

2020年のVC投資動向 日本・米国・中国との比較

NVCA (National Venture Capital Association) と Zero2IPO (清科研究中心) のレポートに基づき、日本・米国・中国の2020年1～12月の国内VC投資動向を概観する。

3か国の投資金額・ファンド組成額の比較に当たっては、各国通貨の2020年の平均為替レート(下表参照)で日本円に換算した。なお、各国通貨建て金額の推移は、図表4(投資額)、図表5(ファンド組成額)を参照されたい。

	為替レート
米国	1ドル=106.77円
中国	1人民元=15.48円

1 VC投資

(1) 投資金額

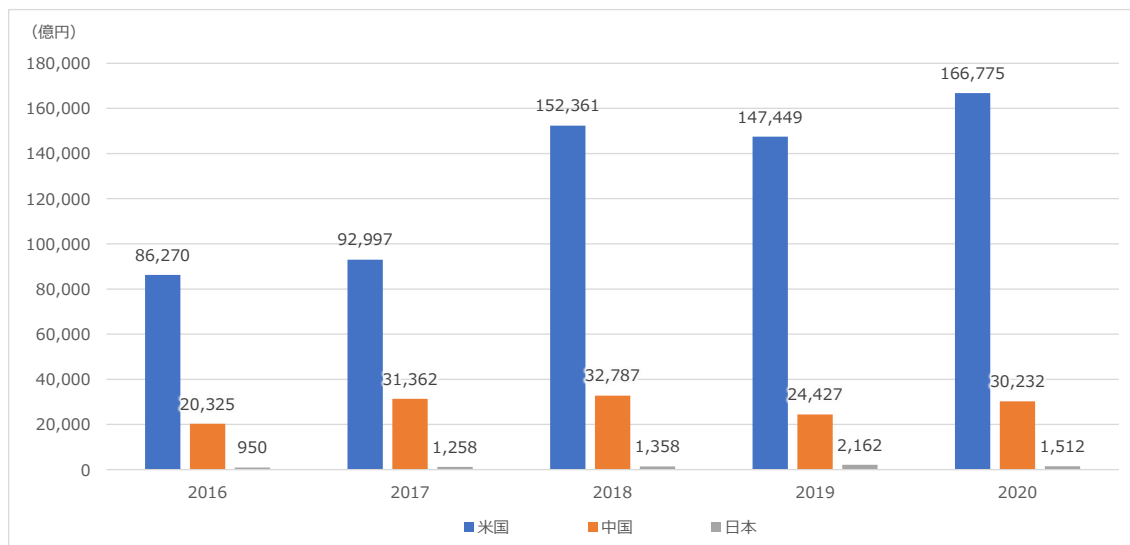
2020年の日本のVC国内投資金額は1,512億円で、前年の2,162億円と比較すると、△650億円(△30.1%)の減少となった。

米国の国内投資金額は既往ピークを記録し、円換算で16兆6,775億円と、前年の14兆7,449億円対比、+1兆9,326億円(+13.1%)の増、また、中国の国内投資金額は3兆232億円で、前年の2兆4,427億円と比べると、+5,805億円(+23.8%)の増となっている。

Venture Monitorによれば、米国のVC投資額が伸びた要因として、大規模なレイター・ステージのVBへの投資を中心に1億ドル以上の大型投資が2020年は709億ドルと、これまでの最高記録だった2018年の646億ドルを上回ったことが挙げられている。業種別には、コロナ禍のもとで、COVID-19ワクチンや抗ウイルス剤の競争、対面治療から遠隔医療への急速な移行、パンデミック対応の医療・ヘルスケアの変化などから、バイオ・製薬が伸びたほか、消費者によるEコマースやデリバリー利用の加速などの動きに対応した業種が今後存在感を示していくものと見られている。また、2020年の米国VC投資の特徴的な動きとして、SPACによるIPOが751億ドル/250件と前年の111億ドル/53件から大きく伸びたことがあげられている。

一方、Zero2IPOによれば、中国はバイオテクノロジー、ヘルスケア、半導体産業に多額の投資が行われたことで、VC投資額は前年比増加したとしている。(図表1)

図表 1 VC 投資の国際比較（投資金額）



（出所：すべての図表に共通） 米国：NVCA, Venture Monitor Q4 2020, VEC 作成

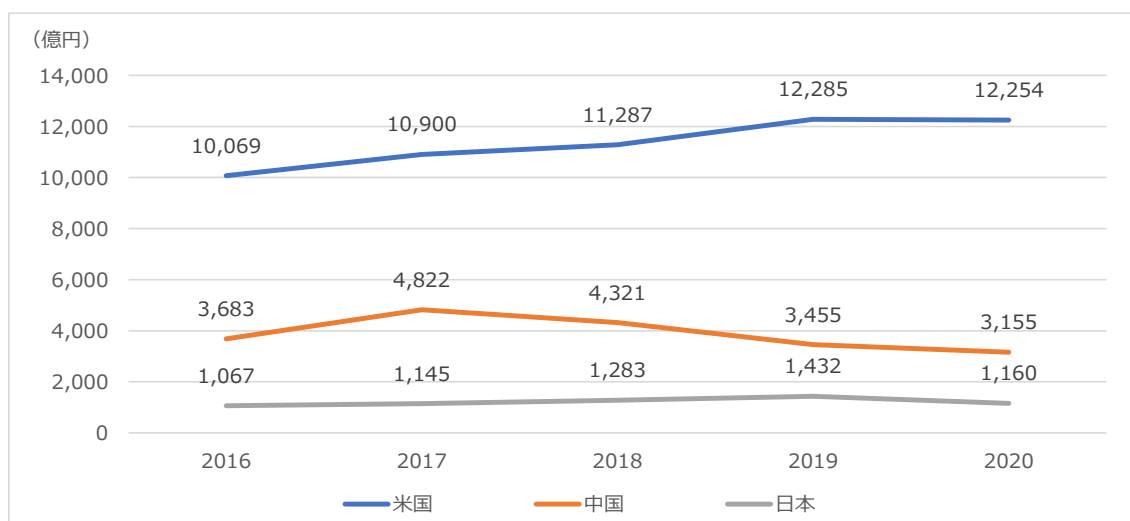
中国：Zero2IPO, 2020 年中国股权投资市场回顾与展望, VEC 作成

日本：VEC 各四半期調査の合計（年次調査の数字とは異なる）

（2）投資件数

一方、2020 年の VC 投資件数については、3 か国とも前年比減少していることが特徴的である。Venture Monitor によれば、米国の投資件数の推移は、シード・エンジェルおよびアーリーの両ステージとも前年比横ばいないし微減のなかで、レイター・ステージのみ取引件数が 4 年連続で増加しており、大型 VC ファンドと、CVC や PE など VC 以外の投資家との双方からの投資が継続していると見ている。（図表 2）

図表 2 VC 投資の国際比較（投資件数）



2 VC ファンド組成額

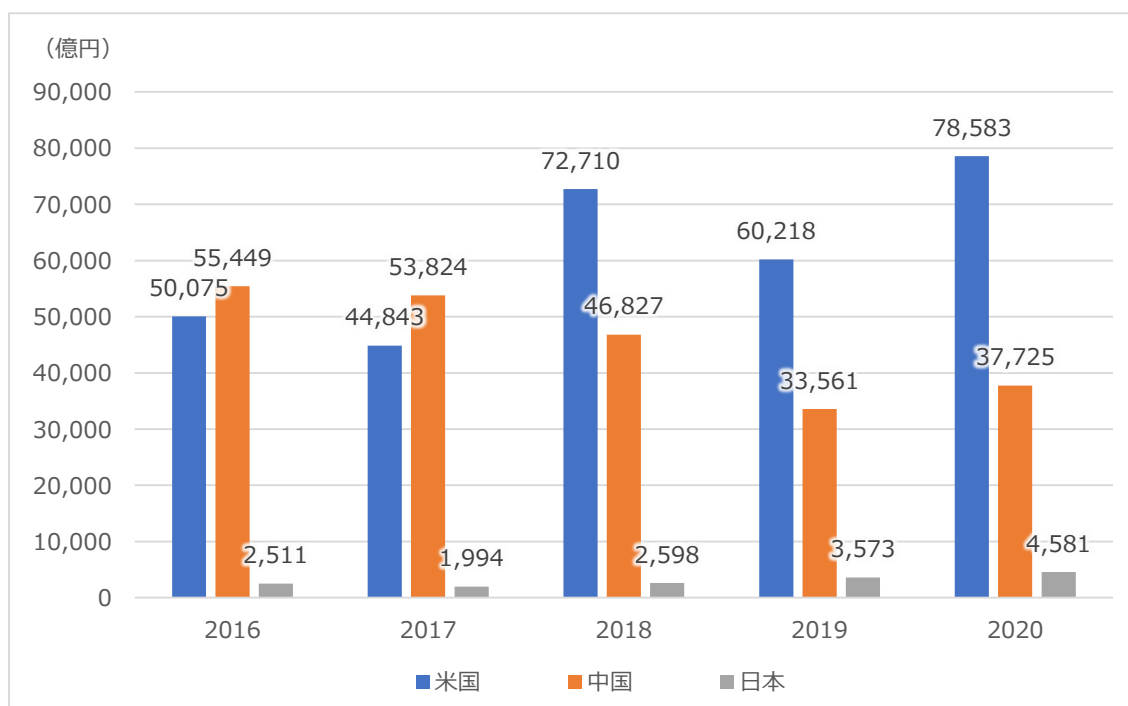
2020 年の VC ファンドの組成額については、米国・中国・日本の 3 か国とも前年を上回り、なかでも米国と日本のファンド組成額は、いずれも既往ピークを更新した。

2020 年の日本の VC ファンド組成額は 4,581 億円と、前年の 3,573 億円対比、+1,008 億円 (+28.2%) の増加であった。

一方、2020 年の米国のファンド組成額は円換算で 7 兆 8,583 億円と、前年の 6 兆 218 億円対比、+1 兆 8,365 億円 (+30.5%) と大きな伸びを示している。Venture Monitor によれば、2020 年はメガファンド (5 億ドル以上) の組成が 44 本と、2019 年にクローズした 24 本のほぼ 2 倍に達しており、VC ファンドの規模を中央値と平均値で見ると、それぞれ 7,600 万ドル、2 億 3,580 万ドルと、いずれも顕著な上昇を示している。ファンド組成本数は 2019 年の 505 本から 2020 年の 321 本へと減少しているなかで、ファンド組成額が拡大していることは、前述のメガファンドの増勢と軌を一にするものである。

中国の 2020 年のファンド組成額は 3 兆 7,725 億円で、2019 年の 3 兆 3,561 億円と比べると、+4,164 億円 (+12.4%) の増となったが、2018 年の 4 兆 6,827 億円との対比では△9,102 億円の減となっている。(図表 3)

図表 3 VC ファンド組成額の国際比較



3 各国通貨建て国内 VC 投資金額の推移、及び各国通貨建て VC ファンド組成額の推移

図表 4 各国通貨建て国内 VC 投資金額の推移

	2016	2017	2018	2019	2020
米国（億ドル）	808	871	1,427	1,381	1,562
中国（億元）	1,313	2,026	2,118	1,578	1,953
日本（億円）	950	1,258	1,358	2,162	1,512

図表 5 各国通貨建て VC ファンド組成額の推移

	2016	2017	2018	2019	2020
米国（億ドル）	469	420	681	564	736
中国（億元）	3,582	3,477	3,025	2,168	2,437
日本（億円）	2,511	1,994	2,598	3,573	4,581

4 まとめ

- ① 2020 年のコロナ禍においても、米国および中国において VC 投資が増加したことは、両国のベンチャー企業がニューノーマル（新常态）における社会的ニーズに応えながら力強く成長している証左であるといえよう。
- ② 日本、中国、および米国の 2020 年における VC ファンド組成額がいずれも前年比増加していることは、2021 年以降における VC 投資の拡大を示唆するものとして、今後一層のスタートアップの活動の広がりが期待できる。

以 上