

유럽의 스케일업 지원을 위한 ETCI 주요내용

미래전략개발부 정책금융팀
김새롬 (romitheworld@kdb.co.kr)

- ◆ '23년 EIB 그룹은 유럽 기술기업의 후기 성장자금 공백 문제를 해소하고, 기술주권을 강화하기 위해 ETCI 1.0을 출범하였으며 EIB 그룹 산하의 EIF가 프로그램 운영
- ◆ ETCI 1.0의 성공에 힘입어 '25년에 출범한 ETCI 2.0은 ETCI 1.0에 비해 민간 기관투자자의 참여, 앵커 자금 및 투자 규모가 확대된 형태로 운영될 예정

□ '23년 EIB* 그룹은 기술 스케일업 기업의 자금 부족 문제를 해소하고 유럽의 기술주권을 강화하기 위해 기술 금융지원 플랫폼인 ETCI** 프로그램 출범

* 유럽투자은행, European Investment Bank

** 유럽 기술 챔피언 이니셔티브, European Tech Champions Initiative

- 유럽은 연간 약 700억 유로 규모의 후기 벤처투자 자금 공백이 존재하며, 미국 대비 대형 펀드 수와 후기 투자 시장 규모가 부족
 - 유럽 스타트업들이 Series B 이후 대규모 자금조달 단계에서 미국 자본시장으로 이전하거나 해외에 인수되는 현상 지속
 - ETCI 프로그램은 기업의 후기단계 자본에 대한 조달을 쉽게 함으로써 혁신 기업이 EU 역내에서 성장할 수 있도록 하는 것이 목표
- ETCI는 개별 기업에 직접 투자하지 않고, 공공재원을 VC·PE 펀드에 투자해 민간투자를 유도하는 재간접펀드(FoF, Fund-of-Funds) 구조
 - 공공자금이 앵커(anchor)역할을 수행함으로써 민간 LP*의 참여를 유도하고 연기금 및 보험사 등 장기자금 유입 확대
 - * Limited Partner, 펀드에 자금을 출자하되 운용에는 직접 참여하지 않는 출자자
- '23년, EIB 그룹은 6개 EU회원국*과 ETCI 1.0을 공동 출범하였으며 EIB 그룹 산하의 EIF(European Investment Fund)가 프로그램을 운영
 - * 프랑스, 독일, 스페인, 이탈리아, 벨기에, 네덜란드
- ETCI 1.0의 펀드당 투자규모는 약 1억에서 3.5억 유로 수준이며 AI, 소프트웨어, 사이버보안 등 다양한 분야의 기술 기업 지원

- ETCI 1.0은 약 39억 유로 규모의 재원을 조성하고 약 15개의 성장단계 VC·PE 펀드에 투자하여 200억 유로 이상의 투자를 유도하는 것이 목표
 - '26.4월 기준, ETCI는 34억 유로를 펀드에 투자하여 유럽 기업 43개를 지원했으며 11개의 유니콘과 2.5만 개 이상의 일자리 창출

□ ETCI 1.0의 성공을 바탕으로 '25년 EIB 그룹은 민간 장기자금의 유입을 확대하는 ETCI 2.0을 출범

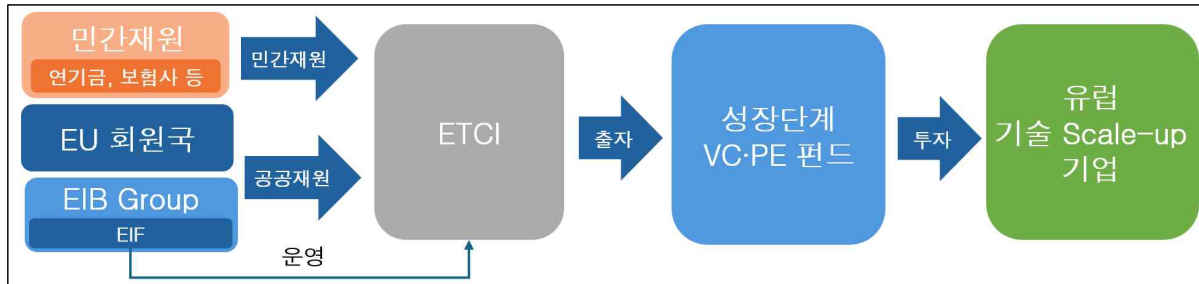
- ETCI 2.0은 모펀드 출자 기반을 민간 기관투자자까지 확대함으로써 ETCI 1.0 대비 앵커 자금 규모 및 총 조성 자금 규모를 대폭 확대
 - ETCI 1.0은 EIB그룹 및 회원국만 모펀드에 출자하였으나, ETCI 2.0은 보험사·연기금·은행 등 민간 기관투자자를 포함하는 구조

ETCI 1.0과 ETCI 2.0비교

구분	출범시기	앵커 자금	총 조성 자금	지원펀드 수	지원기업수
1.0	'23년	39억 유로	200억 유로	메가펀드 15개	200개 이상
2.0	'25년	150~200억 유로	800억 유로	중형메가펀드 포함 100개	1,500개 이상

자료 : European Investment Fund

ETCI 2.0 지원체계



자료 : European Investment Fund 자료 바탕으로 산업은행 재구성

□ ETCI를 참고하여 우리나라도 민간과 연계한 정책금융 활용을 통해 후기 성장 단계 기업의 자금공급 제약을 완화하고 장기·후속투자 촉진방안 모색 필요

- 공공재원은 대형·장기 스케일업 투자 영역에서 앵커 투자자 및 위험분담 역할을 수행함으로써 민간자금의 후속투자 유도가 가능
 - 연기금·보험사 등 민간 장기자금이 벤처투자시장에 유입될 수 있는 금융환경을 조성함으로써 장기적으로 민간 중심의 자생적 투자생태계 구축