

外貨建て債券の契約締結前交付書面

(この書面は、金融商品取引法第37条の3の規定によりお渡しするものです。)

この書面には、外貨建て債券のお取引を行っていただくうえでのリスクや留意点が記載されています。あらかじめよくお読みいただき、ご不明な点はお取引開始前にご確認ください。

○外貨建て債券のお取引は、主に募集・売出し等や当社が直接の相手方となる等の方法により行います。

○外貨建て債券は、金利水準、為替相場の変化や発行者の信用状況に対応して価格が変動すること等により、損失が生ずるおそれがありますのでご注意ください。

手数料など諸費用について

- ・ 外貨建て債券を募集・売出し等により、または当社との相対取引により購入する場合は、購入対価のみをお支払いただきます。
- ・ 外貨建て債券の売買、償還等にあたり、円貨と外貨を交換する際には、外国為替市場の動向をふまえて当社が決定した為替レートによるものとします。

金融商品市場における相場その他の指標にかかる変動などにより損失が生ずるおそれがあります

- ・ 外貨建て債券の市場価格は、基本的に市場の金利水準の変化に対応して変動します。金利が上昇する過程では債券価格は下落し、逆に金利が低下する過程では債券価格は上昇することになります。したがって、償還日より前に換金する場合には市場価格での売却となりますので、売却損が生ずる場合があります。また、市場環境の変化により流動性(換金性)が著しく低くなった場合、売却することができない可能性があります。
- ・ 金利水準は、各国の中央銀行が決定する政策金利、市場金利の水準(例えば、既に発行されている債券の流通利回り)や金融機関の貸出金利等の変化に対応して変動します。
- ・ 外貨建て債券は、為替相場(円貨と外貨の交換比率)が変化することにより、為替相場が円高になる過程では外貨建て債券を円貨換算した価値は下落し、逆に円安になる過程では外貨建て債券を円貨換算した価値は上昇することになります。したがって、売却時、あるいは償還時の為替相場の状況によっては為替差損が生ずるおそれがあります。
- ・ 通貨の交換に制限が付されている場合は、元利金を円貨へ交換することや送金ができない場合があります。

有価証券の発行者または元利金の支払の保証者の業務、または財産の状況の変化などによって損失が生ずるおそれがあります

- ・ 外貨建て債券の発行者や、外貨建て債券の元利金の支払いを保証している者の信用状況に変化が生じた場合、市場価格が変動することによって売却損が生ずる場合があります。
- ・ 外貨建て債券の発行者や、外貨建て債券の元利金の支払いを保証している者の信用状況の悪化等により、元本や利子の支払いが滞ったり、支払不能が生ずるリスクがあります。
- ・ 外貨建て債券のうち、主要な格付機関により「投機的要素が強い」とされる格付がなされているものについては、当該発行者等の信用状況の悪化等により、元本や利子の支払いが滞ったり、支払不能が生ずるリスクの程度はより高いと言えます。

外貨建て債券のお取引は、クーリング・オフの対象にはなりません

- ・ 外貨建て債券のお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定の適用はありません。

外貨建て債券に係る金融商品取引契約の概要

当社における外貨建て債券のお取引については、以下によります。

- ・ 外貨建て債券の募集、若しくは売出しの取扱いまたは私募の取扱い

- ・ 弊社が自己で直接の相手方となる売買
- ・ 外貨建て債券の売買の媒介、取次ぎ、または代理

外貨建て債券に関する租税の概要

個人のお客様に対する課税は、以下によります。

- ・ 外貨建て債券の利子については、利子所得として課税されます。
- ・ 外貨建て債券を売却したことにより発生する利益は、原則として、非課税となります。
- ・ 外貨建て債券の償還により発生する利益は、原則として、雑所得として課税されます。
- ・ 国外で発行される外貨建て債券が割引債である場合には、売却したことにより発生する利益は原則として譲渡所得として課税され、償還により発生する利益は原則として雑所得として課税されます。
- ・ 国内で発行される外貨建て債券が割引債である場合には、売却したことにより発生する利益は原則として非課税となり、償還により発生する利益については原則として発行時に源泉徴収されています。

平成 28 年 1 月 1 日より金融所得課税の一体化の拡充（公社債（一部を除く。）・公募公社債投資信託の利子、収益分配金、譲渡益及び償還益の課税方式が申告分離課税となり、公社債・公募公社債投資信託の利子、収益分配金、譲渡損益及び償還損益について、上場株式等の配当等及び譲渡損益との損益通算が可能となる）等の実施が予定されています。また、将来、更に税制が変更される可能性があります。

法人のお客様に対する課税は、以下によります。

- ・ 外貨建て債券の利子、売却したことにより発生する利益、償還により発生する利益については、法人税に係る所得の計算上、益金の額に算入されます。

また、個人、法人いずれかのお客様に係らず、国外で発行される外貨建て債券の利子については、その発行地等の税制により現地源泉税が課税されることがあります。

なお、詳細につきましては、税理士等の専門家にお問い合わせください。

譲渡の制限

- ・ 振替債(我が国の振替制度に基づき管理されるペーパーレス化された債券をいいます。)である外貨建て債券は、その償還日または利子支払日の前営業日を受渡日とするお取引はできません。また、国外で発行される外貨建て債券についても、現地の振替制度等により譲渡の制限が課される場合があります。

当社が行う金融商品取引業の内容及び方法の概要

当社が行う金融商品取引業は、主に金融商品取引法第 28 条第 1 項の規定に基づく第一種金融商品取引業であり、当社において外貨建て債券のお取引や保護預けを行われる場合は、以下によります。

- ・ 国外で発行される外貨建て債券のお取引にあたっては、外国証券取引口座の開設が必要となります。また、国内で発行される外貨建て債券のお取引にあたっては、保護預り口座、または振替決済口座の開設が必要となります。
- ・ お取引のご注文をいただいたときは、原則として、あらかじめ当該ご注文に係る代金、または有価証券の全部、または一部(前受金等)をお預けいただいたうえで、ご注文をお受けいたします。
- ・ 前受金等を全額お預けいただいていない場合、当社との間で合意した日までに、ご注文に係る代金、または有価証券をお預けいただきます。
- ・ ご注文にあたっては、銘柄、売り買いの別、数量、価格等お取引に必要な事項を明示していただきます。これらの事項を明示していただけなかったときは、お取引ができない場合があります。また、注文書をご提出いただく場合があります。
- ・ ご注文いただいたお取引が成立した場合には、取引報告書をお客様にお渡しいたします(郵送、または電磁的方法による場合を含みます。)

当社の概要

商号等	株式会社 SBI 証券 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第 44 号
本店所在地	〒106-6019 東京都港区六本木 1-6-1

加入協会	日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会
指定紛争解決機関	特定非営利活動法人 証券・金融商品あっせん相談センター 〒103-0025 東京都中央区日本橋茅場町2-1-13 電話番号：0120-64-5005 受付時間：月曜～金曜 9:00～17:00(祝日等を除く。)
資本金	47,937,928,501 円(平成 25 年 3 月 31 日現在)
主な事業	金融商品取引業
設立年月	昭和 19 年 3 月
連絡先	カスタマーサービスセンター(0120-104-214)又はお取引のある取扱店までご連絡ください。

■「証券・金融商品あっせん相談センター（FINMAC）」のご紹介

特定非営利活動法人 証券・金融商品あっせん相談センター（FINMAC）は、株式、債券、投資信託等、金融商品取引法の特定第 1 種金融商品取引業務に係る指定紛争解決機関として金融庁の指定・認定および裁判外紛争解決手続の利用の促進に関する法律（ADR 促進法）に基づく認証を受け、中立的な立場で苦情・紛争を解決します。

特定非営利活動法人 証券・金融商品あっせん相談センター（FINMAC）は、

- (1) お客様からの金融商品取引業に関するご相談・苦情の窓口
- (2) 金融商品取引に関するお客様と証券会社との紛争を解決するための窓口

として、金融商品取引業者等の業務に対するお客様からの様々なご相談・苦情や紛争解決あっせん手続きの申立てを受付けています。（あっせんは、損害賠償請求額に應じ 2 千円から 5 万円をご負担していただきます。）

あっせん手続き実施者（あっせん委員）は、公正・中立な立場の弁護士が担当し、迅速かつ透明度の高い解決を図ります。

名称	特定非営利活動法人 証券・金融商品あっせん相談センター (FINMAC)
所在地	〒103-0025 東京都中央区日本橋茅場町 2-1-13 第三証券会館
電話番号	0120-64-5005
受付時間	9:00～17:00（土・日・祝日等を除く）

2015年3月

発行登録追補目論見書



フィンランド地方金融公社

フィンランド地方政府保証機構保証付

フィンランド地方金融公社 2018年10月10日満期
インドネシアルピア建債券（円貨決済型）

－ 売 出 人 －

株式会社 S B I 証券

フィンランド地方政府保証機構保証付 フィンランド地方金融公社 2018年10月10日満期 インドネシアルピア建債券(円貨決済型) (以下「本債券」といいます。)の元利金は円貨で支払われますが、当該円貨額は当該支払前に決定される為替参照レートによってインドネシアルピア額を換算したものですので、日本円とインドネシアルピア間の外国為替相場の変動により影響を受けることがあります。

- (注) 発行者は、平成27年2月26日付で「フィンランド地方政府保証機構保証付フィンランド地方金融公社2017年3月28日満期円／トルコ・リラ・デュアル・カレンシー債券(円償還条項付)」の売出しについて、平成27年3月4日付で「フィンランド地方政府保証機構保証付 フィンランド地方金融公社 2020年3月満期 トルコリラ建 株価指数連動利率債券 参照指数：日経平均株価」の売出しについて、また平成27年3月6日付で「フィンランド地方政府保証機構保証付 フィンランド地方金融公社 2020年3月満期 E T F 償還条項付 円建債券(デジタルクーポン型・早期償還条項付) 対象証券：日経225連動型上場投資信託(証券コード：1321)」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おりません。

リスク要因およびその他の留意点

本債券への投資には、一定のリスクが伴います。各投資家は、本債券へ投資することが適当か否か判断するにあたり、以下に掲げるリスク要因およびその他のリスク要因を検討する必要があります。ただし、以下の記載は本債券に含まれるすべてのリスクを網羅した完全な記載を意図したものではありません。

なお、本「リスク要因およびその他の留意点」で使用される用語につきましては、本書「第一部 証券情報 第2 売出債券に関する基本事項 2 利息支払の方法」における「用語の定義」をご参照下さい。

為替変動リスクについて

フィンランド地方政府保証機構保証付 フィンランド地方金融公社 2018 年 10 月 10 日満期 インドネシアルピア建債券(円貨決済型)については、インドネシアルピアによる固定利息の利息額につき為替参照レートにより換算された円貨額の支払が行われ、また本債券の元本はインドネシアルピア額を為替参照レートにより換算した円貨額により支払われます。したがって、利息支払の日または償還期限前の各本債券の価値は、インドネシアルピアの金利や日本円とインドネシアルピア間の為替レートの変動を受けて、変動することがあります。また、これにより、円貨換算した償還価額または売却価額が投資元本を割り込むことがあります。

信用リスクについて

本債券の利息および償還金の支払は発行者および保証者(フィンランド地方政府保証機構)の義務となっております。したがって、発行者および保証者の経営・財務状況の悪化等により発行者および保証者が本債券の利息または償還金を支払わず、または支払うことができない場合には、投資家は損失を被りまたは投資元本を割り込むことがあります。

価格変動リスクについて

本債券の元本は円貨で支払われますが、当該円貨額は償還期限前に決定される為替参照レートによってインドネシアルピア額を換算したものであります(「第2 売出債券に関する基本事項 3 償還の方法 (1) 満期償還」を参照のこと)。かかる元本の支払額の円貨相当額は、償還時に有効な日本円とインドネシアルピア間の為替レートにより異なります。そのため、円貨により投資を行った者は、本債券に対する円貨による投資額を全額回収することができない場合があります。したがって、日本円とインドネシアルピア間の為替レートなど外国為替相場の変動に関連したリスクを理解し、かつかかるリスクに耐えることができ、さらにかかる変動が本債券の価値にどのような影響を及ぼしうるかを理解する投資家に限り、本債券の購入を検討すべきであります。加えて、償還前の本債券の価格は、金利の変動、発行者および保証者の経営・財務状況の実際のまたは予測された変化および発行者に関する外部評価の実際のまたは予測された変化(例えば格付機関による格付の変更)等により上下しますので、償還前に売却する場合には、投資元本を割り込むことがあります。

カントリーリスクについて

通貨発行国の国情の変化(政治・経済・取引規制等)により、投資元本割れや途中売却ができなくなるおそれがあります。

流動性リスクについて

市場環境の変化により流動性(換金性)が著しく低くなった場合、途中売却ができなくなるおそれがあります。

その他ご留意いただく事項

本債券のお申込みにあたっては本債券の発行登録追補目論見書および契約締結前交付書面をご覧のうえ、それらの内容を十分にお読みいただき、ご投資の最終決定は、投資家ご自身の判断でなさるようお願いいたします。

将来において、税制が変更される可能性があります。

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。

お買い求めいただいた本債券の価格情報につきましては、売出人にお問い合わせください。

【表紙】

【発行登録追補書類番号】 26-外債1-116

【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27年3月12日

【発行者の名称】 フィンランド地方金融公社
(Municipality Finance Plc)

【代表者の役職氏名】 Pasi Heikkilä
Head of Investments
(投資部長)

Matti Kanerva
Senior Legal Counsel
(上級法律顧問)

【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】 21,000,000,000インドネシアルピア
(株式会社三菱東京UFJ銀行が発表した2015年3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100インドネシアルピア＝
1.05円の換算レートで換算した円貨相当額は220,500,000円であ
る。)

【発行登録書の内容】

提出日	平成26年1月14日
効力発生日	平成26年1月22日
有効期限	平成28年1月21日
発行登録番号	26－外債1
発行予定額又は発行残高の上限	発行予定額 5,000億円

【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
26－外債1－1	平成26年2月14日	1,510,000,000円		該当事項なし
26－外債1－2	平成26年2月14日	334,000,000円		該当事項なし
26－外債1－3	平成26年2月14日	986,000,000円		該当事項なし
26－外債1－4	平成26年2月14日	1,191,000,000円		該当事項なし
26－外債1－5	平成26年2月14日	1,545,000,000円		該当事項なし
26－外債1－6	平成26年3月13日	1,804,000,000円		該当事項なし
26－外債1－7	平成26年3月13日	1,355,000,000円		該当事項なし
26－外債1－8	平成26年3月13日	672,000,000円		該当事項なし
26－外債1－9	平成26年3月13日	2,059,000,000円		該当事項なし
26－外債1－10	平成26年3月28日	2,000,000,000円		該当事項なし
26－外債1－11	平成26年3月28日	750,000,000円		該当事項なし
26－外債1－12	平成26年3月28日	1,548,000,000円		該当事項なし
26－外債1－13	平成26年3月31日	1,612,100,000円		該当事項なし
26－外債1－14	平成26年4月4日	1,000,000,000円		該当事項なし
26－外債1－15	平成26年4月11日	613,000,000円		該当事項なし
26－外債1－16	平成26年4月15日	1,198,000,000円		該当事項なし
26－外債1－17	平成26年4月15日	702,000,000円		該当事項なし
26－外債1－18	平成26年4月15日	1,236,000,000円		該当事項なし
26－外債1－19	平成26年4月15日	2,428,000,000円		該当事項なし
26－外債1－20	平成26年4月18日	565,160,444円		該当事項なし
26－外債1－21	平成26年5月16日	1,540,000,000円		該当事項なし
26－外債1－22	平成26年5月16日	577,000,000円		該当事項なし

26-外債1-23	平成26年5月16日	458,000,000円	該当事項なし
26-外債1-24	平成26年5月16日	906,000,000円	該当事項なし
26-外債1-25	平成26年5月16日	1,303,000,000円	該当事項なし
26-外債1-26	平成26年6月2日	6,770,000,000円	該当事項なし
26-外債1-27	平成26年6月10日	1,330,000,000円	該当事項なし
26-外債1-28	平成26年7月3日	340,500,000円	該当事項なし
26-外債1-29	平成26年7月3日	3,715,000,000円	該当事項なし
26-外債1-30	平成26年7月3日	320,446,357円	該当事項なし
26-外債1-31	平成26年7月4日	500,000,000円	該当事項なし
26-外債1-32	平成26年7月7日	3,060,000,000円	該当事項なし
26-外債1-33	平成26年7月11日	1,343,000,000円	該当事項なし
26-外債1-34	平成26年7月11日	1,500,000,000円	該当事項なし
26-外債1-35	平成26年7月11日	1,463,000,000円	該当事項なし
26-外債1-36	平成26年7月11日	400,000,000円	該当事項なし
26-外債1-37	平成26年7月11日	820,000,000円	該当事項なし
26-外債1-38	平成26年7月17日	740,080,000円	該当事項なし
26-外債1-39	平成26年7月18日	1,500,000,000円	該当事項なし
26-外債1-40	平成26年7月18日	430,782,467円	該当事項なし
26-外債1-41	平成26年7月28日	640,000,000円	該当事項なし
26-外債1-42	平成26年7月28日	1,115,000,000円	該当事項なし
26-外債1-43	平成26年7月28日	593,000,000円	該当事項なし
26-外債1-44	平成26年7月28日	968,000,000円	該当事項なし
26-外債1-45	平成26年7月28日	334,000,000円	該当事項なし
26-外債1-46	平成26年7月28日	695,000,000円	該当事項なし
26-外債1-47	平成26年8月13日	300,000,000円	該当事項なし
26-外債1-48	平成26年9月1日	402,750,000円	該当事項なし
26-外債1-49	平成26年9月4日	1,440,000,000円	該当事項なし
26-外債1-50	平成26年9月9日	4,027,000,000円	該当事項なし
26-外債1-51	平成26年9月17日	11,802,000,000円	該当事項なし
26-外債1-52	平成26年10月3日	500,000,000円	該当事項なし

26-外債1-53	平成26年10月7日	295,500,000円	該当事項なし
26-外債1-54	平成26年10月10日	573,000,000円	該当事項なし
26-外債1-55	平成26年10月10日	1,065,000,000円	該当事項なし
26-外債1-56	平成26年10月10日	1,150,000,000円	該当事項なし
26-外債1-57	平成26年10月10日	3,221,000,000円	該当事項なし
26-外債1-58	平成26年10月10日	1,747,000,000円	該当事項なし
26-外債1-59	平成26年10月14日	1,000,000,000円	該当事項なし
26-外債1-60	平成26年10月17日	1,100,000,000円	該当事項なし
26-外債1-61	平成26年10月20日	300,000,000円	該当事項なし
26-外債1-62	平成26年10月22日	308,040,000円	該当事項なし
26-外債1-63	平成26年10月28日	679,000,000円	該当事項なし
26-外債1-64	平成26年10月28日	918,000,000円	該当事項なし
26-外債1-65	平成26年10月28日	380,000,000円	該当事項なし
26-外債1-66	平成26年10月28日	1,627,000,000円	該当事項なし
26-外債1-67	平成26年10月28日	1,260,000,000円	該当事項なし
26-外債1-68	平成26年10月28日	350,000,000円	該当事項なし
26-外債1-69	平成26年10月30日	1,560,000,000円	該当事項なし
26-外債1-70	平成26年10月31日	1,000,000,000円	該当事項なし
26-外債1-71	平成26年10月31日	500,000,000円	該当事項なし
26-外債1-72	平成26年10月31日	1,254,690,000円	該当事項なし
26-外債1-73	平成26年10月31日	3,780,700,000円	該当事項なし
26-外債1-74	平成26年11月4日	882,000,000円	該当事項なし
26-外債1-75	平成26年11月4日	501,000,000円	該当事項なし
26-外債1-76	平成26年11月4日	661,000,000円	該当事項なし
26-外債1-77	平成26年11月7日	1,500,000,000円	該当事項なし
26-外債1-78	平成26年11月7日	6,518,157,000円	該当事項なし
26-外債1-79	平成26年11月11日	950,000,000円	該当事項なし
26-外債1-80	平成26年11月14日	560,000,000円	該当事項なし
26-外債1-81	平成26年11月14日	1,340,000,000円	該当事項なし
26-外債1-82	平成26年11月14日	1,500,000,000円	該当事項なし

26-外債1-83	平成26年11月14日	1,000,000,000円	該当事項なし
26-外債1-84	平成26年11月21日	500,000,000円	該当事項なし
26-外債1-85	平成26年11月25日	291,785,000円	該当事項なし
26-外債1-86	平成26年11月28日	400,000,000円	該当事項なし
26-外債1-87	平成26年11月28日	1,362,500,000円	該当事項なし
26-外債1-88	平成26年11月28日	215,250,000円	該当事項なし
26-外債1-89	平成26年11月28日	157,850,000円	該当事項なし
26-外債1-90	平成26年11月28日	2,206,440,000円	該当事項なし
26-外債1-91	平成26年12月1日	1,435,000,000円	該当事項なし
26-外債1-92	平成26年12月1日	370,000,000円	該当事項なし
26-外債1-93	平成26年12月1日	2,150,000,000円	該当事項なし
26-外債1-94	平成26年12月3日	1,100,000,000円	該当事項なし
26-外債1-95	平成26年12月4日	331,200,000円	該当事項なし
26-外債1-96	平成26年12月19日	717,600,000円	該当事項なし
26-外債1-97	平成26年12月19日	500,000,000円	該当事項なし
26-外債1-98	平成26年12月19日	1,000,000,000円	該当事項なし
26-外債1-99	平成26年12月19日	1,000,000,000円	該当事項なし
26-外債1-100	平成26年12月19日	390,993,000円	該当事項なし
26-外債1-101	平成26年12月19日	300,000,000円	該当事項なし
26-外債1-102	平成26年12月26日	1,102,100,000円	該当事項なし
26-外債1-103	平成27年1月5日	1,337,500,000円	該当事項なし
26-外債1-104	平成27年1月6日	400,000,000円	該当事項なし
26-外債1-105	平成27年1月6日	400,000,000円	該当事項なし
26-外債1-106	平成27年1月6日	220,480,000円	該当事項なし
26-外債1-107	平成27年1月8日	842,400,000円	該当事項なし
26-外債1-108	平成27年1月8日	313,500,000円	該当事項なし
26-外債1-109	平成27年1月9日	1,000,000,000円	該当事項なし
26-外債1-110	平成27年1月15日	1,220,000,000円	該当事項なし
26-外債1-111	平成27年1月16日	323,994,000円	該当事項なし
26-外債1-112	平成27年2月4日	5,400,000,000円	該当事項なし

26-外債1-113	平成27年3月10日	844,000,000円	該当事項なし	
26-外債1-114	平成27年3月11日	40,000,000トルコリラ (1,841,200,000円) (注1)	該当事項なし	
26-外債1-115	平成27年3月12日	20,000,000南アフリカランド 25,000,000メキシコペソ (396,600,000円) (注2)	該当事項なし	
実績合計額		146,493,298,268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2015年3月30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2015年3月9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=46.03円の換算レートで換算している。

(注2) 本欄に記載された2債券の日本国内における受渡しは2015年4月10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、2債券の円貨換算額の合計であるが、南アフリカランド建の円貨換算額は、株式会社三菱東京UFJ銀行が発表した2015年3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南アフリカランド=10.03円の換算レートで換算し、メキシコペソ建の円貨換算額は、株式会社三菱東京UFJ銀行が発表した2015年3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メキシコペソ=7.84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) 353,506,701,732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

注 本書中、別段の記載がある場合を除き、下記の用語は以下を指すものとする。

「発行者」または「公社」…………… フィンランド地方金融公社
(Municipality Finance Plc)
「保証者」または「地方政府保証機構」…………… フィンランド地方政府保証機構
(The Municipal Guarantee Board)

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	3
3 償 還 の 方 法	4
4 元 利 金 支 払 場 所	5
5 担保又は保証に関する事項	6
6 債券の管理会社の職務	6
7 債権者集会に関する事項	7
8 課 税 上 の 取 扱 い	7
9 準 拠 法 及 び 管 轄 裁 判 所	9
10 公 告 の 方 法	9
11 そ の 他	10
第3 資金調達目的及び手取金の使途	12
第4 法 律 意 見	12
第二部 参照情報	13
第1 参 照 書 類	13
第2 参照書類の補完情報	13
第3 参照書類を縦覧に供している場所	13
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	14
有価証券報告書の提出日以後に生じた重要な事実	16
発行者の概況の要約	29

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】	フィンランド地方政府保証機構保証付 フィンランド地方金融公社 2018年10月10日満期 インドネシアルピア建債券 (円貨決済型) (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】	21,000,000,000インドネシアルピア(注2)
【各債券の金額】	10,000,000インドネシアルピア
【売出価格及びその総額】	売出価格 額面金額の100.00% 売出価格の総額 21,000,000,000インドネシアルピア(注2)
【利率】	年6.26%(注3)
【償還期限】	2018年10月10日(ロンドン時間)(注4)
【売出期間】	2015年3月12日から2015年4月8日まで
【受渡期日】	2015年4月10日(日本時間)
【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) 本債券は発行者の債券発行プログラム(Programme for the Issuance of Debt Instruments)(以下「債券発行プログラム」という。)に基づきユーロ市場で募集され、2015年4月9日(以下「発行日」という。)に発行される。本債券はいかなる金融商品取引所にも上場されない。

(注2) ユーロ市場で募集される本債券の券面総額は、21,000,000,000インドネシアルピアである。本書において、「インドネシアルピア」は、インドネシア共和国の法定通貨であるインドネシアルピアをいう。

(注3) 本債券の付利は2015年4月10日に開始する。利息額は該当するインドネシアルピア額を該当する為替参照レート(下記「2 利息支払の方法 用語の定義」に定義される。)で換算して計算される円貨額で円貨により支払われる。詳細については、下記「2 利息支払の方法」を参照のこと。

(注4) 本債券の満期償還は2018年10月10日(以下「償還期限」という。)において、額面金額である10,000,000インドネシアルピアにつき、同額を該当する為替参照レートで換算して計算される円貨額で円貨によりなされる。詳細については、下記「3 償還の方法 (1) 満期償還」を参照のこと。なお、期限前償還については下記「3 償還の方法 (2) 税制変更による期限前償還」および「11 その他」を参照のこと。

(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、スタンダード&プアーズ・レーティングズ・サービス(以下「S&P」という。)からAA+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))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)の「ライブラリ・規制関連」の「無登録格付け情報」(<http://www.standardandpoors.com/ratings/unregistered/jp/jp>)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。証券法上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、アメリカ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属領において、または合衆国人に対し、本債券の勧誘、売付けまたは交付を行ってはならない。本段落の用語は、アメリカ合衆国1986年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】

該当なし。

財務代理人

本債券の財務代理人(以下「財務代理人」という。)	
会社名	住所
シティバンク・エヌ・エイ、ロンドン支店 (Citibank, N.A., London Branch)	連合王国 ロンドン E14 5LB カナリー・ワーフ、カナダ・スクエア、シティグループ・センター (Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, United Kingdom)

【振替機関】

該当なし。

【財務上の特約】

担保設定制限については、下記「5 担保又は保証に関する事項」を参照のこと。

債務不履行に基づく期限の利益喪失については、下記「11 その他」を参照のこと。

2【利息支払の方法】

(1) 各本債券の利息は、インドネシアルピアによる額面金額に対して年6.26%の利率で、利息起算日である2015年4月10日(同日を含む。)からこれを付し、2015年10月10日を初回として、償還期限の2018年10月10日を最終回とする、毎年4月10日および10月10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(いずれも同日を含む。)から当該利払日(同日を含まない。)までの期間について、額面金額10,000,000インドネシアルピアの各本債券につき313,000インドネシアルピアが後払いされる。ただし、それぞれの利息額の支払は、計算代理人(下記に定義される。)により以下の算式に従って換算される円貨額(ただし、1円未満は四捨五入されるものとする。)(以下「利払円貨額」という。)で円貨によってなされる。

$$\text{各利払日の利払円貨額} = 313,000 \text{インドネシアルピア} \times \text{為替参照レート}$$

利払日が営業日(下記に定義される。)にあたらぬ場合には、翌営業日を利払日とする(ただし、かかる日が翌暦月となってしまう場合は、当該利払日は直前の営業日とする。)。なお、かかる利払日の調整がなされた場合であっても支払われるべき金額の調整は一切なされない。

用語の定義

本書において以下の用語は以下の意味を有する。

「営業日」とは、TARGET 営業日(下記に定義される。)であり、かつ東京、ロンドン、ニューヨーク市、シンガポールおよびジャカルタにおいて商業銀行および外国為替市場が支払を決済している日をいう。

「TARGET 営業日」とは、TARGET2(下記に定義される。)またはその承継システムがユーロでの支払の決済のために稼働している日をいう。

「TARGET2」とは、欧州自動即時グロス決済支払システム(Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer payment system)で、単独共有プラットフォーム(single shared platform)を利用し、2007年11月19日に開始したものをいう。

「ジャカルタ営業日」とは、ジャカルタにおいて商業銀行および外国為替市場が通常業務を行い、かつ支払を決済している日(土曜日および日曜日を除く。)をいう。

「為替参照レート」とは、為替決定日(下記に定義される。)に関し、以下の算式に従って定められる円/インドネシアルピア為替レートをいう(ただし、小数第7位を四捨五入し、小数第6位までを求める。)

円/米ドル参照レート(下記に定義される。) ÷ インドネシアルピア/米ドル参照レート(下記に定義される。)

「為替決定日」とは、関連する利払日または場合により利息の支払期日に設定された日、償還期限および償還期限以外に本債券の償還日に設定された日のそれぞれ5営業日前の日をいう。

「インドネシアルピア/米ドル参照レート」とは、関連する為替決定日の午前10時(ジャカルタ時間)頃にロイター・スクリーン「JISDOR」(またはかかるレートを表示する目的のその代替もしくは承継ページ)で公表される、1米ドル当たりのインドネシアルピアの数値としてインドネシア銀行により表示される、2 ジャカルタ営業日後の決済のためのインドネシアルピア/米ドルレートの直物レートをいう。かかるレートが、当該為替決定日の当該時刻に表示されない場合または表示されたレートが実勢を反映していないと計算代理人が合理的に決定する場合には、インドネシアルピア/米ドル参照レートは、計算代理人が誠実かつ商業上合理的に決定するレートとする。

「円/米ドル参照レート」とは、ロイター・スクリーン「JPNU」（またはかかるレートを表示する目的のその代替もしくは承継ページ）に公表される関連する為替決定日の正午（東京時間）頃の1米ドル当たりの円の数値として表示される円/米ドルレートの仲値をいう。かかるレートが、当該為替決定日の当該時刻に表示されない場合または表示されたレートが実勢を反映していないと計算代理人が合理的に決定する場合には、円/米ドル参照レートは、計算代理人が誠実かつ商業上合理的に決定するレートとする。

「計算代理人」とは、ビー・エヌ・ピー・パリバをいう。

- (2) 本債券はその最終の償還の日以降は利息を付さない。ただし、正当な呈示がなされたにもかかわらず、償還金額の支払が不当に留保または拒絶された場合はこの限りではない。かかる場合、本債券には、(i)当該本債券に関してその受領日までに期限の到来している金額の総額が、当該本債券の所持人(以下「本債権者」という。)によりもしくはかかる所持人のために受領された日、または(ii)財務代理人が、本債権者に対して、本債券に関して以下の5日後の日までに期限の到来する金額の総額を財務代理人が受領したことを通知した日から5日後の日の(その後に支払の不履行があった場合を除く。)、いずれか早い方の日まで、本項に従って(判決の前後とも同様に)継続して利息が発生するものとする。

利払日に終了しない期間について、各本債券につき支払われる利息の金額は、各本債券の額面金額に、上記に記載の利率を乗じて得られた金額に、下記の算式に基づき当該期間(以下「計算期間」という。)の日数を360で除して得られた商を乗じることにより計算される(0.01インドネシアルピア未満を四捨五入して計算される。)

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

上記の算式において、

「Y1」とは、計算期間の初日が属する年を数字で表したものをいう。

「Y2」とは、計算期間に含まれる末日の翌日が属する年を数字で表したものをいう。

「M1」とは、計算期間の初日が属する暦月を数字で表したものをいう。

「M2」とは、計算期間に含まれる末日の翌日が属する暦月を数字で表したものをいう。

「D1」とは、計算期間の初日にあたる暦日を数字で表したものをいう。ただし、かかる数字が31の場合、D1は30になる。

「D2」とは、計算期間に含まれる末日の翌日にあたる暦日を数字で表したものをいう。ただし、かかる数字が31であり、D1が29より大きい数字の場合、D2は30になる。

ただし、計算期間の日数は、計算期間の初日(同日を含む。)から計算期間の末日(同日を除く。)までを計算する。

なお、上記に従って計算されたインドネシアルピア額の支払は、上記に記載される円貨換算と同様の算式に従って換算される円貨額(ただし、1円未満は四捨五入されるものとする。)で円貨によってなされる。

3【償還の方法】

(1) 満期償還

本債券が償還期限前に償還または買入消却されない限り、各本債券は償還期限である2018年10月10日に、発行者によりインドネシアルピア建の額面金額で償還される。ただし、償還額の支払は、計算代理人により以下の算式に従って換算される円貨額(ただし、1円未満を四捨五入するものとする。)(以下「円貨満期償還額」という。)で円貨によってなされる。

$$\text{円貨満期償還額} = 10,000,000 \text{ インドネシアルピア} \times \text{為替参照レート}$$

(注) 2018年10月10日が営業日でない日に該当する場合、償還期限にかかる支払期日はその直後の営業日とする(ただし、かかる日が翌暦月となってしまう場合は、当該支払期日は直前の営業日とする。)

(2) 税制変更による期限前償還

(i) フィンランド共和国(以下「フィンランド」という。)、その下部行政区画、その課税当局もしくは課税機関の法令もしくは規制の改正、またはかかる法令もしくは規制の解釈もしくは運用の変更が本債券の発行日以降に生じたことにより、本債券の次の支払に際して発行者が下記「8 課税上の取扱い (1) フィンランド共和国の租税」に定める追加額を支払うことを要する場合、

(ii) 上記の事態が発生している旨と、それを招来した事由を記載した発行者の権限を有する者1名が適式に署名した証明書、およびかかる事態が発生している旨の定評ある独立の法律顧問の意見書を発行者が財務代理人に交付することにより、かかる事態が証された場合、発行者はその裁量により、下記「10 公告の方法」に従い本債権者に対して30日以上60日以内の事前の通知(取消不能とする。)を行うことにより、

(a) 本債券の額面金額(当該償還日までの経過利息(もしあれば)が含まれる。)にて未償還債券の全部(一部は不可)を償還することができ(ただし、かかる償還通知は、仮にある日に本債券の支払期日が到来したならば発行者が当該追加額を支払うことを要することになる最初の日の90日より前に、行うことはできない。)、または

(b) 本債券の期日における不払いがない場合に限り本債権者の同意を得ることなく、本債券の期日どおりに支払を適式に行う債務、ならびに本債券、債券発行プログラムに関連する財務代理人契約証書(以下「財務代理人契約」という。かかる表現には、この契約についての修正および追加を含む。)および発行者が債券発行プログラムに関連して作成、交付した誓約書(以下「誓約書」という。)に基づく発行者のその他いっさいの債務を、発行者に代えて「関連者」に引き受けさせることができる。

「関連者」とは、保証者により直接もしくは間接に支配される法主体、発行者を直接もしくは間接に支配する法主体または発行者と共通の支配下にある法主体を意味する。また、発行者または法主体を「支配」するとは、発行者またはかかる法主体の過半数の議決権を保有することを意味する。

本項および下記「11 その他」に従った額面金額の支払は、当該期限前償還の日の5営業日前の日の為替参照レートにより、該当するインドネシアルピア額を円貨額に換算した金額によりなされる。上記に従い計算された円貨額は、1円未満を四捨五入するものとする。

(3) 買入

発行者はいつでも、公開市場その他の市場でいかなる価格でも本債券(確定債券の場合には当該債券に付された支払期日未到来の利札すべてがともに買入れられるものとする。)を買入れることができる。

(4) 消却

償還され、または上記に従い買入れられた償還期限未到来のすべての本債券(確定債券の場合には本債券に添付されまたは本債券とともに引渡されもしくは買入れられた期限未到来の利札を含む。)は、消却、再発行または転売することができる。

4【元利金支払場所】

本債券の元利金支払代理人(以下「支払代理人」という。)および本債券の元利金の支払場所は以下のとおりである。

シティバンク・エヌ・エイ、ロンドン支店(Citibank, N.A., London Branch)

連合王国 ロンドン E14 5LB カナリー・ワーフ、カナダ・スクエア、シティグループ・センター

(Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, United Kingdom)

シティグループ・グローバル・マーケット・ドイチェランド・アー・ゲー
ジャーマニー・エージェンシー・アンド・トラスト・デパートメント
(Citigroup Global Markets Deutschland AG, Germany Agency and Trust Department)
ドイツ フランクフルト 60323、ロイターヴェク 16
(Reuterweg 16, 60323 Frankfurt, Germany)

本債券に関する支払は、東京所在の銀行に支払受領者が有する口座への送金またはかかる銀行宛の小切手の振出しにより行われ、いずれの場合も、適用される財政その他の法令・規則に従う(ただし、下記「8 課税上の取扱い(1) フィンランド共和国の租税」に定める規定が妨げられることはない。)

5 【担保又は保証に関する事項】

(1) 本債券は、発行者の無担保の非劣後債務であり、本債券間で互いに優先することなく、発行者の現在および将来のその他すべての無担保かつ非劣後の債務と(支払不能の場合には債権者の権利に関するフィンランド法上認められる限度にて)同順位とする。

(2) 保証者は、本債権者のために債券発行プログラムに関連する保証状(その時々々の修正および/または補足および/または改訂を含む。以下「保証状」という。)を作成、交付している。保証状に基づき、保証者は本債券上発行者が支払うべきすべての金員の適時かつ適式の支払を無条件かつ取消不能の形で保証している。

保証状に基づく保証者の債務は、保証者の直接かつ無担保債務であり、保証者の現在および将来のその他すべての無担保かつ非劣後の債務と(支払不能の場合には債権者の権利に関するフィンランド法上認められる限度にて)同順位とする。

(3) 本債券が未償還である限り、発行者は、自らの「債務」(下記に定義される。)または発行者による第三者の「債務」に対する保証を担保するため、発行者の現在または将来の財産、資産または収入に対する「担保権」(下記に定義される。)を設定しない。ただし、かかる担保設定と同時にまたはその前に、かかる「担保権」が本債券に基づくいっさいの支払債務を同等の順位および比率で担保するために必要ないっさいの行為を発行者が行う場合はこの限りではない。また、発行者のために保証者が行う保証に関して発行者が保証者に対して負担する債務を担保するために発行者が保証者に提供する担保については、本項でいう「債務」に対する「担保権」の設定から除外する。

上記の「担保権」とは、抵当権、先取特権(法律の定めにより発生するものを除く。)、質権、負担その他の担保権を意味する。

上記の「債務」とは、ボンド、ノート、ディベンチャーもしくはその他の証券(当初、私募により販売されたかどうかを問わない。)の形態による、またはそれらにより表章される現在および将来の負債で、証券取引所、店頭市場その他認められた証券市場において値付けされ、上場されまたは通常取引されるか、されうるか、またはそのように意図されたもの(その発行要項上、かかる値付け、上場、取引を明示的に妨げている場合には、値付けされ、上場されまたは通常取引されうるものとはみなされない。)を意味する。

6 【債券の管理会社の職務】

該当なし。

財務代理人の職務は以下のとおりである。

発行者は、支払期日が到来した本債券に関する元金または利息を支払うために、財務代理人に対してかかる支払期日前に、本債券に関してその時点で支払われるべき元金または利息に相当する金額を当該通貨で支払う。

支払代理人が財務代理人契約に従い支払を行った場合、発行者が前段落の義務を遵守することを条件として、かつ、その限度において、財務代理人は、支払代理人に対し、財務代理人が前段落の記載に基づき受領した資金から、当該支払代理人により支払われた金額を支払う。

また、上記「3 償還の方法 (2) 税制変更による期限前償還」に記載の証明書および法律意見書を発行者から受領するほか、本債券の要項および財務代理人契約により課されるいっさいの業務を履行する。

7【債権者集会に関する事項】

債権者集会に関する規定は財務代理人契約に規定されている。

発行者および保証者は(共同して)いつでも、特別決議による本債券の要項の修正を含めた本債権者の利益に影響を及ぼす事項を決する債権者集会を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、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、本債券のその時点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可能な本債券の一定の要項の変更(とりわけ、本債券の元本もしくは利息支払額もしくは利率の変更、償還日もしくは償還期限における支払額の計算方法の変更、または支払期日の変更に関するもの)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過半数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、出席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。

8【課税上の取扱い】

(1) フィンランド共和国の租税

本債券の元利金、償還金額等に関するいっさいの支払は、フィンランドによりもしくはフィンランドのために、またはフィンランドの下部行政区画、課税当局もしくは課税機関によりもしくはそのために、現在または将来賦課されるいっさいの種類の前払公課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、かかる前払公課の源泉徴収または控除が要求される場合はこの限りではない。かかる場合、発行者または(場合により)保証者は、かかる源泉徴収または控除後の本債権者または利札の所持人による純受領金額が、かかる源泉徴収または控除がなければ本債権者または利札の所持人が受領することとなる金額と等しくなるために必要な追加額を支払う。ただし、以下のいずれかの場合においては、本債券または利札に関しての追加額は支払されないものとする。

- (i) 本債券または利札を単に保有していること以外に、フィンランドと関連性を有することを理由として、本債券または利札に関して前払公課が課される所持人により、またはかかる所持人のために、支払のために呈示される場合。
- (ii) 関連日(下記に定義される。)から30日以上経過後に支払のために呈示される場合。ただし、本債権者または利札の所持人がかかる30日の期間の終了時に支払のために本債券または利札を呈示すれば得られたであろう追加額については、それを限度として支払われる。
- (iii) かかる源泉徴収または控除が個人に対する支払に課される場合で、かつ欧州連合理事会指令2003/48/ECにより、または当該指令を施行もしくは遵守するためのもしくは当該指令に一致させるために導入されたあらゆる法律により、かかる源泉徴収または控除が必要とされる場合。
- (iv) 本債券または利札をEU加盟国所在の他の支払代理人に対して呈示したならばかかる源泉徴収または控除を回避することが可能であったであろう当該本債券または利札の所持人により、またはかかる所持人のために、支払のための呈示がなされた場合。

「関連日」とは、いっさいの支払に関して期日が最初に到来する日、または財務代理人がかかる期日以前に支払われるべき金員を全額受領しなかった場合には、かかる金員を全額受領し、かつ、下記「10 公告の方法」に従いその旨の通知が本債権者に対して適式になされた最初の日を指す。

(2) 日本国の租税

以下は主に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。

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。日本国の居住者および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、日本の税法上、国税と地方税の合計が源泉税として課される。居住者である個人においては、当該源泉税の徴収により課税関係は終了する。内国法人においては、当該利息は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。上記にかかわらず、2016年1月1日以降に日本国の居住者が支払を受ける本債券の利息は、20.315%(所得税、復興特別所得税および地方税の合計)の申告分離課税の対象となる。

本債券の償還により支払を受ける金額が本債券の取得価額を超える場合のその差額は、明確な規定がないため、全く疑義無しとはしないが、償還差益として取り扱われるものと思われる。償還差益として取り扱われ、かつ、所得が日本国の居住者である個人に帰属する場合は、雑所得として取り扱われ、総合課税の対象となる(所得税法第35条第1項、所得税基本通達35-1(3))。また当該償還差益が日本国の内国法人に帰属する場合は、償還差益は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。本債券の償還により支払を受ける金額が本債券の取得価額を下回る場合のその差額は、明確な規定がないため、全く疑義無しとはしないが、償還差損として取り扱われるものと思われる。償還差損が日本国の居住者に帰属する場合は家事上の損失もしくは利子所得を得るための支出とする見解がみられるが、それによると、個人投資家において発生した償還差損は課税上ないものとみなされることとなる。また当該償還差損が日本国の内国法人に帰属する場合は、償還差損は日本国の所得に関する租税の課税対象となる課税所得から差し引かれる。上記にかかわらず、日本国の居住者である個人が2016年1月1日以後に本債券の償還を受けた場合の償還差益は、20.315%(所得税、復興特別所得税および地方税の合計)の税率による申告分離課税の対象となる。また、日本国の居住者である個人が2016年1月1日以後に本債券の償還を受けた場合の償還差損は、一定の条件で、他の債券や上場株式等の譲渡所得等と損益通算を行うことができる。

日本国の居住者である個人が本債券を譲渡した場合の取扱いは明確ではないが、その譲渡益は原則として非課税になるとと思われる。また、内国法人が本債券を譲渡した場合には、その譲渡による譲渡損益はその内国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。上記にかかわらず、日本国の居住者である個人が2016年1月1日以後に本債券を譲渡した場合には、その譲渡益は、20.315%(所得税、復興特別所得税と地方税の合計)の税率による申告分離課税の対象となり、譲渡損については、一定の条件で、他の債券や上場株式等の譲渡所得等と損益通算を行うことができる。

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たい。したがって、本債券に係る利息および償還差益で、日本国の非居住者および日本国に恒久的施設を持たない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

で非居住者および日本国に恒久的施設を持たない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。

9【準拠法及び管轄裁判所】

- (1) 本債券、財務代理人契約、保証者の保証、誓約書およびこれら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、イングランド法に準拠する。
- (2) 発行者は、本債権者の利益のために、イングランドの裁判所が、本債券に起因または関連して生じる紛争(本債券に起因または関連して生じる、契約で合意されない義務を含む。)以下「紛争」という。)を解決するための専属的な管轄権を有することに合意している。
- (3) 発行者はイングランドの裁判所が紛争を解決するための最も適切で便宜な裁判所であり、したがって発行者はその他の裁判所がより適切で便宜であると主張しないことに合意している。
- (4) 上記(2)は、本債権者の利益のためのみの定めである。したがって、本項の定めは、本債権者が紛争に関する手続(以下「司法手続」という。)を管轄権のあるその他の裁判所で行うことを何ら妨げるものではない。法律が許容する範囲において、本債権者は複数の管轄地において同時に司法手続をとることができる。
- (5) 発行者は司法手続を開始させる書類および司法手続に関連し送達及要求される他の書類につき、WC1R 4JS、ロンドン、ベッドフォード・ロー、20-22(20-22, Bedford Row, London WC1R 4JS)に所在するジョーダンズ・トラスト・カンパニー・リミテッド(Jordans Trust Company Limited)または2006年会社法に従い訴状の送達ができるグレートブリテンにおける発行者のその他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合意している。かかる者の発行者の訴状の送達を受ける者としての選任が有効ではない、または効力が停止する場合には、発行者は、発行者または財務代理人の指定事務所に交付される発行者宛ての書面によるいずれかの本債権者の請求により、発行者のために訴状の送達を受ける追加の者をイングランドにおいて選任する。かかる選任が15日以内に行われない場合には、本債権者は、発行者または財務代理人の指定事務所に交付される発行者宛ての書面による通知により、かかる者を選任する権限を有する。本項の定めは、法律が許容するその他の方法で訴状を送達する本債権者の権利に何ら影響を与えるものではない。本項は、イングランドにおける手続ならびにその他の場所における司法手続にも適用される。
- (6) 発行者は司法手続に関して、司法手続でなされた命令または判決による財産(発行者が使用または使用を予定しているかにかかわらず。)に対する取得、執行、強制執行(これらに限らない。)を含む司法手続に関連した書類の発行または救済の付与に対して一般に同意している。
- (7) 発行者が、いずれかの管轄地において発行者自身、その資産またはその収入に対する訴訟、強制執行、差押え(強制執行の補助、判決前の保全その他を問わない。)またはその他の法的手続からの免責を主張することができ、かつかかる免責(主張されているか否かを問わない。)がかかる管轄地において発行者自身、その資産またはその収入に帰因しうる場合、かかる管轄地の法律が最大限許容する範囲内で、発行者はかかる免責を主張せず、取消不能の形で放棄することに同意している。

10【公告の方法】

ロンドンにおいて一般に頒布されている主要日刊紙(フィナンシャル・タイムズ(Financial Times)を予定)に掲載された場合、かかる掲載が実際的でないときはヨーロッパにおいて一般に頒布されているその他の英文の主要日

刊紙に掲載された場合、または本債券が仮大券もしくは恒久大券で表章されているときは、下記「11 その他(2)」に記載されたユーロクリア・バンク・エスエー/エヌブイ(以下「ユーロクリア」という。)、クリアストリーム・バンキング・ソシエテ・アノニム・ルクセンブルク(以下「クリアストリーム・ルクセンブルク」という。)およびその他関連決済機関にその記録上の当該大券の持分保有者に連絡すべく通知を交付した場合、本債権者に対する通知は有効に行われたものとみなされる。上記のように行われた通知は、かかる掲載日に(または1回以上掲載された場合には、最初の掲載日に)、またはかかる交付の日に、有効に行われたものとみなされる。

上記に従い本債権者に対して行われた通知は、利札の所持人に対しても有効になされたものとする。

11【その他】

- (1) 下記に掲げる事由または事態(それぞれ以下「不履行事由」という。)は本債券の期限の利益喪失事由である。
 - (i) 発行者が支払期日が到来した本債券に関するいずれかの支払を、支払期日から10日を超えて怠った場合。
 - (ii) 発行者または保証者が上記(i)に記載した支払以外に本債券に規定したその他の約束の履行を怠り、かつ本債権者が当該不履行の治癒を発行者または保証者に要求する旨、財務代理人に対し書面により通知した日から90日間当該不履行が継続している場合。
 - (iii) 発行者もしくは保証者のいずれかの借入金債務が債務不履行を理由に定められた期限に先立って返済すべきことになる場合、かかる借入金債務のいずれかが期日もしくは適用ある猶予期間満了までに支払われない場合、発行者もしくは保証者のいずれかが借入金債務のために設定した担保権が実行可能となる場合、または発行者もしくは保証者のいずれかが第三者の借入金債務(総額が50,000,000ユーロ(その他の通貨の場合は50,000,000ユーロ相当)以上のもの)に関して付与した保証もしくは補償が期日に支払われない場合。
 - (iv) 発行者もしくは保証者が破産もしくは支払不能の宣告を受けた場合、発行者もしくは保証者が支払を停止した場合、発行者、保証者もしくはその資産の相当な部分に関する倒産手続に関して、管財人、受託者その他類似の管理者の選任もしくは債権者との法定和議手続を開始する命令、行為が裁判所もしくは行政機関によりなされ、もしくは発行者もしくは保証者がかかる選任もしくは手続の申立てを決議した場合、または発行者もしくは保証者が解散もしくは清算した場合。
 - (v) 保証者の保証が完全な効力を消失した場合、または保証者の保証が完全な効力を有しない旨保証者が主張する場合。

本債券に関し不履行事由が発生した場合、各本債権者は発行者に宛てた書面による通知を行うことにより、当該各本債券および未払経過利息は直ちに期限が到来し支払われるべき旨を宣告することができ、その場合には、発行者がその通知を受領する前にすべての不履行事由が治癒されていない限り、呈示、要求、異議またはその他あらゆる種類の通知(本債券のこれに相反する条件にかかわらずこれらすべてを発行者は明示的に放棄する。)を必要とせず、直ちに当該各本債券は額面金額に未払経過利息を付して償還される。ただし、上記額面金額の支払は、「3 償還の方法 (2) 税制変更による期限前償還」の規定に従い円貨に換算された上で行われる。

- (2) 本債券の各発行は当初、仮大券により表章されるものとし、仮大券は発行日頃にユーロクリアおよびクリアストリーム・ルクセンブルクの預託機関または共通預託機関に預託される。

仮大券の発行日から40日後の日以降、米国財務省規則によって要求される実質的所有者に関する証明書(大要仮大券に記載されている様式または関連決済機関が一般に使用する様式によるもの)が受領されていることを前提として、仮大券は恒久大券と交換しうる。

本債券が仮大券により表章されている場合において、当該本債券の利払日が到来した場合、利払いは、上記の実質的所有者に関する証明書がユーロクリア、クリアストリーム・ルクセンブルク、その他関連決済機関に受領された場合に限り行われるものとする。恒久大券に関する支払は、証明書を要求することなく、ユーロクリア、クリアストリーム・ルクセンブルク、その他関連決済機関を通じて行われる。

第3【資金調達の目的及び手取金の使途】

該当事項なし。

第4【法律意見】

発行者の社内上級法律顧問であるマッティ・カネルヴァ (Matti Kanerva) 氏により、下記の趣旨の法律意見書が提出されている。

- (1) 発行者はフィンランド法に基づき適法に設立され存続している公開有限責任会社である。
- (2) 本書に記載された本債券の売出しは、発行者により適法に承認されており、フィンランド法上適法であり、本債券の発行に関し発行者に対し要求されている政府の同意、許可および承認をすべて取得している。
- (3) 発行者による関東財務局長への本書の提出は適法に授權されており、フィンランド法上適法である。
- (4) 本書(参照書類を含む。)中のフィンランド法に関するすべての記載は、重要な点において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25年1月1日 至 平成25年12月31日)
平成26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26年1月1日 至 平成26年6月30日)
平成26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。

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

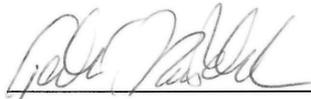
CERTIFICATE OF ELIGIBILITY FOR INCORPORATION BY REFERENCE

Filed on: 14th January, 2014

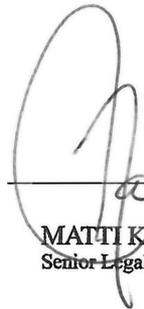
To: Director-General of Kanto Local Finance Bureau

Name of Issuer: Municipality Finance Plc

Signature of
Representative:



TERHI VAINIKKALA
Legal Counsel



MATTI KANERVA
Senior Legal Counsel

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 13th April, 2011 (Settlement Date) Municipality Finance Plc – JPY Nikkei 225 Linked Automatic Early Redemption Notes due 12th April 2016 Guaranteed by THE MUNICIPAL GUARANTEE BOARD	30,000 million yen

有価証券報告書の提出日以後に生じた重要な事実

以下は、2015年2月13日付で公表された業績速報の要約である。

フィンランド地方金融公社2014年1月1日から12月31日に係る財務書類速報

フィンランド地方金融公社（以下「公社」という。）は、過去4年間でその基本的項目自己資本を500万ユーロ超に増強した。

2014年度の概要

- ・ 利息純収益は前年度に比べ7%増加し、合計160.0百万ユーロ（2013年度：149.5百万ユーロ）に上った。
- ・ フィンランド地方金融公社グループ（以下「グループ」という。）の営業利益は144.2百万ユーロ（2013年度：141.3百万ユーロ）であった。前年比の増加率は2%であった。
- ・ 総資産は30,009百万ユーロ（2013年度：26,156百万ユーロ）であった。
- ・ グループの自己資本比率は引き続き高く、当年度末現在のリスク加重資産に対する自己資本比率は33.53%（2013年度：32.52%）であり、リスク加重資産に対する基本的項目自己資本比率は29.98%（2013年度：28.86%）であった。比較年度である2013年度の数値は、2014年1月1日に施行されたEUの自己資本規制に基づき計算されている。
- ・ 2014年度末現在、レバレッジ比率は1.8%（2013年度：1.7%）であった。
- ・ 2014年度の資金調達合計額は7,440百万ユーロ（2013年度：10,695百万ユーロ）に上った。資金調達総額は26,616百万ユーロ（2013年度：23,108百万ユーロ）に増加した。
- ・ 貸付けは19,205百万ユーロ（2013年度：17,801百万ユーロ）に増加し、新規貸付実行額は、2,775百万ユーロ（2013年度：3,537百万ユーロ）に上った。
- ・ 当年度末現在、リース・ポートフォリオは133百万ユーロ（2013年度：81百万ユーロ）であった。
- ・ 2014年度末現在、投資は合計6,751百万ユーロ（2013年度：5,671百万ユーロ）であった。
- ・ 公社の子会社インスピラの収益は2.5百万ユーロ（2013年度：1.7百万ユーロ）であった。2014年度末現在の営業利益は、合計0.4百万ユーロ（2013年度：0百万ユーロ）であった。

主要な指標（グループ）

	2014年12月31日	2013年12月31日
利息純収益（単位：百万ユーロ）	160.0	149.5
営業利益（単位：百万ユーロ）	144.2	141.3
新規貸付金（単位：百万ユーロ）	2,775	3,537
新規資金調達（単位：百万ユーロ）	7,440	10,695
総資産（単位：百万ユーロ）	30,009	26,156
基本的項目自己資本（単位：百万ユーロ）	557.2	452.0
自己資本合計（単位：百万ユーロ）	623.1	509.3
リスク加重資産に対する基本的項目自己資本比率（%）	29.98	28.86
リスク加重資産に対する合計自己資本比率（%）	33.53	32.52
レバレッジ比率（%）	1.8	1.7
株主資本利益率(ROE)（%）	21.66	30.58
費用対収益比率	0.15	0.15
従業員数	90	83

2013年12月31日現在の自己資本比率に係る連結主要指標は、2014年1月1日現在有効なEUの自己資本規制（EU 575/2013）に基づき計算されている。

グループの業績および貸借対照表

2014年度中、グループの事業は引き続き良好であった。利息純収益の動向は良好に推移した。当年度末現在の利息純収益は、160.0百万ユーロ（2013年度：149.5百万ユーロ）であった。利息純収益には、自社債券の買戻しによる1.5百万ユーロ（2013年度：10.4百万ユーロ）の収入が含まれている。

当期営業利益は144.2百万ユーロ（2013年度：141.3百万ユーロ）となった。公社の営業利益は143.8百万ユーロ（2013年度：141.3百万ユーロ）であった。利益には、市場金利の変動に伴い変動する未実現の金融項目に係るIFRSに基づく公正価値の変更が含まれる。IFRSに基づく評価が利益に及ぼす影響は-2.1百万ユーロ（2013年度：14.4百万ユーロ）であった。

公社の子会社であるインスピラの2014年度の営業利益は、0.4百万ユーロ（2013年度：0.0百万ユーロ）であった。

当年度末現在、グループの手数料費用は合計3.8百万ユーロ（2013年度：4.1百万ユーロ）に上った。2014年度の営業費用は4%増加し、21.7百万ユーロ（2013年度：20.9百万ユーロ）に上った。費用の増加は、主に公社の事業環境の変化に伴う営業費用の増加ならびに現在進行中のITシステム開発プロジェクトに起因していた。

管理費用は合計14.7百万ユーロ（2013年度：14.8百万ユーロ）であり、そのうち人件費が9.3百万ユーロ（2013年度：10.4百万ユーロ）を占めていた。有形資産および無形資産の減価償却費は1.4百万ユーロ（2013年度：1.2百万ユーロ）に上った。その他の営業費用は5.5百万ユーロ（2013年度：4.9百万ユーロ）であった。

2014年度末現在のグループの総資産は、前年度末現在の26,156百万ユーロに対し、30,009百万ユーロであった。資産の増加は、公社が2015年度初頭におけるリファイナンスの需要に備えていたことにより、2014年度中、流動性が高い水準に維持されたという事実により説明される。さらに、CSA（クレジット・サポート・アネックス）に基づく担保の受領も資産を増加させた。

自己資本比率

2014年度末現在、グループの自己資本は、合計623.1百万ユーロ（2013年度：511.5百万ユーロ）であった。基本的項目自己資本は、557.2百万ユーロ（2013年度：454.2百万ユーロ）に上った。補完的項目自己資本は合計65.9百万ユーロ（2013年度：57.3百万ユーロ）であり、そのうち公正価値準備金が30.9百万ユーロ（2013年度：22.3百万ユーロ）を占めていた。

グループの自己資本比率は引き続き良好であり、リスク加重資産に対する合計自己資本比率は33.53%であった。2013年度末現在、新たな自己資本比率に係る規制に基づくリスク加重資産に対する合計自己資本比率は32.52%であった。2013年12月31日現在有効な自己資本比率に係る規制に基づく自己資本比率は39.88%であった。自己資本比率の2013年度末からの減少は、自己資本比率に係る規制の変更（新たな第4次自己資本指令/自己資本規制（CRD4/CRR））により説明が可能であり、当該規制に基づき、2014年度年初現在、債券およびデリバティブに係るリスク加重資産は、カウンターパーティーの所在国の信用格付の使用に替えてカウンターパーティーの信用格付に基づき計算される。新規制により、信用リスクに係る所要資本が増加した。

事業運営

資金調達

2014年度には、7,440百万ユーロ（2013年度：10,695百万ユーロ）が長期資金調達により調達された。2014年度中、公社は15種類（2013年度：14種類）の通貨により債券を発行した。2014年度には、合計5,904百万ユーロ（2013年度：9,245百万ユーロ）の短期債券がユーロ・コマーシャル・ペーパー・プログラムに基づき発行され、当年度末現在、当該プログラムに基づく資金調達合計額は1,259百万ユーロ（2013年度：1,592百万ユーロ）に上った。当年度末現在の資金調達総額は、26,616百万ユーロ（2013年度：23,108百万ユーロ）に上った。かかる総額のうち18%（2013年度：15%）がユーロ建てであり、82%（2013年度：85%）が外貨建てであった。

公社は、国際債券市場における積極的な参加者であり、その資金のほとんどすべてを国際資本市場から調達している。2014年度には、合計264件（2013年度：240件）の資金調達取引が実施された。2014年度中、資金調達の重点は主として公募市場に置かれ、当該年度中の調達資金合計額の43%を占めた。当年度中、公社は2本の米ドル建てベンチマーク債を発行した。これらの発行は、米国の規則144Aの要件も満たすよう改訂されたEMTNプログラムに基づき実施された。当該公募は困難な市況にもかかわらず成功し、これにより公社はその投資家基盤をさらに拡大することができた。

積極的な対投資家活動により、公社はさまざまな市場においてその評価を高め、資金調達源の多様化は有効な戦略であることが確認された。公社はその資金調達を、地理的分類、異なる投資家グループをターゲットにした債券の発行および異なる償還期限の債券の発行という3つの方法により多様化している。

顧客向け貸付

2014年度中、公社が受領した入札要請総額は、4,387百万ユーロ（2013年度：5,090百万ユーロ）であり、そのうち公社は、2,814百万ユーロ（2013年度：3,442百万ユーロ）を落札した。2014年度中に実施された新規貸付金合計額は、前年度に比べ減少し2,775百万ユーロ（2013年度：3,537百万ユーロ）となった。当年度末現在、公社の長期貸付ポートフォリオは、19,205百万ユーロ（2013年度：17,801百万ユーロ）であった。これは前年度に対し8%の増加を示している。

公社は地方自治体、自治体連合および地方自治体が所有または支配する企業に対し、ファイナンス・リースのサービスを提供している。公社のリース事業の目的は、リース市場において透明性を高め選択肢の幅を広げることである。公社は多くのリース・サービスのファシリティ契約を締結しており、ファイナンス・リースは、とりわけ地方自治体、地方自治体事業を営む地方自治体関連企業および病院区により、資金調達のための有望な選択肢であると考えられているため、リース事業拡大の見通しは良好である。当年度中、リース・ポートフォリオは64%増加し、当年度末現在、133百万ユーロ（2013年度：81百万ユーロ）であった。

低金利が続いたため、顧客は積極的に短期資金調達を利用し続けた。2014年度末現在、公社と締結された地方自治体の短期債券プログラムおよび地方自治体関連企業の短期債券プログラムの総額は、3,787百万ユーロ（2013年度：3,265百万ユーロ）であった。当年度末現在、公社の貸借対照表には、845百万ユーロ（2013年度：704百万ユーロ）の地方自治体の短期債券および地方自治体関連企業の短期債券が含まれており、当該年度中、顧客は、短期プログラムに基づく資金調達により、9,638百万ユーロ（2013年度：8,993百万ユーロ）を調達した。

貸付に加え、公社は、地方自治体、自治体連合および地方自治体関連企業に対し、それらの金利リスク管理に対する需要に対応したデリバティブ契約をも提供している。2014年度において、デリバティブ商品に対する需要は高かった。金利が低水準にとどまったため、顧客はその貸付金につき将来の市場金利上昇に対するヘッジを行った。

投資業務

公社の投資業務は、調達資金の投資によるものである。資金は、いかなる市況下でも公社の事業を確保できるよう、流動性および信用格付の高い金融商品に投資されている。公社の流動性方針に基づき、その流動性は、爾後最低6ヶ月間事業（新規純貸付けを含む。）を中断なく継続するための需要を満たすのに十分でなければならない。公社は、デリバティブに係る担保契約に基づき受領した現金担保を、短期金融市場の投資商品に投資している。

2014年度末現在、証券投資は合計5,581百万ユーロ（2013年度：5,292百万ユーロ）に上り、その平均信用格付はAA（2013年度：AA）であった。2014年度末現在、証券ポートフォリオの平均償還期間は2.3年（2013年度：3.5年）であった。また、公社は1,170百万ユーロ（2013年度：379百万ユーロ）のその他の投資を有しており、そのうち、593百万ユーロ（2013年度：354百万ユーロ）は中央銀行における預金、27百万ユーロ（2013年度：25百万ユーロ）は信用機関における短期金融市場預金および550百万ユーロ（2013年度：－）は買戻契約であった。

2014年度を通して、流動性は良好な状態が続いた。新規投資は、カバード・ボンドならびにユーロ圏の強国の公共部門企業および銀行により発行された債券に対して行われた。

フィナンシャル・アドバイザー・サービス・インスピラ・リミテッド

2014年度のインスピラの収益は2.5百万ユーロ（2013年度：1.7百万ユーロ）であった。当期営業利益は、合計0.4百万ユーロ（2013年度：0.0百万ユーロ）であった。

リスク管理

2014年度中、公社のリスク・ポジションに重大な変更はなかった。リスクは設定された制限の範囲内にとどまっております。公社の評価に基づけば、リスク管理はその設定要件を充足している。

自己資本比率

連結自己資本

(単位：千ユーロ)	2014年 12月31日現在	2013年12月 31日現在*	2013年 12月31日現在
普通株式基本的項目自己資本（調整前）	561,112	447,925	447,939
普通株式基本的項目自己資本への調整	-4,757	-4,740	-4,740
普通株式基本的項目自己資本（CET1）	556,354	443,185	443,199
追加の基本的項目自己資本（調整前）	807	8,807	11,009
追加の基本的項目自己資本への調整	-	-	-
追加の基本的項目自己資本（AT1）	807	8,807	11,009
基本的項目自己資本（T1）	557,162	451,992	454,208
補完的項目自己資本（調整前）	65,914	57,285	57,285
補完的項目自己資本への調整	-	-	-
補完的項目自己資本（T2）	65,914	57,285	57,285
自己資本合計	623,075	509,277	511,493

* 2014年1月1日現在有効なEUの自己資本規制（EU 575/2013）に基づく変更を考慮に入れた、2013年12月31日現在の自己資本。

リスク加重資産

(単位：千ユーロ)

	2014年12月31日現在	
	所要自己 資本	リスク加重 資産
信用リスクおよびカウンターパーティー・リスク、標準的手法	128,664	1,608,297
信用機関および投資会社に対する債権	80,793	1,009,912
カバード・ボンド	15,258	190,731
証券化商品	27,028	337,851
投資ファンド持分	101	1,258
その他の項目	5,484	68,545
市場リスク	6	73
オペレーショナル・リスク、基礎的手法	19,994	249,928
合計	148,664	1,858,298
リスク加重資産に対する基本的項目自己資本（T1）比率（%）	29.98%	
リスク加重資産に対する合計自己資本比率（%）	33.53%	

(単位：千ユーロ)

	2013年12月31日現在*		2013年12月31日現在	
	所要自己 資本	リスク加重 資産	所要自己 資本	リスク加重 資産
信用リスクおよびカウンターパーティー・リスク、標準的手法	109,667	1,370,836	86,991	1,087,383
信用機関および投資会社に対する債権	60,869	760,858	38,233	477,916
カバード・ボンド	16,733	209,159	16,733	209,159
証券化商品	29,129	364,112	29,129	364,112
投資ファンド持分	132	1,651	132	1,651
その他の項目	2,804	35,056	2,764	34,546
市場リスク	0		0	
オペレーショナル・リスク、基礎的手法	15,609	195,117	15,609	195,117
合計	125,276	1,565,953	102,600	1,282,500
リスク加重資産に対する基本的項目自己資本 (T1) 比率 (%)	28.86%		35.42%	
リスク加重資産に対する合計自己資本比率 (%)	32.52%		39.88%	

* 2014年1月1日現在有効なEUの自己資本規制 (EU 575/2013) に基づく変更を考慮に入れた、2013年12月31日現在の所要自己資本およびリスク加重資産。

以下は、2015年3月5日付で公表されたフィンランド地方金融公社の2014年度年次報告書に記載されている監査済み財務書類からの情報である。

フィンランド地方金融公社グループ

連結財政状態計算書

(単位：千ユーロ)	2014年 12月31日現在	2013年 12月31日現在
資産		
現金および現金同等物	592,907	354,232
信用機関に対する貸付金	1,072,099	589,144
公法人および公共部門企業に対する貸付金	19,337,730	17,882,282
債券	6,416,586	5,985,644
株式および出資持分	9,789	10,050
デリバティブ契約	2,321,699	1,094,150
無形資産	4,757	4,740
有形資産	2,465	2,525
その他の資産	2,196	1,977
未収収益および前払費用	249,032	231,656
資産合計	30,009,259	26,156,402
負債および資本		
負債		
信用機関に対する債務	3,882,771	2,264,386
公法人および公共部門企業に対する債務	963,662	929,209
発行債券	23,230,298	20,269,298
デリバティブ契約	934,399	1,818,359
その他の負債	2,056	1,395
未払費用および前受収益	249,902	268,590
劣後債務	37,943	48,974
繰延税金負債	114,124	85,967
負債合計	29,415,155	25,686,178
資本および非支配持分		
株式資本	42,583	42,583
準備金	277	277
公正価値準備金	30,914	22,285
非制限資本投資準備金	40,366	40,366
留保利益	479,686	364,641
親会社株主に帰属する資本合計	593,825	470,153
非支配持分	279	71
資本および非支配持分合計	594,104	470,224
負債および資本合計	30,009,259	26,156,402

フィンランド地方金融公社グループ

連結損益計算書

(単位：千ユーロ)	2014年1月1日 －12月31日	2013年1月1日 －12月31日
利息収入	212,351	180,014
利息費用	-52,343	-30,524
利息純収益	160,008	149,490
手数料収入	5,047	1,933
手数料費用	-3,834	-4,135
証券取引および外国為替取引純収入	-5,711	5,023
売却可能金融資産純収入	6,629	214
ヘッジ会計純収入	3,693	9,617
その他の営業収入	11	5
管理費用	-14,721	-14,802
有形・無形資産の減価償却費および減損	-1,442	-1,196
その他の営業費用	-5,521	-4,937
その他の金融資産の減損	-	54
営業利益	144,160	141,266
所得税	-28,908	-16,567
当期利益	115,252	124,699
うち、		
親会社株主に帰属	115,044	124,697
非支配持分に帰属	207	1

包括利益計算書

(単位：千ユーロ)	2014年1月1日 －12月31日	2013年1月1日 －12月31日
当期利益	115,252	124,699
その他の包括利益構成項目		
その後の期間に損益計算書に振替えられる項目		
売却可能金融資産（公正価値準備金）		
うち、		
公正価値の純変動	14,462	1,004
損益計算書への振替純額	-3,769	-2,356
IAS第39号に基づく振替えによる調整	92	167
その他の包括利益構成項目に係る税金	-2,157	290
法人税率の変更	-	1,254
当期包括利益合計	123,880	125,057
包括利益合計		
うち、		
親会社株主に帰属	123,673	125,056
非支配持分に帰属	207	1

フィンランド地方金融公社グループ

連結キャッシュ・フロー計算書

(単位：千ユーロ)	2014年1月1日 －12月31日	2013年1月1日 －12月31日
営業活動からのキャッシュ・フロー	1,307,834	-62,468
長期資金調達の純変動	1,502,695	3,381,994
短期資金調達の純変動	-402,107	234,714
長期貸付金の純変動	-1,293,531	-2,271,953
短期貸付金の純変動	-141,407	52,280
投資の純変動	128,411	397,440
担保の純変動	1,359,670	-1,970,860
支払利息	-59,423	-28,664
受取利息	210,535	171,333
その他の収入	32,799	16,716
営業費用の支払い	-24,318	-31,525
支払税額	-5,489	-13,943
投資活動からのキャッシュ・フロー	-1,348	-3,709
有形資産の取得	-523	-748
無形資産の取得	-825	-2,961
財務活動からのキャッシュ・フロー	-10,000	-40,098
劣後債務の変動	-10,000	-40,000
支払配当金	-	-98
現金資金の変動	1,296,486	-106,275
1月1日現在の現金資金	1,885,173	1,991,448
12月31日現在の現金資金	3,181,659	1,885,173

現金資金には、以下の貸借対照表項目が含まれる：

現金および現金同等物、信用機関に対する貸付金および満期3ヶ月未満の債券。

(単位：千ユーロ)	2014年12月31日現在	2013年12月31日現在
現金および現金同等物	592,907	354,232
信用機関に対する貸付金	1,072,099	589,144
満期3ヶ月未満の債券	1,516,653	941,796
現金資金合計	3,181,659	1,885,173

フィンランド地方金融公社グループ

連結資本変動計算書

	親会社株主に帰属する資本合計					合計	非支配 持分	資本合計
	株式資本	準備金	公正価値 準備金	非制限資本 投資準備金	留保利益			
(単位：千ユーロ)								
2012年12月31日現在の資本	42,583	277	21,927	40,366	239,944	345,097	168	345,265
2012年度支払配当金	-	-	-	-	-	-	-98	-98
当期利益	-	-	-	-	124,698	124,698	1	124,699
その他の包括利益構成項目								
その後の期間に損益計算書に 振替えられる項目								
売却可能金融資産 (公正価値準備金) うち、								
公正価値の純変動	-	-	1,004	-	-	1,004	-	1,004
損益計算書への 振替純額	-	-	-2,356	-	-	-2,356	-	-2,356
IAS第39号に基づく 振替えによる調整	-	-	167	-	-	167	-	167
その他の包括利益構成項目に 係る税金	-	-	290	-	-	290	-	290
法人税率の変更	-	-	1,253	-	-	1,253	-	1,253
2013年12月31日現在の資本	42,583	277	22,285	40,366	364,642	470,153	71	470,224
2013年度支払配当金	-	-	-	-	-	-	-	-
当期利益	-	-	-	-	115,044	115,044	208	115,252
その他の包括利益構成項目								
その後の期間に損益計算書に 振替えられる項目								
売却可能金融資産 (公正価値準備金) うち、								
公正価値の純変動	-	-	14,462	-	-	14,462	-	14,462
損益計算書への 振替純額	-	-	-3,769	-	-	-3,769	-	-3,769
IAS第39号に基づく 振替えによる調整	-	-	92	-	-	92	-	92
その他の包括利益構成項目に 係る税金	-	-	-2,157	-	-	-2,157	-	-2,157
2014年12月31日現在の資本	42,583	277	30,913	40,366	479,686	593,825	279	594,104

フィンランド地方金融公社

貸借対照表

(単位：千ユーロ)	2014年12月31日現在	2013年12月31日現在
資産		
現金および現金同等物	592,907	354,232
現金	3	3
中央銀行に対する要求払債権	592,903	354,229
中央銀行リファイナンス適格債券	4,764,450	4,658,293
信用機関に対する貸付金	1,071,448	588,904
要求払債権	195,445	10,481
その他	876,003	578,423
公法人および公共部門企業に対する貸付金	19,204,778	17,801,239
リース資産	132,951	81,044
債券	1,652,136	1,327,351
公共部門企業のもの	760,583	652,008
その他	891,553	675,342
株式および出資持分	9,789	10,050
グループ企業内の株式および出資持分	100	100
デリバティブ契約	2,321,699	1,094,150
無形資産	5,131	5,338
有形資産	2,088	1,922
その他の有形資産	2,088	1,922
その他の資産	1,823	1,796
未収収益および前払費用	249,020	231,652
資産合計	30,008,320	26,156,069
負債および資本		
負債		
信用機関および中央銀行に対する債務	3,882,771	2,264,386
信用機関	3,882,771	2,264,386
その他	3,882,771	2,264,386
公法人および公共部門企業に対する債務	963,662	929,209
その他の債務	963,662	929,209
発行債券	23,230,298	20,269,298
長期債券	21,971,768	18,677,686
その他	1,258,530	1,591,612
デリバティブ契約	934,399	1,818,359
その他の負債	1,881	1,301
未払費用および前受収益	249,559	268,446
劣後債務	37,943	48,974
繰延税金負債	7,728	5,571
負債合計	29,308,240	25,605,544
利益処分		
任意準備金	531,980	401,980
資本		
株式資本	43,008	43,008
その他の制限準備金	31,190	22,562
準備金	277	277
公正価値準備金	30,914	22,285
非制限準備金	40,743	40,743
非制限資本投資準備金	40,743	40,743
留保利益	42,233	21,641
当期利益	10,926	20,591
資本合計	168,100	148,545
負債および資本合計	30,008,320	26,156,069
オフバランスシート・コミットメント		
顧客のための取消不能約定	959,775	981,420

フィンランド地方金融公社

損益計算書

(単位：千ユーロ)	2014年1月1日 －12月31日	2013年1月1日 －12月31日
利息収入	210,721	178,735
リース事業純収入	1,630	1,279
利息費用	-52,343	-30,524
利息純収益	160,008	149,490
株式投資収入	-	64
グループ企業	-	64
手数料収入	2,651	293
手数料費用	-3,831	-4,133
証券取引および外国為替取引純収入	-5,711	5,023
証券取引純収入	-5,751	4,928
外国為替取引純収入	40	94
売却可能金融資産純収入	6,629	214
ヘッジ会計純収入	3,693	9,617
その他の営業収入	49	47
管理費用	-13,258	-13,569
人件費	-8,099	-9,320
賃金および給与	-6,453	-7,511
人件費関連費用	-1,646	-1,809
年金費用	-1,288	-1,438
その他の人件費関連費用	-359	-371
その他の管理費用	-5,159	-4,249
有形・無形資産の減価償却費および減損	-1,440	-1,194
その他の営業費用	-5,039	-4,594
その他の金融資産の減損	-	54
営業利益	143,751	141,312
利益処分	-130,000	-114,000
所得税	-2,825	-6,721
当期利益	10,926	20,591

フィンランド地方金融公社
キャッシュ・フロー計算書

(単位：千ユーロ)	2014年1月1日 －12月31日	2013年1月1日 －12月31日
営業活動からのキャッシュ・フロー	1,307,423	-62,437
長期資金調達の純変動	1,502,695	3,381,994
短期資金調達の純変動	-402,107	234,714
長期貸付金の純変動	-1,293,531	-2,271,953
短期貸付金の純変動	-141,407	52,280
投資の純変動	128,411	397,440
担保の純変動	1,359,670	-1,970,860
支払利息	-59,423	-28,664
受取利息	210,535	171,333
その他の収入	30,403	14,963
営業費用の支払い	-22,381	-29,749
支払税額	-5,440	-13,935
投資活動からのキャッシュ・フロー	-1,348	-3,709
有形資産の取得	-523	-724
無形資産の取得	-825	-2,986
財務活動からのキャッシュ・フロー	-10,000	-40,000
劣後債務の変動	-10,000	-40,000
現金資金の変動	1,296,076	-106,146
1月1日現在の現金資金	1,884,932	1,991,078
12月31日現在の現金資金	3,181,008	1,884,932

現金資金には、以下の貸借対照表項目が含まれる：

現金および現金同等物、信用機関に対する貸付金および満期3ヶ月未満の債券。

(単位：千ユーロ)	2014年12月31日現在	2013年12月31日現在
現金および現金同等物	592,907	354,232
信用機関に対する貸付金	1,071,448	588,904
満期3ヶ月未満の債券	1,516,653	941,796
現金資金合計	3,181,008	1,884,932

発行者の概況の要約

(1) 設立

旧フィンランド地方金融公社(以下「旧公社」という。)は、フィンランドの法律に基づく有限責任会社として、1989年にフィンランド地方自治体年金基金(原語名:Kuntien eläkevakuutus)(以下「Keva」(旧LGPI)または「地方自治体年金基金」という。)(後記「フィンランド地方自治体年金基金」の項を参照のこと。))により、Kevaの構成員の全面的な賛同を受けて設立された。旧公社は、1989年3月29日付で登録番号432.402でフィンランドの商業登記簿に登録された。旧公社は、1998年3月9日付で公開有限責任会社として登録され、商号がMunicipality Finance Ltd.(原語名:Kuntarahoitus Oy)からMunicipality Finance Plc(原語名:Kuntarahoitus Oyj)に変更された。旧公社の株式資本は、その設立以来、Kevaが全額所有していた。旧公社は1991年初めに貸付業務を開始した。

旧公社の運営は信用機関としてフィンランド信用機関法に従っており、その事業はフィンランド金融監督局の監査および監督を受けるとともに、フィンランド財務省およびフィンランド銀行の監督を受けていた。旧公社の目的は、フィンランドの地方自治体および自治体連合ならびに地方自治体がその債務を直接的に保証するその他の法人のために資金調達を確保することに特に重点を置き、フィンランド信用機関法に規定される信用機関としての役割を果たすことであった。

合併後(旧フィンランド地方金融公社とフィンランド地方住宅金融公社との2001年5月1日付合併)

フィンランド地方住宅金融公社(Municipal Housing Finance Plc)は、1993年に設立され、地方自治体および地方自治体が支配している法人により100%保有されていた。同公社の事業目的は、旧公社の事業目的と同様、フィンランド信用機関法に規定される信用機関としての役割を果たすことであり、また特に地方自治体および地方自治体が支配している法人ならびに非営利団体に対して住宅開発のための資金調達を行うことであった。

フィンランド地方金融公社は、2001年5月1日付で、旧公社(1989年設立)とフィンランド地方住宅金融公社(1993年設立)による、フィンランド信用機関法に規定される信用機関であるフィンランド地方金融公社を新会社として設立する新設合併により設立された。2001年4月26日に公社は財務省より信用機関の免許を付与された。

公社は、地方自治体、自治体連合および地方自治体により所有または支配されるさまざまな組織ならびに政府当局から指定された社会政策上の住宅供給に従事する企業から成るフィンランドの自治体部門に対しサービス提供を行っている。公社は1991年からフィンランドの自治体部門に対し資金提供を行っている。公社の任務は、自治体部門およびフィンランド国家により所有される金融機関として、フィンランドの自治体部門の金融サービスにおいて最も需要が高くかつ積極的なパートナーたることである。公社の目的は、自治体部門および公的住宅供給部門のために費用効率の良い金融サービスを確保すること、効率的に業務を行い、収益性を高めること、自給力を高め、主にフィンランド地方政府保証機構法(以下「地方政府保証機構法」という。)(後記「フィンランド地方政府保証機構」の項を参照のこと。))ならびに関連ある適用法規に遵守したその業務からの資金により自己資本を増加させることである。公社は、顧客関係の重視に積極的に取り組み、顧客のためにソリューションおよびサービスを創出する。

公社のリスク管理アプローチは、リスクの回避および最小化を基礎とする。リスクを最小化し、利益を確保するため、デリバティブはヘッジ目的に限り使用される。定款に従い、公社の株式は、フィンランド地方自治体年金基金、地方自治体、自治体連合、地方自治体の中央機関、地方自治体もしくは自治体連合の完全所有のもしくは支配を受ける法人、またはかかる法人により所有される会社以外には、公社の取締役会の同意なく譲渡することはできない。

2004年に設立された公社の財務アドバイザー・サービス部門は、2007年11月にフィナンシャル・アドバイザー・サービスズ・インスピラ・リミテッド(以下「インスピラ」という。))という社名の子会社として分

社化された。インスピラは、公共部門の運営のための、多様な分野の資金調達における独立した専門的なアドバイザー・サービスに重点を置いている。その目的は、異なる種類のサービスを提供し投資需要に応えることにより顧客を支援することである。

公社による資金調達は、その債券と同様に、フィンランド地方政府保証機構(以下「地方政府保証機構」という。)により保証されている。地方政府保証機構は、地方政府保証機構法に基づき設立された公法機関であり、フィンランドの自治体部門の共同資金調達を保護し発展させるために、同法(その時々改定を含む。)に従い業務を行っている。その構成員は地方政府保証機構法に従い、地方政府保証機構の負債および義務について連帯責任を負っている。後記「フィンランド地方政府保証機構」の項を参照のこと。

フィンランド金融監督局に従いなされた計算によれば、公社の自己資本は、2013年12月31日現在、約511.5百万ユーロであった。公社の2013年12月31日現在の総資産は約262億ユーロであり、そのうち貸付ポートフォリオは約178億ユーロを占めていた。

フィンランド地方自治体年金基金 (Keva) (IDL GPI)

Kevaは、自治体公務員、職員およびその家族を対象とする年金に責任を負う法定の年金基金機関である。Kevaは自治体公務員および職員年金法(202/1964)が可決された1964年に設立された。

2014年初頭、Kevaは956の構成員を有していた。それらは、現在、全地方自治体、全自治体連合(共同活動のために組織されている。)および地方自治体が所有する一部の法人から構成されている。フィンランドの地方自治体および自治体連合のすべては、自治体公務員および職員年金法に基づき、Kevaを通じて年金支給を制度化することを義務づけられているため、Kevaの構成員となっている。

Kevaの債務には、フィンランド政府による保証は付されていない。しかしながら、Kevaは財務省およびフィンランド金融監督局の監督に服する。かかる監督により、Kevaは法律の枠組みの中で活動し、決定を下すことが確保されている。Kevaが保証する債務は、フィンランドの銀行および信用機関に関する自己資本比率の計算上、ゼロ・リスク・ウエイトとなっている。

フィンランド地方政府保証機構

地方政府保証機構は、地方政府保証機構法に基づき設立された公法機関であり、公社とともに、フィンランドの自治体部門の共同資金調達システムにおける主要参加者となっている。同機構の主要な目的は、自治体部門全体の共同信用力に基づいて、自治体部門の共同資金調達を保護しかつ発展させ、また有利な条件での資金調達を確保することである。

地方政府保証機構法では、同機構は公社による資金調達(かかる資金はフィンランドの自治体部門もしくはフィンランドにおいて公的住宅の建設、賃貸、維持管理に従事する政府指定の非営利団体への貸付けに使用される。)を支援するために保証を付与することができる旨定められている。地方政府保証機構法(その後の改定を含む。)において、かかる保証の支援の下で調達された資金につき許容される用途には、条件および特定の要件が設けられている。フィンランドの自治体部門の共同資金調達システムは、地方政府保証機構法(その後の改定を含む。)の条件に従い構築され、運営されており、必然的にフィンランドにおける内部行政の一環となっている。

地方政府保証機構の経費のほとんどは、保証手数料収入により賄われている。2013年12月31日現在、地方政府保証機構は15.9百万ユーロの総資産を有していた。他の手段では賄えない経費または債務については、フィンランド人口統計法の規定に従い、前年度末の人口比率に応じて構成員たる地方自治体が責任を負う。また、地方政府保証機構は、短期ベースで、地方自治体の按分比例による要求額を超えた資金を調達する能力を有している。地方政府保証機構は、自らが付与した保証に係る保証料および構成員たる地方自治体の拠出金を、裁判所の決定を得ずに、執行による公租公課の徴収に係る法律に規定される形式による執行命令を利用して回収することができる。

地方政府保証機構および公社による地方政府保証機構法（その後の改定を含む。）の遵守は、定期的な監視を受けている。地方政府保証機構の評議会により公表された一定の内務規則の運用に関連する地方政府保証機構法の944/2006法による最近の改定は、フィンランド地方政府保証（フィンランドの共同資金調達システム）に関する2004年6月の欧州委員会決定が、EUの政府補助に関する規則がかかる保証には適用されないと結論づけた根拠をさらに強めた。

2013年8月15日現在、フィンランド本土の総人口の100%を占める全304のフィンランド本土の地方自治体が、地方政府保証機構の構成員となっている。オーランド(Åland)地方の地方自治体は、同地方の自治権を理由に、公社の顧客にも地方政府保証機構の構成員にもなっていない。地方自治体は、地方政府保証機構の構成員として、他の手段では賄えない地方政府保証機構の経費または債務について、人口統計法(507/1993)に規定されることに従い前年度末の人口比に応じて出資する責任を負う。

地方政府保証機構は、必要があれば公社に対し資本注入を行う法人権限を有している。地方政府保証機構の主な資金調達源は、その150百万ユーロの流動性ファシリティおよびエクイティ・ファンドである。

地方政府保証機構により付与される公社のユーロ・メディアム・ターム・ノート・プログラムに基づき発行される債券に対する保証は、元利金および遅延損害利息を保証する無条件かつ取消不能の保証である。

地方政府保証機構の運営

地方政府保証機構の運営機関は、評議会および理事会で構成されている。

同機構の日常の運営は、理事会からの指示および命令に従い代表理事により執行されている。

地方政府保証機構の事業運営は、同機構の理事会の提案に基づき財務省により任命された保証機構監査人により監督されている。

フィンランドにおける自治体部門

概要

フィンランドにおける地方政府の行政は、数世紀にわたり発展してきた独立の自治体による全国的なネットワークにより運営されている。現在の地方政府の基礎は、自治体部門を統制する法律が制定された19世紀後半に確立した。

1917年、フィンランド共和国はロシア帝国より独立を遂げ、現在の憲法が制定された。憲法は、中央政府から独立し、堅固な自治独立状態を享受する自治体に基礎をおいた地方政府制度を擁護している。

地方自治法に基づき、地方自治体は地理的領域によって画定され、フィンランドの全土および全人口がいずれかの地方自治体に属するよう国土全体をカバーしている。各地方自治体の権限は自治体議会にあり、その議員は直接無記名投票により比例代表で選出される。

フィンランドおよびその他の北欧諸国における自治体部門は、他のヨーロッパ諸国の場合よりも公共部門に

占める役割の重要性が高い。フィンランドの地方自治体および自治体連合は、同国の労働力の約5分の1にあたる約432,000人を雇用している。

2013年末現在のフィンランドの地方自治体および地方自治体の共同体の有利子債務ポートフォリオの総額は、156億ユーロであった。今後数年、自治体部門の債務は増加すると公社は考えている。「自治体部門」とは、地方自治体、地方自治体の共同体、地方自治体が所有する株式会社および地方自治体の支配を受けるその他の法人を指し、「地方政府」とは、地方自治体および地方自治体の共同体のみを指す。

政府の住宅政策の目的は、社会的および地域的にバランスがとれ安定した住宅市場を確保すること、ホームレスをなくすこと、および住宅の質を向上することである。

住宅を妥当な費用で入手可能とするために、政府は、十分な公的住宅の建設を確保しなくてはならない。2013年中、国の利息補助により約6,400戸が建設され、約3,700戸が改修された。現在、政府は、住宅需要の高い発展地域に特に焦点を当て、建設増加の解決策を模索している。ローンおよび利子に対する補助金は、ヘルシンキ首都圏、主要な発展地域および住宅需要が高いその他の地域に振り向けられる。

地方自治体の役割

地方自治法およびその他の法令に基づき、地方自治体には広範な権限および責任が付与されている。地方自治体は長い間、教育および医療の提供に主たる責任を負ってきた。近年、中央政府は社会福祉に関する地方自治体の責任を拡大させており、国からの交付金および補助金で地方政府の合計支出のおよそ18%を賄っている。

自治体部門は、公共輸送、通信、電力、水道および下水処理の重要な供給者でもある。これらの機能の多くは、地方自治体が所有または支配する法人および企業を通じて、また病院および教育機関のような自治体連合を通じて果たされている。

公益事業およびサービス提供に加えて、地方自治体は重要な規制機能を有している。地方自治体は建設許可権を独占的に有しており、かかる許可権は、地方自治体に都市計画および土地利用計画の効果的な管理をもたらしている。また、地方自治体は、多数の公共建物および公共サービス機関の直接の所有者である。

行政庁の建物とは別に、地方自治体は、芸術・文化、スポーツ施設、学校、病院、診療所、老人ホームおよびデイケア・センターのための施設を所有している。地方自治体は、工業および商業施設を所有しており、民間部門に賃貸している。また地方自治体が所有する不動産会社は賃貸用公的住宅の大半を所有している。

(2) 資本構成

(i) 資本構成および債務

以下の表は、2013年12月31日現在のグループの資本構成(未監査)である。

	(単位：千ユーロ)
短期負債	3,894,068
長期負債	
(劣後債券37,965千ユーロの発行を含む)	19,962,743
デリバティブ契約	1,818,359
株主持分合計	
(制限資本および非制限資本、発行済全額払込済株式資本42,583千ユーロ、 準備金-277千ユーロ、資本投資1,009千ユーロ、 キャピタル・ローン10,000千ユーロ、公正価値準備金22,285千ユーロ、 非制限資本投資準備金40,366千ユーロ、留保利益364,641千ユーロ および非支配持分71千ユーロを含む)(1)	481,232
資本構成合計	26,156,402

注記：

(1) 公社(親会社)の授権株式資本の下限は10,000千ユーロである。2013年12月31日現在、公社の発行済全額払込済株式資本に非制限資本投資準備金を加えた金額は83,751,931ユーロであった。

(ii) 株式資本および主要株主

2013年会計年度末現在、公社の商業登記簿に登録された払込済株式資本は43.0百万ユーロであり、株式数は39,063,798株であった。1株につき年次株主総会における1議決権が付されている。

2013年度末現在、公社は284(2012年12月31日現在：296)の株主を有していた。

2013年12月31日現在、公社の上位10位の主要株主は以下のとおりである。

	株式数	所有率
1. Keva	11,975,550	30.66%
2. フィンランド共和国	6,250,000	16.00%
3. ヘルシンキ(Helsinki)市	4,066,525	10.41%
4. エスポー(Espoo)市	1,547,884	3.96%
5. VAV-Asunnot Oy(ヴァンター(Vantaa)市)(注)	963,048	2.47%
6. タンペレ(Tampere)市	919,027	2.35%
7. オウル(Oulu)市	903,125	2.31%
8. トゥルク(Turku)市	615,681	1.58%
9. クオピオ(Kuopio)市	569,450	1.46%
10. ラハティ(Lahti)市	502,220	1.29%

訳注：ヴァンター(Vantaa)市により所有される法人

(3) 組織

取締役会

取締役会の義務

取締役会は、公社の経営および適正な事業運営に責任を負う。取締役会は、有限責任会社法、定款および監督当局が公布するその他の法令・法規において規定されるその責務を負う。取締役会の主たる責務は、公社の戦略、年間事業計画および予算の承認、公社の財政状況の監視、ならびに公社の経営およびとりわけリスク管理が確実に経営陣により適正に実施されるように監督すること等である。

会計監査人および内部監査は取締役会に対し報告を行い、これにより取締役会は確実に公社の状況に関する独立した情報を受領することができる。取締役会は、公社の価値および業務倫理方針ならびにその他の事業方針を承認する。取締役会は、最高経営責任者および最高経営責任者代理の選定および解職につき責任を負い、また、報酬制度に関する方針を決定する。

取締役会は、各会計年度の内部監査計画を承認し、2013年会計年度中に内部監査により実施されたすべての調査は、公社の経営陣、監査委員会および取締役会に報告された。

取締役会の構成

定款に基づき、取締役会は最低5名、最大8名の取締役から構成される。取締役は年次株主総会において選任され、各取締役の任期は選任後最初の年次株主総会終了時に満了する。

委員会

取締役会は、その業務をできる限り効率的に組織するため、関連事務の準備のための監査委員会および報酬委員会を設置している。必要な場合、取締役会はこれら2つの委員会に加えその他の委員会を設置することもできる。取締役会は、取締役の中から当該委員会の委員長および委員を選定する。委員会は、委員会議事録の取締役会への提出を含め、その活動に関して定期的に取締役会に対し報告を行う。

監査委員会の目的は、財務報告、内部統制およびリスク管理に係る職務について取締役会を補助する準備機関として行為することである。かかる枠組みの中で、監査委員会はまた、会計監査人および内部監査の職務を監督する。監査委員会の手続規則は、公社のコーポレート・ガバナンス方針の一部を構成している。

取締役会の報酬委員会は、公社の報酬制度に関する目標設定、目標達成に関する評価、報酬制度ならびに最高経営責任者および最高経営責任者代理の報酬およびその他の給付の改善に関する取締役会の判断を補助する準備業務に責任を負う。

株主による指名委員会

公社は、年次株主総会により設置された株主による指名委員会を有しており、同委員会は、年次株主総会に対して、取締役の員数、取締役候補者およびその報酬について提案する義務を負う。さらに、株主による指名委員会は、年次株主総会において選任される取締役会の会長および副会長について提案する。

年次株主総会決議に従い、株主による指名委員会は4名から構成される。公社の上位3位の大株主がそれぞれ1名の委員を指名し、フィンランド地方監督局連盟が1名の委員を指名する。

最高経営責任者および経営陣

定款に基づき、公社は取締役会により選定される最高経営責任者および最高経営責任者代理を有する。最高経営責任者の職務は、取締役会が採択した決議事項を実施するために公社の業務を運営し、取締役会が設定した戦略、リスク管理方針および制限に沿って公社の業務を維持することである。経営陣の補佐を受け、最高経営責任者は公社の日常業務の効率性を監視（内部統制、リスク管理および法令遵守の監督を含む。）し、効率的な組織構造を維持し、取締役会に報告を行う責任を負う。

最高経営責任者および最高経営責任者代理は、取締役会により選定される。最高経営責任者は、経営陣の他のメンバーを選定する。

年次株主総会

公社の年次株主総会は、毎年4月末までに、取締役会が決定した日に開催される。

(4) 業務の概況

2013年度の概要

フィンランド地方金融公社グループの営業利益は141.3百万ユーロ（2012年度：138.6百万ユーロ）であった。前年比の増加率は2%であった。

利息純収益は前年度に比べ5%増加し、合計149.5百万ユーロ（2012年度：142.4百万ユーロ）に上った。

総資産は26,156百万ユーロ（2012年度：25,560百万ユーロ）であった。

グループのリスク負担能力は非常に高い水準を維持し、当年度末現在の自己資本比率は39.88%（2012年度：33.87%）であり、基本的項目自己資本比率は35.42%（2012年度：26.22%）であった。

2013年度の資金調達合計額は10,695百万ユーロ（2012年度：6,590百万ユーロ）に上った。資金調達総額は23,108百万ユーロ（2012年度：22,036百万ユーロ）に増加した。

貸付けは17,801百万ユーロ（2012年度：15,700百万ユーロ）に増加した。新規貸付金は合計で前年度に比べ9%増加し、3,537百万ユーロ（2012年度：3,254百万ユーロ）に上った。

当年度末現在、リース・ポートフォリオは81百万ユーロ（2012年度：64百万ユーロ）であった。

2013年度末現在、投資は合計5,671百万ユーロ（2012年度：6,224百万ユーロ）であった。

フィンランド地方金融公社の子会社インスピラの収益は1.7百万ユーロ（2012年度：1.8百万ユーロ）であった。2013年度末現在の営業利益は、合計0.0百万ユーロ（2012年度：0.2百万ユーロ）であった。

事業運営の動向

グループの構成

フィンランド地方金融公社グループは、フィンランド地方金融公社およびフィナンシャル・アドバイザー・サービス・インスピラ・リミテッドにより構成される。

公社の使命は、資本市場から競争価格で資金調達を行うことにより、地方自治体、自治体連合および地方自治体の支配を受ける組織ならびにフィンランド住宅金融開発センター（ARA）により指定された非営利企業に対して市場からの調達資金を提供することである。

インスピラは、公共部門に対して、財務アドバイザー・サービスを提供する。そのサービスには、公共部門による投資のためのさまざまな資金調達方法の分析およびそのアレンジメントが含まれる。インスピラはま

た、多様な公共部門における所有権に係るアレンジメントのためのサービスを、アレンジメントの計画および価値評価の実施ならびに契約交渉の支援を通じて提供している。インスピラは、公共部門が業務をより効率化し、またより経済的な投資を行う手助けを行っている。

利息純収益および営業利益

2013年度中、グループの事業は引き続き良好であった。当期営業利益は141.3百万ユーロ（2012年度：138.6百万ユーロ）となった。グループの利息純収益は149.5百万ユーロ（2012年度：142.4百万ユーロ）に上った。

会社の営業利益は141.3百万ユーロ（2012年度：138.5百万ユーロ）であった。事業取引の増加、新規貸付金の利ざやの変動、優れた資金調達、会社の自社債券の買戻しおよび適正な貸借対照表の管理により、営業利益は前年度に比べ向上した。2013年度中の自社債券の買戻しによる収入は、合計10.4百万ユーロ（2012年度：9.7百万ユーロ）であり、利息純収益の項目において認識されている。業績には、評価額に基づき計上される14.4百万ユーロの未実現の公正価値の変動（2012年度：15.8百万ユーロ）が含まれる。

会社の子会社であるインスピラの2013年度の営業利益は、0.0百万ユーロ（2012年度：0.2百万ユーロ）であった。

費用

当年度末現在、グループの手数料費用は合計4.1百万ユーロ（2012年度：3.2百万ユーロ）に上った。2013年度の営業費用は8%増加し、20.9百万ユーロ（2012年度：19.4百万ユーロ）に上った。費用の増加は、主に事業取引の変動および公社の事業環境の変化に伴う従業員の増加ならびに現在進行中のITシステム開発プロジェクトに起因していた。

管理費用は合計14.8百万ユーロ（2012年度：13.5百万ユーロ）であり、そのうち人件費が10.4百万ユーロ（2012年度：9.2百万ユーロ）を占めていた。有形資産および無形資産の減価償却費は1.2百万ユーロ（2012年度：1.1百万ユーロ）に上った。その他の営業費用は4.9百万ユーロ（2012年度：4.9百万ユーロ）であった。業績には、0.1百万ユーロ（2012年度：2.0百万ユーロ）のその他の金融資産に係る減損損失の戻入れも含まれている。

貸借対照表

2013年度末現在の連結総資産は、前年度末現在の25,560百万ユーロに対し、26,156百万ユーロであった。当年度中、資産の増加は緩やかであった。事業取引の増加にもかかわらず、金融項目に係る会計評価が、資産増加の正味の影響を減じた。

自己資本比率

グループは、自己資本比率の計算に関しバーゼルⅡのパラメーターを適用している。信用リスクに関する所要自己資本は第1の柱および標準的手法を用いて計算され、オペレーショナル・リスクに関する所要自己資本は基本的手法を用いて計算される。グループは、トレーディング勘定も株式またはコモディティのいずれのポジションも有していないため、市場リスクに係る自己資本比率の計算において通貨リスクのみが考慮される。公社は、すべての外貨建て調達資金をユーロに転換するデリバティブ契約を利用して通貨リスクをヘッジしているため、公社の通貨ポジションは極めて小さく、よって通貨リスクのために資本を積立てる必要はない。ス

タンダード&プアーズ、ムーディーズ・インベスターズ・サービスおよびフィッチ・レーティングスにより付与された信用格付が、自己資本比率の計算に使用されるリスク加重を決定するために使用されている。上記各社は、フィンランド金融監督局により自己資本比率の計算について承認を受けた信用格付機関である。信用リスクに関する自己資本比率の計算において、公社は地方自治体により付与された保証およびフィンランド共和国により付与された不足補填保証等の信用リスクを差し引く手法を使用している。デリバティブについては、ネットティング契約、担保契約（ISDA / Credit Support Annex）および地方政府保証機構により付与される保証が、デリバティブの相手方のカウンターパーティー・リスクに関する所要自己資本を減じるために使用される。

当年度末現在、グループの自己資本は、合計511.5百万ユーロ（2012年度：428.9百万ユーロ）であった。2013年度末現在、グループの基本的項目自己資本は、合計454.2百万ユーロ（2012年度：331.9百万ユーロ）であった。取締役会は、年次株主総会決議に基づき各年度に支払われる配当金の金額を検討し、公社の財務状態および適用規則に基づき、公社の株主構造を考慮して配当金に係る提案を行うため、基本的項目自己資本から支払配当準備金の積立は行われなかった。当年度末現在、グループの補完的項目自己資本は、合計57.3百万ユーロ（2012年度：96.9百万ユーロ）であった。

当年度中、グループの自己資本比率は順調に増加した。信用機関法に基づく8%の最低自己資本比率に相当する最低所要自己資本は102.6百万ユーロ（2012年度：101.3百万ユーロ）であった。信用リスクに関する所要自己資本は、87.0百万ユーロ（2012年度：91.0百万ユーロ）と、グループの自己資本における最大金額を占めており、最重要項目は信用機関および投資会社に対する債権である。

資金調達

公社の資金調達は、主要な資本市場への多角的展開ならびに信頼性、迅速性および柔軟性に基づいている。資金調達の大部分は、債券プログラムに基づく標準化された発行により実施される。公社は、下記の債券プログラムを有している。

ユーロ・ミディアム・ターム・ノート（EMTN）プログラム	25,000百万ユーロ
国内債券プログラム	800百万ユーロ
ユーロ・コマーシャル・ペーパー・プログラム	4,000百万ユーロ
豪ドル債（カンガルー債）プログラム	2,000百万豪ドル

公社の資金調達は、ムーディーズおよびスタンダード・アンド・プアーズから公社と同一の信用格付を取得しているフィンランド地方政府保証機構により保証されている。フィンランド地方政府保証機構は、債券プログラムおよびこれらのプログラム以外による資金調達アレンジメントにも保証を供与している。そのため、公社により発行された債券は、フィンランドおよびその他複数のヨーロッパ諸国における金融機関の自己資本比率の計算上、ゼロ・リスクとして分類される。

2013年度における資金調達は大変良好であった。債券の期限前償還により、当年度初頭においてリファイナンスの需要が大幅に増加した。2013年度中、10,695百万ユーロ（2012年度：6,590百万ユーロ）が長期資金調達により調達された。2013年度中、国内債券プログラムに基づき発行された地方債は無かった（2012年度：8百万ユーロ）。2013年度中、公社は14種類（2012年度：16種類）の通貨により債券を発行した。2013年度中、合計9,245百万ユーロ（2012年度：4,239百万ユーロ）の短期債券がユーロ・コマーシャル・ペーパー・プログラムに基づき発行され、当年度末現在の当該プログラムに基づく資金調達合計額は1,592百万ユーロ（2012年

度：1,377百万ユーロ）であった。当年度末現在の資金調達総額は、23,108百万ユーロ（2012年度：22,036百万ユーロ）であった。かかる総額のうち15%（2012年度：16%）がユーロ建てであり、85%（2012年度：84%）が外貨建てであった。

公社は、国際債券市場における積極的な参加者であり、その資金調達のうち、極めて高い割合を国際資本市場からの調達が占めている。アジア市場、とりわけ日本は、引き続き公社の資金調達において重要な役割を果たしている。ヨーロッパおよび世界のその他の地域においても、公社の債券に大きな関心が示されていた。それでもなお公社は、2013年度中、その資金調達先の地理的多様化を大幅に進めた。

2013年度中、公社は、合計240件（2012年度：156件）の資金調達取引を締結した。

顧客向け貸付

公社の顧客は、地方自治体、自治体連合、地方自治体の支配を受ける組織ならびにフィンランド住宅金融開発センター（ARA）が指定する非営利企業から構成されている。長年にわたり、公社はその顧客への融資者としての重要性を高め、明らかにその顧客セグメントにおける最大の単独事業者となっている。

長期貸付

2013年度中、地方自治体および自治体連合における借入需要は前年度に比べ増加した。住宅融資に係る貸付額は、国の補助付きローンの借換えの減少により、2012年度末時点の予想をわずかに下回った。しかしながら、利息補助付き住宅建設に対する借入需要は前年度から変化はなかった。

2013年度中、公社が受領した入札要請総数は2012年度に比べ13%増加した。受領した入札要請総額は、5,090百万ユーロ（2012年度：4,515百万ユーロ）に上り、そのうち公社は、3,442百万ユーロ（2012年度：3,284百万ユーロ）を落札した。1,969百万ユーロ（2012年度：1,822百万ユーロ）相当が地方自治体および自治体連合部門において落札され、345百万ユーロ（2012年度：373百万ユーロ）相当が地方自治体関連企業の種類において、また1,128百万ユーロ（2012年度：1,089百万ユーロ）相当が住宅供給企業に対する入札において落札された。公社の2013年度末現在の長期貸付ポートフォリオは17,801百万ユーロ（2012年度：15,700百万ユーロ）に上った。これは前年度に対し13%の増加を示している。新規貸付金は、2012年度に比べ9%増加し3,537百万ユーロ（2012年度：3,254百万ユーロ）に上った。公社はその顧客基盤における貸付けについて高いシェアを維持している。

貸付けに加え、公社は、地方自治体、自治体連合および地方自治体関連企業に対し、それらの金利リスク管理に対する需要に対応したデリバティブ契約も提供している。2013年度において、デリバティブ商品に対する需要は高かった。金利が低水準にとどまったため、顧客は将来の市場金利上昇に対するヘッジを強化した。

リース事業

公社は地方自治体、自治体連合および地方自治体が所有または支配する企業に対し、ファイナンス・リースのサービスを提供している。リース・サービスは、2010年度に開始された。

公社のリース事業の目的は、透明性を高めリース市場における選択肢の幅を広げることである。当年度末現在、リース・ポートフォリオは81百万ユーロ（2012年度：64百万ユーロ）であった。

短期貸付

地方自治体および自治体連合は、短期資金調達需要を賄うために、地方自治体の短期債券を発行している。地方自治体および自治体連合の支配を受ける企業は、地方自治体関連企業の短期債券を発行している。

低金利が続いたため、顧客は積極的に短期資金調達を利用し続けた。当年度末現在、公社と締結された地方自治体の短期債券プログラムおよび地方自治体関連企業の短期債券プログラムの総額は、3,265百万ユーロ

(2012年度：3,054百万ユーロ)であった。当年度末現在、公社の貸借対照表には、地方自治体の短期債券および地方自治体関連企業の短期債券704百万ユーロ(2012年度：753百万ユーロ)が含まれており、顧客は、通年で、短期プログラムに基づき8,993百万ユーロ(2012年度：9,109百万ユーロ)の資金を調達した。

投資業務

公社の投資業務は、主として事前積立金の投資によるものである。資金は、いかなる市況下でもその事業を確保できるよう、流動性および信用格付の高い金融商品に投資されている。公社の流動性方針に基づき、その流動性は、事後最低6ヶ月間事業を中断なく継続するための需要を満たすのに十分でなければならない。公社は、デリバティブに係る担保契約に基づき受領した現金担保を、短期金融市場の投資商品に投資している。

2013年度末現在、証券投資は合計5,292百万ユーロ(2012年度：5,895百万ユーロ)に上り、その平均信用格付はAA(2012年度：AA)であった。2013年度末現在、証券ポートフォリオの平均償還期間は3.54年(2012年度：2.97年)であった。

リスク管理

公社の事業には、公社のリスク・ポジションを取締役ににより承認された制限の範囲内に確実にとどめるために、十分なリスク管理構造が必要である。公社は、非常に保守的な原則をリスク管理に適用している。その目的は、全体的なリスク状況を公社の優れた信用格付を低下させないような低いレベルに保つことである。

リスク管理において使用される公社の一般的な原則、制限および測定方法は、取締役会により決定される。リスク管理の目的は、貸付け、資金調達、投資およびその他の事業運営に関連するリスクが、公社の低リスク・プロファイルに沿うことを確実にすることである。

投資部門は、カウンターパーティ・リミットの範囲内での投資に関して責任を負っている。財務部門は、市場リスクおよび財務リスクに関して、貸借対照表におけるリスク管理について責任を負っている。公社のミドル・オフィスおよび法務・コンプライアンス部門は、財務リスクおよびオペレーショナル・リスクに関する監視および報告業務の管理について責任を負っている。リスク状況および制限使用は、定期的に経営陣および取締役会に報告される。

公社は、さまざまなリスク分野に関する定期的なリスク分析を実施している。かかる分析の目的は、事業環境の変化によりもたらされる新たな課題およびリスクを認識し、分析結果に基づきリスクおよびその管理の優先順位をつけることである。

2013年度中、公社のリスク状況に重大な変更はなかった。リスクは設定された制限内にとどまっておき、公社の査定によれば、リスク管理は設定された要件を満たしている。公社のリスク状況は、月次報告の一部として取締役会に定期的に報告され、また、リスク管理の責任者は、6ヶ月毎に取締役会に対し、さまざまなリスク分野に関連した公社のリスク状況に関するより広範な総括を報告する。

戦略リスク

戦略リスクは、財政的に収益性のある事業について公社がその戦略の選択を誤る可能性、または公社が選択した戦略を事業環境の変化に適応させられない可能性を指す。グループの戦略リスク管理は、顧客ニーズ、市場動向予測ならびに競争および事業環境における変化の継続的な監視および分析によって行われている。リスクおよびその重要性は毎年、事業計画の策定時に評価されている。グループの現在の戦略は2018年度まで継続される。

信用リスク

信用リスクとは、カウンターパーティーの公社に対する債務が不履行となるリスクを指す。公社は、直接、地方自治体および自治体連合に対してのみ、別途の担保なくして貸付けまたはファイナンス・リースを行うことができる。その他に対する貸付けについては、地方自治体もしくは自治体連合による全額保証または不足補填保証、または国による不足補填保証による保証が付されていなければならない。貸付けに地方自治体または国による不足補填保証が付される場合は、主担保金が必要とされる。主担保金の金額は、かかる貸付金額の1.2倍に相当する金額でなければならない。信用リスクを低減する目的でかかる保証が必要とされているため、供与された貸付けはすべて、自己資本の計算においてゼロ・リスクとして分類される。公社は、リース・サービスの対象物件の残存価値リスクを負担しない。公社は、その事業において不良資産を保有したことも、顧客への融資において信用損失を被ったこともない。

公社は、事前積立金投資ポートフォリオおよびデリバティブ商品に係る信用リスクにもさらされている。カウンターパーティーを選別する際に、公社は、外部信用格付に基づき取締役会により承認された原則および制限に従い信用リスクを評価する。債券の額面価値およびデリバティブの市場価値(公正価値法に基づく。)が、信用リスクを監視するために利用されている。

市場リスク

市場リスクとは、市場価格の好ましくない変動または市場価格の不安定性により、公社に損失が生じるリスクを指す。市場リスクには、金利、為替レート、株価およびその他の価格に関するリスクが含まれる。

公社は、事業運営から生じる金利リスクをデリバティブ契約の利用により管理している。公社は、すべての外貨調達資金をユーロに転換するデリバティブ契約により、為替リスクをヘッジしている。デリバティブ契約は他の価格リスクのヘッジにも用いられる。デリバティブはヘッジ目的のためにのみ利用することができる。

公社は、以下の市場リスクに一定の制限を設定している。

- 通貨ポジション
- 金利リスク
 - デュレーション
 - バリュース・アット・リスク
 - 経済価値
 - 収益リスク
- 事前積立金投資の価格リスク

通貨ポジション

通貨ポジションは、異なる通貨建ての資産と負債の差額としてユーロ建てで算出される。

デュレーション

デュレーションとは、経年的な金利リスクを示したものであり、実勢金利水準による満期までの平均残存期間を表している。

バリュース・アット・リスク

バリュース・アット・リスクの数値は、10日の期間内に99%の確率で生じうる、貸借対照表上の市場価値の最

大のマイナスの変動をユーロ貨で表している。当社が使用するバリュー・アット・リスク・モデルは、貸借対照表上の市場リスク、即ち実質的には金利感応度を測定するが、これは当社がその他すべての市場リスクをヘッジしているためである。当該モデルは貸借対照表上の信用リスクは測定しない。

経済価値

経済価値は、貸借対照表の現在価値の金利感応度を示す。これは、異なるイールド・カーブの変動局面において、金利の影響を受けやすいキャッシュ・フローの現在価値の変動の計算により測定される。基本想定は、イールド・カーブからの200ベース・ポイントの増減である。

収益リスク

収益リスクとは、公社の利息純収益に対する金利変動の悪影響を指す。基本想定は、イールド・カーブからの100ベース・ポイントの乖離である。かかる影響は、公社の利益率および自己資本に則して評価される。

価格リスク

価格リスクとは、投資リスクの変動または市場のリスク感応度に起因する市場における期待収益率の変動による、事前積立金投資の市場価値の変動の可能性を指す。期待収益率の変動は、99%の信頼水準で計算される。

これらのリスクパラメーターに加え、経営陣は公社の金利感応度に関する分析および貸借対照表上の市場価値の変動計算に関する月次報告書を受領する。

流動性リスク

流動性リスクとは、公社が資金調達契約またはその他の資金調達活動の決済から生じる支払義務を、期日に履行することができなくなるリスクを指す。公社の取締役会は、流動性リスクについて、以下の制限を設定している。

- リファイナンス・ギャップ
- 最短期間として測定される流動資産の十分性

市場流動性リスク

市場流動性リスクとは、市場が厚みを失っているか、または市場が混乱により機能していないために、公社が市場価格でそのポジションを実現もしくはカバーできないようなリスクを指す。

公社は、市場および商品の流動性を継続的に観察している。そのほか、デリバティブ契約を締結する際には、確立された市場基準を遵守している。公正価値で評価されるほとんどすべての債券の市場価値は、市場から入手した相場価格に基づき算出される。残りの債券については、その市場価値は、他の市場情報を利用し算出される。

公社は、フィンランド銀行の金融政策のカウンターパーティーとして承認されている。公社は、フィンランド銀行に対し貸付債権を担保差入している。

オペレーショナル・リスク

オペレーショナル・リスクとは、不完全なまたは破綻した内部手続、人事、システムまたは外部要因に起因する損失リスクを指す。オペレーショナル・リスクにはまた、内部および外部規則の不遵守から生じるリスク（コンプライアンス・リスク）、法的リスクおよびレピュテーション・リスクが含まれる。オペレーショナ

ル・リスクは、費用、支払賠償、レピュテーションの低下、ポジション、リスクおよび業績に関する虚偽情報、または事業の中断につながる可能性がある。

オペレーショナル・リスクは、公社の業務および手続きの一部として認識される。これは、各部門および全社的レベルにおけるオペレーショナル・リスクの年次分析により実施されている。オペレーショナル・リスクの管理は、公社の各管理部門および各業務部門の責任である。また、公社のリスク管理担当部門は、他の管理部門および業務部門の支援を行い、全社的レベルでオペレーショナル・リスクの管理を調整する責任を有する。

公社は、オペレーショナル・リスクを管理するためさまざまな手法を使用している。公社は定期的に更新される内部業務ガイドラインを有しており、その遵守を監視している。主要な職務および手順は図表化および文書化されている。内部指示および手続きは、定期的に更新される。取引、リスク管理、バックオフィス機能、ドキュメンテーションおよび会計の職務は分離されている。公社は、主要な機能の継続を確保する十分な代替システムを有している。従業員の専門知識は、定期的な向上のための協議および訓練計画を通じて維持、改善されている。公社は十分な保険による補償を維持しており、保険による補償の水準を定期的に評価している。公社は、事業運営が中断された状況に対するコンティンジェンシー・プランを有している。当該計画は、様々な混乱をもたらす展開の下で、公社の機能継続を確実にし、損失を制限するよう策定されている。オペレーショナル・リスクの年次分析およびオペレーショナル・リスク事由に係る報告手続きが、公社の事業継続計画に取り込まれている。

公社のコンプライアンス機能は、公社の事業に関連する監督当局が発令する法律および規則の改正を継続的に監視し、すべての規制上の変更に適切に対応することを確実にしている。信用機関の事業に係る法律および規則が重大な変更直面しており、公社のコンプライアンスに課題が生じている。公社は、監督当局との積極的な連絡および公社の内部コンプライアンス機能の組織（報告、影響の評価を含む。）により、これに関するリスクを最小化しよう努めている。

公社では、現行の事業効率の改善を目的とする重要な情報システム・プロジェクトが進められている。当該プロジェクトの規模はオペレーショナル・リスクをもたらすものであるため、公社はプロジェクトの管理および監視に関するモデル（定期報告を含む。）を構築および実施することにより、かかるリスクを最小化しよう努めている。

公社は、オペレーショナル・リスクの現実化を体系化されたオペレーショナル・リスク事由報告システムによって監視しており、その報告は必要に応じ、業務方針を変更するため、またはオペレーショナル・リスクを低減するために他の手段を実施するために利用される。オペレーショナル・リスク事由は、経営陣および取締役会に対して報告される。2013年度にはオペレーショナル・リスクに起因して発生した重大な損失はなかった。

地方政府保証機構の保証状に基づく債務履行能力に影響を及ぼす可能性のあるリスク

地方政府保証機構が保証資金を適時に調達できない可能性

地方政府保証機構の経費は、ほとんどが保証手数料収入により賄われる。2013年12月31日現在、地方政府保証機構は15.9百万ユーロの総資産を有していた。さらに、2014年5月6日現在、地方政府保証機構はその流動性を確保するため、150百万ユーロ相当の独立した第三者からの流動性バックアップ・ファシリティを有している。結果的に、地方政府保証機構により保証される、公社のユーロ・ミディアム・ターム・ノート・プログラムに基づき発行される債券およびその他の債務の合計額は、地方政府保証機構の資産およびバックアップ・ファシリティを上回っている。しかしながら、他の手段では賄えない経費または債務については、（フィンランド）人口統計法に規定されるところに従い、前年度末の人口比に応じて、同機構の構成員であるフィンランドの地方自治体が責任を負う。また、地方政府保証機構は、短期ベースで、地方自治体の按分比例による要求額を超えた資金を調達する能力を有している。地方政府保証機構は、裁判所の決定がなくとも、執行による公租

公課の徴収に係る法律に規定される形式による執行命令を利用して、地方政府保証機構が付与した保証に係る保証料および同機構の構成員たる地方自治体の必要な拠出金を回収することができる。しかしながら、地方政府保証機構が、必要な追加資金を構成員たる地方自治体から適時にまたは債務不履行に陥る前に受領できるといふ保証はない。

(5) 経理の状況

財務書類

フィンランド地方金融公社グループ
連結財政状態計算書

(単位：千ユーロ)

	2013年 12月31日現在	2012年 12月31日現在
資産		
現金および現金同等物	354,232	228,188
信用機関に対する貸付金	589,144	106,828
公法人および公共部門企業に対する貸付金	17,882,282	15,764,232
債券	5,985,644	6,637,831
株式および出資持分	10,050	10,035
デリバティブ契約	1,094,150	2,551,683
無形資産	4,740	2,399
有形資産	2,525	2,341
その他の資産	1,977	2,410
未収収益および前払費用	231,656	254,214
資産合計	26,156,402	25,560,160
負債および資本		
負債		
信用機関に対する債務	2,264,386	3,961,730
公法人および公共部門企業に対する債務	929,209	1,049,477
発行債券	20,269,298	18,798,375
デリバティブ契約	1,818,359	937,983
その他の負債	1,395	1,306
未払費用および前受収益	268,590	297,999
劣後債務	48,974	90,355
繰延税金負債	85,967	77,670
負債合計	25,686,178	25,214,895
資本および非支配持分		
株式資本	42,583	42,583
準備金	277	277
公正価値準備金	22,285	21,927
非制限資本投資準備金	40,366	40,366
留保利益	364,641	239,944
親会社株主に帰属する資本合計	470,153	345,097
非支配持分	71	168
資本および非支配持分合計	470,224	345,265
負債および資本合計	26,156,402	25,560,160

フィンランド地方金融公社グループ
連結損益計算書

(単位：千ユーロ)	2013年1月1日 －12月31日	2012年1月1日 －12月31日
利息収入	180,014	275,660
利息費用	-30,524	-133,259
利息純収益	149,490	142,402
手数料収入	1,933	1,730
手数料費用	-4,135	-3,225
証券取引および外国為替取引純収入	5,023	14,340
売却可能金融資産純収入	214	405
ヘッジ会計純収入	9,617	340
その他の営業収入	5	26
管理費用	-14,802	-13,495
有形・無形資産の減価償却費および減損	-1,196	-1,067
その他の営業費用	-4,937	-4,874
その他の金融資産の減損	54	2,020
営業利益	141,266	138,601
所得税	-16,567	-33,991
当期利益	124,699	104,611
うち、		
親会社株主に帰属	124,697	104,510
非支配持分に帰属	1	100

包括利益計算書

(単位：千ユーロ)	2013年1月1日 －12月31日	2012年1月1日 －12月31日
当期利益	124,699	104,611
その他の包括利益構成項目		
その後の期間に損益計算書に振替えられる項目		
売却可能金融資産（公正価値準備金）		
うち、		
公正価値の純変動	1,004	47,308
損益計算書への振替純額	-2,356	283
IAS第39号に基づく振替えによる調整	167	272
その他の包括利益構成項目に係る税金	290	-11,726
法人税率の変更	1,254	-
当期包括利益合計	125,057	140,747
包括利益合計		
うち、		
親会社株主に帰属	125,056	140,647
非支配持分に帰属	1	100

フィンランド地方金融公社グループ
連結キャッシュ・フロー計算書

(単位：千ユーロ)	2013年1月1日 －12月31日	2012年1月1日 －12月31日
営業活動からのキャッシュ・フロー	-62,468	-482,695
長期資金調達の純変動	3,381,994	1,478,271
短期資金調達の純変動	234,714	1,127,527
長期貸付金の純変動	-2,271,953	-2,046,141
短期貸付金の純変動	52,280	-219,555
投資の純変動	397,440	-929,650
担保の純変動	-1,970,860	-32,890
支払利息	-28,664	-172,854
受取利息	171,333	309,769
その他の収入	16,716	9,503
営業費用の支払い	-31,525	-10,013
支払税額	-13,943	3,339
投資活動からのキャッシュ・フロー	-3,709	-1,128
有形資産の取得	-748	-390
無形資産の取得	-2,961	-738
財務活動からのキャッシュ・フロー	-40,098	-173
劣後債務の変動	-40,000	-
支払配当金	-98	-173
現金資金の変動	-106,275	-483,996
1月1日現在の現金資金	1,991,448	2,475,444
12月31日現在の現金資金	1,885,173	1,991,448

現金資金には、以下の貸借対照表項目が含まれる：

現金および現金同等物、信用機関に対する貸付金および満期3ヶ月未満の債券。

(単位：千ユーロ)	2013年12月31日現在	2012年12月31日現在
現金および現金同等物	354,232	228,188
信用機関に対する貸付金	589,144	106,828
満期3ヶ月未満の債券	941,796	1,656,432
現金資金合計	1,885,173	1,991,448

フィンランド地方金融公社グループ
連結資本変動計算書

(単位：千ユーロ)

	親会社株主に帰属する資本合計						非支配持分	資本合計
	株式資本	準備金	公正価値 準備金	非制限資本 投資準備金	留保利益	合計		
2011年12月31日	42,583	277	-14,210	40,366	135,434	204,450	241	204,691
現在の資本								
2011年度支払配当金	-	-	-	-	-	-	-173	-173
当期利益	-	-	-	-	104,510	104,510	100	104,610
その他の包括利益構成項目								
その後の期間に損益計算書に振替えられる項目								
売却可能金融資産 (公正価値準備金) うち、								
公正価値の純変動	-	-	47,308	-	-	47,308	-	47,308
損益計算書への 振替純額	-	-	283	-	-	283	-	283
IAS第39号に基づく 振替えによる調整	-	-	272	-	-	272	-	272
その他の包括利益構成項目 に係る税金	-	-	-11,726	-	-	-11,726	-	-11,726
法人税率の変更	-	-	-	-	-	-	-	-
2012年12月31日	42,583	277	21,927	40,366	239,944	345,097	168	345,265
現在の資本								
2012年度支払配当金	-	-	-	-	-	-	-98	-98
当期利益	-	-	-	-	124,698	124,698	1	124,699
その他の包括利益構成項目								
その後の期間に損益計算書に振替えられる項目								
売却可能金融資産 (公正価値準備金) うち、								
公正価値の純変動	-	-	1,004	-	-	1,004	-	1,004
損益計算書への 振替純額	-	-	-2,356	-	-	-2,356	-	-2,356
IAS第39号に基づく 振替えによる調整	-	-	167	-	-	167	-	167
その他の包括利益構成項目 に係る税金	-	-	290	-	-	290	-	290
法人税率の変更	-	-	1,253	-	-	1,253	-	1,253
2013年12月31日	42,583	277	22,285	40,366	364,642	470,153	71	470,224
現在の資本								

フィンランド地方金融公社

貸借対照表

(単位：千ユーロ)

	2013年12月31日現在	2012年12月31日現在
資産		
現金および現金同等物	354,232	228,188
現金	3	3
中央銀行に対する要求払債権	354,229	228,185
中央銀行リファイナンス適格債券	4,658,293	4,604,967
信用機関に対する貸付金	588,904	106,458
要求払債権	10,481	5,360
その他	578,423	101,098
公法人および公共部門企業に対する貸付金	17,801,239	15,700,124
リース資産	81,044	64,107
債券	1,327,351	2,032,864
公共部門企業のもの	652,008	697,341
その他	675,342	1,335,523
株式および出資持分	10,050	10,035
グループ企業内の株式および出資持分	100	100
デリバティブ契約	1,094,150	2,551,683
無形資産	5,338	3,175
有形資産	1,922	1,527
その他の有形資産	1,922	1,527
その他の資産	1,796	2,167
未収収益および前払費用	231,652	254,212
資産合計	26,156,069	25,559,607
負債および資本		
負債		
信用機関および中央銀行に対する債務	2,264,386	3,961,730
信用機関	2,264,386	3,961,730
その他	2,264,386	3,961,730
公法人および公共部門企業に対する債務	929,209	1,049,477
その他の債務	929,209	1,049,477
発行債券	20,269,298	18,798,375
長期債券	18,677,686	17,434,533
その他	1,591,612	1,363,841
デリバティブ契約	1,818,359	937,983
その他の負債	1,301	1,228
未払費用および前受収益	268,446	297,769
劣後債務	48,974	90,355
繰延税金負債	5,571	7,115
負債合計	25,605,544	25,144,032
利益処分		
任意準備金	401,980	287,980
資本		
株式資本	43,008	43,008
その他の制限準備金	22,562	22,203
準備金	277	277
公正価値準備金	22,285	21,927
非制限準備金	40,743	40,743
非制限資本投資準備金	40,743	40,743
留保利益	21,641	144
当期利益	20,591	21,497
資本合計	148,545	127,595
負債および資本合計	26,156,069	25,559,607
オフバランスシート・コミットメント		
顧客のための取消不能約定	981,420	1,247,588

フィンランド地方金融公社
損益計算書

(単位：千ユーロ)	2013年1月1日 －12月31日	2012年1月1日 －12月31日
利息収入	178,735	274,581
リース事業純収入	1,279	1,080
利息費用	-30,524	-133,259
利息純収益	149,490	142,402
株式投資収入	64	102
グループ企業	64	102
手数料収入	293	0
手数料費用	-4,133	-3,222
証券取引および外国為替取引純収入	5,023	14,340
証券取引純収入	4,928	14,341
外国為替取引純収入	94	0
売却可能金融資産純収入	214	405
ヘッジ会計純収入	9,617	340
その他の営業収入	47	64
管理費用	-13,569	-12,237
人件費	-9,320	-8,107
賃金および給与	-7,511	-6,542
人件費関連費用	-1,809	-1,565
年金費用	-1,438	-1,243
その他の人件費関連費用	-371	-322
その他の管理費用	-4,249	-4,130
有形・無形資産の減価償却費および減損	-1,194	-1,056
その他の営業費用	-4,594	-4,674
その他の金融資産の減損	54	2,020
営業利益	141,312	138,483
利益処分	-114,000	-110,000
所得税	-6,721	-6,986
当期利益	20,591	21,497

フィンランド地方金融公社

キャッシュ・フロー計算書

(単位：千ユーロ)

	2013年1月1日 －12月31日	2012年1月1日 －12月31日
営業活動からのキャッシュ・フロー	-62,437	-482,723
長期資金調達の純変動	3,381,994	1,478,271
短期資金調達の純変動	234,714	1,127,527
長期貸付金の純変動	-2,271,953	-2,046,141
短期貸付金の純変動	52,280	-219,555
投資の純変動	397,440	-929,650
担保の純変動	-1,970,860	-32,890
支払利息	-28,664	-172,854
受取利息	171,333	309,769
その他の収入	14,963	7,754
営業費用の支払い	-29,749	-8,339
支払税額	-13,935	3,385
投資活動からのキャッシュ・フロー	-3,709	-1,128
有形資産の取得	-724	-390
無形資産の取得	-2,986	-738
財務活動からのキャッシュ・フロー	-40,000	-
劣後債務の変動	-40,000	-
現金資金の変動	-106,146	-483,852
1月1日現在の現金資金	1,991,078	2,474,930
12月31日現在の現金資金	1,884,932	1,991,078

現金資金には、以下の貸借対照表項目が含まれる：

現金および現金同等物、信用機関に対する貸付金および満期3ヶ月未満の債券。

(単位：千ユーロ)

	2013年12月31日現在	2012年12月31日現在
現金および現金同等物	354,232	228,188
信用機関に対する貸付金	588,904	106,458
満期3ヶ月未満の債券	941,796	1,656,432
現金資金合計	1,884,932	1,991,078

無登録格付に関する説明書 (ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク)

格付会社に対しては、市場の公正性・透明性の確保の観点から、金融商品取引法に基づく信用格付業者の登録制が導入されております。

これに伴い、金融商品取引業者等は、無登録格付業者が付与した格付を利用して勧誘を行う場合には、金融商品取引法により、無登録格付である旨及び登録の意義等を顧客に告げなければならないこととされております。

○登録の意義について

登録を受けた信用格付業者は、①誠実義務、②利益相反防止・格付プロセスの公正性確保等の業務管理体制の整備義務、③格付対象の証券を保有している場合の格付付与の禁止、④格付方針等の作成及び公表・説明書類の公衆縦覧等の情報開示義務等の規制を受けるとともに、報告徴求・立入検査、業務改善命令等の金融庁の監督を受けることとなりますが、無登録格付業者は、これらの規制・監督を受けておりません。

○格付会社グループの呼称等について

格付会社グループの呼称：ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク

グループ内の信用格付業者の名称及び登録番号：ムーディーズ・ジャパン株式会社（金融庁長官（格付）第2号）

○信用格付を付与するために用いる方針及び方法の概要に関する情報の入手方法について

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（<http://www.moodys.co.jp>）の「信用格付事業」をクリックした後に表示されるページ）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」に掲載されております。

○信用格付の前提、意義及び限界について

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。）の信用格付は、事業体、与信契約、債務又は債務類似証券の将来の相対的信用リスクについての、現時点の意見です。ムーディーズは、信用リスクを、事業体が契約上・財務上の義務を期日に履行できないリスク及びデフォルト事由が発生した場合に見込まれるあらゆる種類の財産的損失と定義しています。信用格付は、流動性リスク、市場リスク、価格変動性及びその他のリスクについて言及するものではありません。また、信用格付は、投資又は財務に関する助言を構成するものではなく、特定の証券の購入、売却、又は保有を推奨するものではありません。ムーディーズは、いかなる形式又は方法によっても、これらの格付若しくはその他の意見又は情報の正確性、適時性、完全性、商品性及び特定の目的への適合性について、明示的、黙示的を問わず、いかなる保証も行っておりません。

ムーディーズは、信用格付に関する信用評価を、発行体から取得した情報、公表情報を基礎として行っております。ムーディーズは、これらの情報が十分な品質を有し、またその情報源がムーディーズにとって信頼できると考えられるものであることを確保するため、全ての必要な措置を講じています。しかし、ムーディーズは監査を行う者ではなく、格付の過程で受領した情報の正確性及び有効性について常に独自の検証を行うことはできません。

この情報は、平成26年4月1日に信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を当社が保証するものではありません。詳しくは上記ムーディーズ・ジャパン株式会社のホームページをご覧ください。

以 上

無登録格付に関する説明書 (スタンダード&プアーズ・レーティングズ・サービスズ)

格付会社に対しては、市場の公正性・透明性の確保の観点から、金融商品取引法に基づく信用格付業者の登録制が導入されております。

これに伴い、金融商品取引業者等は、無登録格付業者が付与した格付を利用して勧誘を行う場合には、金融商品取引法により、無登録格付である旨及び登録の意義等を顧客に告げなければならないこととされております。

○登録の意義について

登録を受けた信用格付業者は、①誠実義務、②利益相反防止・格付プロセスの公正性確保等の業務管理体制の整備義務、③格付対象の証券を保有している場合の格付付与の禁止、④格付方針等の作成及び公表・説明書類の公衆縦覧等の情報開示義務等の規制を受けるとともに、報告徴求・立入検査、業務改善命令等の金融庁の監督を受けることとなりますが、無登録格付業者は、これらの規制・監督を受けておりません。

○格付会社グループの呼称等について

格付会社グループの呼称：スタンダード&プアーズ・レーティングズ・サービスズ

グループ内の信用格付業者の名称及び登録番号：スタンダード&プアーズ・レーティング・ジャパン株式会社（金融庁長官（格付）第5号）

○信用格付を付与するために用いる方針及び方法の概要に関する情報の入手方法について

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.co.jp>）の「ライブラリ・規制関連」の「無登録格付け情報」（<http://www.standardandpoors.co.jp/unregistered>）に掲載されております。

○信用格付の前提、意義及び限界について

スタンダード&プアーズ・レーティングズ・サービスズ（以下「レーティングズ・サービスズ」）の信用格付は、発行体または特定の債務の将来の信用力に関する現時点における意見であり、発行体または特定の債務が債務不履行に陥る確率を示した指標ではなく、信用力を保証するものでもありません。また、信用格付は、証券の購入、売却または保有を推奨するものでなく、債務の市場流動性や流通市場での価格を示すものでもありません。

信用格付は、業績や外部環境の変化、裏付け資産のパフォーマンスやカウンターパーティの信用力変化など、さまざまな要因により変動する可能性があります。

レーティングズ・サービスズは、信頼しうると判断した情報源から提供された情報を利用して格付分析を行っており、格付意見に達することができるだけの十分な品質および量の情報が備わっていると考えられる場合にのみ信用格付を付与します。しかしながら、レーティングズ・サービスズは、発行体やその他の第三者から提供された情報について、監査・デューデリジェンスまたは独自の検証を行っておらず、また、格付付与に利用した情報や、かかる情報の利用により得られた結果の正確性、完全性、適時性を保証するものではありません。さらに、信用格付によっては、利用可能なヒストリカルデータが限定的であることに起因する潜在的なリスクが存在する場合もあることに留意する必要があります。

この情報は、平成26年4月1日に信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を当社が保証するものではありません。詳しくは上記スタンダード&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をご覧ください。

以上