

【表紙】

【提出書類】	半期報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	2020年9月30日
【中間会計期間】	自 2020年1月1日 至 2020年6月30日
【発行者の名称】	ノルウェー地方金融公社 (Kommunalbanken AS)
【代表者の役職氏名】	ヤニック・トランピー・グランクイスト 最高経営責任者代理、最高会計責任者 (Jannicke Trumpy Granquist, Acting CEO and CFO)
【事務連絡者氏名】	弁護士 田 中 収
【住所】	東京都千代田区大手町一丁目1番1号 大手町パークビルディング アンダーソン・毛利・友常法律事務所
【電話番号】	03-6775-1025
【縦覧に供する場所】	該当なし

第1 【募集(売出)債券の状況】

売出債券の状況

売出しの届出をした債券について、2020年6月30日に終了した当該半期中の償還等の異動は以下のとおりである。

債券の名称	発行年月	券面総額	前事業年度末 の未償還額	当該半期中の 償還額	当該半期末の 未償還額
ノルウェー地方金融公社 2022年5月27日満期 南アフリカ・ランド建ディスカ ウント債券	2012年5月	6,000万 南アフリカ ランド	6,000万 南アフリカ ランド	0	6,000万 南アフリカ ランド
ノルウェー地方金融公社 2024年2月27日満期 ブラジル・レアル建債券(円貨決 済型)	2014年2月	1,450万 ブラジル ・レアル	1,450万 ブラジル ・レアル	0	1,450万 ブラジル ・レアル
ノルウェー地方金融公社 2024年2月27日満期 ブラジル・レアル建ゼロクーポ ン債券(円貨決済型)	2014年2月	2,820万 ブラジル ・レアル	2,820万 ブラジル ・レアル	0	2,820万 ブラジル ・レアル
ノルウェー地方金融公社 2021年3月18日満期 ブラジル・レアル建債券(円貨決 済型)	2014年3月	700万 ブラジル ・レアル	700万 ブラジル ・レアル	0	700万 ブラジル ・レアル
ノルウェー地方金融公社 2020年1月8日満期 円決済型ブラジルレアル建債券	2014年12月	3,065万 ブラジル ・レアル	3,065万 ブラジル ・レアル	3,065万 ブラジル ・レアル	0
ノルウェー地方金融公社 2020年1月7日満期 メキシコペソ建債券	2015年1月	9,350万 メキシコペソ	9,350万 メキシコペソ	9,350万 メキシコペソ	0
ノルウェー地方金融公社 2020年1月21日満期 円建 早期償還条項付 円/ブラ ジルレアル参照 デジタル・ クーポン債券(円100%償還条件 付)	2015年1月	51億8,500万円	51億8,500万円	51億8,500万円	0
ノルウェー地方金融公社 2020年1月21日満期 円建 早期償還条項付 円/トル コリラ参照 デジタル・クーポ ン債券(円償還条件付)	2015年1月	15億6,600万円	15億6,600万円	15億6,600万円	0
ノルウェー地方金融公社 2020年2月6日満期 円決済型ブラジルレアル建債券	2015年1月	2,200万 ブラジル ・レアル	2,200万 ブラジル ・レアル	2,200万 ブラジル ・レアル	0
ノルウェー地方金融公社 2020年2月19日満期 為替トリガー早期円償還条項 満 期円償還特約付 円/トルコリラ デジタルクーポン・デュアル債 券	2015年2月	134億4,300万円	134億4,300万円	134億4,300万円	0
ノルウェー地方金融公社 2020年2月18日満期 円建 早期償還条項付 円/ブラ ジルレアル参照 デジタル・ クーポン債券(円100%償還条件 付)	2015年2月	52億2,400万円	52億2,400万円	52億2,400万円	0

債券の名称	発行年月	券面総額	前事業年度末 の未償還額	当該半期中の 償還額	当該半期末の 未償還額
ノルウェー地方金融公社 2020年2月18日満期 円建 早期償還条項付 円/トル コリラ参照 デジタル・クーポ ン債券(円償還条件付)	2015年2月	19億9,500万円	19億9,500万円	19億9,500万円	0
ノルウェー地方金融公社 2020年3月4日満期 円決済型ブラジルリアル建債券	2015年2月	2,525万 ブラジル ・リアル	2,525万 ブラジル ・リアル	2,525万 ブラジル ・リアル	0
ノルウェー地方金融公社 2020年2月26日満期 円建 為替・株価指数参照型 デ ジタルクーポン債券(ノックイン 期限前償還条項付)	2015年2月	10億円	10億円	10億円	0
ノルウェー地方金融公社 2020年2月27日満期 早期償還条項付 ブラジルリアル 円為替レート連動デジタル・ クーポン円建債券	2015年2月	16億1,900万円	16億1,900万円	16億1,900万円	0
ノルウェー地方金融公社 2020年2月27日満期 円高リスク軽減型 期限前償還条 項付 ブラジルリアル・日本円連 動 円建デジタルクーポン債券	2015年2月	11億4,000万円	11億4,000万円	11億4,000万円	0
ノルウェー地方金融公社 2020年3月3日満期 トルコ・リラ建債券	2015年3月	930万 トルコリラ	930万 トルコリラ	930万 トルコリラ	0
ノルウェー地方金融公社 2020年3月2日満期 円建 為替トリガー早期円償還条 項 デジタルクーポン インドネ シアルピア/日本円連動債券	2015年3月	40億7,700万円	40億7,700万円	40億7,700万円	0
ノルウェー地方金融公社 2020年3月2日満期 為替トリガー早期円償還条項 満 期円償還特約付 円/トルコリラ デジタルクーポン・デュアル債 券	2015年3月	125億4,000万円	125億4,000万円	125億4,000万円	0
ノルウェー地方金融公社 2020年4月2日満期 円決済型ブラジルリアル建債券	2015年3月	1,600万 ブラジル ・リアル	1,600万 ブラジル ・リアル	1,600万 ブラジル ・リアル	0
ノルウェー地方金融公社 2020年4月20日満期 円建 早期償還条項付 円/ブラ ジルリアル参照 デジタル・ クーポン債券(円100%償還条件 付)	2015年4月	46億9,900万円	46億9,900万円	46億9,900万円	0
ノルウェー地方金融公社 2020年5月満期 インドルピー建債券(円貨決済 型)	2015年5月	10億9,530万 インドルピー	10億9,530万 インドルピー	10億9,530万 インドルピー	0
ノルウェー地方金融公社 2020年5月26日満期 為替トリガー早期円償還条項 満 期円償還特約付 円/ニュージ ーランドドル デジタルクーポン・ デュアル債券	2015年5月	9億6,800万円	9億6,800万円	9億6,800万円	0

債券の名称	発行年月	券面総額	前事業年度末 の未償還額	当該半期中の 償還額	当該半期末の 未償還額
ノルウェー地方金融公社 2020年5月26日満期 円建 為替トリガー早期円償還条 項 デジタルクーポン インドネ シア/日本円連動債券	2015年5月	45億8,200万円	45億8,200万円	45億8,200万円	0
ノルウェー地方金融公社 2020年6月11日満期 円決済型インドルピー建債券	2015年5月	2億6,000万 インドルピー	2億6,000万 インドルピー	2億6,000万 インドルピー	0
ノルウェー地方金融公社 2020年6月2日満期 円建 早期償還条項付 円/ブラ ジルレアル参照 デジタル・ クーポン債券(円100%償還条件 付)	2015年6月	47億9,500万円	47億9,500万円	47億9,500万円	0
ノルウェー地方金融公社 2020年7月7日満期 南アフリカランド建債券 (2)	2015年6月	4,800万 南アフリカ ランド	4,800万 南アフリカ ランド	0	4,800万 南アフリカ ランド
ノルウェー地方金融公社 2020年7月7日満期 円決済型インドルピー建債券 (2)	2015年6月	5億1,200万 インドルピー	5億1,200万 インドルピー	0	5億1,200万 インドルピー
ノルウェー地方金融公社 2020年7月22日満期 円建 早期償還条項付 円/ブラ ジルレアル参照 デジタル・ クーポン債券(円100%償還条件 付) (2)	2015年7月	23億4,100万円	23億4,100万円	0	23億4,100万円
ノルウェー地方金融公社 2020年9月9日満期 円決済型ブラジルレアル建 債券 (2)	2015年8月	2,500万 ブラジル ・レアル	2,500万 ブラジル ・レアル	0	2,500万 ブラジル ・レアル
ノルウェー地方金融公社 2020年9月9日満期 円決済型インドルピー建債券 (2)	2015年8月	4億900万 インドルピー	4億900万 インドルピー	0	4億900万 インドルピー
ノルウェー地方金融公社 2020年8月28日満期 円高リスク軽減型 インドネシ ア・ルピア建債券(円貨決済型) (2)	2015年8月	1,000億 インドネシア ルピア	1,000億 インドネシア ルピア	0	1,000億 インドネシア ルピア
ノルウェー地方金融公社 2021年2月4日満期 円決済型インドルピー建債券	2016年1月	4億8,000万 インドルピー	4億8,000万 インドルピー	0	4億8,000万 インドルピー
ノルウェー地方金融公社 2020年1月29日満期 ブラジル・レアル建債券(円貨決 済型)	2016年1月	4,500万 ブラジル ・レアル	4,500万 ブラジル ・レアル	4,500万 ブラジル ・レアル	0
ノルウェー地方金融公社 2021年2月26日満期 トルコ・リラ建債券	2016年2月	2,450万 トルコリラ	2,450万 トルコリラ	0	2,450万 トルコリラ
ノルウェー地方金融公社 2021年3月9日満期 円決済型インドルピー建債券	2016年2月	5億6,000万 インドルピー	5億6,000万 インドルピー	0	5億6,000万 インドルピー
ノルウェー地方金融公社 2024年2月28日満期 南アフリカランド建債券	2016年2月	2億500万 南アフリカ ランド	2億500万 南アフリカ ランド	0	2億500万 南アフリカ ランド

債券の名称	発行年月	券面総額	前事業年度末 の未償還額	当該半期中の 償還額	当該半期末の 未償還額
ノルウェー地方金融公社 2021年4月6日満期 円決済型インドルピー建債券	2016年3月	5億3,050万 インドルピー	5億3,050万 インドルピー	0	5億3,050万 インドルピー
ノルウェー地方金融公社 2020年1月30日満期 円決済型インドルピー建債券 (1)	2016年7月	10億150万 インドルピー	7億2,150万 インドルピー	7億2,150万 インドルピー	0
ノルウェー地方金融公社 2021年7月27日満期 円決済型インドネシアルピア建 債券(毎月利払)	2016年7月	380億 インドネシア ルピア	380億 インドネシア ルピア	0	380億 インドネシア ルピア
ノルウェー地方金融公社 2021年9月7日満期 円決済型インドネシアルピア建 債券(毎月利払)	2016年8月	380億 インドネシア ルピア	380億 インドネシア ルピア	0	380億 インドネシア ルピア
ノルウェー地方金融公社 2021年8月26日満期 インドルピー建債券(米ドル決済 型)	2016年8月	3億3,500万 インドルピー	3億3,500万 インドルピー	0	3億3,500万 インドルピー
ノルウェー地方金融公社 2021年11月9日満期 円決済型インドネシアルピア建 債券(毎月利払)	2016年10月	429億 インドネシア ルピア	429億 インドネシア ルピア	0	429億 インドネシア ルピア
ノルウェー地方金融公社 2022年1月5日満期 円決済型インドルピー建債券	2016年12月	18億8,900万 インドルピー	18億8,900万 インドルピー	0	18億8,900万 インドルピー
ノルウェー地方金融公社 2021年12月21日満期 円決済型インドネシアルピア建 債券	2016年12月	370億 インドネシア ルピア	370億 インドネシア ルピア	0	370億 インドネシア ルピア
ノルウェー地方金融公社 2021年12月16日満期 円建 早期償還条項付 円/ブラ ジルリアル参照 デジタル・ クーポン債券(円100%償還条件 付)	2016年12月	85億2,100万円	85億2,100万円	0	85億2,100万円
ノルウェー地方金融公社 2020年2月6日満期 期限前償還条項付 ノックイン条 項付 他社株転換条項付 円建 デ ジタル・クーポン債券(みずほ フィナンシャルグループ)	2017年1月	3億円	3億円	3億円	0
ノルウェー地方金融公社 2022年2月3日満期 円決済型インドネシアルピア建債 券	2017年1月	350億 インドネシア ルピア	350億 インドネシア ルピア	0	350億 インドネシア ルピア
ノルウェー地方金融公社 2022年1月27日満期 円決済型インドルピー建債券 (1)	2017年1月	13億8,200万 インドルピー	10億7,200万 インドルピー	1億2,500万 インドルピー	9億4,700万 インドルピー
ノルウェー地方金融公社 2020年2月満期 トルコリラ建債券	2017年2月	1億675万 トルコリラ	1億675万 トルコリラ	1億675万 トルコリラ	0

債券の名称	発行年月	券面総額	前事業年度末 の未償還額	当該半期中の 償還額	当該半期末の 未償還額
ノルウェー地方金融公社 2020年2月満期 ブラジルリアル建債券(円貨決済 型)	2017年2月	8,724万 ブラジル ・リアル	8,724万 ブラジル ・リアル	8,724万 ブラジル ・リアル	0
ノルウェー地方金融公社 2020年2月満期 インドルピー建債券(円貨決済 型)	2017年2月	8億9,090万 インドルピー	8億9,090万 インドルピー	8億9,090万 インドルピー	0
ノルウェー地方金融公社 2022年2月17日満期 円建 早期償還条項付 円/ブラ ジルリアル参照 デジタル・ クーポン債券(円100%償還条件 付)	2017年2月	153億6,800万円	153億6,800万円	0	153億6,800万円
ノルウェー地方金融公社 2021年2月22日満期 南アフリカ・ランド建債券	2017年2月	5億2,540万 南アフリカ ランド	5億2,540万 南アフリカ ランド	0	5億2,540万 南アフリカ ランド
ノルウェー地方金融公社 2022年3月3日満期 円決済型インドルピー建債券	2017年2月	13億4,800万 インドルピー	13億4,800万 インドルピー	0	13億4,800万 インドルピー
ノルウェー地方金融公社 2022年2月17日満期 インド・ルピー建債券(円貨決済 型) (1)	2017年2月	3億 インドルピー	2億1,000万 インドルピー	0	2億1,000万 インドルピー
ノルウェー地方金融公社 2024年2月28日満期 ステップダウン型 期限前償還条 項付 インドネシアルピア・日本 円連動 円建デジタルクーポン債 券	2017年2月	9億3,000万円	9億3,000万円	0	9億3,000万円
ノルウェー地方金融公社 2020年3月5日満期 円決済型ブラジルリアル建債券 (1)	2017年3月	3,230万 ブラジル ・リアル	2,230万 ブラジル ・リアル	2,230万 ブラジル ・リアル	0
ノルウェー地方金融公社 2022年3月3日満期 円決済型インドネシアルピア建 債券	2017年3月	360億 インドネシア ルピア	360億 インドネシア ルピア	0	360億 インドネシア ルピア
ノルウェー地方金融公社 2020年3月26日満期 期限前償還条項付 ノックイン条 項付 他社株転換条項付 円建 デ ジタル・クーポン債券(アルプス 電気) (3)	2017年3月	15億円	15億円	15億円	0
ノルウェー地方金融公社 2020年3月18日満期 期限前償還条項付 ノックイン条 項付 他社株転換条項付 円建 デ ジタル・クーポン債券(T&D ホールディングス)	2017年3月	7億8,800万円	7億8,800万円	7億8,800万円	0
ノルウェー地方金融公社 2020年4月2日満期 円決済型ブラジルリアル建債券	2017年3月	1,350万 ブラジル ・リアル	1,350万 ブラジル ・リアル	1,350万 ブラジル ・リアル	0
ノルウェー地方金融公社 2020年4月9日満期 期限前償還条項付 ノックイン条 項付 他社株転換条項付 円建 デ ジタル・クーポン債券(野村ホー ルディングス)	2017年3月	6億3,400万円	6億3,400万円	6億3,400万円	0

債券の名称	発行年月	券面総額	前事業年度末 の未償還額	当該半期中の 償還額	当該半期末の 未償還額
ノルウェー地方金融公社 2022年3月23日満期 円建 早期償還条項付 円/ブラ ジルレアル参照 デジタル・ クーポン債券(円100%償還条件 付)	2017年3月	108億9,400万円	108億9,400万円	0	108億9,400万円
ノルウェー地方金融公社 2022年5月25日満期 円建 早期償還条項付 円/ブラ ジルレアル参照 デジタル・ クーポン債券(円100%償還条件 付)	2017年5月	181億6,800万円	181億6,800万円	0	181億6,800万円
ノルウェー地方金融公社 2020年6月満期 トルコリラ建債券	2017年6月	4億6,866万 トルコリラ	4億6,866万 トルコリラ	4億6,866万 トルコリラ	0
ノルウェー地方金融公社 2020年6月満期 メキシコペソ建債券	2017年6月	5億3,040万 メキシコペソ	5億3,040万 メキシコペソ	5億3,040万 メキシコペソ	0
ノルウェー地方金融公社 2020年6月満期 ブラジルレアル建債券(円貨決済 型)	2017年6月	1億8,197万 ブラジル ・レアル	1億8,197万 ブラジル ・レアル	1億8,197万 ブラジル ・レアル	0
ノルウェー地方金融公社 2020年6月満期 インドルピー建債券(円貨決済 型)	2017年6月	19億1,930万 インドルピー	19億1,930万 インドルピー	19億1,930万 インドルピー	0
ノルウェー地方金融公社 2022年7月11日満期 期限前償還条項付 円/ブラジル レアル為替連動 円建債券	2017年7月	141億3,000万円	141億3,000万円	0	141億3,000万円
ノルウェー地方金融公社 2022年7月25日満期 円建 早期償還条項付 円/ブラ ジルレアル参照 デジタル・ クーポン債券(円100%償還条件 付) (1)	2017年7月	113億8,000万円	113億7,100万円	0	113億7,100万円
ノルウェー地方金融公社 2020年8月13日満期 円決済型インドネシアルピア建 債券 (1) (2)	2017年7月	1,700億 インドネシア ルピア	830億 インドネシア ルピア	0	830億 インドネシア ルピア
ノルウェー地方金融公社 2022年8月16日満期 円決済型インドルピー建債券	2017年7月	1億7,500万 インドルピー	1億7,500万 インドルピー	0	1億7,500万 インドルピー
ノルウェー地方金融公社 2022年8月24日満期 円建 早期償還条項付 円/トル コリラ参照 デジタル・クーポ ン債券(円100%償還条件付)	2017年8月	154億200万円	154億200万円	0	154億200万円
ノルウェー地方金融公社 2022年8月24日満期 円建 早期償還条項付 円/ブラ ジルレアル参照 デジタル・ クーポン債券(円100%償還条件 付)	2017年8月	57億700万円	57億700万円	0	57億700万円
ノルウェー地方金融公社 2022年9月8日満期 円償還条項付 円/トルコリラ為 替連動 トルコリラ建債券	2017年9月	4億811万 トルコリラ	4億811万 トルコリラ	0	4億811万 トルコリラ

債券の名称	発行年月	券面総額	前事業年度末 の未償還額	当該半期中の 償還額	当該半期末の 未償還額
ノルウェー地方金融公社 2022年9月8日満期 期限前償還条項付 円／ブラジル レアル為替連動 円建債券	2017年9月	55億4,900万円	55億4,900万円	0	55億4,900万円
ノルウェー地方金融公社 2022年9月21日満期 円建 早期償還条項付 円/トル コリラ参照 デジタル・クーポ ン債券(円償還条件付)	2017年9月	229億5,200万円	229億5,200万円	0	229億5,200万円
ノルウェー地方金融公社 2022年10月11日満期 期限前償還条項付 円／ブラジル レアル為替連動 円建債券	2017年10月	55億8,000万円	55億8,000万円	0	55億8,000万円
ノルウェー地方金融公社 2022年10月11日満期 円償還条項付 円／トルコリラ為 替連動 トルコリラ建債券	2017年10月	2億7,181万 トルコリラ	2億7,181万 トルコリラ	0	2億7,181万 トルコリラ
ノルウェー地方金融公社 2020年11月10日満期 トルコリラ建債券	2017年10月	938万 トルコリラ	938万 トルコリラ	0	938万 トルコリラ
ノルウェー地方金融公社 2022年12月1日満期 期限前および満期時円建償還条 項付 トルコ・リラ建債券	2017年11月	1,600万 トルコリラ	1,600万 トルコリラ	0	1,600万 トルコリラ

[次へ](#)

債券の名称	発行年月	券面総額	前事業年度末 の未償還額	当該半期中の 償還額	当該半期末の 未償還額
ノルウェー地方金融公社 2023年1月10日満期 期限前償還条項付 日経平均株価 連動3段デジタルクーポン 円建 債券 (1)	2018年1月	248億4,600万円	248億3,100万円	0	248億3,100万円
ノルウェー地方金融公社 2023年1月10日満期 期限前償還条項付 日経平均株 価・S&P500 複数株価指数連動3 段デジタルクーポン 円建債券	2018年1月	88億1,800万円	88億1,800万円	0	88億1,800万円
ノルウェー地方金融公社 2021年2月10日満期 メキシコペソ建債券	2018年1月	1億6,500万 メキシコペソ	1億6,500万 メキシコペソ	0	1億6,500万 メキシコペソ
ノルウェー地方金融公社 2021年2月2日満期 円建 期限前償還条項付 2指数 (日経平均株価・S&P500指数)連 動デジタル・クーポン債券(ノッ クイン条項付 満期償還金額2指 数連動型)	2018年1月	30億円	30億円	0	30億円
ノルウェー地方金融公社 2021年2月2日満期 期限前償還条項付 ノックイン条 項付 他社株転換条項付 円建 デ ジタル・クーポン債券(T&Dホー ルディングス)	2018年1月	10億円	10億円	0	10億円
ノルウェー地方金融公社 2021年2月2日満期 期限前償還条項付 ノックイン条 項付 他社株転換条項付 円建 デ ジタル・クーポン債券(SUMC O)	2018年1月	10億円	10億円	0	10億円
ノルウェー地方金融公社 2021年1月20日満期 判定価格逡減型期限前償還条項 付 ノックイン条項付 他社株転 換条項付 円建 デジタル・クー ポン債券(三井化学)	2018年1月	5億円	5億円	0	5億円
ノルウェー地方金融公社 2023年1月30日満期 円建 早期償還条項付 日経平均 株価・S&P500 複数指数連動債券	2018年1月	96億7,600万円	96億7,600万円	96億7,600万円	0
ノルウェー地方金融公社 2023年1月25日満期 円建 早期償還条項付 トルコ リラ/円参照 デジタル・クーポ ン債券(円償還条件付)	2018年1月	149億6,100万円	149億6,100万円	0	149億6,100万円
ノルウェー地方金融公社 2021年2月2日満期 円建 判定価格逡減型期限前償還 条項付 日経平均株価連動デジタ ル・クーポン債券(ノックイン条 項付 満期償還金額日経平均株価 連動型)	2018年1月	19億2,700万円	19億2,700万円	19億2,700万円	0
ノルウェー地方金融公社 2021年1月26日満期 期限前償還条項付 ノックイン条 項付 他社株転換条項付 円建 デ ジタル・クーポン債券(SOMP Oホールディングス)	2018年1月	15億円	15億円	0	15億円

債券の名称	発行年月	券面総額	前事業年度末 の未償還額	当該半期中の 償還額	当該半期末の 未償還額
ノルウェー地方金融公社 2020年1月29日満期 期限前償還条項・ノックイン条 項・他社株転換条項付 デジタル クーポン円建債券(東京エレクト ロン株式会社)	2018年1月	9億9,000万円	9億9,000万円	9億9,000万円	0
ノルウェー地方金融公社 2021年2月10日満期 判定価格逡減型期限前償還条項 付 ノックイン条項付 他社株転 換条項付 円建 デジタル・クー ポン債券(住友電気工業)	2018年1月	9億2,000万円	9億2,000万円	0	9億2,000万円
ノルウェー地方金融公社 2021年2月9日満期 期限前償還条項付 ノックイン条 項付 他社株転換条項付 円建 デ ジタル・クーポン債券(ジェイ エフ イー ホールディングス)	2018年1月	11億8,100万円	11億8,100万円	0	11億8,100万円
ノルウェー地方金融公社 2020年1月24日満期 他社株転換条項および早期償還 条項付 円建債券(株式会社安川 電機)	2018年1月	7億円	7億円	7億円	0
ノルウェー地方金融公社 2021年2月10日満期 判定価格逡減型期限前償還条項 付 ノックイン条項付 他社株転 換条項付 円建 デジタル・クー ポン債券(セイコーエプソン)	2018年1月	9億6,000万円	9億6,000万円	0	9億6,000万円
ノルウェー地方金融公社 2020年2月6日満期 期限前償還条項付 ノックイン条 項付 他社株転換条項付 円建 デ ジタル・クーポン債券(パナソ ニック)	2018年1月	15億2,900万円	15億2,900万円	15億2,900万円	0
ノルウェー地方金融公社 2021年2月2日満期 判定価格逡減型期限前償還条項 付 ノックイン条項付 他社株転 換条項付 円建 デジタル・クー ポン債券(帝人)	2018年1月	7億円	7億円	0	7億円
ノルウェー地方金融公社 2023年3月9日満期 円決済型インドネシアルピア建 債券	2018年2月	590億5,000万 インドネシア ルピア	590億5,000万 インドネシア ルピア	0	590億5,000万 インドネシア ルピア
ノルウェー地方金融公社 2022年4月27日満期 ブラジル・レアル建債券(円貨売 買型)	2018年4月	6,050万 ブラジル ・レアル	6,050万 ブラジル ・レアル	0	6,050万 ブラジル ・レアル
ノルウェー地方金融公社 2023年3月2日満期 ブラジル・レアル建債券(円貨売 買型)	2019年2月	5,500万 ブラジル ・レアル	5,500万 ブラジル ・レアル	0	5,500万 ブラジル ・レアル
ノルウェー地方金融公社 2022年7月満期 ブラジルレアル建債券(円貨決済 型)	2019年7月	7,373万 ブラジル ・レアル	7,373万 ブラジル ・レアル	0	7,373万 ブラジル ・レアル

債券の名称	発行年月	券面総額	前事業年度末 の未償還額	当該半期中の 償還額	当該半期末の 未償還額
ノルウェー地方金融公社 2022年7月満期 インドルピー建債券(円貨決済 型)	2019年7月	21億7,110万 インドルピー	21億7,110万 インドルピー	0	21億7,110万 インドルピー
ノルウェー地方金融公社 2023年7月27日満期 米ドル建債券	2019年7月	93万米ドル	93万米ドル	0	93万米ドル
ノルウェー地方金融公社 2023年7月27日満期 南アフリカ・ランド建債券	2019年7月	1,340万 南アフリカ ランド	1,340万 南アフリカ ランド	0	1,340万 南アフリカ ランド
ノルウェー地方金融公社 2023年8月3日満期 ブラジル・レアル建債券(円貨売 買型)	2019年7月	1,794万 ブラジル ・レアル	1,794万 ブラジル ・レアル	0	1,794万 ブラジル ・レアル
ノルウェー地方金融公社 2024年8月満期 米ドル建債券	2019年8月	483万米ドル	483万米ドル	0	483万米ドル
ノルウェー地方金融公社 2024年8月満期 豪ドル建債券	2019年8月	665万7,000 豪ドル	665万7,000 豪ドル	0	665万7,000 豪ドル

- (1) 一部買入償却されている。
- (2) 2020年7月1日以降本書提出日までの間に全額償還されている。
- (3) アルプス電気株式会社は、2019年1月1日付で商号を「アルプスアルパイン株式会社」に変更している。

第2 【発行者の概況】

- 注(1) 本書中「発行者」または「公社」とあるのはノルウェー地方金融公社(Kommunalbanken AS)を指すものとし、「ノルウェー」とあるのはノルウェー王国を指すものとする。
- (2) 特に記載のあるものを除き、本書中「クローネ」または「NOK」とあるのは、ノルウェー・クローネを意味する。参考までに2020年9月14日現在の株式会社三菱UFJ銀行により発表された対顧客電信売買相場の仲値は、1ノルウェー・クローネにつき11.76円であった。
- (3) 発行者およびノルウェー王国の会計年度は、暦年と一致している。
- (4) 本書中の数字は四捨五入されているものがあり、この場合は、それらの数字を合計した場合の数値と合計の数値は必ずしも一致しない。

1 【概況】

当該上半期中に、公社の設立の目的・根拠、法的地位、特権等、関係機関または業務上の重要な協約等に変更はなかった。

取締役会による上半期報告

ノルウェー地方金融公社は、地方自治体の資金調達を目的としたノルウェーの政府機関である。公社は、ノルウェー王国(AAA/Aaa)が100%保有しており、中央政府の支援声明に従って運営されている。

公社は、公社が明確に公共政策を担っていることを踏まえて、地方自治体または地方自治体関連企業に貸付を行うことを唯一の目的としている。中央政府にとっての手段として、公社は、地方自治体にノルウェー全体の生活水準の向上を可能とすることに、その重要な役割を認識している。ノルウェーの地方自治体の100%が公社の顧客である。

グリーンボンド・プログラムにより、公社は、ノルウェーの地方自治体の気候変動レジリエンスのある低炭素社会への移行に資金を融資することを目指している。グリーンボンドによる収入は、地方自治体への気候および環境を意識した投資に対する割引グリーン融資として支出される。これは、公社が環境、倫理および社会に対する影響に従来から長期にわたり着目してきたことを反映している。

公社は、健全な財務およびリスク管理方針による指導を受けている。すべての金融取引は全額ヘッジされており、公社は、方針要件を超える流動性を維持している。公社の重点的、専門モノライン貸付モデルは、一度も貸付損失を被ったことがない。

100%国有、中央の公共政策による任務、強力な資本基盤、堅固な財務業績および営業成績ならびに健全な財務およびリスク管理方針により、公社は、S&PおよびムーディーズからトリプルAの格付を取得している。

正常化した市場での好業績

2020年第2四半期における公社の純利息収益は、2019年同期の470百万クローネに対し、412百万クローネであった。当期利益は、2020年第2四半期が合計614百万クローネ、2020年上半期は385百万クローネであった。金融市場の安定化は、2020年第2四半期における公社の利益にプラスの貢献をした。

コロナウイルスの状況

コロナウイルスの大流行は、2020年上半期における世界の金融市場に著しい変動をもたらしたが、公社の活動に与えた影響は全般的に限られていた。公社は、社会にとって重要な組織であると評価されており、従業員のおお半が在宅勤務であるにもかかわらず、公社の通常業務を維持することができている。2020年第2四半期には、金融市場は徐々に安定化し、ノルウェー・クローネは2020年3月に大幅に下落した後上昇し、信用スプレッドはより正常なレベルに縮小した。その結果、2020年第2四半期末の公社のバランスシートは、2020年3月末よりも縮小した一方で、2020年第1四半期に公社が認識した金融商品に係る未実現損失は、2020年第2四半期中に大部分が反転した。公社の金利リスクおよび為替リスクのヘッジは、市場不安に対する限定的なエクスポージャーを意味する。2020年3月には、地方債市場における流動性に課題の兆候が見られたが、2020年第2四半期には当該市場は正常に機能し、地方自治体は十分な資金調達機会を得た。したがって、公社の市場シェアは、コロナウイルスのパンデミックにおけるこの段階においては、かなり安定していた。

業績

2020年第2四半期における公社の純利息収益は、2019年同期の470百万クローネに対し、412百万クローネであった。公社の貸付活動は純利息収益に貢献したが、純利息収益は、ノルウェー中央銀行による金利引下げに合わせて公社自身の融資金利を迅速に変更した結果、2019年第2四半期よりも若干減少した。公社は、ノルウェーの主要政策金利の引下げが地方自治体に確実に利益をもたらすために、かかる行動をとった。これに対応して、公社自身の利息費用が調整されるには時間を要する。公社の流動性管理活動による利鞘が減少したことに伴い、2020年第2四半期の利益が減少したものの、例外的に、公社が2020年4月に受領した大量の担保金から生じた利益がプラスの貢献をした。

2020年第2四半期における公社の当期利益は、市況が徐々に正常化したことを反映している。2020年第2四半期の当期利益は、2019年第2四半期の323百万クローネに対し、合計614百万クローネであった。2020年第2四半期の当期利益が好調であった主な理由は、公正価値で測定される金融商品および分割返済付貸付金の未実現利益が合計485百万クローネであったことによる。公正価値で測定される公社の固定利付貸付金の未実現利益は、340百万クローネであった。これは、2020年第2四半期中に市場における信用スプレッドが徐々に縮小したことによるものである。米ドル建ての借入金をノルウェー・クローネに換算して利用されるヘッジ商品は、主に短期金利の下落の結果、約180百万クローネの未実現利益をもたらした。2019年第2四半期において、公社は合計20百万クローネの未実現利益を認識した。公社の未実現損益は、市況が正常化するか、かかる商品が満期に近づくにつれて反転すると予想される。2020年第2四半期における公社の利益は、かかる反転の結果である。流動性資産ポートフォリオにおける債券売却により、19百万クローネの実現損失が2020年第2四半期に生じた。

公社はまた、2020年第2四半期において、貸付および債券の投資の予想信用損失が4百万クローネ減少したことを認識した。これは、2020年第1四半期末に比べて実体経済の不確実性が低下したことによるものである。公社の損失引当金は、ノルウェーの地方自治体が自らの破綻を宣言することができず、またコロナウイルスの結果として地方自治体で明確な支払いの問題が起きていないことから、比較的限られている。また、公社の流動性資産ポートフォリオは非常に信用度が高い。2020年第2四半期の公社の営業費用合計は、2019年同期の58百万クローネに対し、56百万クローネであった。公社は2020年第2四半期においてほぼ正常に稼働しており、新型コロナウイルス感染症(COVID-19)の大流行による公社費用への影響はほとんどなかった。一時解雇された従業員はいない。

2020年第2四半期の公社のコア利益は、2019年同期の295百万クローネに対し、合計233百万クローネであった。

2020年上半期の純利息収益は、2019年上半期の929百万クローネに対し、856百万クローネとなった。かかる減少は主に、公社の融資金利が低下した結果、地方自治体への貸付にかかる利鞘が一時的に減少したことによるものである。2020年上半期の公社の利益は、2019年同期の487百万クローネに対し、385百万クローネとなった。かかる減少は、上述の純利息収益の減少によるものであった。2020年上半期の公社の営業費用は合計120百万クローネとなり、2019年同期の合計118百万クローネとほぼ一致している。

経常的活動からの業績に基づく、2020年上半期の公社の株主資本利益率は、2019年同期の7.0%に対し、4.9%となった。コア利益に基づく、2020年上半期の公社の株主資本利益率は、2019年同期の8.7%に対し、6.3%となった。かかる減少は、資金調達コストの増加に基づき一部予測されたが、その他にも、公社の貸付からの純利息収益がコロナウイルスの発生により一時的に影響を受け、株式資本がいくらか増加したことに関連していた。コロナウイルスの発生によるより長期的な影響は、市場金利がゼロに向かって低下した結果、公社の株主資本利益率が低下することである。

2020年上半期の公社の包括利益合計は、2019年同期の797百万クローネに対し、601百万クローネとなった。公社の発行債券に係る信用スプレッドは、市場の混乱により拡大し、国際金融市場における類似の発行体のスプレッドも同様であった。この拡大により、公社の債券の市場価額は減少し、自身の信用リスクの変化に起因する負債の公正価値の変動として、2020年上半期に合計287百万クローネの未実現利益が包括利益合計の一部として認識された。2019年上半期においては、合計414百万クローネの同様の未実現利益があった。2020年第2四半期については、同期にわたって信用スプレッドが縮小した結果、未実現損失が認識された。

貸付業務

2020年第2四半期末現在の公社の貸付ポートフォリオは、合計306.7十億クローネとなった。これは、2020年第1四半期からほとんど変化はないが、貸付ポートフォリオが3.7十億クローネ減少した2019年第2四半期とは対照的である。2020年上半期において公社の貸付ポートフォリオは約3十億クローネ減少し、1%の減少に相当した。対照的に、公社の貸付ポートフォリオの成長率は、2019年上半期においては横ばいであった。

2020年第1四半期末から第2四半期初めに見られた深刻な金融不安の後、ノルウェーの市町村および県の当局への貸付に対する供給と需要の双方が、4月半ばより急速に正常化した。2020年第2四半期は、通常の第2四半期よりも活発な活動によって特徴付けられた。公社は2020年第2四半期において、10.7十億クローネとなる新規貸付への需要を記録し、これは2019年第2四半期よりも3.1十億クローネ多い。公社は2020年上半期において、2019年上半期の16.7十億クローネに対し、23.1十億クローネとなる新規貸付への需要を記録した。

2020年第2四半期において、様々な年限の固定利付貸付金の力強い伸びが見られた一方、様々な種類の変動利付貸付金の伸びは勢いを欠くものであった。年限が12ヶ月以下の貸付の管理された減少により、貸付の需要および成長にもかかわらず、貸付ポートフォリオ全体の規模にはほとんど変化がなかった。公社は2019年第2四半期において、かかるポートフォリオにおいて同様の変化を認識した。公社は今後12ヶ月の間に満期を迎える顧客の債務合計の最大割合に対し、より厳しい要件を導入した。その結果、公社は2020年上半期において、資本市場を利用するいくつかの地方自治体に対し年限が12ヶ月以下の貸付を行わなかった。

公社のグリーン融資ポートフォリオは、2020年第2四半期において300百万クローネ増加した一方、当年上半期において1.46十億クローネ減少した。一つのグリーン融資の終了に伴う調整後、かかるポートフォリオは当年上半期において1.1十億クローネ増加し、これは2019年同期と同程度であった。

2020年上半期における新規貸付金は、2019年同期の22.0十億クローネに対し、合計27.5十億クローネとなった。これらの数値は、新たな資金調達および既存の融資の借換えに対する融資を含む。

2020年3月末までの12ヶ月にわたる地方自治体の貸付成長率は(ノルウェー統計局の信用指標C2によると)、7.5%であった。これは、2018年から2019年までの同期よりも高い成長率であり、2019年全体のそれよりも高い。公社の市場シェアは、2020年3月末現在において約46%であった。

金融市場

資金調達

2020年第2四半期における公社の資金調達活動は、借換えに対する需要の増加により、2019年第2四半期よりやや拡大した。金融市場の安定化に伴い、2020年第2四半期末にかけて新規資金調達に対する需要が増加した。2020年第2四半期における新規の借入れは、4種の通貨における6件の債券の発行を通じて、2019年同期の18十億クローネに対し、合計約24.9十億クローネとなった。公社は、2020年6月に年限10年の1.5十億米ドルのベンチマーク債を発行し、これは市場において非常に好評であり、中央銀行および公共部門組織の非常に大きな関心を集め、著しく募集額を超えた。この米ドル建ての資金調達に加え、公社は、ニュージーランドドルおよび豪ドル建ての少額の債券を発行した。これは、異なる市場での多様化に重点を置く公社の資金調達戦略に沿ったものである。2020年6月、公社は1.0十億クローネのその他Tier1資本商品を償還した。同時に、公社は額面1.2十億クローネの新たなその他Tier1資本商品を発行した。2020年上半期における公社の新規借入れは、2019年上半期の53.2十億クローネに対し、合計55.3十億クローネとなった。

流動性管理

2020年6月30日現在の公社の流動性資産ポートフォリオは、2019年同期の107.6十億クローネに対し、合計124.5十億クローネとなった。公社は、その流動性資産ポートフォリオが、貸付成長も含む今後12ヶ月分の公社の自己資本要件に合致することを確保するよう努めており、それは低リスク投資戦略に沿って管理されている。

流動性資産ポートフォリオは、主としてリスク・ウェイトがゼロの資産で保有されており、外貨建ての投資はポートフォリオの約70%を占める。そのため、その他通貨に関連するノルウェー・クローネの価値の変動は、ノルウェー・クローネに換算した公社の流動性資産ポートフォリオの規模の変動をもたらす。したがって、報告された流動性資産ポートフォリオの価値の増加の一部は、2019年6月末現在と比べノルウェー・クローネ安が進んだことに起因する。

COVID-19の大流行による市場への影響は甚大であり、2020年第2四半期にも影響が及んだ。中央銀行およびその他当局による金利の引下げ、資産購入プログラムおよびその他の刺激策といった支援措置が継続された。2020年5月、ノルウェー中央銀行は、主要政策金利を0.25%引き下げ、主要政策金利は歴史的低水準であるゼロとなり、今後しばらくの間低水準であることが予想される。

信用取引上の利鞘に対するコロナウイルスのパンデミックの影響は大きく逆転し、一例として米ドルに対する極端なノルウェー・クローネの乱高下は減速した。2020年3月に観察された記録的低水準から、ややノルウェー・クローネ高となり、公社が保有する担保金の価値は、結果として大幅に減少した。当期において、担保金の継続的な流出に関する流動性を確保するため、短期投資が優先された。2020年第2四半期末現在、短期金融市場預金を含めた流動性資産ポートフォリオは134.5十億クローネとなった。

資本

2020年第2四半期末現在、公社の資本基盤は2020年第2四半期における市場の正常化に起因して、2020年第1四半期末現在と比べて著しく強固になった。2020年4月、コロナウイルスの大流行に関連する地方自治体の金融市場での混乱に備えるため、公社が750百万クローネの普通株式等Tier1資本を受領したことにより普通株式等Tier1資本が増加したこともまた、かかる増加の要因である。この不測の事態への対策が用いられた場合、自己資本比率への影響は小さくなる。

2020年第2四半期末現在、公社の普通株式等Tier1資本合計は14.8十億クローネ、Tier1資本合計は17.2十億クローネ、総資本は19.2十億クローネであった。2020年第2四半期末現在、公社の資産合計は、2020年3月31日現在の554十億クローネから減少して503十億クローネであった。公社の資産合計は2019年度末現在、461十億クローネであり、2019年第2四半期末現在は457十億クローネであった。2019年度末以降の増加は主に、2020年3月におけるノルウェー・クローネ安によるものであり、公社のノルウェー・クローネ建てではないバランスシートの項目のノルウェー・クローネ建ての価値が上昇する結果となった。さらに、ノルウェー・クローネ安は公社のデリバティブ契約の市場価値の著しい上昇を引き起こし、公社は大量の担保金を受領した。かかる担保金は、公社の資産合計を増加させた。結果として、コロナウイルスの大流行の初期段階における公社の資本状況は非常に流動的であった。ノルウェー・クローネ安は2020年第2四半期において大きく反転し、公社は、2020年6月30日までに担保金を差し入れるとともに資産合計をより正常な水準にまで減少させた。

2020年第2四半期末現在、公社の普通株式等Tier1自己資本比率は18.0%、自己資本比率(Tier1資本)は20.9%、自己資本比率(合計)は23.4%である。この時点で当局によって義務付けられた自己資本比率要件はそれぞれ14.1%、15.6%、17.6%であった。かかる要件は、それぞれ14.8%、16.3%、18.3%であった2019年度末現在と比べ、すべて0.7%ポイント低い。かかる減少は、2020年3月31日付で公社の第2の柱における要件が0.7%ポイント増加したこと、およびCOVID-19による危機に関連して財務省がノルウェーの景気連動抑制的なバッファ要件を0.5%へ引き下げた結果、公社の組織独自の景気連動抑制的なバッファが1.4%ポイント低下したことの組合せによるものである。2020年第2四半期末現在における公社のレバレッジ比率は3.7%であり、要件の3.0%に引けを取らない。公社の自己資本比率は、2020年第1四半期末における市場の混乱によって低下したが、2020年第2四半期において著しく改善した。

2 【資本構成】

以下の表は公社の未監査財務書類に基づく2020年6月30日現在の公社の非連結の資本構成を示している。この表は、後記「4 経理の状況」に記載の2020年上半期の財務書類と併せて読まれるべきである。

(単位：百万クローネ)

債務：	
長期債務	438,357
劣後債務	2,125
その他	44,128
債務合計	484,610
資本：	
株式資本	3,895 ¹⁾
その他Tier1資本	2,392
剰余金	11,223
当期利益	385
資本合計	17,894
資本構成 ²⁾	502,505

1) 公社の株式資本は3,895百万クローネであり、各額面金額1,000クローネの払込済普通株式3,894,625株により構成されている。2020年6月30日現在、ノルウェー政府が3,894,625株(100%)を保有している。

2) 資本および負債の合計。なお、自己資本比率の計算のための総資本は、追加資本に該当する劣後債務の一部のみを考慮して計算されるため、合計で19,196百万クローネとなる。

2020年6月30日以降、公社の資本構成に重大な変更はなかった。

3 【組織】

2020年3月9日付で、ヤニック・トランピー・グランクイスト女史がCEO代理、CFOに就任した。

当該上半期中に取締役に変更はなかった。

4 【経理の状況】

2020年上半期

要約中間財務情報

損益計算書 (未監査)

(単位：百万クローネ)	注記	2020年 4月～6月期	2020年 1月～6月期	2019年 4月～6月期	2019年 1月～6月期	2019年12月31日 に終了した1年
償却原価で測定される資産からの 利息収益		888	2,272	1,188	2,311	5,039
公正価値で測定される資産からの 利息収益		732	1,781	888	1,832	3,777
利息収益合計		1,620	4,053	2,076	4,143	8,817
利息費用合計		1,208	3,198	1,606	3,214	6,942
純利息収益	1	412	856	470	929	1,875
サービス料および手数料		24	59	26	47	87
金融商品に係る未実現純利益／(損失)	2	485	(141)	20	(143)	213
予想信用損失	6	(4)	25	0	0	1
純トレーディング収益		(19)	(16)	7	11	23
その他営業収益合計		446	(239)	1	(179)	148
給与および一般管理費		30	70	37	78	159
固定資産の減価償却		6	12	5	11	22
その他の費用		19	39	16	29	71
営業費用合計		56	120	58	118	252
税引前利益		804	495	415	632	1,771
利益に係る税金		189	110	92	145	488
当期利益		614	385	323	487	1,283
株主割当額		602	357	310	462	1,231
その他Tier1資本所有者割当額		13	28	13	25	52

包括利益計算書
(未監査)

(単位：百万クローネ)	注記	2020年 4月～6月期	2020年 1月～6月期	2019年 4月～6月期	2019年 1月～6月期	2019年12月31日 に終了した1年
当期利益		614	385	323	487	1,283
その他の包括利益						
損益計算書に再分類されることのない項目						
信用リスクの変動による負債の 公正価値の変動	10	(262)	287	117	414	319
確定給付制度に係る保険数理による 利益／(損失)		0	0	0	0	(10)
税金の影響		66	(72)	(29)	(103)	(77)
その他の包括利益合計		(197)	215	88	310	232
当期包括利益合計		417	601	410	797	1,515

貸借対照表
(未監査)

(単位：百万クローネ)	注記	2020年6月30日現在	2019年6月30日現在	2019年12月31日現在
資産				
金融機関向債権	3,4,9	32,249	30,453	18,181
その他の金融市場預金		488	-	3,244
分割返済付貸付金	3,4,5,6	311,729	303,730	310,912
ノート、債券およびその他利付証券	3,4,6,7,8	128,973	111,244	111,111
金融デリバティブ	3,4,9	26,941	11,643	15,025
繰延税金資産		1,954	-	2,134
その他の資産		171	169	172
資産合計		502,505	457,239	460,778
負債および資本				
金融機関からの負債	3,4	14,658	2,872	4,462
コマーシャル・ペーパー	3,4	4,580	-	2,631
債券発行	3,4,10	423,699	409,733	403,913
金融デリバティブ	3,4,9	35,571	25,363	27,425
その他の負債		73	143	55
当期税金負債		3,868	0	3,868
繰延税金負債		0	1,413	0
年金債務		36	47	36
劣後債務	3,4	2,125	1,987	1,987
負債合計		484,610	441,555	444,377
株式資本		3,895	3,145	3,145
その他Tier1資本		2,392	2,189	2,189
剰余金		11,223	9,863	11,067
当期利益		385	487	
資本合計	11	17,894	15,684	16,401
負債および資本合計		502,505	457,239	460,778

資本変動表
(未監査)

(単位：百万クローネ)					
2020年1月1日～6月30日					
	株式資本	その他Tier1資本	信用リスクの 変動による 負債の価値変動	剰余金	資本合計
資本(2019年12月31日現在)	3,145	2,189	(395)	11,460	16,401
当期利益	0	0	0	385	385
その他の包括利益－信用リスク の変動による負債の価値変動	0	0	215	0	215
その他の包括利益－保険数理に よる利益／損失	0	0	0	0	0
Tier1資本への支払利息	0	0	0	(60)	(60)
Tier1資本の請求額	0	(994)	0	0	(994)
Tier1資本の発行額	0	1,197	0	0	1,197
株式の発行額	750	0	0	0	750
配当金(2019年)	0	0	0	0	0
資本(2020年6月30日現在)	3,895	2,392	(179)	11,786	17,894

2019年1月1日～6月30日					
	株式資本	その他Tier1資本	信用リスクの 変動による 負債の価値変動	剰余金	資本合計
資本(2018年12月31日現在)	3,145	2,189	(634)	10,720	15,421
当期利益	0	0	0	487	487
その他の包括利益－信用リスク の変動による負債の価値変動	0	0	310	0	310
その他の包括利益－保険数理に よる利益／損失	0	0	0	0	0
Tier1資本への支払利息	0	0	0	(53)	(53)
配当金(2018年)	0	0	0	(481)	(481)
資本(2019年6月30日現在)	3,145	2,189	(324)	10,673	15,684

2019年1月1日～12月31日					
	株式資本	その他Tier1資本	信用リスクの 変動による 負債の価値変動	剰余金	資本合計
資本(2018年12月31日現在)	3,145	2,189	(634)	10,720	15,421
当期利益	0	0	0	1,283	1,283
その他の包括利益－信用リスク の変動による負債の価値変動	0	0	239	0	239
その他の包括利益－保険数理に よる利益／損失	0	0	0	7	7
Tier1資本への支払利息	0	0	0	(69)	(69)
配当金(2018年)	0	0	0	(481)	(481)
資本(2019年12月31日現在)	3,145	2,189	(395)	11,460	16,401

キャッシュ・フロー表
(未監査)

(単位：百万クローネ)	2020年 1月～6月期	2019年 1月～6月期	2019年12月31日 に終了した1年
営業活動によるキャッシュ・フロー			
受取利息	4,577	4,065	8,666
支払利息	(3,175)	(3,114)	(6,514)
サービス料および手数料支払額	(50)	(47)	(87)
発行債券買戻しによる収入	(16)	11	21
従業員およびサプライヤーに対する現金支払額	(105)	(104)	(246)
利益に係る税金支払額	0	0	0
顧客向貸付金の支払(純額)	3,084	230	(7,557)
金融機関向債権(増加)／減少額(純額)	1,509	(16,838)	(5,758)
ノート、債券およびその他利付証券(増加)／減少額(純額)	(10,600)	4,239	6,812
その他資産(増加)／減少額(純額)	7	(3)	(9)
その他の負債増加／(減少)額(純額)	1	66	(23)
金融デリバティブの(増加)／減少額(純額)	24,904	8,051	24,528
営業活動によるキャッシュ・フロー(純額)	20,137	(3,443)	19,832
投資活動によるキャッシュ・フロー			
固定資産の(購入)／売却(純額)	(16)	(7)	7
投資活動によるキャッシュ・フロー(純額)	(16)	(7)	7

財務活動によるキャッシュ・フロー

コマーシャル・ペーパー発行による収入	30,142	17,647	20,337
コマーシャル・ペーパーの返済	(28,816)	(17,671)	(17,678)
リース債務の返済	(3)	(3)	(6)
債券発行による収入	55,252	53,167	72,508
債券の返済	(77,619)	(49,472)	(94,564)
その他Tier1資本発行による収入	1,196	0	0
Tier1資本の返済	(1,000)	-	-
Tier1資本への支払利息	(55)	(53)	(69)
配当金支払額	0	(481)	(481)
払込株式資本金	750	0	0
財務活動によるキャッシュ・フロー(純額)	(20,152)	3,134	(19,952)

キャッシュ・フロー(純額)	(31)	(316)	(113)
----------------------	-------------	--------------	--------------

外国為替差額による影響	329	297	296
外国為替差額控除後のキャッシュ・フロー(純額)	297	(19)	183

1月1日現在の現金および現金同等物	459	276	276
現金および現金同等物の変動額(純額)	297	(19)	183
期末現在の現金および現金同等物	756	257	459

このうち

合意された満期のない金融機関向債権	756	257	459
合意された満期のない金融機関からの負債	0	0	0

会計方針

公社は、EUが採用した国際財務報告基準(IFRS)に従って財務書類を作成している。2020年6月30日現在の中間財務書類は、IAS第34号 *中間財務報告*に従って作成され、以下を除いて、2019年度の年次財務書類と同一の会計方針に準拠している。

IFRSに従った財務書類の作成のためには、経営陣が、資産および負債の帳簿価格ならびに収益および費用に影響する可能性のある見積および判断を行うことが必要となる。見積および判断は、過去の経験および将来動向に関する予想に基づくものであり、実際の結果は当該見積と異なる場合がある。

活発な市場で取引されていないか、または報告日に相場価格が即日利用可能でない金融商品の公正価値は、評価技法を用いて決定される。かかる公正価値の測定のためには、経営陣が、金融商品に関連する信用リスクおよび流動性リスクに関わる判断および仮定を行う必要がある。かかる判断および仮定は、報告日の実際の市況に可能な限り基づいてはいるものの、それらにより帳簿価格に関する不確実性が増す場合がある。

2020年4月、今日の銀行間出し手金利(IBOR)の取替えに関連する国際的な取組みの2021年における予定は、コロナ危機により変更されないと発表された。公社は、当該参照金利に関連する条件を含む多くの契約を有しており、かかる変更により影響が生じる。公社は、会計基準の変更およびその他の点に関する見直しを監視する。2020年4月、国際会計基準審議会(IASB)はかかる分野におけるIASBの段階2の作業について修正案を公表した。暫定的な見解は、既存のIBORの条件付きのヘッジ関係は継続され得るというものである。その他に公社の取引において認識された移行の影響はない。

公社の株式資本は、2020年4月15日における1株当たり額面金額1,000クローネの新たな750,000株の発行により増加した。新たな株式は、ノルウェー自治改革省を通してノルウェー政府から入札された。

注記 1

純利息収益（単位：百万クローネ）

2020年4月～6月期	合計	公正価値で表示されているもの				償却原価
		公正価値 オプション	公正価値で 表示されて いる強制項目	公正価値 ヘッジ	公正価値で 表示されて いる合計	
金融機関向債権	(2)	0	0	0	0	(2)
その他の金融市場預金	(2)	0	0	0	0	(2)
分割返済付貸付金	1,347	539	0	0	539	807
ノート、債券およびその他 利付証券	571	486	0	0	486	85
金融デリバティブ	(293)	0	(293)	0	(293)	0
利息収益合計	1,620	1,026	(293)	0	732	888
金融機関からの負債	(1)	0	0	0	0	(1)
コマーシャル・ペーパー	0	0	0	0	0	0
債券発行	2,555	1,553	0	0	1,553	1,002
金融デリバティブ	(1,362)	0	(977)	(385)	(1,362)	0
劣後債務	15	15	0	0	15	0
利息費用合計	1,208	1,568	(977)	(385)	206	1,002
純利息収益	412	(542)	683	385	526	(114)

2020年1月～6月期	合計	公正価値で表示されているもの				償却原価
		公正価値 オプション	公正価値で 表示されて いる強制項目	公正価値 ヘッジ	公正価値で 表示されて いる合計	
金融機関向債権	(2)	0	0	0	0	(2)
その他の金融市場預金	(8)	0	0	0	0	(8)
分割返済付貸付金	3,133	1,074	0	0	1,074	2,059
ノート、債券およびその他 利付証券	1,560	1,337	0	0	1,337	223
金融デリバティブ	(630)	0	(630)	0	(630)	0
利息収益合計	4,053	2,412	(630)	0	1,781	2,272
金融機関からの負債	(1)	0	0	0	0	(1)
コマーシャル・ペーパー	39	0	0	0	0	39
債券発行	5,191	2,725	0	0	2,725	2,466
金融デリバティブ	(2,061)	0	(1,422)	(639)	(2,061)	0
劣後債務	30	30	0	0	30	0
利息費用合計	3,198	2,754	(1,422)	(639)	693	2,505
純利息収益	856	(343)	792	639	1,088	(232)

2019年4月～6月期	合計	公正価値で表示されているもの				償却原価
		公正価値 オプション	公正価値で 表示されて いる強制項目	公正価値 ヘッジ	公正価値で 表示されて いる合計	
金融機関向債権	(2)	0	0	0	0	(2)
分割返済付貸付金	1,541	460	0	0	460	1,081
ノート、債券およびその他 利付証券	286	178	0	0	178	108
金融デリバティブ	250	0	250	0	250	0
利息収益合計	2,076	638	250	0	888	1,188
金融機関からの負債	0	0	0	0	0	0
債券発行	2,683	1,373	0	0	1,373	1,311
金融デリバティブ	(1,093)	0	(1,153)	60	(1,093)	0
劣後債務	15	15	0	0	15	0
利息費用合計	1,606	1,388	(1,153)	60	295	1,311
純利息収益	470	(750)	1,403	(60)	593	(123)

2019年1月～6月期	合計	公正価値で表示されているもの				償却原価
		公正価値 オプション	公正価値で 表示されて いる強制項目	公正価値 ヘッジ	公正価値で 表示されて いる合計	
金融機関向債権	2	0	0	0	0	2
分割返済付貸付金	2,982	912	0	0	912	2,071
ノート、債券およびその他 利付証券	554	315	0	0	315	238
金融デリバティブ	605	0	605	0	605	0
利息収益合計	4,143	1,227	605	0	1,832	2,311
金融機関からの負債	0	0	0	0	0	0
債券発行	5,632	3,015	0	0	3,015	2,617
金融デリバティブ	(2,448)	0	(2,670)	222	(2,448)	0
劣後債務	30	30	0	0	30	0
利息費用合計	3,214	3,045	(2,670)	222	597	2,617
純利息収益	929	(1,819)	3,275	(222)	1,234	(306)

2019年	合計	公正価値で表示されているもの				償却原価
		公正価値 オプション	公正価値で 表示されて いる強制項目	公正価値 ヘッジ	公正価値で 表示されて いる合計	
金融機関向債権	0	0	0	0	0	(0)
分割返済付貸付金	6,350	1,878	0	0	1,878	4,472
ノート、債券およびその他 利付証券	1,200	632	0	0	632	568
金融デリバティブ	1,267	0	1,267	0	1,267	0
利息収益合計	8,817	2,511	1,267	0	3,777	5,039
金融機関からの負債	(0)	(0)	0	0	(0)	0
債券発行	10,897	5,689	0	0	5,689	5,207
金融デリバティブ	(4,016)	0	(4,202)	186	(4,016)	0
劣後債務	61	61	0	0	61	0
利息費用合計	6,942	5,751	(4,202)	186	1,735	5,207
純利息収益	1,875	(3,240)	5,468	(186)	2,043	(168)

注記 2

金融商品に係る未実現純利益／(損失) (単位：百万クローネ)

	2020年 4月～6月期	2020年 1月～6月期	2019年 4月～6月期	2019年 1月～6月期	2019年
分割返済付貸付金	844	4,163	137	261	(412)
ノート、債券およびその他利付証券	(438)	855	491	824	750
金融デリバティブ	3,183	1,233	3,916	8,486	15,380
債券発行	(3,091)	(6,224)	(4,508)	(9,680)	(15,501)
劣後債務	(13)	(167)	(16)	(35)	(4)
金融商品に係る未実現純利益／(損失)	485	(141)	20	(143)	213

信用リスクの変動による負債の公正価値の変動は、上記の表の「金融商品に係る未実現純利益／(損失)」の項目には含まれない。当該公正価値の変動は、包括利益計算書における「その他の包括利益」において認識される。かかる価値変動の算出に関する情報については、「注記10 債券発行」を参照のこと。上記の表に記載されている、債券発行により生ずる公正価値の変動は、信用以外のパラメータの変動に起因する。

公正価値の変動は、主に債券の価格、金利、信用スプレッド、ベースス・スワップ・スプレッドおよび外国為替相場といった市場価格の変動によるものであり、貸借対照表における帳簿価格および損益計算書に反映される。公社が取る為替リスクおよび金利リスクは非常に限定的であるため、該当するパラメータの変動は、貸借対照表における資産面および負債面に対し概ね釣り合いが取れており、損益計算書における純額への影響はわずかである。一方、流動性資産ポートフォリオに投資された債券、固定利付分割返済付貸付金および発行債券の信用スプレッドの変動は、ベースス・スワップ・スプレッドの変動と同様に、損益計算書に重要な影響をもたらす。

2020年第2四半期における公正価値の未実現の変動は主に、2020年第1四半期における未実現損失の逆転に起因し、数ある要因の中でもコロナウイルスの大流行および主に信用スプレッドの拡大として生じたコロナウイルスの大流行に付随する市場の混乱に関連している。2020年第2四半期における485百万クローネの金融商品に係る未実現純利益合計のうち、約340百万クローネは公正価値で測定される固定利付分割返済付貸付金および付随するヘッジ契約に関連する。貸付金は844百万クローネの利益に寄与する一方、ヘッジ契約は506百万クローネの未実現損失に寄与し、当四半期における純利益合計は338百万クローネとなった。ヘッジ契約に係る未実現損失は、上記の表の「金融デリバティブ」の項目に含まれる。2020年3月におけるこれらの貸付金に係る信用スプレッドの著しい拡大は、未実現損失をもたらした。2020年第2四半期において、かかる拡大は大幅に逆転した。さらに、米ドルをノルウェー・クローネに換算するヘッジ商品は、2020年第2四半期における約180百万クローネの未実現利益により、2020年第1四半期の損失の逆転に寄与する。かかる利益は、上記の表の「金融デリバティブ」の項目にも反映されている。

公正価値ヘッジにおける金融商品の認識された価値変動は2020年第2四半期において-29百万クローネ生じた。かかる金額は、未実現の純価値変動として上表に含まれている。公正価値ヘッジに含まれる金融商品の帳簿価格は、196十億クローネである。

注記 3

金融商品の分類 (単位：百万クローネ)

2020年6月30日現在	合計	公正価値で表示されているもの			償却原価
		公正価値 オプション	公正価値で 表示されて いる強制項目	公正価値 ヘッジ	
金融機関向債権	32,249	0	0	0	32,249
その他の金融市場預金	488	0	0	0	488
分割返済付貸付金	311,729	105,428	0	0	206,301
ノート、債券およびその他 利付証券	128,973	99,317	0	0	29,656
金融デリバティブ	26,941	0	18,814	8,127	0
金融資産合計	500,380	204,744	18,814	8,127	268,694
金融機関からの負債	14,658	0	0	0	14,658
コマーシャル・ペーパー	4,580	0	0	0	4,580
債券発行	423,699	174,834	0	0	248,865
金融デリバティブ	35,571	0	35,571	0	0
劣後債務	2,125	2,125	0	0	0
金融負債合計	480,632	176,959	35,571	0	268,103

2019年6月30日現在	合計	公正価値で表示されているもの			償却原価
		公正価値 オプション	公正価値で 表示されて いる強制項目	公正価値 ヘッジ	
金融機関向債権	30,453	0	0	0	30,453
分割返済付貸付金	303,730	87,841	0	0	215,889
ノート、債券およびその他 利付証券	111,244	77,392	0	0	33,853
金融デリバティブ	11,643	0	8,912	2,732	0
金融資産合計	457,071	165,233	8,912	2,732	280,195
金融機関からの負債	2,872	0	0	0	2,872
債券発行	409,733	176,425	0	0	233,308
金融デリバティブ	25,363	0	25,155	207	0
劣後債務	1,987	1,987	0	0	0
金融負債合計	439,954	178,412	25,155	207	236,180

2019年12月31日現在	合計	公正価値で表示されているもの			償却原価
		公正価値 オプション	公正価値で 表示されて いる強制項目	公正価値 ヘッジ	
金融機関向債権	18,181	0	0	0	18,181
その他の金融市場預金	3,244	394	0	0	2,850
分割返済付貸付金	310,912	95,014	0	0	215,898
ノート、債券およびその他 利付証券	111,111	89,397	0	0	21,714
金融デリバティブ	15,025	0	12,095	2,929	0
金融資産合計	458,472	184,805	12,095	2,929	258,643
金融機関からの負債	4,462	0	0	0	4,462
コマーシャル・ペーパー	2,631	0	0	0	2,631
債券発行	403,913	170,856	0	0	233,057
金融デリバティブ	27,425	0	27,046	379	0
劣後債務	1,987	1,987	0	0	0
金融負債合計	440,418	172,844	27,046	379	240,149

注記 4

公正価値で測定した金融商品 (単位：百万クローネ)

公正価値を決定するために用いられる方法は、異なる程度の評価の不確実性を反映する、以下の3つのカテゴリーに入る。

レベル1－同一の資産および負債に対する、活発な市場における相場価格

レベル2－観測可能なインプットを利用する評価技法

レベル3－インプットが著しく観測不能である場合の評価技法

評価技法、インプット、価値変動の分析および感応度についてのさらなる情報については、2019年年次報告書の注記11を参照のこと。2020年6月30日現在の公社の貸借対照表における公正価値で測定した金融商品は、公正価値ヒエラルキーにおいて以下の方法により分配される。

	レベル1	レベル2	レベル3	合計
金融機関向債権	0	0	0	0
その他の金融市場預金	0	0	0	0
分割返済付貸付金	0	11,574	93,854	105,428
ノート、債券およびその他利付証券	86,324	3,628	9,364	99,317
金融デリバティブ	0	24,539	2,402	26,941
公正価値で測定した金融資産合計	86,324	39,741	105,619	231,685
金融機関からの負債	0	0	0	0
コマーシャル・ペーパー	0	0	0	0
債券発行	16,111	101,176	57,547	174,834
金融デリバティブ	0	24,475	11,096	35,571
劣後債務	0	0	2,125	2,125
公正価値で測定した金融負債合計	16,111	125,651	70,767	212,529

レベル3の変動調整

	分割返済付 貸付金	ノート、債券 およびその他 利付証券	債券発行	劣後債務	金融 デリバティブ
2019年12月31日現在の帳簿価格	81,437	7,406	66,156	1,987	(7,376)
買入れ	0	4,130	0	0	0
売却	0	0	(275)	0	17
発行	17,125	0	0	0	0
決済	(13,079)	(1,816)	(9,544)	0	(2,752)
レベル3への移行	1,671	2,155	0	0	0
レベル3からの移行	(1,187)	(2,396)	0	0	0
当期に認識された利益／(損失)	7,886	(117)	1,210	137	1,417
2020年6月30日現在の帳簿価格	93,854	9,364	57,547	2,125	(8,695)

2020年上半期において、1.8十億クローネの資産(純額)がレベル2からレベル1へ移行された。2020年上半期中、レベル3への243百万クローネの純移行があった。レベル3への移行およびレベル3からの移行は、主として、報告期間における評価技法に用いるインプットの評価に影響を及ぼす市場環境の変化および分割返済付貸付金のための融資商品の借換え／変更によるものである。レベル3におけるすべての金融商品に係る収益／(損失)は、損益計算書における「純利息収益」、「金融商品に係る未実現純利益／(損失)」または「純トレーディング収益」、もしくは「その他の包括利益」として認識される。

評価技法に関する情報：

金融商品の公正価値を決定するために用いられる方法は、かかる商品の特性および仕組みに基づいて決定される。組込デリバティブまたはオプション要素がない金融商品の公正価値は、関連する観測可能な短期金融市場金利を用いて割引率が算出される割引キャッシュ・フロー法およびかかる商品の公正価値に対し影響を及ぼす可能性のあるその他の重大なリスク要因を用いて決定される。当該要因が報告日において確実に観測できない場合、経営陣は、公正価値を決定する際に仮定を置き、見積を利用することができる。組込デリバティブまたはオプション要素がある金融商品の公正価値は、観測可能な市場データおよび見積をインプットとして、割引キャッシュ・フロー法およびオプション・プライシング・モデルの組合せを用いて決定される。レベル3における評価に用いられる観測不能なインプットのうち最も重要なものは、活発な市場で取引されていない金融商品の信用スプレッドである。下表は、2020年6月30日現在のレベル3の金融資産および金融負債に対する信用スプレッドにおける10ベシス・ポイントの増加の影響を示している。

	2020年6月30日
分割返済付貸付金	(377)
ノート、債券およびその他利付証券	(19)
金融デリバティブ	(232)
債券発行	233
劣後債務	15
合計	(380)

注記 5**分割返済付貸付金（単位：百万クローネ）**

	2020年6月30日	2019年6月30日	2019年12月31日
元本金額	306,705	302,002	309,758
経過利息	1,080	1,249	1,318
公正価値調整	3,979	490	(183)
予想信用損失	(35)	(11)	(11)
分割返済付貸付金合計	311,729	303,730	310,881

注記 6

予想信用損失

2020年第2四半期において、4百万クローネの分割返済付貸付金および債券の投資における予想信用損失(減少)の変動が記録された。これは、2020年第1四半期における公社の損失引当金合計の増加分である28百万クローネが部分的に相殺されたことによる。かかる増加は、コロナウイルスの大流行による経済の不確実性の高まりに起因する。その後の反転は、市場における不安定性の低下および活動レベルの高まりに起因する。

以下の表は、当期末現在の分割返済付貸付金ならびにノート、債券およびその他利付証券の帳簿価格の一部としての予想信用損失を示している。

(単位：百万クローネ)	2020年6月30日		2019年12月31日
	帳簿価格	予想信用損失	予想信用損失
分割返済付貸付金	206,301	(35)	(11)
ノート、債券およびその他利付証券	29,656	(2)	(1)
合計	235,957	(37)	(12)

以下の表は、損益計算書において認識される当期の予想信用損失の変動の明細を示している。

(単位：千クローネ)	2020年4月～6月期	2020年1月～6月期	2019年
分割返済付貸付金	3,587	(23,444)	(282)
ノート、債券およびその他利付証券	357	(1,072)	(384)
合計	3,944	(24,516)	(666)

以下の表は、2020年6月30日現在の公社の予想信用損失のステージ1、ステージ2およびステージ3への配分を示している。IFRS第9号金融商品に定められている減損の原則によると、ステージ1は、資産の認識時から信用リスクの著しい増加がないことを意味している。ステージ2は、かかる著しい増加を意味している一方、ステージ3は資産について信用減損していることを意味している。ステージへの配分および予想信用損失の算出モデルの説明については、2019年年次報告書の「会計方針」を参照のこと。

すべてのエクスポージャーはステージ1の段階にあると予想されており、2018年から変更はない。

(単位：百万クローネ)	ステージ1	ステージ2	ステージ3
分割返済付貸付金	(35)	0	0
ノート、債券およびその他利付証券	(2)	0	0
予想信用損失合計	(37)	0	0

注記 7

ノート、債券およびその他利付証券（単位：百万クローネ）

発行体別のノート、債券およびその他利付証券	2020年6月30日	2019年6月30日	2019年12月31日
国内			
その他の発行体による発行	18,866	18,474	16,584
国外			
公共団体による発行 1)	87,962	90,321	75,285
その他の発行体による発行	22,146	2,450	19,243
ノート、債券およびその他利付証券合計	128,973	111,244	111,111

1) 政府機関、中央銀行、地方自治体および多国間開発銀行によって発行または保証されている。

満期別のノート、債券およびその他利付証券	2020年6月30日	2019年6月30日	2019年12月31日
1年以内	41,317	49,319	40,923
1年超5年以内	86,994	52,377	60,604
5年超	662	9,548	9,584
ノート、債券およびその他利付証券合計	128,973	111,244	111,111
平均満期(年) *	1.95	1.91	1.51

* 上記の表における「平均満期」は「ノート、債券およびその他利付証券」に適用されるが、金融市場預金には適用されない。これらは「金融機関向債権」の項目において表示される。2020年6月30日現在、かかる債権を含めた流動性資産の平均満期は1.82年である。

注記 8

ノート、債券およびその他利付証券における信用エクスポージャー（単位：百万クローネ）

以下の表の金額は、実際の信用エクスポージャーを示している。

2020年6月30日におけるエクスポージャー										
満期 リスク格付	1年以内				1年超					合計
	A-1	A-2	A-3	格付なし	BBB	A	AA	AAA	格付なし	
政府機関および中央銀行	9,828	0	0	0	0	4,098	24,740	800	0	39,466
多国間開発銀行	3,315	0	0	542	0	0	118	5,337	0	9,312
地方自治体	6,094	0	0	8,967	0	1,569	13,926	5,694	2,934	39,184
金融機関	314	0	0	0	0	0	0	0	0	314
証券化商品	0	0	0	0	0	0	0	5	0	5
カバードボンド	7,335	0	0	4,923	0	0	6,406	22,029	0	40,693
合計	26,885	0	0	14,432	0	5,667	45,191	33,865	2,934	128,973

注記 9

金融デリバティブおよび担保金 (単位: 百万クローネ)

	2020年6月30日	2019年6月30日	2019年12月31日
金融デリバティブー資産	26,941	11,643	15,025
金融デリバティブー負債	35,571	25,363	27,425
金融デリバティブの市場価値	(8,630)	(13,720)	(12,400)
金融機関向債権(資産)	32,249	30,453	18,181
このうち提示した担保金	21,932	17,560	17,073
金融機関からの負債	14,658	2,872	4,462
このうち受領した担保金	13,027	2,872	4,462
受領した担保金(+)/提示した担保金(-)(純額)	(8,905)	(14,688)	(12,611)

コロナウイルスの状況およびそれに関連する市場混乱により、ノルウェー・クローネの為替相場は特に米ドルに対して急変動し、2020年3月の間に著しくノルウェー・クローネ安となった。ノルウェー・クローネ/米ドルの為替相場は2019年度末現在の8.78から2020年第1四半期末現在の10.52へ上昇し、2020年3月19日時点で11.40まで上昇した。2020年第2四半期において、金融市場の安定化に伴い徐々にノルウェー・クローネ高となり、2020年6月30日時点で9.64の終値となった。2020年第2四半期における為替変動は、ノルウェー・クローネを含むその他の通貨に対して米ドル安になったことが主な要因である。ノルウェー・クローネ安になる場合（または米ドル高になる場合）、ノルウェー・クローネに換算した外貨建てのバランスシートの項目、主にノート、債券およびその他利付証券ならびに債券発行の価値は上昇する。

ノルウェー・クローネ安（または米ドル高）のさらなる影響は、公社のヘッジ契約の市場価値が上昇することである。2020年第1四半期末における金融デリバティブの市場価値合計は31.4十億クローネへ上昇した。2020年第2四半期末にかけて、金融デリバティブの市場価値合計は-8.6十億クローネへ再び低下した（上記の表を参照のこと）。市場価値が公社にとって有利に上昇する場合、公社はカウンターパーティーより担保金を受領する。公社は、2020年第1四半期末現在29.0十億クローネの担保金を保有していた。受領した担保金は流動性資産ポートフォリオおよび短期金融市場預金に組み入れられ、そのため、公社の資産合計が増加する。

2020年第2四半期において公社は、ノルウェー・クローネ高（および米ドル安）の強化と公社のヘッジ契約の市場価値の減少に伴い、担保金を差し入れた。2020年第2四半期末、公社の提示した担保金は8.9十億クローネであった。これは、公社が為替変動、特に米ドルーノルウェー・クローネ間の影響を受けることを示している。米ドルが大幅に下落（またはノルウェー・クローネが大幅に上昇）した場合、公社は保有する流動性資産を減額して担保金を差し入れるための資金を調達せざるを得なくなる。

上記の影響は、公社の資産合計を増加させ、2020年第1四半期時点で554.3十億クローネであった。その後、市場の混乱が縮小し、2020年第2四半期を通して安定したことにより、資産合計は502.5十億クローネに減少した。バランスシートの拡大は、2020年第1四半期と同様に、公社の自己資本比率を低下させる。自己資本比率は2020年第2四半期に改善した（注記11を参照のこと。）。

注記 10

債券発行（単位：百万クローネ）

	2020年6月30日	2019年6月30日	2019年12月31日
1月1日現在の債券発行(元本)	400,489	414,603	414,603
新規発行	55,252	53,167	72,508
償還	(78,319)	(50,363)	(95,981)
償却	700	892	1,417
換算差額	35,839	(5,646)	7,943
期末現在の債券発行(元本)	413,961	412,652	400,489
経過利息	4,779	3,974	4,402
公正価値調整	4,959	(6,894)	(978)
このうち信用リスクの変動による価値変動	239	432	527
このうちその他の理由による価値変動	4,719	(7,325)	(1,505)
債券発行合計	423,699	409,733	403,913

信用リスクの変動による負債の価値変動は、米ドル3ヶ月LIBOR金利、EURIBOR金利またはNIBOR金利に換算される公社が支払う信用スプレッドの変動として、すなわち他の通貨から米ドルへの換算の調整の後に計算される。信用リスクの変動による負債の価値変動は包括利益合計において認識され、その他の市場パラメータの変動による負債の価値変動は損益計算書の「金融商品に係る未実現純利益／(損失)」の項目において認識される。

注記 11

資本 (単位: 百万クローネ)

	2020年6月30日	2019年6月30日	2019年12月31日
普通株式等Tier1資本			
株式資本	3,895	3,145	3,145
剰余金	11,223	9,863	9,784
Tier1資本に含まれる当期利益	385	487	1,283
年金約定を上回る年金基金	0	0	0
繰延税金資産 *	(430)	0	(688)
無形固定資産	(118)	(116)	(126)
未払配当金	(299)	(255)	0
普通株式等Tier1資本におけるその他の追加／控除	149	297	370
無効化された未償却見積差額の割合	0	0	0
普通株式等Tier1資本合計	14,805	13,422	13,768
その他の承認されたTier1資本	2,392	2,189	2,189
Tier1資本合計	17,196	15,611	15,957
追加資本			
通常の劣後債務	2,000	2,000	2,000
追加資本合計	2,000	2,000	2,000
総資本	19,196	17,611	17,957

* 相殺されない繰延税金資産のみが控除される。

資本は、金融機関の資本の計算を定める規則に従って計算された。信用リスクの変動による負債の未実現利益／(損失)は、非デリバティブ負債およびデリバティブ負債の両方を含む。

注記 12

自己資本比率 (単位：百万クローネ)

	2020年6月30日			2019年6月30日	2019年12月31日
	帳簿価格	リスク・ ウェイト 後資産	最低自己 資本要件	最低自己 資本要件	最低自己 資本要件
信用リスク					
政府機関および中央銀行	39,486	0	0	0	0
地方政府および地方自治体	343,586	62,691	5,015	4,893	5,006
このうちノルウェーの地方自治体	311,702	62,691	5,015	4,893	5,006
公共部門の事業体	7,305	0	0	0	0
多国間開発銀行	9,312	0	0	0	0
金融機関	27,822	3,282	263	615	153
このうちデリバティブにおける カウンターパーティー	17,432	2,061	165	119	138
住宅抵当債権	27	27	2	2	2
カバードボンド	40,719	4,072	326	273	284
その他の資産	1,545	3,830	306	1	291
証券化商品	5	1	0	1	0
信用評価調整	353	4,410	353	198	300
信用リスク合計	470,158	78,313	6,265	5,982	6,037
市場リスク	0	0	0	0	0
オペレーショナルリスクー基本表示アプローチ		3,879	310	264	310
最低自己資本要件		82,192	6,575	6,246	6,348
自己資本比率(合計)			23.4%	22.6%	22.6%
自己資本比率(Tier1資本)			20.9%	20.0%	20.1%
普通株式等Tier1自己資本比率			18.0%	17.2%	17.4%
レバレッジ比率			3.7%	3.6%	3.7%

第3 【外国為替相場の推移】

(1) 【当該半期中における月別為替相場の推移】

豪ドル、米ドル、南アフリカランド、インドルピー、インドネシアルピア、メキシコペソ、ブラジル・レアルおよびトルコリラと日本円との間の為替相場は、日本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当該半期中において掲載されているため、記載を省略する。

(2) 【最近日の為替相場】

同上

第4 【保証会社以外の会社の情報】

1 【当該会社の情報の開示を必要とする理由】

(1) 理由

下記債券の償還は、当該債券の債券の要項記載の条件に従い、当該債券につき当該会社の普通株式または上場投資信託受益証券(ETF)および一定の金銭をもって償還が行われることとなる。したがって、当該会社の企業情報および上場投資信託に関する情報は当該債券の投資判断に重要な影響を及ぼすと判断される。

(2) 債券の概要

債券の名称	発行年月	売価額の総額	上場金融商品取引所名又は登録認可金融商品取引業協会名
ノルウェー地方金融公社 2021年2月2日満期 期限前償還条項付 ノックイン条項付 他社株 転換条項付 円建 デジタル・クーポン債券 (T&Dホールディングス)	2018年1月	10億円	該当なし
ノルウェー地方金融公社 2021年2月2日満期 期限前償還条項付 ノックイン条項付 他社株 転換条項付 円建 デジタル・クーポン債券 (SUMCO)	2018年1月	10億円	該当なし
ノルウェー地方金融公社 2021年1月20日満期 判定価格逡減型期限前償還条項付 ノックイ ン条項付 他社株転換条項付 円建 デジタ ル・クーポン債券(三井化学)	2018年1月	5億円	該当なし
ノルウェー地方金融公社 2021年1月26日満期 期限前償還条項付 ノックイン条項付 他社株 転換条項付 円建 デジタル・クーポン債券 (SOMPOホールディングス)	2018年1月	15億円	該当なし
ノルウェー地方金融公社 2021年2月10日満期 判定価格逡減型期限前償還条項付 ノックイ ン条項付 他社株転換条項付 円建 デジタ ル・クーポン債券(住友電気工業)	2018年1月	9億2,000万円	該当なし
ノルウェー地方金融公社 2021年2月9日満期 期限前償還条項付 ノックイン条項付 他社株 転換条項付 円建 デジタル・クーポン債券 (ジェイ エフ イー ホールディングス)	2018年1月	11億8,100万円	該当なし
ノルウェー地方金融公社 2021年2月10日満期 判定価格逡減型期限前償還条項付 ノックイ ン条項付 他社株転換条項付 円建 デジタ ル・クーポン債券(セイコーエプソン)	2018年1月	9億6,000万円	該当なし

債券の名称	発行年月	売出価額の総額	上場金融商品取引所 名又は登録認可金融 商品取引業協会名
ノルウェー地方金融公社 2021年2月2日満期 判定価格逦減型期限前償還条項付 ノックイ ン条項付 他社株転換条項付 円建 デジタ ル・クーポン債券(帝人)	2018年1月	7億円	該当なし

(3) 当該会社の名称および住所

ジェイ エフ イー ホールディングス株式会社	東京都千代田区内幸町二丁目2番3号
セイコーエプソン株式会社	東京都新宿区新宿四丁目1番6号
	(同所は登記上の本店所在地で実際の業務は下記において行われている。)
	長野県諏訪市大和三丁目3番5号
株式会社SUMCO	東京都港区芝浦一丁目2番1号
住友電気工業株式会社	大阪府中央区北浜四丁目5番33号
	住友ビル
株式会社T&Dホールディングス	東京都中央区日本橋二丁目7番1号
SOMPOホールディングス株式会社	東京都新宿区西新宿一丁目26番1号
三井化学株式会社	東京都港区東新橋一丁目5番2号
帝人株式会社	大阪府北区中之島三丁目2番4号
	(同所は登記上の本店所在地で実際の業務は下記において行われている。)
	東京都千代田区霞が関三丁目2番1号
	霞が関コモンゲート西館内

2 【継続開示会社たる当該会社に関する事項】

当該会社が提出した書類(なお、下記は、2020年9月28日午後5時現在において、関東財務局に提出され、かつ、EDINETを通じて現実に閲覧が可能であった書類である。)

ジェイ エフ イー ホールディングス株式会社

イ	有価証券報告書 及びその添付書類	事業年度 (第18期)	自 2019年4月1日 至 2020年3月31日	2020年6月19日 関東財務局長に提出
ロ	四半期報告書又は 半期報告書	(第19期第1四半期)(自 2020年4月1日 至 2020年6月30日) 2020年8月13日関東財務局長に四半期報告書を提出		
ハ	臨時報告書	上記イ.の有価証券報告書提出後、金融商品取引法第24条の5第4項および企業内容等の開示に関する内閣府令第19条第2項第9号の2の規定に基づく臨時報告書を2020年6月22日に関東財務局長に提出		
ニ	訂正報告書	該当なし		

セイコーエプソン株式会社

イ	有価証券報告書 及びその添付書類	事業年度 (第78期)	自 2019年4月1日 至 2020年3月31日	2020年6月26日 関東財務局長に提出
ロ	四半期報告書又は 半期報告書	(第79期第1四半期)(自 2020年4月1日 至 2020年6月30日) 2020年8月4日関東財務局長に四半期報告書を提出		
ハ	臨時報告書	上記イ.の有価証券報告書提出後、金融商品取引法第24条の5第4項および企業内容等の開示に関する内閣府令第19条第2項第9号の2の規定に基づく臨時報告書を2020年6月30日に関東財務局長に提出		
ニ	訂正報告書	該当なし		

株式会社SUMCO

イ	有価証券報告書 及びその添付書類	事業年度 (第21期)	自 2019年1月1日 至 2019年12月31日	2020年3月26日 関東財務局長に提出
ロ	四半期報告書又は 半期報告書	(第22期第2四半期)(自 2020年4月1日 至 2020年6月30日) 2020年8月12日関東財務局長に四半期報告書を提出		
ハ	臨時報告書	上記イ.の有価証券報告書提出後、金融商品取引法第24条の5第4項および企業内容等の開示に関する内閣府令第19条第2項第9号の2の規定に基づく臨時報告書を2020年3月27日に関東財務局長に提出		
ニ	訂正報告書	該当なし		

住友電気工業株式会社

イ	有価証券報告書 及びその添付書類	事業年度 (第150期)	自 2019年4月1日 至 2020年3月31日	2020年6月25日 関東財務局長に提出
ロ	四半期報告書又は 半期報告書	(第151期第1四半期)(自 2020年4月1日 至 2020年6月30日) 2020年8月4日関東財務局長に四半期報告書を提出		
ハ	臨時報告書	上記イ. の有価証券報告書提出後、金融商品取引法第24条の5第4項および企業内容等の開示に関する内閣府令第19条第2項第9号の2の規定に基づく臨時報告書を2020年6月29日に関東財務局長に提出		
ニ	訂正報告書	該当なし		

株式会社T & Dホールディングス

イ	有価証券報告書 及びその添付書類	事業年度 (第16期)	自 2019年4月1日 至 2020年3月31日	2020年6月25日 関東財務局長に提出
ロ	四半期報告書又は 半期報告書	(第17期第1四半期)(自 2020年4月1日 至 2020年6月30日) 2020年8月7日関東財務局長に四半期報告書を提出		
ハ	臨時報告書	上記イ. の有価証券報告書提出後、金融商品取引法第24条の5第4項および企業内容等の開示に関する内閣府令第19条第2項第9号の2の規定に基づく臨時報告書を2020年6月26日に関東財務局長に提出		
ニ	訂正報告書	該当なし		

SOMPOホールディングス株式会社

イ	有価証券報告書 及びその添付書類	事業年度 (第10期)	自 2019年4月1日 至 2020年3月31日	2020年6月26日 関東財務局長に提出
ロ	四半期報告書又は 半期報告書	(第11期第1四半期)(自 2020年4月1日 至 2020年6月30日) 2020年8月13日関東財務局長に四半期報告書を提出		
ハ	臨時報告書	上記イ. の有価証券報告書提出後、金融商品取引法第24条の5第4項および企業内容等の開示に関する内閣府令第19条第2項第9号の2の規定に基づく臨時報告書を2020年6月29日に関東財務局長に提出		
ニ	訂正報告書	該当なし		

三井化学株式会社

イ 有価証券報告書 及びその添付書類	事業年度 (第23期)	自 2019年4月1日 至 2020年3月31日	2020年6月24日 関東財務局長に提出
ロ 四半期報告書又は 半期報告書	(第24期第1四半期)(自 2020年4月1日 至 2020年6月30日) 2020年8月13日関東財務局長に四半期報告書を提出		
ハ 臨時報告書	上記イ. の有価証券報告書提出後、金融商品取引法第24条の5第4項および企業内容等の開示に関する内閣府令第19条第2項第9号の2の規定に基づく臨時報告書を2020年6月25日に関東財務局長に提出		
ニ 訂正報告書	該当なし		

帝人株式会社

イ 有価証券報告書 及びその添付書類	事業年度 (第154期)	自 2019年4月1日 至 2020年3月31日	2020年6月19日 関東財務局長に提出
ロ 四半期報告書又は 半期報告書	(第155期第1四半期)(自 2020年4月1日 至 2020年6月30日) 2020年8月12日関東財務局長に四半期報告書を提出		
ハ 臨時報告書	上記イ. の有価証券報告書提出後、金融商品取引法第24条の5第4項および企業内容等の開示に関する内閣府令第19条第2項第9号の2の規定に基づく臨時報告書を2020年6月22日に関東財務局長に提出		
ニ 訂正報告書	該当なし		

第5 【指数等の情報】

1 【当該指数等の情報の開示を必要とする理由】

(1) 日経平均株価

(a) 理由

下記債券の償還額、利息額、期限前償還の有無等は、当該債券の債券の要項記載の条件に従い、日経平均株価の変動によって差異が生じることがある。したがって、日経平均株価の情報は当該債券の投資判断に重要な影響を及ぼすと判断される。

(b) 日経平均株価に関連した売出債券

債券の名称	発行年月	売出価額の総額	上場金融商品取引所名又は登録認可金融商品取引業協会名
ノルウェー地方金融公社 2023年1月10日満期 期限前償還条項付 日経平均株価連動3段デジタルクーポン 円建債券	2018年1月	248億4,600万円	該当なし
ノルウェー地方金融公社 2023年1月10日満期 期限前償還条項付 日経平均株価・S&P500 複数株価指数連動3段デジタルクーポン 円建債券	2018年1月	88億1,800万円	該当なし
ノルウェー地方金融公社 2021年2月2日満期 円建 期限前償還条項付 2指数(日経平均株価・S&P500指数)連動デジタル・クーポン債券(ノックイン条項付 満期償還金額2指数連動型)	2018年1月	30億円	該当なし

(2) S&P500

(a) 理由

下記債券の償還額、利息額、期限前償還の有無等は、当該債券の債券の要項記載の条件に従い、S&P500の変動によって差異が生じることがある。したがって、S&P500の情報は当該債券の投資判断に重要な影響を及ぼすと判断される。

(b) S&P500に関連した売出債券

債券の名称	発行年月	売出価額の総額	上場金融商品取引所名又は登録認可金融商品取引業協会名
ノルウェー地方金融公社 2023年1月10日満期 期限前償還条項付 日経平均株価・S&P500 複数株価指数連動3段デジタルクーポン 円建債券	2018年1月	88億1,800万円	該当なし
ノルウェー地方金融公社 2021年2月2日満期 円建 期限前償還条項付 2指数(日経平均株価・S&P500指数)連動デジタル・クーポン債券(ノックイン条項付 満期償還金額2指数連動型)	2018年1月	30億円	該当なし

2 【当該指数等の推移】

(1) 日経平均株価

日経平均株価の過去の推移(終値ベース)

(単位：円)

最近5事業年度の 年度別最高・最低値	年度	2015年		2016年		2017年		2018年		2019年			
	最高	20,868.03		19,494.53		22,939.18		24,270.62		24,066.12			
	最低	16,795.96		14,952.02		18,335.63		19,155.74		19,561.96			
当事業年度中最近 6ヶ月間の月別 最高・最低値	月別	2020年1月		2020年2月		2020年3月		2020年4月		2020年5月		2020年6月	
	最高	24,083.51		23,873.59		21,344.08		20,193.69		21,916.31		23,178.10	
	最低	22,977.75		21,142.96		16,552.83		17,818.72		19,619.35		21,530.95	

出典：ブルームバーグ・エルピー

(2) S&P500

S&P500の過去の推移(終値ベース)

(単位：ポイント)

最近5事業年度の 年度別最高・最低値	年度	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	
	最高	2,130.82	2,271.72	2,690.16	2,930.75	3,240.02	
	最低	1,867.61	1,829.08	2,257.83	2,351.10	2,447.89	
当事業年度中最近 6ヶ月間の月別 最高・最低値	月別	2020年1月	2020年2月	2020年3月	2020年4月	2020年5月	2020年6月
	最高	3,329.62	3,386.15	3,130.12	2,939.51	3,044.31	3,232.39
	最低	3,225.52	2,954.22	2,237.40	2,470.50	2,820.00	3,002.10

出典：ブルームバーグ・エルピー