

Covid-19 感染拡大に伴う外出規制や都市封鎖は、経済活動を停滞させるに至っている。欧米では、Covid-19 の収束に向けて決定打となるワクチンや特効薬が開発されるまでは、感染抑制と両立しながら経済を緩やかに再開していくことになるとの見方が為されている¹⁾。暫くの間継続すると思われる経済の停滞は、医療機器分野のイノベーションに対する投資の停滞を招く恐れがある。本稿では、イノベーションを創出する医療機器スタートアップに着目し、Covid-19 感染拡大前の医療機器スタートアップを取り巻く投資環境を振り返りつつ、Covid-19 感染拡大後の投資環境の変化を追った。

まず、AdvaMed のレポート²⁾を引用して Covid-19 感染拡大前の状況について振り返る。Covid-19 感染拡大前の医療機器分野では、メドテック VC の投資額や取引件数が年々減少していく傾向にあった(図 1)。

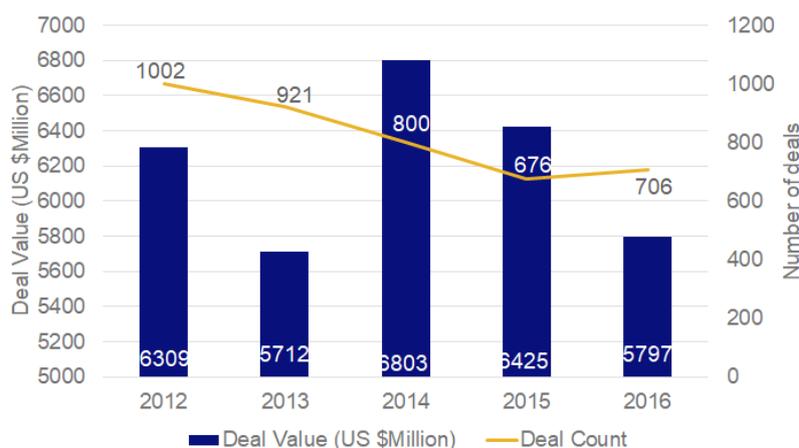


図 1. メドテック VC の投資額と取引数(米国)

この減少は、医療機器開発コストの増加に伴う収益性の低下により、メドテック VC が Early Stage の医療機器スタートアップに対する投資を減らしてきていることが要因と指摘されている(図 2)。

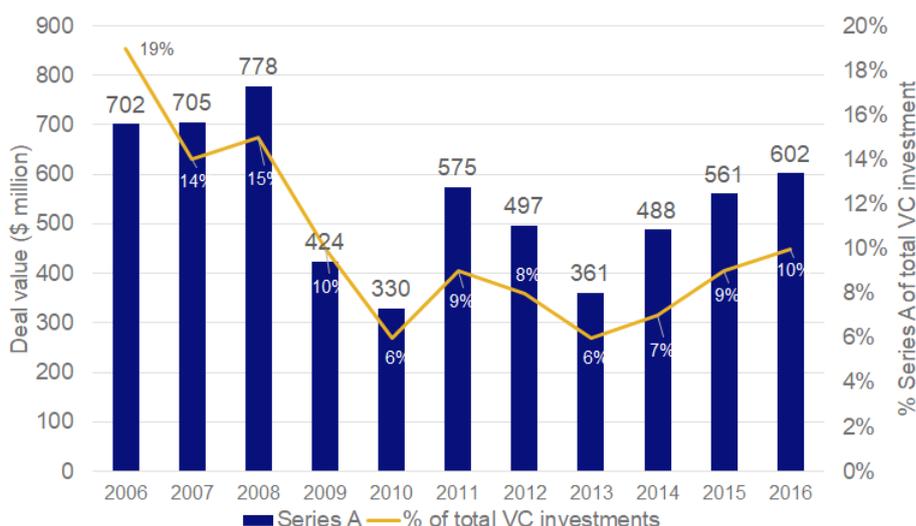


図 2. VC 投資額に占めるシリーズ A 投資額の割合

AdvaMed は、Early Stage における資金不足が医療機器スタートアップの数の減少を招き、買収対象や成長源としてスタートアップ・エコシステムを活用する大企業にとって問題となり得る点を指摘している。更にその資金不足を解決する案として、医療機器メーカーが Early Stage において VC に替わる新たな資金調達先になる案についても触れていた。

次に、Covid-19 感染拡大後、医療機器スタートアップを取り巻く投資環境がどのように変化しつつあるのか、最近のニュースから見ていきたい。まず、投資家の動向に着目すると、2020年3月末に実施された調査³⁾では、調査対象となった VC 等の投資家の半数が、2019年と比較して2020年のスタートアップへの投資額を減らす見通しを示している(図3)。この見通しによると、今後、医療機器スタートアップは Early Stage において資金調達先が更に減っていくことになる。

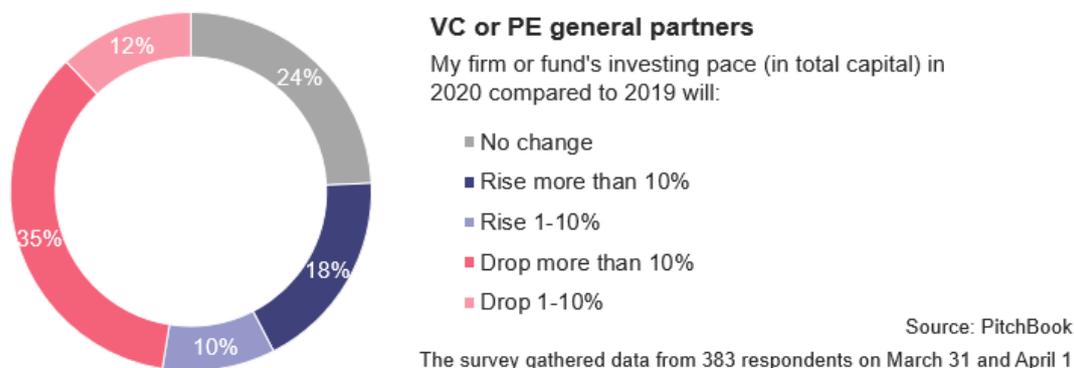


図3. 今後についての投資家の見通し

また、Covid-19 感染拡大後に株価が割安になっていることを背景に、中国企業を始めとする外国企業が欧州において健康・医療事業の買収を探索しているようである。この動きに対して、欧州や日本は、産業競争力や安全保障上の要となる企業が外資によって買収されることを懸念して、外資による企業買収を規制する方向で動き始めている^{4) 5)}。

現在の状況がどの程度続くのか、識者の間でも1~3年で意見が分かれ、すでにパンデミック以前には戻れず、グローバル化も新たな思考の中で進むという意見が多い。それぞれの企業にとってもCovid-19の影響について中長期的な経営戦略でどの程度踏み込むのかは難しい状況にあるが、有望なスタートアップについてM&Aやアライアンスを模索するならば、企業は、投資家の動向や各国による規制強化などといったCovid-19がもたらす投資環境の変化を注視していく必要があるだろう。

- 1) 日本経済新聞「経済再開 3つの条件 感染拡大の鈍化、検査拡充、医療体制」4/22
(<https://www.nikkei.com/article/DGKKZO58319350R20C20A4MM8000/>)
- 2) AdvaMed「Out of the valley of death How can entrepreneurs, corporations, and investors reinvigorate early-stage medtech innovation?」
(https://www.advamed.org/sites/default/files/resource/medtech_innovation_report_2017.pdf)
- 3) 「Investors are cautious on private markets during shutdowns, PitchBook survey shows」4/9
(<https://pitchbook.com/news/articles/investors-are-cautious-on-private-markets-during-shutdowns-pitchbook-survey-shows>)
- 4) 日本経済新聞「EU、企業買収規制強める 中国念頭に審査共有も コロナで株急落、危機感」4/21
(<https://www.nikkei.com/article/DGKKZO58264670Q0A420C2FF8000/>)
- 5) 日本経済新聞「外資買収規制、医薬品・医療機器を対象にコロナで争奪激しく」4/23
(<https://www.nikkei.com/article/DGKKZO58380910T20C20A4MM8000/>)

(医療機器政策調査研究所 山本 達郎 記)

医療機器政策調査研究所からのお知らせ  @JFMDA_MDPRO
Twitterで医療機器産業に関連するニュースを配信中。医機連トップページからフォローできます。