

◆ 商品概要説明書 ◆

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 2019年9月18日満期 円建 早期償還条項付 円/ブラジルレアル参照 デジタル・クーポン債券 (円100%償還条件付)

【本商品の特長】

満期償還判定日の参照為替が、あらかじめ定められた水準(=満期償還判定為替)以上の円安ブラジルレアル高となった場合(円100%償還条件を満たした場合)、額面金額の円貨にて償還されます。

満期償還判定日の参照為替が、満期償還判定為替未満の円高ブラジルレアル安となった場合(円100%償還条件を満たさなかった場合)、満期償還判定日の参照為替の水準により満期償還額が決定されますので、償還額が額面金額を下回る可能性があり、投資元本を割り込むことがあります。

当初 約 6ヵ月間は年率 7.70%の利息が支払われます。(本商品は年2回利払いです。)それ以降は、各利率判定日の参照為替の水準により年率 7.70%または0.10%の利息が支払われます。

早期償還判定日の参照為替があらかじめ定められた水準(=早期償還判定為替)以上の円安ブラジルレアル高であった場合、対応する利払日に額面金額の円貨にて早期償還されます。

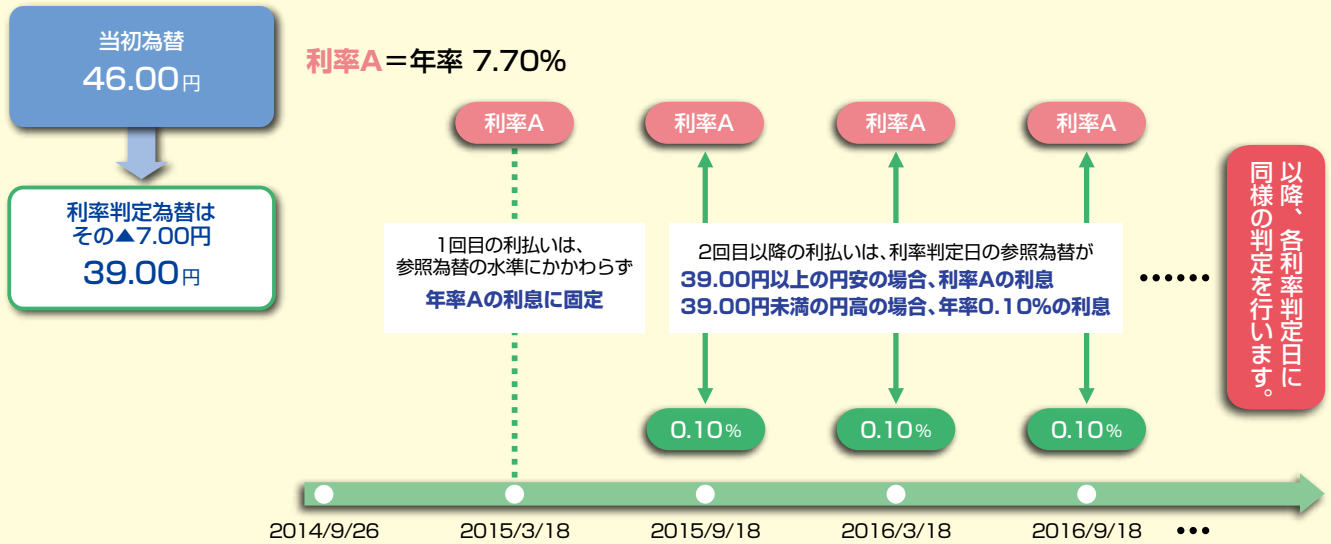
【発行条件の概要】

発 行 者	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) 発行者の長期発行体格付 S&P: AAA ムーディーズ: Aaa ※上記格付けは、個別の債券に対する格付けではありません。また、本債券には個別の格付けは付与されません。発行者の長期発行体格付は、将来変更される場合があります。なお、S&P、ムーディーズの上記格付けは、無登録格付業者が付与した格付けです。無登録格付に関しては、目論見書記載の「無登録格付に関する説明書」をご覧ください。 (2014年9月2日現在)		
参 照 為 替	当該日の午後1時(サンパウロ時間)頃におけるブラジルレアル/円商業為替レートの売値および買値の算術平均の逆数(小数第3位を四捨五入)(=1ブラジルレアル当たりの日本円の金額として表示される為替レート) ★詳しくは、目論見書をご確認ください。		
当 初 為 替	2014年9月26日(サンパウロ時間)の参照為替		
利 率<円 払 い>	当初 約 6ヵ月間: 年率 7.70% それ以降: 各利率判定日の参照為替の水準により下記のとおりとなります。 利率判定日の参照為替が利率判定為替以上の円安の場合 → 年率 7.70% 利率判定日の参照為替が利率判定為替未満の円高の場合 → 年率 0.10% ※初回利払日は2015年3月18日(173日分の利息金額)となります。 ※2回目以降の利払日については、(180日分の利息金額)となります。		
利 率 判 定 日	2015年9月18日(を含む)以降の各利払日の10営業日前		
利 率 判 定 為 替	当初為替 -7.00円		
利 払 日	3月・9月の各18日(年2回払い)		
償 還 期 限	2019年9月18日(期間 約 5年) ※ただし、下記早期償還条項が満たされた場合には額面金額の円貨にて早期償還されます。		
早 期 償 還 条 項	各早期償還判定日の参照為替が早期償還判定為替以上の円安の場合には、直後の利払日に利息とともに額面金額の円貨にて償還されます。		
早 期 償 還 判 定 日	2015年3月18日(を含む)以降の各利払日の10営業日前の日 ※ただし、満期償還日を除きます。		
早 期 償 還 判 定 為 替	初回は当初為替 +1.00円。以降、各早期償還判定日ごとに1.00円ずつ逦減。		
償 還 価 額	早期償還の場合… 額面金額の100%(円償還) 満期償還の場合… ①円100%償還条件を満たした場合、額面金額の100%(円償還) ②円100%償還条件を満たさなかった場合、 額面金額×満期償還判定日の参照為替/当初為替(円償還: 円未満四捨五入)		
円100%償還条件	満期償還判定日の参照為替が満期償還判定為替以上の円安ブラジルレアル高となること。		
満 期 償 還 判 定 日	満期償還日(2019年9月18日)の10営業日前の日		
満 期 償 還 判 定 為 替	当初為替 -12.00円		
売 出 価 格	額面金額の100%	お 申 込 単 位	額面500万円以上100万円単位
お 申 込 期 間	2014年9月18日(木)~2014年9月25日(木)	受 渡 期 日	2014年9月26日(金)

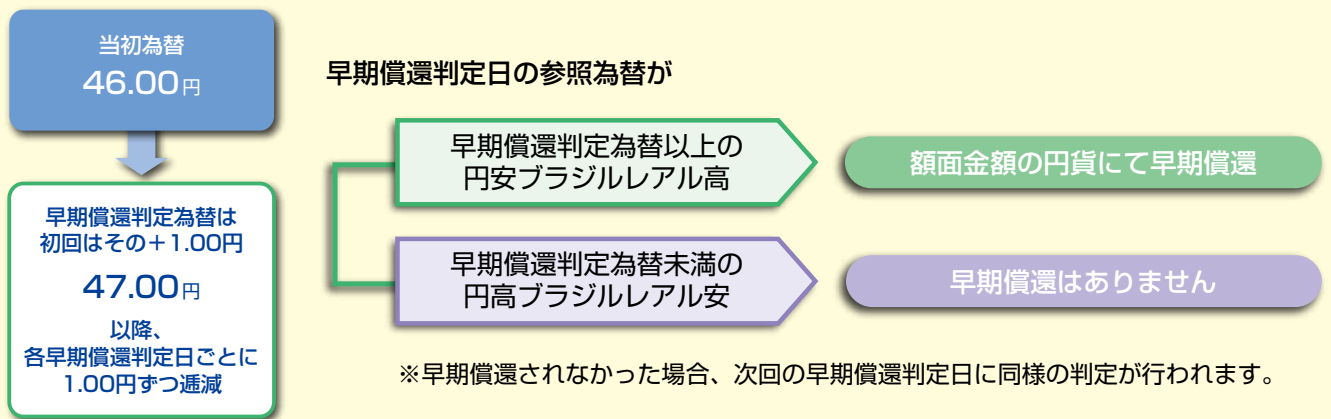
※各判定日につきましては、ブラジル現地時間(=日本時間の翌日)を指します。

■販売額に限りがございますので、売り切れの際はご容赦ください。

利率決定の仕組み 当初為替が46.00円の場合の例



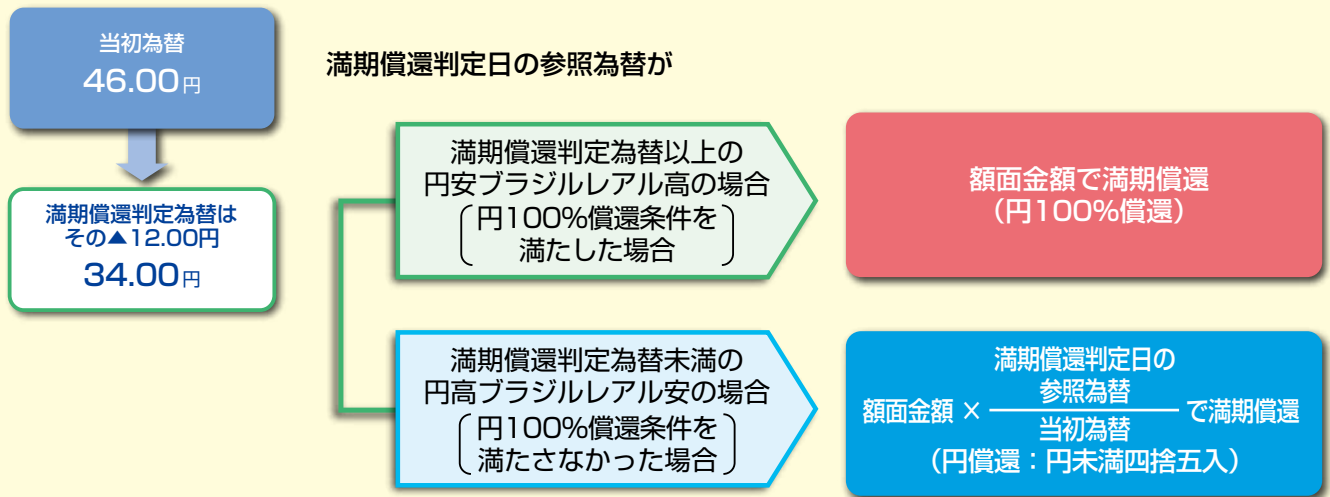
早期償還の仕組み 当初為替が46.00円の場合の例



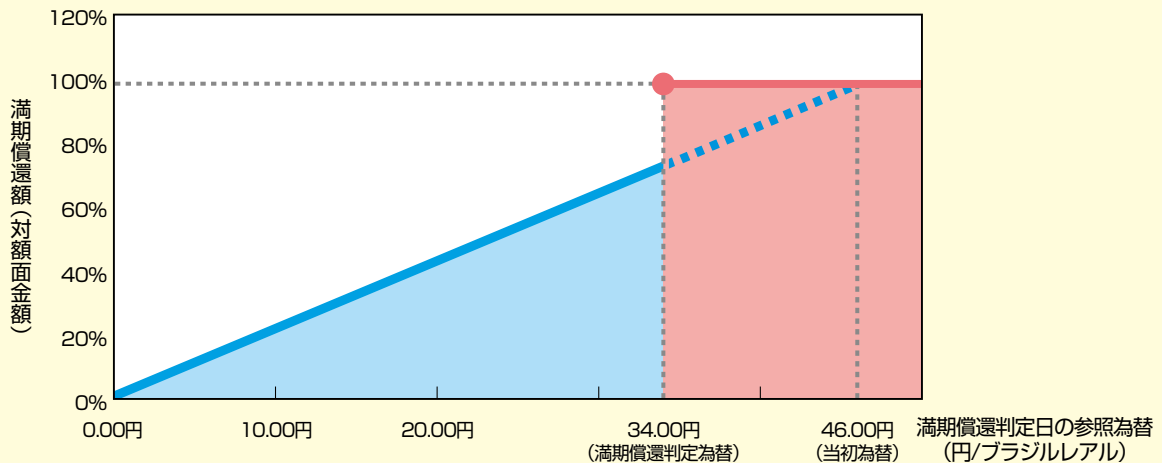
早期償還日	早期償還判定為替
2015年3月18日	当初為替 +1.00円 (47.00円)
2015年9月18日	当初為替 (46.00円)
2016年3月18日	当初為替 -1.00円 (45.00円)
2016年9月18日	当初為替 -2.00円 (44.00円)
2017年3月18日	当初為替 -3.00円 (43.00円)
2017年9月18日	当初為替 -4.00円 (42.00円)
2018年3月18日	当初為替 -5.00円 (41.00円)
2018年9月18日	当初為替 -6.00円 (40.00円)
2019年3月18日	当初為替 -7.00円 (39.00円)

※早期償還判定日は各早期償還日の10営業日前の日となります。

※早期償還日が営業日でない場合は、翌営業日が早期償還日となります。



満期償還時のイメージ図

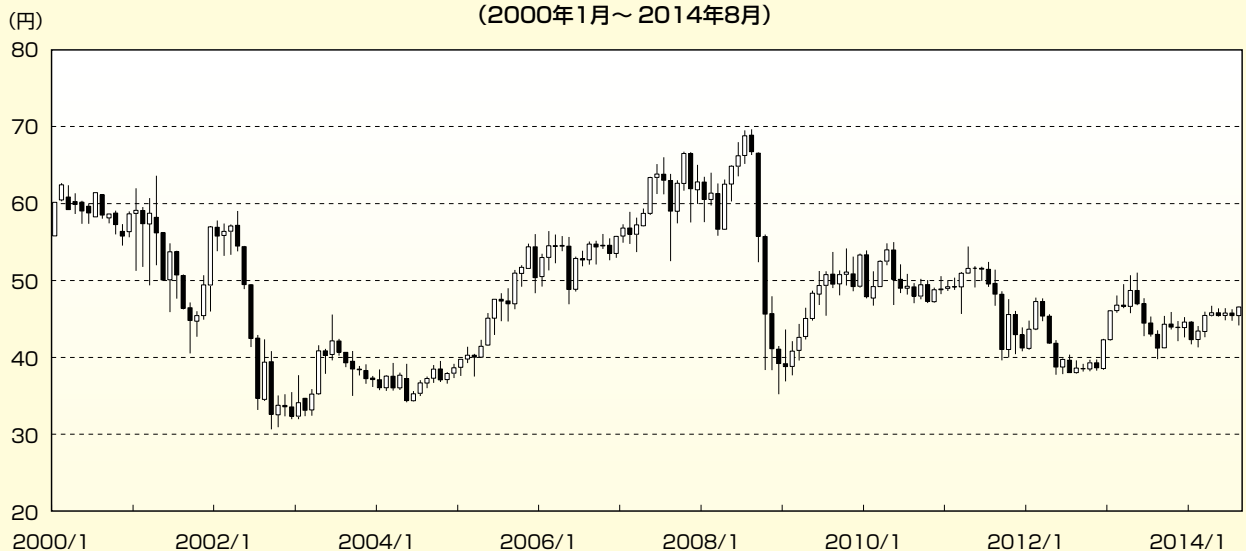


満期償還判定日の参照為替が、満期償還判定為替未満の円高ブラジルレアル安の場合(円100%償還条件を満たさなかった場合)、額面金額を下回ることとなります。

※上記の満期償還時の仕組みの条件は、参考例として示したものであり、実際に取引を行う債券の条件とは異なります。

円/ブラジルレアル為替レートの推移(月足)

(2000年1月～2014年8月)



出所：ブルームバーグのデータよりみずほ証券作成

過去の市場データに基づく想定損失額について

本シミュレーションは、前記「発行条件の概要」に記載された債券について、以下の試算の前提条件に基づいた想定損失額について示したものです。

〈試算の前提条件〉

当初為替	46.00円	(2014年9月26日の午後1時(サンパウロ時間)頃におけるブラジルレアル/円商業為替レートの売値および買値の算術平均の逆数を同水準と仮定)
利率	当初 約 6ヵ月間：年率 7.00% それ以降：各利率判定日の参照為替の水準により下記のとおりとなります。 利率判定日の参照為替が利率判定為替以上の円安の場合 → 年率 7.00% 利率判定日の参照為替が利率判定為替未満の円高の場合 → 年率 0.10%	

※上記試算の前提条件は、参考例として示したものであり、実際に取引を行う債券の条件とは異なります。

【表1】2000年1月1日から2014年9月1日までの期間(データを取得できない期間を除く。)における各金融指標の最大値および最小値

出所：ブルームバーグのデータよりみずほ証券作成

金融指標	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・低下幅または上昇幅	
					下落率・低下幅	上昇幅
円/ブラジルレアル為替レート	69.67円	2008/8/7	30.62円	2002/9/30	▲56.05%	
円/ブラジルレアル為替レートの変動率	39.36%	2009/9/2	11.61%	2007/6/1	▲27.75%	
円金利	1.77%	2008/6/13	0.18%	2003/6/10	▲1.59%	
ブラジルレアル金利	11.21%	2014/3/20	5.22%	2011/11/30		+5.99%

◎下落率は最大値から最小値への下落率。低下幅は最大値から最小値への低下幅。上昇幅は最小値から最大値への上昇幅。

◎円/ブラジルレアル為替レートの変動率(ヒストリカル・ボラティリティ)：円/ブラジルレアル為替レートの過去の変動から算出した変動率です。期間は、1年としています。

◎円金利：期間5年の円金利スワップレート

◎ブラジルレアル金利：期間5年のブラジルレアル金利スワップレート

※円/ブラジルレアル為替レートの変動率(ヒストリカル・ボラティリティ)は、ある期間の円/ブラジルレアル為替レートの変動の度合いを表します。

円/ブラジルレアル為替レートに連動した満期償還額の支払いについて

前記「発行条件の概要」に記載された債券は、早期償還せず、満期償還判定日の参照為替が満期償還判定為替未満の円高ブラジルレアル安となった場合(円100%償還条件を満たさなかった場合)、満期償還額が満期償還判定日の参照為替に連動して決まります。

満期償還時の想定損失額について

満期償還判定日の参照為替が満期償還判定為替未満の円高ブラジルレアル安の場合、満期償還額は投資元本を下回るようになります。また、投資元本の全額が毀損するおそれがあります。

【表2】は、前記の試算の前提条件に基づき、満期償還判定日の参照為替が満期償還判定為替以下の円高ブラジルレアル安となった場合の満期償還判定日の参照為替と満期償還額、損失額の関係を示しています。

【表1】の過去の市場データにおける円/ブラジルレアル為替レートの下落率は▲56.05%でした。満期償還判定日に、参照為替の下落を同率と想定した場合、償還時に額面100万円当たり560,500円の損失がお客さまに発生します。なお、満期償還判定日に参照為替が▲56.05%を超えて下落した場合にはお客さまの損失がさらに拡大する可能性があります。

【表2】満期償還判定日の参照為替が満期償還判定為替以下の円高ブラジルレアル安となった場合における満期償還判定日の参照為替と満期償還額、損失額の関係

満期償還判定日の参照為替	満期償還額	損失率	損失額
満期償還判定為替	1,000,000円	0.00%	0円
当初為替× 60.00%	600,000円	▲40.00%	▲400,000円
当初為替× 43.95%	439,500円	▲56.05%	▲560,500円
当初為替× 40.00%	400,000円	▲60.00%	▲600,000円
当初為替× 20.00%	200,000円	▲80.00%	▲800,000円
当初為替× 0.00%	0円	▲100.00%	▲1,000,000円

流動性リスクについて (本商品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ください)

本商品を含む仕組債の流通市場は確立されていないため、お客さま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、中途売却時には多額の損失を被るリスクがあります。

中途売却時の想定損失額について

【表3】の想定損失額(試算額)は、【表1】の過去の市場データを用いて、最悪シナリオ(【表1】のとおり、各金融指標が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、発行者(保証者を含む)の信用リスクや債券の流動性等を考慮して算出したものではなく、実際の売却価格とは異なります。実際の中途売却に際し、各金融指標が【表1】よりも大きく変動した場合、損失はさらに拡大する可能性があります。

【表3】各金融指標が下表のとおり変動した場合の想定損失額(試算額) (額面100万円当たり、当初為替を46.00円と仮定)

金融指標	金融指標の動き	下落率・低下幅 または上昇幅	想定売却価格	想定損失率	想定損失額 (試算額)
円/ブラジルレアル為替レート	下落	▲56.05%	36.82円	▲63.18%	▲631,800円
円/ブラジルレアル為替レートの予想変動率	下落	▲27.75%			
円金利	低下	▲1.59%			
ブラジルレアル金利	上昇	+5.99%			

※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数値結果が異なります。

※本シミュレーションは、2014年9月2日(試算日)の市場環境にて計算しています。

※上記低下幅を用いて算出した想定レートがマイナスになる場合はゼロとして試算しています。

※試算日における想定損失額であり、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。

当社においてお買い付けいただきました外国債券の価格情報につきましては、当社の店頭窓口にお問い合わせください。

本商品に関するその他のリスクとご確認いただきたい事項について

下記リスクについての記載は主に想定されるリスクを記載しており、目論見書上のリスクに関する表記とは異なります。リスクについては目論見書にてご確認くださいませようお願いします。

利率変動リスク

本商品の利率は、当初の約6ヵ月間については固定利率が適用されます。それ以降の各利払日については、あらかじめ定められた条件に従い、参照為替の水準により適用される利率が決まります。

信用リスク

発行者(保証者を含む)の財務・経営状況の変化等によって、本商品の元利金支払いの不履行・遅延(デフォルト)が発生し、投資元本を割り込むリスクがあります。

早期償還リスク

本商品は、あらかじめ定められた条件に従い額面金額で早期償還となる場合があります。その際、以後の運用において本商品が早期償還されない場合に得られる利息と同等の運用成果を得られない可能性があります。

カントリーリスク

ブラジル連邦共和国は新興国であるため主要先進国に比べて経済・政治・社会情勢、信用状況等の変化が著しく、情勢の急変などにより信用不安が高まる場合、金融市場は混乱し、市場規制が発動される場合があります。したがって、円/ブラジルレアル為替レートを参照する本商品は、主要先進国の通貨を参照する債券に比べて、ブラジル連邦共和国の信用リスク(カントリーリスク)の変化による価格変動リスクをはじめとするさまざまなリスクの度合いがより高くなります。

また、カントリーリスクの高まりにより、本商品の元利金、評価価値および売却価格に悪影響を及ぼす可能性があります。

本商品の購入がお客さまにとって過大な投資とならないことの確認について

本取引により想定される損失額(中途売却した場合の売却額(試算額)を含む)をふまえ、お客さまが許容できる損失額およびお客さまの資産の状況への影響に照らして、取引できる契約内容であることをご確認ください。

想定損失額(満期償還時および中途売却時)、本商品に関して想定される主なリスク等についてご覧いただき、ご確認ください。確認書の該当箇所にチェックをしてください。

フィンランド地方金融公社の概要

フィンランド地方金融公社(以下「公社」といいます。)は、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業務を営んでいます。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ます。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ます。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、主にフィンランド地方政府保証機構法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す。

※上記文章は、発行者が2014年6月30日に提出した有価証券報告書をもとにみずほ証券作成

手数料等諸費用について

- 本商品を募集・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いただけます。
- 外国証券取引口座管理料は無料です。

本商品にご投資するにあたってのご留意点

- 外国証券取引口座を開設されていない場合は、外国証券取引口座の開設が必要となります。

外国債券のお取引について

外国債券のお取引はお客さまと当社とが相対(あいたい)で取引を行う「店頭取引」により行われます。その取引価格はお客さまと証券会社との相対取引のため、証券会社によって異なります。また、その取引価格には取引の実行に必要なコストが含まれているため別途の手数料は必要ありません。お取引の受渡日が利払日以外の場合は経過利息の受け払いが必要になります。

外国債券の参考情報について

格付情報の入手／格付けとは債券の発行者が元本や利息を予定通り支払えるか否かの「信用度」を第三者である格付会社が評価し記号で表したものです。AAAやAaa(トリプルA)、BBやBa等の記号で表されます。格付けは発行者の信用度の変化等により変更される可能性があり、一般的には格付変更により市場での価値もそれに応じて変動します。なお、格付会社の付した格付けにつきましては各社のホームページ等でご確認いただけるほか、当社にてご購入いただいた債券の格付けにつきましては、当社の店頭窓口においてもご確認いただけます。

本商品の税法上の取り扱いについて

現行の税法上は、本商品のように利金・償還金の変動リスクが内包された債券に関する明確な規定はありませんが、一般的に通常の債券と同様の税制が適用されると解されています。したがって右記税金に関する記載は、現行法における一般的な債券に係るものであり、将来税法等が改定された場合等においては異なる場合があります。

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。)の利子、譲渡益および償還益の課税方式が申告分離課税となり、公社債の利子、譲渡損益および償還損益について、公募公社債投資信託の

収益分配金、譲渡損益および償還損益ならびに上場株式等の配当等およ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、さらに税制が変更される可能性があります。

- 利息に対する税金
……………個人のお客さまの場合、源泉分離課税の対象となります。
- 償還差益に対する税金(償還差益が発生した場合)
……………雑所得として総合課税の対象となります。

本資料は、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発行の円建 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)についてできる限り平易に説明したのですが、目論見書記載事項のすべてを網羅したものではありません。ご投資を検討される際には、必ず目論見書をご覧ください。また、本資料における判定に係る日付等は市場混乱事由等の発生によって変更される可能性があります。当該規定につきましては目論見書にてご確認ください。なお、諸般の事情により本商品の売出しを中止することがあります。あらかじめご了承ください。

ご本人確認のお願い ● 法令により、ご本人確認のための公的書類等の提示をお願いすることがあります。あらかじめご了承ください。

仕組債の取引に係るご注意

- **本仕組債は、デリバティブ取引に類するリスク特性を有しています。**そのため、法令・諸規則等により、**商品内容や想定される損失額等について十分にご説明することとされています。**
 - ※ 商品内容や想定される損失額等について、説明を受けられたか改めてご確認ください。
- 当社によるご説明や、**本仕組債の内容等を十分ご理解のうえ、お取引いただきますようお願いします。**
- お取引内容および商品に関するご確認・ご相談や苦情等につきましては、お取引店までお申し出ください。なお、お取引についてのトラブル等は、以下のADR^(注) 機関における苦情処理・紛争解決の枠組みの利用も可能です。

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

電話番号 0120-64-5005 (フリーダイヤル)

(注) ADR とは、裁判外紛争解決制度のことで、訴訟手続によらず、民事上の紛争を解決しようとする紛争の当事者のため、公正な第三者が関与して、その解決を図る手続きをいいます。

無登録格付に関する説明書

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。

スタンダード&プアーズ・レーティングズ・サービス

■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

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(以下「レーティングズ・サービス」)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・デリジュエ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2月7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。

ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク

■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2月7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。