



Crowdcredit

クラウドクレジット株式会社

2018年4月13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 13号**  
**運用レポート**

表記ファンドはこのたび満期償還期を迎えましたが、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 23,980,000.-  
うち投資送金額 : JPY 23,620,300.-  
うち運用手数料 : JPY 359,700.-

===運用開始時の状況===

グループ会社貸付実行日 : 2017年3月3日  
グループ会社貸付金額 : EUR 196,426.61  
適用直物 EURJPY レート : 120.25  
適用先物 EURJPY レート : 118.95  
グループ会社貸付期間 : 2017年3月3日から 2018年3月25日  
資金運用日数 : 387日  
グループ会社貸付金利（年利） : 14.7%

===2018年3月25日時点の状況===

予定グループ会社利息返済額 : EUR 30,615.11  
実現グループ会社利息返済額 : EUR 30,615.11  
未返済の利息額 : EUR 0.00  
予定グループ会社元本返済額 : EUR 196,426.61  
実現グループ会社元本返済額 : EUR 113,365.85  
未返済の元本額 : EUR 83,060.76  
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 143,980.96  
円貨換算出資者返済原資 : JPY 15,845,378.-  
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 : 11.6% (期間 : 2018年3月21日~2018年3月31日)

## 為替ヘッジ取引について

2018年3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 118.95 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 Crowdcredit Estonia OÜ (以下「エストニアグループ会社」といいます。)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3月中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3月中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(EUR227,041.72)を直物レート(131.74 円/EUR)で調達して MFX 社に3月28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29,910,435 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(27,006,612 円)(B)を受け取りました。また営業者は3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(EUR 143,980.96、交換レート 130.22 円/ユーロ、18,749,201 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 27,006,612 円(B)とエストニアグループ会社から受け取った 18,749,201 円(C)の合計額(45,755,813 円)から立て替えた 29,910,435 円(A)を控除した額(15,845,378 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3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(120.25 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(120.25 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、エストニアグループ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、オバンバ社から本営業者のエストニアグループ会社への未返済額は EUR 93,685.69(2018年3月25日時点)となっております。また、本営業者からエストニアグループ会社に貸し付けたローンの未返済元本は EUR 83,060.76(3月25日時点)です。

オバンバ社からの報告によれば、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において、資金需要者3社（以下ここでは「A社」、「B社」、「C社」とする）に対するトレードファイナンス契約について延滞が生じております。今後、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・ファンディング合同会社は延長期間を6ヶ月、延長後の最終期を2018年9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9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：電気材料の輸入販売

当初トレードファイナンスの全元本 : EUR 28,698.53

うち当ファンド参加持ち分 : EUR 14,349.26

トレードファイナンスの商品在庫・担保等：電気材料の商品在庫

当初担保価値の試算額 : EUR 91,603.05

未返済額(当ファンド持ち分) : EUR 17,361.91

A社は電気材料を国外から輸入し、カメルーン国内で販売しております。しかし、A社による返済スケジュールの誤解により、同社は一度もオバンバ社への返済を実行しておりませんでした。その後返済スケジュールを理解し9か月後には返済することを約束したものの、A社はそもそもオバンバ社からの貸付実行が遅れたため、A社の顧客との契約を破棄されてしまったことが返済遅延の発端であると主張しています。

オバンバ社は、A社の商品在庫を回収・売却することで買戻し契約が不履行になっている資金のうち本ファンドの参加持ち分である EUR 14,349.26（未収利息を含む）と不履行期間中に生じている経過利息分の資金回収を図っております。なお、オバンバ社はA社の倉庫の鍵を全て手元にもっており、在

庫の監視員を倉庫に設置しており、数カ月での資金回収完了を目指しております。

(B社)

事業内容：エンジンオイルの輸入販売

当初トレードファイナンスの全元本	： EUR 152,449.02
うち当ファンド参加持ち分	： EUR 76,224.51
トレードファイナンスの商品在庫・担保等	： エンジンオイルの商品在庫
当初担保価値の試算額	： EUR 501,819.70
未返済額(当ファンド持ち分)	： EUR 67,387.88

B社はエンジンオイルを国外から輸入し、カメルーン国内で販売しております。2017年6月からトレードファイナンスを実行しましたが、2017年後半に輸入関税が上昇したため商品の調達を全て国外からの輸入で賄っているB社は大きな打撃を受け、返済が滞ってしまいました。

B社は資金繰り上可能な限り部分返済を続けており、期日延長をオバンバ社に申し入れております。オバンバ社は、期日延長について最終判断には至っていないものの、すでにB社の在庫を差し押さえるとともに、在庫の監視員を倉庫に設置しております。オバンバ社は在庫の売却または期日延長により6か月以内での資金回収を目指しております。

(C社)

事業内容：金属板の輸入販売

当初トレードファイナンスの全元本	： EUR 30,489.80
うち当ファンド参加持ち分	： EUR 8,390.25
トレードファイナンスの商品在庫・担保等	： 不動産
当初担保価値の試算額	： EUR 81,374.05
未返済額(当ファンド持ち分)	： EUR 8,780.47

C社は金属板を国外から輸入し、カメルーン国内で販売している業者です。期日を経過しても返済する目途がたちませんでした。オバンバ社は担保に押さえていたC社の不動産の所有権をオバンバ社に移転し、買戻し契約が不履行になっている資金のうち本ファンドの参加持ち分（未収利息を含む）と不履行期間中に生じている経過利息分の資金回収を図っております。

<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】 1,234,548万円

【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