

우리나라 벤처캐피탈 투자 현황

내 용

1. 개요
2. 자원 현황
3. 투자 현황
4. 회수 현황
5. 요약 및 정리

작 성

한국벤처캐피탈협회 벤처투자정보센터

vcic@kvca.or.kr | 02-2156-2121

한국과학기술기획평가원 조사분석실

bmahn@kistep.re.kr | 02-589-2245

1. 개요

● 한국벤처캐피탈협회는 벤처투자시장의 최신 동향을 파악하기 위하여 중소기업청의 지원을 받아 '06년부터 매년 「KVCA Yearbook」을 발간

- 매년 12월 31일을 기준으로 창업투자 회사 등록관리 자료, 조합 등록관리 자료, 벤처캐피탈이 매월 보고하는 업무운용상황보고 및 감사보고서를 기반으로 산정

※ 여기에서 '벤처캐피탈'이라는 용어는 회사 또는 조합이 중소기업청에 등록된 경우로서, 1) 중소기업 창업투자조합, 한국벤처투자조합을 운영하는 중소기업창업투자회사(이하 창업투자회사) 103개사와 2) 한국벤처투자조합을 운영하는 유한책임회사형 벤처캐피탈(LLC) 7개사, 3) 한국벤처투자조합을 운영하는 신기술금융사 3개사를 포함하는 총 113개사를 통칭

※ 분석 대상은 창업투자회사, 창업투자조합, 한국벤처투자조합이며, 중소기업청에 등록되지 않은 신기술금융사의 회사계정, 신기술사업투자조합, 사모투자전문회사(PEF), 일반법인 및 개인(투자조합)의 직접투자, 산업·기업은행의 벤처투자자료는 제외됨

〔표 1〕 벤처캐피탈의 투자조합 유형 비교

	중소기업창업투자조합	한국벤처투자조합
설립근거	중소기업 창업 지원법	벤처기업육성에 관한 특별조치법
관할기관	중소기업청	중소기업청
결성주체	중소기업 창업투자회사	- 중소기업 창업투자회사 - 신기술금융사 - 유한책임회사형 벤처캐피탈(LLC)
투자대상	- 비상장 창업중소기업(7년 이내) 또는 벤처기업 - 제외업종 : 금융, 부동산 등	중소기업 및 벤처기업

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK

● 이번 호에서는 「2015 KVCA Yearbook」의 주요 결과를 바탕으로 벤처캐피탈의 현황, 자원, 회수 등 주요 활동을 정리

※ 벤처캐피탈의 투자대상은 기술혁신을 바탕으로 영리활동을 하는 기업뿐만 아니라 유통/서비스, 공연/전시/음악 등 R&D와 직접적인 연관성이 낮아 보이는 분야도 포함되어 있음에 유의할 필요

2. 자원 현황

■ 총투자자원 현황

● '14년 벤처캐피탈의 총투자자원은 13조 2,990억 원

- 총투자자원 중 회사계정은 8.3%(1조 1,084억 원), 조합계정은 91.7%(12조 1,906억 원)를 차지*

* 「2015 KVCA Yearbook」에서 벤처캐피탈의 총투자자원은 크게 1) 창업투자회사의 재무상태표상 총자산(회사계정, 단 PEF 제외), 2) 조합 결성과 관련한 출자약정금액(조합계정)으로 산정하였으며, 이 과정에서 회사계정 상의 출자약정금액은 회사계정의 총자산에서 제외토록 함으로써 중복문제 제거

- '14년 말 기준으로 볼 때 113개 벤처캐피탈이 투자자원을 운영

※ '14년 말 기준 벤처캐피탈 유형별 투자자원 현황 : 창업투자회사(103개) 11조 1,561억 원, 유한책임회사형 벤처캐피탈(7개) 8,345억 원, 신기술금융사(3개) 2,000억 원

- 회사당 평균 자원 규모는 1,176.9억 원으로 나타났으며, 1,000억 원을 초과하는 벤처캐피탈은 31개사에 이르는 반면 100억 원 이하인 벤처캐피탈도 9개사

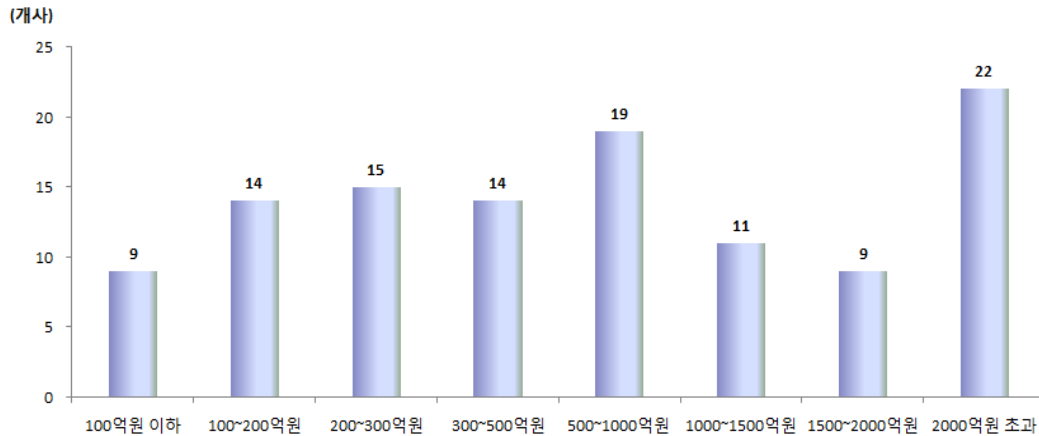
〔표 2〕 벤처캐피탈 자원운영 현황

(단위 : 개사, 억 원)

구 분		2010	2011	2012	2013	2014
창업 투자회사	등록수	103	105	105	101	103
	회사계정자원	11,473	11,134	10,910	10,982	11,084
	조합자원	70,026	88,464	87,281	95,789	111,561
유한책임회사형 벤처캐피탈(LLC)	등록수	7	7	8	7	7
	조합자원	4,824	5,124	5,949	7,174	8,345
신기술 금융사	등록수	4	3	3	4	3
	조합자원	1,290	990	990	1,890	2,000
전체	등록수	114	115	116	112	113
	총투자자원	87,613	105,712	105,130	115,835	132,990
	-회사계정자원	11,473	11,134	10,910	10,982	11,084
	-조합자원	76,140	94,578	94,220	104,853	121,906
	회사당 평균 자원규모	768.5	919.2	906.3	1,034.2	1,176.9

주) 회사계정자원은 창업투자회사의 회사계정자원을 의미하며, 조합자원은 '창업투자회사의 조합자원 + 유한책임회사형 벤처캐피탈의 조합자원 + 신기술금융사의 조합자원'을 의미

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK



자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK

〔그림 1〕 '14년 총투자자재원 규모별 벤처캐피탈 분포

■ 투자조합 현황

● '14년 말 기준으로 운영되고 있는 총 조합수는 481개이며, 운영조합 결성금액 총액은 12조 1,906억 원 규모

- '14년 82개 신규조합이 2조 5,382억 원 규모로 결성되었으며, 신규조합의 평균 결성 규모는 309.5억 원

〔표 3〕 조합결성 현황

(단위 : 개, 억 원)

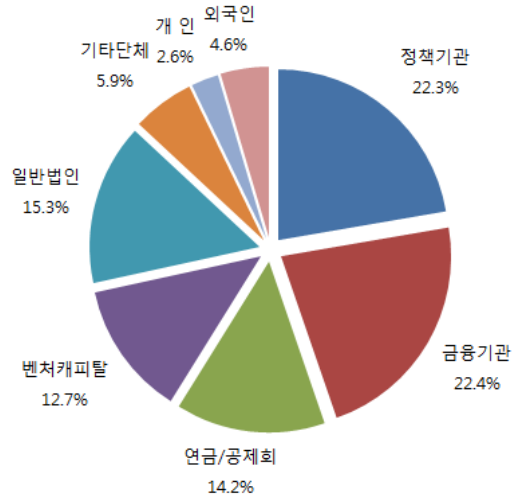
구 분		2010	2011	2012	2013	2014
신규	결성조합수	67	67	41	54	82
	결성금액	15,899	22,838	8,228	15,679	25,382
	조합당 평균 결성금액	237.3	340.9	200.7	290.4	309.5
운영	조합수	393	417	412	436	481
	결성금액 ^{주)}	76,140	94,578	94,220	104,853	121,906
	조합당 평균 결성금액	193.7	226.8	228.7	240.5	253.4

주) 각 연도말 현재 운영중인 조합의 전체 결성금액을 나타내며, 전년도말 운영조합 결성금액에서 신규 결성금액을 합하고 당해 해산조합의 결성금액을 차감하여 산출

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK

● '14년 말 운영 중인 조합의 출자비중은 금융기관이 22.4%로 가장 높음

- 다음으로 정책기관(22.3%), 일반법인(15.3%), 연금/공제회(14.2%)의 순



자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK

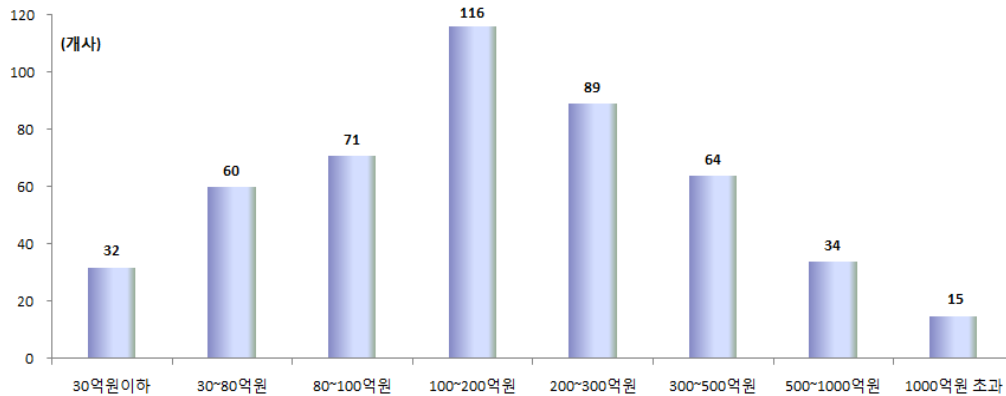
〔그림 2〕 '14년 운영 투자조합의 출자자 구성 현황

〔표 4〕 투자조합의 조합원 분류기준

조합원 구분	상세분류	분류기준
정책 기관	정 부	정부중앙부처 및 정부기관 등
	지자체	시·도 및 지자체산하기관
	모태펀드	한국벤처투자(주)가 관리하는 모태펀드
	기 금	국가재정법 제5조에 따른 정부기금 등 공적 기금 (단, 모태펀드 계정, 연금은 제외)
금융 기관	은 행	은행법에 따른 은행(산업은행(정금), 기업은행 포함)
	보 험	보험업법에 따라 보험업을 영위하는 회사
	증 권	자본시장법에 따라 투자매매·중개 등의 업무를 영위하는 증권회사
	기타금융기관	기타금융업(상호저축은행법에 따른 저축은행 등)
연금/ 공제회	연 금	국민연금, 기업연금 등
	공제회	경찰공제회, 과학기술인공제회, 군인공제회, 대한소방공제회, 지방행정공제회, 교직원공제회, 지방재정공제회
벤처캐피탈		창투사, 신기술사, LLC 등 업무집행조합원
일반법인		영리목적의 법인
기타단체		협회, 학교법인, 종교단체, 재단, KF투자조합, 성장사다리펀드 등
개인		일반개인
외국인		외국소재 개인 및 법인

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK

- 운영조합의 조합의 33.9%(163개)가 100억 원 이하 규모이며, 500억 원이 넘는 조합은 49개



자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK

〔그림 3〕 '14년 결성금액 규모별 조합분포

- 투자여력¹⁾을 살펴보면, '14년말 약정기준 투자가능 조합수는 193개이며, 투자가능액은 3조 1,770억 원

〔표 5〕 전체 조합의 투자여력 현황

구 분		2010	2011	2012	2013	2014
약정기준	투자가능조합수(개)	179	187	182	171	193
	투자가능액(억 원)	23,137	31,357	24,604	24,183	31,770
납입기준	투자가능조합수(개)	159	164	148	136	174
	투자가능액(억 원)	7,536	7,506	6,168	6,242	7,771

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK

■ 창업투자회사 현황

- '14년말 창업투자회사는 103개사이며, 한 해 동안 6개사가 신규 등록, 4개사가 등록반납 및 취소

〔표 6〕 창업투자회사 현황

구 분	2010	2011	2012	2013	2014
창업투자회사수(개사)	103	105	105	101	103
신규등록(개사)	13	9	6	3	6
등록말소(개사)	10	7	6	7	4

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK

- 창업투자회사의 평균 업력은 11.2년으로 나타남

- '14년말 현재 24.3%(103개 창업투자회사 중 25개사)가 1~5년 전 사이에 설립되었으며, 업력이 20년이 넘는 창업투자회사도 14개에 이르는 것으로 나타남

1) 투자여력은 투자기간이 종료되지 않은 조합을 대상으로 조합의 운영비(조합 결성금액의 10%로 산정)와 이미 집행된 투자금액을 제외하여 산출한 조합의 순투자 가능금액을 의미

3. 투자 현황

■ 투자잔액 (누적)

● 벤처캐피탈은 '14년 말 현재, 3,060개 업체를 대상으로 총 5조 109억 원 투자 중

- 재원별로 보면 회사계정이 4,497억 원, 조합계정에서 4조 5,612억 원을 투자

[표 7] 투자잔액 현황

구 분		2010	2011	2012	2013	2014
투자 잔액 (억원)	회 사 계 정	5,436 (1,062)	4,833 (1,057)	4,447 (1,034)	4,597 (1,030)	4,497 (1,040)
	조 합 계 정	25,574 (1,496)	31,080 (1,651)	35,078 (1,852)	40,076 (1,979)	45,612 (2,290)
	합 계	31,010 (2,171)	35,913 (2,290)	39,525 (2,436)	44,673 (2,771)	50,109 (3,060)

주) 투자괄호안의 숫자는 업체수를 의미

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK

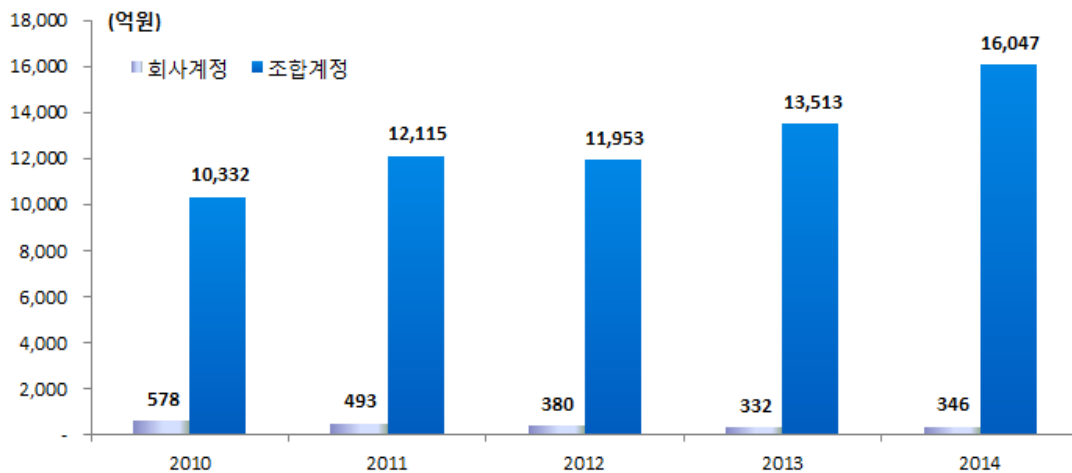
[벤처캐피탈 투자 통계산출 방법]

- (이용자료) 중소기업청에 등록된 창업투자회사, 창업투자조합, 한국벤처투자조합에서 보고하는 자료를 기초로 산정
- (분석기준) 벤처캐피탈의 투자실적은 투자원금을 기준으로 산출
 - 매년 말 기준의 투자잔액(누적의 개념)과 각 년도 신규투자로 나누어 산정
 - 투자잔액의 경우 회수와 감액손실 및 대손상각을 차감하여 산출
- (인정투자의 범위) 창업투자회사의 회사계정 및 창업투자조합의 경우와 한국벤처투자조합의 경우를 구분하여 투자인정범위 설정
 - (창업투자회사의 회사계정 및 창업투자조합) 상장되지 않은 창업 7년 이내의 비상장기업, 경영·기술혁신형 기업 또는 비상장 벤처기업이 발행한 신주, 신규로 발행되는 무담보전환사채 및 무담보신주인수권부사채를 인수하거나, 프로젝트에 투자하는 투자 포함
 - (한국벤처투자조합) 각각의 특수목적을 지닌 펀드로서 모든 투자 포함

■ '14년 신규투자 현황

● '14년도 신규투자는 전년대비 18.4%(2,548억 원) 증가한 1조6,393억원 기록

- 재원별로는 회사계정에서 전년대비 4.2%(14억 원) 증가한 346억 원, 조합계정에서 전년대비 18.8%(2,534억 원) 증가한 1조6,047억 원 투자
- 조합계정의 경우에는 투자조합수의 증가와 더불어 지속적인 증가세를 유지



자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK

〔그림 4〕 재원별 신규투자, 2014년

● '14년 신규투자 기업은 901개이며 기업당 평균 투자금액*은 18.2억 원

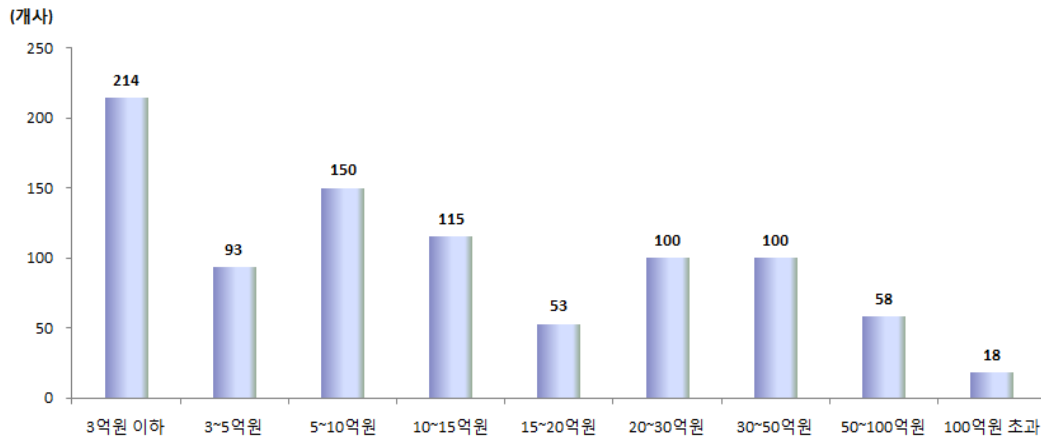
- * 기업당 평균 투자금액은 기업의 입장에서 여러 벤처캐피탈로부터 투자받은 금액을 의미하며, 벤처캐피탈 입장에서의 기업당 평균 투자금액과는 상이함, 이하 동일기준.
- 기업당 평균 투자금액은 '14년도에 18.2억 원을 기록하여 전년대비 0.1억 원 감소
 - 신규투자 기업당 투자금액 분포를 살펴보면 3억 원 이하가 214개로 가장 많으며 100억 원 초과 기업은 18개

〔표 8〕 신규투자 기업당 투자 금액

구 분		2010	2011	2012	2013	2014
신규투자(억원)		10,910	12,608	12,333	13,845	16,393
업체수(개사)		560	613	688	755	901
업체당금액 (억원)	평균값	19.5	20.6	17.9	18.3	18.2
	중간값	12.0	11.9	10.0	10.0	10.0

주) 일반적으로 자료의 측정치 중 다른 측정치에 비해 아주 크거나 아주 작은 측정치(Extreme data)가 존재하는 경우 순서의 중심인 중간값과는 달리 크기의 중심인 평균은 극단치가 존재하는 쪽으로 치우치게 됨을 고려하면, '14년도 기업당 투자금액은 평균값과 중간값을 동시에 고려해 보는 것이 좋음

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK



자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK

〔그림 5〕 '14년 신규투자 기업의 투자금액 분포

■ 업종 및 업력별 신규투자 현황

● '14년도 업종별 신규투자는 바이오/의료 2,928억 원(17.9%), 영상/공연/음반 2,790억 원(17.0%), 유통/서비스 2,046억 원(12.5%) 순

- 과거 주력 투자업종인 전기/기계/장비 및 ICT제조 분야의 비중이 '10년 19.6%, 17.0%에서 '14년 9.5%, 11.9%로 급감
- 바이오/의료 분야는 '10년도 7.7%에서 '14년도 17.9%로, 유통/서비스분야는 같은 기간 8.7%에서 12.5%로 증가하여 기존 제조분야에 집중되었던 투자업종이 다양화되고 있음

〔표 9〕 업종별 신규투자 현황

(단위 : 억 원, %)

구분	2010년		2011년		2012년		2013년		2014년	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중
ICT제조	1,860	17.0	1,754	13.9	2,099	17.0	2,955	21.3	1,951	11.9
ICT서비스	804	7.4	892	7.1	918	7.4	1,553	11.2	1,913	11.7
전기/기계/장비	2,141	19.6	2,966	23.5	2,433	19.7	2,297	16.6	1,560	9.5
화학/소재	1,064	9.8	1,266	10.0	1,395	11.3	989	7.1	827	5.0
바이오/의료	840	7.7	933	7.4	1,052	8.5	1,463	10.6	2,928	17.9
영상/공연/음반	1,733	15.9	2,083	16.5	2,360	19.1	1,963	14.2	2,790	17.0
게임	945	8.7	1,017	8.1	1,126	9.1	940	6.8	1,762	10.7
유통/서비스	954	8.7	1,270	10.1	608	4.9	1,092	7.9	2,046	12.5
기타	569	5.2	427	3.4	342	2.8	593	4.3	616	3.8
합계	10,910	100.0	12,608	100.0	12,333	100.0	13,845	100.0	16,393	100.0

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK

- '14년도 업력별* 신규투자는 초기가 5,045억 원(30.8%), 중기가 4,069억 원(24.8%), 후기가 7,279억 원(44.4%)

* 설립일부터 투자시점까지의 기간을 기준으로 초기(3년 이하), 중기(3년 초과~7년 이하), 후기(7년 초과)로 구분
- 전년대비 초기, 중기 투자가 각각 4.1%p, 1.3%p 증가한 반면, 후기 투자는 5.4%p 감소

〔표 10〕 업력별 신규투자 현황

(단위 : 억 원, %)

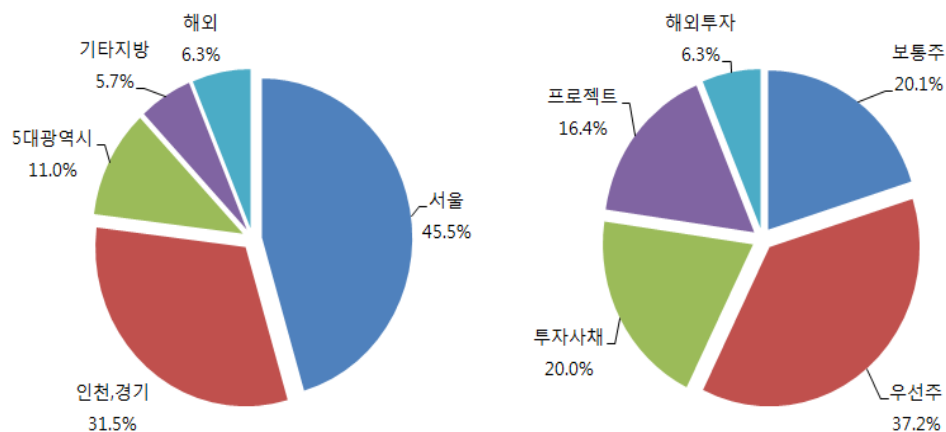
구분	2010년		2011년		2012년		2013년		2014년	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중
초기(3년 이하)	3,192	29.3	3,722	29.5	3,696	30.0	3,699	26.7	5,045	30.8
중기(3년~7년)	2,904	26.6	3,296	26.1	3,137	25.4	3,259	23.5	4,069	24.8
후기(7년 초과)	4,814	44.1	5,590	44.3	5,500	44.6	6,887	49.8	7,279	44.4

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK

■ 지역 및 투자유형별 신규투자 현황

- '14년도 신규투자금액은 수도권(서울·인천·경기)에 1조 2,620억 원(77.0%)이 집중되었으며, 투자유형별로 볼 때 주식(9,400억 원, 57.3%)형태가 주를 이룸

- 신규투자금액은 서울 7,465억 원(45.5%), 경기 4,913억 원(30.0%), 인천 242억 원(1.5%) 등 수도권에 1조 2,620억 원 투자
- 지방 5대광역시(부산, 대구, 광주, 울산, 대전)에 1,810억 원(11.0%), 기타지방 및 해외에는 1,963억 원(12.0%)이 투자
- '14년도 투자유형별 신규투자는 우선주 6,103억 원(37.2%), 보통주 3,297억 원(20.1%), 투자사채(전환사채 및 신주인수권부사채) 3,276억 원(20.0%), 프로젝트 2,681억 원(16.4%)의 순



주) 5대 광역시는 부산, 대구, 광주, 울산, 대전을 의미 / 자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK

〔그림 6〕 지역별·투자유형별 신규투자 분포

4. 회수 현황

회수 실적

- '14년 투자 회수액은 원금 기준 7,821억 원으로 회수 손익은 4,015억 원(수익률 51.3%)
- 업종 구분기준으로 게임이 281.9%로 가장 높았으며 ICT서비스 123.6%, 바이오/의료 113.0%, 기타 66.8% 등도 전체 회수 수익률을 상회

[표 11] '14년 업종별 회수원금 및 회수손익

구 분	총 투자금액 ^{주)} (억 원)	회수 금액(억 원)			단순수익률 (B/A, %)
		회수원금(A)	회수손익(B)	총현금유입	
ICT제 조	2,307	1,295	316	1,611	24.4
ICT서비스	1,187	534	659	1,193	123.6
전기/기계/장비	3,150	1,740	168	1,907	9.6
화학/소재	1,446	646	211	857	32.6
바이오/의료	1,306	639	723	1,362	113.0
영상/공연/음반	5,207	1,506	251	1,758	16.7
게 임	1,297	401	1,130	1,531	281.9
유통/서비스	1,588	616	261	877	42.5
기 타	697	444	296	740	66.8
합 계	18,185	7,821	4,015	11,835	51.3

주) 총투자금액은 벤처캐피탈이 회수원금을 보고한 건에 대한 총 투자금액을 의미
자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK

[회수실적 통계산출 방법]

- 회수실적과 관련하여 벤처캐피탈의 보고자료를 이용
- 투자금의 회수가 있었던 거래를 대상으로 현금(투자원금 및 회수시 손익)의 흐름만을 산출하였고, 전액 회수뿐만 아니라 일부 회수가 있는 경우에도 포함
- 회수원금은 감액손실이나 대손을 반영한 회수시점에서의 장부가를 의미하며, 총현금 유입은 해당거래를 통해 회수된 총현금유입을 의미

- 업력 기준 수익률은 초기기업 14.1%, 중기기업 66.6%, 후기기업 66.7%로 중·후기의 회수수익률은 60.0%를 상회하나, 초기는 현저히 떨어지는 상황

〔표 12〕 '14년 업력별 회수원금 및 회수손익

구 분	총 투자금액 ^{주)} (억 원)	회수금액(억 원)			단순수익률 (B/A, %)
		회수원금(A)	회수손익(B)	총현금유입	
초 기	2,307	1,295	316	1,611	24.4
중 기	1,187	534	659	1,193	123.6
후 기	3,150	1,740	168	1,907	9.6
합 계	1,446	646	211	857	32.6

주) 총투자금액은 벤처캐피탈이 회수원금을 보고한 건에 대한 총 투자금액을 의미
 설립일부터 투자시점까지의 기간을 기준으로 초기(3년 이하), 중기(3년 초과~7년 이하), 후기(7년 초과)로 구분
 자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK

● 코스닥시장을 통한 회수 수익률은 93.1%

- '10년도부터 '14년도까지 코스닥시장을 통한 회수(투자시점은 상장 전)수익률 추이를 보면, 중기기업의 수익률이 대체적으로 높았으나 '13년부터 초기기업의 수익률이 높아지고 있음
- '14년도에는 초기기업의 수익률이 193.4%로 가장 높았으며, 업력을 7년 기준으로 비교할 경우에는 설립 이후 7년 이내 투자기업의 수익률이 상대적으로 높게 형성

〔표 13〕 업력별 IPO 회수수익률

구 분	2010	2011	2012	2013	2014
초기(%)	132.8	106.6	135.2	181.2	193.4
중기(%)	164.5	188.5	225.5	74.7	189.8
후기(%)	132.2	200.8	188.9	98.7	77.3
전 체 (%)	139.6	187.3	198.5	99.4	93.1

주) 설립일부터 투자시점까지의 기간을 기준으로 초기(3년 이하), 중기(3년 초과~7년 이하), 후기(7년 초과)로 구분
 자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK

■ 해산조합 수익률

- '14년 말까지 해산된 조합의 수익률은 4.08%이고, 상위 25%조합의 수익률은 17.66% 기록
- '14년 말까지 해산된 조합의 수익률을 살펴보면, 평균수익률(IRR)이 높은 연도는 '09년(23.12%), '08년도(17.81%)
- 수익률 상위 25% 조합의 평균 수익률은 '99년도에 결성된 조합의 수익률이 가장 높은 76.61%

〔표 14〕 해산조합의 결성연도별 수익률

해 산 조합 결 성 연 도	대 상 조 합			상 위 조 합(25%)		
	조 합 수 (개)	결 성 금 액 (백 만 원)	수 익 률 (%)	조 합 수 (개)	결 성 금 액 (백 만 원)	수 익 률 (%)
~ 1998	45	456,100	9.77	12	118,900	19.26
1999	62	453,130	△0.01	16	48,420	76.61
2000	150	1,175,635	△1.89	38	269,300	11.41
2001	70	561,480	1.52	18	181,520	10.29
2002	51	552,570	8.54	13	165,570	23.58
2003	36	658,078	4.04	9	195,900	13.48
2004	29	402,270	5.78	8	100,295	16.12
2005	39	666,654	4.23	10	234,720	16.73
2006	31	418,421	4.96	8	156,975	14.91
2007	28	341,656	7.07	7	70,106	25.33
2008	16	218,992	17.81	4	37,550	75.44
2009	16	139,040	23.12	4	35,200	54.34
2010	8	67,856	3.32	2	12,050	30.16
2011	5	56,000	5.83	2	13,000	6.99
합 계	586	6,167,882	4.08	176	1,639,506	17.66

주) 수익률은 통합수익률로 계산

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK

[해산조합 수익률 계산 방법]

● 수익성 평가에서 보편적으로 사용되는 방법인 내부수익률(IRR)*을 활용

* Internal Rate of Return : 투자(outflow) 현금흐름과 수익(inflow) 현금흐름의 현재가치를 동일하게 하는 해주는 이자율에 해당하는 값

● 해산조합 수익률은 통합수익률(Pooled Returns)로 계산

- 결성년도 또는 해산연도별로 모든 조합을 하나의 조합으로 가정하고 전체를 하나의 현금흐름(cash flow)으로 묶어서 전체 수익률을 산출

● '14년 12월 말 현재 등록이 취소된 벤처캐피탈이 운영했던 157개 조합의 경우 자료 취합이 불가능하여 계산에서 제외됨

■ 벤처캐피탈 투자기업 IPO* 현황

* Initial Public Offering : 기업이 최초로 외부투자자에게 주식을 공개 매도하는 것으로, 통상적으로 주식시장에 주식을 처음으로 상장하는 것을 지칭

● '14년 코스닥시장 신규 IPO수는 전년대비 30건 증가한 67건을 기록하였는데, 이중 벤처캐피탈 투자기업은 33개사(49.3%)

- 코스닥시장 신규 IPO수에서 벤처캐피탈 투자기업이 차지하는 비중은 지속적으로 증가*

* '14년도에 벤처캐피탈 투자기업 비중이 급감하였는데 그 이유는 SPAC(Special Purpose Acquisition Company, 기업인수목적회사)형태로 상장된 회사의 비중이 크게 높아졌기 때문으로 SPAC 26개사, 재상장 1개사를 제외한 40개 기업으로 그 대상을 변경하면 전체 IPO수에서 벤처캐피탈 투자기업이 차지하는 비중은 82.5% 수준으로 매우 높음

[표 15] 벤처기업 및 벤처캐피탈 투자기업의 코스닥시장 IPO 현황

구 분	2010	2011	2012	2013	2014
전체 IPO수(개사)	1,029	1,031	1,005	1,009	1,061
신규 IPO수*(A, 개사)	76	60	22	37	67
벤처기업 IPO수(개사)	34	35	17	23	26
VC 투자기업수(B, 개사)	39	40	14	27	33
비 중(B/A, %)	51.3	66.7	63.6	73.0	49.3

주) * 펀드(투자회사)제외, 재상장 및 기업인수목적회사(SPAC) 포함
자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK / 한국거래소

● '14년 코스닥시장 신규상장기업의 IPO까지 소요기간은 벤처캐피탈 투자기업의 경우 평균 13.4년

- 최근 5년간 신규 IPO까지 소요되는 평균 기간을 비교하면, 벤처캐피탈 투자기업이 벤처캐피탈 미투자기업에 비해 짧은 것으로 나타남

[표 16] IPO 소요기간

구 분		2010년	2011년	2012년	2013년	2014년
VC 투자기업	IPO 기업수	32	37	14	27	26
	IPO 소요기간	11.5	12.5	11.3	11.9	13.4
VC 미투자기업	IPO 기업수	24	19	7	8	14
	IPO 소요기간	13.1	14.1	13.9	19.9	15.7
전체	IPO 기업수	56	56	21	35	40
	IPO 소요기간	12.2	13.0	12.2	13.8	14.2

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK / 한국거래소

5. 요약 및 정리

● '14년 벤처캐피탈의 총 투자재원은 13조2,990억 원

- 총투자재원 중 회사계정은 8.3%(1조 1,084억 원), 조합계정은 91.7%(12조 1,906억 원)
- '14년 말 기준으로 운영되고 있는 총 조합수는 481개이며, 운영조합 결성금액 총액은 12조 1,906억 원 규모
- '14년 82개 신규조합이 2조 5,382억 원 규모로 결성되었으며, 신규조합의 평균 결성 규모는 309.5억 원

● '14년 말 현재, 3,060개 업체를 대상으로 총 5조109억 원 투자 중이며 '14년도 신규투자는 전년대비 18.4%(2,548억 원) 증가한 1조 6,393억 원을 기록

- '14년 신규투자의 경우 기업당 평균 투자유치 금액은 18.2억 원
- 신규투자를 업종별로 살펴보면 바이오/의료 2,928억 원(17.9%), 영상/공연/음반 2,790억 원(17.0%), 유통/서비스 2,046억 원(12.5%) 순
- 투자대상 기업을 업력별로 살펴보면 초기가 5,045억 원(30.8%), 중기가 4,069억 원(24.8%), 후기가 7,279억 원(44.4%) 순

● '14년 투자 회수액은 원금 기준 7,821억 원으로 회수 손익은 4,015억 원(수익률 51.3%)

- 업종기준으로 게임이 281.9%로 가장 높았으며 ICT서비스 123.6%, 바이오/의료 113.0%, 기타 66.8% 등도 전체 회수 수익률을 상회
- 업력기준으로는 초기는 14.1%, 중기는 66.6%, 후기는 66.7%로 중·후기의 회수수익률은 60.0%를 상회하나, 초기는 현저히 떨어지는 상황

● '14년 코스닥 신규 상장된 기업 67개사 중 벤처캐피탈이 투자한 곳은 33개사

- 신규 IPO까지 소요되는 평균 기간을 비교하면, 벤처캐피탈 투자기업(13.4년)이 벤처캐피탈 미투자기업(15.7년)에 비해 짧은 것으로 나타남

[통계표]

[표17] '14년도 벤처캐피탈 신규투자의 지역별 현황

구 분		2010		2011		2012		2013		2014	
		금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중
수도권	서울	4,790	43.9	5,362	42.5	5,550	45.0	5,573	40.3	7,465	45.5
	인천	206	1.9	188	1.5	457	3.7	652	4.7	242	1.5
	경기	2,808	25.7	3,496	27.8	2,735	22.2	3,993	28.8	4,913	30.0
	소계	7,804	71.5	9,046	71.8	8,742	70.9	10,218	73.8	12,620	77.0
5대 광역시	부산	299	2.7	201	1.6	187	1.5	273	2.0	397	2.4
	대구	331	3.0	447	3.5	149	1.2	192	1.4	221	1.3
	광주	106	1.0	117	0.9	154	1.2	57	0.4	114	0.7
	울산	42	0.4	48	0.4	19	0.2	-	-	30	0.2
	대전	432	4.0	309	2.5	501	4.1	639	4.6	1,048	6.4
	소계	1,210	11.1	1,122	8.9	1,010	8.2	1,161	8.4	1,810	11.0
기타	강원	21	0.2	115	0.9	115	1.0	373	2.7	100	0.6
	충북	171	1.6	266	2.1	509	4.1	461	3.3	199	1.2
	충남	540	4.9	635	5.0	294	2.4	385	2.8	305	1.9
	전북	127	1.2	158	1.3	131	1.0	102	0.7	69	0.4
	전남	78	0.7	62	0.5	45	0.4	112	0.8	41	0.3
	경북	96	0.9	506	4.0	237	1.9	408	3.0	120	0.7
	경남	436	4.0	268	2.1	499	4.0	221	1.6	57	0.4
	제주	23	0.2	23	0.2	-	-	15	0.1	36	0.2
	소계	1,492	13.7	2,033	16.1	1,830	14.8	2,077	15.0	927	5.7
해외		404	3.7	407	3.2	751	6.1	389	2.8	1,036	6.3
합계		10,910	100	12,608	100	12,333	100	13,845	100	16,393	100

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK

[표18] '14년도 벤처캐피탈 신규투자의 업종별 현황

구 분		2010	2011	2012	2013	2014
ICT 제조	업체수(개사)	89	88	102	99	86
	투자금액(억원)	1,860	1,754	2,099	2,955	1,951
ICT 서비스	업체수(개사)	53	58	83	106	153
	투자금액(억원)	804	892	918	1,553	1,913
전기/기계/장비	업체수(개사)	95	103	98	105	86
	투자금액(억원)	2,141	2,966	2,433	2,297	1,560
화학/소재	업체수(개사)	51	51	53	45	47
	투자금액(억원)	1,064	1,266	1,395	989	827
바이오/의료	업체수(개사)	40	43	59	63	87
	투자금액(억원)	840	933	1,052	1,463	2,928
영상/공연/음반	업체수(개사)	140	150	158	159	208
	투자금액(억원)	1,733	2,083	2,360	1,963	2,790
게임	업체수(개사)	47	61	91	106	137
	투자금액(억원)	945	1,017	1,126	940	1,762
유통/서비스	업체수(개사)	44	57	56	79	119
	투자금액(억원)	954	1,270	608	1,092	2,046
기타	업체수(개사)	33	27	20	36	38
	투자금액(억원)	569	427	342	593	616
합 계	업체수(개사)	560	613	688	755	901
	투자금액(억원)	10,910	12,608	12,333	13,845	16,393

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK

[표19] '14년도 벤처캐피탈 신규투자의 업력별 현황

구 분		2010	2011	2012	2013	2014
초 기	업체수(개사)	207	235	300	354	438
	비중(%)	35.2	36.8	41.3	45.3	46.8
	투자금액(억원)	3,192	3,722	3,696	3,699	5,045
	비중(%)	29.3	29.6	30.0	26.7	30.8
중 기	업체수(개사)	175	160	178	212	231
	비중(%)	29.7	25.0	24.5	27.2	24.7
	투자금액(억원)	2,904	3,296	3,137	3,259	4,069
	비중(%)	26.6	26.1	25.4	23.5	24.8
후 기	업체수(개사)	207	244	248	215	266
	비중(%)	35.1	38.2	34.2	27.5	28.5
	투자금액(억원)	4,814	5,590	5,500	6,887	7,279
	비중(%)	44.1	44.3	44.6	49.8	44.4
합 계	업체수(개사)	560	613	688	755	901
	투자금액(억원)	10,910	12,608	12,333	13,845	16,393

주) 설립일부터 투자시점까지의 기간을 기준으로 초기(3년 이하), 중기(3년 초과~7년 이하), 후기(7년 초과)로 구분
 자료) 한국벤처캐피탈협회, 2015 KVCA YEARBOOK



KISTEP 통계브리프

발간 호수 : 2015년 제14호

발간물 명 : 우리나라 벤처캐피탈 투자 현황



- 본 자료에 수록된 내용은 작성자의 개인의견으로 기관의 공식 견해가 아님을 밝혀 둡니다.
- 본 자료에 수록된 내용 중 문의사항이 있으시면 작성자 혹은 아래로 연락 주시기 바랍니다.

137-130 서울시 서초구 마방길 68(양재동) 한국과학기술기획평가원 평가분석본부 조사분석실
Tel. 02 589 2245 Fax. 02 589 2191