



2016년 우리나라 벤처캐피탈 투자 현황

Korea Institute of S&T
Evaluation and Planning

내 용

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

작 성

이기백 부장 한국벤처캐피탈협회 | ki100@kvca.or.kr | 02-2156-2121

김행미 KISTEP 조사분석실 부연구위원 | hmkim@kistep.re.kr | 02-589-5243



1. 개요

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

- 「KVCA Yearbook & Directory」는 매년 12월 31일을 기준으로 창업투자 회사 등록관리 자료, 조합 등록관리 자료, 벤처캐피탈이 매월 보고하는 업무운용상황보고 및 감사보고서를 기반으로 산정

- 「KVCA Yearbook & Directory」 분석 대상은 창업투자회사, 창업투자조합, 한국벤처투자조합이며, 중소기업청에 등록되지 않은 신기술금융사의 회사계정, 신기술사업투자조합, 사모투자전문회사(PEF), 일반법인 및 개인(투자조합)의 직접투자, 산업·기업은행의 벤처투자자료는 제외

※ 「KVCA Yearbook & Directory」에서 사용되는 ‘벤처캐피탈’은 회사 또는 조합이 중소기업청에 등록된 경우로, 1)중소기업창업투자조합, 한국벤처투자조합을 운영하는 중소기업창업투자회사(이하 ‘창업투자회사’) 120개사, 2)한국벤처투자조합을 운영하는 유한책임회사형 벤처캐피탈(LCC) 15개사, 3) 한국벤처투자조합을 운영하는 신기술금융사 3개사를 포함하여 총 138개사를 통칭

[표 1] 벤처캐피탈의 투자조합 유형 비교

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

자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6

○ 이번 호에서는 「2017 KVCA Yearbook & Directory」의 주요 결과를 바탕으로 벤처캐피탈의 자원, 투자, 회수 등에 대한 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 있으므로 주의 필요



2. 자원 현황

총 투자자원

2016년 벤처캐피탈의 총 투자자원*은 17조 8,388억원

- 총 투자자원 중 회사계정은 6.3%(1조 1,151억원), 조합계정은 93.7%(16조 7,237억원)를 차지

* 「2017 KVCA Yearbook & Directory」에서의 총 투자자원은 창업투자회사의 회사계정 및 창업투자조합, 중소기업청에 신고된 유한책임회사형 벤처캐피탈(LLC), 신기술금융사, 창업투자회사가 운영하는 한국벤처투자조합 계정으로 구성되며, 이들의 보고 자료를 기반으로 산정

※ 창업투자회사의 회사계정은 총자산으로, 조합계정은 출자약정금액을 기준으로 총 투자자원을 산정하였으며, 이 과정에서 회사계정의 조합계정에 대한 출자약정금액을 회사계정의 자산에서 제외하여 중복문제 제거

- 2016년 말 기준, 138개 벤처캐피탈이 투자자원을 운영

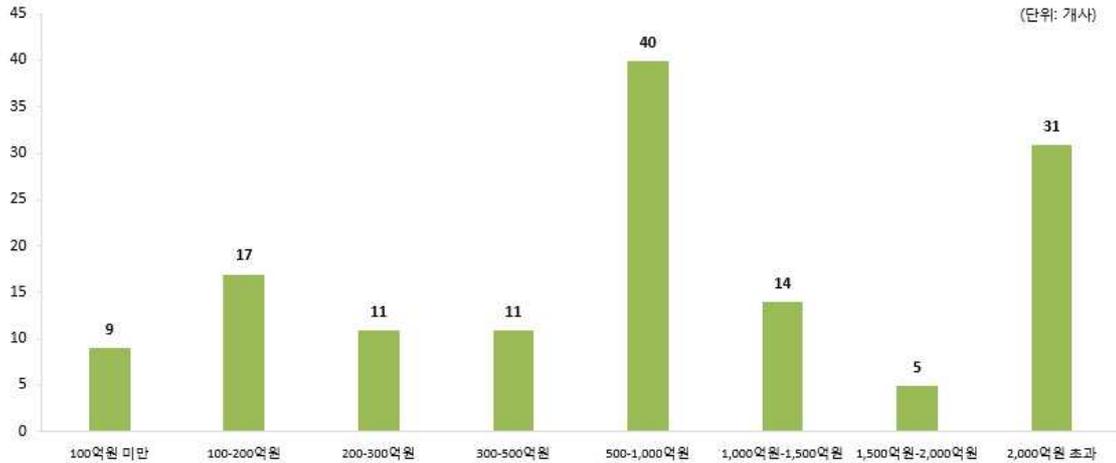
※ 벤처캐피탈 유형별 투자자원 현황: 창업투자회사(120개) 15조 2,675억원, 유한책임회사형 벤처캐피탈(15개) 1조 1,762억원, 신기술금융사(3개) 2,800억원

〔표 2〕 벤처캐피탈의 자원운영 추이(2012년~2016년)

(단위: 개사, 억원)

구분		2012	2013	2014	2015	2016
창업투자회사	등록수	105	101	103	115	120
	회사계정자원	10,955	10,982	11,084	13,098	11,151
	조합자원	85,589	95,084	111,530	131,454	152,675
유한책임회사형 벤처캐피탈 ^{주1)}	등록수	8	7	7	8	15
	조합자원	5,949	7,174	8,345	9,359	11,762
신기술금융사 ^{주1)}	등록수	3	4	3	3	3
	조합자원	990	1,890	2,000	2,500	2,800
전 체	등록수	116	112	113	126	138
	회사계정자원	10,955	10,982	11,084	13,098	11,151
	조합자원	92,528	104,148	121,875	143,313	167,237
	총 투자자원 ^{주2)}	103,483	115,130	132,959	156,411	178,388
회사당 평균자원규모		892.1	1,027.9	1,176.6	1,241.4	1,292.7

주1) 중소기업청에 신고된 한국벤처투자조합(KVF)을 운영하는 회사수
주2) 총 투자자원: 창업투자회사 회사계정 + 창업투자조합계정 + 한국벤처투자조합계정 자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6



자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6

[그림 1] 총 투자재원 규모별 벤처캐피탈 분포(2016년)

투자조합

- 2016년 말 기준, 총 조합수는 610개이며, 운영조합 결성금액 총액은 16조 7,237억원 규모
 - 2016년 120개 신규조합이 3조 1,998억원 규모로 결성되었으며, 신규조합의 평균 결성 규모는 266.7억원

[표 3] 조합결성 현황(2012년~2016년)

(단위: 개, 억원)

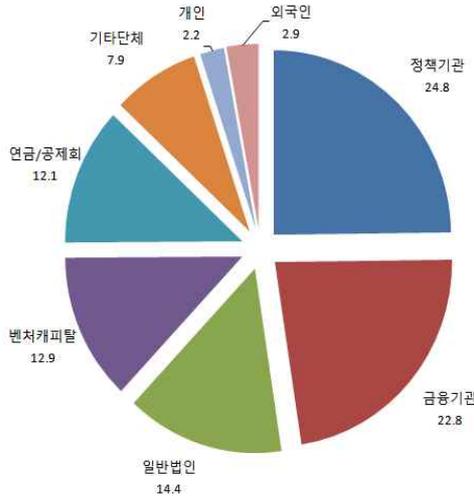
구분		2012	2013	2014	2015	2016
신규	조합수	41	54	82	110	120
	결성금액	8,073	16,742	26,057	27,146	31,998
	납입금액	7,757	15,722	22,463	16,059	11,641
	조합당 평균 결성금액	196.9	310.0	317.8	246.8	266.7
운영	조합수	381	404	449	533	610
	결성금액	92,528	104,148	121,875	143,313	167,237
	조합당 평균 결성금액	242.9	257.8	271.4	268.9	274.2

자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6

- 2016년 말 기준, 조합 출자비중은 정책기관(모태펀드 포함)이 24.8%로 가장 높음
 - 다음으로 금융기관(22.8%), 일반법인(14.4%), 벤처캐피탈(12.9%)의 순



(단위: %)



자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6

[그림 2] 운영 투자조합의 출자자 구성 현황(2016년)

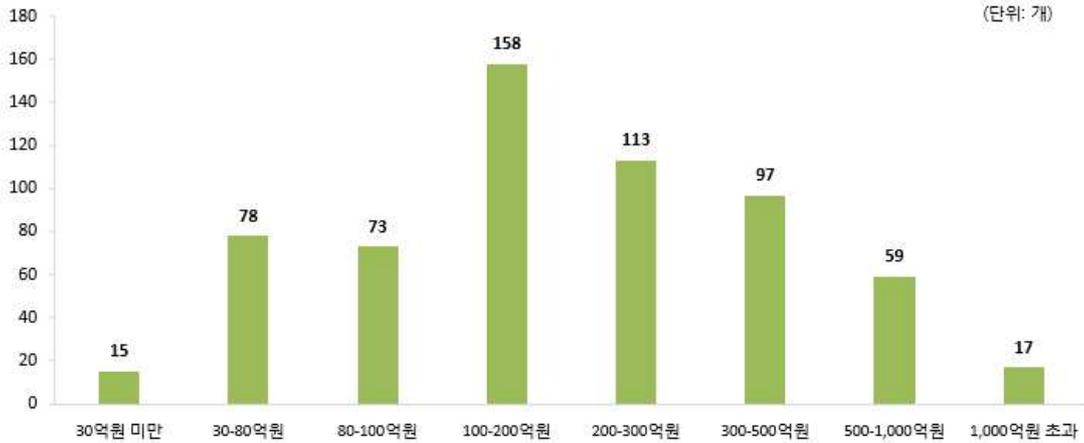
[표 4] 투자조합의 조합원 분류기준

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 따른 보험회사
	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, 교정공제회
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, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6



○ 운영조합의 27.2%(166개)가 100억원 이하 규모이며, 500억원이 넘는 조합은 76개



자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6

[그림 3] 결성금액 규모별 조합분포 현황(2016년)

○ 2016년 말 기준으로 투자여력¹⁾을 살펴보면, 약정기준 투자가능 조합수는 294개, 투자가능액은 4조 894억원

- 납입기준으로는 투자가능조합 260개, 투자가능액 8,796억원

[표 5] 전체 조합의 투자여력 추이(2012년~2016년)

(단위: 개, 억원)

구분		2012	2013	2014	2015	2016
약정기준	투자가능 조합수	173	161	193	233	294
	투자가능액	25,202	24,021	31,736	34,018	40,894
납입기준	투자가능 조합수	145	130	167	205	260
	투자가능액	5,935	5,910	7,004	8,589	8,796

자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6

창업투자회사

○ 2016년 말 기준, 중소기업청에 등록된 창업투자회사는 120개사이며, 2016년도 한 해 동안 13개사가 신규로 등록

- 신규투자 창업투자회사 중 8개사의 대주주가 선배벤처기업으로 투자, 성장, 재투자로 이어지는 선순환구조 형성

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

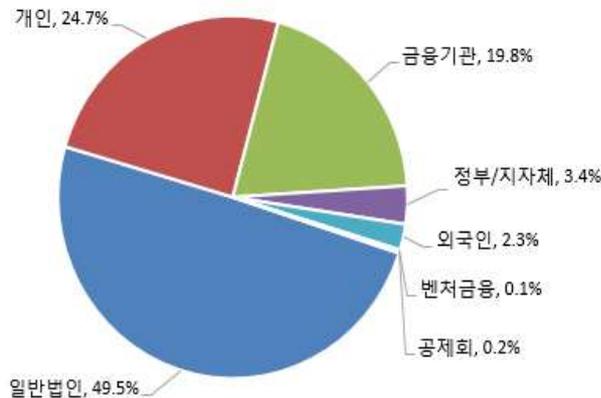
[표 6] 창업투자회사 관련 추이(2012년~2016년)

(단위: 개사)

구분	2012	2013	2014	2015	2016
창업투자회사수	105	101	103	115	120
신규등록	6	3	6	14	13
등록말소	6	7	4	2	8

자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6

- 2016년 말 기준 창업투자회사 주주구성을 살펴보면, 일반법인과 개인이 각각 49.5%와 24.7%로 대부분을 차지하고 있으며, 그 다음으로 금융기관과 정부·지자체가 각각 19.8%와 3.4%를 기록



자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6

[그림 4] 창업투자회사 주주구성(2016년)

- 창업투자회사의 대주주는 일반법인인 창업투자회사가 57.5%(69개)로 가장 많고, 개인 31.7%, 금융기관이 6.7%로 나타남

[표 7] 창업투자회사 대주주 구성(2016년)

(단위: 개사, %)

구분	일반법인	금융기관	정부 /지자체	공제회	외국인	개인	합계
창업투자회사수	69	8	1	1	3	38	120
비 중	57.5	6.7	0.8	0.8	2.5	31.7	100.0

자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6

2016년 말 기준, 창업투자회사 전체 인력수는 1,471명, 전문인력은 전체인력의 60.4%(889명)

- 회사당 평균 임직원수는 10~12명 정도로 연도별로 큰 변화가 없으며, 전문인력은 전체 인력의 60.4%(889명)를 차지하여, 4년 연속 전문인력 비중이 60% 수준을 상회



[표 8] 창업투자회사 인력현황 추이(2012년~2016년)

(단위: 개사, 명, %)

구분	2012	2013	2014	2015	2016
창업투자회사수	105	101	103	115	120
임원수	418	380	382	443	505
직원수	794	838	862	918	966
전체인력수	1,212	1,218	1,244	1,361	1,471
창업투자회사당 평균 임직원수	11.5	12.1	12.1	11.8	12.3
전문인력수	692	746	774	845	889
전문인력비중	57.1	61.2	62.2	62.1	60.4

자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6

[창업지원법 시행령 제9조에 의한 전문인력 자격요건]

- 변호사, 공인회계사, 변리사
- 기술사 자격 취득자 또는 이공계열·경상계열 박사학위 소지자
- 증권시장에 주권이 상장된 적이 있거나 상장되어 있는 법인의 설립자 및 상장할 당시의 대표이사
- 경영지도사·기술지도사 또는 이공계열·경상계열 석사학위 소지자로 관련 업무에 3년 이상 종사자
- 이공계열 학사 이상의 학위 소지자로 국·공립연구기관, 정부출연연구기관, 기업부설연구소에서 4년 이상 종사자
- 학사학위 소지자로 검사대상기관 또는 창업투자회사의 업무에 준하는 외국회사에서 3년 이상 투자심사업무(대출심사업무 제외)를 한 경력자
- 창업투자회사, 기업구조조정전문회사 또는 신기술사업금융업을 영위하는 회사에서 2년 이상 투자심사업무를 한 경력자
- 중소기업청장이 인정하는 창업투자회사 전문인력양성 교육과정을 마친 자



3. 투자 현황

투자잔액(누적)

- 2016년 말 기준, 벤처캐피탈은 3,202개 업체를 대상으로 총 6조 5,058억원을 투자
 - 재원별로는 회사계정에서 2,489억원, 조합계정에서 6조 2,569억원을 투자

[표 9] 투자잔액 추이(2012년~2016년)

(단위: 억원, 개사)

구분		2012	2013	2014	2015	2016
투자잔액	회사계정	2,239 (715)	2,301 (683)	2,113 (652)	2,228 (654)	2,489 (629)
	조합계정	34,009 (1,496)	38,642 (1,825)	44,142 (2,124)	53,324 (2,478)	62,569 (2,777)
	합 계	36,248 (2,042)	40,943 (2,328)	46,255 (2,573)	55,552 (2,916)	65,058 (3,202)

주) 괄호안의 숫자는 업체수를 의미
 자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6

[벤처캐피탈 투자 통계산출 방법]

- (이용자료) 중소기업청에 등록된 창업투자회사, 창업투자조합, 한국벤처투자조합에서 보고하는 자료를 기초로 산정
- (분석기준) 벤처캐피탈의 투자실적은 투자원금을 기준으로 산출
 - 매년말 기준의 투자잔액(누적의 개념)과 각년도 신규투자로 나누어 산정
 - 투자잔액의 경우 회수와 감액손실 및 대손상각을 반영하여 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 무담보신주인수권 부사채를 인수하거나, 프로젝트에 투자하는 투자 포함
 - (한국벤처투자조합) 각각의 특수목적을 지닌 펀드로서 모든 투자 포함

2016년 신규투자 현황

- 2016년도 신규투자는 전년대비 3.1%(645억원) 증가한 2조 1,503억원 기록
 - 재원별로는 회사계정에서 전년대비 8.5%(52억원) 감소한 561억원, 조합계정에서 전년대비 3.4%(697억원) 증가한 2조 942억원 투자
 - 조합계정은 재원조성이 조합위주로 이루어지고 있는 경향과 맞물려 지속적인 증가흐름을 유지



자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6

[그림 5] 재원별 신규투자 추이(2012년~2016년)

○ 기업당 평균 투자유치금액*은 18.1억원, 투자유치금액의 중간값은 10.0억원

* 기업당 투자유치금액은 피투자기업의 입장에서 벤처캐피탈로부터 얼마의 자금을 조달받았는지를 의미하므로 벤처캐피탈의 업체당 평균 투자금액과는 다름

[표 10] 기업당 투자유치 금액 추이(2012년~2016년)

(단위: 억원, 개사)

구분	2012	2013	2014	2015	2016	
신규투자유치금액	12,333	13,845	16,393	20,858	21,503	
기업수	688	755	901	1,045	1,191	
기업당 투자유치금액	평균값	17.9	18.3	18.2	20.0	18.1
	중간값	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0

자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6

- 기업당 평균 투자유치금액은 2016년도에 18.1억원으로 전년대비 1.9억원 감소



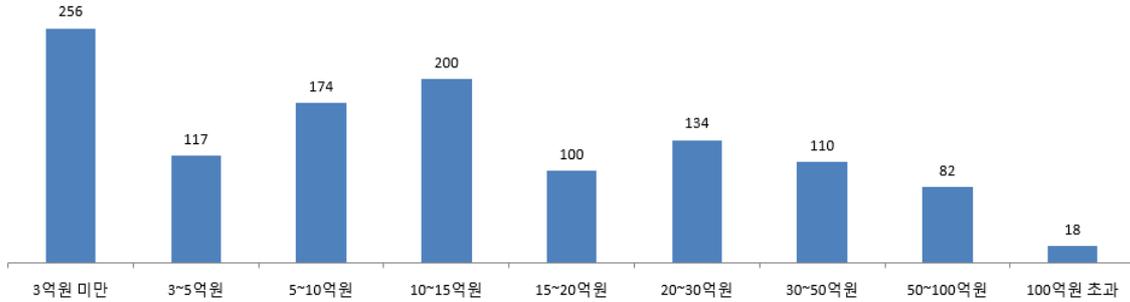
자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6

[그림 6] 기업당 투자유치액 추이(2012년~2016년)



- 2016년도 투자유치금액별 피투자기업 분포에서 20억원 이하를 투자받은 기업수가 전체 (1,191개사)의 71.1%(847개사)를 차지

(단위: 개사)



자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6

[그림 7] 투자유치금액별 피투자기업 분포 현황(2016년)

업종 및 업력별 신규투자

2016년도 업종별 신규투자는 바이오/의료 4,686억원(21.8%), ICT서비스 4,062억원 (18.8%), 영상/공연/음반 2,678억원(12.5%)의 순

- 과거 주력 투자업종인 ICT제조 분야의 비중이 2012년 17.0%에서 2016년 4.4%로 감소하고, 전기/기계/장비 분야도 19.7%에서 9.9%로 급감
- 반면, 바이오/의료 분야는 2012년도 8.5%에서 2016년도 21.8%로, ICT서비스분야는 7.5%에서 18.8%로 증가하여 주요 투자 업종으로 자리매김

[표 11] 업종별 신규투자 추이(2012년~2016년)

(단위: 억원, %)

구분	2012		2013		2014		2015		2016	
	금액	비중								
ICT 제조	2,099	17.0	2,955	21.3	1,951	11.9	1,463	7.0	959	4.4
ICT 서비스	918	7.5	1,553	11.2	1,913	11.7	4,019	19.3	4,062	18.8
전기/기계/장비	2,433	19.7	2,297	16.6	1,560	9.5	1,620	7.7	2,125	9.9
화학/소재	1,395	11.3	989	7.1	827	5.0	1,486	7.1	1,502	7.0
바이오/의료	1,052	8.5	1,463	10.6	2,928	17.9	3,170	15.2	4,686	21.8



구분	2012		2013		2014		2015		2016	
	금액	비중								
영상/공연/음반	2,360	19.2	1,963	14.2	2,790	17.0	2,706	13.0	2,678	12.5
게임	1,126	9.1	940	6.8	1,762	10.7	1,683	8.1	1,427	6.6
유통/서비스	608	4.9	1,092	7.9	2,046	12.5	3,043	14.6	2,494	11.6
기타	342	2.8	593	4.3	616	3.8	1,668	8.0	1,570	7.4
합계	12,333	100.0	13,845	100.0	16,393	100.0	20,858	100.0	21,503	100.0

자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6

2016년도 업력별 신규투자금액은 초기가 7,909억원(36.8%), 중기가 6,156억원(28.7%), 후기가 7,438억원(34.5%)

- 전년대비 초기, 중기단계 투자가 각각 5.7%p, 0.8%p 증가한 반면, 후기단계의 투자는 6.5%p 감소

[표 12] 업력별 신규투자 추이(2012년~2016년)

(단위: 억원, %)

구분	2012		2013		2014		2015		2016		
	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중	
초기	1년 미만	1,396	11.3	1,246	9.0	2,394	14.6	2,475	11.9	2,858	13.3
	1년~3년 미만	2,300	18.7	2,453	17.7	2,651	16.2	3,997	19.2	5,051	23.5
	소계	3,696	30.0	3,699	26.7	5,045	30.8	6,472	31.1	7,909	36.8
중기	3년~5년 미만	1,764	14.3	1,901	13.7	2,383	14.5	3,587	17.2	3,641	17.0
	5년~7년 미만	1,373	11.1	1,358	9.8	1,686	10.3	2,241	10.7	2,515	11.7
	소계	3,137	25.4	3,259	23.5	4,069	24.8	5,828	27.9	6,156	28.7
후기	7년~14년 미만	3,822	31.0	4,976	36.0	3,824	23.3	4,924	23.6	4,220	19.5
	14년 초과	1,678	13.6	1,911	13.8	3,455	21.1	3,634	17.4	3,218	15.0
	소계	5,500	44.6	6,887	49.8	7,279	44.4	8,558	41.0	7,438	34.5
합계	12,333	100.0	13,845	100.0	16,393	100.0	20,858	100.0	21,503	100.0	

자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6

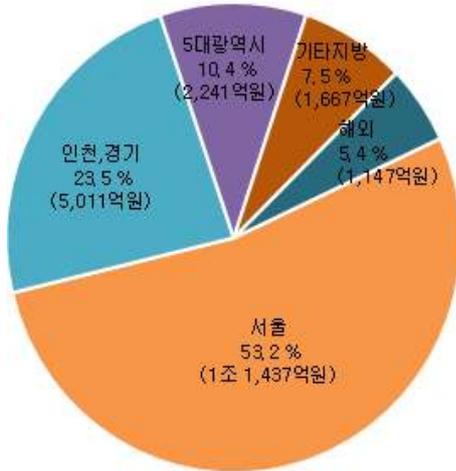
지역 및 투자유형별 신규투자

지역별 신규투자금액은 서울 1조 1,437억원(53.2%), 인천·경기 5,011억원(23.5%) 등 수도권에 총 76.7%(1조 6,448억원) 투자



- 5대광역시(부산, 대구, 광주, 울산, 대전)에 2,241억원(10.4%), 기타지방 및 해외에는 2,814억원(12.9%)이 투자

<지역별 신규투자분포(%)>



<투자유형별 신규투자분포(%)>



자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6

[그림 8] 지역별·투자유형별 신규투자 분포 현황(2016년)

- 투자유형별 신규투자는 우선주 1조 398억원(48.4%), 보통주 4,437억원(20.6%), 투자사채 (전환사채 및 신주인수권부사채) 2,823억원(13.0%), 프로젝트 2,427억원(11.3%) 순

투자기업 가치평가(Post-money Valuation)

2016년도 평균 투자기업 가치평가는 422억원, 중간값은 150억원

- 2016년도 세부업종별로는 화학/소재 업종의 기업가치가, 업력별로는 14년 이상된 기업의 기업가치가 높게 평가됨

[투자기업 가치평가(Post-money Valuation) 통계산출 방법]

- 투자기업 가치평가(Post-money Valuation)는 투자시점에서의 피투자업체 기업가치(Market Capitalization)를 본 것으로 1주당 투자단가에 투자당시의 총발행 주식수를 곱하여 산정
- 투자실적과 관련된 통계와 마찬가지로 투자기업 가치평가(Post-money Valuation)에 산정된 투자원금, 총발행주식수, 매입주식수는 벤처캐피탈의 보고자료를 기초로 산정하였으며, 보통주 또는 우선주로 투자하는 경우에만 통계에 반영



[표 13] 업종별 투자기업 가치평가 평균값·중간값 추이(2012년~2016년)

(단위: 억원)

구분		2012	2013	2014	2015	2016
평균값	ICT제조	240	334	363	165	330
	ICT서비스	101	214	148	261	280
	전기/기계/장비	272	256	295	222	261
	화학/소재	216	203	173	499	1,366
	바이오/의료	339	337	552	655	584
	영상/공연/음반	28	171	275	335	191
	게임	128	110	356	334	388
	유통/서비스	172	214	213	322	282
	기타	138	261	276	358	250
전 체		211	244	303	352	422
중간값	ICT제조	141	190	201	103	133
	ICT서비스	72	85	55	71	95
	전기/기계/장비	222	201	159	198	147
	화학/소재	162	135	142	248	274
	바이오/의료	214	253	273	231	265
	영상/공연/음반	23	122	26	213	170
	게임	92	60	87	110	120
	유통/서비스	54	67	74	160	122
	기타	110	120	183	300	120
전 체		135	134	125	146	150

자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6

- 2016년도 업력별 투자기업 가치평가 평균값은 [표 14]와 같이 후기기업이 가장 높은 수치를 기록(769억원)
- 모든 업력별 분포에서 중간값이 평균값보다 낮게 나타나 기업들의 가치가 평균값 이하에 주로 분포하는 것으로 나타남

[표 14] 업력별 투자기업 가치평가 평균값·중간값 추이(2012년~2016년)

(단위: 억원)

구분		2012	2013	2014	2015	2016
평균값	초기(1년~3년 미만)	120	101	128	202	163
	중기(3년~7년 미만)	224	205	374	312	536
	후기(7년 초과)	305	434	491	624	769
전 체		211	244	303	352	422
중간값	초기(1년~3년 미만)	66	47	49	70	90
	중기(3년~7년 미만)	158	154	174	180	181
	후기(7년 초과)	221	288	273	285	281
전 체		135	134	125	146	150

자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6



4. 회수 현황

회수 실적

- 2016년 투자 회수금액은 1조 9,666억원, 원금에 대한 회수수익률은 88.5%
 - 업종별로는 게임분야가 249.4%로 회수수익률이 가장 높았으며, 업력별로는 148.3% 회수 수익률을 낸 중기기업이 가장 높은 수익률을 기록

[표 15] 업종별 회수원금 및 회수 손익 현황(2016년)

(단위: 억원, %)

구분	회수금액			
	회수원금	회수손익	수익률	총 현금유입
ICT제조	1,513	455	30.1	1,968
ICT서비스	763	803	105.2	1,566
전기/기계/장비	1,498	850	56.7	2,348
화학/소재	1,314	1,306	99.4	2,620
바이오/의료	1,619	3,020	186.5	4,639
영상/공연/음반	2,085	808	38.8	2,893
게임	510	1,272	249.4	1,782
유통/서비스	576	428	74.3	1,004
기타	555	291	52.4	846
합계	10,433	9,233	88.5	19,666

자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6

[표 16] 업력별 회수원금 및 회수손익(2016년)

(단위: 억원, %)

구분	회수금액			
	회수원금	회수손익	수익률	총 현금유입
초기(1년~3년 미만)	1,190	907	76.2	2,096
중기(3년~7년 미만)	2,088	3,096	148.3	5,184
후기(7년 초과)	7,155	5,230	73.1	12,386
합계	10,433	9,233	88.5	19,666

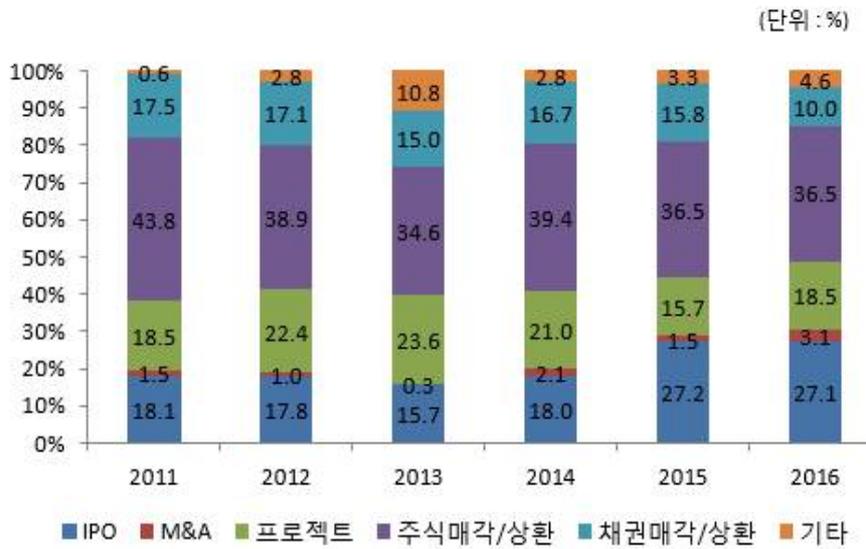
자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6



[회수 실적 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

- 회수유형별로는 장외매각 및 상환이 46.5%(주식 36.5%, 채권 10.0%)로 가장 높은 비중을 차지



자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6

[그림 9] 회수유형별 비중 추이(2012년~2016년)

- 코스닥시장을 통한 회수수익률은 2016년 전체적으로 150.0%를 달성하였으며, 2013년부터 초기기업의 수익률이 중기기업의 수익률보다 높아지기 시작
- 특히, 2015년에 초기기업의 회수수익률은 사상 최고인 631.9%를 기록
- 업력 7년 기준으로 비교할 경우에는 설립 이후 7년 이내 투자기업의 수익률이 상대적으로 높게 형성

[표 17] 코스닥 상장기업의 업력별 IPO 회수수익률 추이(2012년~2016년)

(단위: %)

구분	2012	2013	2014	2015	2016
초기(1년~3년)	135.2	181.2	193.4	631.9	177.1
중기(3년~7년)	225.5	74.7	189.8	186.0	105.8
후기(7년 초과)	188.9	98.7	77.3	168.0	138.0
전체	198.5	99.4	93.1	187.2	150.0



(단위: %)

구분	2012	2013	2014	2015	2016
7년 이내	221.7	103.9	190.9	244.3	158.6
7년 초과	188.9	98.7	77.3	168.0	138.0
전 체	198.5	99.4	93.1	187.2	150.0

자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6

- 지금까지 해산조합의 평균 수익률은 3.79%, 상위 25% 조합의 평균 수익률은 17.60% 기록
 - 해산조합의 평균수익률이 가장 높은 연도는 2013년(38.83%)이며, 가장 낮은 연도는 2014년도(△7.99%)
 - 수익률 상위 25% 조합의 평균 수익률은 1999년도에 결성된 조합의 수익률이 가장 높은 76.61%를 기록

[표 18] 결성연도별 해산조합 수익률

(단위: 개, 백만원, %)

구분	대상조합				상위조합(25%)			
	조합수	결성금액	분배금액	수익률(IRR)	조합수	결성금액	분배금액	수익률(IRR)
~1998	45	456,100	754,036	9.77	12	118,900	312,337	19.26
1999	63	469,430	458,585	△0.49	16	48,420	157,072	76.61
2000	152	1,235,335	1,106,648	△2.10	38	272,300	441,967	11.36
2001	70	561,480	609,986	1.51	18	181,520	306,859	10.29
2002	52	553,570	796,731	8.47	13	165,570	373,270	23.46
2003	36	658,078	794,595	4.04	9	195,900	327,670	13.48
2004	30	407,270	538,883	5.65	8	100,295	182,571	16.12
2005	40	672,654	784,618	4.10	10	234,720	351,273	16.67
2006	41	706,846	817,264	3.35	11	197,975	338,852	13.48
2007	47	791,708	936,148	3.72	12	168,106	290,198	16.08
2008	26	449,550	522,545	4.45	7	115,550	256,965	37.28
2009	28	271,040	411,341	13.36	7	71,240	186,058	36.21
2010	14	160,476	190,064	5.69	4	41,170	66,599	22.88
2011	8	90,200	170,864	26.61	2	31,200	107,208	53.14
2012	-	-	-	-	-	-	-	-
2013	2	19,400	45,958	38.83	1	16,000	42,139	43.12
2014	1	1,000	898	△7.99	1	1,000	898	△7.99
2015	-	-	-	-	-	-	-	-
2016	-	-	-	-	-	-	-	-
전 체	655	7,504,137	8,939,165	3.79	169	1,959,866	3,741,934	17.60

자료) 한국벤처캐피탈협회, 「2017 KVCA Yearbook & Directory」, 2017.6

벤처캐피탈 투자기업 IPO*

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

- 2016년도 신규 IPO수는 전년대비 39건 감소한 70건, 이중 벤처캐피탈 투자기업은 36개사 (51.4%)

[표 19] 벤처기업 및 벤처캐피탈 투자기업의 IPO 추이(2012년~2016년)

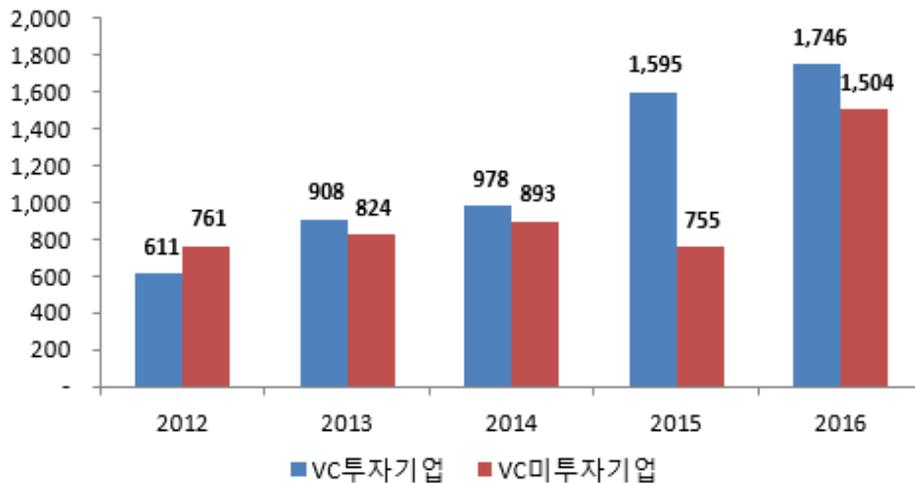
(단위: 포인트, 개사, %)

구분	2012	2013	2014	2015	2016
코스닥지수	496.32	499.99	542.97	682.35	631.44
전체IPO수	1,005	1,009	1,061	1,152	1,209
신규IPO수 ^{주)} (A)	22	37	67	109	70
벤처캐피탈 투자기업수(B)	14	27	33	60	36
비 중(B/A)	63.6	73.0	49.3	55.0	51.4

주) 펀드(투자회사)제외, 재상장 및 기업인수목적회사(SPAC) 포함
 자료) 한국거래소 홈페이지 내 상장현황, 2016.12월 기준

- 2016년 벤처캐피탈 투자기업의 IPO Valuation(공모가격×총 발행주식수)은 1,746억원, 벤처캐피탈 미투자기업은 1,504억원

(단위: 억원)



자료) 한국거래소 홈페이지 내 상장현황, 2016.12월 기준

[그림 10] 벤처캐피탈 투자기업의 IPO Valuation

- 2016년도 신규상장기업의 IPO까지 평균 소요기간은 벤처캐피탈 투자기업 13.1년, 미투자기업 8.8년

- 2016년 전체 신규상장기업의 IPO까지 평균 소요기간은 11.4년



[표 20] IPO 소요기간 추이(2012년~2016년)

(단위: 개사, 년)

구분	2012		2013		2014		2015		2016	
	기업수	기간								
벤처캐피탈 투자기업	14	11.3	27	11.9	26	13.4	46	12.9	33	13.1
벤처캐피탈 미투자기업	7	13.9	8	19.9	14	15.7	11	15.4	22	8.8
전체	21	12.2	35	13.8	40	14.2	57	13.4	55	11.4

자료) 한국거래소 홈페이지 내 상장현황, 2016.12월 기준

- ICT서비스 업종은 벤처캐피탈 투자기업이 벤처캐피탈 미투자기업보다 IPO 소요기간이 2.2년 짧고, ICT제조, 유통/서비스 업종의 경우 평균 IPO 소요기간이 각각 10.2년, 7.0년 더 길게 나타남

[표 21] 업종별 평균 IPO 소요기간(2016년)

(단위: 개사, 년)

구분	벤처캐피탈 투자기업		벤처캐피탈 미투자 기업		전체	
	기업수	평균IPO기간	기업수	평균IPO기간	기업수	평균IPO기간
ICT제조	3	15.3	1	5.1	4	12.8
ICT서비스	5	13.4	1	15.6	6	13.8
전기/기계/장비	6	13.3	5	11.0	11	12.3
화학/소재	3	13.8	2	9.2	5	11.9
바이오/의료	11	11.5	-	-	11	11.5
영상/공연/음반	-	-	-	-	-	-
게임	-	-	-	-	-	-
유통/서비스	4	13.7	9	6.7	13	8.8
기타	1	15.4	4	10.0	5	11.1
합계	33	13.1		8.8	55	11.4

자료) 한국거래소 홈페이지 내 상장현황, 2016.12월 기준



5. 정리 및 시사점

- **(재원) 2016년 벤처캐피탈의 총투자재원은 17조 8,388억원**
 - 2016년 말 기준으로 운영되고 있는 총 조합수는 610개이며, 운영조합 결성금액 총액은 16조 7,237억원
 - 2016년 120개 신규조합이 3조 1,998억원 규모로 결성되었으며, 신규조합의 평균 결성 규모는 266.7억원
- **(투자) 2016년도 신규투자는 전년대비 3.1%(645억원) 증가한 2조 1,503억원 기록하였으며, 2016년 말 기준 3,202개 업체를 대상으로 총 6조 5,058억원 투자**
 - 기업당 평균 투자유치금액은 18.1억원, 중간값은 10.0억원
 - 업종별로는 바이오/의료 4,686억원(21.8%), ICT서비스 4,062억원(18.8%), 영상/공연/음반 2,678억원(12.5%) 순으로 투자
 - 업력별로는 초기기업 7,909억원(36.8%), 중기기업 6,156억원(28.7%), 후기기업 7,438억원(34.5%) 투자
- **(회수) 2016년 투자 회수금액은 1조 9,666억원, 원금에 대한 회수수익률은 88.5%**
 - 업종별 회수수익률은 게임분야가 249.4%로 가장 높았으며, 업력별로는 148.3% 수익률을 낸 중기기업이 가장 높은 수익률을 기록
- **(IPO) 2016년 코스닥 신규 상장된 기업 70개사 중 벤처캐피탈이 투자한 곳은 36개사**
 - IPO Valuation(공모가격×총 발행주식수) 값은 벤처캐피탈 투자기업의 평균(1,746억원)이 미투자기업의 평균(1,504억원)에 비해 높게 나타남
- **벤처투자에 대한 정책적 지원과 사회적 관심으로 투자시장이 급속하게 성장 중**
 - 2016년 투자조합 결성과 신규투자가 사상최고치를 기록하였으며, 향후 지속적인 증가추세가 유지될 것으로 기대
 - 업종별로는 과거 ICT제조업 중심에서 바이오/의료, O2O산업으로 투자 트렌드가 변화하고 있으며, 설립 초기단계 기업에 대한 투자비중이 증가하고 있음
 - 투자시장의 선순환을 위해서는 M&A 시장 확대, 코스닥 활성화 등 회수 여건의 개선 필요



KISTEP 통계브리프

발간 호수 : 2017년 제09호

발간물 명 : 2016년 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.

06775 서울시 서초구 마방길 68(양재동) 한국과학기술기획평가원 평가분석본부 조사분석실
Tel. 02 589 5243 Fax. 02 589 2191