

Deloitte Insights

Aug 2024



2024 M&A 분야 ESG 동향 서베이

ESG의 영향력 확대

Brian Lightle |
Deloitte Global M&A Climate & Sustainability Leader 외 2인

Deloitte.

Download on the
App Store

GET IT ON
Google Play



'딜로이트 인사이트' 앱에서
경영·산업 트렌드를 만나보세요!

목차

서문	03
M&A 시장에서의 ESG	04
ESG 측정	04
자신감과 준비성	06
산업별 개요	08
지역별 개요	10
사모펀드 개요	11
M&A 라이프사이클에서의 ESG	13
M&A 전략에서 ESG	13
ESG가 가치평가에 미치는 영향	14
ESG가 계약 체결에 미치는 영향	15
합병후통합 단계의 ESG 실행	17
ESG 가치 창출을 위한 세무적 고려사항	18
결론	20
연구 개요	21

서문

M&A 리더에게 있어 ESG에 대한 심층적인 이해와 향상된 측정법, 개선된 데이터는 기업 인수합병(M&A)의 모든 단계에 걸쳐 거래 성사에 지대한 영향을 미치는 핵심 요인이다.

기업 및 사모펀드 리더 사이에서 ESG(environmental, social and governance, 환경, 사회, 지배구조)의 가치 창출에 대한 인식이 커지고 있다. 데이터의 가용성과 측정 도구의 정확성 및 일관성이 개선되면서, M&A 리더는 ESG가 기업 가치 평가, 타겟팅, 포트폴리오 관리 등을 비롯한 M&A 라이프사이클 전반에 미치는 영향에 대해 심층적으로 이해할 수 있게 되었다. 원래 우선순위에서 밀려나 있던 ESG는 지난 2년 동안 M&A에 큰 영향을 미치는 고려사항이 되었다.

지난 2022년 딜로이트는 기업 M&A 의사결정에서 ESG가 맡는 역할에 대해 첫 번째 서베이를 실시하여 미국 기업 M&A에 대한 ESG의 영향력을 분석했다. 2024년 1월 두 번째 서베이가 진행되었으며, M&A 시장이 계속해서 진화해 왔음을 확인했다. 금번 서베이에서는 조사 대상을 글로벌 M&A 리더 500명으로 확대하여 실시했으며, M&A에 대한 ESG의 최근 영향을 파악했다. 본 서베이는 유럽과 중동, 아시아 태평양 지역에서 다양한 산업에 종사하는 응답자를 포함했으며, 특히 사모펀드 종사자도 포함했다.

금번 설문조사에서 관찰한 바에 따르면, 인수합병에 ESG 요소를 받아들이는 데 상당한 진전이 있었으며 지속적인 성장을 위한 몇 가지 기회도 포착되었다.

- ✔ M&A 분야 리더들이 점차 ESG를 고려하고 관련 요소를 M&A 전략에 포함시킬 방안을 찾고 있는데, ESG 목표 및 성과를 측정하는 도구와 방법론이 발전하면서 이를 뒷받침하고 있다.
- ✔ 그간 기업 내 ESG 인식이 커졌음에도 불구하고, 최고경영진과 M&A 딜 팀(비(非)임원 직원) 간에 ESG 요소를 고려하는 접근 방식에 대해 의견 차이가 있었다. 그러나 올해 조사 결과에서 이 두 그룹은 M&A에 대한 ESG의 중요성에 대해 의견이 일치하기 시작했다.
- ✔ 인수합병으로 얻을 수 있는 가치 중 상당 부분이 '합병후통합'(post-merger integration, PMI) 단계에서 실현되는데, 많은 기업이 아직 합병후통합 단계의 ESG 요소에 대해 접근방식을 마련하지 않았다고 응답했다. 다른 PMI 업무와 동시에 ESG를 함께 고려하면 장기적으로 더 많은 가치 실현과 위험 완화에 도움이 될 것이다.
- ✔ ESG 요인이 M&A 절차에 영향을 미칠 수 있고 심지어 주도할 수 있지만, 반대로 M&A 활동은 기업이 ESG 요인에 대해 이해하고 자사 ESG 목표를 달성하는 데 도움이 될 수 있다.

사모펀드 및 기업 M&A 리더 500명을 대상으로 실시한 이번 ESG 서베이에서는 M&A 시장 전반적으로 ESG의 영향력이 커지고 있으며, 딜메이커들이 전략부터 딜 성사, PMI에 이르기까지 M&A 라이프사이클 전반에서 ESG의 일관성을 위해 고군분투하고 있음을 알 수 있다. 지역별, 산업별, 사모펀드 및 기업 응답자 간에는 여전히 딜메이킹 절차에 ESG 고려사항을 받아들이는 정도에는 차이가 있지만, 일관성 있는 측정법과 기업의 준비 상태에 대한 신뢰도가 높아지고 있는 것으로 나타났다.

M&A 시장에서의 ESG

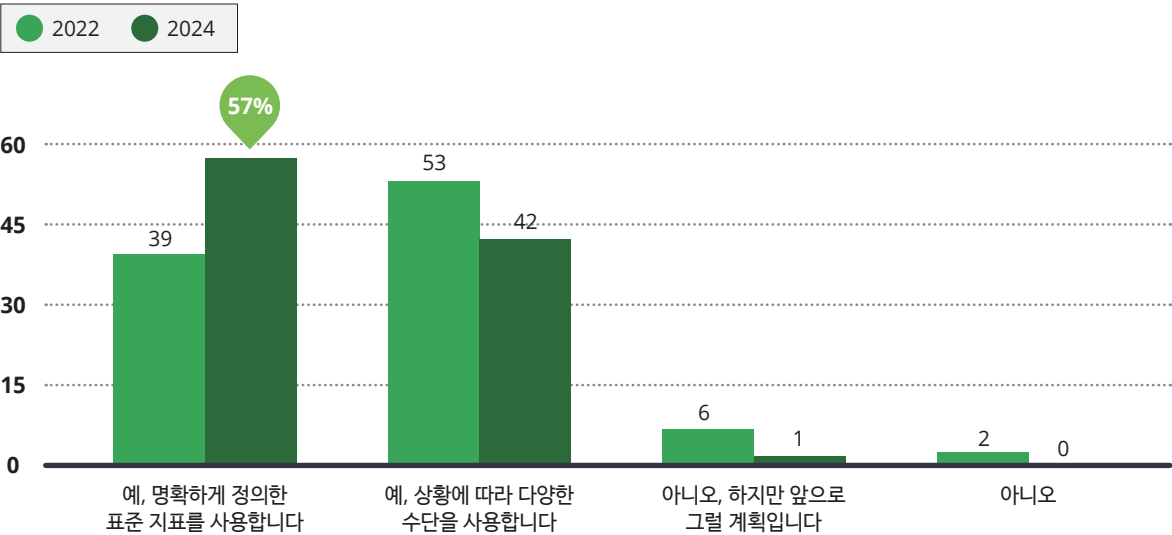
기업은 ESG 경영을 실현하는 과정 중에 있으며, 최근 몇 년간 이해관계자들에게 점차 중요해지고 있는 변수들을 파악하고 측정하며 이에 따라 조치를 취하는 방법을 학습하고 있다. ESG는 다른 기업 전략이나 운영 분야에 영향을 미치는 만큼 M&A 전략과 실행에도 영향을 미치지만, M&A에 미치는 영향은 뚜렷하게 다르다. 이번 서베이 결과는 M&A 리더가 ESG 경영으로 나아가는 여정 가운데 이루고 있는 진전을 보여줬다.

지난 2022년 서베이 실시 결과, 최고경영진과 M&A 팀은 일반적으로 ESG에 대해 다른 의견을 가지고 있었다. 경영진과 M&A 리더들은 ESG 성과와 M&A 프로세스가 연관이 있다는 점을 알고 있었지만, 이러한 연관성을 정량화하거나 실행에 옮길 수 있는 절차와 데이터, 도구가 부족한 경우가 많았다. 현재는 가용한 데이터가 증가하고 측정 도구가 향상되며 관련 원칙에 대한 이해도가 높아진 덕분에, 딜 메이커들이 위험 평가, 가치 평가 등 주요 M&A 절차에 ESG를 고려할 때, ESG 인식을 실행에 옮기는 것이 용이해졌다. 최소 2년 전부터 ESG 관행을 도입하고 현재 M&A 거래에 대한 ESG 경험을 바탕으로 방법론을 개선하고자 노력하는 기업들에서 이러한 진전을 확인할 수 있다.

ESG 측정

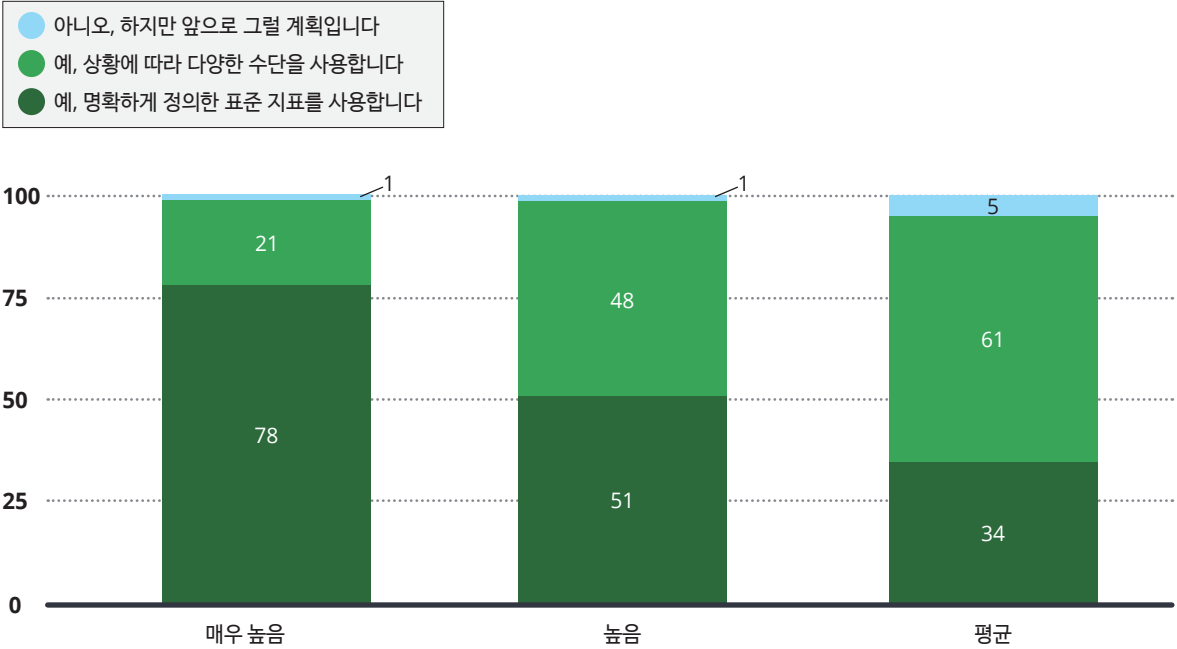
M&A 거래는 일반적으로 양질의 자산, 인재, 평판 등 다양한 분야에 걸쳐 인수기업에 가치를 가져다준다. 그러나 이제는 인수나 매각에 대한 ESG의 영향력 또한 딜 메이커에게 또 하나의 기준이 되고 있다. 서베이에 참여한 기업의 절반 이상(57%)이 명확하게 정의한 지표를 통해 ESG를 측정하고 있는데, 이는 2년 전 39%에서 증가한 수치이다(그림 1). 이러한 증가세는 기술·미디어·통신 산업, 금융 산업, 소비자 산업에서 가장 뚜렷하게 나타났다.

그림 1. 최근 또는 현재 진행 중인 M&A 거래와 관련하여, 귀사는 잠재적인 인수 또는 매각이 귀사의 ESG 프로필에 미칠 영향을 측정하고 있습니까? (백분율)



관련성이 높으며 개선된 데이터 수집이 가능해지고 ESG의 가치와 지표 측정이 가능해지면서, 기업들이 M&A 거래를 계획하고 실행할 때 더욱 자신감을 갖게 되었다. 측정 지표를 명확하게 정의한 기업 중 3/4 이상(78%)이 피인수 기업의 ESG 프로필을 평가하는 능력에 대해 매우 높은 자신감을 가지고 있다고 응답했다(그림 2). 마찬가지로, 자사의 ESG 프로필이 M&A 거래에서 어떻게 가치를 창출할 수 있는지 논의할 준비가 '매우 잘 되어 있다'고 응답한 조직 중 3/4(75%)이 측정 지표가 명확하게 정의되어 있다고 답했다.

그림 2. 최근 또는 현재 진행 중인 M&A 거래와 관련하여,
귀사는 잠재적인 인수 또는 매각이 귀사의 ESG 프로필에 미칠 영향을 측정하고 있습니까?
(ESG 프로필 평가에 대한 자신감 기준, 백분율)



*반올림으로 인해 응답이 100%로 합산되지 않을 수 있음

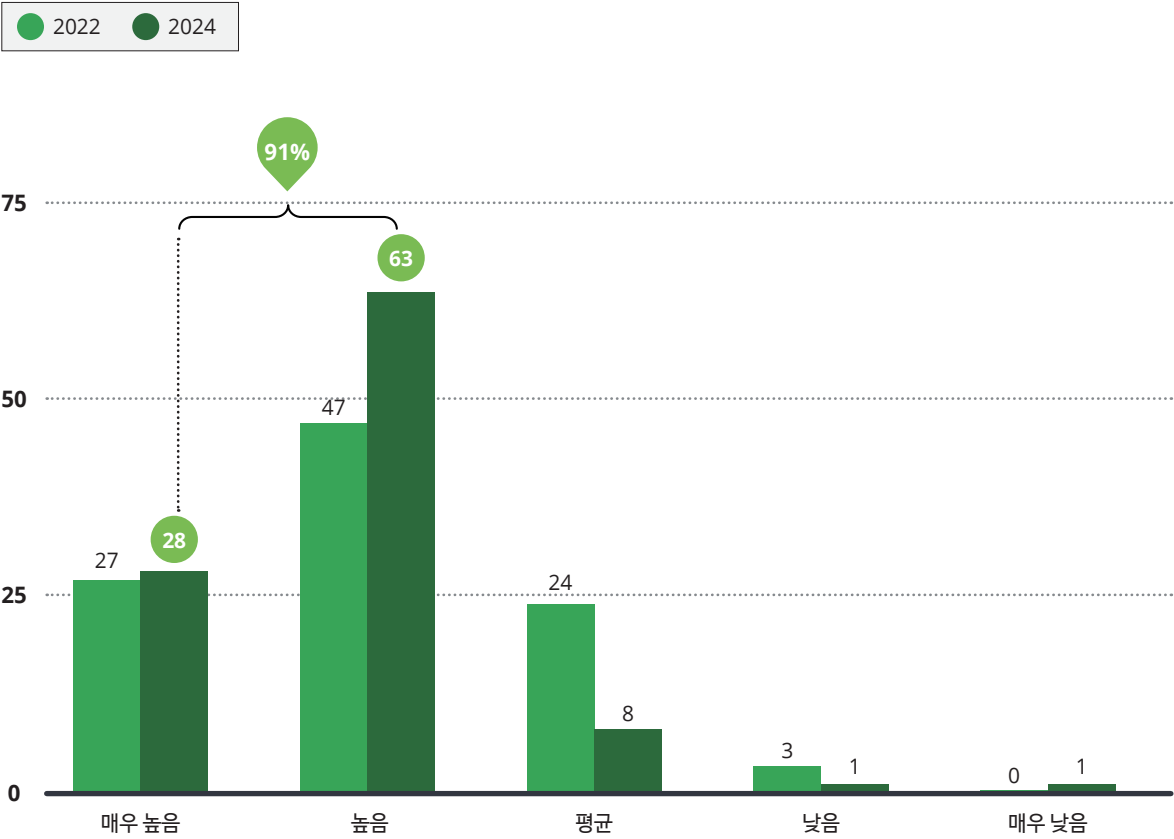
**"ESG 영향을 개선하는 데 사용되는 전략과 전술이 발전하면서
기업과 사모펀드 모두 표준 프리클로즈(pre-close) 프로세스의 일환으로
ESG를 고려하는 빈도가 크게 증가했습니다."**

- 딜로이트 미국 컨설팅 LLP Tanay Shah 프린서플(principal)

자신감과 준비성

서베이 결과 2022년과 2024년 사이에 인수 기업들은 피인수 기업의 ESG 프로필을 평가하는 능력에 대한 자신감이 높아졌으며, 자사의 ESG 프로필에 대해 논의할 준비가 되어 있는 것으로 나타났다. '매우 높음' 또는 '높음' 수준의 자신감을 보인 응답자는 2022년에 비해 2024년에 17%p 증가한 91%로 나타났다(그림 3). 마찬가지로 응답자 중 97%는 자사 ESG 프로필을 자사의 가치 동인으로서 논의하는 데 대해 '매우 준비되어 있다' 또는 '준비되어 있다'고 응답했으며, 이는 2022년 결과보다 13%p 증가한 수치다.

그림 3. 잠재적 피인수 기업의 ESG 프로필을 정확하게 평가하는 데 대해
귀사의 자신감 수준은 어느 정도입니까? (백분율)



*반올림으로 인해 응답이 100%로 합산되지 않을 수 있음



특히 최고경영진이 아닌 일반 직원 사이에서 ESG 표현과 지표에 대한 신뢰도가 점점 높아지고 있다. 일반 직원의 94%는 피인수 기업의 ESG 프로필을 정확하게 평가할 수 있다는 자신감이 '매우 높음' 또는 '높음' 수준인 반면, 최고경영진의 87%만이 그렇게 생각하고 있는 것으로 나타났다(그림 4).

그림 4. 잠재적 피인수 기업의 ESG 프로필을 정확하게 평가하는 데 대해
귀사의 자신감 수준은 어느 정도입니까? (백분율)



*반올림으로 인해 응답이 100%로 합산되지 않을 수 있음

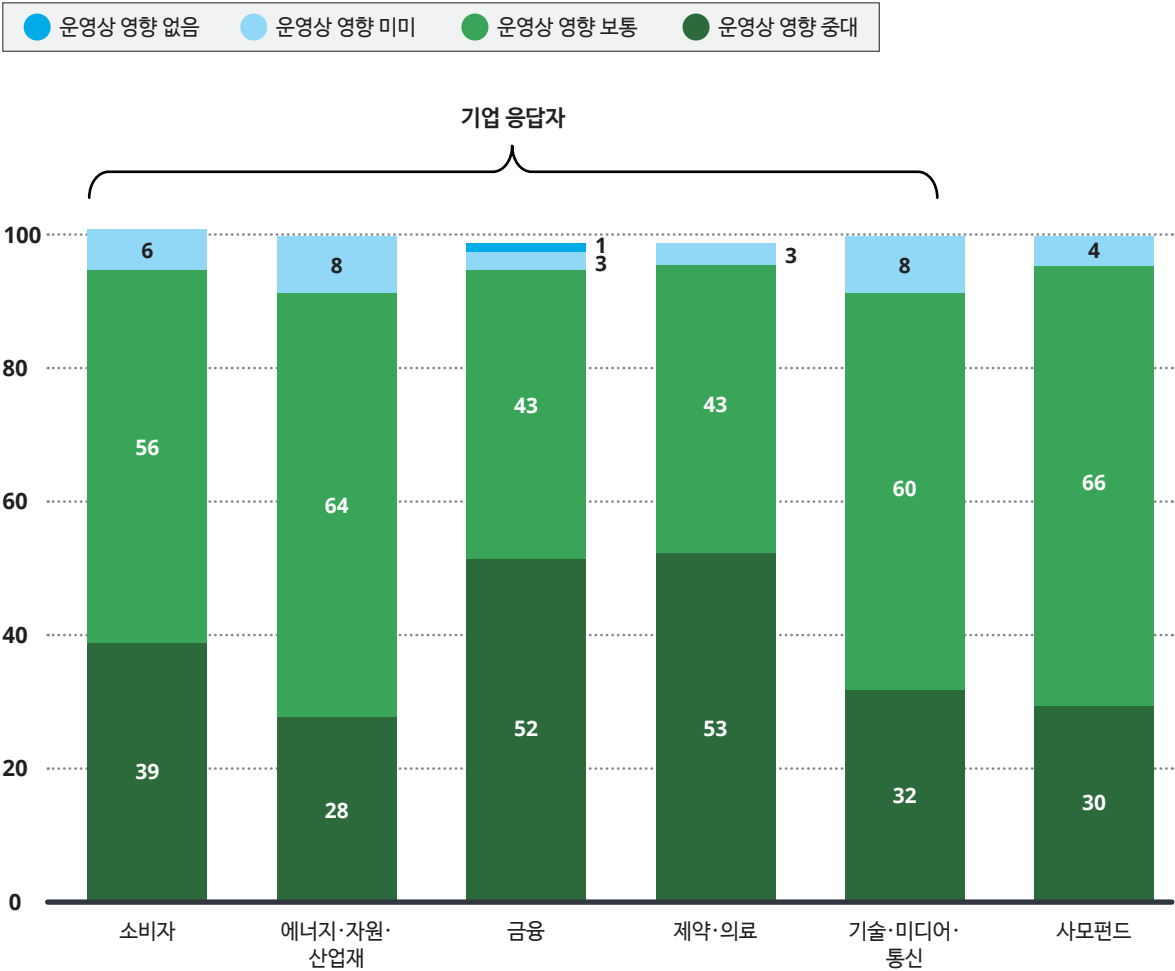
“ESG 고려사항이 주류로 자리 잡으며 다른 전략적 성장 및 투자 수단과 함께 동시에 고려되는 경우가 점차 많아지고 있습니다. 일례로, 두 에너지 회사 간의 합병이 제안되었을 때 두 회사의 탈탄소화 전략을 시너지 및 기타 잠재적인 가치 동인과 동일 선상에서 분석 및 고려했습니다. 탈탄소화 수단을 특별히 ‘ESG’라고 분류하지는 않았지만, 딜의 전략적 고려사항 중 하나였습니다.”

- 딜로이트 호주 Rochel Hoffman 파트너

산업별 개요

ESG에 대한 고려사항은 산업마다 다르다. 서베이 결과, 기후 변화가 ‘운영상 중대한 영향’을 미칠 것이라고 답한 비율은 금융 산업(52%)과 제약 및 의료 산업(53%)에서 가장 높았다(그림 5). 결과적으로 해당 산업의 기업들이 M&A 전략 추진 시 타 산업 기업보다 ESG를 더 중시하고 있다. 금융 산업의 69%, 제약 및 의료 산업의 60%가 ‘매우 중요하다’고 응답했다.

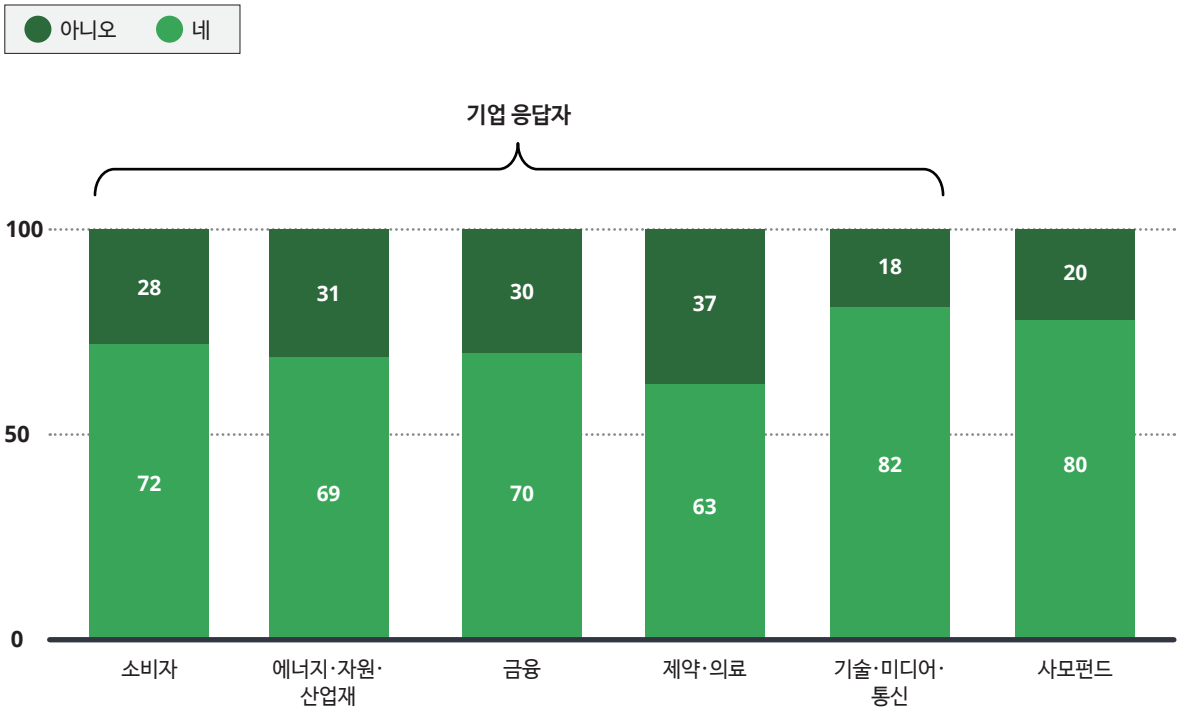
그림 5. 귀사 또는 귀사의 포트폴리오 기업이 기후 변화로 인한 운영상의 영향을 받는 것을 목격했습니까? (백분율)



*반올림으로 인해 응답이 100%로 합산되지 않을 수 있음

잠재적인 피인수 기업의 ESG 프로필이 양호하지 않아 거래를 포기하는 경향이 가장 큰 산업은 기술·미디어·통신 산업(82%)과 사모펀드(80%)였으며(그림 6), 기술·미디어·통신 산업과 제약·의료 산업 인수 기업 중 각각 96%가 피인수 기업의 ESG 프로필이 양호하지 않을 경우 지불하고자 하는 금액에 디스카운트를 적용할 가능성이 높다.

그림 6. 귀사는 피인수 기업의 ESG 성과에 대한 우려로 인수를 진행하지 않기로 결정한 적이 있습니까? (백분율)



*반올림으로 인해 응답이 100%로 합산되지 않을 수 있음

**“딜을 포기하는 일은 결코 쉬운 결정이 아닙니다.
딜을 포기하게 되는 주된 이유는 상업적 또는
운영상 우려인 경우가 많지만, 딜을 중단하거나 종료하는 수준의
심각성을 가지고 ESG 관련 적신호를 대하는 경우가 점점 많아지고 있습니다.”**

- 딜로이트 캐나다 Brooke Thiessen 파트너

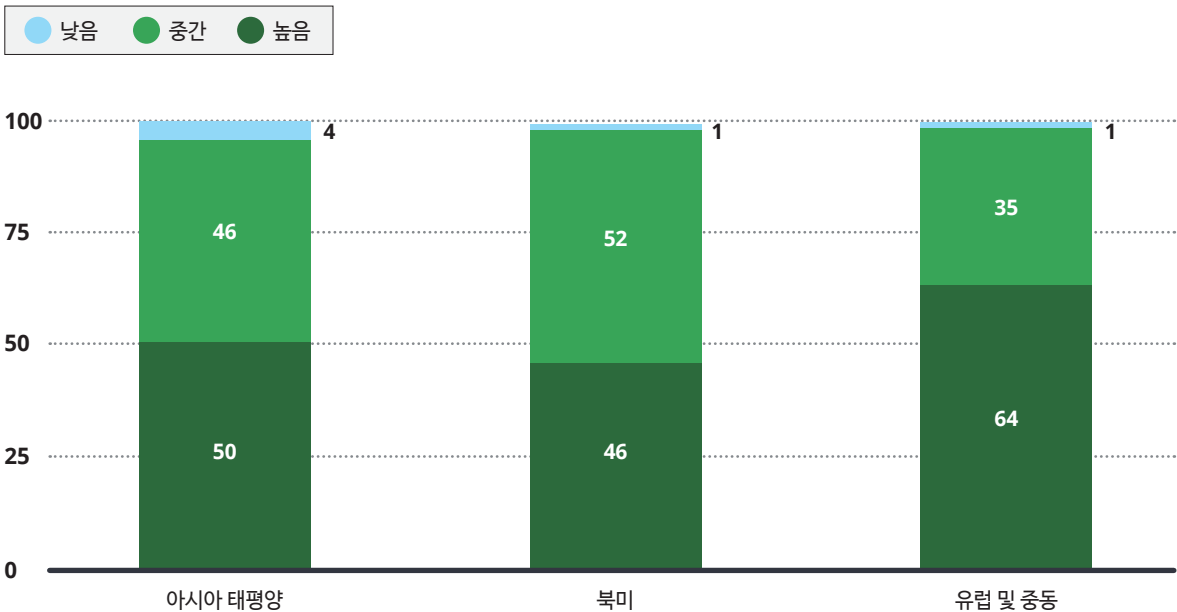
지역별 개요

지역별로 봤을 때, 기후 변화가 미치는 운영상 영향이 증가했다고 응답한 비율은 유럽 및 중동에서 가장 높았고 아시아 태평양과 북미 지역이 뒤를 이었다. 서베이 결과에 따르면, 유럽 및 중동 지역 응답자의 100%가 기후 변화로 인해 운영상 영향을 보통에서 중대한 수준으로 받고 있다고 답했으며, 북미(95%)와 아시아 태평양(88%)이 뒤를 이었다. 기후로 인한 운영상 영향을 많이 받을수록 M&A 전략에서 ESG의 역할이 커지는 경향을 보였다. M&A 전략에서 ESG의 중요도가 높다고 응답한 비율이 유럽 및 중동 지역(64%)에서 가장 높았고, 그다음으로 아태지역(50%), 북미(46%) 순이었다(그림 7).

많은 지역에서 규제 확립이 진행중에 있고 불확실성이 남아 있지만, ESG 정책에 대한 규제는 매년 증가세다.

전 세계 지역들은 서로 다른 지역적 특성을 보였다. 유럽 및 중동 기업의 2/3 이상(68%)이 명확하게 정의한 지표를 기반으로 딜의 잠재적 영향을 자사 ESG 프로필과 비교하여 평가한다고 응답한 반면, 미국 응답자의 49%만이 동일하게 응답했다. 이는 기후 규제가 미국보다 유럽 및 중동에서 더 빠르게 발전하고 있기 때문인 것으로 보인다.

그림 7. 현재 귀사는 M&A 전략에서 ESG의 중요도는 어느 정도입니까? (백분율)



*반올림으로 인해 응답이 100%로 합산되지 않을 수 있음

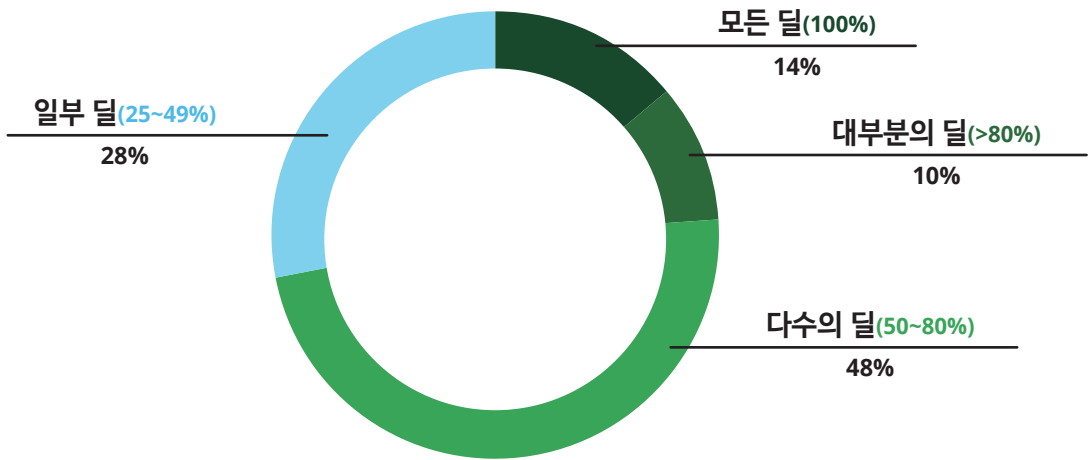
**“유럽의 새로운 지속가능성 공시 및 탄소노미에 대한 규정은
딜메이킹에 상당한 영향을 미치고 있으며 앞으로도 그럴 것입니다.
이는 또한 EU 및 국경 간 탄소세, 플라스틱 사용세 등을 두고
제품에 대한 평가가 시작되면서, 비즈니스 운영에도 영향을 미치기 시작했습니다.”**

- 딜로이트 영국 James Hilburn 파트너

사모펀드 개요

사모펀드에게 ESG와 지속가능성 투자의 중요성이 커지고 있다. 많은 사모펀드 응답자(72%)가 50% 이상의 딜에서 ESG를 고려한다고 답했으며, 14%는 모든 거래에서 ESG를 고려한다고 답했다(그림 8). 이와 함께 펀드에 대해 ESG 지표 보고를 요구하는 펀드출자자의 비율도 증가하고 있다. 사모펀드 응답자(44%)는 절반 이상의 펀드출자자가 ESG 지표 보고를 요구한다고 답했으며, 나머지 응답자는 25%~50%의 펀드출자자가 ESG 보고를 요구한다고 답했다.

그림 8. 귀사가 진행 중이거나 최근 진행했던 M&A 거래에서 ESG를 얼마나 자주 논의 및 고려합니까? (백분율)



사모펀드 기업이 포트폴리오 기업에 대해 ESG 이슈를 다루는 방식에는 지역별로 현저한 차이가 있다. 유럽 및 중동 지역 사모펀드 중 100%, 아태지역 사모펀드 중 94%가 포트폴리오 기업의 일부 또는 전체에 대해 ESG를 측정하고 보고하도록 요구하고 있으며, 두 지역의 사모펀드 펀드의 각각 67%가 모든 포트폴리오 기업에 ESG 지표를 보고하도록 요구하고 있다. 반면 북미에서는 모든 포트폴리오 기업에 ESG 지표를 보고하도록 요구하는 사모펀드가 30%에 불과했다. 이는 향후 출구전략(exit strategy)에서 건전한 ESG 정보의 가용성 향상이 점점 중요해질 것이라는 예측이 반영된 것으로 보인다. 지난 2년간 투자 대상의 ESG 프로필 때문에 인수나 매각을 포기했다고 응답한 조직이 증가했다는 점도 이러한 예측을 뒷받침한다.

“지난 몇 년 동안 딜메이킹 과정과 기존 포트폴리오 전반에 걸쳐 ESG에 대한 사모펀드 회사들의 관심이 높아지는 것을 봤습니다. 지금까지 많은 미국 사모펀드 회사들은 주로 일반적인 ESG 주제와 지표에 집중해 왔지만, 전환기 기후 리스크 영향 등 보다 복잡한 문제는 아직 완전히 해결하지 못했습니다. 그러나 전 세계 규제 당국이 강화된 수준의 보고를 요구하는 법안과 규정을 지속적으로 통과시키게 되면서 이러한 상황은 변화할 것으로 예상합니다.”

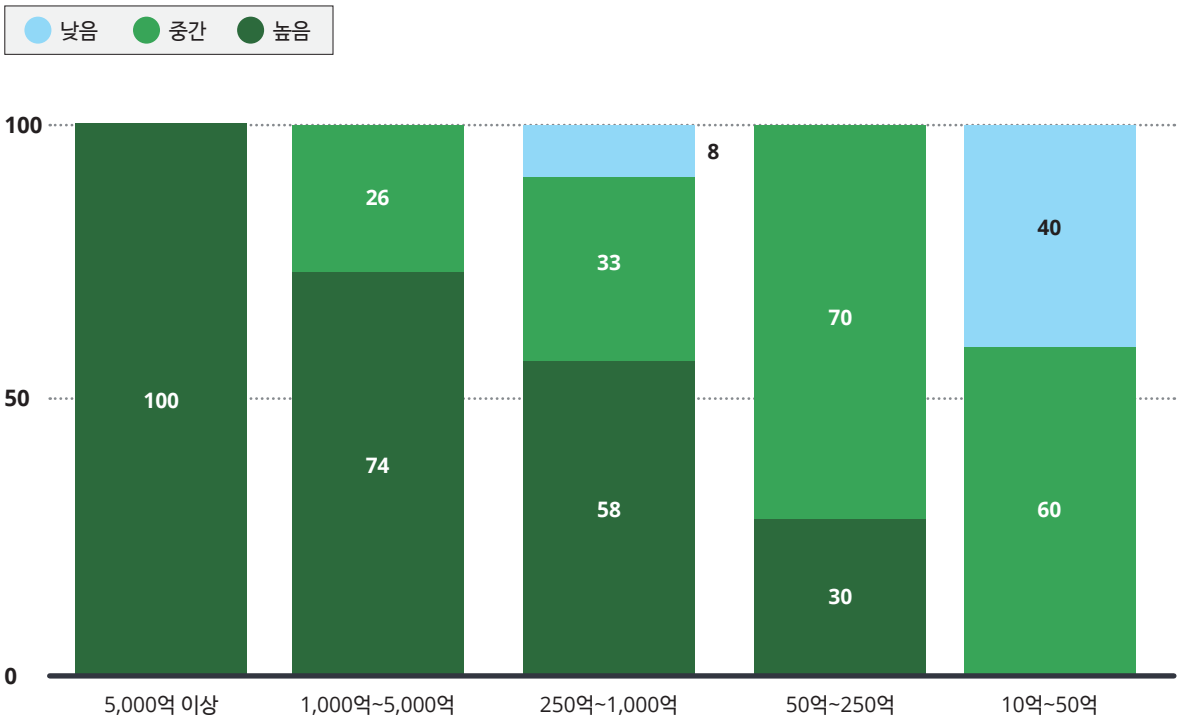
- 딜로이트 글로벌 M&A 기후 및 지속가능성 리더

펀드출자자들이 사모펀드가 ESG에 집중하도록 지속적인 영향을 미치고 있지만, 사모펀드의 펀드 규모도 M&A 전략상 ESG의 중요도에 영향을 미친다. 운용자산 규모가 큰 사모펀드는 작은 사모펀드에 비해 ESG의 M&A 전략상 중요도가 더 높은 경향을 보인다. 실제로 운용자산 규모가 5,000억 달러 이상인 사모펀드 응답자는 모두 ESG를 전략적으로 중요하게 고려한다고 답했다. 운용자산이 10억~50억 달러인 경우 40%의 사모펀드 응답자가 ESG의 전략적 중요도가 낮다고 답했고, 60%는 중간 정도라고 답했으며, 높다고 평가한 응답자는 없었다(그림 9).

대부분의 사모펀드 기업에서 초기 단계에서는 ESG 전략에 세금이 큰 영향을 미치지 않는다. 68% 정도가 세금이 제한적인 영향력이 있다고 답했다. 그러나 거래 완료 후에는 사모펀드 기업의 92%가 가치 창출의 원천으로 세금 및 세무 계획에 대해 자주 또는 항상 고려한다고 답했다. M&A 거래의 실사 단계에서 세금 관련 ESG 데이터와 잠재적 절세 고려사항, 지표 등을 수집하고 딜의 라이프사이클 초기에 ESG 관련 세무 계획을 포함하여 보다 적극적으로 가치 창출을 계획할 수 있다.

그림 9. 현재 귀사에서 M&A 전략상 ESG의 전략적 중요성은 어느 정도입니까? (운용자산 규모, 백분율)

(단위: USD)



*반올림으로 인해 응답이 100%로 합산되지 않을 수 있음

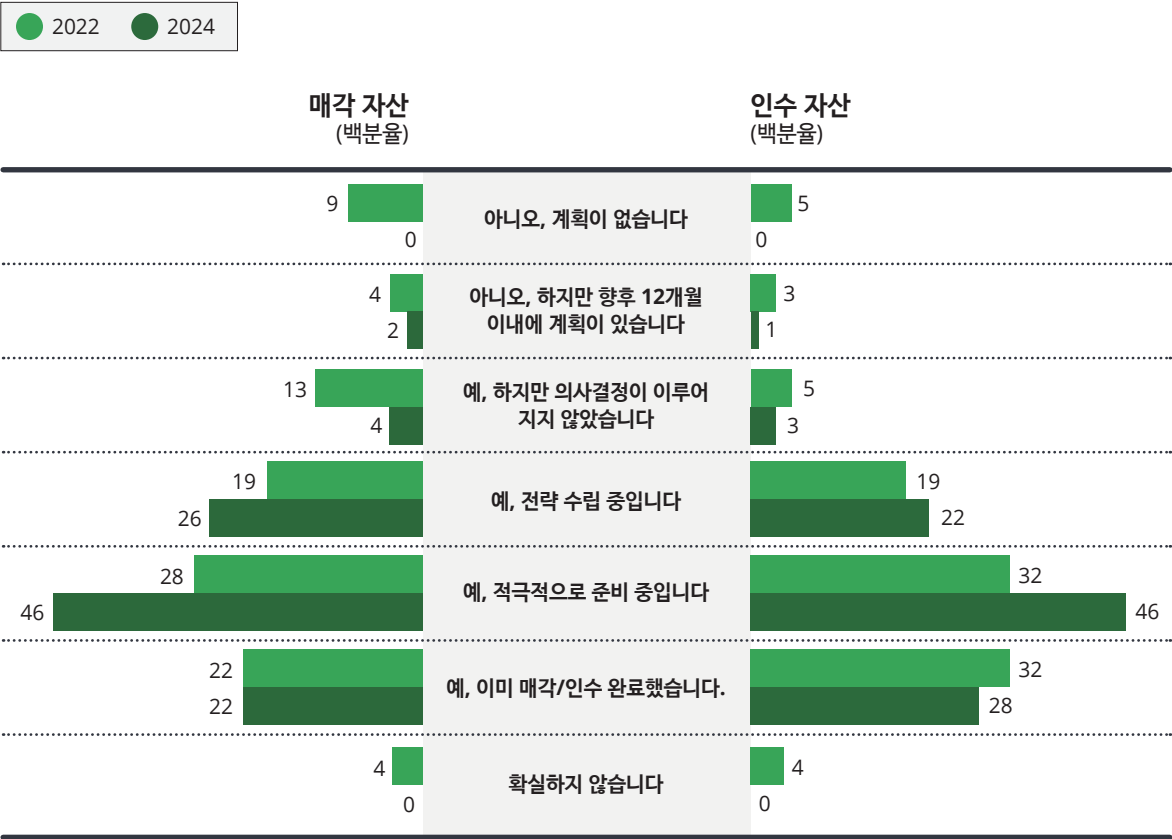
M&A 라이프사이클에서의 ESG

지난 2022년 서베이 결과에 따르면 ESG는 M&A 프로세스에 고려되는 횟수가 지금보다 적었다. 그러나 데이터의 가용성과 ESG에 대한 기업의 이해도 제고, 딜 프로세스 전반의 ESG 적용 확대로 인해 M&A 라이프사이클 전반에 걸쳐 ESG의 중요도가 높아졌다. 전략과 가치평가부터 계약 체결, 실행, 세무에 이르기까지 기업과 사모펀드의 응답자 모두 ESG의 중요성을 인식하고 있다.

M&A 전략에서 ESG

M&A 전략에서 ESG는 단순히 잠재적 거래를 평가하는 요소에 그치지 않는다. 기업은 ESG 프로필을 개선하고자 하는데, 이로 인해 기업들은 애초에 어떤 거래를 우선적으로 모색할 것인지 고민하게 되었다. 기업 중 약 3/4(74%)이 인수를 진행하거나 인수 대상을 물색할 때 ESG 관점에서 포트폴리오나 투자를 평가했다고 답했으며, 67%가 매각 전략에 대해 동일한 응답을 했다(그림 10). 이러한 비율은 2022년 결과와 비교했을 때 눈에 띄게 증가한 수치이다.

그림 10. 귀사는 ESG 프로필을 개선하기 위해 ESG 관점에서 포트폴리오/투자를 평가하여 투자 여부를 결정한 적이 있습니까?



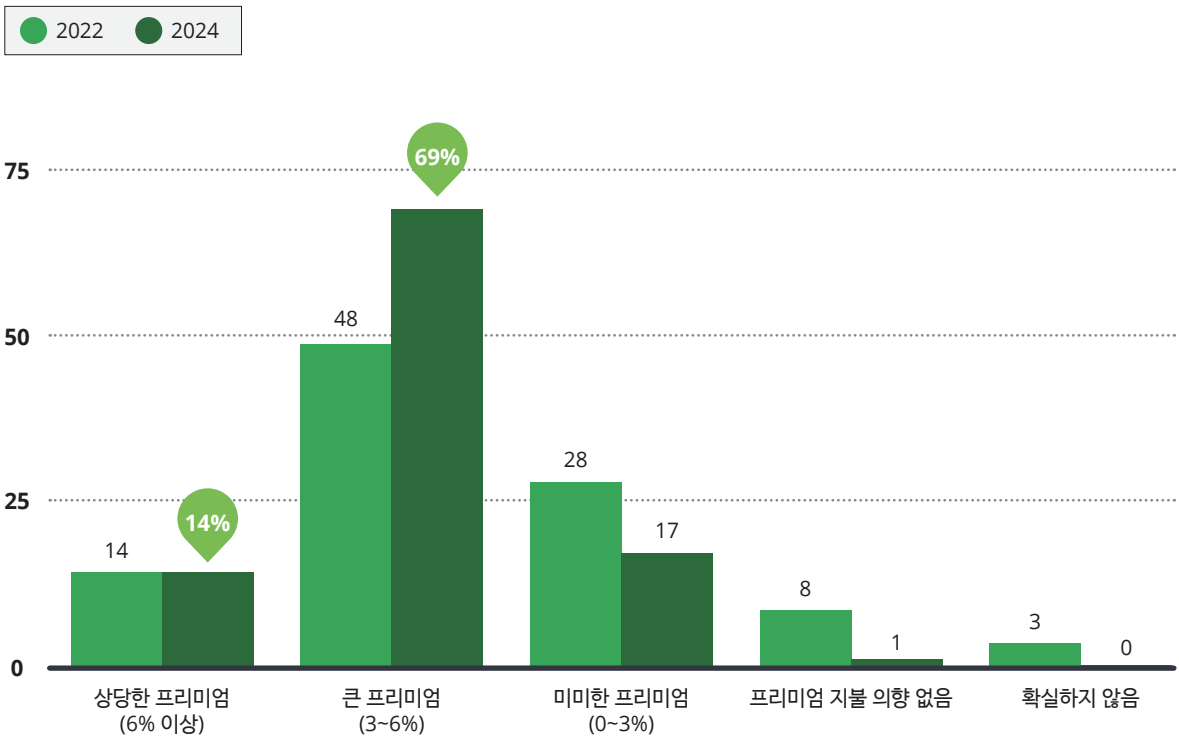
*반올림으로 인해 응답이 100%로 합산되지 않을 수 있음

산업별로 보면, 기업 인수에 대한 ESG의 영향은 금융 산업에서 가장 높았고, 기술·미디어·통신 산업이 뒤를 이었다. 매각에 대한 ESG의 영향은 에너지·자원·산업재 산업과 기술·미디어·통신 산업에서 더 실감하고 있었다. 사모펀드 기업은 원래 ESG 프로필 개선 목적으로 기업을 인수하거나 매각하는 데 크게 집중하지 않았지만, 응답자의 82%가 계획된 인수 및 매각을 통해 ESG 프로필을 개선하기 위한 전략을 마련했거나 또는 개선 중이라고 답했다.

ESG가 가치평가에 미치는 영향

ESG 프로필이 양호한 인수 대상에 대해서는 프리미엄을 지불하고 그렇지 않은 인수 대상에 대해서는 디스카운트를 요구하겠다고 응답한 기업 리더의 수가 증가했다(그림 11). 설문조사에 참여한 M&A 리더 중 약 83%는 ESG 프로필이 양호하거나 자사의 프로필을 개선할 수 있는 피인수 기업에 최소 3%의 프리미엄을 지불하겠다고 응답했는데, 이는 2022년에 비해 21%p 증가한 수치이다. 또한 설문조사에 참여한 M&A 리더 중 14%는 6% 이상의 프리미엄을 지불할 의향이 있다고 답했다. 이는 M&A 시장에서 높은 ESG 인증 가치에 대해 인식이 높아지고 있음을 보여준다. 마찬가지로 리더들은 거래 성사 시 발생할 수 있는 잠재적 개선 비용을 고려할 때 인수 대상의 양호하지 않은 ESG 프로필에 대해 디스카운트를 요구할 가능성도 높다. 응답자의 약 2/3(67%)가 피인수 기업의 부정적인 ESG 프로필에 대해 최소 3%의 디스카운트를 요구할 것이라고 응답했는데, 2022년의 36%에서 증가한 수치이다. 이러한 추세는 측정에 대한 신뢰도가 높아진 결과일 수 있으며, ESG 성과가 기업 가치평가에 미치는 영향력이 커지고 있음을 시사한다.

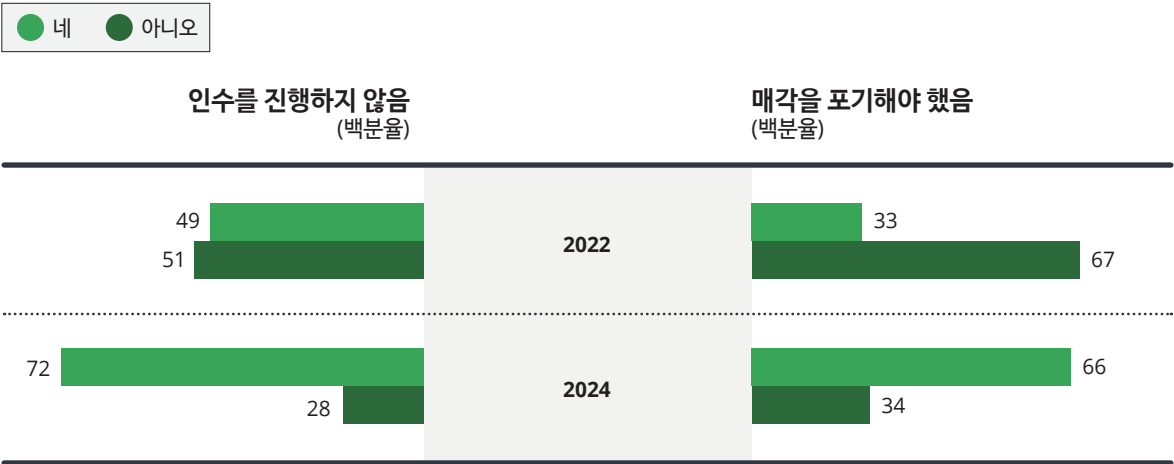
그림 11. 귀사는 ESG 프로필이 양호한 자산이나 자사 ESG 프로필을 개선하는 자산에 대해 얼마의 프리미엄을 지불할 의향이 있습니까? (백분율)



ESG가 계약 체결에 미치는 영향

인수 계약의 체결 여부가 드러나는 결정적인 순간에도 ESG는 기업 딜메이커에게 영향을 미친다. 인수 대상의 ESG 성과에 대한 우려 때문에 인수를 진행하지 않기로 결정한 기업의 비율이 2022년 49%에서 23%P 증가하여 올해 72%를 기록했다. 매각 측 응답자의 66%가 ESG 관련 이유로 최소 한 건 이상의 거래를 포기해야 했던 경험이 있다고 답했는데, 이는 2022년의 두 배에 달하는 수치다(그림 12).

그림 12. 귀사는 인수 대상의 ESG 성과에 대한 우려(매수 측)나 잠재적 인수기업으로부터 자산의 ESG 프로필에 대한 부정적인 피드백(매도 측)으로 인해 다음과 같은 상황을 겪은 적이 있습니까? (백분율)

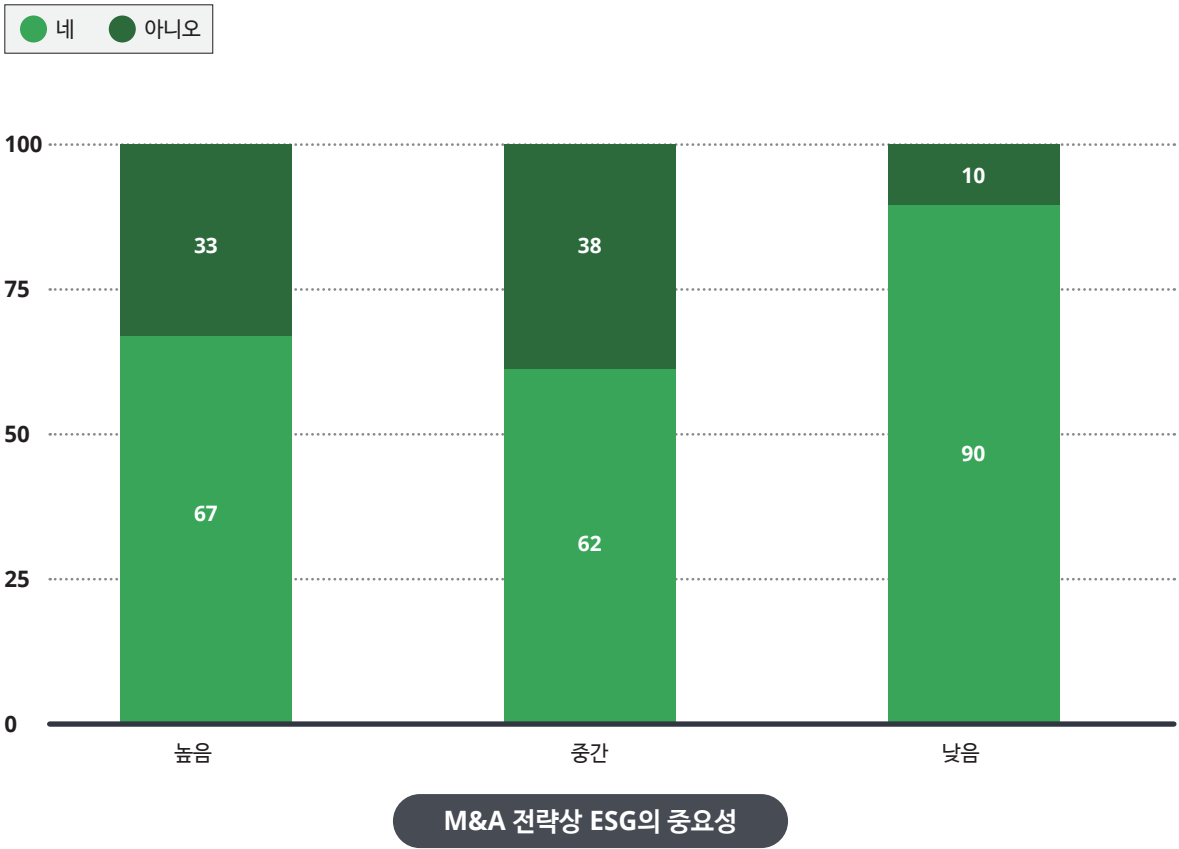


또한 M&A 전략상 ESG의 중요성이 낮은 기업의 응답자 중 90%는 부정적인 매수자 피드백으로 인해 자산 매각을 포기해야 했던 경험 이 있다(그림 13). 반면, M&A 전략상 ESG의 중요성이 높은 기업 중에서는 67%가 매각을 포기해야 했다. 이 조사 결과는 ESG를 중요 시하지 않는 매도자가 매수자의 부정적인 피드백으로 인해 매각을 포기할 위험이 크다는 점을 시사한다.

ESG 이슈로 매각을 포기할 가능성이 가장 높은 기업은 ESG를 규제 이슈로만 국한하는 기업(77%)이었다. ESG에 대해 명확한 접근 방 식이 있다고 답한 응답자의 경우 매각을 포기할 가능성이 가장 낮았는데(48%), 이는 ESG에 관심을 가지고 있기에 애초에 문제가 있는 거래는 계약 단계에 이르지 못할 수 있음을 시사한다.

인수 대상의 ESG 프로파일 평가에 대한 자신감도 거래 포기의 한 요인으로 보인다. 인수 대상의 ESG 프로파일을 평가하는 능력에 대해 자 신감이 '매우 높다'(74%) 또는 '높다'(72%)고 답한 응답자는 평균의 응답자(64%)보다 거래를 포기할 비율이 더 높았다. 이러한 조사 결 과를 통해 인수 대상에 대한 ESG 평가에 자신감이 있는 M&A 리더는 평가 결과에 따라 거래를 포기하는 것을 두려워하지 않는다는 점 을 알 수 있다.

그림 13. 귀사는 ESG 프로파일에 대한 부정적인 피드백으로 인해
잠재적 매각을 포기해야 했던 적이 있습니까? (백분율)



합병후통합 단계의 ESG 실행

M&A 라이프사이클에서 합병후통합(Post-merger integration, PMI) 기간 동안에도 ESG 실행은 주목의 대상이다. 설문조사에 참여한 리더 중 12%만이 자사가 PMI 과정의 일환으로 전문적인 ESG 관리 방식이 마련되어 있다고 응답했으며, 19%는 ESG를 규제적 맥락에서만 중요하게 생각한다고 답했다. 나머지 기업은 PMI 관련 ESG 역량을 구축하고자 노력하고 있거나, 부분적으로만 관심이 있거나, 또는 대상의 ESG 역량이나 구조가 부족한 것으로 나타났다.

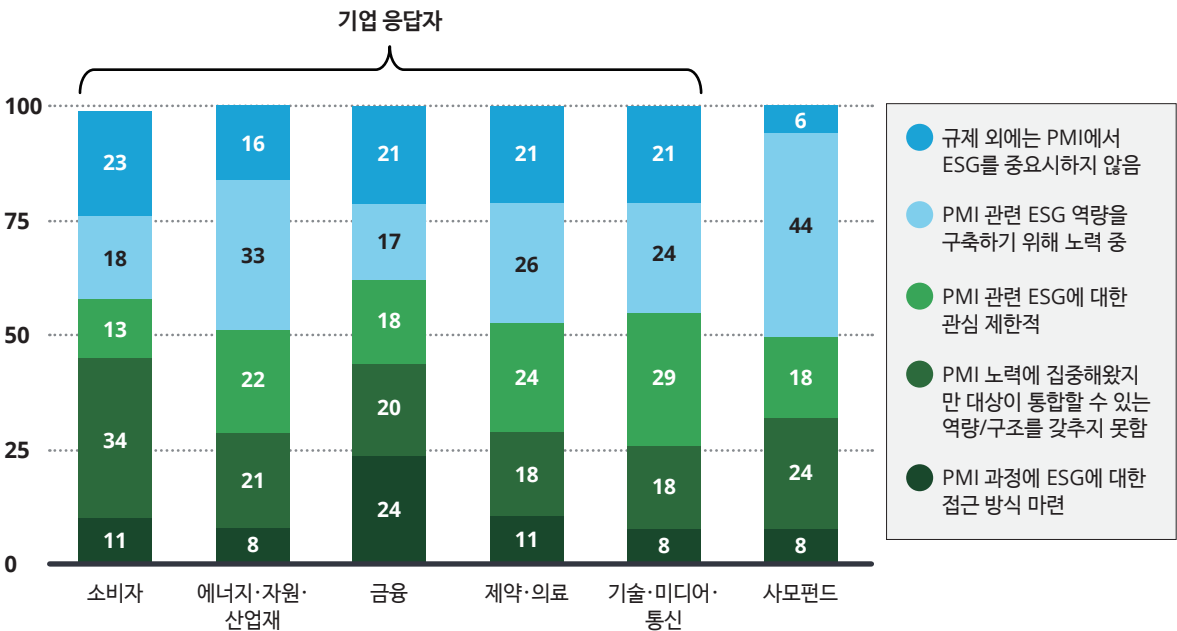
**“경영진은 실사 및 합병후통합 계획 과정에서 ESG의 영향을 이해하면
딜 프로세스 초기에 리스크를 해결하고 잠재적인 가치 창출 기회를 활용할 수 있습니다.
팀이 PMI 프로세스 초기 단계에서부터 ESG 주제에 대해 고민하면
기업은 인수한 자산 및 시너지 효과와 함께 ESG를 활용할 수 있는
만반의 준비를 갖추게 됩니다.”**

- 딜로이트 컨설팅 LLP 미국 Sarah Corrigan 전무 이사

PMI 과정에 대해 확실한 ESG 접근 방식을 가지고 있다고 응답한 비율이 산업별로는 금융산업에서 가장 높았고(24%), 사모펀드 기업 사이에서는 이를 구축하기 위해 노력 중이라고 답한 비율이 가장 높았다(그림 14).

2022년 조사 결과에 따르면 PMI에서 ESG는 주로 범부서적 노력에 해당한다는 응답(58%)이 우세적이었다. 2년 후 올해 다수 응답자들(49%)이 전담 업무 책임일 것이라고 응답했다.

그림 14. 귀사에는 PMI 과정에 ESG 관리 방식이 마련되어 있습니까? (산업별, 백분율)

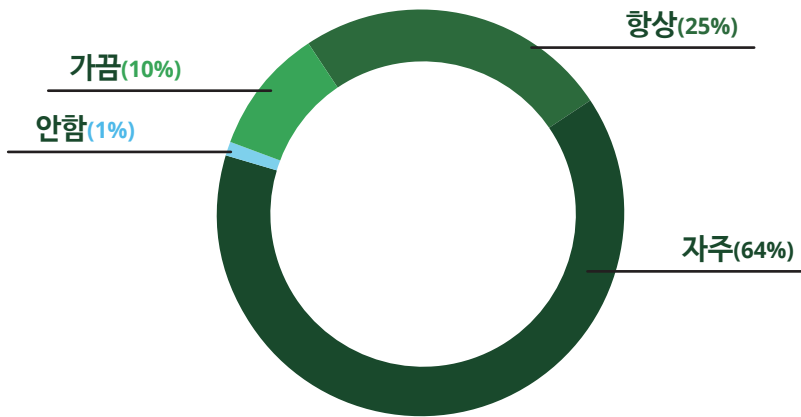


*반올림으로 인해 응답이 100%로 합산되지 않을 수 있음

ESG 가치 창출을 위한 세무적 고려사항

다양한 산업의 리더들은 ESG가 M&A에 영향을 미치는 양상을 볼 때 ESG는 세무 및 가치의 기회를 창출할 수 있다. 응답자 중 58%는 ESG 관련 세금 이슈가 M&A 전략에서 중요한 역할을 한다고 답했으며, 41%가 세금이 적어도 '제한적'인 역할을 한다고 답했다. 가치 창출 관점에서 세금을 고려하는지 여부에 대한 질문에는 89%가 '항상' 또는 '자주' ESG를 고려한다고 답했다(그림 15). 이러한 가치 창출 기회에는 새로운 청정에너지 세액 공제 활용도 포함되는데, 최근 ESG 법안 중 가장 유익한 세금 조항으로 가장 많이 꼽혔다(59%).

그림 15. M&A 거래 중에 귀사는 세금/세무 계획의 관점에서 부가가치를 목적으로 ESG를 얼마나 자주 고려합니까? (백분율)



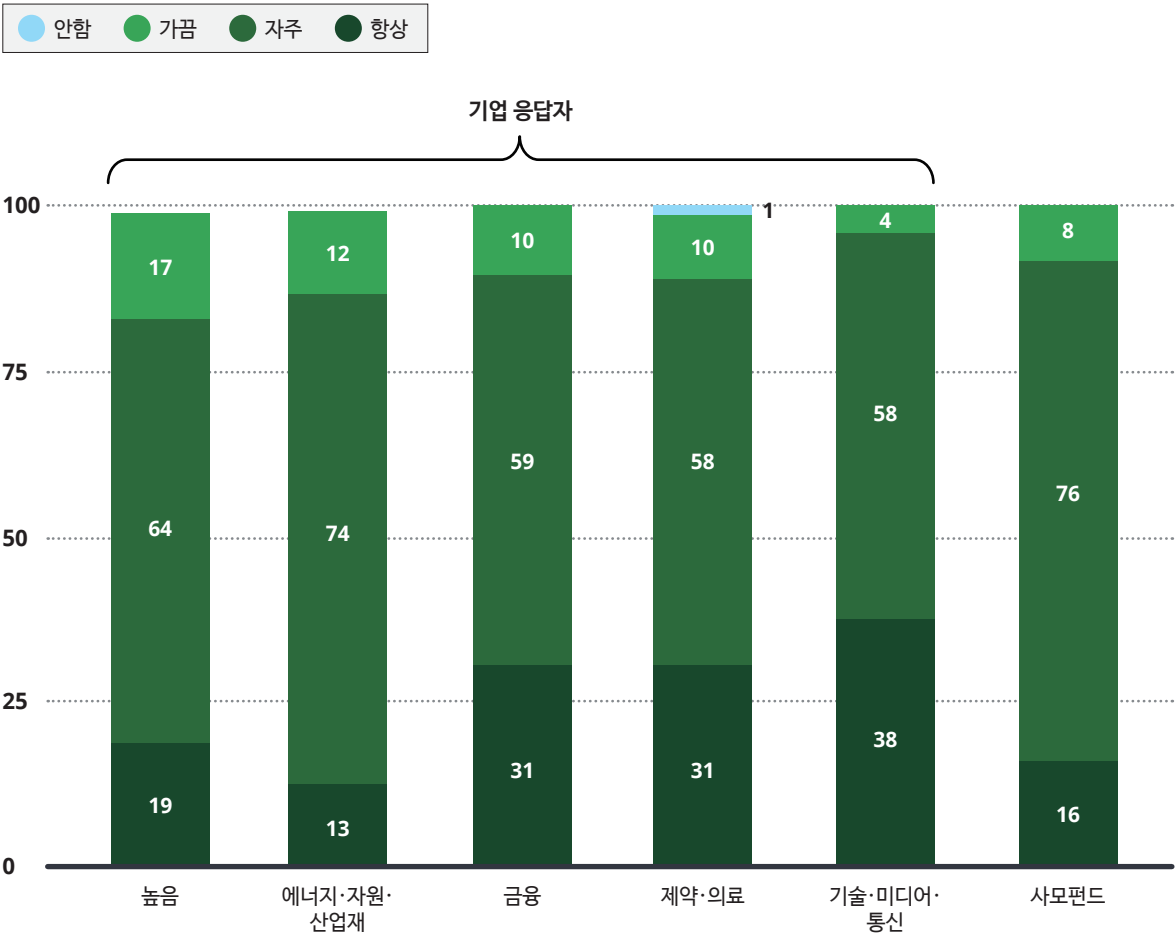
ESG에 대해 자주 고민하는 기업일수록 M&A ESG 전략에서 세금 측면을 고려할 가능성이 높다. 그러나 M&A 의사 결정 전 세금을 고려하는 데 있어서는 개선의 여지가 있다. 응답자의 67%만이 모든 거래에서 M&A ESG 관점에서 세금 이슈에 대해 고민한다고 답했다.

“설문조사에 참여한 응답자 중 92%가 소속 기업에서 ESG 세금/세무 계획이 거래에 가치를 더할 것으로 기대한다고 응답했지만, 이러한 높은 기대치에도 불구하고 응답자들은 여전히 M&A 거래 중 1/3~1/2(기업 딜 규모에 따라 다름)에서만 세금/세무 계획이 제한적인 역할을 한다고 강조했습니다.
이는 세금/세무 계획이 M&A ESG 전략 목표를 실현하기 위해 기업이 개선하고 집중해야 할 핵심 분야가 될 수 있음을 시사합니다.
예를 들어 기업은 탄소 배출 감소로 인해 발생하는 세금 혜택(신규 및 기존 청정에너지 세액 공제)을 평가해 볼 수 있으며, 이는 ESG 전략 목표에 자금을 조달하거나 거래 종료 후 기업의 ESG 프로필을 개선하는 데 도움이 될 수 있습니다.”

- 딜로이트 미국 세무법인 Matt Nelson 파트너

M&A에서 세무적 고려사항이 ESG 전략에 미치는 영향은 지역별로 상이한 것으로 나타났다. 유럽 및 중동 리더 62%, 아태지역 리더 61%, 북미 리더 51%가 실사, 구조화, 거래 종결 후 계획 수립 시 ESG 관련 세무 가치 창출 기회가 큰 영향을 미친다고 답했다. 산업별로는 기술·미디어·통신, 금융, 제약·의료 산업이 세무 계획을 통한 가치 창출 관점에서 ESG를 고려하는 비율이 가장 높았다(그림 16).

그림 16. M&A 거래 중에 귀사는 세무/세무 계획의 관점에서 부가가치를 목적으로 ESG를 얼마나 자주 고려합니까? (산업별, 백분율)



*반올림으로 인해 응답이 100%로 합산되지 않을 수 있음

결론

이러한 조사 결과는 M&A에서 ESG의 영향이 커지고 있음을 보여주지만, 아직 연구되어야 할 부분이 많다. 예를 들어, C레벨, 경영진, 딜 팀 등 기업의 여러 부서 간에 의견 차이는 개선되었지만, 이제는 이들이 딜 메이킹 시 ESG를 고려하는 데 대해 인센티브를 조율하는 것이 중요하다.

ESG는 그 어느 때보다 M&A 프로세스에 공고히 자리 잡고 있으며, 리더들 사이에서는 ESG가 가치를 측정하고 보호하며 창출하는 수단이라는 인식이 확산되고 있다. 이러한 추세의 한 가지 이유는 ESG 데이터의 정의와 수집, 측정이 향상되어 지표가 불과 몇 년 전보다 정확성이 높아지고 이해하기 쉬워졌기 때문이다.

ESG는 M&A 외에도 다른 수많은 비즈니스 분야는 물론 사회 발전과도 연관되어 있기 때문에, 본고에서 살펴본 추세를 따라 계속해서 발전할 것이다. ESG 분야가 성장하고 M&A에 대한 ESG의 영향이 커지면서 앞으로는 M&A에 ESG가 포함되는 일이 전혀 놀랍지 않을 것이다.



연구 개요

딜로이트는 2024년 1월 매출 5억 달러 이상의 기업 또는 운용 자산 10억 달러 이상의 사모펀드에서 재직 중인 리더 500명을 대상으로 설문조사를 실시했다. 비영리 및 공공 부문 조직은 제외되었으며, 응답자는 최고 경영진과 고위급 및 중간급 관리자로 균형 있게 구성되었다. 응답자의 90%는 기업에서 재직 중이며, 10%는 사모펀드 리더였다.

회사 규모(연간 매출 기준)는 균형적으로 고르게 분포해 있으며, 지역별로는 북미(34%), 유럽 및 중동(33%), 아시아 태평양(33%)에 분포해 있다.



딜로이트 산업 전문가

M&A 전략수립, 매수/매도, 실사, 가치평가, PMI(인수 후 통합) 컨설팅, Value-Up 전략자문

기업과 재무적 투자자의 M&A 거래에 있어 전략수립 단계부터 거래구조 수립, 실사, 가치평가, 거래의 실행, 인수 후 통합 및 Value-up 전략 등 M&A Life Cycle 전반에 걸쳐 자문서비스를 제공하고 있으며, 각 단계별로 발생할 수 있는 이슈들에 대한 선제적 대응방안을 제안합니다. 또한 투자자의 인수 목적에 부합하는 매물의 소싱, 투자유치나 매각을 희망 기업에 대한 투자자 매칭 및 자본유치 서비스를 제공하고 있습니다.

기업 인수합병(M&A) 전문가



길기완 대표

경영자문 부문 리더

☎ 02 6676 1585

@ kkil@deloitte.com



남상욱 파트너

M&A그룹 리더 |
경영자문 부문

☎ 02 6676 1537

@ sangnam@deloitte.com



송준길 파트너

기업 구조조정 및 가치개선 그룹 리더 |
경영자문 부문

☎ 02 6676 1680

@ joosong@deloitte.com



박주형 파트너

가치평가 재무모델링 그룹 리더 |
경영자문 부문

☎ 02 6676 2038

@ joohpark@deloitte.com



김재환 파트너

부동산인프라그룹 리더 |
경영자문 부문

☎ 02 6676 2032

@ jaehwkim@deloitte.com

ESG 공시, 전략, 평가대응, Assurance

깊이 있는 산업별 전문 지식과 다년간의 ESG 프로젝트 수행 경험을 보유한 전문 인력의 리더십을 바탕으로 다양한 산업에 걸쳐 기업의 실효성 높은 저탄소 전환 및 탄소중립 달성을 지원합니다. 또한, 딜로이트의 차별화된 글로벌 네트워크와 기술을 통해 기업의 지속 가능한 발전을 위한 혁신적인 솔루션을 제공합니다.

ESG 전문가



조남진 파트너

ESG 통합서비스그룹 리더

☎ 02 6676 1997

@ namcho@deloitte.com



Nicola Weir 파트너

CSRD & Global Corridor |
ESG 통합서비스 그룹

☎ 02 6676 3178

@ nweir@deloitte.com



김병삼 파트너

ESG 전략 및 공시, 탄소중립, 기후기술 |
ESG 통합서비스그룹

☎ 02 6099 4277

@ byungsakim@deloitte.com



박태호 파트너

ESG 공시, 보고서 및 평가대응 |
ESG 통합서비스그룹

☎ 02 6676 2163

@ taehpark@deloitte.com



연경흠 파트너

ESG 전략 및 공시 |
ESG 통합서비스그룹

☎ 02 6676 1949

@ kyeon@deloitte.com



유준혁 파트너

ESG 전략 및 탄소배출 |
ESG 통합서비스그룹

☎ 02 6676 3096

@ junyoo@deloitte.com



이옥수 파트너

ESG 전략, 공시 및 금융 |
ESG 통합서비스그룹

☎ 02 6099 4425

@ okslee@deloitte.com



허규만 파트너

ESG 공시 및 Assurance |
ESG 통합서비스그룹

☎ 02 6676 1454

@ kyhuh@deloitte.com



앱



카카오톡 채널



'딜로이트 인사이트' 앱과 카카오톡 채널에서
경영·산업 트렌드를 만나보세요!

Download on the
App StoreGET IT ON
Google Play

Deloitte.

Insights

성장전략부문 대표

손재호 Partner

jaehoson@deloitte.com

딜로이트 인사이트 리더

정동섭 Partner

dongjeong@deloitte.com

연구원

권은진 Senior Consultant

eukwan@deloitte.com

디자이너

박근령 Senior Consultant

keunpark@deloitte.com

Contact us

krinsightsend@deloitte.com

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the “Deloitte organization”). DTTL (also referred to as “Deloitte Global”) and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more.

Deloitte Asia Pacific Limited is a company limited by guarantee and a member firm of DTTL. Members of Deloitte Asia Pacific Limited and their related entities, each of which are separate and independent legal entities, provide services from more than 100 cities across the region, including Auckland, Bangkok, Beijing, Hanoi, Hong Kong, Jakarta, Kuala Lumpur, Manila, Melbourne, Osaka, Seoul, Shanghai, Singapore, Sydney, Taipei and Tokyo.

This communication contains general information only, and none of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms or their related entities (collectively, the “Deloitte organization”) is, by means of this communication, rendering professional advice or services. Before making any decision or taking any action that may affect your finances or your business, you should consult a qualified professional adviser.

No representations, warranties or undertakings (express or implied) are given as to the accuracy or completeness of the information in this communication, and none of DTTL, its member firms, related entities, employees or agents shall be liable or responsible for any loss or damage whatsoever arising directly or indirectly in connection with any person relying on this communication. DTTL and each of its member firms, and their related entities, are legally separate and independent entities.

본 보고서는 저작권법에 따라 보호받는 저작물로서 저작권은 딜로이트 안진회계법인(“저작권자”)에 있습니다. 본 보고서의 내용은 비영리 목적으로만 이용이 가능하고, 내용의 전부 또는 일부에 대한 상업적 활용 기타 영리목적 이용시 저작권자의 사전 허락이 필요합니다. 또한 본 보고서의 이용시, 출처를 저작권자로 명시해야 하고 저작권자의 사전 허락없이 그 내용을 변경할 수 없습니다.