

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、  
2018年第2四半期 (2018-2Q: 2018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、ご報告致します。

## 2018年 上半期 国内投資金額 ※四半期単純集計

# 708億円

# 651件

次ページ  
図表2参照

※2018年7月26日～9月10日の期間に回答があった104社のデータを集計

※調査対象期間：当期 2018年第2四半期 (2018-2Q: 2018年4～6月)

前年同期 2017年第2四半期 (2017-2Q: 2017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以下を四捨五入している。

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ごと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：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103社のみ集計 (0回答も有効回答としてカウント)

		2017-2Q				2018-2Q			
		国内	海外	国内外計	金額0回答VC数	国内	海外	国内外計	金額0回答VC数
VC (除CVC)	金額(億円)	229.2	133.8	363.0		305.9	341.6	647.5	
	対前年変化率					33.5%	155.3%		
	件数	216	51	267	24社	268	57	325	27社
	対前年変化率					24.1%	11.8%		
	1件当(百万円)	106.1	262.4	136.0		114.1	599.3	199.2	
CVC	金額(億円)	12.2	5.9	18.1		15.3	2.8	18.1	
	対前年変化率					25.4%	-52.5%		
	件数	18	7	25	5社	29	2	31	8社
	対前年変化率					61.1%	-71.4%		
	1件当(百万円)	67.8	84.3	72.4		52.8	140.0	58.4	
VC+CVC合計	金額(億円)	241.4	139.7	381.1		321.2	344.4	665.6	
	対前年変化率					33.1%	146.5%		
	件数	234	58	292	29社	297	59	356	35社
	対前年変化率					26.9%	1.7%		
	1件当(百万円)	103.2	240.9	130.5		108.1	583.7	187.0	

※図表1の「2017-2Q」の値は、今回2018-2Q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。

他方、図表3、11に記載している「2017-2Q」の値は、2017-2Q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。

■ 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

	2013-1Q	2013-2Q	2013-3Q	2013-4Q	2014-1Q	2014-2Q	2014-3Q	2014-4Q	2015-1Q	2015-2Q	2015-3Q	2015-4Q	2016-1Q	2016-2Q	2016-3Q	2016-4Q	2017-1Q	2017-2Q	2017-3Q	2017-4Q	2018-1Q	2018-2Q	
2013年	<b>1,593億円、845件</b> ■ 国内向け 660億円、680件 ■ 海外向け 933億円、165件																						
2014年				<b>1,427億円、942件</b> ■ 国内向け 646億円、732件 ■ 海外向け 780億円、210件																			
2015年								<b>1,234億円、1,063件</b> ■ 国内向け 738億円、845件 ■ 海外向け 496億円、218件															
2016年													<b>1,454億円、1,343件</b> ■ 国内向け 950億円、1,074件 ■ 海外向け 505億円、269件										
2017年																	<b>1,787億円、1,374件</b> ■ 国内向け 1,257億円、1,151件 ■ 海外向け 529億円、223件						
2018年																					<b>1,237億円、757件</b> ■ 国内向け 708億円、651件 ■ 海外向け 529億円、106件		
2013年度	<b>1,723億円、886件</b> ■ 国内向け 647億円、717件 ■ 海外向け 1,077億円、169件																						
2014年度				<b>1,171億円、957件</b> ■ 国内向け 742億円、725件 ■ 海外向け 429億円、232件																			
2015年度								<b>1,343億円、1,095件</b> ■ 国内向け 756億円、890件 ■ 海外向け 587億円、205件															
2016年度													<b>1,488億円、1,349件</b> ■ 国内向け 1,056億円、1,082件 ■ 海外向け 432億円、267件										
2017年度																	<b>1,883億円、1,446件</b> ■ 国内向け 1,266億円、1,224件 ■ 海外向け 617億円、222件						
2018年度																					<b>666億円、360件</b> ■ 国内向け 321億円、298件 ■ 海外向け 344億円、62件		

※金額だけ回答、または件数だけ回答した場合も集計の対象にしている。

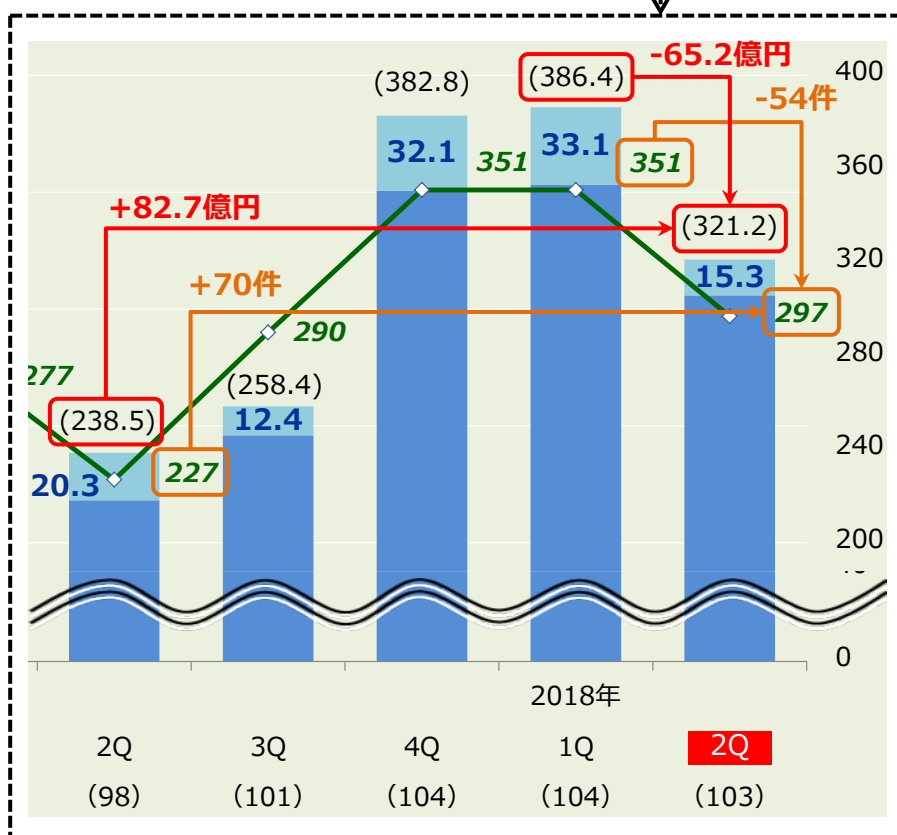
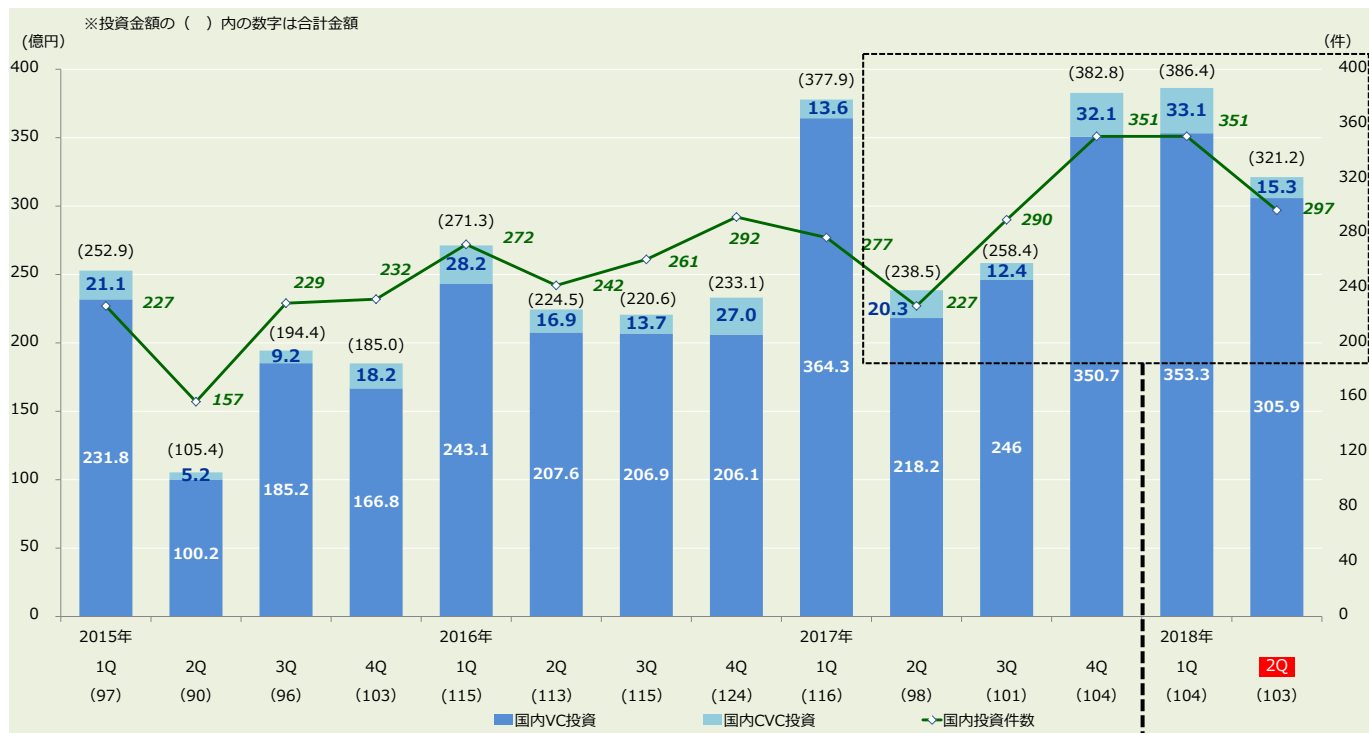
※本表は、四半期調査の結果を単純集計しているため、毎年11月末に公表する年次調査の結果とは異なる。

# 1. 国内向けベンチャー投資動向

## 2018年第2四半期（2018-2Q）

2018-2Qの国内向けベンチャー投資金額は**321.2億円**となり、対前年同期（2017-2Q：2017年4～6月）比では**+82.7億円**、対前期（2018-1Q：2018年1～3月）比では**-65.2億円**となった。投資件数は297件で、対前年同期比で+70件、対前期比では-54件であった。〔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

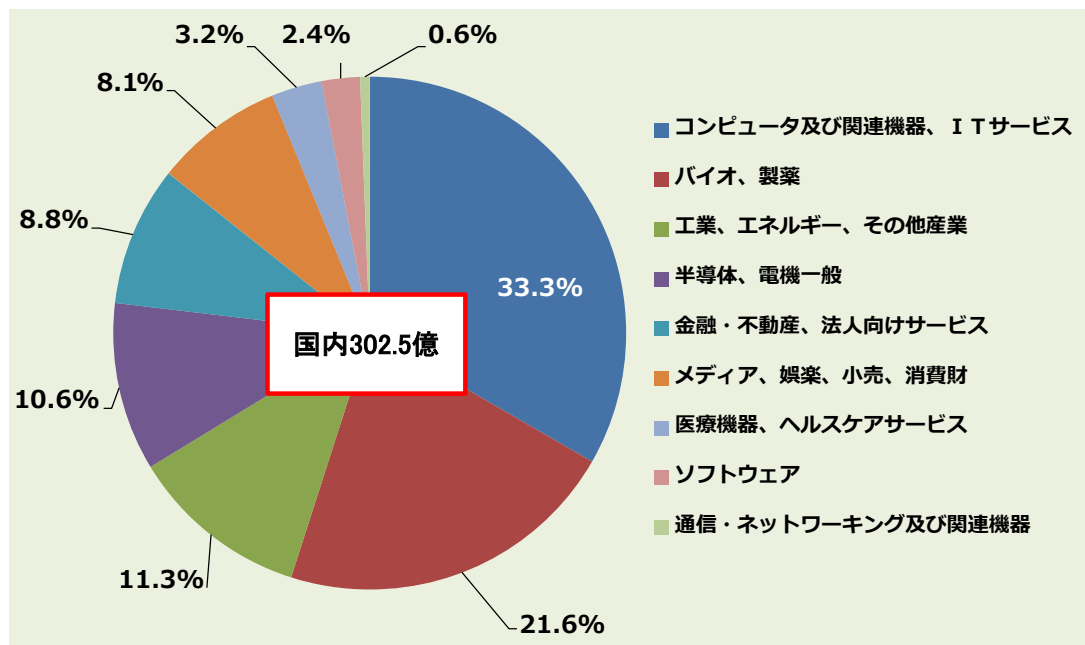
2018-2Qのベンチャー投資を業種別にみると、「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」が、国内（33.3%）、海外（46.2%）ともにトップシェアを占めている。[図表4、5]  
 国内の対前期（2018-1Q：2018年1～3月）でみると、「バイオ、製薬」、「半導体、電機一般」、「金融・不動産、法人向けサービス」、「通信・ネットワーク及び関連機器」が金額、シェアともに増加している。特に「バイオ、製薬」の伸びが目立つ。[図表6]

■ 図表4：業種別投資実行：金額（2018-2Q 国内外比較）

\*2018-2Q 回答のあった102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	1.9	0.6%	0.0	0.0%	1.9	0.3%
②コンピュータ及び関連機器、ITサービス	100.6	33.3%	142.2	46.2%	242.9	39.8%
③ソフトウェア	7.3	2.4%	7.1	2.3%	14.4	2.4%
④半導体、電機一般	32.0	10.6%	0.0	0.0%	32.0	5.2%
⑤バイオ、製薬	65.4	21.6%	12.6	4.1%	78.0	12.8%
⑥医療機器、ヘルスケアサービス	9.7	3.2%	0.1	0.0%	9.7	1.6%
⑦工業、エネルギー、その他産業	34.3	11.3%	65.8	21.4%	100.1	16.4%
⑧メディア、娯楽、小売、消費財	24.5	8.1%	45.6	14.8%	70.1	11.5%
⑨金融・不動産、法人向けサービス	26.8	8.8%	34.5	11.2%	61.2	10.0%
上記のうちIoT関連	5.0	1.7%	-	-	5.0	1.7%
合計	302.5	100.0%	307.8	100.0%	610.3	100.0%

■ 図表5：業種別国内投資実行（金額構成比）



■ 図表6：業種別国内投資実行：金額・件数（前四半期比較）

\* 2018-1Q:業種別内訳と合計ともに回答のあった100社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

\* 2018-2Q:業種別内訳と合計ともに回答のあった102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)	2018-1Q		2018-2Q	
		金額 (億円)	比率	金額 (億円)	比率
①IT関連 <b>46.9%</b>	通信・ネットワーク及び関連機器	1.5	0.4%	1.9	0.6%
	コンピュータ及び関連機器、ITサービス	157.8	41.8%	100.6	33.3%
	ソフトウェア	37.4	9.9%	7.3	2.4%
	半導体、電機一般	8.8	2.3%	32.0	10.6%
②バイオ/医療/ヘルスケア <b>24.8%</b>	バイオ、製薬	44.6	11.8%	65.4	21.6%
	医療機器、ヘルスケアサービス	20.1	5.3%	9.7	3.2%
③工業、エネルギー、その他産業 <b>11.3%</b>	工業、エネルギー、その他産業	52.1	13.8%	34.3	11.3%
④製品/サービス <b>16.9%</b>	メディア、娯楽、小売、消費財	34.8	9.2%	24.5	8.1%
	金融・不動産、法人向けサービス	20.1	5.3%	26.8	8.8%
上記のうちIoT関連		13.1	3.5%	5.0	1.7%
合計		377.2	100.0%	302.5	100.0%

### 3. ベンチャー投資のステージ別動向（国内）

2018-2Qの国内向けステージ別動向（除く産業革新機構）を対前期（2018-1Q）でみると、「シード」のシェアが20.5%→23.3%、「アーリー」のシェアが41.7%→47.8%と増加した。  
対前年同期（2017-2Q）でみると、「シード」のシェアが17.0%→23.3%、「アーリー」のシェアが45.5%→47.8%と増加した。【図表7、8】

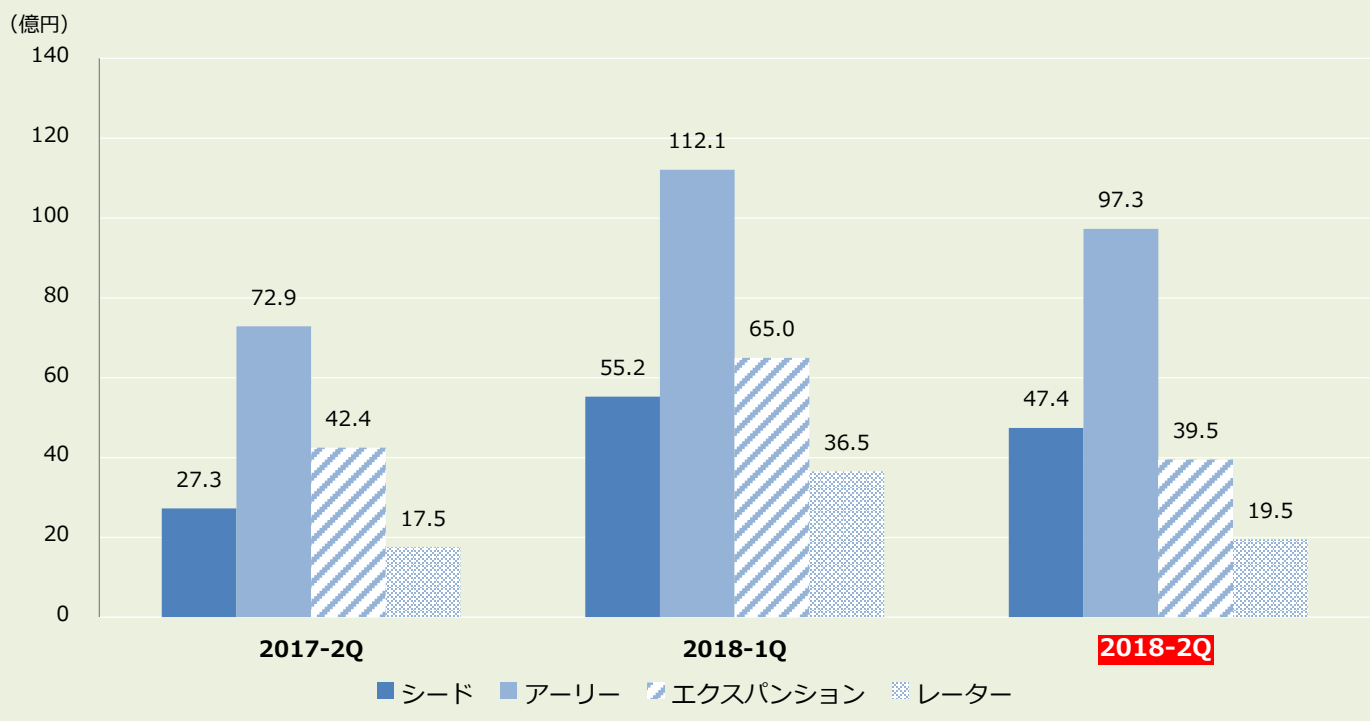
■ 図表7：ステージ別投資実行（除く産業革新機構）：金額（国内）

\* 2017-2Q:回答のあった97社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）  
\* 2018-1Q:回答のあった99社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）  
\* 2018-2Q:回答のあった101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	2017-2Q（前年同期比）		2018-1Q		2018-2Q	
	金額	シェア	金額	シェア	金額	シェア
シード	27.3	17.0%	55.2	20.5%	47.4	23.3%
アーリー	72.9	45.5%	112.1	41.7%	97.3	47.8%
エクспанション	42.4	26.5%	65.0	24.2%	39.5	19.4%
レーター	17.5	10.9%	36.5	13.6%	19.5	9.6%
合計	160.1	100.0%	268.8	100.0%	203.7	100.0%

■ 図表8：ステージ別投資実行比較（除く産業革新機構）（国内）



## 4. ベンチャー投資の業種・ステージ別動向（国内）

国内の2018-2Qを業種・ステージ別の絶対額順にみると、「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」の「アーリー」が27.0億円、「バイオ、製薬」の「アーリー」が21.8億円、「半導体、電機一般」の「アーリー」18.9億円と続く。

〔図表9、10〕

■ 図表9：業種・ステージ別投資金額（国内）

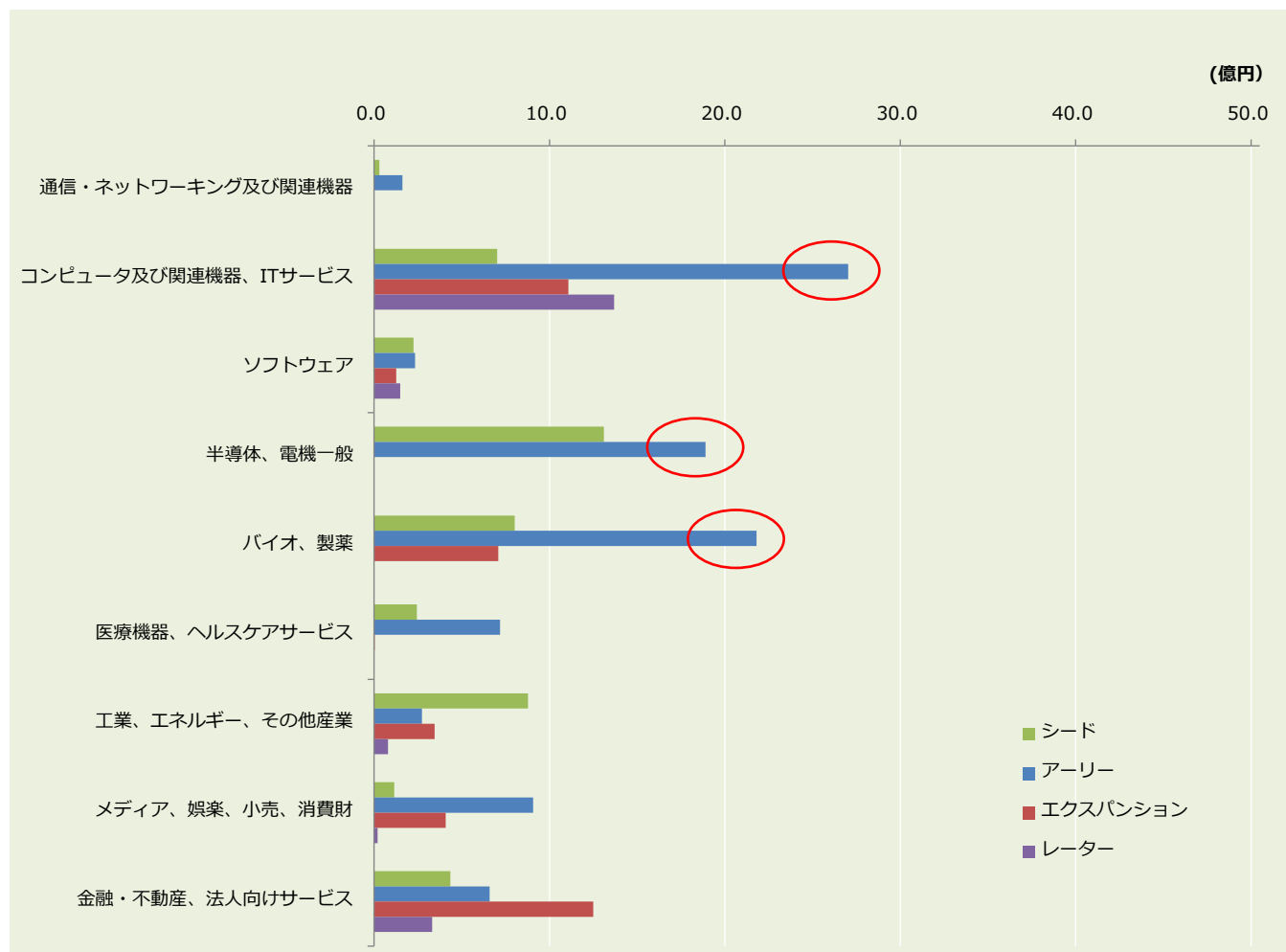
\*内訳に未回答があるため、内訳計と合計が一致しないことがある

（単位：億円）

\* 2018-2Q:回答のあった102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	レーター	合計
通信・ネットワーク及び関連機器	0.3	1.6	0.0	0.0	1.9
コンピュータ及び関連機器、ITサービス	7.0	27.0	11.1	13.7	100.6
ソフトウェア	2.2	2.3	1.3	1.5	7.3
半導体、電機一般	13.1	18.9	0.0	0.0	32.0
バイオ、製薬	8.0	21.8	7.1	0.0	65.4
医療機器、ヘルスケアサービス	2.4	7.2	0.0	0.0	9.7
工業、エネルギー、その他産業	8.8	2.7	3.5	0.8	34.3
メディア、娯楽、小売、消費財	1.2	9.1	4.1	0.2	24.5
金融・不動産、法人向けサービス	4.4	6.6	12.5	3.3	26.8
合計	47.4	97.3	39.5	19.5	302.5

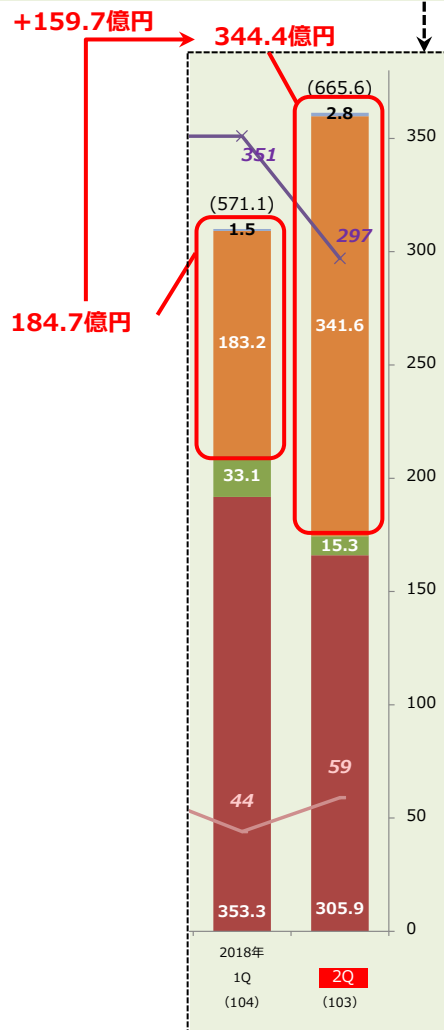
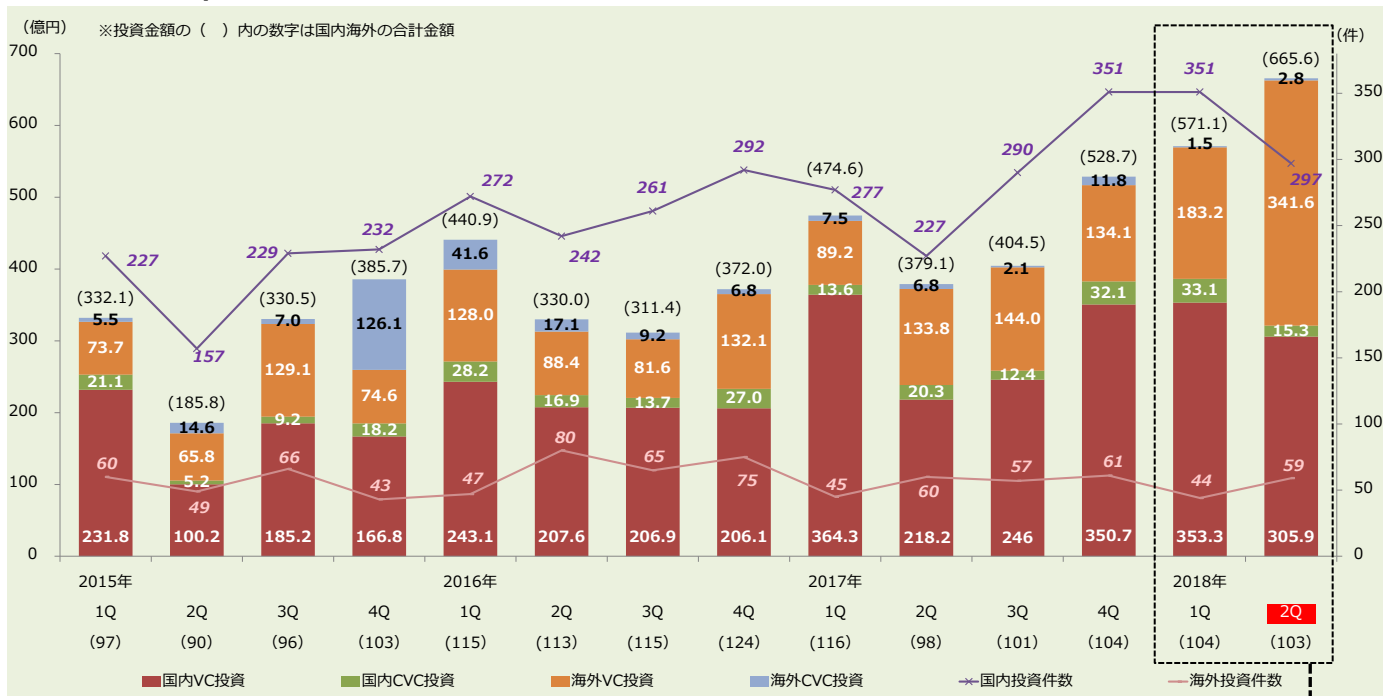
■ 図表10：業種・ステージ別投資金額比較（国内）



## 5. 海外向けベンチャー投資動向

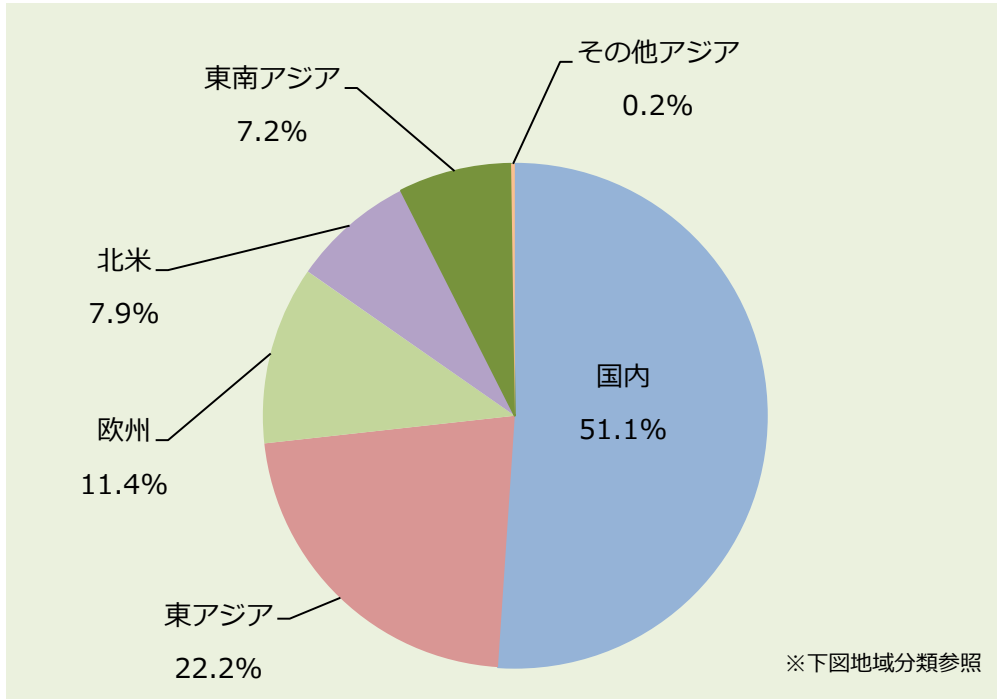
2018-2Qの海外向けベンチャー投資金額は、**344.4億円**、**59件**となり、対前期（2018-1Q：2018年1～3月／184.7億円、44件）で、金額では+159.7億円、件数では+15件であった。〔図表11〕

■ 図表11：VC/CVC投資金額（四半期推移）





■ 図表12：投資先分布構成比：地域（2018-2Q 金額比率：国内+海外合算）



※海外地域分類

東アジア	下図参照
東南アジア	下図参照 (ASEAN、東ティモール)
その他アジア	下図参照 ※イスラエル含む
欧州	西欧・東欧
北米	USA・カナダ
その他地域	上記以外



## 6.ファンド組成動向

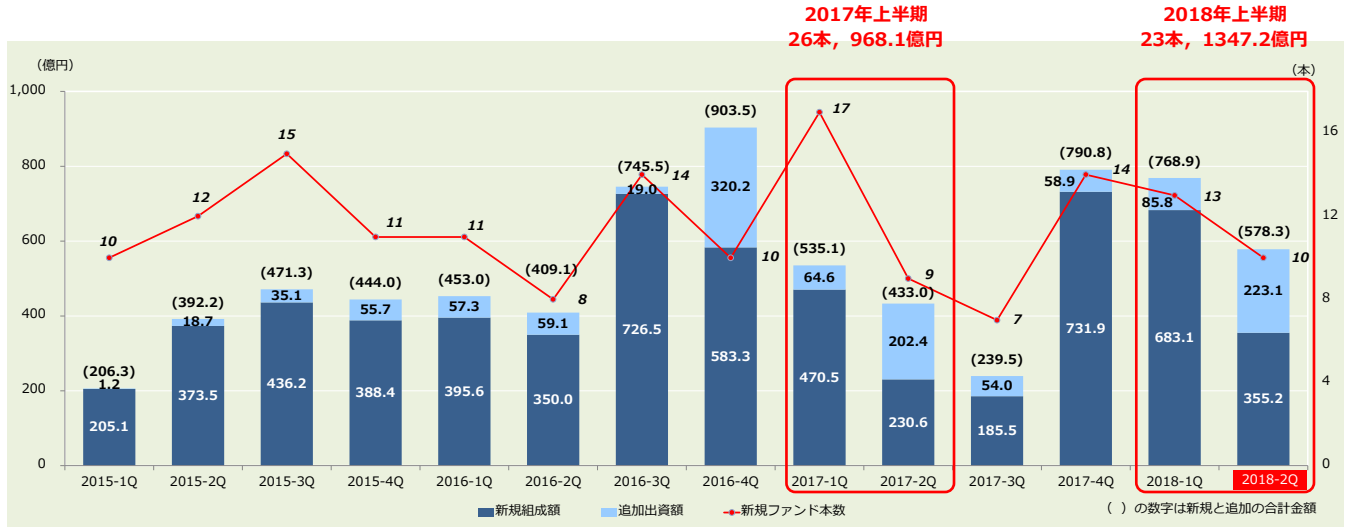
2018-2Qに新規に組成されたファンドは、10本、355.2億円であった。〔図表13、14〕  
 新規組成額では、前年同期（2017-2Q：2017年4～6月／230.6億円）と比べ、124.6億円増加した。  
 2018年上半期（2018-1Q～2018-2Q）の新規および追加出資の合計金額は1347.2億円となり、対前年同期（2017年上半期、968.1億円）と比べ、+379.1億円増加した。〔図表14〕

■ 図表13：2018-2Qに新規設立・追加出資したファンド（VBへの投資ファンドに限る）

2018-2Q							
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）	
10	左記の内 海外向け投資分	355.2	左記の内 海外向け投資分	3,552.0	左記の内 海外向け投資分	223.1	左記の内 海外向け投資分
	4		86.8		2,170.0		13.3

\* 金額・本数、国内・海外ともに回答のあった92社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

■ 図表14：ファンド総額および本数



■ 図表15：2018-1Qに新規設立したファンドの出資者内訳

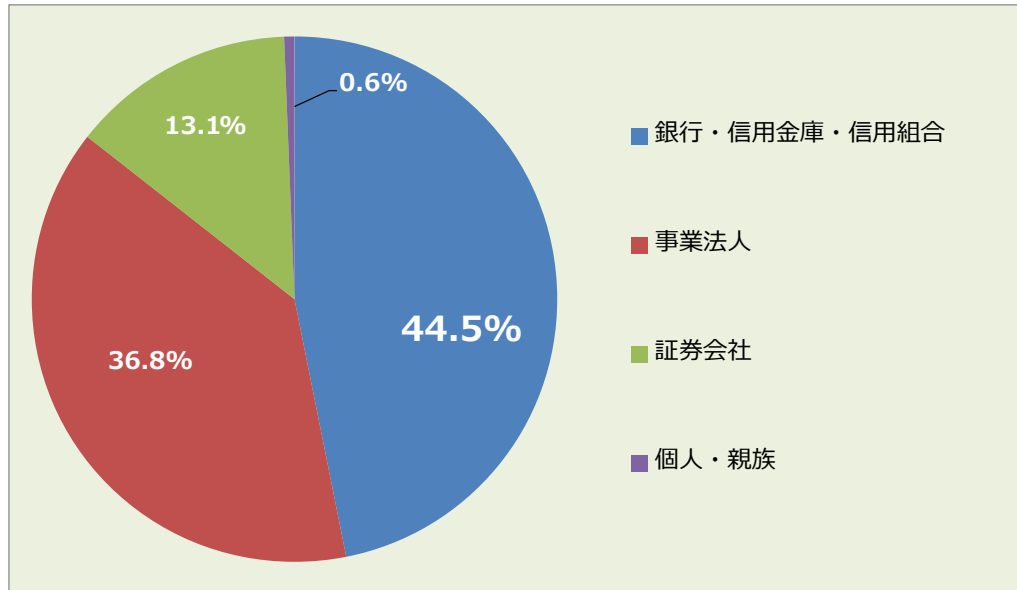
①：人数・金額ともに回答のあった90社のみ集計

※①の中でグループ外の出資があると回答のあった90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	33.3%	3.4	5.1%	-	-
国内計	10	66.7%	64.6	95.0%	5	4.3
個人・親族	1	6.7%	0.4	0.6%	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	4	26.7%	25.0	36.8%	3	2.5
銀行・信用金庫・信用組合	3	20.0%	30.3	44.5%	1	1.0
保険会社	0	0.0%	0.0	0.0%	0	0.0
証券会社	2	13.3%	8.9	13.1%	1	0.9
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	15	100%	68.0	100%	5	4.3

2018年2Qに新規に組成された出資者別金額構成比では、「銀行・信用金庫・信用組合」からの出資（シェア44.5%）、「事業法人」からの出資（シェア36.8%）が目立つ。  
[図表15、16]

■ 図表16：新規ファンド出資者別金額構成比（国内+海外）





## 2017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2018』（日本語版）
- 『VEC YEARBOOK 2018』（English ver.）

<発表予定>

- 日本語版：【電子版（PDF/Excel）】  
【冊子版（紙製本）】 . . . . . 2018年11月
- English ver. . . . . 2019年3月

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、ベンチャー投資ファンドのパフォーマンスデータ等も掲載しています。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。

2016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（「ベンチャー白書2017」 / 「VEC YEARBOOK 2017」）は、こちらをご覧ください。



- 電子版（PDF）
  - ・ VECのHP (<http://www.vec.or.jp/>)
  - ・ DLマーケット
- 冊子版（紙製本）
  - ・ 全国の書店
  - ・ オンライン書店（Amazon、楽天ブックス等）

### 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)

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