

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4四半期 (2023-4Q: 2023年10～12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 (暦年) の国内投資金額

2,121億円

対前年変化率 16.8%減

2ページ
図表2
参照

- ※ 2024年1月15日～2月16日の期間に回答があった113社のデータを集計
- ※ 調査対象期間： 当期 2023年第4四半期 (2023-4Q: 2023年10～12月)
前年同期 2022年第4四半期 (2022-4Q: 2022年10～12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4四半期 (2023-4Q) 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112社のみ集計 (0回答も有効回答としてカウント)

		2022-4Q				2023-4Q			
		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)	462.9	146.6	609.5	24社	459.7	198.7	658.4	24社
	対前年変化率					-0.7%	35.5%		
	件数	339	63	402		359	69	428	
	対前年変化率				5.9%	9.5%			
	1件当 (百万円)	136.5	232.7	151.6	128.1	288.0	153.8		
CVC	金額 (億円)	54.3	13.3	67.6	9社	56.8	6.5	63.3	7社
	対前年変化率					4.6%	-51.1%		
	件数	58	5	63		32	5	37	
	対前年変化率				-44.8%	0.0%			
	1件当 (百万円)	93.6	266.0	107.3	177.5	130.0	171.1		
VC+CVC合計	金額 (億円)	517.2	159.9	677.1	33社	516.5	205.2	721.7	31社
	対前年変化率					-0.1%	28.3%		
	件数	397	68	465		391	74	465	
	対前年変化率				-1.5%	8.8%			
	1件当 (百万円)	130.3	235.1	145.6	132.1	277.3	155.2		

※ 図表1の「2022-4Q」の値は、当期 (2023-4Q) 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「2022-4Q」の値は、前年同期 (2022-4Q) 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													2,857億円、1,762件 ■ 国内向け 2,121億円、1,477件 ■ 海外向け 736億円、285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													2,072億円、1,300件 ■ 国内向け 1,487億円、1,081件 ■ 海外向け 586億円、219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月末頃に公表する年次調査の結果とは異なる。

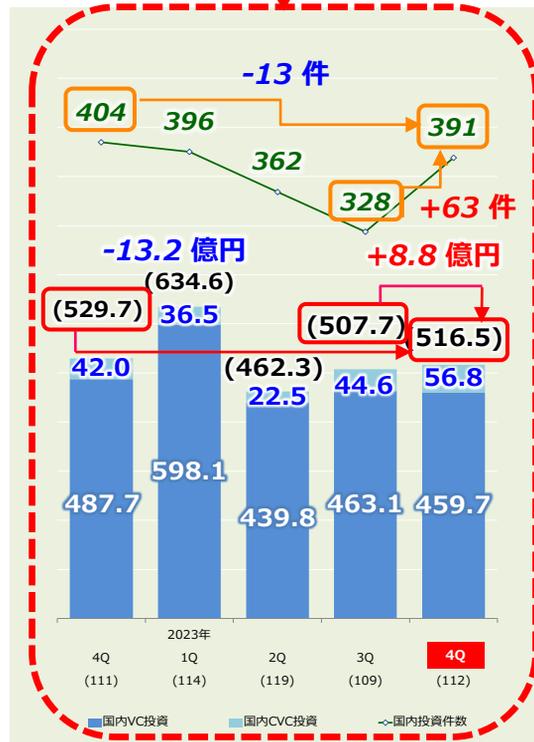
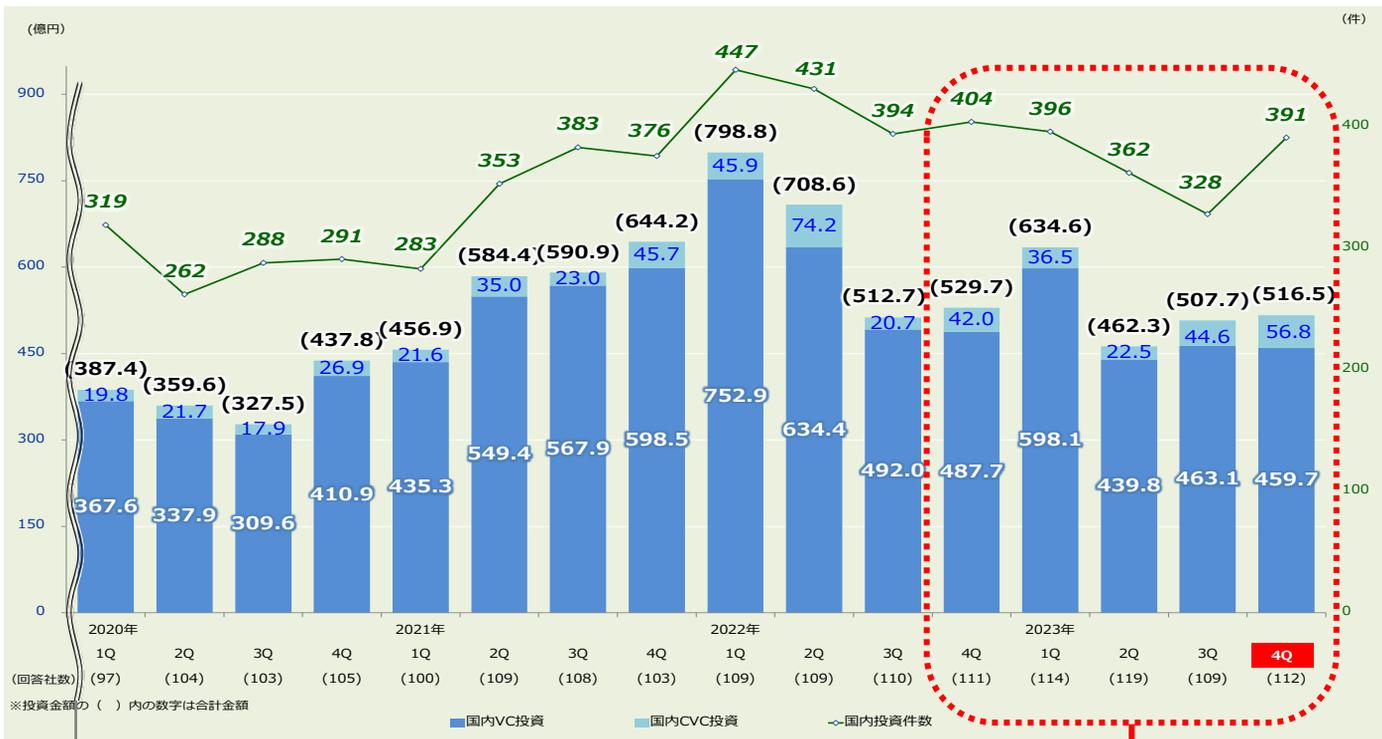
1. 国内向けベンチャー投資動向

2023年第4四半期（2023-4Q）

2023-4Qの国内向けベンチャー投資金額は**516.5億円**で、対前年同期（2022-4Q）比で**-13.2億円**（-2.5%）の減少、一方、対前期（2023-3Q）比では**+8.8億円**（+1.7%）の増加となった。

投資件数は**391件**で、対前年同期比で**-13件**の減少、対前期比では**+63件**と増加した。 [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

2023-4Q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**28.3%**、海外**46.0%**、国内外合計**33.4%**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、「工業、エネルギー、その他産業」(**24.7%**)、「バイオ、製薬」(**13.8%**)が続いた。

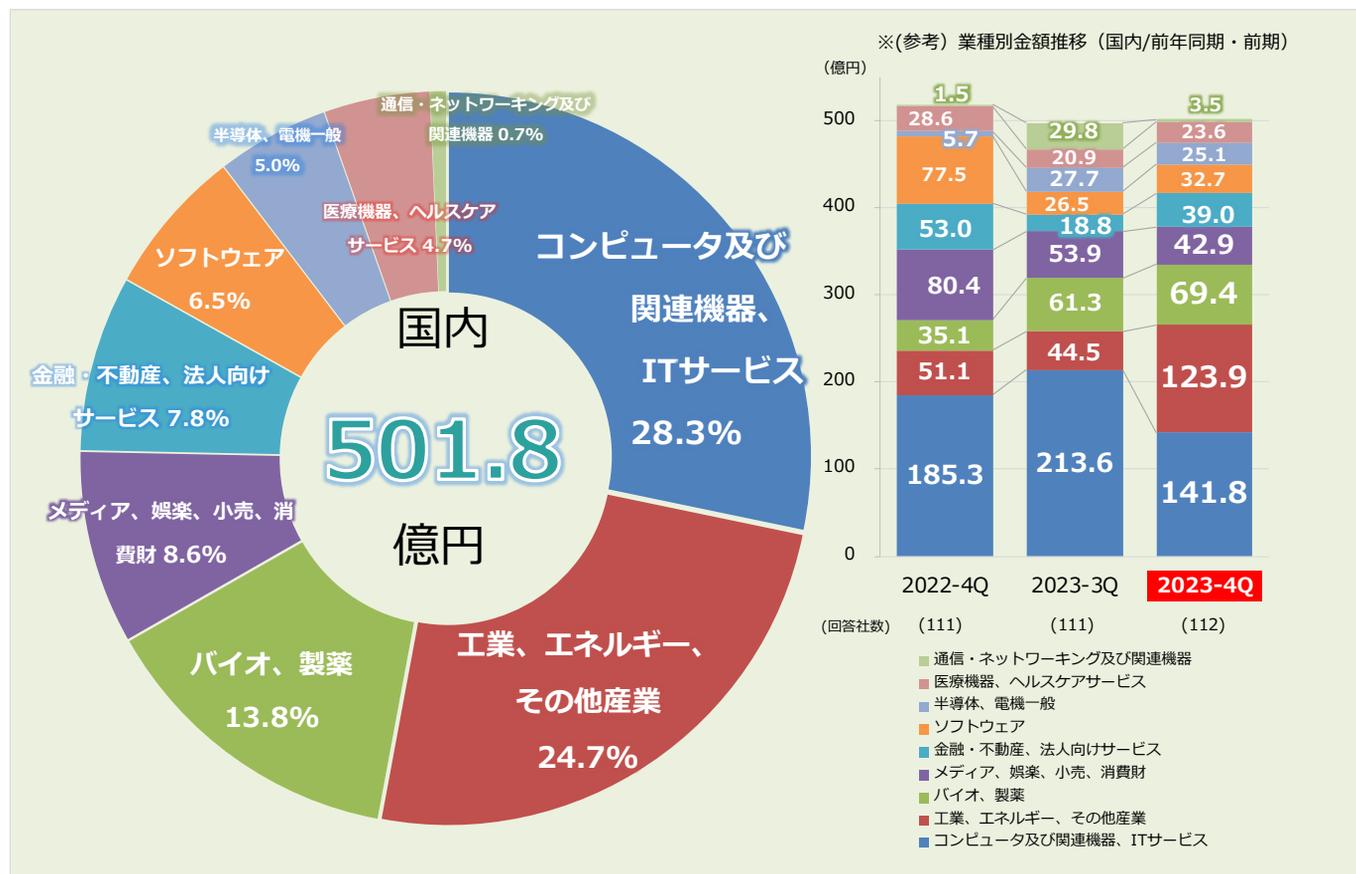
一方、海外でも「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」がトップで半数近くシェアを占め、「バイオ、製薬」(**14.7%**)、「工業、エネルギー、その他産業」(**11.0%**)が続いた。[図表4、5]

■図表4：業種別投資実行：金額（国内外）

*2023-4Q回答のあった112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	3.5	0.7%	0.7	0.4%	4.2	0.6%
②コンピュータ及び関連機器、ITサービス	141.8	28.3%	94.3	46.0%	236.0	33.4%
③ソフトウェア	32.7	6.5%	11.2	5.5%	43.9	6.2%
④半導体、電機一般	25.1	5.0%	2.4	1.2%	27.5	3.9%
⑤バイオ、製薬	69.4	13.8%	30.2	14.7%	99.6	14.1%
⑥医療機器、ヘルスケアサービス	23.6	4.7%	5.2	2.5%	28.8	4.1%
⑦工業、エネルギー、その他産業	123.9	24.7%	22.6	11.0%	146.5	20.7%
⑧メディア、娯楽、小売、消費財	42.9	8.6%	15.9	7.8%	58.8	8.3%
⑨金融・不動産、法人向けサービス	39.0	7.8%	22.4	10.9%	61.4	8.7%
上記のうち脱炭素関連	7.4	1.5%	1.3	0.6%	8.7	1.2%
合計	501.8	100.0%	205.0	100.0%	706.7	100.0%

■図表5：業種別投資実行金額構成比（国内）



2023-4Qの国内投資金額の合計は**501.8億円**と、前期の497.1億円から+4.7億円増加している。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**141.8億円**でトップ、次いで「工業、エネルギー、その他産業」が**123.9億円**で続いている。

前期比増加額をみると、大きい順に、「工業、エネルギー、その他産業」の**+79.4億円**、「金融・不動産・法人向けサービス」の**+20.2億円**、「バイオ、製薬」の**+8.1億円**と続く。

一方、投資金額でトップだった「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」は前期比では**△71.8億円**と大きく減少しており、次いで「通信・ネットワーク及び関連機器」も**△26.3億円**と、「IT関連」部門での減少が目立ったことが注目される。

国内投資件数の合計は369件で、前期の306件から+63件増加した。これを業種別に前期比増減でみると、「ソフトウェア」が+19件（16件→35件）、「金融・不動産・法人向けサービス」が+18件（17件→35件）といずれも倍増している。[図表6、7]

■ 図表6：業種別投資実行の前期比較：金額（国内）

* 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）

* 2023-4Q:業種別内訳と合計ともに回答のあった112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)	2023-3Q		2023-4Q	
		金額 (億円)	比率	金額 (億円)	比率
①IT関連 40.5%	通信・ネットワーク及び関連機器	29.8	6.0%	-26.3 億円	3.5
	コンピュータ及び関連機器、ITサービス	213.6	43.0%	141.8	28.3%
	ソフトウェア	26.5	5.3%	71.8 億円	32.7
	半導体、電機一般	27.7	5.6%	25.1	5.0%
②バイオ/医療/ヘルスケア 18.5%	バイオ、製薬	61.3	12.3%	+8.1 億円	69.4
	医療機器、ヘルスケアサービス	20.9	4.2%	23.6	4.7%
③工業、エネルギー、その他産業 24.7%	工業、エネルギー、その他産業	44.5	9.0%	+79.4 億円	123.9
④製品/サービス 16.3%	メディア、娯楽、小売、消費財	53.9	10.8%	42.9	8.6%
	金融・不動産、法人向けサービス	18.8	3.8%	39.0	7.8%
上記のうち脱炭素関連		2.2	0.4%	+20.2 億円	7.4
合計		497.1	100.0%	501.8	100.0%

+4.7 億円

■ 図表7：業種別投資実行の前期比較：件数（国内）

* 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）

* 2023-4Q:業種別内訳と合計ともに回答のあった112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)	2023-3Q		2023-4Q	
		件数	比率	件数	比率
①IT関連 38.5%	通信・ネットワーク及び関連機器	8	2.6%	2	0.5%
	コンピュータ及び関連機器、ITサービス	94	30.7%	96	26.0%
	ソフトウェア	16	5.2%	+19 件	35
	半導体、電機一般	11	3.6%	9	2.4%
②バイオ/医療/ヘルスケア 22.2%	バイオ、製薬	40	13.1%	54	14.6%
	医療機器、ヘルスケアサービス	26	8.5%	28	7.6%
③工業、エネルギー、その他産業 15.2%	工業、エネルギー、その他産業	55	18.0%	56	15.2%
④製品/サービス 24.1%	メディア、娯楽、小売、消費財	39	12.7%	54	14.6%
	金融・不動産、法人向けサービス	17	5.6%	+18 件	35
上記のうち脱炭素関連		3	1.0%	29	7.9%
合計		306	100.0%	369	100.0%

+63 件

3. ベンチャー投資のステージ別動向（国内）

2023-4Qの国内向けベンチャー投資金額をステージ別にみると、前期同様今期も「アーリー」が**177.7億円**でトップ、以下「レイター」**118.3億円**、「エクспанション」**103.4億円**、「シード」**50.4億円**が続いた。

ステージ別投資金額のシェアの増減をみると、シェア2位（26.3%）を占める「レイター」が、前年同期比**+17.1ポイント**（9.2%→26.3%）、前期比**+3.4ポイント**（22.9%→26.3%）とともに増加している。一方、「シード」は、前年同期比で**-17.9ポイント**（29.1%→11.2%）、前期比でも**-6.7ポイント**（17.9%→11.2%）と前期同様、今期もシェアが減少している。

件数について、前期比では全ステージが増加した。〔図表8、9、10〕

■図表8：ステージ別投資実行：金額（国内）

* 2022-4Q:回答のあった106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）

* 2023-4Q: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）

（単位：億円）

ステージ	2022-4Q		2023-3Q		2023-4Q		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	102.3	29.1%	77.9	17.9%	50.4	11.2%	-17.9ポイント	-6.7ポイント
アーリー	134.7	38.4%	177.1	40.6%	177.7	39.5%	+1.2ポイント	-1.1ポイント
エクспанション	81.7	23.3%	81.1	18.6%	103.4	23.0%	-0.3ポイント	+4.4ポイント
レイター	32.5	9.2%	99.8	22.9%	118.3	26.3%	+17.1ポイント	+3.4ポイント
合計	351.1	100.0%	435.9	100.0%	449.9	100.0%		

■図表9：ステージ別投資実行：件数（国内）

* 2022-4Q:回答のあった106社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

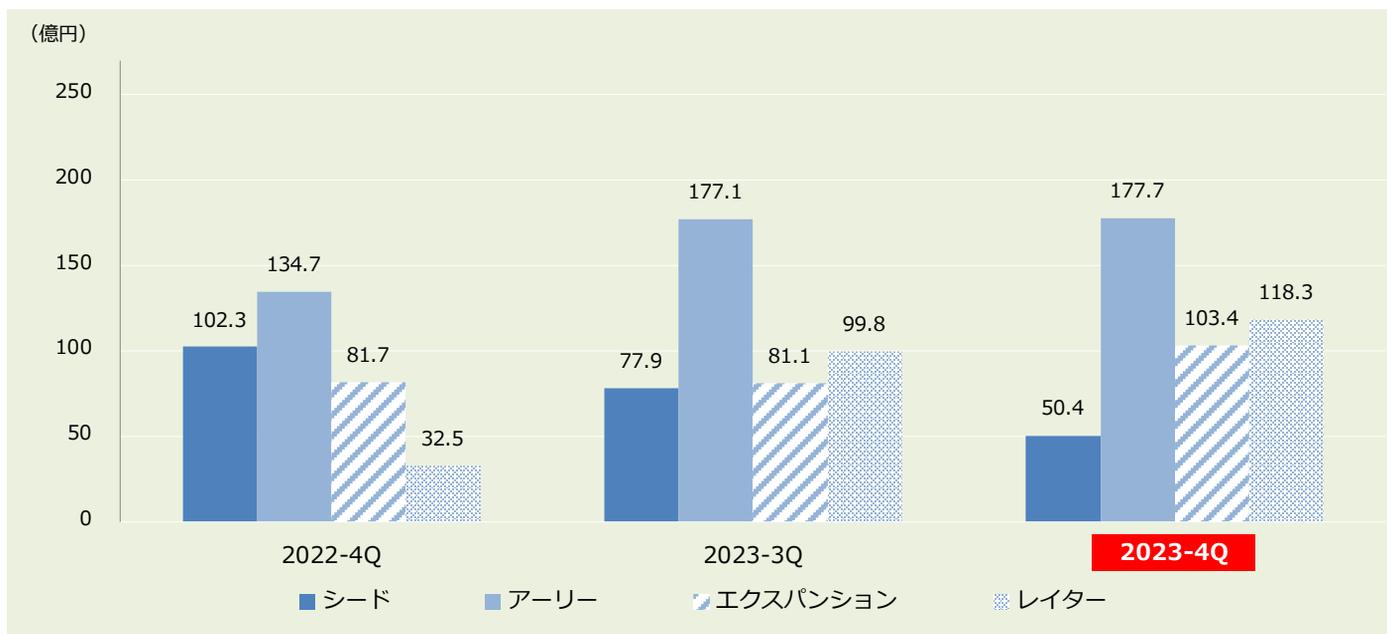
* 2023-3Q:回答のあった109社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

* 2023-4Q: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）

（単位：件）

ステージ	2022-4Q		2023-3Q		2023-4Q	
	件数	割合	件数	割合	件数	割合
シード	82	24.2%	59	21.1%	65	19.3%
アーリー	161	47.5%	148	53.0%	166	49.3%
エクспанション	71	20.9%	44	15.8%	67	19.9%
レイター	25	7.4%	28	10.0%	39	11.6%
合計	339	100.0%	279	100.0%	337	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）

2023-4Q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、「工業、エネルギー、その他産業」（120.8億円）への投資がトップで、とくに「レイター」への投資の集中が注目される。次いで「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」（115.4億円）、「バイオ、製薬」（61.4億円）が続いた。

ステージ別の投資金額でみると、多くの業種で「アーリー」（177.7億円）への投資が目立ち、2022-2Q以降、7四半期連続でトップを継続している。次いで「レイター」（118.3億円）への投資が続くが、「工業、エネルギー、その他産業」でのレイター投資への集中が大きく影響している。[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）

* 2023-4Q: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）

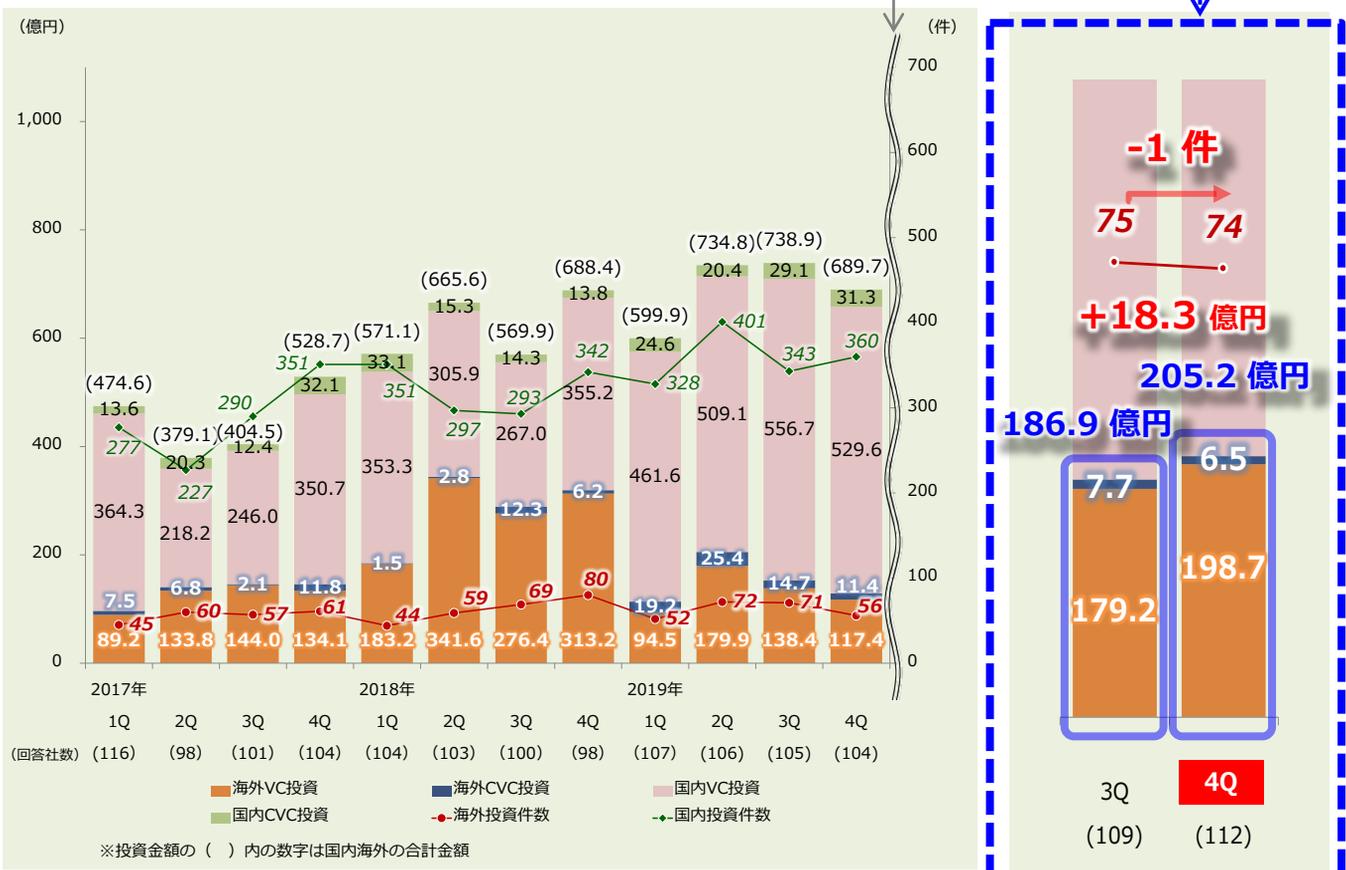
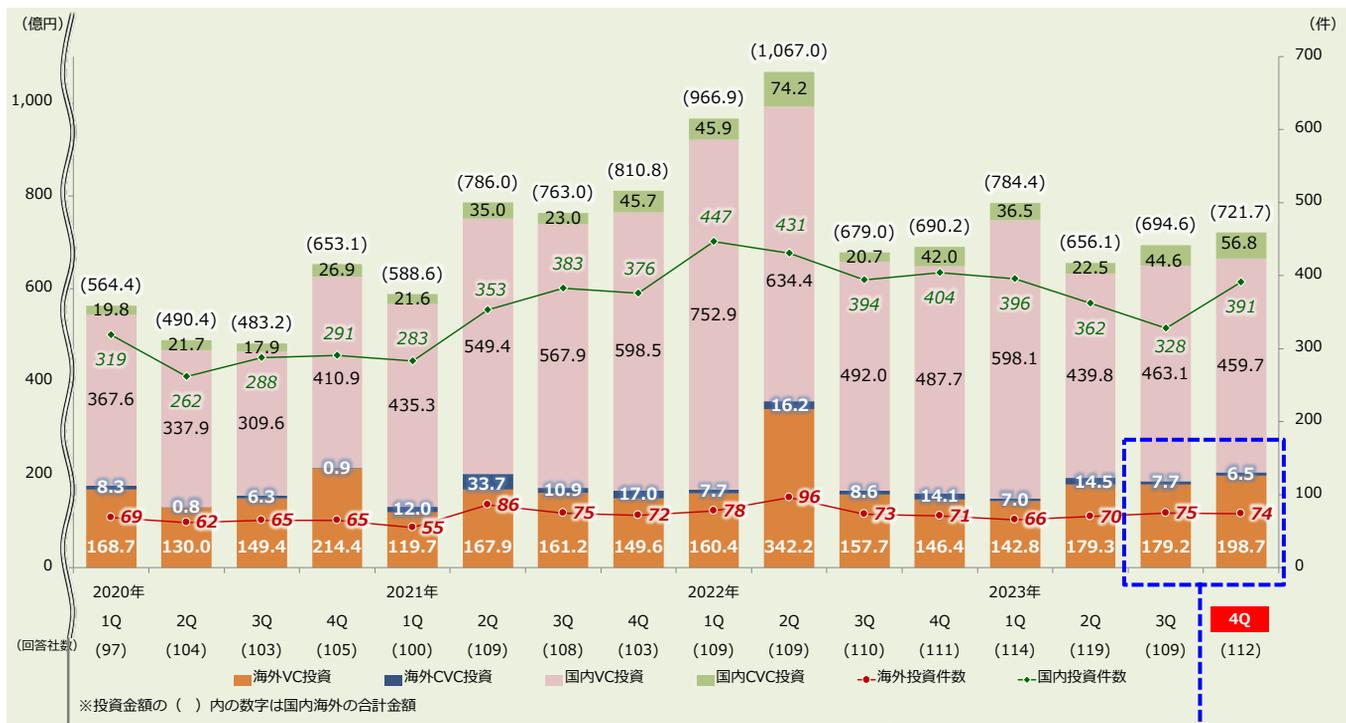
	シード	アーリー	エクспанション	レイター	合計
通信・ネットワーク及び関連機器	0.0	0.0	3.5	0.0	3.5
コンピュータ及び関連機器、ITサービス	14.1	46.8	38.3	16.1	115.4
ソフトウェア	6.7	17.1	3.8	5.0	32.7
半導体、電機一般	0.2	19.8	5.1	0.0	25.1
バイオ、製薬	16.3	30.1	14.4	0.6	61.4
医療機器、ヘルスケアサービス	1.5	12.0	9.8	0.3	23.6
工業、エネルギー、その他産業	7.9	23.2	17.2	72.5	120.8
メディア、娯楽、小売、消費財	2.3	19.0	5.2	7.5	34.0
金融・不動産、法人向けサービス	1.3	9.7	6.0	16.4	33.4
合計	50.4	177.7	103.4	118.3	449.9

5. 海外向けベンチャー投資動向

2023-4Qの海外向けベンチャー投資金額は**205.2億円**、**74件**となり、対前期（2023-3Q）比で、金額が**+18.3億円**の増加、件数では**-1件**の減少だった。

一方対前年同期比（2022-4Q）では金額が**+44.7億円**、件数が**+3件**とともに増加している。〔図表12〕

■ 図表12：VC/CVC投資金額（四半期推移）



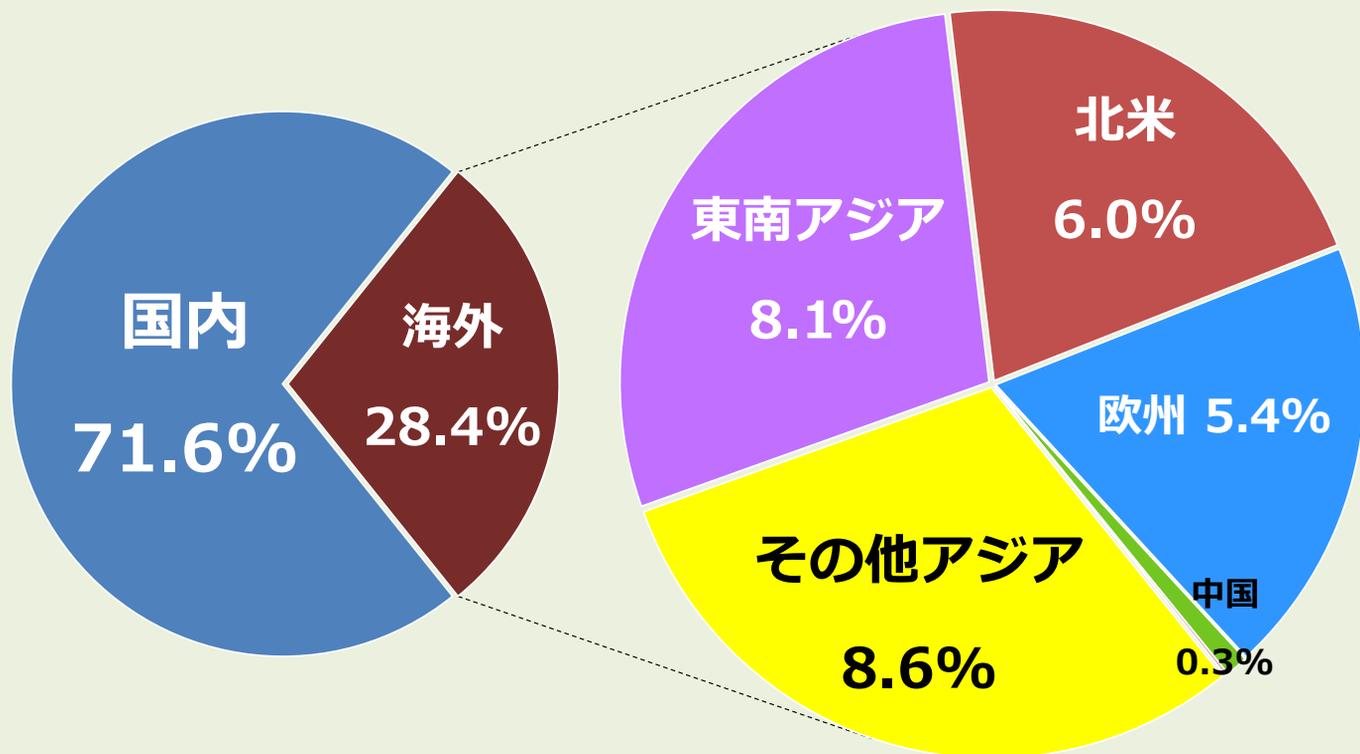
-1 件
 75 → 74
+18.3 億円
205.2 億円
 186.9 億円
 7.7 → 6.5
 179.2 → 198.7
 3Q (109) → 4Q (112)

2023-4Q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71.6%、海外向け投資は28.4%であった。

海外地域の内訳では、「その他アジア」がシェア8.6%を占めトップ、次いで「東南アジア」の8.1%が続いた。前期（2023-3Q）トップシェア（10.3%）の「北米」は今期では6.0%で3位に続いた。

[図表13]

■ 図表13：地域別投資金額構成比（国内外）



※ 下図地域分類参照



6.ファンド組成動向

2023-4Qに新規設立されたファンドは**13本**、金額は**644.1億円**で、対前年同期（2022-4Q）比、本数では**+5本**、金額では**+385.7億円**とともに増加した。

対前期比（2023-3Q）では、本数が**4本**増加した一方、金額では**848.7億円**減少した。

追加出資金額は、**148.4億円**で、対前年同期比で**-296.3億円**、対前期比**-204.1億円**とともに減少した。

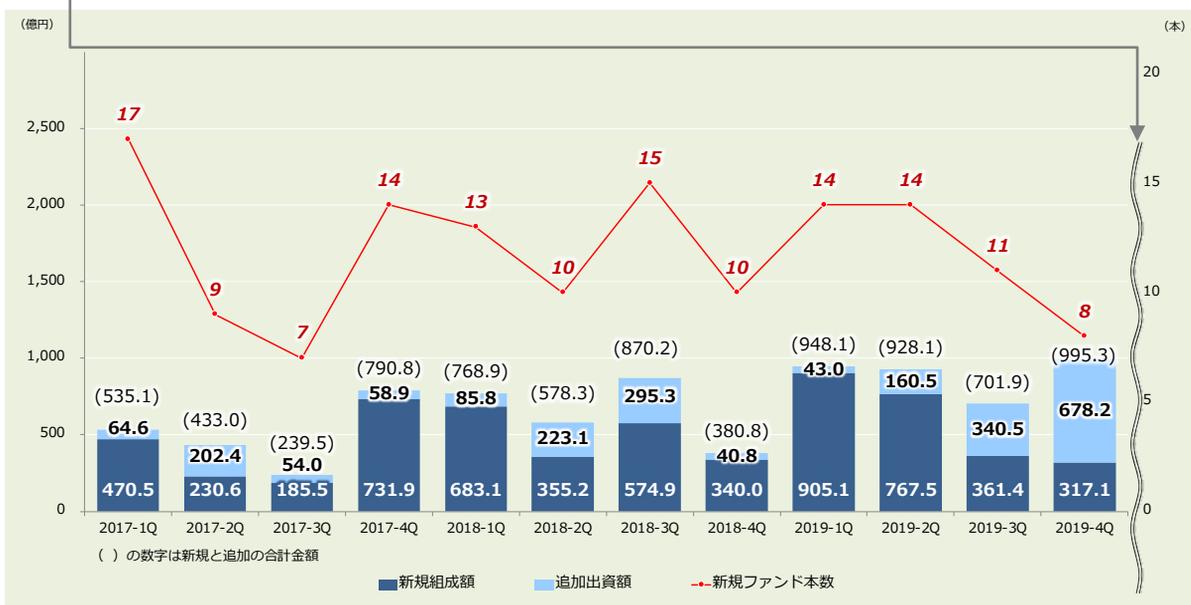
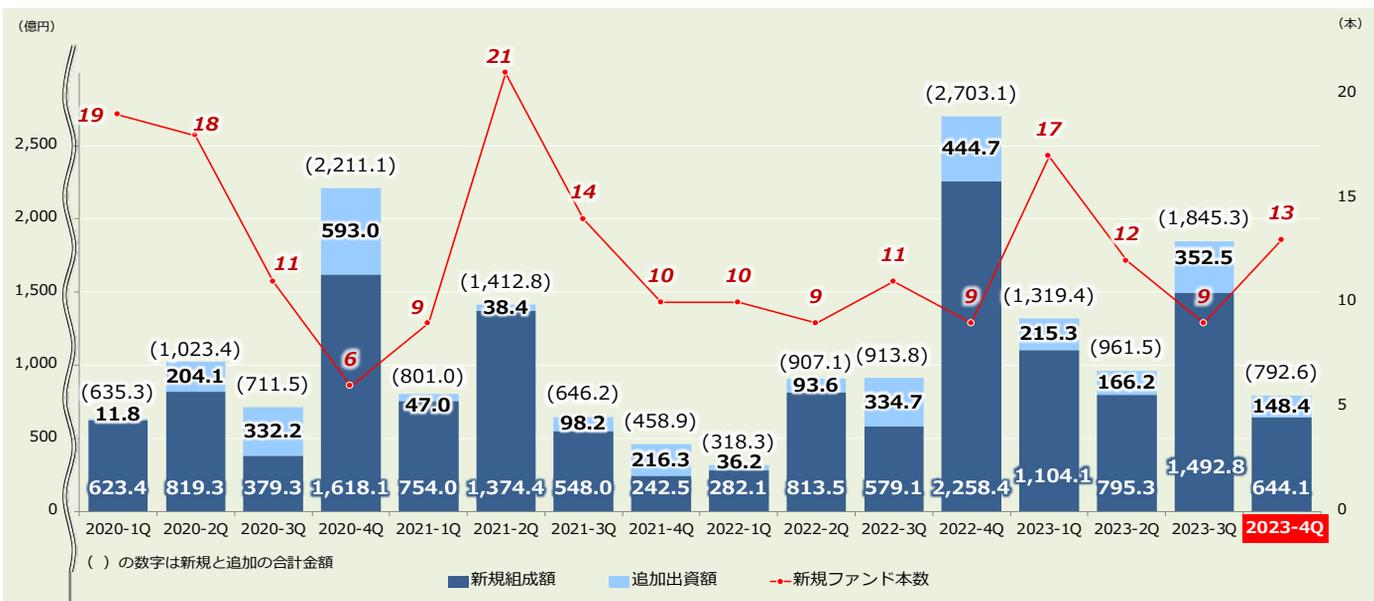
[図表14、15]

■ 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）

2023-4Q							
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）	
13	左記の内 海外向け投資分	644.1	左記の内 海外向け投資分	4,954.8	左記の内 海外向け投資分	148.4	左記の内 海外向け投資分
	2		41.2		2,060.9		1.5

* 金額・本数、国内・海外ともに回答のあった19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



2023-4Qに新規設立されたファンドの出資者別の金額構成比は、「事業法人」からの出資が**32.3%**、次いで、「銀行・信用金庫・信用組合」「保険会社」の**28.1%**の2業種が続いた。

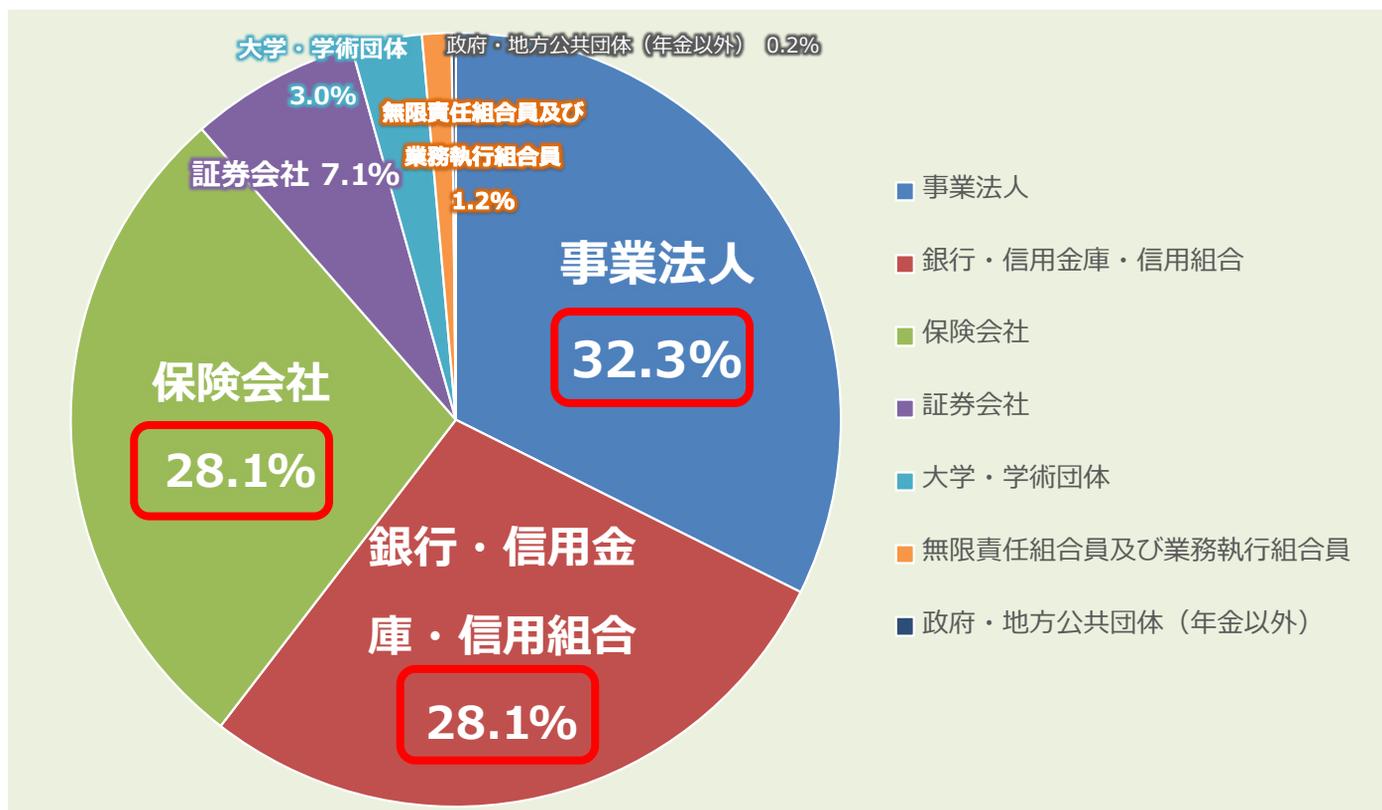
[図表16、17、※参考]

■ 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7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）
無限責任組員及び業務執行組員	9	19.1%	4.2	1.2%	0.5	-	-
国内計	38	80.9%	333.8	98.8%	8.8	15	200.0
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	0	0.0%	0.0	0.0%	-	0	0.0
事業法人	17	36.2%	109.3	32.3%	6.4	5	55.0
銀行・信用金庫・信用組合	14	29.8%	94.9	28.1%	6.8	7	46.0
保険会社	2	4.3%	95.0	28.1%	47.5	2	95.0
証券会社	3	6.4%	24.0	7.1%	8.0	1	4.0
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）	1	2.1%	0.6	0.2%	0.6	0	0.0
大学・学術団体	1	2.1%	10.0	3.0%	10.0	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	47	100.0%	337.9	100.0%	-	15	200.0

■ 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）

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9日発刊】

- 電子版
 - ・ BASE

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。



VEC

VEC YEARBOOK 2023

Data on Venture Capital Investment

Venture Enterprise Center, Japan

DATA

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

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

ISBN 978-4-908965-16-6

ベンチャー白書

