

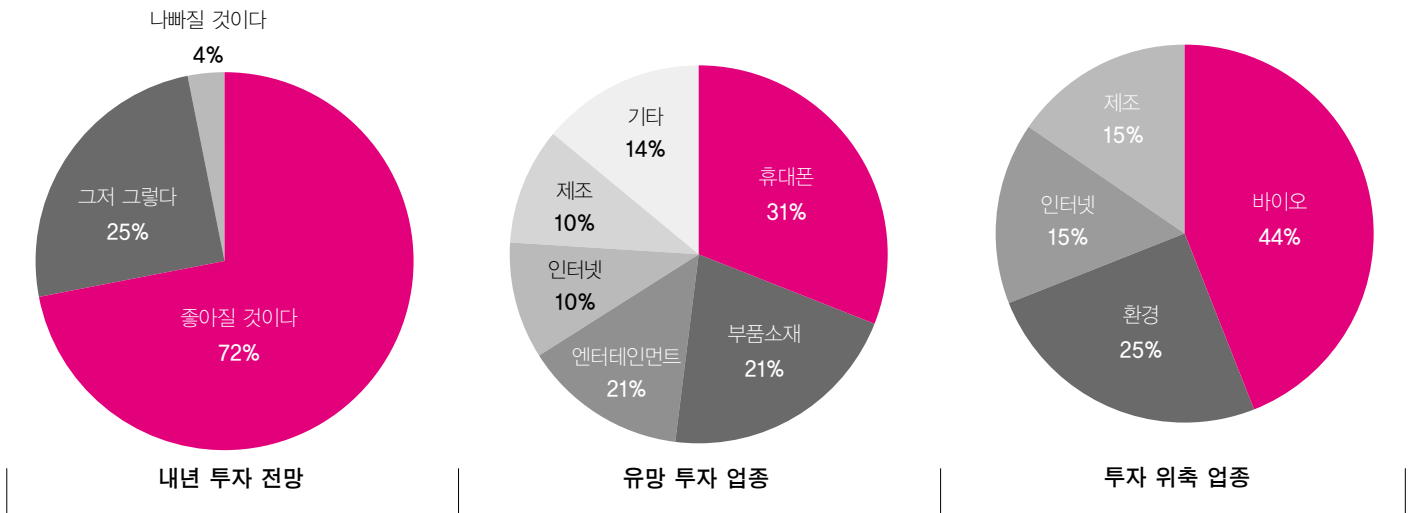
2004 직접금융 시장 전망

# 다진 땅 위로 투자 봄물 흐를 듯

글 \_ 이경호(벤처캐피탈협회 조사연구팀 팀장)

중소·벤처기업들은 지난해를 보내며 많은 어려움을 겪었다. 담보나 신용 부족으로 은행 등의 간접금융 활용이 어려웠고 이에 더해 벤처캐피탈 등을 통한 직접금융 시장마저 여의치 않았기에 어느해 보다 어려운 한해였을 것이다. 그러나 “비가 온 뒤에 땅이 굳어진다”고 했듯이 지난 한해를 슬기롭게 잘 지내온 벤처기업들에게 2004년 직접금융시장을 통한 자원조달이 다소 나아질 것으로 전망된다.

국내 직접금융시장의 주요 투자기관인 벤처캐피탈의 자원조달 현황 파악을 통해 중소 벤처기업의 자금조달시장을 예측해보고자 한다. 우선 벤처캐피탈 자원조달의 주요수단인 투자조합(Fund)결성 현황을 살펴보고, 투자조합의 운영 특성상 조합결성 후부터 3~5년간 투자가 이루어지는 것을 감안하여 2004년의 투자전망을 살펴보도록 한다.



※ 출처 : 헤럴드경제 2003년 12월 24일자 <헤럴드경제-벤처캐피탈협회 25개사 공동 설문 기획기사> 설문에서

### 얼어붙었던 투자재원 조달시장 회복

2003년 하반기부터 중소기업청, 정보통신부, Fund of Funds, 국민연금 등의 기관투자자들이 적극적으로 투자조합 결성에 나서면서 얼어붙었던 투자재원 조달시장이 다소 회복세를 보이고 있다. 이는 벤처캐피탈들이 2004년 이후의 벤처투자시장을 긍정적으로 보고 재원조달에 적극 나서고 있다는 것을 반증하는 것이다. 물론 벤처열기가 고조되었던 99~00년에 비해서는 아직 많은 차이를 보이고 있으나, 02년 말~03년 상반기에 거의 전무했던 조합결성이 2003년 하반기부터 상당한 회복세를 보이고 있다.

2003년 하반기 벤처캐피탈 재원조달시장의 특징으로 벤처투자조합 이외에 중소·벤처기업의 구조조정을 위한 M&A Fund, 국내기업의 해외진출을 위한 GlobalStar Fund, Secondary(구주) Fund, 기업지배구조 개선을 위한 Governance Fund 등 다양한 형태의 조합들이 결성되고 있는 것을 들 수 있다.

이러한 펀드들은 중소·벤처기업의 자금조달기능 외에도 구조조정(M&A) 촉진, 동업종 과당경쟁 해소, 규모의 경제 확보, 상호보완적 제휴, 통합을 통한 시너지 효과를 가져올 수 있을 것으로 기대된다. 이와 함께 지난해 중소·벤처기업 M&A 관련 법령이 대폭 개정되어 2004년은 구조조정 및 M&A의 활성화 원년이 될 것으로 기대되고 있다.

### 벤처캐피탈은 우선주 방식 투자 적극 도입

벤처캐피탈의 투자시장은 03년 4/4분기부터 회복세를 보이고 있으며 최근 몇몇 피투자기업의 성공적인 IPO로 많은 관련업계의 주목을 끌면서 보다 적극적인 투자분위기를 이어가고 있다. 물론, 벤처캐피탈 시장에서도 경쟁의 심화로 인해 구조조정의 과정을 겪고 있으며, Fund 운영사별 투자성과(Track Record)에 대한 차별화 현상이 나타나고 있는 것 또한 주요한 특징이다.

이러한 현상은 향후 투자조합 결성시에도 조합 출자자들이 운영사를 선정하는데 중요한 영향을 미침으로서 벤처캐피탈의 투자재원조달 시장에 변화를 가져올 것으로 보인다.

2003년부터 벤처캐피탈의 투자방법으로 우선주 방식의 투자가 적극 도입되고 있는 것도 눈여겨볼 사항 중의 하나이다. 투자자 입장에서 보통주 방식의 투자보다 효과적으로 위기관리를 할 수 있는 것으로 인식되어 급속히 확산되고 있는 추세이다. 그러므로 투자자금을 유치하려는 기업의 입장에서도 이러한 방식들을 잘 이해하고 접근할 수 있도록 해야 할 것이다.

※ 벤처캐피탈 투자전망 ④는 다음호에 게재

## 2003년 하반기 투자조합 결성현황

- 중기청 Venture Fund 10개, 결성총액 1340억원
- Secondary(구주 투자) Fund 1개, 결성총액 500억
- GlobalStar Fund 1개, 결성총액 1200억
- M&A(구조조정) Fund 6개, 결성총액 1000억
- Fund of funds
  - KIF(통신사업자연합회) 3000억<sup>주1)</sup>
  - 다산벤처펀드 600억
- 정통부 IT M&A펀드 2개, 1385억원
- 국민연금 투자조합 14개, 1743억 출자<sup>주3)</sup>

주1) 2003년부터 Sub-Fund를 결성 매년 1000억원씩 출자, 2003년 6개 Fund 결성

주2) 이중 10개 Fund는 중기청과 공동출자 Fund 임

주3) 국민연금이 Fund에 출자한 금액