



한국 벤처캐피탈 현황과 특성

프로로그: 강사 소개

문창호 moon.changho@gmail.com

경력

- 5 년, 투자자 (2016~현재)
 - 우노인베스트먼트, 공동설립 (VC, PEF)
 - SV인베스트먼트, 이사
- 11 년, 전략컨설팅 (2005~2015)
 - 베인앤컴퍼니, 이사
 - 에이티커니, 이사

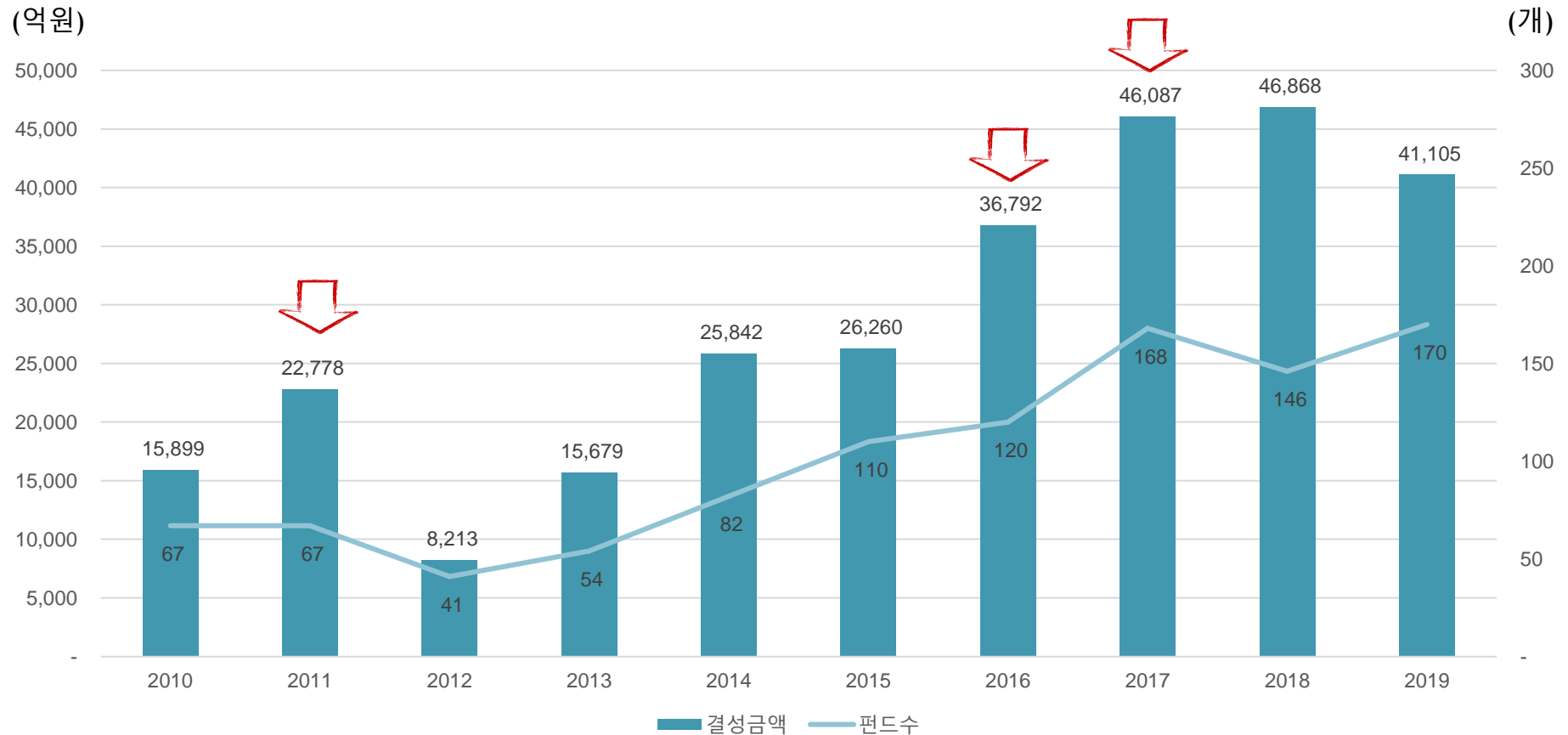
투자 철학

- 이해관계일치
 - 같이 살고 같이 죽자

Prologue

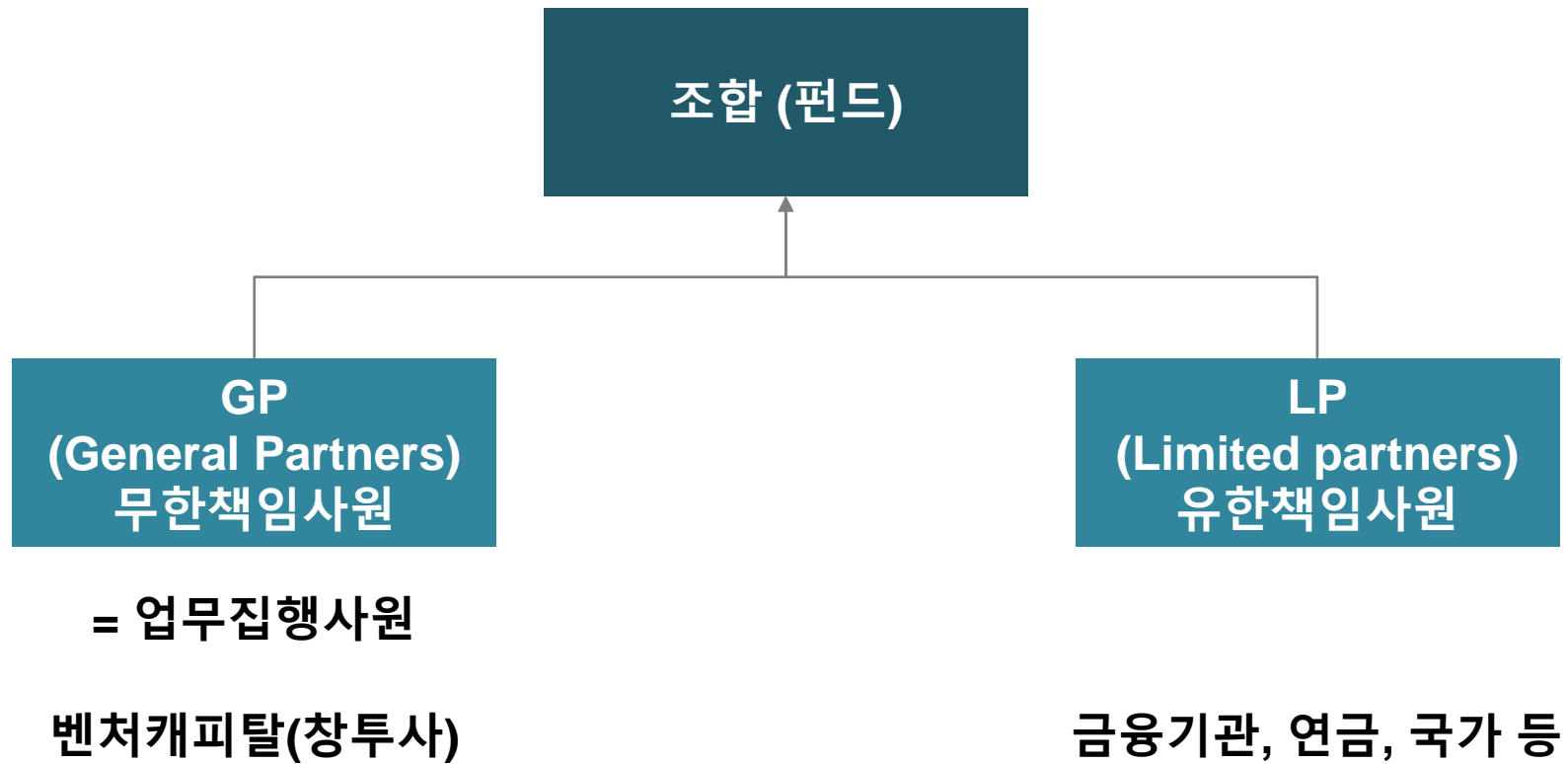
과열인가?, 새로운 기준(NEW NORMAL)에 진입인가?

신규 펀드 결성금액과 수



(참고) 조합이란?

조합 = 펀드



(참고) 벤처캐피탈? 창투사? 신기사?

중소벤처기업부

한국벤처투자(모태펀드), 한국벤처캐피탈협회

한국벤처투자
조합 (2007)

벤처기업육성에 관한 특별조치법

창업투자
조합(1986)

중소기업창업 지원법



Click

벤처투자
조합 (2020)

벤처투자촉진에 관한 법률 (2020.8.12)

기획재정부

금융위원회, 금융감독원

경영참여형
PEF

자본시장과 금융투자업에 관한 법률

전문투자형
PEF

(좌동)

신기술투자
조합 (2009)

여신전문금융업법

조연

국세청

엔젤, 엑셀러레이터

민법상 조합

개인투자 조합

산업통상자원부

모든 부처

지자체

1. 한국 벤처캐피탈 현황

(단위: 개사, 억원)

구분		2000	2001	2002
창투사	등록수	147	145	128
	자산 (A)	56,681	50,400	39,658
	업무집행조합원 출자금 (B)	3,790	5,175	5,834
	회사계정재원 (A-B)	52,891	45,225	33,824
	조합재원	21,675	29,117	32,817
LLC	등록수	1	1	1
	조합재원	472	472	472
신기술 금융사*	등록수	-	-	-
	조합재원	-	-	-
전체	등록수	148	146	129
	회사계정재원	52,891	45,225	33,824
	조합재원	24,087	30,535	33,289
	총투자재원**	75,038	74,814	67,113
	회사당 평균재원규모	507	512	520



2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
105	101	103	115	120	121	133	149
22,101	23,357	24,848	28,854	29,728	32,537	36,905	42,050
11,146	12,375	13,764	15,756	18,576	21,182	27,753	31,102
10,955	10,982	11,084	13,098	11,152	11,355	9,152	10,948
82,283	91,251	108,810	127,292	153,456	186,673	216,612	246,509
8	7	8	8	15	21	26	30
4,707	6,087	6,384	7,343	9,402	11,940	15,890	19,627
3	4	3	3	3	8	11	9
4,369	5,269	5,264	6,314	6,614	5,803	7,527	7,115
116	112	114	126	137	150	170	188
10,955	10,982	11,084	13,098	11,152	11,355	9,152	10,948
91,359	102,605	120,458	140,954	169,473	204,416	240,028	273,251
102,314	113,590	131,542	154,052	178,388	215,771	249,180	284,199
882	1,014	1,154	1,223	1,293	1,438	1,466	1,512

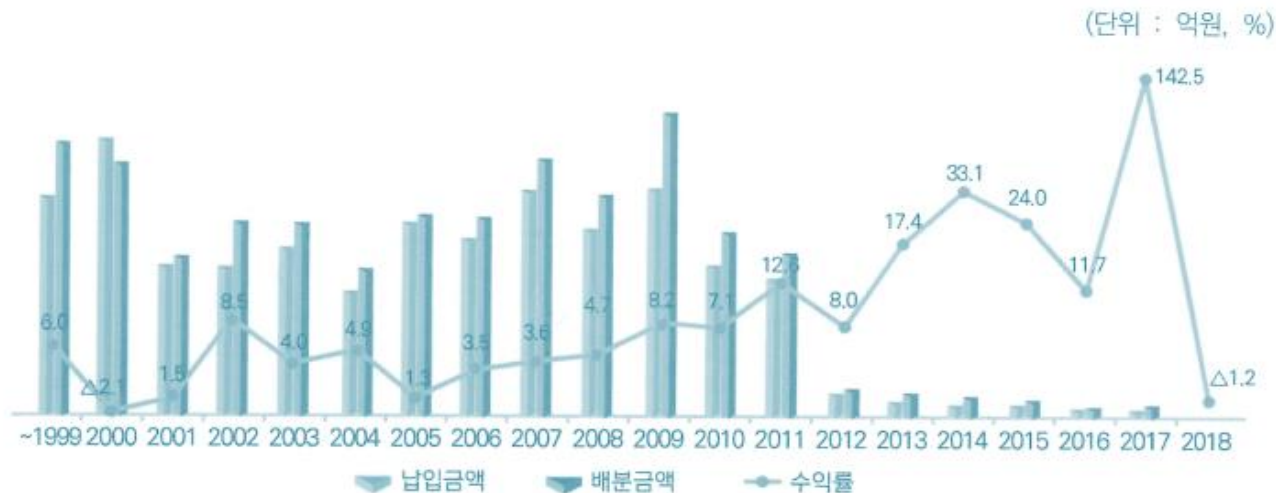
* 중소벤처기업부에 신고된 창업투자조합, 한국벤처투자조합을 운영하는 회사수

** 총투자재원: 창업투자회사 회사계정 + 창업투자조합계정 + 한국벤처투자조합계정

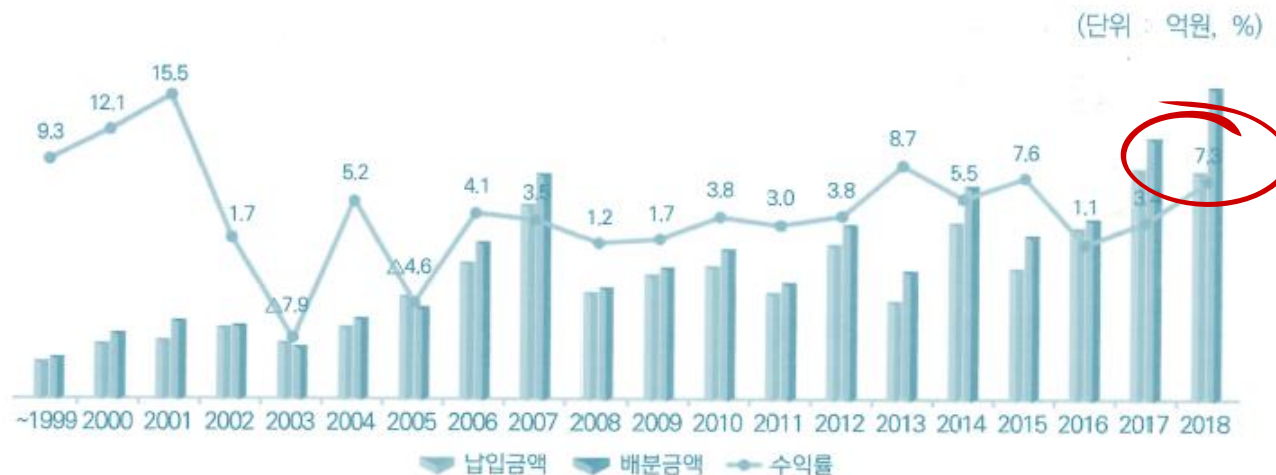
1. 한국 벤처캐피탈 현황

증가하는 이유① 대체투자처(alternative investment)로 자리 잡음

결성연도별
해산조합
수익률(연)



해산연도별
해산조합
수익률(연)



1. 한국 벤처캐피탈 현황

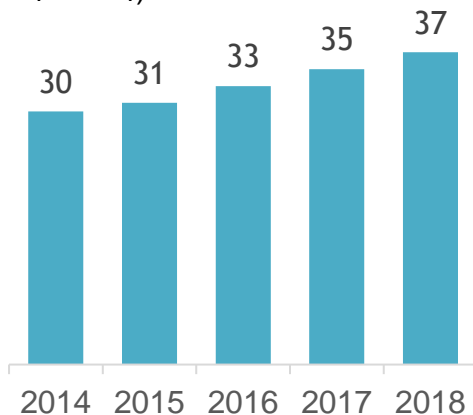
증가하는 이유② 정부 정책

76만명 VS. 75만명

창업

벤처법인 증가수

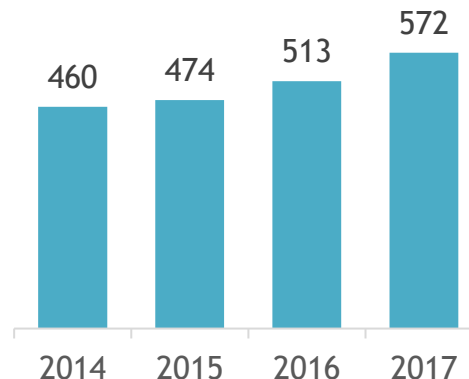
(단위: 천 개)



성장

벤처매출천억 기업수

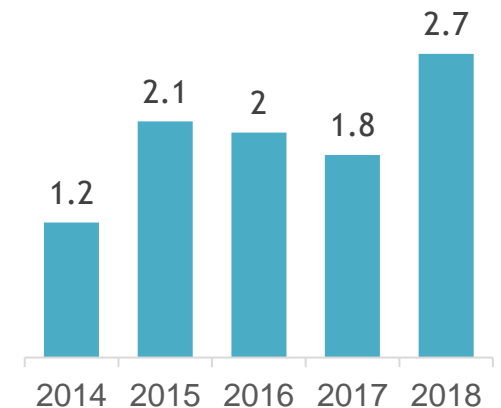
(단위: 개)



회수

회수규모

(단위: 조 원)

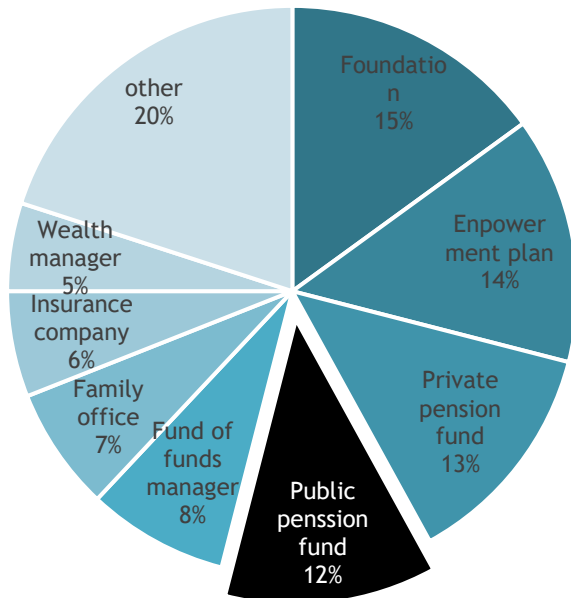


2. 한국 벤처캐피탈의 특성

정책자금의 비중이 절반정도 차지하며 미국(12%), 유럽(21%)에 비해 높음

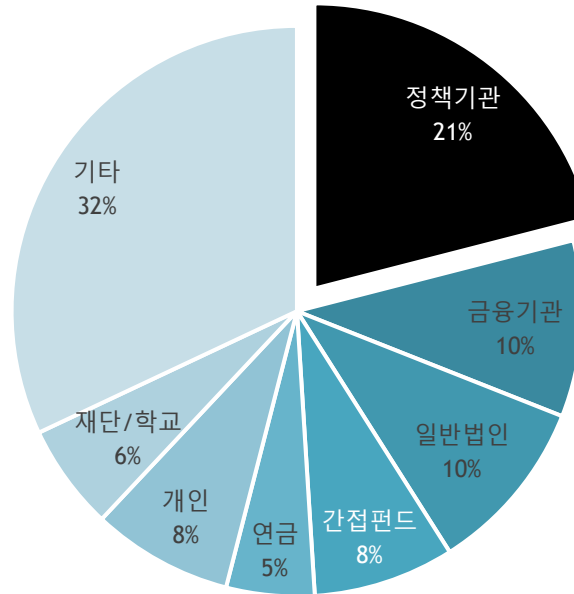
미국(2015)

“정책자금 비중 12%”



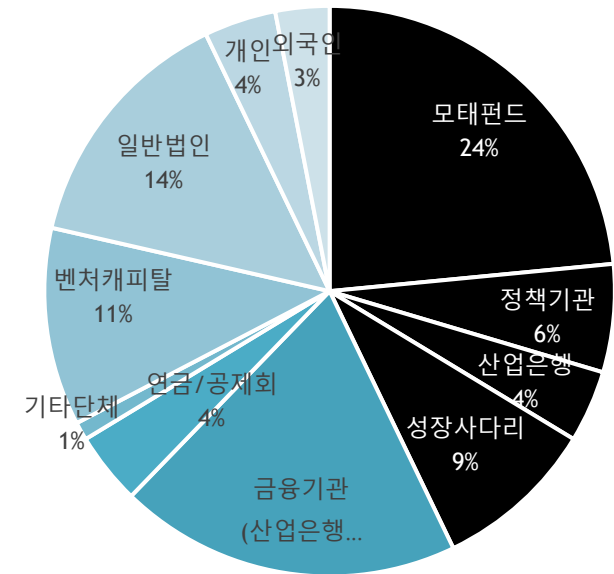
유럽(2015)

“정책자금 비중 21%”



한국(2015)

“정책자금 비중 46%”
(미국 4배, 유럽 2배)

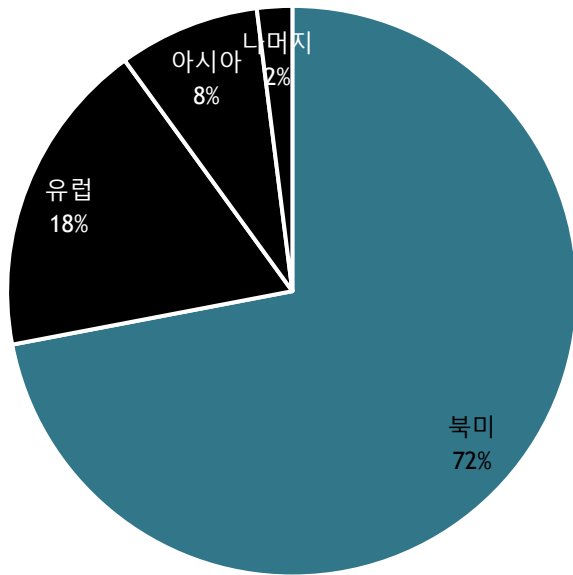


2. 한국 벤처캐피탈의 특성

해외자금 비중은 3%로 미국(28%), 유럽(12%)에 비해 압도적으로 낮음

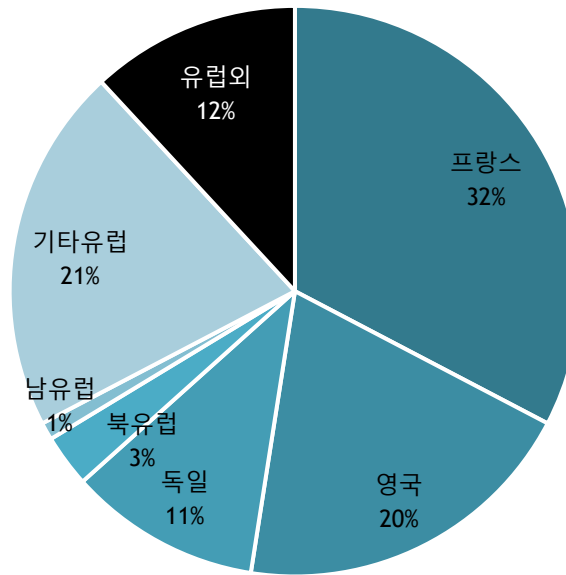
미국(2015)

“해외자금 비중 28%”



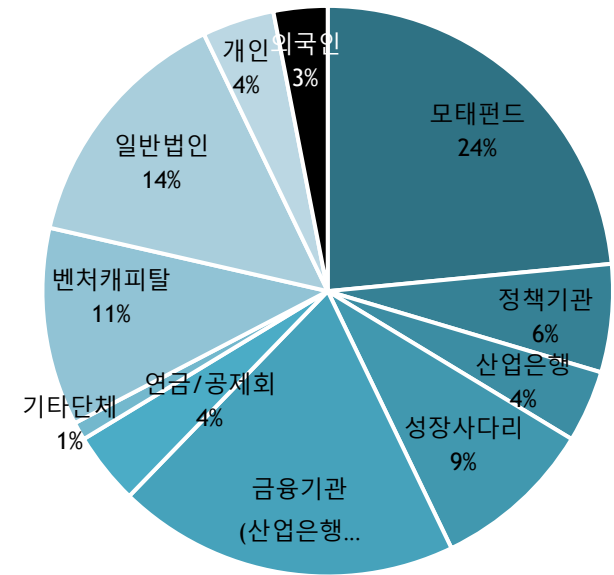
유럽(2015)

“해외자금 비중 12%”



한국(2015)

“해외자금 비중 3%”
(미국 1/10, 유럽 1/4)

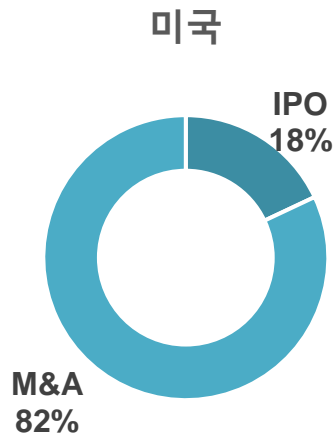
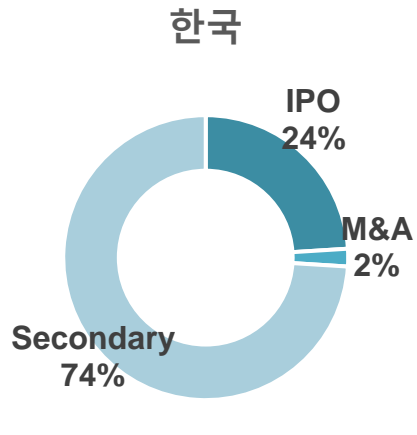


2. 한국 벤처캐피탈의 특성

대기업 중심, 제도 중심의 산업 구조

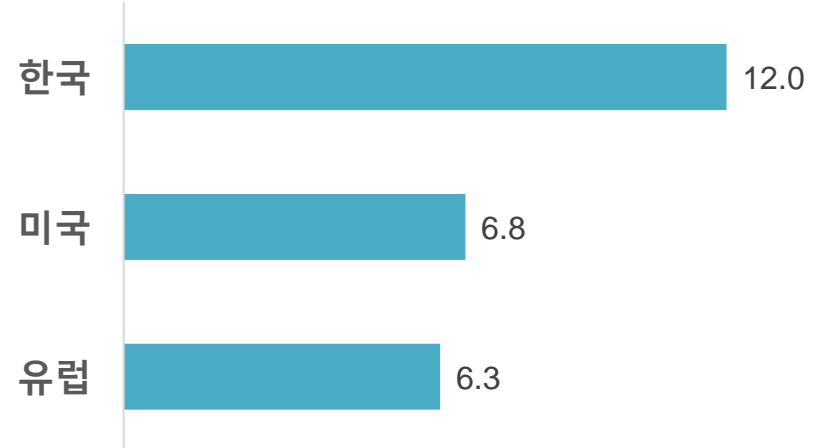
벤처캐피탈의 회수 방법

한국에서는 M&A를 통한 EXIT이 2% 미만



창업에서 IPO까지 걸리는 시간

한국에서는 IPO까지 10년 이상 걸림



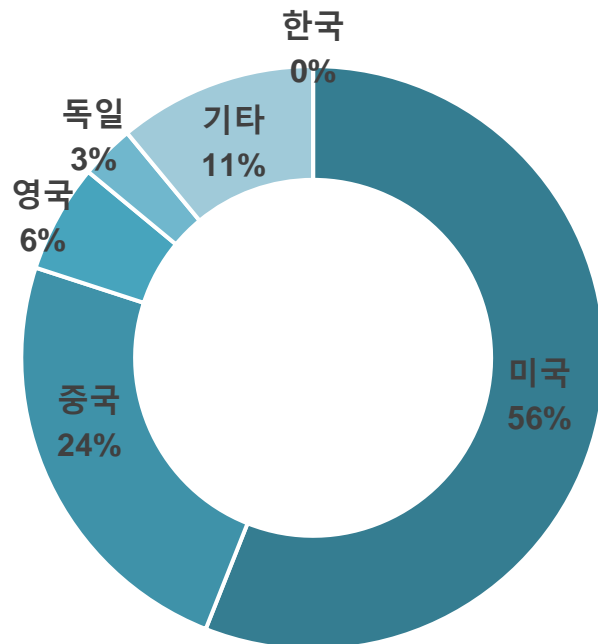
2. 한국 벤처캐피탈의 특성

- 혁신형 경제의 제도적 전제 조건 (Aghion and Howitt 1992)
 - 자본시장의 발달, **재산권 보호** 제도 확립, 시장으로 진입과 퇴출 장벽이 없어야 함
- 한국경제의 낮은 혁신 환경
 - 재벌기업에 의한 중소기업 기술에 대한 만연한 탈취
 - 지적재산권 보호 68위, VC접근성 107위* (CGI 지수, World Economic Forum)

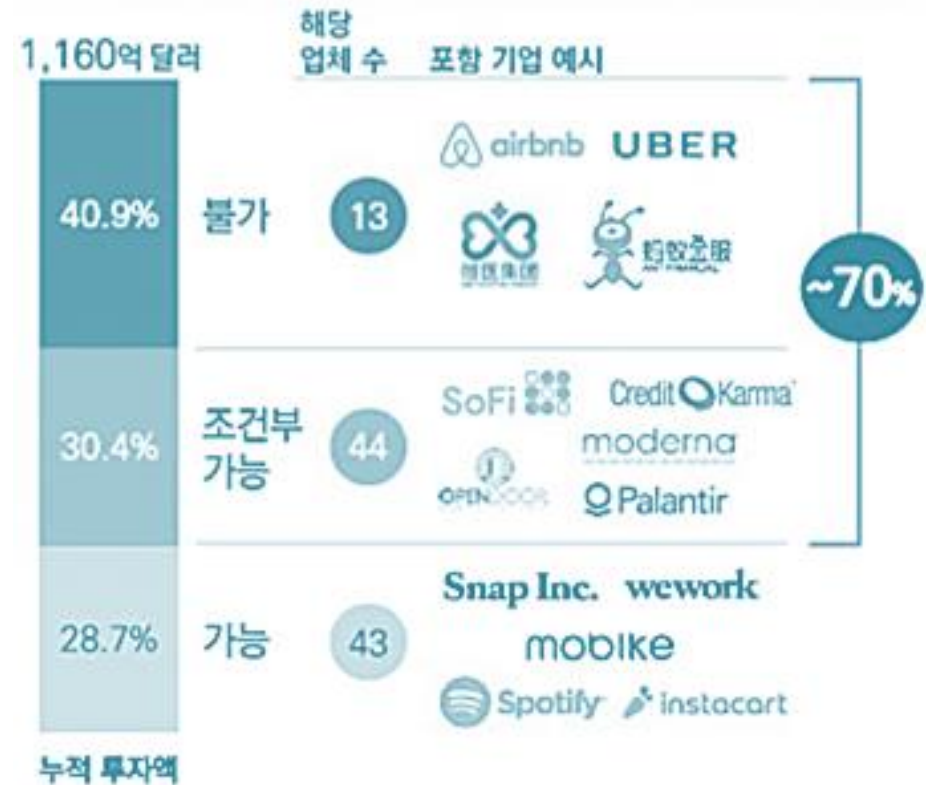
2. 한국 벤처캐피탈의 특성

규제로 하지말라는 것이 많음

최근 1년간(2018) 투자받은 스타트업 중
누적투자액 상위 100개 업체의 국적



누적투자액 상위 100개 업체의 사업모델을
한국 시장에 적용 시 규제 저촉 가능성 분석



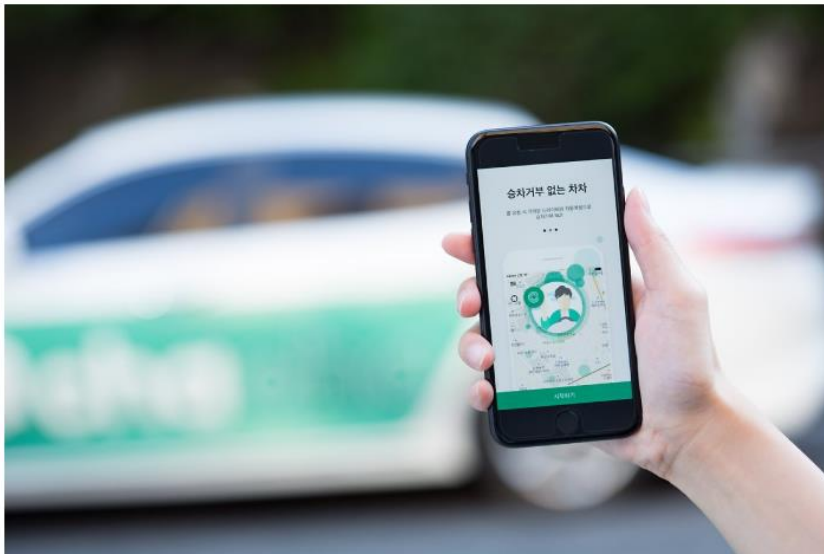
2. 한국 벤처캐피탈의 특성

하지말라는 것은 하지 말자

‘렌터카+대리기사’로 한국형 우버 도전

차차크리에이션, “현행법 내에서 유일하게 가능한 승차공유 사업모델”

강지남 기자 layra@donga.com



[차차크리에이션 제공]

규제에 막힌 공유경제 서비스

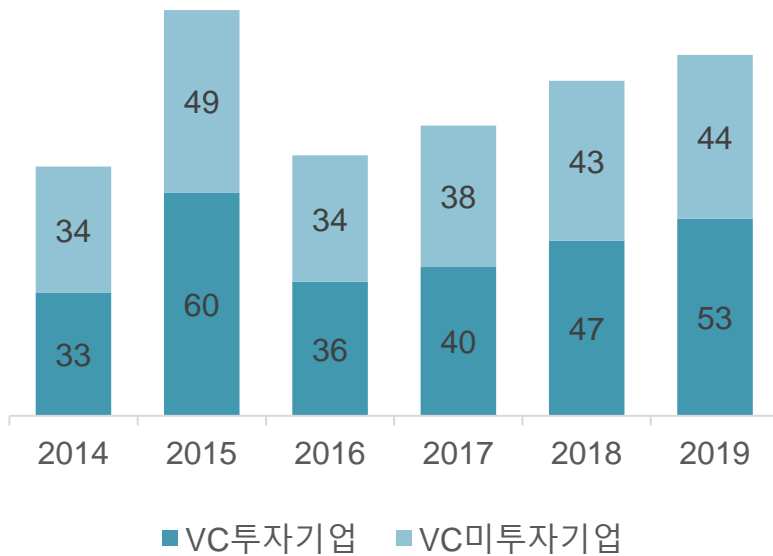
업체명	제공 서비스	규제 및 사업 현황
차차 크리에이션	렌터카+대리기사 호출 서비스	국토부, 여객자동차운수사업법 위반 판단. 차차, 법적 대응 준비 중.
풀러스	자가용 승차 공유 서비스	국토부·서울시, '출퇴근시간 선택제' 위법 여부 경찰 조사 요청.
티티카카	자가용 승차 공유 서비스	출퇴근시간 규제 등으로 서비스 종료.
우버	자가용 승차 공유 서비스	서울시, 불법영업 혐의로 형사고발. 국내 서비스 중단.
럭시	개인 고급차 기반 승차 공유 서비스	출퇴근시간 이외 운송 혐의로 재판 중.
콜버스	심야시간 전세버스 활용 운송 서비스	면허 관련 규제로 주력 사업 변경.
에어비앤비	숙박 공유 서비스	공중위생관리법 위반 가능성에 제한적 사업 운영.
헤이딜러	온라인 중고차 거래	자동차관리법 개정안에 고사 위기. 규제 해소 후 사업 재개.

3. 투자는 어디에 되고 있는가?

한국 벤처투자의 근간

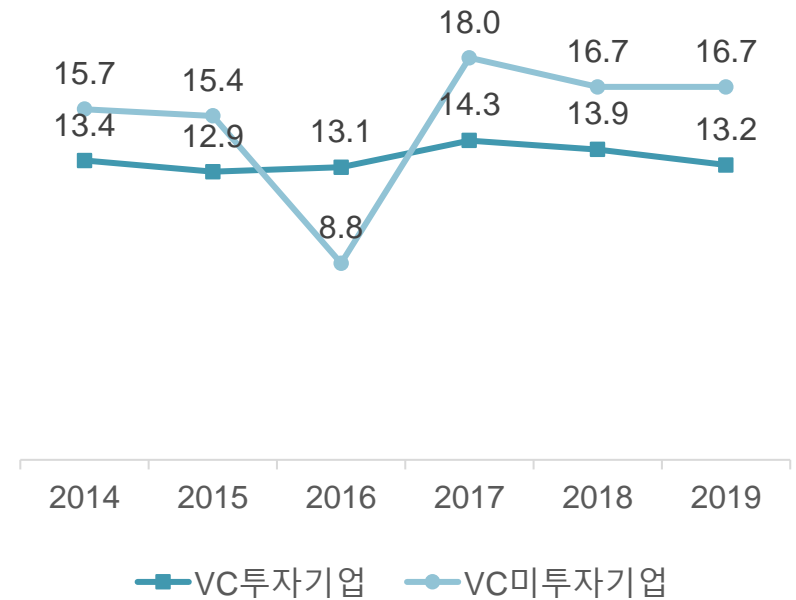
코스닥 신규상장 기업수

(단위: 개사)

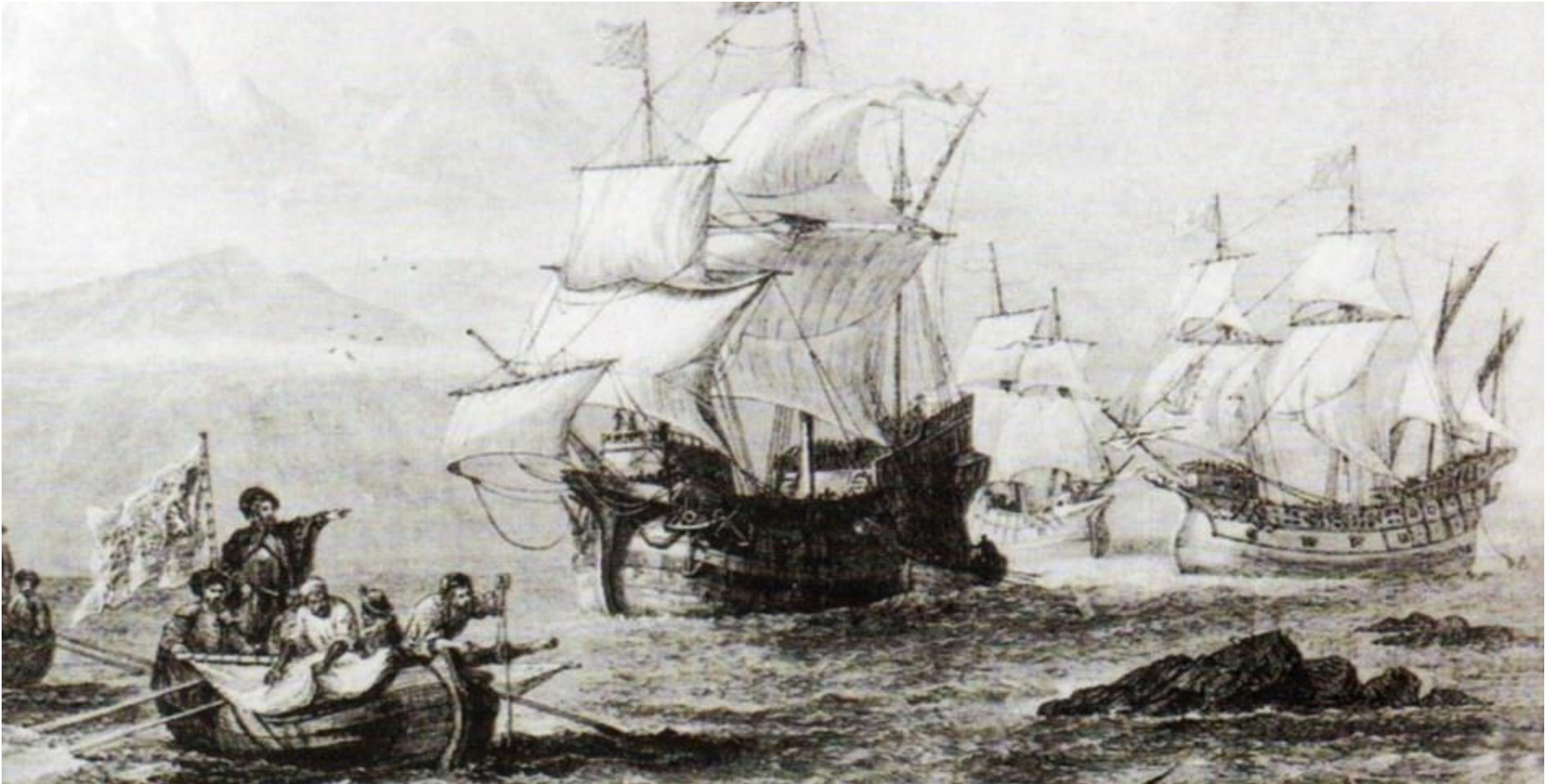


IPO 소요기간

(단위: 년)



3. 투자는 어디에 되고 있는가?



20%

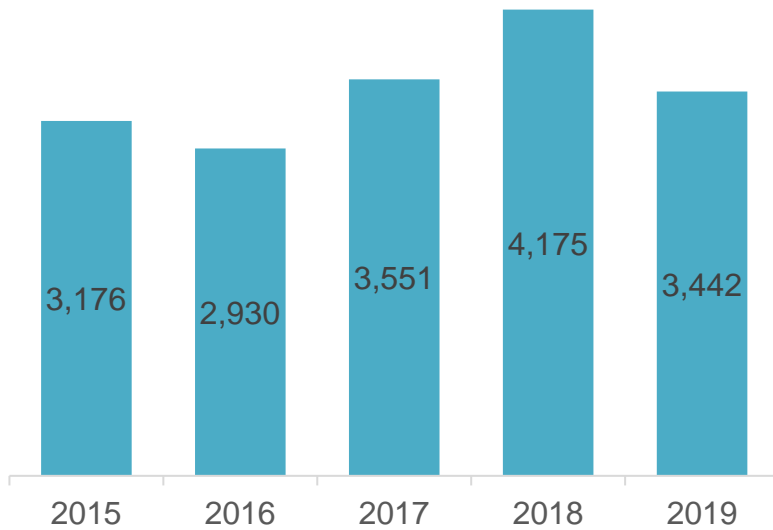
1/3

3. 투자는 어디에 되고 있는가?

말 그대로 모험투자

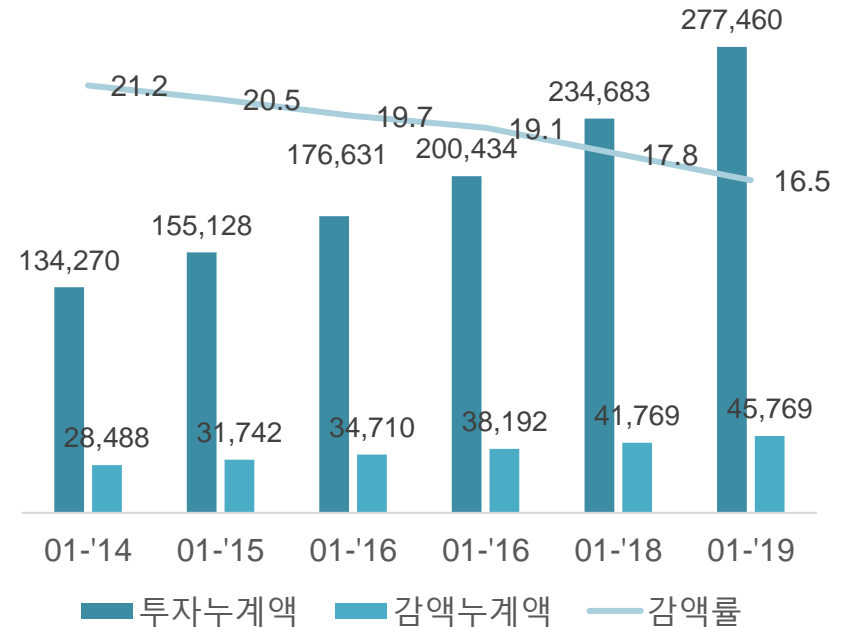
신규 감액과 대손

(단위: 억원)



투자과 감액 누계

(단위: 억원, %)

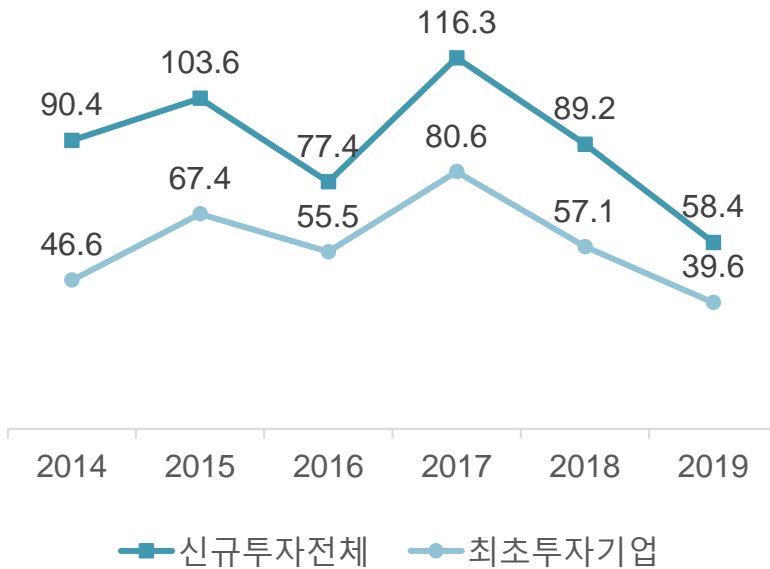


3. 투자는 어디에 되고 있는가?

초기 기업에 투자

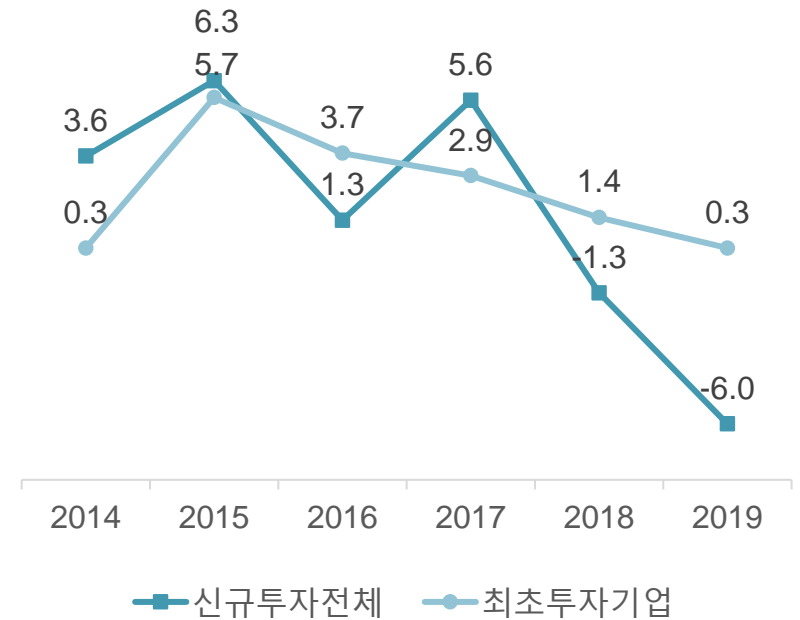
투자기업 평균매출액

(단위: 억원)



투자기업 평균 영업이익

(단위: 억원)



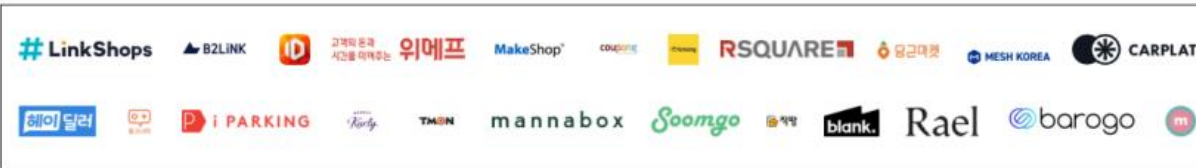
3. 투자는 어디에 되고 있는가?

KOREAN STARTUP OVER \$10M

Total 174 startups | Last updated on Oct 04, 2019



E-Commerce



Contents



Education



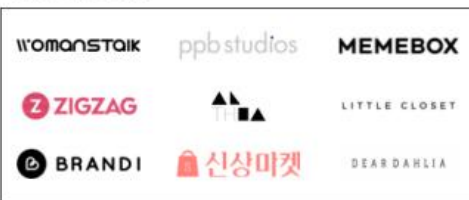
Food



Sharing Economy



Fashion/Beauty



Leisure



Home Service



Hardware



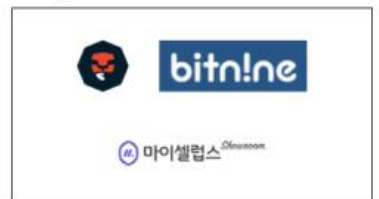
Game



AD/Marketing



Analytics



Healthcare

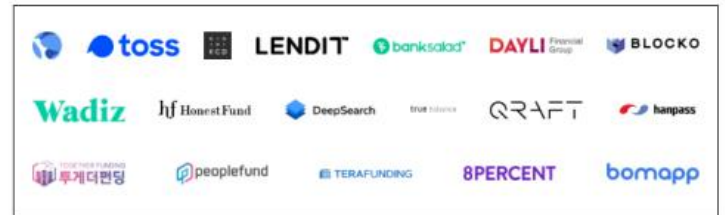
(포함 기준: 100억 이상 투자받은 스타트업)



SW/Utility



Fintech



3. 투자는 어디에 되고 있는가?

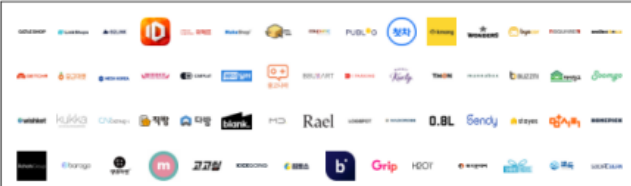
KOREAN STARTUP COMPANIES

Total 594 startups | Last updated on Oct 04, 2019



(포함 기준: 10억 이상 투자받은 스타트업)

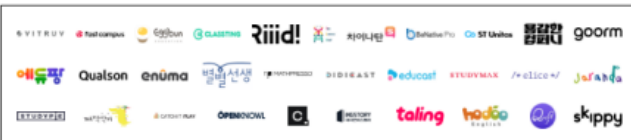
E-Commerce



Fintech



Education



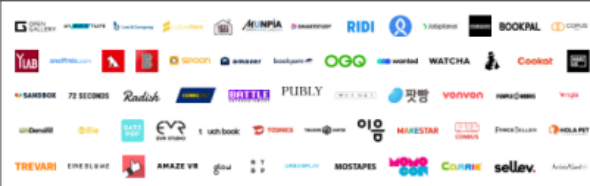
Fashion/Beauty



Hardware



Contents



Healthcare



Food



Leisure



Game



SW/Utility



AD/Marketing



Home Service



Analytics

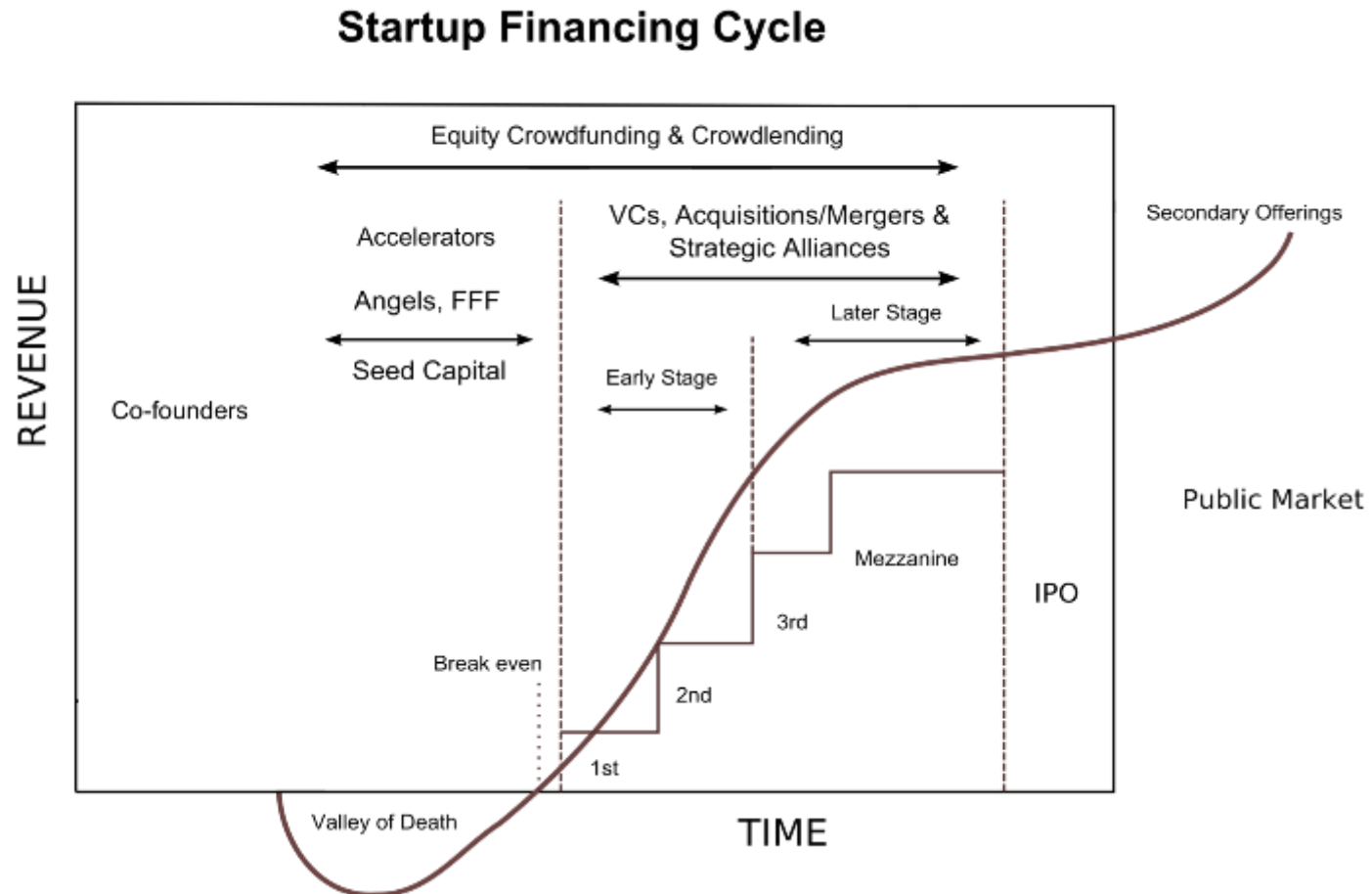


Sharing Economy



3. 투자는 어디에 되고 있는가?

망하는 것은 먼저, 되는 것은 나중



3. 투자는 어디에 되고 있는가?

장기 투자

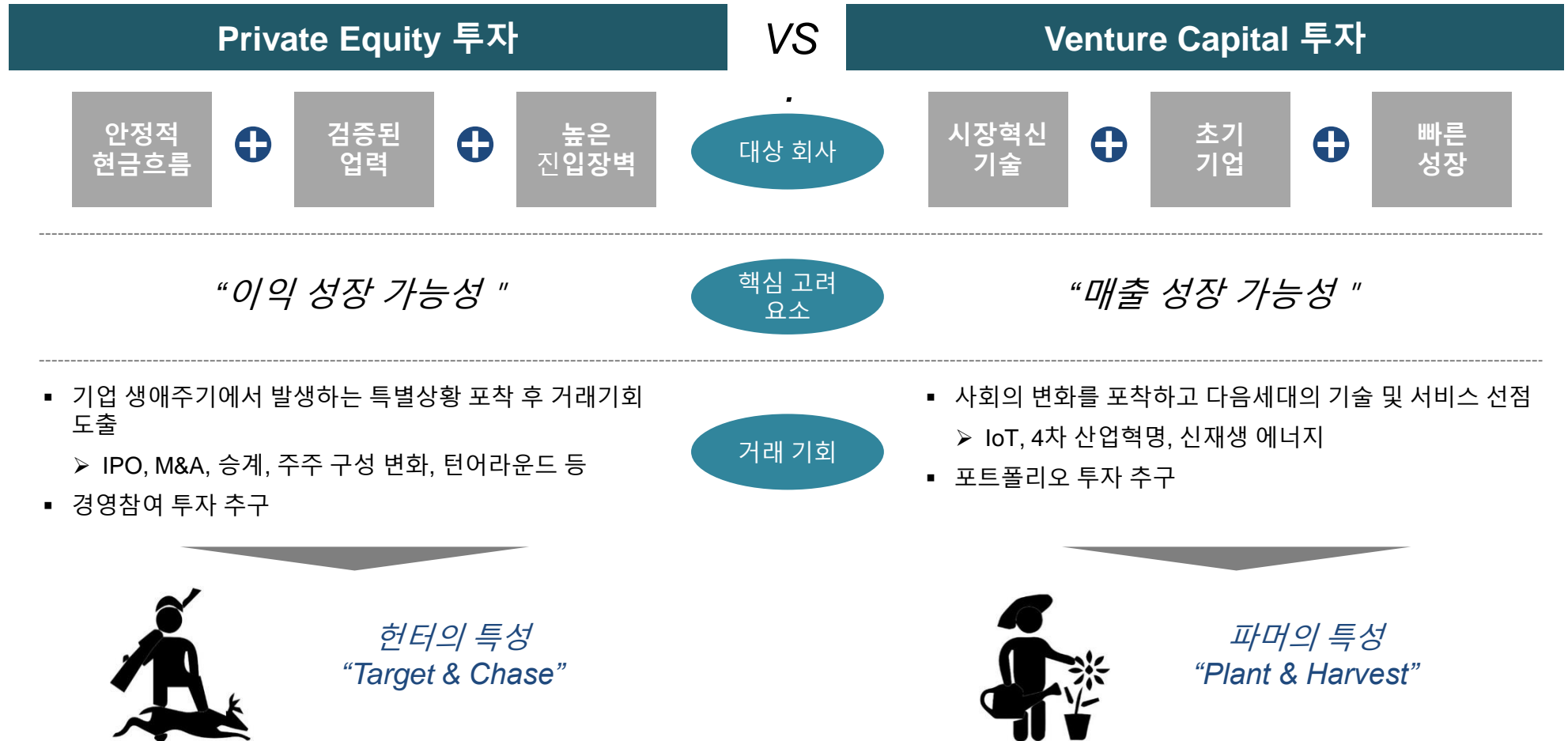
조합 존속기간별 결성현황

(단위: 개, 억원)

구분		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	합계
5 년	조합수	24	17	15	6	11	11	22	34	50	50	75	243
	결성금액	3,016	2,004	3,075	1,195	1,640	1,359	2,177	4,179	5,797	4,889	7,772	29,332
6 년	조합수	1	-	-	-	1	9	1	5	10	4	2	31
	결성금액	700	-	-	-	181	3,898	50	2,150	3,547	1,885	405	12,411
7 년	조합수	44	34	29	13	10	7	22	18	28	12	20	217
	결성금액	8,809	9,796	7,495	2,547	3,028	908	3,716	6,265	7,285	6,453	6,015	56,302
8 년	조합수	4	14	12	13	25	40	51	54	73	66	69	352
	결성금액	1,255	3,341	8,211	4,263	7,508	16,661	16,491	19,759	28,523	28,415	24,113	134,426
9 년	조합수	1	-	7	1	3	4	-	1	1	3	2	21
	결성금액	120	-	1,517	153	725	1,280	-	111	300	652	300	4,858
10년 이상	조합수	-	1	3	8	4	8	12	8	2	11	2	57
	결성금액	-	400	1,050	850	3,439	2,074	3,771	4,328	635	4,575	2,500	21,122
합 계	조합수	74	66	66	41	54	82	108	120	164	146	170	921
	결성금액	13,901	15,542	21,348	9,007	16,520	26,180	26,205	36,792	46,087	46,868	41,105	258,449

3. 투자는 어디에 되고 있는가?

PE 투자자와 VC투자자는 세상을 보는 시각과 거래에 접근하는 방식에 본질적인 차이가 존재



투자분야별 펀드결성현황

(단위: 개사, 억원)

구분		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	합계
중소/벤처	조합수	22	22	13	13	13	24	39	24	72	61	303
	결성금액	3,346	3,576	3,272	2,680	4,442	10,377	8,063	11,119	25,787	26,968	99,629
IT	조합수	1	8	10	1	-	1	-	3	2	1	27
	결성금액	51	2,223	2,232	500	-	300	-	1,620	593	200	7,719
문화콘텐츠	조합수	10	7	13	4	10	10	14	21	19	17	125
	결성금액	1,845	1,091	3,300	553	1,984	1,259	3,581	3,750	2,503	2,600	22,466
초기기업	조합수	12	6	8	15	14	21	21	25	33	31	186
	결성금액	1,270	650	1,057	1,853	2,472	4,715	3,436	6,963	7,239	8,909	38,563
바이오	조합수	2	-	-	-	2	2	4	4	5	4	23
	결성금액	70	-	-	-	235	135	587	449	1,696	171	3,342
부품소재	조합수	1	5	1	-	-	3	-	-	-	-	10
	결성금액	220	1,730	140	-	-	1,030	-	-	-	-	3,120
Secondary	조합수	-	3	4	2	2	6	1	20	15	16	70
	결성금액	-	630	1,725	742	780	2,925	150	5,963	2,837	3,489	19,241
M&A	조합수	9	4	2	1	4	4	2	4	5	5	40
	결성금액	3,239	872	500	153	2,267	1,583	1,565	1,258	666	1,932	14,034
특허	조합수	1	-	2	1	-	3	3	5	2	4	24
	결성금액	100	-	466	1,250	741	830	750	1,050	300	898	6,385
에너지	조합수	-	-	1	-	-	-	-	1	3	-	5
	결성금액	-	-	70	-	-	-	-	500	1,565	-	2,135

운영조합 출자자 구성

(단위: 억원, %)

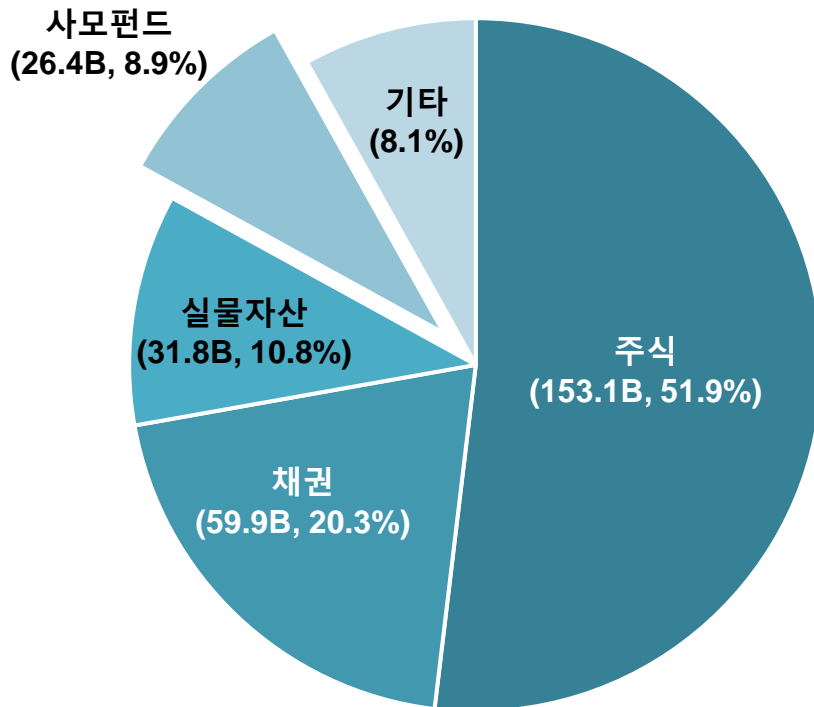
구분			2009 (350)	2010 (363)	2011 (384)	2012 (379)	2013 (402)	2014 (447)	2015 (529)	2016 (605)	2017 (718)	2018 (806)	2019 (918)
정책 금융	모태펀드	금액	9.978	11.657	14,160	15,432	20.284	22.385	27.707	34,247	43.853	50.960	58,510
		비중	15.5	15.7	15.6	16.9	19.8	18.6	19.7	20.2	21.5	21.2	21.4
	산업은행	금액	1.830	4.677	7.539	7.594	10.169	12.927	13.於8	15.3 的	16.395	17.285	16,760
		비중	2.8	6.3	8.3	8.3	9.9	10.7	9.7	9.1	8.0	7.2	6.1
	성장사다리	금액	-	-	-	-	-	3.001	5.216	6.666	8.126	10.041	13,838
		비중	-	-	-	-	-	2.5	3.7	3.9	4.0	4.2	5.1
	기타	금액	6.672	6.474	6.905	8.152	7.655	7.079	8,282	10.381	12.602	14,275	15,960
		비중	10.4	8.7	7.6	8.9	7.5	5.9	5.9	6.1	6.2	5.9	5.8
	소계	금액	18.480	22.808	28.604	31.178	38.107	45,392	54.853	66,687	80.977	92.562	105,067
		비중	28.7	30.8	31.5	34. ,	37.1	37.7	38.9	39.3	39.6	38.6	38.5
민간 출자	금융기관 (산은제외)	금액	6.805	7.717	8.825	8.841	10.317	11.906	16.605	21.560	28.597	39.712	37,820
		비중	10.6	10.4	9.7	9.7	10.1	9.9	11.8	12.7	14.0	16.5	13.8
	연금/공제회	금액	8.990	9.135	13.329	13.164	13.179	17.1 抑	17.554	20.424	23.281	26.966	29,410
		비중	14.0	12.3	14.7	14.4	12.8	14.3	12.5	12.1	11.4	11.2	10.8
	VC	금액	8.491	10.107	12.377	12.473	13.840	15.447	17.933	21.798	25.604	29.257	32,678
		비중	13.2	13.6	13.6	13.7	13.5	12.8	12.7	12.9	12.5	12.2	12.0
	일반법인	금액	12.247	13.256	14.973	15.228	16.844	18.229	21.335	25.073	28.757	31.1 的	33,570
		비중	19.0	17.9	16.5	16.7	16.4	15.1	15.1	14.8	14.1	13.0	12.3
	기타단체	금액	3.263	4.665	5.808	3.964	3.799	4.194	4.495	5.649	8.067	10.351	12,254
		비중	5.1	6.3	6.4	43	3.7	3.5	3.2	3.3	3.9	4.3	4.5
	개인	금액	2.430	2.260	2.014	1.962	1.962	2.713	3.088	3.674	4.146	4.974	16,174
		비중	3.8	3.0	2.2	2.1	1.9	2.3	2.2	2.2	2.0	2.1	5.9
	외국인	금액	3.651	4.181	5.008	4.545	4.560	5.378	5.C01	4.606	4.948	5.039	6,283
		비중	5.7	5.6	5.5	5.0	4.4	4.5	3.6	2.7	2.4	2.1	2.3
	소계	금액	45.877	51.322	62.335	60.182	64.501	75.066	86.101	102.785	123.439	147.467	168,184
		비중	71.3	69.22	68.5	65.9	62.9	62.3	61.1	60.7	60.4	61.4	61.5
합계		금액	64.357	74.130	90.938	91.359	102.608	120.458	140.954	169.473	204.416	240.028	273,251
		비중	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

3. 투자는 어디에 되고 있는가?

전통자산인 주식과 채권의 기대수익률 하락으로 전세계 연기금 등 금융기관은 대체투자를 확대

캘리포니아 공무원연금 자산배분

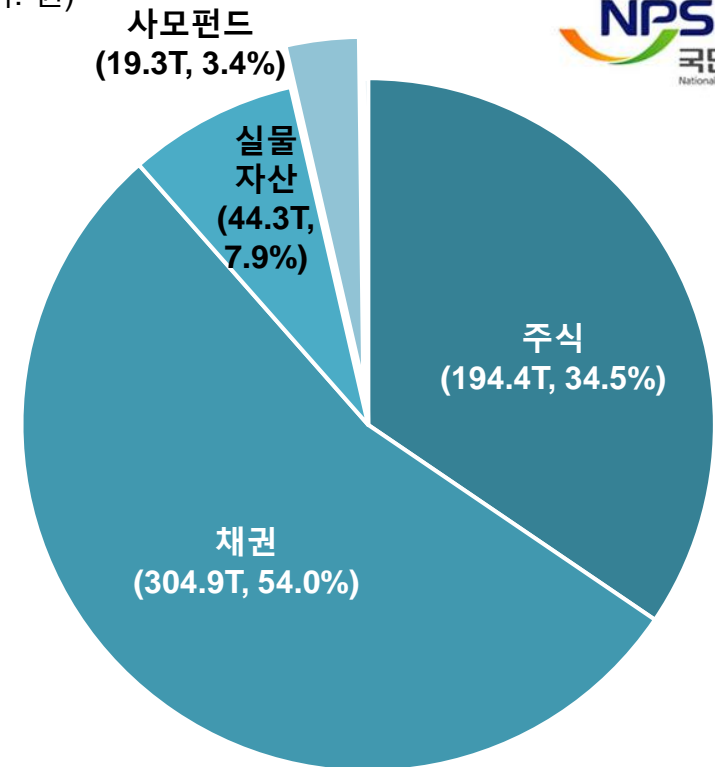
(단위: USD)



100% = 2,951억 달러

국민연금 자산배분

(단위: 원)

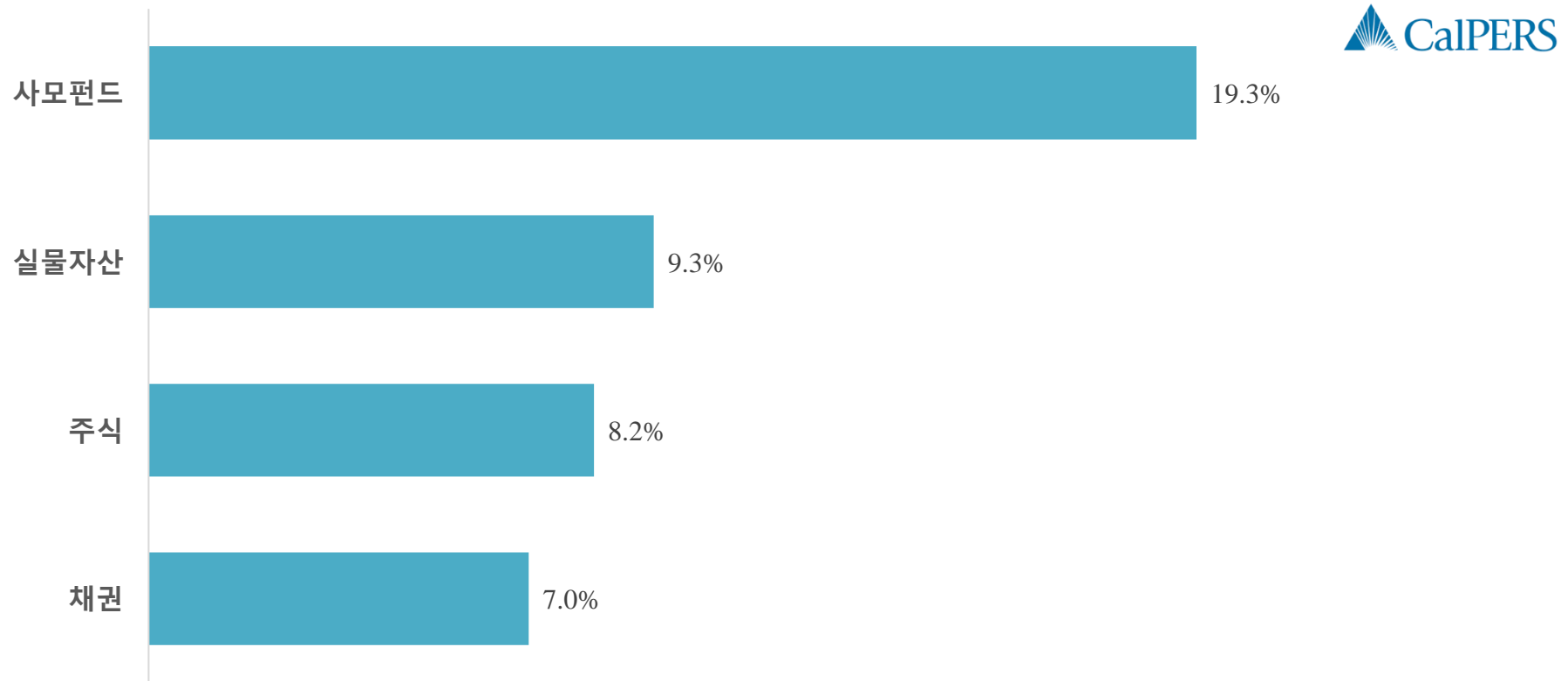


100% = 564조 원

3. 투자는 어디에 되고 있는가?

사모펀드는 과거 20년 간 캘리포니아 공무원연금에게 가장 고수익을 가져다 준 자산군

캘리포니아 공무원연금의 각 자산군 별 과거 20년 연 평균 수익*



3. 투자는 어디에 되고 있는가?

우선주로 주로 투자

신규투자 유형																						(단위: 억원, %)
구분	2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017		2018		2019	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중
보통주	1,783	20.6	2,126	19.5	3,454	27.4	2,403	19.5	3,425	24.7	3,297	20.1	4,226	20.3	4,437	20.6	5,458	22.9	5,958	17.4	7,379	17.3
우선주	2,969	34.2	4,380	40.1	4,439	35.2	4,887	39.6	5,038	36.4	6,103	37.2	8,786	42.1	10,398	48.4	10,529	44.3	18,794	54.9	25,428	59.4
전환사채	1,287	14.8	1,287	11.8	1,346	10.7	1,108	9.0	1,379	10.0	2,997	18.3	2,565	12.3	2,380	11.0	2,413	10.1	3,161	9.2	2,507	5.9
신주인수 권부사채	629	7.3	776	7.1	715	5.7	725	5.9	1,670	12.1	279	1.7	707	3.4	443	2.0	468	2.0	392	1.1	240	0.6
프로젝트	1,570	18.1	1,937	17.8	2,247	17.8	2,459	19.9	1,944	14.0	2,681	16.4	2,471	11.8	2,427	11.3	2,749	11.5	2,517	7.3	3,041	7.1
기 타*	433	5.0	404	3.7	407	3.2	751	6.1	3 的	2.8	1,036	6.3	2,103	10.1	1,418	6.7	2,186	9.2	3,427	10.0	4,182	9.8
합 계	8,671	100.0	10,910	100.0	12,608	100.0	12,333	100.0	13,845	100.0	16,398	100.0	20,858	100.0	21,508	100.0	23,808	100.0	34,249	100.0	42,777	100.0

기타: 해외투자, 프로젝트지분투자

출처: 한국벤처캐피탈협회 연감

4. 어떤 기여를 했는가?

투자분야는 정책 레토릭

해산조합 투자분야별 수익률

(단위: 개, 억원, %)

구분	조합수	결성금액	배분금액	수익률	
				단순	IRR
IT	168	16,657	19,644	17.9	3.3
M&A	22	6,156	10,341	68	16.7
Secondary	14	5,358	7,187	34.1	10.1
문 화	101	11,616	10,953	-5.7	-0.9
바이오	23	1,563	1,890	20.9	3.3
부품소재	14	2,216	2,563	15.7	3.1
신성장	13	3,739	5,782	54.6	10.3
에너지	6	733	763	4	2.6
여성/지방	27	3,077	3,545	5.3	2
중소/벤처일반	331	38,509	46,477	20.7	4.4

해산연도별 해산펀드 수익률

(단위: 개, 억원, %)

구분	전체조합				상위조합(25%)			
	조합수	납입금액	분배금액	수익률(IRR)	조합수	납입금액	분배금액	수익률(IRR)
1999	3	290	507	9.3	1	40	121	20.2
2000	9	934	1,587	12.1	3	364	831	16
2001	14	1,150	2,285	15.5	4	323	881	21
2002	24	1,896	2,009	1.7	6	294	460	9.6
2003	14	1,031	797	-7.9	4	225	272	25.7
2004	33	1,973	2,417	5.2	9	361	957	41.8
2005	57	3,747	3,075	-4.6	15	840	1,395	19.4
2006	76	5,636	6,838	4.1	19	1,334	3,249	23.8
2007	81	9,019	10,811	3.5	21	2,506	5,132	18.6
2008	47	3,934	4,210	1.2	12	868	1,711	14.1
2009	45	4,954	5,355	1.7	12	2,058	3,137	11.7
2010	40	5,441	6,412	3.8	10	1,381	2,486	15.4
2011	41	3,901	4,494	3	11	1,511	2,367	13.9
2012	42	6,692	7,886	3.8	11	2,551	3,979	11.7
2013	27	3,417	5,211	8.7	7	1,034	2,580	29.6
2014	34	7,975	10,104	5.5	9	2,991	4,729	11.3
2015	25	5,342	7,261	7.6	7	1,446	2,974	25.4
2016	43	7,710	8,186	1.1	11	2,223	4,643	10.4
2017	51	11,102	12,909	3.4	13	2,223	4,192	24.1
2018	56	10,951	15,861	7.3	14	3,738	8,518	18.4
2019	54	9,749	13,485	7.3	14	2,682	5,723	24.1
합계	816	106,843	131,715	4.4	213	31,662	60,319	17.5

결성/해산 연도별 수익률

(단위: 개, %)

결성연도	해산연도	~2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	전 체
~1999	조합수	61	18	10	10	5	1	2	1	-	-	-	-	-	-	-	108
	수익률	9.5	△4.1	21.2	0.8	△6.0	△12.4	△6.8	12.0	-	-	-	-	-	-	-	6.0
2000	조합수	23	35	49	23	13	6	2	1	-	-	-	-	-	-	-	152
	수익률	△9.8	△6.0	1.1	△3.7	1.2	△5.8	△6.2	0.4	-	-	-	-	-	-	-	△2.1
2001	조합수	10	1	14	20	13	4	3	3	1	1	-	-	-	-	-	70
	수익률	△9.6	37.4	4.2	0.5	5.7	1.8	△5.6	△5.1	△14.5	5.4	-	-	-	-	-	1.5
2002	조합수	3	1	-	22	7	13	4	-	1	-	-	-	1	-	-	52
	수익률	12.6	△74.0	-	16.8	3.0	0.0	0.4	-	6.8	-	-	-	△1.9	-	-	8.5
2003	조합수	-	-	-	2	-	10	10	7	5	2	-	-	-	-	-	4
	수익률	-	-	-	6.2	-	5.7	5.6	△0.2	0.7	3.4	-	-	-	-	-	4.0
2004	조합수	-	1	2	-	1	2	7	8	5	1	2	-	1	1	-	31
	수익률	-	△0.6	25.4	-	1.0	6.6	5.9	7.1	3.1	4.1	8.1	-	0.7	△11.8	-	4.9
2005	조합수	-	1	1	1	2	2	-	7	16	5	4	-	-	-	-	42
	수익률	-	272.2	27.6	158.7	7.1	△12.9	-	4.2	4.3	△0.4	4.4	-	△10.4	-	-	1.3
2006	조합수	-	-	-	1	2	1	2	3	6	6	10	7	3	-	-	41
	수익률	-	-	-	0.1	△28.0	30.3	11.1	6.0	3.4	9.0	4.1	2.4	△4.6	-	-	3.5
2007	조합수	-	-	-	2	3	1	2	3	3	5	8	8	12	2	5	54
	수익률	-	-	-	14.9	8.3	△3.5	27.0	△15.7	23.9	11.7	4.5	4.8	0.7	8.7	△0.3	3.6
2008	조합수	-	-	-	-	1	5	3	1	-	2	4	3	7	10	5	41
	수익률	-	-	-	-	305.8	6.9	0.1	0.0	-	56.7	8.1	8.1	△9.5	1.8	8.9	4.7
2009	조합수	-	-	-	-	-	-	4	6	-	3	2	2	11	10	16	54
	수익률	-	-	-	-	-	-	39.1	15.8	-	4.4	14.4	40.1	2.8	4.5	7.8	8.2
2010	조합수	-	-	-	-	-	-	1	1	2	2	2	4	2	5	11	30
	수익률	-	-	-	-	-	-	1.5	△1.4	△2.1	△3.4	5.7	16.0	12	10.7	11.7	7.1
2011	조합수	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-	2	-	3	7	3	18
	수익률	-	-	-	-	-	-	-	-	7.0	-	5.6	-	45.3	7.5	5.4	12.6
2012	조합수	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	1	5	6
	수익률	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.8	4.4	8.0
2013	조합수	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	3	1	6
	수익률	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.9	43.1	11.4	△35.3	17.4
2014	조합수	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	3	1	5
	수익률	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	△8.0	44.9	18.2	33.1
2015	조합수	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6	4	10
	수익률	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.5	36.3	24.0
2016	조합수	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	3	4
	수익률	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	△4.0	12.9	11.7
2017~	조합수	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2
	수익률	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	138.6	138.6
전 체	조합수	97	57	76	81	47	45	40	41	42	27	34	25	43	51	56	762
	수익률	7.5	△4.6	4.1	3.5	1.2	1.7	3.8	3.0	3.8	8.7	5.5	7.6	1.1	3.4	7.3	4.1

5. 누가 투자하는가?

Who are the major leaguers?

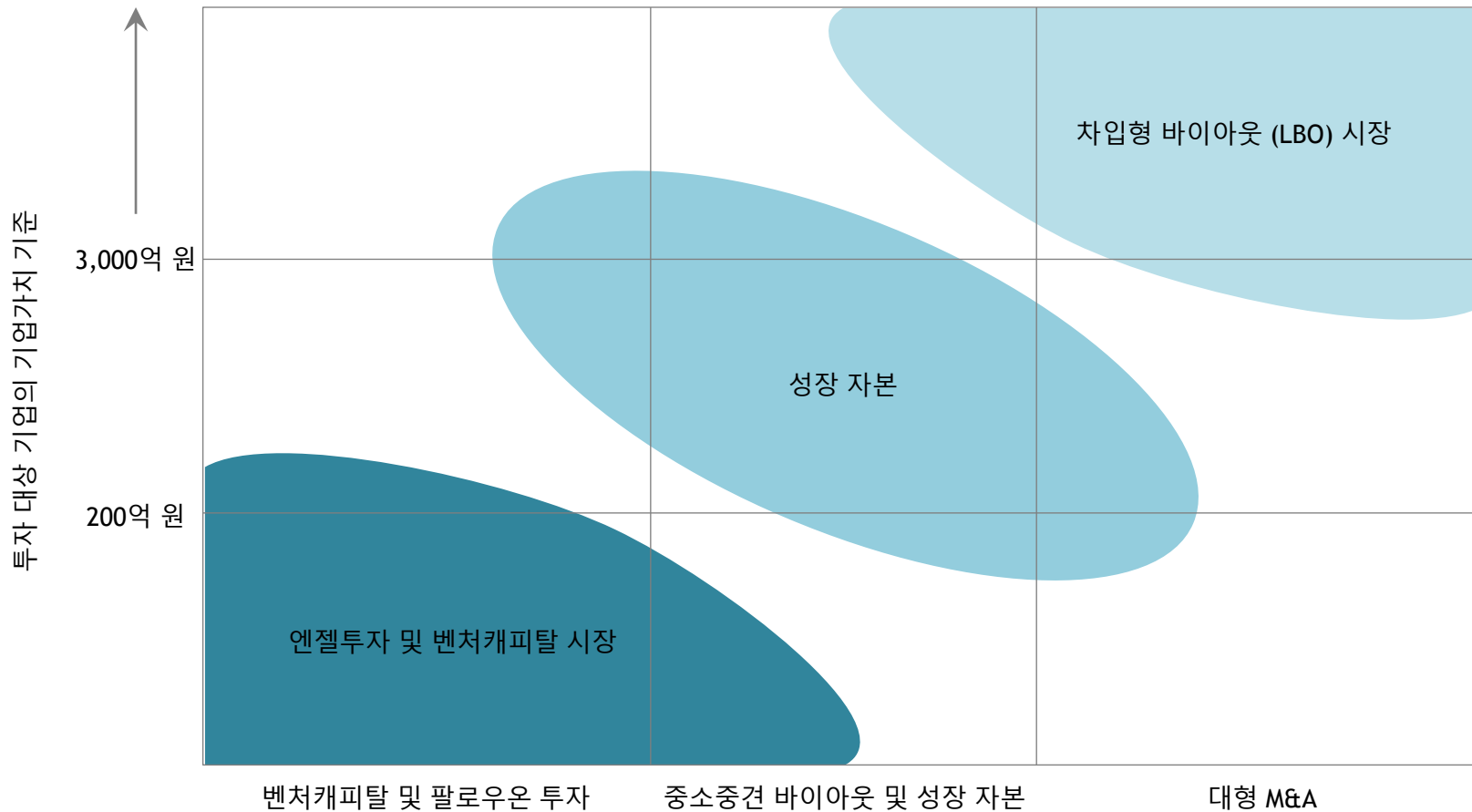
2019 상반기 운용자산 (AUM: Asset under Management) 현황

(단위: 백만원)

순위	회사명	VC 운용자산	PEF 운용자산	운용자산 총계
1	IMM 인베스트먼트	475,500	2,495,100	2,970,600
2	한국투자파트너스	1,751,400	389,000	2,140,400
3	큐캐피탈	56,600	1,671,450	1,728,050
4	아주 IB 투자	1,016,000	650,000	1,666,000
5	KB 인베스트	964,000	324,300	1,288,300
6	네오플렉스	507,000	630,000	1,137,000
7	SBI 인베스트먼트	597,310	410,000	1,007,310
8	포스코기술투자	470,600	463,400	934,000
9	KTB 네트워크	843,500	30,000	873,500
10	메디치인베스트먼트	213,500	649,750	863,250
11	프리미어파트너스	343,500	506,000	849,500
12	스마일게이드인베스트먼트	799,600	30,000	829,600
13	인터베스트	735,500	69,050	804,550
14	에이티넘인베스트먼트	783,720	-	783,720
15	LB인베스트먼트	689,800	-	689,800
16	소프트뱅크벤처스	598,700	-	598,700
17	유안타인베스트먼트	-	376,000	588,500
18	티에스인베스트먼트	480,000	91,500	572,300
19	라인와이즈	243,200	319,500	562,700
20	SV인베스트먼트	432,300	100,000	532,300

5. 누가 투자하는가?

사모펀드는 투자 대상 회사 및 투자 형태에 따라 '벤처캐피탈', '성장 자본', '경영권 인수(바이아웃)' 등으로 구분



5. 누가 투자하는가?

Sweet spot 이 존재

벤처캐피탈 운용펀드규모별 영업이익 (2018)

운용조합규모	회사수	영업이익 총계	회사당 평균영업이익
없음	15	42	2.8
100억원 이하	8	-42	-5.3
100~200억원	8	-52	-6.5
200~300억원	9	392	43.6
300~500억원	11	193	17.6
500~1,000억원	23	33	1.4
1,000~1,500억원	12	77	6.4
1,500~2,000억원	-	92	11.5
2,000억원 초과	34	2,434	71.6
합계	128	3,171	24.8

5. 누가 투자하는가?

Sweet spot 이 존재

결성금액 규모별 상위조합 수익률(2018)

(단위: 개, %)

구분	전체		상위 25%	
	조합수	수익률(IRR)	조합수	수익률(IRR)
100억원 이하	466	2.8	117	21.5
100~200억원	181	4.1	46	15.7
200~300억원	65	7.7	17	22.1
300~500억원	35	2.3	9	19.7
500억원 초과	15	4.1	4	15.4
전체	762	4.1	193	18.8

5. 누가 투자하는가?

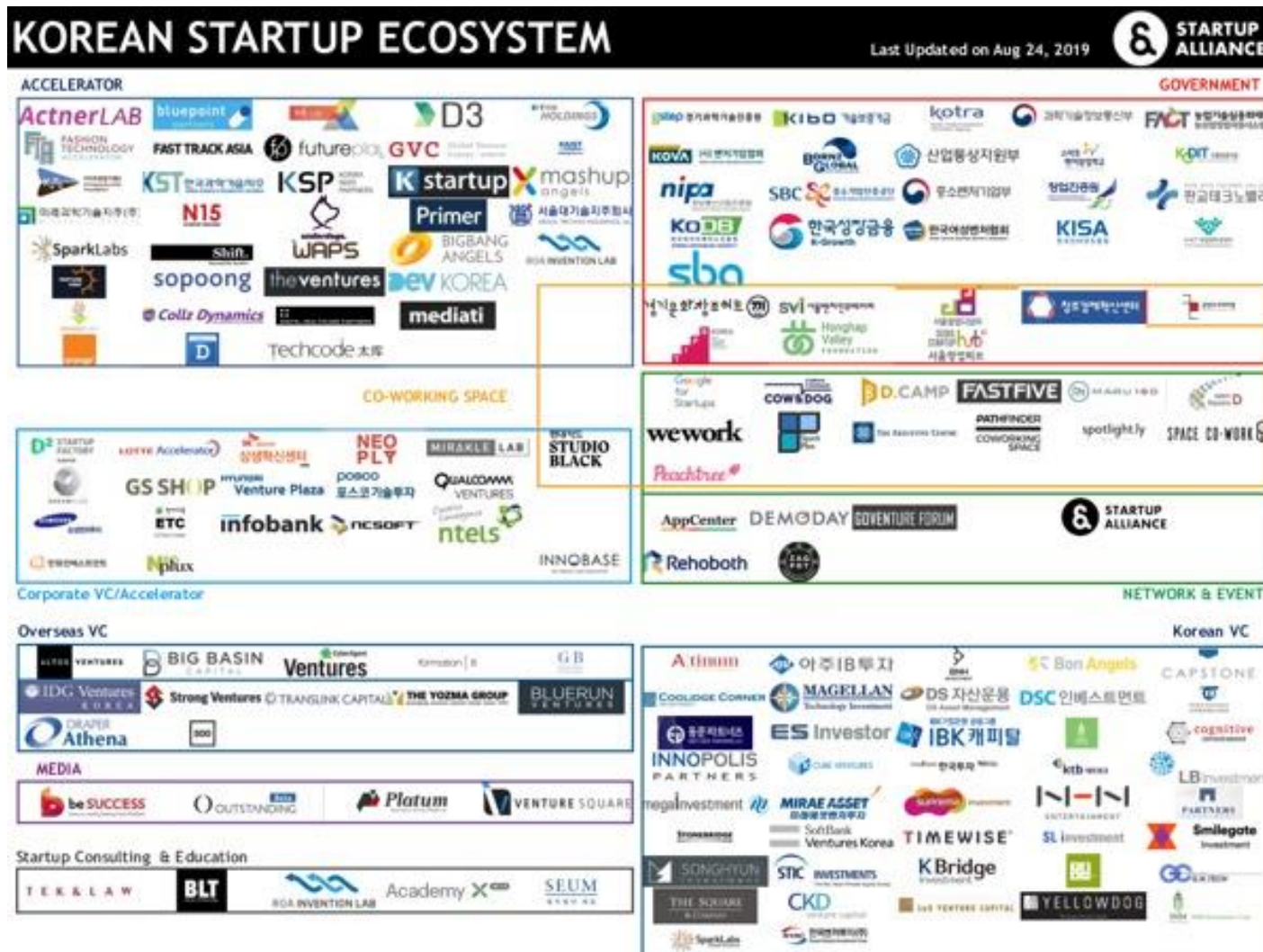
10여개 이상 진입

신규등록 벤처캐피탈 (2018)

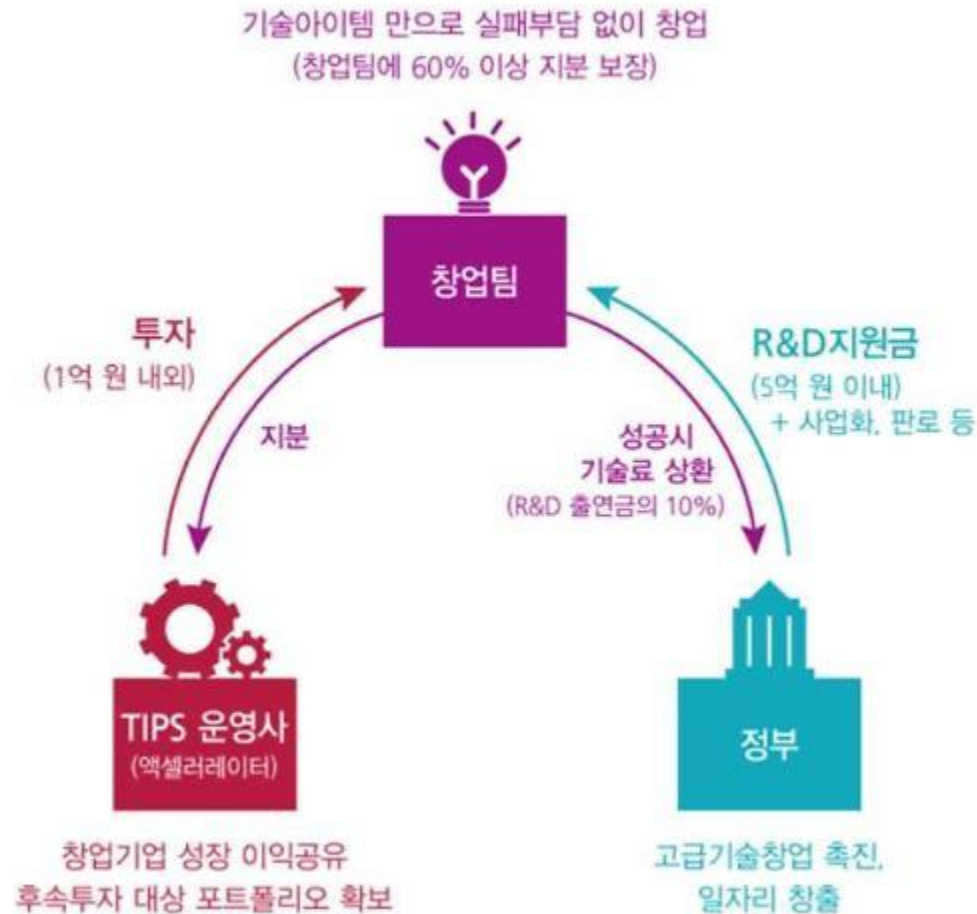
구분	창투사명	등록일	납입자본금	본점소재지
1	프로디지털인베스트먼트	01월 17일	20	서울
2	코스넷기술투자	02월 08일	40	대전
3	코나인베스트먼트	02월 23일	20	서울
4	프린티어인베스트먼트	02월 23일	50	서울
5	다쓰라주빌리파트너스	03월 08일	31	서울
6	우노인베스트먼트	03월 09일	100	서울
7	이엔벤처파트너스	03월 09일	50	서울
8	한컴인베스트먼트	03월 27일	40	서울
9	라구나인베스트먼트	04월 09일	20	서울
10	디랩벤처스	06월 12일	30	경북
11	티비티	07월 26일	20	경기
12	씨엔케이인베스트먼트	09월 07일	20	서울
13	엔브이씨파트너스	09월 07일	21	서울
14	이피에스인베스트먼트	10월 01일	20	서울
15	아레넬창업투자	10월 08일	20	서울
16	카이스트벤처스	10월 08일	20	서울
17	에이벤처스	10월 26일	20	서울
18	피애피인베스트먼트	10월 26일	20	경기
19	캡스톤파트너스	11월 30일	20	서울
20	비티씨인베스트먼트	12월 28일	50	서울

(단위: 억원)

6. 창업 생태계



6. 창업 생태계



6. 창업 생태계

스타트업 입문자가 팔로우하면 좋은 링크 모음집

<https://www.notion.so/8db71554fa6b4f02ac1fb835e6d530dd?v=b1f58a711b3246bca660a384a0a4172c>

Epilogue

Total U.S. Venture Capital Investments

