
성장지원펀드 운영방안

2018. 3. 29

금융위원회

목 차

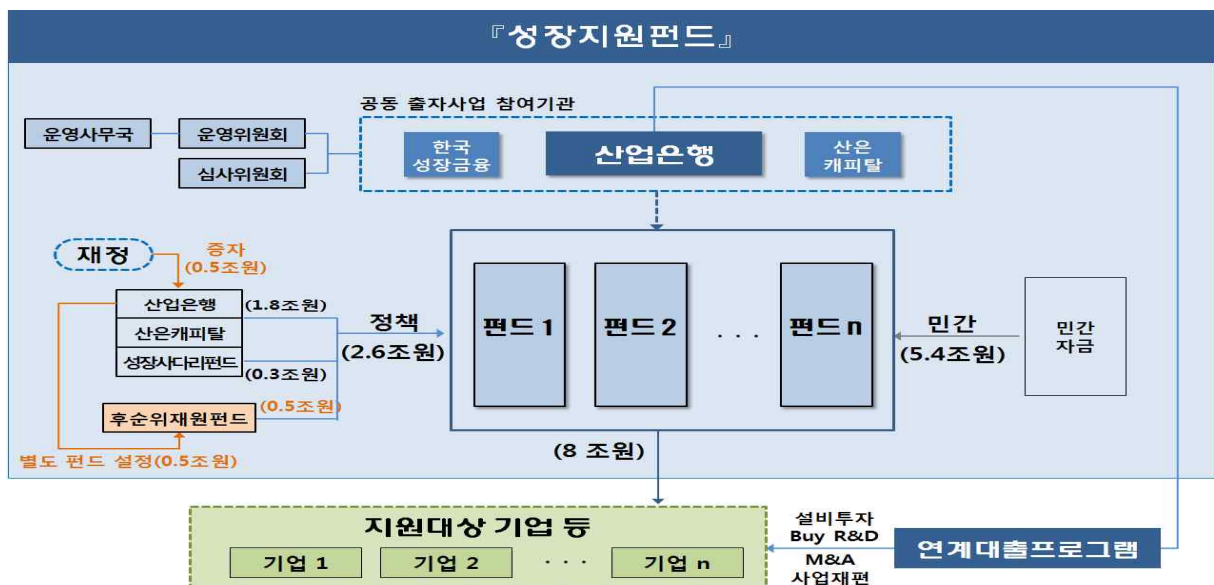
I . 추진배경	1
II . 성장지원펀드 개요	2
III . 성장지원펀드 운영방안	3
1. 운영방향 및 투자전략	3
2. 연계 보증·대출 프로그램	5
3. 주요 출자조건	7
4. 운용사 심사기준	9
IV . 향후 추진계획	10

I. 추진배경

- 정부는 기술혁신 창업 활성화와 벤처 투자·회수시장 선순환을 위한 「혁신창업 생태계 조성방안」을 수립('17.11.2)
 - 동 방안에서 국내 벤처투자의 획기적 확대를 위해 재정·정책 금융을 마중물로 10조원 규모 혁신모험펀드 조성계획을 발표
- 「혁신모험펀드 조성·운영계획」를 통해 혁신모험펀드의 조성·운영 방향을 제시('18.1.17)
 - 공공부문 출자금과 민간자금을 매칭하여 3년간 10조원 규모의 펀드를 조성하고 중점 투자대상별로 펀드를 구분·운용*
 - * 혁신창업펀드(2조원) → 창업초기기업에 중점 투자
성장지원펀드(8조원) → 성장 벤처기업·M&A 등 성장·회수단계에 중점 투자
 - 민간부문의 투자자금 유입을 위한 인센티브를 확대하고 민간 자율제안 및 민간주도 출자방식 확대
 - 성과중심 투자를 유도하고 민간전문가 중심 운영체계를 구축
- 성장지원펀드의 조속한 출범 및 연내 투자집행 착수를 위해 세부 운영계획을 마련
 - 성장·회수단계의 혁신 중소·중견기업 지원을 위한 하위펀드 분야*(리그)별 투자전략 및 운영방향 설정
 - * Mid-cap(중견), Growth-cap(성장), 벤처(중소·벤처), 루키(신생 운용사)
 - 성장지원펀드와 보증·대출의 연계운영 등 융복합 금융 지원을 위한 프로그램* 운영방안 마련
 - * 투자기업의 M&A에 필요한 인수금융, 설비투자 자금 제공 등을 위한 대출·보증
 - 성과중심 펀드운용과 민간 LP 참여를 활성화하기 위한 인센티브 제공방안 등 주요 출자조건 및 운용사 심사기준 제시

Ⅱ. 성장지원펀드 개요

- ① **구성규모 : 3년간 8조원**(재정·정책자금 2.6조원 + 민간자금 5.4조원)
 - (재정·정책자금) 재정 및 산은 등 정책자금과 회수재원 등 2.6조원을 활용하여 민간자금에 대한 마중물 역할 수행
 - (민간자금) 민간투자자금 유입을 통해 5.4조원 매칭
- ② **'18년 펀드조성 규모 : 2조원**(민간자금 60% 수준)
 - * 재정 0.1조원 + 정책 0.6조원 + 회수 0.1원 + 민간자금 1.2조원
 - '19~'20년에는 6조원(연간 3조원)을 조성하되 민간자금비중 확대(70%)
 - * 연도별 조성계획(공공/민간, 조원) : ('18) 0.8/1.2, ('19) 0.9/2.1, ('20) 0.9/2.1
- ③ **펀드 운영구조 : 펀드운영 단계부터 민간전문가가 적극 참여**
 - 성장지원펀드 운영 관련 주요사항의 심의·의결을 위한 「성장지원펀드 운영위원회」 구성(출자기관 3인 + 민간전문가 3인)
 - * 성장지원펀드 운영 실무지원을 위한 전담조직 별도 설치(산은)
 - 운용사 선정시 자본시장·혁신산업 분야 민간전문가 중심의 「운용사 선정 심사위원회」를 구성하여 결정



Ⅲ. 성장지원펀드 세부 운영방안

1. 운영방향 및 투자전략 : 성장단계별 대규모 자금 공급 (’18년 성장지원펀드 2조원)

(1) 혁신기업의 성장단계에 따른 리그제 운영

- 창업초기 이후 성장단계별(벤처→성장→중견)로 리그를 구분하여 펀드를 조성하되, 신생 운용사 육성을 위해 루키리그 별도 운영
- (중견) 해외진출 자금, 인수금융, R&D, 사업재편 등 혁신 중견기업의 스케일업을 위한 성장동력 확보 지원
- (성장) 중소·중견기업의 규모 확장에 필요한 설비투자, 외부 기술 도입(Buy R&D) 등 성장자금 제공
- (벤처) 혁신창업펀드 투자기업 후속투자 및 창업초기 이후 스타트업 투자 등을 통해 지속성장을 위한 연속적 자금 공급
- (루키) 역량있는 신생 운용사의 시장 진입을 지원하고 다양한 분야의 펀드 활성화 유도를 위해 신생 운용사 전용리그 운영

리그별 주요투자 대상 및 투자전략

리 그	주요 투자대상	투자 전략
중견 (Mid-Cap)	(예비)중견	- 다음 단계 성장을 위한 Growth Capital 투자 - 해외진출 자금 지원
성장 (Growth-Cap)	중소	- 다음 단계 성장을 위한 Growth Capital 투자 - 스타트업 및 Follow-on 투자를 통한 혁신기업 육성 - 스타트업 M&A를 통한 기업 성장 전략
벤 처	벤처	- 고성장 기업 투자를 통한 양질의 일자리 창출 - 4차 산업, 신성장 분야 육성 투자
루 키	-	- 신생 운용사의 시각을 활용한 혁신기업 육성 - 중소기업의 성장을 위한 Growth Capital 투자
리그 공통		- M&A, Buy R&D 투자 지원 - Buy-out을 통한 기업가치 제고 - 혁신모험펀드 등 既투자기업 인수를 통한 회수시장 활성화

[2] 리그별 펀드 조성 · 운영계획

- 투자대상 기업의 성장단계·투자규모 등을 감안하여 15개(리그별 3~5개) 펀드 조성 (2조원)
 - 충분한 성장자금 공급과 적정 자산운용이 가능하도록 대규모 펀드(펀드당 최대 3,000억원)를 결성
 - * 리그별 기업당 예상 투자규모(억원) : (중견) 300억 이상, (성장) 100억 내외, (벤처) 20~50억, (루키) 30억 내외
 - 총 조성규모 대비 정책출자 비율을 40%로 설정하고, 리그 특성을 감안하여 펀드별 정책출자 비율은 30~50%로 운영
- 펀드운용 전문성 등을 감안하여 역할을 배분하고 재정자금은 리스크 축소·민간자금 유도를 위한 후순위 및 매칭재원으로 활용
 - 성장초기 단계인 벤처리그는 성장금융 출자펀드, 중견·성장·루키 리그는 산은 출자펀드 중심으로 운용
 - 산은에서 출자받은 재정자금은 성장금융을 통해 별도 펀드를 조성하여 리그별로 배분

'18년 리그별 펀드조성 계획

(단위 : 억원)

리그 분류	주요 투자대상	운용사 선정수	조성액			
			재정	정책자금	민간	합 계
중 견	중견(예비)	3개	450	3,150	5,400	9,000
성 장	중소·중견	4개	300	2,100	3,600	6,000
벤 처*	중소(벤처)	5개	200	1,300	2,250	3,750
루 키	-	3개	50	450	500	1,000
합 계		15개	1,000	7,000	11,750	19,750**

* 후순위 재원을 바탕으로 창업·성장초기 기업 중심으로 투자해 온 성장금융에서 운영

** 최소결성금액 기준이며 실제 결성금액은 총 2조원 이상을 목표로 진행할 계획

2. 연계 보증·대출 프로그램('18년 3조원)

(1) 연계 보증 (보증부대출 0.5조원)

- '18년 재정 출연(200억원)을 바탕으로 신·기보에서 0.5조원의 혁신모험펀드 연계 보증부대출 프로그램 마련
 - (대상기업) 혁신모험펀드(혁신창업펀드·성장지원펀드) 투자기업 중 운용사·투자기업 거래은행의 추천을 받은 기업에 보증 제공
 - 초기기업 리스크 등을 감안하여 창업·성장초기 단계인 혁신창업펀드 및 벤처 리그 투자기업 중심으로 보증 제공
 - (대출은행) 혁신모험펀드 투자기업에 대한 시중은행의 적극적 대출을 유도하기 위해 시중은행에 우선적으로 보증 발급
 - (대상자금) 설비투자, 외부기술 도입 등에 필요한 시설자금을 우선지원 (필요시 기업 수요를 감안하여 운전자금도 지원)
- * (보증한도) 최대 70억원, (우대제공) 보증료 최대 0.3%p 할인·보증비율 50%

(2) 연계 대출 (보증부대출 포함 3조원)

- 정책금융기관이 선도적으로 혁신모험펀드 투자대상기업에 연계 대출을 공급하고 연계보증을 활용하여 시중은행의 대출 유도
 - (정책금융기관) 산은·기은의 정책자금을 통해 중소·중견기업의 M&A, 설비투자, 사업재편 등에 필요한 대규모 자금 지원
 - * (지원대상) 혁신모험펀드 투자대상기업(혁신성장 분야 중소·중견기업)
 - (금리우대) 우대금리를 제공하고 혁신모험펀드 투자기업에는 추가우대 적용
 - (시중은행) 신·기보의 연계보증 제공을 통해 시중은행의 대출 리스크 부담을 완화
 - * (지원대상) 혁신모험펀드 투자기업(혁신성장 분야 벤처기업)
 - (금리우대) 연계보증 제공 등을 감안하여 우대금리 적용 유도

□ 투자기업 경영현황 등에 대한 이해도가 높은 운용사의 연계 대출 관련 적극적 역할 유도

- 운용사가 투자기업 자금수요를 적극적으로 파악하고 대출연계 지원활동을 하도록 관련 실적을 운용사 선정평가에 반영하고
- 펀드규약 등에도 투자기업 대출을 위한 운용사 협력사항 반영
- 성장지원펀드에서 운용사·기업에 은행권 대출정보를 제공하고, 기업 자금수요 파악시 정책금융기관·은행에 연계

* (대출정보) 은행 → 성장지원펀드 → 운용사 → 기업
(자금수요) 기업 → 운용사 → 성장지원펀드 → 은행

< 혁신모험펀드 연계 대출 지원구조 >



< 참고: 연도별 대출 프로그램 운영계획 >

(단위 : 조원)		'18년	'19년	'20년	'21년	합 계
정책 금융	산업은행	2.0	2.5	2.5	3.0	10.0
	산은캐피탈	0.1	0.1	0.1	0.1	0.4
	기업은행	0.5	1.0	1.5	2.0	5.0
시중은행		0.4	0.9	1.4	1.9	4.6
합 계		3.0	4.5	5.5	7.0	20.0

3. 주요 출자 조건 : 민간 자율성 제고 및 성과중심 운용 유도

(1) 민간주도(민간 anchor) 출자사업 도입

- 리그별로 1개 펀드를 민간주도 출자사업(민간 출자자* 先 확보 → 정책자금 매칭)으로 운영 추진

* 민간출자자 범위: 민간금융기관, 기업, 연금·공제회, 해외출자자 등
(정부·지자체·공공기관 제외)

- 민간자금의 원활한 확보가 가능하도록 주목적 투자분야, 의무 투자비율 등 출자조건*을 최대한 탄력적으로 적용

* 민간출자 유치 과정에서 민간출자자와 정한 출자조건

- 운용사 선정시 민간주도 부문 지원 운용사에 우대를 제공하여 민간주도 출자사업에 대한 운용사의 적극적 참여를 유도

- 민간주도 부문 운용사를 우선 선정하고 탈락 운용사*는 정책 자금 주도 부문에 재참여 기회 부여

* 역량있는 운용사 선정을 위해 민간주도 부문 운용사 심사시 일정 점수를 확보한 운용사로 제한

(2) 운용사 제안·선택권 확대

- 기존 출자사업 운용기관이 결정했던 주목적 투자분야·의무투자 비율을 운용사가 자율적으로 제안

- 단, 중소·중견기업의 성장을 지원하는 펀드 조성목적을 감안 하여 중소·중견기업 의무투자비율 설정(50%)

- 운용사의 업력, 규모에 관계없이 운용사 투자·운용전략에 따라 리그 및 투자기구(PE, 벤처조합, 신기조합 등) 선택

* 소형 운용사도 중견기업에 투자하는 중견 리그에 지원 가능. 단, 신생 운용사 육성 차원에서 중대형 운용사는 루키리그 지원 금지

[3] 인센티브 제공

- (민간 LP) 민간자금의 참여 활성화를 위해 ① 초과수익 이전, ② 후순위보강 등의 인센티브를 제공 (LP가 인센티브 선택*)

* 초과수익 선호 투자자 → 초과수익 이전, 하방위험 기피 투자자 → 후순위 보강

- (초과수익 이전) 펀드 수익률이 기준수익률(예시: 7%)을 초과할 경우 정책자금 초과수익 중 일부(예시: 20%)를 민간 LP에 이전
- (후순위 보강) 민간 LP 출자금액의 손실금 일부(5~8%)에 대해 재정자금을 활용하여 손실 보전

- (운용사) 후속투자, M&A 회수 및 보통주 투자 등의 실적에 연동하여 정책자금 초과수익(10% 이내)을 인센티브로 제공

* 총투자금액 대비 관련 실적 비율에 따라 초과수익의 2~10%를 GP에 지급

- (후속투자) 혁신창업펀드 및 성장지원펀드 등의 既투자기업에 대한 후속투자 실적
- (M&A 회수) M&A 방식으로 투자자금을 회수한 실적
- (보통주 투자) 벤처·중소기업에 대한 신주 보통주 투자 실적

[4] 보수체계 및 펀드 운영기간

- (보수체계) 운용사가 투자전략, 민간자금과의 매칭 등을 고려하여 보수체계를 선택·제안

- 관리보수와 성과보수를 연계하여 성과중심 보수 체계 제안

* 예시) 대형펀드의 경우 관리보수를 낮게 설정하는 대신 성과보수 수준을 높게 설정

- (펀드기간) 존속기간 10년* 이내, 투자기간 4년 이내 범위 내에서 투자전략 및 펀드 성격 등을 고려하여 운용사가 자율 제안

* 기업성장 단계에 따른 장기자금 공급을 위해 기존 8년 → 10년으로 연장

4. 운용사 심사기준 : 외형보다 투자전략·역량 위주로 심사

□ 리그별 특성에 따라 평가항목, 평가기준, 배점비중을 마련하되, 운용사 규모·업력 보다 투자전략·운용인력 중심으로 평가

○ (정성항목) 투자전략, 출자자 구성, 산업경력 보유인력 평가 강화

- (투자전략) 기업가치 제고·회수전략의 비중을 높이고, 전략 실행을 위한 지원인력·조직*, 가치제고 활동** 등을 중점평가

* 산업전문가, 가치제고 지원 전담 조직·인력, 연구기관 네트워크 등

** 이사회, 경영참여·지원 등을 통한 가치제고 활동 수행실적을 평가

- (출자자 구성) 성장지원펀드 운영방향*을 감안하여 민간출자 비중, 펀드 투자전략 실현을 위한 출자구성** 현황 등 평가

* 민간자금 중심의 펀드 운영, 투자기업의 성장·회수 단계에 중점 투자

** 출자자의 주력산업과 투자대상 간 연관성 등을 반영

- (산업경력) 투자대상 관련 산업경력을 보유한 인력 현황 등을 평가하여 투자대상 산업 측면에서의 전문성 활용 유도

* 투자전략 관련 산업경력 보유인력의 경력, 업무수행실적, 핵심역량, 펀드 내 주요 역할 등을 별도로 제출받아 평가

○ (정량항목) 펀드 규모에 대응한 운용역량 보유여부를 검증

- (운용사) 업력 및 운용규모

- (운용인력) 경력 및 투자실적(금액, 건수, 수익률) 평가

○ (우대항목) SI(전략적 투자자) 등과 공동투자*, 연계 보증·대출 실적

* SI 참여를 통해 펀드의 투자기업 성장전략 지원 강화 유도

- (SI 참여) SI의 공동투자 의향이 확인되고 SI의 주력산업이 펀드 투자전략에 부합하는 경우 가점 부여

- (연계 보증·대출) 혁신창업펀드 및 성장지원펀드 투자기업이 연계 보증·대출을 활용할 수 있도록 지원한 경우

IV. 향후 추진계획

- ① 3.30, '18년 출자사업 공고
- ② 5~7월 제안서 접수 및 운용사 선정 심사
- ③ 6~7월중 운용사 최종선정 완료
- ④ 6월부터 순차적으로 펀드 결성 및 투자집행 착수
 - 혁신모험펀드 투자 착수시점에 맞추어 보증·대출 프로그램이 시행될 수 있도록 사전에 준비