

금융위원회	보도자료					•생산적 금융
	보도	2017.11.15.(수) 조	간	배포	2017.11.14(화)	•포용적 금융
책 임 자	금융위 자본시장과장 박 민 우(02-2100-2650) 금투협 증권파생상품서비스 본부장 성 인 모(02-2003-9013)		담당자		오 형 록 사무관 (02-2100-2937) 한 재 영 부장 (02-2003-9140)	

# 제 목 : 비상장 중소·벤처기업의 중간회수 활성화를 위한 제도 개선방안

- VC 등 전문투자자가 비상장 중소·벤처기업 주식을 원활하게 거래 할 수 있는 「전문가 전용 플랫폼」마련
- 우수기술을 보유한 중소·벤처기업에 대한 기술평가보고서 지원 등을 통해 비상장 중소·벤처기업의 중간 회수시장 인프라 확충
- 금융위원회와 금융투자협회는 「혁신창업 생태계 조성방안」의 ('17.11.2.) 후속조치로 「비상장 회수시장 활성화를 위한 제도 개선 방안」을 마련

### < 1. 추진 배경 >

- □ 창업·벤처기업에 대한 원활한 모험자본 공급을 위해서는 다양 하고 활성화된 회수시장을 통한 선순환 구조가 긴요
  - \* 韓 VC 투자기업 IPO 소요기간(년): ('04)9.3 ('07)10.7 ('11)13 ('12)12.2 ('13)13.8
  - 美·英 등 주요 선진국은 그간 주요 회수수단이었던 IPO 시장이 위축\*되며 장외 비상장주식 유통 플랫폼이 창업·벤처기업의 새로운 중간회수 경로\*\*로 빠르게 정착
    - \* 美 IPO 건수 추이(개): ('00) 629 → ('04) 239 → ('07)267 → ('15) 183 美 VC 투자 이후 IPO 소요기간(년): ('00)3.1 → ('04)5.4 → ('07)6.0 → ('15)6.5
  - \*\* 예컨대 '12.5월 나스닥에 상장한 Facebook은 상장 이전 SecondMarket을 통해 1.5억불 가치의 주식을 유통

- □ 우리 시장에서도 **장외 유통플랫폼**을 통한 **비상장주식 거래 확대**를 위해 금융투자협회가 **K-OTC 시장**을 운영 중
  - \* i) K-OTC의 거래가능 기업은 138개사로 장외 비상장기업(약 2천여개)의 6% 수준 ii) 일평균 거래대금(16년): K-OTC시장 (6.5억원), 사설사이트 (150억원 추정)에 불과
- □ 국내 여건 및 해외사례 등을 감안하여 K-OTC를 활용한 비상장○ 주식 거래 활성화방안을 모색

#### < 2. 제도 개선방안 주요 내용 >

## 가. 전문가 전용 플랫폼 신설

- □ K-OTC 내에 「전문가 전용 플랫폼」을 신설하여 VC 등 전문 투자자와 중소·벤처기업 등 거래대상 기업의 참여 유인을 제고
- K-OTC 내에 **VC, 금융기관** 등 **전문투자자\***만 참여하는 별도의 「전문가 전용 플랫폼」신설
  - \* 벤처캐피탈, 전문 엔젤투자자, 금융기관, 상장법인 등
- ② 사실상 모든 중소·벤처기업의 비상장주식이 거래될 수 있도록 통일규격증권 발행 및 예탁 지정 요건 등 폐지
  - \* 현재 K-OTC 거래 대상기업은 통일규격증권 발행 및 예탁 지정 등 일정한 요건을 충족한 기업으로 제한됨
- ③ 거래가능 자산을 주식 이외에 PEF, 창업투자조합의 지분증권 으로 확대
  - \* 현재 K-OTC는 주식만 거래 가능
- ◆ 전문투자자가 다자간 상대매매 외에 협의거래, 경매 등 다양한 매매방식을 선택하여 거래할 수 있도록 매매방식을 다양화
- ③ 전문가 전용 플랫폼을 통한 거래기업에 대해서는 사업보고서 제출 등 정기·수시공시 의무와 증권신고서 제출의무를 면제

**6** 기관투자자의 참여 유인이 제고될 수 있도록 **정책금융** 등이 참여한 **벤처투자펀드**의 「전문가 전용 플랫폼」 거래 유도

#### 나. 비상장 중소·베처기업에 대한 투자정보 확충

- □ K-OTC 거래대상 기업에 대한 **다양한 투자정보**를 확충하여 **신규투자자 유입** 및 **거래 활성화** 촉진
- ↑ 우수기술 기업에 대한 투자정보가 확충될 수 있도록 금투협
  주관으로 (가칭)「기술평가정보 제공 서비스(Tech Valuation Research)」, 도입
  - \* 기업의 재무제표 중심의 분석보고서 보완을 위해 K-OTC 거래기업에 대한 TCB(기술 평가기관)의 기술평가보고서 작성 비용을 지원하고 관련 보고서를 K-OTC 홈페이지에 게시
- ② 중소·벤처기업의 K-OTC 참여 및 거래 활성화를 위해 K-OTC 거래 **후보기업** 및 **주주** 등에 대한 **설명회** 및 **컨설팅** 실시
  - \* i) (설명회) 중소·벤처기업 등 K-OTC 후보기업을 대상으로 찾아가는 설명회 개최 ii) (컨설팅) 통일규격증권, 주요 공시서류 작성 등에 대한 일대일 컨설팅 실시 iii) (K-OTC 메일링) K-OTC 등록기업 주주를 대상으로 K-OTC 거래방법, 주가 추이 등을 주단위로 발송

### < 3. 기대 효과 >

- □ 창업초기 스타트업 등 **사실상 모든 비상장 중소·벤처기업**이 제도화된 **장외거래 플랫폼**을 통해 **투명하게 거래** 가능 → 벤처 캐피탈 등 **전문투자자**의 **중간 회수시장**으로서의 기능 강화
- VC 등 전문투자자의 **'중간회수→ 재투자'의 모험자본 선순환 구조 정착**에 기여

#### < 4. 향후 계획 >

□ **기술평가정보 제공 서비스**, 찾아가는 **설명회** 등 즉시 추진 가능한 과제는 **11월부터 바로 시행**  □ 전문가 전용 플랫폼 내 **공시규제 완화**, **거래가능 자산 확대** 등 **자본시장법 시행령 개정** 사항은 '18.1분기 완료 목표로 최대한 신속하게 추진

#### < 필요 조치사항 및 시행시기 >

개선방안		필요 조치사항	시행시기 (목 표)				
① 전문가 전용 플랫폼 신설							
	(1) 플랫폼 신설	시스템 구축	'18.1분기				
	(2) 거래 대상기업 진입요건 폐지	「K-OTC 시장운영 규정」개정					
	<ul><li>(3) 거래가능자산 확대</li><li>(4) 매매방식 다양화</li><li>(5) 공시의무 면제</li></ul>	자본시장법 시행령 개정					
	(6) 기관투자자 참여 확대	펀드 규약 변경					
2	② 비상장 중소 벤처기업에 대한 투자정보 확충						
	(1) 우수 기술기업 투자정보 확충	기술평가정보 제공 서비스 도입	'17.11월				
	(2)기업설명회 및 컨설팅 서비스 실시	서비스 실시					

※ [별첨]「비상장 중소·벤처기업의 중간회수 활성화를 위한 제도 개선방안」

### < 금융 용어 설명 >

■ K-OTC : 금융투자협회가 운영하는 거래체결기능을 보유한 제도권 내 비상장주식 거래시장

■ 통일규격증권 : 원활한 주식거래를 위해 통일된 규격, 도안 등으로 발행한 주권 및 사채권, 신주인수권 증권



☞ 본 자료를 인용 보도할 경우 출처를 표기해 주십시오. http://www.fsc.go.kr 금융위원회 대 변 인 prfsc@korea.kr

