

Growth Ladder Fund

성장사다리펀드

3차년도 출자사업 설명회



2015. 8. 12

www.glfkorea.or.kr

주관 : 투자운영자문위원회

 KDB자산운용



CONTENTS

I. 출자사업 개요	3
II. 출자사업 진행 현황	5
1. 하위펀드 결성 및 집행 현황	6
2. 출자 세부내역	7
3. 출자사업에 대한 종합 평가	8
4. 2차년도 출자사업 추진 경과(요약)	9
III. 투자집행 실적 분석	10
1. 투자실적 및 향후 투자집행 전망	11
[참고] 설문조사	12
IV. 3차년도 출자사업 추진계획	13
1. 기본방향	14
2. 펀드조성계획	15
3. 개별 펀드유형	16
4. 펀드규모 및 시기	25
5. 출자 자원	26
6. 인프라 및 네트워크 구축	27

I

출자사업 개요



“연속적인 시장형 투자금융을 통한 건강한 기업성장 생태계 조성”

1
6,085억원 출자로
2.8조원 규모의 펀드 조성

1차년도

- √ 기업 생애단계별 펀드 조성
균형있는 투자생태계 구축
- √ 중·후순위 부담 등 시장친화적
구조로 민간출자자 참여 유도
- √ 모험자본으로 시장실패 분야에
선도적 지원

2
5,775억원 출자로
1.6조원 이상 펀드 조성

2차년도

- √ 1차년도 성과평가 및 시장수요를
반영한 펀드 테마 선정
- √ 시장의 예측가능성을 고려한 펀드
규모·시기 결정
- √ 정책 공급과 시장 수요가 상호소통
하는 「시장제안방식」 도입

3
6,000억원 출자로
1.6조원 이상 펀드 조성(목표)

3차년도

- √ 시장 및 정책적 수요와 기존 출자사업
평가를 바탕으로 출자계획 수립
- √ 모험자본으로서 원활한 펀드 결성을
위한 출자자간 협력 강화
- √ 분야별 전문성 강화를 위한 운용사
선정방식의 다양화

표

출자사업 진행 현황



II. 출자산업 진행현황

1 하위펀드 결성 및 집행 현황 [1 ~ 2차년도 (15.7말 까지 누적)]

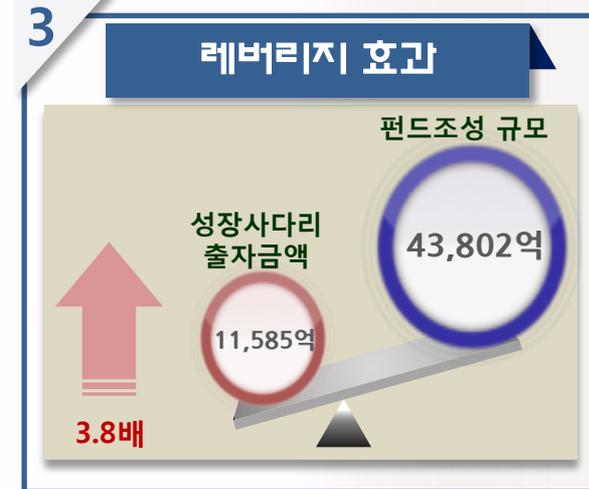
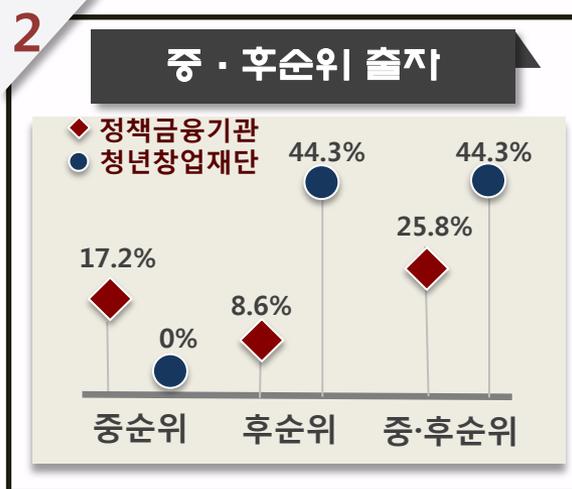
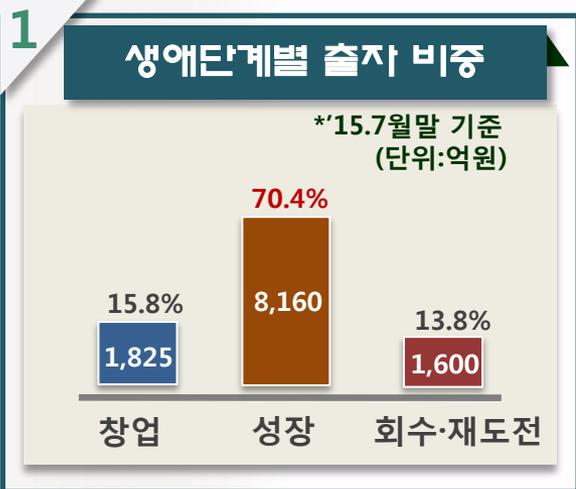
- 2차년도까지 약 1.2조원을 출자하여, 총 4.4조의 하위펀드를 조성
- 262개 기업에 10,157억원 투자

(단위 : 개, 억원)

생애단계	출자분야		펀드 개수	성장사다리 출자	결성(예정) 금액	투자 기업수	투자 금액
창업	스타트업		10	1,375	2,769	91	1,204
	창조경제		4	450	986	-	-
	소 계		14	1,825	3,755	91	1,204
성장	M&A		6	3,500	9,043	2	1,480
	IP		2	460	1,060	10	195
	K-Growth		5	1,500	4,050	2	30
	기술금융		5	1,200	4,800	-	-
	성장지원 (매칭)	VC	5	500	5,222	104	2,772
		PE	5	1,000	11,667	13	3,338
소 계		28	8,160	35,842	131	7,815	
회수· 재도전	코넥스		1	250	400	12	266
	세컨더리		2	500	1,275	24	680
	재기지원		3	850	2,530	4	192
	소 계		6	1,600	4,205	40	1,138
총계			48	11,585	43,802	262	10,157

II. 출자산업 진행현황

2 출자 세부내역 [1 ~ 2차년도 ('15.7말 까지)]



● 성장단계 자금수요에 집중

- ➡ 2차년도 사업이 해외진출 및 M&A, 기술금융 등에 집중된 결과
- ➡ 회수·재도전 단계인 「세컨더리」 분야는 정책적 요구등을 감안, '15년 하반기부터 출자 고려

● 선도적 모험자본 역할 수행

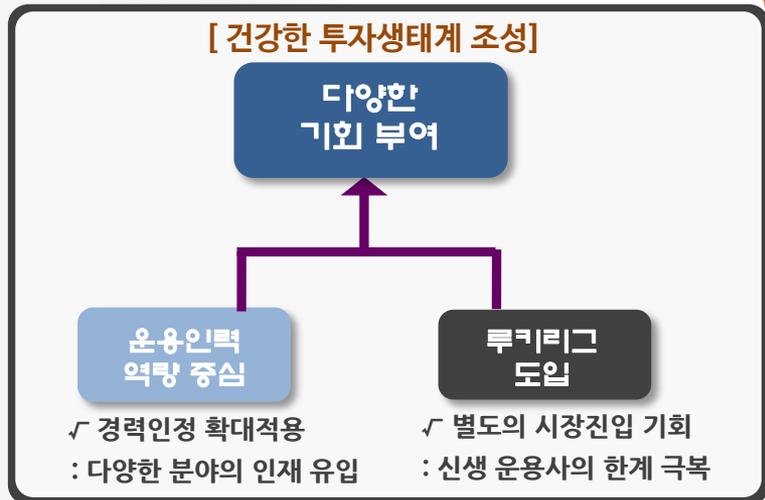
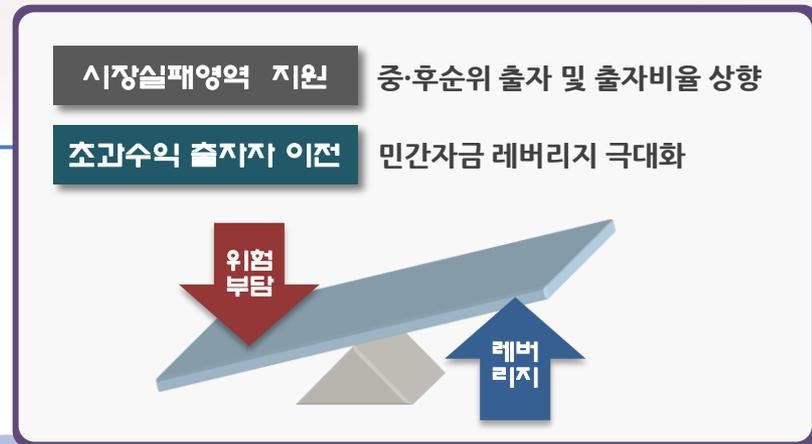
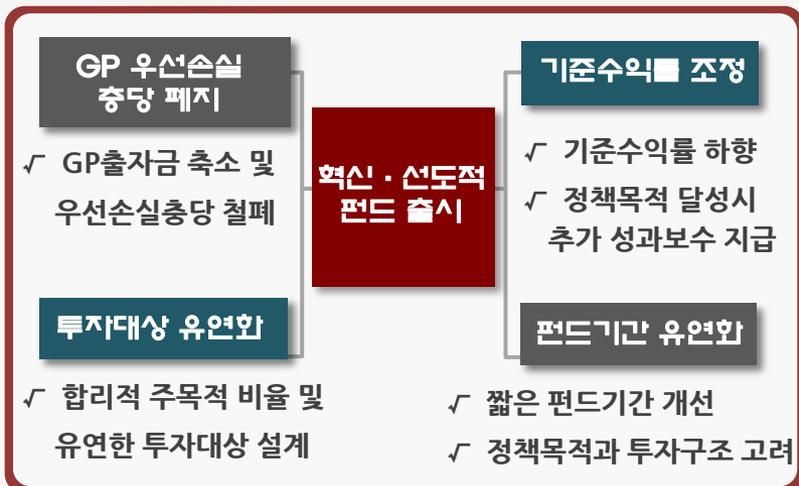
- ➡ 정책성이 강한 펀드 : 중·후순위 출자로 LP위험 경감
- ➡ 성장사다리펀드 초과수익 일부를 출자자에게 이전하는 등 다양한 LP 인센티브도 적용할 계획

● 3.8배로 당초 조성목표 상회

- ➡ 중·후순위 출자 및 시장 친화적 펀드구조를 기반으로 효과적인 출자자 모집
- 은행권 및 대기업 등 새로운 출자 자금을 이끌어내는 노력 전개

II. 출자산업 진행현황

3 출자사업에 대한 종합 평가



II. 출자산업 진행현황

4 2차년도 출자사업 추진경과(요약)

- 당초 계획대로 진행하되 시장환경 감안 : 21개 펀드에 5,925억원 출자 결정
- 2차년도 출자사업의 경쟁률은 「3.5:1」로 시장의 높은 관심과 출자사업의 경쟁력을 확인
- 창조경제혁신센터의 창업지원 플랫폼에 금융지원을 유기적으로 결합한 「창조경제 혁신펀드」 신규 추진

(단위 : 개, 억원)

생애단계	출자분야	당초계획(A)		추진결과(B)		비교(B-A)
		선정사	출자액	선정사	출자액	
창업	창조경제 (←스타트업)	4~6	600	6 ^{주)}	725	+125
	스타트업(증액)	-	-	-	150	+150
성장	M&A	2	1,500	4	2,000	+500
	K-Growth	2~5	1,500	5	1,500	-
	기술가치평가 (←성장지원)	5~10	1,500	5	1,200	△300
회수·재도전	세컨더리	2~3	700	-	-	△700
	재기지원	2~3	700	1	350	△350
합 계		31	6,500	21 ^{주)}	5,925	△575

주) '15.7월말 현재 19개사 선정하였으며, 창조경제혁신펀드 관련 추가로 최대 2개사 선정 예정

Ⅱ

투자집행실적 분석



III. 투자집행실적 분석

1 투자실적 및 향후 투자집행 전망

투자 실적 ('15.7월 현재)



- ✓ 전체 의 **92.0%**를(건수 기준) **중소기업**에 투자
- ✓ 설립 7년 이하의 **초기기업**에 **60.7%**(건수 기준) 투자

향후 투자집행 전망

- ✓ '15.7월 까지의 누적 투자금액은,
'14.8월 수립한 2차년도 사업계획의 **예상치를 상회함**
- ✓ 하위펀드 결성시기, 투자기간 등을 감안하여,
투자집행속도는 대체로 원활한 것으로 판단

- ✓ '15.7월 말까지의 투자실적 감안시,
'15년 말 누적 투자금액은 **1.3조원 수준에 도달할 전망**



* 연간 투자규모는 '15년 약0.8조 → '17년 약 1.1조까지 지속증가전망

① 설문조사 개요

- 조사대상 : 중소중견기업, 운용사(GP), 출자기관(LP)
- 조사내용 : 성장사다리펀드 출자사업에 대한 시장의견 수렴
- 조사기간 : 2015. 6. 29~ 7. 24

② 설문조사 결과

기업	인지도 및 호감도	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 성장사다리펀드를 잘 알지 못하고, 정보취득(운용사 연락처 등)이 어려움 ▪ 기업의 성장단계별 자금지원 목적에 맞게 운용되고 있다고 인식
	투자 수요	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 기업의 필요 자금 영역은 기술개발, 인력채용, 기계설비구입, M&A순 ▪ 투자유치시 애로사항은 재무위주 평가, 까다로운 투자신청과정, 투자자금에 대한 정보 부재, 경영간섭 우려 등이 높은 비율로 나타남 ▪ 기업의 79%가 투자상담 및 투자설명회가 필요하다고 응답
운용사	성장사다리펀드 운용 평가	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 기존 정책펀드와 차별화된 점으로 새로운 분야(재기지원, 코넥스 등) 투자, 운용인력 경력 인정 확대, 신생 운용사 진입기회 제공 등을 높게 평가함 ▪ 운용과 관련하여 중·후순위구조 및 보수구조 이원화, 기업 성장단계별 자금지원, 시장의견 반영, VC/PE 출자관행 개선, 운용인력 중심의 평가 등을 긍정적으로 평가
	투자 수요	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 既출시펀드 중 K-Growth글로벌, 성장전략 M&A, 세컨더리, 스타트업, 재기지원 펀드의 추가 출시 필요성이 높음 ▪ 신규 펀드는 초기기업 Follow-on(초기기업 투자 이후 후속투자)펀드, 세컨더리(창업초기/엔젤투자 지분 인수용)펀드에 대한 관심이 높음 ▪ 성장사다리 초과수익 일부를 민간 LP에게 제공하는 옵션이 민간자금 매칭에 유효

IV

3차년도 출자사업 추진계획



IV. 3차년도 출자사업 추진계획

1 기본 방향

펀드 종류(테마)

❖ 1,2차년도 조성펀드에 대한 **평가와 시장수요를 바탕으로** 출자계획 수립

신규

- 초기기업 Follow-on(후속투자) 등 시장 및 정책적수요 높은 분야

계속

- 창업 → 성장 → 회수·재도전 등 주요 출자분야는 일부 개선사항 반영하여 지속추진

보류

- IP펀드는 결성 및 운영성과와 정부의 관련 후속정책 등의 진행상황에 따라 향후 추진 여부 재검토

펀드 규모 · 시기

❖ 기존 계속사업 분야별 **출자금액 기준으로 증감요소 반영하여** 시장의 **예측가능성 높임**

❖ 계속사업 출자시기는 기선정펀드 결성 완료시점 이후 배정

자금모집시 충돌방지

❖ 예상 발표시기를 통해 참여자의 사전 준비기간 제공 (시장제안방식 및 수시선정은 별도 결정)

선정 방식

❖ 출자사업별 특성에 따라 「**공모방식**」 과 「**시장제안 방식**」 을 개선하여 출자사업 추진

❖ 정책목표 구현이 용이하고 운용사 Pool이 넓은 출자분야 : 「**공모방식**」으로 선정

선발



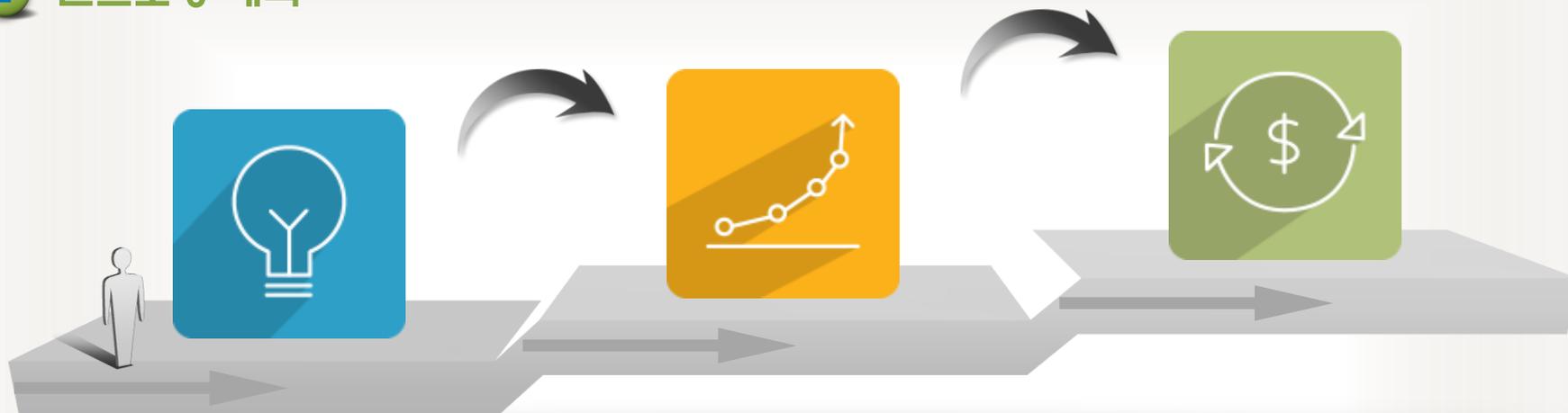
❖ 정책적특성 구현 및 운용방법의 전문성이 필요하며, 출자자 모집 등에 다양한 사전협회가 필요한 분야 : 출자사업의 특성을 감안한 「**시장제안방식**」 개선 적용

제안



IV. 3차년도 출자사업 추진계획

2 펀드조성 계획



창업

- ✓창업 I 초기기업 Follow-on 투자펀드
투자분야 : 초기기업의 후속 투자
출자금액 : 1,000억원
- ✓창업 II 윈윈(Win-Win)펀드
투자분야 : 국내 ICT 모바일 벤처
출자금액 : 150억원
- ✓창업 III 스타트업펀드(증액)
투자분야 : 창업·초기기업 투자
출자금액 : 350억원

성장

- ✓성장 I M&A펀드
투자분야 : 중소·중견기업의 M&A
출자금액 : 1,500억원
- ✓성장 II K-Growth 글로벌 펀드
투자분야 : 국내기업의 해외진출
출자금액 : 1,000억원
- ✓성장 III 기술기업 투자펀드
투자분야 : 우수 기술력을 보유한
중소·중견기업 투자
출자금액 : 350억원

회수·재도전

- ✓회수 I 세컨더리 펀드
투자분야 : 만기도래 펀드가 보유한
자산 및 지분투자
출자금액 : 700억원
- ✓회수 II 코넥스 활성화 펀드
투자분야 : 코넥스 상장 또는
예비기업 투자
출자금액 : 250억원
- ✓재도전 재기지원 펀드
투자분야 : 재기 기회 부여 투자
출자금액 : 700억원

IV. 3차년도 출자사업 추진계획

3 개별 펀드유형

창업 I_신규



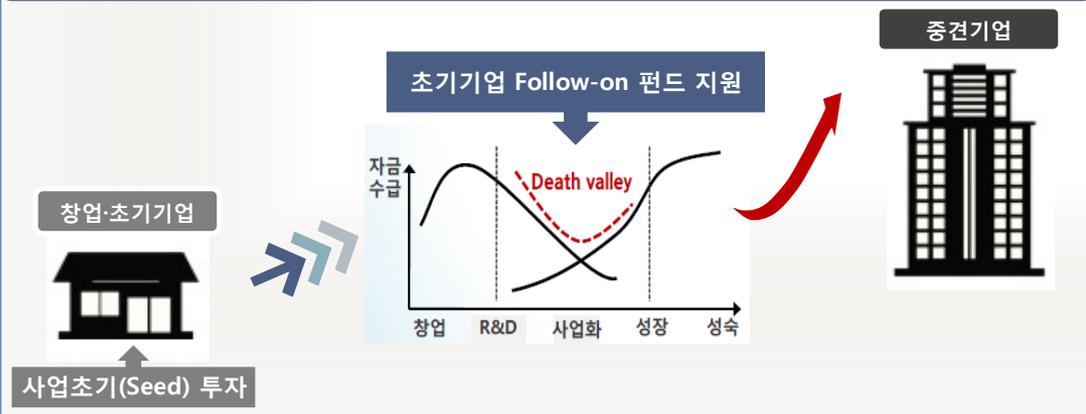
주요 특징

- ✓ 창업 후 성장단계 기업에 후속 투자 (Series B 등)
- ✓ 기업이 초기투자 유치 이후에도 **성장단계별 필요자금**을 용이하게 조달 가능

출자금액
(조성금액)
1,000억원
(2,000억원)

펀드조성의 필요성

- 벤처투자 규모는 사상 최고치를 경신하는 등 빠르게 성장중
: 하지만 국내기업은 선진국 대비 **창업 후 안정 성장단계 까지 많은 어려움을 겪고 있으며, 데스벨리 극복 비율이 낮음**
- 창업·초기기업이 단계별 필요 자금을 안정적으로 조달할 수 있도록, 창업 초기지원에 집중된 시중의 **투자자금 미스매치**를 완화할 필요



펀드 조성계획

- ✓ 주요 투자대상 및 조건을 확정하여, (초기기업의 후속투자를 주요 투자대상으로 함)
「공모방식」으로 추진하되,
구체적인 운용전략은 운용사가 제안토록 하는 **「시장제안 방식」**을 혼합 적용
- ✓ 초기펀드를 운용하는 “루키”VC를 우대하는 방안도 검토

IV. 3차년도 출자사업 추진계획

3 개별 펀드유형

창업 II_계속



✓ 성장사다리펀드는 「해외 선도기업」과 국내 ICT모바일 벤처기업 등에 투자하는 펀드를 공동으로 조성하는 MOU체결 ('15.7월)

출자금액 (조성금액)
150억원
(500억원)

펀드조성의 필요성

- 「해외 선도기업」의 국내투자 출자자금을 유치하고 공동펀드를 조성하여, 투자기업 및 GP를 포함한 모든 참여자가 Win-Win할 수 있는 기회
- ✓ 출자자인 성장사다리펀드 및 「해외 선도기업」이 투자발굴, 공동투자, 투자 후 가치제고활동에 적극 기여함



펀드 조성계획

- ✓ '15년 하반기까지 공동펀드 조성 완료 (최종 출자규모 및 펀드구조 등은 추후 결정)
- ✓ MOU규모 및 「해외 선도기업」의 출자비율 등을 감안하여 1:1매칭 예정
- ❖ 유사한 형태의 시장제안이 있을 경우, 추가 결성도 검토

IV. 3차년도 출자사업 추진계획

3 개별 펀드유형

창업 III_계속

스타트업
펀드
(증액)

주요
특징

✓ 1차년도에 조성한 스타트업펀드에서 자금지원을 받은
기업에 **성장단계별로 후속투자하기 위하여 펀드 증액**

출자금액
(조성금액)

350억원
(700억원)

펀드조성의 필요성

- 1차년도 조성 스타트업 펀드는 기업 성장단계별 후속투자를 지향하며, 증액조건 달성시 **최소결성금액의 2배이내 증액을 허용**
- 현재 9개 펀드 중 1개펀드가 증액하여 운용중이며, **향후 추가 증액 가능성에 대비하여 재원을 배분**



펀드 조성계획

- ✓ GP의 요청에 따라,
증액의 필요성이 인정되고,
기존 LP가 후속투자 목적의 펀드조성에 동의할 경우,
개별사안별로 검토하여 출자 검토

IV. 3차년도 출자사업 추진계획

3 개별 펀드유형

성장 III_신규

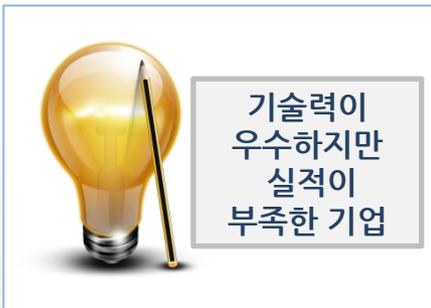


✓ 직접금융시장(투자)에 적합한 **기술평가모형**을 기반으로 **우수 기술력을 보유한 중소·중견기업**에 투자

출자금액
(조성금액)
350억원
(1,000억원)

펀드조성의 필요성

- **기술금융 인프라를 활용하여 투자금융을 활성화**하고 자금조달, 기술개발·사업화 등 기술기반 기업의 경영애로를 실질적으로 해소할 수단 필요
(2차년도에 「기술가치평가 투자펀드」를 4개은행과 함께 5개펀드 0.5조원 조성료)
- 현재 개발중인 새로운 **기술평가모형(직접금융시장 투자평가용) 활용**



펀드 조성계획

- ✓ 기술형 모험자본 활성화를 위해, 3차년도에 **350억원 출자**
- ✓ 기존 기술가치평가 펀드의 은행권 공동 출자구조를 확대·개선하여 다양한 참여자 유도

IV. 3차년도 출자사업 추진계획

3 개별 펀드유형

성장 I_계속



주요 특징

- ✓ 중소·중견기업의 M&A를 통한 성장기회 확보 지원
- ✓ 3년에 걸쳐 M&A전용펀드를 1조원 이상 조성 (2차년도까지 3,500억원 출자로 9천억원 이상 既조성)

출자금액
(조성금액)
1,500억원
(4,500억원)

펀드조성의 필요성

- 국내 중소·중견기업의 경우 새로운 성장동력 확보가 절실함에도 **정보·자금·인력의 한계**로 인해 M&A에 대한 접근성이 미약
- 중소·중견기업의 **성장동력을** 제공하고 **회수시장 활성화**에 따른 벤처생태계 선순환에 기여

✓ 2차년도에 이어 「일반분야」와 「벤처분야」로 세분화하여 운용

일반 (중견·중소 M&A)



벤처 (중소 M&A)



펀드 조성계획

- ✓ 당초 계획수준인 **1,500억원** 유지
- ✓ 2차년도에 도입한 중소·벤처분야에 대한 시장의 좋은 평가를 감안하여, **벤처분야의 비중을 늘리는 방향으로** 진행

IV. 3차년도 출자사업 추진계획

3 개별 펀드유형

성장 II_계속



주요 특징

- ✓ 국내 중소·중견기업의 해외 진출을 통한 성장 지원
- ✓ 해외진출의 전략적 파트너로 해외 네트워크, 해외 파트너, 해외 유통망 등 비재무적 서비스도 적극 지원

출자금액
(조성금액)
1,000억원
(2,000~3,300억원)

펀드조성의 필요성

- 해외시장 진출은 국내 중소·중견기업의 성장동력 마련을 위한 필수사항이나, 독자적인 해외진출 역량이 부족한 상황
- 시장수요 및 정책적 필요성을 감안하여 2차년도에 이어 추가 조성 (2차년도에 1,500억 을 출자하여 총 5개펀드 4,050억원 조성료)



펀드 조성계획

- ✓ 1,000억원 출자 (2차년도 대비 △500억원)
- ✓ 「시장제안 방식」으로 진행하되, 기존에 진행한 「시장제안 방식」의 장단점을 고려하여, 개선사항을 반영

IV. 3차년도 출자사업 추진계획

3 개별 펀드유형

회수 I_계속

세컨더리
펀드

주요
특징

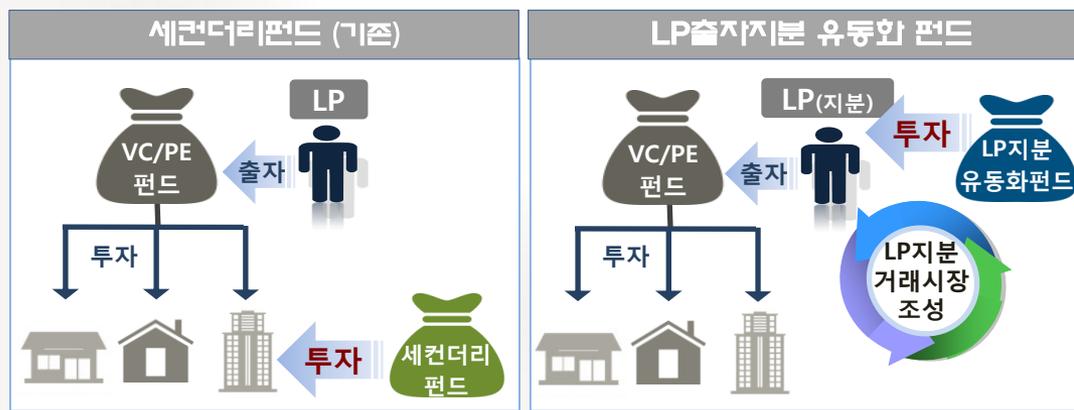
✓ 타 집합투자기구의 보유 투자자산 및 출자자(LP) 출자지분 등에 주로 투자

출자금액
(조성금액)

700억원
(1,500억원)

펀드조성의 필요성

- 중간회수시장 육성을 통해 「창업-성장-회수-재투자」의 선순환구조 마련 필요
- 향후 추진할 세컨더리 펀드는 기존의 펀드내 투자자산의 유동화 뿐만 아니라 펀드의 LP 출자지분 유동화 및 거래 활성화에도 집중할 필요
: 민간LP 참여확대 및 「출자-회수-재출자」의 선순환구조 구축이 기대됨



펀드 조성계획

- ✓ 2차년도 보류한 세컨더리 출자계획 감안, 700억원 출자 계획
- ✓ 「공모방식」 선정을 원칙으로 함

IV. 3차년도 출자사업 추진계획

3 개별 펀드유형

회수 II_계속



주요 특징

✓ 코넥스 상장 예비기업 및 코넥스 상장 기업에 투자하여 코넥스 시장의 활성화에 기여

출자금액
(조성금액)
250억원
(500억원)

펀드조성의 필요성

- 코넥스의 시장으로서의 기능 활성화를 위한 펀드 추가조성 필요
- 우수한 코넥스 상장 예비기업을 발굴·투자하고 VC의 장내매매 참여 유도



펀드 조성계획

- ✓ 1차년도와 동일수준인 250억원 출자
- ✓ 1차 조성펀드의 수익률을 바탕으로 한 민간자금의 적극 모집 추진

IV. 3차년도 출자사업 추진계획

3 개별 펀드유형

재도전_계속

재기지원
펀드

주요
특징

- ✓ 자금조달이 어려운 회생절차 기업 등에 대한 실질적 재기지원
- ✓ 사후적 구조조정대상 기업, 재기지원 목적에 주로 투자

출자금액
(조성금액)

700억원
(1,400~2,000억원)

펀드조성의 필요성

- 대외 불안요소가 지속되고, 국내 경기 회복이 지연되고 있어 재기지원 펀드에 대한 시장수요 존재
- 기업의 재기지원 분야 투자에 대한 관심을 제고하고 운용사 및 전문인력이 시장에 유입될 수 있도록 펀드를 추가 조성할 필요



펀드 조성계획

- ✓ 정책적 수요를 감안하여, 기존 수준인 700억원 규모 출자
- ✓ 「시장제한 방식」을 도입하여, 시장의 참신한 아이디어를 접목할 계획

IV. 3차년도 출자사업 추진계획

4 펀드규모 및 시기

- 3차년도는 6,000억원을 출자하여 1.6조원 규모의 펀드를 조성할 계획
- 출자분야의 세분화 및 분야별 전문성을 강화하여 펀드 조성규모는 2차년도 수준을 유지

(단위 : 개, 억원, %)

생애단계	출자분야	성장사다리 출자금액	펀드규모	출자비율	선정 운용사	공고(선정) 시기	비고
창업	초기기업 Follow-on	1,000	2,000	50	4~6	'16.2월	신규
	원원펀드	150	500	30	1	'15.9월	해외선도기업
	스타트업(증액)	350	700	50	-	수시	기존펀드 증액
성장	M&A	1,500	4,500	33	2~4	'16.4월	
	해외진출	1,000	2,000~3,300	30~50	3~5	수시	시장제안
	기술기업	350	1,000	35	1~2	수시	
회수· 재도전	세컨더리	700	1,500	47	2~3	'15.11월	
	재기지원	700	1,400~2,000	35	2~3	수시	시장제안
	코넥스	250	500	50	1	'15.11월	
합 계		6,000	14,100~16,000	37.5~42.5	16~24		

* M&A펀드 규모는 전략적투자자(SI)의 투자금액(펀드규모의 50% 가정) 포함

** 출자분야, 시기, 금액, 선정운용사수 등 주요 사항은 시장상황과 수요 등을 감안하여 조정될 수 있음

IV. 3차년도 출자사업 추진계획

5 출자 자원

- 당초 계획대로 3개 기관이, 3년에 걸쳐 총 1조 8,500억원 출자 예정 [(구)정책금융공사 출자액은 산업은행이 승계]
- 3차년도 출자약정액 : 총 6,000억원

은행권청년창업재단 Banks Foundation for Young Entrepreneurs

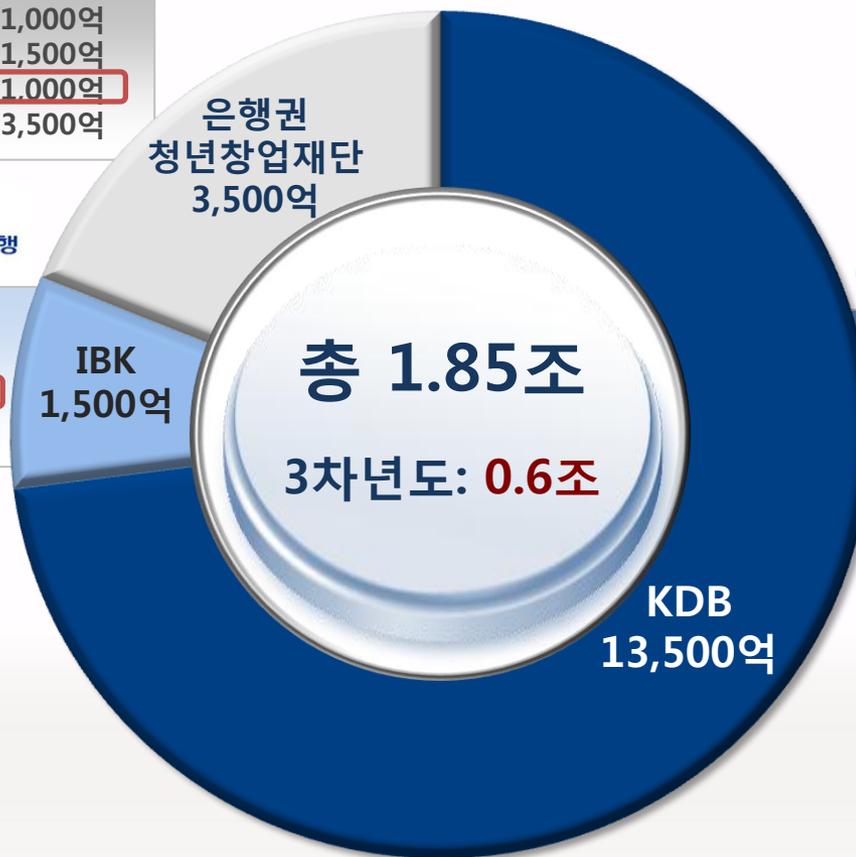
1차년도	1,000억
2차년도	1,500억
3차년도	1,000억
소 계	3,500억

IBK 기업은행

1차년도	500억
2차년도	500억
3차년도	500억
소 계	1,500억

KDB산업은행

1차년도	4,500억
2차년도	4,500억
3차년도	4,500억
소 계	13,500억



IV. 3차년도 출자사업 추진계획

6 인프라 및 네트워크 구축

To Do

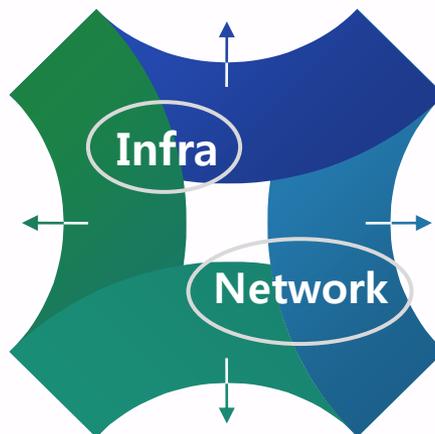
- 성과평가 모델기반 운영성과 평가 ('15.12월)
 - 평가지표를 토대로 매 사업연도의 운영성과 평가 (매년 단위로 용역기관 선정하여 평가 예정)

To Do

- 지방 순회 설명회 (지역투자로드쇼)
 - 창조경제혁신센터와 함께 개최하여 지역투자수요 발굴 및 성장사다리펀드 네트워크 강화 ('15.9월~)
- 신·기보 협력 프로그램 (계속)
 - 스타트업, IP펀드를 중심으로 기보 기술평가 인증서 제공 등
 - 「융·복합 금융지원 협의회」 운영

Done

- 투자펀드관리시스템(ERP) 구축 완료 ('14년말)
 - 시스템 안정화 단계로 향후 통계 Data 신뢰성 강화 계획
- 성과평가 모델 구축 완료 ('15.2월)
 - 성장사다리펀드 성과평가지표 개발 완료 (자본시장연구원)



Done

- 하위펀드 운용사 간담회 ('15.4월)
 - 하위펀드 조성 및 제도개선 등에 대한 아이디어 수렴
- 「기술금융박람회」내 투자기관 상담부스 운영 ('14.11월)
 - 성장사다리펀드 연계 VC가 참여
- 지방 순회 설명회 & 투자상담 ('14.8월)
 - 지방 중소·중견대상 성장사다리펀드 및 하위상품 설명
 - 춘천, 대전, 광주, 대구, 부산 (5개 지역)

감사합니다