

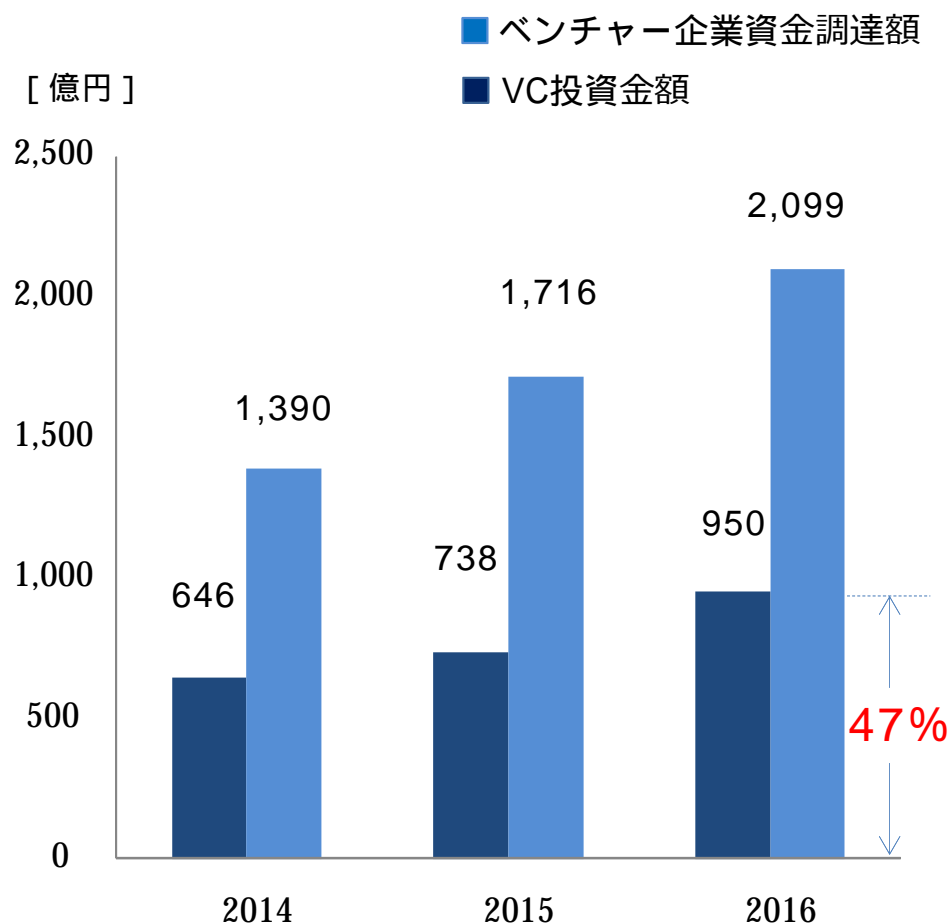


## 第四次産業革命に向けたリスクマネー供給に関する研究会

一般社団法人 日本ベンチャーキャピタル協会  
会長 仮屋 蘭 聡一

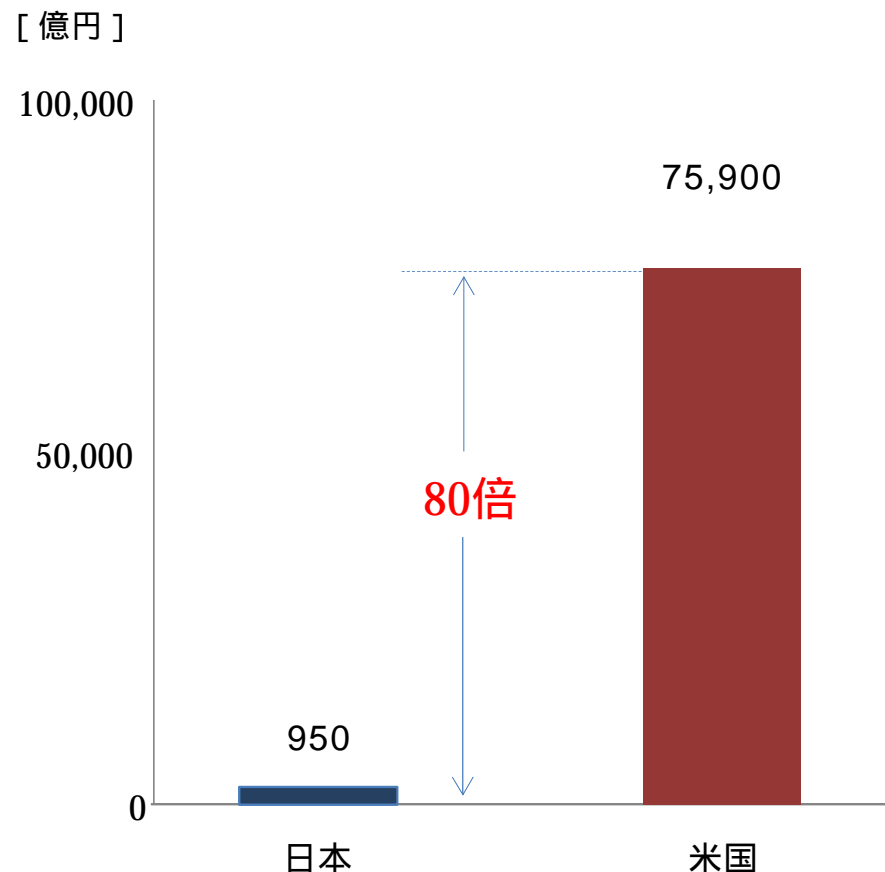
2016年日本VC投資額は950億円と順調に成長。ベンチャー資金調達総額の47%を構成。一方、米国VC投資額は7.6兆円（日本の80倍）と依然として大きな差。

### VC投資金額推移（日本）



Source: VEC (一般財団法人ベンチャーエンタープライズセンター)  
株式会社ジャパンベンチャーリサーチ  
レポートNo. R 0048 “2016年末公開ベンチャー企業資金調達の状況”

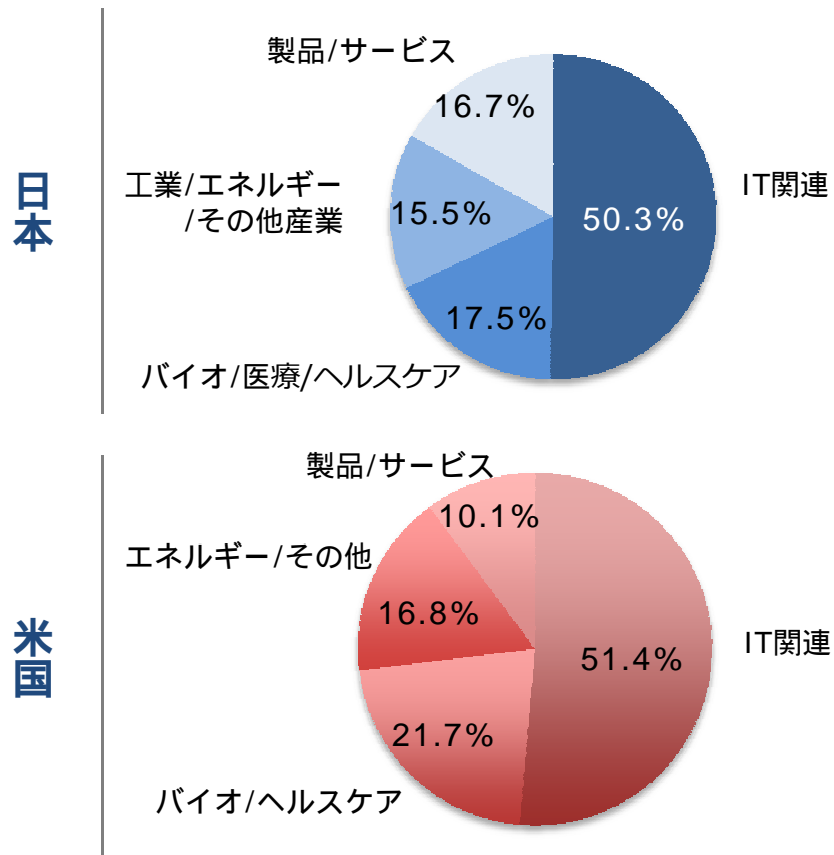
### 2016年日米VC投資金額



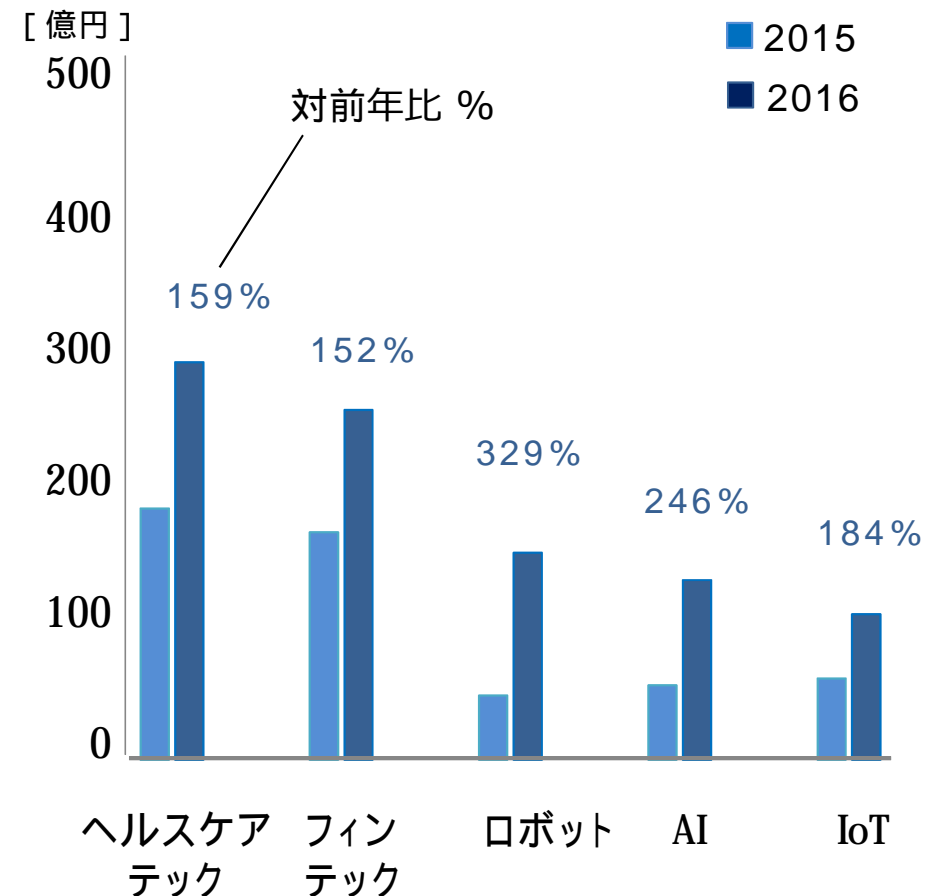
Source: 日本: VEC (一般財団法人ベンチャーエンタープライズセンター)  
米国: KPMG “Venture Pulse Q4 2016” 日本円換算為替レートUSD=110円  
Copyright©2017 Japan Venture Capital Association all rights reserved. **2**

日米VC投資分野構成比はIT関連が中心となりほぼ共通。  
 一方、日本においては第4次産業革命関連分野が対前年比150%以上のペースで成長。

### 2016年日米VC投資分野



### 2016年日本VC投資注力分野



Note : %は2016年投資金額比率に基づく

Source : 日本: VEC(一般財団法人ベンチャーエンタープライズセンター)  
 米国: NVCA 2017 Yearbook Data PackよりJVCAにて改編

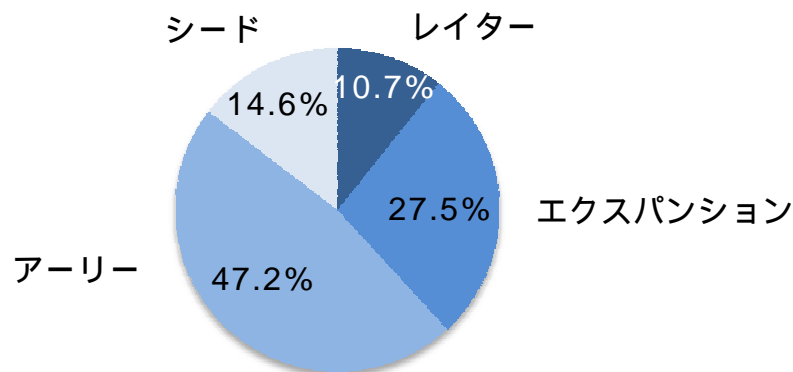
Source : 株式会社ジャパンベンチャーリサーチ

レポートNo. R 0048 “2016年末公開ベンチャー企業資金調達の状況”  
 Copyright©2017 Japan Venture Capital Association all rights reserved.

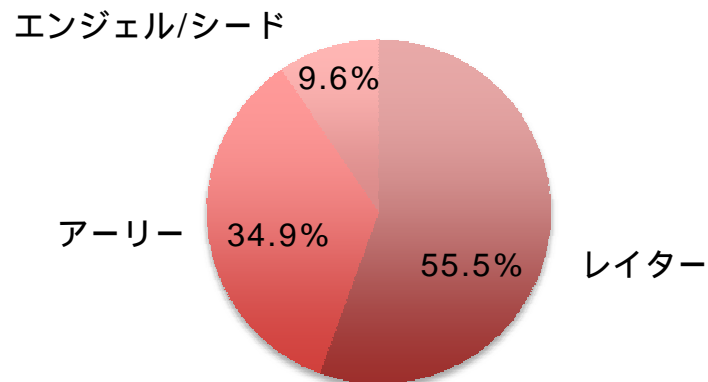
日本はシード/アーリー比率が高い様に見えるものの、米国はVCに加え補助金やエンジェル層が圧倒的に厚く、Pre-IPOステージの大型投資をVCがしっかりカバー。

## 2016年日米VC投資ステージ

日本



米国



## 日米リスクマネー供給体制

補助金等  
(例:GAPファンド)

エンジェル

VC

1億円以下<sup>1)</sup>

10億円<sup>3)</sup>

950億円<sup>4)</sup>

10億円以上<sup>2)</sup>

2.3兆円<sup>3)</sup>

7.6兆円<sup>5)</sup>

Note : %は2016年投資金額比率に基づく

Source: 日本:VEC(一般財団法人ベンチャーエンタープライズセンター)

米国:NVCA 2017 Yearbook Data Pack より

Source :

1) 平成23年度経済産業省委託事業「大学等の研究成果の事業化推進のためのファンド制度に関する実態調査報告書」のデータ及び各大学プレスリリース等を基にJVCAにて推計

2) 平成23年度文部科学省委託調査「日米欧におけるギャップファンドの活用実績等に関する調査報告書」のデータを基にJVCAにて推計

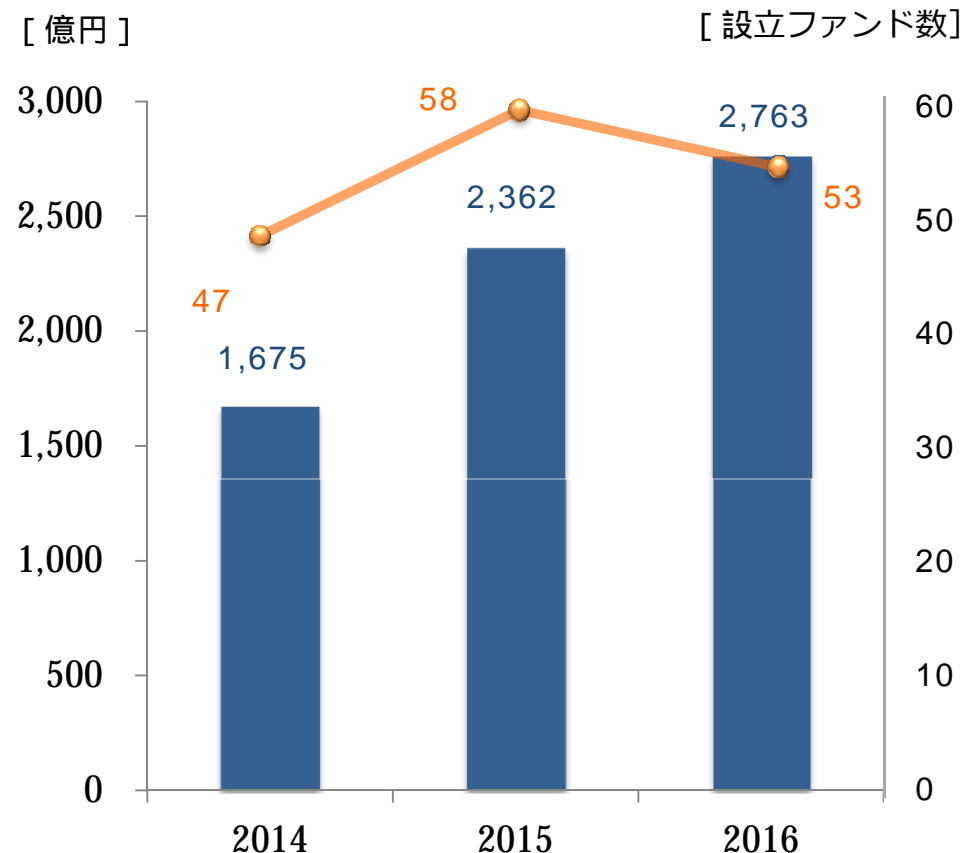
3) 平成26年度起業・ベンチャー支援に関する調査「エンジェル投資家等を中心としたベンチャーエコシステムについて最終報告書」より

4) VEC(一般財団法人ベンチャーエンタープライズセンター) 5) KPMG "Venture Pulse Q4 2016" 日本円換算為替レートUSD=110円

Copyright©2017 Japan Venture Capital Association all rights reserved.

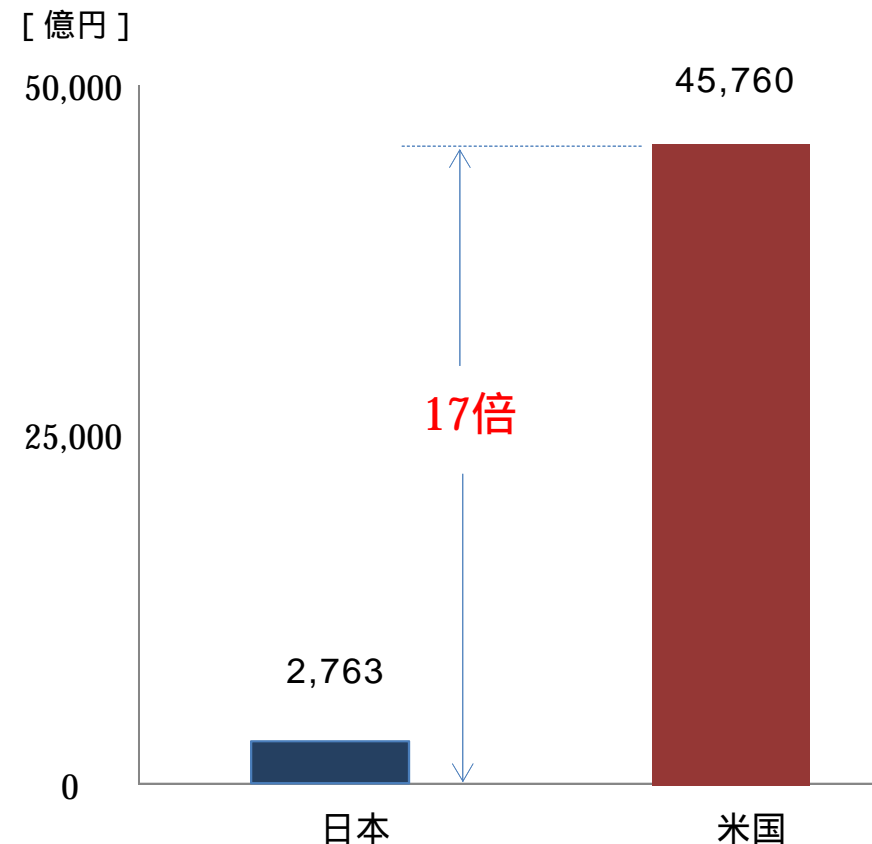
2016年日本VCファンドレイズ金額は2,763億円、53ファンドが設立。  
一方、米国ファンドレイズ金額は4.6兆円と日本の17倍。

## 日本VCファンドレイズ金額推移



Source : 株式会社ジャパンベンチャーリサーチ  
レポートNo.R0047 2016年設立国内投資対象ベンチャーファンド集計結果より

## 2016年日米VCファンドレイズ金額



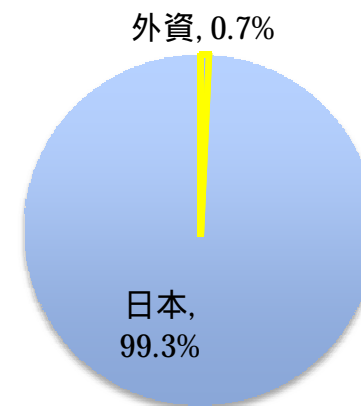
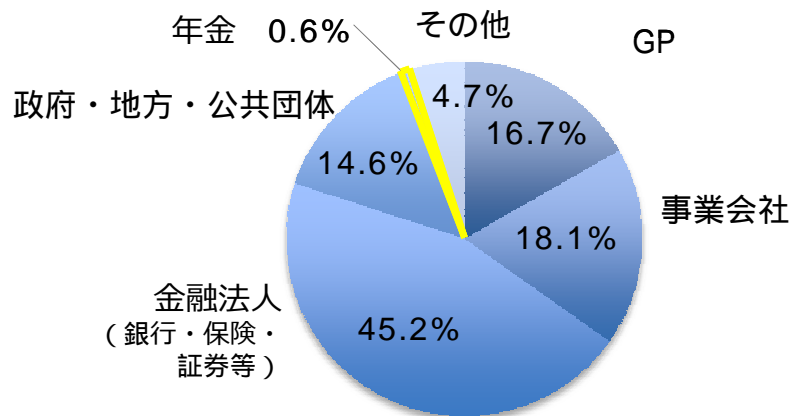
Source : 日本 : VEC (一般財団法人ベンチャーエンタープライズセンター)  
米国 : NVCA 2017 Yearbook Data Pack, 日本円換算為替レートUSD=110円

大型機関投資家が牽引している米国に対し日本は皆無。  
 海外から3割近い資金を獲得している米国に対し、日本は外資獲得が進んでいない。

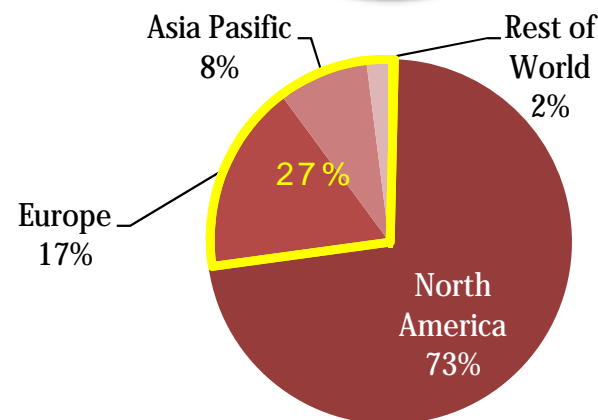
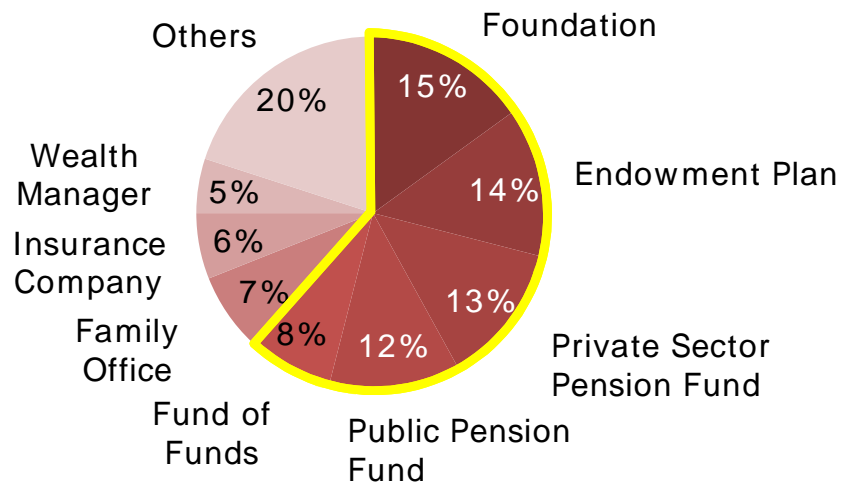
### 日米VCファンド出資者属性

### 日米VCファンド出資者国内外構成

日本



米国



Source: 日本:VEC(一般財団法人ベンチャーエンタープライズセンター) ベンチャー白書2016 “出資者の業態別構成比”直近10年分データを基にJVCAにて平均値を算出、グラフ作成  
 米国:Preqin「Overview of the US Venture Capital Industry December 2015」より

## 課題及び方策

## 取り組み方向性

### 圧倒的な 資金供給不足

→機関投資家マネーの  
受け入れ  
(VCへのLP出資)

→海外マネーの導入  
(海外VCの参入及び  
海外企業等からの  
直接投資促進)

### 1. 官民ファンドによる短中期エコシステム作りの補完

- ・シードステージに対するFoFを中心とした資金提供と、GP育成によるエコシステム創り
- ・レイトステージやキャピタルインテンシブな起業分野の大型ファイナンスにおけるアンカーインベスター

JVCAとしては、INCJおよび中小機構等と更なる協力関係を築いていきたい所存

### 2. 国内外機関投資家受入れに向けた「VC産業のプロ化・アセットクラス化」

- ・ファンド会計としての公正価値評価等、グローバルスタンダードでのIR対応
- ・VCパフォーマンス・インデックス整備
- ・GPのIR/FR及びFM能力向上と、人材育成のための教育プログラム整備
- ・海外ベンチャーキャピタルおよびグロースキャピタル招聘

JVCAとして機関投資家対応を鑑みたファンド契約(LPA)雛型を策定中

### 3. 海外マネーのベンチャー企業投資促進に向けた体制整備

- ・広報: 圧倒的に少ない日本の情報の質量拡充とブランディング
- ・投資ストラクチャー(優先株/タームシート等)のグローバルスタンダード化
- ・参入加速が見られる海外インキュベータ・アクセレータ支援によるグローバルベンチャーの日本参入

JVCAとしてエンジェル・VC・事業会社等、様々な主体からの投資を円滑にするベンチャー投資契約雛型を策定中