

## シリコンバレークラスター形成史

1890	1900	1910	1920	1930	1940	1950	1960	1970	1980	1990	2000
(1890から)	0	20	30	40	50	60	70	80	90	100	110

**中核大学** 1891スタンフォード大学設立

**大学発ベンチャー・産学連携活動** 1927年ターマン教授の活動開始  
1939年HP設立  
1946年SRI等設立（オープン講義）

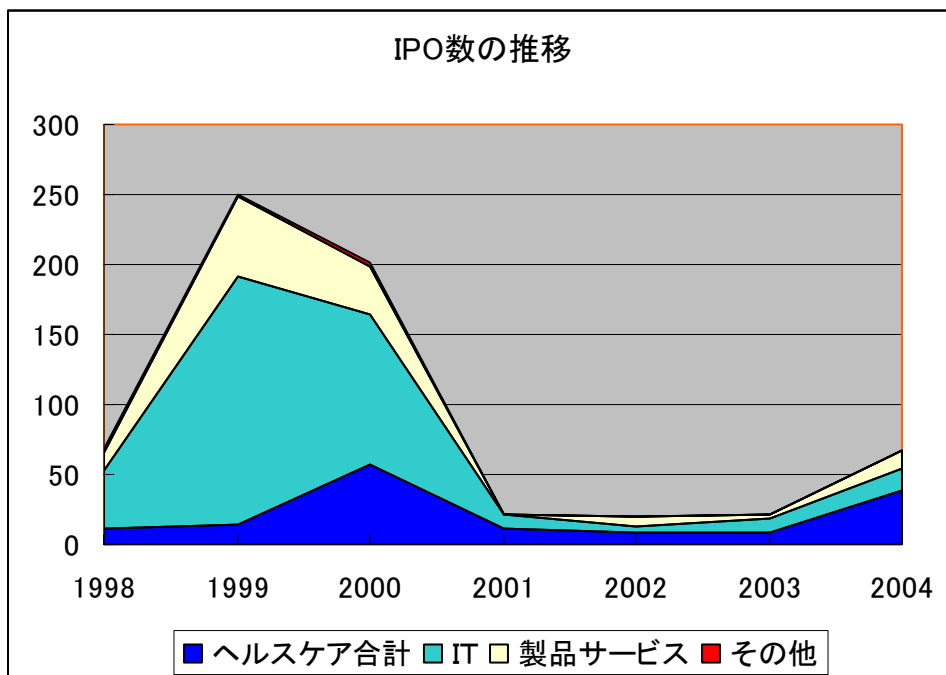
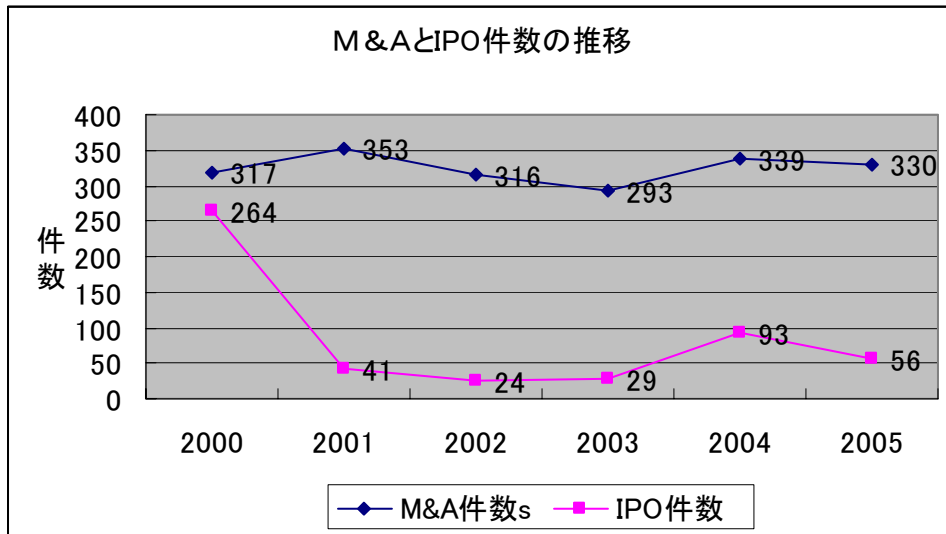
**研究機関、企業誘致** 1930年モフエット・フィールド、エイムズ・リサーチセンター誘致  
1939年NASA誘致  
1950年代ロッキード社の実験施設誘致  
IBMアルマデン研究所  
1970年ゼロックスのパロアルトリサーチセンター（PARC）設立

**ハイテクベンチャー企業登場** （1939年HP設立） 1956年ショックリー半導体研究所設立（ベンチャー人材養成的存在）  
1957年フェアチャイルド・セミコンダクター社設立  
1968年インテル社設立  
1976年アップル社設立  
1982年サン・マイクロシステムズ社、シリコングラフィクス社設立

**VCの台頭、隆盛** 1969年メイ・フィールド設立  
1972年クライナー・パークス（KPCB）設立  
1977年マトリクス・パートナーズ、NEA設立  
1985年アクセル・パートナーズ通信ファンド  
1986年Cisco VCグループ設立  
1998年Intel Capital設立

**スピンオフ、MOT型ベンチャー企業台頭** 1995年アリバ設立  
コマースワン設立  
他のインターネットベンチャー企業  
2001 バブル崩壊 M&A出口 バイオベンチャー  
ITとライフサイエンスの融合

## VC 投資とマーケットデータ



VCのセクター別投資集計（金額、%）

		2002	2002	2003	2003	2004	2004	2005	2005
Industry	Ind. Segment	Total		Total		Total		Total	
Healthcare	Biopharmaceuticals	\$3,325	15.1%	\$3,647	18.9%	\$4,629	21.4%	\$3,787	17.1%
	Healthcare Services	\$405	1.8%	\$289	1.5%	\$385	1.8%	\$397	1.8%
	Medical Devices	\$1,715	7.8%	\$1,808	9.4%	\$1,642	7.6%	\$2,024	9.1%
	Medical IS	\$434	2.0%	\$351	1.8%	\$313	1.4%	\$485	2.2%
	Other Medical		0.0%	\$3	0.0%		0.0%	\$3	0.0%
<b>Healthcare Total</b>		<b>\$5,880</b>	<b>26.7%</b>	<b>\$6,098</b>	<b>31.6%</b>	<b>\$6,968</b>	<b>32.2%</b>	<b>\$6,696</b>	<b>30.3%</b>
Information Technology	Communications	\$4,675	21.3%	\$3,049	15.8%	\$2,821	13.0%	\$2,955	13.4%
	Electronics	\$1,088	4.9%	\$955	5.0%	\$1,402	6.5%	\$1,136	5.1%
	Information Services	\$563	2.6%	\$546	2.8%	\$925	4.3%	\$1,111	5.0%
	Semiconductors	\$1,467	6.7%	\$1,701	8.8%	\$1,839	8.5%	\$1,652	7.5%
	Software	\$5,559	25.3%	\$4,583	23.8%	\$5,466	25.2%	\$5,111	23.1%
	Other IT								
<b>IT Total</b>		<b>\$13,352</b>	<b>60.7%</b>	<b>\$10,835</b>	<b>56.2%</b>	<b>\$12,453</b>	<b>57.5%</b>	<b>\$11,966</b>	<b>54.1%</b>
Retail & Cons/Bus Prod/Service	Cons/Bus Products	\$140	0.6%	\$261	1.4%	\$170	0.8%	\$131	0.6%
	Cons/Bus Services	\$2,057	9.4%	\$1,703	8.8%	\$1,577	7.3%	\$2,415	10.9%
	Retailers	\$192	0.9%	\$102	0.5%	\$123	0.6%	\$216	1.0%
<b>Retail /Bus Prod/Serv Total</b>		<b>\$2,388</b>	<b>10.9%</b>	<b>\$2,066</b>	<b>10.7%</b>	<b>\$1,870</b>	<b>8.6%</b>	<b>\$2,762</b>	<b>12.5%</b>
<b>Other Total</b>		<b>\$362</b>	<b>1.6%</b>	<b>\$290</b>	<b>1.5%</b>	<b>\$362</b>	<b>1.7%</b>	<b>\$705</b>	<b>3.2%</b>
<b>Grand Total</b>		<b>\$21,981</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$19,289</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$21,654</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$22,128</b>	<b>100.0%</b>

出所: Venture One データより集計、作成（投資金額ベース: 単位百万ドル、%）

Venture Capital Investment in United States Companies				
By Stage				
07/01/2005 to 09/30/2005				
No.	Stage	Companies	Deals	Investment(\$M)
1	Seed	31	31	42.7 (0.8%)
2	Startup	148	148	828.3 (15.7)
3	Early Stage	37	37	127.9 ( 2.4)
4	Expansion	242	245	1605.0 (30.5)
5	Later Stage	252	253	2659.0 (50.5)
-	Total	710	714	5262.9 (100.0)

<b>Venture Capital Investment in United States Companies</b>				
<b>By Region</b>				
<b>07/01/2005 to 09/30/2005</b>				
<b>No .</b>	<b>Region</b>	<b>Companies</b>	<b>Deals</b>	<b>Investment(\$M)</b>
<b>1</b>	<b>Silicon Valley</b>	<b>219</b>	<b>219</b>	<b>2068.5 (39.3%)</b>
<b>2</b>	<b>New England</b>	<b>87</b>	<b>89</b>	<b>612.5 (11.6)</b>
<b>3</b>	<b>Southeast</b>	<b>57</b>	<b>59</b>	<b>460.6 (8.8)</b>
<b>4</b>	<b>LA/Orange County</b>	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>339.8 (6.5)</b>
<b>5</b>	<b>NY Metro</b>	<b>41</b>	<b>41</b>	<b>249.2 (4.7)</b>
6	DC/Metroplex	39	39	202.2
7	Texas	39	39	204.2
8	San Diego	36	36	204.6
9	Northwest	35	35	226.9
10	Midwest	32	32	94.9
-	<b>Total</b>	<b>710</b>	<b>714</b>	<b>5262.9 (100.0)</b>

<b>Venture Capital Investment in United States Companies</b>				
<b>By State</b>				
<b>07/01/2005 to 09/30/2005</b>				
<b>No.</b>	<b>State</b>	<b>Companies</b>	<b>Deals</b>	<b>Investment(\$M)</b>
<b>1</b>	<b>California</b>	<b>302</b>	<b>302</b>	<b>2622.1 (49.8%)</b>
<b>2</b>	<b>Massachusetts</b>	<b>72</b>	<b>73</b>	<b>524.4 (10.0)</b>
<b>3</b>	<b>Texas</b>	<b>39</b>	<b>39</b>	<b>204.2 (3.9)</b>
<b>4</b>	<b>New York</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>139.6 (2.7)</b>
<b>5</b>	<b>Washington</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>164.7 (3.1)</b>
6	Maryland	22	22	116.2
7	Florida	20	20	158.7
8	New Jersey	20	20	162.8
9	Colorado	19	19	168.1
10	North Carolina	18	18	174.9
-	<b>Total</b>	<b>710</b>	<b>714</b>	<b>5262.9 (100.0)</b>

© 2005 PricewaterhouseCooper/Venture Economics/NVCA MoneyTree Survey

Data current as of 19-OCT-2005

## MOTフェーズと資金調達

	1年		2		3		4		5		6		7	
	6Months	6M	6M	6M	6M	6M	6M	6M	6M	6M	6M	6M	6M	6M
<b>発展段階</b>	シード/スタートアップ		アーリーステージ				エクспанション(ミドル)				レイター/メザニン			
<b>VC投資</b>	シード/シリーズA		シリーズ B				シリーズ C				シリーズ D			
<b>MOTフェーズ</b>	開発 I		開発 II				事業化				産業化			
	試作品開発		完成品開発				販売開始				量産化、拡販段階。収益性は？			
<b>資金調達相手</b>														
	政府系研究開発資金													
	エンジェル投資家													
	CVC/ Strategic Partner企業													
	独立系 の通常VC													
	ベンチャーローン/ ベンチャー政策 融資(SBIC)													
	通常の銀行融資 (PO: Purchase Order)													
	証券発行													
<b>出口(Exit)</b>	M&A													
	IPO													

## 事例分析： パートナー企業の研究開発フェーズ比較

大手企業による技術・製品開発のためのベンチャー企業投資における、相手側企業の技術・製品開発フェーズ事例

### 1. 米国企業

#### 大手電器メーカー1

大学等	スタートアップ	アーリー	エクспанション	レイター
技術研究	試作品開発	完成品開発	販売開始	大量生産
	*	*	*	

#### 大手半導体メーカー1

大学等	スタートアップ	アーリー	エクспанション	レイター
技術研究	試作品開発	完成品開発	販売開始	大量生産
	*	*	*	

#### 大手半導体メーカー2

大学等	スタートアップ	アーリー	エクспанション	レイター
技術研究	試作品開発	完成品開発	販売開始	大量生産
*	*	*		

#### 大手電器メーカー2

大学等	スタートアップ	アーリー	エクспанション	レイター
技術研究	試作品開発	完成品開発	販売開始	大量生産
		*	*	

#### 米国製薬メーカー

大学等	スタートアップ	アーリー	エクспанション	レイター
技術研究	試作品開発	完成品開発	販売開始	大量生産
	*			

## 2. 日系企業のシリコンバレー開発拠点

### エレクトロニクスメーカーのインキュベーションラボ

大学等	スタートアップ	アーリー	エクспанション	レイター
技術研究	試作品開発	完成品開発	販売開始	大量生産
	*	*	*	

### エレクトロニクスメーカーの基礎技術開発ラボ

大学等	スタートアップ	アーリー	エクспанション	レイター
技術研究	試作品開発	完成品開発	販売開始	大量生産
*	*	*		

### 産業用管理ソリューションメーカーの開発拠点

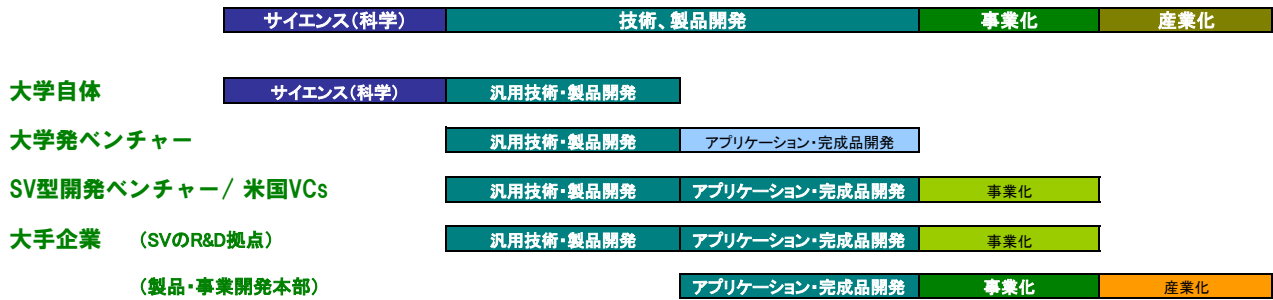
大学等	スタートアップ	アーリー	エクспанション	レイター
技術研究	試作品開発	完成品開発	販売開始	大量生産
	*	*		

### 家電メーカーの開発拠点

大学等	スタートアップ	アーリー	エクспанション	レイター
技術研究	試作品開発	完成品開発	販売開始	大量生産
	*	*	*	

## ポジションマップ

(大手企業からSV型開発ベンチャーへの資金還流構造)



### 資金対流：

より「アプリケーション、製品開発」「事業化」領域に重心をおく大手企業の「製品・事業開発本部」ポジションから、「死の谷」段階にあって汎用技術・製品開発を担っている「SV型開発ベンチャー」ポジションに対して。