

1 - 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)	10	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年モフェット・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

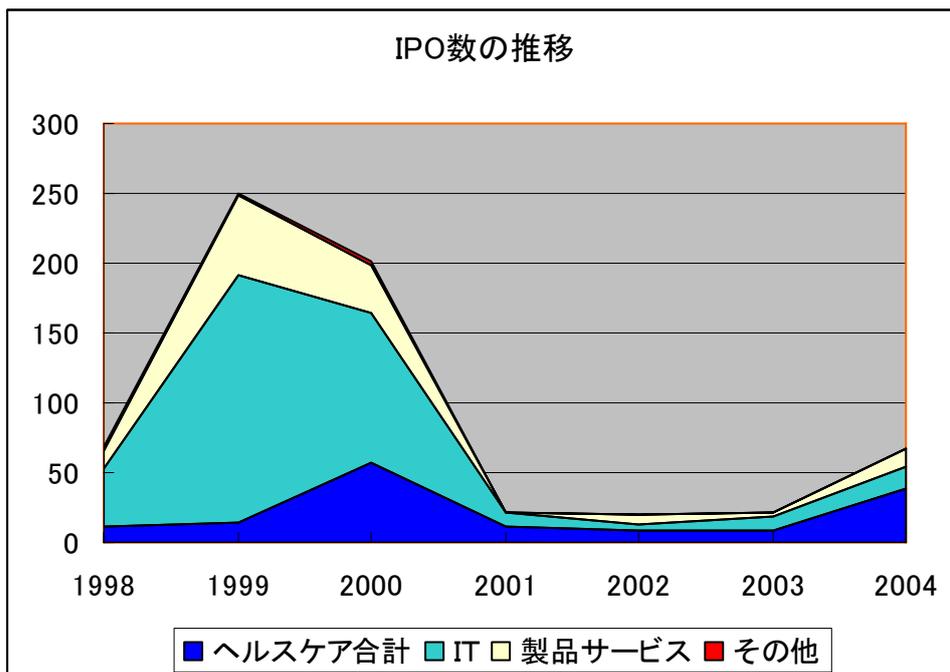
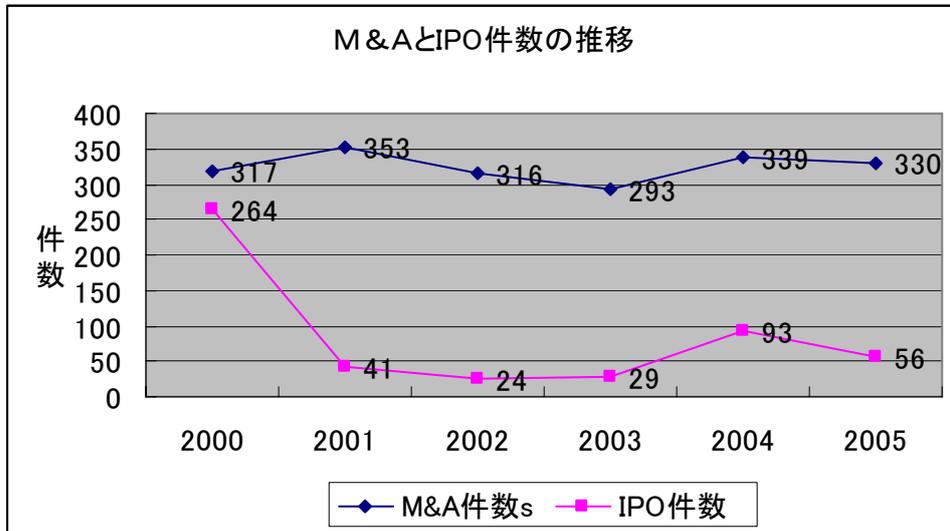
VCの台頭、隆盛

1969年メイ・フィールド設立
1972年クライナー・パーキンス (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

スピノフ、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 ハイオベンチャー
ITとライフサイエンスの融合

2-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%
Healthcare Total		\$5,880	26.7%	\$6,098	31.6%	\$6,968	32.2%	\$6,696	30.3%
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%
IT Total		\$13,352	60.7%	\$10,835	56.2%	\$12,453	57.5%	\$11,966	54.1%
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%
Retail /Bus Prod/Serv Total		\$2,388	10.9%	\$2,066	10.7%	\$1,870	8.6%	\$2,762	12.5%
Other Total		\$362	1.6%	\$290	1.5%	\$362	1.7%	\$705	3.2%
Grand Total		\$21,981	100.0%	\$19,289	100.0%	\$21,654	100.0%	\$22,128	100.0%

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)

Venture Capital Investment in United States Companies				
By Region				
07/01/2005 to 09/30/2005				
No .	Region	Companies	Deals	Investment(\$M)
1	Silicon Valley	219	219	2068.5 (39.3%)
2	New England	87	89	612.5 (11.6)
3	Southeast	57	59	460.6 (8.8)
4	LA/Orange County	44	44	339.8 (6.5)
5	NY Metro	41	41	249.2 (4.7)
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
-	Total	710	714	5262.9 (100.0)

Venture Capital Investment in United States Companies				
By State				
07/01/2005 to 09/30/2005				
No.	State	Companies	Deals	Investment(\$M)
1	California	302	302	2622.1 (49.8%)
2	Massachusetts	72	73	524.4 (10.0)
3	Texas	39	39	204.2 (3.9)
4	New York	31	31	139.6 (2.7)
5	Washington	25	25	164.7 (3.1)
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
-	Total	710	714	5262.9 (100.0)

© 2005 PricewaterhouseCooper/Venture Economics/NVCA MoneyTree Survey

Data current as of 19-OCT-2005

3-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
発展段階	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			
VC投資	シード/シリーズA		シリーズ B				シリーズ C				シリーズ D			
MOTフェーズ	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？			
資金調達相手														
	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													
出口(Exit)	M&A													
	IPO													

4－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

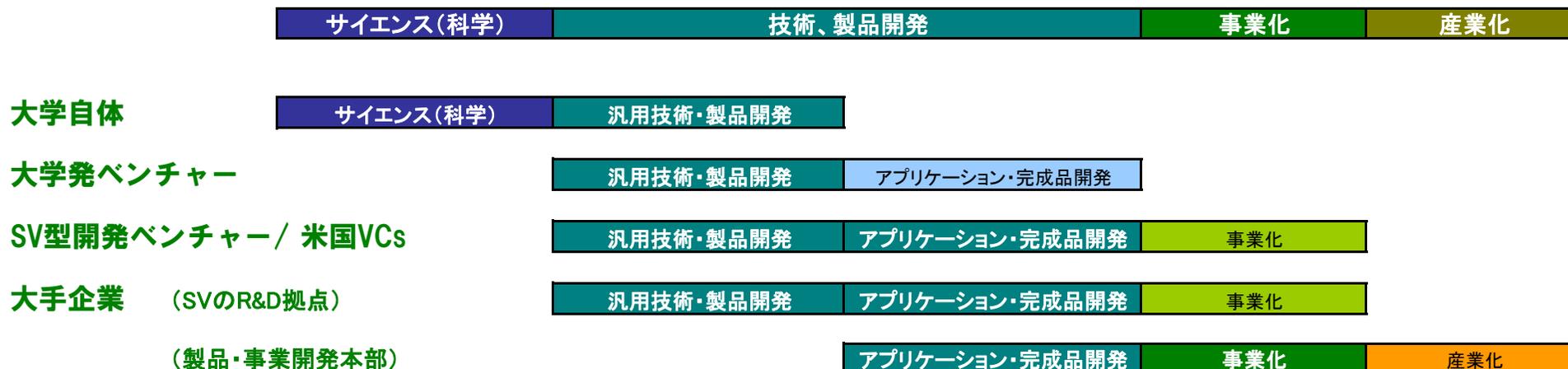
大学等	スタートアップ	アーリー	エクспанション	レイター
技術研究	試作品開発	完成品開発	販売開始	大量生産
	*	*		

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
	*	*	*	

5-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。