

INVESTOR BOOKLET



QUEENSLAND
TREASURY
CORPORATION



ご注意

本文書及び本文書に記載された情報（以下「本情報」）はクイーンズランド州財務公社（以下「QTC」）が情報提供のみを目的として配布するものです。本情報は、QTCが発行するいかなる証券の募集または購入に関するオファーや推奨、案内、勧誘であると解釈されてはなりません。本情報は金融等の助言の一部でも、かかる助言を意図したものでなく、投資判断を含むいかなる判断の根拠としても依拠されてはなりません。投資家の皆様には、いかなる投資を検討される場合も、個々の財務状況に即した専門的な助言を各自で得られますようお願いいたします。

QTCは、本情報の内容の最新性、正確性、完全性、有用性、適合性に関して一切の保証を行わないことをここに明示します。本情報の利用に関する責任ならびにリスクは全て、かかる情報を利用する目的の如何にかかわらず、利用者が負います。法律で認められる範囲内において、QTC及びQTCのディレクター、職員、代理人及びコンサルタントは、投資家の皆様が本情報を使用またはこれに依拠した結果生じるいかなる費用、損害、損失もしくはコストに関する責任ならびに義務（過失責任を含むがこれに限定されない）を一切否認します。QTCは、いかなる場合においても、本情報を使用またはこれに依拠した結果生じるいかなる特別・必然的もしくは間接的な損失または損害の責任を、たとえQTCがかかる損失の可能性を認識している場合でも負いません。

本情報にアクセスすることがオファーや勧誘と見なされる可能性があり当該法域における法律、規則、指令、規制その他いかなる法的制約に違反する結果を招く場合は、本情報にアクセスしてはなりません。本文書は、将来の出来事や予想にかかわる、将来に関する記述を含む可能性があります。本文書に含まれている、将来に関するいかなる予測や予想、推計或いは見通しも、予見や約束と解釈されてはならず、また、かかる将来の予測や予想、推計或いは見通しの元となる仮定・前提が正確で全てを網羅したものであるか、同仮定・前提が本文書の中で十分に記述されているかについて、いかなる表明・確認・保証をも間接的に行っていると解釈されてはなりません。

連合王国（英国）：本情報が対象としているのは (i) 英国外居住者、(ii) 2000年制定金融サービス・市場法（金融の勧誘）2005年制定規則（the Financial Services and Markets 2000 (Financial Promotion) Order 2005、以下「FPO規則」）第19条（5）に定義する「プロの投資家」（investment professionals）及び、(iii) FPO規則第49条(2)(a)から(d)に該当する投資家（純資産価値の高い会社組織や法人形態を取らない組織等）、に限られています。上記対象者を総称して「Relevant Persons」と呼びます。更に、本情報は Relevant persons のみを対象とし、Relevant persons でない何人も本情報に依拠したり本情報に基づき行動してはなりません。本文書に関連するいかなる投資や投資活動も、可能であるのはRelevant persons のみであり、Relevant persons のみが取引を行うことができます。

米国：QTCのUS MTNプログラムを除き、本文書に記載された証券、調達プログラムや資金調達枠は、1933年制定米国証券法（その後の改正を含む、以下「米証券法」）に基づき登録されておらず、今後登録されることもなく、米国内における、また「米国人（US Persons、米証券法 Regulation S の定義による）」に対するオファーや販売、再販は、米証券法に基づき法的に有効な登録書面に基づいた場合や登録が免除されている場合を除き、これを行ってはなりません。本情報の提供が意図されているのは、(i)米国外の居住者、及び(ii)米証券法Rule144Aの定めにより「適格機関投資家」（qualified institutional buyers、QIBs）に該当する米国内居住者、に限られており、QIBsでない米国内居住者が本情報にアクセスしたりかかる米国内居住者に本情報を提供することを禁じます。

欧州：本情報の提供が意図されているのはEU目論見書指令（Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC)）第2条(1)(e)の定義による適格投資家（Qualified Investors）のみです。

日本：本情報の提供が意図されているのは、(i)日本国外の居住者、及び(ii)金融商品取引法（昭和23年法律第25号、その後の改正を含む）第二条第3項第一号に定義する「適格機関投資家」に該当する日本国内居住者、のみであり、適格機関投資家でない日本国内居住者が本情報にアクセスしたりかかる日本国内居住者に本情報を提供することを禁じます。

クィーンズランド州財務公社(QTC)はクィーンズランド州政府の中央資金調達機関であり、同州政府の財務業務を遂行します。QTCの任務は以下の通りです。

- 負債による調達の実施・管理を通じ、クィーンズランド州のインフラ整備に関する資金調達を費用効率が最も高い方法で行う。
- クィーンズランド州政府及び同州公共部門団体(QTC顧客)に対し、財務・リスク管理に関する助言等のサービスを提供する。

資金調達業務を遂行するにあたり、QTCはオーストラリア内外の金融市場で種々の債券を発行し資金を借ります。

QTCはオーストラリア州政府中最大の豪ドル建債券発行体です。

本冊子に記載されたデータ及びチャートは全て、当該データ・チャートの日付時点のものです。

予測・中期予測の対象期間：

- クィーンズランド州政府の経済予測：2019/20年度及び2020/21年度
- クィーンズランド州政府の経済中期予測：2021/22年度及び2022/23年度
- クィーンズランド州政府の財政予測：2019/20年度
- クィーンズランド州政府の財政中期予測：2020/21年度から2022/23年度

目次

クィーンズランド州	5
概要	5
クィーンズランド州の経済的位置付け	6
経済成長の要因	8
クィーンズランド州の財政状況	12
主要ポイントのまとめ	17
クィーンズランド州財務公社	18
概要	19
信用格付け	21
資金調達	23
QTCの資金調達計画	29
主要ポイントのまとめ	32
補足資料	33



クィーンズランド州

- 州内総生産 (GSP) : 3,490億豪ドル¹
- GSP 成長率 (年間) : 3.9%²
- 人口 : 505万人³
- 信用格付け : AA+/Aa1

オーストラリア

- 国内総生産 (GDP) : 1兆9,210億豪ドル⁴
- GDP成長率 (年間) : 3.1%²
- 人口 : 2,520万人³
- 信用格付け : AAA/Aaa

データ出所: オーストラリア統計局、ブルームバーグ。

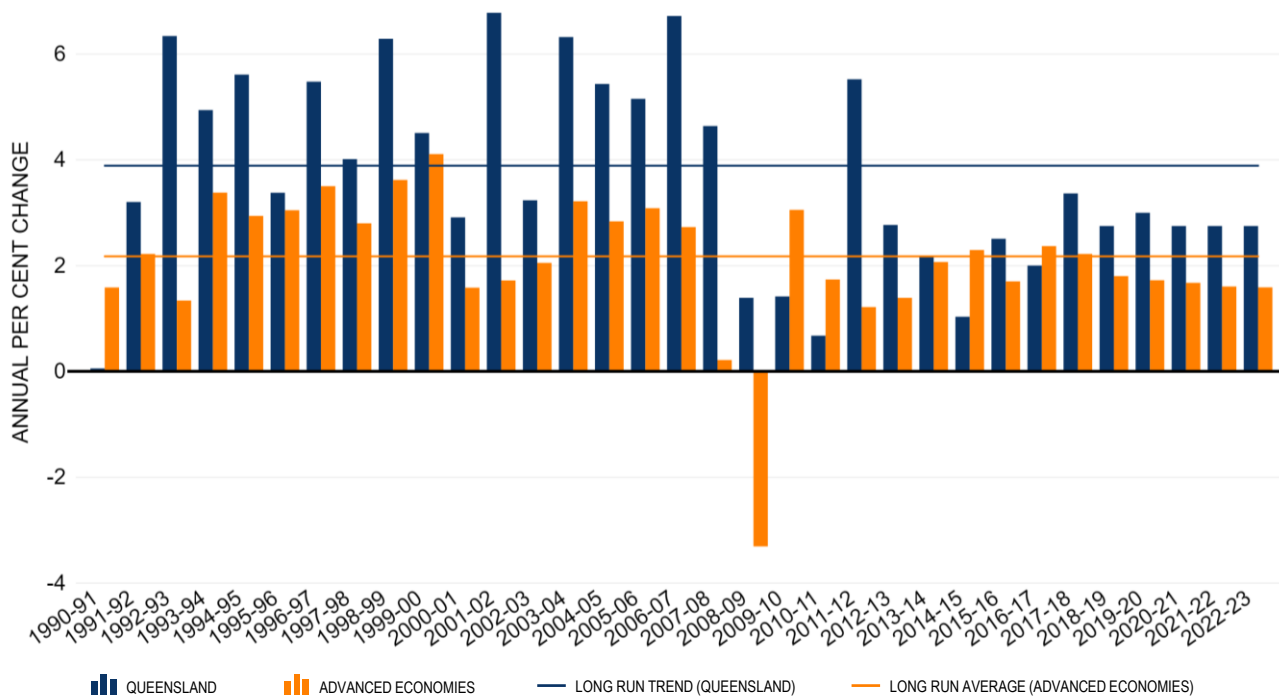
¹ 2018年6月30日までの1年間。 ² 長期トレンド数値。

³ 2018年12月31日時点。 ⁴ 2019年3月末までの1年間。

信用格付け: クィーンズランド州及びQTCの格付けは AA+/A-1+/安定的 (S&Pグローバル)、Aa1/P-1/安定的 (ムーディーズ)。オーストラリアの格付けは AAA/安定的 (S&Pグローバル)、Aaa/安定的 (ムーディーズ)。2019年6月30日時点のデータ。

クィーンズランド州の経済成長は主要国経済平均を一貫して上回る

クィーンズランド州と主要先進国との経済成長比較¹

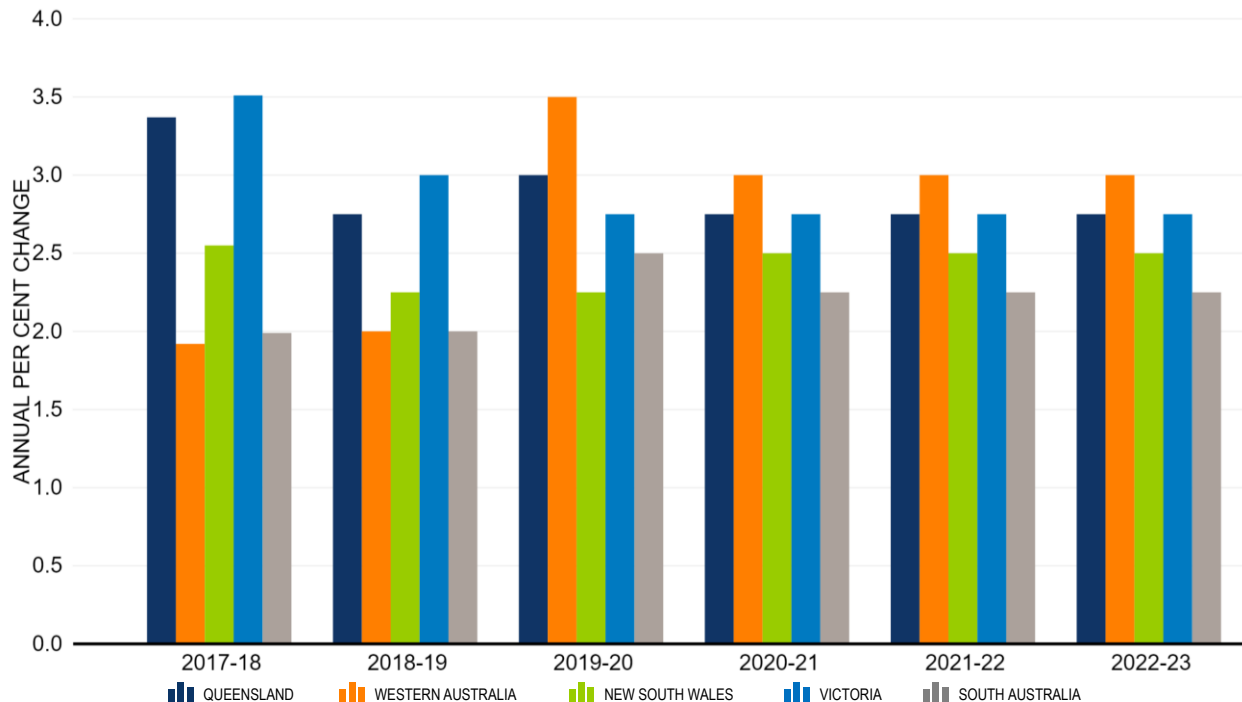


¹ 主要先進国のデータは暦年ベースで固定基準年方式により算出。クィーンズランド州のデータは財政年度ベースで、2016/17年度を基準年とする連鎖方式により算出。データ出所：IMF、オーストラリア統計局（ABS）、クィーンズランド州財務省。

注：2018/19年度の数値は推計。2019/20年度以降の数値は予測・中期予測。

クィーンズランド州の経済成長はオーストラリア国内でもトップクラス

クィーンズランド州経済成長の国内他州との比較¹

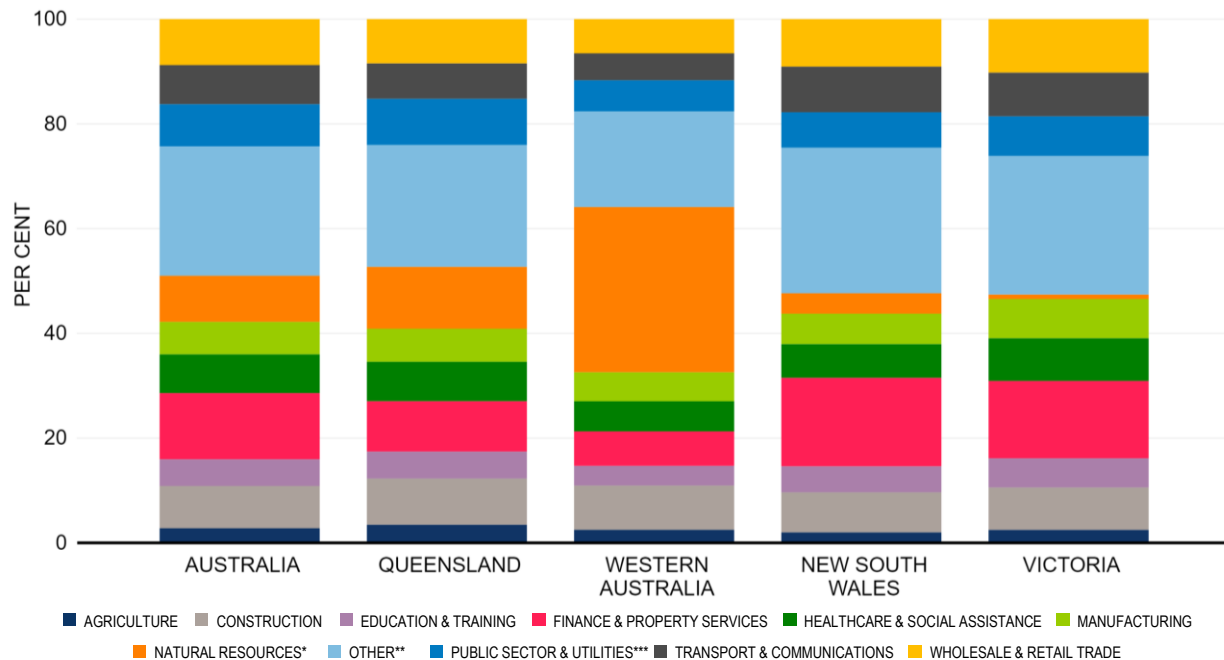


¹実質成長率。データ出所：各州予算書及び年央レビュー、ABS。

注：2017/18年度の数値は実績。2018/19年度は推計。2019/20年度以降の数値は予測・中期予測。

多様性に富み底堅い経済: 州内総生産への単一セクターの寄与度は最高12%

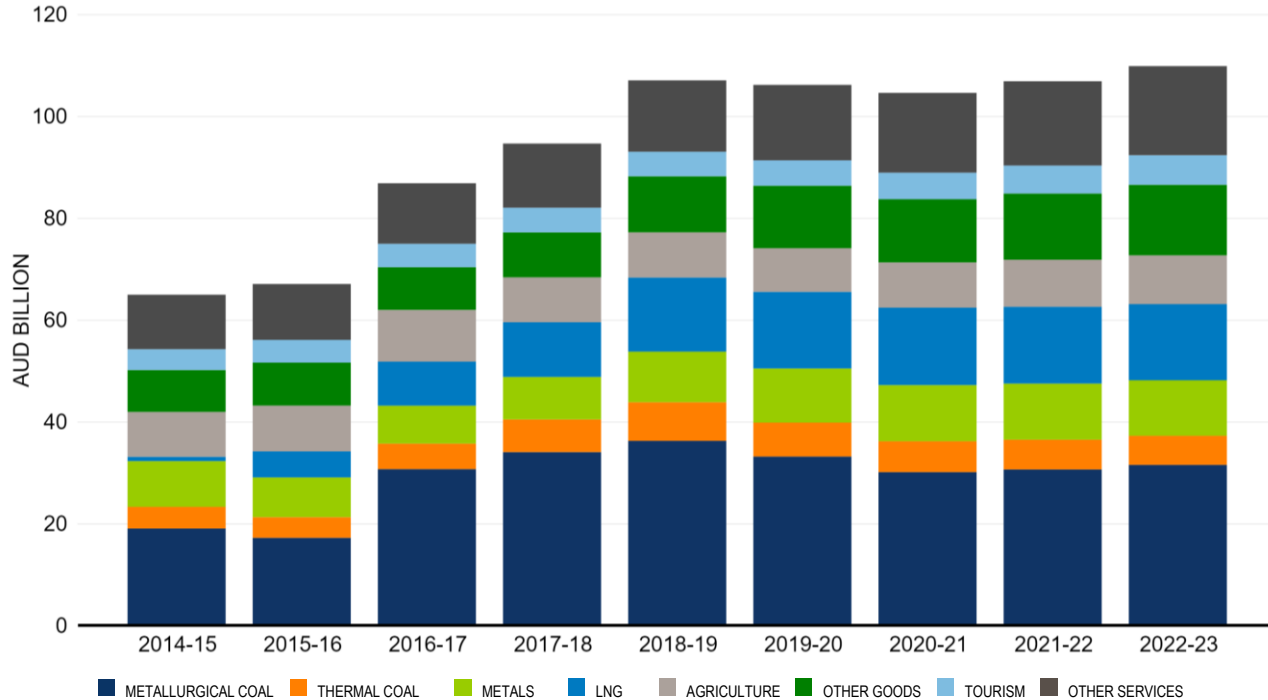
オーストラリアおよび主要州総生産のセクター別内訳¹



¹2017/18年度。粗付加価値・時価ベース。*天然資源: 天然に産出する石炭や鉱石等の固体採掘物、原油等の液体採掘物、天然ガス等の気体採掘物の採取等。 ** その他: 住居、土業・科学・技術サービス、宿泊・飲食サービス、その他のサービス、事務・サポートサービス、芸術、レクリエーション等。 *** 公共セクター・サービス: 公共行政や治安、電力、ガス、水道、下水道サービス等。 データ出所: ABS。

分散型の州経済を反映し財・サービスの輸出もバランスが取れている

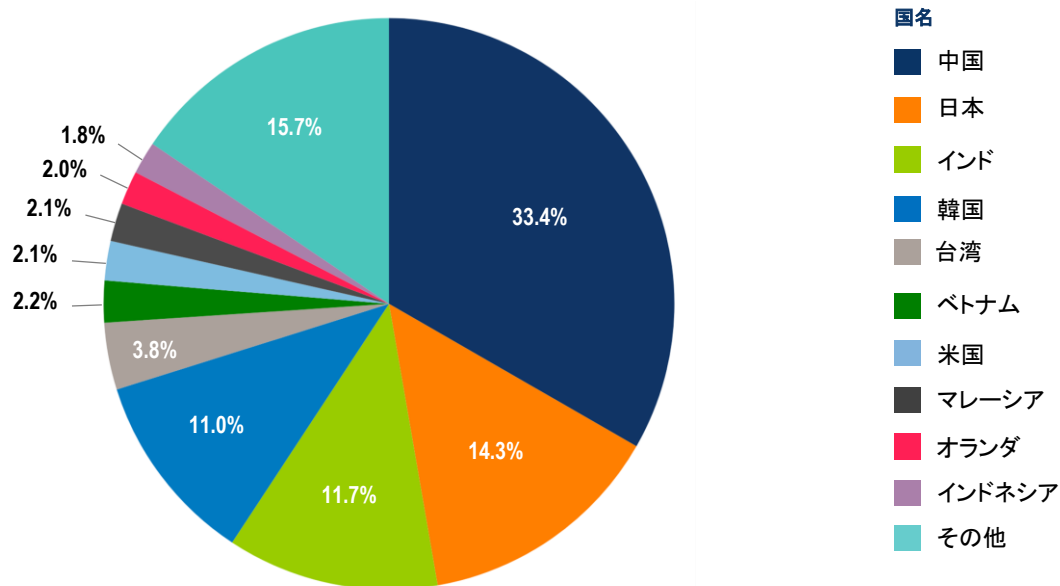
クィーンズランド州の国外向け輸出¹



¹ 名目ベース(10億豪ドル)。データ出所: ABS貿易データ(未公表)、クィーンズランド州財務省。注: 2018/19年度の数値は実績の推計。2019/20年度以降の数値は予測・中期予測。

財の輸出の約4分の3は高成長が続くアジア諸国向け

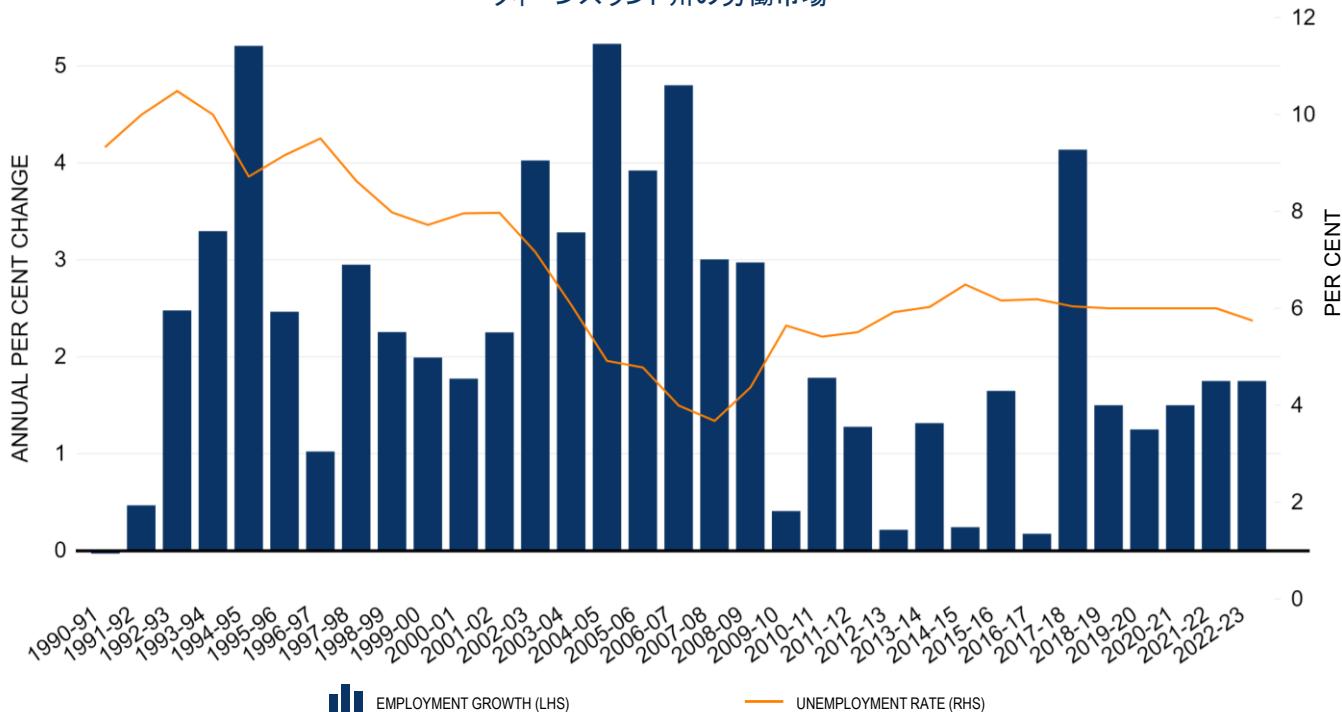
クィーンズランド州による財輸出の相手国別内訳¹



¹ 財輸出額全体に占める割合 (%)。データ出所: ABS貿易データ(2019年5月末までの1年間、未公表)、クィーンズランド州財務省。

堅調な雇用増と失業率の安定が今後数年間見込まれる

クィーンズランド州の労働市場

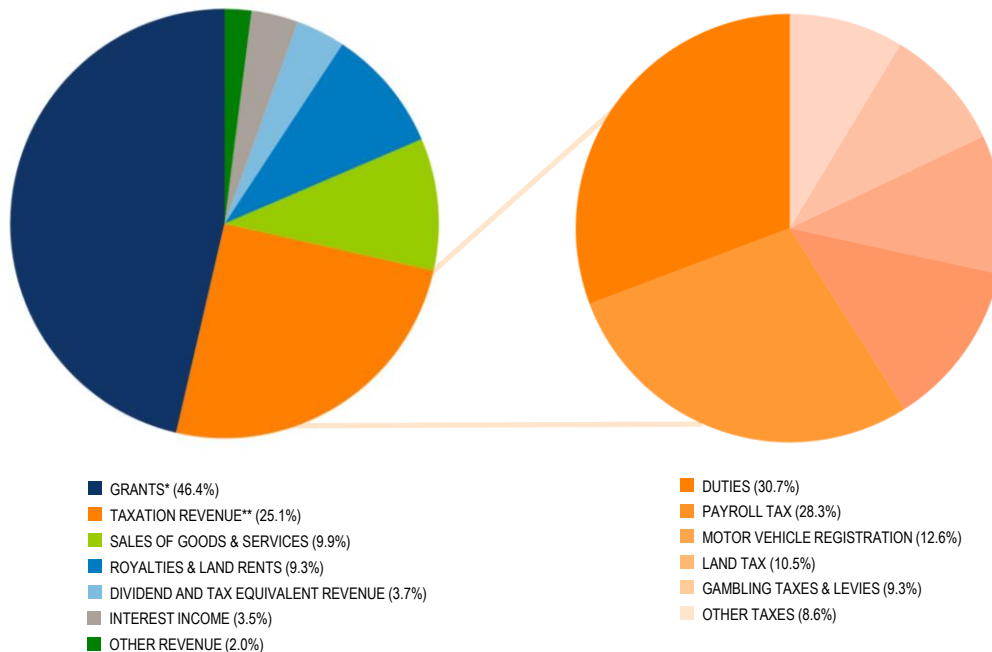


データ出所：ABS、クィーンズランド州財務省。注：雇用増(左目盛)、失業率(右目盛)共に各年度平均。2018/19年度の数値は推計、2019/20年度以降の数値は予測・中期予測。

クィーンズランド州政府の歳入基盤は分散化され安定している

歳入(予算)の内訳¹
2019/20年度: 604億豪ドル

租税収入(予算)の内訳¹
2019/20年度: 152億豪ドル



¹四捨五入のため合計が100%とならない場合がある。 *連邦政府交付金は一般目的交付金と特定目的交付金にほぼ均等に分割され、前者は物品・サービス税(GST)収入を原資とし、用途に関する指定がなく、経常的歳出や公共投資に充当される。後者は特定のプロジェクトや計画の実施への充当が指定され、公共サービスや改革の実施目的で交付される。 **同項目の内訳は右のチャート「租税収入(予算)の内訳」に示した。 データ出所: 2019/20年度クィーンズランド州政府予算。

クィーンズランド州政府は独自の課税権限を有し連邦政府の財政支援も得ている

州政府の歳入基盤

- オーストラリア州政府・特別地域政府(以下「州政府」)による課税範囲はオーストラリア連邦政府の課税範囲と異っており、州政府による課税の例には給与税、鉱区使用料、印紙税、土地税が含まれます。
- オーストラリア連邦政府は全ての州政府に対し、以下の形で明示的かつ予見可能な財政支援を行います。

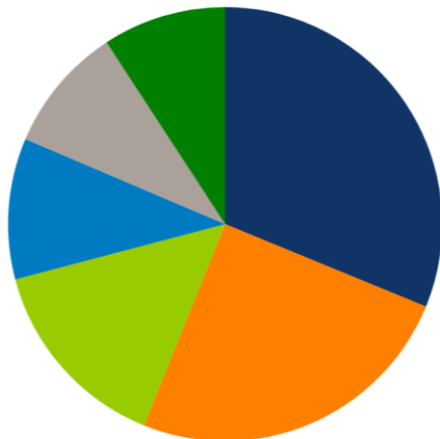
一般目的交付金: 使途に関する指定のない交付金で、物品・サービス税(GST)収入を原資とする。経常的歳出項目や公共投資に充当される。

特定目的交付金: 特定のプロジェクトや計画に充当することが指定され、公共サービスや改革の実施を支援することが目的。

オーストラリア連邦政府自然災害救済復興制度に基づき、自然災害の結果発生し同制度の適格要件を満たす州政府支出の一部(75%)を連邦政府が還付金の形で交付します。かかる交付は上記の特定目的交付金に該当します。

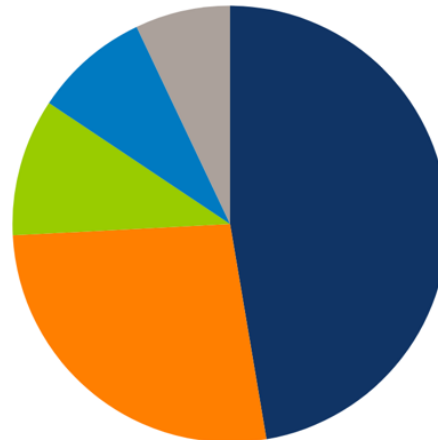
保健・医療及び教育が経常歳出の主要項目。公共投資は交通インフラが最大

経常歳出：602億豪ドル



- HEALTH (31.2%)
- EDUCATION (24.9%)
- ECONOMIC & OTHER SERVICES* (14.8%)
- TRANSPORT (10.5%)
- PUBLIC ORDER & SAFETY (9.4%)
- SOCIAL WELFARE, HOUSING AND OTHER COMMUNITY SERVICES (9.2%)

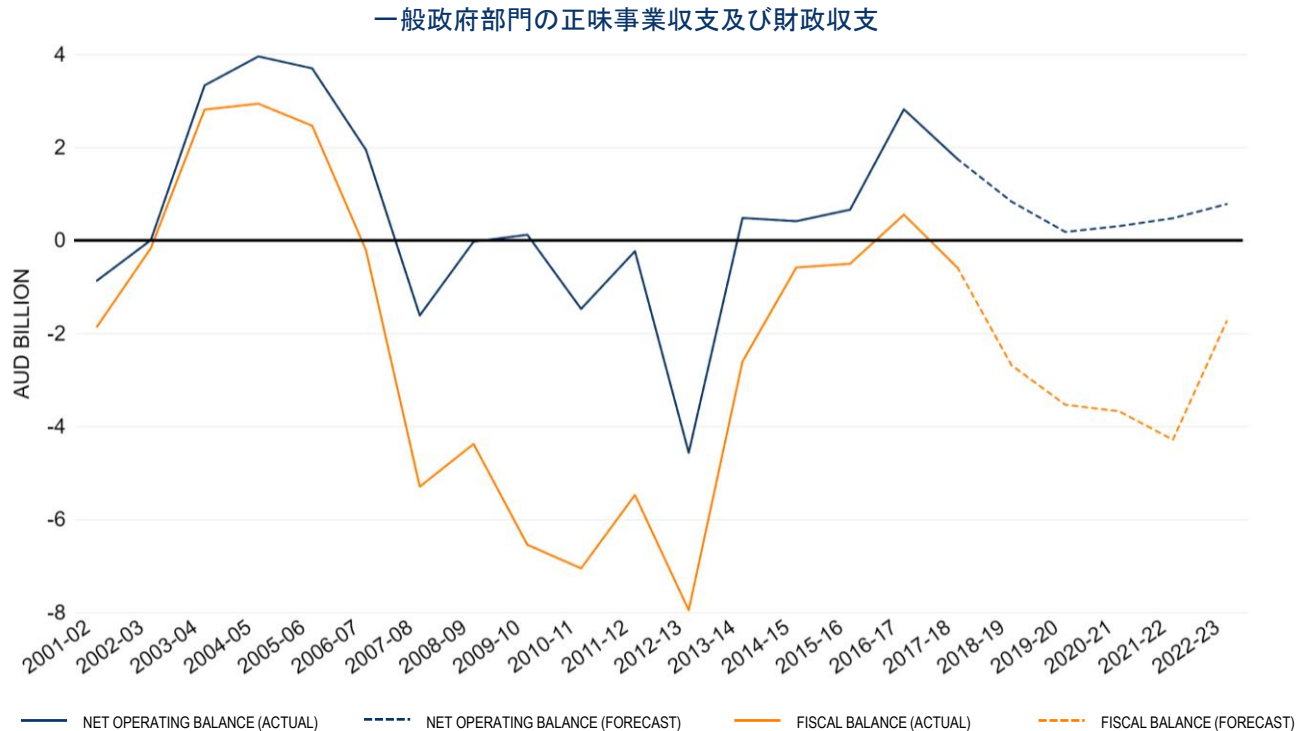
公共投資支出：102億豪ドル



- TRANSPORT (47.32%)
- ECONOMIC & OTHER SERVICES* (26.85%)
- EDUCATION (10.18%)
- HEALTH (8.58%)
- SOCIAL WELFARE, HOUSING AND OTHER COMMUNITY SERVICES (7.07%)

四捨五入のため合計が100%にならない場合がある。 *主に、一般政府部門の経済サービスに関わる設備投資支出や他の分類に該当しない支出を含む。 データ出所：2019/20年度クィーンズランド州政府予算。

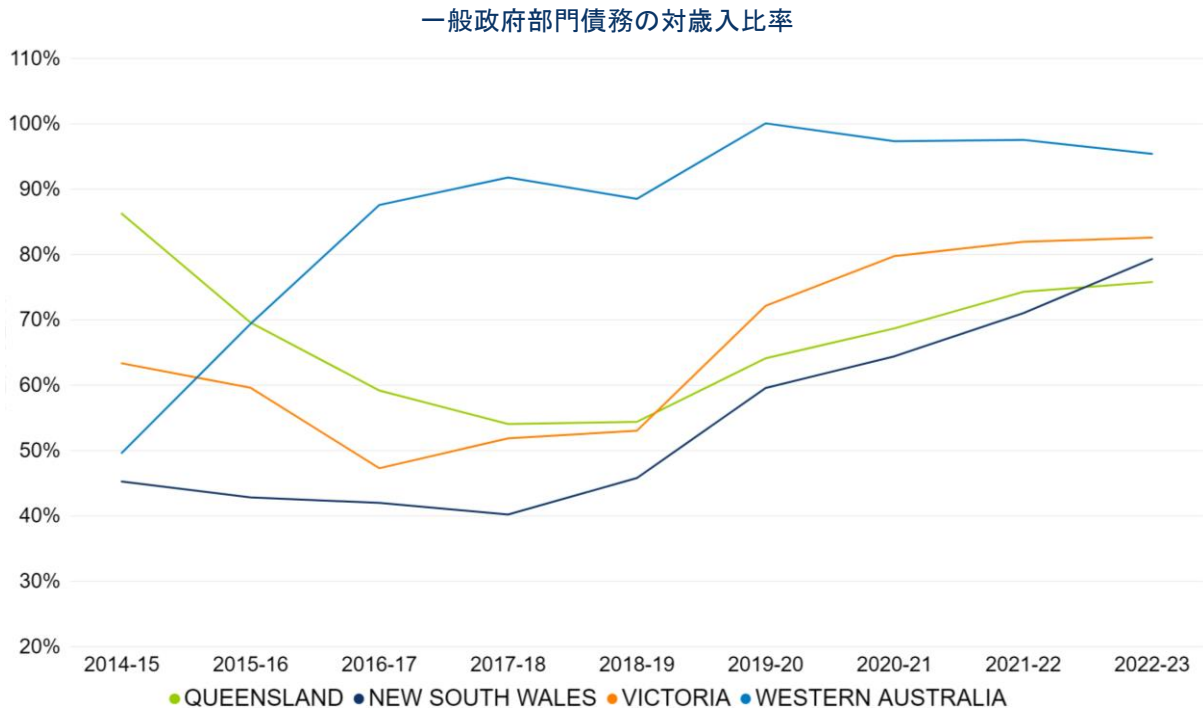
事業収支は過去5年間黒字を記録、今後も黒字の見込み



データ出所:実績の数値はクィーンズランド州財務省。予測・中期予測値は2019/20年度クィーンズランド州政府予算。

注: 2018/19年度の数値は推計値。2019/20年度以降は予測・中期予測。

一般政府部門債務の対歳入比率：予測期間期末には国内主要州中最低に



データ出所：各州政府予算書。注：2018/19年度の数値は推計。2019/20年度以降は予測・中期予測。各州の数値はオーストラリアにおけるリース新会計基準(AASB 16 Leases)の適用開始による影響を考慮済みである。クィーンズランド州の数値への新基準適用による上乗せ幅は、2019/20年度以降予測期間を通じ平均3%ポイントと見積られる。

主要ポイントのまとめ

クィーンズランド州の特徴:

- 州経済は多様性に富みサービス部門が総生産の大きな部分を占める
- 今後数年間の成長はオーストラリア国内平均に沿った水準となる見通し
- オーストラリア連邦政府交付金の形で安定した歳入を得ている
- 州政府保有のインフラが配当を創出している
- 他州と異なり、州政府年金債務を上回る規模の金融資産を保有する
- 一般政府部門債務の対歳入比率は過去数年間低下している
- S&Pグローバルによる格付けはAA+/安定的/A-1+、ムーディーズによる格付けはAa1/安定的/P-1



QUEENSLAND
TREASURY
CORPORATION

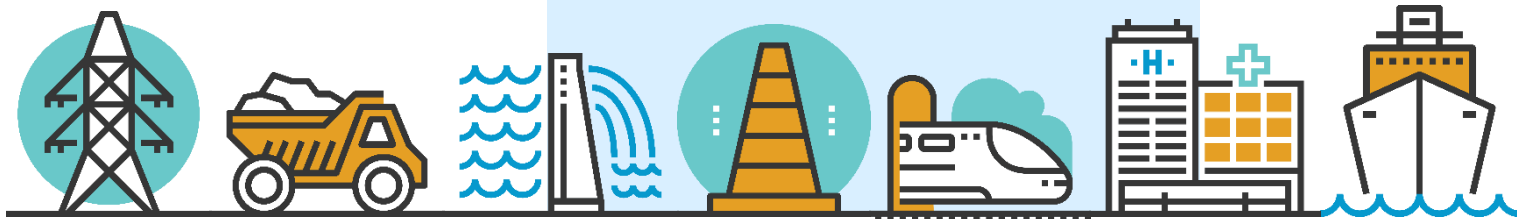
クィーンズランド州財務公社

クィーンズランド州財務公社（QTC）の概要

QTCはクィーンズランド州政府の中央資金調達機関であり、州政府の財務目標の達成に極めて重要な役割を果たしています。

QTCはクィーンズランド州政府及び同州公共部門の事業体に対し、幅広い財務サービスを提供しています。

- 借入による資金調達・管理
- キャッシュ・マネジメント及びファンド運用
- 金融リスク管理に関する助言サービス
- 経済調査の実施
- 為替ヘッジ及び国際的な決済処理サービス
- 公共財政に関する専門的な研修の実施



QTCは政府保有であり政府保証を受けている



クィーンズランド州財務省の役割:

- クィーンズランド州政府に対し、経済・財政関連の中核的な助言を提供
- 州政府の財務管理を補佐
- 州政府年次予算の作成
- 州政府歳入の徴収と管理
- 経済・統計調査の実施

クィーンズランド州政府保証

クィーンズランド州財務大臣は州政府に代わり、以下を保証します。

- QTCが発行する一切の債務証券に関するQTCの全ての義務
- ISDA契約に基づくデリバティブ取引に係わる、カウンターパーティーに対するQTCの支払義務

クィーンズランド州財務公社の役割:

- 州政府の負債による資金調達を費用効率が最も高い方法で実施・管理
- 財務リスク管理に関する助言の提供
- 州政府の短期・中期余剰現金を投資し顧客のリターンを最大化

QTCの信用格付けは AA+/Aa1

信用格付け

QTCの信用格付けはクィーンズランド州政府と同一で、多様性に富む経済基盤や制度的枠組みの確立、潤沢な流動性、連邦政府による財政支援に支えられています。

クィーンズランド州が保有する金融資産は同州年金債務を上回ります。



本国通貨建て

ムーディーズ	S&P グローバル
長期 Aa1	長期 AA+
短期 P-1	短期 A-1+
見通し 安定的	アウトルック 安定的



外貨建て

ムーディーズ	S&P グローバル
長期 Aa1	長期 AA+
短期 P-1	短期 A-1+
見通し 安定的	アウトルック 安定的

資産基盤(連結)

QTCの顧客

- 主にクィーンズランド州公的部門(及び、同州政府の保証や支援・認可を受けた事業体)
- QTCから資金を借り入れる顧客の数は120(政府保有の法人、政府部門、地方自治体、制定法に基づく団体)
- QTCの元本保証キャッシュ・ファンドに投資する顧客の数は200(政府保有の法人、政府部門、地方自治体、制定法に基づく団体)

州政府の中央資金調達機関として、QTCはコスト回収ベースで事業を行います。

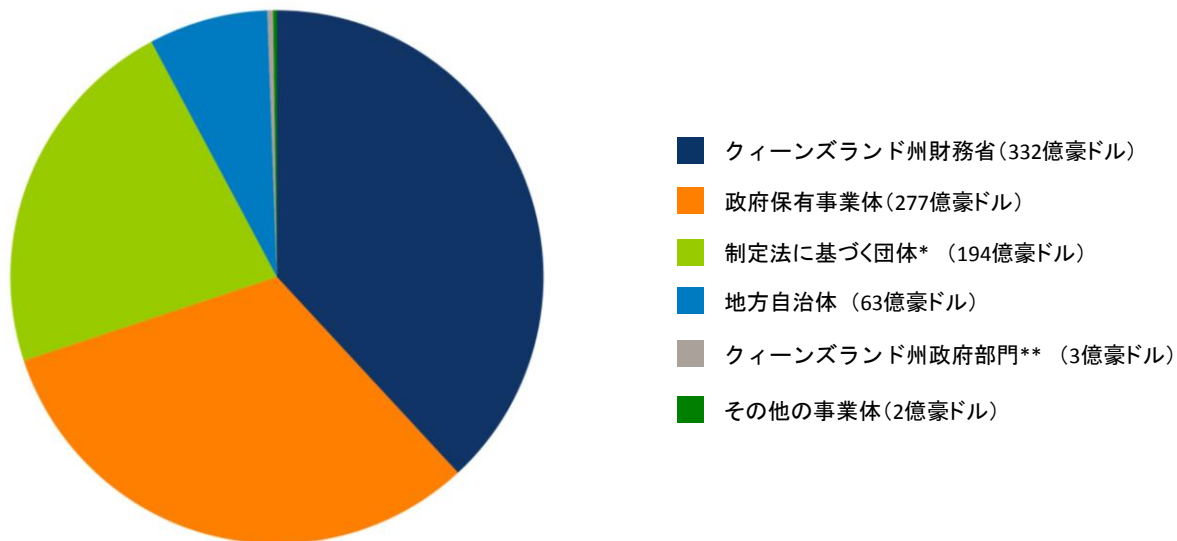
2019年6月30日時点の時価ベース(数値は未監査)

	資本市場業務	長期保有資産 [#]	QTC 連結資産
	(10億豪ドル)	(10億豪ドル)	(10億豪ドル)
顧客向け貸出金	87.1	-	87.1
流動性/管理準備金*	15.6	-	15.6
小計	102.7	-	102.7
預り資産 - 顧客預金	7.2	-	7.2
その他QTCが管理する投資 [#]	-	29.3	29.3
合計	109.9	29.3	139.2

2019年6月30日時点(数値は未監査)。*資産計上されているQTC債券を除く。[#]クィーンズランド州政府は、老齢年金等長期債務の将来的な支払に充当する目的で保有されている長期資産をQTCに移管した。これらの資産はクィーンズランド州投資公社(QIC Limited)によって運用されている。

1988年の設立以来、QTCは州政府による公共投資事業の資金を調達

顧客向け貸出金¹（時価、数値は未監査）：871億豪ドル

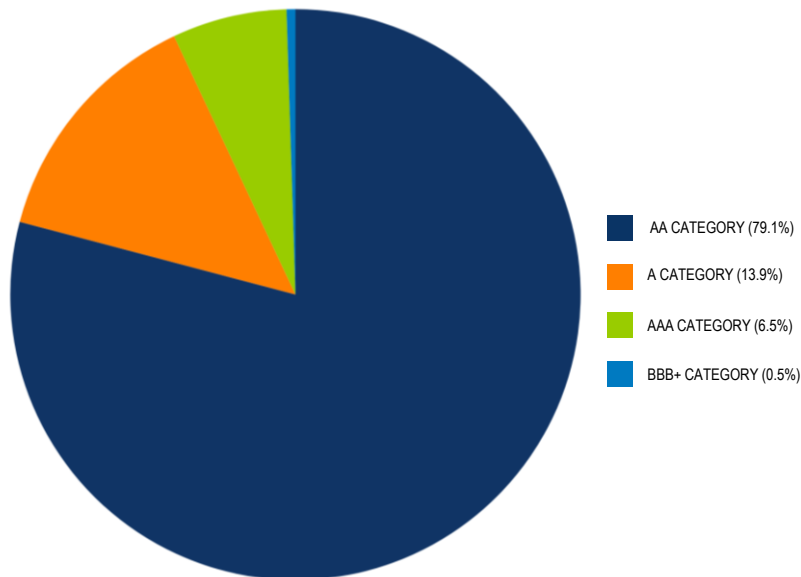


データは2019年6月30日時点（未監査）。¹数値は四捨五入されている。*クィーンズランド州の水道会社や大学、中等教育機関、水道局を含む。**公的会計に含まれる他の団体を含む。

QTCの保守的なリスク管理アプローチ

- QTCのカウンターパーティ・クレジット・エクスポージャーの約85%は格付けがAA-以上です。
- 金利や為替、カウンターパーティリスク等の全ての金融リスクは、QTCの役員会により承認されたリスク・パラメータの範囲内で管理されます。
- 全社的リスクマネジメント(ERM)は業務活動から独立して行われています。
- リスクに対する引当はセクター内ベスト・プラクティスの水準にあります。
- 分散化された資金調達手段と定期的な起債を通じ、資金調達リスクを低減しています。
- 分散化され流動性の高い証券ポートフォリオを保有し州政府の所要流動性を満たします。
- 金融市場でのクレジット・エクスポージャーは格付けがBBB+以上のカウンターパーティとの取引に限定されています。

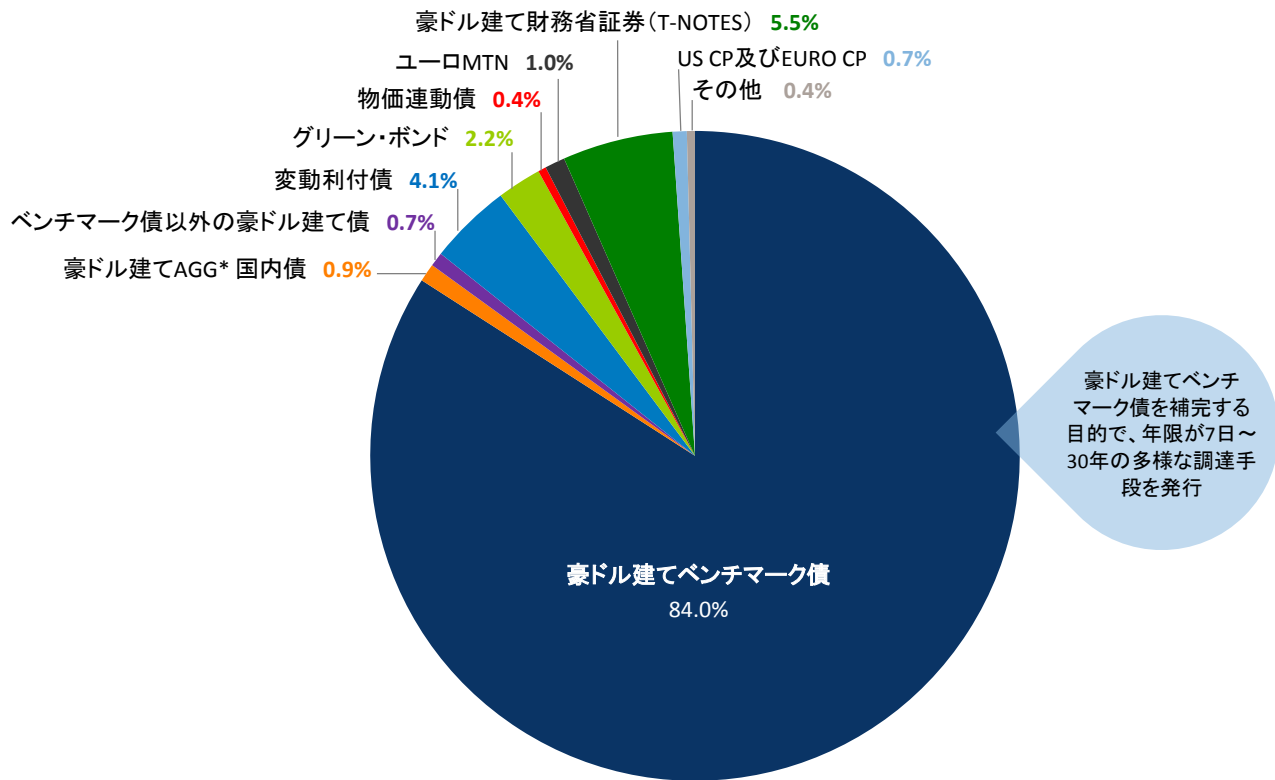
QTCのカウンターパーティ・クレジット・エクスポージャー



データは2019年6月30日現在。注: 四捨五入のため合計が100%とならない場合がある。

QTCの分散化された資金調達手段

調達資金の発行手段別内訳(額面):約905億豪ドル

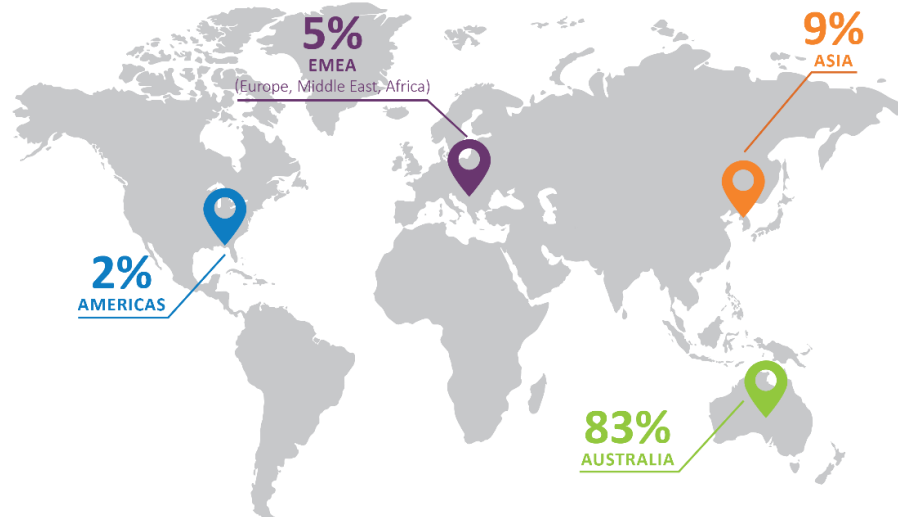


データは2019年6月30日時点。 *AGG:オーストラリア連邦政府保証。 数値は四捨五入してある。

2018/19年度のシンジケーション方式による起債

- オーストラリア内外のQTC債券保有投資家には、中銀や政府系ファンド、国際金融機関や年金基金、投資会社及びオーストラリア内外の大手銀行等があります。

シンジケーション方式で発行されたQTC債券の投資家居住地別内訳



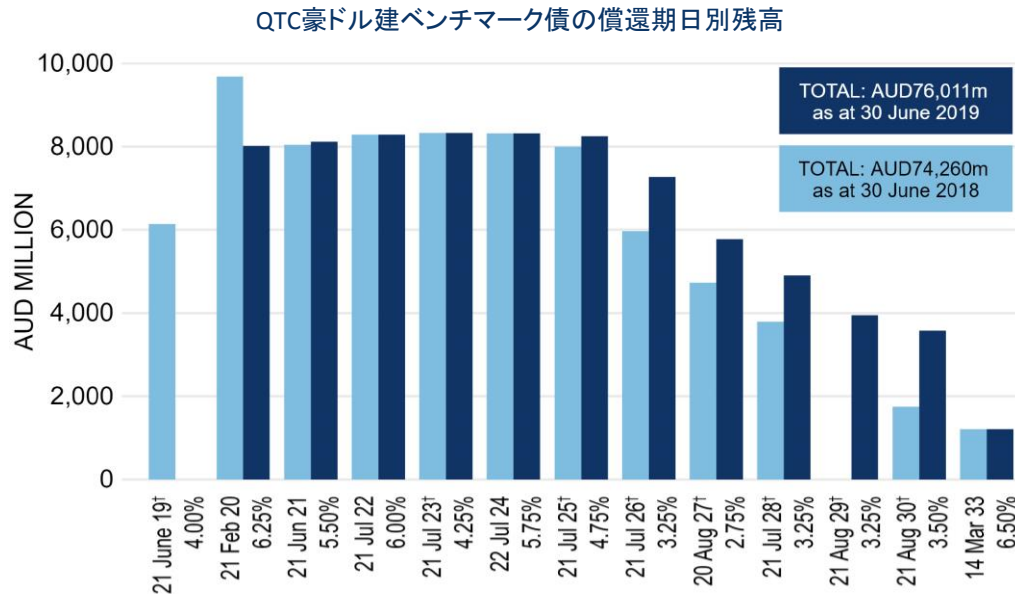
シンジケーション方式で発行されたQTC債券の投資家属性別内訳

合計：
57.5億豪ドル



豪ドル建てベンチマーク債はQTCの主要調達手段

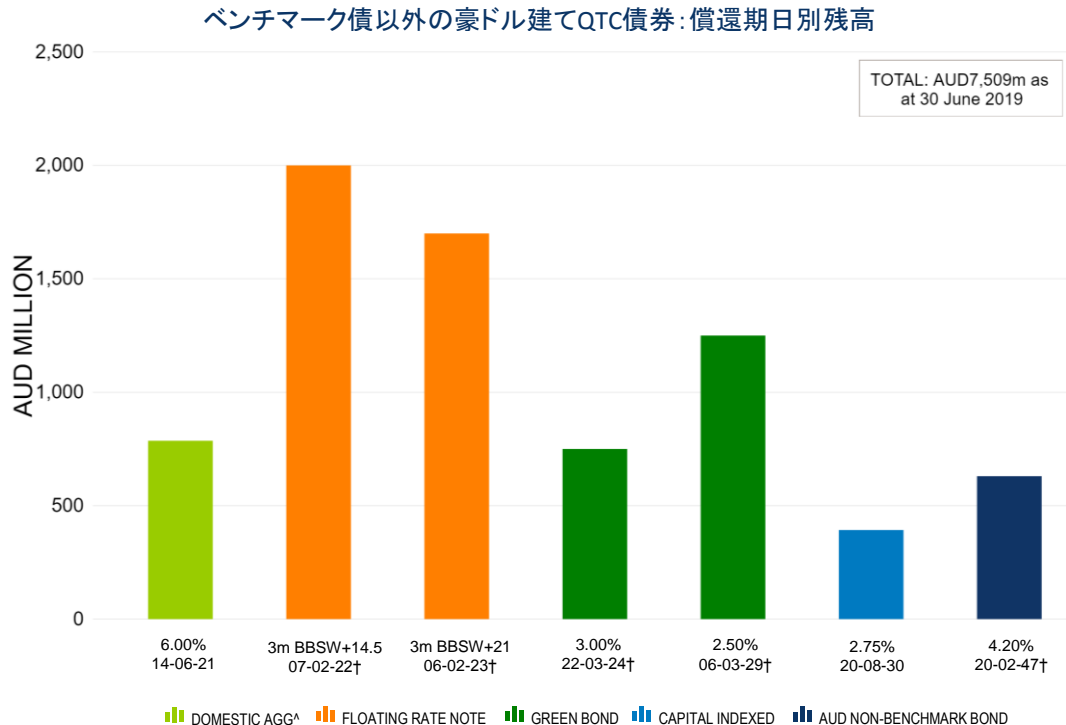
- QTCのベンチマーク債は12銘柄で、幅広い年限を備えています。
- 国内債プログラムの下で新規に発行される銘柄は、米Rule 144Aに基づき米国の「適格機関投資家」に販売が可能です。



データは2019年6月30日時点。†米Rule144Aに適合。QTCは金融市場でQTCの債券を取引しており、かかる債券はQTCの判断により保有・再販あるいは買い入れ消却の対象となります。

ベンチマーク債以外の豪ドル建て債券を補完的に発行

- QTCは金融市場をモニタリングし、投資家需要や顧客の借入所要を考慮した上で、ベンチマーク債以外の債券を発行します。
- QTCは金融商品取引業者を介し、豪ドル建てオーストラリア政府保証債(AAA/Aaa)を該当する豪ドル建てベンチマーク債(AA+/Aa1)に乗り換えることを検討します。



データは2019年6月30日時点。[^]AGG:オーストラリア連邦政府保証。[†]米Rule 144Aに適合。注:2030年8月20日償還の物価連動債の残高は、指数連動分の1億4,370万豪ドルを含まない。QTCは金融市場でQTCの債券を取引しており、かかる債券はQTCの判断により保有・再販あるいは買い入れ消却の対象となります。

期限付き中長期債の2019/20年度発行計画

期限付き中長期債の発行予定合計額に加え、QTCの短期債務残高は、年度内を通じて最低約50億豪ドルで推移する見通しです。

区分	2019/20年度予算 百万豪ドル ¹
州政府(一般会計及び政府保有事業体を含む)	1,000
地方自治体及びその他の事業体 ²	800
新規財源債合計	1,800
中長期債の償還予定額	8,600
前倒し調達額(正味) ³	(500)
期限付き中長期債の借換(正味)合計	8,100
期限付き中長期債の発行予定合計額	9,900

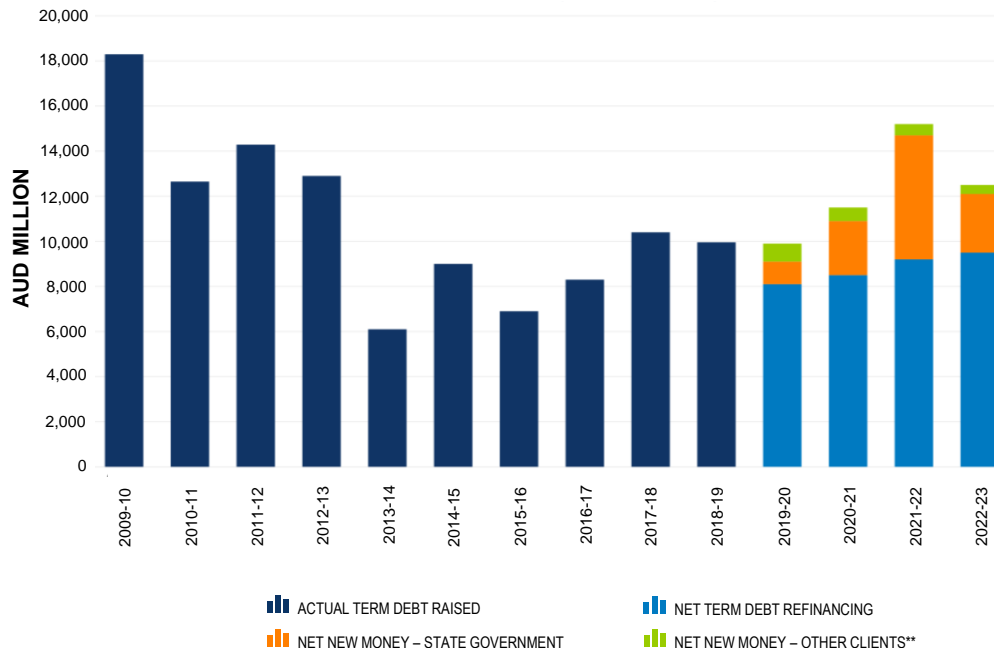
2019年6月11日時点。 ¹1億豪ドル未満の位の数字は四捨五入してある。 ²「その他の事業体」は大学、中等教育機関、水道小売会社、水道局を含む。 ³2018/19年度またはそれ以前の年度に行われた前倒し調達(正味)、及び、QTC顧客による元本返済予定額を含む。

注:実際の調達活動は、顧客の資金需要やクィーンズランド州政府の財政状態、起債環境によって異なる場合がある。

QTCの中長期債年間発行額

- 予測期間中におけるQTCの調達予定額は、期限付き中長期債の借り換え需要を主に反映する見通しです。

QTCの期限付き中長期債年間発行実績と予測*



*各年度の数字は短期債務約50億豪ドルを除く。発行実績値は年間資金調達計画の発表時から次年度の年間資金調達計画発表までの期間で算出している。 **「その他の顧客」は地方自治体、水道小売会社、大学、中等教育機関、水道局等。

QTCのグリーン・ボンド

QTCのグリーン・ボンドは、低炭素で気候変動に強く環境の維持が可能な経済を支えます。QTCのグリーン・ボンドはDNV GLによる第三者認証を受けており、QTC及びクィーンズランド州政府と同一の信用格付けを付与されています。

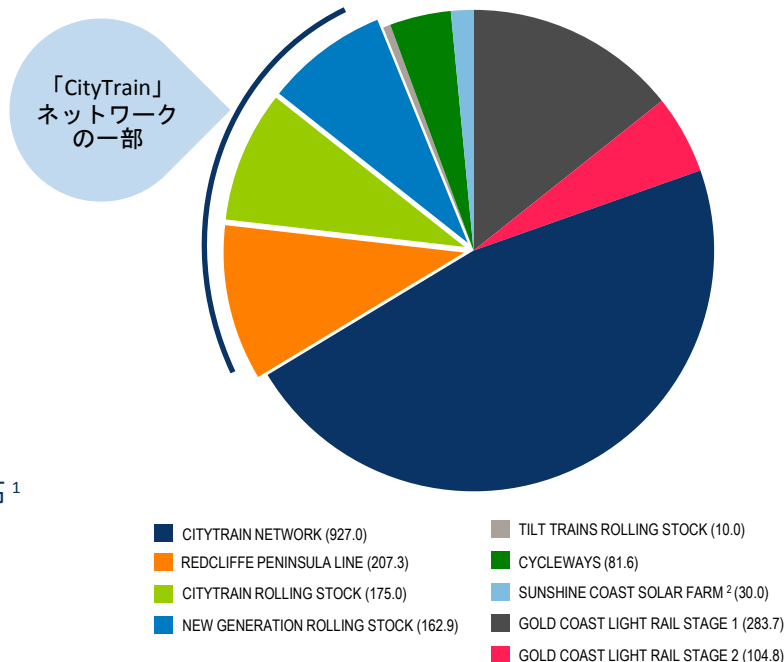
QTCのグリーン・ボンドの発行代わり金は、クィーンズランド州の環境にプラスとなる適格プロジェクトや資産の資金調達に充当されます。QTCが発行するグリーン・ボンドは以下の通りです。

- 英Climate Bonds Initiative (CBI) により認証されたグリーン・ボンド
- 国際資本市場協会(ICMA) のグリーン・ボンド原則に基づいたグリーン・ボンド

2019年6月30日時点のQTCグリーン・ボンド発行残高¹

- 2024年3月22日償還グリーン・ボンド[†] (利率3.00%) : 7.5億豪ドル
- 2029年3月6日償還グリーン・ボンド[†] (利率2.50%) : 12.5億豪ドル

発行代わり金の配賦内訳(百万豪ドル)
総額約20億豪ドル*



*2019年6月30日時点。†米Rule 144Aに適合。¹2024年3月22日償還のQTCグリーン・ボンドの発行代わり金(正味)は7億4,871万豪ドル(額面7億5,000万豪ドル)。2029年3月6日償還のQTCグリーン・ボンドの発行代わり金(正味)は12億3,362万5,000豪ドル(額面12億5,000万豪ドル)。²同適格プロジェクトへのQTCの融資は元利返済貸付の形をとるため発行代わり金(正味)の配賦額は当初より少ない。このような差額は、適格プロジェクトのプール内で再配賦されている。

主要ポイントのまとめ

クィーンズランド州財務公社の特徴：

- クィーンズランド州公共部門の資金調達機関
- 100%政府保有
- 債務証券及びISDA契約に基づくデリバティブ契約に関する全ての義務をクィーンズランド州政府が保証
- QTC債券の格付け（クィーンズランド州の格付けと同一）：
 - ムーディーズ：Aa1/安定的/P-1
 - S&Pグローバル：AA+/安定的/A-1+
- 豪ドル建てベンチマーク債は12銘柄
- 豪ドル建て国内債のうち1銘柄はオーストラリア連邦政府による保証の対象でもあり、S&Pグローバル及びムーディーズの格付けは同順でAAA/Aaa
- 期限付き中長期債の2019/20年度発行プログラムは99億豪ドル
- 保守的で透明性の高い資金調達方針
- 主要国のデット・キャピタル・マーケットで30年超の実績を有する

詳細は補足資料を参照。



補足資料

クィーンズランド州財務公社



役割

- クィーンズランド州財務公社(QTC)は1988年に設立され、「1988年クィーンズランド州財務公社法」に基づきクィーンズランド州財務次官によって構成される単独法人です。
- QTCの任務はクィーンズランド州の負債による資金調達の実施及び財務リスク管理です。資金調達面では、QTCはオーストラリア内外の金融市場で種々の債券を発行し資金を借り入れます。
- QTCの業務は州全体を網羅することから、クィーンズランド州債務の発行・管理及び運営において多大な規模・範囲の経済を達成することが可能です。

クィーンズランド州政府保証

クィーンズランド州財務大臣は州政府に代わり、以下を保証します。

- QTCが発行する債務証券に関するQTCの義務
- ISDA契約に基づくデリバティブ取引に係わる、カウンターパーティーに対するQTCの支払義務

QTCが発行する全ての国内債券に関し、1988年制定クィーンズランド州財務公社法の第32条は証券保有者に対するQTCの義務に関し以下の保証を定めています。

第32条 本法に従い発行された記名証券の元本の然るべき返済、及び、該当する場合は当該記名証券の利子の支払期日における支払は、州政府に代わり州財務大臣がこれを保証する。

クィーンズランド州財務公社法の第33条は、QTCが締結する金融その他の取り決めに基づく金銭の期日通りの支払いや義務の適時履行を保証する権限を州財務大臣に与えています。かかる裁量的保証は州財務大臣によって付与されており、国外におけるQTCの資金調達を支援する形で持続的に機能します。

上記保証に基づき州政府が行う支払は全て、クィーンズランド州財務公社法第34条に基づき配賦されます。すなわち、当該支払は、更なる立法上の承認を得ることなく同州政府の公債整理基金から行われることが可能です。

資金調達的主要原則

保守性	バランスの取れた満期構成を流動性準備金が支える
慎重さ	規律ある財務リスク管理アプローチ
透明性	詳細かつ定期的なマーケット・アップデート
コミットメント	投資家や金融取引業者との長期的なリレーションシップを重視

クィーンズランド州が保有する長期資産



- クィーンズランド州が保有する長期資産は、主として同州政府の確定給付年金支払を支えるための投資資産から成り立っています。
- 上記の資産は2008年の行政措置により、クィーンズランド州政府からクィーンズランド州財務公社(QTC)に移管されました。上記の資産は、QTCの理事会とは別個の長期資産顧問理事会の管理下にあります。資産の移管に対し、QTCは固定利付債券を州政府に対し発行しており、固定利子の支払を行なっています。
- 上記の資産はクィーンズランド投資公社(QIC)によって運用されており、現金や債券、国際株式の他、幅広いオルタナティブ投資商品を含みます。
- 他州と異なり、クィーンズランド州は州政府年金債務を上回る規模の金融資産を保有しており、2019年6月30日時点の運用資産は約290億豪ドルです。
- QTCは上記資産ポートフォリオの価値や投資リターンの変動に関し財務報告を行いますが、かかる変動がQTCのキャッシュフローに影響を与えることはありません。上記変動の結果損失が生じた場合でも、QTCの資本市場業務や債務履行能力が損なわれることはありません。

オーストラリアの連邦制度と州政府の権限

連邦制度

オーストラリア連邦政府(The Commonwealth of Australia、「オーストラリア政府」あるいは「コモンウェルス」)の成立は1901年1月1日で、英国の入植地であったニュー・サウス・ウェールズ、ビクトリア、クィーンズランド、南オーストラリア、西オーストラリア、及びタスマニアが、州として連邦国家を形成しました。上記6州のほか、オーストラリアにはノーザン・テリトリーとオーストラリア首都特別地域の2つの特別地域があり、首都キャンベラはオーストラリア首都特別地域内に位置しています。

立法権

オーストラリア連邦政府

オーストラリア連邦議会は国防、外交問題、対外・州間の通商・貿易、通貨、銀行等、国益に係わる事項に関し立法権を有します。オーストラリア政府はまた、オーストラリアの経済運営全般に関し第一義的な責任を有し、金融政策や国家予算方針、財政方針、為替レート、対外政策に関する責任は連邦政府にあります。

州政府

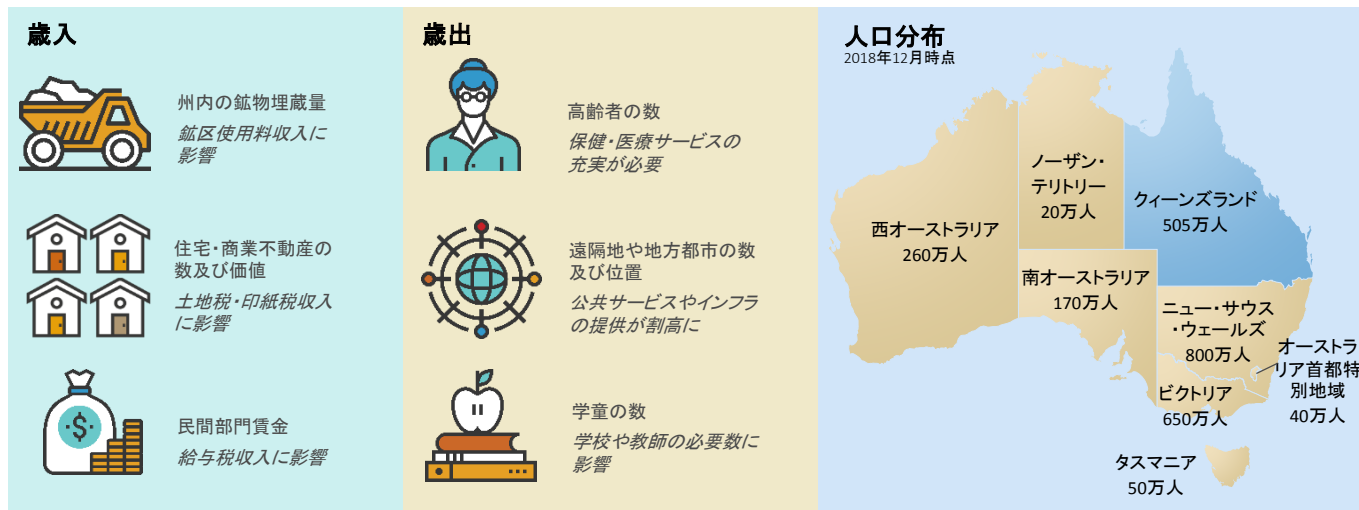
州政府議会は憲法の下でオーストラリア連邦政府に授権された事項以外に対する全ての事項に関し立法権を有します。

州が立法権を有する事項には、教育、公衆衛生、警察・司法、交通機関、道路・鉄道、産業、資源業、農業、公共事業、港湾、林業、電力、ガス、水道供給、灌漑が含まれます。

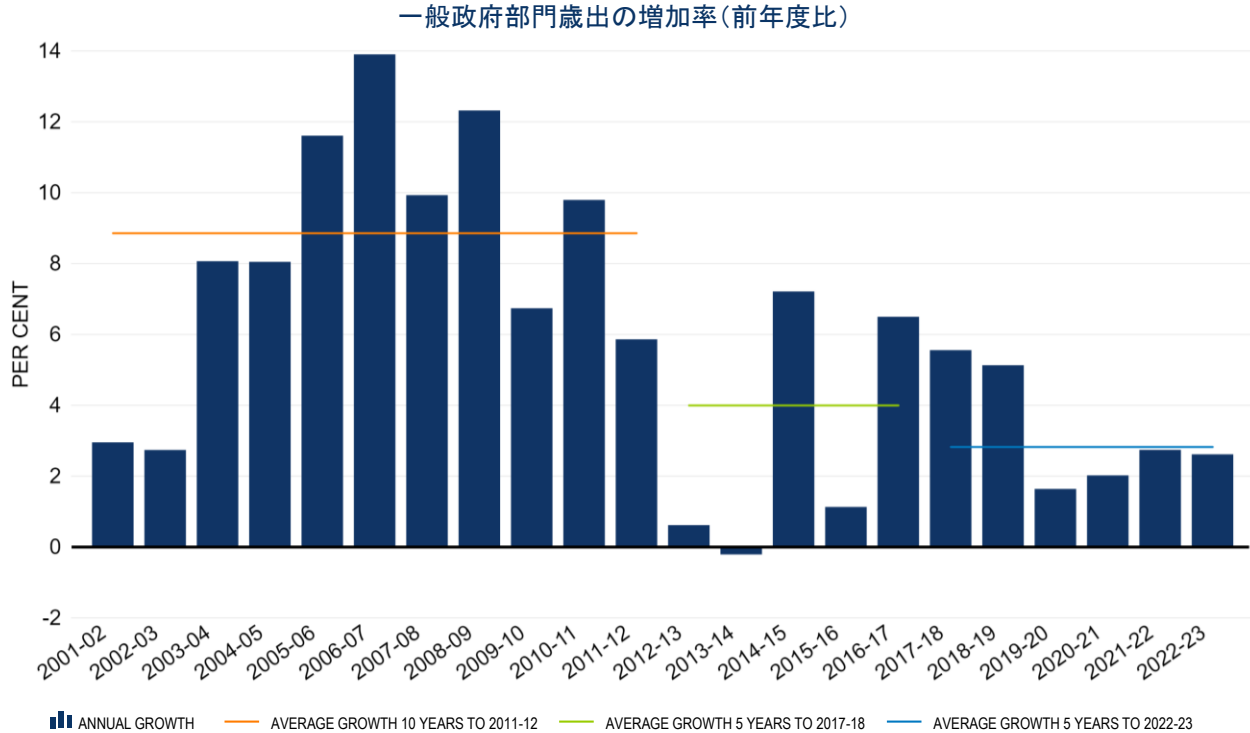
物品・サービス税(GST)の配分

- オーストラリア連邦政府が徴収する物品・サービス税(GST)は全額が州及び特別地域(以下「州」)の政府に配分されます。
- GSTは水平的財政調整制度の原則に基づき配分されます。同制度の目的は各州の財政力を均衡させ同一水準の公共サービスを提供することにあります。
- 同制度の下、州の歳入徴収能力が国内平均を下回るか所要歳出が国内平均を上回る場合、GSTの配分比率は増大します(逆の場合も同様)。
- 各州に対する年間配分は、独立機関である連邦交付金委員会が決定します。

歳入や歳出に各州間で差異が生じる例



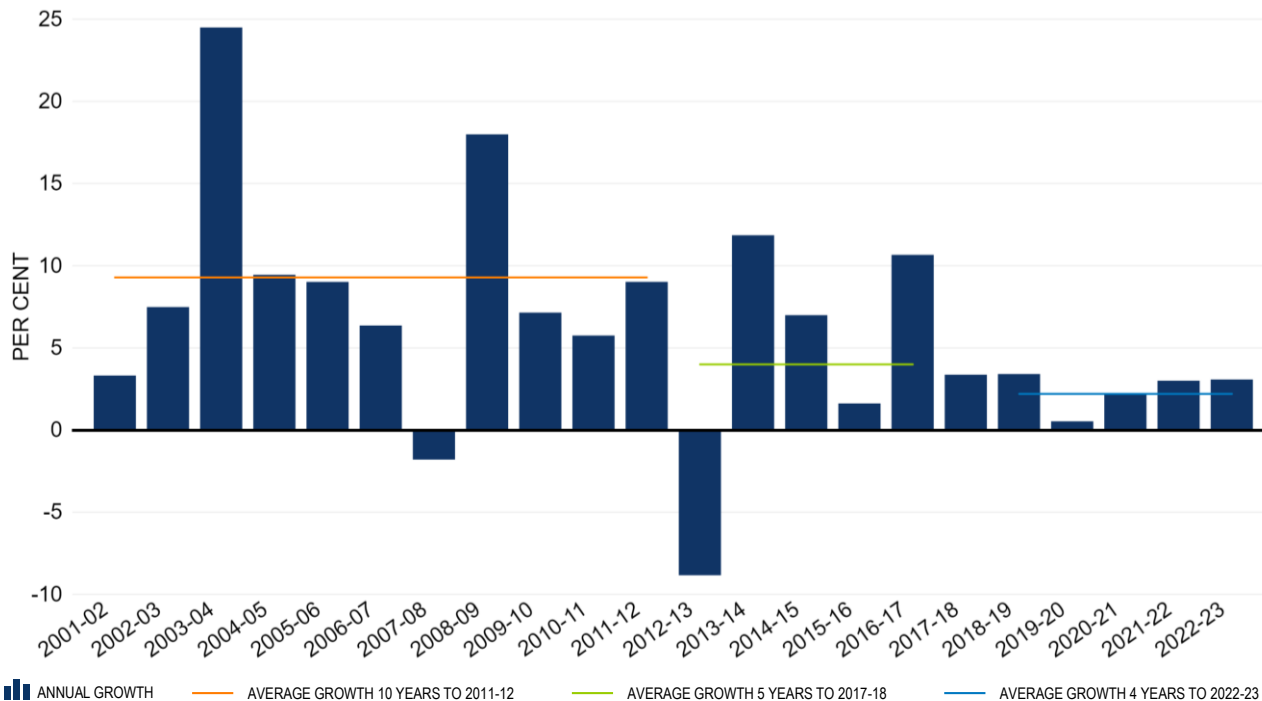
クィーンズランド州政府は厳格な歳出管理を重視



データ出所: 実績の数値はクィーンズランド州財務省。予測・中期予測値は2019/20年度クィーンズランド州政府予算。

歳入の伸びは減速: 世界的な傾向と整合

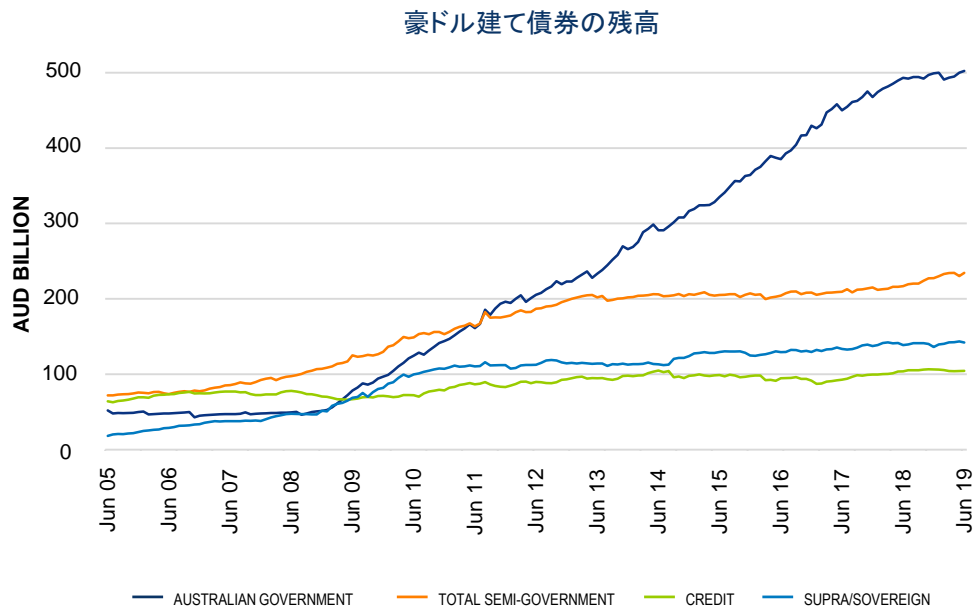
一般政府部門歳入の前年度比増減の推移



データ出所: 実績の数値はクィーンズランド州財務省。予測・中期予測値は2019/20年度クィーンズランド州政府予算。

豪ドル建て債券の発行残高

現行の財政予測に鑑み、各州政府によるベンチマーク債発行残高の合計は引き続き増大することが広く予想されています。



データ出所: ブルームバーク総合債券指数(2019年6月30日時点)。

注: データ出所をブルームバーク総合指数に変更した結果、社債や国際機関・ソブリン関連のデータに変更が生じている。

クィーンズランド州格付けの国内比較

オーストラリア州・特別地域	格付け機関	
	S&Pグローバル	ムーディーズ
クィーンズランド州	AA+/安定的/A-1+	Aa1/安定的/P-1
オーストラリア首都特別地域	AAA/安定的/A-1+	2005年8月20日付けで格付け(Aaa)を取り下げ
ニュー・サウス・ウェールズ州	AAA/安定的/A-1+	Aaa/安定的/P-1
ノーザン・テリトリー(特別地域)	S&Pによる格付けなし	Aa3/安定的/--
南オーストラリア州	AA+/安定的/A-1+	Aa1/安定的/P-1
タスマニア州	AA+/安定的/A-1+	Aa2/安定的/P-1
ビクトリア州	AAA/安定的/A-1+	Aaa/安定的/P-1
西オーストラリア州	AA+/安定的/A-1+	Aa1/安定的/P-1

2019年6月30日時点。S&Pグローバル及びムーディーズによる格付け情報。

鉱区使用料に関する前提条件

石炭鉱区使用料の前提条件	2018/19 推計	2019/20 予算	2020/21 中期予測	2021/22 中期予測	2022/23 中期予測
産出量(鉱区使用料が政府に納入される 輸出用石炭 ¹ 、百万トン)	213	220	224	229	237
為替レート(豪ドル/米ドル) ²	0.72	0.72	0.73	0.73	0.73
石炭の年平均価格³					
硬質コークス炭(米ドル)	206	179	153	150	150
セミソフト炭(米ドル)	153	138	121	118	118
一般炭(米ドル)	106	93	86	84	84
原油の年平均価格					
ブレント原油(1バレル当たり、米ドル) ⁴	69	69	68	67	66

¹ 国内消費向け石炭及び、鉱区使用料が政府ではなく民間の鉱山保有者に支払われる石炭を除く。2019/20年度の国内消費石炭産出量は推計約2,470万トン、民間保有石炭鉱山からの産出量は同940万トン。² 期中平均値。³ 最高品質のコークス炭及び一般炭の価格。比較的低品質の石炭は上記価格を下回る可能性があり、2019/20年度の1トン当たり平均予測価格は硬質コークス炭が167米ドル、一般炭が76米ドル。⁴ ブレント原油価格は鉱区使用料収入との関連性を高めるため1四半期遅行させてある。

資金調達枠

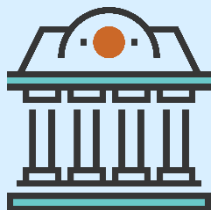
QTCは種々の市場・通貨建てで多様な資金調達プログラムを運営しています。

資金調達の大半は長期債の発行を通じて行われており、豪ドル建てベンチマーク債が主要調達手段となっています。

概要 (2019年6月30日時点)		発行枠	年限	発行通貨
短期	国内財務省証券	上限なし	7-365日	豪ドル
	ユーロ CP	100億米ドル	1-364日	マルチカレンシー
	US CP	100億米ドル	1-270日	米ドル
長期	豪ドル建て債券	上限なし	ベンチマーク債12銘柄 2020-2030年、2033年償還 ベンチマーク債以外の種々の債券 (グリーン・ボンド、変動利付債等)	豪ドル
	ユーロ MTN	100億米ドル	市場規制に基づき随時決定	マルチカレンシー
	US MTN	100億米ドル	9ヶ月-30年	マルチカレンシー

データは2019年6月30日時点。

豪ドル建ベンチマーク債販売グループ*



QTCの債券販売グループ(FIDG)は12の金融機関で構成され、流通市場において投資家に売値・買値を提示するほか、起債活動のサポートを行います。

- オーストラリア・ニュージーランド銀行
- バンクオブアメリカ・メリルリンチ
- シティ
- オーストラリア・コモンウェルス銀行
- ドイツ銀行
- JPモルガン
- ナショナルオーストラリア銀行
- 野村インターナショナル
- RBC キャピタルマーケット
- トロント・ドミニオン証券
- UBSインベストメント・バンク
- ウエストパック銀行



2019年6月30日時点。

*実際のディーラーは資金調達手段やディーラー所在地により異なる場合がある。

ミディアム・ターム・ノート(MTN) プログラム

- キーンズランド州政府による保証
- オーストラリア利子所得源泉課税の対象外
- マルチカレンシー
- ユーロMTNプログラムとUS MTNプログラムを設定
- 投資家ニーズに対応可能な構造(通貨、利率、年限等)
- MTN販売グループを通じ投資家需要に対応した発行
- 販売グループメンバー以外を通じ投資家需要に対応した発行(「一日ディーラー」)

MTN販売グループ*

ユーロMTN

- オーストラリア・ニュージーランド銀行
- バンクオブアメリカ・メリルリンチ
- シティ
- オーストラリア・コモンウェルス銀行
- ドイツ銀行
- JPモルガン証券 plc
- ナショナルオーストラリア銀行
- 野村インターナショナル
- RBCキャピタルマーケット
- トロント・ドミニオン証券
- UBSインベストメント・バンク
- ウェストパック銀行

US MTN

- ANZ 証券
- バンクオブアメリカ・メリルリンチ
- シティ
- オーストラリア・コモンウェルス銀行
- 大和証券キャピタル・マーケット
- ドイツ証券
- JPモルガン証券LLC
- NAB セキュリティーズ LLC
- RBCキャピタルマーケット
- トロント・ドミニオン証券
- UBSインベストメント・バンク

2019年6月30日時点。

*実際のディーラーは資金調達手段やディーラー所在地により異なる場合がある。

財務省証券(T-Note)とコマーシャル・ペーパー(CP) プログラム



- キーンズランド州政府による保証
- 国内債、ユーロCP、US CPの3プログラム
- 豪ドル及びマルチカレンシー
- ディーラー・パネルを通じ投資家需要に対応した発行
- T-Note、ユーロCP、US CPプログラムの下で発行された債券はオーストラリア利子所得源泉課税の対象外

T-Note及びCPプログラムのディラー・パネル*

国内財務省証券

- オーストラリア・ニュージーランド銀行
- オーストラリア・コモンウェルス銀行
- ドイツ銀行
- ナショナルオーストラリア銀行
- ウェストパック銀行

ユーロCP

- バークレイズ
- バンクオブアメリカ・メリルリンチ
- シティ
- UBSインベストメント・バンク

US CP

- バンクオブアメリカ・メリルリンチ
- シティ
- UBS証券

2019年6月30日時点。

*実際のディラーは資金調達手段やディラー所在地により異なる場合がある。

用語集

ABS	オーストラリア統計局	IWT	利子所得源泉課税
AGG	オーストラリア連邦政府保証	LNG	液化天然ガス
APRA	オーストラリア健全性規制庁	(mv)	時価
AUD	オーストラリアドル(豪ドル)	MTN	ミディアム・ターム・ノート
CGS	連邦政府証券	MYEFO	年央経済・財政見通し
CIB	物価連動債	MYFER	年央財政・経済レビュー
CP	コマーシャル・ペーパー	QIC	クィーンズランド州投資公社
CPI	消費者物価指数	QTC	クィーンズランド州財務公社
DTC	デポジトリー・トラスト・カンパニー	RBA	オーストラリア準備銀行
(fv)	額面	RHS	右目盛
GDP	国内総生産	SGG	州政府保証(クィーンズランド州)
FRN	変動利付債	T-Note	財務省証券
ISDA	国際スワップデリバティブ協会		

このページは白紙です。



クィーンズランド州財務公社のロゴに使用されているクィーンズランド州の紋章はビクトリア女王により1893年に授与され、同州に対する女王の憲法上の権威を象徴しています。

クィーンズランド州の紋章上部にある同州の記章を取り巻いているのは2本のサトウキビです。記章の下にある盾に描かれているのは、雄牛とメリノ雄羊の頭、小麦の束、及び、鋤とつるはしの上にある石英の山から金の柱が出現している様子です。これらの構成要素はクィーンズランド州の農業と鉱業を象徴しています。

エリザベス二世女王は即位25周年の1977年、クィーンズランド州の紋章に対し赤鹿及び、クィーンズランド州の在来種であるゴウシュウヅルの2つのサポーターを授与しました。

クィーンズランド州の標語である *Audax at Fidelis* は「大胆、されど忠実」を意味します。

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