

## 벤처캐피탈 시장 급성장 예상

최근 중국 정부의 제2 주식시장 설립 계획 수립 등 벤처기업 육성을 위한 노력이 가시화되면서 이와 관련된 벤처캐피탈 시장도 빠른 성장세가 예상되고 있다. 그 동안 중국의 벤처캐피탈 시장은 민간부문이 배제된 채, 정부 주도하에 운용되어 왔기 때문에 별다른 성과를 거두지 못했다. 그러나 1999년 이후 중국에서도 정보통신과 인터넷 등 첨단부문에 대한 열풍이 불면서 점차 이 시장의 중요성을 새롭게 느끼고 있고, 이에 대한 민간부문의 관심도 높아지면서 급격한 성장을 보일 것으로 전망된다. 이하에서는 중국 벤처캐피탈 시장의 현황과 문제점 그리고 향후 전망에 대해서 살펴보고자 한다.

### 그 동안 중국 벤처캐피탈 시장은 철저한 정부주도로 운영

중국 벤처캐피탈 시장은 1985년 정부가 <과학기술체제개혁의 결정(關於科學技術體制改革的決定)>을 제정하고 신기술분야 창업기업을 지원함으로써 시작되었다고 할 수 있다. 당시 중국인민은행과 국가계획위원회의 지원 하에 中國新技術產業投資公司, 中國招商技術有限公司, 江蘇省高新技術벤처(風險)投資公司, 廣州技術創業公司 등 벤처기업 지원 투자회사가 잇달아 설립되었고, 이들이 소위 벤처캐피탈 시장의 원류가 되었다.

1990년대 들어서도 정부의 벤처산업 지원 노력은 계속되었다. 1991년 중국 국무원은 <첨단기술산업개발구 정책에 대한 잠정규정(高新技術產業開發區若干政策的暫行規定)>, 1995년 <과학기술진보의 가속화에 관한 결정(關於加速科技進步的決定)> 등의 제정과 관련 벤처지원 회사 설립을 통해 제도적 지원책을 마련하였다. 이에 따라 1998년 말 현재 과학기술신탁공사, 과학기술벤처투자공사, 과학기술신용사 등의 형식으로 80여 개의 벤처캐피탈 기업이 35억 위안의 자금 지원 실적을 올리고 있다.

<표 1> 중국 주요 벤처캐피탈 현황(1999년 말 현재)

단위 : 억 위안

기업명	설립	자본금	투자자	상급기관
深圳市創業科技投資公司	1999	7.0	- 시 재정부 5.0 - 기타법인 2.0	- 시 정부
廣東省벤처投資公司	1997	2.0	- 성정부 1.0 - 廣東華僑信託 0.5 - 廣東奧財信託 0.5	- 성 과학기술위
深圳高新技術產業投資服務公司	1995	1.0	- 시 정부	- 시 정부
上海科技投資股份有限公司	1993	3.1	- 시 과학기술위	- 시 과학기술위
浙江省科技벤처投資公司	1993	0.6	- 성 과학기술위 58% - 성 재정부 42%	- 성 과학기술위 - 성 재정부
上海創新科技集團公司	1993	0.5	- 시 과학기술위	- 시 과학기술위
江蘇省高新技術投資公司	1992	1.5	- 성 재정청	- 성 재정청
上海創業投資公司	1999	6.0	- 시정부	- 시 정부
北京高新技術產業投資公司	1998	3.0	- 시 계획위	- 시 정부
北京科技벤처投資公司	1999	5.0	- 市國投, 市中靑旅 등	- 시 과학기술위

자료 : 王益 外1, 風險資本市場的理論與實踐, 中國計劃出版社, 2000.4

### 1990년대 후반 이후 첨단기술기업의 빠른 성장

정부를 중심으로 한 첨단기술기업에 대한 지원 노력이 꾸준히 계속되면서 관련 기업들도 빠르게 성장하였다. 현재 중국 내에 첨단분야 제조기업은 66,000사로 추정되고 있다. 이중 1998년 말 현재 정부로부터 첨단기술기업으로 지정 받은 회사는 19,751사이다. 이들의 총수입은 8,700억 위안이고, 수출액도 160억 달러로 각각 전년대비 38%, 34%의 높은 성장세를 보였다. 중국 과학기술 분야의 성장이 빠른 곳은 베이징(北京), 상하이(上海), 선전(深圳)의 3개 도시이다. 이들 3개 도시의 첨단기술기업이 시 공업총생산액에서 차지하는 비중은 각각 22.6%, 16.5%, 38.4%로 상당히 높은 상황이다.

<표 2> 중국 주요 도시의 첨단(高新)기술기업 관련 주요 지표 추이  
단위 : 개, 억 위안, %

		北京		上海		深圳	
		규모	증가율	규모	증가율	규모	증가율
기업수	1998	1,835	10.5	761	29.6	129	14.2
	1997	1,254	6.5	587	18.4	113	7.6
총생산액	1998	522.2 (22.6)	38.7 (3.2)	749 (16.5)	17.5 (9.3)	655.2 (38.4)	27.6 (8.9)
	1997	376.5 (21.9)	42.0 (12.3)	637 (15.1)	19.0 (51.0)	474.5 (35.0)	.. (27.3)

주 : ( )은 시별 공업총생산액 가운데 첨단기술기업 생산액이 차지하는 비중임.  
자료 : <표 1>과 동일함.

### 그러나 여전히 제도적·법률적 환경은 취약

그러나 중국 벤처캐피탈 시장은 이미 15년 이상의 역사를 가지고 있음에도 불구하고 시장 기반은 상당히 취약하여 벤처 창업지원에 실질적인 도움이 되지 못하고 있는 상황이다. 현재 중국 벤처캐피탈 시장이 안고 있는 문제점은 다음과 같다.

첫째, 이들 벤처캐피탈의 벤처기업 지원 규모가 상당히 미미하다는 점이다. 그 동안 벤처기업의 창업자금은 97.7%를 자체 조달하거나 혹은 금융기관 차입을 통해 조달하였으며, 이들 벤처캐피탈을 이용한 자금은 불과 2.3%에 지나지 않은 것으로 나타났다. 그나마 벤처캐피탈 기업들의 자금원도 모두 중앙 혹은 지방정부 출자에 의한 것이기 때문에 실질적으로 벤처 창업기업의 민간부문을 이용한 자금조달은 전무한 실정이다.

둘째, 벤처캐피탈이 활성화되기 위한 제도적 환경이 아직 조성되지 않았다. 현재 중국에서 벤처기업을 창업하기 위해 거쳐야 하는 정부기관은 중국 인민은행, 중국증권관리감독위원회 외에도 국가계획발전위원회, 국가경제무역위원회, 대외무역경제협력부, 국가과학기술부 등 여러 정부부처의 제각각 관련업무를 관할하고 있어 기업운영에 어려움을 주고 효율성을 저하시키고 있다. 벤처기업의 요람이라고 할 수 있는 미국의 경우 이미 1958년 <中小企業投資法>을 제정하고, 중소기업청을 설립하여 미국 벤처기업을 총괄 관리토록 한 바 있다.

셋째, 벤처캐피탈 설립 조건이 상당히 까다롭다는 점이다. 현재 중국에서

설립되는 벤처캐피탈은 非은행금융기관으로 간주되어 중국인민은행의 허가  
와 엄격한 통제를 받아야 한다. 즉 1986년 제정된 <금융신탁투자기구관리잠  
정규정(金融信託投資機構管理暫行規定)>과 1987년 제정된 <중국인민은행의  
금융기관 심사비준의 약간의 문제에 관한 통지(中國人民銀行關於審批金融機  
構若干問題的通知)>에 따라 전국적 규모의 벤처캐피탈은 중국인민은행의 심  
사와 국무원의 비준을 받아야 하며, 성급 벤처캐피탈은 중국인민은행 성급  
분점의 심사를 거쳐 국무원의 비준을 받아야 한다. 그리고 1993년 <중국인민  
은행의 금융기관 심사비준 강화에 대한 통지(中國人民銀行關於嚴格金融機構  
審批的通知)>를 통해, 심사비준 기준을 더욱 강화하였다. 이러한 상황하에서  
는 정부가 배후로 작용하는 거대 국유자본 만이 벤처캐피탈 설립이 가능하  
며, 민간자본으로 구성된 벤처캐피탈 설립은 사실상 불가능함으로써 신속성  
과 기동성이 중요시되는 벤처캐피탈의 기능을 제대로 발휘하기 어렵다.

넷째, 현재 중국기업 운영의 기본법이 되는 <회사법(公司法)>이 벤처캐피  
탈의 활성화를 저해하고 있어 이의 개정이 시급한 실정이다. 회사법이 벤처  
캐피탈의 속성과 맞지 않은 점은 여러 곳에서 지적할 수 있다. 우선 상장기  
업이 되기 위한 자본금규모가 5,000만 위안이 되어야 하나 벤처기업의 평균  
순자산액이 2,000만 위안에 불과하며, 상장기업의 영업기간이 3년 연속 이익  
을 내야 한다는 규정도 벤처기업의 상장을 어렵게 하는 요소로 작용해 벤처  
기업의 상장을 통한 벤처캐피탈이 이익금을 회수하는 것이 상당히 어려운  
실정이다. 더욱이 산업재산권, 특허기술 등을 이용한 자본금 출자는 최대  
20%로 제한되어 있어 기술을 생명으로 여기는 벤처기업에게는 부담이 되고  
있다. 또한 회사법에 의해 설립된 유한책임회사나 주식유한회사의 경우, 총  
투자액이 순자산의 50% 이상을 초과할 수 없도록 하고 있지만 이 역시 제조  
보다 투자를 주된 목적으로 하는 벤처캐피탈과는 맞지 않은 조항이다.

### 정부의 적극 지원과 민간부문의 참여 확대로 벤처시장 고성장 예상

1999년 들어 정부의 벤처시장 육성을 위한 많은 노력이 나타나고 있다.  
가장 눈에 띄는 움직임이 벤처기업을 위한 법률 제정과 제2 주식시장 신설  
이다. 아직까지 구체적으로 실현된 것은 없지만 이미 제반 여건은 만들어 놓  
고 발표시점만 남아 있으며, 제2 주식시장 초기 등록을 받아 상당수의 벤처  
기업이 신청한 것으로 알려지고 있다. 벤처기업의 주식 상장 조건의 완화는  
이들에게 투자한 벤처캐피탈로써도 수익 실현을 앞당길 수 있어 양자간의  
선순환적 발전이 가속화될 수 있을 것으로 보인다.

벤처기업의 성장을 위한 정부의 지원과 기반확충 노력도 나타나고 있다. 회사법에 의해 무형자산의 출자제한이 문제되자 1999년 과학기술부, 교육부, 재정부, 국가세무총국, 국가공상행정관리국이 공동으로 <과학기술성과 촉진에 관한 약간의 규정(關於促進科技成果轉化的若干規定)>을 제정하여 첨단기술기업의 경우 무형자산을 이용한 출자한도를 35%로 늘릴 수 있도록 허용하였다.

한편, 전세계적으로 확산되고 있는 벤처 열풍이 중국 개인들에게도 점차 확산되고 있다. 그 동안 정부 투자위주의 벤처 지원이 점차 민간자본으로 이관되고 있는 상황이다. 현재 중국의 저축률은 40% 정도로 세계 최고 수준이다. 정부 재정이 적자가 지속되고 있는 상황에서 민간부문의 이러한 유희자금이 예인절 형식으로 벤처투자하는 것에 대해 정부는 독려한다는 입장이다. 최근 많은 벤처기업들이 사업설명회를 갖고 주식에서 예인절 자금을 받아들이고 있는 것도 새로운 사회풍조로 나타나고 있다. 이제 막 본격 성장으로의 첫걸음을 내디딘 중국 벤처캐피탈 시장에서의 정부 규제 완화 및 민간 예인절들의 벤처투자 활성화가 결합되어 벤처기업의 자금난을 해소한다면 향후 중국 벤처기업의 세계시장에서의 경쟁력은 더욱 높아질 것이다.

【全善俊】