

アセットマネジメント事業

「日本におけるベンチャーキャピタル No.1 の実績(*)を背景に投資領域は世界へ拡大」

(*)2008年3月期の投資実行額。各社IR資料より当社調べによる。

アセットマネジメント事業の主要企業

- ・ SBIインベストメント(株)／ベンチャーキャピタルファンド等の運用・管理
- ・ SBIキャピタル(株)／バイアウト・バリューアップファンド等の運用・管理
- ・ SBIキャピタルソリューションズ(株)／メザニンファンド等の運用・管理
- ・ SBIアセットマネジメント(株)／金融商品取引法に定める投資運用業及び投資助言業
- ・ SBI VEN CAPITAL PTE. LTD. /海外における投資事業

国内の年度別新規上場会社数の推移

2008年3月期の上場会社数は100社を下回り
過去5年間で最低の上場会社数で着地



アセットマネジメント事業においては、これまでに実現してきた高い実績により信用力・ブランド力が強化されていることに加え、国内外の有力パートナーとの提携等を拡充することにより、運用資産は安定的に推移しております。また日本においては、これまで中心としてきたIT・バイオ分野のほか、環境・エネルギー分野にも投資領域を拡大する一方、成長著しいアジア諸国を中心に海外にも拡大しております。

国内新規上場(IPO)の低迷

2008年3月期は、国内株式市場の低迷により、国内の新規上場(IPO)会社数が全市場合計で99社と100社を下回り、過去5年間で最低数での着地となるなど、国内IPOマーケットの低迷ぶりが際立った期となりました。

このような外部環境を受け、国内の一部の投資先企業では2008年3月期中に予定していたIPOの実施を2009年3月期以降に延期したところもありましたが、当社グループの投資先企業における2008年3月期のIPO件数は、海外の投資先を含め、昨年度の実績(10件)を上回る12件となりました。

IPO/M&A実績

IPO/M&A件数は、今期実績12社となり、
前期実績の10社を超えた

	事業開始から 2006年3月期まで	2007年3月期	2008年3月期
IPO・M&A社数	89	10	12

韓国 教保生命保険に対する投資額及び回収額

(単位:億円)

	投資額	投資回収額		年率 IRR(%)	
		総額	売却額		配当金
教保生命保険 (2007年2月~2007年9月)	179	216	214	2	43.1

(カッコ内は投資期間)

(億円未満は四捨五入)

好調なアジア投資

国内の相場環境が低迷し、同業他社が2008年3月期の業績を悪化させた中、当社は好調なアジア投資による収益が貢献し業績を拡大させました。

2007年2月に、韓国三大生命保険会社の一つである教保生命保険(株)の発行済株式の4.99%を179億円で取得しましたが、同年9月には保有していた全株式を214億円で譲渡しており、配当金2億円とあわせ、IRR43.1%と非常に高い投資パフォーマンスを実現いたしました。

また中国において運用を行っているNew Horizon Fundについても、2005年5月の運用開始以来、順調に進捗しており、2008年3月期においては分配金の受領等により36億円の利益を計上しております。

引き続き高水準を維持する投資実行額

(単位:百万円)

	2008年3月期		(参考)2007年3月期	
	投資実行額	投資会社数	投資実行額	投資会社数
ファンドによる投資分	96,596	175	74,517	139
直接投資分	4,444	33	42,581	13
合計	101,040	208	117,098	152
JAFCO	39,094	168	60,305	316

出所:各社IR資料より当社作成

引き続き高水準を維持する投資実行額

当社では厳しい環境が続き株式市場が低迷している時期こそ、投資を実行する上では好機であると捉えております。そのため2008年3月期における投資実行額は、当社グループの運営するファンドによる投資として966億円、直接投資として44億円の合計1,010億円となっており、2007年3月期の合計1,171億円に引き続き高水準を維持しております。

当社グループの運営するファンドは、IPOを目指すベンチャー企業への投資にとどまらず、SBIキャピタルが運営するファンドを通じて、既に新興市場に上場するなどしている中規模の優良企業や成長性の高い企業を対象としたバイアウト投資等も行っております。

これらグループで運営するファンドのうち、2000年以降に償還を終えたファンドのIRR平均値は19.6%となっており、他の主要ベンチャーキャピタル各社を大きく上回る結果を残しております。

現在のSBIグループのファンド運用規模

2008年3月期においては、従来から主要投資領域としてきたIT・バイオ分野における新ファンド設立のほかに、環境・エネルギー分野におけるファンドを新たに設立いたしました。また、海外の有力パートナーとの提携を拡大し、海外でのファンド設立も加速しております。以上により、2008年3月末現在のSBIグループ全体の運用資産規模は、総額で6,271億円となっております。

主要VC各社のトラックレコード比較
(2000年以降に償還したファンド)

SBIH		JAFCO		NIF	
ファンド名	IRR	ファンド名	IRR	ファンド名	IRR
ソフトバンクベンチャーズ SV Angel 96 利益参加型社債※1	20.5	JAFCO No.6	0.0	NIF Global Ventures	4.1
ソフトベン2号投資事業組合※2	20.4	JAFCO G-3※3	—	NIF #7	1.1
SBI-LBO・ファンド1号	18.3	JAFCO G-4※3	—	NIF #8	3.4
企業再生ファンド1号	25.7	JAFCO R1(A)(B)	1.2	NIF #9	0.5
ブイアール企業再生ファンド	27.7	JAVP2	3.2	NIF10-A	3.0
ソフトバンクコンテツツファンド	5.0	JAFCO G-5	4.2	NIF10-B	3.0
IRR平均値	19.6	JAFCO R2	4.4	ML-NIF1	5.4
		JAFCO R3	12.9	NIF #11	1.9
		JAFCO G6 (A)(B)	10.9	IRR平均値	2.8
		IRR平均値	5.3		

※1 ソフトバンクベンチャーズ SV Angel 96の当時のGPIは現SBIインベストメントであるソフトバンク・ベンチャーズである。

※2 ソフトベン2号の当時のGPIは現SBIインベストメントであるソフトバンク・インベストメントである。

※3 IRRの数値はマイナスであり非公開

出所：各社IR資料より当社作成

グループ運用資産総額の状況

2008年3月末現在 6,271億円
(住宅不動産関連セグメント等を含む)

プライベート・エクイティ	2,796億円	(環境・エネルギー)	74
(IT・バイオ等) 合計	1,205	(バイアウト・メザニン) 合計	348
インターネット	50	バリュアアップ	234
ブロードバンド・メディア	644	メザニン	113
モバイル	292	(海外) 合計	915
バイオ・その他	218	中国・香港	716
(直接投資)	255	ベトナム ※1	99
		インド ※2	100
(投資信託等)	3,015億円	(不動産等)	460億円
投資信託	577	開発物件	161
投資助言	2,408	稼働物件	299
投資法人	30		

不動産は投資総額、投資信託・投資助言等は2008年3月末の時価純資産、その他ファンドは2008年3月時点の各ファンドの直近決算に基づく時価純資産で記載。

※1 4月3日設立済み

※2 4月29日設立済み

今期本格展開の始まる海外ファンド



投資対象国	ファンド名称	パートナー	投資対象	出資金額 (単位:百万USDドル)
中国	New Horizon Fund	TEMASEK	非流通株及び未公開企業	100 (当社出資比率 50%)
	清華大学ファンド	清華ホールディングス	国内未公開企業	30 (当社出資比率 50%)
	北京大学ファンド	北京大青島環宇	企業ないし不動産関連	100 (当社出資比率 50%)
	中国三社との共同ファンド	・招商証券 ・源裕投資 ・中信銀行	製造業、消費財産業、サービス産業、小売産業、物流と輸送業、エネルギーと資源産業	Offshore : 約50(SBIH) Onshore : 約21(中国側)
ロシア	SBI-METROPOL Investment Fund	IFC METROPOL	・未公開企業(70%) ・公開企業(30%)	100(最大500) (当社出資比率50%)
インド	India Japan Fund	インド国営銀行	国内未公開企業	100 (当社出資比率 95%)
ベトナム	Vietnam Japan Fund	FPT	国内未公開企業	100 (当社出資比率 90%)
アジア	SBI SOI ファンド	慶応大学	大学発ベンチャー企業	5億円 (当社出資比率100%)