

국내창업초기투자생태계의 현황과 과제

양수희*

대덕벤처파트너스 본부장

양영석**

한반대학교 창업경영대학원 교수

여경은***

호서대학교

국 문 요 약

본 연구는 국내 창업초기투자생태계의 현황을 진단하고 향후 진화의 방향과제를 도출하는 것이 목적이다. 2013년 정부의 투자중심 창업지원 생태계 구축정책에 힘입어 국내 창업초기 투자생태계는 보다 세분화되고 활성화 되고 있다. 종전의 엔젤투자와 VC 투자자로 양분되었던 벤처투자시장에, 특히 창업초기단계 개인엔젤투자조합, 전문엔젤, TIPS, 엑셀러레이터와 창업초기 전용VC 펀드인 인큐베이팅펀드와 청년창업전용투자펀드등에서 최근 마이크로VC펀드에 이르기까지 다양한 창업초기 VC 펀드가 창출되며 다양한 그룹의 투자자들이 생성 진화중이다. 이렇게 창업초기 다양한 투자자그룹이 생성되고 성장하고 있는 이면에는 정부의 매칭투자자와 투자연계 R&D 자금이 큰 역할을 하고 있어 투자자들에게는 창업기업에게 Valuation과 투자 위험 관리에 큰 도움을 주고, 창업기업에게는 과도한 지분의 희석 없이 투자자금이 가진 장점의 혜택을 극대화하고 있다.

그러나 본 연구의 국내창업초기 투자생태계 진단결과, 국내 창업투자생태계는 다양한 투자자그룹이 생성되고 성장하고 있지만 서로 다른 투자자 그룹 간 공동투자나 후속투자 연계 등의 협업적 활동 및 회수네트워크 연계 등 활동은 아직 미흡하다. 또한 투자분야 자체가 모바일 및 인터넷서비스 분야에 집중되고 있어, 상대적으로 긴 시간의 보육과 성장검증기간 및 규모 있는 투자를 필요로 하는 제조분야는 비중이 약한 편이어서 투자 대상 사업 분야의 다변화 필요하다. 뿐만 아니라 국내 창업초기투자생태계는 창업의 글로벌 사업성과를 내기 위한 글로벌 투자자들과의 연계구조는 미흡한 상황이어 이를 촉진할 방안이 요구된다고 할 수 있다.

1. 서론

2013년 정부의 투자중심 창업지원 생태계 구축정책에 힘입어 국내 창업초기 투자생태계는 보다 세분화되고 활성화 되고 있다. 종전의 엔젤투자와 VC 투자자로 양분되었던 벤처투자시장에, 특히 창업초기단계 개인엔젤투자조합, 전문엔젤, TIPS, 엑셀러레이터와 창업초기 전용VC 펀드인 인큐베이팅펀드와 청년창업전용투자펀드등에서 최근 마이크로VC펀드에 이르기까지 다양한 창업초기 VC 펀드가 창출되며 다양한 그룹의 투자자들이 생성 진화중이다. 이렇게 창업초기 다양한 투자자그룹이 생성되고 성장하고 있는 이면에는 정부의 매칭투자와 투자연계 R&D 자금이 큰 역할을 하고 있어 투자자들에게는 창업기업에게 Valuation과 투자 위험 관리에 큰 도움을 주고, 창업기업에게는 과

도한 지분의 희석 없이 투자자금이 가진 장점의 혜택을 극대화하고 있다.

그러나, 국내 창업투자생태계는 다양한 투자자그룹이 생성되고 성장하고 있지만 서로 다른 투자자 그룹 간 공동투자나 후속투자 연계 등의 협업적 활동 및 회수네트워크 연계 등 활동은 아직 미흡하다. 또한 투자분야 자체가 모바일 및 인터넷서비스 분야에 집중되고 있어, 상대적으로 긴 시간의 보육과 성장검증기간 및 규모 있는 투자를 필요로 하는 제조분야는 비중이 약한 편이어서 투자 대상 사업 분야의 다변화 필요하다. 뿐만 아니라 국내 창업초기 투자생태계는 창업의 글로벌 사업성과를 내기 위한 글로벌 투자자들과의 연계구조는 미흡한 상황이어 이를 촉진할 방안이 요구된다고 할 수 있다.

본 연구는 국내 창업초기투자생태계의 현황을 진단하고

* dvpdp@naver.com

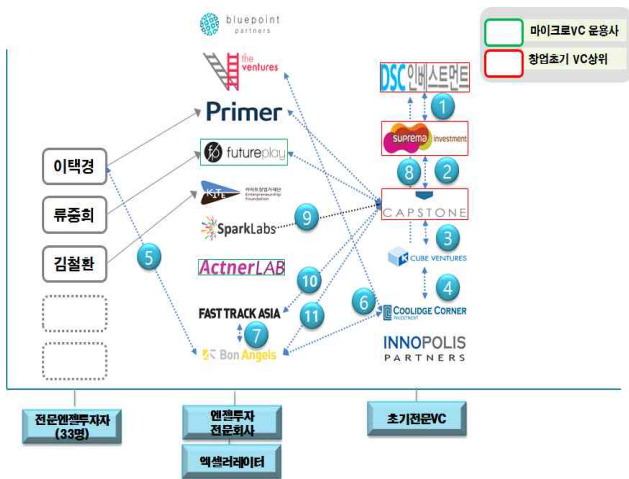
** ksbv@daum.net

*** ytony@hanbat.ac.kr

향후 개선과제를 도출하는 것이 목적이다. 특히 본 연구는 다양하게 형성되고 있는 창업초기투자자 그룹간의 연계투자 상황을 투자 Map의 형태로 정리하여 투자자간의 투자 협력 현황을 분석하고 이로부터 향후과제를 도출하는 것이 목적이다.

2. 국내창업초기투자생태계 Map과 현황

본 연구는 창업초기투자자 그룹들의 인식과 투자자간의 투자연계과약을 통해 국내 창업초기투자생태계 Map을 도출하였다. <그림1>은 국내 창업초기투자생태계의 현황을 Map으로 나타내고 있다.



* 주: 전문엔젤투자자의 경우 2015년 12월 1일 기준으로 작성
출처: 양영석외 3인, "기술기반 창업기업의 초기투자확보 및 공공기술연계방안, 미래창조과학부, 2016.

<그림1> 국내 창업초기투자생태계 Map 현황

<그림1>에 의하면, 생태계Map의 하단 횡축에는 국내 창업초기 투자자는개인(전문)엔젤투자자, 엑셀러레이터 등 전문엔젤투자자, 초기전문VC로 구분하였다. 또한 1사분면 상에는 각 투자자그룹의 대표적인 투자자 및 투자회사를 인지하였고 각 투자자간의 연계구도는 최근 실제 공동투자 및 연계투자를 한 사례를 기반으로 분석하였다. 특히, <그림1>에 의하면, 전문엔젤투자자 중 일부는 본인이 직접 설립에 관여하였거나 주도해서 운영하는 엑셀러레이터(엔젤투자전문회사)를 통해 투자하는 경우가 있다. <그림1>에 의하면, 엑셀러레이터와 엔젤투자전문회사간의 의 공동투자는 거의 이루어지지 않으며, 창업초기 VC간은 서로 활발하게 공동투자를 하고 있다. 또한, 엑셀러레이터(엔젤투자전문회사)와 창업초기 VC간의 연계된 투자가 다수 이루어지고 있으며, 특이한 사항은 현재 국내창업초기 투자자 중 다수의 엑셀러레이터(엔젤투자전문회사)와 일부 창업초기 VC가 TIPS 프로그램의 운영사로 참여하고 있어 TIPS

프로그램이 창업초기 투자자 중 활발한 활동을 하는 투자자의 참여가 많이 이루어지고 있는 것을 알 수 있다. 한편, 본 연구에서 도출한 투자생태계 Map은 투자 특성 상 투자계약 당사간의 거래이기 때문에 일부 공개된 투자실적을 중심으로 분석하였으며 실제 공개되지 않은 투자거래의 경우 향후 본 연구가 보완해야 할 부분으로 남아있다.

3. 국내창업초기투자생태계의 과제

본 연구는 국내 창업투자초기투자생태계의 투자Map 도출을 통한 현황분석 결과 크게 3가지 과제를 도출하였다.

첫째, 다양한 투자자그룹이 창업초기 생태계간에 형성되었음에도 불구하고 각 그룹내 투자자 사이에 창업기업 투자에 대한 투자는 소수의 참여자 중심으로 집중되고 있다. 이는 전문엔젤투자자 2015년 12월말 현재 30여명을 넘어서고 있지만 투자자간 상호협력을 통한 활발한 투자를 하는 전문엔젤은 소수인 것으로 파악되고 있다.

둘째, 다양한 투자자 그룹간 투자연계는 <그림1>에서 보듯 충분한 연계 링크가 형성되고 있지 않아 상호 공동투자 및 협력 투자는 활발하지 못한 것으로 나타나고 있다. 이는 창업기업입장에서는 투자단계별 투자 Death Valley를 가져오는 원인을 제공하고 있다.

셋째, 다양한 투자자 그룹간의 투자가 업종별로 인터넷 서비스 등 소프트웨어 분야 중심으로 활발히 이루어지고 있는데 반해 제조업 등 하드웨어 분야에서는 상호협력투자가 충분히 이루어지지 못한 것으로 파악되었다.

본 연구는 국내 창업초기투자생태계 Map 분석을 한 결과, 창업초기투자자 그룹간 상호투자협력은 공동출자를 통한 펀드 조성 및 투자자간 상호 투자를 연계하는 정부의 창업투자지원 프로그램 즉 TIPS와 같은 플랫폼이 큰 기여를 하고 있는 것으로 파악되었다. 이에 본 연구는 국내 창업초기투자생태계 구성원간 상호협력을 극대화 하고 특히 그러한 협력이 업종에 편중되지 않고 다양하게 이루어지게 하기 위해서는 투자자간 특정 업종테마를 중심으로 한 창업투자협력프로그램을 창출해서 공동 협업의 유인 플랫폼을 구축해야 함을 정책방안으로 제안한다.

참고문헌

양영석외 3인(2015), "엔젤-창업초기 투자연계 및 Micro VC 활용을 통한창업초기 투자촉진 방안 연구, 한국벤처투자 양영석외 3인(2016), "기술기반 창업기업의 초기투자확보 및 공공기술연계방안" 미래창조과학부
TIPS프로그램 웹사이트, <http://www.jointips.or.kr>
중소기업창업투자회사 전자공시, <http://diva.kvca.or.kr/>