

一般財団法人ベンチャーエンタープライズセンター (VEC) は、
2023年第2四半期 (2023-2Q: 2023年4~6月) のベンチャーキャピタル (VC) 等
投資動向調査 (四半期調査) の結果を取りまとめましたので、ご報告いたします。

2023年 上半期 国内投資金額 ※四半期単純集計

1,097億円

対前年比 27.2%減

 図表2、3
参照

- ※ 2023年7月4日~8月28日の期間に回答があった121社のデータを集計
- ※ 調査対象期間： 当期 2023年第2四半期 (2023-2Q: 2023年4~6月)
前年同期 2022年第2四半期 (2022-2Q: 2022年4~6月)
- ※ 小数点以下の端数が生じる場合、特に断りのない限り小数第二位で四捨五入している。
端数を処理した結果、内訳計と合計が一致しないことがある。
- ※ ステージ別及び業種別の内訳が未回答の場合があるため、内訳計と合計が一致しないことがある。

■ 図表1: 2023年第2四半期 (2023-2Q) 投資実行: 金額・件数 (前年同期比較)

* 国内・海外の2地域ともに回答のあった119社のみ集計 (0回答も有効回答としてカウント)

		2022-2Q				2023-2Q			
		国内	海外	国内外計	金額0回答社数	国内	海外	国内外計	金額0回答社数
VC (CVCを除く)	金額 (億円)	635.5	344.0	979.5	30社	439.8	179.3	619.1	27社
	対前年変化率					-30.8%	-47.9%		
	件数	395	89	484		331	58	389	
	対前年変化率				-16.2%	-34.8%			
	1件当 (百万円)	160.9	386.5	202.4	132.9	309.1	159.2		
CVC	金額 (億円)	65.5	18.9	84.4	6社	22.5	14.5	37.0	9社
	対前年変化率					-65.6%	-23.3%		
	件数	36	9	45		31	12	43	
	対前年変化率				-13.9%	33.3%			
	1件当 (百万円)	181.9	210.0	187.6	72.6	120.8	86.0		
VC+CVC合計	金額 (億円)	701.0	362.9	1,063.9	36社	462.3	193.8	656.1	36社
	対前年変化率					-34.1%	-46.6%		
	件数	431	98	529		362	70	432	
	対前年変化率				-16.0%	-28.6%			
	1件当 (百万円)	162.6	370.3	201.1	127.7	276.9	151.9		

※ 図表1の「2022-2Q」の値は、当期 (2023-2Q) の調査実施時に回答した企業の、「前年同期」の投資金額、件数である。
図表3、12の「2022-2Q」の値は、前年同期 (2022-2Q) の調査実施時に回答した企業の、投資金額、件数であるため、
これらと図表1の数値とは異なる。

■ 図表2：ベンチャー投資金額の年換算比較（暦年・会計年度）

（注）年度：4月～翌3月まで

	2019-1Q	2019-2Q	2019-3Q	2019-4Q	2020-1Q	2020-2Q	2020-3Q	2020-4Q	2021-1Q	2021-2Q	2021-3Q	2021-4Q	2022-1Q	2022-2Q	2022-3Q	2022-4Q	2023-1Q	2023-2Q
2019年	2,763億円、1,683件 ■ 国内向け 2,162億円、1,432件 ■ 海外向け 601億円、251件																	
2020年					2,191億円、1,421件 ■ 国内向け 1,512億円、1,160件 ■ 海外向け 679億円、261件													
2021年									2,948億円、1,683件 ■ 国内向け 2,277億円、1,395件 ■ 海外向け 672億円、288件									
2022年													3,403億円、1,994件 ■ 国内向け 2,550億円、1,676件 ■ 海外向け 853億円、318件					
2023年													1,440億円、894件 ■ 国内向け 1,097億円、758件 ■ 海外向け 344億円、136件					
2019年度	2,728億円、1,691件 ■ 国内向け 2,063億円、1,423件 ■ 海外向け 664億円、268件																	
2020年度					2,215億円、1,371件 ■ 国内向け 1,582億円、1,124件 ■ 海外向け 633億円、247件													
2021年度									3,327億円、1,870件 ■ 国内向け 2,618億円、1,559件 ■ 海外向け 708億円、311件									
2022年度													3,221億円、1,931件 ■ 国内向け 2,386億円、1,625件 ■ 海外向け 835億円、306件					
2023年度													656億円、432件 ■ 国内向け 462億円、362件 ■ 海外向け 194億円、70件					

※ 本表は、四半期調査の結果を単純集計しているため、毎年11月末に公表する年次調査の結果とは異なる。

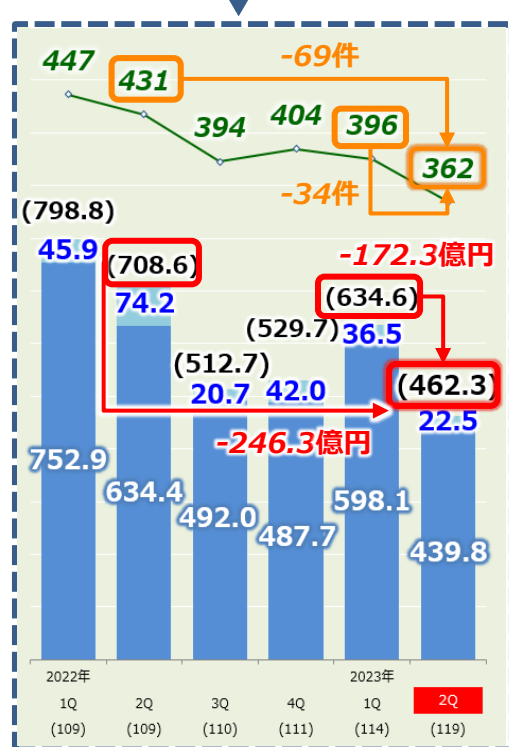
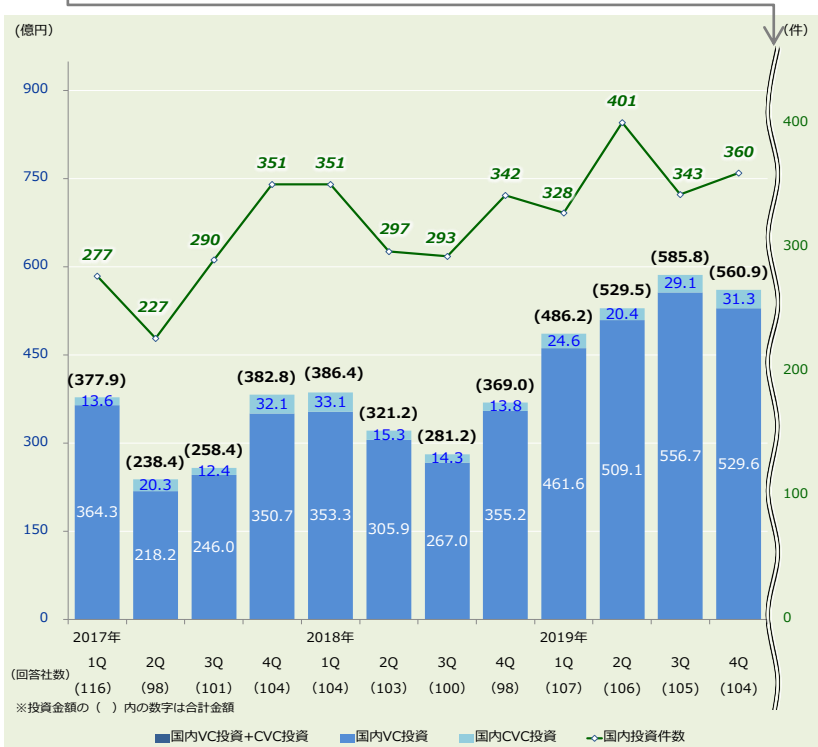
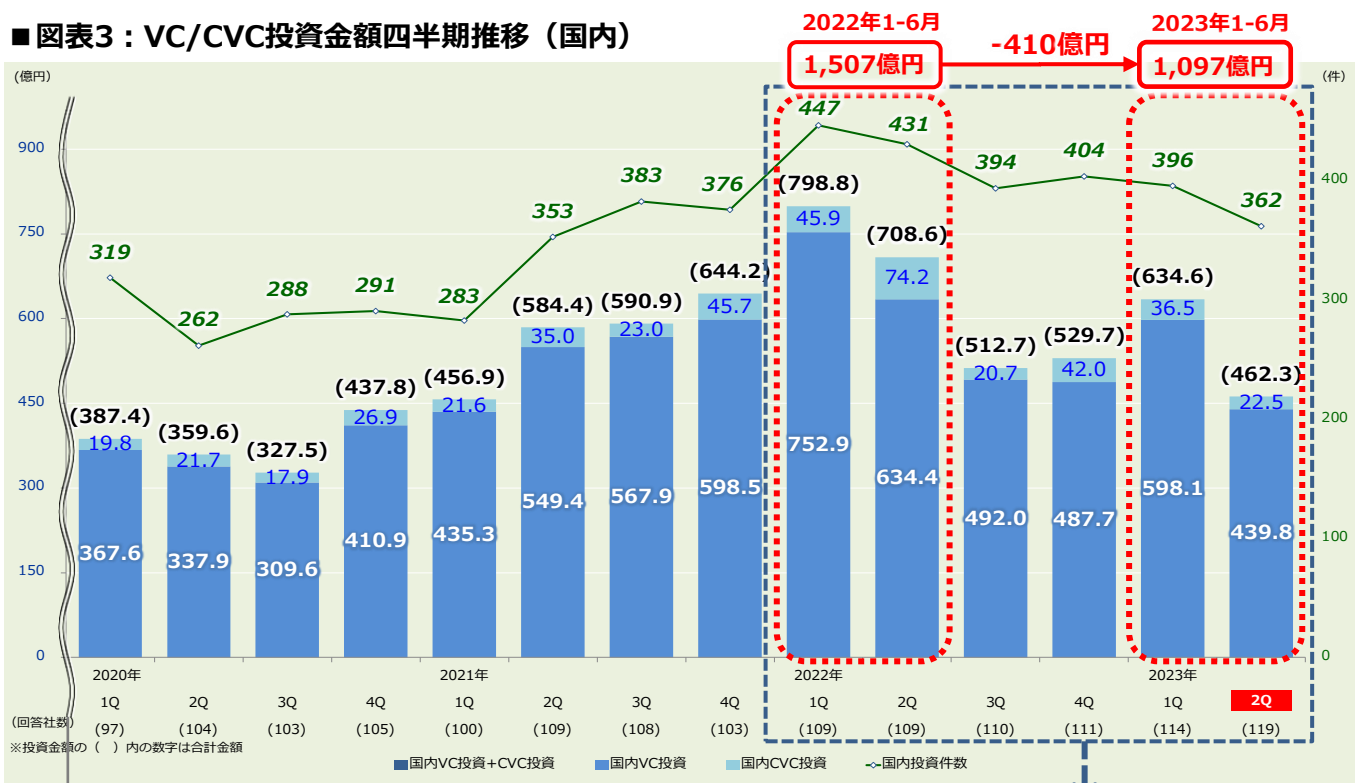
1. 国内向けベンチャー投資動向

2023年第2四半期（2023-2Q）

2023-2Qの国内向けベンチャー投資金額は**462.3億円**で、対前年同期（2022-2Q）比**-246.3億円**（-34.8%）の減少、対前期（2023-1Q）比**-172.3億円**（-27.2%）の減少となった。投資件数は**362**件で、対前年同期比は**-69件**の減少、対前期比は**-34件**の減少となった。

2023年1～6月の投資金額は**1,097億円**で、前年同期投資金額**1,507億円**に比べ**-410億円**（-27.2%）の減少となった。〔図表3〕

■ 図表3：VC/CVC投資金額四半期推移（国内）



2. ベンチャー投資の業種別動向

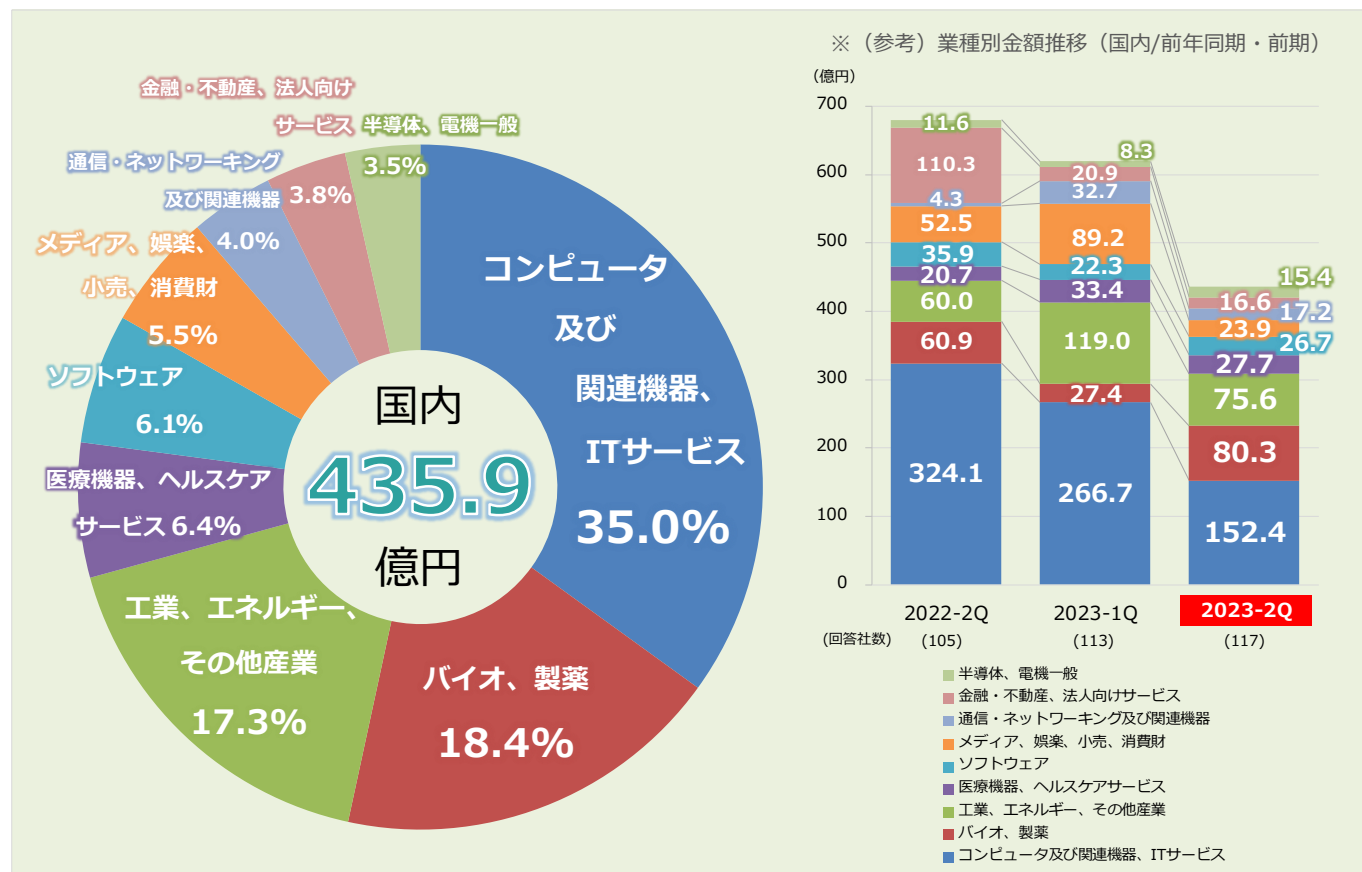
2023-2Qのベンチャー投資金額を業種別にみると、「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」が、国内シェア**35.0%**、海外シェア**51.8%**、国内外合計シェア**40.1%**で依然トップシェアを占めた。国内では、上記に次いで「バイオ、製薬」（18.4%）、「工業、エネルギー、その他産業」（17.3%）が続いた。一方、海外では「金融・不動産、法人向けサービス」が**16.9%**と目立った。〔図表4、5〕

■ 図表4：業種別投資実行：金額（国内外）

*2023-2Q回答のあった117社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

業種分類 (9分類+1)	国内		海外		国内外計	
	金額（億円）	比率	金額（億円）	比率	金額（億円）	比率
①通信・ネットワーク及び関連機器	17.2	4.0%	2.3	1.2%	19.5	3.1%
②コンピュータ及び関連機器、ITサービス	152.4	35.0%	100.4	51.9%	252.8	40.2%
③ソフトウェア	26.7	6.1%	9.1	4.7%	35.8	5.7%
④半導体、電機一般	15.4	3.5%	0.0	0.0%	15.4	2.4%
⑤バイオ、製薬	80.3	18.4%	13.4	7.0%	93.8	14.9%
⑥医療機器、ヘルスケアサービス	27.7	6.4%	7.3	3.8%	35.1	5.6%
⑦工業、エネルギー、その他産業	75.6	17.3%	11.0	5.7%	86.6	13.8%
⑧メディア、娯楽、小売、消費財	23.9	5.5%	17.2	8.9%	41.1	6.5%
⑨金融・不動産、法人向けサービス	16.6	3.8%	32.7	16.9%	49.3	7.8%
上記のうち脱炭素関連	7.0	1.6%	1.5	0.8%	8.5	1.3%
合計	435.9	100.0%	193.5	100.0%	629.4	100.0%

■ 図表5：業種別投資実行金額構成比（国内）



2023-2Qの国内投資金額は、「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」が**152.4億円**でシェアトップを占めるが、対前期比で**-114.3億円**減少、「メディア、娯楽、小売、消費財」も**23.9億円**で**-65.3億円**の減少となった。

一方、「バイオ、製薬」が**80.3億円**（同+52.9億円）、「ソフトウェア」**26.7億円**（同+4.4億円）、「半導体、電気一般」**15.4億円**（同+7.1億円）で増加した。

件数で見ると、全体で**341件**（対前期比-26件）と減少傾向だが、「バイオ、製薬」が**50件**（同+31件）、「通信・ネットワーク関連機器」が**21件**（同+10件）と一部業種で増加した。

[図表6、7]

■ 図表6：業種別投資実行の前期比較：金額（国内）

* 2023-1Q:業種別内訳と合計ともに回答のあった113社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

* 2023-2Q:業種別内訳と合計ともに回答のあった117社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

業種分類 (4分類+1)	業種分類 (9分類+1)	2023-1Q		2023-2Q	
		金額（億円）	比率	金額（億円）	比率
①IT関連 48.6%	通信・ネットワーク及び関連機器	32.7	5.3%	17.2	4.0%
	コンピュータ及び関連機器、ITサービス	266.7	43.0%	152.4	35.0%
	ソフトウェア	22.3	3.6%	26.7	6.1%
	半導体、電機一般	8.3	1.3%	15.4	3.5%
②バイオ/医療/ヘルスケア 24.8%	バイオ、製薬	27.4	4.4%	80.3	18.4%
	医療機器、ヘルスケアサービス	33.4	5.4%	27.7	6.4%
③工業、エネルギー、その他産業 17.3%	工業、エネルギー、その他産業	119.0	19.2%	75.6	17.3%
④製品/サービス 9.3%	メディア、娯楽、小売、消費財	89.2	14.4%	23.9	5.5%
	金融・不動産、法人向けサービス	20.9	3.4%	16.6	3.8%
上記のうち脱炭素関連		43.1	6.9%	7.0	1.6%
合計		619.8	100.0%	435.9	100.0%

■ 図表7：業種別投資実行の前期比較：件数（国内）

* 2023-1Q:業種別内訳と合計ともに回答のあった113社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

* 2023-2Q:業種別内訳と合計ともに回答のあった117社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

業種分類 (4分類+1)	業種分類 (9分類+1)	2023-1Q		2023-2Q	
		件数	比率	件数	比率
①IT関連 46.6%	通信・ネットワーク及び関連機器	11	3.0%	21	6.2%
	コンピュータ及び関連機器、ITサービス	117	31.9%	104	30.5%
	ソフトウェア	34	9.3%	22	6.5%
	半導体、電機一般	9	2.5%	12	3.5%
②バイオ/医療/ヘルスケア 22.0%	バイオ、製薬	19	5.2%	50	14.7%
	医療機器、ヘルスケアサービス	32	8.7%	25	7.3%
③工業、エネルギー、その他産業 12.6%	工業、エネルギー、その他産業	59	16.1%	43	12.6%
④製品/サービス 18.8%	メディア、娯楽、小売、消費財	49	13.4%	39	11.4%
	金融・不動産、法人向けサービス	37	10.1%	25	7.3%
上記のうち脱炭素関連		12	3.3%	6	1.8%
合計		367	100.0%	341	100.0%

3. ベンチャー投資のステージ別動向（国内）

2023-2Qの国内向けベンチャー投資金額をステージ別にみると、「アーリー」（42.2%）で依然としてシェアトップとなり対前年同期比較でシェアが微減（-0.9ポイント）したものの、対前期比較ではシェアが増加した（+2.3ポイント）。次いで「エクспанション」（27.9%）が続き、対前年（+8.3ポイント）、対前期（+4.5ポイント）ともにシェアが増加した。

一方、「レイター」（10.5%）は対前年で大幅減少（-12.9ポイント）、対前期でも減少となった（-6.6ポイント）。「シード」（19.4%）は対前年でシェアが増加（+5.5ポイント）したものの対前期では微減となった（-0.3ポイント）。

件数は「アーリー」が前年・前期比ともに減少、逆に「エクспанション」が前年・前期比ともに伸長、「シード」が前期比で微減となった。〔図表8、9、10〕

■ 図表8：ステージ別投資実行：金額（国内）

（単位：億円）

* 2022-2Q:回答のあった103社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

* 2023-1Q:回答のあった110社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

* 2023-2Q:回答のあった115社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

ステージ	2022-2Q		2023-1Q		2023-2Q		前年同期比	前期比
	金額	割合	金額	割合	金額	割合		
シード	69.4	13.9%	79.0	19.7%	57.8	19.4%	+5.5ポイント	-0.3ポイント
アーリー	214.8	43.1%	160.2	39.9%	125.8	42.2%	-0.9ポイント	+2.3ポイント
エクспанション	97.6	19.6%	94.0	23.4%	83.2	27.9%	+8.3ポイント	+4.5ポイント
レイター	116.4	23.4%	68.5	17.0%	31.3	10.5%	-12.9ポイント	-6.6ポイント
合計	498.2	100.0%	401.7	100.0%	298.1	100.0%		

■ 図表9：ステージ別投資実行：件数（国内）

（単位：件）

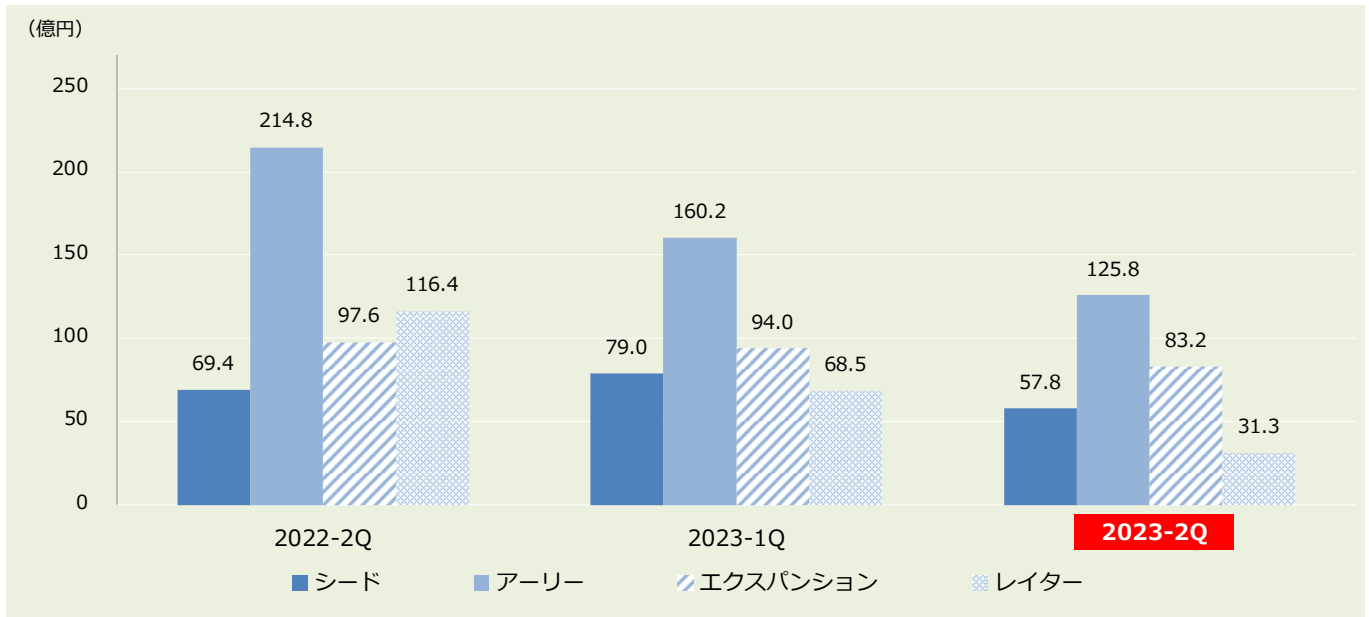
* 2022-2Q:回答のあった103社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

* 2023-1Q:回答のあった110社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

* 2023-2Q:回答のあった115社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

ステージ	2022-2Q		2023-1Q		2023-2Q	
	件数	割合	件数	割合	件数	割合
シード	71	19.7%	73	21.9%	71	24.3%
アーリー	183	50.8%	178	53.5%	121	41.4%
エクспанション	72	20.0%	58	17.4%	74	25.3%
レイター	34	9.4%	24	7.2%	26	8.9%
合計	360	100.0%	333	100.0%	292	100.0%

■ 図表10：ステージ別投資実行比較：金額（国内）



4. ベンチャー投資の業種・ステージ別動向（国内）

2023-2Qの国内向けベンチャー投資金額を業種・ステージ別にみると、引き続き全ステージで「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」（97.1億円）に投資が集中した。また、当期は全ステージで「バイオ、製薬」（60.4億円）への投資が大幅に増加したことも特徴的であった。

ステージ別では、引き続き全体で「アーリー」への投資金額が125.8億円でトップとなった。次いで「エクспанション」が83.2億円で対前年同期比-14.4億円、対前期比-10.8億円、「シード」が57.8億円で対前年比-11.6億円、対前期比-21.2億円でいずれも減少した。また、「レイター」が31.3億円で対前年比-85.1億円、対前期比-37.2億円で特に減少が目立った。[図表10、11]

■ 図表11：業種・ステージ別投資実行：金額（国内）

(単位：億円)

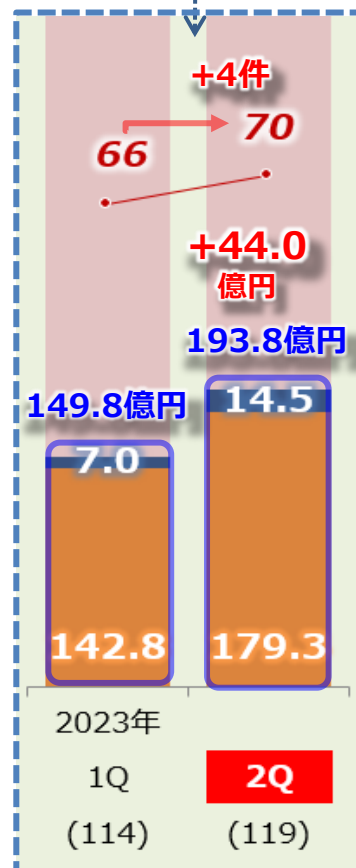
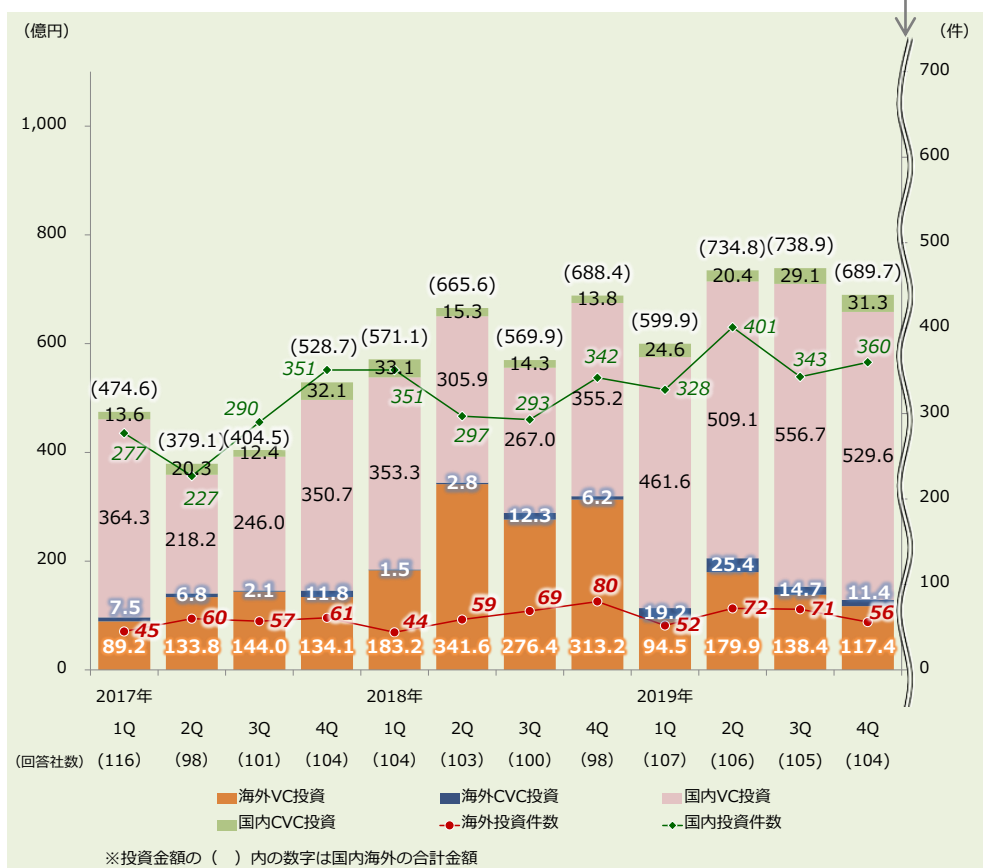
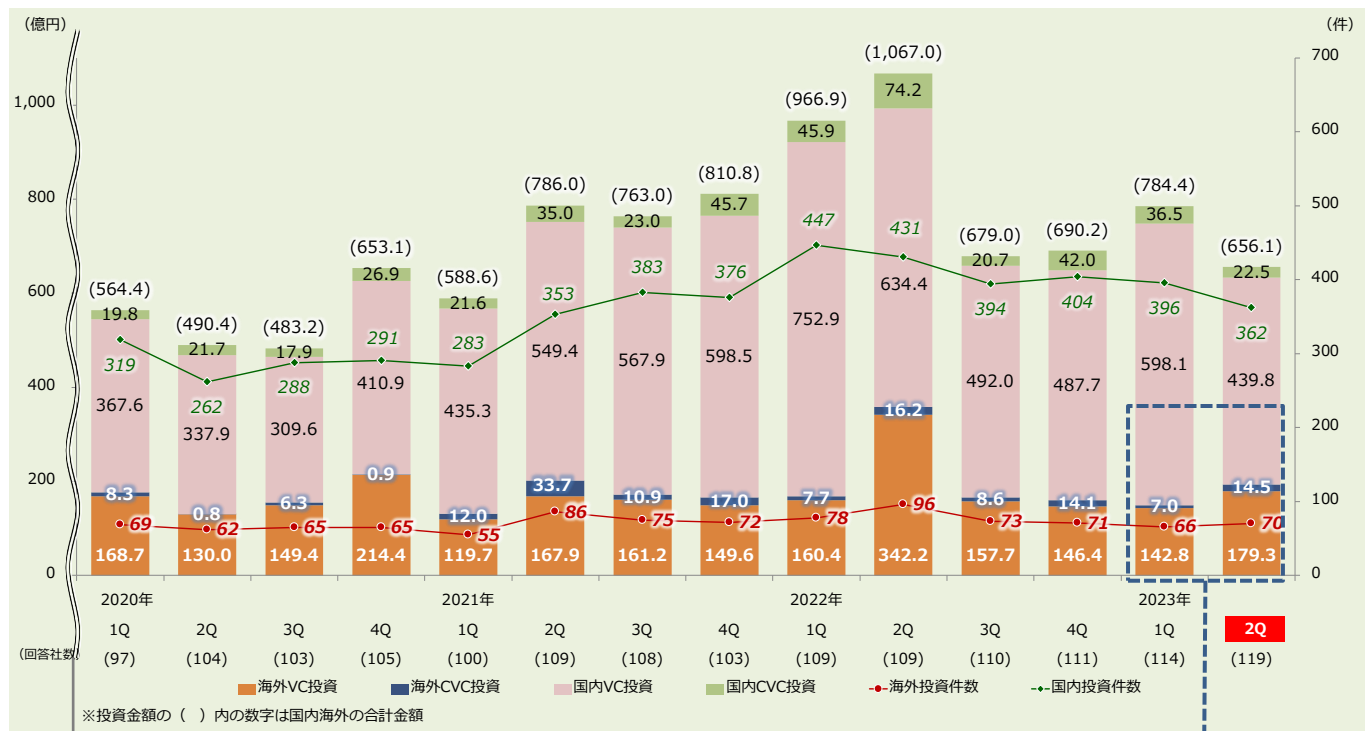
* 2023-2Q:回答のあった115社のみ集計 (0回答も有効回答としてカウント)

	シード	アーリー	エクспанション	レイター	合計
通信・ネットワーク及び関連機器	0.5	12.3	4.4	0.0	17.2
コンピュータ及び関連機器、ITサービス	14.1	39.3	33.5	10.2	97.1
ソフトウェア	10.8	5.5	8.5	2.0	26.7
半導体、電機一般	0.5	7.7	3.2	0.0	11.4
バイオ、製薬	14.8	22.6	17.5	5.5	60.4
医療機器、ヘルスケアサービス	6.3	10.9	3.0	7.5	27.7
工業、エネルギー、その他産業	6.7	10.9	6.2	2.0	25.8
メディア、娯楽、小売、消費財	1.7	7.9	3.0	2.4	15.0
金融・不動産、法人向けサービス	2.4	8.7	3.9	1.6	16.6
合計	57.8	125.8	83.2	31.3	298.1

5. 海外向けベンチャー投資動向

2023-2Qの海外向けベンチャー投資金額は**193.8億円**、**70件**となり、対前期（2023-1Q）比で、金額（**+44.0億円**）、件数（**+4件**）ともに増加した。2016年以降過去最高値となった前年同期（2022-2Q）**358.4億円**には及ばないものの、過去三四半期の減少傾向からやや上向いた。〔図表12〕

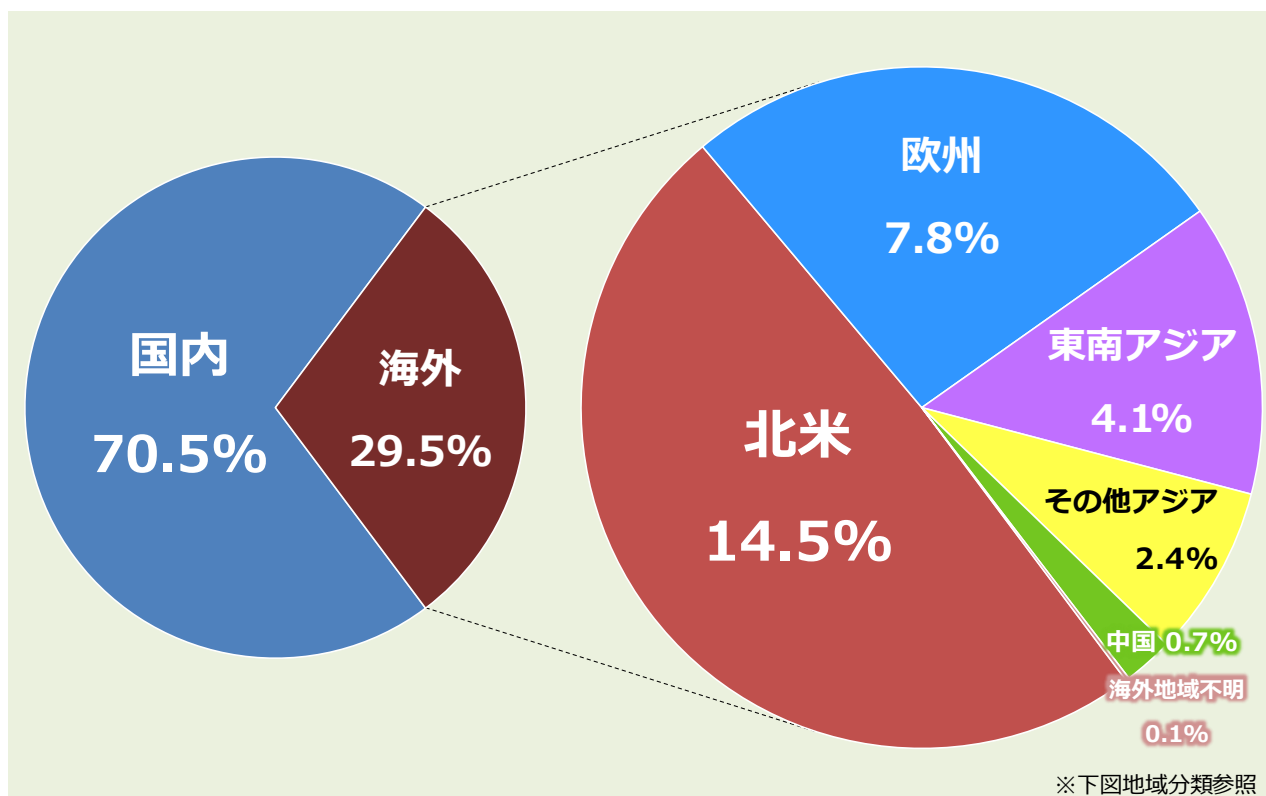
■ 図表12：VC/CVC投資金額（四半期推移）



2023-2Qのベンチャー投資金額の国内、海外別の構成比をみると、国内向け投資が**70.5%**、海外向けは**29.5%**であった。

海外地域の内訳では、「北米」がシェア**14.5%**でトップ、次いで「欧州」**7.8%**、「東南アジア」**4.1%**、次に海外内訳で前期トップシェアの「その他アジア」**2.4%**が続き、「中国」は**0.7%**であった。
[図表13]

■ 図表13：地域別投資先金額構成比（国内外）



6.ファンド組成動向

2023-2Qに新規設立されたファンドは**12本**、**795.3億円**となり、対前年同期（2022-2Q）比で**+3本**、**-18.2億円**と本数は増加、金額は減少した。対前期（2023-1Q）比で本数**-5本**、金額**-308.8億円**と減少した。追加出資額は**166.2億円**、対前年同期比で**+72.6億円**の増加、対前期比で**-49.1億円**の減少となった。

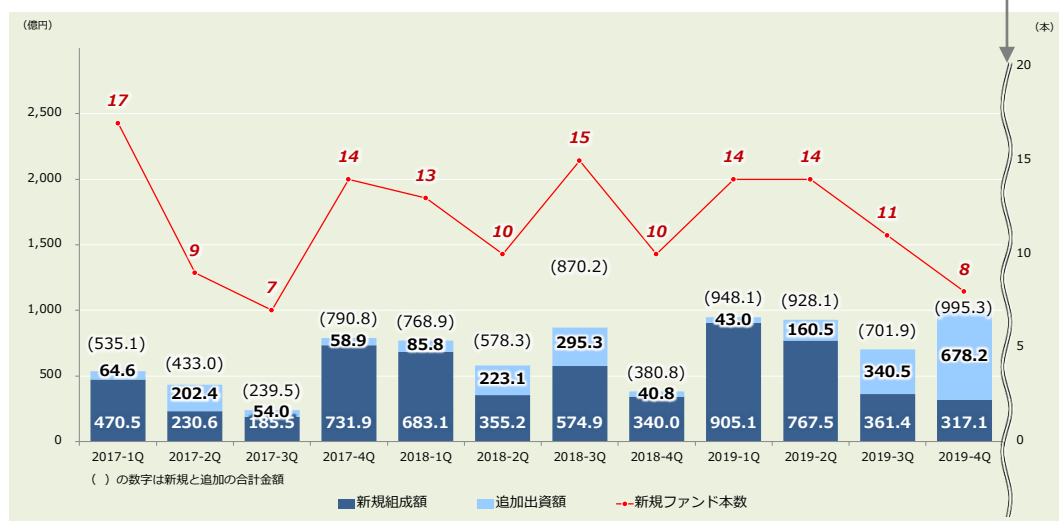
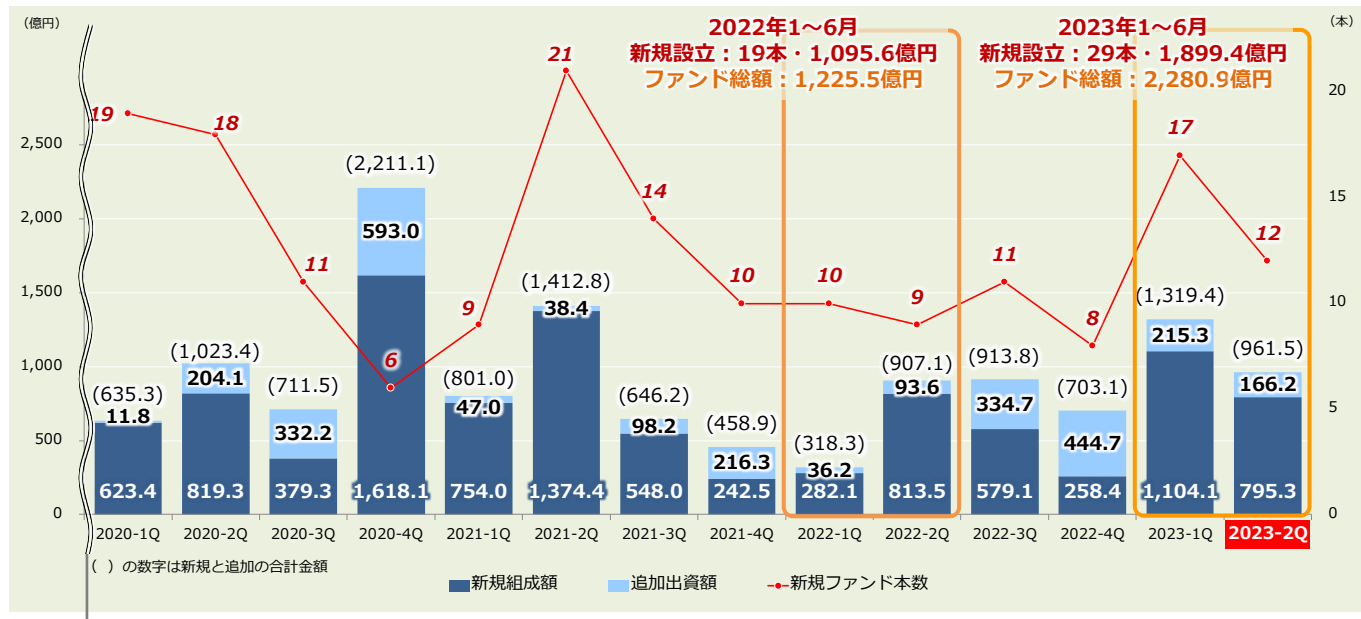
2023年1～6月では、新規設立ファンド本数は**29本**（対前年同期比**+10本**）、新規設立金額は**1,899.4億円**（対前年同期比**+803.8億円**）といずれも増加した。ファンド総額（新規+追加）は**2,280.9億円**（対前年同期比**+1,055.4億円**）であった。〔図表14、15〕

■図表14：新規設立、追加出資したファンド（ベンチャー企業への投資ファンドに限る）

2023-2Q							
新規設立				追加出資			
設立本数（本）		金額（億円）		1本当（百万円）		金額（億円）	
12	左記の内 海外向け投資分	795.3	左記の内 海外向け投資分	6,627.3	左記の内 海外向け投資分	166.2	左記の内 海外向け投資分
	1		290.0		28,998.0		11.6

* 金額・本数、国内・海外ともに回答のあった118社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

■図表15：ファンド総額および本数



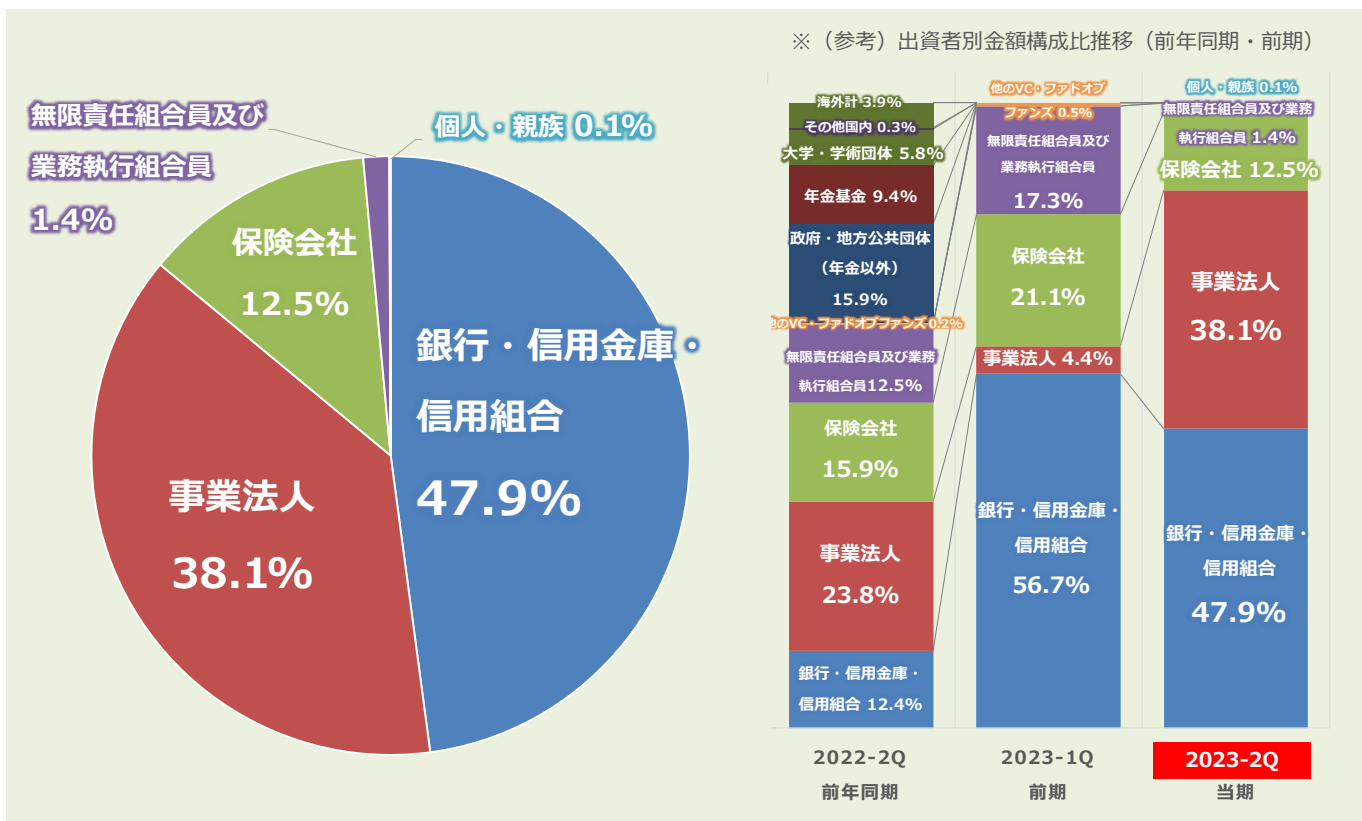
2023-2Qに新規設立されたファンドの、出資者別の金額構成比では、「銀行・信用金庫・信用組合」からの出資が47.9%でシェアトップ、次いで「事業法人」が38.1%、「保険会社」が12.5%、さらに「無限責任組員及び業務執行組員」1.4%、「個人・家族」が0.1%と続いた。前年同期（2022-2Q）に投資家の多様化が始まり、2022-4Qまでその傾向が続いたが、2023年に入り1Q、2Qと連続して限られた顔ぶれの出資に戻っている。また無限責任組員及び業務執行組員（GP）金額比率が人数比率に比して大幅に低いことも特徴的であった。〔図表16、17、※参考〕

■ 図表16：新規設立したファンドの出資者別金額内訳

①：人数・金額ともに回答のあった8社のみ集計

出資者の主な業態	人数（人）	構成比	金額（億円）	構成比	1人当たり金額（億円）	左記のうち自社グループ外からの出資	
						人数（人）	金額（億円）
無限責任組員及び業務執行組員	10	23.3%	9.4	1.4%	0.9	-	-
国内計	33	76.7%	663.6	98.6%	20.1	5	9.0
個人・親族	2	4.7%	0.5	0.1%	0.3	0	0.0
他のVC・ファンドオブファンズ	0	0.0%	0.0	0.0%	-	0	0.0
事業法人	22	51.2%	256.6	38.1%	11.7	2	2.0
銀行・信用金庫・信用組合	5	11.6%	322.3	47.9%	64.5	1	1.0
保険会社	4	9.3%	84.3	12.5%	21.1	2	6.0
証券会社	0	0.0%	0.0	0.0%	-	0	0.0
年金基金	0	0.0%	0.0	0.0%	-	0	0.0
政府・地方公共団体（年金以外）	0	0.0%	0.0	0.0%	-	0	0.0
大学・学術団体	0	0.0%	0.0	0.0%	-	0	0.0
その他国内	0	0.0%	0.0	0.0%	-	0	0.0
海外計	0	0.0%	0.0	0.0%	-	0	0.0
合計	43	100.0%	673.0	100.0%	-	5	9.0

■ 図表17：新規設立したファンドの出資者別金額構成比（国内外）



<予告> 2022年度ベンチャーキャピタル等投資動向調査（確定版）

【発刊予定】『ベンチャー白書2023』（日本語版）のご案内

電子版（PDF版 + Excel版）

2023年11月下旬-12月発刊予定

冊子版（紙製本）

2023年11月下旬-12月発刊予定

- 電子版（PDF版 + Excel版）
 - ・ BASE (<https://vec.base.ec/>)
- 冊子版（紙製本）
 - ・ 全国の書店
 - ・ オンライン書店（Amazon、楽天ブックス等）



『英語版データ編（PDF版）』

2024年2月下旬-3月発刊予定

一般財団法人ベンチャーエンタープライズセンターは、毎年一回、ベンチャーキャピタル等投資動向調査の結果をとりまとめ「ベンチャー白書」として公表しています。

ベンチャー白書では、ベンチャー投資に関するデータについて詳細に解説しています。また、最新の課題提示も行っています。

ベンチャー白書は、我が国唯一のベンチャーキャピタルの投資状況を把握する調査として『中小企業白書』を始め、数多くの報告書や学会の論文等で引用されています。

次ページにて、現在販売中の「ベンチャー白書2022」をご案内しております。
 なお、過年度を対象としたベンチャーキャピタル等投資動向調査の結果も、お取り扱いしております。
 *詳しくは、VECサイトをご覧ください。

お問合せ先

一般財団法人ベンチャーエンタープライズセンター
業務部

vcdoukou@vec.or.jp

03-3230-8902

<https://www.vec.or.jp/>

好評
販売中

ベンチャー白書2022

ベンチャービジネスに関する年次報告

■発行:一般財団法人ベンチャーエンタープライズセンター

VEC
Venture Enterprise Center

ベンチャー白書2022

ベンチャービジネスに関する年次報告

一般財団法人ベンチャーエンタープライズセンター



ベンチャー白書 2022

購入は
こちら

電子版

●BASE (<https://vec.base.ec>)

冊子版

●Amazonオンライン書店

●紀伊国屋・丸善等大手書店

詳しくは下記へお問い合わせください
業務部：<https://www.vec.or.jp/>
03-3230-8902

分析編

- 第1章 日本のベンチャーキャピタルによる投資の動向
- 第2章 ベンチャー企業向けアンケート調査
- 第3章 スタートアップへの期待とオープンイノベーションの発展
- 第4章 海外のベンチャーキャピタルによる投資の動向
- 資料 政府・関連団体のベンチャー支援施策

データ編

ベンチャーキャピタル投資動向調査

- 目次 -

ベンチャー白書は、我が国のベンチャーキャピタル、ベンチャー企業を幅広くカバーした唯一の報告書です。本書に掲載のデータ・解説は政府・自治体、大学・研究機関にも利用されています。

- ✓ 20年以上継続している投資動向を図表で解説
- ✓ ベンチャー企業向けアンケート調査 - ベンチャー企業の声
- ✓ ベンチャーをめぐる省庁等の支援施策の紹介 - 担当窓口一覧表
- ✓ 米国、欧州の投資動向を詳細に解説
- ✓ 2022年上半期の投資動向を詳細に紹介

ベンチャー白書(電子版)は
BASEショップで
同(冊子版)は
全国の書店・Amazonで購入できます

発行：一般財団法人ベンチャーエンタープライズセンター
サイズ：A4・302頁
税込：5,500円(本体価格5,000円)

VEC
Venture Enterprise Center

ISBN 978-4-908965-14-2

ベンチャー白書

