

비상경제차관회의
(23-22차-②번안건,
공개)

다시 대한민국!
새로운 국민의 나라

벤처투자시장 동향 및 정책대응

2023. 4. 28

중 소 벤 처 기 업 부

순 서

- I. 벤처투자시장 동향 1p
- II. 벤처투자 및 펀드결성 하반기 전망 3p
- III. 정책대응 4p

벤처투자시장 동향 및 정책대응 [중소벤처기업부]

1 벤처투자시장 동향

- ① **(벤처투자)** 고금리, 경기둔화로 인한 벤처투자 위축이 전세계적으로 진행 중, 우리나라 역시 작년 하반기부터 감소세** 지속

* '22년 투자증감율(전년비, %) : (이스라엘) △40.8 / (中) △33.0 / (美) △30.1 / (韓) △11.9

** 한국 투자증감율(전년 동기비, %) : ('22.3Q) △38.6 → (4Q) △43.9 → ('23.1Q) △60.3

- '23.1Q 실적은 전년 1분기 대비 60% 이상 감소한 8,815억원
- 투자 건수, 피투자기업 수, 기업당 투자액 역시 모두 감소

< 최근 5년간('19~'23) 1분기 벤처투자 현황(단위 : 억원, 건, 개사) >

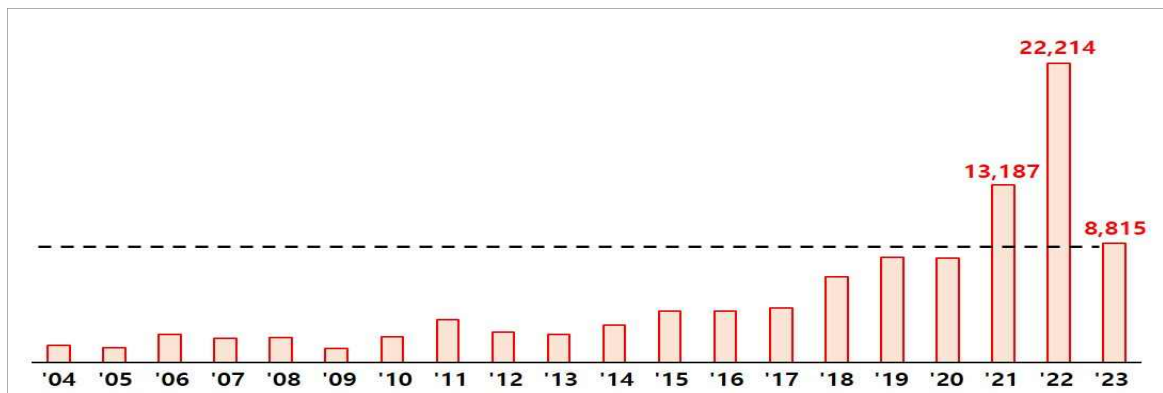
구 분	'19.1Q	'20.1Q	'21.1Q	'22.1Q	'23.1Q
투자금액 (전년동기대비)	7,789 (+22.1%)	7,732 (△0.7%)	13,187 (+70.5%)	22,214 (+68.5%)	8,815 (△60.3%)
투자건수	774	719	1,054	1,520	885
피투자기업 수	418	405	604	757	532
기업당 투자액	18.6	19.1	21.8	29.3	16.6

- 유동성 확대*로 투자수요가 급증했던 '21~'22년을 제외하면 예년보다 높은 수준, 최근 20개년 1분기 중 3번째**

* 배경 : 코로나19 대응을 위해 각국 통화당국은 초저금리 단행(韓 : '20.3~'21.8월)
→ 유동성이 풍부해지면서 벤처투자 수요 급증

** '22.1분기 벤처투자 실적은 '19.1분기 대비 +13.2%, '20.1분기 대비 +14.0%

< 최근 20년간('04~'23) 1분기 벤처투자 현황(단위 : 억원) >



- ② **(펀드결성)** 고금리 지속에 따른 기관 LP들의 안전자산(채권) 선호, 회수시장 침체 등으로 벤처펀드 결성은 작년 4분기부터 감소세*

* 펀드결성 증감율(전년 동기비, %) : ('22.3Q) +3.3 → (4Q) △13.0 → ('23.1Q) △78.6

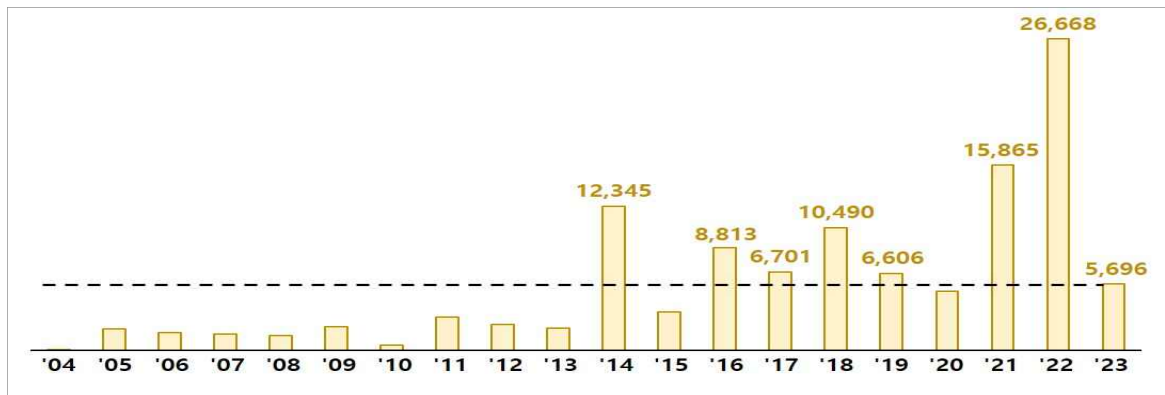
- '23.1Q 실적은 전년 1분기 대비 약 79% 감소한 5,696억원으로 결성펀드 수, 펀드당 결성금액 모두 절반 이상 감소

< 최근 5년간('19~'23) 1분기 벤처펀드 결성 현황(단위 : 억원, %, 개) >

구 분		'19.1Q	'20.1Q	'21.1Q	'22.1Q	'23.1Q
결성금액		6,606	5,078	15,865	26,668	5,696
전년동기 대비	증감액	△3,883	△1,528	+10,787	+10,803	△20,972
	증감률	△37.0	△23.1	+212.5	+68.1	△78.6
결성펀드 수		34	20	53	93	43
펀드당 결성금액		194.3	253.9	299.4	286.8	132.5

- 유동성 급증으로 이례적인 펀드결성이 이뤄졌던 '21~'22년 제외 하더라도 예년보다 낮은 수준, 최근 20개년 실적 중 8번째

< 최근 20년간('04~'23) 1분기 벤처펀드 결성 현황(단위 : 억원) >



- 올해 민간 출자 비중은 작년 1Q(80.7%) 대비 17.2%p 감소, 최근 5개년 1Q 펀드결성 中 민간 출자비중 최저(63.5%)
- 개인, 금융기관, 법인, 연기금 등 민간 출자가 작년 1분기 대비 크게 감소(△83.2%, △1조 7,908억원)

< 최근 5년간('19~'23) 1분기 벤처펀드 출자 현황(단위 : 억원, %, %p) >

구 분		'19.1Q	'20.1Q	'21.1Q	'22.1Q	'23.1Q	전년동기 대비	
							증감	증감률
펀드결성		6,606	5,078	15,865	26,668	5,696	△20,972	△78.6
정책금융 출자	금액	1,990	1,405	5,100	5,141	2,077	△3,064	△59.6
	비중	30.1	27.7	32.1	19.3	36.5	+17.2	-
민간출자	금액	4,616	3,673	10,765	21,527	3,619	△17,908	△83.2
	비중	69.9	72.3	67.9	80.7	63.5	△17.2	-

2 벤처투자 및 펀드결성 하반기 전망

□ **(벤처투자)** M&A·상장(IPO) 시장침체, 경기 불확실성 증가, SVB 파산의 여파로 투자심리가 위축되어 단기간 회복은 쉽지 않은 상황

- 대내외 경제 불확실성 지속, 기업가치와 시장가격 간 불일치* 등을 고려하여 벤처캐피탈 업계는 투자시기 관망 중

* 벤처펀드 결성 현황(조원) : ('20) 4.2 → ('20) 6.9 → ('21) 9.5 → ('22) 10.7

** VC 관계자 684명 조사결과, 응답자 **87.9%**가 올해 투자환경을 **부정적**으로 인식, **90.6%**가 현 기업가치에 대해 **과대평가 의견**(KVIC VC 리포트, '22.10)

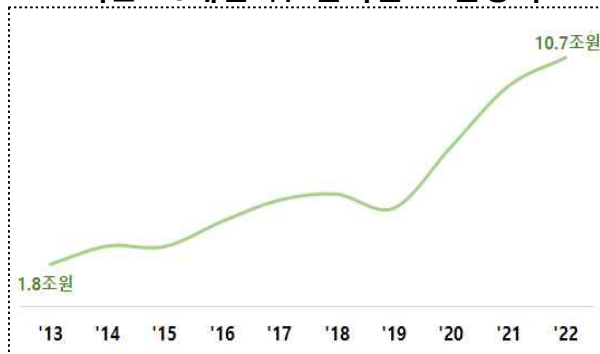
- 금리부담 상승*, 경기둔화에 따른 금융권의 위험관리 강화** 등으로 재무구조가 취약한 벤처·스타트업은 성장자금 조달 곤란

* 中企 평균금리(%) : ('21.12) 3.37 → ('23.1) 5.67 / 은행연체율(%) : ('22.1) 0.29 → ('23.1) 0.4

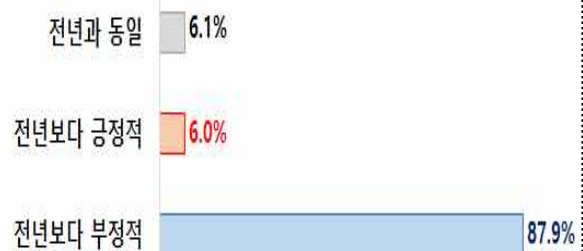
□ **(펀드결성)** 개인·기관 출자자의 보수적 출자 기조, 채권 등 안전자산 선호*로 펀드결성 어려움 지속 전망

* 개인의 장외채권 순매수(조원) : ('21) 4.6 → ('22) 20.6 → ('23.1Q) 8.7

<최근 10개년 韓 벤처펀드 결성액>



<벤처투자 시장전망('22.10 VC 트렌드리포트)>



⇒ 현장에서는 2/4분기 또는 올 하반기 내에 벤처투자 심리가 완전히 회복되기는 어려울 수 있다는 우려도 존재

3 정책대응 방안

1 신성장 동력 확충을 위한 벤처·스타트업 자금지원 및 경쟁력 강화

※ 「혁신 벤처·스타트업 자금지원 및 경쟁력 강화 방안(4.20, 국정현안관계장관회의)」

1) 10.5조원 자금 추가* 지원

* '23.1월 中企 금융지원방안 80조원 공급 계획 발표

① 혁신기업 성장 52.3조원(융자 27.3, 펀드 25), ② 3高 대응 22.8조원, ③ 재기 8.9조원

- (초기^{+6.1조원}) 투자감소·딥테크 업종 중심 정책금융 보증 확대, 엔젤·지방 등 시장과소 영역 투자 확대 및 딥테크 R&D 지원

	지원규모	주요 내용
정책금융	1.2조원	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 국가전략기술 개발 벤처기업 특례보증(신보 0.6조원) ◆ 투자급감 업종, 수출중소기업 등 특례보증(기보 0.6조원)
펀드투자	0.2조원	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 엔젤·지방기업에 대한 보증기관 투자 확대(신·기보 600억원) ◆ 초기 스타트업 투자를 위한 펀드조성(기업은행 1,000억원)
R&D	4.7조원 (5년간 25조원)	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 12대 국가전략기술 R&D 예산(4.7조원, '23~'27년 25조원) ◆ 보증연계형 R&D 사업화 지원(170억원)

- (중기^{+1.9조원}) 후속자금 지원 목적 보증 및 벤처대출 공급 확대, 세컨더리펀드 대폭(3배) 확대, 매출채권 안전망 강화

	지원규모	주요 내용
정책금융	0.9조원	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 투자유치 후 후속자금 필요기업 보증(신·기보 0.2조원) ◆ 투·융자 복합 방식의 벤처대출 공급 확대(중진공기는 0.15조원) ◆ 매출채권팩토링 및 매출채권보험 확대(신·기보 0.57조원)
펀드투자	1.0조원	<ul style="list-style-type: none"> ◆ '투자·회수·재투자'를 위한 세컨더리 펀드 공급 확대(산은기는 1조원)

- (후기^{+0.4조원}) 해외시장진출 지원 목적 펀드 조성 확대, 소규모 M&A 활성화를 위한 중소·벤처기업 인수금융 공급

	지원규모	주요 내용
펀드투자	0.3조원	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 글로벌 진출지원 펀드 신규 조성(산은 0.3조원)
정책금융	0.1조원	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 중소벤처기업 인수금융(건당 300억원 이하) 신속 제공(기는 0.1조원)

2) 정책금융기관의 투자 마중물 확대

- 첨단전략산업 투자목적 펀드 조성(기은 3년간 +2조원 이상), 코넥스 상장(추진)기업 투자 펀드 추가 조성(한국거래소 등 +0.1조원)
- VC의 출자금 특별보증* 도입(신보) 및 대상·한도 확대(기보), 자본금 직접투자 목적 대출금 보증(80%) 신설(기보)
* 최대 50억원(신보) 모태자펀드, 성장금융자펀드 운용사 대상, (기보) 벤처펀드 운용사 전체
- 유동화증권 발행을 창업투자회사, 신기술금융사까지 지원(신·기보)

3) 과감한 규제 개선을 통한 민간 벤처투자 촉진

- 은행의 벤처펀드 출자한도 확대(자기자본의 0.5% → 1.0%)
- 국내 창업기업에 준하는 지원이 가능한 해외법인(예: 지배주주가 한국인인 해외법인)에 대해 CVC 해외투자 확대방안* 마련
* (예시) (현행) 해외기업(외국법률에 따라 설립된 회사·단체) 대상 투자는 20%까지만 허용
→ (개선) 국내기업에 준하는 해외법인에 대한 투자는 해외기업 투자에서 제외
- M&A 목적 펀드의 신주 투자의무(現 40% 이상) 폐지, 상장법인 투자규제(現 20% 이하) 완화 및 특수목적회사* 설립 허용
* 특수목적회사가 자기자본의 최대 4배를 대출받아 M&A 등에 투자 가능

4) 벤처 제도혁신으로 인재유치 및 경영안정 지원

- 혁신 벤처기업의 우수인재 유치 촉진을 위한 스톡옵션 부여 대상 확대* 및 복수의결권 도입을 통한 경영권 안정화
* 금년 중 근거법령인 「벤처기업법 시행령」을 개정하여 (기존) 변호사 등 일부 전문자격증 보유자 → (추가) 관련 분야 경력, 학위 보유자까지 부여 대상 확대
- 벤처기업확인 시 바이오·서비스 등 업종 특성을 반영한 맞춤형 평가지표 도입 및 벤처기업법 일몰(~'27년) 폐지
- 벤처펀드 등록절차 간소화, 투자·펀드 통계 고도화(신기술투자 조합 실적 등 포함) 등 벤처투자 관리·감독 체계 효율화

② 투자 촉진 인센티브를 전면 적용한 모태자펀드 2조원 이상 조성

- 중기부, 문체부, 환경부 등 '23년 모태펀드 1조원 이상 출자를 통해 약 2조원 이상 자펀드 조성 추진

- '23년 선정 자펀드에 벤처투자 촉진 인센티브 전면 적용

- 기준 투자목표비율* 이상 투자시, 관리보수 추가 지급, 성과 보수 지급 우대, 차년도 출자사업 가점 부여 등 혜택

* 기준 투자목표비율(%) : (결성일로부터 만 1년) 40 → (~만 2년) 70 → (~만 3년) 90

< 모태자펀드 투자목표 연계 인센티브 패키지 >

구 분		인센티브(안)
보수체계	관리보수	투자목표 초과 달성분의 1%를 관리보수로 추가 지급
	성과보수	투자목표 달성 시 성과보수 지급 기준수익률 0.5%p 하향
출자우대	평가방식	차년도 모태펀드 출자사업 운용사 선정 우대 가점

※ 혁신성장펀드도 투자금액이 클 수록 운용사가 관리보수 많이 받는 구조 도입('23)

③ 민간 벤처모펀드 제도화

- 민간 벤처모펀드 조성 기반 마련을 위해 신속한 하위법령 개정 추진(벤처투자법 개정안 공포, '23.4.18)

- 민간 벤처모펀드 조기 조성을 위해 마련한 출자, 운용, 회수 단계별 세제 인센티브* 개정도 연내 신속 추진(기재부 협조)

* 법인의 모펀드 출자 세액공제 최대 8%(당해연도 출자×5% + 직전 3년 대비 출자 증가분×3%)