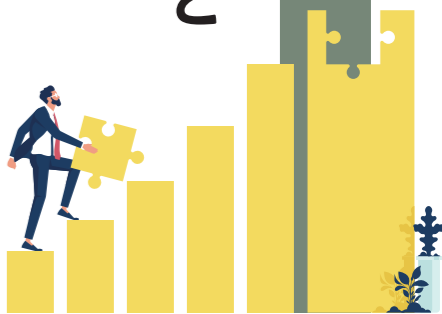


▼トパーズ・キャピタル

メインバンクと協調し事業の再生と成長を支援する「融資ファンド」

収益は見込めるが、一時的に金融機関からの借り入れに支障を来している中堅・中小企業に対して、「融資ファンド」でつなぎ資金を供給するトパーズ・キャピタルは、ポストコロナ時代における企業の「事業再生」と「事業再成長」の支援に乗り出している。



融資案件は金融機関や専門家からの紹介が中心

新型コロナウイルスの感染拡大に伴う政府系金融機関などの実質無利子・無担保融資（ゼロゼロ融資）の元本返済が、コロナ禍3年目以降本格化する。ポストコロナ時代において、「事業再生」あるいは「事業再成長」の対応が求められる事業者も出てくるだろう。しかし、すでに借入れが膨らみ、追加融資を受けづらい事業者も少なくない。

こうした状況下でメインバンクなどの金融機関からの資金調達に一時的に支障を来している事業者に「融資ファンド」で支援するトパーズ・

キャピタル（以降、トパーズ）に注目が集まっている。トパーズは銀行などの預金取扱機関とは異なり、国内の機関投資家からの中長期の投資資金を活用し、中堅・中小企業の成長・再生を支援するため柔軟に資金供給を行っている。

トパーズから得た融資で資金をつなぎ、事業再生や事業再成長の目途が立てば、事業者はトパーズからメインバンクへリファイナンス（借換）の道も見えてくる。同社ディレクターの陰山和也氏は「当社のブリッジローンは、資金不足の事業者に対して『つなぎの役割』を果たすものです。融資のメインプレイヤーである銀行と共同・協調し、中堅・

中小企業の成長や再生をサポートします」と説明する。

2012年6月に設立したトパーズは、現在2号ファンドを運用している。2022年3月時点の貸出総額は1号と2号合わせて750億円を超える。「案件は、金融機関や弁護士、会計士、税理士、コンサルタント会社からの紹介が中心です。これまで約1000件以上の相談を受けてきましたが、実際に融資実行に至ったのは1割程度となっています」（同社マネージングディレクターの上瀧心爾郎氏）

企業や事業には、成長期・安定期・再生期・再成長期に至るライフサイクルがある（図表）。トパーズ

確かさを物語る。「回収は収益弁済

または金融機関によるリファイナンスを想定しており、担保処分・法的整理などの強硬手段は想定していません」（上瀧氏）

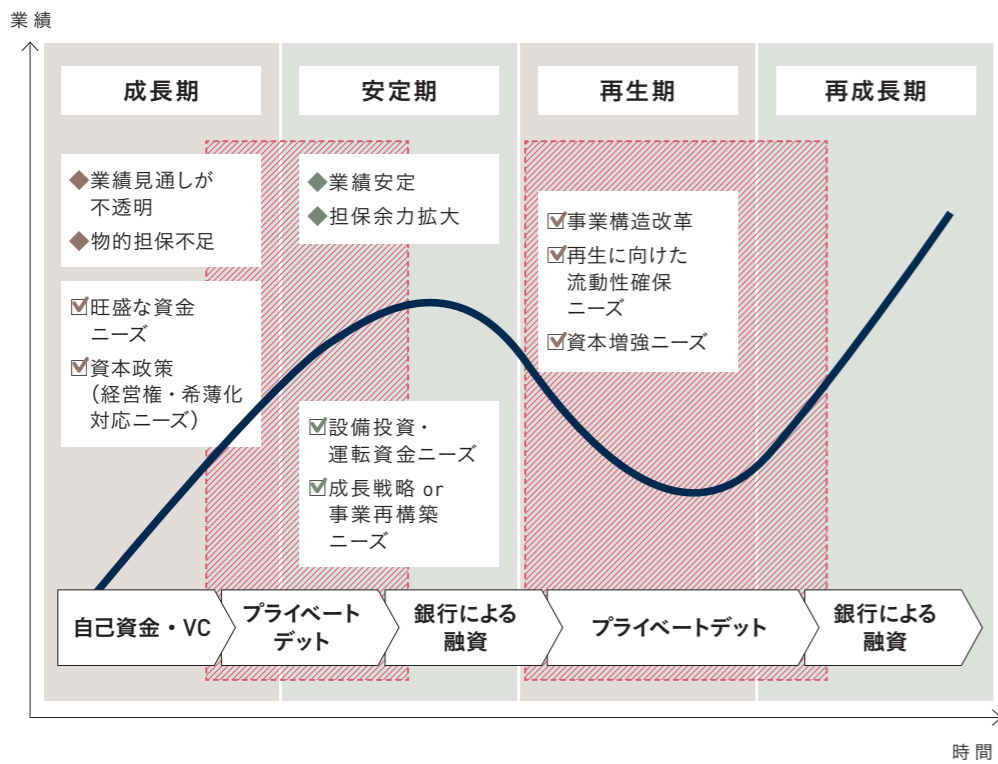
事業再生に取り組むには過剰債務

解消のために抜本的な事業再生計画の策定が必要だが、足元の資金繰りが不安定な事業者は多い。そこで、トパーズは事業計画策定期間中の運

転資金を提供する。

また、ポストコロナに対応した事業構造転換や新しい事業運営体制構築のためのリストラや設備投資の実行を検討する事業者には、必要資金の提供で支援するという。「複数の事業を運営する会社が、キャッシュフローの良好な事業を外部に売却して資金化を図り、コロナ禍で悪化した事業の立て直し資金に充てたいケースでは、キャッシュフローの良好な事業の価値をトパーズが評価して融資し、実際に事業が売却できたら返済いただく形で事業再編を支援します」（陰山氏）

企業・事業のライフサイクルとトパーズ・キャピタルの融資対象



「2022年に入ってから事業再生に関する融資の相談は増えており、

が融資するのは、主として成長期と再生期だ。創業間もない成長期は事業が順調でも実績が浅い場合は金融機関から融資を受けられない。また、一時的に業績が悪化した再生期も金融機関の融資審査は厳しい。このように金融機関が機動的に対応しづらい局面にある企業の資金ニーズに対し、トパーズは精力的に心える。

キャッシュフローを重要視 売掛金や在庫を担保対象に

金融機関の融資は通常、不動産や有価証券を担保とするが、トパーズが重要視するのは資金繰りやEBITDA（利払い前・税引き前・償却前利益）などの事業キャッシュフローだ。また、売掛金や在庫など動産担保融資や敷金、保証金、未上場株式なども担保対象とする。

動産担保の評価は金融機関にとっても手間やコストがかかるため難しいとされるが、銀行や証券、外資系投資銀行で平均20年以上の投資業務などの経験を有するメンバーが集まっているトパーズは、回収の可能性を細かく分析できる。

融資ファンドの損失率は、すでに運用を終了した1号ファンドの実績は0・4%と極めて低く、目利きの

今後も資金ニーズは強まること予想されます。一時的に金融機関が融資しづらい状況にある事業者に対する融資の引き受け役として、中堅・中小企業の再生と成長の一助を担うよう努めて参ります」（上瀧氏）

Information

TOPAZ

トパーズ・キャピタル株式会社

〒105-6239 東京都港区愛宕2-5-1
愛宕グリーンヒルズMORIタワー39階
TEL 03-5425-9860
貸金業登録番号 東京都知事(4)第31479号
URL <https://topazcap.com/>



トパーズ・キャピタル
ディレクター
陰山和也氏



トパーズ・キャピタル
マネージングディレクター
上瀧心爾郎氏