

2017年2月

発行登録追補目論見書

（「償還について」および「最悪シナリオを想定した想定損失額」と題する書面を含む。）



## ノルウェー地方金融公社

ノルウェー地方金融公社 2018年9月14日満期

早期償還条項付 他社株転換条項付 円建債券

(オリックス株式会社)

— 売 出 人 —

株式会社SBI証券

ノルウェー地方金融公社 2018年9月14日満期 早期償還条項付 他社株転換条項付 円建債券（オリックス株式会社）（以下「本債券」といいます。）の2018年9月14日を除く各利払日における早期償還の有無は、オリックス株式会社の株価水準により決定され、また、本債券の満期償還はオリックス株式会社の株価水準によっては、対象株式および／または現金調整額（もしあれば）の交付をもって行われることがありますので、本債券はオリックス株式会社の株価動向により影響を受けます。詳細につきましては、本書「第一部 証券情報 第2 売出債券に関する基本事項 3 償還の方法」をご参照ください。

なおオリックス株式会社につきましては、本書「第三部 保証会社等の情報 第2 保証会社以外の会社の情報」をご参照ください。

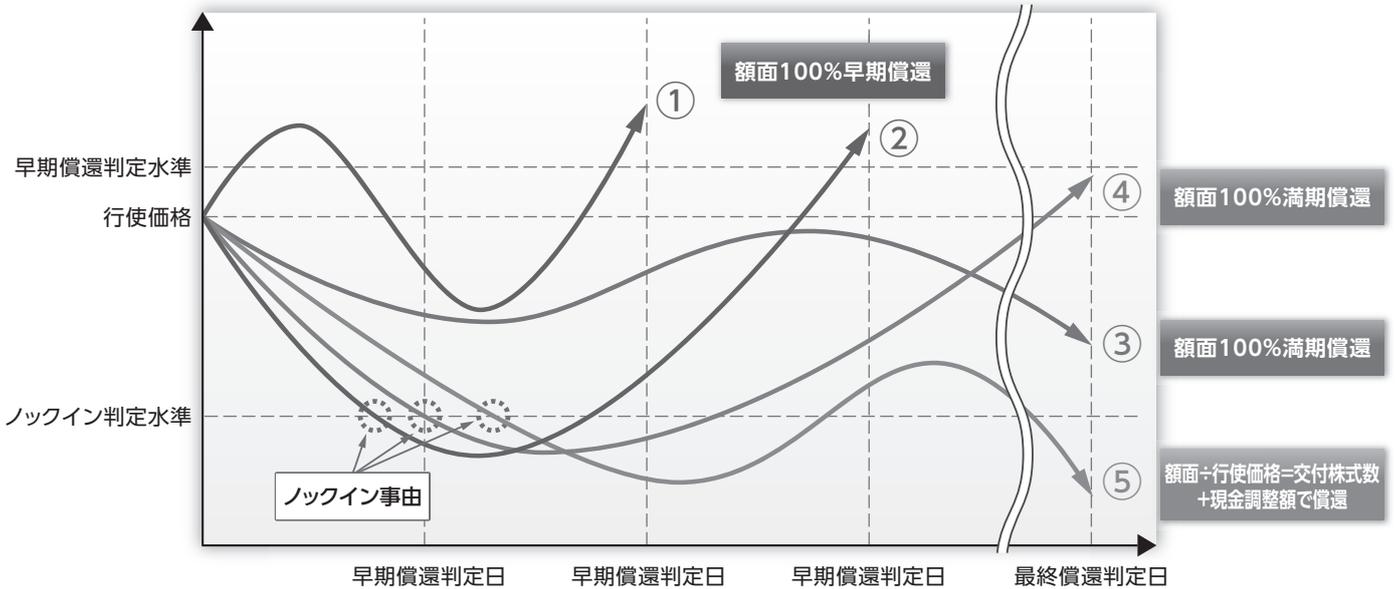
**本債券に投資しようとする投資家は、本債券への投資を判断するにあたって、必要に応じ、法務、税務、会計等の専門家の助言を得るべきであり、本債券の投資に伴うリスクに堪え得る投資家のみが本債券に対する投資を行ってください。**

(注) 発行者は、平成29年1月26日付で「ノルウェー地方金融公社 2021年2月22日満期 南アフリカ・ランド建債券」の売出しについて、平成29年1月27日付で「ノルウェー地方金融公社 2019年2月22日満期 2銘柄対象 ノックイン・期限前償還・他社株転換条項付 デジタルクーポン円建債券（セイコーエプソン株式会社・第一生命ホールディングス株式会社）」の売出しについて、平成29年1月30日付で「ノルウェー地方金融公社 2020年2月満期トルコリラ建債券」、「ノルウェー地方金融公社 2020年2月満期ブラジルリアル建債券(円貨決済型)」および「ノルウェー地方金融公社 2020年2月満期インドルピー建債券(円貨決済型)」の売出しについて、平成29年2月2日付で「ノルウェー地方金融公社 2019年2月28日満期 ノックイン・期限前償還・他社株転換条項付 デジタルクーポン円建債券（株式会社タダノ）」の売出しについて、また、平成29年2月6日付で「ノルウェー地方金融公社 2022年2月17日満期 円建 早期償還条項付 円/ブラジルリアル参照 デジタル・クーポン債券(円100%償還条件付)」の売出しについて、それぞれ訂正発行登録書を関東財務局長に提出しております。当該各債券の売出しに係る発行登録目論見書または発行登録追補目論見書は、この発行登録追補目論見書とは別に作成および交付されますので、当該各債券の内容はこの発行登録追補目論見書には記載されていません。

# 償還について

以下の記載は、本債券の仕組みをご検討いただく際の補足資料として作成したものです。あくまで参考資料としてお読みください。

## 償還決定方法



### ①、② 額面100%で早期償還

ノックイン事由の発生の有無にかかわらず、早期償還判定日において、「対象株式終値 $\geq$ 早期償還判定水準」の場合、額面100%で早期償還となります。

### ③ ノックイン事由が発生せず、満期償還を迎える

期中に一度も、対象株式終値がノックイン判定水準以下にならなければ額面100%で満期償還となります。

### ④ ノックイン事由が発生したが、額面100%で満期償還

期中に一度でも、対象株式終値がノックイン判定水準と等しいかまたはこれを下回り、最終償還判定日において、「対象株式終値 $\geq$ 行使価格」の場合、額面100%で満期償還となります。

### ⑤ ノックイン事由が発生し、額面割れで満期償還

期中に一度でも、対象株式終値がノックイン判定水準と等しいかまたはこれを下回り、最終償還判定日において、「対象株式終値 $<$ 行使価格」の場合、「額面金額 $\div$ 行使価格」で計算される交付株式数と現金調整額で満期償還となります。

※詳細については、目論見書の「3【償還の方法】」をご確認ください。

# 最悪シナリオを想定した想定損失額

以下は、本債券の価格に影響を与える主な金融指標の変化によって生じる、本債券の想定される損失額（以下「想定損失額」といいます。）のシミュレーションです。将来における実際の損失額を示すものではありません。

## 1. 2015年8月3日から2017年2月10日までの期間における各金融指標の最大値及び最小値

出所：BloombergのデータよりSBI証券作成

	最大値(日付)	最小値(日付)	期中価格に悪影響を与える下落率又は上昇幅	
			下落率	上昇幅
対象株式の株価	1,898.0円 (2017/1/4)	1,251.0円 (2016/7/8)	▲34.09%	
対象株式の株価の変動率	43.79% (2016/7/19)	33.23% (2015/8/20)		10.56%
円金利	0.14% (2015/8/3)	▲0.18% (2016/7/11)		0.32%

■ 下落率は、期間中の最高値(終値)と最安値(終値)の比較を示したものであり、時間的推移は考慮しておりません。上昇幅は、最小値から最大値への上昇幅を示しております。

■ 対象株式の株価の変動率(ヒストリカル・ボラティリティ)：対象株式の株価の過去の変動から算出した変動率です。期間は、260日間としています。

■ 対象株式の株価の変動率(ヒストリカル・ボラティリティ)は、ある期間の対象株式の株価の変動の度合いを表します。一般的に、変動が大きいほど変動率は大きい値に、変動が小さいほど変動率は小さい値となり、変動率の上昇は本債券の価格を下げる方向に作用します。

■ 円金利：期間2年の円金利スワップレートを記載しております。

## 2. 満期償還時の想定損失額

観察期間中の対象株式の後場終値が所定のノックイン水準と等しいか又はそれを下回り(ノックイン事由の発生)、最終償還判定日における対象株式の株価が行使価格を下回っている場合、満期償還額は投資元本を下回ることとなります。また、投資元本の全額が毀損するおそれがあります。

1. で示した過去の市場データにおける対象株式の株価の下落率は▲34.09%でした。最終償還判定日における、対象株式の株価の下落を同率と想定した場合、下表に示す損失がお客様に発生します。なお、最終償還判定日に対象株式の株価が▲34.09%を超えて下落した場合、あるいは、本債券の発行体等の信用リスク要因やその他の要因により、お客様の損失がさらに拡大する可能性があります。

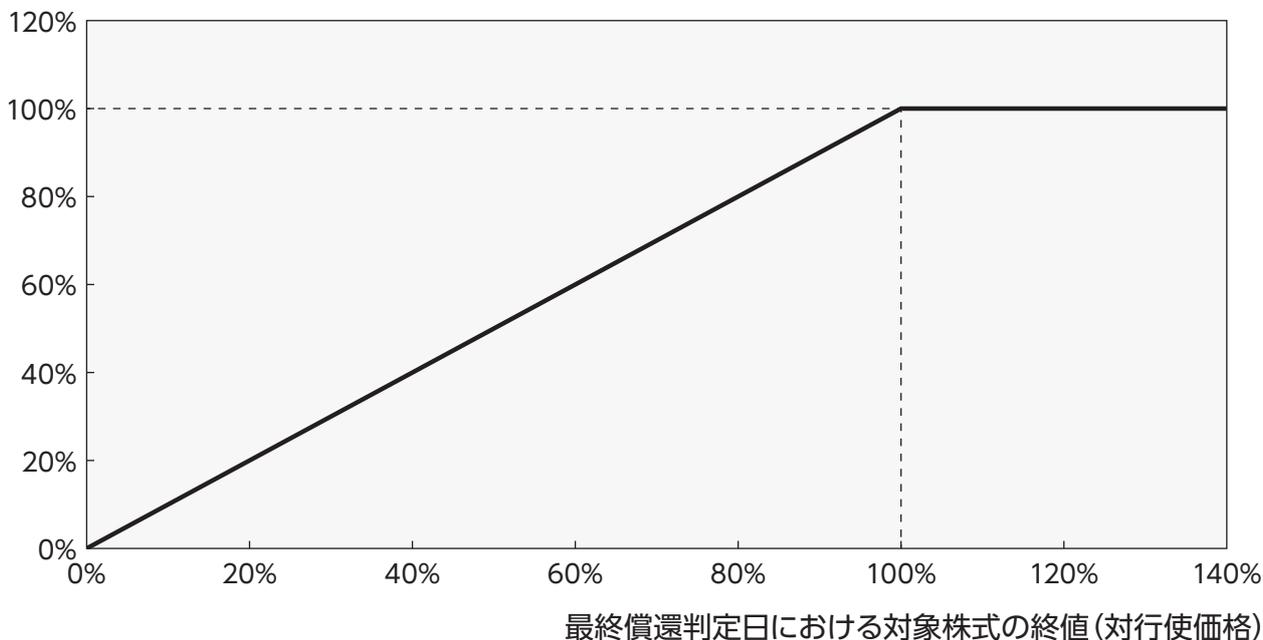
対象株式の行使価格からの下落率	想定損失額(円)	実質償還金額(円)
0.00%	0	500,000
▲10.00%	▲50,000	450,000
▲20.00%	▲100,000	400,000
▲30.00%	▲150,000	350,000
▲34.09%	▲170,450	329,550
▲40.00%	▲200,000	300,000
▲50.00%	▲250,000	250,000
▲60.00%	▲300,000	200,000
▲70.00%	▲350,000	150,000
▲80.00%	▲400,000	100,000
▲90.00%	▲450,000	50,000
▲100.00%	▲500,000	0

※上記の満期償還時の想定損失額については、受取利息、税金及びその他の諸費用等は考慮しておりません。

### 3. 満期償還時のイメージ図(ノックイン発生時)

観察期間中に対象株式の後場終値が一度でもノックイン水準以下となった場合、満期償還額が額面金額を割り込み、損失(元本欠損)が生じるおそれがあります。また、本債券の満期償還額は、額面金額の100%を超えることはありませんので、キャピタルゲインを期待して投資すべきではありません。

満期償還額(対額面金額)



### 4. 流動性リスクについて

本債券は、日本国内外の金融商品取引所に上場されておらず、流動性(換金性)が低いため、お客様が売却を希望される際に換金できるとは限りません。また、中途売却時には、その売却価格が当初購入価格を大きく下回り、著しい損失(元本欠損)が生じるおそれがあります。本債券に投資される際には、満期償還日まで保有されることを前提にご検討下さい。

### 5. 中途売却時の想定損失額

下表は、1.に記載の過去の市場データを用いて、各金融指標が本債券の期中価格に悪影響を与える方向に同時に変動した場合を想定した、中途売却時の想定損失額を試算日の市場環境に基づいて試算したものです。ただし、発行体(保証者を含む)の信用リスクや債券の流動性等を考慮し算出したものではなく、実際の売却価格とは異なります。

また、実際の中途売却に際し、各金融指標がより大きく変動した場合、お客様の損失はさらに拡大する可能性があります。上記中途売却想定損失額を上回る(額面に対して10%相当以上)可能性があります。

金融指標	金融指標の動き	下落率又は上昇幅	想定売却価格	想定損失率	想定損失額(試算額)
対象株式の株価	下落	▲34.09%	367,100円	▲26.58%	▲132,900円
対象株式の株価の変動率	上昇	+10.56%			
円金利	上昇	+0.32%			

■本シミュレーションは、簡易な手法により行われたものです。前提条件の異なるもの、より精緻な手法によるものとは結果が異なる場合があります。

■本シミュレーションは、2017年2月15日の市場環境にて計算しております。

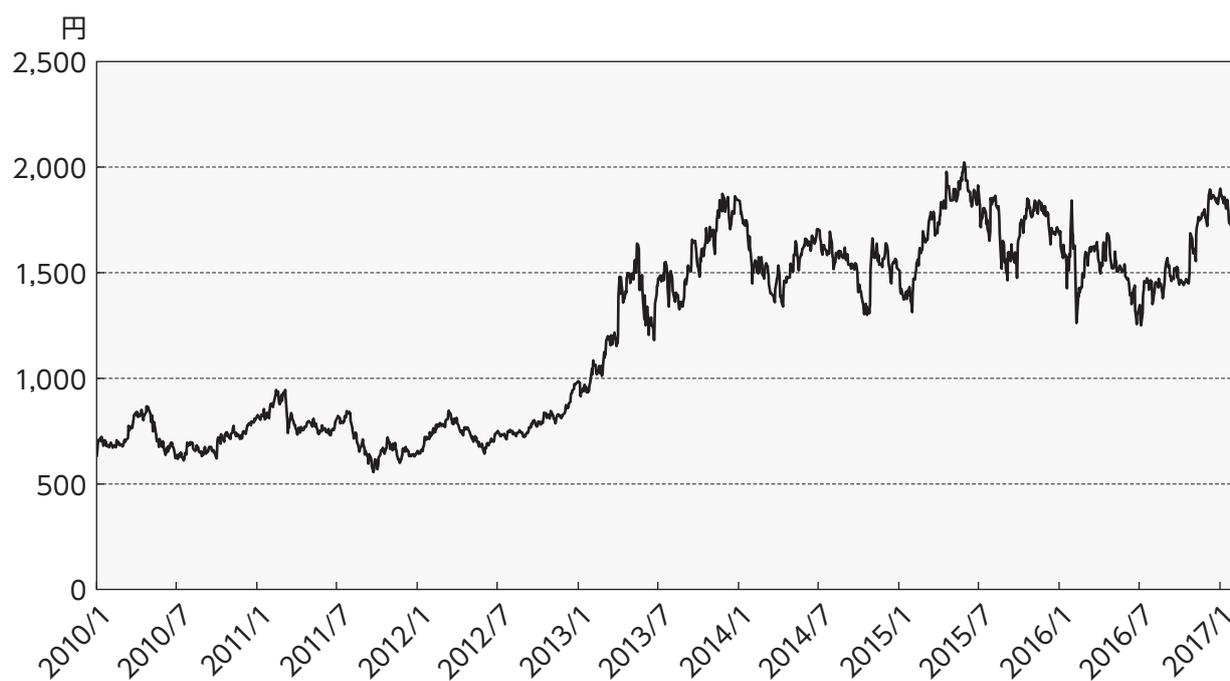
■試算日における想定損失であり、市場環境が変化した場合や、時間が経過して償還日までの期間が短くなった場合の想定損失額(試算額)とは異なります。

■各金融指標の状況により、期中価格に悪影響を与える度合いや方向性が変化することがあるため、一般的に悪影響を与えるとされる方向と異なる場合があります。

## 6. 対象株式 参考株価動向

オリックス株式会社(コード:8591 JT Equity)

参照期間:2010/1/4~2017/2/10



出所: BloombergのデータよりSBI証券作成

【表紙】

【発行登録追補書類番号】 27-外債20-287

【提出書類】 発行登録追補書類

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 平成29年2月17日

【発行者の名称】 ノルウェー地方金融公社  
(Kommunalbanken AS)

【代表者の役職氏名】 トマス・モラー  
資金兼IR部 部長  
(Thomas Møller, Head of Funding & IR)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 田 中 収

【住所】 東京都港区元赤坂一丁目2番7号 赤坂Kタワー  
アンダーソン・毛利・友常法律事務所

【電話番号】 03-6888-1000

【事務連絡者氏名】 弁護士 田 中 収

【住所】 東京都港区元赤坂一丁目2番7号 赤坂Kタワー  
アンダーソン・毛利・友常法律事務所

【電話番号】 03-6888-1180

【今回の売出金額】 300,000,000円

【発行登録書の内容】

提出日	平成27年12月2日
効力発生日	平成27年12月10日
有効期限	平成29年12月9日
発行登録番号	27-外債20
発行予定額又は発行残高の上限	発行予定額 2兆円

【これまでの売出実績】

(発行予定額を記載した場合)

番 号	提出年月日	売出金額	減額による 訂正年月日	減額金額
27-外債 20-1	平成 27 年 12 月 18 日	978,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-2	平成 27 年 12 月 18 日	1,012,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-3	平成 27 年 12 月 22 日	2,220,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-4	平成 27 年 12 月 22 日	1,000,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-5	平成 27 年 12 月 22 日	500,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-6	平成 27 年 12 月 22 日	1,002,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-7	平成 27 年 12 月 22 日	1,100,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-8	平成 27 年 12 月 22 日	912,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-9	平成 27 年 12 月 24 日	1,353,150,000 円		該当事項なし
27-外債 20-10	平成 27 年 12 月 25 日	1,538,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-11	平成 27 年 12 月 25 日	1,545,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-12	平成 27 年 12 月 25 日	857,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-13	平成 27 年 12 月 25 日	1,121,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-14	平成 27 年 12 月 25 日	927,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-15	平成 28 年 1 月 5 日	500,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-16	平成 28 年 1 月 5 日	205,200,000 円		該当事項なし
27-外債 20-17	平成 28 年 1 月 6 日	500,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-18	平成 28 年 1 月 8 日	1,184,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-19	平成 28 年 1 月 8 日	730,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-20	平成 28 年 1 月 13 日	300,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-21	平成 28 年 1 月 14 日	300,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-22	平成 28 年 1 月 15 日	1,000,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-23	平成 28 年 1 月 15 日	500,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-24	平成 28 年 1 月 20 日	1,044,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-25	平成 28 年 1 月 20 日	1,014,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-26	平成 28 年 1 月 20 日	1,455,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-27	平成 28 年 1 月 20 日	585,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-28	平成 28 年 1 月 20 日	973,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-29	平成 28 年 1 月 20 日	690,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-30	平成 28 年 1 月 28 日	593,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-31	平成 28 年 1 月 28 日	1,475,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-32	平成 28 年 1 月 28 日	380,000,000 円		該当事項なし
27-外債 20-33	平成 28 年 1 月 28 日	1,374,000,000 円		該当事項なし

27-外債 20-34	平成 28 年 1 月 28 日	1,269,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-35	平成 28 年 1 月 29 日	931,980,000 円	該当事項なし
27-外債 20-36	平成 28 年 1 月 29 日	1,000,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-37	平成 28 年 1 月 29 日	650,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-38	平成 28 年 1 月 29 日	1,008,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-39	平成 28 年 2 月 3 日	276,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-40	平成 28 年 2 月 4 日	1,441,150,000 円	該当事項なし
27-外債 20-41	平成 28 年 2 月 5 日	600,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-42	平成 28 年 2 月 5 日	501,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-43	平成 28 年 2 月 5 日	551,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-44	平成 28 年 2 月 9 日	305,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-45	平成 28 年 2 月 10 日	300,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-46	平成 28 年 2 月 12 日	500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-47	平成 28 年 2 月 12 日	1,002,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-48	平成 28 年 2 月 12 日	1,125,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-49	平成 28 年 2 月 15 日	891,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-50	平成 28 年 2 月 15 日	721,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-51	平成 28 年 2 月 15 日	863,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-52	平成 28 年 2 月 15 日	770,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-53	平成 28 年 2 月 15 日	1,244,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-54	平成 28 年 2 月 15 日	1,511,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-55	平成 28 年 2 月 15 日	531,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-56	平成 28 年 2 月 15 日	900,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-57	平成 28 年 2 月 15 日	500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-58	平成 28 年 2 月 16 日	500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-59	平成 28 年 2 月 26 日	1,177,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-60	平成 28 年 2 月 26 日	383,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-61	平成 28 年 2 月 26 日	507,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-62	平成 28 年 2 月 26 日	656,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-63	平成 28 年 2 月 26 日	1,480,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-64	平成 28 年 2 月 26 日	1,144,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-65	平成 28 年 2 月 26 日	380,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-66	平成 28 年 2 月 26 日	1,000,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-67	平成 28 年 2 月 26 日	500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-68	平成 28 年 2 月 26 日	501,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-69	平成 28 年 2 月 26 日	1,500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-70	平成 28 年 2 月 26 日	520,000,000 円	該当事項なし

27-外債 20-71	平成 28 年 2 月 26 日	981,425,000 円	該当事項なし
27-外債 20-72	平成 28 年 2 月 29 日	1,000,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-73	平成 28 年 2 月 29 日	500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-74	平成 28 年 2 月 29 日	2,000,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-75	平成 28 年 3 月 2 日	107,880,000 円	該当事項なし
27-外債 20-76	平成 28 年 3 月 4 日	300,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-77	平成 28 年 3 月 4 日	500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-78	平成 28 年 3 月 11 日	338,013,000 円	該当事項なし
27-外債 20-79	平成 28 年 3 月 11 日	336,700,000 円	該当事項なし
27-外債 20-80	平成 28 年 3 月 11 日	1,160,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-81	平成 28 年 3 月 14 日	1,318,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-82	平成 28 年 3 月 14 日	1,276,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-83	平成 28 年 3 月 14 日	488,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-84	平成 28 年 3 月 14 日	961,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-85	平成 28 年 3 月 14 日	722,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-86	平成 28 年 3 月 14 日	1,058,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-87	平成 28 年 4 月 6 日	300,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-88	平成 28 年 4 月 7 日	500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-89	平成 28 年 5 月 13 日	620,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-90	平成 28 年 5 月 13 日	530,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-91	平成 28 年 5 月 13 日	1,244,737,000 円	該当事項なし
27-外債 20-92	平成 28 年 5 月 17 日	586,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-93	平成 28 年 5 月 17 日	951,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-94	平成 28 年 5 月 17 日	984,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-95	平成 28 年 5 月 17 日	1,487,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-96	平成 28 年 5 月 17 日	776,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-97	平成 28 年 5 月 17 日	459,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-98	平成 28 年 5 月 20 日	500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-99	平成 28 年 5 月 20 日	616,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-100	平成 28 年 5 月 27 日	518,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-101	平成 28 年 5 月 27 日	1,500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-102	平成 28 年 5 月 27 日	500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-103	平成 28 年 5 月 27 日	500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-104	平成 28 年 5 月 27 日	1,000,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-105	平成 28 年 5 月 27 日	630,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-106	平成 28 年 6 月 3 日	2,000,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-107	平成 28 年 6 月 3 日	500,000,000 円	該当事項なし

27-外債 20-108	平成 28 年 6 月 10 日	710,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-109	平成 28 年 6 月 10 日	1,170,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-110	平成 28 年 6 月 10 日	1,181,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-111	平成 28 年 6 月 10 日	565,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-112	平成 28 年 6 月 10 日	817,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-113	平成 28 年 6 月 10 日	412,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-114	平成 28 年 6 月 17 日	300,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-115	平成 28 年 7 月 1 日	1,143,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-116	平成 28 年 7 月 1 日	914,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-117	平成 28 年 7 月 1 日	452,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-118	平成 28 年 7 月 1 日	616,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-119	平成 28 年 7 月 1 日	1,098,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-120	平成 28 年 7 月 1 日	588,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-121	平成 28 年 7 月 1 日	500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-122	平成 28 年 7 月 1 日	1,000,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-123	平成 28 年 7 月 1 日	800,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-124	平成 28 年 7 月 1 日	600,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-125	平成 28 年 7 月 1 日	1,600,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-126	平成 28 年 7 月 1 日	537,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-127	平成 28 年 7 月 1 日	620,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-128	平成 28 年 7 月 1 日	684,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-129	平成 28 年 7 月 1 日	300,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-130	平成 28 年 7 月 1 日	935,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-131	平成 28 年 7 月 1 日	1,712,565,000 円	該当事項なし
27-外債 20-132	平成 28 年 7 月 1 日	349,600,000 円	該当事項なし
27-外債 20-133	平成 28 年 7 月 7 日	500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-134	平成 28 年 7 月 8 日	500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-135	平成 28 年 7 月 14 日	1,034,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-136	平成 28 年 7 月 14 日	1,455,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-137	平成 28 年 7 月 14 日	654,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-138	平成 28 年 7 月 14 日	842,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-139	平成 28 年 7 月 14 日	816,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-140	平成 28 年 7 月 19 日	2,711,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-141	平成 28 年 7 月 26 日	668,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-142	平成 28 年 7 月 26 日	698,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-143	平成 28 年 7 月 26 日	1,079,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-144	平成 28 年 7 月 26 日	817,000,000 円	該当事項なし

27-外債 20-145	平成 28 年 7 月 26 日	835,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-146	平成 28 年 7 月 29 日	555,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-147	平成 28 年 7 月 29 日	748,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-148	平成 28 年 7 月 29 日	342,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-149	平成 28 年 8 月 1 日	2,850,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-150	平成 28 年 8 月 1 日	520,500,000 円	該当事項なし
27-外債 20-151	平成 28 年 8 月 5 日	1,300,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-152	平成 28 年 8 月 5 日	500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-153	平成 28 年 8 月 12 日	310,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-154	平成 28 年 8 月 12 日	1,500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-155	平成 28 年 8 月 12 日	403,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-156	平成 28 年 8 月 16 日	566,150,000 円	該当事項なし
27-外債 20-157	平成 28 年 8 月 16 日	500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-158	平成 28 年 9 月 9 日	300,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-159	平成 28 年 9 月 9 日	355,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-160	平成 28 年 9 月 9 日	761,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-161	平成 28 年 9 月 13 日	1,598,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-162	平成 28 年 9 月 13 日	1,219,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-163	平成 28 年 9 月 13 日	884,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-164	平成 28 年 9 月 13 日	1,079,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-165	平成 28 年 10 月 3 日	1,000,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-166	平成 28 年 10 月 3 日	1,000,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-167	平成 28 年 10 月 3 日	558,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-168	平成 28 年 10 月 3 日	570,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-169	平成 28 年 10 月 3 日	1,021,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-170	平成 28 年 10 月 3 日	394,680,000 円	該当事項なし
27-外債 20-171	平成 28 年 10 月 7 日	505,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-172	平成 28 年 10 月 12 日	800,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-173	平成 28 年 10 月 14 日	1,000,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-174	平成 28 年 10 月 17 日	744,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-175	平成 28 年 10 月 17 日	1,050,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-176	平成 28 年 10 月 17 日	1,260,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-177	平成 28 年 10 月 17 日	883,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-178	平成 28 年 10 月 17 日	693,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-179	平成 28 年 10 月 17 日	1,071,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-180	平成 28 年 10 月 19 日	5,138,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-181	平成 28 年 11 月 7 日	400,000,000 円	該当事項なし

27-外債 20-182	平成 28 年 11 月 11 日	1,834,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-183	平成 28 年 11 月 11 日	1,000,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-184	平成 28 年 11 月 11 日	660,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-185	平成 28 年 11 月 15 日	517,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-186	平成 28 年 11 月 18 日	700,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-187	平成 28 年 11 月 18 日	1,000,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-188	平成 28 年 11 月 18 日	1,000,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-189	平成 28 年 11 月 18 日	520,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-190	平成 28 年 11 月 21 日	2,783,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-191	平成 28 年 11 月 24 日	1,431,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-192	平成 28 年 11 月 28 日	600,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-193	平成 28 年 11 月 28 日	1,946,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-194	平成 28 年 11 月 28 日	488,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-195	平成 28 年 11 月 28 日	3,589,100,000 円	該当事項なし
27-外債 20-196	平成 28 年 11 月 28 日	370,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-197	平成 28 年 11 月 29 日	1,352,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-198	平成 28 年 11 月 29 日	837,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-199	平成 28 年 11 月 29 日	647,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-200	平成 28 年 11 月 29 日	324,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-201	平成 28 年 11 月 29 日	756,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-202	平成 28 年 11 月 29 日	1,538,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-203	平成 28 年 12 月 2 日	1,500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-204	平成 28 年 12 月 2 日	1,669,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-205	平成 28 年 12 月 9 日	426,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-206	平成 28 年 12 月 9 日	291,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-207	平成 28 年 12 月 9 日	1,500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-208	平成 28 年 12 月 9 日	1,459,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-209	平成 28 年 12 月 9 日	474,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-210	平成 28 年 12 月 9 日	997,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-211	平成 28 年 12 月 9 日	580,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-212	平成 28 年 12 月 9 日	500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-213	平成 28 年 12 月 13 日	8,521,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-214	平成 28 年 12 月 16 日	500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-215	平成 28 年 12 月 22 日	300,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-216	平成 28 年 12 月 22 日	710,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-217	平成 28 年 12 月 22 日	1,000,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-218	平成 28 年 12 月 22 日	504,000,000 円	該当事項なし

27-外債 20-219	平成 28 年 12 月 22 日	1,000,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-220	平成 28 年 12 月 22 日	910,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-221	平成 28 年 12 月 22 日	1,500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-222	平成 28 年 12 月 22 日	2,000,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-223	平成 28 年 12 月 22 日	1,500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-224	平成 28 年 12 月 22 日	384,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-225	平成 28 年 12 月 22 日	2,529,060,000 円	該当事項なし
27-外債 20-226	平成 28 年 12 月 22 日	339,500,000 円	該当事項なし
27-外債 20-227	平成 28 年 12 月 28 日	1,031,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-228	平成 28 年 12 月 28 日	825,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-229	平成 28 年 12 月 28 日	1,423,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-230	平成 28 年 12 月 28 日	655,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-231	平成 28 年 12 月 28 日	1,516,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-232	平成 29 年 1 月 6 日	600,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-233	平成 29 年 1 月 6 日	600,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-234	平成 29 年 1 月 13 日	992,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-235	平成 29 年 1 月 13 日	482,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-236	平成 29 年 1 月 13 日	1,612,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-237	平成 29 年 1 月 13 日	1,263,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-238	平成 29 年 1 月 13 日	857,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-239	平成 29 年 1 月 13 日	500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-240	平成 29 年 1 月 13 日	3,067,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-241	平成 29 年 1 月 13 日	1,125,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-242	平成 29 年 1 月 13 日	1,500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-243	平成 29 年 1 月 20 日	1,500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-244	平成 29 年 1 月 20 日	1,545,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-245	平成 29 年 1 月 20 日	2,000,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-246	平成 29 年 1 月 20 日	353,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-247	平成 29 年 1 月 24 日	1,000,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-248	平成 29 年 1 月 26 日	1,233,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-249	平成 29 年 1 月 26 日	860,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-250	平成 29 年 1 月 26 日	500,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-251	平成 29 年 1 月 26 日	1,596,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-252	平成 29 年 1 月 26 日	1,215,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-253	平成 29 年 1 月 27 日	286,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-254	平成 29 年 1 月 27 日	300,000,000 円	該当事項なし
27-外債 20-255	平成 29 年 1 月 27 日	1,348,000,000 インドルピー (2,466,840,000 円) (注 1)	該当事項なし

27-外債 20-256	平成 29 年 1 月 27 日	36,000,000,000 インドネシアルピア (352,800,000 円) (注 2)	該当事項なし	
27-外債 20-257	平成 29 年 1 月 27 日	32,300,000 ブラジルレアル (1,159,893,000 円) (注 3)	該当事項なし	
27-外債 20-258	平成 29 年 1 月 31 日	300,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-259	平成 29 年 1 月 31 日	700,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-260	平成 29 年 2 月 3 日	300,000,000 インドルピー (552,000,000 円) (注 4)	該当事項なし	
27-外債 20-261	平成 29 年 2 月 3 日	500,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-262	平成 29 年 2 月 3 日	2,583,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-263	平成 29 年 2 月 6 日	525,400,000 南アフリカランド (4,439,630,000 円) (注 5)	該当事項なし	
27-外債 20-264	平成 29 年 2 月 10 日	500,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-265	平成 29 年 2 月 10 日	1,001,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-266	平成 29 年 2 月 10 日	1,000,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-267	平成 29 年 2 月 10 日	630,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-268	平成 29 年 2 月 10 日	640,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-269	平成 29 年 2 月 10 日	930,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-270	平成 29 年 2 月 13 日	1,022,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-271	平成 29 年 2 月 13 日	504,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-272	平成 29 年 2 月 14 日	1,000,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-273	平成 29 年 2 月 14 日	106,750,000 トルコリラ 87,240,000 ブラジルレアル 890,900,000 インドルピー (8,132,929,800 円) (注 6)	該当事項なし	
27-外債 20-274	平成 29 年 2 月 15 日	925,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-275	平成 29 年 2 月 15 日	754,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-276	平成 29 年 2 月 15 日	1,553,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-277	平成 29 年 2 月 15 日	660,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-278	平成 29 年 2 月 15 日	1,597,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-279	平成 29 年 2 月 15 日	465,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-280	平成 29 年 2 月 15 日	1,644,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-281	平成 29 年 2 月 15 日	1,784,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-282	平成 29 年 2 月 15 日	250,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-283	平成 29 年 2 月 15 日	1,138,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-284	平成 29 年 2 月 16 日	600,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-285	平成 29 年 2 月 16 日	15,368,000,000 円	該当事項なし	
27-外債 20-286	平成 29 年 2 月 17 日	400,000,000 円	該当事項なし	
実績合計額		297,820,482,800 円	減額総額	0 円

(注1) 本欄に記載された債券の日本国内における受渡しは2017年2月28日に行われる予定でまだ完了していない。本欄に記載された円貨換算額は、株式会社三菱東京UFJ銀行が発表した2017年1月25日現在の東京外国為替市場における対顧客電信直物売相場の1インドルピー=1.83円の換算レートで換算している。

(注2) 本欄に記載された債券の日本国内における受渡しは2017年3月3日に行われる予定でまだ完了していない。本欄に記載された円貨換算額は、株式会社三菱東京UFJ銀行が発表した2017年1月25日現在の東京外国為替市場における対顧客電信直物売相場の100インドネシアルピア=0.98円の換算レートで換算している。

(注3) 本欄に記載された債券の日本国内における受渡しは2017年3月3日に行われる予定でまだ完了していない。本欄に記載された円貨換算額は、2017年1月25日現在のPTAXレート終値としてブラジル中央銀行により発表された円/ブラジルレアルの換算レートの仲値の逆数により、1ブラジルレアル=35.91円(小数点以下第三位を切捨て)の換算レートで換算している。

(注4) 本欄に記載された債券の日本国内における受渡しは2017年2月17日に行われる予定でまだ完了していない。本欄に記載された円貨換算額は、株式会社三菱東京UFJ銀行が発表した2017年2月1日現在の東京外国為替市場における対顧客電信直物売相場の1インドルピー=1.84円の換算レートで換算している。

(注5) 本欄に記載された債券の日本国内における受渡しは2017年2月22日に行われる予定でまだ完了していない。本欄に記載された円貨換算額は、株式会社三菱東京UFJ銀行が発表した2017年2月3日現在の東京外国為替市場における対顧客電信直物売買相場の仲値である1南アフリカランド=8.45円の換算レートで換算している。

(注6) 本欄に記載された3債券の日本国内における受渡しは2017年2月23日に行われる予定でまだ完了していない。本欄に記載された円貨換算額は、3債券の円貨換算額の合計であるが、トルコリラ建の円貨換算額は、株式会社三菱東京UFJ銀行が発表した2017年2月10日現在の東京外国為替市場における対顧客電信直物売買相場の仲値である1トルコリラ=30.90円の換算レートで換算し、ブラジルレアル建の円貨換算額は、2017年2月10日現在のPTAXレート終値としてブラジル中央銀行により発表された円/ブラジルレアルの換算レートの仲値の逆数により、1ブラジルレアル=36.42円(小数点以下第三位を切捨て)の換算レートで換算し、インドルピー建の円貨換算額は、株式会社三菱東京UFJ銀行が発表した2017年2月10日現在の東京外国為替市場における対顧客電信直物売相場の1インドルピー=1.86円の換算レートで換算している。

**【残額】**

(発行予定額－実績合計額－減額総額) 1,702,179,517,200円

(発行残高の上限を記載した場合)

番号	提出年月日	売出金額	償還年月日	償還金額	減額による 訂正年月日	減額金額
該当事項なし						
実績合計額		該当事項なし	償還総額	該当事項なし	減額総額	該当事項なし

**【残高】** 該当事項なし

**【縦覧に供する場所】** 該当事項なし

## 目 次

	頁
第一部 証券情報	1
第1 募集債券に関する基本事項	1
第2 売出債券に関する基本事項	1
1 売出要項	1
2 利息支払の方法	12
3 償還の方法	12
4 元利金支払場所	17
5 担保又は保証に関する事項	18
6 債券代理人の職務	18
7 債権者集会に関する事項	18
8 課税上の取扱い	19
9 準拠法及び管轄裁判所	20
10 公告の方法	21
11 その他	21
第3 資金調達の目的及び手取金の使途	23
第4 法律意見	23
第二部 参照情報	24
第1 参照書類	24
第2 参照書類の補完情報	24
第3 参照書類を縦覧に供している場所	24
第三部 保証会社等の情報	25
第1 保証会社情報	25
第2 保証会社以外の会社の情報	25
発行登録書の提出者が金融商品取引法第27条において準用する 同法第5条第4項各号に掲げる要件を満たしていることを示す書面	27
有価証券報告書の提出日以後に生じた重要な事実	29
発行者の概況の要約	33

## 第一部【証券情報】

### 第1【募集債券に関する基本事項】

該当事項なし。

### 第2【売出債券に関する基本事項】

#### 1【売出要項】

##### 【売出人】

会社名	住所
株式会社 SBI 証券	東京都港区六本木一丁目 6 番 1 号

【売出債券の名称】	ノルウェー地方金融公社 2018 年 9 月 14 日満期 早期償還条項付 他社株転換条項付 円建債券 (オリックス株式会社) (以下「本債券」という。)(注 1)		
【記名・無記名の別】	無記名式	【券面総額】	300,000,000 円(注 2)
【各債券の金額】	50 万円(注 3)	【売出価格】	額面金額の 100.00%
【売出価格の総額】	300,000,000 円 (注 2)	【利率】	年率 6.00%(注 4)
【償還期限】	2018 年 9 月 14 日	【売出期間】	2017 年 2 月 17 日から 2017 年 3 月 13 日まで
【受渡期日】	2017 年 3 月 14 日		
【申込取扱場所】	売出人の本店および日本国内の各支店(注 6)		

(注 1) 本債券は、ノルウェー地方金融公社(以下「発行者」という。)により、発行者の債券発行プログラム(以下「債券発行プログラム」という。)に基づき、2017 年 3 月 13 日(以下「発行日」という。)に発行される。本債券は、ユーロ市場において引受けられる。本債券が金融商品取引所に上場される予定はない。

(注 2) ユーロ市場で発行される本債券の券面総額は、300,000,000 円である。

(注 3) 各本債券の満期償還は、2018 年 9 月 14 日(以下「満期償還日」という。)において、下記「3 償還の方法 (2) 満期における償還」に従い、額面金額の支払または交付株式数の対象株式および/または現金調整額(もしあれば)の交付によりなされる。満期償還日前の償還については、「3 償還の方法 (1) 対象株式の株価の水準による早期償還」、「3 償還の方法 (3) 税制上の理由による早期償還」および「11 その他 (1) 債務不履行事由」を、対象株式発行会社については下記「第三部 保証会社等の情報 第 2 保証会社以外の会社の情報」を参照のこと。なお、本注 3 記載の用語は、それぞれ下記「用語の定義」に定義される。

(注 4) 本債券の付利は、2017 年 3 月 14 日(同日を含む。)から開始する。発行日である 2017 年 3 月 13 日には、利息は発生しない。

(注 5) 本債券につき、発行者の依頼により、金融商品取引法第 66 条の 27 に基づく登録を受けた信用格付業者(以下「信用格付業者」という。)から提供され、または閲覧に供される信用格付(予定を含む。)はない。

なお、発行者は、本書日付現在、ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク(以下「ムーディーズ」という。)から Aaa の長期発行体格付を、また、S&P グローバル・レーティング(以下「S&P」という。)から AAA の長期発行体格付を、それぞれ付与されているが、これらの格付は直ちに発行者により発行される個別の債券に適用されるものではない。

ムーディーズおよび S&P は、信用格付事業を行っているが、本書日付現在、信用格付業者として登録されていない。無登録格付業者は、金融庁の監督および信用格付業者が受ける情報開示義務等の規制を受けておらず、金融商品取引業等に関する内閣府令第 313 条第 3 項第 3 号に掲げる事項に係る情報の公表も義務付けられていない。

ムーディーズおよび S&P については、それぞれのグループ内に、信用格付業者として、ムーディーズ・ジャパン株式会社(登録番号:金融庁長官(格付)第 2 号)およびスタンダード&プアーズ・レーティング・ジャパン株式会社(登録番号:金融庁長官(格付)第 5 号)が登録されており、各信用格付の前提、意義および限界は、インターネット上で公表されているムーディーズ・ジャパン株式会社のホームページ(ムーディーズ日本語ホームページ([https://www.moodys.com/pages/default\\_ja.aspx](https://www.moodys.com/pages/default_ja.aspx)))の「信用格付事業」のページにある「無登録業者の格付の利用」欄の「無登録格付説明関連」に掲載されている「信用格付の前提、意義及び限界」およびスタンダード&プアーズ・レーティング・ジャパン株式会社のホームページ([http://www.standardandpoors.com/ja\\_JP/web/guest/home](http://www.standardandpoors.com/ja_JP/web/guest/home))の「ライブラリ・規制関連」の「無登録格付け情報」([http://www.standardandpoors.com/ja\\_JP/web/guest/regulatory/unregistered](http://www.standardandpoors.com/ja_JP/web/guest/regulatory/unregistered))に掲載されている「格付けの前提・意義・限界」において、それぞれ公表されている。

(注 6) 本債券の申込みおよび払込みは、本債券の各申込人が売出人に開設する外国証券取引口座に適用される外国証券取引口座約款に従ってなされる。売出人に外国証券取引口座を開設していない各申込人は、これを開設しなければならない。この場合、外国証券取引口座の開設に先立ち、売出人から申込人に対し外国証券取引口座約款の写しが交付される。同約款の規定に従い、申込人に対する本債券の券面の交付は行われない。

(注 7) 本債券は、アメリカ合衆国 1933 年証券法(その後の改正を含む。)(以下「証券法」という。)に基づき登録されておらず、今後登録される予定もない。証券法の登録義務を免除されている一定の取引において行われる場合を除き、合衆国内において、または合衆国人に対し、もしくは合衆国人のために、本債券の売付けの申込み、買付けの申込みの勧誘または売付けを行ってはならない。本段落の用語は、証券法に基づくレギュレーション S により定義された意味を有する。

本債券は、合衆国税法上の要件の適用を受ける。合衆国税務規則により許された一定の取引において行われる場合を除き、合衆国もしくはその領土において、または合衆国人に対し、本債券の売付けの申込み、買付けの申込みの勧誘、売付けまたは交付を行ってはならない。本段落の用語は、合衆国内国歳入法および同法に基づく規則により定義された意味を有する。

#### 【売出しの委託契約の内容】

該当なし。

#### 【債券の管理会社】

発行兼支払代理人(以下「債券代理人」という。)

会社名	住所
ドイツ銀行ロンドン支店 (Deutsche Bank AG, London Branch)	英国 ロンドン EC2N 2DB グレート・ウィンチェスター・ストリート 1 ウィンチェスター・ハウス (Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB, England)

#### 【振替機関】

該当なし。

## 【財務上の特約】

### (1) 担保提供制限

「5 担保又は保証に関する事項」を参照のこと。

### (2) その他の条項

該当条項なし。なお、債務不履行に基づく期限の利益喪失については、「11 その他 (1) 債務不履行事由」を参照のこと。

## リスクおよびご留意事項

本債券への投資は、対象株式の株価の動向により直接的に影響を受ける。株式投資にかかるリスクに耐え、かつ、そのリスクを評価し得る経験豊富な投資家のみが、本債券の投資に適している。各投資家は、以下に記載される主要なリスクを理解し、自己の個別的な財務状況、本書に記載される情報および本債券に関する情報に照らし、必要に応じて本債券が投資に相応しいか否かを自己のアドバイザーと慎重に検討された後に投資判断を行うべきである。

ただし、以下の記載は本債券に関するすべてのリスクを完全に網羅することを意図したものではない。

### 1. リスクについて

#### (1) 元本毀損リスク

各本債券の満期償還は、交付株式数の対象株式の交付等により行われる場合がある。かかる場合、本債券について満期償還日に受領される財産的価値は、対象株式の株価により直接影響を受けることから、対象株式の株価水準によっては、当初投資された元本金額を下回り、対象株式発行会社につき破産手続が開始された場合などに最小価値で0(ゼロ)となる可能性がある。

したがって、対象株式の株価が下落すると、本債券の償還金額が元本を下回る可能性が高くなると予想される。

#### (2) 再投資リスク

「3 償還の方法 (1) 対象株式の株価の水準による早期償還」の規定に従い、早期償還を生ぜしめる事由が発生した場合、本債券のすべてはその直後の利払日すなわち、早期償還日(下記「用語の定義」に定義される。)において額面金額で償還される。この場合、早期償還された償還金額をその時点での一般実勢レートで再投資した場合に、投資家は早期償還されない場合に得られる本債券の利金と同等の利回りが得られない可能性(再投資リスク)がある。

#### (3) 受渡リスク

各本債券の満期償還は、交付株式数の対象株式の交付等により行われる場合があるが、発行者および受渡代理人(下記「用語の定義」に定義される。)は、本債券の償還のため必要となる可能性のある対象株式を現在確保していない。このため、対象株式の流動性が低い場合には、株式市場から償還に必要な株式が迅速に調達できず、本債券の償還に支障が生じることもあり得る。また、受渡混乱事由(下記「用語の定義」に定義される。)の発生により、その受渡決済ができない場合があり得る。

#### (4) 流動性リスク

本債券の流通市場は確立されていない。発行者、売出人およびそれらの関係会社は、現在、本債券を流通市場に流通させることは意図しておらず、本債券を買取る義務も負わない。このため、本債権者は、本債券を償還前に売却できない場合がありうる。

また、たとえ本債券を売却できたとしても、こうした流動性の低さは本債券の中途売却価格を低下させる要因になりうるため、その売却価格が投資金額を著しく下回る可能性がある。

## (5) 信用リスク

発行者の財務状況の悪化などにより、本債券の利息もしくは償還金額の支払または交付株式数の対象株式の交付等がその支払期日より遅延する可能性、または支払もしくは対象株式の交付が行われない可能性がある。また、発行者および対象株式発行会社の財務・経営状況の悪化またはこれに伴う外部評価の変化が、満期償還日前における本債券の価値に悪影響を及ぼす場合がある。金融機関が発行する債券は、信用状況の悪化により本拠所在地国の破綻処理制度が適用され、債権順位に従って元本や利子の削減や株式への転換等が行われる可能性がある。ただし、適用される制度は発行者の本拠所在地国により異なり、また今後変更される可能性がある。

一般的に、発行者の債券発行プログラムおよび発行者への信用格付は、発行者の債務支払能力を示すものとされるが、当該格付はすべての潜在的リスクを反映していない可能性がある。また、かかる格付は、格付機関により、いつでも変更、または取下げられる可能性がある。

## (6) 価格変動リスク

本債券の時価および売却価格は、以下に掲げる様々な影響を受ける。かかる影響の度合いは、対象株式の株価と本債券の満期償還日までの期間により、変動する。また、かかる要因の影響が相互に作用し、それぞれの要因を打ち消す可能性がある。以下に、他の要因が一定の場合に、ある要因だけが変動したと仮定した場合に予想される本債券の価格への影響を例示した。

### ① 対象株式の株価

一般的に、対象株式の株価の下落は本債券の価値に悪影響を与えると予想され、また、対象株式の株価の上昇は、本債券の価値に良い影響を及ぼすと予想される。

### ② 配当利回りと株式保有コスト

対象株式の配当利回りの上昇、あるいは株式保有コストの下落は、本債券の価値を下落させる方向に作用し、逆に対象株式の配当利回りの下落、あるいは株式保有コストの上昇は、本債券の価値を上昇させる方向に作用すると予想される。

### ③ 金利

本債券は円建てであるため、円金利の変動は、本債券の価値に影響を与える。一般的に、本債券の価値は、円金利が下落すると上昇し、円金利が上昇すると下落すると予想される。

### ④ 予想変動率

予想変動率とは、ある期間に予想される指数等の変動の幅と頻度の基準を表わす。対象株式の株価、金利などの予想変動率の変動が本債券の価値に悪影響を与えることがある。

### ⑤ 信用力および信用格付

本債券の価値は、発行者および対象株式発行会社の信用度の一般的な評価により影響を受けると予想される。通常、かかる評価は、格付機関から付与された格付により影響を受ける。このため、発行者の債券発行プログラム、発行者および対象株式発行会社に付与された格付が下落すると、本債券の価値に悪影響を及ぼす可能性がある。また当該格付に変更がなされなくても、発行者の経営・財務状況の悪化やその予想が、本債券の価値に悪影響を及ぼす可能性がある。

### ⑥ 早期償還判定日

早期償還判定日(下記「3 償還の方法 (1) 対象株式の株価の水準による早期償還」に定義される。)の前後で本債券の価格が変動する可能性が高い。また、早期償還判定日に早期償還されないことが決定した場合は本債券の価格が下落する傾向があると予想される。

## 2. ご留意事項

### (1) 対象株式発行会社の開示

本債券の発行者、売出人およびそれらの関係会社は、対象株式発行会社の開示された企業情報に関し、その正確性および完全性について何ら保証するものではない。対象株式発行会社の開示情報に虚偽記載等があった場合、対象株式の株価が下落し、その結果本債券の財産的価値に悪影響を及ぼす可能性がある。

### (2) 本債券と対象株式発行会社および対象株式の関係

本債権者は、対象株式の株主が得られる利益と同等の利益を、本債券の投資により得られることを期待してはならない。したがって、本債権者は、対象株式の株価上昇による利益を直接享受することはなく、満期償還が対象株式の交付によってなされる場合であっても、交付前に発生した対象株式の配当金を受取る権利はない。

対象株式発行会社に、潜在的調整事由や合併事由(それぞれ下記「用語の定義」に定義される。)などが生じた場合、本債券の早期償還の有無および満期償還の方法の決定基準となる値(それぞれを「早期償還判定価格」および「行使価格」と称し、下記「用語の定義」に定義される。)が調整されることがあり、また対象株式が代替することがある。

本債券の早期償還判定価格および行使価格を決めるための当初価格(下記「用語の定義」に定義される。)はまだ決定していない。決定した当初価格によっては、また、前述の調整が行われた結果または対象株式の単元株数(下記「用語の定義」に定義される。)が変更になった場合などには、額面金額を行使価格で除して求められる株式数が単元株数に満たず、現金調整額のみで償還される場合がありうることに留意すべきである。

### (3) 本債券に影響を与える市場活動

計算代理人(下記「用語の定義」に定義される。)、発行者、売出人およびそれらの関係会社は、通常業務の一環として、自己勘定で取引するディーラーとして、また顧客勘定で、その業務遂行上あるいは発行者の本債券にもとづく支払債務をヘッジする目的で、株式現物、先物およびオプション市場での取引を行うことができる。かかる取引、ヘッジ活動およびヘッジ活動の中止は、マーケットに影響を与える可能性があり、その影響を通じて、本債券の発行条件、早期償還の有無、満期償還の方法および本債券の時価および売却価格に影響し、結果的に本債権者に不利な影響を及ぼす可能性がある。

### (4) 税金

本債券についての日本の課税上の取扱いについては、変更されることがある。下記「8 課税上の取扱い (2) 日本国の税制」の項を参照のこと。また、詳細に関しては、会計士や税理士等の専門家に確認することがのぞましい。

#### 用語の定義

本書中において、下記の用語は、以下の意味を有する。

「受渡混乱事由」とは、

発行者および／または受渡代理人が管理できない事由(本債券をヘッジするために発行者が締結したヘッジ契約の相手方当事者が交付を行わない場合を含むが、それに限らない。)で、その結果、発行者および／または受渡代理人が各本債券に関し、本債権者に対する交付株式数の対象株式の交付を確保できなくさせるものをいう。

「受渡代理人」とは、

ビー・エヌ・ピー・パリバをいう。受渡代理人が存在しなくなる場合、またはその役割を果たせなくなった場合もしくは果たすことを望まなくなった場合、発行者は、ロンドンの銀行間取引市場に参加している主要銀行のロンドンオフィス

に、その代理を務めるよう任命する。受渡代理人は、上記に従って任命されたその承継人なしに、その務めを辞することはできない。

「終値」とは、

対象株式につき、評価時刻(以下に定義される。)における評価価格(以下に定義される。)をいう。

「確定株式数」とは、

対象株式につき、以下の計算式に従い計算代理人によって計算される各本債券に対する株式数をいう。ただし、小数第9位を四捨五入する。

$$\text{額面金額} \div \text{行使価格}$$

「合併事由」とは、

対象株式につき、(i)発行済の対象株式の全部を譲渡することになる、または譲渡を取消不能の形で確約することになる対象株式の種類変更、その他の変更、(ii)対象株式発行会社と他の法人との新設合併、合併もしくは吸収合併(対象株式発行会社が存続会社となる新設合併、合併もしくは吸収合併を除く。)もしくは株主の承認を必要とする対象株式発行会社の資産もしくは事業の全部または実質的に全部の売却もしくは譲渡(対象株式発行会社を持株会社に再編成し、その子会社が当該資産および対象株式発行会社の運営のすべてを継承する対象株式発行会社の資産または事業の売却もしくは譲渡を除く。)、(iii)対象株式の全部(買付人が所有または支配する対象株式を除く。)を譲渡することとなる、もしくは譲渡を取消不能の形で確約することとなる対象株式の買収申込または(iv)対象株式発行会社もしくはその子会社と他の法人との新設合併、合併、吸収合併、拘束力のある株式交換で対象株式発行会社が存続会社となり、結果として発行済の対象株式のすべての組替えまたは変更をもたらさないものであるが、当該事由の発生前の発行済の対象株式(当該第三者が所有または支配する対象株式を除く。)が包括して当該事由発生後の発行済の対象株式の50%未満を表章することとなるもののいずれかの事由を意味し、いずれの場合も合併日(以下に定義される。)が最終評価日(以下に定義される。)以前の場合に限る。

「合併日」とは、

合併事由および対象株式に関し、対象株式(買収申込の場合には、買付人により所有または支配されている対象株式を除く。)の種類変更その他の変更もしくは対象株式の買収申込により所有する対象株式の譲渡に全所有者が合意した日もしくは取消不能の形で譲渡しなければならなくなった日、または新設合併、合併、吸収合併、売却もしくは譲渡の日時が株主総会に承認のために提出された日、または新設合併、合併、吸収合併、売却もしくは譲渡の効力発生が予定される日のいずれか早い日を指す。

「観察期間」とは、	2017年3月14日(当日を含む。)から最終評価日までの期間をいう。
「計算代理人」とは、	ビー・エヌ・ピー・パリバをいい、その承継者または場合によりその代理人を含むものとする。計算代理人は発行者の代理人としてのみ行動し、本債権者の代理人または受託者としての義務または関係を引受けるものではない。
「現金調整額」とは、	対象株式につき、以下の計算式に基づき計算代理人によって計算される日本円の現金額(1円未満を四捨五入)をいう。 (確定株式数 - 交付株式数) × 最終評価日の終値
「公開買付」とは、	当該法人または個人が転換またはその他の手段により対象株式発行会社の議決権のある発行済株式の10.00%以上、100.00%未満を買入れ、または取得もしくは取得の権利を持つこととなると、計算代理人が政府機関もしくは自主規制機関に提出された書類あるいは計算代理人が関係あるとみなしたその他の情報に基づき判断した、法人または個人による買収申込、株式公開買付、交換申込、勧誘、提案またはその他の事由で計算代理人が本債券に重大な影響があるとその独自の裁量により誠実に判断するものをいう。
「行使価格」とは、	対象株式につき、当初価格の100.00%に相当する金額をいう(ただし、小数第3位を四捨五入する。)
「交付株式数」とは、	対象株式につき、確定株式数以下で、単元株数の最大整数倍の対象株式の数を意味する。
「国有化」とは、	対象株式につき、対象株式の全部または対象株式発行会社の資産の全部もしくは実質的に全部が国有化され、公用徴収され、またはその他の態様により政府機関、行政当局もしくは政府団体に強制的に譲渡されることを意味する。
「混乱事由発生日」とは、	本取引所(以下に定義される。)がその通常取引セッションの間取引を行うことができない、または市場混乱事由(以下に定義される。)が生じている予定取引日(以下に定義される。)をいう。計算代理人は、発行者および債券代理人に対し、その状況の下で実務上可能な限り早く、混乱事由発生日でなければ最終評価日もしくは(場合により)早期償還判定日(以下に定義される。)または当初価格決定日(以下に定義される。)であった日における市場混乱事由の発生について通知する。計算代理人の混乱事由発生日の前記当事者への通知の懈怠は、混乱事由発生日の発生および効果の有効性に影響しない。
「最終評価日」とは、	満期償還日の5予定取引日前の日をいう。当該日が混乱事由発生日である場合は、最終評価日はその直後の混乱事由発生日でない予定取引日とする。ただし、当初予定された最終評価日の直後の2予定取引日のいずれかの日が混乱事由発生日

でない場合に限る。当該直後の2予定取引日のすべての日が混乱事由発生日である場合、(i)当該2予定取引日目の日は、かかる日が混乱事由発生日であることにかかわらず最終評価日とみなされ、また、(ii)計算代理人はその独自の完全な裁量により対象株式の終値を決定する。

「市場混乱事由」とは、

対象株式につき、計算代理人がその独自の完全な裁量により評価時刻の直前の1時間の間に(i)取引混乱事由(以下に定義される。)もしくは(ii)取引所混乱事由(以下に定義される。)または(iii)早期終了(以下に定義される。)が発生もしくは存在していると決定し、かつ、かかる場合において、計算代理人が当該取引混乱事由、取引所混乱事由および早期終了が重大であると決定した場合の当該取引混乱事由、取引所混乱事由および早期終了の発生または存在をいう。

「取引混乱事由」とは、(本取引所その他が許容する制限を超える株価変動その他を理由とするか否かを問わず)本取引所における対象株式の取引に関して、本取引所による取引の停止(本取引所が特別気配を公表した場合を含む。)もしくは当該取引に課せられた制限が発生または存在することをいう。

「取引所混乱事由」とは、市場参加者が全般的に本取引所における対象株式の取引を実行し、またはその時価を取得する機能を失い、または毀損すると計算代理人が決定する事由(早期終了を除く。)をいう。

「早期終了」とは、取引所営業日(以下に定義される。)において予定終了時刻(以下に定義される。)前に本取引所が取引を終了することをいう。ただし、かかる早期終了時刻について、(i)当該取引所営業日の本取引所における通常取引セッションの実際の終了時刻と(ii)当該取引所営業日の評価時刻における執行のために本取引所のシステムに入れられる注文の提出締切り時刻のいずれか早い方から少なくとも1時間前までに本取引所がかかる早期の終了を発表している場合を除く。

「上場廃止」とは、

対象株式が本取引所において(合併事由または公開買付以外の)何らかの理由により上場、取引または値付されない、または将来的にされなくなり、それと同時に、本取引所と同じ国に所在する取引所もしくは相場表示システムにすぐには再上場、再取引または再値付されない旨を本取引所が、本取引所の規則に従い発表することをいう。

対象株式がいずれかの取引所または相場表示システムにすぐに再上場、再取引または再値付された場合は、当該取引所または相場表示システムが、当該対象株式の本取引所とみなされる。

「潜在的調整事由」とは、

対象株式につき、以下のいずれかの事由を意味する。

- (i) 対象株式の分割、併合もしくは種類変更(ただし、合併事由の発生または公開買付による場合を除く。)、またはボーナス、資本組入れもしくは類似の発行による対象株式の現存株主に対する無償分配または配当を含む。
- (ii) 対象株式の現存株主に対する(a)かかる対象株式の分配、発行もしくは配当、(b)対象株式の株主に対する支払と等しくもしくは当該支払に比例して、対象株式発行会社の配当および／もしくは残余財産の支払を受ける権利を付与するその他の株式もしくは有価証券の分配、発行もしくは配当、(c)会社分割または他の同様の取引により対象株式発行会社が取得もしくは保有する(直接的か間接的かを問わない。)他の発行者の株式もしくはその他の有価証券の分配、発行もしくは配当、または(d)その他の有価証券、新株購入権もしくは新株予約権もしくはその他の資産の分配、発行もしくは配当であって、いずれの場合においてもそれらの対価(金銭かどうかを問わない。)が計算代理人の決定する実勢の市場価格を下回る場合。
- (iii) 特別配当。
- (iv) 対象株式発行会社による全額払込済みでない対象株式の払込請求。
- (v) その原資が利益からまたは資本からによるか、および買戻しの対価が金銭、有価証券その他であるかを問わない、対象株式発行会社による対象株式の買戻し。
- (vi) 対象株式発行会社につき、敵対的買収に対抗する株主権利プランまたはその他の取決め(一定の事態が発生した場合に優先株式、新株予約権証券、債券または株主権をそれらの市場価格を下回る価格(計算代理人が決定するところによる)で付与する内容のもの)により、何らかの株主権が分配されまたは普通株式もしくは対象株式発行会社の資本を構成する他の株式から何らかの株主権が分離される結果となる事由。ただし、かかる事由の結果として効力を生じる調整は、かかる権利が回復された場合再調整される。
- (vii) 計算代理人の判断において、対象株式の理論価値を希薄化または凝縮化する効果を有するその他同様の事由。

「早期償還金額」とは、

各本債券につき額面金額(50万円)をいう。

「早期償還判定価格」とは、

対象株式につき、当初価格の105.00%に相当する金額をいう(ただし、小数第3位を四捨五入する。)

「早期償還判定日」とは、	早期償還日の5 予定取引日前の日をいう。当該日が混乱事由発生日(以下に定義される。)である場合は、早期償還判定日はその直後の混乱事由発生日でない予定取引日とする。ただし、当初予定された早期償還判定日の直後の2 予定取引日のいずれかの日が混乱事由発生日でない場合に限る。当該直後の2 予定取引日のすべての日が混乱事由発生日である場合、(i)当該2 予定取引日目の日は、かかる日が混乱事由発生日であることにかかわらず早期償還判定日とみなされ、また、(ii)計算代理人はその独自の完全な裁量により対象株式の終値を決定する。
「早期償還日」とは、	2017 年6 月14 日(当日を含む。)から2018 年6 月14 日(当日を含む。)までの各利払日をいう。
「対象株式」とは、	対象株式発行会社の発行済の普通株式をいい、上記「(2) 満期における償還 (ロ)」記載の調整または代替の条項に服する。
「対象株式発行会社」とは、	オリックス株式会社(株式銘柄コード:8591)(本書において「オリックス」ということがある。)をいう。
「単元株数」とは、	100 株の単元株数をいう。ただし、単元株数の変更に従う。
「当初価格」とは、	当初価格決定日の対象株式の終値(計算代理人がその独自の裁量により決定する。)をいう。
「当初価格決定日」とは、	2017 年3 月14 日をいう。当初予定されていた当初価格決定日が混乱事由発生日である場合、当初価格決定日はその直後の混乱事由発生日ではない予定取引日とする。ただし、当初予定されていた当初価格決定日の直後の2 予定取引日のいずれかの日が混乱事由発生日でない場合に限る。当該直後の2 予定取引日のすべての日が混乱事由発生日である場合、かかる日が混乱事由発生日であることにかかわらず、当該2 予定取引日目の日に、計算代理人はその独自の完全な裁量により適切であるとみなす情報源を参照して当初価格を決定する(小数第5 位を四捨五入する。)
「取引所営業日」とは、	本取引所における取引が予定終了時刻よりも早く終了するか否かにかかわらず、本取引所においてその通常取引セッションの間に取引が行われる予定取引日をいう。
「ノックイン価格」とは、	対象株式につき、当初価格の70.00%に相当する金額をいう(ただし、小数第3 位を四捨五入する。)
「ノックイン事由」とは、	計算代理人がその単独かつ完全な裁量により、ノックイン事由決定日(以下に定義される。)のノックイン事由決定時刻(以下に定義される。)に、対象株式の終値がノックイン価格と等しいかまたはそれを下回ったと決定した場合に発生したものとみなされる事由をいう。

「ロックイン事由決定時刻」とは、	対象株式につき、ロックイン事由決定日の本取引所の予定終了時刻をいう。本取引所がその予定終了時刻以前に終了する場合には、ロックイン事由決定時刻は、本取引所が実際に終了する時刻とする。
「ロックイン事由決定日」とは、	対象株式につき、観察期間中の混乱事由発生日ではない各予定取引日をいう。
「破産」とは、	対象株式発行会社の任意もしくは強制的解散、清算、破産、民事再生手続、会社更生手続、特別清算、整理もしくは支払不能または該当する対象株式発行会社に影響を与える類似の手続により、(i)対象株式全部について管財人、清算人もしくはこれらと同様の者に対する譲渡が強制された場合、または(ii)対象株式を保有する者がかかる株式の譲渡を法律上禁じられた場合を意味する。
「評価価格」とは、	対象株式および予定取引日の当該時間につき、計算代理人により決定される、当該日の当該時間における対象株式の本取引所における価格を意味する。
「評価時刻」とは、	対象株式につき、最終評価日、早期償還判定日または当初価格決定日の本取引所の予定終了時刻をいう。本取引所が予定終了時刻より早く終了する場合および当該評価時刻が通常取引セッションの実際の終了時刻より後の時刻である場合には、評価時刻は、本取引所が実際に終了する時刻とする。
「保管振替機構」とは、	株式会社証券保管振替機構(またはその承継者)をいう。
「保管振替機構営業日」とは、	保管振替機構が決済指示の受付および執行のために営業している日(または受渡混乱事由の発生がなければそうであった日)をいう。
「本取引所」とは、	対象株式につき、東京証券取引所、その承継者もしくは相場表示システムまたは当該対象株式の取引が臨時に場所を移して行われている代替取引所もしくは相場表示システム(ただし、計算代理人が、かかる臨時の代替取引所もしくは相場表示システムにおいて対象株式に関して元の本取引所における場合に匹敵する程の流動性がある旨決定することを条件とする。)をいう。
「予定終了時刻」とは、	本取引所および予定取引日に関し、当該予定取引日における本取引所の週日の予定された終了時刻をいう。時間外または通常取引セッション外の他の取引は考慮しない。
「予定取引日」とは、	本取引所がその通常取引セッションのために取引を行う予定の日をいう。

## 2【利息支払の方法】

各本債券の利息は、額面金額に対して年率 6.00%の利率で、利息起算日である 2017 年 3 月 14 日(当日を含む。)からこれを付し、2017 年 6 月 14 日を初回として、毎年 3 月 14 日、6 月 14 日、9 月 14 日および 12 月 14 日(以下それぞれ「利払日」という。)に、利息起算日または直前の利払日(当日を含む。)から当該利払日(当日を含まない。)までの期間(以下それぞれ「利息期間」という。)について、額面金額 50 万円の各本債券につき 7,500 円が後払いされる。

利払日が営業日(以下に定義される。)ではない場合、かかる利払日は翌営業日(かかる翌営業日が翌月となる場合には、直前の営業日)とする。なお、いかなる場合にも支払われる利息額の調整は行われない。本書において「営業日」とは、本債券に関し、東京、ロンドンおよびニューヨーク市において商業銀行および外国為替市場が営業を行い支払の決済を行っている日(土曜日および日曜日を除く。)をいう。

利息期間以外の期間についての利息を計算する必要がある場合、当該利息は、各本債券の額面金額に上記記載の利率に、下記記載の算式により計算された当該期間(以下「計算期間」という。)の日数を乗じて 360 で除した金額とする。

$$\frac{[360 \times (Y2 - Y1)] + [30 \times (M2 - M1)] + (D2 - D1)}{360}$$

「Y1」とは、計算期間の最初の日があたる年の数字をいう。

「Y2」とは、計算期間の最後の日直後の日があたる年の数字をいう。

「M1」とは、計算期間の最初の日があたる暦月の数字をいう。

「M2」とは、計算期間の最後の日直後の日があたる暦月の数字をいう。

「D1」とは、計算期間の最初の暦日の数字をいう。ただし、かかる数字が 31 の場合は、D1 は 30 とする。

「D2」とは、計算期間の最後の日直後の日があたる暦日の数字をいう。ただし、かかる数字が 31 であり、D1 が 29 より大きい数字である場合は、D2 は 30 とする。

ただし、かかる計算に使用されるおよびかかる計算によって算出されるすべての円貨額は、1 円未満を四捨五入するものとする。

各本債券はその償還日以降は利息を付さない。ただし、正当な呈示または提出がなされた(ただし、これらが必要な場合)にもかかわらず償還金額の支払が不当に保留もしくは拒絶された場合またはその他支払につき不履行があった場合はこの限りではない。かかる場合、不当に保留、拒絶または不履行があった支払に関する元金に対し、本債券の呈示または提出がなされた上(ただし、これらが必要な場合)で支払が行われる日、または(当該本債券の呈示または提出が支払の前提条件となっていない場合を除き)かかる支払を行うために債券代理人が必要な資金を受領し、債券代理人によりその旨の通知が下記「10 公告の方法」に従って本債権者に対しなされた日から 7 日目の日(その後に支払の不履行があった場合を除く。)のいずれか早い方の日まで継続して上記記載の利率の利息(請求または判決の前後を問わず)が発生する。

## 3【償還の方法】

### (1) 対象株式の株価の水準による早期償還

早期償還判定日の対象株式の終値が早期償還判定価格と等しいかそれを上回ったと計算代理人が決定した場合、本債券はすべて(一部は不可)、直後の早期償還日に通知することなく早期償還金額で当該早期償還日(かかる日を除く。)までに発生した利息を付して早期償還される。

## (2) 満期における償還

### (イ) 満期償還

(a) 本債券が早期償還されず、また、買入消却されない限り、各本債券は、発行者により額面金額 50 万円につき以下に従って 2018 年 9 月 14 日の満期償還日に償還される。

(i) ノックイン事由が発生していない場合、各本債券は額面金額で償還される。

(ii) ノックイン事由が発生したが、計算代理人が、最終評価日の対象株式の終値が、行使価格と等しいかまたはこれを上回っていると決定した場合、各本債券は額面金額で償還される。

(iii) ノックイン事由が発生し、かつ計算代理人が、最終評価日の対象株式の終値が、行使価格を下回っていると決定した場合には、各本債券は交付株式数の対象株式および／または現金調整額（もしあれば）の交付により償還される。ただし、下記規定に服する。

満期償還日が営業日に該当しない場合、かかる満期償還日は翌営業日（かかる翌営業日が翌月となる場合には、直前の営業日）とする。なお、いかなる場合にも支払われる金額の調整は行われない。

(b) 上記(イ)(a)(iii)に該当する場合、受渡代理人は、発行者に代わり、本債権者に対し、保管振替機構の振替制度を通じ、満期償還日または満期償還日が保管振替機構営業日に該当しない場合は翌保管振替機構営業日に、交付株式数の対象株式を交付する。受渡代理人がその独自の完全な裁量により、受渡混乱事由が満期償還日に発生していると決定した場合、交付株式数の対象株式の交付は、満期償還日直後の受渡混乱事由のない日まで延期される（ただし、満期償還日後 8 保管振替機構営業日間に受渡混乱事由が発生しない日がある場合に限る。）。満期償還日後 8 保管振替機構営業日間のいずれの日にも受渡混乱事由が発生している場合には、(i) 発行者または発行者に代わり受渡代理人は、その独自の完全な裁量により、当該 8 保管振替機構営業日目の日に、交付株式数の対象株式を商業的に合理的な他の方法により合理的な期間内の日において交付することができるか否かを決定し、かかる決定を計算代理人に通知し、さらに(ii)(x) 交付できると決定した場合、受渡代理人は、受渡代理人が決定した方法および日時にて本債権者に対し交付株式数の対象株式を発行者に代わり交付し、または(y) 交付できないと決定した場合、各本債券に関する交付株式数の対象株式および現金調整額（もしあれば）の交付に代えて、発行者は、最終評価日現在の(イ)(a)(iii)に基づき交付される対象株式および現金調整額（もしあれば）の公正な市場価値に等しい額から関連する当該ヘッジ契約の解除または変更につき発行者が負担した費用を比例按分して差し引いた額（計算代理人がその独自の完全な裁量により決定する。）を、日本円で現金により支払うことにより各本債券のすべてを償還する。かかる現金償還は合理的期間内の計算代理人により決定された日に行われる。

交付株式数の対象株式が交付される日を、以下「交付期日」という。交付期日が満期償還日またはその他の本債券の償還後に到来する場合、本債権者は本債券につき利息その他を問わず追加の支払を受けることはできず、それらに関し発行者、受渡代理人または計算代理人にいかなる債務も発生しない。

(c) 上記(イ)(a)(iii)または(イ)(b)の規定にかかわらず、ただし、下記の規定に従い、計算代理人が最終評価日において、その独自の完全な裁量により、いかなる理由においても上記(イ)(a)(iii)に従い発行者が交付期日に本債権者に対し必要株式数の対象株式を交付することができないと決定した場合、発行者は、各本債券に関する必要株式数の対象株式の交付に代えて、計算代理人がその独自の完全な裁量により決定する、最終評価日現在の(イ)(a)(iii)に基づき交付すべき数の対象株式の公正な経済価値に等しい額を、本債権者に対しその保有する本債券額に応じて日本円で現金により支払うことにより満期償還日に本債券のすべてを償還する。下記「10 公告の方法」に基づき、関係事項の通知が本債権者に対し事前になされるものとする。

(d) 上記(イ)(a)(iii)に基づき交付株式数の対象株式の交付を受けるために、本債権者は、確認書をユーロクリア・バンク・エス・エイ／エヌ・ヴィ（以下「ユーロクリア」という。）またはクリアストリーム・バンキング・ソシエテ・アノニム（以下「クリアストリーム・ルクセンブルク」という。）に対し交付するものとし、またその写しを受渡代理人に送付する。

確認書は以下に従うものとする。

- (i) 本債権者の氏名および住所を明記すること。
- (ii) かかる確認書の対象となる本債券の額面金額および本債券が借記されるユーロクリアまたはクリアストリーム・ルクセンブルク(場合による。)の本債権者の口座番号を明記すること。
- (iii) 交付期日に本債券を本債権者の口座に借記するよう、ユーロクリアまたはクリアストリーム・ルクセンブルクに対し取消不能の形で指図、授権すること。
- (iv) (A) 交付株式数の対象株式を譲渡証書の方式により譲渡することを発行者が選択した場合、譲渡証書上に記入される者の氏名および住所、ならびに当該譲渡証書の送付先の銀行、ブローカーその他の者の名称および所在地を明記すること、または  
(B) 交付株式数の対象株式の電子的な方法による交付により譲渡することを発行者が選択した場合、当該交付株式数の対象株式の送付先の銀行、ブローカーその他の者の名称および所在地を明記すること。
- (v) 本項に基づく本債券の決済のために現金による調整額を含む現金が入金される、ユーロクリアまたはクリアストリーム・ルクセンブルク(場合による。)の本債権者の口座番号を明記すること。
- (vi) 関係する行政手続または法的手続において必要な場合かかる確認書の提出を授権すること。

疑義を避けるために付言すれば、「確認書」は、ユーロクリアおよび/またはクリアストリーム・ルクセンブルクが随時本債権者に要求するその他の様式による通知も含む。この場合、ユーロクリアおよび/またはクリアストリーム・ルクセンブルクは、本債権者に対し、必要な通知の様式を通知し、かかる通知に含まれる情報と上記通知における情報との差異の有無についても通知する。

確認書は、ユーロクリアまたはクリアストリーム・ルクセンブルク(場合による。)によるその受領以降は撤回することができない。当該通知の交付以後、本債権者は本債券を譲渡することができない。本債権者からの当該通知の受領以後、ユーロクリアまたはクリアストリーム・ルクセンブルク(場合による。)は、本債権者として当該通知に記載されている者がその記録上当該本債券の所持人であることを確認する。

確認書が適切に記入されておらず、かつ交付されない場合は、当該確認書は無効として扱われることがある。本項に基づく当該通知が適切に記入され、交付されたとの判断は、ユーロクリアまたはクリアストリーム・ルクセンブルク(場合による。)により行われ、当該決定は最終であり発行者および本債権者を拘束する。

下記の規定に従い、本債権者が確認書に明記した銀行、ブローカーその他の者に対する本債券の交付株式数の対象株式の電子的な方法による交付は、本債権者のリスク負担により行われる。

上記(i)(a)(iii)に基づく交付株式数の対象株式の交付は、上記記載の確認書が満期償還日の4営業日前の日(またはユーロクリアまたはクリアストリーム・ルクセンブルクがその都度指定するその他の営業日)以前に交付されている場合に限り、満期償還日または満期償還日が保管振替機構営業日に該当しない場合は翌保管振替機構営業日に、保管振替機構の振替制度を通じて行われる。本債権者がかかる確認書を当該営業日以前にユーロクリアまたはクリアストリーム・ルクセンブルク(場合による。)に交付しなかった場合には、譲渡証書または交付株式数の対象株式は、満期償還日の後速やかに当該本債権者に交付され(かかる場合は、交付される期日は交付期日となる。)、かかる交付は当該本債権者のリスク負担により行われる。疑義を避けるために付言すれば、満期償還日後に当該交付期日が到来する場合にも、本債権者は、利息その他を問わずいかなる支払も受けることはできない。

- (e) 発行者および受渡代理人のいずれも、本債権者または本債権者に代わり行為する銀行、ブローカーその他の者を交付株式数の対象株式の株主名簿上の株主として記載すること、または記載せしめることに対し一切の義務を負わない。

- (ロ) 潜在的調整事由、合併事由、公開買付、国有化、上場廃止および破産の影響

- (a) 対象株式発行会社による潜在的調整事由に該当する事項の宣言、公表または決定に基づき、計算代理人は、その独自の完全な裁量により、当該潜在的調整事由が対象株式の理論価値を希薄化または凝縮化する効果を有するか否かを判断し、かかる希薄化または凝縮化が生じる場合には、計算代理人は (i) かかる希薄化または凝縮化を適切に反映するように、計算代理人がその独自の完全な裁量により決定するところに従い、行使価格および／または交付株式数ならびにその他の適切であるとみなす関連する数値を調整し、かつ (ii) 当該調整の効力発生日を決定する。
- (b) 対象株式に関し合併事由または公開買付が発生した場合には、計算代理人は (i) その独自の完全な裁量により、対象株式に代えて、対象株式発行会社と経営、財務状態その他の事項が類似している本取引所に上場している他の会社の株式を代替対象株式(以下「代替対象株式」といい、当該合併事由により存続会社となる会社の株式を含む。)とすることを決定し、行使価格および／または上記 (イ) (a) (iii) に基づき交付される代替対象株式の数その他の適切であるとみなす関連する数値をその独自の完全な裁量により決定し、かつ (ii) 当該調整の効力発生日を決定する。または、上記に基づき、計算代理人が、商業上合理的な結果を導くかかる調整を行うことが不可能であると決定した場合、本債券は、3 営業日以上 20 営業日以内の通知を行うことにより、計算代理人がその独自の裁量により誠実に決定する、かかる合併事由または公開買付(場合による。)を考慮に入れた本債券の公正な経済的価値に等しい額から関連する当該ヘッジ契約の解除または変更につき発行者が負担した費用を差し引いた額で償還される。本(ロ) (b) に基づき対象株式の代替が行われる場合は、本書中対象株式の記載は代替対象株式と読み替えられ、本書に定める規定が代替対象株式に準用される。
- (c) 最終評価日または最終評価日より前の日に対象株式に関し国有化、上場廃止または破産が発生した場合、発行者は、3 営業日以上 20 営業日以内の通知を行うことにより、本債券のすべてを、満期償還日以前に、(x) 計算代理人がその独自の完全な裁量により決定する、かかる国有化、上場廃止または破産(場合による。)を考慮に入れた本債券の公正な経済的価値に等しい額から(場合により)関連する当該ヘッジ契約の解除または変更につき発行者が負担した費用を差し引いた額を日本円で現金により本債権者に対しその保有する本債券の割合に応じて支払、または (y) 交付株式数の対象株式の交付および 1 単元株数未満を表章する対象株式の市場価格(計算代理人の独自の完全な裁量により決定される。)と同額の日本円の現金による調整額の支払により償還する。
- (d) 計算代理人は、可及的速やかに、本(ロ)に基づき行われるあらゆる決定および／または調整の詳細を発行者、債券代理人および受渡代理人に通知する。当該詳細についての本債権者に対する通知は債券代理人により下記「10 公告の方法」に従って行われる。

### 拘束力を有する計算

計算代理人は、発行者と計算代理人との間で締結された計算代理契約(以下「計算代理契約」という。)にしたがい、本書により詳細に記載される本債券に基づき支払われる一定の金額に関する計算、および一定の事由に関する決定についての(その単独の裁量での)判定のため、当該計算代理人として選任されている。計算代理人による決定のためになされ、表示され、下されまたは取得されたすべての証明、連絡、意見、判定、計算、表示および決定は、明白な誤りがない限り、発行者、債券代理人、その他の支払代理人および本債権者を拘束し、かつ(上記の誤りがない限り)計算代理契約に記載する条項にしたがった、計算代理人の権能、義務および裁量の計算代理人による行使に関し、計算代理人は、発行者および本債権者に対し責任を負わない。計算代理人による通知は、計算代理契約にしたがってなされた場合になされたものとみなされる。計算代理人は、合理的に可能な限り速やかに、本書に基づき行われるすべての計算および決定につき、債券代理人および発行者に通知する。債券代理人は、かかる通知を受け取った後合理的速やかに、下記「10 公告の方法」に従って本債権者に通知する。

計算代理人の前記当事者への通知の懈怠は、当該決定の発生および効果の有効性に影響しない。

### 対象株式の株価終値の過去の推移

下記の表は、2013年から2016年までの各年および2016年3月から2017年2月までの各月の対象株式発行会社の東京証券取引所における株価の終値の最高値と最安値を表したものである。下記の表においては、対象株式の呼値の単位にかかわらず、株価は小数第1位まで示している。ただし、かかる期間において対象株式発行会社について合併などの事由が生じている場合、または対象株式について株式分割もしくは株式併合が行われている場合などには、効力発生前の株価は当該事由を考慮して調整された値で表記されている場合がある。これは、投資家に対する参考のために対象株式発行会社についての公に入手可能な情報を提供するという目的のために記載するものであり、この対象株式発行会社の株価終値の過去の推移は、将来の動向を示唆するものではなく、本債券の時価を示すものでもない。また、過去の下記の期間において対象株式の株価終値が下記のように変動したことによって、対象株式の株価が本債券の存続期間中に同様に推移することも示唆するものではない。

#### ＜オリックスの株価終値の過去の推移＞

株価(単位：円、2013年から2016年までの年次毎および2016年3月から2017年2月の月次毎)

年	最高値(円)	最安値(円)	年	最高値(円)	最安値(円)
2013年	1,873.0	915.0			
2014年	1,840.0	1,300.0			
2015年	2,022.5	1,312.5			
2016年	1,895.0	1,251.0			

年 月	最高値(円)	最安値(円)	年 月	最高値(円)	最安値(円)
2016年 3月	1,645.5	1,497.5	2016年 9月	1,569.5	1,459.5
2016年 4月	1,686.5	1,496.5	2016年 10月	1,686.0	1,440.5
2016年 5月	1,600.5	1,502.5	2016年 11月	1,800.5	1,555.5
2016年 6月	1,521.0	1,256.0	2016年 12月	1,895.0	1,721.0
2016年 7月	1,473.0	1,251.0	2017年 1月	1,898.0	1,707.0
2016年 8月	1,487.5	1,350.5	2017年 2月	1,744.5	1,689.5

出典：ブルームバーグ・エルピー

(注) ただし、2017年2月は2月15日まで。2017年2月15日の東京証券取引所におけるオリックスの株価の終値は1,742.5円であった。

### (3) 税制上の理由による早期償還

(イ) ノルウェー王国、ノルウェー王国の下位行政機構またはノルウェー王国のもしくはノルウェー王国内の課税当局の法律もしくは規則の変更、または当該法律もしくは規則の解釈もしくは適用の変更(ただし、かかる変更は本債券の発行日以後に発表され発効するものに限る。)の結果、発行者が下記「8 課税上の取扱い (1) ノルウェー王国の租税」に記載される追加額の支払義務を負うこととなり、(ロ) 発行者がなし得る合理的な手段によってもかかる義務が避けられず、かつ(ハ) 当該事情が、発行者の2名の取締役により署名された上記事情の発生およびその前提条件となる事実を記載した証明書および当該事情の発生の旨について高名な独立法律顧問による意見書を、発行者が債券代理人に対し交付することによって証明された場合、発行者は自己の選択により、「10 公告の方法」に従って本債権者に対し30日以上60日以内の通知(かかる通知は取消不能である。)を行うことにより、本債券の全部(一部は不可)を早期償還額(以下に定義される。)で経過利息(もしあれば)とともに償還することができる。ただし、本債券についての支払期日が到来してい

たとするならば発行者がかかる追加額の支払義務を負うこととなる最も早い日から90日前的日より前に、かかる償還の通知を行うことはできない。

本書において、「早期償還額」とは、早期償還の直前の本債券の公正市場価格として計算代理人によりその単独かつ完全な裁量で決定された円貨額(ただし、裏付となる、および/または関係する、ヘッジおよび資金調達取決め(株式オプションまたは通貨オプションで本債券に基づく発行者の義務をヘッジするものを含むがこれらに限られない。)の清算のための合理的な発行者の経費および費用を完全に考慮して調整した金額)を意味する。

#### (4) 買入消却

発行者はいつでも公開市場またはその他の方法でいかなる価格でも本債券を買い入れることができる。ただし、本債券に添付される期限未到来の利札全部が本債券とともに買入れられる場合に限る。

償還されまたは買入れられた期限未到来のかかる本債券および利札は消却、再発行または再販売できる。

### 4【元利金支払場所】

#### (1) 支払代理人およびその指定事務所

ドイツ銀行ロンドン支店(Deutsche Bank AG, London Branch)

英国 ロンドン EC2N 2DB グレート・ウィンチェスター・ストリート1

ウィンチェスター・ハウス

(Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB, England)

一定の条件の下に、発行者は、発行者、債券代理人およびその他の者の間で締結された改訂発行兼支払代理人契約(修正分を含む。)(以下「改訂発行兼支払代理人契約」という。)の条項に従って支払代理人の任命を取消し、他の者を任命し、または追加の代理人を任命することができる。

(2) 本債券に関し支払われるべき金額の支払(元金、利息その他を問わない。)は、日本円により、小切手、または支払を受ける者の選択によりかかる者が指定した円建の口座への振替えにより行われる。支払は、下記「8 課税上の取扱い-(1)ノルウェー王国の租税」の条項を害することなく、(i)適用ある財政その他に関する法令・規則、かつ(ii)合衆国内国歳入法第1471(b)条に記載の契約に従い要求される源泉徴収もしくは控除、または同法第1471条から第1474条までの規定、かかる規定に基づく規則もしくは契約、かかる規定の公的解釈もしくはかかる規定に関する政府間取組を実施する法律に従って課される源泉徴収もしくは控除に服する。かかる支払に関し、本債権者または利札の所持人に対し、いかなる手数料または費用も課されない。

(3) 本債券に関し支払われるべき金額(利息を除く。)の支払は、支払代理人の指定事務所において本債券の呈示および提出と引換えに行われる。

本債券の利息に関する金額の支払は、合衆国外の支払代理人の指定事務所において、関連する利札の提出、または利息の支払のために予定された日以外の日に支払われる利息の場合には関連する本債券の呈示と引換えに行われる。

本債券について支払われるべき金額の支払期日が関連金融センター日(以下に定義される。)および現地銀行営業日(以下に定義される。)ではない場合、本債権者は、次の関連金融センター日および現地銀行営業日である日まで支払を受けることができず、当該日およびそれ以降の現地銀行営業日に小切手による支払を受けることができ、また、現地銀行営業日、関連金融センター日および関連指定口座のある場所において商業銀行および外国為替市場が日本円による支払の決済を行う日に指定口座に送金することによって支払を受けることができる。ただし、その後本債券の要項に従った支払を怠らない限り、かかる遅延または調整による利息その他の追加の支払は行われない。

「関連金融センター日」とは、ロンドン、ニューヨーク市および東京において商業銀行および外国為替市場が支払の決済を行っている日をいう。また「現地銀行営業日」とは、商業銀行が関連する本債券または場合により利札の呈示場所において営業(外国為替および外貨預金の取扱業務を含む。)を行っている日(土曜日および日曜日を除く。)をいう。

当初利札付で交付された本債券は、償還の際にこれに関する期限未到来の利札とともに呈示され、かつ償還金額の一部支払の場合を除き提出されることを要し、期限未到来の利札が欠缺している場合は、期限未到来の欠缺利札の金額(または、全額の支払でない場合は、現に支払われる償還金額の支払われるべき償還金額の総額に対する割合に等しい金額となる。)は、かかる償還の際に支払われるべき金額から控除される。かかる控除された金額は、かかる償還金額の支払に適用される関連日(下記「8 課税上の取扱い (1) ノルウェー王国の租税」に定義される。)から 10 年以内にいつでも支払代理人の指定事務所において関連する利札の提出と引換えに支払われる。

## 5 【担保又は保証に関する事項】

本債券は、発行者の直接、無条件、非劣後かつ無担保(ただし、下記の条項に従う。)の債務であり、その間に優先関係はなく、発行者の現在および将来のその他のすべての非劣後かつ無担保債務と同順位である(ただし、法律上、強制的に例外条項が適用される場合を除く。)

発行者は、本債券のいずれかが未償還(改訂発行兼支払代理人契約中に定義される。)である限り、関連債務または関連債務の保証を担保するため、発行者の現在または将来の事業、資産または収入の全部または一部に、担保権を設定せずまたは存続することを許容しないものとする。ただし、(イ)本債券のために同時にまたはそれ以前に同等の順位かつ比率の担保を付与し、または(ロ)本債権者の特別決議(下記「7 債権者集会に関する事項」を参照のこと。)により承認される本債券に対するその他の担保を付与する場合はこの限りでない。

本書において以下の用語は以下の意味を有する。

「保証」とは、ある「者」の債務のために、他の「者」が負う支払債務をいう。

「債務」とは、ある「者」の借入または調達金銭債務をいう。

「者」とは、それが独立して法主体たりうるか否かにかかわらず、個人、会社、法人、パートナーシップ、合弁会社、協会、組織、政府、政府機関またはその他団体をいう。

「関連債務」とは、取引所またはその他の証券市場(店頭市場を含むがこれに限られない。)に上場し、値付け、取引され、またはこれらが可能な社債、ノート、デベンチャー、デベンチャーストック、ローンストック、債券、その他の証書の形態による、またはそれらにより表章される債務をいう。

「担保権」とは、抵当権、負担、質権、先取特権またはその他の担保権をいい、これらには適用法令のもと認められる類似のものも含まれる。

## 6 【債券代理人の職務】

債券代理人は、発行者のために、上記「4 元利金支払場所」に記載された本債券の元利金の支払事務、下記「11 その他 (2) その他」に記載された本債券の交換事務、上記「3 償還の方法 (4) 買入消却」に記載された本債券の消却ならびに改訂発行兼支払代理人契約に定めるその他一定の事項を取り扱う。債券代理人は、発行者の代理人としてのみ行為し、本債権者または利札の所持人に対する義務または代理もしくは信託の関係を引受けるものではない。

## 7 【債権者集会に関する事項】

債権者集会に関する規定は改訂発行兼支払代理人契約に規定されている。

発行者は、特別決議(以下に定義される。)による本債券に適用される本債券の要項および副捺印証書の修正を含む(これらに限られない。)本債権者の利益に影響を及ぼす事項を審議するための債権者集会を随時招集することができ、また本債券のその時点の元本残高の 10 分の 1 以上を有する本債権者の書面による要求があれば

ば、発行者は債権者集会を招集しなければならない。特別決議事項を審議するための債権者集会の定足数は、本債券の元本残高の過半数を代表または保有する2名以上とする。ただし、特別決議によってのみ変更できる本債券の一定の要項の変更(とりわけ、本債券の支払額、支払通貨、支払期日に関するもの)を議題に含む債権者集会の定足数は、本債券のその時点の元本残高の4分の3以上を代表または保有する2名以上とする。定足数が足りないために開催された延会後の債権者集会においては、定足数は本債券のその時点の元本残高の4分の1以上を代表または保有する2名以上とする。債権者集会において可決された特別決議は、出欠の有無にかかわらず、すべての本債権者および利札の所持人を拘束する。

「特別決議」とは、改訂発行兼支払代理人契約に従い適法に招集され開催された債権者集会(当初開催された集会であるか続行された延会であるかを問わない。)において、4分の3以上の賛成票により可決される決議をいう。

## 8【課税上の取扱い】

### (1) ノルウェー王国の租税

発行者による本債券に関する元金および利息その他一切の支払は、ノルウェー王国、ノルウェー王国の下位行政機構によりもしくはそのために、または王国内の課税当局もしくは王国の課税当局によりもしくはそのために、現在課されまたは将来課されることのある公租公課(その性質の如何を問わない。)を課されず、これらを源泉徴収または控除されることなく行われる。ただし、法律によりかかる公租公課を源泉徴収または控除することが要求される場合は、この限りでない。この場合、発行者はかかる控除または源泉徴収がなければ本債権者が受領したであろう金額に等しい金額をその者が受領することとなるように追加額を支払うものとする。ただし、以下の場合には、本債券または利札に関し、かかる追加額は支払われない。

- (イ) (a)当該本債券もしくは利札の保有または(b)当該本債券もしくは利札に関し、本債券の元金、利息もしくはその他の支払金の受領以外の事由により王国と関係を有するために本債券または利札に関し当該公租公課の支払義務を負う者またはその代理人への支払の場合。
- (ロ) 関連日後30日を経過した後に本債券または利札が支払のために呈示される場合。ただし当該本債権者または利札の関連所持人がかかる30日の期間の満了日またはそれ以前に呈示し支払を受けることができる当該追加額についてはこの限りでない。
- (ハ) 王国内において本債券または利札の支払呈示がなされた場合。

本書において「関連日」とは、支払期日が最初に到来する日、または支払われるべき金員全額にかかる期日以前(同日を含む。)に債券代理人が受領していない場合には、かかる金員が受領され、本債権者または利札の所持人に対する支払が可能である旨の通知が下記「10 公告の方法」に従い本債権者に対し適正に行われた最初の日を意味する。

「第2 売出債券に関する基本事項」において本債券に関する元金および/または利息とは、本「8 課税上の取扱い (1) ノルウェー王国の租税」に基づき支払われることのある追加額を含む。

### (2) 日本国の税制

以下は本債券に関する日本国の租税上の取扱いの概略を述べたにすぎず、本債券に投資しようとする投資家は、各投資家の状況に応じて、本債券に投資することによるリスクや本債券に投資することが適当か否かについて各自の会計・税務顧問に相談する必要がある。

日本国の租税に関する現行法令(以下「日本国の税法」という。)上、本債券は公社債として取り扱われるべきものと考えられるが、その取扱いが確定しているわけではない。仮に日本国の税法上、本債券が公社債として取り扱われなかった場合には、本債券に対して投資した者に対する課税上の取扱いは、以下に述べるものと著しく異なる可能性がある。

さらに、日本国の税法上、本債券のように、債券の償還時において、債券が対象株式に交換されるものに関して、その取扱いを明確に規定したものはない。将来、日本の税務当局が対象株式のような株式に交換さ

れる債券に関する取扱いを新たに取り決めたり、あるいは日本の税務当局が日本国の税法について異なる解釈をし、その結果本債券に対して投資した者の課税上の取扱いが、以下に述べるものと著しく異なる可能性がある。

(i) 本債券は、特定口座において取り扱うことができる。

(ii) 本債券の利息は、一般的に利息として取扱われるものと考えられる。日本国の居住者が支払を受ける本債券の利息は、それが国内における支払の取扱者を通じて支払われる場合には、日本国の税法上 20.315% (所得税、復興特別所得税および住民税の合計) の源泉所得税を課される。さらに、日本国の居住者は、申告不要制度または申告分離課税を選択することができ、申告分離課税を選択した場合、20.315% (所得税、復興特別所得税および住民税の合計) の税率が適用される。日本国の内国法人が支払を受ける本債券の利息は、それが国内における支払の取扱者を通じて支払われる場合には、日本国の税法上 15.315% (所得税および復興特別所得税の合計) の源泉所得税を課される。当該利息は当該法人の課税所得に含められ、日本国の所得に関する租税の課税対象となる。ただし、当該法人は当該源泉所得税額を、一定の制限の下で、日本国の所得に関する租税から控除することができる。

(iii) 本債券の譲渡または償還による損益のうち、日本国の居住者に帰属する譲渡益または償還差益は、20.315% (所得税、復興特別所得税および住民税の合計) の税率による申告分離課税の対象となる。ただし、特定口座のうち当該口座内で生じる所得に対する源泉徴収を日本国の居住者が選択したものの (源泉徴収選択口座) における本債券の譲渡または償還による所得は、確定申告を不要とすることができ、その場合の源泉徴収税率は、申告分離課税における税率と同じである。また、内国法人に帰属する譲渡損益または償還差損益は当該法人のその事業年度の日本国の租税の課税対象となる所得の金額を構成する。

本債券の償還が発行者以外の者の発行する株式によってなされる場合、日本国の居住者が本債券の元金の償還により交付を受ける金額 (償還の日における当該株式の終値に交付される株式の数を乗じて計算される金額。その他に対価が現金で支払われる場合にはこれを加えた金額。) は本債券の譲渡に係る収入金額とみなされて、償還差損益に係る課税がなされる。内国法人の場合には、当該償還差損益は当該法人のその事業年度の日本国の租税の課税対象となる所得の金額を構成するが、組込デリバティブ部分を区分した場合の償還差損益の算出方法は日本国の居住者に帰属する場合の算出方法とは異なる可能性がある。

(iv) 日本国の居住者は、本債券の利息、譲渡損益および償還差損益について、一定の条件で、他の債券や上場株式等の譲渡所得、利子所得および配当所得と損益通算および繰越控除を行うことができる。

(v) 外国法人の発行する債券から生ずる利息および償還差益は、日本国に源泉のある所得として取り扱われない。したがって、本債券に係る利息および償還差益で、日本国に恒久的施設を持たない日本国の非居住者および外国法人に帰属するものは、通常日本国の所得に関する租税は課されない。同様に、本債券の譲渡により生ずる所得で、日本国に恒久的施設を持たない日本国の非居住者および外国法人に帰属するものは、日本国の所得に関する租税は課されない。

(vi) 本債券の償還が発行者以外の者の発行する株式によってなされる場合、租税特別措置法 (所得税関係) 通達により、償還の日における当該株式の終値が当該株式の取得価額となる。

## 9 【準拠法及び管轄裁判所】

本債券およびこれに起因または関連する契約で合意されないすべての義務は、英国法に準拠する。発行者は、本債権者のために、英国の裁判所が本債券に起因もしくは関連して生じる訴訟、訴え、手続 (以下「訴訟手続」と総称する。) を審理し決定するための、または本債券に起因もしくは関連して生じる紛争 (以下「紛争」という。) を解決するための管轄権を有することに取消不能の形で合意し、そのために、かかる裁判所の管轄権に取消不能の形で服する。発行者は、訴訟手続の審理および決定ならびに紛争の解決のための法廷として英国の裁判所が指定されたことに対して現在または将来有する異議権を取消不能の形で放棄し、かかる裁判所が

不都合または不適切な法廷であると主張しないことに合意する。発行者は、英国における訴訟手続を開始させる召喚状が現在はロンドン SW1X 8QD ベルグレーブ・スクエア25 (25 Belgrave Square, London SW1X 8QD) に所在するノルウェー王国大使館または、これと異なる場合は、その時点における登録された事務所、または2006 年会社法に従い召喚状の送達を受けられる英国における発行者の住所に交付されることによって発行者に送達されうることと合意する。上記の者の選任の効力が消滅する場合には、発行者は、英国における発行者の代理人として召喚状の送達を受ける者を英国に所在する者からさらに選任し、かかる者の氏名および住所を債券代理人に通知する。かかる選任が15 日以内に行われなるときは、本債権者は発行者宛の書面を発行者または債券代理人の指定事務所宛に送付することによりかかる者を選任できる。本項は法律が許容するその他の方法で本債権者が召喚状を送達する権利に何ら影響を与えるものではない。英国の裁判所の管轄権に服することは、本債権者が、発行者に対して管轄権のあるその他の裁判所で訴訟手続を行う権利を制限するものではなく(またそう解釈されるものでもない。)、また適用ある法律の許容する限り、一つ以上の管轄地で訴訟手続を行うときにその他の管轄地において訴訟手続を行うこと(同時か否かを問わない。)を排除するものでもない。

## 10【公告の方法】

本債権者に対する通知は、ロンドンで一般に流通している主要な日刊新聞1紙(ファイナンシャル・タイムズを予定)に公告されたとき、有効となるものとみなされる。かかる公告が実務上不可能な場合は、ヨーロッパにおいて一般に頒布されている英字の主要な日刊新聞紙において公告されたときに有効となるものとみなされる。上記に従って行われたかかる通知は、最初の公告日(または複数の新聞紙に公告が要求される場合は、すべての要求された新聞紙上において公告が最初に掲載された日)に有効に行われたものとみなされる。利札の所持人は、すべての目的において、本「10 公告の方法」に従い本債権者に対し行われた通知の内容と同様の通知を受けたものとみなされる。

本債券が恒久大券(以下「恒久大券」という。)によって表章され、当該恒久大券が下記「11 その他 (2) その他」に記載されるユーロクリア、クリアストリーム・ルクセンブルクまたはその他の決済機関のために保有されている限り、前段落にかかわらず、本債権者に対する通知は、資格を有する口座保有者への連絡のため当該決済機関に関連通知を交付することにより行うことができる。決済機関に交付された通知は、かかる通知がユーロクリアおよび/またはクリアストリーム・ルクセンブルクへ交付された日の翌日に本債権者に通知されたものとみなす。

## 11【その他】

### (1) 債務不履行事由

以下に掲げる事由(以下「債務不履行事由」という。)のいずれかが発生し、継続している場合、本債権者は発行者に対する書面による通知をもって債券代理人の指定事務所で当該本債券および経過利息は直ちに期限が到来し支払われるべき旨を宣言することができ、かかる宣言をもって、当該本債券は、かかる通知より前に当該債務不履行事由が治癒されていない限り、直ちに期限が到来し、額面金額で経過利息(もしあれば)とともに、いかなる提示、要請、異議またはその他通知(これらについては、かかる債券に規定されるいかなる矛盾する規定にかかわらず、発行者が明確に放棄する。)を要求されることなく償還される。

- (イ) 発行者が、本債券の元本または利息に関する支払期日から10日を超えてかかる支払を怠った場合。
- (ロ) 発行者が本債券または改訂発行兼支払代理人契約に基づく発行者のその他の義務の履行または遵守を怠り、かつ本債権者が債券代理人の指定事務所で、発行者に対し、当該懈怠の治癒を要求する書面を引渡した後60日間当該懈怠が継続した場合。(ただし、懈怠の治癒が不可能な場合を除く。かかる場合には、懈怠の継続または通知の要件は必要とされない。)
- (ハ) 発行者の債務につき、債務不履行事由(それ以外の用語が用いられている場合も同様とする。)を理由として、定められた満期前に期限が到来した場合、発行者が適用ある猶予期間の最終日にその債務の支払を怠った場合、発行者がその債務(借入金債務に限る。)のために提供した担保が執行可能となっ

た場合、または発行者が他の者の債務のために提供した保証および／または補償の期限における履行を怠った場合で、いずれの場合についてもその総額が 20 百万ユーロ(または他の通貨による同等額)以上である場合。

- (ニ) 担保権者が発行者の事業、資産および収入の全部もしくは実質的な部分を保持し、またはこれらのため管財人もしくは管理人等が選任された場合。
- (ホ) (a) 発行者の破産または支払停止、(b) 発行者または発行者の事業、資産および収入の全部もしくは実質的な部分を管理する管財人または清算人が選任された場合、(c) 発行者のその他の債務の再調整もしくは支払延期、または債権者のための譲渡もしくは調整が行われた場合、(d) 発行者が全部または実質的な部分の事業の遂行を止めた場合(ただし、支払不能でない場合の合併、組織変更、再編によるものを除く。)
- (ヘ) 発行者の清算、解散の命令または決議がなされた場合。
- (ト) 以下の目的のために必要な行為、条件、手続を発行者が取らずまたは履行しない場合。
  - (a) 発行者による本債券上のもしくはこれに係る権利の適法な行使、または義務の履行、遵守目的のため
  - (b) かかる義務を適法かつ有効で、拘束力がありかつ執行可能なものとする目的のため
  - (c) ノルウェー王国の裁判所で本債券および利札の証拠価値が認められる目的のため
- (チ) 発行者の本債券上のもしくはこれに係る義務の履行、遵守が違法であり、または将来違法となる場合。

## (2) その他

- (イ) 本債券は、当初、仮大券(以下「仮大券」という。)により表章され、仮大券はユーロクリアおよび／またはクリアストリーム・ルクセンブルクの共通保管人に預託される。仮大券の持分は、発行日後特定の日数を経過した日以降に実質的所有者の非米国人証明書の提出に基づき、恒久大券の持分と交換可能となる。仮大券の持分が恒久大券の持分と交換される場合には、発行者は、所持人による当該交換の請求から 7 日以内に、部分交換の場合には当該交換を反映させる適切な入力がユーロクリアおよびクリアストリーム・ルクセンブルクによってなされた旨の共通サービス・プロバイダーからの確認と引換えに、または最終の交換の場合には、債券代理人の指定事務所における仮大券の提出もしくは共通保管人による仮大券の破棄と引換えに、ユーロクリアもしくはクリアストリーム・ルクセンブルクおよび／またはその他の関連する決済機関が発行しかつ債券代理人が受領した証明書に記載された元金額に等しい元金額について、(i) 最初の交換に際しては、適正に認証されかつ有効化された恒久大券が仮大券の所持人に対して(所持人の費用負担なくして)速やかに交付されるようにし、または(ii) その後の交換においては、かかる恒久大券の元金額がその条項に従い増加されるようにする。(a) ユーロクリアもしくはクリアストリーム・ルクセンブルクが連続して(法定の休日を除き)14 日間営業を停止し、もしくは営業を廃止する旨発表した場合、または(b) 「11 その他 (1) 債務不履行事由」に記載の事由が発生した場合、恒久大券上の持分は全額(一部は不可)につき恒久大券の所持人の請求により確定債券と交換可能となる。恒久大券が確定債券と交換される場合には、発行者は、所持人による当該交換の請求から 30 日以内に、債券代理人の指定事務所における恒久大券の提出と引換えに、当該恒久大券の元金額に等しい元金額の、適正に認証され利札の付された確定債券が恒久大券の所持人に対して速やかに交付されるようにする。大券(この表現には仮大券および恒久大券が含まれる。)によって表章される本債券の所持人としてユーロクリアまたはクリアストリーム・ルクセンブルクの記録に表示される各人は、当該大券の所持人に対して発行者が行った各支払に対する当該各人の持分、および大券に基づき発生するその他すべての権利について、ユーロクリアまたはクリアストリーム・ルクセンブルクの各規則および手続に従い、ユーロクリアまたはクリアストリーム・ルクセンブルクのみを要求するものとする。本債券が当該大券により表章される限り、当該各人は本債券に基づき発生する支払金額に関し発行者に直接請求することはできず、かかる発行者の支払義務は、かかる各支払金額に関し、当該大券の所持人に対し支払を行うことに

より免責される。大券の本債券に関する規定の「所持人」または「口座保有者」とは本債券の所持人として、関連する決済機関の記録に表示される各人をいう。

- (ロ) 本債券または利札が紛失、盗失、毀損、汚損または滅失した場合、債券代理人の所定の事務所において、適用法令に従い、これにつき生じる費用を請求者が支払い、かつ、発行者および債券代理人が要求する証拠、補償、担保等の提出を条件として、これを交換することができる。毀損または汚損した本債券または利札は代り券の発行に先立ち提出されなければならない。
- (ハ) 発行者に対する本債券に係る元利金の支払の請求は、それぞれの関連日から元本については10年、利息については5年以内になされない場合は、失効する。

### 第3【資金調達の目的及び手取金の使途】

該当なし。

### 第4【法律意見】

発行者の法律顧問である Advokatfirmaet Selmer DA により以下の趣旨の法律意見書が提出されている。

1. 本債券の売出しは発行者により適法に授權され、ノルウェー王国法上適法である。
2. 発行登録追補書類の関東財務局長に対する提出は発行者により適法に授權されており、ノルウェー王国法上適法であり、本債券の発行および売出しならびに発行登録追補書類の提出のため発行者に要求される政府機関のすべての同意、許可および承認は取得されている。
3. 発行登録追補書類中のノルウェー王国法に関するすべての記載は、真実かつ正確である。

## 第二部【参照情報】

### 第1【参照書類】

発行者の概況等金融商品取引法第27条において準用する同法第5条第1項第2号に掲げる事項については、以下に掲げる書類を参照すること。

#### 1【有価証券報告書及びその添付書類】

会計年度(自 平成27年1月1日 至 平成27年12月31日)  
平成28年6月30日関東財務局長に提出

#### 2【半期報告書】

当該半期(自 平成28年1月1日 至 平成28年6月30日)  
平成28年9月30日関東財務局長に提出

#### 3【臨時報告書】

該当なし。

#### 4【外国者報告書及びその補足書類】

該当なし。

#### 5【外国者半期報告書及びその補足書類】

該当なし。

#### 6【外国者臨時報告書】

該当なし。

#### 7【訂正報告書】

該当なし。

### 第2【参照書類の補完情報】

該当なし。

### 第3【参照書類を縦覧に供している場所】

該当なし。

### 第三部【保証会社等の情報】

#### 第1【保証会社情報】

該当事項なし。

#### 第2【保証会社以外の会社の情報】

##### 1. 当該会社の情報の開示を必要とする理由

###### (1) 対象株式発行会社の名称および住所

オリックス株式会社

東京都港区浜松町二丁目4番1号 世界貿易センタービル内

###### (2) 理由

本債券の満期償還は、上記「第一部 証券情報 第2 売出債券に関する基本事項 3 償還の方法 (2) 満期における償還」記載の条件に従い、ノックイン事由が発生し、かつ計算代理人が、最終評価日の対象株式の終値が行使価格を下回る価格となったと決定した場合、発行者による額面金額の支払に代わり、対象株式および/または現金調整額(もしあれば)の交付によりなされ、また、上記「第一部 証券情報 第2 売出債券に関する基本事項 3 償還の方法 (1) 対象株式の株価の水準による早期償還」記載の条件に従い、早期償還判定日において、早期償還判定日の対象株式の終値が早期償還判定価格と等しいかそれを上回ったと計算代理人が決定した場合、本債券は額面金額で早期償還される。したがって、当該会社の企業情報は本債券の投資判断に重要な影響を及ぼすと判断される。ただし、本債券の発行者、ディーラー、売出人その他の本債券の発行に係る関係者は独自に当該会社の情報に関しいかなる調査も行っておらず、当該会社の情報の正確性および完全性について何ら保証するものではない。なお、以下に記載した情報は公開の情報より抜粋したものである。

###### (3) 当該会社の普通株式の内容

種類：	普通株式
発行済株式数（平成29年2月13日現在）：	1,324,094,228株
上場金融商品取引所名または登録認可金融商品取引業協会名：	東京証券取引所市場第一部 ニューヨーク証券取引所
内容：	単元株式数は100株である。

(注) 発行済株式数には、平成29年2月1日から平成29年2月13日までの新株予約権の行使により発行された株式数は含まれていない。

##### 2. 継続開示会社たる当該会社に関する事項

###### (1) 当該会社が提出した書類

###### イ. 有価証券報告書

事業年度（第53期）（自 平成27年4月1日 至 平成28年3月31日）  
平成28年6月23日関東財務局長に提出

###### ロ. 四半期報告書または半期報告書

四半期会計期間（第54期第3四半期）（自 平成28年10月1日 至 平成28年12月31日）  
平成29年2月13日関東財務局長に提出

ハ. 臨時報告書

上記イ. の有価証券報告書提出後、金融商品取引法第 24 条の 5 第 4 項および企業内容等の開示に関する内閣府令第 19 条第 2 項第 9 号の 2 の規定に基づく臨時報告書を平成 28 年 6 月 23 日に関東財務局長に提出

ニ. 訂正報告書

該当なし。

(2) 上記書類の写しを縦覧に供している場所

名 称	所 在 地
オリックス株式会社 大阪本社	大阪市西区西本町一丁目 4 番 1 号 オリックス本町ビル
株式会社東京証券取引所	東京都中央区日本橋兜町 2 番 1 号

発行登録書の提出者が金融商品取引法第27条において準用する  
同法第5条第4項各号に掲げる要件を満たしていることを示す書面



CERTIFICATE OF ELIGIBILITY FOR INCORPORATION BY REFERENCE

Filed on: 2nd December, 2015

To: Director-General of Kanto Local Finance Bureau

Name of Issuer: Kommunalbanken AS

Signature of  
Representative:

  
\_\_\_\_\_  
Thomas Møller  
Head of Funding & IR

1. The Issuer has filed Securities Reports for one (1) consecutive year.
2. The aggregate principal amount of the Issuer's notes that have been issued or distributed in Japan through the filing of the securities registration statement is 10 billion yen or more.

[Reference]

<u>Name of Notes</u>	<u>Aggregate Principal Amount</u>
Secondary Distribution of 3rd March, 2015 (Settlement Date) Kommunalbanken AS JPY Fixed/FX Linked Digital Coupon FX Linked Redemption Instruments (subject to Automatic Early Redemption) due 2nd March, 2020 (TRY/JPY)	12,540 million yen

(訳文)

参照書類引用資格証明書

平成27年12月2日提出

関東財務局長 殿

発行者の名称： ノルウェー地方金融公社  
(Kommunalbanken AS)

代表者の署名： ( 署 名 )  
トマス・モラー／資金兼IR部 部長  
(Thomas Møller, Head of Funding & IR)

1. 発行者は、1年間継続して有価証券報告書を提出しております。
2. 発行者が本邦において有価証券届出書を提出することにより発行し、又は交付された債券の券面総額は100億円以上であります。

[参考]

債券の名称	券面総額
2015年3月3日(受渡日)の売出し ノルウェー地方金融公社 2020年3月2日満期 為替トリガー早期円償還条項 満期円償還特約付 円/トルコリラ デジタルクーポン・デュアル債券	125億4,000万円

## 有価証券報告書の提出日以後に生じた重要な事実

2016年10月31日、ノルウェー地方金融公社の2016年第3四半期中間財務報告書が公表された。当該中間財務報告書に含まれている財務に関する数値は以下のとおりである。なお、2015年度年次報告書より資本変動表における「その他Tier1資本」および「剰余金」の項目の表示方法を変更したことに伴い、2015年第3四半期の数値を組替再表示しているため、2015年第3四半期中間財務報告書に記載された2015年第3四半期の数値とは一部異なっている。また、本書中の数字は四捨五入されているものがあり、この場合は、それらの数字を合計した場合の数値と合計の数値は必ずしも一致しない。

### 要約中間財務情報

#### 損益計算書 (未監査)

(単位：百万クローネ)	2016年 7月～9月期	2016年 1月～9月期	2015年 7月～9月期	2015年 1月～9月期	2015年12月31日 に終了した1年
利息収益	1,404	4,117	1,361	4,174	5,496
利息費用	832	2,575	970	2,980	3,854
<b>純利息収益</b>	<b>572</b>	<b>1,542</b>	<b>391</b>	<b>1,194</b>	<b>1,642</b>
サービス料および手数料	10	22	9	22	30
金融商品に係る未実現純利益／(損失)	(256)	(1,070)	439	426	1,116
純トレーディング収益	6	13	0	4	6
<b>その他営業収益合計</b>	<b>(260)</b>	<b>(1,078)</b>	<b>430</b>	<b>408</b>	<b>1,092</b>
給与および一般管理費	34	92	29	83	115
固定資産の減価償却	5	14	1	2	5
その他の費用	9	21	7	21	30
<b>営業費用合計</b>	<b>48</b>	<b>127</b>	<b>37</b>	<b>106</b>	<b>151</b>
<b>税引前利益</b>	<b>263</b>	<b>337</b>	<b>784</b>	<b>1,496</b>	<b>2,583</b>
利益に係る税金	66	84	212	404	713
<b>当期利益</b>	<b>198</b>	<b>253</b>	<b>572</b>	<b>1,092</b>	<b>1,870</b>
株主割当額	193	238	567	1,086	1,859
その他Tier1資本所有者割当額	5	15	5	6	11

包括利益計算書  
(未監査)

(単位：百万クローネ)	2016年 7月～9月期	2016年 1月～9月期	2015年 7月～9月期	2015年 1月～9月期	2015年12月31日 に終了した1年
当期利益	198	253	572	1,092	1,870
<b>その他の包括利益</b>					
損益計算書において再分類されること のない項目					
確定給付制度に係る保険数理による 利益／(損失)	0	0	0	0	16
このうち税金	0	0	0	0	4
<b>その他の包括利益合計</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12</b>
<b>当期包括利益合計</b>	<b>198</b>	<b>253</b>	<b>572</b>	<b>1,092</b>	<b>1,882</b>

貸借対照表  
(未監査)

(単位：百万クローネ)	2016年9月30日現在	2015年9月30日現在	2015年12月31日現在
<b>資産</b>			
金融機関向債権	22,332	23,757	19,428
分割返済付貸付金	263,103	251,090	256,815
ノート、債券およびその他利付証券	122,059	161,089	149,944
金融デリバティブ	13,801	24,843	22,831
繰延税金資産	201	86	201
その他の資産	156	130	142
<b>資産合計</b>	<b>421,652</b>	<b>460,995</b>	<b>449,361</b>
<b>負債および資本</b>			
金融機関からの負債	3,869	13,277	7,167
債券発行	369,895	399,402	390,107
金融デリバティブ	33,657	34,618	37,207
その他の負債	33	32	36
当期税金負債	79	385	829
年金債務	49	61	49
劣後債務	2,048	1,803	1,764
<b>負債合計</b>	<b>409,630</b>	<b>449,578</b>	<b>437,159</b>
株式資本	3,145	3,145	3,145
その他Tier1資本	994	994	994
剰余金	7,630	6,186	8,063
当期包括利益合計	253	1,092	
<b>資本合計</b>	<b>12,022</b>	<b>11,417</b>	<b>12,202</b>
<b>負債および資本合計</b>	<b>421,652</b>	<b>460,995</b>	<b>449,361</b>

資本変動表  
(未監査)

(単位：百万クローネ)		2016年1月1日～9月30日			
	株式資本	その他Tier1資本	剰余金	資本合計	
資本(2016年1月1日現在)	3,145	994	8,063	12,202	
当期利益	0	0	253	253	
その他の包括利益合計	0	0	0	0	
Tier1資本への支払利息	0	0	(15)	(15)	
その他Tier1資本の発行額	0	0	0	0	
配当金(2015年)	0	0	(417)	(417)	
<b>資本(2016年9月30日現在)</b>	<b>3,145</b>	<b>994</b>	<b>7,883</b>	<b>12,022</b>	

		2015年1月1日～9月30日			
	株式資本	その他Tier1資本	剰余金	資本合計	
資本(2015年1月1日現在)	2,145	0	6,191	8,336	
当期利益	0	0	1,092	1,092	
その他の包括利益合計	0	0	0	0	
Tier1資本への支払利息	0	0	(5)	(5)	
その他Tier1資本の発行額	0	994	0	994	
株式の発行額	1,000	0	0	1,000	
配当金(2014年)	0	0	0	0	
<b>資本(2015年9月30日現在)</b>	<b>3,145</b>	<b>994</b>	<b>7,278</b>	<b>11,417</b>	

		2015年1月1日～12月31日			
	株式資本	その他Tier1資本	剰余金	資本合計	
資本(2015年1月1日現在)	2,145	0	6,191	8,336	
当期利益	0	0	1,870	1,870	
その他の包括利益合計	0	0	12	12	
Tier1資本への支払利息	0	0	(10)	(10)	
その他Tier1資本の発行額	0	994	0	994	
株式の発行額	1,000	0	0	1,000	
配当金(2014年)	0	0	0	0	
<b>資本(2015年12月31日現在)</b>	<b>3,145</b>	<b>994</b>	<b>8,063</b>	<b>12,202</b>	

キャッシュ・フロー表  
(未監査)

(単位：百万クローネ)	2016年 1月～9月期	2015年 1月～9月期	2015年12月31日 に終了した1年
<b>営業活動によるキャッシュ・フロー</b>			
受取利息	3,751	4,195	5,616
支払利息	(3,815)	(2,969)	(3,175)
サービス料および手数料支払額	(22)	(22)	(30)
発行債券買戻しによる収入	13	4	6
従業員およびサプライヤーに対する現金支払額	(113)	(104)	(146)
利益に係る税金支払額	(829)	(422)	(404)
顧客向貸付金の支払(純額)	(6,829)	(1,277)	(7,298)
金融機関向債権(増加)／減少額(純額)	(7,136)	(18,776)	(20,789)
ノート、債券およびその他利付証券(増加)／減少額(純額)	19,924	6,283	19,049
その他資産(増加)／減少額(純額)	(17)	(1)	(123)
その他の負債増加／(減少)額(純額)	(4)	(16)	(7)
<b>営業活動によるキャッシュ・フロー(純額)</b>	<b>4,925</b>	<b>(13,104)</b>	<b>(7,302)</b>
<b>投資活動によるキャッシュ・フロー</b>			
固定資産の(購入)／売却(純額)	(13)	(38)	69
<b>投資活動によるキャッシュ・フロー(純額)</b>	<b>(13)</b>	<b>(38)</b>	<b>69</b>
<b>財務活動によるキャッシュ・フロー</b>			
コマーシャル・ペーパー発行による収入	0	3,758	3,758
コマーシャル・ペーパーの返済	0	(3,855)	(3,855)
債券発行による収入	64,104	58,974	68,644
債券の返済	(63,807)	(91,935)	(116,443)
その他Tier1資本発行による収入	0	994	994
Tier1資本への支払利息	(20)	(7)	(14)
劣後債発行による収入	1,991	0	0
劣後債の返済	(1,758)	0	0
配当金支払額	(417)	0	0
株式発行による収入	0	1,000	1,000
<b>財務活動によるキャッシュ・フロー(純額)</b>	<b>93</b>	<b>(31,072)</b>	<b>(45,917)</b>
<b>キャッシュ・フロー(純額)</b>	<b>5,005</b>	<b>(44,214)</b>	<b>(53,149)</b>
外国為替差額による影響	(5,336)	44,333	53,163
<b>外国為替差額控除後のキャッシュ・フロー(純額)</b>	<b>(331)</b>	<b>118</b>	<b>13</b>
1月1日現在の現金および現金同等物	34	21	21
現金および現金同等物の変動額(純額)	(331)	118	13
<b>期末現在の現金および現金同等物</b>	<b>(297)</b>	<b>139</b>	<b>34</b>
合意された満期のない金融機関向債権	0	503	34
合意された満期のない金融機関からの負債	(297)	(364)	0

## 発行者の概況の要約

### (1) 設立

#### 沿革

ノルウェー地方金融公社はその定款に基づきノルウェー政府100%出資のノルウェー地方自治体銀行(Norges Kommunalbank) (以下「NKB」という。)の後継法人である。NKBは、ノルウェーの制定法(国会決議)に基づき、1926年2月12日に、ノルウェーの地方自治体に対し低コストの資金を提供する目的で設立された。「ノルウェー地方自治体銀行の有限責任法人への組織変更に関する法律」(1999年7月16日第68号)に従い、NKBは、1999年11月1日付で有限責任法人に組織変更された。この組織変更は当該法律に規定されている特別な権限の下実施され、公社が1999年11月1日付でNKBの資産、権利および義務を承継した。

有限責任法人としての公社はノルウェー財務省から金融業務を遂行するために必要な免許を得ている。かかる免許は2016年金融企業法(以下「金融企業法」という。)に基づいて与えられたものであるため、公社はノルウェーの商業銀行法や貯蓄銀行法の規制を受けないが、金融機関として金融監督庁(Finanstilsynet)によって監督されている。

#### 株主および政府との関係

公社は、NKBと同様、ノルウェーの地方自治体に対し低コストの資金を提供することを業務の目的としている。ノルウェー政府は、1999年11月の組織変更当初、公社をノルウェー政府100%出資(660百万クローネ)の法人としたが、地方自治体年金基金(Kommunal Landspensjonskasse) (以下「KLP」という。)が、2000年2月29日に、公社株式の20%を政府から時価で譲受けた。その後、2009年5月7日付(2009年6月24日付で国会の承認がなされている。)で、ノルウェー政府はKLPの保有する20%の株式を取得し、公社はノルウェー政府に完全所有されることになった。

公社の株主はノルウェー政府および地方自治体部門のみに限定されており、また、公社の信用力を低下させない場合に限り公社の株式の譲渡ができるものとされている。ノルウェー政府は、公社株式の保有に関し、金融企業法上の持分上限制限の規制を免除されている。

2015年12月31日現在、公社の株式資本は以下のとおりである。

株主	所有株式数	所有割合(%)
ノルウェー政府	3,144,625 株	100

#### 公的な役割

地方自治体部門はノルウェー国内で大きな役割を担っており、GNPの約5分の1を占めている。地方自治体部門では行政と財政が不可分である。ノルウェー政府は、公社が地方自治体部門に対する低コストの主要な資金提供者として、ノルウェー国内での公社の重要性を認識している。

公社は、リスク調整済資本利益率を、競合する金融機関と同レベルにすることを目指しており、政府は公社がその資本基盤を強化するために合理的な利益を留保することを承認している。

公社は、90年にわたる事業の歴史の中で貸倒損失または債務不履行を蒙ったことがない。これは公社の保守的な貸付方針を示すだけでなく、ノルウェーの地方財政の性格をも反映するものである。地方自治体は政府によって厳格に監督されており、地方自治体は営業損失のための予算を計上できず、また翌3年間の予算で実損失を補填しなければならない。地方自治体法の下では、地方自治体は財政破綻することはできず、再建のためには特定の手続をとらなければならない。なお、これまでにかかる手続がとられたことはない。

## 監督および規制

公社は、ノルウェーの商業銀行法や貯蓄銀行法の規制を受けないが、金融企業法に基づき金融機関として金融監督庁によって監督されている。

金融企業法の規定により、財務大臣は自己資本比率算出のためのガイドラインを作成した。自己資本比率の主たる算出方法として、ガイドラインはリスク・資産比率を適用しているが、これは資産とオフバランス・シート項目の合計額(資産の種類により算出されたリスクを反映し、加重したもの)の資本に対する比率である。資本は、Tier1資本(株式資本、その他の自己資本およびその他ノルウェー政府関連当局が個別に承認した資本の種類)、追加資本(満期前最終5年間の各年に対し20%を控除した劣後債務)、および一般準備金から成る。四半期財務書類の作成後、見積未払配当金を控除した税引後当期利益をTier1資本に加えることができる。最低自己資本比率要件は12%である<sup>(1)</sup>。最低自己資本比率要件は金融グループ内の個々の金融機関および連結ベースで金融グループに適用される。

公社の資本合計は、2015年度末現在、12,202百万クローネである。リスク調整済自己資本比率は18.81%となった。ノルウェーの規則に基づき、公社から地方自治体への貸付は、リスク・ウェイトを20%としている。

金融企業法は金融機関が単一の顧客に付与でき得る貸付金の総額について、いくつかの制限を課している。金融企業法の規則は欧州連合指令92/121/ECおよび93/6/ECに準拠している。

NKBの場合とは異なり、公社はノルウェー国外における債券の発行を禁止されておらず、また国会がNKBに課していた年間貸付・借入限度額の規制も受けない。

(1) 最低自己資本比率要件は、2016年7月1日より13.5%へと引き上げられる。

## 日本との関係

特記すべき事項はない。

## (2) 資本構成

以下の表は2015年12月31日現在の会社の非連結ベースの資本構成であり、会社の監査済計算書類から引用したものである。この表は、本「発行者の概況の要約」の「(5) 経理の状況」に記載の2015年度財務書類と併せて読まれるべきである。

(単位：百万クローネ)

### 債務：

長期債務	397,274
劣後債務	1,764
その他	38,121
<hr/>	
債務合計	437,159

### 資本：

株式資本	3,145 <sup>1)</sup>
剰余金	8,063
<hr/>	
資本合計	12,202
<hr/>	
資本構成 <sup>2)</sup>	449,361

- 1) 会社の株式資本は3,145百万クローネであり、各額面金額1,000クローネの払込済普通株式3,144,625株により構成されている。2015年12月31日現在、ノルウェー政府が3,144,625株(100%)を保有している。
- 2) 資本および負債の合計。なお、自己資本比率の計算のための総資本は、追加資本に該当する劣後債務の一部のみを考慮して計算されるため、合計で12,950百万クローネとなる。

## (3) 組織

会社の運営と監督は、定款で定められている。定款は、会社設立時にノルウェー国王により承認され、定款の変更には国王の承認が必要とされている。

金融企業法では、金融機関は最低4名から成る取締役会および最低12名から成る監督委員会を設置しなければならないとされている。会社の定款はこれに従ったものであり、会社は以下のような機関を設置している。

### 取締役会および業務執行

会社の取締役会は、5名以上9名以下の取締役により構成されている。取締役のうち2名は、従業員の代表者として会社の従業員の中から従業員により選任され、その他の取締役は定時株主総会で選任される。現在は、取締役(従業員代表を除く。)は、定時株主総会によって選任されている。また、定時株主総会で取締役会の会長、副会長が選任される。

取締役の任期は2年である。

取締役会は会社の業務運営に関し責任を負っている。取締役会の定足数は取締役の過半数であり、決議事項は出席取締役の過半数の賛成で可決される。

経営責任者は取締役会により選任され、会社を代表して、取締役会が決定し監督委員会が承認した決定事項に従って会社の日常的な業務運営を遂行する責任を負っている。

## 株主総会

定時株主総会は毎年6月末までに開催され、取締役、監督委員および監査委員の選任、監査済財務書類の承認、上記取締役会、監督委員会および監査委員会のメンバーの報酬の決定を行う。2015年12月31日現在、株主はノルウェー政府(100%)である。

## 監督委員会

会社の監督委員会は12名の監督委員および5名の監督委員代理により構成される。監督委員のうち1名は従業員の中から従業員により選任されるが、その他の委員は定時株主総会で選任される。監督委員の任期は2年である。

監督委員会は、少なくとも年1回は開催される。監督委員会の定足数は監督委員またはその代理の3分の2以上の出席であり、出席者の過半数の賛成で可決される。

監督委員会の役割は、会社の事業が法律、規則、定款、ならびに会社の定時株主総会および監督委員会の決議に従い遂行されるよう、会社を監督することである。とりわけ、監督委員会は、経営責任者に対する決定事項の承認および会社の会計監査人として行為する公認会計士の指名について責任を負っている。また監督委員会は、独立会計監査人により作成された財務書類を精査しなければならない。

定款に従い、監督委員は定時株主総会で選任される。

監督委員会の委員の資格要件は特に定款等で定められていない。しかし、従業員代表を除き、現職のノルウェー自治改革省および地方自治体の上級職員またはそれらの経験者から選任されている。

## 監査委員会

監査委員会は3名の監査委員および1名の監査委員代理から構成され、定時株主総会で選任される。監査委員の任期は2年である。監査委員会は、会社の業務が定款および法律に従い行われるように会社(すなわち取締役会の行為)を監督する。また監査委員会は、独立した会計監査人により作成された財務書類を精査しなければならない。

監査委員会は、実効的な監督が行えるよう必要に応じて開催される。監査委員会は、金融監督庁により承認されるような記録を作成しなければならず、監督委員会、定時株主総会および金融監督庁に対しその活動内容の報告書を毎年提出する。

## 従業員

2015年12月31日現在、会社の正規従業員は63名であった。

## 組織機構

会社の内部組織機構は、有限責任法人への転換のため1999年初めに変更された。会社の組織は現在6部門により構成されている。すなわち、金融市場部門、リスク管理部門、広報部門、財務・会計部門、スタッフ部門、融資部門である。

会社の事務所は、オスロ市0110、ホーコン7世通り5b(Haakon VIIIs Gate 5b, 0110 Oslo)にあり、これが会社の登記上の本社である。

#### (4) 業務の概況

##### 概要

公社の事業目的は、ノルウェーの地方自治体、県、地方自治体関連企業および地方自治体業務を遂行するその他の企業に対し融資を行うことである。なお、かかる融資については地方政府保証またはノルウェー国政府保証が付される。

公社は、国内および国際的な資本市場から直接資金を調達しているが、低資金調達コストおよび高い経営効率のおかげで、地方自治体部門への低利融資は競争力のあるものとなっている。公社の保有資産は優良資産であり、ノルウェーの地方自治体への90年間の貸付の歴史においてこれまで貸倒損失を蒙ったことがない。また、公社はあらゆるリスクを考慮した厳しいリスク管理を行っている。

##### 2015年度 年次報告

ノルウェー地方金融公社の構想は、地方自治体の長期的なパートナーになり、地域福祉への融資を行うことである。公社は、自身の低い借入費用および効率的な営業基盤により、地方自治体に対し魅力的な条件で、長期的かつ柔軟な資金調達手段を提供することができる。公社は、2015年において591件の新規貸付を行い、その総額は46.8十億クローネであった。

2015年における公社の貸付残高は3.0%増加し、2014年と同程度であった。2015年における、気候および環境プロジェクトに対する貸付金は、12.0%増加した。

2015年の当期利益は、2014年の491百万クローネに対し、1,870百万クローネであった。純利息収益は安定的かつ満足できるものであり、2014年と同程度であった。公社の当期利益は、2014年に負った734百万クローネの未実現損失が、2015年において合計1,116百万クローネの利益に逆転したことによる影響も受けている。公社の税引後株主資本利益率は、2014年の6.1%に対し、20.8%であった。

公社の資本は、予想以上の当期利益、株式資本の増加およびその他Tier1資本商品の発行により、2015年において3.9十億クローネ増加した。

公社は、2015年において、2件のグリーンボンドをオスロ証券取引所のグリーンボンドリストに上場した。そうすることにより、公社は、ノルウェーおよび外国人投資家の気候配慮型投資の選択に向けた資本市場の発展に寄与しようと努めている。

公社は、資産合計においてノルウェーで3番目に大きい金融機関である。2014年に、公社、ディー・エヌ・ビー・バンク (DNB) およびノルデア銀行がシステム上重要な金融機関と分類され、1%の特別追加資本バッファ要件が2015年7月より導入され、2016年7月1日より2%に引き上げられる。

公社の2015年12月31日現在の資産合計は449.4十億クローネであり、ノルウェーの市町村および県の当局への貸付は、合計254.4十億クローネとなった。公社の流動性資産ポートフォリオは主に外貨建てであり、2015年12月31日現在、2014年度末の155.3十億クローネから減少し、146.6十億クローネであった。

ノルウェー自治改革省により代表されるノルウェー国家は、公社の単独株主である。公社の登記上の本社所在地はオスロである。

##### 年次会計報告

取締役会は、ノルウェー会計法第3条3a項に基づき、継続企業として存続する公社の能力は引続き変わらないこと、および(2015年度の)財務書類は、継続企業の公準に基づき作成されていることを確認している。2015年12月31日に終了した年度の財務書類およびこれに対する注記は、年度末現在の公社の財務状態を適切に記載していると取締役会は考えている。年次会計報告は、国際財務報告基準(IFRS)に従って作成された。

2015年の当期利益は、2014年の491百万クローネに対し、1,870百万クローネであった。2015年の純利息収益は、2014年の1,515百万クローネに対して、合計1,642百万クローネであった。公社の貸付ポートフォリオおよび流動性資産ポートフォリオへの投資による利鞘は、2015年を通して安定的であった。

2015年において、税引前利益は、1,116百万クローネの金融商品に係る未実現純利益により増加した。2014年において、税引前利益は、734百万クローネの金融商品に係る未実現純損失により減少した。2015年の利益は、主に国際資本市場への不安増大およびかかる不安の信用スプレッドへの影響に起因している。この結果、公社は、低い信用スプレッドの債券発行残高から生じた未実現利益を有している。

(公社の発行債券買戻しおよび流動性資産ポートフォリオにおける債券売却等の市場取引による)純トレーディング収益は、2014年の39百万クローネに対して、2015年は合計6百万クローネとなった。

2015年の営業費用合計は、2014年の123百万クローネに対し、151百万クローネとなった。かかる増加の約半分は、新財務システムへの移行に関する経常外費用に起因する。残りの半分は、主に様々な規制要件、システム上重要な金融機関としての公社の現状、ならびに内部統制および報告活動に関する要件の強化の結果として必要とされた従業員数の増加に伴う費用に関連している。2015年の営業費用合計は、資産合計の0.03%であった。

公社の2015年12月31日現在の資産合計は、2014年12月31日現在では455.5十億クローネであったのに対して、449.4十億クローネであった。かかる減少は、2015年度末にかけての流動性資産ポートフォリオの規模の縮小に起因する。

2015年12月31日現在、公社の総資本は12,950百万クローネであり、そのうち10,385百万クローネが普通株式等Tier1資本合計であった。公社のTier1資本は、株式資本、剰余金およびその他Tier1資本で構成されている。2015年12月31日現在、普通株式等Tier1自己資本比率は15.09%であり、自己資本比率(Tier1資本)は16.53%、自己資本比率(合計)は18.81%であった。

## 主要財務数値

(単位：百万クローネ)	2015年	2014年
<b>業績</b>		
純利息収益	1,642	1,515
コア利益 <sup>1)</sup>	1,043	1,026
税引前利益	2,583	673
当期利益	1,870	491
税引後株主資本利益率 <sup>2)</sup>	20.84%	6.13%
税引後株主資本利益率(コア利益) <sup>2)</sup>	11.70%	12.82%
税引後総資産利益率 <sup>2)</sup>	0.42%	0.12%
税引後総資産利益率(コア利益) <sup>2)</sup>	0.23%	0.26%
<b>貸付金</b>		
新規貸付金	46,757	42,680
貸付残高 <sup>3)</sup>	254,421	247,116
<b>流動性資産ポートフォリオ<sup>3)</sup></b>	146,611	155,305
<b>借入金</b>		
新規長期借入金	68,644	116,739
発行債券買戻し	2,979	1,753
償還	110,604	108,080
借入金合計 <sup>3)</sup>	400,894	391,285
<b>資産合計</b>	449,361	455,466
<b>資本</b>		
自己資本比率(合計)	12,202	8,336
自己資本比率(Tier1資本)	18.81%	14.53%
普通株式等Tier1自己資本比率	16.53%	12.26%
	15.09%	12.26%

- 1) 税引後の金融商品に係る未実現利益／(損失)の控除により調整した税引後の当期利益。  
 2) 平均株主資本・平均総資産に対する割合として示される株主資本利益率・総資産利益率の年率。  
 3) 元本金額。

### 貸付業務

公社は、2015年に591件の新規貸付を行い、その総額は46.8十億クローネであった。2015年度末現在の地方自治体への貸付合計は、254.4十億クローネであった。2015年において、公社の貸付ポートフォリオは、2014年に比べ3.0%増加し、7.3十億クローネ増加した。かかる地方自治体向けの公社の市場シェアは、2014年の47.5%に対し、約45%であった。

公社は、2015年の貸付活動を、2016年7月1日より施行される、強化された自己資本比率要件に適応させた。流動性およびバランスシート管理の一部として、公社は、年限を制限された短期債券ポートフォリオを有している。このポートフォリオの規模は、2015年に縮小した。

2015年度末現在、すべてのノルウェーの県の当局およびロングイヤービーエンの地方自治体を含む国内の428市町村のうち98%が公社の融資を受けていた。さらに、様々な地方自治体関連企業が、公社からの融資を受けている。有限責任企業への貸付は、基本的に無条件の支払保証の形式による県または市町村の保証が必要となる。公社は、すべての地方自治体に対し、その規模にかかわらず、同じ金利条件を適用することで、すべての地方自治体が競争力のある貸付条件への平等なアクセスを有することを保証している。

人口構造の変化、政府による推進策および未着手のメンテナンス案件を要因として、地方自治体において、引続き多くの投資ニーズがある。これらの要因は、地方自治体による借入れに、2015年も昨年に引続きほぼ同率の増加をもたらした。2015年の地方自治体による借入れは7.7%増加し、前年よりわずかに低かった。2015年に行われた新規貸付の大部分は、最終的には学校、幼稚園、介護施設ならびに水道・廃水および公衆衛生(以下「WWS」という。)事業のために使用された。

2015年度末までに、公社は、地方自治体の保証を受けた有料道路企業に対し27.8十億クローネの貸付を行った。新事業の始動および最終段階の事業の最終資金調達により、有料道路企業への貸付は、2015年において2.7十億クローネ増加した。

公社は、顧客と良好な関係を築くため、地方自治体の資金調達に関連する時事問題を扱う顧客との会議や地域セミナーを幅広く開催している。公社は、地方自治体に対し、インターネット上におけるリアルタイムの金融情報、自身のウェブサイトを通じた各々の地方自治体の貸付ポートフォリオへの直接アクセスおよび地方自治体が債務管理のツールとして利用できる貸付管理ソリューションへのアクセスを提供する電子ツールを提供している。これらのツールの機能性および利便性向上への取組みは2015年に開始され、2016年に発表される予定である。新たなソリューションは、増加する顧客の報告要件を満たし、財務管理に対しより良い支援を提供する。

前年同様、2015年においても、公社の貸付金に損失は生じなかった。2016年において、支払不履行や支払問題に起因する損失が生じる見込みはない。

公共調達法令では、地方自治体は主要な銀行契約につき入札を実施しなければならないと定められている。公社は中立的な立場で、地方自治体が支払サービス契約の入札を行う際に支援を行っており、2015年においてはかかる契約に関する交渉を7件行った。

## 貸付市場

公社が活動する市場は、競争が激しい性質があり、証書貸付および債券市場からの直接資金調達は増加している。

資本市場における資金調達の利用の増加は、地方自治体の債務合計の残存期間が徐々に短縮しつつあることを意味する。地方自治体における債務残高の約20%は、2016年に満期を迎える予定となっているが、この割合は増加している。地方自治体が短期の融資を利用すれば利用するほど、資本市場における需要と供給の間の不均衡に陥りやすくなる。

公社は、市場指向型であり、自身の顧客の需要および要求に適合した、長期的かつ柔軟な資金調達手段を提供している。公社の目的は、地方自治体の借入パターンが財政的に持続可能であることを確実にするために、強固だが簡便な資金調達手段の提供および責任ある債務の管理に貢献することである。

資本市場における信用スプレッドは2015年において拡大し、これによる地方債への影響がとりわけ当年度下半期に見られた。これは、国際的な金融市場における混乱がノルウェー国内外の資本市場における発行体に影響を与えたことが主な原因の一つとなっている。ノルウェーの市町村および県の当局によって発行された短期債券の信用スプレッドにおいて、度々顕著で急激な増加が見られた。これらの現象は、地方自治体によって発行された短期証書の貸付残高が短期間で大幅に増加した結果であると考えられることができる。

## グリーン融資およびグリーン資金調達

公社は、ノルウェーの地方自治体がそれぞれの気候目標を達成できるよう支援に取り組んでいる。そのため、公社は、気候プロジェクトへの投資に融資する目的で特別に個別のグリーン変動金利商品を提供している。かかる商品の金利は、通常の変動金利よりも0.1%低く、地方自治体の気候・エネルギー行動計画に関連する事業に利用することができる。気候配慮型事業のための融資の割合は、2015年において12.0%増加し、このカテゴリーにおける貸付残高は、2015年度末現在において12.2十億クローネであった。WWS分野、エネルギー削減措置および公共交通機関の利用を促すための活動への投資は、2015年においてグリーン変動金利商品を利用して融資された事業の例である。

気候への恩恵があり、社会的責任のある投資および事業に対する世界的需要が高まっている。公社は、独自のグリーン資金調達プログラムを有しており、2015年に再びグリーンボンドを起債した。投資家に対し、公社のグリーンボンドが気候配慮型投資に融資されていることを明確に示すため、オスロ国際気候・環境研究センター(CICERO)は、公社のグリーン融資に関する方針の枠組を個別に評価している。公社は、ゆくゆくは各事業の二酸化炭素排出量の具体的な数値を含めるようにグリーン融資の枠組を開発する。公社はまた、自身のグリーンボンドについて報告をする際に排出量削減に関する情報を含める。

2015年、オスロ証券取引所は、世界で初めてグリーンボンドのための独立したリストを立ち上げた証券取引所となった。公社は、2015年において、2件のグリーンボンドをオスロ証券取引所のグリーンボンドリストに上場した。そうすることにより、公社は、ノルウェーおよび外国人投資家の気候配慮型投資の選択に向けた資本市場の発展に寄与しようと努めている。

## 資金調達

公社は、AAA/Aaaの最高級の信用格付を付与されている。公社の高い信用力は、長期にわたり国有であること、国有公社として分野別政策上の役割、ノルウェーの堅調な財政状態、ノルウェーの地方自治体への貸付が低リスクであることおよび公社の低い金融リスクの結果である。

公社は、自身が市場への良好なアクセス、有利な借入条件および幅広い投資家層を有していることを確かなものとする多様な資金調達戦略を追求している。2015年における新規長期借入金は68.6十億クローネとなり、2014年と比較して48.1十億クローネ減少した。公社の流動性は、2015年を通して満足のいくものであり、そのため、資金を調達する必要性が減った。公社の資金調達先へのアクセスは上手く分散されており、公社は、他のどの単一市場よりも多くの額を日本市場から借り入れている。公社は、2015年において合計2.0十億米ドルの2件のベンチマーク債を含む、11の通貨による債券を発行した。

公社の2015年の借入金合計は、391.3十億クローネから増加して、400.9十億クローネとなった。

## 流動性管理

現在の財政方針に基づき、公社は、現金および現金同等物と今後12ヶ月分の純資金需要額(貸付金の増加分を考慮する。)を常に同額に維持している。これは、いかなる状況においても、公社は、新たな資金を調達することなく、今後12ヶ月のすべての負債を返済できることを意味する。

公社の流動性資産ポートフォリオは、主として外貨で保有されている。2015年におけるノルウェー・クローネ安の進行を受け、2015年12月31日現在における流動性資産ポートフォリオの価値は、2014年度末の155.3十億クローネから減少して146.6十億クローネであった。

流動性資産ポートフォリオは、自身の義務を履行するのに十分な余剰流動性資産を常に確保するという公社の目標を反映して管理されている。余剰流動性資産は、信用リスクおよび市場リスク双方に関して、低リスクの投資戦略に従って管理されている。公社の余剰流動性資産は、高い信用格付の政府、地方自治体、多国間開発銀行および金融機関によって発行された固定利付証券ならびにカバードボンドへ投資されている。公社は、2015年度末現在において1,418%の流動性カバレッジ比率(LCR)を有している。

## コーポレートガバナンス

公社は、自身の組織および公的保有の構造に関連する分野につき、ノルウェーのコーポレートガバナンス実務指針に適合している。公社は、ノルウェー国家により100%保有される有限責任会社として設立された。公的保有に関する政策についての白書<sup>(1)</sup>において、政府は、公社を「カテゴリー3」の事業体として分類した。これは、公社が、政府による公的保有の目的を明確なものとする商業的な目的およびその他の明確な目的を有する事業体であることを意味している。

2014年の国有に関する報告書において、公社の公共部門政策は次のように説明されている。

「公社は、地方自治体の福祉投資のために、借入れまたは地方自治体の規模にかかわらず、同じ金利条件で長期的かつ費用効率の高い融資を提供している。これは、公社の公共部門政策を示しており、公社の社会的責任の中核を成す。」

公社の定款によると、公社の目的は、「市町村または県を含む地方自治体、これらの地方自治体もしくはノルウェー政府の保証あるいは同等の条件を満たす保証を受け地方自治体事業を遂行する自治体関連会社および民間会社等に貸付事業を行うことである。また本公社はこの他に、公社の業務として適切な事業を行うこともできるものとする。」とされている。公社の定款の変更は、定時株主総会により決定され、金融監督庁により承認されなければならない。

株主として、中央政府は公社の資本構成、配当金の支払額および公社の株主資本利益率目標を決定する。

政府による公社の公的保有の目的は、地方自治体への融資の有用性を高めることであり、それと同時に、公社は中央政府に対し、満足のいく払込資本利益率を目指す必要がある<sup>(2)</sup>。目標利益率は、3年間分が国家予算に規定されており、2016年から2018年の期間の利益率は、8%に定められている。

公社の目的には、地方自治体への融資のために利用される市場が高い効率性を有していることを確実にし、市場の欠落による影響を補填すること、および市場の混乱により資本市場において利用可能な資金量が減少した場合であっても、地方自治体が融資を受けられるようにすることを確実にすることが、公社の重要な機能に含まれている旨が述べられている。公社は、地方自治体の福祉投資のために、借入れまたは地方自治体の規模にかかわらず、同じ金利条件で長期的かつ費用効率の高い融資を提供しており、これは公社の公共部門政策を示している。

公社の運営組織は、ノルウェー公開有限責任会社法および金融企業法の規定ならびに公社定款に従って組織されている。取締役会、監督委員会および監査委員会は、定時株主総会によって任命される。監督委員会は、法令、公社定款および決議事項を遵守しつつ、公社の目的が追求されていることを監督し、また、国家公認会計士を会計監査人に任命し、さらに監査委員会への権限の付与を承認する。監査委員会の役割は、取締役会の活動を含む公社の活動を監督することである。

取締役会は、CEOの任命、CEOへの権限の付与の承認、借入れの決定および委任された借入権限の承認ならびに内部監査人の任命を含む、公社の活動の管理に対し責任を負うものとする。取締役会は、取締役会が検討する議題を準備する3つの委員会(会計監査委員会、リスク管理委員会および報酬委員会)を設立し、取締役の中からそれらの委員会の委員を選出する。

CEOは、取締役会が付与し、監督委員会が承認した権限に従い、日々の公社の運営を行うことに対して責任がある。リスク管理部門は、公社におけるリスク管理全般に対し責任を負う。最高リスク管理責任者は、CEOに報告を行うが、ノルウェーの資本要求規則第47条3項に従い、取締役会に対し直接報告を行うことができる。スタッフ・サポート部門は、内部統制およびコンプライアンスに対し責任を負う。コンプライアンス部部长は、CEOに直接報告を行い、重大なコンプライアンス違反に関しては取締役会に直接報告を行う。

### 管理職の報酬に関する取締役会からの報告

取締役会は、定時株主総会のために上級管理職の報酬についての報告書およびガイドライン案を作成する。

## リスク管理および内部統制

リスク管理の目的は、公社が責任を持って自身の資産および負債を管理し、その最高級の信用格付を維持することを確実にすることである。取締役会は、公社のリスク選好およびリスク許容度の枠組を確立し、かかる枠組の範囲内で毎年、公社の運営に関する方針および制限を含む財政方針およびリスク制限を設定する。取締役会はまた、年に1度、内部統制に係る方針を提出し、経営陣による内部統制の評価を検討する。

取締役会は、定期的に公社の活動、財政状態および収益状況に関する報告を受けている。取締役会は、四半期毎に、リスクおよび有害事象に対する経営陣の評価を検討しており、これは、公社の活動報告プロセスにとって不可欠な部分を形成している。

会計監査委員会の役割は、取締役会が財務報告を監視し、内部統制および監査のためのシステムを監督することを、これらの分野に関連する議題を準備し、かかる議題について取締役会に助言を行うことにより手助けすることである。

リスク管理委員会の役割は、取締役会による公社の全般的なリスク水準の監督および管理を、当該分野に関連する議題を準備し、かかる議題に基づき取締役会に助言を行うことにより手助けすることである。取締役会は、公社のリスク選好を設定し、取締役会が設定する方針における様々なタイプのリスクの定量限界を規定する。

取締役会の報酬委員会の役割は、報酬に関連する議題を準備し、取締役会に助言を行うことである。報酬委員会の全般的な役割は、公社の報酬制度を独立して評価し、報酬に関連するあらゆる事項に対する取締役会の管理を強化することである。

取締役会は、年に1度、監査計画を作成しており、公社の活動の監視の一環として、内部監査を独立した監督および管理機能として使用する。

リスク管理および内部統制は、3つの防衛線を備えている。公社の運営が第1の防衛線であり、公社の活動が、承認された制限内で遂行されているかの監視および統制に対し責任を負っている。リスク管理およびコンプライアンス機能が第2の防衛線であり、助言による支援を行い、適切な方法を促すことで第1の防衛線を下支えしている。ただし、いずれもが、承認されたリスク制限でもってコンプライアンスを監視し、公社における内部統制が十分に機能しているかを監視する独立した統制機能である。内部監査人が第3の防衛線であり、取締役会に対し独立した承認を提供する。

貸付ポートフォリオにおける信用リスクは、支払義務が解消されることがないため、遅延される支払いに限定される。地方自治体法第55条は、市町村および県の当局が自らの破綻を宣言することができないことを規定している。また、地方自治体法は、支払いを遅延せざるを得なくなった場合に遵守しなければならない手続に関する規定を含んでいる。これらの規定は、地方自治体が支払義務を履行することができない場合、中央政府がノルウェー自治改革省を通じてかかる地方自治体の管理を引き受ける旨を規定している。これにより、実際面で貸付機関は債務および経過利息に関連する一切の損失に対しても保護される。

取締役会は、今後12ヶ月間において発生するすべての負債を、新規の借入れを行うことなく返済することを含み、公社の継続的な負債をいつでも補填できる十分な流動性資産を確保するために、流動性管理に関し非常に限定的なリスク選好を有している。流動性資産ポートフォリオは、容認される最低格付、集中度、債券の種類および満期に関する要件に服している。さらに、流動性管理は、流動性カバレッジ比率要件を含む自己資本比率要件の遵守に重点を置いて設計されている。

金利リスクおよび為替リスクは、常に公社の資産と負債から発生するリスクエクスポージャーの均衡が取れるよう確保することにより管理されている。ヘッジ取引は、金利リスクおよび為替リスクを回避するために行われ、公社は、デリバティブ取引におけるカウンターパーティーに関しては低い信用リスクのみを受け入れる意向である。

公社のカウンターパーティーエクスポージャーは継続的に監視されており、リスク管理部門より日々報告書が提出される。取締役会は、自身が受け取る活動報告書および広範な市場の最新情報によって、公社のカウンターパーティーに関する報告を受けている。

オペレーショナルリスクは、運営機能および管理機能の間で任務の適切な区別が行われていること、業務プロセスおよび管理が記録されていること、そして重要な機能においては、高いレベルの専門性を持つ十分な数の従業員がいることを確保することから成る、良好な内部統制によって管理されている。取締役会は、四半期毎の活動およびリスク報告書、月次の有害事象報告書ならびに内部統制の年次評価によりオペレーショナルリスクおよび有害事象に関する報告を受けている。

#### **コーポレートコミュニケーションおよび広報活動**

取締役会は、公社の株主、顧客、当局およびその他利害関係者との定期的な質の高い連絡が、公社が最善の方法でその事業を行うことを確実にするための重要な手段であると考えている。中央政府による公的保有に関する政策については、白書第27号(2013年-2014年)「多様かつ価値を創造する公的保有」に示されており、これは公社に対する政府の期待の一部を成している。

公社は、自身の目的達成能力を妨げる潜在的な問題、または自身の顧客の利益にとって課題となる問題を特定する手助けをすることを目標としている。2015年において、公社は、外部とのコミュニケーションにおいて、地方自治体による借入れに対する慎重なアプローチの重要性を特に強調した。

効率的に機能する能力および優れた従業員を採用する能力を高めるため、公社の活動が十分に理解されることが重要である。公社は、地方自治体部門における様々な組織と密接に連携しており、地方自治体の重要な財政問題に関する議論に積極的である。公社は、2015年に多くの専門家の会議およびセミナーを手配し、そのうちいくつかは単独で行ったものであり、いくつかは地方自治体部門で働くその他関係者と共同で行ったものである。

公社は、2015年4月に年次会合を開催し、そのテーマは、福祉の将来についてであった。将来の福祉サービスがどのように融資されるかもまた、2015年8月に公社が主催したアレンダルスカ会議でのパネルディスカッションにおけるテーマであった。公社が手掛けたイベントの主な対象となる聴衆は、公社の貸付商品の顧客に加えて、国会、顧問および政府当局の主要メンバーであった。

公社は、地方自治体部門における主要な金融機関としての地位を強調することを視野に入れた、様々なマーケティング戦略を実行している。公社のデジタルメディアにおける知名度の向上は、2015年において優先される分野であった。この目的は、公社が、対象となる聴衆との連絡の度合いを高め、公社が社会において果たす役割に対する理解を深め、また、公社のウェブサイトへのアクセスを増やすことである。公社のウェブサイトの利用者数は、2015年において50,000人未満から100,000人へと増加した。

#### **倫理的責任および企業の社会的責任**

政府の公的保有に関する政策についての白書第27号(2013年-2014年)の原則10において、国有企業は「企業の社会的責任を果たすために体系的に取り組まなければならない」と述べられている。地方自治体向け貸付において約45%の市場シェアを保有する公社は、社会において重要な役割を果たしている。公社の役割は、市町村、県の当局および地方自治体関連企業がそれぞれの福祉事業の目標を達成できるよう手助けをする、長期的な融資パートナーとなることである。長期的なパートナーになるために、公社は、責任を持って自身を振る舞い、社会全体の利益のための持続可能な発展の促進を手助けしなければならない。

2015年において、公社は、自身の企業の社会的責任に関する取組みのためのガイドラインの作成に取り掛かった。これらは当該分野における公社の努力および報告の徹底的な見直しに関連して、2016年に承認される。企業の社会的責任が公社の経常的活動の不可欠な部分となることを確実にするため、企業の社会的責任に関する取組みは、公社の戦略的取組みおよび自身の活動計画を立てる際のプロセスに盛り込まれている。

公社における企業の社会的責任に関する報告の開始地点は、どの分野が重要であるかの分析である。公社は、企業の社会的責任に関する自身の取組みのために、2015年において以下の分野を優先することを決定した。

- ・ 倫理規定および腐敗防止
- ・ 気候および環境
- ・ 社会、多様性および平等性

2015年を通して、マネージャーおよび従業員は、セミナーや専用のEラーニングプログラムを通じて倫理問題に関する研修を受けた。公社の活動の中にはマネーロンダリング対策に関する新たなガイドラインが組み入れられ、腐敗またはマネーロンダリングのリスクである可能性のある状況を特定することができるよう、すべての従業員を対象とした研修が行われた。

公社は、グリーン資金調達先の先駆的な提供者およびグリーンボンドの比較的大きな発行体であることで、気候変動および環境を議題に載せるように積極的に取り組んできた。気候変動および環境の分野における公社の取組みは、独立した行動計画に従って実行された。公社はまた、エコライトハウスによる認証を受けている。

取締役会は、2015年に多様性および平等性に関する一般的なガイドラインを承認した。取締役会は、多様性および平等性を促進するための明確な目標および体系的な取組みが、公社にとってより大きな価値の創成につながる、魅力的な仕事場および職場環境作りに役立つと考える。

### 組織および従業員

公社は、国際金融市場への参画から地域福祉事業への投資に及ぶ日々の活動を実行することに関し、優れた従業員に頼っている。公社は、その事業を行うすべての専門的分野において、最も優れた参加者と比較してその業績を評価することに尽力する。

公社ならびに公社のマネージャーおよび従業員の能力開発は、活動計画において取締役会によって設定された戦略および目標に従って実施されている。2015年において優先された分野は、(i) キーパーソンリスクを減らすための公社の専門家チームおよびその能力の強化、(ii) 業務プロセスの効率性の向上、(iii) 経営向上、(iv) 多様性および平等性に関する体系的かつ的を絞った取組みならびに(v) 関連ある大学の学生の中で公社の関心を高めることであった。

### 能力、専門性および組織構造

公社は、2015年度末現在において72名の従業員を抱えており、これはフルタイム人員に換算すると68.9名であった。63名の従業員が正社員であった。公社は、2015年度末現在において、2014年度末現在と比べてフルタイム人員への換算で7名の従業員を多く抱えており、これは12.5%の増加を表している。これは、公社がノルウェーにおける3つのシステム上重要な金融機関の一つに指定された結果として、新たな規制ならびに追加的な内部統制および報告要件の対象となったことに起因した、リスク管理、コンプライアンスおよび財務に関する部門の中での、とりわけスタッフおよびサポート機能における追加であった。公社の顧客志向をより一層強化するため、公社の貸付活動は、直接CEOに報告する専用の部門に切り離されている。金融規制の変更への公社の対応、かかる変更の監視および実行を強化し、当該分野における効率性を高めるため、2015年から効力を有する独立した組織ユニットがリスク管理部門に設立された。かかるユニットの新たな構成員は、公社の専門性水準を高め、キーパーソンリスクおよび後継者育成に関するリスクに対する脆弱性を低減する。

公社は、ビジネススクールおよび大学での公社の認識のレベルを高めるために、ビジネスプレゼンテーションおよび「キャリアの日」への参加といった形での特定の教育機関にて行う活動を強化している。公社の正社員の約10%がさらなる教育課程に登録している。

従業員の約25%に関わる新たな財務システムの採用および導入の結果として、公社全体における専門性水準は高まった。かかるシステムは、2015年第4四半期に稼働を開始し、満足のいく水準のリスクにて公社の活動の効率的かつ慎重な管理を確実にすることに役立つことを目的としている。公社にとって、自身のシステム上重

要な金融機関としての役目に適し、将来の規制要件に対応した、効率的かつ柔軟な管理システムを備えていることが重要である。新たな会計・財務システムは、重要な業務プロセスが自動化される機会を生み出し、より高いレベルの効率性およびより低いオペレーショナルリスクにつながる。

2014年に実行された経営向上プログラムの追跡調査として、「理想的なマネージャーのテンプレート」が開発され、これを基準に、報告スタッフを抱えるすべてのマネージャーが評価される。マネージャーは、公社の価値を遵守し、従業員のモチベーションを高め、再編の際に先導し、全責任を負い、目標および結果を効率的に達成し、良きお手本とならなければならない。すべてのマネージャーのために、毎月会議が開かれ、2016年にはさらなる経営向上の取組みが継続プログラムという形で実施される。

#### 多様性および平等性

公社は、組織全体の多様性および平等性に体系的および的を絞った方法で取り組むよう努力しており、活動計画において具体的な措置のある目標に対して追跡調査を行っている。多様性および平等性を促進するための取組みは、公社の新しい従業員の採用、マネージャーおよび従業員の能力開発ならびにそれらの後継者育成において欠かせない部分である。公社の目標は、すべてのレベルおよびすべてのユニットにおいて好ましい性別バランスを取ることであり、全体の性別バランスの目標は40%である。

公社は、自身の経営陣および組織ユニットの構成への採用または変更を行う際に性別バランスを特に重要視し、いかなる決定がなされる前に、最も適任である女性または男性が特定されることを要求する。候補者の専門的および個人的資格を評価する際には、性別、障害、年齢、文化的背景または地理的背景は考慮されない。

すべての従業員は平等に扱われ、個人的および専門的な能力開発ならびに昇進に関して同等の機会が与えられる。ノルウェー語を話さない従業員にはノルウェー語の研修が行われ、多様性および平等性に関する取組みは、経営向上の一部となっている。自宅での介護や育児の責任を有する従業員に対しては、その配置を容易にするため、フレックスタイム制が提供されている。

管理職や重要な役割の後継者育成のための目標は、内部候補が男女ともに考慮されることである。

2015年度末現在において、取締役会における女性の割合は44.4%であった一方で、CEO率いる経営陣およびすべての従業員(正社員および臨時の社員)の同割合は、それぞれ42.8%および45.8%であった。公社の従業員の平均年齢は40歳強であり、30歳未満の従業員数と50歳を超える従業員数はほぼ同等であった。従業員の8%がノルウェーの市民権を有しない者である。

#### 健康、安全性および職場環境

公社は、すべての従業員に対し良好な職場環境を確保することを重要視している。職場環境委員会の目標は、良好な職場環境を構築し、福利と協調に特徴付けられる企業文化を築くことにより、良好な健康状態を促進することに積極的に貢献することである。当該委員会は、定期的に会議を開催し、健康、安全性および環境問題に関連する安全検査およびリスク評価を実行している。運動施設や健康診断などを含む定期的な健康促進および社会活動が、公社の多様な活動グループと協力してすべての従業員に提供された。年に1度の従業員満足度調査は、新しいイントラネットの設立および経営向上プログラムの拡大を含む、具体的措置の実施につながった。概して、職場環境委員会は職場環境を良好だと考えている。

勤務時間中の、または通勤もしくは出張に関連する事故または深刻な怪我が起きたという記録はない。ノルウェー労働監督局に対し、事故または怪我の報告はされていない。建物所有者の建築労働者を巻き込んだ公社のオフィスでのニアミス事故は、建物所有者によって対応されている。

罹病率は、2014年が3.6%であったのに対し、2015年は4.4%であった。男性の罹病率は3.4%、女性の罹病率は5.4%であった。かかる増加は、合計で3.1%に相当する長期の病欠<sup>(3)</sup>によるものであった。公社は、健康、安全性および職場環境、病欠の防止および経過観察ならびに従業員の早期の職場復帰について積極的に取り組んでいる。

## 利益の分配

公社の取締役会は、2015年度の当期利益の分配につき、配当金として417百万クローネを公社の株主に対して支払い、その他Tier1資本商品の利息として11百万クローネを支払い、1,454百万クローネを剰余金に振り替えることを提案している。

- (1) 多様かつ価値を創造する公的保有(白書第27号 2013年-2014年)
- (2) 国家予算修正案第1号(Prop. 1 S) (2015年-2016年)
- (3) 長期の病欠は、健康障害を理由として連続17日間を超えて欠勤することと定義される。

(5) 経理の状況

2015年度財務書類

※本書中の数字は四捨五入されているものがあり、この場合は、それらの数字を合計した場合の数値と合計の数値は必ずしも一致しない。

損益計算書

(単位：百万クローネ)	2015年12月31日 に終了した1年	2014年12月31日 に終了した1年
利息収益	5,496	6,011
利息費用	3,854	4,496
<b>純利息収益</b>	<b>1,642</b>	<b>1,515</b>
サービス料および手数料	30	24
金融商品に係る未実現純利益／(損失)	1,116	(734)
純トレーディング収益	6	39
<b>その他営業収益合計</b>	<b>1,092</b>	<b>(719)</b>
給与および一般管理費	115	93
固定資産の減価償却	5	3
その他の費用	30	27
<b>営業費用合計</b>	<b>151</b>	<b>123</b>
<b>税引前利益</b>	<b>2,583</b>	<b>673</b>
利益に係る税金	713	182
<b>当期利益</b>	<b>1,870</b>	<b>491</b>
株主割当額	1,859	491
その他Tier1資本所有者割当額	11	0

包括利益計算書

(単位：百万クローネ)	2015年12月31日 に終了した1年	2014年12月31日 に終了した1年
当期利益	1,870	491
<b>その他の包括利益</b>		
損益計算書において再分類されることのない項目		
確定給付制度に係る保険数理による利益／(損失)	16	(18)
このうち税金	4	(5)
<b>その他の包括利益合計</b>	<b>12</b>	<b>(13)</b>
<b>当期包括利益合計</b>	<b>1,882</b>	<b>478</b>

貸借対照表

(単位：百万クローネ)	2015年12月31日現在	2014年12月31日現在
<b>資産</b>		
金融機関向債権	19,428	16,219
分割返済付貸付金	256,815	249,928
ノート、債券およびその他利付証券	149,944	157,364
金融デリバティブ	22,831	31,776
繰延税金資産	201	86
その他の資産	142	93
<b>資産合計</b>	<b>449,361</b>	<b>455,466</b>
<b>負債および資本</b>		
金融機関からの負債	7,167	25,135
債券発行	390,107	398,669
金融デリバティブ	37,207	20,919
その他の負債	36	47
当期税金負債	829	404
年金債務	49	61
劣後債務	1,764	1,895
<b>負債合計</b>	<b>437,159</b>	<b>447,130</b>
株式資本	3,145	2,145
その他Tier1資本	994	0
剰余金	8,063	6,191
<b>資本合計</b>	<b>12,202</b>	<b>8,336</b>
<b>負債および資本合計</b>	<b>449,361</b>	<b>455,466</b>

資本変動表

2015年				
(単位：百万クローネ)	株式資本	その他Tier1資本	剰余金	資本合計
資本(2015年1月1日現在)	2,145	0	6,191	8,336
当期利益	0	0	1,870	1,870
その他の包括利益合計	0	0	12	12
Tier1資本への支払利息	0	0	(10)	(10)
その他Tier1資本の発行額	0	994	0	994
株式の発行額	1,000	0	0	1,000
配当金(2014年)	0	0	0	0
<b>資本(2015年12月31日現在)</b>	<b>3,145</b>	<b>994</b>	<b>8,063</b>	<b>12,202</b>

2014年				
(単位：百万クローネ)	株式資本	その他Tier1資本	剰余金	資本合計
資本(2014年1月1日現在)	2,145	0	6,071	8,216
当期利益	0	0	491	491
その他の包括利益合計	0	0	(13)	(13)
配当金(2013年)	0	0	(357)	(357)
<b>資本(2014年12月31日現在)</b>	<b>2,145</b>	<b>0</b>	<b>6,191</b>	<b>8,336</b>

キャッシュ・フロー表

(単位：百万クローネ)	2015年12月31日 に終了した1年	2014年12月31日 に終了した1年
<b>営業活動によるキャッシュ・フロー</b>		
受取利息	5,616	5,977
支払利息	(3,175)	(4,390)
サービス料および手数料支払額	(30)	(25)
発行債券買戻しによる収入	6	39
従業員およびサプライヤーに対する現金支払額	(146)	(120)
利益に係る税金支払額	(404)	(437)
顧客向貸付金の支払(純額)	(7,298)	(6,209)
金融機関向債権(増加)／減少額(純額)	(20,789)	11,015
ノート、債券およびその他利付証券(増加)／減少額(純額)	19,049	(45,046)
その他資産(増加)／減少額(純額)	(123)	0
その他の負債増加／(減少)額(純額)	(7)	6
<b>営業活動によるキャッシュ・フロー(純額)</b>	<b>(7,302)</b>	<b>(39,189)</b>
<b>投資活動によるキャッシュ・フロー</b>		
固定資産の(購入)／売却(純額)	69	(50)
<b>投資活動によるキャッシュ・フロー(純額)</b>	<b>69</b>	<b>(50)</b>
<b>財務活動によるキャッシュ・フロー</b>		
コマーシャル・ペーパー発行による収入	3,758	0
コマーシャル・ペーパーの返済	(3,855)	0
債券発行による収入	68,644	116,690
債券の返済	(116,443)	(109,570)
その他Tier1資本発行による収入	994	0
Tier1資本への支払利息	(14)	0
配当金支払額	0	(357)
株式発行による収入	1,000	0
<b>財務活動によるキャッシュ・フロー(純額)</b>	<b>(45,917)</b>	<b>6,763</b>
<b>キャッシュ・フロー(純額)</b>	<b>(53,149)</b>	<b>(32,476)</b>
外国為替差額による影響	53,163	32,468
<b>外国為替差額控除後のキャッシュ・フロー(純額)</b>	<b>13</b>	<b>(9)</b>
1月1日現在の現金および現金同等物	21	29
現金および現金同等物の変動額(純額)	13	(9)
<b>12月31日現在の現金および現金同等物</b>	<b>34</b>	<b>21</b>
合意された満期のない金融機関向債権	34	21
合意された満期のない金融機関からの負債	0	0