

## 2023년 주요 부문에 대한 VC 투자 전망

### Summary

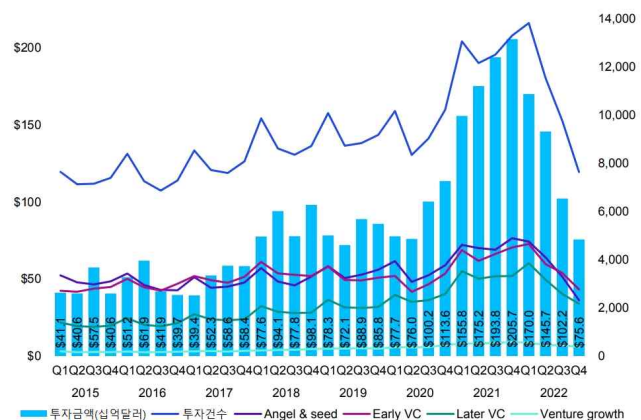
글로벌 VC 투자는 2021년 최고치를 기록하였으나 우크라이나 전쟁, 에너지 위기, 공급망 압박, 탈세계화, 인플레이션, 조달비용 상승 등 시장 둔화 요인들의 영향으로 2022년 이후 감소세를 지속하고 있다. 2023년에도 시장둔화 요인들이 여전히 남아있는 가운데 어려운 시장상황으로 인해 IPO(기업공개)는 부진할 것으로 예상되는 한편, 스타트업의 밸류에이션 하락으로 M&A는 오히려 증가할 것으로 기대된다. 주요 부문들 중에서는, 핀테크 부문이 최근 벤처자금의 전반적인 감소와 암호화폐 산업에 따른 충격 등에도 불구하고 벤처투자의 주요 부문으로 선두를 유지하고 있으며 2023년에도 강세를 유지할 것으로 전망된다. 한편, 사이버보안 부문은 여전히 보안 요구에도 불구하고 가치평가가 현실화되며 자금조달이 어려워지는 상황에 직면할 것으로 예상된다. 식물성 육류 부문에 대해서는 인플레이션, 공급망 문제, 고객 만족도 저하 등으로 투자가 감소하는 반면, 생명공학 부문은 기존 스타트업 보다 투자 수익이 훨씬 높을 것으로 기대되는 오믹스(omics)를 중심으로 더 많은 자금 지원이 이루어질 것으로 평가된다. 전반적으로 2023년 VC 투자는 시장 둔화 요인들 속에서 차별화된 사업계획과 가치평가를 기반으로 한층 신중하게 이루어질 것으로 전망된다.

여신금융연구소 임윤화 선임연구원 02-2011-0769/limyounh@crefia.or.kr

□ 글로벌 VC 투자는 2021년 최고치를 기록하였으나 우크라이나 전쟁, 에너지 위기, 공급망 압박, 탈세계화, 인플레이션, 조달비용 상승 등 시장 둔화 요인들의 영향으로 2022년 이후 감소세를 지속

- 글로벌 VC 투자는 2022년 4분기 756억달러로 최고치를 기록했던 2021년 4분기 2,057억 달러에 비해 63% 감소
- 최근 글로벌 VC 투자금액 및 건수는 코로나19 팬데믹 이전 수준으로 하락
  - 연도별 VC 투자금액(억달러) : '19년 3,251 → '20년 3,675 → '21년 7,305 → '22년 4,935

글로벌 VC 투자금액 및 건수



출처 : KPMG Private Enterprise

---

□ 2023년에도 시장둔화 요인들이 여전히 남아있는 가운데 어려운 시장상황으로 인해 IPO(기업공개)는 부진할 것으로 예상되는 한편, 스타트업의 밸류에이션 하락으로 M&A는 오히려 증가할 것으로 기대<sup>1)</sup>

- (IPO) 출구 전략을 모색하는 많은 후기 단계 스타트업들로 인해 IPO 수요\*가 발생하고 있으나, 최근의 어려운 시장상황에서 IPO 실현은 쉽지 않을 전망

\* Crunchbase에 따르면, 물류 유니콘 Flexport에서 식료품 배달 앱 Instacart에 이르기까지 다양한 IPO 후보가 대기 중<sup>2)</sup>

- 이처럼 IPO 기회가 부족한 상황에서 VC는 포트폴리오 위험을 관리하기 위해 후기 보다는 초기 단계 스타트업에 더 많은 자본을 투자하고자 할 것
- (M&A) 글로벌 성장세 둔화 등에 따른 스타트업의 밸류에이션 하락은 자금이 풍부한 구매자들에게 매력적인 가격으로 자산을 인수 할 수 있는 기회를 제공
  - 금리 인상으로 인한 자본비용 상승이라는 부정적인 요소에도 불구하고, 드라이 파우더<sup>3)</sup>(dry powder)가 역대 최대 규모인 1조 5천억 달러를 상회하는 등 투자 자금이 충분히 누적된 상황
  - 또한, IPO 시장의 부진으로 출구전략에 대한 선택권이 축소되면서 상대적으로 M&A에 대한 수요는 더욱 증가할 것으로 예상

□ 주요 부문들 중에서는, 핀테크 부문이 최근 벤처자금의 전반적인 감소와 암호화폐 산업에 따른 충격 등에도 불구하고 벤처투자의 주요 부문으로 선두를 유지하고 있으며 2023년에도 강세를 유지할 것으로 전망<sup>4)</sup>

- 2022년 핀테크 부문에 대한 벤처투자는 814억 달러(12.14일 기준)로 최고치를 기록했던 2021년 1,369억 달러에 비해 41% 감소했으나, 2020년 494억 달러에 비해서는 300억 달러 이상 상회하는 수준을 유지
  - 핀테크 부문에 대한 벤처투자는 2013년 70억 달러에 비해 지난 10년간 10배 이상 급격히 성장

---

1) Crunchbase news, 'Forecast: Startup M&A Could Pick Up In 2023 As Fundraising Tightens Further'(23.1.3.)

2) Crunchbase news, 'Forecast: 15 Startups We Think Could Go Public In 2023'(22.12.27.)

3) 사모펀드가 투자자로부터 모은 투자금 중 아직 투자를 집행하지 않은 돈을 말한다. [한경 경제용어사전]

4) Crunchbase news, 'Forecast: Which Fintech Sectors Will VCs Favor In 2023?'(23.1.4.)

### 핀테크 부문에 대한 벤처투자 추이



출처 : Crunchbase

- 핀테크 부문 내에서도 금리 인상과 시장 침체 등으로 소비자 핀테크와 대출은 어려운 상황에 직면하는 반면, B2B 결제에 중점을 둔 스타트업은 2023년에도 지속적으로 성장할 가능성이 더 크다는 평가
  - 2023년 핀테크 부문에서 가장 많은 자금을 지원 받는 분야는 B2B 결제에 초점을 맞춘 스타트업이 될 것이라는 전망
  - 반면, 최근 몇 년간 자금조달이 크게 증가했던 암호화폐와 블록체인 부문은 FTX의 붕괴로 인해 약세를 보일 가능성
- 한편, 사이버보안 부문은 소프트웨어 개발, 애플리케이션, 데이터 등에 대한 여전한 보안 요구에도 불구하고 가치평가가 현실화되며 자금조달이 어려워지는 상황에 직면할 것으로 예상<sup>5)</sup>
  - 사이버보안 부문에 집중하지 않는 '관광 투자자(tourist investors)'가 떠나는 등 시장이 현실적인 가치평가로 정상화되는 과정에서 자금조달은 악화
    - 2022년 사이버보안 관련 부문에 대한 벤처투자는 약 160억 달러로 역대 두 번째로 좋은 해였으나 최고치를 기록했던 2021년 약 230억 달러에 비해서는 30% 감소
    - 사이버보안 및 인프라 소프트웨어 투자를 전문으로 하는 Forgepoint Capital의 전무이사 Alberto Yépez는 “매출이 100만 달러 미만인 사이버보안 스타트업이 3억 달러의 사전 기업가치를 평가받던 시대는 끝났다”고 평가

5) Crunchbase news, 'Forecast: Cybersecurity Likely To See Valuation Cuts, But Demand Still Strong'(23.1.5.)

- 다만, 경기침체 속에서도 사이버보안 지출과 예산은 증가하고 있으며, 업계의 근본적인 강점과 누적된 드라이 파우더의 양을 고려할 때, 이 자본들이 투입될 경우 보다 강력한 투자 활동이 이루어질 것이라는 기대도 상존

- 금융자문회사 Momentum Cyber의 창립이사 Dino Boukouris는 “일반적으로 VC 펀딩을 고려할 때, 미국 VC에만 3,000억 달러 이상으로 추정되는 사상 최대 규모의 드라이 파우더가 있다는 사실을 기억하는 것이 중요하다”고 강조

#### □ 식물성 육류 부문에 대해서는 인플레이션, 공급망 문제, 고객 만족도 저하 등으로 투자가 감소할 것으로 전망<sup>6)</sup>

- 식물성 육류 부문에 대한 벤처투자는 건강과 환경에 대한 소비자들의 관심에 힘입어 2016년부터 2019년까지 무려 1,110% 증가했으며, 팬데믹 기간 동안 그 비율은 더욱 상승

- 이러한 증가는 소비시장의 일부에 불과한 채식주의자 보다는 건강과 환경을 위해 식물성 대안을 찾고 있는 플렉시테리언<sup>7)</sup>과 대부분의 소비자에게 기인

- 그러나 식물성 육류 제품에 대한 초기 관심과 구매가 예상만큼 재구매로 이어지지 않으며 벤처투자는 2021년 20억 달러에서 2022년 8억 달러로 감소

- Good Food Institute의 보고서에 따르면, 식물성 육류 제품은 전반적으로 실제 육류보다 더 건강에 좋거나, 맛있거나, 저렴하지 않은 것으로 나타남

- 연도별 투자금액(억달러) : '16년 0.5 → '19년 5.6 → '21년 20.0 → '22년 8.0



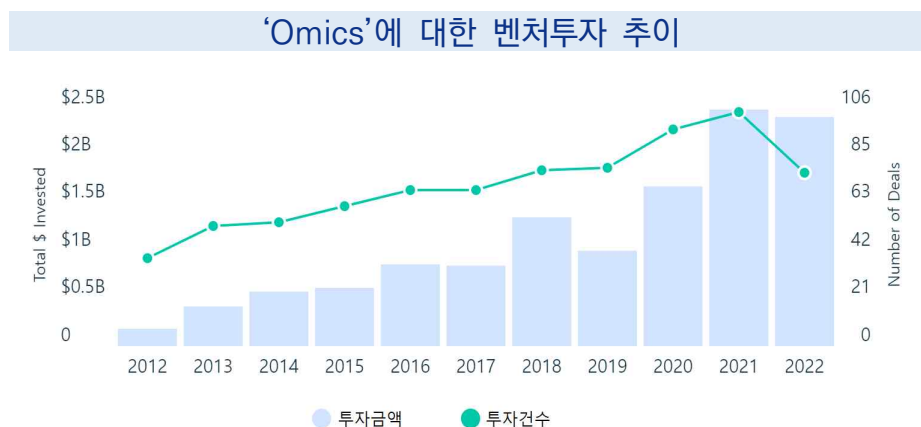
6) Crunchbase news, 'Forecast: Plant-Based Meat Is Starting To Sour With Consumers'(23.1.6.)

7) 플렉시테리언(flexitarian)은 채식주의자이지만 '완전 채식'과 같은 엄격한 수준의 채식을 실천하지 않으면서 가장 유연한 식습관을 가진 사람을 말한다. '유연한'을 뜻하는 플렉시블(flexible)과 베지테리언(vegetarian)의 합성어이다. [환경 경제용어사전]

- 식물성 육류 스타트업은 기존 제품만큼 맛이 좋으면서도 더 건강하고 합리적인 가격의 제품을 제공할 방법을 찾기 위한 노력을 계속할 필요
  - GFI 보고서에 따르면, 60% 이상의 소비자가 식물성 육류가 더 저렴하거나 덜 가공될 경우 더 많이 섭취할 의향이 있다고 응답
- 한편, 재배 육류 부문에서는 Upside Foods가 2022년 11월 미국 식품의약국 (FDA)으로부터 실험실에서 키운 닭고기를 먹어도 안전하다는 승인을 받으며 좋은 평가로 한 해를 마감
  - 다만, 연구에 따르면 소비자는 식물성 육류에 비해 재배 육류에 훨씬 덜 관대한 경향

□ 생명공학 부문은 기존 스타트업 보다 투자 수익이 훨씬 높을 것으로 기대되는 오믹스 (omics)<sup>8)</sup>를 중심으로 더 많은 자금 지원이 이루어질 것으로 평가<sup>9)</sup>

- 오믹스는 생명공학 부문에서 급성장하는 분야로 복잡한 세포를 분석하여 분자 수준에서 질병의 원인을 파악하고 이를 관리하거나 근절하는 방법을 연구
  - 이를 통해 인체의 모든 분자, 유전자 기능 및 세포를 매핑함으로써 어떤 질병이 발생할지, 어떻게 진행될지, 효과적인 치료법은 무엇인지 찾아낼 수 있을 것으로 기대
  - 코로나19 팬데믹은 신속한 진단 테스트와 mRNA COVID-19 백신의 형태로 오믹스의 발전을 촉발



출처 : Crunchbase

- 8) 오믹스(omics)는 생물학의 한 분야로서 주로 유전체학, 전사체학, 단백질체학, 대사체학 등을 이른다. 오믹스학은 주로 개별 생명요소에 대한 연구보다는 생체 내 특정 종류의 분자들을 통합적으로 분석함으로써 생체의 구조와 기능을 연구하는 학문이다. [네이버 지식백과] (식물학백과)
- 9) Crunchbase news, ‘Forecast: Biotech Will Get Up Close And Personal In 2023 With More Funding To The ‘Omics’ (23.1.3.)

- 
- 오믹스에 대한 자금 지원은 2019년 이후 3배 가까이 증가하여 2022년에는 24억 달러를 상회하는 자금을 확보
    - Cellarity는 유전체학을 활용한 암 치료제 개발에 '22.10월 1억 2,100만 달러를 조달
    - 전사체학 스타트업 Vizgen은 신약 개발을 위해 '22.6월 8,520만 달러를 조달
  - 벤처 기업들이 자금조달을 줄이고 있는 상황에서 오믹스는 생명공학에 관심이 많은 VC로부터 훨씬 더 많은 투자를 받을 가능성
- 전반적으로 2023년 VC 투자는 시장 둔화 요인들 속에서 차별화된 사업계획과 가치 평가를 기반으로 한층 신중하게 이루어질 것으로 전망<sup>10)</sup>
- 기존에는 인기있는 트렌트(ex. 우버, 에어비앤비 등 애그리게이터)를 중심으로 수익성 보다는 미래를 변화시킬 잠재력에 주목하여 투자자들이 풍부한 자금력을 가지고 모여 들었으나,
  - 최근 시장이 둔화되는 상황에서 투자자들은 저평가된 기업이나 스스로 자립할 수 있을 만큼 참신하거나 차별화된 사업계획을 가지고 있는 투자 대상을 모색할 것으로 예상됨

[자료 : Crunchbase news, 'Our Top 7 Predictions For What 2023 Has In Store For The Startup World'(Jan 2023)]

---

10) Crunchbase news, 'Forecast: For 2023, Novelty Is In, Copycats Are Out'(22.12.29.)