

平成 16 年度ベンチャーキャピタル等投資動向調査報告

ファンド・ベンチマーク調査報告

掲載内容

1. 「平成 16 年度ベンチャーキャピタル等投資動向調査」の概要
2. 回答企業一覧（117 社）
3. ベンチャーキャピタル等投資動向調査 第一部（ベンチャーキャピタル投資）
4. ベンチャーキャピタル等投資動向調査 第二部（再生・バイアウト投資）
5. ファンドの実態調査
6. ベンチャーキャピタル・ファンド等ベンチマーク調査
7. アンケート調査票



この調査は、競輪の補助金を受けて実施したものです。

1. 「平成16年度ベンチャーキャピタル等投資動向調査」の概要

従来、弊財団のわが国のベンチャーキャピタル等の「投資動向調査」は9月末時点のデータで行っていた。しかし、調査の速報性や調査時点を9月末とすることの適切性などについての指摘を踏まえて、今回改めて2004年3月末時点のデータで調査を行うこととした。従って、今回の調査では一部前回9月末調査と重なる部分があることを、まずお断りしておきたい。

また、前回から実施した再生・バイアウト投資についての調査結果は、今回ベンチャーキャピタル（VC）投資と完全に峻別し、第二部（再生・バイアウト投資）として掲載し、調査内容の充実を図った。

加えて、今回「投資動向調査」の一部としてファンドの実態調査を追加し、ベンチャーキャピタル会社等が運用しているファンドに関する幾つかの情報提供を行った。

「ファンド・ベンチマーク調査」に関しては、従来と基本的な内容は変わっていないが、最新の調査結果を追加したものとなっている。

今回の回答企業数は117社と前回125社を若干下回った。但し、「ファンド・ベンチマーク調査」の回答ファンド数は前回の311ファンドから349ファンドに増加し、更にIRR算出ファンド数も284ファンドから296ファンドに増加した。

今回上記した様に、昨年9月末時点調査に続いて半年で3月末調査を行ったにも関わらず、多くの企業から貴重なご回答をお寄せ頂いた事に対して、この紙面をお借りして厚く御礼申し上げたい。

2004年3月調査の結果の特徴をまとめると、以下の通りである。

1. 投資動向調査第一部（ベンチャーキャピタル投資）

投融資残高は昨年9月末比若干増

本体投融資と組合投資合計の残高は8,797億円と2003年3月比ではほぼ横這いであるものの、2003年9月末と比べると3%程度の微増となった。

組合投資残高は2003年3月以降継続的に増加している。一方、本体投融資残高では本体融資の残高が減少してきており、従来、かなりの比重を占めていたベンチャーキャピタル会社等による融資業務が殆ど行われなくなっているといえよう。

年間投融資額は25%増加、1社当たりの投融資額も拡大

2003年4月から2004年3月までの1年間の投融資額は1,503億円と前年比25%増加した。2003年春以降の景気回復、株式市場の持ち直しもあってベンチャーキャピタル投資も明確に回復基調にあるといえよう。

全体の投融資先社数は前年比11%増加している。1社当たりの投融資額は本体・組合投融資ともに拡大し、1社当たり投資を大型化している姿がうかがえる。

新規投資・追加投資別金額をみても、新規投資、特に組合による新規投資が大幅に増え

ていることが分かる。本体と組合合計の新規投資先社数も増加しているが、上に述べた様に1社当たり投資の大型化の傾向がみられる。

新規投資先企業の設立年数や業種などに大きな変化なし

新規投資先企業の設立年数は2000年以降の傾向に大きな変化は無く、設立後5年未満企業が約半分を占めている。この結果から見る限り2000年以降、アーリーステージへの投資が主流を占めているとみられる。

投資先企業の業種では、やはりIT関連が中心で、続いてビジネスサービス・消費者関連等、次いでバイオ/医療/ヘルスケアとなっている。

2. 投資動向調査第二部（再生・バイアウト投資）

再生・バイアウト投融資は金額、社数とも大幅増

再生・バイアウト投資に関しては、投融資残高、年間投融資額とも大幅に増加している。先ず、投融資残高は2004年3月末で2,457億円と2003年3月比66%増、年間投融資額は1,270億円で2003年3月以前の1年間と比較して27%増加している。

また、既投融資社数、年間投融資先社数でも、それぞれ390社、276社と前年比大幅に増加している。昨今の再生・バイアウト投資ブームを裏付ける結果となっている。

但し、1社当たりの投融資残高、年間投融資額は前年比それぞれ減少している。再生・バイアウト投資の対象先が拡大し、規模の小さな企業にまで拡大してきていることを物語っているのではなかろうか。

寡占化傾向顕著

投融資残高、年間投融資額の分布状況をみると、上位5社が占める割合は70%前後、上位10社が占める割合は90%以上になっており、ベンチャーキャピタル投資以上に寡占化状態になっているようである。

再生・バイアウト投資ファンドも大幅に増加

再生・バイアウト投資ファンドの数は58ファンド、延べ組合員数は206、ファンド総額は6,389億円で、いずれも前年比大幅に増加している。

また、再生・バイアウト投資ファンドへの出資者は、ベンチャーキャピタル投資ファンド同様、金融機関の比重が高いが、相対的に事業会社と保険会社の比重が高くなっている。

3. ファンドの実態調査

大半はベンチャーキャピタル投資ファンド、有責法によるファンドはまだ半分以下
存続ファンドの組成数の80%程度はベンチャーキャピタル投資ファンドであり、最近増えていると思われるバイアウトなどのファンドの比重はまだ小さい。

また、ファンド形態としては、依然民法上の組合が過半を占める。98年に施行された「有限責任組合法」によるファンドは依然半分以下となっている。

GP は証券系、独立系、銀行系の順

設立以来の組成数をファンドの運用者であるゼネラル・パートナー（GP）別に見ると、証券系が 41%を占め、次いで独立系が 24%、銀行系が 14%となっている。

ファンドの属性（ベンチャーキャピタル投資ファンドか、パイアウト投資ファンドか、など）によって、GP の設立以来の組成数の順位に大きな違いは見られない。

4 . ファンド・ベンチマーク調査

前回調査との差異は殆ど無し

前述した様に、今回の調査で全体のサンプル数や IRR 算出サンプル数は増加した。同時に調査期間が 2004 年まで延び、株式市場も好転したが、基本的なパフォーマンス結果は前回の 2003 年 9 月調査結果と大差はない。

回答サンプル 296 ファンドの IRR 度数分布は、20%以上のファンドが 11 ファンドで全体の 4%、0~20%が 93 ファンドで 31%、0~-20%が 184 ファンドで 62%、-20%以下が 8 ファンドで 3%と、総じて低調と言えよう。

ただ、296 ファンドの資金流出入額を合計して求めた流出入総額 IRR は 4.80%となり、前回 2003 年調査結果 4.18%より若干好転している。

以 上

平成 1 6 年 1 1 月

財団法人 ベンチャーエンタープライズセンター

2. 回答企業一覧 (117社)

社名	
株式会社アイシーピー	ちばぎんキャピタル 株式会社
アイ・シグマ・キャピタル株式会社	中銀リース株式会社
あおぞらインベストメント株式会社	中信ベンチャーキャピタル 株式会社
アカデミーキャピタルインベストメンツ(株)	(株)TSUNAMIネットワークパートナーズ
朝日生命キャピタル株式会社	東京海上キャピタル株式会社
株式会社アドバンテッジパートナーズ	東京中小企業投資育成 株式会社
株式会社一柳アソシエイツ	株式会社 徳銀オリックス
伊藤忠テクノロジーベンチャーズ株式会社	とっとりキャピタル(株)
伊藤忠ファイナンス 株式会社	とみん企業投資 株式会社
いよぎんキャピタル株式会社	名古屋中小企業投資育成 株式会社
株式会社インテック・アイティ・キャピタル	ナショナルエンタープライズ株式会社
インベスター・グロース・キャピタル・アジア	ニック株式会社
ウィル キャピタル マネジメント株式会社	日興アントファクトリー株式会社
エス・アイ・ピー株式会社	日興プリンシパル・インベストメンツ株式会社
SMBCキャピタル株式会社	ニッセイ・キャピタル 株式会社
エヌ・アイ・エフ ベンチャーズ株式会社	日本アジア投資 株式会社
株式会社 エム・ヴィー・シー	日本エンジェルズ・インベストメント(株)
(株)MKSコンサルティング	日本産業パートナーズ株式会社
(株)MKSパートナーズ	株式会社 日本商工経済研究所
エムティービーキャピタル株式会社	日本テクノロジーベンチャーパートナーズ
エムビーエルベンチャーキャピタル株式会社	日本ベンチャーキャピタル 株式会社
エンゼル証券 株式会社	日本みらいキャピタル株式会社
大分ベンチャーキャピタル 株式会社	ニュー・フロンティア・パートナーズ株式会社
大阪中小企業投資育成株式会社	野村プリンシパル・ファイナンス株式会社
岡三ファイナンス株式会社	(株)バイオフロンティアパートナーズ
オリックス・キャピタル株式会社	八十二キャピタル 株式会社
カーライル・グループ	肥銀ベンチャーキャピタル 株式会社
株式会社香川銀キャピタル	ひろぎんキャピタル 株式会社
勸角インベストメント 株式会社	フェニックス・キャピタル株式会社
ぎふしん総合ファイナンス株式会社	株式会社 ぶぎんキャピタル
紀陽リース・キャピタル 株式会社	船井キャピタル株式会社
共立キャピタル 株式会社	フューチャーベンチャーキャピタル株式会社
グローバルベンチャーキャピタル株式会社	ベーシック・キャピタル・マネジメント株式会社
株式会社グロービス・キャピタル・パートナーズ	(株)ベンチャーコントロール
(株)ケイエスピー	北洋ファイナンス 株式会社
ごうぎんキャピタル 株式会社	北陸キャピタル 株式会社
株式会社 佐銀ベンチャーキャピタル	ポストンベンチャーパートナーズ株式会社
三生キャピタル株式会社	北海道ベンチャーキャピタル 株式会社
株式会社サンブリッジ	みずほキャピタル株式会社
三洋パシフィック投資顧問株式会社	みずほキャピタルパートナーズ株式会社
株式会社ジェイ・ウィル・パートナーズ	三井住友海上キャピタル株式会社
J.P.モルガン・パートナーズ・アジア	みなとキャピタル株式会社
しがぎんリース・キャピタル 株式会社	みなとみらいキャピタル株式会社
静岡キャピタル株式会社	宮銀ベンチャーキャピタル 株式会社
株式会社ジャフコ	株式会社宮崎太陽キャピタル
十六キャピタル 株式会社	ミレニア・ベンチャー・パートナーズ 株式会社
新規事業投資 株式会社	明治キャピタル 株式会社
信金キャピタル株式会社	モバイル・インターネットキャピタル 株式会社
新光インベストメント株式会社	安田企業投資株式会社
しんわベンチャーキャピタル 株式会社	山口キャピタル株式会社
スルガキャピタル株式会社	山梨中銀経営コンサルティング 株式会社
先端科学技術エンタープライズ株式会社	株式会社UFJキャピタル
株式会社 荘銀ベンチャーキャピタル	ユニゾン・キャピタル株式会社
双日 プライベート エクイティ株式会社	横浜キャピタル 株式会社
株式会社 ソフトキャピタル	りそなキャピタル株式会社
ソフトバンク・インベストメント株式会社	株式会社リップルウッド・ジャパン
第一生命キャピタル株式会社	株式会社ルネッサンスキャピタルグループ
ダイヤモンドキャピタル 株式会社	ワークス・キャピタル株式会社
大和証券SMBCプリンシパル・インベストメンツ株式会社	

(敬称略、五十音順)

3 . ベンチャーキャピタル等投資動向調査

第一部

(ベンチャーキャピタル投資)

目次

図表の見方（注意点）	2
1．投融資残高.....	3
（1）投融資残高の状況.....	3
（2）1社当たり投融資残高.....	4
（3）投融資残高の分布状況.....	5
（4）地域別投融資残高の分布状況.....	6
2．年間投融資額.....	7
（1）年間投融資額の状況.....	7
（2）1社当たり年間投融資額.....	8
（3）年間投融資額の分布状況.....	9
（4）新規投資と追加投資.....	10
（5）新規投資先企業の設立年数.....	11
（6）新規投資先企業の業種分布.....	12
（7）新規投資先企業の地域分布.....	13
3．投資事業組合の概要.....	14
（1）ファンドの概況.....	14
（2）投資事業組合の出資者内訳.....	15
4．EXIT（資金の回収）の状況.....	16
（1）EXITの状況.....	16
（2）年間売却・償還額の状況.....	18
（3）1社当たり年間売却・償還額.....	18
（4）年間償却額の状況.....	19
（5）1社当たり年間償却額.....	19
5．日米欧のVC投資動向比較.....	20
6．単純集計結果.....	21

図表の見方（注意点）

図表は、ベンチャーキャピタル（VC）投資に関するアンケート回答結果を集計して作成されている。図表を見る上での注意点は以下の通りである。

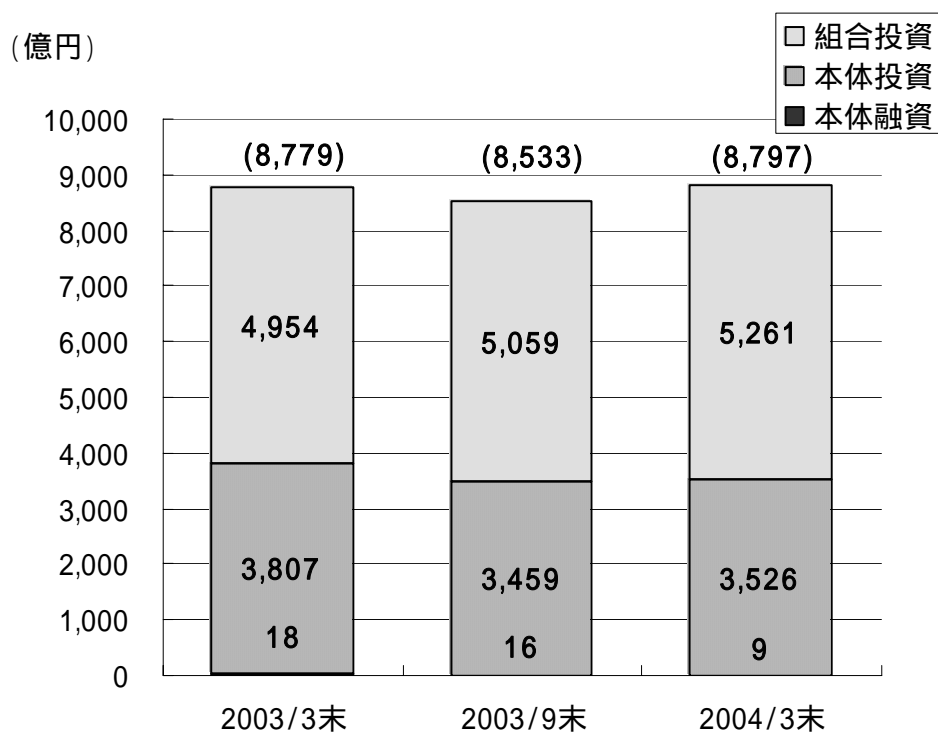
- 「本体」とは会社本体による投融資を示し、「組合」とは投資事業組合による投資を示している。
- 主要項目は網掛けされている。
- 特に述べない限り表のサンプル社数（N）は、（網掛けされた）主要項目の集計で使用された有効 VC 社数を示す。
- 前年変化率は、今回調査において前年・今年の 2 期分を回答した会社を集計サンプルとして算出した。分母が 0 で算出不能な場合は、「NC」と記載されている。「NC」とは「計算できない」という意味である。
- 単純集計では、未回答はゼロとして集計している。

1. 投融資残高

(1) 投融資残高の状況

図表 1-1 は、直近 3 時点における VC 投融資残高の推移である。直近時点における VC 投融資残高内訳を図表 1-2 に、投融資先社数内訳を図表 1-3 に示した。図表 1-2 及び図表 1-3 は、個別会社の回答を単純合計した結果である。図表 1-4 の「1 社当たり投融資残高」は、残高と社数の両方について投資（または融資、投融資）内訳を回答している個別会社の残高合計と社数合計を算出し、前者を後者で除したものである。

図表 1-1：VC 投融資残高推移



(注1) 括弧内の数値は、投融資残高合計

(注2) 上記は、全て今回調査の数値であり、再生・バイアウト投資額は含まれていない(前回調査報告書の本図表では、再生・バイアウト投資額を一部含んでいた)。

図表 1-2：投融資残高(2004/3 末現在)

(百万円)

	本体		組合		合計(本体+組合)	
		前年変化率		前年変化率		前年変化率
株式	291,487	-7.2%	452,456	4.4%	743,943	0.6%
社債	25,341	-12.7%	36,285	1.2%	61,626	-4.0%
その他投資	34,217	0.9%	9,406	-0.2%	43,622	0.7%
投資計	352,635	-7.6%	526,113	4.1%	878,748	0.1%
融資計	946	-27.6%	-	-	946	-27.6%
投融資残高合計	353,587	-7.8%	526,113	4.1%	879,700	0.0%

N:サンプル社数

N=95

N=93

注1)金額を回答している会社

注2)前年変化率は2003/3末及び2004/3末の金額を両方回答している会社

注3)投資計は、株式、社債、その他投資の合計

注4)四捨五入や内訳に無回答があるため、内訳計、合計が一致しないことがある

図表 1-3：投融資先社数(2004/3 末現在)

(社)

	本体		組合		合計(本体+組合)	
		前年変化率		前年変化率		前年変化率
株式	8,539	-6.5%	6,928	0.9%	15,467	-1.1%
社債	867	-21.9%	622	-22.8%	1,489	-21.3%
その他投資	494	21.3%	254	64.7%	748	33.3%
投資計	9,957	-7.4%	8,229	-0.2%	18,186	-2.3%
融資計	11	-26.7%	-	-	11	-26.7%
投融資先社数合計	9,968	-7.5%	8,229	-0.2%	18,197	-2.4%

N:サンプル社数

N=94

N=93

注1)社数を回答している会社

注2)前年変化率は2003/3末及び2004/3末の社数を両方回答している会社

注3)投資計は、株式、社債、その他投資の合計

注4)四捨五入や内訳に無回答があるため、内訳計、合計が一致しないことがある

(2) 1社当たり投融資残高

図表 1-4：1社当たり投融資残高(2004/3 末現在)

(社数:社、金額:百万円)

	2003/3末		2004/3末		前年変化率	
	本体	組合	本体	組合	本体	組合
社数	10,714	7,787	9,957	8,217		
投資残高	380,071	467,175	352,089	495,960		
1社当たり投資残高	35.5	60.0	35.4	60.4	-0.2%	4.2%
社数	17	-	11	-		
融資残高	1,816	-	946	-		
1社当たり融資残高	106.8	-	86.0	-	-1.3%	-
社数	10,731	7,787	9,968	8,217		
投融資残高	381,887	467,175	353,041	495,960		
1社当たり投融資残高	35.6	60.0	35.4	60.4	-0.4%	4.2%

N:サンプル社数

N=72

N=78

注1)社数・金額を両方回答している会社

注2)前年変化率は2003/3末及び2004/3末の社数・金額を両方回答している会社

注3)投資計は、株式、社債、その他投資の合計

注4)四捨五入や内訳に無回答があるため、内訳計、合計が一致しないことがある

(3) 投融資残高の分布状況

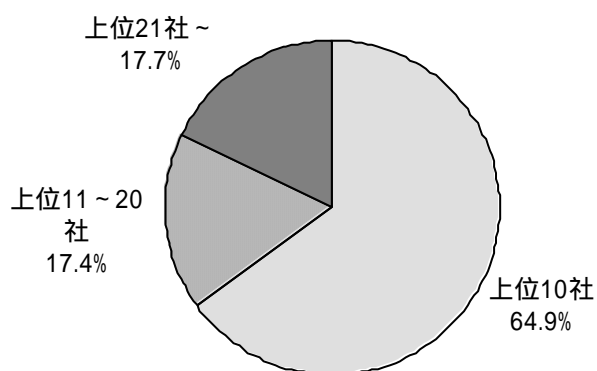
「本体+組合」の投融資残高の分布状況を示す。図表 1-5 は、投融資残高区分ごとに社数、投融資残高合計、構成比を示したものである。図表 1-6 は投融資残高額に占める上位 10 社、上位 11～20 社の比率をその他の区分と比較したものである。

図表 1-5：投融資残高の分布(2004/3 末現在)

(社数:社、金額:億円)

投融資残高(億円)	社数	合計投融資残高	
		金額	構成比
10以下	31	149	1.7%
10～50	36	899	10.2%
50～100	11	754	8.6%
100～500	13	3,366	38.3%
500～1000	2	1,286	14.6%
1000超	2	2,344	26.6%
合計	95	8,797	100.0%

図表 1-6:投融資残高上位の構成比(金額比率)



(4) 地域別投融資残高の分布状況

図表 1-7 は、各社の地域別の「本体 + 組合」の投融資残高を集計した結果である。

図表 1-7:地域別投融資残高(2004/3 末現在)

(社数:社、金額:百万円)

	社数		金額		1社当たり 金額
		構成比		構成比	
日本国内合計	12,506	93.2%	645,282	82.5%	49.0
海外合計	907	6.8%	136,471	17.5%	150.5
アジア・太平洋地域合計	344	2.6%	48,540	6.2%	141.1
欧州地域合計	85	0.6%	17,085	2.2%	201.0
北米地域合計	406	3.0%	61,516	7.9%	151.5
その他の地域合計	13	0.1%	1,456	0.2%	112.0
合計	13,413	100.0%	781,752	100.0%	55.8

N:サンプル社数

N= 78

N= 80

N= 78

注1) 社数または金額を回答している会社

注2) 1社当たり金額は社数と金額を両方回答している会社

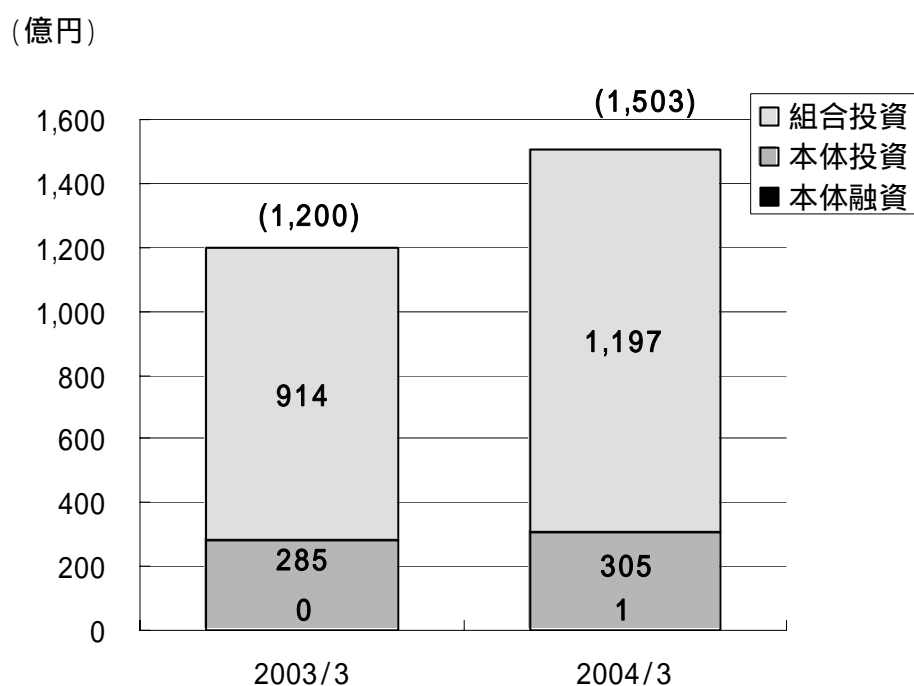
注3) 四捨五入や内訳に無回答があるため、内訳計、合計が一致しないことがある

2. 年間投融資額

(1) 年間投融資額の状況

図表 2-1 は、直近 2 年間における全体の年間投融資額の推移である。直近 1 年間における全体の年間投融資額内訳を図表 2-2 に、年間投融資先社数内訳を図表 2-3 に示した。図表 2-2 及び図表 2-3 は、個別会社の回答を単純合計した結果である。図表 2-4 の「1 社当たり投融資額」は、金額と社数の両方について投資（または融資、投融資）内訳を回答している個別会社の金額合計と社数合計を算出し、前者を後者で除したものである。

図表 2-1 : VC 年間投融資額推移



(注1) 括弧内の数値は、年間投融資額合計

(注2) 上記は、全て今回調査の数値であり、再生・バイアウト投資額は含まれていない(前回調査報告書の本図表では、再生・バイアウト投資額を一部含んでいた)

図表 2-2 : 年間投融資額(2003/4 ~ 2004/3)

(百万円)

	本体		組合		合計(本体+組合)	
		前年変化率		前年変化率		前年変化率
株式	21,165	-14.9%	91,998	11.4%	113,163	3.4%
社債	3,720	27.8%	11,976	44.3%	15,696	38.8%
その他投資	3,315	15.4%	1,594	498.4%	4,908	40.2%
投資計	30,519	-8.8%	119,689	17.3%	150,207	11.2%
融資計	84	180.0%	-	-	84	180.0%
年間投融資額合計	30,603	-6.9%	119,689	17.3%	150,291	11.6%

N:サンプル社数

N=82

N=74

注1)金額を回答している会社

注2)前年変化率は2003/3末及び2004/3末の金額を両方回答している会社

注3)投資計は、株式、社債、その他投資の合計

注4)四捨五入や内訳に無回答があるため、内訳計、合計が一致しないことがある

図表 2-3 : 年間投融資先社数(2003/4 ~ 2004/3)

(社)

	本体		組合		合計(本体+組合)	
		前年変化率		前年変化率		前年変化率
株式	521	-21.2%	1,271	-2.6%	1,792	-9.2%
社債	80	-13.3%	96	13.8%	176	-0.6%
その他投資	78	33.9%	68	108.0%	146	60.5%
投資計	679	-16.3%	1,451	0.7%	2,130	-5.7%
融資計	3	0.0%	-	-	3	0.0%
年間投融資先社数合計	794	-16.1%	1,451	0.7%	2,245	-5.7%

N:サンプル社数

N=80

N=72

注1)社数を回答している会社

注2)前年変化率は2003/3末及び2004/3末の社数を両方回答している会社

注3)投資計は、株式、社債、その他投資の合計

注4)四捨五入や内訳に無回答があるため、内訳計、合計が一致しないことがある

(2) 1社当たり年間投融資額

図表 2-4 : 1社当たり年間投融資額(2003/4 ~ 2004/3)

(社数:社、金額:百万円)

	2002/4 ~ 2003/3		2003/4 ~ 2004/3		前年変化率	
	本体	組合	本体	組合	本体	組合
社数	785	1,233	679	1,451		
投資額	27,878	81,728	26,693	106,830		
1社当たり投資額	35.5	66.3	39.3	73.6	8.9%	14.6%
社数	1	-	3	-		
融資額	5	-	84	-		
1社当たり融資額	5.0	-	28.0	-	180.0%	-
社数	789	1,233	794	1,451		
投融資額	27,951	81,728	30,013	106,830		
1社当たり投融資額	35.4	66.3	37.8	73.6	11.1%	14.6%

N:サンプル社数

N=56

N=64

注1)社数・金額を両方回答している会社

注2)前年変化率は2003/3末及び2004/3末の社数・金額を両方回答している会社

注3)投資計は、株式、社債、その他投資の合計

注4)四捨五入や内訳に無回答があるため、内訳計、合計が一致しないことがある

(3) 年間投融資額の分布状況

図表 2-5 は、「本体+組合」の年間投融資額の分布状況を示したものであり、区分ごとに社数、年間投融資額合計、構成比を示したものである。図表 2-6 は年間投融資額に占める上位 10 社、上位 11～20 社の比率をその他の区分と比較したものである。

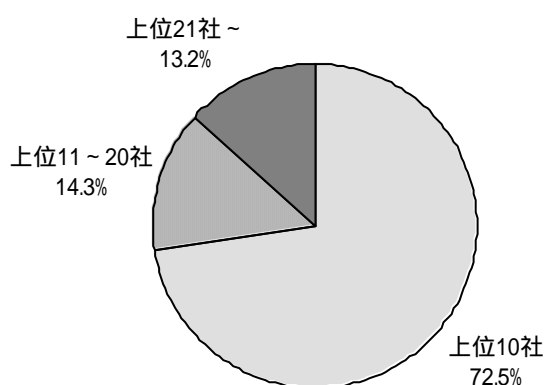
図表 2-5：年間投融資額の分布(2003/4～2004/3)

(社数:社、金額:億円)

投融資額(億円)	社数	合計投融資額	
		金額	構成比
0	5	0	0.0%
10以下	50	117	7.8%
10～50	19	389	25.9%
50～100	5	326	21.7%
100～200	1	140	9.3%
200超	2	532	35.4%
合計	82	1,503	100.0%

(注)0 億円とは、投融資残高はあるものの、期間内に投融資を行わなかったという意味である。

図表 2-6：年間投融資額上位の構成比(金額比率)



(4) 新規投資と追加投資

図表 2-7 は新規投資金額と追加投資金額の両方回答している個別会社について、新規投資金額と追加投資金額の単純合計及び前年変化率を示したものである。

図表 2-7：新規投資・追加投資別金額(2003/4～2004/3)

(百万円)

	本体		組合		合計(本体+組合)	
		前年変化率		前年変化率		前年変化率
新規投資	15,900	-28.4%	84,547	49.0%	100,707	28.7%
追加投資	8,063	2.5%	20,004	-40.3%	28,067	-32.5%
合計	23,963	-19.8%	104,551	15.2%	128,774	7.0%

N:サンプル社数

N=74

N=68

注) 新規投資金額と追加投資金額を両方回答している会社

図表 2-8 は新規投資社数と追加投資社数の両方回答している個別会社について、新規投資社数と追加投資社数の単純合計及び前年変化率を示したものである。

図表 2-8：新規投資・追加投資別社数(2003/4～2004/3)

(社)

	本体		組合		合計(本体+組合)	
		前年変化率		前年変化率		前年変化率
新規投資	330	-35.4%	1,061	8.3%	1,397	-7.5%
追加投資	220	2.4%	347	-22.3%	567	-13.3%
合計	550	-24.0%	1,408	-1.4%	1,964	-9.3%

N:サンプル社数

N=74

N=68

注) 新規投資社数と追加投資社数を両方回答している会社

(5) 新規投資先企業の設立年数

図表 2-9 は、個別会社(「本体+組合」)の新規 VC 投資先企業の設立年数別の投資社数と投資金額である。

図表 2-9：新規 VC 投資先企業の設立年数

(社数:社、金額:百万円)

	社数		金額		1社当たり金額
		構成比		構成比	
設立投資	31	1.9%	1,259	1.3%	40.6
設立後 ~ 5年未満	867	53.1%	46,674	48.5%	53.8
5年以上 ~ 10年未満	269	16.5%	14,055	14.6%	52.2
10年以上 ~ 15年未満	143	8.8%	6,913	7.2%	48.3
15年以上	309	18.9%	18,496	19.2%	59.9
分類不能	10	0.6%	821	0.9%	82.1
合計	1,633	100.0%	96,217	100.0%	54.1

N:サンプル社数

N=88

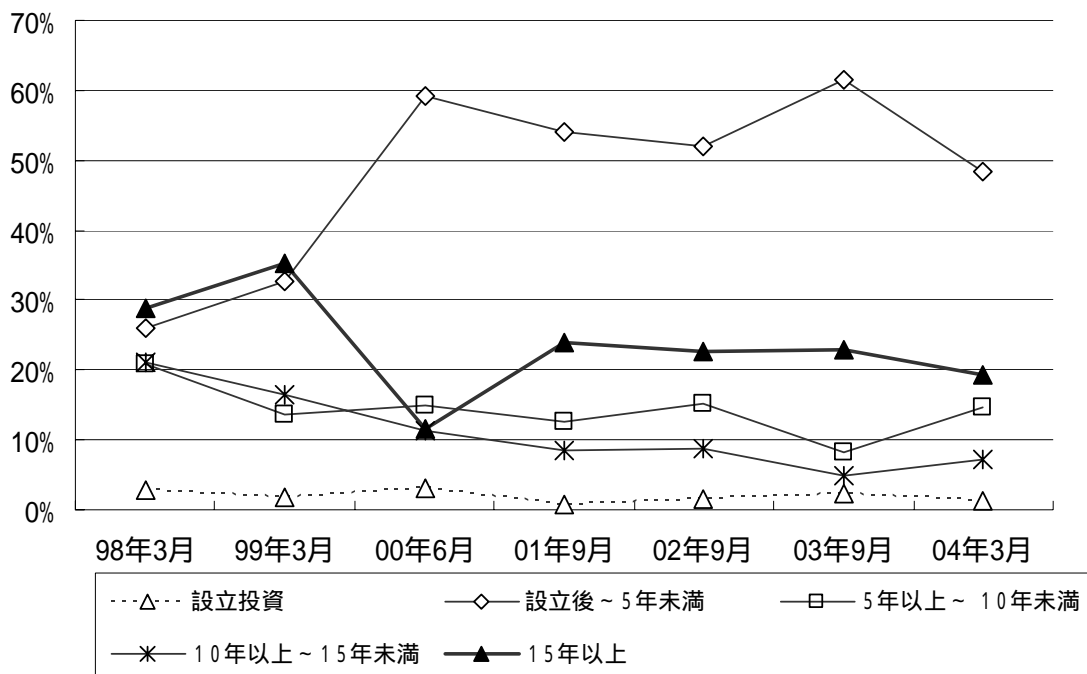
N=89

N=88

注1) 社数または金額を回答している会社

注2) 1社当たり金額は「全体」の社数と金額を両方回答している会社

図表 2-10：新規 VC 投資先企業の設立年数別構成比の推移 (金額比率)

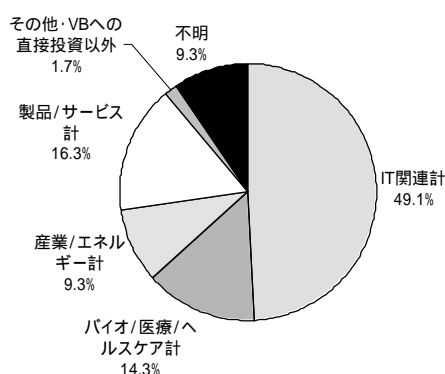


(資料)各年報告書による。

(6) 新規投資先企業の業種分布

図表 2-12 は、個別会社（「本体+組合」）の新規投資先企業の業種別の投資社数と投資金額をそれぞれ単純合計した結果である。図表 2-11 は各業種を 5 つの大業種分類に振り分けて、新規投資金額を集計した結果である。

図表 2-11：新規投資先企業の業種分布（金額比率）



図表 2-12：新規投資先企業の業種分布

(社数:社、金額:百万円)

	社数		金額		1社当たり金額
		構成比		構成比	
IT関連計	553	34.3%	57,402	49.1%	103.8
通信	40	2.5%	3,016	2.6%	75.4
コンピューター関連	100	6.2%	6,232	5.3%	62.3
インターネット関連	186	11.6%	30,119	25.8%	161.9
半導体/その他電子製品	164	10.2%	12,123	10.4%	73.9
バイオ/医療/ヘルスケア計	307	19.1%	16,737	14.3%	54.5
バイオテクノロジー	193	12.0%	10,598	9.1%	54.9
医療/ヘルスケア	66	4.1%	2,302	2.0%	34.9
産業/エネルギー計	250	15.5%	10,857	9.3%	43.6
農業/森林/漁業	20	1.2%	627	0.5%	31.4
建設	36	2.2%	1,118	1.0%	31.1
産業/エネルギー関連	45	2.8%	2,328	2.0%	51.7
製造	114	7.1%	4,705	4.0%	41.6
輸送	19	1.2%	1,356	1.2%	71.4
公益事業	2	0.1%	60	0.1%	30.0
製品/サービス計	354	22.0%	18,991	16.3%	53.6
ビジネス・サービス	152	9.4%	6,343	5.4%	41.7
消費者関連	132	8.2%	5,338	4.6%	40.4
金融/保険/不動産	49	3.0%	4,124	3.5%	84.2
その他	32	2.0%	843	0.7%	22.9
VBへの直接投資以外	17	1.1%	1,113	1.0%	65.5
合計	1,610	100.0%	116,855	100.0%	67.7

N:サンプル社数

N=86

N=87

N=86

注1) 社数または金額を回答している会社

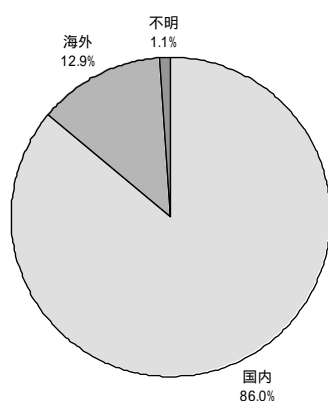
注2) 1社当たり金額は社数と金額を両方回答している会社

注3) 四捨五入や内訳に無回答があるため、内訳計、合計が一致しないことがある

(7) 新規投資先企業の地域分布

図表 2-14 は、個別会社（「本体+組合」）の新規投資先企業の地域別の投資社数と投資金額をそれぞれ単純合計した結果である。図表 2-13 は、日本国内と海外の新規投資金額比率である。

図表 2-13：新規投資先企業の地域分布（金額比率）



図表 2-14：新規投資先企業の地域分布

(社数:社、金額:百万円)

	社数		金額		1社当たり 金額
		構成比		構成比	
日本国内計	1,469	92.4%	102,982	86.0%	65.4
北海道	39	2.5%	916	0.8%	23.5
東北地方	35	2.2%	1,971	1.6%	56.3
関東地方(東京を除く)	212	13.3%	9,997	8.3%	47.2
東京都	644	40.5%	35,690	29.8%	56.6
中部地方	120	7.6%	5,376	4.5%	44.8
近畿地方(大阪を除く)	99	6.2%	5,411	4.5%	54.7
大阪府	123	7.7%	6,079	5.1%	49.4
中国地方	49	3.1%	1,213	1.0%	24.8
四国地方	17	1.1%	349	0.3%	20.5
九州・沖縄地方	55	3.5%	2,037	1.7%	37.0
海外計	120	7.6%	15,484	12.9%	132.3
アジア・太平洋地域合計	52	3.3%	7,932	6.6%	152.5
欧州地域合計	6	0.4%	1,349	1.1%	224.8
北米地域合計	53	3.3%	5,288	4.4%	105.8
その他の地域合計	2	0.1%	149	0.1%	74.5
合計	1,589	100.0%	119,729	100.0%	70.4

N:サンプル社数

N=88

N=89

N=88

注1) 社数または金額を回答している会社

注2) 1社当たり金額は社数と金額を両方回答している会社

注3) 四捨五入や内訳に無回答があるため、内訳計、合計が一致しないことがある

3. 投資事業組合の概要

(1) ファンドの概況

図表 3-1 は、個別会社の組合の設立状況に関するアンケートを集計した結果である。図表 3-2 は、直近のファンド数及びファンド総額の分布状況を示している。図表 3-3 は年間に「設立した組合」と「期間満了の組合」のファンド数及び組合員数を集計したものである。

図表 3-1：ファンドの状況

	2003/3末	2004/3末	前年変化率
ファンド数(件)	399	420	5.8%
延べ組合員数(人)	2,040	2,353	16.6%
ファンド総額(億円)	12,238	12,567	4.9%
平均組合員数(人)	8.6	9.4	10.5%
平均ファンド総額(億円)	31.0	30.2	-0.9%

N:サンプル社数

N=79

N=77

N=76

注1) 平均値は、ファンド数と組合員数両方、あるいはファンド数とファンド総額両方を回答した会社についての1ファンド当たりの値

注2) 前年変化率は2003/3末及び2004/3末の両方回答している会社

図表 3-2：ファンド数・ファンド規模の分布(2004/3 末現在)

(社)		(社)	
ファンド数(件)	社数	ファンド総額(億円)	社数
5以下	62	100以下	58
5～10	10	100～500	14
10～20	4	500～1000	2
20～30	1	1000～2000	2
30超	3	2000超	1
合計	80	合計	77

図表 3-3：設立した組合と期間満了組合の1組合当たり組合員規模(2003/4～2004/3)

	設立した組合	期間満了の組合
ファンド数(件)	29	14
組合員数(人)	425	128
平均組合員数(人)	14.7	9.1

N:サンプル社数

N=66

N=64

注1) 平均値は、ファンド数と組合員数両方を回答した会社に対しての1ファンド当たりの値

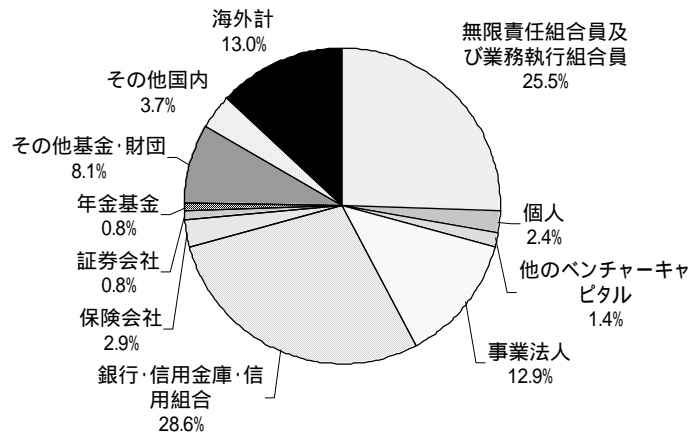
注2) ファンド数・組合員数は、ファンド数と組合員数を両方回答した会社

(注) ファンド総額はコミットメント金額ベース(コミットメント金額を特に設定していない場合は払込金額ベース)である。

(2) 投資事業組合の出資者内訳

図表 3-4 は、新規に組成された投資事業組合の出資者の属性別に金額構成比を示したものである。詳細については、図表 3-5 に示した。

図表 3-4 : 業態別出資者の構成 (金額比率)



図表 3-5 : ファンドの出資者内訳

(人数:人、金額:百万円)

	人数		金額		1人当たり金額
	人数	構成比	金額	構成比	
無限責任組合員及び業務執行組合員	37	6.9%	33,906	25.5%	916.4
その他組合員計	497	93.1%	99,216	74.5%	199.6
国内計	486	91.0%	81,927	61.5%	168.6
個人	156	29.2%	3,185	2.4%	20.4
他のベンチャーキャピタル	16	3.0%	1,825	1.4%	114.1
事業法人	167	31.3%	17,155	12.9%	102.7
銀行・信用金庫・信用組合	101	18.9%	38,111	28.6%	377.3
保険会社	13	2.4%	3,925	2.9%	301.9
証券会社	11	2.1%	1,000	0.8%	90.9
年金基金	1	0.2%	1,000	0.8%	1000.0
その他基金・財団	10	1.9%	10,760	8.1%	1076.0
その他国内	11	2.1%	4,965	3.7%	451.4
海外計	11	2.1%	17,289	13.0%	1571.7
合計	534	100.0%	133,122	100.0%	249.3

N:サンプル社数

N=55

N=55

N=55

注1) 人数または金額を回答している会社

注2) 1人当たり金額は人数と金額を両方回答している会社

注3) 四捨五入や内訳に無回答があるため、内訳計、合計が一致しないことがある

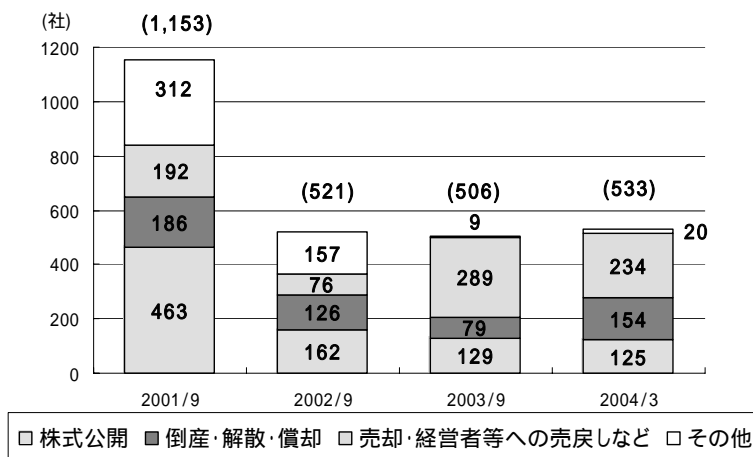
(注) 金額はコミットメント金額ベース (コミットメント金額を特に設定していない場合は払込金額ベース) である。

4. EXIT (資金の回収) の状況

(1) EXIT の状況

図表 4-1 は直近 4 年における EXIT 項目別の社数を示しており、図表 4-2 は直近 4 年における EXIT 項目別の社数比率を示している。図表 4-1、図表 4-2 は、内訳全てに回答した会社を集計対象とした結果である。

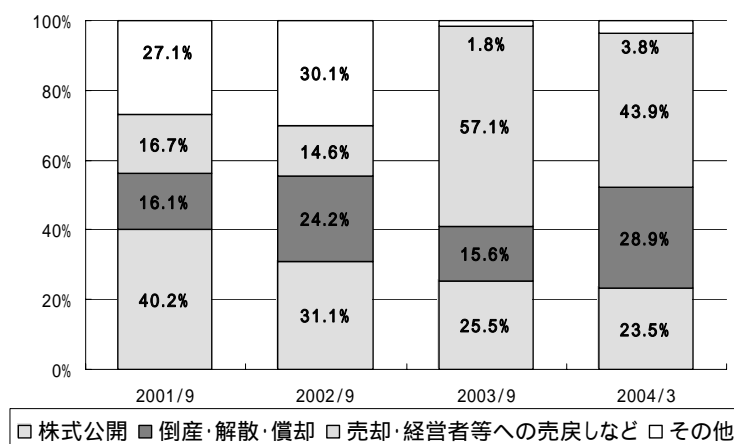
図表 4-1：EXIT 社数の推移(2003/4～2004/3)



(資料) 各年報告書による。

(注) 2001/9 及び 2002/9 は、「経営者等への売戻しなど」は「その他」に含めていた。

図表 4-2：EXIT 社数構成比の推移(2003/4～2004/3)



(資料) 各年報告書による。

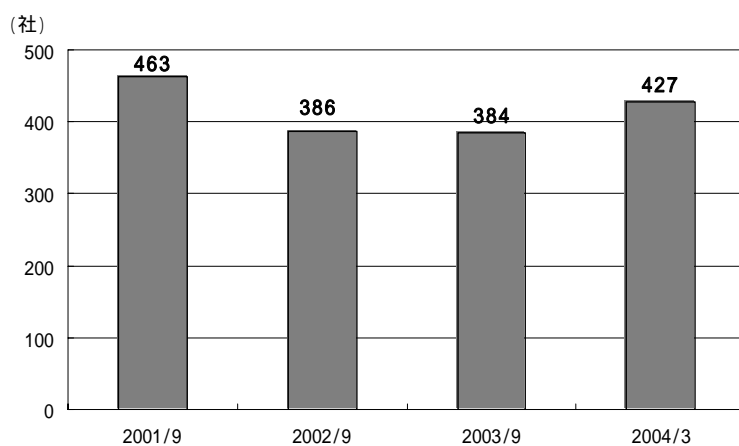
(注) 2001/9 及び 2002/9 は、「経営者等への売戻しなど」は「その他」に含めていた。

図表 4-3 は、個別会社の EXIT 社数を単純合計した結果である。図表 4-4 は、直近 4 年の株式公開社数の推移である。これは、内訳の一部のみ回答した会社も集計対象としており、図表 4-1、図表 4-2 の集計対象とは異なっている。

図表 4-3：EXIT 社数（単純集計）(2003/4～2004/3)

2003/4～2004/3	
株式公開	427 社
倒産・解散・償却	186 社
売却・経営者等への売戻しなど	286 社
その他	30 社

図表 4-4：株式公開社数（単純集計）の推移(2003/4～2004/3)



(資料) 各年報告書による。

(2) 年間売却・償還額の状況

図表 4-5 : 年間売却・償還額(2003/4 ~ 2004/3)

(百万円)

	本体		組合		合計(本体+組合)	
		前年変化率		前年変化率		前年変化率
株式	7,813	-35.0%	24,129	15.0%	31,942	-12.0%
社債	1,989	-10.9%	2,192	-29.1%	4,181	-14.3%
その他投資	271	10.0%	439	404.9%	710	116.4%
投資計	10,073	-30.4%	26,760	12.9%	36,833	-10.8%
融資計	466	250.4%	-	-	466	-
年間売却・償還額合計	10,539	-27.7%	26,760	12.9%	37,299	-9.5%

N:サンプル社数

N=62

N=58

注1)金額を回答している会社

注2)前年変化率は2003/3末及び2004/3末の金額を両方回答している会社

注3)投資計は、株式、社債、その他投資の合計

注4)四捨五入や内訳に無回答があるため、内訳計、合計が一致しないことがある

図表 4-6 : 年間売却・償還社数(2003/4 ~ 2004/3)

(社)

	本体		組合		合計(本体+組合)	
		前年変化率		前年変化率		前年変化率
株式	350	-2.0%	417	42.6%	767	15.0%
社債	87	-28.9%	109	-28.4%	196	-26.2%
その他投資	11	-12.5%	51	185.7%	62	127.3%
投資計	448	-8.4%	577	31.9%	1,025	7.7%
融資計	4	-42.9%	-	-	4	-
年間売却・償還社数合計	452	-8.8%	577	31.9%	1,029	7.2%

N:サンプル社数

N=65

N=61

注1)社数を回答している会社

注2)前年変化率は2003/3末及び2004/3末の社数を両方回答している会社

注3)投資計は、株式、社債、その他投資の合計

注4)四捨五入や内訳に無回答があるため、内訳計、合計が一致しないことがある

(3) 1社当たり年間売却・償還額

図表 4-7 : 1社当たり売却・償還額(2003/4 ~ 2004/3)

(社数:社,金額:百万円)

	2002/4 ~ 2003/3		2003/4 ~ 2004/3		前年変化率	
	本体	組合	本体	組合	本体	組合
社数	475	306	442	572		
売却・償還額(投資)	13,745	11,275	9,969	26,760		
1社当たり売却・償還額(投資)	28.9	36.8	22.6	46.8	-24.1%	-13.4%
社数	7	-	4	-		
売却・償還額(融資)	133	-	466	-		
1社当たり売却・償還額(融資)	19.0	-	116.5	-	513.2%	-
社数	482	306	446	572		
売却・償還額(投融資)	13,878	11,275	10,435	26,760		
1社当たり売却・償還額(投融資)	28.8	36.8	23.4	46.8	-20.8%	-13.4%

N:サンプル社数

N=44

N=50

注1)社数・金額を両方回答している会社

注2)前年変化率は2003/3末及び2004/3末の社数・金額を両方回答している会社

注3)投資計は、株式、社債、その他投資の合計

注4)四捨五入や内訳に無回答があるため、内訳計、合計が一致しないことがある

(4) 年間償却額の状況

図表 4-8 : 年間償却額(2003/4 ~ 2004/3)

(百万円)

	本体		組合		合計(本体+組合)	
		前年変化率		前年変化率		前年変化率
株式	2,403	-52.7%	6,807	-25.3%	9,210	-36.6%
社債	493	-38.0%	656	36.5%	1,149	-19.1%
その他投資	387	107.0%	5	-37.5%	392	101.0%
投資計	3,283	-45.2%	7,470	-23.1%	10,753	-33.2%
融資計	253	743.3%	-	-	253	-
年間償却額合計	3,536	-41.2%	7,470	-23.1%	11,006	-31.4%

N:サンプル社数

N=58

N=54

注1)金額を回答している会社

注2)前年変化率は2003/3末及び2004/3末の金額を両方回答している会社

注3)投資計は、株式、社債、その他投資の合計

注4)四捨五入や内訳に無回答があるため、内訳計、合計が一致しないことがある

図表 4-9 : 年間償却社数(2003/4 ~ 2004/3)

(社)

	本体		組合		合計(本体+組合)	
		前年変化率		前年変化率		前年変化率
株式	146	-6.0%	208	8.5%	354	2.9%
社債	51	17.5%	45	2.8%	96	10.5%
その他投資	11	-57.7%	11	-20.0%	22	-47.2%
投資計	208	-6.0%	264	6.2%	472	0.0%
融資計	1	0.0%	-	-	1	-
年間償却社数合計	209	-6.0%	264	6.2%	473	0.0%

N:サンプル社数

N=59

N=54

注1)社数を回答している会社

注2)前年変化率は2003/3末及び2004/3末の社数を両方回答している会社

注3)投資計は、株式、社債、その他投資の合計

注4)四捨五入や内訳に無回答があるため、内訳計、合計が一致しないことがある

(5) 1社当たり年間償却額

図表 4-10 : 1社当たり償却額(2003/4 ~ 2004/3)

(社数:社、金額:百万円)

	2002/4 ~ 2003/3		2003/4 ~ 2004/3		前年変化率	
	本体	組合	本体	組合	本体	組合
社数	216	210	207	264		
償却額(投資)	5,889	6,852	2,914	7,470		
1社当たり償却額(投資)	27.3	32.6	14.1	28.3	-47.8%	-25.4%
社数	1	-	1	-		
償却額(融資)	30	-	253	-		
1社当たり償却額(融資)	30.0	-	253.0	-	743.3%	-
社数	217	210	208	264		
償却額(投融資)	5,919	6,852	3,167	7,470		
1社当たり償却額(投融資)	27.3	32.6	15.2	28.3	-43.5%	-25.4%

N:サンプル社数

N=40

N=45

注1)社数・金額を両方回答している会社

注2)前年変化率は2003/3末及び2004/3末の社数・金額を両方回答している会社

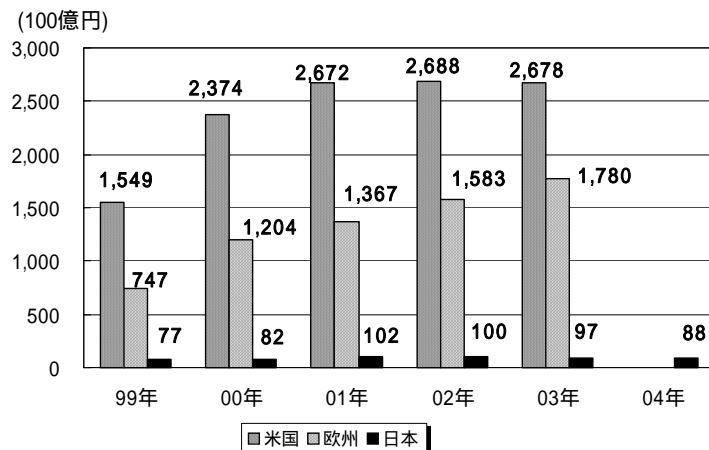
注3)投資計は、株式、社債、その他投資の合計

注4)四捨五入や内訳に無回答があるため、内訳計、合計が一致しないことがある

5. 日米欧の VC 投資動向比較

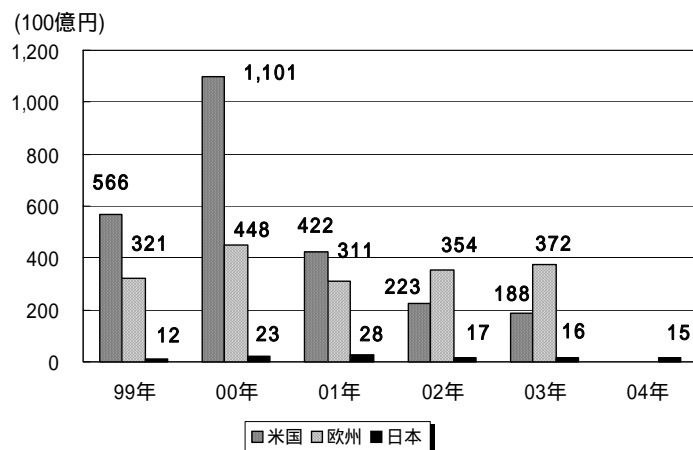
図表 5-1、図表 5-2 は、日米欧のベンチャーキャピタル投資残高及び年間投資額の推移を比較したものである。

図表 5-1：日米欧 VC 投資残高の推移



(資料)米国はNVCA 2004 Yearbook (1\$=104円換算)、欧州は2004 EVCA Yearbook (1ユーロ=128円換算)、日本は各年報告書による。

図表 5-2：日米欧 VC 年間投資額の推移



(資料)米国はNVCA 2004 Yearbook (1\$=104円換算)、欧州は2004 EVCA Yearbook (1ユーロ=128円換算)、日本は各年報告書による。

(注)米国は VC 投資のみでかつ米国内への投資に関する結果であり、欧州は PE 投資及び海外投資を含む。日本は 03 年までは再生・バイアウト投資を含むが、04 年は再生・バイアウト投資を除く(全ての年において海外投資を含む)。

6. 単純集計結果

図表 6-1：ベンチャーキャピタル本体による投融資残高状況

	2003/3末		2003/9末		2004/3末	
	社数	金額	社数	金額	社数	金額
株式	9,105	313,241	7,884	285,904	8,539	291,487
社債	1,105	28,984	915	24,043	867	25,341
その他投資	434	36,437	438	35,332	494	34,217
投資計 (+ +)	10,714	380,682	9,259	345,861	9,957	352,635
融資計	17	1,816	13	1,559	11	946
合計 (投資計+融資計)	10,731	382,498	9,272	347,420	9,968	353,587

注) 内訳に無回答があるため、内訳計、小計、合計が一致しないことがある

集計サンプル数 75

図表 6-2：投資事業組合による投融資残高状況

	2003/3末		2003/9末		2004/3末	
	社数	金額	社数	金額	社数	金額
株式	6,443	424,312	6,916	434,709	6,928	452,456
社債	781	35,173	767	33,685	622	36,285
その他投資	172	10,098	179	9,973	254	9,406
合計 (+ +)	7,796	495,376	8,288	505,909	8,229	526,113

注) 内訳に無回答があるため、内訳計、小計、合計が一致しないことがある

集計サンプル数 88

図表 6-3：ベンチャーキャピタル本体及び投資事業組合による投融資残高状況

(図表 6-1 と図表 6-2 の合計)

	2003/3末		2003/9末		2004/3末	
	社数	金額	社数	金額	社数	金額
株式	15,548	737,553	14,800	720,613	15,467	743,943
社債	1,886	64,157	1,682	57,728	1,489	61,626
その他投資	606	46,535	617	45,305	748	43,622
投資計 (+ +)	18,510	876,058	17,547	851,770	18,186	878,748
融資計	17	1,816	13	1,559	11	946
合計 (投資計+融資計)	18,527	877,874	17,560	853,329	18,197	879,700

注) 内訳に無回答があるため、内訳計、小計、合計が一致しないことがある

集計サンプル数 98

図表 6-4 : ベンチャーキャピタル本体における投融資のフロー状況

	2002/4 ~ 2003/3																			
	新規投融資			追加投融資			新規投融資及び追加投融資			売却・償還		償却								
	社数	金額		社数	金額		社数	金額		社数	金額									
株式	426	社	14,953	百万円	153	社	4,581	百万円	652	社	22,569	百万円	350	社	11,395	百万円	151	社	4,999	百万円
社債	61	社	1,955	百万円	22	社	639	百万円	77	社	2,468	百万円	121	社	2,184	百万円	40	社	758	百万円
その他投資	15	社	1,090	百万円	43	社	1,771	百万円	56	社	2,841	百万円	8	社	220	百万円	26	社	187	百万円
投資計 (+ +)	502	社	17,999	百万円	218	社	6,991	百万円	785	社	28,488	百万円	479	社	13,800	百万円	217	社	5,944	百万円
融資計	1	社	5	百万円	0	社	0	百万円	1	社	5	百万円	7	社	133	百万円	1	社	30	百万円
合計 (投資計+融資計)	503	社	18,004	百万円	218	社	6,991	百万円	789	社	28,561	百万円	486	社	13,933	百万円	218	社	5,974	百万円

注)内訳に無回答があるため、内訳計、小計、合計が一致しないことがある

集計サンプル数

62

	2003/4 ~ 2004/3																			
	新規投融資			追加投融資			新規投融資及び追加投融資			売却・償還		償却								
	社数	金額		社数	金額		社数	金額		社数	金額									
株式	267	社	12,766	百万円	150	社	4,687	百万円	521	社	21,165	百万円	350	社	7,813	百万円	146	社	2,403	百万円
社債	61	社	2,709	百万円	17	社	931	百万円	80	社	3,720	百万円	87	社	1,989	百万円	51	社	493	百万円
その他投資	20	社	847	百万円	53	社	2,444	百万円	78	社	3,315	百万円	11	社	271	百万円	11	社	387	百万円
投資計 (+ +)	348	社	16,325	百万円	220	社	8,063	百万円	679	社	30,519	百万円	448	社	10,073	百万円	208	社	3,283	百万円
融資計	1	社	14	百万円	1	社	20	百万円	3	社	84	百万円	4	社	466	百万円	1	社	253	百万円
合計 (投資計+融資計)	429	社	16,339	百万円	253	社	8,084	百万円	794	社	30,603	百万円	452	社	10,539	百万円	209	社	3,536	百万円

注)内訳に無回答があるため、内訳計、小計、合計が一致しないことがある

集計サンプル数

67

図表 6-5 : 投資事業組合による投融資のフロー状況

	2002/4 ~ 2003/3									
	新規投資		追加投資		新規投資及び追加投資		売却・償還		償却	
	社数	金額	社数	金額	社数	金額	社数	金額	社数	金額
株式	805	47,576	308	25,260	1,128	73,571	210	9,641	164	6,791
社債	40	2,900	39	5,067	80	8,007	82	1,562	36	257
その他投資	8	72	40	309	25	146	14	71	10	8
合計 (+ +)	853	50,550	387	30,638	1,233	91,439	306	11,275	210	7,055

注) 内訳に無回答があるため、内訳計、小計、合計が一致しないことがある

集計サンプル数 67

	2003/4 ~ 2004/3									
	新規投資		追加投資		新規投資及び追加投資		売却・償還		償却	
	社数	金額	社数	金額	社数	金額	社数	金額	社数	金額
株式	972	75,211	254	15,658	1,271	91,998	417	24,129	208	6,807
社債	66	9,094	29	2,881	96	11,976	109	2,192	45	656
その他投資	40	559	64	1,463	68	1,594	51	439	11	5
合計 (+ +)	1,078	84,866	347	20,004	1,451	119,689	577	26,760	264	7,470

注) 内訳に無回答があるため、内訳計、小計、合計が一致しないことがある

集計サンプル数 76

図表 6-6：ベンチャーキャピタル本体及び投資事業組合による投融資のフロー状況（図表 6-4 と図表 6-5 の合計）

	2002/4～2003/3									
	新規投融資		追加投融資		新規投融資及び追加投融資		売却・償還		償却	
	社数	金額	社数	金額	社数	金額	社数	金額	社数	金額
株式	1,231	62,529	461	29,841	1,780	96,140	560	21,036	315	11,789
社債	101	4,855	61	5,706	157	10,475	203	3,746	76	1,015
その他投資	23	1,162	83	2,080	81	2,987	22	291	36	195
投資計（＋＋）	1,355	68,549	605	37,629	2,018	119,927	785	25,074	427	12,998
融資計	1	5	0	0	1	5	7	133	1	30
合計（投資計+融資計）	1,356	68,554	605	37,629	2,022	120,000	792	25,207	428	13,028

注)内訳に無回答があるため、内訳計、小計、合計が一致しないことがある

集計サンプル数

75

	2003/4～2004/3									
	新規投融資		追加投融資		新規投融資及び追加投融資		売却・償還		償却	
	社数	金額	社数	金額	社数	金額	社数	金額	社数	金額
株式	1,239	87,978	404	20,344	1,792	113,163	767	31,942	354	9,210
社債	127	11,803	46	3,812	176	15,696	196	4,181	96	1,149
その他投資	60	1,406	117	3,907	146	4,908	62	710	22	392
投資計（＋＋）	1,426	101,191	567	28,067	2,130	150,207	1,025	36,833	472	10,753
融資計	1	14	1	20	3	84	4	466	1	253
合計（投資計+融資計）	1,507	101,205	600	28,088	2,245	150,291	1,029	37,299	473	11,006

注)内訳に無回答があるため、内訳計、小計、合計が一致しないことがある

集計サンプル数

84

図表 6-7：投資事業組合の設立状況

	2003/3末		2003/3末～2003/9末		2003/9末		2003/9末～2004/3末		2004/3末	
	件		設立した組合	期間満了の組合	件		設立した組合	期間満了の組合	件	
ファンド数	399		17	3	413		33	22	420	
延べ組合員	2,040	人	115	8	2,165	人	310	120	2,353	人
ファンド総額(百万円)	1,223,769	百万円	50,104	5,800	1,258,950	百万円	100,812	86,208	1,256,715	百万円

注1)全てに回答していないものもあるため、期末の数値とフローの数値は必ずしも連動しない

注2)ファンド総額はコミットメント金額ベース(コミットメント金額を特に設定していない場合は払込金額ベース)

集計サンプル数

84

図表 6-8 : 2003/4 ~ 2004/3 に新規投資された投資事業組合に関する出資者の主な業態

出資者の主な業態	2003/4 ~ 2004/3	
	人数	金額
無限責任組合員及び業務執行組合員	37 人	33,906 百万円
(国内計)	486 人	81,927 百万円
個人	156 人	3,185 百万円
他のベンチャーキャピタル	16 人	1,825 百万円
事業法人	167 人	17,155 百万円
銀行・信用金庫・信用組合	101 人	38,111 百万円
保険会社	13 人	3,925 百万円
証券会社	11 人	1,000 百万円
年金基金	1 人	1,000 百万円
その他基金・財団	10 人	10,760 百万円
その他国内	11 人	4,965 百万円
(海外計)	11 人	17,289 百万円
合計	534 人	133,122 百万円

注)コミットメント金額ベース(コミットメント金額を特に設定していない場合は払込金額ベース)

集計サンプル数

55

図表 6-9 : 本体及び投資事業組合による投資先企業の EXIT の状況

	2003/4 ~ 2004/3		
	社数	実現損益	含み損益
株式公開	427 社	32,990 百万円	25,492 百万円
倒産・解散・償却	186 社	-6,076 百万円	
売却・経営者等への売戻しなど	286 社	-397 百万円	
その他	30 社	-40 百万円	

集計サンプル数

80

図表 6-10 : 本体及び投資事業組合による新規投資先企業の設立年数

設立後の年数	2003/4 ~ 2004/3	
	社数	金額
設立投資	31 社	1,259 百万円
設立後 ~ 5 年未満	867 社	46,674 百万円
5 年以上 ~ 10 年未満	269 社	14,055 百万円
10 年以上 ~ 15 年未満	143 社	6,913 百万円
15 年以上	309 社	18,496 百万円
分類不能	10 社	821 百万円
合計	1,633 社	96,217 百万円

集計サンプル数

89

図表 6-11：本体及び投資事業組合による新規投資先の業種分布

	2003/4～2004/3	
	社数	金額
通信	40 社	3,016 百万円
コンピューター関連	100 社	6,232 百万円
インターネット関連	186 社	30,119 百万円
半導体/その他電子製品	164 社	12,123 百万円
バイオテクノロジー	193 社	10,598 百万円
医療/ヘルスケア	66 社	2,302 百万円
農業/森林/漁業	20 社	627 百万円
建設	36 社	1,118 百万円
産業/エネルギー関連	45 社	2,328 百万円
製造	114 社	4,705 百万円
輸送	19 社	1,356 百万円
公益事業	2 社	60 百万円
ビジネス・サービス	152 社	6,343 百万円
消費者関連	132 社	5,338 百万円
金融/保険/不動産	49 社	4,124 百万円
その他	27 社	619 百万円
VBへの直接投資以外	17 社	1,113 百万円
合計	1,459 社	103,033 百万円

集計サンプル数 85

図表 6-12：本体及び投資事業組合による新規投資先の地域分布

	2003/4～2004/3	
	社数	金額
日本国内合計	1,469 社	102,982 百万円
北海道	39 社	916 百万円
東北地方	35 社	1,971 百万円
関東地方（東京を除く）	212 社	9,997 百万円
東京都	644 社	35,690 百万円
中部地方	120 社	5,376 百万円
近畿地方（大阪を除く）	99 社	5,411 百万円
大阪府	123 社	6,079 百万円
中国地方	49 社	1,213 百万円
四国地方	17 社	349 百万円
九州・沖縄地方	55 社	2,037 百万円
海外合計	120 社	15,484 百万円
アジア・太平洋地域合計	52 社	7,932 百万円
欧州地域合計	6 社	1,349 百万円
北米地域合計	53 社	5,288 百万円
その他の地域合計	2 社	149 百万円
合計	1,589 社	119,729 百万円

集計サンプル数 89

図表 6-13：地域別の投融資残高

	2003/3末		2003/9末		2004/3末	
	社数	金額	社数	金額	社数	金額
日本国内合計	12,628 社	609,936 百万円	11,872 社	524,058 百万円	12,506 社	645,282 百万円
海外合計	924 社	151,544 百万円	843 社	134,199 百万円	907 社	136,471 百万円
アジア・太平洋地域合計	364 社	54,161 百万円	353 社	52,065 百万円	344 社	48,540 百万円
欧州地域合計	87 社	16,909 百万円	87 社	17,241 百万円	85 社	17,085 百万円
北米地域合計	382 社	64,063 百万円	386 社	63,451 百万円	406 社	61,516 百万円
その他の地域合計	16 社	1,393 百万円	17 社	1,437 百万円	13 社	1,456 百万円
合計	13,552 社	761,482 百万円	12,715 社	658,258 百万円	13,413 社	781,752 百万円

集計サンプル数 81

4 . ベンチャーキャピタル等投資動向調査

第二部

(再生・バイアウト投資)

目次

図表の見方（注意点）	2
1．投融資残高.....	3
（1）投融資残高の状況.....	3
（2）1社当たり投融資残高.....	4
（3）投融資残高の分布状況.....	5
2．年間投融資額	6
（1）年間投融資額の状況	6
（2）1社当たり年間投融資額	7
（3）年間投融資額の分布状況	8
3．投資事業組合の概要	9
（1）ファンドの概況	9
（2）投資事業組合の出資者内訳	10
4．単純集計結果	11

図表の見方（注意点）

図表は、再生・バイアウト投資に関するアンケート回答結果を集計して作成されている。
図表を見る上での注意点は以下の通りである。

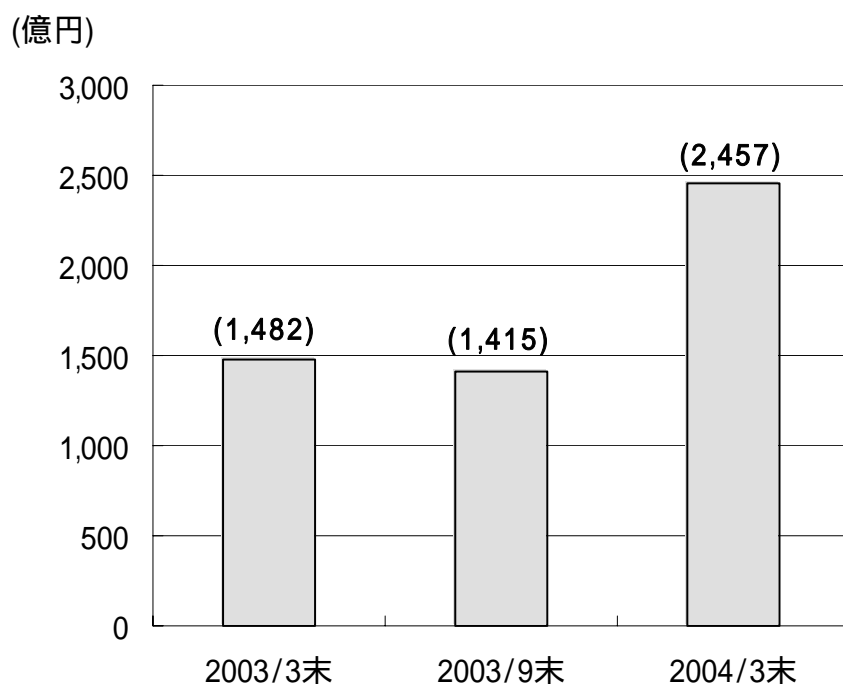
- 主要項目は網掛けされている。
- 特に述べない限り表のサンプル社数（N）は、（網掛けされた）主要項目の集計で使用された有効社数を示す。
- 前年変化率は、今回調査において前年・今年の 2 期分を回答した会社を集計サンプルとして算出した。分母が 0 で算出不能な場合は、「NC」と記載されている。「NC」とは「計算できない」という意味である。
- 単純集計では、未回答はゼロとして集計している。

1. 投融資残高

(1) 投融資残高の状況

図表 1-1 は、直近 3 時点における再生・バイアウト投資全体の投融資残高の推移である。直近時点における再生・バイアウト投資全体の投融資残高内訳を図表 1-2 に、投融資先社数内訳を図表 1-3 に示した。図表 1-2 及び図表 1-3 は、個別会社の回答を単純合計した結果である。図表 1-4 の「1 社当たり投融資残高」は、残高と社数の両方について投資（または融資、投融資）内訳を回答している個別会社の残高合計と社数合計を算出し、前者を後者で除したものである。

図表 1-1：投融資残高(2004/3 末現在)



(注1) 括弧内の数値は、投融資残高合計

(注2) 上記は、全て今回調査の数値

図表 1-2：投融資残高(2004/3 末現在)

(百万円)

	国内		合計(国内+海外)	
		前年変化率		前年変化率
株式	147,292	42.8%	147,472	42.7%
その他	90,425	92.4%	90,425	92.4%
社債	7,150	-14.6%	7,150	-14.6%
投資計	244,867	57.4%	245,047	57.3%
融資計	700	NC	700	NC
投融資残高合計	245,569	57.8%	245,749	57.8%

N:サンプル社数

N=28

N=25

注1)金額を回答している会社

注2)前年変化率は2003/3末及び2004/3末の金額を両方回答している会社

注3)投資計は、株式、その他、社債の合計

注4)四捨五入や内訳に無回答があるため、内訳計、合計が一致しないことがある

図表 1-3：投融資先社数(2004/3 末現在)

(社)

	国内		合計(国内+海外)	
		前年変化率		前年変化率
株式	115	58.8%	118	58.6%
その他	255	460.6%	255	460.6%
社債	12	0.0%	12	0.0%
投資計	382	179.4%	385	177.1%
融資計	5	400.0%	5	400.0%
投融資先社数合計	387	181.5%	390	179.1%

N:サンプル社数

N=29

N=26

注1)社数を回答している会社

注2)前年変化率は2003/3末及び2004/3末の社数を両方回答している会社

注3)投資計は、株式、その他、社債の合計

注4)四捨五入や内訳に無回答があるため、内訳計、合計が一致しないことがある

(2) 1社当たり投融資残高

図表 1-4：1社当たり投融資残高(2004/3 末現在)

(社数:社、金額:百万円)

	2003/3末		2004/3末		前年変化率	
	国内	全体	国内	全体	国内	全体
社数	99	101	372	375		
投資残高	148,055	148,225	244,867	245,047		
1社当たり投資残高	1,495.5	1,467.6	658.2	653.5	-46.1%	-45.6%
社数	0	0	1	1		
融資残高	0	0	700	700		
1社当たり融資残高	NC	NC	700.0	700.0	NC	NC
社数	99	101	368	371		
投融資残高	148,055	148,225	245,569	245,749		
1社当たり投融資残高	1,495.5	1,467.6	667.3	662.4	-45.2%	-44.7%

N:サンプル社数

N=22

N=25

注1)投資残高・融資残高・投融資残高について、社数・金額を両方回答している会社

注2)前年変化率は2003/3末及び2004/3末の社数・金額を両方回答している会社

注3)投資計は、株式、その他、社債の合計

注4)四捨五入や内訳に無回答があるため、内訳計、合計が一致しないことがある

(3) 投融資残高の分布状況

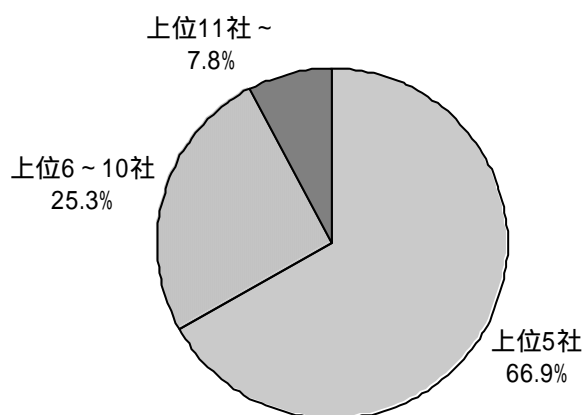
「国内+海外」の投融資残高の分布状況を示す。図表 1-5 は、投融資残高区分ごとに社数、投融資残高合計、構成比を示したものである。図表 1-6 は投融資残高額に占める上位 5 社、上位 6～10 社の比率をその他の区分と比較したものである。

図表 1-5：投融資残高の分布(2004/3 末現在)

(社数:社、金額:億円)

投融資残高(億円)	社数	合計投融資残高	
		金額	構成比
10以下	11	8	0.3%
10～50	7	183	7.5%
50～100	2	164	6.7%
100～500	7	1,467	59.7%
500超	1	635	25.8%
合計	28	2,457	100.0%

図表 1-6:投融資残高上位の構成比(金額比率)

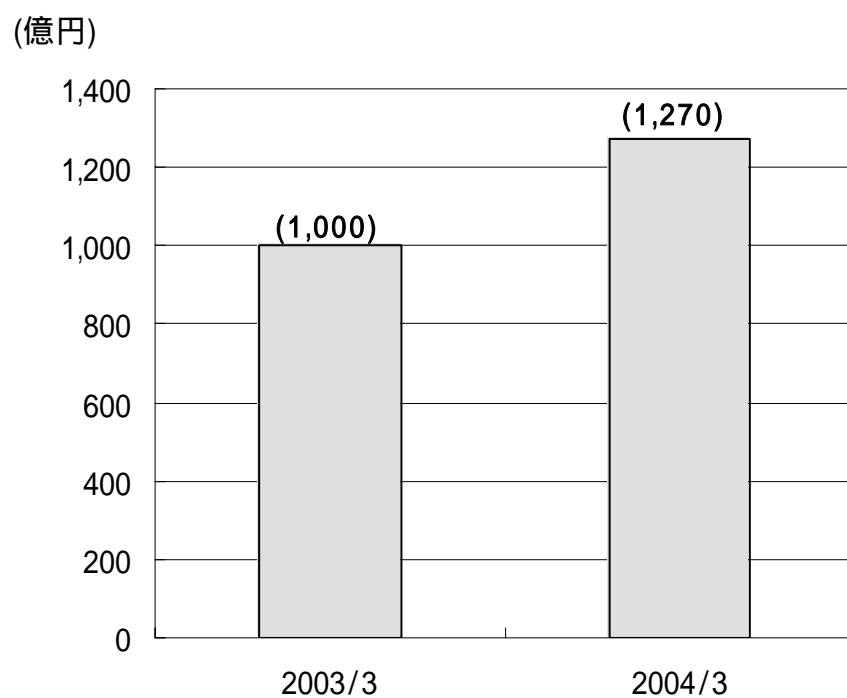


2. 年間投融資額

(1) 年間投融資額の状況

図表 2-1 は、直近 2 年間における全体の年間投融資額の推移である。直近 1 年間における全体の年間投融資額内訳を図表 2-2 に、年間投融資先社数内訳を図表 2-3 に示した。図表 2-2 及び図表 2-3 は、個別会社の回答を単純合計した結果である。図表 2-4 の「1 社当たり投融資額」は、金額と社数の両方について投資（または融資、投融資）内訳を回答している個別会社の金額合計と社数合計を算出し、前者を後者で除したものである。

図表 2-1：年間投融資額(2003/4～2004/3)



(注) 括弧内の数値は、年間投融資額合計

図表 2-2 : 年間投融資額(2003/4 ~ 2004/3)

(百万円)

	国内		合計(国内 + 海外)	
		前年変化率		前年変化率
株式	52,706	2.1%	52,716	2.1%
その他	70,783	40.0%	70,783	40.0%
社債	2,779	268.4%	2,779	268.4%
投資計	126,268	22.0%	126,278	21.9%
融資計	700	NC	700	NC
年間投融資額合計	126,969	22.7%	126,979	22.6%

N:サンプル社数

N=27

N=24

注1)金額を回答している会社

注2)前年変化率は2003/3末及び2004/3末の金額を両方回答している会社

注3)投資計は、株式、その他、社債の合計

注4)四捨五入や内訳に無回答があるため、内訳計、合計が一致しないことがある

図表 2-3 : 年間投融資先社数(2003/4 ~ 2004/3)

(社)

	国内		合計(国内 + 海外)	
		前年変化率		前年変化率
株式	48	50.0%	49	48.5%
その他	216	371.0%	216	371.0%
社債	7	100.0%	7	100.0%
投資計	271	203.0%	272	200.0%
融資計	4	300.0%	4	300.0%
年間投融資先社数合計	275	200.0%	276	197.1%

N:サンプル社数

N=29

N=26

注1)社数を回答している会社

注2)前年変化率は2003/3末及び2004/3末の社数を両方回答している会社

注3)投資計は、株式、その他、社債の合計

注4)四捨五入や内訳に無回答があるため、内訳計、合計が一致しないことがある

(2) 1社当たり年間投融資額

図表 2-4 : 1社当たり年間投融資額(2003/4 ~ 2004/3)

(社数:社、金額:百万円)

	2002/4 ~ 2003/3		2003/4 ~ 2004/3		前年変化率	
	国内	全体	国内	全体	国内	全体
社数	62	63	261	262		
投資額	99,908	99,962	126,268	126,278		
1社当たり投資額	1,611.4	1,586.7	483.8	482.0	-60.2%	-59.8%
社数	0	0	1	1		
融資額	0	0	700	700		
1社当たり融資額	NC	NC	700.0	700.0	NC	NC
社数	62	63	262	263		
投融資額	99,908	99,962	126,969	126,979		
1社当たり投融資額	1,611.4	1,586.7	484.6	482.8	-60.2%	-59.8%

N:サンプル社数

N=21

N=24

注1)社数・金額を両方回答している会社

注2)前年変化率は2003/3末及び2004/3末の社数・金額を両方回答している会社

注3)投資計は、株式、その他、社債の合計

注4)四捨五入や内訳に無回答があるため、内訳計、合計が一致しないことがある

(3) 年間投融資額の分布状況

図表 2-5 は、「国内+海外」の年間投融資額の分布状況を示したものであり、区分ごとに社数、年間投融資額合計、構成比を示したものである。図表 2-6 は年間投融資額に占める上位 5 社、上位 6～10 社の比率をその他の区分と比較したものである。

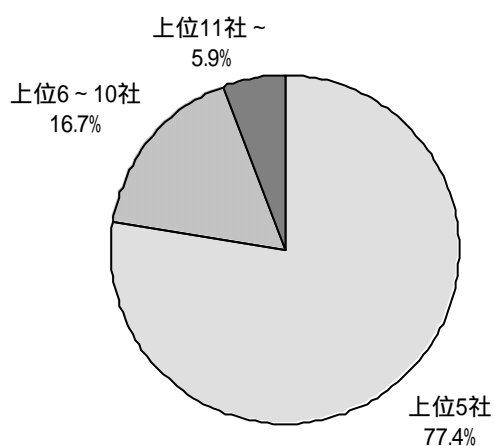
図表 2-5：年間投融資額の分布(2003/4～2004/3)

(社数:社、金額:億円)

投融資額(億円)	社数	合計投融資額	
		金額	構成比
0	10	0	0.0%
10以下	4	17	1.3%
10～50	7	211	16.6%
50～100	3	213	16.7%
100～200	1	166	13.1%
200超	2	663	52.2%
合計	27	1,270	100.0%

(注)0 億円とは、投融資残高はあるものの、期間内に投融資を行わなかったという意味である。

図表 2-6：年間投融資額上位の構成比(金額比率)



3 . 投資事業組合の概要

(1) ファンドの概況

図表3-1は、個別の組合の設立状況に関するアンケートを集計した結果である。図表3-2は、直近のファンド数及びファンド総額の分布状況を示している。図表3-3は年間に「設立した組合」と「期間満了の組合」のファンド数及び組合員数を集計したものである。

図表 3-1 : ファンドの状況

	2003/3末	2004/3末	前年変化率
ファンド数(件)	45	58	39.0%
延べ組合員数(人)	391	206	63.5%
ファンド総額(億円)	4,863	6,389	34.5%
平均組合員数(人)	13.0	9.8	-6.6%
平均ファンド総額(億円)	115.8	110.2	-3.9%

N:サンプル社数

N=25

N=25

N=23

注1) 平均値は、ファンド数と組合員数両方、あるいはファンド数とファンド総額両方を回答した会社に関しての1ファンド当たりの値

注2) 前年変化率は2003/3末及び2004/3末の両方回答している会社

図表 3-2 : ファンド数・ファンド規模の分布(2004/3 末現在)

(社)		(社)	
ファンド数(件)	社数	ファンド総額(億円)	社数
0	3	100以下	11
1	10	100～500	12
2	5	500～1000	2
3	3	1000超	1
3超	4	合計	26
合計	25		

図表 3-3 : 設立した組合と期間満了組合の 1 組合当たり組合員規模(2003/4 ~ 2004/3)

	設立した組合	期間満了の組合
ファンド数(件)	11	0
組合員数(人)	139	0
平均組合員数(人)	12.6	NC

N:サンプル社数

N=14

N=8

注1) 平均値は、ファンド数と組合員数両方を回答した会社に対しての1ファンド当たりの値

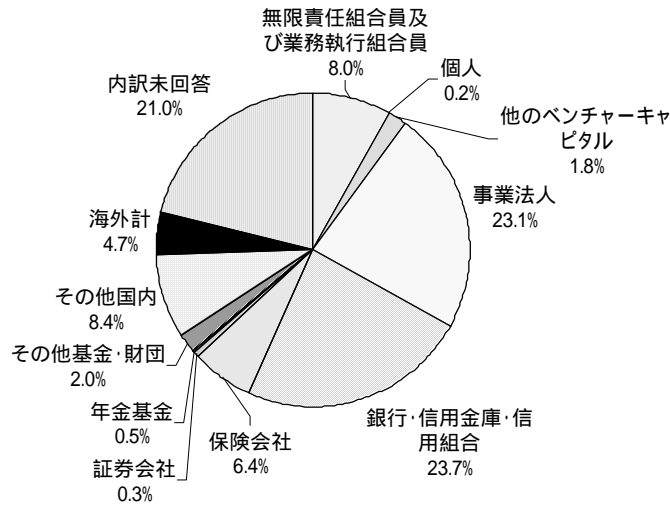
注2) ファンド数・組合員数は、ファンド数と組合員数を両方回答した会社

(注) ファンド総額はコミットメント金額ベース(コミットメント金額を特に設定していない場合は払込金額ベース)である

(2) 投資事業組合の出資者内訳

図表 3-4 は、新規に組成された投資事業組合の出資者の属性別に金額構成比を示したものである。詳細については、図表 3-5 に示した。

図表 3-4：業態別出資者の構成（金額比率）



図表 3-5：ファンドの出資者内訳

(人数：人、金額：百万円)

	人数		金額		1人当たり 金額
		構成比		構成比	
無限責任組合員及び業務執行組合員	14	7.4%	17,044	8.0%	1217.4
その他組合員計	176	92.6%	152,260	71.0%	982.3
国内計	169	88.9%	142,200	66.4%	960.8
個人	6	3.2%	500	0.2%	83.3
他のベンチャーキャピタル	5	2.6%	3,800	1.8%	760.0
事業法人	50	26.3%	49,400	23.1%	1008.2
銀行・信用金庫・信用組合	80	42.1%	50,850	23.7%	807.1
保険会社	13	6.8%	13,800	6.4%	1380.0
証券会社	2	1.1%	700	0.3%	350.0
年金基金	1	0.5%	1,000	0.5%	1000.0
その他基金・財団	2	1.1%	4,250	2.0%	2125.0
その他国内	10	5.3%	17,900	8.4%	1790.0
海外計	7	3.7%	10,060	4.7%	1437.1
内訳未回答	0	0.0%	45,000	21.0%	-
合計	190	100.0%	214,304	100.0%	1127.9

N:サンプル社数

N=21

N=21

N=21

注1)人数または金額を回答している会社

注2)1人当たり金額は人数と金額を両方回答している会社

注3)四捨五入や内訳に無回答があるため、内訳計、合計が一致しないことがある

(注)金額はコミットメント金額ベース(コミットメント金額を特に設定していない場合は払込金額ベース)である。

4. 単純集計結果

図表 4-1：日本国内に関する投融資残高状況

	2003/3末			2003/9末			2004/3末		
	社数		金額	社数		金額	社数		金額
株式	68	社	101,992	71	社	104,400	115	社	147,292
社債	6	社	1,203	5	社	1,179	12	社	7,150
融資	1	社	0	2	社	0	5	社	700
その他	33	社	44,860	39	社	35,776	255	社	90,425
投融資残高合計(+ + +)	108	社	148,055	117	社	141,355	387	社	245,569

注) 内訳に無回答があるため、内訳計、小計、合計が一致しないことがある

集計サンプル数

28

図表 4-2：海外に関する投融資残高状況

	2003/3末			2003/9末			2004/3末		
	社数		金額	社数		金額	社数		金額
株式	2	社	170	2	社	170	3	社	180
社債	0	社	0	0	社	0	0	社	0
融資	0	社	0	0	社	0	0	社	0
その他	0	社	0	0	社	0	0	社	0
投融資残高合計(+ + +)	2	社	170	2	社	170	3	社	180

注) 内訳に無回答があるため、内訳計、小計、合計が一致しないことがある

集計サンプル数

21

図表 4-3：日本国内及び海外に関する投融資残高状況（図表 4-1 と図表 4-2 の合計）

	2003/3末			2003/9末			2004/3末		
	社数		金額	社数		金額	社数		金額
株式	70	社	102,162	73	社	104,570	118	社	147,472
社債	6	社	1,203	5	社	1,179	12	社	7,150
融資	1	社	0	2	社	0	5	社	700
その他	33	社	44,860	39	社	35,776	255	社	90,425
投融資残高合計(+ + +)	110	社	148,225	119	社	141,525	390	社	245,749

注) 内訳に無回答があるため、内訳計、小計、合計が一致しないことがある

集計サンプル数

29

図表 4-4：日本国内に関する投融資のフロー状況

	2002/4～2003/3				2003/4～2004/3			
	社数		金額		社数		金額	
株式	33	社	51,601	百万円	48	社	52,706	百万円
社債	3	社	673	百万円	7	社	2,779	百万円
融資	1	社	0	百万円	4	社	700	百万円
その他	31	社	47,634	百万円	216	社	70,783	百万円
新規投融資及び追加投融資合計(+ + +)	68	社	99,908	百万円	275	社	126,969	百万円

注) 内訳に無回答があるため、内訳計、小計、合計が一致しないことがある

集計サンプル数

27

図表 4-5：海外に関する投融資のフロー状況

	2002/4～2003/3				2003/4～2004/3			
	社数		金額		社数		金額	
株式	1	社	54	百万円	1	社	10	百万円
社債	0	社	0	百万円	0	社	0	百万円
融資	0	社	0	百万円	0	社	0	百万円
その他	0	社	0	百万円	0	社	0	百万円
新規投融資及び追加投融資合計(+ + +)	1	社	54	百万円	1	社	10	百万円

注) 内訳に無回答があるため、内訳計、小計、合計が一致しないことがある

集計サンプル数

20

図表 4-6：日本国内及び海外に関する投融資のフロー状況（図表 4-4 と図表 4-5 の合計）

	2002/4～2003/3				2003/4～2004/3			
	社数		金額		社数		金額	
株式	34	社	51,655	百万円	49	社	52,716	百万円
社債	3	社	673	百万円	7	社	2,779	百万円
融資	1	社	0	百万円	4	社	700	百万円
その他	31	社	47,634	百万円	216	社	70,783	百万円
新規投融資及び追加投融資合計(+ + +)	69	社	99,962	百万円	276	社	126,979	百万円

注) 内訳に無回答があるため、内訳計、小計、合計が一致しないことがある

集計サンプル数

29

図表 4-7：投資事業組合の設立状況

	2003/3末		2003/3末～2004/3末				2004/3末	
			設立した組合		期間満了の組合			
ファンド数	45	件	20	件	1	件	58	件
延べ組合員	391	人	139	人	0	人	206	人
ファンド総額(百万円)	486,346	百万円	183,004	百万円	3,000	百万円	638,872	百万円

注1) 全てに回答していないものもあるため、期末の数値とフローの数値は必ずしも連動しない

注2) ファンド総額はコミットメント金額ベース(コミットメント金額を特に設定していない場合は払込金額ベース)

集計サンプル数

29

図表 4-8 : 年間に新規に設立された投資事業組合に関する出資者の主な業態

出資者の主な業態	2003/4 ~ 2004/3		
	人数		金額
無限責任組員及び業務執行組員	14	人	17,044 百万円
(国内計)	169	人	142,200 百万円
個人	6	人	500 百万円
他のベンチャーキャピタル	5	人	3,800 百万円
事業法人	50	人	49,400 百万円
銀行・信用金庫・信用組合	80	人	50,850 百万円
保険会社	13	人	13,800 百万円
証券会社	2	人	700 百万円
年金基金	1	人	1,000 百万円
その他基金・財団	2	人	4,250 百万円
その他国内	10	人	17,900 百万円
(海外計)	7	人	10,060 百万円
合計(+ +)	190	人	214,304 百万円

注)コミットメント金額ベース(コミットメント金額を特に設定していない場合は払込金額ベース)

集計サンプル数

21

図表 4-9 : 投資先企業の EXIT の状況

	2003/4 ~ 2004/3	
	社数	損益額
株式公開	16 社	11,777 百万円
倒産など	0 社	0 百万円
売却・経営者等への売戻しなど	7 社	25,993 百万円
その他	30 社	0 百万円

集計サンプル数

22

5 . ファンドの実態調査

目次

図表の見方（注意点）	2
1．ファンドの属性	3
2．ファンドの投資実績	3
3．存続ファンドの実態	3
4．ファンド・GP 属性別実態	4

図表の見方（注意点）

図表は、ファンドの実態に関するアンケート回答結果を集計して作成されている。ファンドの実態総括表の各項目は、会社の属性・ファンドの属性ごとに集計した結果である。なお外資系の会社については、属性区分の如何に関わらず「外資系」という区分にまとめてある。

● ファンドの実態表項目の集計方法

- **組成数・組成スキーム**：単純合計
- **1ファンド当たり出資者数**：組成数と出資者数が両方記入されているものについて「出資者数」合計/「組成数」合計
- **1ファンド当たり出資金額**：組成数と出資金額が両方記入されているものについて「出資金額」合計/「組成数」合計
- **ファンド規模（コミットメント金額・年間投資額・既投資額）**：組成数が記入されているものについての合計
- **ファンド規模（レバレッジ比率）**：組成数・借入金・出資金が全て記入されているものについて「借入金」合計/「出資金」合計
- **ファンド規模（投資コミットメント期間）**：組成数・平均投資コミットメント期間が両方記入されているものについて「平均投資コミットメント期間×組成数」合計/「組成数」合計
- **ファンドの保有資産**：組成数が記入されているものについての合計
- **投資実績（累積投資額）**：設立以来の組成数が記入されているものについての合計
- **投資実績（IPO 比率）**：設立以来の組成数、IPO 社数、投資社数が全て記入されているものについて「IPO 社数」合計/「投資社数」合計
- **投資実績（平均収益率）**：設立以来の組成数、出資金総額が記入されており、かつ累計分配金か残存価値のいずれかが記入されているものについて「累計分配金+残存価値」合計/「出資金総額」合計

1. ファンドの属性

	社数
国内系	76
外資系	4

(国内系の内訳)

	社数
事業会社系	11
銀行系	22
証券会社系	7
政府系	4
生損保系	5
独立系	25
個人	0
その他	2
合計	76

集計サンプル数 N= 111

2. ファンドの投資実績

項目	単位	ファンドの属性					
		ベンチャー	バイアウト	地域再生	産学連携	ゲートキーパー	
設立以来の組成数	ファンド	301	33	16	11	0	
累積投資額	百万円	394,437	104,987	2,415	4,115	0	
平均IPO比率算出用	IPO社数	社	1,510	5	3	4	0
	投資社数	社	7,747	67	44	82	0
平均収益率算出用	累計分配金	百万円	243,407	33,719	161	232	0
	残存価値	百万円	292,247	81,293	3,920	10,244	0
	出資金総額	百万円	395,731	159,023	4,360	13,235	0

注) 内訳に無回答があるため、内訳計、小計、合計が一致しないことがある

集計サンプル数 N= 70

3. 存続ファンドの実態

項目	単位	ファンドの属性						
		ベンチャー	バイアウト	地域再生	産学連携	ゲートキーパー		
組成数	ファンド	235	36	17	11	0		
組成スキーム	有責組合	ファンド	92	18	10	6	0	
	匿名組合	ファンド	9	5	4	2	0	
	任意組合	ファンド	132	4	3	3	0	
	海外LPS等	ファンド	1	11	0	0	0	
	出資者数	GP	人	164	23	16	11	0
出資者数	(国内)個人	人	382	4	0	14	0	
	(国内)他のベンチャーキャピタル	人	61	11	1	9	0	
	(国内)事業法人	人	974	57	4	39	0	
	(国内)銀行・信用金庫・信用組合	人	474	77	40	15	0	
	(国内)保険会社	人	141	42	0	4	0	
	(国内)証券会社	人	38	6	0	1	0	
	(国内)年金基金	人	3	4	1	0	0	
	(国内)その他基金財団	人	15	0	4	1	0	
	(国内)その他国内	人	67	12	7	4	0	
	海外	人	143	36	1	4	0	
	ファンドへの出資金額	GP	百万円	106,154	41,127	7,387	4,287	0
		(国内)個人	百万円	23,129	103	0	25	0
		(国内)他のベンチャーキャピタル	百万円	4,940	13,818	0	452	0
		(国内)事業法人	百万円	152,604	24,534	200	2,235	0
(国内)銀行・信用金庫・信用組合		百万円	112,031	92,725	8,888	2,210	0	
(国内)保険会社		百万円	68,317	58,593	0	231	0	
(国内)証券会社		百万円	10,128	4,200	0	50	0	
(国内)年金基金		百万円	14,500	6,510	0	0	0	
(国内)その他基金財団		百万円	7,370	0	4,263	250	0	
(国内)その他国内		百万円	16,597	13,935	3,656	4,150	0	
海外		百万円	31,776	37,185	0	0	0	
ファンド規模		コミット総額	百万円	885,528	643,034	44,462	16,785	0
		年間投資額	百万円	66,661	45,442	1,200	2,780	0
		既投資額	百万円	354,457	122,358	2,915	3,985	0
(既投資額の内訳)	株式	百万円	172,622	87,905	1,321	1,315	0	
	融資・債券	百万円	25,239	3,012	300	35	0	
	知的財産権	百万円	0	0	0	0	0	
	信託受益権	百万円	0	0	0	0	0	
	その他	百万円	1,559	4	200	20	0	
平均レバレッジ比率算出用	借入金	百万円	0	24,292	0	0	0	
	出資金	百万円	170,241	22,191	1,000	4,835	0	

注) 内訳に無回答があるため、内訳計、小計、合計が一致しないことがある

集計サンプル数 N= 70

4. ファンド・GP 属性別実態

ファンドの属性	GPの属性	設立以来の組成数(件)	投資実績		
			累積投資額(百万円)	IPO比率(%)	平均収益率(倍)
ベンチャー	外資系	0			
	事業会社系	15	13,635	8.2%	1.0
	銀行系	44	8,857	10.8%	0.8
	証券会社系	114	188,785	23.3%	1.5
	政府系	7	11,922	7.1%	2.2
	生損保系	26	25,694	14.6%	1.0
	独立系	73	113,603	9.8%	1.0
	個人	0			
	その他	22	31,941	29.6%	23.8
	小計	301	394,437	19.3%	1.4
バイアウト	外資系	2	8,900	0.0%	
	事業会社系	1	0	0.0%	0.0
	銀行系	3	18,891	9.1%	1.3
	証券会社系	16	31,436	6.7%	0.4
	政府系	0	0	0.0%	0.0
	生損保系	2	0	0.0%	0.0
	独立系	9	45,760	9.1%	1.3
	個人	0			
	その他	0			
	小計	33	104,987	6.0%	0.7
地域再生	外資系	0			
	事業会社系	1	0	0.0%	0.0
	銀行系	3	800	0.0%	1.0
	証券会社系	10	1,615	6.8%	0.9
	政府系	0	0	0.0%	0.0
	生損保系	0	0	0.0%	0.0
	独立系	2	0	0.0%	0.0
	個人	0			
	その他	0			
	小計	16	2,415	6.8%	0.9
産学連携	外資系	0			
	事業会社系	0	0	0.0%	0.0
	銀行系	0	0	0.0%	0.0
	証券会社系	7	3,603	4.8%	0.7
	政府系	2	265	0.0%	1.0
	生損保系	0	0	0.0%	0.0
	独立系	2	247	9.1%	1.0
	個人	0			
	その他	0			
	小計	11	4,115	4.9%	0.8
合計		361	505,954	19.0%	1.2

ファンドの属性	GPの属性	存続ファンドの組成数(件)	組成スキーム(件)				ファンド規模(百万円)			レバレッジ比率(%)	投資コミットメント期間(年)	ファンドの保有資産(百万円)						
			有責組合	匿名組合	任意組合	海外LPS等	コミットメント総額	年間投資額	既投資額			株式	融資・債券	知的財産権	信託受益権	その他		
ベンチャー	外資系																	
	事業会社系	15	6	2	7	0	38,035	2,114	18,682	0.0%	8.1	11,155	187	0	0	0	892	
	銀行系	37	19	0	18	0	67,716	7,188	8,491	0.0%	9.8	7,295	1,350	0	0	0	0	
	証券会社系	62	16	0	48	0	344,527	39,306	197,247	0.0%	8.1	72,959	4,633	0	0	0	70	
	政府系	7	6	0	1	0	14,350	1,026	10,035	0.0%	11.7	5,060	4,824	0	0	0	151	
	生損保系	22	5	0	17	0	41,310	4,331	28,914	0.0%	7.8	15,732	3,477	0	0	0	138	
	独立系	76	38	6	28	1	279,789	7,773	69,112	0.0%	7.0	38,561	10,652	0	0	0	308	
	個人																	
	その他	16	2	1	13	0	25,660	822	21,977	0.0%	9.6	21,861	116	0	0	0	0	
	小計	235	92	9	132	1	811,387	62,559	354,457	0.0%	8.3	172,622	25,239	0	0	0	1,559	
バイアウト	外資系	2				2	176,000	5,900	8,900		10.0	8,900	0	0	0	0	0	
	事業会社系	1	0	1	0	0	0	0	0	0.0%	0.0	0	0	0	0	0	0	
	銀行系	3	0	1	0	2	97,000	7,229	13,891	174.9%	10.0	13,854	32	0	0	0	4	
	証券会社系	16	9	3	3	1	166,050	11,920	31,436	0.0%	10.0	0	0	0	0	0	0	
	政府系	0	0	0	0	0	0	0	0	0.0%	0.0	0	0	0	0	0	0	
	生損保系	2	2	0	0	0	28,550	2,100	0	0.0%	0.0	0	0	0	0	0	0	
	独立系	12	7	0	1	6	170,920	17,882	68,131	0.0%	4.8	65,151	2,980	0	0	0	0	
	個人																	
	その他																	
	小計	36	18	5	4	11	638,520	45,031	122,358	109.5%	7.2	87,905	3,012	0	0	0	4	
地域再生	外資系																	
	事業会社系	1	0	1	0	0	0	0	0	0.0%	0.0	0	0	0	0	0	0	
	銀行系	4	4	0	0	0	6,502	300	300	0.0%	7.0	0	300	0	0	0	0	
	証券会社系	10	6	1	3	0	16,360	700	2,615	0.0%	9.0	1,321	0	0	0	0	200	
	政府系	0	0	0	0	0	0	0	0	0.0%	0.0	0	0	0	0	0	0	
	生損保系	0	0	0	0	0	0	0	0	0.0%	0.0	0	0	0	0	0	0	
	独立系	2	0	2	0	0	19,600	0	0	0.0%	5.0	0	0	0	0	0		
	個人																	
	その他																	
	小計	17	10	4	3	0	42,462	1,000	2,915	0.0%	7.9	1,321	300	0	0	0	200	
産学連携	外資系																	
	事業会社系	0	0	0	0	0	0	0	0	0.0%	0.0	0	0	0	0	0	0	
	銀行系	0	0	0	0	0	0	0	0	0.0%	0.0	0	0	0	0	0	0	
	証券会社系	7	2	2	3	0	9,000	1,786	3,603	0.0%	11.0	1,013	35	0	0	0	20	
	政府系	2	2	0	0	0	2,500	265	265	0.0%	10.0	265	0	0	0	0	0	
	生損保系	0	0	0	0	0	0	0	0	0.0%	0.0	0	0	0	0	0	0	
	独立系	2	2	0	0	0	3,085	107	117	0.0%	10.0	37	0	0	0	0		
	個人																	
	その他																	
	小計	11	6	2	3	0	14,585	2,158	3,985	0.0%	10.3	1,315	35	0	0	0	20	
合計		299	126	20	142	12	1,506,954	110,748	483,715	12.4%	8.3	263,163	28,586	0	0	0	1,783	

(注)ゲートキーパーは0件のため表示していない。

ファンドの属性	GPの属性	存続ファンドの組成数(件)	1ファンドあたりの出資者数(人/件)											1ファンドあたりの出資金額(百万円/件)										
			GP	(国内)個人	(国内)他のベンチャーキャピタル	(国内)事業法人	(国内)銀行・信用金庫・信用組合	(国内)保険会社	(国内)証券会社	(国内)年金基金	(国内)その他基金財団	(国内)その他国内	海外	GP	(国内)個人	(国内)他のベンチャーキャピタル	(国内)事業法人	(国内)銀行・信用金庫・信用組合	(国内)保険会社	(国内)証券会社	(国内)年金基金	(国内)その他基金財団	(国内)その他国内	海外
ベンチャー	外資系																							
	事業会社系	15	1.2	1.3	3.5	3.1	1.2	1.4	1.2	0.0	0.2	0.3	0.4	470.5	24.3	183.3	1,654.6	352.8	438.9	200.0	0.0	122.0	178.6	150.0
	銀行系	37	0.9	0.0	0.3	1.4	0.7	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	0.2	288.8	0.0	20.2	334.5	968.9	10.7	16.7	0.0	18.8	17.8	233.3
	証券会社系	62	0.8	0.6	0.3	8.9	5.7	1.1	0.3	0.1	0.0	0.8	1.7	1,226.6	69.6	27.2	1,482.5	1,056.4	272.0	122.7	345.2	0.0	173.2	235.4
	政府系	7	1.9	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	1.3	0.5	0.0	852.4	0.0	0.0	0.0	170.8	0.0	0.0	0.0	1000.0	510.0	0.0
	生損保系	22	0.8	0.0	0.3	0.1	0.4	0.8	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	119.6	0.0	7.5	42.9	71.4	1,628.0	28.6	0.0	125.0	0.0	42.9
	独立系	76	0.6	7.6	0.2	4.5	1.5	0.5	0.1	0.0	0.2	0.2	0.7	103.1	423.5	34.8	538.0	179.0	224.2	16.8	0.0	62.4	38.1	247.6
	個人																							
その他	16	0.2	0.1	0.4	5.9	1.3	0.7	0.3	0.0	0.0	0.5	0.0	14.8	0.7	15.8	23.0	11.6	1.8	15.7	0.0	0.0	135.0	0.0	
小計	235	0.7	2.5	0.4	5.2	2.6	0.8	0.2	0.0	0.1	0.4	1.0	503.1	149.2	31.7	820.5	608.9	371.3	64.5	129.5	60.9	111.4	217.6	
バイアウト	外資系	2																						
	事業会社系	1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	銀行系	3	1.0	0.0	1.5	1.0	6.5	3.0	2.0	0.0	0.0	0.7	2.0	345.0	0.0	750.0	500.0	12,025.0	5,750.0	0.0	0.0	0.0	2000.0	2130.0
	証券会社系	16	0.8	0.4	0.4	3.2	2.2	1.0	0.1	0.2	0.0	0.5	0.7	2,969.8	9.4	865.3	748.8	1,994.2	1,193.3	28.6	91.8	0.0	414.5	585.7
	政府系	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	生損保系	2	1.0	0.0	1.0	1.0	4.0	2.5	0.0	0.5	0.0	1.0	0.5	160.0	0.0	600.0	750.0	5,475.0	4,340.0	0.0	750.0	0.0	1950.0	250.0
	独立系	12	0.9	0.0	0.3	1.7	4.0	2.6	0.4	0.1	0.0	0.3	3.7	251.5	0.0	266.7	2,050.0	5,300.0	3,816.7	666.7	666.7	0.0	245.8	4720.8
	個人																							
その他																								
小計	36	0.9	0.2	0.5	2.4	3.2	1.8	0.4	0.2	0.0	0.5	2.0	1,788.1	6.1	658.0	1,066.7	4,031.5	2,547.5	323.1	342.6	0.0	663.5	2187.4	
地域再生	外資系																							
	事業会社系	1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	銀行系	4	1.5	0.0	0.5	0.5	5.3	0.0	0.0	0.0	0.7	1.0	0.0	19.8	0.0	0.0	50.0	1,050.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1416.7	1187.5
	証券会社系	10	0.9	0.0	0.0	0.1	1.3	0.0	0.0	0.0	0.2	0.5	0.1	730.8	0.0	0.0	12.5	468.8	0.0	0.0	0.0	0.0	1.4	128.1
	政府系	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	生損保系	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	独立系	2	0.5	0.0	0.0	1.0	3.0	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	個人																							
その他																								
小計	17	1.0	0.0	0.1	0.3	2.5	0.0	0.0	0.1	0.3	0.6	0.1	527.6	0.0	0.0	20.0	634.9	0.0	0.0	0.0	0.0	355.3	304.7	
産学連携	外資系																							
	事業会社系	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	銀行系	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	証券会社系	7	1.0	0.0	1.3	0.7	0.5	0.1	0.2	0.0	0.0	0.5	0.7	533.1	0.0	64.5	28.3	166.7	0.1	8.3	0.0	0.0	608.3	0.0
	政府系	2	1.0	0.0	0.0	1.0	2.0	1.0	0.0	0.0	1.0	0.5	0.0	225.0	0.0	0.0	100.0	175.0	100.0	0.0	0.0	250.0	250.0	0.0
	生損保系	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	独立系	2	1.0	7.0	0.0	17.0	4.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	52.5	12.5	0.0	982.5	430.0	65.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	個人																							
その他																								
小計	11	1.0	1.6	1.0	4.3	1.5	0.4	0.1	0.0	0.1	0.4	0.5	389.7	2.8	50.2	248.3	221.0	23.1	6.3	0.0	31.3	461.1	0.0	
合計	299	0.8	2.1	0.4	4.6	2.6	0.8	0.2	0.1	0.1	0.5	1.0	613.7	123.1	99.0	787.6	934.4	565.1	77.3	142.9	77.2	200.7	385.3	

(注)ゲートキーパーは0件のため表示していない。

6 . ベンチャーキャピタル・ファンド等ベンチマーク調査

目次

図表の見方（注意点）	3
1.ファンド属性とファンド数	4
（1） 開始年別ファンド数	4
（2） 組成制度別	5
（3） 重点ステージ別	6
（4） 重点業種別	7
（5） 海外投資比率別	7
（6） ファンド規模別	8
2.ファンド属性と平均ファンド規模	9
（1） 開始年別出資総額	9
（2） 開始年別平均規模	10
（3） 組成制度別	11
（4） 重点ステージ別	11
（5） 重点業種別	12
（6） 海外投資比率別	12
3.パフォーマンス	13
（1） 全ファンドの内部収益率（IRR）	13
（2） 組成制度別	16
（3） 重点ステージ別	16
（4） 重点業種別	17
（5） 海外投資比率別	17
（6） 全ファンドのキャッシュフローとパフォーマンス	18
4.開始年別 IRR	19
（1） 1982 年開始ファンド	21
（2） 1983 年開始ファンド	22
（3） 1984 年開始ファンド	23
（4） 1985 年開始ファンド	24
（5） 1986 年開始ファンド	25
（6） 1987 年開始ファンド	26
（7） 1988 年開始ファンド	27
（8） 1989 年開始ファンド	28
（9） 1990 年開始ファンド	29
（10） 1991 年開始ファンド	30
（11） 1992 年開始ファンド	31
（12） 1993 年開始ファンド	32
（13） 1994 年開始ファンド	33
（14） 1995 年開始ファンド	34
（15） 1996 年開始ファンド	35
（16） 1997 年開始ファンド	36
（17） 1998 年開始ファンド	37
（18） 1999 年開始ファンド	38
（19） 2000 年開始ファンド	39

(20)	2001年開始ファンド.....	40
(21)	2002年開始ファンド.....	41
(22)	2003年開始ファンド.....	42
(23)	2004年開始ファンド.....	43
5.	調査・集計方法について.....	44

図表の見方（注意点）

- ファンドの開始年とは、「最初の締切日」（最初の出資締切日またはキャッシュフローの開始日付）が含まれる年を指す。
- サンプル母集団は、「最初の締切日」と「ファンド規模（累積出資総額）」の両データが得られたファンドとする。
- 外貨建てファンドについては、出資総額は最初の締切日の月末レートで円に換算している。IRRの算出では、資金流入日の月末レートで円に換算している。
- 04年は、8月末までの集計値となっており、他の年は、1月～12月を1年としている。
- 本文中では、アンケートにおける業種分類を以下のようにまとめている。

本文中の業種項目：アンケートにおける業種分類

IT関連：通信、コンピューター関連、インターネット関連、半導体/その他電子製品

バイオ/医療/ヘルスケア：バイオテクノロジー、医療/ヘルスケア

産業/エネルギー：農業/森林/漁業、建設、産業/エネルギー関連、製造、輸送、公益事業

製品/サービス：ビジネス・サービス、消費者関連、金融/保険/不動産

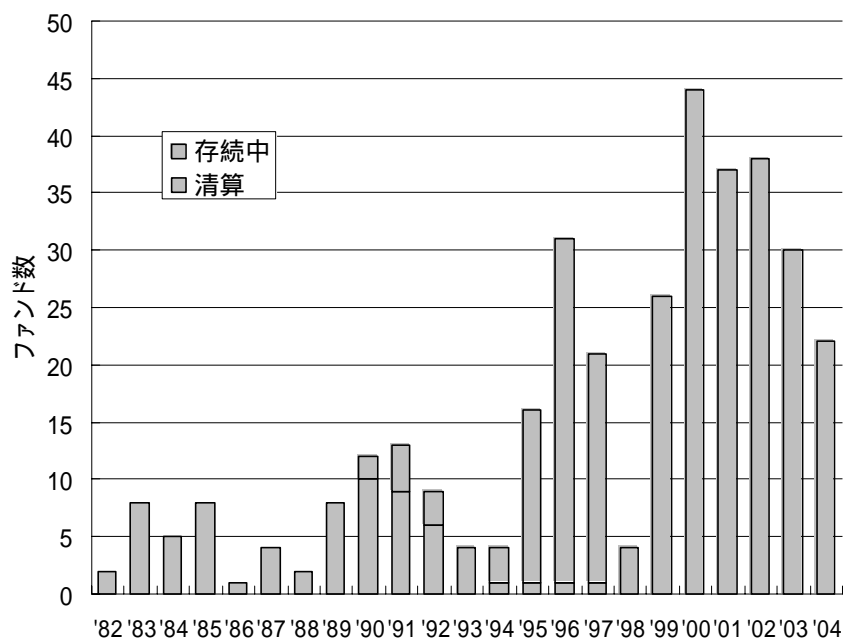
その他：その他

1. ファンド属性とファンド数

(1) 開始年別ファンド数

最初の出資締切日を基準として、運用を開始したファンドの数を年毎(各 1 月～12 月)に示す(清算/存続ファンド毎のファンド数を示す)。

開始年別ファンド数



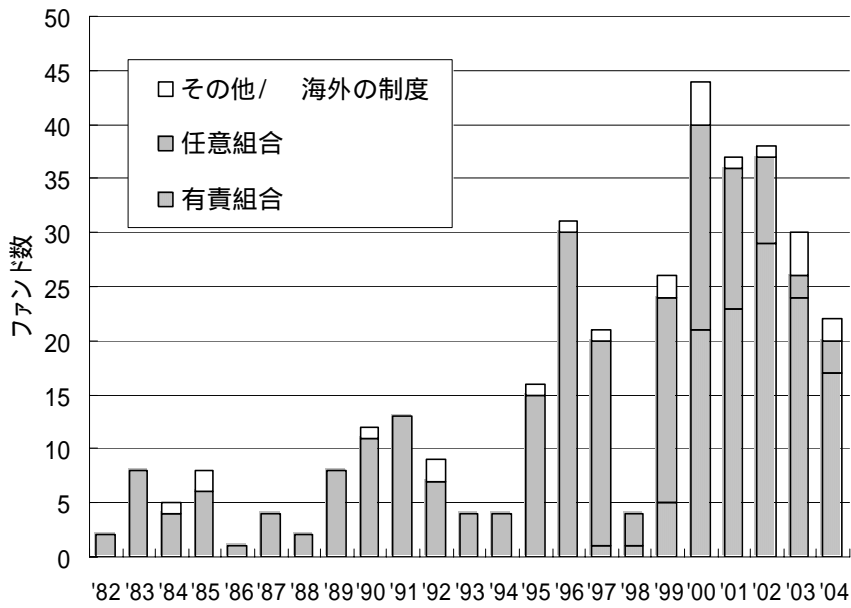
設立年	ファンド数		
	全体	清算	存続中
'82	2	2	0
'83	8	8	0
'84	5	5	0
'85	8	8	0
'86	1	1	0
'87	4	4	0
'88	2	2	0
'89	8	8	0
'90	12	10	2
'91	13	9	4
'92	9	6	3
'93	4	0	4
'94	4	1	3
'95	16	1	15
'96	31	1	30
'97	21	1	20
'98	4	0	4
'99	26	0	26
'00	44	0	44
'01	37	0	37
'02	38	0	38
'03	30	0	30
'04	22	0	22
合計	349	67	282

(2) 組成制度別

1998年11月に投資事業有限責任組合法が施行された後の開始ファンドを、この法律に基づいた有責組合と民法上の任意組合とに分類した結果を示す。

(注)ファンド組成制度「その他」には、ケイマン会社型ファンドや米国リミテッドパートナーシップなどが含まれる。

開始年別組成制度

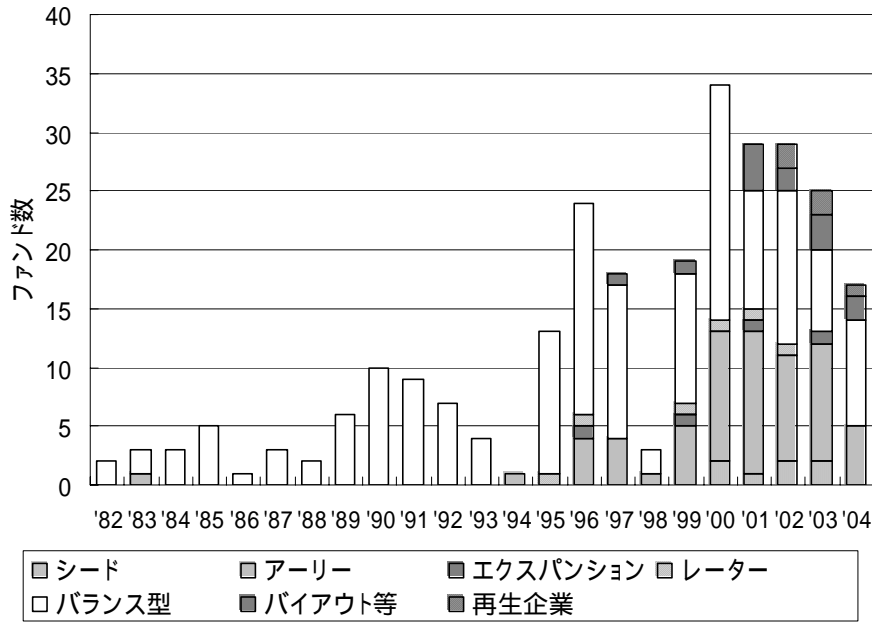


年	ファンド数			
	全体	有責組合	任意組合	その他/ 海外の制度
'82	2	0	2	0
'83	8	0	8	0
'84	5	0	4	1
'85	8	0	6	2
'86	1	0	1	0
'87	4	0	4	0
'88	2	0	2	0
'89	8	0	8	0
'90	12	0	11	1
'91	13	0	13	0
'92	9	0	7	2
'93	4	0	4	0
'94	4	0	4	0
'95	16	0	15	1
'96	31	0	30	1
'97	21	1	19	1
'98	4	1	3	0
'99	26	5	19	2
'00	44	21	19	4
'01	37	23	13	1
'02	38	29	8	1
'03	30	24	2	4
'04	22	17	3	2
合計	349	121	205	23

(3) 重点ステージ別

開始年別ファンドの重点ステージ分布を以下に示す。

開始年別重点ステージ

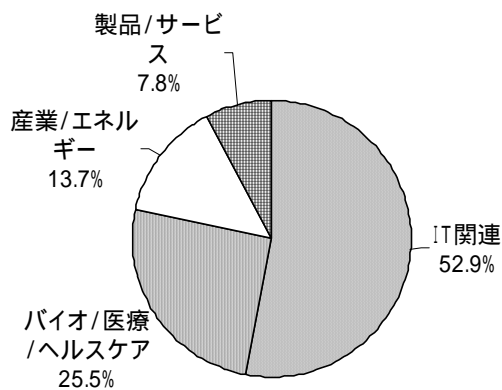


年	ファンド数							
	全体	シード	アーリー	エクспанション	レーター	バランス型	バイアウト等	再生企業
'82	2	0	0	0	0	2	0	0
'83	3	0	1	0	0	2	0	0
'84	3	0	0	0	0	3	0	0
'85	5	0	0	0	0	5	0	0
'86	1	0	0	0	0	1	0	0
'87	3	0	0	0	0	3	0	0
'88	2	0	0	0	0	2	0	0
'89	6	0	0	0	0	6	0	0
'90	10	0	0	0	0	10	0	0
'91	9	0	0	0	0	9	0	0
'92	7	0	0	0	0	7	0	0
'93	4	0	0	0	0	4	0	0
'94	1	0	1	0	0	0	0	0
'95	13	0	0	0	1	12	0	0
'96	24	0	4	1	1	18	0	0
'97	18	0	4	0	0	13	1	0
'98	3	0	1	0	0	2	0	0
'99	19	0	5	1	1	11	1	0
'00	34	2	11	0	1	20	0	0
'01	29	1	12	1	1	10	4	0
'02	29	2	9	0	1	13	2	2
'03	25	2	10	1	0	7	3	2
'04	17	0	5	0	0	9	2	1
合計	267	7	63	4	6	169	13	5

(4) 重点業種別

全期間におけるファンドを重点業種で分類した結果を以下に示す。

重点業種別ファンド数



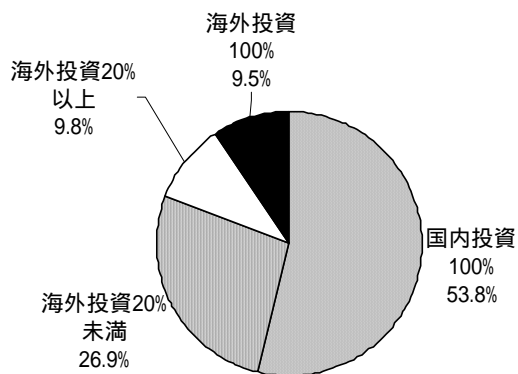
重点業種	ファンド数
IT関連	27
バイオ/医療/ヘルスケア	13
産業/エネルギー	7
製品/サービス	4
その他	175
合計	226

(注) 円グラフは「その他」を除いた項目の比率

(5) 海外投資比率別

全期間におけるファンドを海外投資比率で分類した結果を以下に示す。

海外投資比率別ファンド数

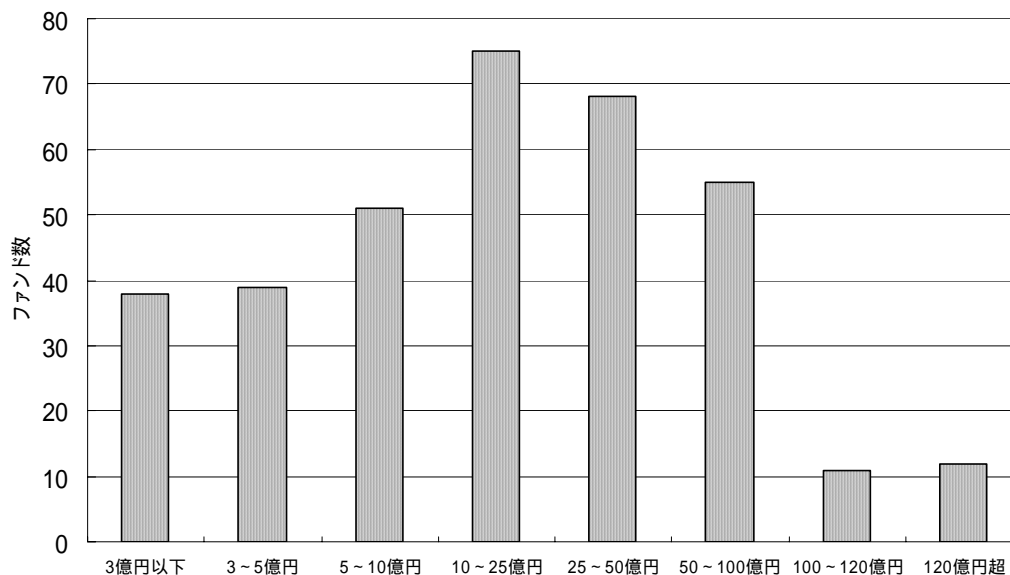


海外投資比率	ファンド数
国内投資100%	148
海外投資20%未満	74
海外投資20%以上	27
海外投資100%	26
合計	275

(6) ファンド規模別

調査時点までの累積出資額（複数回のキャピタル・コールがあった場合はその分を加えた額）をファンドの規模としたときの、規模別のファンド数を示す。

規模別ファンド数（全体）



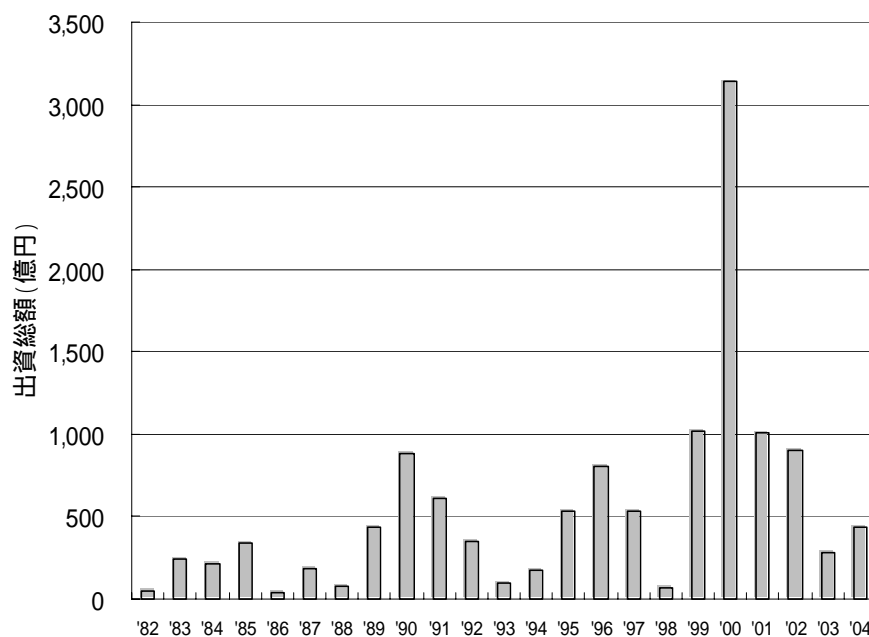
ファンド規模	ファンド数				
	全体	'01年開始	'02年開始	'03年開始	'04年開始
3億円以下	38	5	8	5	6
3～5億円	39	8	6	11	2
5～10億円	51	3	8	6	7
10～25億円	75	9	8	4	2
25～50億円	68	5	1	4	2
50～100億円	55	5	4	0	2
100～120億円	11	1	3	0	0
120億円超	12	1	0	0	1
合計	349	37	38	30	22

2. ファンド属性と平均ファンド規模

(1) 開始年別出資総額

開始年ごとに、ファンドの出資額を集計した結果を示す(キャピタル・コールがあるファンドでも、そのファンドの開始年に全出資額を加算して集計している)。

開始年別出資総額

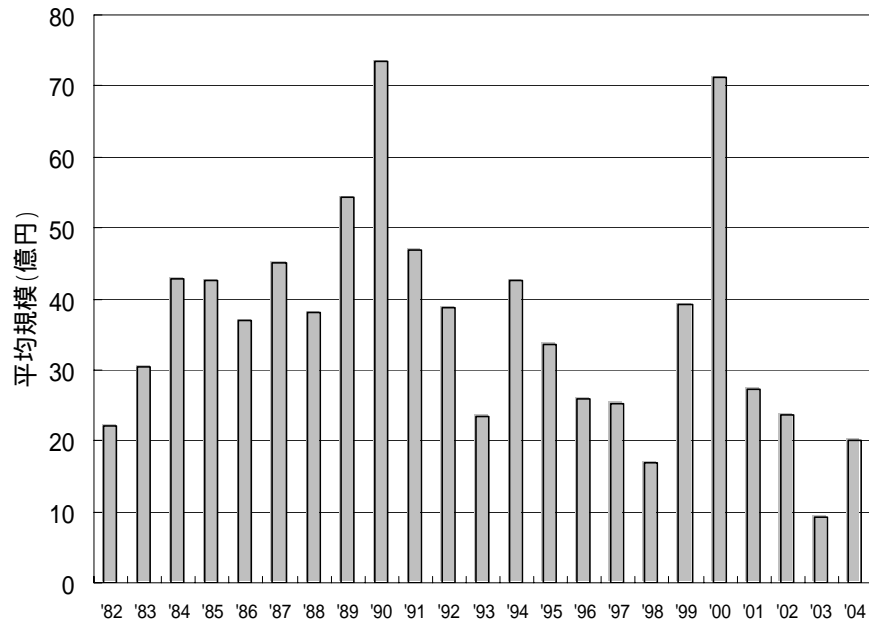


開始年	ファンド数	出資総額 (億円)
'82	2	44
'83	8	243
'84	5	214
'85	8	341
'86	1	37
'87	4	180
'88	2	76
'89	8	434
'90	12	882
'91	13	610
'92	9	349
'93	4	94
'94	4	170
'95	16	538
'96	31	805
'97	21	531
'98	4	67
'99	26	1,020
'00	44	3,137
'01	37	1,007
'02	38	898
'03	30	280
'04	22	439
合計	349	12,397

(2) 開始年別平均規模

開始年ごとに、ファンドの出資額の平均値を集計した結果を示す。

開始年別平均ファンド規模

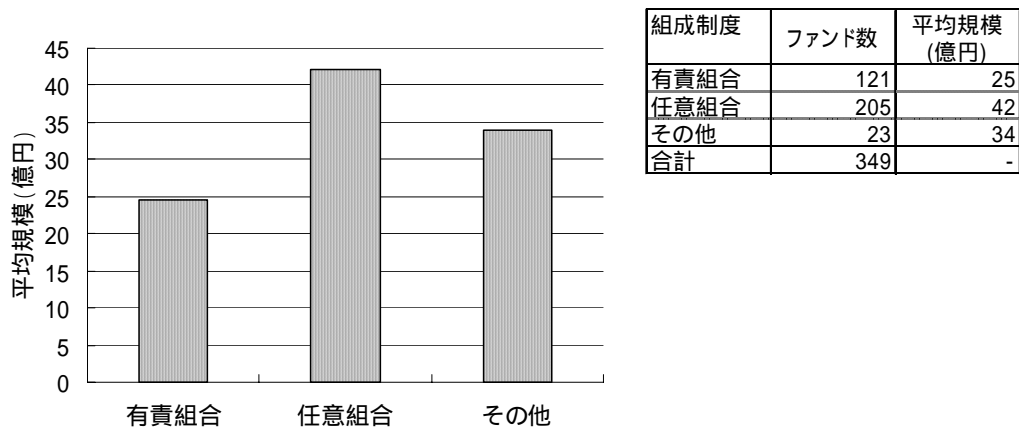


開始年	ファンド数	平均規模 (億円)
'82	2	22
'83	8	30
'84	5	43
'85	8	43
'86	1	37
'87	4	45
'88	2	38
'89	8	54
'90	12	73
'91	13	47
'92	9	39
'93	4	24
'94	4	43
'95	16	34
'96	31	26
'97	21	25
'98	4	17
'99	26	39
'00	44	71
'01	37	27
'02	38	24
'03	30	9
'04	22	20
合計	349	-

(3) 組成制度別

有限責任組合法に基くファンドが運用を開始し始めた 1999 年以降のファンドについて、組成制度別に平均規模を示す。

組成制度別平均ファンド規模

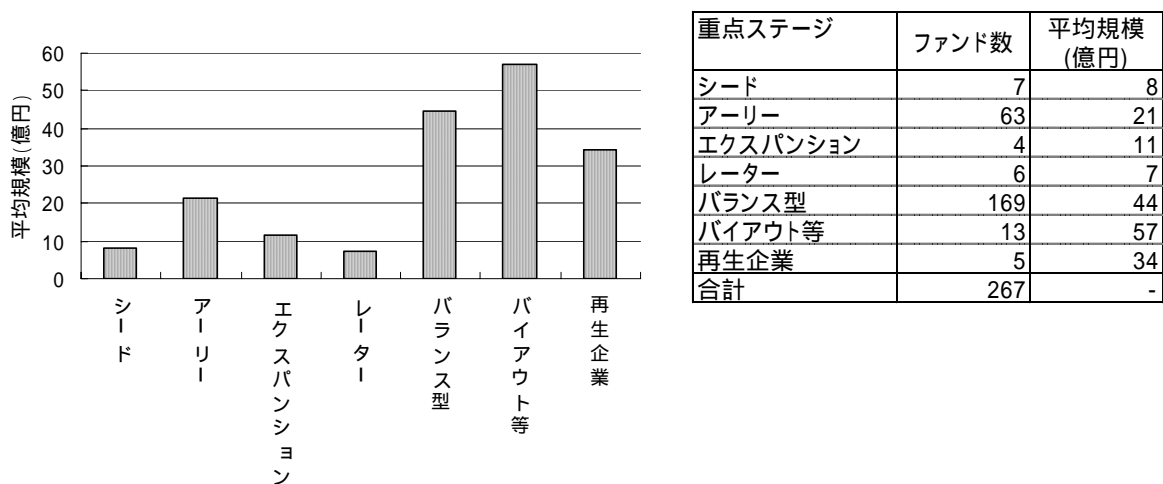


(注)ファンド組成制度「その他」には、ケイマン会社型ファンドや米国リミテッドパートナーシップなどが含まれる。

(4) 重点ステージ別

平均ファンド規模を投資先重点ステージ別に示す。

重点ステージ別平均ファンド規模



(5) 重点業種別

全期間におけるファンドを重点業種で分類し平均規模を算出した結果を以下に示す。

重点業種別平均ファンド規模

重点業種	ファンド数	平均規模 (億円)
IT関連	27	93
バイオ/医療/ヘルスケア	13	21
産業/エネルギー	7	17
製品/サービス	4	6
その他	175	35
合計	226	-

(6) 海外投資比率別

全期間におけるファンドを海外投資比率で分類し平均規模を算出した結果を以下に示す。

海外投資比率別平均ファンド規模

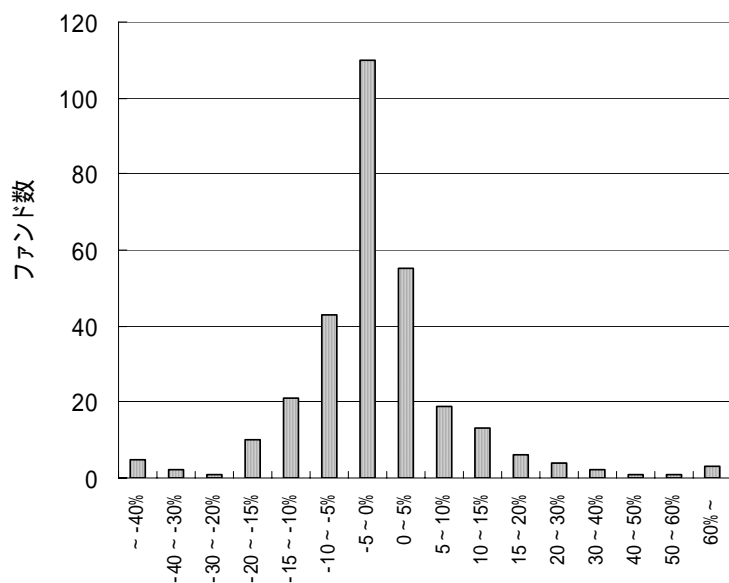
海外投資比率	ファンド数	平均規模 (億円)
国内投資100%	148	32
海外投資20%未満	74	49
海外投資20%以上	27	31
海外投資100%	26	27
合計	275	-

3. パフォーマンス

(1) 全ファンドの内部収益率 (IRR)

ファンド毎の内部収益率(IRR)の分布を示す。

IRR の分布 (全体)

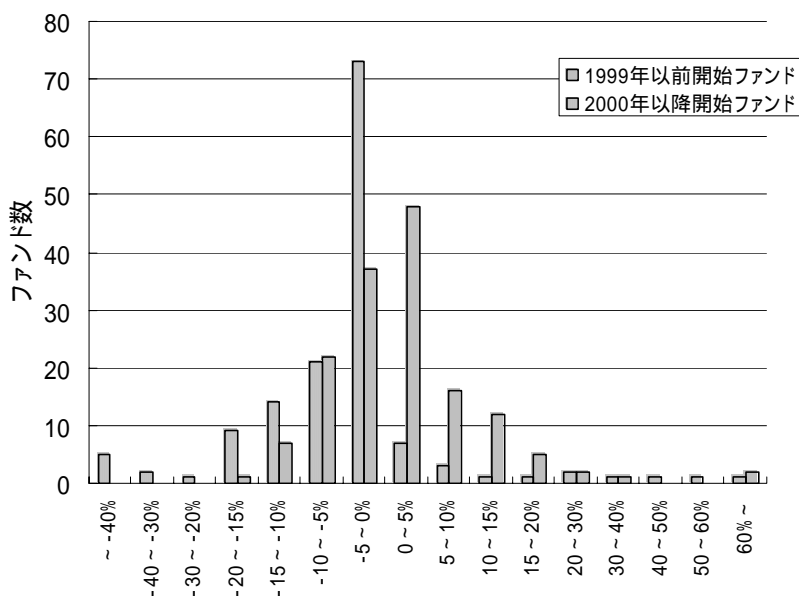


IRR	ファンド数
60% ~	3
50 ~ 60%	1
40 ~ 50%	1
30 ~ 40%	2
20 ~ 30%	4
15 ~ 20%	6
10 ~ 15%	13
5 ~ 10%	19
0 ~ 5%	55
-5 ~ 0%	110
-10 ~ -5%	43
-15 ~ -10%	21
-20 ~ -15%	10
-30 ~ -20%	1
-40 ~ -30%	2
~ -40%	5
合計	296

ファンド毎の内部収益率(IRR)を開始年から現在までの運用期間の長短で分類した際の分布を示す。

(注) 2000 年以降開始ファンドの運用期間は全て 5 年未満である。また 1 ファンドを除いた全ての 1999 年以前開始ファンドは、2000 年以降開始ファンドよりも運用期間が長い。

IRR の分布 (運用期間の長短別)



IRR	ファンド数		
	全体	1999年以前開始ファンド	2000年以降開始ファンド
60% ~	3	2	1
50 ~ 60%	1	0	1
40 ~ 50%	1	0	1
30 ~ 40%	2	1	1
20 ~ 30%	4	2	2
15 ~ 20%	6	5	1
10 ~ 15%	13	12	1
5 ~ 10%	19	16	3
0 ~ 5%	55	48	7
-5 ~ 0%	110	37	73
-10 ~ -5%	43	22	21
-15 ~ -10%	21	7	14
-20 ~ -15%	10	1	9
-30 ~ -20%	1	0	1
-40 ~ -30%	2	0	2
~-40%	5	0	5
合計	296	153	143

ファンド毎の内部収益率(IRR)を出資者属性で分類した際の分布を示す。

IRR の分布（出資者属性別）

IRR	ファンド数		
	全体	二人組合以外	二人組合
60%～	3	3	0
50～60%	1	1	0
40～50%	1	1	0
30～40%	2	2	0
20～30%	4	3	1
15～20%	6	6	0
10～15%	13	12	1
5～10%	19	18	1
0～5%	55	48	7
-5～0%	110	80	30
-10～-5%	43	40	3
-15～-10%	21	16	5
-20～-15%	10	8	2
-30～-20%	1	1	0
-40～-30%	2	2	0
～-40%	5	4	1
合計	296	245	51

(2) 組成制度別

ファンド毎の内部収益率(IRR)を組成制度別に分類した際の分布を示す。

IRR の分布 (組成制度別)

IRR	ファンド数		
	全体	有責組合	任意組合
60%～	3	0	3
50～60%	1	0	1
40～50%	1	1	0
30～40%	2	0	1
20～30%	4	1	3
15～20%	6	1	3
10～15%	13	2	10
5～10%	19	3	16
0～5%	55	8	41
-5～0%	110	58	49
-10～-5%	43	10	28
-15～-10%	21	11	10
-20～-15%	10	4	5
-30～-20%	1	1	0
-40～-30%	2	1	0
～-40%	5	3	1
合計	296	104	171

(注)全体は、「その他」を含む。

(3) 重点ステージ別

ファンド毎の内部収益率(IRR)を重点ステージ別に分類した際の分布を示す。

IRR の分布 (重点ステージ別)

IRR	ファンド数							
	全体	シード	アーリー	エクспан ション	レーター	バランス型	バイアウト 等	再生企業
60%～	3	0	2	0	1	0	0	0
50～60%	1	0	0	0	0	1	0	0
40～50%	1	0	1	0	0	0	0	0
30～40%	2	0	0	1	0	1	0	0
20～30%	4	1	1	0	0	2	0	0
15～20%	5	0	1	0	0	4	0	0
10～15%	13	0	1	0	0	12	0	0
5～10%	10	0	2	0	0	8	0	0
0～5%	42	2	4	0	0	35	1	0
-5～0%	89	2	25	3	2	52	3	2
-10～-5%	34	1	8	0	1	24	0	0
-15～-10%	19	1	6	0	1	10	1	0
-20～-15%	9	0	4	0	0	3	2	0
-30～-20%	1	0	1	0	0	0	0	0
-40～-30%	2	0	0	0	1	0	1	0
～-40%	4	0	0	0	0	2	2	0
合計	239	7	56	4	6	154	10	2

(4) 重点業種別

ファンド毎の内部収益率(IRR)を重点業種別に分類した際の分布を示す。

IRR の分布 (重点業種別)

IRR	ファンド数					
	全体	IT関連	バイオ/医療/ヘルスケア	産業/エネルギー	製品/サービス	その他
60%～	3	2	0	0	0	1
50～60%	1	0	0	0	0	1
40～50%	1	0	0	0	0	1
30～40%	2	1	0	0	0	1
20～30%	3	0	0	0	1	2
15～20%	5	0	0	0	0	5
10～15%	9	1	0	0	0	8
5～10%	9	0	1	0	0	8
0～5%	34	3	1	0	0	30
-5～0%	76	9	6	2	1	58
-10～-5%	29	3	2	1	0	23
-15～-10%	12	0	0	0	0	12
-20～-15%	8	1	2	0	0	5
-30～-20%	1	1	0	0	0	0
-40～-30%	2	0	0	0	0	2
～-40%	3	0	0	0	0	3
合計	198	21	12	3	2	160

(5) 海外投資比率別

ファンド毎の内部収益率(IRR)を海外投資比率別に分類した際の分布を示す。

IRR の分布 (海外投資比率別)

IRR	ファンド数				
	全体	国内投資 100%	海外投資 20%未満	海外投資 20%以上	海外投資 100%
60%～	3	1	0	0	2
50～60%	1	0	0	1	0
40～50%	1	1	0	0	0
30～40%	2	1	0	1	0
20～30%	4	2	0	1	1
15～20%	5	4	1	0	0
10～15%	12	6	6	0	0
5～10%	11	2	5	1	3
0～5%	43	15	23	2	3
-5～0%	91	62	22	5	2
-10～-5%	34	13	4	9	8
-15～-10%	19	7	7	2	3
-20～-15%	9	6	2	0	1
-30～-20%	1	0	1	0	0
-40～-30%	2	1	0	1	0
～-40%	4	2	2	0	0
合計	242	123	73	23	23

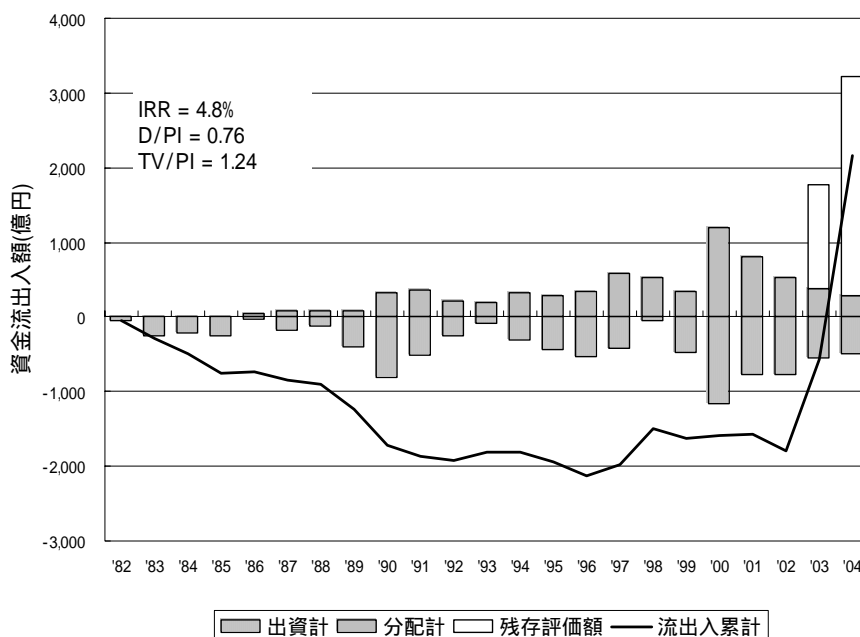
(6) 全ファンドのキャッシュフローとパフォーマンス

回答されたファンドのうち、キャッシュフローと残存資産評価額の情報が得られた全ての資金流出入を合計し、流出入総額 IRR を求めた。全ファンドのキャッシュフロー(資金流出入)を、年毎にまとめて示す。

出資金額分配率 (D/PI : Distribution to Paid-In) = 分配計/出資計

出資金額価値総額比率 (TV/PI : Total Value to Paid-In) = (分配計+残存評価額)/出資計

ファンドへの資金流出入合計



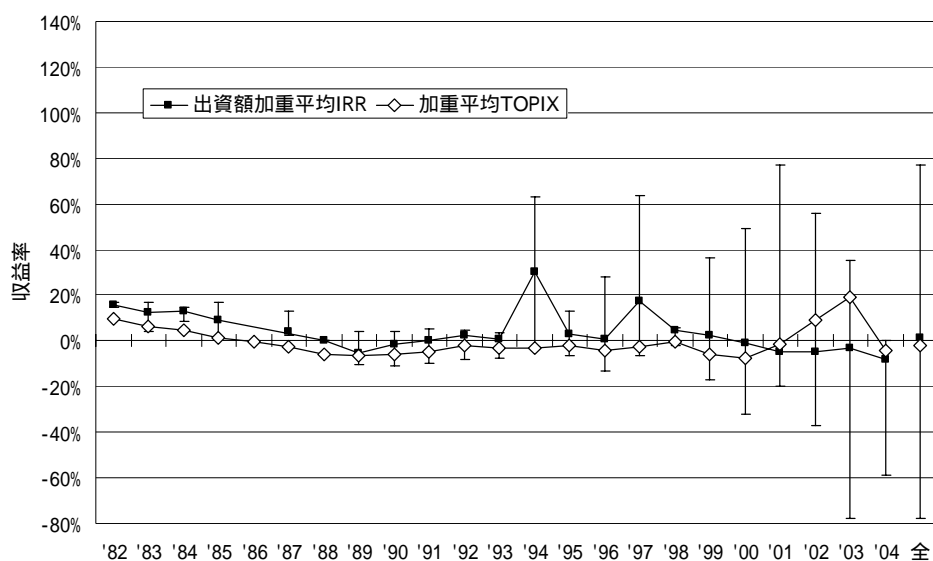
年	出資計	分配計	残存評価額	流出入累計
'82	-44	0	0	-44
'83	-243	0	0	-287
'84	-214	0	0	-500
'85	-257	10	0	-748
'86	-37	49	0	-736
'87	-183	74	0	-845
'88	-123	73	0	-895
'89	-409	74	0	-1230
'90	-810	320	0	-1720
'91	-508	357	0	-1871
'92	-255	206	0	-1920
'93	-87	193	0	-1814
'94	-305	315	0	-1804
'95	-433	287	0	-1949
'96	-534	347	0	-2136
'97	-418	580	0	-1973
'98	-56	533	0	-1497
'99	-466	337	0	-1625
'00	-1159	1198	0	-1587
'01	-776	800	0	-1562
'02	-767	533	0	-1796
'03	-549	384	1394	-567
'04	-486	289	2931	2166
合計	-9120	6961	4325	

4. 開始年別 IRR

ファンド毎の IRR を計算し、この出資金額加重平均を上場株式のパフォーマンスと比較する。上場株式のパフォーマンスは、集計に用いた各ファンドに対して同期間 TOPIX で運用したファンドを考え、各開始年について、ファンドと同じウエイトで平均を求めたものである。

'86 年はサンプル数が 1 ファンドであるため、個別ファンドのパフォーマンス公表を避けるため、値を示さない。

開始年別出資金額加重平均 IRR



(注)グラフのエラーバー（縦線）の端点は、個別 IRR の最大値と最小値を示す。

IRR	ファンド数	流入総額 IRR	出資金額加重平均 IRR	単純平均 IRR	標準偏差	最大値	上1/4値	中央値	下1/4値	最小値	加重平均 TOPIX
'82	2	15.61%	15.59%	15.84%	1.29%	16.75%	16.29%	15.84%	15.38%	14.93%	9.41%
'83	8	13.16%	12.42%	9.36%	5.42%	17.16%	13.97%	7.75%	4.80%	3.84%	6.59%
'84	5	13.31%	13.00%	12.07%	2.70%	14.82%	14.26%	12.75%	9.87%	8.68%	4.80%
'85	8	9.08%	9.36%	7.26%	5.12%	16.76%	9.44%	7.47%	3.23%	1.58%	1.28%
'86	1	-	-	-	NA	-	-	-	-	-	-0.19%
'87	4	3.79%	3.94%	5.72%	4.96%	13.13%	6.01%	3.64%	3.35%	2.49%	-2.65%
'88	2	0.10%	0.10%	0.10%	0.03%	0.12%	0.11%	0.10%	0.09%	0.08%	-5.76%
'89	8	-4.27%	-5.09%	-4.17%	5.49%	4.21%	-0.16%	-4.12%	-9.82%	-10.18%	-6.71%
'90	12	-0.56%	-1.34%	-2.04%	5.82%	3.87%	2.69%	0.10%	-8.54%	-11.06%	-6.17%
'91	13	0.80%	0.26%	-0.06%	4.68%	5.34%	2.88%	1.89%	-1.67%	-9.61%	-4.90%
'92	8	2.71%	2.57%	0.90%	3.99%	4.40%	3.83%	1.26%	0.17%	-7.91%	-2.02%
'93	4	0.96%	0.53%	-2.59%	5.38%	3.41%	1.23%	-3.19%	-7.01%	-7.37%	-2.95%
'94	3	38.93%	30.29%	19.36%	37.86%	63.08%	30.29%	-2.50%	-2.50%	-2.50%	-3.14%
'95	12	4.77%	3.18%	2.05%	7.73%	13.12%	9.56%	-0.01%	-5.27%	-6.33%	-2.14%
'96	24	-0.17%	0.97%	-1.80%	9.19%	27.95%	-1.12%	-2.86%	-4.98%	-13.21%	-4.06%
'97	15	21.26%	17.43%	2.60%	17.25%	63.84%	1.72%	-2.43%	-3.99%	-6.55%	-2.78%
'98	3	4.62%	4.80%	1.67%	3.90%	5.52%	3.65%	1.78%	-0.25%	-2.28%	-0.16%
'99	21	2.98%	2.49%	2.28%	12.30%	36.32%	9.06%	2.20%	-7.05%	-16.99%	-5.68%
'00	36	1.05%	-0.76%	-1.84%	12.95%	49.07%	0.98%	-1.46%	-8.28%	-32.33%	-7.75%
'01	30	-4.27%	-4.98%	-4.62%	16.66%	77.10%	-3.43%	-5.17%	-10.84%	-19.64%	-1.54%
'02	31	-2.68%	-5.05%	-3.86%	15.32%	55.66%	-2.65%	-4.34%	-11.51%	-37.13%	9.37%
'03	27	-1.72%	-3.35%	-8.96%	22.38%	35.37%	-0.91%	-3.59%	-6.33%	-77.86%	19.17%
'04	19	-8.11%	-8.11%	-7.57%	16.80%	0.00%	0.00%	-3.02%	-3.02%	-58.60%	-4.07%
全ファンド	296	4.80%	1.30%	-1.29%	14.45%	77.10%	2.50%	-1.52%	-6.14%	-77.86%	-2.30%

以下の表は、各ファンドの開始年毎にキャッシュフローを抜き出し、出資金額分配率および出資金額価値総額比率を算出した結果である。

'86年はサンプル数が1ファンドであるため、個別ファンドのパフォーマンス公表を避けるため、値を示さない

出資金額分配率 (D/PI : Distribution to Paid-In) = 分配計/出資計

(出資金額分配率は、投資した資金に対してどれだけ回収できたかを示す指標であり、この値が1より大きい場合は投資金額(出資金額)より回収金額のほうが大きい)

出資金額価値総額比率 (TV/PI : Total Value to Paid-In) = (分配計+残存価値)/出資計

(出資金額価値総額比率は、未回収部分をファンドの残存価値として評価して実際の回収金額に加えた金額が投資金額の何倍にあたるかを示す指標であり、この値が1より大きい場合には現時点のファンド価値は投資金額(出資金額)より大きい)

開始年別の出資金額分配率・出資金額価値総額比率

開始年	ファンド数	D/PI	TV/PI
'82	2	3.14	3.14
'83	8	2.53	2.53
'84	5	2.51	2.51
'85	8	1.92	1.92
'86	1	-	-
'87	4	1.37	1.37
'88	2	1.01	1.01
'89	8	0.68	0.68
'90	12	0.94	0.95
'91	13	1.05	1.06
'92	8	1.20	1.22
'93	4	0.80	1.07
'94	3	3.79	3.94
'95	12	0.96	1.38
'96	24	0.53	0.99
'97	15	1.77	2.23
'98	3	0.78	1.17
'99	21	0.34	1.10
'00	36	0.13	1.04
'01	30	0.08	0.90
'02	31	0.01	0.96
'03	27	0.00	0.99
'04	19	0.00	0.99
全ファンド	296	0.76	1.24

開始年別運用状況

(1) 1982年開始ファンド

	ファンド数	流入総額 IRR	出資額加重 平均IRR	単純平均 IRR	標準偏差	最大値	上1/4値	中央値	下1/4値	最小値	D/PI	TV/PI
1982年開始合計	2	15.61%	15.59%	15.84%	1.29%	16.75%	16.29%	15.84%	15.38%	14.93%	3.14	3.14

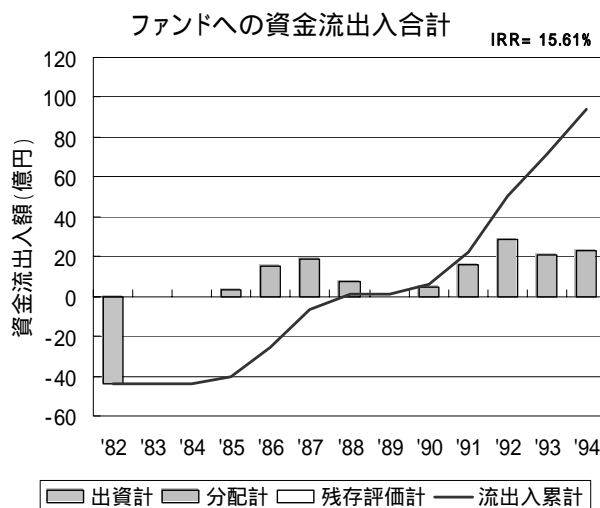
終了	2	15.61%	15.59%	15.84%	1.29%
存続	0	NA	NA	NA	NA

二人組合	0	NA	NA	NA	NA
二人組合以外	2	15.61%	15.59%	15.84%	1.29%

合計出資額	44.0億円
平均出資額	22.0億円

平均運用年数	11.8年	(運用開始から解散日付または2004年8末の早い方まで)
--------	-------	------------------------------

キャッシュフロー



属性別ファンド数

	有責組合	民法組合	海外・その他 の制度	情報なし
組成制度別	0	2	0	0

	シード	アーリー	エクспанション	レーター	バランス型	バイアウト等	再生企業	情報なし
重点ステージ等	0	0	0	0	2	0	0	0

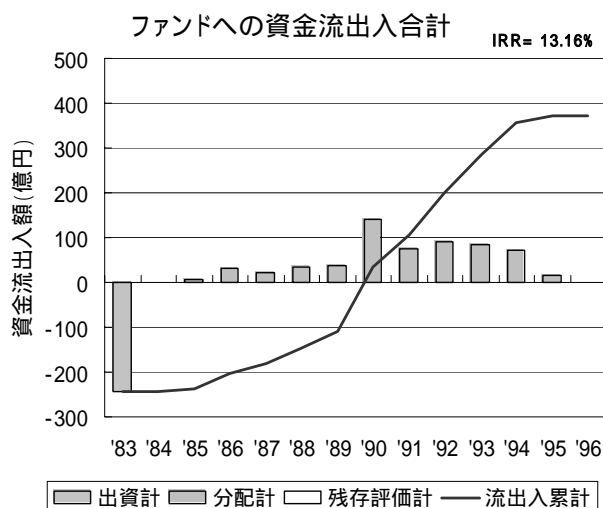
	日本国内 100%	海外投資20% 未満	海外投資20% 以上	海外投資 100%	情報なし
投資重点地域別	2	0	0	0	0

	IT関連	バイオ/医療 /ヘルスケア	産業/ エネルギー	製品/ サービス	その他	情報なし
投資重点業種別	0	0	0	0	2	0

(2) 1983年開始ファンド

	ファンド数	流入総額 IRR	出資額加重 平均IRR	単純平均 IRR	標準偏差	最大値	上1/4値	中央値	下1/4値	最小値	D/PI	TV/PI
1983年開始合計	8	13.16%	12.42%	9.36%	5.42%	17.16%	13.97%	7.75%	4.80%	3.84%	2.53	2.53
終了	8	13.16%	12.42%	9.36%	5.42%							
存続	0	NA	NA	NA	NA							
二人組合	0	NA	NA	NA	NA							
二人組合以外	8	13.16%	12.42%	9.36%	5.42%							
合計出資額	243.0億円											
平均出資額	30.4億円											
平均運用年数	12.0年 (運用開始から解散日付または2004年8月末の早い方まで)											

キャッシュフロー



属性別ファンド数

	有責組合	民法組合	海外・その他 の制度	情報なし				
組成制度別	0	8	0	0				
	シード	アーリー	エクспанション	レーター	バランス型	バイアウト等	再生企業	情報なし
重点ステージ等	0	1	0	0	2	0	0	5
	日本国内 100%	海外投資20% 未満	海外投資20% 以上	海外投資 100%	情報なし			
投資重点地域別	3	0	0	0	5			
	IT関連	バイオ/医療 /ヘルスケア	産業/ エネルギー	製品/ サービス	その他	情報なし		
投資重点業種別	1	0	0	0	2	5		

(3) 1984年開始ファンド

	ファンド数	流入総額 IRR	出資額加重 平均IRR	単純平均 IRR	標準偏差	最大値	上1/4値	中央値	下1/4値	最小値	D/PI	TV/PI
1984年開始合計	5	13.31%	13.00%	12.07%	2.70%	14.82%	14.26%	12.75%	9.87%	8.68%	2.51	2.51

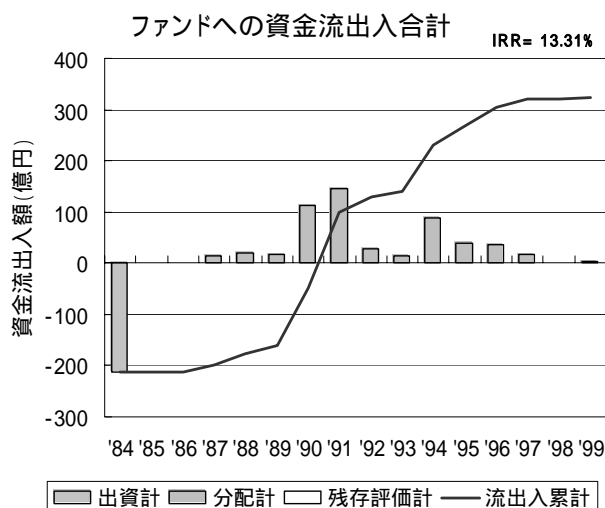
終了	5	13.31%	13.00%	12.07%	2.70%
存続	0	NA	NA	NA	NA

二人組合	0	NA	NA	NA	NA
二人組合以外	5	13.31%	13.00%	12.07%	2.70%

合計出資額	213.7億円
平均出資額	42.7億円

平均運用年数	12.7年	(運用開始から解散日付または2004年8月末の早い方まで)
--------	-------	-------------------------------

キャッシュフロー



属性別ファンド数

	有責組合	民法組合	海外・その他 の制度	情報なし
組成制度別	0	4	1	0

	シード	アーリー	エクспанション	レーター	バランス型	バイアウト等	再生企業	情報なし
重点ステージ等	0	0	0	0	3	0	0	2

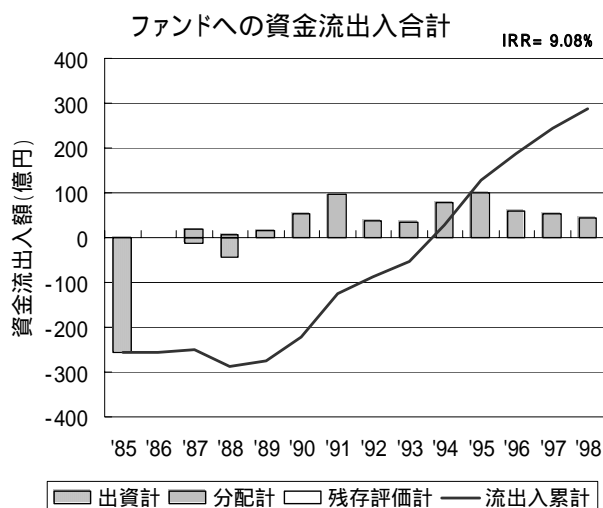
	日本国内 100%	海外投資20% 未満	海外投資20% 以上	海外投資 100%	情報なし
投資重点地域別	2	1	0	0	2

	IT関連	バイオ/医療 /ヘルスケア	産業/ エネルギー	製品/ サービス	その他	情報なし
投資重点業種別	0	0	0	0	3	2

(4) 1985年開始ファンド

	ファンド数	流入総額 IRR	出資額加重 平均IRR	単純平均 IRR	標準偏差	最大値	上1/4値	中央値	下1/4値	最小値	D/PI	TV/PI
1985年開始合計	8	9.08%	9.36%	7.26%	5.12%	16.76%	9.44%	7.47%	3.23%	1.58%	1.92	1.92
終了	8	9.08%	9.36%	7.26%	5.12%							
存続	0	NA	NA	NA	NA							
二人組合	0	NA	NA	NA	NA							
二人組合以外	8	9.08%	9.36%	7.26%	5.12%							
合計出資額	341.4億円											
平均出資額	42.7億円											
平均運用年数	12.4年 (運用開始から解散日付または2004年8月末の早い方まで)											

キャッシュフロー



属性別ファンド数

	有責組合	民法組合	海外・その他 の制度	情報なし				
組成制度別	0	6	2	0				
	シード	アーリー	エクспанション	レーター	バランス型	バイアウト等	再生企業	情報なし
重点ステージ等	0	0	0	0	5	0	0	3
	日本国内 100%	海外投資20% 未満	海外投資20% 以上	海外投資 100%	情報なし			
投資重点地域別	2	3	0	0	3			
	IT関連	バイオ/医療 /ヘルスケア	産業/ エネルギー	製品/ サービス	その他	情報なし		
投資重点業種別	1	0	0	0	4	3		

(5) 1986年開始ファンド

	ファンド数	流入総額 IRR	出資額加重 平均IRR	単純平均 IRR	標準偏差	最大値	上1/4値	中央値	下1/4値	最小値	D/PI	TV/PI
1986年開始合計	1	-	-	-	NA	-	-	-	-	-	-	-
終了	1	-	-	-	NA							
存続	0	NA	NA	NA	NA							
二人組合	0	NA	NA	NA	NA							
二人組合以外	1	-	-	-	NA							
合計出資額	37.0億円											
平均出資額	37.0億円											
平均運用年数	12.0年	(運用開始から解散日付または2004年8末の早い方まで)										

キャッシュフロー

サンプルファンドが1ファンドであるため、キャッシュフローの公表は控える

属性別ファンド数

	有責組合	民法組合	海外・その他 の制度	情報なし
組成制度別	0	1	0	0

	シード	アーリー	エクспанション	レーター	バランス型	バイアウト等	再生企業	情報なし
重点ステージ等	0	0	0	0	1	0	0	0

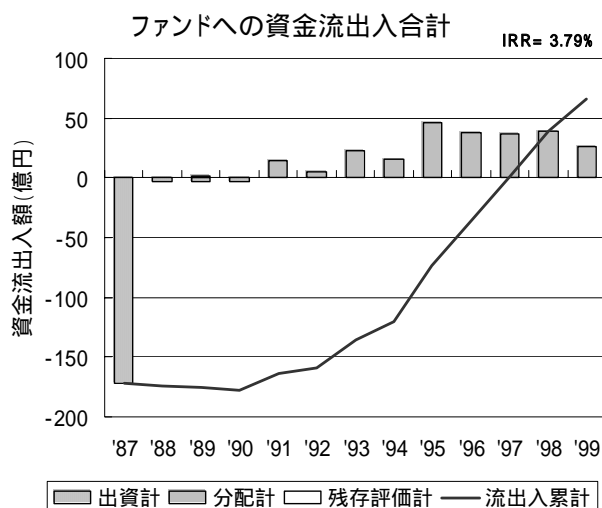
	日本国内 100%	海外投資20% 未満	海外投資20% 以上	海外投資 100%	情報なし
投資重点地域別	0	1	0	0	0

	IT関連	バイオ/医療 /ヘルスケア	産業/ エネルギー	製品/ サービス	その他	情報なし
投資重点業種別	0	0	0	0	0	1

(6) 1987年開始ファンド

	ファンド数	流入総額 IRR	出資額加重 平均IRR	単純平均 IRR	標準偏差	最大値	上1/4値	中央値	下1/4値	最小値	D/PI	TV/PI
1987年開始合計	4	3.79%	3.94%	5.72%	4.96%	13.13%	6.01%	3.64%	3.35%	2.49%	1.37	1.37
終了	4	3.79%	3.94%	5.72%	4.96%							
存続	0	NA	NA	NA	NA							
二人組合	0	NA	NA	NA	NA							
二人組合以外	4	3.79%	3.94%	5.72%	4.96%							
合計出資額	180.0億円											
平均出資額	45.0億円											
平均運用年数	12.3年 (運用開始から解散日付または2004年8月末の早い方まで)											

キャッシュフロー



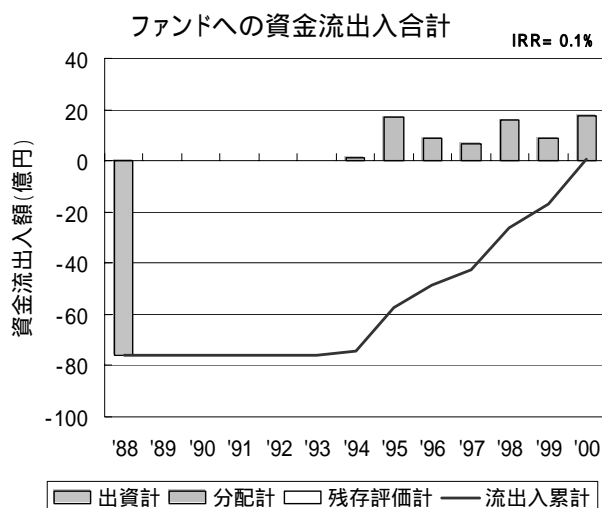
属性別ファンド数

	有責組合	民法組合	海外・その他 の制度	情報なし				
組成制度別	0	4	0	0				
	シード	アーリー	エクспанション	レーター	バランス型	バイアウト等	再生企業	情報なし
重点ステージ等	0	0	0	0	3	0	0	1
	日本国内 100%	海外投資20% 未満	海外投資20% 以上	海外投資 100%	情報なし			
投資重点地域別	0	3	0	0	1			
	IT関連	バイオ/医療 /ヘルスケア	産業/ エネルギー	製品/ サービス	その他	情報なし		
投資重点業種別	0	0	0	0	2	2		

(7) 1988年開始ファンド

	ファンド数	流入総額 IRR	出資額加重 平均IRR	単純平均 IRR	標準偏差	最大値	上1/4値	中央値	下1/4値	最小値	D/PI	TV/PI
1988年開始合計	2	0.10%	0.10%	0.10%	0.03%	0.12%	0.11%	0.10%	0.09%	0.08%	1.01	1.01
終了	2	0.10%	0.10%	0.10%	0.03%							
存続	0	NA	NA	NA	NA							
二人組合	0	NA	NA	NA	NA							
二人組合以外	2	0.10%	0.10%	0.10%	0.03%							
合計出資額	76.0億円											
平均出資額	38.0億円											
平均運用年数	10.9年 (運用開始から解散日付または2004年8末の早い方まで)											

キャッシュフロー



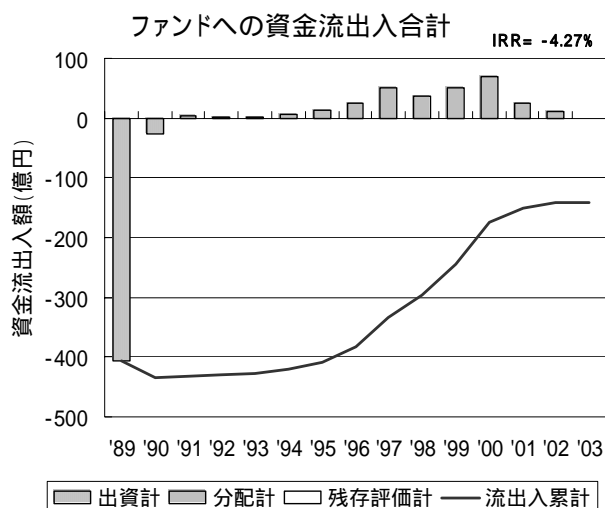
属性別ファンド数

	有責組合	民法組合	海外・その他 の制度	情報なし				
組成制度別	0	2	0	0				
	シード	アーリー	エクспанション	レーター	バランス型	バイアウト等	再生企業	情報なし
重点ステージ等	0	0	0	0	2	0	0	0
	日本国内 100%	海外投資20% 未満	海外投資20% 以上	海外投資 100%	情報なし			
投資重点地域別	0	2	0	0	0			
	IT関連	バイオ/医療 /ヘルスケア	産業/ エネルギー	製品/ サービス	その他	情報なし		
投資重点業種別	0	0	0	0	2	0		

(8) 1989年開始ファンド

	ファンド数	流入総額 IRR	出資額加重 平均IRR	単純平均 IRR	標準偏差	最大値	上1/4値	中央値	下1/4値	最小値	D/PI	TV/PI
1989年開始合計	8	-4.27%	-5.09%	-4.17%	5.49%	4.21%	-0.16%	-4.12%	-9.82%	-10.18%	0.68	0.68
終了	8	-4.27%	-5.09%	-4.17%	5.49%							
存続	0	NA	NA	NA	NA							
二人組合	0	NA	NA	NA	NA							
二人組合以外	8	-4.27%	-5.09%	-4.17%	5.49%							
合計出資額	434.0億円											
平均出資額	54.3億円											
平均運用年数	11.8年 (運用開始から解散日付または2004年8末の早い方まで)											

キャッシュフロー



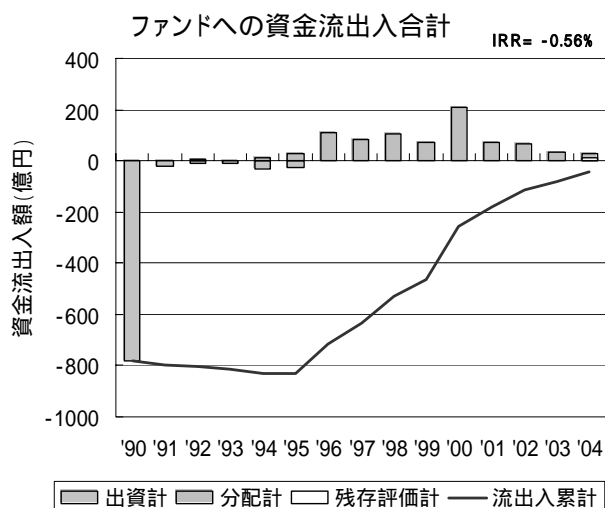
属性別ファンド数

	有責組合	民法組合	海外・その他 の制度	情報なし				
組成制度別	0	8	0	0				
	シード	アーリー	エクспанション	レーター	バランス型	バイアウト等	再生企業	情報なし
重点ステージ等	0	0	0	0	6	0	0	2
	日本国内 100%	海外投資20% 未満	海外投資20% 以上	海外投資 100%	情報なし			
投資重点地域別	1	2	0	3	2			
	IT関連	バイオ/医療 /ヘルスケア	産業/ エネルギー	製品/ サービス	その他	情報なし		
投資重点業種別	0	0	0	0	4	4		

(9) 1990年開始ファンド

	ファンド数	流入総額 IRR	出資額加重 平均IRR	単純平均 IRR	標準偏差	最大値	上1/4値	中央値	下1/4値	最小値	D/PI	TV/PI
1990年開始合計	12	-0.56%	-1.34%	-2.04%	5.82%	3.87%	2.69%	0.10%	-8.54%	-11.06%	0.94	0.95
終了	10	-1.11%	-1.86%	-2.92%	5.98%							
存続	2	2.40%	2.39%	2.33%	2.17%							
二人組合	0	NA	NA	NA	NA							
二人組合以外	12	-0.56%	-1.34%	-2.04%	5.82%							
合計出資額	881.6億円											
平均出資額	73.5億円											
平均運用年数	12.3年 (運用開始から解散日付または2004年8月末の早い方まで)											

キャッシュフロー



属性別ファンド数

	有責組合	民法組合	海外・その他 の制度	情報なし				
組成制度別	0	11	1	0				
	シード	アーリー	エクспанション	レーター	バランス型	バイアウト等	再生企業	情報なし
重点ステージ等	0	0	0	0	10	0	0	2
	日本国内 100%	海外投資20% 未満	海外投資20% 以上	海外投資 100%	情報なし			
投資重点地域別	1	5	2	2	2			
	IT関連	バイオ/医療 /ヘルスケア	産業/ エネルギー	製品/ サービス	その他	情報なし		
投資重点業種別	0	0	0	0	8	4		

(10) 1991年開始ファンド

	ファンド数	流入総額 IRR	出資額加重 平均IRR	単純平均 IRR	標準偏差	最大値	上1/4値	中央値	下1/4値	最小値	D/PI	TV/PI
1991年開始合計	13	0.80%	0.26%	-0.06%	4.68%	5.34%	2.88%	1.89%	-1.67%	-9.61%	1.05	1.06

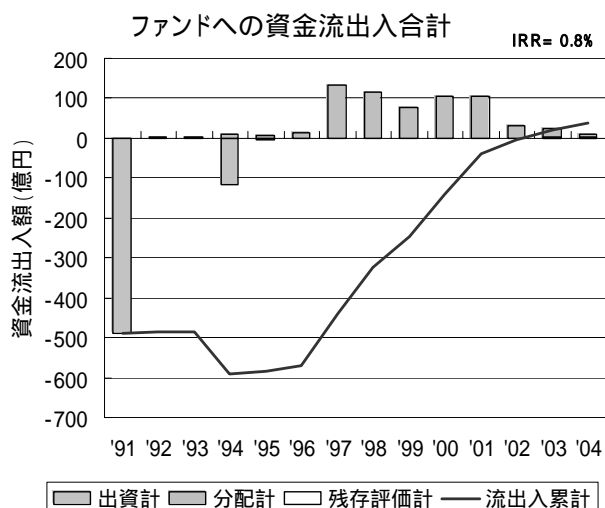
終了	9	0.21%	-0.29%	-1.14%	5.04%
存続	4	2.03%	1.69%	2.36%	2.92%

二人組合	0	NA	NA	NA	NA
二人組合以外	13	0.80%	0.26%	-0.06%	4.68%

合計出資額	610.3億円
平均出資額	46.9億円

平均運用年数	11.8年	(運用開始から解散日付または2004年8月末の早い方まで)
--------	-------	-------------------------------

キャッシュフロー



属性別ファンド数

	有責組合	民法組合	海外・その他 の制度	情報なし
組成制度別	0	13	0	0

	シード	アーリー	エクспанション	レーター	バランス型	バイアウト等	再生企業	情報なし
重点ステージ等	0	0	0	0	9	0	0	4

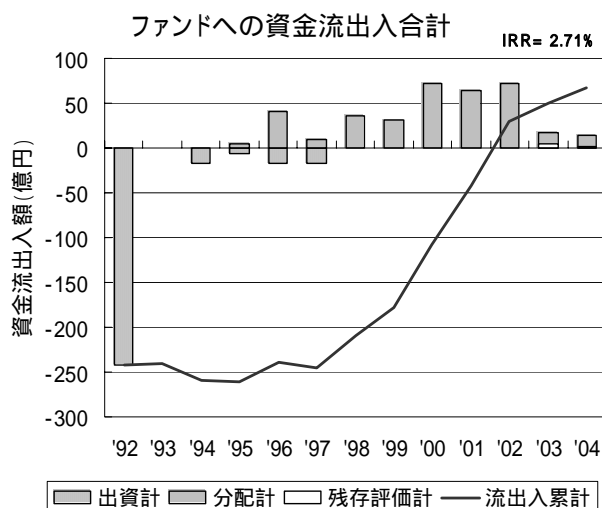
	日本国内 100%	海外投資20% 未満	海外投資20% 以上	海外投資 100%	情報なし
投資重点地域別	1	6	2	0	4

	IT関連	バイオ/医療 /ヘルスケア	産業/ エネルギー	製品/ サービス	その他	情報なし
投資重点業種別	0	0	0	0	6	7

(11) 1992年開始ファンド

	ファンド数	流入総額 IRR	出資額加重 平均IRR	単純平均 IRR	標準偏差	最大値	上1/4値	中央値	下1/4値	最小値	D/PI	TV/PI
1992年開始合計	8	2.71%	2.57%	0.90%	3.99%	4.40%	3.83%	1.26%	0.17%	-7.91%	1.20	1.22
終了	5	3.44%	3.18%	0.96%	5.24%							
存続	3	0.90%	0.94%	0.82%	0.78%							
二人組合	1	0.25%	0.25%	0.25%	NA							
二人組合以外	7	2.79%	2.69%	1.00%	4.30%							
合計出資額	314.7億円											
平均出資額	39.3億円											
平均運用年数	11.2年 (運用開始から解散日付または2004年8月末の早い方まで)											

キャッシュフロー



属性別ファンド数

	有責組合	民法組合	海外・その他 の制度	情報なし				
組成制度別	0	6	2	0				
	シード	アーリー	エクспанション	レーター	バランス型	バイアウト等	再生企業	情報なし
重点ステージ等	0	0	0	0	7	0	0	1
	日本国内 100%	海外投資20% 未満	海外投資20% 以上	海外投資 100%	情報なし			
投資重点地域別	2	3	1	1	1			
	IT関連	バイオ/医療 /ヘルスケア	産業/ エネルギー	製品/ サービス	その他	情報なし		
投資重点業種別	0	0	0	0	4	4		

(12) 1993年開始ファンド

	ファンド数	流入総額 IRR	出資額加重 平均IRR	単純平均 IRR	標準偏差	最大値	上1/4値	中央値	下1/4値	最小値	D/PI	TV/PI
1993年開始合計	4	0.96%	0.53%	-2.59%	5.38%	3.41%	1.23%	-3.19%	-7.01%	-7.37%	0.80	1.07

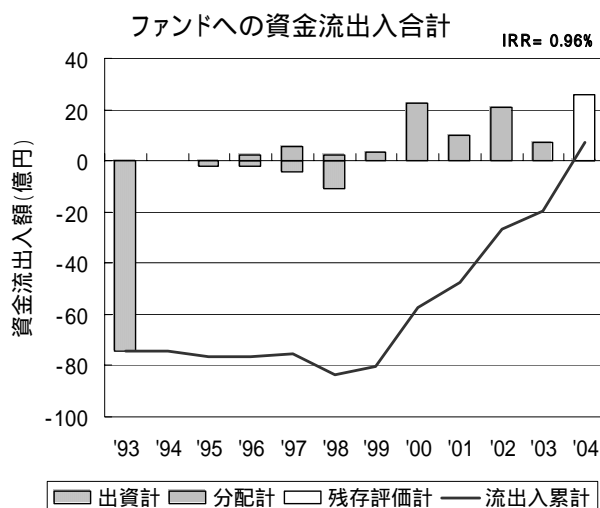
終了	0	NA	NA	NA	NA							
存続	4	0.96%	0.53%	-2.59%	5.38%							

二人組合	0	NA	NA	NA	NA							
二人組合以外	4	0.96%	0.53%	-2.59%	5.38%							

合計出資額	94.0億円
平均出資額	23.5億円

平均運用年数	10.5年	(運用開始から解散日付または2004年8末の早い方まで)
--------	-------	------------------------------

キャッシュフロー



属性別ファンド数

	有責組合	民法組合	海外・その他 の制度	情報なし
組成制度別	0	4	0	0

	シード	アーリー	エクспанション	レーター	バランス型	バイアウト等	再生企業	情報なし
重点ステージ等	0	0	0	0	4	0	0	0

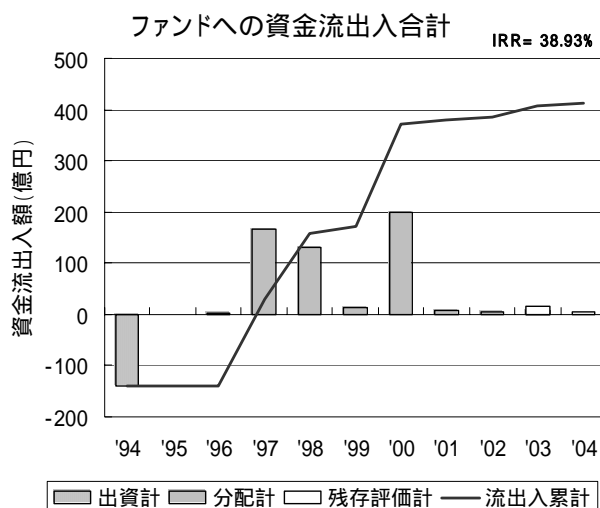
	日本国内 100%	海外投資20% 未満	海外投資20% 以上	海外投資 100%	情報なし
投資重点地域別	0	4	0	0	0

	IT関連	バイオ/医療 /ヘルスケア	産業/ エネルギー	製品/ サービス	その他	情報なし
投資重点業種別	1	0	0	0	0	3

(13) 1994年開始ファンド

	ファンド数	流入総額 IRR	出資額加重 平均IRR	単純平均 IRR	標準偏差	最大値	上1/4値	中央値	下1/4値	最小値	D/PI	TV/PI
1994年開始合計	3	38.93%	30.29%	19.36%	37.86%	63.08%	30.29%	-2.50%	-2.50%	-2.50%	3.79	3.94
終了	0	NA	NA	NA	NA							
存続	3	38.93%	30.29%	19.36%	37.86%							
二人組合	0	NA	NA	NA	NA							
二人組合以外	3	38.93%	30.29%	19.36%	37.86%							
合計出資額	140.0億円											
平均出資額	46.7億円											
平均運用年数	9.0年 (運用開始から解散日付または2004年8末の早い方まで)											

キャッシュフロー



属性別ファンド数

	有責組合	民法組合	海外・その他 の制度	情報なし				
組成制度別	0	3	0	0				
	シード	アーリー	エクспанション	レーター	バランス型	バイアウト等	再生企業	情報なし
重点ステージ等	0	1	0	0	0	0	0	2
	日本国内 100%	海外投資20% 未満	海外投資20% 以上	海外投資 100%	情報なし			
投資重点地域別	0	0	0	1	2			
	IT関連	バイオ/医療 /ヘルスケア	産業/ エネルギー	製品/ サービス	その他	情報なし		
投資重点業種別	1	0	0	0	0	2		

(14) 1995年開始ファンド

	ファンド数	流入総額 IRR	出資額加重 平均IRR	単純平均 IRR	標準偏差	最大値	上1/4値	中央値	下1/4値	最小値	D/PI	TV/PI
1995年開始合計	12	4.77%	3.18%	2.05%	7.73%	13.12%	9.56%	-0.01%	-5.27%	-6.33%	0.96	1.38

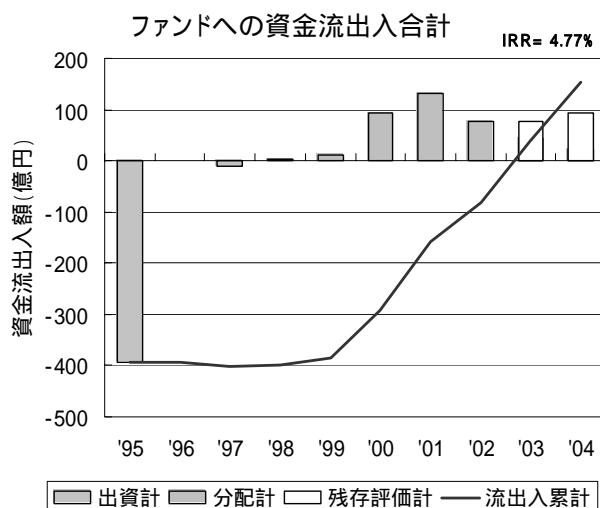
終了	1	-5.06%	-5.06%	-5.06%	NA
存続	11	5.06%	3.50%	2.69%	7.76%

二人組合	1	9.09%	9.09%	9.09%	NA
二人組合以外	11	4.60%	2.87%	1.41%	7.77%

合計出資額	402.8億円
平均出資額	33.6億円

平均運用年数	8.5年	(運用開始から解散日付または2004年8月末の早い方まで)
--------	------	-------------------------------

キャッシュフロー



属性別ファンド数

	有責組合	民法組合	海外・その他 の制度	情報なし
組成制度別	0	11	1	0

	シード	アーリー	エクспанション	レーター	バランス型	バイアウト等	再生企業	情報なし
重点ステージ等	0	0	0	1	10	0	0	1

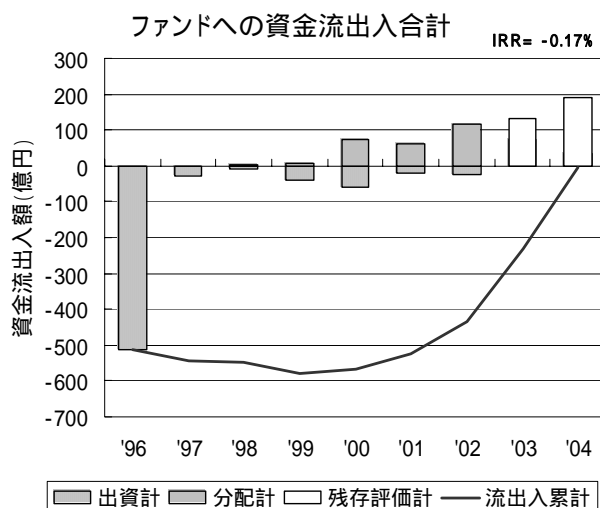
	日本国内 100%	海外投資20% 未満	海外投資20% 以上	海外投資 100%	情報なし
投資重点地域別	3	4	2	1	2

	IT関連	バイオ/医療 /ヘルスケア	産業/ エネルギー	製品/ サービス	その他	情報なし
投資重点業種別	0	0	0	0	8	4

(15) 1996年開始ファンド

	ファンド数	流入総額 IRR	出資額加重 平均IRR	単純平均 IRR	標準偏差	最大値	上1/4値	中央値	下1/4値	最小値	D/PI	TV/PI
1996年開始合計	24	-0.17%	0.97%	-1.80%	9.19%	27.95%	-1.12%	-2.86%	-4.98%	-13.21%	0.53	0.99
終了	1	-1.40%	-1.40%	-1.40%	NA							
存続	23	-0.16%	0.98%	-1.81%	9.39%							
二人組合	7	1.74%	1.73%	0.05%	3.04%							
二人組合以外	17	-0.33%	0.92%	-2.56%	10.76%							
合計出資額	697.1億円											
平均出資額	29.0億円											
平均運用年数	7.4年 (運用開始から解散日付または2004年8月末の早い方まで)											

キャッシュフロー



属性別ファンド数

	有責組合	民法組合	海外・その他 の制度	情報なし				
組成制度別	0	23	1	0				
	シード	アーリー	エクспанション	レーター	バランス型	バイアウト等	再生企業	情報なし
重点ステージ等	0	4	1	1	16	0	0	2
	日本国内 100%	海外投資20% 未満	海外投資20% 以上	海外投資 100%	情報なし			
投資重点地域別	16	3	3	0	2			
	IT関連	バイオ/医療 /ヘルスケア	産業/ エネルギー	製品/ サービス	その他	情報なし		
投資重点業種別	3	0	0	1	13	7		

(16) 1997年開始ファンド

	ファンド数	流入総額 IRR	出資額加重 平均IRR	単純平均 IRR	標準偏差	最大値	上1/4値	中央値	下1/4値	最小値	D/PI	TV/PI
1997年開始合計	15	21.26%	17.43%	2.60%	17.25%	63.84%	1.72%	-2.43%	-3.99%	-6.55%	1.77	2.23

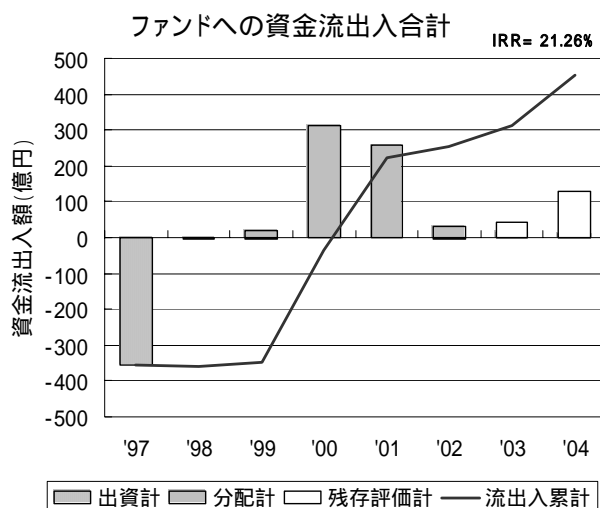
終了	1	-6.55%	-6.55%	-6.55%	NA
存続	14	21.57%	17.83%	3.25%	17.70%

二人組合	1	-2.43%	-2.43%	-2.43%	NA
二人組合以外	14	21.51%	17.65%	2.96%	17.84%

合計出資額	367.6億円
平均出資額	24.5億円

平均運用年数	6.4年	(運用開始から解散日付または2004年8末の早い方まで)
--------	------	------------------------------

キャッシュフロー



属性別ファンド数

	有責組合	民法組合	海外・その他 の制度	情報なし
組成制度別	0	15	0	0

	シード	アーリー	エクспанション	レーター	バランス型	バイアウト等	再生企業	情報なし
重点ステージ等	0	3	0	0	11	0	0	1

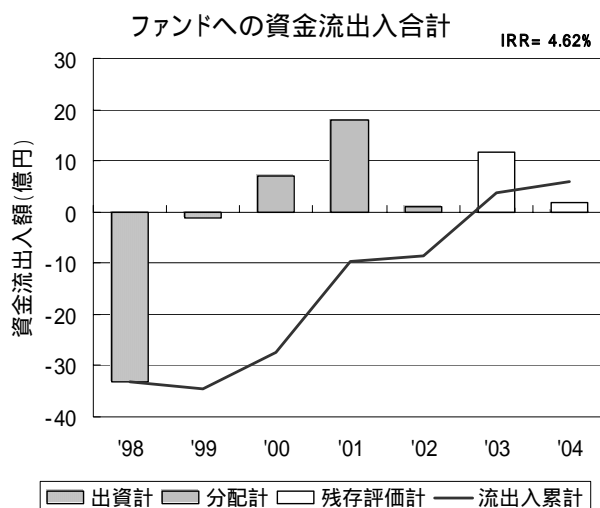
	日本国内 100%	海外投資20% 未満	海外投資20% 以上	海外投資 100%	情報なし
投資重点地域別	6	4	2	2	1

	IT関連	バイオ/医療 /ヘルスケア	産業/ エネルギー	製品/ サービス	その他	情報なし
投資重点業種別	2	0	0	0	10	3

(17) 1998年開始ファンド

	ファンド数	流入総額 IRR	出資額加重 平均IRR	単純平均 IRR	標準偏差	最大値	上1/4値	中央値	下1/4値	最小値	D/PI	TV/PI
1998年開始合計	3	4.62%	4.80%	1.67%	3.90%	5.52%	3.65%	1.78%	-0.25%	-2.28%	0.78	1.17
終了	0	NA	NA	NA	NA							
存続	3	4.62%	4.80%	1.67%	3.90%							
二人組合	1	-2.28%	-2.28%	-2.28%	NA							
二人組合以外	2	5.16%	5.23%	3.65%	2.65%							
合計出資額	34.5億円											
平均出資額	11.5億円											
平均運用年数	5.1年 (運用開始から解散日付または2004年8月末の早い方まで)											

キャッシュフロー



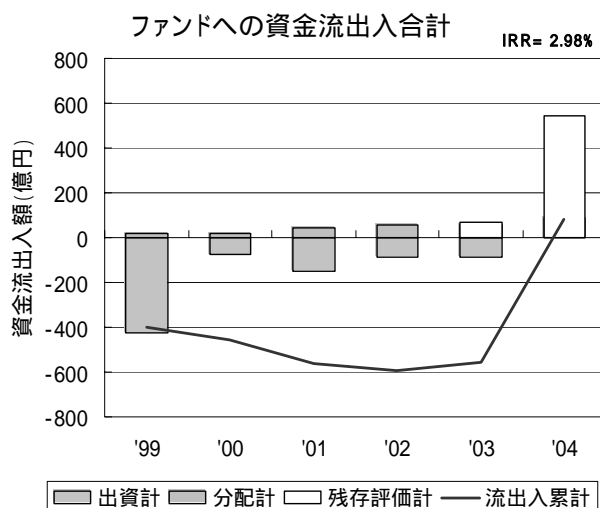
属性別ファンド数

	有責組合	民法組合	海外・その他 の制度	情報なし				
組成制度別	1	2	0	0				
	シード	アーリー	エクспанション	レーター	バランス型	バイアウト等	再生企業	情報なし
重点ステージ等	0	0	0	0	2	0	0	1
	日本国内 100%	海外投資20% 未満	海外投資20% 以上	海外投資 100%	情報なし			
投資重点地域別	2	0	0	0	1			
	IT関連	バイオ/医療 /ヘルスケア	産業/ エネルギー	製品/ サービス	その他	情報なし		
投資重点業種別	0	0	0	0	1	2		

(18) 1999年開始ファンド

	ファンド数	流入総額 IRR	出資額加重 平均IRR	単純平均 IRR	標準偏差	最大値	上1/4値	中央値	下1/4値	最小値	D/PI	TV/PI
1999年開始合計	21	2.98%	2.49%	2.28%	12.30%	36.32%	9.06%	2.20%	-7.05%	-16.99%	0.34	1.10
終了	0	NA	NA	NA	NA							
存続	21	2.98%	2.49%	2.28%	12.30%							
二人組合	3	2.05%	1.98%	-0.99%	6.45%							
二人組合以外	18	3.31%	2.61%	2.83%	13.07%							
合計出資額	821.5億円											
平均出資額	39.1億円											
平均運用年数	4.3年 (運用開始から解散日付または2004年8末の早い方まで)											

キャッシュフロー



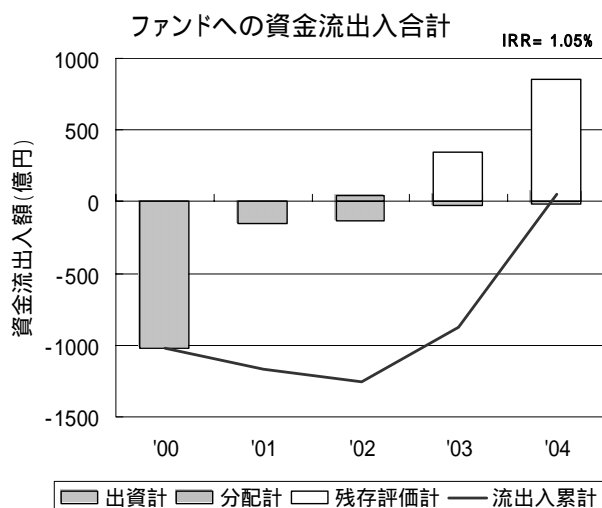
属性別ファンド数

	有責組合	民法組合	海外・その他 の制度	情報なし				
組成制度別	5	14	2	0				
	シード	アーリー	エクспанション	レーター	バランス型	バイアウト等	再生企業	情報なし
重点ステージ等	0	5	1	1	9	1	0	4
	日本国内 100%	海外投資20% 未満	海外投資20% 以上	海外投資 100%	情報なし			
投資重点地域別	6	3	2	6	4			
	IT関連	バイオ/医療 /ヘルスケア	産業/ エネルギー	製品/ サービス	その他	情報なし		
投資重点業種別	1	0	0	0	15	5		

(19) 2000年開始ファンド

	ファンド数	流入総額 IRR	出資額加重 平均IRR	単純平均 IRR	標準偏差	最大値	上1/4値	中央値	下1/4値	最小値	D/PI	TV/PI
2000年開始合計	36	1.05%	-0.76%	-1.84%	12.95%	49.07%	0.98%	-1.46%	-8.28%	-32.33%	0.13	1.04
終了	0	NA	NA	NA	NA							
存続	36	1.05%	-0.76%	-1.84%	12.95%							
二人組合	9	1.27%	2.31%	0.34%	12.38%							
二人組合以外	27	0.98%	-1.80%	-2.57%	13.29%							
合計出資額	1333.3億円											
平均出資額	37.0億円											
平均運用年数	3.5年	(運用開始から解散日付または2004年8末の早い方まで)										

キャッシュフロー



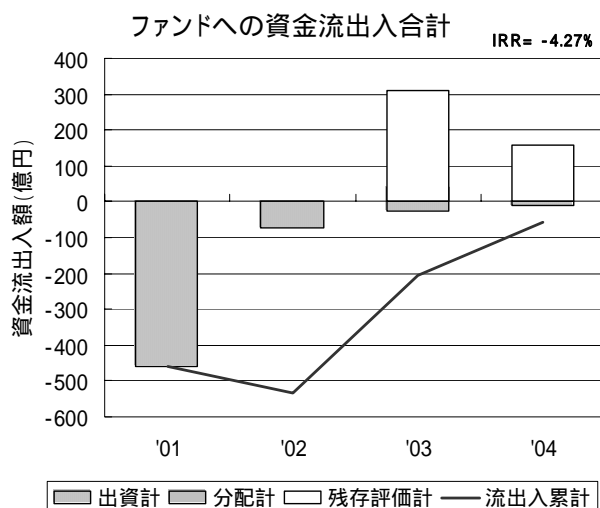
属性別ファンド数

	有責組合	民法組合	海外・その他 の制度	情報なし				
組成制度別	18	14	4	0				
	シード	アーリー	エクспанション	レーター	バランス型	バイアウト等	再生企業	情報なし
重点ステージ等	2	9	0	1	17	0	0	7
	日本国内 100%	海外投資20% 未満	海外投資20% 以上	海外投資 100%	情報なし			
投資重点地域別	11	12	6	2	5			
	IT関連	バイオ/医療 /ヘルスケア	産業/ エネルギー	製品/ サービス	その他	情報なし		
投資重点業種別	7	4	0	0	12	13		

(20) 2001年開始ファンド

	ファンド数	流入総額 IRR	出資額加重 平均IRR	単純平均 IRR	標準偏差	最大値	上1/4値	中央値	下1/4値	最小値	D/PI	TV/PI
2001年開始合計	30	-4.27%	-4.98%	-4.62%	16.66%	77.10%	-3.43%	-5.17%	-10.84%	-19.64%	0.08	0.90
終了	0	NA	NA	NA	NA							
存続	30	-4.27%	-4.98%	-4.62%	16.66%							
二人組合	6	-5.59%	-5.46%	-7.18%	6.06%							
二人組合以外	24	-4.08%	-4.90%	-3.98%	18.44%							
合計出資額	566.8億円											
平均出資額	18.9億円											
平均運用年数	2.5年	(運用開始から解散日付または2004年8月末の早い方まで)										

キャッシュフロー



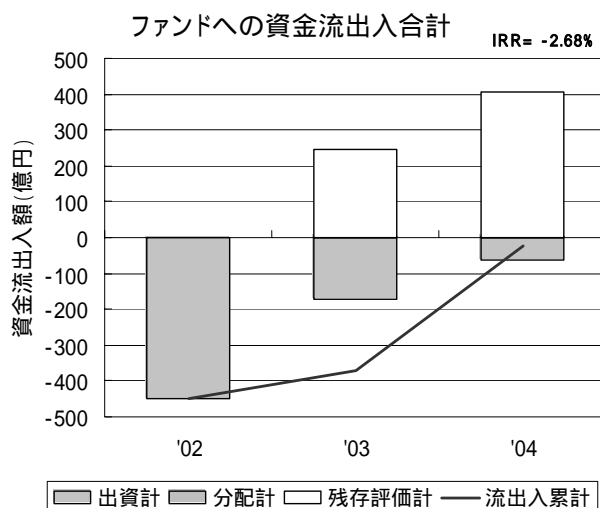
属性別ファンド数

	有責組合	民法組合	海外・その他 の制度	情報なし				
組成制度別	18	11	1	0				
	シード	アーリー	エクспанション	レーター	バランス型	バイアウト等	再生企業	情報なし
重点ステージ等	1	11	1	1	9	2	0	5
	日本国内 100%	海外投資20% 未満	海外投資20% 以上	海外投資 100%	情報なし			
投資重点地域別	17	5	1	2	5			
	IT関連	バイオ/医療 /ヘルスケア	産業/ エネルギー	製品/ サービス	その他	情報なし		
投資重点業種別	3	3	1	0	15	8		

(21) 2002年開始ファンド

	ファンド数	流入総額 IRR	出資額加重 平均IRR	単純平均 IRR	標準偏差	最大値	上1/4値	中央値	下1/4値	最小値	D/PI	TV/PI
2002年開始合計	31	-2.68%	-5.05%	-3.86%	15.32%	55.66%	-2.65%	-4.34%	-11.51%	-37.13%	0.01	0.96
終了	0	NA	NA	NA	NA							
存続	31	-2.68%	-5.05%	-3.86%	15.32%							
二人組合	7	-3.31%	-4.02%	-4.64%	3.83%							
二人組合以外	24	-2.60%	-5.16%	-3.64%	17.38%							
合計出資額	681.7億円											
平均出資額	22.0億円											
平均運用年数	1.5年 (運用開始から解散日付または2004年8月末の早い方まで)											

キャッシュフロー



属性別ファンド数

	有責組合	民法組合	海外・その他 の制度	情報なし				
組成制度別	24	6	1	0				
	シード	アーリー	エクспанション	レーター	バランス型	バイアウト等	再生企業	情報なし
重点ステージ等	2	8	0	1	12	2	0	6
	日本国内 100%	海外投資20% 未満	海外投資20% 以上	海外投資 100%	情報なし			
投資重点地域別	20	5	1	1	4			
	IT関連	バイオ/医療 /ヘルスケア	産業/ エネルギー	製品/ サービス	その他	情報なし		
投資重点業種別	1	1	0	1	18	10		

(22) 2003年開始ファンド

	ファンド数	流入総額 IRR	出資額加重 平均IRR	単純平均 IRR	標準偏差	最大値	上1/4値	中央値	下1/4値	最小値	D/PI	TV/PI
2003年開始合計	27	-1.72%	-3.35%	-8.96%	22.38%	35.37%	-0.91%	-3.59%	-6.33%	-77.86%	0.00	0.99

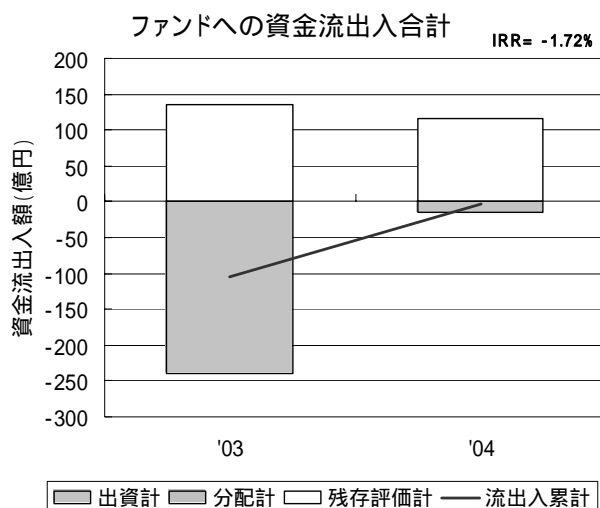
終了	0	NA	NA	NA	NA
存続	27	-1.72%	-3.35%	-8.96%	22.38%

二人組合	8	-2.66%	-3.75%	-4.55%	4.01%
二人組合以外	19	-1.47%	-3.25%	-10.82%	26.56%

合計出資額	255.3億円
平均出資額	9.5億円

平均運用年数	0.4年	(運用開始から解散日付または2004年8末の早い方まで)
--------	------	------------------------------

キャッシュフロー



属性別ファンド数

	有責組合	民法組合	海外・その他 の制度	情報なし
組成制度別	22	1	4	0

	シード	アーリー	エクспанション	レーター	バランス型	バイアウト等	再生企業	情報なし
重点ステージ等	2	9	1	0	6	3	2	4

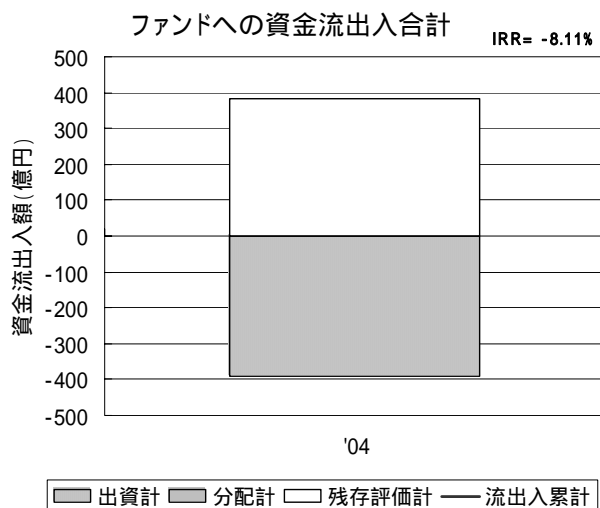
	日本国内 100%	海外投資20% 未満	海外投資20% 以上	海外投資 100%	情報なし
投資重点地域別	17	2	1	2	5

	IT関連	バイオ/医療 /ヘルスケア	産業/ エネルギー	製品/ サービス	その他	情報なし
投資重点業種別	0	2	2	0	18	5

(23) 2004年開始ファンド

	ファンド数	流入総額 IRR	出資額加重 平均IRR	単純平均 IRR	標準偏差	最大値	上1/4値	中央値	下1/4値	最小値
2004年開始合計	19	-8.11%	-8.11%	-7.57%	16.80%	0.00%	0.00%	0.00%	-3.02%	-58.60%
終了	0	NA	NA	NA	NA					
存続	19	-8.11%	-8.11%	-7.57%	16.80%					
二人組合	7	-19.73%	-4.21%	-10.79%	22.01%					
二人組合以外	12	-7.89%	-8.37%	-5.70%	13.68%					
合計出資額	389.4億円									
平均出資額	20.5億円									
平均運用年数	0.0年 (運用開始から解散日付または2004年8末の早い方まで)									

キャッシュフロー



属性別ファンド数

	有責組合	民法組合	海外・その他 の制度	情報なし				
組成制度別	16	2	1	0				
	シード	アーリー	エクспанション	レーター	バランス型	バイアウト等	再生企業	情報なし
重点ステージ等	0	5	0	0	8	2	0	4
	日本国内 100%	海外投資20% 未満	海外投資20% 以上	海外投資 100%	情報なし			
投資重点地域別	11	5	0	0	3			
	IT関連	バイオ/医療 /ヘルスケア	産業/ エネルギー	製品/ サービス	その他	情報なし		
投資重点業種別	0	2	0	0	13	4		

5. 調査・集計方法について

(1) パフォーマンス指標の計算方法

IRR の考え方

ベンチャーキャピタル・ファンドは一般に、各時点での正確な時価評価額を決めることができないこと、一旦出資すると投資期間中に自由に清算できないことから、運用パフォーマンスは、投資家にとってのキャッシュフローから計算される IRR(内部収益率)によって測る。この IRR とは、その投資で発生する出資・分配などの全てのキャッシュフローを現在価値に割引いた際に、それらの総和がゼロとなるよう算出された割引率(%) のことであり、いわゆるファンドの年間利回りに近い概念である。運用が終了していないファンドに関しては、直近のファンド残余価値を時価評価し、便宜的にこれを直近時点の正のキャッシュフローに加える。

計算式

実際には、IRR(r)は次の式を満たすように求められる。

$$0 = \sum_{i=0}^n \frac{C_i}{(1+r)^{t_i}}$$

このとき、 t_i : 開始(0)から i 番目の時点までの期間、 C_i : t_i でのキャッシュフロー額(出資金を負のキャッシュフロー、分配額を正のキャッシュフローと考える。最終時点 t_n におけるファンド資産の残余価値時価評価を t_n の正のキャッシュフローに加える)、 r : IRR である。この r は一般に解析的には求められないので、逐次計算により近似解を求めることになる。

計算上の仮定

今回の調査結果から IRR を求める際には、簡単のため、ある月内にあったキャッシュフローは全てその月末に行われたものと仮定し、1 カ月を $\frac{1}{12}$ 年として投資期間を測った。

単純平均 IRR

ファンドの規模に関係なく、対象のファンドのリターンを単純平均したものである。

$$\text{単純平均 IRR} = \frac{\sum_{i=1}^n (IRR)_i}{n}$$

このとき、 n : ファンド数、 i : 各ファンド である。

加重平均 IRR

ベンチャーキャピタル・ファンドの資産の全体像を捉える場合に、規模の大きなファンドは小さなファンドよりも影響が大きいはずであるという考え方ができる。そのため、期首のファンドの規模によって重みをつけて平均を求めるのが加重平均 IRR である。ファンド規模としては、出資金総額(直近までの累積出資金総額)を用いた。

$$\text{加重平均 IRR} = \frac{\sum_{i=1}^n (\text{出資金総額})_i (IRR)_i}{\sum_{i=1}^n (\text{出資金総額})_i}$$

このとき、 n : ファンド数、 i : 各ファンド である。

資金流入総額 IRR

集計対象を1つのファンドとみなして、各時点で資金流入の総額を求め、IRRを計算する方法である。これも規模に応じて、平均値への影響が異なって表れる。

出資金額分配率

(D/PI :

Distribution to Paid-In)

投資した金額に対する投資回収額の累計を示す尺度

$$D/PI = (\text{累計分配額}) / (\text{出資金総額})$$

出資金額価値総額比率

(TV/PI : Total

Value to Paid-In)

投資した金額に対する現在のファンド価値（回収額と未回収部分の評価額の合計）を示す尺度

$$TV/PI = (\text{累計分配額} + \text{残余価値}) / (\text{出資金総額})$$

(2) 重点ステージ等の区分

投資先となる企業を、その企業の成熟度などで7つの区分に分けた。次の表に、各区分の定義を挙げる。

1	シード	商業的事業がまだ完全に立ち上がっておらず、研究および製品開発を継続している企業に対する投資戦略
2	アーリー	製品開発及び初期のマーケティング、製造及び販売活動に向けた企業への投資に関わるファンド投資戦略
3	エクспанション	生産および出荷を始めており、その在庫または販売量が増加しつつある企業の拡張資金の提供を行うファンド投資戦略
4	レーター	持続的なキャッシュ・フローがあり、IPO直前の企業への投資を行うファンド投資戦略
5	バランス型	様々な発展段階(シード、アーリー、エクспанション、レーター)にある企業への投資を含むファンド投資戦略
6	バイアウト等	バイアウトなどベンチャー企業以外(再生企業を除く)
7	再生企業	法的再生企業等

(3) 重点業種と海外投資比率の区分

ベンチャー企業等への投資において、重点業種や海外投資比率を回答する設問が設定されているが、この回答は選択式となっている。その選択項目として用いた、重点業種の区分および海外投資比率の区分を次に挙げる。本節中で業種に「その他」という項目がある場合は、ここに挙げる分類の範囲内の「その他」を意味している。

重点業種の区分

1	通信
2	コンピュータ関連
3	インターネット関連
4	半導体/その他電子製品
5	バイオテクノロジー
6	医療/ヘルスケア
7	農業/森林/漁業
8	建設
9	産業/エネルギー関連
10	製造
11	輸送
12	公共事業
13	ビジネス・サービス
14	消費者関連
15	金融/保険/不動産
16	その他

海外投資比率の区分

1	国内投資100%
2	海外投資20%未満
3	海外投資20%以上
4	海外投資100%

7 . アンケート調査票

目次

アンケート調査票について	2
1. ベンチャーキャピタル等要覧調査アンケート票	2
2. 投資動向調査アンケート票.....	4
3. ファンド実態調査アンケート票	8
4. 投資ファンド・ベンチマーク調査アンケート票	10

アンケート調査票について

本報告書は、平成 16 年 8 月に郵送したアンケート調査結果に基づいている。次に掲載するアンケート調査票を 2004 年 8 月に対象企業に送付し、直近のデータを提供するように依頼したものである。以下に配布したアンケート票を挙げる。

1. ベンチャーキャピタル等要覧調査アンケート票

ベンチャーキャピタル等要覧調査(2004年版) 企業概要用

0-A

(注) 要覧のユーザーとしては、投資を希望される方や、投資家を想定していません。出来上がった要覧は、希望者に配布される他、全国の経済産業局、地方自治体、リサーチパーク・インキュベータ等ベンチャービジネス支援機関、機関投資家等に配布されます。ご回答頂いた内容はそのまま要覧に記載されます。

貴社の概要についてご教示ください

所在地等

企業名: _____
 英文名: _____
 本社所在地: _____ 郵便番号を記入する必要はありません
 代表電話番号: _____
 ホームページURL: http:// _____
 代表取締役: _____
 設立年月: _____
 資本金: _____ 百万円
 従業員数: _____ 人
 国内営業拠点: _____ 4つまでカンマ区切りでご記入ください
 海外営業拠点: _____ 3つまでカンマ区切りでご記入ください

株主構成

株主名(持ち株比率): _____ 株主名 比率(%)
 (上位4位まで)

1		
2		
3		
4		

投資を受ける際の窓口

部署役職: _____
 担当者名: _____ 投資希望者等外部からの問い合わせに対応される方です
 TEL: _____
 FAX: _____
 e-mail: _____

組成中、または運用しているファンド名(3ファンドまで)

償還予定年月をご記入ください(組成中のファンドは最低出資可能金額及び組成予定年月を合わせてご記入ください)
 計画中のファンドもご記入ください

ファンド名	ファンド規模	償還予定年月	最低出資可能金額	組成予定年月
	百万円	年 月	万円	年 月
	百万円	年 月	万円	年 月
	百万円	年 月	万円	年 月

投資業務

ベンチャーキャピタル投資とパイアウト投資等・再生企業投資の社数及び金額:

		前々期年間社数	前々期年間金額
Aベンチャーキャピタル投資 (+ + +)	シード	社	百万円
	アーリー	社	百万円
	エクспанション	社	百万円
	レーター	社	百万円
		社	百万円
Bパイアウト投資等		社	百万円
C再生企業投資		社	百万円
D他社ファンドへの出資		件	百万円
Eその他		社	百万円
合計(A+B+C+D+E)		社	百万円

内訳の用語説明

シード: 商業的事業がまだ完全に立ち上がっておらず、研究および製品開発を継続している企業
 アーリー: 製品開発及び初期のマーケティング、製造及び販売活動に向けた企業
 エクспанション: 生産および出荷を始めており、その在庫または販売量が増加しつつある企業
 レーター: 持続的なキャッシュフローがあり、IPO直前の企業等
 Bパイアウト投資等: パイアウトなどベンチャー企業への投資以外のもの(再生企業投資を除く)
 C再生企業投資: 法的再生企業への投資等

貴社が投資先企業に対して行っているハズオン業務についてご教えてください

ハズオン支援社数: 社

投資業務担当者数: 人

会社のPR(特徴や投資戦略、ハズオン業務等)(1000字以内)

貴社のPR(特徴や投資戦略等)をご自由にご記入ください

(ここまでの調査は原則、ご記入いただいた通りベンチャーキャピタル等要覧に記載致します。レイアウトの変更はご容赦ください。)

ベンチャーキャピタル等要覧調査(2004年版) リスト用

(注) ご回答頂いた内容は要覧にリスト形式で記載されます。

0-B

決算の状況

貴社決算期の業績をご記入ください

決算期	前々期決算期(注1)		前々期決算期	
	平成 年 月 期	金 額	平成 年 月 期	金 額
営業収入		百万円		百万円
経常利益		百万円		百万円
総資産		百万円		百万円
(内自己資本)		百万円		百万円
キャピタルゲイン		百万円		百万円

(注1) 最新の単独決算実績値をご記入ください

年間投融資先社数、年間投融資額(前期・前々期)

貴社本体と投資事業組合の年間投融資先社数合計と年間投融資額合計をご記入ください

	前々期年間 (前々期決算期末日現在)		前々期年間 (前々期決算期末日現在)	
	社 数	金 額	社 数	金 額
本体+組合	社	百万円	社	百万円

投資先社数、投資残高(前期・前々期)

貴社本体と投資事業組合の投資先社数合計と投資残高合計をご記入ください

	前々期決算期末残高 (前々期決算期末日現在)		前々期決算期末残高 (前々期決算期末日現在)	
	社 数	金 額	社 数	金 額
本体+組合	社	百万円	社	百万円

EXIT(出口の状況)

貴社設立以来、前々期決算期までの投資先企業の内、

株式を公開した企業数 社 内資社リード 社
 売却した企業数 社 (リード: 投資先の株価決定等資本政策策定を行える先)
 倒産・償却した企業数 社

貴社設立以来の投資先企業の内、前々期1年間で、

株式を公開した企業数 社 内資社リード 社
 売却した企業数 社
 倒産・償却した企業数 社

2. 投資動向調査アンケート票

ベンチャーキャピタル投融資及び再生・パイアウト投融資の状況について

ベンチャーキャピタル投融資、再生・パイアウト投融資について、当てはまるものをお答えください

(正確のため、当てはまるものをクリックして下さい。)

ベンチャーキャピタル投融資を行っている(以下の3つの選択肢から該当するものにチェックして下さい)

- ベンチャーキャピタル本体及び投資組合による投融資を行っている → シート表1、シート表2、シート表3～7にお答えください
- ベンチャーキャピタル本体の投融資のみで、投資組合の運営は行っていない → シート表1、シート表3～7にお答えください
- 投資組合の運営のみで、ベンチャーキャピタル本体の投融資は行っていない → シート表2、シート表3～7にお答えください
- 再生・パイアウト投融資を行っている → シート表8～12にお答えください

(注)ファンドの実態については、シートQ1～3にお答えください

ベンチャーキャピタル本体による投融資状況

まず、シート「投融資について」をご回答頂き、貴社の投融資実態をご教示ください

(表1-1) 投融資残高をご記入ください(注)1

各欄に該当する社数がない場合、社数及び金額欄に数字のゼロ(0)をご記入ください
回答不可能の場合は、空欄のままにしておいてください(0と空欄は区別されます)

	2003年3月末残高		2003年9月末残高		2004年3月末残高	
	社数	金額	社数	金額	社数	金額
株式		百万円		百万円		百万円
社債 (注)2		百万円		百万円		百万円
その他投資 (注)3		百万円		百万円		百万円
投資計 (+ + +) (注)4		百万円		百万円		百万円
融資計 (注)5		百万円		百万円		百万円
合計(投資計+融資計) (注)4		百万円		百万円		百万円

- (注)1 海外投資を含めた全ての投資について記入してください。
- (注)2 CBは社債に入れてください。社債については、投資先および投資予定先の社債のみを記入してください
- (注)3 「新株予約権(ワラント)」、「他社ファンドへの出資」はその他投資にご記入ください。
- (注)4 「投資計」欄および「合計」欄の社数、金額については、各々を単純集計したものを記入してください
- (注)5 融資計については、投資先および投資予定先への融資のみを記入してください

(表1-2) 投融資のフロー状況をご記入ください

各欄に該当する社数がない場合、社数及び金額欄に数字のゼロ(0)をご記入ください
回答不可能の場合は、空欄のままにしておいてください(0と空欄は区別されます)

	2002年4月～2003年3月									
	新規投融資(A)		追加投融資(B)		新規投融資及び追加投融資(A+B)		売却・償還		償却	
	社数	金額	社数	金額	社数	金額	社数	金額	社数	金額
株式		百万円		百万円		百万円		百万円		百万円
社債 (注)2		百万円		百万円		百万円		百万円		百万円
その他投資 (注)3		百万円		百万円		百万円		百万円		百万円
投資計 (+ + +)		百万円		百万円		百万円		百万円		百万円
融資計 (注)4		百万円		百万円		百万円		百万円		百万円
合計(投資計+融資計) (注)5		百万円		百万円		百万円		百万円		百万円

	2003年4月～2004年3月									
	新規投融資(A)		追加投融資(B)		新規投融資及び追加投融資(A+B)		売却・償還		償却	
	社数	金額	社数	金額	社数	金額	社数	金額	社数	金額
株式		百万円		百万円		百万円		百万円		百万円
社債 (注)2		百万円		百万円		百万円		百万円		百万円
その他投資 (注)3		百万円		百万円		百万円		百万円		百万円
投資計 (+ + +)		百万円		百万円		百万円		百万円		百万円
融資計 (注)4		百万円		百万円		百万円		百万円		百万円
合計(投資計+融資計) (注)5		百万円		百万円		百万円		百万円		百万円

投資事業組合による投資状況

まず、シート「投融資について」をご回答頂き、貴社の投融資実績をご教示ください

(表2-1) 投資残高をご記入ください(注)1

各欄に該当する社数がない場合、社数及び金額欄に数字のゼロ(0)をご記入ください
回答不可能の場合は、空欄のままにしておいてください(0と空欄は区別されます)

	2003年3月末残高		2003年9月末残高		2004年3月末残高	
	社数	金額	社数	金額	社数	金額
株式	社	百万円	社	百万円	社	百万円
社債(注)2	社	百万円	社	百万円	社	百万円
その他投資(注)3	社	百万円	社	百万円	社	百万円
合計(+ +)(注)4	社	百万円	社	百万円	社	百万円

- (注)1 海外投資を含めた全ての投資について記入してください
 (注)2 CBは社債に入れてください。社債については、投資先および投資予定先への社債のみを記入してください
 (注)3 「新株予約権(ワラント)」、「他社ファンドへの出資」はその他投資にご記入ください。
 (注)4 「合計」欄の社数、金額については、各々を単純集計したものを記入してください

(表2-2) 投融資のフロー状況をご記入ください

各欄に該当する社数がない場合、社数及び金額欄に数字のゼロ(0)をご記入ください
回答不可能の場合は、空欄のままにしておいてください(0と空欄は区別されます)

	2002年4月～2003年3月											
	新規投資(A)		追加投資(B)		新規投資及び追加投資(A+B)		売却・償還		償却			
	社数	金額	社数	金額	社数	金額	社数	金額	社数	金額	社数	金額
株式	社	百万円	社	百万円	社	百万円	社	百万円	社	百万円	社	百万円
社債(注)2	社	百万円	社	百万円	社	百万円	社	百万円	社	百万円	社	百万円
その他投資(注)3	社	百万円	社	百万円	社	百万円	社	百万円	社	百万円	社	百万円
合計(+ +)(注)4	社	百万円	社	百万円	社	百万円	社	百万円	社	百万円	社	百万円

	2003年4月～2004年3月											
	新規投資(A)		追加投資(B)		新規投資及び追加投資(A+B)		売却・償還		償却			
	社数	金額	社数	金額	社数	金額	社数	金額	社数	金額	社数	金額
株式	社	百万円	社	百万円	社	百万円	社	百万円	社	百万円	社	百万円
社債(注)2	社	百万円	社	百万円	社	百万円	社	百万円	社	百万円	社	百万円
その他投資(注)3	社	百万円	社	百万円	社	百万円	社	百万円	社	百万円	社	百万円
合計(+ +)(注)4	社	百万円	社	百万円	社	百万円	社	百万円	社	百万円	社	百万円

(表2-3) 投資事業組合の設立状況についてご記入ください(注)1、(注)2

各欄に該当する社数がない場合、それぞれ数字のゼロ(0)をご記入ください
回答不可能の場合は、空欄のままにしておいてください(0と空欄は区別されます)

	2003年3月末	2003年4月～2003年9月		2003年9月末	2003年10月～2004年3月		2004年3月末
		設立した組合	期間満了の組合		設立した組合	期間満了の組合	
ファンド数	件	件	件	件	件	件	件
延べ組合員	人	人	人	人	人	人	人
ファンド総額(百万円)	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円

- (注)1 ファンド総額はコミットメント金額ベースでご記入ください(コミットメント金額を特に設定していない場合は、実際の払込金額をご記入ください)
 (注)2 期間が満了した組合には、清算期間のものは含めなくてください

(表2-4) 2003年4月～2004年3月に新規に設立された投資事業組合について、出資者の主な業態を記入してください(注)1、(注)2

各欄に該当する人数がない場合、人数及び金額欄に数字のゼロ(0)をご記入ください
回答不可能の場合は、空欄のままにしておいてください(0と空欄は区別されます)

出資者の主な業態	2003/4～2004/3	
	人数	金額
無限責任組合員及び業務執行組合員	人	百万円
(国内計)	人	百万円
個人	人	百万円
他のベンチャーキャピタル	人	百万円
事業法人	人	百万円
銀行・信用金庫・信用組合	人	百万円
保険会社	人	百万円
証券会社	人	百万円
年金基金	人	百万円
その他基金・財団	人	百万円
その他国内	人	百万円
(海外計)	人	百万円
合計(+ +)	人	百万円

- (注)1 金額はコミットメント金額ベースでご記入ください(コミットメント金額を特に設定していない場合は、実際の払込金額をご記入ください)
 (注)2 外国資本でも日本国内に籍をおく(機関・団体は「国内」に含めてください)
 ・信託銀行等を通じて行う実質的組合員がいる場合、信託銀行等が名義上の組合員ではなく、実質的組合員を記入してください

本体及び投資事業組合による投融資状況

以下の表3～7はベンチャーキャピタル投融資を行っている全ての方にお聞きします。ベンチャーキャピタル本体及び投資事業組合合算の投融資状況をご記入ください

(表3) 新規投資先企業の設立年数

2003年4月～2004年3月の期間中に新規に投資をした投資先について、投資先企業の設立後の年数を記入してください
各欄に該当する社数がない場合、社数及び金額欄に数字のゼロ(0)をご記入ください

設立後の年数	2003/4～2004/3		百万円
	全体		
	社数	金額	
設立後～5年未満			
5年以上～10年未満			
10年以上～15年未満			
15年以上			
分類不能			
合計			

(表4) 新規投資先の業種分布をご記入ください

各欄に該当する社数がない場合、社数及び金額欄に数字のゼロ(0)をご記入ください
業種の具体例は、下表の業種名をクリックしてコメントを表示するか、「業種具体例」シートをご参照してください

	2003/4～2004/3		百万円
	全体		
	社数	金額	
通信			
コンピューター関連			
インターネット関連			
半導体/その他電子製品			
バイオテクノロジー			
医療/ヘルスケア			
農業/森林/漁業			
建設			
産業/エネルギー関連			
製造			
輸送			
公益事業			
ビジネス・サービス			
消費者関連			
金融/保険/不動産			
その他			
VBへの直接投資以外(注)1			
合計			

(注)1 他社ファンドを通じた投資など、VBへの直接投資以外についてご記入ください

(表5) 新規投資先の地域分布をご記入ください

各欄に該当する社数がない場合、社数及び金額欄に数字のゼロ(0)をご記入ください

	2003/4～2004/3		百万円
	全体		
	社数	金額	
日本国内合計			
北海道			
東北地方			
関東地方(東京を除く)			
東京都			
中部地方			
近畿地方(大阪を除く)			
大阪府			
中国地方			
四国地方			
九州・沖縄地方			
海外合計			
アジア・太平洋地域合計			
欧州地域合計			
北米地域合計			
その他の地域合計			
合計			

(表6) 投融資残高の地域分布をご記入ください

各欄に該当する社数がない場合、社数及び金額欄に数字のゼロ(0)をご記入ください

	2003年3月末残高		2003年9月末残高		2004年3月末残高	
	社数	金額	社数	金額	社数	金額
日本国内合計						
海外合計						
アジア・太平洋地域合計						
欧州地域合計						
北米地域合計						
その他の地域合計						
合計						

(表7) 投資先企業のEXITの状況についてご記入ください(注)1、(注)2

各欄に該当する社数がない場合、社数及び金額欄に数字のゼロ(0)をご記入ください
マイナスの場合は“-”記号をおつけください

	2003/4～2004/3		百万円
	社数	戻り損益額	
株式公開			
倒産・解散・償却			
売却・経営者等への売却しなど			
その他			

(注)1 社債の償還などは、(表7)に記入しないで下さい
(注)2 含み損益には、公開株で未売却のものを時価評価したものを記入ください
(時価評価の時点は2004年03月時点)

再生・パイアアウト投融資状況

以下の表8～12は再生・パイアアウト投融資を行っている全ての方にお聞きします。再生・パイアアウトの投融資状況をご記入ください

社数・金額及び人数などの欄に該当がない場合、数字のゼロ(0)をご記入ください。回答不可能の場合は、空欄のままにしておいてください
(0と空欄は区別されます) (全てに共通)

(表8-1). 日本国内に関する投融資残高をご記入下さい(注)1

	2003年3月末残高		2003年9月末残高		2004年3月末残高	
	社数	金額	社数	金額	社数	金額
株式	社	百万円	社	百万円	社	百万円
社債	社	百万円	社	百万円	社	百万円
融資	社	百万円	社	百万円	社	百万円
その他	社	百万円	社	百万円	社	百万円
投融資残高合計(+ + +)	社	百万円	社	百万円	社	百万円

(注)1 日本法人が行っている投資について、日本国内に関する全ての投資について記入してください

(表8-2). 海外に関する投融資残高をご記入下さい(注)2

	2003年3月末残高		2003年9月末残高		2004年3月末残高	
	社数	金額	社数	金額	社数	金額
株式	社	百万円	社	百万円	社	百万円
社債	社	百万円	社	百万円	社	百万円
融資	社	百万円	社	百万円	社	百万円
その他	社	百万円	社	百万円	社	百万円
投融資残高合計(+ + +)	社	百万円	社	百万円	社	百万円

(注)2 日本法人が行っている投資について、海外に関する全ての投資について記入してください

(表9-1). 日本国内に関する投融資のフロー状況をご記入下さい(注)3

	2002年4月～2003年3月		2003年4月～2004年3月	
	社数	金額	社数	金額
株式	社	百万円	社	百万円
社債	社	百万円	社	百万円
融資	社	百万円	社	百万円
その他	社	百万円	社	百万円
新規投融資及び追加投融資合計(+ + +)	社	百万円	社	百万円

(注)3 日本法人が行っている投資について、日本国内に関する全ての投資について記入してください

(表9-2). 海外に関する投融資のフロー状況をご記入下さい(注)4

	2002年4月～2003年3月		2003年4月～2004年3月	
	社数	金額	社数	金額
株式	社	百万円	社	百万円
社債	社	百万円	社	百万円
融資	社	百万円	社	百万円
その他	社	百万円	社	百万円
新規投融資及び追加投融資合計(+ + +)	社	百万円	社	百万円

(注)4 日本法人が行っている投資について、海外に関する全ての投資について記入してください

(表10). 投資事業組合の設立状況についてご記入下さい(注)5、(注)6

	2003年3月末	2003年4月～2004年3月		2004年3月末
	件	設立した組合	期満した組合	件
ファンド数	件	件	件	件
延べ組合員	人	人	人	人
ファンド総額(百万円)	百万円	百万円	百万円	百万円

(注)5 ファンド総額はコミットメント金額ベースでご記入ください(コミットメント金額を特に設定していない場合は、実際の払込金額をご記入ください)

(注)6 期間が満了した組合には、清算期間のものは含めなさい

(表11). 2003年4月～2004年3月に新規設立された投資事業組合について、出資者の主な業態を記入して下さい(注)7、(注)8

出資者の主な業態	2003/4～2004/3	
	人数	金額
無限責任組合員及び業務執行組合員	人	百万円
(国内計)	人	百万円
個人	人	百万円
他のベンチャーキャピタル	人	百万円
事業法人	人	百万円
銀行・信用金庫・信用組合	人	百万円
保険会社	人	百万円
証券会社	人	百万円
年金基金	人	百万円
その他基金・財団	人	百万円
その他国内	人	百万円
(海外計)	人	百万円
合計(+ + +)	人	百万円

(注)7 金額はコミットメント金額ベースでご記入ください(コミットメント金額を特に設定していない場合は、実際の払込金額をご記入ください)

(注)8 外国資本でも日本国内に籍をおく(機関・団体は「国内」に含めてください)

・信託銀行等を通じて行う実質的組合員がいる場合、信託銀行等が名義上の組合員ではなく、実質的組合員を記入してください

(表12). 投資先企業のEXITの状況についてご記入下さい

	2003/4～2004/3	
	社数	損益額(注)9
株式公開	社	百万円
倒産など	社	百万円
売却・経営者等への売却など	社	百万円
その他	社	百万円

(注)9 株式公開の損益額については、公開時あるいは公開後に売却したものについては実現損益を、未売却のものについては2004年03月末時点での時価評価額(含み損益)をご記入ください

3. ファンド実態調査アンケート票

ファンド実態調査

貴社がGPとなっているファンドの実態についてお答えください

お答えいただいた数値は集計値のみが公表され、個別の企業名や数値を公表することはありません
項目に「平均」とつくものに関しては、注釈で示された計算結果の集計値が公表されます

(Q1) 貴社の属性をお尋ねします

* 貴社が外資系の場合は、チェックしてください

貴社は外資系ですか? YES

* 貴社の属性として最も適当な区分を選んでください

貴社の区分

区分の選択肢

1. 事業会社系
2. 銀行系
3. 証券会社系
4. 政府系
5. 生損保系
6. 独立系
7. 個人
8. その他

(Q2) ファンドの投資実績についてご記入ください(貴社設立以来2004/3末までに運用した全ファンドについてお答え下さい)

「ファンドの属性」は、1ファンドごとに最も適当な区分を1つ選び、区分ごとにまとめて記入してください

外貨建てのファンドの場合は、2004/3末の為替レートを用いて円換算した金額を使用してください

項目	単位	ファンドの属性					合計
		ベンチャー	バイアウト	地域再生	産学連携	ゲートキーパー	
設立以来の組成数 (集計は1ファンド当たりで行うためご記入ください)	1ファンド						0
累積投資額	百万円						0
平均IPO比率算出用(注1)	IPO社数	1社					0
	投資社数	1社					0
平均収益率算出用(注2)	累計分配金	百万円					0
	残存価値	百万円					0
	出資金総額	百万円					0

(注1) 平均IPO比率=(IPO社数/投資社数)/設立以来の組成数

(注2) 平均収益率=(「累計分配金+残存価値」/出資金総額)/設立以来の組成数

(Q3) 存続ファンドの実態についてご記入ください(2004/3末時点の全存続ファンドについてお答え下さい)

「ファンドの属性」は、1ファンドごとに最も適当な区分を1つ選び、区分ごとにまとめて記入してください

外貨建てのファンドの場合は、2004/3末の為替レートを用いて円換算した金額を使用してください

項目	単位	ファンドの属性					合計	
		ベンチャー	バイアウト	地域再生	産学連携	ゲートキーパー		
組成数 (集計は1ファンド当たりで行うためご記入ください)	1ファンド						0	
組成スキーム	有責組合	1ファンド					0	
	匿名組合	1ファンド					0	
	任意組合	1ファンド					0	
	海外LPS等	1ファンド					0	
	出資者数	1人					0	
出資者数	GP	1人					0	
	(国内)個人	1人					0	
	(国内)他のベンチャーキャピタル	1人					0	
	(国内)事業法人	1人					0	
	(国内)銀行・信用金庫・信用組合	1人					0	
	(国内)保険会社	1人					0	
	(国内)証券会社	1人					0	
	(国内)年金基金	1人					0	
	(国内)その他基金財団	1人					0	
	(国内)その他国内	1人					0	
	海外	1人					0	
	ファンドへの出資金額	GP	百万円					0
		(国内)個人	百万円					0
		(国内)他のベンチャーキャピタル	百万円					0
(国内)事業法人		百万円					0	
(国内)銀行・信用金庫・信用組合		百万円					0	
(国内)保険会社		百万円					0	
(国内)証券会社		百万円					0	
(国内)年金基金		百万円					0	
(国内)その他基金財団		百万円					0	
(国内)その他国内		百万円					0	
海外		百万円					0	
ファンド規模		コミット総額	百万円					0
		年間投資額(注3)	百万円					0
		既投資額(注4)	百万円					0
(既投資額の内訳)	株式	百万円					0	
	融資・債券	百万円					0	
	知的財産権	百万円					0	
	信託受益権	百万円					0	
	その他	百万円					0	
	平均投資コミット期間(注5)	年					NC	
平均レバレッジ比率算出用(注6)	借入金	百万円					0	
	出資金	百万円					0	

(注3) 2003年4月～2004年3月末までの1年間の投資額をご記入下さい

(注4) ファンド設立以来2004年3月末までの投資額をご記入下さい(2003年4月～2004年3月末の投資額を含めてください)

(注5) 平均投資コミットメント期間=(ファンドのコミットメント年数合計)/組成数

(注6) 平均レバレッジ比率=(借入金/出資金)/組成数

業種名	具体例
通信	音声やデータの通信業等。長距離プロバイダ、無線コミュニケーション製品サービス、衛星・マイクロ波コミュニケーション製品サービス等を含む。データ通信の提供、光ファイバーの製造やサービスの提供等。WAN、LAN、スイッチ、ハブ、ルーター、カブラ、ネットワーク管理の製品・機器・システム等を含む。
コンピューター関連	パソコン、メインフレーム、サーバー、PDA、プリンター、記憶装置、モニター、メモリーカード等の製造や販売。デジタルイメージング、画像サービス、スキャニング機器、グラフィックビデオカード、プロッター等を含む。コンピューターシステムソリューション等を含む。
インターネット関連	事業者向け及び消費者向けのコンピューター、インターネット関連サービスの提供。コンピューター修理、ソフトウェアコンサルティング、コンピュータートレーニング、機器のリース・レンタル、障害時のリカバリー、ウェブデザイン、データ入力・処理、インターネットセキュリティ、e-コマース、ウェブホスティング等を含む。
半導体/その他電子製品	半導体チップ・マイクロプロセッサ等の設計、開発、製造。ダイオード、トランジスタ、集積回路等を含む。電子部品、科学計測機器、レーザー、電源機器、電子検査機器、ディスプレイパネル等の特殊機器の製造や販売。事業者向けや消費者向けの電子デバイス(コピー機、計算機、アラームシステム等)を含む。
バイオテクノロジー	医薬品、医療、生命科学に関する技術開発、製品やサービスの提供。バイオセンサー、製薬等を含む。
医療/ヘルスケア	医療診断機器等(X線、CTスキャン、MRI等)の医療機器の製造や販売。医療治療機器(ドラッグデリバリー、外科用品、ペースメーカー、人工臓器等)、健康関連製品(医療モニター、障害者用器具、眼鏡・コンタクトレンズ等)を含む。保険、入院・外来施設等に関するサービスの提供。病院、クリニック、看護施設、小児医療、緊急医療を含む。
農業/森林/漁業	
建設	
産業/エネルギー関連	エネルギー、化学品、材料等の生産と供給。石油・ガス開発会社、環境事業等。
製造	
輸送	
公益事業	
ビジネス・サービス	広告、コンサルティング、エンジニアリングサービス等の事業者向けの製品やサービスの提供。卸売業、輸入業等を含む。
消費者関連	レストラン、クリーニング店、自動車サービスセンター、衣料品、化粧品用品、家庭用品等の消費者向けの製品やサービスの提供。映画、音楽、テレビ・ステレオ・ゲーム、スポーツ施設、イベント、娯楽関連商品の製作やサービスの提供、消費者向けオンラインプロバイダ(医療、ニュース、教育等)を含む。
金融/保険/不動産	他の事業者や個人への金融サービスの提供。銀行、不動産、証券、ファイナンシャルプランニング等を含む。
その他	

B 内部収益率 (IRR) 算出に必要な基本データをご記入ください

ファンド名称(Aの一覧に対応する名称)

募集中のファンドは「存続中」にチェックしてください

 存続中 解散/清算

【重要】

金額単位 百万円

その他(具体的な金額単位)

金額単位の選択肢
千円、百万円、億円、千USDドル、百万USDドル、その他

【重要】

ファンドのスタート・エンド時点等をご記入ください

最初の締切日付(YYYYMMDD)
 解散/清算予定日付(YYYYMMDD)
 決算月(1-12) 月

8桁の数値の形式で入力してください(例)2001年9月30日のときは「20010930」

一年に2度以上の場合は、「3.9」のようにカンマ区切りでご記入ください

【重要】

直近事業年度末 あるいは直近評価時点のファンドの時価評価(資産 - 負債)

直近事業年度末 あるいは直近の評価時点の日付(YYYYMMDD)
 上記時点の時価評価金額 (単位:百万円) 下のキャッシュフロー表の直近評価時点の残存評価額に、この数値をご記入ください

上記時価評価時点までのファンドへの出資金総額を記入してください

【重要】 上記評価時点までの累計出資金総額 (単位:百万円) 下のキャッシュフロー表の直近評価時点までの出資金総額と等しい数値をご記入ください

上記評価時点以降のキャピタルコール等の予定がある場合、

最終的なコミット額に達する予定日付(YYYYMMDD)
 最終的なコミット額 (単位:百万円)

【重要】

投資家(組合員)に対する資金流入 時点・金額

注意:キャッシュフローは(決算期時点にまとりせず)に、発生日付ごとにご記入ください(発生日付の月末にまとめることは可)

記入例(現在存続中のファンド)	キャッシュフロー日付(YYYYMMDD)	20001001	20011015	20020405	20021020	20040331
2000年10月1日にファンドは組合員が55千万円の出資金を受け取った。	流入	50				
2001年10月15日にファンドから組合員へ百万円の分配金が支払われた。	流出		1		3	
2002年4月5日にファンドから組合員へ株式分配(時価評価金額は2百万円)が行われた。	分配金					
2002年10月20日にファンドから組合員へ分配金3百万円が支払われた。	現物分配評価額			2		
直近事業年度末(2004年3月31日)時点のファンドの残存評価額は4千万円と評価された。	残存評価額					40
(直近事業年度末の時価評価金額は40百万円、'累積出資金総額'は50百万円)		(単位:百万円)				

キャッシュフロー日付(YYYYMMDD)														
流入	出資金・追加出資金													
流出	分配金													
	現物分配評価額													
	残存評価額													
(単位:百万円)														

C ファンドの定性的な性質・運用方針についてご記入ください

当ファンドの組成は、どの制度に基づいていますか

投資事業有限責任組合法 民法上の任意組合 その他の制度 / 日本国外の制度 具体的な国と制度

組合員構成から見たファンドの属性

二人組合である(合計組合員数に関わらずVC自身と親会社・関係会社だけで組合員を構成して、第三者の資金が投資されていない)
 二人組合ではない

海外投資比率(金額比率)

右の をクリックして選択

- 海外投資比率の選択肢
- 国内投資100%
 - 海外投資20%未満
 - 海外投資20%以上
 - 海外投資100%

重点ステージ等

右の をクリックして選択

- 重点ステージ等の選択肢
- シード: 商業的事業がまだ完全に立ち上がっておらず、研究および製品開発を継続している企業
 - アーリー: 製品開発及び初期のマーケティング、製造及び販売活動に向けた企業
 - エクステンション: 生産および出荷を始めており、その在庫または販売量が増加しつつある企業
 - レーター: 持続的なキャッシュ・フローがあり、IPO直前の企業
 - バランス型: 様々な発展段階(シード、アーリー、エクステンション、レーター)にある企業への投資を含むファンド投資戦略
 - バイアウト等: バイアウトなどベンチャー企業以外(再生企業を除く)
 - 再生企業: 法的再生企業等

重点業種

右の をクリックして選択

- 業種の選択肢
- 通信
 - コンピュータ関連
 - インターネット関連
 - 半導体/その他電子製品
 - バイオテクノロジー
 - 医療/ヘルスケア
 - 農業/森林/漁業
 - 建設
 - 産業/エネルギー関連
 - 製造
 - 輸送
 - 公共事業
 - ビジネス・サービス
 - 消費者関連
 - 金融/保険/不動産
 - その他

(注) 業種を限定しない場合は「16.その他」をご選択ください