

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3四半期 (2023-3Q: 2023年7~9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 3Qの国内投資金額

507.7億円

対前期+45.4億円 対前年同期-5.0億円

3ページ 図表3 参照

- ※ 2023年10月12日~11月16日の期間に回答があった111社のデータを集計
- ※ 調査対象期間： 当期 2023年第3四半期 (2023-3Q: 2023年7~9月)
前年同期 2022年第3四半期 (2022-3Q: 2022年7~9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3四半期 (2023-3Q) 投資実行: 金額・件数 (前年同期比較)

* 国内・海外の2地域ともに回答があった109社のみ集計 (0回答も有効回答としてカウント)

		2022-3Q				2023-3Q			
		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)	475.6	158.3	633.9	26社	463.1	179.2	642.3	23社
	対前年変化率					-2.6%	13.2%		
	件数	358	65	423		299	69	368	
	対前年変化率				-16.5%	6.2%			
	1件当 (百万円)	132.8	243.5	149.9	154.9	259.7	174.5		
CVC	金額 (億円)	24.2	3.6	27.8	9社	44.6	7.7	52.3	7社
	対前年変化率					84.3%	113.9%		
	件数	24	3	27		29	6	35	
	対前年変化率				20.8%	100.0%			
	1件当 (百万円)	100.8	120.0	103.0	153.8	128.3	149.4		
VC+CVC合計	金額 (億円)	499.8	161.9	661.7	35社	507.7	186.9	694.6	30社
	対前年変化率					1.6%	15.4%		
	件数	382	68	450		328	75	403	
	対前年変化率				-14.1%	10.3%			
	1件当 (百万円)	130.8	238.1	147.0	154.8	249.2	172.4		

※ 図表1の「2022-3Q」の値は、当期 (2023-3Q) 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「2022-3Q」の値は、前年同期 (2022-3Q) 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	2023-3Q	2023-4Q
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													2,135億円、1,297件 ■ 国内向け 1,605億円、1,086件 ■ 海外向け 531億円、211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													1,351億円、835件 ■ 国内向け 970億円、690件 ■ 海外向け 381億円、145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。

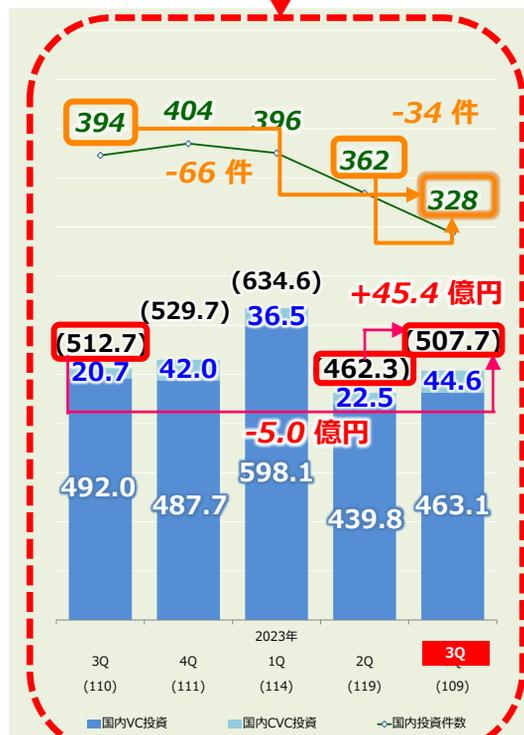
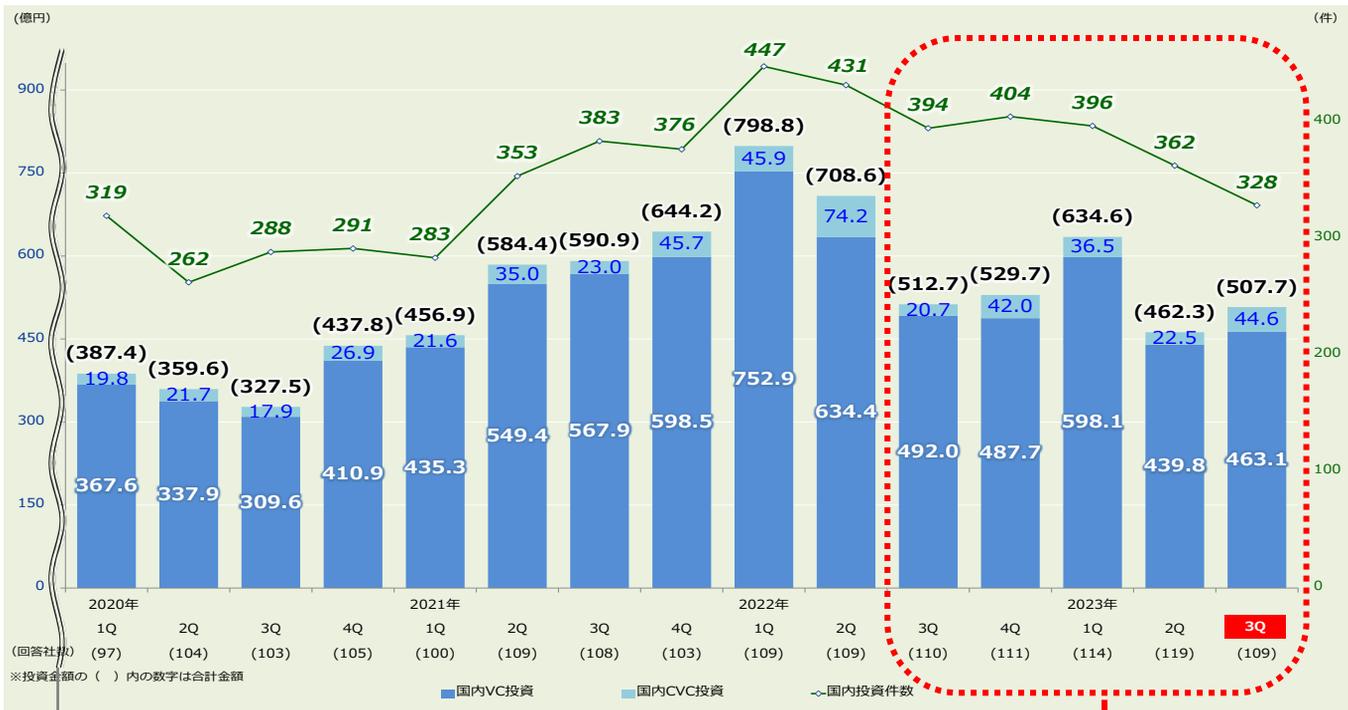
1. 国内向けベンチャー投資動向

2023年第3四半期（2023-3Q）

2023-3Qの国内向けベンチャー投資金額は**507.7億円**で、対前年同期（2022-3Q）比で**-5.0億円**（-1.0%）の減少、一方、対前期（2023-2Q）比では**+45.4億円**（+9.8%）の増加となった。

投資件数は**328件**で、対前年同期比で**-66件**、対前期比で**-34件**といずれも減少した。〔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

2023-3Q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**43.0%**、海外**48.3%**、国内外合計**44.4%**と、依然としてすべてにおいて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」(**12.3%**)、「メディア、娯楽、小売、消費財」(**10.8%**)が続いた。

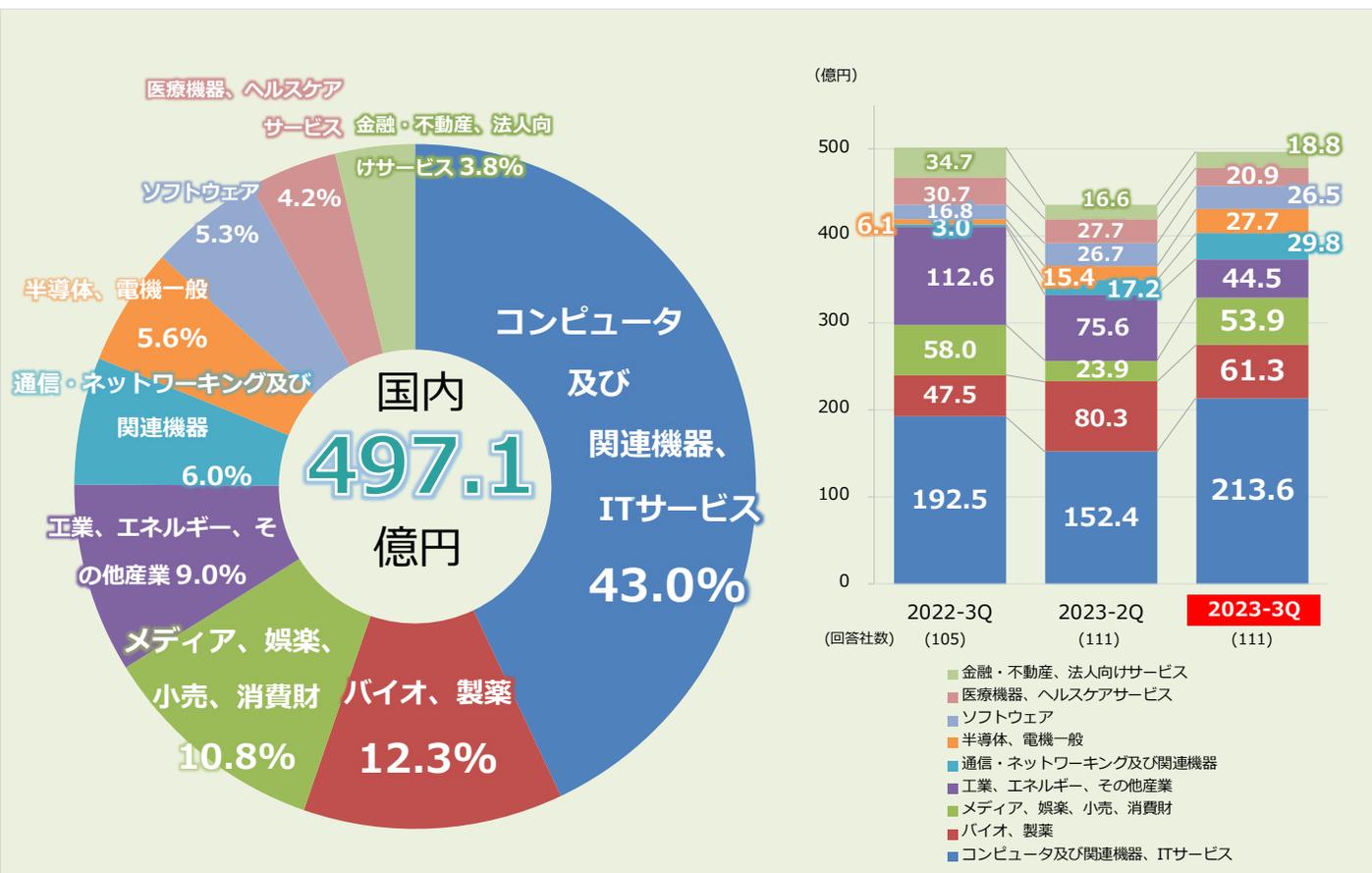
一方、海外でも国内同様、「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」に続いて、「メディア、娯楽、小売、消費財」(**17.0%**)、「バイオ、製薬」(**10.6%**)が続いている。[図表4、5]

■ 図表4：業種別投資実行：金額（国内外）

*2023-3Q回答のあった111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・ネットワーキング及び関連機器	29.8	6.0%	3.2	1.7%	33.1	4.8%
②コンピュータ及び関連機器、ITサービス	213.6	43.0%	90.3	48.3%	303.8	44.4%
③ソフトウェア	26.5	5.3%	4.5	2.4%	31.1	4.5%
④半導体、電機一般	27.7	5.6%	0.0	0.0%	27.8	4.1%
⑤バイオ、製薬	61.3	12.3%	19.8	10.6%	81.1	11.9%
⑥医療機器、ヘルスケアサービス	20.9	4.2%	17.5	9.4%	38.4	5.6%
⑦工業、エネルギー、その他産業	44.5	9.0%	10.7	5.8%	55.3	8.1%
⑧メディア、娯楽、小売、消費財	53.9	10.8%	31.7	17.0%	85.6	12.5%
⑨金融・不動産、法人向けサービス	18.8	3.8%	9.0	4.8%	27.8	4.1%
上記のうち脱炭素関連	2.2	0.4%	5.7	3.1%	7.9	1.2%
合計	497.1	100.0%	186.9	100.0%	683.9	100.0%

■ 図表5：業種別投資実行金額構成比（国内）



2023-3Q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**213.6億円**でトップ、以下「バイオ、製薬」**61.3億円**、「メディア、娯楽、小売、消費財」**53.9億円**と続いている。一方、対前期比増加額は、「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」の**+61.2億円**に続いて、「メディア、娯楽、小売、消費財」**+30.0億円**、「通信・ネットワーク及び関連機器」**+12.6億円**、「半導体、電機一般」**+12.3億円**の順となっている。

一方、「工業、エネルギー、その他産業」の投資金額は**44.5億円**で、対前期比**31.1億円**減少した。

投資件数を対前期比でみると、「通信・ネットワーク及び関連機器」が**-13件**、「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」が**-10件**、「バイオ、製薬」が**-10件**と全体的に減少傾向であった。

合計でみると投資金額が増加（435.9億円 → 497.1億円）した一方、件数は減少（341件 → 306件）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）

* 2023-2Q: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）

* 2023-3Q:業種別内訳と合計ともに回答のあった111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)	2023-2Q		2023-3Q	
		金額 (億円)	比率	金額 (億円)	比率
①IT関連	通信・ネットワーク及び関連機器	17.2	4.0%	29.8	6.0%
	コンピュータ及び関連機器、ITサービス	152.4	35.0%	213.6	43.0%
	ソフトウェア	26.7	6.1%	26.5	5.3%
	半導体、電機一般	15.4	3.5%	27.7	5.6%
②バイオ/医療/ヘルスケア	バイオ、製薬	80.3	18.4%	61.3	12.3%
	医療機器、ヘルスケアサービス	27.7	6.4%	20.9	4.2%
③工業、エネルギー、その他産業	工業、エネルギー、その他産業	75.6	17.3%	44.5	9.0%
④製品/サービス	メディア、娯楽、小売、消費財	23.9	5.5%	53.9	10.8%
	金融・不動産、法人向けサービス	16.6	3.8%	18.8	3.8%
上記のうち脱炭素関連		7.0	1.6%	2.2	0.4%
合計		435.9	100.0%	497.1	100.0%

+61.2 億円

■ 図表7：業種別投資実行の前期比較：件数（国内）

* 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）

* 2023-3Q:業種別内訳と合計ともに回答のあった111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)	2023-2Q		2023-3Q	
		件数	比率	件数	比率
①IT関連	通信・ネットワーク及び関連機器	21	6.2%	-13 件 8	2.6%
	コンピュータ及び関連機器、ITサービス	104	30.5%	-10 件 94	30.7%
	ソフトウェア	22	6.5%	16	5.2%
	半導体、電機一般	12	3.5%	11	3.6%
②バイオ/医療/ヘルスケア	バイオ、製薬	50	14.7%	-10 件 40	13.1%
	医療機器、ヘルスケアサービス	25	7.3%	26	8.5%
③工業、エネルギー、その他産業	工業、エネルギー、その他産業	43	12.6%	+12 件 55	18.0%
④製品/サービス	メディア、娯楽、小売、消費財	39	11.4%	39	12.7%
	金融・不動産、法人向けサービス	25	7.3%	17	5.6%
上記のうち脱炭素関連		6	1.8%	3	1.0%
合計		341	100.0%	306	100.0%

-35 件

3. ベンチャー投資のステージ別動向（国内）

2023-3Q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」が**177.1億円**で依然としてトップ、以下「レイター」**99.8億円**、「エクспанション」**81.1億円**、「シード」**77.9億円**と続いている。ステージ別投資金額のシェアについて前年同期比増減をみると、「レイター」が**+9.8ポイント**（13.1%→22.9%）でトップ、「アーリー」が**+4.2ポイント**（36.5%→40.6%）とシェアを伸ばしたのに対し、「シード」は**-4.8ポイント**（22.7%→17.9%）、「エクспанション」は**-9.2ポイント**（27.8%→18.6%）とシェアを落としている。

件数については、前年同期比では全ステージが減少したものの、前期比では「アーリー」と「レイター」が増加した。[図表8、9、10]

■ 図表8：ステージ別投資実行：金額（国内）

* 2022-3Q:回答のあった104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）

* 2023-3Q:回答のあった109社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

（単位：億円）

ステージ	2022-3Q		2023-2Q		2023-3Q		前年同期比	前期比
	金額	シェア	金額	シェア	金額	シェア		
シード	85.0	22.7%	57.8	19.4%	77.9	17.9%	-4.8ポイント	-1.5ポイント
アーリー	136.8	36.5%	125.8	42.2%	177.1	40.6%	+4.2ポイント	-1.6ポイント
エクспанション	104.4	27.8%	83.2	27.9%	81.1	18.6%	-9.2ポイント	-9.3ポイント
レイター	49.0	13.1%	31.3	10.5%	99.8	22.9%	+9.8ポイント	+12.4ポイント
合計	375.2	100.0%	298.1	100.0%	435.9	100.0%		

■ 図表9：ステージ別投資実行：件数（国内）

* 2022-3Q:回答のあった104社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

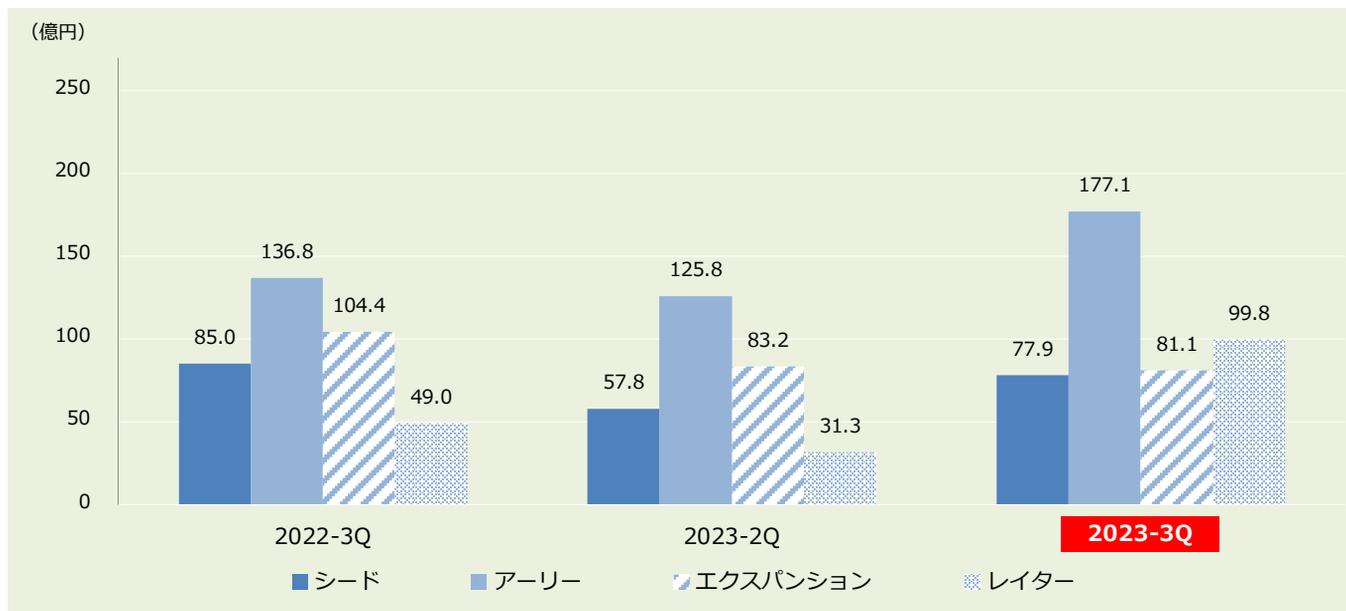
* 2023-2Q:回答のあった115社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

* 2023-3Q:回答のあった109社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

（単位：件）

ステージ	2022-3Q		2023-2Q		2023-3Q	
	件数	シェア	件数	シェア	件数	シェア
シード	90	27.3%	71	24.3%	59	21.1%
アーリー	150	45.5%	121	41.4%	148	53.0%
エクспанション	57	17.3%	74	25.3%	44	15.8%
レイター	33	10.0%	26	8.9%	28	10.0%
合計	330	100.0%	292	100.0%	279	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）

2023-3Q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」（193.7億円）に投資が集中した。

次いで「バイオ、製薬」（41.9億円）、「工業、エネルギー、その他産業」（39.6億円）への投資が続いた。

ステージ別投資金額では、多くの業種で「アーリー」177.1億円への投資が目立ち、前期（2023-2Q）に続きトップとなった。次いで「レイター」の99.8億円が2位になったことが目立つが、これは「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」と「通信・ネットワーキング及び関連機器」への投資の増加が寄与している。[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）

* 2023-3Q:回答のあった109社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

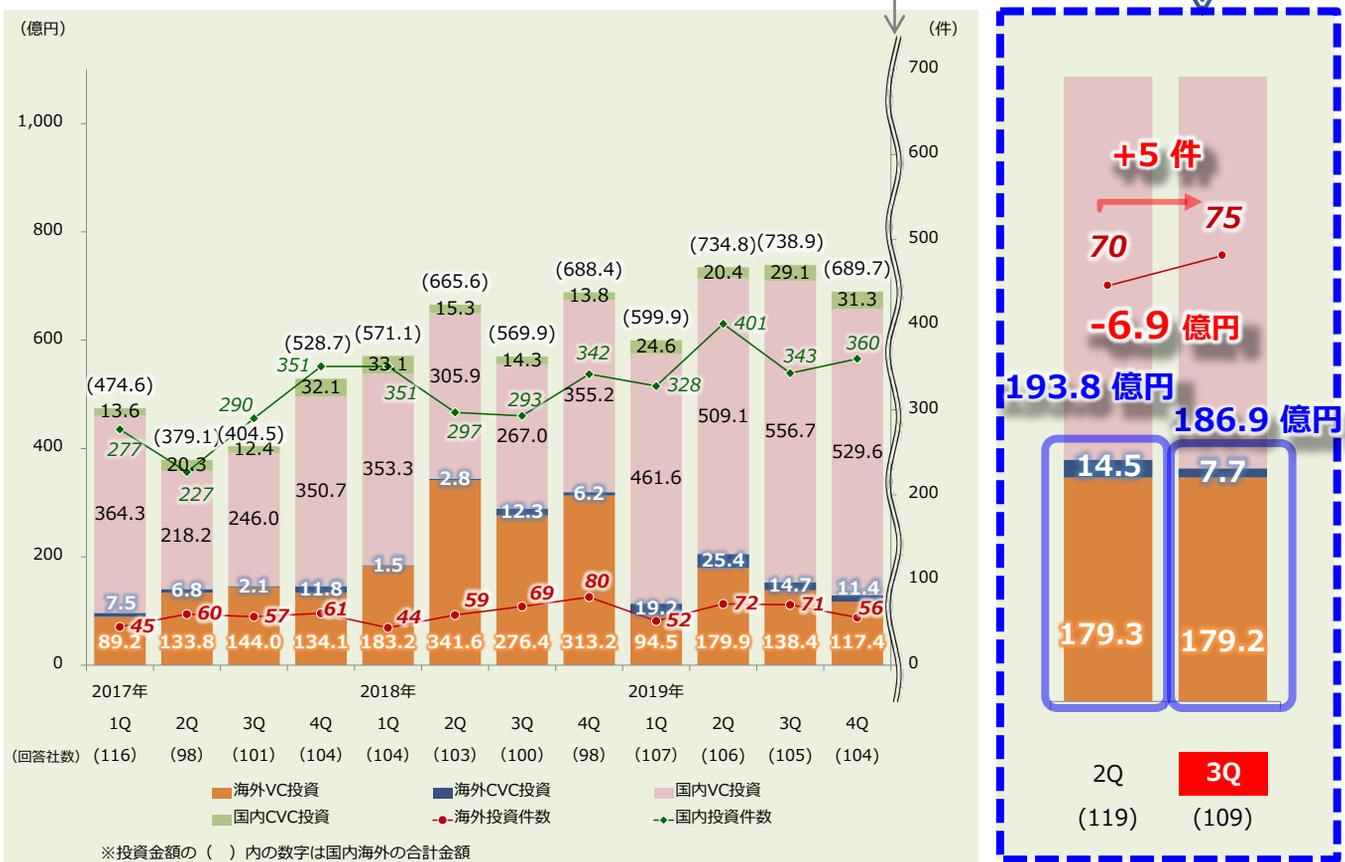
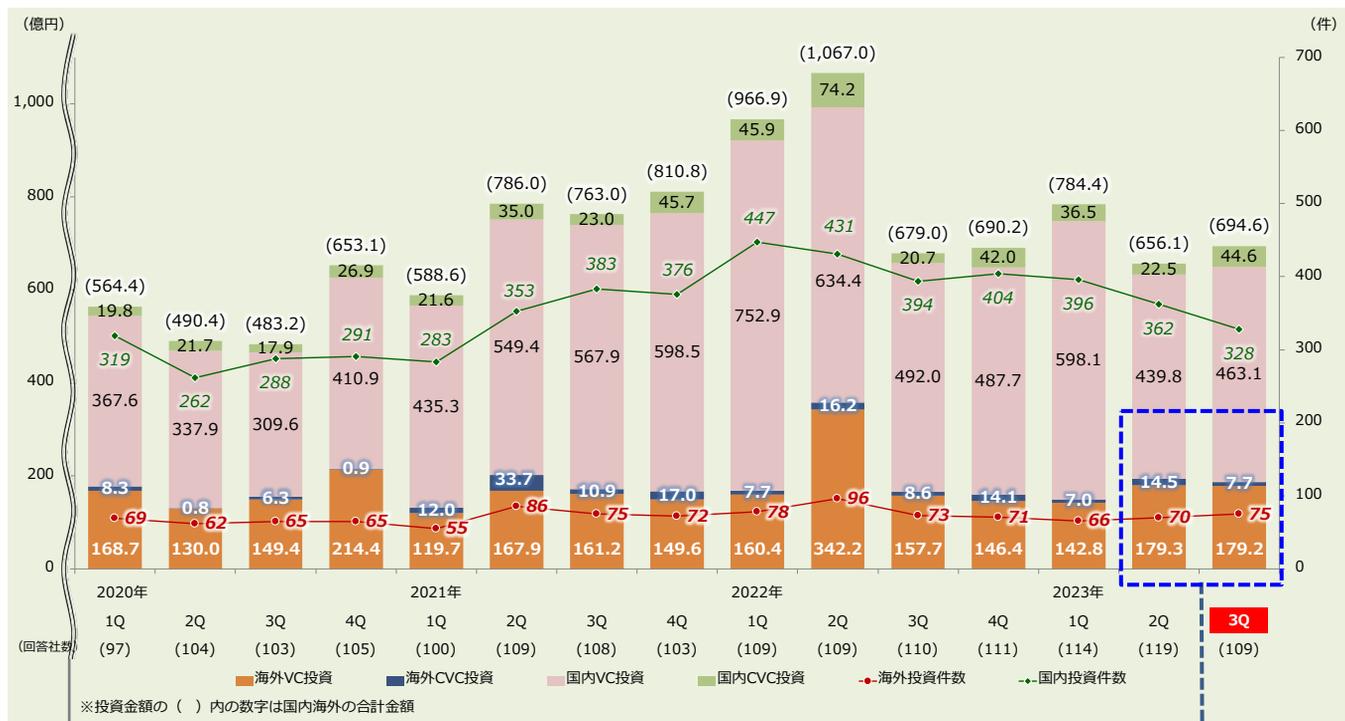
	シード	アーリー	エクспанション	レイター	合計
通信・ネットワーキング及び関連機器	0.0	1.4	0.0	28.4	29.8
コンピュータ及び関連機器、ITサービス	36.6	87.5	31.2	38.4	193.7
ソフトウェア	0.0	8.4	3.6	14.5	26.5
半導体、電機一般	20.1	5.0	2.7	0.0	27.7
バイオ、製薬	13.6	19.8	6.2	2.3	41.9
医療機器、ヘルスケアサービス	2.1	16.3	2.5	0.0	20.9
工業、エネルギー、その他産業	5.0	16.1	16.2	2.4	39.6
メディア、娯楽、小売、消費財	0.3	12.5	12.1	3.5	28.4
金融・不動産、法人向けサービス	0.2	1.6	6.6	5.8	14.3
合計	77.9	177.1	81.1	99.8	435.9

5. 海外向けベンチャー投資動向

2023-3Qの海外向けベンチャー投資金額は**186.9億円**、**75件**となり、対前期（2023-2Q）比で、金額で**-6.9億円**の減少、件数では**+5件**の増加だった。

一方、対前年同期比（2022-3Q）では金額が**+20.6億円**、件数が**+2件**とともに増加した。〔図表12〕

■ 図表12：VC/CVC投資金額（四半期推移）

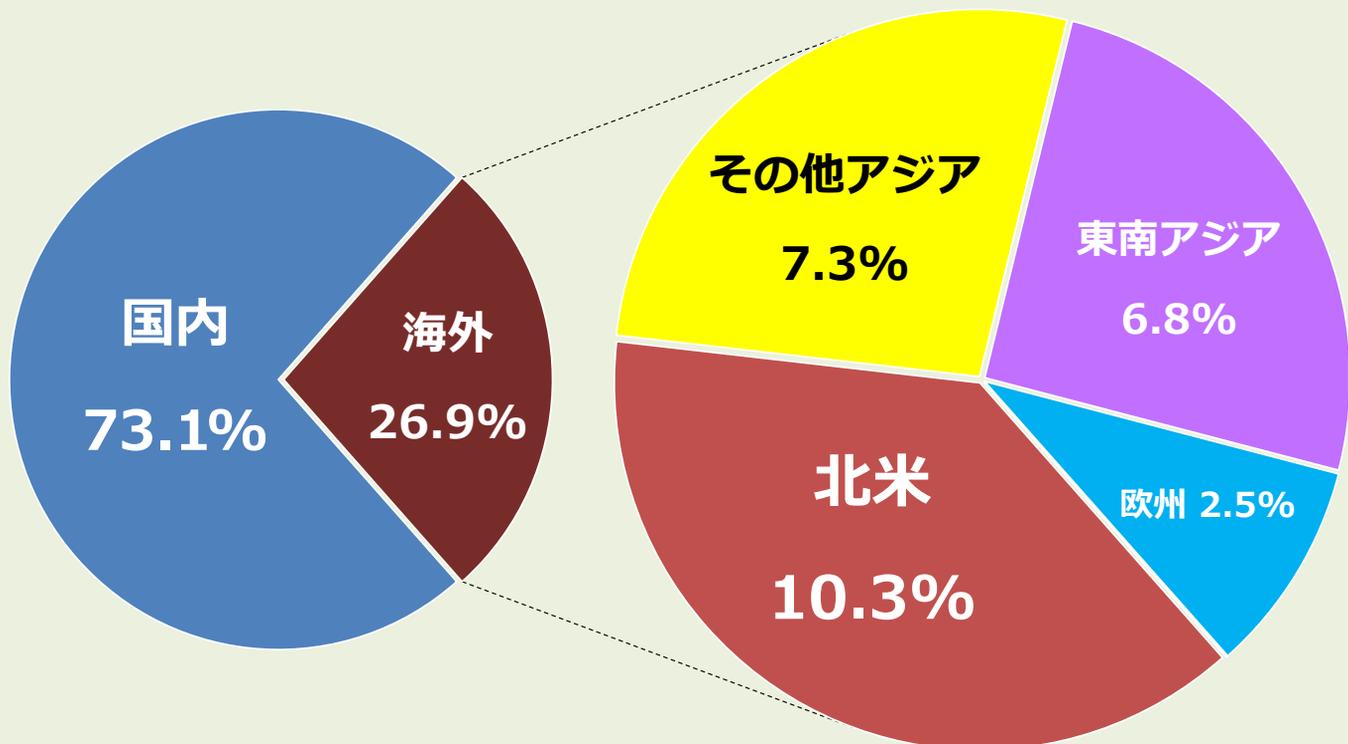


2023-3Qのベンチャー投資金額の国内、海外別の構成比をみると、国内向け投資が**73.1%**、海外向け投資は**26.9%**であった。

海外地域の内訳では、前期（2023-2Q）と同様「北米」がシェア**10.3%**でトップであり、次いで「その他アジア」の**7.3%**、「東南アジア」の**6.8%**が続いた。

前期シェア（7.8%）が2位であった欧州は、今期（2023-3Q）では**2.5%**と減少した。[図表13]

■ 図表13：地域別投資先金額構成比（国内外）



※下図地域分類参照



6.ファンド組成動向

2023-3Qに新規設立されたファンドは**9本**、金額は**1,492.8億円**で、対前年同期（2022-2Q）比、本数では**2本**減少し、金額では**+913.7億円**増加した。

対前期比（2023-2Q）でも、本数が**3本**減少し、金額で**+697.5億円**増加した。

追加出資金額は**325.5億円**で、対前年同期比**+17.8億円**、対前期比**+186.3億円**とともに増加した。

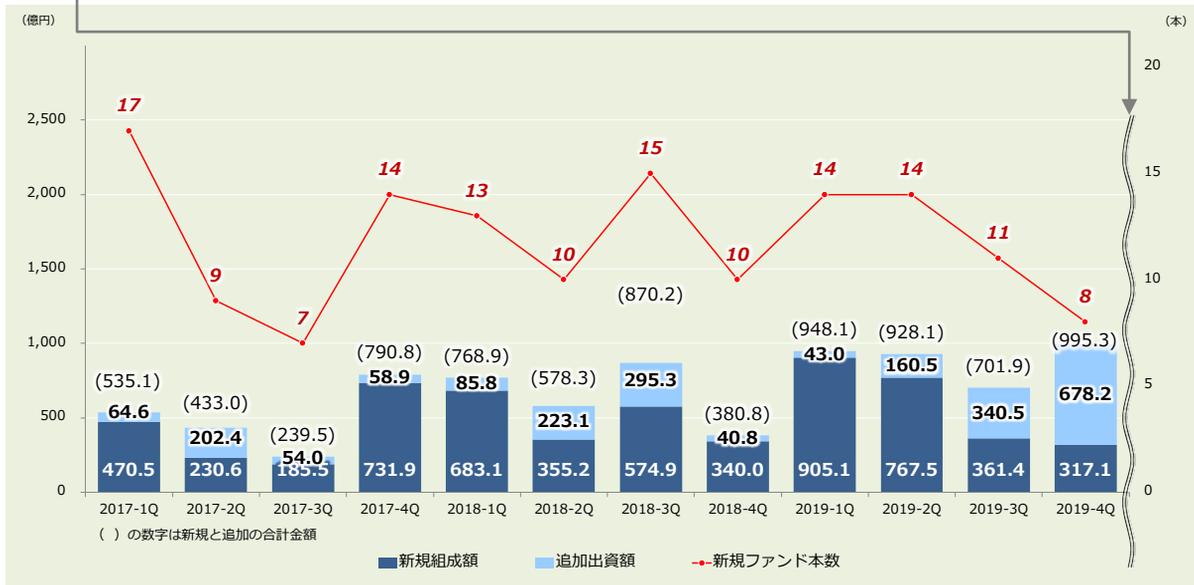
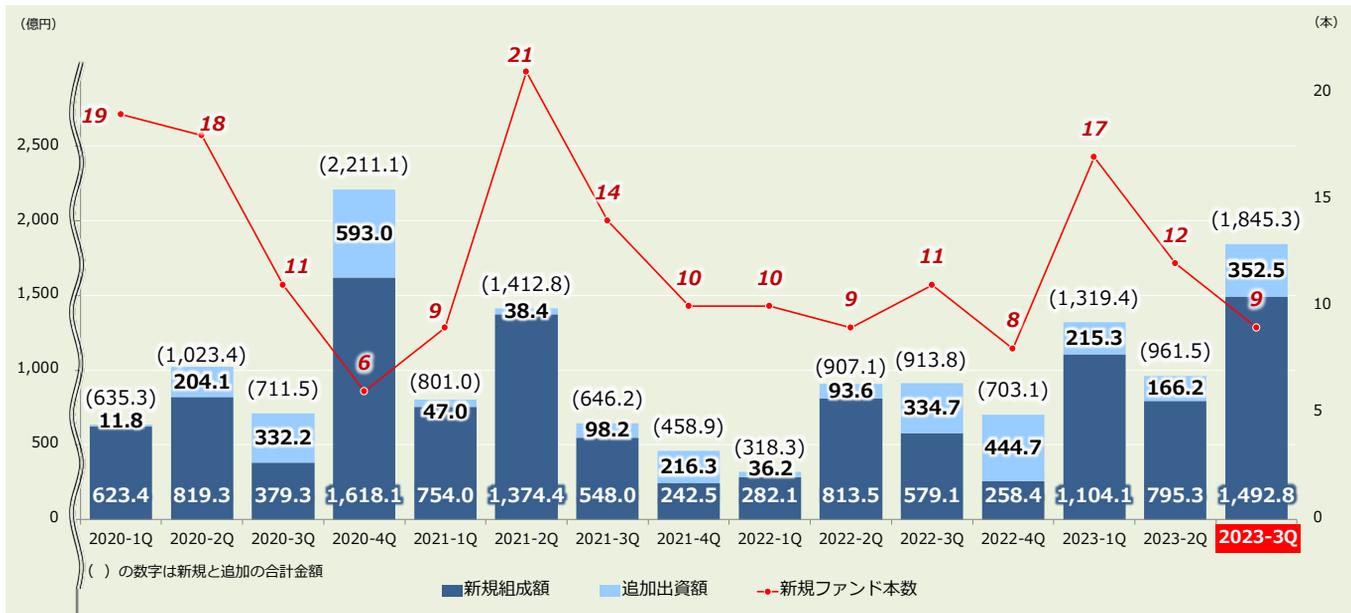
[図表14、15]

■ 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）

2023-3Q							
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）	
9	左記の内 海外向け投資分	1,492.8	左記の内 海外向け投資分	16,586.5	左記の内 海外向け投資分	352.5	左記の内 海外向け投資分
	1		80.7		8,068.5		120.7

* 金額・本数、国内・海外ともに回答のあった15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



2023-3Qに新規設立されたファンドの出資者別の金額構成比は、「他のVC・ファンドオブファンズ」からの出資が**49.7%**、次いで「銀行・信用金庫・信用組合」の**47.6%**の2分野に集中した。

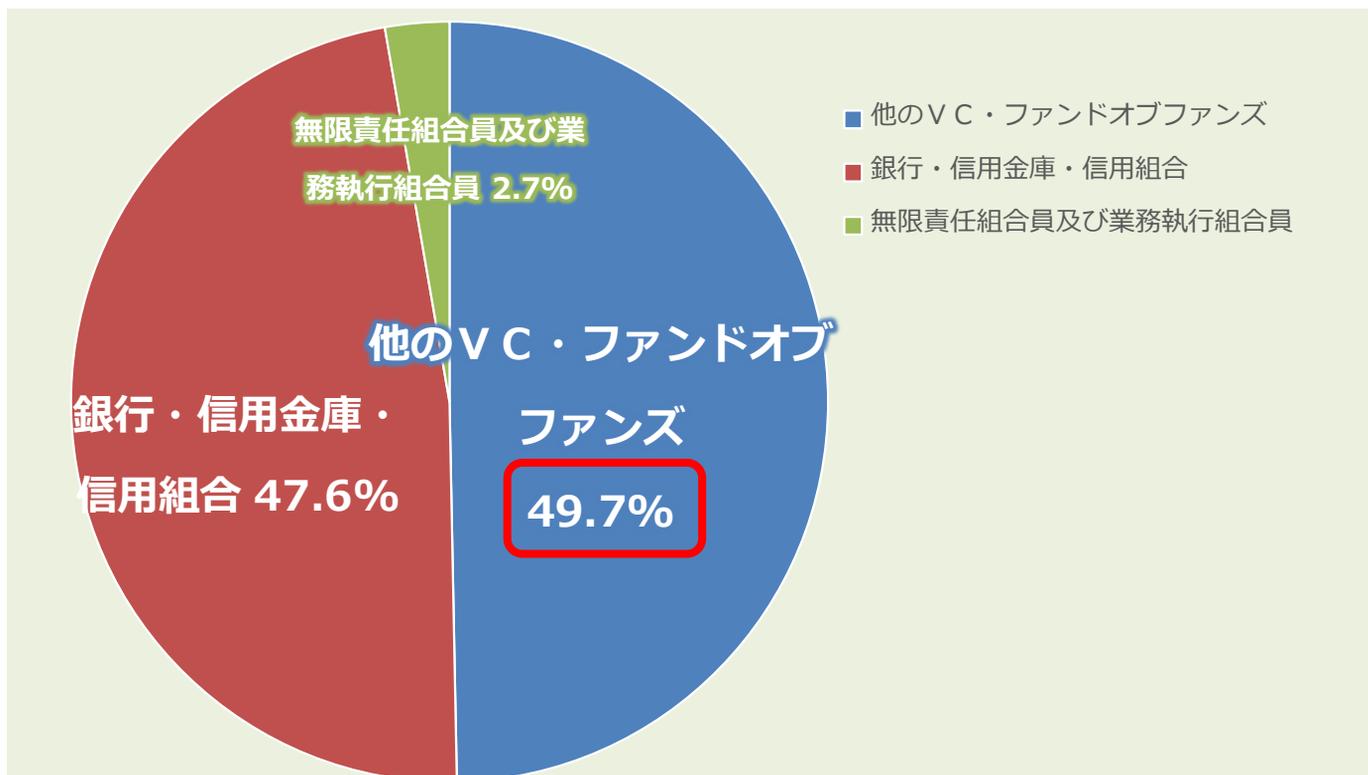
[図表16、17、※参考]

■ 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4社のみ集計

出資者の主な業態	人数（人）		金額（億円）		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	
		構成比		構成比		人数（人）	金額（億円）
無限責任組合員及び業務執行組合員	5	45.5%	22.6	2.7%	4.5	-	-
国内計	6	54.5%	802.5	97.3%	133.8	0	0.0
個人・親族	0	0.0%	0.0	0.0%	-	0	0.0
他のVC・ファンドオブファンズ	2	18.2%	410.0	49.7%	205.0	0	0.0
事業法人	0	0.0%	0.0	0.0%	-	0	0.0
銀行・信用金庫・信用組合	4	36.4%	392.5	47.6%	98.1	0	0.0
保険会社	0	0.0%	0.0	0.0%	-	0	0.0
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	11	100.0%	825.1	100.0%	-	0	0.0

■ 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）



2023年度ベンチャーキャピタル等投資動向調査（確定版）

『ベンチャー白書2023』（日本語版）のご案内

電子版（PDF版 + Excel版）

電子書籍版

冊子版（紙製本）

【2023年12月5日発刊】

- 電子版
 - ・ BASE
- 電子書籍版
 - ・ Amazon Kindle
 - ・ 楽天 Kobo
- 冊子版（紙製本）
 - ・ 全国の書店
 - ・ オンライン書店（Amazon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取りまとめ「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2023」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/>

ベンチャービジネスに関する年次報告

ベンチャー白書2023

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

ISSN 2189-0854

新刊のお知らせ

2023年
12月5日発刊

ご購入はこちら

ベンチャー白書2023

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

電子版

●BASEショップ
(<https://vec.base.ec>)

電子書籍

●Amazon Kindleストア
●楽天 Koboストア

冊子版

●紀伊国屋・丸善等大手書店等

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 大学発ベンチャー
- 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（ベンチャービジネスに関する年次報告書）は、我が国唯一のベンチャーキャピタルの投資状況等を分析・研究する調査報告書として政府の『スタートアップ育成5か年計画』を始め、数多くの報告書で引用されています。

- ✓ 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
- ✓ 大学発ベンチャーについて
- ✓ 米国、欧州の投資動向を詳細に解説
- ✓ 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

ベンチャー白書は、BASE（電子版）、Kindle、Kobo（電子書籍）、全国の書店、Amazon（冊子版）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・340頁
税込：5,500円（本体価格5,000円）

VEC
Venture Enterprise Center

ベンチャー白書



ISBN 978-4-908965-16-6