



QUEENSLAND
TREASURY
CORPORATION

GOVERNMENT GUARANTEED / EST. 1988

昆士兰财政管理公司（QTC）是昆士兰州政府的中央融资机构和企业财政服务机构，主要负责：

- 采购和管理债务融资，以最具成本效益的方式为昆士兰州的基础设施提供所需资金；
- 以及
- 为昆士兰州政府和昆士兰州公共部门机构（我们的客户）提供财务和风险管理咨询与服务。

在融资职能中，QTC通过发行各种债券在国内和国际金融市场上筹措资金。

QTC是在国内和海外市场上发行澳元计价债券的最大的澳大利亚半官方发行机构。

2016年6月30日的印刷版本



AUSTRALIAN
SOVEREIGN/AGENCY
ISSUER OF
THE YEAR

法律告示

本文件及其所载信息（简称“信息”）由昆士兰财政管理公司（QTC）发布，仅供信息参考之用。本信息不应被解释为认购或购买QTC任何证券的要约、建议、邀约或诱因。本信息并不构成也并非财务或其他建议，也并非任何投资或其他决定的可靠依据。投资者应对他们可能考虑做出的任何投资就其自身特定财务状况自行寻求专业建议。

QTC明确声明不对信息的适时性、准确性、完整性、可用性或适用性做出任何保证。无论出于任何目的，您将承担与使用信息相关的全部责任与风险。在法律允许的范围内，QTC及其董事、雇员、代理和顾问，对您因使用或依赖本信息而可能招致的任何花费、损害、损失或费用，不承担任何责任和义务（包括但不限于疏忽责任）。在任何情况下，QTC对您因使用或依赖本信息所产生的任何特别的、后果性的或间接的损失或损害不承担任何责任，即使QTC意识到这种损失的可能性。

您不得将本信息用于以下情况，即，使用该信息可能构成会导致违反任何法律、规定、指令、法规或当地管辖权范围内其他任何约束的要约或诱使行为。

英国：本信息仅提供给：(i)英国境外人士；(ii)《2000年金融服务与市场（金融促进）法令》（FPO）第19(5)条中规定的“投资专家”；或(iii) FPO中第49(2)(a)-(d)条（高净值公司、非公司协会等）所规定的人士。所有这些人统称“相关人士”。此外，该信息仅适用于相关人士，不属于相关人士者不得利用本信息行事或依赖本信息。本文件中所涉及的任何投资或投资活动仅提供给相关人士，并且只能由相关人士参与。

美国：除QTC的美国中期票据(MTN)和全球澳元债券计划，本文件中所描述的证券、借款计划和设施并没有也不会根据《1933年美国证券法》修订案来登记，并且可能不会在美国境内或向“美国人士”（根据《证券法》条例S中的定义）提供、出售或转售，除非是依据有效登记声明或根据《证券法》可免登记。本信息仅提供给：(i)任何居住或定居美国境外的人士，和(ii)居住或定居在美国且属于《证券法》第144A项规定所定义的“合格机构买家”（QIBs）的人士，并且居住或定居在美国但不属于QIBs的人士不得使用本信息。

目录

澳大利亚	8
概览	9
澳大利亚的经济地位	11
增长	11
出口	12
通货膨胀	13
利率	14
汇率	15
收益率曲线	16
同行比较	17
昆士兰州	18
概览	19
昆士兰州的经济地位	20
增长	20
多样化经济	23
经济驱动力	25
出口	25
旅游业	27
教育	28
劳动力市场	30
人口统计	31

昆士兰州的财政状况	32
昆士兰州的财政原则	32
收入	33
澳大利亚政府的财政支持	35
税收	36
开支	37
预算平衡	39
政府资本支出	40
信用评级	41
评级机构的评级理由	41
要点总结	44
昆士兰财政管理公司	45
职能	46
担保	46
概览	47
业务框架	47
综合资产负债表（截至2016年6月30日的未审计市场价值）	48
给客户的贷款（未审计）	49
治理和风险管理实践	50
信用评级	51

融资	52
主要融资原则	52
融资方式	53
资金来源	54
澳元基准债券	55
澳元非基准债券	58
QTC未偿澳元债券	59
澳大利亚固定收益市场	60
中期票据（MTN）计划	63
国库券（T-Note）和商业票据（CP）计划	64
QTC的借款计划	67
要点总结	69
附录	70
附录A：昆士兰财政管理公司——主要功能	71
附录B：昆士兰州政府的担保	73
附录C：澳大利亚政府的担保	74
附录D：澳大利亚的联邦制和财政体制	76
附录E：融资方式	78
附录F：全球澳元债券，主要特点	79
附录G：昆士兰州的国内同行信用评级	80
附录H：昆士兰州的国际同行信用评级	81
附录I：昆士兰州的煤炭行业	82
附录J：主要财务比率（截至2016年6月30日）	84
附录K：词汇表	85

本册子中的所有数据和图表是截至2016年6月30日的信息，除非另有说明。
昆士兰州的图表适用于财政年度，而不是日历年。所有图表都是在汤森路透数据库（Thomson Reuters Datastream）中创建的。

主要发布日期：

- 昆士兰州政府2016-17财年财政预算案，2016年6月14日
- 昆士兰州政府2015-16财年年中财政和经济回顾（MYFER），2015年12月15日
- 澳大利亚政府2016-17财年财政预算案，2016年5月3日
- 澳大利亚政府2015-16财年年中经济和财政展望（MYEFO），2015年12月15日

预测和推测：

- 昆士兰州政府经济预测 针对2016-17财年和2017-18财年
- 昆士兰州政府经济推测 针对2018-19财年和2019-20财年
- 昆士兰州政府财政推测 针对2017-18财年至2019-20财年
- 澳大利亚政府财政和经济预测 针对2015-16财年至2017-18财年
- 澳大利亚政府财政和经济推测 针对2018-19财年和2019-20财年

KANGANEWS
AWARDS
2015

AUSTRALIAN
SOVEREIGN/AGENCY
ISSUER OF
THE YEAR



QUEENSLAND
Brisbane

AUSTRALIA



澳大利亚

概览

澳大利亚是一个稳定、民主的社会，拥有技术熟练的劳动力和多元化、有竞争力的经济体。澳大利亚拥有近2400万人口，是世界上唯一统治整个大陆的国家，按土地面积它是世界上第六大国家。澳大利亚的多元文化社会包括其原住民和来自全球约200个国家的移民。澳大利亚的劳动力相对庞大且素质较高，其中有很多高级管理人员和技术人员拥有国际经验。澳大利亚四分之三的劳动力拥有大学、文凭学历或行业资质。

政府

澳大利亚有六个州（昆士兰州、新南威尔士州、维多利亚州、塔斯马尼亚州、南澳州和西澳州）和两个领地（北领地和澳大利亚首都地区）。澳大利亚的首都是位于澳大利亚首都地区的堪培拉。

澳大利亚有三级政府：联邦、州和地方。联邦和州政府制度源自英国威斯敏斯特体系，虽然澳大利亚宪法的许多功能都是基于美国宪法。

根据澳大利亚宪法，澳大利亚联邦的立法权归属于联邦议会，由女王、参议院和众议院组成。



澳大利亚--信息快览

土地面积	769万平方公里
人口（2015年12月）	2390万
语言	英语
货币	澳元(AUD)
国内生产总值（截至2016年3月的一年）	16440亿澳元(12610亿美元)
飞行时间：布里斯班-珀斯	5小时
飞行时间：布里斯班-香港	8小时45分钟
飞行时间：布里斯班-东京	9小时30分钟
飞行时间：布里斯班-伦敦	大约22小时
飞行时间：布里斯班-纽约(经洛杉矶)	大约22小时
劳动力* (2016年5月)	1190万
整体通胀率（截至2016年3月的一年）	1.3%
海外游客（截至2016年5月的12个月）	780万

* 总就业人数。

资料来源：澳大利亚外交贸易部、澳大利亚统计局以及彭博资讯。

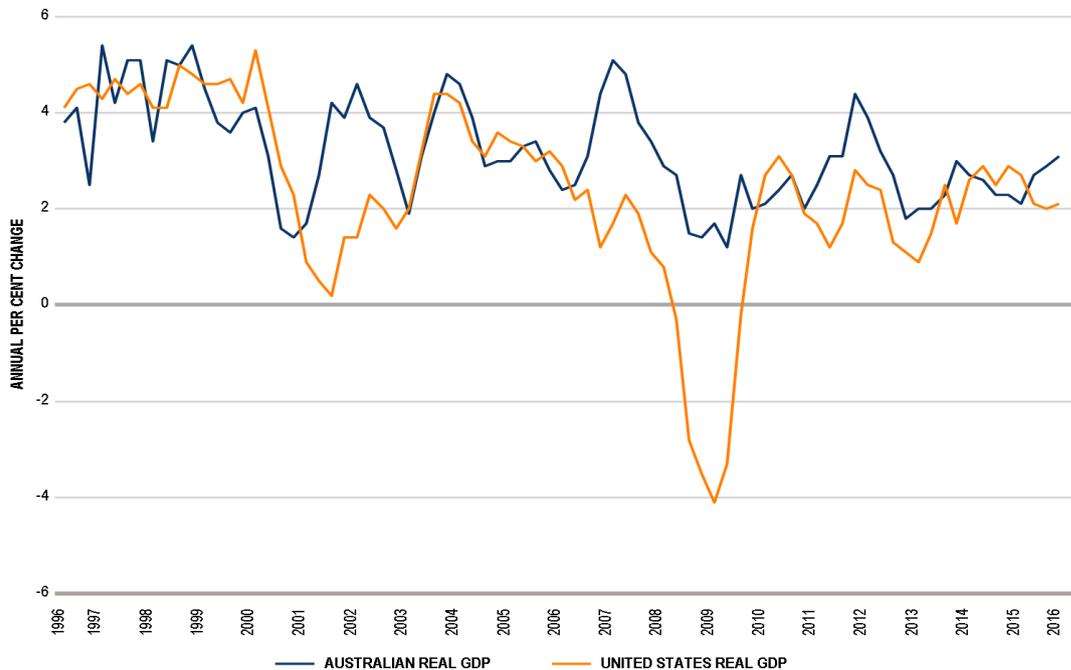


澳大利亚的经济地位

增长

自2000年以来，澳大利亚经济的表现一直超过美国，虽然超越程度在近几年有所下降。

图1: 澳大利亚的经济增长，与美国相比（截至2016年3月31日）



资料来源：彭博资讯

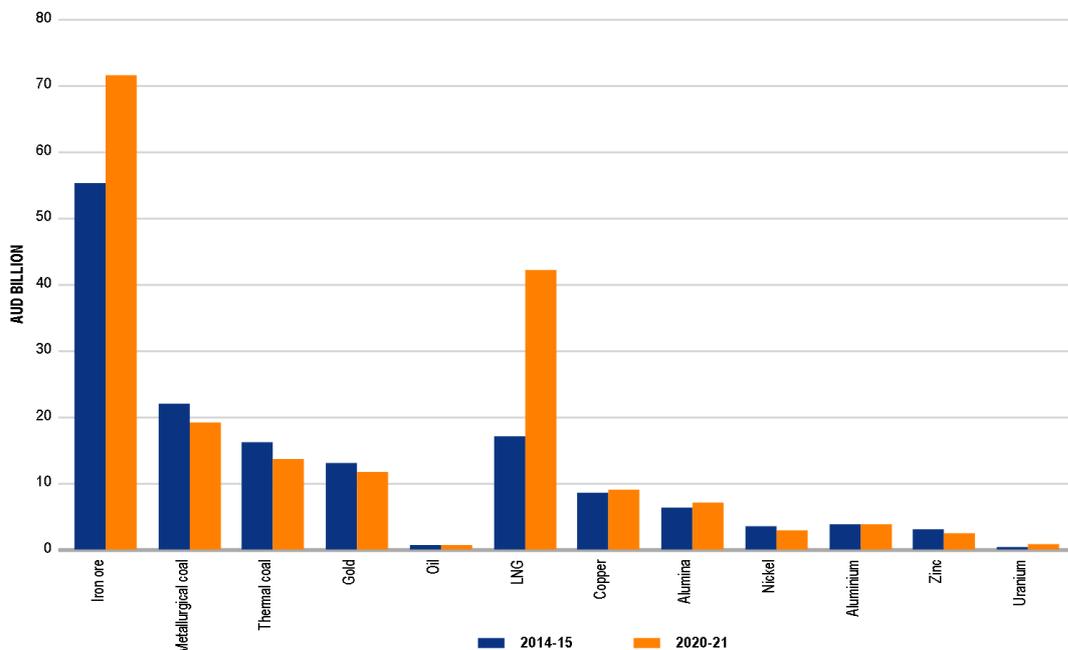
Source: Thomson Reuters Datastream, QTC



出口

图2：澳大利亚资源出口额

铁矿石和煤炭是澳大利亚出口额最大的资源出口。但在未来五年内，有望实现液化天然气（LNG）出口的显著增长。



资料来源：资源和能源经济学局、资源和能源季度报告，2016年3月（每年发布的数据）

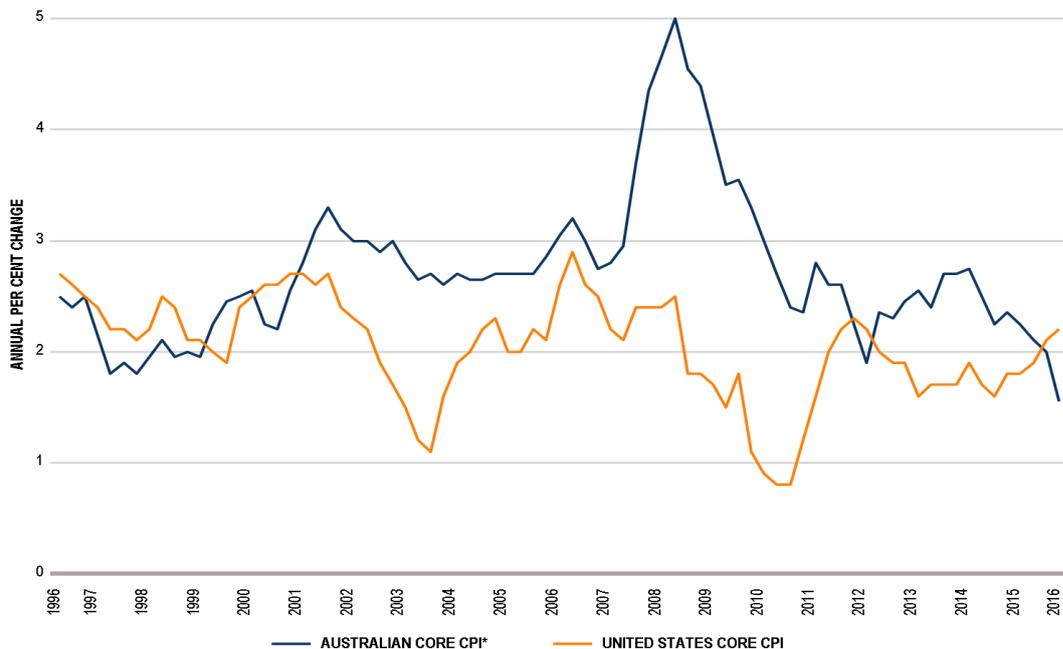
Source: Thomson Reuters Datastream, QTC



通货膨胀

图3： 澳大利亚的核心消费者物价指数*（CPI），与美国相比（截至2016年3月31日）

澳大利亚的年度核心通胀率在截至2016年3月的季度为1.6%，这是在将近17年的时间内仅第二次低于2%。预计在2019年之前，澳大利亚的核心通胀率将保持在澳大利亚储备银行2-3%目标区间的最低或稍低点。



*澳大利亚核心消费者物价指数（CPI）是澳大利亚储备银行（RBA）的两种统计度量值的平均值。

资料来源：彭博资讯

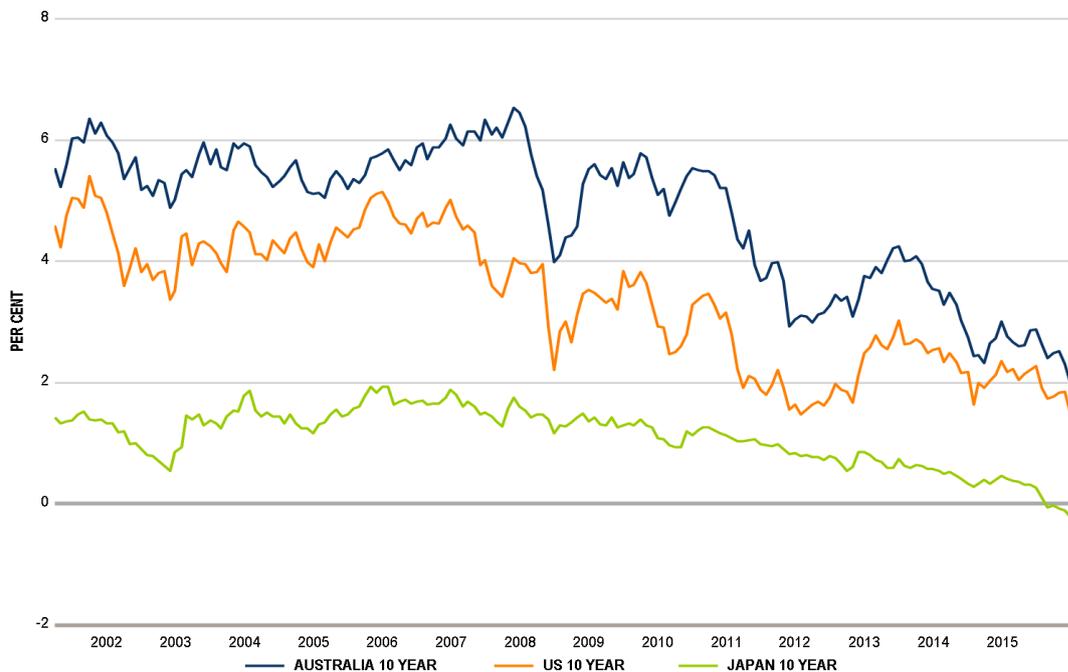
Source: Thomson Reuters Datastream, QTC



利率

图4：澳大利亚的定期利率，与美国和日本相比

澳大利亚的利率目前高于美国和日本，主要是由于澳大利亚经济的相对突出表现。



资料来源：源自彭博资讯的通用10年期债券收益率。

Source: Thomson Reuters Datastream, QTC

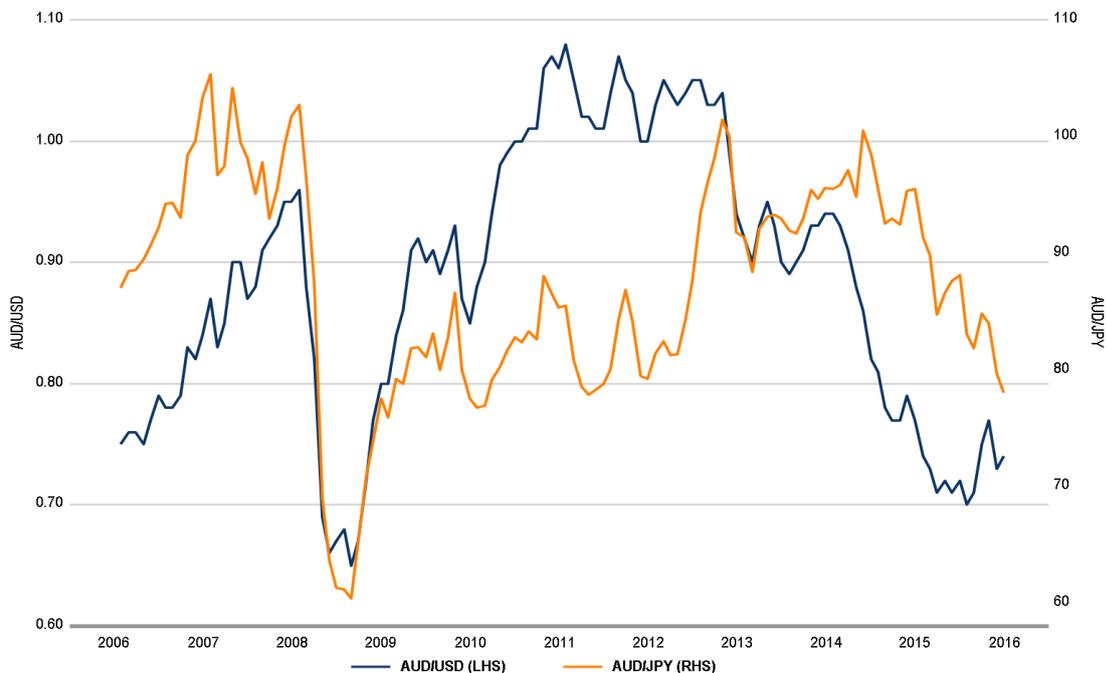


汇率

图5： 澳元即期汇率，与美元和日元相比

在过去的几年里，澳元兑美元和日元的汇率下跌，但最近对美元已经稳定下来。

在全球范围内，澳元是第五大交易最活跃的货币，其中澳元/美元交易成为第四大交易最活跃的货币组合。



资料来源：彭博资讯

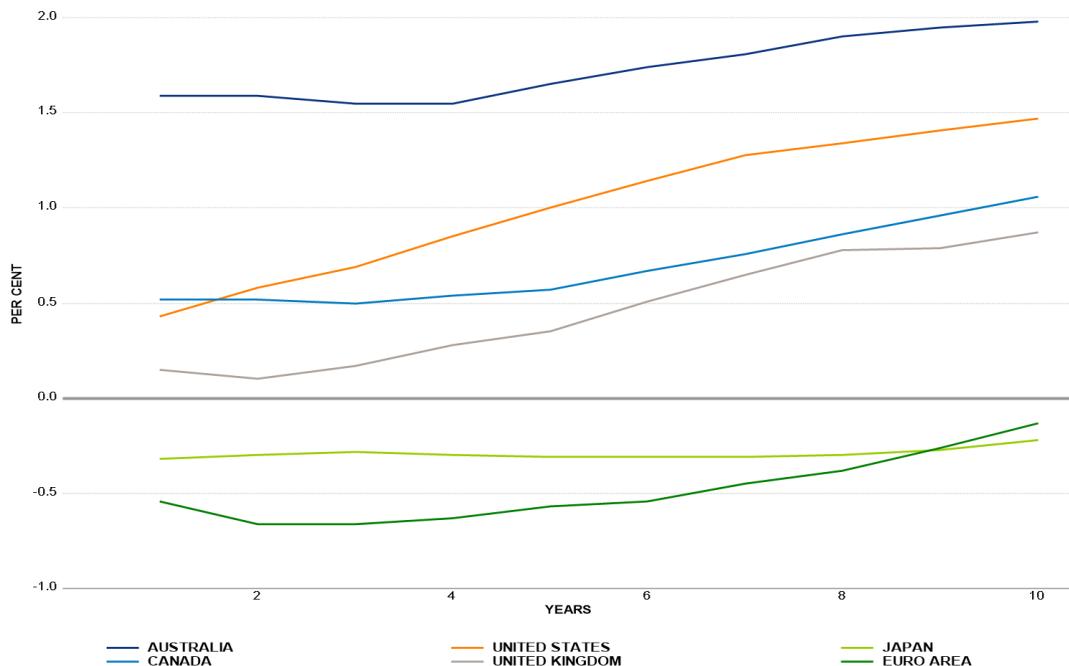
Source: Thomson Reuters Datastream, QTC



收益率曲线

图6: 澳大利亚的收益率曲线, 与国际同行相比

澳大利亚政府债券目前收益率高于其他主要发达经济体政府所发行的债券, 这反映了澳大利亚经济的相对出色表现。



注: 鉴于通用债券收益率信息不可用于特定的到期债券时, 曲线图上这些点的收益率为数据库线性插值。

资料来源: 彭博资讯。

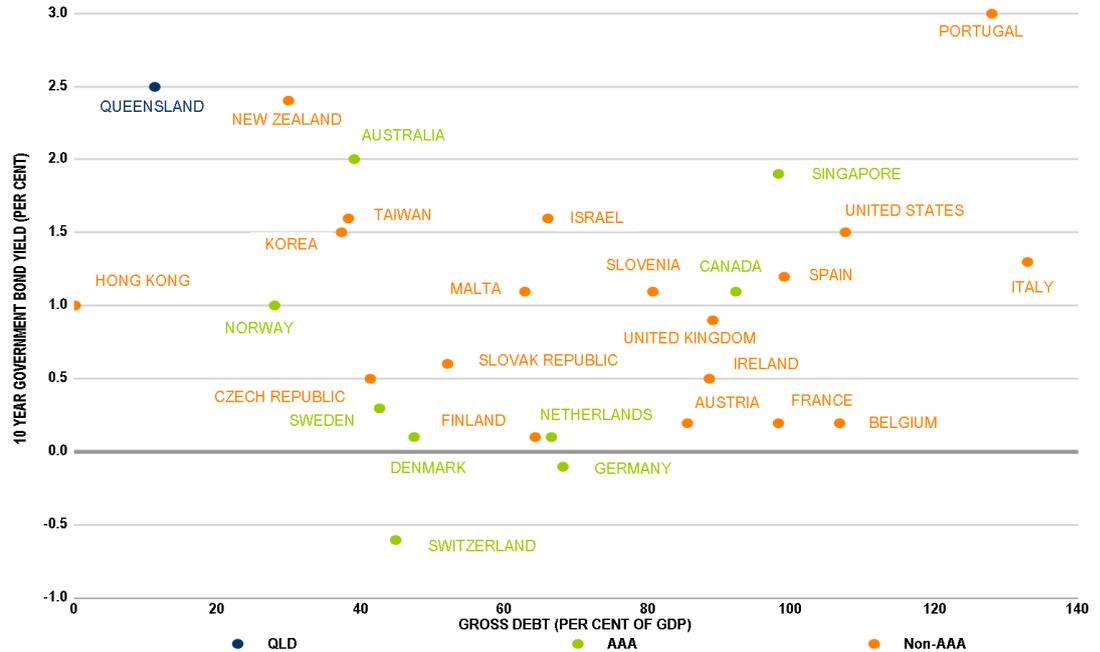
Source: Thomson Reuters Datastream



同行比较

图7： 发达经济体的债券收益率和总的债务水平

在发达经济体中，澳大利亚脱颖而出，主要由于其良好的信用评级、低负债水平以及高收益率。



Source: Thomson Reuters Datastream, QTC

注：不包括日本和希腊（高债务水平减少了可比性），以及卢森堡和冰岛（缺乏可用的十年期债券收益率数据）。

资料来源：彭博资讯、昆士兰州财政部。

KANGANEWS
AWARDS
2015

AUSTRALIAN
SOVEREIGN/AGENCY
ISSUER OF
THE YEAR



QUEENSLAND



昆士兰州的土地面积将近日本的五倍，是大不列颠的七倍，得克萨斯州的两倍半。

昆士兰州

概览

昆士兰州在土地面积上是澳大利亚第二大州，覆盖整个大陆的22%以上。它是澳大利亚第三大经济体，仅次于新南威尔士州和维多利亚州。

昆士兰州的自然奇观——大堡礁绵延2000多公里，占全州7400公里海岸线的四分之一以上。全州总人口达479万。超过20%的澳大利亚人生活在昆士兰州。约有300万昆士兰州人居住在本州东南角。

昆士兰州——信息快览

土地面积	173万平方公里
昆士兰州人口(2015年12月)	481万
布里斯班人口*(2014年6月)	231万
语言	英语
货币	澳元(AUD)
州生产总值(截至2015年6月的一年)	3010亿澳元(2500亿美元)
州生产总值年增长率(长期趋势)	4.3%
飞行时间: 布里斯班-悉尼	1.5小时
劳动力** (2016年5月)	236万
通货膨胀率(截至2016年3月的一年)	1.7%
海外游客(截至2016年3月的一年)	242万

*泛首府城市统计区域 ABS 3101.0.

**总就业人数。

资料来源: 澳大利亚旅游业研究所, 澳大利亚统计局, 澳大利亚储备银行, 昆士兰州帐务报告。

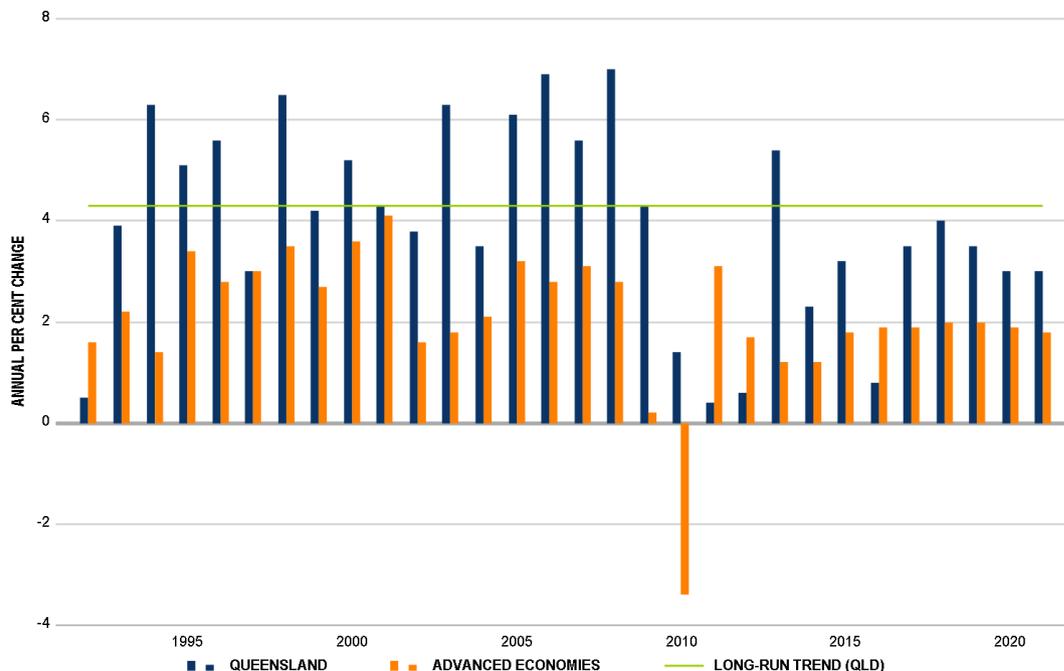


昆士兰州的经济地位

增长状况

昆士兰州的经济增长率表现自1990年代初一直优于其他先进经济体的平均水平，该趋势预计将持续下去。

图8: 昆士兰州的经济增长，与先进经济体相比



注：2015-16财年以后的数据为预测和推测。

资料来源：澳大利亚统计局、国际货币基金组织、昆士兰州财政部。

Source: Thomson Reuters Datastream, QTC

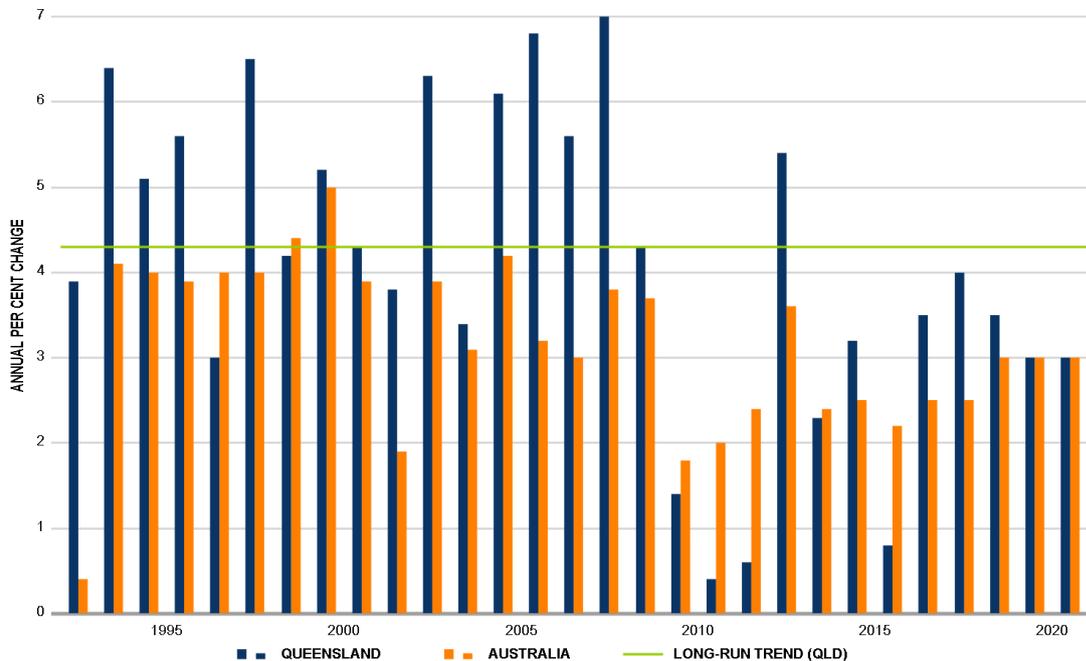


昆士兰州的经济增长率表现自1990年代初一直优于整个澳大利亚的平均水平，该趋势预计在短期内将持续下去。

注：2015-16财年以后的数据为预测和推测。

资料来源：澳大利亚统计局、昆士兰州财政部、澳大利亚财政部、昆士兰州帐务报告。

图9: 昆士兰州的经济增长，与整个澳大利亚相比

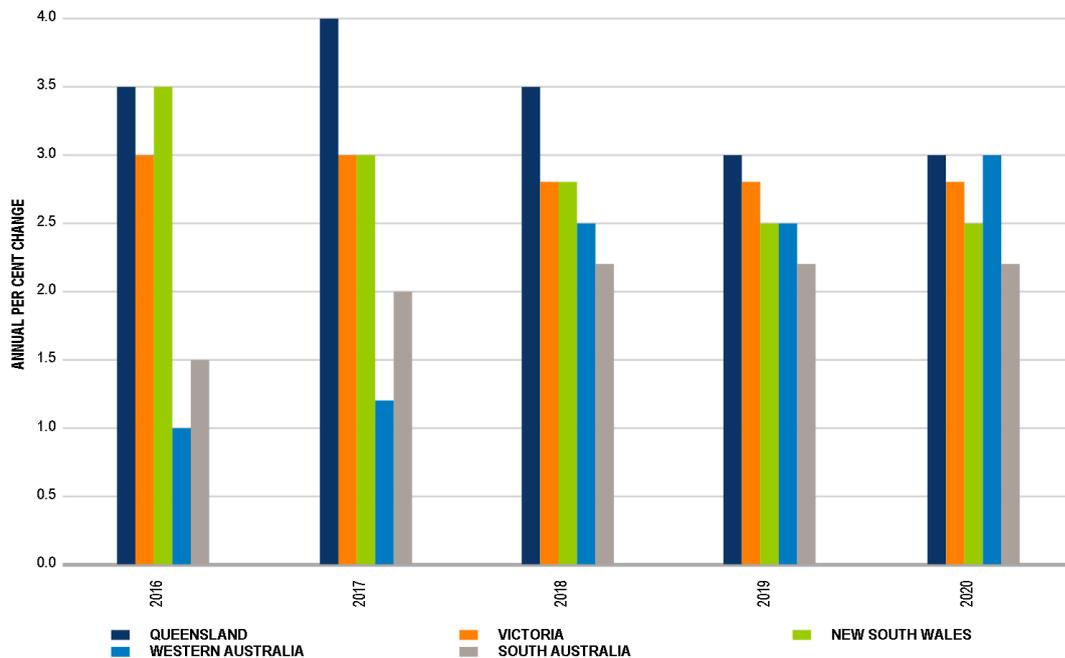


Source: Thomson Reuters Datastream, QTC



昆士兰州预计在澳大利亚各州中经济增长将最为强劲。

图10: 昆士兰州的经济增长, 与其他州相比¹



¹ 环比物量计算 (CVM), 针对 2013-14财年。

资料来源: 昆士兰州财政部、各州财政预算案。

Source: Thomson Reuters Datastream, QTC



多样化的经济

图11: 澳大利亚各州和领地的经济产量，按行业分¹

昆士兰州与澳大利亚类似，拥有多样化的经济，没有任何一个行业占12%以上的份额。

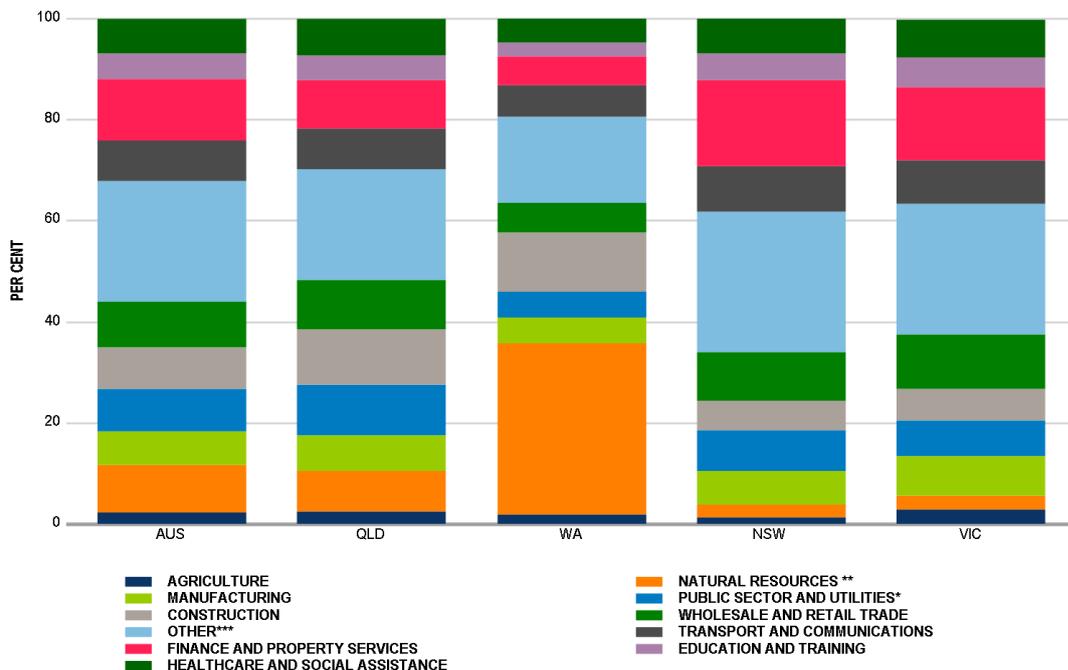
¹2014-15财年总增值，环比物量计算(CVM)，针对2013-14财年。

* 公共部门和公用事业包括：公共管理和安全；以及电、气、水、垃圾处理服务。

** 自然资源包括：天然存在的矿物固体提取物，如煤和矿石；液体矿物，如原油；以及气体，如天然气。

*** 其他包括：住宅；专业、科技服务；住宿和餐饮业；其他服务；行政和支援服务；艺术和娱乐。

资料来源：澳大利亚统计局



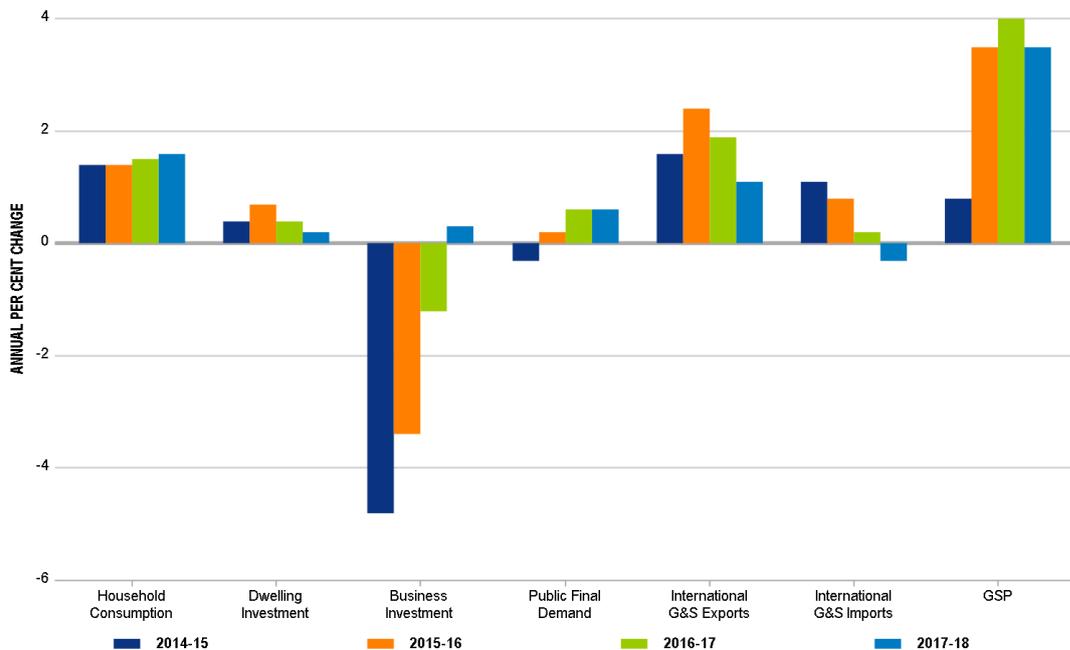
Source: Thomson Reuters Datastream, QTC



近年来由于资源投资热潮逐渐平静下来，商业投资减少，从而抑制了经济增长。但商业投资预计将在2017-18财年恢复到可持续的更长期增长趋势。

其他支出类别，如家庭消费（占州生产总值近60%）、住宅投资、公共消费和投资以及净出口有望在预测期内促进经济增长。

图12: 昆士兰州生产总值增长的贡献因素¹



¹ 环比物量计算 (CVM)，针对2013-14财年。

注：2015-16财年以后的数据为预测和推测。

资料来源：昆士兰州财政部

Source: Thomson Reuters Datastream, QTC

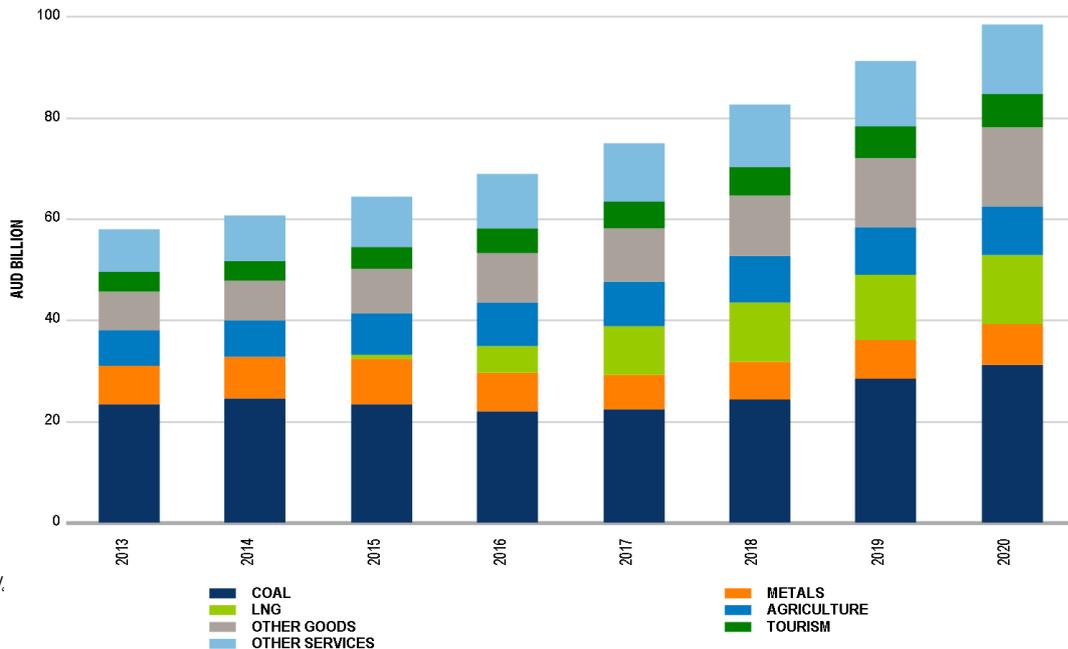


经济驱动因素

出口

图13: 昆士兰州的出口——总额¹

大多数主要出口商品和服务类别未来有望稳固增长，这包括煤炭和旅游业。液化天然气出口的增长预计在未来几年将推动昆士兰州出口总值的整体增长。



¹ 标称值。

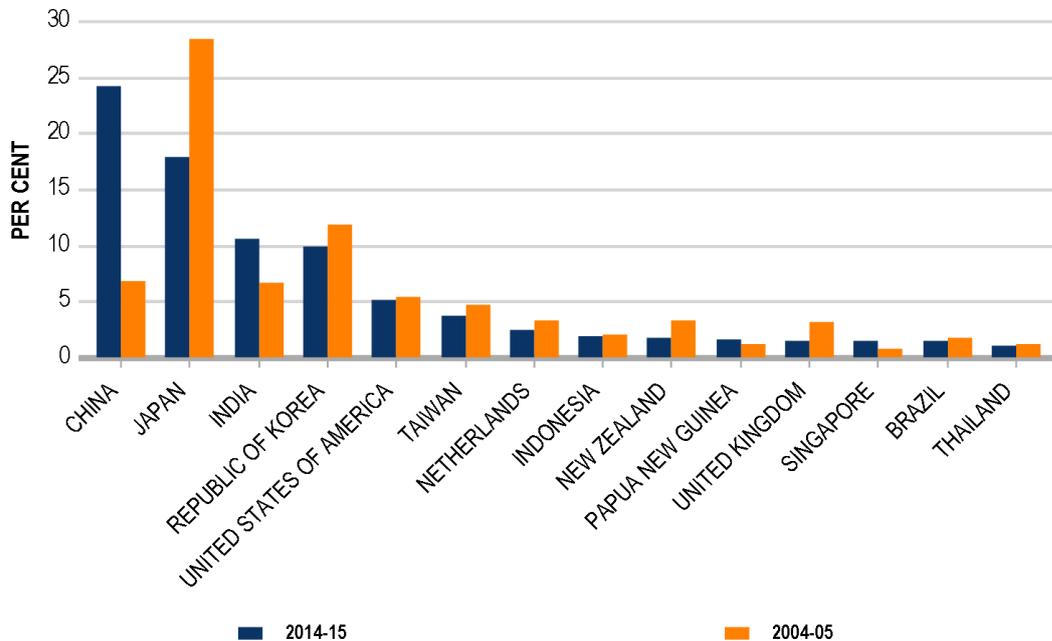
注：2015-16财年以后的数据为预测和推测。
资料来源：澳大利亚统计局未公布的贸易数据，昆士兰州财政部

Source: Thomson Reuters Datastream, QTC



亚洲仍然是昆士兰州最重要的出口市场，在2014-15财年占昆士兰州出口额的三分之二以上。

图14: 昆士兰州的出口额——商品出口，按国家分¹



¹ 商品总出口份额，百分比。
资料来源：澳大利亚统计局未公布的贸易数据、昆士兰州财政部

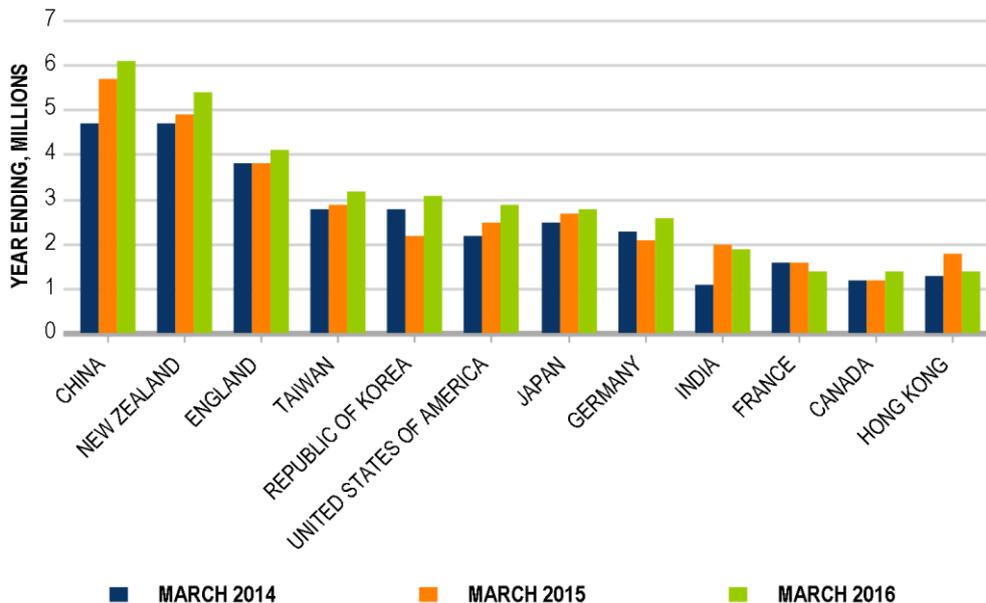
Source: Thomson Reuters Datastream, QTC



旅游业

海外游客夜数在过去两年内的强劲增长，主要是受到包括中国和印度在内的一系列国家的游客人数增加所推动。该趋势还受到可支配收入水平的不断增长和澳元汇率下降的支持，未来应该会随著亚洲中产阶层持续增长而继续下去。

图15: 昆士兰州的出口额——服务领域（旅游业）——国际入境游客夜数，按国家分



资料来源：澳大利亚旅游业研究所、昆士兰州财政部

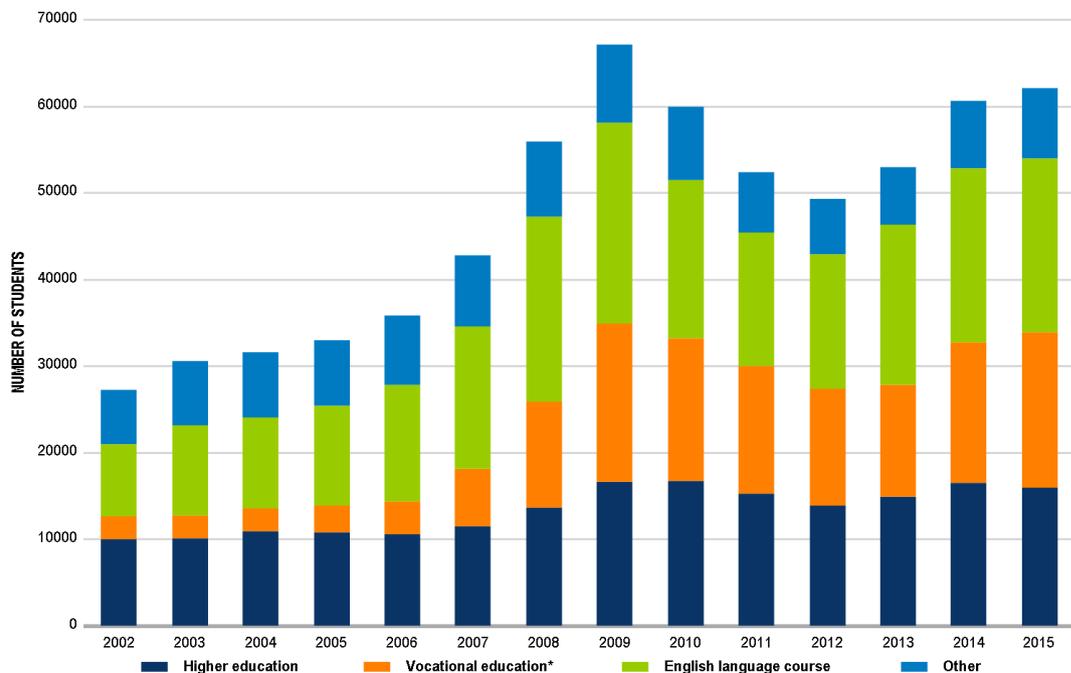
Source: Thomson Reuters Datastream, QTC



教育

图16: 昆士兰州的出口额——服务领域（教育）——海外学生入学人数

近几年职业教育和英语语言课程的海外学生入学人数强劲增长，推动了昆士兰州的教育出口。



职业教育是提供就业准备和技术能力认证培训的高等教育和培训。

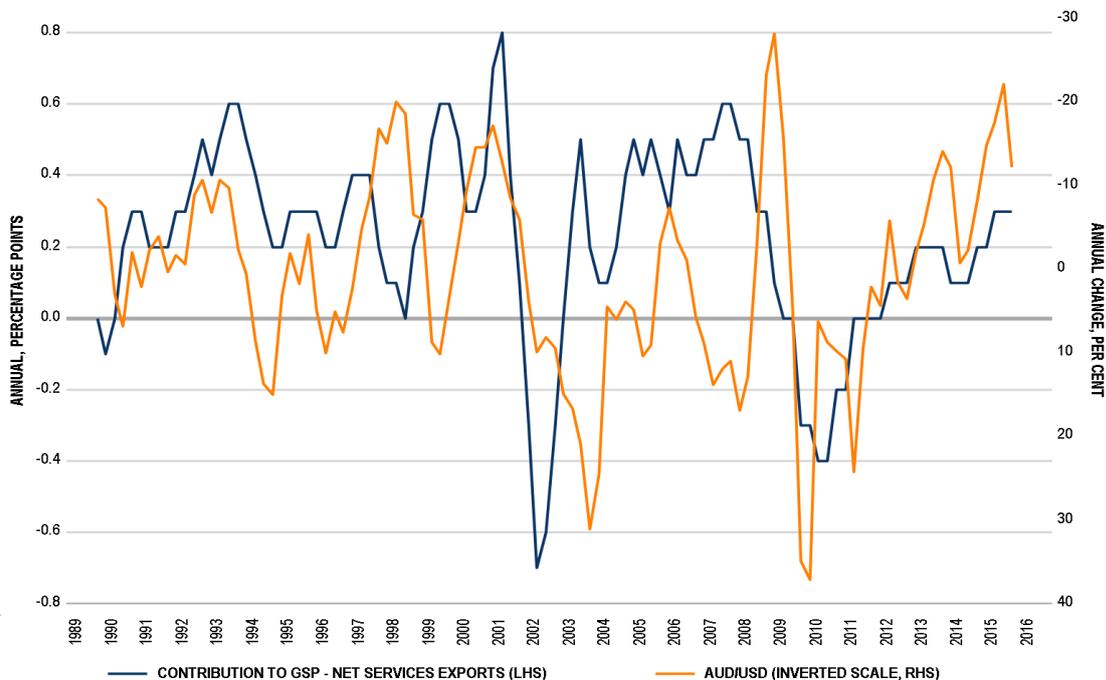
资料来源：澳大利亚贸易委员会

Source: Thomson Reuters Datastream, QTC



澳元汇率较低有利于出口商和进口竞争企业，包括主要的服务出口，如旅游和教育。

图17: 澳元汇率和服务出口净额



资料来源：澳大利亚统计局、昆士兰州帐务报告

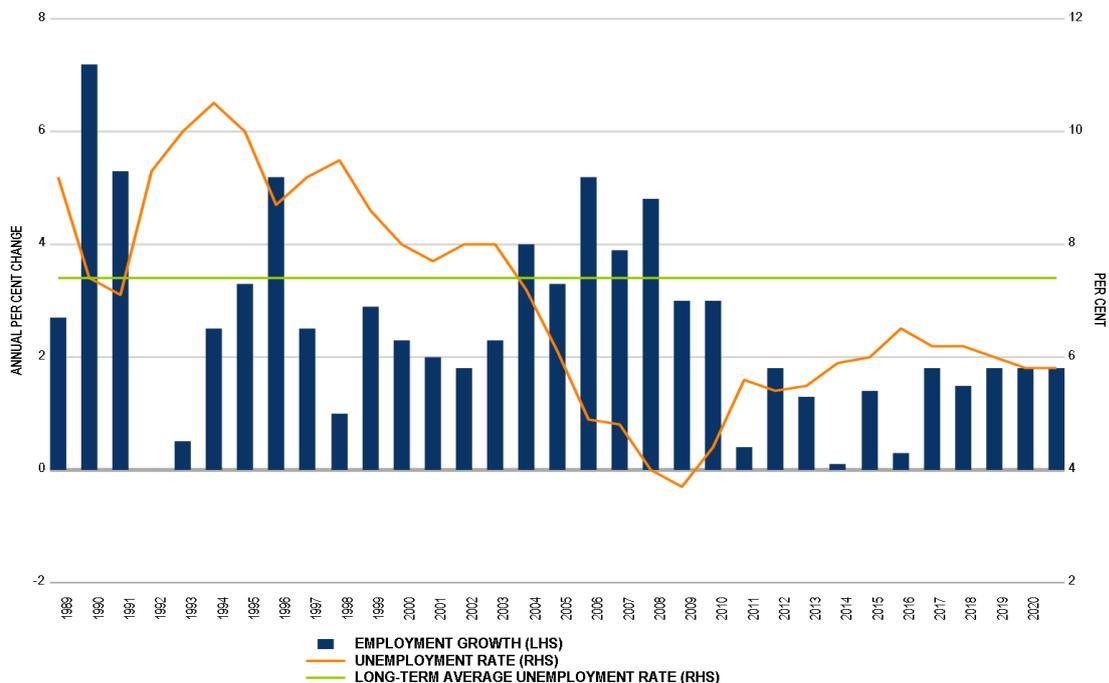
Source: Thomson Reuters Datastream, QTC



劳动力市场

图18: 昆士兰州的劳动力市场

昆士兰州在2015-16和2016-17两个财年坚实的整体经济增长是受到液化天然气出口所推动，而该领域往往劳动力需求量较低，因此就业增长预计会趋于缓和，导致在短期内失业率会相对稳定。



注：按年均水平。2015-16财年以后的数据为预测/推测。
资料来源：澳大利亚统计局、昆士兰州财政部

Source: Thomson Reuters Databream, QTC

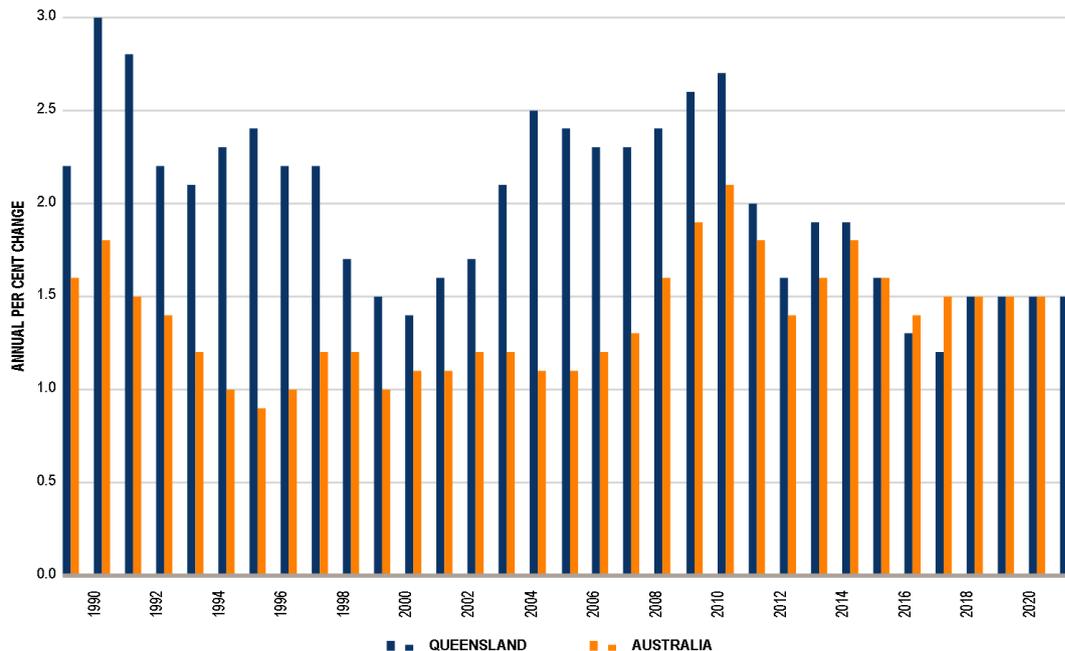


人口统计

图19: 昆士兰州的人口增长, 与整个澳大利亚相比

随着经济从资源建设的频繁活动中不断调整, 昆士兰州的人口增长已放缓至接近全国平均水平。

注: 2015-16财年以后的数据为预测/推测。澳大利亚的人口增长预测/推测是截至某一年的12月31日, 而昆士兰州的预测/推测是以年平均计算, 两者没有直接的可比性。
资料来源: 澳大利亚统计局、昆士兰州财政部、澳大利亚财政部



Source: Thomson Reuters Datastream, QTC



昆士兰州的财政状况

昆士兰州政府的财政原则

1

政府将把持续减低昆士兰州的相对债务负担作为目标，主要通过一般政府债务与收入比来衡量。

2

政府将把净营业盈余作为目标，以确保任何新的资本投资主要是通过经常性收入来融资，而不是通过借款。

3

资本项目将受到管理，以确保有稳定的工程量来支持就业和经济，并减少出现积压的风险（以非金融资产的购买计算）。

4

保持税收的竞争优势，主要通过确保广义政府部门的自有收入保持在或低于州生产总值的8.5%，平均超过未来估算。

5

按照精算建议，把目标瞄准长期负债的全额融资，如退休年金和昆士兰州劳保局。

6

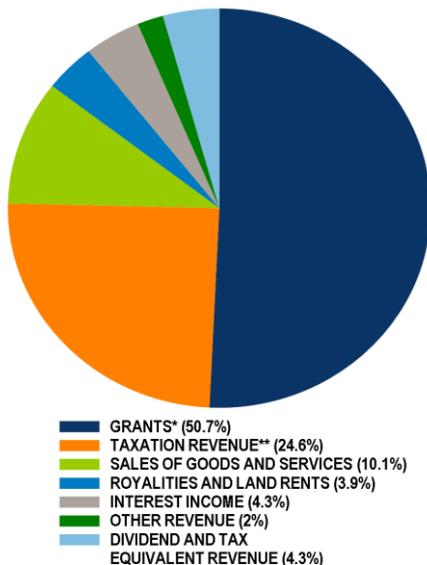
确保相当于全职的员工整体增长在预测期内平均不超过人口增长，以维持可持续发展的公共服务。



收入

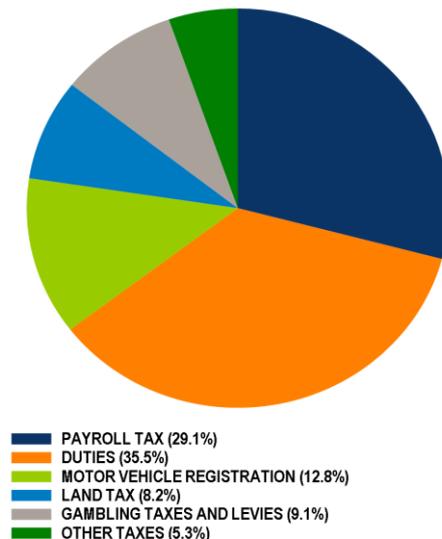
总拨款*约270亿澳元（包括来自澳大利亚政府的拨款），预计将占2016-17财年昆士兰州政府总收入的51%。

图20: 昆士兰州2016-17财年¹的预算收入
534亿澳元



Source: Thomson Reuters Datastream, QTC

图21: 昆士兰州2016-17财年¹的预算税收收入
131亿澳元



Source: Thomson Reuters Datastream, QTC

¹因采用四舍五入法，总和不一定为100%。

*澳大利亚政府拨款中一般和特殊用途款项几乎各占一半。一般用途款项包括商品及服务销售收入拨款及相关款项，它是“无条件的”，并且可用于经常性和资金用途。特殊用途款项主要用来实现澳大利亚政府和共享政策的目标。

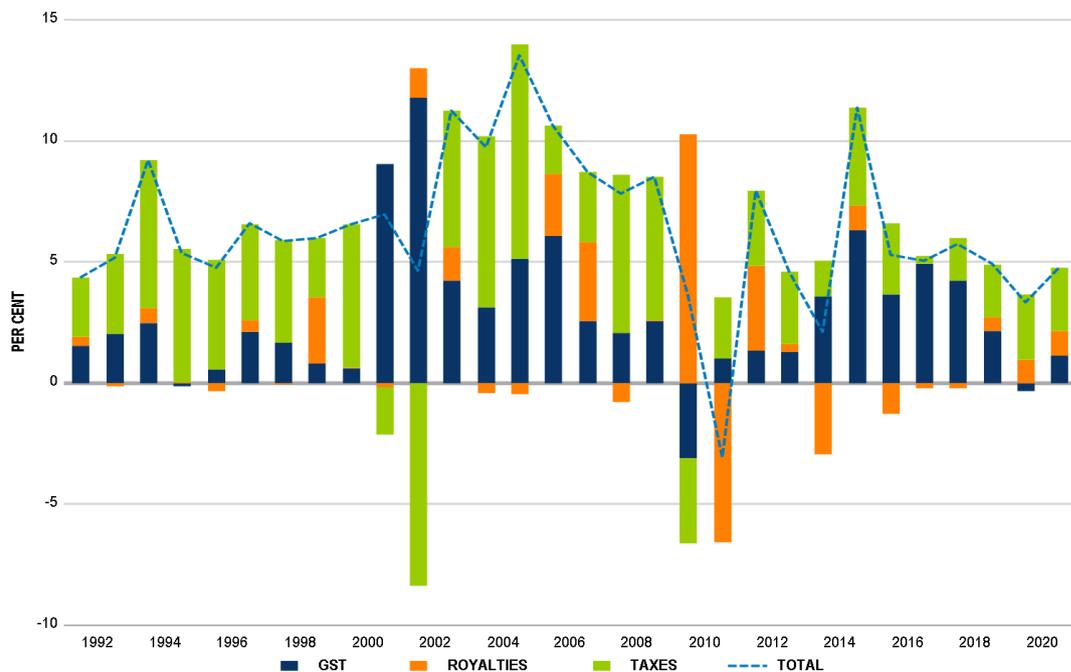
**这包括图21中所列税费。

资料来源：昆士兰州政府2016-17财年预算



商品及服务税、税收和特许使用费等主要收入来源预计在未来几年的增长速度将与长期平均水平更趋一致，而不是呈现自2000年以来大多情况下所看到的快速增长。

图22: 重点项目对收入增长的贡献



来源: 昆士兰州财政部

Source: Thomson Reuters Datastream, QTC



澳大利亚政府的财政支持

横向财政平衡涉及向澳大利亚各州和领地支付拨款（来自商品与服务税（GST）收入），其目的是让各州有能力提供同样标准的服务和相关基础设施。

在2016-2017财年，从澳大利亚政府获得的拨款将占昆士兰州收入的48.7%。

澳大利亚是全球获得标准普尔评级、穆迪投资者服务公司评级和惠誉国际评级达到AAA的九个国家之一。

澳大利亚政府为澳大利各州和领地提供以下形式的明确财政支持：

- 按照“横向财政平衡”计划的原则支付拨款
- 澳大利亚政府的自然灾害救助和恢复安排，其中提供针对因自然灾害造成的符合条件的花费的部分报销，以及
- 对2009年7月至2010年12月期间澳大利亚各州和领地的借款提供有时限的自愿担保。*(详见附录C)*

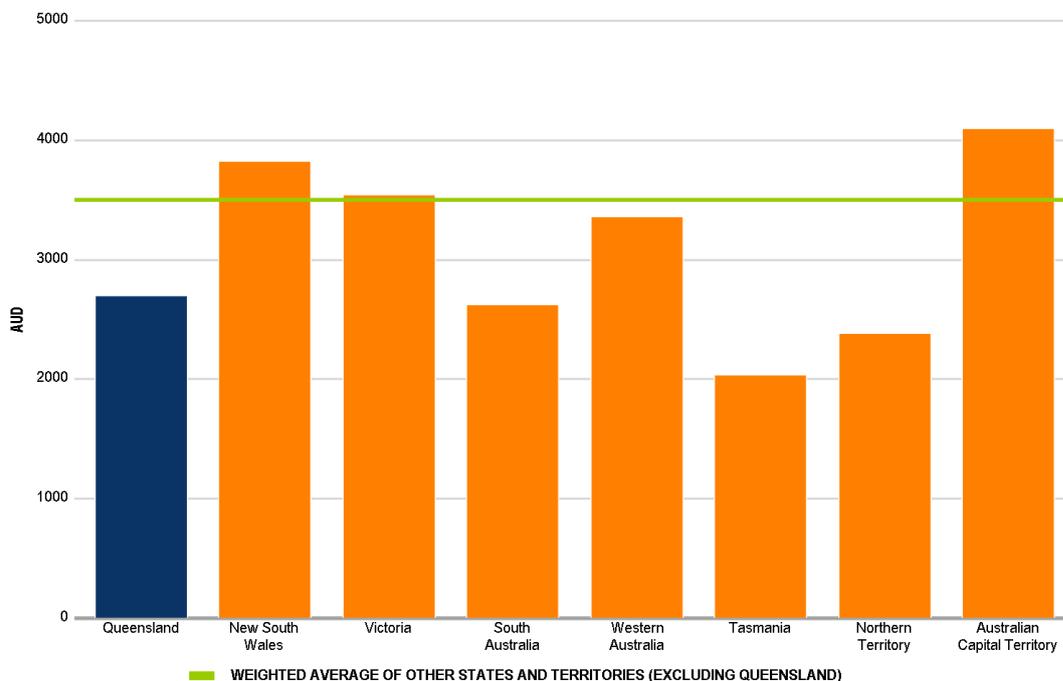
详见附录D，了解有关税收分享安排的更多信息。



税收

与澳大利亚其他各州和领地相比，昆士兰州的税收环境更加优越。

图23: 各州和领地的人均税收 (2016-17财年)



资料来源: 各州和领地的财政预算案。
人口预测来自澳大利亚政府2016-17财年财政预算案。

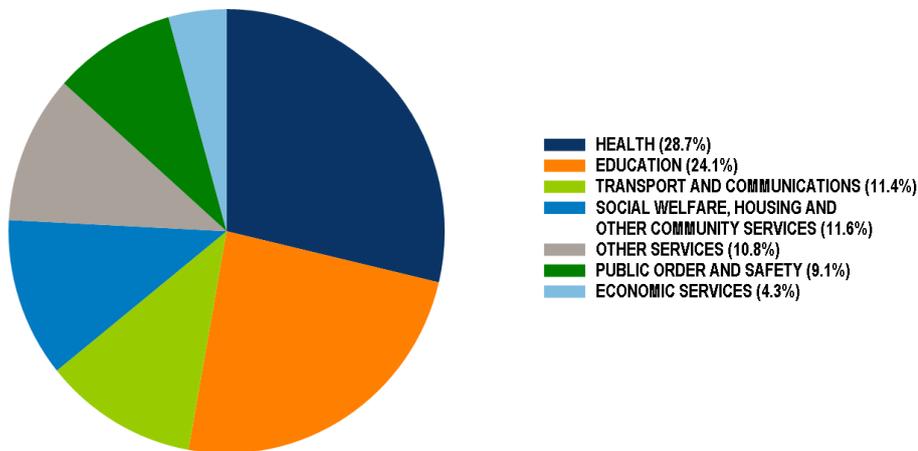
Source: Thomson Reuters Datastream, QTC



支出

图24: 昆士兰州2016-17财年¹预算支出
526亿澳元

卫生和教育在本州2016-17财年的预算支出中占很大比例。



¹ 因采用四舍五入法，总和不一定为100%。

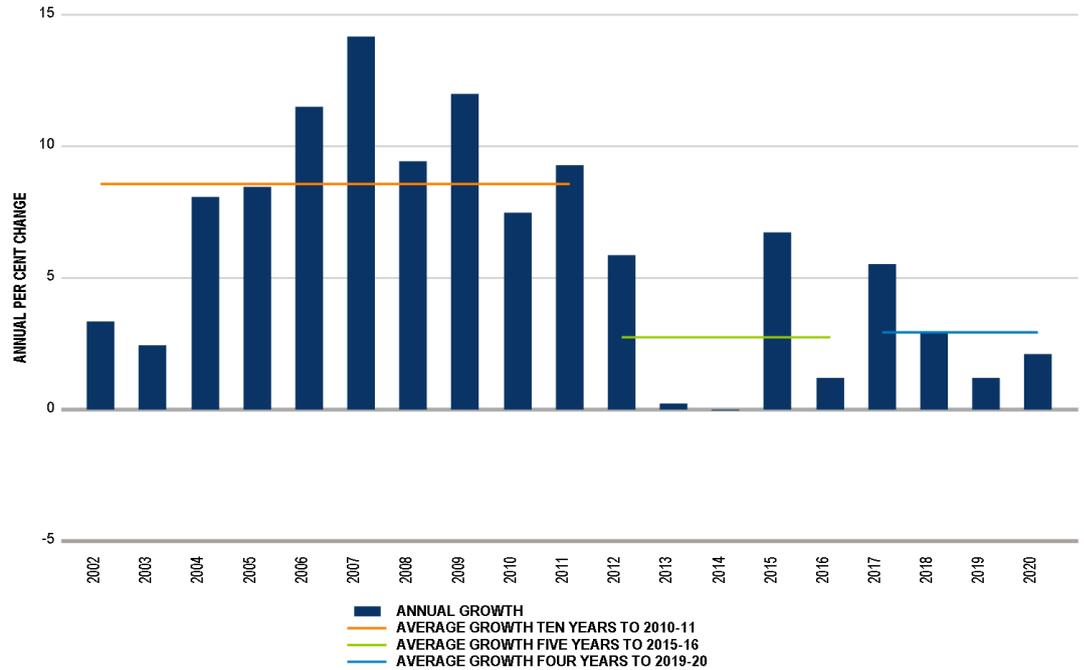
资料来源：昆士兰州政府2016-17财年财政预算案。

Source: Thomson Reuters Datastream, QTC



昆士兰州已经并将继续实施强有力的开支管理。

图25: 一般政府部门开支的年增长率



资料来源: 澳大利亚统计局的实际数据。2015-16财年以后的数据为昆士兰州政府2016-17财年财政预算案中的预测和推测。

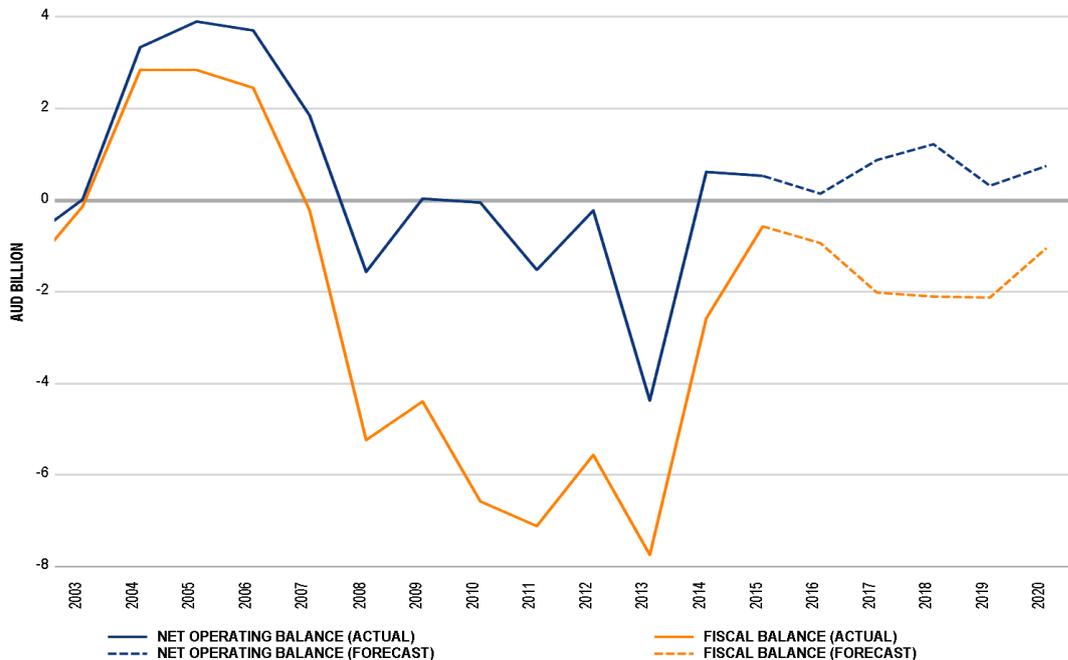
Source: Thomson Reuters Datastream, QTC



预算平衡

图26: 一般政府部门的净运营与财政平衡

在未来预测期内，预计每年会有净运营盈余。



资料来源：澳大利亚统计局的实际数据。2015-16财年以后的数据为昆士兰州政府2016-17财年财政预算案中的预测和推测。

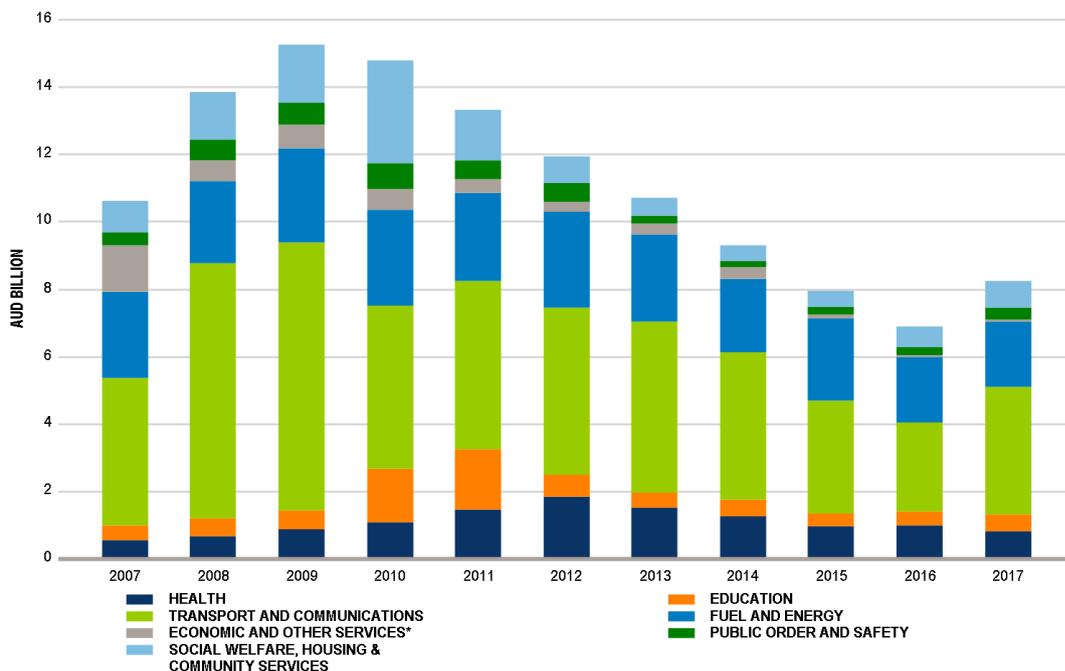
Source: Thomson Reuters Datastream, QTC



政府资本支出总额

图27: 昆士兰州的分类州基础设施支出

用于改善昆士兰州“交通与通讯”和“燃料与能源”的基础设施开支构成政府在2016-17财年所预算的基本建设工程的大部分。



主要包括一般政府部门在经济服务上的设备投资开支，以及其他未分类的开支。

资料来源：昆士兰州政府2016-17财年财政预算案。

Source: Thomson Reuters Datastream, QTC



信用评级

评级机构的评级理由

在2015年7月份州财政预算发布之后，标准普尔公司和穆迪投资者服务公司发表了声明。昆士兰州的信用评级保持不变。

标准普尔公司
AA+/稳定/A-1+

穆迪投资者服务公司
Aa1/负面/P-1

评级理由摘要

“昆士兰州的经济非常强劲，有利于其评级。我们认为，该州严谨的债务管理方式、中长期财政和经济战略的制定以及审慎的支出管理都充分展示了它的财政实力。稳定的前景展望反映了我们预期该州将保持良好的财务管理，其预算绩效与最近几年相比将继续改善。”

“昆士兰州的信用品质体现了该州强大的预算灵活性，允许其根据需要来调节收入和支出，以应对财政挑战。支撑该评级的因素有：有把握且可预见的联邦政府拨款、充分的内部流动性等级、多样化的经济基础以及强劲的增长潜力.....本州丰富的自然资源基础以及非常发达和多元化的服务业为其金融和债务业务提供了有力的支持。”

注：有关昆士兰州的国内和国际同行信用评级信息可参见附录G和H。

资料来源：直接评级 (Ratings Direct)：

补充分析：昆士兰州，2015年11月9日。

资料来源：穆迪投资者服务公司：

信用评价：澳大利亚昆士兰州，2015年10月15日。



图28: 一般政府债务与收入比

政府的财政原则之一就是不断减轻昆士兰州的债务负担作为目标，这主要是通过一般政府债务与收入比来衡量。

该比例预计将会明显低于《2014-15财年财政预算案》中所预期的比例。这反映了在《2015-16财年财政预算案》中公布并在《2015-16财年年中财政和经济回顾》以及《2016-17财年财政预算案》中跟进的“政府债务行动计划”。

其他主要财政比率可详见《附录J》。



资料来源：昆士兰州政府的各种预算。

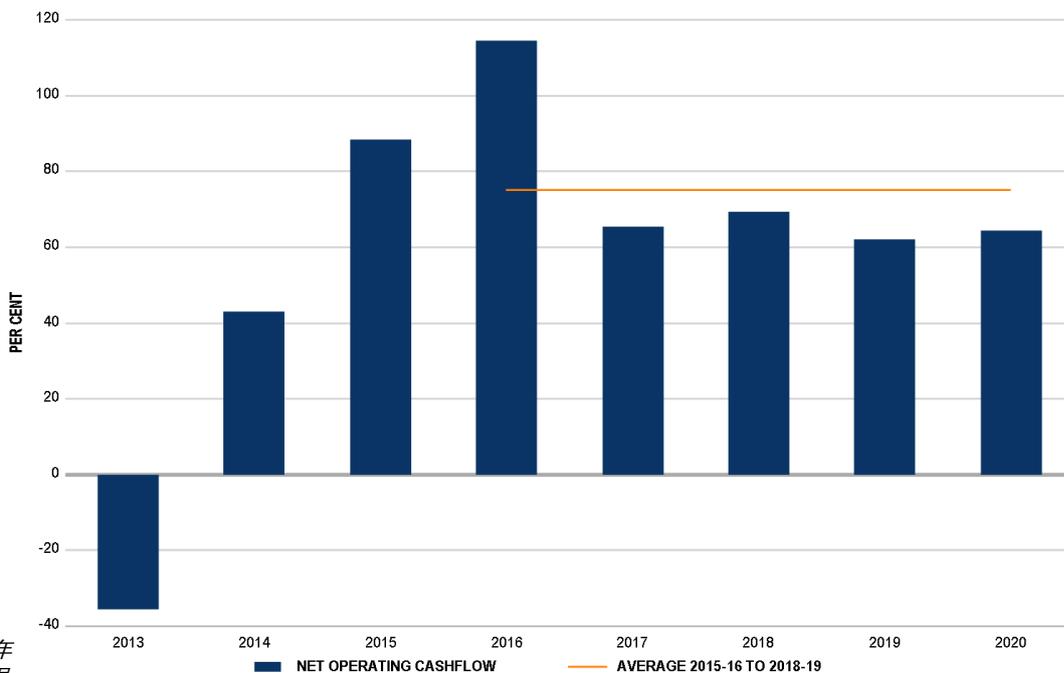
Source: Thomson Reuters Datastream, QTC



政府的财政原则之一就是要把净营业盈余作为目标，以确保任何新的一般政府部门资本投资主要是通过经常性收入来融资，而不是通过借款。

在整个2015-16财年至2019-20财年期间，预测将通过营业活动带来的净现金流来融资的资本投资项目比例为75%。

图29: 一般政府部门的净营业现金流占资本支出的比例



资料来源：昆士兰州政府2016-17财年财政预算案。2015-16财年以后的数据为预测和推测。

Source: Thomson Reuters Datastream, QTC



要点总结

昆士兰州：

- 拥有多样化的经济，其中服务业在总产值中占很大比例
- 预计州生产总值的整体增长被商业投资拖累程度较小，并且其他各主要类别将作出积极贡献
- 长期保持经济增长，其总体表现在过去25年超过了澳大利亚经济，并且更广泛地说，也超过了先进经济体
- 根据远期预测，预期经济增长率有望超过所有其他各州
- 拥有稳定的收入来源，以澳大利亚政府拨款形式获得
- 一般政府债务水平占其收入份额将持续下降
- 拥有持续的一般政府资本基建工程计划，主要通过经常性收入来融资，而不是借款，并且
- 获得标准普尔公司和穆迪投资者服务公司的评级分别为AA+/稳定/A-1+和Aa1/负面/P1。

KANGANEWS
AWARDS
2015

AUSTRALIAN
SOVEREIGN/AGENCY
ISSUER OF
THE YEAR



QUEENSLAND
TREASURY
CORPORATION

The Queensland Coat of Arms, represented in Queensland Treasury Corporation's logo, was granted by Queen Victoria in 1893 and symbolises her constitutional authority for the State.

At the top, the State badge is surrounded by two stems of sugar cane. Below the badge, the shield features the heads of a bull and a merino ram, a sheaf of wheat, and a column of gold rising from a pile of quartz, over a spade and pick. These elements symbolise Queensland's strong agriculture and mining industries.

In 1977, during her Silver Jubilee year, Queen Elizabeth II granted the Arms two 'supporters', a red deer and Queensland's native brolga.

The State motto, *Audax at Fidelis*, means 'Bold but Faithful'.

QUEENSLAND TREASURY CORPORATION



QUEENSLAND
TREASURY
CORPORATION

昆士兰财政管理公司

职能

- 昆士兰财政管理公司（QTC）成立于1988年，是根据《1988年昆士兰财政管理公司法案》由副财长任命组建的独体法人公司。
- QTC负责昆士兰州的债务融资和财务风险管理。在其融资职能中，QTC通过发行各种债券在国内和国际市场上筹措资金。
- QTC关注全州发展，这意味着它能够在本州债券的发行、经营和管理中捕获巨大的经济规模和范围。

详见《附录A》，了解更多信息

担保

昆士兰州政府担保

昆士兰州财长代表昆士兰州政府担保：

- QTC对QTC不时发行的所有债券的所有义务；以及
- QTC根据ISDA协议对衍生品交易中反方的支付义务。

所有QTC的债务义务享有与昆士兰州政府（AA+/Aa1级）相同的信用评级。

详见《附录B》，了解更多信息

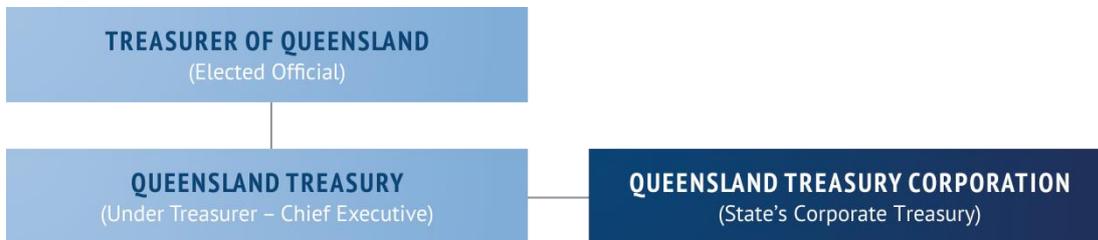
澳大利亚政府担保

除昆士兰州政府担保外，由QTC发行的一些精选*国内和全球澳元计价债券还拥有澳大利亚政府的担保，并享有标准普尔公司和穆迪投资者服务公司分别给予的AAA/Aaa信用评级。

**详见《附录C》，了解更多信息*

概览

业务框架



昆士兰州财政部的职能是：

- 为昆士兰州政府提供核心的经济和财政建议
- 协助政府进行财务管理
- 制定年度州预算
- 收集和管理州政府收入，以及
- 开展经济和统计研究。

昆士兰财政管理公司的职能是：

- 以最具成本效益的方式为昆士兰州采购和管理债务融资；
- 提供财务风险管理建议；以及
- 投资本州的短期至中期的现金盈余，以最大限度地为客户带来回报。



综合资产负债表（未经审计的市场价值，截至2016年6月30日）

	资本市场业务	长期资产 [#]	QTC综合
	10亿澳元 [^]	10亿澳元 [^]	10亿澳元
给客户的贷款	91.6	-	91.6
流动资金/管理储备金 [*]	8.8	-	8.8
小计	100.4	-	100.4
被管理资产——客户存款	7.7	-	7.7
其他管理投资 [#]	-	31.1	31.1
总计	108.1	31.1	139.2

[^]按市场价值入账金额。 ^{*}不包括作为资产持有的任何QTC债券。

[#]昆士兰州政府将州有长期资产转给QTC持有，以满足本州未来退休金和其他长期义务。这些资产由昆士兰投资公司（QIC）来管理。

客户

- 主要是昆士兰州的公共部门（还有获得本州担保、支持或认可的实体）。
- 158个借款客户（政府拥有的企业、政府部门、地方政府和法定机构）。
- 200个QTC有资本保证的现金基金投资者（政府拥有的企业、政府部门、地方政府和法定机构）。

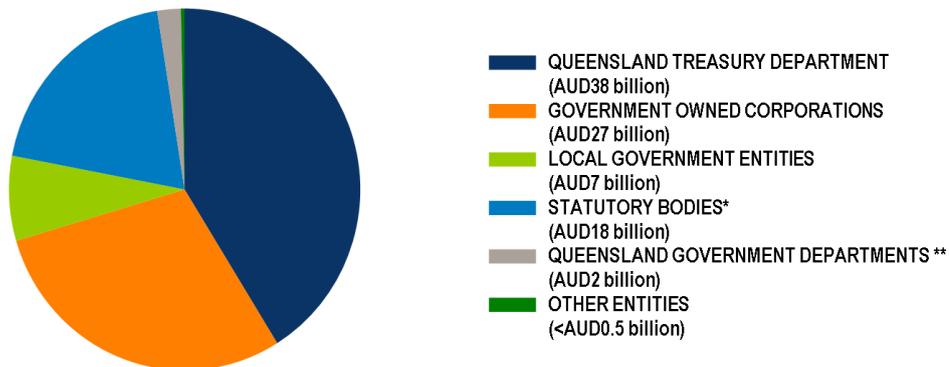
收回成本的商业模式

- 作为本州的中央融资机构，QTC是在收回成本的基础上运行的。

给客户的贷款（非经审计）

图30: 给客户的贷款¹ (市场价值)
920亿澳元

自1988年以来，QTC一直为昆士兰州公共部门的基本设施工程项目提供资金。



¹ 数字采用四舍五入法。

*包括昆士兰州的供水单位、大学、文法学校和水资源委员会。

**包括公共帐户内的其他机构。

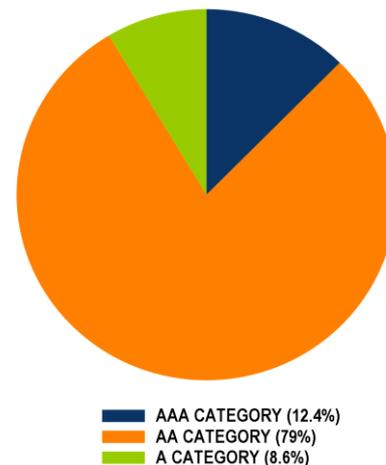
Source: Thomson Reuters Datastream, QTC

治理和风险管理实践

- 所有类型的金融风险，包括利率、外汇和交易对手风险，都将在QTC董事会批准的风险参数范围内进行严格管理。
- 风险管理程序独立于经营活动。
- 风险准备金应符合行业最佳实践和巴塞尔委员会的建议。
- 使用多元化融资方式和定期的发行计划来缓解融资和再融资风险。
- 建立一个多样化、流动性的金融证券组合，以满足本州的流动资金需求。
- 市场信用风险仅限于与A-级以上的对手进行交易，并根据严格的信贷风险框架来管理。
- 风险应在企业范围的框架内进行管理。

图31: QTC的信用风险

截至2016年6月30日，91%的QTC交易对手信用评价达到AA-或以上。



Source: Thomson Reuters Datastream, QTC



QUEENSLAND
TREASURY
CORPORATION

标准普尔和穆迪对QTC信用评级
的重审通常在每年的7月至10月
间进行。

信用评级

QTC的信用评级(截至2016年6月30日)

	长期	短期	前景展望
当地货币			
穆迪	Aa1	P-1	负面
标准普尔	AA+	A-1+	稳定
外国货币			
穆迪	Aa1	P-1	负面
标准普尔	AA+	A-1+	稳定
澳大利亚政府担保			
穆迪	Aaa	N/A	稳定
标准普尔	AAA	N/A	稳定

- 由QTC发行的一些精选*国内和全球澳元计价债券拥有澳大利亚政府担保，并享有标准普尔公司和穆迪投资者服务公司分别给予的AAA/Aaa信用评级。
- 2010年2月7日，澳大利亚政府宣布取消其2010年12月31日之后发行的任何州和领地澳元计价有期债务的担保。
- 由澳大利亚政府担保的精选QTC债券将继续获得担保，直到债券到期或退出。

* 详见《附录C》，了解进一步信息

融资

主要融资原则

保守	到期债券组合平衡，有流动资金储备支持
谨慎	严格的金融风险管理
透明	全面、定期的市场信息更新
忠诚	重视与长期投资者和中介之间的关系



QUEENSLAND
TREASURY
CORPORATION

融资方式

QTC拥有面向各种市场和币种
的多元化融资方式。

大部分QTC融资是通过长期债
务方式，其中QTC的澳元基准
债券为主要资金来源。

QTC继续使用各种方法来发行
现有基准债券。

所进行的融资旨在满足客户
的借款需求。

概览 截至2016年6月30日		规模 \$百万	适用期限	币种
短期	国内中期国库券	无限量	7-365天	澳元
	欧洲短期融资债券	USD10,000	1-364天	多币种
	美国短期融资债券	USD10,000	1-270天	美元
长期	澳元债券	无限量	12种基准债券：2017-2026年、2028年、2033年不等	澳元
			3种AGG*债券：2017-2021年	澳元
			3种浮息票据：2016、2017和2018年 1种资本指数债券：2030年	澳元
	全球澳元债券	AUD20,000	AGG*债券：2017年 (可转换成国内债券)	澳元
	欧洲中期票据	USD10,000	任何期限取决于市场法规	多币种
	美国中期票据	USD10,000	9个月-30年	多币种

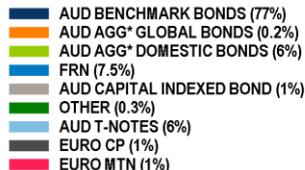
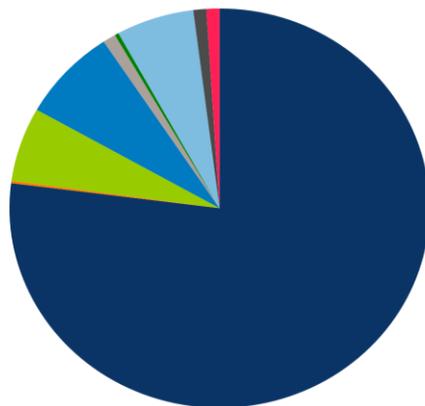
*AGG - 澳大利亚政府担保

融资渠道

QTC注重多样性和全球化，以满足其资金需求。

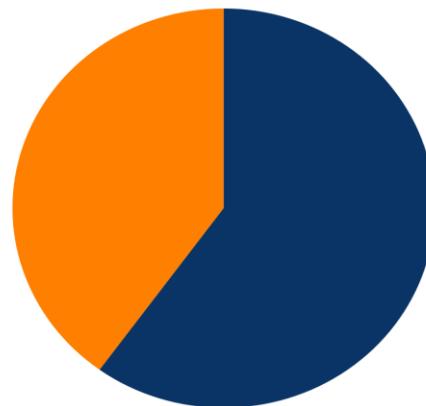
图32: QTC的融资渠道, 按融资方式 (面值)
893亿澳元

QTC的国内和全球投资者包括中央银行和其他主权投资者, 跨国金融、退休金及投资公司, 以及国内外各大银行。QTC资金中约40%目前来源于常驻海外的投资者。



Source: Thomson Reuters Datastream, QTC

图33: QTC的融资渠道, 按投资者的地理位置



Source: Thomson Reuters Datastream, QTC

* AGG - 澳大利亚政府担保。

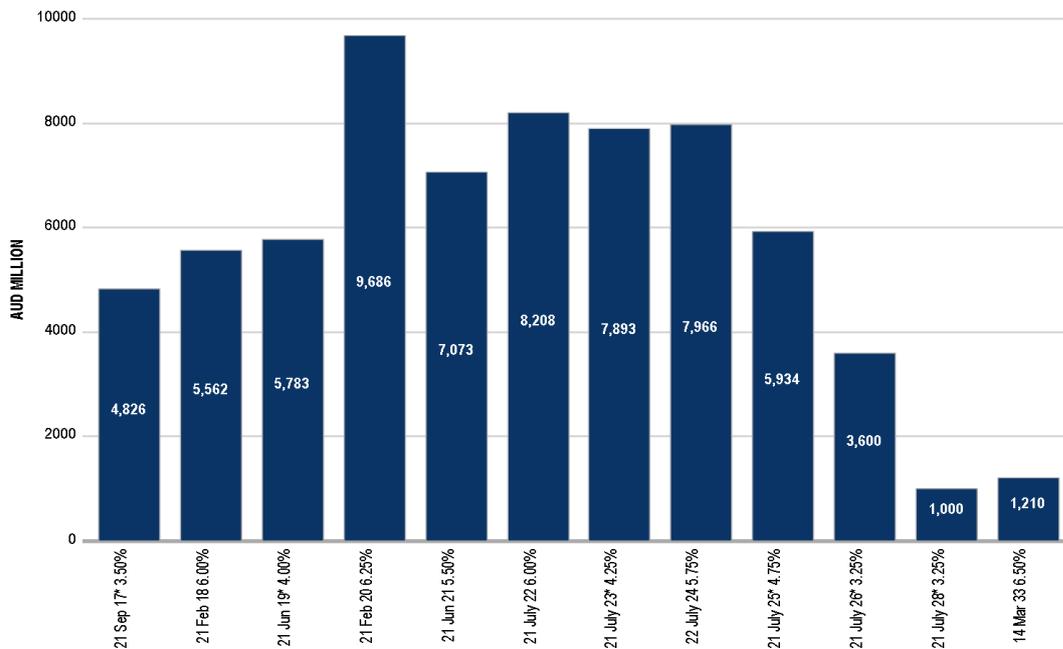
** 大约值。

注: 因采用四舍五入法, 总和不一定为100%

澳元基准债券

图34: QTC澳元基准债券未偿额, 按不同期限

QTC拥有12种基准债券, 每种债券平均未偿额约60亿澳元。根据国内债券计划发行的新债券可能会在美国提供给符合144A规则的“合格机构买家”。



*144A债券

Source: Thomson Reuters Datastream, QTC

澳元基准债券：主要特点

政府担保	<ul style="list-style-type: none">昆士兰政府为QTC对所有债券的所有义务提供无条件担保。
流动性支持	<ul style="list-style-type: none">所有二级市场的活动得到12个专设分配小组成员的支持（见下页）。通过指定、招标、反向询价和银团等方式来发行。完善的国内债券市场。
可选择期限	<ul style="list-style-type: none">主要融资渠道。设立了12种基准债券可供选择，期限从2017年至2026年、2028年、2033年不等。
可接受性	<ul style="list-style-type: none">在实施巴塞尔委员会¹全球流动性标准中，澳大利亚审慎监管局（APRA）把QTC澳元债券定为1级，即最高质量的流动资产（HQLA1）。符合澳大利亚储备银行（RBA）直接投资条件的资产。可作为与澳大利亚储备银行之间回购协议的合格抵押品。APRA赋予QTC以0%的风险权重，这是新巴塞尔协议（Basel II）中评估信用风险标准方法的一部分。澳大利亚是经合组织的成员国。根据国内计划发行的新债券可能会在美国提供给符合144A规则的“合格机构买家”。
税务状况	<ul style="list-style-type: none">免澳大利亚利息预扣税。

¹ 2010年12月16日，巴塞尔银行监管委员会（巴塞尔委员会）公布了其全球框架，以在国际上活跃的银行机构中促进更强的流动性缓冲。

澳元基准债券发行小组*

由12家银行组成的QTC固定收益分配小组，致力于在二级市场上为投资者提供双向报价，并支持主要发行活动。

澳新银行	德意志银行	RBC资本市场
美银美林	摩根大通	TD证券
花旗银行	澳大利亚国民银行	瑞银投资银行
澳大利亚联邦银行	野村国际	西太平洋银行

**实际交易方可能会根据交易方的交易方式和所在地点而异。*

澳元非基准债券

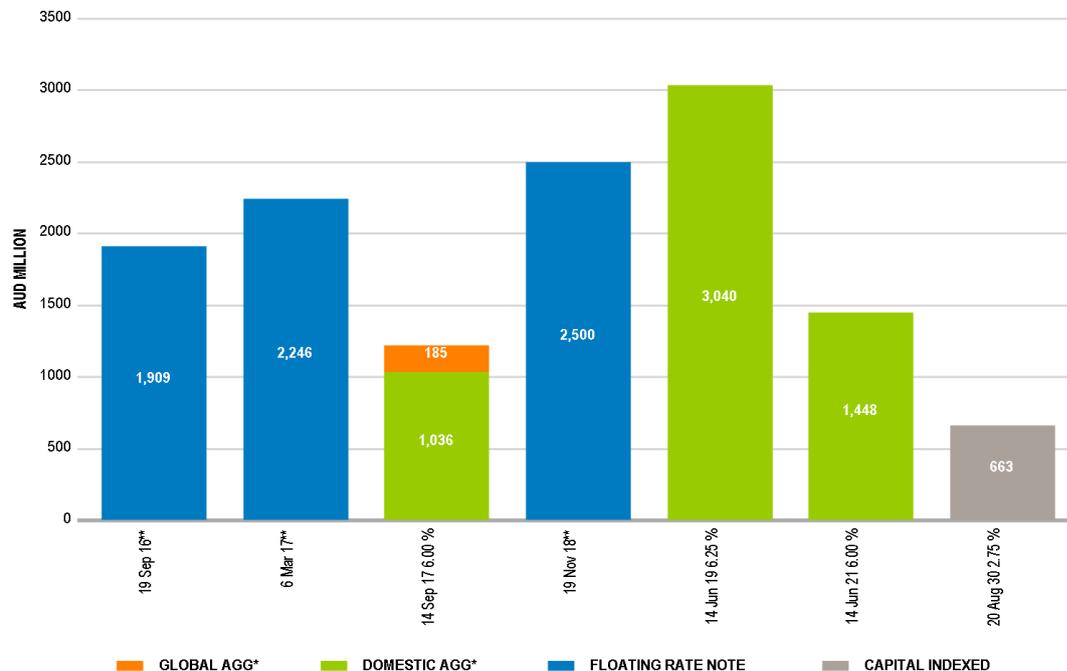
图35: 未偿QTC澳元非基准债券（按不同期限）

QTC有几种非基准澳元债券是根据其国内澳元债券计划发行的。为了补充其12种流动性澳元基准债券，QTC监控市场以采用该计划来发行其他债券，并考虑投资者的需求和客户的融资需求。QTC通过市场中介机构，会考虑将其澳大利亚政府担保澳元债券（AAA/Aaa）转换成等值的澳元基准债券（AA+/Aa1）。

* AGG - 澳大利亚政府担保。全球债券可转换成国内债券。有关QTC全球澳元债券的更多信息可详见《附录F》。

**144A债券

2030年8月20日到期的未偿资本指数债券不包括1.966亿澳元的指数债券。



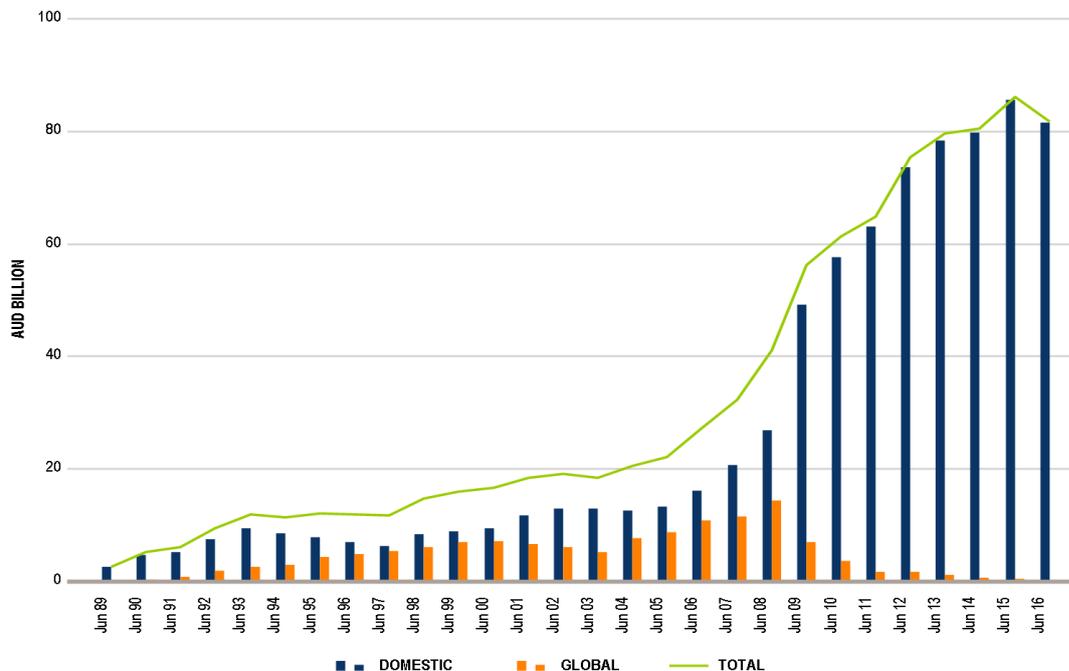
Source: Thomson Reuters Datastream, QTC

未偿QTC澳元债券

图36: 未偿QTC澳元债券, 按时间

QTC的未偿澳元债券历来随着时间的推移增长, 这增加了个别债券的深度和流动性。

未偿全球债券继续下降, 因为从2008年12月起, 国内债券可免澳大利亚利息预扣税。



Source: Thomson Reuters Datastream, QTC

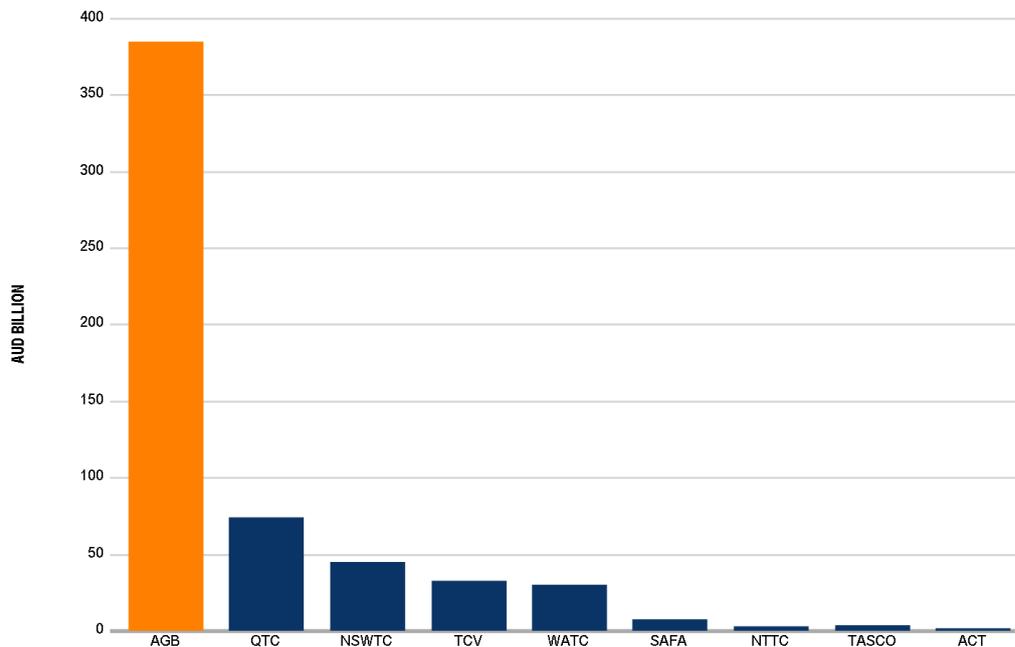


在澳大利亚市场上，QTC未偿债券仅次于澳大利亚政府发行的债券（澳大利亚政府债券-AGB）。

* 包括澳大利亚政府担保债券
资料来源：彭博综合债券指数

澳大利亚固定收益市场

图37: 澳大利亚政府发行机构(FV)的未偿澳元债券*

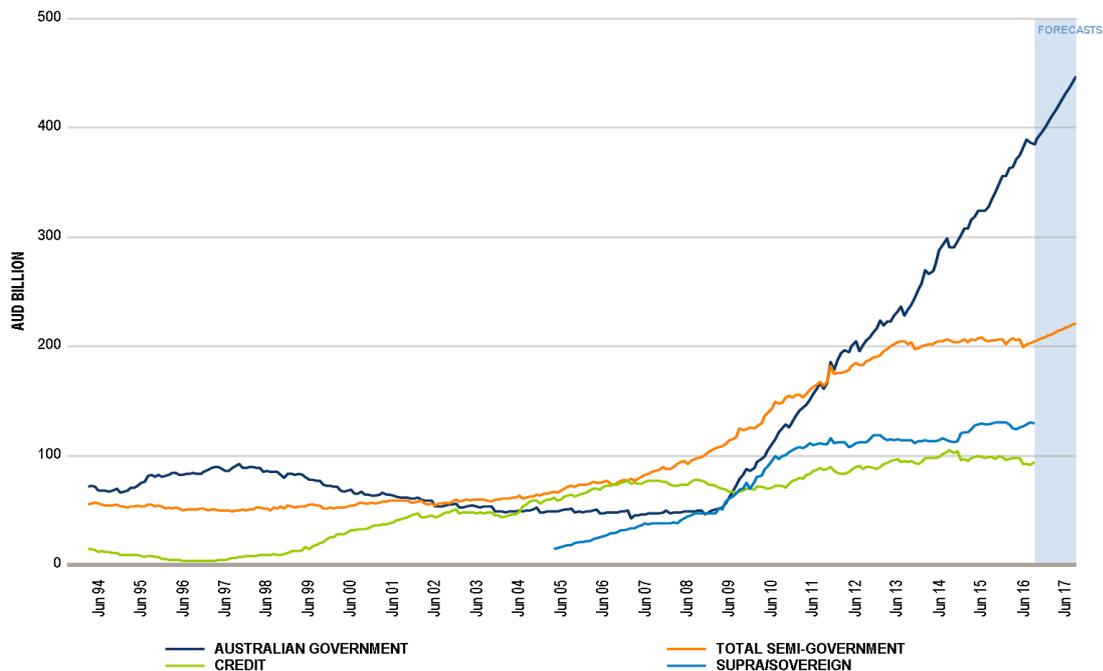


Source: Thomson Reuters Datastream, QTC

人们普遍预计，根据当前的财政估算，半官方基准债券的发行量将继续增加。

注：彭博综合债券指数的变化导致了信用和supra债券/主权债券数据的变化。
资料来源：彭博综合债券指数

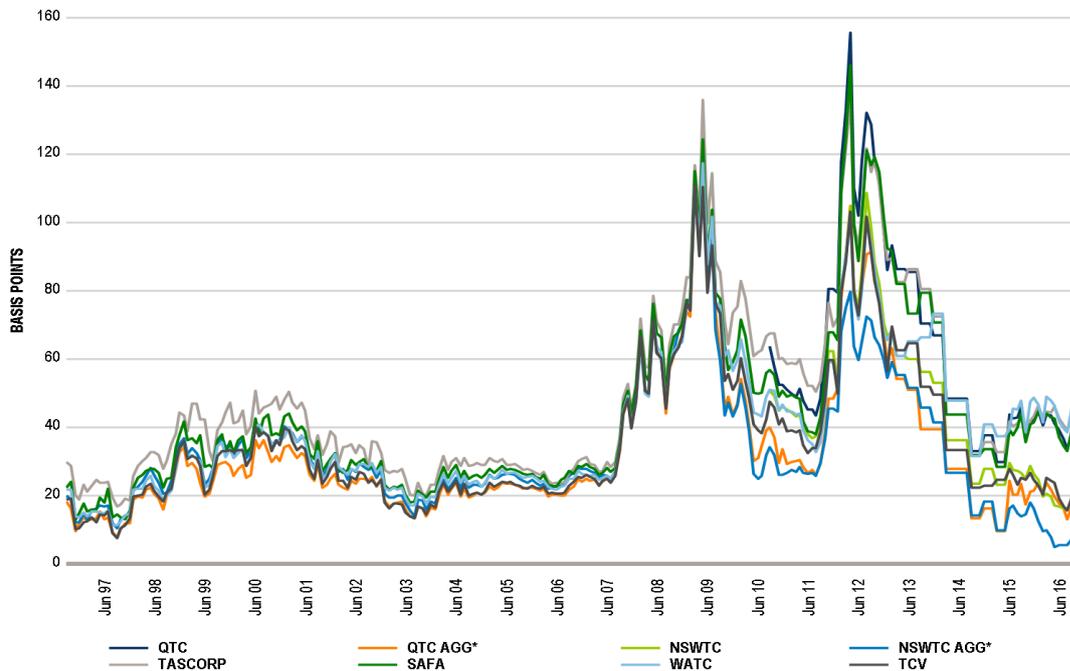
图38: 已发行澳元计价债券



Source: Thomson Reuters Datastream, QTC

图39: 澳大利亚半官方债券——针对澳大利亚政府曲线的利差

半官方债券收益率相对于澳大利亚政府债券而言，在2007-2012年应对全球金融危机和欧洲主权债务危机而显著扩大后收缩回到其历来的正常水平。澳大利亚政府债券的利差受益于澳大利亚授权存款机构为了达到监管要求而购买半官方债券的需求增加，以及半官方债券的净供给额随着州政府出售资产所得款项用于偿还债务而减少。



Source: Thomson Reuters Datastream, QTC

对期限超过两年的未偿债券进行调整后的平均期限。

* 澳大利亚政府担保。

详见附录C，以获取更多信息。

中期票据（MTN）计划

- 昆士兰州政府担保
- 澳大利亚利息预扣税豁免
- 多币种
- 欧洲和美国发行计划
- 结构化以满足投资者需求（货币、息票、期限等）
- 通过中期票据分销组反向询价配售
- 通过非分销组成员（“一天的经销商”）反向询价配售

中期票据分销组*

欧洲中期票据		美国中期票据	
澳新银行	澳大利亚国民银行	澳新银行	德意志银行证券
美银美林	野村国际	美银美林	汇丰银行
法国巴黎银行	RBC资本市场	巴黎银行证券公司	摩根大通证券
花旗银行	TD证券	花旗银行	澳大利亚国民银行
澳大利亚联邦银行	UBS投资银行	澳大利亚联邦银行	RBC资本市场
德意志银行	西太平洋银行	大和证券美国公司	TD 证券
摩根大通证券			UBS投资银行

* 实际经销商实体可根据经销商的交易方式和地点而变化。

国库券(T-NOTE)和商业票据(CP)计划

- 昆士兰州政府担保
- 澳大利亚、欧洲及美国计划
- 澳元和多币种
- 通过经销商专门小组反向询价配售
- 国库券、欧洲和美国商业票据计划均享受澳大利亚利息预扣税豁免

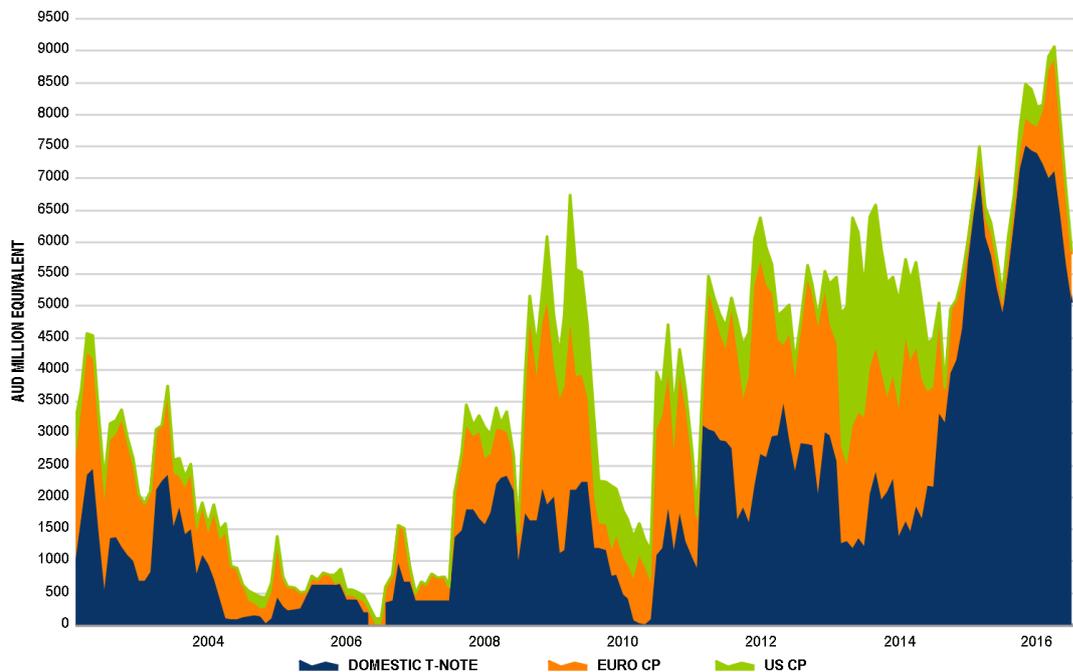
国库券和商业票据经销商专门小组*

国内中期国库券	欧洲商业票据	美国商业票据
澳新银行	巴克莱银行	美银美林
澳大利亚联邦银行	美银美林	花旗银行
德意志银行	花旗	UBS证券
澳大利亚国民银行	澳大利亚国民银行	
西太平洋银行	UBS投资银行	

* 实际经销商实体可根据经销商的交易方式和地点而变化。

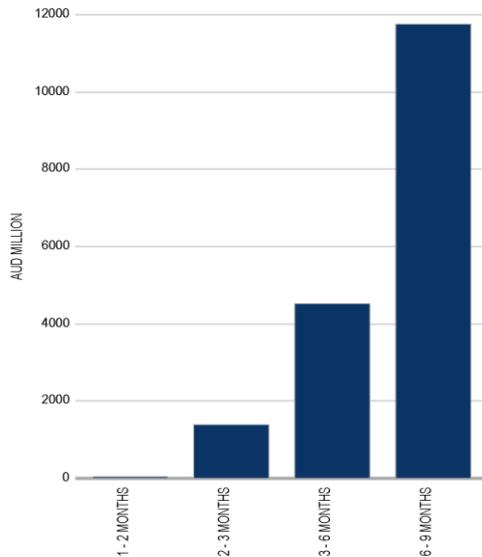
QTC的国库券和商业票据计划
允许持续获得短期融资。

图40: 未偿QTC国库券和商业票据, 按时间



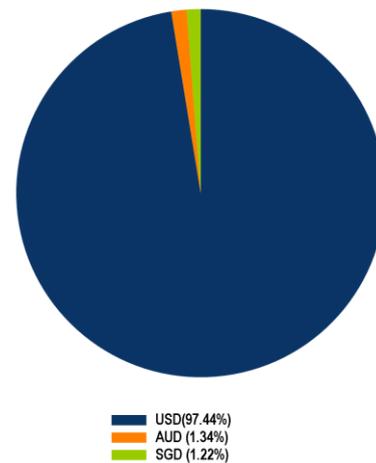
Source: Thomson Reuters Datastream, QTC

图41: 商业票据和国库券计划发行品位
(2015财年)



Source: Thomson Reuters Datastream, QTC

图42: 欧洲商业票据计划发行币种¹
(2015财年)



Source: Thomson Reuters Datastream, QTC

¹ 因采用四舍五入法，总和不一定为100%。

除了总的有期债务需求外，QTC期望将未偿短期债务维持在大约50亿澳元。

QTC借款计划

图43: 2016-17财年指示性有期债务借款计划

需求	2016-17财年预算 百万澳元*
州	1,200
地方政府和其他实体#	700
新资金总额	1,900
净有期债务再融资	5,400
总有期债务需求	7,300

*数字四舍五入到最接近整亿澳元。

#其他实体包括：大学、文法学校、零售供水实体和水资源委员会。

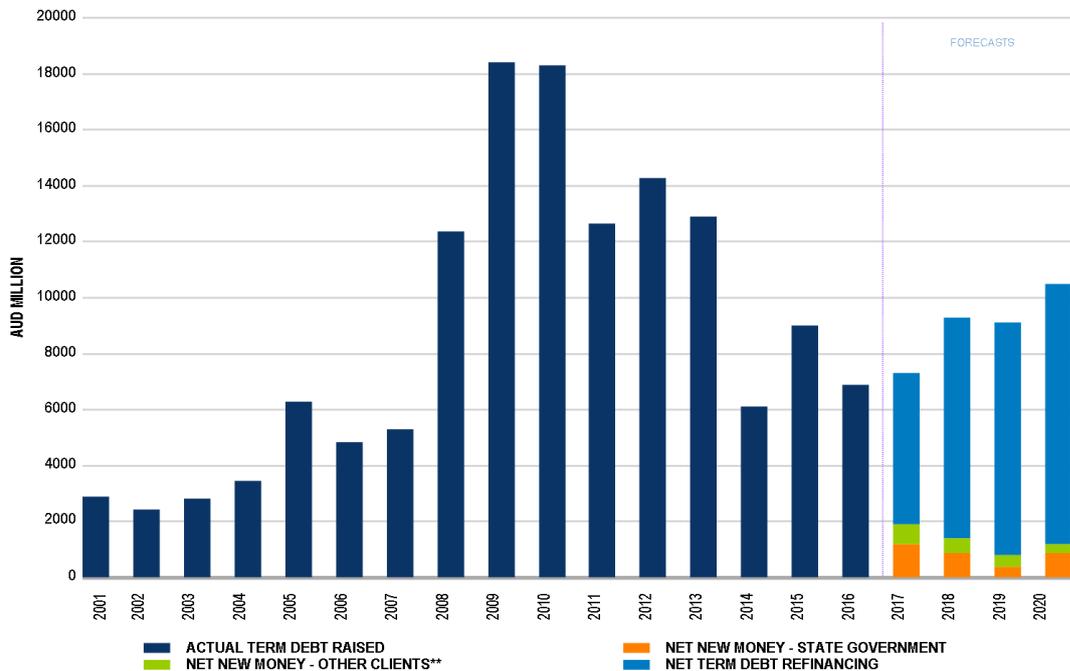
注：融资活动可能会根据客户的实际需求、州财政状况和金融市场环境而变化。

对QTC借款需求的预测主要是反映了有期债务的再融资。

*不包括每年约50亿澳元的短期债务。

**其他客户包括：地方政府、零售供水实体、大学、文法学校和水资源委员会。

图44: QTC年度有期债务借款 (实际额和预测额)*



Source: Thomson Reuters Datastream, QTC

要点总结

昆士兰财政管理公司：

- 为昆士兰政府公共部门提供资金
- 100%由政府拥有
- 所有债券及衍生义务完全由昆士兰州政府担保
- 所发行债券享有以下信用评级（与昆士兰州相同）
 - 穆迪：Aa1/负面/ P-1
 - 标准普尔：AA+/稳定/ A-1+
- 共发行12种澳元基准债券
- 一些精选的澳元国内和全球债券还拥有澳大利亚政府担保*，并享有标准普尔和穆迪分别为AAA/Aaa的信用评级
- 2016-17财年有期借款计划达73亿澳元
- 采用保守、透明的融资战略；并且
- 拥有超过25年的全球债务资本市场经验。

*详见《附录C》，以获取更多信息。

KANGANEWS
AWARDS
2015

AUSTRALIAN
SOVEREIGN/AGENCY
**ISSUER OF
THE YEAR**

APPENDICES

附录

附录A：昆士兰财政管理公司——主要职能

昆士兰财政管理公司（QTC）在昆士兰州作用独特，是昆士兰州的企业财政服务机构。QTC肩负为昆士兰州提供债务融资和金融风险管理的双重责任。

QTC与公共部门的客户密切合作，帮助他们将其金融交易风险降至最低，并为他们的组织和昆士兰州提供最佳金融解决方案。

在融资职能中，QTC通过发行各种债券在国内和国际金融市场上筹措资金。然后将筹集的资金借给昆士兰州公共部门的客户。

QTC几乎承担本州的所有债务融资责任，它能够在债务发行、管理和行政中攻克具有一定规模和范围的重大经济体。

作为本州的企业财政服务机构，QTC并不制定政府政策，但它会在昆士兰州财政部和州政府的政策框架内运作。在此背景下，QTC的职责在于实施企业财政的业务功能。

QTC鼓励其政府公共部门的客户利用其专业知识来扩展自己的资源。QTC让客户可以接触到较大范围和规模的经济体。具体服务方式为：

- 提供统一的企业财政技能和资源，以确保他们的风险被识别，并进行统一管理
- 在其债务的融资和管理中确保所有的客户利益，以寻求增值机会
- 作为金融结构和交易（以及相关风险和收益）方面知识和专长的中央存储库
- 就与州及其实体有关的财务和商业政策的实施以及风险等事项，为昆士兰州财政部提供建议
- 作为政府和私营部门之间的联系管道，以确保获得最佳解决方案，并且
- 注重通过提供低成本融资和灵活的风险管理，为昆士兰州创造价值。

为了发挥其作用，QTC致力于团队合作、创新，以及发展与客户的良好关系。

QTC成立于1988年，它是根据《1988年昆士兰财政管理公司法案》由副财长任命成立的一个独立实体。

附录B：昆士兰州政府担保

昆士兰州财长代表昆士兰州政府担保：

- QTC对QTC不时发行的所有债券的所有义务；以及
- QTC根据ISDA协议对衍生交易对方的支付义务。

对于QTC发行的所有国内证券，《1988年昆士兰财政管理公司法案》第32条规定了QTC对股东义务的法定保证：

第32条 对于根据本法案发行的记名股票，其本金的到期偿还以及与该记名股票有关的应付利息均由财长代表州政府予以担保。

《昆士兰财政管理公司法案》第33条授权财长对QTC达成的财务协定或其他协定中到期应付款项和应尽义务提供担保。这样的自由裁量担保已由财长授予，并会继续支持QTC的海外债务融资业务。

州政府根据这些担保所应承担的款项将根据《昆士兰财政管理公司法案》第34条来拨款，这意味着该款项可从州的统一基金中支付，无需得到任何进一步的立法机构批准。

QTC的所有利润将归于昆士兰州统一基金，而QTC的任何亏损也由统一基金来负责。

附录C：澳大利亚政府担保

对州政府借款的自愿担保

2008-2009年的全球金融危机给州政府的债券市场带来了非常不利的影响，威胁着州政府实施重要基础设施项目的的能力。

针对这一情况，2009年3月25日澳大利亚政府宣布将为澳大利亚各州和领地政府的借款提供有时限的自愿担保。该担保适用于一定到期期限范围内的现有和新发行的债券，但不包括以外币计价的发行证券。

昆士兰州政府于2009年6月16日宣布，将接受澳大利亚政府提供的对QTC发行的在12个月至180个月（1-15年）内到期的所有现有澳元计价基准债券（包括全球和国内债券）的担保。

担保的实施

- 2009年9月18日澳大利亚储备银行（RBA）批准了QTC针对所选澳元国内基准债券提出的澳大利亚政府担保申请。
- 2009年12月11日澳大利亚储备银行批准了QTC针对所选澳元全球基准债券提出的澳大利亚政府担保申请。

下列所选QTC债券都拥有澳大利亚储备银行签发的担保资格证书：

国内债券		全球债券	
6.00%	2017年9月14日	6.00%	2017年9月14日
6.25%	2019年6月14日		
6.00%	2021年6月14日		

- 截至2009年12月23日，标准普尔公司和穆迪投资者服务公司对这些担保债券的评级分别为AAA/Aaa。
- 2010年2月澳大利亚政府宣布将撤回其担保计划，2011年1月1日生效。
- 由澳大利亚政府担保的所有基准债券在到期或退出之前仍保持此担保。
- 澳大利亚政府担保将继续保持，直至债券到期或被QTC购回和取消。担保不提供给2010年12月31日之后发行的债券。

附录D：澳大利亚的联邦制和财政体系

联邦制

澳大利亚联邦（“澳大利亚政府”或“联邦”）成立于1901年1月1日，其中新南威尔士、维多利亚、昆士兰、南澳大利亚、西澳大利亚和塔斯马尼亚这6个英属殖民地联合起来作为州组成一个统一的联邦国家。

除了六个州，澳大利亚还有两个领地——北领地和澳大利亚首都地区，后者是首都堪培拉的所在地。

权力

澳大利亚政府

澳大利亚议会拥有对与国家利益有关的具体事务的立法权，如国防、外交，海外和州际贸易和商业、货币和银行事务等。

澳大利亚政府还对澳大利亚总体经济管理负主要责任。例如，他们负责制定货币政策、国家预算政策、财政政策、汇率和外交政策。

州政府

州议会保持对宪法授予澳大利亚政府的各项事务以外的其他所有事务的权力。

州的权力包括掌管教育、公共卫生、警察和司法、交通、公路、铁路、工业、矿业和农业、公共工程、港口、林业、电力、煤气、供水和灌溉。

税收共享安排

澳大利亚政府

自第二次世界大战以来，澳大利亚政府一直是唯一的收入税征收部门，并向澳大利亚各州政府支付年度一般收入拨款。

澳大利亚政府还拥有独特的宪制权力，来征收国内消费税、关税、商品及服务税（GST）。各州通过横向财政平衡计划收到澳大利亚政府通过GST征得的所有收入。该计划的目的是均衡各州和各领地政府提供同样标准的公共服务和基础设施的财政能力。

州政府

各州征收工资税、印花税和土地税。地方政府根据房地产的课税价值来征收市政税。

各州有权更改与其所负责征税项目有关的任何税率。

附录E：融资方式

融资方式	规模 \$百万	适用法律	期限	币种	已发行量	募资安排	
						百万澳元	
短期							
国内中期国库券	无限量	昆士兰州	7-365天	澳元	5,056	通过交易商专门小组反向询价	
欧洲短期融资债券	USD10,000	英国和昆士兰州	1-364天	多币种	754	通过交易商专门小组持续提供	
美国短期融资债券	USD10,000	纽约和昆士兰州	1-270天	美元	46	通过交易商专门小组持续提供	
						AUD M	
				12种基准债券：2017-2026年、2028年、2033年不等	澳元	68,740	通过分配小组反向询盘或公开发行
澳元债券	无限量	昆士兰州	3种AGG*债券：2017-2021年	澳元	5,524	通过分配小组在二级市场上交易	
			资本指数化债券：2030年	澳元	860	通过分配小组反向询价	
			3种浮息票据：2016、2017和2018年	澳元	6,655	通过分配小组反向询价	
全球澳元债券	AUD20,000	纽约和昆士兰州	AGG*债券：2017年 (可转换为国内债券)	澳元	185	通过分配小组在二级市场上交易	
多币种 欧洲中期票据	USD10,000	英国和昆士兰州	任何期限取决于市场法规	多币种	1,183	通过交易商专门小组反向询价	
多币种 美国中期票据	USD10,000	纽约和昆士兰州	9个月-30年	多币种	0	通过交易商专门小组反向询价	

所列融资方式还辅以公开发行和私募。

* AGG – 澳大利亚政府担保

附录F：全球澳元债券——主要特征

期限	在海外市场发行，其息票和到期日与澳元国内债券完全相同。	
发行	虽然QTC不再发行全球澳元债券，但它们通过分销小组在二级市场上进行交易。	
注册	乙类（Schedule B）暂搁注册声明提交美国证券交易委员会。	
上市	卢森堡证券交易所。	
税收	所有款项可免交澳大利亚利息预扣税。	
结算	通过DTC、欧洲结算系统及明讯系统来结算。票据属于账目记录。	
转换机制	持有人可自愿选择将其转换成QTC等值的由澳大利亚政府担保的国内澳元债券。	
财政代理	德意志银行 公司信托及代理服务 地址： 1 Great Winchester Street London EC 2N 2DB 英国伦敦 电话： +44 207 545 8000	德意志银行信托公司美洲 地址： 60 Wall Street New York, NY 美国纽约 电话： +1 212 250 2500

附录G：昆士兰州国内同行的信用评级

澳大利亚各州或领地	评级机构	
	标准普尔公司	穆迪公司
澳大利亚首都地区*	AAA/稳定/A-1+	2005年8月20日撤回评级 (原为Aaa级)
新南威尔士州*	AAA/稳定/A-1+	Aaa/稳定/P-1
北领地	标准普尔未评级	Aa1/负面/--
昆士兰州	AA+/稳定/A-1+	Aa1/负面/P-1
南澳州	AA/稳定/A-1+	Aa1/稳定/P-1
塔斯马尼亚州	AA+/稳定/A-1+	Aa1/负面/P-1
维多利亚州*	AAA/稳定/A-1+	Aaa/稳定/P-1
西澳州	AA+/负面/A-1+	Aa1/负面/P-1

根据截至2016年6月30日标准普尔公司和穆迪公司提供的信息。

*标准普尔公司在2016年7月7日将澳大利亚首都地区、新南威尔士州和维多利亚州的前景展望定为负面。

附录H：昆士兰州国际同行的信用评级

实体	可比管辖区/受管辖地区	信用评级(由标准普尔指定)
昆士兰州	澳大利亚联邦的州	AA+/稳定
阿尔伯塔省	加拿大的省	AA/负面
巴塞尔市	瑞士的州	AA+/稳定
英属哥伦比亚	加拿大的省	AAA/稳定
布尔根兰州	奥地利的州	AA/稳定
萨克森安哈尔特州	德国的州	AA+/稳定
施蒂里亚州	奥地利的州	AA/稳定
沃州	瑞士的州	AAA/稳定

根据截至2016年6月30日标准普尔公司
和穆迪公司提供的信息

附录I：昆士兰州的煤炭行业

昆士兰州是澳大利亚最大的煤炭出口州。在2015-16财年昆士兰州的硬焦煤出口量占澳大利亚90%以上，而动力煤出口量占四分之一以上。

昆士兰州煤炭出口量（百万吨）	2014-15	2015-16	变化 (%)
硬焦煤	114.4	101.3	-2.3
半软焦煤/高炉喷煤(PCI)	48.7	46.6	5.0
动力煤	56.0	52.5	3.6
总计	219.1	200.4	0.9

昆士兰州煤炭出口额（标称值，百万澳元）	2014-15	2015-16	变化 (%)
硬焦煤	14,050	11,129	-13.0
半软焦煤/高炉喷煤(PCI)	5,102	4,432	-5.0
动力煤	4,256	3,717	-3.8
总计	23,407	19,278	-9.6

注：2015-16财年的资料为该财政年度截至五月的资料（截至2016年6月30日只有到五月的数据）。年度变化百分比为截至2016年5月的11个月与前一年同期相比。

特许权使用费推测和收入风险：

煤炭特许权使用费推测	2016-17	2017-18	2018-19	2019-20
	预算	推测	推测	推测
总出口 ¹ 煤炭吨数（百万吨）	216	220	226	230
澳元兑美元汇率 ²	0.73	0.73	0.73	0.73
年平均煤价³				
硬焦煤（美元）	88	92	101	109
半软焦煤（美元）	70	72	77	81
动力煤（美元）	60	59	61	62
年平均油价				
布伦特（美元/桶）	48	52	55	58

¹ 不包括所生产的用于国内消费的煤炭以及特许权使用费不是支付给政府（即支付给私人）的煤炭。估计2016-17财年国内煤炭量约2300万吨，私营煤炭达1000万吨。

² 年平均水平。

³ 最高品质的焦煤和动力煤价格。较低品质煤炭可以低于此价格出售，2016-17财年的指示性平均价格为：硬焦煤83美元，动力煤56美元。

来源：昆士兰州政府2016-17财年财政预算案

灵敏度	受影响的收支类型	影响规模 (澳元)
出口煤炭量1个百分点的变化	特许权使用费	1500万澳元
出口煤炭价格1个百分点的变化	特许权使用费	2000万澳元
澳元兑美元汇率1分的波动	特许权使用费	2500万澳元

附录J：主要财政比率（截至2016年6月30日）

一般政府	2015-16 估算实际值	2016-17 预算	2017-18 推测	2018-19 推测	2019-20 推测
总债务（占收入的%）	71	71	69	70	68
总债务（占州生产总值的%）	11	11	11	10	10
利息支出（占收入的%）	4	3	3	3	3
资本投资项目/基础设施支出 （占总支出的%）	8	10	12	11	11
财政余额（占收入的%）	-2	-4	-4	-4	-2

州总计	2015-16 估算实际值	2016-17 预算	2017-18 推测	2018-19 推测	2019-20 推测
总债务（占收入的%）	129	125	123	126	124
总债务（占州生产总值的%）	23	22	21	20	20
利息支出（占收入的%）	7	6	5	5	5
资本投资项目/基础设施支出 （占总支出的%）	12	14	15	14	14
财政余额（占收入的%）	-3	-4	-4	-4	-2

附录K：词汇表

ABS	澳大利亚统计局	ISDA	国际掉期与衍生工具协会	QTC	昆士兰财政管理公司
ACT	澳大利亚首都地区	IWT	利息预扣税	RBA	澳大利亚储备银行
AGG	澳大利亚政府担保	LNG	液化天然气	RHS	右侧
APRA	澳大利亚审慎监管局	MYEFO	年中经济和财政展望	SA	南澳州
AUD	澳元	MYFER	年中财政和经济回顾	SAFA	南澳州财政管理局
CGS	联邦政府债券	MTN	中期票据	SGG	州政府担保(昆士兰州)
CP	商业票据	(mv)	市场价值	T-Note	国库券
CIB	资本指数债券	NSW	新南威尔士州	TAS	塔斯马尼亚州
CPI	消费者价格指数	NSWTC	新南威尔士州财政管理公司	TASCORP	塔斯马尼亚公共金融公司
DTC	美国存管信托公司	NT	北领地	TCV	维多利亚州财政管理公司
(fv)	面值	NTTC	北领地财政管理公司	US	美国
FRN	浮息票据	QIC	昆士兰投资公司	VIC	维多利亚州
GDP	国内生产总值	QLD	昆士兰州	WA	西澳州
				WATC	西澳州财政管理公司



QUEENSLAND
TREASURY
CORPORATION

Level 6 123 Albert Street
Brisbane Queensland Australia
GPO Box 1096
Brisbane Queensland
Australia 4001

Telephone: +61 7 3842 4600
Facsimile: +61 7 3221 4122
www.qtc.qld.gov.au

BLOOMBERG TICKER: QTC

