

# ベンチャー創業支援に向けて

---

## 第2回富山県成長戦略会議 基調報告

レオス・キャピタルワークス株式会社  
代表取締役会長兼社長・最高投資責任者（CIO）  
藤野 英人

レオス・キャピタルワークス株式会社



RHEOS CAPITAL WORKS

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第1151号  
加入協会：一般社団法人 投資信託協会  
一般社団法人 日本投資顧問業協会

## 藤野英人 ふじのひでと

レオス・キャピタルワークス

代表取締役会長兼社長 CIO（最高投資責任者）

調査・運用経験＝31年

「ひふみ」シリーズ ファンドマネージャー

1966年、富山県生まれ。野村系、JPモルガン系、ゴールドマン・サックス系の投資運用会社を経て、2003年レオス・キャピタルワークスを創業。中小型・成長株の運用経験が長く、ファンドマネージャーとして豊富なキャリアを持つ。近著に『ゲコノミクス 巨大市場を開拓せよ！』（日本経済新聞出版）『投資家みたいに生きろ』（ダイヤモンド社）。

一般社団法人 投資信託協会 理事

JPX アカデミーフェロー

東京理科大学 MOT 上席特任教授

早稲田大学政治経済学部非常勤講師

ウォーターダイレクト（現プレミアムウォーターHD）創業者



# TOPIXの時価総額上位ランキング

## 2000年12月末

1位	NTTドコモ
2位	トヨタ自動車
3位	日本電信電話
4位	ソニー
5位	みずほフィナンシャルストラテジー
6位	武田薬品工業
7位	パナソニック
8位	セブン・イレブン・ジャパン
9位	三菱UFJ銀行
10位	本田技研工業
11位	野村ホールディングス
12位	東京電力ホールディングス
13位	三井住友銀行
14位	キャノン
15位	日本電気
16位	日立製作所
17位	富士通
18位	村田製作所
19位	さくら銀行
20位	日本オラクル

## 2020年12月末

トヨタ自動車
ソフトバンクグループ
キーエンス
ソニー
日本電信電話
ファーストリテイリング
中外製薬
任天堂
日本電産
第一三共
信越化学工業
リクルートホールディングス
KDDI
ダイキン工業
エムスリー
村田製作所
オリエンタルランド
三菱UFJフィナンシャル・グループ
ソフトバンク
東京エレクトロン

# S&P500の時価総額上位ランキング

## 2000年12月末

1位	ゼネラル・エレクトリック (GE)
2位	エクソンモービル
3位	ファイザー
4位	シスコシステムズ
5位	シティグループ
6位	ウォルマート
7位	マイクロソフト
8位	アメリカン・インターナショナル・グループ (AIG)
9位	メルク
10位	インテル
11位	オラクル
12位	AT&T
13位	コカ・コーラ
14位	IBM
15位	ジョンソン・エンド・ジョンソン (J&J)
16位	EMC
17位	ブリストル・マイヤーズ・スクイブ
18位	ベライゾン・コミュニケーションズ
19位	ロイヤル・ダッチ・ペトロリアム
20位	ホーム・デポ

## 2020年12月末

アップル
マイクロソフト
アマゾン・ドット・コム
アルファベット
フェイスブック
テスラ
バークシャー・ハサウェイ
ビザ
ジョンソン・エンド・ジョンソン (J&J)
ウォルマート
JPモルガン・チェース・アンド・カンパニー
マスターカード
プロクター・アンド・ギャンブル (P&G)
ユニテッドヘルス・グループ
ザ・ウォルト・ディズニー・カンパニー
エヌビディア
ホーム・デポ
ペイパル・ホールディングス
バンク・オブ・アメリカ
ベライゾン・コミュニケーションズ

時価総額上位銘柄が大きく入れ替わり、GAFAMがトップ5に

過去20年の間にアメリカで起きたことが、  
これからの20年で  
日本でも起こるのではないか



**富山県の成長戦略は  
こうした変化を前提にする必要がある**

Q.アベノミクス前の  
2002年12月から2012年12月の10年間で、  
株価が上昇した企業は  
何パーセントあったでしょうか？

① 20%

② 30%

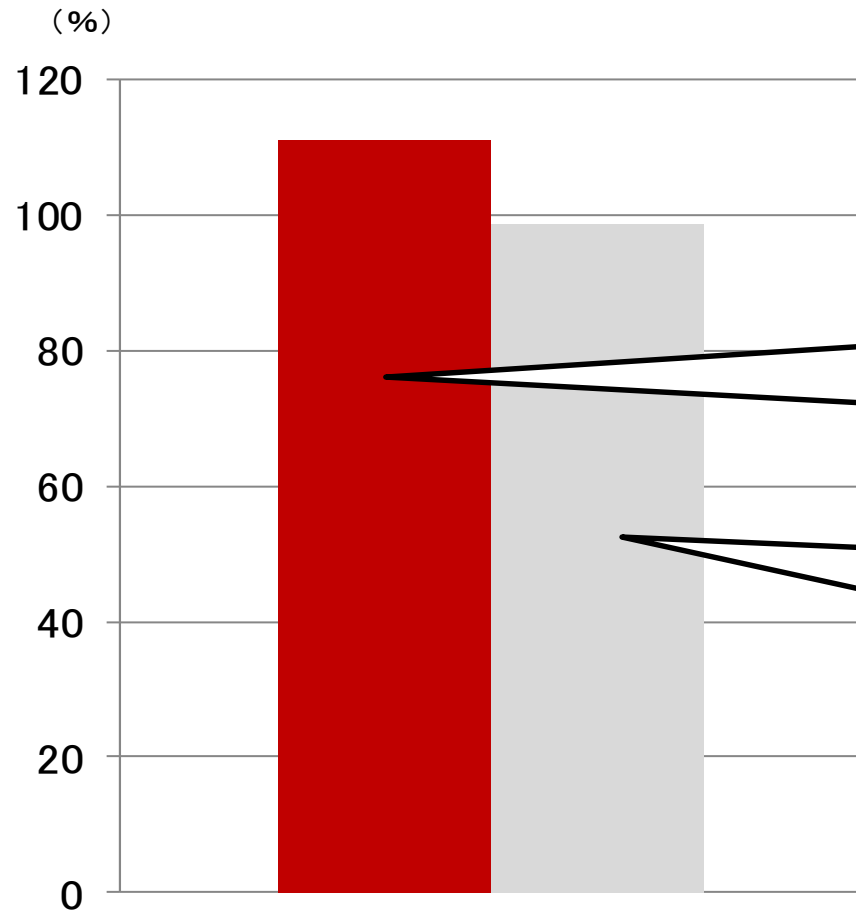
③ 50%

④ 70%

70%

1,705社

# 株価も2倍！ 利益も2倍！



株価は10年で約**2.1**倍

利益は10年で約**2.0**倍

上場1,705社平均

※ 株価上昇率： 2002/12末～2012/12末 単純平均で算出  
営業増益率（加重平均） FY2001～FY2011  
対象：全市場（除く金融）  
大和証券のデータに基づきレオス・キャピタルワークス作成





## TOPIX Core30指数の銘柄群 (2012年12月時点)

日本たばこ産業  
セブン&アイ・ホールディングス  
信越化学工業  
花王  
武田薬品工業  
アステラス製薬  
新日鐵住金  
小松製作所  
日立製作所  
東芝  
パナソニック  
ソニー  
ファナック  
日産自動車  
トヨタ自動車

本田技研工業  
キヤノン  
三井物産  
三菱商事  
三菱UFJフィナンシャル・グループ  
三井住友フィナンシャルグループ  
みずほフィナンシャルグループ  
野村ホールディングス  
東京海上ホールディングス  
三菱地所  
東日本旅客鉄道  
日本電信電話  
KDDI  
NTTドコモ  
ソフトバンク

TOPIX  
Core30指数

**-24%**

2002年12月～2012年12月

一方、中小型企业は元気だった

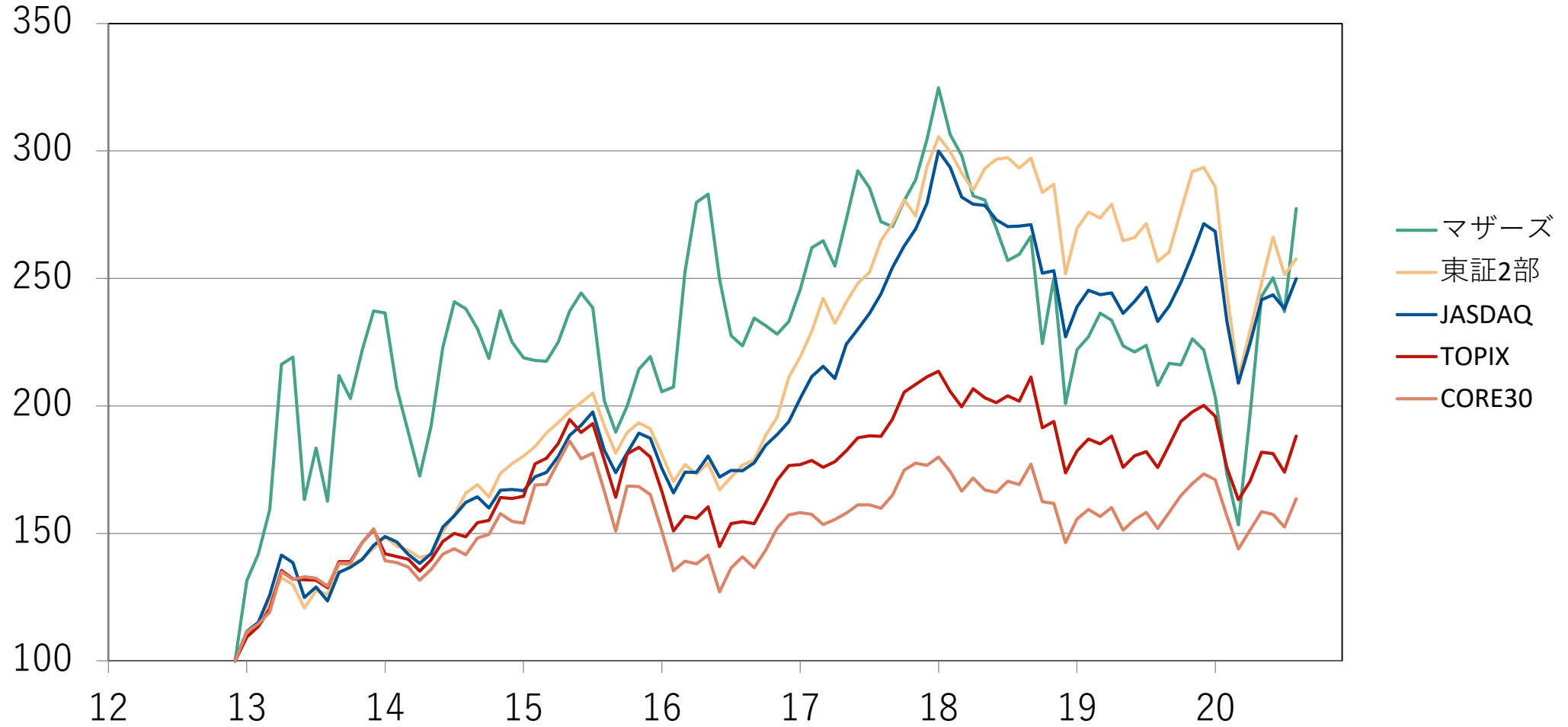
JASDAQ **+43%**

東証2部 **+67%**

2002年12月～2012年12月

# では、2012年末からの「アベノミクス以降」は？

2012年末=100



出所：QUICK掲載情報に基づきレオス・キャピタルワークス作成、2012年12月～2020年8月まで。

日本の大企業の劣化は  
20年以上前から始まっている



**富山県の成長戦略を描くうえで  
中小・ベンチャーが重要なプレイヤーに**



# 有望なベンチャー企業は続々と生まれている

## 投資家が見ている未来の姿① 株式会社タイミー



※当資料は個別銘柄を推奨するものではありません。



# 有望なベンチャー企業は続々と生まれている

## 投資家が見ている未来の姿② 株式会社スカイマティクス



### 葉色解析サービス 『いろは』

ドローンで撮った画像を  
自動でマッピングし、  
画像解析により  
個々のキャベツの  
生育状況を判別

※当資料は個別銘柄を推奨するものではありません。



# 社会的課題はビジネスチャンス

令和時代に活躍するビジネスとは…

## 穴に気付き、穴を埋めるビジネス → 社会的課題を解決する



介護

防災

後継者問題

空き家

高齢化

社会的課題とは  
埋めるべき「穴」のこと  
問題や悩みは  
すべてビジネスチャンス

わたしたちが  
投資を続けられる理由



**いい会社は次々に現れる  
日本も富山もまだまだ成長できる**

- ◆ 一流高→一流大学→一流企業（役所）が  
成功者であるという思い込みの払拭
- ◆ ルールチェンジャーを育成する  
（起業家を作る）

# 2040年に勝ち抜く富山県になるために

- ◆ITエンジニアの大量育成
- ◆起業家教育
- ◆英語教育（グローバル人材の育成）
- ◆シェアオフィス・インキュベーションセンター
- ◆ワーケーションやサテライトオフィスの拡充
- ◆多拠点居住の推進→ 例：ヘルジアンウッド
- ◆多様性の推進→都会の人・若い人を呼び込む
- ◆居場所の創出（おしゃれなカフェ・オーベルジュ）
- ◆グランピング施設の拡充（少額投資で移動可能）



立山町「ヘルジアンウッド」  
都会的感覚と美しい田園風景の融合

出所：<https://www.healthian-wood.jp/>

## 目標（たとえば）

- ◆ 2040年までに県内企業を30社IPOさせる
- ◆ 日本一の自動操縦車の普及率
- ◆ 高3英語力日本ナンバーワン（今2位）
- ◆ 人口1万人あたりのミシュランの星ナンバーワン

# 当資料のお取扱いにおけるご注意

- 当資料は、「第2回富山県成長戦略会議基調報告」にご参加いただいた皆様に、金融業界をご理解いただくためにためにレオス・キャピタルワークスが作成した資料であり、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、投資勧誘を目的とするものではありません。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容をご確認のうえ、ご自身でご判断ください。
- 当資料は作成時点における信頼できる情報に基づき作成しておりますが、内容の正確性・完全性を保証するものではなく、また記載されている内容は予告なく変更される場合があります。
- 投資信託は、預金等や保険契約とは異なり金利や相場等の変動により、元本欠損が生じる可能性があります。預金保険機構、貯金保険機構、および保険契約者保護機構の保護対象ではありませんが、証券会社を通じてご購入いただいた場合は投資者保護基金の保護対象となります。
- 当社の許可なく、当資料を複製または再配布することはできません。

作成日:2021年3月