

【表紙】

【提出書類】	有価証券報告書
【根拠条文】	金融商品取引法第24条第1項
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	2020年6月23日
【会計年度（又は事業年度）】	自 2019年1月1日 至 2019年12月31日
【発行者の名称】	北欧投資銀行（Nordic Investment Bank）
【代表者の役職氏名】	ヘンリック・ノーマン（総裁） Henrik Normann (President)
【事務連絡者氏名】	弁護士 島崎 文彰
【住所】	東京都千代田区神田小川町一丁目7番地 小川町メセナビル4階 島崎法律事務所
【電話番号】	(03) 5843 - 9631
【縦覧に供する場所】	該当なし

注(1) 本書中、別段の記載がない限り、すべての金額はユーロで表示されている。「ユーロ」とは、欧州共同体の設立条約（その後の改正を含む。）に従って単一通貨を採用した欧州連合加盟国の法定通貨を指すものとする。2020年5月15日現在のユーロの日本円に対する対顧客電信直物売買相場の仲値は1ユーロにつき、116.08円であった。

(2) 北欧投資銀行の会計年度は暦年である。

## 第1【募集（売出）債券の状況】

## 募集債券

該当なし。

## 売出債券

債券の名称	発行年月	券面総額	償還額	会計年度末の未償還額	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
北欧投資銀行2020年4月満期 インドルピー建債券 （円貨売買型）(1)	2015年4月	1,449,800,000 インドルピー	-	1,449,800,000 インドルピー	該当なし
北欧投資銀行2020年7月満期 インドルピー建債券 （円貨決済型）	2015年7月	765,600,000 インドルピー	-	765,600,000 インドルピー	該当なし
北欧投資銀行2020年1月満期 トルコリラ建債券(2)	2017年1月	95,230,000 トルコリラ	-	95,230,000 トルコリラ	該当なし
北欧投資銀行2020年1月満期 ブラジルレアル建債券 （円貨決済型）(3)	2017年1月	163,060,000 ブラジル レアル	-	163,060,000 ブラジル レアル	該当なし
北欧投資銀行2020年1月満期 インドルピー建債券 （円貨決済型）(4)	2017年1月	1,020,100,000 インドルピー	-	1,020,100,000 インドルピー	該当なし
北欧投資銀行2021年2月24日 満期ブラジルレアル建債券 （円貨決済型）（環境債）	2017年2月	5,500,000 ブラジル レアル	-	5,500,000 ブラジル レアル	該当なし
北欧投資銀行2020年5月29日 満期インド・ルピー建債券 （円貨決済型）（環境債） (5)	2017年5月	170,000,000 インド・ルピー	-	170,000,000 インド・ルピー	該当なし
北欧投資銀行2020年7月満期 トルコリラ建債券	2017年7月	373,220,000 トルコリラ	-	373,220,000 トルコリラ	該当なし
北欧投資銀行2020年7月満期 メキシコペソ建債券	2017年7月	290,900,000 メキシコペソ	-	290,900,000 メキシコペソ	該当なし
北欧投資銀行2020年7月満期 ブラジルレアル建債券 （円貨決済型）	2017年7月	161,310,000 ブラジル レアル	-	161,310,000 ブラジル レアル	該当なし
北欧投資銀行2020年7月満期 インドルピー建債券 （円貨決済型）	2017年7月	1,480,800,000 インドルピー	-	1,480,800,000 インドルピー	該当なし
北欧投資銀行2020年11月満期 トルコリラ建債券	2017年11月	409,430,000 トルコリラ	-	409,430,000 トルコリラ	該当なし
北欧投資銀行2020年11月満期 ブラジルレアル建債券 （円貨決済型）	2017年11月	79,610,000 ブラジル レアル	-	79,610,000 ブラジル レアル	該当なし
北欧投資銀行2020年11月満期 インドルピー建債券 （円貨決済型）	2017年11月	1,032,400,000 インドルピー	-	1,032,400,000 インドルピー	該当なし
北欧投資銀行2020年2月満期 トルコリラ建債券(6)	2018年2月	288,210,000 トルコリラ	-	288,210,000 トルコリラ	該当なし
北欧投資銀行2021年2月満期 メキシコペソ建債券	2018年2月	88,200,000 メキシコペソ	-	88,200,000 メキシコペソ	該当なし

北欧投資銀行2021年2月満期 ブラジルレアル建債券 (円貨決済型)	2018年2月	54,660,000 ブラジル レアル	-	54,660,000 ブラジル レアル	該当なし
北欧投資銀行2021年2月満期 インドルピー建債券 (円貨決済型)	2018年2月	1,000,000,000 インドルピー	-	1,000,000,000 インドルピー	該当なし
北欧投資銀行2021年9月満期 ブラジルレアル建債券 (円貨決済型)	2018年9月	87,010,000 ブラジル レアル	-	87,010,000 ブラジル レアル	該当なし
北欧投資銀行2021年9月満期 インドルピー建債券 (円貨決済型)	2018年9月	1,031,300,000 インドルピー	-	1,031,300,000 インドルピー	該当なし
北欧投資銀行2022年2月満期 ブラジルレアル建債券 (円貨決済型)	2019年3月	36,010,000 ブラジル レアル	-	36,010,000 ブラジル レアル	該当なし
北欧投資銀行2022年2月満期 インドルピー建債券 (円貨決済型)	2019年3月	1,303,400,000 インドルピー	-	1,303,400,000 インドルピー	該当なし
北欧投資銀行2022年12月満期 メキシコペソ建債券	2019年12月	156,700,000 メキシコペソ	-	156,700,000 メキシコペソ	該当なし
北欧投資銀行2022年2月満期 ブラジルレアル建債券 (円貨決済型)	2019年12月	27,570,000 ブラジル レアル	-	27,570,000 ブラジル レアル	該当なし
北欧投資銀行2022年2月満期 インドルピー建債券 (円貨決済型)	2019年12月	2,120,500,000 インドルピー	-	2,120,500,000 インドルピー	該当なし

- 注 (1) 当該会計年度終了後、この債券は2020年4月15日に満期一括償還された。  
 (2) 当該会計年度終了後、この債券は2020年1月30日に満期一括償還された。  
 (3) 当該会計年度終了後、この債券は2020年1月30日に満期一括償還された。  
 (4) 当該会計年度終了後、この債券は2020年1月30日に満期一括償還された。  
 (5) 当該会計年度終了後、この債券は2020年5月29日に満期一括償還された。  
 (6) 当該会計年度終了後、この債券は2020年2月26日に満期一括償還された。

当該会計年度中に、各債券の所有者の権利等に重要な影響を与える事実は発生しなかった。

当該会計年度末以降、日本において債券の募集または売出しは行われていない。

## 第2【外国為替相場の推移】

本邦において売出しが行われた債券の表示通貨であるインドルピー、トルコリラ、ブラジルレアルおよびメキシコペソと本邦通貨との間の為替相場が、国内において時事に関する事項を掲載する2以上の日刊新聞紙に北欧投資銀行の最近5年間の会計年度において掲載されているため、記載を省略。

### (1)【最近5年間の会計年度（又は事業年度）別為替相場の推移】

該当事項なし。

### (2)【当会計年度（又は事業年度）中最近6月間の月別為替相場の推移】

該当事項なし。

### (3)【最近日の為替相場】

該当事項なし。

### 第3【発行者の概況】

#### 1【発行者が国である場合】

該当事項なし

#### 2【発行者が地方公共団体である場合】

該当事項なし

#### 3【発行者が国際機関又は政府関係機関等である場合】

##### (1) 【設立】

設立の目的・根拠および設立年月日

北欧投資銀行（以下「NIB」または「当行」という。）は、中期および長期の貸出および債務保証を行うため、設立メンバーであるデンマーク、フィンランド、アイスランド、ノルウェーおよびスウェーデン（以下「北欧諸国」という。）によって国際金融機関として設立された。当行は、1976年8月2日に業務を開始した。

当行の所有基盤は、デンマーク、エストニア、フィンランド、アイスランド、ラトビア、リトアニア、ノルウェーおよびスウェーデン（以下「加盟国」という。）による批准を受けて、2005年1月1日付で効力を生じた契約（以下「2004年契約」という。）を通じて、エストニア、ラトビアおよびリトアニアを含むように拡大された。2005年1月1日以降、当行は、2004年契約および定款（その後の改正を含む。）（以下「定款」という。）の規定に準拠している。加盟国が共通の遺産を受け継ぎ、お互いが地理的に近接していることなどから、それらの国々の政府、組織、企業および個人の間では協力し合うことが伝統となっており、当行はこの伝統の一面を表している。下記「沿革」を参照。

当行は、豊かで持続可能な加盟国地域をサポートするため、北欧諸国およびバルト海諸国のために生産性の向上および環境面の利益を促進するプロジェクトに対して融資を行う。当行の貸出金の内訳については、「(4)- 通常貸出」および「(4)- 特別貸出プログラムに基づく貸出」を参照。当行がその貸出業務において従っている与信方針を含む当行の使命および負託については、「(4)- 貸出業務」を参照。

2004年契約は、当行にその施設の不可侵性、不動産および資産の搜索・押収からの保護、判決前の保全執行からの保護ならびに広範な免税など、国際金融機関（以下「IFI」という。）に共通の特権および免責を規定している。詳細については、下記「法的地位と特権」を参照。

当行の業務上の資金は、加盟国による払込済資本、利益剰余金および国際資本市場における借入により賄われる。詳細については、「(2) 資本構成」、「(4)- 長期負債」および「(4)- 財務活動」を参照。

当行の本店は、フィンランド、ヘルシンキ、ファビアニカツ34に所在する（宛先：P.O.Box 249, FI-00171 Helsinki, Finland）。電話番号は、+358-10-618001、インターネット上のアドレスは、<https://www.nib.int/>である（かかるURLは、情報提供のみを目的とした文言の参照として言及されている。当ウェブサイト上の情報が引用によって本報告書に組み込まれることはない。）。

##### 法律上の目的

2004年契約および定款によると、当行の目的は、サウンド・バンキング原則に従って社会経済的な配慮をしたうえで利用可能な融資を行い、加盟国および当行から融資を受けるその他の諸国の利益となる投資プロジェクトを実現させることである。当行は、準備金の積立てと払込済資本に対する合理的収益を得るため、その業務活動から利益を上げることを義務づけられているが、利益の最大化を目指す主体ではない。

##### 定款の変更

当行がその加盟国を適応させ、よりよく支援できるようにするため、理事会および経営陣は当行の定款を近代化する作業を進めてきた。その結果、2019年5月24日の年次総会において統治委員会は定款の大幅な改訂を承認した。

変更点には、当行の資本のギアリング限度をリスク・ベースの包括的な資本および流動性の管理の枠組みに切換えることが含まれる。また、特別プロジェクト投資貸出（PIL）ファシリティおよび環境投資貸出（MIL）ファシリティが廃止される予定である。これらのファシリティに基づく残高は、この種の新たな貸出とともに、当行の通常貸出の一部を構成することになる。また変更には、組織のガバナンスの改善および新しい形態の資金供給としての限定的な持分参加の選択も含まれている。

現在、定款変更について加盟国において必要な手続きが進められており、2020年後半には効力を生じる見込みである。

## 沿革

### 加盟国の協力

#### 組織化された北欧協力

北欧諸国間の協力は、経済政策、工業技術開発、情報伝達および法制的調和を含む多岐にわたる活動からなっている。

北欧協力の最も重要かつ正式な根拠となっているのは、1962年ヘルシンキ協定である。この協定には北欧諸国の協力の目的が述べられており、北欧評議会に関する規定、およびその後改正され北欧閣僚評議会に関する規定が掲げられている。

北欧評議会は、北欧諸国が共通の利害を有する問題について議会レベルで協議と議論を行う場となっている。北欧閣僚評議会には、協力案件に関して北欧諸国政府に対する拘束力を有するとみなされる決定を行う権限が与えられている。

1992年以降、エストニア、ラトビアおよびリトアニアのバルト3国は、北欧バルト8カ国（以下「NB8」という。）の枠組みの下で、北欧諸国と緊密に協力してきた。NB8の下で、地域の関心事および国際問題について協議するため、北欧諸国とバルト諸国の首相および外相の間で定期的な会合がもたれている。

#### EFTAおよびEU

北欧諸国は、相互の商業取引関係を着実に広げてきた。こうした進展は、1960年の欧州自由貿易連合（以下「EFTA」という。）の創設により促進されたもので、これにより、1960年代から1970年代にかけて北欧諸国間の貿易の発展の枠組みが確立された。

1973年にデンマークが欧州共同体（欧州連合の前身）に加盟したのに続いて、他の北欧4カ国が、北欧地域内での自由貿易の促進を目的として欧州共同体と相互自由貿易協定を結んだ。

スイスを除くEFTA加盟国および欧州連合（以下「EU」という。）は、1994年1月1日付で欧州における自由貿易圏である欧州経済領域（EEA）を創設した。

フィンランドおよびスウェーデンは1995年1月1日付でEUに加盟した。北欧諸国で現在EFTAに加盟しているのは、ノルウェーとアイスランドのみとなっている。1999年1月1日のユーロ導入時、北欧ではフィンランドがEUの経済通貨同盟（以下「EMU」という。）に参加した唯一の国であった。

2004年5月1日、エストニア、ラトビアおよびリトアニアがEU加盟国となり、その後EMUの加盟国となった。エストニアは2011年1月1日付、ラトビアは2014年1月1日付、リトアニアは2015年1月1日付で、それぞれEMUに加盟した。

#### その他の協力形態

北欧バルト諸国の協力には、国際機関における政策上の意見調整も含まれている。国連および国連貿易開発会議で発生する問題について定期的に協議がなされている。加盟国は、国際通貨基金、国際復興開発銀行およびその他の国際機関へ共同で代表者を送っている。

#### 北欧投資銀行の設立について

北欧評議会および北欧閣僚評議会での長年にわたる議論が、北欧投資銀行の設立につながった。NIBの法的基礎をなすのが、1975年12月4日に締結された「設立契約」である。設立契約の締結国は、デンマーク、フィンランド、アイスランド、ノルウェーおよびスウェーデンであった。

設立契約およびNIBの定款は1976年6月1日に発効し、当行は同年8月2日に業務を開始した。

1981年9月15日に、北欧閣僚評議会は、開発途上国向けを主とする輸出プロジェクトにおける北欧協力の促進計画を承認した。1982年2月28日に修正されたこの決定には、この計画の重要な要素のひとつとして、貸出および債務保証を行う共同融資（以下「プロジェクト投資貸出」という。）ファシリティの創設が含まれている。このファシリティは1982年7月1日に発効し、現在加盟国以外における当行の貸出業務の主要な部分を形成している。「(5) 経理の状況」の財務書類に対する注記の注12を参照。

1996年8月、北欧諸国の首脳は、北欧諸国に隣接する地域における環境投資に対する融資を行う特別環境貸出ファシリティ（以下「環境投資貸出ファシリティ」という。）の設定を決定した。このファシリティは1997年1月25日に北欧閣僚評議会で承認され、1997年8月28日に効力を生じた。このファシリティは、当行の貸出業務の一部をなし、加盟国に隣接する地域における環境の保護および国境を越えた公害の減少を目指す投資に対する融資を行う目的で、公共・民間両部門に対する貸出および債務保証を行う。「(5) 経理の状況」の財務書類に対する注記の注12を参照。

1997年11月、北欧閣僚評議会は、当行ならびにその姉妹機関であるNEFCOおよびNDF（それぞれ以下に定義する。）の法的枠組みを、その国際機関としての地位を反映させるため、改訂すべきであるとの決定を行った。NIBに関しては、これにより1998年10月23日に1998年契約が締結される運びとなった。

1998年10月23日、北欧諸国は新設立契約（以下「1998年契約」という。）を締結した。この1998年契約は1999年7月18日に発効し、設立契約は同日失効した。

2003年6月の北欧諸国の首脳による政策決定を受けて、2005年1月1日付で、エストニア、ラトビアおよびリトアニアは、原加盟国と同等の条件で当行の加盟国となった。新規加盟国は、原加盟国と同一の権利および義務を有する。

2004年契約は、当行を統治するための新しい組織を規定しており、これは2005年1月1日付で完全に実施された。当行はまったく新しい機関である統治委員会を取り入れた。統治委員会は、当行のそれまでの法的枠組みにおける北欧閣僚評議会に代るもので、その役割を継承した。2004年契約は、当行の業務を変更するものではなかった。

#### 当行の関連当事者/姉妹機関について

1988年5月19日、北欧閣僚評議会は、優遇的な条件で開発途上国における北欧の利益になるプロジェクト向けに融資するために、国際金融機関である北欧開発基金（以下「NDF」という。）の設立を決定した。NDFの設立に関する契約は、1988年11月3日に北欧諸国（以下「NDF加盟国」という。）によって署名され、同基金は1989年2月1日にその業務を開始した。NDFは、独自の理事会を持ち、NDF加盟国によって資本基盤を供与されている独立した法人である。

1990年3月2日に北欧閣僚評議会は、北欧諸国の環境面で利益になる東欧および中欧での投資の促進を目的として、国際金融機関である北欧環境金融公社（以下「NEFCO」という。）の設立を決定した。NEFCOは、独自の理事会を持ち、NEFCOの加盟国によって資本基盤を供与されている独立した法人である。

NDFおよびNEFCOの設立文書によると、それらの主たる事務所は当行の主たる事務所に置かれている。さらに、NDFおよびNEFCOの定款は、北欧評議会により任命されたそれらの監査委員は同評議会が任命した当行の監査委員と同じメンバーであることを規定している。また、NDFおよびNEFCOの定款は、それぞれの理事会に与えられる権限を、適宜、各組織の総裁および/または当行に委ねることができる旨を規定している。当行は、NDFおよびNEFCOに対して管理運営サービスを提供しており、その報酬は「経理の状況」の財務書類に対する注記の注8において開示されている。

#### 法的地位と特権

2004年契約の下で、当行は完全な法主体性を有する国際法人格の地位を有している。とりわけ当行は、契約締結、動産および不動産の取得および処分、ならびに裁判所および他の機関における法的手続きの当

事者となる権利を有する。2004年契約はさらに、当行が加盟国に共通の国際金融機関として、加盟国の内外で同様の業務を行っている他の法人と同じ地位を有することを規定している。

2004年契約はまた、とりわけ一定の免責特権に関する条項も規定している。これらの条項によると、加盟国は、当行が事務所を設置しているか、もしくは送達受領の目的で代理人を指名している国の領域内の管轄権ある裁判所において、または当行が明示的に管轄権を承認した場合のみ、当行に対して訴えを提起することができることにつき、加盟国は同意している。ただし、訴えは、加盟国、加盟国の代理人または加盟国に由来する請求権を有する者により、当行がこれに対して明示的同意を表明した場合のみ、提起することができる。

さらに、2004年契約は、当行の財産および資産（所在地または所有者を問わない。）は、これらに対する司法機関または行政機関による判決または命令が確定するまで、その執行を免除される旨を規定している。当行の財産および資産（所在地または所有者を問わない。）はさらに、行政または立法行為による搜索、徴用、没収および収用を免除される。当行、その財産および資産は、また差押のような手続的制約をも免除される。

2004年契約は、当行の土地建物および公文書ならびに当行に帰属しまたは当行が保管するすべての文書が不可侵である旨を規定している。

2004年契約はまた、当行がその義務の遂行をいかなる方法でも制限しまたは妨げるような支払制限や信用政策措置の適用も受けないこと、ならびに当行、その収益、資産および財産が関連条項に規定されているすべての課税を免除されていることも規定している。したがって、当行は、当行の正式業務に関連した不動産および有価証券の購入および譲渡ならびに財・サービスの調達に対する課税を免除されている。当行による貸出および借入も、一切の課税および類似の性質の賦課金を免除されている。

2010年10月20日、当行とフィンランド政府との間の改訂受入国協定が締結された。この協定は、国際機関としての当行の地位を確認し、当行およびその職員に関する一定の特権および免責ならびに職員の社会保障についてさらに規制するものである。この協定はフィンランドにおいて制定され、2011年1月16日付で施行された。

日本との関係  
該当事項なし。



## (2) 【資本構成】

## 資本構成

次の表は、2019年12月31日現在の当行の資本構成を示す。この表は、「(5) 経理の状況」に記載されている2019年12月31日終了年度の財務書類およびその注記とともに読まなければならない。

(百万ユーロ)	2019年12月31日現在の残高	
資本：		
授權・応募済資本金	6,142	
うち払込請求可能資本金	(5,723)	
払込済資本金		419
利益準備金		686
一般信用リスク基金		2,003
PIL特別信用リスク基金		427
ヘッジ準備金		19
当期利益		182
資本合計		3,735
長期負債		26,674
長期負債および資本合計		30,409

## 授權資本金

統治委員会は、当行の理事会の提案に基づき、当行の授權資本金の増額を決定することができる。かかる決定が効力を生じるには、通常、加盟国の議会による批准を要する。

当行の授權資本金は設立時に約510百万ユーロであったが、数回にわたって増額されており、最近では2010年6月に統治委員会が当行の授權資本金を2,000百万ユーロ引上げて6,142百万ユーロとする決定を行った。かかる資本増額は全加盟国による増額の承認を経て、2011年2月16日付で効力を生じた。

当該増額は、授權資本金の払込請求可能部分に割当てられた。当行の授權資本のうち、払込済部分と払込請求可能部分の内訳については、下記「払込済資本金および払込請求可能資本金」に記載される。

当行の定款に規定するとおり、授權資本金の増額は、統治委員会が随時定める市場価格による国民総所得（以下「GNI」という。）に基づいて加盟国間に割当てられる。1975年の当行の設立から、バルト諸国が当行に加盟した2005年1月1日まで、GNIは、入手可能な直近2年間のデータの平均として北欧諸国の要素価格で計算されていた。2005年1月1日以降、GNI統計はIMFの国際金融統計の公開物を出典としている。加盟国間での新たな応募済資本金の割当ては増額の都度固定され、すでに応募済の資本金に関して調整または均等化のための支払が行われたことはない。したがって、加盟国間のGNIが数年間で変化したため、加盟国の授權資本金と払込済部分は同一ではない。

2019年12月31日現在、加盟国による当行の授權資本金における加盟国の引受比率は以下のとおりであった。

加盟国	百万ユーロ	比率
デンマーク	1,294	21.1%
エストニア	56	0.9%
フィンランド	1,088	17.7%
アイスランド	58	0.9%
ラトビア	82	1.3%
リトアニア	120	2.0%
ノルウェー	1,321	21.5%
スウェーデン	2,123	34.6%
合 計	6,142	100.0%

2016年、当行の統治委員会は、払込済資本金および払込請求可能資本金における各加盟国の比率が授權資本金の各加盟国の比率と等しくなるように、当行の授權資本金を調整および変更することを決定した。また、かかる調整および変更は、「(4)- 貸出業務 - 貸出の分類 - プロジェクト投資貸出」に記載するとおり、プロジェクト投資貸出（PIL）ファシリティおよび環境投資貸出（MIL）ファシリティに関する法令に基づく加盟国のそれぞれの保証の比率にも関連している。各加盟国における承認手続きの完了を経て、かかる変更は効力を生じ、実施されている。

#### 払込済資本金および払込請求可能資本金

定款は、当行の授權資本金は払込済分と払込請求可能分からなることを規定している。当行の現在の総授權資本金6,142百万ユーロのうち、払込済分は、当行の授權資本金総額の約6.8%に相当する419百万ユーロであった。応募済資本金のうちの未払込分はすべて、当行の債務の返済のため理事会が必要と認めたときには、理事会により払込請求することができることになっている。このような払込請求が按分比例してなされなければならないとする定款の規定はないが、払込請求を行うときはまず按分比例により行われることが予想される。払込請求に対し、加盟国のいずれかが払込を怠った場合でも他の加盟国はそれぞれの払込義務を免れることはできない。かかる払込請求に際して、いかなる加盟国も、法的には応募済資本金のうちの払込請求可能額以上の払込をなすことを要しない。これまでそのような払込請求は行われていない。

2019年12月31日現在、払込済資本金の加盟国別内訳は以下のとおりであった。

加盟国	百万ユーロ	比率
デンマーク	88	21.1%
エストニア	4	0.9%
フィンランド	74	17.7%
アイスランド	4	0.9%
ラトビア	6	1.3%
リトアニア	8	2.0%
ノルウェー	90	21.5%
スウェーデン	145	34.6%
合 計	419	100.0%

当行が地域協力機関としての使命を持つことから、さらに加盟国を追加することを認める条項は2004年契約には存在しない。加盟国が2004年契約の規定に定める通知を行うことによって脱退することは可能であるが、2004年契約は、脱退しようとする国が脱退のときに効力を有している当行の債務について引続き脱退直前までと同じ範囲で責任を負うことも規定している。

## 準備金・基金

当行の年間純利益は、定款のもとで、利益準備金（以下「利益準備金」という。）が当行の授權資本金の10%に達するまで同準備金へ繰入れられることになっている。その後、統治委員会は当行の理事会の提案を受けて利益準備金、一般信用リスク基金およびPIL特別信用リスク基金への追加繰入れと加盟国に対する配当支払との間での純利益の配分を決定する。

2019年12月31日現在、当行の利益準備金は、当行の授權資本の11%に相当する686百万ユーロであった。NIBは、その業務における特定できないリスクのために各年度の利益の一部を一般信用リスク基金（以下「一般信用リスク基金」という。）として毎年積立てている。2019年12月31日現在の一般信用リスク基金は2,003百万ユーロであった。一般信用リスク基金は、当行の貸出ポートフォリオから発生する損失ならびに当行がその財務部の業務などの事業活動から引受けるその他のリスクをカバーするために利用することができる。財務活動に関連するリスクには、市場リスクのほか、取引相手リスクが含まれる。これについてのさらなる情報は、「(4)- 貸出業務 - 貸出の分類 - プロジェクト投資貸出」および「(5) 経理の状況」の財務書類に対する注記の注3を参照。当行の理事会の提案に従って、統治委員会は、2019年の利益のうち137百万ユーロを一般信用リスク基金に割当ててることを決定した。

定款第8項の規定に従って、当行は将来のプロジェクト投資貸出からの貸倒損失のためにのみ用いられる別個の特別信用リスク基金（以下「PIL特別信用リスク基金」という。）を設定している。2019年12月31日現在のPIL特別信用リスク基金は427百万ユーロであった。プロジェクト投資貸出ファシリティおよび加盟国の債務保証についてのさらなる情報は、「(5) 経理の状況」の財務書類に対する注記の「注12：貸出金および保証約定」および「注3：セグメント情報」を参照。

加盟条件の一部として、エストニア、ラトビアおよびリトアニアは、それぞれの応募済資本金と同じ比率で、当行の準備金に合計で43百万ユーロの支払を行った。

当行の理事会の提案に従って、統治委員会は、2019年の純利益から2020年に45百万ユーロを加盟国に対して配当金として支払うことを決定した。

## (3) 【組織】

2004年2月11日付でデンマーク、エストニア、フィンランド、アイスランド、ラトビア、リトアニア、ノルウェーおよびスウェーデンの間で調印され、2005年1月1日付で発効した2004年契約およびこれに添付される定款に従って、当行は、統治委員会、理事会、監査委員会、総裁および業務遂行のために必要なその他の職員を有することとなった。

統治委員会は、8名の統治委員をもって構成される。各加盟国は、その統治委員として指名する大臣によって代表される。統治委員会は、2004年契約および定款に明記する事項について責任を有する。一般に、統治委員会は、当行のかつての法的枠組みにおける北欧閣僚評議会に代るもので、その役割を継承している。

当行の定款によると、統治委員会には以下の権限が付与されている。

- ・定款の改正（一定の制限に従う。）
- ・当行の授權資本金の増減の決定
- ・2004年契約および定款の規定の解釈および適用についての問題に関する決定
- ・理事会の年次報告書および当行の監査済財務書類の承認
- ・監査委員会の委員2名の任命
- ・当行からの脱退に関する手続についての決定
- ・当行の清算に関する決定

こうした職務に加えて、統治委員会は、理事の報酬の承認等の良き統治ならびに理事会および総裁の行動規範に関する一定の事項について決定することも期待されている。

2019年12月31日現在の当行の統治委員は次のとおりであった。

統治委員

デンマーク	シモン・コレラップ	産業・ビジネス・金融大臣
エストニア	マルティン・ヘルメ	財務大臣
フィンランド	ミカ・リンティラ	財務大臣
アイスランド	ビャルニ・ベネディクトソン	財務経済大臣
ラトビア	ヤニス・レイルス	財務大臣
リトアニア	ヴィリユス・シャボカ	財務大臣
ノルウェー	シーヴ・イェンセン	財務大臣
スウェーデン	マグダレナ・アンデション	財務大臣

統治委員会の権限に属する事項を除き、当行のすべての権限は理事会に属する。理事会は、各加盟国により任命された8名の理事をもって構成され、その任期は4年までとして更新可能である。各理事は1個の議決権を有する。各加盟国はまた、同様の原則に従って理事代理1名を任命する。理事会の会長および副会長は、加盟国間で2年毎の輪番制とする。

2019年12月31日現在の当行の理事および理事代理は次のとおりであった。

理事		
デンマーク	ジュリー・ゾンネ	産業・ビジネス・金融省局長
エストニア	マディス・ウーリケ	財務省顧問
フィンランド	ペッカ・モレン	財務省局長
アイスランド	エスター・フィンボガドッティール (理事会副会長)	財務経済省局長
ラトビア	リーガ・クラヴィーナ	財務省金融政策問題担当国務副長官
リトアニア	ユルギッタ・ウジエリエネ	財務省EU国際関係局副局長
ノルウェー	オーレ・K. ホブラン	財務省上席顧問
スウェーデン	スヴェン・ヘーゲロン (理事会会長)	前国務長官
理事代理		
デンマーク	ヘッレ・ダム・ソレンセン	産業・ビジネス・金融省首席特別顧問
エストニア	メルレ・ウィルキンソン	財務省国庫局顧問
フィンランド	ベトリ・ペルトネン	経済雇用省政務次官
アイスランド	ステイヌン・シグヴァルダドッティール	財務・経済省局長
ラトビア	リーガ・クラヴィーナ	財務省金融資源局副局長
リトアニア	ドヴィール・ヤサイティエンネ	財務省国際関係局部長
ノルウェー	シンドレ・ウェメ	ノルウェー銀行理事
スウェーデン	ビョルン・フリチョフソン	財務省エコノミスト

上述の各理事の業務上の住所は、フィンランド、ヘルシンキ、FI-00171、私書箱249番、ファビアニョンカツ34である。

定款に従い、理事会はその権限を理事会の会議に出席する総裁に委託することができる。ただし、定款には、総裁は理事または理事代理となることができない旨の規定がある。総裁は、各5年を超えない更新可能な任期をもって理事会が任命する。

2019年12月31日現在の当行の上級経営陣およびその役職は次のとおりであった。

氏名	当行における役職
ヘンリック・ノーマン	総裁兼最高経営責任者
トマス・ラングダール	筆頭副総裁、貸出部長
ヘイッキ・カンテル	法律顧問、法務部長
ラーシュ・エイベホルム	副総裁、財務部長
ヒルデ・キェルスベルグ	副総裁、与信・分析部長
グンナール・オック	副総裁、ビジネス・サービス部長
ピョルン・オーデル	副総裁、リスクおよびファイナンス部長、最高財務責任者

監査委員会は、当行の業務がその定款に従って確実に運営されることに責任を負っている。統治委員会に提出される当行の財務書類を監査することも監査委員会の任務である。監査委員会は、2年までの更新可能な任期をもって就任する10名からなる。北欧評議会ならびにエストニア、ラトビアおよびリトアニアの各国国会が、各加盟国から1名を任命し、統治委員会が正副委員長を務める2名を任命する。委員長および副委員長は加盟国間で輪番制とする。

2016年、監査委員会は、その職務範囲内の事項について補佐を行うための独立専門家としてピーター・エングベルグ・イェンセン氏を初めて任命した。かかる任命は、監査委員会所管の権限をいっそう強化し、監督機能を高めるために行われた。

2019年12月31日現在、当行の監査委員会の構成員は次のとおりであった。

#### 監査委員会委員

	ラサ・カヴォリテ 監査委員会委員長	財務省財務局国務副長官 (リトアニア)
	ピーター・エングベルグ・イェンセン 監査委員会副委員長	-
デンマーク	シュウルル・スカーレ	国会議員
エストニア	アイヴァル・コック	国会議員
フィンランド	ヴィレ・リードマン	国会議員
アイスランド	ヴィリヤルムール・アルナソン	国会議員
ラトビア	ヤニス・ヴカンス	福祉省政務次官
リトアニア	シギタ・スカジュヴィエーネ	リトアニア国会、監査委員会事務局 局長
ノルウェー	マイケル・テツシュナー	国会議員
スウェーデン	ヨハン・アンデルソン	国会議員

2019年12月31日現在、当行の正規の従業員および期間契約従業員は合計229名であった。

#### (4) 【業務の概況】

##### 貸出業務

##### 使命および負託

現在の定義によるNIBの使命は、生産性を高め、環境を改善するプロジェクトに対して、サウンド・バンキング原則に基づいて、長期的な補完的融資を提供することにより、加盟国の持続可能な成長を促進することである。NIBは、NIBが価値を付加し、他の資金源を補完することができる事業活動に対して、貸出および債務保証の形で資金を提供することにより、この負託を果たしている。さらに、NIBは、あらゆる融資の環境的側面の評価を行っている。当行の負託の遂行に資するプロジェクトは、環境、エネルギー、運輸、流通および通信ならびに技術革新などの分野によくみられる。それにもかかわらず、その他の分野においても当行が評価するところにより負託上高い評価を有するプロジェクトが承認される。NIBは、経済の様々な分野の支援において柔軟に対応しているが、特に、金融仲介者と協調して、インフラストラクチャーへの投資、環境改善への投資、企業部門による大規模投資、および中小企業に絡んだプロジェクトに力を入れている。2015年、NIBの理事会は上記の負託および使命が確認された戦略プロセスを完了した。また、NIBの理事会は、次の分野にいったいその重きを置くことも決定した。すなわち、中小企業（SME）および中企業への融資、加盟国以外への貸出（長期的にはその比率を当行の貸出の約5分の1という以前の水準にまで引上げる。）、北極圏融資およびバルト諸国への融資の重視である。2016年、NIBは、その貸出業務の一環としてグリーンボンドへの投資を開始した。

加盟国外におけるNIBの貸出に関しては、受入国がNIBを国際公法に基づく法人として、また当該国の法律に基づく権利能力を有しているものとして認識し、かつIFIとしてのNIBの地位を認識していることについての合意が一般に必要となる。当行は、借手の債務返済義務について他の国際金融機関のそれと類似した方針を採っている。よって、当行は、いかなるソブリン債務のリスケジュールにも関与していない。

貸出は、公的部門および民間のプロジェクトの双方を対象として行われる。関係するプロジェクトが立地する国の政府の反対があれば、貸出もしくは債務保証は行われない。当行は、プロジェクトの適格性を査定するためにいくつかのプロセスを利用している。当行は、負託の評価ツールならびに当行の融資が当行の目的および使命を果たすことを保証するためのサステナビリティ方針を適用している。また、当行は、貸出の承認に関連して統合的なデューディリジェンス手続きを有している。

##### 貸出の分類

当行は、現在、通常貸出および特別プログラムに基づく貸出という主に2つの分類で貸出を行っている。

##### 通常貸出

当行の通常貸出の限度額は、授權資本金および積立、未割当準備金（利益剰余金および一般信用リスク基金）の250%である。理事会の提案に従った2019年度にかかる当期利益の処分後で、当行の通常貸出の限度額は22,467百万ユーロ（前年：22,085百万ユーロ）になる。2019年12月31日現在、通常貸出金は18,521百万ユーロ（前年：18,463百万ユーロ）相当で、これは、当行の授權資本および積立準備金の206.1%（前年：209.0%）に相当する。2019年12月31日現在、通常貸出に基づく保証の約定はなかった。

当行の通常貸出は、伝統的に投資貸出および地域貸出の2グループに分類されてきた。しかし、地域貸出の重要性は低下してきた。2019年12月31日現在、投資貸出、地域貸出の約定およびグリーンボンド投資の合計額は21,220百万ユーロ（前年：20,839百万ユーロ）であり、そのうち貸出金は18,512百万ユーロ（前年：18,456百万ユーロ）であった。

一般に、投資貸出は、加盟国所在のプロジェクトに対して、あるいはプロジェクトに対する担保またはプロジェクトもしくは借手に担保を提供する当事者のいずれかが加盟国のいずれかの国に所在する場合には加盟国以外に所在するプロジェクトに対しても、認められる。また、ポーランドおよびその他一部のEU加盟国に対する貸出も現在投資貸出として行われている。2019年12月31日現在のNIBの投資貸出約定額は合計21,089百万ユーロ（前年：20,839百万ユーロ）で、そのうち貸出金は18,381百万ユーロ（前年：18,455百万ユーロ）であった。貸出金の大半を占める17,923百万ユーロ（前年：17,960百万ユーロ）は、加盟国内に所在のプロジェクトについて認められたものであった。

2016年、NIBは、加盟国内の企業または自治体が発行するグリーンボンド（環境債）への投資に500百万ユーロを割当てた。このイニシアチブは、グリーンボンド市場の発展を支援し、NIBの任務基準に沿って環境投資に資金を提供し、この分野において優れた基準を発展させることを目的としている。2019年末現在、NIBは、132百万ユーロ（前年：308百万ユーロ）のグリーンボンドを保有していた。

2015年に完了した当行の貸出戦略の見直しを受けて、当行は、通常貸出において次の与信枠を設定することを決定した。すなわち、北極圏地域におけるプロジェクト向け貸出として500百万ユーロを上限とする枠組みをもつ北極圏融資枠、中小資本公司（SMC）を含む中小企業（SME）向けの250百万ユーロの融資枠、およびSME/SMCと従来から当行の顧客であった大企業との間の市場セグメントに存在する中資本企業（MCC）向けの500百万ユーロの貸出枠である。

詳細情報については、「(5) 経理の状況」の財務書類に対する注記の「注12：貸出金および保証約定」を参照。

#### 特別貸出プログラムに基づく貸出

当行は、通常貸出のほかに、現在定款により承認された2つの特別貸出プログラムを有している。

#### プロジェクト投資貸出

NIBは、プロジェクト投資貸出（PIL）ファシリティに基づき、プロジェクト投資貸出および関連保証を付与することができる。PILファシリティの授権枠は40億ユーロである。PILおよび債務保証は、当該プロジェクトが加盟国および受入国の利益になるようなアジア、ラテンアメリカ、中欧および東欧、アフリカならびに中東におけるプロジェクトに融資を行うことを目的としている。加盟国以外への貸出水準を、貸出合計の5分の1とするこれまでの長期的な水準の平均に維持する戦略をとっている。これらの貸出は、プロジェクトの長期の融資需要への対応を支援するものであり、通常の銀行実務に従って行われる。かかる貸出は、政府向けに、または政府保証を見返りとして行うことができるが、政府の保証がなくても、インフラストラクチャー・プロジェクトおよびその他公的部門または民間部門のプロジェクトに対して行うこともできる。プロジェクトに対して、当行と各加盟国との間の関連する二国間PIL保証契約と同様に、他の多国間および二者間機関と共同で融資を行うことができる。PILファシリティの授権枠は定款に規定されており、現在同ファシリティは40億ユーロに制限されている。PILファシリティは、加盟国からの部分保証を受けている。各PILは、貸出元本および利息の90%を上限として、総額1.80億ユーロ、プログラム総額の45%までについて、加盟国により個別に保証が付される。理事会は、所与の時点でこのプログラムに含まれるべき貸出および債務保証を決定する権限をもっている。理事会は、加盟国の保証履行を請求するかどうかの決定も行う。1982年にこのプログラムが設けられて以来、かかる保証履行の請求はなされていない。プログラムにかかる授権枠が数回にわたって増額されてきたのに伴い、保証契約は長年にわたって改訂されてきた。PILファシリティの授権枠は、最近では3.30億ユーロから4.00億ユーロに増額されたが、これは、債務保証の限度額を1.80億ユーロに据置いたまま、2004年7月1日に効力を生じた。この増額に関連して、NIBは加盟国の保証履行の請求のためのガイドラインを同日付で修正する決定をし、当行は各加盟国との間で新しい二者間保証契約を締結した。修正されたガイドラインのもとで、関連するPIL特別信用リスク基金はファーストロス準備金として意図され、NIBはPIL特別信用リスク基金において所与の時点で利用可能な額を上限として、個別のPILに基づいて負担する損失を100%引受けることになる。かかる引受を行った後にのみ、NIBは加盟国の保証履行を求める。

#### 環境投資貸出（MIL）

2005年1月1日以降、300百万ユーロのMILファシリティが、地域における環境の改善および国境を越えた公害の減少のため、加盟国の近隣地域における民間および公共プロジェクトに対する融資のための貸出および債務保証に割当てられていた。MILファシリティの仕組は、主に当行の定款ならびに当行と各加盟国との間の関連する二国間MIL保証契約に準拠している。当行の定款によると、加盟国は支払の不履行から生じる当行の損失の100%を補填することになっている。所与の時点でこのファシリティに含まれるべき貸出および債務保証を決定する権限は理事会にある。



詳細情報については、「(5) 経理の状況」の財務書類に対する注記の「注12：貸出金および保証約定」を参照。

## 価格設定の方針

当行の定款は、当行がサウンド・バンキング原則に従って貸出を行うことを義務づけている。よって、当行が申入れる条件に補助金の要素はない。貸出および債務保証は、当行の資金調達コスト、一般管理費および貸出にかかるリスクのコストを賄うように価格が設定される。また、妥当な使用資本利益率が達成される見込みである。当行は、貸出の価格設定についてリスクに基づく価格設定ツールを用いている。

NIBによる貸出は固定および変動金利の両方で実施される。いずれの場合も関連通貨による資金の増分費用を基準にして貸出を担保する安全性とその満期により利率が決定される。

十分な流動性を維持するためにNIBを補償し、借手の貸出実行要求に応じるために、NIBは貸出約定の未実行分に関する約定手数料の料率を定めている。当行の貸出の価格合計額には、その他の手数料も含まれることがある。

## リスク査定

当行の方針は、その業務がサウンド・バンキング原則に則って行われ、貸出および債務保証が市場ベースの市中銀行条件で付与されることを求めている。NIBの融資ガイドラインおよびリスク管理の枠内で、当行の貸出業務は、取引相手リスクおよび差入れられた担保の価値によって分類される。その後、個々の貸出についてリスク分類が決定される。「(5) 経理の状況」の財務書類に対する注記の「注2：リスク管理」を参照。

定款第7項に規定する貸出全体の最大エクスポージャーのほかに、ポートフォリオ（非加盟国および産業部門の制限）ならびに取引相手の水準について特定の制限を適用している。NIBの理事会は、原則として、ひとつのプロジェクトに対して当行が行う貸出の最高額は、プロジェクトの合計費用の50%（SMEおよび中企業への融資については、この制限は75%とする。）を超えるべきではなく、ひとつの企業グループに属する借手への最高貸出金額は、通例、当行の資本合計の20%を超えるべきではない旨の決定を行っている。この20%という限度は、ソブリンを取引相手とする貸出には適用がない。また、信用力の低い借手の場合は、この20%の限度は引下げられる。

理事会は、プロジェクトのホスト国の信用状況に関連付けて国別限度額を設けることによって、PILおよび他の非加盟国向け貸出に対するエクスポージャー（貸出実行額および貸出約定額の合計として定義される。）を制限することを決定した。

定款に基づき、当行は、為替損失に対して自らを保全し、必要に応じてその貸出および貸出保証について適切な担保を取得することを義務づけられている。当行が受入れる担保の種類について特定の要件はない。当行は、十分な信用力のある取引相手に対しては無担保の貸出を行うことができる。かかる貸出においては、当行は取引相手によるさまざまな約束（たとえば、担保制限条項およびその他の財務または非財務の制限条項）を要求する。当行は、一般にプロジェクト・ファイナンスおよびストラクチャード・ファイナンス取引についてはより高い信用補完を要求する。2019年12月31日現在、当行の貸出金の21.0%（前年：20.4%）は加盟国もしくはその地方自治体に対する直接の貸出であるかまたはこれらにより保証されており、さらに22.9%（前年：23.6%）はその他諸国（新興市場国を含む。）または加盟国もしくはその地方自治体が（50%以上）保有する企業に対する直接の貸出であるかまたはこれらにより保証されている。貸出金の0%（前年：1.6%）はいかなる担保も付されことなく行われており、貸出金の残りは、担保、企業その他による保証もしくはコベナントを通じて何らかの形の保全策が講じられている。

上記のように、定款に基づいて、NIBは為替リスクに対して自らを保全することが求められている。NIBは、NIBが借入れたのと同じ通貨で貸出を行うこと、または先物為替リスクに対する適切な対策を施して調達資金を他の通貨に交換することを一般的な方針としている。NIBは貸出と借入の満期のマッチングを管理し測定するためのプロセスを実施している。これについてのさらなる情報は、「(5) 経理の状況」の財務書類に対する注記の「注2：リスク管理」を参照。

当行による貸出の大部分は、満期が5年ないし15年である。当行の貸出の実行、分割弁済および最終期限は、各プロジェクトの開発スケジュール、キャッシュフローの発生、最終的な残存年数およびNIBによる適当な資金調達の可能性によって決まる。

## 通常貸出

## 通常貸出

下表は、リスク所有者のグループ本部の所在地によって国別に割当てられた、投資貸出、地域貸出およびグリーンボンド投資からなる通常貸出ならびに発行済保証の元本総額および分布比率を示したものである。

(百万ユーロ)	2019年		2018年	
	貸出金	約定合計額	貸出金	約定合計額
デンマーク	1,185	110	1,308	-
エストニア	225	25	187	54
フィンランド	3,717	1,025	3,668	834
アイスランド	600	-	666	-
ラトビア	159	130	162	60
リトアニア	572	264	577	105
ノルウェー	4,866	393	4,590	521
スウェーデン	6,178	670	6,418	564
ベラルーシ	-	16	-	20
フランス	166	-	226	-
ドイツ	29	16	21	-
ポーランド	396	-	447	-
ロシア	9	-	32	-
トルコ	13	-	18	-
その他のヨーロッパ諸国	12	-	12	-
多国籍	160	289	126	279
ボツワナ	17	-	19	-
ブラジル	80	-	104	-
中国	119	150	156	157
インド	111	20	140	20
ラオス	8	-	10	-
メキシコ	-	45	2	-
フィリピン	23	-	26	-
南アフリカ	-	89	1	87
チュニジア	17	-	26	-
米国	13	-	18	-
ベトナム	30	-	43	-
その他の非ヨーロッパ諸国	8	-	12	-
貸出金合計	18,713	3,242	19,017	2,700
ECLのステージ3	-78	-	-78	-
ECLのステージ1および2	-41	-1	-39	-1
公正価値調整	-1	-	-	-
ヘッジ会計調整	207	-	167	-
合計	18,799	3,241	19,067	2,699

## 特別貸出プログラムに基づく貸出

## プロジェクト投資貸出 (PIL)

2019年12月31日現在、当行は165件、総額962百万ユーロ（前年：936百万ユーロ）のプロジェクト投資貸出について約定した。このうち159件、総額445百万ユーロ（前年：631百万ユーロ）が貸出金となっていた。2019年12月31日現在、このファシリティに基づいて発行された保証はなかった。

当行の定款に従って、加盟国は、下記の金額を限度としてPILに関する支払の不履行から生じる当行の損失を保証する。

(千ユーロ)	2019年		2018年	
	保証額	比率(%)	保証額	比率(%)
加盟国				
デンマーク	379,208	21.1%	379,208	21.1%
エストニア	16,486	0.9%	16,486	0.9%
フィンランド	318,902	17.7%	318,902	17.7%
アイスランド	17,020	0.9%	17,020	0.9%
ラトビア	24,053	1.3%	24,053	1.3%
リトアニア	35,108	2.0%	35,108	2.0%
ノルウェー	387,087	21.5%	387,087	21.5%
スウェーデン	622,135	34.6%	622,135	34.6%
合 計	1,800,000	100.0%	1,800,000	100.0%

## 環境投資貸出 (MIL)

2019年12月31日現在、NIBはこのファシリティに基づき16百万ユーロ（前年：20百万ユーロ）を約定しており、うち貸出金は8百万ユーロ（前年：10百万ユーロ）であった。2019年12月31日現在、このファシリティに基づいて発行された保証はなかった。理事会は、2014年および2016年の2回にわたって、1件のMIL貸出にかかる不払いを理由としてMIL保証の請求を決定した。保証請求に関連した支払により、保証債務は266百万ユーロ（前年：266百万ユーロ）となっている。

下表は、MIL貸出に関連した不払いから生じた加盟国の保証損失額を示したものである。

(千ユーロ)	2019年		2018年	
	保証額	比率(%)	保証額	比率(%)
加盟国				
デンマーク	56,079	21.1%	56,079	21.1%
エストニア	2,438	0.9%	2,438	0.9%
フィンランド	47,160	17.7%	47,160	17.7%
アイスランド	2,517	0.9%	2,517	0.9%
ラトビア	3,557	1.3%	3,557	1.3%
リトアニア	5,192	2.0%	5,192	2.0%
ノルウェー	57,244	21.5%	57,244	21.5%
スウェーデン	92,004	34.6%	92,004	34.6%
合 計	266,191	100.0%	266,191	100.0%

## 貸出金

当行は現在、「(5) 経理の状況」の財務書類に対する注記の「注3：セグメント情報」に詳述したとおり、通常貸出とプロジェクト投資貸出（PIL）および環境投資貸出（MIL）からなる特別プログラムに基づく貸出という2つのカテゴリーの貸出を行っている。2019年12月31日現在、18,799百万ユーロ（前年：19,065百万ユーロ）に上る581件の貸出金が残存しており、これには10百万ユーロ（前年：59百万ユーロ）のユーロ・ミディアム・ターム・ノート（以下「MTN」という。）が含まれていた。これらは、ヘッジ会計上の関係においてデリバティブとの適格なヘッジ関係の一部を構成する場合を除き償却原価で計上されており、MTNは公正価値で認識される。

2019年12月31日現在、減損およびヘッジ会計調整前の変動利付の貸出金は、14,666百万ユーロ（前年：14,774百万ユーロ）で、固定利付は4,047百万ユーロ（前年：4,241百万ユーロ）であった。一般に、固定利付の貸出金は、デリバティブ商品の利用を通じて変動利付に転換される。

## 2019年

(百万ユーロ)	プロジェクト			合計
	通常貸出	投資貸出	環境投資貸出	
期首残高	18,425	631	10	19,065
貸出実行	2,519	22	4	2,545
償却等	-1,350	-210	-4	-1,564
期限前償還	-985	-17	-	-1,001
予想信用損失の増減	-4	4	-1	-2
換算差額	-3	8	-	6
公正価値調整	-	-2	-	-2
ヘッジ会計調整	52	-1	-	51
その他の増減	-308	9	-	-299
期末残高	18,346	445	8	18,799

## 2018年

(百万ユーロ)	プロジェクト			合計
	通常貸出	投資貸出	環境投資貸出	
期首残高	16,364	846	21	17,232
貸出実行	4,027	17	3	4,047
償却	-1,301	-287	-4	-1,591
期限前償還	-536	-3	-10	-550
予想信用損失の増減	15	7	-	22
換算差額	-107	18	-	-89
公正価値調整	-	-	-	-
ヘッジ会計調整	-7	-3	-	-11
その他の増減	-29	35	-	6
期末残高	18,425	631	10	19,065

下表は、12月31日現在の当行の貸出金および発行済保証の事業分野別内訳を示したものである。

(百万ユーロ)	2019年		2018年	
	金額	比率(%)	金額	比率(%)
エネルギーおよび水	5,337	28.5%	5,379	28.3%
インフラ、運輸および通信	5,773	30.8%	5,561	29.2%
工業およびサービス	5,253	28.1%	5,354	28.2%
金融機関および中小企業	2,350	12.6%	2,721	14.3%
減損およびヘッジ会計調整前合計	18,713	100.0%	19,015	100.0%
ECLのステージ3	-78		-78	
ECLのステージ1および2	-41		-39	
公正価値調整	-1		-	
ヘッジ会計調整	207		167	
合計	18,799		19,065	

下表は、2019年12月31日現在の貸出金の償還スケジュールを示したものである。

(百万ユーロ)	2019年	2018年
2019年	-	1,705
2020年	1,691	1,640
2021年	1,619	1,973
2022年	2,197	2,227
2023年	2,411	2,383
2024年	2,220	1,972
2025年以降	8,576	7,115
減損およびヘッジ会計調整前合計	18,713	19,015
ECLのステージ3	-78	-78
ECLのステージ1および2	-41	-39
公正価値調整	-1	-
ヘッジ会計調整	207	167
合計	18,799	19,065

2019年12月31日現在の貸出金の満期/価格再設定までの平均残存期間は、当行が次の金利もしくは通貨の条件を調整する権利を有する日までの期間で計算すると4年4カ月（前年：4年5カ月）で、貸出の最初の実行日からの実際の満期は3年から30年（前年：3年から30年）にわたっている。

貸出金の通貨別分布

(百万ユーロ)	通常貸出		プロジェクト 投資貸出		貸出合計 <sup>(1)</sup>	
	2019年	2018年	2019年	2018年	2019年	2018年
ユーロ	7,702	7,896	152	192	7,862	8,096
米ドル	1,608	1,902	329	455	1,937	2,357
北欧通貨	8,669	8,285	17	30	8,686	8,315
その他の通貨	197	219	29	26	228	246
減損およびヘッジ会計調整 前合計	18,176	18,302	528	703	18,713	19,015
ECLのステージ3	-	-	-78	-78	-78	-78
ECLのステージ1および 2	-35	-31	-5	-8	-41	-39
公正価値調整	-	-	-1	-	-1	-
ヘッジ会計調整	205	153	1	14	207	167
合計	18,346	18,425	445	631	18,799	19,065

合計額には、環境投資貸出（MIL）の8百万ユーロ（前年：10百万ユーロ）も含まれる。

## 貸出金および保証の担保の種類別分布

下表は、保証約定を含む貸出金を担保の種類別に示したものである。

(百万ユーロ)	2019年		2018年	
	金額	比率(%)	金額	比率(%)
政府に対するまたは政府が保証する貸出金				
加盟国に対するまたは加盟国が保証する貸出金	265		285	
その他諸国に対するまたはその他諸国が保証する貸出金	542		653	
政府に対するまたは政府が保証する貸出金合計	807	4.3%	938	4.9%
加盟国の地方自治体に対するまたは加盟国の地方自治体が保証する貸出金	3,657	19.6%	3,572	18.9%
加盟国もしくは加盟国の地方自治体が50%以上を有する企業に対するまたはかかる企業が保証する貸出金	3,728	20.0%	3,821	20.2%
銀行に対するまたは銀行が保証する貸出金	2,073	11.1%	2,197	11.6%
リーエンまたはその他の不動産担保付貸出金	1,588	8.5%	1,498	7.9%
親会社保証およびその他の保証付貸出金	879	4.7%	1,034	5.5%
担保設定制限条項およびその他の条項付貸出金	5,903	31.7%	5,569	29.4%
正式な担保が付されていない貸出金	-	0.0%	0	0.0%
グリーンボンドを通じた貸出金	-	0.0%	308	1.6%
個別評価される減損後の貸出金合計	18,635	100.0%	18,937	100.0%
ECLのステージ1および2	-41		-39	
ヘッジ会計調整	207		167	
公正価値調整	-1		-	
貸出金合計	18,799		19,065	

12月31日現在、約定済であるが未実行の貸出金の内訳は下表のとおりである。

(百万ユーロ)	2019年	2018年
通常貸出	2,708	2,384
プロジェクト投資貸出	518	297
環境投資貸出	16	20
約定済であるが未実行の貸出金合計	3,242	2,700



## 与信方針

## リスク査定

当行の方針は、当行の業務がサウンド・バンキング原則に則って行われ、貸出および債務保証が市場ベースの市中銀行条件で付与されることを求めている。詳細については、「(5) 経理の状況」の財務書類に対する注記の「注2：リスク管理」および「注3：セグメント情報」に記載がある。

下表は、総貸出エクスポージャーおよび当行の資本合計に対する比率として計算された、2019年12月31日現在の発行済保証を含むNIBの上位10件の非ソブリン向けエクスポージャー（貸出実行額および貸出約定額の合計として定義される）を示すものである。

順位	総貸出エクスポージャーに 占める割合（％）	資本合計に 占める割合（％）
1	2.5%	14.6%
2	2.2%	12.8%
3	1.8%	10.6%
4	1.6%	9.4%
5	1.5%	8.8%
6	1.5%	8.7%
7	1.2%	7.2%
8	1.2%	7.2%
9	1.2%	7.1%
10	1.2%	6.8%

## 信用リスクの監視および引当方針

当行は、その貸出エクスポージャーの監視についてしっかりとしたプロセスを有している。取引相手の返済能力、信用補完の価値、リスク分類に影響を及ぼす要因およびプロジェクトの実施を含む取引のすべての条項・条件の取引相手による遵守が監視プロセスの対象となる。プロジェクト・ファイナンスおよびストラクチャード・ファイナンス取引は、より詳細な監視の対象となる。さらに、信用リスクが高いとみなされるすべての貸出およびウォッチ・リストに掲げられるすべての貸出は、より詳細かつ具体的な監視および報告要件の対象となる。

当行は、「フォーベアランス（条件緩和）」を財務上の困難を理由として取引相手に供与する譲歩（すなわち、そうでなければ貸手が考えないような譲歩）と定義している。フォーベアランスの承認は、貸手に損失をもたらす方法に限定されるものではない。契約上の条項・条件の変更には、例えば、金利、元本もしくは未収利息の減免または元本および／もしくは利息の支払日の再設定が含まれることがあり、将来のキャッシュフローに実際の影響を及ぼす。貸出のフォーベアランスは、当行の回収機会に有利となるよう取引相手の債務不履行を回避するために選別的かつ意図的に付与される。フォーベアランス実施中の取引相手はウォッチ・リストに移され、当行の減損方針の対象となる。2019年12月31日現在、フォーベアランスの影響を受けた通常貸出はなく（前年：なし）、80百万ユーロ（前年：80百万ユーロ）のプロジェクト投資貸出がフォーベアランスの影響を受けた。2019年12月31日および2018年12月31日現在、通常貸出に関して計上されたステージ3の減損はなかった。2019年12月31日現在、フォーベアランスの影響を受けたプロジェクト投資貸出に関して計上された減損は0百万ユーロ（前年：0百万ユーロ）であった。フォーベアランスの影響を受けた貸出の受取利息は、2019年には0百万ユーロ（前年：1百万ユーロ）であった。「(5) 経理の状況」の財務書類に対する注記の「注2 リスク管理」の「信用リスクの監視」を参照。

2016年において、当行は、当行の不良債権の定義をバーゼル委員会の定義に沿うように調整した。2019年および2018年12月31日現在、合計78百万ユーロの不良債権（ステージ3の貸出）が3件あり、これらはいずれもPIL貸出であった。

当行の貸出金および「その他の資産」の貸出債権から合計121百万ユーロ（前年：119百万ユーロ）が控除されている。個別減損損失引当金は78百万ユーロ（前年：78百万ユーロ）であり、ECLのステージ1お

よびステージ2に分類される資産は、42百万ユーロ（前年：40百万ユーロ）であった。2019年および2018年において、「その他の資産」の項目の債権に転換された貸出取引はなかった。

当行は、2018年1月1日以降、IFRS第9号に従い、予想信用損失モデル（ECL）を適用している。ECLは、当初認識時からの信用の質の変化に基づいて3段階（ステージ）のモデルで構成される。モデルおよび関連するインプットについては、「(5) 経理の状況」の財務書類に対する注記の「注2：リスク管理」に詳細な説明があり、また関連する会計方針については「(5) 経理の状況」の財務書類に対する注記の「注1：会計方針」において開示されている。

ステージ1には、当初認識以降信用の質が著しく悪化していないか、または報告日現在のリスクが低い金融資産が含まれる。これらの資産については、ECLは報告日から12カ月以内に発生しうるデフォルト事由の確率加重結果である。

ステージ2には、当初認識時から信用の質に著しい悪化があるが、減損の客観的証拠がない金融資産が含まれる。これらの資産については、残存期間ECLはデフォルト確率で加重された予想期間にわたるすべての可能性のあるデフォルト事由から生じる。

ステージ1およびステージ2の資産は、履行資産として分類され、モデルにおける計算は各報告日に更新される。

ステージ3には、当行の信用格付プロセスにおいて不良資産として分類された資産が含まれ、これまで認識されていた個別評価された減損と同様に測定される。

ECLの対象となる資産には、償却原価で、または包括利益を通じた公正価値で測定される金融資産および貸出約定が含まれる。

#### その他の活動

当行の加盟国、北部欧州環境パートナーシップおよび北部欧州輸送流通パートナーシップは、当行が運用する信託基金を通じて技術的支援および投資補助金を加盟国に隣接する地域におけるプロジェクトに割当てするためのチャネルとして当行を利用している。

当行は、バルンツ海および白海を含む北極圏および亜北極圏からバルト海の南岸までのヨーロッパ北東部をカバーする北部地域における優先順位の高い環境プロジェクトに共同で融資するため、欧州連合およびロシアを含む資金提供国政府からプールされた交付資金を提供する北部欧州環境パートナーシップ（以下「NDEP」という。）に参加している。NDEPは、核および非核という環境問題に特化しているが、当行のNDEP活動は、非核部門のみに限定されている。核の問題は、全額交付金で賄われ、旧ソビエト北方艦隊が生み出した有害廃棄物を取扱う。核以外の面では、NDEPの目的は、融資がなければ財政的に成り立ち得ないようなプロジェクトに対するIFIからの長期貸出をてこ入れするために、資金提供者からの交付資金を活用することである。環境プロジェクトは、いずれも主な国際的汚染源である上下水処理の改良、地方自治体および農業固形廃棄物の管理ならびにエネルギー効率に主に関わっている。NDEPの活動は、プロジェクトを選別し、各プロジェクトについての主要実施代理機関を欧州復興開発銀行（以下「EBRD」という。）、欧州投資銀行（以下「EIB」という。）、当行、世界銀行、NEFCOまたはドイツ復興金融公庫（KfW）の中から任命する運営グループが主導している。パートナーシップは、プロジェクトへの十分な融資を確保するため、資金提供国からの約束を取付ける支援基金を有している。2019年末現在、かかる基金には、EU、ロシア連邦および11カ国の資金提供国政府からの拠出金からなる352.9百万ユーロの資金が利用可能であった。拠出金のうち181.7百万ユーロは、非核関係プロジェクトに特に指定される。2009年には、ベラルーシが同国北部における上下水処理施設再建への投資を募る1.0百万ユーロの約束をもってNDEP支援基金に参加した。このことは、バルト海の生態系に好影響を及ぼすであろう。NDEPの環境プロジェクトには、目下ロシア北西部およびベラルーシにおいてさまざまな実施段階にある26件のプロジェクトが含まれており、これらのための見積投資所要額は3.3十億ユーロである。当行は現在、25百万ユーロのNIB融資により、ベラルーシにおける2件のNDEPプロジェクトの実施機関となっている。現在ロシア共和国に制裁が課されているため、当行はロシアにおいて新規の貸出業務を行っていない。

北部欧州輸送および物流パートナーシップ（以下「NDPTL」という。）は、地域の輸送インフラおよび物流プロジェクトにかかる協力および実施を促進することを目的として、2009年に設立された。NDPTLの事務局は、当行がホスト役を務めている。プロジェクトの準備、開発および実施のための補助金を付与す

るため、2012年後半にNDPTLの支援基金が設立され、2013年に運用が開始された。この基金は、資金提供国3カ国の政府およびEUから拠出金を受取っている。

2006年5月30日、当行は、プロジェクト融資に関連した環境原則、実務および基準の一層の調和推進に呼応して出された構想である、欧州環境原則に署名した。同原則は、プロジェクト融資に関連した環境管理への共通のアプローチを確立することを目的としている。その文書は、EU、欧州経済領域およびEU加盟候補国内のプロジェクトの基準となっている。当行のほかに、NEFCO、EIB、EBRDおよび欧州評議会開発銀行がこの原則を採用している。

バルト海海洋環境保護委員会（Helcom）の加盟国により、2007年にバルト海行動計画（以下「BSAP」という。）が採択された。BSAPは、2021年までにバルト海の海洋環境の良好な生態系を復活させることを目的としている。この計画の実施を加速させるため、技術援助のために使用されるスウェーデンおよびフィンランドからの助成金により、2009年にBSAP基金が設立された。当行およびNEFCOは、BSAP基金の共同管理者である。

当行は、2001年以降、ファンド・オブ・ファンズの貸出人としてメザニン・ファンドを通じて資金を提供してきた。当行は現在、4つのかかるファンドに参加している。

## 長期負債

当行の借入取引は、多くの場合、国際財務報告基準（IFRS）第9号に従って、ヘッジ会計について公正価値で貸借対照表において認識される。当行の長期負債残高に関する詳細情報については、「(5) 経理の状況」の財務書類に対する注記の「注16：証券負債および関連スワップ」を参照。

当行は、今後いつでもさまざまな通貨または通貨ユニット建の債務証券を追加発行することができる。

年末現在の当行の証券負債借入の通貨別内訳は以下のとおりである。下表はまた、関連するスワップ後の名目ベースの借入の通貨別内訳をも示している。

(百万ユーロ)	負債		スワップ契約 債務 / 債権		正味残高	
	2019年	2018年	2019年	2018年	2019年	2018年
通貨						
米ドル	9,417	10,084	1,755	3,055	11,173	13,139
ユーロ	4,203	3,700	6,497	5,766	10,700	9,466
英ポンド	3,128	2,624	-3,128	-2,624	-	-
ノルウェー・クローネ	2,456	2,111	124	123	2,580	2,234
豪ドル	1,971	1,941	-1,971	-1,941	-	-
スウェーデン・クローナ	1,751	1,572	63	64	1,815	1,636
ニュージーランド・ドル	1,306	1,743	-1,306	-1,743	-	-
香港ドル	408	163	-408	-163	-	-
トルコ・リラ	388	456	-388	-456	-	-
メキシコ・ペソ	237	217	-237	-217	-	-
ブラジル・レアル	149	264	-149	-264	-	-
インド・ルピー	142	100	-142	-100	-	-
デンマーク・クローネ	133	-	1	-	134	-
日本円	113	162	-113	-162	-	-
その他の通貨	175	180	-175	-180	-	-
小 計	25,977	25,317	424	1,158	26,401	26,475
公正価値調整	77	-	-80	-	-4	-
ヘッジ会計調整	620	335	-621	-314	-1	20
合計	26,674	25,651	-277	844	26,396	26,495

## 財務活動

## 資産負債管理

## 流動性管理

当行の流動性方針は、ストレス・テストに基づいており、バーゼル の勧告（2010年12月にバーゼル銀行監督委員会が公表したもの）、EU指令および格付機関が用いる格付の手法が盛り込まれている。この方針には、当行が、厳しいストレス・シナリオにおいて、継続的な事業活動から生じる支払債務をどのくらいの期間にわたって履行することができるかを測定するサバイバル・ホライズンが含まれる。目標は、サバイバル・ホライズンを少なくとも12カ月に維持することである。2019年末現在、当行はそのサバイバル・ホライズンを397日（前年：428日）と計算していた。

流動性リスクを軽減するため、当行は、流動性バッファを維持している。流動性バッファは、主としてユーロに投資されているが、米ドルおよび北欧通貨にも投資されている。2019年末現在、取引相手の信用リスクを軽減するためにスワップの取引相手から受領した現金および有価証券をも含む流動性バッファは、11,707百万ユーロ（前年：10,348百万ユーロ）であった。このうち、4,666百万ユーロ（前年：3,801百万ユーロ）は現金および短期金融市場商品として保有され（40%（前年：37%））、7,041百

万ユーロ（前年：6,547百万ユーロ）は有価証券により保有されていた（60%（前年：63%））。厳しい市場環境において市場価値のボラティリティおよび流動性リスクを最小限にするため、流動性バッファは流動性方針に定められた質の要件を満たしていなければならない。2019年末現在、流動性バッファの83%（前年：89%）は質の高い流動性資産（HQLA）に投資されており、90%（前年：82%）は一または複数の中央銀行において有価証券買戻取引（レポ）の担保として適格であり、資産の94%（前年：94%）は当行の内部格付において上位4つのカテゴリーに属していた。また、当行は、欧州連合の資本要件規制で規定されている流動性カバレッジ比率（LCR）要件および安定調達比率（NSFR）要件を満たしている。追加収益を実現するという目的のもとで、流動性の一部は、長期の政府証券、カバード・ボンドおよび「A」以上の信用格付を有する金融機関が発行した上位社債に投資されている。詳細については、「(5) 経理の状況」の財務書類に対する注記の「注2：リスク管理」を参照。

#### 担保管理

当行は、デリバティブ取引から生じる取引相手リスクを軽減するため、取引相手から担保を受取っている。当行は、スワップの取引相手に主としてユーロの現金保有による担保を差入れる必要があるため、そのデリバティブの取引相手とのクレジット・サポート・アグリーメントを一方向から双方向に移行した。この双方向のアグリーメントでは、より高い流動性バッファが求められる。これに関する詳細については、「(5) 経理の状況」の財務書類に対する注記の「注2：リスク管理」を参照。2019年末現在保有していた現金担保の金額は957百万ユーロ（前年：575百万ユーロ）であった。年度末現在の受取り担保にかかる情報については「(5) 経理の状況」の財務書類に対する注記の「注19：担保および契約義務」を参照。

#### ポートフォリオ管理

当行のポートフォリオ管理は、当行の流動性のうち、より長期の有価証券に投資されている部分の管理を扱っている。2つのポートフォリオ、すなわち、(1) 高格付の発行体が発行した償却原価で測定される証券投資および(2) 公正価値で測定される活発に運用されるポートフォリオが設定されている。ただし、流動性リスクを軽減することが主な目的であり、環境、社会およびガバナンスの側面の一部が投資判断に組み込まれる。ポートフォリオにかかるリターンは引続き当行全体の業績に貢献しているが、利回りが極めて低い環境にあるため貢献度は弱まりつつある。

活発に運用されるポートフォリオは、固定利付デリバティブを利用したアクティブなイールドカーブおよびデュレーションの管理戦略ならびに証券投資を通じて当行の業績に貢献している。戦略の実施は、当行内外のマネージャーにより行われている。当行は、資金を伴わない任務を帯びて業務を行う外部マネージャー1社と契約を結んでいる。2019年末現在、外部マネージャーは、総額100百万米ドル（89百万ユーロ相当）を上限としてポジションをとることを認められていた。外部マネージャーには具体的なリスク限度が設定されており、そのリスク・エクスポージャーも全体的な市場リスク限度によって把握され、制限されている。「(5) 経理の状況」の財務書類に対する注記の「注2：リスク管理」を参照。

2019年12月31日現在の当行の金融投資の会計処理および数量にかかる情報については、「(5) 経理の状況」の財務書類に対する注記の「注11：債務証券」を参照。2019年12月31日現在のデリバティブ残高の数量については、「(5) 経理の状況」の財務書類に対する注記の「注15：その他の資産」に記載する。

#### 資金調達業務

当行の主な資金調達源は、世界の主要な金融市場における債券発行であり、当行の顧客のために都合の良い条件で資金を調達することを目的としている。当行は、有利な市場条件を利用し、その借入業務を通貨、満期、流動性および仕組の面で投資家の選好に合わせることを目指している。この戦略に沿って、多様な資金調達基盤ならびに個別の取引の仕組および複雑さにかかわるリスクを考慮しつつ、可能な限り低コストで資金を調達することを目的としている。

さらに、資金調達と貸出取引の条件が合わない可能性も考慮する。この限りにおいて、為替、金利および借換えのリスクの管理を最もうまく行うため、発行手取金はデリバティブ市場において交換される。

NIBの中長期借入の大部分は、その借入プログラムのもとで行われている。2019年末現在、当行は以下のプログラムを活用していた。

- ・15十億ユーロを上限とするユーロ・ミディアム・ターム・ノート・プログラム（以下「EMTNプログラム」という。）
- ・20十億米ドルを上限とし、米国証券取引委員会に登録されたUSミディアム・ターム・ノート・シリーズDプログラム（以下「米国MTNプログラム」という。）
- ・8十億豪ドルを現在の上限とする豪ドル・ニュージーランドドル国内ミディアム・ターム・ノート・プログラム。

2019年、NIBは44件の取引において、12の異なる通貨建てで4,909百万ユーロ（前年：6,620百万ユーロ）の借入を行った。この総額のうち、2,967百万ユーロ（前年：3,922百万ユーロ）は、EMTNプログラムの下で行われた38件の取引によるものである。米国MTNプログラムのもとでは、NIBは2本の発行を行い、これら2本はそれぞれ1.0十億米ドルおよび1.0十億米ドルのグローバル指標銘柄債であった。2018年には、EMTNプログラムの下で57件、米国MTNプログラムの下で3本の取引（このうち2本はそれぞれ1.0十億米ドルおよび1.0十億米ドルのグローバル指標銘柄債の発行）を行った。2019年におけるNIBの借入取引の加重平均償還年数は、2018年の5.1年に対し4.7年であった。

発行済債務証券のうち、1,854百万ユーロ（前年：1,614百万ユーロ）は変動利付、24,123百万ユーロ（前年：23,703百万ユーロ）は固定利付であり、これは主に変動利付にスワップされる。

NIBは、NIBの環境債（以下「NEB」という。）プログラムの一環として債券を発行することができる。NIBは、NEBの発行を通じて調達された資金がNIBの加盟国およびEU諸国における環境貸出に向けられるような内部の枠組みを構築した。貸出プロジェクトは、内部の厳格な環境基準を満たした場合に、この枠組みに基づいて適格となる。かかる債券の元利金の支払は、単一機関としてのNIBの信用状況に基づいてのみ行われ、環境貸出プロジェクトの実施状況に直接連動することはない。したがって、かかる債券は「アセットバック」証券を構成することも、NIBの環境貸出プロジェクトのいずれかにクレジット・リンクすることもない。NIBの環境債は、NIBのいずれかの債券発行プログラムの下で発行することができる。

2019年末現在、当行のNIB環境債の発行残高は合計3,906百万ユーロ（前年：3,261百万ユーロ）であった。2019年、NIBはその環境枠組みの下で総額693百万ユーロの2本のNIB環境債を発行した。その内訳は、500百万ユーロの環境債1本と初の北欧バルト・ブルーボンド1本である。5年満期2十億スウェーデン・クロナの北欧バルト・ブルーボンドは、水の管理および保護の分野のみにおける融資プロジェクトである。2018年中に、当行は500百万ユーロのNIB環境債1本を市場に持ち込んだ。

2019年および2020年については、当行理事会は、当行がそれぞれ総額7.5十億ユーロおよび7.5十億ユーロを上限とする中期および長期借入を行うことを承認した。

2008年、NIBは、ユーロ・コマーシャル・ペーパー・プログラム（以下「ECPプログラム」という。）に代えて、上限2十億ユーロの新STEP適格ECPプログラムを導入した。このプログラムに基づく借入およびEMTNプログラムに基づく短期取引による借入のほか、NIBは、マネー・マーケット・ローンおよびレガ取引を通じて銀行間市場において短期資金を調達することができる。これらの取引は、「(5) 経理の状況」の財務書類に対する注記の「注16：証券負債およびスワップ」に記載されたほとんどの通貨により行われている。

理事会は2019年および2020年について、当行が短期資金調達を行うことを認めたが、残高は各年のいかなる時点においても3.0十億ユーロを超えないものとされている。

NIBは、2019年および2018年の年末現在、ECPプログラムに基づくコマーシャル・ペーパーの残高はなかった。

## リスク管理

任務の実現、収益の確保およびリスク軽減のバランスを慎重に保つことは、当行のリスク負担において重要な検討事項である。当行の設立文書は、サウンド・バンキング原則に則って貸出が行われること、その状況下で十分な安全性が確保されていると考えられる場合を除き、貸出について適切な担保が得られること、ならびに当行が為替差損のリスクに対して、実行可能な限りにおいて自らを保護することを義務づけている。当行のリスク許容度は、理事会が承認したリスク・アペタイト・ステートメント（以下

「RAS」という。)に定義されている。RASは、当行のリスクテイク意欲を当行の法定要件、戦略的事業目標および資本計画に整合させることを目指している。RASに記載のとおり、当行は、強固な資本および流動性のポジションならびに安定した収益と業務効率によって支えられ、可能な限り最高の水準でその発行体格付を維持するよう努めている。

主なリスクである信用リスク、市場リスク、流動性リスク、オペレーショナル・リスクおよびコンプライアンス・リスクは、財務健全性を維持し、当行の評価を脅かす可能性のある事業活動を避けることを当行の全体目標として慎重に管理されている。その他のリスクは、実施された重要性評価に基づいて管理されている。国際金融機関として、当行はいずれの国家のまたは国際的な銀行業界における自主規制の対象にもなっていない。しかしながら、当行のリスク管理の枠組みは、当行が該当する市場基準および最良慣行として特定するもの(バーゼル銀行監督委員会の基準およびガイドラインを含む。)を実質的に遵守するために、定期的に見直しが行われ、変化する環境に適応している。

リスク管理に関する詳細な情報については、「(5) 経理の状況」の財務書類に対する注2を参照。

日本との関係

該当事項なし。

(5) 【経理の状況】

NIBの会計年度は暦年である。当行理事会の年次報告書および監査済財務書類は統治委員会に提出され、その承認を求める。

NIBの財務書類は、国際会計基準審議会（IASB）が設定した国際財務報告基準（IFRS）に準拠して作成されている。1999年1月1日以降、NIBの勘定はユーロで表示されている。監査人は、国際会計士連盟が設定する国際監査基準に従って監査を行っている。

2019年12月31日に終了した年度に関する監査報告書は本報告書に添付されている。



## 包括利益計算書

(千ユーロ)	注	2019年	2018年
償却原価で保有する金融資産からの受取利息		315,241	298,371
公正価値で保有する金融資産からの受取利息		25,768	24,711
支払利息		-129,280	-99,590
利息収入純額	(3)(4)	211,729	223,492
受取手数料	(5)	9,462	13,271
支払手数料		-1,859	-2,546
手数料収入純額		7,603	10,725
金融取引純利益/損失	(6)	14,272	-23,776
為替差損益		111	-160
営業収益合計		233,715	210,281
費用			
一般管理費			
人件費	(7)	-30,496	-28,971
その他の一般管理費	(8)	-13,872	-12,321
減価償却費	(14)	-6,841	-1,937
営業費用合計		-51,209	-43,228
貸倒損失控除前利益		182,506	167,053
正味貸倒損失	(9)	-524	5,957
当期純利益		181,982	173,009
その他の包括利益			
後に損益に振替えられない項目			
公正価値ヘッジ			
クロスカレンシー・ベースス・スプレッドの評価額		15,786	6,160
その他の包括利益合計		15,786	6,160
包括利益合計		197,768	179,169

添付の注記は、本財務書類の不可分の一部である。

## 財政状態計算書

(千ユーロ)	注	2019年12月31日	2018年12月31日
資 産			
現金および現金同等物	(26)	1,428,432	4,757,905
金融投資			
金融機関投資		3,588,987	9,021
債務証券	(11)	7,079,053	6,454,748
その他		7,585	15,761
		10,675,625	6,479,531
貸出金	(12)	18,798,979	19,065,056
無形資産	(13)	11,753	9,205
有形固定資産	(13)	35,899	30,771
その他の資産			
デリバティブ	(15)(24)	1,423,391	1,068,260
その他の資産	(15)	4,175	4,520
		1,427,566	1,072,781
未収利息・手数料		274,826	294,421
資産合計		32,653,078	31,709,670
(千ユーロ)	注	2019年12月31日	2018年12月31日
負債および資本			
負 債			
金融機関債務			
短期金融機関債務	(19)(26)	956,732	575,394
長期金融機関債務		8,435	9,486
		965,166	584,879
証券負債	(16)	26,673,647	25,651,370
その他の負債			
デリバティブ	(17)(24)	1,042,227	1,649,158
その他の負債	(17)	14,911	10,080
		1,057,138	1,659,238
未払利息・手数料		221,805	236,629
負債合計		28,917,756	28,132,116
資本	(18)	3,735,323	3,577,554
負債および資本合計		32,653,078	31,709,670

添付の注記は、本財務書類の不可分の一部である。

## 持分変動計算書

(千ユーロ)	払込 済資本 金	利益 準備 金	一 般 信用 リス ク基 金	P I L 特 別 信用 リス ク基 金	利益 処分 可能 資金	ヘ ッ ジ 準備 金	合 計
2018年1月1日現在の資本	418,602	686,325	1,694,594	445,919	210,981	-3,035	3,453,386
当期利益	-	-	-	-	173,009	-	173,009
その他の包括利益	-	-	-	-	-	6,160	6,160
包括利益合計	0	0	0	0	173,009	6,160	179,169
所有者の資格における所有者との取引							
利益処分	-	-	155,981	-	-155,981	-	0
PIL損失の実現	-	-	18,978	-18,978	-	-	0
配当金	-	-	-	-	-55,000	-	-55,000
2018年12月31日現在の資本	418,602	686,325	1,869,553	426,941	173,009	3,124	3,577,554
当期利益	-	-	-	-	181,982	-	181,982
その他の包括利益	-	-	-	-	-	15,786	15,786
包括利益合計	0	0	0	0	181,982	15,786	197,768
所有者の資格における所有者との取引							
利益処分	-	-	133,009	-	-133,009	-	0
配当金	-	-	-	-	-40,000	-	-40,000
2019年12月31日現在の資本	418,602	686,325	2,002,562	426,941	181,982	18,910	3,735,323

## 当期利益処分案

(千ユーロ)	2019年	2018年
信用リスク基金繰入額		
一般信用リスク基金	136,982	133,009
配当金への充当	45,000	40,000
当期利益	181,982	173,009

添付の注記は、本財務書類の不可分の一部である。

## キャッシュフロー計算書

(千ユーロ)	2019年	2018年
営業活動からのキャッシュフロー		
当期純利益	181,982	173,009
調整：		
公正価値で保有する金融資産にかかる未実現利益/損失	3,226	-14,275
予想信用損失（ECL）非貸出業務	50	-20
有形資産および無形資産の減価償却費および評価減	6,841	1,937
未収利息・手数料（資産）の増減	19,631	-22,377
未払利息・手数料（負債）の増減	-14,830	27,117
正味貸倒損失	524	-5,957
ヘッジ会計調整	-9,243	37,523
当期利益に対するその他の調整	-3,826	7,031
調整合計	2,373	30,979
貸出金		
貸出実行	-2,545,287	-4,046,710
貸出金の回収	2,814,863	2,113,670
グリーンボンド貸出の債務証券への振替	48,149	-
資本化、通貨単位の変更、指標調整等	-9,271	897
貸出金合計	308,454	-1,932,143
営業活動からのキャッシュフロー合計	492,809	-1,728,154
投資活動からのキャッシュフロー		
投資および債務証券		
債務証券の購入	-2,246,940	-1,891,112
貸出からグリーンボンド貸出への振替	-48,149	-
債務証券の売却および/または満期到来	1,708,959	2,048,213
金融機関投資	-3,580,102	-250
その他の金融投資	7,910	218
投資および債務証券合計	-4,158,321	157,069
その他の項目		
無形資産の取得	-2,941	-3,885
有形資産の取得	-7,192	-2,421
その他の資産の増減	293	23,680
その他の項目合計	-9,839	17,373
投資活動からのキャッシュフロー合計	-4,168,161	174,443

## 財務活動からのキャッシュフロー

## 証券負債

債券の新規発行	4,908,757	6,619,670
---------	-----------	-----------

償還	-4,588,630	-4,924,256
----	------------	------------

証券負債合計	320,127	1,695,415
--------	---------	-----------

## その他の項目

長期金融機関債務	-1,051	-7,842
----------	--------	--------

スワップ債権の増減（公正価値の増減を除く。）	-136,802	-60,891
------------------------	----------	---------

スワップ債務の増減（公正価値の増減を除く。）	-493,868	34,237
------------------------	----------	--------

その他の負債の増減	-1,549	-2,206
-----------	--------	--------

配当金の支払額	-40,000	-55,000
---------	---------	---------

その他の項目合計	-673,270	-91,702
----------	----------	---------

財務活動からのキャッシュフロー合計	-353,143	1,603,713
-------------------	----------	-----------

現金および現金同等物の増減（純額）	-4,028,495	50,002
-------------------	------------	--------

現金および現金同等物の期首残高（純額）	(26)	4,182,512
---------------------	------	-----------

為替レート調整	317,683	58,714
---------	---------	--------

現金および現金同等物の期末残高（純額）	(26)	4,182,512
---------------------	------	-----------

## キャッシュフロー計算書に関する追加情報

受取利息	360,603	300,706
------	---------	---------

支払利息	-144,104	-72,473
------	----------	---------

添付の注記は、本財務書類の不可分の一部である。

## 注１：会計方針

報告主体 - NIBの沿革

加盟国の協力

### 組織化された北欧協力

北欧諸国間の協力は、経済政策、工業技術開発、情報伝達および法制的調和を含む多岐にわたる活動に及んでいる。

北欧協力の最も重要かつ正式な根拠となっているのは、1962年ヘルシンキ協定である。この協定には北欧諸国の協力の目的が述べられており、北欧評議会に関する規定、およびその後改正され北欧閣僚評議会に関する規定が掲げられている。

北欧評議会は、北欧諸国が共通の利害を有する問題について議会レベルで協議と議論を行う場となっている。北欧閣僚評議会には、協力案件に関して北欧諸国政府に対して拘束力を有するとみなされる決定を行う権限が与えられている。

1992年以降、エストニア、ラトビアおよびリトアニアのバルト3国は、北欧バルト8カ国（NB8）の枠組みの下で、北欧諸国と緊密に協力してきた。NB8の下で、地域の関心事および国際問題について協議するため、北欧諸国とバルト諸国の首相および外相の間で定期的な会合がもたれている。

### EFTAおよびEU

北欧諸国は、相互の商業取引関係を着実に広げてきた。この進展は、1960年の欧州自由貿易連合（以下「EFTA」という。）の創設により促進されたもので、これにより、1960年代から1970年代にかけて北欧諸国間の貿易の発展の枠組みが確立された。

1973年にデンマークが欧州共同体（欧州連合の前身）に加盟したのに続いて、他の北欧4カ国が、北欧地域内での自由貿易の促進を目的として欧州共同体と相互自由貿易協定を結んだ。

スイスを除くEFTA加盟国および欧州連合（以下「EU」という。）は、1994年1月1日付で欧州における自由貿易圏である欧州経済領域（EEA）を創設した。

フィンランドおよびスウェーデンは1995年1月1日付でEUに加盟した。北欧諸国で現在EFTAに加盟しているのは、ノルウェーとアイスランドのみとなっている。1999年1月1日のユーロ導入時、北欧ではフィンランドがEUの経済通貨同盟（以下「EMU」という。）に参加した唯一の国であった。

2004年5月1日付で、エストニア、ラトビアおよびリトアニアがEU加盟国となり、その後EMUの加盟国となった。エストニアは2011年1月1日付、ラトビアは2014年1月1日付、リトアニアは2015年1月1日付で、それぞれEMUに加盟した。

## その他の協力形態

北欧バルト諸国の協力には、国際機関における政策上の意見調整も含まれている。国連および国連貿易開発会議で発生する問題について定期的に協議されている。加盟国は、国際通貨基金、国際復興開発銀行およびその他の国際機関へ共同で代表者を送っている。

## NIB設立について

北欧評議会および北欧閣僚評議会での長年にわたる議論が、北欧投資銀行の設立につながった。NIBの法的基礎をなすのが、1975年12月4日に締結された「設立契約」である。設立契約の締結国は、デンマーク、フィンランド、アイスランド、ノルウェーおよびスウェーデンであった。

設立契約およびNIBの定款は1976年6月1日に発効し、NIBは同年8月2日に業務を開始した。

1981年9月15日に、北欧閣僚評議会は、開発途上国向けを主とする輸出プロジェクトにおける加盟国協力の促進計画を承認した。1982年2月28日に修正されたこの決定には、この計画の重要な要素のひとつとして、貸出および債務保証を行う共同融資（以下「プロジェクト投資貸出」という。）ファシリティの創設が含まれている。このファシリティは1982年7月1日に発効し、現在加盟国以外におけるNIBの貸出業務の主要な部分を形成している。注12を参照のこと。

1996年8月、北欧諸国の首脳は、北欧諸国に隣接する地域における環境投資に対する融資を行う特別環境貸出ファシリティ（以下「環境投資貸出ファシリティ」という。）の設定を決定した。このファシリティは1997年1月25日に北欧閣僚評議会承認され、1997年8月28日に効力を生じた。このファシリティは、NIBの貸出業務の一部をなすもので、加盟国に隣接する地域における環境の保護および国境を越えた公害の減少を目指す投資に対する融資を行う目的で、公共・民間両部門に対する貸出および債務保証を行う。注12を参照のこと。

1997年11月、北欧閣僚評議会は、NIBならびにその姉妹機関であるNEFCOおよびNDF（それぞれ以下に定義する。）の法的枠組みを、その国際機関としての地位を反映させるため、改訂すべきであるとの決定を行った。NIBに関しては、これにより1998年10月23日に1998年契約が締結される運びとなった。

1998年10月23日、北欧諸国は新設立契約（以下「1998年契約」という。）を締結した。この1998年契約は1999年7月18日に発効し、設立契約は同日失効した。

2003年6月の北欧諸国の首脳による政策決定を受けて、2005年1月1日付で、エストニア、ラトビアおよびリトアニアは、原加盟国と同等の条件でNIBの加盟国となった。新規加盟国は、原加盟国と同一の権利および義務を有する。

2004年契約は、当行を統治するための新しい組織を規定しており、これは2005年1月1日付で完全に実施された。NIBはまったく新しい機関である統治委員会を取り入れた。統治委員会は、当行のそれまでの法的枠組みにおける北欧閣僚評議会に代るもので、その役割を継承した。2004年契約は、NIBの業務を変更するものではなかった。

## NIBの関連当事者/姉妹機関について

1988年5月19日、北欧閣僚評議会は、優遇的な条件での開発途上国における北欧の利益になるプロジェクト向けに融資するために、国際金融機関である北欧開発基金（以下「NDF」という。）の設立を決定した。NDFの設立に関する契約は、1988年11月3日に北欧5カ国（以下「NDF加盟国」という。）によって署名され、同基金は1989年2月1日にその業務を開始した。NDFは、独自の理事会を持ち、NDF加盟国によって資本基盤を供与されている独立した法人である。

1990年3月2日に北欧閣僚評議会は、北欧の環境面で利益になる東欧および中欧での投資の促進を目的として、国際金融機関である北欧環境金融公社（以下「NEFCO」という。）の設立を決定した。NEFCOは、独自の理事会を持ち、NEFCOの加盟国によって資本基盤を供与されている独立した法人である。

NDFおよびNEFCOの設立文書によると、それらの主たる事務所はNIBの主たる事務所に置かれている。さらに、NDFおよびNEFCOの定款は、北欧評議会により任命されたそれらの監査委員は同評議会が任命したNIBの監査委員と同じメンバーであることを規定している。また、NDFおよびNEFCOの定款は、それぞれの理事会に与えられる権限を、適宜、各組織の総裁および/またはNIBに委ねることができる旨を規定している。NIBは、NDFおよびNEFCOに対して管理運営サービスを提供しており、その報酬は財務書類に対する注8において開示されている。

NIBは、その業務資金を加盟国による払込済資本金、利益剰余金および国際資本市場における借入で賄っている。

当行の主たる事務所はフィンランドのヘルシンキ、ファビアニンカツ34に置かれている。

## 法律上の目的

2004年契約および定款によると、NIBの目的は、サウンド・バンキング原則に従って社会経済的な配慮をしたうえで利用可能な融資を行い、加盟国および当行から融資を受けるその他の諸国の利益となる投資プロジェクトを実現させることである。NIBは、準備金の積立てと払込済資本に対する合理的収益を得るため、業務活動から利益を上げることが義務づけられているが、利益の最大化を目指す主体ではない。

## 法的地位

2004年契約の下で、NIBは完全な法主体性を有する国際法人格の地位を有している。とりわけNIBは、契約締結、動産および不動産の取得および処分、ならびに裁判所および他の機関における法的手続きの当事者となる権利を有している。2004年契約はさらに、NIBが加盟国に共通の国際金融機関として、加盟国の内外で同様の業務を行っている他の法人と同じ地位を有することを規定している。

2004年契約はまた、とりわけ一定の免責特権に関する条項も規定している。これらの条項によると、NIBが事務所を設置しているか、もしくは送達受領の目的で代理人を指名している国の領域内の管轄権ある裁判所において、またはNIBが明示的に管轄権を承認した場合のみ、NIBに対して訴えを提起することができることにつき、加盟国は同意している。ただし、訴えは、加盟国、加盟国の代理人または加盟国に由来する請求権を有する者により、NIBがこれに対して明示的同意を表明した場合のみ、提起することができる。

さらに、2004年契約は、NIBの財産および資産（所在地または所有者を問わない。）は、これらに対する司法機関または行政機関による判決または命令が確定するまで、その執行を免除される旨を規定している。当行の財産および資産（所在地または所有者を問わない。）はさらに、行政または立法行為による搜索、徴用、没収および収用を免除される。当行、その財産および資産は、差押のような手続的制約をも免除される。

2004年契約は、NIBの土地建物および公文書ならびに当行に帰属またはNIBが保管するすべての文書が不可侵である旨を規定している。

2004年契約はまた、NIBがその義務の履行をいかなる方法でも制限または妨げるような支払制限や信用政策措置の適用も受けないこと、ならびにNIB、その収益、資産および財産が関連条項に規定されているすべて



の課税を免除されていることも規定している。したがって、NIBは、NIBの正式業務に関連した不動産および有価証券の購入および譲渡ならびに財・サービスの調達に対する課税を免除される。NIBによる貸出および借入も、一切の課税および類似の性質の賦課金を免除されている。

2010年10月20日、NIBとフィンランド政府との間の改訂受入国協定が締結された。この協定は、国際機関としてのNIBの地位を確認し、NIBおよびその職員に関する一定の特権および免責ならびに職員の社会保障についてさらに規制するものである。この協定はフィンランドにおいて制定され、2011年1月16日付で施行された。

## 会計基準

当行の財務書類は、国際会計基準審議会（以下「IASB」という。）が発表する国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）に基づいて作成されている。財務書類は、以下の会計方針に記載されている例外を除き、歴史的原価主義に基づいて作成されている。

キャッシュフロー計算書は、営業利益において公正な評価、減価償却および貸倒損失といった非現金取引の影響について調整される間接法を用いて作成されている。キャッシュフローは、営業活動からのキャッシュフロー、投資活動からのキャッシュフローおよび財務活動からのキャッシュフローに分類される。キャッシュフロー項目は、財政状態計算書から直接決定することはできない。

2020年2月13日、理事会は、財務書類の公表を承認した。本財務書類は2020年5月末までに開催される予定の年次統治委員会に承認のために提出される。

## 2019年に適用された新しい会計基準

IFRS第16号「リース」により、以前よりも多くのリースを対応する使用权資産を伴う負債としてバランスシート上で認識することにより、会計処理が大幅に変更された。この基準はIAS第17号「リース」に代わるものであり、2019年1月1日付で効力を生じた。ただし、当行は重要なリース契約を有していないため、この新基準が重大な影響を及ぼすことはなかった。関連する2019年12月31日現在の「使用权」資産の帳簿価額は3.6百万ユーロであった。

## 2020年1月1日以降に開始する会計年度にかかる新基準

まだ効力を生じていないIFRSの基準および解釈で、当行に重要な影響を及ぼすことが予想されるものはない。

## 機能通貨および表示通貨

当行の機能通貨および表示通貨はユーロであり、財務書類は別段の表示がない限り、千ユーロで表示されている。勘定科目の数値はすべて四捨五入されているため、個々の数値の合計は記載されている合計数値と異なる可能性がある。また、すべての百分率は、四捨五入による誤差が生じる可能性がある。

## 重要な会計上の判断および見積り

IFRSに準拠した財務書類作成過程の一環として、当行の経営陣は、当行の利益、財政状態および年次報告書に記載されたその他の情報に影響を及ぼす可能性のある一定の判断、見積りおよび仮定を行うことを求められる。かかる見積りは、入手可能な情報および当行経営陣の判断に基づくものである。実際の財務成績は、評価から逸脱する可能性があり、時には大きく逸脱することがある。

当行は、資産および負債の公正価値を見積るために様々な評価モデルおよび技術を利用している。とりわけ、借入および貸出の双方に関連するヘッジ活動のため用いられるデリバティブ商品等の複雑な金融商品の設計に見積りが関わる場合は、かかる見積りに関する不確実性は相当高くなる。

見積りは、金利水準、為替レートおよびその他の要素等の市場データに大きく依存する。これらの見積りに関する不確実性は、主に財政状態計算書に反映されている。NIBIは、商品設計および市場データの双方に関する公正価値の見積基準を改良するために継続的に開発を行っている。仮定および手法の改良により生じた見積りの変更は、かかる改良が初度適用された期間に反映されている。

重要な判断および見積りは、IFRS第9号に基づく貸出金の減損テストにも適用される。

## 外貨換算

外国通貨で表示されている貨幣性資産および負債は決算日の為替レートにより計上される。非貨幣性資産および負債については、取引日のユーロ・レートにより計上される。ユーロ以外の通貨により計上されている収入および費用は当該日の為替レートにより日毎にユーロに換算される。

実現および未実現の為替差損益は包括利益計算書に計上される。

注27に記載のとおり、当行は、国際通貨基金（IMF）が公表するレートに基づく特別引出権（SDR）を除き、12月31日13時（グリニッジ標準時）現在の実勢レートに基づいて有力な市場データ提供者から得られた為替レートを用いている。

## 金融商品の認識および認識中止

金融商品は、取引日ベースで財政状態計算書に認識される。

金融資産は、金融資産からのキャッシュフローに対する契約上の権利が終了した時にその認識を中止する。

金融負債は、契約上特定された義務が履行、解除または終了した時に財政状態計算書から認識が中止される。

## 分類および測定基準

当行は金融資産を償却原価で測定されるものと公正価値で測定されるものに分類している。この分類は、資産の契約上の特性およびその運用について採用されるビジネス・モデルの双方に依拠する。

### 償却原価による金融資産

投資は、以下の基準が両方とも満たされた場合にのみ「償却原価」で分類される。すなわち、契約上のキャッシュフローを回収するために資産を保有することが当行のビジネス・モデルの目的であり、かつ金融資産の契約上の条件により、未償還額面金額にかかる元利金の支払のみによるキャッシュフローが特定の日に発生しなければならないこと。

### 公正価値による金融資産

上記2つの基準のうちいずれかが満たされない場合、資産を償却原価のカテゴリーに分類することはできず、損益を通じた公正価値（FVTPL）またはその他の包括利益を通じた公正価値（FVOCI）で分類しなければならない。FVOCIは、元利金の支払または売却のために保有される資産の分類に使用される。その他すべての金融資産はFVTPLとして分類される。

適格な公正価値ヘッジ関係においてヘッジ対象項目として指定されるこれらの金融資産および金融負債については、下記のヘッジ方針を参照のこと。

### 公正価値の決定

流通市場で取引されるデリバティブ商品を含む金融商品の公正価値は、貸借対照表日におけるビッドまたはオファの価格の終値である。公正価値が活発な市場で取得できない場合、公正価値は数学的モデルの利用を含む様々な評価手法を用いて決定される。これらモデルへのインプットは、可能な場合は観察可能な市場から取得される。組込みデリバティブ商品による当行の借入取引等の当行の金融商品の多くは、流通市場で取引されていない。これらは、異なる評価モデルと技術を利用して公正価値で測定されている。このプロセスには将来の期待キャッシュフローの決定が含まれ、これは貸借対照表日現在の価値に割引することができる。これら商品の将来キャッシュフローの見積りは、市場データおよび場合によっては（特にオプションが関係する場合）当行の取引相手の行動に関する仮定に依拠する。したがって、公正価値の見積りは変数の影響を受ける可能性があり、市場において実現可能とはならない可能性がある。異なる市場仮定の下でも価値は大幅に異なる可能性がある。

当行は、測定に使用されるインプットの重要性を反映した以下の公正価値ヒエラルキーを用いて、公正価値を測定している。

レベル1：同一の商品にかかる活発な市場における市場相場価格（未調整）。

レベル2：観察可能なインプットに基づく評価手法（直接的には価格に基づき、間接的には価格から導かれる。）。このカテゴリーには、次のいずれかを用いて評価される商品が含まれる。すなわち、類似の商品にかかる活発な市場における市場相場価格、さほど活発でないと考えられる市場における同一の商品もしくは類似の商品にかかる相場価格、またはすべての重要なインプットが市場データから直接もしくは間接的に観察可能な場合にはその他の評価手法。

レベル3：重要な観察不能のインプットを用いた評価手法。このカテゴリーには、評価手法が観察可能なデータに基づかないインプットを含む場合および観察不能なインプットが商品の評価に重大な影響を及ぼす場合のすべての商品が含まれる。このカテゴリーには、商品間の差異を反映するために重要な観察不能の調整または仮定が必要とされる場合に類似の商品にかかる相場価格に基づいて評価される商品が含まれる。

当行は、公正価値ヒエラルキーのレベル間の振替を、変動が生じた報告期間の末現在において認識している。レベル2の評価はすべてNIBが開発したモデルを用いた外部の情報源から得られた市場データに基づいている。詳細については注20を参照のこと。

## 相殺

金融資産および金融負債は、相殺する法的な権利があり、純額ベースで決済する意図がある場合にのみ相殺され、純額が認識される。

## 現金および現金同等物

「現金および現金同等物」は、取得および投資の日から計算される当初満期が3カ月以内の貨幣性資産および投資からなる。

キャッシュフロー計算書における現金および現金同等物は、取引の契約締結時から計算される当初満期が3カ月以内の貨幣性資産、投資および負債の純額をいう。

## 金融投資

財政状態計算書において金融投資として認識される項目には、金融機関投資、債券およびその他の負債証券といった債務証券への投資ならびに資本の特性を有する商品への一定の投資が含まれる。かかる投資は、当初は取引日付で計上される。その後の会計上の処理は、投資運用のための当行のビジネス・モデルおよびその契約上のキャッシュフローの特性の双方に依拠する。

## 貸出金

当行の貸出取引は、資金が借手に移転した時点で財政状態計算書に計上される。貸出金は、当初は、取引費用を含む移転された資金に対応する公正価値で計上される。貸出金は、償却原価の分類基準を満たさず、よって公正価値で計上される一部の仕組貸出を除き、その後は償却原価で計上される。貸出金が金利の変動により生じる公正価値の変動に対してヘッジされている場合、ヘッジされた貸出金の帳簿価額は、ヘッジ対象リスクの公正価値により調整される。

## 貸出金の減損

当行は、潜在的減損に対する引当金を見積もるため、予想信用損失（ECL）モデルを利用している。当行は、償却原価で、または包括利益を通じた公正価値で測定された金融資産および貸出約定についてECL損失引当金を認識している。ECLは、当初認識時からの信用の質の変化に基づいて3段階（ステージ）のモデルで構成される。減損は、金融資産のステージ分類に応じて、12カ月または残存期間のいずれかの予想信用損失に基づいて報告される。ステージ分類はまた、金融資産にかかる受取利息がステージ1およびステージ2の資産については総額ベースの帳簿価額に基づいて、またステージ3の資産については減損引当金控除後の帳簿価額に基づいて報告されているかどうかを判定する。

ステージ1には、当初認識以降信用の質が著しく悪化していないか、または報告日現在のリスクが低い金融資産が含まれる。これらの資産については、ECLは報告日から12カ月以内に発生しうるデフォルト事由の確率加重結果である。

ステージ2には、当初認識時から信用の質が著しく悪化しているが、減損の客観的証拠がない金融資産が含まれる。これらの資産については、残存期間ECLはデフォルト確率で加重された予想期間にわたるすべての可能性のあるデフォルト事由から生じる。

ステージ1およびステージ2の資産は履行資産として分類され、モデル計算は各報告日に更新される。

ステージ3には、当行の信用格付のプロセスにおいて不良資産として分類された資産が含まれる。不良資産については、ステージ1およびステージ2の資産にかかる一般的な計算ルールに対して、個別ベースで査定が行われる。不履行クラスに対するエクスポージャーは不良債権に分類される。以下のいずれかまたは双方が発生した場合は、債務者に関して債務不履行が生じる。

- (a) 当行が担保の実行等の措置を取ることなく、債務者がその金銭債務全額を支払う見込みがないと当行が判断する場合。

(b) 90日を超えて、また加盟国または当行が既存の枠組み契約を締結している国に対するソブリン向け貸出エクスポージャーについては180日を超えて、債務者が延滞する場合。

上記(a)の基準に該当する債務者は不履行クラスD1となり、上記(b)の基準に該当する債務者は不履行クラスD2となる。(a)および(b)の双方の基準に該当する場合は、債務者は不履行クラスD2となる。

当行は、減損引当金を包括利益計算書に計上すべきかどうかについて査定するため、各報告日において不良債権について見直しを行う。とりわけ、必要な引当金の水準を決定する際には、将来のキャッシュフローの金額および時期の見積りに経営陣の判断を要する。かかる見積りはいくつかの要因についての仮定に基づいて行われ、実際の結果は異なる場合があるため、結果として引当金に将来変動が生じることがある。

ECLモデルの詳細、関連するインプットおよびガバナンスについては注2に、またその結果については注10に記載がある。

## 無形資産

無形資産は、主としてソフトウェア、ソフトウェア・ライセンス、および2019年にはリース取決めから生じる使用权資産に対する投資からなる。費用を超える経済的便益を1年以上もたらす取得は、無形資産として認識される。かかる投資は歴史的原価で計上され、通常3年ないし5年の見積耐用年数にわたって償却される。償却は定額法でなされる。

## 有形資産

財政状態計算書の有形資産に含まれているのは、土地、建物、事務所設備および当行が有するその他の有形資産である。かかる資産は、資産の見積耐用年数に基づく減価償却費累計額を差引いた歴史的原価で計上される。土地については減価償却はなされない。ヘルシンキに所在の当行の事務所建物は、40年にわたり定額法で減価償却される。当行のその他の建物は、30年にわたり減価償却される。事務所設備およびその他の有形資産の減価償却期間は、個別に評価され、決定される。減価償却期間は通常3年ないし5年である。減価償却は定額法で計算される。

## 無形・有形資産の評価減および減損

当行の資産は、毎年、減損について見直しが行われている。減損の客観的証拠が存在する場合には、資産の回収可能価額に基づいて減損損失が決定される。

## デリバティブ商品およびヘッジ会計

金利リスクおよび為替リスクを管理するために使用される当行のデリバティブ商品は、取引日ベースで、財政状態計算書に「その他の資産」または「その他の負債」として公正価値で計上される。当行は、IFRS第9号に定められた条件を満たす場合に、当該基準に基づきヘッジ会計を適用している。ヘッジ会計は、ヘッジ対象とヘッジ手段との間の明確に文書化された関係に基づいている。ヘッジ手段と、ヘッジ対象またはヘッジ対象により発生したキャッシュフローの価値変動との間に高い（逆）相関関係がある場合に、ヘッジは有効とみなされる。ヘッジ関係は、ヘッジ操作が行われた時に文書化され、ヘッジの効果は継続的に評価される。

ヘッジ会計が適用されないデリバティブは、損益を通じた公正価値で認識される。

### 公正価値ヘッジ

デリバティブが、認識された資産もしくは負債または損益に影響を及ぼしうる確定約定の公正価値の変動をヘッジするヘッジ手段として指定される場合、そのデリバティブの公正価値の変動は直ちに損益において、ヘッジ対象の公正価値の変動と同一項目に認識される。現在、当行の公正価値ヘッジは、主に借入取引および貸付取引における固定金利から変動金利へのスワップに関連している。

### 外貨ベースス・スプレッド

当行はヘッジに使用された金融商品から外貨ベースス・スプレッドを区分しており、こうして区分された金額は「その他の包括利益」（以下「OCI」という。）に計上される。外貨ベースス・スプレッドは、満期時にゼロになるため、OCIに計上された金額が後に損益に振替えられることはない。

### キャッシュフロー・ヘッジ

当行は現在、キャッシュフロー・ヘッジ会計を適用していない。

### ヘッジ会計の中止

ヘッジ手段のデリバティブが失効し、売却され、終了もしくは行使された場合、ヘッジが公正価値ヘッジ会計の基準を満たさなくなった場合、またはヘッジの指定が取り消された場合は、ヘッジ会計は将来に向かって中止される。実効金利法を用いたヘッジ対象に対する中止時点までの調整は、かかるヘッジ対象の再計算された実効金利で残存期間にわたって償却し、損益に計上される。ヘッジ対象が認識中止となった場合、未償却の公正価値は直ちに損益において認識される。

### 債務証書

当行の借入取引は、取引日付で財政状態計算書に計上される。借入取引は、当初は、移転した資金の公正価値から取引費用を控除した原価で計上される。当行は、事実上すべての借入取引の公正価値をヘッジするためにデリバティブ商品を利用している。これらの場合、借入取引は、その後財政状態計算書に公正価値で計上され、評価差額があるときは、包括利益計算書に計上される。

買戻契約に基づき引渡された有価証券は財政状態計算書において認識を中止しない。買戻契約に基づき受領した現金は、財政状態計算書において「金融機関債務」として認識される。

## 資本

年度末現在における当行の授權・応募済資本金は6,142百万ユーロであり、そのうち払込済資本金は419百万ユーロである。授權資本金のうち、応募済資本金の未払込部分、すなわち請求可能資本金の払込は、当行の理事会が当行の義務履行のため必要と認めた範囲で、当行の理事会の請求により行われる。

当行の準備金・基金は、前会計期間の利益処分により積立てられ、利益準備金、ならびに一般信用リスク基金およびPIL特別信用リスク基金で構成される。注18を参照のこと。

適切な信用リスク基金への繰入れ後の当行の利益は、利益準備金が当行の応募済授權資本金の10%に達するまで当該準備金に振替えられる。その後、当行の理事会の提案に基づき、統治委員会が積立準備金と応募済資本に対する配当金との間での利益配分を決定する。

一般信用リスク基金は、当行の業務における不特定の例外的なリスクをカバーするものである。PIL特別信用リスク基金への繰入れは、主として、PILにかかる貸倒損失についての当行自身のリスク負担分をカバーするためになされる。

ヘッジ準備金は、ヘッジ会計に含まれるデリバティブの外貨ベース・スプレッドの未実現の価値変動で構成される。価値変動は満期時にゼロになるため、ヘッジ準備金に計上された金額が後に損益に振替えられることはない。

## 利息

当行の利息収入純額には、貸出、債務証券および投資にかかる未収利息ならびに金融商品の額面超過金または割引金の期間配分が含まれる。利息収入純額には、債務にかかる利息費用、スワップ手数料および実効金利法を用いて測定される借入費用も含まれる。

## 手数料

貸出の実行時に受取る手数料は、貸出の実行時に収益として計上され、これは、費用発生と同時に手数料が収益として計上されることを意味する。約定手数料は、約定済であるが未実行の貸出について請求され、契約期間にわたり包括利益計算書に計上される。

## 金融取引

当行は、債務証券およびその他金融商品にかかる実現および未実現の損益の両方を「金融取引純利益」の項目に計上する。ヘッジ会計調整も同項目に含まれている。

## リース契約

2018年には、すべてのリース契約は、リース資産の所有に伴う経済価値およびリスクが貸手に属するため、オペレーティング・リースとして分類されていた。オペレーティング・リースに基づくリース支払は、リース期間にわたり定額法で計上されていた。

2019年1月1日発効のIFRS第16号の適用を受けて、当行は、短期リースおよび少額資産のリースを除き、すべてのリースについて単一の認識および測定アプローチを適用している。当行は、リース支払を行うリース負債および原資産を使用する権利を示す使用权資産を認識している。負債および資産は、認識日現在では同額である。短期リースおよび少額資産のリースは、リース期間にわたって定額法で認識される。

## 使用权資産

当行は、リース開始日（すなわち、原資産が使用可能となった日）に使用权資産を計上している。使用权資産は、減価償却費累計額および減損損失を差し引いた原価で測定され、リース負債の再測定について調整される。使用权資産の原価には、計上されたリース負債の金額、当初発生した直接費用、ならびにリース開始日以前になされたリース支払から受取りリース・インセンティブ報奨金を差し引いた金額が含まれる。使

用権資産は、リース期間にわたって定額法で減価償却される。使用権資産は、注13において無形資産の一部として表示されている。

#### リース負債

リースの開始日に、当行は、リース期間にわたって支払うことになるリース料の現在価値で測定されるリース負債を認識する。

#### 従業員給付

##### 確定拠出制度

当行は、従業員の年金保障について責任を負っている。当行とフィンランド政府との受入国協定に従い、かつ当行の年金制度の一環として、当行は、フィンランドの国家年金制度の採用を決定した。フィンランド国家年金基金に支払われる年金制度への拠出額は、給与の百分比として計算される。フィンランド財務省は拠出額の算出根拠を決定し、地方政府の年金機関であるKevaと協力して実際の拠出比率を決定する。注7を参照のこと。当行の年金債務は完全に手当てされている。

当行は、正規従業員に対して民間の年金保険会社が作成した補足的な年金保険制度も提供している。この制度は、確定拠出制度に基づいたグループ年金保険制度である。

確定拠出制度への拠出義務は、関連サービスが提供されたときに費用計上され、損益において人件費として認識される。

##### 短期従業員給付

短期従業員給付は、関連サービスが提供されたときに費用計上される。

#### セグメント情報

事業セグメントは、資源の分配および事業セグメントの業績の評価に対して責任を負う最高業務意思決定者（以下「CODM」という。）への内部報告方法に沿って報告がなされている。経営陣に報告されるセグメント業績には、当該セグメントに直接帰属するものと、合理的な基準に基づいて割当てられるその他の項目が含まれる。当行は、1カ所に所在する単一の主体であるため、割当てがなされない項目はない。



## 注2：リスク管理

任務の実現、収益の確保およびリスク軽減のバランスを慎重に保つことは、当行のリスク負担において重要な検討事項である。当行の設立文書は、サウンド・バンキング原則に則って貸出が行われること、その状況下で十分な安全性が確保されていると考えられる場合を除き、貸出について適切な担保が得られること、ならびに当行が為替差損のリスクに対して、実行可能な限りにおいて自らを保護することを義務づけている。当行のリスク許容度は、理事会が承認したリスク・アペタイト・ステートメント（以下「RAS」という。）に定義されている。RASは、当行のリスクテイク意欲を当行の法定要件、戦略的事業目標および資本計画に整合させることを目指している。RASに記載のとおり、当行は、強固な資本および流動性のポジションならびに安定した収益と業務効率によって支えられ、可能な限り最高の水準でその発行体格付を維持するよう努めている。

主なリスクである信用リスク、市場リスク、流動性リスク、オペレーショナル・リスクおよびコンプライアンス・リスクは、財務健全性を維持し、当行の評価を脅かす可能性のある活動を避けることを全体目標として慎重に管理されている。その他のリスクは、実施された重要性評価に基づいて管理されている。国際金融機関として、当行はいずれの国家のまたは国際的な銀行業界の自主規制の対象にもなっていない。しかしながら、当行のリスク管理の枠組みは、当行が該当する市場基準および最良慣行として特定するもの（バーゼル銀行監督委員会の基準およびガイドラインを含む。）を実質的に遵守するために、定期的に見直しが行われ、変化する状況に適応している。

当行のリスク管理の枠組みは、計測可能なリスクへのエクスポージャーを管理するための包括的な制限システムを含む、リスクの特定、測定、監視および報告のために策定されたリスク方針および手続きで構成される。当行では、効果的なリスク管理は、健全なリスク・カルチャーに基づくものであることを認識している。健全なリスク・カルチャーとは、とりわけ組織におけるリスクおよびリスク管理の認識水準が高いことが特徴である。従業員へのリスク関連事項に関する定期的な研修は、当行のリスク管理慣行の一環である。

当行は、当行が現に晒されている、またはその可能性があるリスクをカバーするために必要とされる資本の額および流動性を評価するために、内部自己資本充実度評価プロセス（以下「ICAAP」という。）を利用している。ICAAPの評価は、年次ベースで実施される。当行は、あらゆる重大なリスクをカバーし、困難な状況下であっても中断することなく事業を継続できることを確保するために十分な額の資本と流動性を維持している。当行はまた、そのICAAPの評価におけるマクロ・プルーデンス上のリスクの影響を考慮し、必要に応じて資本バッファを活用している。当行のリスク・エクスポージャーに対する将来見通しを提供するためにストレス・テストが利用されている。

### 主要なリスク責任

理事会は、当行のリスク・アペタイト・ステートメントおよび主な種類のリスクに対するエクスポージャーの上限を含む主要なリスク管理方針を設定することにより、当行のリスク管理の一般的な枠組みを定めている。理事会は、与信を承認し、資金所要額の見積りに基づいて当行が資本市場で資金調達を行うことを承認する。

総裁は、理事会が設定する枠組みにおいて当行のリスク特性を管理し、当行のリスクの総量が当行の財源およびリスクテイク意欲と一致するように確保する責任を負う。理事会は、与信委員会による実行について与信承認権限の一部を総裁に委ねている。

以下の委員会は、総裁の補佐および助言を行っている。

執行委員会は、総裁および上席役員で構成され、委員への任命は理事会によって確認されている。執行委員会は、当行の財務実績、事業計画および戦略のフォローアップを含む、方針および経営問題に対処するための討論の場である。同委員会は月に約2回会合を行う。

与信委員会は、総裁と、理事会によって任命される上席役員で構成される。同委員会は、貸出業務に関連する与信に関する準備および意思決定ならびに財務取引相手に関する決定について責任を負う。同委員会は、とりわけすべての与信案件を承認のために理事会に提出する前に検討する。同委員会は通常、毎週会合を行う。

財務委員会は、総裁、財務部長、ファイナンス部長およびチーフ・リスク・オフィサーで構成される。同委員会は、財務活動に関連する事項の準備および意思決定について責任を負う。同委員会は、市場リスク、取引相手リスクおよび流動性リスクの分野における勧告と、適切な場合には意思決定を行い、また当行の借入業務を監視し、理事会に対する財務リスク報告を監督する。同委員会は通常、毎月会合を行う。

資産負債管理委員会（以下「ALCO」という。）は、執行委員会委員と最高リスク担当役員で構成される。同委員会は、執行委員会とともに当行のリスク管理に全般的な責任を負う。ALCOの責務には、当行のリスク総量ポジション、貸借対照表の推移ならびに自己資本および流動性の十分性の監視が含まれる。ALCOはまた、当行レベルで管理するリスクの目標および上限を設定するほか、合意されたリスク・アペタイトに対するオペレーショナル・リスク（情報セキュリティ・リスクを含む。）の展開および実績を監視する。同委員会は年に約6回会合を行う。

事業技術委員会（以下「BTC」という。）は、当行の上級スタッフおよび経営陣をもって構成され、少なくとも3名の一般職員、貸出部長および/または財務部長、IT担当の執行委員会メンバーおよびIT部長を含む。BTCは、技術開発について優先順位をつけ、指示をし、監視し、監督することにより、当行のエンタープライズ・アーキテクチャを戦略的な目標に合わせることにつき責任を負う。

当行は、総裁の諮問機関のほかに、リスク面に重点を置く以下の内部委員会を常設している。

新商品・仕組委員会は、リスクおよび/または管理の観点から当行が従前に実行したものと大きく異なる商品および取引の仕組案を精査する。

腐敗対策委員会は、当行の職員および利害関係者の中に誠実性および汚職リスクに関する意識を向上させるために設置された。

日々の業務において、当行は、顧客との事業取引を行うかもしくはその他により当行をリスクに晒す部門と、リスク評価、リスク測定、リスク監視およびリスク統制を担当する部門の間で職務を分離している。

業務部門である貸出部および財務部は、当行の事業戦略を実行する責任を負う。貸出部は、当行のリスクテイク意欲に従って、貸出の組成を行い、マンドートを履行する責任を負う。財務部は、資金調達戦略を実行し、流動性ならびにバランスシート・リスクを管理すること（資産負債総合管理）により支援を行う。貸出部および財務部は、その業務において引受けたすべてのリスクを日常的に管理し、リスク負担に対して適正な利益の達成を確保する。貸出部長および財務部長は、総裁直属である。

ファイナンス部のリスク管理ユニットは、当行の信用リスク、流動性リスク、市場リスクおよびオペレーショナル・リスクならびに自己資本比率の測定、管理、監視および報告を独立して行う。リスク管理ユニットの長であるチーフ・リスク・オフィサーはファイナンス部長に報告し、ファイナンス部長は総裁に報告する。

与信・分析部は、当行の貸出および財務活動における取引相手信用リスクを独立して評価するほか、取引相手を監視することにつき責任を負い、与信ユニットは、与信案件が設定された制限および方針を遵守していることを監督する。特別与信ユニットは、再編による債務免除や再生プロセスにより特別な注意が必要となる取引を管理する。与信・分析部長は総裁に報告する。

法務部は、当行の業務および管理活動における法的リスクの最小化および軽減に責任を負い、当行の全ユニットをサポートする。法務部長は総裁に報告する。

コンプライアンス部は、組織、その業務および職員の個人的行為に関連する事項におけるコンプライアンス・リスクの特定、評価、監視および報告について当行を補佐する。チーフ・コンプライアンス・オフィサーは総裁に報告し、理事会会長および監査委員会委員長に無制限に面会することができる。

内部監査部は、統制、リスク管理および統治のプロセスについて独立した評価を提供する。内部監査部長は、理事会および監査委員会に報告する。

監査委員会は、当行の監督機関である。同委員会は当行の業務が定款に従って行われることを確保する。監査委員会は当行の年次会計監査に責任を負い、外部監査人の報告書を統治委員会に提出する。また、監査委員会は、当行の腐敗防止およびコンプライアンスの実行も監視する。

## 信用リスク

信用リスクは当行の主たる財務リスクである。信用リスクは、当行の借手およびその他の取引相手が契約上の義務を履行できず、提供された担保では当行の請求権をカバーできないことによる損失リスクと定義される。当行の使命によると、ほとんどの信用リスクは当行の貸出業務から生じる。当行は財務活動においても信用リスクに晒されており、この場合信用リスクは当行が流動性の投資に向ける固定利付証券や銀行間預金などの金融資産、ならびに通貨リスクや金利リスクおよび仕組金融取引に関連するその他の市場リスクを管理するために用いるデリバティブ商品から生じる。

### 信用リスク管理

当行の信用リスク管理は、（１）使命の範囲内の適切なリスク分散、（２）信用評価段階における徹底的なリスク評価、（３）リスクに基づいた価格設定およびリスクの軽減、（４）個々の取引相手レベルおよびポートフォリオ・レベルでの継続的なリスクの監視、ならびに（５）好ましくないリスクの可能な範囲での回避の原則に基づいている。

### 信用リスクの限度額

当行が許容できる最大信用エクスポージャー額は、理事会により設定されたエクスポージャー限度額によって示されている。信用エクスポージャー額は、貸出エクスポージャーおよび財務エクスポージャーの合計額である。取引相手レベルの限度額は、当行の資本および取引相手の資本に基づいて決定される。ポートフォリオ・レベルの限度額は、当行の資本に関連して定義される。

取引相手の限度額は、債務不履行の可能性および予想損失額に基づいて決定される。当行は、単一の取引相手を、法的におよび/もしくは財務上連結されるまたはリスクの観点から相互に依存している取引相手または取引相手グループとして定義する。エクスポージャーを制限する目的上、当行は、リスクが所在する企業（すなわち、リスク所有者）を取引相手をとみなしている。リスク所有者は、当行の請求権に対して最終的に責任を負う企業であり、リスクが保証契約を通じて移転する場合には債務者とは異なる場合がある。保証をリスク移転に適格とするためには、保証がエクスポージャー全体を補填し、「自己の債務に関して」、借手の債務を担保する保証の約束でなければならない。これは、すなわち借手が期日に支払を怠った直後に、当行が保証に基づく請求を行うことができることを意味する。

当行は、リスクの過度の集中を回避するため、大口の取引相手のエクスポージャーに対してポートフォリオ・レベルでの限度額を適用しており、産業および国別のエクスポージャーに対しても同様である。当行は、加盟国における総貸出エクスポージャーに関しては限度額を設定していない。非加盟国における貸出は、国別の限度額に従う。当行の財務活動については、すべての国におけるエクスポージャーに国別の限度額が適用される。

原則として、当行は単一のプロジェクトに対して融資または保証として付与される最大額をプロジェクト費用総額の50%に制限している。当行の加盟国における中小企業、中小資本会社および中資本会社への融資は、プロジェクト費用総額または当行の任務に適格な融資所要額の75%を限度として行うことができる。

### 信用リスク評価

取引相手の債務返済能力は、与信承認の重要な検討事項である。取引相手の信用力評価は、取引相手に関連する主な財務リスクおよび事業リスクを特定することに重点を置いている。この評価に基づき、デフォルト確率（PD）を示すリスク格付けが取引相手に割り当てられる。信用リスク評価には、定量的リスク手法およ

びモデルならびに専門家判断に基づく定性的評価の使用が含まれる。取引相手に対するPD格付の割当てプロセスは、与信・分析部が行っている。

個々の予想損失（EL）格付は、取引レベルで割り当てられる。EL格付は、デフォルト時損失率（LGD）（すなわち、取引相手が債務不履行に陥った場合の損失の深刻度）を考慮している。LGDの割当てプロセスは、取引相手の種類ならびに保証、担保、請求権の順位および取引の信用を補完するその他の要素等の取引の性質に基づいてLGD推計値を算出するモデルに依拠する。リスク格付は、与信委員会により承認される。

当行のリスク格付システムは、20等級で構成され、取引相手の債務不履行リスクおよび取引の予想損失を識別する。また、不良債権となった取引には、D等級が個別に適用される。外部格付を参照して、内部等級区分は、1から10の区分が投資適格グレードに相当する外部格付（それぞれAAAからBBB-およびAaaからBaa3）に対応するように、スタンダード・アンド・プアーズおよびムーディーズの格付とそれぞれ関連付けられている。

### **信用リスクの軽減**

当行の定款に従って、当行の貸出における信用リスクを軽減するため、十分な信用補完が要求される。当行による貸出は、無担保または有担保のいずれかとなる。当行は、様々な制限条項、約束、繰上返済事由および債務不履行事由を貸出の文書に盛り込むことにより、無担保貸出に関連する信用リスクの軽減を模索している。借手の種類ならびに貸出の期間および返済の構成によって、要件は変わってくる。

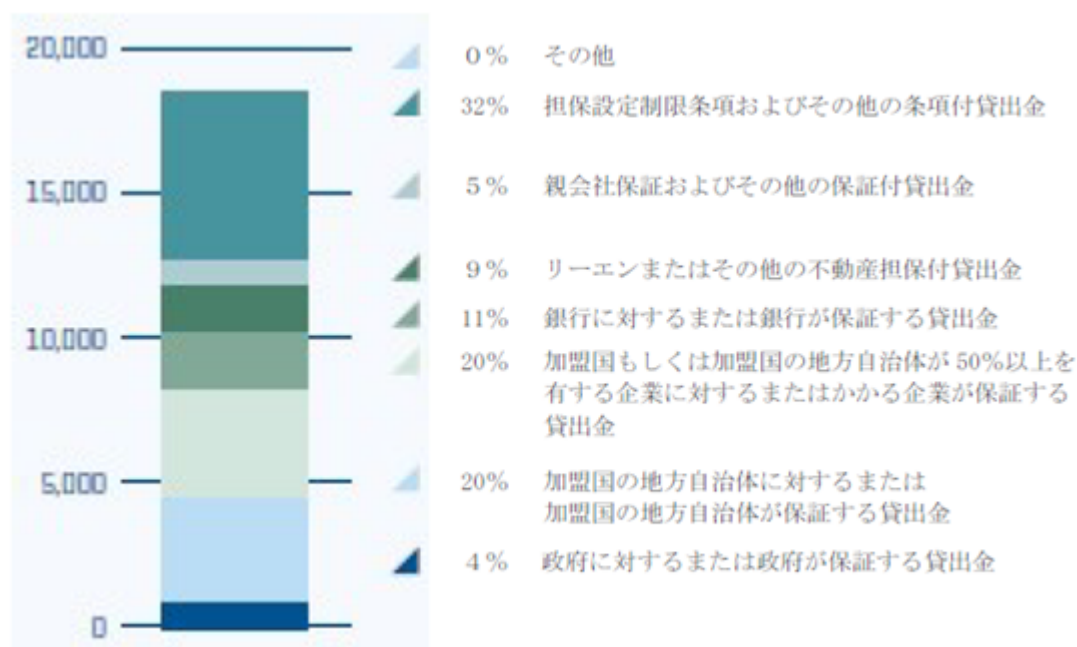
当行の貸出の一部は、担保を付されるか、または借手の親会社もしくは第三者により保証される。担保の価値は、借手の信用力と相関関係がなく、かつ借手の事業と関係がないことが望ましく、かかる資産に関して機能する市場が存在しなければならない。

2019年末現在の当行の信用補完種類別の貸出ポートフォリオの分布は、以下に示すとおりで、詳細情報は下記注3および注12に示されている。

#### 貸出金の信用補完の種類別内訳

2019年12月31日現在

(百万ユーロ)



財務活動においては、当行は、デリバティブおよび担保付投資に関連する取引相手の信用リスクを軽減するために、ネットティングおよび担保化を適用している。当行は、取引相手信用格付の最低要件を満たしており、かつ国際スワップ・デリバティブ協会（ISDA）マスター契約およびクレジット・サポート・アネックス（CSA）を締結している取引相手に限り、スワップ取引を行っている。リバース・レポ取引の形での担保付投資は、グローバル・マスター買戻契約（GMRA）の条件に基づき行われる。

ISDAマスター契約は、取引相手の債務不履行または取引の早期解約時において契約対象となっているすべてのスワップ取引の単一の純額決済を認めている。ネットティングは、関係する法域において法的に有効かつ強制履行可能とみなされる場合にのみ、当行の信用エクスポージャーの測定に適用される。2019年末現在、市場価値総額は、1,536百万ユーロから889百万ユーロ（2018年末現在：それぞれ1,164百万ユーロおよび578百万ユーロ）となり、ネットティングによりスワップ・エクスポージャーが647百万ユーロ減少した。

CSAは、スワップ関連の信用リスクをさらに軽減する。スワップ・ポジションは、日々時価評価され、その結果、合意された基準を超えるプラスのエクスポージャー（債権）が得られた場合は、現金により、または特定の取引相手の場合は質の高い政府有価証券により担保が手当てされる。2016年以降、当行は、双方向のCSAを締結しており、このことはスワップ・ポジションの市場価値がマイナスである（負債）場合には当行が担保を差入れることを意味している。2019年末現在、名目価値で測定された当行のスワップの約99.2%は、双方向のCSAに基づくものであった。0.7%近くは一方向のCSAに基づくものであり、すなわち、当行はそのスワップ債務について担保の差入れを要求されない。名目スワップ・エクスポージャー合計のうち残りのわずか0.1%は、CSAが締結されていない取引相手とのものであった。

2019年末現在、当行は受入れ担保として総額911百万ユーロ（2018年：580百万ユーロ）を保有しており、うち902百万ユーロ（2018年：575百万ユーロ）は現金、9百万ユーロ（2018年：5百万ユーロ）は有価証券であった（「注19：担保および契約義務」を参照のこと）。当行は、319百万ユーロ（2018年：980百万ユーロ）の担保を差入れていた。

## 信用リスクの監視

当行は、当行の貸出および財務活動における信用リスクの推移を継続的に監視することを非常に重視している。信用リスクは、取引相手レベルおよびポートフォリオ・レベルの双方で監視される。信用リスクの監視に関する主な責任は、顧客との関係を担当する部門（すなわち、貸出部、財務部および特別与信ユニット）にあり、与信・分析部からのサポートを受ける。リスク管理は、ポートフォリオ・レベルでの監視を行う。

すべての貸出エクスポージャーは、契約上のコンプライアンス、およびリスクに重大な変化をもたらす可能性があるまたはリスクの重大な変化を示す事象/兆候について継続的な監視を受ける。また、貸出ポートフォリオ全体のフォローアップが毎年行われる。毎年のフォローアップ結果は与信委員会に提出され、理事会に報告がなされる。

財務エクスポージャーは、リスクに重大な変化をもたらす可能性があるかまたはリスクの重大な変化を示す事象および市場のシグナルについて継続的な監視を受ける。取引相手の分析およびリスク等級の検証は、少なくとも2年毎に行われる。フォローアップ結果は与信委員会に提出される。

債務返済能力の深刻な低下および/または財政状態に深刻な悪化の兆候がみられる場合には、取引相手はウォッチ・リストに掲載され、具体的なウォッチ・リスト監視を受ける。ウォッチ・リストに掲載された取引相手は、合意された間隔で与信委員会の審査を受け、理事会に報告がなされる。信用エクスポージャーが債務免除および再編の専門知識を必要とする場合、信用エクスポージャーは特別与信ユニットに移転される。同ユニットの主な目的は、不良債権に対する責任を貸出部から引継ぎ、当行が不良債権残高を全額または可能な限り多く回収できるよう個々のケースに十分な時間と労力を費やすことである。

ポートフォリオ・レベルでの信用リスクの監視には、とりわけ総信用リスク・エクスポージャー、信用リスクの集中およびリスク特性の変化の分析が含まれる。その推移は、執行委員会、ALCOおよび理事会に報告される。

現行の限度額の遵守は定期的に監視される。財務取引相手の限度額の遵守は日次ベースで監視される。例えば、取引相手の格付の引下げによって、上限を超過するエクスポージャーが発生する可能性がある。限度額の超過は、上級経営陣、関連する委員会および理事会に報告される。

## リスクベースの価格設定

定款は、当行がサウンド・バンキング原則に従って業務を行い、準備金の積立および合理的な資本利益率を可能にする収益を追求することを規定している。貸出および保証は、当行の資金調達費用、管理費、取引関連リスクに係る費用および投下資本に係る費用をカバーするように価格設定される。貸出の価格設定の目的上、当行は、貸出関連費用および引受けたリスク水準に見合う収益をすべてカバーするために、貸出に係る必要最低限の収益の計算を可能にする価格決定ツールを用いている。内部の信用リスク格付および関連するリスク要因ならびに取引の仕組は、価格決定ツールの主なインプット要素である。

## 信用リスク準備金

当行は、その資本中に利益準備金に加えて２つの信用リスク基金を維持している。一般信用リスク基金は、当行の貸出および他の業務活動から生じる予期せぬ損失をカバーするために使用することができる。2019年末現在、当期利益配分前の当該基金は2,003百万ユーロ（2018年：1,870百万ユーロ）であった。定款では、当行はプロジェクト投資貸出（PIL）ファシリティについて特別信用リスク基金を維持することを義務づけられているが、これは当該貸出枠を支援する加盟国からの保証を求める前にかかる貸出に対する当行自身のリスクをカバーするためである。2019年および2018年末現在、当期利益配分前の当該基金は427百万ユーロであった。

## 減損の手法

### 導入およびガバナンス

当行は、予想信用損失（ECL）に基づいて減損を計算し、報告している。ECLの枠組みは、国際会計基準審議会（IASB）が2014年に公表し、2018年１月１日付で効力を生じた国際財務報告基準の要件（IFRS第９号「金融商品」）に基づいている。また、適用ある場合には、パーゼル銀行監督委員会およびグローバル・パブリック・ポリシー委員会（GPPC）のガイダンスに従う。ECLの枠組みは、当行のリスク管理方針に準拠している。執行委員会は、ECLの枠組みを検討し、総裁がこれを承認する。与信委員会は、減損引当金およびECLモデルに基づく計算結果を承認する。

### ３段階のモデル

当行は、償却原価で、または包括利益を通じた公正価値で測定された金融資産および貸出約定についてECL損失引当金を認識している。ECLは、当初認識時からの信用の質の変化に基づいて３段階（ステージ）のモデルで構成される。減損は、金融資産のステージ分類に応じて、12カ月または残存期間の予想信用損失のいずれかに基づいて報告される。ステージ分類はまた、金融資産にかかる受取利息が帳簿価額総額または減損引当金控除後の帳簿価額のいずれに基づいて報告されるかを判断する。

ステージ１には、当初認識以降信用リスクの著しい増大がないか、または報告日現在のリスクが低い金融資産が含まれる。これらの資産については、引当金額は今後12カ月に基づいて計算される。

ステージ２には、当初認識時から信用リスクの著しい増大があるが、減損の客観的証拠がない金融資産が含まれる。これらの資産については、引当金額は資産の予想残存期間に基づいて計算される。信用リスクの著しい増大とは、残存期間PDが当初認識時と比較して100%増大した場合に発生したとみなされる。資産の大幅な格下げまたはウォッチ・リスト入りといったことも、追加的トリガー事由とみなされる。

ステージ１およびステージ２の資産は、履行資産として分類される。

ステージ３には、当行の信用格付プロセスにおいて不良資産として分類された資産が含まれる。ステージ１およびステージ２の資産については一括モデルが使用されるのに対して、不良資産については個別ベースで査定が行われる。不履行クラスに対するエクスポージャーは不良債権に分類される。以下のいずれかまたは双方が発生した場合に、債務者に関して債務不履行が生じる。

- ）当行が担保権の実行等の措置を取らなければ、債務者がその金銭債務全額を支払う見込みがないと当行が判断する場合。
- ）債務者が期限を徒過するときで、これが90日を超える、またはソブリン向け貸出については180日を超える場合。





## インプット

ECLの計算は、個々の金融資産レベルで行われ、その主な構成要素はデフォルト確率、デフォルト時損失率、デフォルト時貸出残高およびディスカウント・ファクターである。モデルは将来を考慮したものであり、マクロ金融シナリオを通じて、現在および将来のマクロ経済状況がモデルに盛り込まれる。

当行のポートフォリオにおける各取引は、それに関連した内部デフォルト確率格付（PD格付）を有している。PD格付は、S&P格付機関の手法を再現することを目的としたS&Pグローバル手法を元に行っている。格付は、基本的に長期的な最善の予想格付であり、保守主義の明示的なバッファのない中立的な見積りをもたらす。ECLの目的上、デフォルト確率（PD）は、観察されたデフォルト・データに対するマクロ経済変数の回帰モデルに基づいて見積もられる。PDの期間構成は、マクロ金融シナリオを反映した各格付等級について設定されている。PDの期間構成（最長3年）の最短期間は、マクロ金融シナリオを反映しているが、PDの期間構成の最長期間は、長期間の平均的行動に基づく。期間構成の構築においては、完全なデフォルト確率と格付遷移行動の双方が考慮される。

デフォルト時損失率（以下「LGD」という。）は、デフォルトが発生した場合に予想される損失の大きさである。当行はLGDの枠組みを設定している。これは、当行のすべてのエクスポージャーについてLGDを見積もるものである。見積りは、異なる取引相手の種類（すなわち、企業、金融機関、ソブリンならびに地方および地域政府）ならびにプロジェクト・ファイナンスについて個別に導かれる。信用補完（担保、保証）およびその他の取引特性は、LGDの見積りに影響を及ぼす。取引相手の種類によって、異なるデータセットおよびモデル化のアプローチが用いられる。

デフォルト時貸出残高（EAD）は、デフォルト時における予想エクスポージャーを示し、割引かれた契約上のキャッシュフローから測定される。貸出約定は、与信相当掛目モデルを用いて含まれる。ディスカウント・ファクターは、契約の実効金利（EIR）に基づいて計算される。

マクロ金融シナリオ - IFRS第9号に取って代わられた発生損失モデルとは異なり、ECLは将来を考慮している。現在および将来のマクロ経済状況ならびに信用環境に関する当行の見解が出発点となる。当行内の他のすべてのマクロ予測ニーズ（例えばICAAPおよびストレス・テストなど）の基礎としても、同じ全体的なマクロ経済的見方が使用されることに留意すべきである。当行は、一連の結果を確率加重方式で検討する。その目的は、ECLが経済状況に依存している状況において潜在的な非線形挙動を捉えることである。マクロ金融シナリオは、ベースライン、上方および下方という3つのシナリオで構成されている。各シナリオには発生確率が割当てられている。専門家の判断に基づき、一般的に認識されているリスクの分



布を反映することを目的として、上下シナリオにはバランスまたはどちらかの方向の歪みを示す確率が割り当てられる。

与信委員会は、ECLのモデル化もしくは信用リスク格付に明示的に組み込まれない重大なシナリオまたは事象などの追加的なファクターを反映するため、モデルに基づくECL減損引当金に一時的な調整をすることができる。

貸出金の減損会計処理方針については「注1：会計方針」に、またECLの結果については注10 - 「予想信用損失」にそれぞれ記載がある。

### **信用リスク・エクスポージャー**

以下の表1から3は、2019年末現在の一括減損前の予想損失（EL）に基づき配分される当行の総信用リスク・エクスポージャーの概要を示している。総信用エクスポージャーは、貸出エクスポージャーと財務エクスポージャーからなる。貸出エクスポージャーには、貸出金および貸出約定が含まれる（担保または他の信用補完を考慮に入れない。）。財務エクスポージャーについては、資本市場への投資は名目価値で計上され、一方デリバティブは担保を除いた市場価値で計上される。リバース・レポ取引に対するエクスポージャーは、取引の名目価値の一定の割合として計算されるため、これらは担保付投資であることを反映している。

表 1 予想損失（EL）に基づく内部格付別信用リスク・エクスポージャー（百万ユーロ）

リスク等級	S&P相当	2019年12月31日			2018年12月31日		
		貸出	財務	合計	貸出	財務	合計
1-2	AAA/AA+	5,155	4,874	10,029	5,239	4,818	10,057
3-4	AA/AA-	1,175	2,027	3,202	1,235	1,876	3,111
5-6	A+/A	2,171	730	2,901	1,938	754	2,692
7-8	A-/BBB+	5,903	207	6,110	5,303	131	5,434
9-10	BBB/BBB-	4,368	2	4,370	5,025	3	5,028
11-12	BB+/BB	1,220	-	1,220	1,819	-	1,819
13-14	BB/BB-	720	-	720	470	-	470
15-16	BB-/B+	170	-	170	106	-	106
17-18	B/B-	31	-	31	32	-	32
19-20	B-/CCC	5	-	5	5	-	5
D		0	0	0	0	0	0
合計		20,917	7,840	28,757	21,174	7,581	28,755
等級D							
総額		78	0	78	78	0	78
減損		78	0	78	78	0	78
純額		0	0	0	0	0	0

当行の総信用エクスポージャーの質は2019年も引続き健全であった。貸出エクスポージャーは、約1%とわずかに減少した。貸出実行額の78%近くは、投資適格リスク等級（EL 1-10）の取引相手に対するものであった。このことは、公的部門および金融部門に対する貸出によりおおむね説明される。財務エクスポージャーは、主に債券投資が増加したことにより約3%増加した。2019年末現在、貸出エクスポージャーの90%（2018年：89%）および財務エクスポージャーの100%（2018年：100%）は投資適格グレードに相当する1-10のリスク等級に該当した。リスク等級D（不良債権）のエクスポージャーに変更はなかった。

表2 信用リスク・エクスポージャーの地理的分布（百万ユーロ）

総信用リスク・エクスポージャーの地理的分布を下表に示す。当該分布はリスク所有者の居住国に基づいている。

国／地域	2019年12月31日			2018年12月31日		
	貸出	財務	合計	貸出	財務	合計
デンマーク	1,295	1,350	2,644	1,308	1,350	2,659
エストニア	249	-	249	235	-	235
フィンランド	4,332	1,055	5,387	4,458	1,261	5,719
アイスランド	600	20	620	666	-	666
ラトビア	289	48	337	222	48	270
リトアニア	806	-	806	682	-	682
ノルウェー	5,151	793	5,943	5,042	385	5,428
スウェーデン	6,441	1,177	7,618	6,629	1,087	7,717
アフリカおよび中東	140	-	140	156	-	156
南北アメリカ	128	896	1,024	124	899	1,023
アジア太平洋	388	133	521	480	102	581
ヨーロッパ	652	1,862	2,514	765	1,914	2,679
複数国	449	506	954	405	535	940
合計	20,917	7,840	28,757	21,174	7,581	28,755

当行の使命に照らして、信用リスク・エクスポージャーは地理的分布の面では引続き非常に良くバランスが取れていた。2019年末現在、加盟国は当行の貸出エクスポージャーの92%（2018年：91%）を占めており、2019年にはラトビア（+30%）およびリトアニア（+18%）に対するエクスポージャーが最大の増加を示した。加盟国以外に対する最大貸出エクスポージャーは、多国間機関、ポーランド、中国およびフランスに対するものであった。

財務エクスポージャーのうち、57%（2018年：55%）は加盟国に対するものであり、多国間機関を除くヨーロッパの他の地域は24%（2018年：25%）であり、ドイツおよびオランダがその大半を占めた。ヨーロッパ以外に対する財務エクスポージャーの大部分は、カナダに対するものであった。

表3 産業部門別信用リスク・エクスポージャー（百万ユーロ）

信用リスク・エクスポージャーの部門別分布は、リスク所有者の産業部門に基づいている。これらの部門は当行が貸出業務を編成する4事業部門とは異なっている。

産業部門	2019年12月31日			2018年12月31日		
	貸出	財務	合計	貸出	財務	合計
石油・ガス	44	-	44	45	-	45
原材料	1,020	-	1,020	1,029	-	1,029
工業	3,104	-	3,104	3,220	-	3,220
一般消費財	557	-	557	653	-	653
生活必需品	1,244	-	1,244	1,154	-	1,154
ヘルスケア	663	-	663	643	-	643
金融	3,422	4,885	8,306	3,342	4,595	7,937
情報技術	579	-	579	528	-	528
電気通信サービス	332	-	332	480	-	480
公益事業	3,686	20	3,706	3,784	-	3,784
公的部門	6,264	2,935	9,199	6,295	2,986	9,281
合計	20,917	7,840	28,757	21,174	7,581	28,755

2019年の貸出エクスポージャーの産業部門別分布は前年度と比較して引続き安定的であり、総エクスポージャーのうち79%（2018年：79%）を公的部門、公益事業、金融部門および工業部門が占めた。

当行は、経済的資本要件および当行の資本に関連する総信用リスク・エクスポージャーにより測定される単一の産業部門に対する最大エクスポージャーの上限を定めている。2019年末現在、当行はこれらの上限を遵守していた。

表4 最大取引相手エクスポージャー（総信用リスク・エクスポージャーに対する割合）

取引相手エクスポージャーとは、連結されたグループのエクスポージャーとして定義される。すなわち所有またはその他リスクの観点から相互に依存していることから相互に関連づけられた個々の取引相手は、1つの取引相手とみなされる。

	2019年12月31日	2018年12月31日
上位5取引相手	10%	9%
上位10取引相手	16%	15%
上位20取引相手	26%	26%

大口の単独取引相手に対するエクスポージャーおよびかかる大口エクスポージャー全体に対する限度額は、当行の資本に応じて決定される。所定の限度額からの逸脱がある場合には、理事会の承認を得なければならない。2019年末現在、当行は、大口エクスポージャーについて設定された限度額を遵守していた。

## 市場リスク

当行は、市場リスクを、為替レート、金利、信用スプレッドおよびクロスカレンシー・ベースス・スプレッドの不利な変動による評価損または期待収益減少のリスクとして定義している。

市場リスクは、主に当行の中核事業およびかかる事業活動のサポートに必要な流動性ポートフォリオから生じる。当行の戦略は、多様な資金調達源から低コストで資金調達を行い、顧客のニーズに合った貸出を行うことである。これにより、通貨構成、満期構成および金利の特性の面での当行の資産と負債のミスマッチにより、為替リスクおよび構造的金利リスクが生じる。クロスカレンシー・ベースス・リスクは、異なる通貨での資金調達および貸出から生じる直物為替リスクを軽減するために当行が用いるヘッジ手法から生じる。かかるリスクは、将来のある時点の為替取引にかかる流動性チャージを反映している。

当行が流動性目的で保有する証券ポートフォリオならびにグリーンボンド投資ポートフォリオは、金利リスクおよび信用スプレッド・リスクに晒されている。信用スプレッド・リスクとは、ポートフォリオにおいて保有する有価証券の発行体の信用の質に変化が認められたことによる市場価値の潜在的な低下をいう。

### 市場リスクの管理

当行は、当行の収益ならびに資産および負債の経済価値を保護する目的で、為替リスクおよび金利リスクをヘッジすることにより市場リスクを管理している。為替リスクは、ほぼ完全にヘッジされている。資金調達と貸出のミスマッチから生じる金利リスクは、適度な水準に保たれている。金利リスクおよび信用スプレッド・リスクに対する当行のリスク許容度は、流動性ポートフォリオの規模、質およびこれについて設定された収益予測に関連する。

仕組金融取引の一環として、当行は、上記以外の他の市場リスク要因に関連する金融商品を用いることができる。これには、かかる取引がデリバティブによって完全にヘッジされていること、ならびに当行が当該デリバティブに伴うリスクを評価および測定することができる必要がある条件である。

当行の市場リスクは、財務部により管理される。リスク管理ユニットは、すべての重要な市場リスクを独立して監視し、リスクの測定、分析、日々の監視および報告に関して、財務委員会、ALCOおよび財務部をサポートする。

### 為替リスク

表5 為替リスク（百万ユーロ）

正味オープン・ポジション	限度額合計	2019年12月31日	2018年12月31日
米ドル	6.00	-0.81	-0.32
デンマーク・クローネ	3.00	0.35	0.34
ノルウェー・クローネ	3.00	0.44	0.23
スウェーデン・クローナ	3.00	0.39	0.82
その他の通貨、合計	4.00	2.10	2.29

定款は、当行は実務上可能な限り為替損失のリスクから自らを保護しなければならないと定めている。

為替リスクは、通貨ごとの正味のオープン・ポジションに基づいて測定されている。オーバーナイト・ポジションを制限するために設定された限度額および2019年末現在の実際のエクスポージャーは、上表に示されている。「注23：為替リスク」には、2019年末現在の公正価値で測定される主要通貨建の資産および負債の純額が表示されている。

当行は、クロスカレンシー・ベシス・スワップにより為替リスクをヘッジしているが、これにより通貨ベースのリスクが発生する。2019年末現在、関連する通貨のベシス・カーブが1ベシス・ポイント変動したことによる当行のスワップ・ポートフォリオの市場価値への感応度は、1.1百万ユーロ（2018年：1.4百万ユーロ）であり、そのほとんどがユーロ/ドル・ベシス、ユーロ/スウェーデン・クローナ・ベシスおよびユーロ/英ポンド・ベシスに由来している。

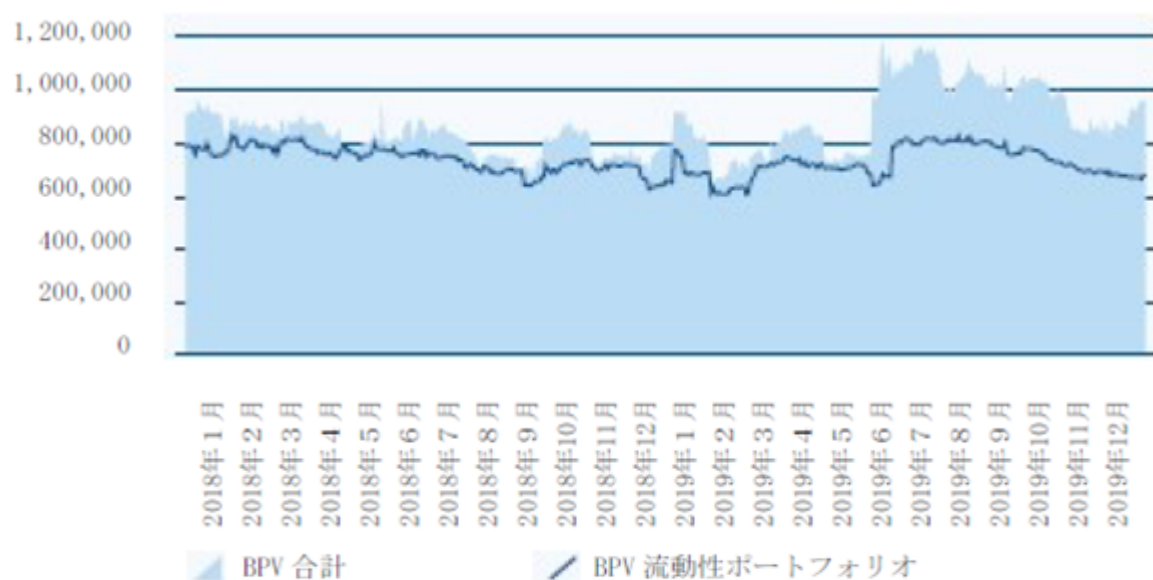
当行は、外貨建の将来の利息収入純額をヘッジしていない。貸出は主にユーロ、北欧通貨および米ドル建で行われている。ユーロ以外の通貨建の利息収入が当行の将来におけるユーロ建の純利益に何らかの変動をもたらす可能性がある。しかしながら、現在のところ、当行は、その現在のポートフォリオからの将来のキャッシュフローの潜在的変動は、当行の資産合計および資本との関係では重要性がないと予測している。

## 金利リスク

表6 金利リスク（百万ユーロ）

	限度額合計	2019年12月31日	2018年12月31日
金利の1ベシス・ポイントの変動に対する感応度	1.80	0.97	0.79

### 金利リスクの推移 （ユーロ）



当行は、固定金利による調達資金を変動利付負債に転換するために、デリバティブを用いて金利リスクを管理している。調達資金と条件面で一致しない固定利付貸出は、変動利付の債権に転換される。かかるヘッジ手法により、各通貨による貸出と資金調達のための金利リスクは低く維持される。したがって、当行の金利リスクの大部分は、流動資産ポートフォリオから生じている。

当行は、金利ショックに対する当行のバランスシートの経済価値の感応度を見積ることにより金利リスクを測定し、管理している。感応度は、金利が1ベース・ポイント変動した場合の利付資産と有利子負債の現在価値への影響を定量化するベース・ポイント・バリュー（BPV）法を用いて測定されている。

バランスシートの合計レベルおよびポートフォリオ・レベルの双方における金利リスクに対する許容可能なエクスポージャーについて、最大限度額が設定されている。すべての通貨を対象とする1.8百万ユーロ相当の総限度額により、BPVによる金利リスクは当行資本の約0.05%に制限されている。さらに、ユーロ、米ドルおよび北欧通貨の金利リスクに対して、個別のBPV限度額が設定されており、その他すべての通貨に対しては一括した限度額が適用される。

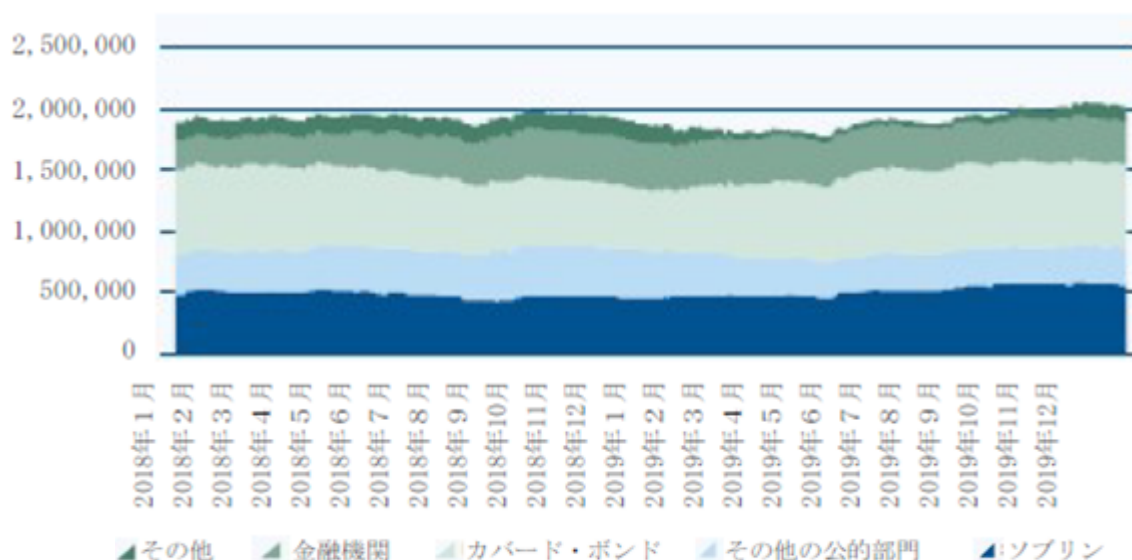
新しい財務システムの実装および2019年6月の運用開始の一環として、BPVの計算が強化され、ゼロ・パーセントの変動金利フロアやオプションナリティといった取引のあらゆる特性を適切に反映することとなった。また、これまで変動金利商品の金利およびマージン・キャッシュフローは次回の金利改訂時までしか把握されなかったのに対して、新しい枠組みでは、これらが最終満期まで考慮される。かかる変更の実施により、金利リスクの推移のグラフにみられるように、BPVリスクが約200千ユーロ増加するという影響があった。

## 信用スプレッド・リスク

表7 信用スプレッド・リスク（百万ユーロ）

	限度額合計	2019年12月31日	2018年12月31日
信用スプレッドの1ベース・ポイントの変動に対する感応度	2.70	2.00	1.85

### 信用スプレッド・リスクの推移 （ユーロ）



当行は、信用スプレッドの変動に対する市場性有価証券ポートフォリオの感応度を測定することにより、信用スプレッド・リスクに対するエクスポージャーを管理している。感応度は、信用スプレッドが1ベース・ポイント上昇した場合の資産の現在価値への影響を定量化する信用スプレッド・ベース・ポイント・バリュー（信用スプレッドBPV）により測定される。

限度額は、当行の流動性ポートフォリオおよびグリーンボンド投資ポートフォリオにおけるリスクテイク意欲に従い、資産価値の低下を許容可能な水準に抑えるために規定されている。当行は、信用スプレッド・

リスクに対して、全体で2.7百万ユーロの限度額を設定しており、様々な資産の分類に対して個別の限度額を定めている。流動性ポートフォリオが、厳しい市場環境においてもその市場価値および流動性を確実に維持できるよう、ポートフォリオ中の資産は格付の最低要件およびその他の質の基準を満たさなければならない。

## 流動性リスク

流動性リスクは、支払期日の到来した支払債務を適時に履行できないことによる損失の発生リスクとして定義される。当行は、流動性リスクを資金流動性リスクと市場流動性リスクとに分類している。資金流動性リスクは、新規の資金調達が獲得されないことを理由にその支払債務を履行できないときに発生するもので、市場流動性リスクは、当行が、大きな損失なく流動性バッファの資産を売却または現金に転換することができないときに発生する。

## 流動性リスク管理

当行のビジネス・モデルは、主に資産（貸出および金融投資）と負債（借入および資本）の満期のミスマッチによる流動性リスクを発生させる。流動性ポジションおよびエクスポージャー限度額の遵守は、日々財務部により管理され、リスク管理ユニットにより監視されている。

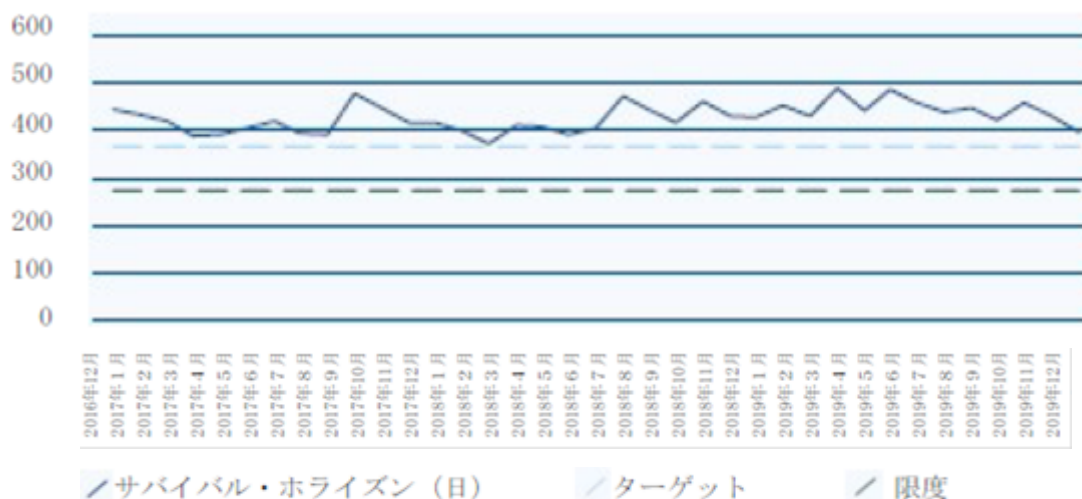
財務委員会およびALCOは、当行の資金調達および流動性ポジションの推移を監視し、それぞれの任務に従い、流動性リスクに関連する事項を決定する。理事会は、当行の流動性および資金調達状況について定期的に報告を受けている。

流動性リスク管理に適用される主要計数は、サバイバル・ホライズンである。サバイバル・ホライズンは、厳しいストレス・シナリオにおいて、当行がどのくらいの期間にわたって支払債務を履行することができるかを測定する。サバイバル・ホライズンの目標は12カ月であり、これは当行が、今後12カ月間厳しいストレス状況下で中断することなく、支払債務を履行し、事業の運営を継続できるということを意味する。サバイバル・ホライズンは、常に9カ月を超えていなければならないことが最低要件である。ストレス・シナリオには、特に、貸出ポートフォリオにおける支払の中断、市場での資金調達力の喪失、解約可能な資金取引すべての早期解約、スワップ・エクスポージャーについて提供された担保および流動性バッファにおける資産価値の大幅な低下の想定が含まれる。2019年末現在、サバイバル・ホライズンは397日（2018年：428日）であった。



また、当行は、欧州連合の資本要件規制で規定されているとおり、S&Pおよびムーディーズによる可能な限り高い発行体格付を確保し、流動性カバレッジ比率（LCR）要件および安定調達比率（NSFR）要件を満たすために、十分に健全な流動性ポジションを求められている。2019年末現在、LCRは約2300%（2018年：1200%）であり、NSFRは2018年と同様、約160%であった。規制対象銀行にかかるNSFRおよびLCRの最低要件は100%である。

#### サバイバル・ホライズンの推移 （日数）



当行の流動性バッファは、主にユーロ、米ドルおよび北欧通貨建の用途制限されていない現金、預金および有価証券で構成される。厳しい市場環境においてバッファの市場価値および流動性を確実に保全にするため、当行は、バッファの構成について厳格な規則を設定している。したがって、バッファには、EUの資本要件規制で規定された最低水準の適格流動資産、ならびに内部格付のカテゴリーにおいて、少なくともS&PのAA-およびムーディーズのAa3に相当する最低水準の資産が含まなければならない。さらに、バッファは、中央銀行においてレポ担保として適格な一定水準の資産で構成されなければならない。当行は、中央銀行のレポ・ファシリティを直接利用していないが、中継銀行を介して有価証券を回収することができる。

流動性バッファの満期構成は、今後3カ月間の予想される正味キャッシュ・アウトフローが満期を迎えた流動性バッファへの投資によって賄われなければならないという当行の要件を満たすように構築される。

表 8 流動性バッファの構成

	2019年12月31日		2018年12月31日	
	百万ユーロ	%	百万ユーロ	%
現金および現金同等物	489	4%	474	5%
ソブリン、公的部門法人および国際機関により発行または保証された有価証券	2,771	24%	2,572	25%
カバード・ボンド	2,660	23%	2,456	24%
金融機関により発行された有価証券（カバード・ボンドを除く。）	1,655	14%	1,670	16%
企業により発行された有価証券	46	0%	-	-
担保として受領した有価証券	4,085	35%	3,176	31%
流動性バッファ合計	11,707	100%	10,348	100%

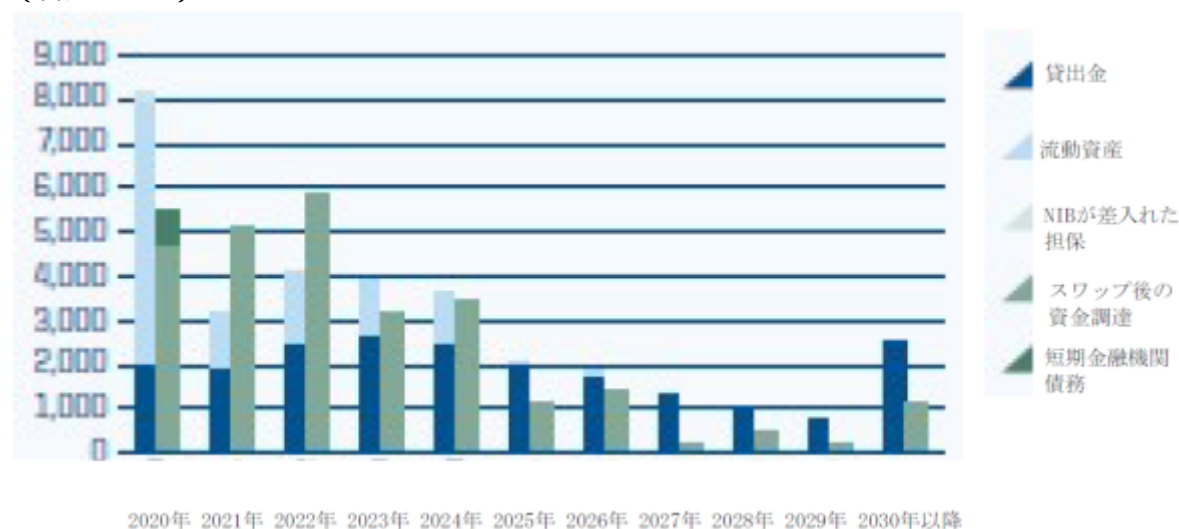
当行の資金調達および流動性管理の主な目的は分散化である。当行は、個々の市場および資金調達源への過度の依存を避けるために、通貨、満期、金融商品および投資家の種類の観点から、その借入を分散することに努めている。当行は、通常の指標銘柄発行を通じて、広い市場アクセスを確保することを目指している。毎年の資金計画は、12カ月の予測流動性要件および流動性バッファの予想規模に基づいている。資金計画は、流動性要件の変更を反映するよう定期的に調整される。

以下のグラフは、流動資産の満期構成および当行の資金調達に係る支払額と比較した貸出金に係る毎年の約定支払額を表している。貸出金に係る支払額は、貸出の契約上の満期まで表示される。資金調達に係る返済額は、最初の期限前返済可能日まで表示され、関連するスワップからのキャッシュフローが考慮されている。金融機関からの短期借入金は、主にスワップ取引相手から受取った現金担保および差入れ担保ならびにスワップ取引相手に差入れた現金担保で構成される。

2019年末現在の当行の金融資産および金融負債の満期別内訳は、注21に示されている。

#### 資金調達、貸出金および流動資産の満期構成

2019年12月31日現在  
(百万ユーロ)



当行は、当行が緊急時に流動性不足に直面した場合に講じるべき対策を定めたコンティンジェンシー・プランを構築している。総裁は、コンティンジェンシー・プランの発動を決定し、その後理事会に通知する。

## オペレーショナル・リスク

当行は、オペレーショナル・リスクを、技術、従業員、プロセス、業務手順または物理的取決めに起因する不具合により直接もしくは間接に損失を被るかまたは信用が損なわれるリスク（外的事象および法務リスクを含む。）として定義している。

### オペレーショナル・リスク管理

当行のオペレーショナル・リスク管理は、事業の継続性、情報セキュリティ、内部で使用し外部に報告する情報の正確性、当行職員の専門性と誠実さ、定められた規則および手続きの遵守を確保するための積極的な方策、ならびに当行の物理的基盤および情報資産、職員およびプロセスを保護するためのセキュリティ・アレンジメントに力を入れている。当行のオペレーショナル・リスク管理の方針は理事会が定める。かかる方針は、当行が直面しているかまたは直面する可能性のあるオペレーショナル・リスクの特定、評価、監視および制御についての原則の指針となっているオペレーショナル・リスク管理の枠組みによって補完される。

オペレーショナル・リスクの日々の管理は組織全体で行われており、主に各部門が責任を負う。リスク認識に関する当行職員の研修が重視されている。リスクおよび統制の自己評価のプロセスでは、それぞれの専門分野について様々な機能別にリスクが特定され、その影響が評価される。当行がその方針およびガイドラインを確実に遵守するために、主要リスクの特定ならびにリスク検知の質およびリスクの低減の評価に重きが置かれている。オペレーショナル・リスクは、当行の事象報告システムから得られた結果の分析を通じても特定される。当期中にオペレーショナル・リスクにより発生した重大な損失はなかった。

オペレーショナル・リスク管理の優先分野には、当行の主要な業務処理におけるリスクならびに重大なオペレーショナル・リスクおよびトレンドにかかる報告の展開に焦点をより一層合わせることが含まれている。当行の新商品および開発プロジェクトの承認プロセスにおいて、リスクの特定および軽減は重要なステップである。

2019年に、オペレーショナル・リスクの特定と分類にかかる共通言語を提供する改訂版リスク分類法の導入により、オペレーショナル・リスク管理の枠組みが開発された。リスク管理ユニット内でチーフ情報セキュリティ・オフィサー（CISO）の役割を正式化し、新たな情報セキュリティ方針を採用することにより、当行の情報セキュリティ・ガバナンスの実務は強化された。

### 参照レートの改革

金融危機の後、世界の規制当局は銀行間オファード・レート（IBOR）を代替金利指標またはリスク・フリー・レート（RFR）に置換える決定をした。この置換えプロセスは、複数の主要通貨において、その段階も進捗のスピードもまちまちである。したがって、移行の根拠、方法および時期ならびに金融市場参加者に対するその影響については不確実である。当行は、かかる移行の潜在的なリスクおよび影響を精査するためワーキング・グループを立ち上げた。当行はまた、IBOR改革に関連した財務報告問題に対処する国際会計基準審議会のプロジェクトの活動の監視も行っている。

## コンプライアンス・リスク

当行では、コンプライアンス・リスクは、法的もしくは規制上の制裁、重大な財務損失、または法律、規則および基準の遵守を怠ったことによるレピュテーション喪失のリスクであると定義している。

当行は、説明責任、ガバナンス、企業の社会的責任、透明性およびビジネス倫理の分野において、国際的なベスト・プラクティスおよび市場の基準に従うことに努めている。したがって、当行の方針は、関連する市場基準、とりわけ当行が支持している、国際金融機関の「不正・汚職の防止及び撲滅に関する統一的枠組み」に基づいている。

当行自体の業務および当行職員の誠実性は、職員に期待される価値および倫理基準を定めた当行の行動規範を通じて管理されている。行動規範は、利益相反、贈答品、ホスピタリティ、取引制限および役得の状況といったトピックを対象としている。

さらに当行は、汚職、不正、マネーロンダリングもしくはテロ資金供与に関連する、または潜在的にこれらに関連しうる当事者およびプロジェクトと取引を行うリスクを軽減することに特に力を入れており、これは顧客および取引相手を対象とした誠実性デューディリジェンス（IDD）に大きな努力を傾けることにより実現される。IDDは、違法もしくは非倫理的な行動に関与しているとの評判のある団体の誠実性リスクまたはレピュテーション・リスクの指標を特定することを目的としている。

当行のプロジェクトに関連する不正、汚職、談合またはその他の禁止行為の申立ては、申立ての予備評価に続いて調査される。チーフ・コンプライアンス・オフィサー室（OCCO）が調査を行い、OCCOは総裁（職員に関連する事案の場合）または制裁委員会（取引相手に関連する事案の場合）に対して決定のために提出される調査結果報告書を発行する。

OCCOは、誠実性リスクおよびレピュテーション・リスクに関する事項を監視および調整し、コンプライアンス関連事項について職員、経営陣および理事会に独立した専門的な助言を行う。チーフ・コンプライアンス・オフィサー（CCO）は総裁直属であり、理事会会長および監査委員会委員長に無制限に面会することができる。CCOは、理事会および監査委員会に定期的に報告を行う。

OCCOは、年に1回誠実性報告書を公表しており、これは当行のウェブサイトにおいて入手可能である。

## 自己資本充実度

当行の定款は、当行の通常貸出の残高が授權資本金および積立準備金の250%を超えてはならない旨を規定している。この法定のギアリング限度により、当行の資本資源に関する貸出ポートフォリオのレバレッジが制限される。法定のギアリング限度は、すべての与信エクスポージャーをそのリスク・レベルに関わらず、計算上均等に取扱う。2019年末現在、法定のギアリング限度は22,085百万ユーロ（当期利益分配前）で、限度の利用率は84%（2018年：85%）であった。

当行は、当行が現に晒されている、またはその可能性があるリスクをカバーするために必要とされる資本の額および流動性を評価するために、内部自己資本充実度評価プロセス（ICAAP）を利用している。当行は、あらゆる重大なリスクをカバーし、困難な状況下であっても中断することなく事業を継続できることを確保するために十分な額の資本と流動性を維持している。当行はまた、そのICAAPの評価におけるマクロ・ブルーデンス上のリスクの影響を考慮し、必要に応じて資本バッファを活用している。当行のリスク・エクスポージャーに対する将来見通しを提供するためにストレス・テストが利用されている。

当行は、信用リスク、市場リスク、オペレーショナル・リスクおよびその他の事業リスクについて、リスクベースの資本要件を見積もるために、内部経済資本モデリングの枠組みを利用している。これらのリスクをカバーするために留保される経済資本は、最低経済資本要件として定義され、この金額は可能な限り高い信用格付を実現するのに十分であるとみなされている。最低経済資本要件のほかに、当行は、マクロ・ブルーデンス上のリスクのための資本バッファおよびストレステスト・バッファを維持している。当行は、ストレス状況下において、またはその他その目的を果たすために必要な場合に、資本バッファを解放することができる。

当行の内部信用リスク経済資本モデルは、業界で幅広く採用されているいわゆる構造モデルの応用である。技術的にいうと、シミュレーション・モデルは、ランダムなデフォルト・リカバリーを備えた多変量デフォルトのみのガウス閾値モデルと呼ばれる。このモデルの背景にある重要な考え方は、個々の債務者の資産の価値が取引相手の信用力によって決まる限界値を超える場合に当該債務者は債務不履行に陥るというものである。資産価値のモデルは、地理的、産業的および企業規模の次元を組込んだ過去の株式データに基づいて見積もられる。取引相手の資産が債務不履行の限界値を超える可能性は、当行の信用格付の等級区分に基づく、内部で導出されたデフォルト推定値の確率にかかっている。最後に、デフォルト損失の実際の規模は、取引相手のエクスポージャーとデフォルト時損失率（LGD）という2つの要素に依拠する。現在のエクスポージャーに対する割合でみる実際の損失はランダムであると仮定され、当行の内部LGDの枠組みから通知される。

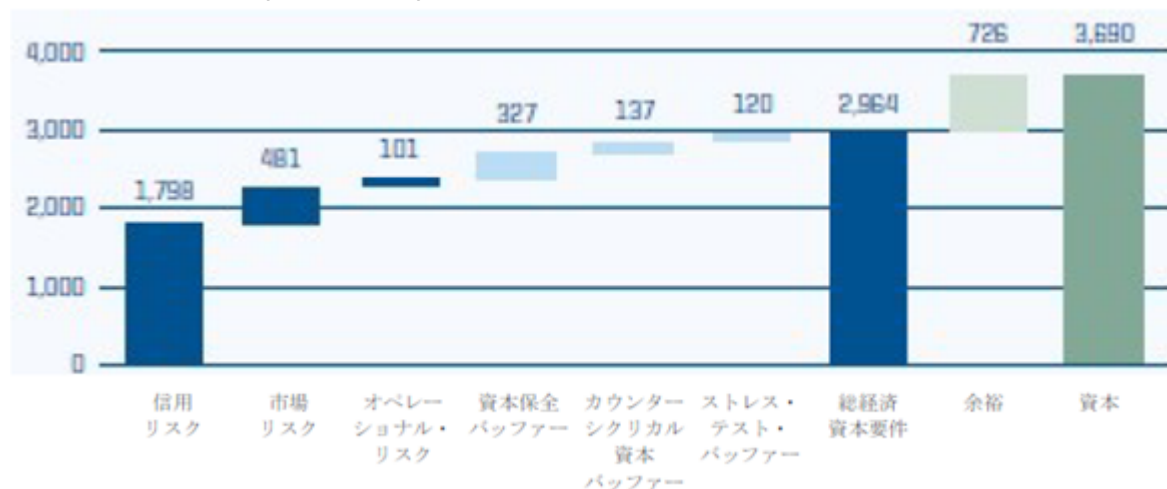
当行の市場リスク経済資本モデルは、経済的価値および利息収入純額リスクという視点の双方をカバーする金利リスク、信用スプレッド・リスク、カレンシー・ベース・リスクおよび為替リスクといった下位カテゴリーを把握するものである。当行は、市場リスクの下位カテゴリー全体にわたる市場リスク経済資本要件の計算に様々なストレステストのアプローチを適用し、市場リスクに対する全体的な経済資本要件の計算において下位カテゴリー間での分散化に利点があることを認識している。

当行のオペレーショナル・リスクに対する経済資本要件は、EUの資本要件規則に定めるとおり、まず規制資本要件を標準的手法を用いて計算し、次いでかかる要件を経済資本要件にかかる保守的な見積りに到達するまで調整することにより得られる。

以下のグラフは、2019年12月31日現在の経済資本に基づく当行内部で評価された無監査自己資本充実度の概要を示すものである。

#### 経済資本要件

2019年12月31日現在（百万ユーロ）



2019年12月31日現在、経済資本要件は、信用リスクについては1,798百万ユーロ、市場リスクについては481百万ユーロおよびオペレーショナル・リスクについては101百万ユーロであった。よって、内部で評価された無監査の最低経済資本要件は2,380百万ユーロであった。

規制上のマクロ・ブルーデンス商品は、金融システムのプロシクリカリティに対抗するのに役立つように設計されており、資本保全バッファー、カウンターシクリカル・バッファーおよびシステミック・リスク・バッファーを含んでいる。当行は、いずれの国家のまたは国際的な銀行業界における自主規制の対象にもなっていないため、これらのバッファー要件は当行には適用されない。しかし、当行は、市場の最善の慣行に従って、その自己資本充実度の評価においてマクロ・ブルーデンス上のリスクにかかる資本バッファー（資本保全バッファーおよびカウンターシクリカル・バッファー）ならびにマクロ・ストレス・テストにかかる資本バッファー（ストレス・テスト・バッファー）を含めることを選択している。

資本保全バッファーは、当行のリスク加重資産の固定比率（2.5％）であり、その額は327百万ユーロであった。カウンターシクリカル・バッファーの規模は、民間部門のエクスポージャーとリスク・エクスポージャーが存在する国のカウンターシクリカル・バッファー率の加重平均として計算される。カウンターシクリカル・バッファーは137百万ユーロであった。

当行はまた、厳しい市場条件において発生する潜在的な損失に対して資本を配分する（ストレス・テスト・バッファー）。実施されたマクロ経済的ストレス・テストに基づき、当行は、マクロ経済的ショックに対する資本準備金をすでに織り込んでいるマクロ・ブルーデンス・バッファーに加えて潜在的なストレス・テスト損失についても120百万ユーロのバッファーを割当てている。

利益の蓄積およびリスク・エクスポージャーの安定的な推移により、当行のリスクベースの自己資本ポジションは2019年に強化された。2019年12月31日現在、当行の資本は3,690百万ユーロ（2019年の利益を含み、2019年について提案されている配当金を除く。）であり、2,964百万ユーロの総経済資本要件に対して726百万ユーロ（2018年：648百万ユーロ）の余裕があり、最低経済資本要件に対しては1,310百万ユーロ（2018年：1,138百万ユーロ）の余裕があった。

## 注3：セグメント情報

## 事業セグメント

事業セグメントは、資源の分配および事業セグメントの業績の評価に対して責任を負う最高経営意思決定者（CODM）への内部報告方法に沿って報告がなされている。当行のCODMは総裁である。経営陣に報告されるセグメント業績には、当該セグメントに直接帰属するものと、合理的な基準に基づいて割当てられるその他の項目が含まれる。セグメント別報告にあたり、当行は、当行の業務を貸出業務と財務活動の2つの主要セグメントに分類している。財務活動は、流動性管理、担保管理、ポートフォリオ管理および資金調達業務からなる。

2019年

(千ユーロ)	貸出	資産・負債管理	ポートフォリオ 管理	財務合計	合計
利息収入純額	153,144	29,863	28,723	58,585	211,729
受取手数料	7,405	2,057	-	2,057	9,462
支払手数料	-78	-1,563	-218	-1,781	-1,859
金融取引純収入	541	6,748	6,983	13,731	14,272
為替差損益	-	111	-	111	111
一般管理費	-28,637	-11,012	-4,719	-15,731	-44,368
減価償却費	-4,376	-1,725	-739	-2,465	-6,841
正味貸倒損失	-524	-	-	-	-524
当期利益/損失	127,475	24,478	30,029	54,507	181,982

2018年

(千ユーロ)	貸出	資産・負債管理	ポートフォリオ 管理	財務合計	合計
利息収入純額	154,032	27,277	42,182	69,459	223,492
受取手数料	12,415	856	-	856	13,271
支払手数料	-95	-1,551	-900	-2,451	-2,546
金融取引純収入	49	-8,619	-15,207	-23,826	-23,776
為替差損益	-	-160	-	-160	-160
一般管理費	-26,529	-10,334	-4,429	-14,762	-41,291
減価償却費	-1,261	-473	-203	-676	-1,937
正味貸倒損失	5,957	-	-	-	5,957
当期利益/損失	144,569	6,996	21,444	28,441	173,009

## 地域別セグメント

下表は、借手のグループ本社所在地による借手の居住地域に基づいている。

(千ユーロ)	2019年 利息収入純額	2018年 利息収入純額
加盟国		
デンマーク	12,689	15,869
エストニア	1,834	1,633
フィンランド	31,573	29,666
アイスランド	7,730	6,990
ラトビア	1,394	1,759
リトアニア	5,147	5,723
ノルウェー	27,696	27,138
スウェーデン	51,954	51,599
加盟国合計	140,018	140,377
加盟国以外		
アフリカ	318	457
アジア	2,597	3,418
ヨーロッパおよびユーラシア	7,141	6,175
南北アメリカ	2,860	3,342
中東	208	264
加盟国以外合計	13,125	13,656
貸出からの利息収入純額の合計	153,144	154,032

## 貸出業務

## 使命および負託

現在の定義によるNIBの使命は、生産性を高め、環境を改善するプロジェクトに対して、サウンド・バンキング原則に基づいて、長期的な補完的融資を提供することにより、加盟国の持続可能な成長を促進することである。NIBは、NIBが価値を付加し、他の資金源を補完することができる事業活動に対して、貸出および債務保証の形で資金を提供することにより、この負託を果たしている。さらに、NIBは、あらゆる融資の環境的側面の評価を行っている。当行の負託の遂行に資するプロジェクトは、環境、エネルギー、運輸、流通および通信ならびに技術革新などの分野によくみられる。それにもかかわらず、その他の分野においても当行が評価するところにより負託上高い評価を有するプロジェクトが承認される。NIBは、経済の様々な分野の支援において柔軟に対応しているが、特に、金融仲介者と協調して、インフラストラクチャーへの投資、環境改善への投資、企業部門による大規模投資、および中小企業に絡んだプロジェクトに力を入れている。2015年、NIBの理事会は戦略プロセスを完了し、これにおいて上記の負託および使命が確認された。また、NIBの理事会は、次の分野にいったんその重きを置くことも決定した。すなわち、中小企業（SME）および中企業への融資、加盟国以外への貸出（長期的にはその比率を当行の貸出の約5分の1という以前の水準にまで引上げる。）、北極圏融資およびバルト諸国への融資の重視である。2016年、NIBは、その貸出業務の一環としてグリーンボンドへの投資を開始した。

加盟国外におけるNIBの貸出に関しては、受入国がNIBを国際公法に基づく法人として、また当該国の法律に基づく権利能力を有しているものとして認識し、かつ国際金融機関（IFI）としてのNIBの地位を認識していることについての合意が一般に必要となる。当行は、借手の債務返済義務について他の国際金融機関のそれと類似した方針を採っている。よって、当行は、いかなるソブリン債務のリスケジュールにも関与していない。



貸出は、公的部門および民間のプロジェクトの双方を対象として行われる。関係するプロジェクトが立地する国の政府の反対があれば、貸出もしくは債務保証は行われない。当行は、プロジェクトの適格性を査定するためにいくつかのプロセスを利用している。当行は、負託の評価ツールならびに当行の融資が当行の目的および使命を果たすことを保証するためのサステナビリティ方針を適用している。また、当行は、貸出の承認に関連して統合的なデューディリジェンス手続きを有している。

## 貸出の分類

当行は、現在、通常貸出および特別プログラムに基づく貸出という主に2つの分類で貸出を行っている。

### 通常貸出

当行の通常貸出の限度額は、授權資本金および積立、未割当準備金（利益剰余金および一般信用リスク基金）の250%である。理事会の提案に従った2019年度にかかる当期利益の処分後で、当行の通常貸出の限度額は22,467百万ユーロ（前年：22,085百万ユーロ）になる。2019年12月31日現在、通常貸出金は18,521百万ユーロ（前年：18,463百万ユーロ）相当で、これは、当行の授權資本および積立準備金の206.1%（前年：209.0%）に相当する。2019年12月31日現在、通常貸出に基づく保証の約定はなかった。

当行の通常貸出は、伝統的に投資貸出および地域貸出の2グループに分類されてきた。しかし、地域貸出の重要性は低下してきた。2019年12月31日現在、投資貸出、地域貸出の約定およびグリーンボンド投資の合計額は21,220百万ユーロ（前年：20,839百万ユーロ）であり、そのうち貸出金は18,512百万ユーロ（前年：18,456百万ユーロ）であった。

一般に、投資貸出は、加盟国所在のプロジェクトに対して、あるいはプロジェクトに対する担保またはプロジェクトもしくは借手に担保を提供する当事者のいずれかが加盟国のいずれかの国に所在する場合には加盟国以外に所在するプロジェクトに対しても、認められる。また、ポーランドおよびその他のEU加盟国に対する貸出も現在投資貸出として行われている。2019年12月31日現在のNIBの投資貸出約定額は合計21,089百万ユーロ（前年：20,839百万ユーロ）で、そのうち貸出金は18,381百万ユーロ（前年：18,455百万ユーロ）であった。貸出金の大半を占める17,923百万ユーロ（前年：17,960百万ユーロ）は、加盟国内に所在のプロジェクトについて認められたものであった。

2016年、NIBは、加盟国内の企業または自治体が発行するグリーンボンド（環境債）への投資に500百万ユーロを割当てた。このイニシアチブは、グリーンボンド市場の発展を支援し、NIBの任務基準に沿って環境投資に資金を提供し、この分野において優れた基準を発展させることを目的としている。2019年末現在、NIBは、公正価値で132百万ユーロ（前年：308百万ユーロ）のグリーンボンドを保有していた。

2015年に完了した当行の貸出戦略の見直しを受けて、当行は、通常貸出において次の与信枠を設定することを決定した。すなわち、北極圏地域におけるプロジェクト向け貸出として500百万ユーロを上限とする枠組みをもつ北極圏融資枠、中小資本会社（SMC）を含む中小企業（SME）向けの250百万ユーロの融資枠、およびSME/SMCと従来から当行の顧客であった大企業との間の市場セグメントに存在する中資本企業（MCC）向けの500百万ユーロの貸出枠である。

詳細情報については、「注12：貸出金および保証約定」を参照のこと。

### 特別貸出プログラムに基づく貸出

当行は、通常貸出のほかに、現在定款により承認された2つの特別貸出プログラムを有している。

#### プロジェクト投資貸出

NIBは、プロジェクト投資貸出（PIL）ファシリティに基づき、プロジェクト投資貸出および関連保証を付与することができる。PILファシリティの授権枠は4十億ユーロである。PILおよび債務保証は、当該プロジェクトが加盟国および受入国の利益になるようなアジア、ラテンアメリカ、中欧および東欧、アフリカならびに中東におけるプロジェクトに融資を行うことを目的としている。加盟国以外への貸出水準を、貸出合計の5分の1とするこれまでの長期的な水準の平均に維持する戦略をとっている。これらの貸出は、プロジェクトの長期の融資需要への対応を支援するものであり、通常の銀行実務に従って行われる。かかる貸出は、政府向けに、または政府保証を見返りとして行うことができるが、政府の保証がなくても、インフラストラクチャー・プロジェクトおよびその他公的部門または民間部門のプロジェクトに対して行うこともできる。プロジェクトに対して、当行と各加盟国との間の関連する二者間PIL保証契約と同様に、他の多国間および二国間機関と共同で融資を行うことができる。PILファシリティの授権枠は定款に規定されており、現在同ファシリティは4十億ユーロに制限されている。PILファシリティは、加盟国からの部分保証を受けている。各PILは、貸出元本および利息の90%を上限として、総額1.8十億ユーロ、プログラム総額の45%までについて、加盟国により個別に保証が付される。理事会は、所与の時点でこのプログラムに含まれるべき貸出および債務保証を決定する権限をもっている。理事会は、加盟国の保証履行を請求するかどうかの決定も行う。1982年にこのプログラムが設けられて以来、かかる保証履行の請求はなされていない。プログラムにかかる授権枠が数回にわたって増額されてきたのに伴い、保証契約は長年にわたって改訂されてきた。PILファシリティの授権枠は、最近では3.3十億ユーロから4.0十億ユーロに増額されたが、これは、債務保証の限度額を1.8十億ユーロに据置いたまま、2004年7月1日に効力を生じた。この増額に関連して、NIBは加盟国の保証履行の請求のためのガイドラインを同日付で修正する決定をし、当行は各加盟国との間で新しい二者間保証契約を締結した。修正されたガイドラインのもとで、関連するPIL特別信用リスク基金はファーストロス準備金として意図され、NIBはPIL特別信用リスク基金において所与の時点で利用可能な額を上限として、個別のPILに基づいて負担する損失を100%引受けることになる。かかる引受を行った後にのみ、NIBは加盟国の保証履行を求める。

2019年12月31日現在、当行は165件、総額962百万ユーロ（前年：936百万ユーロ）のプロジェクト投資貸出について約定した。このうち159件、総額445百万ユーロ（前年：631百万ユーロ）が貸出金となっていた。2019年12月31日現在、このファシリティに基づいて発行された保証はなかった。

詳細情報については、「注12：貸出金および保証約定」を参照のこと。

#### 環境投資貸出（MIL）

2005年1月1日以降、300百万ユーロのMILファシリティが、地域における環境の改善および国境を越えた公害の減少のため、加盟国に隣接する地域における民間および公共プロジェクトに対する融資のための貸出および債務保証に割当てられてきた。MILファシリティの仕組みは、主に当行の定款および当行と各加盟国との間の関連する二者間MIL保証契約に準拠している。当行の定款によると、加盟国は支払の不履行から生じる当行の損失の100%を補填することになっている。所与の時点でこのファシリティに含ま

れるべき貸出および債務保証を決定する権限は理事会にある。2019年12月31日現在、NIBはこのファシリティに基づき16百万ユーロ（前年：20百万ユーロ）を約定しており、うち貸出金は8百万ユーロ（前年：10百万ユーロ）であった。2019年12月31日現在、このファシリティに基づいて発行された保証はなかった。理事会は、2014年および2016年の2回にわたって、1件のMIL貸出にかかる不払いを理由としてMIL保証の請求を決定した。保証請求に関連した支払により、保証債務は266百万ユーロ（前年：266百万ユーロ）となっている。

詳細情報については、「注12：貸出金および保証約定」を参照のこと。

### 価格設定の方針

当行の定款は、当行がサウンド・バンキング原則に従って貸出を行うことを義務づけている。よって、当行が申入れる条件に補助金の要素はない。貸出および債務保証は、当行の資金調達コスト、一般管理費および貸出にかかるリスクのコストを賄うように価格が設定される。また、妥当な使用資本利益率が達成される見込みである。当行は、貸出の価格設定についてリスクに基づく価格設定ツールを用いている。

NIBによる貸出は固定および変動金利の両方で実施される。いずれの場合も関連通貨による資金の増分費用を基準にして貸出を担保する安全性とその満期により利率が決定される。

十分な流動性を維持するためにNIBを補償し、借手の貸出実行要求に応じるために、NIBは貸出約定の未実行分に関する約定手数料の料率を定めている。当行の貸出の価格合計額には、その他の手数料も含まれることがある。

### リスク査定

当行の方針は、その業務がサウンド・バンキング原則に則って行われ、貸出および債務保証が市場ベースの市中銀行条件で付与されることを求めている。NIBの融資ガイドラインおよびリスク管理の枠内で、当行の貸出業務は、取引相手リスクおよび差入れられた担保の価値によって分類される。その後、個々の貸出についてリスク分類が決定される。「注2：リスク管理」を参照のこと。

定款第7項に規定する貸出全体の最大エクスポージャーのほかに、ポートフォリオ（非加盟国および産業部門の制限）ならびに取引相手の水準について特定の制限を適用している。NIBの理事会は、原則として、ひとつのプロジェクトに対して当行が行う貸出の最高額は、プロジェクトの合計費用の50%（SMEおよび中企業への融資については、この制限は75%とする。）を超えるべきではなく、ひとつの企業グループに属する借手への最高貸出金額は、通例、当行の資本合計の20%を超えるべきではない旨の決定を行っている。この20%という限度は、ソブリンを取引相手とする貸出には適用がない。また、信用力の低い借手の場合は、この20%の限度は引下げられる。

理事会は、プロジェクトのホスト国の信用状況に関連付けて国別限度額を設けることによって、PILおよび他の非加盟国向け貸出に対するエクスポージャー（貸出実行額および貸出約定額の合計として定義される。）を制限することを決定した。

定款に基づき、当行は、為替損失に対して自らを保全し、必要に応じてその貸出および貸出保証について適切な担保を取得することを義務づけられている。当行が受入れる担保の種類について特定の要件はない。当行は、十分な信用力のある取引相手に対しては無担保の貸出を行うことができる。かかる貸出においては、当行は取引相手によるさまざまな約束（たとえば、担保制限条項およびその他の財務または非財務の制限条項）を要求する。当行は、一般にプロジェクト・ファイナンスおよびストラクチャード・ファイナンス取引についてはより高い信用補完を要求する。2019年12月31日現在、当行の貸出金の21.0%（前年：20.4%）は加盟国もしくはその地方自治体に対する直接の貸出であるかまたはこれらにより保証されており、さらに22.9%（前年：23.6%）はその他諸国（新興市場国を含む。）または加盟国もしくはその地方自治体が（50%以上）保有する企業に対する直接の貸出であるかまたはこれらにより保証されている。貸出金の0%（前年：1.6%）はいかなる担保も付されことなく行われてお

り、貸出金の残りは、担保、企業その他による保証もしくはコベナントを通じて何らかの形の保全策が講じられている。

上記のように、定款に基づいて、NIBは為替リスクに対して自らを保全することが求められている。NIBは、NIBが借入れたのと同じ通貨で貸出を行うこと、または先物為替リスクに対する適切な対策を施して調達資金を他の通貨に交換することを一般的な方針としている。NIBは貸出と借入の満期のマッチングを管理し測定するためのプロセスを実施している。これについてのさらなる情報は、「注2：リスク管理」を参照のこと。

当行による貸出の大部分は、満期が5年ないし15年である。当行の貸出の実行、分割弁済および最終期限は、各プロジェクトの開発スケジュール、キャッシュフローの発生、最終的な残存年数およびNIBによる適当な資金調達の可能性によって決まる。

## 財務活動

### 資産負債管理

#### 流動性管理

当行の流動性方針は、ストレス・テストに基づいており、バーゼル の勧告（2010年12月にバーゼル銀行監督委員会が公表したもの）、EU指令および格付機関が用いる格付の手法が盛り込まれている。この方針には、当行が、厳しいストレス・シナリオにおいて、継続的な事業活動から生じる支払債務をどのくらいの期間にわたって履行することができるかを測定するサバイバル・ホライズンが含まれる。目標は、サバイバル・ホライズンを少なくとも12カ月に維持することである。2019年末現在、当行はそのサバイバル・ホライズンを397日（前年：428日）と計算していた。

流動性リスクを軽減するため、当行は、流動性バッファを維持している。流動性バッファは、主としてユーロに投資されているが、米ドルおよび北欧通貨にも投資されている。2019年末現在、取引相手の信用リスクを軽減するためにスワップの取引相手から受領した現金および有価証券をも含む流動性バッファは、11,707百万ユーロ（前年：10,348百万ユーロ）であった。このうち、4,666百万ユーロ（前年：3,801百万ユーロ）は現金および短期金融市場商品として保有され（40%（前年：37%））、7,041百万ユーロ（前年：6,547百万ユーロ）は有価証券により保有されていた（60%（前年：63%））。厳しい市場環境において市場価値のボラティリティおよび流動性リスクを最小限にするため、流動性バッファは流動性方針に定められた質の要件を満たしていなければならない。2019年末現在、流動性バッファの83%（前年：89%）は質の高い流動性資産（HQLA）に投資されており、90%（前年：82%）は一または複数の中央銀行において有価証券買戻取引（レポ）の担保として適格であり、資産の94%（前年：94%）は当行の内部格付において上位4つのカテゴリーに属していた。また、当行は、欧州連合の資本要件規制で規定されている流動性カバレッジ比率（LCR）要件および安定調達比率（NSFR）要件を満たしている。追加収益を実現するという目的のもとで、流動性の一部は、長期の政府証券、カバード・ボンドおよび「A」以上の信用格付を有する金融機関が発行した上位社債に投資されている。詳細については、「注2：リスク管理」を参照のこと。

#### 担保管理

当行は、デリバティブ取引から生じる取引相手リスクを軽減するため、取引相手から担保を受取っている。当行は、スワップの取引相手に主としてユーロの現金保有による担保を差入れる必要があるため、そのデリバティブの取引相手とのクレジット・サポート・アグリーメントを一方から双方向に移行した。この双方向のアグリーメントでは、より高い流動性バッファが求められる。これに関する詳細については、「注2：リスク管理」を参照のこと。2019年末現在保有していた現金担保の金額は957百万ユーロ（前年：575百万ユーロ）であった。年度末現在の受取り担保にかかる情報については「注19：担保および契約義務」を参照されたい。

## ポートフォリオ管理

当行のポートフォリオ管理は、当行の流動性のうち、より長期の有価証券に投資されている部分の管理を扱っている。2つのポートフォリオ、すなわち、(1)高格付の発行体が発行した償却原価で測定される証券投資および(2)公正価値で測定される活発に運用されるポートフォリオが設定されている。ただし、流動性リスクを軽減することが主な目的であり、環境、社会およびガバナンスの側面の一部が投資判断に組み込まれる。ポートフォリオにかかるリターンは引続き当行全体の業績に貢献しているが、利回りが極めて低い環境にあるため貢献度は弱まりつつある。

活発に運用されるポートフォリオは、固定利付デリバティブを利用したアクティブなイールドカーブおよびデュレーションの管理戦略ならびに証券投資を通じて当行の業績に貢献している。戦略の実施は、当行内外のマネージャーにより行われている。当行は、資金を伴わない任務を帯びて業務を行う外部マネージャー1社と契約を結んでいる。2019年末現在、外部マネージャーは、総額100百万米ドル（89百万ユーロ相当）を上限としてポジションをとることを認められていた。外部マネージャーには具体的なリスク限度が設定されており、そのリスク・エクスポージャーも全体的な市場リスク限度によって把握され、制限されている。「注2：リスク管理」を参照のこと。

2019年12月31日現在の当行の金融投資の会計処理および数量にかかる情報については、「注11：債務証券」を参照されたい。2019年12月31日現在のデリバティブ残高の数量については、「注15：その他の資産」に記載する。

## 資金調達業務

当行の主な資金調達源は、世界の主要な金融市場における債券発行であり、当行の顧客のために都合の良い条件で資金を調達することを目的としている。当行は、有利な市場条件を利用し、その借入業務を通貨、満期、流動性および仕組の面で投資家の選好に合わせることを目指している。この戦略に沿って、多様な資金調達基盤ならびに個別の取引の仕組および複雑さにかかわるリスクを考慮しつつ、可能な限り低コストで資金を調達することを目的としている。

さらに、資金調達と貸出取引の条件が合わない可能性も考慮する。この限りにおいて、為替、金利および借換えのリスクの管理を最もうまく行うために、発行手取金はデリバティブ市場において交換される。

NIBの中長期借入の大部分は、その借入プログラムのもとで行われている。2019年末現在、当行は以下のプログラムを活用していた。

- ・ 15十億ユーロを上限とするユーロ・ミディアム・ターム・ノート・プログラム（以下「EMTNプログラム」という。）
- ・ 20十億米ドルを上限とし、米国証券取引委員会に登録されたUSミディアム・ターム・ノート・シリーズDプログラム（以下「米国MTNプログラム」という。）
- ・ 8十億豪ドルを現在の上限とする豪ドル・ニュージーランドドル国内ミディアム・ターム・ノート・プログラム。

2019年、NIBは44件の取引において、12の異なる通貨建てで4,909百万ユーロ（前年：6,620百万ユーロ）の借入を行った。この総額のうち、2,967百万ユーロ（前年：3,922百万ユーロ）は、EMTNプログラムの下で行われた38件の取引によるものである。米国MTNプログラムのもとでは、NIBは2本の発行を行い、これら2本はそれぞれ1.0十億米ドルおよび1.0十億米ドルのグローバル指標銘柄債であった。2018年には、EMTNプログラムの下で57件、米国MTNプログラムの下で3本の取引（このうち2本はそれぞれ1.0十億米ドルおよび1.0十億米ドルのグローバル指標銘柄債の発行）を行った。2019年におけるNIBの借入取引の加重平均償還年数は、2018年の5.1年に対し4.7年であった。

発行済債務証券のうち、1,854百万ユーロ（前年：1,614百万ユーロ）は変動利付、24,123百万ユーロ（前年：23,703百万ユーロ）は固定利付であり、これは主に変動利付にスワップされる。

NIBは、NIBの環境債（以下「NEB」という。）プログラムの一環として債券を発行することができる。NIBは、NEBの発行を通じて調達された資金がNIBの加盟国およびEU諸国における環境貸出に向けられるような内部の枠組みを構築した。貸出プロジェクトは、内部の厳格な環境基準を満たした場合に、この枠組みに基づいて適格となる。かかる債券の元利金の支払は、単一機関としてのNIBの信用状況に基づいてのみ行われ、環境貸出プロジェクトの実施状況に直接連動することはない。したがって、かかる債券は「アセットバック」証券を構成することも、NIBの環境貸出プロジェクトのいずれかにクレジット・リンクすることもない。NIBの環境債は、NIBのいずれかの債券発行プログラムの下で発行することができる。

2019年末現在、当行のNIB環境債の発行残高は合計3,906百万ユーロ（前年：3,261百万ユーロ）であった。2019年、NIBはその環境債の枠組みの下で総額693百万ユーロの2本のNIB環境債を発行した。その内訳は、500百万ユーロの環境債1本と初の北欧バルト・ブルーボンド1本である。5年満期20億スウェーデン・クローナの北欧バルト・ブルーボンドは、水の管理および保護の分野のみにおける融資プロジェクトである。2018年中に、当行は500百万ユーロのNIB環境債1本を市場に持ち込んだ。

2019年および2020年については、当行理事会は、当行がそれぞれ総額7.5十億ユーロおよび7.5十億ユーロを上限とする中期および長期借入を行うことを承認した。

2008年、NIBは、ユーロ・コマーシャル・ペーパー・プログラム（以下「ECPプログラム」という。）に代えて、上限20億ユーロの新STEP適格ECPプログラムを導入した。このプログラムに基づく借入およびEMTNプログラムに基づく短期取引による借入のほか、NIBは、マネー・マーケット・ローンおよびレポ取引を通じて銀行間市場において短期資金を調達することができる。これらの取引は、「注16：証券負債およびスワップ」に記載されたほとんどの通貨により行われている。

理事会は、2019年および2020年について、当行が短期資金調達を行うことを認めたが、残高は各年のいかなる時点においても3.0十億ユーロを超えないものとされている。

NIBは、2019年および2018年の年末現在、ECPプログラムに基づくコマーシャル・ペーパーの残高はなかった。

#### 注4：利息収入純額

（千ユーロ）	2019年	2018年
受取利息		
現金および現金同等物	-2,725	-6,686
満期が6カ月を超える金融機関投資	-12,872	-98
債務証券	60,757	60,913
貸出金	295,726	268,953
その他の受取利息	123	-
受取利息合計	341,009	323,082
うち、償却原価で測定される金融資産からの受取利息	315,241	298,371
支払利息		
短期金融機関債務	3,199	455
長期金融機関債務	50	72
短期買戻契約	-	345
証券負債	-558,100	-578,171
スワップ契約およびその他の支払利息（純額）	425,572	477,708
支払利息合計	-129,280	-99,590
うち、償却原価で測定される金融負債からの支払利息	-312,116	-286,705

利息収入純額	211,729	223,492
--------	---------	---------

受取利息および支払利息には、「注25：関連当事者の開示」に記載のとおり、関連当事者に関する金額が含まれている。

**注5：受取手数料**

(千ユーロ)	2019年	2018年
約定手数料	2,278	2,963
貸出実行手数料	4,298	9,496
期限前返済手数料	2,683	499
証券貸出手数料	203	313
受取手数料合計	9,462	13,271

**注6：金融取引純利益**

(千ユーロ)	2019年	2018年
公正価値で測定される金融商品（実現損益）	2,715	7,163
公正価値で測定される金融商品（未実現損益）	2,240	6,484
償却原価で測定される金融商品（実現損益）	73	100
ヘッジ会計調整（公正価値ヘッジの未実現損益）	9,243	-37,523
金融取引純利益	14,272	-23,776

**注7：人件費****正味人件費**

(千ユーロ)	2019年	2018年
給与およびその他の報酬	27,062	25,486
社会保障費および従業員保険	2,448	2,453
年金	8,830	8,120
理事会および監査委員会報酬	144	144
その他の人件費	2,500	2,590
総人件費	40,984	38,792
フィンランド政府との協定に基づく受入国払戻金（下記参照）	-10,487	-9,822
正味人件費	30,496	28,971

**従業員**

	2019年	2018年
12月31日現在の従業員数	229	224
従業員の平均年齢	46	46
平均勤続期間（年）	11	11
12月31日現在の性別による内訳		
全従業員	229	224
女性	99	94
男性	130	130

上表の従業員数には、すべての契約職員が含まれる。正規雇用者および4年以上の期間契約雇用者は202名（2018年：199名）であった。交替契約、4年未満の期間契約および臨時契約による雇用者は27名（2018年：25名）であった。

**理事会、監査委員会、総裁および執行委員会の報酬**

理事会および監査委員会の報酬は、統治委員会で決定される。報酬は、固定年次報酬および会議出席手当からなる。理事会および監査委員会のメンバーはまた、当行の出張規定に基づいて旅費および宿泊費の払戻しならびに日当を受領する権利を有する。



理事会は、当行総裁の任命および報酬に関する決定を行う。原則として、総裁は1回につき5年の固定期間契約で任命されるが、現行契約を延長することもできる。現在の総裁の契約は、2012年4月1日に開始し、2017年3月31日に満了となったが、かかる契約は2021年3月31日まで延長されている。総裁は、執行委員会の委員の雇用について決定する。執行委員会の委員は、通常任期を特定せずに雇用され、通知期間は6カ月である。総裁は、理事会から、就業規則および財務計画の範囲内で報酬に関する決定を行うことを授權されている。執行委員の報酬には、固定基本給および通常の課税付加給付（原則として管理職の職員すべてに対して一律）が含まれる。

当行は、優秀かつ特別な業績については給与の3カ月分を上限として業績賞与を支払うことができ、業績賞与が付与された場合は、下表に表示される。当行の業績賞与の最大金額は、合計で従業員給与費用の3%である。

下表には、理事会および監査委員会に支払われた報酬ならびに総裁および執行委員会の課税所得が含まれている。

(千ユーロ)	2019年	2018年
理事会（報酬および出席手当）		
会長	17	16
その他の理事および理事代理（15名）	103	96
監査委員会		
委員長	5	7
その他の委員（9名）	19	25
総裁	820	817
執行委員会委員（6名）	2,769	2,716
12月31日現在の性別による内訳	2019年	2018年
理事会		
女性	4	4
男性	4	4
監査委員会		
女性	2	2
男性	8	8
執行委員会（総裁を含む。）		
女性	1	1
男性	6	6

## 年金債務

当行は、従業員のために年金保障を手配する責任を負っている。フィンランドの公的部門年金制度（以下「JuEL年金」という。）が年金給付の基礎となっている。JuEL年金は、従業員の年間課税所得および適用ある年齢連動型年金増加率に基づいて計算される。雇用主による2019年の年金拠出金は年金保険料支払対象所得の16.46%であった。従業員による年金拠出金は従業員の年齢に応じて6.75%または8.25%であった。当行は正規職員のためにかかる拠出金を支払っており、この部分は従業員給付として課税されている。この年金は、確定拠出制度として会計処理されている。

当行は、JuEL年金の他に、すべての正規職員のために補足的団体年金保険に加入している。保険料（6.5%）は従業員の課税所得を基準として計算され、通常、63歳まで支払われる。補足的年金保険についても、確定拠出制度として会計処理されている。

総裁にかかる雇用主年金拠出金は200,051ユーロ（前年：236,825ユーロ）であった。執行委員会委員に関してこれに対応する金額は、それぞれ964,083ユーロ（前年：905,313ユーロ）で、このうち294,398ユーロ（前年：287,748ユーロ）は補足的年金保険料であった。

理事会および監査委員会のメンバーは、NIBの年金制度に適格ではない。

### 従業員融資

従業員融資は、当行に1年以上雇用されている正規職員に提供することができる。従業員融資は、当行による推薦を条件として商業銀行から提供される。

現在、最大融資額は200,000ユーロである。従業員は、融資について、フィンランド財務省が設定する貸出基準金利または0.25%のいずれか高い金利を支払う。総裁および執行委員会委員を含む当行の全従業員に同一の金利および諸条件が適用される。

2019年および2018年12月31日現在、総裁または執行委員会委員に付与された従業員融資残高はなかった。

### 海外派遣者に対する付加給付

当行に雇用されることのみを目的としてフィンランドに移住する専門職員（執行委員会委員を含む。）は、海外派遣手当および配偶者／家族手当等の一定の海外派遣給付を受給する権利を有する。さらに当行は、通常は一軒家または集合住宅を当行名義で賃借することにより、住宅を見つけることなどについて海外派遣者を支援する。当該従業員は、賃料の一部（少なくともフィンランド国税委員会が年毎に定める住宅給付の課税額に相当する金額）を当行に払戻す。

### 受入国払戻し

フィンランド共和国政府と当行との受入国協定に従い、当行の従業員の給与に係る前納源泉所得税額および給与に係る徴収後の確定税額は、当行に返戻されるものとする。返戻金は、当行が加盟国間で分配することができる剰余金に寄与する。

## 注 8 : その他の一般管理費

(千ユーロ)	2019年	2018年
情報技術	9,282	7,521
事務所費用	2,478	2,039
旅費	980	1,082
通信およびマーケティング	452	433
その他の一般管理費	2,515	2,871
費用償還 (NDF、NEFCO) (注25)	-1,530	-1,296
賃貸料およびその他の収入	-304	-330
合計	13,872	12,321

監査人報酬	2019年	2018年
監査報酬	201	140
その他の監査関連サービス報酬	129	110
非監査関連サービス報酬	62	551
報酬合計	391	802

監査法人ローテーション方針に従い、当行は、2017年に提案依頼の手続きを実施し、これを経てアーノスト・アンド・ヤングを2018会計年度以降にかかる外部監査人として任命した。

## 注 9 : 正味貸倒損失

(千ユーロ)	2019年	2018年
正常債権にかかる予想信用損失の増減	-2,179	8,426
不良債権にかかる予想信用損失の増減	1,655	-2,469
実現損失をカバーする引当金の減少	-	-18,978
実現貸倒損失	-	18,978
正味貸倒損失	-524	5,957

注12「貸出金および保証約定」も参照のこと。

**注10：予想信用損失**

与信方針

**リスク査定**

当行の方針は、当行の業務がサウンド・バンキング原則に則って行われ、貸出および債務保証が市場ベースの市中銀行条件で付与されることを求めている。詳細については、「注2：リスク管理」および「注3：セグメント情報」に記載がある。

下表は、総貸出エクスポージャーおよび当行の資本合計に対する比率として計算された、2019年12月31日現在の発行済保証を含むNIBの上位10件の非ソブリン向け貸出エクスポージャー（貸出実行額および貸出約定額の合計として定義される。）を示すものである。

順位	総貸出エクスポージャーに 占める割合（％）	資本合計に 占める割合（％）
1	2.5%	14.6%
2	2.2%	12.8%
3	1.8%	10.6%
4	1.6%	9.4%
5	1.5%	8.8%
6	1.5%	8.7%
7	1.2%	7.2%
8	1.2%	7.2%
9	1.2%	7.1%
10	1.2%	6.8%

**信用リスクの監視および引当方針**

当行は、その貸出エクスポージャーの監視についてしっかりとしたプロセスを有している。取引相手の返済能力、信用補完の価値、リスク分類に影響を及ぼす要因およびプロジェクトの実施を含む取引のすべての条項・条件の取引相手による遵守が監視プロセスの対象となる。プロジェクト・ファイナンスおよびストラクチャード・ファイナンス取引は、より詳細な監視の対象となる。さらに、信用リスクが高いとみなされるすべての貸出およびウォッチ・リストに掲げられるすべての貸出は、より詳細かつ具体的な監視および報告要件の対象となる。

当行は、「フォーベアランス（条件緩和）」を財務上の困難を理由として取引相手に供与する譲歩（すなわち、そうでなければ貸手が考えないような譲歩）と定義している。フォーベアランスの承認は、貸手に損失をもたらす方法に限定されるものではない。契約上の条項・条件の変更には、例えば、金利、元本もしくは未収利息の減免または元本および／もしくは利息の支払日の再設定が含まれることがあり、将来のキャッシュフローに実際の影響を及ぼす。貸出金のフォーベアランスは、当行の回収機会に有利となるよう取引相手の債務不履行を回避するために選別的かつ意図的に付与される。フォーベアランス実施中の取引相手はウォッチ・リストに移され、当行の減損方針の対象となる。2019年12月31日現在、フォーベアランスの影響を受けた通常貸出はなく（前年：なし）、80百万ユーロ（前年：80百万ユーロ）のプロジェクト投資貸出がフォーベアランスの影響を受けた。2019年12月31日および2018年12月31日現在、通常貸出に関して計上されたステージ3の減損はなかった。2019年12月31日現在、フォーベアランスの影響を受けたプロジェクト投資貸出に関して計上された減損は0百万ユーロ（前年：0百万ユーロ）であった。フォーベアランスの影響を受けた貸出の受取利息は、2019年には0百万ユーロ（前年：1百万ユーロ）であった。「注2 リスク管理」の「信用リスクの監視」を参照のこと。

2016年において、当行は、当行の不良債権の定義をバーゼル委員会の定義に沿うように調整した。2019年および2018年12月31日現在、合計78百万ユーロの不良債権（ステージ3の貸出）が3件あり、これらはいずれもPIL貸出であった。

当行の貸出金および「その他の資産」の貸出債権から合計121百万ユーロ（前年：119百万ユーロ）が控除されている。個別減損損失引当金は78百万ユーロ（前年：78百万ユーロ）であり、ECLのステージ1およびステージ2に分類される資産は、42百万ユーロ（前年：40百万ユーロ）であった。2019年および2018年において、「その他の資産」の項目の債権に転換された貸出取引はなかった。

当行は、2018年1月1日以降、IFRS第9号に従い、予想信用損失モデル（ECL）を適用している。ECLは、当初認識時からの信用の質の変化に基づいて3段階（ステージ）のモデルで構成される。モデルおよび関連するインプットについては、「注2：リスク管理」に詳細な説明があり、また関連する会計方針については「注1：会計方針」において開示されている。

ステージ1には、当初認識以降信用の質が著しく悪化していないか、または報告日現在のリスクが低い金融資産が含まれる。これらの資産については、ECLは報告日から12カ月以内に発生しうるデフォルト事由の確率加重結果である。

ステージ2には、当初認識時から信用の質に著しい悪化があるが、減損の客観的証拠がない金融資産が含まれる。これらの資産については、残存期間ECLはデフォルト確率で加重された予想期間にわたるすべての可能性のあるデフォルト事由から生じる。

ステージ1およびステージ2の資産は、履行資産として分類され、モデルにおける計算は各報告日に更新される。

ステージ3には、当行の信用格付プロセスにおいて不良資産として分類された資産が含まれ、これまで認識されていた個別評価された減損と同様に測定される。

ECLの対象となる資産には、償却原価で、または包括利益を通じた公正価値で測定される金融資産および貸出約定が含まれる。

予想信用損失の対象となる資産 (百万ユーロ)	ステージ 1	ステージ 2	ステージ 3	合計
2018年 1 月 1 日現在の				
エクスポージャー	21,763	853	100	22,716
ステージ 1 への振替	144	-144	-	0
ステージ 2 への振替	-80	80	-	0
ステージ 3 への振替	-	-	-	0
組成または購入された新たな資 産	6,101	4	-	6,106
償却および返済	-4,575	-263	-	-4,838
為替調整およびその他の増減	-	-	6	6
実現損失	-	-	-26	-26
2018年12月31日現在の				
エクスポージャー	23,353	531	80	23,964
ステージ 1 への振替	212	-212	-	0
ステージ 2 への振替	-67	67	-	0
ステージ 3 への振替	-	-	-	0
組成または購入された新たな資 産	7,290	21	-	7,311
償却および返済	-6,789	-201	-	-6,990
為替調整およびその他の増減	-5	2	-	-3
2019年12月31日現在の				
エクスポージャー	23,994	208	80	24,282
				2019年 12月31日
				2018年 12月31日
貸出金				18,705
貸出の約定				3,242
償却原価で保有する資金運用資 産				2,335
エクスポージャー合計				24,282
				18,699
				2,680
				2,585
				23,964

予想信用損失引当金 (百万ユーロ)	ステージ 1	ステージ 2	ステージ 3	合計
2018年 1 月 1 日現在の残高	25	23	93	142
ステージ 1 への振替	5	-5	-	0
ステージ 2 への振替	-1	1	-	0
ステージ 3 への振替	-	-	-	0
組成または購入された新たな資産	8	0	-	8
償却および返済	-7	-4	-	-10
既存資産に対する再測定の影響	-4	-2	2	-4
為替調整およびその他の増減	-	-	4	4
損益計算書上の変動の純額	1	-9	6	-2
実現損失	-	-	-19	-19
2018年12月31日現在の残高	26	14	80	120
ステージ 1 への振替	5	-5	0	0
ステージ 2 への振替	0	0	0	0
ステージ 3 への振替	0	0	0	0
組成または購入された新たな資産	7	2	0	10
償却および返済	-5	-4	0	-9
既存資産に対する再測定の影響	-4	6	-2	0
為替調整およびその他の増減	0	0	2	2
損益計算書上の変動の純額	2	0	0	2
実現損失	-	-	-	0
2019年12月31日現在の残高	29	14	80	122

予想信用損失 (百万ユーロ)	2019年 12月31日	2018年 12月31日
貸出金	119	117
その他の債権	2	2
貸出の約定	1	1
金融投資	0	0
合計	122	120

損益計算書上の予想信用損失 (百万ユーロ)	2019年 12月31日	2018年 12月31日
財務活動の業績純額	0	0
貸倒損失純額(注9)	-1	6
為替差損益	-2	-4
損益計算書において認識された 利益合計	-2	2

**注11：債務証券**

債務証券は以下の取引相手により発行されたものである。

(百万ユーロ)	2019年	2018年
政府	819	816
公的機関	1,896	1,692
その他	4,365	3,946
合計	7,079	6,455

当行の債券ポートフォリオの内訳は以下のとおりである。

(百万ユーロ)	帳簿価額		公正価値	
	2019年	2018年	2019年	2018年
公正価値で保有	5,126	4,233	5,126	4,233
償却原価で保有	1,953	2,221	2,009	2,276
合計	7,079	6,455	7,135	6,509

これらの債務証券のうち、5,038百万ユーロ（前年：4,651百万ユーロ）は固定利付で、2,041百万ユーロ（前年：1,804百万ユーロ）は変動利付である。2019年12月31日現在、債務証券合計のうち132百万ユーロはグリーンボンド貸出であった。公正価値は、「注20：金融商品の公正価値」に開示されている。

**注12：貸出金および保証約定**

当行は現在、「注3：セグメント情報」に詳述したとおり、通常貸出とプロジェクト投資貸出（PIL）および環境投資貸出（MIL）からなる特別プログラムに基づく貸出という2つのカテゴリーの貸出を行っている。2019年12月31日現在、18,799百万ユーロ（前年：19,065百万ユーロ）に上る581件の貸出金が残存しており、これには10百万ユーロ（前年：59百万ユーロ）のミディアム・ターム・ノート（MTN）が含まれていた。これらは、ヘッジ会計上の関係においてデリバティブとの適格なヘッジ関係の一部を構成する場合を除き償却原価で計上されており、MTNは公正価値で認識される。

2019年12月31日現在、減損およびヘッジ会計調整前の変動利付の貸出金は、14,666百万ユーロ（前年：14,774百万ユーロ）で、固定利付は4,047百万ユーロ（前年：4,241百万ユーロ）であった。一般に、固定利付の貸出金は、デリバティブ商品の利用を通じて変動利付に転換される。



2019年

(百万ユーロ)	プロジェクト			合計
	通常貸出	投資貸出	環境投資貸出	
期首残高	18,425	631	10	19,065
貸出実行	2,519	22	4	2,545
償却等	-1,350	-210	-4	-1,564
期限前償還	-985	-17	-	-1,001
予想信用損失の増減	-4	4	-1	-2
換算差額	-3	8	-	6
公正価値調整	-	-2	-	-2
ヘッジ会計調整	52	-1	-	51
その他の増減	-308	9	-	-299
期末残高	18,346	445	8	18,799

2018年

(百万ユーロ)	プロジェクト			合計
	通常貸出	投資貸出	環境投資貸出	
期首残高	16,364	846	21	17,232
貸出実行	4,027	17	3	4,047
償却	-1,301	-287	-4	-1,591
期限前償還	-536	-3	-10	-550
予想信用損失の増減	15	7	-	22
換算差額	-107	18	-	-89
公正価値調整	-	-	-	-
ヘッジ会計調整	-7	-3	-	-11
その他の増減	-29	35	-	6
期末残高	18,425	631	10	19,065

下表は、12月31日現在の当行の貸出金および発行済保証の事業分野別内訳を示したものである。

(百万ユーロ)	2019年		2018年	
	金額	比率(%)	金額	比率(%)
エネルギーおよび水	5,337	28.5%	5,379	28.3%
インフラ、運輸および通信	5,773	30.8%	5,561	29.2%
工業およびサービス	5,253	28.1%	5,354	28.2%
金融機関および中小企業	2,350	12.6%	2,721	14.3%
減損およびヘッジ会計調整前合計	18,713	100.0%	19,015	100.0%
ECLのステージ3	-78		-78	
ECLのステージ1および2	-41		-39	
公正価値調整	-1		-	
ヘッジ会計調整	207		167	
合計	18,799		19,065	

下表は、12月31日現在の貸出金の償還スケジュールを示したものである。

(百万ユーロ)	2019年	2018年
2019年	-	1,705
2020年	1,691	1,640
2021年	1,619	1,973
2022年	2,197	2,227
2023年	2,411	2,383
2024年	2,220	1,972
2025年以降	8,576	7,115
減損およびヘッジ会計調整前合計	18,713	19,015
ECLのステージ3	-78	-78
ECLのステージ1および2	-41	-39
公正価値調整	-1	-
ヘッジ会計調整	207	167
合計	18,799	19,065

2019年12月31日現在の貸出金の満期/価格再設定までの平均残存期間は、当行が次の金利もしくは通貨の条件を調整する権利を有する日までの期間で計算すると4年4カ月（前年：4年5カ月）で、貸出の最初の実行日からの実際の満期は3年から30年（前年：3年から30年）にわたっている。

#### 貸出金の通貨別分布

(百万ユーロ)	通常貸出		プロジェクト 投資貸出		貸出合計 <sup>(1)</sup>	
	2019年	2018年	2019年	2018年	2019年	2018年
ユーロ	7,702	7,896	152	192	7,862	8,096
米ドル	1,608	1,902	329	455	1,937	2,357
北欧通貨	8,669	8,285	17	30	8,686	8,315
その他の通貨	197	219	29	26	228	246
減損およびヘッジ会計調整 前合計	18,176	18,302	528	703	18,713	19,015
ECLのステージ3	-	-	-78	-78	-78	-78
ECLのステージ1および 2	-35	-31	-5	-8	-41	-39
公正価値調整	-	-	-1	-	-1	-
ヘッジ会計調整	205	153	1	14	207	167
合計	18,346	18,425	445	631	18,799	19,065

(1) 合計額には、環境投資貸出（MIL）の8百万ユーロ（前年：10百万ユーロ）も含まれる。

## 貸出金および保証の担保の種類別分布

下表は、保証約定を含む貸出金を担保の種類別に示したものである。

(百万ユーロ)	2019年		2018年	
	金額	比率(%)	金額	比率(%)
政府に対するまたは政府が保証する貸出金				
加盟国に対するまたは加盟国が保証する貸出金	265		285	
その他諸国に対するまたはその他諸国が保証する貸出金	542		653	
政府に対するまたは政府が保証する貸出金合計	807	4.3%	938	4.9%
加盟国の地方自治体に対するまたは加盟国の地方自治体が保証する貸出金	3,657	19.6%	3,572	18.9%
加盟国もしくは加盟国の地方自治体が50%以上を有する企業に対するまたはかかる企業が保証する貸出金	3,728	20.0%	3,821	20.2%
銀行に対するまたは銀行が保証する貸出金	2,073	11.1%	2,197	11.6%
リーエンまたはその他の不動産担保付貸出金	1,588	8.5%	1,498	7.9%
親会社保証およびその他の保証付貸出金	879	4.7%	1,034	5.5%
担保設定制限条項およびその他の条項付貸出金	5,903	31.7%	5,569	29.4%
正式な担保が付されていない貸出金	-	0.0%	0	0.0%
グリーンボンドを通じた貸出金	-	0.0%	308	1.6%
個別評価される減損後の貸出金合計	18,635	100.0%	18,937	100.0%
ECLのステージ1および2	-41		-39	
ヘッジ会計調整	207		167	
公正価値調整	-1		-	
貸出金合計	18,799		19,065	

12月31日現在、約定済であるが未実行の貸出金の内訳は下表のとおりである。

(百万ユーロ)	2019年	2018年
通常貸出	2,708	2,384
プロジェクト投資貸出	518	297
環境投資貸出	16	20
約定済であるが未実行の貸出金合計	3,242	2,700

下表は、リスク所有者のグループ本部の所在地によって国別に割当てられた、12月31日現在の投資貸出、地域貸出およびグリーンボンド投資からなる通常貸出ならびに発行済保証の元本総額および分布比率を示したものである。

(百万ユーロ)	2019年		2018年	
	貸出金	約定合計額	貸出金	約定合計額
デンマーク	1,185	110	1,308	-
エストニア	225	25	187	54
フィンランド	3,717	1,025	3,668	834
アイスランド	600	-	666	-
ラトビア	159	130	162	60
リトアニア	572	264	577	105
ノルウェー	4,866	393	4,590	521
スウェーデン	6,178	670	6,418	564
ベラルーシ	-	16	-	20
フランス	166	-	226	-
ドイツ	29	16	21	-
ポーランド	396	-	447	-
ロシア	9	-	32	-
トルコ	13	-	18	-
その他のヨーロッパ諸国	12	-	12	-
多国籍	160	289	126	279
ボツワナ	17	-	19	-
ブラジル	80	-	104	-
中国	119	150	156	157
インド	111	20	140	20
ラオス	8	-	10	-
メキシコ	-	45	2	-
フィリピン	23	-	26	-
南アフリカ	-	89	1	87
チュニジア	17	-	26	-
米国	13	-	18	-
ベトナム	30	-	43	-
その他の非ヨーロッパ諸国	8	-	12	-
貸出金合計	18,713	3,242	19,017	2,700
ECLのステージ3	-78	-	-78	-
ECLのステージ1および2	-41	-1	-39	-1
公正価値調整	-1	-	-	-
ヘッジ会計調整	207	-	167	-
合計	18,799	3,241	19,067	2,699

## 注13：有形資産および無形資産

(百万ユーロ)	無形資産 2019年	無形資産 2018年
期首取得価額	19	15
当期中の取得	7	4
当期中の売却/処分	-	-
期末取得価額	26	19
期首償却費累計額	9	9
当期償却費	5	-
当期中の売却/処分に係る償却費累計額	-	-
期末償却費累計額	14	9
正味帳簿価額	12	9

無形資産はソフトウェアの開発費からなり、2019年からはIFRS第16号の採用により生じた使用権資産も含まれる。2019年および2018年の追加額は、新たに統合された財務営業部門、事務部門、リスクおよび会計ITソリューション（FOBORA）に主に関連している。2019年の追加額には、IFRS第16号の採用による4百万ユーロの影響も含まれる。

2019年

(百万ユーロ)	建物	事務所設備 およびその他の 有形資産	合計
有形資産			
期首取得価額	34	29	62
当期中の取得	6	1	7
当期中の売却/処分	-	-	0
期末取得価額	40	30	70
期首減価償却費累計額	13	18	32
当期減価償却費	2	1	2
当期中の売却/処分に係る減価償却費累計額	-	-	0
期末減価償却費累計額	15	19	34
正味帳簿価額	25	11	36

各期末日において、当行の資産は資産の減損の兆候があるかどうかを判断するための査定を受ける。2019年12月31日現在、無形資産または有形資産の減損を示す兆候はなかった。

2018年

(百万ユーロ)	事務所設備 およびその他の 建物 有形資産		合計
	建物	有形資産	
有形資産			
期首取得価額	34	26	60
当期中の取得	-	2	2
当期中の売却/処分	-	-	0
期末取得価額	34	29	62
期首減価償却費累計額	13	17	30
当期減価償却費	1	1	2
当期中の売却/処分に係る減価償却費累計額	-	-	0
期末減価償却費累計額	13	18	32
正味帳簿価額	20	10	31

## 注14：減価償却費

(千ユーロ)	2019年	2018年
無形資産（注13）	4,753	0
有形資産（注13）	2,088	1,937
建物	1,586	1,393
事務所設備	502	543
合計	6,841	1,937

無形資産および有形資産の減価償却費の増加は、当行の新しい財務ITシステムおよび先ごろ改装された施設の減価償却を開始したことに関連している。

## 注15：その他の資産

(百万ユーロ)	2019年	2018年
変動金利での金利スワップ	7,902	7,018
固定金利での金利スワップ	17,184	16,516
変動金利での通貨スワップ	10,720	11,711
固定金利での通貨スワップ	7,127	7,236
合計（名目金額）	42,934	42,481
デリバティブ毎の名目金額のネッティング	-42,145	-41,830
デリバティブ債権（純額）	789	651
ヘッジ会計調整およびヘッジ手段でない デリバティブの公正価値の変動	635	417
デリバティブ商品	1,423	1,068
破綻した取引相手に対する債権	-	-
その他	4	5
合計	1,428	1,073

デリバティブは、契約毎に財政状態計算書に公正価値で計上される。よって、正味公正価値がプラスであるスワップ契約は、財政状態計算書上「その他の資産」の項目に計上され、マイナスのスワップ契約は「その他の負債」の項目に計上される。

下表は、12月31日現在の担保差引後のデリバティブ商品に対するエクスポージャー（純額）を示すものである。

(百万ユーロ)	2019年	2018年
財政状態計算書上のデリバティブ商品	1,423	1,068
取引相手によるネットティング	-657	-558
取引相手毎のデリバティブ商品(純額)	766	510
取引相手毎の未収利息(純額)	128	64
担保差引前のエクスポージャー(純額)	894	574
受入担保	-847	-525
エクスポージャー(純額)	47	49

「リスク管理 - 信用リスク、デリバティブ」も参照のこと。

#### 注16：証券負債および関連スワップ

(百万ユーロ)	2019年	2018年
期首残高	25,651	24,000
新規発行	4,909	6,620
償却	-4,240	-4,722
コールおよび買戻し	-520	-185
その他	2	-17
為替変動	340	-7
FVTPLによる債務にかかる公正価値調整	2	-
ヘッジ会計調整	528	-37
期末残高	26,674	25,651

年末現在の当行の証券負債借入の通貨別内訳は以下のとおりである。下表はまた、スワップ後の名目ベースの借入の通貨別内訳をも示している。

(百万ユーロ)	負債		スワップ契約 債務 / 債権		正味残高	
	2019年	2018年	2019年	2018年	2019年	2018年
通貨						
米ドル	9,417	10,084	1,755	3,055	11,173	13,139
ユーロ	4,203	3,700	6,497	5,766	10,700	9,466
英ポンド	3,128	2,624	-3,128	-2,624	-	-
ノルウェー・クローネ	2,456	2,111	124	123	2,580	2,234
豪ドル	1,971	1,941	-1,971	-1,941	-	-
スウェーデン・クローナ	1,751	1,572	63	64	1,815	1,636
ニュージーランド・ドル	1,306	1,743	-1,306	-1,743	-	-
香港ドル	408	163	-408	-163	-	-
トルコ・リラ	388	456	-388	-456	-	-
メキシコ・ペソ	237	217	-237	-217	-	-
ブラジル・レアル	149	264	-149	-264	-	-
インド・ルピー	142	100	-142	-100	-	-
デンマーク・クローネ	133	-	1	-	134	-
日本円	113	162	-113	-162	-	-
その他の通貨	175	180	-175	-180	-	-
小 計	25,977	25,317	424	1,158	26,401	26,475
公正価値調整	77	-	-80	-	-4	-
ヘッジ会計調整	620	335	-621	-314	-1	20
合計	26,674	25,651	-277	844	26,396	26,495



## 注17：その他の負債

(百万ユーロ)	2019年	2018年
変動金利での金利スワップ	18,756	17,644
固定金利での金利スワップ	6,320	5,980
変動金利での通貨スワップ	17,064	18,843
固定金利での通貨スワップ	891	743
合計（名目金額）	43,032	43,210
デリバティブ毎の名目金額のネッティング	-42,145	-41,819
デリバティブ債務（純額）	887	1,391
ヘッジ会計調整およびヘッジ手段でない デリバティブの公正価値の変動	155	258
デリバティブ商品	1,042	1,649
その他	15	10
合計	1,057	1,659

デリバティブは、契約毎に財政状態計算書に公正価値で計上される。よって、正味公正価値がプラスのスワップ契約は財政状態計算書上「その他の資産」の項目に計上され、マイナスのスワップ契約は「その他の負債」の項目に計上される。

## 担保差引後のデリバティブ商品に対するエクスポージャー（純額）

(百万ユーロ)	2019年	2018年
財政状態計算書上のデリバティブ商品	1,042	1,649
取引相手によるネッティング	-657	-558
取引相手毎のデリバティブ商品（純額）	385	1,091
取引相手毎の未払利息（純額）	-48	-112
担保差引前のエクスポージャー（純額）	337	980
差入担保	-302	-983
エクスポージャー（純額）	35	-4

「リスク管理 - 信用リスク、デリバティブ」も参照のこと。

## 注18：資本および準備金

下表は、12月31日現在の当行の資本構成を示すものである。

(百万ユーロ)	2019年12月31日現在残高	2018年12月31日現在残高
資本：		
授權・応募済資本金	6,142	6,142
うち払込請求可能資本金	-5,723	-5,723
払込済資本金	419	419
利益準備金	686	686
一般信用リスク基金	2,003	1,870
PIL特別信用リスク基金	427	427
ヘッジ準備金	19	3
当期利益	182	173
資本合計	3,735	3,578
長期負債	26,674	25,651
長期負債および資本合計	30,409	29,229

加盟国は当行の授權資本金を次のとおり引受けている。

(百万ユーロ)	2019年	比率(%)	2018年	比率(%)
加盟国				
デンマーク	1,294	21.1%	1,294	21.1%
エストニア	56	0.9%	56	0.9%
フィンランド	1,088	17.7%	1,088	17.7%
アイスランド	58	0.9%	58	0.9%
ラトビア	82	1.3%	82	1.3%
リトアニア	120	2.0%	120	2.0%
ノルウェー	1,321	21.5%	1,321	21.5%
スウェーデン	2,123	34.6%	2,123	34.6%
合 計	6,142	100.0%	6,142	100.0%

払込済資本金の加盟国別内訳は以下のとおりである。

(百万ユーロ)	2019年	比率(%)	2018年	比率(%)
加盟国				
デンマーク	88	21.1%	88	21.1%
エストニア	4	0.9%	4	0.9%
フィンランド	74	17.7%	74	17.7%
アイスランド	4	0.9%	4	0.9%
ラトビア	6	1.3%	6	1.3%
リトアニア	8	2.0%	8	2.0%
ノルウェー	90	21.5%	90	21.5%
スウェーデン	145	34.6%	145	34.6%
合 計	419	100.0%	419	100.0%

## 授権資本金

統治委員会は、NIBの理事会の提案に基づき、当行の授権資本金の増額を決定することができる。かかる決定が効力を生じるには、通常、加盟国の議会による批准を要する。

当行の授権資本金は設立時に約510百万ユーロであったが、数回にわたって増額されており、最近では2010年6月に統治委員会が当行の授権資本金を2,000百万ユーロ引上げて6,142百万ユーロとする決定を行った。かかる資本増額は全加盟国による増額の承認を経て、2011年2月16日付で効力を生じた。当該増額は、授権資本金の払込請求可能部分に割当てられた。NIBの授権資本のうち、払込済部分と払込請求可能部分の内訳については、下記「払込済資本金および払込請求可能資本金」に記載される。

NIBの定款に規定するとおり、授権資本金の増額は、統治委員会が随時定める市場価格による国民総所得（GNI）に基づいて加盟国間に割当てられる。1975年のNIBの設立からバルト諸国がNIBに加盟した2005年1月1日まで、国民総所得（GNI）は、入手可能な直近2年間のデータの平均として北欧諸国の要素価格で計算されていた。2005年1月1日以降、GNI統計は国際通貨基金の国際金融統計の公刊物を出典としている。加盟国間での新たな応募済資本金の割当ては増額の都度固定され、すでに応募済の資本金に関して調整または均等化のための支払が行われたことはない。したがって、加盟国間のGNIが数年間で変化したため、加盟国の授権資本金と払込済部分は同一ではない。

2016年、NIBの統治委員会は、払込済資本金および払込請求可能資本金における各加盟国の比率が授権資本金の各加盟国の比率と等しくなるように、当行の授権資本金を調整および変更することを決定した。また、かかる調整および変更は、本注記において詳述するプロジェクト投資貸出（PIL）ファシリティおよび環境投資貸出（MIL）ファシリティに関する法令に基づく加盟国それぞれの保証の比率にも関連している。各加盟国における承認手続きの完了を経て、かかる変更は効力を生じ、実施されている。

## 払込済資本金および払込請求可能資本金

定款は、NIBの授権資本金は払込済分と払込請求可能分からなることを規定している。NIBの現在の総授権資本金6,142百万ユーロのうち、払込済分は、当行の授権資本金総額の約6.8%に相当する419百万ユーロであった。応募済資本金のうちの未払込分はすべて、当行の債務の返済のため理事会が必要と認めた限りにおいて、理事会により払込請求することができることになっている。このような払込請求が按分比例してなされなければならないとする定款の規定はないが、払込請求を行うときはまず按分比例により行われることが予想される。払込請求に対し、加盟国のいずれかが払込を怠った場合でも他の加盟国はそれぞれの払込義務を免れることはできない。かかる払込請求に際して、いかなる加盟国も、法的には応募済資本金のうちの払込請求可能額以上の払込をなすことを要しない。これまでそのような払込請求は行われていない。

NIBが地域協力機関としての使命を帯びていることから、さらに加盟国を追加することを認める条項は2004年契約に存しない。加盟国が2004年契約の規定に定める通知を行うことによって脱退することは可能であるが、2004年契約は、脱退しようとする国が脱退のときに効力を有しているNIBの債務について引き続き脱退直前までと同じ範囲で責任を負うことも規定している。

## 準備金

NIBの年間純利益は、定款のもとで、利益準備金（以下「利益準備金」という。）が当行の授權資本金の10%に達するまで同準備金に繰入れられることになっている。その後、統治委員会はNIBの理事会の提案を受けて利益準備金、一般信用リスク基金およびPIL特別信用リスク基金への追加繰入れと加盟国に対する配当支払との間での純利益の配分を決定する。

2019年12月31日現在、NIBの利益準備金は、当行の授權資本の11%に相当する686百万ユーロであった。NIBは、その業務における特定できないリスクのために各年度の利益の一部を一般信用リスク基金（以下「一般信用リスク基金」という。）として毎年積立てている。2019年12月31日現在の一般信用リスク基金は2,003百万ユーロであった。一般信用リスク基金は、NIBの貸出ポートフォリオから発生する損失ならびにNIBがその財務部の業務などの事業活動から引受けるその他のリスクをカバーするために利用することができる。財務活動に関連するリスクには、市場リスクのほか、取引相手リスクが含まれる。これについてのさらなる情報は、注2の「リスク管理」を参照のこと。NIBの理事会は、2019年の利益のうち137百万ユーロを一般信用リスク基金に割当ててを統治委員会に提案した。

定款第8項の規定に従って、当行は将来のプロジェクト投資貸出からの貸倒損失のためにのみ用いられる別個の特別信用リスク基金（以下「PIL特別信用リスク基金」という。）を設定している。2019年12月31日現在のPIL特別信用リスク基金は427百万ユーロであった。プロジェクト投資貸出ファシリティについてのさらなる情報は、「注12：貸出金および保証約定」および「注3：セグメント情報」を参照のこと。

加盟条件の一部として、エストニア、ラトビアおよびリトアニアは、それぞれの応募済資本金と同じ比率で、NIBの準備金に合計で43百万ユーロの支払を行った。

NIBの理事会は、2019年の純利益から2020年に45百万ユーロを加盟国に対して配当金として支払うことを統治委員会に提案した。

## 貸倒損失に対する加盟国の保証

当行の定款に従って、加盟国は、下記の金額を限度としてPIL貸出に関する支払の不履行から生じる当行の損失を保証する。

(千ユーロ)	2019年		2018年	
	保証額	比率(%)	保証額	比率(%)
加盟国				
デンマーク	379,208	21.1%	379,208	21.1%
エストニア	16,486	0.9%	16,486	0.9%
フィンランド	318,902	17.7%	318,902	17.7%
アイスランド	17,020	0.9%	17,020	0.9%
ラトビア	24,053	1.3%	24,053	1.3%
リトアニア	35,108	2.0%	35,108	2.0%
ノルウェー	387,087	21.5%	387,087	21.5%
スウェーデン	622,135	34.6%	622,135	34.6%
合 計	1,800,000	100.0%	1,800,000	100.0%

下表は、MIL貸出に関連した支払の不履行から生じた加盟国の保証損失額を示したものである。

(千ユーロ)	2019年		2018年	
	保証額	比率(%)	保証額	比率(%)
加盟国				
デンマーク	56,079	21.1%	56,079	21.1%
エストニア	2,438	0.9%	2,438	0.9%
フィンランド	47,160	17.7%	47,160	17.7%

アイスランド	2,517	0.9%	2,517	0.9%
ラトビア	3,557	1.3%	3,557	1.3%
リトアニア	5,192	2.0%	5,192	2.0%
ノルウェー	57,244	21.5%	57,244	21.5%
スウェーデン	92,004	34.6%	92,004	34.6%
合 計	266,191	100.0%	266,191	100.0%

## 注19：担保および契約義務

(百万ユーロ)	2019年	2018年
保証状発行（名目金額）（注12）	-	-
約定済であるが未実行の貸出（注12）	3,242	2,700
借入約定	-	-
従業員融資にかかる差入れ担保 <sup>(1)</sup>	-	-
買戻契約にかかる担保差入れ証券 <sup>(1)</sup>	-	-
金融投資における償還請求可能な契約義務	2	2
担保付投資にかかる受入れ担保 <sup>(2)(3)</sup>	4,072	3,150
担保付投資にかかる差入れ担保 <sup>(1)(4)</sup>	26	7
デリバティブ・エクスポージャーに関連した担保総額		
受入担保 <sup>(2)(5)</sup>	911	580
差入担保 <sup>(1)(4)</sup>	319	979

(1) 帳簿価額

(2) 公正価値

(3) 現金18百万ユーロ（前年：0百万ユーロ）および有価証券4,053百万ユーロ（前年：3,150百万ユーロ）の受入れを含む。

(4) 現金担保

(5) 現金902百万ユーロ（前年：575百万ユーロ）および有価証券9百万ユーロ（前年：4百万ユーロ）の受入れを含む。

## 借手としての当行

12月31日現在、解約不能リースの将来最低リース料支払額は以下のとおりである。

(千ユーロ)	2019年	2018年
1年以内	1,106	955
1年超2年以内	999	719
2年超3年以内	671	676
3年超4年以内	646	664
4年超5年以内	646	664
5年超	323	995
合計	4,391	4,673

## 貸手としての当行

12月31日現在、解約不能リースの将来最低リース料受取額は以下のとおりである。

(千ユーロ)	2019年	2018年
1年以内	622	613
1年超2年以内	410	261
2年超3年以内	410	261
3年超4年以内	410	261
4年超5年以内	410	261
5年超	205	391
合計	2,466	2,046

当行は、注25に記載のとおり関連当事者に事務所スペースを転貸している。

## 注20：金融商品の公正価値

## 金融商品の分類

(百万ユーロ)	償却原価 (AC)	損益を通じた 公正価値 (FVTPL)	ヘッジ目的の デリバティブ	合計
金融資産				
現金および現金同等物	835	594	-	1,428
金融機関金融投資	9	3,580	-	3,589
債務証券	1,953	5,126	-	7,079
その他の金融投資	-	8	-	8
貸出金	18,772	27	-	18,799
デリバティブ	-	708	715	1,423
2019年12月31日現在	21,569	10,042	715	32,326
金融負債				
短期金融機関債務	957	-	-	957
長期金融機関債務	8	-	-	8
発行済債務証券	25,842	831	-	26,674
デリバティブ	-	172	870	1,042
2019年12月31日現在	26,807	1,003	870	28,681
金融資産				
現金および現金同等物	1,441	3,316	-	4,758
金融機関金融投資	9	-	-	9
債務証券	2,221	4,233	-	6,455
その他の金融投資	-	16	-	16
貸出金	18,757	308	-	19,065
デリバティブ	-	556	513	1,068
2018年12月31日現在	22,428	8,430	513	31,371
金融負債				
短期金融機関債務	575	-	-	575
長期金融機関債務	9	-	-	9
発行済債務証券	25,651	-	-	25,651
デリバティブ	-	151	1,498	1,650
2018年12月31日現在	26,236	151	1,498	27,885

## 金融商品の公正価値

(百万ユーロ)	2019年		2018年	
	帳簿価額	公正価値	帳簿価額	公正価値
金融資産				
現金および現金同等物	1,428	1,428	4,758	4,758
金融機関金融投資	3,589	3,589	9	9
債務証券	7,079	7,135	6,455	6,509
その他の金融投資	8	8	16	16
貸出金	18,799	18,985	19,065	19,059
デリバティブ	1,423	1,423	1,068	1,068
合計	32,326	32,568	31,371	31,419
金融負債				
短期金融機関債務	957	957	575	575
長期金融機関債務	8	8	9	9
発行済債務証券合計	26,674	26,670	25,651	25,651
デリバティブ	1,042	1,042	1,649	1,649
合計	28,681	28,678	27,885	27,886

## 期末現在の金融商品に係る公正価値測定水準

下表は、期末現在の金融商品の公正価値を、公正価値測定の分類先である公正価値ヒエラルキーのレベル別に分析している。「会計方針 - 公正価値の決定」を参照のこと。

(百万ユーロ)	2019年			2018年		
	レベル 1	レベル 2	レベル 3	レベル 1	レベル 2	レベル 3
金融資産						
現金および現金同等物	953	476	-	3,397	1,361	-
金融機関金融投資	-	3,589	-	-	9	-
債務証券	7,114	-	21	6,497	-	12
その他の金融投資	-	-	8	-	-	16
貸出金	-	18,957	27	308	18,751	-
デリバティブ	-	1,359	64	-	1,068	-
合計	8,067	24,381	119	10,202	21,190	27
金融負債						
短期金融機関債務	-	957	-	-	575	-
長期金融機関債務	-	8	-	-	9	-
買戻し契約	-	-	-	-	-	-
発行済債務証券合計	-	25,470	1,200	-	25,651	-
デリバティブ	-	749	294	-	1,649	-
合計	-	27,184	1,494	-	27,886	-

2019年12月31日現在の計上された信用評価調整（以下「CVA」という。）は - 2 百万ユーロであったが、債務評価調整（以下「DVA」という。）は 1 百万ユーロであった。2018年12月31日現在の計上されたCVAは - 9 百万ユーロであったが、DVAは 2 百万ユーロであった。破綻した財務取引相手に対する債権は公正価値で測定される。破綻した貸出取引相手に対する債権は取得原価で測定され、減損損失が差し引かれる。



レベル3に区分される公正価値の変動

(百万ユーロ)	金融資産				
	公正価値で 保有する 債務証券	公正価値で 保有する その他の 金融投資	貸出金	デリバティブ 資産	レベル3 資産合計
2017年12月31日	15	16	-	-	31
満期到来取引	-	-	-	-	0
売却済み取引	-	-	-	-	0
受領済み債権	-	-	-	-	0
償却債権	-	-	-	-	0
公正価値の変動	-3	-	-	-	-3
2018年12月31日	12	16	0	0	28
レベル3に振替えられ た金融商品	12	-	27	64	103
満期到来取引	-	-	-	-	0
償却	-3	-	-	-	-3
売却済み取引	-	-8	-	-	-8
受領済み債権	-	-	-	-	0
償却債権	-	-	-	-	0
公正価値の変動	-	-	-	-	0
2019年12月31日	21	8	27	64	119

(百万ユーロ)	金融負債		
	発行済債務証券	デリバティブ負債	レベル3 負債合計
2017年12月31日	-	-	-
満期到来取引	-	-	-
売却済み取引	-	-	-
受領済み債権	-	-	-
償却債権	-	-	-
公正価値の変動	-	-	-
2018年12月31日	0	0	0
レベル3 に振替えられた 金融商品	1,200	294	1,494
満期到来取引	-	-	0
償却	-	-	0
売却済み取引	-	-	0
受領済み債権	-	-	0
償却債権	-	-	0
公正価値の変動	-	-	0
2019年12月31日	1,200	294	1,494

2019年に、当行はレベル区分の解釈を再評価した。仕組貸出および資金調達取引の一部は、流動性の低い通貨で計上された取引と同様にレベル2からレベル3に振替えられた。当行は、観察不能な価格設定パラメータ/価格調整については、仕組取引の価格設定に係る実用的なアプローチを採用している。すべての相関関係はゼロと仮定され、平均回帰パラメータはすべての金利曲線について0.05と仮定される。このアプローチが選ばれたのは、これらのパラメータを必要とする仕組取引の数が非常に少なく、評価額合計に対するその影響が重要でないためである。ただし、相対的にみると、パラメータが別々に選択された場合、個別の取引の現在価値の変動は大きくなりうる。上記の例外は、平均回帰パラメータを歴史的市場データから見積もるためにモデルが設定されているゼロクーポン・コーラブル債券およびスワップである。平均回帰パラメータの推定値は通常0.03に近似する。

## 注21：金融資産および負債の満期構成

下表は、元利金のフローを含む金融資産および負債の満期分析を示している。貸出金に関しては、契約上の最終満期までの割引前キャッシュフローが表示されている。借入金残高およびコール・オプション付デリバティブに関しては、発生しうる最初の解除日までのキャッシュフローが表示されている。キャッシュフローは、金利スワップについては純額ベースで、その他すべてのスワップについては総額ベースで表示されている。金利キャッシュフローは、決算日の実勢金利に基づき予測されている。注15および注17ならびに「リスク管理 - 流動性リスク」を参照のこと。

2019年

(百万ユーロ)	帳簿価額	契約上の キャッシュ フロー	3 カ月 以内	3 カ月超 6 カ月 以内	6 カ月超 1 年以内	1 年超 5 年以内	5 年超
資産							
現金および現金同等物	1,428	1,427	1,427	-	-	-	-
金融投資							
金融機関投資	3,580	3,571	3,230	342	-	-	-
債務証券	7,079	7,262	294	396	554	5,534	483
その他	8	7	-	-	-	-	7
貸出金	18,799	20,366	563	444	938	9,296	9,125
その他の資産							
デリバティブ債権	12,951	14,879	1,517	632	424	10,097	2,209
デリバティブ債務	-11,528	-12,942	-1,398	-512	-279	-8,914	-1,840
資産合計	32,317	34,572	5,634	1,302	1,638	16,013	9,985
負債							
金融機関債務							
短期	957	957	957	-	-	-	-
長期	8	8	-	8	-	-	-
	965	965	957	8	0	0	0
証券負債	26,674	27,983	1,208	1,033	2,578	18,368	4,796
その他の負債							
デリバティブ債権	-8,137	-9,073	-3,342	-177	-778	-3,644	-1,133
デリバティブ債務	9,179	9,826	3,501	162	820	4,061	1,282
負債合計	28,681	29,701	2,324	1,027	2,619	18,786	4,945
当期純額			3,310	276	-982	-2,773	5,039
約定済であるが未実行の 貸出			3,242				

2018年

(百万ユーロ)	帳簿価額	契約上の キャッシュ フロー	3 カ月 以内	3 カ月超 6 カ月 以内	6 カ月超 1 年以内	1 年超 5 年以内	5 年超
<b>資産</b>							
現金および現金同等物	4,758	4,753	4,603	150	-	-	-
<b>金融投資</b>							
金融機関投資	-	-	-	-	-	-	-
債務証券	6,455	6,620	683	430	483	4,394	630
その他	16	13	-	-	-	-	13
貸出金	19,065	20,638	392	597	975	9,020	9,655
<b>その他の資産</b>							
デリバティブ債権	32,349	10,727	267	790	1,027	6,037	2,606
デリバティブ債務	-31,281	-9,071	-156	-624	-834	-5,242	-2,214
<b>資産合計</b>	<b>31,362</b>	<b>33,681</b>	<b>5,790</b>	<b>1,343</b>	<b>1,651</b>	<b>14,208</b>	<b>10,689</b>
<b>負債</b>							
<b>金融機関債務</b>							
短期	575	576	576	-	-	-	-
長期	9	9	-	9	-	-	-
	585	585	576	9	0	0	0
証券負債	25,651	27,537	2,737	1,134	1,403	16,371	5,892
<b>その他の負債</b>							
デリバティブ債権	-10,550	-11,205	-1,471	-243	-480	-7,257	-1,753
デリバティブ債務	12,199	11,978	1,582	338	530	7,511	2,016
<b>負債合計</b>	<b>27,885</b>	<b>28,895</b>	<b>3,423</b>	<b>1,240</b>	<b>1,453</b>	<b>16,624</b>	<b>6,155</b>
<b>当期純額</b>			<b>2,367</b>	<b>103</b>	<b>198</b>	<b>-2,416</b>	<b>4,534</b>
約定済であるが未実行の 貸出			2,700				

## 注22：金利リスク

金利リスクは、市場金利の変動が当行の有利子資産および負債の価値ならびに包括利益計算書に計上される受取利息に与え得る影響である。下表は、当行の金利エクスポージャーの度合いに関する情報を示している。資産および負債は、満期または金利調整日までの期間により決められた区分で分類されている。各期間区分における資産と負債の間に差異（ギャップ）があると、当行は金利の変動に敏感になる。「注2：リスク管理」を参照のこと。

2019年

(百万ユーロ)	3カ月 以内	3カ月超 6カ月 以内	6カ月超 1年以内	1年超 5年以内	5年超 10年以内	10年超	未定	合計
資産								
現金および現金同等物	1,428	-	-	-	-	-	-	1,428
金融投資								
金融機関投資	-	3,580	-	-	-	-	9	3,589
債務証券	2,200	230	265	3,923	434	-	27	7,079
その他	-	-	-	-	-	-	8	8
	2,200	3,810	265	3,923	434	0	44	10,676
貸出金	8,445	6,195	137	2,295	1,110	443	174	18,799
無形資産	-	-	-	-	-	-	12	12
有形資産	-	-	-	-	-	-	36	36
その他の資産								
デリバティブ債権 <sup>(1)</sup>	17,082	3,018	2,375	16,384	3,139	926	678	43,602
その他の資産	-	-	-	-	-	-	4	4
未収利息・手数料	-	-	-	-	-	-	275	275
資産合計	29,156	13,023	2,777	22,601	4,683	1,369	1,223	74,832
負債および資本								
負債								
金融機関債務								
短期	957	-	-	-	-	-	-	957
長期	-	8	-	-	-	-	-	8
	957	8	0	0	0	0	0	965
証券負債	2,139	1,025	2,375	16,360	3,153	925	696	26,674
その他の負債								
デリバティブ債務 <sup>(1)</sup>	31,162	3,002	60	5,102	2,205	1,463	226	43,221
その他の負債	-	-	-	-	-	-	15	15
未払利息・手数料	-	-	-	-	-	-	222	222
負債合計	34,258	4,035	2,435	21,463	5,358	2,388	1,159	71,097
資本	-	-	-	-	-	-	3,735	3,735
負債および資本合計	34,258	4,035	2,435	21,463	5,358	2,388	4,895	74,832
当期純額	-5,102	8,988	342	1,139	-675	-1,019	-3,672	0
当期累積純額	-5,102	3,886	4,228	5,366	4,691	3,672	0	
保証約定	-	-	-	-	-	-	-	-

1) スワップはネットティングされていない。

2018年

(百万ユーロ)	3 カ月 以内	3 カ月超 6 カ月 以内	6 カ月超 1 年以内	1 年超 5 年以内	5 年超 10 年以内	10 年超	未定	合計
資産								
現金および現金同等物	4,608	150	-	-	-	-	-	4,758
金融投資								
金融機関投資	-	-	-	-	-	-	9	9
債務証券	2,194	314	267	3,055	618	-	7	6,455
その他	-	-	-	-	-	-	16	16
	2,194	314	267	3,055	618	0	32	6,480
貸出金	8,099	6,743	179	2,219	1,218	478	129	19,065
無形資産	-	-	-	-	-	-	9	9
有形資産	-	-	-	-	-	-	31	31
その他の資産								
デリバティブ債権 <sup>(1)</sup>	18,870	3,238	948	14,440	4,113	871	418	42,899
その他の資産	-	-	-	-	-	-	5	5
未収利息・手数料	-	-	-	-	-	-	294	294
資産合計	33,771	10,445	1,393	19,714	5,950	1,350	917	73,540
負債および資本								
負債								
金融機関債務								
短期	575	-	-	-	-	-	-	575
長期	-	9	-	-	-	-	-	9
	575	9	0	0	0	0	0	585
証券負債	3,728	1,260	899	14,445	4,078	907	335	25,651
その他の負債								
デリバティブ債務 <sup>(1)</sup>	33,393	3,541	334	3,194	1,708	1,040	269	43,480
その他の負債	-	-	-	-	-	-	10	10
未払利息・手数料	-	-	-	-	-	-	237	237
負債合計	37,697	4,811	1,233	17,638	5,786	1,947	851	69,963
資本	-	-	-	-	-	-	3,578	3,578
負債および資本合計	37,697	4,811	1,233	17,638	5,786	1,947	4,428	73,540
当期純額	-3,926	5,635	160	2,076	164	-598	-3,511	0
当期累積純額	-3,926	1,709	1,869	3,945	4,109	3,511	0	
保証約定	-	-	-	-	-	-	-	-

1) スワップはネットティングされていない。

## 注23：為替リスク

当行の業務は、ほとんどがユーロ建および米ドル建である。下表は、主要通貨建の資産と負債の差額を示している。「注2：リスク管理」も参照のこと。

## 2019年12月31日現在の通貨ポジションの純額：

(百万ユーロ)	ユーロ	米ドル	スウェーデン・ クローナ	ノルウェー・ クローネ	デンマーク・ クローネ	その他の 通貨	公正価値 調整およ びスワッ プのネッ ティング	合計
資産								
現金および現金同等物	1,205	19	-	-	202	2	-	1,428
金融投資								
金融機関投資	2,909	-	-	-	680	-	-	3,589
債務証券	4,056	1,138	342	714	802	-	27	7,079
その他の金融投資	8	-	-	-	-	-	-	8
	6,973	1,138	342	714	1,482	0	27	10,676
貸出金	7,821	1,858	3,889	4,005	793	228	205	18,799
無形資産	12	-	-	-	-	-	-	12
有形固定資産	36	-	-	-	-	-	-	36
その他の資産								
デリバティブ	-7,181	6,455	-2,483	-2,265	-2,412	7,788	1,521	1,423
その他の資産	-56	-	-	-	60	-	-	4
	-7,237	6,455	-2,483	-2,265	-2,352	7,788	1,521	1,428
未収利息・手数料	63	74	14	29	8	87	-	275
資産合計	8,873	9,544	1,762	2,483	132	8,105	1,754	32,653
負債および資本								
負債								
金融機関債務								
短期金融機関債務	957	-	-	-	-	-	-	957
長期金融機関債務	8	-	-	-	-	-	-	8
	965	0	0	0	0	0	0	965
証券負債	4,203	9,417	1,751	2,456	133	8,016	696	26,674
その他の負債								
デリバティブ	-	-	-	-	-	-	1,042	1,042
その他の負債	-45	60	-	-	-	-	-	15
	-45	60	0	0	0	0	1,042	1,057
未払利息・手数料	32	68	11	26	-1	87	0	222
負債合計	5,155	9,545	1,762	2,482	132	8,103	1,739	28,918
資本	3,534	0	0	0	0	0	19	3,553
負債および資本 合計	8,690	9,545	1,762	2,482	132	8,103	1,757	32,471
2019年12月31日現在の 資産と負債の差額	183	-1	0	0	0	2	-3	182

## 2018年12月31日現在の通貨ポジションの純額：

(百万ユーロ)	ユーロ	米ドル	スウェーデン・ クローナ	ノルウェー・ クローネ	デンマーク・ クローネ	その他の 通貨	公正価値 調整およ びスワッ プのネッ ティング	合計
資産								
現金および現金同等物	3,286	332	1	1	1,138	2	-	4,758
金融投資								
金融機関投資	9	-	-	-	-	-	-	9
債務証券	4,486	931	142	178	718	-	-	6,455
その他の金融投資	16	-	-	-	-	-	-	16
	4,510	931	142	178	718	0	0	6,480
貸出金	8,058	2,279	3,874	3,617	824	246	167	19,065
無形資産	9	-	-	-	-	-	-	9
有形固定資産	31	-	-	-	-	-	-	31
その他の資産								
デリバティブ	-8,070	6,546	-2,447	-1,687	-2,685	7,603	1,808	1,068
その他の資産	4	1	0	0	-	0	-	5
	-8,066	6,547	-2,447	-1,687	-2,685	7,603	1,808	1,073
未収利息・手数料	59	92	12	27	7	93	3	294
資産合計	7,886	10,181	1,582	2,136	1	7,944	1,978	31,710
負債および資本								
負債								
金融機関債務								
短期金融機関債務	575	-	-	-	-	-	-	575
長期金融機関債務	9	-	-	-	-	-	-	9
	585	0	0	0	0	0	0	585
証券負債	3,700	10,084	1,572	2,111	-	7,849	335	25,651
その他の負債								
デリバティブ	-	-	-	-	-	-	1,649	1,649
その他の負債	10	-	-	-	-	-	-	10
	10	0	0	0	0	0	1,649	1,659
未払利息・手数料	24	86	9	24	-2	93	3	237
負債合計	4,319	10,171	1,581	2,135	-2	7,942	1,987	28,132
資本	3,401	0	0	0	0	0	3	3,405
負債および資本 合計	7,720	10,171	1,581	2,135	-2	7,942	1,990	31,537
2018年12月31日現在の 資産と負債の差額	166	11	2	1	4	2	-12	173



注24：リスク管理目的で保有するデリバティブおよびヘッジ会計

デリバティブ

(百万ユーロ)	2019年12月31日			2018年12月31日		
	名目金額	公正価値		名目金額	公正価値	
		プラス	マイナス		プラス	マイナス
金利スワップ	3,847	36	47	2,808	1	11
クロスカレンシー・スワップ	10,406	672	89	11,195	554	140
通貨スワップ	3,321	1	36	2,840	1	-
ヘッジ会計に使用されないデリバティブ	17,574	708	172	16,843	556	151
公正価値ヘッジ	28,671	715	870	28,453	513	1,498
デリバティブ合計	46,245	1,423	1,042	45,296	1,068	1,649

公正価値ヘッジ

ヘッジ対象

(百万ユーロ)	2019年				帳簿価額に含まれるヘッジ調整の累積額	
	帳簿価額				資産	負債
	名目金額	資産	負債	ヘッジの非有効性を認識するために使用される公正価値の変動		
貸出金	4,038	4,245	-	51	207	-
発行済債券	24,634	-	25,253	-528	-	620
合計	28,672	4,245	25,253	-477	207	620

(百万ユーロ)	2018年				帳簿価額に含まれるヘッジ調整の累積額	
	帳簿価額				資産	負債
	名目金額	資産	負債	ヘッジの非有効性を認識するために使用される公正価値の変動		
貸出金	4,120	4,287	-	-11	167	-
発行済債券	24,334	-	24,669	37	-	335
合計	28,454	4,287	24,669	26	167	335

## ヘッジ会計に使用されるデリバティブ

2019年	帳簿価額					
	名目金額	資産	負債	ヘッジの非有効性を認識するために使用される公正価値の変動	損益において認識される非有効性	その他の包括利益において認識されるヘッジの費用
(百万ユーロ)						
貸出金をヘッジする スワップ	4,037	13	215	-48	3	1
発行済債券をヘッジする スワップ	24,634	703	656	535	7	15
合計	28,671	715	870	486	9	16

2018年	帳簿価額					
	名目金額	資産	負債	ヘッジの非有効性を認識するために使用される公正価値の変動	損益において認識される非有効性	その他の包括利益において認識されるヘッジの費用
(百万ユーロ)						
貸出金をヘッジする スワップ	4,118	28	169	13	2	0
発行済債券をヘッジする スワップ	24,334	485	1,329	-77	-40	6
合計	28,453	513	1,498	-63	-38	6

当行は、為替相場、金利、信用スプレッドおよびクロスカレンシー・ベースス・スプレッドの変動から生じる市場リスクに晒されている。当行は、「注2：リスク管理」に記載したように、こうしたリスクを軽減するため、多くのヘッジ戦略をとっているが、以下に記載するようにいくつかの戦略についてのみヘッジ会計を適用している。

## ヘッジ会計

当行は、固定利付の資金調達および貸出取引の公正価値の変動に対するエクスポージャーをヘッジするため、金利スワップおよびクロスカレンシー・スワップを利用している。当行は、そのリスク管理方針の下でオープン・ポジションを持つことを認められておらず、よってすべての固定利付取引についてバック・ツー・バック・スワップが行われる。その結果、ヘッジ対象項目およびヘッジ手段である商品の重要な条件は厳密に一致しており、ヘッジ手段である商品の満期は基礎をなすヘッジ対象項目の満期と一致している。金融資産および負債の満期にかかる詳細情報については、「注21：金融資産および負債の満期構成」を参照のこと。重要な条件の定性的評価に加えて、当行は、ヘッジ対象リスクの公正価値の変動を関連するヘッジ手段の公正価値の変動と比較することによって、ヘッジの有効性を評価する。非有効部分は、包括利益計算書において「金融取引純利益/損失」の科目に計上される。

## 注25：関連当事者の開示

## 北欧開発基金および北欧環境金融公社

北欧開発基金（NDF）および北欧環境金融公社（NEFCO）の設立文書によると、それらの主たる事務所は北欧投資銀行（NIB）の主たる事務所に置かれている。さらに、NDFおよびNEFCOの定款は、北欧評議

会により任命されたこれらの監査委員が同評議会が任命したNIBの監査委員と同じメンバーであることを規定している。また、NDFおよびNEFCOの定款は、それぞれの理事会に与えられる権限を、適宜、各組織の総裁および/またはNIBに委ねることができることを規定している。

当行は、NDFおよびNEFCOに管理サービスを提供しており、その報酬は注8において開示されている。下表は、NDFおよびNEFCOならびにこれらが管理する信託基金に対する債務残高ならびに当年度中に支払われた利息を示している。これらの機関に対する支払利息は、通常の商業レートによる。

(千ユーロ)	関連当事者から の貸出手数料	関連当事者への 支払利息	関連当事者 に対する債権 12月31日現在	関連当事者 に対する債務 12月31日現在
2019年	127	-50	11	8,511
2018年	131	-72	181	9,459
賃貸収入 (NDF, NEFCO)				
(千ユーロ)			NDF	NEFCO
2019年			148	270
2018年			147	268

## 主要経営陣

当行は、理事会、監査委員会および執行委員会のメンバーを主要経営陣と認識している。当行と主要経営陣の間の取引はない。関連する報告期間の主要経営陣に対する報酬に関する情報については、注7に記載されている。

## 注26：キャッシュフロー計算書

12月31日現在の現金および現金同等物（純額）の変動の詳細 （千ユーロ）		
	2019年	2018年
現金および銀行預け金 <sup>(1)</sup>	350,921	80,200
短期金融機関投資 <sup>(2)</sup>	575,804	1,511,493
有担保投資 <sup>(3)</sup>	501,707	3,166,213
現金および現金同等物	1,428,432	4,757,905
短期金融機関債務 <sup>(4)</sup>	-956,732	-575,394
買戻契約 <sup>(5)</sup>	-	-
短期債務	-	-
現金および現金同等物（純額）	471,700	4,182,512
現金および現金同等物（純額）の変動	-3,710,812	108,715

- (1) 12月31日現在先物契約に必要な当初委託証拠金188千ユーロ（前年：584千ユーロ）を含む。
- (2) うち、335,580千ユーロ（前年：986,462千ユーロ）は担保として差入れた現金。
- (3) 有担保投資に対する担保3,235千ユーロ（前年：8,691千ユーロ）差引後のエクスポージャー（純額）
- (4) うち、956,732千ユーロ（前年：575,394千ユーロ）は担保として受領した現金。
- (5) 買戻契約にかかる担保0千ユーロ（前年：0千ユーロ）差引後のエクスポージャー（純額）。

2019年、当行は現金および現金同等物の定義を満期6カ月から3カ月に変更し、その結果、金融機関投資への多額の分類替えが生じた。

## 注27：換算レート

		2019年12月31日現在の ユーロ・レート	2018年12月31日現在の ユーロ・レート
DKK	デンマーク・クローネ	7.47168	7.46741
ISK	アイスランド・クローナ	135.9166	133.2286
NOK	ノルウェー・クローネ	9.86548	9.94588
SEK	スウェーデン・クローナ	10.4486	10.24248
ARS	アルゼンチン・ペソ	67.2591	43.15096
AUD	豪ドル	1.60055	1.62258
BRL	ブラジル・レアル	4.51487	4.44621
CAD	カナダ・ドル	1.46065	1.56026
CHF	スイス・フラン	1.08476	1.12721
CZK	チェコ・コルナ	25.408	25.737
GBP	英ポンド	0.85118	0.89483
HKD	香港ドル	8.74545	8.972
INR	インド・ルピー	80.0878	79.873
JPY	日本円	121.915	125.9135
MXN	メキシコ・ペソ	21.2228	22.52335
NZD	ニュージーランド・ドル	1.66584	1.70695
PLN	ポーランド・ズロチ	4.2564	4.30095
RON	ルーマニア・レウ	4.7824	4.6636
RUB	ロシア・ルーブル	69.9658	79.809
SDR	特別引出権	0.8091	0.82356
SGD	シンガポール・ドル	1.5111	1.5598
TRY	トルコ・リラ	6.68259	6.0581
TWD	新台湾ドル	33.64388	35.03638
USD	米ドル	1.12319	1.14557
ZAR	南アフリカ・ランド	15.79295	16.45655

当行は、国際通貨基金（IMF）が公表するレートに基づく特別引出権（SDR）を除き、12月31日13時（グリニッジ標準時）現在の実勢レートに基づいて有力な市場データ提供者から得られた為替レートを用いている。

## 注28：貸借対照表日後の事象

開示または本財務書類の調整を要する貸借対照表日後のその他の重要な事象はなかった。

## (6) 【その他】

NIBの債務の元利金支払に関して債務不履行が発生したことはない。

**後発事象**

最近の新型コロナウイルスの急速な感染拡大によって、金融市場は大きな動きを経験している。こうした市場の動向の結果、金利リスクをヘッジするために、また流動性ポートフォリオにおいて当行が保有している金融商品に含み損が生じている。これらの含み損はそれらが計上されている会計年度における当行の純利益に影響を及ぼすことになる。

金利ヘッジにかかる含み損は、主に当行の資金調達および貸出取引に内在する金利スプレッドの拡大から生じるものである。当行が固定金利で資金を調達するか、または借手に固定金利の貸出を提供する場合、当行は結果として生じる金利リスクをスワップを利用してヘッジする。スワップでは、固定金利がIBORs（例えば、LIBOR、EURIBOR、STIBOR、NIBORなど）と呼ばれる短期金融市場の変動金利またはこうした参照レートに徐々に代わりつつあるレートにスワップされる。当行が業界の最善の実務であると考えるものに沿って、これらのスワップの評価は、OIS（翌日物金利スワップ）と呼ばれるリスクフリーの割引率に基づいてなされる。リスクフリーのレート（OISレート）と当該各スワップに適用ある関連IBORとの間のスプレッドが拡大すると、当行の帳簿上に含み損が生じる。これらの取引がその市場価値に基づいて売却されるのではなく、契約終了時まで実行されるなど、当行がこれらの取引を満期まで保有する限り、かかる取引は額面金額で満期を迎えるため、かかる損失は実現しないことに留意すべきである。当行の流動性ポートフォリオ中の資産にかかる含み損は、信用スプレッドの拡大により生じるものである。当行は、固定利付および変動利付の質の高い債券に投資を行う高流動性ポートフォリオを維持している。信用スプレッドが拡大すると、債券について評価がマイナスになる。現在経験しているような金融混乱の時期には、すべての信用スプレッドが上昇する傾向にあり、これがまた当行の質の高い債券に影響を及ぼしている。債券が現在の市場価値に基づいて売却されないなど、当行が債券を満期まで保有する限り、債券は額面金額で満期を迎えるため、評価損は回復することに留意すべきである。

新型コロナウイルスの感染拡大が継続しているため、当行およびその顧客に対する事業面および経済面の影響の完全な範囲と期間について予測することは困難である。しかし、当行は、こうした課題に対応するために十分な資本と態勢を備えていると考えている。2020年3月20日現在、当行がその金融商品について同日までに計上した未実現損失は、当行が2020年通期について予算計上した利益（金融商品にかかる未実現損益を除く。）を下回っており、これまでのところ当行の計画に沿った展開となっている。

## (7) 【発行者の属する国等の概況】

該当事項なし

# Auditor's report

To the Control Committee of Nordic Investment Bank

---

## Report on the Audit of the Financial Statements

### *Opinion*

We have audited the financial statements of Nordic Investment Bank (the Bank) which comprise the statement of financial position as at 31 December 2019, and the statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies and excluding economic capital requirements.

In our opinion the financial statements present fairly, in all material respects, the Nordic Investment Bank's financial position as at 31 December 2019 and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

### *Basis for Opinion*

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of Financial Statements section of our report.

We are independent of the Bank in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA code.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion

---

### *Key Audit Matters*

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

We have fulfilled the responsibilities described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of our report, including in relation to these matters. Accordingly, our audit included the performance of procedures

designed to respond to our assessment of the risks of material misstatement of the financial statements. The results of our audit procedures, including the procedures performed to address the matters below, provide the basis for our audit opinion on the accompanying financial statements.

<i>Fair value measurement of financial Instruments</i>	
<i>Description</i>	<i>How our audit addressed this key audit matter</i>
<p>We refer to the Bank's accounting policies in Note 1 "Determination of fair value" and, "Significant accounting judgements and estimates" and the notes 11, 15, 17 and 20.</p> <p>As a result of the Bank's business model, a significant portion of the Bank's balance sheet comprise of financial instruments valued at fair value, these financial instruments consist of bonds and derivatives.</p> <p>The Bank has financial instruments where no market price is available, and in these cases, fair value is determined using valuation models based on market data. These financial instruments are categorised as level 2 in the IFRS fair value valuation hierarchy. The Bank also has financial instruments for which the fair value measurement has been determined using valuation models where the value is affected by input data that cannot be verified by external market data. These financial instruments are categorised as level 3 in the IFRS fair value valuation hierarchy.</p> <p>The Bank has financial assets and financial liabilities categorised as level 2 totalling EUR 24 381 million and EUR 27 184 million respectively. Financial assets and liabilities categorised as level 3 totalled EUR 119 million and EUR 1 494 million respectively.</p> <p>The measurement of financial instruments includes assessments made by the Bank, since valuation models are used. The valuation of these financial instruments is therefore deemed to be a key audit matter.</p>	<p>Our audit procedures over financial instruments included, among others:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• gaining on understanding of the processes and controls put in place by the Bank to identify, measure and recognize financial instruments</li> <li>• testing the general IT controls, including the handling of authorisation and uses access regarding the most significant systems used for valuing financial instruments at year end</li> <li>• testing the valuation of financial instruments at fair value by comparing the values recorded to independently obtained market prices on input data on a sample basis</li> <li>• including valuation specialists in our audit team to carry out independent valuations on a sample basis for various types of financial instruments across the entire fair value hierarchy of financial assets and liabilities</li> <li>• examining the assumptions, methodologies and models used by the Bank to estimate value of complex derivative</li> <li>• financial instruments using internal models and/or unobservable data.</li> <li>• compared the assumptions made with appropriate benchmarks and price sources and examined any significant deviations</li> <li>• assessing the Bank's disclosures with presentation requirements in applicable accounting standards.</li> </ul>

<i>Hedge accounting</i>	
<i>Description</i>	<i>How our audit addressed this key audit matter</i>
<p>We refer to the Bank's accounting policies in Note 1 "Derivative instruments and hedge accounting" and the notes 2, 20, and 24</p> <p>The Bank enters into derivative financial instruments to manage its exposure to interest rate and foreign currency risk. Interest rate related derivatives are identified as hedging instruments in fair value hedge accounting relationships. Since hedge accounting is applied, such gains and losses arising from fair value changes on the derivatives are recognized in profit and loss. Derivatives to which hedge accounting is not applied is recorded at fair value through profit and loss. The hedged interest rate risk of the borrowing and lending transactions that are identified as hedged item is valued at fair value. At December 31, 2019 the Bank has EUR 4 245 million of loans identified as hedged instruments, and EUR 25 253 million of borrowing. The hedging derivatives have fair values of EUR 202 million for assets of which EUR 1 million is recognized in OCI and EUR 47 million for liabilities of which EUR 15 million is recognized in OCI.</p> <p>The application of hedge accounting is deemed to be a key audit matter as the large number of contracts necessitates a system to record and track each contract and consideration of hedge effectiveness can involve a significant degree of both complexity and management judgement and are subject to an inherent risk of error.</p>	<p>Our audit procedures over hedge accounting included, among others:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• gaining on understanding of the processes and controls put in place by the Bank to identify, measure and recognize hedge accounting relationships</li> <li>• inspecting, on a sample basis, the Bank's hedge documentation and contracts</li> <li>• including specialists in our audit team to carry out independent valuations on a sample basis for fair value hedges</li> <li>• assessing the Bank' disclosures with presentation requirements in applicable accounting standards.</li> </ul>



<i>Granting of loans and provisioning for loan losses</i>	
<i>Description</i>	<i>How our audit addressed this key audit matter</i>
<p>We refer to the Bank's accounting policies in Note 1 "Impairment of loans" and "Significant accounting judgements and estimates" and the notes 9, 10 and 12.</p> <p>Loans outstanding represent EUR 18 799 million (58%) of total assets of the Bank and impairment of loans EUR 122 million.</p> <p>The impairment requirements are based on an expected credit loss (ECL) model. The Bank is required to recognise an allowance for either 12-month or lifetime ECLs, depending on whether there has been a significant increase in credit risk since initial recognition.</p> <p>The calculation of expected credit loss is a complex process which included calculations reflecting a probability-weighted outcome, the time value of money and the best available forward-looking information. Further, the model incorporates forward-looking information through the inclusion of macroeconomic factors and can include management judgement and estimates.</p> <p>Since the outstanding loans are material and the credit risk represents the largest risk for the Bank and the related impairment are subject to judgement and estimates, we have assessed the granting of loans and provisioning of loan losses as a key audit matter.</p>	<p>Our audit procedures on granting of loans and provisioning for loan losses included among others:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• gaining on understanding of the processes and controls put in place by the Bank to grant new loans and to identify, measure and recognize impairment of loans</li> <li>• testing the design and efficiency of key controls in both the credit process and credit decisions, credit review rating classification as well as identifying and determining credits for which provisions should be made</li> <li>• testing the general IT controls, including the handling of authorisation and uses access regarding these systems</li> <li>• evaluating the key input variables and assumptions in the ECL model and where relevant, compared data and assumptions to external benchmark</li> <li>• testing the mathematical accuracy of the model</li> <li>• inspecting the key governance meetings including Credit Committee and Board to ensure that there are governance controls in place and</li> <li>• assessing the Bank' disclosures with presentation requirements in applicable accounting standards.</li> </ul>

*Other Information than the annual accounts*

*Responsibilities of the Board of Directors and the President for the Financial Statements*

The Board of Directors and the President are responsible for the other information. The other information comprises information included in the report of the Board of Directors, economic capital requirements on page 49 in the financial statements, in the Operating and financial review and in the Annual Report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon. We have obtained the report of the Board of Directors and the Operating and financial review prior to the date of this auditor's report, and the Annual Report is expected to be made available to us after that date.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

In our opinion, the information in the report of the Board of Directors and in the Operating and financial review is consistent with the information in the financial statements.

If, based on the work we have performed on the other information that we obtained prior to the date of this auditor's report, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of an audit in accordance with ISA's, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Bank's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' and the President's use of the going concern basis of accounting and based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Bank's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are

The Board of Directors and the President are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs), and for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors and the President are responsible for assessing the Bank's ability to continue as going concern, disclosing, as applicable, matters relating to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Bank or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Bank's financial reporting process.

#### *Auditor's responsibility for the Audit of Financial Statements*

Our objectives are to obtain reasonable assurance on whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISA's will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected

based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Bank to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events so in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

## Report on other requirements

### *Opinion*

In addition to our audit of the financial statements, we have also audited the administration of the Board of Directors and the President of Nordic Investment Bank for the year 2019 in accordance with the Terms of the Engagement. In our opinion the administration of the Board of Directors and the President, in all material aspects, complied with the Statutes of the Bank.

Helsinki, 14 February 2020

Ernst & Young Oy  
 Authorized Public  
 Account Firm

Ernst & Young AB  
 Authorized  
 Public Accountant Firm

### *Basis for opinion*

We conducted the audit in accordance with generally accepted auditing standards. Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities* section. We are independent of the Bank in accordance with professional ethics for accountants and have otherwise fulfilled our ethical responsibilities in accordance with these requirements.

Terhi Mäkinen  
 Authorized Public Accountant

Mona Alfredsson  
 Authorized Public Accountant

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinions.

### *Responsibilities of the Board of Directors and the President*

All the powers of the Bank are vested in the Board of Directors except as what is vested in the Board of Governors provided for in Section 14 of the Statutes. The Board of Directors may delegate these powers to the President to the extent considered appropriate.

The President is responsible for the conduct of the current operations of the bank and shall follow the guidelines and instructions given by the Board of Directors.

### *Auditor's responsibility*

Our objective concerning the audit of whether the Board of Directors and the President's administration have complied with the Statutes of the bank, is to obtain audit evidence to assess with a reasonable degree of assurance whether any member of the Board of Directors or the President in any material respect has acted in contravention of the Statutes.

Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing will always detect actions or omissions that can give rise to liability to the Bank.

As part of an audit in accordance with International Standards on Auditing, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. The examination of the administration is based primarily on the audit of the accounts. Additional audit procedures performed are based on our professional judgment with starting point in risk and materiality. This means that we focus the examination on such actions, areas and relationships that are material for the operations and where deviations and violations would have particular importance for the Bank's situation. We examine and test decisions undertaken, support for decisions, actions taken and other circumstances that are relevant to our opinion.

### *Auditor's appointment*

Ernst & Young Oy and Ernst & Young AB have been appointed auditors by the Control Committee since the financial year 2018. The undersigned auditors have acted as responsible auditors since financial year 2018.

[次へ](#)

独立監査人の報告書  
北欧投資銀行監査委員会御中

財務書類の監査に係る報告書

**意見**

私どもは、2019年12月31日現在の財政状態計算書、同日に終了した年度の包括利益計算書、持分変動計算書およびキャッシュフロー計算書ならびに重要な会計方針の要約を含み、経済資本要件を除いた注記により構成される、北欧投資銀行（以下「当行」という。）の財務書類について監査を行った。

私どもの意見によれば、財務書類は、2019年12月31日現在の北欧投資銀行の財政状態ならびに同日に終了した年度における財務実績およびキャッシュフローを、国際財務報告基準（IFRS）に準拠して、すべての重要な点において適正に表示している。

**意見の基礎**

私どもは、国際監査基準（ISA）に準拠して監査を行った。かかる基準に基づく私どもの責任については、本報告書の「*財務書類の監査にかかる監査人の責任*」の項に詳述されている。

私どもは、国際会計士倫理基準審議会の定める職業会計士の倫理規程（IESBA規程）ならびに私どもによる財務書類の監査に関連する倫理要件に従って、当行から独立しており、私どもは、かかる要件およびIESBA規程に従って私どものその他の倫理的責任を果たしている。

私どもは、私どもの入手した監査証拠が私どもの意見に関する基礎を与えるために十分かつ適切であると確信している。

**監査上の主要な検討事項**

監査上の主要な検討事項とは、私どもの専門家としての判断において、当期の財務書類の監査において最も重要であると判断された事項をいう。かかる事項は、財務書類全体の監査において、またこれにかかる監査意見の形成において対処されており、私どもは当該事項に対して個別の意見を表明するものではない。

私どもは、かかる事項に関するものを含め、私どもの報告書の「*財務書類の監査にかかる監査人の責任*」の項に記載の責任を果たした。したがって、私どもの監査には、財務書類の重大な虚偽表示のリスクに関する私どもの評価に対応するように設計された手順の実行が含まれていた。以下の事項に対処するために実施された手続きを含む私どもの監査手続きの結果は、添付の財務書類に対する私どもの監査意見の基礎を提供している。

## 金融商品の公正価値測定

### 内容

注記1の「公正価値の決定」および「重要な会計上の判断および見積り」に記載の当行の会計方針ならびに注記11、15、17および20について

当行のビジネス・モデルによって、当行のバランス・シートの大部分は公正価値で評価される金融商品からなっており、かかる金融商品は、債券およびデリバティブにより構成される。

当行は、市場価格が得られない金融商品を有しており、その場合、市場データに基づく評価モデルを用いて公正価値が決定される。これらの金融商品は、IFRSの公正価値評価ヒエラルキーのレベル2として分類される。当行はまた、公正価値測定が評価モデルを用いて決定されるいくつかの金融商品を有しており、この場合評価額が外部の市場データによって検証することができない入力データの影響を受ける。これらの金融商品は、IFRSの公正価値評価ヒエラルキーのレベル3として分類される。

当行は、それぞれ総額24,381百万ユーロおよび27,184百万ユーロの、レベル2に分類される金融資産および金融負債を有している。レベル3に分類される金融資産は、それぞれ合計119百万ユーロおよび1,494百万ユーロであった。

評価モデルが用いられるため、金融商品の測定には当行による評価が含まれる。したがって、これらの金融商品の評価は監査上の主要な検討事項とみなされる。

### かかる監査上の主要な検討事項の対処方法

金融商品にかかる私どもの監査手続きは、とりわけ、以下を含んでいる。

- ・金融商品を特定し、測定し、認識するために当行が実施しているプロセスおよび統制を理解すること。
- ・年度末現在の金融商品を評価するために用いられる最も重要なシステムについてその承認の取扱いおよびアクセスの使用を含むIT全般統制をテストすること。
- ・入力データについて独立して得られた市場価格に記録された値をサンプルベースで比較することにより、公正価値による金融商品の評価をテストすること。
- ・金融資産および金融負債の公正価値ヒエラルキー全体にわたって、様々な種類の金融商品についてサンプルベースで独立した評価を実施するために、私どもの監査チームに評価専門家を含めること。
- ・内部モデルおよび/または観察不能なデータを用いて複雑なデリバティブ金融商品の価値を見積るために当行が使用している仮定、方法論およびモデルを検討すること。
- ・適切なベンチマークを使用して行われた仮定と価格情報源を比較し、大幅な乖離がないかを検討すること。
- ・適用ある会計基準における表示要件を用いて当行の開示を評価すること。

## ヘッジ会計

### 内容

注記1の「デリバティブ商品およびヘッジ会計」に記載の当行の会計方針ならびに注記2、20および24について

当行は、金利および為替リスクに対するエクスポージャーを管理するためにデリバティブ金融商品を締結している。金利関連デリバティブは、公正価値ヘッジ会計関係においてヘッジ手段として識別されている。ヘッジ会計が適用されているため、デリバティブの公正価値の変動から生じる損益は損益において認識される。ヘッジ会計が適用されないデリバティブは、損益を通じて公正価値で計上される。ヘッジ対象として識別されている借入および貸付取引のヘッジされた金利リスクは公正価値で評価される。2019年12月31日現在、当行は、ヘッジ手段として識別された4,245百万ユーロの貸出金および25,253ユーロの借入金を有している。ヘッジ・デリバティブの公正価値は、資産については202百万ユーロで、このうち1百万ユーロはOCIにおいて認識されており、デリバティブ負債については47百万ユーロで、このうち15百万ユーロがOCIにおいて認識されている。

数多くの契約が各契約を記録し、追跡するためのシステムを必要とし、ヘッジの有効性の検討には相当な複雑さと経営陣の判断の双方を伴う可能性があり、かつ誤謬という固有リスクがあるため、ヘッジ会計の適用は監査上の主要な検討事項とみなされる。

### かかる監査上の主要な検討事項の対処方法

ヘッジ会計にかかる私どもの監査手続きは、とりわけ、以下を含んでいる。

- ・ヘッジ会計関係を特定し、測定し、認識するために当行が実施しているプロセスおよび統制を理解すること。
- ・サンプルベースで、当行のヘッジ文書および契約を精査すること。
- ・公正価値ヘッジのためにサンプルベースで独立した評価を実施するために、私どもの監査チームに専門家を含むこと。
- ・適用ある会計基準における表示要件を用いて当行の開示を評価すること。

## 貸出の付与および貸倒引当金

### 内容

注記1の「貸出の減損」および「重要な会計上の判断および見積り」に記載の当行の会計方針ならびに注記9、10および12について

貸出金は、当行の資産合計の58%に相当する18,799百万ユーロであり、貸出の減損は122百万ユーロである。

減損要件は、予想信用損失（ECL）モデルに基づいている。当行は、当初の認識以降信用リスクが大きく拡大したかどうかによって、12カ月または残存期間のECLのいずれかについて引当金を認識することを義務づけられる。

予想信用損失の計算は、確率加重成果、貨幣の時間価値および入手可能な将来に関する最善の情報を反映する計算を含む複雑なプロセスである。また、このモデルには、マクロ経済ファクターを含めることにより将来に関する情報が盛り込まれ、経営陣の判断および見積りが含まれることがある。

貸出金は多額であり、信用リスクは当行にとって最大のリスクを示しており、関連する減損は判断および見積りの対象であるため、私どもは貸出の付与および貸倒引当金を監査上の主要な検討事項として評価した。

### かかる監査上の主要な検討事項の対処方法

貸出の付与および貸倒引当金にかかる私どもの監査手続きは、とりわけ、以下を含んでいる。

- ・新規の貸出を付与し、貸出の減損を特定し、測定し、認識するために当行が実施しているプロセスおよび統制を理解すること。
- ・与信のプロセスおよび与信の決定の双方、与信の審査格付分類、ならびに引当金を設定すべき与信の識別および決定における主要な統制の設計および効率性をテストすること。
- ・これらのシステムについてその承認の取扱いおよびアクセスの使用を含むIT全般統制をテストすること。
- ・ECLモデルにおける主要な入力変数および仮定を評価し、適宜データおよび仮定を外部のベンチマークと比較すること。
- ・モデルの数学的精度をテストすること。
- ・ガバナンス統制が実施されていることを確認するため、与信委員会および理事会を含む主要なガバナンス会議を視察すること。
- ・適用ある会計基準における表示要件を用いて当行の開示を評価すること。

### 年次会計以外の情報

理事会および総裁は、その他の情報について責任を負う。その他の情報とは、理事会報告書、財務書類の49ページに記載の経済資本要件、営業および財務レビューならびに年次報告書に記載される情報からなるが、財務書類およびそれに関する私どもの報告書は含まない。私どもは、監査報告書の日付に先立って理事会報告書ならびに営業および財務レビューを入手したが、年次報告書については当該日以降に入手できる見込みである。

財務書類にかかる私どもの意見は、その他の情報を対象としていない。

財務書類に関する私どもの監査については、上記で特定されたその他の情報を読むこと、またそれにおいてその他の情報が財務書類または監査において得られた私どもの知識と著しく整合性を欠いているか、またはその他重大な虚偽記載があるかどうかについて検討することが私どもの責任である。

私どもの意見では、理事会報告書ならびに営業および財務レビューにおける情報は、財務書類中の情報と合致している。

仮に、私どもが本監査報告書の日付より前に入手したその他の情報について行った作業に基づいて、かかるその他の情報に重大な虚偽記載があると判断する場合には、私どもはかかる事実の報告を求められる。私どもがこれに関して報告すべき事項はない。

#### 財務書類に対する理事会および総裁の責任

理事会および総裁は、国際財務報告基準（IFRS）に従って財務書類の作成および公正な表示について、また不正または過失によるかに拘わらず、重大な虚偽記載がない財務書類の作成を可能にするために彼らが必要と判断する内部統制について責任を負っている。

財務書類の作成において、理事会および総裁は、当行を清算する意図もしくは業務を停止する意図がなく、またはそうせざるを得ない代替手段が現に存在しない限り、継続企業として存続する当行の能力の評価、（適用ある場合）継続企業の前提にかかる事項の開示、ならびに会計の継続企業基準の適用について、責任を負う。

統治責任者は、当行の財務報告プロセスの監視について責任を負う。

#### 財務書類の監査にかかる監査人の責任

私どもは、不正または過失によるかに拘わらず、財務書類全体に重大な虚偽記載がないかどうかについての合理的な確証を得ること、ならびに私どもの意見を含む監査報告書を発行することを目的としている。合理的な確証とは、確度の高い保証であるが、ISAに従って実施された監査が存在する重大な虚偽記載を常に発見できることを保証するものではない。虚偽記載は、不正または過失から生じる可能性があり、個別にまたは全体として、財務書類の基礎として利用者が用いる経済的判断に影響を及ぼすことが合理的に予想されうる場合は、重大であるとみなされる。

ISAに従った監査の一環として、私どもは、監査全体を通じて職業的専門家としての判断を行い、職業的懐疑心を保持している。私どもはまた、

- ・ 不正または過失によるかに拘わらず、財務書類の重大な虚偽記載に関するリスクを特定し、評価し、かかるリスクに対応した監査手続きを計画し、実行し、私どもの意見に関する基礎を与えるために十分かつ適切な監査証拠を得る。不正には、共謀、偽造、意図的な省略、虚偽表示または内部統制の無視が絡むことがあるため、不正の結果としての重大な虚偽記載が発見されないリスクは、過失によるものより高い。
- ・ 状況に応じて適切な監査手続きを計画するために、監査に関連する内部統制について理解する。ただし、当行の内部統制の有効性にかかる意見を述べることを目的とするものではない。
- ・ 用いられた会計方針の適正性および経営陣による会計上の見積りおよび関連する開示の妥当性を評価する。
- ・ 理事会および総裁による会計の継続企業基準の利用の適正性、ならびに得られた監査証拠に基づいて、継続企業として存続する当行の能力について重大な疑いを掛けうる事象または状況に関連して重大な不確実性があるか否かについて、結論付ける。私どもが重大な不確実性があると判断した場合、私どもは、その監査報告書において財務書類中の関連する開示事項に注意喚起することを求められ、かかる開示が十分でない場合には、意見の修正を求められる。私どもの判断は、監査報告書の日付までに得られた監査証拠に基づくものである。ただし、将来の事象または状況によって当行が継続企業として存続しなくなる可能性がある。
- ・ 公正な表示を実現する方法で、開示事項を含む財務書類の全体の表示、構成および内容、ならびに財務書類が基礎となる取引および事象を表示しているかどうかを評価する。

私どもは、とりわけ計画された監査の範囲および時期ならびに私どもが監査中に特定した内部統制の重大な不備を含む重要な監査上の発見について、統治責任者に報告を行っている。

私どもはまた、独立性に関する関連する倫理要件を私どもが遵守している旨を統治責任者に表明し、私どもの独立性を損なうと合理的に考えられるすべての関係およびその他の事項ならびに適用ある場合には関連するセーフガードについて統治責任者に報告している。

統治責任者への報告事項から、私どもは当期の財務書類の監査において最も重要であり、よって監査上の主要な検討事項となる事項を決定する。私どもは、当該事項についての公表が法令により禁止されない限り、または極めて稀なケースではあるが、開示することの悪影響が当該報告の公益性を上回ると合理的に考えられるために私どもが当該事項を報告書にすべきでないとは判断する場合を除き、かかる事項を監査報告書に記載する。

#### その他の要件にかかる報告

## 意見

財務書類の監査のほか、私どもは、契約条件に従って、2019年にかかる北欧投資銀行の理事会および総裁による業務の執行についても監査を行った。私どもの意見では、理事会および総裁による業務の執行はすべての重要な点において当行の定款に準拠して行われていた。

## 意見の基礎

私どもは、一般に認められた監査基準に従って監査を実施した。かかる基準に基づく私どもの責任については、本報告書の「監査人の責任」の項に詳述されている。私どもは、会計士の職業倫理に従って、当行から独立しており、かかる要件に従って私どものその他の倫理的責任を果たしている。

私どもは、私どもの入手した監査証拠が私どもの意見に関する基礎を与えるために十分かつ適切であると確信している。

## 理事会および総裁の責任

当行のすべての権限は、定款第14条に定める統治委員会に付与されているものを除き、理事会に付与されている。理事会は、適切とみなされる範囲で、これらの権限を総裁に委任することができる。

総裁は、当行の現在の業務遂行について責任を有し、理事会から与えられた指針および指示に従うものとする。

## 監査人の責任

理事会および総裁による業務執行が当行の定款を遵守しているかどうかの監査に関する私どもの目的は、重要な点で理事会の構成員または総裁が定款に違反して行動したかどうかを合理的な範囲の確証をもって評価するための監査証拠を入手することである。

合理的な確証とは、確度の高い保証であるが、国際監査基準に従って実施された監査が当行に対する責任を生じさせる行為または不作為を常に発見できることを保証するものではない。

国際監査基準に従った監査の一環として、私どもは、監査全体を通じて職業的専門家としての判断を行い、職業的懐疑心を保持している。業務執行の審査は主に会計監査に基づいている。実施された追加の監査手続きは、リスクおよび重要性を出発点とした私どもの専門家としての判断に基づいている。これは、業務にとって重要であり、その乖離および違反が当行の状況にとって特に重要となりうる行為、分野および関係性についての精査に私どもが重点を置いていることを意味している。私どもは、行われた決定、決定に対する支持、取られた行動、および私どもの意見に関連したその他の状況について精査・検証する。

## 監査人の任命

アーンスト・アンド・ヤングOY およびアーンスト・アンド・ヤングAB は、2018会計年度以降監査委員会により監査人として任命されてきた。下記に署名する監査人は、2018会計年度以降担当監査人として行為してきた。

2020年2月14日、ヘルシンキ

アーンスト・アンド・ヤングOy  
公認会計士事務所  
(署名)  
Terhi Mäkinen  
公認会計士

アーンスト・アンド・ヤングAB  
公認会計士事務所  
(署名)  
Mona Alfredsson  
公認会計士





# Auditor's report

To the Control Committee of Nordic Investment Bank

---

## Report on the Audit of the Financial Statements

### *Opinion*

We have audited the financial statements of Nordic Investment Bank (the Bank) which comprise the statement of financial position as at 31 December 2018, and the statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion the financial statements present fairly, in all material respects, the Nordic Investment Bank's financial position as at 31 December 2018 and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

### *Basis for Opinion*

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of Financial Statements section of our report.

We are independent of the Bank in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA code.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### *Other matter*

The audit of the financial statements for 2017 was performed by another auditor who submitted an auditor's report dated 9 March 2018, with unmodified opinions in the Report on the Audit of the Financial Statements.

### *Key Audit Matters*

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

We have fulfilled the responsibilities described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of our report, including in relation to these matters. Accordingly, our audit included the performance of procedures

designed to respond to our assessment of the risks of material misstatement of the financial statements. The results of our audit procedures, including the procedures performed to address the matters below, provide the basis for our audit opinion on the accompanying financial statements.



Building a better  
working world

<b>Fair value measurement of financial instruments</b>	
<i>Description</i>	<i>How our audit addressed this key audit matter</i>
<p>We refer to the Bank's accounting policies in Note 1 "Determination of fair value" and, "Significant accounting judgements and estimates" and the notes 10, 14, 16 and 19.</p> <p>As a result of the Bank's business model, a significant portion of the Bank's balance sheet comprise of financial instruments valued at fair value, these financial instruments consist of financial bonds and derivatives.</p> <p>The Bank has financial instruments where no market price is available, and in these cases, fair value is determined using valuation models based on market data. These financial instruments are categorised as level 2 in the IFRS fair value valuation hierarchy. The Bank also has some financial instruments for which the fair value measurement has been determined using valuation models where the value is affected by input data that cannot be verified by external market data. These financial instruments are categorised as level 3 in the IFRS fair value valuation hierarchy.</p> <p>The Bank has financial assets and financial liabilities categorised as level 2 totalling EUR 21 190 million and EUR 27 886 million respectively. Financial assets categorised as level 3 totalled EUR 27 million.</p> <p>The measurement of financial instruments includes assessments made by the Bank, since valuation models are used. The valuation of these financial instruments is therefore deemed to be a key audit matter.</p>	<p>Our audit procedures over financial instruments included, among others:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• gaining on understanding of the processes and controls put in place by the Bank to identify, measure and recognize financial instruments</li> <li>• testing the valuation of financial instruments at fair value by comparing the values recorded to independently obtained market prices on a sample basis</li> <li>• including valuation specialists in our audit team to carry out independent valuations on a sample basis for various types of derivative financial instruments across the entire fair value hierarchy of financial assets and liabilities</li> <li>• examining the assumptions, methodologies and models used by the Bank to estimate value of complex derivative financial instruments using internal models and/or unobservable data.</li> <li>• compared the assumptions made with appropriate benchmarks and price sources and examined any significant deviations</li> <li>• assessing the Bank's disclosures with presentation requirements in applicable accounting standards.</li> </ul>
<b>Hedge accounting</b>	
<i>Description</i>	<i>How our audit addressed this key audit matter</i>

We refer to the Bank's accounting policies in Note 1 "Derivative instruments and hedge accounting" and the notes 2, 19, and 23.

The Bank enters into derivative financial instruments to manage its exposure to interest rate and foreign currency risk. Interest rate related derivatives are identified as hedging instruments in fair value hedge accounting relationships. Since hedge accounting is applied, such gains and losses arising from fair value changes on the derivatives are recognized in profit and loss. Derivatives to which hedge accounting is not applied is recorded at fair value through profit and loss. The hedged interest rate risk of the borrowing and lending transactions that are identified as hedged item is valued at fair value. At December 31, 2018 the Bank has EUR 4 287 million of loans identified as hedged instruments, and EUR 24 669 of borrowing. The hedging derivatives have fair values of EUR 141 million for assets of which EUR 2 million is recognized in OCI and EUR 844 million for derivative liabilities of which EUR 33 million is recognized in OCI.

The application of hedge accounting is deemed to be a key audit matter as the large number of contracts necessitates a system to record and track each contract and consideration of hedge effectiveness can involve a significant degree of both complexity and management judgement and are subject to an inherent risk of error.

Our audit procedures over hedge accounting included, among others:

- gaining on understanding of the processes and controls put in place by the Bank to identify, measure and recognize hedge accounting relationships
- engaged our internal hedging specialists in order to assess the Bank's hedging policy and risk management procedures
- inspecting, on a sample basis, the Bank's hedge documentation and contracts
- including specialists in our audit team to carry out independent valuations on a sample basis for fair value hedges
- assessing the Bank' disclosures with presentation requirements in applicable accounting standards



Building a better  
working world

<i>Granting of loans and provisioning for loan losses</i>	
<i>Description</i>	<i>How our audit addressed this key audit matter</i>
<p>We refer to the Bank's accounting policies in Note 1 "Impairment" and "Significant accounting judgements and estimates" and the notes 9, and 11.</p> <p>Loans outstanding represent EUR 19 065 million (60%) of total assets of the Bank and impairment of loans EUR 119 million.</p> <p>The new impairment requirements are based on an expected credit loss (ECL) model. The Bank is required to recognise an allowance for either 12-month or lifetime ECLs, depending on whether there has been a significant increase in credit risk since initial recognition.</p> <p>The calculation of expected credit loss is a complex process which included calculations reflecting a probability-weighted outcome, the time value of money and the best available forward-looking information. Further, the model incorporates forward-looking information through the inclusion of macroeconomic factors and can include management judgement and estimates.</p> <p>Since the outstanding loans are material and the credit risk represents the largest risk for the Bank and the related impairment are subject to judgement and estimates, we have assessed the granting of loans and provisioning of loan losses as a key audit matter.</p>	<p>Our audit procedures on granting of loans and provisioning for loan losses included among others:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• gaining on understanding of the processes and controls put in place by the Bank to grant new loans and to identify, measure and recognize impairment of loans</li> <li>• testing the design and efficiency of key controls in both the credit process and credit decisions, credit review rating classification as well as identifying and determining credits for which provisions should be made.</li> <li>• testing the general IT controls, including the handling of authorisation and uses access regarding these systems.</li> <li>• evaluating the key input variables and assumptions in the ECL model and where relevant, compared data and assumptions to external benchmark</li> <li>• testing the mathematical accuracy of the model</li> <li>• inspecting the key governance meetings including Credit Committee and Board to ensure that there are governance controls in place and</li> <li>• assessing the Bank' disclosures with presentation requirements in applicable accounting standards.</li> </ul>

#### ***Other Information than the annual accounts***

The Board of Directors and the President are responsible for the other information. The other information comprises information included in the report of the Board of Directors, in the Operating and financial review and in the Annual Report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon. We have obtained the report of the Board of Directors and the Operating and financial review prior to the date of this auditor's report, and the Annual Report is expected to be made available to us after that date.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

In our opinion, the information in the report of the Board of Directors and in the Operating and financial review is consistent with the information in the financial statements.

If, based on the work we have performed on the other information that we obtained prior to the date of this auditor's report, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

#### ***Responsibilities of the Board of Directors and the President for the Financial Statements***

The Board of Directors and the President are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs), and for such internal controls

they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors and the President are responsible for assessing the Bank's ability to continue as going concern, disclosing, as applicable, matters relating to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Bank or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Bank's financial reporting process.

#### ***Auditor's responsibility for the Audit of Financial***

##### **Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance on whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISA's will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of an audit in accordance with ISA's, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of

1

A member firm of Ernst & Young Global Limited



- not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Bank's internal control.
  - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
  - Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' and the President's use of the going concern basis of accounting and based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Bank's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Bank to cease to continue as a going concern.
  - Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events so in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

---

## Report on other requirements

### *Opinion*

In addition to our audit of the financial statements, we have also audited the administration of the Board of Directors and the President of Nordic Investment Bank for the year 2018 in accordance with the Terms of the Engagement. In our opinion the administration of the Board of Directors and the President, in all material aspects, complied with the Statutes of the Bank.

### *Basis for opinion*

We conducted the audit in accordance with generally accepted auditing standards. Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities* section. We are independent of the Bank in accordance with professional ethics for accountants and have otherwise fulfilled our ethical responsibilities in accordance with these requirements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinions.

### *Responsibilities of the Board of Directors and the President*

All the powers of the Bank are vested in the Board of Directors except as what is vested in the Board of Governors provided for in Section 14 of the Statutes. The Board of Directors may delegate these powers to the President to the extent considered appropriate.

The President is responsible for the conduct of the current operations of the bank and shall follow the guidelines and instructions given by the Board of Directors.

### *Auditor's responsibility*

Our objective concerning the audit of whether the Board of Directors and the President's administration have complied with the Statutes of the bank, is to obtain audit evidence to assess with a reasonable degree of assurance whether any member of the Board of Directors or the President in any material respect has acted in contravention of the Statutes.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing will always detect actions or omissions that can give rise to liability to the Bank.

As part of an audit in accordance with International Standards on Auditing, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. The examination of the administration is based primarily on the audit of the accounts. Additional audit procedures performed are based on our professional judgment with starting point in risk and materiality. This means that we focus the examination on such actions, areas and relationships that are material for the operations and where deviations and violations would have particular importance for the Bank's situation. We examine and test decisions undertaken, support for decisions, action taken and other circumstances that are relevant to our opinion.

Auditors representing EY have been appointed auditors by the Control Committee since the financial year 2018. The undersigned auditors have acted as responsible auditors since financial year 2018.

Helsinki, 15 February 2019

Ernst & Young Oy

Ernst & Young AB

Authorized Public

Authorized Public

Accountant Firm

AccountantFirm

Terhi Mäkinen

Mona Alfredsson Authorized Public

Authorized Public

Accountant

Accountant

A member firm of Ernst & Young Global Limited

[次へ](#)

独立監査人の報告書  
北欧投資銀行監査委員会御中

財務書類に係る独立監査人の報告書

意見

私どもは、2018年12月31日現在の財政状態計算書、同日に終了した年度の包括利益計算書、持分変動計算書およびキャッシュフロー計算書ならびに重要な会計方針の要約を含む注記により構成される、北欧投資銀行（以下「当行」という。）の財務書類について監査を行った。

私どもの意見によれば、財務書類は、2018年12月31日現在の北欧投資銀行の財政状態ならびに同日に終了した年度における財務実績およびキャッシュフローを、国際財務報告基準（IFRS）に準拠して、すべての重要な点において適正に表示している。

意見の基礎

私どもは、国際監査基準（ISA）に準拠して監査を行った。かかる基準に基づく私どもの責任については、本報告書の「財務書類の監査にかかる監査人の責任」の項に詳述されている。

私どもは、国際会計士倫理基準審議会の定める職業会計士の倫理規程（IESBA規程）ならびに私どもによる財務書類の監査に関連する倫理要件に従って、当行から独立しており、私どもは、かかる要件およびIESBA規程に従って私どものその他の倫理的責任を果たしている。

私どもは、私どもの入手した監査証拠が私どもの意見に関する基礎を与えるために十分かつ適切であると確信している。

その他の事項

2017年にかかる財務書類の監査は、他の監査人によって実施されており、かかる監査人は財務書類の監査報告書において無限定意見とともに2018年3月9日付の監査報告書を提出している。

監査上の主要な事項

監査上の主要な事項とは、私どもの専門家としての判断において、当期の財務書類の監査において最も重要であると判断された事項をいう。かかる事項は、財務書類全体の監査において、またこれにかかる監査意見の形成において対処されており、私どもは当該事項に対して個別の意見を表明するものではない。

私どもは、かかる事項に関するものを含め、私どもの報告書の「財務書類の監査にかかる監査人の責任」の項に記載の責任を果たした。したがって、私どもの監査には、財務書類の重要な虚偽表示のリスクに関する私どもの評価に対応するように設計された手順の実行が含まれていた。以下の事項に対処するために実施された手続きを含む私どもの監査手続きの結果は、添付の財務書類に対する私どもの監査意見の基礎を提供している。



<b>金融商品の公正価値測定</b> 内容	<b>かかる監査上の重要事項における対処方法</b>
<p>注記1の「公正価値の決定」および「重要な会計上の判断および見積り」に記載の当行の会計方針ならびに注記10、14、16および19について</p> <p>当行のビジネス・モデルによって、当行のバランス・シートの大部分は公正価値で評価される金融商品からなっており、かかる金融商品は、金融債およびデリバティブにより構成される。</p> <p>当行は、市場価格が得られない金融商品を有しており、その場合、市場データに基づく評価モデルを用いて公正価値が決定される。これらの金融商品は、IFRSの公正価値評価階層のレベル2として分類される。当行はまた、評価額が外部の市場データによって検証することができない入力データの影響を受ける場合に公正価値測定が評価モデルを用いて決定されるいくつかの金融商品を有している。これらの金融商品は、IFRSの公正価値評価階層のレベル3として分類される。</p> <p>当行は、それぞれ総額21,190百万ユーロおよび27,886百万ユーロの、レベル2に分類される金融資産および金融負債を有している。レベル3に分類される金融資産は合計27百万ユーロである。</p> <p>評価モデルが用いられるため、金融商品の測定には当行による評価が含まれる。したがって、これらの金融商品の評価は監査上の主要な事項とみなされる。</p>	<p>金融商品にかかる私どもの監査手続きは、とりわけ、以下を含んでいる。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・金融商品を特定し、測定し、認識するために当行が実施しているプロセスおよび統制を理解すること。</li> <li>・独立して得られた市場価格に記録された値をサンプルベースで比較することにより、公正価値による金融商品の評価をテストすること。</li> <li>・金融資産および金融負債の公正価値階層全体にわたって、様々な種類のデリバティブ金融商品についてサンプルベースで独立した評価を実施するために、私どもの監査チームに評価専門家を含めること。</li> <li>・内部モデルおよび／または観察不能なデータを用いて複雑なデリバティブ金融商品の価値を見積るために当行が使用している仮定、方法論およびモデルを検討すること。</li> <li>・適切なベンチマークと価格情報源を使用して行われた仮定を比較し、大幅な乖離がないかを検討すること。</li> <li>・適用ある会計基準における表示要件を用いて当行の開示を評価すること。</li> </ul>

ヘッジ会計 内容	かかる監査上の重要事項における対処方法
<p>注記1の「デリバティブ商品およびヘッジ会計」に記載の当行の会計方針ならびに注記2、19および23について</p> <p>当行は、金利および為替リスクに対するエクスポージャーを管理するためにデリバティブ金融商品を締結している。金利関連デリバティブは、公正価値ヘッジ会計関係においてヘッジ手段として識別されている。ヘッジ会計が適用されているため、デリバティブの公正価値の変動から生じる損益は損益において認識される。ヘッジ会計が適用されないデリバティブは、損益を通じて公正価値で計上される。ヘッジ対象として識別されている借入および貸付取引のヘッジされた金利リスクは公正価値で評価される。2018年12月31日現在、当行は、ヘッジ手段として識別された4,287百万ユーロの貸出金および24,669ユーロの借入金を持している。ヘッジ・デリバティブの公正価値は、資産については141百万ユーロで、このうち2百万ユーロはOCIにおいて認識されており、デリバティブ負債については844百万ユーロで、このうち33百万ユーロがOCIにおいて認識されている。</p> <p>ヘッジ会計の適用は、数多くの契約が各契約を記録し、追跡するためのシステムを必要とし、ヘッジの有効性の検討には相当な複雑さと経営陣の判断の双方を伴う可能性があり、かつ誤謬という固有リスクがあるため、監査上の主要な事項とみなされる。</p>	<p>ヘッジ会計にかかる私どもの監査手続きは、とりわけ、以下を含んでいる。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・ヘッジ会計関係を特定し、測定し、認識するために当行が実施しているプロセスおよび統制を理解すること。</li> <li>・当行のヘッジ方針およびリスク管理手続きを評価するために、私どもの内部ヘッジ専門家を関与させること。</li> <li>・サンプルベースで、当行のヘッジ文書および契約を精査すること。</li> <li>・公正価値ヘッジのためにサンプルベースで独立した評価を実施するために、私どもの監査チームに専門家を含むこと。</li> <li>・適用ある会計基準における表示要件を用いて当行の開示を評価すること。</li> </ul>

貸出の付与および貸倒引当金 内容	かかる監査上の重要事項における対処方法
<p>注記1の「減損」および「重要な会計上の判断および見積り」に記載の当行の会計方針ならびに注記9および11について</p> <p>貸出金は、当行の資産合計の60%に相当する19,065百万ユーロであり、貸出の減損は119百万ユーロである。</p> <p>新たな減損要件は、予想信用損失（ECL）モデルに基づいている。当行は、当初の認識以降信用リスクが大きく拡大したかどうかによって、12カ月または全期間のECLのいずれかについて引当金を認識することを義務づけられる。</p> <p>予想信用損失の計算は、確率加重成果、貨幣の時間価値および入手可能な将来に関する最善の情報を反映する計算を含む複雑なプロセスである。また、このモデルには、マクロ経済ファクターを含めることにより将来に関する情報が盛り込まれ、経営陣の判断および見積りが含まれることがある。</p> <p>貸出金は多額であり、信用リスクは当行にとって最大のリスクを示しており、関連する減損は判断および見積りの対象であるため、私どもは貸出の付与および貸倒引当金を監査上の主要な事項として評価した。</p>	<p>貸出の付与および貸倒引当金にかかる私どもの手続きは、とりわけ、以下を含んでいる。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・新規の貸出を付与し、減損損失を特定し、測定し、認識するために当行が実施しているプロセスおよび統制を理解すること。</li> <li>・与信のプロセスおよび与信の決定の双方、与信の審査格付分類、ならびに引当金を設定すべき与信の識別および決定における主要な統制の設計および効率性をテストすること。</li> <li>・承認の取扱いおよびこれらのシステムに関するアクセスの使用を含む全般的なIT統制をテストすること。</li> <li>・ECLモデルにおける主要な入力変数および仮定を評価し、適宜データおよび仮定を外部のベンチマークと比較すること。</li> <li>・モデルの数学的精度をテストすること。</li> <li>・ガバナンス統制が実施されていることを確認するため、与信委員会および理事会を含む主要なガバナンス会議を視察すること。</li> <li>・適用ある会計基準における表示要件を用いて当行の開示を評価すること。</li> </ul>

#### 以外の情報

理事会および総裁は、その他の情報について責任を負う。その他の情報とは、理事会報告書、営業および財務レビューならびに年次報告書に記載される情報からなるが、財務書類およびそれに関する私どもの報告書は含まない。私どもは、監査報告書の日付に先立って理事会報告書ならびに営業および財務レビューを入手したが、年次報告書については当該日以降に入手できる見込みである。

財務書類にかかる私どもの意見は、その他の情報を対象としていない。

財務書類に関する私どもの監査については、上記で特定されたその他の情報を読むこと、またそれにおいてその他の情報が財務書類または監査において得られた私どもの知識と著しく整合性を欠いているか、またはその他重大な虚偽記載があるかどうかについて検討することが私どもの責任である。

私どもの意見では、理事会報告書ならびに営業および財務レビューにおける情報は、財務書類中の情報と合致している。

仮に、私どもが本監査報告書の日付より前に入手したその他の情報について行った作業に基づいて、かかるその他の情報に重大な虚偽記載があると判断する場合には、私どもはかかる事実の報告を求められる。私どもがこれに関して報告すべき事項はない。

#### 財務書類に対する理事会および総裁の責任

理事会および総裁は、国際財務報告基準（IFRS）に従って財務書類の作成および公正な表示について、また不正または過失によるかに拘わらず、重大な虚偽記載がない財務書類の作成を可能にするために彼らが必要と判断する内部統制について責任を負っている。

財務書類の作成において、理事会および総裁は、当行を清算する意図もしくは業務を停止する意図がなく、またはそうせざるを得ない代替手段が現に存在しない限り、継続企業として存続する当行の能力の評価、（適用ある場合）継続企業の前提にかかる事項の開示、ならびに会計の継続企業基準の適用について、責任を負う。

統治責任者は、当行の財務報告プロセスの監視について責任を負う。

## 財務書類の監査にかかる監査人の責任

私どもは、不正または過失によるかに拘わらず、財務書類全体に重大な虚偽記載がないかどうかについての合理的な確証を得ること、ならびに私どもの意見を含む監査報告書を発行することを目的としている。合理的な確証とは、確度の高い保証であるが、ISAに従って実施された監査が存在する重大な虚偽記載を常に発見できることを保証するものではない。虚偽記載は、不正または過失から生じる可能性があり、個別にまたは全体として、財務書類の基礎として利用者が用いる経済的判断に影響を及ぼすことが合理的に予想されうる場合は、重大であるとみなされる。

ISAに従った監査の一環として、私どもは、監査全体を通じて職業的専門家としての判断を行い、職業的懐疑心を保持している。私どもはまた、

- ・ 不正または過失によるかに拘わらず、財務書類の重大な虚偽記載に関するリスクを特定し、評価し、かかるリスクに対応した監査手続きを計画し、実行し、私どもの意見に関する基礎を与えるために十分かつ適切な監査証拠を得る。不正には、共謀、偽造、意図的な省略、虚偽表示または内部統制の無視が絡むことがあるため、不正の結果としての重大な虚偽記載が発見されないリスクは、過失によるものより高い。
- ・ 状況に応じて適切な監査手続きを計画するために、監査に関連する内部統制について理解する。ただし、当行の内部統制の有効性にかかる意見を述べることを目的とするものではない。
- ・ 用いられた会計方針の適正性および経営陣による会計上の見積りおよび関連する開示の妥当性を評価する。
- ・ 理事会および総裁による会計の継続企業基準の利用の適正性、ならびに得られた監査証拠に基づいて、継続企業として存続する当行の能力について重大な疑いを掛けうる事象または状況に関連して重大な不確実性があるか否かについて、結論付ける。私どもが重大な不確実性があると判断した場合、私どもは、その監査報告書において財務書類中の関連する開示事項に注意喚起することを求められ、かかる開示が十分でない場合には、意見の修正を求められる。私どもの判断は、監査報告書の日付までに得られた監査証拠に基づくものである。ただし、将来の事象または状況によって当行が継続企業として存続しなくなる可能性がある。
- ・ 公正な表示が実現する方法で、開示事項を含む財務書類の全体の表示、構成および内容、ならびに財務書類が基礎となる取引および事象を表示しているかどうかを評価する。

私どもは、とりわけ計画された監査の範囲および時期ならびに私どもが監査中に特定した内部統制の重大な不備を含む重要な監査上の発見について、統治責任者に報告を行っている。

私どもはまた、独立性に関する関連する倫理要件を私どもが遵守している旨を統治責任者に表明し、私どもの独立性を損なうと合理的に考えられるすべての関係およびその他の事項ならびに適用ある場合には関連するセーフガードについて統治責任者に報告している。

統治責任者への報告事項から、私どもは当期の財務書類の監査において最も重要であり、よって監査上の主要な事項となる事項を決定する。私どもは、当該事項についての公表が法令により禁止されない限り、または極めて稀なケースではあるが、開示することの悪影響が当該報告の公益性を上回ると合理的に考えられるために私どもが当該事項を報告書にすべきでないと判断する場合を除き、かかる事項を監査報告書に記載する。

## その他の要件にかかる報告

### 意見

財務書類の監査のほか、私どもは、契約条件に従って、2018年にかかる北欧投資銀行の理事会および総裁による業務の執行についても監査を行った。私どもの意見では、理事会および総裁による業務の執行はすべての重要な点において定款に準拠して行われていた。

### 意見の基礎

私どもは、一般に認められた監査基準に従って監査を実施した。かかる基準に基づく私どもの責任については、本報告書の「監査人の責任」の項に詳述されている。私どもは、会計士の職業倫理に従って、当行から独立しており、かかる要件に従って私どものその他の倫理的責任を果たしている。

私どもは、私どもの入手した監査証拠が私どもの意見に関する基礎を与えるために十分かつ適切であると確信している。

## 理事会および総裁の責任

当行のすべての権限は、定款第14条に定める統治委員会に付与されているものを除き、理事会に付与されている。理事会は、適切とみなされる範囲で、これらの権限を総裁に委任することができる。

総裁は、当行の現在の業務遂行について責任を有し、理事会から与えられた指針および指示に従うものとする。

#### 監査人の責任

理事会および総裁による業務執行が当行の定款を遵守しているかどうかの監査に関する私どもの目的は、重要な点で理事会の構成員または総裁が定款に違反して行動したかどうかを合理的な範囲の確証をもって評価するための監査証拠を入手することである。

合理的な確証とは、確度の高い保証であるが、ISAに従って実施された監査が当行に対する責任を生じさせる行為または不作為を常に発見できることを保証するものではない。

ISAに従った監査の一環として、私どもは、監査全体を通じて職業的専門家としての判断を行い、職業的懐疑心を保持している。業務執行の審査は主に会計監査に基づいている。実施された追加の監査手続きは、リスクおよび重要性を出発点とした私どもの専門家としての判断に基づいている。これは、業務にとって重要であり、その乖離および違反が当行の状況にとって特に重要となりうる行為、分野および関係性についての精査に私どもが重点を置いていることを意味している。私どもは、行われた決定、決定に対する支持、取られた行動、および私どもの意見に関連したその他の状況について精査・検証する。

EYを代表する監査人は、2018会計年度以降監査委員会により監査人として任命されてきた。下記に署名する監査人は、2018会計年度以降担当監査人として行為してきた。

2019年2月15日、ヘルシンキ

アーンスト・アンド・ヤングOy

公認会計士事務所

(署名)

Terhi Mäkinen

公認会計士

アーンスト・アンド・ヤングOy

公認会計士事務所

(署名)

Mona Alfredsson

公認会計士