

한화생명 상속연구소

THE WEALTH GUIDE

2026 Vol.3



투자

2026년 역대급 모험자본 투입의 해, 투자전략은?



한화생명

2026년 역대급 모험자본 투입의 해, 투자전략은?

한화생명 유재승 투자전문가

js.yoo@hanwha.com

(작성일 : 2026.01.31)

Summary

- 2026년은 비상장 및 벤처투자 환경이 우호적으로 확대될 것으로 기대
- 국민성장펀드 30조원 투입, 초대형B의 IMA 사업 인가에 따른 모험자본 의무 투자로 벤처투자 환경 활성화
- 비상장 사모투자는 원금 손실의 100%가 가능한 고위험 투자로, 하이리스크-하이리턴 투자 유형임을 인지하고 접근 필요

약 150조 규모의 국민성장펀드 본격 출범, 모험자본 투자 확대 예상

- 정부는 2026년부터 약 5년간 150조원을 투입하여 중소중견 기업의 성장을 지원. AI, 반도체 등 첨단전략산업에 집중 투자 예정으로 벤처 생태계의 자금조달 난항을 해소 예정
- 국민연금(NPS)는 국민성장펀드의 핵심 출자자(LP)로서 민간 자금과의 매칭을 주도할 예정
- 특히 국민연금은 지난 '20년부터 지속적으로 전체 투자 포트폴리오 중 대체투자 비중을 확장하여 오고 있는 추세로 '26년 대체투자 비중은 전체 포트폴리오의 약 15% 내외 비중 유지 예정

연도별 연기금 대체투자 및 사모투자 투자 비중 현황

연도	대체투자* 비중	사모투자 비중	사모투자 금액(조원)
2025	15.5%	7.06%	100.8조원
2024	17.1%	7.79%	94.5조원
2023	15.9%	6.99%	72.3조원
2022	16.4%	6.89%	61.3조원
2021	12.6%	5.39%	51.1조원

*대체투자: 사모투자, 부동산, 인프라

*자료: NPS

IMA 신규사업 인가·발행어음 사업자 확대로 민간 부문 모험자본 투자 확대 예상

- 국내 초대형 증권사 2개사는 IMA 발행 관련 사업인가를 획득 하였으며 추가로 국내 초대형 증권사 1개사는 세 번째 IMA 사업인가 심사 대기 중
- 최근 발행어음을 신규 인가 받은 증권사의 경우, '26년 약 2~3조원 신규 발행 목표로 이중 1.1조원은 기업금융 등 모험자본에 투자 계획
- 발행어음 인가 3개사 및 IMA 인가 2개사를 통한 잠정적인 2026년 **신규 모험자본 공급액은 약 9.8조원** 수준 예상
- IMA 인가 시 조달금액의 모험자본 의무 공급 비율은 '26년 10%에서 '28년 25% 까지 단계적으로 상승
- 최근 정부는 코스피에 이어 코스닥의 정책적 부양 의지를 공표. 모험자본에 대한 적극적 투입과 주식시장 활황으로 **벤처투자 또한 높은 수익 기대 가능**
- 실례로 정책적 벤처 부양 및 풍부한 유동성으로 주식, IPO시장 활황 시기였던 2021년 코스닥벤처펀드는 10년내 최고 수익률 12.4%를 기록

국민참여성장펀드 출범, 세제혜택 제공 및 정부의 후순위 보강으로 손실 우선 부담 예정

- '26년 6월 경 약 6,000억원 규모로 국민참여형 국민성장펀드(공모) 출시 예정으로 개인 1인 당 최대 투자 한도는 약 2억원 예정
- 출자금액에 대하여 **최대 40% 소득공제 및 배당소득 9% 저율 분리과세 예정**
- 절세혜택이 큰 만큼, 가입일 직전 3년간 **금융종합소득세 과세 대상자**이력 있는 경우는 **가입자격에서 제외**
- 국민성장펀드의 경우, 펀드의 손실에 대해 정부가 후순위로 참여하여 **펀드손실의 20%까지 우선하여 부담**

국민성장펀드의 주요 투자 조건

구분	상세 내용
출범 배경	글로벌 첨단 산업의 패권 경쟁에서 국가 생존과 미래 먹거리 확보
투자 대상	10대 핵심 전략산업(AI, 반도체, 바이오 등)의 혁신 기업
위험 보강	정부 재정으로(후순위) 손실의 20%까지 우선 흡수해 안정성 보강
수익 구조	구체적인 배분 구조는 발표 예정
세금 혜택	이중 혜택: ① 소득공제 최대 40% ② 배당소득 9% 저율 분리과세
가입 조건	1인당 최대 2억 원, 3년 이상 유지
가입 방법	2026년 6월경 전국 주요 은행 및 증권사에서 가입 가능 예정
특이 사항	가입일 기준 최근 3년 이내 금융소득종합과세 대상자 가입 불가

*자료: 금융위원회 1월 보도자료 기준, 변동 가능

IMA(종합투자계좌)는 초과수익 기회와 리스크 관리를 함께 제공

- IMA는 폐쇄형 종합투자계좌로 IMA 조달 금액을 통해 기업인수금융 등 모험자본에 투자하여 펀드 수익률이 **기준수익률을 상회 시, 기준수익을 상회한 초과성과를 투자자와 공유**
- 예를 들어, '25년 12월말 출시한 1호 IMA의 경우 기준수익률은 4%, 초과이익의 60%에 대하여 투자자(개인)에게 배분
- IMA는 증권사가 자체적으로 원금 지급 의무를 보장하여 증권사 신용내 원금 손실 리스크는 없음. 다만 폐쇄형으로 **2~3년 내외 만기로** 중도인출 불가

IMA(종합투자계좌)의 주요 투자 조건

구분	상세 내용
투자 대상	비상장 주식, 유니콘 기업 지분, 중소기업 대출, 인수금융 등
위험 보강	운용 손실 발생시 증권사가 원금 보장 (증권사 자체 신용 내)
수익 구조	기본 수익률(연 4% 내외) + 초과 수익 배분(보너스)
세금 혜택	별도 세제 혜택 없음 (일반 배당소득세 15.4% 적용)
가입 한도	제한 없음
특이 사항	보통 2~3년의 폐쇄형(중도 인출 불가) 구조로 운영됨

*자료: 한국투자증권, 미래에셋증권(신규 IMA의 경우, 변동 가능)

'26년 역대급 모험자본 투입으로 개인투자자 벤처투자 환경 우호적

- 앞서 살펴본 국민성장펀드 출범, IMA 신규사업 인가, 중대형 증권사의 발행어음 인가로 우호적인 벤처생태계 투자 환경 조성
- 또한 현재 코스피 지수 5,000 포인트 및 코스닥 1,000 포인트 달성 등 증시 활황으로 IPO를 통한 자금회수 환경도 우호적
- 2026년은 개인투자조합, 벤처투자조합, 신기술사업투자조합(이하 '신기사조합') 등 개인의사모조합/펀드 직접 출자를 통한 투자 환경도 우호적으로 예상
- 개인투자조합 최대 100% 소득공제의 높은 절세 매력도에도 불구하고, 비상장 투자에 대한 리스크로 망설였다면 금년은 우호적인 환경 상 신중한 고려 가능한 시기

세제혜택 고려 시 개인투자조합 유리 안정성은 벤처조합·신기사조합이 상대적 유리

- 개인투자조합은 출자금액에 대하여 3,000만원 한도로 소득공제 100% 가능하나 조합운용사(General Partner, 이하 'GP') 신뢰도, 감사 미시행 등 리스크요인 존재
- 또한 개인투자조합의 투자대상이 벤처기업인증을 득한 회사 및 구주가 아닌 유상증자를 통한 신주에 대한 투자일 경우에만 소득공제
- 벤처투자조합, 신기사조합의 경우 제도권 전문투자사 GP로 비교적 큰 규모 투자, 회계감사 시행
- 다만 벤처투자조합 및 신기사조합은 개인투자조합에 비해 소득공제 혜택은 미비

투자조합 종류별 특징

항목	개인투자조합	벤처투자조합	신기술사업투자조합
투자 대상	주로 창업 초기 기업, 벤처기업	주로 창업 초기 기업, 벤처기업	신기술사업을 영위하는 중소/중견 기업
GP 요건	개인, 창업기획자, 유한회사(LLC) 등	벤처투자회사(VC), 액셀러레이터(AC), 신기사 등	신기술사업금융자(라이선스 보유)
결성 총액	1억 원 이상	20억 원 이상 (AC가 GP인 경우 10억)	제한 없음 (실무상 수십억~수백억)
GP 의무출자	출자금 총액의 3% 이상	출자금 총액의 1% 이상	통상 출자금 총액의 1% 이상
회계감사	출자금 2억원 초과 시 의무 있음	의무 있음	의무 있음
소득공제 (개인)	3천만 원까지 100% (구간별 차등)	출자금액의 10%	출자금액의 10%
양도세 비과세	가능 (벤처기업 투자 시)	가능 (벤처기업, 신기술사업자 투자 시)	가능 (벤처기업, 신기술사업자 투자 시)

*자료: 벤처투자법, 여신전문금융업법 등

비상장 기업에 대한 투자는 원금손실 가능 투자조건 등 세밀한 검토 필요

GP트랙 레코드 : 운용사의 과거 성공 예시트 이력, 업종 전문성, 인적 네트워크
▶ GP의 기본 이력을 세밀하게 체크

투자 단계 : 초기 단계일수록 기대수익률 높으나 리스크가 통상적으로 비례해 증가
▶ 개인의 자금 스케줄·위험선호도에 맞는 투자단계를 선택

투자 대상 : 예상 회수 기간까지 기업의 생존 가능성에 대하여 세밀한 진단 필요
▶ 기업의 자금수지, 추가 자금 필요시 GP의 추가 투자금 조달 역량 점검

투자 조건 : 조합의 투자기간, 조합만기, 기준수익률, 성과보수율, 투자수단 등
▶ 특히 투자자 보호장치인 상환권, Put-option, Drag-along 등 점검

투자 보호를 위한 주요 투자 조건

구분	상세 내용
투자 수단	상환전환우선주(RCPS) 또는 전환사채(CB) 등 담보성격 보강 투자 유무
Q-IPO	기한내 IPO 설정을 통한 IPO 강제성 보유, 기한내 IPO 실패 시 상환청구
Put-option	Q-IPO 등 다양한 풋옵션 트리거 설정을 통한 주식매수청구 행사권 보유
Drag-Along	주식매수청구 등 상환 실패 시 대표이사/대주주 지분 강제 매각권 보유
상환권	상환권에 대한 행사가능시기, 행사비율 등 권리 보유
담보권	투자금의 120% 수준의 회사소유 토지/건물 등의 담보, 연대보증 등
리픽싱	일정조건 만족 시 투자단가(전환가) 조정을 통한 투자자 이익 보전

요약 개인의 재정 상태에 따른 효과 및 투자위험을 고려하여 모험자본 투자

- 기관의 전유물이었던 모험자본, '26년 정부 정책 기반 국민성장펀드, 대형 증권사 IMA 등 유동성 투입에 따라 투자환경이 개선됨. 개인의 재무 목표와 리스크 감내 수준에 맞춰 선별적으로 접근이 가능
- 비상장기업 투자시 개인의 소득 구간, 유동성(만기) 선호도, 자산 규모에 따라 효율적 수단 선택 필요

국민참여형 성장펀드

출자금 소득공제를 통한 절세 혜택, 배당소득에 대한 저율 분리과세 등 확정적 절세 수익 확보 및 정부 재정 후순위 출자를 통한 안정성 보강

IMA

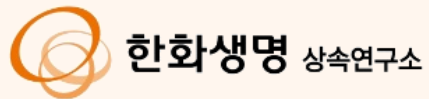
발행사 신용보강으로 투자 원금에 대하여 지급을 보강한 상품으로 (예금자보호법 대상은 아님) 투자 안정성 및 발행사에 따른 차별적인 운용 전략, 만기 등 선택 가능

개인투자조합

출자금액에 대한 소득공제 절세 레버리지 효과 극대화 가능하나 투자대상이 제한되며 법인 투자자는 출자가 제한됨. 투자원금 손실가능성 등 투자 안정성은 상대적으로 낮음.

벤처투자조합/신기사조합

등록된 전문투자기관이 GP로 참여하여 펀드 운용의 전문성, 트랙 레코드 등 신뢰성 보강. 개인, 법인 등 출자자 제한 없음. 원금 손실 가능성 존재



필수 안내사항

- 본 자료는 일반금융소비자의 자산관리에 참고가 될 수 있도록 각종 정보 제공을 목적으로 제작되었습니다.
- 본 자료는 한화생명보험(주)에서 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 한화생명보험(주)가 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없으므로 일반금융소비자가 자신의 판단과 책임 하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 일반금융소비자의 자산관리에 대한 법적 책임 소재의 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 지식재산권은 한화생명보험(주)에 있으므로 한화생명보험(주)의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.