

2024 年上期の VC 投資動向 米国・欧州・日本の 3 地域比較

本稿では、2024 年 1～6 月の VC 投資動向を、米国・欧州・日本の 3 地域に焦点を絞って比較する。米国については NVCA、欧州については Invest Europe による公表データをもとにしている。なお、日本については、VEC 四半期報のデータを合計することにより、暦年ベースおよび 2024 年上期（1～6 月）の数値を算出した。

また、3 地域の比較に当たっては、米ドルとユーロの 2024 年上期の対円平均為替レートを使用して、2019 年から 2024 年上期の各通貨建てデータを日本円に換算した。

【2024 年 1-6 月の平均為替レート】

地域	為替レート
米国	1ドル = 152.17円
欧州	1ユーロ = 164.51円

1 VC 投資金額

(1) VC 投資金額の国際比較（2019～2024 年上期）

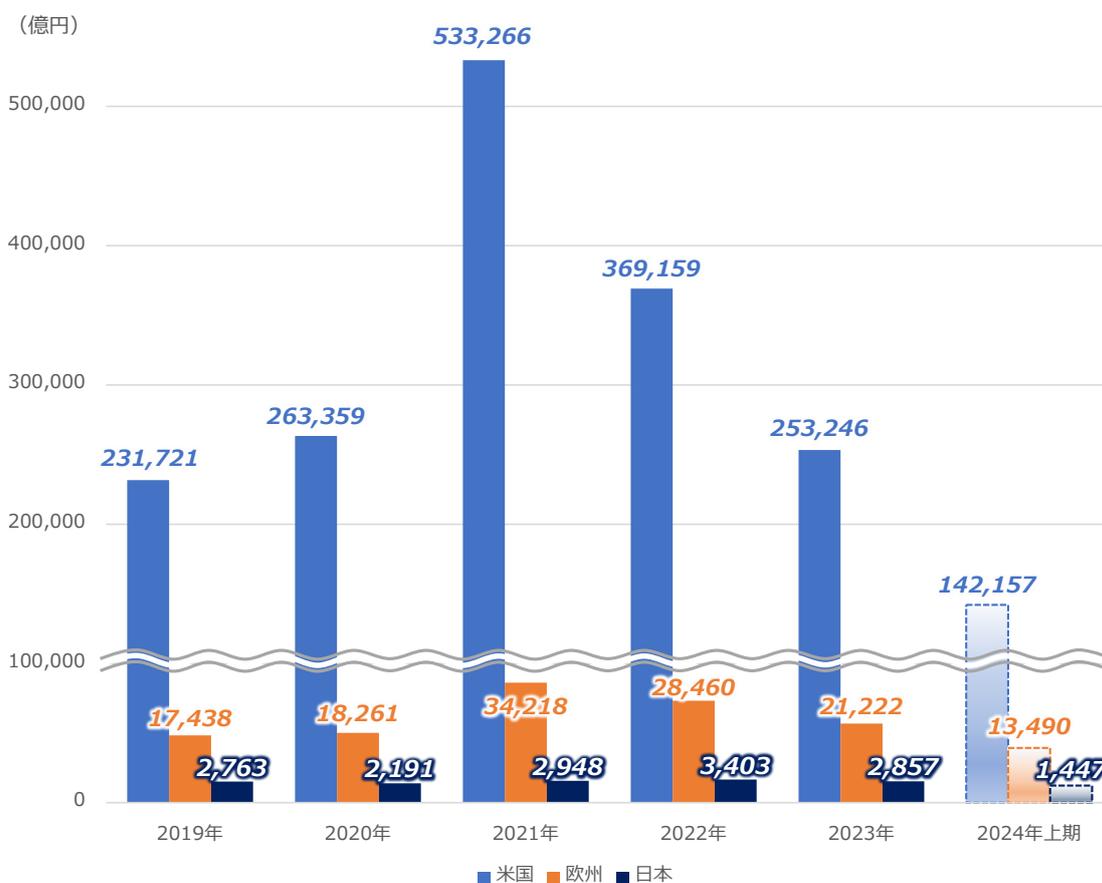
米国・欧州・日本の 3 地域における 2019 年以降の年間 VC 投資金額（円換算）の推移をみると、米国・欧州は 2021 年、日本は 2022 年にピークを記録した後は、いずれも減少が続いている。

(2024 年上期実績の前年通年実績との対比)

2024 年上期（6 か月）の実績は底を脱しつつある感があり、3 地域とも 2023 年通年実績との対比で 50% のラップを上回っている。

特に、欧州の 2024 年上期実績（1 兆 3,490 億円）は前年通年実績（2 兆 1,222 億円）比で 63.6% に達している。次いで、米国の 2024 年上期実績（14 兆 2,157 億円）は前年通年実績（25 兆 3,246 億円）比で 56.1% に達しているが、日本の 2024 年上期実績（1,447 億円）は前年通年実績（2,857 億円）の 50.6% にとどまっている（図表 1）。

図表 1 3地域のVC投資金額（円換算）の推移（2019年～2024年上期）



（出所：以下のすべての図表に共通）

米国：NVCA, Venture Monitor Q2 2024, VEC 作成

欧州：Invest Europe, Investing in Europe : Private Equity Activity H1 2024, VEC 作成

日本：VEC 各四半期調査の単純合計（年次調査の年度数値とは異なる）

（注）米国は国内投資。欧州・日本は海外投資も含む

なお、VC投資金額の各国通貨建ての推移は図表2のとおりである。

図表 2 3地域のVC投資金額（各国通貨建て）の推移（2019年～2024年上期）

	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年上期
米国（億ドル）	1,523	1,731	3,504	2,426	1,664	934
欧州（億ユーロ）	106	111	208	173	129	82
日本（億円）	2,763	2,191	2,948	3,403	2,857	1,447

(2) VC 投資金額の半期ごとの国際比較 (2019 上期～2024 年上期)

3 地域の VC 投資金額の推移を半期ごとに示したのが図表 3 である。

図表 3 3 地域の VC 投資金額 (円換算) の半期ごと推移 (2019 年上期～2024 年上期)



2019 年上期以降の半期ごとの VC 投資金額のピークをみると、米国は 2021 年下期の 28 兆 2,859 億円、欧州は 2021 年上期の 1 兆 8,261 億円、日本は 2022 年上期の 2,034 億円である。

① 2024 年上期実績のピーク期実績との比較

直近の 2024 年上期の投資金額 (米国=14 兆 2,157 億円、欧州=1 兆 3,490 億円、日本=1,447 億円) を、3 地域それぞれの上記ピーク期の金額と対比すると、欧州 (73.9%)、日本 (71.1%) と米国 (50.3%) の順になる。

② 前期比較 : 2024 年上期実績の 2023 年下期実績との比較

3 地域の 2024 年上期の投資金額を、前期 (2023 年下期) と対比すると、こちらは欧州 (128.1%)、米国 (118.8%)、日本 (102.2%) の順になる。

③ 前年同期比較 : 2024 年上期実績の 2023 年上期実績との比較

3 地域の 2024 年上期の投資金額を、前年同期 (2023 年上期) と対比すると、欧州 (126.2%)、米国 (106.4%)、日本 (100.4%) と、②前期比較と同じ順となっている。

以上の数値の比較からは、3 地域のなかでは欧州の足取りに着実な力強さが窺える。

2 VCファンド

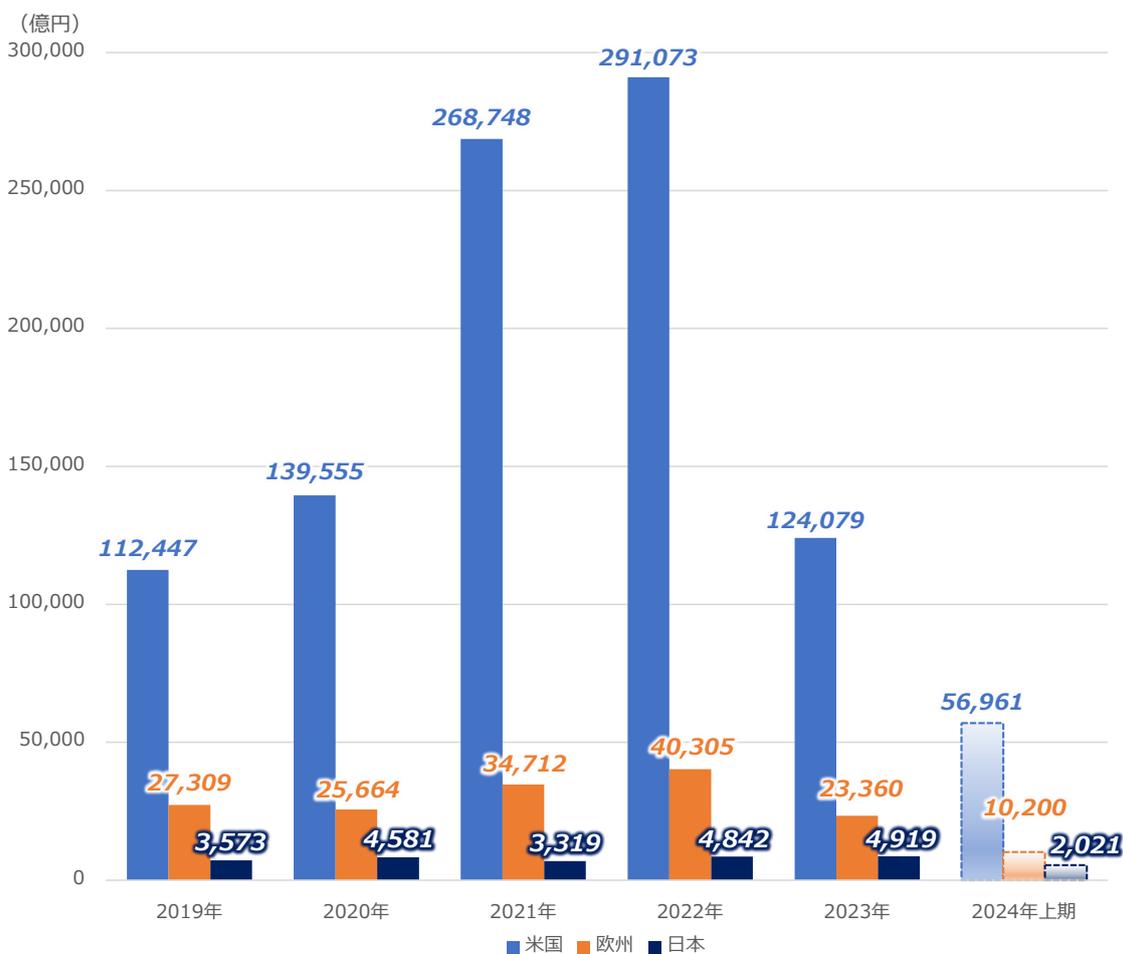
VCファンド組成金額の国際比較（2019～2024年上期）

図表4で、VCファンド組成金額の推移をみると、以下のとおりである。

① 2024年上期実績の前年通年実績に対するラップの比較

米国の2024年上期実績（5兆6,961億円）は2023年通年（12兆4,079億円）に対して45.9%、同様に欧州の2024年上期実績（1兆200億円）は前年通年実績（2兆3,360億円）比で43.7%、そして日本の2024年上期実績（2,021億円）は前年通年実績（4,919億円）の41.1%と、3地域とも40%台のラップに収まっている（図表4）。

図表4 3地域のVCファンド組成金額（円換算）の推移（2019年～2024年上期）



② 2024 年上期実績の既往年間ピーク実績との比較

図表 4 で、2019 年以降各年の VC ファンド組成額のピークをみると、米国は 2022 年の 29 兆 1,073 億円、欧州も 2022 年の 4 兆 305 億円、日本は 2023 年の 4,919 億円である。

2019 年上期（6 か月間）の VC ファンド組成額（米国＝5 兆 6,961 億円、欧州＝1 兆 200 億円、日本＝2,021 億円）を、3 地域それぞれの上記通年ピーク金額と対比してラップを算出すると、日本が 41.1%でトップ、次いで欧州の 25.3%、米国の 19.6%の順になっている。

なお、各国通貨建ての VC ファンド組成金額の推移は図表 5 のとおりである。

図表 5 3 地域の VC ファンド組成金額（各国通貨建て）の推移（2019 年～2024 年上期）

	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年上期
米国（億ドル）	739	917	1,766	1,913	815	374
欧州（億ユーロ）	166	156	211	245	142	62
日本（億円）	3,573	4,581	3,319	4,842	4,919	2,021

3 終わりに

最近の VC 投資金額の推移をみると、米・欧・日の 3 地域のいずれも、2021～2022 年にブームを迎え、それ以降の低迷期を経て、現在は回復途上にあると思われる。

以 上