

## 直近四半期 投資動向調査

### 2025年第3四半期 (7月~9月)

一般財団法人  
ベンチャーエンタープライズ  
センター

(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

03-3230-8902 [vcdoukou@vec.or.jp](mailto:vcdoukou@vec.or.jp)

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

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3四半期(2025-3Q:2025年7~9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年第3四半期の国内投資金額

541.7 億円

対前年同期変化率  
16.0%減

- ※ 2025年10月15日~11月17日の期間に回答があった126社のデータを集計
- ※ 調査対象期間 : 当期 2025年第3四半期 (2025-3Q : 2025年7~9月)  
前年同期 2024年第3四半期 (2024-3Q : 2024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3四半期（2025-3Q）投資実行：金額・件数（前年同期及び前期比較）

金額 (億円)	2024-3Q			2025-2Q			2025-3Q			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	602.7	270.0	872.7	541.0	142.9	683.9	505.9	208.5	714.4	-158.3	30.5
CVC	42.5	7.6	50.1	36.1	7.8	43.9	35.8	4.4	40.2	-9.9	-3.7
合計	645.2	277.6	922.8	577.1	150.7	727.8	541.7	212.9	754.6	-168.2	26.8

件数	2024-3Q			2025-2Q			2025-3Q			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	383	71	454	351	55	406	339	71	410	-44	4
CVC	52	10	62	37	8	45	39	7	46	-16	1
合計	435	81	516	388	63	451	378	78	456	-60	5

1件当 (百万円)	2024-3Q			2025-2Q			2025-3Q			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	157.4	380.3	192.2	154.1	259.8	168.4	149.2	293.7	174.2	-18.0	5.8
CVC	81.7	76.0	80.8	97.6	97.5	97.6	91.8	62.9	87.4	6.6	-10.2
合計	148.3	342.7	178.8	148.7	239.2	161.4	143.3	272.9	165.5	-13.4	4.1

※ 図表1の「2024-3Q」及び「2025-2Q」の値は、当期(2025-3Q)の調査実施時に回答した企業の「前年同期」と「前期」の投資金額、件数である。

図表3、12の「2024-3Q」及び「2025-2Q」の値は、それぞれ前年同期(2024-3Q)及び前期(2025-2Q)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年度（FY）上半期国内外投資金額（会計年度）

**1,485億円**〔対前年同期比  
▲304億円〕

- 国内：1,117億円（▲58億円）
- 海外 368億円（▲246億円）

対前年同期変化率  
**17.1%減**

- 国内：▲5%
- 海外：▲40.1%

■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）

暦年 投資先	2021	2022	2023	2024	2025			
					1-3月	4-6月	7-9月	小計
国内向け	2,277	2,550	2,121	2,360	523	575	542	1,640
海外向け	672	853	736	1,034	224	155	213	593
合計	2,948	3,403	2,857	3,394	748	730	755	2,233

### ●件数/暦年（CY）：1月～12月まで

（件）

暦年 投資先	2021	2022	2023	2024	2025			
					1-3月	4-6月	7-9月	小計
国内向け	1,395	1,676	1,477	1,664	373	393	378	1,144
海外向け	288	318	285	315	95	64	78	237
合計	1,683	1,994	1,762	1,979	468	457	456	1,381

### ●金額/年度（FY）：4月～翌3月まで

（億円）

年度 投資先	2021	2022	2023	2024	2025		
					4-6月	7-9月	小計
国内向け	2,618	2,386	1,934	2,436	575	542	1,117
海外向け	708	835	735	1,108	155	213	368
合計	3,327	3,221	2,670	3,544	730	755	1,485

### ●件数/年度（FY）：4月～翌3月まで

（件）

年度 投資先	2021	2022	2023	2024	2025		
					4-6月	7-9月	小計
国内向け	1,559	1,625	1,483	1,635	393	378	771
海外向け	311	306	280	349	64	78	142
合計	1,870	1,931	1,763	1,984	457	456	913

※ 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。

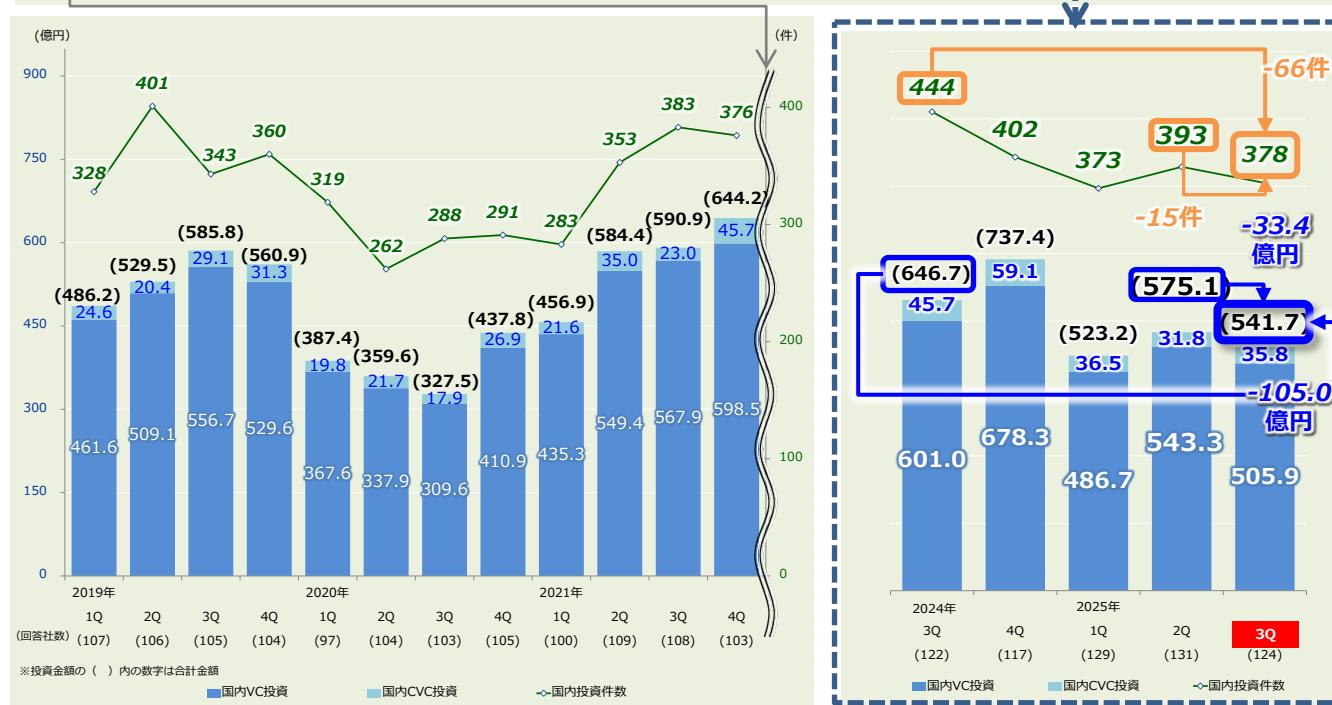
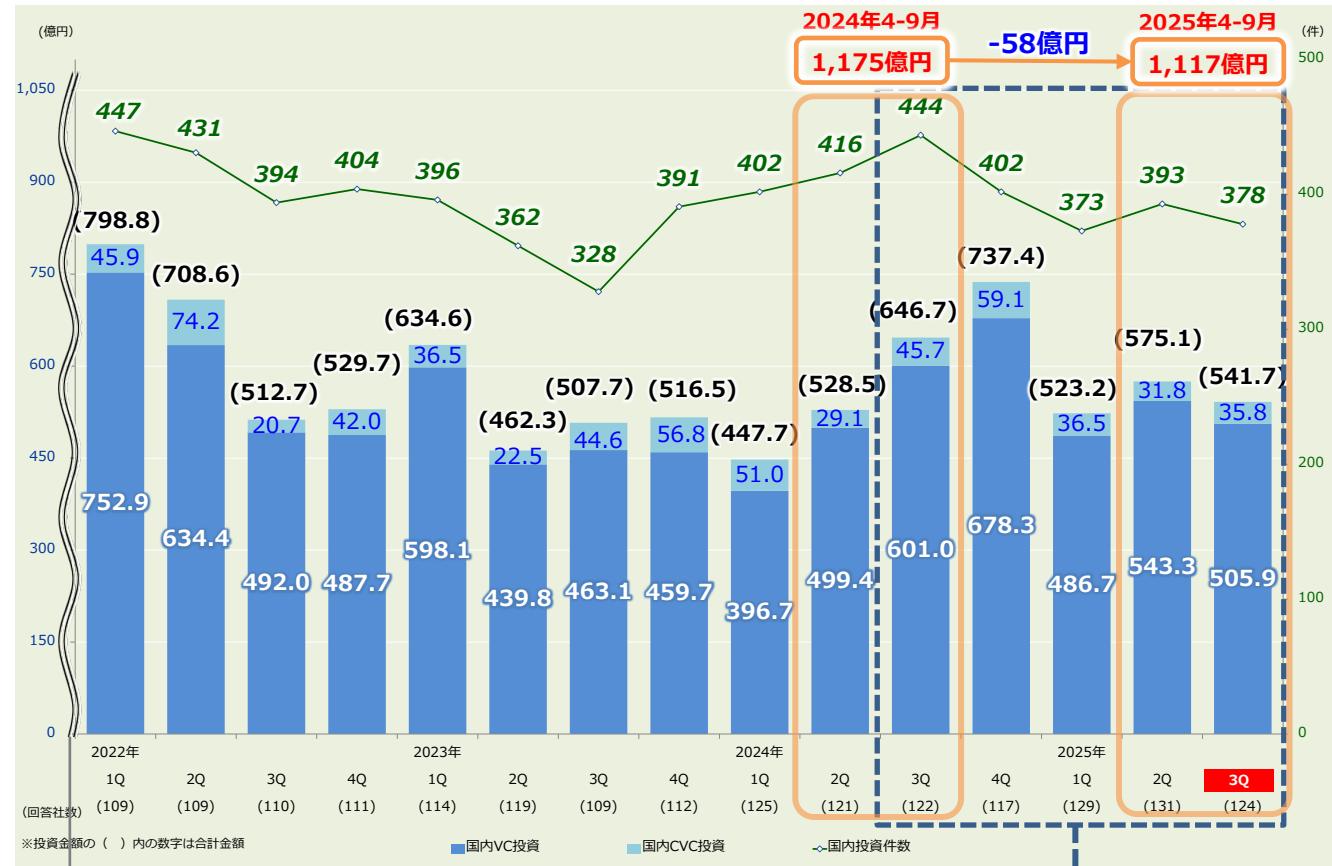
# 1. 国内向けベンチャー投資動向

## 2025年第3四半期（2025-3Q）

2025-3Qの国内向けベンチャー投資金額は**541.7億円**で、対前期（2025-2Q：4月-6月/575.1億円）比で**33.4億円の減（△5.8%）**、対前年同期（2024年-3Q：2024年7月-9月/646.7億円）比では**105.0億円の減（△16.2%）**となった。

投資件数は**378件**で対前期比で**15件の減（△3.8%）**、対前年同期比で**66件の減（△14.9%）**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

2025-3Qのベンチャー投資金額を業種別にみると、国内では「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」がトップシェア（31.4%）を占め、次いで「工業、エネルギー、その他産業」（19.1%）、「バイオ・製薬」（12.9%）が続いた。

海外では、「バイオ・製薬」が突出してトップシェア（33.4%）を占め、次いで「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」（24.6%）、「工業、エネルギー、その他産業」（12.9%）が続いた。

[図表4、5]

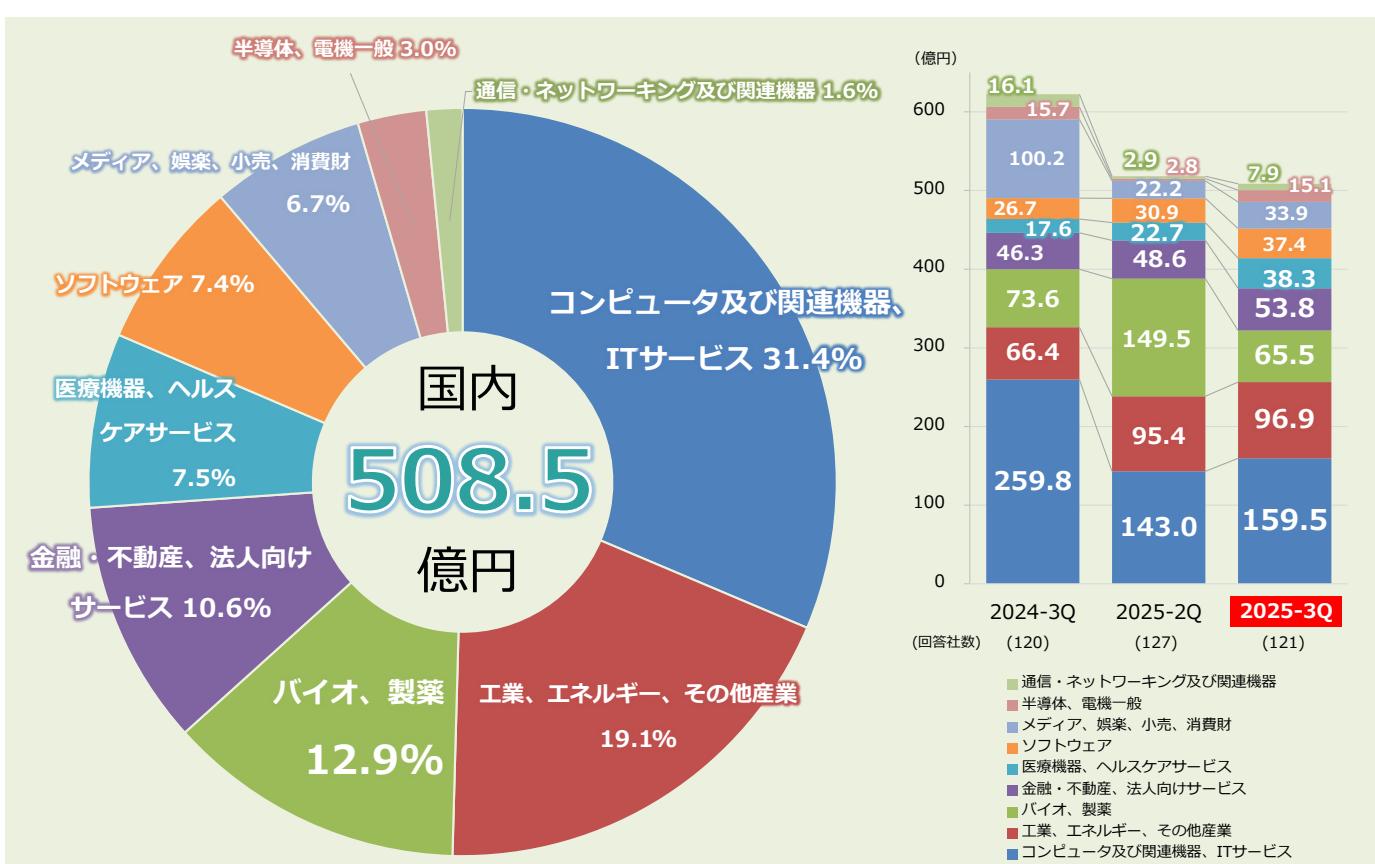
■図表4：業種別投資実行：金額（国内外）

\*2025-3Q回答のあった121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	7.9	1.6%	8.6	5.6%	16.5	2.5%
②コンピュータ及び関連機器、ITサービス	159.5	31.4%	37.5	24.6%	197.1	29.8%
③ソフトウェア	37.4	7.4%	6.9	4.5%	44.4	6.7%
④半導体、電機一般	15.1	3.0%	1.0	0.7%	16.1	2.4%
⑤バイオ、製薬	65.5	12.9%	51.0	33.4%	116.6	17.6%
⑥医療機器、ヘルスケアサービス	38.3	7.5%	8.1	5.3%	46.4	7.0%
⑦工業、エネルギー、その他産業	96.9	19.1%	19.7	12.9%	116.7	17.6%
⑧メディア、娯楽、小売、消費財	33.9	6.7%	12.8	8.4%	46.8	7.1%
⑨金融・不動産、法人向けサービス	53.8	10.6%	7.1	4.7%	60.9	9.2%
上記のうち脱炭素関連	16.5	3.3%	0.0	0.0%	16.5	2.5%
合計	508.5	100.0%	152.6	100.0%	661.1	100.0%

■図表5：業種別投資実行金額構成比（国内）

※（参考）業種別金額推移（国内/前年同期・前期）



国内の業種別ベンチャー投資金額を、対前期（2025-2Q）比でみると、増加しているのは、「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」の+16.5億円と、「医療機器、ヘルスケアサービス」の+15.6億円など8業種で、減少したのは「バイオ、製薬」の△84.0億円のみであった。【図表6】

投資件数の前期比増減は「半導体、電機一般」の+8件、次いで「工業、エネルギー、その他産業」の+7件が続いた。減少したのは「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」の△30件と「金融・不動産、法人向けサービス」の△17件の2業種であった。【図表7】

■図表6：業種別投資実行の前期比較：金額（国内）

\* 2025-2Q:業種別内訳と合計と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）  
\* 2025-3Q:業種別内訳と合計とともに回答のあった121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)	2025-2Q		2025-3Q	
		金額（億円）	比率	金額（億円）	比率
①IT関連  <b>43.3%</b>	通信・ネットワーキング及び関連機器	2.9	0.6%	7.9	1.6%
	コンピュータ及び関連機器、ITサービス	143.0	27.6%	159.5	31.4%
	ソフトウェア	30.9	6.0%	37.4	7.4%
	半導体、電機一般	2.8	0.5%	15.1	3.0%
②バイオ/医療/ヘルスケア  <b>20.4%</b>	バイオ、製薬	149.5	28.9%	65.5	12.9%
	医療機器、ヘルスケアサービス	22.7	4.4%	38.3	7.5%
③工業、エネルギー、その他産業  <b>19.1%</b>	工業、エネルギー、その他産業	95.4	18.4%	96.9	19.1%
④製品/サービス  <b>17.3%</b>	メディア、娯楽、小売、消費財	22.2	4.3%	33.9	6.7%
	金融・不動産、法人向けサービス	48.6	9.4%	53.8	10.6%
上記のうち脱炭素関連		20.0	3.9%	16.5	3.3%
合 計		518.0	100.0%	508.5	100.0%

■図表7：業種別投資実行の前期比較：件数（国内）

\* 2025-2Q:業種別内訳と合計と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）  
\* 2025-3Q:業種別内訳と合計とともに回答のあった121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)	2025-2Q		2025-3Q	
		件数	比率	件数	比率
①IT関連  <b>37.0%</b>	通信・ネットワーキング及び関連機器	4	1.1%	9	2.6%
	コンピュータ及び関連機器、ITサービス	104	28.9%	74	21.4%
	ソフトウェア	28	7.8%	33	9.5%
	半導体、電機一般	4	1.1%	12	3.5%
②バイオ/医療/ヘルスケア  <b>20.5%</b>	バイオ、製薬	37	10.3%	42	12.1%
	医療機器、ヘルスケアサービス	28	7.8%	29	8.4%
③工業、エネルギー、その他産業  <b>20.8%</b>	工業、エネルギー、その他産業	65	18.1%	72	20.8%
④製品/サービス  <b>21.7%</b>	メディア、娯楽、小売、消費財	35	9.7%	37	10.7%
	金融・不動産、法人向けサービス	55	15.3%	38	11.0%
上記のうち脱炭素関連		15	4.2%	15	4.3%
合 計		360	100.0%	346	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（2025-2Q）比でみると、「アーリー」が~~217.3億円~~+57.1億円、「レイター」が~~70.0億円~~+38.6億円と増加している。

一方「シード」は~~55.3億円~~で前期比△~~29.2億円~~の減少、「エクスパンション」は~~126.3億円~~で△~~75.7億円~~減少した。

前年同期比をみると、増加しているのは「エクスパンション」のみで、前年同期のシェアの15.1%から26.9%へと、+11.8ポイント増加している。 [図表8]

件数比率については、従来同様、「アーリー」が47.1%と一貫してトップである。 [図表9]

■図表8：ステージ別投資実行：金額（国内）

ステージ	2024-3Q		2025-2Q		2025-3Q		前年同期比	前期比
	金額	割合	金額	割合	金額	割合		
シード	113.5	20.7%	84.5	17.7%	55.3	11.8%	-8.9 ポイント	-5.9 ポイント
アーリー	262.3	47.9%	160.2	33.5%	217.3	46.3%	-1.5 ポイント	+12.8 ポイント
エクスパンション	82.8	15.1%	202.0	42.3%	126.3	26.9%	+11.8 ポイント	-15.3 ポイント
レイター	89.2	16.3%	31.4	6.6%	70.0	14.9%	-1.4 ポイント	+8.4 ポイント
合 計	547.8	100.0%	478.1	100.0%	468.9	100.0%		

\* 2024-3Q: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）

\* 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）

\* 2025-3Q:回答のあった120社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

(単位：億円)

■図表9：ステージ別投資実行：件数（国内）

ステージ	2024-3Q		2025-2Q		2025-3Q	
	件数	割合	件数	割合	件数	割合
シード	96	25.3%	76	22.4%	63	19.3%
アーリー	175	46.1%	173	51.0%	154	47.1%
エクスパンション	65	17.1%	72	21.2%	82	25.1%
レイター	44	11.6%	18	5.3%	28	8.6%
合 計	380	100.0%	339	100.0%	327	100.0%

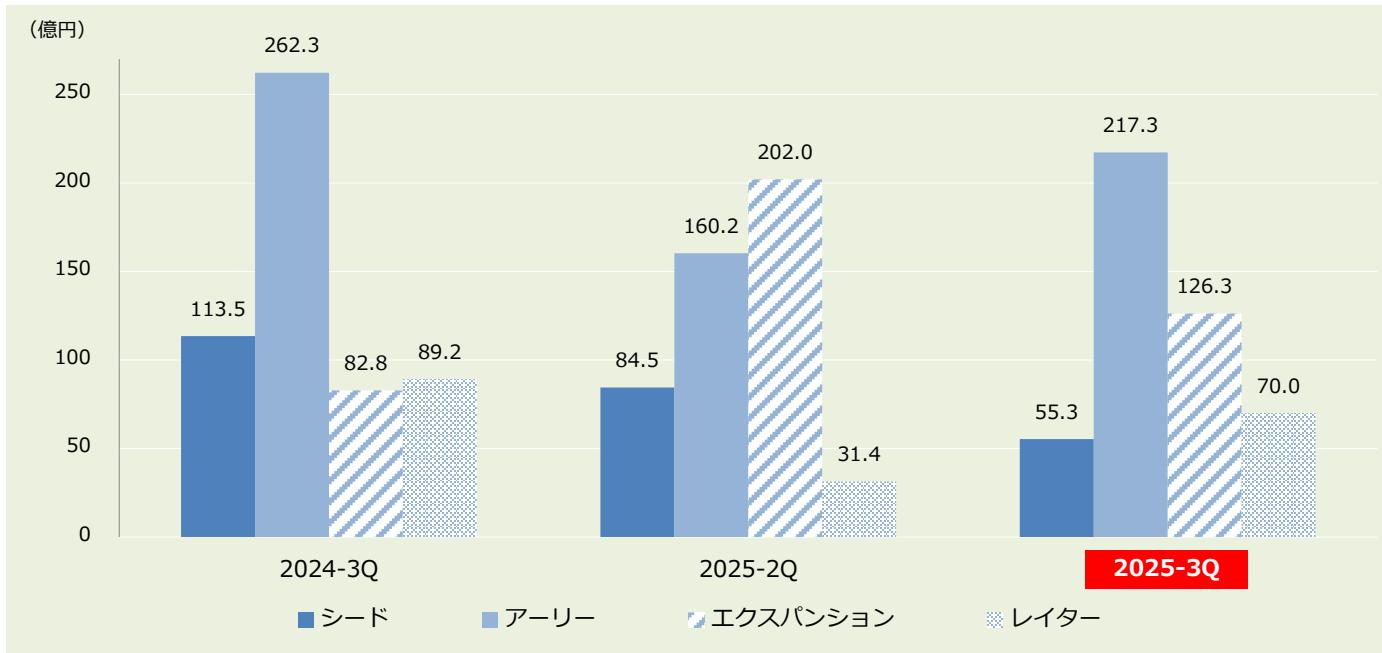
\* 2024-3Q:回答のあった119社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

\* 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）

\* 2025-3Q:回答のあった120社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

(単位：件)

■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）

2025-3Q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、「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」が「アーリー」「エクスパンション」でトップを占め、「工業、エネルギー、その他産業」が「シード」でトップ、「金融・不動産、法人向けサービス」が「レイター」で、最多となった。  
[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)

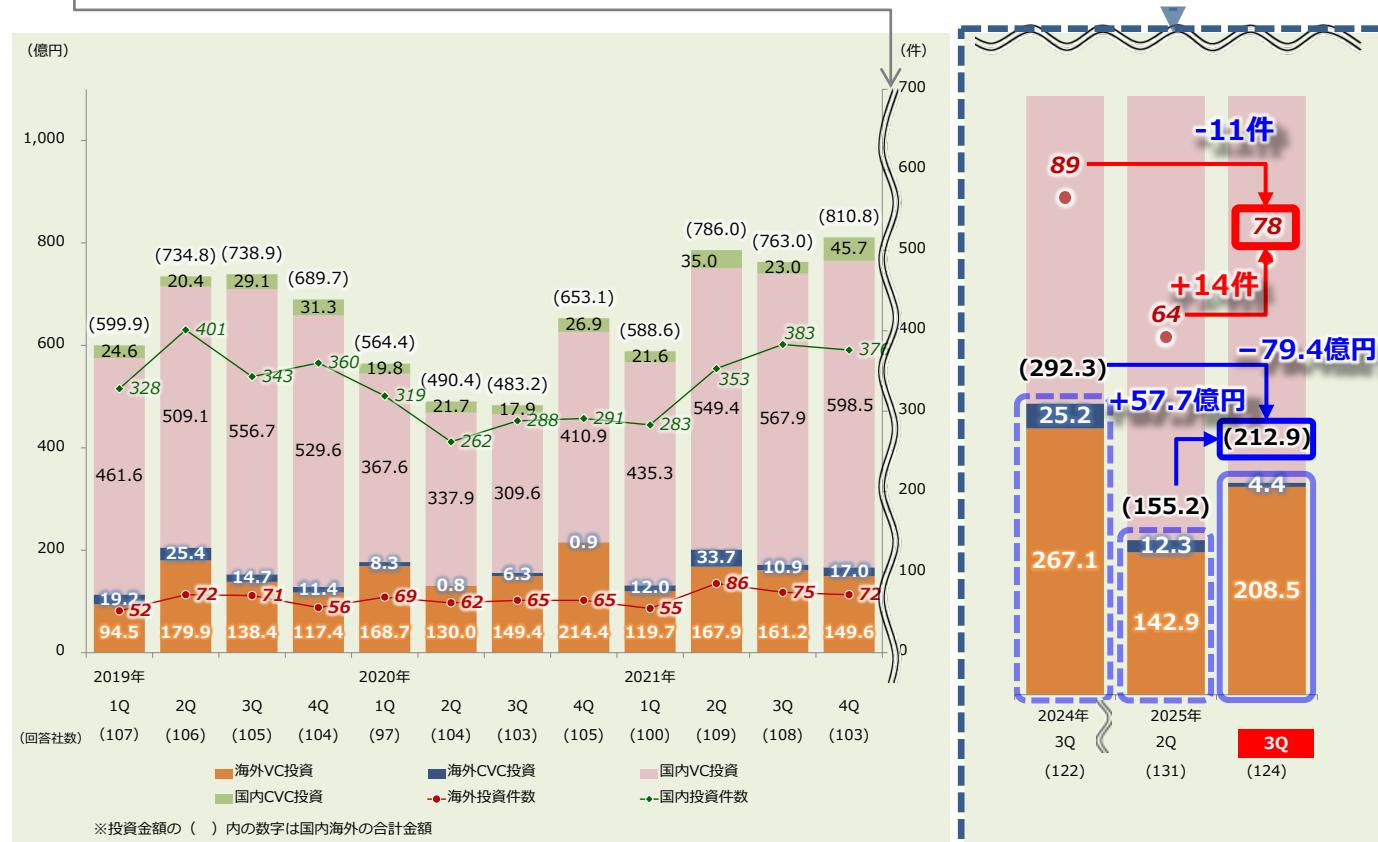
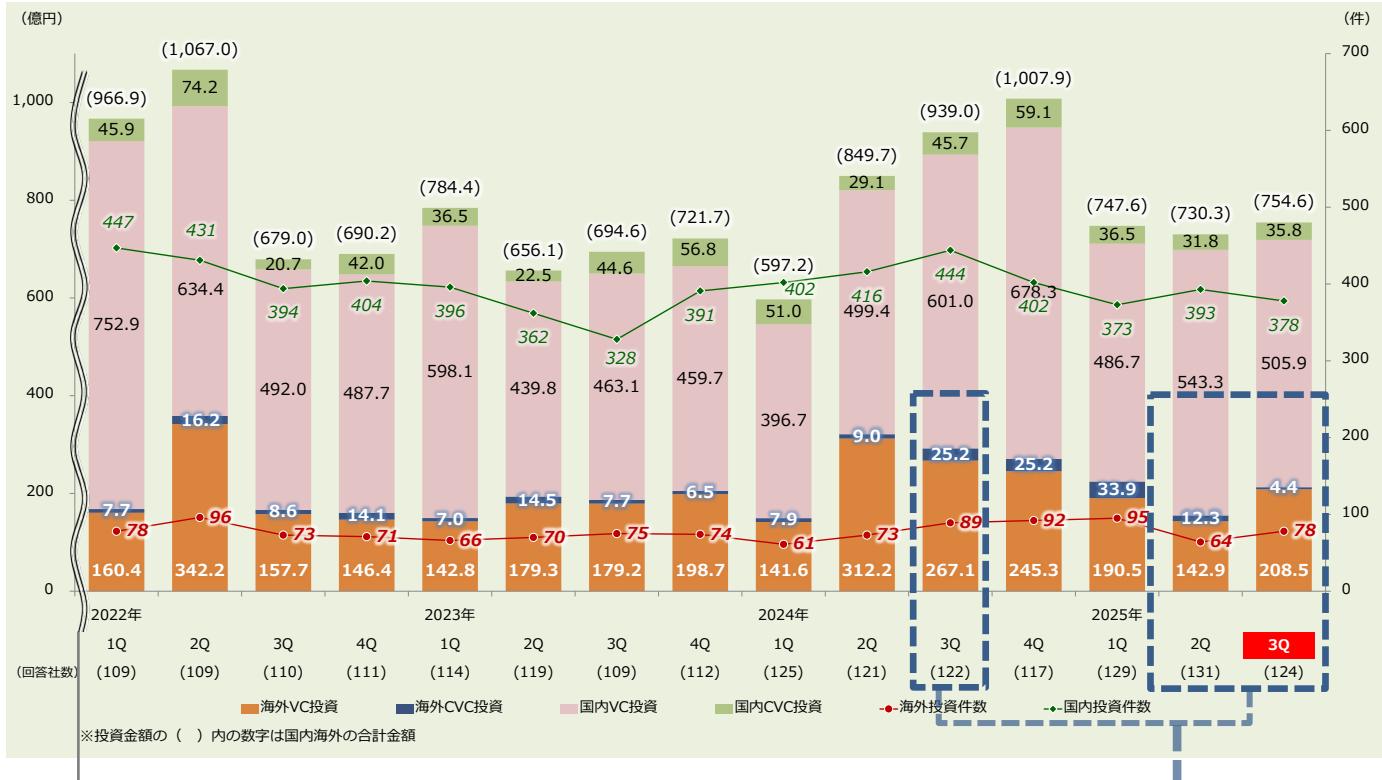
\* 2025-3Q:回答のあった120社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

	シード	アーリー	エクスパンション	レイター	合計
通信・ネットワーキング及び関連機器	0.0	2.9	1.5	3.5	7.9
コンピュータ及び関連機器、ITサービス	11.6	76.4	35.2	21.0	144.2
ソフトウェア	2.0	14.1	14.6	6.8	37.4
半導体、電機一般	3.4	4.2	7.5	0.0	15.1
バイオ、製薬	9.2	35.0	8.1	6.2	58.5
医療機器、ヘルスケアサービス	11.4	14.3	11.6	1.0	38.3
工業、エネルギー、その他産業	13.2	42.3	16.3	8.2	79.9
メディア、娯楽、小売、消費財	3.7	16.9	11.8	1.3	33.7
金融・不動産、法人向けサービス	0.9	11.1	19.8	22.0	53.8
合計	55.3	217.3	126.3	70.0	468.9

## 5. 海外向けベンチャー投資動向

2025-3Qの海外向けベンチャー投資金額は**212.9億円**、件数は**78件**となり対前期（2025-2Q）比で金額は**57.7億円増加**、件数は**14件増加**した。一方、対前年同期（2024-3Q）比では、金額が△**79.4億円**、件数が△**11件**と、ともに減少している。 [図表12]

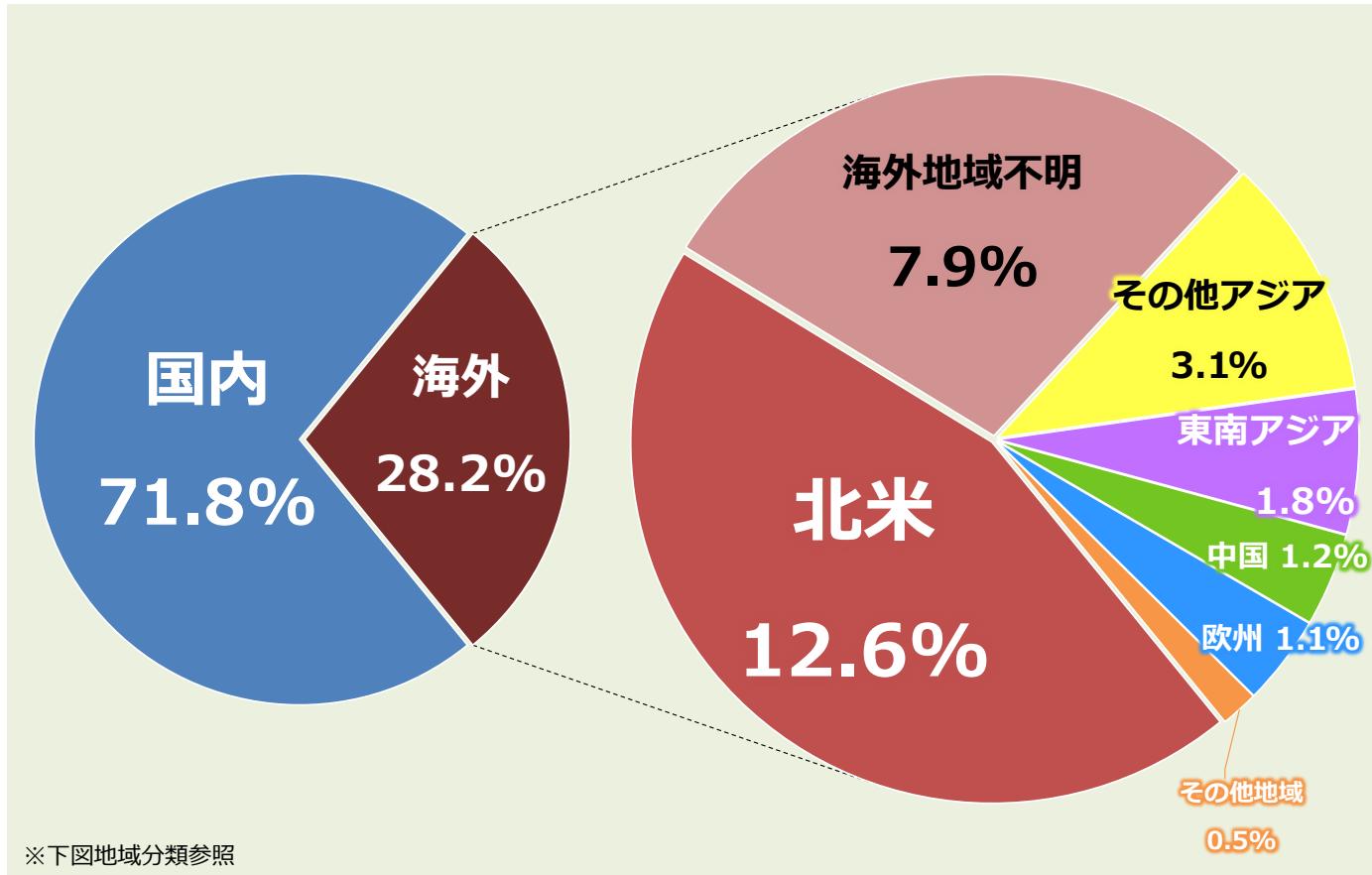
■図表12：VC/CVC投資金額（四半期推移）



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71.8%、海外向け投資が28.2%であった。

海外地域の内訳をみると、「北米」が全体の12.6%でトップ、次いで「海外地域不明」を除くと、「その他アジア」3.1%、「東南アジア」1.8%、「中国」1.2%、「欧州」1.1%の順となっている。  
[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

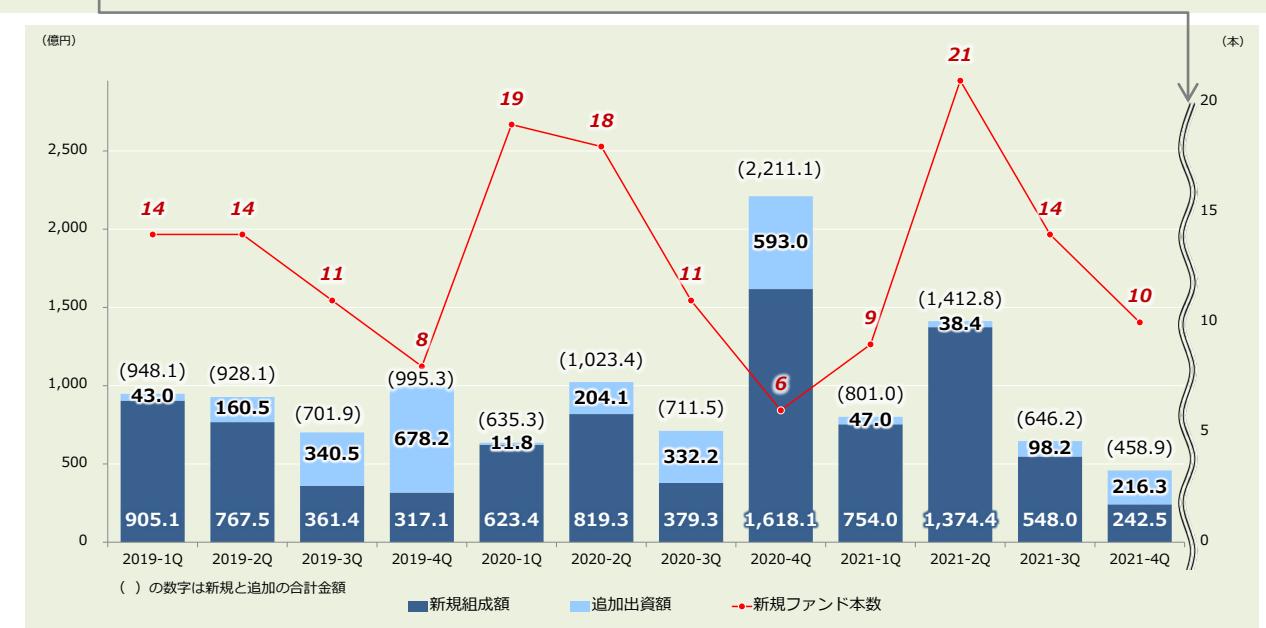
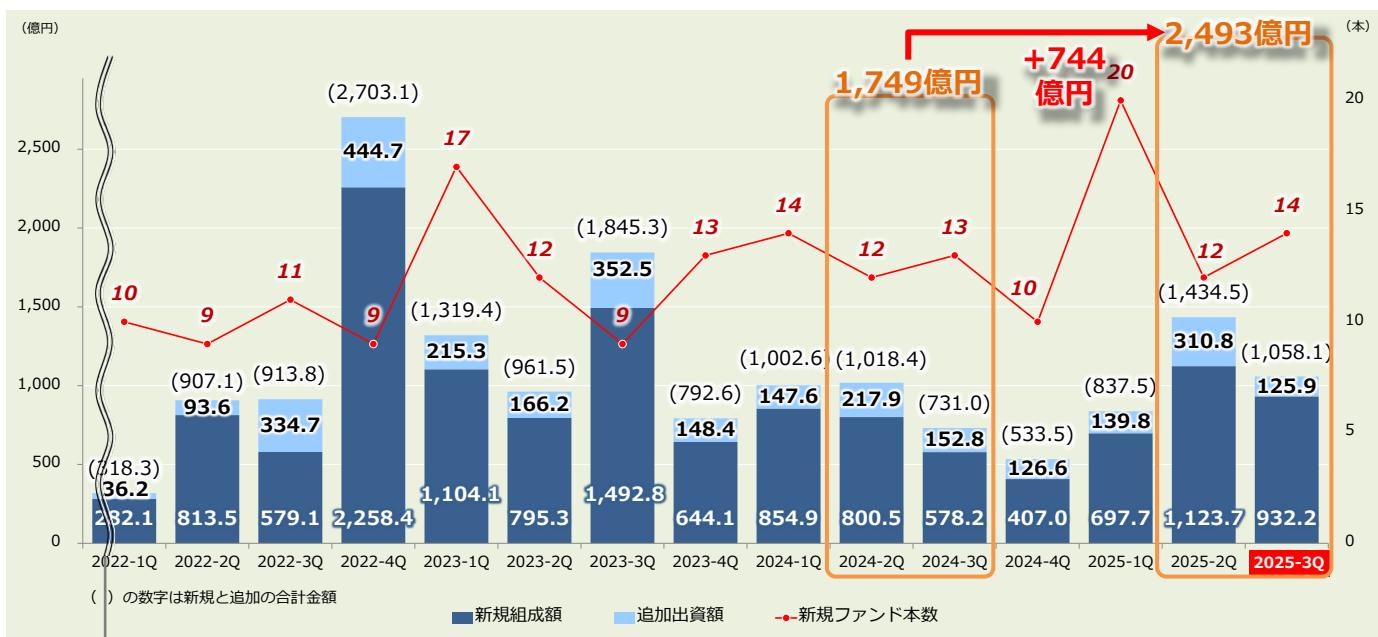
2025-3Qに新規設立されたファンドは**14本**、**932.2億円**で、対前期（2025-2Q）比で本数が**+2本**と増加したが、金額は**191.5億円減少（△17.0%）**した。対前年同期（2024-3Q）比では、本数は**+1本**増加、金額は**354.0億円増加（+61.2%）**となった。また、追加出資金額は**125.9億円**と、対前期比**184.9億円（△59.5%）**の減少、対前年同期比でも**26.9億円減少（△17.6%）**であった。2025年度上半期のファンド合計額は**2,493億円**。対前年度上半期比**744億円（+42.5%）**の増となつた。 [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）

2025-3Q							
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）	
14	左記の内 海外向け投資分	932.2	左記の内 海外向け投資分	6,658.6	左記の内 海外向け投資分	125.9	左記の内 海外向け投資分
0		0.0			0.0		4.9

\* 金額・本数、国内・海外ともに回答のあった126社のみ集計

■図表15：ファンド総額及び本数



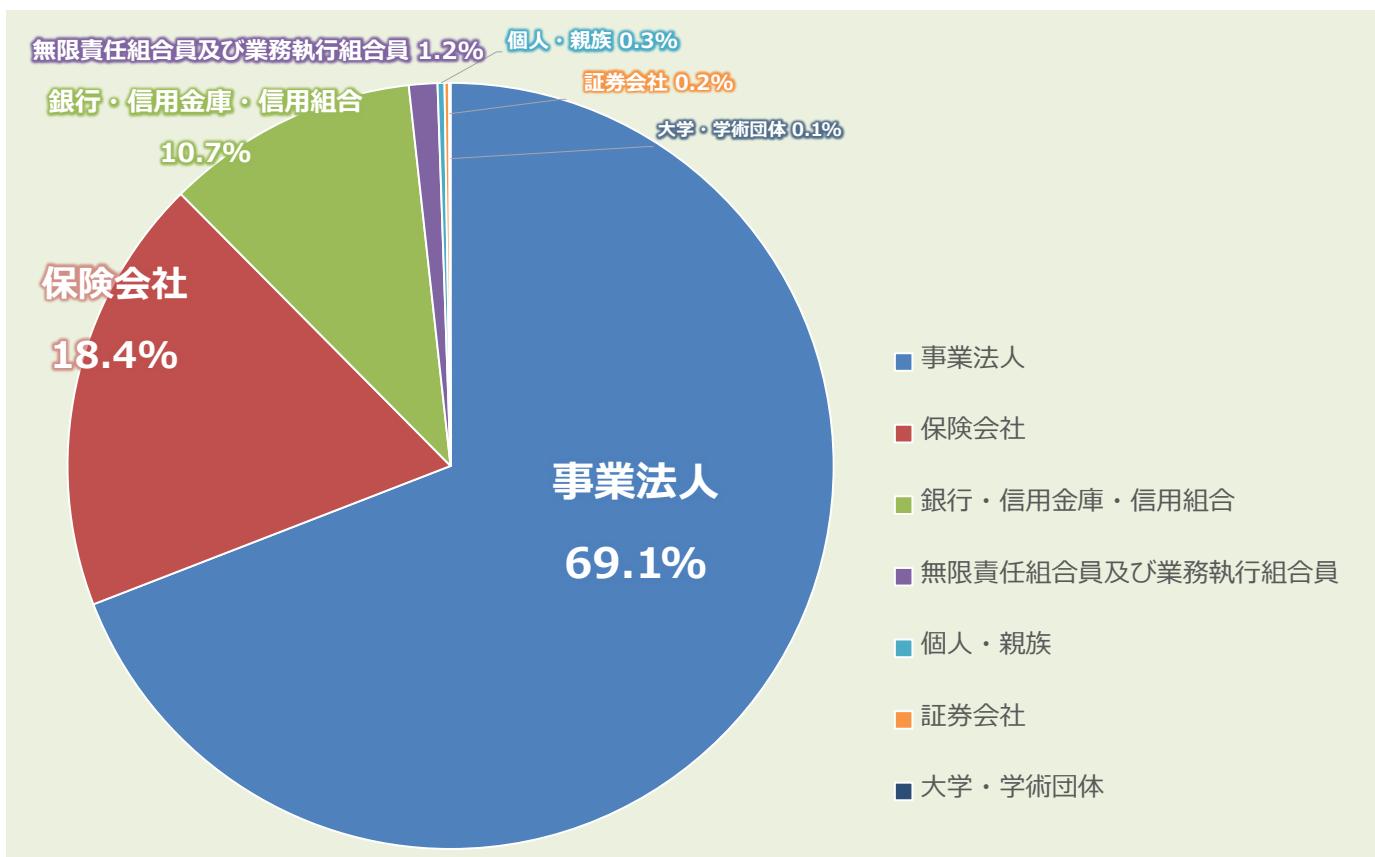
2025-3Qに新規に設立されたファンドの出資者別金額構成比をみると、国内では「事業法人」からの出資が69.1%で半数以上を占めた。次いで「保険会社」からの出資18.4%が続いた。【図表16、17】

■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7社のみ集計

出資者の主な業態	人数（人）/社数（社）	金額（億円）	1人(社)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/社数	金額（億円）
無限責任組合員及び業務執行組合員	9	25.0%	6.2	1.2%	0.7	-
国内計	27	75.0%	508.8	98.8%	18.8	1 0.3
個人・親族	3	8.3%	1.5	0.3%	0.5	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	16	44.4%	356.0	69.1%	22.2	0 0.0
銀行・信用金庫・信用組合	5	13.9%	55.1	10.7%	11.0	0 0.0
保険会社	1	2.8%	95.0	18.4%	95.0	0 0.0
証券会社	1	2.8%	1.0	0.2%	1.0	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	1	2.8%	0.3	0.1%	0.3	1 0.3
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	36	100.0%	515.0	100.0%	-	1 0.3

■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）



# ベンチャービジネスに関する年次報告



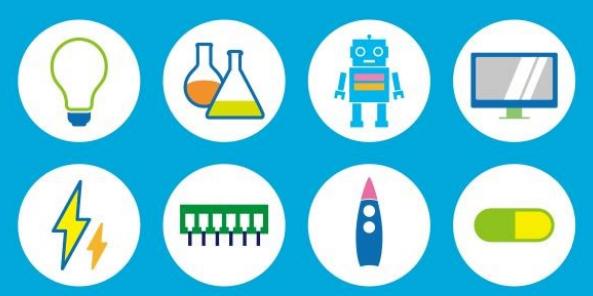
## ベンチャー白書2025

発刊元：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2025

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



※冊子版、電子版、電子書籍版いずれも データ編(エクセル版)は、卷末URL、QRコードよりダウンロード可能です

データ編  
第4章  
第3章  
第2章  
第1章  
分析編

- 日本のベンチャーキャピタルによる投資の動向
- 海外のベンチャーキャピタルによる投資の動向
- ベンチャー企業向けアンケート調査
- 大学発ベンチャー
- 政府・関連団体のベンチャー支援施策

## 目次

新刊のお知らせ  
2025年  
12月8日発刊

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

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 - 起業の動機等多数の意見
- ◆ 大学発ベンチャーについて - 教育・支援の策(東京科学大学/広島大学 - ベンチャー白書2025)  
(筑波大学/東京理科大学/名古屋大学/立命館大学 - ベンチャー白書2024)
- ◆ 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 - 各省庁の担当窓口一覧表付き

ベンチャー白書は、全国の書店、  
Amazon（冊子）、BASE（電子）、  
Kindle、Kobo（電子書籍）、大手電  
子書籍サイトで購入できます

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・310頁  
税込：5,500円（本体価格5,000円）  
ISBN 978-4-908965-25-8

