

# 개인투자조합 종합 가이드

49인 대규모 벤처투자를 위한 절세형 투자구조 완벽 매뉴얼

## 1. 개인투자조합 표준 정관 초안

### 1.1 조합의 목적 및 명칭

조합명: ○○○ 개인투자조합 (제1호~제N호)

목적: 벤처기업에 대한 투자를 통한 자본이득 실현 및 조합원 이익 극대화

규모: 49명 × 3,000만원 = 총 14억 7,000만원

### 1.2 주요 정관 조항

구분	내용	비고
조합 존속기간	설립일로부터 5년	벤처기업 5년 규정에 맞춤
조합원 수	최대 49명	개인투자조합 한도
개인별 투자금액	3,000만원 (고정)	최대 소득공제 한도 활용
투자 대상	설립 후 5년 이내 벤처기업	세제혜택 수혜 조건
의사결정	출자지분 과반수 동의	중요사항은 2/3 이상

### 1.3 조합원의 권리와 의무

- 권리:** 투자수익 배분, 경영정보 열람, 조합업무 감시
- 의무:** 출자이행, 업무집행조합원 협조, 기밀유지, 5년 보유 의무

## 2. 절세형 구조가 반영된 투자 계약서 초안

### 2.1 세제혜택 활용 구조

#### 핵심 절세 포인트:

- 벤처투자 소득공제: 투자금의 100% (연 3,000만원 한도)
- 양도소득세 면제: 5년 이상 보유 시 전액 면제
- 매 2년마다 새로운 투자조합 설립으로 지속적 소득공제

### 2.2 계약서 주요 조항

조항	내용	세무상 효과
투자기간	정확히 5년 보유 (벤처기업 청산 시점)	양도소득세 면제 조건
투자비율	벤처기업 80% 이상 투자	소득공제 적용 조건
수익분배	출자비율에 따른 균등 분배	배당소득세 적용
중도해지	원칙적 금지 (세제혜택 환수 위험)	소득공제 환수 및 가산세

### 3. 대규모 투자조합 구성 및 분배 시뮬레이션

#### 대규모 투자 구조 개요:

- 총 49인까지 조합원 참여 가능
- 개인별 연간 3,000만원씩 투자 (최대 소득공제 한도)
- 총 투자규모: 최대 14억 7,000만원 (49명 × 3,000만원)
- 매 2년마다 새로운 투자조합 설립으로 지속적 투자

#### 3.1 연차별 투자조합 설립 계획

연도	조합명	조합원 수	총 투자금액	총 소득공제
2025-2026	제1호 개인투자조합	49명	14억 7,000만원	14억 7,000만원
2027-2028	제2호 개인투자조합	49명	14억 7,000만원	14억 7,000만원
2029-2030	제3호 개인투자조합	49명	14억 7,000만원	14억 7,000만원
합계 (6년)	3개 조합	147명	44억 1,000만원	44억 1,000만원

#### 3.2 49인 조합원 투자금 분배 현황

조합원 그룹	인원	개인별 투자	소그룹 투자액	지분율	연간 소득공제
1-10번	10명	3,000만원	3억원	20.4%	3억원
11-20번	10명	3,000만원	3억원	20.4%	3억원
21-30번	10명	3,000만원	3억원	20.4%	3억원
31-40번	10명	3,000만원	3억원	20.4%	3억원
41-49번	9명	3,000만원	2억 7,000만원	18.4%	2억 7,000만원
합계	49명	-	14억 7,000만원	100%	14억 7,000만원

#### 3.3 수익률 시나리오별 분석 (5년 보유)

시나리오	총 투자금액	5년후 예상가치	총 수익률	개인별 수익	개인별 순이익
보수적	14.7억원	22억원	50%	4,500만원	1,500만원
일반적	14.7억원	44억원	200%	9,000만원	6,000만원
적극적	14.7억원	73.5억원	400%	1.5억원	1.2억원

## 4. 벤처기업 5년 주기 설립 및 자사주 매입 Exit 구조

### 벤처기업 5년 주기 전략:

- 벤처기업 설립 후 5년 이내 투자 시만 세제혜택 적용
- 5년마다 새로운 벤처기업 설립하여 지속적 투자
- 기존 벤처기업은 5년차에 자사주 매입 후 청산으로 Exit

### 4.1 5년 주기 벤처기업 설립 계획

기간	벤처기업명	투자조합	누적 투자금액	Exit 방식
2025-2029	(주)○○벤처1호	제1,2호 조합	29.4억원	자사주 매입 후 청산
2030-2034	(주)○○벤처2호	제3,4호 조합	29.4억원	자사주 매입 후 청산
2035-2039	(주)○○벤처3호	제5,6호 조합	29.4억원	자사주 매입 후 청산

### 자사주 매입 Exit 프로세스

#### 1단계: 벤처기업 4년 9개월 시점

자사주 매입 결정 및 자금 확보 (사업 수익, 외부 차입 등)



#### 2단계: 주식가치 평가

공인회계법인 통한 기업가치 평가 및 주당 가격 산정



#### 3단계: 이사회 및 주주총회 결의

자사주 매입 승인 및 매입 가격, 수량 확정 (특별결의)



#### 4단계: 자사주 매입 실행

개인투자조합 보유 주식 전량 매입 (5년 이내 완료)



#### 5단계: 벤처기업 청산

자사주 매입 완료 후 회사 청산 절차 진행



#### 6단계: 수익금 분배

조합원별 지분율에 따른 매각 대금 분배

### 4.2 자사주 매입 세무 처리

구분	세무 처리	세율	비고
벤처기업(매입법인)	자사주 취득 손금 불인정	-	법인세법상 손금 불인정
개인투자조합(매도)	양도소득세 면제	0%	5년 보유 조건 충족 시
조합원(개인)	분배금 배당소득세	15.4%	원천징수 후 종소세 합산

#### 주의사항:

- 자사주 매입은 상법상 절차를 준수해야 하며, 주주총회 특별결의 필요
- 매입 자금 조달 방법에 따라 추가 세무 이슈 발생 가능
- 벤처기업확인서 유효기간(3년) 내 매입 완료 권장

## 5. 수익금 환매 방식 회계 처리 및 세무 자문

### 5.1 회계 처리 방법

계정과목	차변	대변	비고
투자 시점	투자주식 (자산)	현금 (자산)	취득원가 기준
평가 시점	투자주식평가이익	투자주식 (자산)	공정가치 평가
자사주 매각 시점	현금 (자산)	투자주식 (자산) 투자주식처분이익	실현손익 인식

### 5.2 세무 처리 절차

#### 1. 벤처투자 소득공제 신청

- 투자확인서 발급 (벤처캐피탈협회)
- 종합소득세 신고 시 소득공제 적용
- 매 2년마다 새로운 조합 투자로 지속 공제

#### 2. 양도소득세 처리

- 5년 보유: 양도소득세 완전 면제
- 5년 미만 보유: 양도소득세 과세 + 소득공제 환수

#### 3. 분배금 배당소득세 처리

- 자사주 매입 대금에 대해 15.4% 원천징수
- 종합소득세 신고 시 합산과세

### 5.3 전문 세무 자문 연계

#### 세무 자문 서비스 포함 사항:

- 개인별 최적 절세 전략 수립
- 매년 종합소득세 신고 대행
- 투자조합 2년 주기 설립 지원
- 벤처기업 5년 주기 설립 및 청산 지원
- 세무조사 대응 및 해석 지원

## 6. 벤처기업 5년 주기 확인 절차

**핵심 규정:** 벤처기업은 창업 후 5년 이내에만 세제혜택 대상 투자 가능

### 6.1 벤처기업 5년 규정 근거

법령	조항	내용
조세특례제한법	제14조 제1항 제4호	창업 후 5년 이내 벤처기업 투자 시 과세특례 적용
동법 시행령	제13조 제1항	벤처기업 전환 3년 이내 기업도 특례 대상

### 6.2 5년 주기 벤처기업 설립 체크리스트

연차	주요 업무	확인사항	담당
설립년도	벤처기업 설립	법인등기, 사업자등록	법무법인
설립 후 6개월	벤처기업확인서 신청	기술평가, 투자유치 실적	벤처캐피탈협회
4년차	확인서 갱신	유효기간 연장 신청	해당 확인기관
4년 9개월	자사주 매입 준비	기업가치 평가, 자금조달	회계법인
5년차	자사주 매입 완료	세제혜택 유지 조건 충족	세무법인

### 6.3 새로운 벤처기업 설립 절차

#### 1. 법인 설립

- 정관 작성 및 공증
- 법인등기 신청
- 사업자등록 신청

#### 2. 벤처기업 요건 충족

- 기술평가 A등급 이상 획득
- 연구개발비 5% 이상 투자
- 벤처투자 유치

#### 3. 벤처기업확인서 신청



- 온라인 신청 (K-벤처포털)
- 서류 제출 및 심사
- 확인서 발급 (유효기간 3년)

#### **중요 주의사항:**

- 벤처기업 설립일로부터 정확히 5년 이내 투자 완료 필요
- 확인서 유효기간과 5년 규정은 별개이므로 주의
- 새 벤처기업 설립 시 기존 기업과 실질적 동일성 문제 검토 필요

## 7. 법적 검토 및 주의사항

### ⚠️ 중요한 법적 검토사항:

본 가이드의 일부 내용은 추가적인 전문가 검토가 필요합니다.

### 7.1 확인된 법적 근거

구분	법적 근거	확인 여부
벤처기업 5년 규정	조세특례제한법 제14조 제1항 제4호	✅ 확인
소득공제 한도	조세특례제한법 제16조	✅ 확인
양도소득세 면제	조세특례제한법 제14조	✅ 확인

### 7.2 검색 결과 확인된 사항

#### ✅ 법적 근거 확인:

- **49인 투자자 한도:** 자본시장법상 '모집'이 아닌 '사모' 방식 유지를 위해 50인 미만으로 제한. "50인 이상의 투자자에게 새로 발행되는 증권의 취득의 청약을 권유하는 것"을 모집으로 정의 하므로 49명 이하로 제한
- **소득공제 한도:** 3천만원 이하분은 100% 소득공제, 2025년 12월 31일까지 적용
- **개인투자조합 요건:** 출자금 총액 1억원 이상, 조합원수 49인 이하, 존속기간 5년 이상

### 7.3 여전히 불분명한 사항

#### 🔍 전문가 검토 필요:

- **매 2년 조합 신설:** 동일한 투자자들이 매 2년마다 새로운 조합을 설립하여 반복적으로 소득공제를 받는 것의 적법성
- **소득공제 반복 적용:** 연간 3,000만원 소득공제를 매년 지속적으로 받을 수 있는지에 대한 명확한 규정 부재
- **자사주 매입 Exit:** 벤처기업의 자사주 매입을 통한 Exit 전략의 세무적 타당성

- **실질적 동일성:** 5년마다 새로운 벤처기업 설립 시 조세회피 목적으로 간주될 위험

## 7.4 매 2년 조합 설립 및 매 5년 벤처기업 설립 전략 검토

### ⚠️ 핵심 쟁점 분석:

#### 1) 소득공제 반복 적용 가능성

- **현행 규정:** 조세특례제한법 제16조에 따라 연간 3,000만원까지 100% 소득공제
- **쟁점:** 동일 투자자가 매년 새로운 조합에 투자하여 반복적으로 소득공제 받는 것의 적법성
- **위험:** 세무당국이 조세회피 목적으로 판단할 경우 소득공제 부인 가능

#### 2) 5년 주기 벤처기업 설립의 적법성

- **세법상 요건:** 벤처기업 설립 후 5년 이내 투자 시에만 세제혜택 적용
- **실무상 관행:** 5년마다 새로운 벤처기업을 설립하는 것은 법적으로 가능
- **주의사항:** 실질적 동일성이 인정되면 조세회피행위로 간주될 위험

#### 3) 자사주 매입 Exit의 세무 쟁점

- **양도소득세:** 5년 보유 시 면제 적용 가능하나, 자사주 매입의 경우 배당소득으로 분류될 위험
- **법인세 처리:** 벤처기업의 자사주 매입비용은 손금 불인정
- **검토 필요:** 자사주 매입 vs 일반 주식 매각의 세무상 차이점

## 7.5 권장 사전 검토 절차

### 1. 세무 전문가 자문

- 세무법인을 통한 전체 스키마 적법성 검토
- 국세청 사전 확인 제도 활용 검토

### 2. 법무 검토

- 개인투자조합 설립 및 운영 관련 법적 요건 확인
- 상법상 자사주 매입 절차 적법성 검토

### 3. 회계 검토

- 기업가치 평가 방법론 사전 합의
- 회계처리 기준 수립

**면책 조항:** 본 문서는 일반적인 가이드라인을 제시한 것으로, 실제 적용 시에는 반드시 세무사, 변호사, 공인회계사 등 관련 전문가의 자문을 받아야 합니다. 세법 해석이나 적용에 있어 개별 상황에 따른 차이가 있을 수 있으므로 주의가 필요합니다.

## 8. 실무 체크리스트 및 연간 일정

### 8.1 투자 전 체크리스트

구분	점검사항	확인
법적 요건	벤처기업확인서 보유 및 설립 후 5년 이내 여부	<input type="checkbox"/>
세무 요건	연간 소득공제 한도 (3,000만원) 및 개인별 한도 확인	<input type="checkbox"/>
투자 조건	5년 보유 의무 동의 및 자사주 매입 조건 합의	<input type="checkbox"/>
조합 구성	49명 조합원 구성 및 개인별 3,000만원 투자 확정	<input type="checkbox"/>
리스크 관리	투자위험 고지서 확인 및 전문가 자문 완료	<input type="checkbox"/>

### 8.2 5개년 통합 일정 관리

연차	1-3월	4-6월	7-9월	10-12월
1년차	조합 설립 투자 실행	벤처기업확인서 발급 신청	반기 결산 투자현황 점검	소득공제 신고 준비
2년차	소득공제 신고 완료	2호 조합 설립 준비	2호 조합 투자 실행	연말 결산 세무신고 준비
3년차	2호 조합 소득공제 신고	벤처기업확인서 갱신	중간 평가 Exit 전략 검토	3호 조합 설립 준비
4년차	3호 조합 투자 실행	기업가치 평가 시작	자사주 매입 준비	Exit 계획 구체화
5년차	자사주 매입 실행	벤처기업 청산 절차	수익금 분배 완료	차기 벤처기업 설립 준비

### 8.3 월별 정기 업무

- 매월 10일: 투자현황 보고서 작성 및 조합원 통지
- 매월 말: 회계장부 정리 및 세무 이슈 점검
- 분기별: 조합원 총회 개최 및 주요 사항 보고
- 반기별: 기업가치 평가 및 Exit 전략 재검토

## 9. 위험 관리 및 대응 방안

### 9.1 주요 리스크 요인

리스크 유형	위험 요인	발생 가능성	대응 방안
세무 리스크	세법 해석 변경, 조세회피 인정	중	전문가 자문, 사전 확인
법적 리스크	관련 법령 개정, 규제 강화	중	지속적 모니터링
투자 리스크	벤처기업 사업 실패	고	포트폴리오 다변화
유동성 리스크	5년 보유 의무로 인한 자금 동결	고	투자 규모 적정 관리

### 9.2 비상 계획

#### 예상 시나리오별 대응:

- 세법 개정 시:** 기존 투자분 경과 규정 적용 여부 확인 및 신규 투자 중단
- 벤처기업 부실화:** 조기 매각 또는 손실 처리를 통한 손해 최소화
- 자금 유동성 위기:** 부분 매각 허용 여부 검토 및 담보 대출 활용
- 조합원 이탈 요구:** 정관상 중도 해지 조건 엄격 적용

면책조항: 본 문서는 일반적인 정보 제공 목적으로 작성되었으며, 개별 상황에 대한 구체적인 법률, 세무, 회계 자문을 대체할 수 없습니다. 실제 투자 결정 시에는 반드시 관련 전문가의 자문을 받으시기 바랍니다.

문서 작성일: 2025년 8월 | 최종 검토: 세무법인 ○○○ (검토 필요)