



NEWS LETTER No.48

第19期発足のご挨拶

当協会は、2002年11月の発足以来、ベンチャーキャピタル業界における相互連携とベンチャー企業育成の役割を一層強固にするという目的に向かって活動してまいりました。

赤浦、中野両会長体制になった第18期においても、協会運営を支える委員会・部会が、それぞれ活発に活動し、また、会員数も順調に増加、1年間に新たに42社の新規会員をお迎えし、その結果、VC会員が100社を超え、CVC会員、賛助会員と併せて計240社の会員組織へと成長いたしました。

第19期では、JVCAの活動目標として、18期に引き続き、「VC産業が我が国の新産業創出の牽引者となるべく更なる向上を目指す」を目的に据えてまいります。

一方で、1年間でいくつか進捗もしており、18期の3つの方針から少し変え、19期では下記方針に則り、活動してまいります。また、以下3つの方針と合わせて、業界全体のコンプライアンス・ガバナンスの強化についても取り組んでいく所存です。

第19期 新年度活動方針(2020-2021)

VC産業が我が国の新産業創出の牽引者となるべく更なる向上を目指す

1. VC×機関投資家

年間1,000億円の機関投資家マネー流入に向けて、各種制度の整備を行い、機関投資家の皆様との人的交流を深める

2. 大企業×スタートアップ

大企業の戦略に基づいた持続的なCVC活動を支援すると共に、大企業によるスタートアップM&Aの促進に寄与する

3. 新産業×政策提言

次世代を代表するメガベンチャー創出を目指して、官民一体となった産業政策を構築するためにVC業界のプレゼンスを高める

<第19期理事監事体制>

会長	赤浦 徹	インキュベイトファンド 代表パートナー
会長	中野 慎三	伊藤忠テクノロジーベンチャーズ株式会社 代表取締役社長
専務理事	高野 真	D4V合同会社 ファウンダー兼CEO/リンクタイズ株式会社 代表取締役会長兼 Forbes JAPAN発行人
専務理事	福本 拓也	株式会社産業革新投資機構 (JIC) 取締役 CSO
常務理事	郷治 友孝	株式会社東京大学エッジキャピタルパートナーズ (UTEC) 代表取締役社長
常務理事	渡辺 洋行	B Dash Ventures株式会社 代表取締役社長
常務理事	坂本 信介	三菱UFJキャピタル株式会社 代表取締役社長
理事	伊佐山 元	株式会社WiL 代表取締役
理事	デービッド・ミルスタイン	Eight Roads Ventures マネージング・パートナー 日本代表
理事	松本 季子	株式会社ジャフコ 執行役員
理事	田島 聡一	株式会社ジェネシア・ベンチャーズ 代表取締役・General Partner
理事	内山 春彦	DBJキャピタル株式会社 代表取締役社長
理事	林 龍平	株式会社ドーガン・ベータ 代表取締役パートナー
理事	山岸 広太郎	株式会社慶應イノベーション・イニシアティブ 代表取締役社長
理事	片岡 正光	TBSイノベーション・パートナーズ合同会社 代表パートナー
理事	佐俣 アンリ	ANRI 代表パートナー
理事	平野 清久	大和企業投資株式会社 代表取締役社長
理事	山中 卓	i-nest capital株式会社 代表取締役社長/代表パートナー
監事	滝野 恭司	有限責任監査法人トーマツ トータルサービス事業部 (TS事業部) パートナー 公認会計士
監事	阿部 博	有限責任あずさ監査法人 企業成長支援本部 インキュベーション部長 パートナー 公認会計士
監事	齊藤 直人	EY新日本有限責任監査法人 企業成長サポートセンター センター長 シニアパートナー 公認会計士
名誉会長	飯屋 聡一	株式会社グロービス・キャピタル・パートナーズ 代表パートナー
特別顧問	呉 雅俊	株式会社TNPパートナーズ 代表取締役社長

JVCA 第18回定時会員総会&講演会 (2020/7/10)

去る7月10日に第18回JVCA定時会員総会・講演会を開催し、会員様を中心に300名を超える皆様にご参加いただきました。

当日は、18期の活動報告、19期JVCAの活動方針や新体制のご紹介、そして経済産業省様、金融庁様より当業界ならびに国内スタートアップに対する温かい応援メッセージを頂戴し、最後に「コロナ下における投資戦略」と題して、講演会を行いました。

講演会では、パネリストのグロービス・キャピタル・パートナーズ高宮様、郷治JVCA常務理事、モデレーターの渡辺JVCA常務理事により、コロナ禍においてVC各社はどう業務運営を行っているか、投資方針に変化はあるのか、そして見通しにくい中ではありますが、今後の注目分野についても語っていただき、時にオンライン参加者の声も頂戴しながら、進行いたしました。

なお、今年度は新型コロナウイルス感染拡大防止の為、設立以来初のオンライン会員総会となりましたが、多くの皆様のご支援により、無事に開催できましたこと、厚く御礼を申し上げます。

<プログラム>

定時会員総会	第1号～第3号議案の議事・第18期JVCAの活動報告・第19期JVCAの活動方針・理事監事紹介
ご挨拶	経済産業省 経済産業政策局 新規事業創造推進室長 古谷氏 金融庁 企画市場局 審議官 井藤英樹氏
パネルディスカッション 「コロナ下における投資戦略」	<パネリスト> 株式会社グロービス・キャピタル・パートナーズ 代表パートナー 高宮慎一氏 JVCA 常務理事/株式会社東京大学エッジキャピタルパートナーズ(UTEC) 代表取締役社長 郷治友孝 <モデレーター> JVCA 常務理事/B Dash Ventures株式会社 代表取締役社長 渡辺洋行

(肩書きは開催時点)



2019年度トップ懇談会 (2020/5/13・14・26)

新型コロナウイルス感染拡大防止のため、5月13・14・26日3回に渡りオンラインに変更してトップ懇談会を開催いたしました。個別には委員会テーマごとに、2019年度経済産業省より委託を受け当協会が作成した「機関投資家向け定期レポート雛型」の報告及び意見交換、LP投資家対応・政策提言・人材育成、CVC状況共有、大学連携やテクノロジー投資・グローバル投資・地域のスタートアップエコシステムについて報告や議論が行われたのに加え、各回とも、コロナ下における各社様のご状況や投資先対応、今後の投資方針などについて活発な情報交換が行われました。

浜松スタートアップ ピッチ大会in東京 (2020/1/22)

2019年10月の地方創生トップ懇談会(浜松)にご参加いただいた浜松地域の起業家10名に東京にお越しいただき、ピッチ大会を開催いたしました。ご登壇起業家より各社の事業紹介や今後の計画、課題などを紹介、それを受けて会員からの質疑応答の後、参加者全員でネットワーキングを行いました。

JVCAでは引き続き地域のベンチャーエコシステム発展に寄与するべく活動して参ります。

ピッチご登壇: アンヴァール株式会社、株式会社ANSeeN、株式会社週休3日、株式会社SPLYZA、株式会社NOKIOO、パイフオニクス株式会社、Hot Springs株式会社、株式会社モリロボ、リンクウイズ株式会社、ロボセンサー技研株式会社 (50音順)



文部科学省・JVCA共催 大学発ベンチャー創出シンポジウム（2020/1/27）

4年連続となる文部科学省とJVCA共催の産学連携シンポジウムを本年も1月に開催しました。本年は「先端事例から学ぶエコシステム構築への道」と題し、千葉大学野波名誉教授から産学官連携の考え方について講演いただいた後、医療ベンチャー創業におけるアカデミアの役割、東京大学・大阪大学での産学連携のお取組の紹介、宇宙ベンチャーのCEOによるセッションと続きました。大学の産学連携本部、自治体、VC/CVC、ベンチャー起業家、文部科学省等から300名近い方に参加いただき、大学、自治体、民間、政府それぞれの立場から協働の在り方を考え、ネットワーキングを行う機会となりました。



■プログラム

【KEYNOTE SPEECH】 「大学発ベンチャーエコシステムへの取組み」	一般財団法人先端ロボティクス財団 理事長／一般社団法人日本ドローンコンソーシアム 会長 千葉大学 名誉教授 野波健蔵氏
【PANEL DISCUSSION - I】 「医療ベンチャー創業におけるアカデミアの役割」	Panelist：大阪大学 大学院医学系研究科寄附講座教授 玉井克人氏 神戸大学 大学院理学研究科教授／株式会社 Integral Geometry Science CSO 木村建次郎氏 Moderator：JVCA 産学連携部会委員／みやこキャピタル株式会社 代表取締役 パートナー 岡橋寛明
【PANEL DISCUSSION - II】 「東京大学及び大阪大学の産学連携の取組み」	Panelist：大阪大学共創機構 産学共創・渉外本部 副本部長・教授 北岡康夫氏 東京大学 産学協創推進本部 FoundX ディレクター 馬田隆明氏 Moderator：JVCA 産学連携部会委員／株式会社東京大学エッジキャピタル 取締役 パートナー 坂本教晃
【PANEL DISCUSSION - III】 「盛り上がる宇宙ベンチャー」	Panelist：株式会社 i space 代表取締役 袴田武史氏 株式会社アクセルスペース 代表取締役 CEO 中村友哉氏 株式会社 Synspective CEO 新井元行氏 Moderator：JVCA 理事・産学連携部会長／株式会社慶應イノベーション・イニシアティブ 代表取締役社長 山岸広太郎
【CLOSING SESSION】 「エコシステム構築に向けた産学官の連携」	Panelist：Institution for a Global Society 株式会社 代表取締役社長 福原正大氏 東京大学 産学協創推進本部 FoundX ディレクター 馬田隆明氏 文部科学省 科学技術・学術政策局 産業連携・地域支援課長 斉藤卓也氏 Moderator：JVCA 産学連携部会委員／株式会社東京大学エッジキャピタル 取締役 パートナー 坂本教晃

（肩書は開催時点）

CVC/Open Innovation Forumフォローアップイベント（2020/2/14）

昨秋開催のCVC Open Innovation Forum2019を受け、2月14日にそのフォローアップとして、CVC会員を対象として座談会形式のイベントを開催しました。継続的なCVC活動のために、オープンイノベーション活動の目的、成果の測定、組織デザイン、意思決定プロセス、採用・報酬の考え方など多岐にわたる論点についてのディスカッションを通して、CVC会員相互のナレッジ交流を行う機会となりました。



第12回ナレッジ勉強会「インダストリートランスフォーメーション時代におけるGovernment Relations」（2020/1/31）

第12回ナレッジ勉強会は、ハンズオンの一環としてキャピタリストが支援する機会も増えている、スタートアップを取り巻くGovernment Relations（以下GR）について取り上げました。前半はシティライツ法律事務所/Public Meets Innovation弁護士の水野祐氏よりお話いただき、後半はGRに取り組んでいる起業家・法律家・投資家としてNearMe高原幸一郎氏、ペイミー後藤道輝氏、ニューポート法律事務所齋藤貴弘氏、大和企業投資/JVCA VCナレッジ部会長平野清久氏に登壇いただき、グロービス・キャピタル・パートナーズの野本遼平氏がモデレーターを務め、スタートアップが成長する為に必要なGRについてパネルディスカッション形式で語り合いました。



第13回ナレッジ勉強会「景気後退期におけるVCの役割と投資戦略」（2020/5/19）

新型コロナウイルス感染の拡大により景気拡大期とは異なる戦略及び支援が必要とされる中、「景気後退期におけるVCの役割と投資戦略」をテーマに第13回ナレッジ勉強会をオンライン形式にて開催しました。パネリストには、リーマンショック以前からベンチャーキャピタリストとしての経験をお持ちのグロービス・キャピタル・パートナーズ今野稯氏、インキュベイトファンド本間真彦氏をお迎えし、JVCA VCナレッジ部会委員/ベンチャーユニテッド丸山聡氏をモデレーターに、リーマンショック後やITバブル崩壊後などの過去の景気後退期における投資事例や、直近の具体的な投資先支援方法などご紹介いただき、貴重なナレッジを共有する機会となりました。



第124回定例勉強会「VCおよびスタートアップにおける知財対応について」（2020/06/25）

第124回定例勉強会は、スタートアップが同業他社や大企業、ひいてはグローバルでの競争力を高めるために重要となる知的財産をテーマに開催しました。今回は知財の基本を学ぶ回として、日本弁理士会知的財産経営センター担当副センター長下田俊明氏に講演をいただき、その後JVCA VCナレッジ部会長/大和企業投資株式会社平野清久氏が聞き手となり、オンライン参加者からの質問にも対応し、知財について学ぶ機会となりました。



2020年度ベンチャーキャピタリスト研修（2020/5/28～30・6/18～20）

業界の新人の方を中心にご受講いただく「JVCAベンチャーキャピタリスト研修」を本年もA日程（5月28～30日）、B日程（6月18日～20日）にて開催し、計160人以上の方にご受講いただきました。新型コロナウイルスの影響により急遽オンライン開催といたしました。受講者の皆様や講師の皆様ならびオンライン支援会社にご協力いただき無事に実施することができました。

今年度もトップキャピタリストの方に講師を務めていただき、知識の共有だけでなく、リアルな体験談等も大いに語っていただき、ネットワーキングの面では実際に会えない障害はありましたが、ブレイクアウトセッションでの少人数の議論やZoom飲みなども活用し、オンライン上で同期のネットワークづくりを行っていただくことができました。

受講者の皆様からも「経験に裏打ちされた解説がわかりやすかった」「知識はもちろんのこと、心構えや考え方等得るものが多かった」などとお声を頂戴いたしました。

○A日程 ●B日程

テ ー マ	講 師	
オープニング	中野慎三 伊藤忠テクノロジーベンチャーズ株式会社 代表取締役社長 / JVCA 会長	○
	赤浦徹 インキュベイトファンド 代表パートナー/JVCA 会長	●
ソーシング	村田祐介 インキュベイトファンド 代表パートナー/JVCA 企画部長	
オープニング 及びソーシング	久保田雅也 株式会社WIL パートナー/JVCA グローバル部会委員	○
	松本直人 フューチャーベンチャーキャピタル株式会社 代表取締役社長 / JVCA 地方創生部会委員	○
	小沼晴義 株式会社ジャフコ 投資部 プリンシパル	●
	佐保アンリ ANRI 代表パートナー/JVCA 理事	●
ディールストラクチャー	後藤勝也 AZX総合法律事務所 Managing Partner CEO、弁護士/JVCA 顧問	
コンプライアンス	菅原稔 AZX Professionals Group マネージングパートナーCOO	
デューデリジェンス (サービス系)	立岡恵介 グローバル・ブレイン株式会社 General Partner	○
	千葉貴史 Spiral Capital株式会社 パートナー	●
デューデリジェンス (テクノロジー系)	山口泰久 株式会社FFGベンチャービジネスパートナーズ 取締役副社長 / JVCA 地方創生部会委員	○
	永田晴彦 株式会社ユグレナ 取締役副社長 COO ヘルスクアカンパニー長 / リアルテックファンド 代表	●
バリュエーション	安永謙 株式会社フローディア CFO/JVCA フェロー	
投資先リーダーシップ (コーチング)	今野稯 株式会社グロービス・キャピタル・パートナーズ 代表パートナー、最高執行責任者 (COO)	○
	菅原敬 株式会社iSGS インベストメントワークス 取締役 代表パートナー / JVCA 大企業連携部会委員	●
経営支援(テクノロジー系)	井出啓介 株式会社東京大学エッジキャピタルパートナーズ パートナー	○
	山岸広太郎 株式会社慶應イノベーション・イニシアティブ 代表取締役社長 / JVCA 理事	●
経営支援(サービス系)	田島聡一 株式会社ジェネシア・ベンチャーズ 代表取締役・General Partner / JVCA 理事	○
	浅田慎二 One Capital株式会社 代表取締役CEO、General Partner	●
エグジット (M&A)	渡辺洋行 B Dash Ventures株式会社 代表取締役社長 / JVCA 常務理事	
エグジット (IPO)	仮屋園聡一 株式会社グロービス・キャピタル・パートナーズ 代表パートナー / JVCA 名誉会長	

(敬称略・肩書は開催時点)

「オープンイノベーション促進税制説明会」(2020/3/5)

2020年4月1日より「オープンイノベーション促進税制」が施行されるのに先立ち、経済産業省 産業創造課 新規事業創造推進室 安藤裕介氏をお招きして説明会を開催いたしました。新型コロナウイルス感染防止の観点からJVCA初のオンライン会議システムでの開催に変更し、約60名の方にご参加いただきました。後半ではJVCA企画部長村田祐介氏からの代表質問に加えて、ご参加の皆様からもチャットにてご質問いただき、当該制度の理解を深めていただきました。



「コロナと戦うベンチャーリスト」公開および政府への提言実施(2020/4/20)

新型コロナウイルスの世界的流行が我が国のベンチャーエコシステムにもたらす影響は甚大であり、この危機による悪影響を早急に抑制するとともに、ポストコロナ社会を見据えた我が国経済の回復・成長を主導するため、政府に対し次の施策を要望いたしました。

- 1) ベンチャーに特化した資金繰り対策
- 2) 「コロナと戦う」「ポストコロナ社会を構築する」ベンチャーの支援
- 3) 国内VCへのLP出資の拡充

同時に、会員VC/CVCより推薦いただいた「コロナと戦う」「ポストコロナ社会を構築する」投資先ベンチャーのリストを公開し、様々な技術やサービスを用いて治療や予防、感染拡大防止やポストコロナの社会構造変化に対応できる国内ベンチャーの研究開発活動・事業化・規制緩和の推進・政府調達・大企業での活用促進等を要望いたしました。「コロナと戦う/ポストコロナ社会を構築するベンチャーリスト」は協会ホームページにて公開中です(誠に恐れ入りますが、当該リストの更新予定はございません)。

詳細はこちら▶ <https://jvca.jp/news/17119.html>

改正外為法と関連改正政省令・告示が本年6月より全面適用

2019年5月の外為法改正によって対内直接投資の事前届出対象業種が拡大されたことに伴い、JVCAでは同年9月にプレスリリースを行って外為法の制度改正の必要性を提言し、政府省庁への働きかけを行って参りました。結果、昨年11月に外為法改正案が成立し、改正外為法と関連改正政省令・告示が本年6月7日より全面適用となっております。これも会員の皆様のご協力並びに政府のご理解の賜物と、この場を借りまして厚く感謝申し上げます。

国内VC初「国内VCパフォーマンスベンチマーク」リリース

本年6月に、機関投資家からVCアセットクラスへの運用資金流入を目的として、国内VCファンドのパフォーマンスベンチマークをPreqin社と共同で作成・発表しました。機関投資家の投資対象に限定したVCベンチマークとしては国内初となります。第1弾では24社から76ファンドのデータを提供いただき、結果として押し並べて好調な運用成績といえることが判明いたしました。データ提出いただいた会員各社に厚く御礼申し上げますと共に、データアップデートにも引き続きご協力をお願いいたします。

詳細はこちら▶ <https://jvca.jp/news/17726.html>

【図表1:ベンチマークカバレッジ(2000年~2018年)】*

	ベンチマーク	国内VC市場	カバー率
ファンド数	76	597	13%
ファンドコミットメント総額	1.1兆円	2.5兆円	43%

出所:Preqin Pro, Preqin-JVCA国内VCベンチマーク調査(2019年12月実施)

【図表2:中央値ベンチマークテーブル(2018年12月末時点)】**

ビンテージ	ファンド数	PIC (%)	DPI (%)	RVPI (%)	ネットIRR (%)	ネットマルチプル (X)
2010	3	100.0	87.3	145.5	14.9	2.15
2011	6	100.0	96.3	102.3	20.1	2.16
2012	3	100.0	126.6	71.3	31.1	3.07
2013	7	100.0	23.0	142.2	16.9	1.71
2014	7	100.0	17.2	119.0	15.7	1.55
2015	11	90.0	0	105.6	5.7	1.08
2016	6	76.5	0	95.8	n/m	0.96
2017	5	75.0	0	80.0	n/m	0.80
2018	5	20.0	0	40.3	n/m	0.40

出所:Preqin-JVCA国内VCベンチマーク調査(2019年12月実施)

* 国内VC市場の数値は2020年5月時点におけるPreqin Proのデータに基づく推定値。ビンテージが2000年~2018年の国内GPIにより運用されるVCファンド(コミットメント/ブラインドプール)を対象としている。
** 2010年以降のビンテージ、全てのファンドを対象(N=53本)。ファンド組成から年限が浅い時点でのIRRの高低にあまり意味はないため、直近3年間のIRRは非開示(n/m=Not Meaningful)。

事務局からのお知らせ

[1] 新型コロナウイルス感染拡大に伴う、JVCAのイベント開催について

本年3月以降、JVCAの全てのセミナー・勉強会はオンライン（Zoom）にて実施しております。今後につきましては感染状況等を鑑みての判断となりますが、当面はオンライン実施を継続して参る予定です。

会員の皆様におかれましてはご不便をおかけしておりますが、何卒ご理解を賜りますようお願い申し上げます。また、オンラインでの機会も積極的に企画・実施して参りますので、これまでと変わらぬご参加をお待ち申し上げます。

[2] 今後の予定

■JVCA地方創生スタートアップエコシステムフォーラム

地域のスタートアップエコシステム発展拡大に寄与しておられる方々によるパネルディスカッションを行います。スタートアップ・エコシステム拠点都市に選定された県知事・市長、コロナ禍で事業転換を図っている地域起業家、地方に積極的に投資している投資家などにご登壇いただきます。

対象：JVCA全会員、その他ご招待者

日時：2020年10月30日（金）13:30～18:30（予定）

場所：オンライン開催

参加者：無料

※別途ご案内するメールに記載のWEBページからお申込み下さい。

■ナレッジ勉強会：2020年11月頃

■定例勉強会：2020年12月頃 等

※上記イベント含めまして、JVCA開催イベントはそれぞれ対象の方にメールにてご案内いたします。



[3] 各種変更のお手続きについて

社名、住所、代表者、担当者等、ご登録情報に変更がございましたら、下記ダウンロードページより「変更届」をダウンロードして記載・押印の上、JVCA事務局までご郵送ください。メール配信先アドレスの追加・削除などの変更をご希望の場合は、下記までメールにてご連絡ください。

「変更届」ダウンロード ページ：<https://jvca.jp/各種届出書類>

メール配信先変更連絡先 : info@jvca.jp



日本ベンチャーキャピタル協会 ニュースレター No.48

■発行 2020年9月

■発行 一般社団法人 日本ベンチャーキャピタル協会

■編集 JVCA事務局

〒107-6003 東京都港区赤坂1丁目12番32号 アーク森ビル3階

☐TEL: 03-5114-6667 ☐FAX: 03-5114-6668

☐E-mail: jimukyoku@jvca.jp ☐URL: <http://www.jvca.jp>

