



KIEP 기초자료  
23-02

2023년 4월 24일

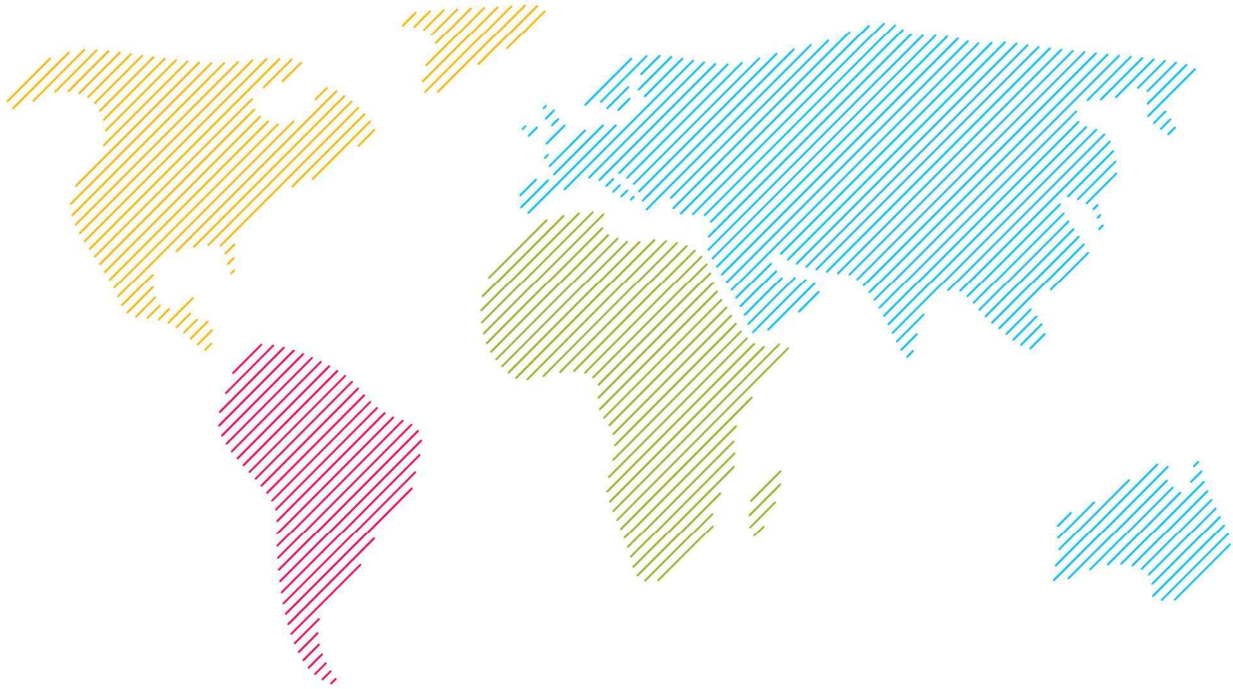
# 중동 주요 국부펀드의 최근 투자 동향 및 시사점

손성현 세계지역연구센터 아프리카중동팀 전문연구원  
(shson@kiep.go.kr, 044-414-1266)

## 중동 주요 국부펀드의 최근 투자 동향 및 시사점

### 요약

- ▶ 외환보유액과 별도로 분리되어 상대적으로 장기 및 고수익을 추구하기 위해 운용하는 기금인 국부펀드는 산업 발전, 정치적 이익 확보 등 다양한 목적을 위해 운용되고 있음.
  - 중동 국가들이 석유 및 천연가스 수출, 각종 세금 등에서 발생한 재정수지 흑자를 바탕으로 운용하고 있는 국부펀드의 2022년 자산 및 투자 규모 모두 증가하였음.
  - 특히 석유 및 천연가스 수출이 경제에서 차지하는 비중이 큰 GCC(Gulf Cooperation Council) 국가들은 경제 다각화 및 산업 육성을 포함한 장기 경제 비전과 소프트파워 증대와 같은 전략적 목적을 달성하고자 국부펀드를 적극적으로 활용하고 있음.
  
- ▶ 사우디아라비아와 UAE의 국부펀드를 중심으로 기업 지분 인수, 벤처캐피털 및 사모펀드 등을 통한 스타트업 투자 외에도 다양한 협정 체결이 이루어지고 있음.
  - 중동 국부펀드는 설립 목적에 따라 상이한 포트폴리오를 구성하고 있으며, 최근 자산 규모 증대 또는 펀드 합병과 함께 일부 펀드는 투명성 및 ESG 개선에 나서고 있음.
  - 2018~22년 금액 기준으로는 ADIA와 QIA가, 건수 기준으로는 MIC와 PIF가 중동 국부펀드 중 가장 많은 투자를 하였고, 이들의 주요 투자 지역은 미국 및 EU, 투자 형태는 상장 및 비상장 주식, 투자 부문은 임의소비재, 부동산, IT였음.
  - 경제개발과 관련해 중추적인 역할을 하는 PIF와 MIC는 기업 인수 및 벤처캐피털, 사모펀드 등을 통한 첨단기술 관련 기업 및 스타트업 등에 투자를 늘리고 있음.
  - 최근 PIF와 MIC를 주축으로 한 중동 국부펀드는 게임, 바이오 등과 관련한 우리 기업의 지분을 인수하고 정상 회담 기간에 우리 정부 및 기업과 투자 및 협력 MOU도 체결하였음.
  
- ▶ 중동 국부펀드별로 상이한 운용 전략을 분석하여 스타트업 투자를 위한 공동 펀드 조성, 에너지 전환 중심의 합작 인프라 참여, 현지 산업 및 인적자원 개발에 기여할 수 있는 맞춤형 진출 전략을 마련할 필요가 있음.
  - 높은 기술력을 확보한 중소기업과 스타트업 등에 대한 자금 지원 기회를 제공할 수 있는 중동 국부펀드와 공동 기금 조성 방안을 구체화할 필요가 있음.
  - 우리 기업, 국부펀드 또는 인프라 펀드가 중동 국부펀드와 함께 현지의 신재생에너지 및 수소 관련 인프라 투자에 공동 참여하거나 제3국 공동 진출도 추진할 수 있을 것으로 기대됨.
  - 우리 기업의 현지 진출을 통한 청년 일자리 창출, 인적자원개발과 연계한 상생 모델을 제시한다면 국부펀드의 투자 유치 가능성을 높일 수 있을 것임.



## 차 례

1. 연구 배경
2. 중동 국부펀드 현황
  - 가. 국부펀드 개황
  - 나. 중동 국부펀드의 특성 및 전략
3. 투자 동향 및 주요 협력 사례
  - 가. 중동 국부펀드의 투자 동향
  - 나. 주요 펀드별 투자 특성: PIF와 MIC를 중심으로
  - 다. 對한국 투자 및 협력 사례

## 4. 시사점

참고문헌

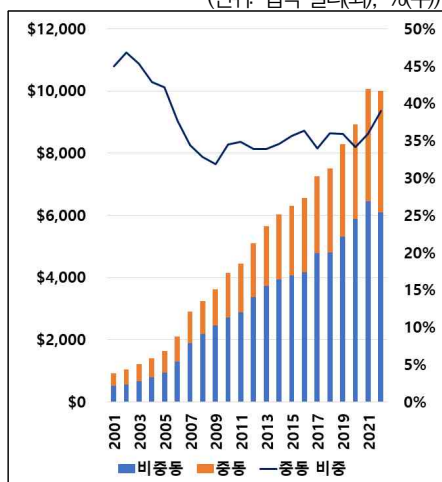
## 1. 연구 배경

■ [자산 및 투자 규모 증가] 중동 국가들이 석유 및 천연가스 수출, 각종 세금 등을 통한 재정수지 흑자를 바탕으로 운용하고 있는 국부펀드의 2022년 자산 및 투자 규모 모두 증가하였음.

- 1953년 쿠웨이트 투자청(KIA: Kuwait Investment Authority)을 시작으로 중동 에너지 수출국은 천연자원 고갈 대비 및 미래 세대를 위한 기금 마련을 위해 다양한 국부펀드를 설립하고 운용 규모도 확대하고 있음.
- 모로코, 팔레스타인, 이집트와 같은 석유 순수입 국가들도 2000년 이후 재정수지 흑자, 공기업 민영화 등을 통해 마련한 자금으로 자국 기업 육성 및 정부 정책 관련 프로젝트 추진 등을 위한 국부펀드를 조성하였음.
- 2022년 다른 지역 국부펀드의 운용 자산, 투자 규모와 건수 모두 전반적으로 감소하였지만 러시아-우크라이나 전쟁에 따른 석유와 천연가스 가격의 상승으로 중동 국부펀드의 자산 및 투자 규모 모두 증가하였음.
  - 2022년 기준 중동 지역 국부펀드의 자산 규모는 전년보다 7.6% 증가한 3조 8,979억 달러로, 전 세계 국부펀드 자산의 38.9%를 차지하였으며, 같은 기간 중동 국부펀드의 투자 규모(1,024억 달러)와 건수(259건)도 늘어나 전 세계 국부펀드 투자에서 차지하는 비중도 각각 55.5%, 41.3%를 기록하였음.<sup>1)</sup>

그림 1. 국부펀드 자산 규모 추이

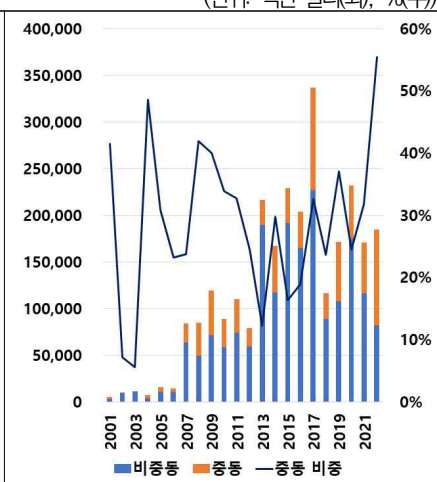
(단위: 십억 달러(좌), %(우))



자료: SWFI DB(검색일: 2023. 3. 7).

그림 2. 국부펀드 투자 규모 추이

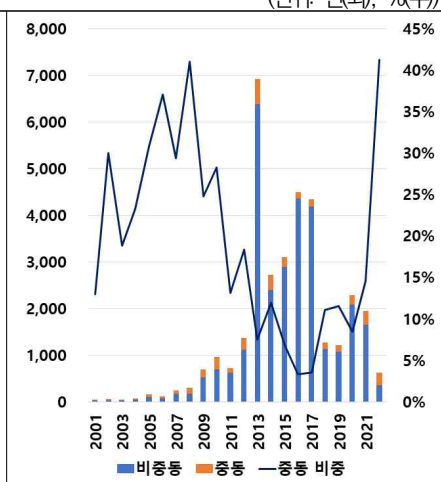
(단위: 백만 달러(좌), %(우))



자료: SWFI DB(검색일: 2023. 3. 7).

그림 3. 국부펀드 투자 건수 추이

(단위: 건(좌), %(우))



자료: SWFI DB(검색일: 2023. 3. 7).

■ [전략적 역할 확대] 특히 석유 및 천연가스 수출이 경제에서 차지하는 비중이 큰 GCC(Gulf Cooperation Council) 국가들은 국부 증대 외에도 경제 다각화 및 산업 육성을 포함한 장기 경제 비전과 소프트파워 증대와 같은 전략적 목적을 달성하기 위해 국부펀드를 적극적으로 활용하고 있음.

- GCC 산유국 중에서도 사우디아라비아와 UAE는 국가 개발계획에 에너지 및 디지털 전환, 인프라 개발 등과

1) 본 자료에서 '중동'은 북아프리카를 포함한 MENA(The Middle East and North Africa) 지역을 의미함.

관련한 투자를 확대하면서 국부펀드를 적극적으로 활용하겠다는 내용도 포함하였음.

- 스포츠 구단 인수, 글로벌 스포츠 대회 개최 등을 통해 국가 이미지를 개선하거나 자국의 소프트파워 및 인근 중동 국가에 대한 영향력을 확보하고자 국부펀드를 통한 투자도 늘리고 있음.<sup>2)</sup>
- GCC 국가에서 국부펀드가 중추적인 역할을 하게 되면서 사우디아라비아의 공공투자펀드(PIF: Public Investment Fund)는 2030년 노르웨이 국부펀드 다음으로 큰 규모인 2조 30억 달러로 늘어날 것이며, UAE의 아부다비 투자청(ADIA: Abu Dhabi Investment Authority)도 1조 1,210억 달러로 증가할 것으로 전망됨.<sup>3)</sup>

■ [주요 협력 파트너로 부상] 최근 우리 기업의 지분인수뿐만 아니라 정상 회담 등에서 주요 협력 주체로 나서고 있는 중동 국부펀드별 특성과 투자 전략 등을 살펴보고 협력 방안을 마련할 필요가 있음.

- 사우디아라비아와 UAE는 최근 우리나라의 플랫폼, 게임 및 바이오 관련 기업 투자를 진행한 바 있으며, 정상 및 고위급 회담에서 탄소 중립, 청정 수소 등의 협력과 관련한 MOU도 체결하였음.
- 특히 UAE는 무바달라 투자공사(MIC: Mubadala Investment Company) 등을 통해 한국에 대한 300억 달러 투자를 약속하면서 국부펀드를 통한 투자 및 협력이 향후 더욱 확대될 것으로 예상됨.
- 이에 따라 우리나라와 협력할 수 있는 주요 펀드별 맞춤 전략 및 실질적인 협력 사업 도출을 위해 중동 국부펀드별 운용 목적 및 전략, 투자 및 포트폴리오 특성 등에 대한 분석이 선행되어야 할 것임.

## 2. 중동 국부펀드 현황

### 가. 국부펀드 개황

■ [정의 및 분류] 국부펀드는 정부가 외환보유액과 별도로 분리하여 운용하는 기금으로, 재원, 설립 목적 등에 따라 다양하게 분류됨.

- 국부펀드에 대한 통일된 정의는 없으나 OECD는 ‘국가의 목표를 달성하기 위해 정부가 직간접적으로 소유하고 관리하는 기금’,<sup>4)</sup> IMF는 ‘다양한 거시경제 목적을 위해 설립된 정부 소유의 투자 펀드’,<sup>5)</sup> SWFI는 ‘국가 소유의 투자 펀드 또는 단체’로 각각 정의함.<sup>6)</sup>
- 재원 조달 방법에 따라 상품과 비상품 펀드로 구분되는데, 상품 펀드는 정부가 소유한 기업, 천연자원 등을 통해 창출된 배당, 세금 등으로 조달된 재원을, 비상품 펀드는 외환보유액에서 자산 이전으로 생성된 재원을 토대로 함.<sup>7)</sup>

2) “GCC Football Purchases: Uncertain Investment, Soft Power Opportunity”(2022. 9. 15), 온라인 기사(검색일: 2023. 3. 15).

3) Global SWF(2023), p. 7.

4) Blundell-Wignall *et al.*(2008), pp. 4-5.

5) Allen and Caruana(2008), p. 4.

6) SWFI, What is a Sovereign Wealth Fund?, 온라인 자료(검색일: 2023. 3. 13).

7) 비상품의 경우 일반 세수 및 기타 정부 수입을 포함하기도 함.

- IMF는 국부펀드를 설립 목적에 따라 안정화 펀드, 저축 펀드, 연금 펀드, 외환보유액 투자 펀드, 개발 펀드 등 5개로 구분하고 있음.<sup>8)</sup>
  - 2000년대 전까지만 해도 중동 국부펀드 중 안정화 및 저축 펀드가 대부분이었으나 최근에는 경제개발을 포함해 2가지 이상의 목적을 가진 혼합형 펀드가 높은 비중을 차지함.

■ [운용 목적 및 특징] 국부펀드는 산업 발전, 정치적 이익, 거시 경제 안정 등 다양한 목적을 위해 운용되고 있으며, 다른 공공 기금보다 상대적으로 장기적이고 고수익을 추구함.

- 선진국보다는 주로 국유화된 천연자원 및 기업 등으로부터의 수입이 있는 개도국이 국부펀드를 미래 세대를 위한 자금 제공, 물가 안정, 산업화 촉진, 그 외 전략 또는 정치적 목적 등을 위해 운용함.
  - 특히 상품 수출 기반의 국부펀드는 개도국에서 외환보유액이나 정부 재정과 별개로 투자자금의 유출입 통제를 통해 재정 및 통화 정책 수단으로도 활용될 수 있음.<sup>9)</sup>
- 국부펀드는 공적 연금과 같이 수급자에 대한 채무나 외환보유액과 같이 준비금 성격도 없어 채권 이외에도 선진국 및 개도국 주식, 부동산 등의 다양한 포트폴리오를 구성하여 장기 및 고수익 투자를 추구함.<sup>10)</sup>
- 자원 부국은 자원 가격 상승 및 수출 증가로 달러 유입이 확대되면서 나타나는 자국 화폐가치 상승 문제를 국부펀드를 통한 해외 투자로 해결하여 수출 경쟁력을 유지할 수 있음.
  - 천연자원 가격 상승 또는 수출 증가로 변동환율제를 유지하는 천연자원 수출국에 달러 유입이 늘어나면 자국 화폐가치가 상승하여 천연자원 이외의 수출 경쟁력이 감소하는 네덜란드병(Dutch disease)이 발생할 수 있음.<sup>11)</sup>

■ [최근 동향] 새로운 국부펀드 설립과 함께 자산 규모도 증가하고 있으며, 첨단 산업 육성에 대한 관심이 커지면서 관련 선도 기업 및 스타트업 투자도 늘어나고 있음.

- 중동 및 아시아 지역 국가들이 늘어난 외화 자산을 통해 국부펀드를 설립하면서 국부펀드의 숫자와 펀드 규모 및 투자 금액 모두 증가하였음.
  - 2020~22년에 아제르바이잔의 AIH(Azerbaijan Investment Holding), 에티오피아의 EIH(Ethiopian Investment Holdings), 이스라엘의 시민 기금(Citizens' Fund) 등 10개의 국부펀드가 설립되었음.<sup>12)</sup>
  - 2022년 기준 전 세계 국부펀드 자산 및 투자 규모는 전년보다 0.2% 늘어난 10조 944억 달러였으며 투자 금액은 2조 2,411억 달러, 건수는 5,038건을 기록하였음.
- 국부펀드 보유국의 디지털 및 에너지 전환 정책에 따라 IT, 첨단 기술 관련 기업 지분 매입, 신재생에너지, 수소 관련 프로젝트와 함께 그린 채권 발행도 늘어나고 있음.
- Temasek, GIC, MIC 등의 국부펀드가 벤처캐피탈을 통한 스타트업 투자에 적극적으로 나서고 있는 가운데, 최근 카타르 투자청(QIA: Qatar Investment Authority)도 관련 투자 비중을 늘리고 있음.

8) Al-Hassan *et al.*(2013), pp. 5-6.

9) Al-Hassan *et al.*(2018), pp. 13-14.

10) SWFI. What is a Sovereign Wealth Fund?, 온라인 자료(검색일: 2023. 3. 13).

11) Lamb, Mixon and Hameed(2013), 온라인 자료(검색일: 2023. 3. 17).

12) Global SWF(2023), p. 47.

- 기존에는 벤처캐피털 중에서도 초기 단계에 대한 투자 비중이 높았으나 최근에는 상대적으로 리스크가 작은 상장 전 투자 유치(pre-IPO) 단계를 포함한 후기 라운드에 대한 투자 선호가 두드러짐.<sup>13)</sup>

## 나. 중동 국부펀드의 특성 및 전략

■ [GCC 산유국 중심] 중동 지역 내 산유국을 중심으로 1950년대부터 국부펀드가 조성되었으며, 운용 규모가 큰 펀드 대부분은 GCC 국가들에 집중되어 있음.

- 중동 주요 산유국은 1950년대부터 변동성이 큰 국제유가의 시장 교란을 차단하는 것을 목적으로 유가 안정화 자금을 조성하였고 이를 국부 축적 또는 보전을 목적으로 하는 국부펀드로 발전시켰음.<sup>14)</sup>
- SWFI의 자료에 따르면 2022년 기준 전 세계 149개 국부펀드 중 중동 지역 내 27개가 있으며, 이 중 자산 규모에 대한 정보를 추정할 수 있는 펀드는 19개가 있음.
- 2022년 12월 기준 아부다비 투자청의 자산 규모는 7,900억 달러로 세계 3위 및 역내 1위를 차지하였으며, 세계 20대 국부펀드 중 상위 10개가 중동 국가의 펀드로, 석유 및 천연가스 수출 규모가 큰 GCC 국가의 펀드가 자산 기준 순위 상위권에 포함되어 있음.

표 1. 2022년 자산 규모 기준 중동 주요 국부펀드의 세계 순위

세계 순위	국부펀드명	국가	자산 규모 (백만 달러)
3	아부다비투자청(ADIA: Abu Dhabi Investment Authority)	UAE	790,000
4	쿠웨이트투자청(KIA: Kuwait Investment Authority)	쿠웨이트	750,000
6	공공투자펀드(PIF: Public Investment Fund)	사우디아라비아	607,419
9	카타르투자청(QIA: Qatar Investment Authority)	카타르	475,000
11	두바이투자공사(ICD: Investment Corporation of Dubai)	UAE	309,226
12	무바달라 투자공사(MIC: Mubadala Investment Company)	UAE	284,470
15	아부다비 개발지주회사(ADQ: Abu Dhabi Developmental Holding Company)	UAE	159,000
17	이란 국가개발펀드(NDFI: National Development Fund of Iran)	이란	139,000
20	에미리트투자청(EIA: Emirates Investment Authority)	UAE	87,000
24	리비아투자청(LIA: Libyan Investment Authority)	리비아	67,000
40	뭄탈라카트 홀딩(Mumtalakat Holding)	바레인	18,269
42	오만투자청(OIA: Oman Investment Authority)	오만	17,000
44	수익규제기금(RRF: Revenue Regulation Fund)	알제리	16,347
47	이집트 국가펀드(TSFE: The Sovereign Fund of Egypt)	이집트	11,959
73	샤르자 자산 관리(SAM: Sharjah Asset Management)	UAE	1,900
83	팔레스타인 투자 기금(PIF: Palestine Investment Fund)	팔레스타인	957
88	미래세대 예비기금(FGRF: Future Generations Reserve Fund)	바레인	627
91	푸자이라 홀딩(Fujairah Holding)	UAE	500
111	이란 석유 안정 기금(Iran Oil Stabilization Fund)	이란	24

자료: SWFI DB(검색일: 2023. 3. 7).

13) Global SWF, 2022 Annual Report-Executive Summary, 온라인 자료(검색일: 2023. 3. 15).

14) Jen(2007), pp. 1-7.

■ [펀드 구조조정] GCC 지역 국부펀드는 최근 경제 성장 관련 역할의 통합 및 효율성 개선 등을 위해 자산 규모 증대 또는 펀드 합병에 나서고 있음.

- 사우디아라비아와 UAE는 경제다각화, 혁신 및 지식 기반 사회로의 전환과 같은 장기 비전 달성을 위해 막대한 투자를 국부펀드로 진행하고자 그 규모를 확대하고 있음.
  - 사우디아라비아는 2016년 발표한 장기 국가 개발계획인 '사우디 비전 2030'에 자국 국부펀드인 PIF의 자산 규모를 기존 1,600억 달러에서 1조 8,664억 달러로 늘리고 자국 내 투자도 확대하겠다는 내용을 포함하였음.
  - UAE도 '다음 50년을 위한 프로젝트' 등의 개발계획에 첨단 제조업 육성에 중점을 두고 국내외 기업 투자에도 적극적으로 나서고자 국부펀드 자산 규모를 늘리고 있음.
- UAE의 아부다비는 운용 목적에 따른 다수의 국부펀드를 설립하였으나 정부 자금 활용의 효율화 및 지배구조 개선을 위해 일부 국부펀드를 MIC에 통합시켰음.
  - 아부다비 정부는 2002년 항공우주, 반도체, 재생에너지, 헬스케어 등의 산업 육성 및 자국 내 부동산과 인프라 프로젝트 자금 조달을 위해 무바달라 개발공사(MDC: Mubadala Development Company)를 설립하였음.
  - ADIA와 아부다비 국영석유회사(ADNOC: Abu Dhabi National Oil Company)의 조인트 벤처로 1984년에 설립된 국제석유투자공사(IPIC: International Petroleum Investment Company)와 MDC를 2017년에 합병하면서 펀드명을 MIC로 변경하였음.
  - 정부 재정수입 흑자를 기반으로 상대적으로 높은 수익률을 추구하고자 2007년에 설립된 아부다비 투자 이사회(ADIC: Abu Dhabi Investment Council)도 2019년 MIC에 합병되었음.<sup>15)</sup>
- 오만도 1980년 석유 자금의 안정적인 관리를 목적으로 하는 국가일반준비기금(State General Reserve Fund) 외에도 2006년 오만 투자펀드(Oman Investment Fund)를 설립하였으나 2020년 왕실 칙령(Royal Decree 61/2020)에 따라 2개의 펀드를 통합하여 오만 투자청(Oman Investment Authority)을 출범하였음.

■ [국부펀드별 포트폴리오] 중동 국부펀드별로 상이한 설립 목적으로 포트폴리오 구성에도 차이가 있으며, 특히 경제개발 목적이 강한 GCC 펀드에서 상장·비상장 주식 및 인프라 부문 비중이 높게 나타남.

- ADIA, EIA, KIA, MIC, OIA, PIF, QIA 등 GCC 국가의 규모가 크고 자국 경제개발 및 산업 육성 목적이 강한 국부펀드의 포트폴리오에서 상장 및 비상장 주식 비중은 50% 이상을 차지함.
  - QIA와 KIA는 포트폴리오에서 채권 비중이 각각 27.5%, 30.6%로 다른 GCC 펀드보다 상대적으로 높아 보수적이며 안정적인 수익률을 추구하는 경향을 보임.<sup>16)</sup>
- 반면 LIA, ICD, NDF, RRF 등 저축 및 안정화 기금 성격이 강한 펀드의 포트폴리오에서 주식 비중은 10% 미만으로 낮은 반면, 채권 및 사모 대출, 현금 비중이 높게 나타남.<sup>17)</sup>
- 중동 국부펀드 전반적으로 대체투자에 해당하는 인프라 부문 비중이 낮은 가운데 ADIA, PIF, MIC 등에서 5.2% 이하의 비중으로 관련 투자가 이루어지고 있음.

15) Abu Dhabi Investment Council, History(검색일: 2023. 4. 3).

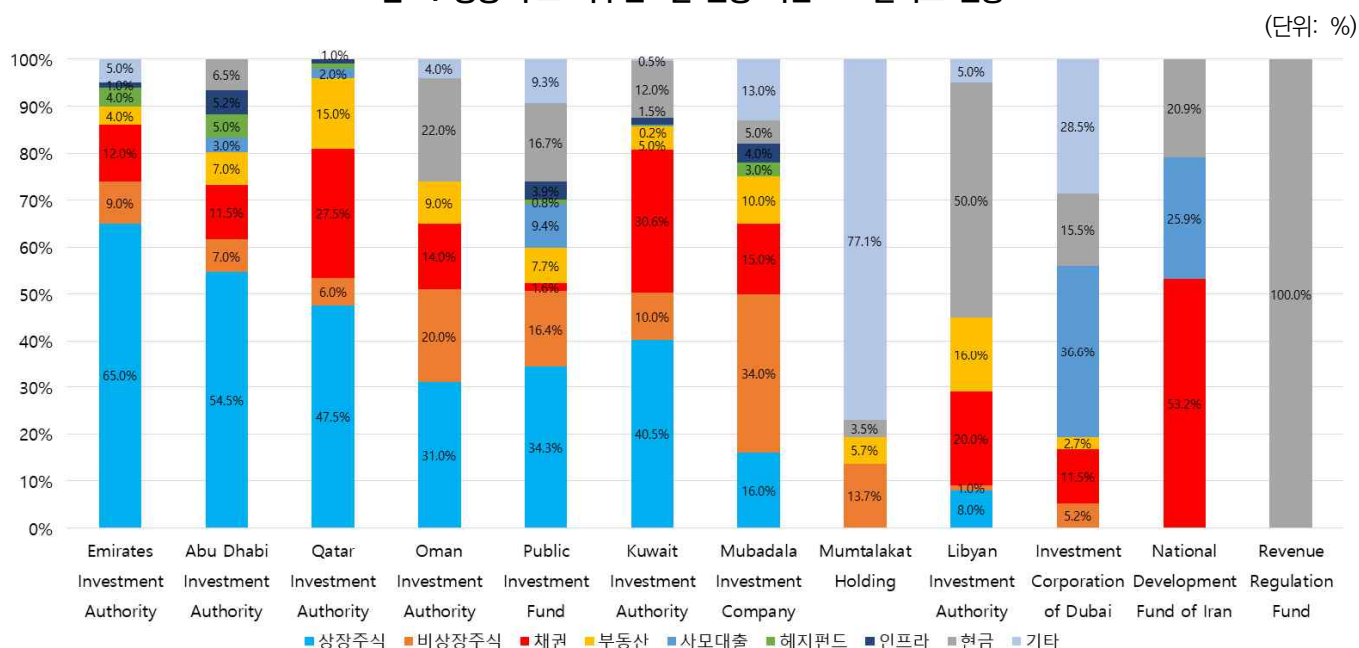
16) QIA는 해외투자 관련 자펀드인 카타르홀딩(Qatar Holding)을 통해 영국 Harrods 백화점, 런던 내 고급 아파트(No. 1 Hyde Park) 등을 중심으로 해외 부동산을 꾸준히 매입해 그 비중이 15%로 역내에서 가장 높게 나타남.

17) 특히 리비아의 LIA와 알제리의 RRF의 포트폴리오에서 현금 비중이 50% 이상을 차지함.



- 세계 주요 국부펀드 전반적으로 해외 포트폴리오 비중이 높지만, 팔레스타인 PIF, 이란 NDFI는 자국에만 투자하고 있으며, ADQ(89%), OIA(62%), EIA(60%)의 자국 포트폴리오 비중도 절반 이상으로 높게 나타남.<sup>18)</sup>

그림 4. 중동 주요 국부펀드별 운용 자산 포트폴리오 현황



주 1) 자산 규모 100억 달러 이상의 국부펀드만 포함하였음.  
 2) 뭄탈라카트 홀딩은 2021년 12월, 나머지 펀드는 2022년 12월 기준 자료임.  
 자료: SWFI DB(검색일: 2023. 3. 7).

■ [ESG 개선] 중동 국부펀드의 가장 큰 문제점 중 하나인 투명성 부족 문제는 GCC 일부 펀드를 중심으로 개선되고 있으며, 최근 ESG 관점에서 기후변화 대응을 위한 동참 움직임도 보이고 있음.

- 중동 국부펀드 대부분이 투명성이 낮다는 지적을 받았으나 2022년 MIC, 뭄탈라카트 홀딩은 10점을 만점으로 하는 리나버그 마두엘 투명성 지수에서 10점을 획득하는 등 최근 지배구조 측면에서도 개선을 보이고 있음.<sup>19)</sup>
- ADIA, KIA, QIA, PIF는 2017년 지속 가능한 저탄소 경제로의 원활한 전환에 기여하는 것을 목적으로 설립된 '원 플래닛 국부펀드 프레임워크'의 설립 회원으로 참여하였으며, 2020년에는 MIC, 2021년에는 이집트 TSFE도 추가로 참여하는 등 환경 및 기후변화 관점에서 국부펀드의 역할 확대에 앞장서고자 함.
- 그러나 자금 운용 정보를 투명하게 공개하지 않는 일부 국부펀드의 국내 정치적 목적을 위한 의사결정이나 부정부패 등과의 연루 가능성 등에 대한 우려도 있음.<sup>20)</sup>

18) Global SWF(2023), p. 22.  
 19) 리나버그 마두엘 투명성 지수(Linaburg-Maduell Transparency Index)는 SWFI에서 개발한 투명성 지표로, 감사 및 연차 보고서, 윤리 기준과 투자 정책 및 가이드라인, 운용 성과와 포트폴리오, 펀드 운용 전략 및 목표, 외부 펀드매니저 등에 대한 정보 공개 여부에 따라 점수를 부여함.  
 20) "The Rise Of Sovereign Wealth Funds" (2020. 2. 26), 온라인 자료(검색일: 2023. 4. 20).

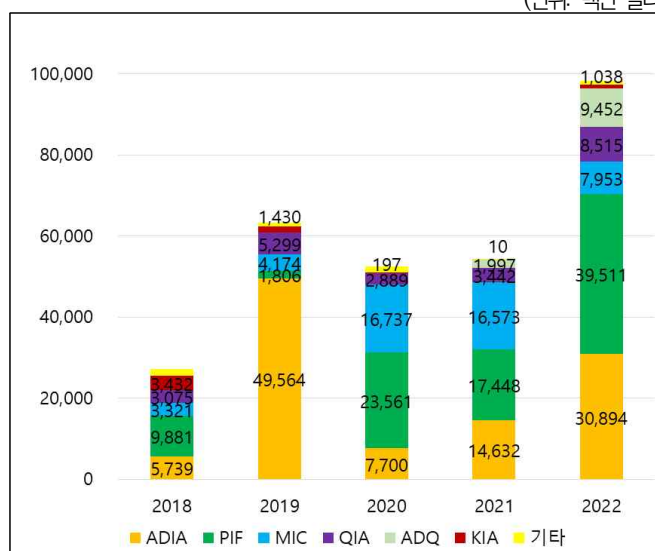
### 3. 투자 동향 및 주요 협력 사례

#### 가. 중동 국부펀드의 투자 동향

- [투자 금액 및 건수] 자산 규모가 큰 ADIA, QIA 등이 투자 금액 기준으로 높은 순위에 올랐으나 건수 기준으로는 경제 다각화 정책 관련 투자를 활발히 하고 있는 MIC와 PIF가 각각 268건, 261건으로 상위권을 차지함.
- 최근 5년(2018~22년) 기준 중동 국부펀드의 투자 규모와 건수는 각각 2,966억 달러, 998건이며, 투자 규모 기준으로는 ADIA(1,085억 달러)가, 건수 기준으로는 MIC(266건)가 각각 역대 1위를 차지하였음.
  - 투자 규모를 국가별로 살펴보았을 때, 다수의 펀드를 운용하고 있는 UAE가 투자 건수(520건), 금액(1,715억 달러) 모두에서 중동 전체 투자의 절반 이상으로 높은 비중을 보였음.
- 중동 상위 6개 국부펀드의 투자 건수 및 금액은 중동 전체 펀드의 각각 98.3%, 93.1%로 집중되어 있음.
  - ADQ는 2018년에 설립되어, 2021년 투자를 시작하였음에도 불구하고 금액 및 건수 모두 역대 5위에 올랐으나 QIA와 KIA는 펀드 규모에 비해 최근 투자 금액 및 건수 모두 상대적으로 적었음.
- 투자 건수는 2018~21년까지 증가하다 2022년 소폭 감소하였으나 규모는 상승 추세를 보이다 특히 2022년에 전년대비 80.4% 증가한 981억 달러를 기록했으며, 이 중 ADIA와 PIF의 투자가 71.7%를 차지하였음.

그림 5. 중동 국부펀드의 투자 추이(금액)

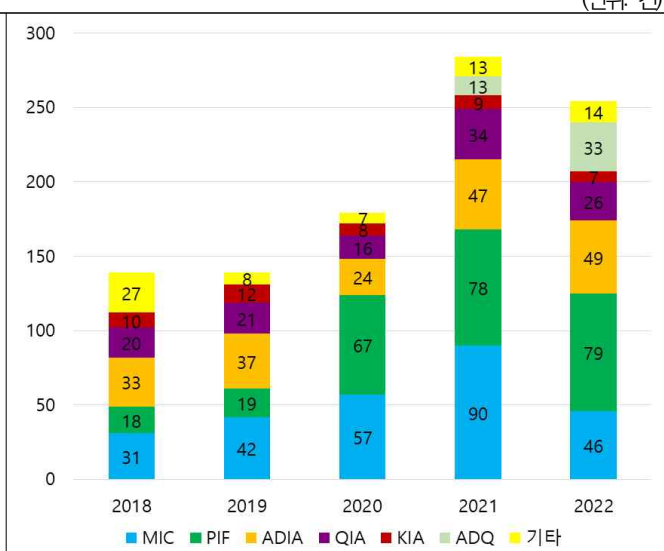
(단위: 백만 달러)



자료: SWFI DB(검색일: 2023. 3. 7).

그림 6. 중동 국부펀드의 투자 추이(건수)

(단위: 건)



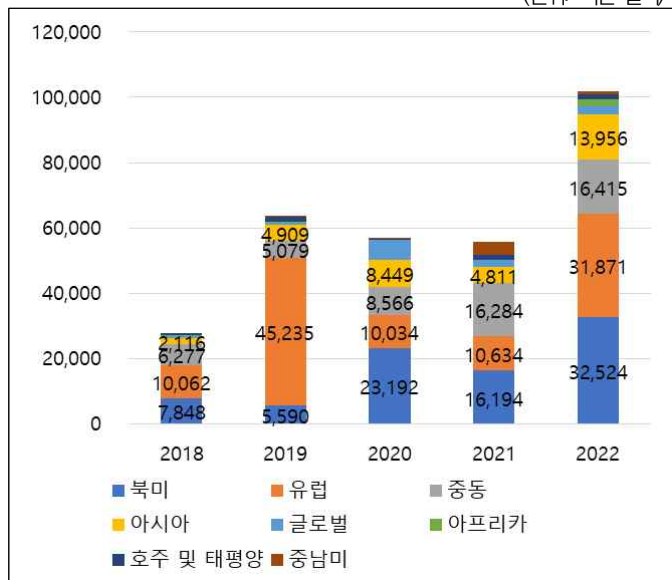
자료: SWFI DB(검색일: 2023. 3. 7).

- [투자 지역] 중동 국부펀드의 투자 지역에서 미국과 EU 등 선진국 비중이 여전히 높지만 최근 자국 내 산업 개발과 관련된 투자를 진행하면서 중동 지역과 인도를 중심으로 한 아시아 비중도 확대되고 있음.

- 중동 국부펀드는 전통적으로 선진국 채권 및 주식, 부동산에 대한 선호를 보였으며, 최근 5년간 자료에서도 미국, 영국, 독일 등을 중심으로 한 북미 및 유럽 지역 투자 비중은 63.2%였음.
- 2022년 기준 중동 국부펀드의 역내 투자 규모는 전체 투자의 16.1%에 해당하는 318억 8,000만 달러로, 이 중 사우디아라비아(207억 달러), UAE(96억 달러), 이집트(46억 달러)에 대한 투자가 많았음.
- 특수한 경제 상황으로 인해 해외 투자가 어려운 이란의 NDFI, 팔레스타인 PIF를 제외하고도 개발 목적 펀드 성향이 강한 EIA, 뭄탈라카트 홀딩, ADQ, OIA 등의 자국 투자 비중은 20%를 웃돌았음.
  - 반면 ADIA, KIA, QIA와 같이 안정화 및 저축 목적이 강한 펀드는 자국 내 투자(0~1.7%)를 거의 하지 않는 반면, 선진국 국채, 주식, 부동산 등에 높은 투자 비중을 두는 해외 편향(foreign bias)이 두드러짐.<sup>21)</sup>
- 최근 아시아에 대한 투자를 확대하면서 2022년 금액 기준 아시아 비중은 13.7%였고, 이 중 인도가 대아시아 투자 금액과 건수에서 각각 53.0%, 54.2%로 절반 이상을 차지하였음.

그림 7. 중동 국부펀드의 지역별 투자(금액) 추이

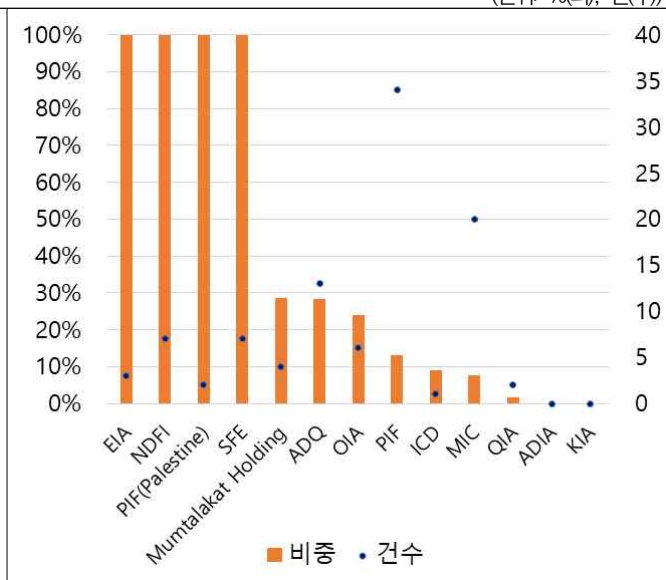
(단위: 백만 달러)



자료: SWFI DB(검색일: 2023. 3. 7).

그림 8. 국부펀드별 자국 투자(건수) 비중

(단위: %(좌), 건수(우))



주: 2018~22년 투자 건수 누계 기준.

자료: SWFI DB(검색일: 2023. 3. 7).

■ [투자 형태 및 부문] 중동 국부펀드의 투자 형태에서는 상장 및 비상장 주식, 투자 부문에서는 임의소비재, 부동산, IT 등에 대한 투자 비중이 각각 높게 나타나며, 최근 사우디아라비아와 UAE를 중심으로 벤처캐피털 펀드 및 신재생에너지 부문 투자 비중도 늘어나고 있음.<sup>22)</sup>

- 금액 기준 국부펀드의 투자 형태에서 상장 및 비상장 주식 비중이 69.6%로 가장 많았으며, 4.6%에 불과한 전환증권(23.8%)의 투자 건수 비중은 23.85%로 주로 MIC, QIA 등의 스타트업 투자에 활용되었음.<sup>23)</sup>

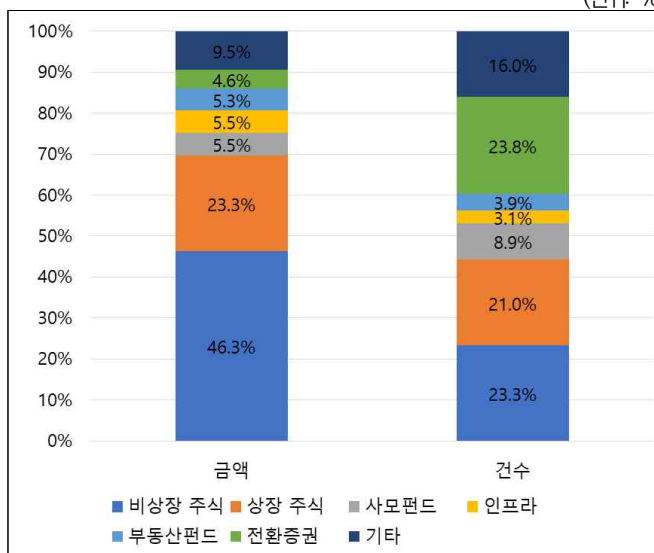
21) ADIA의 2018~22년 투자 금액 기준 유럽과 미국의 비중이 84.8%에 달함.

22) 임의소비재(Consumer Discretionary)는 필수소비재(Consumer Staples)와 대비되는 개념으로, 자동차, 레저 용품 등과 같이 가계 재정 상황에 따라 구매 변화의 폭이 큰 재화 또는 용역을 뜻함.

- 전환증권 투자 중 97.5%를 차지한 전환우선주(Convertible Preferred Stock)는 벤처캐피털 등이 리스크를 줄이고 기업의 잠재적 가치 상승 가능성을 유지할 수 있는 장점이 있어 스타트업 투자 시 널리 활용됨.<sup>24)</sup>
- 투자 형태 중 2018~21년 인프라 관련 투자 금액과 건수가 모두 급증한 뒤 2022년 소폭 감소했지만, 부동산 펀드 및 부동산 직접투자는 오히려 늘어났음.
- 벤처캐피털 펀드를 통한 투자 건수는 2022년 8건으로 전년대비 1/3 수준으로 줄어들었으나 투자 금액은 26억 달러로 오히려 3.4배 증가하였음.
- GCC 국가들이 최근 지식 및 혁신 기반 성장을 추진하면서 국내외 벤처캐피털 참여 및 사모펀드와 공동 펀드 조성 등을 통한 스타트업 투자를 늘리고 있음.
- 대표적인 예로 2022년 OIA의 자회사인 오만 ICT 그룹과 ADQ는 15억 달러 규모의 벤처캐피털 펀드를 조성하기로 하였으며, 같은 해 PIF와 중국 알리바바는 공동 설립한 벤처캐피털 펀드인 eWTP Arabia Capital에 각각 10억 달러의 자금을 추가로 늘려 아시아와 중동 지역 스타트업에 투자를 확대할 계획임.
- 투자 부문에서 금액 기준으로는 임의소비재, 부동산, IT가, 건수 기준으로는 IT, 임의소비재, 다분야(multi-sector)의 비중이 각각 높았음.
- 최근 5년 기준 임의소비재 부문에서 가장 큰 규모의 투자는 ADIA가 2019년 자회사를 통해 사모펀드인 EQT 파트너스와 컨소시엄을 구성하여 네슬레(Nestle)가 소유하고 있던 피부 관리 제품 생산 기업인 갈더마(Galderma)의 지분 50%를 102억 달러에 인수한 것임.
- 신재생에너지는 최근 높은 증가세를 보이는 투자 부문으로, 그 규모는 2018년 6억 달러에서 2022년 101억 달러로 늘어났으며, 주로 인도, 미국 및 역내 관련 기업 지분 매입과 인프라 투자 참여 등으로 진행되었음.

그림 9. 투자 형태별 건수 및 금액 비중

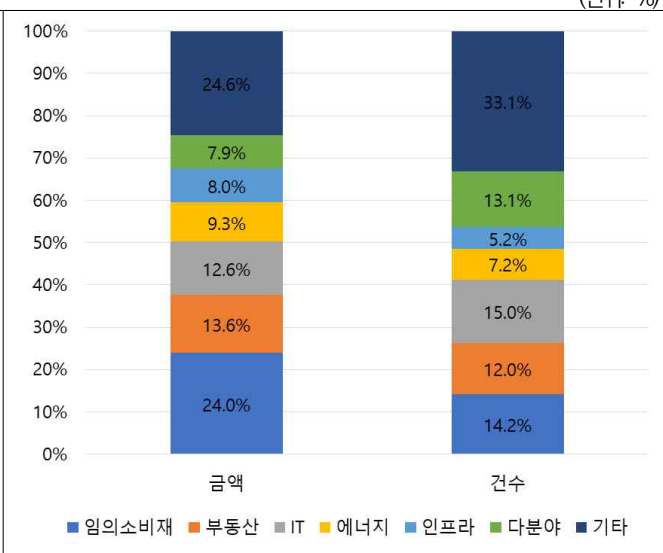
(단위: %)



주: 2018-22년 누계 기준.  
자료: SWFI DB(검색일: 2023. 3. 7).

그림 10. 투자 부문별 건수 및 금액 비중

(단위: %)



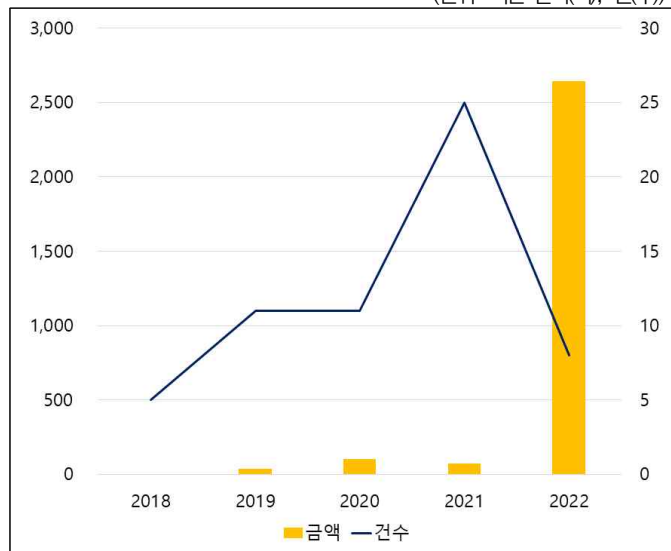
주: 2018-22년 누계 기준.  
자료: SWFI DB(검색일: 2023. 3. 7).

23) 전환증권(convertibles)은 전환사채와 전환우선주를 포함함.

24) 조성훈(2020), p. 6.

그림 11. 벤처캐피털 펀드 투자 건수 및 금액 비중

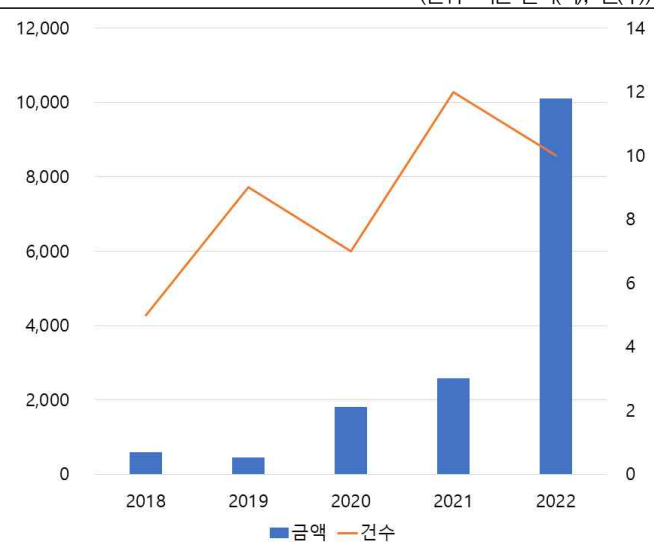
(단위: 백만 달러(좌), 건(우))



자료: SWFI DB(검색일: 2023. 3. 7).

그림 12. 신재생에너지 투자 건수 및 금액

(단위: 백만 달러(좌), 건(우))



자료: SWFI DB(검색일: 2023. 3. 7).

## 나. 주요 펀드별 투자 특성: PIF와 MIC를 중심으로

### 1) PIF

■ [펀드 개황] 사우디아라비아 정부는 '사우디 비전 2030'의 경제 부문 목표 달성을 위해 PIF에 국부펀드 기능을 부여하고 지배력 강화, 자산 규모 및 국내외 투자 확대 기조를 견지하고 있음.

- 사우디아라비아는 기존에 인프라 프로젝트 및 기업에 대한 조인트 벤처 투자에 중점을 둔 특수신용기관(Specialized Credit Institution) 중 하나로 1971년에 설립된 PIF에 2014년 왕실 칙령(Royal Decree No. M/62)을 통해 국내외 민간 부문 투자 및 프로젝트 자금 지원 등 국부펀드의 역할을 부여하였음.<sup>25)</sup>
  - 기존에 사우디 중앙은행인 SAMA(Saudi Arabia Monetary Agency) 내부의 Foreign Holdings가 미국 채권 등에 보수적인 투자를 하는 국부펀드의 역할을 하였으나 2020년 11월 사우디 중앙은행법 통과 이후 SAMA가 사우디 중앙은행(Saudi Central Bank)으로 기관명을 변경하고 통화 및 금융 안정과 감독 등의 중앙은행 고유의 역할에 중점을 두면서 국부펀드의 기능은 더 이상 하지 않고 있는 것으로 판단됨.<sup>26)</sup>
  - 2015년 이전까지는 재무부 장관이 PIF 회장을 역임했으나, 2015년에 당시 부왕세자였던 무함마드 빈 살만이 경제 부문 최고 의사결정 기구인 경제개발위원회(CEDA: Council of Economic and Development Affairs)의장이 된 이후 PIF의 감독 권한도 위임받으면서 경제적 영향력도 확보하였음.<sup>27)</sup>
- 사우디아라비아 정부는 '비전 2030' 목표 달성을 위한 11개의 세부 부문별 비전 실현 프로그램의 일환으로

25) PIF(2021), p. 10.

26) "KING'S APPROVAL FOR THE SAUDI CENTRAL BANK LAW AND CHANGE OF NAME OF THE SAUDI ARABIAN MONETARY AUTHORITY" (2020. 11. 24), 온라인 기사(검색일: 2023. 4. 3).

27) PIF(2021), p. 10.

2017년 1차 'PIF 프로그램'을 발표하고 2021년에는 2025년까지의 계획을 담은 2차 프로그램도 공개하였음.

- 특히 PIF 2차 프로그램은 2025년까지 매년 자국 기업 및 프로젝트에 최소 400억 달러 이상 투자하여 비석유 부문 규모를 3,200억 달러로 늘리고 직간접적으로 180만 개의 일자리도 창출하겠다는 목표를 제시하였음.<sup>28)</sup>
- PIF는 전략적 중요도가 높은 프로젝트 또는 기업에 대한 자금 지원과 지분 투자를 할 수 있는 광범위한 권한을 통해 네옴, 키디야 엔터테인먼트 시티 등의 주관 기업 최대 주주로 프로젝트 전반에 대한 영향력도 행사하고 있음.
- PIF는 석유에서 발생하는 수입 외에도 투자 이익잉여금, 공기업 민영화를 통한 정부 자산 이전 등의 수입을 늘려나가고 있으며, 최근 대규모 인프라 투자에 따른 추가 자금 조달을 위해 채권도 발행하고 있음.
- PIF는 2022년 11월 30억 달러의 녹색 채권을 발행한 데 이어 같은 달에 170억 달러 규모의 신디케이트 대출을 통한 자금 조달에 나섰다.

■ [투자 특성] PIF는 유럽과 북미 지역 IT 및 통신, 임의소비재 관련 기업 지분 투자를 활발히 하고 있으며 최근에는 자국 기업 투자도 늘리고 있음.

- PIF의 투자 지역을 살펴보면, 북미와 유럽이 각각 43.3%, 24.0%로 높은 비중을 차지한 가운데 자국을 포함한 중동 비중도 17.6%를 기록하였음.
- 건수 기준 전체 투자의 51.3%에 해당하는 134건이 미국에 투자될 정도로 PIF의 미국 편중이 높게 나타남.
- 대중동 투자 중 자국 비중이 약 90%로 대부분을 차지하는데, 이는 PIF 자금 중 일정 규모 이상을 자국 내로 투자해야 하는 정책 목적 달성과 연관된 것으로 보임.
- 전체 투자 형태에서 상장 및 비상장 주식 비중이 각각 51.7%, 33.4%로 대부분을 차지하며, 건수 기준으로는 상장 및 비상장 주식에 이어 사모펀드가 13.4%로 세 번째로 높은 비중을 차지함.
- PIF는 최근 5년간 미국 중심의 사모펀드와 벤처캐피털 펀드에 각각 36건과 27건의 투자를 진행하였음.
- PIF 산하에 다양한 자회사 및 펀드가 존재하며, 이 중 사나빌(Sanabil)이 벤처캐피털, 사모펀드 등을 통해 매년 약 20억 달러를 투자하고 있음.<sup>29)</sup>
- 주요 투자 분야에서는 IT와 임의소비재가 금액 및 건수 모두에서 높은 비중을 차지하였음.
- IT 분야 투자 중 최대 규모는 2022년 일본 게임 기업인 닌텐도의 지분 5.01%를 29억 8,000만 달러에 인수한 건임.
- 게임을 포함한 엔터테인먼트 산업에 대한 육성 의지가 강한 사우디아라비아는 PIF를 통해 향후 380억 달러를 글로벌 게임 개발, 배급, e스포츠 기업 지분 매입 및 대회 유치 등에 투자할 계획으로, 이를 통해 자국 기업 역량을 제고하여 세계 게임 산업의 허브가 되고자 함.<sup>30)</sup>
- 사우디아라비아는 자동차 산업 육성에 대한 지속적인 의지도 보여 왔으며, 그 일환으로 PIF를 통해 미국 전기차 기업인 루시드 모터스(Lucid Motors) 지분을 매입하고 자국 내 전기차 생산 설비 구축 및 인적자원 육성 프로그램도 함께 추진하고 있음.

28) PIF(2021), pp. 49-50.

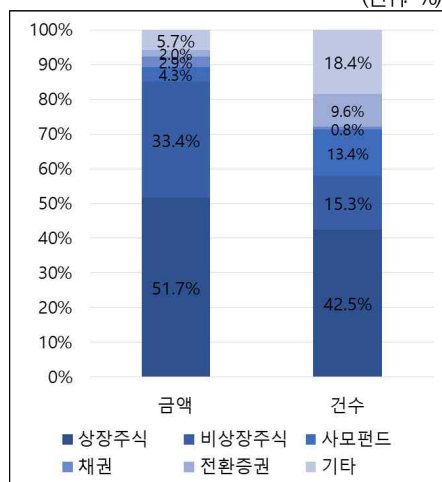
29) 사나빌의 자산 포트폴리오는 벤처캐피털 50%, 사모펀드 30%, 유동자본 20%로 구성되어 있음. Sanabil Investments. How we act, 온라인 자료(검색일: 2023. 3. 23).

30) "Saudi Arabia Eyes More Deals to Build \$38 Billion Gaming Hub"(2023. 4. 3), 온라인 기사(검색일: 2023. 4. 3).

- PIF 자회사인 아야르(Ayar)는 루시드 모터스 지분 인수(2022년 12월 기준 60.22%) 및 이사회 9명 중 5명을 지명할 수 있는 권한을 확보하고, 루시드 자동차 10만 대 구매 계약 체결과 함께 자국 내 루시드 생산법인 및 연간 15만 5,000대 규모의 생산 공장 설립 등을 위해 향후 15년간 34억 달러의 자금도 지원할 예정임.
- PIF는 2019년부터 자국 청년의 미국 루시드 모터스 본사 등에서 인턴십 기회를 제공하는 프로그램도 진행하고 있으며, 협력 사업을 통해 향후 4,500개의 일자리가 창출될 것으로 기대하고 있음.<sup>31)</sup>

그림 13. PIF의 투자 형태

(단위: %)

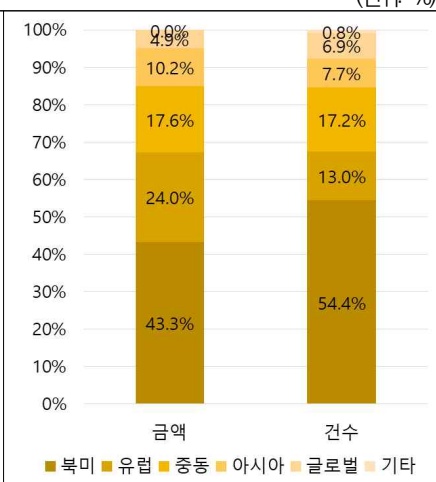


주: 2018~22년 누계 기준.

자료: SWFI DB(검색일: 2023. 3. 7).

그림 14. PIF의 투자 지역

(단위: %)

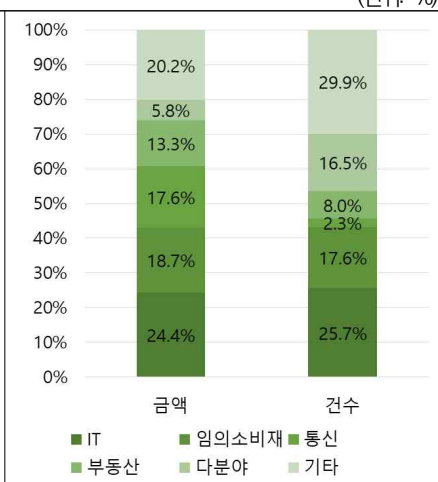


주: 2018~22년 누계 기준.

자료: SWFI DB(검색일: 2023. 3. 7).

그림 15. PIF의 투자 분야

(단위: %)



주: 2018~22년 누계 기준.

자료: SWFI DB(검색일: 2023. 3. 7).

## 2) MIC

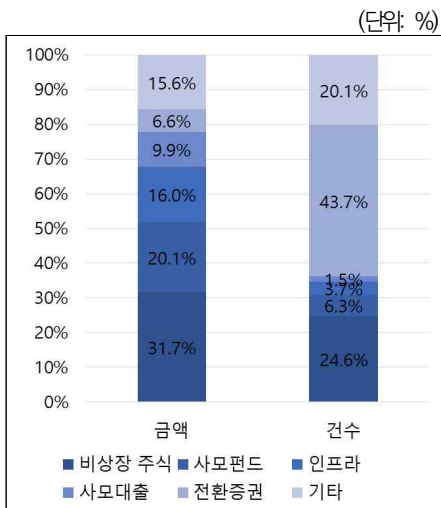
■ [펀드 개황] MIC는 아부다비의 경제 발전을 위한 중추적인 역할을 하는 대표적인 펀드로, 다른 펀드 흡수합병 및 자체 수입을 통해 자산 규모를 늘려 정부 정책과 관련 투자를 확대하고 있음.

- 기존에 석유 부문 오프셋 프로그램 전담 투자 기구로 출발한 MIC는 아부다비 정부가 100% 지분을 보유하고 현지 산업 발전과 관련한 부문에 투자하는 국부펀드로 기능이 변경되었음.
  - MIC는 아부다비 석유 및 천연가스 부문 프로젝트를 수주한 외국 기업에 수주금의 일정 비율을 현지 경제 발전을 위해 기술이전 또는 재투자를 의무화하는 오프셋 프로그램을 담당하는 역할을 하였음.
  - 아부다비 정부가 MIC 지분의 100%를 소유하고 아부다비 통치자가 MIC의 이사회 임명권도 가지고 있어 정부의 정책 목표 달성을 위한 다양한 지원에 활용할 수 있음.
- MIC는 기존에 보건의료, 제조업, 부동산 및 인프라, 항공우주, 방산 등의 산업 육성을 위한 전략적 투자에 집중하였으나 통폐합을 거치며 운용자금 규모를 확대하고 투자 분야도 기존보다 다각화하고 있음.
- UAE의 ADIA를 비롯해 산유국 국부펀드 대부분이 투자 재원 100%를 석유 수출 자금에서 확보하는 반면, MIC는 투자 재원 일부를 자체 사업 수입을 통해 조달하고 있음.<sup>32)</sup>

31) "Lucid Secures \$3.4B In Incentives, Funding For Saudi Arabia Plant"(2022. 5. 19), 온라인 기사(검색일: 2023. 3. 20).

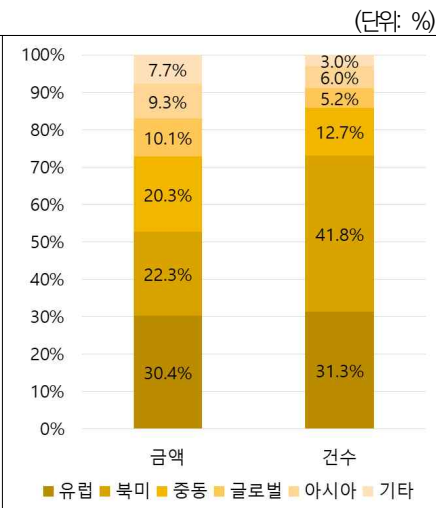
32) SWFI. Entity Details. Mubadala Investment Company, 온라인 자료(검색일: 2023. 3. 20).

그림 16. MIC의 투자 형태



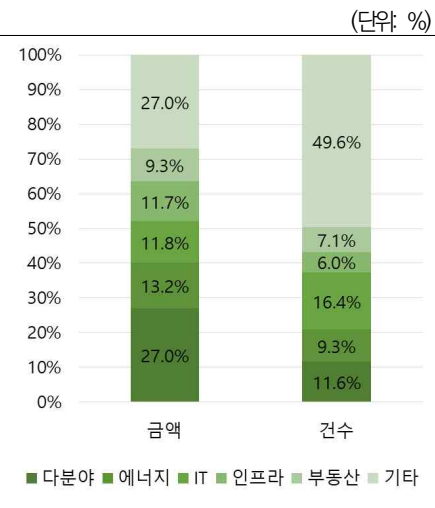
주: 2018~22년 누계 기준  
자료: SWFI DB(검색일: 2023. 3. 7).

그림 17. MIC의 투자 지역



주: 2018~22년 누계 기준  
자료: SWFI DB(검색일: 2023. 3. 7).

그림 18. MIC의 투자 분야



주: 2018~22년 누계 기준  
자료: SWFI DB(검색일: 2023. 3. 7).

■ [투자 특성] MIC는 상장 및 비상장 기업 지분 매입, 벤처캐피탈, 사모펀드 등을 통한 재무적 투자, 자국의 전통 및 신재생에너지 관련 인프라 투자를 확대하고 있음.

- MIC의 금액 기준 투자 형태에서 비상장 주식과 사모펀드가 각각 31.7%, 20.1%로 높은 비중을 차지함.
- 건수 기준 사모펀드 투자 비중은 6.3%로 많지 않으나 금액 기준으로는 20.1%로 두 번째로 높았으며, 대부분 해외 벤처캐피탈, 사모펀드 등과 공동 펀드 조성 및 지분 참여였음.
  - 대표적으로 2020년 영국의 벤처캐피탈인 블로섬 캐피탈과 함께 유럽의 시리즈 A 단계 기술 스타트업 투자를 목적으로 8,500만 달러의 합작 펀드를 조성하기로 하였음.
- MIC의 투자 지역 중 북미와 유럽이 50% 이상을 차지하고 있으나, 중동의 비중도 20.3%로 다른 역내 국부펀드 평균(13.0%)보다 높았음.
  - MIC의 중동 투자에서 자국 내 투자 47.1%를 제외하고는 사우디아라비아의 아람코 송유관 네트워크의 사용권 49%를 미국의 EIG 글로벌파트너스와 25년간 확보하는 투자 1건이 29.0%를 차지함.
  - 이스라엘은 MIC의 금액 기준 역내 3위, 건수 기준으로는 역내 2위(18.6%) 투자국이며, 대이스라엘 투자 중 1건은 MIC의 자회사인 무바달라 페트롤륨(Mubadala Petroleum)이 타마르 가스전 지분 22%를 취득한 것이고 나머지는 이스라엘 벤처캐피탈 및 스타트업 등에 대한 직접투자였음.
- 투자 분야에서 금액 기준으로는 다분야가, 건수 기준으로는 IT가 가장 큰 비중을 차지하였음.
  - 다분야는 새로운 자펀드 설립, 국내의 사모펀드, 벤처캐피탈 등에 대한 투자가 대부분을 차지함.
  - MIC의 자회사인 무바달라 캐피탈은 유럽과 미국, 브라질 등의 스포츠, 엔터테인먼트, 식품 서비스 관련 기업이나 스타트업에 투자하는 사모펀드 등의 유한책임사원(LP: Limited Partner)으로 참여하고 있음.<sup>33)</sup>

33) Mubadala. Our Portfolio. Mubadala Capital, 온라인 자료(검색일: 2023. 3. 20); 유한책임사원(limited Partner)은 펀드 투자결과에 대해 출자액 범위 이내에서만 책임을 부담하는 투자자를 뜻함.



## 다. 對한국 투자 및 협력 사례

■ PIF와 MIC를 주축으로 한 중동 국부펀드는 게임, 바이오 등과 관련한 우리 기업 지분을 인수하고 정상 회담 기간에 우리 정부 및 기업과의 투자 및 협력 MOU도 체결하였음.

- 최근 5년(2018~22년)간 중동 국부펀드의 국내 투자는 게임, 바이오, 전자상거래 등과 관련된 기업 지분 인수 등 총 6건으로, 우리나라는 대아시아 투자 금액 및 건수에서 각각 4위 및 3위를 기록하였음.
  - 같은 기간 중동 국부펀드는 인도(181억 달러, 90건), 중국(38억 달러, 31건), 일본(33억 달러, 5건), 한국(18억 달러, 6건) 순으로 대아시아 투자를 진행하였음.
- MIC는 2021년 아시아 헬스케어 부문에 투자하는 다국적 컨소시엄인 아프로디테에퀴지션홀딩스(Aphrodite Acquisition Holdings)를 통해 바이오의약품 전문기업 휴젤 인수에 참여하였음.
- 2023년 1월 12일 카카오엔터테인먼트는 PIF로부터 4억 8,200만 달러의 투자 유치 관련 내용을 공시하였음.
  - 그동안 넥슨, NC소프트 등의 지분을 매입해온 PIF의 이번 투자는 일회성이 아닌 우리 게임 및 콘텐츠 기업에 대한 지속적인 관심으로 볼 수 있음.
- PIF는 삼성물산과 수소, 모듈러 공법 관련 MOU를 체결하였고 MIC는 2023년 1월 대통령의 UAE 순방 기간에 산업은행, (주)SK와 각각 투자 및 탄소 감축 관련 MOU를 체결하는 등 단순 투자를 넘어선 산업 차원에서의 협력 주체로도 나서고 있음.

표 2. 중동 국부펀드의 최근 對한국 주요 투자 및 협력 사례

국부펀드	한국	주요 내용
UAE MIC	휴젤	- 2021년 8월 (주)GS, IMM 인베스트먼트와 함께 휴젤 지분 46.9% 인수
	산업은행	- 2023년 1월 산업재, 에너지, 기술, 소비재 및 경영정보서비스 등을 중심으로 SIP(Sovereign Investment Partnerships)*형태의 MOU 체결 * 전략적 관계 형성이 필요한 국가의 공공기관과 맺는 투자 협약
	(주)SK	- 2023년 1월 자발적 탄소시장(VCM: Voluntary Carbon Market)* 파트너십 MOU 체결 * 개인, 기업, 비영리 단체 등이 자발적으로 탄소 감축 프로젝트에 참여하여 탄소 크레딧 창출 및 거래 가능한 민간 탄소시장
UAE ICD	쌍용 E&C	- 2021년 12월 신주 발행 및 인수를 통한 5,160만 달러 자금 조달 지원
사우디아라비아 PIF	쿠광	- 2021년 3월 1억 4,000만 달러 규모의 지분(약 286만 주) 취득
	넥슨	- 2022년 4월까지 9.49%의 지분 확보
	NC소프트	- 2022년 2월과 3월 장내 매수를 통해 9.26%의 지분 확보
	삼성물산	- 2022년 11월 모듈러 기술 기반의 공동 협력을 위한 MOU 체결 - 2023년 1월 포스코와 그린수소 사업 협력 관련 3자 MOU 체결
	카카오 엔터테인먼트	- 2023년 1월 PIF와 싱가포르의 피웁인베스트먼트(PWARP INVESTMENT PTE. LTD)는 각각 4억 8,200만 달러 규모 지분 투자(제3자 배정 증가)

주: 2018년 이후 투자 및 협력 사례임.

자료: 『넥슨, K-게임 투자 첫 타자·글로벌 경쟁력 입증』(2022. 11. 29), 온라인 기사(검색일: 2023. 3. 27); 산업통상자원부(2023. 1. 16), 「한-UAE 정상회담 계기 양국 투자·금융분야 협력 강화」, 온라인 보도자료(검색일: 2023. 4. 2); SWFI DB(검색일: 2023. 3. 7); DART(전자공시시스템 홈페이지)(검색일: 2023. 3. 27).

## 4. 시사점

■ [국부펀드와의 협력 증가 전망] 사우디아라비아와 UAE를 주축으로 한 중동 국부펀드가 대아시아 투자 및 협력을 확대하고 있어 우리 기업에 대한 투자 유치 및 현지 진출 관련 지원 가능성도 커지고 있음.

- 사우디아라비아, UAE 등은 수익 창출과 함께 장기 비전 달성을 위한 해외 투자 및 기업 인수, 프로젝트 추진 등에 국부펀드의 역할을 강화하고 있음.
- 특히 에너지 및 디지털 전환 등과 관련한 산업 육성 등에 적극적으로 나서고 있으며, 이와 관련해 국부펀드를 통한 지분 인수 및 벤처캐피털, 사모펀드 등을 통한 투자도 증가하고 있음.
- 안정적인 수익 추구를 위한 미국과 유럽 투자 비중이 여전히 높지만 최근 인도, 중국, 한국 등 아시아 국가와의 전략적 협력 관계가 강화되면서 국부펀드의 투자 유입 확대가 예상됨.
  - 중동 산유국과의 경협 관계 다각화 추진 및 해당 국가 국부펀드의 우리 기업 지분 인수 사례 증가, 300억 달러 투자 약속 등으로 우호적인 투자 및 협력 환경도 조성되고 있음.

■ [펀드별 맞춤 전략 마련] 중동 국부펀드별로 투자 분야, 지역, 형태 등이 다르기 때문에 펀드에 대한 면밀한 분석을 통해 협력 가능한 대상을 선별하고 펀드별 맞춤 협력 전략 마련이 필요함.

- 미래세대를 위한 기금 마련 목적이 강한 ADIA, KIA, QIA 등은 아시아의 디지털 및 에너지 전환에 따른 투자 다변화 기회를 모색하고 있어 재무적 투자 유치 관점에서 접근할 필요가 있음.
  - ADIA는 싱가포르에 본사를 둔 SC 캐피털 파트너스(SC Capital Partners Pte Ltd)와 일본, 한국, 싱가포르 및 호주 등 아시아 태평양 지역의 데이터 센터 운영을 통한 수익 창출을 목표로 합작회사를 설립하였음.
  - QIA는 2022년에 중국 사모펀드인 힐하우스 캐피털(Hill House Capital)과 함께 SK온의 상장 전 투자 유치(pre-IPO)에 참여하여 2023년 1/4분기 중에 6,500억 원을 투자할 계획임.<sup>34)</sup>
- ADQ는 UAE를 중심으로 MENA, 아시아 등 신흥국 기업 지분 매입 및 수소, 신재생에너지, 항만 등에 대한 인프라 투자에 집중하고 있어 공동 프로젝트 추진 등에 협력할 가능성이 있음.
- 특히 MIC, PIF와 같은 국부펀드는 통치자 또는 정부의 의사 결정을 반영한 전략적 투자가 가능해 우리나라를 비롯해 협력이 확대되고 있는 국가와의 공동 프로젝트 진행 및 산업 육성과 연계한 협력 확대가 예상됨.

■ [중소기업 협력] 정상 회담, 정부 간 협의체 등에서 높은 기술력을 확보한 중소기업과 스타트업 등에 대한 자금 지원 기회를 제공할 수 있는 중동 국부펀드와의 공동 기금 조성 방안을 구체화할 필요가 있음.

- 중동 국부펀드는 해외 기업 및 사업 환경 등에 대한 세부 정보를 획득하기 어려운 경우 관련 벤처캐피털 및 사모펀드 등과의 파트너십을 통해 투자에 참여하고 있음.
  - UAE와 프랑스는 2021년 개최한 제13차 전략대화에서 양자 관계를 아프리카 국가들과의 협력 확대로 연결하는

34) "SK On will be invested by Qatar Investment Authority, sources say"(2022. 12. 2), 온라인 기사(검색일: 2023. 3. 23).

방안에 대한 논의 결과로 MIC와 프랑스 공공투자은행(Bpifrance)이 아프리카 스타트업 투자를 목적으로 하는 3억 5,000만 달러 규모의 아프리카 사모펀드 및 벤처캐피탈 전용 공동 투자 파트너십 MOU를 체결하였음.<sup>35)</sup>

- 2020년 아브라함 협정 이후 이스라엘과 UAE의 관계가 정상화되면서 UAE의 MIC는 이스라엘의 미즈마(MizMaa), 피탄고(Pitango), 비올라(Viola) 등 6개의 벤처캐피탈에 각각 2,000만 달러를 투자하였음.
- 중동 주요 국부펀드와 한국투자공사를 비롯해 정부 차원에서 벤처캐피탈을 만들거나 민관 협력 형태의 펀드를 구축하여 우리 중소기업 또는 스타트업의 투자 재원을 마련하는 데 활용할 수 있음.
- 사우디아라비아가 ‘비전 2030’ 관련 대한국 협력 전담기관으로 2019년 설립한 한국 비전 오피스, UAE의 자국 투자 유치 및 국부펀드와의 연결 등의 업무를 위해 2021년 설립한 아부다비 투자진흥청(ADIO: Abu Dhabi Investment Office)의 한국 사무소를 중심으로 협력 구심점을 마련할 수 있을 것임.

■ [프로젝트 공동 추진] 우리 기업 및 국부펀드 또는 인프라 펀드가 중동 국부펀드와 함께 현지의 태양광, 풍력 등의 신재생에너지 및 수소 관련 인프라 투자에 공동으로 참여하거나 제3국 공동 진출도 추진할 수 있을 것으로 기대됨.

- 최근 중동 국부펀드가 수소, 신재생에너지, 탄소 중립 등과 관련한 다양한 프로젝트에도 참여하고 있어 관련 사업 진출과 관련한 파트너로 협력할 필요가 있음.
  - 중동 국부펀드 중 세부 전략과 관련한 다양한 자펀드를 보유하고 있어 해당 펀드로부터의 투자 유치 또는 조인트 벤처 설립 등을 통해 자금 지원 및 프로젝트 공동 참여 등도 고려할 수 있음.
- 중동과 사하라 이남 아프리카 지역의 신재생에너지, 물류 인프라 등에 공동으로 투자하고 우리 건설사가 프로젝트를 수행하는 등 제3국 공동 진출 모델을 국부펀드 협력을 통해 추진할 수 있음.
- MIC는 기존에 영국의 투자사무소(Office for Investment)와 SIP를 체결한 뒤 투자 규모를 100억 파운드 확대로 투자 분야도 늘린 사례가 있어 이를 벤치마킹할 필요가 있음.
  - 2021년 3월 영국 정부가 3억 파운드, MIC가 8억 파운드를 각각 조달하여 생명과학 분야에 투자하는 국가간 투자 프레임워크인 SIP(Sovereign Investment Partnership)를 체결하고 2021년 9월에 MIC에서 100억 달러를 추가하여 기술, 인프라, 에너지 전환 분야로 투자 범위를 확대하였음.<sup>36)</sup>
  - 해당 파트너십은 UAE 첨단기술산업부와 영국의 비즈니스에너지산업전략부(The Department for Business, Energy and Industrial Strategy)가 체결한 산업 및 첨단 기술 협력 MOU와 함께 진행된 것임.

■ 우리 기업의 현지 진출을 통한 자국민 일자리 창출, 인적자원개발과 연계한 상생 모델을 제시한다면 국부펀드의 투자 자금 유치 가능성을 높일 수 있을 것임.

- GCC 국가들은 청년 중심의 일자리 창출을 최우선 순위로 하는 정책을 추진하고 있으나 현지 인력이 근무할 수 있는 민간 부문 일자리가 많지 않아 이를 해결할 수 있는 외국 기업과의 협력에 주안점을 두고 있음.
  - GCC 국가들은 자국민 의무고용제도뿐만 아니라 정부 조달 프로젝트 참여 시 현지 생산 재화 및 서비스 사용 등의 현지화(localization) 정도를 점수화한 로컬 콘텐츠 제도를 확대적용하고 있으며, 특히 사우디아라비아 정부는

35) “Co-investment partnership for private equity in Africa”(2021. 7. 28), 온라인 기사(검색일: 2023. 3. 23).

36) “UAE to invest £10 billion in priority UK industries”(2021. 9. 16), 온라인 기사(검색일: 2023. 3. 30).

2024년까지 현지에 지사를 설립하지 않은 기업에 대한 기업의 공공 부문 계약을 체결하지 않겠다고 밝혔음.

- PIF와 루시드 모터스의 협력 사례와 같이 중동 국부펀드로부터 자금 조달 및 현지 진출과 관련한 지원을 받고 우리 기업이 현지에 생산 설비 또는 공동 R&D 센터 등을 설립하여 고용과 함께 산업 육성에 기여할 수 있는 협력 모델을 제시할 필요가 있음. **KIEP**

## 참고문헌

### [국문자료]

조성훈. 2020. 「상환전환우선주를 이용한 벤처캐피털 투자 관련 이슈의 분석」. 이슈보고서 20-20. 자본시장연구원.

### [영문자료]

Allen, Mark and Jaime Caruana. 2008. "Sovereign Wealth Funds - A Work Agenda."

Al-Hassan, A., S. Brake, M. G. Papaioannou, and M. Skancke. 2018. "Commodity-based sovereign wealth funds: Managing financial flows in the context of the sovereign balance sheet." International Monetary Fund.

Al-Hassan, A., M. G. Papaioannou, M. Skancke, and C. C. Sung. 2013. "Sovereign wealth funds: Aspects of governance structures and investment management." International Monetary Fund.

Blundell-Wignall, A., Y. W. Hu., and J. Yermo. 2008. "Sovereign wealth and pension fund issues." OECD. Global SWF. 2023. "2023 Annual Report."

Jen, Stephen. 2007. "Sovereign Wealth Funds What they are and what's happening." WORLD ECONOMICS 8(4). PIF. 2021. Public Investment Fund Program 2021-2025.

### [인터넷 자료]

「넥슨, 'K-게임' 투자 첫 타자...글로벌 경쟁력 입증」. 2022. 『the bell』. (11월 29일). <https://www.thebell.co.kr/free/content/ArticleView.asp?key=202211241050118480106214&lcode=00>(검색일: 2023. 3. 27).

산업통상자원부. 2023. 「한-UAE 정상회담 계기 양국 투자·금융분야 협력 강화」. 보도자료. (1월 16일). [https://www.moef.go.kr/nw/nes/detailNesDtaView.do;jsessionid=f2Np4Efl8hhciLR-ppdLQMa1.node10?searchBbsId1=MOSFBBS\\_00000000028&searchNttId1=MOSF\\_00000000062622&menuNo=4010100](https://www.moef.go.kr/nw/nes/detailNesDtaView.do;jsessionid=f2Np4Efl8hhciLR-ppdLQMa1.node10?searchBbsId1=MOSFBBS_00000000028&searchNttId1=MOSF_00000000062622&menuNo=4010100)(검색일: 2023. 4. 2).

Abu Dhabi Investment Council. History. [https://www.adcouncil.ae/?page\\_id=24](https://www.adcouncil.ae/?page_id=24)(검색일: 2023. 4. 3).

"Co-investment partnership for private equity in Africa." 2021. Bpifrance. (July 28). <https://www.bpifrance.com/2021/07/28/co-investment-partnership-for-private-equity-in-africa/>(검색일: 2023. 3. 23).

DART(전자공시시스템) 홈페이지. <https://dart.fss.or.kr/main.do>(검색일: 2023. 3. 27).

"GCC Football Purchases: Uncertain Investment, Soft Power Opportunity." 2022. Gulf International Forum (September 15). <https://gulifif.org/gcc-football-purchases-uncertain-investment-soft-power-opportunity/>(검색일: 2023. 3. 15).

Global SWF. 2022 Annual Report-Executive Summary. <https://globalswf.com/reports/2022annual#executive-summary-1>(검색일: 2023. 3. 15).

Robert D. Lamb, Kathryn Mixon, and Sadika Hameed. 2013. "Sovereign Wealth Funds in Commodity-Rich Fragile States." Center for Strategic & International Studies. <https://www.csis.org/analysis/sovereign-wealth-funds->

commodity-rich-fragile-states(검색일: 2023. 3. 17).

“KING’S APPROVAL FOR THE SAUDI CENTRAL BANK LAW AND CHANGE OF NAME OF THE SAUDI ARABIAN MONETARY AUTHORITY.” 2020. Saudi Central Bank. (November 24). <https://www.sama.gov.sa/en-us/news/pages/news-629.aspx>(검색일: 2023. 4. 3).

“Lucid Secures \$3.4B In Incentives, Funding For Saudi Arabia Plant.” 2022. InsideEVs. (May 19). <https://insideevs.com/news/586911/lucid-secures-3400-million-usd-incentives-funding-saudi-arabia-plant/>(검색일: 2023. 3. 20).

Mubadala. Our Portfolio. Mubadala Capital. <https://www.mubadala.com/en/what-we-do/mubadala-capital> (검색일: 2023. 3. 20).

Sanabil Investments. How we act. <https://www.sanabil.com/en/how-we-act>(검색일: 2023. 3. 23).

“Saudi Arabia Eyes More Deals to Build \$38 Billion Gaming Hub.” 2023. Bloomberg. (April 3). <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-04-03/saudi-arabia-is-investing-38-billion-to-become-a-video-game-hub?srnd=all&sref=QbgqEltZ#xj4y7vzkg>(검색일: 2023. 4. 3).

“SK On will be invested by Qatar Investment Authority, sources say.” 2022. TechGoing. (December 2). <https://www.techgoing.com/sk-on-will-be-invested-by-qatar-investment-authority-sources-say/>(검색일: 2023. 3. 23).

SWFI DB. <https://www.swfi.com/dashboard>(검색일: 2023. 3. 7).

SWFI. Entity Details. Mubadala Investment Company. <https://www.swfi.com/entities/598cdaa60124e9fd2d05b883> (검색일: 2023. 3. 20).

SWFI. What is a Sovereign Wealth Fund?. <https://www.swfinstitute.org/research/sovereign-wealth-fund>(검색일: 2023. 3. 13).

“The Rise Of Sovereign Wealth Funds.” 2020. GIC ThinkSpace. (February 26). <https://www.gic.com.sg/thinkspace/managing-reserves/the-rise-of-sovereign-wealth-funds/> (검색일: 2023. 4. 20).

“UAE to invest £10 billion in priority UK industries.” 2021. GOV.UK Press release. (September 16). <https://www.gov.uk/government/news/uae-to-invest-10-billion-in-priority-uk-industries>(검색일: 2023. 3. 30).