

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4四半期（2025-4Q：2025年10～12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4四半期の国内投資金額

628.7億円

対前年同期変化率
18.8%減

- ※ 2026年1月14日～2月27日の期間に回答があった134社のデータを集計
- ※ 調査対象期間： 当期 2025年第4四半期（2025-4Q：2025年10～12月）
前年同期 2024年第4四半期（2024-4Q：2024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4四半期（2025-4Q）投資実行：金額・件数（前年同期及び前期比較）

金額 (億円)	2024-4Q			2025-3Q			2025-4Q			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	727.0	252.5	979.5	530.7	212.6	743.3	593.4	182.6	776.0	-203.5	32.7
CVC	47.4	28.7	76.1	61.2	25.7	86.9	35.3	15.4	50.7	-25.4	-36.2
合計	774.4	281.2	1,055.6	591.9	238.3	830.2	628.7	198.0	826.7	-228.9	-3.5

件数	2024-4Q			2025-3Q			2025-4Q			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	367	72	439	344	73	417	393	67	460	21	43
CVC	39	24	63	49	13	62	39	17	56	-7	-6
合計	406	96	502	393	86	479	432	84	516	14	37

1件当 (百万円)	2024-4Q			2025-3Q			2025-4Q			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	198.1	350.7	223.1	154.3	291.2	178.2	151.0	272.5	168.7	-54.4	-9.6
CVC	121.5	119.6	120.8	124.9	197.7	140.2	90.5	90.6	90.5	-30.3	-49.6
合計	190.7	292.9	210.3	150.6	277.1	173.3	145.5	235.7	160.2	-50.1	-13.1

※ 図表1の「2024-4Q」及び「2025-3Q」の値は、当期（2025-4Q）の調査実施時に回答した企業の「前年同期」及び「前期」の投資金額、件数である。

図表3、12の「2024-4Q」及び「2025-3Q」の値は、それぞれ前年同期（2024-4Q）及び前期（2025-3Q）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（CY）国内外投資金額（暦年）

3,059億円（前年比▲335億円）

- 国内：2,269億円（▲91億円）
- 海外：791億円（▲243億円）

対前年変化率

9.9%減

- 国内：▲3.9%
- 海外：▲23.5%

■ 図表2：ベンチャー投資金額と件数の推移（暦年・会計年度）

● 金額/暦年（CY）：1月～12月まで

（億円）

投資先	暦年	2021	2022	2023	2024	2025				小計
						1-3月	4-6月	7-9月	10-12月	
国内向け		2,277	2,550	2,121	2,360	523	575	542	629	2,269
海外向け		672	853	736	1,034	224	155	213	198	791
合計		2,948	3,403	2,857	3,394	748	730	755	827	3,059

● 件数/暦年（CY）：1月～12月まで

（件）

投資先	暦年	2021	2022	2023	2024	2025				小計
						1-3月	4-6月	7-9月	10-12月	
国内向け		1,395	1,676	1,477	1,664	373	393	378	432	1,576
海外向け		288	318	285	315	95	64	78	84	321
合計		1,683	1,994	1,762	1,979	468	457	456	516	1,897

● 金額/年度（FY）：4月～翌3月まで

（億円）

投資先	年度	2021	2022	2023	2024	2025			
						4-6月	7-9月	10-12月	小計
国内向け		2,618	2,386	1,934	2,436	575	542	629	1,746
海外向け		708	835	735	1,108	155	213	198	566
合計		3,327	3,221	2,670	3,544	730	755	827	2,312

● 件数/年度（FY）：4月～翌3月まで

（件）

投資先	年度	2021	2022	2023	2024	2025			
						4-6月	7-9月	10-12月	小計
国内向け		1,559	1,625	1,483	1,635	393	378	432	1,203
海外向け		311	306	280	349	64	78	84	226
合計		1,870	1,931	1,763	1,984	457	456	516	1,429

※ 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。

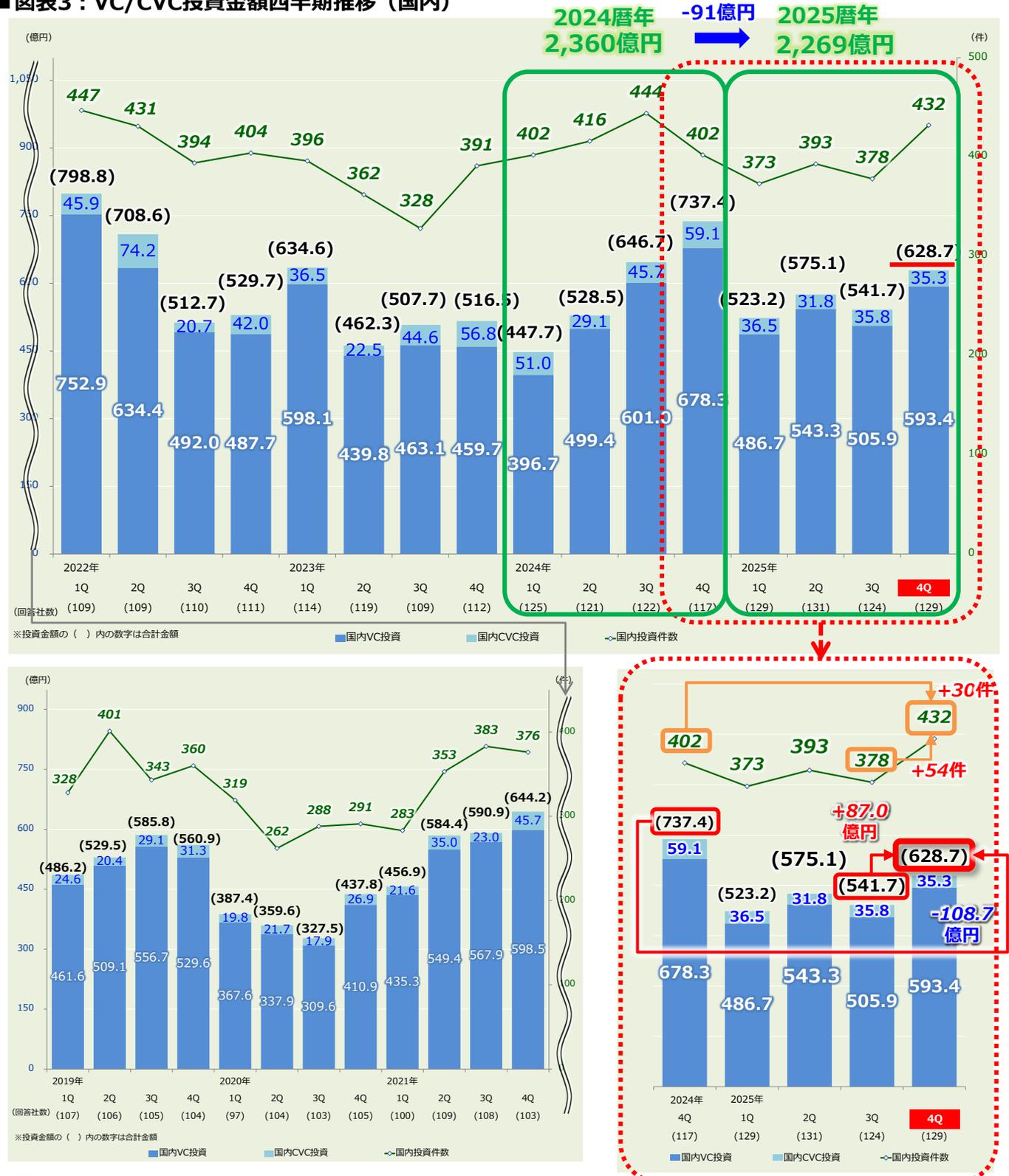
1. 国内向けベンチャー投資動向

2025年第4四半期（2025-4Q）

2025-4Qの国内向けベンチャー投資金額は628.7億円で、対前期（2025-3Q：541.7億円）比では**+87億円（+16.1%）**増加したが、対前年同期（2024-4Q：737.4億円）比では**△108.7億円（△14.7%）**の減少である。2025年暦年の投資金額は2,269億円で、前年の2,360億円には91億円及ばなかった。

2025-4Qの投資件数は432件で、対前期比**+54件（+14.3%）**、対前年同期比**+30件（+7.5%）**といずれも増加している。〔図表3〕

■ 図表3：VC/CVC投資金額四半期推移（国内）



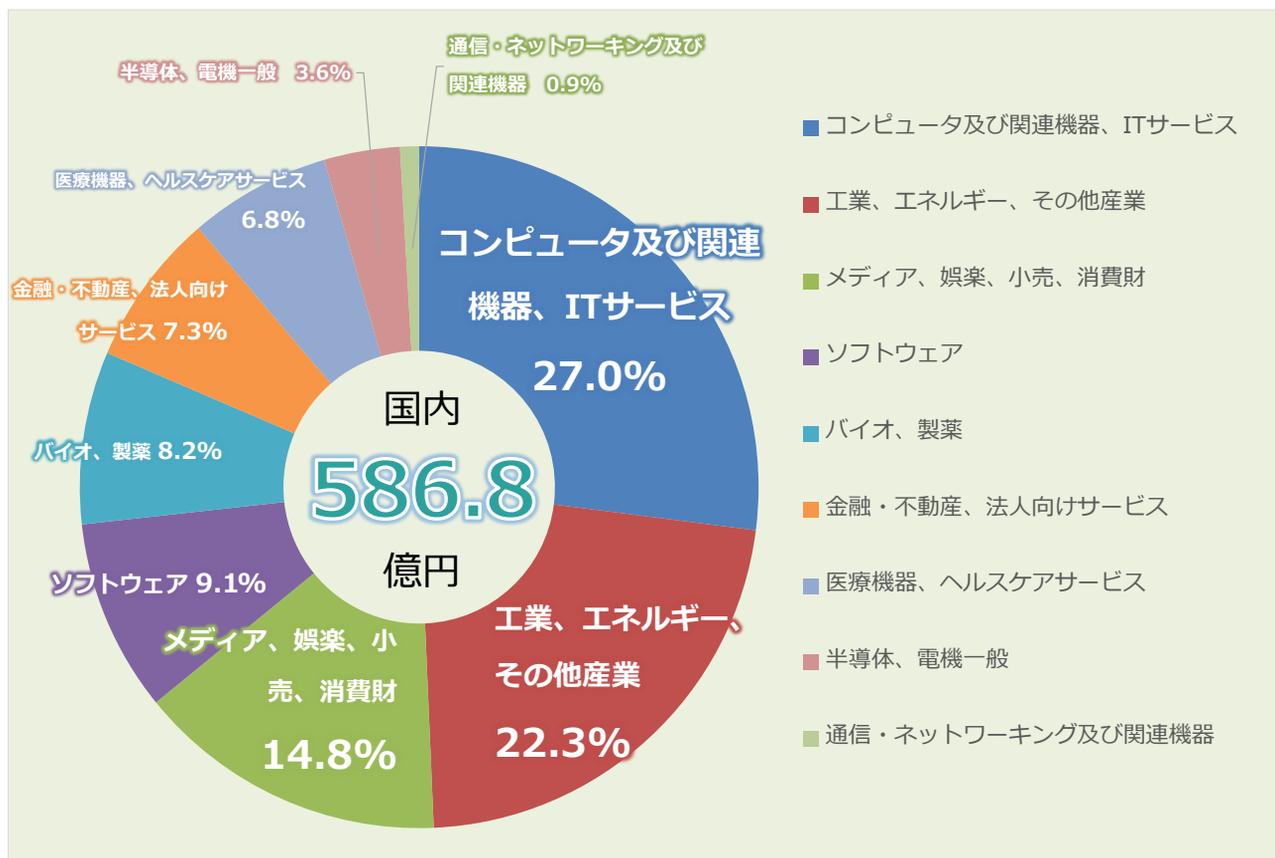
2. ベンチャー投資の業種別動向

2025-4Qのベンチャー投資金額を業種別にみると、国内では依然として「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」がトップシェアとなり（27.0%）、次いで「工業、エネルギー、その他産業」（22.3%）、「メディア、娯楽、小売、消費財」（14.8%）が続いた。海外については、トップが「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」（48.7%）、次いで「工業、エネルギー、その他産業」（18.0%）、「ソフトウェア」（9.9%）の順となっている。[図表4、5]

■ 図表4：業種別投資実行：金額（国内外）

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	5.3	0.9%	0.0	0.0%	5.3	0.7%
②コンピュータ及び関連機器、ITサービス	158.5	27.0%	89.9	48.7%	248.5	32.2%
③ソフトウェア	53.6	9.1%	18.2	9.9%	71.8	9.3%
④半導体、電機一般	21.2	3.6%	15.5	8.4%	36.7	4.8%
⑤バイオ、製薬	48.0	8.2%	7.6	4.1%	55.7	7.2%
⑥医療機器、ヘルスケアサービス	39.6	6.8%	3.6	2.0%	43.2	5.6%
⑦工業、エネルギー、その他産業	130.8	22.3%	33.2	18.0%	164.0	21.3%
⑧メディア、娯楽、小売、消費財	86.9	14.8%	3.2	1.7%	90.0	11.7%
⑨金融・不動産、法人向けサービス	42.8	7.3%	13.3	7.2%	56.1	7.3%
上記のうち脱炭素関連	14.8	2.5%	8.0	4.4%	22.9	3.0%
合計	586.8	100.0%	184.6	100.0%	771.4	100.0%

■ 図表5：業種別投資実行金額構成比（国内）



2025-4Qの国内の業種別ベンチャー投資金額を前期（2025-3Q）比増減でみると、「メディア、娯楽、小売、消費財」の+52.9億円（33.9億円⇒86.9億円）、「工業、エネルギー、その他産業」の+33.9億円（96.9億円⇒130.8億円）をはじめ、5業種で増加した。

一方、前期比減少しているのは、「バイオ、製薬」の△17.5億円（65.5億円⇒48.0億円）、「金融・不動産・法人向けサービス」の△11.0億円（53.8億円⇒42.8億円）など4業種である。〔図表6〕

投資件数は、「メディア、娯楽、小売、消費財」の前期比+28件（37件⇒65件）、次いで「医療機器、ヘルスケアサービス」の+19件（29件⇒48件）など5業種で増加した。減少したのは「工業、エネルギー、その他産業」（72件⇒69件）、「通信・ネットワークング及び関連機器」（9件⇒6件）の△3件をはじめ、3業種である。なお、「半導体、電機一般」は12件で、前期比横並びである。〔図表7〕

■ 図表6：業種別投資実行の前期比較：金額（国内）

* 2025-3Q:業種別内訳と合計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）

* 2025-4Q:業種別内訳と合計ともに回答のあった126社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

業種分類 (4分類+1)	業種分類 (9分類+1)	2025-3Q		2025-4Q	
		金額（億円）	比率	金額（億円）	比率
①IT関連 40.7%	通信・ネットワークング及び関連機器	7.9	1.6%	5.3	0.9%
	コンピュータ及び関連機器、ITサービス	159.5	31.4%	158.5	27.0%
	ソフトウェア	37.4	7.4%	53.6	9.1%
	半導体、電機一般	15.1	3.0%	21.2	3.6%
②バイオ/医療/ヘルスケア 14.9%	バイオ、製薬	65.5	12.9%	48.0	8.2%
	医療機器、ヘルスケアサービス	38.3	7.5%	39.6	6.8%
③工業、エネルギー、その他産業 22.3%	工業、エネルギー、その他産業	96.9	19.1%	130.8	22.3%
④製品/サービス 22.1%	メディア、娯楽、小売、消費財	33.9	6.7%	86.9	14.8%
	金融・不動産、法人向けサービス	53.8	10.6%	42.8	7.3%
上記のうち脱炭素関連		16.5	3.3%	14.8	2.5%
合計		508.5	100.0%	586.8	100.0%

■ 図表7：業種別投資実行の前期比較：件数（国内）

* 2025-3Q:業種別内訳と合計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）

* 2025-4Q:業種別内訳と合計ともに回答のあった126社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

業種分類 (4分類+1)	業種分類 (9分類+1)	2025-3Q		2025-4Q	
		件数	比率	件数	比率
①IT関連 33.8%	通信・ネットワークング及び関連機器	9	2.6%	-3件 6	1.5%
	コンピュータ及び関連機器、ITサービス	74	21.4%	81	20.3%
	ソフトウェア	33	9.5%	36	9.0%
	半導体、電機一般	12	3.5%	12	3.0%
②バイオ/医療/ヘルスケア 22.3%	バイオ、製薬	42	12.1%	41	10.3%
	医療機器、ヘルスケアサービス	29	8.4%	+19件 48	12.0%
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	72	20.8%	-3件 69	17.3%
④製品/サービス 26.8%	メディア、娯楽、小売、消費財	37	10.7%	+28件 65	16.3%
	金融・不動産、法人向けサービス	38	11.0%	42	10.5%
上記のうち脱炭素関連		15	4.3%	13	3.3%
合計		346	100.0%	400	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（2025-3Q）比で見ると、「レイター」が**+42.6億円**（70.0億円⇒112.6億円）、「エクспанション」が**+21.3億円**（126.3億円⇒147.6億円）と増加している。一方、「アーリー」は**△15.8億円**（217.3億円⇒201.5億円）、「シード」は **△12.7億円**（55.3億円⇒42.6億円）と減少している。

ステージ別の投資金額シェアをみると、「レイター」が前期比で**+7.4ポイント**、前年同期比で**+6.3ポイント**上昇している。〔図表8〕

件数比率については従来同様、「アーリー」が43.4%と半数近くを占め、「エクспанション」の24.1%、「シード」の20.6%が続いた。〔図表9〕

■ 図表8：ステージ別投資実行：金額（国内）

* 2024-4Q: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）

* 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）

* 2025-4Q:回答のあった125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	2024-4Q		2025-3Q		2025-4Q		前年同期比	前期比
	金額	比率	金額	比率	金額	比率		
シード	42.1	8.0%	55.3	11.8%	42.6	8.4%	+0.4 ポイント	-3.4 ポイント
アーリー	210.6	40.1%	217.3	46.3%	201.5	40.0%	-0.2 ポイント	-6.4 ポイント
エクспанション	188.3	35.9%	126.3	26.9%	147.6	29.3%	-6.6 ポイント	+2.3 ポイント
レイター	84.0	16.0%	70.0	14.9%	112.6	22.3%	+6.3 ポイント	+7.4 ポイント
合計	524.9	100.0%	468.9	100.0%	504.4	100.0%		

■ 図表9：ステージ別投資実行：件数（国内）

* 2024-4Q: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）

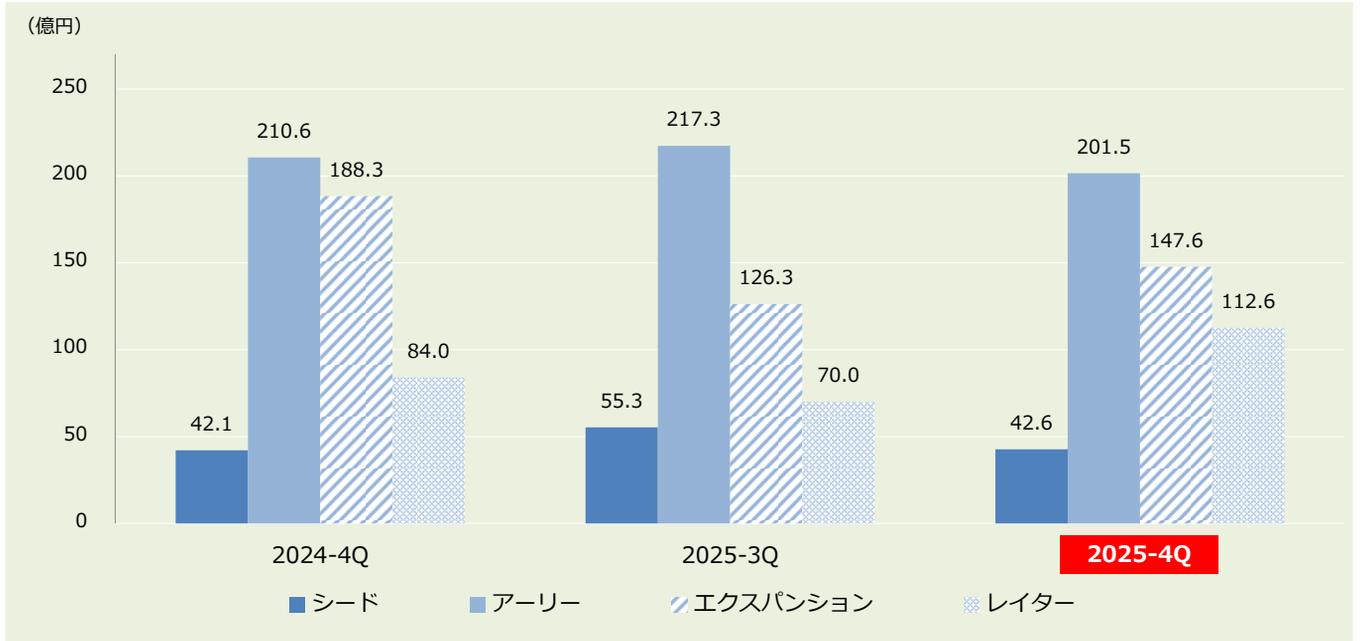
* 2025-3Q:回答のあった120社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

* 2025-4Q:回答のあった125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	2024-4Q		2025-3Q		2025-4Q	
	件数	比率	件数	比率	件数	比率
シード	54	16.0%	63	19.3%	78	20.6%
アーリー	162	47.9%	154	47.1%	164	43.4%
エクспанション	95	28.1%	82	25.1%	91	24.1%
レイター	27	8.0%	28	8.6%	45	11.9%
合計	338	100.0%	327	100.0%	378	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）

2025-4Q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、前期同様、「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」が「アーリー」「エクспанション」でトップ、「工業、エネルギー、その他産業」が「シード」でトップである。「レイター」については、「メディア、娯楽、小売、消費財」が、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)

* 2025-4Q:回答のあった125社のみ集計 (0回答も有効回答としてカウント)

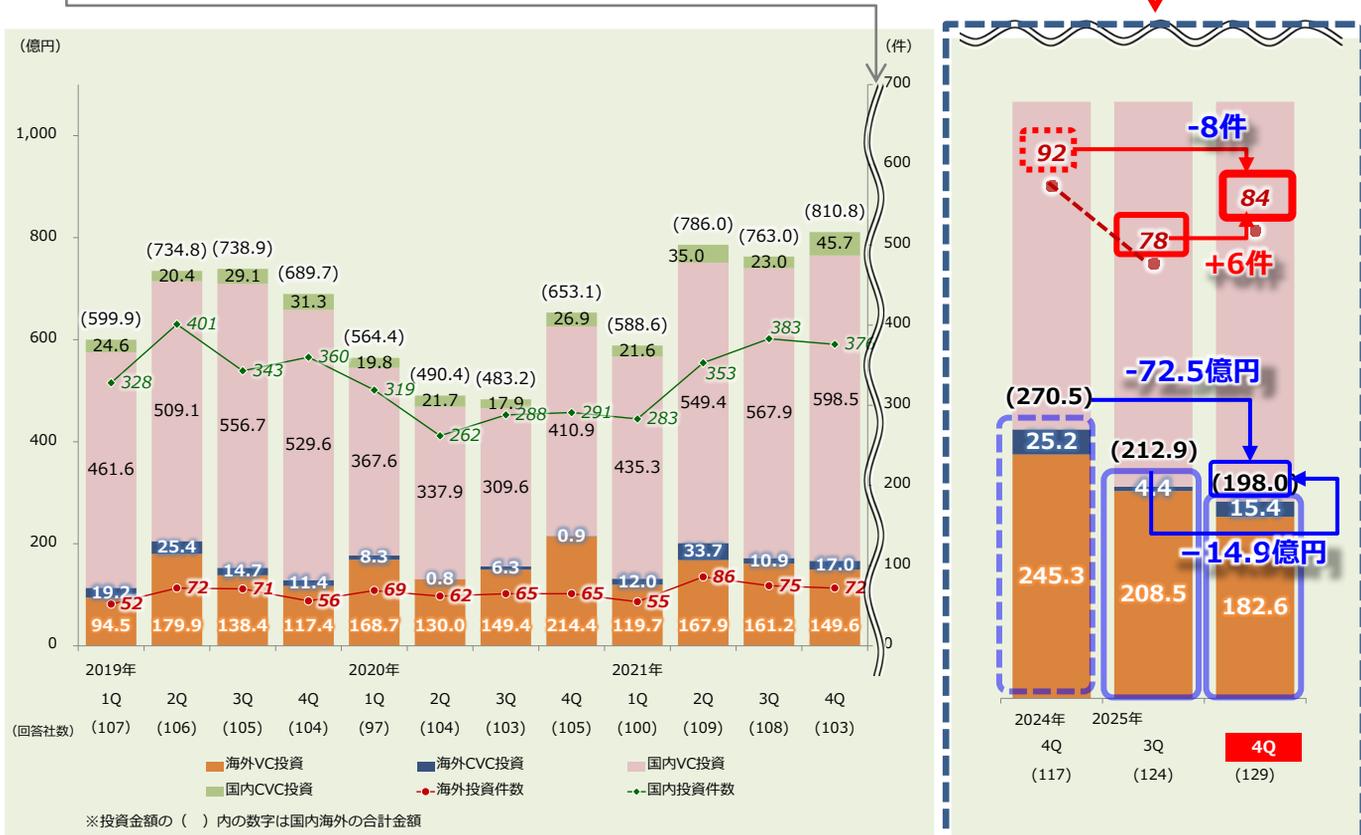
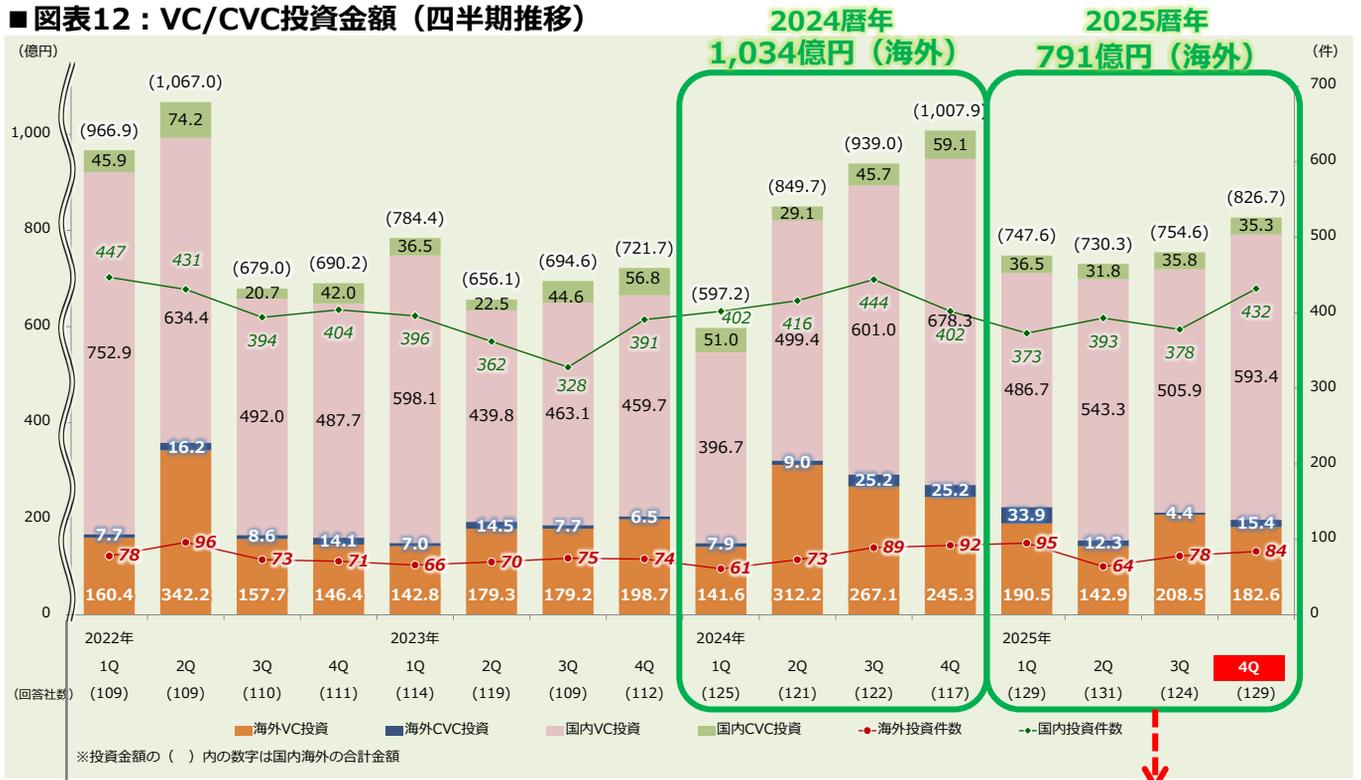
	シード	アーリー	エクспанション	レイター	合計
通信・ネットワーキング及び関連機器	0.0	2.8	2.5	0.0	5.3
コンピュータ及び関連機器、ITサービス	11.9	52.6	47.8	4.6	116.9
ソフトウェア	2.5	21.1	17.5	12.5	53.6
半導体、電機一般	2.4	14.2	4.7	0.0	21.2
バイオ、製薬	3.0	18.4	10.1	6.5	37.9
医療機器、ヘルスケアサービス	6.8	18.6	11.3	2.9	39.6
工業、エネルギー、その他産業	12.8	47.5	34.6	23.5	118.4
メディア、娯楽、小売、消費財	1.6	16.4	10.7	44.5	73.2
金融・不動産、法人向けサービス	1.7	10.0	8.4	18.0	38.2
合計	42.6	201.5	147.6	112.6	504.4

5. 海外向けベンチャー投資動向

2025-4Qの海外向けベンチャー投資金額は198億円、件数は84件で、対前期（2025-3Q）比で金額は14.9億円の減少、件数は6件の増加となった。対前年同期（2024-4Q）比をみると、金額は72.5億円の減、件数は8件の減と、いずれも減少している。〔図表12〕

2025年（暦年）の海外投資金額は791億円と、2024年（暦年）の1,034億円対比、23.5%減少した。

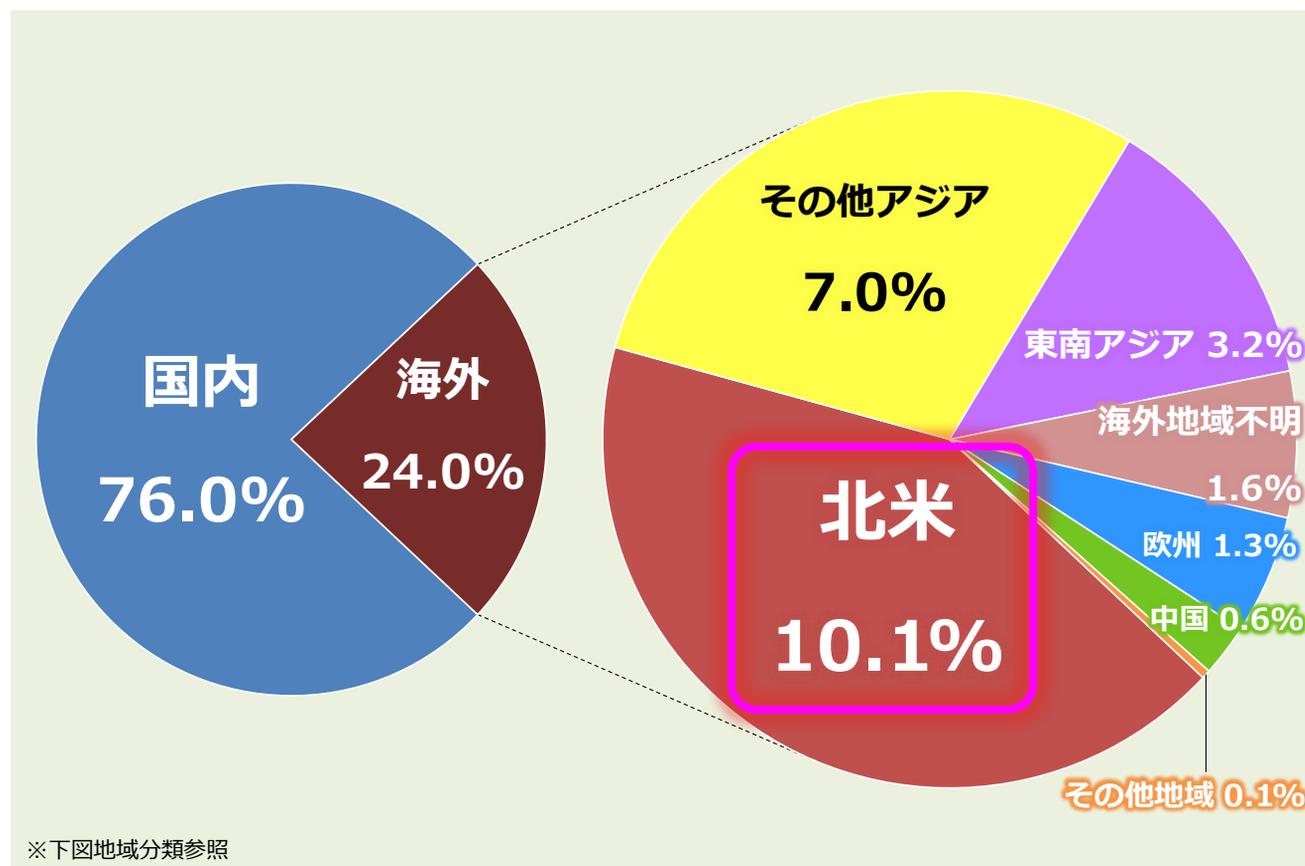
■ 図表12：VC/CVC投資金額（四半期推移）



2025-4Q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76.0%、海外向け投資が24.0%であった。

海外地域の内訳をみると、「北米」が全体の10.1%を占め、次いで「その他アジア」の7.0%、「東南アジア」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

2025-4Qに新規設立されたファンドは14本、715.5億円で、対前期（2025-3Q）比では、本数は同じだが、金額が**216.7億円**減少した。対前年同期（2024-4Q）比では、本数は4本の増、金額は**308.5億円**の増と、いずれも増加している。また、追加出資金額は54.4億円で、対前期比、対前年同期比ともに、72億円の減少となった。

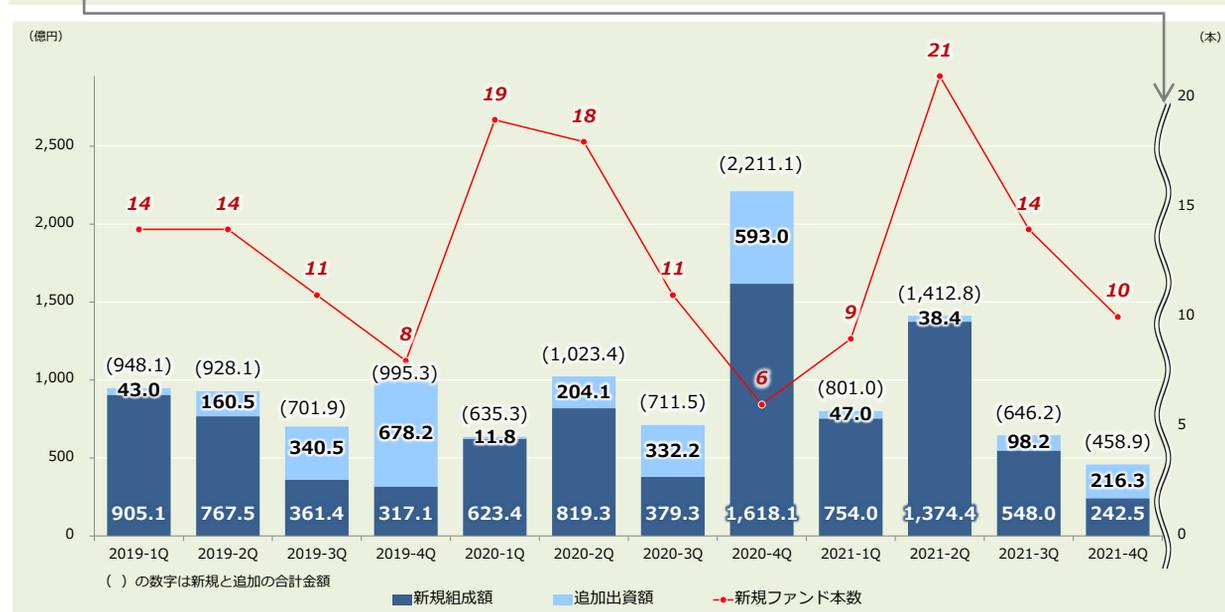
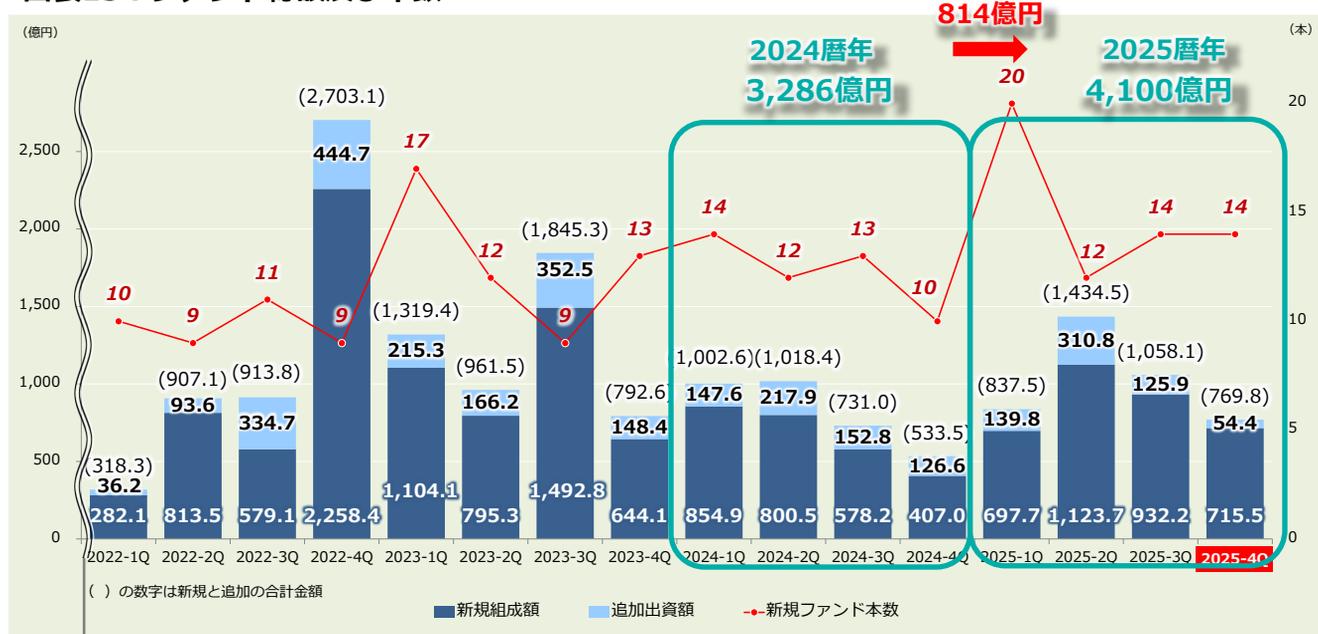
2025年（暦年）のファンド組成総額は4,100億円で、前年の3,286億円と比較すると、**814億円**（+24.8%）の増加となった。[図表14、15]

■ 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）

2025-4Q							
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）	
14	左記の内 海外向け投資分	715.5	左記の内 海外向け投資分	5,110.5	左記の内 海外向け投資分	54.4	左記の内 海外向け投資分
	2		198.9		9,944.9		0.0

* 金額・本数、国内・海外ともに回答のあった16社のみ集計

■ 図表15：ファンド総額及び本数



2025-4Q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44.6%で約半数を占めた。

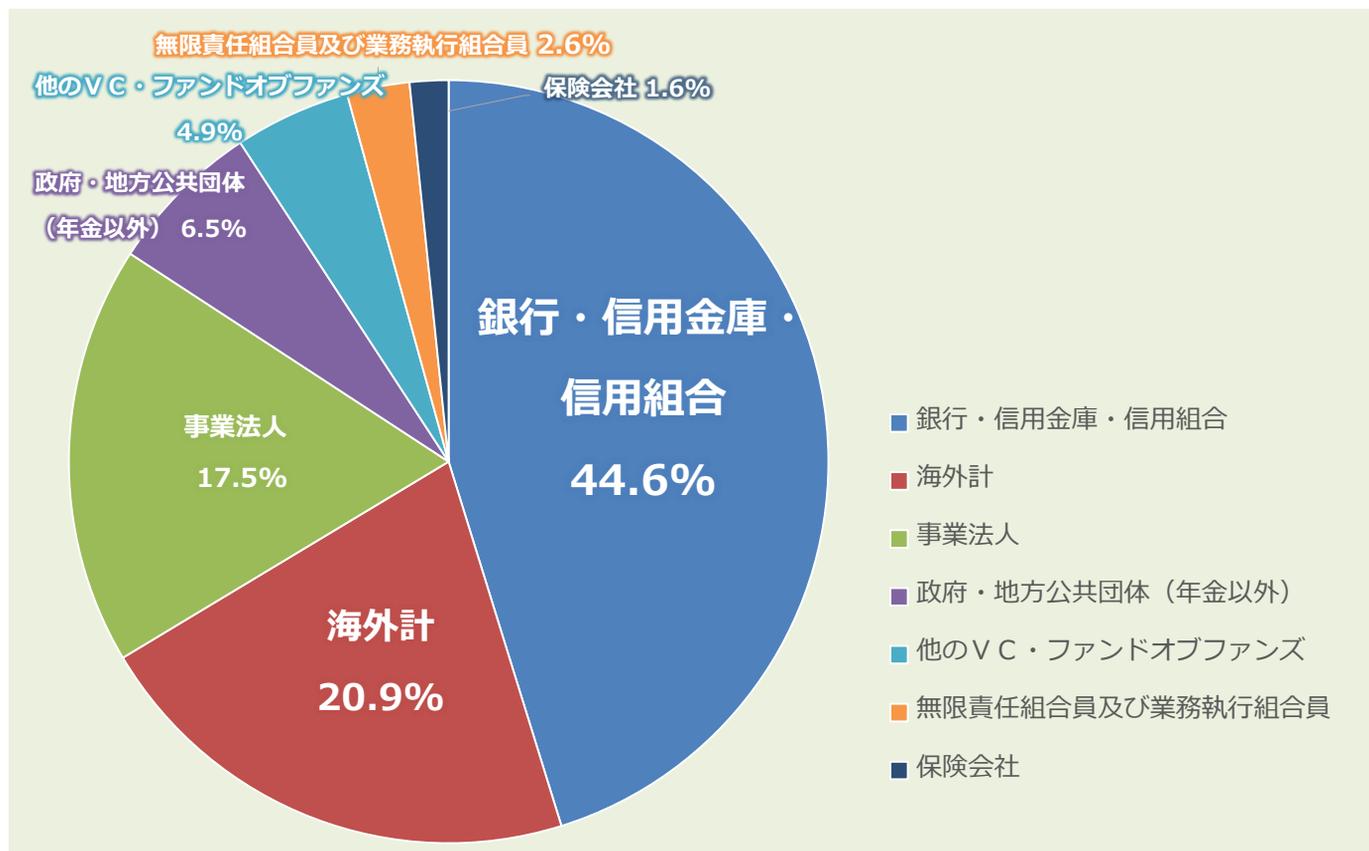
次いで「事業法人」からの出資の17.5%が続いた。前期（2025-3Q）同様、「事業法人」「銀行・信用金庫・信用組合」からの出資が大きなシェアを占めた。〔図表16、17〕

■ 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9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	8	16.3%	16.2	2.6%	2.0	-	-
国内計	32	65.3%	470.4	76.4%	14.7	19	103.5
個人・親族	1	2.0%	0.1	0.0%	0.1	0	0.0
他のVC・ファンドオブファンズ	3	6.1%	30.0	4.9%	10.0	2	4.0
事業法人	9	18.4%	108.0	17.5%	12.0	5	6.5
銀行・信用金庫・信用組合	14	28.6%	274.8	44.6%	19.6	9	47.0
保険会社	1	2.0%	10.0	1.6%	10.0	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）	1	2.0%	40.0	6.5%	40.0	1	40.0
大学・学術団体	1	2.0%	5.0	0.8%	5.0	1	5.0
その他国内	2	4.1%	2.5	0.4%	1.3	1	1.0
海外計	9	18.4%	128.9	20.9%	14.3	7	29.5
合計	49	100.0%	615.5	100.0%	-	26	133.0

■ 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）



ベンチャービジネスに関する年次報告



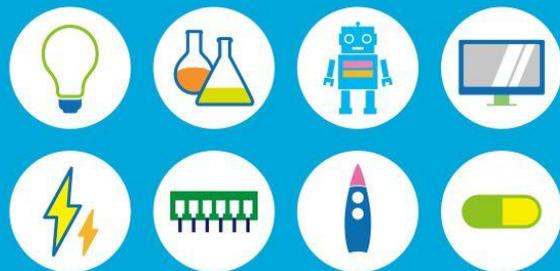
ベンチャー白書2025

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、巻末URL、QRコードよりダウンロード可能です

データ編

分析編	第1章	第2章	第3章	第4章	資料
	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

ベンチャーキャピタル投資動向調査

ご購入はこちら

冊子版	■紀伊国屋書店・丸善等 大手書店、Amazon
電子版	■BASEショップ
電子書籍版	■Amazon Kindleストア、楽天 Koboストア ■ebookjapan、kinoppyなどの大手電子書籍サイト

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

