

For the attention of the Compliance Department

10<sup>th</sup> January 2012

To our Clients and Counterparties,

**Notice regarding charges for failures to deliver agency debt and agency mortgage-backed securities**

We are writing to inform you of an important change that we are making with respect to our transactions involving U.S. Treasury Securities, debentures issued by Fannie Mae, Freddie Mac and the Federal Home Loan Banks and agency mortgage-backed securities (“MBS”) issued or guaranteed by Fannie Mae, Freddie Mac or Ginnie Mae (“U.S. Treasury”, “Agency Debt” and “Agency MBS,” respectively). As you may know, the Treasury Market Practices Group (the “TMPG”) and the Securities Industry and Financial Markets Association (“SIFMA”) have published the “U.S. Treasury Securities Fails Charge Trading Practice” and the “Agency Debt and Agency Mortgage-Backed Securities Fails Charge Trading Practice” which can be viewed at <http://www.sifma.org/Services/Standard-Forms-and-Documentation/Securitized-Products/Securitized-Products-Fails-Charge-Trading-Practice/>, (collectively the “Fails Charge Trading Practices”).

**We have decided to adopt these Fails Charge Trading Practices for purposes of our transactions with you**, and accordingly, are notifying you that any delivery-versus-payment or delivery-versus-transfer transaction in U.S. Treasury, Agency Debt or Agency MBS entered into or remaining unsettled between you and us on or after 12:01 a.m. New York time on 1<sup>st</sup> February 2012 (the “Effective Date”) shall be deemed to be subject to the Fails Charge Trading Practice, unless otherwise agreed in respect of a particular transaction, as described more fully below. Please note that you may have previously agreed to be subject to the U.S. Treasury Securities Fails Charge Trading Practice. If so, such agreement remains in full force and effect and is not affected by this Notice.

By way of background, the Fails Charge Trading Practices provide standardized procedures that market participants may elect to follow in order to assess and pay “Fails Charges” in connection with delivery failures involving U.S. Treasury, Agency Debt or Agency MBS. The TMPG and SIFMA have recommended the Fails Charge Trading Practices in order to reduce the overall incidence of fails in the marketplace, which prevent efficient market clearing and undermine overall market liquidity, and to compensate a non-failing counterparty for the potential economic harm to it resulting from a fail (which is difficult to ascertain). The Federal Reserve Bank of New York participated in the development of and endorses the Fails Charge Trading Practices, and has adopted the U.S. Treasury Securities Fails Charge Trading Practice in connection with its transactions in U.S. Treasuries and has indicated that it will adopt the Agency Debt and Agency Mortgage-Backed Securities Fails Charge Trading Practice in connection with its transactions in Agency Debt and Agency MBS.

By entering into or failing to timely deliver in any transaction with us for the delivery of U.S. Treasury, Agency Debt or Agency MBS against the payment of funds or the transfer of securities on or after the Effective Date (including any cash purchase or sale, reverse repo transaction, bonds borrow or loan transaction, forward purchase or sale (including with respect to Agency MBS any to-be-announced (TBA) transaction, specified pool transaction or dollar roll), or option), you will be deemed to have agreed that such transaction will be subject to the respective Fails Charge Trading Practice, unless explicitly agreed otherwise with respect to a specific transaction. Similarly, by entering into or failing to timely deliver in any such transaction, we shall be deemed to have agreed that such transaction will be subject to the respective Fails Charge Trading Practice, unless explicitly agreed otherwise with respect to a specific transaction. Both of us also shall be deemed to have agreed for any such transactions that the failure to enforce such a Fails Charge in any one transaction or in multiple transactions shall not constitute a waiver of the foregoing rights with regard to any other transactions subject to a Fails Charge. The claim of a Fails Charge shall be without prejudice to any other rights or remedies under the applicable agreement governing the transaction or applicable law, and shall not constitute a waiver of the non-failing party's right to exercise any other remedy.

We will follow TMPG Guidance when calculating any Fail Charges and will aim to submit any claims by the tenth business day of the following month. Payment or notice of claim rejection must be submitted to us by the last business day of that month. We will not submit or respond to any fails charge claims which have been calculated in accordance with the relevant TMPG guidance and are for less than or equal to USD 500.

A copy of this letter has been translated into Japanese and is available at our website, [www.daiwacm.com](http://www.daiwacm.com).

We appreciate your anticipated cooperation and understanding and thank you for your continued business and support. Should you have any questions regarding the foregoing, please contact:

**Tony Baldwin** - Head of Funding:

Tel: +44 20 7597 7703 Email: [tony.baldwin@uk.daiwacm.com](mailto:tony.baldwin@uk.daiwacm.com)

**Phil Deans** – Head of Bond Sales:

Tel: +44 20 7597 7714 Email: [phillip.deans@uk.daiwacm.com](mailto:phillip.deans@uk.daiwacm.com)

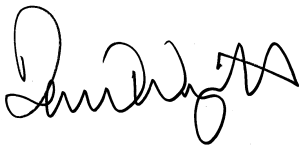
**David Churchill** - Head of Settlements

Tel: +44 20 7597 8212 Email: [david.churchill@uk.daiwacm.com](mailto:david.churchill@uk.daiwacm.com)

**Chris Hudson** - Compliance Department

Tel: +44 20 7597 8019 Email: [chris.hudson@uk.daiwacm.com](mailto:chris.hudson@uk.daiwacm.com)

Yours Faithfully



**Compliance Officer**

Daiwa Capital Markets Europe Limited

コンプライアンス・デパートメント御中

2012年1月10日

弊社の顧客ならびにカウンターパーティーの皆様

エージェンシー債およびエージェンシー・モーゲージ証券のフェイルチャージに関する通知

米国債（以下「米国債」）、Fannie Mae（連邦住宅抵当金庫）、Freddie Mac（連邦住宅貸付抵当公社）、Federal Home Loan Bank（連邦住宅貸付銀行）が発行した無担保債（「エージェンシー債」）、Fannie Mae、Freddie Mac、Ginnie Mae（連邦政府抵当金庫）が発行した、もしくは保証したエージェンシー・モーゲージ証券（MBS）（「エージェンシーMBS」）にかかわる弊社の取引に関して、現在手続きを進めている重要な変更について御知らせします。すでに御存じの向きもあると思われませんが、米国のTMPG（財務省証券市場慣行に関する懇談会「TMPG」）およびSIFMA（証券業金融市場協会「SIFMA」）はU.S. Treasury Securities Fails Charge Trading Practice（米国債フェイルチャージ取引慣行）ならびにAgency Debt and Agency Mortgage-Backed Securities Fails Charge Trading Practice（エージェンシー債およびエージェンシーMBSフェイルチャージ取引慣行）を公表しました（合わせて「フェイルチャージ取引慣行」）。これは<http://www.sifma.org/Services/Standard-Forms-and-Documentation/Securitized-Products/Securitized-Products-Fails-Charge-Trading-Practice/>で閲覧できます。

弊社は皆様との取引に鑑み、「フェイルチャージ取引慣行」を採用することを決定しました。これに従い、ニューヨーク時間2012年2月1日（「効力発生日」）午前零時01分以後、御社と弊社との間で開始した、または未決済の、DVP決済またはDVT決済の「米国債」「エージェンシー債」「エージェンシーMBS」取引は、以下でより詳しく述べますが、別段の合意がある場合を除き、「フェイルチャージ取引慣行」の適用対象とみなされる旨をお知らせします。皆様の中には、すでにU.S. Treasury Securities Fails Charge Trading Practiceに準じることに同意された方もあるかと思われまふ。その場合、その同意は引き続き有効であり、この通知の影響を受けません。

「フェイルチャージ取引慣行」は市場参加者が「米国債」「エージェンシー債」「エージェンシーMBS」に関連して、受渡不履行にかかるフェイルチャージの算出や支払いを行う際に基づく標準的な手続きとなり得ます。受渡不履行は市場の円滑な決済を妨げ、市場の流動性を低下させます。TMPGおよびSIFMAは市場全般のフェイルを減少させ、フェイルがフェイルされたカウンターパーティーにもたらす潜在的な経済的損害を（確定は困難ですが）補償するために「フェイルチャージ取引

慣行」を推奨しました。ニューヨーク連銀は「フェイルチャージ取引慣行」の策定に関与し、これを承認しました。連銀は、米国債取引に関して U.S. Treasury Securities Fails Charge Trading Practice をすでに採用しています。さらに「エージェンシー債」「エージェンシーMBS」取引に関して Agency Debt and Agency Mortgage-Backed Securities Fails Charge Trading Practice を採用する意向を示しています。

弊社と「効力発生日」以後「米国債」「エージェンシー債」「エージェンシーMBS」（現物取引、リバースレポ、債券貸借取引、先物取引<「エージェンシーMBS」、TBA 取引、プール特定取引、ダラーロールに係るものを含む>またはオプション取引）で DVP 取引を開始した場合、または時限内に証券受渡を行わない場合、該当の取引について別段の合意がない限り、当事者は当該取引が「フェイルチャージ取引慣行」の適用を受けることに同意したとみなされます。同様に、弊社がこうした取引に入った場合、または時限内に受渡を行わなかった場合、そうした取引が別段の合意がない限り、「フェイルチャージ取引慣行」に従うものであることに同意したとみなします。また、弊社とカウンターパーティー双方は、そうした取引の一件または複数件の取引でフェイルチャージ支払いが実行されなかった場合、他のフェイルチャージ適用対象取引の権利の放棄につながらないことに同意したとみなされます。フェイルチャージのクレームは取引に関連する合意や法律で定められた他のいかなる権利、救済をも毀損せず、フェイルされた当事者が他の救済方法をとる権利を放棄するものではありません。

弊社はフェイルチャージの算定については必ずTMPG ガイダンスに従って行い、クレームについては翌月の第10営業日までに提出する意向です。支払いまたはクレーム拒否通知は同月の最終営業日までに弊社に提出されなければなりません。TMPG ガイダンスに従って計算したクレーム額が500米ドル以下の場合、弊社はフェイルチャージに関するクレームの提出ならびに、それへの対応はしません。

この手紙の和訳を、弊社のウェブサイトでご覧いただけます。 [www.daiwacm.com](http://www.daiwacm.com)

上記について、皆様のご理解とご協力をお願いいたします。また、今後とも引き続き弊社へのご愛顧ご支援を賜れば幸甚です。この書面の内容についての質問は、下記担当者にお問い合わせください。

**Tony Baldwin - Head of Funding:**

Tel: +44 20 7597 7703 Email: [tony.baldwin@uk.daiwacm.com](mailto:tony.baldwin@uk.daiwacm.com)

**Phil Deans – Head of Bond Sales:**

Tel: +44 20 7597 7714 Email: [phillip.deans@uk.daiwacm.com](mailto:phillip.deans@uk.daiwacm.com)

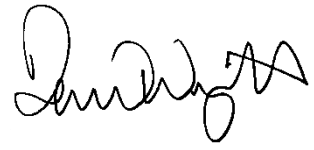
**David Churchill - Head of Settlements**

Tel: +44 20 7597 8212 Email: [david.churchill@uk.daiwacm.com](mailto:david.churchill@uk.daiwacm.com)

**Chris Hudson - Compliance Department**

Tel: +44 20 7597 8019 Email: [chris.hudson@uk.daiwacm.com](mailto:chris.hudson@uk.daiwacm.com)

敬具

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Chris Hudson', with a stylized flourish at the end.

コンプライアンス・オフィサー  
Daiwa Capital Market Europe Limited

