



Crowdcredit

クラウドクレジット株式会社

2018年2月20日

【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト 11号
運用レポート

表記ファンドはこのたび満期償還期日を迎えましたが、別途お知らせの通り、運用期間を延長させていただきます。そのうえで、現時点におけるファンドの運営状況をご連絡申し上げます。

出資金総額 : JPY 15,150,000.-
うち投資総金額 : JPY14,922,750-
うち運用手数料 : JPY 227,250.-

===運用開始時の状況===

グループ会社貸付実行日 : 2017年1月23日
グループ会社貸付金額 : EUR 121,967.72
適用直物 EURJPY レート : 122.35
適用先物 EURJPY レート : 121.07
グループ会社貸付期間 : 2017年1月23日から2018年1月25日
資金運用日数 : 367日
グループ会社貸付金利(年利) : 14.7%

===2018年1月25日時点の状況===

予定グループ会社利息返済額 : EUR 18,027.50
実現グループ会社利息返済額 : EUR 18,027.50
未返済の利息額 : EUR 0.00
予定グループ会社元本返済額 : EUR 121,967.72
実現グループ会社元本返済額 : EUR 43,674.10
未返済の元本額 : EUR 78,293.62
グループ会社負担外為両替手数料 : EUR 0.00
出資者返済原資 : EUR 61,701.60
円貨換算出資者返済原資(注) : JPY 6,177,609.-
ファンドの実現利回り : 最終的な元利金償還を終えるまで未定
募集時期待利回り : 11.9%(期間:2017年1月23日~2018年1月31日)

(注) 2018年1月期分配にかかる実現直物 EURJPY レートについて本ファンドの返済原資であるグループ会社間ローン返済金額については、運用開始時において、ヘッジ相手先である MFX Solutions, Inc. (以下「MFX社」といいます。)と上表に記載の適用先物 EURJPY レート 121.07 円/EUR (以下「運用開始時先物レート」といいます。)で為替予約を行い、トレードファイナンスの元本と利息が予定通りに返済される場合に、それを原資とするグループ会社間ローン返済金額の全額(ユーロ貨)を MFX社に送金するとともに、運用開始時先物レートで当該ユーロ貨に相当する日本円を MFX社から受領する予定でした。

しかしながら、本レポートでお伝えしております通り、一部のトレードファイナンスで支払遅延が生じ、また遅延していなかった回収金についてもカメルーンの現地パートナーである Ovamba Cameroon Solutions Sarl (以下「オバンバ社」といいます。)からエストニアグループ会社の貸付先であるモーリシャスの Pan Africa Investment Funding Limited PCC (オバンバ社のグループ会社、以下「モーリシャス会社」といいます。)を経てエストニアグループ会社に着金し、それをもって MFX社に送金することを、2018年1月中旬に完了できるかどうか不確実な状態でありました。

MFX社との契約に従い2018年1月中旬に為替予約したユーロ貨を送金するため、営業者(クラウドクレジット・ファンディング合同会社)は一旦為替予約したユーロ額(EUR139,995.22)を直物レート(136.31 円/EUR)で調達して MFX社に1月30日に立て替え送金いたしました。(立て替え額は銀行手数料込で19,083,435 円)(A)

その後営業者は MFX社から運用開始時先物レートで交換した日本円貨額(16,949,221 円)(B)を受け取りました。また営業者は1月31日までにオバンバ社からモーリシャス会社を経由して入金した回収金を原資としたグループ会社貸付金の一部(EUR61,701.6、交換レート138.39 円/ユーロ、8,539,073 円)(C)をエストニアグループ会社から受け取りました。

営業者は、MFX社から受け取った16,949,221 円(B)とエストニアグループ会社から受け取った8,539,073 円(C)の合計額(25,488,294 円)から立て替えた19,083,435 円(A)および運用手数料227,250 円を控除した額(6,177,609 円)を「円貨換算出資者返済原資」といたしました。

なお、本ファンドに係る為替ヘッジ取引は、その取引の期限である1月末の営業者による全額建て替え処理で完了しておりますので、今後カメルーンで回収が進みそれを元にグループ会社間ローン返済が行われる際には、その返済時の為替レートはその時点での直物レートが適用されることになります。今後カメルーンで回収金が発生してグループ会社間ローン返済が行われてお客様に分配金が出る場合に為替水準が運用開始時直物レート(122.35 円/EUR)より円安ユーロ高の状況であると、円安による為替差益が発生いたします。

また逆に、回収できた時期の為替レートが(122.35 円/EUR)よりも円高ユーロ安となった場合には為替差損が発生しますことをご了解願います。

運用者コメント

本ファンドは、エストニア子会社が投資家様からご出資いただいた資金で参加しているカメルーンのトレードファイナンス事業からの資金回収に延滞が生じ、ファンド帰属財産の全てを回収できていないことから、運用期間の延長をいたします。なお、カメルーンの現地パートナーである Ovamba Cameroon Solutions Sarl (以下「オバンバ社」) から本営業者のグループ会社であるエストニア子会社への未返済額は EUR 84,412.68 (2018 年 1 月 31 日時点)となっております。そのうち、EUR70,817.97 に関してはオバンバ社による資金回収済みとの報告を受けておりますが、現状発生しているカメルーン・モーリシャス間での送金遅延によってエストニア子会社への着金が確認できておりません。本営業者からエストニア子会社に貸し付けたローンの未返済元本は EUR78,293.62 (1 月 31 日時点)です。

現在発生している送金の遅延に関しては、オバンバ社の報告によりますと、カメルーン国内での外貨規制の強化によって、以前まで国外への資金の送金に際して提出を求められていた資料（許可書等）に加えて、追加の書類を要することになったとのこと。具体的には、オバンバ社のみならずカメルーン国内から国外に出金する際には、マネーロンダリングなど金融犯罪に対する監視の強化を背景に、資金の移動を伴うこととなった該当取引の内容を証明する証拠を要することとなりました。これに際して、オバンバ社は本取引の取引先であるオバンバ社グループ会社（Pan Africa Investment Funding Limited PCC.）の所在国（モーリシャス共和国）の政府機関である金融情報部門（Financial Intelligence Unit）が発行した本件取引内容に関する証明書の提出を求められております。現在、弊社は、オバンバ社と連携を密に取り、その証明書の取得にあたり必要となる弊社および弊社グループ会社の営業に関する資料の提出を進める等、本件の早急な解決を図っております。現状、オバンバ社からの報告によると、2 週間から 3 週間程度での解決を見込んでいるとのこと。

また、カメルーン現地におけるトレードファイナンス事業からの資金回収の遅延に関しては、オバンバ社によれば、延滞が生じている資金需要者（以下ここでは「A 社」とする）に対するトレードファイナンス契約においては、各社が買戻しできなかった土地及び建物、運搬車両、商品在庫等を市場売却あるいはリース貸出することで未回収となっているトレードファイナンス残額の回収を図ってまいります。

一方で、かかる回収事業には一定の時間が必要になるため、本営業者であるクラウドクレジット株式会社は延長期間を 6 ヶ月、延長後の最終期を 2018 年 7 月期と決定しました。カメルーンでの回収事業が迅速に進み、すべての財産の回収が 2018 年 7 月より前の期に完了したときには、その期をもって本ファンドの運用は終了いたします。

個社の状況

(A 社)

事業内容：ソフトドリンク配送会社

当初トレードファイナンスの全元本 : EUR 60,979.61

うち当ファンド参加持ち分 : EUR 18,621.51

トレードファイナンスの商品在庫・担保等：トラック 2 台

当初担保価値の試算額 : EUR 122,137.40
未返済額 (当ファンド持ち分) *注1 : EUR 16,100.94

A社は、契約先からの支払遅延・長期化により業況悪化しました。債務者の支払努力は見受けられるものの、返済額は僅かにとどまっております。トレードファイナンスにおける担保財産であるトラック買戻しが長期化しておりますが、オバンバ社は営業に使われているトラックにGPSをつけて所在地を把握しており、スペアキーを所持しているため、現金化に着手することは容易にできる状況にあります。オバンバ社からの報告によると返済時期は2018年5月を見込んでいるとのこと。

*注1: 未返済額は現地で回収済みと報告されたが、送金遅延により返済されていない金額は含まれておりません。

本営業者は、カメルーンにおける財産の回収が完了するまで、オバンバ社と協力しながら投資家様の利益最大化を図ります。投資家のみなさまにおかれては、今後ともカメルーン中小企業支援プロジェクトへのご理解・ご支援を賜りたく、お願い申し上げます。

<会社概要 (クラウドクレジット株式会社) >

【代表者】 杉山智行

【設立年月日】 2013年1月

【資本金等】 1,100,917万円

【URL】 <https://crowdcredit.jp/>

第二種金融商品取引業

関東財務局長(金商)第2809号

一般社団法人 第二種金融商品取引業協会 加入