



의료헬스케어 기업의 테크 & 비즈니스 활성화 세미나

바이오 헬스 분야의 투자 전략

2021.06.02.

1. 벤처캐피탈이란?

2. 한국바이오 투자 현황

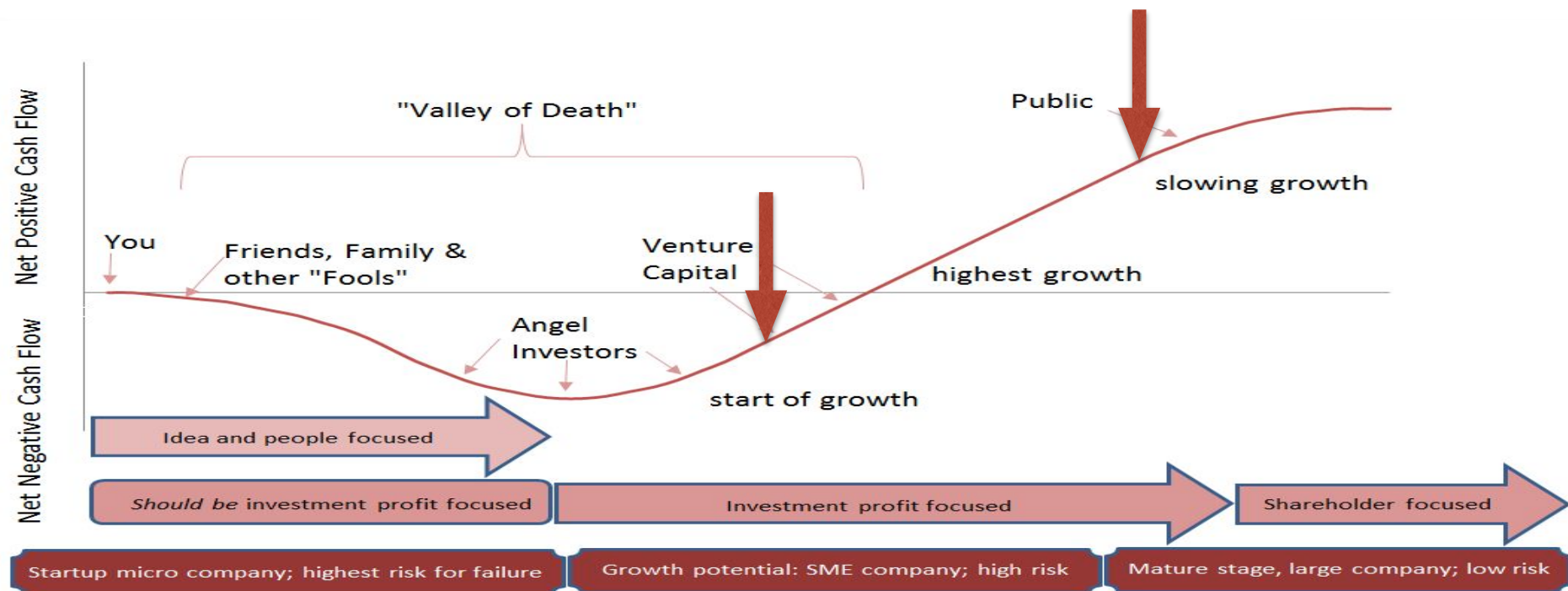
3. 팬데믹이 가져오는 변화

4. 향후 전망

1-1. Death Valley

● 투자유치의 필요성

- 초기기업: 창업후 3년 이내 기업(자본금 3억원미만) 대상으로 투자금 15억원 이하 투자
- Proof of Concept 단계에서 성장을 위한 투자가 필요함



2021.04.08일 한국벤처투자가 출간한 스타트업 투자유치 전략 참고



저자 | 매쉬업엔젤스 이택경

국내의 대표적인 초기 투자자이자 스타트업 전문가.
1995년에 '다음(Daum)'을 이재웅 대표와 공동 창업했다. CTO와 커뮤니케이션&커뮤니티 서비스 본부장을 겸임하면서, '다음(Daum)'을 포털서비스로 성장시키고 코스닥에 상장시켰다. 2008년 연쇄 창업자와 투자자의 길을 고민하던 중, 초기 투자에 뜻을 두고 엔젤 투자를 본격적으로 시작했다. 2010년 액셀러레이터인 '프라이머'를 공동 설립하고, 2013년 초기 스타트업 전문 투자사인 '매쉬업엔젤스'를 설립해 현재까지 대표 파트너로서 스타트업 생태계에서의 다양한 활동을 이어가고 있다.

페이스북 : facebook.com/taekkyung

저자 | 한국벤처투자(KVIC)

'한국벤처투자'는 글로벌 모태펀드 운용 전문기관으로서 창업-성장-회수-재투자자의 선순환 벤처생태계 구축을 목표로 2005년 설립된 중소벤처기업부 산하 공공기관이다. '한국벤처투자'는 설립 이래 '한국모태펀드' 운용을 통한 벤처투자자원 확대, 해외 VC 출자를 통한 스타트업 글로벌 진출 지원, 엔젤투자매칭펀드 운용을 통한 창업 및 엔젤투자 활성화에 기여하고 있다.

저자 | (사)스타트업얼라이언스

'(사)스타트업얼라이언스'는 한국 스타트업 생태계를 활성화하고 한국 스타트업의 해외진출을 지원하기 위한 민간비영리기관이다. '스타트업얼라이언스'는 스타트업과 스타트업 생태계 주요 구성원들을 효율적으로 연결하고 생태계의 선순환을 만드는 역할을 지향한다. 스타트업 생태계 컨퍼런스, 재팬부트캠프, 테헤란로 클럽 시리즈, 스타트업 트렌드 리포트 발간 등 스타트업의 성장과 생태계 활성화를 위한 다양한 활동을 해오고 있다.

✓ II 투자자는 투자할 때 어떤 생각을 할까?

1. 투자자, 이렇게 나뉜다 54

투자자의 유형 55 | 투자 계약 주체의 유형 62 | 단계별 투자자 분류 64

2. 투자자, 이런 역할을 해요 73

투자자는 '투자'만 할까? 74 | 투자자의 운용 구조는 이렇다! 79

3. 투자자는 쪽박? 대박? 85

투자 성공, 그 다음에는? 86 | 포트폴리오 구성과 희망 수익 배수 91 | 하이리스크 하이리턴(High Risk High Return) vs 로우리스크 로우리턴(Low Risk Low Return) 96

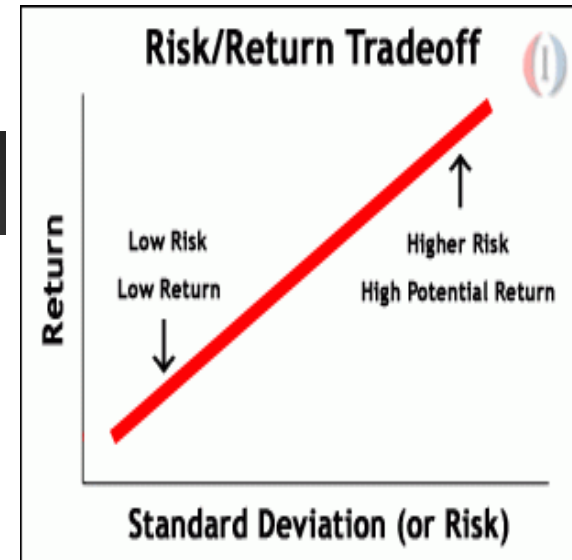
1-3. 벤처투자의 역사



- 1492.04월/콜럼버스와 이사벨1세
 - 콜럼버스는 자본을 제공한 이사벨1세에게 귀족칭호와 새로 발견된 땅에서 얻은 수입의 10%, 모든 무역거래의 1/8과 식민지가 될 경우 자신을 총독으로 임명할 것을 요구



VENTURE CAPITAL



1-4. 돈은 어디에서 오는가?

대체투자

[alternative investment]

주식이나 채권 같은 전통적인 투자 상품이 아닌 다른 대상에 투자하는 방식을 말한다. 대상은 **사모펀드, 헤지펀드, 부동산, 벤처기업, 원자재, 선박** 등 다양하다. 대체 뮤츠헤지펀드와 상장지수펀드(ETF)는 이런 대체투자상품을 주로 편입하거나 관련 지수를 추종하는 펀드다.

채권보다 수익률이 높고 주식에 비해서는 위험성이 낮다는 장점이 있다.

2008년 금융위기 이후 기관투자자의 전통적 투자 대상인 주식·채권값이 급락하면서 상대적으로 금융시장의 영향을 덜 받는 이들 자산에 대한 투자가 늘어나고 있다.

- 금리하락으로 보험사, 연기금의 대체투자 활성화
- 비상장 벤처기업에 대한 투자도 증가하고 있음

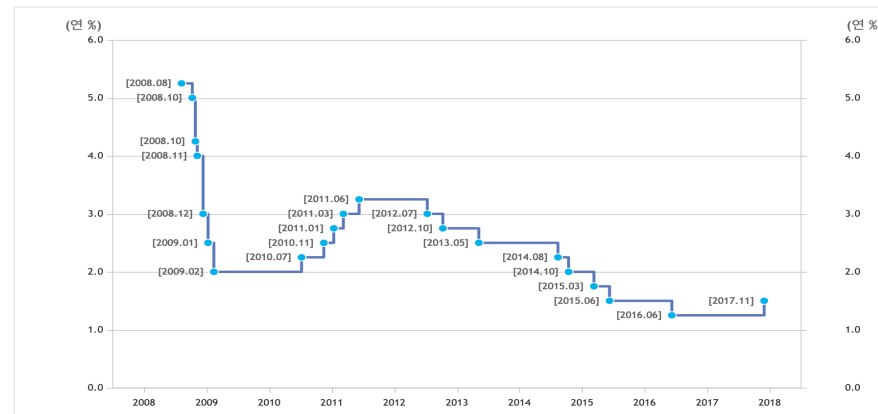


시리즈 이슈+

미래에셋 박현주, 왜 호텔 15곳을 한번에 인수했을까

머니투데이 3만 팔로워
2019.08.29. 08:30 | 21,970 읽음

◆ 한국은행 기준금리 변동추이



1-5. 벤처캐피탈이란?

김요한 DSC인베 전무, VC업계 '몸값 1위'

팍스넷뉴스 김민지 기자 | 입력: 2021.03.25 08:20

| 바이오 투자 성과에 업계 최고 수준의 성과급 수령

[2020년 상장 VC 임원보수]

회사명	이름	보수금액	급여	상여	퇴직소득	직위
DSC인베스트먼트	김요한	1919	150	1736	33	전무
에이티넘인베스트먼트	신기천	1422	694	555	173	대표
에이티넘인베스트먼트	황창석	1391	372	957	62	사장
아주IB투자	윤창수	1068	169	899	-	본부장
대성창업투자	김영훈	922	735	3	184	대표
SBI인베스트먼트	이준호	883	600	283	-	대표
우리기술투자	이정훈	854	850	4	-	대표
DSC인베스트먼트	윤건수	722	340	322	60	대표
미래에셋벤처투자	김응석	687	500	187	-	대표
에이티넘인베스트먼트	김제욱	661	276	339	46	전무
컴퍼니케이파트너스	변준영	593	200	393	-	이사

*나우IB캐피탈, TS인베스트먼트, 린드먼아시아인베스트먼트 5억원 이상 연봉자 없음

*SV인베스트먼트 리더스기술투자 3월 결산



김선호(한지평)

SH벤처투자회사의 수석 팀장

좋은 차와 좋은 집을 소유하고 역대 연봉을 받으며 남성이 화보까지 촬영하는 성공한 남자의 표본이다. 투자계의 고든램지로 불린다. 돈의 흐름을 읽는 귀신같은 투자 실력자고 창업자들이 상처받는 말만 쏙쏙 골라하는 독설가다. 그럼에도 창업을 꿈꾸는 사람들이 그를 찾는 이유는 그 독설을 참아내고 투자를 받아내면 성공하기 때문

1-6. 벤처캐피탈이란?(2)

● 2021.05.28/한국제약바이오협회/프레스 웨비나/

- VC 심사역이 바이오의약품산업에 스태프(Staff)로서 스타트업과 자본을 이어주는 소통창구가 돼야 한다고 밝혔다.
- 특허명세서를 중학교 2학년 수준으로도 이해할 수 있게끔 작성하듯, 기업 기술과 가치를 비전문가가 이해할 수 있도록 번역하는 것이 심사역의 주요 역할이라고 말했다.

00 바이오 투자심사역은 무엇을 하는 사람인가?



그는 "실제 최종 투자의결권을 가진 투자심의위원회는 다양한 기업에 대한 투자를 결정하는 만큼 바이오 전문지식이 없는 이들이 대부분"이라며 "심사역은 바이오산업 용어들을 최종의결권자가 이해할 수 있는 용어로 번역하는 것이 주된 역할이라 생각한다"라고 설명했다.

1. 혁신적인 학계와 기업
2. 대규모 연구개발비 투자
3. 훌륭한 임상연구 환경
4. 강력한 정부지원
5. 코스닥시장을 통한 자금조달

2-2.코스닥상장

- 정의: 주식을 주식시장에 상장하기 위하여 일반 투자자를 대상으로 신규로 발행하거나 이미 발행된 주식을 매도하여 주식을 분산시키는 것을 의미
- 주식을 신규로 발행하는 것을 모집, 발행된 주식을 매도하는 것을 매출이라 하며 두 가지를 합해 공모라 함.

유가증권시장/KOSPI

- 성숙한 대기업,중견기업 중심의 안정적 시장

코스닥시장/KOSDAQ

- IT,BT,CT등 신성장산업을 기반으로한 유망 중소벤처기업위 주의 시장

코넥스시장/KONEX

- 초기 중소기업에 대한 자금지원을 위한 시장

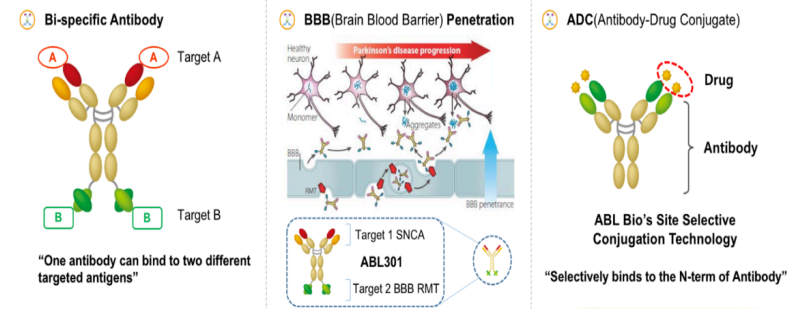
2-3. 최신 상장방법

● 코스닥상장 제도

구분	일반상장		특례상장			
	테슬라요건	일반요건	대형법인	벤처기업	기술성장기업 (기술 or 사업)	성장성특례 (기술 or 사업)
설립년수	3년		3년	-	-	-
택일	자기자본	30억원	1,000억원	15억원	10억원	10억원
	시가총액	90억원	2,000억원	90억원	90억원	90억원
경영성과	-	계속사업이익	-	계속사업이익	-	-
자본상태	자본잠식(無)		-	자본잠식(無)	자본잠식률 10% 미만	
특이사항	-		우량대형특례	-	전문평가	IB 추천
이익규모 등 (택일)	(주) (①~② 택일)	(1)~(4) 중 택일 (1) ROE 10% (벤처 : 5%) (2) 당기순이익 20억 (벤처 : 10억) (3) 시가총액 300억 & 매출액 100억 (벤처 : 시총 300억 & 매출 50억) (4) 최근 매출액증가율 20%이상 & 최근 매출액 50억원 이상 (벤처 : 동일)				-
분산요건	25 % & 500인 이상					
감사의견	최근 사업연도 적정의견					
기타 건전성	○ 상법상 상근감사, 사외이사 요건, 주식의 양도제한 없을 것 등					

2-4. 바이오투자는 대박

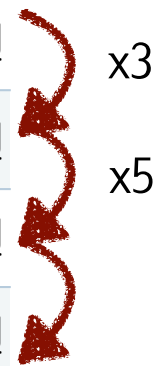
- 비상장기업이 상장되면서 기업가치가 급등
- 설립후 5년내 39.4배 이상 기업가치 성장



<에이비엘바이오 투자사례>

X 39.4

날짜	업체명	투자규모	기업가치
2016.03월	한국투자파트너스, DSC인베스트	90억원	250억원
2017.03월	한국투자파트너스, DSC인베스트, 파라투스, 인베스트, 한투증권 등	200억원	750억원
2018.06월	DS자산운용, 수성자산운용, 스마일게이트, 하나금투 등	700억원	4,000억원
2018.12월	코스닥 상장	900억원	6,688억원
2021.05.28.			9,825억원



2-5. 바이오 업체가 코스닥 지배

● 시가총액 20위 내 기업중 8개가 바이오기업

<코스닥 시가총액 20위/2021.05.28일>

No.	업체명	시가총액
1	셀트리온헬스케어	186,764억원
2	셀트리온제약	50,470억원
3	에코프로비엠	39,367억원
4	카카오게임즈	38,871억원
5	펄어비스	38,541억원
6	에이치엘비	35,746억원
7	씨젠	35,670억원
8	CJ ENM	34,341억원
9	SK머티리얼즈	33,942억원
10	알테오젠	29,740억원
11	스튜디오드래곤	28,804억원
12	엘앤에프	25,636억원
13	솔브레인	25,521억원
14	리노공업	25,257억원
15	휴젤	25,071억원
16	제넥신	24,961억원
17	원익IPS	24,689억원
18	에스티팜	20,895억원
19	티씨케이	20,256억원
20	케이엠더블유	20,110억원

 ALTEOGEN

Genexine

 Seegene

 HLB

HLBCO.,LTD.



2-6.코스닥 상장사 1,500개 시대

제 목 : 코스닥시장, 상장기업 1,500사 시대 개막

【 코스닥 연도별 신규상장 및 상장폐지 현황 】

구분	'07	'08	'09	'10	'11	'12	'13	'14	'15	'16	'17	'18	'19	'20	'21.5.17	누계
신규상장	22	38	55	76	60	22	37	67	109	70	78	90	97	86	37	944
상장폐지	1	23	65	74	58	48	33	15	18	13	20	34	15	23	5	445
상장기업수	1,022	1,037	1,027	1,029	1,031	1,005	1,009	1,061	1,152	1,209	1,267	1,323	1,405	1,468	1,500	-

주) 신규상장기업수는 SPAC 포함, SPAC 합병 제외, '07년의 경우 '07.10.1 이후부터의 실적

【 연도별 특례상장을 통한 신규상장 기업수(사) 】

구분		'05~'10	'11	'12	'13	'14	'15	'16	'17	'18	'19	'20	'21.5.17	누계
기술성장 특례	기술	6	3	0	4	2	12	10	7	20	17	18	11	110
	성장성추천									1	5	7	2	15
이익미실현										1	2	2	3	8

【 1,000사 ('07.10.1) 】

순위	기업명	시총 (조원)
1	NHN	10.3
2	LG텔레콤	2.5
3	하나로텔레콤	2.1
4	태웅	1.7
5	메가스터디	1.7
6	아시아나항공	1.5
7	키움증권	1.2
8	하나투어	1.1
9	에이치앤티	0.9
10	주성엔지니어링	0.9

【 1,200사 ('16.12.2) 】

순위	기업명	시총 (조원)
✓1	셀트리온	11.6
2	카카오	5.1
3	CJ E&M	2.1
✓4	메디톡스	1.9
5	로엔	1.9
✓6	코미팜	1.9
✓7	바이로메드	1.7
8	SK머티리얼즈	1.6
9	파라다이스	1.2
10	GS홈쇼핑	1.2

【 1,500사 ('21.5.12) 】

순위	기업명	시총 (조원)
✓✓1	셀트리온헬스케어	17.1
✓2	셀트리온제약	4.8
3	카카오게임즈	3.8
4	풀어비스	3.8
5	에코프로비엠	3.8
✓6	에이치엘비	3.4
7	SK머티리얼즈	3.4
8	CJ ENM	3.3
✓9	알테오젠	3.1
10	스튜디오드래곤	2.9

2-7. 바이오투자 비중 증대

- 2011년 933억원/7.4% 비중에서 2020년 1.1조원/27.8% 비중으로 성장

<벤처캐피탈 산업별 투자현황>

(단위:억원)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
바이오/의료	933	1,052	1,463	2,928	3,170	4,686	3,788	8,417	11,033	11,970
합계	12,608	12,333	13,845	16,393	20,858	21,503	23,803	34,249	42,777	43,045
바이오비율	7.4%	8.5%	10.6%	17.9%	15.2%	21.8%	15.9%	24.6%	25.8%	27.8%

<Ref. 한국벤처캐피탈협회>

2-11. 바이오투자 전성시대

- 바이오 창업에 대한 전폭적인 지원이 가능한 상황



우리도 할 수 있다!!!

대박을 찾아서!!!

Venture Capital/신기술금융사

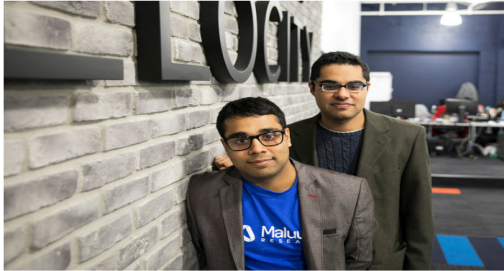
증권사 PI/증권사 지점/자산운용사/

제약사/일반법인/...

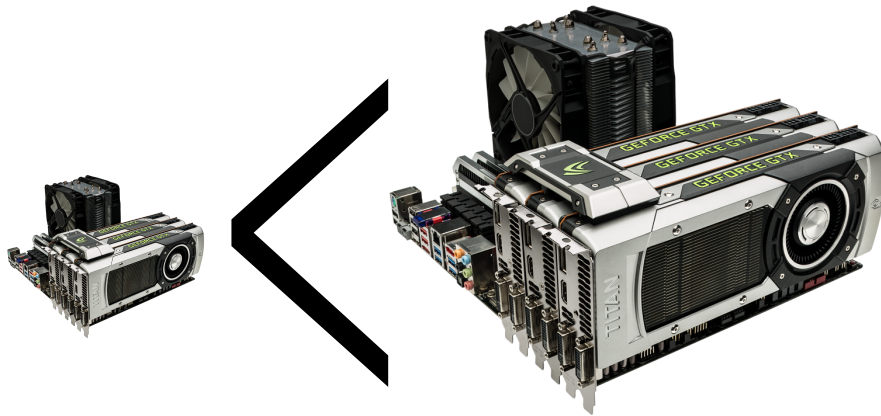
2-12.M&A에 의한 회수는 요원한 상황

Kaheer Suleman
CTO and Co-Founder

Sam Pasupalak
CEO and Co-Founder



- 말루바사는 인공지능을 이용한 자연어처리 기술회사
- NVIDIA GPU 20개를 활용하여 인공지능으로 SAT70%이상 맞춤
- 2017.02월 마이크로소프트사가 말루바사를 2억\$에 인수함
- 인수후 마이크로소프트는 GPU 10,000개를 제공하여 신속하게 개발



x500 Resource



“한국바이오에는 아직 MS가 없다”

3-1. Bio Revolution

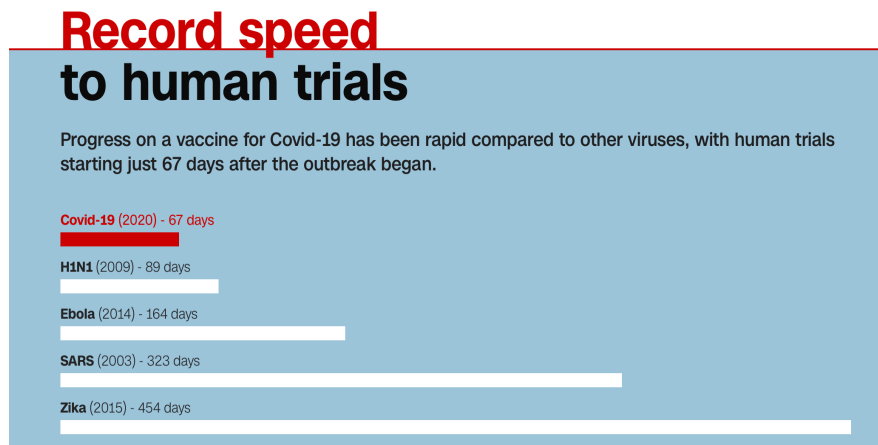
진정한 바이오산업 혁명기에 진입

The Bio Revolution
McKinsey & Company

Four arenas of bio innovations

- Biomolecules**
Mapping and engineering intracellular molecules
- Biosystems**
Mapping and engineering cells, tissues, and organs
- Biomachine interfaces**
Connecting nervous systems of living organisms to machines
- Biocomputing**
Using cells and cellular components for computation

US FDA/식품의약품 안전처 등 규제기관 변화



약물재창출 7일 이내 / 신물질 15일 이내!

3-2. 새로운 Modality

moderna

We've been at this for ten years.

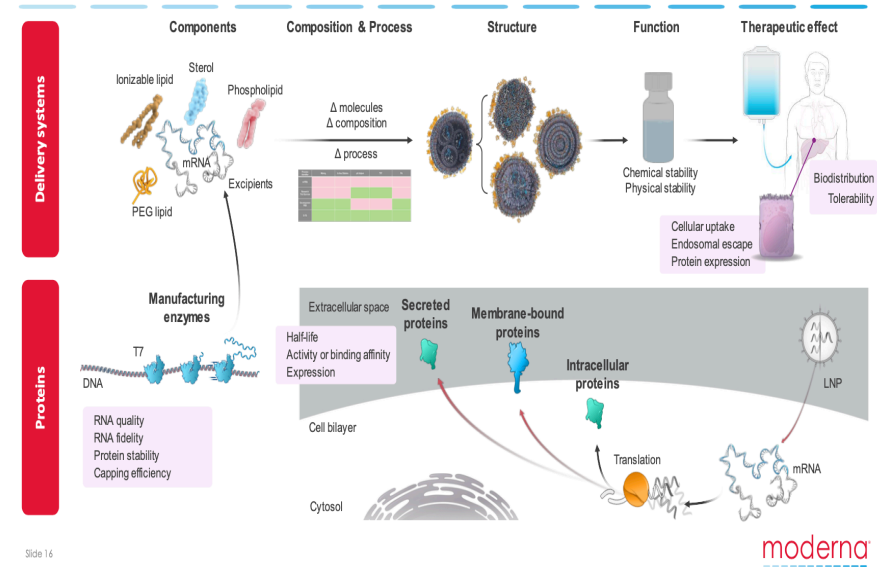
Our mRNA platform is a modern approach to medicine.

But it's just the beginning.

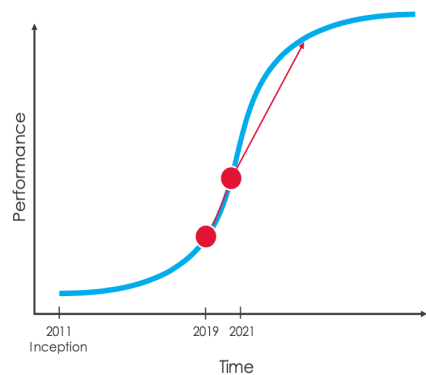
Fourth Annual Science Day
May 27, 2021

moderna

Engineering mRNA medicines



Our commitment to be the best at mRNA science is core to who we are: A 20-year journey



- ✔ **10x mentality:** We know our process works and aim to scale it out to other programs
- ✔ **Process optimization:** Use data analytics, machine learning, AI and robotics
- ✔ **Moderna's competitive advantages:**
 - Platform research investments for 10+ years
 - Infrastructure (digital backbone + manufacturing plants)
 - Structured data collection and ability to leverage it
- ✔ **Largest scale in the mRNA industry**

COVID19을 물리친 인류의 구원자
엄청난 자원과 인력을 기반으로 새로운
도전

Blackstone

[VIEW ALL PRESS RELEASES](#)

Blackstone and Alnylam Enter Into \$2 Billion Strategic Financing Collaboration to Accelerate the Advancement of RNAi Therapeutics

13 April 2020

Blackstone Life Sciences Overview

[Update this profile](#)

Investor Type

PE/Buyout

Status

Active

Investments

110

Portfolio

20

Exits

59



94

Drugs Brought to Market*

26

MDs or PhDs on the Team

89%

Phase 3 Success Rate**

● 2020년 248개 SPAC을 통해 83bn\$ 투자/2021.1월에 26bn\$가 투자됨

Biotech SPAC Deals – 2019 – Present

Closed SPAC Mergers

IPO Date	Closing Date	Company Name	SPAC	Sponsor	Pre-Money (\$M)	Cash in Trust (\$M)
10/10/2016	12/10/2018	Organogenesis	Avista Healthcare Public Acquisition	Avista Capital Partners	\$673	\$316
3/5/2020	12/23/2020	Vincerox	LifeSci Acquisition	LifeSci Capital	\$55	\$66
5/10/2019	12/19/2019	Immunovant	Health Sciences Acquisition	RTW	\$430	\$116
6/4/2020	1/21/2021	Cerevel	Arya Sciences Acquisition II	Perceptive	\$780	\$150
6/30/2020	1/20/2021	Nuvation	Panacea Acquisition	EcoR1	\$1,500	\$144
10/4/2018	7/1/2020	Immatics	Arya Sciences Acquisition	Perceptive	\$350	\$149
8/29/2020	12/21/2020	4D Pharma	Longevity Acquisition	Blue Whale Capital	\$188	\$15
8/12/2020	1/19/2021	Gemini	FS Development Corp.	Foresite	\$215	\$121
8/6/2018	12/30/2020	Clene Nanomedicine	Tottenham Acquisition I Ltd.	Chelsea Worldwide	\$543	\$23
3/9/2020	10/29/2019	BiomX	Chardan Healthcare Acquisition	Chardan	\$166	\$70
8/23/2018	12/11/2020	Reviva	Tenzing Acquisition	Vedanta Capital	\$119	\$34
6/21/2017	5/15/2019	Xynomic	Bison Capital Acquisition Corp	Bison Capital	\$350	\$11

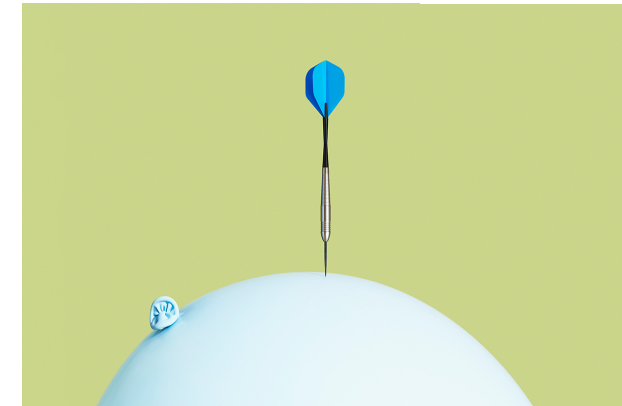
Financial Markets

The SPAC Bubble Is About to Burst

by Ivana Naumovska

February 18, 2021

Harvard Business Review



4. 향후 전망

● Bio기업들이 IT화 된다면?

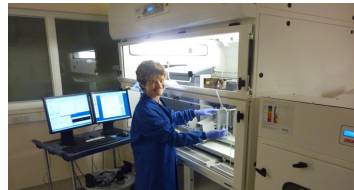


How Biotech Startup Funding Will Change in the Next 10 Years

By Jared Friedman



Dr. Ted Dawson/JHU



Tanay Tandon/Athelas Founder/
Stanford 2019

- 1. Editing – Synthego
- 2. Fermentation – Culture Biosciences
- 3. Single-cell preparation – 10X Genomics
- 4. Transfection – Indee labs
- 5. DNA synthesis – Twist Bioscience
- 6. mRNA manufacturing – Nutcracker Therapeutics
- 7. Organ-on-a-chip – Emulate

● 바이오기업들의 핵심가치로 BD만이 남는다면?



攝理