

벤처 투자의 냄비현상

무한기술투자(주) 성기흥

며칠 전 모 경제인단체의 벤처기업과 벤처캐피탈을 대상으로 조사한 발표자료에 의하면 금년 하반기 이후 벤처투자가 활성화될 업종으로 BT(바이오) 산업이 IT(정보통신) 산업보다 훨씬 더 높은 것으로 나타난 것을 보고 깜짝 놀란 적이 있다.

지난해까지 IT 일변도의 투자패턴을 감안할 때, 너무나 격세지감의 일이 아닐 수 없기 때문이다.

90년대 들어 고성장, 저물가, 높은 생산성으로 세계경제를 이끌었던 소위 미국 신경제 호황의 바탕에는 IT 벤처산업과 이에 막대한 자금을 투자하였던 벤처캐피탈이 있었기에 가능하였다는 것은 의심의 여지가 없는 사실이다. IT 기술이 신경제의 성장 엔진이었다면 벤처캐피탈은 엔진을 작동시킨 연료와 같은 역할을 한 셈이다.

물론, 벤처캐피탈의 급속한 성장은 투자자금의 원활한 회수에 필수적인 주식 시장의 활황에 의하여 가능하였다. 이러한 시스템에서 주가버블현상은 벤처투자를 가속화시키는 동시에 주가변동성에 따라 과잉투자 또는 급격한 투자위축을 초래함으로써 경기순환의 불안정성을 증대시키는 요인으로 작용하고 있는 것도 현실이다.

지난해 하반기 이후 닷컴 기업의 거품론과 nasdaq 시장의 추가폭락을 계기로 시작된 미국 IT 산업의 침체는 10년에 걸친 미국 신경제 호황의 종언은 물론 전 세계의 경기침체를 유발한 요인으로 지목 받고 있다.

특히 미국시장에 대한 IT 산업의 수출의존도가 높은 대만, 싱가포르, 말레이시아 등은 급격한 수출 감소로 금년 상반기의 경제성장률이 마이너스를 기록할 것으로 예상되는 등 동아시아의 경제에 주름살을 지우고 있으며 반도체, 모니터, LCD 등에서 세계시장 점유율 상위에는 우리나라 경제도 수

출부진에 따라 경제성장률이 크게 둔화될 것으로 보인다.

이러한 상황에서 IT 산업기반의 미국식 신경제 패러다임은 앞으로도 지속될 것인가에 대한 의문과 이를 뒷받침해왔던 벤처캐피탈의 역할에 대하여 생각해볼 필요가 있을 것이다.

전자의 경우에 있어 호·불황의 경기순환은 자본주의가 태동한 이후 태생적으로 안고 있는 본질적 요소이며 자본주의 성장과정에서 끊임없이 반복되어온 일이라는 점을 염두해 둔다면 자금의 IT 산업 침체, 닷컴 기업의 위기는 새삼스러운 일이 아니다. 이미 디지털은 우리의 경제, 사회, 문화 등 각 부문에 깊숙이 자리잡기 시작하였고 새로운 환경을 적극적으로 선도해 가는 산업의 축으로써 자연스러운 경기조정과 기술혁신을 통하여 새로운 모습으로 재도약할 것이란 전문가들의 전망이 절대적으로 많다.

또한 IT 기술의 발전은 효율적인 재고관리와 경기진단 및 예측능력을 제고함으로써 경기순환의 주기와 진폭을 효과적으로 조절할 수 있을 것이라는 기대는 아직도 유효하다고 본다.

이와 같은 입장에서 볼 때, 최근 벤처캐피탈의 IT 산업에 대한 비판적 시장전망과 급격한 투자규모의 축소 움직임은 지극히 시장상황에 몰입된 비합리적 자세라고 밖에 볼 수가 없다.

벤처투자의 가장 중요한 잣대의 하나인 시장규모에서도 IT 산업은 현재는 물론 향후에도 여타 산업과는 비교할 수 없는 수준으로 큰 시장이며 사업화의 성공가능성도 월등하기 때문이다.

자본주의 시장경제 메카니즘에서 균형점을 찾기가 지나치게 과도한 시장상황의 반복적 발생은 불가피한 현상이나 최근의 급격한 벤처투자패턴의 변화가 우

리나라 뱀비적 사회현상의 하나로 생각되어지는 것은 서글픈 일이다.

우리나라의 IT 산업이 미국과 같은 신경제로 불릴만한 호황을 주도하지는 않았지만 최근의 경제성장률을 높였고 한국경제를 이끌어갈 유력한 성장엔진이라는 데에는 아무도 이의가 없을 것이다.

벤처산업 발전의 핵심적 요소인 벤처캐피탈이 시장의 불안정성을 증폭시키는 존재가 아니라 합리적이고 균형적인 자세를 통하여 IT 산업을 포함한 벤처산업의 건전한 발전에 기여할 수 있기를 기대해 본다.



성기홍

고려대학교 경제학과 졸업
1988~1989 한화경제연구소 애널리스트
1990~1999 장기신용은행 펀드매니저/
여신심사역
2000~현재 무한기술투자 대전지점장
E-mail:sung@terasource.com

● 제28회 정기총회 및 추계학술발표회 ●

- 일 자 : 2001년 10월 19일(금) ~ 20일(토)
- 장 소 : 서울여자대학교
- 논문모집 및 발표일정
 - 1) 접수기간 : 2001년 8월 6일(월) ~ 25일(토)
 - 2) 심사결과 통보 : 2001년 9월 15일(토)
 - 3) 수정논문 접수마감 : 2001년 9월 22일(토)
 - 4) 논문발표 : 2001년 10월 19일(금), 10월 20일(토)
- 문 의 처 : 한국정보과학회 사무국

Tel. 02-588-9246/7, 4001/2

<http://www.kiss.or.kr>, E-mail:kiss@kiss.or.kr