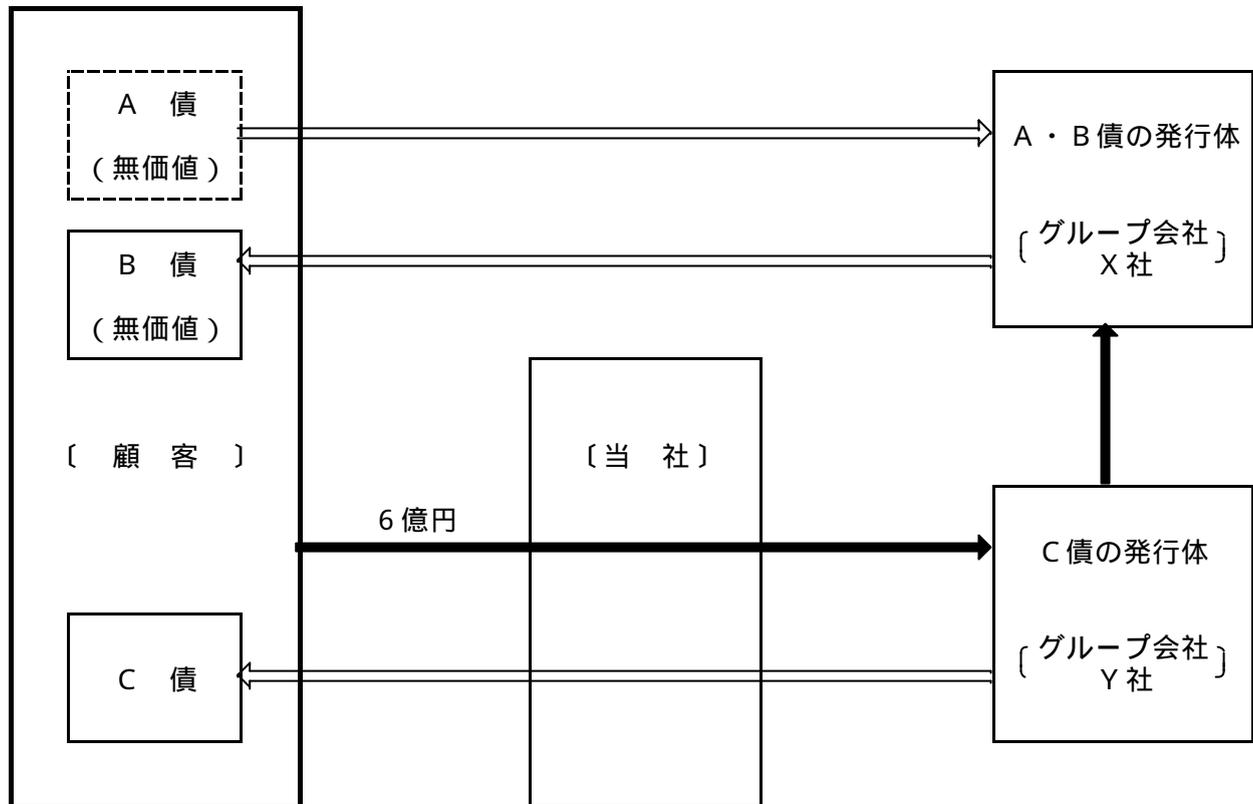


取引概念図



(注) **→** 資金の流れ **⇒** 債券の流れ

X社は顧客との間で、A債（額面 5.5億円）と引き換えることを条件にA債と同じ原資産で組成したB債（額面 5.5億円）を発行する。

Y社は、 で発生した費用を立て替える。

Y社はC債（額面 6億円）を発行し、C債を当社を通じて顧客に実質価格より高い価格で販売し、 で立て替えた費用等を回収した。