

韓国産業銀行

The Korea Development Bank

A1 (Moody's) / A (S&P)



2015年2月27日満期 円貨決済型ブラジル・レアル建債券(3年債)

利率
年
(課税前)

7.35%

ブラジル・レアル建の表面利率

(注) ブラジル・レアル額面金額に対して上記の利率を乗じる
ブラジル・レアルを支払いの時の一定の相場に基づき換算
された円による支払い、年2回払い。

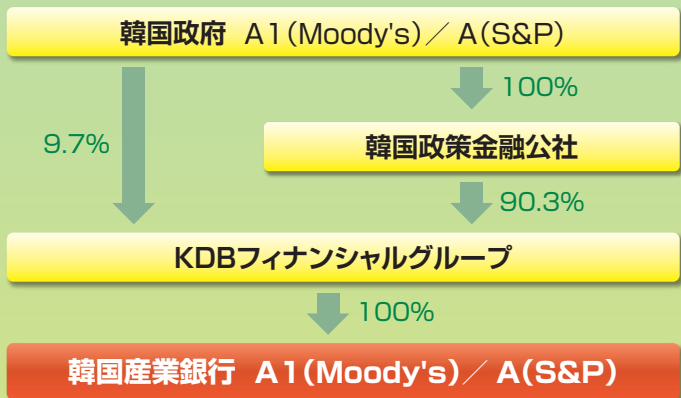
売
出
要
項

発行体：韓国産業銀行
 格付：A1 (Moody's) / A (S&P)【無登録格付】
 利率：年7.35% (ブラジル・レアルベース課税前)
 売 出 価 格：額面金額の100.00%
 お 申 込 単 位：10,000ブラジル・レアル単位
 売 出 期 間：2012年2月1日～2月24日
 受 渡 日：2012年2月28日
 償 還 日：2015年2月27日
 利 払 日：毎年2月および8月の27日
 為 替 決 定 日：各利払日および償還日の5営業日前

発行体 韓国産業銀行について

www.kdb.co.kr (参考資料：発行体有価証券報告書、年次報告書、IR資料)

韓国産業銀行("KDB") 1954年韓国産業銀行法に基づく政府全額出資^{※1}の政府系金融機関として設立。



設 立 目 的：韓国経済の発展を促進するための資金等を提供することを主たる目的とし、設立以来、韓国の経済成長・開発プロジェクトのための長期資金提供においてリーディングバンクとしての役割を果たしている。

政府出資比率：KDBフィナンシャル・グループを通じて100%を政府が保有

民 営 化：民営化予定あり。改正韓国産業銀行法の下、最初の株の売り出しを2014年5月までに行う必要がある。

政府によるサポート：政府保有割合が50%超である限り、損失補填条項が維持される(韓国産業銀行法第44条)

韓国産業銀行の株式を政府が売却し始めた段階で、外貨建て債務は政府により保証され、実質的にKDBの債務はソブリン債務に転換(韓国産業銀行法第18-2条)

※1 KDBフィナンシャルグループを通じた間接出資。

ブラジル連邦共和国の基本情報

- 面積：8,547,403.5平方キロメートル(日本の22.6倍)
- 人口：1億9,148万人(2009年)
- 首都：ブラジリア
- 言語：ポルトガル語
- 名目GDP：3兆1,430億1,500万ブラジル・レアル(1兆5,719億5,551万ドル、2009年)
- 実質GDP成長率：2009年-0.6%、2010年(推定)+7.5%(IMF)
- 外貨準備高：2,373億6,400万ドル(2009年)
- 主要生産品目(資源、農産物)*：鉄鉱石(世界第2位)、ボーキサイト(第3位)、コーヒー豆(第1位)、大豆(第2位)、牛肉(第2位)
- 2009年9月にブラジルの外貨建て長期債格付はMoody's(Baa3)、S&P(BBB-)の双方で投資適格級となりました。

出所：ジェットロ、世界国勢図会2009 / 10、IMF等、*主要生产品目は2007年度

ブラジル・レアル円為替レートの推移



出所：ブルームバーグ、2002年1月29日から2012年1月27日

ブラジルの経済状況

出所：ブラジル大使館、外務省ホームページ、CSブラジル経済リサーチ

国内消費市場の潜在力	経済成長と政府の低所得者向け支援策等が、国内消費市場の鍵を握る中間所得者層の増加に寄与。個人向け貸出は低水準ながら、今後は国内信用市場の発展による個人消費の大幅拡大に期待。
国内政治状況は他の南米諸国と比較して例外的に安定	中間所得者層の増加を受けて国民の大多数がマクロ経済の安定成長を志向する政策を支持。これは中長期的な安定成長にとってポジティブな要因。高い支持率を誇ったルラ前大統領の政策「貧困撲滅と経済発展の推進」を引き継いだブラジル初の女性元首ジルマ・ルセフ大統領は、インフレ抑制と経済成長の持続を政策目標に掲げる。留任したマンテガ財務相は財政規律を維持する方針を確認。また、トンビー二中銀総裁はインフレ目標達成を金融政策の軸に。
資源大国ブラジル	鉄鉱石、ニオブの埋蔵量が世界一位。他にもスズ、ボーキサイト、マンガン、ニッケルなどの鉱物資源を産出。2007年には巨大海底油田「ブレ・サル」を発見。稼働した場合には原油埋蔵量で世界のトップ10入りし、原油輸出国に。
重工業部門にも強み	一次産品輸出国の一般的なイメージと異なり、輸出の5割以上は工業製品。乗用車、航空機、自動車部品、送受信機・同部品などに強み。



2014年サッカー・ワールドカップ
&
2016年オリンピック開催国



2016年のオリンピックがリオ・デ・ジャネイロで開催されることが昨年10月に決定しました。南米大陸初の開催で、ブラジルでは14年のサッカー・ワールドカップ、16年オリンピックと大規模イベントの開催が続くことになります。経済効果は、09～27年に511億ドルにのぼると期待されています。

本債券の主なリスク

- **為替リスク**：元本およびクーポンがブラジル・レアル建てであるため円価額換算した場合、円／ブラジル・レアル為替レートによっては元本およびクーポンの円価額相当額が当初購入時の元本およびクーポンの円価額より増減することがあります。
- **価格変動リスク**：債券の価格は金利の変動等により上下しますので、償還前に売却する場合は、投資元本を割り込むことがあります。
- **信用リスク**：債券の発行体や保証体の経営財務状況の悪化や、それらに関する外部評価の変化等により、損失を被ることがあります。
- **流動性リスク**：流動性や市場性が乏しく、このことが売却価格に悪影響を及ぼす恐れがあります。
- **カントリーリスク**：投資先の国の政治・経済・社会情勢の混乱等により債券の売買が制限されることなどにより、損失を被ることがあります。

売買等に関する留意事項

- お申込みの際は、必ず金融商品取引法第37条の3の規定によりお渡しする「契約締結前交付書面」、および「目論見書」に基づき、説明を受けた上でお申込みください。「目論見書」のご請求は、当社の本・支店までお願いいたします。
- 本債券の買付は円貨でのご入金となります。また、利金、償還金ともに円貨でのお支払いとなります。
- 途中売却の国内受渡日は通常、約定日から起算して4営業日目（約定日を含む）となります。
- 本債券は売出しとなりますので、売出期間中の価格は額面金額の100%で一定となります。
- 国内での利金、償還金のお支払いは各利払日、償還日の翌営業日以降となります。
- 売出額に限りがありますので、売切れの際はご容赦ください。
- 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。

税制に関する留意事項

- **利金**：20.315%（国税15.315%、地方税5%）の源泉分離課税の対象となります。2013年1月1日から2037年12月31日までは所得税に2.1%の付加税（復興特別所得税）が課税される為、上記税率となります。
 - **経過利子**：途中売却の際の経過利子は、非課税扱いとなります。
 - **償還差益**：雑所得として総合課税の対象となります。
 - **途中売却益**：途中売却益は非課税扱いとなります。
- 上記課税に関する記述において、今後税制が改正された場合、変更になることがあります。

手数料など諸費用について

- 本債券を募集・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いただけます。
- 本債券の買付にあたり、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する為替スプレッドを加味した為替レートによるものとします。本債券の売却にあたり、円貨と外貨を交換する際には、約定日に外国為替市場の動向をふまえて当社が決定する為替スプレッドを控除した為替レートを適用するものとします。当該スプレッドについての質問は当社担当者もしくは最寄りの店頭にお尋ねください。
- 本債券の利息および償還金は、お受取り時の相場に基づき、一定の算式により換算された円でのお受取りとなります。

格付に関する留意事項

本資料において使用される格付について、以下に掲げる当該信用格付付与者は金融商品取引法第66条の27の登録を受けておりません。無登録格付に関する留意点につきましては、「無登録格付に関する説明書」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 (Moody's)
- スタンダード&プアーズ・レーティングス・サービスズ (S&P)



東洋証券

商号等：東洋証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第121号
加入協会：日本証券業協会
本社所在地：〒104-8678 東京都中央区八丁堀4-7-1
Tel. 03-5117-1040(代表)