

기획 분석 : 벤처 투자 활성화 방안

■ **유망 벤처 투자 분야 추출**

- (추출 방법) 우선 산업구조의 변화, 과학기술의 발전, 사회경제적 요구라는 세 가지 관점에서 성장성을 기준으로 대상 분야를 선별한 다음, 산업 수명주기 상 단계와 예상 시장 규모를 고려하여 투자가 유망한 분야를 선정함

		유망산업群	주요 업종	매력도
산업 구조 변화	서비스화	사업지원	•교육 •경영 컨설팅 •엔지니어링 서비스	
		지식산업	•연구개발 서비스 •지식·문화 산업	
	핵심기반 산업변화	IT산업	•정보통신 •반도체 •소프트웨어 •IT솔루션 •인터넷	■■■
		IT응용산업	•메카트로닉스 •광전자 •지능형교통시스템(ITS) 등	■■■
과학 기술 발전	IT기술	정보	•컴퓨팅서비스 •소프트웨어 •정보기기 •인터넷산업	■■■
		통신	•통신기기 및 서비스 •방송·미디어	
		IT+他산업	•메카트로닉스 •원격진료 •지능형교통시스템(ITS) 등	■■■
	바이오 기술	식량	•종묘(種苗) •유전자조작 농작물 •복제 축산업	■■■
생명		•유전자 정보 제공 •유전자 진단 및 치료	■■■	
사회 경제적 요구	환경	환경	•폐기물 처리 •환경 컨설팅 •리사이클 •신소재 등	■■■
		에너지	•청정 에너지 •에너지 절감 기술 •연료전지	■■■
	삶의질	의료복지	•재택 의료기기 •재택 원격진료시스템 •유전자 진단	■■■
		레저문화	•여행·관광 •레크리에이션 •문화산업 •생활정보	
		주택도시	•주택 건축 및 개보수 •공간 재개발 •정보화 건축 •홈 네트워크 •지능형 SOC	

■■■ 매력도 상 ■■■ 매력도 중 ■■■ 매력도 하

- (유망 투자 분야) IT 관련 산업, 생명공학, 환경, 에너지, 의료·복지 등이 성장 성도 높고 투자 매력도도 높은 투자 유망 분야임

- (유망 분야 시장 전망) 2020년 세계 시장 예상 규모는 IT산업 49조 달러, 생명 공학 10조 달러, 환경·에너지 4조 달러이고 연평균 성장률은 각각 6.71%, 8.29%, 11.75%로 전망됨

- (투자 시 고려 사항)

- 첫째, 투자 분야 못지 않게 해당 벤처 기업의 영업 및 기술적 역량 검토가 필요함

◀ 핵심 내용 ▶

- 둘째, 국내보다 세계시장을 목표로 하는 글로벌 벤처 기업을 투자 대상으로 선정
- 셋째, 투자 기업과 벤처 기업간 상호 시너지 효과를 높일 수 있는 투자 분야와 투자 대상 벤처 기업을 선정하는 것이 바람직
- 넷째, 투자 분야를 명확히 하기 위해 전략적 투자 사업 단위를 사전에 설정함

유망 벤처 투자 분야 추출

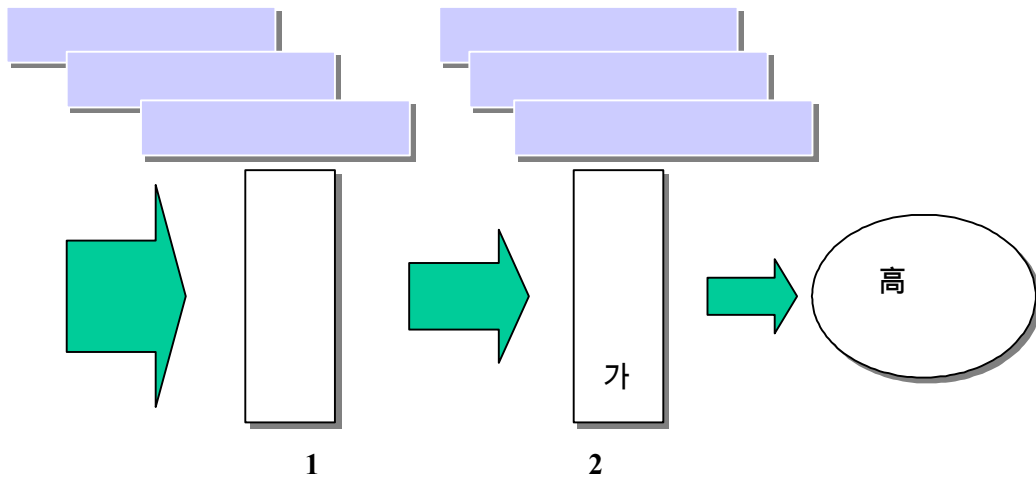
□ 기업의 벤처 투자 의의

- (벤처 투자 목적) 기존의 기업이 새로운 벤처 비즈니스에 투자하는 궁극적인 목적은 고수익 원천을 확보하는 것임
 - 일반적으로 기업은 지분 출자를 통한 자본 이득을 획득하거나 새로운 성장 원천을 확보하는 방안으로서 벤처 비즈니스에 투자를 행하고 있음
 - 하지만 그 형태에 관계없이 벤처 투자의 궁극적인 목적은 벤처 비즈니스가 갖는 고수익성이라는 속성을 쫓아 투자하는 것임. 따라서 투자 유망 분야를 선정하는 것은 수익성 높은 분야를 발굴하는 것임
- (기존 기업의 신규 사업 진출과 벤처 투자의 차이) 벤처 투자는 자체 위험을 흡수할 수 있는 완충 장치가 없기 때문에 고위험이라는 속성을 수반함
 - 기존 기업은 이미 현금 창출력이 큰 사업(cash cow)을 보유하고 있기 때문에, 신규 사업에 진출하더라도 이를 만회시킬 수 있으나, 벤처 투자의 경우 신규 사업 진출이 실패하면 투자 기업 자체의 생존이 위태롭게 됨
 - 또한 양자 모두 새로운 성장 원천 혹은 수익 원천을 지향한다는 점에서는 동일하나, 투자 유망 분야를 선정하는 데 있어서 기존 기업의 신규 투자 분야보다 벤처 기업의 사업 진출 분야가 보다 더 고수익성을 추구한다는 차이가 있음

□ 유망 벤처 투자 분야의 추출 방법

- (유망 투자 분야의 추출 방식) 유망 벤처 투자 대상은 미래의 수익성이 높은 분야인데 일차적으로 장래 성장성이 높은 업종들을 선정하고, 그 다음 해당 산업 분야의 투자 매력도를 평가하여 유망 투자 분야를 추출함
 - 성장성이 높다하더라도 향후의 시장의 절대적 규모가 작거나 이미 지배적인 사업자가 존재하는 경우에는 수익성이 높을 수 없음
 - 따라서 성장성이 높으면서 동시에 투자 매력도가 큰 경우라야 유망한 벤처 투자 분야가 될 수 있음

< 유망 벤처 투자 분야의 추출 흐름도 >



- (성장성 기준) 성장성이 높은 업종을 산업 구조의 변화, 과학 기술의 발전, 사회경제적 요구라는 세 가지 관점을 동원하여 선정함
 - 세 가지 관점 각각을 통해 추세를 관찰해 보면 향후 성장성이 큰 주요 산업들을 추출해 낼 수 있음
 - 이 세 가지 관점은 상호 배타적이기보다는 보완적이어서, 하나의 관점에서 놓칠 수 있는 산업이 다른 관점에서 볼 때 그 성장성이 부각될 수 있으며, 또한 세 가지 관점 어느 것으로 보거나 모두 중요하게 부각되는 산업이 있을 수 있음

< 고성장 분야의 추출을 위한 세 가지 관점 >

관점	주요 내용
산업 구조의 변화	산업 구조의 변화 추이 전망을 통해 고성장 분야 추출
과학기술의 발전	혁신 활동이 활발한 기술 영역을 통해 고성장 분야 추출
사회경제적 요구	사회적 진보와 욕구의 변화를 통해 고성장 분야 추출

- (매력도 평가) 단순히 시장의 성장성 자체만 높은 것이 아니라 산업 수명 주기 상 단계가 초기여서 아직 지배적인 사업자가 존재하지 않고, 예상 시장 규모가 큰 분야라야 투자 매력도가 높고, 이들 분야가 진정한 의미에서 투자 유망 분야라고 할 수 있음

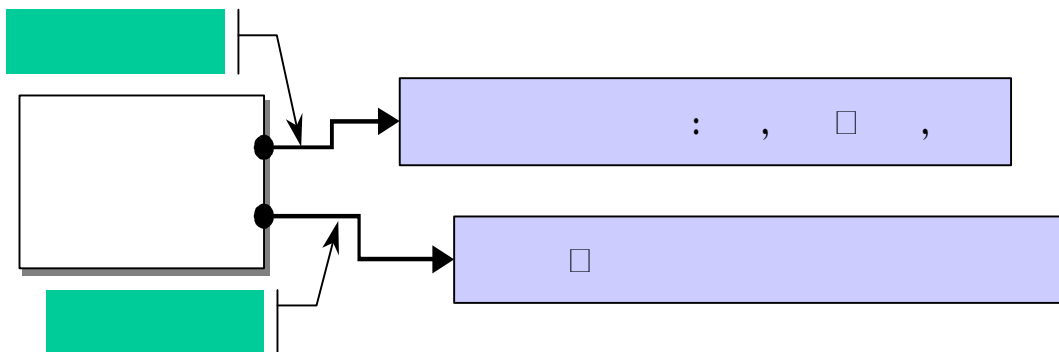
- 일반적으로 산업 수명 주기상 도입기나 성장기 초기에 있는 경우, 유력한 사업자(player)가 아직 존재하지 않고 경쟁도 덜 치열하기 때문에 성장성이 바로 수익성으로 연결될 수 있음
- 성장률이 높다하더라도 시장이 국내에 한정되어 있는 것과 같은 이유로 시장 규모가 제한되어 있거나 예상 시장 규모가 작으면 투자 매력도가 낮음

□ 高성장 분야 추출(1) : 산업 구조의 변화 관점

- (개요) 역동적으로 변하고 있는 산업 구조의 흐름을 통해 앞으로 부상할 산업의 성격과 구체적 분야를 추출할 수 있음

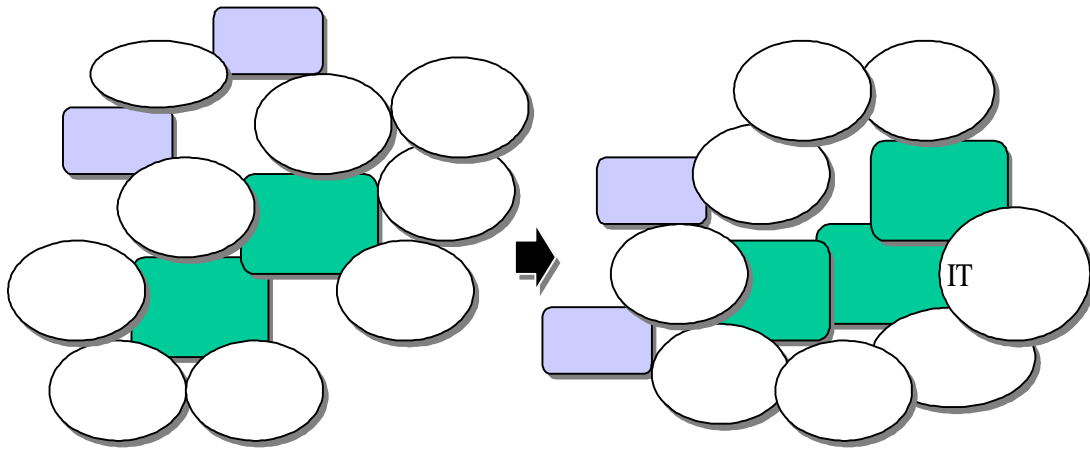
- 산업 구조는 고정되어 있지 않고 역동성을 가지고 지속적으로 변해가고 있으므로 이를 통해 미래의 산업 구조와 특징을 예상할 수 있고, 이를 통해 장래 성장성이 높은 산업 분야를 추출하게 됨
- 최근 관찰되고 있는 산업 구조 변화의 가장 큰 특징은 두 가지인데, 하나는 산업의 연관 효과가 큰 핵심 소재 산업이 기존의 철강과 석유에서 반도체, 정보, 통신으로 변해가고 있다는 사실이고, 하나는 일반적인 산업 구조 고도화의 패턴을 따라 서비스산업의 비중이 높아진다는 것임

< 산업구조 변화의 2대 핵심 내용 >



- (핵심 소재 산업의 변화와 高성장 분야) 핵심 소재 산업이 철강과 석유에서 정보, 통신, 반도체 등으로 이동하게 됨에 따라, IT 산업 및 IT 응용 산업이 크게 성장할 것임

< 핵심 소재 산업 및 산업 클러스터의 변화 >



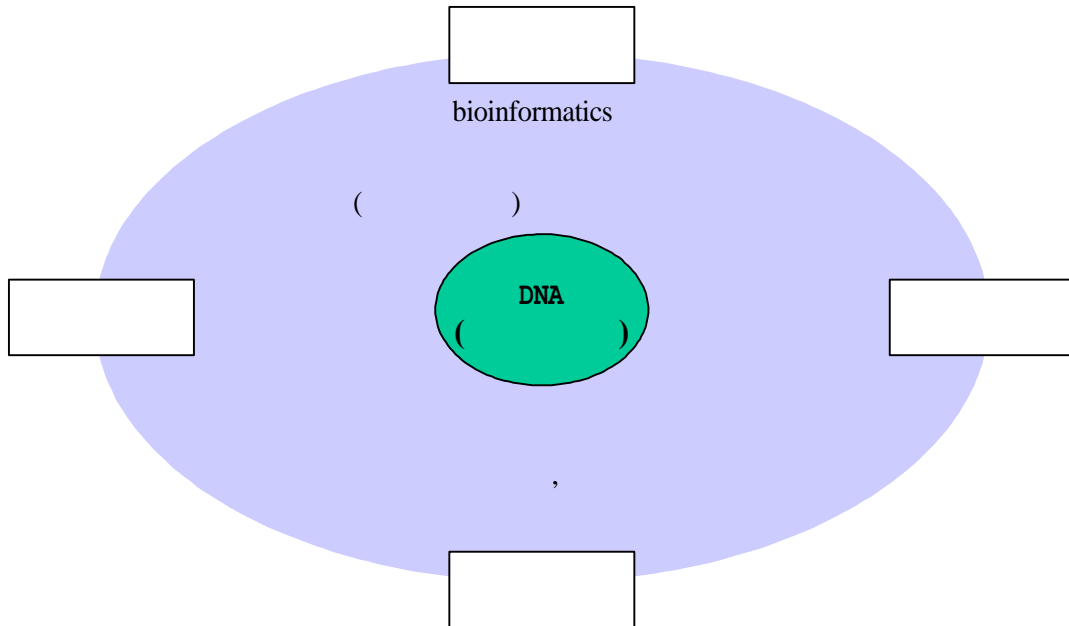
- 과거에는 철강, 석유 등 소재 산업을 기반으로 하고, 그 위에서 이를 활용하는 자동차, 기계, 건설, 조선, 화학, 정유, 섬유 등이 산업의 성장을 주도하였음
 - 그러나 정보통신 혁명으로 인한 경제의 디지털화가 가속화되면서 석유와 철강이 차지했던 핵심 소재 산업의 자리를 정보, 통신, 반도체가 차지하게 되고, 이에 따라 IT 산업과 IT 응용 산업이 장래의 성장 산업으로 부각되고 있음
 - 한편 향후 성장 분야와 관련해서는 IT 산업 자체 못지 않게 IT 응용산업에 더욱 관심을 가질 필요가 있는데, 지능형교통시스템(IT+교통), 지능형 카(IT+자동차), 원격진료(IT+의료), 바이오 인포매틱스(IT+생명공학), 메카트로닉스(IT+기계) 등이 대표적인 IT 응용 산업 분야임
- (서비스 비중의 확대와 고성장 분야) 디지털 경제 혹은 지식기반 경제로의 패러다임 변화와 더불어 경제의 서비스화가 빠르게 진전됨에 따라 연구개발 서비스, 통신서비스, 정보처리 및 컴퓨터 관련 서비스, 사업 지원 서비스 등이 유망 분야로 부각됨
- 최근 한국 경제도 선진국의 산업 구조 변화와 유사하게 GDP 대비 서비스 비중의 증가와 서비스업 고용자 수가 증가하고 있음
 - 국내 산업 구조의 서비스화 및 제조업-서비스업간 융합이 빠른 속도로 진전되고 있어서 기존의 제조업보다 서비스업에서의 사업 기회가 다수 발생할 것으로 판단됨

- 대표적인 성장 분야로는 디지털 경제와 관련된 정보처리 및 컴퓨터 관련 서비스, 통신 서비스와 지식 기반 경제와 밀접하게 관련되어 있는 연구개발 서비스, 사업 지원 서비스(아웃소싱 관련) 등을 들 수 있음

□ 고성장 분야 추출(II) : 과학 기술의 발전 관점

- (개요) 과학 기술의 발전은 사회경제의 패러다임을 변화시키고, 이전에는 전혀 존재하지 않았던 새로운 사업 기회를 부각시키는데, 향후 혁신 활동이 가장 왕성하게 진행될 양대 기술 분야는 IT와 바이오(생명공학) 분야임
 - IT 기술은 현재 폭발적으로 혁신이 이루어지고 있는 분야이고, 바이오 기술은 유전자 지도(Genome) 프로젝트 성공 후 2차 혁신과 기술 상용화가 가속화될 것임
- (IT기술과 고성장 분야) 반도체, 컴퓨터, 인터넷, 정보처리, 전자상거래, 소프트웨어 등 대다수의 IT기술 분야가 유망한 투자 분야임
 - IT기술 분야에서는 이미 상당한 기술혁신이 이루어졌고 각 분야에 따라 시장의 틀도 어느 정도 형성되고 있기 때문에, 앞으로는 IT 분야라는 사실 자체보다 해당 기술의 독창성과 시장성이 투자 판단의 중요한 기준이 되어야 할 것임
 - 또한 IT기술 분야는 앞에서 언급한 핵심 소재 산업의 변화와 관련되어 있으므로, IT기술을 응용한 신규 사업 분야에 관심을 기울여야 할 것임
- (바이오 기술과 고성장 분야) 바이오 기술이 직접 적용될 수 있는 유전 공학, 의약, 생물산업, 농업 등과 바이오 기술을 응용할 수 있는 여지가 큰 환경, 신소재 등이 유망함
 - 현재 바이오 기술은 유전자 지도 해독에 초점이 맞추어져 있는데, 일단 유전자 지도가 해독되면 유전자 정보를 가공하고 처리하는 유전자 정보(bioinformatics) 분야 자체와 이를 활용할 수 있는 사업 분야로 나누어져 기술 혁신과 상업화가 더욱 가속화될 것임

< 바이오 기술이 포괄하는 사업 범위 >



자료 : 富士通總研, “これからの日本のリーディング産業とその育成”, 「FRI研究レポート」 No. 67, January 2000.

□ 高성장 분야 추출(Ⅲ) : 사회경제적 요구 관점

- (개요) 소득의 증가, 사회 의식의 변화, 새로운 규범의 등장 등 사회경제적 변화와 새로운 욕구들로 인해 유망한 투자 분야가 등장하고 있음
 - 현재 사회경제적 요구와 관련된 주요 이슈는 경제 성장으로 인한 소득 증대로 삶의 질을 높이하고자 하는 사회적 욕구와 범세계적 환경 규제라는 새로운 규범이 등장했다는 사실임
- (高소득화와 高성장 분야) 소득 증가로 삶의 질을 중시하는 사회적 욕구가 증가하면서 레저, 문화, 생활 정보, 주택 정보화, 홈 네트워크, 의료복지, 건강관리 등이 유망한 투자 분야로 부상할 것임
 - 삶의 질을 중시하는 사회적 욕구는 크게 육체 건강과 관련된 의료, 건강관리 분야와 정신적 만족에 초점을 맞춘 레저, 문화, 정보 분야로 나눌 수 있음
 - 특히 우리나라도 고령화가 진행될 조짐을 보이고 있기 때문에 의료복지, 건강관리 분야의 성장성도 매우 높을 것으로 전망됨

- (환경 문제와 고성장 분야) 폐기물 처리, 배기가스 처리, 리사이클, 환경친화형 신소재, 환경 컨설팅, 新에너지, 에너지 절감 사업 등이 유망한 분야로 부각될 것임
 - 환경(environment) 문제는 21세기 산업 활동에서 가장 중요한 제약 요소로 등장하고 있음. 이미 1997년 12월에 선진국을 중심으로 2008년부터 온실가스 배출량을 대폭 줄이자는 국제적 협약을 마무리했으며 최근 EU를 비롯한 선진국의 환경 규제가 강화되고 있음
 - 이에 따라 온실 가스 감축을 비롯한 환경 규제는 환경 산업의 성장과 기술 개발을 촉진할 것이며, 궁극적으로는 기존의 석유, 가스, 석탄 등 화석 원료를 대체할 새로운 에너지 개발도 촉발할 것임

□ 고성장 분야 및 투자 매력도 평가

- (평가 방법) 성장성이 높은 분야를 대상으로 해당 분야의 산업 수명 주기상의 단계와 예상 시장 규모를 기준으로 투자 매력도를 상, 중, 하로 평가함
 - 산업 수명 주기상 성장기 초기이거나 도입기인 경우 아직 지배적인 사업자가 존재하지 않고 경쟁도 덜 치열하기 때문에 수익성이 높음. 아무리 성장성이 높다 하더라도 이미 다수의 사업자들이 진출해 있으면 투자 매력도는 낮아지게 됨
 - 예상 시장 규모는 산업의 연관 효과, 시장의 글로벌화 정도 등을 통해 평가할 수 있음. 전방 및 후방으로의 파급 효과가 크고, 해당 시장이 국내에 한정되지 않고 세계를 대상으로 하는 것이라면 예상 시장 규모가 크다고 할 수 있음
- (매력도 평가 결과) 투자 매력도가 높은 투자 유망 분야로는 크게 IT 관련 산업, 유전공학 관련 산업, 환경·에너지 세 가지 분야로 압축됨
 - 일반적인 예상과 같이 정보통신 산업과 관련 산업이 투자 유망한 분야이며, 뒤이어 생명공학(biotechnology)와 환경·에너지 분야가 새로운 성장 원천이자 가장 매력적인 투자 대상 분야로 부각될 것임
 - 시장 규모, 성장세 보완
 - 2020년 기준으로 IT산업, 생명공학, 환경·에너지의 세계 시장 규모는 각각 49조 달러, 10조 달러, 4조 달러이고 연평균 성장률은 6.71%, 8.29%, 11.75%로 전망됨

기획 분석

< 주요 고성장 분야와 투자 매력도 평가 >

유망산업群		주요 업종	매력도	
산업 구조 변화	서비스화	사업지원	• 교육 • 경영 컨설팅 • 엔지니어링 서비스	
		지식산업	• 연구개발 서비스 • 지식 • 문화 산업	
	핵심소재 산업변화	IT산업	• 정보통신 • 반도체 • 소프트웨어 • IT솔루션 • 인터넷	■■■■
		IT응용산업	• 메카트로닉스 • 光전자 • 지능형교통시스템(ITS) • 지능형 카 부품 • 바이오 인포매틱스 • 원격진료	■■■■
과학 기술 발전	IT기술	정보	• 컴퓨팅 서비스 • 소프트웨어 • 반도체 • 정보기기 • 정보처리 서비스 • 인터넷 산업	■■■■
		통신	• 통신기기 및 서비스 • 방송 • 미디어	
		IT+他산업	• 메카트로닉스 • 光전자 • 지능형교통시스템(ITS) • 지능형 카 부품 • 바이오 인포매틱스 • 원격진료	■■■■
	바이오 기술	식량	• 종묘(種苗) • 유전자조작 농작물 • 복제 축산업	■■■■
		생명	• 유전자 정보제공 • 유전자 진단 및 치료	■■■■
사회 경제 적 요구	환경	환경	• 폐기물 처리 • 배기가스 처리 • 환경 서비스 • 환경 컨설팅 • 리사이클 • 新소재	■■■■
		에너지	• 청정 에너지 • 에너지 절감 기술 • 연료전지	■■■■
	삶의질	의료복지	• 재택 의료기기 • 재택 원격진료시스템 • 유전자 진단	■■■■
		레저문화	• 여행 • 관광 • 레크리에이션 • 문화산업 • 생활정보	
		생활공간	• 주택 건축 및 개보수 • 공간 재개발 • 정보화 건축 • 지능형 SOC • 우주 • 해양 공간 개발	

주 : ■■■■ 매력도 상 : 도입기이거나 성장기 초기이면서 예상 시장 규모가 큰 경우
 ■■■■ 매력도 중 : 매력도 상과 매력도 하의 중간 수준
 ■■■■ 매력도 하 : 성장기 후기이거나 성숙기이면서 예상 시장 규모도 작은 경우

예상 시장 규모는 日本經濟新聞社・三菱總合研究所, 「21世紀の技術と産業」, 1999. 를 참조함

< 매력도 높은 투자 유망 분야의 세계 시장 규모 전망 >

(단위 : 백만 달러)

	2000년	2005년	2010년	2020년	2000-2020년 연평균 성장률
정보통신 · 전자	13,436,215	20,322,757	34,020,276	49,233,259	6.71%
생명공학 · 의료복지	2,109,589	4,052,191	7,114,005	10,382,119	8.29%
환경 · 에너지	454,027	961,923	2,022,527	4,187,264	11.75%

자료 : 日本經濟新聞社・三菱總合研究所, 「21世紀の技術と産業」, 1999.

□ 투자 분야 선정과 관련된 유의점

- 첫째, 시장의 성장성과 매력도 못지 않게 해당 벤처 기업의 영업 능력, 기술 능력, 리스크 관리 능력이 중요하다는 대 원칙을 염두에 두어야 함
 - 투자 대상 업종 혹은 시장의 성장성이나 매력도는 투자를 위한 필요 조건 일뿐 충분 조건은 될 수 없음
 - 최근 벤처 기업 투자에 대해 테마를 형성하면서 무조건 해당 업종에 진출한 기업에 투자하는 것은 상당히 위험한 투자 방식임

- 둘째, 국내 시장만이 아닌 세계 시장을 목표 시장으로 설정하는 벤처 프로젝트에 투자하는 것이 바람직함
 - 국내에서 성공한 기업이 세계 시장에서도 성공할 확률이 높지만 국내 시장 자체만을 목표 시장으로 설정하는 경우 성장에 제약이 있을 수 있음
 - 따라서 투자 대상 분야를 선정할 때 국내뿐만 아니라 해외의 시장 동향까지 고려하는 것이 필수적임

- 셋째, 대기업이 벤처 프로젝트에 투자하는 경우 투자사의 사업 분야와 벤처 투자 분야간 상호 연관성과 시너지 효과를 고려하는 것이 바람직함
 - 투자안 자체를 독립적으로 평가하기보다 투자 기업의 경쟁 역량에 도움이 될 수 있는지 혹은 투자 기업의 경영 노하우를 통해 벤처 투자의 성공 확률을 높일 수 있는지 여부를 검토하는 것이 필요함
 - 이러한 점에서 관련 사업 혹은 업종 분야의 벤처 프로젝트를 적극 발굴하는 것도 바람직한 투자 방안이라고 할 수 있음

- 넷째, 전략적 투자 단위를 사전에 선정하여 투자 대상을 명확히 해야 함
 - IT산업이 유망하다 하더라도 IT 산업 전체를 투자 대상으로 삼는 것은 부적절하기 때문에, 투자 목적에 맞게끔 구체적인 투자 범위를 설정하는 것이 중요함