

1

# 엑셀러레이터의 이해

# 1 엑셀러레이터의 이해

최근 각광을 받고 있는 엑셀러레이터는 과연 무엇일까?

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 프라이머와 마이리얼트립



권도균 대표  
(이니시스, 프라이머 설립자)

- 1982년 경북대 컴퓨터 공학 전공
- 졸업 후, KIA 자동차에 취직함
- 1년 뒤 데이콤(추후 LG에 합병)에 입사함
- 데이콤에서 9년간 '코딩' 업무를 담당함
- 주로 '사이버 보안'

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 프라이머와 마이리얼트립



권도균 대표  
(이니시스, 프라이머 설립자)

<출처 : [economy.chosun.com](http://economy.chosun.com)>

- 1997년 IMF, 데이콤이 조직 구조조정에 나섬
- 사이버 보안 분야의 전문성을 살려, 창업을 결심함
- 당시 나이 36세

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 프라이머와 마이리얼트립



- 자본금 1억, 인터넷 보안업체를 창업함
- 엔젤 투자자가 접근하여, e-커머스에서 사용할 수 있는 온라인 결제 시스템을 만들어 볼 것을 제안함
- 온라인 결제 시스템인 INICIS를 1998년에 창업함
- 투자자 20억 투자, 40% 지분을 획득함

➡ 당시 인터넷 쇼핑은 미미한 수준이었음

<출처 : initech.com>

<출처 : 나무위키>

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 프라이머와 마이리얼트립



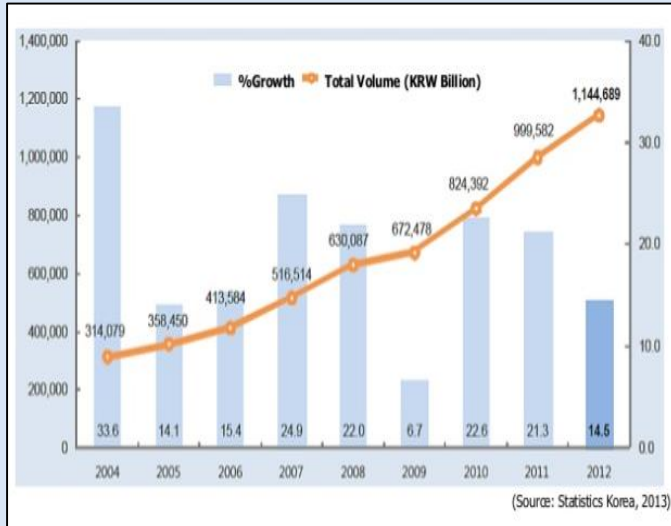
- 1998년 8월 인터넷 쇼핑을 통해 8.15 한글 소프트웨어 특별판 판매를 기획함
- INICIS 결제 시스템을 가동함
- 폭발적인 관심을 가지게 되고, 거래량이 급속히 증가함

<출처 : <https://zibsin.net/227>>

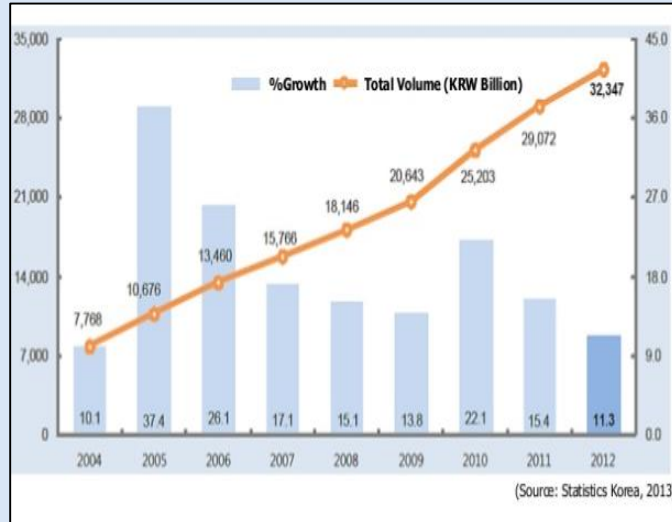
# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 프라이머와 마이리얼트립



온라인 쇼핑 시장 규모



온라인 결제 시장 규모

이후, 온라인 쇼핑과 온라인 결제 시장 규모가 빠르게 증가함

➡ 이니시스는 온라인 결제 분야 시장 점유율 **70%**를 차지함

<출처: Statistics.Korea. 2003>

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 프라이머와 마이리얼트립



<출처 : inicis.com>

- 2008년 권도균 대표는 INICIS와 INITECH의 모든 주식을 처분함
- 그의 나이 47에 약 1천억 원의 현금을 확보함
- 처음 회사를 시작하고 11년 만임



# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 프라이머와 마이리얼트립



2010년 권도균 대표는 한국 최초 엑셀러레이터 프라이머를 설립함

매년 20~30개 팀 선정하여 팀 당 5천만 원 정도 초기 투자함

➔ 프라이머 투자 수익률은 1,500%로 알려져 있음

<출처 : <https://wowtale.net/2019/11/14/23th-teheranro-funding-club-primer/>>

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 프라이머와 마이리얼트립



2013년 코워킹 스페이스 HUB카페에 자리하고 있던 소규모 팀이자 새로운 형태의 여행 가이드 사업임

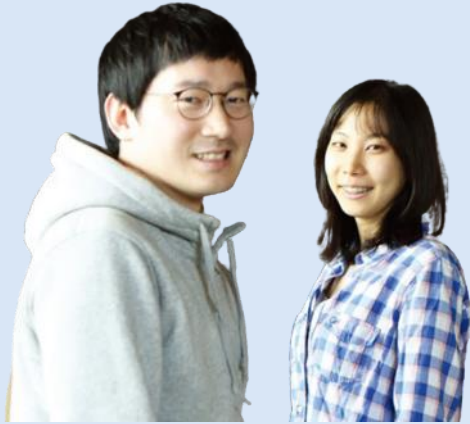
➡ 여행다운 여행이라는 뜻에서 '마이리얼트립'

<출처 : <https://platum.kr/archives/tag/%ED%97%88%EB%B8%8C>>

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 프라이머와 마이리얼트립



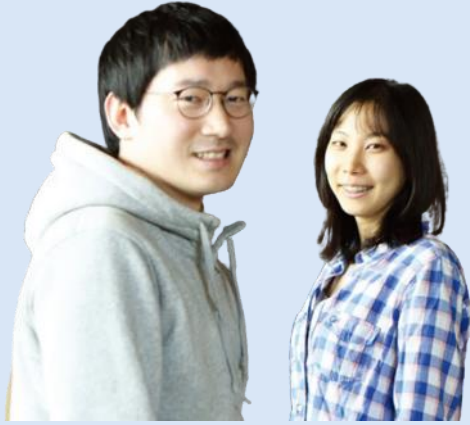
이동건(좌), 백민서(우)  
(마이리얼트립 공동 창업자)

- 이동건과 백민서 대표 고려대학교 경영 대학 동기, 05학번
- 이동건 대표는 애초부터 사업에 관심이 많아 재학 중 소셜 펀딩 사업을 시작함

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 프라이머와 마이리얼트립



이동건(좌), 백민서(우)  
(마이리얼트립 공동 창업자)

- 백민서 대표는 Oxford University에 유학을 떠나고 사회복지 석사학위를 취득함
  - 프랑스의 한 회사에 취직함
- 이동건 대표의 사업에 관심 있어 참여하게 됨
- 소셜 펀딩 사업은 정리 상태였으며, 이동건 대표는 POSCO에 입사가 확정되어 있었음

<출처 : 최선희, "새로운 아이디어로 여행의 패러다임을 바꾸다", TOPCLASS, 2014.03.10>

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 프라이어머와 마이리얼트립



이동건 대표, 우연히 권도균 대표의 고대 특강에 참가함

특강 후 적극적으로 다가가 명함을 받음

<출처 : <https://www.findks.com/CTS/?ipage=famous/view&idkey=53&page=>>

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 프라이머와 마이리얼트립



추후, 권도균 대표는 이동건 대표를 개인적으로 만나 이야기를 나눔

새로운 형태의 여행 가이드 사업을 제안함

<출처 : 김재형, "1세대 창업가 권도균 대표 "이젠 아마존을 두고 버블이라 말하지 않는다", <동아일보>, 2019.05.21>

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 프라이머와 마이리얼트립



이동건 대표와 백민서 부대표는 권도균 대표의 제안을 받아들여, 2012년 해외 체험 여행 가이드인, 마이리얼트립 사업을 시작함

➡ 마이리얼트립은 프라이머 시즌 1에 선발됨

<출처 : 장시형, "기존 룰을 깨고 모험 감행 주효", 이코노미조선, 2013.12.01>

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 프라이머와 마이리얼트립



마이리얼트립은? myrealtrip	
설립	2012년 2월
대표	이동건
거래액	3600억원 (2019년)
누적 여행자수	760만명 (2020년 1월)
임직원수	140명

현재 시리즈 D 단계에 돌입함

총 724억 투자 유치, 기업 가치 2,000억 원으로 평가됨

<출처 : <https://platum.kr/archives/122377>>

<출처 : 박계현, "코로나 악재'에도 기업가치 2000억대로 뚝 여행 스타트업", 머니투데이, 2020.08.04>



# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 프라이머와 마이리얼트립



이동건 대표, 프라이머 데모데이에 연사로 참석하여 권도균 대표와의 인연을 소개함

<출처 : <https://platum.kr/archives/115158>>

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 프라이머와 마이리얼트립

여행사 망하는 코로나 불황, 400억 투자 받은 이사람

[Mint 100억 클럽] 여행 플랫폼 마이리얼트립  
제주도로 접사게 무게중심 바꿔  
'해녀공연 보면서 식사' 등 개발  
"앞으로는 뒷골목 여행이 뜹니다"

장형태 기자

입력 2020.08.18 16:48 | 수정 2020.08.18 17:09



마이리얼트립 이동건 대표가 지난 5일 서울 강남구 마이리얼트립 사무실에서 본지와 인터뷰를 하고 있다.

<출처 : 장형태, "여행사 망하는 코로나 불황, 400억 투자받은 이사람", 조선일보, 2020.08.18>

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 폴 그레이엄과 Y-Combinator



폴 그레이엄  
(비아웹, Y combinator 창업자)

“ 해커와 화가 ”

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 폴 그레이엄과 Y-Combinator



폴 그레이엄  
(비아웹, Y combinator 창업자)

- 하버드 대학교 컴퓨터 사이언스 박사
- 플로렌스 RISD와 아카데미아에서 그림 공부를 함

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 폴 그레이엄과 Y-Combinator



폴 그레이엄  
(비아웹, Y combinator 창업자)

- 비아 웹 공동 창업 → 야후 스토어
- 2005년 최초 엑셀러레이터 Y-combinator를 설립함



<출처 : 위키피디아/>

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 폴 그레이엄과 Y-Combinator



폴 그레이엄  
(비아웹, Y combinator 창업자)

사용자가 원하는 제품을 만들고,  
노가다를 하세요.  
나가서 직접 데리고 오세요.

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 폴 그레이엄과 Y-Combinator



폴 그레이엄  
(비아웹, Y combinator 창업자)

신생이라고 다 스타트업이 아닙니다.  
스타트업의 본질은 "성장"입니다.

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 폴 그레이엄과 Y-Combinator



폴 그레이엄  
(비아웹, Y combinator 창업자)

스타트업이란  
“빠르게 성장하도록 설계된 기업”  
입니다.



# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 폴 그레이엄과 Y-Combinator



폴 그레이엄  
(비아웹, Y combinator 창업자)

<출처 : <https://medium.com/>>

<출처 : 아웃스탠딩>

주간 성장률 5~7% 정도면  
빠른 성장이라고 볼 수 있습니다.

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 폴 그레이엄과 Y-Combinator

#### 엑셀러레이터의 운영 원칙(Principle)

- 1 정해진 기간, 소규모 투자  
➔ 약 3개월에서 6개월, 5만~10만 달러
- 2 동기제(Cohort)로 운영함  
➔ 같은 기간에 선발하고, 같은 기간에 졸업함
- 3 멘토링과 교육을 실시함  
➔ 정기적인 세미나와 멘토와 만남을 주선함
- 4 졸업식 때 데모데이



# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### 폴 그레이엄과 Y-Combinator



### 데모데이

엑셀러레이팅을 마친 창업(팀) 기업이 투자자, 미디어 앞에서 발표하는 행사

<출처 : pitchbook.com>

<출처 : vox.com>

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 엑셀러레이터의 특징

#### ▶ 2012년 엑셀러레이터 분석 자료

구분	평균	범위
투자금	2만 2천 달러	0~5만 달러
지분 요구	6%	5~8%
졸업 후 35만 달러 이상 투자 유치	41%	5~78%

<출처 : Cohen & Hochberg (2014) Accelerating Startups: The Seed Accelerator Phenomenon>

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 엑셀러레이터의 특징

#### ▶ 엑셀러레이터 성공 법칙



Susan Cohen  
(조지아대학교 교수)

? 성공하는 엑셀러레이터의 특징은 무엇일까?

- 8개의 엑셀러레이터와 참여 스타트업 37개를 대상으로 다중 사례를 분석함
- 70여 차례의 인터뷰를 실시함

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 엑셀러레이터의 특징

#### ▶ 엑셀러레이터 성공 법칙



Susan Cohen  
(조지아대학교 교수)

<출처 : 조지아대학교>

? 성공하는 엑셀러레이터의 특징은 무엇일까?

- 성공 엑셀러레이터 특징
  - 멘토링은 엄청난 양임
  - 같은 기수끼리 모든 것을 공유함
  - 표준화된 워크숍과 세미나를 실시함

<출처 : Cohen, S. L., Bingham, C. B., & Hallen, B. L. (2019). The role of accelerator designs in mitigating bounded rationality in new ventures. Administrative Science Quarterly, 64(4), 810-854.>

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 엑셀러레이터의 특징

#### ▶ 엑셀러레이터 성공 법칙

#### Entrepreneurship

뛰어난 엑셀러레이터엔

3가지 특별함이 있다

Based on Cohen, S. L., Bingham, C. B., & Hallen, B. L. (2018). The Role of Accelerator Designs in Mitigating Bounded Rationality in New Ventures. *Administrative Science Quarterly*.

무엇을, 왜 연구했나?

최근 창업 생태계의 핵심 축은 엑셀러레이터다. 명칭 그대로 이들은 초기 스타트업의 성장을 단기간에 가속화(accelerating)하는 민간 기관들이다. 2005년 와이콤비네이터(Y Combinator)라는 회사가 처음으로 새로운 형태의 스타트업 발굴 육성 모델을 선보였고, 빈방 공유 서비스 에어비앤비나 파일 저장 서비스 드롭박스 같은 유니콘기업(기업가치 10억 달러 이상)을 키워내면서 탁월함을 입증했다. 최근 엑셀러레이터는 빠르게 그 수가 늘어났고, 2016년까지 세계적으로 약 1만1305개 스타트업이 579개의 엑셀러레이터 프로그램에 참가했다. 한국은 2010년 벤처 1세대 5명이 엑셀러레이터 프라이머(Primer)를 설립했고 현재는 100개를 넘어섰다.

<출처 : 동아비즈니스 리뷰>

# 1 엑셀러레이터의 이해

## 1) 엑셀러레이터의 등장

### ■ 엑셀러레이터의 특징

#### ▶ 엑셀러레이터 성공 법칙

#### 성공하는 엑셀러레이터의 특징

- 1 엄청난 양의 멘토링을 제공하고 강제함  
➔ 제품 개발보다는 멘토링이 먼저임
- 2 같은 기수끼리 모든 것을 공유함  
➔ 사업 기밀, 영업 비밀을 인정하지 않고,  
허심탄회하게 공유함
- 3 표준화된 세미나와 워크숍을 실시함  
➔ 정기적인 세미나와 멘토와 만남을 주선함



2

# CVC의 이해



CVC라는 투자자는 무엇일까?

## 2 CVC의 이해

### 1) CVC의 개념

#### ■ CVC 정의

CVC(Corporate Venture Capital)

CVC는 기업 주도형 벤처캐피탈을 일컫음

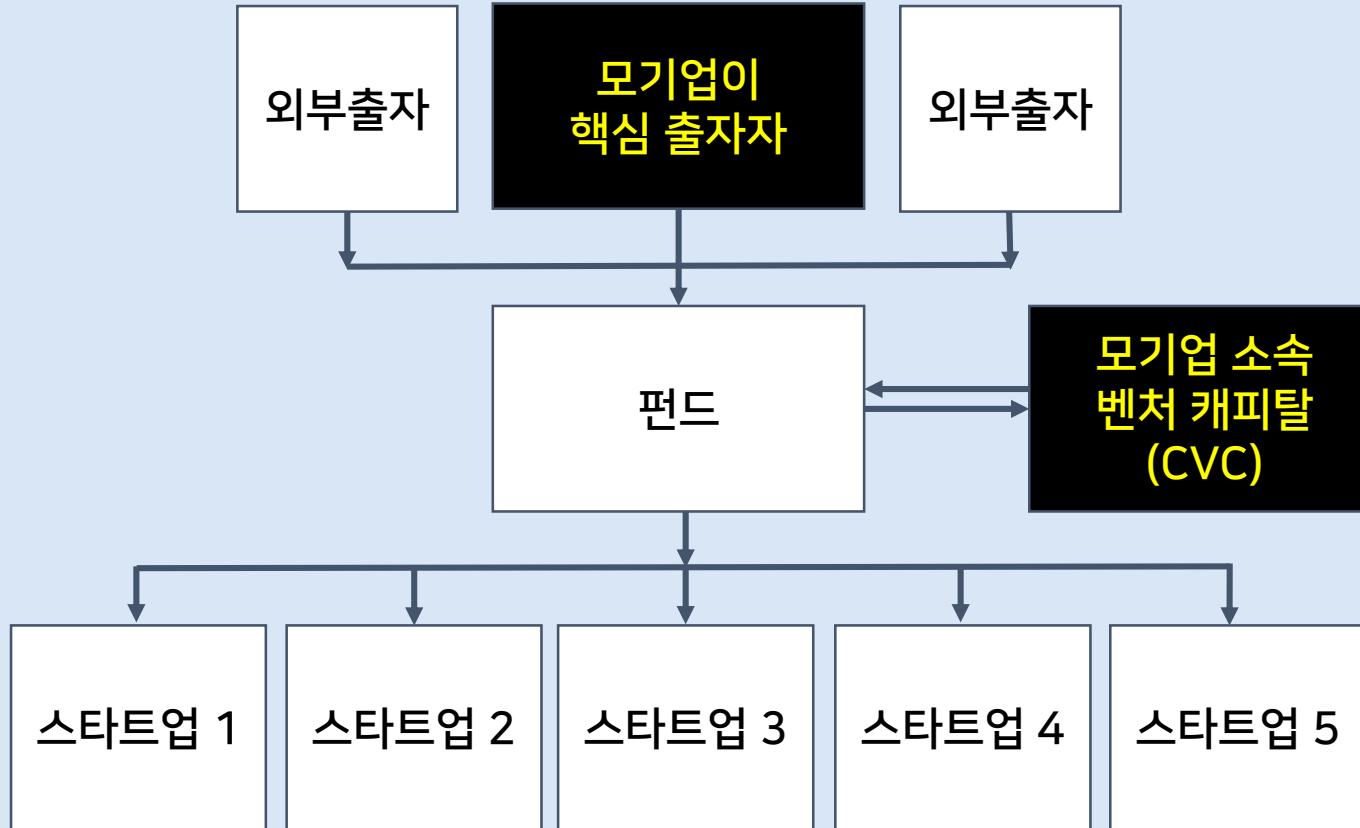
➔ 주로 펀드 출자가 특정 기업에서 이루어질 경우, 그 기업의 CVC라고 함

예) 구글벤처스, 인텔캐피탈, 삼성벤처투자 등

## 2 CVC의 이해

### 1) CVC의 개념

#### ■ CVC 운영 구조



## 2 CVC의 이해

### 2) 세계 CVC의 추세

#### ■ 2019년 Deal 수

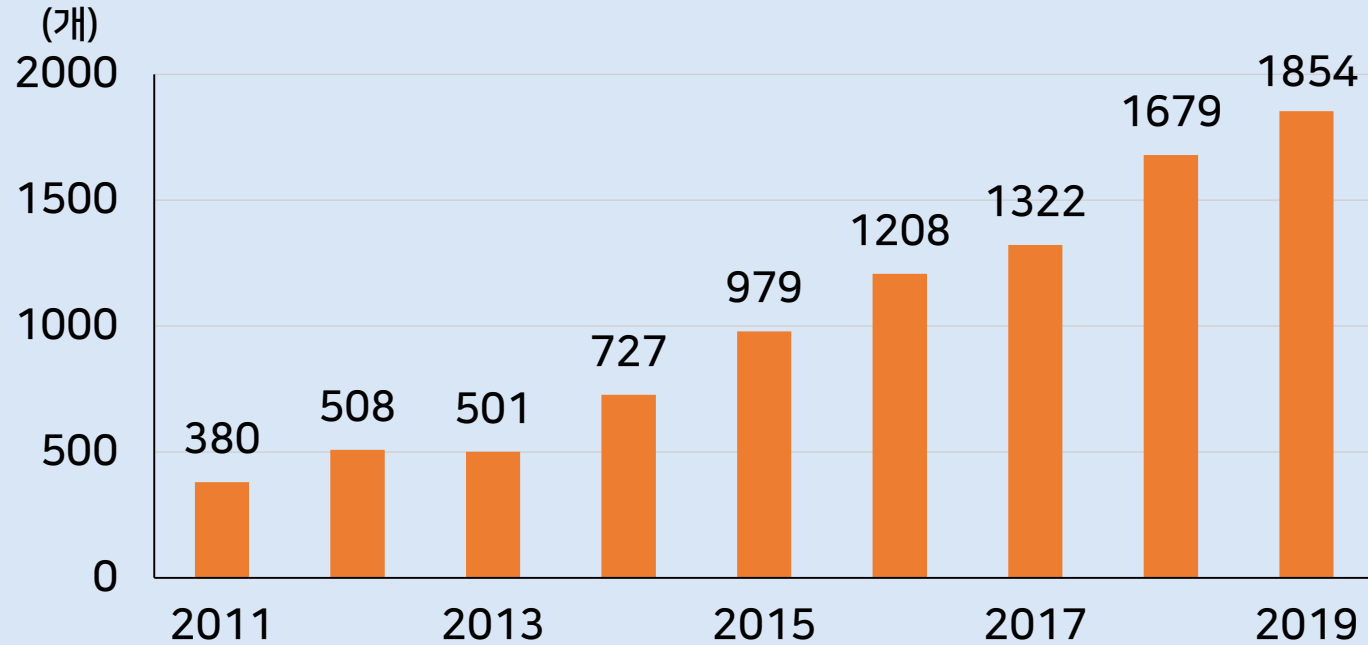


<출처 : Global Corporate Venturing>

## 2 CVC의 이해

### 2) 세계 CVC의 추세

#### ■ CVC 수



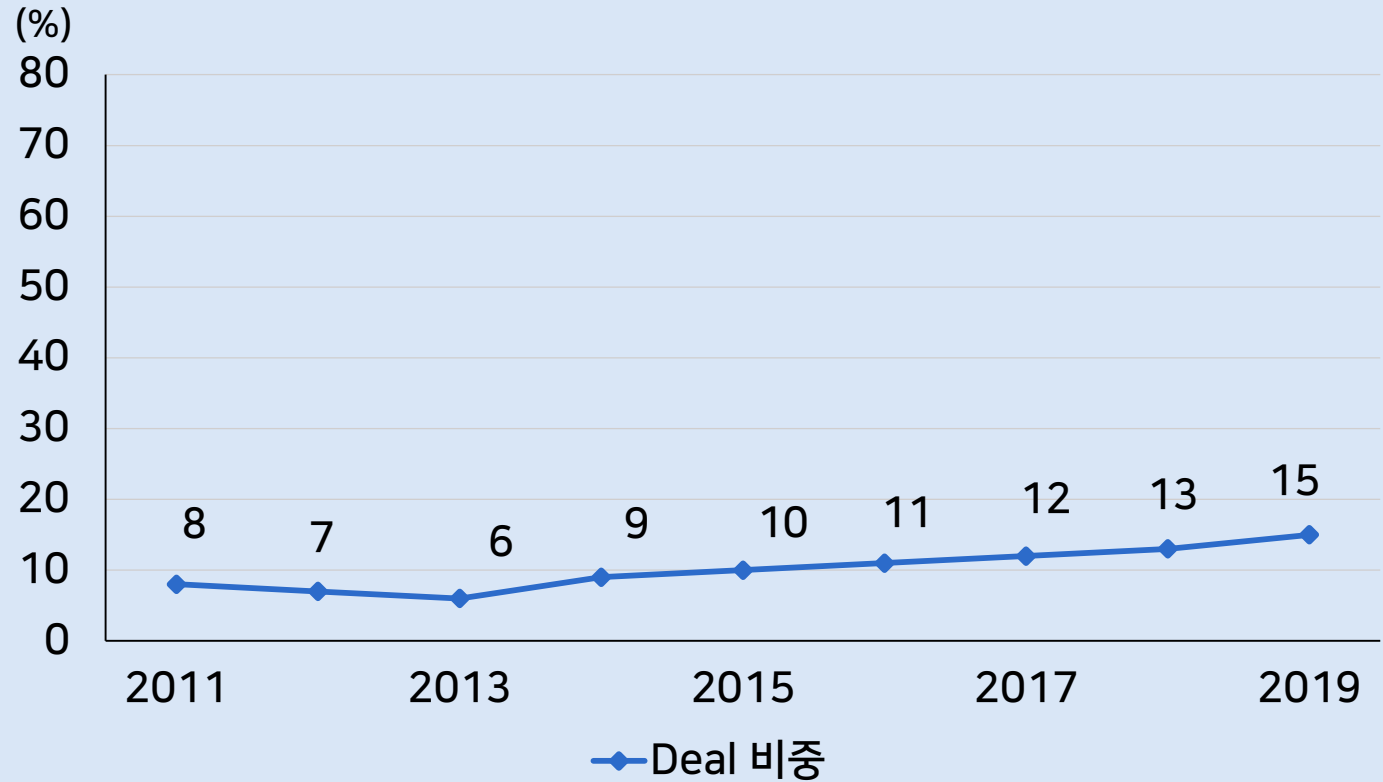
전 세계 CVC의 숫자는 2011년 대비 6배 성장함

<출처 : Global Corporate Venturing>

## 2 CVC의 이해

### 2) 세계 CVC의 추세

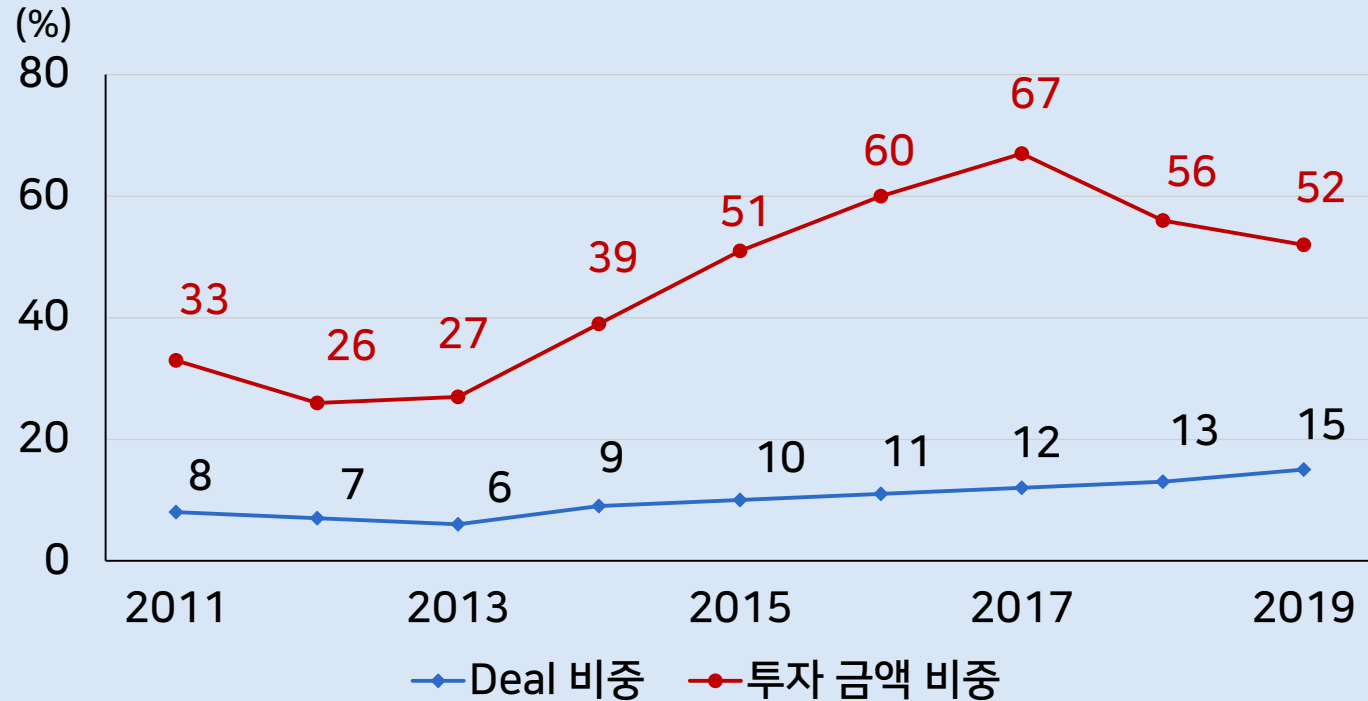
#### ■ 벤처 투자에서 CVC 비중



## 2 CVC의 이해

### 2) 세계 CVC의 추세

#### ■ 벤처 투자에서 CVC 비중



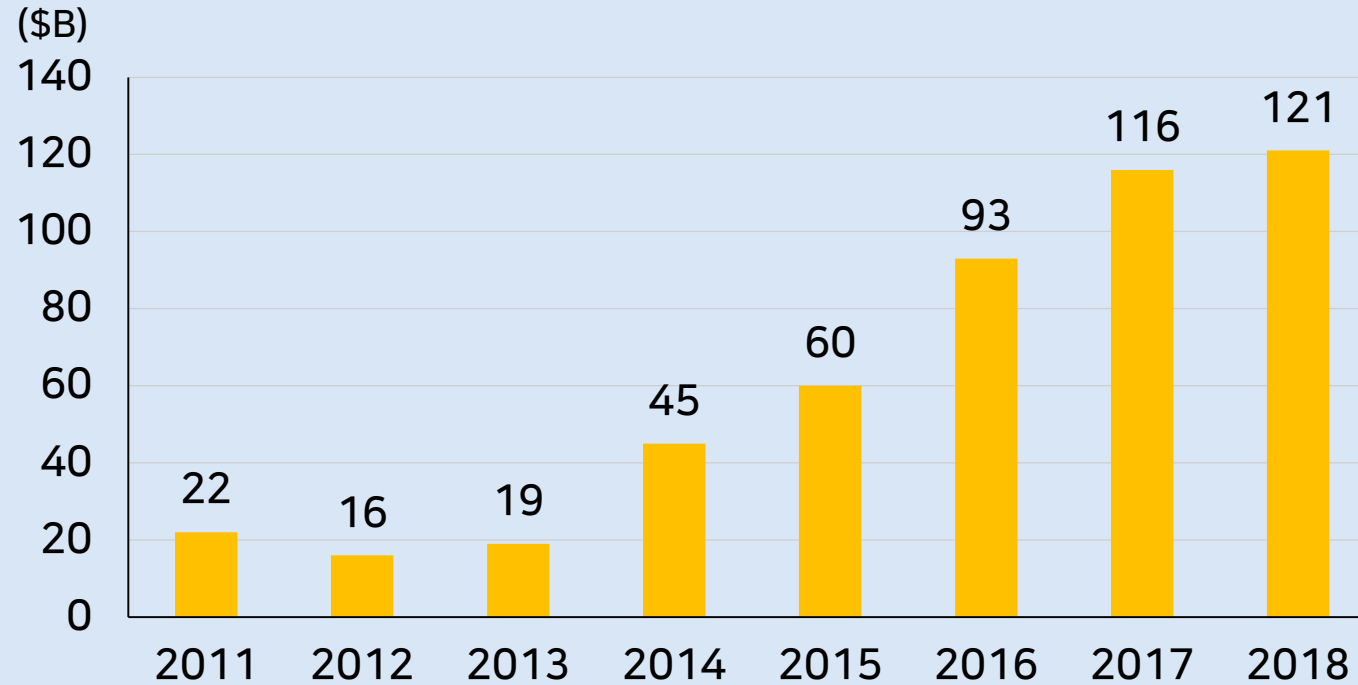
2019년 Deal 수는 15%에 불과, 하지만 금액 비중은 52%임



## 2 CVC의 이해

### 2) 세계 CVC의 추세

#### ■ CVC 투자 금액



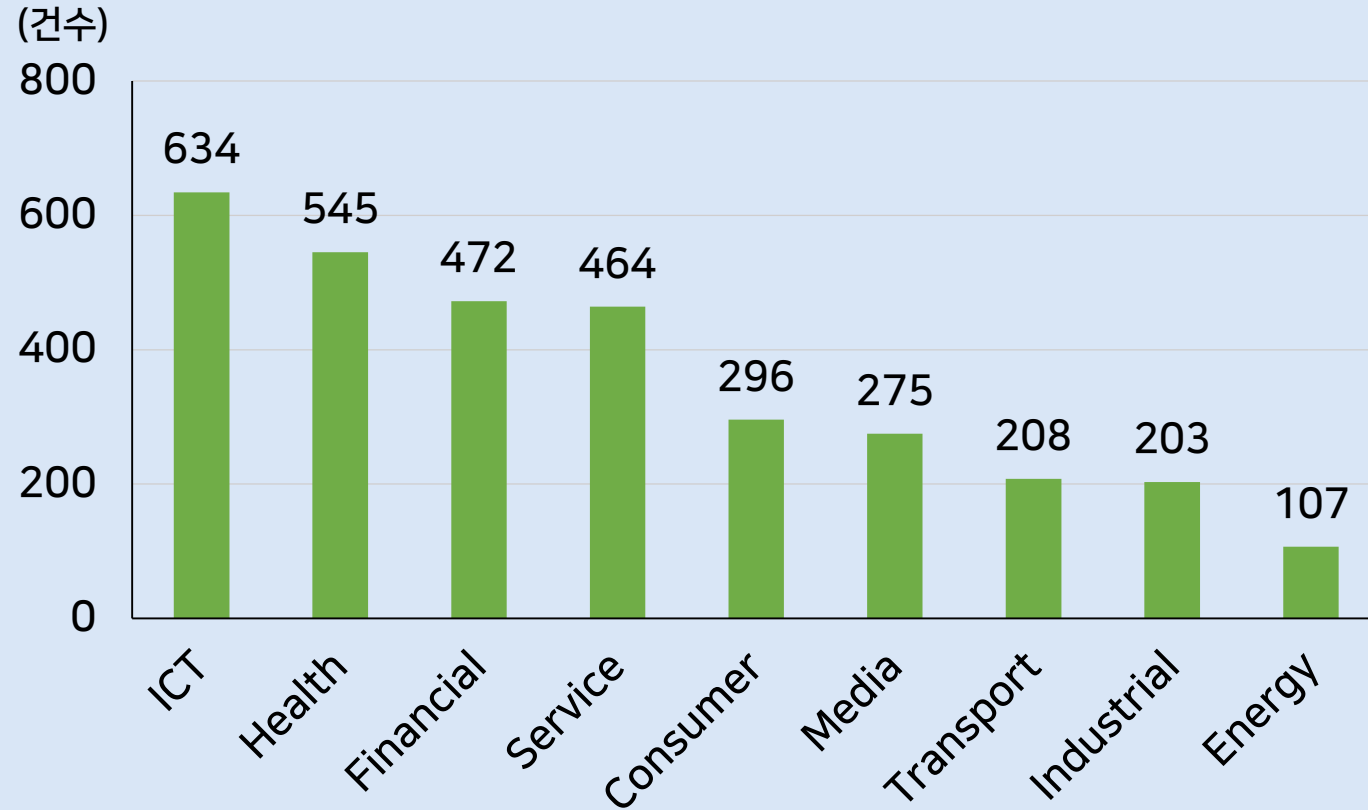
CVC 투자 금액은 2011년 대비 6배 성장함

<출처 : Global Corporate Venturing>

## 2 CVC의 이해

### 2) 세계 CVC의 추세

#### ■ 섹터 별 CVC 투자 건 수

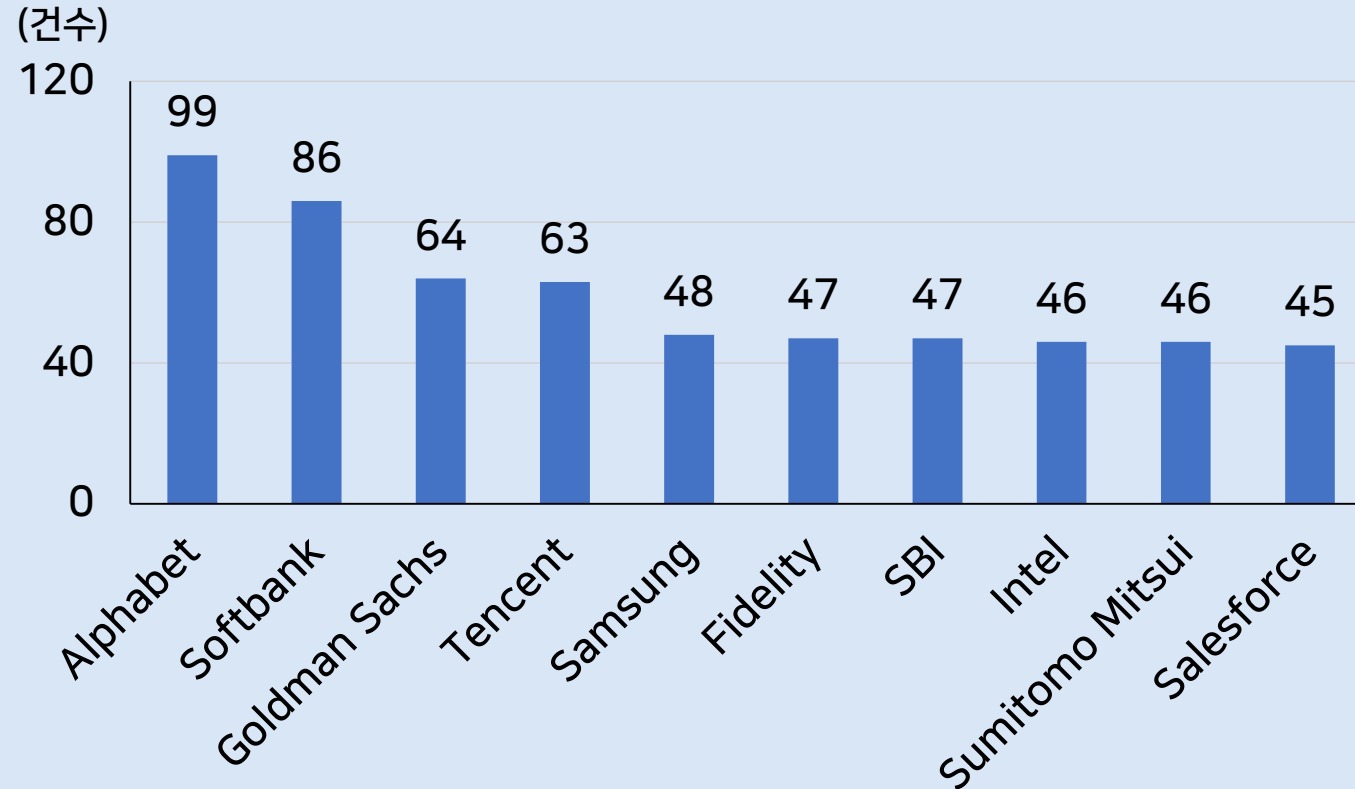


<출처 : Global Corporate Venturing>

## 2 CVC의 이해

### 2) 세계 CVC의 추세

#### ■ 2019 CVC 랭킹(투자 건 수)

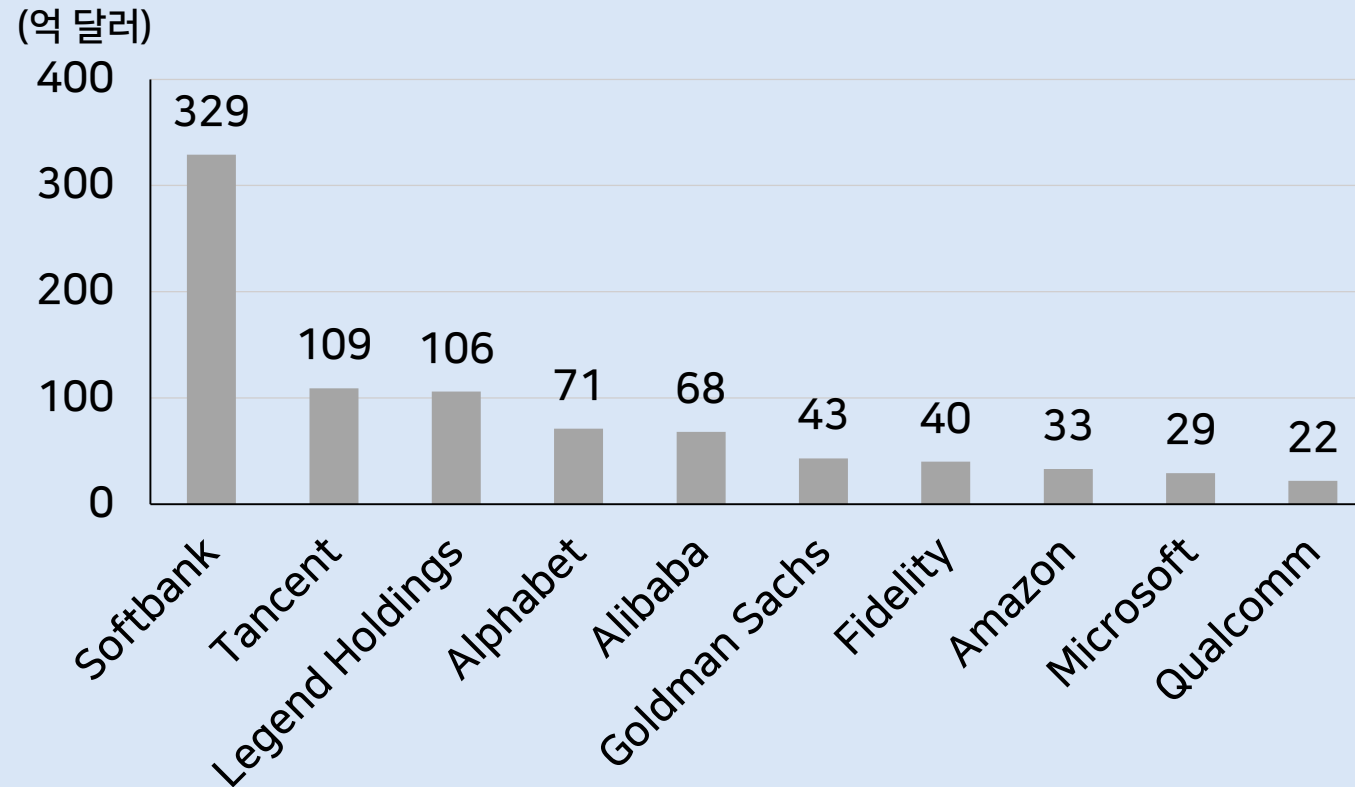


<출처 : Global Corporate Venturing>

## 2 CVC의 이해

### 2) 세계 CVC의 추세

#### ■ 2019 CVC 랭킹(투자 금액 순서)



<출처 : Global Corporate Venturing>

## 2 CVC의 이해

### 3) 국내 CVC 현황

#### ■ 대기업 집단의 국내 CVC 보유 현황

구분		대기업 집단	CVC 보유 집단	CVC 수
지주회사 보유	일반지주	28개	4개	4개
	금융지주	2개	2개	2개
지주회사 미보유		34개	9개	11개
계		64개	15개	17개

<출처 : 비상경제 중앙대책본부>

## 2 CVC의 이해

### 3) 국내 CVC 현황

#### ■ 대기업 집단의 국내 CVC 보유 현황

구분		CVC 보유 집단	CVC 수
지주회사 보유	일반지주	롯데, CJ, 코오롱, IMM인베스트먼트	4개
	금융지주	농협, 한국투자금융	2개
지주회사	미보유	삼성, 미래에셋(2), KT, 카카오, 포스코, 두산, 네이버, 호반건설, 다우키움(2)	11개
계		15개	17개

<출처 : 류정민, "경제계 "대기업 CVC 허용 환영"...실효성에는 '글썸', 뉴시스, 2020.07.30>

## 2 CVC의 이해

### 3) 국내 CVC 현황

#### ■ 주요 대기업 CVC

모회사	CVC
삼성	삼성벤처투자
한화	한화인베스트먼트
카카오	카카오벤처스
두산	네오플렉스
KT	KT인베스트먼트
미래에셋	미래에셋캐피탈, 미래에셋벤처투자

<출처 : 김경민, "대기업 지주사 CVC 제한적 허용 가닥", 파이낸셜뉴스, 2020.06.22>

## 2 CVC의 이해

### 3) 국내 CVC 현황

#### ■ 최근 이슈

### 빛장 푼 대기업 CVC, 지분 100%·외부자금 40% 제한

등록 :2020-07-30 21:11 수정 :

투자 활성화 이유 금산분리 훼손...총수익가 보유 기업 투자는 금지  
외부자금 허용, 입법 때 진통 예상 '재벌의 벤처생태계 잠식' 우려도

#### 정부의 CVC(기업형 벤처캐피탈) 추진방안

기본방향	일반지주회사의 CVC 제한의 보유 허용(공정거래법 개정)
지분구조	일반지주회사의 완전자회사(지분 100%)
부채비율	자기자본 200% 이내
외부자금 조달	펀드 조성금액의 최대 40%
투자유무	해외투자비중 20% 제한
투자금지	총수익가 지분보유 계열사, 대기업집단 투자금지
모나터링	CVC 출자자 현황, 특수관계인 거래 등 공중위험 감시·보고
벤처기업 보호	투자받은 벤처기업 계열사 편입 10년 유예



※ 이미지를 누르면 크게 볼 수 있습니다.

정부가 기업형벤처캐피탈(CVC) 도입과 관련한 구체적 방안을 내놨다. 앞서 지난달 초 에스케이(SK)·엘지(LG) 등 일반 지주회사도 금융회사인 시브이시 소유를 허용하겠다는 방침을 밝힌 뒤 불거진 금산분리(산업자본의 금융회사 소유 금지) 원칙 훼손 논란과 관련해, 재벌 그룹의 경제력 집중 우려를 줄이기 위한 세부 지침을 마련한 것이다. 지주사의 책임성 강화 등을 위해 지주사가 시브이시의 지분을 100% 확보하도록 하는 등의 안전장치가 담겼으나, 시브이시가 벤처·중소 기업 투자를 위해 조성할 펀드에 그룹 밖 외부 자금을 받을 수 있는 길은 터져 논란이 예상된다.

<출처 : 홍석재, "빛장 푼 대기업 CVC, 지분 100% 외부자금 40% 제한", 한겨레, 2020.07.30>



## 2 CVC의 이해

### 4) CVC의 역사적 흐름

1960~1977

#### 제 1의 물결

- 크고 현금이 풍부한 대기업들은 다양성과 새로운 시장을 찾는 것을 목표로함

## 2 CVC의 이해

### 4) CVC의 역사적 흐름

1960~1977



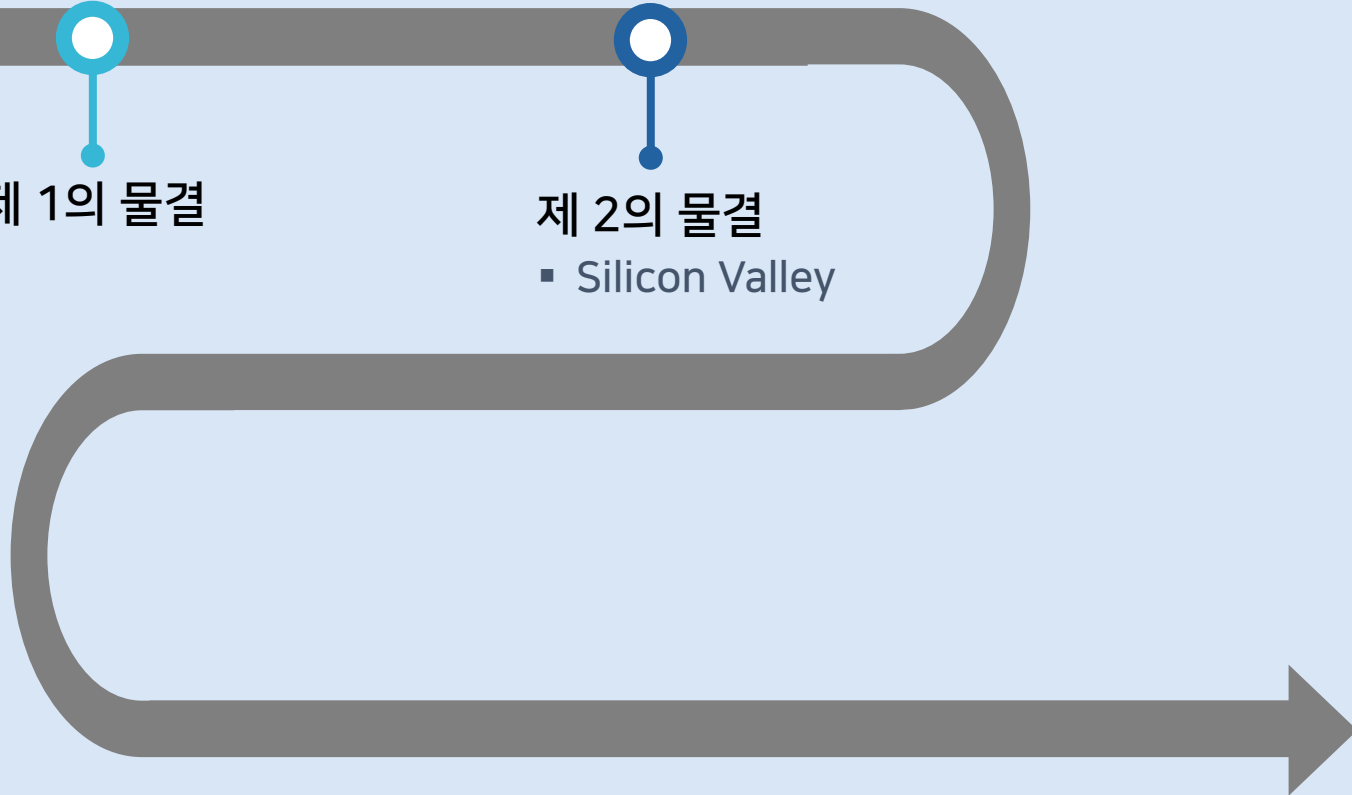
제 1의 물결

1978~1994



제 2의 물결

▪ Silicon Valley



## 2 CVC의 이해

### 4) CVC의 역사적 흐름

1960~1977



제 1의 물결

1978~1994



제 2의 물결

1995~2001



제 3의 물결

- Dotcom 열풍

## 2 CVC의 이해

### 4) CVC의 역사적 흐름

1960~1977



제 1의 물결

1978~1994



제 2의 물결

1995~2001



제 3의 물결

2002~now



제 4의 물결

- 유니콘 시대(소프트웨어가 세상을 지배함)

## 2 CVC의 이해

### 4) CVC의 역사적 흐름

제 1의 물결  
(1960~1970년 대)

대기업의 다각화! 다각화! 다각화!



- 1960~70년대 대기업에게 벤처 투자는 자연스러운 다각화 방법임
- 초기 벤처캐피탈의 성공을 학습함
- GE, 3M, Ford, Dupont 등 Fortune 500 기업의 25%가 CVC 프로그램을 실시함

<출처 : <http://blog.daum.net/mybjj123/4515901>>

## 2 CVC의 이해

### 4) CVC의 역사적 흐름

제 1의 물결  
(1960~1970년 대)

대기업의 다각화! 다각화! 다각화!

**Exxon has the information processor...**

**that really can be the start of something big.**

At Exxon Office Systems, we're bringing the high-tech office down to earth, by designing office automation to grow the way you grow. You can start an office automation system simply with just one of our remarkable EXXON 500 Series Information Processors. Then as you grow, we can grow with you, right into our advanced resource office automation system... The EXXON 800 Series Systems. As a fully functioning system its capability is awesome. Operators can create, edit, reformat, file, share and retrieve documents, all with the touch of a key. There's a dictionary, an electronic mailbox, a program for keeping calendars and scheduling meetings, a tickler file and more.

Start automating your office now with one of our EXXON 500 Series Information Processors. And step into the future without the stink of unnecessary costs from expanding inefficiently.

For more information on the EXXON 500 or our new office automation system, just send in the coupon below. Or call **800-327-6666**.

**EXXON OFFICE SYSTEMS**  
The future...without the shock.

EXXON OFFICE SYSTEMS  
P.O. Box 3088, Shelton, CT 06484  
24 hours a day, every day, please send me:  
 The EXXON 500 Series Information Processor  
Please have your representative call.

Name \_\_\_\_\_ Title \_\_\_\_\_  
Company \_\_\_\_\_  
Address \_\_\_\_\_  
City \_\_\_\_\_ State \_\_\_\_\_ Zip \_\_\_\_\_  
Telephone \_\_\_\_\_  
**800-327-6666**  
In Connecticut, call 800-542-2325

- 1970년대 가장 활발한 CVC는 엑손(EXXON)
- 1970년대 이후 기업의 내부 및 외부의 절반가량 정도 되는 37개의 벤처에게 투자함

<출처: The History Of CVC: From Exxon And DuPont To Xerox And Microsoft, How Corporates Began Chasing 'The Future'>

## 2 CVC의 이해

### 4) CVC의 역사적 흐름

제 2의 물결  
(1978~1994년)

PC의 시대! CVC 투자의 대부분 차지함



- 1977년 전체 PC 투자 (\$2.5B)에 대기업 투자가 41%를 차지함
- 1982년 전체 PC 투자 (\$6.7B)에 대기업 투자가 27%를 차지함

## 2 CVC의 이해

### 4) CVC의 역사적 흐름

제 2의 물결  
(1978~1994년)

PC의 시대! CVC 투자의 대부분 차지함



- ① 타 독립 VC에 출자자로 간접으로 참여함
- ② 타 기업과 팀을 이루어 대기업 집단 펀드를 직접 조성함
- ③ CVC를 직접 보유함

<출처 : The History Of CVC: From Exxon And DuPont To Xerox And Microsoft, How Corporates Began Chasing 'The Future'>



## 2 CVC의 이해

### 4) CVC의 역사적 흐름

제 2의 물결  
(1978~1994년)

PC의 시대! CVC 투자의 대부분 차지함



- 이 시기 가장 활발한 투자자는 제록스임
- 1988년 XTV(Xerox Technology Ventures) 설립하여 PARC 및 기타 연구소 기술에 \$30m를 투자함

예 Laser Printer 투자로  
연간 25억 달러 이상 매출함

## 2 CVC의 이해

### 4) CVC의 역사적 흐름

제 3의 물결  
(1995~2001년)

인터넷! 인터넷! 인터넷!



- 2000년대 CVC 자금인 \$17B로 증가함
- 전체 VC 투자 중 기업 자금이 25%를 차지함

## 2 CVC의 이해

### 4) CVC의 역사적 흐름

제 3의 물결  
(1995~2001년)

인터넷! 인터넷! 인터넷!



- CVC의 글로벌 투자를 시작함
- 비기술 회사 CVC가 등장함
  - 예 Reuters, News Corp. 등

<출처 : 삼성스마트폰사용자카페>

## 2 CVC의 이해

### 4) CVC의 역사적 흐름

제 3의 물결  
(1995~2001년)

인터넷! 인터넷! 인터넷!



- 이 시기 가장 활발한 투자자는 인텔임
- 1991년 이후 인텔 캐피탈은 전 세계 57개국 1544개 기업에 124억 달러를 투자함
- 670개의 포트폴리오 기업이 상장 또는 인수됨

<출처 : 김성민, "결국... 삼성 올해 반도체 1위 인텔에 내줄듯", 조선일보, 2019.11.20>

## 2 CVC의 이해

### 4) CVC의 역사적 흐름

제 4의 물결  
(2001년 이후)

SNS와 모바일



- SNS와 스마트폰이 2016년 4분기까지 CVC 투자의 63%를 차지함

<출처 : <http://www.sptek.co.kr/business/mobile-service-platform/>>

## 2 CVC의 이해

### 4) CVC의 역사적 흐름

제 4의 물결  
(2001년 이후)

SNS와 모바일



- 이 시기 가장 활발한 투자자는 구글벤처스임
- 2009년 구글은 1억 달러 규모의 벤처 펀드를 공식으로 출범함

<출처: <https://techcrunch.com/>>

## 2 CVC의 이해

### 4) CVC의 역사적 흐름

제 4의 물결  
(2001년 이후)

SNS와 모바일

순위	피투자기업(설립 연도)	사업 분야	투자액(백만 달러)
1	Lime (2017)	퍼스널 모빌리티	2018년 335
			2019년 310
2	Opendoor (2014)	프롭테크	2016년 210
			2019년 300
3	Oxford Sciences (2015)	금융	2015년 499
4	Jet.com (2014)	e커머스	2015년 463
5	Relay Therapeutics (2016)	헬스케어	2017년 63
			2018년 400

<출처 : GV의 투자포트폴리오로 본 구글의 투자전략, 삼성KPMG 경제연구원, 2020.06>

## 2 CVC의 이해

### 5) CVC와 일반 VC 비교

구분	CVC	일반 VC
핵심 활동	기업 투자자들의 전략적인 가치 창출	기업의 회수를 통한 LP의 재무 수익률 달성
투자 기간	중장기적	8~10년
조직	기업 임원들로 구성된 투자 위원회가 투자 결정	LP와 무관한 일반 파트너의 펀드 투자 결정
지원	자금 관리 경험 및 네트워크 + 기업에서 제공하는 업계 전문 지식, 네트워크, 고객 채널	일반 파트너 경험 및 개별 네트워크
인센티브	기업의 임금과 보너스	운용수수료(2%)와 성과보수(20%)