

米国の IT ベンチャー企業とそれを取り巻く起業環境の動向

和田恭@JETRO/IPA New York

1. はじめに

2008 年の世界的不況発生後も、挑戦を評価し失敗に寛容な文化、高等教育機関における起業精神の促進、伝統的に開放的な移民政策による人材確保の容易性、そして成熟したベンチャーキャピタル(VC)市場、といった要因から、米国は依然として世界で最も起業に適した国の 1 つと考えられている¹。

本稿では、米国における IT 関係ベンチャー企業の活動、およびベンチャー企業を取り巻く事業育成環境について、現状を紹介するとともに、今後の方向性について考察する。

2. 米国におけるベンチャー企業の概要

本章では、米国におけるベンチャー企業の概要として、ベンチャー企業の一般的なライフサイクル、ベンチャー企業による IPO の状況、そしてベンチャー企業に投資する主要 VC(Venture Capital)について紹介する。

(1) 米国におけるベンチャー企業のライフサイクル

米国では、ベンチャー企業の創業からエグジット(通常は株式の新規一般公開または大企業による買収)に至るまでの過程、いわばライフサイクルがほぼ確立されており、この過程は概ね以下の段階をたどると考えられる。以下、時系列に、各段階におけるベンチャー企業の活動について説明する。

① Seed stage(幼苗期)

Seed stage は、ベンチャー企業のライフサイクルにおいて最も初期の段階である。この時点では、一般的にベンチャー企業の製品・サービスに関する素案は存在するものの、資金不足などの理由から、それが実現されていないか、プロトタイプの実成に留まっていることが多い。従って、創業者はいわゆる「エンジェル投資家」と呼ばれる個人投資家などに投資を打診することとなる。エンジェル投資家とは、一般的に投機的投資の引き受け手となる(裕福な)個人のことを指し、よりリスクに敏感な VC と比較して、Seed stage にあるベンチャー企業にとって主要な資金提供元となっている。また、当

¹ <http://www.economist.com/node/13216037>

然ながら、エンジェル投資家以外の創業者自身や創業者の知人・親族なども、この段階における主要な資金提供者となる。

② Start-up stage(スタートアップ期)

Start-up stage は、ベンチャー企業のコンセプト・戦略の実現可能性が初期投資者によって認められ、事業実現に向けた活動が本格化する段階である。この段階では、一般的に、創業者は詳細な事業計画を立案し、より多くの資金を募る目的で、VC に事業計画を提示することになる。その上で、製品・サービスの潜在的需要を検証するための市場調査や、製品・サービスの試験的展開なども行われることがあり、これらが成功すれば、ベンチャー企業は VC から投資を受けて事業を本格的に展開できるようになる。この段階における主要資金提供者は VC であるが、投機的な投資を行う銀行も資金提供元になる場合も見られる²。また、投資元の VC は、通常ベンチャー企業に取締役を派遣し、経営の管理・監督に当たらせることとなる。

③ Second / Third stage(第 2～3 期)

上記の Start-up stage を第 1 期と捉えた場合、それに続く Second / Third stage(第 2～3 期)においては、ベンチャー企業は事業を本格的に展開することが求められる。更に、この段階(特に第 3 期)では、製品・サービスの売り上げ、およびコスト削減によって収益性を確保することも要求され、これらを実現できないベンチャー企業については、VC による資金提供が停止される場合もある。この段階における主要投資者は依然として VC であるが、銀行や中小企業を支援する公的機関などが関与する場合もある。

④ Bridge stage(エグジット準備期)

Bridge stage とは、ベンチャー企業の事業が成熟し、市場におけるプレゼンスを確立した段階を指す。この時点に達すると、VC を始めとする投資者は、何らかの形で投資した資金の回収(エグジット)を模索することとなる。具体的な方法としては、ベンチャー企業の IPO(Initial Public Offering、新規株式公開)または大企業による M&A などが考えられ、これらが実現すると、一般的にベンチャー企業としてのライフサイクルは完了したものと見なされる。もちろん、企業の成長としてはこれから以降が重要な段階と考えられるが、本稿では説明を省略する。

² <http://www.eib.org/attachments/pj/vencap.pdf>

(2) 米国(特に西海岸)における IT 起業風土の特徴

米国で IT 企業の起業が盛んとされる背景には、大きく分けて文化的要因、および構造的な要因、の 2 種類があると考えられている。

文化的な要因としては、米国の建国の経緯などから、失敗のリスクを厭わず事業を立ち上げるチャレンジ精神が国民の間で根付いていること、また、その延長線上で失敗に対する寛容性も高いといった背景が、起業を促進しているとする意見が見られる³。文化的な背景を経済効果として評価することは難しいが、シリコンバレーの VC 関係者が文化的な要因を起業が盛んな理由として挙げることも多いなど⁴、起業における重要な要因としてある程度認知されているようである。

構造的な要因は種々のものが想定されるが、重要なものの 1 つとして考えられるのは、発達した金融セクターを背景に、ベンチャー企業への投資基盤が確立されている点である。特に、シリコンバレー周辺地域には多くの資金が VC によって投下されており、2011 年第 3 四半期には全米の VC による投資額のうち、約 38%がシリコンバレーを含む California 州北部の企業に対するものであったとするデータもみられる⁵。

また、米国の大学は、企業との活発なパートナーシップを反映して、実践的な教育内容になっていると言われている。また、大学本体がベンチャー企業への投資を積極的に行っている例も存在する⁶。

更に、シリコンバレー周辺地域を中心に、起業家や VC が交流できる「場」も多く提供されていることもあり、実業家や技術者が集積する環境が整っていることもあげられる。サロンのような会合のほか、VC が起業家向けに提供するビジネス内容プレゼンテーションの場「ピッチング」の機会、優秀なベンチャー企業を表彰する場(たとえば、The Crunchies Awards⁷、SDForum awards⁸、女性起業家を対象とした「Woman Entrepreneur of the Year Awards」⁹など)の多彩な交流機会があり、シリコンバレー地域が起業家を誘引することに貢献していると考えられる。

³ <http://www.freeenterprise.com/entrepreneur/exploring-america%E2%80%99s-entrepreneurial-edge>

⁴ <http://www.bbc.co.uk/news/business-16742137>

⁵ <http://www.jvr.jp/sites/default/files/2011Q3Report.pdf>

⁶ <http://www.economist.com/node/13216037>

⁷ <http://www.businessinsider.com/check-out-silicon-valleys-top-startups-celebrate-their-brightest-stars-2012-2>

⁸ <http://venturebeat.com/2010/06/25/silicon-valleys-elite-come-out-for-tech-awards-photo-gallery/>

⁹ http://www.womensinitiative.org/getinvolved/events/2011_vey/2011_vey_silicon_valley.html

(3) 米国における IPO (Initial Public Offering) の動向

米国株式市場では、2006 年に合計 57 件、総額 51 億 2,000 万ドルの IPO が実施されており、2007 年には 86 件・103 億 3,000 万ドルまで拡大したものの、2008 年には経済不況の影響により IPO 件数が 6 件・4 億 7,000 万ドル、2009 年も 12 件・16 億 4,000 万ドルと、その規模が大幅に減少しており、2008 年と 2009 年の IPO 活動の規模は、2 年間のスパンでは 1974 年と 1975 年以降最低を記録したといわれている¹⁰。その後、同市場での IPO 活動は再び活発になり、2010 年には 75 件・70 億 2,000 万ドル、2011 年には 52 件と IPO 件数は前年比で減少したものの、IPO 額は 98 億 8,000 万ドルと 2007 年水準近くまで復調している。

なお、2011 年に IPO を実施した 52 社のうち、39 社は米国企業であり、そのうち 21 社は California 州に拠点を構えている。一方、13 社は外国企業であり、IPO により合計 34 億ドルを調達している。外国企業では、同年 5 月にロシアのインターネット検索大手 Yandex 社が 13 億ドルを IPO で調達したほか、国内企業では、同年 12 月にオンラインソーシャルゲーム開発の Zynga 社が IPO で 10 億ドルを調達したのが最大案件となっている¹¹。以下、2006 年から 2011 年までの米国市場での IPO 活動推移を四半期ベースでまとめる。

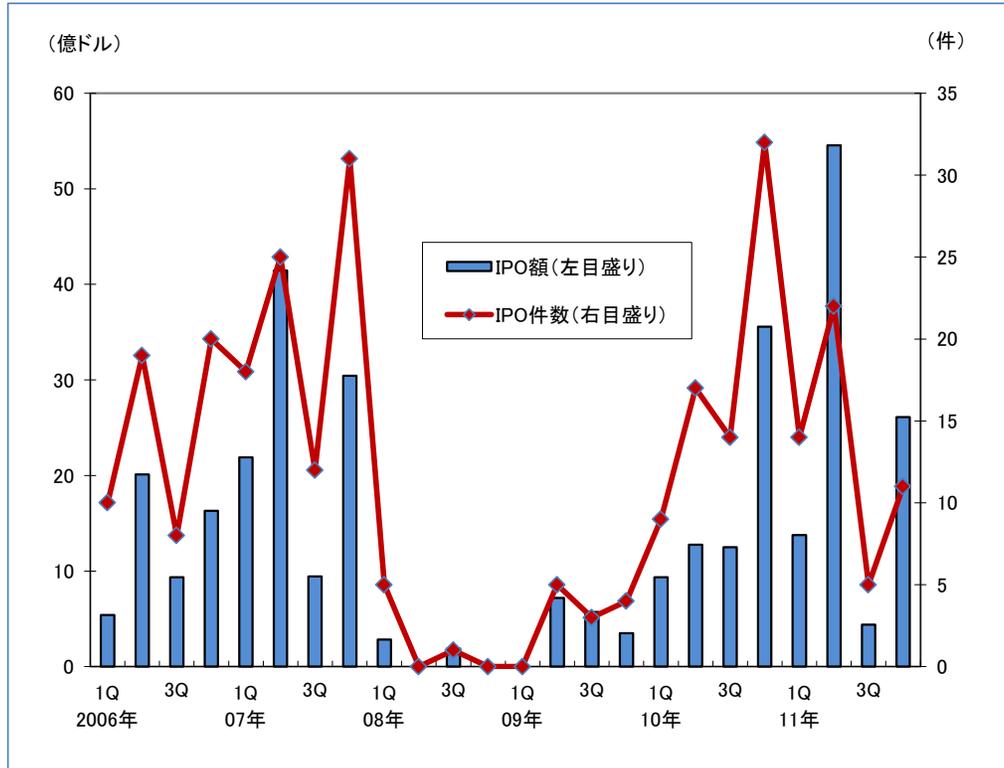
10

http://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=3&ved=0CDUQFjAC&url=http%3A%2F%2Fwww.nvca.org%2Findex.php%3Foption%3Dcom_docman%26task%3Ddoc_download%26gid%3D534%26Itemid%3D93&ei=JqgpT7jsBluH0QGmo9HNAg&usg=AFQjCNEZUvEyMQNQIZIXD9GILPXu6TX-9Q&sig2=dPloDetZre0Y6dp_3KCykA

11

http://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=3&ved=0CDMQFjAC&url=http%3A%2F%2Fwww.nvca.org%2Findex.php%3Foption%3Dcom_docman%26task%3Ddoc_download%26gid%3D838&ei=_blpT7-iEqvH0AGr6P2BCw&usg=AFQjCNEge7cKruC1u_zBQT95FsXYycDIFw&sig2=6PKAo-vSFnO5vVPVznXPbw

【図表 1: 米国市場における IPO 額と件数の推移 (2006～2011 年: 四半期ベース)¹²⁾】



また、2011 年各四半期の最大 IPO 案件をみると、IT 関連企業による大型案件が目立っている。同年第 1 四半期に最も IPO 額が大きかったのは、オランダのデータセンター運営サービス事業者 InterXion 社の 2 億 6,490 万ドルであった。同社は、欧州 11 カ国に 28 のデータセンターを保有しており、350 社以上の通信事業者や多くの ISP 事業者にデータホスティングサービスを提供する業界最大手の一つであり、2011 年 1 月にニューヨーク証券取引所で上場を果たしている¹³⁾。

第 2 四半期の最大案件としては、ロシアのインターネット検索大手 Yandex 社が 2011 年 5 月、NASDAQ に上場して 13 億ドルを調達している。同社は、ロシアのインターネット検索市場において、世界最大手 Google 社の 3 倍となる 65% のシェアを有しており、2005 年に NASDAQ に上場して以降、株価が好調を維持している中国のインターネット検索大手 Baidu 社の再来を期待する投資家の注目を集めたと考えられている¹⁴⁾。

¹²⁾ National Venture Capital Association (NVCA)、PricewaterhouseCoopers 社、Thomson Reuters 社のデータを基に作成。JETRO New York 打田所員から情報提供。

¹³⁾ <http://www.reuters.com/article/2011/01/27/interxion-ipo-idUSN2728712020110127>

¹⁴⁾ <http://www.reuters.com/article/2011/05/24/yandex-idUSLDE74M0D820110524>

第 3 四半期では、中国の動画共有サイトである Tudou 社が同年 8 月、NASDAQ に上場して 1 億 7,400 万ドルを調達した。中国動画共有サイト市場では、Youku.com 社（2010 年 12 月にニューヨーク証券取引所上場）や Sohu.com 社などとの間で競争が激化しており¹⁵、その対抗上、Tudou 社としては IPO による事業資金獲得を行った可能性がある。

最後に、2011 年第 4 四半期には、米国のソーシャルゲーム開発企業の先駆者的存在である Zynga 社が同年 12 月、NASDAQ に上場して 10 億ドルを調達している。同社は、主に Facebook ユーザー向けのソーシャルゲームを開発しており、同年第 1 四半期から第 3 四半期までの売上が前年同期比で 2 倍の 8 億 2,900 万ドル（うち 90%以上が Facebook 向けソーシャルゲームの売上）を記録するなど、2007 年の設立以降ソーシャルゲーム開発事業者としては最有力企業の 1 つに成長している。実際に、10 億ドルという IPO 額は、IT 事業者としては 2004 年の Google 社の調達した 19 億ドルに次ぐ 2 番目の数字であり、同社に対する投資家の期待が示されている¹⁶。以下、これらの企業の概要及び IPO 額を表記する。

【図表 2: 2011 年の最大 IPO 案件(四半期別、IPO 額ベース)】

時期	企業名	設立時期	本社所在地	主な事業内容	IPO 額
2011 年 Q1	InterXion ¹⁷	1998 年	オランダ Schiphol-Rijk 市	通信事業者、ISP、その他企業向けデータセンタの管理・運営サービス	2 億 6,490 万ドル
2011 年 Q2	Yandex ¹⁸	1997 年 9 月	ロシア Moscow 市	インターネット検索サイト運営	13 億ドル
2011 年 Q3	Tudou ¹⁹	2005 年 1 月	中国 上海市	動画共有サイト運営	1 億 7,600 万ドル ²⁰
2011 年 Q4	Zynga ²¹	2007 年 7 月	California 州 San Francisco 市	ソーシャルゲーム開発	10 億ドル ²²

¹⁵ <http://online.wsj.com/article/BT-CO-20110816-716827.html>

¹⁶ <http://www.bloomberg.com/news/2011-12-15/zynga-said-to-price-100-million-shares-at-10-each-in-ipo-top-of-range.html>

¹⁷ <http://www.crunchbase.com/company/interxion>

¹⁸ <http://company.yandex.com/>

¹⁹ <http://www.crunchbase.com/company/tudou>

²⁰ <http://online.wsj.com/article/BT-CO-20110816-716827.html>

²¹ <http://www.crunchbase.com/company/zynga>

²² <http://www.bloomberg.com/news/2011-12-15/zynga-said-to-price-100-million-shares-at-10-each-in-ipo-top-of-range.html>

(4) 米国で活動している主要 VC(ベンチャーキャピタル)

次に、米国の起業活動を資金面や運営面から下支えする VC について紹介する。なお、米国では投資対象の業種・分野、投資額のレンジ、投資対象地域などといった分類別に、無数の VC が存在するが、以下では主に IT 業界において有力な VC について紹介している。また、投資先企業例には、過去にベンチャー投資を行ったものの、現在はエグジット済みである企業も含まれている。

【図表 3: 米国における主要 VC】

VC 名	本社所在地	ファンド規模	投資対象分野	投資先企業例(事業内容)
500 Startups ²³	California 州 Mountain View 市 ²⁴	不明	モバイル	• Memetales 社(電子書籍リーダー・モバイル端末向け電子書籍・ゲーム)
			クラウドサービス	• Gizmo 社(クラウドサービス)
			金融	• PayByGroup 社(グループ型オンライン決済サービス)
			医療・教育・言語	• eSpark Learning 社(タブレット端末による小学生教育サービス)
Draper Fisher Jurvetson ²⁵	California 州 Menlo Park 市 ²⁶	70 億ドル以上 ²⁷	モバイル	• AdMob 社(モバイル広告) • Epocrates 社(モバイル端末向けヘルスケア情報システムアプリケーション開発)
			クリーンテクノロジー	• SolarCity 社(ソーラーエネルギーシステム開発)
			クラウドサービス	• Box 社(クラウドベースのファイル共有・コラボレーション・コンテンツ管理サービス)
			ソーシャルゲーム	• Five Minutes 社(ソーシャルゲーム)
			法人向けアプリケーション・サービス	• Lumeta 社(法人向けネットワークセキュリティ分析サービス)
			ナノテクノロジー	• BinOptics 社(次世代光通信技術開発)
Sequoia Capital ²⁸	California 州 Menlo Park 市 ²⁹	不明	電子機器製造	• Apple 社(PC・ソフトウェア・電子機器製造)
			ソーシャルメディア	• LinkedIn 社(ビジネス・プロフェッショナル向け SNS)
			インターネット	• Yahoo!社(ポータルサイト運営) • YouTube 社(オンラインビデオ共有サイト)
			金融	• PayPal 社(オンライン決済サービス)
Intel Capital ³⁰	California 州	21 億	モバイル	• Clearwire 社(WiMAX サービスの直販・卸売り事業)

²³ <http://500.co/>

²⁴ <http://www.crunchbase.com/financial-organization/500-startups>

²⁵ <http://www.dfj.com/>

²⁶ <http://www.dfj.com/about/>

²⁷ <http://www.dfj.com/#w3>

²⁸ <http://www.sequoiacap.com/>

²⁹ <http://www.sequoiacap.com/us/contact>

³⁰ <http://www.intel.com/about/companyinfo/capital/index.htm>

	Santa Clara 市 ³¹	7,900 万 ドル ³²	ソフトウェア開発	• Redhat 社 (Linux OS 対応クラウドコンピューティング、ストレージ、仮想化、等各種ソフトウェア開発)
			半導体製造	• Marvell Technology Group 社 (半導体製造)
			通信機器製造	• Research in Motion 社 (携帯電話端末製造)
Oak Investment Partners ³³	Connecticut 州 Greenwich 市 ³⁴	不明	モバイル	• MobiTV 社 (モバイル TV 配信サービス) • Polycom 社 (モバイル端末用ビデオ会議ソフトウェア開発)
			バイオ技術・医療機器開発	• Allos Therapeutics 社 (先進的な癌治療薬の開発)
			クリーンエネルギー	• Boston-Power 社 (リチウムイオンバッテリー開発)
			インターネット	• Photobucket 社 (オンライン写真・動画共有サービス)
			ゲーム	• Gazillion Entertainment 社 (多人数同時参加型オンラインビデオゲーム)
			通信機器製造	• Tellium 社 (通信事業者向け光スイッチ製造)
IDG Ventures ³⁵	California 州 San Francisco 市 ³⁶	68 億ドル ³⁷	ソーシャルゲーム	• Funzio 社 (クロスプラットフォームソーシャルゲーム)
			インターネット	• Simply Hired 社 (仕事検索エンジン)
			E コマース	• Leap Commerce 社 (モバイル E コマースプラットフォーム) • LivingSocial 社 (オンライン地域振興クーポン)
Y Combinator ³⁸	California 州 Mountain View 市 ³⁹	不明	クラウドサービス	• Dropbox 社 (クラウドストレージ) • Scribd 社 (ファイル共有サービス)
			ソーシャルメディア	• Posterous 社 (ブログプラットフォーム)
TechStars ⁴⁰	Colorado 州 Boulder 市 ⁴¹	不明 ⁴²	クラウドサービス	• SendGrid 社 (クラウドベースの電子メールサービス)
			モバイル	• Onswipe 社 (タブレット端末向け広告プラットフォーム)
			ソーシャルメディア	• Ignighter 社 (グループデート型 SNS)
Innovation	California 州	不明	ソーシャルメディア	• Identified 社 (ビジネス・プロフェッショナル向け SNS)

³¹ <http://www.intel.com/about/companyinfo/capital/info/contact.htm>

³² <http://www.intel.com/about/companyinfo/capital/info/earnings.htm>

³³ <http://www.oakvc.com/>

³⁴ <http://www.oakvc.com/contact/>

³⁵ <http://www.idg-ventures.com/>

³⁶ <http://www.idgvsf.com/Contact.html>

³⁷ <http://www.idg-ventures.com/>

³⁸ <http://ycombinator.com/>

³⁹ <http://ycombinator.com/contact.html>

⁴⁰ <http://www.techstars.com/>

⁴¹ <http://www.techstars.com/program/locations/>

⁴² <http://www.techstars.com/companies/results/>

Endeavours ⁴³	Palo Alto 市			• Gogobot 社(旅行者向け SNS)
			ソーシャルゲーム	• Shaker 社(Facebook 向けソーシャルゲーム開発)
			医療 IT	• HealthTap 社(医療機関向けウェブ・モバイルアプリケーション開発) • PharmaSecure 社(医薬品認証技術の開発)
			Eコマース	• Oohilove 社(デザイナーアクセサリー販売サイト運営)
Covera Ventures ⁴⁴	Texas 州 Austin 市	不明	モバイル	• SNAPin Software 社(モバイルキャリア向け加入者のサービスエクスペリエンス監視ソフトウェア開発) • Icera 社(携帯端末用チップ開発)
StartX ⁴⁵	California 州 Palo Alto 市	不明	モバイル	• Clinkle 社(モバイル決済プラットフォーム開発) • GameClosure 社(モバイル端末向けゲーム用 JavaScript SDK 開発)
			医療機器製造	• ClearEar 社(耳垢除去装置の開発・製造)
			ソーシャルゲーム	• Airy Labs 社(幼児教育向けソーシャルゲーム開発)
			ソーシャルメディア	• Crowdboost 社(法人向けソーシャルメディアマーケティング測定・最適化ツールの開発)
First Round Capital ⁴⁶	California 州 San Francisco 市	不明	クラウドサービス	• Bitcasa 社(クラウドストレージ)
			ソーシャルメディア	• StumbleUpon 社(ソーシャルブックマーク) • Path 社(一般消費者向け SNS)
			金融	• Mint.com 社(一般消費者向け収支管理サービス)
Innovation Endeavors	California 州 Palo Alto 市	不明	Eコマース	• Oohilove 社(ブランド品のディスカウント EC サイト)
			金融	• Crowdrise 社(クラウドファンディング支援)
			医療 IT	• Niveus Medical 社(リハビリ支援)
			食品	• reBloom 社(催眠型飲料品)

⁴³ <http://innovationendeavors.com/>

⁴⁴ <http://www.coveraventures.com>

⁴⁵ <http://startx.stanford.edu/>

http://www.usfl.com/Daily/News/11/10/1013_029.asp?id=91408

Stanford 大学卒業生のみを投資対象とする VC。

⁴⁶ <http://www.firstround.com/>

また、VC からの投資のほか、VC または VC 関係者が起業家向けのプログラムを立ち上げ、資金面を含め、多角的に起業家を援助するような取り組みも存在する。

その中でも注目されている例として、Google 社元 CEO の Eric Schmidt 氏が設立した Innovation Endeavors 社による Runway プログラムがある。これは、優秀な事業アイデアを持つ潜在的実業家を募集し、9 か月という短期間で起業できるよう指導するプログラムで、オフィス空間の提供や、事業化に向けた知見の提供も行うものである。2011 年 2 月に同プログラムが設立されて以降、これまでに合計 5 社が誕生している⁴⁷。同様の起業支援プログラムとして、StartX 社が Stanford 大学生向け限定で提供するプログラムもあり、これまでに同プログラムから 27 社が誕生している⁴⁸。

その他にユニークな取り組みとしては、Plug and Play Tech Center 社が提供するベンチャー企業向けのサービスがある。同社は、ベンチャー企業に対し、同社がシリコンバレーに持つオフィスで VC と対面できる機会を与えている他、オフィス空間の貸し出し、データセンタの貸し出し、更にはインターンの募集代行まで行う、包括的なベンチャー企業支援サービスを行っている⁴⁹。

⁴⁷ <http://innovationendeavors.com/runway/>

Solution Service 社 Business Trend Weekly 誌 2011 年 8 月 8 日号の記事を参考。

⁴⁸ <http://startx.stanford.edu/details>

⁴⁹ <http://www.plugandplaytechcenter.com/>

3. IT ベンチャー企業の動向

本章では、IT 業界におけるベンチャー企業の動向について紹介する。まず、VC 市場全体における IT 業界の位置付けを示し、IT 業界でも特にベンチャー企業の活動が盛んな分野、VC の運営姿勢の動向、そして最近特に注目されている IT 系ベンチャー企業について紹介する。

(1) 米国 VC 市場の状況

2011 年の米国 VC 市場では、合計 3,209 件(前年比 6%増)のベンチャー企業に対し、前年比 10%増の 326 億ドルが投入された。このうち IT 業界では、1,004 件のベンチャー企業に 76 億ドルが投資されており、これは 967 件のベンチャー企業に 77 億ドルが投じられた 2010 年とほぼ横ばいの記録となっている他、VC 市場全体において IT 業界が重要な投資対象となっていることを示している。IT 業界内の分野別では、ソフトウェア開発関連のベンチャー企業に対する投資が多く、763 件の事業に 46 億ドルが投入されるなど、前年比で案件数と投資額共に増加している。一方、PC ハードウェアや半導体関連のベンチャー事業については、投資案件数が減少傾向にあり、2011 年では、PC ハードウェア関連ベンチャー企業に対する案件数は前年比で 13%減の 110 件、半導体関連については前年比 33%減の 50 件に留まっている。

なお、その全体規模は小さいものの、医療 IT 関連のベンチャー企業に対する VC 投資が大きな伸びを見せている。特に、EHR (electronic health record、電子健康記録)、医療関連ウェブおよびモバイルサービス、情報管理ソリューションなどの応用が進んでいる影響により、2011 年には前年比 26%増の 86 件のベンチャー企業に対し、計 6 億 3,300 万ドルが投資されたとのことである⁵⁰。

(2) 起業が盛んな分野

以下では、IT 業界の中で、最近 2~3 年で多くの起業が見られる分野、各分野で起業が盛んになっている背景、および代表的なベンチャー企業の事例を紹介する。

① モバイル

米国 IT 市場では、スマートフォンやタブレット端末の普及拡大により、多種多様なモバイルアプリケーションの開発が進行しており、モバイル関連製品・サービスを開発する

⁵⁰ <http://www.dowjones.com/pressroom/releases/2012/01202012-Q4VC-0004.asp>

ベンチャー企業に大規模な資金が投入される傾向が続いている。モバイル関連のベンチャー企業は、例えば位置情報ベースのショッピングアプリケーションや、モバイルキャリア向けのデータ通信利用量の分析ツールなど、モバイル端末の機能や特性を幅広く応用したアプリケーションやツールの開発を手掛けており、VC 各社はこのような先進的なビジネスモデルを有するベンチャー企業に投資している傾向が見られる⁵¹。モバイル市場で著名なベンチャー企業の例として、Square 社について以下に紹介する。

- Square 社

2009 年に California 州 San Francisco 市で設立された Square 社は、携帯端末用クレジットカードリーダーを開発したモバイル決済ソリューション機器ベンダである。同カードリーダーは、iPhone、iPad、Android OS 搭載端末のイヤホンジャックに取り付けられる仕組みとなっており、小売店側では POS 端末を導入することなく携帯端末を POS 端末として機能させられる点が特徴。同社は、このカードリーダーを、自社ウェブサイトでサービス利用登録と引き換えに無料提供しており、購入店舗からはクレジットカード決済あたり決済額の 2.75%を徴収している。なお、同社は 2011 年第 1 四半期に、このクレジットカード決済の手数料により 6,600 万ドルの売上を記録している⁵²。

② ソーシャルメディア

ソーシャルメディア関連では、2011 年 5 月、ビジネス向け SNS サイト運営の LinkedIn 社が IPO を実施したのを始め、11 月には集団購入型クーポン販売サイト運営の Groupon 社、12 月にはソーシャルゲーム開発の Zynga 社もそれぞれ IPO に至るなど、近年急成長を遂げたソーシャルメディア系ベンチャー企業が相次いで大型の IPO に踏み切り、IT 業界で注目を集めている⁵³。また、Facebook 社の成功に続き、Google 社が 2011 年に独自の SNS となる Google+を開始するなど、ウェブサイト上で利用者が交流するという、従来型の SNS は飽和状態になりつつあると言われている中で⁵⁴、モバイル端末での利用を重視した SNS、買い物を好む層を対象とした SNS など、従来の SNS に付加価値を付けたサービスを提供するベンチャー企業が台頭しているようである⁵⁵。以下、最近注目されているソーシャルメディア系ベンチャー企業の例を紹介する。

⁵¹ <http://www.fiercewireless.com/special-reports/wireless-startups-fiercewireless-fierce-15-2011>

⁵² <http://www.fiercewireless.com/special-reports/square-mobile-payment-wireless-startups-fiercewireless-fierce-15-2011>

⁵³ <http://mashable.com/2011/12/26/social-media-ipos-acquisitions-2011/>

⁵⁴ <http://abcnews.go.com/Technology/social-media-start-ups-find-harder-stand/story?id=14567603#.TycDgYFBXAw>

⁵⁵ <http://www.cloudtweaks.com/2012/01/the-social-cloud-promising-social-media-startups-for-2012/>

- AdaptiveBlue 社

2007 年に New York 州 New York 市で設立された AdaptiveBlue 社は、「GetGlue」(ウェブアプリケーションおよびモバイルアプリケーション)を開発する企業である。GetGlue ユーザーは、TV 番組、映画、書籍、ゲームなどの各種コンテンツを視聴している際に、当該コンテンツに対して同アプリケーション上で「チェックイン」することで、コンテンツ視聴中である旨を SNS (Facebook、Twitter、GetGlue 独自の SNS) 上の友人に対して意思表示できるようになっている。同社によると、現在約 200 万人のユーザーを擁しており、2011 年には合計 1 億件以上の「チェックイン」が行われたという⁵⁶。

- Flipboard 社

2010 年に California 州 Palo Alto 市で設立された Flipboard 社は、ユーザーのお気に入りのウェブサイト、twitter や facebook などのソーシャルメディア上の記事を、雑誌のようなフォーマットで一元的・視覚的に表示するモバイルアプリケーション (iOS 対応)を開発する企業である。同社は、これまでに 6,000 万ドルを超える VC 投資を集めるなど、シリコンバレーで注目を集めている他、一般メディアでも、Time 誌によって「2010 年の発明ベスト 50 (The 50 Best Inventions of 2010)」の 1 つに選ばれるなど⁵⁷、有望ソーシャルメディア系ベンチャー企業として認識されている。

- Instagram 社

2010 年に California 州 San Francisco 市で設立された Instagram 社は、SNS 向けの無料写真共有モバイルアプリケーションの開発企業である⁵⁸。同アプリケーションは、iOS 搭載端末 (iPhone、iPad、iPod) から撮影した写真を加工して、Facebook、Twitter、Foursquared、Tumblr、Flickr といった人気 SNS サイト上で容易に共有することを可能とし、iPhone など画素数に限りのある iOS 搭載端末で撮影された写真を、体裁の良いものや個人の好みに合わせた色調に加工できるのが特徴となっている。現時点では、同アプリケーションは iOS 搭載端末しかサポートしていないが、将来的には Android や BlackBerry 端末もサポートする予定となっている⁵⁹。Instagram 社のアプリケーションは、2011 年の iPhone 向け最優秀アプリケーションに認定されており⁶⁰、同社 CEO の Kevin Systrom 氏は、Forbes 紙により 2011 年のソーシャル・モバイル業界における 30 歳以下のトップ起業家に選定されている⁶¹。

⁵⁶ <http://getglue.com/about>

⁵⁷ http://www.time.com/time/specials/packages/article/0,28804,2029497_2030652_2029806,00.html

⁵⁸ <http://www.crunchbase.com/company/instagram>

⁵⁹ <http://instagr.am/about/faq/>

⁶⁰ <http://www.forbes.com/sites/janetnovack/2012/01/24/warren-buffetts-secretary-instagram-co-founder-to-sit-in-first-ladys-box/>

⁶¹ <http://www.forbes.com/sites/janetnovack/2012/01/24/warren-buffetts-secretary-instagram-co-founder-to-sit-in-first-ladys-box/>

- Pinterest 社

2008 年に California 州 Palo Alto 市で設立された Pinterest 社は、ユーザーのお気に入り写真や動画データをブックマークして共有するソーシャルウェブサイト運営会社である⁶²。同社のサイトでは、ユーザーがピンボード(pinboard)と呼ばれる掲示板に写真・動画データを挿入することができ、友人などと共有したり、コメントを投稿したりすることができる(iPhone アプリケーションにより iPhone 端末からの利用も可能)。同サイトでは、主に女性ユーザーを中心に食品、結婚式のアイデア、家庭のデコレーション、といった人気カテゴリーを中心に様々な小売店舗の商品情報などが紹介・共有されており、そのユニークビジタ数は 2011 年 12 月だけで 751 万件(同年 9 月は 168 万件)を記録するなど、利用者が急増しているとされている⁶³。

③ クラウドコンピューティングサービス

Nginx 社、Box.net 社、Catch.com 社、Dropbox 社、Evernote 社などに代表される、クラウドを利用したストレージ、企業向けのサーバー管理ソリューション提供などを行うベンチャー企業も多数登場している。これらは、既存の Google や Amazon.com などのクラウドコンピューティングリソース提供事業者によるインフラの利用を前提として、その基盤の上に様々なソリューションを提供しようとするものが多い。最近注目されているクラウドサービス系ベンチャー企業の例を以下に紹介する。

- Code 42 Software 社

2001 年に Minnesota 州 Minneapolis 市で設立された Code 42 Software 社は、一般消費者と事業者の両方を対象に、データバックアップ用のクラウドストレージを提供する企業である。同社は、事業者顧客として、これまでに Google 社、Adobe 社、Cisco 社、Hewlett-Packard 社などの大企業を獲得しており、業界関係者の間で高い評価を得ているようである。なお、同社は日本を含む世界 5 か国にデータセンタを持ち、合計で 100 ペタバイトに及ぶデータを管理しているという⁶⁴。

- Dropbox 社

2007 年に California 州 San Francisco 市で設立された Dropbox 社は、一般消費者向けにクラウドストレージを提供する企業である。同社のサービスは、これまでに約 4,500 万人のユーザーを獲得しており、VC 各社から合計 2 億 5,000 万ドルを超える投資を受けるなど、B2C 型のクラウドサービス事業者としては、最近特に注目を浴びている企業の 1 つであるといえる。

⁶² <http://www.crunchbase.com/company/pinterest>

⁶³ <http://mashable.com/2012/01/29/pinterest-retail-infographic/>

⁶⁴ <http://www.code42.com/about.html>

④ ゲーム(主にソーシャルゲーム)

市場調査会社 eMarketer 社によると、米国ソーシャルゲーム市場の売上は、2010 年に 8 億 5,600 万ドル程度だったのに対して、2011 年には 10 億 9,300 万ドル、2012 年には 13 億 2,300 万ドルまで拡大する見込みであり、2009 年 6 月に人気ソーシャルゲーム「FarmVille」を発売したソーシャルゲームのベンチャー企業最大手である Zynga 社に牽引される形で、その好調ぶりを維持している⁶⁵。中でも、バーチャルグッズ(ゲーム上で使用可能な仮想アイテム、キャラクタなど)の売上は、2010 年に 5 億 1,000 万ドル、2011 年には 6 億 5,300 万ドル、2012 年には 7 億 9,200 万ドルと同市場での売上の大部分を占め、ベンチャー企業もバーチャルグッズの販売に注力している模様である。ソーシャルゲーム市場で注目されているベンチャー企業を 2 例、以下に紹介する。

- Kabam 社

2006 年に California 州 Redwood City 市で設立された Kabam 社は、Facebook 向けのソーシャルゲーム開発会社である⁶⁶。同社は、これまでのソーシャルゲームで主流であったカジュアルな一般大衆向けオンラインゲームではなく、「Call of Duty」や「World of Warcraft」など、比較的「ヘビー」なゲームのファン層をターゲットとし、こういったゲーム内のバーチャルグッズを販売するビジネスモデルを採用している。同社の販売するバーチャルグッズの価格設定は、バーチャルグッズとしては平均的な価格である 1 ドルから、非常に高価な 50 ドルまでと幅広いことも特徴である。同社は 2011 年 5 月、Google 社の VC 部門 Google Ventures から 9,500 万ドルの投資を獲得している⁶⁷。

- OMGPOP 社

2006 年に設立された OMGPOP 社(旧名 i'minlikewithyou 社)は、マルチプレイヤー型オンラインゲームを運営する事業者である。同社は、これまでに 2,500 万人以上のユーザーを獲得しており⁶⁸、VC 各社から 1,600 万ドルを超える投資を受けている。同社 CEO によると、これまでに複数の「大手メディア企業」から M&A の打診を受けている、とのことであり⁶⁹、今後の更なる成長が期待できるゲーム系ベンチャー企業の 1 つと考えられている。

⁶⁵ <http://www.emarketer.com/blog/index.php/quick-stat-social-gaming-revenues-pass-1-billion-year/>

⁶⁶ <http://www.crunchbase.com/company/kabam>

⁶⁷ <http://www.bloomberg.com/news/2011-05-26/google-leads-investment-in-social-networking-game-startup-kabam.html>

⁶⁸ <http://nyunews.com/life/2011/12/08/08porter/>

⁶⁹ <http://www.businessinsider.com/omgpop-hits-3-million-users-amid-acquisition-offers-2010-7>

⑤ ヘルスケア

IT 企業のウェブデータベースを管理する Crunchbase 社によると、米ヘルスケア市場では、2011 年には、60 社以上のヘルスケア関連ベンチャー企業に対して、1 社あたり平均 2,000 万ドルの VC 資金が投入されたという⁷⁰。これらのベンチャー企業の内訳は、51%が法人・医療機関向け企業、36%が一般消費者向け企業、13%が医療専門家向け企業となっており、ベンチャー企業はモバイル端末と統合した医療機器・サービス、個人向け医療モニター機器、医療関連データ収集・測定・分析ソフトウェア、といった多種多様な製品の開発に取り組んでいる。2011 年に最も巨額の VC 投資を受け取ったのは、EGHC 社(6,100 万ドル)、ZocDoc 社(5,000 万ドル)、Lumocity 社(3,250 万ドル)、の 3 社となっている⁷¹。EGHC 社は、医療・ビジネスインテリジェンス、リスク管理、公衆衛生管理、カスタマーサービス、などをクラウドベースで統合するソフトウェアなどを開発しているほか⁷²、ZocDoc 社は、スマートフォン(Android 端末や iPhone)から医師の診察予約ができる無料アプリケーションの開発⁷³、そして、Lumocity 社は、PC およびモバイル向けの脳活性化トレーニングアプリケーションを開発しているなど、クラウドサービスやモバイルサービスとの連携を含め医療関係サービスの多様化に合わせた様々な製品が開発されている⁷⁴。ヘルスケア市場で注目されているベンチャー企業の例を以下に紹介する。

- Glooko 社

2010 年に California 州 Palo Alto 市で設立された Glooko 社は、糖尿病患者向けの血糖値測定モバイルアプリケーション開発会社である⁷⁵。Glooko 社の iOS 搭載端末(iPhone、iPad、iPod Touch)向けアプリケーション「Glooko Logbook」により、同アプリケーション搭載端末と、血糖値測定器(市販されている殆ど全ての機種に対応)を、専用機器「Glooko MeterSync Cable」で接続することで、血糖値測定器のデータをシンクすることができるため、場所を選ばず端末上から血糖値に関するデータを閲覧・管理することや、担当医師らとデータを共有することができるのが特徴となっている⁷⁶。

(3) VC(ベンチャーキャピタル)運営姿勢の変化

一方、投資を行う VC 側では、近年になって以下のような運営姿勢の変化が見られている。

⁷⁰ <http://www.slideshare.net/RockHealth/2011-digital-health-year-in-review>

⁷¹ <http://www.slideshare.net/RockHealth/2011-digital-health-year-in-review>

⁷² <http://www.businesswire.com/news/home/20110719005349/en/Essence-Group-Closes-61-Million-Private-Investment>

⁷³ [http://news.cnet.com/8301-17939_109-20083693-2/start-up-zocdoc-announces-\\$50-million-funding-round/](http://news.cnet.com/8301-17939_109-20083693-2/start-up-zocdoc-announces-$50-million-funding-round/)

⁷⁴ <http://aipmm.com/forum/index.php?showtopic=37090>

⁷⁵ <http://www.crunchbase.com/company/glooko>

⁷⁶ <http://venturebeat.com/2012/01/30/glooko-raises-3-5m-to-sync-diabetes-glucose-meters-to-iphone-app/>

① インキュベータ(孵卵器)型 VC の増加

近年では、ベンチャー企業に対して投資、取締役の派遣を行うだけでなく、自前でインキュベーション施設を準備し、オフィスのスペース、経営のノウハウやベストプラクティス、人脈作りの機会までも一括して提供する、インキュベータ型の VC が存在感を増している。このようなインキュベータ型 VC は近年になって初めて登場したものではなく、いわゆる「ドットコムバブル」がピークに達した 2000 年頃にも注目を浴びていた⁷⁷。しかし、最近になって増えているインキュベータ型 VC の特徴としては、以下のような要素があるという⁷⁸。

- 投資額が比較的小規模なこと(数万ドル～数十万ドル程度)
- 投資先ベンチャー企業の事業分野が、ウェブ関連の技術やソフトウェア開発など、高額な初期投資を必要としないタイプであること
- 投資先ベンチャー企業から、比較的早期の(数か月程度の場合もあり)エグジットを目指していること

このような分類の VC としては、前章でも紹介した Y Combinator が最も有名であるが、その他の例としては、500 Startups が 2011 年 2 月にインキュベータ型の投資プログラムを開始しており、同プログラムは通常株式 5%と引き換えに、ベンチャー企業 1 社あたり 5 万ドルを投資する内容となっている⁷⁹。

② ベンチャー起業家によるピッチングコンテスト

一方で、アーリーステージのベンチャー企業への投資については、多種多様なアイデアをもつ企業の中から迅速に投資対象案件を選定することが必要とされる。そのため、投資判断を下すためのベンチャー起業家に対する面接・審査について、起業家に対して短時間ではあるが(主として一般公開の)セールスピッチを行う形式を採用する VC が多くなっている。このようなセールスピッチは、一般的に数分間以内と非常に短い時間制限内でのコンテスト方式で行われ⁸⁰、VC としては大量のアイデアを短期間に審査・判断できる利点があるとされている。なお、投資額については、当然のことながら、ピッチングコンテスト通過後に改めて正式の面談等を経て決定されるようである。

⁷⁷ <http://hbswk.hbs.edu/item/1380.html>

⁷⁸ <http://blogs.wsj.com/venturecapital/2011/04/25/y-combinator-success-leads-to-copycats-incubator-raiders/tab/print/>

⁷⁹ <http://blogs.wsj.com/venturecapital/2011/04/25/y-combinator-success-leads-to-copycats-incubator-raiders/tab/print/>

⁸⁰ <http://www.vcgate.com/2011/05/01/how-to-perfect-your-venture-capital-%E2%80%9Ccelebrator-pitch%E2%80%9D/>

③ IPO 案件に対する取捨選択の強化

前章で紹介したとおり、米国では 2010 年以降、四半期ごとの振れは大きいものの全体としては IPO 案件数・額ともに復調傾向にある。しかし、直近の IT ベンチャー企業の IPO 案件のその後の推移を見ると、必ずしも成功といえないものも多い。

ここ数年の好調傾向から一転して、米国の雇用情勢や欧州の経済不安に加え、2010 年夏頃には、Zynga 社や Groupon 社などの IT ベンチャー企業が予定していた IPO への懸念が示されるようになっていた⁸¹。同年前半に既に IPO を実施していた有力 IT 系ベンチャー企業、Pandora 社と LinkedIn 社の株価が下落傾向にあることなどもその一因である。その後、これらの会社の IPO は成功裏に終わったかに見えたが、昨年末に上場した Groupon 社の株価も公開後、減益報告などの要因から低迷している⁸²。少なくとも、Pandora と Groupon の株価低調は、競合ビジネスに対する優位性が見えにくくなったり、直近の事業報告で増収の半面、減益となったことへの失望が原因と言われており、IPO 後の企業の株式価格は、個別の企業戦略に対する市場評価を厳しく反映していると考えられる。

一方で、2011 年の IT 関係の IPO は 44 件を数え件数の上でも他分野を上回る伸びを示し、今年も同等の件数が見込まれていること、Google 社を上回る過去最大の IT 系企業 IPO となると見込まれる Facebook が当初の噂どおりの時期(今月)に IPO を申請したことなどから、株式投資家の間で IT 系ベンチャー企業に対する投資意欲が再び高まっているといわれている⁸³。

今後、IT ベンチャー企業に対する投資は、引き続き堅調もしくは増加傾向にある一方で、個別案件内容の精査がますます求められることになると思われる。

⁸¹ <http://online.wsj.com/article/SB10001424053111904140604576498134225722342.html>

⁸² http://articles.boston.com/2012-02-08/business/31038479_1_ceo-andrew-mason-groupons-online-deals
なお、Zynga は Facebook の IPO に引っ張られる形で 2 月現在の株価は好調(IPO 価格より 3 割増し)である。
<http://blogs.wsj.com/deals/2012/01/30/one-less-morgan-stanley-headache-zynga-back-above-ipo-price/>

⁸³ <http://www.thestreet.com/story/11381206/1/theres-optimism-in-ipo-market-for-2012.html>

(4) 最近の主要なベンチャー企業

次に、最近数年間に米国で特に注目を集めている IT 系ベンチャー企業を紹介する。なお、IPO 済み企業の時価総額については、2011 年 12 月 30 日時点のデータを示している。

【図表 4: 米国の主要なベンチャー企業⁸⁴】

企業名	設立時期	本社所在地	事業内容	評価額・時価総額 ⁸⁵	VC 累積投資額	投資元 VC	エグジット形態
AdaptiveBlue	2007 年	New York 州 New York 市	デジタルコンテンツへのチェックイン機能を提供する GetGlue など、ウェブ及びモバイルアプリケーション開発。	不明	約 1,200 万ドル ⁸⁶	Time Warner Investments, RRE Ventures, Union Square Ventures, Biltmore Ventures 他	N/A
Code 42 Software ⁸⁷	2001 年	Minnesota 州 Minneapolis 市	一般消費者と事業者の両方を対象に、データバックアップ用のクラウドストレージサービス Crash Plan を提供。日本にも支店。	不明	5,250 万ドル ⁸⁸	Accel Partners, Split Rock partners	N/A
Craigslist	1995 年 3 月 ⁸⁹	California 州 San Francisco 市	都市やコミュニティの情報を共有するウェブサイト運営。同ウェブサイト上では、仕事や住宅、商品、サービス、地域の活動などの情報を共有できる。 ⁹⁰	Business Insider 誌の 2010 年 9 月の報道によると、評価額は約 30 億ドル ⁹¹	1,350 万ドル ⁹²	eBay ⁹³	N/A

⁸⁴ <http://www.scribd.com/doc/73507584/SV-Angel-Investments> ほか公表資料から著者作成。

⁸⁵ 時価総額は、2011 年 12 月 30 日終日の株価に株式数を掛けた数値(100 万ドル以下の数値は四捨五入)。

⁸⁶ <http://www.crunchbase.com/company/adaptiveblue>

⁸⁷ <http://www.code42.com/about.html>

⁸⁸ <http://gigaom.com/2012/01/17/meet-code-42-accels-first-big-data-fund-investment/>

⁸⁹ <http://www.crunchbase.com/company/craigslist>

⁹⁰ <http://www.crunchbase.com/company/craigslist>

⁹¹ <http://techcrunch.com/2011/11/16/subscription-billings-platform-zuora-nabs-36m-from-index-greylock-at-200m-plus-valuation/>

⁹² <http://www.crunchbase.com/company/craigslist>

⁹³ <http://www.crunchbase.com/company/craigslist>

Demand Media⁹⁴	2006 年 5 月 ⁹⁵	California 州 Santa Monica 市	オンラインコンテンツ配信事業を運営。独自に開発したアルゴリズムにより、インターネットユーザーが関心を持つトピックを分析し、フリーランスライターに該当トピックに関するコンテンツ(記事・動画)を大量に制作させた上で、自社が所有・管理するウェブサイト(eHow.com や LIVESTRONG.COM など)から提供することで、広告収入を得るというビジネスモデルを採用 ⁹⁶ 。	8,400 万ドル (時価総額) ⁹⁷	3 億 7,500 万ドル ⁹⁸	3i Group, Oak Investment Partner, Generation Partners, Goldman Sachs, Spectrum Equity Investors	IPO (2011 年 1 月 25 日 ⁹⁹)
Dropbox	2007 年 6 月 ¹⁰⁰	California 州 San Francisco 市	一般個人向けオンラインストレージサービス。2GB までは無料でクラウドベースでデータを保管するほか、有料では最大 100GB まで保管する。保存したデータには、PC やモバイル端末を用いてオフラインからもアクセス可能 ¹⁰¹ 。	TechCrunch 誌の 2011 年 8 月の報道によると、評価額は 40 億ドル ¹⁰²	2 億 5,700 万ドル ¹⁰³	Index Ventures, RIT Capital Partners, Valiant Capital Partners, Benchmark Capital, Idman Sachs, eylock Partners, stitutional Venture Partners, quioia Capital, Accel Partners, Combinator	N/A
Facebook¹⁰⁴	2004 年 2 月 ¹⁰⁵	California 州 Menlo Park 市	ユーザー数ベースで世界最大の個人・法人向け SNS を運営。	Bloomberg 社の 2012 年 1 月の報道によると、評価額は 1,000 億ドル以上 ¹⁰⁶	23 億 4,000 万ドル ¹⁰⁷	Goldman Sachs, Digital Sky Technologies, Elevation Partners, Digital Sky Technologies, TriplePoint Capital, European Founders Fund, Microsoft, Greylock	N/A (2012 年 2 月 1 日に SEC に IPO を申請 ¹⁰⁸)

⁹⁴ <http://www.demandmedia.com/>

⁹⁵ <http://www.crunchbase.com/company/demandmedia>

⁹⁶ <http://www.crunchbase.com/company/demandmedia>

⁹⁷ <http://www.google.com/finance?q=NYSE%3ADMD>

⁹⁸ <http://www.crunchbase.com/company/demandmedia>

⁹⁹ http://latimesblogs.latimes.com/money_co/2011/01/demand-media-ipo-priced-at-17-dollars-up-from-previous-range-of-14-to-16.html

¹⁰⁰ <http://www.crunchbase.com/company/dropbox>

¹⁰¹ <http://www.dropbox.com/features>

¹⁰² <http://techcrunch.com/2011/08/30/index-leads-4-billion-valuation-round-in-dropbox/>

¹⁰³ <http://www.crunchbase.com/company/dropbox>

¹⁰⁴ <http://www.facebook.com/>

¹⁰⁵ <http://www.crunchbase.com/company/facebook>

¹⁰⁶ <http://www.bloomberg.com/news/2012-01-25/facebook-trading-is-said-to-be-halted-for-three-days-on-secondary-markets.html>

¹⁰⁷ <http://www.crunchbase.com/company/facebook>

						Partners, Meritech Capital Partners, Founders Fund, Accel Partners	
FlipBoard	2010 年	California 州 Palo Alto 市	ユーザーの嗜好に合わせたウェブ サイト上の情報を雑誌のようにフォ ーマットして見せるマッシュアップサ ービス。	不明	6,000 万ド ル	Index Ventures, KleinerPerkins, Jack Dorsey, DustinMoskovitz, Peter Currie, TheChernin Group, AshtonKutcher, Quincy Smith ¹⁰⁹	N/A
Foursquare ¹¹⁰	2009 年 3 月 ¹¹¹	New York 州 New York 市	モバイル端末ユーザー向け位置情 報ベースの SNS 及び関連モバイル ソフトウェアの開発。Foursquare サービス対応アプリ搭載端末の保 有者は、特定の場所(小売店舗等) に訪問(Check in)することで「バー チャルバッジ(virtual badge)」を取 集することができるほか(バッジは 場所に訪問した頻度を示すステ ータス)、Facebook や Twitter との連 動により、同じ地域を訪問している 人を探ることができる ¹¹² 。	TechChurch 誌の 2011 年 6 月の報道に よると、評価 額は 5 億 5,000 万ドル ~6 億ドル ¹¹³	7,140 万ド ル ¹¹⁴	Andreessen Horowitz, O'Reilly AlphaTech Ventures, Union Square Ventures, Spark Capital, SV Angel	N/A
Glooko	2010 年 11 月 ¹¹⁵	California 州 Palo Alto 市	糖尿病患者向けの血糖値測定モ バイルアプリケーションを開発。 Glooko 社の iOS 搭載端末 (iPhone、iPad、iPodTouch)向け のアプリケーション「Glooko Logbook」により、同アプリケー ション搭載端末と、市販されている血糖 値測定器を、専用機器「Glooko Meter Sync Cable」で接続すること	不明	450 万ドル ¹¹⁷	The Social+Capital Partnership, Xtreme Labs ¹¹⁸	N/A

¹⁰⁸ http://sec.gov/Archives/edgar/data/1326801/000119312512034517/d287954ds1.htm#toc287954_15

¹⁰⁹ <http://www.scribd.com/doc/73507584/SV-Angel-Investments>

¹¹⁰ <https://foursquare.com>

¹¹¹ <https://foursquare.com/about/>

¹¹² <http://www.crunchbase.com/company/foursquare>

¹¹³ <http://techcrunch.com/2011/06/24/foursquare-closes-50m-at-a-600m-valuation/>

¹¹⁴ <http://www.crunchbase.com/company/foursquare>

¹¹⁵ <http://www.crunchbase.com/company/glooko>

			で、血糖値測定器のデータをシンクすることができるため、場所を選ばず端末上から血糖値に関するデータを閲覧・管理することや、担当医師らとデータを共有することができる。 ¹¹⁶				
Groupon ¹¹⁹	2008 年 11 月 ¹²⁰	Illinois 州 Chicago 市	オンライン共同購入型クーポンサイトの運営。ローカルレストランや小売店のクーポン券(50%~90%割引)を期間限定で販売し、一定以上の購入数を超えると取引が成立するシステムを採用 ¹²¹ 。	13 億 1,400 万ドル(時価総額) ¹²²	11 億 4,000 万ドル ¹²³	Ventures, Technology Crossover, Silver Lake Partners, Maverick Capital, Kleiner Perkins Caufield & Byers, Greylock Partners, Battery Ventures, Andreessen Horowitz, Fidelity Ventures, Morgan Stanley Venture Partners, Digital Sky Technologies, New Enterprise Associates, Accel Partners	IPO (2011 年 11 月 4 日 ¹²⁴)
Instagram	2010 年 3 月 ¹²⁵	California 州 San Francisco 市	SNS 向けの無料写真共有モバイルアプリケーションを開発。同アプリケーションは、iOS 搭載端末(iPhone、iPad、iPod)から撮影した写真を加工して、Facebook、Twitter、Foursquared、Tumblr、Flickr などの人気 SNS サイト上で用意に共有することを可能とし、iPhone など画素数に限りのある iOS 搭載端末で撮影された写真	TechCrunch 誌の 2010 年 11 月の報道によると、評価額は約 2,000 万ドル ¹²⁷	750 万ドル ¹²⁸	Benchmark Capital, Baseline Ventures、Andreessen Horowitz ¹²⁹	N/A

¹¹⁷ <http://www.crunchbase.com/company/glooko>

¹¹⁸ <http://www.crunchbase.com/company/glooko>

¹¹⁶ <http://www.crunchbase.com/company/glooko>

¹¹⁹ <http://www.groupon.com/>

¹²⁰ <http://www.groupon.com/about>

¹²¹ <http://www.groupon.com/learn>

¹²² <http://www.google.com/finance?q=GRPN>

¹²³ <http://www.crunchbase.com/company/groupon>

¹²⁴ <http://www.reuters.com/article/2011/11/04/us-groupon-idUSTRE7A352020111104>

¹²⁵ <http://www.crunchbase.com/company/instagram>

			を、体裁の良いものや個人の好みに合わせた色調に加工できる。 ¹²⁶				
Jive Software ¹³⁰	2001 年 ¹³¹	California 州 Palo Alto 市	法人向けのソーシャルビジネスソフトウェアを提供。同社のソフトウェアは、企業の職員、パートナー企業の職員、顧客などが、情報の共有や交換を行う環境を構築するもの ¹³² 。	9 億 4,500 万 ドル (時価総額) ¹³³	5,700 万 ドル ¹³⁴	Kleiner Perkins Caufield & Byers、Sequoia Capital	IPO (2011 年 12 月 13 日) ¹³⁵
Kabam	2006 年 11 月 ¹³⁶	California 州 Redwood 市	Facebook 向けのソーシャルゲームを開発。これまでのソーシャルゲームで主流であったカジュアルな一般大衆向けオンラインゲームではなく、比較的「ヘビー」なゲームのファン層をターゲットとし、こういったゲーム内のバーチャルグッズを販売するビジネスモデルを採用している。 ¹³⁷	Broomberg 社の 2011 年 5 月の報道に よると、評価 額は約 5 億 ドル ¹³⁸	1 億 2,500 万ドル ¹³⁹	Intel Capital、Redpoint Ventures、Canaan Partners、SK Telecom Ventures、Performance Equity Partners、Pinnacle Ventures、Google Ventures、Betfair ¹⁴⁰	N/A
Knewton	2008 年	New York 州 New York 市	独自のアルゴリズムを用いて、ウェブベースのインターフェイスから生徒に対して学習方法などのレコメンドーションを行うプラットフォームを教育機関向けに提供。	TechChurch 誌の 2011 年 10 月の報道 によると、評 価額は 1 億	5,400 万 ドル	Accel Partners、First Round Capital、Bessemer Venture Partners、FirstMark Capital	N/A

¹²⁷ <http://www.crunchbase.com/company/instagram>

¹²⁸ <http://www.crunchbase.com/company/instagram>

¹²⁹ <http://www.crunchbase.com/company/instagram>

¹²⁶ <http://www.crunchbase.com/company/instagram>

¹³⁰ <http://www.jivesoftware.com/>

¹³¹ <http://www.crunchbase.com/company/jive-software>

¹³² <http://www.crunchbase.com/company/jive-software>

¹³³ <http://www.google.com/finance?q=Jive+Software>

¹³⁴ <http://www.crunchbase.com/company/jive-software>

¹³⁵ <http://www.jivesoftware.com/news/ipo>

¹³⁶ <http://www.crunchbase.com/company/kabam>

¹³⁷ <http://www.crunchbase.com/company/kabam>

¹³⁸ <http://www.bloomberg.com/news/2011-05-26/google-leads-investment-in-social-networking-game-startup-kabam.html>

¹³⁹ <http://www.crunchbase.com/company/kabam>

¹⁴⁰ <http://www.crunchbase.com/company/kabam>

				5,000 万ドル以上 ¹⁴¹ 。			
LinkedIn ¹⁴²	2002 年 12 月 ¹⁴³	California 州 Santa Monica 市	ユーザーの履歴書情報を中心としたビジネス向け SNS の運営 ¹⁴⁴ 。	60 億 7,600 万ドル (時価総額) ¹⁴⁵	1 億 300 万ドル ¹⁴⁶	McGraw-Hill Companies、Bessemer Venture Partners、SAP Ventures、Goldman Sachs、Bain Capital Ventures、Sequoia Capital、Greylock Partners、European Founders Fund	IPO (2011 年 5 月 19 日 ¹⁴⁷)
Living Social ¹⁴⁸	2007 年 3 月 ¹⁴⁹	Washington DC	オンライン共同購入型クーポンサイトの運営 ¹⁵⁰ 。	Bloomberg 社の 2011 年 12 月の報道によると、評価額はおよそ 60 億ドル ¹⁵¹	8 億 800 万ドル ¹⁵²	JP Morgan、Amazon、Lightspeed Venture Partners、T. Rowe Price、Revolution、Grotech Ventures、US Venture Partners	N/A
Marketo	2006 年 1 月 ¹⁵³	California 州 San Mateo 市	一般企業向けに、マーケティング活動支援、マーケティング活動の売り上げへの貢献度を分析・予測するためのソフトウェアを開発。	不明	1 億 800 万ドル ¹⁵⁴	Mayfield Fund、Storm Ventures、InterWest Partners、Institutional Venture Partners ¹⁵⁵	N/A
OMGPOP ¹⁵⁶	2006 年	New York 州 New York 市	マルチプレイヤー型オンラインゲーム (ソーシャルゲーム) の開発。	1 億ドル	1,600 万ドル	Bessemer Venture Partners、Spark Capital、Ron Conway's Baseline Ventures ¹⁵⁷	N/A

¹⁴¹ http://techcrunch.com/2011/10/13/founders-fund-33-million-learning-knewton/?utm_source=feedburner&utm_medium=feed&utm_campaign=Feed%3A+Techcrunch+%28TechCrunch%29

¹⁴² <http://www.linkedin.com/>

¹⁴³ <http://www.linkedin.com/skills/skill/LinkedIn>

¹⁴⁴ <http://press.linkedin.com/about>

¹⁴⁵ <http://www.google.com/finance?q=LinkedIn>

¹⁴⁶ <http://www.crunchbase.com/company/linkedin>

¹⁴⁷ <http://www.reuters.com/article/2011/05/19/us-linked-in-ipo-risks-idUSTRE74H0TL20110519>

¹⁴⁸ <http://www.livingsocial.com>

¹⁴⁹ <http://www.crunchbase.com/company/livingsocial>

¹⁵⁰ <http://www.businessinsider.com/blackboard/livingsocial>

¹⁵¹ <http://www.bloomberg.com/news/2011-12-07/livingsocial-said-to-receive-funding-valuing-coupon-website-at-6-billion.html>

¹⁵² <http://www.crunchbase.com/company/livingsocial>

¹⁵³ <http://www.crunchbase.com/company/marketo>

¹⁵⁴ <http://www.crunchbase.com/company/marketo>

¹⁵⁵ <http://www.crunchbase.com/company/marketo>

¹⁵⁶¹⁵⁶ <http://omgpop.com/#/home>

Pandora Media ¹⁵⁸	2000 年 ¹⁵⁹	California 州 Oakland 市	オンライン楽曲配信・レコメーデー ションサイトの運営。80 万曲以上 の楽曲ラインアップを用意しており、PC、スマートフォン、タブレット 端末、Blu-Ray プレーヤ、などにお ける再生をサポートする ¹⁶⁰ 。	16 億 1,400 万ドル (時価 総額) ¹⁶¹	5,630 万ド ル ¹⁶²	GGV Capital, Allen & Company, Greylock Partners, Crosslink Capital, Labrador Ventures, Selby Venture Partners, Walden Venture Capital, Hearst Ventures	IPO (2011 年 6 月 15 日 ¹⁶³)
Pinterest	2008 年 ¹⁶⁴	California 州 Palo Alto 市	ユーザーのお気に入りの写真や動 画データをブックマークして共有す るソーシャルウェブサイトの運営 ¹⁶⁵ 。	TechCrunch 誌の 2012 年 2 月の報道に よると、評価 額は約 2 億ド ル ¹⁶⁶	3,750 万ド ル ¹⁶⁷	Bessemer Venture Partners, FirstMark Capital, Bessemer Venture Partners, Andreessen Horowitz ¹⁶⁸	N/A
Square	2009 年 2 月 ¹⁶⁹	California 州 San Francisco 市	iPhone などの携帯端末用クレジッ トカードリーダーを開発。 ¹⁷⁰	New York Times 紙の 2011 年 6 月 の報道によ ると、評価額は 約 16 億ドル ¹⁷¹	1 億 6,800 万ドル ¹⁷²	Tiger Technology Global Management, Kleiner Perkins Caufield & Byers, Visa, Sequoia Capital, First Round Capital, Khoala Ventures ¹⁷³	N/A
Tumblr ¹⁷⁴	2007 年 ¹⁷⁵	New York 州	マイクロブログサイトの運営。	Wall Street Journal 紙の	1 億 2,500	Greylock Partners, Insight Venture Partners, The	N/A

¹⁵⁷ <http://allthingsd.com/20090310/investors-bet-5-million-on-casual-game-site-omgpop-hope-users-start-paying-up/>

¹⁵⁸ <http://www.pandora.com/>

¹⁵⁹ http://money.cnn.com/2010/06/29/technology/westergren_pandora.fortune/index.htm

¹⁶⁰ <http://www.crunchbase.com/company/pandora>

¹⁶¹ <http://www.google.com/finance?q=Pandora>

¹⁶² <http://www.crunchbase.com/company/pandora>

¹⁶³ <http://www.bloomberg.com/news/2011-06-14/pandora-media-raises-234-9-million-in-ipo-after-pricing-stock-above-range.html>

¹⁶⁴ <http://www.crunchbase.com/company/pinterest>

¹⁶⁵ <http://www.crunchbase.com/company/pinterest>

¹⁶⁶ <http://techcrunch.com/2012/02/07/pinterest-monthly-uniques/>

¹⁶⁷ <http://www.crunchbase.com/company/pinterest>

¹⁶⁸ <http://www.crunchbase.com/company/pinterest>

¹⁶⁹ <http://www.crunchbase.com/company/square>

¹⁷⁰ <http://www.crunchbase.com/company/square>

¹⁷¹ <http://dealbook.nytimes.com/2011/06/29/unprofitable-square-valued-at-1-6-billion/>

¹⁷² <http://www.crunchbase.com/company/square>

¹⁷³ <http://www.crunchbase.com/company/square>

¹⁷⁴ <https://www.tumblr.com/>

		New York 市	Tumblr のサイトでは、写真、動画、文章、URL、楽曲、など様々なコンテンツを、Tumblr アカウントユーザー同士で共有できる ¹⁷⁶ 。	2011 年 9 月の報道によると、評価額は 8 億ドル ¹⁷⁷	万ドル ¹⁷⁸	Chernin Group, Sequoia Capital, ark Capital, ion Square Ventures	
Twitter ¹⁷⁹	2006 年 3 月 ¹⁸⁰	California 州 San Francisco 市	一般・法人向けソーシャルネットワーク・マイクロブログサイトの運営。	New York Times 紙の 2011 年 12 月の報道によると、評価額は 84 億ドル ¹⁸¹	11 億 6,000 万ドル ¹⁸²	DST Global, Kleiner Perkins Caufield & Byers, Insight Venture Partners, T. Rowe Price, Spark Capital, Benchmark Capital, Institutional Venture Partners, Morgan Stanley, Union Square Ventures, Charles River Ventures, Digital Garage, Bezos Expeditions	N/A
Yelp ¹⁸³	2004 年 10 月 ¹⁸⁴	California 州 San Francisco 市	オンラインレコメンデーションサイトの運営。ユーザーによるレビューの対象となるのは、レストラン、美容室、医者、ブティック、などのローカルビジネスが中心となっており、サイトの運営は広告収入で成り立っている ¹⁸⁵ 。	CNN 社の 2011 年 11 月の報道によると、評価額は 10~20 億ドル ¹⁸⁶	5,600 万ドル ¹⁸⁷	Elevation Partners, DAG Ventures, Benchmark Capital, Bessemer Venture Partners	N/A (2011 年 11 月 17 日に SEC に IPO を申請 ¹⁸⁸)
ZocDoc	2007 年 9 月 ¹⁸⁹	New York 州 New York 市	一般個人向けに、医師の検索と診察予約が行えるウェブサイト、モバ	TechChurch 誌の 2011 年	9,500 万ドル	Khosla Ventures, Founders Fund, SV Angel, DST	N/A

¹⁷⁵ <http://www.tumblr.com/about>

¹⁷⁶ <http://www.tumblr.com/about>

¹⁷⁷ <http://online.wsj.com/article/SB10001424052970204831304576594524134179668.html>

¹⁷⁸ <http://www.crunchbase.com/company/tumblr>

¹⁷⁹ <http://twitter.com/>

¹⁸⁰ <http://www.crunchbase.com/company/twitter>

¹⁸¹ <http://dealbook.nytimes.com/2011/12/19/saudi-prince-invests-300-million-in-twitter/>

¹⁸² <http://www.crunchbase.com/company/twitter>

¹⁸³ <http://www.yelp.com>

¹⁸⁴ <http://www.wired.com/epicenter/2009/12/google-in-talks-to-buy-yelp-report/>

¹⁸⁵ <http://www.crunchbase.com/company/yelp>

¹⁸⁶ <http://finance.fortune.cnn.com/2011/11/17/yelp-files-for-ipo/>

¹⁸⁷ <http://www.crunchbase.com/company/yelp>

¹⁸⁸ <http://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1345016/000119312511315562/d245328ds1.htm>

¹⁸⁹ <http://www.zocdoc.com/aboutus>

			イルアプリケーションを提供。	8 月の報道によると、評価額は約 7 億ドル ¹⁹⁰ 。		Global、Goldman Sachs	
Zuora	2008 年 5 月 ¹⁹¹	California 州 Redwood 市	サブスクリプション課金型オンラインサービスを展開したい一般事業者向けに、課金の支援を行うクラウドベースのバックオフィスシステムや、サブスクリプション課金 UI などを提供 ¹⁹² 。	TechCrunch 誌の 2011 年 11 月の報道によると、評価額は 3 億ドル～5 億ドル ¹⁹³ 。	7,750 万ドル ¹⁹⁴	Tenaya Capital, Shasta Ventures, Redpoint Ventures, Benchmark Capital, Greylock Partners、Index Ventures ¹⁹⁵	N/A
Zynga ¹⁹⁶	2007 年 6 月	California 州 San Francisco 市	Facebook など SNS サイト上でプレイできるソーシャルゲームの開発 ¹⁹⁷ 。	6 億 9,900 万ドル (時価総額) ¹⁹⁸	8 億 6,000 万ドル ¹⁹⁹	Kleiner Perkins Caufield & Byers、Fidelity Investments, T. Rowe Price、Morgan Stanley、Softbank Capital, Google, Digital Sky Technologies, Kevin Rose, Tiger Global, Institutional Venture Partners, Andreessen Horowitz, Avalon Ventures, Foundry Group, Union Square Ventures, Pilot Group, Clarium Capital	IPO (2011 年 12 月 16 日 ²⁰⁰)

¹⁹⁰ <http://techcrunch.com/2011/08/02/dst-invests-50-million-into-zocdoc-so-they-can-finally-get-a-decent-logo/>

¹⁹¹ <http://www.crunchbase.com/company/zuora>

¹⁹² <http://zuora.com/why-zuora-subscription-management/>

¹⁹³ <http://techcrunch.com/2011/11/16/subscription-billings-platform-zuora-nabs-36m-from-index-greylock-at-200m-plus-valuation/>

¹⁹⁴ <http://www.crunchbase.com/company/zuora>

¹⁹⁵ <http://www.crunchbase.com/company/zuora>

¹⁹⁶ <http://company.zynga.com/>

¹⁹⁷ <http://venturebeat.com/2011/12/12/zynga-history/>

¹⁹⁸ <http://www.google.com/finance?q=NASDAQ%3AZNGA>

¹⁹⁹ <http://www.crunchbase.com/company/zynga>

²⁰⁰ http://money.cnn.com/2011/12/16/technology/zynga_ipo/index.htm

4. 今後の方向性

本章では、米国のベンチャー企業を取り巻く環境について、方向性を考察する。

(1) 起業地域・業種の拡大

① 起業地域の拡大

IT 系ベンチャー企業が起業を行う地域としては、これまでは California 州 San Francisco 市から San Jose 市にかけてのシリコンバレー地域が中心であった²⁰¹。その理由としては、高水準な高等教育機関の存在、起業精神を促進する風土、シリコンバレー地域に限定して投資する VC が多かったこと²⁰²、などが考えられる。

しかし、近年では、シリコンバレーの起業が相次いだ結果、ベンチャー企業が求める人的リソースが同地域において逼迫していること、シリコンバレー以外に拠点を置く VC の登場や西海岸の VC による東海岸展開も増えていることなどから、シリコンバレー地域外での IT ベンチャー企業の起業も増加しつつある。

中でも、特にベンチャー企業の集積が近年進んでいる地域として、ルート 128 (Route 128、Massachusetts 州 Boston 市周辺)、シリコンアレー (Silicon Alley、New York 州 New York 市南部²⁰³)、シリコンヒル (Silicon Hill、Washington DC 周辺)、シリコンヒルズ (Silicon Hills、Texas 州 Austin 市周辺)、シリコンプレーリー (Silicon Prairie、Illinois 州 Chicago 市周辺²⁰⁴)、シリコンマウンテン (Silicon Mountain、Colorado 州 Denver 市周辺)、シリコンフォレスト (Silicon Forest、Washington 州および Oregon 州西部)、シリコンビーチ (Silicon Beach、California 州 Los Angeles 市周辺) といった地域がある。以下、これらの地域の分布、および地域毎の著名なベンチャー企業例 (エグジティブ企業も含む) の所在地について示す。

²⁰¹ <http://vcexperts.com/encyclopedia/chapters/3638>

²⁰² <http://www.atvcapital.com/technology-blog/east-vs-west>

²⁰³ New York 市マンハッタンの南 1/3 程度の地区を指す。1996 年当時から New York 市が金融に代わる産業振興施策としてこの地区に IT 企業を誘致したことが始まり。2010 年ころからソーシャル・モバイル関係 IT 企業の起業が相次ぎ、最注目されている。

²⁰⁴ Texas 州 Dallas 市周辺を指す場合もあり。

【図表 5: 米国におけるベンチャー企業集積地(括弧内は著名ベンチャー企業例)²⁰⁵】



中でも、著名な高等教育機関や VC が多く所在する米国東海岸では、シリコンバレーと同等ではないにしても、以前よりベンチャー企業の起業が活発であった。最近では、東海岸の New York 市、Boston 市、Washington DC を本拠とする複数のベンチャー企業が有名になっていることなど²⁰⁶、ベンチャー活動拠点として東海岸に対する認識は広まりつつあるといえる。2011 年 10 月に Facebook 社創業者の Mark Zuckerberg 氏は、インタビューの中で、「シリコンバレーのベンチャー企業や VC は、近視眼的ですぐに結果を求めたがる」と批判した上で、「仮に、今 Facebook 社を立ち上げるのであれば、(東海岸で、同氏が起業した母校近郊の) Massachusetts 州 Boston 市で立ち上げるであろう。」と述べている²⁰⁷。

② 起業業種の拡大

前章では、IT 業界の中でも特に起業が盛んな分野を取り上げたが、今後 VC の間で注目が高まると考えられている分野としては、医療および教育分野が挙げられる。

医療 IT 分野については、スマートフォンなど高度な機能を持つモバイル端末の普及、人口の高齢化、生活習慣病及び慢性疾患の増加、また医療費の高騰といった要因を背景に、一般個人が自らの健康状態をモニタリングし、モバイル端末上で確認するた

²⁰⁵ <http://www.smrj.go.jp/keiei/kokusai/report/chosa/ny/002391.html> などに基づき著者作成。

²⁰⁶ <http://gigaom.com/2012/02/03/startups-pass-on-silicon-valley-to-find-their-fortunes-in-new-york/#>

²⁰⁷ <http://techcrunch.com/2011/10/30/facebooks-zuckerberg-if-i-were-starting-a-company-now-i-would-have-stayed-in-boston/>

めのサービスや、生活習慣改善に向けたレコメンデーションを得られる、いわゆる「セルフサービス型」のサービスに注目が集まっている。そのほか、米国では、2015 年をターゲットとして健康電子記録 (Electronic Health Record、EHR) の導入が進められており、医療機関における IT システム投資が盛んになっているという背景も一因と考えられる。実際、2012 年の CES (Consumer Electronic Show、国際家電見本市) においても、このような形態のサービスを提供するベンチャー企業による出展が多数確認されている²⁰⁸。

教育 IT 分野については、その他の分野と比較して起業活動は低水準に留まっていたものの、2011 年 12 月には Edmodo 社 (教育者および生徒向けの SNS を開発) が大手 VC2 社から総額 1,500 万ドルの投資を受けるなど²⁰⁹、次第に注目が高まっている。その背景としては、米国では低所得者層を中心に、安価で高品質な教育に対する潜在的なニーズがあると考えられていること²¹⁰、またオバマ政権が教育機関に対して IT 製品・サービスの教育現場における活用を促進していること²¹¹、といった要因があり、2012 年以降、本分野における起業の加速化が期待される²¹²。

(2) クラウドファンディング (crowd funding)

先述の通り、米国では起業に適した環境が整っていると言えるが、近年の米国における VC が大規模な投資案件を重視する傾向を見せ始めている中で²¹³、比較的小規模資金 (概ね 100 万ドル未満) を必要とする起業家にとっては、手軽な資金調達手段が不足しているとの指摘も一部で見られる。

また、SNS (Social Networking Service) などの多対多のコミュニケーションツールが急速に普及している現状を受け、米国議会では現在、起業家が小口の資金を多数の一般個人や投資家から募る、いわゆる「クラウドファンディング (crowd funding)」行為に関する規制緩和を目的とした法案 (Entrepreneur Access to Capital Act) が審議されている²¹⁴。その内容は、起業家が最大 200 万ドルまでの資金 (投資者 1 人あたり 1 万ドルまで募集可能) をクラウドファンディング方式で募ることを可能にするもので²¹⁵、ベンチャー企業としてはより手軽に小規模な資金を獲得できる手段が得られるものとして期待されている。現在活動を行なっているクラウドファンディング企業としては、Kickstarter、GlobalGiving、Grow VC などがあげられる²¹⁶。

²⁰⁸ <http://www.forbes.com/sites/tomiogeron/2012/01/06/ces-watching-health-tech-and-venture-trends/>

²⁰⁹ <http://techcrunch.com/2011/12/08/greylock-and-benchmark-lead-15m-round-in-the-facebook-for-classrooms-edmodo/>

²¹⁰ <http://avichal.wordpress.com/2011/10/07/why-education-startups-do-not-succeed/>

²¹¹ <http://www.usatoday.com/news/education/story/2012-01-31/schools-e-textbooks/52907492/1>

²¹² <http://nlwis.me/post/14999570841/the-ten-trends-that-will-shape-venture-capital-in-2012>

²¹³ http://news.cnet.com/8301-19882_3-57370590-250/startup-secret-no-30-you-and-your-puny-mind/

²¹⁴ <http://www.govtrack.us/congress/bill.xpd?bill=h112-2930>

²¹⁵ <http://www.triplepundit.com/2011/12/will-crowdfunding-bill-small-business/>

²¹⁶ <http://www.ymatsuo.com/papers/jsai11crowdfunding.pdf>

一方で、ベンチャー企業がクラウドファンディングを受けることに関するデメリットも指摘されている。一般的に、クラウドファンディングを行う投資家は、企業株式の一部を見返りに獲得することとなるが、数百または数千という多数の小口投資家が企業の保有権を持つことにより、ベンチャー企業としては株主への対応が非常に煩雑になる可能性が言われている。また、無名の一般個人が多数投資しているベンチャー企業については、株主の意思疎通・統一が困難になりがちなこと、また多数の株主による集団訴訟の可能性などから、将来的に VC が投資を躊躇する危険性も指摘されている²¹⁷。このように、クラウドファンディングについては明確な利点・欠点の両方が存在し、必ずしもすべてのベンチャー企業が、クラウドファンディング規制緩和によって恩恵を受けられるとは言えない側面もある。

(3) 日系ベンチャー企業の海外進出

「我が国におけるベンチャー起業活動は世界の先進工業国の中で最低水準」とする調査結果があるとおり²¹⁸、これまで(国内での)起業に挑戦し、さらには米国に進出しようとする日本の IT 企業・技術者は総じて少なかったと言える。これに対し、言語や習慣の違いを乗り越えて米国(特にシリコンバレー)に先駆的に進出した日系ベンチャーや VC が、日本人の企業化を支援する取り組みは意外に古くから行われている。たとえば、2002 年からシリコンバレーで活躍する日系の VC が、日本人企業家への支援を目的として設立したネットワーク団体 SVJEN(Silicon Valley Japanese Entrepreneur Network)²¹⁹ がラウンドテーブルやセミナーなどの各種活動を実施してきている。また、公的機関による支援としては、2001 年から(独)日本貿易振興機構(JETRO)による Business Innovation Center(BIC)によるビジネスサポート²²⁰も行われてきた。

さらに、ここ数年では、日本に本拠を置く日系 VC などの働き掛けもあり、「SF New Tech Japan Night」や「Demo Fall 2011」など、シリコンバレー周辺で日系ベンチャー企業が現地の VC に対してピッチングを行えるイベントが開催されており、優れた技術や事業計画を持つ日系ベンチャー企業が米国で起業できる環境も整備されつつある。このうち、西海岸における技術系ベンチャーイベント SF New Tech の日本企業版 Japan Night は、2010 年に第 1 回、2011 年には第 2、3 回目が開催されている。これらのイベントに参加した日系ベンチャー企業のうち、翻訳者のネットワークを運営する MyGengo 社はこれまでに 500 Startups を始めとする複数の VC から総額 680 万ドルの資金獲得

²¹⁷ <http://www.triplepundit.com/2011/12/will-crowdfunding-bill-small-business/>

²¹⁸ <http://www.economist.com/node/13216037>

²¹⁹ http://www.svjcn.org/archives/top/management_and_staff.html

²²⁰ <http://www.jetro.go.jp/services/bic/types/>

なお、本サポート利用者のうち、かなりの割合を IPA 未踏 IT 人材発掘・育成事業受賞者(卒業生)が占めている。
<http://www.ipa.go.jp/jinzai/mitou/index.html>

に成功しているなど²²¹、シリコンバレーの VC が興味を示す日系ベンチャー企業も登場し始めている。

このほか、エバーノート社と慶応大学メディアデザイン学科が 2011 年に共同で実施したアプリケーションコンテスト Evernote Developer Competition²²²や、サンブリッジグローバルベンチャーズ社が開催する Jannovation Spring²²³など、特定の企業主導ではあるが、日本の起業家(及びその予備軍としての学生)に対して、シリコンバレーの VC や起業家訪問の機会を提供する動きも広がっている。

これらの背景として、2012 年 2 月の USA Today 紙の報道²²⁴にあるとおり、東日本大震災による景気の先行き不透明感、人口高齢化・減少による消費規模の縮小などの背景から、最近 1~2 年の日系起業家によるシリコンバレー進出傾向が、かつてないほど強まっていることがあると考えられる。最終的には、「日系企業枠」ではなく、日系ベンチャー企業が米国系ベンチャー企業と同等のポジションに立って競争し、起業に至る起業サイクルが形成されることが望ましいが、日系ベンチャー企業の活躍の場が広がるという観点からは、以上で紹介したような IT 起業家支援に向けた環境整備が進むことが期待される。

本レポートは、注記した参考資料等を利用して作成しているものであり、本レポートの内容に関しては、その有用性、正確性、知的財産権の不侵害等の一切について、執筆者及び執筆者が所属する組織が如何なる保証をするものでもありません。また、本レポートの読者が、本レポート内の情報の利用によって損害を被った場合も、執筆者及び執筆者が所属する組織が如何なる責任を負うものでもありません。

なお、このレポートに対するご質問、ご意見、ご要望がありましたら、
takashi_wada@jetro.go.jp までお願いします。

²²¹ <http://www.crunchbase.com/company/mygengo-2>

²²² http://www.evernote.com/about/intl/jp/etc/competition_japanprize.php

なお、本コンペティションは Evernote 社が全世界を対象として実施されたが、そのうち、日本在住者を対象とした特別枠 Japan Prize が慶応大学と共同で提供されたものである。

²²³ <http://www.jannovation.jp/jannovation-spring>

²²⁴ <http://www.usatoday.com/money/industries/technology/story/2012-02-03/japanese-entrepreneurs-silicon-valley/52951126/1>