投资者手册

AUDAX AT FIDELIS

QUEENSLAND
TREASURY
CORPORATION

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：

- 寻求和管理债务融资，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通过发行各种债务工具在国内和国际金融市场上筹借资金。QTC是发行澳元计价债券的最大的澳大利亚半官方发行机构。

本手册中所有数据和图表的时间都是按所署日期。昆士兰州的图表适用于财政年度（7月1日至次年6月30日），而不是日历年。所有图表均在汤森路透数据库（Thomson Reuters Datastream）中创建。

预测和推测:

- 昆士兰州政府经济预测 针对2018-19财年和2019-20财年
- 昆士兰州政府经济推测 针对2020-21财年和2021-22财年
- 昆士兰州政府财政推测 针对 2018-19财年至2020-21财年
- 澳大利亚政府财政和经济预测 针对2017-18财年和2018-19财年
- 澳大利亚政府财政和经济推测 针对2019-20财年和2020-21财年

2018年6月30日版

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明确声明对信息的时效性、准确性、完整性、可用性或适用性不做出任何保证。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任何责任，即使QTC意识到这种损失的可能性。

在使用本信息可能会构成导致违反任何法律、规定、指令、法规或其当地管辖范围内其他任何约束的要约或诱使行为的情况下，您不得使用本信息。本文件可能包含有关未来事件和预期的前瞻性陈述。文中的未来预测、预期、估计或展望均不应被看作是预测或承诺，也不应被看作是在暗示、保证或担保这些未来预测、预期、估计或展望所基于的假设是准确或详尽的，或（如有假设）已在本文件中充分说明。

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2005号》（FPO）第19(5) 条中规定的“投资专家”；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、借款计划和机制并没有也不会根据《1933年美国证券法》修来登记，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，居住或定居在美国但不属于QIBs的人士不得使用本信息。

欧洲：本信息仅提供给《招股说明书指令》（2003/71/EC指令）第2(1)(e)条所指的“合格投资者”。

日本：本信息仅提供给：(i)任何居住或定居日本境外的人士； (ii) 居住或定居日本且属于日本《金融工具和外汇法》(1948年25号法修订案)第2条段第1项所定义的“合格机构投资者”(QII) 的人士，而居住或定居在日本的非“合格机构投资者”不得使用本信息。

目录

澳大利亚 5

概览 6

澳大利亚的经济地位 8

昆士兰州 11

概览 12

昆士兰州的经济地位 13

经济驱动因素 17

昆士兰州的财政状况 23

信用评级 30

要点总结 33

昆士兰财政管理公司 34

概览 35

信用评级 40

融资 41

QTC的借款计划 45

要点总结 47

附录 48

澳大利亚

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。澳大利亚拥有大约2500万人口，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。

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的九国之一。

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：联邦政府、州政府和地方政府。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特点都是基于美国宪法。

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（2017年12月）	2480万
语言	英语
货币	澳元（AUD）
国内生产总值（截至2018年3月的一年）	16860亿澳元（12690亿美元）
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	约22小时
飞行时间：布里斯班-纽约(经洛杉矶)	约22小时
劳动力*（2018年3月）	1250万
整体通胀率（截至2018年3月的一年）	1.9%
海外游客（截至2018年4月）	900万

**总就业人数。*

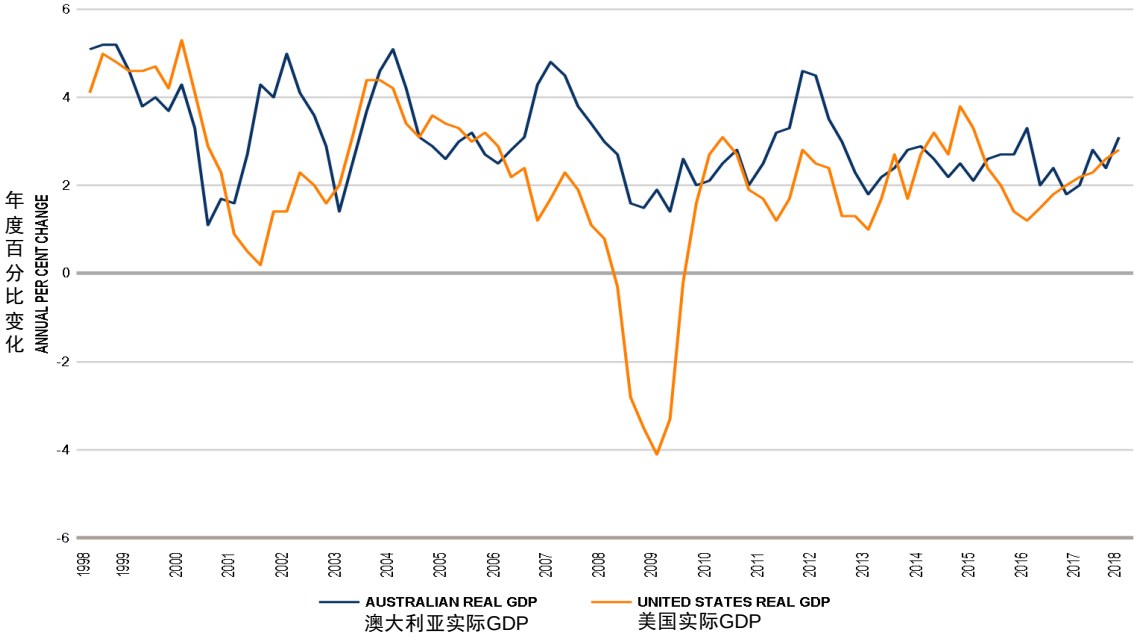
资料来源：澳大利亚外交贸易部、澳大利亚统计局以及彭博资讯。

澳大利亚的经济地位

增长

澳大利亚的经济增长，与美国相比

澳大利亚经济的表现一直超过美国。



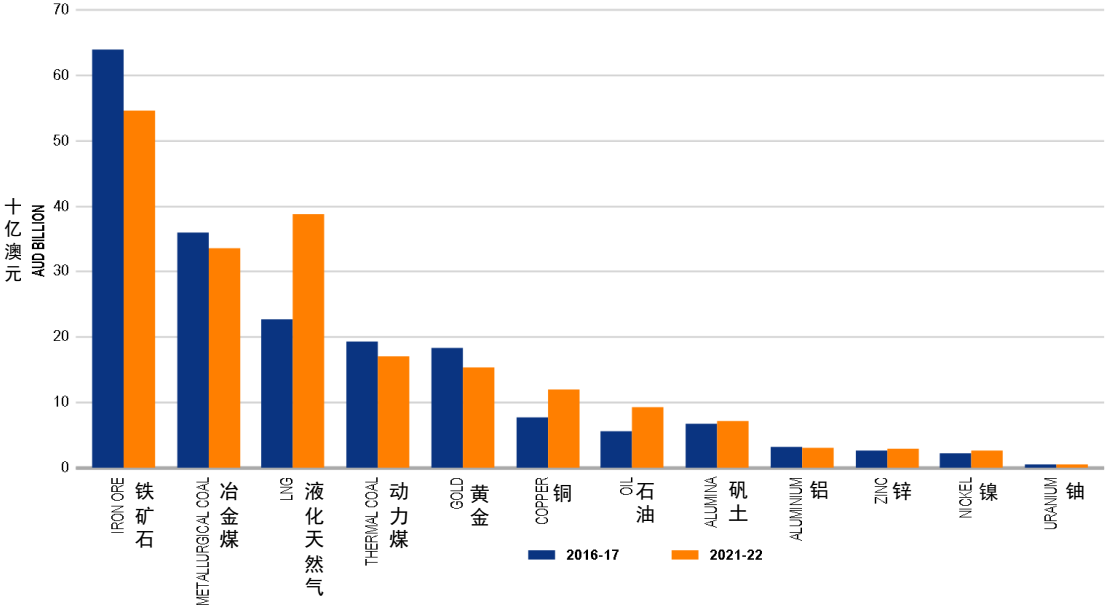
截至2018年3月，季度数据。

资料来源：彭博资讯

出口

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2021-22财年之前的五年内，有望实现液化天然气（LNG）出口的显著增长。

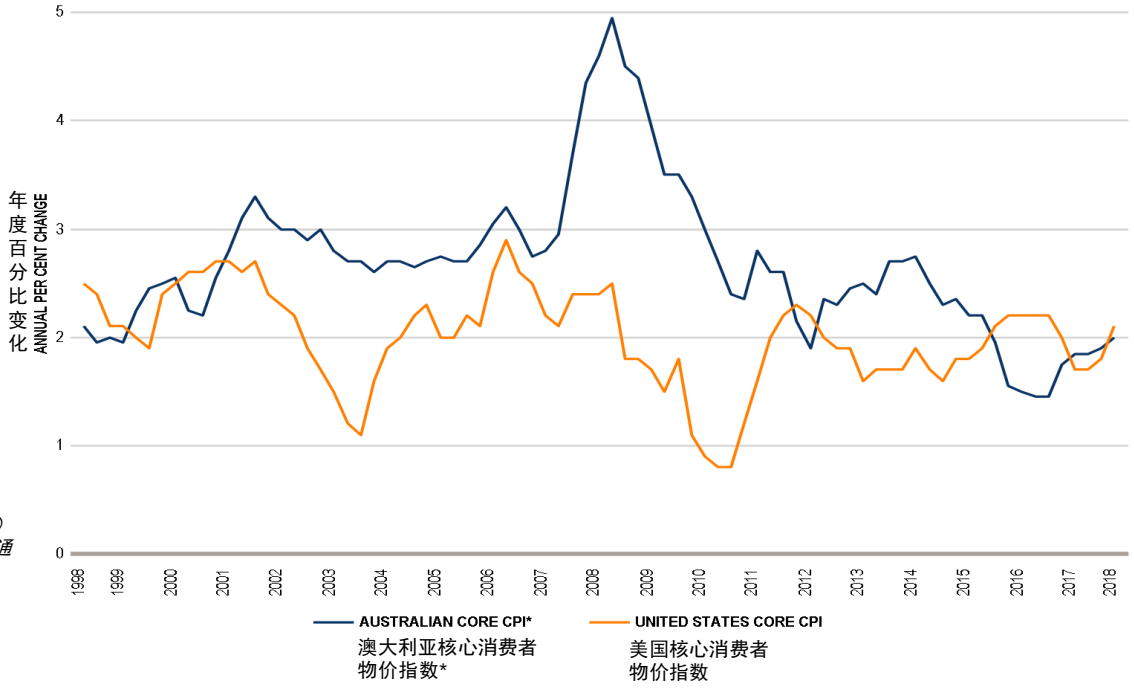


资料来源：资源和能源经济学局、资源和能源季度报告，2018年3月（每年发布的数据）。

通货膨胀

澳大利亚核心消费者物价指数*（CPI），与美国相比

2018年第一季度澳大利亚的年度核心通货膨胀率为2%，预计在2019年以前该数据将继续保持趋近澳大利亚储备银行2-3%目标值的底线。



截至2018年3月

**澳大利亚核心消费者物价指数（CPI）是澳大利亚储备银行（RBA）对潜在通货膨胀两种统计度量值的平均值。*

资料来源：彭博资讯

达尔文
北领地
凯恩斯
汤斯维尔
大堡礁
伊萨山
格莱斯顿
昆士兰州
西澳州
布里斯班
黄金海岸
南澳州
新南威尔士州
珀斯
阿德莱德
悉尼
澳大利亚首都地区
堪培拉
维多利亚州
墨尔本
霍巴特
塔斯马尼亚州

昆士兰州

昆士兰州

概览

昆士兰州的土地面积将近日本的五倍、英国的七倍、得克萨斯州的2.5倍。

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497万。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(截至2017年)	497万
布里斯班人口*（截至2017年6月30日的初步估计）	241万
语言	英语
货币	澳元(AUD)
州生产总值（2016/17）	3320亿澳元（2510亿美元）
州生产总值年增长率（长期趋势）	4.0%
飞行时间：布里斯班-悉尼	1.5小时
劳动力**（2018年5月）	248万
通货膨胀率 （截至2018年3月的一年）	1.7%
海外游客夜数 （截至2017年12月的一年）	3530万

**泛首府城市统计区域ABS 3218.0。*

***总就业人数。*

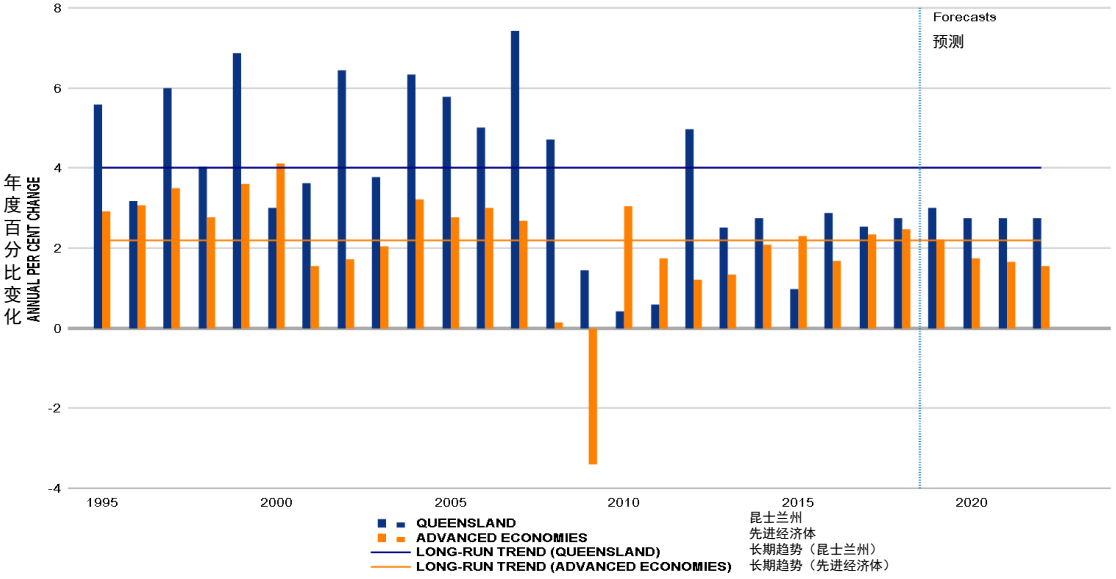
资料来源：澳大利亚旅游业研究所、澳大利亚统计局、澳大利亚储备银行。

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。

昆士兰州的经济增长，与先进经济体相比[1]

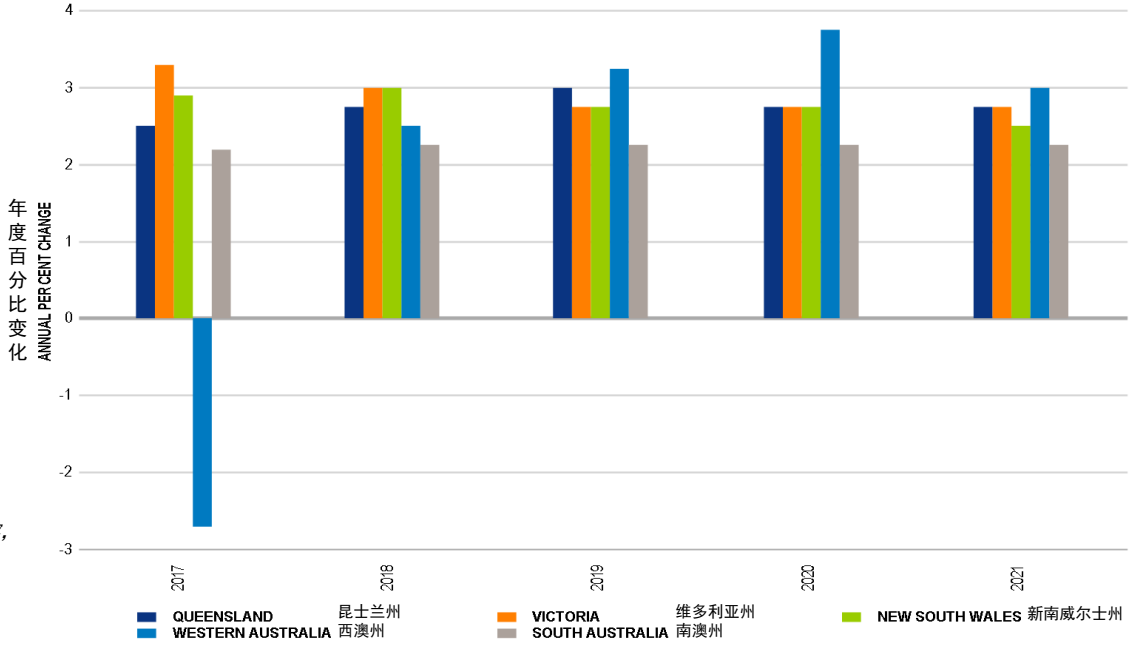


[1]*先进经济体数据按日历年计算，而昆士兰州数据按财年计算。先进经济体数据为不变价格，而昆士兰州数据为以2015-16财年为基准年的环比物量计算值（CVM）。*

资料来源：国际货币基金组织、澳大利亚统计局、昆士兰州财政部

昆士兰州的经济增长，与其他州相比[1]

预计昆士兰州的增长在未来几年将与维多利亚州和新南威尔士州保持一致。



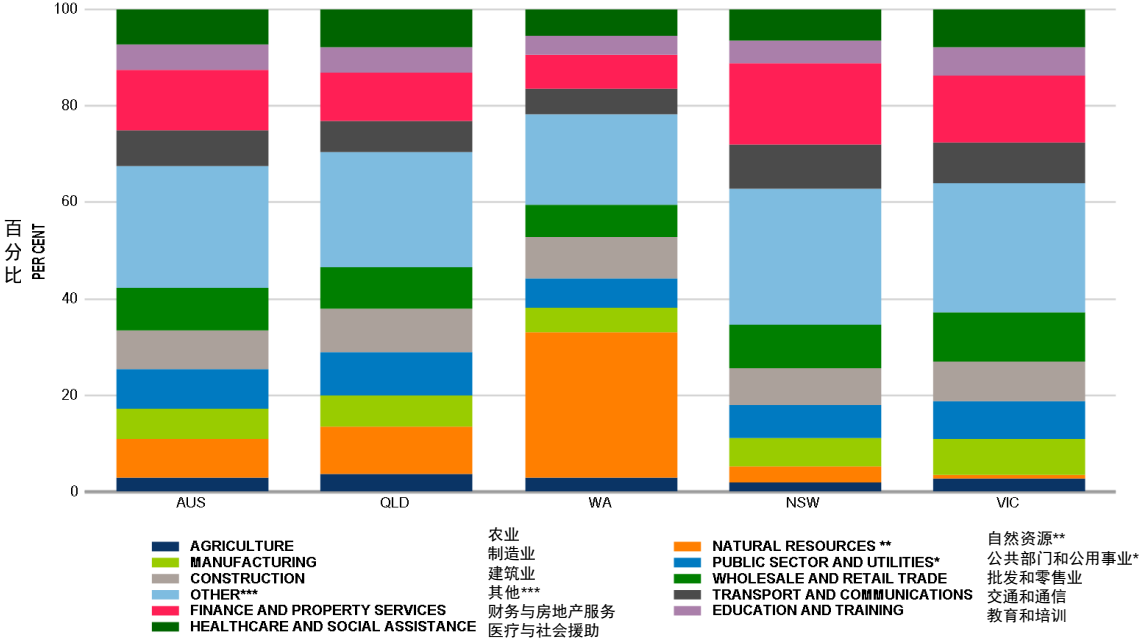
[1] *增长为实际增长*

资料来源：各种州预算案以及年中观察，澳大利亚统计局。

多样化的经济

澳大利亚各州经济产量，按行业分[1]

昆士兰州与澳大利亚类似，拥有多样化的经济，没有任何一个行业的产量占比超过10%。



[1] *2016-17财年总增值，属于现价。*

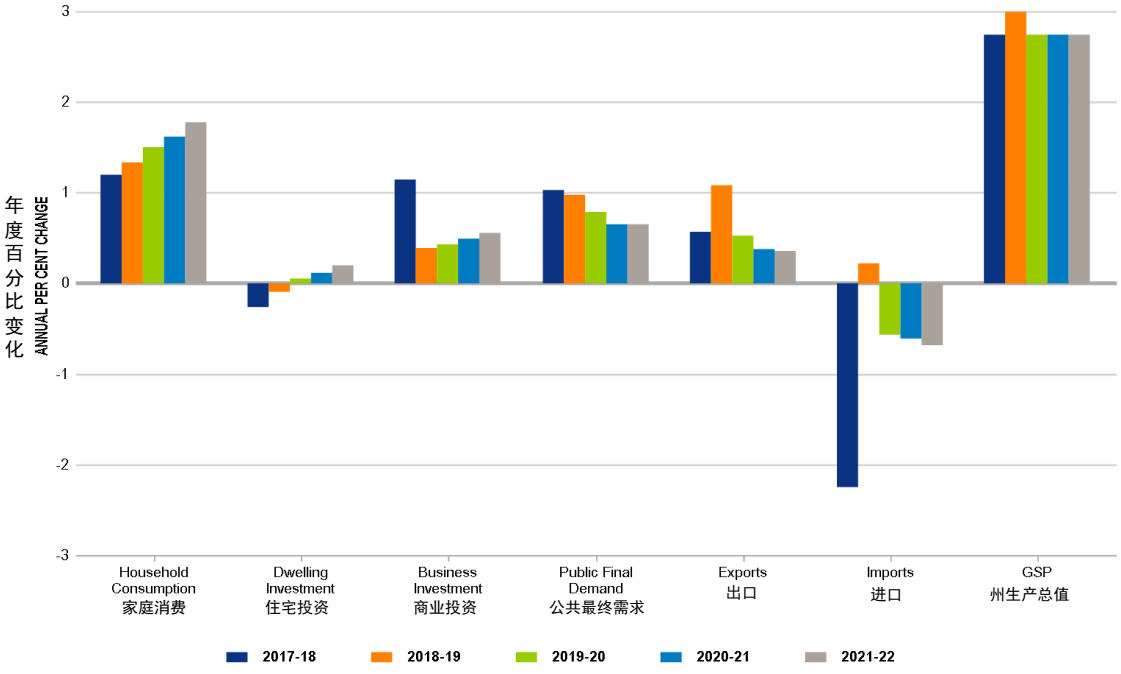
** 公共部门和公用事业包括：公共管理和安全；电、气，水、废物服务。*
*** 自然资源包括：天然存在的矿物固体提取物，如煤和矿石；液体矿物，如原油；以及气体，如天然气。*
****其他包括：住宅；专业、科技服务；住宿和餐饮业；其他服务；行政和支援服务；艺术和娱乐。*

资料来源：澳大利亚统计局

昆士兰州生产总值增长的贡献因素[1]

在空前的资源投资热潮之后，昆士兰州的经济继续向基础更加广泛的增长转型。

随着液化天然气出口趋于稳定、商业投资持续复苏、家庭消费增长，以及来自公共部门资本支出的可靠出资，均应在未来一段时间内促进国内活动更强劲地发展。



[1] *环比物量计算（CVM），以2015-16财年作为参照。*

资料来源：昆士兰州财政部、澳大利亚统计局

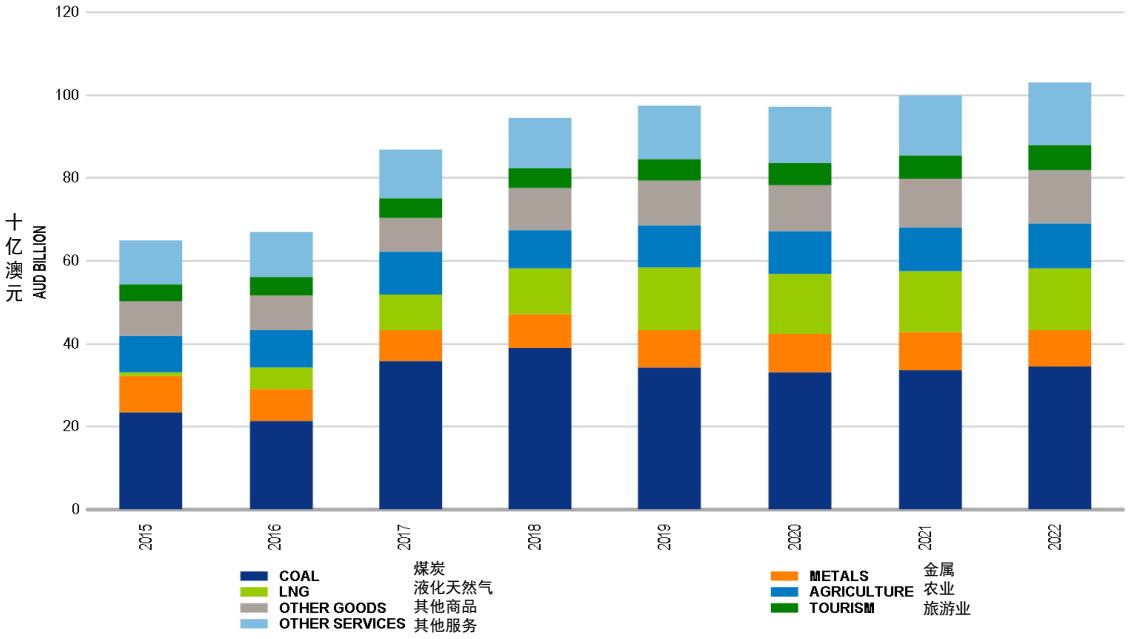
注：从2017-18财年起的数据为预测/推测。

经济驱动因素

出口

昆士兰州出口总额[1]

煤价上涨推动了2017-18财年期间煤炭出口的增长。由于产量的增加，液化天然气出口在过去几年显著增长，但随着产量接近饱和，预计将进入平稳阶段。



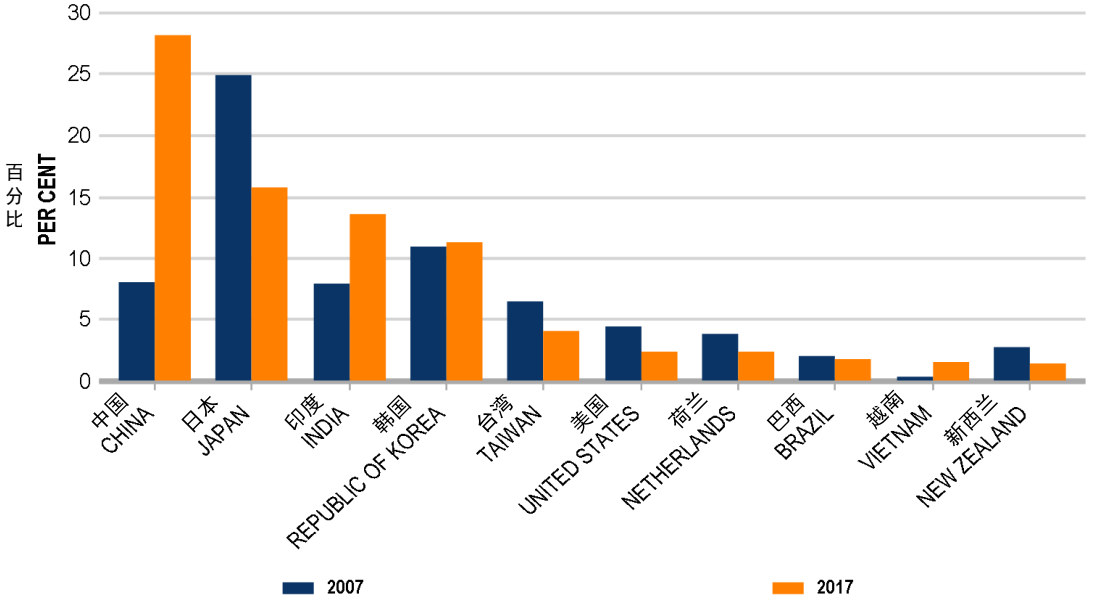
[1]*以名义价值计算（单位：十亿澳元）*

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

注：从2017-18财年起的数据为预测/推测。

昆士兰州的商品出口，按国家分[1]

亚洲仍是昆士兰州最重要的出口市场，占昆士兰州2017财年出口额3/4以上。

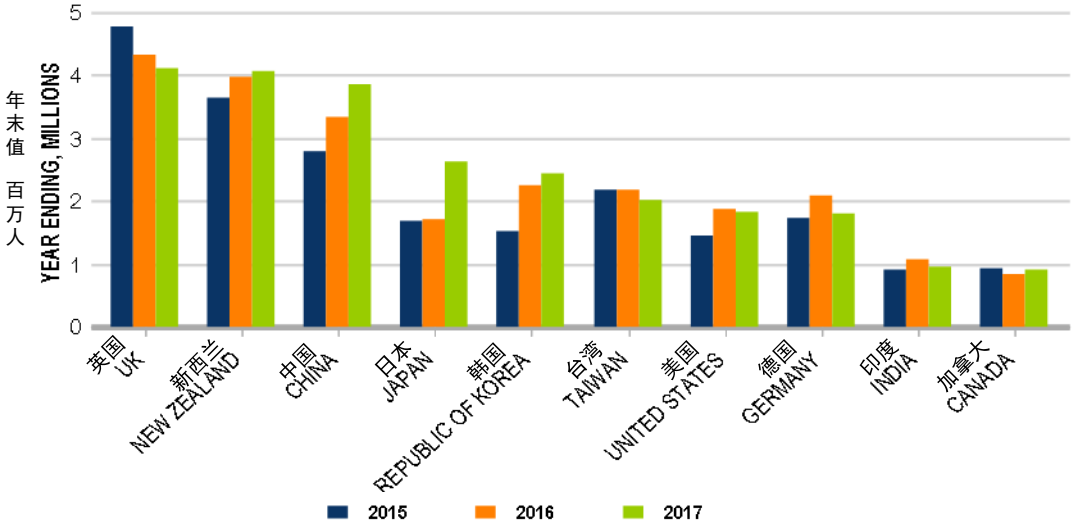


[1] *商品总出口份额，百分比。*

资料来源：澳大利亚统计局未发布的交易数据，昆士兰州财政部

昆士兰州国际游客夜数，按来源国家分

自2015年以来海外游客夜数的强劲增长，主要是受到来**自中国、日本、**韩国的游客**夜数增加所**驱动。而可支配**收入水平的不断上升和澳元走**软也为这一趋势提供了依据。

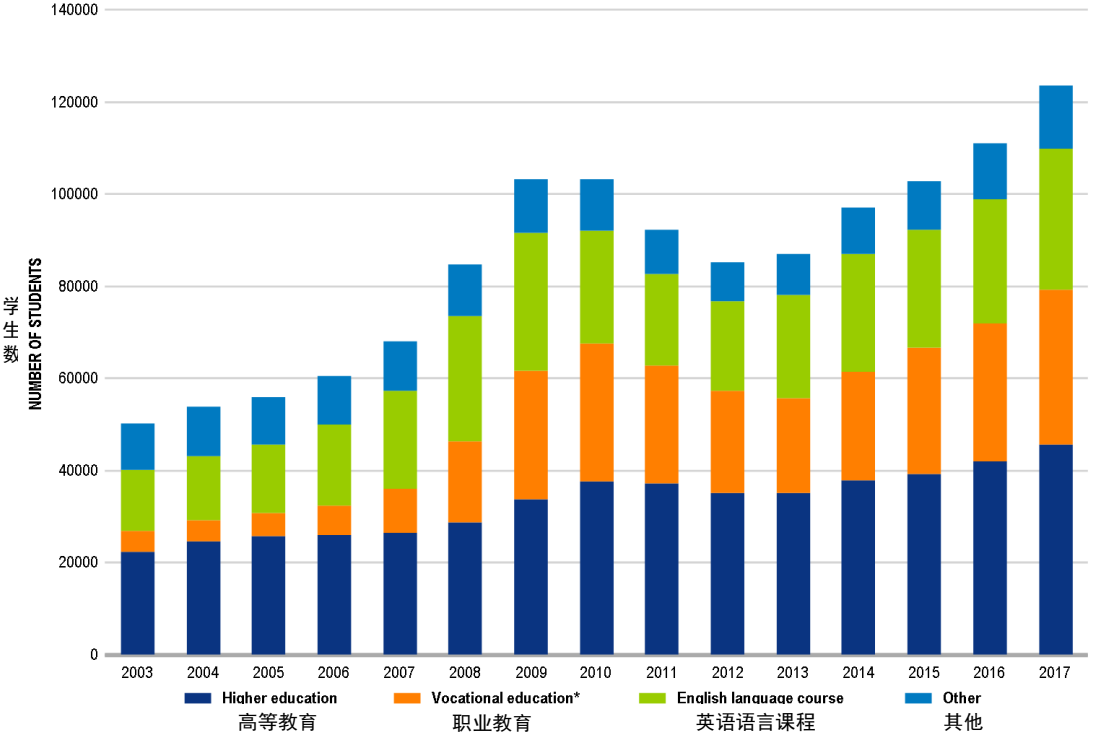


资料来源：澳大利亚旅游业研究所

教育

昆士兰州服务出口（教育）：海外学生入学人数

近几年海外学生入学人数强劲增长，推动了昆士兰州的教育出口。



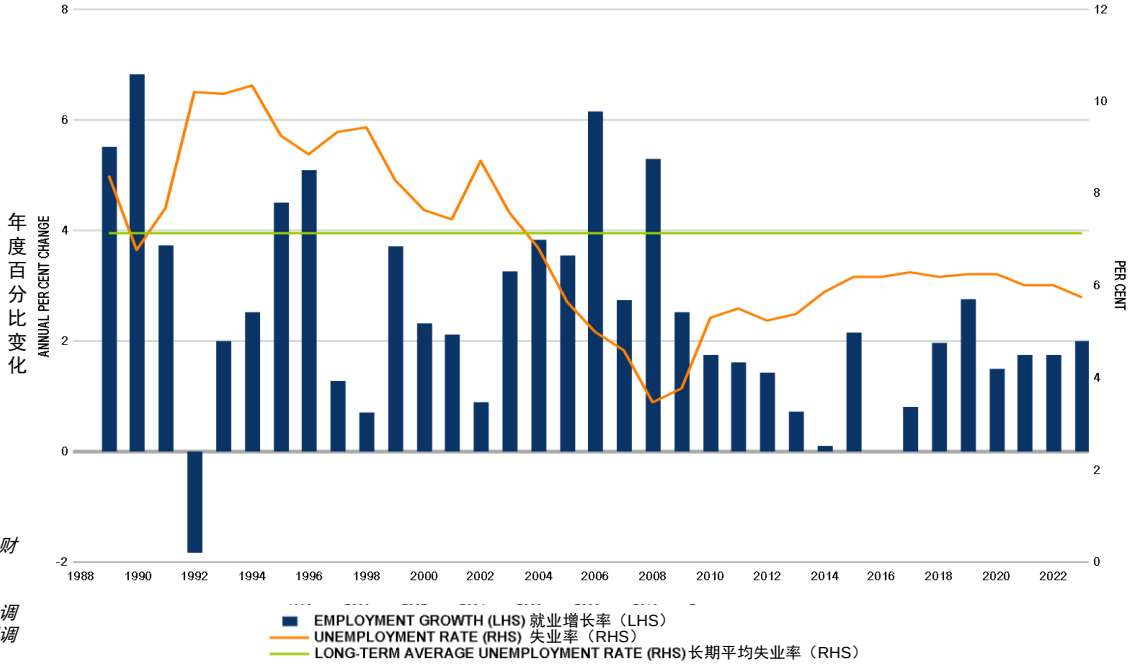
**职业教育是提供就业准备和技术能力认证培训的高等教育和培训。*

资料来源：澳大利亚联邦政府教育与培训部

劳动力市场

昆士兰州的劳动力市场

随着资源投资热潮后昆士兰州经济继续转向更广泛领域的增长，劳动力市场状况进一步改善。在2017年，其就业增长率高于其他各州。



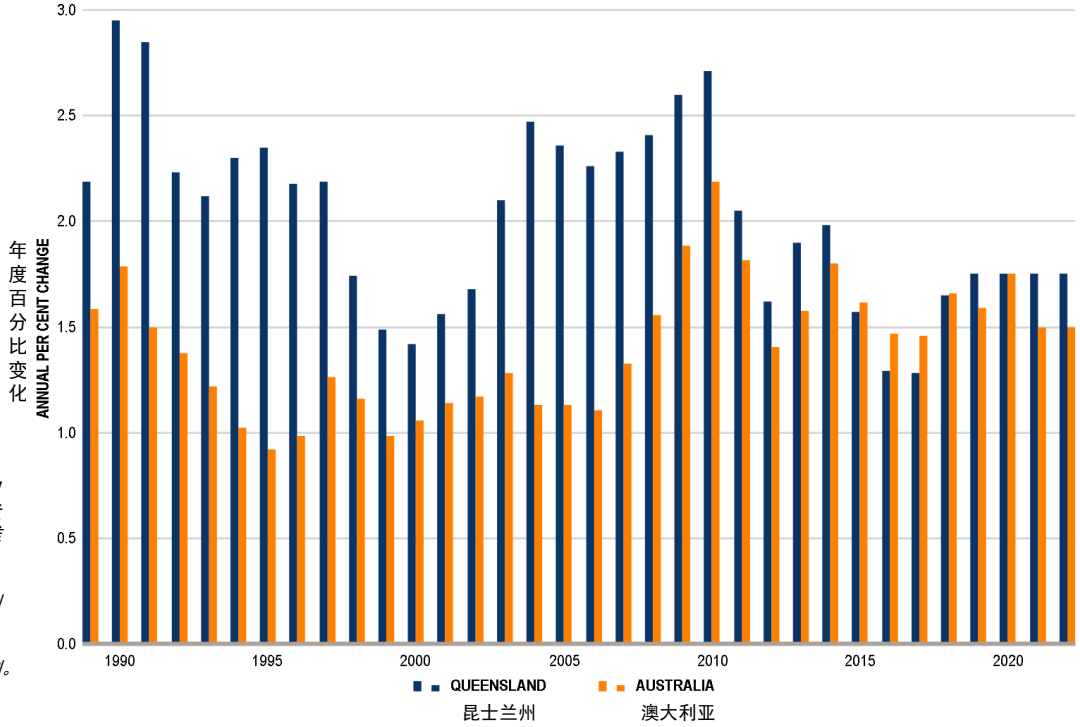
资料来源：澳大利亚统计局、昆士兰州财政部

注：每个财年的就业增长率会作周期性调整，失业率为每财年最后一季度经周期调整后的比率。

人口统计

昆士兰州的人口增长，与整个澳大利亚相比[1]

随着资源投资热潮的平息，昆士兰州的人口增长率在2017-18财年减缓至1.3%，预计在远期预算的三年期内年增长率平均约为1¾ %，与全国的预测大致相符。布里斯班较强的住房负担能力可能导致在远期预算的三年期内净州际迁移人口数会进一步增多。



[1] *澳大利亚人口预测/推测为每年12月31日的全年增长率，与按年均计算的昆士兰州预测/推测无直接可比性。兰州预测/推测数据无直接可比性。*

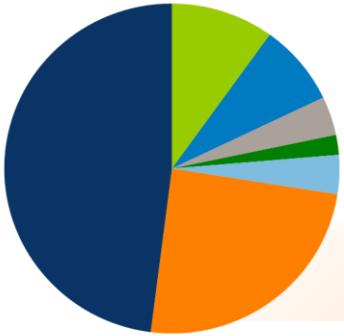
资料来源：澳大利亚统计局、昆士兰州财政部、澳大利亚财政部。

注：从2017-18财年起的数据为预测/推测。

总拨款*约280亿澳元，预计将占2018-19财年昆士兰州政府总收入的约50%。

收入

昆士兰州2018-19财年预算收入[1]：570亿澳元



SALES OF GOODS AND SERVICES (9.9%) 商品和服务销售收入（9.9%）
ROYALITIES AND LAND RENTS (8%) 特许权使用费和土地租金（8%）
INTEREST INCOME (3.8%) 利息收入（3.8%）
OTHER REVENUE (1.9%) 其他收入（1.9%）
DIVIDEND AND TAX EQUIVALENT REVENUE (3.8%) 股息和等同于税收的收入（3.8%）
TAXATION REVENUE** (24.5%) 税收收入（24.5%）
GRANTS* (48%) 拨款（48%）

昆士兰州2018-19财年预算税收收入[1]：140亿澳元

PAYROLL TAX (28.9%) 工资税（28.9%）
DUTIES (33.8%) 关税（33.8%）
MOTOR VEHICLE REGISTRATION (12.9%) 机动车辆注册（12.9%）
LAND TAX (9.3%) 土地税（9.3%）
GAMBLING TAXES AND LEVIES (9.2%) 博彩税金和税款（9.2%）
OTHER TAXES (5.9%) 其他税（5.9%）

[1]因采用四舍五入法，总和不一定为100%。

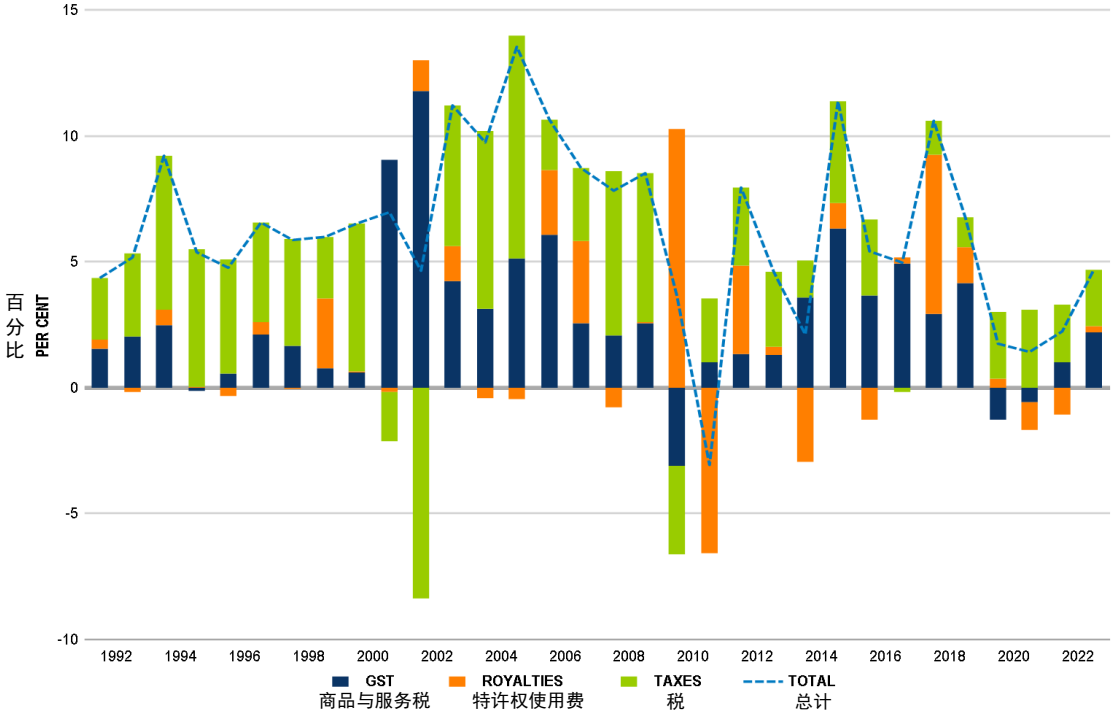
**澳大利亚政府拨款中通用和专用款几乎各占一半。通用款包括商品与服务税收入拨款，是"无条件束缚的"，用于经常性资本用途。而专用款是"有条件束缚的"，用于资助特定的项目或计划，以支持所提供服务并推动改革。*

*** 含预算税收收入图表中列出的税收和征税。*

资料来源：昆士兰州政府2018-19财年预算

重点项目对收入增长的贡献

商品和服务税、特许权使用费和税收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。



数据来源：昆士兰州财政部

联邦与州之间的财政关系

本州收入来源

- 澳大利亚各州和领地（统称“州”）征收税款、关税和收费的领域与澳大利亚政府拥有的权限不同。比如，州税包括工资税、特许使用权费以及印花税和土地税。

- 澳大利亚政府则通过以下形式向各州提供明确且可预测的财政资助：

  通用款：属于“无条件束缚的”拨款，资金来自商品与服务税收入，用于经常性资本用途。

  专用款：属于“有条件束缚的”拨款，用于资助特定的项目或计划，以支持所提供服务并推动改革。

  澳大利亚政府的《自然灾害救济和恢复协定》为符合条件的因自然灾害造成的花费提供部分补偿，也被归为专用款。

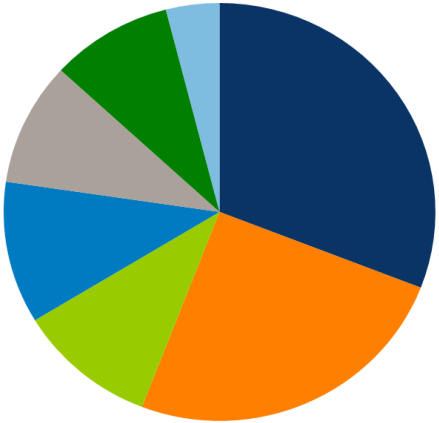
- 澳大利亚政府目前正在重审商品与服务税的分配，旨在提高分配方法对经济冲击的抵御能力，并减少州和领地相对性的波动。预计到2018年底将达成协议。

想了解更多有关分税安排和评级信息，请参阅附录。

支出

昆士兰州2018-19财年[1]预算支出：**570亿澳元**

卫生和教育支出在本州2018-19财年的预算支出中占比超过一半。

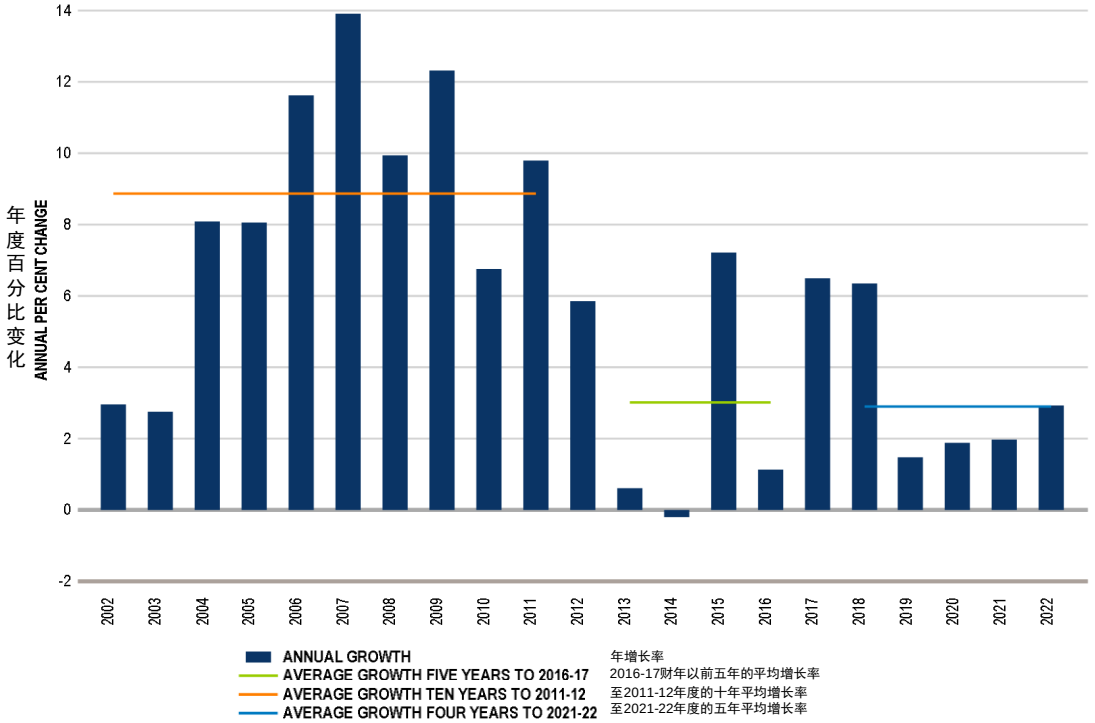


[1] *因采用四舍五入法，总和不一定为100%。*

资料来源：昆士兰州政府2018-19财年预算。

昆士兰州已经并将继续实施强有力的开支管理。

一般政府部门开支年增长率



资料来源：实际数据来自澳大利亚财政部。预测和推测来自昆士兰州政府2018财年预算。

预算平衡

一般政府部门的净经营与财政平衡

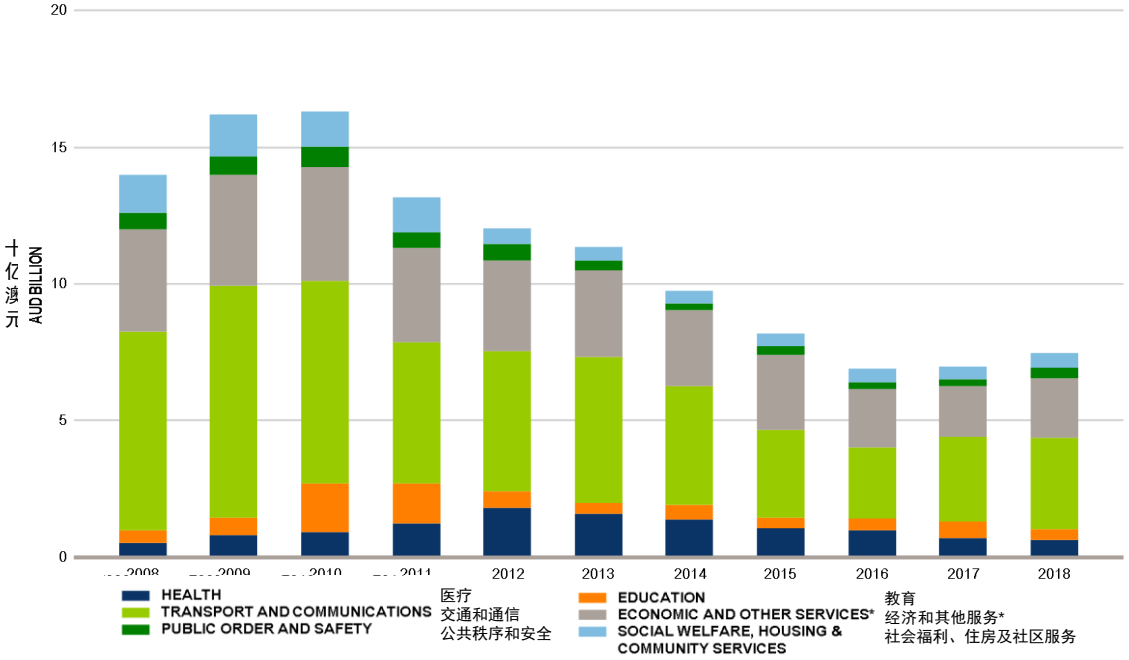
在远期预算的三年期内，预计每年会有净运营盈余。

资料来源：实际数据来自澳大利亚财政部。预测和推测来自昆士兰州政府2018财年预算。

政府资本支出

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**"经济服务"**的基**础设施**开支将**继续构成政府2018-19财年基本建设工程支出预算**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：实际数据来自昆士兰州政府2018-19财年预算。

信用评级

评级机构的评级理由

标准普尔公司
AA+/稳定/A-1+

穆迪投资者服务公司
Aa1/稳定/P-1

评级理由摘要

“昆士兰州流动性强，经济非常强劲，财务管理和预算执行效果良好，且或有负债少。该州强有力的财务管理通过控制支出增长，提高了预算执行效果，并实现了经营盈余。稳定的前景展望反映了我们对该州的预期，即该州将保持良好的财务管理，其预算执行效果与近几年相比将会继续改善。”

“该评级反映了昆士兰州近年来财政状况的改善。评级也反映出该州的债务负担较之前的较高水平有所缓和。此外，该州的债务负担预计会进一步减少。昆士兰州在澳大利亚各州中具有独特性，它拥有大量财政资源，全额支付其退休金债务都绰绰有余。信用还得到了该州不断增长的多元化经济的支持。”

资料来源：标准普尔全面分析：昆士兰（州），2017年10月23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，2017年4月20日。

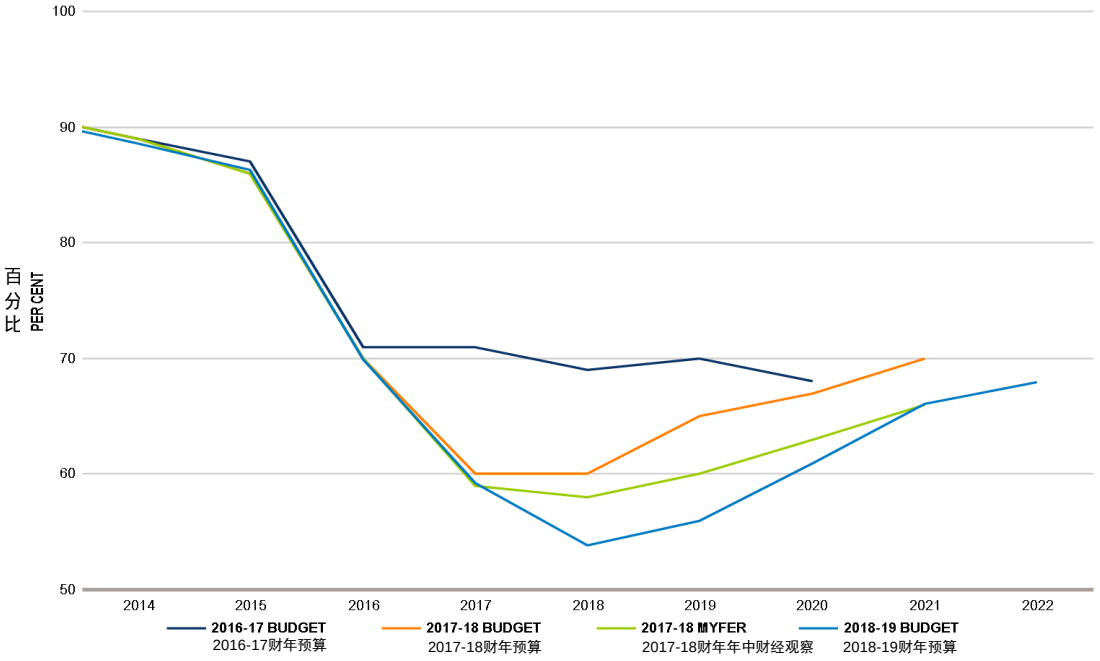
注：有关昆士兰州的国内和国际同行信用评级信息可参见附录。

一般政府债务与收入比

政府的财政原则之一就是把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。

由于主要是通过《债务行动计划》来落实相关重大举措，一般政府部门的债务与收入比已从2012-13财年91％的峰值大幅下降至2017-18财年的53.8％，与《2017-18财政预算案》的预测更佳。

其他主要财政比率详见附录。

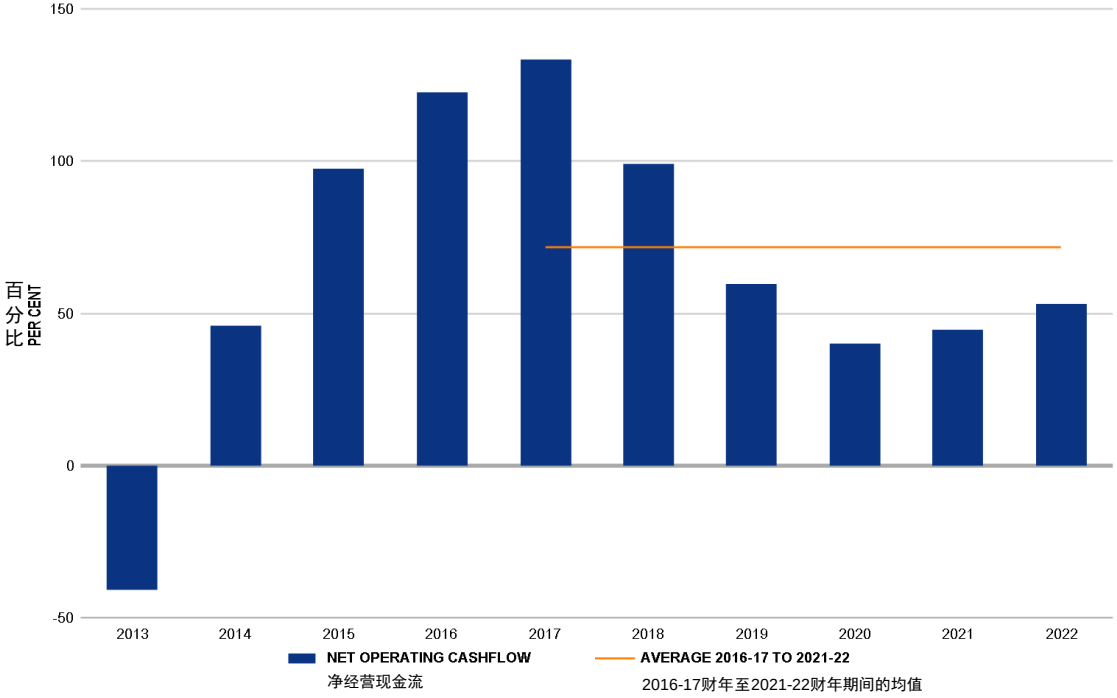


资料来源：昆士兰州政府的各种预算案，以及年中财经观察

一般政府部门的净经营现金流占资本支出的比例

政府的财政原则之一就是把净经营盈余作为目标，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2016-17财年至2021-22财年期间，预测将通过经营活动带来的净现金流来融资的资本投资项目比例为72%。



资料来源：昆士兰州政府2018-19财年预算。

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
- 预计未来几年的经济增长将与全国平均水平保持一致
- 拥有稳定的收入来源，以澳大利亚政府拨款形式获得
- 会产生分红的州有基础设施
- 具有得天独厚的优势，其金融资产超过退休金义务
- 过去几年内一般政府债务水平下降
- 拥有持续的一般政府基本建设工程计划，主要通过经常性收入而非借款来融资，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/稳定/P-1。

有关分税制和分级的更多信息详见附录。

昆士兰财政管理公司标志中呈现的昆士兰州徽是由维多利亚女王在1893年授予的，象征着她对该州的宪法权威。

在顶部，州徽周围环绕着两根甘蔗。在州徽下方，盾牌图案为一只公牛和一只美利奴羊的头部，一捆小麦，以及在铁锹和鹤嘴锄上方从石英堆上竖起的一根金柱。这些元素象征着昆士兰州实力雄厚的农业和矿业。

1977年，英国女王伊丽莎白二世在她的银禧年给盾徽授予两个“守护神”，即马鹿和昆士兰本土的澳洲鹤。

昆士兰州的口号是 Audax at Fidelis，意为“勇敢而忠实”。

昆士兰财政管理公司

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借资金。
- QTC着眼全州，这意味着它能够在本州债券的发行、经营和管理中捕捉巨大的规模经济效益和范围经济效益。

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发行的所有债券所承担的所有义务；以及
- QTC根据ISDA协议对衍生品交易中交易对方的支付义务。

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。

更多信息详见附录。

概览

运营框架

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获得和管理债务融资；
- 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。

合并资产库（市场价值——未经审计，截至2018年6月30日）

	资本市场业务	长期资产#	QTC综合值
	十亿澳元^	十亿澳元^	十亿澳元^
客户贷款	82.0	-	82.0
流动资金/管理储备金*	15.0	-	15.0
小计	**97.0**	**-**	**97.0**
托管资产——客户存款	6.2	-	6.2
其他托管投资#	-	30.4	30.4
总计	**103.2**	**30.4**	**133.6**

客户

- 主要为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）。
- 140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保本现金基金投资者（政府拥有的企业、政府部门、地方政府和法定机构）。

成本回收的运营模式

- 作为本州的中央融资机构，QTC以成本回收为基础运营。

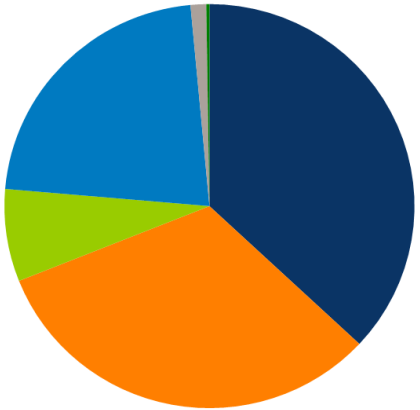
截至2018年6月30日（未经审计）

^各项金额按市场价计算。
**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年金和其他长期义务。这些资产由昆士兰投资公司（QIC）管理。

客户贷款（未经审计）

客户贷款[1]（市场价值） 820亿澳元

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。



QUEENSLAND TREASURY DEPARTMENT
(AUD30 billion) 昆士兰州财政部门（300亿澳元）
GOVERNMENT OWNED CORPORATIONS
(AUD26 billion) 政府拥有的企业（260亿澳元）
LOCAL GOVERNMENT ENTITIES
(AUD6 billion) 地方政府机构（60亿澳元）
STATUTORY BODIES*
(AUD18 billion) 法定机构（180亿澳元）
QUEENSLAND GOVERNMENT DEPARTMENTS **
(AUD1 billion) 昆士兰州政府部门（10亿澳元）
OTHER ENTITIES
(<AUD0.5 billion)其他机构（<5亿澳元）

截至2018年6月30日（未经审计）

[1] 数字采用四舍五入法。

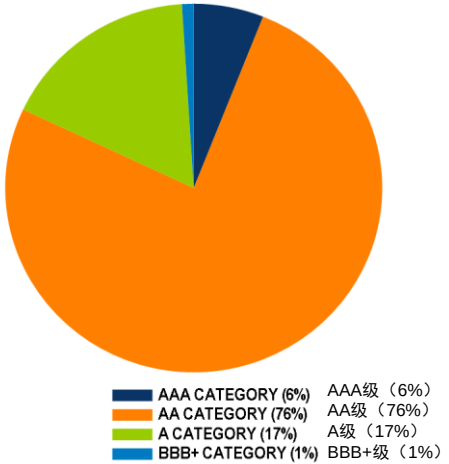
**包括昆士兰州的供水单位、大学、文法学校和水资源委员会。*

***包括公共帐户内的其他机构。*

治理和风险管理实践

QTC的信用风险

截至2018年6月30日，82%的QTC交易对手信用评级达到AA-或以上。



截至2018年6月30日

注：因采用四舍五入法，总和不一定为100%

- 所有类型的金融风险，包括利率、外汇和交易对手风险，都在QTC董事会批准的风险参数范围内进行管理。
- 企业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风险。
- 建立多样化、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BBB+及以上评级的对手进行交易。

信用评级

QTC的信用评级			
	长期	短期	前景展望
当地货币			
穆迪	Aa1	P-1	稳定
标准普尔	AA+	A-1+	稳定
外国货币			
穆迪	Aa1	P-1	稳定
标准普尔	AA+	A-1+	稳定

融资

主要融资原则

保守	均衡的到期债务组合，有流动储备金作为后盾
谨慎	采取严谨的方法进行财务风险管理
透明	全面、定期的市场信息更新
尽力	重视与长期投资者和中介之间的关系

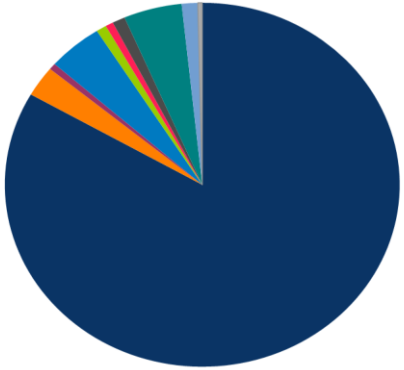
融资渠道

QTC在满足资金需求的过程中注重多样性和全球化。

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、退休年金及投资公司，以及国内外各大银行。目前，QTC融资中约30%来源于常驻海外的投资者。

融资渠道，按融资方式(面值)

892亿澳元



AUD BENCHMARK BONDS (83.3%)	澳元基准债券（83.3%）
AUD AGG* BONDS (2.7%)	澳元AGG*债券（2.7%）
AUD NON-BENCHMARK BONDS (0.6%)	澳元非基准债券（0.6%）
FRNs (4.5%)	浮息票据（4.5%）
GREEN BOND (0.8%)	绿色债券（0.8%）
CAPITAL INDEXED BOND (0.6%)	澳元资本指数债券（0.6%）
EURO MTNs (1%)	欧元中期票据（1%）
AUD Treasury Notes (4.8%)	澳元国库券（4.8%）
US & Euro CP (1.3%)	美国和欧洲商业票据（1.3%）
OTHER (0.4%)	其他（0.4%）

融资渠道，按地理位置**

ONSHORE (70%)**	国内（70%）**
OFFSHORE (30%)**	海外（30%）**

截至2018年6月30日

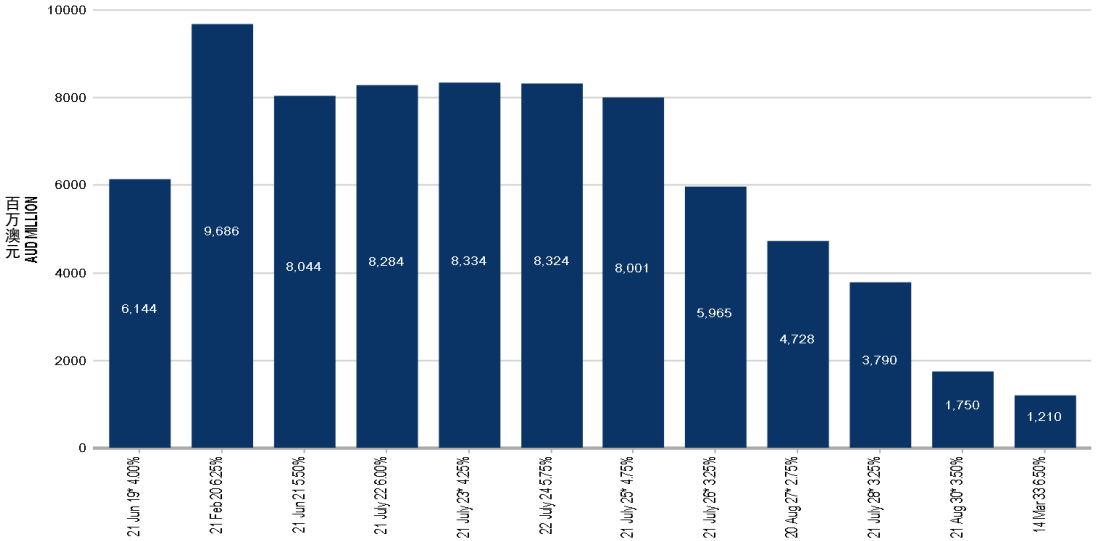
**AGG - 澳大利亚政府担保。*
***估值基于QTC内部数据。*

注：因采用四舍五入法，总和不一定为100%

澳元基准债券

未偿QTC澳元基准债券，按不同到期日

QTC有12种基准债券。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项规定的“合资格机构买家”。



截至2018年6月30日

**符合144A项规定*

QUEENSLAND TREASURY CORPORATION

澳元基准债券：主要特点

政府担保	▪ 昆士兰政府为QTC对所有债券所承担的所有义务提供无条件担保。
流动性支持	▪ 所有二级市场的活动得到12个专设分配小组成员的支持（见附录）。 ▪ 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。 ▪ 主要融资渠道。
可选择期限	▪ 设立了12种基准债券可供选择，期限从2019年至2028年、2030年和2033年。
可接受性	▪ 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澳债券定为1级，即最高质量流动资产（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项规定的“合资格机构买家”。
税务状况	▪ 免澳大利亚利息预扣税。

截至2018年6月30日

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流动性缓冲。

QTC借款计划

2018-19财年指示性有期债务借款计划

除了总的有期债务需求外，QTC期望在整个财年将未偿短期债务维持在最少约50亿澳元。

需求	2018-19财年预算 百万澳元[1]
州（包括一般政府和政府所拥有的企业）	500
地方政府和其他实体[2]	700
新资金总额	**1200**
到期的有期债务	9,800
先期融资净额^	(3,000)
有期债务再融资净额	**6,800**
总有期债务需求	**8,000**

借款计划于2018年6月18日发布

1.数字四舍五入到最接近的整亿澳元。

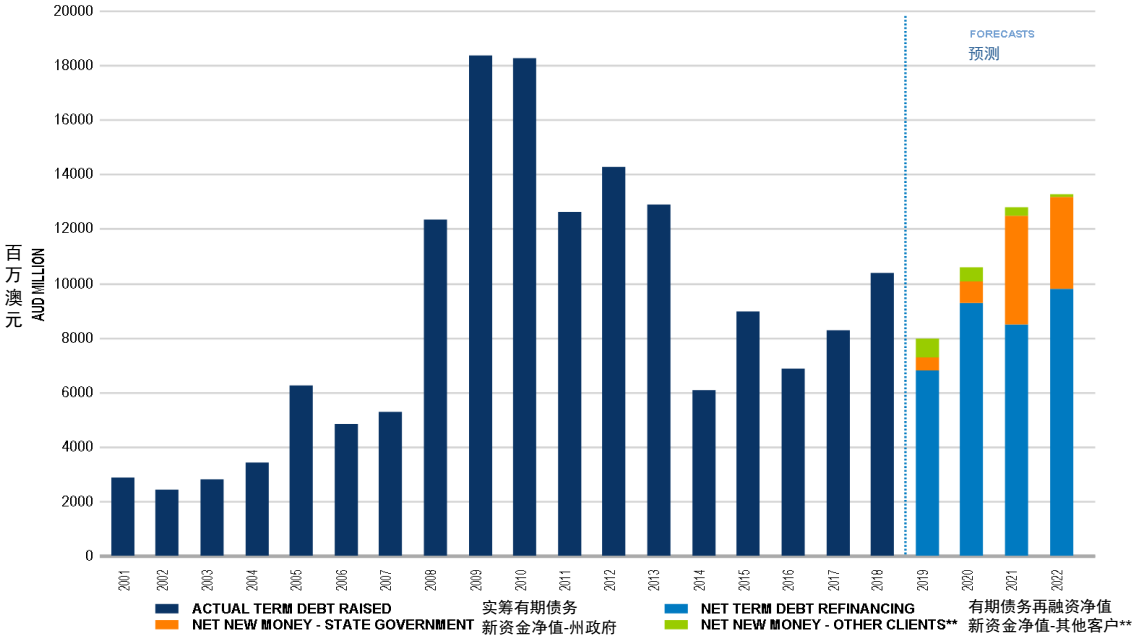
2.其他实体包括：大学、文法学校、零售供水实体和水资源委员会。

^包括在2017-18财年和前几个财政年度借款需求的先期发行净额，以及已列入计划的客户本金还款。

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。

QTC年度有期债券发行 (实际额和预测额)*

远期预算的三年期内，QTC的借款需求预计将主要反映有期债务的再融资。



截至2008年6月30日

**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。*

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/稳定/P-1
  - 标准普尔：AA+/稳定/A-1+
- 共发行12种澳元基准债券
- 精选的澳元国内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
- 2018-19财年有期债务借款计划达80亿澳元
- 采取保守、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。

更多信息详见附录。

附录

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”）作为联邦成立于1901年1月1日，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个英属殖民地作为一个联邦国家的各州而统一。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、海外和州际的贸易和商业、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，如负责制定货币政策、国家预算政策、财政政策、汇率和外交政策。

州政府

州议会保留对除宪法赋予澳大利亚政府以外的所有事务的权力。

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。

商品与服务税（GST）分配

- 各州和领地（统称“州”）获得澳大利亚政府通过GST收取的所有收入。
- 其分配采用横向财政均衡原则，旨在均衡各州的财政实力，以提供同一标准的公共服务。
- 在该体制下，一些创收能力低于平均水平或开支需求高于平均水平的州会收到较高GST配额（且反之亦然）。
- 由独立的联邦拨款委员会决定各州每年的配额。

举例说明各州间的收支差距

收入

全州矿物总量
会影响所征收的矿区土地使用税金额

住宅和商业用地或房产的数量和价值
会影响所征收的土地税和印花税金额

企业支付的薪资
会影响所征收的工资税金额

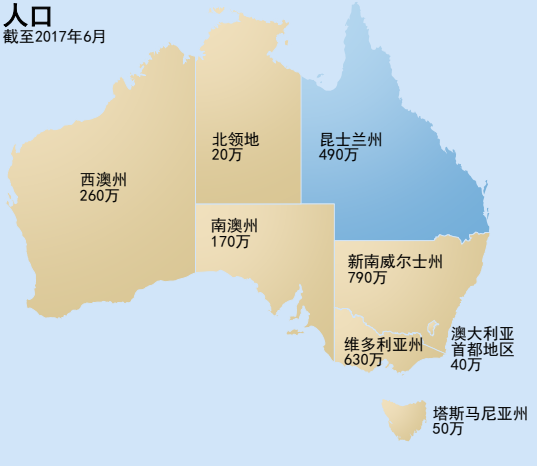
开支

老龄人口数量
需要更多医疗服务

偏远地区的数量和位置
为这些地区提供服务和基础设施的费用更高

学龄儿童的数量
决定了所需学校和老师的数量

人口
截至2017年6月



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发行的所有债券所承担的所有义务；以及
- QTC根据ISDA协议对衍生交易中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对股东义务的法定担保：

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。此种酌情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。

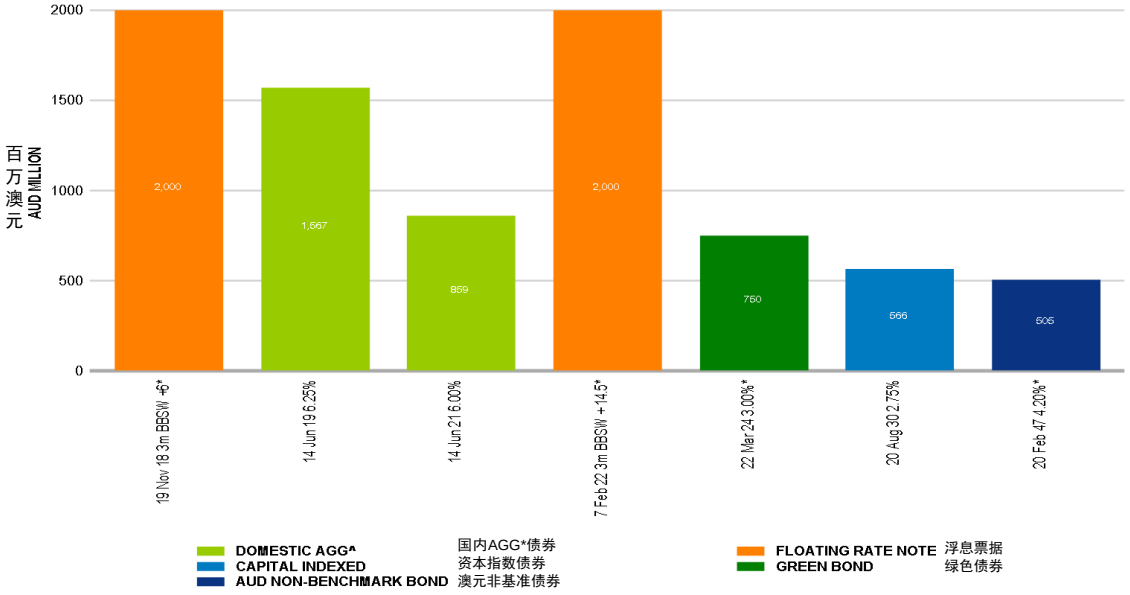
州政府根据这些担保所应承担的款项将根据《昆士兰财政管理公司法案》第34条来拨款，这意味着该款项可从州的统一基金中支付，无需进一步立法批准。

QTC的任何盈利均归昆士兰州统一基金，而QTC的任何亏损也由统一基金负责。

澳元非基准债券

未偿QTC澳元非基准债券，按不同到期日

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）。



截至2018年6月30日

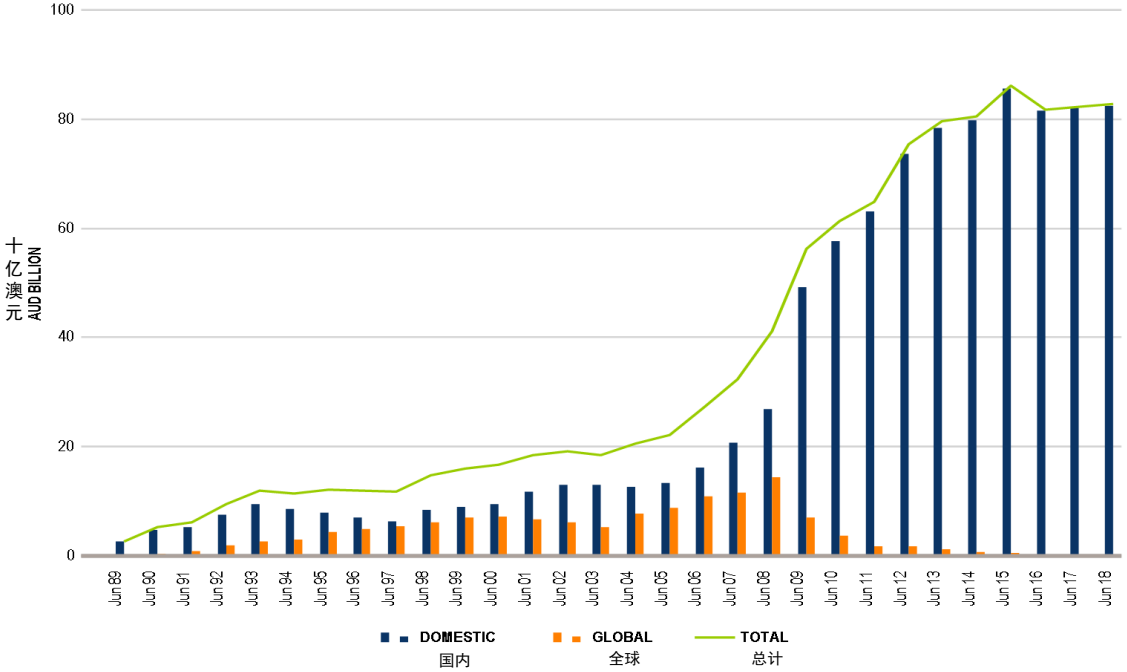
^AGG - 澳大利亚政府担保。
**符合144A项规定*
注：2030年8月20日到期的未偿资本指数债券不包括1.954亿澳元的指数债券。

未偿QTC澳元债券，按时间分

QTC的未偿澳元债券历来都是随着时间的推移增长，这增加了单个债券的深度和流动性。

在2017年9月到期的全球债券到期之后，QTC不再有任何未偿还的全球债券。

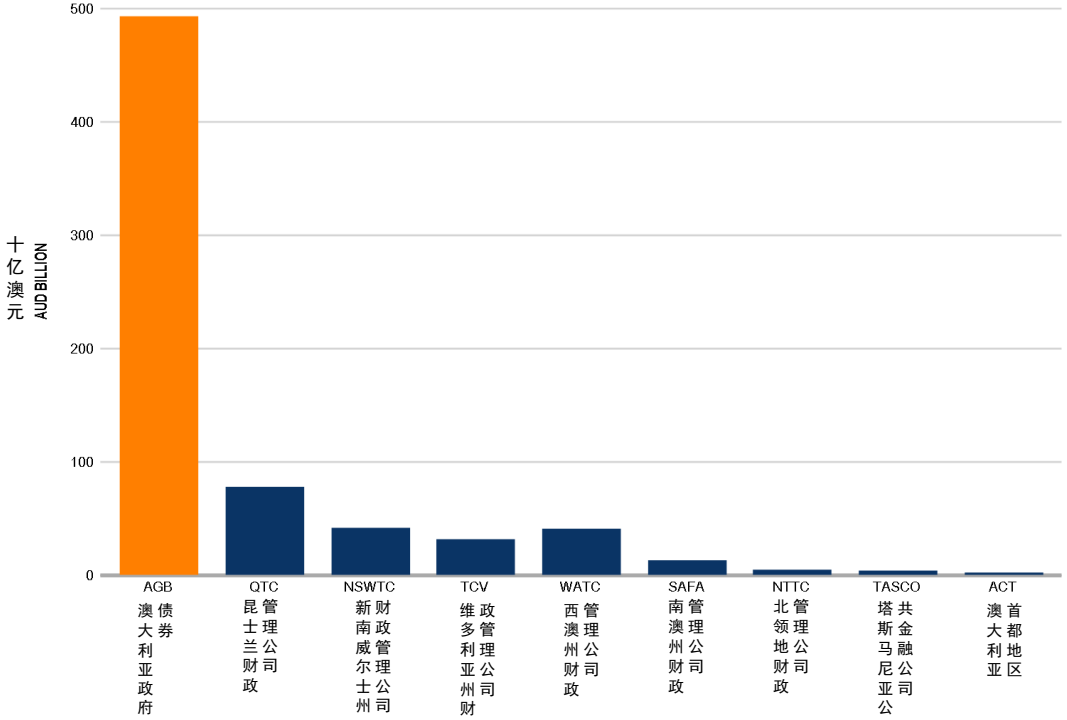
截至2018年6月30日



澳大利亚固定收益市场

澳大利亚政府发行机构的未偿澳元债券*（面值）

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）。



截至2018年6月30日

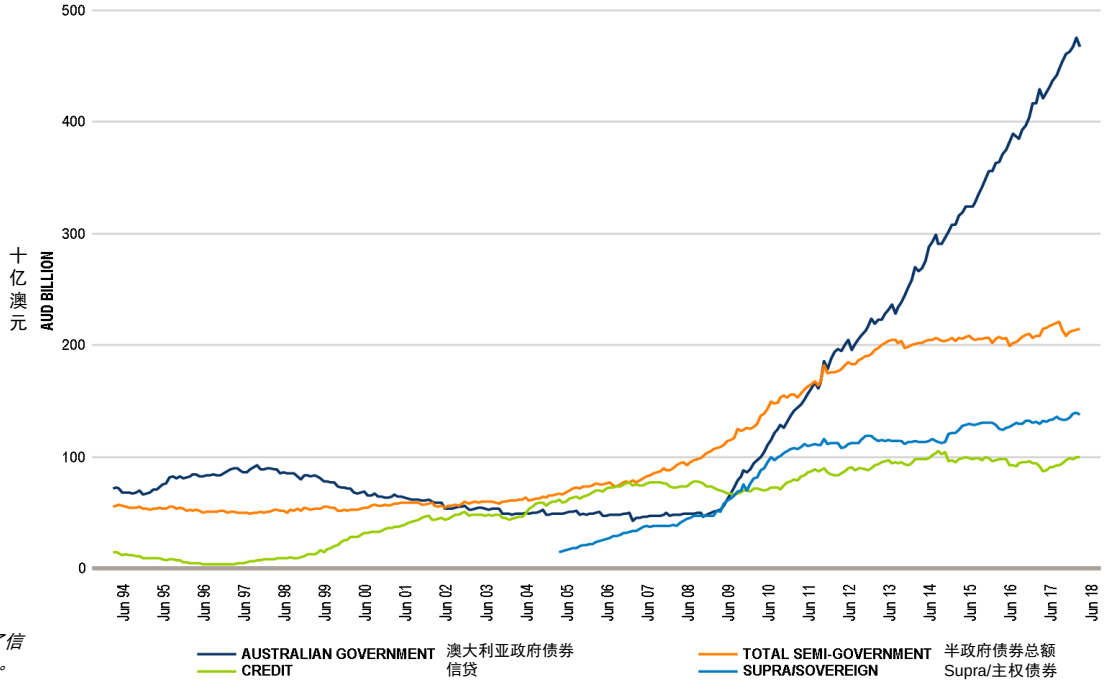
**包括澳大利亚政府担保债券*

资料来源：彭博综合债券指数

已发行的澳元计价债券

已发行的澳元计价债券

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。

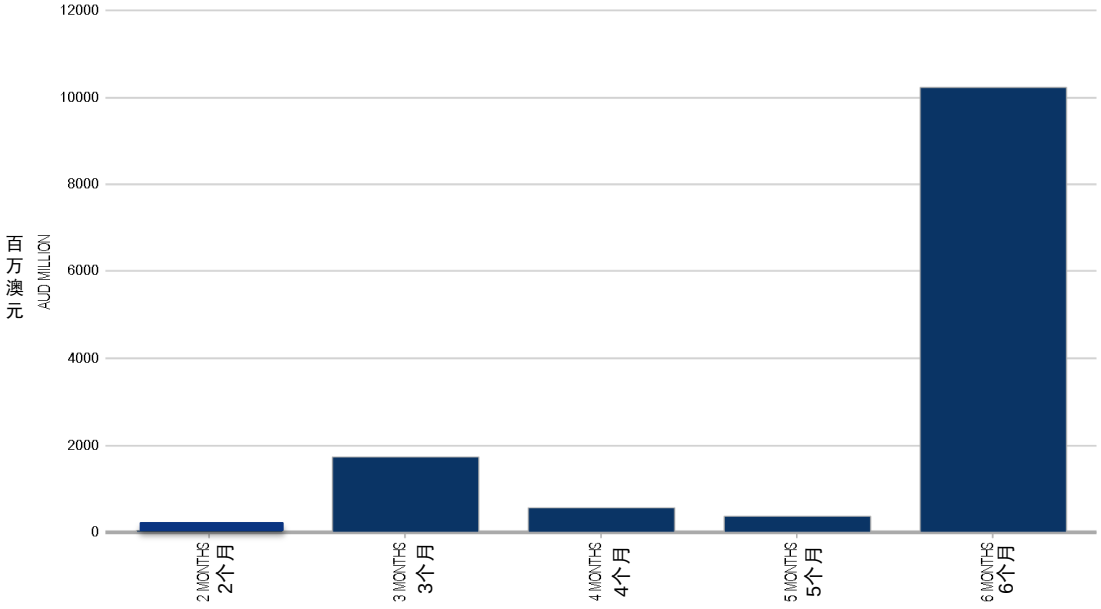


资料来源：彭博综合债券指数

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。

商业票据和国库券计划

商业票据和国库券计划，按发行期限



截至2018年6月30日

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/负面/A-1+	2005年8月20日撤回评级（原为Aaa级）
新南威尔士州	AAA/负面/A-1+	Aaa/稳定/P-1
北领地	标准普尔未评级	Aa2/稳定/—
昆士兰州	AA+/稳定/A-1+	Aa1/稳定/P-1
南澳州	AA/正面/A-1+	Aa1/稳定/P-1
塔斯马尼亚州	AA+/稳定/A-1+	Aa2/稳定/P-1
维多利亚州	AAA/负面/A-1+	Aaa/稳定/P-1
西澳州	AA+/负面/A-1+	Aa2/稳定/P-1

根据标准普尔公司和穆迪公司提供的信息。

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	A+/稳定
巴塞尔市	瑞士的州	AA+/正面
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/负面
沃州	瑞士的州	AAA/稳定

根据标准普尔公司和穆迪公司提供的信息。

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2016–17财年昆士兰州的硬焦煤出口量约占澳大利亚95%，而动力煤出口量占1/4以上。

昆士兰州煤炭出口量（百万吨）	2015-16	2016-17	变化（%）
硬焦煤	111.9	108.2	-3.4
半软焦煤/高炉喷煤(PCI)	49.7	42.4	-14.6
动力煤	57.3	56.5	-1.4
总计	**218.9**	**207.1**	**-5.4**

昆士兰州煤炭出口额（标称值，百万澳元）	2015-16	2016-17	变化（%）
硬焦煤	12,441	24,141	94.0
半软焦煤/高炉喷煤(PCI)	4,768	6,660	39.7
动力煤	4,051	5,009	23.6
总计	**21,261**	**35,810**	**68.4**

资料来源：澳大利亚统计局未公布的贸易数据和昆士兰州财政部。

注：截至2018年6月30日的准确数据

特许权使用费推测：

煤炭特许权使用费推测	2017-18 实际预估	2018-19 预算	2019-20 推测	2020-21 推测	2021-22 推测
总出口[1]煤炭吨数（百万吨）	212	222	233	236	242
澳元兑美元汇率[2]	0.78	0.75	0.75	0.75	0.75
年平均煤价[3]					
硬焦煤（美元）	198	161	140	130	130
半软焦煤（美元）	142	128	110	101	101
动力煤（美元）	87	89	79	75	75
年平均油价					
布伦特（美元/桶）	62	73	67	66	67

[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。2018–19财年国内煤炭量估计约2610万吨，私营煤炭达1120万吨。

[2] 年平均水平。

[3] 最高品质的焦煤和动力煤价格。较低质量煤炭可低于此价格出售，2018-19财年的指示性平均价格如下：硬焦煤151美元，动力煤83美元。

主要财政比率

一般政府	2016-17 实际	2017-18 实际	2018-19 推测	2019-20 推测	2020-21 推测	2021-22 推测
总债务（占收入的%）	59	54	56	61	66	68
总债务（占州生产总值的%）	10	9	9	9	10	10
利息支出（占收入的%）	3	3	3	3	3	3
资本投资项目/基础设施支出（占总支出的%）	9	9	10	13	12	11
财政余额（占收入的%）	1	-1	-5	-7	-6	-4

州总计	2016-17 实际	2017-18 实际	2018-19 推测	2019-20 推测	2020-21 推测	2021-22 推测
总债务（占收入的%）	111	105	108	113	117	118
总债务（占州生产总值的%）	22	20	19	20	20	20
利息支出（占收入的%）	6	5	5	5	5	5
资本投资项目/基础设施支出（占总支出的%）	12	12	14	16	16	15
财政余额（占收入的%）	2	-1	-6	-7	-6	-4

资料来源：昆士兰州政府2018-19财年预算

汇率

澳元/美元即期汇率

澳元兑美元的汇率在过去几年里有所下跌，但最近已经稳定下来。

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货币组合。

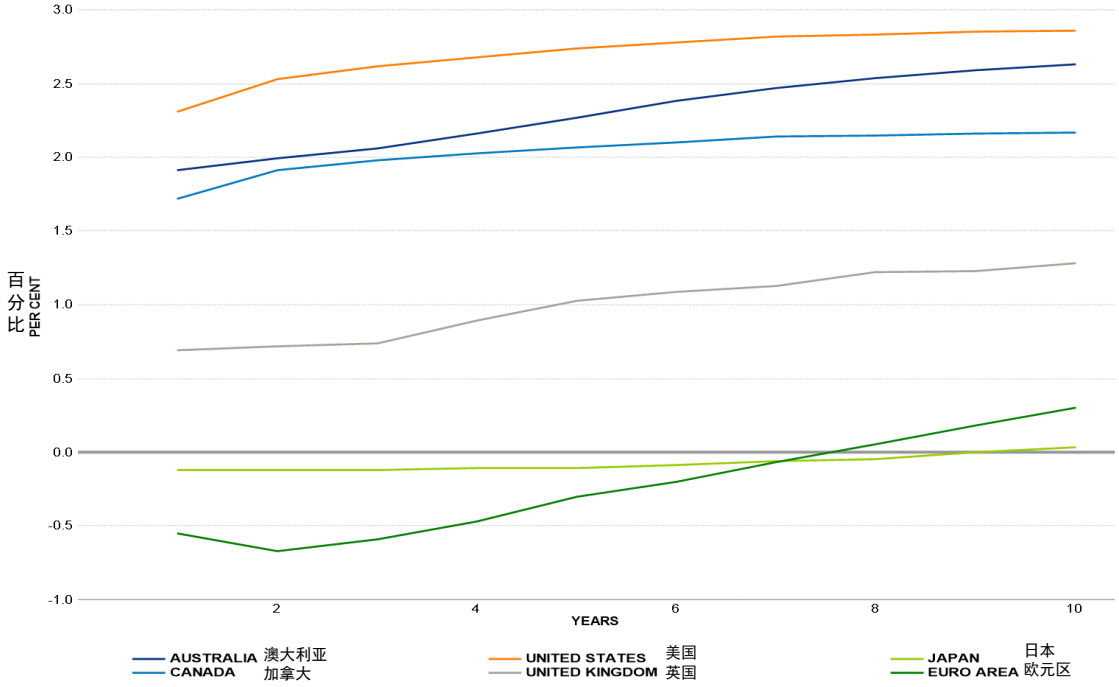
截至2018年6月30日

资料来源：彭博资讯

收益率曲线

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：当在特定到期日无法获得通用债券收益率信息时，这些沿曲线点的收益率为插入值。

资料来源：彭博资讯，2018年8月。

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融资通过长期债务方式获得，其中QTC的澳元基准债券为主要资金来源。

概览（截至2018年6月30日）		规模$百万	可用期限			币种
短期	国内国库券	无限量	7-365 天			澳元
	欧洲商业票据	10,000美元	1-364 天			多币种
	美国商业票据	10,000美元	1-270 天			美元
长期	澳元债券	无限量	12种基准债券：2019-2028年, 2030及2033年			澳元
			2种AGG*债券：2019和2021年			澳元
			1种QTC绿色债券：2024年			澳元
			2种浮息票据 2018和2022年	1种资本指数债券：2030年	1澳元非基准债券：2047年	澳元
	欧洲中期票据	10,000美元	期限取决于市场法规			多币种
	美国中期票据	10,000美元	9个月-30年			多币种

截至2018年6月30日

**AGG – 澳大利亚政府担保*

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

截至2018年6月30日

**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。*

QUEENSLAND TREASURY CORPORATION

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	摩根大通证券
美银美林	野村国际	美银美林	澳大利亚国民银行
花旗银行	RBC资本市场	花旗银行	RBC资本市场
澳大利亚联邦银行	TD证券	澳大利亚联邦银行	TD 证券
德意志银行	UBS投资银行	大和证券美国公司	UBS投资银行
摩根大通证券	西太平洋银行	德意志银行证券	

截至2018年6月30日

** 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*

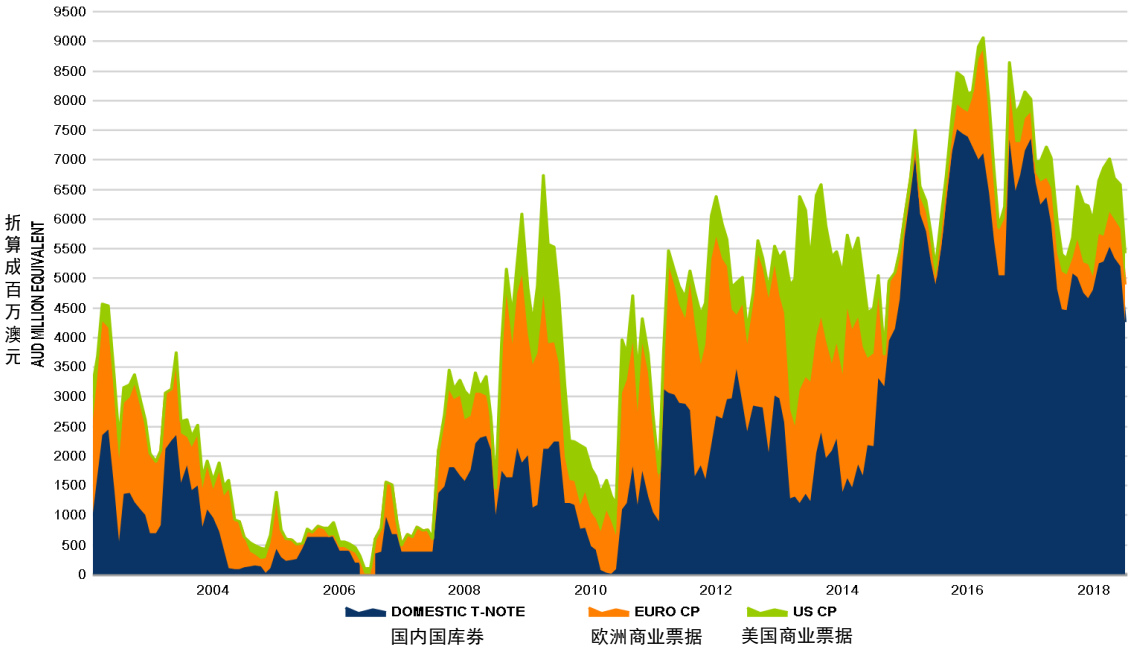
国内国库券	欧洲商业票据	美国商业票据
澳新银行	巴克莱银行	美银美林
澳大利亚联邦银行	美银美林	花旗银行
德意志银行	花旗	UBS证券
澳大利亚国民银行	UBS投资银行	
西太平洋银行		

截至2018年6月30日

**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国库券和商业票据，在一段时间内的未偿债券

QTC的国库券和商业票据计划允许持续获得短期融资。



截至2018年6月30日。

词汇表

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

QUEENSLAND
TREASURY
CORPORATION

GPO Box 1096, Brisbane
Queensland Australia 4001

T: +61 7 3842 4600
F: +61 7 3221 4122

www.qtc.qld.gov.au
BLOOMBERG TICKER: QTC