

# 中小機構のファンド事業について

令和元年12月5日

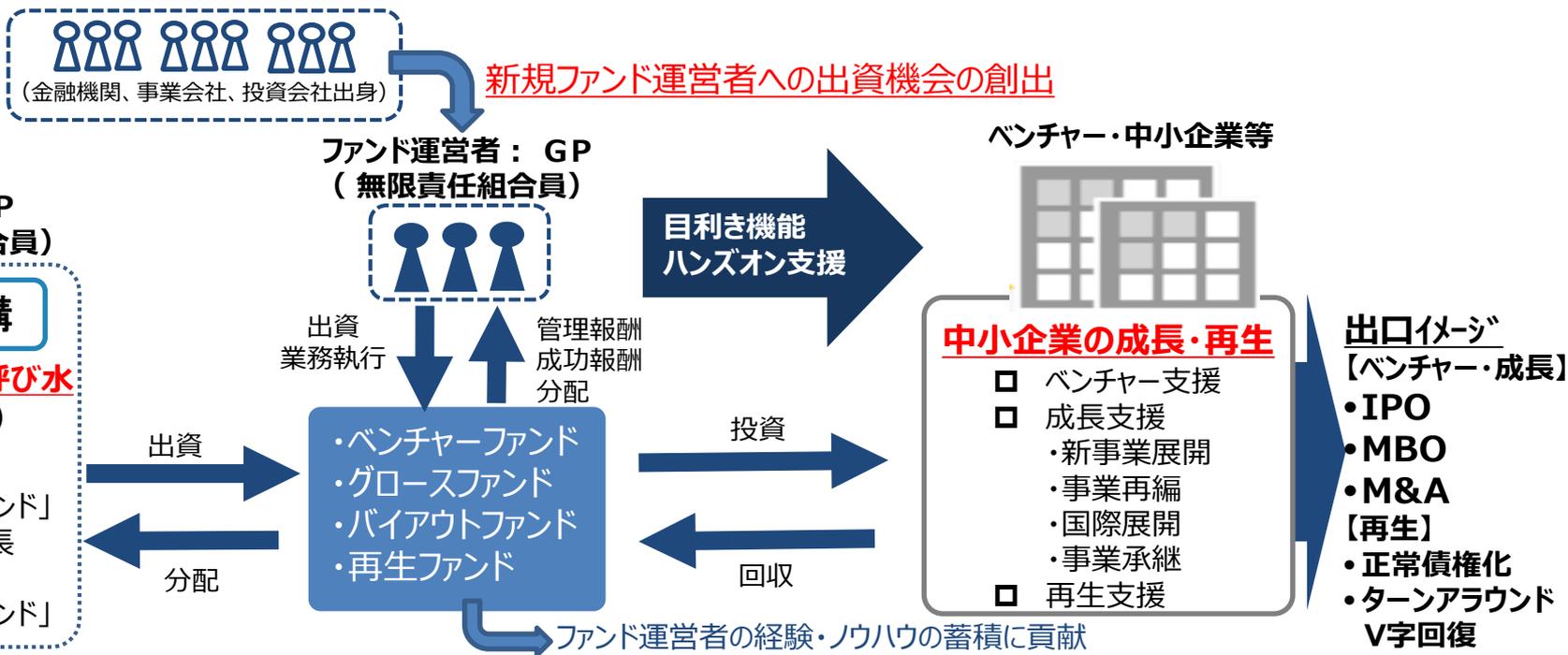
(独)中小企業基盤整備機構  
ファンド事業部

# ファンド出資事業の目的と成果

## 目的

国内リスクマネー市場への資金供給促進（呼び水）による、起業、中小企業の新事業展開・事業承継、事業再生等の促進

## 機能



## 成果

### ◆ リスクマネー供給の円滑化

呼び水効果

### ◆ 中小企業の成長・再生

GPの目利き機能・ハンズオン支援

※平成30年度実績。（）内は累積のもの

組成ファンド数：22ファンド(288ファンド)

出資約束額：（機構）514億円(4,346億円)

（民間）1,528億円（8,714億円）

投資先企業：442社(5,448社)（売上・従業員数の増加）

IPO数：15社(214社)

# 中小機構が出資したベンチャーファンドのシェア

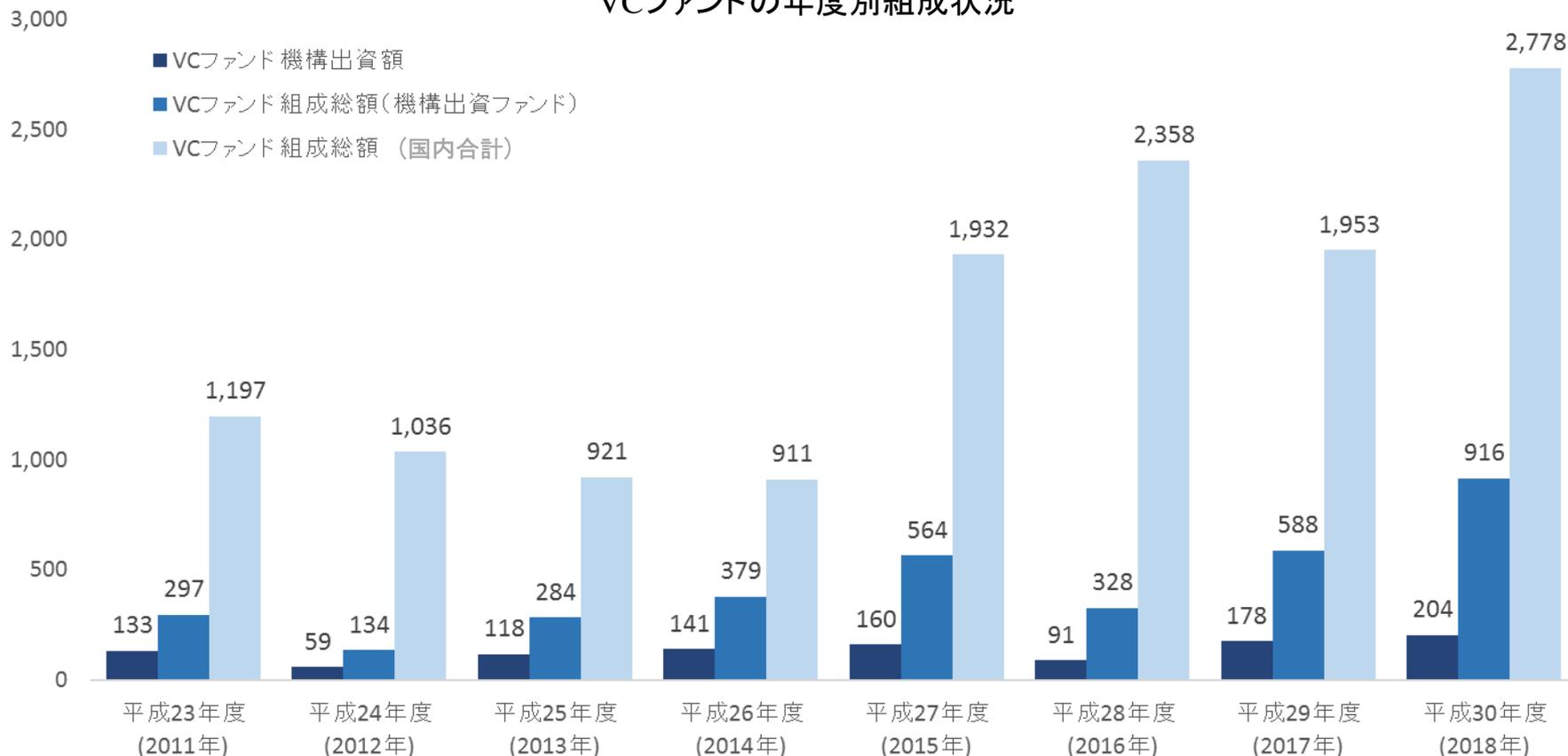
平成23年度以降に、中小機構が出資して組成されたVCファンドの出資約束総額は、国内合計の約28%を占める。(直近3年間:約28%、平成30年度:約41%)

【年平均ファンド組成額】 ※平成23～平成30年度における平均組成額

国内合計:約1,565億円 中小機構出資ファンド:約436億円 機構出資額:約136億円

(単位:億円)

## VCファンドの年度別組成状況

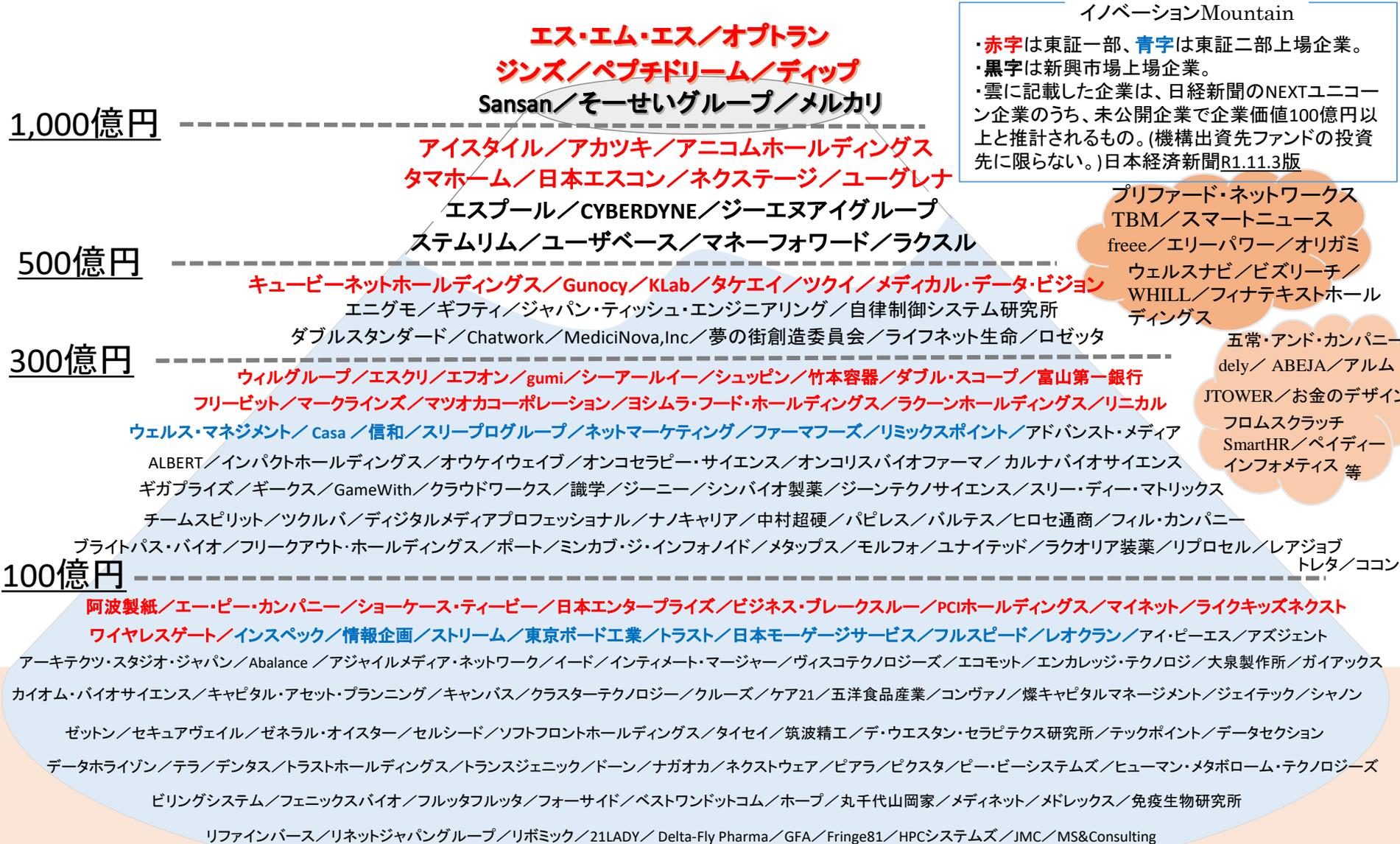


(出所:ベンチャー白書2018及びVEC2019年度ベンチャーキャピタル等投資動向速報)

# 中小機構のイノベーションMountain

— 中小機構が出資したファンドが投資してIPOした投資先の時価総額 — (令和元年10月末時点)

## IPOした投資先企業のうち、8社が時価総額1,000億円を超える企業に成長



# 令和元年度 新規出資ファンド一覧

2019/11/1現在

## 【起業支援ファンド】

	ファンド名	G P 名	中小機構の出資約束金額	内容
VC・エンジェル	1 NBCエンジェルファンド2号投資事業有限責任組合	事業創造キャピタル(株)	1.5億円	エンジェル投資家を中心としたファンドを組成することにより、エンジェル税制を活用するだけでなく、エンジェル投資の啓蒙と発展の一助となり、エンジェル投資家のネットワーク形成やベンチャーエコシステムの発展・成長に寄与することを目的としているファンド
VC・エンジェル	2 The Independents Angel投資事業有限責任組合	有限責任事業組合Kipsパートナーズ	1.5億円	起業家を応援するベンチャーコミュニティである特定非営利活動法人インデペンデンツクラブと連携しながら、全国の個性あふれる起業家、社会に貢献するベンチャー企業に投資・支援育成を行うことで、経済活動の活性化及び科学技術の振興を図り、広く公益に寄与することを目指すファンド。
VC・IT	3 オプトベンチャーズ2号投資事業有限責任組合	(株)オプトベンチャーズ	30億円	「インターネットテクノロジー」で、エネルギー問題、所得格差、少子高齢化・人口減少、医療問題・地域再生・教育格差などの「日本の社会課題」を改善するモデルを生み出し、ベンチャーを応援することで日本を元気にすることを目的とする。
VC・IT	4 KVP・シードイノベーション2号投資事業有限責任組合	(株)KVP KVP2号有限責任事業組合	10億円	起業直後のベンチャーに投資を行い、起業家に寄り添ったハンズオン支援により、資金や適切な支援があれば社会に大きな価値を生み出し、大きく成長できる起業家を一人でも多く創出することで、日本のベンチャーエコシステムの底上げを目指すファンド。

## 【中小企業成長支援ファンド】

	ファンド名	G P 名	中小機構の出資約束金額	内容
事業承継	1 みのり3号投資事業有限責任組合	ベーシック・キャピタル・マネジメント(株)	60億円	固有の事業基盤やきらりと光る技術やサービスを有するものの、事業承継等の経営課題を抱える国内中堅・中小企業に対して投資を行い、積極的な経営への関与や事業承継支援を行うことで、企業価値向上を図るファンド
VC	2 DNX 3号ファンド	DNX Ventures	40億円	日米に拠点をもつDNX Venturesのメンバーが運用するファンド。B2Bスタートアップを投資対象とし、アーリーステージから投資を行い、日米の大企業・ベンチャー企業とのネットワークを活用した事業開発・顧客開拓などの積極的なハンズオン支援を行うとともに、北米を足がかりとしたグローバルな発展を支援することにより、投資先企業の企業価値向上を目指す。
事業承継	3 アントブリッジ5号A投資事業有限責任組合	アント・キャピタル・パートナーズ(株)	50億円	国内中堅・中小企業を投資対象とし、主に事業承継や同族株式問題を抱える企業に対してエクイティソリューションを提供し、資本政策を支援すると共に、ハンズオンによる経営支援を実施することにより、投資先企業の企業価値の向上を目指すファンド。

# 令和元年度 新規出資ファンド一覧

## 【中小企業再生ファンド】

	ファンド名	G P 名	中小機構の 出資約束金 額	内容
1	千葉中小企業再生ファンド3号 投資事業有限責任組合	ちばぎんキャピタル(株)	8億円	千葉県内の中小企業を対象とした再生ファンド

地域

# 平成30年度 新規出資ファンド一覧(1)

## 【起業支援ファンド】

	ファンド名	GP名	中小機構の出資約束金額	内容
VC・産学	1 UTEC4号投資事業有限責任組合	㈱東京大学エッジキャピタル UTEC Partners有限責任事業組合	30億円	東京大学などの研究機関等が生み出した優れた科学・技術を軸に、強力なチームを備え、グローバルな市場や課題に応えるベンチャー企業に対し、投資及び育成支援に取り組んでいくファンド
VC・地域	2 ヘルスケア・ニューフロンティア投資事業有限責任組合	㈱キャピタルメディカ・ベンチャーズ	4億円	未病産業・最先端医療産業など今後の成長が期待されるヘルスケア分野の産業創出及び社会的課題の解決につながるベンチャー企業を支援することを目的とするファンド
VC・IT	3 STRIVEⅢ投資事業有限責任組合	STRIVE Ⅲ有限責任事業組合	35億円	日本、東南アジア及びインドにおいて、シード、アーリーステージであるインターネット関連のベンチャー企業を投資対象とするファンド

## 【中小企業成長支援ファンド①】

	ファンド名	GP名	中小機構の出資約束金額	内容
事業承継	1 ニューホライズン3号投資事業有限責任組合	ニューホライズンキャピタル(株)	60億円	事業承継等の経営課題を抱える中堅・中小企業に対して、バイアウト投資を行い、投資後は後継者の招聘・育成、経営管理の高度化、販路拡大等を支援し、企業価値向上を行うファンド
VC	2 WMグロース4号投資事業有限責任組合	WMグロース4有限責任事業組合	25億円	スタートアップ企業として設立から一定年数を経過して一定規模までに成長し、オーナー経営者が更なる成長を志向している企業を中心に、地方の中堅中小企業も含む、優れた事業基盤を持ち成長ポテンシャルを有している企業に投資するファンド
事業承継	3 ネクスト・キャピタル・パートナーズ第3号投資事業有限責任組合	ネクスト・キャピタル・パートナーズ(株)	30億円	日本の中堅中小企業の中で成長への転換が必要な先、及び事業承継や第二創業等のステージにある先に対し、再生・再編等を通じ成長支援の機会の提供、企業価値の向上を図るファンド
事業承継	4 投資事業有限責任組合夢承継3号ファンド	㈱ソリューションデザイン	30億円	事業承継問題や新たな成長戦略実現等の経営課題を抱える中堅・中小企業へ投資を行い、その経営課題の解決を図り、潜在的な成長力を顕在化させ企業価値の向上を実現することを目的とするファンド
VC・地域	5 イノベーションディスカバリー1号投資事業有限責任組合	栖峰投資ワークス(株)	8億円	近畿圏を中心に、創業期のテクノロジー企業への投資を行い、経営支援による事業成長を実現し、イノベーションの社会的・経済的な存在価値を証明することで、ベンチャーのエコシステム構築に取り組むファンド
VC	6 TNPスレッズオブライト投資事業有限責任組合	㈱TNPスレッズオブライト	10億円	Society5.0の実現に向けて、革新的技術を活かした新たな市場の創出可能性に資する研究開発型ベンチャーに投資を行い、オープンイノベーションプラットフォームにて概念実証や企業との連携を推進し、産業化を確立することを目指すファンド
VC・IT	7 SV-FINTECH1号投資事業有限責任組合	SV-FINTECH1号有限責任事業組合	7億円	「フィンテック分野におけるオープンイノベーションの推進」という事業機会を活かして、ベンチャー・中小企業に資金提供と事業開発支援を行い日本におけるフィンテック分野での新規事業・新サービスの創出支援を目的とするファンド

# 平成30年度 新規出資ファンド一覧(2)

## 【中小企業成長支援ファンド②】

	ファンド名	G P 名	中小機構の 出資約束金額	内容
事業 承継	8 アイ・シグマ事業支援ファンド3号投資事業有限責任組合	アイ・シグマ・キャピタル(株)	60億円	事業承継に課題を抱える国内中堅・中小企業をメインターゲットとし、ハンズオンを通じて投資先の持続的な成長の実現と企業価値の向上を目的とするファンド
VC・ 健康 医療	9 New Life Science 1号投資事業有限責任組合	New Life Science 1号有限責任事業組合	25億円	日本発の革新的な医薬品創出を目指す創薬分野のベンチャー、テクノロジーを活用したデジタルヘルス分野のベンチャー企業を主な投資対象とするファンド
事業 承継	10 MCP5投資事業有限責任組合	コバルトインベストメント(株)	60億円	事業承継・事業再編等により新たな成長を目指す日本の中堅・中小企業に対して投資を行い、積極的なハンズオン支援により投資先の育成を図るファンド
VC	11 EEI4号イノベーション&インパクト投資事業有限責任組合	(株)環境エネルギー投資	30億円	電力・ガスの自由化や、分散型電源の増加など、エネルギー業界の構造転換によって生まれる新しい事業創出を担うベンチャー企業を主な投資対象とするファンド
VC・ IT	12 グロービス6号ファンド投資事業有限責任組合	グロービス6号ファンド有限責任事業組合	30億円	投資戦略として“First to Last”を掲げ、シード・ラウンドから時価総額1,000億円を超えるユニコーン・ラウンドまで継続的に投資を行い、ハンズオン支援を通じて投資先企業の育成に努めながら、企業価値の向上を目指すファンド

## 【中小企業再生ファンド】

	ファンド名	G P 名	中小機構の 出資約束金額	内容
地域	1 おかやま活性化ファンド2号投資事業有限責任組合	おかやまキャピタルマネジメント(株)	15億円	岡山県内の中小企業を対象とした再生ファンド
地域	2 北海道オールスター2号投資事業有限責任組合	(株)北洋キャピタル、REVICキャピタル(株)、ロングブラックパートナーズ(株)	9.99億円	北海道内の中小企業を対象とした再生ファンド
地域	3 ぎふ中小企業支援3号ファンド投資事業有限責任組合	(株)ぎふリバイタル	8億円	岐阜県内の中小企業を対象とした再生ファンド
地域	4 とうきょう中小企業支援2号ファンド投資事業有限責任組合	(株)東京リバイタル	10億円	東京都内の中小企業を対象とした再生ファンド
地域	5 九州せとうちポテンシャルバリュー投資事業有限責任組合	(株)ドーガン	10億円	九州・瀬戸内を中心とした地域の中小企業を対象とした再生ファンド
地域	6 かながわ中小企業支援ファンド投資事業有限責任組合	横浜キャピタル(株)	9.6億円	神奈川県内の中小企業を対象とした再生ファンド
地域	7 広島県豪雨災害復興支援ファンド投資事業有限責任組合	(株)広島ベンチャーキャピタル、REVICキャピタル(株)	7.4億円	西日本豪雨災害により被災した広島県内の中小企業を対象とした再生ファンド

# 令和元年度ファンド投資先の国内市場IPO実績

2019/11/1現在

	会社名	事業概要	公開年月	公開市場
1	Sansan(株)	法人向け名刺管理サービス「Sansan」及び個人向け名刺管理アプリ「Eight」の提供	2019年6月19日	マザーズ
2	(株)STG	軽量化金属部品の製造、加工及び販売	2019年6月26日	TOKYO PRO Market
3	(株)ツクルバ	シェアードワークプレイス「co-ba」、中古住宅特化の流通プラットフォーム「cowcamo」の運営	2019年7月31日	マザーズ
4	(株)ステムリム	生体内に存在する幹細胞を活性化し、損傷組織の再生を誘導する医薬品・医療機器及び遺伝子治療等製品の研究、開発、製造、販売	2019年8月9日	マザーズ
5	(株)ピービーシステムズ	セキュアクラウドシステム構築、VR/ARシステム製造販売	2019年9月12日	福岡Q-Board
6	(株)ギフトィ	個人、法人、自治体を対象とした各種eギフトサービスの企画・開発・運営等	2019年9月20日	マザーズ
7	Chatwork(株)	ビジネスチャットツール「Chatwork」の開発・提供、セキュリティソフトウェア「ESET」の代理販売	2019年9月24日	マザーズ
8	HPCシステムズ(株)	科学・工学向け高性能コンピュータのソリューション提供	2019年9月26日	マザーズ
9	(株)インティメート・マージャー	データマネジメントプラットフォームの提供、データ活用コンサルティング	2019年10月24日	マザーズ

# 平成30年度ファンド投資先の国内市場IPO実績(1)

	会社名	事業概要	公開年月	公開市場
1	(株)コンヴァノ	ネイルサロン「FASTNAIL」等の運営	平成30年4月	マザーズ
2	(株)ベストワンドットコム	クルーズ旅行に特化したオンライン旅行予約サイト「ベストワンクルーズ」の運営等	平成30年4月	マザーズ
3	ラクスル(株)	印刷及び集客支援では「ラクスル」、物流では「ハコベル」などシェアリングプラットフォームの運営等	平成30年5月	マザーズ
4	(株)メルカリ	CtoCマーケットプレイス「メルカリ」、その他のマーケットプレイス関連事業の開発・運営等	平成30年6月	マザーズ
5	(株)アイ・ピー・エス	フィリピンでのケーブルテレビ事業者向けの国際通信ネットワークの提供、在留外国人を対象とした人材紹介・人材派遣及び求人広告等の提供等	平成30年6月	マザーズ
6	(株)チームスピリット	勤怠管理、経費精算、工数管理等を一体化したクラウドサービス「TeamSpirit」等の提供	平成30年8月	マザーズ
7	Delta-Fly Pharma(株)	抗がん剤開発	平成30年10月	マザーズ
8	VALUENEX(株)	特許・文書解析ツール「TechRadar」、「DocRadar」のASPライセンスサービス及びこれを用いたコンサルティングサービスの提供	平成30年10月	マザーズ
9	筑波精工(株)	静電吸着システム(静電チャック)の開発・製造・販売	平成30年11月	TOKYO PRO
10	(株)ピアラ	ECマーケティングテック事業及び広告マーケティング事業	平成30年12月	マザーズ
11	(株)自律制御システム研究所	商業用ドローンの製造販売及び自律制御技術を用いた無人化・IoT化に係るソリューションサービスの提供	平成30年12月	マザーズ
12	ポート(株)	インターネットメディア事業	平成30年12月	マザーズ Q-Board

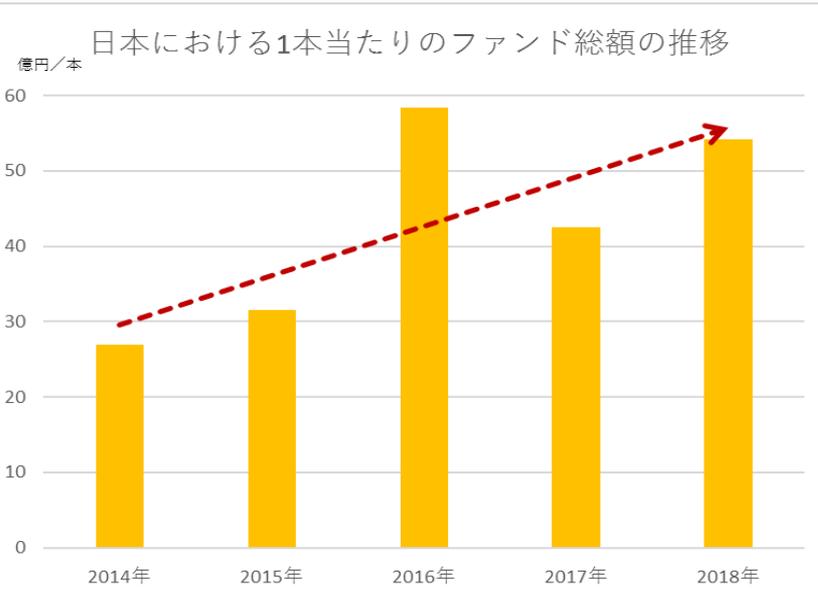
## 平成30年度ファンド投資先の国内市場IPO実績(2)

	会社名	事業概要	公開年月	公開市場
13	(株)識学	識学を使った経営、組織コンサルティング、従業員向け研修、webサービスの開発、提供	平成31年2月	マザーズ
14	(株)ミンカブ・ジ・インフォノイド	AI、クラウドインプットによる情報生成技術を活用した金融情報メディア(「みんなの株式」等)の運営並びに金融機関向け情報系フィンテックソリューションの提供	平成31年3月	マザーズ
15	ギークス(株)	ITフリーランスの働き方を支援し、企業向けに技術リソースのシェアリングを提供するIT人材事業、ならびにIT人材育成、ゲーム・動画制作等	平成31年3月	マザーズ

# リスクマネー供給拡大のための大型ファンドの組成促進(ベンチャー)

- ◆ 近年、ベンチャー企業の資金調達規模が拡大し、また、事業承継等に伴い中堅中小企業のエクイティ活用が進展しており、ファンドサイズの大型化が必要とされている。
- ◆ 特に、メガベンチャーの輩出にはシード・アーリー段階の投資に加え、ミドル・レイター段階における投資が可能な本格的なベンチャーファンドが必要。
- ◆ 中小機構は他の機関投資家(※)の出資も呼び込むアンカーインベスターとしてファンドの大型化を推進してきたところ。

ベンチャーファンドの例



[出展: VEC2018年第4四半期VC等投資動向調査委員会資料]

機構出資大型ファンドの例

ファンド名	ファンド総額	機構出資額
グロービス6号ファンド (VC)	400億円★	30億円
DNX3号ファンド (VC)	<u>300億円★</u>	40億円
MCP5 (バイアウト・事業承継)	300億円	60億円

★:ミラーファンドを含む額  
下線:目標額

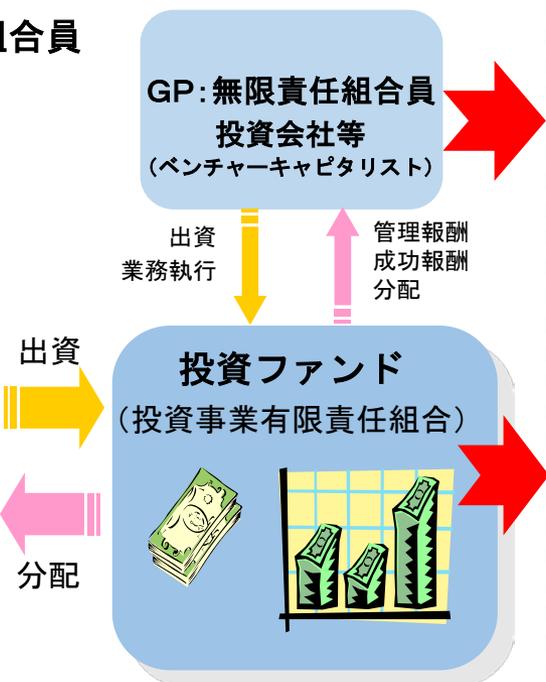
※年金基金、生損保、信託銀行、メガバンク等

# エンジェルファンド組成支援のスキーム(起業支援ファンドの一形態)

- ①エンジェル投資家等GPファンド(エンジェル投資家等がGPとなるシードベンチャー企業向けファンド)
- ②エンジェル投資型ファンド(エンジェル投資家等がLPとなるシードベンチャー企業向けファンド)

LP:有限責任組合員

- 中小機構
- 金融機関
- 事業会社
- 個人投資家  
(特例業務対象投資家)
- 地方公共団体  
等



## GPの基準

ファンド組織・運営の実績をトラックレコードとして数値を示すことができる者、又は以下の要件に該当すること

- a. 成功したベンチャー企業の経営と実績がある者
- b. シードベンチャー企業へのエンジェル投資の経験と実績のある者
- c. ベンチャーキャピタルの社員等としてファンドの運営に参画した経験と実績のある者

## 運営体制

- ①の場合  
ベンチャーファンドの運営実務を経験した者がいること
- ②の場合  
・ハンズオン支援の体制が、LPであるエンジェル投資家(複数名)の(無償の)支援を含めて、十分な体制であること  
・ファンド出資総額の1/3以上を複数のエンジェル投資家が占めていること  
・管理報酬は、投資期間中はファンド総額の3.5%/年を上限とすること

## ファンド規模

- ①の場合  
機構出資額5億円以下であること
- ②の場合  
ファンド出資総額が5億円以下(機構出資額が1.5億円以下)であること

ファンド名	ファンド総額	機構出資額
千葉道場ドローン部1号	16億円	5億円
NBCエンジェルファンド2号	3.5億円	1.5億円
The Independents Angel	4.4億円	1.5億円