

KIWOOM Digital Asset Issue

키움증권 리서치센터 디지털자산리서치팀
| 디지털자산/원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com
| RA 김현정 hyun.k@kiwoom.com

[#STO] 번외) 조각투자 살펴보기: 콘텐츠

• 꾸준히 성장하는 K-콘텐츠 산업

- 한국 문화 전 분야를 의미하는 K-콘텐츠. 중화권을 넘어 전세계의 관심이 확대되며 2020년 최초로 문화예술 저작권 무역수지 흑자 달성. 이에 K-콘텐츠에 직접 투자하는 조각투자 플랫폼 등장

• 콘텐츠 조각투자, 펀더풀(Funderful)이란?

- 2021년 금융위원회로부터 '온라인소액투자중개업자'로 인가받아, 현재 투자자 보호를 위한 의무를 이행하며 운영
- 손익배분을 받는 '무보증 이익참가부사채'와 고정수익을 누릴 수 있는 '무보증 공모사채'로 투자 종류가 2가지로 나뉨. 그 밖의 이용자를 위한 콘텐츠 관련 아이템 판매 마켓 '띵스(things)' 서비스 운영

꾸준히 성장하는 K-콘텐츠 산업

지난주 자료를 통해 국내 부동산 조각투자 플랫폼 네 곳에 대하여 살펴보았다. 네 곳의 관련 플랫폼들은 규제 샌드박스 적용으로 사업을 운영 중에 있으며, 금융위원회가 투자자 보호를 목적으로 제시한 부가 조건을 이행하여 발행과 유통 플랫폼 서비스를 모두 제공하고 있다. 각각의 부동산 조각투자 플랫폼은 부동산 컨셉, 사업 확장 계획 등 세부적인 서비스 부분에서 차별점을 두고 있다.

조각투자의 출현으로 다양한 투자 상품이 제공되는 가운데 이번주 자료에서는 K-콘텐츠 조각투자와 관련 서비스를 제공하는 플랫폼에 대해 간략하게 정리해보고자 한다. 먼저 'K-콘텐츠'란, 영상·음악·웹툰·음식 등 한국 문화의 전 분야를 의미하는 단어로 종종 '한류(韓流)'로 불리기도 한다. 그러나 '한류(韓流)'는 1990년대 중화권에서 한국 문화상품이 인기를 누렸을 당시 아시아권을 중심으로 사용되었던 단어로, 근래에는 'K-콘텐츠'라는 용어로 변경되어 통용되고 있다. 이는 최근 유튜브 등의 글로벌 플랫폼을 바탕으로 한국문화의 인기가 중화권을 넘어 유럽·미국 등의 서구권으로의 확장에 따른 것으로 보인다. 이에 본 자료에서도 'K-콘텐츠'라는 용어로 사용하고자 한다.

Compliance Notice

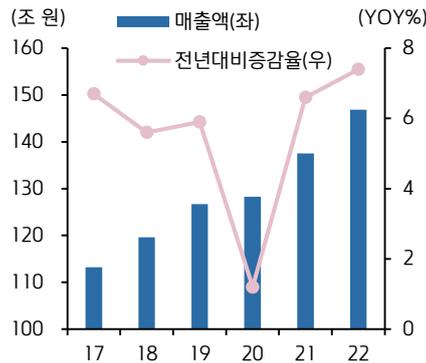
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

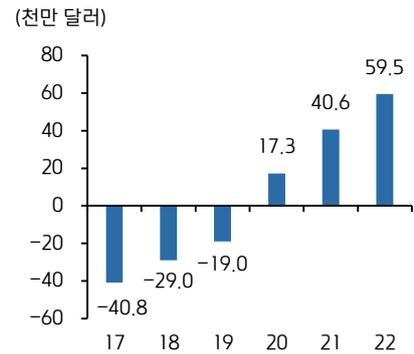
K-콘텐츠 산업은 2017년 이래로 수출액이 지속적으로 증가하였으며, 2020년에는 문화예술 무역수지가 처음으로 흑자를 달성했고, 지난해 사상 최대 흑자를 기록하였다. K-콘텐츠 산업의 수출 확대 및 이윤 증대로 콘텐츠 제작이 활성화되었고, 이와 더불어 드라마·영화 등 영상물이나 애니메이션 등의 콘텐츠 투자에 대한 관심도 확대되었다. 이러한 추세에 따라 한국 드라마·영화·애니메이션 등의 콘텐츠 제작 프로젝트에 일반 투자자가 소액으로 투자할 수 있는 조각투자 서비스 '펀더풀(Funderful)'이 탄생하였다.

콘텐츠 산업 매출액 추이 및 전년대비 증감율



자료: 한국콘텐츠진흥원, 키움증권 리서치센터
 주) 2022년 매출액 및 전년대비 증감율은 추정치

문화예술 저작권 무역 수지



자료: 한국은행, 키움증권 리서치센터

*** 채무증권**

지급청구권이 표시되어 있는 증권으로 국채증권, 지방채증권, 특수채증권, 사채권, 기업어음증권 등이 이에 해당됨

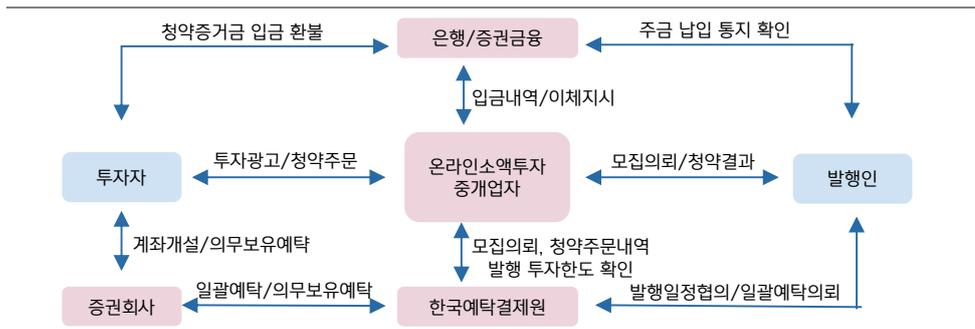
*** 온라인소액투자중개업**

온라인 펀딩 포털 등을 통해 창업기업 등이 발행하는 채무증권, 지분증권 및 투자계약증권의 모집 또는 사모에 관한 중개를 영업으로 하는 것

콘텐츠 조각투자, 펀더풀(Funderful)이란?

국내 최초의 콘텐츠 조각투자 플랫폼 '펀더풀'은 콘텐츠 제작 프로젝트(사업)에 다수의 투자자로부터 자금을 조달하고, 투자자에게 채무증권을 발행하는 구조로, 투자중개업에 해당된다. 따라서 서비스 운영을 위해서는 투자자 보호를 위한 일정한 요건을 구비하여 금융위원회에 사업 등록을 해야한다. 이에 펀더풀은 2021년 2월 등록 절차를 거쳐 '온라인소액투자중개업'으로 금융위원회로부터 인가받고 3월부터 서비스를 시작하였다. 이후, 펀더풀은 투자자 보호를 위하여 투자자의 자산과 플랫폼 자본금을 분리하여 관리하고 있으며, 투자금은 한국예탁원에 예탁하여 관리한다. 그 외에도 연간 15억의 증권 발행한도 적용, 정보 게재, 투자한도 설정, 청약 전 투자 내용과 위험 주지, 손해배상 책임 등의 의무를 이행하며 운영하고 있다.

온라인소액투자 진행 프로세스



자료: 크라우드넷, 키움증권 리서치센터

펀더풀의 홈페이지 및 어플리케이션 메인 화면은 투자자를 모집하는 ‘투자 플랫폼’과 콘텐츠 관련 아이템을 판매하는 마켓 ‘띵스(things)’로 구성되어있다.

*** 이익참가부사채**

일정한 이율의 이자가 지급되는 동시에 추가적으로 회사의 이익분배에도 참가할 수 있는 권리가 부여된 사채

먼저, ‘투자 플랫폼’은 각각의 투자 상품(영화·드라마·전시 프로젝트 등)에 대한 정보와 함께 투자 시 수익배분에 대한 내용이 게재되어 있다. 여기서 수익 배분에 대한 내용을 살펴보면, 투자 종류가 프로젝트(사업)의 손익을 배분하는 ‘무보증 이익참가부사채’와 표면금리에 따라 고정 수익이 발생하는 ‘무보증 공모사채’ 2가지로 나뉘는 것을 확인할 수 있다. 2가지 투자 상품의 특징을 각각 살펴보면 다음과 같다.

*** 공모사채**

50인 이상의 투자자에게 기업이 자금을 조달하기 위해 발행하는 채권

첫번째, ‘무보증이익참가부사채’란 프로젝트(사업)의 손익을 배분 받는 형태로, 손익분기점(BEP)에 따라 투자자의 수익이 결정된다. 즉, 투자 상품의 실적이 손익분기점을 넘을 경우 투자자의 수익률은 상승하고 손익분기점을 넘지 못할 경우 투자자는 원금을 잃게 된다. 관련하여 펀더풀에서 진행한 투자 사례를 살펴보면 ‘YOSIGO 사진전’은 손익분기점인 누적 관람객 수 8만명을 훌쩍 넘어 25만명의 관람객을 확보하면서 투자자의 최종 수익률이 145%로 기록하였다. 이와는 반대로 영화 ‘킹메이커’는 손익분기점을 넘지 못한 흥행 실패로 수익률이 -60.13%를 기록하여 투자자의 원금 손실이 발생한 바 있다.

두번째, ‘무보증공모사채’는 투자자 모집 시 투자 기간과 표면금리를 특정하여 투자 기간 도래 시 이자와 함께 원금이 상환되며, 프로젝트(사업)의 목표 치 달성에 따라 추가 금리가 더해지는 상품이다(단, 자연재해·부도 등 예기치 못한 사유로 프로젝트(사업)가 사라지는 등의 사건이 발생할 경우 원금손실 발생). 해당 투자상품은 프로젝트(사업)의 성과와 관계없이 원금과 정해진 이자를 돌려주므로 앞서 살펴본 ‘무보증 이익참가부사채’에 비해 안전한 투자 형태이다.

다만, 투자 진행 시 이익의 상한선도 함께 정해져 있어, ‘무보증 이익참가부사채’와 같이 높은 수익률을 기록할 수 없다는 단점이 있다. ‘앙리 마티스: 라이프 앤 조이’ 프로젝트는 펀더풀이 ‘무보증공모사채’로 진행한 투자 상품이다. 표면금리는 5%이고 관람객 수에 따라 추가 금리가 발생하는 상품으로, 최종 전시 관람객 수가 10만명을 넘기면서 5%의 추가 금리가 더해져 10%의 수익률을 기록하였다.

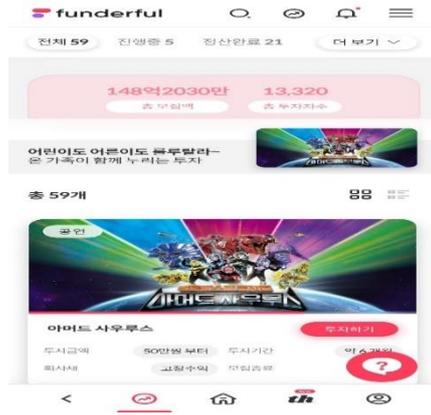
*** NFT**

‘대체 불가능한 토큰’이라는 뜻으로, 블록체인 기술을 이용해서 디지털 자산의 소유주를 증명하는 가상의 토큰

다음으로, 투자 플랫폼과 함께 운영되고 있는 콘텐츠 마켓 ‘띵스(things)’는 콘텐츠 관련 한정판 아이템을 판매하는 곳이다. 판매되고 있는 아이템은 영화 소품, 친필 사인 포스터, 한정판 굿즈 등과 같은 ‘실물 아이템’과 시사회, 팬미팅 등 참여 기회를 제공하는 ‘경험 아이템’ 두 가지이다. 이때 친필 사인 포스터 등과 같이 인증 절차가 필요한 아이템의 경우 콘텐츠 제작팀에서 직접 인증을 진행하고 있으며, 미술 전시 프로젝트 관련 작품 등과 같이 원본 인증이 필요한 특정 아이템의 경우 NFT 인증서 발급 서비스도 제공한다.

이처럼, 조각투자를 통해 이전에는 개별적으로 투자하기 어려웠던 대상이 상품으로 제공되고 있다. 최근에도 펀더풀 플랫폼에서는 전시, 공연 등 다양한 투자 대상이 공개되고 있는 만큼 새로운 투자 대상이나 콘텐츠에 대한 관심이 높다면, 이를 살펴볼 필요가 있다.

펀더풀 어플리케이션 메인 화면 예시



자료: 펀더풀

펀더풀 콘텐츠 마켓 '띵스' 화면 예시



자료: 펀더풀

펀더풀 플랫폼의 정산 완료 투자 상품 내역

콘텐츠 명	누적 모집 금액	총 투자자 수	수익률(세전)	투자기간	투자종류
결혼자사 이혼작곡 시즌2	4억 9560만원	138명	8%	141일	이익참가부사채
좀비덤 시즌3	7340만원	76명	10%	454일	이익참가부사채
YOSIGO사진전	5억 9610만원	614명	145.09%	244일	이익참가부사채
그대, 나의뮤즈: 클립트 to 마티스	8100만원	67명	2.39%	214일	이익참가부사채
싱크홀	2억 1720만원	209명	14.87%	363일	이익참가부사채
프랑스 자연사박물관특별전	2억 5160만원	222명	-54.07%	208일	이익참가부사채
에릭 요한슨 사진전	4억 10만원	354명	6.69%	242일	이익참가부사채
기적	2억 1440만원	249명	-49.67%	323일	이익참가부사채
잭 더 리퍼	2억 450만원	174명	8.08%	147일	이익참가부사채
우연히 웨스 앤더슨	6억 9040만원	642명	20.17%	272일	이익참가부사채
로이 리히텐슈타인전	5억 640만원	544명	-58.97%	181일	이익참가부사채
결혼자가 이혼작곡 시즌3	3억 6140만원	177명	6%	273일	이익참가부사채
유미의 세포들 부산	2억 6150만원	288명	-42.74%	175일	이익참가부사채
유체이탈자	3억 600만원	337명	-30.67%	242일	이익참가부사채
제주 발담집	1억 9000만원	190명	2%	368일	공모사채
앙리마티스: 라이프 앤 조이	5억 8930만원	451명	10.01%	279일	공모사채
킹메이커	2억 140만원	106명	-60.13%	231일	이익참가부사채
테레사 프레이타스 사진전	3억 8600만원	275명	9.97%	274일	공모사채
마일즈 알드리지 사진전	6억 1900만원	457명	5.03%	275일	공모사채
미세스 닷오펜터	4억 3960만원	330명	2.35%	161일	이익참가부사채

자료: 펀더풀, 키움증권 리서치센터

펀더풀 플랫폼 관련 통계

구분	내용
누적 모집 금액	14,820,300,000원
최다 모집 금액	1,350,600,000원
월간 방문자 수	199,097명
누적 투자자 수	13,320명
1회 평균 투자 신청 금액	972,269원
누적 콘텐츠 투자 상품 수	59개

자료: 펀더풀, 키움증권 리서치센터