

© Copyright 2007 The Goldman Sachs Group, Inc. All rights reserved.

これはリサーチレポートではなく、またそのようなものとして作成されたものではありません。

**本資料に依存しないこと及びリスクの開示：** 本資料は、かかる売却・購入が違法となるような法域での有価証券の売却又は購入を勧めるものではありません。また本資料によって何らかの行動を勧誘するものでもありません。本資料は、ゴールドマン・サックスのお客様への一般的な情報を提供することを目的としています。これは推奨に該当するものではなく、個々のお客様の特定の投資目的、財務状況又は要望を考慮しているものではありません。お客様は、本資料のいかなる意見又は推奨に基づき投資行動をとる場合でも、その前にそれらがお客様の特定の状況に当てはまるか否かを考慮に入れるべきであり、必要とあれば専門家の助言を求めてください。本資料において引用されております投資価格及び価値並びにそれらからの収益は、上昇することもあれば下落することもあり、投資によって損失を被ることもあり得ます。過去の実績は、将来の投資結果を示すものではありません。将来の利回りは保証されておらず、投資元本が欠損する可能性があります。当社は、お客様に税務又は法律上の助言を提供するものではなく、行おうとする投資についてご自身の税務又は法律顧問に相談されるようにお勧め申し上げます。先物、オプション、エクイティ・スワップ及びその他のデリバティブ並びに投資非適格有価証券を含む特定の取引は、大きなリスクを伴いますので、全てのお客様において利用できる、或いは適しているというわけではありません。もしお客様において、これらの取引をゴールドマン・サックスと行うことができるかについてご不明な点がございましたら、ゴールドマン・サックスの営業員にご相談願います。お客様は、何らかのオプション取引を締結する前に、最新のオプション開示書類を十分に読み、理解することを確実に実行されるようお勧め申し上げます。最新の米国の上場オプション開示書類については、当社の営業員から、または

<http://theocc.com/publications/risks/riskstoc.pdf> において入手することができます。本資料は、英連合王国金融庁規則に言う個人顧客に向けて配布される資料ではなく、当社は、本資料に記載されているデリバティブを含むいずれの投資証券も、そのような個人顧客に向けて提供致しません。外国通貨建て有価証券は、為替レートの変動に曝され、投資価値若しくは価格又は投資収益に不利な影響が発生する可能性があります。さらに、外国通貨が価値に影響するADRのような有価証券は、実質的に通貨リスクを伴います。本資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成されておりますが、当社は本資料が正確、完全あるいは/且つ最新のものである事を表明するものではありませんので、そのようなものとして本資料に依存されないよう御注意願います。記載されている意見は、本資料に記載されている日付現在のみにおける当社の最新の意見であり、別段の記載がないかぎり、ゴールドマン・サックスの見解ではなく、本資料作成者の見解を示すものです。

**利害相反の開示：** 当社は、総合的なサービスを提供する投資銀行、投資顧問兼証券会社です。本資料を作成した職員は、当社のトレーディング、資本市場業務、投資銀行業務およびその他の業務からの収益を含むゴールドマン・サックス・グループ・インクの収益性に基づいてその報酬の一部を受取っています。このような職員は、その他の営業員、トレーダー及びその他の職員とともに、本資料に記載されている見解若しくは投資調査部が発行するレポートに記載されている見解に反する見解を反映する口頭又は書面による市場解説又はトレーディング戦略をお客様に提供することがあります。また当社の自己勘定によるトレーディング及び投資業務は、本資料に記載されている所見と矛盾する投資決定を行うこともあります。さらにまた、本

資料を作成した職員は、本資料に記載されている有価証券についてお客様の取引相手となるトレーディング・デスクのためにその他の資料を作成し、随時助言を提供したり、あるいはそのようなトレーディング・デスクの一員となることもあります。従って、本資料は、お客様の利害と相反することもある当社の自己勘定の利害から独立しておりません。本資料の作成及び発行に関与した者を含む当社及びその関連会社、業務執行責任者、取締役及び職員は、本資料に記載されている会社の有価証券又はデリバティブ(オプションを含む)について、随時買い又は売りのポジションを持ち、お客様の取引相手となり、かつ売買を行い、マーケットメーカーとなり、スペシャリストになり、そのような会社の取締役となることもあります。さらに、過去3年間において当社は、このような会社による有価証券の募集・売出しの主幹事又は共同主幹事となっていることもあります。

**本資料を配布する法主体：**本資料の配布は、オーストラリアにおいてはゴールドマン・サックスに代わって Goldman Sachs & Partners Australia Pty Ltd (ABN 21 006 797 897) が、カナダでは、Goldman Sachs Canada Inc. (カナダ株式に関して)、Goldman Sachs & Co. 及び/又は Goldman Sachs Execution & Clearing, L.P. (その他のすべての資料) が、香港においては Goldman Sachs (Asia) L.L.C. が、日本においてはゴールドマン・サックス証券株式会社が、韓国においては Goldman Sachs (Asia) L.L.C. ソウル支店が、ニュージーランドではゴールドマン・サックスに代わって Goldman Sachs & Partners New Zealand Limited が、シンガポールでは Goldman Sachs (Singapore) Pte. (会社番号 198602165W) が、欧州においては Goldman Sachs International (別段の記載がないかぎり) が、フランスにおいては Goldman Sachs Paris Inc. et Cie 及び/又は Goldman Sachs International が、ドイツにおいては Goldman Sachs International 及び/又は Goldman Sachs & Company oHG が、ブラジルにおいては Goldman Sachs do Brasil Banco Múltiplo S.A. が、米合衆国においては Goldman Sachs & Co. 又は、明記ある場合には Goldman Sachs Execution & Clearing L.P. (その双方ともに NASD、NYSE 及び SIPC の会員です) が、配布を行います。英連合王国金融庁の承認及び規制を受ける Goldman Sachs International は、本資料の英連合王国及び欧州連合における配布を承認しています。準拠法が別段許容していないかぎり、お客様が本資料に記載されている有価証券の取引を執行するために当社サービスの御利用を望まれる場合には、貴社の本国にあるゴールドマン・サックスに御連絡する必要があります。

**複製及び再配布：**本資料のいかなる部分も、当社の事前の書面による同意を得ることなく(i)いかなる方法による複写、写真複製、又は(ii)再配布も許されません。本資料のいかなる反対の記載にもかかわらず、適用される証券法を遵守するために必要とされるものを除き、お客様(及びお客様の従業員、代表者およびその他代理人)は、ゴールドマン・サックスから何らの制約をも受けることなく、自社の取引についての米国連邦所得税および州税の税務処理および租税構造を、そして当該税務処理および租税構造に関連してお客様に提供されたすべての資料(税務意見および税務分析含む)を、いかなる者にも開示することができます。

**契約書との齟齬：**本資料とクライアント・アクセス契約若しくは電子アクセス・トレーディング契約の間に齟齬がある場合、クライアント・アクセス契約若しくは電子アクセス・トレーディング契約の内容が適用されるものとしします。

**システム応答及びアクセス時間：**ダイレクト・マーケット・アクセス(DMA)及び GSAT®のシステム応答および

アクセス時間は市況、システム・パフォーマンス、その他の要因等によって異なります。

**アルゴリズムモデル：** ゴールドマン・サックスのアルゴリズムモデルによる価格および取引予想は、過去の取引量のパターン、リアルタイムのマーケットデータおよびGSAT®ユーザーによって選択されたパラメーターに基づいています。本資料に記載のゴールドマン・サックスのアルゴリズムモデルによって達成することができるパフォーマンスは、ボラティリティの増加、価格の急激な変化、マーケットにおける重大な出来事やニュース、取引停止等、重要な市況の変化によって影響を受ける場合があります。また、システムや通信の障害はゴールドマン・サックスの市場アクセス機能、及び結果としてアルゴリズムモデルのパフォーマンスに影響を与える場合があります。更に、注文数量、流動性、スプレッドの大きさ、GSATユーザーによって選択されたパラメーターもパフォーマンスの結果に影響を及ぼす可能性があります。VWAP(売買高加重平均価格)プログラムの目標値は該当銘柄の過去の取引量のパターン、取引時点における当日の取引パターン、お客様によって入力されたその他のパラメーター等の要因に基づいています。VWAPとして発注された注文の執行結果が実際のVWAP値と一致することを保証するものではありません。