

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、
2025年第2四半期 (2025-2Q : 2025年4～6月) のベンチャーキャピタル (VC) 等の
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。

2025年上半期の国内投資金額

1,098億円

対前年同期変化率 12.5%増

 図表2・図表3
参照

- ※ 2025年7月1日～8月22日の期間に回答があった135社のデータを集計
- ※ 調査対象期間： 当期 2025年第2四半期 (2025-2Q : 2025年4～6月)
前年同期 2024年第2四半期 (2024-2Q : 2024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**小数点第二位で四捨五入**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 : 2025年第2四半期 (2025-2Q) 投資実行 : 金額・件数 (前年同期及び前期比較)

金額 (億円)	2024-2Q			2025-1Q			2025-2Q			国内外計 前年同期比 増減額	国内外計 前期比 増減額
	国内	海外	合計	国内	海外	合計	国内	海外	合計		
VC	507.5	312.6	820.1	487.9	192.5	680.4	543.3	142.9	686.2	-133.9	5.8
CVC	30.5	6.2	36.7	42.5	21.4	63.9	31.8	12.3	44.1	7.4	-19.8
合計	538.0	318.8	856.8	530.4	213.9	744.3	575.1	155.2	730.3	-126.5	-14.0

件数	2024-2Q			2025-1Q			2025-2Q			国内外計 前年同期比 増減	国内外計 前期比 増減
	国内	海外	合計	国内	海外	合計	国内	海外	合計		
VC	378	65	443	337	72	409	359	55	414	-29	5
CVC	43	6	49	38	13	51	34	9	43	-6	-8
合計	421	71	492	375	85	460	393	64	457	-35	-3

1件当 (百万円)	2024-2Q			2025-1Q			2025-2Q			国内外計 前年同期比 増減額	国内外計 前期比 増減額
	国内	海外	合計	国内	海外	合計	国内	海外	合計		
VC	134.3	480.9	185.1	144.8	267.4	166.4	151.3	259.8	165.7	-19.4	-0.6
CVC	70.9	103.3	74.9	111.8	164.6	125.3	93.5	136.7	102.6	27.7	-22.7
合計	127.8	449.0	174.1	141.4	251.6	161.8	146.3	242.5	159.8	-14.3	-2.0

※ 図表1の「2024-2Q」及び「2025-1Q」の値は、**当期 (2025-2Q) の調査実施時に回答した企業のそれぞれの「前年同期」及び「前期」の投資金額、件数**である。

図表3、12の「2024-2Q」及び「2025-1Q」の値は、それぞれの前年同期 (2024-2Q) 及び前期 (2025-1Q) の調査実施時に回答した企業の、投資金額、件数を基に算出しているため、図表1の数値とは異なる。

2025年上半期（CY）国内外投資金額（年）

1,478億円（+31億円）

- 国内：1,098億円（+122億円）
- 海外 380億円（▲91億円）

対前年同期変化率
2.1%増

- 国内：+12.5%
- 海外：▲19.3%

■ 図表2：ベンチャー投資金額と件数の推移（暦年・年度）

●金額/暦年（CY）：1月～12月まで

（億円）

投資先	2021	2022	2023	2024	2025		
					1-3月	4-6月	小計
国内向け	2,277	2,550	2,121	2,360	523	575	1,098
海外向け	672	853	736	1,034	224	155	380
合計	2,948	3,403	2,857	3,394	748	730	1,478

●件数/暦年（CY）：1月～12月まで

（件）

投資先	2021	2022	2023	2024	2025		
					1-3月	4-6月	小計
国内向け	1,395	1,676	1,477	1,664	373	393	766
海外向け	288	318	285	315	95	64	159
合計	1,683	1,994	1,762	1,979	468	457	925

●金額/年度（FY）：4月～翌3月まで

（億円）

投資先	2021	2022	2023	2024	2025	
					4-6月	小計
国内向け	2,618	2,386	1,934	2,436	575	575
海外向け	708	835	735	1,108	155	155
合計	3,327	3,221	2,670	3,544	730	730

●件数/年度（FY）：4月～翌3月まで

（件）

投資先	2021	2022	2023	2024	2025	
					4-6月	小計
国内向け	1,559	1,625	1,483	1,635	393	393
海外向け	311	306	280	349	64	64
合計	1,870	1,931	1,763	1,984	457	457

※ 本表は、四半期調査の結果を単純集計しているため、毎年ベンチャー白書で公表する年次調査の結果とは異なる。

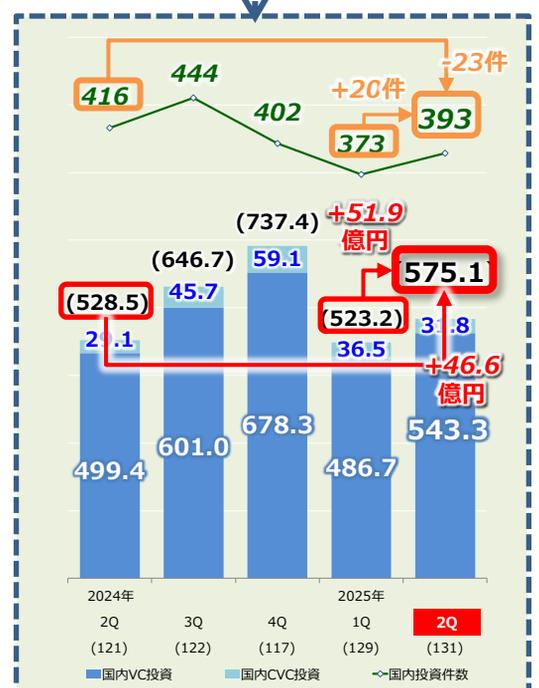
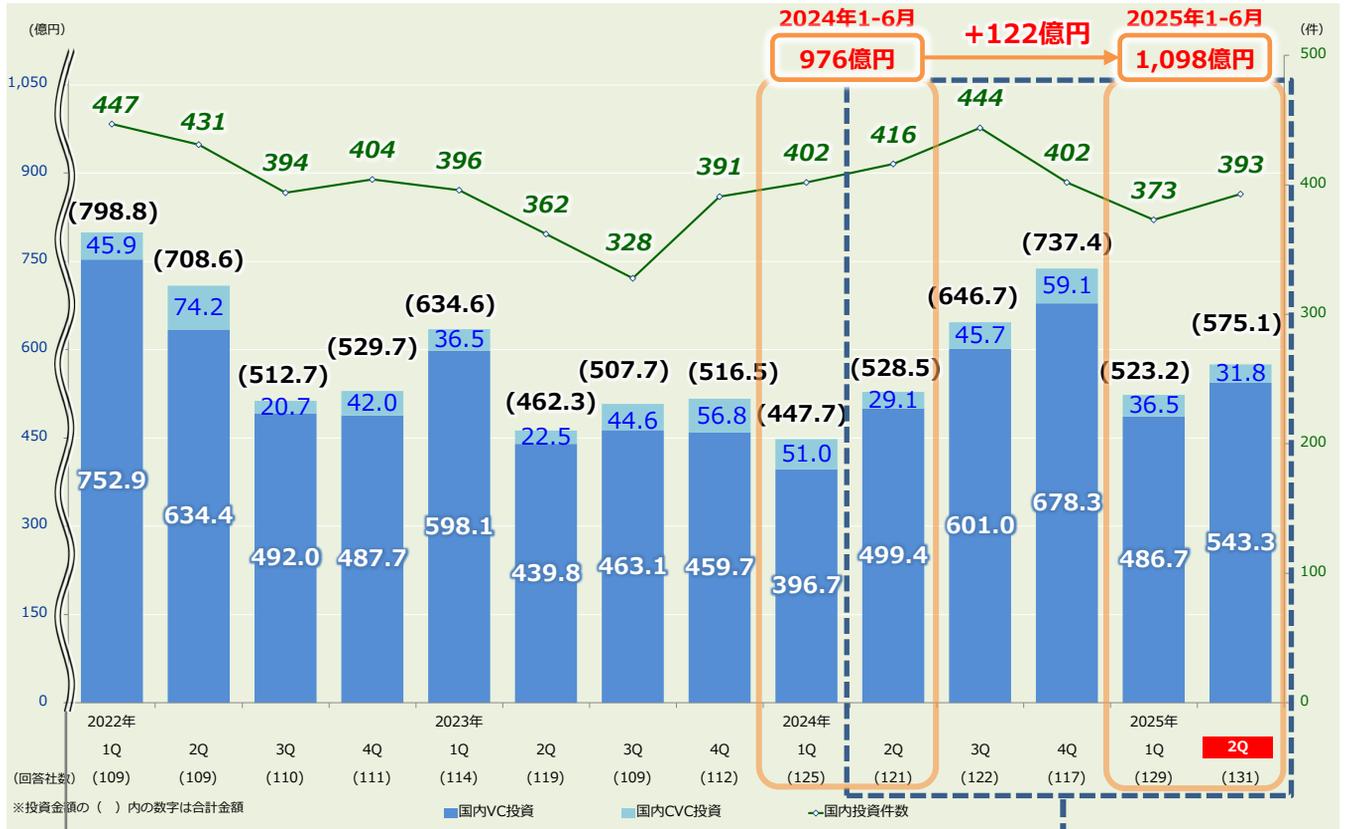
1. 国内向けベンチャー投資動向

2025年第2四半期（2025-2Q）

2025-2Qの国内向けベンチャー投資金額は**575.1億円**で、対前期（2025-1Q：1月-3月）比で**51.9億円の増（+9.9%）**、対前年同期（2024年-2Q：2024年4月-6月）比では**46.6億円の増（+8.8%）**となった。

投資件数は**393件**で対前期比で**20件の増（+5.4%）**、対前年同期比で**23件の減（-5.5%）**という結果になった。〔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

2025-2Qのベンチャー投資金額を業種別にみると、国内では「バイオ、製薬」がトップシェア（28.9%）を占め、次いで「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」（27.6%）、「工業、エネルギー、その他産業」（18.4%）が続いた。「バイオ・製薬」がトップになるのは、これまでのVECの四半期調査を通じて、初めてのことである。

海外では、「工業、エネルギー、その他産業」が突出してトップシェア（56.6%）を占め、次いで「コンピュータ及び関連機器」（12.8%）、国内トップの「バイオ、製薬」（10.7%）が続いた。

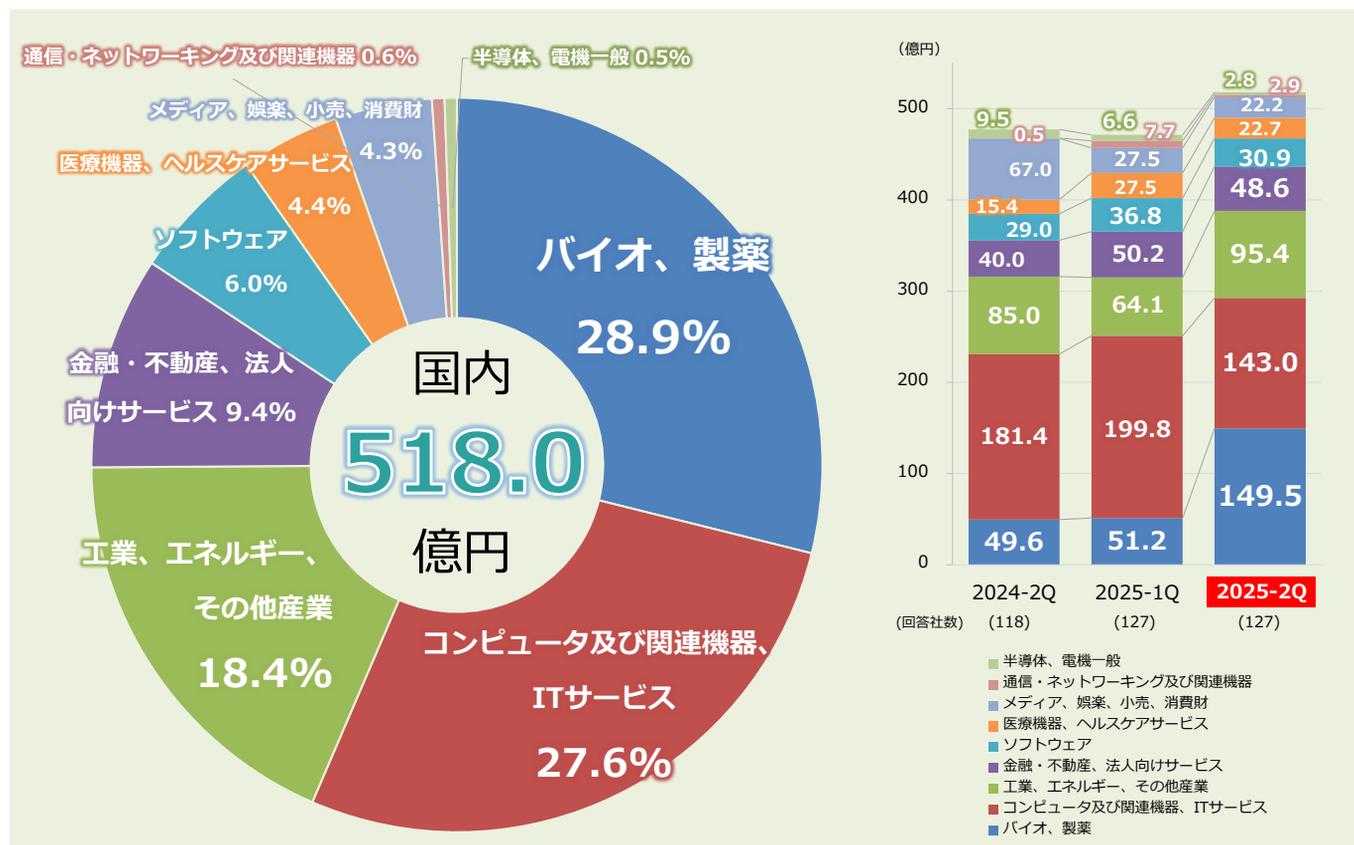
【図表4、5】

■ 図表4：業種別投資実行：金額（国内外）

*2025-2Q回答のあった127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	2.9	0.6%	0.0	0.0%	2.9	0.4%
②コンピュータ及び関連機器、ITサービス	143.0	27.6%	18.5	12.8%	161.5	24.4%
③ソフトウェア	30.9	6.0%	10.2	7.1%	41.1	6.2%
④半導体、電機一般	2.8	0.5%	3.3	2.2%	6.1	0.9%
⑤バイオ、製薬	149.5	28.9%	15.4	10.7%	165.0	24.9%
⑥医療機器、ヘルスケアサービス	22.7	4.4%	0.7	0.5%	23.4	3.5%
⑦工業、エネルギー、その他産業	95.4	18.4%	81.9	56.6%	177.3	26.8%
⑧メディア、娯楽、小売、消費財	22.2	4.3%	9.1	6.3%	31.3	4.7%
⑨金融・不動産、法人向けサービス	48.6	9.4%	5.6	3.9%	54.2	8.2%
上記のうち脱炭素関連	20.0	3.9%	5.5	3.8%	25.5	3.9%
合計	518.0	100.0%	144.7	100.0%	662.7	100.0%

■ 図表5：業種別投資実行金額構成比（国内）



国内の業種別ベンチャー投資金額を、対前期（2025-1Q）比で見ると、増加しているのは、「バイオ、製薬」の+98.3億円と、「工業、エネルギー、その他産業」の+31.3億円の2業種のみで、他の業種は「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」の△56.8億円を筆頭に、「ソフトウェア」の△5.9億円など、7業種のすべてで減少している。〔図表6〕

投資件数の前期比増減は「工業、エネルギー、その他産業」の+19件、次いで「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」の+10件が続いた。減少したのは「ソフトウェア」の△10件をトップに、他3業種（「通信・ネットワーク及び関連機器」、「半導体、電気一般」、「メディア、娯楽、小売、消費財」）が微減、2業種（「医療機器、ヘルスケアサービス」、「金融・不動産、法人向けサービス」）の件数は変わらなかった。〔図表7〕

■ 図表6：業種別投資実行の前期比較：金額（国内）

* 2025-1Q:業種別内訳と合計ともに回答のあった127社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

* 2025-2Q:業種別内訳と合計ともに回答のあった127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)	2025-1Q		2025-2Q	
		金額（億円）	比率	金額（億円）	比率
①IT関連 34.7%	通信・ネットワーク及び関連機器	7.7	1.6%	2.9	0.6%
	コンピュータ及び関連機器、ITサービス	199.8	42.4%	143.0	27.6%
	ソフトウェア	36.8	7.8%	30.9	6.0%
	半導体、電機一般	6.6	1.4%	2.8	0.5%
②バイオ/医療/ヘルスケア 33.2%	バイオ、製薬	51.2	10.9%	149.5	28.9%
	医療機器、ヘルスケアサービス	27.5	5.8%	22.7	4.4%
③工業、エネルギー、その他産業 18.4%	工業、エネルギー、その他産業	64.1	13.6%	95.4	18.4%
④製品/サービス 13.7%	メディア、娯楽、小売、消費財	27.5	5.8%	22.2	4.3%
	金融・不動産、法人向けサービス	50.2	10.7%	48.6	9.4%
上記のうち脱炭素関連		4.4	0.9%	20.0	3.9%
合計		471.3	100.0%	518.0	100.0%

■ 図表7：業種別投資実行の前期比較：件数（国内）

* 2025-1Q:業種別内訳と合計ともに回答のあった127社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

* 2025-2Q:業種別内訳と合計ともに回答のあった127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)	2025-1Q		2025-2Q	
		件数	比率	件数	比率
①IT関連 38.9%	通信・ネットワーク及び関連機器	5	1.4%	4	1.1%
	コンピュータ及び関連機器、ITサービス	94	27.2%	104	28.9%
	ソフトウェア	38	11.0%	28	7.8%
	半導体、電機一般	7	2.0%	4	1.1%
②バイオ/医療/ヘルスケア 18.1%	バイオ、製薬	33	9.6%	37	10.3%
	医療機器、ヘルスケアサービス	28	8.1%	28	7.8%
③工業、エネルギー、その他産業 18.1%	工業、エネルギー、その他産業	46	13.3%	65	18.1%
④製品/サービス 25.0%	メディア、娯楽、小売、消費財	39	11.3%	35	9.7%
	金融・不動産、法人向けサービス	55	15.9%	55	15.3%
上記のうち脱炭素関連		4	1.2%	15	4.2%
合計		345	100.0%	360	100.0%

3. ベンチャー投資のステージ別動向（国内）

国内向けステージ別投資金額を対前期（2025-1Q）比で見ると、これまでの投資金額トップが入れ替わり、「エクспанション」が202.0億円で+103.8億円の増、投資比率も42.3%と突出している。「エクспанション」がトップになるのは、これまでのVECの四半期調査を通じて、初めてのことである。次いで「アーリー」が160.2億円で+2.9億円の微増、続く「シード」が84.5億円で+32.6億円の増となった。

一方「レイター」は31.4億円で△64.3億円と大きく減少、投資比率は6.6%となり、前期比、前年同期比ともに減少している。前年同期対比で投資比率変化をみるとアーリーのマイナス幅（-11.6ポイント）を「エクспанション」がプラス幅で補い（+11.6ポイント）、前期比で投資比率をみると、「レイター」のマイナス幅（△17.2ポイント）をこちらも「エクспанション」が補う（+17.9ポイント）形となっている。〔図表8〕

件数比率では「アーリー」が51.0%とシェアの過半を占め、従来同様、トップを続けている。〔図表9〕

■ 図表8：ステージ別投資実行：金額（国内）

* 2024-2Q: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）

* 2025-1Q:回答のあった126社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

* 2025-2Q:回答のあった126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	2024-2Q		2025-1Q		2025-2Q		前年同期比	前期比
	金額	比率	金額	比率	金額	比率		
シード	52.9	13.4%	51.9	12.9%	84.5	17.7%	+4.3 ポイント	+4.8 ポイント
アーリー	178.2	45.1%	157.3	39.0%	160.2	33.5%	-11.6 ポイント	-5.5 ポイント
エクспанション	121.0	30.6%	98.2	24.4%	202.0	42.3%	+11.6 ポイント	+17.9 ポイント
レイター	42.7	10.8%	95.7	23.7%	31.4	6.6%	-4.3 ポイント	-17.2 ポイント
合計	394.9	100.0%	403.0	100.0%	478.1	100.0%		

■ 図表9：ステージ別投資実行：件数（国内）

* 2024-2Q: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）

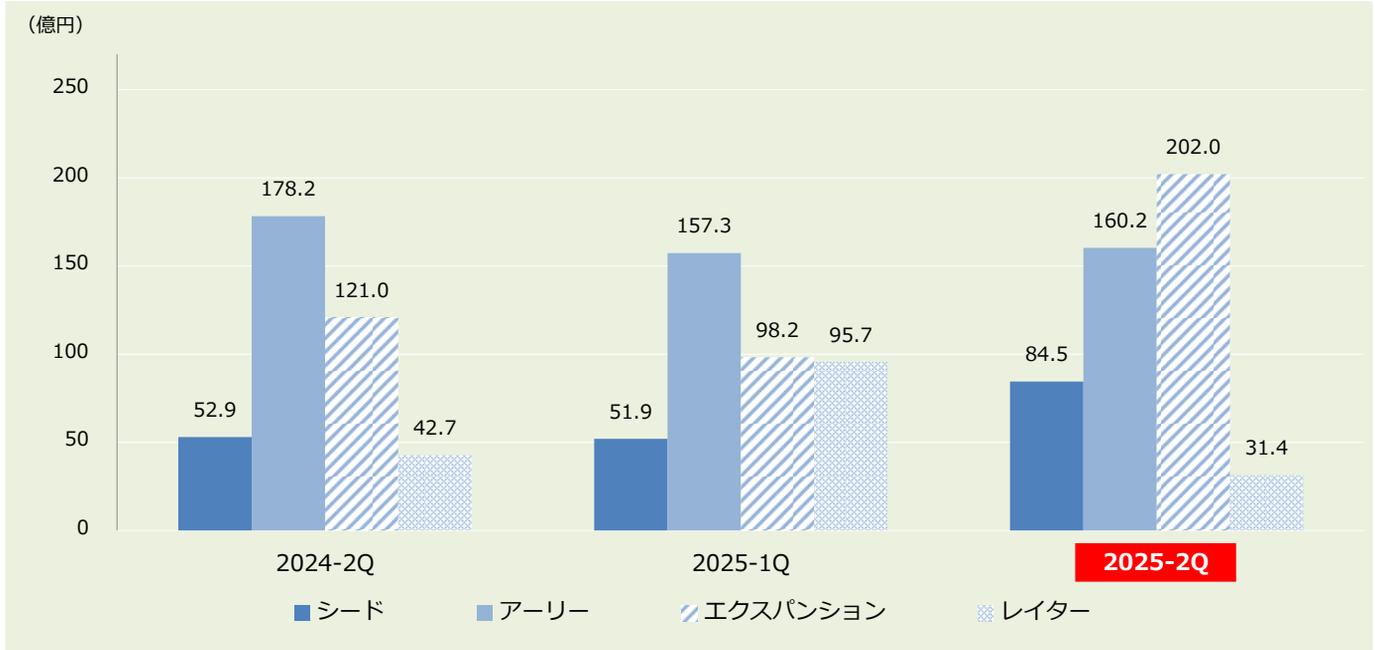
* 2025-1Q:回答のあった126社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

* 2025-2Q:回答のあった126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	2024-2Q		2025-1Q		2025-2Q	
	件数	比率	件数	比率	件数	比率
シード	89	24.4%	72	22.4%	76	22.4%
アーリー	162	44.4%	149	46.3%	173	51.0%
エクспанション	87	23.8%	68	21.1%	72	21.2%
レイター	27	7.4%	33	10.2%	18	5.3%
合計	365	100.0%	322	100.0%	339	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）

2025-2Q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、「**バイオ、製薬**」が**136.4億円**でトップシェアとなった。内訳をみると「**エクспанション**」での投資金額の集中（**110.7億円**）が顕著であった。次いで「**コンピュータ及び関連機器、ITサービス**」が**128.1億円**で続き、「エクспанション」以外の3ステージで投資金額がトップとなっている。さらに「**工業、エネルギー、その他産業**」が**86.6億円**で続きシード、アーリーでは「**コンピュータ及び関連機器、ITサービス**」に次ぐ2位の投資であった。

また、「**バイオ、製薬**」に加え、「**金融・不動産、法人向けサービス**」「**ソフトウェア**」「**メディア、娯楽、小売り、消費財**」の4業種で、今四半期はいずれも「**エクспанション**」への投資が「**アーリー**」を上回っていることが特徴的である。[図表11]

■ 図表11：業種・ステージ別投資実行：金額（国内）

(単位：億円)

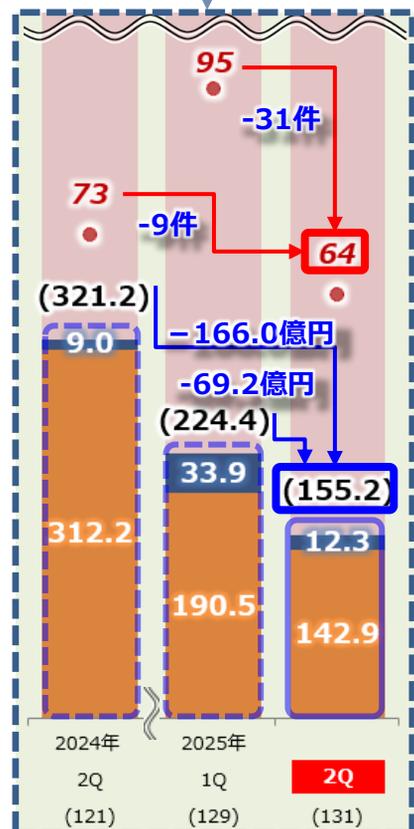
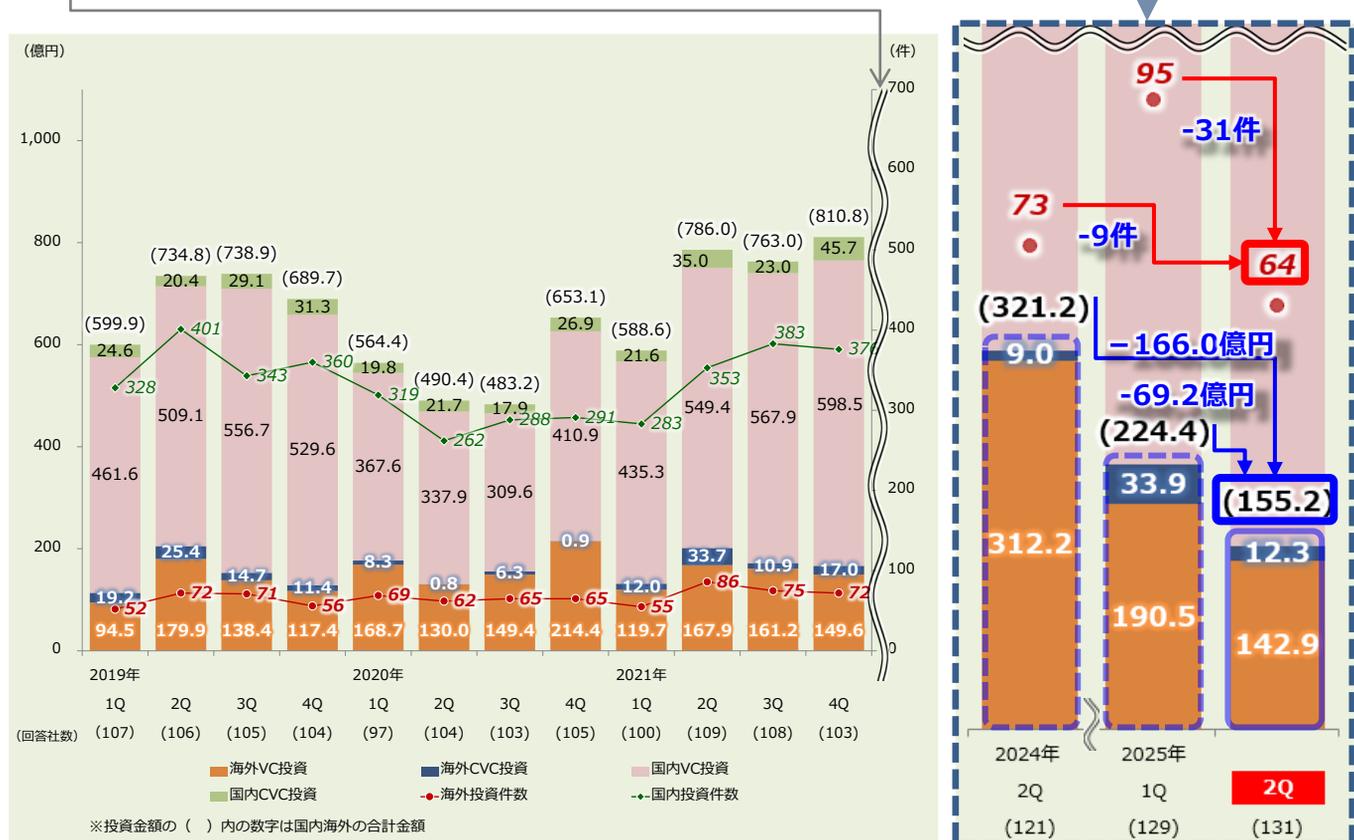
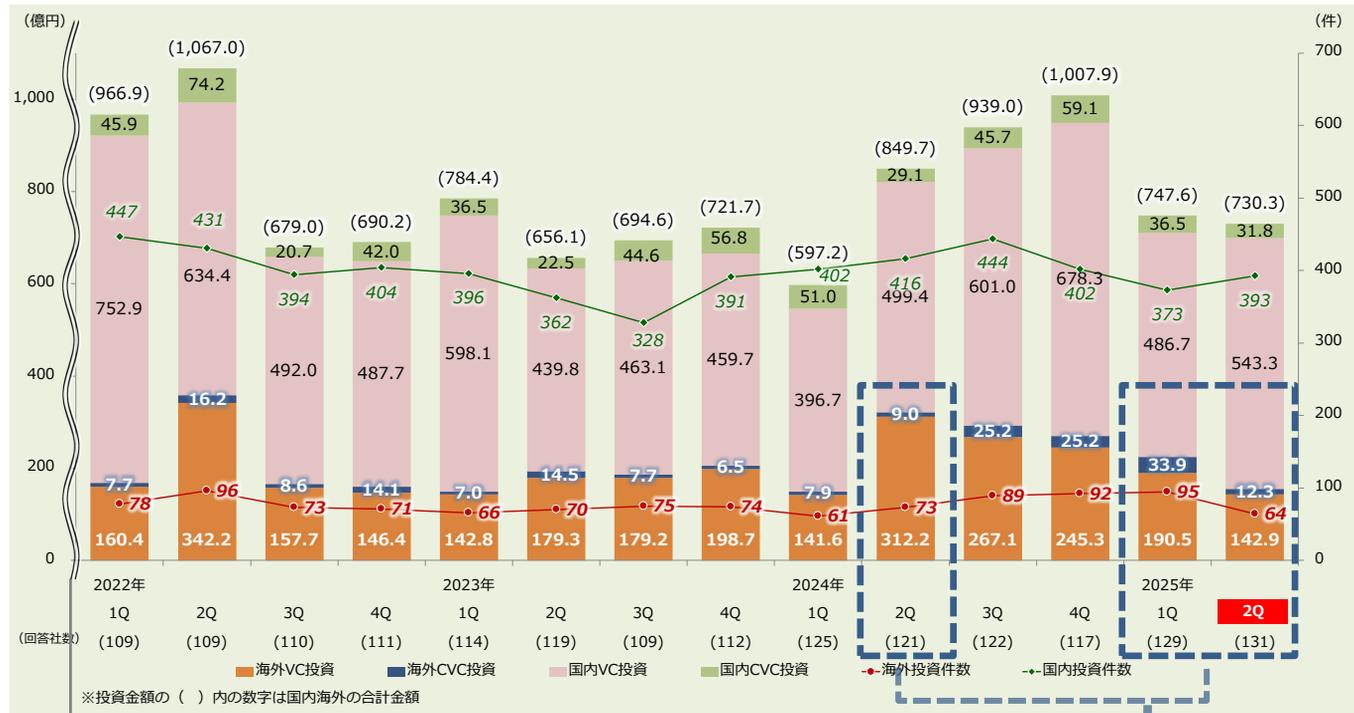
* 2025-2Q:回答のあった126社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

	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	0.3	2.6	0.0	0.0	2.9
コンピュータ及び関連機器、ITサービス	32.1	58.4	23.0	14.6	128.1
ソフトウェア	2.6	9.0	19.2	0.0	30.9
半導体、電機一般	0.0	2.3	0.5	0.0	2.8
バイオ、製薬	11.2	12.3	110.7	2.2	136.4
医療機器、ヘルスケアサービス	3.3	11.4	5.5	2.5	22.7
工業、エネルギー、その他産業	28.9	41.2	12.0	4.5	86.6
メディア、娯楽、小売、消費財	3.2	5.1	10.5	0.2	19.1
金融・不動産、法人向けサービス	2.8	17.9	20.5	7.4	48.6
合計	84.5	160.2	202.0	31.4	478.1

5. 海外向けベンチャー投資動向

海外向けベンチャー投資金額は**155.2億円**、件数は**64件**となり対前期（2025-1Q）比で金額は**69.2億円減少**、件数は**31件減少**した。また、対前年同期（2024-2Q）比でも、金額が**△166.0億円**、件数が**-9件**と、ともに減少している。直近5四半期をみると、海外投資金額は、2024年2Qの321.2億円から4四半期連続で減少している。〔図表12〕

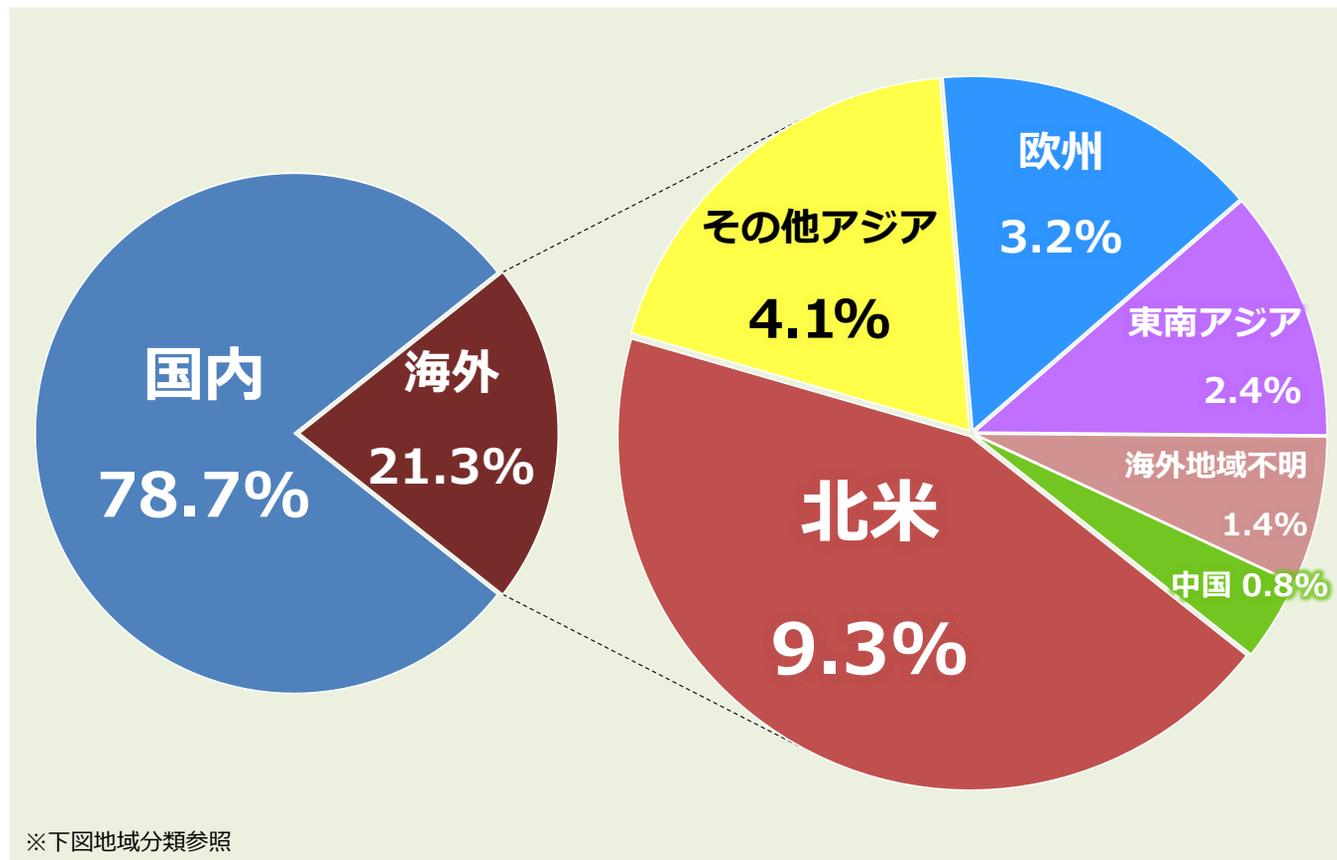
■ 図表12：VC/CVC投資金額（四半期推移）



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**78.7%**、海外向け投資が**21.3%**であった。

海外地域の内訳をみると、「北米」が全体の**9.3%**でトップ、次いで「その他アジア」の**4.1%**、「欧州」の**3.2%**が続いた。[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

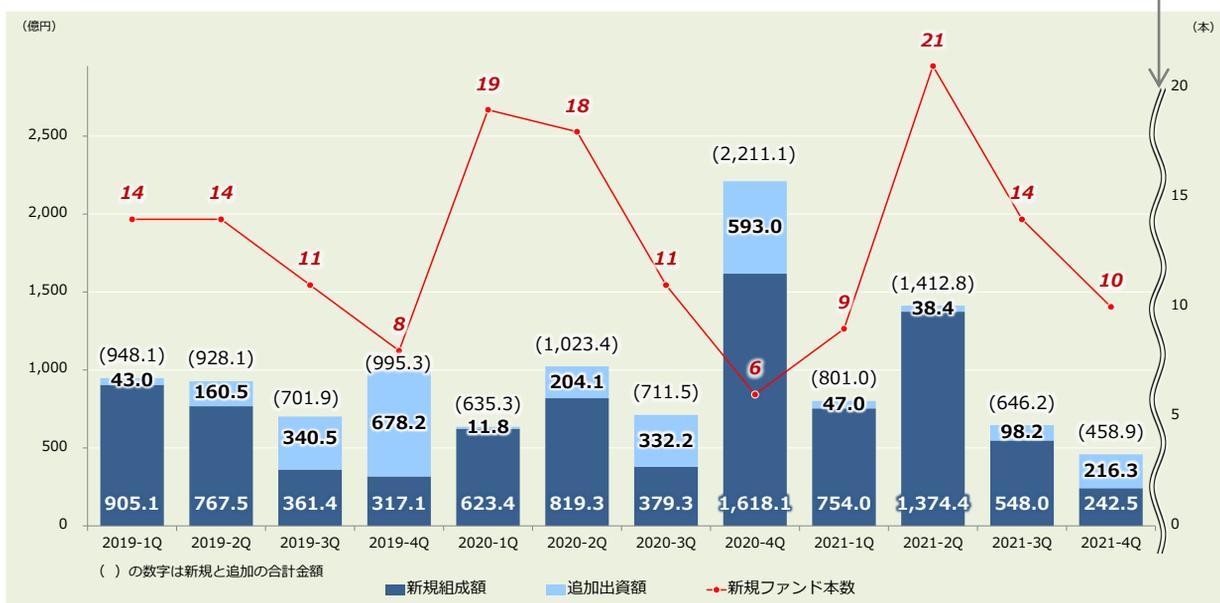
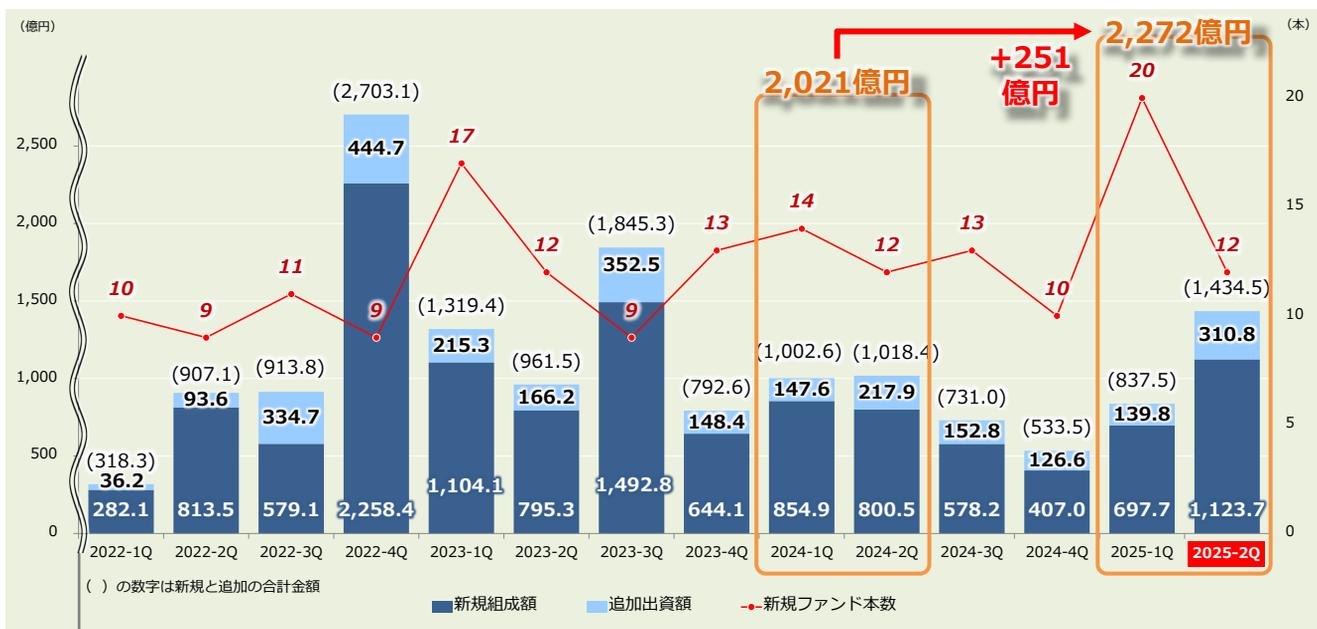
2025-2Qに新規設立されたファンドは**12本**、**1,123.7億円**で、対前期（2025-1Q）比で本数が△8本と減少したが、金額は**426.0億円増加（+61.1%）**した。対前年同期（2024-2Q）比では、本数は変わらず、金額は**323.2億円増加（+40.4%）**となった。また、追加出資金額は**310.8億円**と、対前期比**171.0億円（+122.3%）**の増加、対前年同期比でも**92.9億円増加（+42.6%）**であった。2025年上半期のファンド合計額は**2,272億円**。対前年上半期比**251億円（+12.4%）**の増となった。「図表15」をみると、2025年2Qの新規組成額・追加出資額のいずれも、2023年4Q以降の7四半期間で最高額を記録していることがわかる。〔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）

2025-2Q							
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	1,123.7	左記の内 海外向け投資分	9,364.0	左記の内 海外向け投資分	310.8	左記の内 海外向け投資分
	0		0.0		0.0		31.0

* 金額・本数、国内・海外ともに回答のあった17社のみ集計

■ 図表15：ファンド総額及び本数



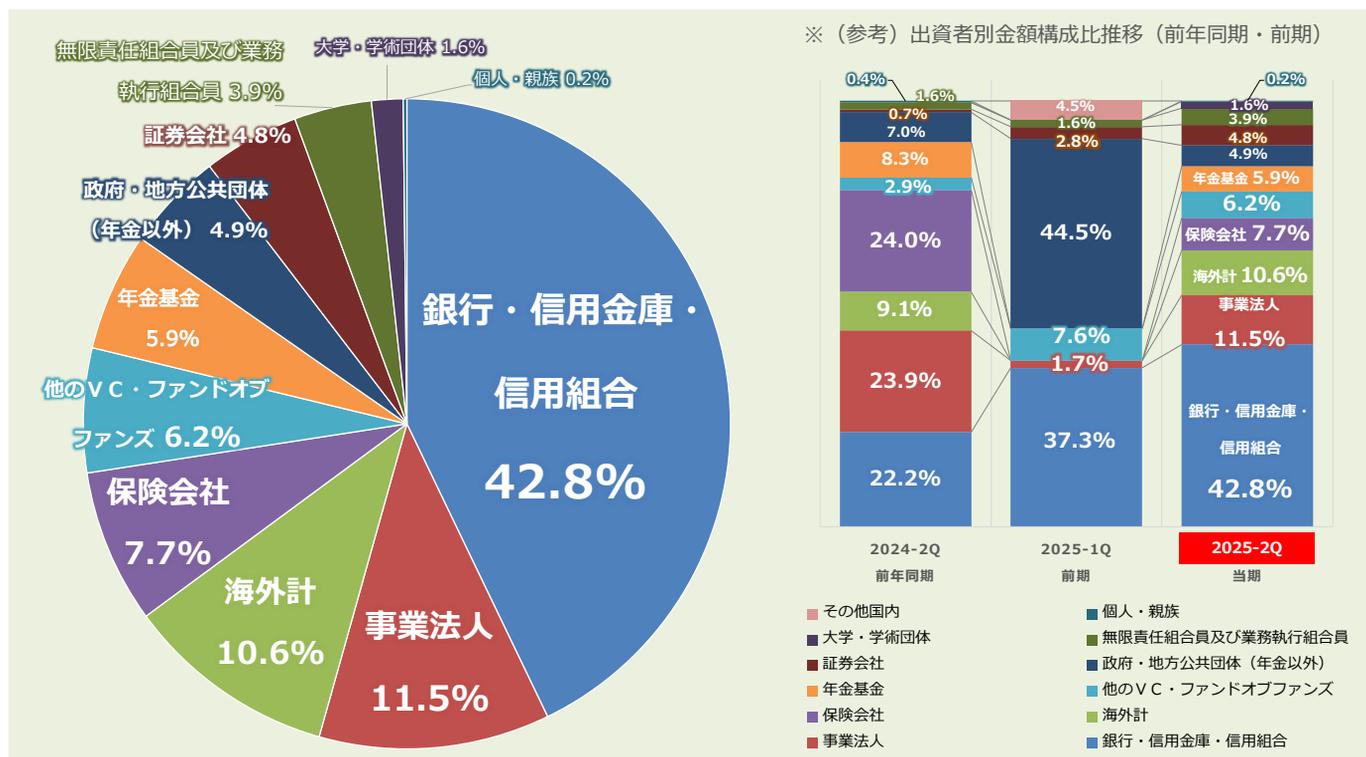
2025-2Qに新規に設立されたファンドの出資者別金額構成比をみると、国内では「銀行・信用金庫・信用組合」からの出資が**42.8%**で約半数近くを占めた。次いで「事業法人」からの出資**11.5%**が続いた。なお、前期（2025-1Q）は「政府・地方公共団体（年金以外）」（44.5%）及び「銀行・信用金庫・信用組合」（37.3%）が約8割を占めたが、2025-2Qは前年同期対比でみると、「銀行・信用金庫・信用組合」のシェアが伸長（+20.6ポイント）、「事業法人」（△12.4ポイント）、「保険会社」（7.7%/△16.3ポイント）のシェアがやや下がったものの、「年金基金」も含め、多様な顔ぶれの座組となっている。〔図表16、17〕

■ 図表16：新規設立したファンドの出資者別金額内訳

人数・金額ともに回答のあった9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）
無限責任組合員及び業務執行組合員	10	10.8%	39.5	3.9%	3.9	-	-
国内計	79	84.9%	871.7	85.6%	11.0	68	519.5
個人・親族	21	22.6%	1.9	0.2%	0.1	21	1.9
他のVC・ファンドオブファンズ	8	8.6%	63.0	6.2%	7.9	5	55.0
事業法人	12	12.9%	117.5	11.5%	9.8	9	64.5
銀行・信用金庫・信用組合	21	22.6%	436.4	42.8%	20.8	16	145.2
保険会社	5	5.4%	78.0	7.7%	15.6	5	78.0
証券会社	5	5.4%	49.0	4.8%	9.8	5	49.0
年金基金	4	4.3%	60.0	5.9%	15.0	4	60.0
政府・地方公共団体（年金以外）	2	2.2%	50.0	4.9%	25.0	2	50.0
大学・学術団体	1	1.1%	16.0	1.6%	16.0	1	16.0
その他国内	0	0.0%	0.0	0.0%	-	0	0.0
海外計	4	4.3%	107.5	10.6%	26.9	2	57.5
合計	93	100.0%	1,018.7	100.0%	-	70	577.0

■ 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）



(ご案内) 2024年実施ベンチャーキャピタル投資動向調査

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。

『ベンチャー白書2024』（日本語版）

【2024年12月4日発刊】

税込:5,500円
(本体価格5,000円)

電子版 (PDF版 + Excel版)

電子書籍版

冊子版 (紙製本) *Excel版データのダウンロードが可能です。

- 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)



【目次】

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
データ編	資料	政府・関連団体のベンチャー支援施策
		ベンチャーキャピタル投資動向調査



『英語版データ編 (PDF版) 』

【2025年2月8日発刊】

- 電子版
 - ・ BASE

(予告) 2025年実施 ベンチャーキャピタル投資動向調査 『ベンチャー白書2025』

- 2025年12月上旬発刊予定
- 税込:5,500円 (本体価格5,000円)



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 (<https://www.vec.or.jp/>)
業務部 03-3230-8902 / vcdoukou@vec.or.jp