

クラウドクレジット・ファンディング合同会社

2023年7月28日

【ユーロ建て】ユーラシアオンライン金融事業者ファンド（1号～3号）

【ロシアルーブル建て】ユーラシアオンライン金融事業者ファンド（9号～28号）

【円建て】ユーラシアオンライン金融事業者ファンド（9号～25号）

報告期間：2022年5月1日～2023年4月30日

（第二種金融商品取引業協会「事業型ファンドの私募の取扱い等に関する規則」に基づくファンド報告書）

標記ファンドの概要などにつき、以下の通り報告申し上げます。

【本レポートの要旨】

<本ファンドシリーズの現状>

ロシア・ウクライナ間の戦争が長期化するなか、特にロシア政府およびロシア中央銀行による送金規制の影響を受け、本レポートの配信時点では返済開始時期の見通しは立っておりません。

<LIME社グループの状況>

本ファンドシリーズの貸付先であるLIME社グループ（後述）は、2022年2月以降に抑制した個人向け融資の実行を徐々に回復させており、現時点でも事業を大幅に縮小することなく継続しています。ただし、今後送金規制が解除されることがあっても、それまでのロシアのマクロ経済やロシアルーブルの変動が、全額の回収に支障をきたす可能性があります。

<代替ルートでの返済をはじめとする交渉状況>

エストニアグループ会社（後述）とLIME社グループは、当初想定した返済ルートの代替案としてカザフスタン経由の送金を検討しています。すでにLIME社グループはカザフスタンに法人を設立して銀行口座の開設を完了し、ロシア中央銀行およびカザフスタンの規制当局から送金の承認を得るための必要書類を準備している段階です。しかし、実際に送金の承認が得られるかは現時点で不透明です。

また、LIME社グループの経営陣より「当初の融資契約の当事者でなかった関連会社からも返済原資を捻出するので、その代わりに一部利息の免除を要請したい」との提案を受けています。エストニアグループ会社は引続き満額償還を軸に交渉を行いますが、LIME社グループの経営状況等次第では、早期回収を優先して一定の譲歩をすることも選択肢として考慮する可能性があります。

1. 出資対象事業の概況

ご投資いただいた出資金の使途

(1) 本ファンドにおいてクラウドクレジット・ファンディング合同会社(以下「本営業者」といいます。)は、お客様にご投資いただいた出資金をクラウドクレジット株式会社のエストニア子会社(Crowdcredit Estonia OÜ。以下「エストニアグループ会社」といいます。)に対して貸付けを行いました。

(2) エストニアグループ会社はこの借入金を原資として、キプロス共和国に籍を置く金融事業者であるLIME CREDIT GROUP LIMITED(以下「LIME社」といいます。)へ貸付けを行いました。

(3) LIME社への貸付けに対しては、LIME社グループの中核企業であるMICROFINANCE COMPANY“LIME-ZAIM”(LIMITED LIABILITY COMPANY)社(以下「LIME Russia社」といいます。)が債務保証を行っています。

LIME社グループの現状

<事業面>

(1) 事業活動地域

ロシア、南アフリカ、メキシコで個人向けの短期ローンを取り扱う金融事業者グループですが、ロシア事業がグループ収益の大半を占めています。

(2) LIME社グループを取り巻く状況の変化

2022年2月のロシアによるウクライナ侵攻後、日米欧をはじめ各国がロシアに対する経済制裁を導入するなかで、LIME Russia社および同社の個人顧客を取り巻く環境は侵攻前と大きく変わったと当社は捉えています。一方で、当初想定したほどロシアのマクロ経済環境の悪化が深刻でないことから、LIME Russia社は徐々に事業運営を正常化しています。

また資金調達について、エストニアグループ会社をはじめとするロシア国外の債権者は融資をすべて停止しており、資金調達源は限定されている状況です。代替手段としてロシア国内の銀行借入れなどを確保していますが、今後も継続的な資金調達ができるかは不透明な状況です。

(3) LIME社グループの為替リスクの状況

・LIME社グループは本ファンドシリーズをはじめ一定の外貨建て債務を抱えている一方、収益の大半はロシアルーブル建てで計上しています。現時点ではロシアルーブルの対ユーロ、対円などのレートはロシアによるウクライナ侵攻直前と同程度の水準にありますが、今後ロシアルーブルが下落に転じた場合、外貨建て債務の実質的な返済負担額が増し債務返済能力が低下する可能性がございます。

(4) LIME社グループの今後について当社の見解

現時点で2022年第4四半期までの財務諸表や2023年5月までの月次簡易レポートを受領し、LIME社グループの財務内容が大幅には悪化していないことを確認しております。また、ロシア国内での資金

調達によって、資金繰りに関する当面の懸念が後退したとも捉えております。

しかしながら、ウクライナの戦局や日米欧をはじめとする各国の対ロシア経済制裁の動向が流動的ななかで、LIME 社グループの事業環境が悪化に転じる場合やロシアルーブルが対ユーロ、対円で下落に転じる場合には、一定額が回収不能となる可能性があると考えております。

<送金面および LIME 社グループとの交渉状況>

(1) ロシア国内の送金規制の状況

ロシア・ウクライナ間の戦争が長期化するなか、SWIFT からの排除をはじめとする各国のロシアに対する制裁措置や、ロシア政府およびロシア中央銀行による送金規制の影響が続いており、ロシアからの海外送金は依然、広範に規制されています。一般的に月額 1,000 万ロシアルーブル(日本円で 1,500 万円相当額※)以内の海外送金が認められる、と伝える報道があるものの、実際にはロシア中央銀行が取引毎に個別判断するものと見られ、特にロシア非友好国に向けての送金が厳しく規制されています。ただし、非友好国向けでなければ海外送金のハードルが下がる可能性を踏まえ、本項(2)に後述のとおり、エストニアグループ会社は、非友好国ではない国を経由した回収を検討しています。

※ロシアによるウクライナ侵攻後、ロシアルーブルの相場は大きく変動しており、1 ロシアルーブル=1.50 円で仮置きしたレートを元に計算しております。

(2) 送金規制を踏まえた代替の回収方法について

エストニアグループ会社は、送金規制を踏まえた代替のルートとしてカザフスタン経由の回収を検討しています。カザフスタンは本営業者グループが法人を置くエストニアや日本とは異なり、ロシアの非友好国の指定を受けておらず、同国を介して本件の回収ができる可能性があると考えています。

LIME 社グループは、2022 年後半にカザフスタンで法人を設立してロシアルーブルの銀行口座を開設しました。エストニアグループ会社と LIME 社グループは、ロシア中央銀行およびカザフスタンの規制当局から送金の承認を得るための必要書類を準備しています。これらが受諾されれば、カザフスタンを経由して、ロシアからエストニアグループ会社へ月額 1,000 万ロシアルーブル以内の送金を再開できる可能性があります。ただし、特にロシア中央銀行は海外送金の認否を個別判断しているものと見られ、実際に承認を得られる可能性およびその結論が出る時期が現時点では不透明です。

(3) 前回報告時から追加となっている交渉状況

エストニアグループ会社は、上述の通り LIME 社グループが設立したカザフスタン法人経由での返済を第一の選択肢として交渉を続けています。なお交渉のなかで、LIME 社グループより「カザフスタン法人だけでなく、当初の融資契約の当事者でなかった関連会社からも返済原資を捻出する準備をしており、その代わりに一部利息を免除して欲しい」との提案を受けました。

エストニアグループ会社は約定金額の満額回収を軸に LIME 社グループとの交渉をしていますが、一部利息の免除をすることで関連会社からの合意が得やすくなる場合や、LIME 社グループの経営状況次第では一定の譲歩をしてでも早期回収を図ることが良い回収率を見込める場合には、LIME 社グループの提案の受入れを検討する可能性があります。

今後の返済見通し

上述の通り、返済再開の時期および全額回収の可否ははまだ不透明ですが、エストニアグループ会社は、LIME 社グループとの交渉を続け回収最大化に向けた検討を継続してまいります。

2. ファンドの財務情報、出資金返還及び利益分配

【ロシアルーブル建て】ユーラシアオンライン金融事業者ファンド

号	出資金 (単位:円)				貸付金 (単位:RUB)				対象期に係る出資金返還 (単位:円)			対象期に係る利益分配 (単位:円)		
		投資金額	ヘッジ担保金	運用手数料率	当初貸付額	期中返済額 ^{*1*}	期末貸付額残高	期末未収利息	有無	金額	1万円当り	有無	金額	1万円当り
9	11,350,000	11,054,900	-	2.6%	7,808,891.98	0.00	7,808,891.98	3,072,980.76	無	0	0	無	0	0
10	16,240,000	15,817,760	-	2.6%	11,357,678.98	0.00	11,357,678.98	4,399,964.77	無	0	0	無	0	0
11	14,060,000	13,694,440	-	2.6%	10,108,970.23	0.00	10,108,970.23	3,846,061.59	無	0	0	無	0	0
12	14,540,000	14,161,960	-	2.6%	10,412,754.16	0.00	10,412,754.16	3,889,377.59	無	0	0	無	0	0
13	17,530,000	17,161,870	-	2.1%	12,886,144.25	0.00	12,886,144.25	4,739,594.52	無	0	0	無	0	0
14	15,520,000	15,194,080	-	2.1%	11,131,699.76	0.00	11,131,699.76	4,030,681.68	無	0	0	無	0	0
15	25,410,000	24,876,390	-	2.1%	17,884,061.69	0.00	17,884,061.69	6,373,438.67	無	0	0	無	0	0
16	30,460,000	29,820,340	-	2.1%	21,106,679.53	0.00	21,106,679.53	7,392,657.83	無	0	0	無	0	0
17	29,400,000	28,841,400	-	1.9%	20,648,181.10	0.00	20,648,181.10	7,071,917.23	無	0	0	無	0	0
18	27,460,000	26,938,260	-	1.9%	19,042,067.03	0.00	19,042,067.03	6,405,229.72	無	0	0	無	0	0
19	10,250,000	10,055,250	-	1.9%	7,258,614.66	0.00	7,258,614.66	2,403,078.77	無	0	0	無	0	0
20	27,460,000	26,938,260	-	1.9%	18,840,052.04	0.00	18,840,052.04	6,114,242.17	無	0	0	無	0	0
21	17,880,000	17,540,280	-	1.9%	12,060,836.81	0.00	12,060,836.81	3,850,149.55	無	0	0	無	0	0
22	38,170,000	37,444,770	-	1.9%	25,840,588.58	0.00	25,840,588.58	7,900,919.23	無	0	0	無	0	0
23	47,980,000	47,068,380	-	1.9%	31,909,576.26	0.00	31,909,576.26	9,300,636.10	無	0	0	無	0	0
24	25,000,000	24,500,000	-	2.0%	16,217,819.22	0.00	16,217,819.22	4,568,093.11	無	0	0	無	0	0
25	31,730,000	30,936,750	-	2.5%	19,440,801.45	0.00	19,440,801.45	4,253,753.90	無	0	0	無	0	0
26	18,320,000	17,862,000	-	2.5%	11,593,740.09	0.00	11,593,740.09	2,390,057.47	無	0	0	無	0	0
27	28,190,000	27,485,250	-	2.5%	17,575,655.85	0.00	17,575,655.85	3,407,991.85	無	0	0	無	0	0
28	33,170,000	32,340,750	-	2.5%	21,590,683.78	0.00	21,590,683.78	3,930,924.15	無	0	0	無	0	0

*1 期中返済額は運用開始日から2023年4月末までの累計金額を記載しております。

*2 期中返済額は元利息、為替手数料（あれば）および仮払預託金（あれば）を含みます。

【円建て】ユーラシアオンライン金融事業者ファンド

号	出資金 (単位:円)				貸付金 (単位:円)				対象期に係る出資金返還 (単位:円)			対象期に係る利益分配 (単位:円)		
		投資金額	ヘッジ担保金	運用手数料率	当初貸付額	期中返済額 ^{*1*}	期末貸付額残高	期末未収利息	有無	金額	1万円当り	有無	金額	1万円当り
9	11,350,000	11,054,900	-	2.6%	7,808,892	0	7,808,892	16,566,276	無	0	0	無	0	0
10	16,240,000	15,817,760	-	2.6%	11,357,679	0	11,357,679	14,556,961	無	0	0	無	0	0
11	14,060,000	13,694,440	-	2.6%	10,108,970	0	10,108,970	13,553,052	無	0	0	無	0	0
12	14,540,000	14,161,960	-	2.6%	10,412,754	0	10,412,754	12,579,360	無	0	0	無	0	0
13	17,530,000	17,161,870	-	2.1%	12,886,144	0	12,886,144	7,914,265	無	0	0	無	0	0
14	15,520,000	15,194,080	-	2.1%	11,131,700	0	11,131,700	11,730,913	無	0	0	無	0	0
15	25,410,000	24,876,390	-	2.1%	17,884,062	0	17,884,062	11,939,766	無	0	0	無	0	0
16	30,460,000	29,820,340	-	2.1%	21,106,680	0	21,106,680	11,824,882	無	0	0	無	0	0
17	29,400,000	28,841,400	-	1.9%	20,648,181	0	20,648,181	11,450,862	無	0	0	無	0	0
18	27,460,000	26,938,260	-	1.9%	19,042,067	0	19,042,067	11,246,139	無	0	0	無	0	0
19	10,250,000	10,055,250	-	1.9%	7,258,615	0	7,258,615	20,352,416	無	0	0	無	0	0
20	27,460,000	26,938,260	-	1.9%	18,840,052	0	18,840,052	19,868,027	無	0	0	無	0	0
21	17,880,000	17,540,280	-	1.9%	12,060,837	0	12,060,837	18,872,334	無	0	0	無	0	0
22	38,170,000	37,444,770	-	1.9%	25,840,589	0	25,840,589	9,908,635	無	0	0	無	0	0
23	47,980,000	47,068,380	-	1.9%	31,909,576	0	31,909,576	6,844,265	無	0	0	無	0	0
24	25,000,000	24,500,000	-	2.0%	16,217,819	0	16,217,819	7,535,064	無	0	0	無	0	0
25	31,730,000	30,936,750	-	2.5%	19,440,801	0	19,440,801	15,451,883	無	0	0	無	0	0

*1 期中返済額は運用開始日から2023年4月末までの累計金額を記載しております。

*2 期中返済額は元利息、為替手数料（あれば）および仮払預託金（あれば）を含みます。

【ユーロ建て】ユーラシアオンライン金融事業者ファンド

号	出資金 (単位:円)				貸付金 (単位:EUR)				対象期に係る出資金返還 (単位:円)			対象期に係る利益分配 (単位:円)		
		投資金額	ヘッジ担保金	運用手数料率	当初貸付額	期中返済額 ^{*1*}	期末貸付額残高	期末未収利息	有無	金額	1万円当り	有無	金額	1万円当り
1	2,110,000	2,012,940	-	4.6%	15,969.38	0.00	15,969.38	5,272.13	無	0	0	無	0	0
2	1,290,000	1,230,660	-	4.6%	9,875.31	0.00	9,875.31	3,183.80	無	0	0	無	0	0
3	4,130,000	3,940,020	-	4.6%	31,730.86	0.00	31,730.86	10,046.66	無	0	0	無	0	0

*1 期中返済額は運用開始日から2023年4月末までの累計金額を記載しております。

*2 期中返済額は元利息、為替手数料（あれば）および仮払預託金（あれば）を含みます。

3. 事業者及び運営者の財務情報

クラウドクレジット・ファンディング合同会社、エストニアグループ会社およびクラウドクレジット株式会社（連結ベース）の主な経営・財務指標は以下のとおりです。

	資本金	総資産	総負債	純資産	売上高	営業損益	経常損益	当期純損益
クラウドクレジット・ファンディング合同会社 (2022年12月末現在・単位：千円)	1,000	13,690,856	13,721,598	△ 30,742	1,139,043	△ 14,903	△ 14,979	△ 15,049
Crowdcredit Estonia OU (2022年12月末現在・単位：ユーロ)	5,000	106,735,183	106,062,869	672,314	8,146,213	3,080	28,289	14,489
クラウドクレジット株式会社(連結ベース) (2022年12月末現在・単位：千円)	50,000	16,065,922	15,745,923	319,998	1,328,077	△ 318,251	△ 302,120	△ 326,031

※会計期間(2022年1月1日から2022年12月31日まで)の金額を記載しております。

4. 分別管理の状況

本ファンドの出資金は、金融商品取引業等に関する内閣府令第125条その他の法令に定める基準に則り、ファンドの種類別・号数別に銀行に開設する預金口座へ預金する方法によって、本営業者の固有財産その他本営業者の行う他の事業に係る財産とは分別して管理を行っております。

5. その他

特にございません。

本ファンドシリーズにつきましては、今後3か月に一回程度を目安に最新状況の報告を差し上げる予定であります。ただし、当社が報告を要すると判断した状況の変化が生じた場合は、これを待たずに速やかに報告をさせていただきます。投資家のみなさまにおかれましては、ご理解賜りますようお願い申し上げます。