

[이슈11]

코스닥 벤처펀드 개선방안

공모펀드 활성화하기 위한 대책

2018/05/02

■ 코스닥 벤처펀드 공모펀드 활성화를 통하여 국민펀드로 발돋움 할 듯

코스닥 벤처펀드는 펀드 재산의 50% 이상을 벤처기업이나 벤처기업에서 해제된 뒤 7년 이내의 코스닥 상장 중소·중견 기업이 발행한 주식 등에 투자하는 상품이다. 전체 펀드 설정액의 15%를 벤처기업이 발행한 신주나 CB와 BW에 투자하는데, CB와 BW를 공모펀드에 편입하기 어려워 펀드 가 사모 위주로 조성되었다. 즉, 코스닥 벤처펀드가 4월 5일 출시 이후 1조 9,469억원(4월 26일 기준)이 판매되면서 흥행몰이 하고 있는데 반하여, 그 중 공모펀드는 5,236억원으로 전체의 26.9%에 불과한 수준이다.

이에 대하여 금융위원회에서는 공모펀드에 불리한 공모주 배정 방식 보완을 위한 별도의 배정기준 마련, 사모펀드에 대한 장기투자 유도, 운용규제 개선, 소프트 클로징(잠정 판매중단) 후 신속한 추가 펀드조성 지원, 공모주 신청물량 제한 관행 폐지 등의 공모펀드 활성화를 골자로 한 **코스닥 벤처펀드 개선안**을 내놨다.

먼저 대형펀드에 불리한 운용규제를 보완하고 균형감 있는 합리적인 배정이 이뤄지도록 펀드 순자산 규모를 고려하여 공모주를 배정토록 하고, 다른 조건이 동일할 경우 주관사 재량으로 공모펀드에 최대 10% 추가 물량을 배정하도록 허용하였다. 또한 사모펀드는 일정기간(1년 6개월 등) 환매금지 기간을 두고 운영하는 경우에 한해 공모주 우선 배정 참가자격을 부여토록 하였다.

이와 더불어 현재 공모펀드의 경우 투자자 보호 등을 위해 신용평가사 신용등급이 있는 CB, BW 등의 채권만 편입이 가능하였지만 QIB(적격기관투자자)에 등록된 CB, BW 등 채권에 대해선 신용등급 평가가 없더라도 공모펀드에 편입이 가능토록 하였다.

아울러 자본시장법 시행규칙을 개정해 공모펀드가 잠정 판매중단(소프트 클로징)한 뒤, 추가로 펀드를 조성할 때 현행 증권신고서 효력 발생기간이 15일인데 이를 절반(7일)으로 줄인다. 같은 운용전략을 구사하면서도 신고서 효력 발생기간이 길어 추가 펀드를 조성하는데 어려움이 있었다는 이유에서다. 또한 공모주를 신청할 때 공모펀드의 신청물량에 대한 순자산 10% 이내 청약제한도 폐지한다.

이와 같은 공모펀드 활성화 대책을 통하여 코스닥 벤처펀드가 국민펀드로 발돋움 할 수 있는 계기가 마련될 것으로 예상된다.

Analyst 이상현

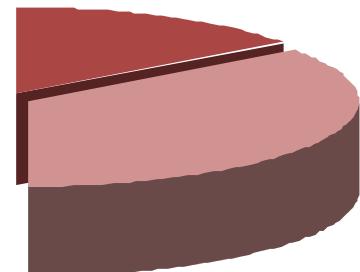
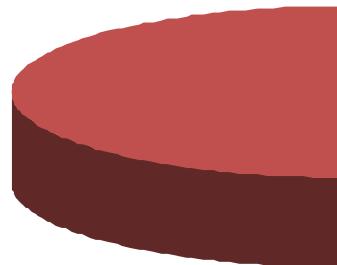
(2122-9198)

value3@hi-ib.com

<그림 1> 코스닥 벤처펀드 구조

기타(구분없음),
50.0%

BW와 CB를 포
함한 벤처기업
신주, 15.0%



벤처 또는 벤처
에서 해제된 후
7년이 지난지
않은 코스닥 상
장 종소/증권기
업 신주/구주,
35.0%

자료: 금융위원회, 하이투자증권

<표 1> 코스닥 벤처펀드 균형성장 방안과 추진계획 일정

| 과제내용 | 추진계획 |
|---------------------------|-----------------------------|
| 공모주 30% 우선 배정방식 | 증권 등 인수업무규정 개정(2018년 5월 4일) |
| 사모펀드 장기투자 유도 | |
| 적극적 자산운용을 위한 운용규제 개선 | 금융투자업규정 개정(2018년 상반기) |
| 소프트 클로징 후 신속한 추가 펀드 조성 지원 | 자본시장법 시행규칙(2018년 상반기) |
| 공모주 신청물량 제한 관행 폐지 | 금감원 지도(즉시) |

자료: 금융위원회, 하이투자증권

<표 2> 제4차 산업혁명 및 코스닥벤처펀드 관련 투자 유망주

| 종목 | 종목코드 | 시가총액(억원)(4/27기준) | 신규상장일 | 벤처기업 지정일 | 벤처기업 해제(예정)일 |
|----------|--------|------------------|------------|------------|--------------|
| 펄어비스 | 263750 | 32,211 | 2017-09-14 | 2017-06-03 | 2019-06-02 |
| 컴투스 | 078340 | 21,165 | 2007-07-06 | 2013-06-26 | 2015-06-25 |
| 고영 | 098460 | 13,428 | 2008-06-03 | 2009-07-02 | 2011-07-01 |
| 카페24 | 042000 | 11,657 | 2018-02-08 | 2017-03-30 | 2019-03-29 |
| 케어젠 | 214370 | 9,937 | 2015-11-17 | 2017-07-18 | 2019-07-17 |
| 에코프로 | 086520 | 8,394 | 2007-07-20 | 2016-02-10 | 2018-02-09 |
| 에스티팜 | 237690 | 7,546 | 2016-06-23 | 2010-03-15 | 2012-03-14 |
| 엔지켐생명과학 | 183490 | 7,189 | 2018-02-21 | 2017-07-07 | 2019-07-06 |
| 마크로젠 | 038290 | 4,784 | 2000-02-22 | 2016-06-03 | 2018-06-02 |
| 펩트론 | 087010 | 5,311 | 2015-07-22 | 2017-11-30 | 2019-11-29 |
| 게임빌 | 063080 | 3,997 | 2009-07-30 | 2013-12-23 | 2015-12-22 |
| RFHIC | 218410 | 4,439 | 2015-06-30 | 2017-09-21 | 2019-09-20 |
| 케어랩스 | 263700 | 3,431 | 2018-03-28 | 2016-08-22 | 2018-08-21 |
| 에스엠코어 | 007820 | 2,700 | 2011-11-08 | 2011-12-30 | 2013-12-29 |
| 미투온 | 201490 | 2,709 | 2016-10-10 | 2016-10-08 | 2018-10-07 |
| 신흥에스아이씨 | 243840 | 2,332 | 2017-09-27 | 2018-03-18 | 2020-03-17 |
| ISC | 095340 | 2,219 | 2007-10-01 | 2017-04-22 | 2019-04-21 |
| 삼지전자 | 037460 | 2,179 | 1999-12-16 | 2017-12-17 | 2019-12-16 |
| 덱스터 | 206560 | 2,206 | 2015-12-22 | 2016-05-30 | 2018-05-29 |
| 알에스오토메이션 | 140670 | 1,470 | 2017-08-11 | 2016-03-19 | 2018-03-18 |
| 루멘스 | 038060 | 1,964 | 2006-08-08 | 2011-12-14 | 2013-12-13 |
| 다산네트웍스 | 039560 | 1,819 | 2000-06-22 | 2010-04-28 | 2012-04-27 |
| 유진로봇 | 056080 | 2,026 | 2001-11-13 | 2016-10-18 | 2018-10-17 |
| 싸이맥스 | 160980 | 1,417 | 2015-06-17 | 2014-02-27 | 2016-02-26 |
| 뉴로스 | 126870 | 1,496 | 2012-02-15 | 2016-06-03 | 2018-06-02 |
| 쏠리드 | 050890 | 1,600 | 2005-07-08 | 2017-12-21 | 2019-12-20 |
| 나노엔텍 | 039860 | 1,624 | 2000-08-16 | 2016-02-23 | 2018-02-22 |
| 오로라 | 039830 | 1,356 | 2001-01-03 | 2013-06-25 | 2015-06-24 |
| 팅크웨어 | 084730 | 1,084 | 2006-05-19 | 2011-05-13 | 2013-05-12 |
| 라온시큐어 | 042510 | 1,233 | 2001-01-03 | 2017-04-12 | 2019-04-11 |
| 피엔티 | 137400 | 1,157 | 2012-07-06 | 2016-05-20 | 2018-05-19 |
| AP위성 | 211270 | 1,225 | 2016-03-04 | 2017-01-17 | 2019-01-16 |
| 누리텔레콤 | 040160 | 1,105 | 2000-08-29 | 2011-06-02 | 2013-06-01 |
| 지란지교시큐리티 | 208350 | 945 | 2014-12-24 | 2018-02-26 | 2020-02-25 |
| 이노와이어리스 | 073490 | 1,047 | 2005-02-04 | 2017-03-07 | 2019-03-06 |
| 엔텔스 | 069410 | 887 | 2007-06-20 | 2018-01-30 | 2020-01-29 |
| 유비밸록스 | 089850 | 801 | 2010-06-18 | 2016-03-29 | 2018-03-28 |
| 베셀 | 177350 | 650 | 2015-06-19 | 2016-06-11 | 2018-06-10 |

자료: 한국증권거래소, 하이투자증권

<표 3> 제4차 산업혁명 관련 투자 유망주

| 구분 | 투자유망종목 |
|---------------------|--|
| 콘텐츠 | 풀어비스, JYP Ent., 에스엠, 엑스터, 스튜디오드래곤, 에스엠, SM C&C, 편엔터테인먼트, YG PLUS, 게임빌, CJ E&M, 지니뮤직, 오로라, 디앤씨미디어 등 |
| 지배구조, 융합빅데이터플랫폼, IP | 카페24, NAVER, 카카오, 엔씨소프트, 게임빌 등 |
| 사물인터넷(IoT) | 엔텔스 등 |
| 5G 등 통신인프라 | SK텔레콤, KT, LG유플러스, 대한광통신, 오이솔루션, 케이엠더블유, 이노와이어리스, 엔텔스, 쓸리드, RFHIC, 에이스테크, 삼지전자, 텔코웨어 등 |
| 가상현실(VR) | 엑스터, 미투온 등 |
| 클라우드 | 비트컴퓨터 등 |
| 보안 | 지란지교시큐리티, 라온시큐어, 코나아이 등 |
| 전기차 이차전지 | 포스코켐텍, 에코프로, 엘앤에프, 일진마티리얼즈, 코센, KG케미칼, 코스모화학, 신흥에스이씨, 코센, LG화학, 삼성SDI 등 |
| 전기차 부품 | 삼화콘덴서, LG전자, 아모텍, 우리산업 등 |
| 자율주행차 | 한컴MDS, 유니퀘스트, ISC, 혜성디에스, 넥스트칩, 캠트로닉스, 팅크웨어, 한라홀딩스 등 |
| 수소연료전지차 | 뉴로스, 코오롱마티리얼 등 |
| 블록체인 | 삼성에스디에스 등 |
| 양자정보통신 | SK텔레콤 등 |
| 마이크로LED | 루멘스 등 |
| 스마트 팩토리 | 에스피지, 에스엠코어, 포스코ICT, 삼성에스디에스, SK, LS산전, 한신기계, 알에스오토메이션, 베셀 등 |
| LNG 및 에너지 프로슈머 | 포스코대우, SK, SK디엔디 등 |
| 의료용 로봇 | 고영 등 |
| 청소용 로봇 | 유진로봇 등 |
| 지능정보기술 | 코나아이, 지란지교시큐리티, 삼성전자, 더존비즈온, NHN한국사이버결제, 효성ITX, 아이콘트롤스, 에스원, 파크시스템즈 등 |
| (IoT, 빅데이터, AI) | SKC코오롱PI, 테크윙, 원익QnC, SKC솔믹스, 지니뮤직, 누리텔레콤, 아이엔씨, 싸이맥스, AP워싱 등 |
| 바이오헬스 | 엔지켐생명과학, 마크로전, 유비케어, 비트컴퓨터, 펙트론, 케어랩스, 파나진, 에스티팜, 루트로닉, 케어젠, 코오롱, 삼양홀딩스, SK케미칼, SK, 오스템임플란트 등 |

자료: 하이투자증권

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상한\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-03-31 기준

| 구분 | 매수 | 중립(보유) | 매도 |
|------------|-------|--------|----|
| 투자의견 비율(%) | 93.6% | 6.4% | - |