

産業革新投資機構の取組について

株式会社 産業革新投資機構

2026年3月2日（月）

1. JICグループについて：役割

JIC



株式会社産業革新投資機構

- 株式会社 産業革新投資機構（JIC：Japan Investment Corporation）は、2018年9月に発足。
- 2024年6月の産業競争力強化法改正により、JICの運用期限が2050年3月末まで延長。2050年を見据え、中長期的な視点で、日本のリスクマネーを巡るエコシステムの成長・発展のために役割を果たしていく。
- 傘下のJIC VGI・JIC キャピタルや民間ファンドへの投資を通じ、政策的に意義のある事業分野へのリスクマネーを供給。
- 2025年10月1日にINCJを吸収合併。

JICグループ



JICベンチャー・グロース・インベストメンツ株式会社（設立:2020年7月）
ベンチャー・グロース投資活動により我が国のイノベーションを促進し、国際競争力の向上に寄与。産業及び社会課題の解決を目指す。



JICキャピタル株式会社（設立:2020年9月）

国内投資・イノベーションの好循環創出、国際競争力強化に向けた事業再編の促進、DX促進をはじめとした次世代社会基盤の構築に向けたリスクマネー供給を担う。

1. JICグループについて：出資約束実績（2025年12月末時点）

- 2019年以来、JICが、民間ファンドとグループ子会社2社（JIC VGI、JICキャピタル）のファンドに対し、累計約2兆5,428億円の出資約束を行ってきた。（2025年12月末現在）
- 2025年度は、12月末までに民間5ファンドへ合計193億円の出資約束を実施するとともに、JICキャピタルの2号ファンドに総額約8,000億円の出資を決定。



民間ファンド

ファンド数 : 53
出資約束総額 : 2,836億円

| 戦略 | ファンド数 | 出資約束額 |
|--------|-------|---------|
| VC | 50 | 2,246億円 |
| PE・その他 | 3 | 590億円 |



JIC VGI
(ベンチャー・グロース)

1号 : 1,200億円 (20年9月設定)
2号 : 2,000億円 (23年1月設定)
オポチュニティファンド : 400億円(23年9月設定)



JIC キャピタル
(ハイアウト・ラージグロース)

1号 : 2,000億円 (20年11月設定)
共同投資ファンド : 9,000億円 (22年10月変更決定)
2号* : 6,000億円 (25年11月設定)
共同投資ファンド : 2,000億円 (25年11月設定)

*2号ファンド（PEF2）は、付随する組合経由の出資も含めた額を記載。

2. バイアウト投資：市場環境

- JICが投資活動を開始した2020年と比較すると、大型案件のM&Aの活動が活発化、また、より多くの海外GPの参入、国内ファンドの大型化が進みつつある

M&A市場

- **M&A件数は2025年大きく増加**
 - 事業承継案件の継続的な増加
 - 非上場化（Going Private）案件の増加
背景は、PBR, アクティビスト活動活発化、企業買収における行動指針等
- **EV1,000億円を超える大型案件も増加**
 - ノンコアとして売却する事業の大型化
 - 大型Going Private案件の増加

事業会社

- **後継者不在の中小企業による事業承継による事業売却ニーズは継続**
- **大企業においては、事業売却を含めたM&A活用の事業再編成功例により、事業売却は多くの事業会社にとって実行対象となる選択肢に**
 - 日立グループ、ソニーグループ等
- **一方、売却先には慎重な会社も**
 - 機微技術、サプライチェーン、安心感等が要因
 - 大型案件への国内プレーヤーの参加を期待する声もある

ファンド

- **中堅/中小企業を対象にするファンドと投資家（国内外機関投資家）は現状充足。民業補完の観点から、**
 - 中堅/中小企業が対象の単なるLBO案件をJICCがリードする必要は認識せず
 - 中堅/中小企業を投資対象とする一般的なバイアウトファンドにJICがLP投資する必要は認識せず
- **EV1,000億円以上の案件を手掛けられるプレーヤーは限定的、かつ、多様性が求められていると認識**
 - 海外GPの参入は増加傾向
 - 国内GPは大型案件にようやく手が届くサイズの本ファンドになりつつある
- **特定戦略・分野に強みを持つGPは不足（差別化が必要とされていなかった）**
 - テクノロジー/ソフトウェア特化等
 - Buy & Build（同業の中堅・中小企業を複数追加買収して事業規模を拡大する戦略）
 - グロース支援

2. バイアウト投資：JICの取組方針

- ①日本中心に大型案件に投資するバイアウトファンドへの出資を開始
- ②JICC：民間バイアウトファンドが主導する案件へのマイノリティ出資の取り組み
- ③JICC2号ファンドを25年11月に組成

| ①日本中心に大型案件に投資するバイアウトファンドへの出資 | ②民間ファンドが主導する案件へのマイノリティ出資 | ③JICC2号ファンドの組成 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>目指すべき姿</p> <ul style="list-style-type: none"> - 大型案件候補が増加している中、買収者の多様性を確保することで、大型案件の成立がより進んでいく - 大型案件が成立していくことで、ファンドからのEXIT時も含め大型業界再編に繋がる例が増加していく <p>• 投資対象ファンド</p> <ul style="list-style-type: none"> - 大型案件(EV1,000億円以上)を手掛ける意思と能力を持つ運用者による、日本を中心に投資するバイアウトファンド(ファンドサイズ2,000億円以上を想定) <p>• LP出資額：最大500億円</p> | <p>目指すべき姿</p> <ul style="list-style-type: none"> • 民間ファンドが組合契約上の上限投資額の制約で関与できない大型案件に対し、JICCがマイノリティ出資を行うことで、事業会社への支援を可能にする • 対象はJICCが手掛ける分野(テーマ、事業分野)と重なる案件を想定 <ul style="list-style-type: none"> ➢ テーマ：業界再編, 成長投資, 事業再編 ➢ 事業分野：JICCが注力する9分野 • 投資対象：普通株/優先株 • 金額：ポートフォリオ分散の観点でJICC分500億円以下を想定 • 例：大型カーブアウト 中堅企業のロールアップ | <p>1号ファンドの投資が進捗。2号ファンドを25年11月に組成</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ メインFund (PEF2) 6,000億円 ✓ 大型用Fund (PEFJ2) 2,000億円 <p>• JICCが手掛けるテーマ</p> <ul style="list-style-type: none"> ➢ 業界再編(投資時, 保有中, Exit時) ➢ 新規産業創出に向けての成長投資 ➢ 事業再編(民間主導案件) <p>• 対象事業分野 注力5分野+4分野 業界再編/成長投資/事業再編の必要性和案件機会の観点から選定</p> <ul style="list-style-type: none"> ➢ 注力5分野 モビリティ, 半導体/電子部品, 化学, 素材, ヘルスケア ➢ その他4分野 IT, ものづくり, 輸送機器, インフラ(社会/通信/エネルギー関連等) <p>• 事業会社や民間ファンドとの共同投資を積極的に活用</p> <p>• JICCの投資額規模の想定</p> <ul style="list-style-type: none"> ➢ JICCリード：1,000億円以下 ➢ 民間リード：500億円以下 ➢ 上記を超える投資はPEFJ2を利用 |

(参考) JICキャピタルによる投資活動事例

JSR株式会社 :



- 短期的な業績への影響にとらわれず、大胆かつ中長期的な戦略投資をスピード感を持ち円滑に実行できるように、JICキャピタルが戦略的パートナーとなり非上場化。
- 我が国の半導体産業の国際競争力強化に向けた事業再編や民間資金獲得を推進。

新光電気工業株式会社 :



- 短期的な業績に動じずに、中長期的な視点で企業価値向上の取組を推進できるよう非公開化。
- これまで培った多様な半導体実装技術を基に、チップレット技術や光電融合技術といった先進半導体パッケージ分野の事業化を支援。

Astemo株式会社 :



- 競争優位性のあるソフトウェア技術を生かし、電動化、先進運転システム/自動運転等先進分野への投資を加速し、持続的な成長の実現と共に、グローバルメガサプライヤーの地位を確固に。
- JICキャピタルから知見や情報ネットワークの提供を行うことで、更なる成長の実現を目指す。

株式会社トプコン :



- アイケア事業でのビジネス転換による競争力の強化や、ポジショニング事業での構造改革等を通じた収益力強化が必要と認識。
- 特に新ビジネスでは、不確定リスクも存在。短期的には収益及びキャッシュフローに悪影響を与える可能性もあることから、非公開化。

3. スタートアップ分野：市場環境

- VC募集額は24年は減少するも投資待機資金は維持。25年は大型VCが組成されてきている
- 海外投資家（VC, LP）による日本への注目度は上昇しているものの、本格的な投資には時間を要している

| | |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| VC募集額 | <ul style="list-style-type: none"> VCファンド募集額は24年は23年比縮小 <ul style="list-style-type: none"> ➢ 24年は金融系の大型ファンド組成がなかった ➢ 金融・事業会社系投資家による自社以外のファンドへのコミットメントが鈍化 25年に入り大型VC組成が進んでいる（以下数値はファンドサイズ、単位は億円） <ul style="list-style-type: none"> ➢ JAFCO 1,000, UTEC 500, MC 500, インキュベート 500、AN Venture 約300等 |
| VC投資待機資金 | <ul style="list-style-type: none"> VCファンドの投資待機資金は横ばい。 VCは従来より早いステージに投資する傾向 <ul style="list-style-type: none"> ➢ レート期以降のSUの評価額の高止まり感（IPO、IPO後の株価の不冴） |
| 海外投資家 | <ul style="list-style-type: none"> 海外投資家（VC, SWF, LP）による日本への注目度が上昇しているものの、以下のミスマッチにより投資拡大ペースは緩慢 <ul style="list-style-type: none"> ➢ LP : SWFや年金基金の最小コミットメントのサイズ > 日本のVCサイズ ➢ グローブVC : 案件評価額 > SUの事業進捗度・対象市場規模（成長余地） 海外グローブVCのチケットサイズ > 国内SUの資金調達額 ➢ 海外VCの新たな動き：Series Aからの投資 |
| DT投資の状況 | <ul style="list-style-type: none"> シード、アーリーを中心に投資対象とするVC増加（日本の強み、Go Global展望可能） |
| 上場維持基準 | <ul style="list-style-type: none"> 東証グロース市場上場維持基準の変更→Small IPOゴールのモデルがワークしなくなる 上場前も含めたSUの大きな成長とグロース資金供給、M&Aの取組が重要に |
| SUに関連する上場市場 | <ul style="list-style-type: none"> 現状はグロース市場の参加者が個人投資家中心となっており、成長資金調達のための公募増資が困難な状況は継続 未上場株を組み込む公募投信が組成されているのは新しい動き |

* SU :スタートアップ

DT : ディープテック SWF: ソブリンウェルスファンド

3. スタートアップ分野：JICの取組方針

- ① **新興運用者プログラム**：重点投資分野の中で資金供給・VCが少ない領域の民間VC(1-3号)
- ② **VC育成に留意**：機関投資家から受託できるVCの数と規模の拡大
- ③ **メガスタートアップ創出の環境づくり**

JICとしては過去5年間、重点投資分野を中心に民間資金が不足している分野を特定しつつ、

- ①新興ファンドへの出資と②リスクマネー循環の基礎になるVCの育成に注力してきているが、
今後は③メガスタートアップ創出の環境づくりのための支援がさらなる大きなテーマと認識

①新興運用者プログラム

目指すべき姿

- **繋がり**
リスクマネー供給者が、(補助金)、VC、事業会社、グローバル投資家、上場株投資家等へと途切れなくつながっていくエコシステム
- **多様なVCによる投資/支援**
SUの状況に応じたサポート（資金、壁打ち、人材・顧客紹介、M&A、グローバルリーチ等）が行える多様なプレーヤーが存在するエコシステム
- **新興運用者への資金供給（1-3号）**
重点投資分野の中で民間資金供給・VCが少ない領域
- 分野：ディープテック、ライフサイエンス等
- 役割：セカンダリ

②VC育成

目指すべき姿

- 内外の機関投資家からVCにリスクマネーが供給される
- 高いリターンの分配によりリスクマネーが循環
- 大型のファイナンスに対応できる大規模ファンドの登場
- **LPとしてVCに対して高い期待提示**
 - JIC投資ガイドライン
 - リターン目線をグローバル水準に
 - 公正価値評価導入
- **LPとして投資後の関与**
 - ファンド運営関連の助言
 - グローバルVCの運営のナレッジ共有機会の提供
 - ミドルバック勉強会の実施
 - VCの目指すべき姿に関する議論

③メガスタートアップ創出の環境づくり

目指すべき姿

- 未上場・上場後を問わず成長を続けるSU（大きな市場にアプローチするSU等）が多数創出され、投資家リターンが上昇し、リスクマネーの好循環へとつながっていく
- 【従来からの取り組み】
- **Go Global**
 - 海外展開支援できる国内外VC
 - 海外VCと国内SU/VCとのブリッジ
 - グローバルアクセラレータ
- **上場SUへの成長資金供給（JIC VGI）**
- 【新たな取り組み】
- **早いステージからの支援**
大きな事業を目指すSUを初期段階からサポートする必要性
- **SUの合従連衡推進**
JICの役割については今後検討
課題：合従連衡を推進できる人材（事業会社/SU/ファンド/仲介者等）

(参考) JIC VGIによる投資活動事例

Turing株式会社 :

- 完全自動運転の開発に取り組むスタートアップ
- あらゆる条件下で車が人間の代わりに運転を行う「完全自動運転」の実現を目指す。
- 環境認識から経路計画、運転制御までを単一のAIで行うE2E(End-to-End)自動運転AIを開発。直近では、2025年11月に東京都内を人間の介入なく30分以上走行する「Tokyo30」を達成。

株式会社ispace :

- 月着陸船による月周回や月面への輸送サービス等で月面開発の事業化に取り組む企業。
- 既に2回ミッションを実施。これまでのデータやノウハウを活かし、ミッション3以降の輸送サービスの本格的な商業化や、月面データ取得等他事業の拡大を図り、更なる高い成長実現を目指す。

クオリップス株式会社 :

- iPS細胞由来心筋細胞シートを製造・開発し、心疾患における新規治療法の確立を目指す会社。
- iPS細胞由来心筋細胞シートの実用化とともに、日本のアカデミアと事業会社との連携を促し、日本発のグローバル・バイオテック・カンパニーを創出することを目指した投資。
- 2024年にJIC VGIが保有する全株式を売却完了。

京都フュージョニアリング株式会社 :

- 核融合炉の加熱装置や熱取り出し装置、核融合プラントエンジニアリングにおいて、世界有数の技術力を有する会社。
- 革新的なエンジニアリングソリューションを世界中に提供。低環境負荷の恒久エネルギー源と期待されるフュージョンエネルギーを実用化し、カーボンニュートラルの実現を目指す。

注意事項

- 当資料は、JICグループの投資活動を説明するために作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。
- 当資料は、特定の金融商品等の取得・勧誘を目的とするものではありません。
- 当資料に掲載されている情報は、当資料の作成日時点のものであり、今後予告なく変更されることがあります。
- 当資料の作成には万全を期していますが、利用者がこの情報を用いて行う一切の行為（この情報を編集・加工した情報を利用することを含みます）について、当社は何ら責任を負うものではありません。
- 当資料に掲載されている内容の著作権は、当資料に記載された関係者ないし当社に帰属しており、目的を問わず、無断で複製、引用、転載等を行うことはできません。