

홍콩거래소 ETF Spotlight

ESG 대토론: 진화하는 ESG 투자 시장의 구도



목차

ESG 대토론

- 4 ESG 찬성론자
- 5 ESG 비판론자
- 6 ESG 토론의 향방은?

진화하는 ESG 투자시장의 구도

- 8 낮은 유입에도 지속되는 성장세
ESG 성장의 핵심 동력으로 자리 잡는 아시아
- 9 ESG ETF의 부상
- 10 홍콩 ESG ETF 시장
- 11 그린본드: 지속 가능한 미래를 위한 금융
- 12 탄소 선물: 탄소배출권 시장으로의 진입 채널

자주하는 질문



ESG 대토론

최근 몇 년 동안 ESG 투자 규모는 크게 성장하였지만, 새로운 투자를 결정하거나 변화를 선도하는 데 있어 ESG라는 기준이 효과적이지는 여전히 뜨거운 논쟁거리입니다. 비판가들은 ESG 투자의 기준이 불분명하고 항상 최고의 수익성을 보장하지 못하는 것을 지적하는 반면, ESG 투자를 지지하는 사람들은 장기적 관점에서 더 나은 성과를 가져올 수 있고 사회와 환경에 긍정적인 영향을 미칠 수 있다는 점을 강조합니다.

이번 보고서는 ESG 논쟁을 심도 있게 분석하여 수익성과 지속가능성 간의 트레이드오프가 타당하지 알아보겠습니다. 또한, ESG의 미래를 살펴보고 변화하는 투자환경을 헤쳐 나갈 수 있는 방안을 제시하고자 합니다.

ESG 찬성론자

ESG 찬성론자는 전통적인 방식으로는 미처 알지 못하는 새로운 리스크 및 기회를 파악하는 데 ESG를 반드시 고려해야 한다고 주장합니다. ESG 투자의 주요 이점은 다음과 같습니다:

대의를 위한 투자

투자자는 ESG 투자를 통해 자신의 개인적인 가치관 및 윤리의식을 재무적 목표와 결합시킬 수 있습니다. 예를 들어, 지속가능성에 가치를 두는 투자자는 친환경 활동에 헌신적인 기업에 투자를 할 수도 있고 사회적 정의를 중시하는 투자자는 노동 착취 이력이 있는 기업 투자를 피할 수 있습니다. 또한 일부 투자자는 ESG 성과를 모니터링하고, 기업의 의사결정에 영향을 미치기 위해 주주 총회에 참석하는 등 간단한 방법을 통해 투자 스튜어드십을 실천합니다. 투자자는 이 같은 노력을 통해 긍정적인 변화를 유도하고 보다 나은 세상을 만들어가는 데 기여할 수 있습니다.

새로운 투자 기회

규제 및 정책의 변경은 ESG 투자 영역에서 새로운 기회를 열고 있습니다. 예를 들어, 중국 정부는 2030년 탄소 배출의 정점(탄소 피크, peak carbon)을 찍은 후 2060년까지 탄소중립을 이루겠다는 야심찬 목표를 발표했고, 이 때문에 기업들은 탄소 배출량이 더 낮은 사업모델로의 전환이 필요해졌습니다. 또한 중국은 신재생에너지 역량을 빠르게 키우는 것이 시급해졌습니다. 세계은행은 중국이 2060년 넷-제로(net-zero) 배출을 달성하려면 전력·교통 한 분야에만 친환경 인프라 구축 및 관련 기술에 미화\$14-17조 달러의 투자금이 추가로 필요할 것으로 예상했습니다.¹ 이는 투자자에게 청정에너지 관련 인프라 구축 및 혁신기술 사업에 대한 새로운 투자 기회의 장이 열린 것입니다.

장기적인 가치 창조

ESG 요소를 기업 경영에 접목시키면 다양한 경로를 통해 장기적인 재정적 가치를 창조할 수 있습니다. MSCI 연구 결과에 따르면, 높은 ESG 점수를 받은 기업의 자본비용은 대체로 낮은 편입니다.² 또한, 인재 다양성을 중시하는 기업은 최고의 인재를 보다 잘 확보하고 인재 유출을 방지할 수 있어 생산성이 높아집니다. ESG 요소를 접목시켜 가치를 창조할 수 있는 추가적인 방안은 다음과 같습니다:

ESG 요소들을 통한 가치 창출 원천³

자원 효율성	평판 개선	보험료
신규고객 및 시장	자본 및 금융 접근성	노동 생산성
신규 수익원	금리 인하	컴플라이언스

1 출처: 세계은행, "China's transition to a low-carbon economy and climate resilience needs shifts in resources and technologies", 2022.10월

2 출처: MSCI, "ESG and the cost of capital", 2020.2월

3 출처: PwC 및 MSCI, "ESG value creation journey", 2022.11월

리스크 최소화

기후 변화, 환경 문제와 관련된 위험은 기업의 리스크 환경을 변화시키고 있습니다. 현대 사회에서는 소비자의 취향이 계속해서 진화하기 때문에, 경쟁우위를 선점함과 동시에 소비자 신뢰를 얻을 수 있는 ESG 요소의 중요성이 기업에게 점차 중요해지고 있습니다. ESG 리스크를 간과하는 기업은 평판이 훼손되거나 심지어 법적 위험에 휘말려 재무 성과나 장기적인 사업 생존성이 위협받을 수도 있습니다.

ESG 책임이 소비자 구매 및 직원 참여에 미치는 영향⁴

E/S/G를 실천하는 기업의 제품 구매와 근무 희망 가능성 조사



ESG 비판론자

ESG가 지대한 관심을 받으며 주류가 되고 있음에도 불구하고 ESG에 대한 다음과 같은 우려와 비판이 지속적으로 제기되고 있습니다.

표준화의 부재

기업 간 혹은 산업 간 성과를 비교하고자 하는 투자자의 경우, ESG를 정의하거나 평가 등급을 매길 때 사용되는 공통 기준이 부족하여 어려움을 겪을 수 있습니다. 일부 평가 기관이나 데이터 제공 업체가 존재하지만, 각자 다른 방법론을 사용함에 따라 ESG 점수 결과가 서로 상당히 다릅니다. OECD는 블룸버그, 톰슨 로이터, FTSE, MSCI, Sustainalytics 등 데이터 업체가 서로 다른 방법론을 사용하면 조사 기관마다 매겨지는 점수에 격차가 커지고, 따라서 같은 기업에 대해 각 업체의 점수 상관관계는 낮을 수 있다고 분석했습니다⁵. 그뿐만 아니라, ESG 데이터를 규제하는 감독기관이나 표준화된 체계가 없기 때문에, 투자자 입장에서 혼란 및 불확실성이 발생할 수 있습니다.

한정적인 데이터

ESG 투자를 온전히 평가하고자 하는 투자자 입장에서 부족한 ESG 데이터는 또 다른 장애물이 됩니다. 금융 정보 제공 업체 리피티티브(Refinitiv) 데이터를 기반으로 한 OECD 분석에 따르면, 세계적으로 ESG 점수의 커버리지는 시장의 약 10%에 불과합니다.⁶ 이마저도 자본 규모가 큰 기업이 대부분이며, 이는 중소기업의 경우 ESG 공시에 할애할 수 있는 자원이 한정적이기 때문입니다.

그린워싱(Greenwashing)

그린워싱은 ESG 투자가 비판받는 주된 요인입니다. 일부 기업이나 펀드는 ESG를 간판에 내세워 사회적 양심을 가진 투자자를 모집하면서 사실상 ESG 원칙을 준수하지 않기도 합니다. 그린워싱의 형태는, 상품의 친환경성이나 사회적 책임을 과장하는 것, 경영활동에 유의미한 변화를 주지 않으면서 ESG 가치경영을 암시하는 애매모호한 표현을 사용하는 등 여러 가지 형태를 띠니다. 이 때문에 투자자들은 투자 대상이 진정으로 ESG 가치를 추구하는지 주의를 기울여야 합니다.

4 출처: PwC, "2021 Consumer intelligence series survey on ESG", 2021.6월

5 출처: OECD파리, "ESG investing: Practices, progress and challenges", 2020년

6 출처: 상동



ESG 토론의 향방은?

다양한 이해당사자들과, 투자 커뮤니티에서는 ESG 투자의 지속적인 성장을 위해 다음과 같은 방안을 추진할 수 있습니다:

ESG 정의 및 평가등급 표준화

ESG 성과를 측정할 수 있는 표준화된 프레임워크는 ESG 투자를 평가하는 일관된 기준이 될 수 있습니다. 홍콩 증권거래위원회(SFC)는 ESG 펀드 공개 기준 가이드라인을 2019년에 처음 제시하고 2021년에는 명칭, ESG 성과 측정 방법론, 참여 정책, 투자전략, 자산 배분 등이 포함된 개정안을 발표했습니다. 개선된 가이드라인을 통해 펀드에 투자하는 투자자의 신뢰는 높이면서, 홍콩 금융시장 내 투명성을 제고하고 책임 투자 활동을 증진시킬 수 있습니다.

ESG 공시 확대

ESG 공시 요건을 더욱 구체화하고 이를 표준화하면 데이터 한정성의 문제를 해결하고, 기업 규모와 관계없이 형평성을 확보할 수 있습니다. 실제로 2,600개 이상의 상장사를 담당하는 규제 기관인 홍콩거래소(HKEX)는 2016년부터 상장사를 대상으로 ESG 연례 보고서의 발간을 요구하고 있으며^{7,8}, 2025년까지 홍콩 정부가 TCFD와 연계하여 달성해야 할 기후변화 관련 이행 의무 조건을 충족시키기 위해 공시 요건을 지속적으로 강화하고 있습니다.⁹

그린워싱 퇴치

규제당국은 그린워싱 행위를 감시하고 이에 대항하는 데 적극적인 역할을 수행할 수 있습니다. 투자 매니저의 ESG 상품 설명서를 보다 정밀하게 검토함으로써 그린워싱에 가담하는 기업에게 더 엄격한 처벌을 부과할 수 있습니다. 투자자는 잠재적으로 투자할 기업에 대해 ESG 자격이 충분한지 면밀하게 실사를 실시하고 기업의 ESG 성과에 스스로 책임을 지도록 해야 합니다.

결론적으로, ESG 투자 시장의 성장을 위해서는 다양한 이해당사자 간의 협조가 필요합니다. ESG 정의 및 평가등급의 표준화, ESG 공시 확대, 그린워싱 퇴치, ESG 교육 및 인식 강화를 통해, ESG 투자에 수반되는 어려움을 극복하고, 나아가 글로벌 투자 시장의 중요 요소로서의 역할을 할 수 있을 것입니다.



7 출처: 찰튼스, "Comply or explain ESG reporting for Hong Kong listed companies for financial years starting from 1 January 2016", 2016.1월

8 출처: 홍콩거래소, "Main board listing rules".

9 출처: 홍콩거래소, "Enhancement of climate-related disclosures under the environmental, social and governance framework", 2023.4월



진화하는 ESG 투자시장의 구도

최근 몇 년 사이 투자자들의 지속가능성에 대한 관심이 폭발적으로 높아지면서, ESG 투자 역시 급격히 증가했습니다. 모닝스타에 따르면, 개방형 펀드(open-end funds)와 ETF를 포함한 지속가능성 관련 펀드의 전 세계 운용자산(AUM)은 2023년 3월 말 기준 7,000개 이상의 펀드에 걸쳐 US\$2.74조 달러를 기록했습니다.¹⁰ 이번 파트에서는 현재 ESG 투자 시장 구도를 살펴보고, ESG 투자 시장에 접근할 수 있는 쉽고, 간편한 투자 수단인 ETF에 대해 알아보겠습니다.

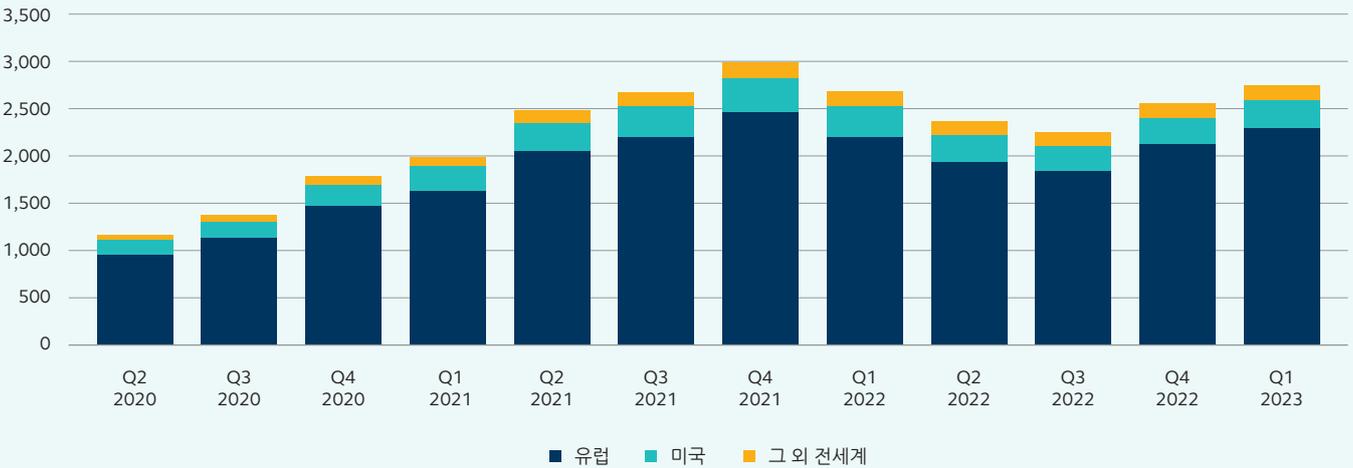
낮은 자금 유입에도 지속되는 성장세

2023년 1분기에 전 세계 지속가능 펀드는 US\$290억 달러의 투자금이 순유입 되었는데, 이는 시장 금리인상, 물가상승 및 경기 침체 위협으로 인해 직전 분기 (US\$380억 달러) 보다는 낮은 수준입니다. 하지만 1분기 초기의 총자산 대비 순 유입액을 계산해 보았을 때, 전반적인 글로벌 펀드 시장의 성장률이 0.2%에 그친 반면 지속가능 펀드는 1.4%의 성장률로 높은 수준을 유지했습니다.

유럽은 2023년 3월 기준, 글로벌 지속가능 펀드 자산의 84%를 차지하여 압도적인 우위를 유지했고, 글로벌 지속가능 펀드 자산의 11%를 차지한 미국이 뒤따랐습니다.

일본을 제외한 아시아에서는 중국이 총 자산의 68% 이상을 차지하여, 가장 큰 지속가능 펀드 시장으로 떠올랐습니다.

글로벌 지속가능 펀드 자산 (10억USD)¹¹



ESG 성장의 핵심 동력으로 자리 잡는 아시아

일본을 제외한 아시아가 차지하는 글로벌 지속가능 펀드 자산의 규모는 2%뿐이지만, 여타 지역의 지속가능 투자를 빠르게 따라잡고 있습니다. Invesco의 추정에 따르면 지속가능성에 대한 사회적 관심의 증가, 자산 보유자 및 매니저가 ESG 투자 원칙을 채택할 것에 대한 요구 증가, 그리고 지속가능성에 대한 투자를 증진하는 정책 및 규제에 힘입어 아시아 내 ESG 관련 운용자산은 2025년까지 US\$5,000억을 초과할 것으로 예상됩니다.¹²

10 출처: 모닝스타, "Global Sustainable Fund Flows: Q1 2023 in Review", 2023.4월

11 출처: 상동

12 출처: 인베스코, "ESG opportunities and challenges in Asia", 2022.4월



아시아 지역 ESG 채택의 확대 요인



2020-2050년 아시아 에너지 공급의 넷제로(net zero) 달성을 위한 누적 투자 기회가 US\$26-37조 규모로 추정됨.¹³



ESG규제 강화로 APAC지역 내 ESG 투자의 투명성이 제고될 수 있음. 예컨대, 홍콩 증권거래위원회(SFC)는 2022년 1월 ESG펀드 공시 요건 강화 방안을 도입하였음.¹⁴



아시아 인구의 약25%를 차지하는 밀레니엄 세대는 사회·환경적 성과를 중요시하는 기업에 투자할 가능성이 두 배 높음.¹⁵

ESG ETF의 부상

지속가능 투자에 대한 수요가 높아지면서 다양한 투자 요구사항을 맞추기 위한 혁신적인 ESG 상품도 늘어나고 있습니다. ESG 테마를 접하는 방법으로 최근 큰 인기를 끌게 된 투자 수단이 ETF입니다. ESG ETF 상품은 2022년 말 1,300개에 달하는 등 지난 2년간 크게 늘어났고, 이를 통해 투자자는 신재생 에너지, 성 다양성과 같은 광범위하고 다양한 지속가능 테마 상품에 대한 투자가 가능하게 되었습니다.¹⁶

ESG 포트폴리오에 적합한 ETF 선별 방법은?



환경(E), 지속가능성(S), 또는 성장(G)?
어떤 ETF는 기후변화처럼 ESG의 특정 분야에 중점을 둘 수도 있는 반면, 다른 ETF는 보다 포괄적인 전략을 택할 수 있음



가치 혹은 성장?
다수의 ESG주식펀드가 성장을 선호하지만, 스타일 중립적이거나 가치에 치중한 포트폴리오를 찾는 투자자를 위한 ETF도 존재함



지리적 노출
ESG 발전 및 규제의 차이로 인해 시장마다 서로 다른 기회와 위기가 있음



섹터별 노출
탄소집약적 산업과 같은 특정 산업은 여타 산업보다 높은 수준의 가시적인 ESG 리스크가 수반됨



포트폴리오 집중화
집중된 포트폴리오는 그렇지 않은 상품보다 뛰어난 성과를 보일 수 있으나, 변동성도 높아질 수 있음



투자 방식
패시브 펀드는 ESG등급의 영향을 받을 가능성이 더 높은 반면, 액티브 펀드는 기업과 직접 연관될 가능성이 더 높음

¹³ 출처: Asia Investor Group on Climate Change 전망, "Asia's net zero energy investment potential", 2021.3월

¹⁴ 출처: ASIFMA, BNP Paribas 보고서 참고, "Rising importance of ESG in Asia-Pacific", 2022년

¹⁵ 출처: 상동

¹⁶ 출처: ETFGI, 2022.12.31일 기준 자료.

홍콩 ESG ETF 시장

ETF를 통해 ESG 투자를 모색하는 투자자는 아시아의 대표적 ETF 시장인 홍콩에서 다양한 상품을 찾아볼 수 있습니다. 현재 홍콩에는 시가총액 약 HK\$26억 달러, 일평균 거래액 약 HK\$550만 달러 규모의 ESG 관련 ETF가 11개 상장되어, 클린 에너지, 지속가능 소비·기술 등 다양한 ESG 테마를 접할 수 있습니다.¹⁷

뿐만 아니라, 홍콩 시장은 중국 ESG 분야에 관심을 가진 투자자를 위해 웨강아오 대만구 (Greater Bay Area) 및 본토 A 주를 포함한 다양한 중국에 특화된 ETF 상품을 제공하고 있습니다.



지속적으로 다양해지는 상품 생태계

2020.1.17 홍콩 최초의 클린 에너지 ETF	2022.8.19 홍콩 최초의 일본 제외 아시아 그린본드 ETF	2023.3.30 홍콩 최초의 저탄소 ETF
	2020.10.15 홍콩 최초의 중국 A주 ESG ETF	2023.3.31 홍콩 최초의 기후변화 ETF

최근 홍콩 ESG ETF 시장에는 주목할 만한 중요한 이정표로 일본을 제외한 아시아 지역에 중점을 둔 세계 최초의 그린본드 ETF가 상장되었습니다. 글로벌 ESG 투자에 있어 혁신적인 투자 상품인 그린본드 ETF에 대해 자세히 살펴보겠습니다.

¹⁷ 출처: 홍콩거래소, 2023.4.30일 기준 자료.

그린본드: 지속 가능한 미래를 위한 금융

블룸버그 전망에 따르면, 넷 제로 경제로 전환되는 2050년까지 연간 약 US\$7조 달러 규모의 글로벌 투자가 필요하며, 가장 큰 투자 대상은 전기차, 저탄소 전력 및 공급망이 될 것입니다.¹⁸ 이러한 전환에 필요한 자금 조달 방법으로 그린본드가 중대한 역할을 할 것으로 보입니다.

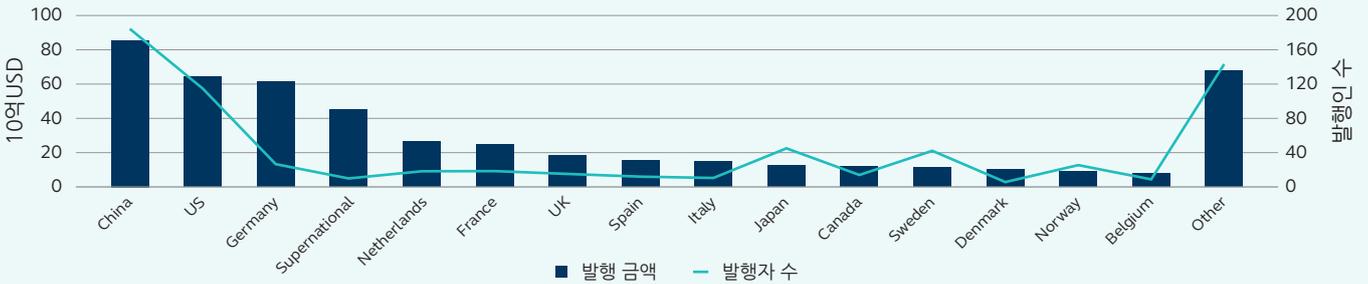
그린본드는 환경적 이득을 볼 수 있는 기존 및 신규 사업에 대한 자금 유치와 투자를 가능케합니다. 음식물 쓰레기를 전력 발전용 바이오가스로 변환하는 북(North) 란타우 내 유기 자원 회수 센터와 에너지 효율 시설을 갖춘 동(East) 카우룽 문화센터 설립을 위해 홍콩 정부가 발행한 채권 등이 오로지 친환경 프로젝트를 위해 발행된 그린본드의 대표적인 예시입니다.¹⁹

세계 최초의 그린본드가 발행된 2007년부터 2022년 말까지²⁰ 85개국에서 총 2,457개 발행사가 누적 규모 US\$2.2조 달러의 글로벌 그린본드를 발행했습니다.²¹

유럽은 그린본드의 최대 발행 지역으로 가장 선진적인 정책을 보유하고 관련 투자 규정도 가장 많은, 해당 시장의 독보적인 선두 주자입니다. 한편, 중국은 2022년 글로벌 채권 발행의 18%를 차지하면서 미국을 넘어선 최대 그린 채무 국가가 되었습니다.

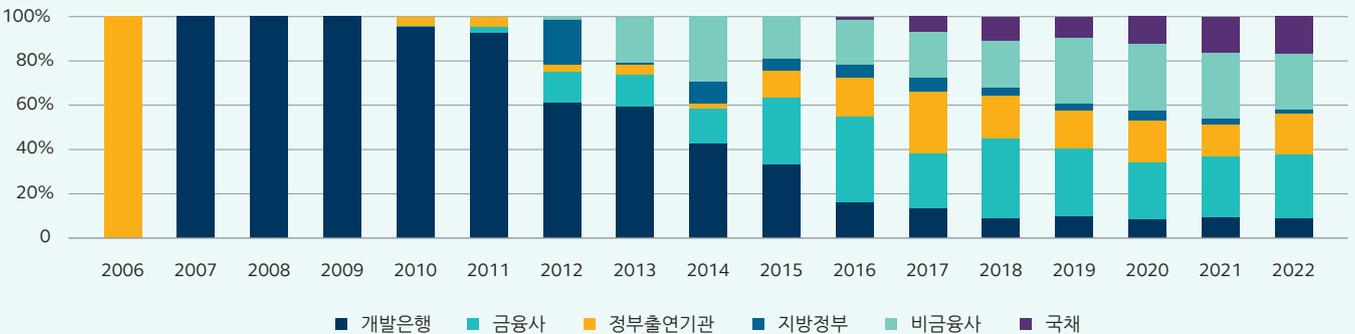
2022년에는 위안화 표시 채권 발행액도 US\$733억 달러로 크게 늘어나 연간 21%의 성장률을 기록했습니다.

2022년 국가별 그린본드 발행 규모²²



그린본드는 다양한 섹터와 여러 국가에서 발행되기 때문에, 다각적인 투자가 가능합니다. 과거에는 정부 출연 기관이나 개발은행이 그린본드 시장의 주역이었다면, 최근 10년 사이에는 민간부문의 역할이 중요해지면서 2022년 글로벌 그린본드 발행액의 절반가량을 차지하게 되었습니다.

다양하게 증가하는 그린 본드 발행 주체²³



18 출처: 블룸버그, "The \$7 trillion a year needed to hit net-zero goal", 2022.12월
 19 출처: 홍콩 정부, "Green bond report 2021", 2021년
 20 출처: 블랙록, "How green is your bond?" 2020.3월
 21 출처: Climate Bonds Initiative, "Sustainable debt global state of the market 2022", 2023.4월
 22 출처: 상동
 23 출처: 상동



탄소 선물: 탄소배출권 시장으로의 진입 채널

파리 기후변화 협약 목표에 따라 지구 온도 상승 폭을 1.5°C 미만 수준으로 유지하는데 탈탄소화(decarbonisation, 탄소저감)는 필수적입니다. 기업이나 투자자가 탄소배출권을 거래하는 탄소시장이 이 목표를 달성하는데 중대한 역할을 할 수 있습니다.

탄소배출권(탄소 크레딧)이란, 정부기관이 발행하는 허가증으로 이산화탄소 1제곱 톤과 같은 수준의 지구온난화 가스를 배출할 수 있는 권한입니다. 탄소배출권 거래제(ETS, emissions-trading systems)로 규제된 탄소시장에는 매년 특정 규모의 탄소 크레딧이 각 기업에게 할당되고, 이산화탄소 배출량이 허용된 규모보다 적었을 경우 사용하지 않은 크레딧은 판매가 가능합니다. 규제 당국은 점차 탄소 배출량을 줄이기 위해 시장에 할당된 크레딧 발급을 줄여나갈 것입니다.

오늘날 전 세계 인구의 약 1/3을 커버할 수 있는 28개의 ETS가 있는 것으로 추정되는데, 가장 큰 규모의 ETS는 중국 내에 대거 존재하며, 그다음은 유럽연합(EU)에 있습니다. 전 세계 온실가스 배출 중 탄소 배출권 거래 제도가 적용된 배출량은 17% 이상으로, 유럽에서 ETS가 처음 시행된 2005년에 비해 3배 이상의 양입니다.²⁴

이러한 시장 상황에서 높은 에너지 가격, 과감한 배출권 제한은 탄소가격을 상승시킬 수도 있지만, 하나의 자산 군으로서 탄소 크레딧은 투자자에게 있어 매력적인 미래의 투자대상입니다. 이 시장에 진입할 수 있는 탄소 선물(Carbon Futures)은 파생상품으로 탄소 크레딧을 기초자산으로 두기 때문에, 기업은 탄소 가격 책정으로 인한 위험에 대비할 수 있고 투자자는 탄소 크레딧 시장에 대한 레버리지 투자가 가능합니다.

EU의 탄소 시장에서 허가 가격 급등²⁵



탄소 선물이란, 투자자가 이산화탄소나 여타 온실가스를 배출할 권리를 나중에 미리 정해 놓은 가격으로 매매할 수 있는 파생상품입니다. 이를 통해 기업은 탄소 배출과 관련된 금융리스크에 대한 익스포저를 관리할 수 있습니다. 예를 들어, 이산화탄소 배출량이 많은 회사는 탄소 선물을 매수함으로써 탄소 가격 상승이나 미래에 발생할 수 있는 탄소세 리스크에 대비에 헤지 할 수 있습니다.

개인투자자는 탄소 선물 ETF를 통해 투자 분산, 낮은 거래 비용, 제한 없는 만기일, 탄소 선물 직접 거래 대비 저렴한 최소 투자 금액 등 추가적인 혜택과 함께 탄소 배출 허용량에 대한 익스포저를 용이하게 얻을 수 있습니다.

²⁴ 출처: International Carbon Action Partnership, "Emissions Trading Worldwide Status Report 2023"

²⁵ 출처: Tradingeconomics.com, 2023.4.30일 기준 자료.





자주하는 질문

Trade Asia. In Asia.

홍콩 상장 ETF의 장점은 무엇인가?

홍콩에 상장된 ETF는 아시아 및 글로벌 지역별 투자대상은 물론 원자재, 채권, 섹터, 테마 (ESG, 테크놀로지, 디지털 자산 등) 및 스마트 베타 등의 다양한 익스포저와 자산 군으로 포트폴리오를 다각화할 수 있는 기회를 투자자들에게 제공하고 있습니다.

또한, 홍콩 상장 ETF는 아시아 기반의 기초자산을 거래함에 있어 미국 상장 ETF 대비 프리미엄/디스카운트가 월등히 좁은 범위에서 거래되며, 이는 적정가격과의 괴리율이 상대적으로 작다는 의미로 아시아 동일 시간대 거래하기에 최적의 조건을 지니고 있습니다.

뿐만 아니라, 홍콩 상장 ETF는 투자자들에게 미국 상장 ETF 대비 최대 30% 낮고 단순한 세제 혜택을 제공하고 있습니다.

비용 절감에 대한 노력과 결과

홍콩 정부가 인지세를 0.1%에서 0.13%로 인상한 정책이 홍콩 ETF 시장에 미치는 영향은?

홍콩거래소에 상장된 ETFs의 인지세는 2015년부터 전면 면제되고 있으며, 이번 인지세인상 이후에도 계속 면제될 것입니다. 그러므로, 2021년 8월 1일부터 홍콩 ETFs 투자자들은 개별 종목 직접 거래 대비 0.13%의 거래비용을 절감할 수 있게 됩니다.

추가적으로 2020년 8월 이후 ETF 마켓 메이커들에게 ETF 설정 및 환매 거래에 수반되는 인지세가 면제되고 있어 마켓 메이커들은 설정 및 환매에서 절감된 비용으로 더욱 경쟁력 있는 호가를 제공함에 ETF 거래 전반에 걸쳐 전반적으로 거래비용을 낮추는데 일조하고 있습니다.

ETF의 Stock Connect 편입

ETF의 Stock Connect 편입이 홍콩거래소에 시사하는 바는?

ETF의 Stock Connect 편입은 홍콩거래소와 중국 본토 거래소들이 가장 최근에 이룬 획기적인 성과로 기존의 주식 교차거래 제도를 ETF 상품으로 확대하여 글로벌과 중국 본토 투자자들 간 더욱 활발한 투자가 이루어지며 홍콩거래소로 하여금 중국 역내/외 연결고리의 역할을 더욱 확고히 하는 지위를 확보하였습니다.

ETF의 Stock Connect 편입은 홍콩의 ETF 발행사들이 중국 본토 투자자들과 새롭게 연결될 수 있는 채널을 제공함과 동시에 홍콩 ETF 시장에 더욱 다양한 상품과 유동성을 증가시킬 수 있는 기회가 될 것으로 전망됩니다.

ETF 편입이 홍콩과 글로벌 투자자에게 주는 혜택은?

홍콩과 글로벌 투자자들이 중국 본토의 풍부한 유동성을 지닌 독특한 상품 투자 기회를 용이하게 접할 수 있습니다.

왜 편입 시기가 2022년이었나?

Stock Connect에 ETF가 편입될 수 있었던 이유는 최근 홍콩 ETF의 꾸준한 성장과 함께 다음과 같은 특징을 보였기 때문입니다:

- A주 상품에 대한 투자자 수요 증가
- 중국 본토 투자자의 분산 투자에 대한 수요 증가
- 위안화 국제화의 일환
- ETF를 통한 투자 수요 증가

이러한 요인으로 중국에 집중된 ETF가 더 광범위하게 채택되면서 투자자 기반도 넓어질 것으로 기대됩니다.

ESG ETFs의 성장

홍콩거래소에는 2020년부터 11개의 신규 ESG ETFs를 출시했으며, 이는 홍콩 전체 ETF 시장규모의 약 7%가 넘는 비중을 차지하고 있는 가운데 마켓 메이커(유동성 공급자)들의 역할은 어떠했나?

홍콩에는 30개 이상의 ETF 마켓 메이커와 유동성 전문 공급자들이 유통시장 내 활발하게 ETF 유동성을 공급하고 있습니다. 홍콩 상장 ESG ETFs는 상장 종목 (또는 거래 카운터) 당 평균 2.7개의 마켓 메이커가 유동성을 공급하고 있으며, 현재 9개 ETF 마켓 메이커가 한 개 이상의 ESG ETF 거래 카운터를 담당하고 있습니다. 이와 같이 포괄적인 ETF 마켓 메이커 풀은 홍콩의 ESG ETFs 유동성 생태계를 더욱 발전시켜 투자자들의 원활한 ESG ETFs 거래를 지원하고 있습니다.

마켓 메이커	ESG ETF 커버리지
Flow Traders Hong Kong Limited	13
China Merchants Securities (HK) Co., Limited	9
Jane Street Asia Trading Limited	7
Optiver Trading Hong Kong Limited	7
BNP Paribas Securities (Asia) Limited	6
Mirae Asset Securities Co., Ltd	5
Vivienne Court Trading Pty. Ltd.	4
CLSA Limited	2
HSBC Securities Brokers (Asia) Limited	1

Disclaimer

The information contained in this document is for general informational purposes only and does not constitute an offer, solicitation, invitation or recommendation to subscribe for or buy or sell any securities or other products or to provide any investment advice or service of any kind. This document is solely intended for distribution to and use by professional investors. This document is not directed at, and is not intended for distribution to or use by, any person or entity in any jurisdiction or country where such distribution or use would be contrary to law or regulation or which would subject Hong Kong Exchanges and Clearing Limited, The Stock Exchange of Hong Kong Limited ("SEHK") (together, the "Entities", each an "Entity"), or any of their affiliates, or any of the companies that they operate, to any registration requirement within such jurisdiction or country.

No section or clause in this document may be regarded as creating any obligation on the part of any of the Entities. Rights and obligations with regard to the trading, clearing and settlement of any securities effected on SEHK shall depend solely on the applicable rules of SEHK and the relevant clearing house, as well as the applicable laws, rules and regulations of Hong Kong.

Although the information contained in this document is obtained or compiled from sources believed to be reliable, neither of the Entities guarantees the accuracy, validity, timeliness or completeness of the information or data for any particular purpose, and the Entities and the companies that they operate shall not accept any responsibility for, or be liable for, errors, omissions or other inaccuracies in the information or for the consequences thereof. The information set out in this document is provided on an "as is" and "as available" basis and may be amended or changed. It is not a substitute for professional advice which takes account of your specific circumstances and nothing in this document constitutes legal advice. Neither of the Entities shall be responsible or liable for any loss or damage, directly or indirectly, arising from the use of or reliance upon any information provided in this document.



Hong Kong Exchanges and Clearing Limited

8/F, Two Exchange Square,
8 Connaught Place,
Central, Hong Kong

hkexgroup.com | hkex.com.hk

info@hkex.com.hk
T +852 2522 1122
F +852 2295 3106