

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3四半期 (2018-3Q : 2018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、ご報告致します。

2018年 3Qの国内投資金額 ※四半期単純集計

284.4億円

293件

次ページ
図表3参照

※2018年10月3日~11月29日の期間に回答があった101社のデータを集計

※調査対象期間 : 当期 2018年第3四半期 (2018-3Q : 2018年7~9月)
前年同期 2017年第3四半期 (2017-3Q : 2017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99社のみ集計 (0回答も有効回答としてカウント)

		2017-3Q				2018-3Q			
		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)	242.9	143.8	386.7	25社	267.0	276.4	543.4	25社
	対前年変化率					9.9%	92.2%		
	件数	261	53	314		263	61	324	
	対前年変化率				0.8%	15.1%			
	1件当(百万円)	93.1	271.3	123.2	101.5	453.1	167.7		
CVC	金額(億円)	11.4	1.6	13.0	5社	14.3	12.3	26.6	6社
	対前年変化率					25.4%	668.8%		
	件数	24	2	26		28	8	36	
	対前年変化率				16.7%	300.0%			
	1件当(百万円)	47.5	80.0	50.0	51.1	153.8	73.9		
VC+CVC合計	金額(億円)	254.3	145.4	399.7	30社	281.3	288.7	570.0	31社
	対前年変化率					10.6%	98.6%		
	件数	285	55	340		291	69	360	
	対前年変化率				2.1%	25.5%			
	1件当(百万円)	89.2	264.4	117.6	96.7	418.4	158.3		

※図表1の「2017-3Q」の値は、今回2018-3Q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、2017-3Q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。

■ 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	2018-3Q	
2013年	1,593億円、845件 ■ 国内向け 660億円、680件 ■ 海外向け 933億円、165件																							
2014年				1,427億円、942件 ■ 国内向け 646億円、732件 ■ 海外向け 780億円、210件																				
2015年							1,234億円、1,063件 ■ 国内向け 738億円、845件 ■ 海外向け 496億円、218件																	
2016年												1,454億円、1,343件 ■ 国内向け 950億円、1074件 ■ 海外向け 505億円、269件												
2017年																1,787億円、1,374件 ■ 国内向け <u>1,257億円、1,151件</u> ■ 海外向け 529億円、223件								
2018年																					1,810億円、1,121件 ■ 国内向け 992億円、945件 ■ 海外向け 818億円、176件			
2013年度	1,723億円、886件 ■ 国内向け 647億円、717件 ■ 海外向け 1,077億円、169件																							
2014年度				1,171億円、957件 ■ 国内向け 742億円、725件 ■ 海外向け 429億円、232件																				
2015年度							1,343億円、1,095件 ■ 国内向け 756億円、890件 ■ 海外向け 587億円、205件																	
2016年度												1,488億円、1,349件 ■ 国内向け 1,056億円、1,082件 ■ 海外向け 432億円、267件												
2017年度																1,883億円、1,446件 ■ 国内向け <u>1,266億円、1,224件</u> ■ 海外向け 617億円、222件								
2018年度																						1,239億円、724件 ■ 国内向け <u>606億円、592件</u> ■ 海外向け 633億円、132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。

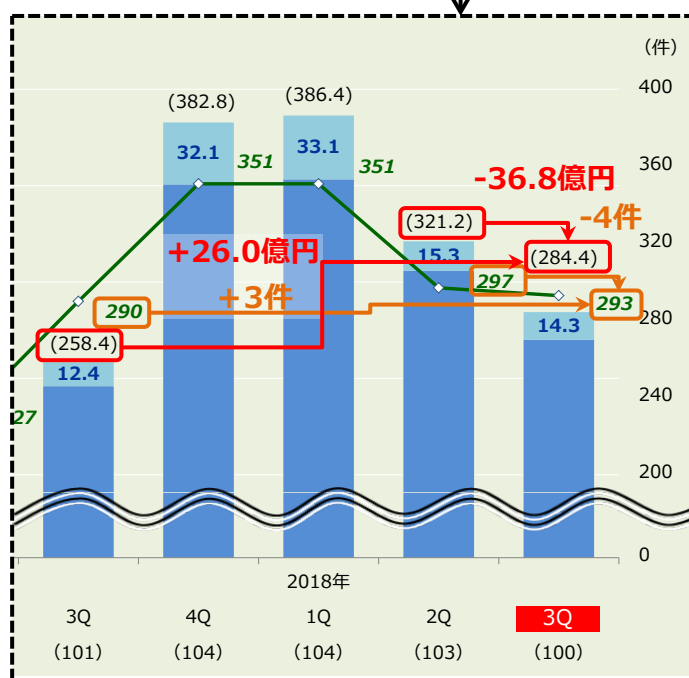
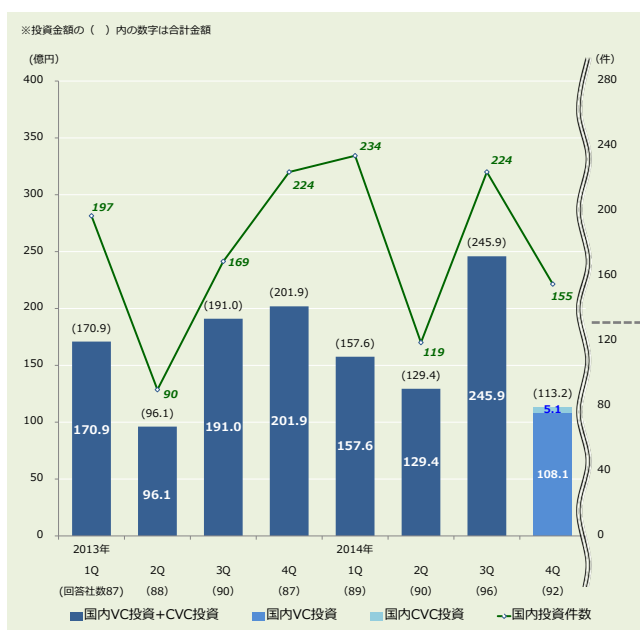
※本表は、四半期調査の結果を単純集計しているため、毎年11月末に公表する年次調査の結果とは異なる。

1. 国内向けベンチャー投資動向

2018年第3四半期（2018-3Q）

2018-3Qの国内向けベンチャー投資金額は**284.4億円**となり、対前年同期（2017-3Q：2017年7～9月）比では**+26.0億円**、対前期（2018-2Q：2018年4～6月）比では**-36.8億円**となった。投資件数は293件で、対前年同期比で+3件、対前期比では-4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

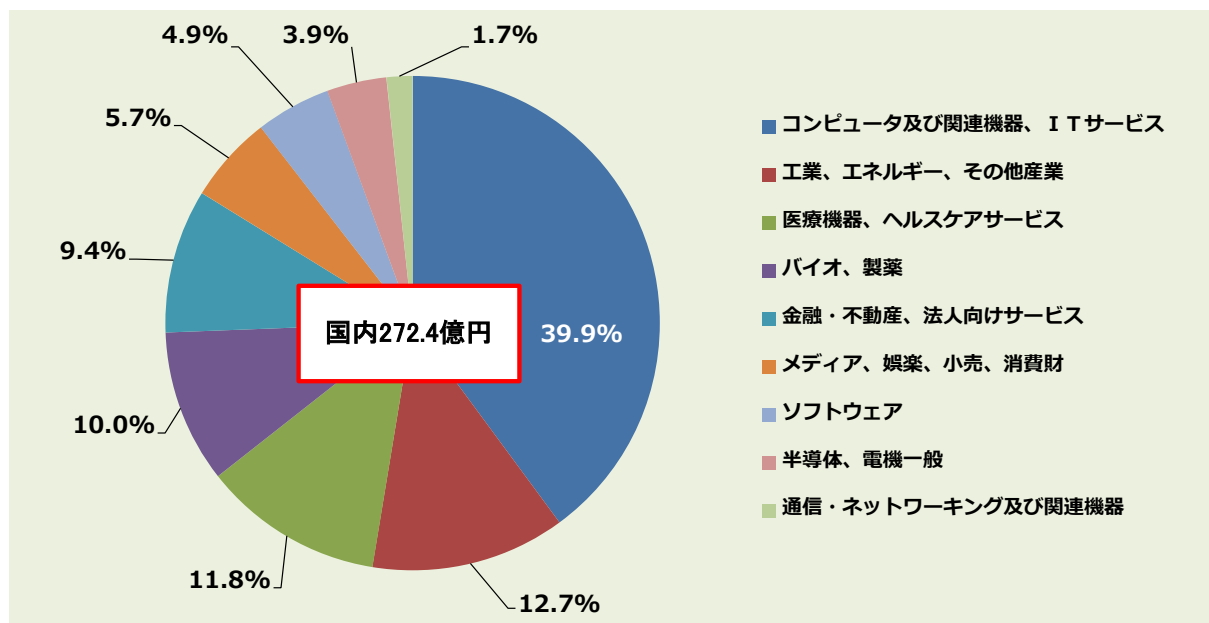
2018-3Qのベンチャー投資金額を業種別にみると、「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」が、国内（39.9%）、海外（41.7%）ともにトップシェアを占めている。〔図表4、5〕
国内の対前期（2018-2Q：2018年4～6月）でみると、「株式会社INCJを含む」では、「医療機器、ヘルスケアサービス」〔図表6〕が、「株式会社INCJを除く」では、「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」〔図表7〕が金額、シェアともに増加のトップとなった。

■ 図表4：業種別投資実行：金額（2018-3Q 国内外比較）

*2018-3Q回答のあった98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	4.7	1.7%	11.4	4.9%	16.1	3.2%
②コンピュータ及び関連機器、ITサービス	108.6	39.9%	97.4	41.7%	206.1	40.7%
③ソフトウェア	13.3	4.9%	10.8	4.6%	24.1	4.8%
④半導体、電機一般	10.6	3.9%	0.0	0.0%	10.6	2.1%
⑤バイオ、製薬	27.1	10.0%	22.4	9.6%	49.5	9.8%
⑥医療機器、ヘルスケアサービス	32.3	11.8%	2.3	1.0%	34.5	6.8%
⑦工業、エネルギー、その他産業	34.5	12.7%	32.7	14.0%	67.2	13.3%
⑧メディア、娯楽、小売、消費財	15.7	5.7%	0.7	0.3%	16.4	3.2%
⑨金融・不動産、法人向けサービス	25.7	9.4%	56.1	24.0%	81.9	16.2%
上記のうちIoT関連	9.6	3.5%	-	-	9.6	3.5%
合計	272.4	100.0%	233.8	100.0%	506.2	100.0%

■ 図表5：業種別国内投資実行（金額構成比）



金額

■ 図表6：業種別国内投資実行：金額（前四半期比較）（株式会社INCJを含む）

* 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）

* 2018-3Q:業種別内訳と合計ともに回答のあった98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)	2018-2Q		2018-3Q	
		金額（億円）	比率	金額（億円）	比率
①IT関連	通信・ネットワーク及び関連機器	1.9	0.6%	4.7	1.7%
	コンピュータ及び関連機器、ITサービス	100.6	33.3%	108.6	39.9%
	ソフトウェア	7.3	2.4%	13.3	4.9%
	半導体、電機一般	32.0	10.6%	10.6	3.9%
②バイオ/医療/ヘルスケア	バイオ、製薬	65.4	21.6%	27.1	10.0%
	医療機器、ヘルスケアサービス	9.7	3.2%	32.3	11.8%
③工業、エネルギー、その他産業	工業、エネルギー、その他産業	34.3	11.3%	34.5	12.7%
④製品/サービス	メディア、娯楽、小売、消費財	24.5	8.1%	15.7	5.7%
	金融・不動産、法人向けサービス	26.8	8.8%	25.7	9.4%
上記のうちIoT関連		5.0	1.7%	9.6	3.5%
合計		302.5	100.0%	272.4	100.0%

+22.6億円
+8.6ポイント

■ 図表7：業種別国内投資実行：金額（前四半期比較）（株式会社INCJを除く）

* 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）

* 2018-3Q:業種別内訳と合計ともに回答のあった97社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

業種分類 (4分類+1)	業種分類 (9分類+1)	2018-2Q		2018-3Q	
		金額（億円）	比率	金額（億円）	比率
①IT関連	通信・ネットワーク及び関連機器	1.9	0.6%	4.7	1.9%
	コンピュータ及び関連機器、ITサービス	100.6	33.3%	108.6	43.5%
	ソフトウェア	7.3	2.4%	13.3	5.3%
	半導体、電機一般	32.0	10.6%	10.6	4.3%
②バイオ/医療/ヘルスケア	バイオ、製薬	65.4	21.6%	27.1	10.9%
	医療機器、ヘルスケアサービス	9.7	3.2%	9.3	3.7%
③工業、エネルギー、その他産業	工業、エネルギー、その他産業	34.3	11.3%	34.5	13.8%
④製品/サービス	メディア、娯楽、小売、消費財	24.5	8.1%	15.7	6.3%
	金融・不動産、法人向けサービス	26.8	8.8%	25.7	10.3%
上記のうちIoT関連		5.0	1.7%	9.6	3.8%
合計		302.5	100.0%	249.4	100.0%

+8.0億円
+10.2ポイント

-0.4億円
+0.5ポイント

件数（参考）

■ 図表8：業種別国内投資実行：件数（前四半期比較）（株式会社INCJを含む）

* 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）

* 2018-3Q:業種別内訳と合計ともに回答のあった98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)	2018-2Q		2018-3Q	
		件数	比率	件数	比率
①IT関連	通信・ネットワーク及び関連機器	3	1.1%	8	3.0%
	コンピュータ及び関連機器、ITサービス	93	35.1%	95	35.2%
	ソフトウェア	15	5.7%	15	5.6%
	半導体、電機一般	12	4.5%	11	4.1%
②バイオ/医療/ヘルスケア	バイオ、製薬	34	12.8%	29	10.7%
	医療機器、ヘルスケアサービス	20	7.5%	22	8.1%
③工業、エネルギー、その他産業	工業、エネルギー、その他産業	35	13.2%	42	15.6%
④製品/サービス	メディア、娯楽、小売、消費財	29	10.9%	31	11.5%
	金融・不動産、法人向けサービス	24	9.1%	17	6.3%
上記のうちIoT関連		15	5.7%	13	4.8%
合計		265	100.0%	270	100.0%

3. ベンチャー投資のステージ別動向（国内）

2018-3Qのベンチャー投資金額（除く株式会社INCJ）をステージ別にみると、「エクспанション」の増加が目立ち、前期（2018-2Q：2018年4～6月）比で+27.1億円（シェア+13.2ポイント）、対前年同期（2017-3Q：2018年7～9月）比で+36.6億円（シェア+17.7ポイント）となった。
 [図表9、11]

■ 図表9：ステージ別投資実行（除く株式会社INCJ）：金額（国内）

* 2017-3Q: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）
 * 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）
 * 2018-3Q:回答のあった96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	2017-3Q（前年同期比）		2018-2Q		2018-3Q	
	金額	割合	金額	割合	金額	割合
シード	33.2	16.5%	47.4	23.3%	45.3	22.1%
アーリー	103.7	51.6%	97.3	47.8%	73.2	35.8%
エクспанション	30.0	14.9%	39.5	19.4%	66.6	32.6%
レーター	34.1	17.0%	19.5	9.6%	19.5	9.6%
合計	201.0	100.0%	203.7	100.0%	204.6	100.0%

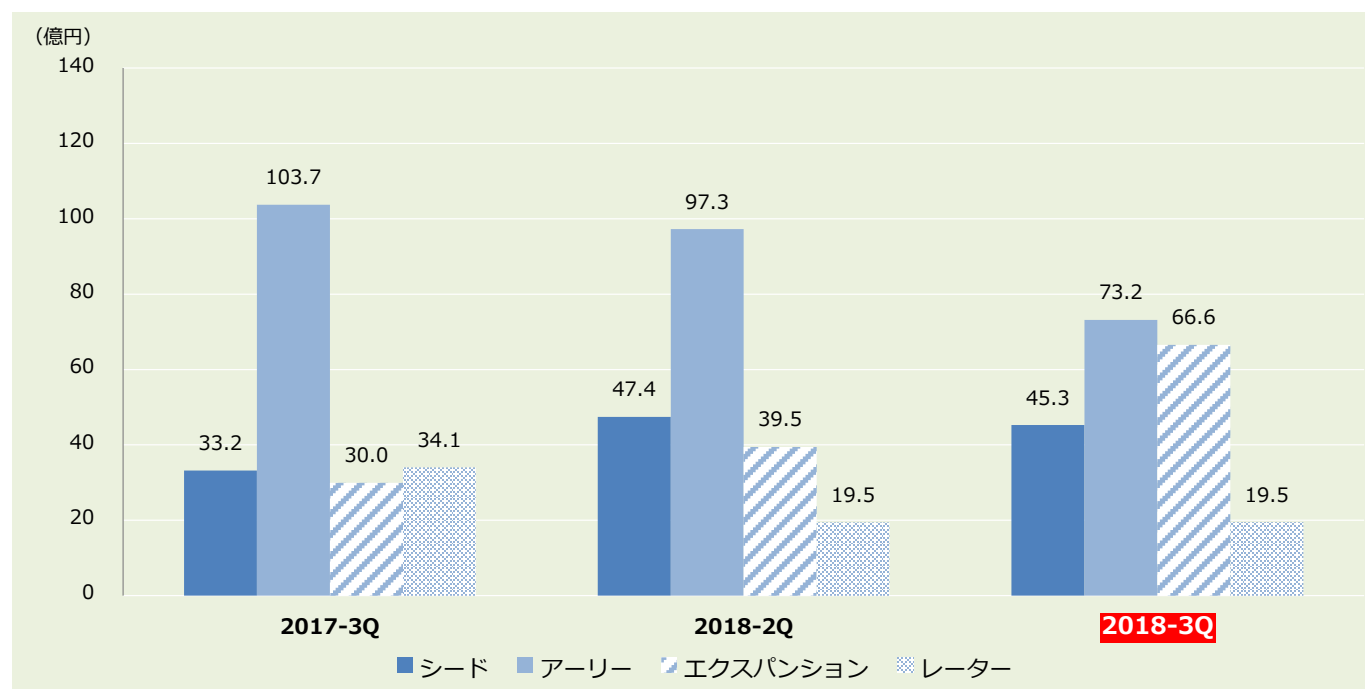
■ 図表10：ステージ別投資実行（除く株式会社INCJ）：件数（国内）

* 2017-3Q: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）
 * 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）
 * 2018-3Q:回答のあった96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	2017-3Q（前年同期比）		2018-2Q		2018-3Q	
	件数	割合	件数	割合	件数	割合
シード	57	22.6%	71	29.1%	54	21.8%
アーリー	124	49.2%	112	45.9%	120	48.4%
エクспанション	45	17.9%	47	19.3%	51	20.6%
レーター	26	10.3%	14	5.7%	23	9.3%
合計	252	100.0%	244	100.0%	248	100.0%

■ 図表11：ステージ別投資実行比較（除く株式会社INCJ）：金額（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2018-3Qを業種・ステージ別の絶対額（除く株式会社INCJ）順にみると、「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」の「エクспанション」が32.5億円、「アーリー」が20.9億円、「シード」が19.3億円と続き、「コンピュータ及び関連機器、ITサービス」への投資が目立った。
 [図表9、10]

■ 図表12：業種・ステージ別投資実行（除く株式会社INCJ）：金額（国内）

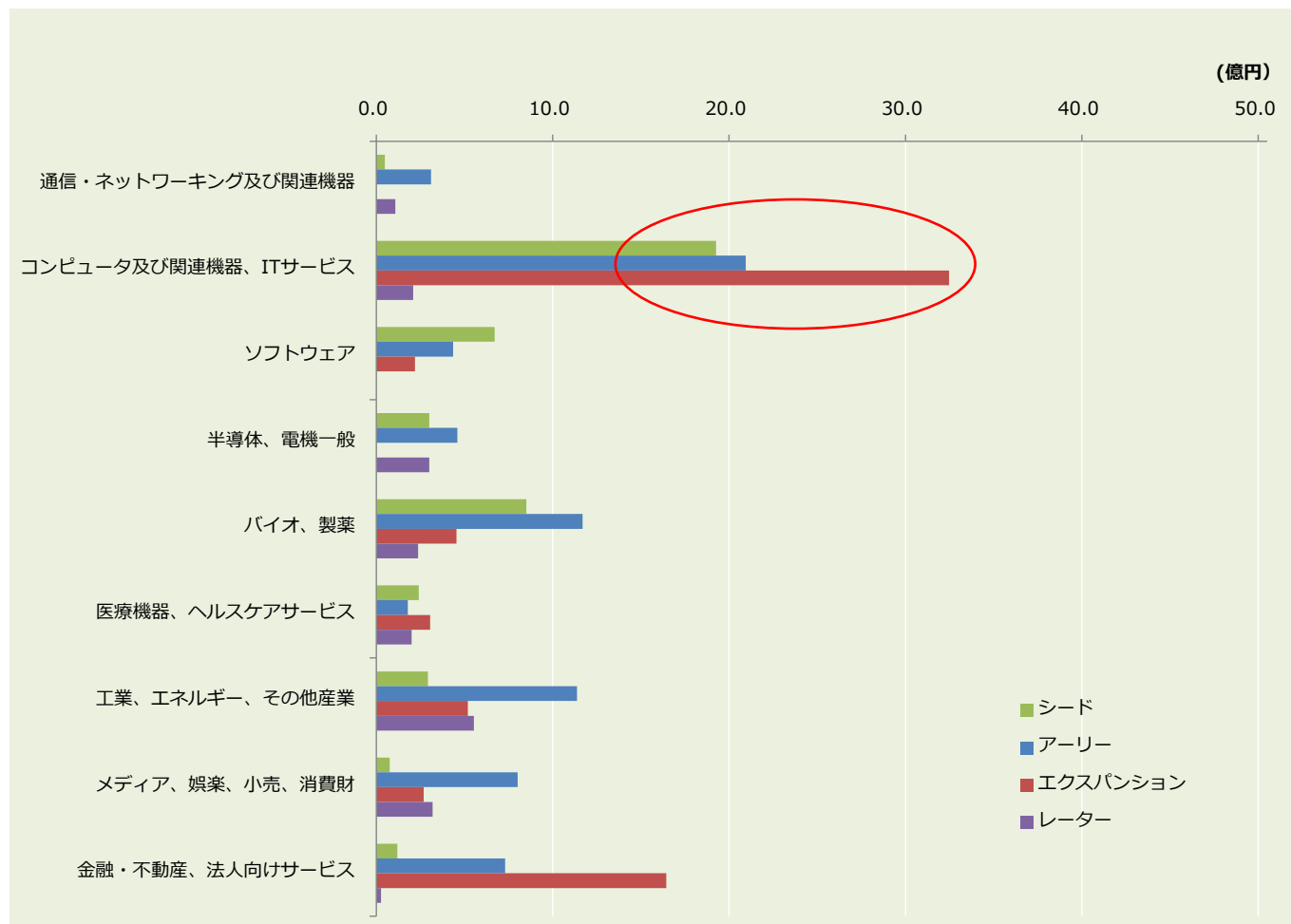
*内訳に未回答があるため、内訳計と合計が一致しないことがある

(単位：億円)

* 2018-3Q:回答のあった96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	0.5	3.1	0.0	1.1	4.7
コンピュータ及び関連機器、ITサービス	19.3	20.9	32.5	2.1	74.8
ソフトウェア	6.7	4.4	2.2	0.0	13.3
半導体、電機一般	3.0	4.6	0.0	3.0	10.6
バイオ、製薬	8.5	11.7	4.5	2.4	27.1
医療機器、ヘルスケアサービス	2.4	1.8	3.1	2.0	9.3
工業、エネルギー、その他産業	2.9	11.4	5.2	5.5	25.0
メディア、娯楽、小売、消費財	0.8	8.0	2.7	3.2	14.7
金融・不動産、法人向けサービス	1.2	7.3	16.4	0.3	25.2
合計	45.3	73.2	66.6	19.5	204.6

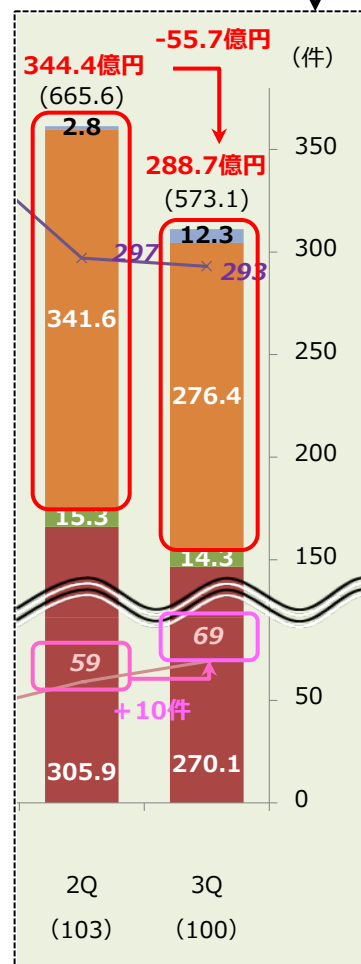
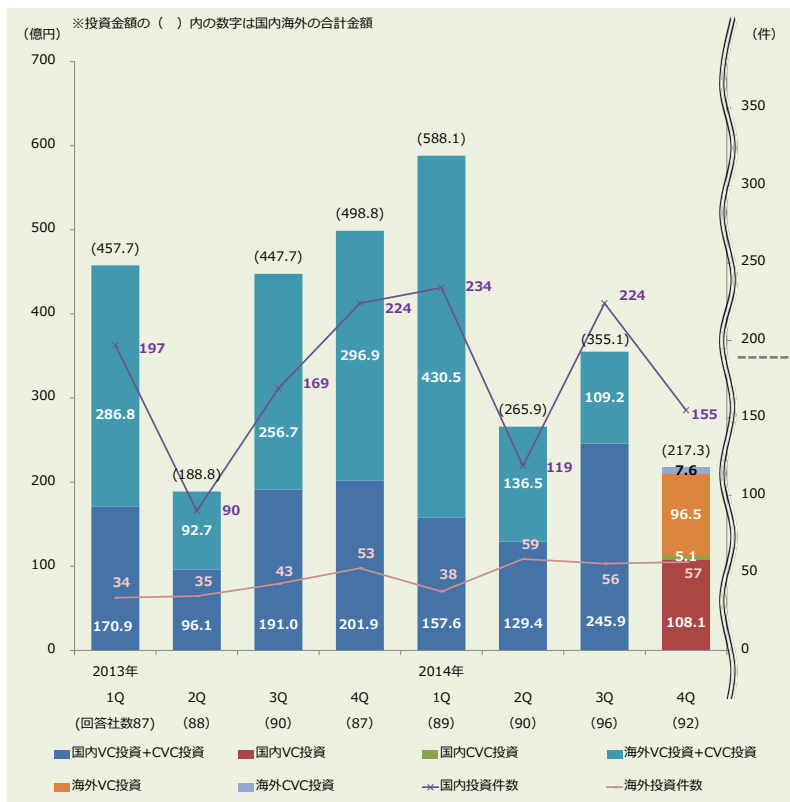
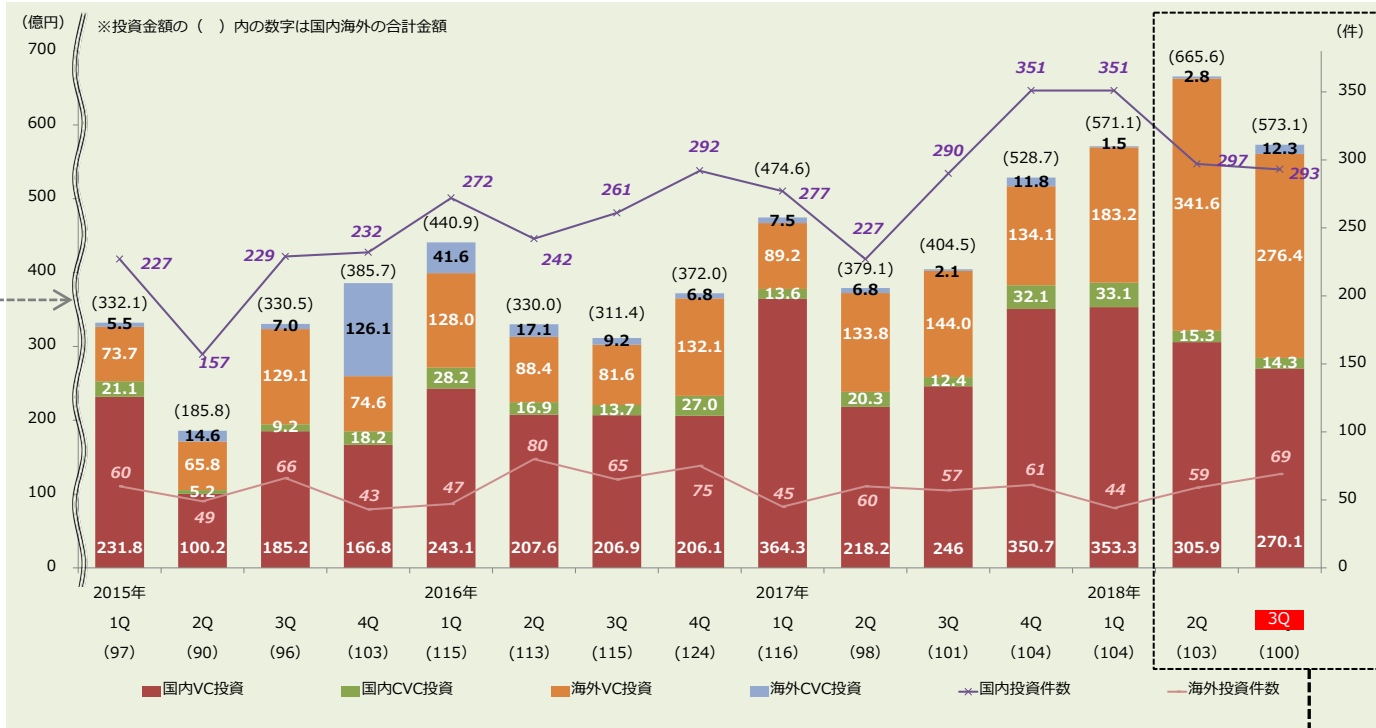
■ 図表13：業種・ステージ別投資実行比較（除く株式会社INCJ）：金額（国内）



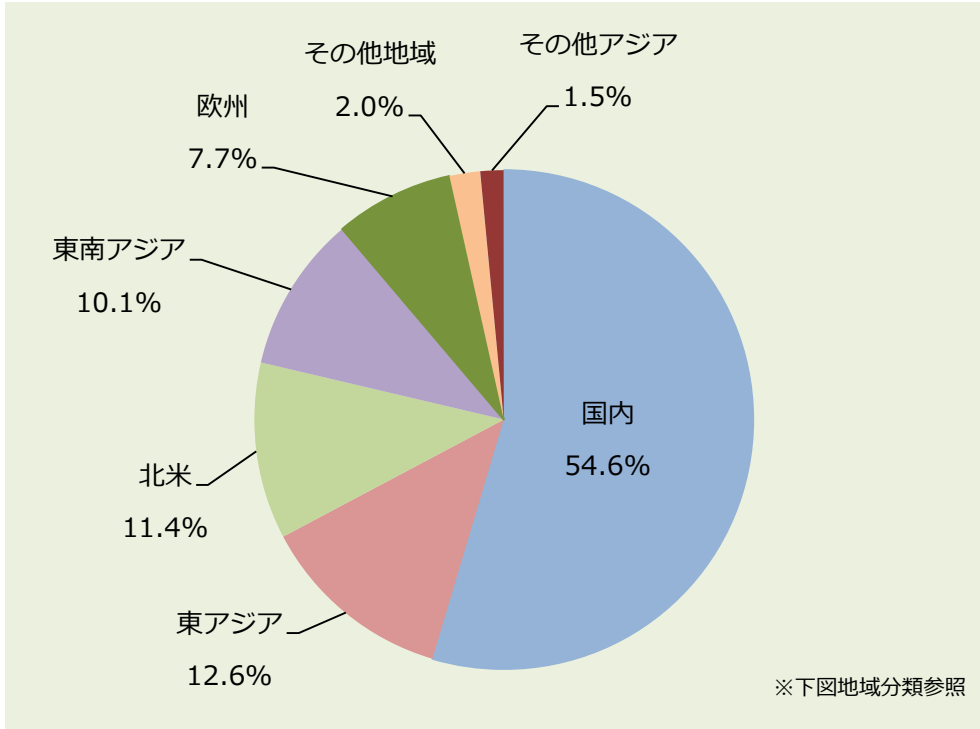
5. 海外向けベンチャー投資動向

2018-3Qの海外向けベンチャー投資金額は、**288.7億円**、**69件**となり、対前期（2018-2Q：2018年4～6月／344.4億円、59件）で、金額では**-55.7億円**、件数では**+10件**であった。〔図表11〕

■ 図表14：VC/CVC投資金額（四半期推移）



■ 図表15：投資先分布構成比：地域（2018-3Q 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

2018-3Qに新規に組成されたファンドは、15本、574.9億円となり、対前年同期（2017-3Q：2017年7～9月）比で+8本、+389.4億円、対前期（2018-2Q：2018年4～6月）比で+5本、+219.7億円となった。追加出資額は、対前年同期（2017-3Q：2017年7～9月）比で+241.3億円、対前期（2018-2Q：2018年4～6月）比で+72.2億円となった。〔図表16、17〕

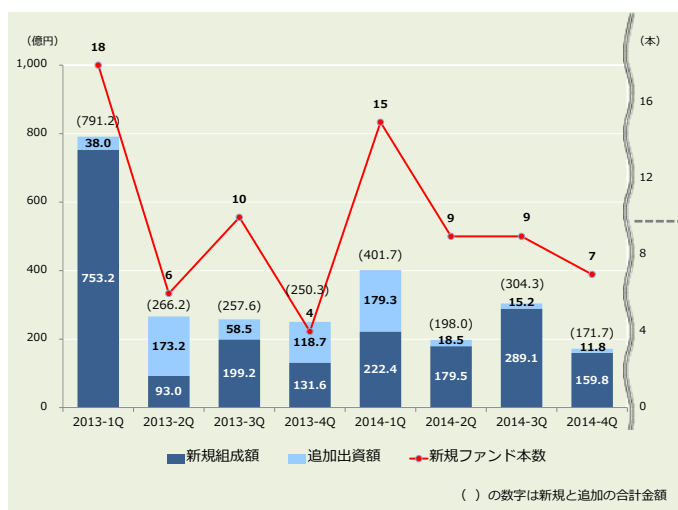
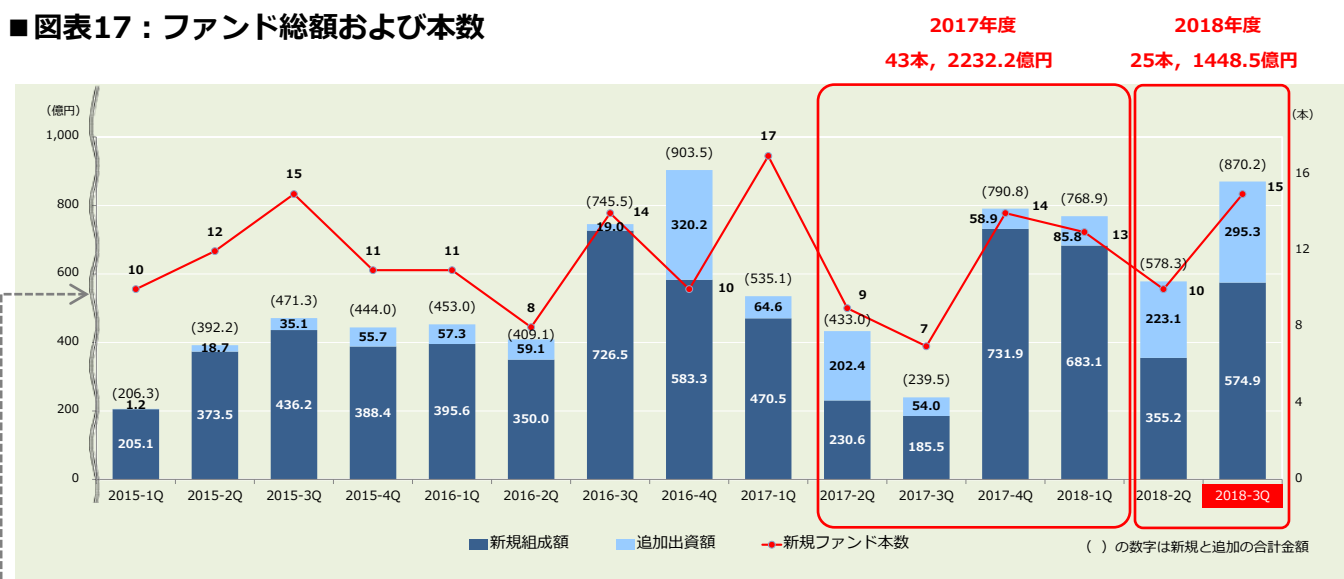
■ 図表16：2018-3Qに新規設立・追加出資したファンド（VBへの投資ファンドに限る）

2018-3Q							
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）	
15	左記の内 海外向け投資分	574.9	左記の内 海外向け投資分	3,832.7	左記の内 海外向け投資分	295.3	左記の内 海外向け投資分
	4		15.8		395.0		☆ 127.9

* 金額・本数、国内・海外ともに回答のあった98社のみ集計（0回答も有効回答としてカウント）

☆一部のVCで非開示あり

■ 図表17：ファンド総額および本数



2018年3Qに新規に組成された出資者別金額構成比では、「事業法人」からの出資（シェア47.8%）が目立つ。[図表18、19]

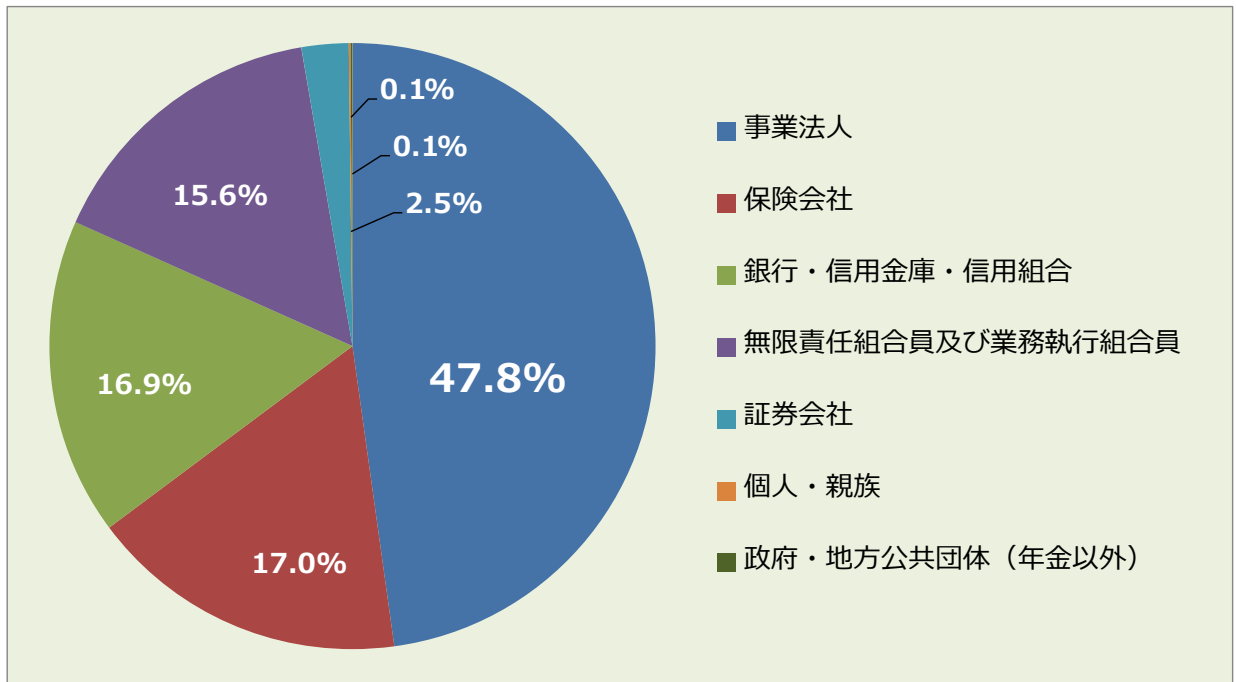
■ 図表18：2018-3Qに新規設立したファンドの出資者内訳

①：人数・金額ともに回答のあった95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95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	22.5%	87.2	15.6%	9.7	-	-
国内計	31	77.5%	470.7	84.4%	15.2	22	91.3
個人・親族	1	2.5%	0.4	0.1%	0.4	1	0.4
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	42.5%	266.8	47.8%	15.7	15	67.0
銀行・信用金庫・信用組合	9	22.5%	94.2	16.9%	10.5	4	14.5
保険会社	1	2.5%	95.0	17.0%	95.0	0	0.0
証券会社	2	5.0%	13.9	2.5%	7.0	1	8.9
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）	1	2.5%	0.5	0.1%	0.5	1	0.5
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	40	100%	557.9	100%	-	22	91.3

■ 図表19：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）】 2018年11月27日
- 【冊子版（紙製本）】 2018年12月11日
- English ver. 2019年4月予定

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。

2017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 2018」）は、こちらをご覧ください。



- 電子版（PDF）
 - ・ VECのHP (<http://www.vec.or.jp/>)
- 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

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