

장기전략리서치부  
미래산업팀

## 뉴스클리핑

분야	내용
부동산	<p><b>상장 리츠 투자 확대하는 큰손들</b> (서울경제)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 블랙스톤, 스타우드 캐피탈, 오크트리 캐피탈 등 상업용 부동산 큰손들의 상장 리츠 투자 확대</li> <li>• 코로나 팬데믹 이후 블랙스톤은 20억 달러 이상의 리츠를 매입</li> </ul>
인프라	<p><b>영국도 '코로나 뉴딜'... '7조 규모' 대대적 인프라 투자</b> (뉴시스)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 영국 보리스 총리가 코로나 사태의 경제 충격을 극복하기 위한 50억 파운드 규모의 '뉴딜' 발표</li> <li>• 일자리 확충과 경제 재건을 목표로 병원 개보수, 학교 건립, 도로 건설에 집중 투자</li> </ul>
프라이빗 에쿼티	<p><b>베인 캐피탈, 버진 오스트레일리아 인수 확정</b> (Bain Capital agrees to buy Virgin Australia, Business Insider)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 베인 캐피탈이 지난 4월 파산한 호주 2위 항공사 버진 오스트레일리아를 인수하기로 결정</li> <li>• 사이러스 캐피탈이 인수전을 포기하며 베인 캐피탈이 항공사의 새 주인으로 확정</li> </ul>
인수합병	<p><b>아마존, 자율주행 업체 '죽스(Zoox)' 12억 달러에 인수</b> (Amazon to buy Zoox, in a move toward self-driving cars, NYT)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 아마존이 미국의 자율주행 업체 '죽스'를 12억 달러에 인수하며 선진 자율주행 기술 확보</li> <li>• 죽수는 현재 CEO인 아이차 에반스 하에서 독립된 사업체로 운영될 예정</li> </ul>
기타	<p><b>국민연금, 5개 PE에 8,000억 배정... 대체투자 지속확대</b> (머니투데이)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 국민연금이 올해 국내 사모투자 분야 위탁 운용사로 글랜우드, 맥쿼리, IMM 등 5곳을 최종 선정</li> <li>• 이번에 선정된 각 운용사의 펀드는 투자기간 5년, 펀드만기 10년을 기준으로 운용될 예정</li> </ul>

### Benchmark 모니터링

(단위: %)

구분	BM	상승률					
		5일	1개월	3개월	6개월	1년	YTD
부동산	FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index (TR)	1.1	0.8	18.0	-22.4	-16.9	-22.4
인프라	S&P Global Infrastructure Index (TR)	-2.4	-2.8	18.8	-19.4	-14.3	-19.4
프라이빗 에쿼티	S&P Listed Private Equity Index (TR)	-1.1	1.6	36.3	-16.1	-5.1	-16.1
헤지펀드	Hedge Fund Research Global Hedge Fund Index	-0.2	1.6	6.4	-1.3	3.0	-1.2
원자재	S&P GSCI Index (TR)	2.0	5.0	14.2	-36.3	-33.9	-36.3

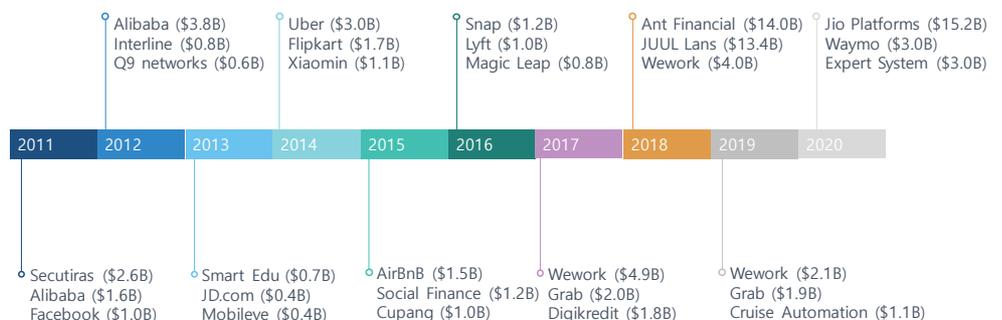
주: 2020.06.30 기준

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 10년간 VC투자 TOP10 산업의 변화

- 벤처 투자는 벤처캐피털(Venture Capital, VC) 회사가 출자자(Limited Partner, LP)를 모집해 혁신기술과 성장 잠재력이 높은 스타트업으로 수익을 추구하는 대체투자의 한 종류다. 스타트업들이 산업 혁신을 주도하면서 이들의 성장을 지원하는 투자 생태계 중요성이 커짐에 따라 벤처 투자 규모 역시 늘어나고 있는데, 최근 모바일 기반으로 실생활에서 큰 비중을 차지하고 있는 서비스 대부분이 스타트업에서 시작되었다는 점은 이를 잘 설명해 준다.
- 다만, 그동안 시장을 대표하는 산업 / 기업 / 서비스는 계속해서 바뀌어 왔다. 지속적으로 투자를 유치하며 글로벌 기업으로 성장한 기업도 있는 반면, 환경 변화에 따라 발 빠르게 대처하지 못하면서 도태된 기업들도 있었다. 주목할 만한 것은 지금 시장을 대표하는 글로벌 IT 기업(구글, 애플, 인텔 등)과 새로운 변화를 가져온 혁신 기업(페이스북, 에어비앤비, 줄 등) 뒤에는 항상 VC가 존재했다는 것이다.
- 국내에서도 VC의 수혈을 받은 벤처기업들이 기존 산업 생태계를 위협하고 있는 것은 물론 새로운 기술 트렌드를 선도하고 있다. 쿠팡, 배달의 민족, 토스 등 스타트업들을 보면 벤처 투자의 행보에 더욱 이목이 쏠릴 수밖에 없는 것이다.
- 이러한 상황을 반영하듯 10년 전 695억 달러에 불과했던 글로벌 벤처 투자 규모는 2019년 기준 2,357억 달러를 기록, 코로나19 영향으로 부진할 것으로 예상되던 올해 상반기에만 1,077억 달러를 기록하며 벤처 투자에 대한 관심은 꾸준히 이어지고 있다. VC 시장이 커지면서 기관 투자자들 역시 스타트업 투자에 진출하고 있는 모습을 보이고 있는데, 은행, 자산운용사 뿐만 아니라 일반 제조 기업들까지 금융 투자 혹은 전략적 투자 명목으로 기회를 노리고 있다.
- 시장에 등장하는 기술, 환경 변화, 생활 변화에 가장 민감한 스타트업들의 행보는 이제 테크 트렌드를 대표하면서, 돈의 흐름을 이동시키고 있다. 따라서 돈 되는 곳에 투자하는 VC들이 주목하는 곳을 중심으로 기술 변화를 살펴본다면, SNS, 핀테크, 자율주행 처럼 미래산업의 기회를 한발 먼저 포착하는 데에 좋은 참고가 될 것으로 판단된다.

그림 1. 글로벌 주요 벤처투자 Timeline



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

- 그동안 시장을 대표하는 기업들은 환경 변화에 따라 계속 바뀌어 왔다. 공모시장만 보더라도 10년 전에는 대형은행과 석유회사, 제조회사 등이 시가총액 상위를 차지하고 있었지만, 최근에는 IT, 소비자 서비스 기업들이 플랫폼을 통한 네트워크 효과가 지속되며 시장을 대표하는 기업들로 자리 잡았다.
- 이는 VC 시장에서도 마찬가지며, VC가 투자하는 스타트업들의 특징이 높은 수준의 기술력 기반으로 시장 트렌드를 가장 빠르게 반영하는 점은 급변하는 지식 기반 경제 속에서 주목하지 않을 수 없는 것이다. 또한 이들의 엑시트 전략 즉, 수익 회수가 Pre-IPO, 인수 합병을 통해 이뤄지기 때문에 공모시장에서도 관심있게 벤처 투자의 흐름을 살펴볼 필요가 있다고 판단된다.
- 2011년 이후 지난 10년간 VC 시장을 대표했던 산업들의 변화는 크게 IT 소프트웨어 및 서비스 내에서 변화해왔다. <표 1>은 VC가 투자한 산업을 규모 순으로 나열한 것이며, 특징적인 것은 IT 소프트웨어 및 서비스의 독보적인 지위가 유지되는 가운데, IT와의 융합으로 기존 산업들이 새로운 성장 국면을 맞이하게 되었다는 점이다. 통신은 사물인터넷(Internet of Things, IoT), 의료는 디지털 헬스, 금융은 핀테크, 자동차 산업은 자율 주행 등 IT에서 기존 산업 생태계를 파괴하는 새로운 개념의 기술적 요인들이 등장하면서 큰 변화가 나타났다.
- 지난 10년간 산업 추이를 살펴보면, 우리 생활을 변화시키고 있는 거의 모든 서비스들이 VC가 투자하는 기업들로부터 나왔다고 해도 과언이 아니며, 이에 따라 벤처 투자 행태에도 변화가 나타났다.

표 1. 벤처투자 규모 Top 10 산업 추이

No.	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
1	Software	Software	Software	Software	Software	Software	Software	Software	Software	Software
2	IT SVS	Internet SVS	Internet SVS	Internet SVS	Internet SVS	Internet SVS	Internet SVS	Internet SVS	Internet SVS	Internet SVS
3	Medical RESH	Medical RESH	Medical RESH	Medical RESH	Medical RESH	Medical RESH	Oil & Gas Refining	Medical RESH	Medical RESH	Medical RESH
4	Internet SVS	IT SVS	Semi conductor	Real Estate	Investment SVS	Banks	Medical RESH	IT SVS	IT SVS	IT SVS
5	Auto MANU	Business SVS	Appliance	IT SVS	IT SVS	IT SVS	IT SVS	Computer Hardware	Medical Equip	ADV Medical
6	Business SVS	Investment MGT	Investment SVS	Pharma	Computer Hardware	Consumer Lending	Business SVS	Medical Equip	Pharma	Pharma
7	Pharma	Pharma	IT SVS	ADV Medical	Pharma	Investment SVS	Medical Equip	ADV Medical	Integrated Telecom	Medical Equip
8	ADV Medical	Con & Eng	Real Estate	Personal SVS	ADV Medical	ADV Medical	ADV Medical	Business SVS	Business SVS	Semiconductors
9	Personal SVS	Air Freight & Courier SVS	Healthcare	Shipbuilding	Business SVS	Business SVS	Pharma	Pharma	ADV Medical	Business SVS
10	Food	Consumer Lending	Pharma	Consumer Lending	Auto MANU	Medical Equip	Wireless Telecom	Iron & Steel	Healthcare	Machinery & Equip

주: TRBC Industry 기준, 매년 새롭게 포함되는 업종에 음영 표시  
 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

- 국내를 비롯해 글로벌 성장에 IT가 사회 전반에 적용되며 다른 영역과의 융합, 핵심적 역할을 한 것은 부인할 수 없는 사실이다. 다만, IT가 다른 영역에 스며들면서 산업 간 경계가 모호해짐에 따라 IT 분야의 VC 투자 비중은 점차 감소하고 있었다. 2018년 이전 거의 절반을 차지하던 IT 분야의 비중이 감소 추세를 보이며 40%대까지 하락했고, 올해 1분기까지만 하더라도 감소 추세가 유지되고 있었다.
- 하지만 2020년 2분기에 IT분야 즉, Software(어플리케이션, 시스템 소프트웨어 등), IT Service(클라우드, 빅데이터, AI 등), Internet Service(생활형 서비스, 플랫폼 등)의 합산 투자 비중이 52%로 가장 높은 수준을 차지하고 있는 점은 의미 있는 변화로 보인다. 코로나19 이후 비대면 환경이 중요해짐에 따라 IT 시장이 재편되고 있고, 새로운 기술 요인들이 타산업과 융합되었던 것처럼 이제는 비대면 서비스가 그러한 역할을 하며 IT 분야에 새로운 성장 동력으로 작용하고 있기 때문이다.
- IT 분야와 함께 VC 투자가 급격히 증가한 대표적인 산업은 제약·바이오·의료장비 분야다. 코로나19가 장기화될 것으로 예상되는 가운데 의료 분야에 대한 투자가 점점 더 중요해짐에 따라 그 비중이 15.3%에 달한다.
- 따라서 지금까지 시장의 트렌드로 자리 잡아왔던 SNS, 핀테크, 모빌리티, 헬스케어 등이 모두 벤처 투자로부터 파생되어 왔다는 점을 돌아켜보면, 향후 코로나19 이후의 신성장 산업 투자 생태계의 변화가 비대면 중심의 IT 소프트웨어 및 서비스를 중심으로 나타날 가능성이 크다고 볼 수 있다. 더 나아가서는 비대면 기술이 다양한 산업과 융합되며, 이를 통해 IT 분야의 Top-tier 지위가 이어질 가능성이 높다고 판단된다.
- 2020년 2분기 기준 분야별 VC의 주요 투자 기업은 <표2>와 같다.

표 2. 2Q20 분야별 VC 주요 투자 기업

분야	기업	사업 내용
IT	Jio Platforms Ltd	통신, 스트리밍, 온라인 식품 배달 서비스
	Expert System SpA	생명공학, 제약, 금융 분야에 적용 가능한 AI 기술 기반의 문서 분석 시스템
	Go-Jek Indonesia PT	온라인 결제, 차량 호출, 음식 배달 서비스
	Beijing Zhenguanyu Technology Co Ltd	비대면 온라인 교육 플랫폼 'Yuantiku' 운영
	Quibi Holdings LLC	모바일 OTT 스트리밍 서비스
의료	ENB Therapeutics Inc	악성 흑색종 치료제
	Lyell Immunopharma Inc	항암 치료제
	Grail Inc	혈액 검사를 통한 암 초기 진단
	Insitro Inc	머신러닝과 빅데이터를 활용한 신약 개발
Atea Pharmaceuticals Inc	코로나, 홍역 등 바이러스 질환 전문 치료제	
자율주행	Waymo LLC	구글의 자율주행차 개발 사업단
식음료	Impossible Foods Inc	식물성 육류
필수 소비재	JJUL Labs Inc	전자담배
항공	Joby Aviation Inc	전동 수직이착륙기 개발

자료: 대신증권 Research Center

## Compliance Notice

---

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 미래산업팀)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

---