

投资者手册



QUEENSLAND
TREASURY
CORPORATION



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。

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”；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、借款计划和机制并没有也不会根据《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，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条第3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。

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。

本手册中所有数据和图表的时间都是按所署日期。

预测和推测：

- 昆士兰州政府经济预测：2019-20财年和2020-21财年
- 昆士兰州政府经济推测：2021-22财年和2022-23财年
- 昆士兰州政府财政预测：2019-20财年
- 昆士兰州政府财政推测：2020-21财年至2022-23财年

2019年12月31日版

目录

昆士兰州	5
概览	5
昆士兰州的经济地位	6
经济驱动因素	8
昆士兰州的财政状况	12
昆士兰州致力于环境、社会及管治 (ESG)	17
要点总结	20
昆士兰财政管理公司 (QTC)	21
概览	22
信用评级	23
融资	25
QTC借款计划	33
要点总结	35
附录	37



昆士兰州

- 州生产总值3700亿澳元¹
- 州生产总值年增长率达3.8%²
- 人口510万³
- 评级AA+/Aa1/AA

澳大利亚

- 国内生产总值18510亿澳元⁴
- 国内生产总值年增长率3.0%²
- 人口2530万³
- 所有主要评级机构给予AAA评级

数据来源：澳大利亚统计局、彭博资讯

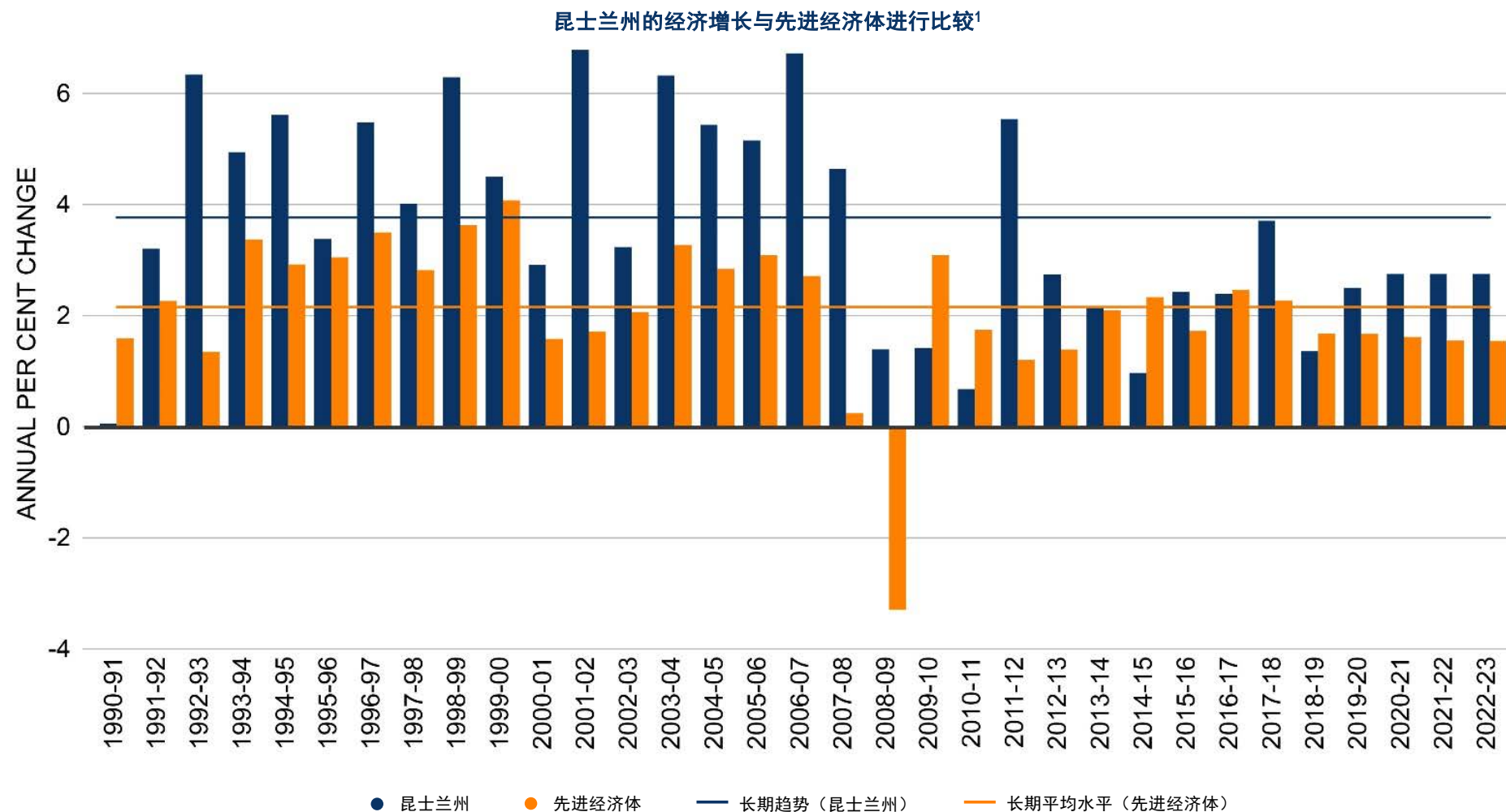
¹截至2019年6月30日的一个年度 ²长期趋势

³截至2019年6月30日 ⁴截至2019年6月的一个年度

评级：昆士兰州和QTC被标普全球评级为AA+/A-1+/稳定，被穆迪评级为Aa1/P-1//稳定，被惠誉评级为AA/F1+/稳定。澳大利亚被标普全球评级为AAA/稳定，被穆迪评级为Aaa/稳定，被惠誉评级为AAA/AAA。截至2019年12月31日。

昆士兰州

经济增长一直优于发达经济体的平均水平

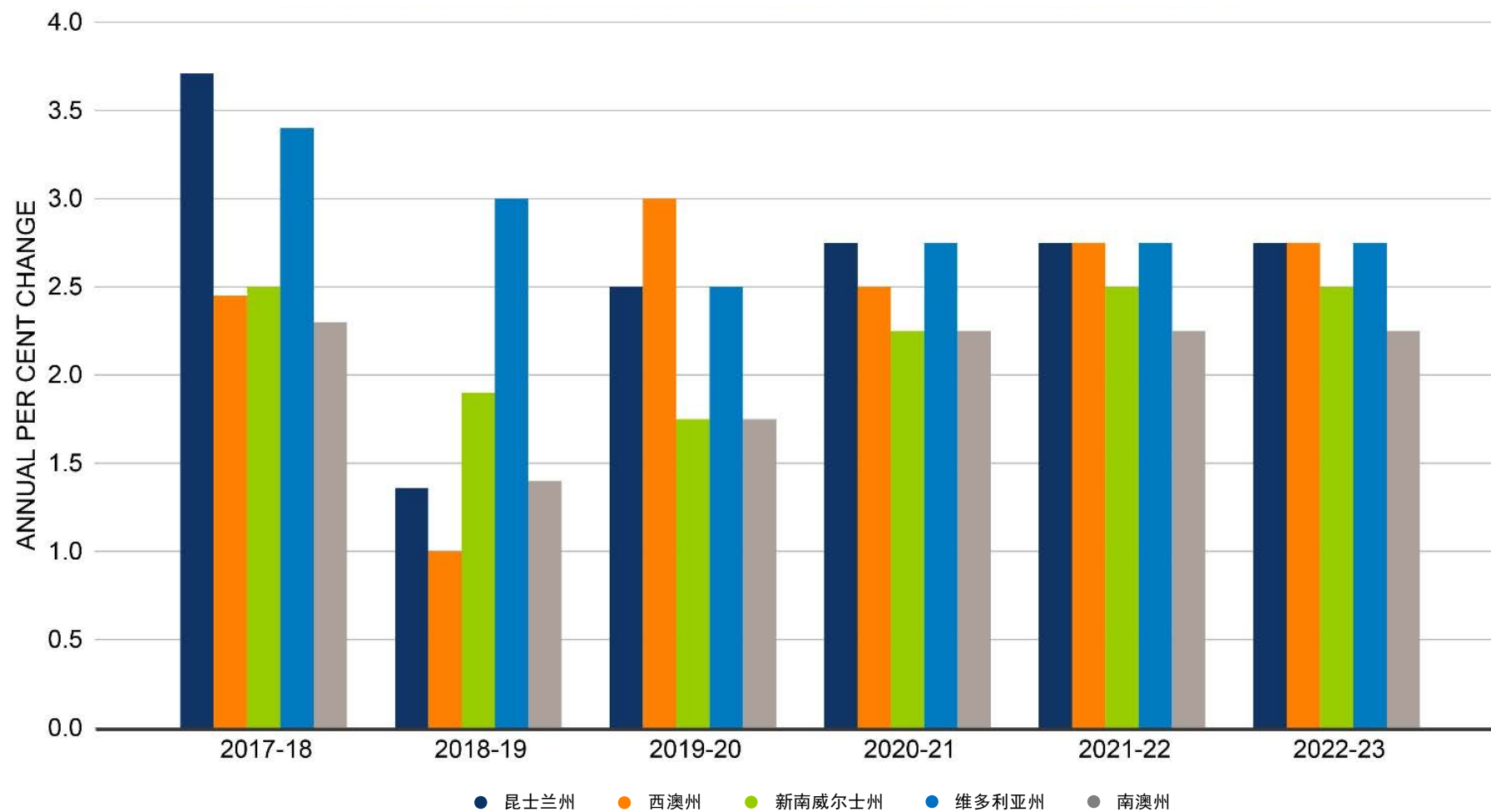


¹ 先进经济体数据按日历年计算，而昆士兰州数据按财年计算。先进经济体数据按不变价格计算，而昆士兰州数据按环比物量（2017-18财年）计算。

数据来源：国际货币基金组织、澳大利亚统计局、昆士兰州财政部。注：2019-20财年及以后的数据为预测和推测。

昆士兰州是澳大利亚发展最快的州之一

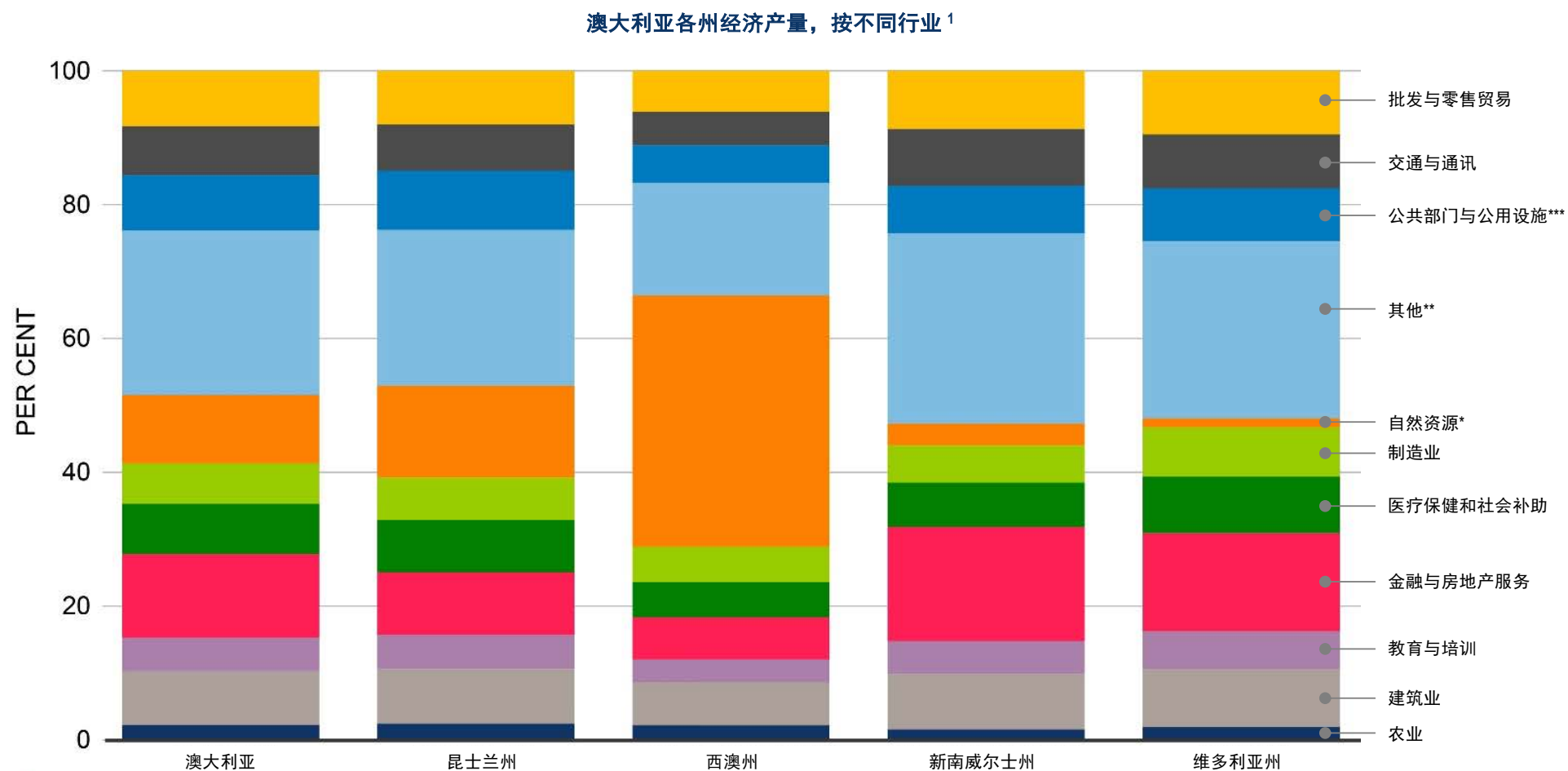
昆士兰州的经济增长与其他州进行比较¹



¹增长为实际增长。

数据来源：各种州预算和年中审查、澳大利亚统计局。注：2019-20财年及以后为预测和推测。

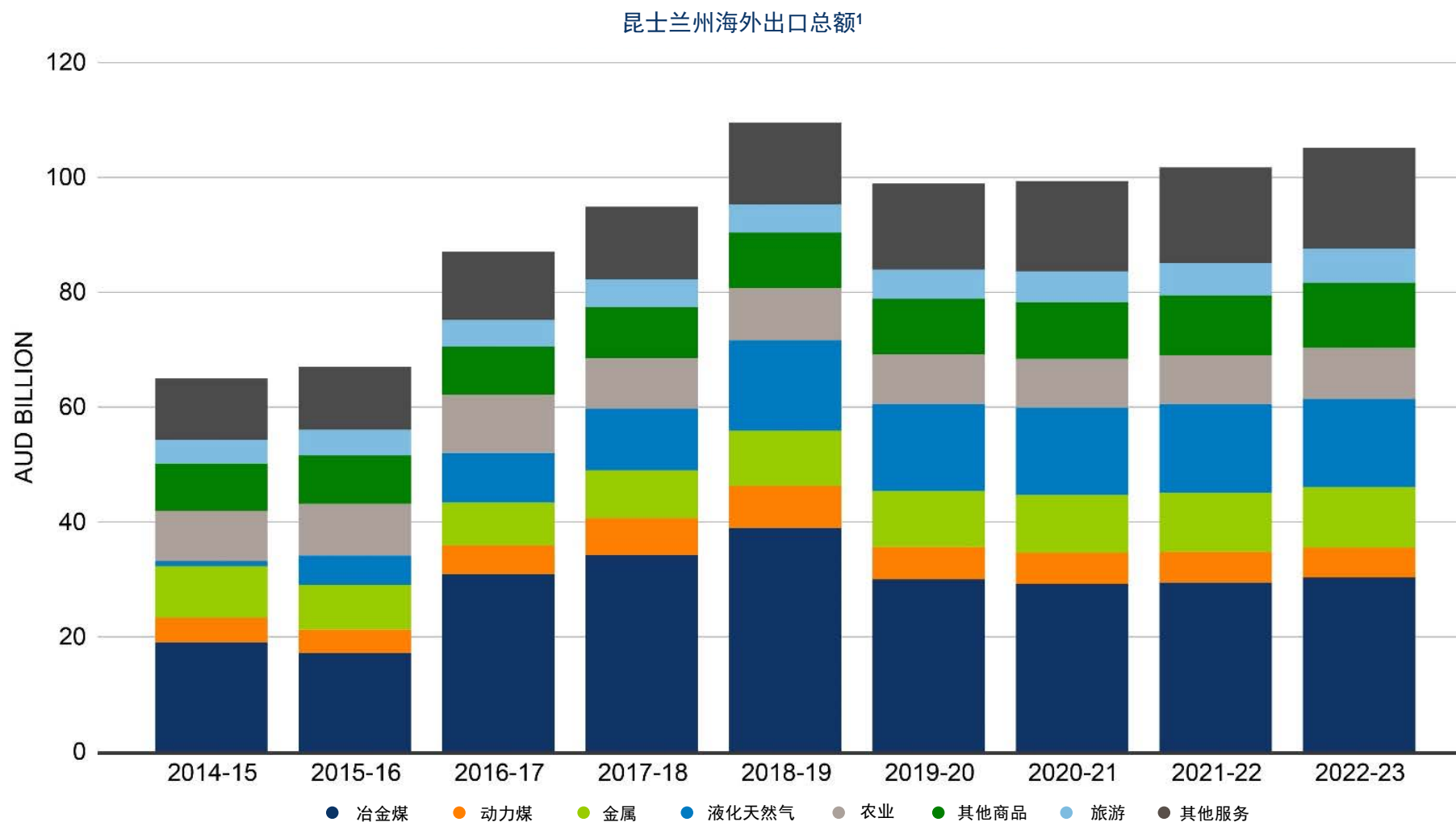
多元化且复原力强的经济——产量与澳大利亚相似



¹2018-19财年总增值现价。*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；专业及科技服务、住宿以及餐饮业；其他服务；行政和支持服务；艺术和娱乐。***公共部门和公用设施包括：公共管理和安全；以及电、煤气、水和垃圾处理服务。

数据来源：澳大利亚统计局。

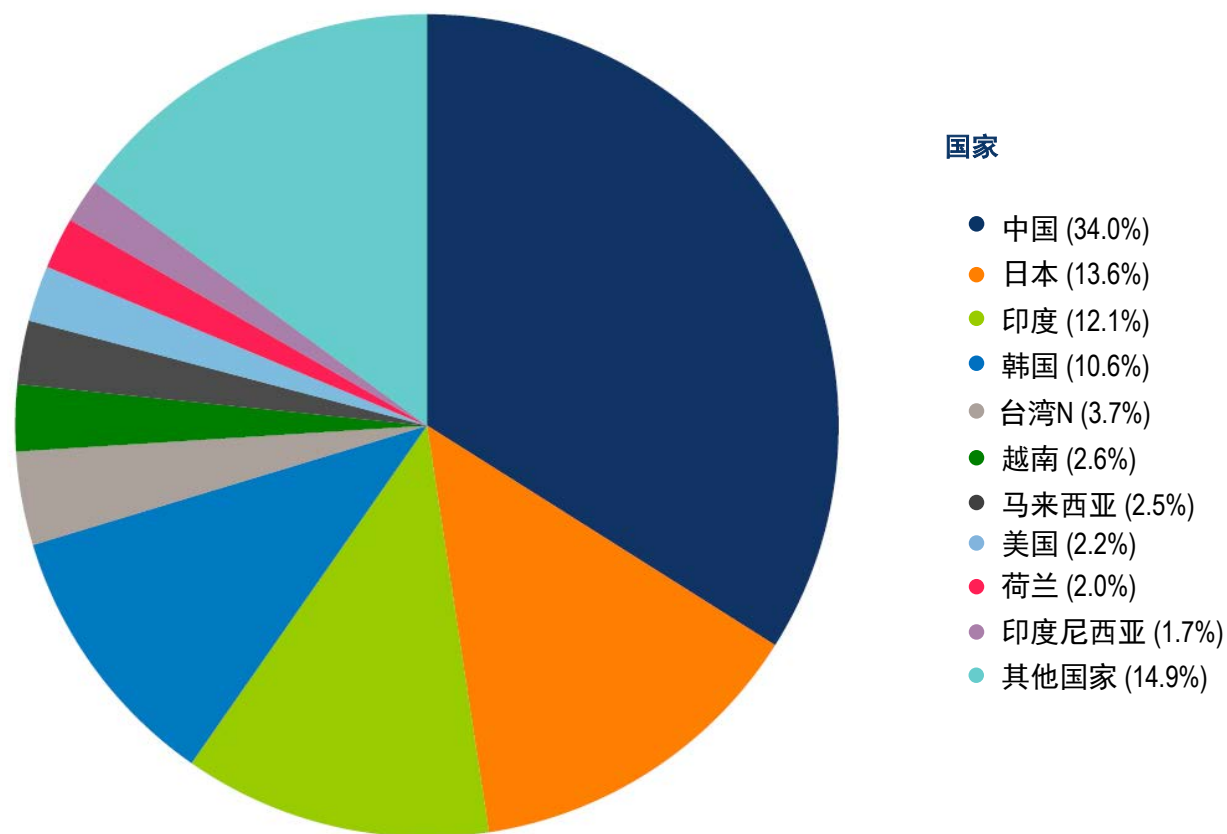
与其多元化的国内经济相似，昆士兰州的商品和服务出口非常均衡



¹按名义价值计算。数据来源：澳大利亚统计局未公布的贸易数据、昆士兰州财政部。注：2019-20财年及以后的数据为预测和推测。

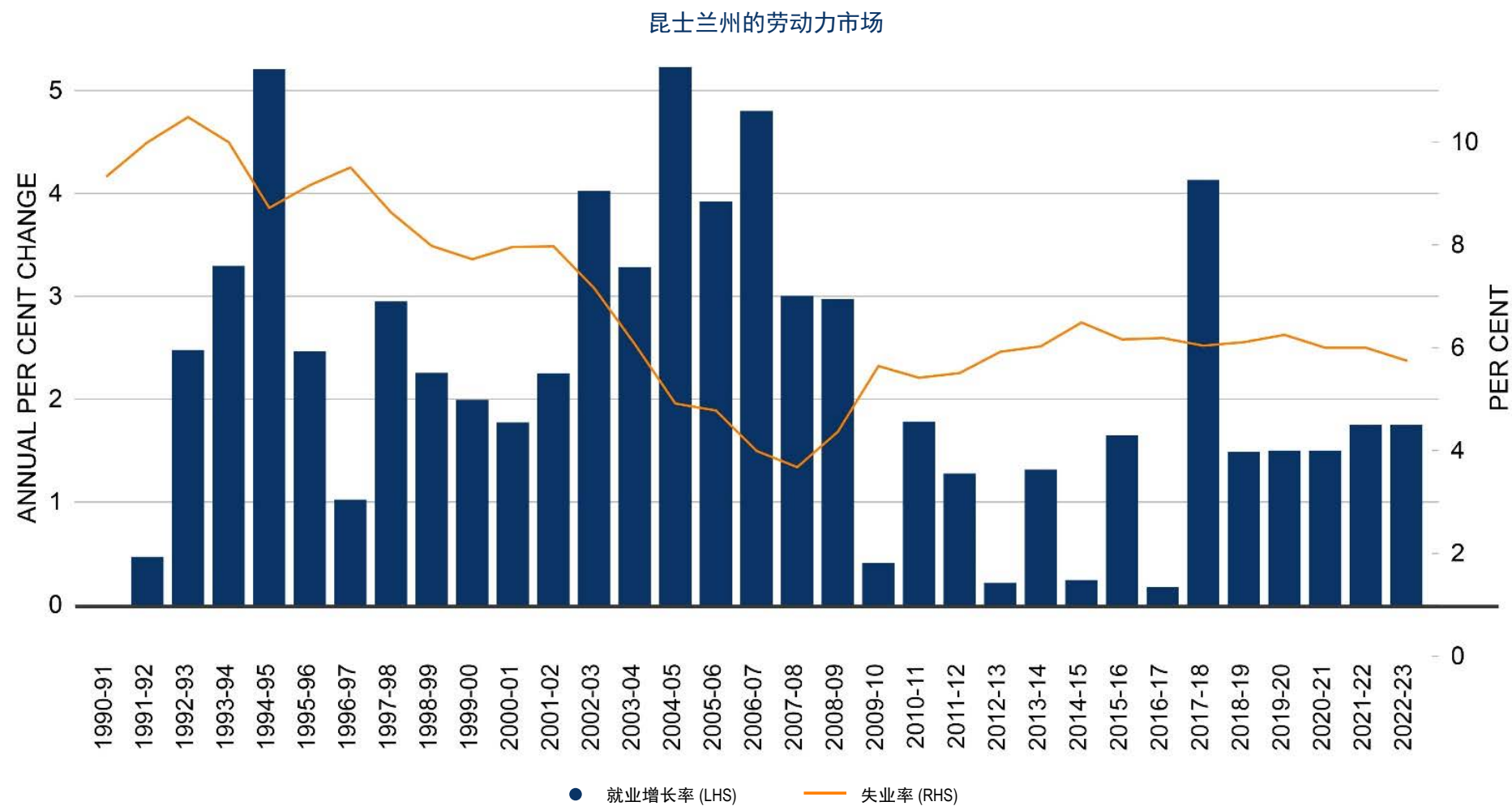
约有四分之三的商品出口到快速增长的亚洲地区

昆士兰州的商品出口，按不同国家¹



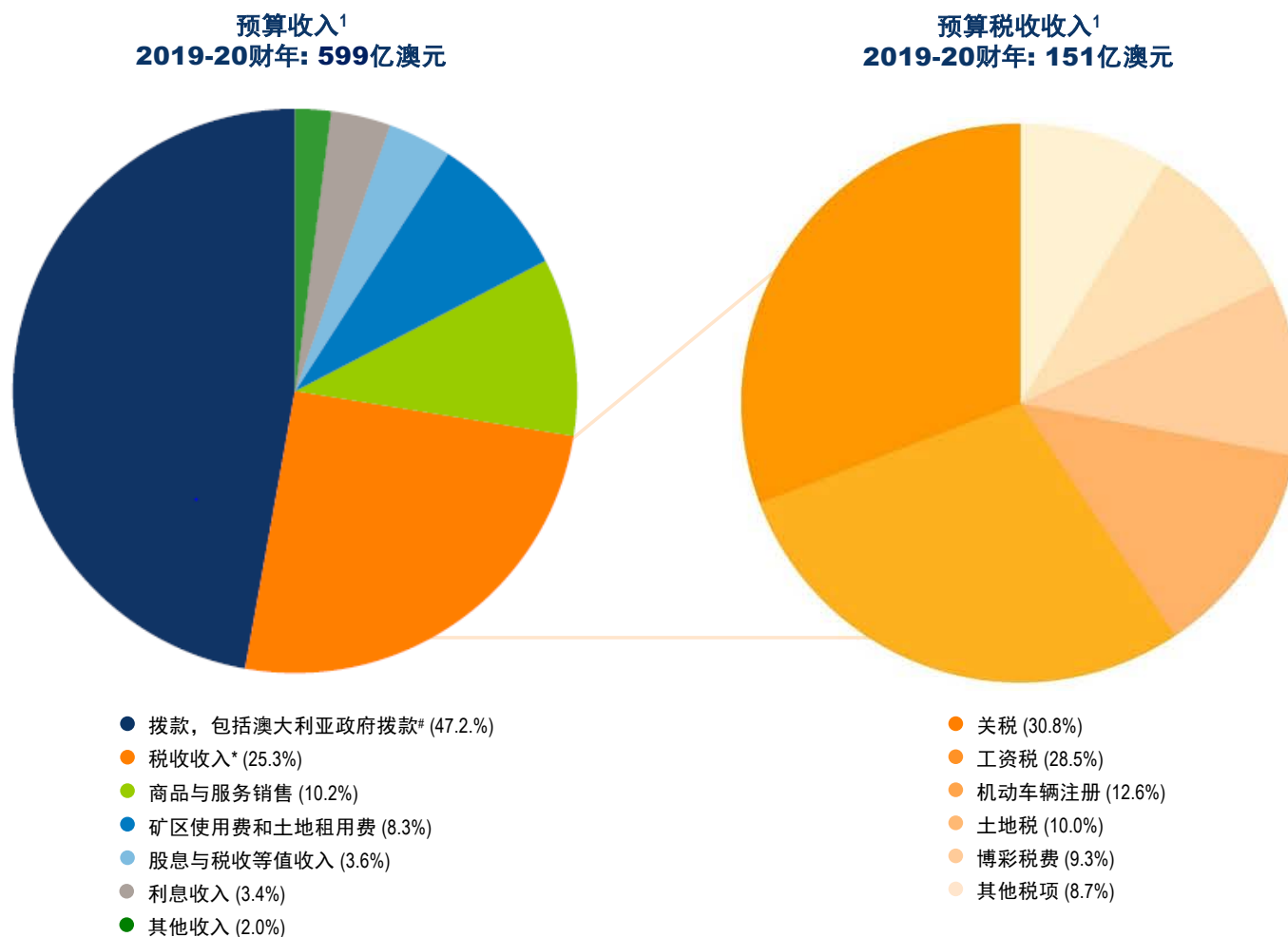
¹ 占商品出口总值的百分比。数据来源：澳大利亚统计局未发布的截至2019年10月的一个年度的交易数据、昆士兰州财政部。

预计未来几年就业会稳健增长



数据来源：澳大利亚统计局、昆士兰州财政部。注：就业增长率和失业率为财年平均值。2019-20财年及以后的数据为预测和推测。

昆士兰州拥有多元化并且稳定的收入结构



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，“无条件束缚”，用于经常性资本用途。专用款“有条件束缚”，用于为特定项目或计划提供资金，以支持服务提供并推动改革。*含预算税收收入表中所列税金。数据来源：昆士兰州政府2019-20财年年中财经观察。

昆士兰州拥有自己的税收权，并获得联邦政府的财政支持

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的权限不同。如，州税包括工资税、特许使用权费以及印花税和土地税。
- 澳大利亚政府通过以下形式向各州提供明确且可预测的资金支持：

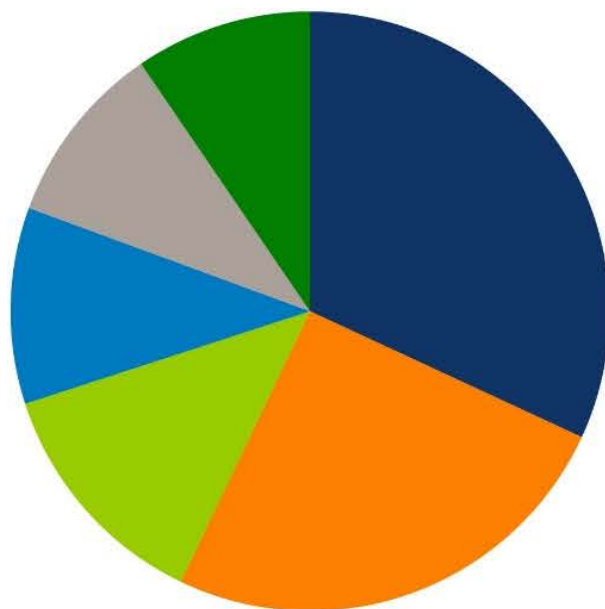
通用款：属于“无条件束缚”的拨款，资金来自商品与服务税收入，用于经常性资本用途。

专用款：属于“有条件束缚”的拨款，用于为特定项目或计划提供资金，以支持服务提供并推动改革。

澳大利亚政府的《灾后恢复经费安排》对因自然灾害而产生的符合条件的费用提供部分（高达75%）补偿，也属于专用款。

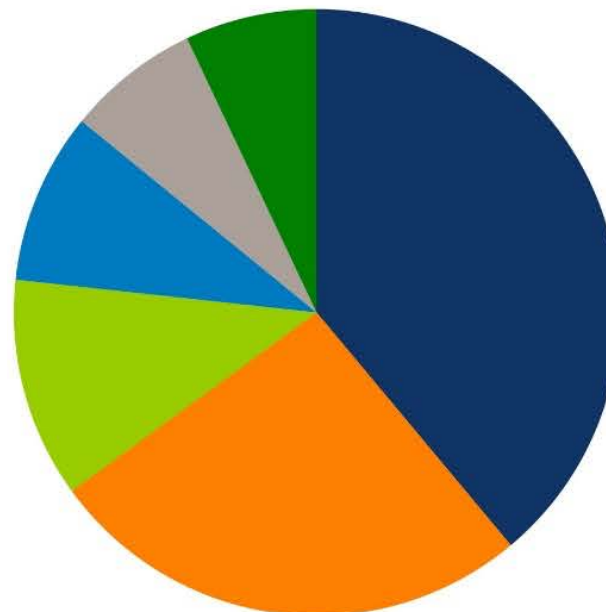
医疗和教育是本州的主要运营支出领域，而交通基础设施是资本支出最大的侧重领域

运营支出: 598亿澳元



- 医疗卫生 (31.9%)
- 教育 (25.2%)
- 经济及其他服务* (12.9%)
- 交通 (10.6%)
- 社会福利、住房及其他社区服务 (9.9%)
- 公共秩序与安全 (9.5%)

资本支出: 107亿澳元

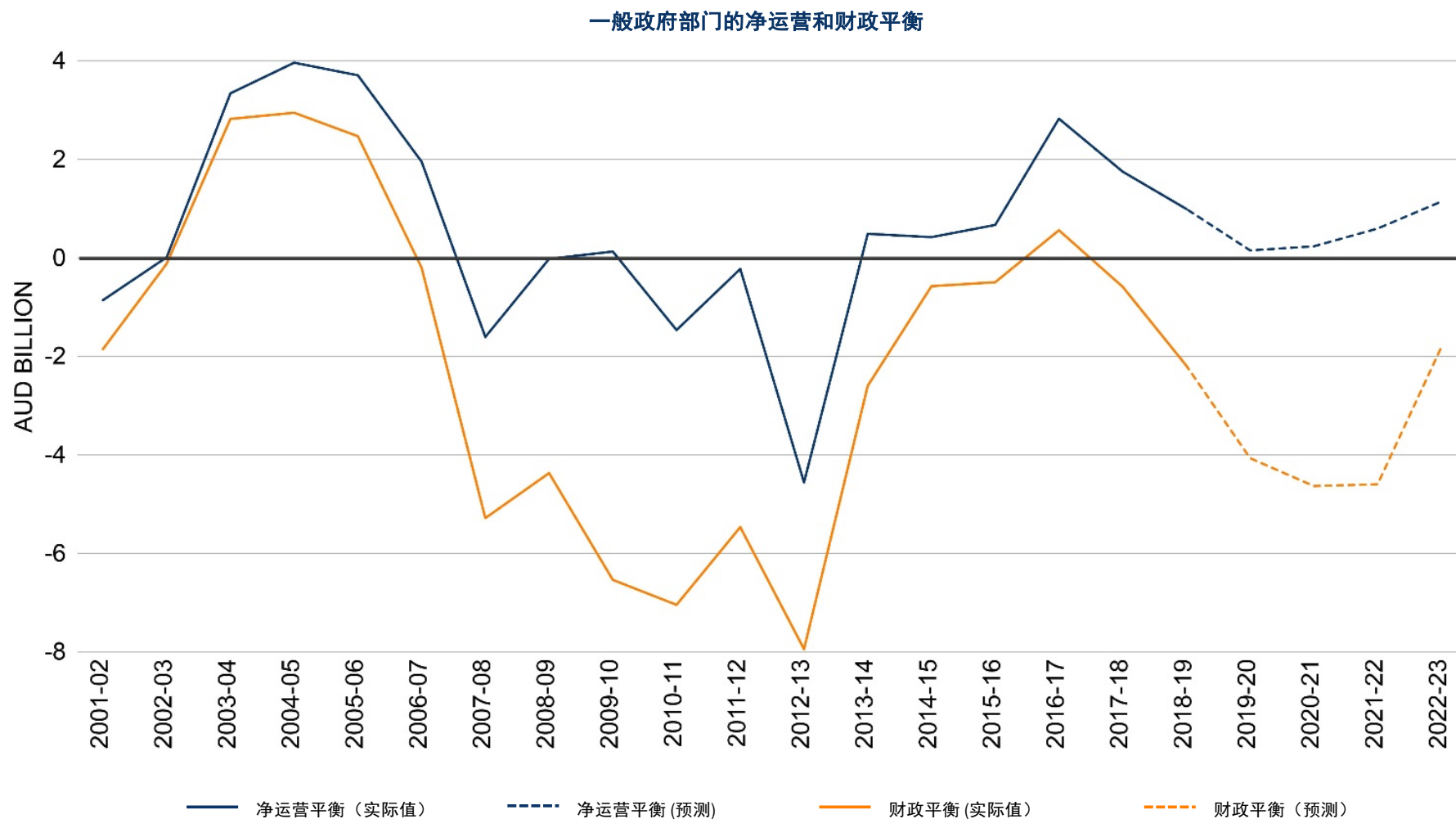


- 交通 (38.9%)
- 经济及其他服务* (26.1%)
- 教育 (11.7%)
- 医疗卫生 (9.1%)
- 公共秩序与安全 (7.1%)
- 社会福利、住房及其他社区服务 (7.0%)

因采用四舍五入法，总和不一定为100%。*主要包括经济服务以及其他未归类服务领域的支出。

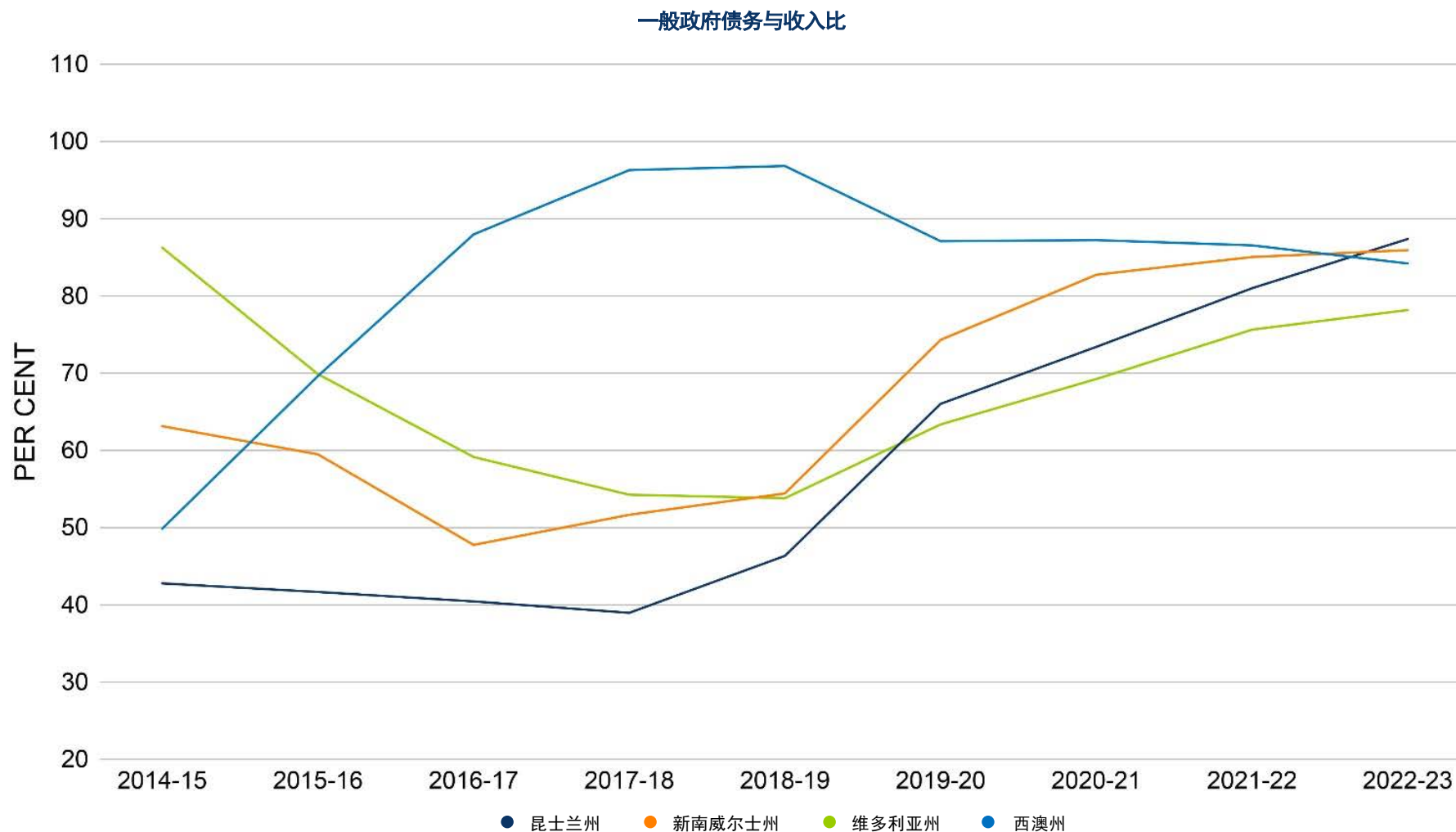
数据来源：昆士兰州政府2019-20财年年中财经观察。

过去五个财年实现经营盈余，预计将继续保持盈余



数据来源：实际数据来自昆士兰州财政部。根据昆士兰州政府2019-20财年年中财经观察作出的预测和推测。**注：**2019-20财年及以后的数据为预测和推测。

到预测期末，昆士兰州的债务与收入比有望在最大的几个州中达到最低水平



数据来源：州财政报告和2019-20财年年中财经观察。

注：2019-20财年及以后的数据为预测和推测。由于采用新的澳大利亚会计准则《AASB 16租赁准则》，各州的债务与收入比会受到借款报告变化的影响。由于这一变化，从2019-20财年起，昆士兰州的债务与收入比估计会比预算和预测值平均高出三个百分点。

昆士兰州致力于环境、社会及管治(ESG)

促进可持续和竞争性经济



环境

- 州政府支持澳大利亚政府对《巴黎协定》的承诺。
- 《低于2 摄氏度谅解备忘录》全球气候变化协议的签署州。
- 稳固的环境和气候变化适应框架。



社会

- 保持昆士兰州人的健康——投资昆士兰州的优质医疗服务。
- 让小学、中学及高等教育学历的昆士兰州人均可获得优质教育。
- 提供社保住房、公共交通、能源和水资源补贴。



管治

- 稳定的政府体制和政治框架。
- 《2019年昆士兰州人权法》保障了受教育权、隐私权、言论自由和儿童保护等权益。
- 健全的财务管理和出色的偿债能力。

截至2019年，QTC获得了明晟（MSCI）ESG的AA评级。有些信息版权由2020 MSCI ESG Research LLC公司所有。经许可转载。QTC使用任何MSCI ESG research LLC公司或其附属公司（“MSCI”）的数据以及在此使用MSCI标志、商标、服务标记或索引名称，并不构成MSCI对QTC的赞助、认可、推荐或推广。MSCI服务和数据属于MSCI或其信息提供方的财产，是按“原样”提供且未作保证。MSCI名称和标志为MSCI的商标或服务标记。

昆士兰州正在向低碳、适应气候变化和环境可持续发展的经济体转型



昆士兰州政府有两项支持澳大利亚对《巴黎协定》承诺的气候变化战略：

昆士兰州气候转变战略

昆士兰州气候适应战略

《昆士兰州气候转变战略》概述了三大气候承诺：

1. 到2030年昆士兰州实现50%可再生能源。
2. 到2050年实现零净排放。
3. 到2030年将中期减排目标设定为比2005年的水平至少低30%。

《昆士兰州气候适应战略》基于四大目标：

1. 认识到气候变化的风险。
2. 掌握最佳科学实力。
3. 将适应气候变化的考虑因素纳入政策和流程。
4. 通过合作有效地适应气候变化。



昆士兰州政府可持续发展举措实例

投资可再生能源

- 过去两年中有21个大型可再生能源项目开始运营¹。
- 新设公有的清洁能源发电公司（CleanCo）。
- 昆士兰州的燃煤发电站预计将在2020年代末-2055年关闭²。

通过土地恢复基金以减少碳排放

- 5亿澳元的土地恢复基金旨在增加土地可持续利用的新方法，以服务于不断增长的人口，并同时保护环境。

保护大堡礁

- 承诺在未来五年内投入3.3亿澳元，以防止气候变化的影响³。
- 采取措施来保护海洋和岛屿生态系统，减少农业径流并改善水质。

氢气、生物燃料和电动汽车

- 昆士兰州正在发展可持续的氢气和生物燃料工业，以期减少传统的能源进口国的排放量。
- 电动高速公路提供快速充电设施，以促进电动汽车的更新。

有关更多实例的链接，请访问：www.qtc.qld.gov.au

QTC绿色债券计划让投资者能够支持昆士兰州向低碳、适应气候变化和环境可持续发展的经济体转型。

数据来源：¹2019年2月26日昆士兰州政府媒体声明。²澳大利亚能源市场运营商《2020年一体化系统计划草案》³2019年6月11日昆士兰州政府媒体声明。

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
- 预计未来几年将与全国平均水平保持一致的经济增长
- 以澳大利亚政府拨款形式获得的稳定收入来源
- 会产生股息的州有基础设施
- 金融资产超过其退休金债务的独特优势
- 过去几年有所下降的政府债务水平
- 标普全球评级：AA+/稳定/A-1+；穆迪评级：Aa1/稳定/P-1；以及惠誉评级：AA/F1+/稳定。

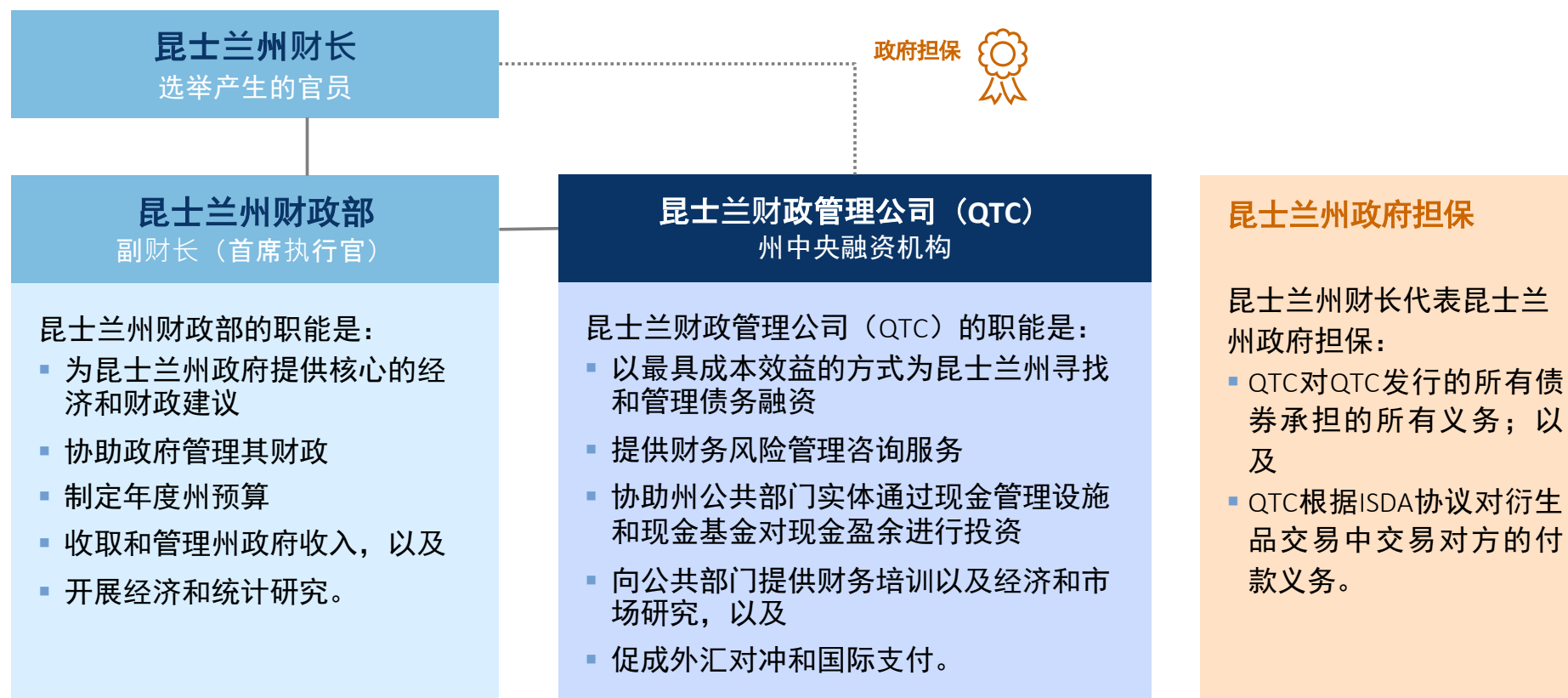


QUEENSLAND
TREASURY
CORPORATION

昆士兰财政管理公司（QTC）

QTC属于政府所有，其债务由政府担保

作为昆士兰州政府的中央融资机构，QTC在确保本州财务目标成功实现方面发挥着举足轻重的作用。



QTC的评级为AA+/Aa1/AA

信用评级

QTC与昆士兰州具有相同信用评级——主要基于其多元化的经济基础、稳固的制度框架，显著的偿债能力以及联邦政府的财政支持。

昆士兰州所拥有的金融资产超过其退休金债务。



标普全球
长期 **AA+**
短期 **A-1+**
前景 稳定

当地货币

穆迪
长期 **Aa1**
短期 **P-1**
前景 稳定

惠誉
长期 **AA**
短期 **F1+**
前景 稳定



标普全球
长期 **AA+**
短期 **A-1+**
前景 稳定

外汇

穆迪
长期 **Aa1**
短期 **P-1**
前景 稳定

惠誉
长期 **AA**
短期 **F1+**
前景 稳定

截至2019年12月31日。

合并资产库

客户

- 主要是昆士兰州的公共部门（以及有州政府担保、支持或认可的实体）。
- 119个借款客户（政府拥有的企业、政府部门、地方政府及法定机构）。
- 192个QTC保本现金基金投资者（政府拥有的企业、政府部门、地方政府及法定机构）。

作为昆士兰州的中央融资机构，
QTC按成本收回原则运营

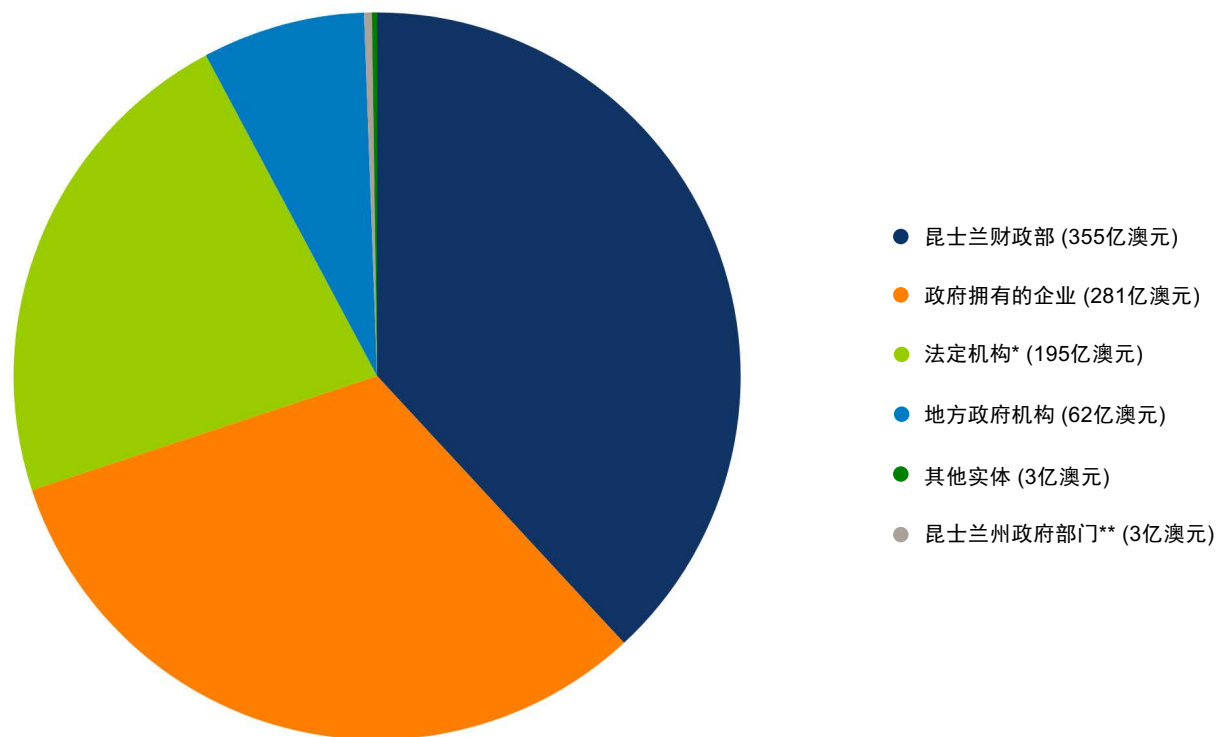
市场价值——截至2019年12月31日（未审计）

	资本市场业务	长期资产 [#]	QTC合并资产
	AUD bn	AUD bn	AUD bn
客户贷款	89.9	-	89.9
流动资金/管理储备金*	16.5	-	16.5
小计	106.4	-	106.4
托管资产——客户存款	7.1	-	7.1
其他托管投资 [#]	-	28.8	28.8
总计	113.5	28.8	142.3

截至2019年12月31日（未审计） *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，以履行本州支付未来退休金和其他长期义务。这些资产由昆士兰投资公司管理。

自1988年以来，QTC一直为昆士兰州公共部门的基建工程项目提供资金

给客户的贷款¹ (市场价值，未审计)：899亿澳元

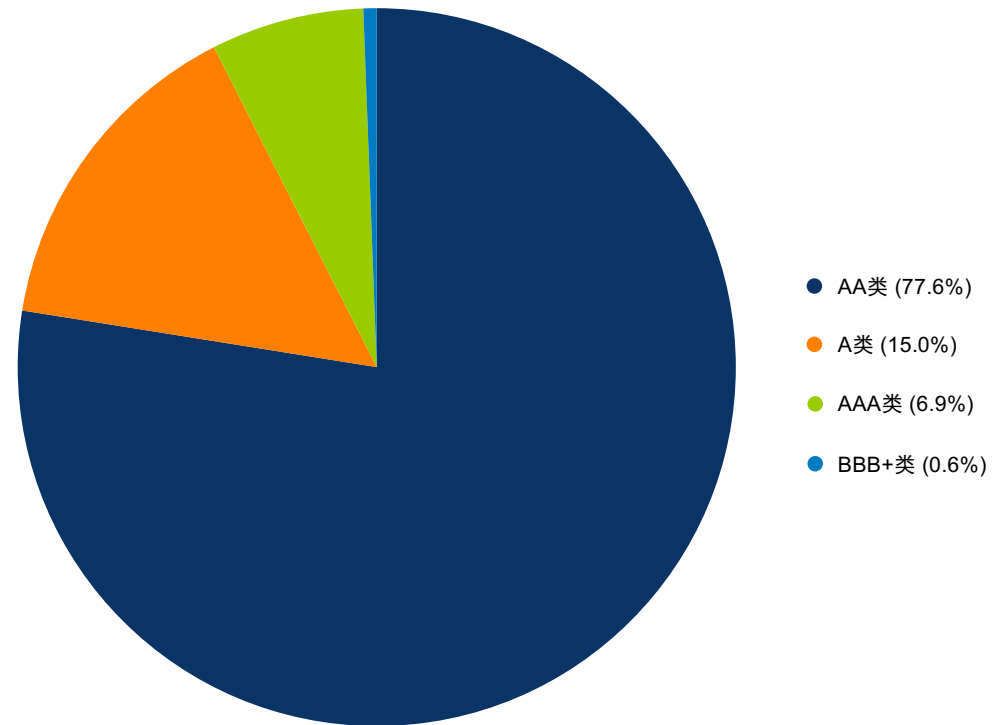


截至2019年12月31日（未审计）。¹数字采用四舍五入法。*包括昆士兰州的供水单位、大学、文法学校和水资源委员会。**包括公共帐户内的其他机构。

QTC对风险管理采取保守型政策

- 约84%的QTC交易对手信用评级达到AA-或更高评级。
- 各类金融风险包括利率、外汇和交易对手风险，都在QTC董事会所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。
- 持有多样化、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+或更高评级的对手进行交易。

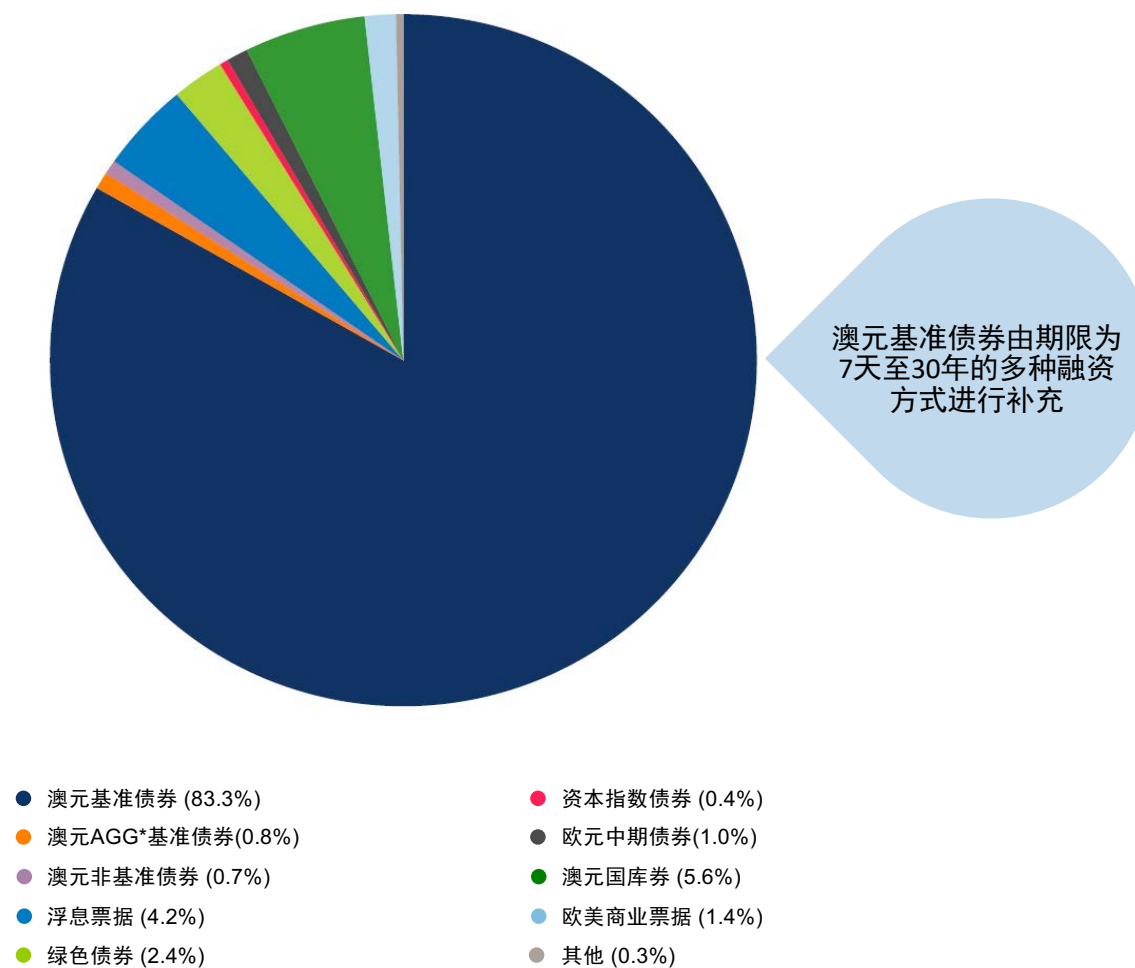
交易对手信用风险



截至2019年12月31日。注：因采用四舍五入法，总和不一定为100%。A和AA类包括A+、A、A-以及AA+、AA、AA-评级的交易对手。

QTC利用一系列多元化的融资方式

融资渠道，按不同融资方式 (面值) ~955亿澳元



截至2019年12月31日。

* AGG——澳大利亚政府担保。数字采用四舍五入法。

多样化的投资者群体——按不同地域和类别

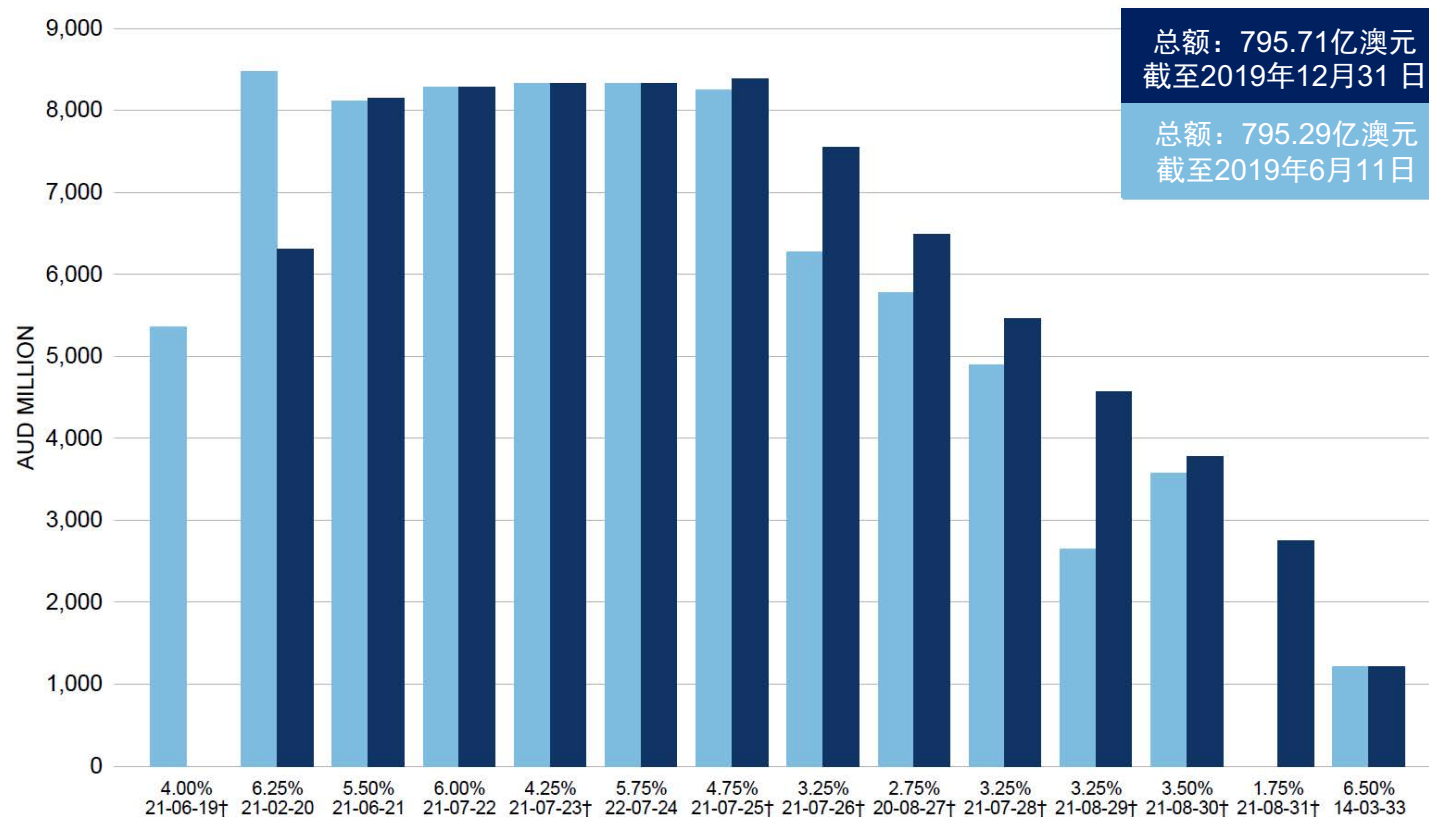
- QTC的国内和全球投资者包括：中央银行和其他主权投资机构，跨国金融、退休年金和投资公司以及国内外主要银行。
- 约有25%的澳大利亚半债券发行是在海外进行的¹。
- QTC的既定发行计划是建立在30多年的全球资本市场经验基础上。
- 新发行债券在美国可提供给符合《证券法》第144A项规定的“合格机构买家”。



各类澳元基准债券是QTC的主要融资来源

- 13种已确立的到期时间不同的债券
- 根据国内债券计划发行的新债券可在美国提供给符合144A规定的“合资格机构买家”。

未偿还QTC澳元基准债券——按不同到期日

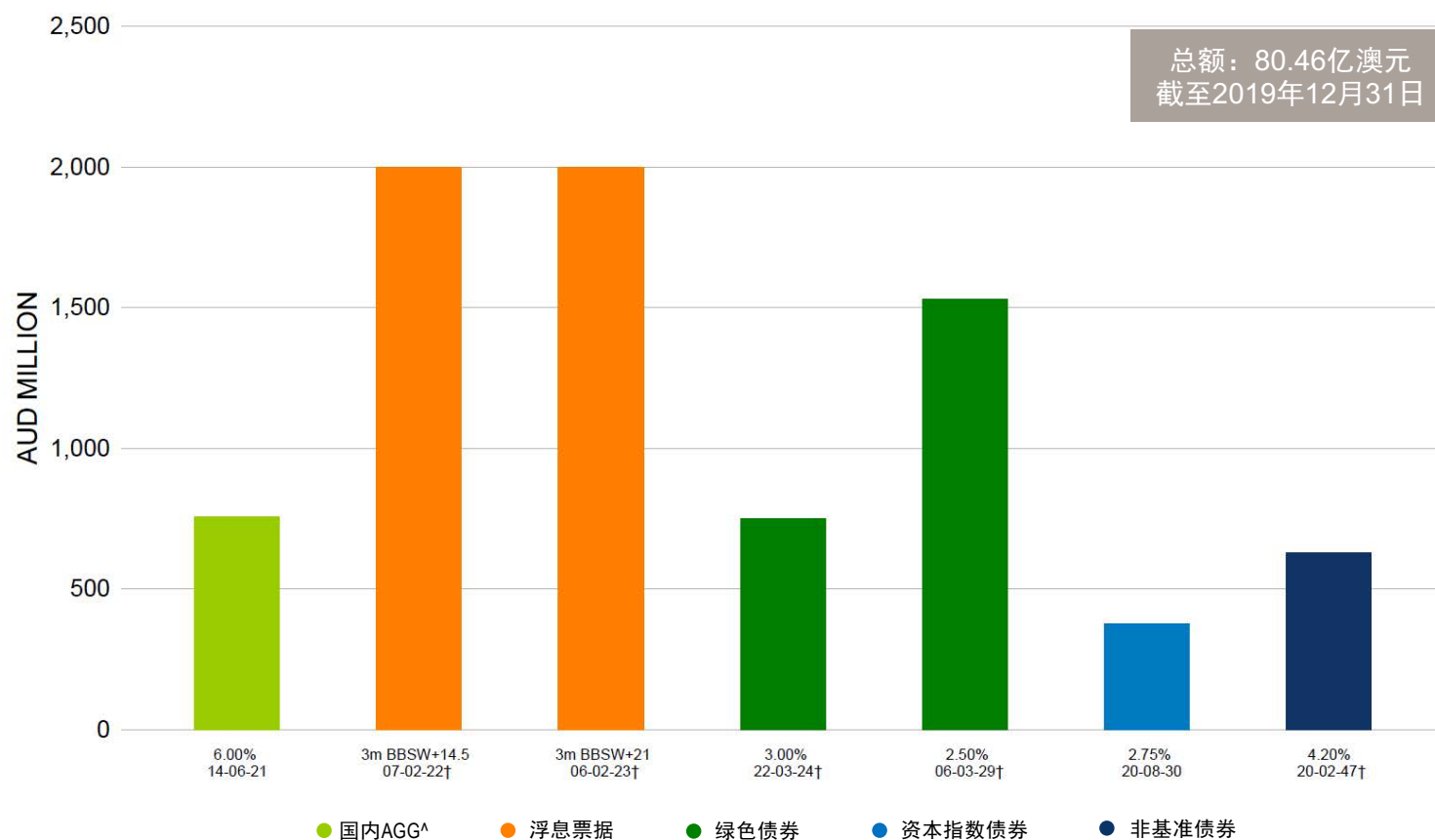


截至2019年12月31日。† 符合144A规定。QTC在公开市场上交易其发行的证券。此类证券可由QTC自行决定持有、转售或取消。
继昆士兰州政府发布2019-20财年州预算后，2019年6月11日公布了QTC指示性定期债务借款计划。

通过非基准债券来补充澳元基准债券

- QTC监控市场来发行其他债券，并考虑投资者需求、客户融资需求以及市场行情
- 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/AAA）转换成等值的澳元基准债券（AA+/Aa1/AA）

未偿还QTC澳元非基准债券——按不同到期日



截至2019年12月31日。^AGG——澳大利亚政府担保。*符合144A规定。

注：2030年8月20日到期、利率为2.75%的未偿债券不包括1.429亿澳元的指数债券。QTC在公开市场上交易自己发行的证券。此类证券可由QTC自行决定持有、转售或取消。

QTC绿色债券

促进昆士兰州向低碳、适应气候变化和环境可持续发展的经济体转型



总项目价值：有利于环境的合格项目和资产达60亿澳元



符合行业标准的框架——包括（CBI）认证的绿色债券和基于ICMA绿色债券原则的绿色债券



致力于高标准的透明度——持续报告和担保，包括DNV GL的年度独立担保



获得CBI程序化认证——发行时具有更大的灵活性

有关QTC绿色债券年度报告，可访问：[at www.qtc.com.au/institutional-investors/green-bond-2019](http://www.qtc.com.au/institutional-investors/green-bond-2019)

QTC 发行的绿色债券

QTC绿色债券的收益用于为与昆士兰州相关的、具有环境效益的合格项目和资产提供资金。

QTC绿色债券由DNV GL公司独立担保，并具有与QTC和昆士兰州政府相同的信用评级。

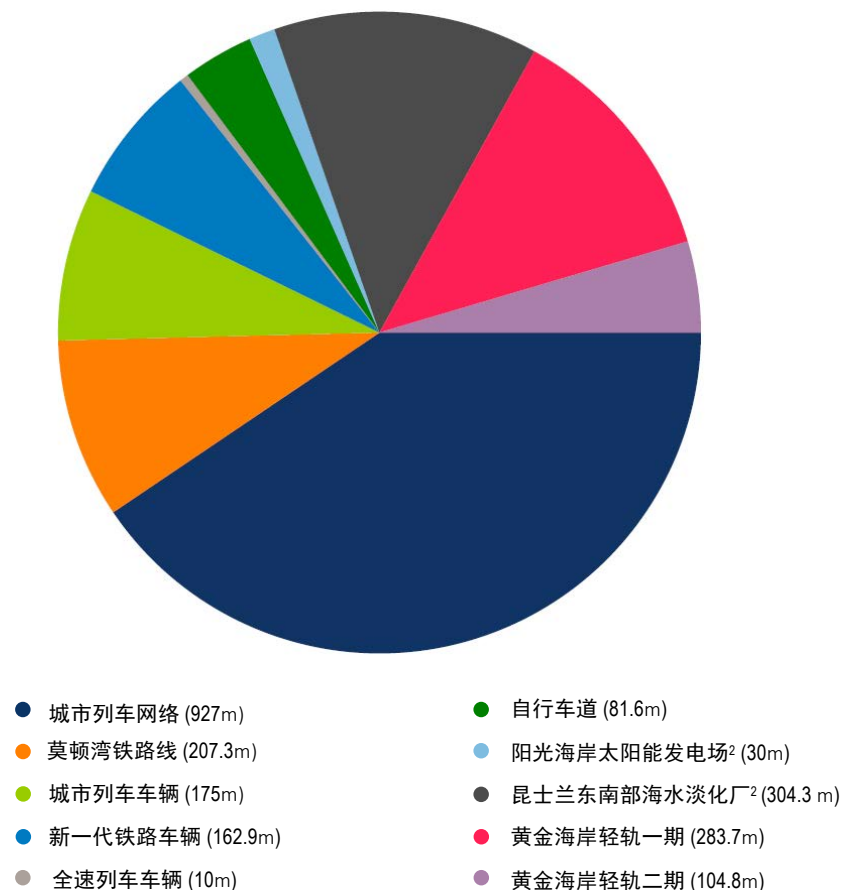
截至2019年12月31日QTC发行的绿色债券¹

- 2024年3月22日[†]到期、利息为3.00%的绿色债券（7.5亿澳元）[^]
- 2029年3月6日[†]到期、利息为2.50%的绿色债券（15.30亿澳元）^{^m}

*截至2019年12月31日。†符合144A规定。^根据气候债券标准v2.1获得认证。

¹2024年3月22日到期的QTC绿色债券发行的净收益为7.4871亿澳元，其发行债券的面值为7.5亿澳元。2029年3月6日到期的QTC绿色债券的净收益为15.379568亿澳元，其发行债券的面值为15.3亿澳元。²给予这种符合条件项目的净收益分配在逐渐减少，因为QTC对该资产的转贷是通过摊还本金和利息贷款方式。此类净收益已在符合条件的一系列项目中重新分配。

绿色债券收益分配 (M: 百万澳元)
约 **22.8亿澳元***



QTC 2019–20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有望在整个财年将短期债务维持在最少约50亿澳元。

需求	2019–20财年预算 AUD M ¹	2019–20财年 年中财经观察 AUD M ¹
州	1,000	1,000
地方政府和其他实体 ²	800	800
新资金总额	1,800	1,800
到期的有期债务	8,600	8,600
先期融资净额 ³	(500)	(500)
有期债务再融资净额	8,100	8,100
有期债务需求总额	9,900	9,900

截至2019年12月31日。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。

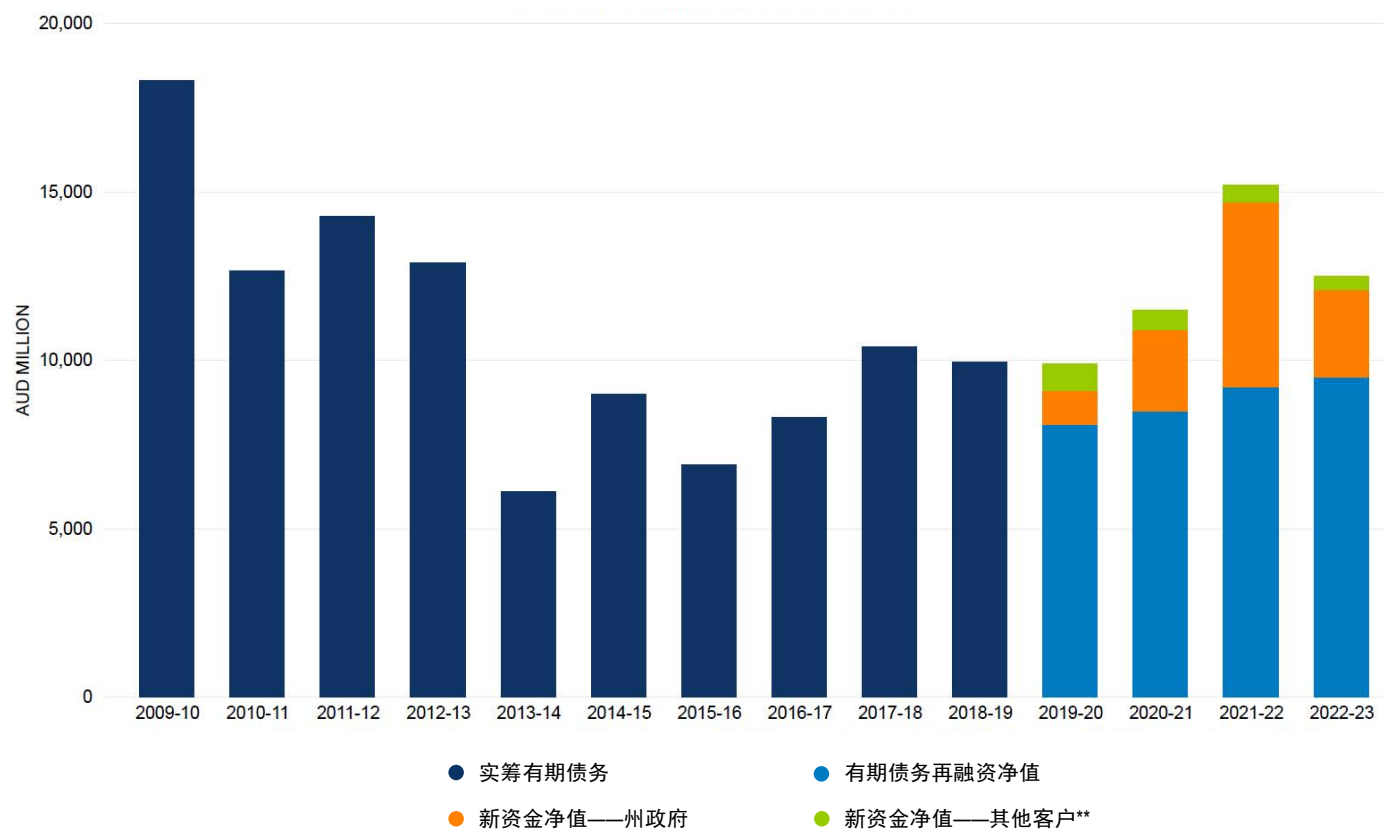
³包括在2018-19财年及其前几个财政年度借款需求的先期发行净额以及已列入时间表的客户本金偿还。

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行情而变化。

QTC的年度有期债券发行

- QTC针对远期预算的借款需求预计将主要反映有期债务的再融资。

QTC年度有期债券发行 (实际额和预测额)*



*不包括每年约50亿澳元的短期债务。实筹债务是从本年度借款计划发布计算到下一年度借款计划的发布。**其他客户包括：地方政府、零售供水机构、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（QTC）：

- 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
 - 标普全球：AA+/稳定/A-1+
 - 惠誉：AA/稳定/F1+
- 共发行13种澳元基准债券
- 其澳元国内债券还拥有澳大利亚政府担保，并被所有主要信用评级机构评级为AAA
- 2019-20财年有期债务借款计划达99亿澳元
- 采取保守、透明的融资战略；并且
- 拥有30多年的全球债务资本市场经验。

详情请参阅附录。

本页故意留白



昆士兰财政管理公司（QTC）



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》由副财长组建的独资公司。
- 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主要通过发行各种债券在国内和国际市场上筹借资金。
- QTC着眼于全州，这意味着它能够在本州债券的发行、经营和管理中从规模和范畴上实现巨大的经济效益。

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付款义务。

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，其本金的到期还款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批准，并会继续促进QTC的海外债务融资业务。

州政府按此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，也即该款项可从昆士兰州的统一基金中支付，而无需进一步立法批准。

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
执着	重视与长期投资者和中介之间的关系

昆士兰州的长期资产



- 昆士兰州的长期资产包括主要用于支持昆士兰州固定收益退休年金的投资。
- 2008年这些资产被昆士兰州政府根据行政安排转移到QTC名下。作为回报，QTC向州政府发行了具有固定回报率的定息票据。
- 这些资产由一个独立的长期资产顾问委员会来监督，并由昆士兰投资公司来管理。这些资产包括现金、固定利息、国际股票以及其他多种不同的投资。
- 昆士兰州具有独特的优势，其金融资产超过其退休年金债务，截至2019年12月31日，其管理资产约为290亿澳元。
- 虽然QTC报告了该资产组合的价值与回报的波动情况，但对QTC没有现金流影响。所产生的任何损失均不会影响QTC的资本市场活动或其履行义务的能力。

澳大利亚的联邦与州政府体制

联邦制

澳大利亚联邦（“澳大利亚政府”或“联邦”）作为统一的联邦成立于1901年1月1日，当时新南威尔士、维多利亚、昆士兰、南澳、西澳和塔斯马尼亚这6个英属殖民地作为州，统一成为一个联邦国家。除了六个州，澳大利亚还有两个领地，即北领地和澳大利亚首都地区，后者是首都堪培拉所在地。

权力

澳大利亚联邦政府

澳大利亚联邦议会拥有对涉及国家利益的具体事务的立法权，如国防、外交、海外和州际商贸往来、货币和银行事务等。并且澳大利亚联邦政府主要负责澳大利亚的整体经济管理，如负责制定货币政策、国家预算政策、财政政策、汇率和对外政策。

州政府

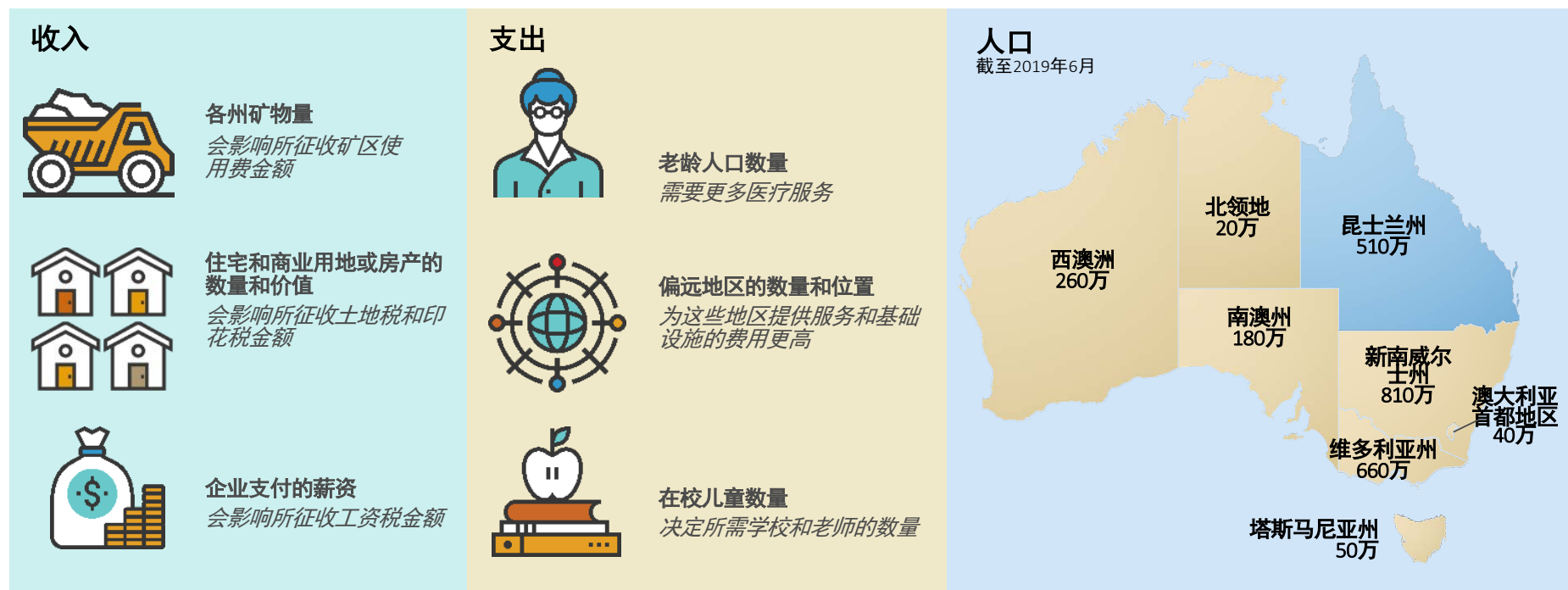
州议会保留对除宪法赋予澳大利亚联邦政府以外的所有事务的权力。

州政府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、供水以及灌溉。

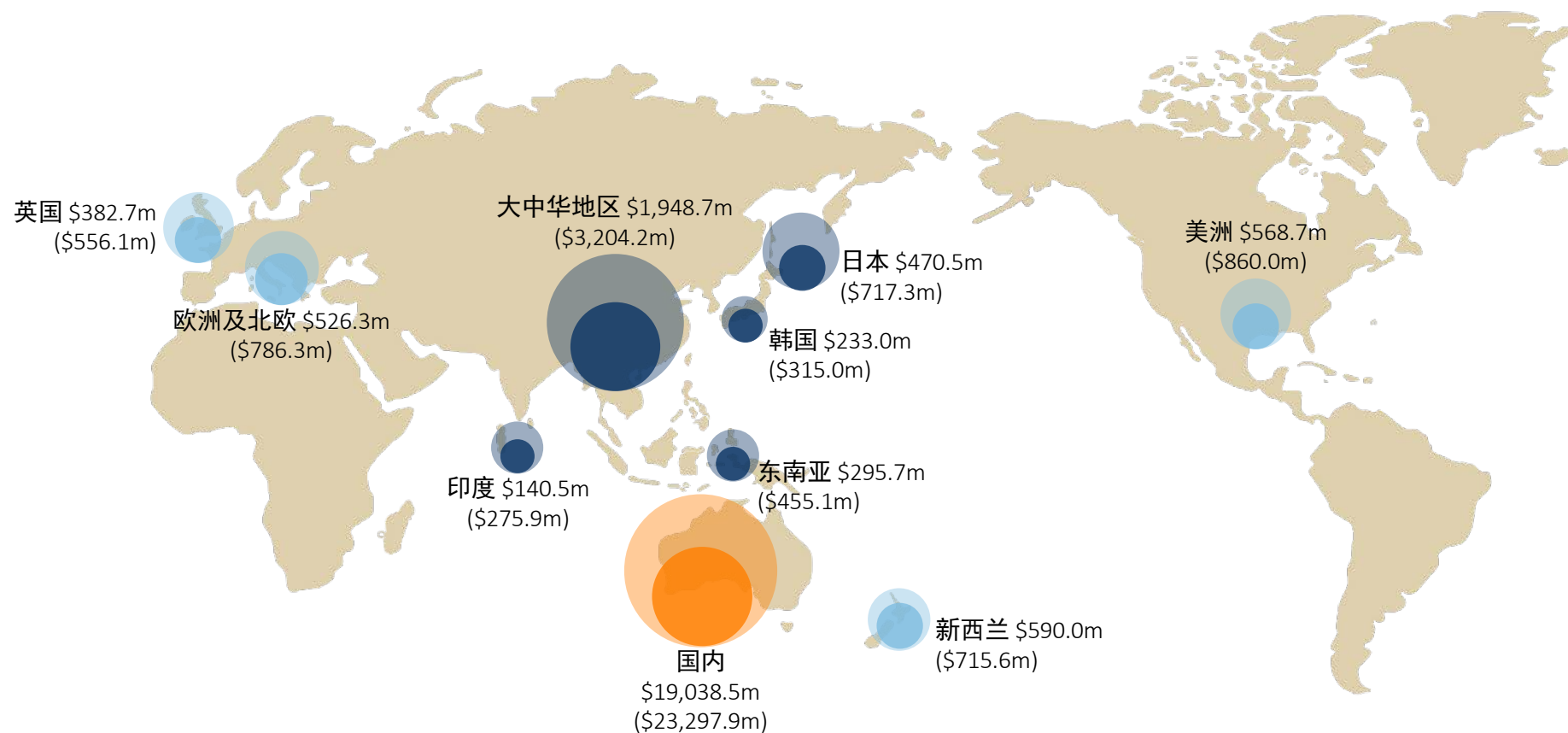
商品与服务税（GST）的分配

- 各州和领地（统称“州”）从澳大利亚政府获得所有征收的GST收入。
- 其分配采用横向财政均衡原则，旨在均衡各州财政实力，以提供同一标准的公共服务。
- 在该制度下，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的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。

各州收支差距实例



昆士兰州的主要来源市场



国内市场：州内（昆士兰州以内）；其他州（昆士兰州以外的州）



东方市场：中国、香港、台湾、日本、新加坡、马来西亚、印度尼西亚、韩国和印度



西方市场：新西兰、英国、欧洲及北欧（包括德国、瑞士、荷兰、斯堪的纳维亚、意大利和法国）、美国和加拿大

数据来源：昆士兰州旅游及活动推广局。澳大利亚旅游研究，2020年1月。¹到2025年6月的旅游预测

昆士兰州2020年的活动日历

一月

布里斯班

- ATP杯网球赛
- 澳大利亚青少年水球锦标赛

黄金海岸

- 黄金海岸Magic Millions赛马嘉年华

圣灵群岛

- 圣灵群岛帆船赛嘉年华

二月

布里斯班

- ICC女子T20世界杯

班达伯格市

- 班达伯格杯触式橄榄球赛

格莱斯顿

- Agnes蓝调根音乐艺术节

阳光海岸

- Noosa冲浪节

黄金海岸

- NRL Harvey Norman全明星橄榄球联赛
- 沙雕艺术节
- 第六届两年一度的全球海浪节

昆士兰州南部乡村

- Goondiwindi地区Festival of Hell 体育节

三月

布里斯班

- 布里斯班自行车节
- “好奇之城”布里斯班
- 上海芭蕾舞团

黄金海岸

- 黄金海岸世界冲浪联盟职业联赛

昆士兰州南部乡村

- Stanthorpe丰收节

阳光海岸

- Mooloolaba铁人三项



四月

布里斯班

- “好奇之城”布里斯班
- 布里斯班自行车节

黄金海岸

- 黄金海岸电影节

昆士兰内陆地区

- Julia Creek镇Dirt n Dust体育音乐节

昆士兰州南部乡村

- 复活节葡萄酒节

阳光海岸

- 澳大利亚人体艺术节

汤斯维尔——北昆士兰

- 北昆士兰运动会

五月

布里斯班

- NRL澳洲橄榄球赛布里斯班赛
- The Planting文化节

格莱斯顿

- Boyne Tannum HookUp捕鱼节

黄金海岸

- Broadbeach蓝调音乐节
- 草地滚球世界锦标赛

阳光海岸

- Noosa美食节
- Runaway Noosa马拉松

圣灵群岛

- Hilly半程马拉松赛

热带北昆士兰地区

- 道格拉斯港嘉年华

六月

布里斯班

- Redcliffe风筝节
- Scenic Rim本地美食周

黄金海岸

- 洛基奖电视周

阳光海岸

- Holden女子State of Origin橄榄球赛

汤斯维尔——北昆士兰

- Watpac汤斯维尔400 超级车赛

七月

布里斯班

- Abbey Medieval 节
- Holden State of Origin橄榄球赛3

黄金海岸

- Groundwater 乡村音乐节

麦凯

- 麦凯艺术节

阳光海岸

- 昆士兰花园博览会

热带北昆士兰地区

- 凯恩斯原住民艺术博览会

热带北昆士兰地区

- Laura Quinkan舞蹈节

八月

布里斯班

- Ekka (皇家昆士兰农业展)

弗雷泽海岸

- 赫维湾鲸鱼节

黄金海岸

- Bleach*黄金海岸艺术节

圣灵群岛

- 艾尔利海滩赛车周

阳光海岸

- Gympie音乐节

九月

布里斯班

- 布里斯班节
- 国际军警设备展览会

黄金海岸

- 全国俱乐部体操嘉年华
- WFDF 世界大师锦标赛

昆士兰州南部乡村

- Toowoomba花展

阳光海岸

- 阳光海岸铁人70.3
- Mitchell Creek摇滚蓝调音乐节

热带北昆士兰地区

- 大堡礁汽车拉力赛

十月

布里斯班

- Bledisloe杯橄榄球联赛

黄金海岸

- Coolangatta Gold冲浪赛
- 黄金海岸世界高尔夫大师赛



昆士兰州南部乡村

- Warwick Rodeo and Gold Cup赛马

阳光海岸

- Caloundra 音乐节
- Noosa 铁人三项

热带北昆士兰地区

- Crocodile Trophy 山地自行车赛

Port Shorts 电影节

- Yarrabah 音乐文化节

热带北昆士兰地区

- Crocodile Trophy 山地自行车赛

十一月

布里斯班

- The Ring Cycle歌剧
- ICC男子T20 世界杯赛

汤斯维尔——北昆士兰

- PBR 澳大利亚总决赛

圣灵群岛

- 艾尔利海滩音乐节
- 汉密尔顿岛铁人三项

十二月

布里斯班

- 昆士兰芭蕾舞团《胡桃夹子》
- Woodford 民俗节

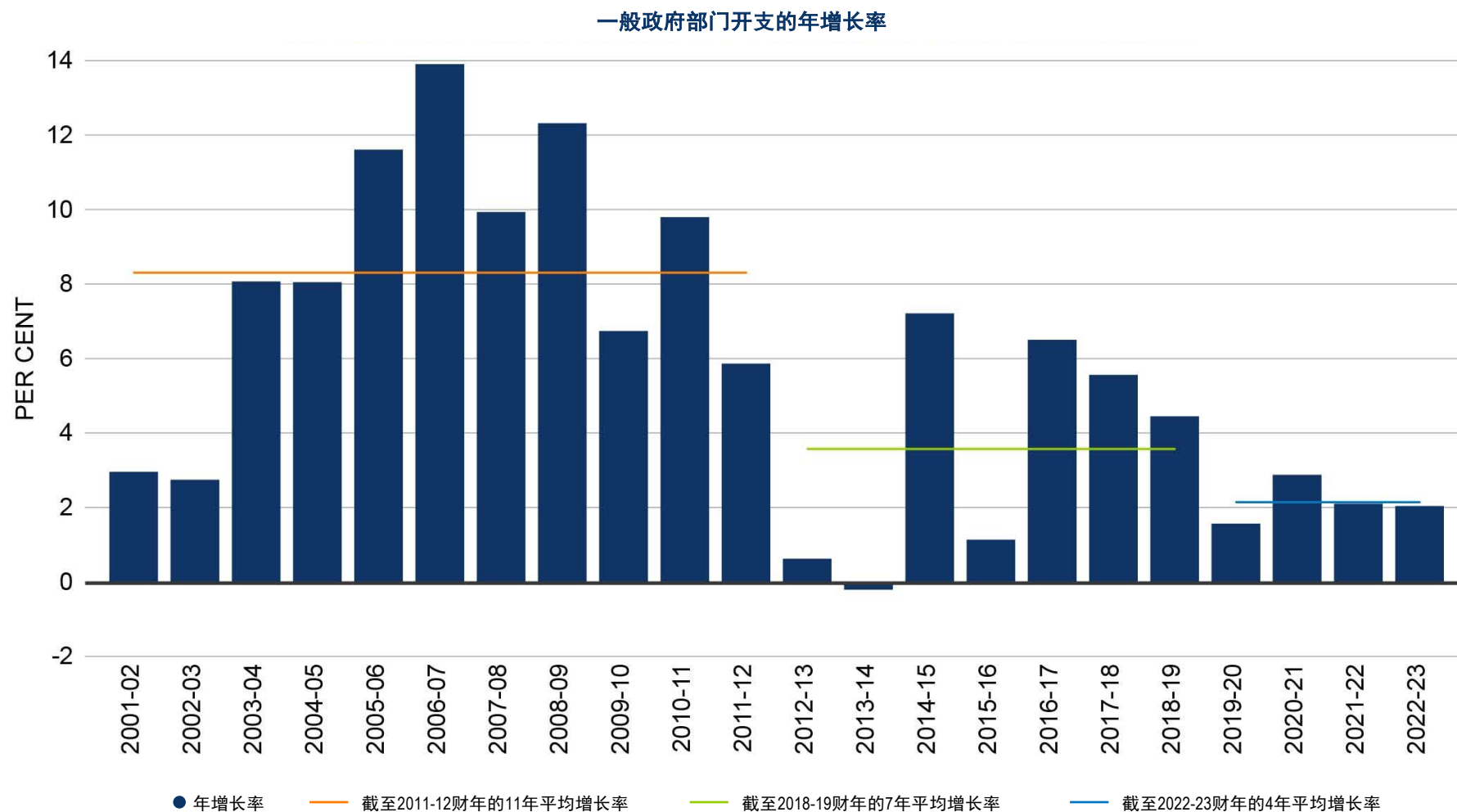
黄金海岸

- AVSC澳大利亚校际排球赛
- 澳大利亚PGA锦标赛

CAPRICORN地区

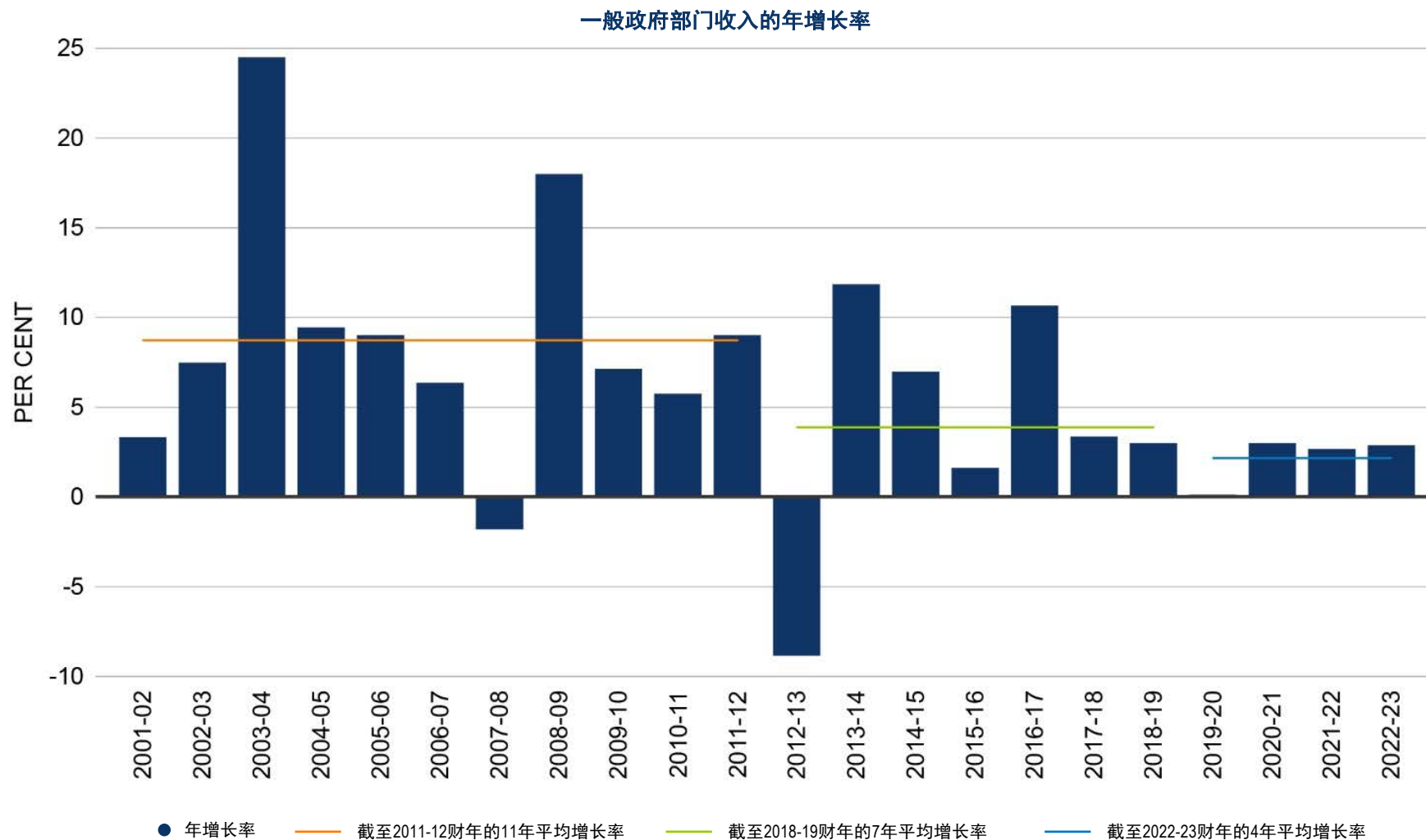
- One Hot Night 音乐节

昆士兰州政府继续把重点放在开支管理上



数据来源：来自昆士兰州财政部的实际数据。根据昆士兰州政府2019-20财年年中财经观察作出的预测和推测。

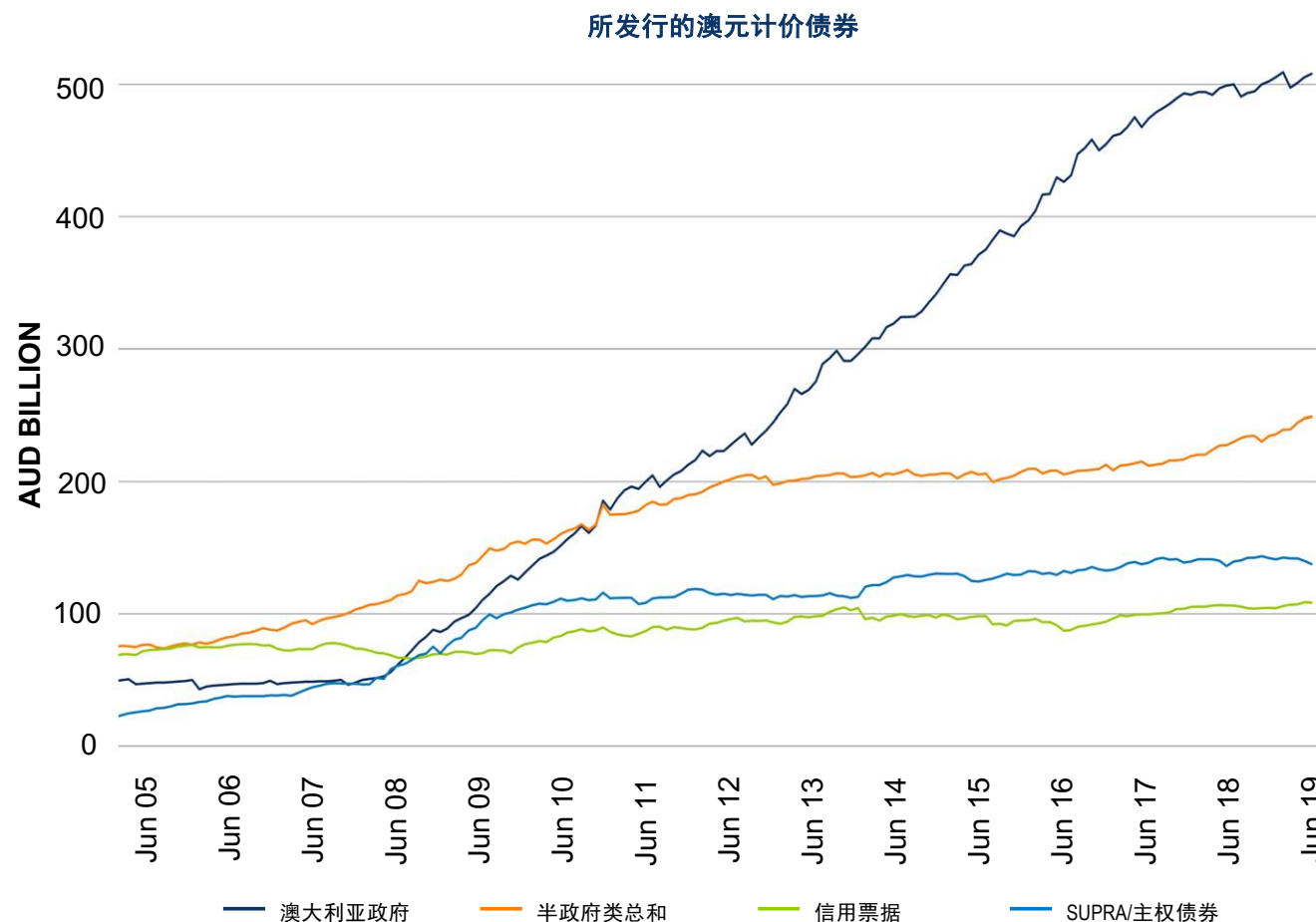
与全球趋势一致，收入增长放缓



数据来源：来自昆士兰州财政部的实际数据。根据昆士兰州政府2019-20财年年中财经观察作出的预测和推测。

所发行的澳元计价债券

普遍预计，根据当前财政估算，半政府基准债券的发行量将会继续增加。



数据来源：截至2019年12月31日的彭博综合债券指数。

注：彭博综合债券指数的变化导致了信用票据和supra/主权债券数据的变化。

昆士兰州的同行信用评级

澳大利亚	评级机构		
	标普全球	穆迪	惠誉
昆士兰州	AA+/稳定/A-1+	Aa1/稳定/P-1	AA/F1+/稳定
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)	
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	Aa3/稳定/--	
南澳州	AA+/稳定/A-1+	Aa1/稳定/P-1	AA/F1+/稳定
塔斯马尼亚州	AA+/稳定/A-1+	Aa2/稳定/P-1	
维多利亚州	AAA/稳定/A-1+	Aaa/稳定/P-1	
西澳洲	AA+/稳定/A-1+	Aa1/稳定/P-1	

截至2019年12月31日。根据标普国际、穆迪及惠誉提供的信息。

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获得，其中QTC的澳元基准债券为主要资金来源。

概览 截至2019年6月30日		规模 (\$M)	适用期限	币种
短期	国内国库券	无限量	7-365天	澳元
	欧洲商业票据	USD10,000	1-364天	多币种
	美国商业票据	USD10,000	1-270天	美元
长期	澳元债券	无限量	13种基准债券： 2020-2031及2033 一系列非基准债券 (如：绿色债券、浮息票据等)	澳元
	欧洲中期票据	USD10,000	期限受市场规则约束	多币种
	美国中期票据	USD10,000	9个月-30年	多币种

截至2019年12月31日。

澳元基准债券发行联盟*



由12家银行组成的QTC固定收益分配联盟致力于为投资者提供二级市场的双向定价，并支持首次发行活动。

- 澳新银行
- 美银美林
- 花旗银行
- 澳大利亚联邦银行
- 德意志银行
- 摩根大通
- 澳大利亚国民银行
- 野村国际
- 加拿大皇家银行资本市场
- 道明证券
- 瑞银投资银行
- 西太平洋银行



RBC Capital Markets®



截至2019年12月31日。

*实际经销实体可能会根据经销机构的融资方式和所在地点而变化。

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
- 欧洲和美国计划
- 通过构架以满足投资者需求（币种、配给券、期限等）
- 通过中期票据分销组进行反向询价配售
- 通过非分销组成员（“单日经销机构”）进行反向询价配售

中期票据分销组*

欧洲中期票据

- 澳新银行
- 美银美林
- 花旗银行
- 澳大利亚联邦银行
- 德意志银行
- 摩根大通证券
- 澳大利亚国民银行
- 野村国际
- 加拿大皇家银行资本市场
- 道明证券
- 瑞银投资银行
- 西太平洋银行

美国中期票据

- 澳新银行证券
- 美银美林
- 花旗银行
- 澳大利亚联邦银行
- 大和资本市场
- 德意志银行
- 摩根大通证券
- 澳大利亚国民银行
- 加拿大皇家银行资本市场
- 道明证券
- 瑞银投资银行

截至2019年12月31日。

*实际经销实体可能会根据经销机构的融资方式和所在地点而变化。

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
- 通过专门经销小组进行反向询价配售
- 国库券、欧美商业票据计划均享受澳大利亚利息预扣税豁免

国库券和商业票据专门经销小组*

国内国库券

- 澳新银行
- 澳大利亚联邦银行
- 德意志银行
- 澳大利亚国民银行
- 西太平洋银行

欧洲商业票据

- 巴克莱银行
- 美银美林
- 花旗银行
- 瑞银投资银行

美国商业票据

- 美银美林
- 花旗银行
- 瑞银投资银行

截至2019年12月31日。

*实际经销实体可能会根据经销机构的贷款额度和所在地理位置而变化。

词汇表

ABS	澳大利亚统计局
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
CIB	资本指数债券
CP	商业票据
CPI	消费者价格指数
DTC	存管信托公司
(fv)	面值
GDP	国内生产总值
FRN	浮息票据
ISDA	国际掉期与衍生工具协会

IWT	利息预扣税
LNG	液化天然气
(mv)	市场价值
MTN	中期票据
MYEFO	年中财经展望
MYFER	年中财经观察
QIC	昆士兰投资公司
QTC	昆士兰财政管理公司
RBA	澳大利亚储备银行
RHS	右侧
SGG	州政府担保(昆士兰州)
T-Note	国库券

本页故意留白



昆士兰财政管理公司（QTC）的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，象征着她对昆士兰州的宪法权威。

州徽顶部环绕着两根甘蔗。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了两个“守护神”，即马鹿和昆士兰本土的澳洲鹤。

昆士兰州的州训是：Audax at Fidelis，意为“勇敢忠诚”。

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