100年に一度の産業大変革
ー勝ち抜くためのCVC戦略ー

2021年3月

イノベーション・エンジン株式会社

代表取締役社長　佐野 睦典

confidential

Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

About

イノベーション・エンジン

- 設立年月日：2001年1月31日
- 目　　的　：イノベーションによって日本の未来を拓くエンジンとなる
- 代表取締役：佐野 睦典
- 事 業 内 容：
  - 技術の事業化に投資をする「ベンチャー企業向けファンド」運営する。これまでのファンド等の運用実績は約370億円
  - 未上場会社に加え新興上場企業に対する投資事業も行う
- 資　本　金　：1億円
- 所　在　地　：〒105-0014　東京都港区芝2-3-12 芝アビタシオンビル3F
- 電話／FAX：TEL　03-5730-6721　/　FAX　03-5730-6722
- U　R　L　：https://www.innovation-engine.co.jp/

confidential

Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

佐野 睦典

1974年	野村證券	入社
1977年	野村総研	日米ベンチャー企業調査の責任者
1995年	JAFCO	日本初の産学連携投資の責任者
2001年	IE設立	日本初のDeepTech Fund組成
2021年	20周年	ベンチャー投資事業とCVC支援事業が二本柱に

confidential

Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

投資領域
技術系ベンチャーキャピタルのパイオニア

2001年創業以来、AI、ロボット、環境・エネルギー、ネットビジネス、バイオ創薬、先端材料など、重要技術領域への投資を実行

実現する社会イメージ	より人間らしさと実現するロボットとの共生生活	安心・快適・楽しさ・省資源の自動車生活活用	健康・活力・やすらぎと省資源を実現する衣食住生活
	いつでもどこでも便利・創造・感動の情報社会	高技術による気配りで長寿・健康社会	持続的発展可能な環境・エネルギー会社
システム/ソフト	AI	AR/VR	ビッグデータ処理
製品/サービス	ロボット	医療・健康	クリーンエナジー
デバイス	半導体	生体デバイス	IOTデバイス
材料/装置	革新材料/超精密製造・検査装置		

confidential

Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

ファンド等運用状況

現在運営中の投資ファンド等

ベンチャーファンド

◆ゼネラルファンド（4本）
合計 90億円

◆ ターゲットファンド（5本）
合計 20億円

CVC（未上場投資向け）

◆ 大手企業（2社）
助言額 72億円

◆ 新興市場上場株ファンド・運用
合計 70億円

上場株ファンド

confidential

Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

主な出資企業

●IEファンドへの出資企業

（大企業）
- メガバンク
- 大手クレジット会社
- 大手損保会社
- 大手事務機会社
- 大手印刷会社
- 大手化学会社
- 世界トップ級半導体メーカー

など

（オーナー系企業）
- ベルーナ
- デジタルハーツグループ
- トレジャーファクトリー
- イーレックス
- 日特エンジニアリング
- インソース
- IRジャパン
- ビジョン

など

●大手企業ＣＶＣ

- 加賀電子㈱
  開始年月日　2017年5月
  契約額　50億円
- 大手建設会社
  開始年月日　2020年1月
  契約額　30億円
- 東証一部上場リース会社
  （小型上場株投資）
  開始年月日　2020年7月
  契約額　50億円
- 安川電機㈱
  開始年月日　2021年1月
  契約額　22億円

confidential
Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

卓越した投資パフォーマンス

投資勝率70%以上を誇る

- 大震災（2011年3月）後の7年間で25社に投資（4,000万円以上に限る）
- 既に、11社のIPO実現、4社が株価を上げて売却実現
- 今後のIPO含め、勝率70%以上を誇る

No.	社名	業種	出資年月	IPOor回収年月	IPOor回収期間	回収倍率	回収方法
1	㈱ｷｬﾋﾟﾀﾙ・ｱｾｯﾄ・ﾌﾟﾗﾝﾆﾝｸﾞ	金融情報処理	2011/ 8	2016/10	5年2ヶ月	5.2倍	IPO
2	Delta-Fly Pharma㈱	モジュラー創薬	2011/12	2018/10	6年10ヶ月	5.9倍	IPO
3	エンカレッジ・テクノロジ㈱	セキュリティ	2012/ 5	2013/12	1年7ヶ月	8.4倍	IPO
4	㈱アイネットサポート	コールセンター	2012/ 7	2016/ 7	4年	1.2倍	トレードセール
5	㈱メドレックス	ドラッグデリバリー	2012/ 8	2013/ 2	6ヶ月	3.2倍	IPO
6	インヴェンティット㈱	遠隔監視システム	2012/10	2017/ 4	4年6ヶ月	0.02倍	トレードセール
7	SCIVAX㈱	超精密製造装置	2012/11	2016/ 9	3年10ヶ月	1.3倍	トレードセール
8	㈱リボミック	遺伝子創薬	2012/11	2014/ 9	1年10ヶ月	12.1倍	IPO
9	㈱アルフレッドコア	動画配信システム	2012/12	2014/11	1年11ヶ月	0.1倍	会社清算
10	㈱ミュートス	医療情報処理	2013/ 1	2017/ 6	4年5ヶ月	1.1倍	トレードセール
11	オンコリスバイオファーマ㈱	ガン創薬	2013/ 7	2013/12	5ヶ月	1.1倍	IPO

confidential

Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

卓越した投資パフォーマンス

No.	社名	業種	出資年月	IPOor回収年月	IPOor回収期間	回収倍率	回収方法
12	イーレックス㈱	新電力	2013/12	2014/12	1年	1.9倍	IPO
13	ブライトパス・バイオ㈱	免疫医療	2014/ 7	2015/10	1年3ヶ月	11.4倍	IPO
14	北京視信源	CMOSセンサー	2015/ 4	2015/ 8	4ヶ月	5.7倍	IPO
15	インディーメディカル	再生医療	2016/ 5	2019/ 3	2年10ヶ月	1.7倍	トレードセール
16	パスイメージング	遠隔病理診断	2016/ 8	ー	ー	-	トレードセール
17	ORTHOREBIRTH	人工骨	2016/ 9	2021/12(予)	5年4ヶ月(予)	3倍	IPO
18	Tranzax	フィンテック	2017/6	ー	ー	ー	トレードセール
19	CROCO	クラウドソーシング	2017/8	2022/12(予)	5年4ヶ月(予)	5.0倍	IPO
20	PicoCELA	無線LAN	2017/9	2022/ 9(予)	5年(予)	7.0倍	IPO
21	ママスクエア	ニアショアBPO	2017/9	2023/ 3(予)	5年6ヶ月(予)	4.0倍	IPO
22	BONX	ヒアラブルデバイス	2017/11	2023/10(予)	5年11ヶ月(予)	4.0倍	IPO
23	AI CROSS	SMSサービス	2017/12	2019/10	1年10ヶ月	2.7倍	IPO
24	ペルセウスプロテオミクス	抗体創薬	2018/3	2021/ 6(予)	3年(予)	3.0倍	IPO
25	KIYOラーニング	ネットラーニング	2018/5	2020/ 7	2年2ヶ月	5.0倍	IPO

注） IPOを実現した企業。 株価を上げて売却した企業。 株価を下げて売却した企業。 保有中の企業。
2011年8月～2018年5月の投資分。

confidential

Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

卓越した投資パフォーマンス

2021年以降もIPOが続出する見通し

IPO予定時期		企業名	事業内容	主幹事証券
21年	6月	ペルセウス プロテオミクス	抗体医薬の開発	SBI
	6月	CBホールディングス	ヘルスケア分野のM&Aおよびコンサルティング	SBI
	8月	GRCS	ガバナンス&コンプライアンスのコンサルティング	日興
	9月	17Live	インタラクティブ・ライブ配信	ﾓﾙｶﾞﾝｽﾀﾝﾚｰ
	9月	FCE Holdings	RPA開発販売と企業向け教育	みずほ
	10月	ZMP	自動運転	日興
	12月	ORTHOREBIRTH	綿状の人工骨開発	岡三

confidential

Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

卓越した投資パフォーマンス

2021年以降もIPOが続出する見通し

IPO予定時期		企業名	事業内容	主幹事証券
22年		ツーセル	細胞医薬の開発	野村
		iYell	住宅ローン・プラットフォーム	日興・SBI
		PicoCELA	多段ホップによる無線通信システム	日興
		tripla	ホテル向けチャットボットおよび予約システム	大和
		ハッチワーク	月極駐車場のマッチングと管理	日興
		CROCO	コンテンツマーケティング事業	みずほ
		ZenmuTech	秘密分散技術によるセキュリティシステム	日興
		ハカルス	スパースモデリングによるAI開発	野村
		データミックス	データサイエンティスト教育	野村
		トリドリ	インフルエンサー・マーケティング	大和
23年		ママスクエア	託児機能付ワーキングスペース	-
		ピーステックラボ	P2Pのレンタルシステム	-
		レスタス	ノベルティ商品のEコマース	大和
		アイグリッド	電力小売およびｴﾈﾙｷﾞｰﾏﾈｼﾞﾒﾝﾄｼｽﾃﾑ	野村
		BONX	ヒアラブルIoTデバイスの開発	野村
		パワーシェアリング	電力小売事業者のトータルサポート	岡三

confidential
Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

IEの強味

成功投資体験豊かなキャピタリスト陣

◇合計173年の投資経験と合計74社のIPOを実現
◇各人を合わせると、これまで10,000社を超える投資案件に関わってきている

キャピタリスト	得意分野	事業・コンサル経験	投資経験	IPO社数
佐野睦典	投資全般	17年	25年	10社
松本尚	ヘルスケア・医薬	0年	20年	16社
太田一彦	技術評価	7年	23年	ー社
千葉寧	IOT・通信・エデュテック	8年	19年	11社
雨宮秀仁	ネットビジネス・X-テック	16年	10年	6社
森田和彦	ディープテック・ヘルスケア	20年	9年	1社
清常浩介	製造業・フィンテック	18年	4年	2社
新庄義和	製造業・ロボット・自動運転	8年	22年	5社
小松伸多佳	宇宙・ロボット・人材	13年	17年	9社
金野諭	IT・製造業・知的財産	12年	14年	10社
坂口岳洋	建設業・食品・農林水産業	16年	7年	1社
石井浩之	中国	9年	10年	5社
		144年	180年	76社

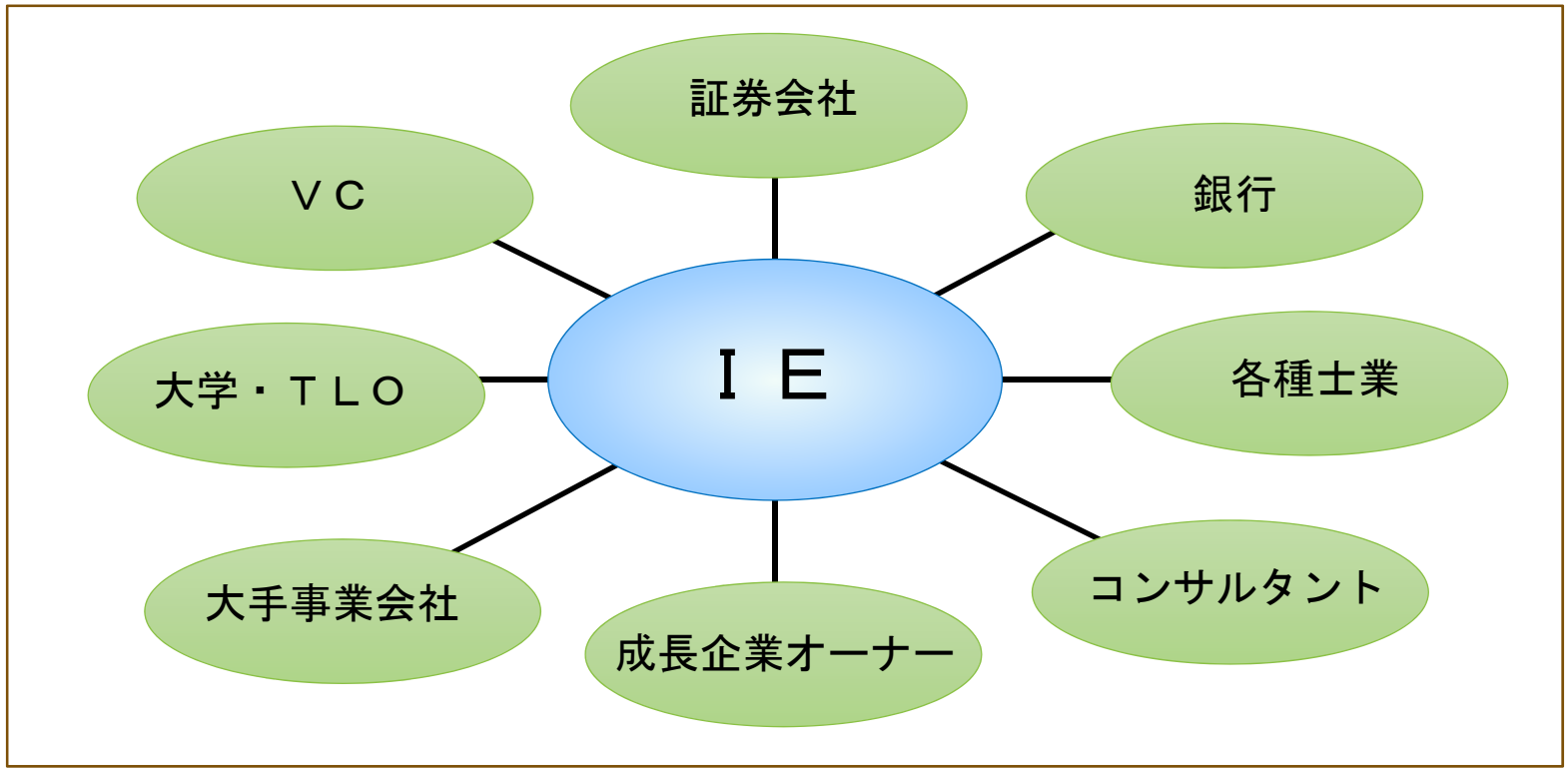
confidential
Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

IEの強味2

豊かなディールソースと数多い新規案件

◇ ベンチャー企業との関係が深いネットワークを産業界、金融界、学界、各種士業などに幅広く形成

◇ 年間600～700社の新規投資案件を受入れ。毎年増大中

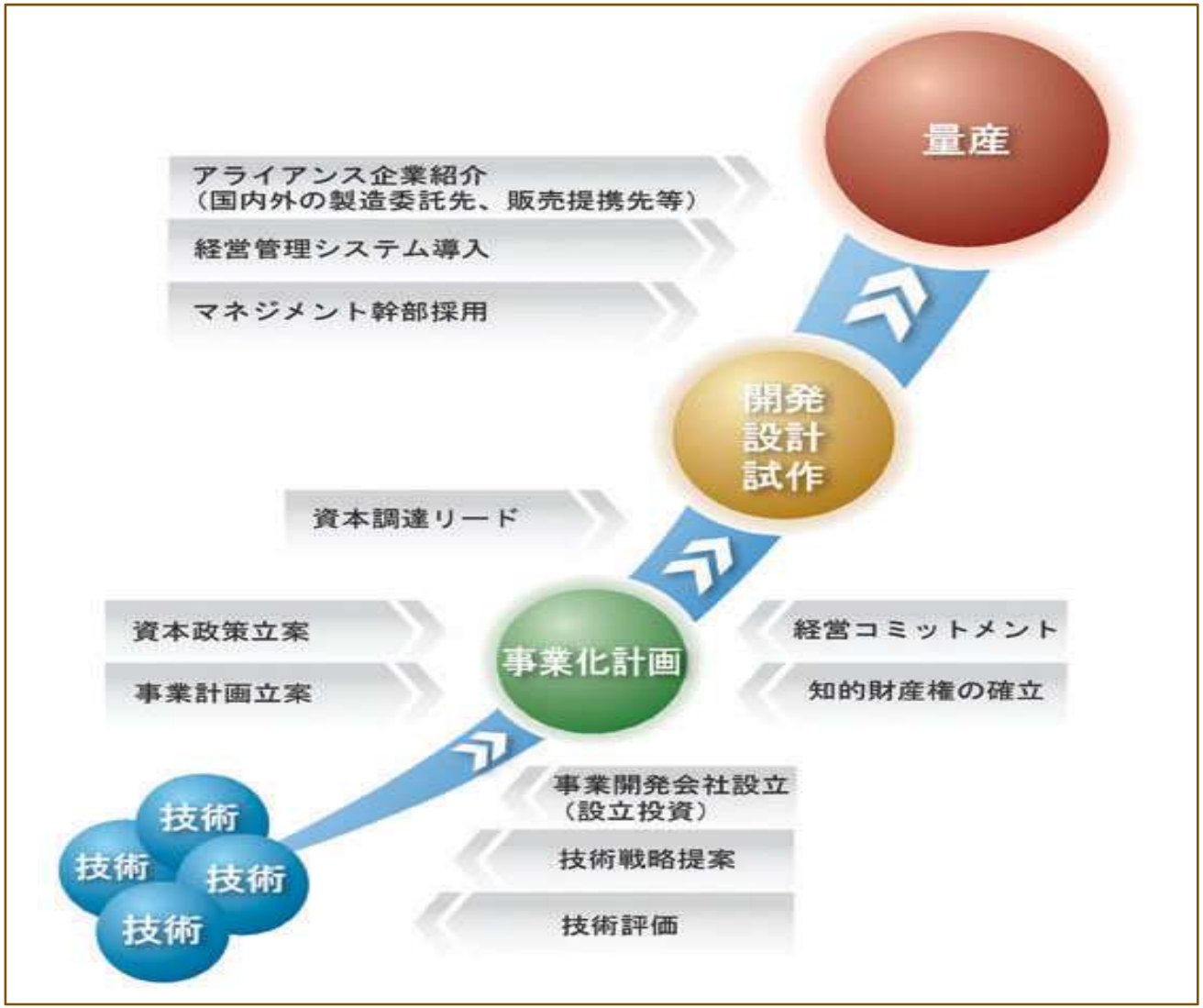


Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

IEの強味3

リードインベスターとなり成長力を引出す

◇成長段階に応じアイデア・人材・事業・資金などの不足資源を提供



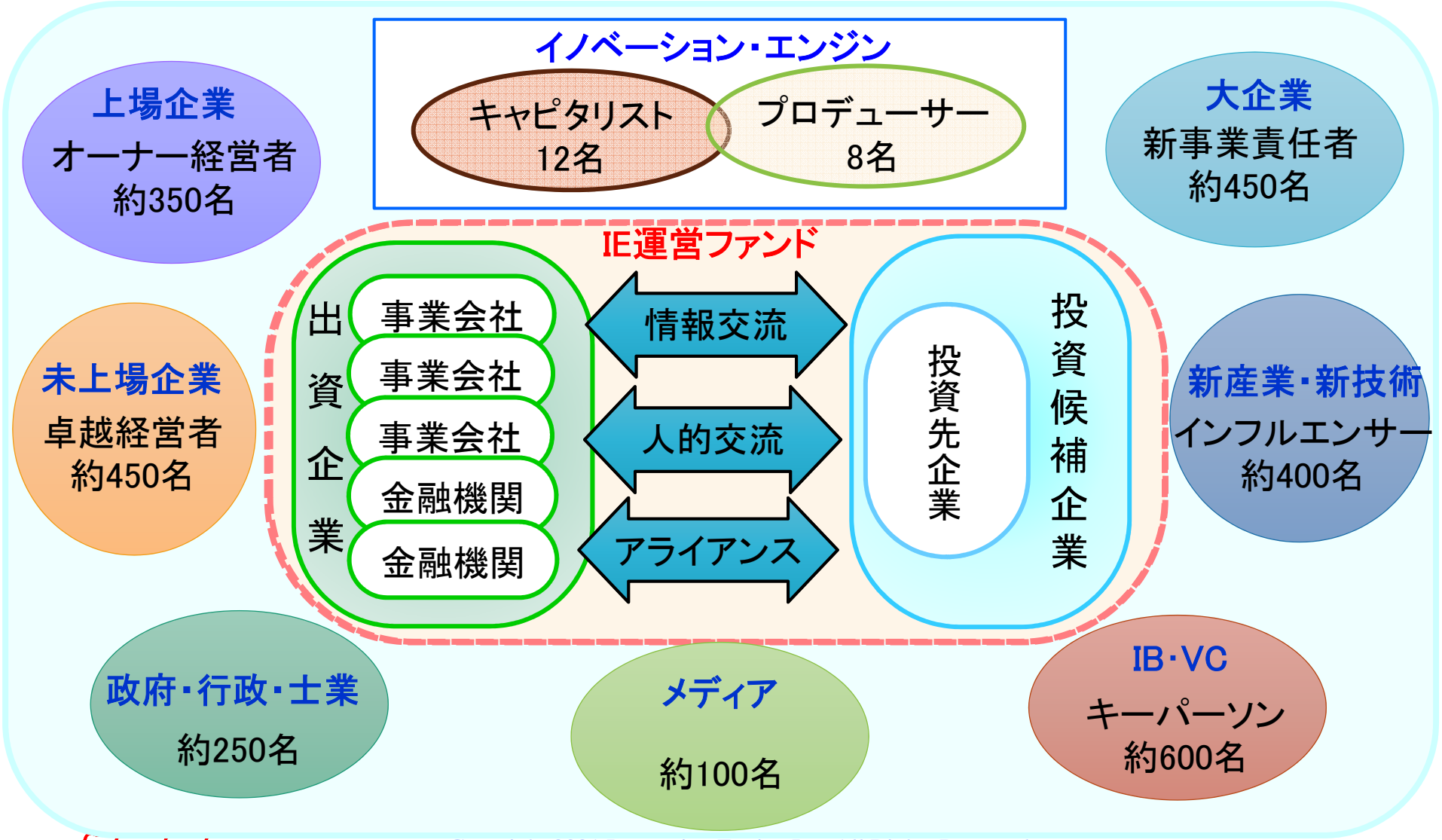
confidential

Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

IEの強味

IEベンチャーエコシステムとファンド運営

成長を加速する2,500人を超えるベンチャーエコシステムの存在

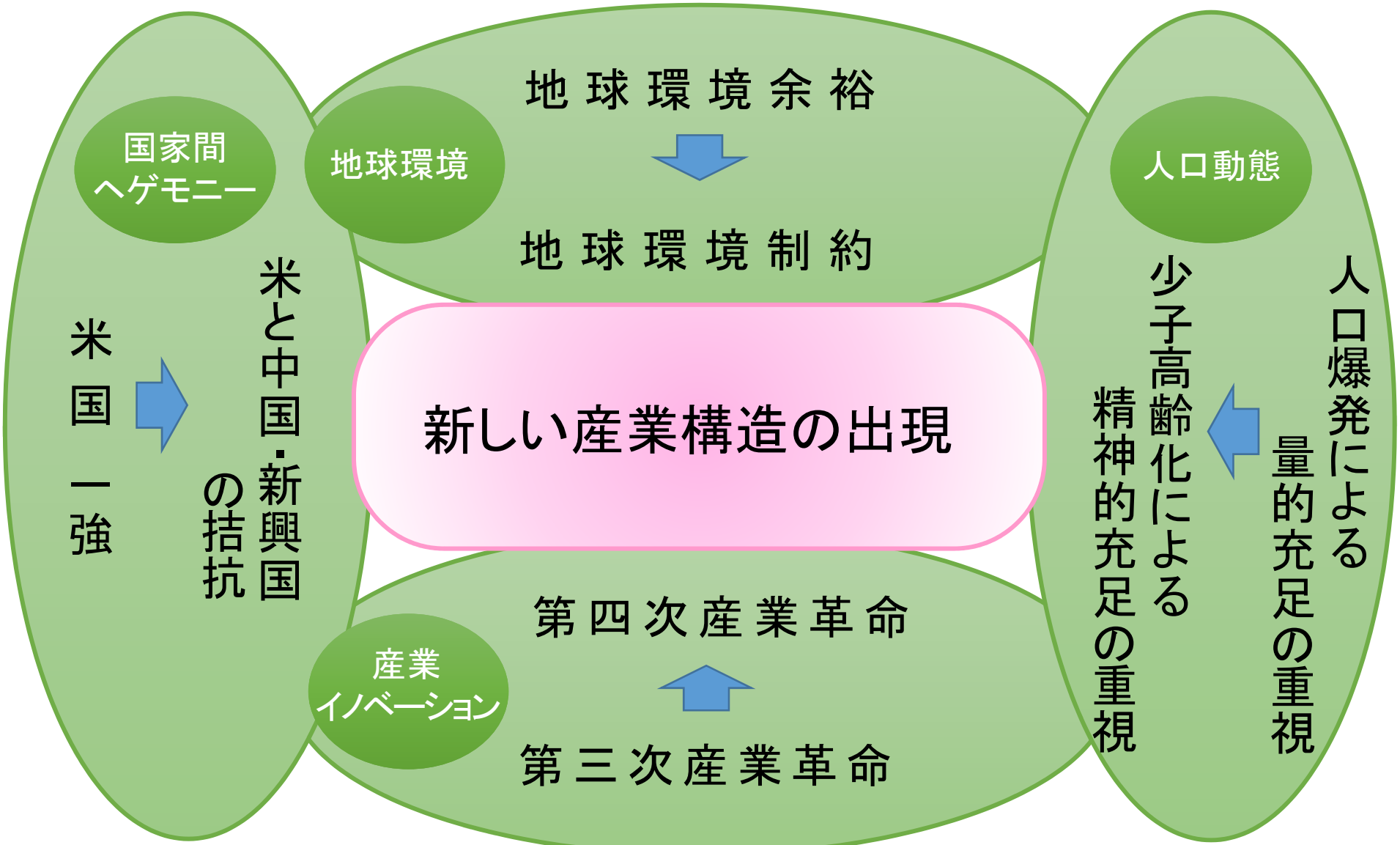


confidential

Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

危機と機会

100年に1度の大変革期



confidential

Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

危機と機会

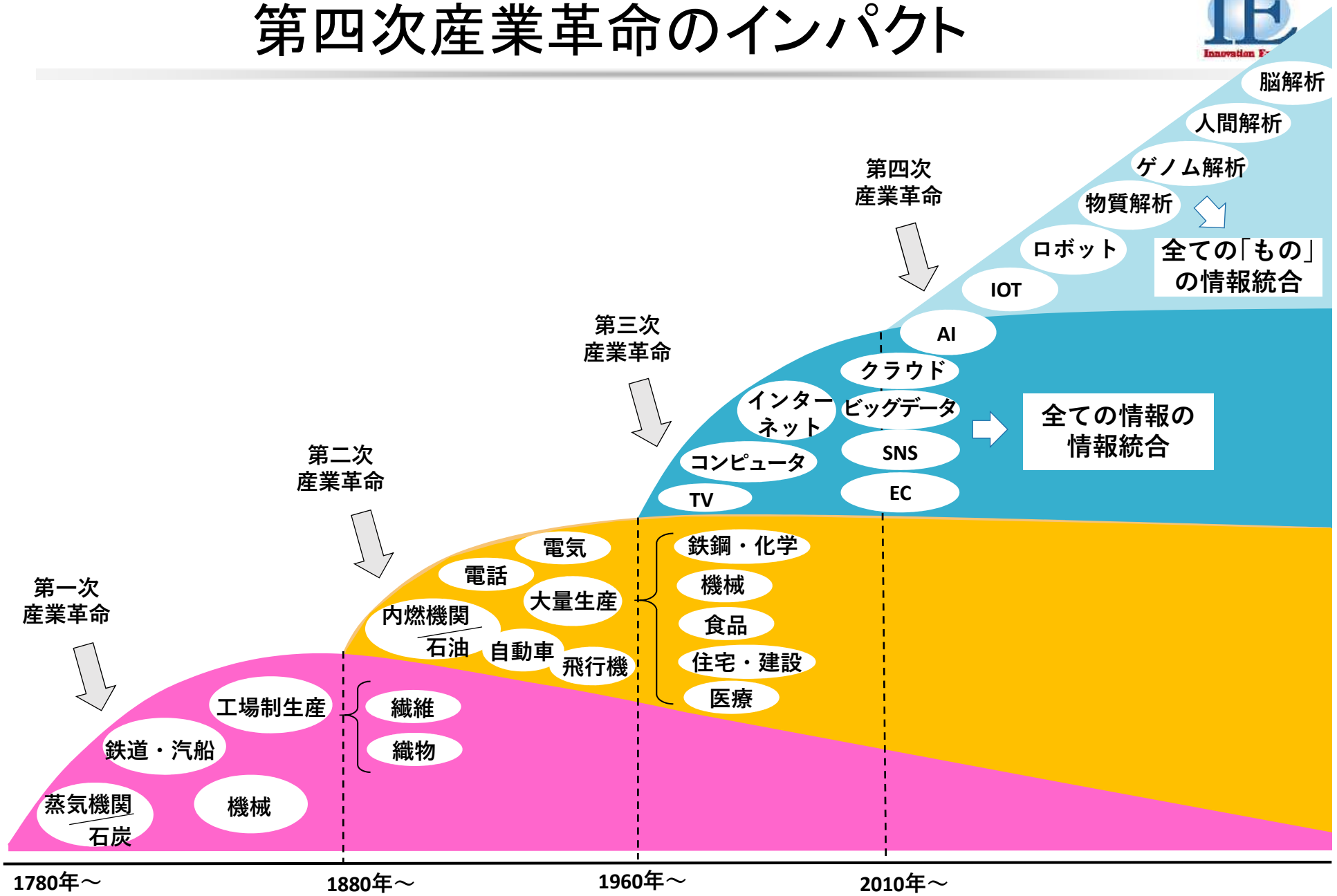
100年に1度の大変革期

	これまでの100年	これからの100年
地球環境	地球環境余裕（CO_2垂流し） • 石油化学 • 化石燃料発電 • ガソリン車	地球環境制約（脱炭素） • Reduce、Reuse、Recycle • 再生エネ発電 • EV、FCV
人口動態	人口の爆発的増加 • 物的充足の重視	人口増鈍化・先進国少子高齢化 • 精神的充足の重視（生き甲斐、働き甲斐） • 健康長寿革命
産業イノベーション	第三次産業革命 （情報の情報通信革命） • 計算頭脳(BD処理）と神経（4G)の高度化・延長	第四次産業革命 （全ての「もの」の情報通信革命） • 第三次の上に、思考頭脳（AI）、五感（IOT）、肉体（ロボット）を巻込んだ高度化・延長 • さらに、人間の脳とゲノムの情報化融合へ
国家間ヘゲモニー	米国一強 • 先進国と途上国のコンフリクト • 資本主義と共産主義の対立	米国と中国・新興国の拮抗 • 米国から中国への力の移行 • 相次ぐ新興成長国の躍進 • 大国間の政治・経済面での対立

confidential
Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

事業機会

第四次産業革命のインパクト

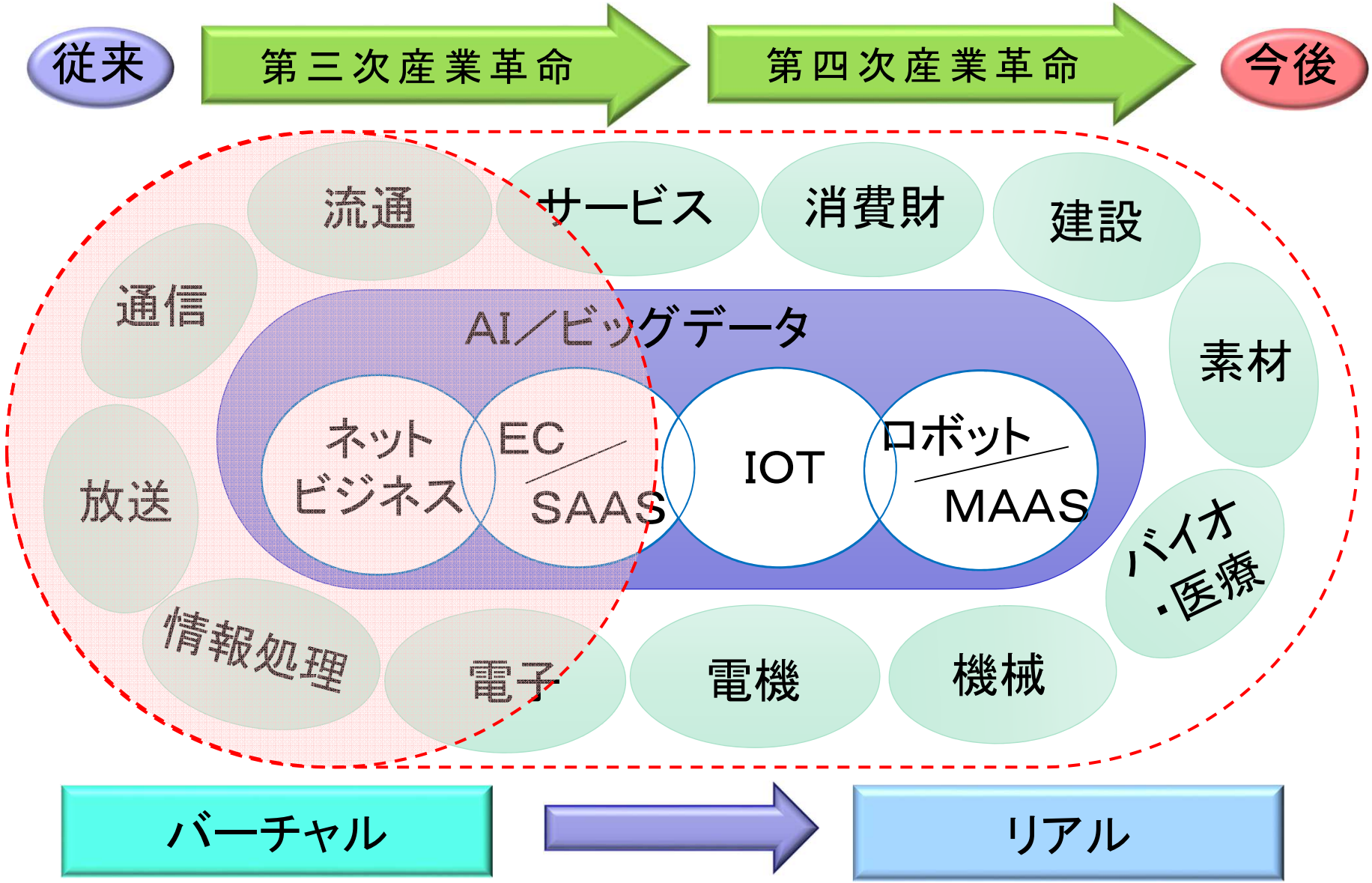


confidential

Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

事業機会

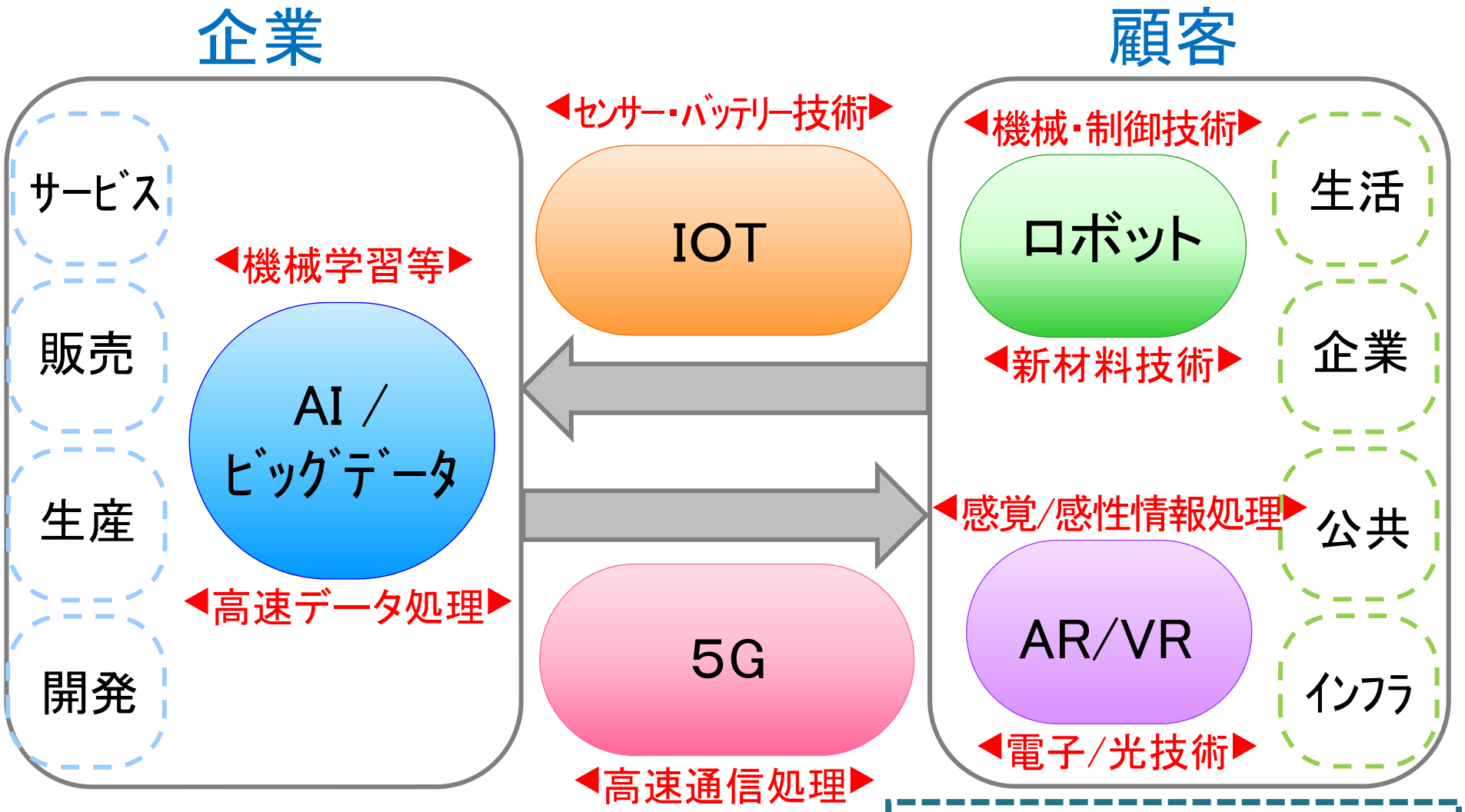
第四次産業革命の広がり



confidential
Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

事業機会

第四次産業革命から生まれる事業機会



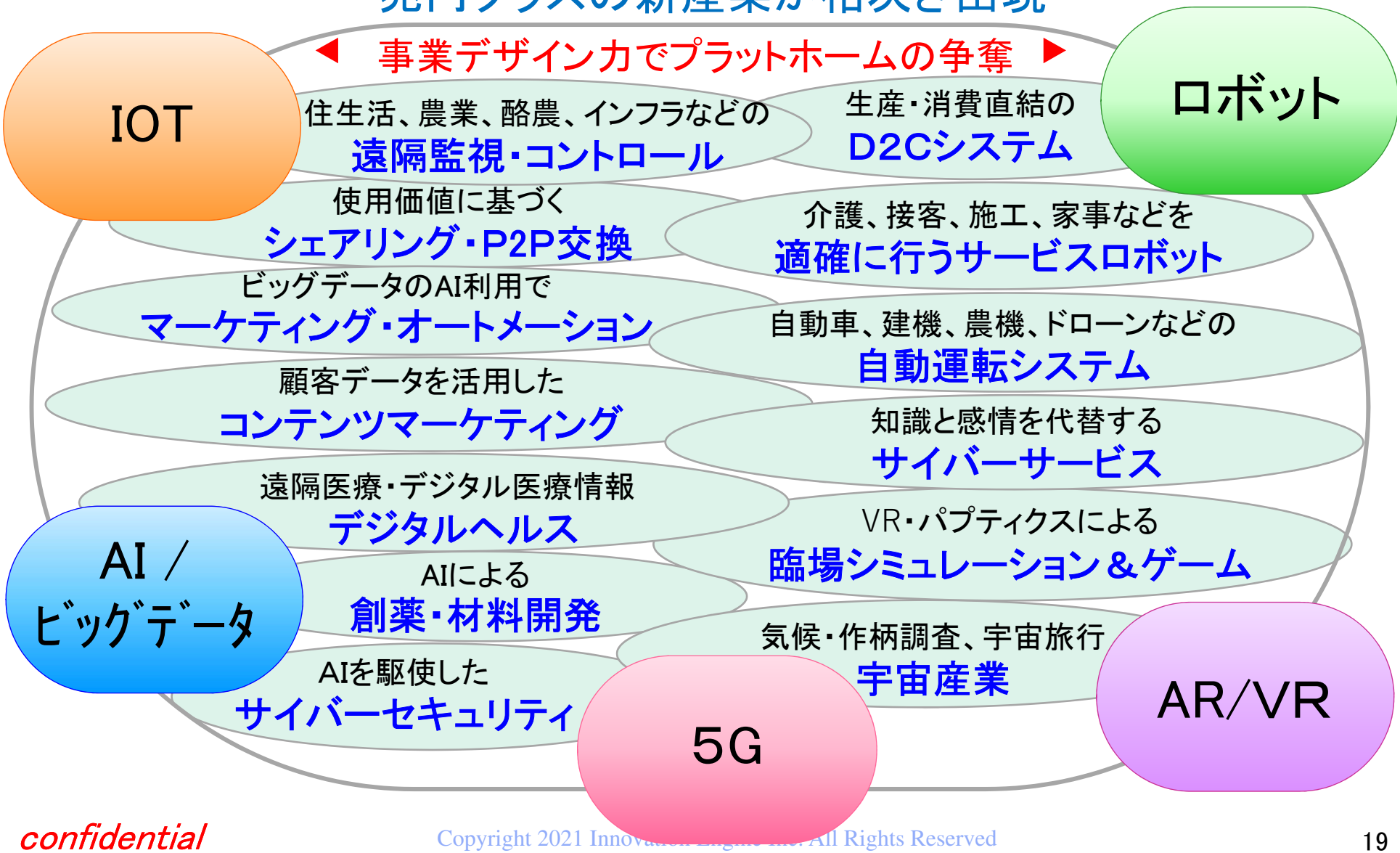
confidential

Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

事業機会

第四次産業革命から生まれる事業機会

～ 兆円クラスの新産業が相次ぎ出現 ～

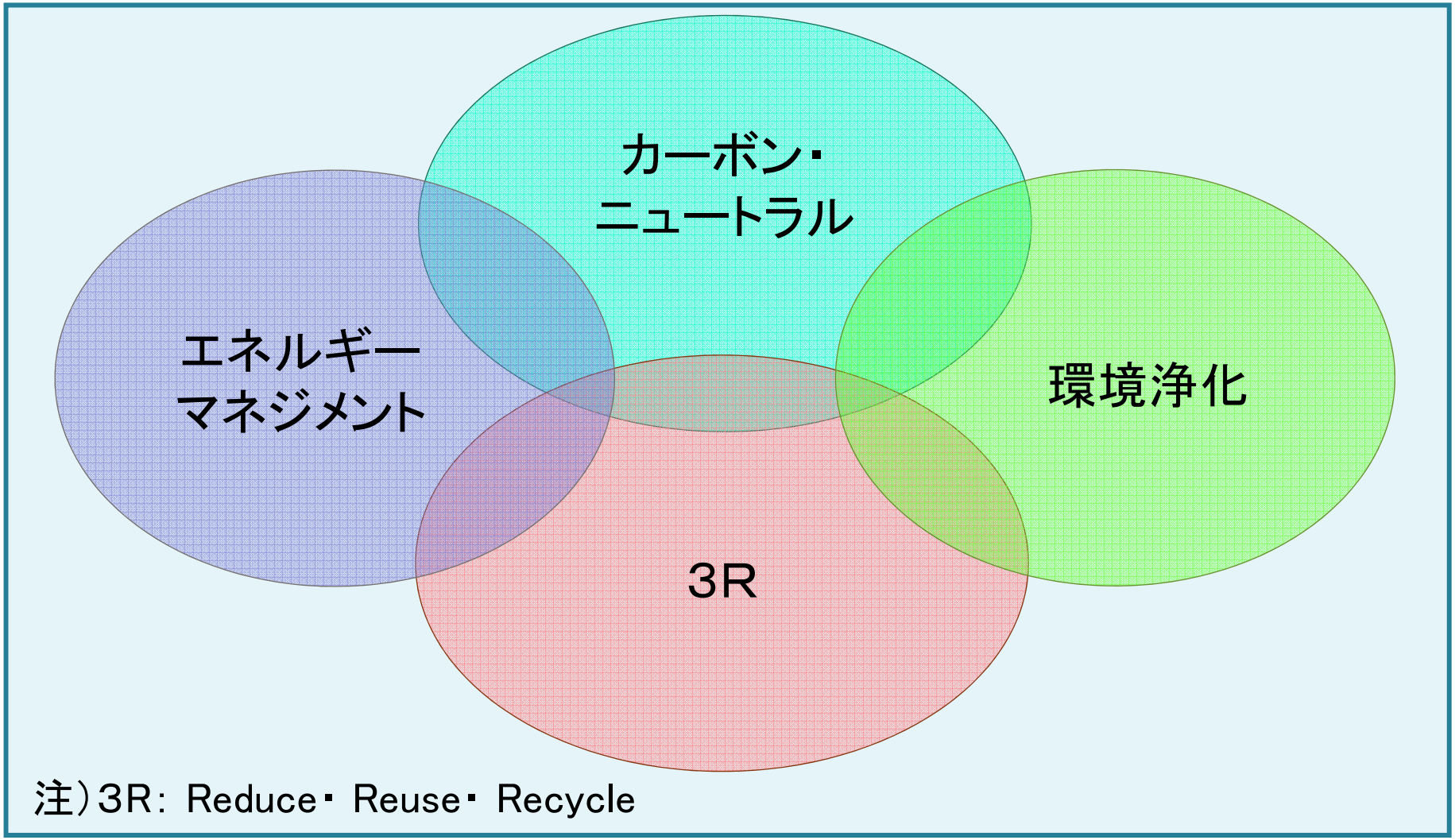


confidential

Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

地球環境制約から生まれる事業機会

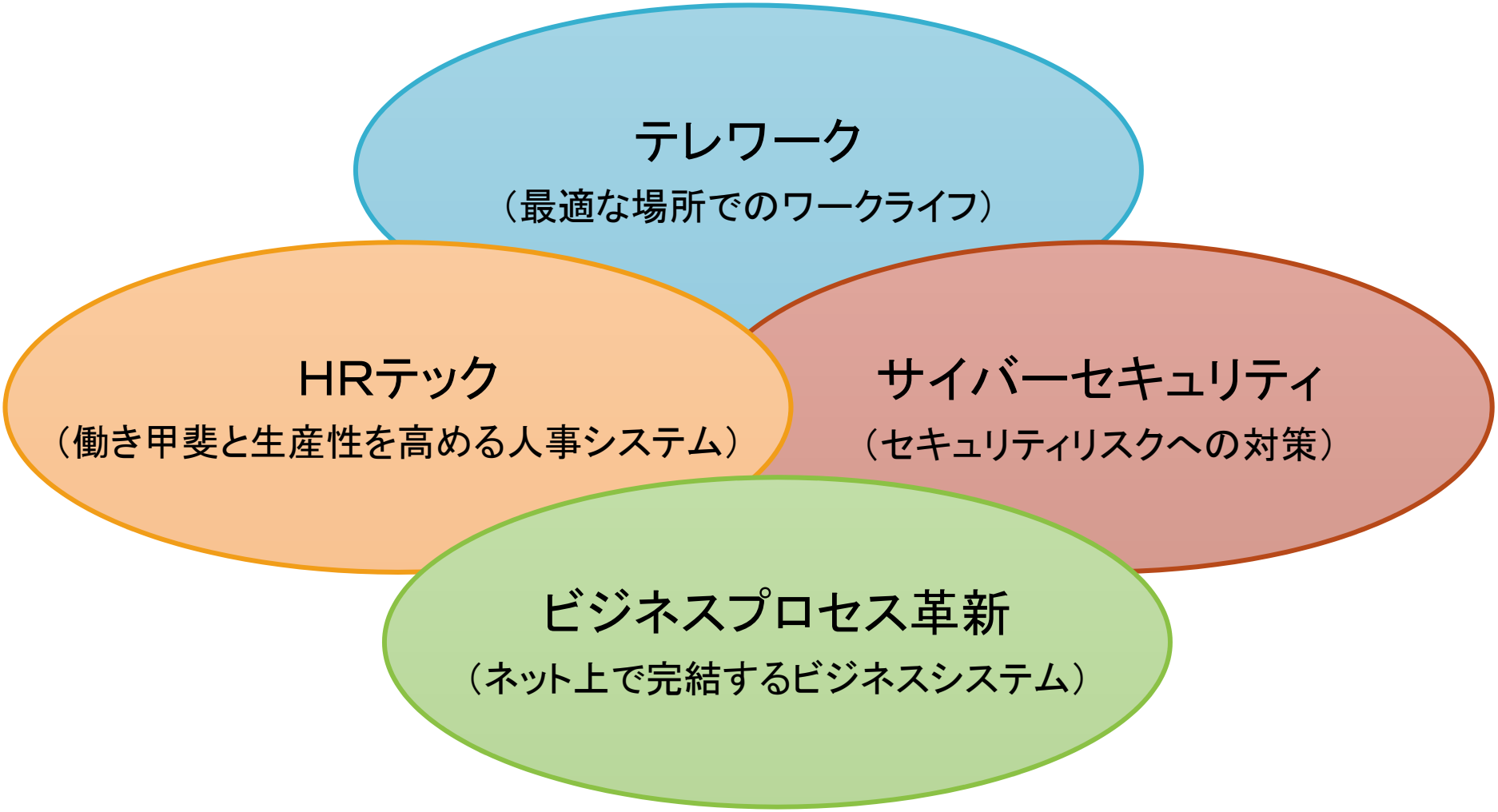
ー地球環境を守り持続可能な社会を創るー



confidential
Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

働き方革命から生まれる事業機会

ー働き甲斐と生産性を高める新ワークライフー

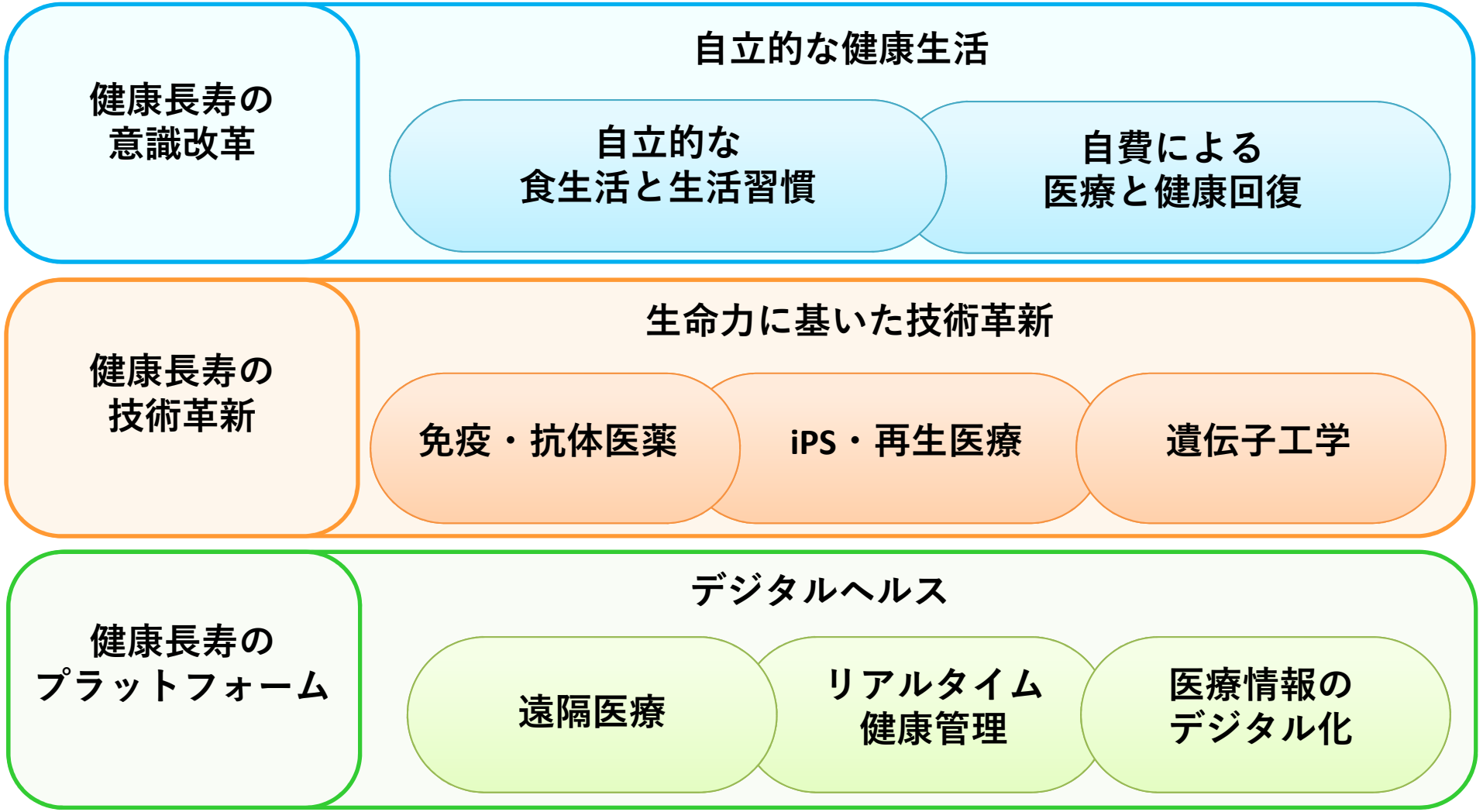


confidential

Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

健康長寿革命から生まれる事業機会

ー生命力と情報力を活用ー

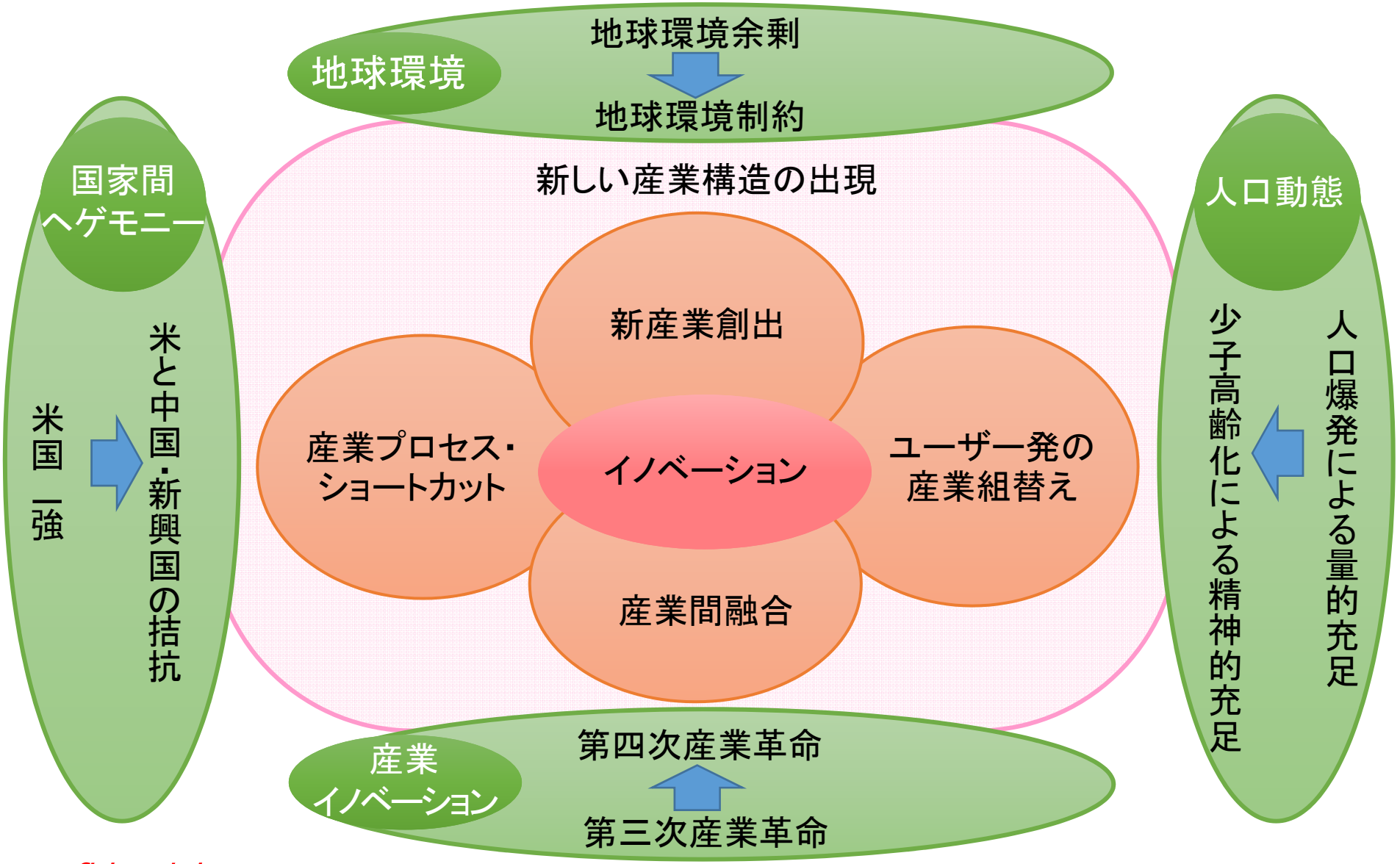


confidential

Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

産業の全面組替え

従来の産業構造が消え全面組替え



confidential

Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

産業の全面組替え

「大企業の大市場」を「ベンチャーの新市場」が乗っ取り始めた

大企業の大市場		ベンチャーの新市場（上場ユニコーン輩出）	
・人的サービス業	⇒	SAAS/XAAS	（弁護士ドットコム、ラクス）
・店舗型流通業	⇒	Eコマース・D2C	（Base、オイシックス・ラ・大地）
・規制型金融業	⇒	フィンテック	（マネーフォワード、freee）
・間接仲介サービス	⇒	直接マッチング	（Indeed、メルカリ、17LIVE）
・所有型産業	⇒	シェアリング	（TKP、ラクスル、Uber（米））
・SIer	⇒	AI開発	（PKSHA、HEROZ、プリファード・ネットワークス）
・産業用ロボット	⇒	サービスロボット	（サイバーダイン、RPAホールディングス）
・自動車メーカー	⇒	MAAS、CASE	（ZMP、自律制御システム研究所）
・電子・通信機器	⇒	IOTソリューション	（オプティム、ブイキューブ）
・低分子医療	⇒	抗体、再生、遺伝子	（アンジェス、JTEC、サンバイオ）
・医療診断	⇒	デジタルヘルス	（エムスリー、メドピア、メドレー）
・化石エネルギー	⇒	再生エネルギー	（ウエストHD、レノバ、イーレックス）

confidential

Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

大企業の危機と機会

産業大変革期への大企業の対応

機会

100年に1度の大成長機会の到来

危機

産業大変革期に急成長するユニコーンが相次ぎ輩出する

大企業の強味

第四次産業革命は、日本企業が得意な電子・光・機械・材料技術がフル活用できる

大企業の弱味

- 新事業アイデアへの評価力が弱い
- ベンチャー関連のエコシステムから遠い
- ベンチャー対応の評価・報酬体系がない
- 意志決定のスピード・コミットが遅い

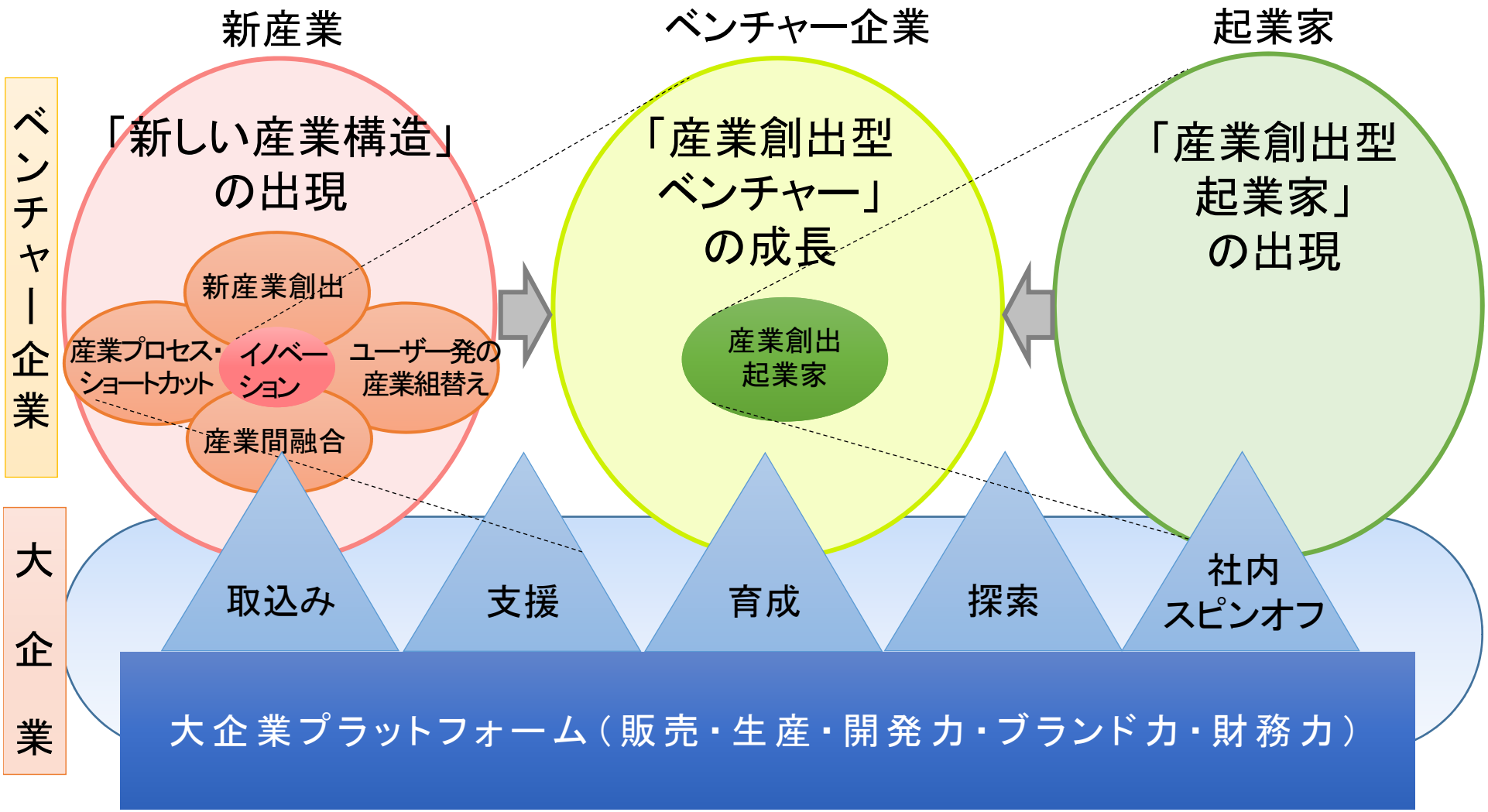
confidential

Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

大企業の危機と機会

大企業プラットフォームを活用したCVC戦略

－CVCのコンセプト－



confidential

Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

ベンチャー企業投資の戦略

大企業のCVC戦略

◇大企業は、産業大変革に対しダイナミックな事業戦略を打出すべきである

◇CVC展開については明確な戦略（重点分野、展開方法、投下資金）を打ち出す

大企業のCVC部門のポジショニング

◇CVC部門は、基本的に経営直轄で実施する

◇CVC部門は、企業内の各事業部に積極的にアクセスし、協力を得る

大企業のCVC部門の投資戦略

◇ベンチャー企業の発掘体制を社内外に広く構築し、大量の案件と接触して目利き力を高める

◇ベンチャー企業への投資決定は、既存の事業部との利害関係はあっても、企業全体の大局的戦略に基づき行う

confidential

Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

大企業のCVC戦略

ベンチャー企業との共創関係

ベンチャー企業との関わり方

◇投資後は、「ベンチャー企業」の有する事業ポテンシャルを最大限に伸ばすことを最優先する

ベンチャー企業の強味の尊重

◇特に、「ベンチャー」の強みである、①事業デザイン力、②コア技術力、③事業コミットメント・推進力、④当該分野の人材ネットワーク、を伸ばすため、自立的な経営展開を重視する

上場会社の強味のフル活用

◇「大企業」は、その強味である①事業プラットフォーム（開発、生産、販売、サービス体制）、②ブランド力、③財務力、④人材資源、などを積極的に提供・支援する

ベンチャー企業への投資方法

◇「大企業」は、当初から過半数あるいは影響ある株式持ち分を求める必要はない。大企業にとっての戦略的重要性とベンチャー企業とのシナジーに応じて、柔軟に株式持分や人材投入比率を決めてゆく

Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

大企業のCVC戦略

ベンチャーキャピタルの活用の意義

日米のVC業界の違い

◇米国では大企業のCVCが成熟しており、自社運営するケースは多い。VC業界が成熟化し、VCとCVC間のキャピタリストの移動も頻繁にある

◇日本では、VC業界が米国に比べて小さく、キャピタリストの数も限られる。また、大企業のCVCも立ちあがって間もないところが多い

イノベーション・エンジンの優位性

◇イノベーション・エンジンは、独立系の技術系ベンチャーキャピタルのパイオニアであり、投資経験と事業歴の豊かなキャピタリストが集まっている

◇また、CVCへの対応では最も実績豊な一社である

上場会社のCVC実施におけるご提案

◇その点で、大企業がCVCを実施するに当たって直面する以下のような課題に対して、的確に対応ができる

・案件発掘ソース
・ベンチャー企業の評価
・ベンチャー企業の経営体制の確立と自立化サポート
・大企業とベンチャー企業の間に立った利害調整
・大場企業の人事異動によるベンチャーとの継続性の課題への対応　など

confidential
Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved

ご清聴ありがとうございました

イノベーション・エンジン株式会社
東京都港区芝2-3-12芝アビタシオンビル3F
TEL：03-5730-6721
Mail:hpcontact1@innovation-engine.co.jp
URL：https://www.innovation-engine.co.jp/

confidential

Copyright 2021 Innovation Engine Inc. All Rights Reserved