

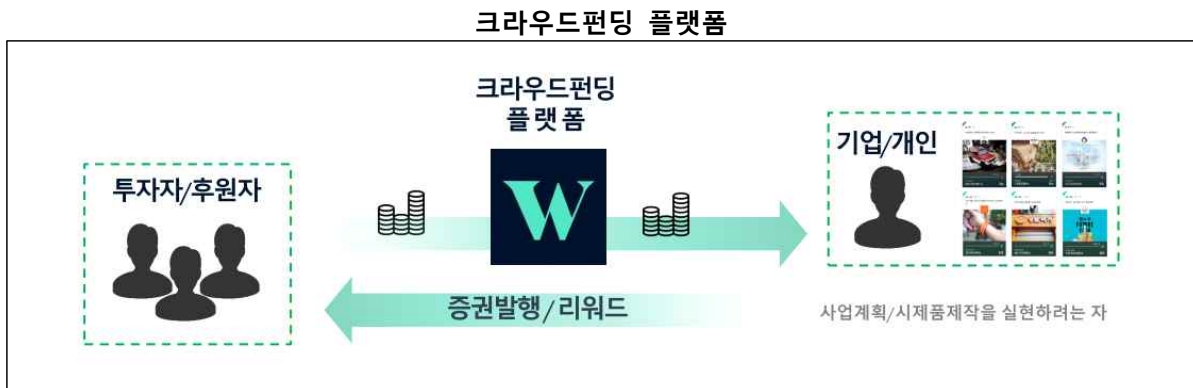
# 증권형 크라우드펀딩 현황과 시사점

KDB미래전략연구소 산업기술리서치센터  
최재호 (uhaha@kdb.co.kr)

- ◆ 크라우드펀딩의 형태는 후원기부형, 대출형, 증권형(투자형) 등으로 구분할 수 있으며, 시드(Seed)투자, 엔젤(Angel)투자 등 투자 초기에는 증권형 크라우드펀딩이 적합
- ◆ 증권형 크라우드펀딩은 펀딩 성공금액과 성공률이 증가하면서 양적·질적 성장을 지속 중으로 향후에도 성장가능성 높음

## □ 크라우드펀딩은 후원기부형, 대출형, 증권형으로 구분되며, 증권형 크라우드펀딩은 투자 초기에 적합한 방식

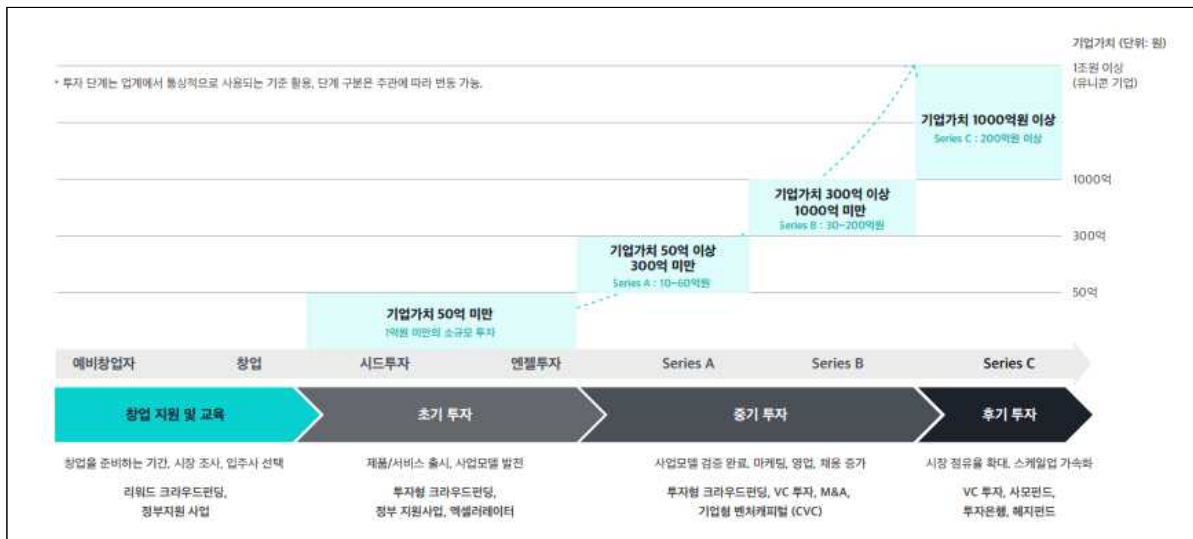
- 크라우드펀딩(Crowdfunding)이란 온라인(On-line)을 통해 다수의 소액투자자(Crowd)로부터 자금(Funding)을 조달하는 것
  - 대중들에게 기업의 진정성을 보여주며 투자를 유치하고, 대중을 통해 사회적 가치를 확산시킬 수 있는 서비스임



- 크라우드펀딩은 자금모집 및 보상방식에 따라 후원기부형, 대출형, 증권형(투자형) 등으로 구분할 수 있음
  - 후원기부형은 프로젝트에 펀딩한 금액의 대가로 해당 프로젝트의 결과물인 제품 혹은 서비스를 받는 형태로, 문화·예술·아이디어 상품 등이 주로 해당됨
  - 대출형은 대출계약을 체결하고 펀딩 참가자들이 주기적으로 고정된 수익을 받으며 일정 시점에 원금을 상환받는 형태로, 자금이 필요한 개인 및 사업자가 주로 해당됨
  - 증권형은 주식이나 채권을 발행하여 자금을 모집하고, 펀딩 참가자들은 배당금이나 원금·이자 형태로 보상을 받는 형태로, 창업 초기기업이 주로 해당됨

- 기업의 성장단계에 따른 투자 유치를 고려할 때, 시드(Seed)투자 및 엔젤(Angel)투자 시기에는 증권형 크라우드 펀딩이 적합하다고 볼 수 있음
  - 증권형 크라우드펀딩은 독소조항 및 경영개입 면에서 상대적으로 기업에 유리한 측면이 많은 만큼 독립적으로 경영을 유지하고 싶은 기업에게 적합한 투자 방식이라고 할 수 있음

성장단계별 투자 유치

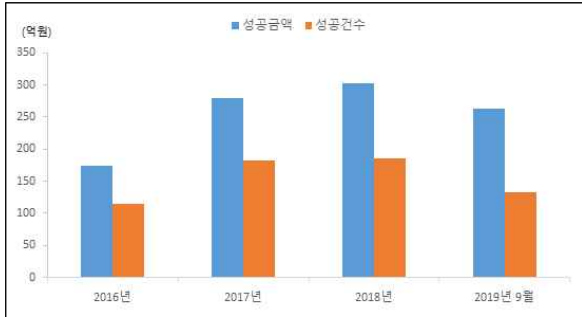


자료 : 와디즈

□ 증권형 크라우드펀딩은 성공금액이 증가하며 양적·질적 성장 지속 중

- 증권형 크라우드펀딩 성공금액은 '16년에 174억원에서 '18년 303억원으로 증가하였고, '19.9월말 펀딩 성공금액은 263억원으로 '19년에도 전년대비 큰 폭의 성장이 예상됨
- 펀딩 성공률은 '16년에 45.8%이었으나 꾸준히 증가하여 '19.9월에는 63.0%까지 상승
  - '19.1월에 연간 발행한도 확대시행으로 건당 평균 성공금액이 '16년 152백만원에서 '19.9월 198백만원으로 상승하면서 질적인 성장 병행

연도별 성공금액 및 성공건수



자료 : 크라우드넷

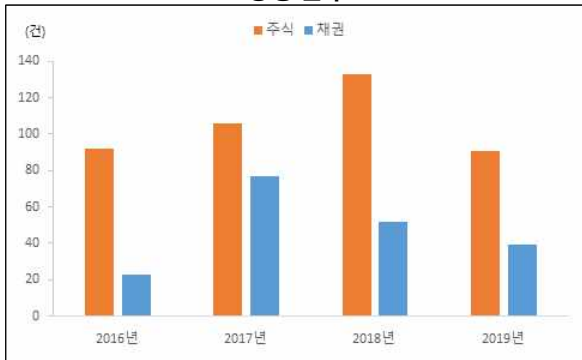
연도별 성공률 및 건당금액



자료 : 크라우드넷

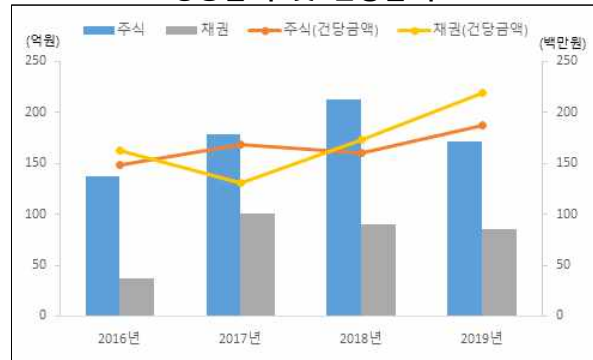
- 채권 크라우드펀딩에 비해 주식 크라우드펀딩 성공건수와 성공금액이 상대적으로 많으나, 건당 금액은 채권이 주식에 비해 소폭 높은 수준임

성공건수



자료 : 크라우드넷

성공금액 및 건당금액



자료 : 크라우드넷

□ 시사점 및 전망

- 증권형 크라우드 펀딩은 업체 입장에서는 온라인에서 대중에게 기업을 공개하는 과정에서 비즈니스 모델을 점검하게 되는 효과를 지님
- 또한, 통상 투자로 기업이 성장하게 되면 그 과실을 소수의 투자자만 가져가게 되지만, 크라우드 펀딩은 기업에 대한 정보가 다수의 투자자에게 공개되는 장점이 있음
- '19.1월 자본시장법 개정으로 크라우드펀딩을 통해 모집할 수 있는 투자금이 연간 7억원에서 연간 15억원으로 확대되었고, 투자대상도 설립후 7년 이내 중소기업에서 모든 중소기업으로 확대되는 방안이 검토되고 있어, 향후 성장가능성이 높다고 판단됨