

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 | voic@kvca.or.kr | 02-2156-2123
한국과학기술기획평가원 조사분석실 | jihye@kistep.re.kr | 02-589-5240

Korea Institute of S&T
Evaluation and Planning

1. 개요

- 한국벤처캐피탈협회는 벤처투자시장의 최신 동향을 파악하기 위하여 중소기업청의 지원을 받아 2006년부터 매년 「KVCA Yearbook」을 발간

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

※ 여기에서 ‘벤처캐피탈’이라는 용어는 회사 또는 조합이 중소기업청에 등록된 경우 1)중소기업창업투자조합, 한국벤처투자조합을 운영하는 중소기업창업투자회사(이하 창업투자회사) 115개사, 2)한국벤처투자조합을 운영하는 유한책임회사형 벤처캐피탈(LLC) 8개사, 3)한국벤처투자조합을 운영하는 신기술금융사 3개사를 포함하는 총 126개사를 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

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

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4

- 이번 호에서는 「2016 KVCA YEARBOOK」의 주요 결과를 바탕으로 벤처캐피탈의 재원, 투자, 회수 등 주요 활동을 정리하여 작성

※ 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

총 투자자원

● 2015년 벤처캐피탈의 총 투자자원은 15조 4,771억원

- 총 투자자원 중 회사계정은 8.5%(1조 3,098억원), 조합계정은 91.5%(14조 1,673억원)*

* 「2016 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

- 2015년 말 기준, 126개 벤처캐피탈이 투자자원을 운영

※ 2015년 말 기준 벤처캐피탈 유형별 투자자원 현황: 창업투자회사(115개) 12조 9,814억원, 유한책임 회사형 벤처캐피탈(8개) 9,359억원, 신기술금융사(3개) 2,500억원

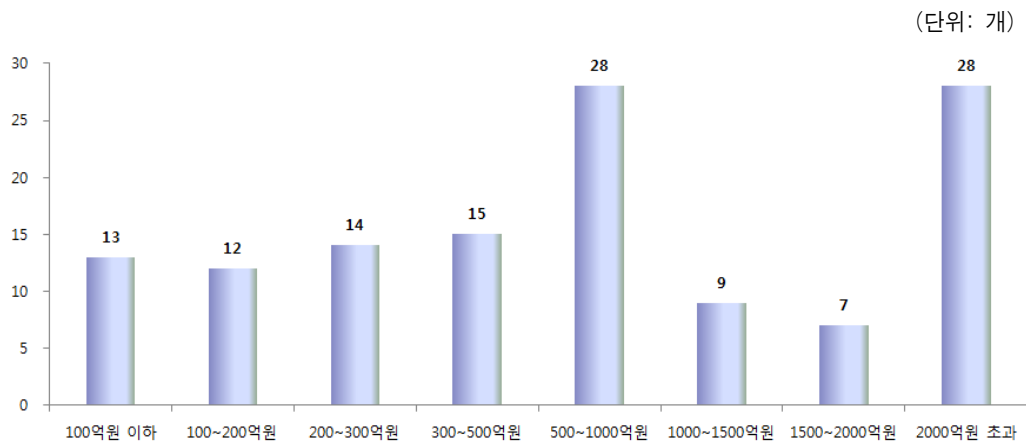
[표 2] 벤처캐피탈의 자원운영 추이(2011년~2015년)

(단위: 개, 억원)

구 분		2011	2012	2013	2014	2015
창업 투자회사	등록수	105	105	101	103	115
	회사계정재원	11,134	10,955	10,982	11,084	13,098
	조합재원	87,018	85,820	94,252	110,483	129,814
유한책임 회사형벤 처캐피탈 (LLC)	등록수	7	8	7	7	8
	조합재원	5,124	5,949	7,174	8,345	9,359
신기술 금융사	등록수	3	3	4	3	3
	조합재원	990	990	1,890	2,000	2,500
전체	등록수	115	116	112	113	126
	총투자자원	104,266	103,714	114,298	131,912	154,771
	회사계정재원	11,134	10,955	10,982	11,084	13,098
	조합계정재원	93,132	92,759	103,316	120,828	141,673
	회사당 평균 재원규모	906.7	894.1	1,020.5	1,167.4	1,228.3

주) 「회사계정재원」은 창업투자회사의 회사계정재원을 의미, 「조합재원」은 (창업투자회사의 조합재원) + (유한책임회사형 벤처캐피탈의 조합재원) + (신기술금융사의 조합재원)을 의미

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4



자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4

[그림 1] 총 투자자원 규모별 벤처캐피탈 분포(2015년)

투자조합

● 2015년 말 기준으로 운영되고 있는 총 조합수는 532개이며, 운영조합 결성금액 총액은 14조 1,673억원 규모

- 2015년 110개 신규조합이 2조 6,554억원 규모로 결성되었으며, 신규조합의 평균 결성 규모는 241.4억원

[표 3] 조합결성 관련 추이(2011년~2015년)

(단위: 개, 억원)

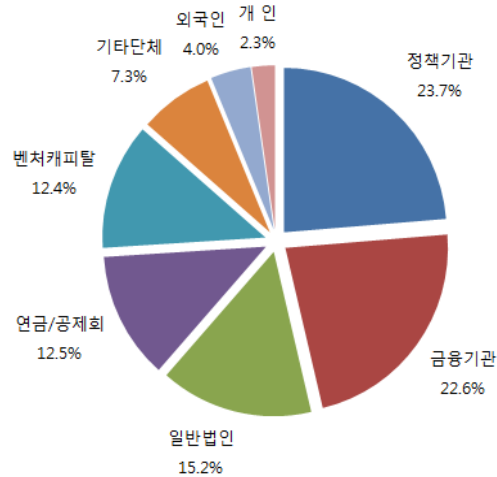
구 분		2011	2012	2013	2014	2015
신규	조합수	67	41	54	82	110
	결성금액	22,778	8,213	15,679	25,842	26,554
	조합당 평균 결성금액	340.0	200.3	290.4	315.1	241.4
운영	조합수	385	380	403	448	532
	결성금액	93,132	92,759	103,316	120,828	141,673
	조합당 평균 결성금액	241.9	244.1	256.4	269.7	266.3

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

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4

● 2015년 말 운영 중인 조합 출자비중은 정책기관(모태펀드 포함)이 23.7%로 가장 높음

－ 이어, 금융기관(22.6%), 일반법인이 15.2%, 연금/공제회 12.5% 순



자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4

〔그림 2〕 운영 투자조합의 출자자 구성 현황(2015년)

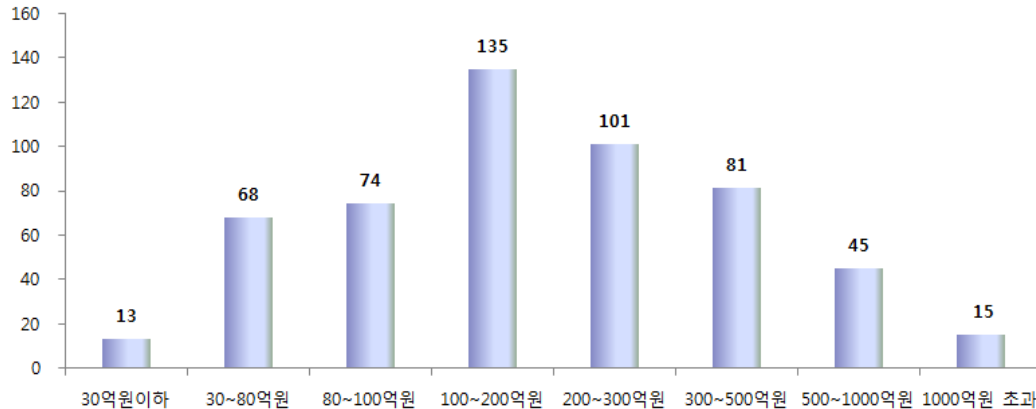
〔표 4〕 투자조합의 조합원 분류기준

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, KIF투자조합, 성장사다리펀드 등
개인		일반개인
외국인		외국소재 개인 및 법인

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4

● 운영조합의 29.1%(155개)가 100억원 이하 규모이며, 500억원이 넘는 조합은 60개

(단위: 개)



자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4

〔그림 3〕 결성금액 규모별 조합분포 현황(2015년)

● 투자여력¹⁾을 살펴보면, 2015년말 기준, 약정기준 투자가능 조합수는 237개, 투자가능액은 3조 4,786억원

- 납입기준으로는 투자가능조합 218개, 투자가능액 1조 1,353억원이며 약정기준의 32.6% 수준

〔표 5〕 전체 조합의 투자여력 추이(2011년~2015년)

(단위: 개, 억원)

구 분		2011	2012	2013	2014	2015
약정기준	투자가능 조합수	187	182	171	193	237
	투자가능액	31,357	24,604	24,183	31,770	34,786
납입기준	투자가능 조합수	164	148	136	174	218
	투자가능액	7,506	6,168	6,242	7,771	11,353

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4

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

창업투자회사

- 2015년말 현재 중소기업청에 등록된 창업투자회사는 115개사이며, 2015년도 한 해 동안 14개사가 신규로 등록되었고 2개사가 등록반납 및 취소

〔표 6〕 창업투자회사 관련 추이(2011년~2015년)

(단위: 개)

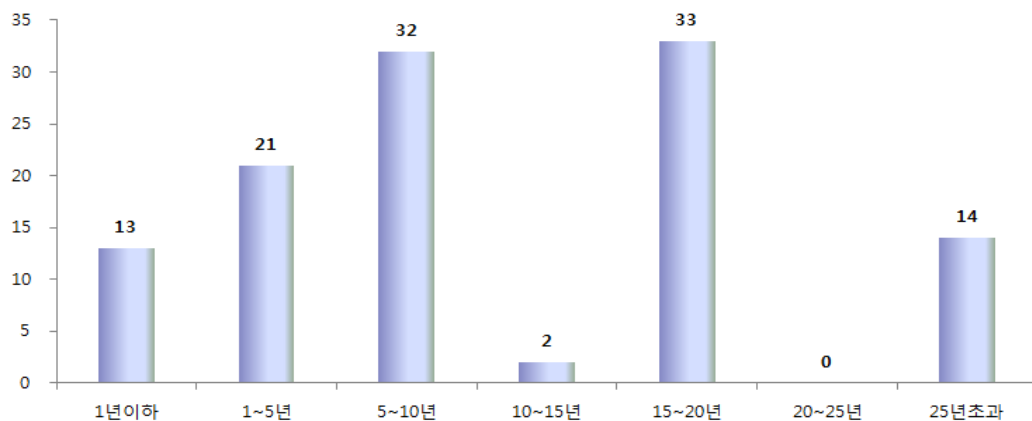
구 분	2011	2012	2013	2014	2015
창업투자회사수(A)	105	105	101	103	115
신규등록	9	6	3	6	14
등록말소	7	6	7	4	2

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4

창업투자회사의 평균 업력은 10.9년으로 나타남

- 2015년말 기준, 29.6%(115개 창업투자회사 중 34개사)가 5년 이내 사이에 설립, 업력이 20년이 넘는 창업투자회사도 14개에 이르는 것으로 나타남
- 업력이 평균(10.9년) 이상인 창업투자회사의 수는 49개사로 전체의 42.6%로 집계

(단위: 개)



자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4

〔그림 4〕 업력별 창업투자회사 분포(2015년)

3. 투자 현황

투자잔액(누적)

● 벤처캐피탈은 2015년 말 현재 2,916개 업체를 대상으로 총 5조 5,552억원 투자

－ 재원별로 보면 회사계정이 2,228억원, 조합계정에서 5조 3,324억원을 투자

〔표 7〕 투자잔액 추이(2011년~2015년)

(단위: 개, 억원)

구 분		2011	2012	2013	2014	2015
투자 잔액	회사계정	2,757 (765)	2,239 (715)	2,301 (683)	2,113 (652)	2,228 (654)
	조합계정	30,127 (1,347)	34,009 (1,496)	38,642 (1,825)	44,142 (2,124)	53,324 (2,478)
	합 계	32,884 (1,931)	36,248 (2,042)	40,943 (2,328)	46,255 (2,573)	55,552 (2,916)

주) 투자괄호안의 숫자는 업체수를 의미

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4

〔벤처캐피탈 투자 통계산출 방법〕

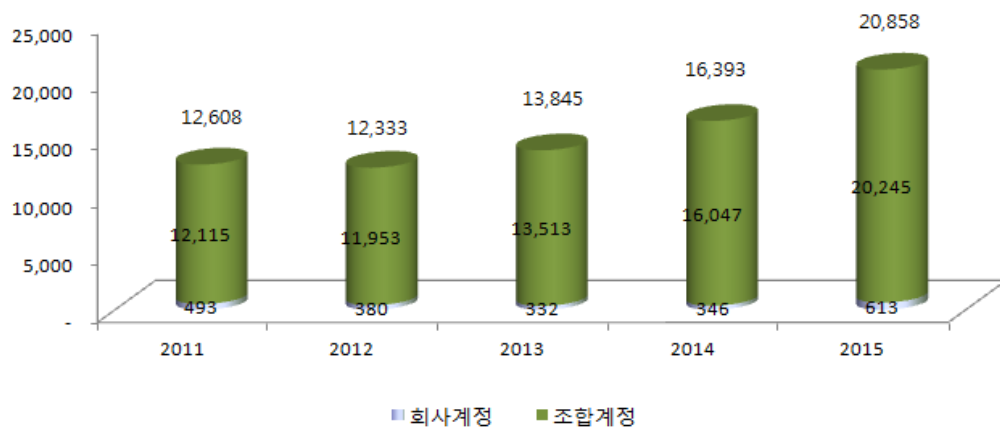
- (이용자료) 중소기업청에 등록된 창업투자회사, 창업투자조합, 한국벤처투자조합에서 보고하는 자료를 기초로 산정
- (분석기준) 벤처캐피탈의 투자실적은 투자원금을 기준으로 산출
 - － 매년 말 기준의 투자잔액(누적의 개념)과 각년도 신규투자로 나누어 산정
 - － 투자잔액의 경우 회수와 감액손실 및 대손상각을 차감하여 산출
- (인정투자의 범위) 창업투자회사의 회사계정 및 창업투자조합의 경우와 한국벤처투자조합의 경우를 구분하여 투자인정범위 설정
 - － (창업투자회사의 회사계정 및 창업투자조합) 상장되지 않은 창업 7년 이내의 비상장기업, 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

2015년 신규투자

2015년도 신규투자는 전년대비 27.2%(4,465억원) 증가한 2조 858억원

- 재원별로는 회사계정에서 전년대비 77.2%(267억원) 증가한 613억원, 조합계정에서 전년대비 26.2%(4,198억원) 증가한 2조 245억원 투자
- 조합계정의 경우, 재원조성이 조합위주로 이루어지고 있는 경향과 맞물려 지속적인 증가흐름을 유지

(억원)



자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4

[그림 5] 재원별 신규투자 추이(2011년~2015년)

2015년도 신규투자 기업은 1,045개이며, 기업당 평균 투자유치금액*은 20.0억원

- * 기업당 평균 투자금액은 기업의 입장에서 여러 벤처캐피탈로부터 투자받은 금액을 의미하며, 벤처캐피탈 입장에서의 기업당 평균 투자금액과는 상이함, 이하 동일기준.

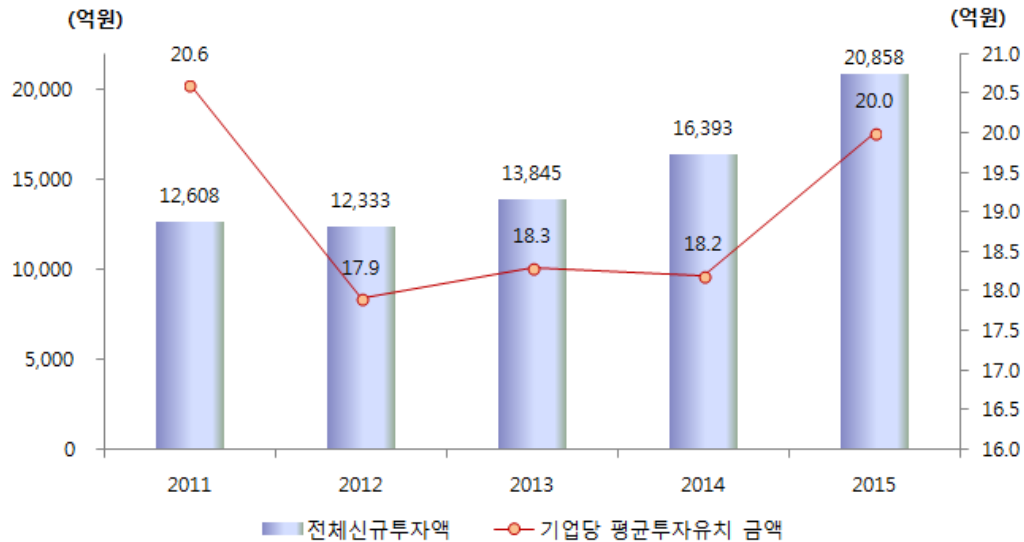
[표 8] 기업당 투자유치 금액 추이(2011년~2015년)

(단위: 개, 억원)

구 분		2011	2012	2013	2014	2015
신규투자		12,608	12,333	13,845	16,393	20,858
업체수		613	688	755	901	1,045
기업당 투자액	평균값	20.6	17.9	18.3	18.2	20.0
	중간값	11.9	10.0	10.0	10.0	10.0

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4

－ 2015년도 기업당 평균 투자금액은 전년대비 1.8억원 증가한 20.0억원을 기록

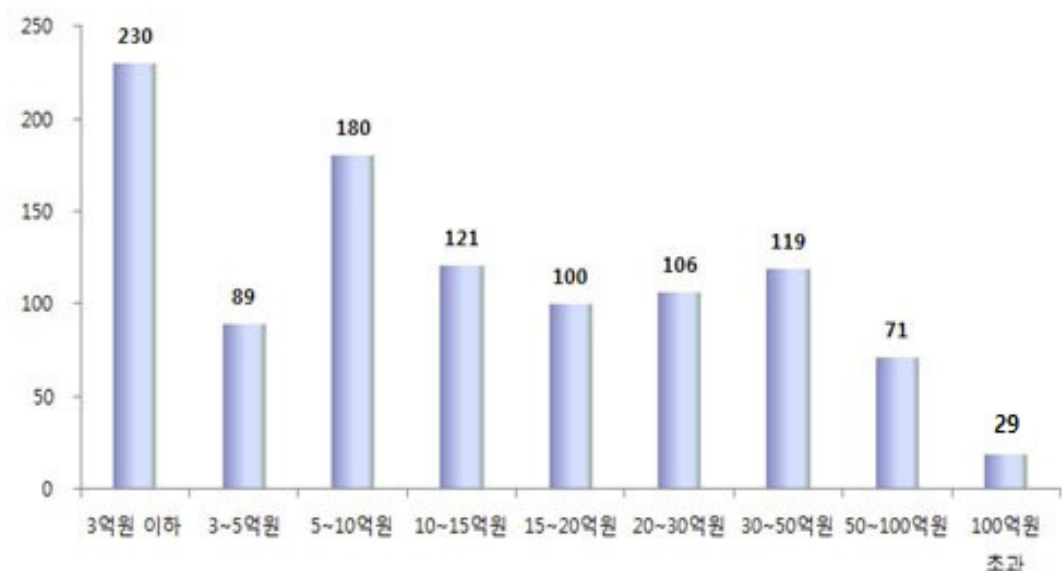


자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4

〔그림 6〕 기업당 투자유치액 추이(2011년~2015년)

－ 신규투자 기업당 투자금액 분포를 살펴보면 3억원 이하가 230개로 가장 많으며, 100억원 초과 기업은 29개

(단위: 개)



자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4

〔그림 7〕 투자유치금액별 기업수 분포 현황(2015년)

업종 및 업력별 신규투자

● 2015년도 업종별 신규투자는 ICT서비스 4,019억원(19.3%), 바이오/의료 3,170억원(15.2%), 유통/서비스 3,043억원(14.6%) 순

- 과거 주력 투자업종인 전기/기계/장비 및 ICT제조 분야의 투자액 비중이 각각 2011년 23.5%, 13.9%에서 '15년 7.7%, 7.0%로 급감
- 업종별 투자액은 바이오/의료 분야 2011년도 7.4%에서 '15년도 15.2%로, ICT서비스 분야는 같은 기간 7.1%에서 19.3%로 증가하여 기존 제조분야에 집중되었던 투자업종이 다양화되고 있음

[표 9] 업종별 신규투자 추이(2011년~2015년)

(단위: 개, 억원, %)

구 분		2011		2012		2013		2014		2015	
		값	비중	값	비중	값	비중	값	비중	값	비중
ICT	업체수	88	13.8	102	14.2	99	12.4	86	8.9	71	6.4
	투자액	1,754	13.9	2,099	17.0	2,955	21.3	1,951	11.9	1,463	7.0
제조	업체수	58	9.1	83	11.5	106	13.3	153	15.9	252	22.7
	투자액	892	7.1	918	7.5	1,553	11.2	1,913	11.7	4,019	19.3
전기/기계/장비	업체수	103	16.2	98	13.6	105	13.2	86	8.9	78	7.0
	투자액	2,966	23.5	2,433	19.7	2,297	16.6	1,560	9.5	1,620	7.7
화학/소재	업체수	51	8.0	53	7.4	45	5.6	47	4.9	67	6.1
	투자액	1,266	10.0	1,395	11.3	989	7.1	827	5.0	1,486	7.1
바이오/의료	업체수	43	6.7	59	8.2	63	7.9	87	9.1	114	10.3
	투자액	933	7.4	1,052	8.5	1,463	10.6	2,928	17.9	3,170	15.2
영상/공연/음반	업체수	150	23.5	158	21.9	159	19.9	208	21.6	205	18.5
	투자액	2,083	16.5	2,360	19.2	1,963	14.2	2,790	17.0	2,706	13.0
게임	업체수	61	9.6	91	12.6	106	13.3	137	14.3	123	11.1
	투자액	1,017	8.1	1,126	9.1	940	6.8	1,762	10.7	1,683	8.1
유통/서비스	업체수	57	8.9	56	7.8	79	9.9	119	12.4	144	13.0
	투자액	1,270	10.1	608	4.9	1,092	7.9	2,046	12.5	3,043	14.6
기타	업체수	27	4.2	20	2.8	36	4.5	38	4.0	54	4.9
	투자액	427	3.4	342	2.8	593	4.3	616	3.8	1,668	8.0
합 계	업체수	613	100.0	688	100.0	755	100.0	901	100.0	1,045	100.0
	투자액	12,608	100.0	12,333	100.0	13,845	100.0	16,393	100.0	20,858	100.0

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4

- 2015년도 신규투자는 초기 6,472억원(31.1%), 중기 5,828억원(27.9%), 후기 8,558억원(41.0%)
 - 전년대비 초기, 중기단계 투자가 각각 0.3%p, 3.1%p 증가한 반면, 후기단계 투자는 3.4%p 감소

[표 10] 업력별 신규투자 추이(2011년~2015년)

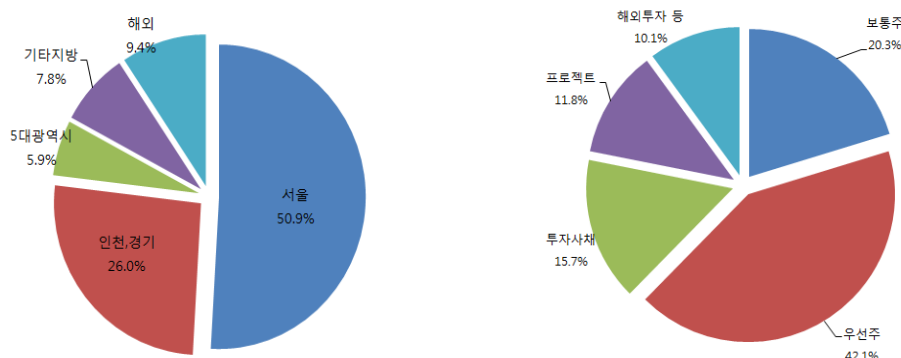
(단위: 개, 억원, %)

구 분		2011		2012		2013		2014		2015	
		값	비중	값	비중	값	비중	값	비중	값	비중
초기 (3년 이하)	업체수	235	36.8	300	41.3	354	45.3	438	46.8	511	47.2
	투자액	3,722	29.6	3,696	30.0	3,699	26.7	5,045	30.8	6,472	31.1
중기 (3년~7년)	업체수	160	25.0	178	24.5	212	27.2	231	24.7	283	26.1
	투자액	3,296	26.1	3,137	25.4	3,259	23.5	4,069	24.8	5,828	27.9
후기 (7년 초과)	업체수	244	38.2	248	34.2	215	27.5	266	28.5	289	26.7
	투자액	5,590	44.3	5,500	44.6	6,887	49.8	7,279	44.4	8,558	41.0
합 계	업체수	613	100.0	688	100.0	755	100.0	901	100.0	1,045	100.0
	투자액	12,608	100.0	12,333	100.0	13,845	100.0	16,393	100.0	20,858	100.0

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4

지역 및 투자유형별 신규투자

- 지역별 신규투자액은 수도권(서울·인천·경기)에 76.9%(1조 6,036억원)로 집중투자, 투자 유형별 신규투자는 주식(1조 3,012억원, 62.4%)형태로의 투자가 주를 이룸
 - 서울 1조 614억원(50.9%), 경기 5,006억원(24.0%) 등 수도권에 1조 6,036억원(76.9%)이 투자, 지방 5대광역시(부산, 대구, 광주, 울산, 대전)에 1,235억원(5.9%), 기타지방 및 해외에는 3,587억원(17.2%)이 투자
 - 투자유형별 신규투자는 우선주 8,786억원(42.1%), 보통주 4,226억원(20.3%), 투자사채(전환사채 및 신주인수권부사채) 3,272억원(15.7%), 프로젝트 2,471억원(11.8%) 순



주) 「투자유형별 신규투자」의 '해외투자 등(10.1%)' 통계에는 해외투자, 조합지분투자 등이 포함

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4

(그림 8) 지역별·투자유형별 신규투자 분포 현황(2015년)

투자기업 가치평가(Post-money Valuation)

2015년도 투자기업 가치평가 결과, 평균값 352억원, 중간값 146억원

- 바이오/의료는 655억원, 화학/소재가 499억원, 기타는 358억원으로 평균 이상
- ICT서비스, ICT제조, 게임은 전체 중간값보다 낮은 수치로 평균 이하 값에 주로 분포

[투자기업 가치평가 통계산출 방법]

- 투자기업 가치평가는 투자시점에서의 피투자업체 기업가치(Market Capitalization)를 본 것으로 1주당 투자당가에 투자당시의 총발행 주식수를 곱하여 산정
- 투자실적과 관련된 통계와 마찬가지로 투자기업 가치평가에 산정된 투자원금, 총 발행주식수, 매입주식수는 벤처캐피탈의 보고자료를 기초로 산정하였으며, 보통주 또는 우선주로 투자하는 경우에만 통계에 반영

[표 11] 업종별 투자기업 가치평가 평균값·중간값 추이(2011년~2015년)

(단위: 억원)

구 분	2011		2012		2013		2014		2015	
	평균값	중간값	평균값	중간값	평균값	중간값	평균값	중간값	평균값	중간값
ICT제 조	227	165	240	141	334	190	363	201	165	103
ICT서비스	168	86	101	72	214	85	148	55	261	71
전기/기계/장비	369	156	272	222	256	201	295	159	222	198
화학/소재	230	179	216	162	203	135	173	142	499	248
바이오/의료	261	233	339	214	337	253	552	273	655	231
영상/공연/음반	51	29	28	23	171	122	275	26	335	213
게임	140	100	128	92	110	60	356	87	334	110
유통/서비스	280	145	172	54	214	67	213	74	322	160
기타	205	130	138	110	261	120	276	183	358	300
전 체	246	145	211	135	244	134	303	125	352	146

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4

- 2015년도 업력별 투자기업 가치평가 평균값은 후기기업이 가장 높음
- 모든 업력별 분포에서 중간값이 평균값보다 낮게 나타나는 등 기업 가치가 평균값 이하에 분포

[표 12] 업력별 투자기업 가치평가 평균값·중간값 추이(2011년~2015년)

(단위: 억원)

구 분		2011	2012	2013	2014	2015
평균값	초 기	151	120	101	128	202
	중 기	252	224	205	374	312
	후 기	310	305	434	491	624
전 체		246	211	244	303	352
중간값	초 기	96	66	47	49	70
	중 기	144	158	154	174	180
	후 기	193	221	288	273	285
전 체		145	135	134	125	146

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4

4. 회수 현황

회수 실적

● 2015년 투자 회수액은 1조 219억원(원금 기준)으로 회수 손익은 1조 4억원

- 업종 구분기준으로 바이오/의료가 211.3%로 가장 높았으며, ICT서비스 168.0%, 게임 142.8%, 기타 132.5%, 유통/서비스 111.1% 등도 전체 회수 수익률을 상회
- 업력 구분기준으로는 초기단계 68.2%, 중기단계 124.5%, 후기단계 94.0%로 중기 단계의 회수수익률은 100%를 상회하나, 초기 및 후기단계는 이에 미치지 못함

[표 13] 업종별 회수 원금 및 회수 손익 현황(2015년)

(단위: 억원)

구 분	투자금액	회수금액		
		회수원금	회수손익	총현금유입
ICT제조	2,907	1,813	623	2,436
ICT서비스	1,629	954	1,603	2,557
전기/기계/장비	2,830	1,802	1,072	2,875
화학/소재	1,634	1,000	811	1,810
바이오/의료	2,932	1,667	3,523	5,189
영상/공연/음반	4,693	1,736	846	2,582
게 임	775	304	434	738
유통/서비스	2,072	737	819	1,556
기 타	358	206	273	479
합 계	19,830	10,219	10,004	20,222

주) 「투자액」은 당해 회수건에 대한 총 투자액을 의미
자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4

[회수 실적 통계산출 방법]

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

〔표 14〕 업력별 회수원금 및 회수손익(2015년)

(단위: 억원)

구 분	투자금액	회수금액		
		회수원금	회수손익	총현금유입
초 기	4,505	913	623	1,536
중 기	5,348	2,071	2,578	4,648
후 기	9,977	7,235	6,803	14,038
합 계	19,830	10,219	10,004	20,222

주) 「투자액」은 당해 회수건에 대한 총 투자액을 의미

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4

● 전체 결성연도별 해산조합수익률은 4.22%, 상위 25% 조합의 수익률은 17.69%

- 2015년말 까지 해산된 조합의 수익률을 살펴보면, 해산조합 평균수익률(IRR)이 가장 높은 연도는 2009년도에 결성한 조합(24.73%), 2008년도(14.95%) 순
- 수익률 상위 25% 조합 평균 수익률은 1999년도에 결성된 조합의 수익률이 가장 높은 76.61%를 기록

〔표 15〕 결성연도별 해산조합 수익률

(단위 : 개, 백만원, %)

구 분	대상조합			상위조합(25%)		
	조합수	결성금액	수익률	조합수	결성금액	수익률
~1998	45	456,100	9.77	12	118,900	19.26
1999	62	453,130	△0.01	16	48,420	76.61
2000	148	1,158,635	△1.74	37	259,300	11.75
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	38	663,026	4.12	10	187,975	13.82
2007	35	450,256	6.36	9	110,106	21.21
2008	19	293,992	14.95	5	40,550	73.80
2009	17	152,040	24.73	5	38,240	53.53
2010	12	112,476	10.37	3	21,170	26.08
2011	5	56,000	5.83	2	13,000	6.99
2012	-	-	-	-	-	-
2013	1	3,400	5.87	1	3,400	5.87
2014	-	-	-	-	-	-
2015	-	-	-	-	-	-
합 계	607	6,640,107	4.22	158	1,719,066	17.69

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4

벤처캐피탈 투자기업 IPO*

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

2015년도 신규 IPO수는 전년대비 42건 증가한 109건, 이중 벤처캐피탈 투자기업은 60개사(55.0%)

— 신규 IPO수에서 벤처캐피탈 투자기업이 차지하는 비중은 지속적으로 증가하는 추세*

* 2014, 2015년도에는 비중이 급감하였는데 그 이유는 SPAC(Special Purpose Acquisition Company, 기업 인수목적회사)형태로 상장된 회사의 비중이 크게 높아졌기 때문으로 2015년도에는 SPAC 45개사, 재상장 7개사를 제외한 57개 기업으로 그 대상을 변경하면 전체 IPO수에서 벤처캐피탈 투자기업이 차지하는 비중은 80.7% 수준

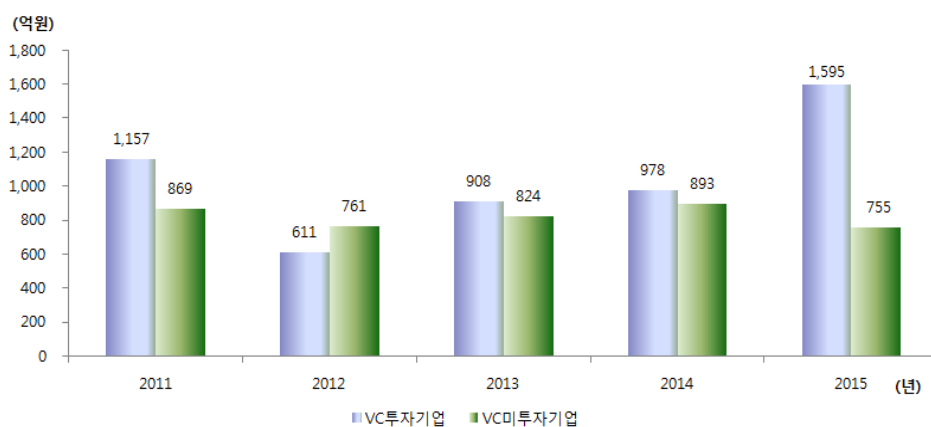
[표 16] 벤처기업 및 벤처캐피탈 투자기업의 IPO 추이(2011년~2015년)

(단위: 포인트, 개, %)

구 분	2011	2012	2013	2014	2015
코스닥지수	500.18	496.32	499.99	542.97	682.35
전체IPO수	1,031	1,005	1,009	1,061	1,152
신규IPO수(A)	60	22	37	67	109
벤처기업IPO수	35	17	23	26	41
벤처캐피탈 투자기업수(B)	40	14	27	33	60
비 중(B/A)	66.7	63.6	73.0	49.3	55.0

주) 「신규IPO수」는 펀드(투자회사)제외, 재상장 및 기업인수목적회사(SPAC)를 포함
자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4

2015년 벤처캐피탈 투자기업의 IPO Valuation(공모가격×총 발행주식수)은 1,595억원, 벤처캐피탈 미투자기업 755억원으로 나타남



자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4

[그림 9] 벤처캐피탈 투자기업의 IPO Valuation

● 2015년도 신규상장기업의 IPO까지 소요기간은 벤처캐피탈 투자기업이 평균 12.9년, 미투자기업이 15.4년

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

〔표 17〕 IPO 소요기간 추이(2011년~2015년)

(단위: 개, 년)

구 분	2011		2012		2013		2014		2015	
	기업 수	기간	기업 수	기간	기업 수	기간	기업 수	기간	기업 수	기간
벤처캐피탈 투자기업	37	12.5	14	11.3	27	11.9	26	13.4	46	12.9
벤처캐피탈 미투자기업	19	14.1	7	13.9	8	19.9	14	15.7	11	15.4
전 체	56	13.0	21	12.2	35	13.8	40	14.2	57	13.4

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4/ 한국거래소

- 2015년도 업종별로 평균 IPO소요기간을 살펴보면, ICT서비스, 화학/소재 벤처캐피탈 투자기업이 벤처캐피탈 미투자기업 보다 각각 11.5년, 8.0년 짧은 것으로 나타났으나, ICT 제조, 전기/기계/장비, 유통/서비스의 경우 평균 IPO소요기간이 각각 11.4년, 8.2년, 1.3년 더 길었음

〔표 18〕 업종별 평균 IPO 소요기간(2015년)

(단위: 개, 년)

구 분	벤처캐피탈 투자기업		벤처캐피탈 미투자 기업		전 체	
	업체수	평균IPO기간	업체수	평균IPO기간	업체수	평균IPO기간
ICT제조	11	11.4	-	-	11	11.4
ICT서비스	6	7.3	2	18.8	8	10.2
전기/기계/장비	12	16.4	3	8.2	15	14.7
화학/소재	1	13.9	3	21.9	4	19.9
바이오/의료	9	15.1	-	-	9	15.1
영상/공연/음반	1	4	-	-	1	4
게 임	-	-	-	-	-	-
유통/서비스	4	13.2	1	11.9	5	12.9
기 타	2	10.7	2	14.7	4	12.7
합 계	46	12.9	11	15.4	57	13.4

자료) 한국벤처캐피탈협회, 2016 KVCA YEARBOOK, 2016. 4/ 한국거래소

5. 요약 및 정리

- **2015년 벤처캐피탈의 총투자재원은 15조 4,771억원**
 - 총투자재원 중 회사계정은 8.5%(1조 3,098억원), 조합계정은 91.5%(14조 1,673억원)
 - 운영중인 총 조합수(2015년 기준)는 532개이며, 운영조합 결성금액 총액은 14조 1,673억원 규모
 - 2015년 110개 신규조합이 2조 6,554억원 규모로 결성되었으며, 신규조합의 평균 결성규모는 241.4억원
- **2015년도 신규투자는 전년대비 27.2%(4,465억원) 증가한 2조 858억원 기록하였으며, 2015년 말 현재, 2,916개 업체를 대상으로 총 5조 5,552억원 투자**
 - 기업당 평균 투자유치금액은 20.0억원 중간값은 10.0억원
 - 신규투자의 업종별 투자현황은 ICT서비스 4,019억원(19.3%), 바이오/의료 3,170억원 (15.2%), 유통/서비스 3,043억원(14.6%) 순
 - 투자대상 기업을 업력별로 살펴보면 초기가 6,472억원(31.1%), 중기가 5,828억원 (27.9%), 후기가 8,558억원(41.0%)으로 나타남
- **2015년 투자 회수액은 원금 기준 1조 219억원으로 회수 손익은 1조 4억원**
 - 업종 구분기준으로 바이오/의료가 211.3%로 가장 높았으며 ICT서비스 168.0%, 게임 142.8%, 기타 132.5%, 유통/서비스 111.1% 등도 전체 회수 수익률을 상회
 - 업력 구분기준으로는 초기단계 68.2%, 중기단계 124.5%, 후기단계 94.0%로 중기단계 회수수익률은 100%를 상회하나, 초기 및 후기단계는 이에 미치지 못하는 상황
- **2015년 코스닥 신규 상장된 기업 109개사 중 벤처캐피탈이 투자한 곳은 41개사**
 - IPO Valuation(공모가격×총 발행주식수) 값은 벤처캐피탈 투자기업의 평균(1,595억원)이 미투자기업의 평균(755억원)에 비해 높게 나타남
 - 신규 IPO까지 소요되는 평균 기간을 비교하면, 벤처캐피탈 투자기업(12.9년)이 벤처캐피탈 미투자기업(15.4년)에 비해 짧은 것으로 나타남



KISTEP 통계브리프

발간 호수 : 2016년 제07호

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 5240 Fax. 02 589 2915