

장기전략리서치부  
미래산업팀

## 뉴스클리핑

분야	내용
부동산	<p><b>부동산 오르니 리츠 상장 '기지개'</b> (뉴시스)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>한국리츠협회에 따르면 올 하반기에만 물류센터, 임대아파트, 주유소 등 다양한 기초 자산을 담은 10개의 공모 리츠 상장 예정</li> <li>현재 국내에 상장된 리츠가 7개로 전체 리츠 시장에서 차지하는 비율이 6%에 불과한 점을 고려하면 대폭 확대된 규모</li> </ul>
인프라	<p><b>워런 버핏, 천연가스 사업에 대규모 투자</b> (Behind Warren Buffett's first post-pandemic deal, NYT)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>워런 버핏이 천연가스 업체 도미니언에너지의 에너지 운송·저장 자산을 97억 달러에 인수</li> <li>버크셔 해서웨이는 이번 투자를 통해 7,700마일에 달하는 천연가스 수송관에 대한 소유권 획득</li> </ul>
인수합병	<p><b>상반기 M&amp;A 시장, 2013년 이후 최저 수준</b> (The M&amp;A market is in funk, NYT)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>올해 상반기 글로벌 M&amp;A 시장의 딜 규모는 작년 동기 대비 42% 감소한 1조 2,000억 달러 기록</li> <li>2013년 이후 최저 수준으로 딜 건수도 작년 동기 대비 18% 하락</li> </ul>
벤처캐피탈	<p><b>레모네이드, 상장 첫날 주가 140% 상승</b> ('Insurtech' Lemonade stock more than doubles on first day of trading, Barron's)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>'인슈어테크' 기업 레모네이드의 주가가 상장 첫날부터 140% 상승</li> <li>69.41 달러에 첫날 거래를 마친 레모네이드의 시가총액은 38억 달러로 집계</li> </ul>
기타	<p><b>SOC 공모형 인프라펀드 활성화</b> (건설경제)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>정부가 SOC에 투자하는 공모형 인프라 펀드 확대 조성 및 지원방안을 적극 검토</li> <li>인프라펀드 배당소득을 과세 대상인 금융소득에서 제외하는 분리과세와 함께 세율 자체를 낮추는 방안도 고려 중인 것으로 알려져</li> </ul>

### Benchmark 모니터링

(단위: %)

구분	BM	상승률					
		5일	1개월	3개월	6개월	1년	YTD
부동산	FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index (TR)	-2.0	-9.8	6.2	-21.6	-19.0	-22.6
인프라	S&P Global Infrastructure Index (TR)	1.3	-8.3	12.1	-17.9	-14.1	-18.3
프라이빗 에쿼티	S&P Listed Private Equity Index (TR)	-0.9	-7.4	19.0	-17.2	-6.1	-16.9
헤지펀드	Hedge Fund Research Global Hedge Fund Index	0.5	1.1	6.8	-0.5	3.0	-0.6
원자재	S&P GSCI Index (TR)	3.0	3.7	7.3	-33.6	-31.4	-34.4

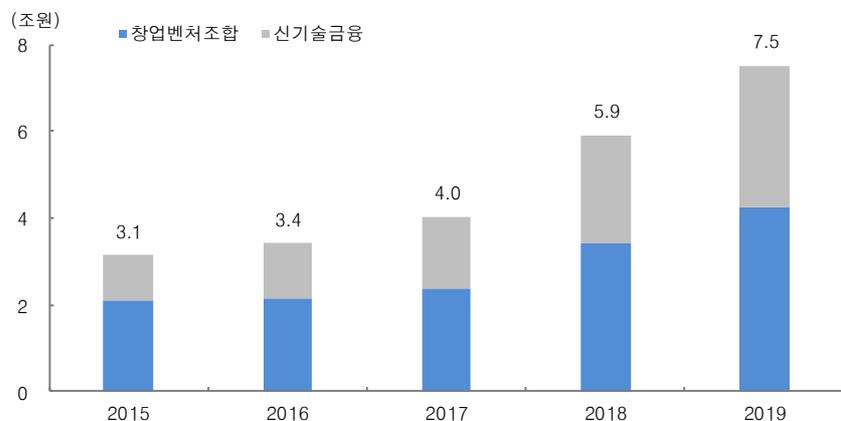
주: 2020.07.07 기준

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 벤처산업의 스케일업 – 아기유니콘의 탄생

- 미국의 구글, 아마존, 페이스북, 중국의 바이두, 알리바바, 텐센트 등과 같이 벤처기업들이 각국의 경제를 견인하는 핵심 기업들로 성장하는 경우가 늘어나면서, 혁신적 비즈니스 모델의 확산 구조 정착이 중요해졌다. “마차를 아무리 연결해도 철도가 되지 않는다.”라고 혁신을 강조한 슌페터의 말처럼 이제는 수평적 기술 진보보다 수직적 진보 즉, 생산요소의 새로운 결합이 중요한 세상이 온 것이다.
- 다만, 혁신 성장의 주요 변수인 기술, 시장, 투자와 함께 정책 측면에서의 접근도 중요한데, 벤처기업들이 성장 동력과 고용 창출에 중요한 역할을 함에 따라 이들을 지원하는 각종 정책이 지속가능한 성장 환경을 마련하고 있다. 미국의 경우 SBA(Small Business Administration) 주도로 ‘스타트업 아메리카 이니셔티브(Start-up America Initiative)’, ‘스케일업 아메리카 이니셔티브(Scale-up America Initiative)’를 통해 벤처기업들을 지원하고 있고, 중국은 ‘대중창업 만중창신(大衆創業 萬衆創新)’을 내걸고 창업생태계 조성에 주력하고 있다.
- 또한 EU는 벤처기업의 해외진출과 네트워킹 구축을 지원하는 ‘스타트업 스케일업(Start-up and Scale-up Initiative)’ 정책, 영국은 Business Growth Fund, Scale-up Institute를 설립해 스케일업 자금 지원 및 육성 프로그램을 운영하고 있다. 이렇듯 벤처투자가 활성화 되어 있는 주요국의 경우 벤처기업 지원 정책에서 나아가 스케일업 지원 방안을 적극적으로 추진하고 있는 상황이다.
- 저성장·저금리 기조가 이어지는 거시경제적 환경에서 주요국들이 ‘스케일업’이라는 새로운 바람을 일으키면서 우리나라 정부 역시 벤처기업 지원에 관심을 가지기 시작했다. 2019년 3월, 혁신성장전략의 일환으로 ‘제2벤처 붐 확산 전략’이 발표되면서 벤처투자 확산에 대한 기대감이 높아진 것인데, 실제로 2019년 신규 벤처투자 규모는 약 7.5조원으로 2018년 약 5.9조원 대비 27% 증가했다. 다만, 본격적인 정책효과가 나타날 것을 기대했던 2020년 상반기는 연초 발생한 코로나19의 영향으로 벤처투자가 다소 주춤했다.

그림 1. 국내 신규 벤처투자 규모 추이



자료: 한국벤처캐피탈협회, 여신금융협회, 대신증권 Research Center

- 벤처캐피탈협회에 따르면, 2020년 1분기 신규투자 금액(창투자 기준)은 약 7,463억원으로 전년동기 대비 4.2% 감소했다. 민간 LP(Limited Partner)가 출자를 줄이고 GP(General Partner)가 유동성 확보를 위해 코로나 영향으로 투자를 연기했음에도 불구하고 정부의 공격적 지원 정책 효과로 감소폭이 크지 않은 것으로 나타났다. 2020년 1분기 벤처투자에서 발생한 신규투자를 업종별로 분류해보자면, 대표적으로 바이오·의료 분야에서 투자액이 2,244억원(YoY +32%), 정보통신(ICT) 서비스 분야에서 2,056억원(YoY +21.9%) 증가했다. 코로나 19 사태에 따라 바이오와 비대면 기술 관련 기업의 성장이 예상되며 이들 업종에 투자가 집중된 것으로 파악된다.
- 벤처투자 시장은 2분기 발표된 모태펀드 1차 출자사업을 시작으로 다시 활기를 띠 것으로 전망한다. 2020년 4월 말 발표된 모태펀드 1차 출자사업 결과 약 2.5조원 규모의 펀드가 조성되었다. 이는 2019년 전체 조성 규모 2.4조원보다 증가한 규모이며 6월 말 2차 출자사업 결과 약 2,000억원 규모 펀드가 추가로 조성됐다. 올해 선정된 펀드는 2020년 내 펀드 결성액의 20% 이상 투자 시 우선손실충당 및 성과보수 추가배분 등 투자촉진 인센티브를 제공받으며, 펀드 자금 70% 확보 시 펀드 등록 및 투자 개시가 가능한 패스트 클로징 제도를 적용받기 때문에 올 하반기부터 본격적인 투자 증가가 기대된다.
- 모태펀드 출자 사업뿐만 아니라 창업부터 투자, 성장, 회수까지 단계별 정책에 스타트업 생태계 조성 정책을 더한 ‘4+1 전략’과 함께, 코로나 19 이후 디지털 경제를 이끌어갈 핵심 경제 주체로 벤처기업이 주목받으면서 관련 정책이 다양하게 나오고 있다. 주요 내용은 벤처가 활성화된 주요국들처럼 벤처 생태계에서 민간의 역할 확대에 방향을 두고 ①신산업·고기술 스타트업 발굴, ②벤처투자 시장 내 민간자본 활성화, ③스케일업과 글로벌화 지원, ④벤처투자의 회수·재투자 촉진, ⑤스타트업 친화적 인프라 구축을 기본 골자로 하고 있다. 또한 벤처기업 혁신성장을 위해 유망한 산업 BIG 3분야(시스템 반도체, 바이오헬스, 친환경 및 자율주행차) + 국가 신산업으로 주목받고 있는 D.N.A(데이터, 5G, AI)에 우선순위를 두고 기술 진보 기업에 집중 투자를 계획하고 있다. BIG 3의 세부 분야는 <표 1>, D.N.A 혁신기업 리스트는 <표 3, 4>과 같다.
- 지금까지 발표된 주요 정책은 ‘BIG3 중소·벤처기업 혁신성장 지원 전략(2019.12)’, ‘스타트업·벤처기업 지원방안 (2020.04)’ 등이 있으며, 하반기에는 ‘벤처투자 촉진에 관한 법률’이 시행되면서 거래소에 상장 후 비상장 기업에 투자하는 기업성장집합투자기구(BDC) 도입과 기업형 벤처캐피탈(CVC) 규제 완화가 예상된다. 이처럼 새로운 제도나 규제 완화의 방향이 벤처투자 업계의 효율성을 높이고 투자 수단 다양화 및 민간 자본의 유입을 유도하고 있기 때문에 하반기에는 VC시장에 대한 관심이 더욱 커질 것으로 판단된다.

- 이처럼 벤처기업을 핵심 축으로하는 혁신성장 전략을 정부 차원에서 전면으로 내세우고 지원정책을 발표하면서 제2의 벤처 붐을 위해 정부가 본격적으로 나서기 시작했다. 다만, 최근의 정책 내용을 살펴보면 과거에 발표했던 내용과는 달리 퍼스트 무버(First Mover)보다 퍼스트 스케일러(First Scaler)에 더 큰 비중을 두는 모습이다. 애플의 아이폰이 세계 최초의 스마트폰이 아니라 글로벌 1위 스마트폰으로 성장 할 수 있었던 것처럼 이제는 최초로 제품 및 서비스를 만들어 출시하는 퍼스트 무버보다 시장을 만들거나 만나서 빠르고 크게 성장할 수 있는 퍼스트 스케일러가 중요해지고 있는 것이다.
- 이에 따라 신시장 창출과 고성장이 기대되는 BIG 3분야 + D.N.A 기반의 'K-유니콘 프로젝트'를 올해부터 시작해 지난 6월 40개의 아기유니콘 기업이 탄생했고, 업종별로는 ICT 및 D.N.A 기반 플랫폼 분야 기업 14개사(35.0%), 바이오·헬스케어 12개사(20.4%), 일반 제조·서비스 14개사(35.0%)가 선정됐다. 코로나19 국면에서 주목받고 있는 비대면 기술 기반의 스타트업은 28개사로 전체 비중의 70%를 차지했다. 주요 기업으로는 센스톤(CT 인증보안), 윈드롭(코로나19 진단시약 및 분자진단 솔루션), 쓰리아이(AI, Computer vision) 등이 있다.
- 40개의 아기유니콘을 필두로 비상장 업계에 관심이 높아져가고 있고, 투자 업계에서도 예비 유니콘의 성장을 지원하는 '점프업(Jump-up)펀드', 유니콘 진입 단계에 모태펀드가 직접 투자하는 'K-유니콘 매칭펀드'를 도입하면서 코로나 19로 소강상태였던 벤처 캐피탈 시장에도 정부 지원과 민간 투자의 시너지 효과가 나타날 것이라 예상된다.
- 정부가 추진하는 벤처기업 스케일업의 골자가 새로운 시장의 창출이고, 이를 기반으로 경제 성장을 견인하는 핵심 기업들의 성장 및 기업공개(IPO) 가능성을 배제할 수 없다. 따라서 제2의 벤처 붐을 목표로하는 정책적 노력이 지속적으로 제기되고 있음을 고려할 때, BIG3(바이오, 시스템 반도체, 미래차) + D.N.A(데이터, 5G, AI) 분야에 대한 관심과 함께 새롭게 열릴 시장과 아기유니콘들의 성장에 주목할 필요가 있다.
- 아기유니콘 40개사 리스트는 <표5>와 같다.

표 1. 혁신성장의 핵심인 BIG 3 세부분야

분야	세부분야	
시스템 반도체	SoC(System on Chip), 아날로그 반도체, 스마트센서, 인프라(패키징, 테스트 등)	
바이오	의약, 의료기기, 디지털헬스케어(디바이스), 바이오소재	
미래차	자율주행	자율주행 센서, V2X(Vehicle to Everything communication) 통신
	친환경차	성장지원(배터리, 모터·인버터)

자료: 중소기업벤처부, 대신증권 Research Center

표 2. 주요 벤처·창업 지원 정책

일자	정책	주요 내용
2019.03.06	제2 벤처 붐 확산 전략	신산업·고기술 스타트업 발굴
		벤처투자 시장내 민간자본 활성화
		스케일업과 글로벌화 지원
		벤처투자의 회수·재투자 촉진
		스타트업 친화적 인프라 구축
2019.03.21	혁신금융 추진방향	기업여신심사시스템 전면 혁신
		모험자본 육성
		선제적 산업혁신 지원
2019.12.11	BIG3 중소벤처기업 혁신성장 지원전략	BIG3 분야의 잠재력 있는 기업 대상 전주기 맞춤형 지원 방안 제시
2020.02.11	벤처투자 촉진에 관한 법률 제정	한국벤처투자조합과 중소기업창업투자조합 제도 통합
		조건부지분인수계약(SAFE) 도입
		벤처투자조합 결성주체 확대
		중소기업창업투자회사 투자의무비율 합리적 조정
		개인투자조합 투자의무비율 합리적 조정
전문개인투자자 등록제		
2020.02.11	벤처기업육성에 관한 특별조치법 개정	벤처기업 확인 주체: 공공기관 → 민간 전문가 등으로 구성된 벤처확인위원회로 변경 벤처기업 확인 요건: 보증·대출을 받은 기업 → 혁신성·성장성이 높은 기업으로 변경
2020.02.26	혁신금융 확산을 위한 2020년 중점 추진과제	혁신기업 국가대표 1000 운영 방안 마련
2020.03.03	2020년 금융산업 혁신정책 추진계획	신기술금융회사의 투자 활성화를 위한 규제 정비
		은행·보험사의 자회사 투자범위 확대 검토
2020.03.04	혁신금융 활성화를 위한 자본시장 정책과제	기업 성장단계에 따른 맞춤형 자금조달체계 구축
		회수시장 및 공모펀드 활성화
		혁신기업 투자 신뢰성 제고 및 인프라 정비
2020.03.09	혁신기업의 자금조달체계 개선을 위한 자본시장법 개정안 입법예고	사모·소액공모 활성화
		기업성장집합투자기구(BDC) 도입
2020.04.08	스타트업 벤처기업 지원방안	스타트업·벤처 융자·보증 공급 확대
		민간 벤처투자 촉진방안 마련
2020.04.10	K-유니콘 프로젝트 발표	아기유니콘 - 예비유니콘 - K-유니콘 단계별 육성·지원 강화
		점프업(Jump-up) 펀드 1조원 조성 등으로 대규모 투자 촉진

자료: 각 부처, 대신증권 Research Center

표 3. 2019년 DNA 혁신기업 리스트 - 1

(단위: 억원, %)

No.	데이터(D)	상장여부	네트워크(N)	상장여부	인공지능(A)	상장여부
1	광개토연구소		그렉터		꿀비	
2	굿모닝아이텍		노바테크		날비컴퍼니	
3	넥스알		달리웍스		단감소프트	
4	다이닝코드		데이터얼라이언스		더아이엠씨	
5	데이블		두시텍		디셈버앤컴퍼니	
6	데이터스트림즈		드림브이알		디티웨어	
7	디커뮤니케이션즈		디지엔스		딥노이드	
8	레드테이블		라운스퀘어		라스테크	
9	링크브릭스		라이크코퍼레이션		로보티즈	o
10	마크베이스		리엔팩스		로보프린트	
11	마크애니		모픽		룩스	
12	모바젠		무지개연구소		뤼이드	
13	몬드리안에이아이		버택트		링크제니스	o
14	비트나인		브이알미디어		마인즈랩	
15	비트루브		브이알애드		매니코어소프트	
16	빅밸류		비젠티로		머니브레인	
17	사이람		비주얼라이트		모아데이터	
18	사이버다임		비즈아이엔에프		부자엠피컴퍼니	
19	선도소프트		서틴스플로어		뷰노	
20	셀파소프트		솔티드벤처		블루프린트랩	
21	소만사		시공테크	o	비트컴퓨터	
22	소프트런치		시너지시스템즈		비피유홀딩스	
23	시큐레이어		시큐리티플랫폼		세미콘네트웍스	
24	신테크바이오	o	셋트렉아이	o	센티언스	
25	씨아이이씨		쏘우웨이브		소프트센	o
26	씨에이에스		쓰리디퓨처		솔트룩스	
27	씨큐하이		쓰리에스테크		수아랩	
28	아이모션		씨브이네트		스탠다임	
29	아임클라우드		아르고스다인		스트라드비전	
30	아토리서치		아이지		씨사이드코리아	

자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

표 4. 2019년 DNA 혁신기업 리스트 - 2

(단위: 억원, %)

No.	데이터(D)	상장여부	네트워크(N)	상장여부	인공지능(A)	상장여부
31	에스코프로		아이지아이에스		아이리마인즈	
32	에이비일팔공		알파미트코리아		아크릴	
33	에이티앤에스		엠투에스		액션파워	
34	엔코아		에스비시스템즈		알리	
35	온누리디엠씨		에이알씨엔에스		에브리봇	○
36	웨슬리퀘스트		엔지스테크놀러지	○	에스아이에스	
37	위세아이텍	○	옥타코		에이아이스페라	
38	유니에버		유디엠텍		에이아이플랫폼	
39	이글로벌시스템		유비벨록스	○	엔에이치엔다이퀘스트	
40	이지서티		이누씨		엘렉시	
41	이투온		이지지오		엘젠아이씨티	
42	인텔리코드		인솔엠엔티		워트인텔리전스	
43	인텔리퀀트		주식회사지노시스		유비온	○
44	지아이에스유나이티드		주식회사플렉스플래닛		이노시그널	
45	지오씨엔아이		지인씨엔에스		이스트소프트	○
46	케이엘넷	○	카리스마아이텍		인포마크	○
47	코아아이티		커미조아		제이엘케이인스펙션	○
48	코아인텍		케바드론		주식회사넷온	
49	클루닉스		케빈랩		주식회사레이보우브레인	
50	테라데이타		케이엔아이씨		주식회사스위트케이	
51	티맥스데이터		코에버정보기술		주식회사큐버	
52	티핑인사이트		코콤	○	초록소프트	
53	파봇		코튼캔디		과라소프트	
54	파운트		토마토브이알		테스트웍스	
55	퍼즐시스템즈		토파즈		토모큐브	
56	포스웨이브		파이칩스		트위니	
57	피타그래프		포켓메모리		포티투마루	
58	핀후드		프론티스		퓨처메인	
59	한컴엠디에스	○	피앤씨솔루션		핀텔	
60	휴빌론		후본		하스퍼	

자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

표 5. 아기 유니콘 리스트

No.	기업	사업내용	No.	기업	사업내용
1	고피자	푸드테크	21	베러웨이시스템즈	주문형 인쇄서비스
2	버넥트	산업용 AR/DT	22	비주얼캠프	모바일 시선 추적 소프트웨어 개발
3	스타스테크	친환경 제설제	23	센스톤	단방향 인증 기반 인증/결제 솔루션
4	아스트로젠	신약개발	24	수퍼트리	블록체인 게임 개발사
5	의식주컴퍼니	비대면 모바일 세탁소	25	스마트레이더시스템	자율주행 4D 레이더 기술
6	이스트엔드	패션 e-커머스	26	쓰리아이	모바일 활용 3D 입체 영상 구현 기술 개발
7	자이언트케미칼	규산마그네슘 제조	27	아드리엘	AI 기반 온라인 마케팅 에이전시 플랫폼
8	정육각	온라인 정육점	28	엠피스	항체-약물 복합체 개발업체
9	트위니	자율주행 로봇	29	에어스메디컬	의료인공지능 스타트업
10	티와이레드	신약재창출	30	엔젤로보틱스	웨어러블 로봇 개발
11	패브릭타임	동대문 원단 수출 플랫폼	31	엔클로니	제약 검사장비 개발 및 제조
12	펫닥	반려동물 케어	32	원드롭	분자진단 및 모바일 헬스케어 솔루션
13	페프렌즈	반려동물 전문 물	33	위킵	풀필먼트 물류대행
14	호두랩스	에듀테크	34	진캐스트	생명공학 연구 및 진단키트개발
15	넥스트온	식물공장	35	코인게임즈	게임 소프트웨어 개발 및 공급
16	뉴라메디	신약개발	36	코핀커뮤니케이션즈	웹툰 제작 스타트업
17	달리자	O2O 생활 심부름 서비스	37	큐리진	바이러스 기반 유전자치료제 개발
18	드림팩토리튜디오	영상물 제작	38	프링커코리아	모바일 타투 디바이스
19	모바일통	모바일 월렛	39	핏핏	펫 헬스케어 솔루션
20	모비데이즈	디지털 마케팅 기업	40	하이센스바이오	치주질환 치료제

자료: 중소벤처기업부, 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.

---