

2014 대학 · 출연(연) · 유관기관
기술이전 · 사업화 Annual Conference

IBK자산운용

IBK 신성장 특허보유기업 펀드란?

2014.1.

본 자료는 상품에 대한 이해를 돕기 위하여 작성한 것이므로 실제 판매되는 상품과는 다소 상이할 수 있습니다. 관련법령, 신탁계약서에 의하여 집합투자재산을 운용할 것이며, 본 자료에 기재된 사항 중 관련법령, 신탁계약서와 상이한 것은 효력이 없습니다. 본 자료는 현시점의 시장상황, 전망 등을 고려하여 단순히 참고용으로 제작한 자료이므로, 어떤 경로를 통해서든지 본 자료의 전부 또는 일부를 교부 받은 투자자는 상품가입 전에 증권신고서, 신탁계약서를 참고하여 상품의 내용을 충분히 인지하신 후 자신의 판단과 책임하에 투자여부를 결정하시기 바랍니다. 또한, 본 자료는 참고자료로 신뢰할 수 있다고 판단되는 각종 자료와 통계 자료를 이용하여 작성된 것이나 본 자료의 내용이 향후 결과에 대한 보증이 될 수 없습니다. 집합투자기구는 운용실적에 따라 손익이 결정되는 실적배당상품으로 예금자보호법의 적용을 받지 아니하며, 특히 예금자보호법의 적용을 받는 은행 등에서 집합투자증권을 매입하는 경우에도 은행예금과 같이 예금자보호를 받지 못합니다.

목 차

요약(Abstract)

- I 특허와 주가와의 관계
 - II 금융도 혁신이 필요하다
 - III 특허펀드 특징 및 투자포인트
-

특허와 기업주가

朝鮮日報

ChosunBiz.com

2013년 10월 28일 월요일

특허 많은 기업 株價 수익률, 코스피 상승률의 11배

(올해 24.8%)

(2.2%)

기술력 갖춘 100개 중소·중견기업으로 '가상의 펀드' 만들어보니...

경기 화성에 있는 생산 장비 제조 업체 SFA. 지난 7월 미국 텍사스에 들어갈 때 양광 발전소를 생산라인 공급 계약을 맺었다. 금액은 1479만달러(약 155억원). 유럽의 한 업체와 경쟁을 벌인 끝에 수주에 성공한 것이다.

이 업체 김영민 대표는 "끊임없는 기술 개발의 결과"라고 했다. 중국 업체 등의 저가 수주 공세를 이겨내기 위해 지난해 125억원의 연구개발 예산을 투입했다. 1년 전 68억원과 비교해 2배 수준으로 늘어난 것이다. 그 결과 최근 첨단 발전 장치를 개발했고, 이런 성과가 수주 성공으로 이어졌다. SFA는 태양광 외에 디스플레이, 반도체 등 각종 생산 장비 기술 개발에 매진해, 지난해까지 총 256건의 특허를 등록했다. 성과는 주가에 반영되고 있다. 지난 25일 종가 기준 4만 3600원으로 5년 전 주가 9652원의 4배가 넘는다.

박근혜 정부는 성장 정책에 시달리고 있는 우리 경제의 돌파구를 '창조 경제'에서 찾고 있다. 과거처럼 선진 기업의 추종자가 아니라 자체 혁신 기술로 무장해 시장을 선도하는 기업이 많아져야 창조 경제를 구현할 수 있을 것이다. 창조 경제의 정의와 구현 방법을 둘러싸고 논란이 끊이지 않고 있는 가운데, 본지는 IBK 자산운용과 함께 국내 기업 중 창조 경제형 기업을 선별해 일반 기업과 주가 수익 지표 등을 비교해 봤다. 결과는 놀라웠다. 선별된 '창조 기업'으로 가상 펀드를 구성해 올 들어 10월 15일까지 주가 수익률을 뽑아봤더니, 코스피 상승률의 11배에 달하는 고수익을 낸 것으로 나타났다.

창조기업펀드 수익률과 주가지수 상승률 비교 단위: % 10월 15일 현재 기준



'株價는 특허출원 따라간다' 입증

선별된 기업중 기계·화학 가장 많아
최근 3년간 수익률 80% 달해

선별했다.(전체 명단 공개는 투자 권유 행위 될 수 있어서 하지 않음)

선별된 100개 기업으로 가상의 주식형 펀드를 만들고, 종확별 편입 비중은 특허 보유 수를 기준으로 했다. 특허가 많은수록 투자 비중을 높이는 것이다. 이렇게 만든 창조 기업 주식형 펀드는 연초부터 10월 15일까지 24.8%의 수익률을 기록. 같은 기간 코스피 상승률(2.2%)의 11배, 코스닥 상승률(7.4%)의 3배가 넘는 고수익을 냈다.

또 2010년 초부터 2013년 10월 15일까지 3년간 가상 펀드 수익률은 80.0%에 달했다. 같은 기간 코스피 상승률(21.3%)의 4배, 코스닥 상승률(3.8%)의 21배에 육박하는 수준이다.

박유연 기자 B2면에 계속

◇창조 기업 펀드 3년 수익률 80%

본지가 IBK자산운용에 의뢰해 뽑은 창조 기업의 기준은 간단하다. 중소기업장, 기업은행, 산업은행, 수출입은행 등 정부와 국책은행으로부터 한 번이라도 우수 기업으로 선정된 사례가 있는 491개 상장 중소·중견기업이 1차 요건이다. 업종별로 한미반도체·이오테크닉스·케이씨텍 등 기계가 42%로 가장 많았고, 대한유화·동진세미켐·국도화학 등 화학(29.3%), 차바이오텍 등 바이오(3.2%), 휴맥스·파워로직스 등 IT(1.8%) 업종 순으로 나타났다. 이런 491개 기업 중에서 특허를 많이 보유한 상위 100개 회사를 창조 기업으로

특허 많은 기업의 주가 B1면에서 계속

가상 펀드는 안전성도 좋은 것으로 조사됐다. 최근 5년 동안 연간 기준으로 코스피(-11.0%)와 코스닥(-2.1%)이 동시에 하락한 해는 2011년이었는데, 이때도 가상 펀드는 6.6%의 연 수익률을 기록했다. 구성된 IBK자산운용 이사는 "창조 기업 펀드의 결과를 보고 스스로 무척 놀랐다"고 말했다.

◇창조 기업 영업이익률, 일반 기업의 1.5배

이런 결과는 일부 대형주가 증시 흐름을 주도하고 나머지 일반 기업들은 소외돼 있다는 일반적인 인식을 뒤엎는 것이다.

김종일 IBK자산운용 부사장은 "기술력 있는 기업들은 결국 시장의

좋은 평가를 받게 돼 있다"며 "주가 는 특허 출원을 따라간다(Stock follows patent filings)"는 격언을 증명해 준다"고 말했다.

실제 가상 펀드에 포함된 100개 기업의 평균 보유 특허는 총 324개로 정부와 국책은행으로부터 우수 기업에 선정된 적이 있지만 가상 펀드에는 빠진 391개 기업의 평균 보유 특허 58개의 5배가 넘었다.

남다른 기술력은 차별화된 실적으로 연결된다. 100개 기업의 지난해 영업이익률은 6.7%로 일반 기업(한국은행이 매년 조사하는 1723개 대표 기업) 4.1%의 1.5배가 넘었다. 매출액 증가율 역시 8.2%로, 일반 기업 5.1%의 1.5배를 상회했다.

창조 기업들의 선전은 한국 경제가 나아갈 방향을 시사하고 있다. 정성대 LG경제연구원 연구위원은 "신용국의 저가 공세에 시달리던 미국의 제조업이 최근 깨어나고 있는데, 이는 5조달러 가치에 이르는 것으로 추정된다"며 "미국은 지식재산을 기반으로 하고 있다"며 "한국도 장기적인 관점에서 지식재산 확보에 더 많은 관심을 기울여야 한다"고 말했다.

컨설팅 회사인 아서다리를코리아의 홍대순 대표는 "한국 기업들은 그간 외국의 1등 기업을 추종하면서 좀 더 개선된 제품을 내놓는 것으로 성장을 해왔는데, 앞으로 스스로 혁신을 할 수 있는 능력을 좀 더 갖춰야 한다"고 지적했다.

자본시장의 저금리 저성장 시대

- 고령화, 저금리, 저성장 사회 진입
: 다양한 금융상품 통한 적극적 대응 필요

경제 패러다임의 변화

- 무형자산이 기업가치에서 차지하는 비중이 증가하는 지식재산권(IP) 사회로의 이동

펀드 시장의 대안 상품 필요

- 무형자산(특허 등)을 펀드화하여 투자할 수 있는 상품 필요

특허권



대안상품으로 '특허보유기업 펀드'

- 국내 특허 보유기업에 투자하는 최초의 공모 펀드

Chapter I.

특허와 주가와의 관계

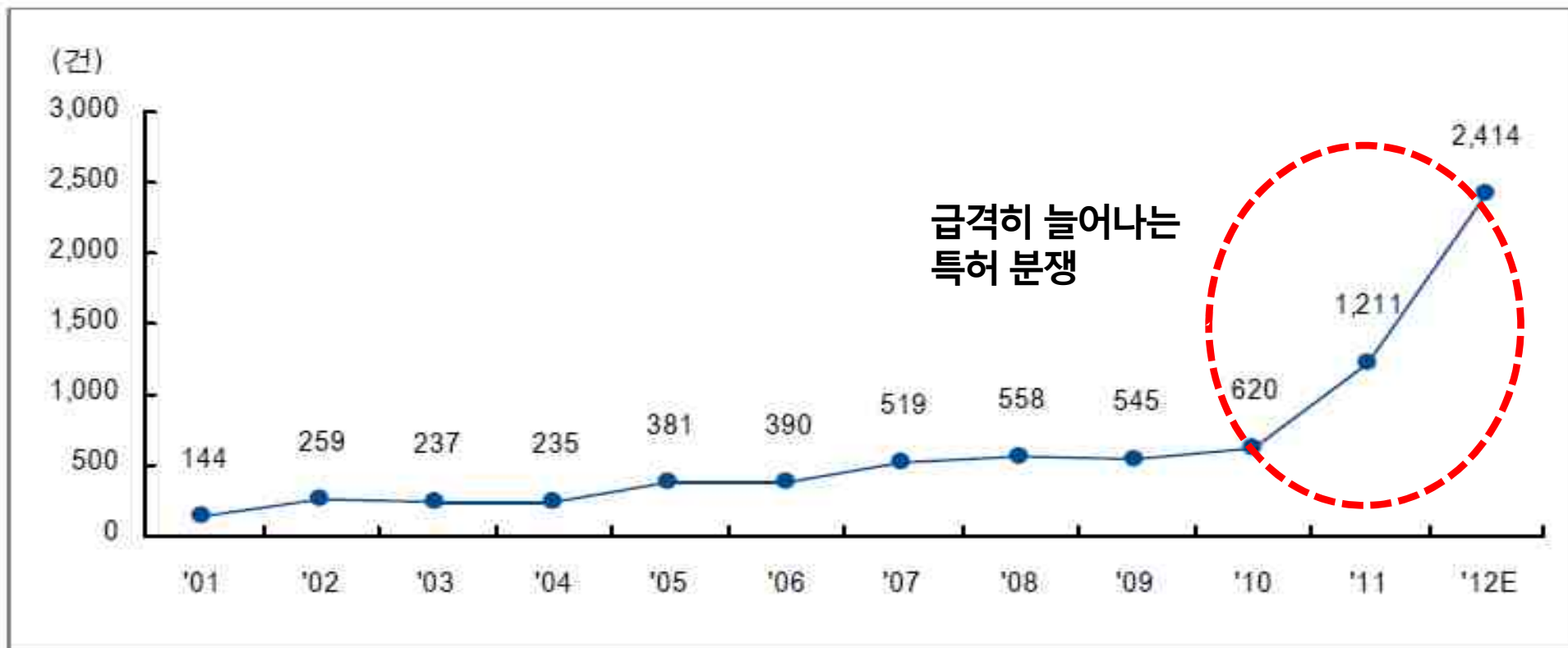
특허와 주가와의 관계는?

특허 = 상품의 경쟁력

경쟁력 있는 특허는 곧 상품의 경쟁력을 의미

특허가 사업으로 연결됨에 따라 기업들은 자체 보유 특허 기술 외에도 특허인수 전문 기업을 설립하거나 특허괴물로 불리는 특허관리전문회사와 제휴 본격화

NPE(특허전문기업)가 제기한 소송건수



자료: Patentfreedom

특허와 주가와의 관계는?

특허 = 상품의 경쟁력

특허소송 대표사례

기업명	소송내용	소송결과
삼성전자	애플, 디자인 특허침해	10.5억달러 배상 (항소예정)
LG전자, LG이노텍	오슬람, LED 특허침해	진행중
포스코	신일본제철, 특허침해	1.3조원 소송 진행중
SK하이닉스	램버스, 반독점 소송	승소 (항소예정)
코오롱인더스트리	듀폰, 영업비밀 침해	1조원 배상 (항소예정)
CJ제일제당	화이자, 특허침해 가처분 소송	진행중

• 자료 : 언론보도자료 재인용, 우리투자증권 리서치센터

특허와 주가와의 관계는?

특허지표가 기업의 가치(주가 수익률)에 미치는 영향

성장성에 미치는 영향

종업원1인당 특허지표와 발명기술의 고급 정도
→ 성장성에 유의한 정(+)의 영향

Branch(1974)

수익성에 미치는 영향

종업원1인당 특허지표와 발명기술의 고급 정도
→ 수익성에 유의한 정(+)의 영향

Comanor and Scherer(1969),
Chaney and Devinney(1992),
Hall,Jaffe,and Trajtenberg(2000)

해외



특허와 기업의 가치(주가 수익률)는 정(+)의 상관관계 존재함

(Griliches, 1984,1990; Griliches, Hall and Pakes,1991; Hall,1993)

- 출처 : Griliches,Z.,Hall, B.and pakes, A(1991), "R&D Patents and market Value Revised: Is There a Second factor?," Economics of Innovation and New Technology,Vol.1

국내

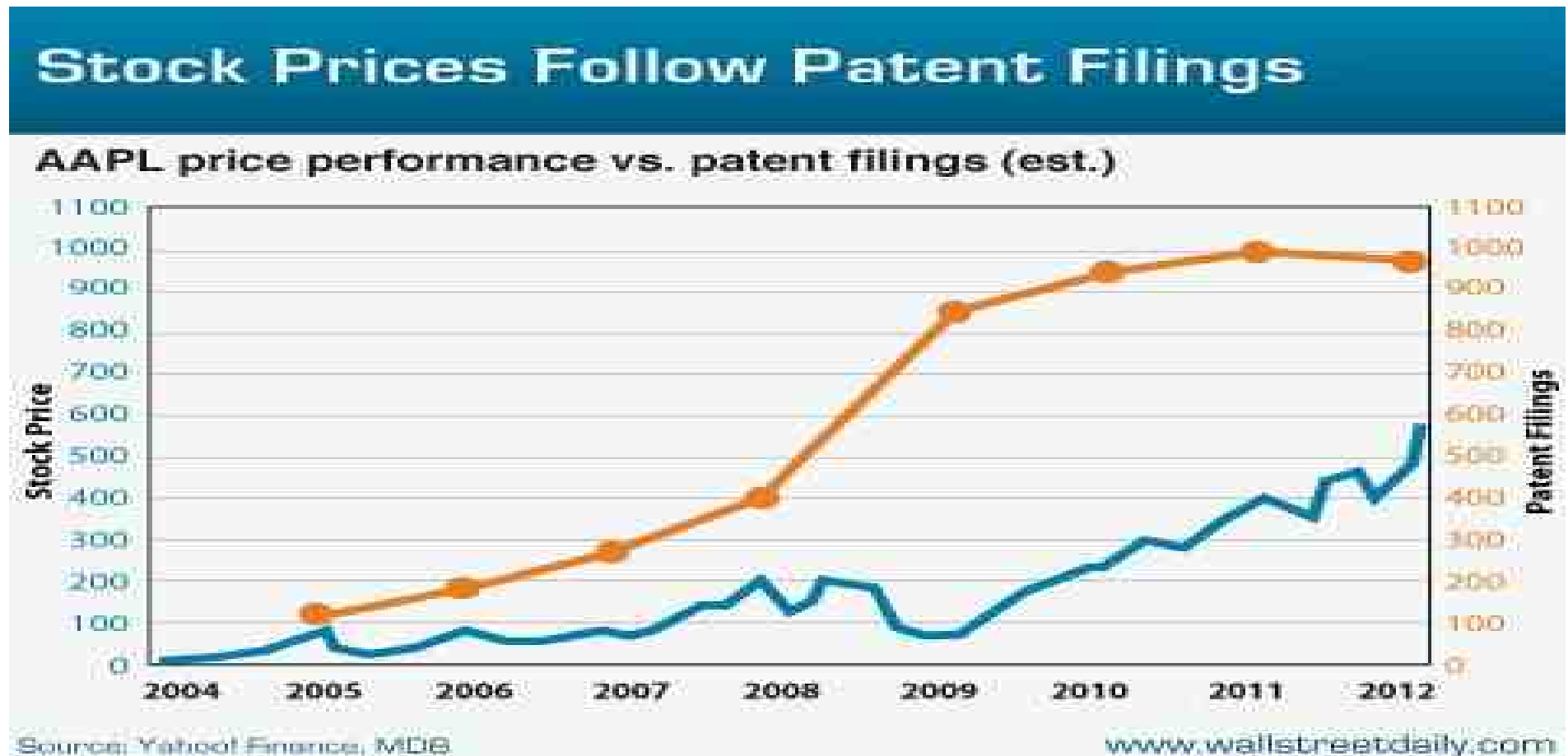


지식재산권 증가율이 높은 산업, 기업의 경영실적이 상대적으로 우수

- 출처 : 하나금융 경영연구소 리포트

주가, 특허 출원을 따라간다

특허가 사업으로 연결됨에 따라서 기술적으로 중요한 특허를 보유한 기업의 가치가 상승
애플의 특허출원과 주가는 정의 상관관계를 보이고 있음



• 출처 : Louis Basenese, March 20, 2012 : Issue #1733, Investment U Research

아이디어(특허)가 돈이다

4. 특허 펀드

평범한 사람이
특허로 돈 버는 방법

1. 특허는 기업의 미래가치 의 중요한 요소

특허와 주가와의 관계

특허권



2. 생활 속 아이디어로 특허부자

예) 주부의 안목으로 세계를
제패한 한경희

3. 특허는 마케팅의 중요한 수단

특허는 우수한 기술을 입증하는 마케팅 수단

Chapter II. 금융도 혁신이 필요하다

유형 자산 vs. 지식기반자본

글로벌 경제위기 이후 경제성장 저하 및 높은 실업률 지속을 계기로 새로운 성장의 원천으로 지식기반자본(Knowledge-Based Capital)에 대한 관심 증가

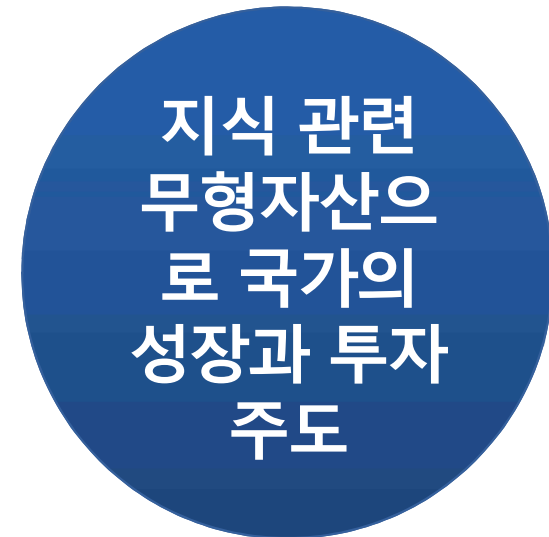
* 지식기반자본(KBC)란? 기계, 구조물 등과 같은 물리적 형태를 가지지 않는 무형자산을 의미

과거 (Before)



VS.

현재 (After)



지식기반자본(KBC)의 3가지 분류

- 지적 재산권 (특허 등)
- 컴퓨터화된 정보 (소프트웨어 등)
- 경제적 역량 (브랜드 가치, 인적 자본 등)

왜 기업들은 지식기반자본(KBC)에 투자하는가?

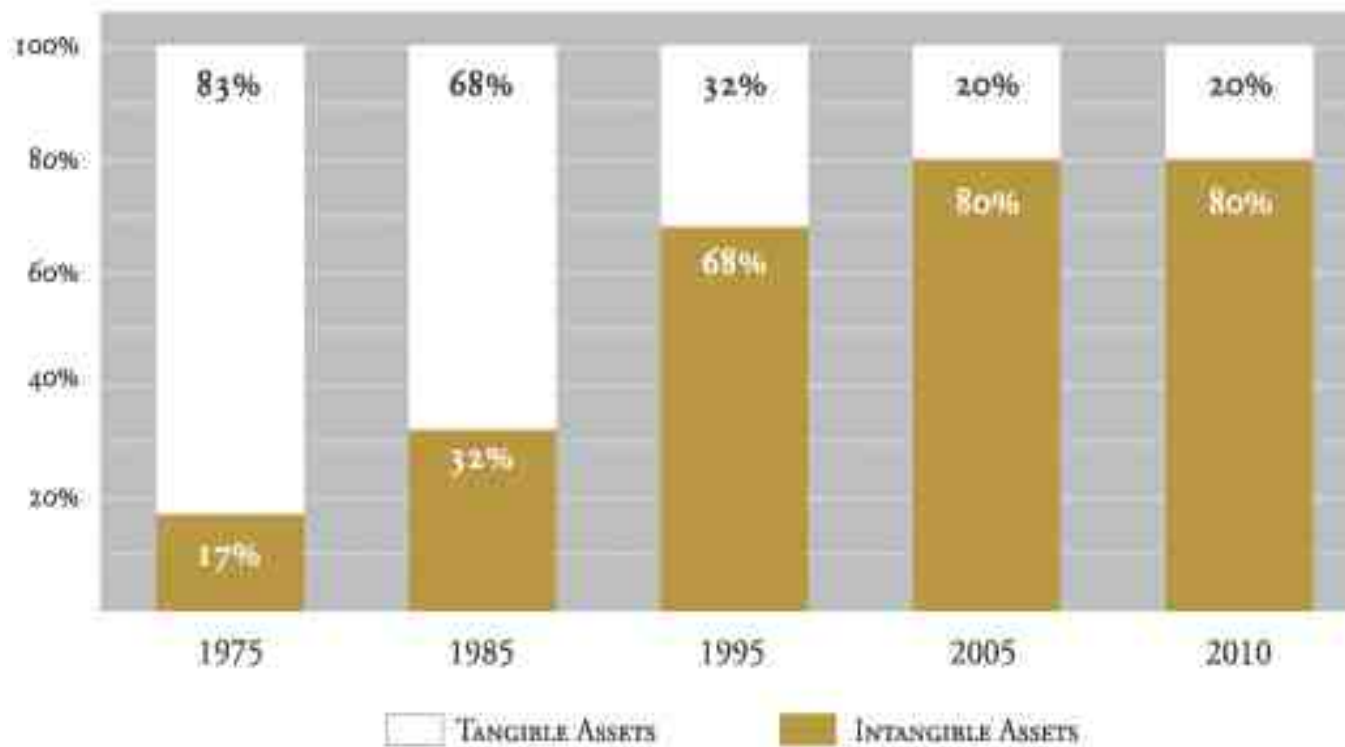
- ✓ 글로벌 시장의 통합과 규제완화, 혁신에 바탕을 둔 지속적인 경쟁력 확보를 위함
- ✓ 인적 자본이 축적, 점증하는 인적자본 축적은 더 많은 KBC를 이용
- ✓ 자동차 등 많은 제품들 자체가 더 많은 지식을 바탕으로 탄생
(예) Chevrolet Volt 전기자동차는 1천만줄의 컴퓨터 코드 사용
- ✓ 글로벌 가치사슬의 지리적 분화 및 생산단계의 복잡화는 KBC 투자 중요성 증대
(예) Wal-Mart의 컴퓨터화된 공급사슬, Merck의 다중적 R&D 협력 등
- ✓ 새로운 ICT 기술은 일부 기업의 특정부문 KBC 투자를 유발
(예) Amazon 사례 : 99%의 경우 Amazon 보다 저렴한 인터넷 공급자 존재,
하지만 Amazon은 소비자 서비스에 대한 명성으로 지배적인 시장점유율 유지

• 출처 : 새로운 성장의 원천:지식기반 자본,산업기술 혁신국(2012)

보이는 것 vs. 보이지 않는 것

- 시장은 거대한 거시경제적 가치 변화를 겪는 중
- 그러나, 시장지수는 이러한 현실을 반영하지 못함
- 현재, S&P500지수 내 눈에 보이지 않는 기업 자산가치의 비중은 과거와 비교해 17% → 80% 까지 증가

COMPONENTS OF S&P 500 MARKET VALUE



• 출처 : <http://www.oceantomo.com>. 과거의 성과가 미래의 수익을 보장하지는 않습니다

IBM 사례 : 회사 성장에 가장 중요한 것은?

- 글로벌 기업인 IBM의 "2014 최고경영진 인식조사 보고서"에 의하면,
- 기업의 미래 전략의 5가지 요소 (①고객, ②마케팅, ③생산, ④R&D, ⑤지식재산권(IP)) 중
- 지식재산권(IP)이 1위로 중요성이 커짐

기업의 미래 전략 5가지 요소 중



「2004년 6위」



「2014년 1위 등극」

Chapter III. 특허펀드 특징 및 투자포인트



1. 특허 펀드특징 및 투자포인트

1

주요은행 및 정부기관 지원 프로그램 기업으로 투자풀 구성

주요은행 및 정부기관 지원 프로그램 기업 등을 중심으로 투자풀 구성

→ 중소기업이 가지는 상대적으로 높은 크레딧리스크에 대한 사전 스크리닝 효과

2

특허 관련 외부 전문기관과의 Co-work

한국발명진흥회의 특허 관련 컨설팅을 통한 특허보유 기업 분석 수행

→ 기업 특허분석 및 펀드운용의 전문성 제고

3

국내 최초로 기업 지식재산권을 투자분석에 반영한 공모주식형펀드

펀더멘탈인덱스 전략에 특허건수를 가중한 투자포트폴리오 구성

→ 특허건수 및 분쟁노출 등을 기업선정에 반영해 특허보유 우량중소형주 성장성 향유

4

창조경제의 핵심인 미래 발명인재 육성에 동참

운용보수의 일부*를 한국발명진흥회, 특허청 등이 주관하는 청소년발명 진흥기금으로 사용

→ 펀드가입으로 미래 국가 성장동력인 창의적 인재양성 지원에 참여 가능

IBK 신성장 특허보유기업 펀드의 특징

▪ 상기 운용전략은 금융시장 상황, 담당 펀드매니저의 투자판단 등의 변동에 따라 변경될 수 있습니다.

*운용보수의 5%에 해당하는 금액을 발명진흥회, 특허청 등이 주관하는 청소년발명대회, 장학프로그램 등의 창조경제 지원을 위한 기금으로 사용합니다

2. 운용전략 및 포트폴리오 구성



- 투자폴 대상기업 현황 제공 (특허/소송건수 현황)
- 투자폴 신규 진입 후보군 발굴 및 정보 제공
- 이외, 기업의 특허 및 소송 관련 요청 자료 제공

투자폴 대상기업 선정

주요은행 및 정부기관
지원대상 중소기업 등

- 주요은행 및 정부기관 지원대상 중소기업으로서 특허기술 보유기업
- 분기 단위 대상기업 재선정

특허현황 점검

한국발명진흥회의
기업 특허/소송현황 제공

- 보유 특허 및 특허기술 관련 소송 현황 점검

유동성위험 점검

펀드규모 적정성,
종목 거래대금 등

투자폴 구성
(500개 내외)

KOSPI상장
KOSDAQ등록 기업

투자 포트폴리오 구성
(100개 종목)

펀더멘탈 인덱스분석 +
특허건수 가중

KOSPI
KOSDAQ

154개*
345개*

KOSPI
KOSDAQ

48개*
52개*

▪ 상기 운용전략은 금융시장 상황 및 담당 펀드매니저의 투자판단 등에 따라 변경될 수 있습니다.
*2013년 10월말 현재 기준으로 작성된 것으로 KOSPI, KOSDAQ 비중 및 종목수는 향후 펀더멘탈 비중에 따라 변경될 수 있습니다

2. 운용전략 및 포트폴리오 구성

투자폴 대상기업 선정 방법

Step 1. 국내 주요은행 및 정부지원 프로그램 대상 중소·중견기업 선별

[예 시]

월드클래스300(중소기업청 선정)

시장지배력 우수기업(각 산업분야 시장점유 상위기업) 등

*상기 대상 기업군은 향후 지원프로그램의 폐지 및 신규 발생으로 인하여 변경될 수 있습니다

- 시장지배력 우수기업의 경우 대기업 계열사 일부 포함

Step 2. 상기 기업중 코스피 상장, 코스닥 등록 기업 선별

Step 3. 최종 투자폴 선정을 위한 분석 수행

- 상기 운용전략은 금융시장 상황, 담당 펀드매니저의 투자판단 등의 변동에 따라 변경될 수 있습니다.

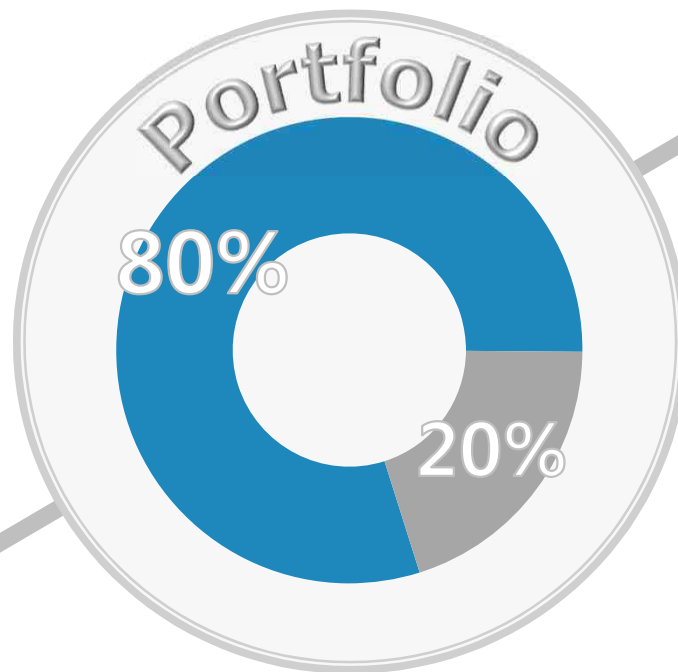
2. 운용전략 및 포트폴리오 구성

투자포트폴리오 구성 전략

특허 보유 상장기업 분석을 통해 도출된 500개 내외 투자품을 기반으로
유동성, 재무적 요인 등에 대한 펀더멘탈 분석 수행 + 특허건수를 가중해
최종 100 종목의 투자포트폴리오 구성(KOSPI 48개 / KOSDAQ 52개)

펀더멘탈 인덱스 구성기법

- 직전 3년 매출액, 순이익, 현금흐름, 자기자본, 배당에 따라 가중치 부여
- 상위 100종목 선정



특허건수 가중치 부여

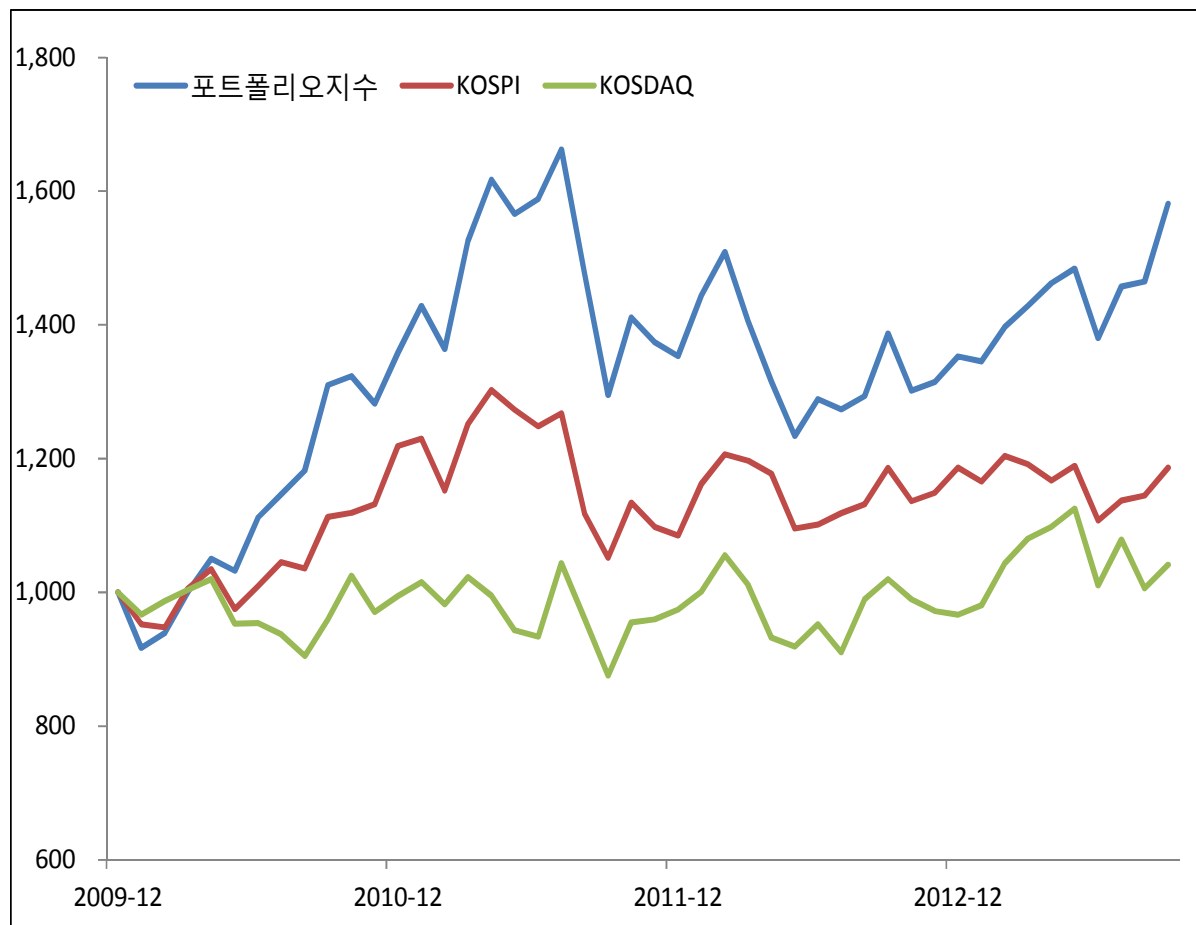
- 펀더멘탈 인덱스 구성기법으로 추출된 100종목 대상
- 기업보유 특허수 1건당 1점으로 스코어링하여 가중치 부여

- 상기 운용전략은 금융시장 상황 및 담당 펀드매니저의 투자판단 등에 따라 변경될 수 있습니다.
- 2013년 10월말 현재 기준으로 작성된 것으로 KOSPI, KOSDAQ 비중 및 종목수는 향후 펀더멘탈 비중에 따라 변경될 수 있습니다
- 리밸런싱 주기, 인덱스포트폴리오 및 특허수 가중 포트폴리오 비중 등은 시장상황, 운용전략 변경, 운용판단 등에 따라 변경될 수 있습니다

3. 펀드 시뮬레이션 현황

[펀더멘탈 인덱스 포트폴리오(80%) + 특허수 가중 포트폴리오(20%)]

- 대상기간 : 2010. 01.01~2013.10.31
- 종목수 : KOSPI 48개, KOSDAQ 52개 / 펀드규모 : 100억 / 리밸런싱 주기 : 6개월

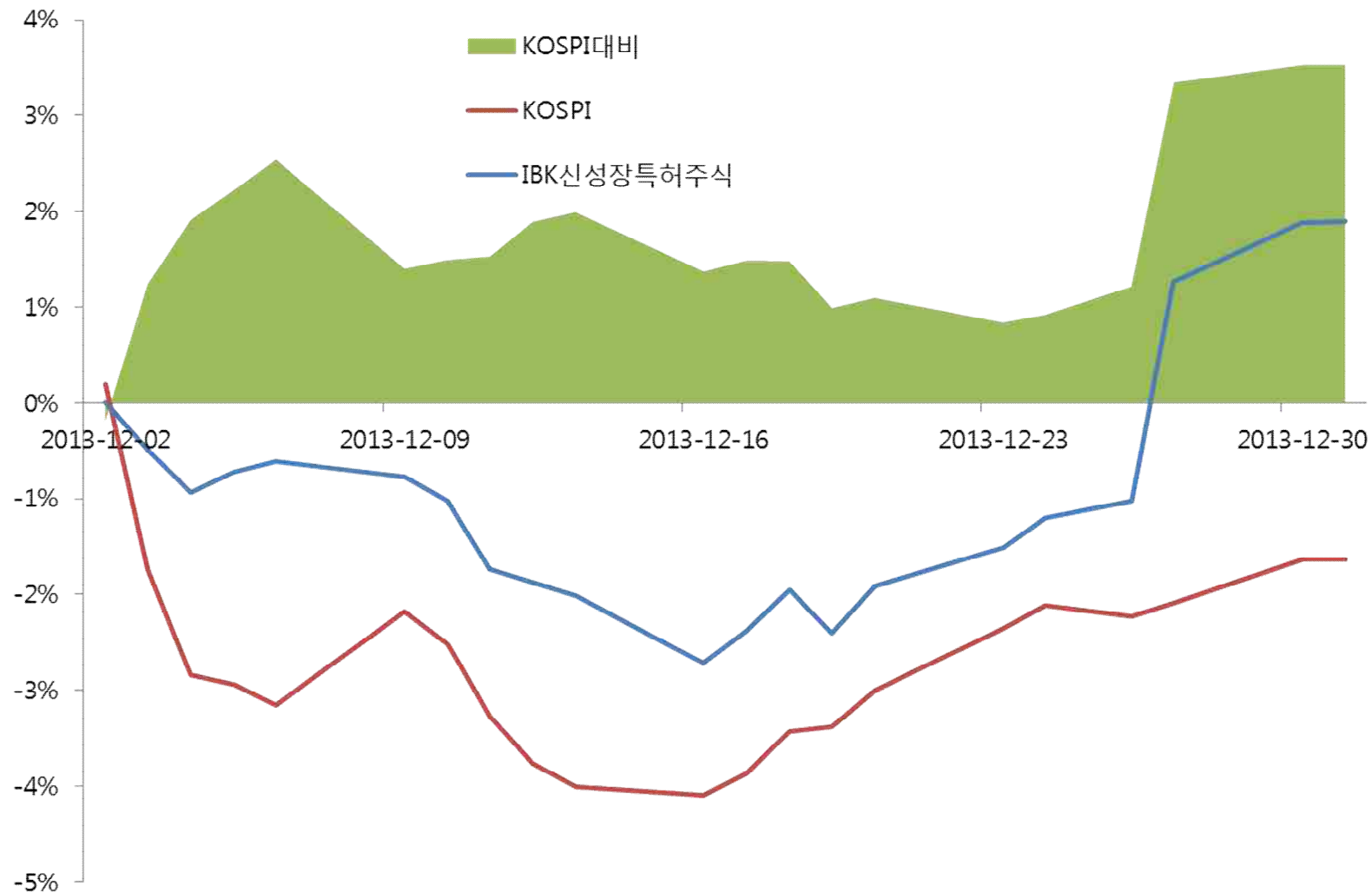


기간 수익률 비교

투자기간	2010.01~2013.10	2013.08~2013.10
포트폴리오	60.97%	10.46%
KOSPI	20.60%	6.06%
KOSDAQ	3.67%	-3.95%

- 출처 : IBK자산운용. 상기 자료는 시뮬레이션 결과로 과거의 수익률이 미래의 수익률을 보장하지 않습니다
- 리밸런싱 주기, 인덱스포트폴리오 및 특허수 가중 포트폴리오 비중 등은 시장상황, 운용전략 변경, 운용판단 등에 따라 변경될 수 있습니다

4. 코스피 vs IBK 신성장 특허보유기업펀드



출처 : IBK자산운용

5. IBK 신성장 특허보유기업펀드(사례)

NAVER
(네이버)

NAVER



대상



엔씨소프트



골프존



인프라웨어

Polaris® Office



아래의 기업명은 무엇일까요?

?

골프와 IT의 접목

?

만화 소재로 게임 콘텐츠 개발

?



를 개발한 회사는?

감사합니다

리테일 영업팀 연락처

담당업무	성명	직위	전화번호	이메일
영업/교육/지원	박제현	부장	727-8859	john.park@ibkasset.com
영업지원	마케팅지원팀		727-8827	cs.marketing@ibkasset.com



서울특별시 영등포구 은행로 30
(여의도동, 중소기업중앙회 신관 11층)

대표전화 : 727-8800

상품문의 : 727-8852 ~ 8860

Website : www.ibkasset.com