

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」）はクィ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もなく、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入れます。

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
ESGに対するクィーンズランド州政府の取り組み	17
主要ポイントのまとめ	20
クィーンズランド州財務公社	21
概要	22
信用格付け	23
資金調達	25
QTCの資金調達計画	33
主要ポイントのまとめ	35
補足資料	37



クィーンズランド州

- 州内総生産(GSP): 3,700億豪ドル¹
- GSP 成長率(年間): 3.8%²
- 人口: 510万人³
- 信用格付け: AA+/Aa1/AA

オーストラリア

- 国内総生産(GDP): 1兆8,510億豪ドル⁴
- GDP成長率(年間): 3.0%²
- 人口: 2,530万人³
- 信用格付け: 三大格付機関からトリプルA格付けを取得

データ出所: オーストラリア統計局、ブルームバーグ。

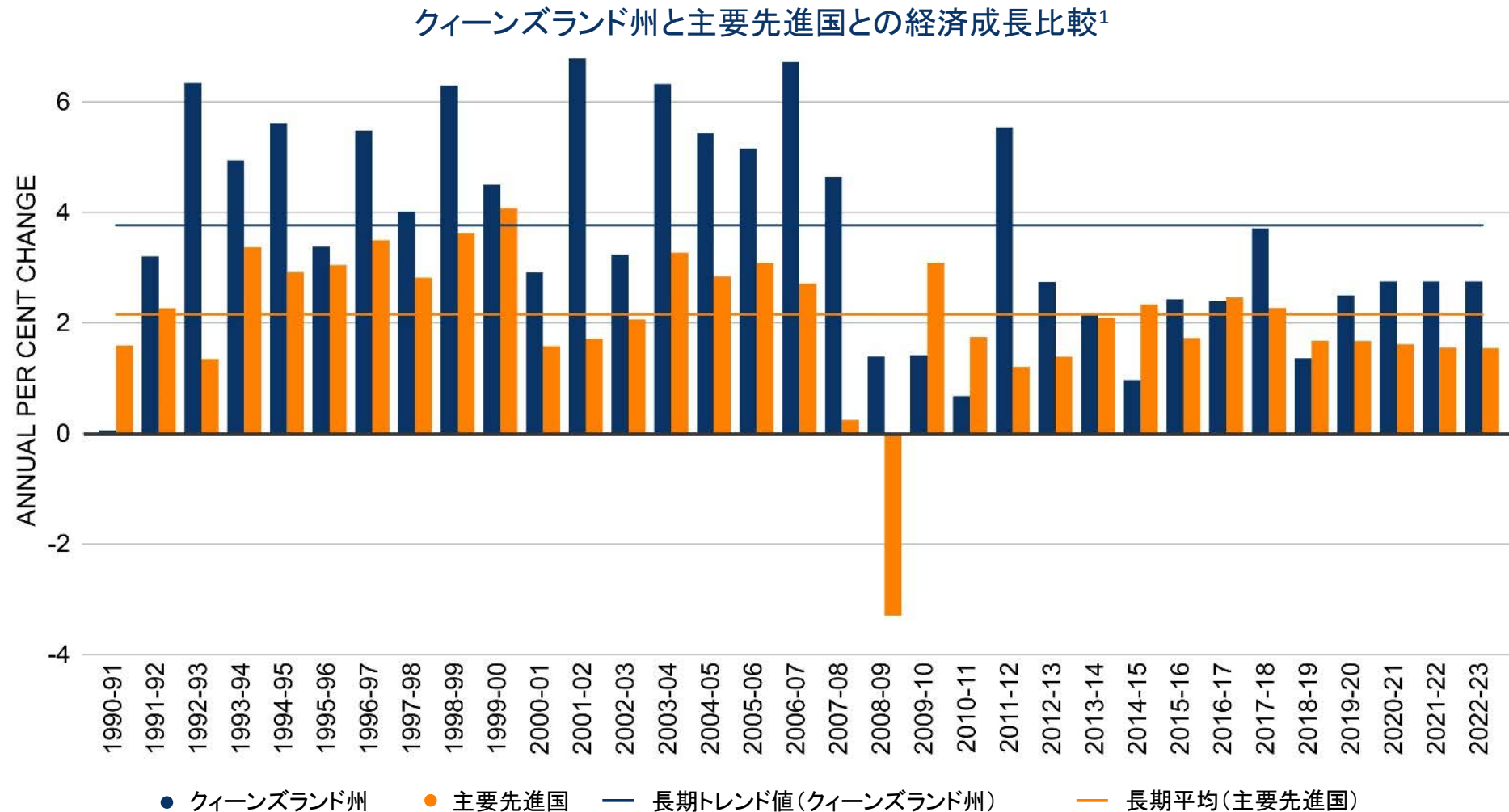
¹ 2019年6月30日までの1年間。² 長期トレンド数値。

³ 2019年6月30日時点。⁴ 2019年6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)、AA/F1+/安定的(フィッチ)。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)、AAA/AAA(フィッチ)。2019年12月31日時点のデータ。

クィーンズランド州

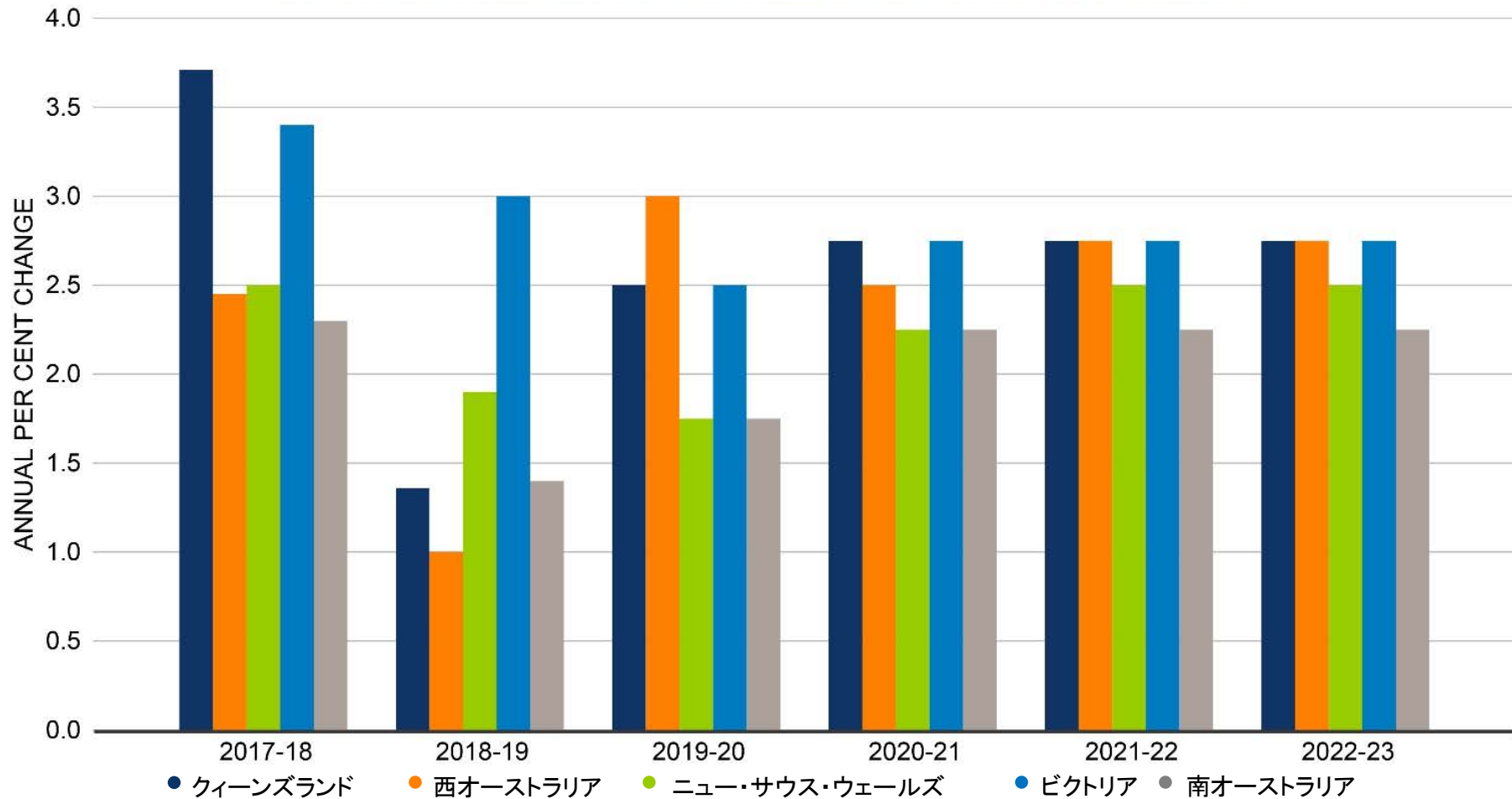
クィーンズランド州の経済成長は主要国経済平均を一貫して上回る



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、2017/18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：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

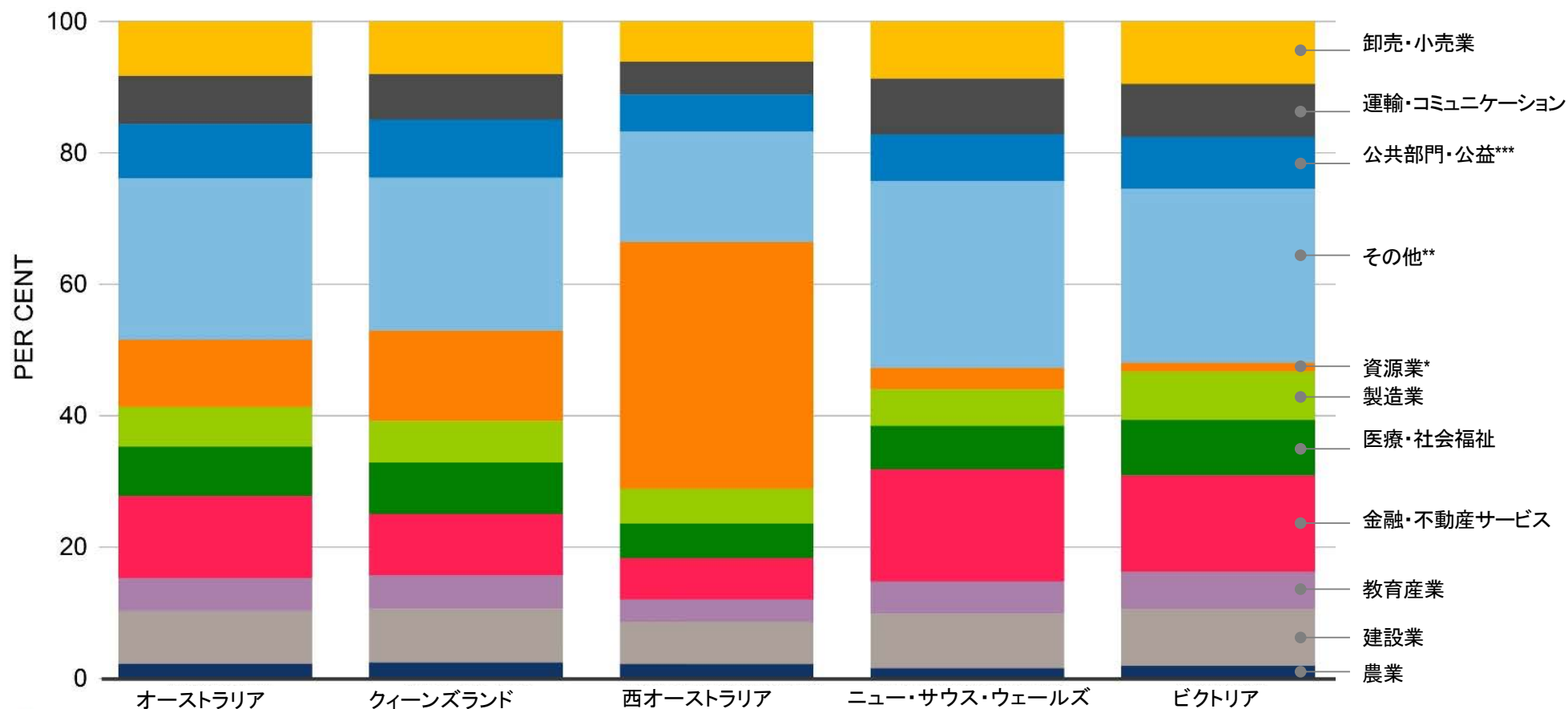
クィーンズランド州経済成長の国内他州との比較¹



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: 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：セクター構成は豪州全体と同様

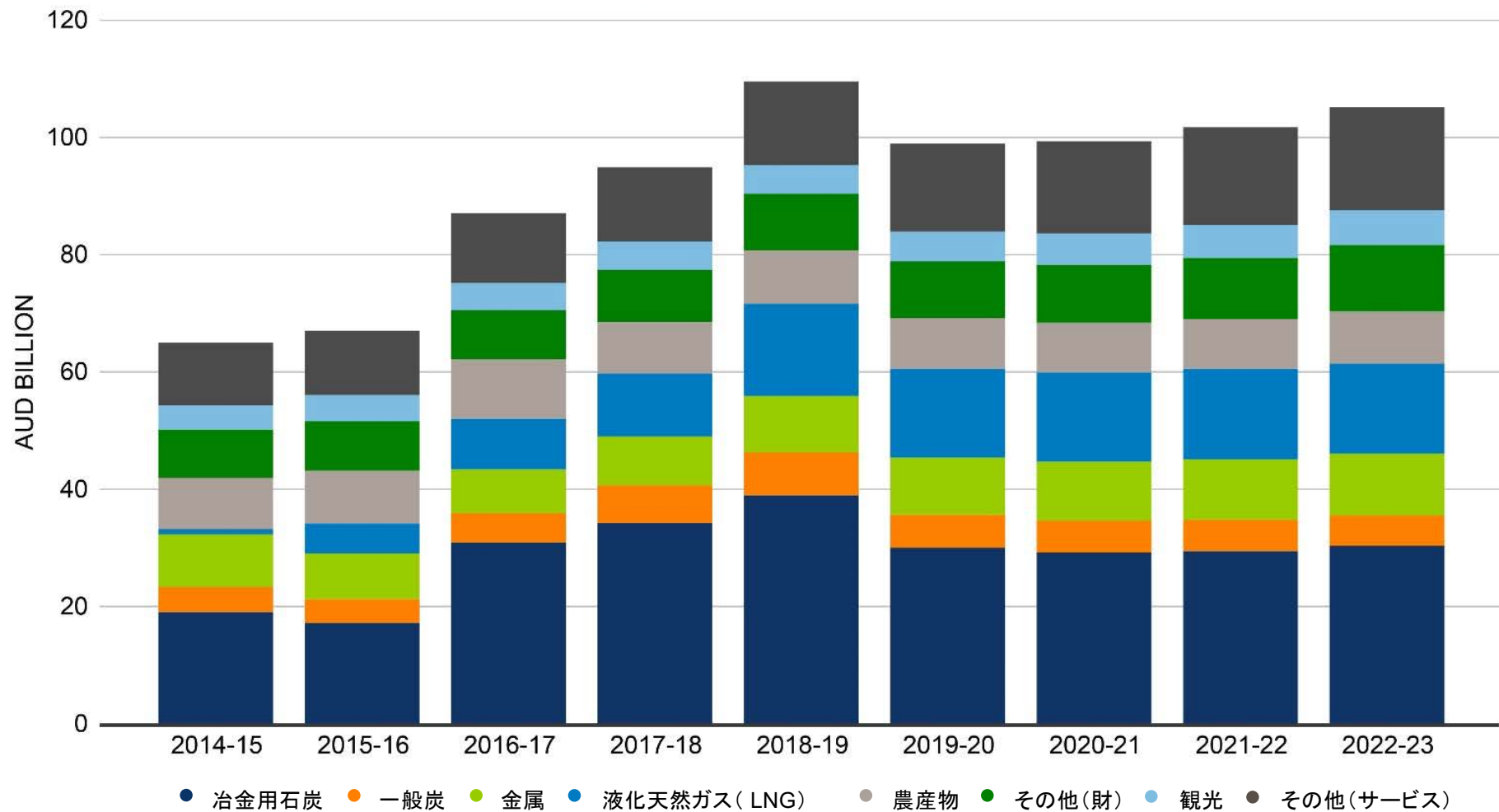
オーストラリアおよび主要州総生産のセクター別内訳¹



¹2018/19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、上下水道、廃棄物処理サービス等。 データ出所：ABS。

分散型の州経済を反映しバランスのとれた財・サービス輸出

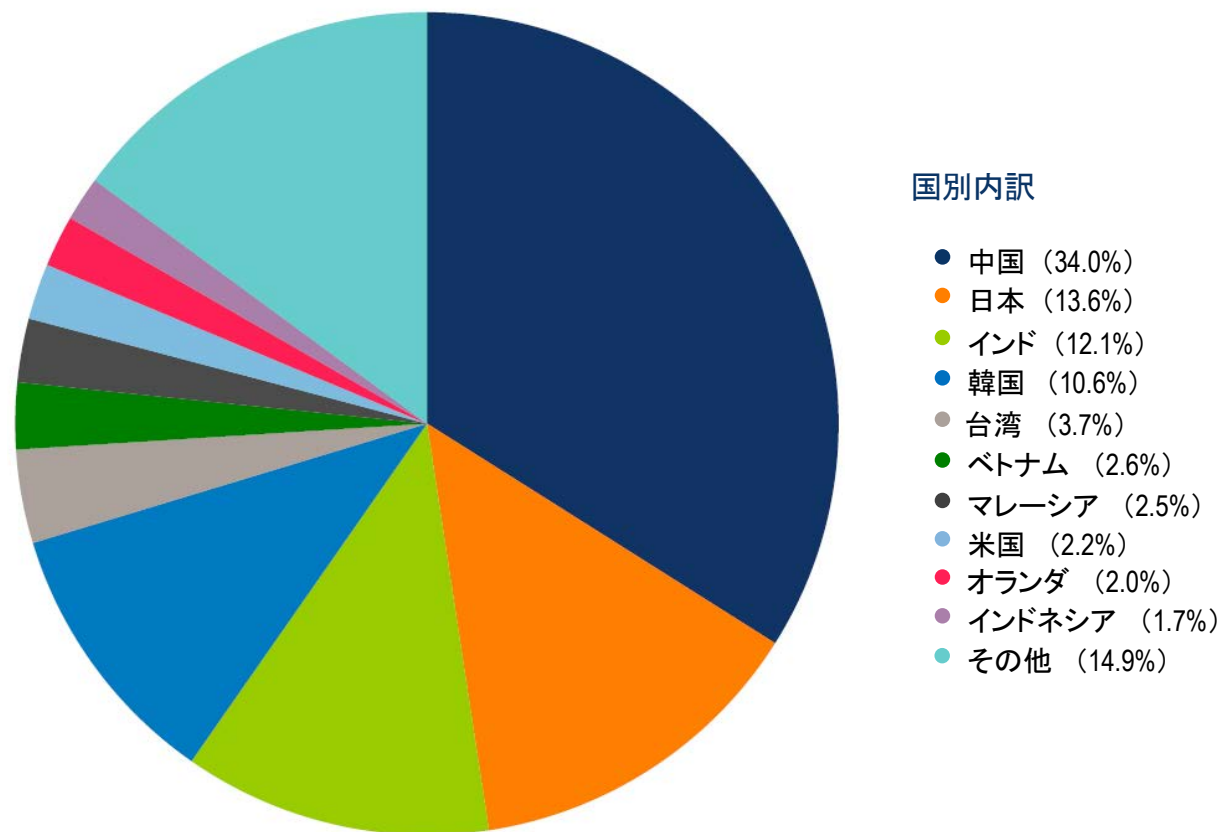
クィーンズランド州の国外向け輸出¹



¹ 名目ベース。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: 2019/20年度以降の数値は予測・中期予測。

財の輸出の4分の3超は高成長が続くアジア諸国向け

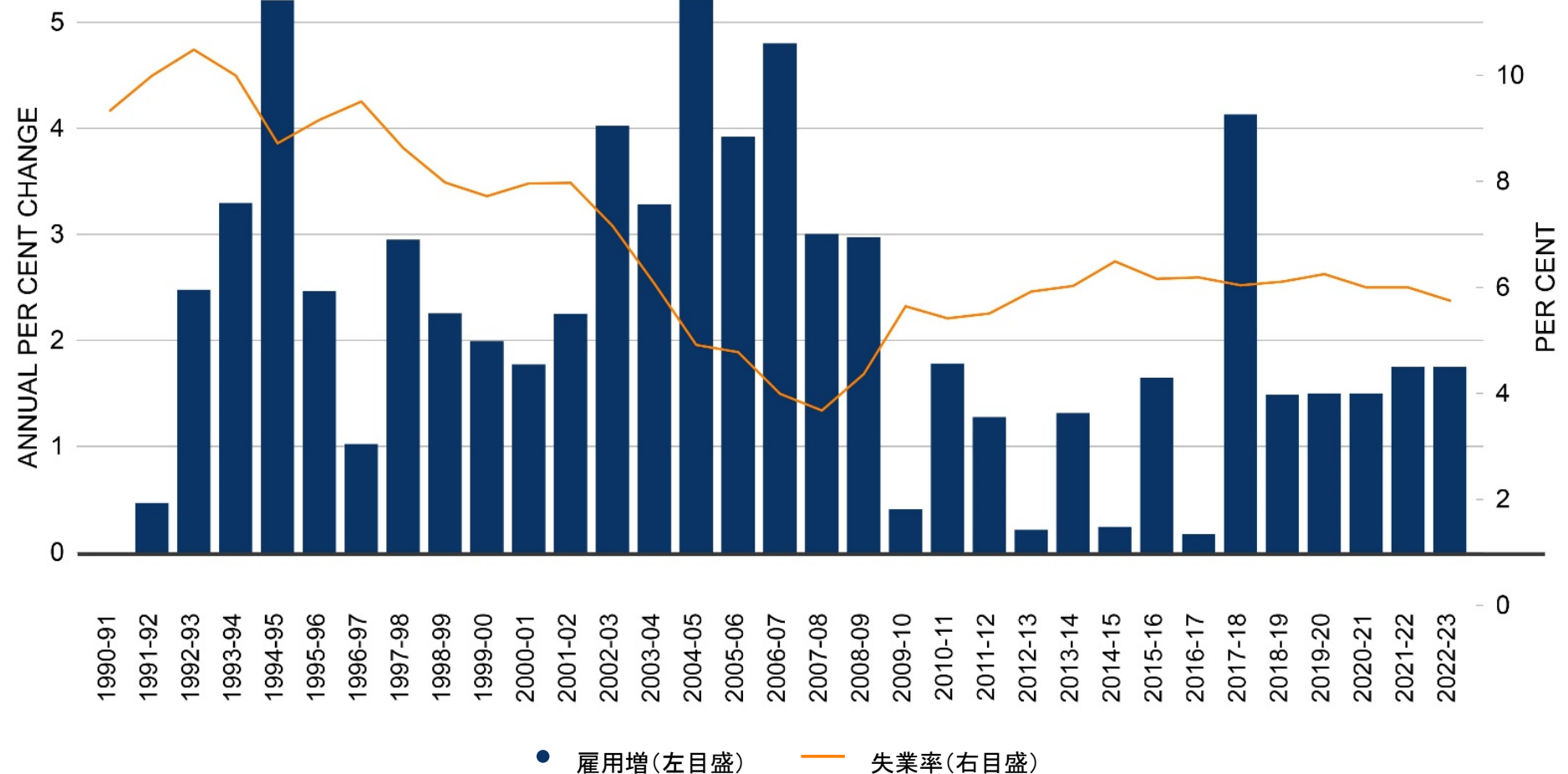
クィーンズランド州による財輸出の相手国別内訳¹



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10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

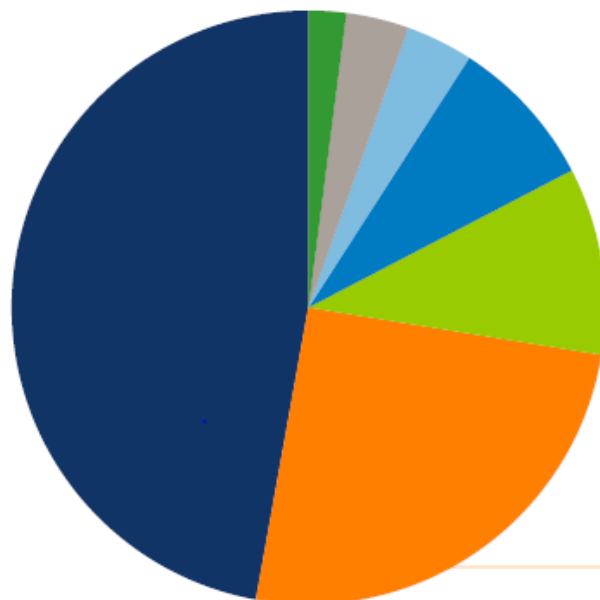
クィーンズランド州の労働市場



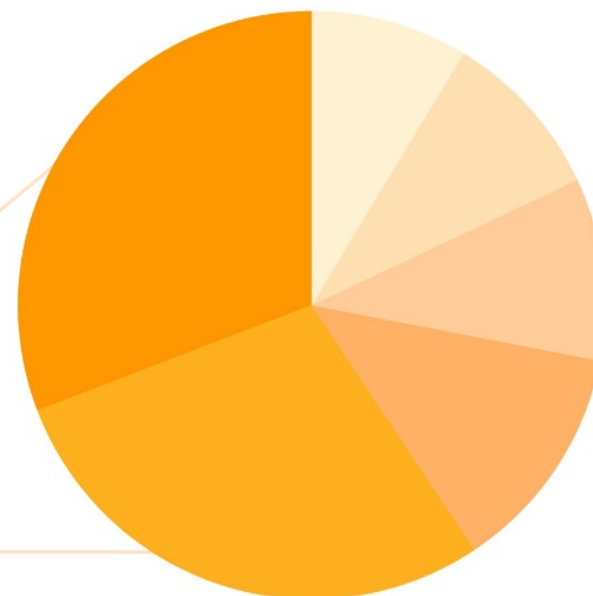
データ出所：ABS、クィーンズランド州財務省。注：雇用増、失業率共に各年度平均。2019/20年度以降の数値は予測・中期予測。

分散化され安定した州政府歳入基盤

歳入(予算)の内訳¹
2019/20年度:599億豪ドル



租税収入(予算)の内訳¹
2019/20年度:151億豪ドル



- 交付金(連邦政府を含む)[#](47.2%)
- 租税収入*(25.3%)
- 財・サービス売上収入(10.2%)
- 鉱区使用料及び地代(8.3%)
- 配当・税相当物収入(3.6%)
- 金利収入(3.4%)
- その他歳入(2.0%)
- 印紙税(30.8%)
- 給与支払税(28.5%)
- 自動車税(12.6%)
- 土地税(10.0%)
- 賭博税(9.3%)
- その他租税(8.7%)

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かれ、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年央財政・経済レビュー(MYFER)。

州政府独自の課税権限と連邦政府の財政支援

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なっており、州政府による課税の例には給与支払税、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。

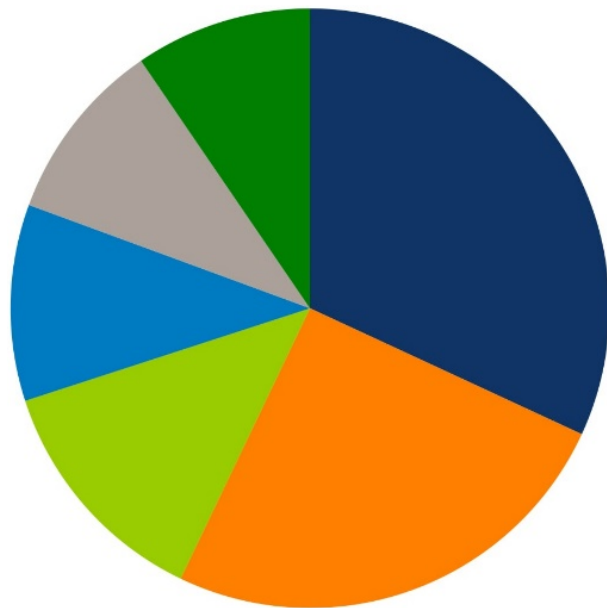
一般目的交付金：使途に関する指定のない交付金で、物品・サービス税（GST）収入を原資とする。経常的歳出項目や公共投資に充当される。

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（最高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。

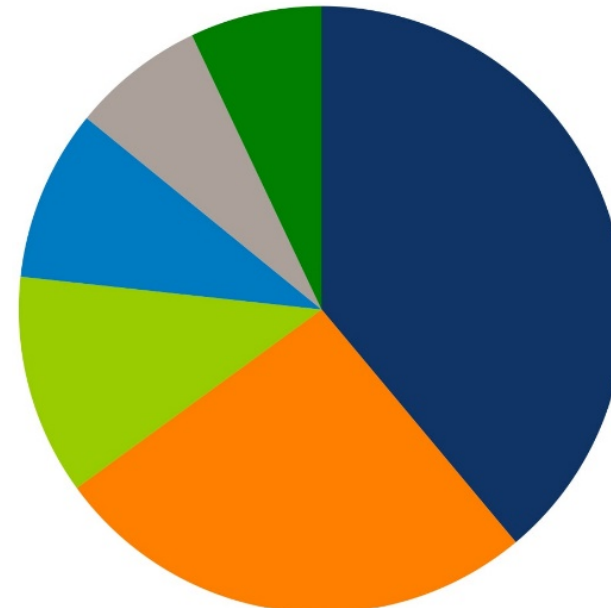
保健・教育が経常歳出の主要項目。公共投資は交通インフラが最大

経常歳出: 598億豪ドル



- 保健・医療 (31.9%)
- 教育 (25.2%)
- 経済・その他サービス* (12.9%)
- 交通 (10.6%)
- 社会福祉、住宅、その他地域社会サービス (9.9%)
- 治安 (9.5%)

公共投資支出: 107億豪ドル

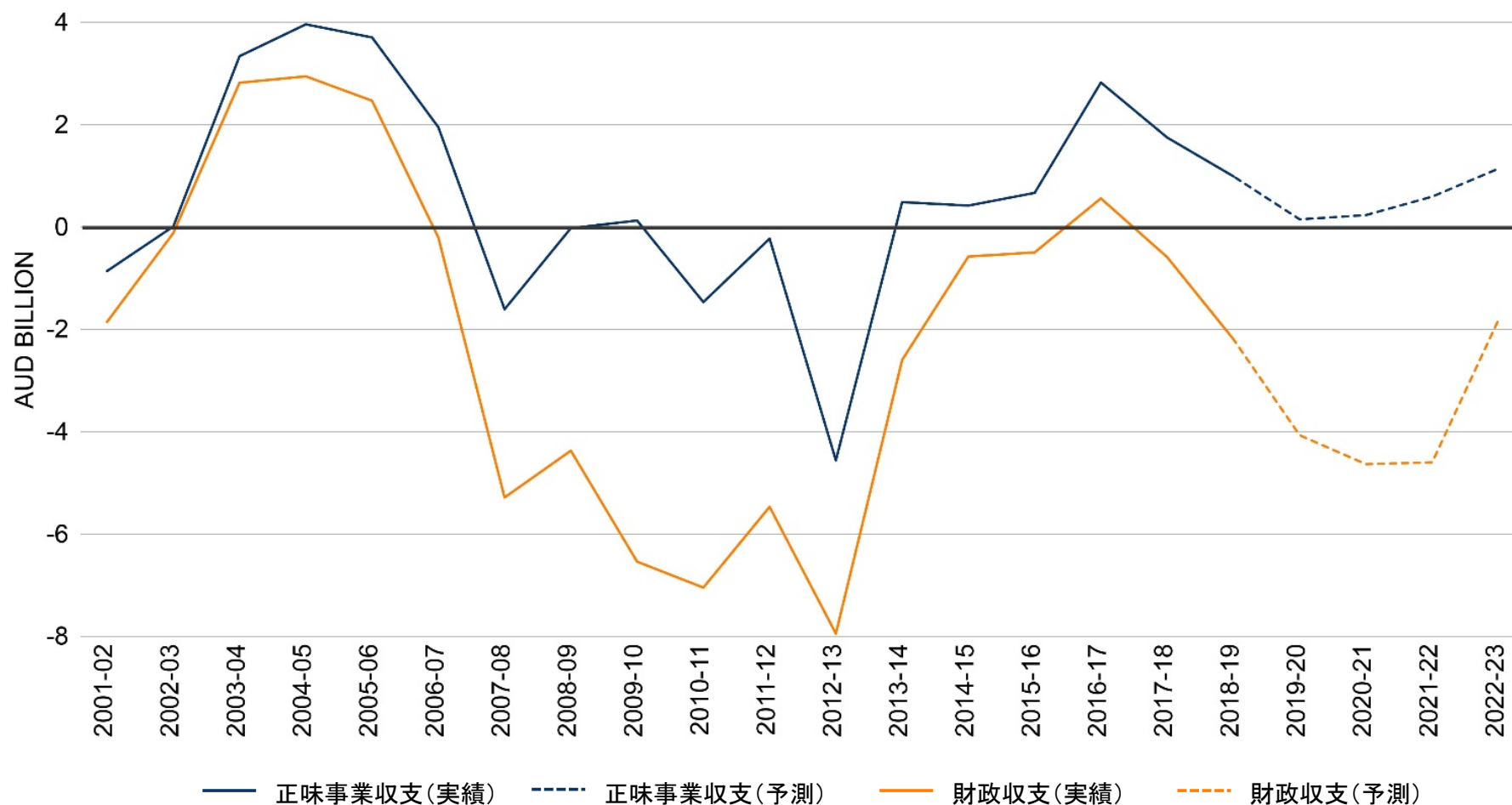


- 交通 (38.9%)
- 経済・その他サービス* (26.1%)
- 教育 (11.7%)
- 保健・医療 (9.1%)
- 治安 (7.1%)
- 社会福祉、住宅、その他地域社会サービス (7.0%)

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MYFER。

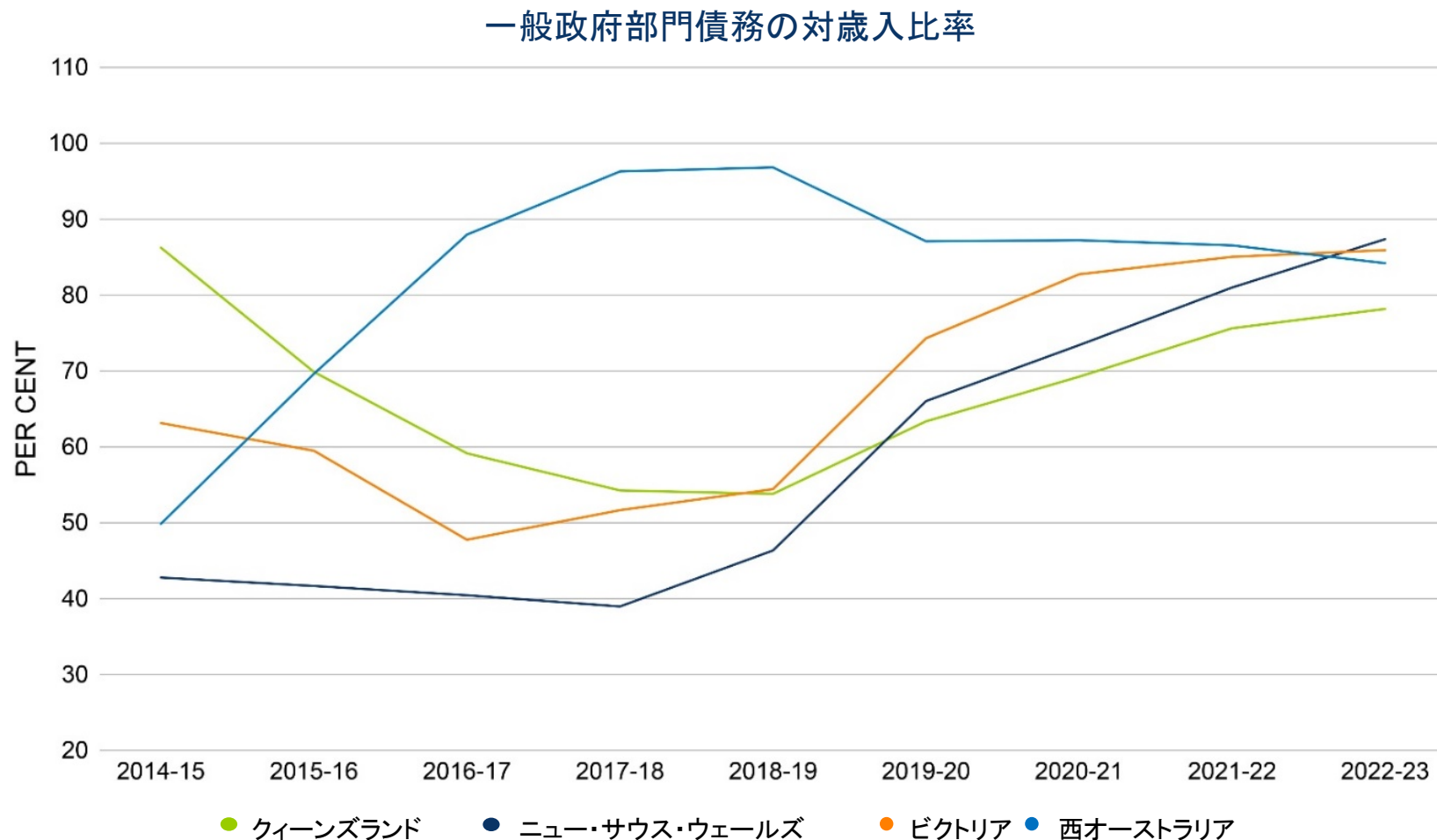
事業収支は過去5年間黒字を記録、今後も黒字の見込み

一般政府部門の正味事業収支及び財政収支



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MYFER。注: 2019/20年度以降の数値は予測・中期予測。

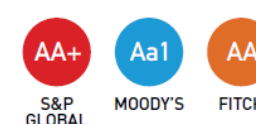
州政府債務の対歳入比率：予測期間期末には国内主要州中最低に



データ出所：クィーンズランド州政府Report on State Finances および2019/20年度MYFER。 注：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。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年度以降の予算及び予測期間を通じ平均3%ポイントと見積もられる。

ESGへの積極的な取り組み

持続可能で競争力の高い経済に資する



環境 (ENVIRONMENTAL)

- パリ協定に基づく削減目標達成を目指したオーストラリア連邦政府の取り組みを、州政府レベルでサポート
- キーンズランド州政府はグローバル気候変動リーダーシップ了解覚書 (Under2MOU) の署名自治体
- 環境・気候変動に適応するための強力な枠組み



社会 (SOCIAL)

- キーンズランド州民の健康を支えるため高度な保健・医療サービスに投資
- 質の高い初等・中等・高等教育へのアクセス
- 公営住宅や公共交通手段、電力、上水道に補助金を交付



ガバナンス (GOVERNANCE)

- 安定した政府・政治の枠組み
- 2019年制定「キーンズランド州人権法」に基づき教育の権利やプライバシー、言論の自由、児童の保護を守る
- 堅牢な財務管理と卓越した流動性

QTCは2019年の時点でMSCIからESG格付けAAを取得。一部情報は©2020 MSCI ESG Research LLCであり許可を得て掲載した。

MSCI ESG Research LLCや関係会社（以下「MSCI」）のデータのQTCによる使用や、MSCIのロゴ、商標、サービスマークやインデックス名の使用は、QTCによるMSCIの後援、支持、推薦、販売促進ではありません。MSCIのサービスやデータはMSCIまたはその情報提供者に所有権があり、「現状のまま」無保証でここに掲載します。MSCIの名称やロゴはMSCIの商標またはサービスマークです。

クィーンズランドは低炭素で気候変動に強く環境が持続可能な経済への移行を促進



パリ協定の遵守に向けたオーストラリア連邦政府の取り組みを支える
クィーンズランド州政府の気候変動対応戦略は2つ

クィーンズランド気候遷移戦略

クィーンズランド気候変動適応戦略

「クィーンズランド気候遷移戦略」
に示された気候関連の3大コミットメント:

1. 再生可能エネルギーの比率: 2030年までに50%に引き上げ
2. CO2排出量: 2050年までに実質ゼロ
3. CO2排出削減目標: 2005年のレベルから最低30%を2030年までに削減

「クィーンズランド気候変動適応戦略」の柱となる4大目標:

1. 気候変動のリスクを認識する
2. 最高水準の科学技術力を備える
3. 政策やプロセス決定に気候変動への適応を組み込む
4. パートナーシップによる協働を通じ気候変動への効果的な適応を達成する



QLD州政府によるサステナビリティ・イニシアチブの例

再生可能エネルギーへの投資

- 過去2年間で21の大規模再生可能エネルギープロジェクトが稼働を開始¹
- クリーンな電力を創出する公営企業「CleanCo」の新設
- キーンズランド州内の石炭火力発電所は2020年代後半から2055年²にかけて順次廃止の見通し

土地回復基金「Land Restoration Fund」によるCO2排出量削減

- Land Restoration Fund（総額5億豪ドル）を通じ、人口増加をサポートし環境を保護する持続可能な土地利用を促進

グレート・バリア・リーフの保護

- 今後5年間で3.3億豪ドルを投じ気候変動の影響からの保護を図る³
- 海洋や島の生態系保護、農業排水の削減、水質改善等の措置

水素・バイオ燃料、電気自動車

- キーンズランド州は持続可能な水素・バイオ燃料産業を育成しており、従来のエネルギー輸入国にもCO2排出削減の可能性が開ける
- 州内に確立されたエレクトリック・スーパーハイウェイは急速充電が可能で電気自動車の技術革新に対応

上記の他の事例については www.qtc.qld.gov.au からご覧ください。

キーンズランド州による、低炭素で気候変動に強く環境が持続可能な経済への移行は、QTCのグリーンボンド・プログラムを通じて支援が可能です。

データ出所： ¹ 2019年2月26日付キーンズランド州政府報道発表。 ² 「オーストラリア電力市場運用者（Australian Energy Market Operator）2020年度統合システム計画（案）」 ³ 2019年6月11日付キーンズランド州政府報道発表。

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概ね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
- 州政府保有資産が配当を創出
- 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
- 格付け: AA+/安定的/A-1+ (S&Pグローバル)、Aa1/安定的/P-1 (ムーディーズ)、AA/F1+/安定的 (フィッチ)。

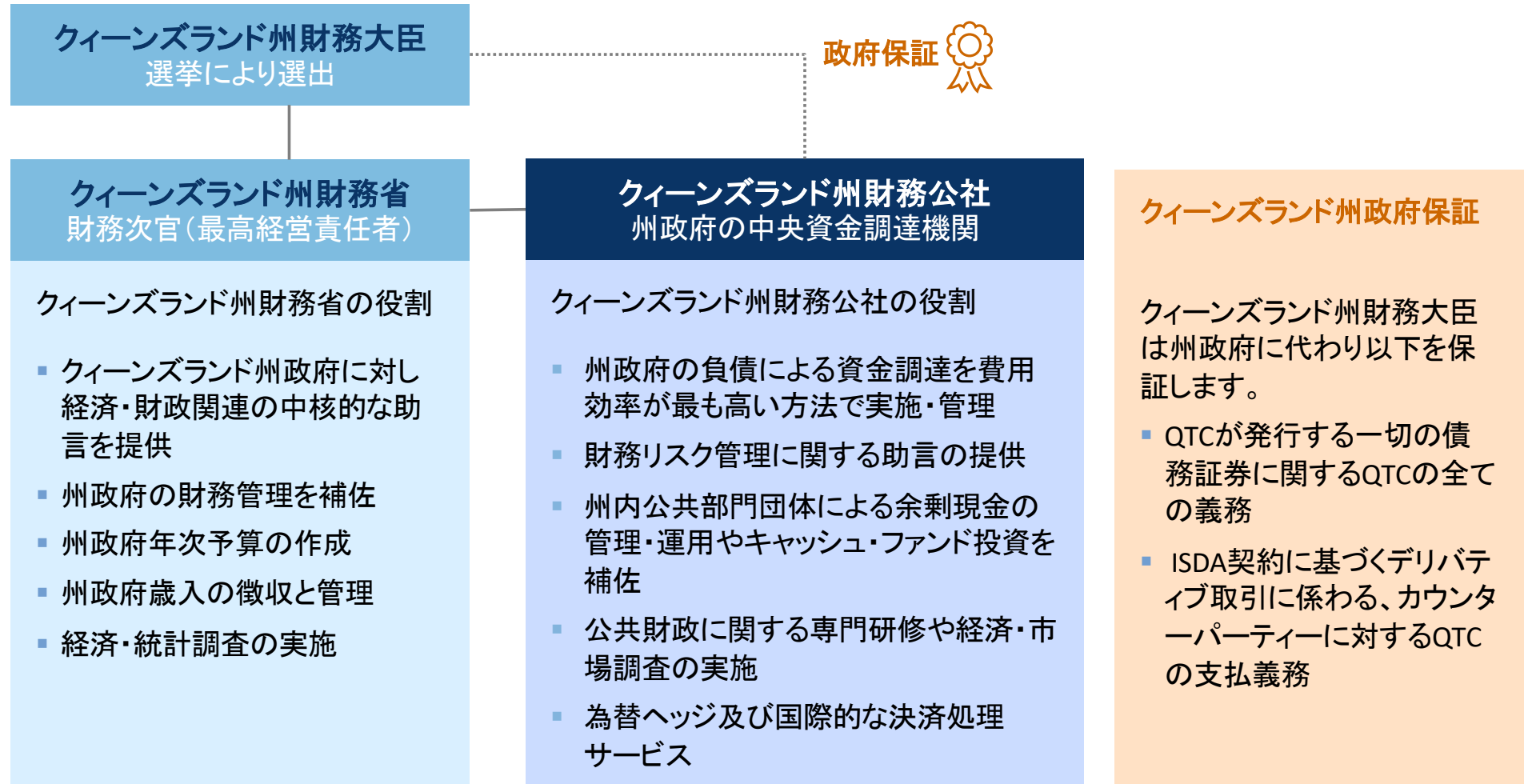


QUEENSLAND
TREASURY
CORPORATION

クィーンズランド州財務公社

QTCは政府保有でQLD州政府の保証を受けている

クィーンズランド州政府の中央資金調達機関として、QTCは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の信用格付け: AA+/Aa1/AA

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。



S&P グローバル
長期 AA+
短期 A-1+
見通し 安定的

自国通貨建て

ムーディーズ
長期 Aa1
短期 P-1
見通し 安定的

フィッチ
長期 AA
短期 F1+
見通し 安定的



S&P グローバル
長期 AA+
短期 A-1+
見通し 安定的

外貨建て

ムーディーズ
長期 Aa1
短期 P-1
見通し 安定的

フィッチ
長期 AA
短期 F1+
見通し 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119(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192(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。

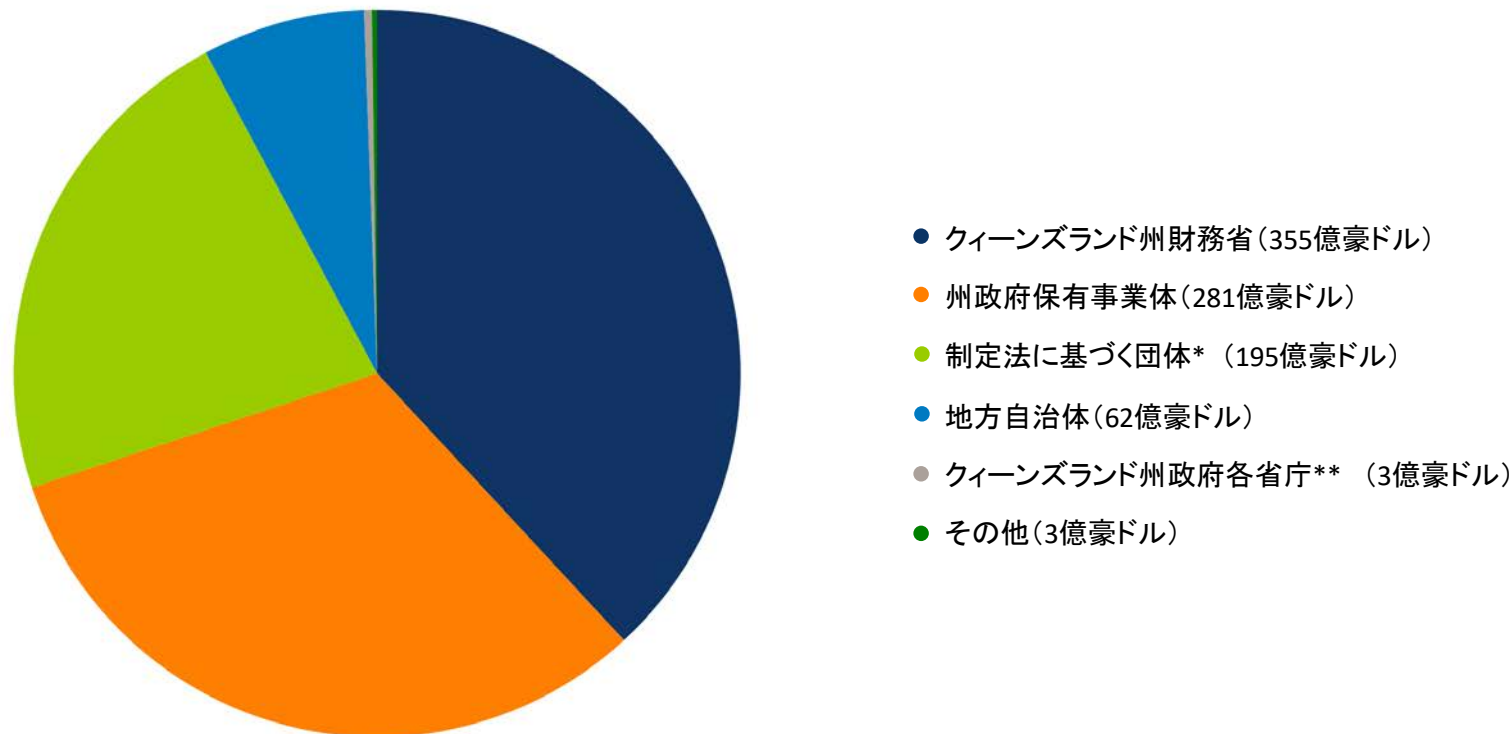
2019年12月31日時点、時価ベース(数値は未監査)

	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	89.9	-	89.9
流動性/管理準備金*	16.5	-	16.5
小計	106.4	-	106.4
預り資産 - 顧客預金	7.1	-	7.1
その他QTCが管理する投資 [#]	-	28.8	28.8
合計	113.5	28.8	142.3

2019年12月31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）：899億豪ドル

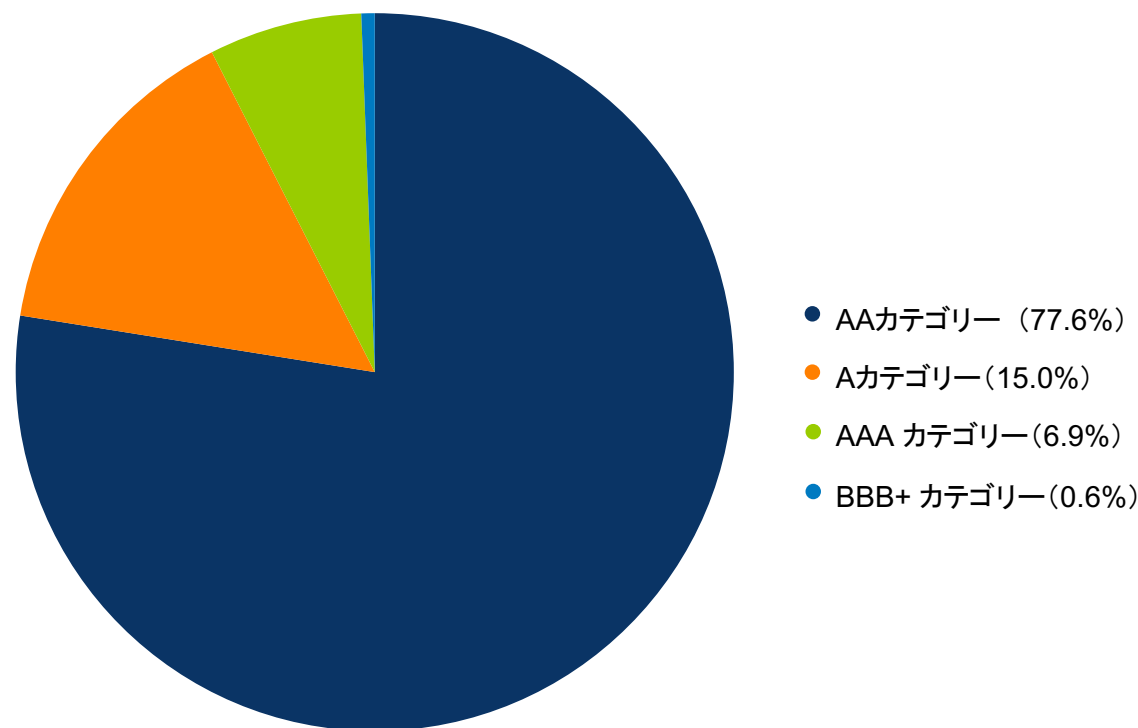


データは2019年12月31日時点（未監査）。¹数値は四捨五入されている。*クィーンズランド州の水道会社や大学、中等教育機関、水道局を含む。**公的会計に含まれる他の団体を含む。

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 84%は格付けが AA-以上
- 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 役員会により承認されたリスク・パラメータ内で管理
- 全社的リスクマネジメント(ERM)は業務活動から独立
- 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
- 分散化された調達手段と定期的な起債を通じ資金調達リスクを低減
- 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

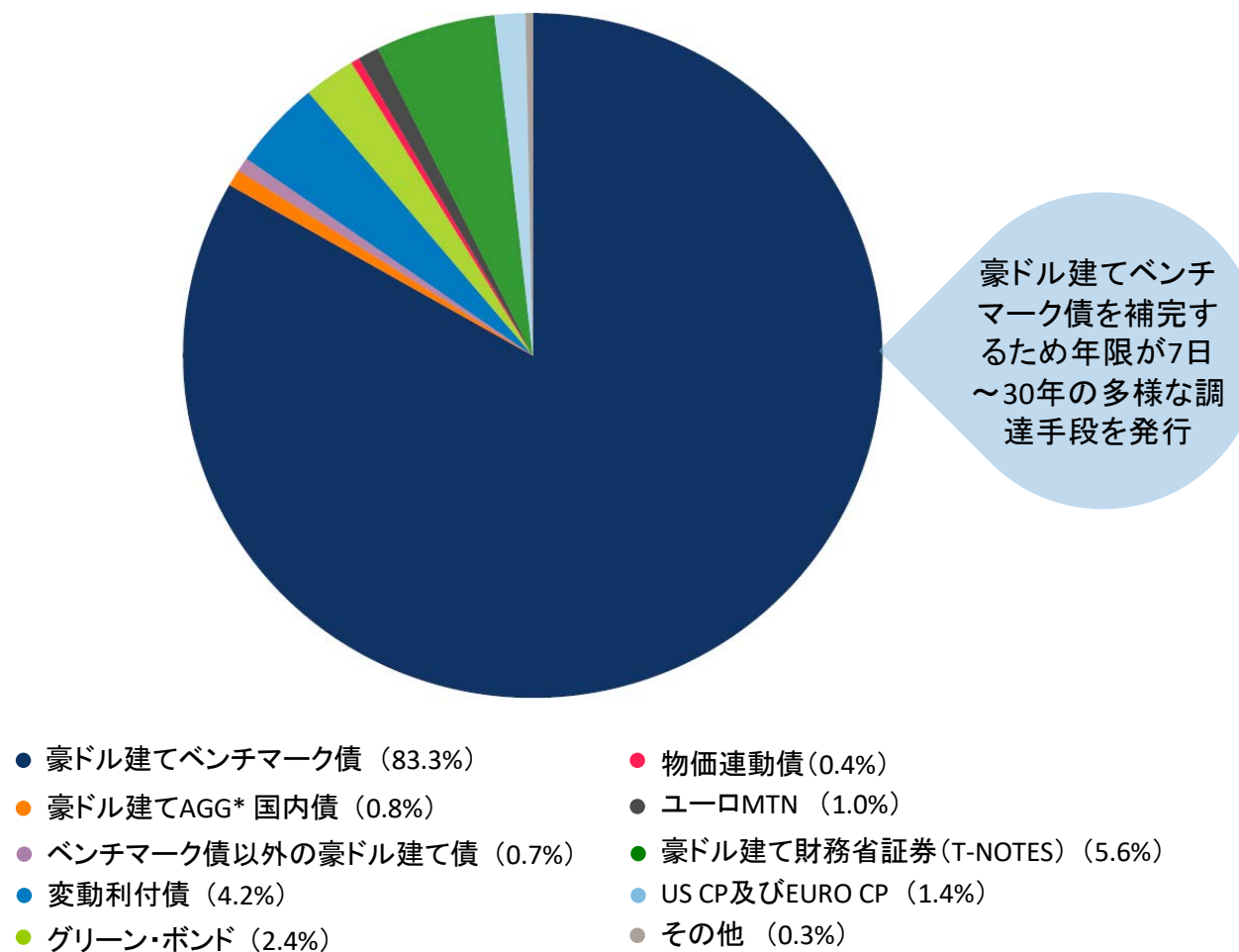
カウンターパーティ・クレジット・エクスポージャー



データは2019年12月31日時点。 注: 四捨五入のため合計が100%とならない場合がある。AカテゴリーはA+、A、A-、AAカテゴリーはAA+、AA、AA-。

QTCの分散化された資金調達手段

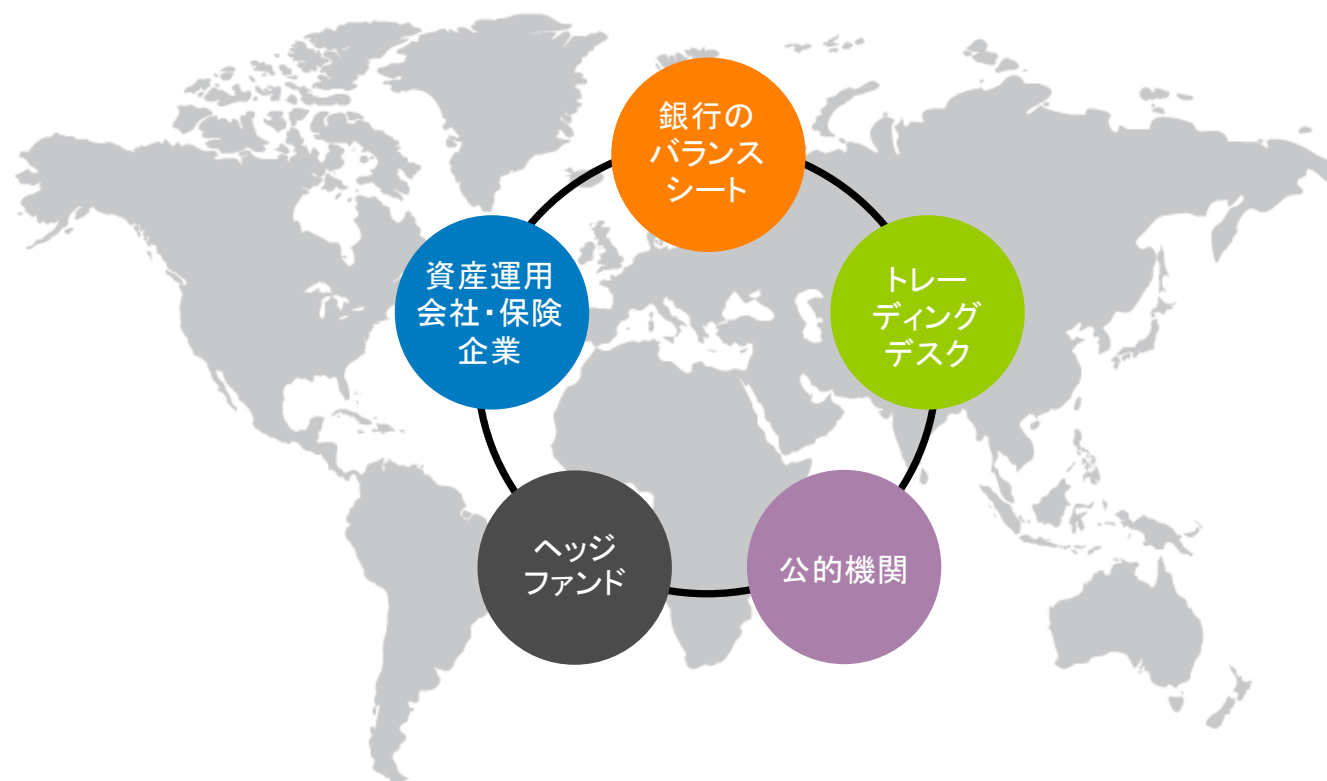
調達資金の発行手段別内訳(額面): 約955億豪ドル



データは2019年12月31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。

地理的・属性の両面で分散化された投資家基盤

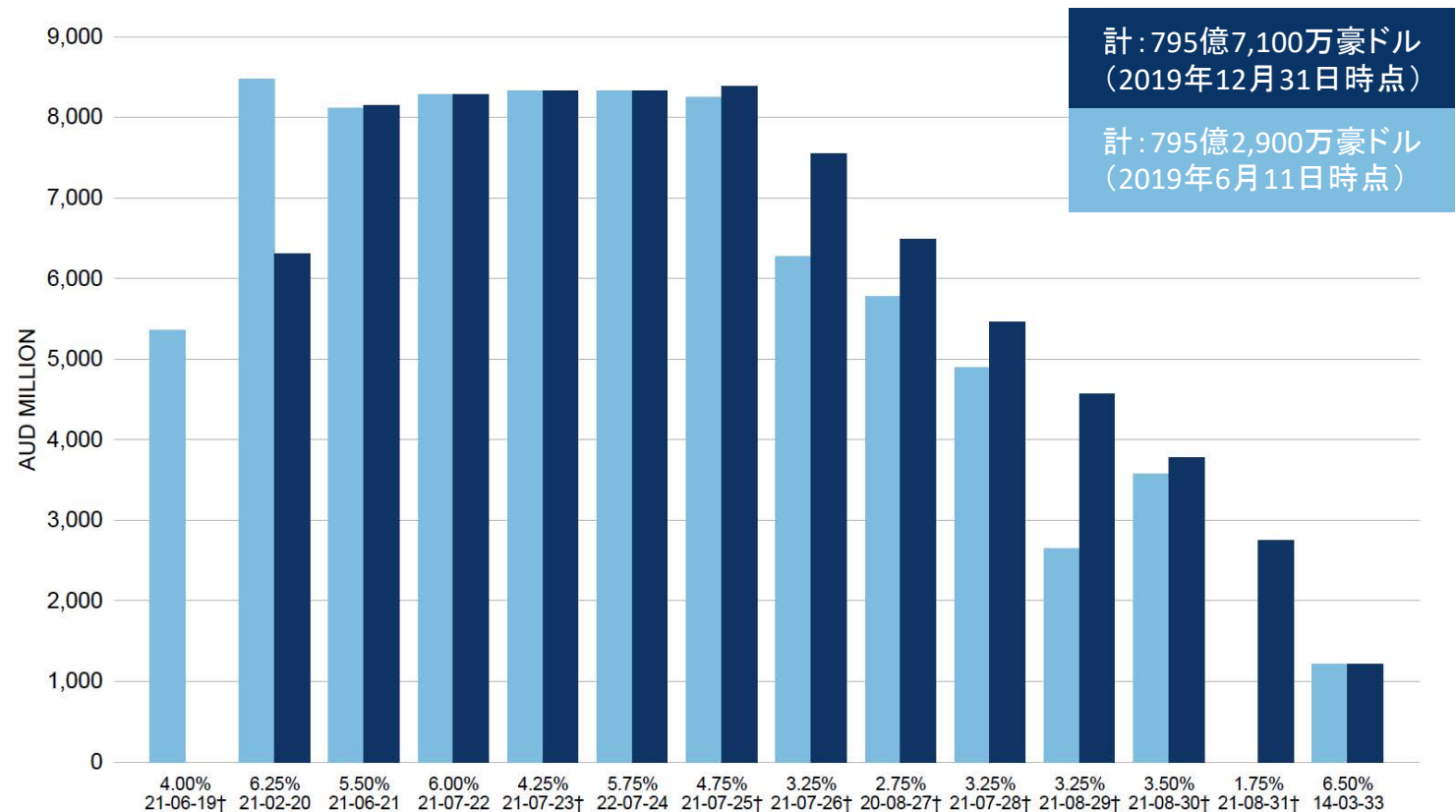
- オーストラリア内外のQTC債券保有投資家には、中銀や政府系ファンド、国際金融機関や年金基金、投資会社及び内外の大手銀行等があります。
- オーストラリア州政府債の約25%が非居住者により保有されています¹。
- QTCの資金調達プログラムはグローバル資本市場における30年超の実績に裏打ちされています。
- 新規銘柄は米Rule 144Aに基づき米国内の「適格機関投資家」に販売が可能です。



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13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。

QTC豪ドル建てベンチマーク債の償還期日別残高

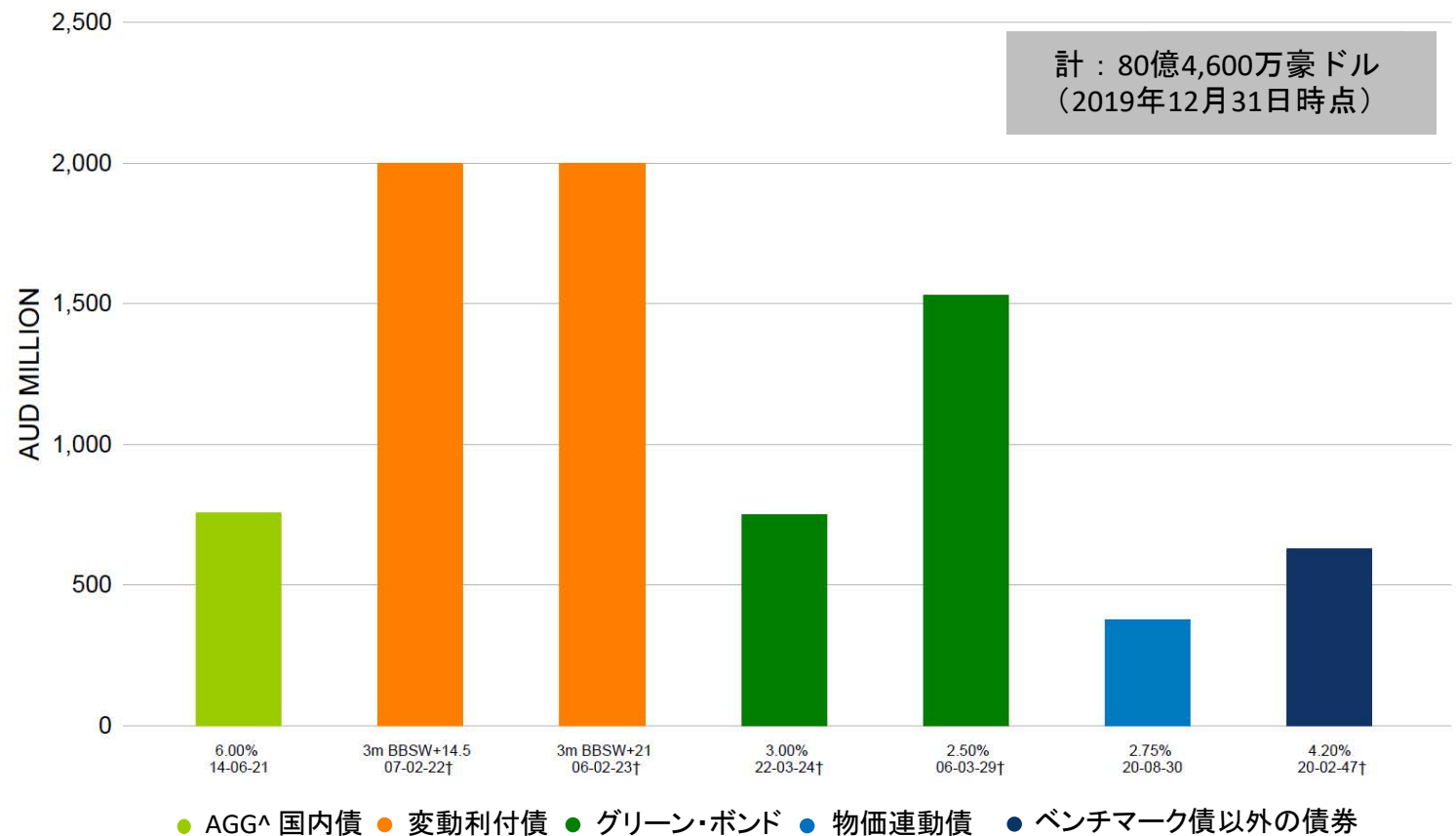


データは2019年12月31日時点。†米Rule144Aに適合。QTCは金融市場でQTCの債券を取引しており、かかる債券はQTCの判断により保有・再販あるいは買い入れ消却の対象となります。2019年6月11日は、クィーンズランド州政府予算案発表を受けQTCが2019/20年度資金調達計画を発表した日付です。

ベンチマーク債以外の債券が豪ドル建ベンチマーク債を補完

- 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/AAA）を該当する豪ドル建てベンチマーク債（AA+/Aa1/AA）に乗り換えることを検討します。

ベンチマーク債以外のQTC債券：償還期日別残高



データは2019年12月31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(表面利率2.75%)の物価連動債の残高は、指数連動分の1億4,290万豪ドルを含まない。

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。

QTCのグリーン・ボンド

低炭素で気候変動に強く環境の持続が可能なQLD州経済への移行を支える



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・資産のプール合計額は約60億豪ドル



業界標準に沿った枠組み：
Climate Bonds Initiative（CBI）の認証や国際資本市場協会（ICMA）の原則に基づいたグリーン・ボンド



継続的な報告や認証（DNV GLによる年次の第三者認証を含む）を通じ、高い透明性を確保



CBIによるプログラム認証の獲得の結果、一層弾力的な発行が可能に

QTCが発行するグリーン・ボンドに関するアニュアルレポートは
www.qtc.com.au/institutional-investors/green-bond-2019 からご覧いただけます。

QTCのグリーン・ボンド発行残高

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。

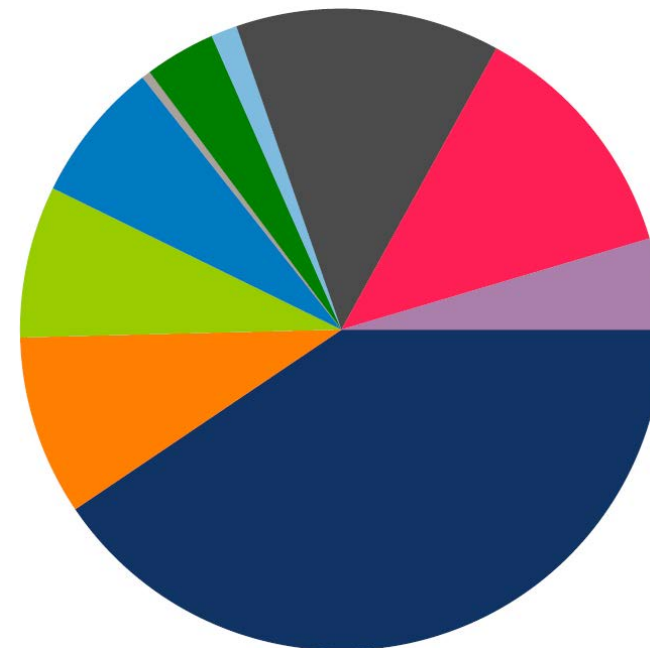
2019年12月31日時点のQTCグリーン・ボンド発 行残高¹

- 2024年3月22日償還債⁺ (利率3.00%) : 7.5億豪ドル[^]
- 2029年3月6日償還債⁺ (利率2.50%) : 15.3億豪ドル[^]

*2019年12月31日時点。 ⁺米 Rule 144Aに適合。 [^]Climate Bonds
Standard v2.1. の認証済み。

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15億3,795万6,800
豪ドル(額面15億3,000万豪ドル)。 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
額は当初に比べ減少している。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。

発行代わり金の配賦内訳(百万豪ドル)
総額約22.8億豪ドル*



- 「シティ・トレイン」 ネットワーク (927M)
- モートン・ベイ鉄道リンク (207.3M)
- 「シティ・トレイン」 鉄道車両 (175M)
- 新世代鉄道車両 (162.9M)
- 車体傾斜式鉄道車両 (10M)
- 自転車用道路 (81.6M)
- サンシャイン・コースト太陽発電所² (30M)
- QLD南東部海水淡水化プラント (304.3M)
- ゴールド・コースト・ライトレール第1期 (283.7M)
- ゴールド・コースト・ライトレール第2期 (104.8M)

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	2019/20年度MYFER 百万豪ドル ¹
州政府	1,000	1,000
地方自治体及びその他の事業体 ²	800	800
新規財源債合計	1,800	1,800
中・長期債の償還予定額	8,600	8,600
前倒し調達額(正味) ³	(500)	(500)
期限付き中・長期債の借換(正味)合計	8,100	8,100
期限付き中・長期債の発行予定合計額	9,900	9,900

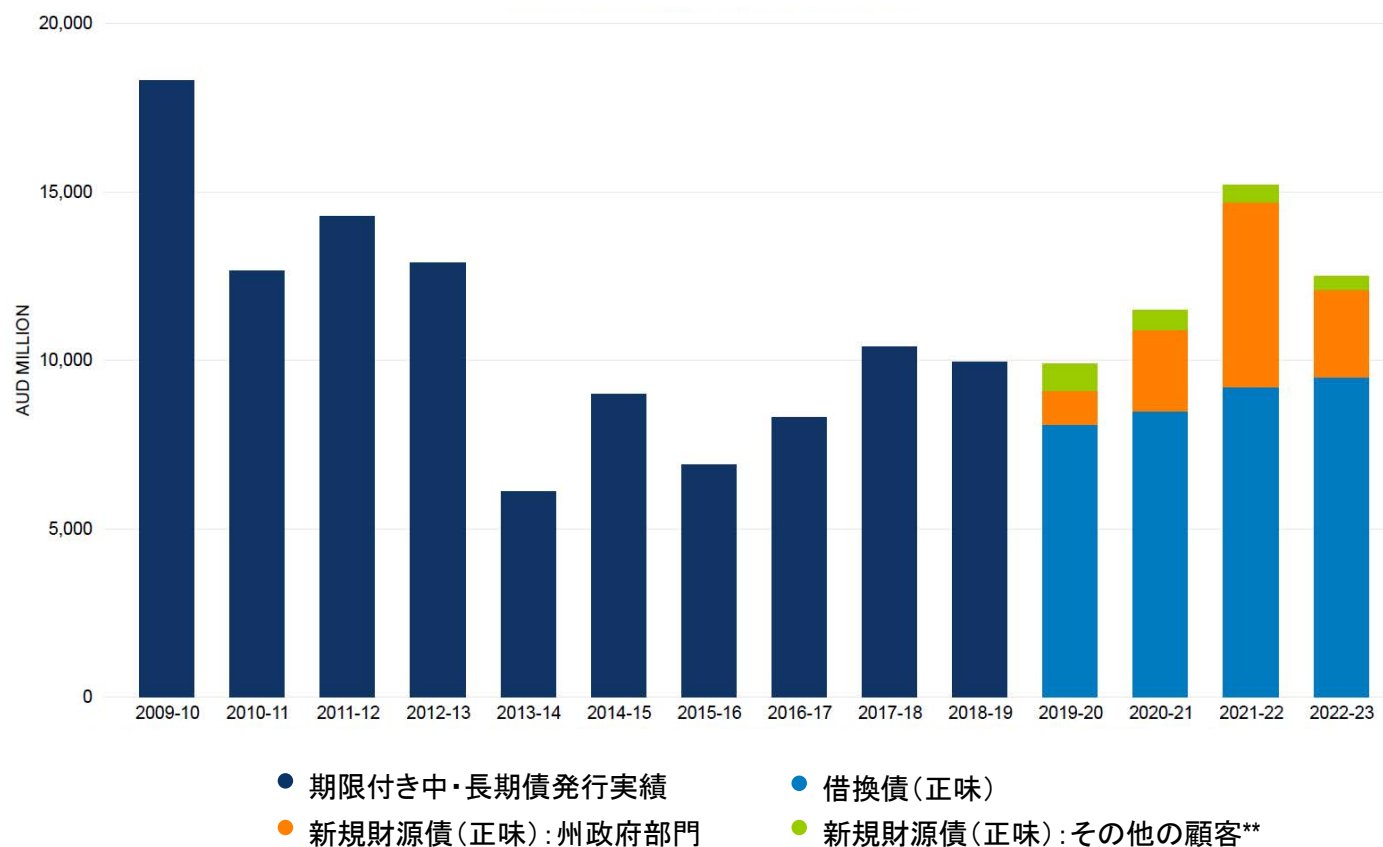
2019年12月31日時点。 ¹ 1億豪ドル未満の位の数字は四捨五入してある。 ² 「その他の事業体」は大学、中等教育機関、水道小売会社、水道局を含む。 ³ 2018/19年度またはそれ以前の年度に行われた前倒し調達(正味)、及び、QTC顧客による元本返済予定額を含む。

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。

期限付き中・長期債の年間発行額

QTCの期限付き中・長期債年間発行実績と予測*

- 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。



*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。

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+
 - フィッチ：AA/ 安定的 /F1+
- 豪ドル建てベンチマーク債は13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、三大格付け機関からトリプルA格付けを得ている
- 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

このページは白紙です。



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。

資金調達の主要原則

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で構成されます。
- 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。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。
- 上記の資産は州政府投資顧問理事会(前身は長期資産顧問理事会)の監督下、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12月31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影響を受け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

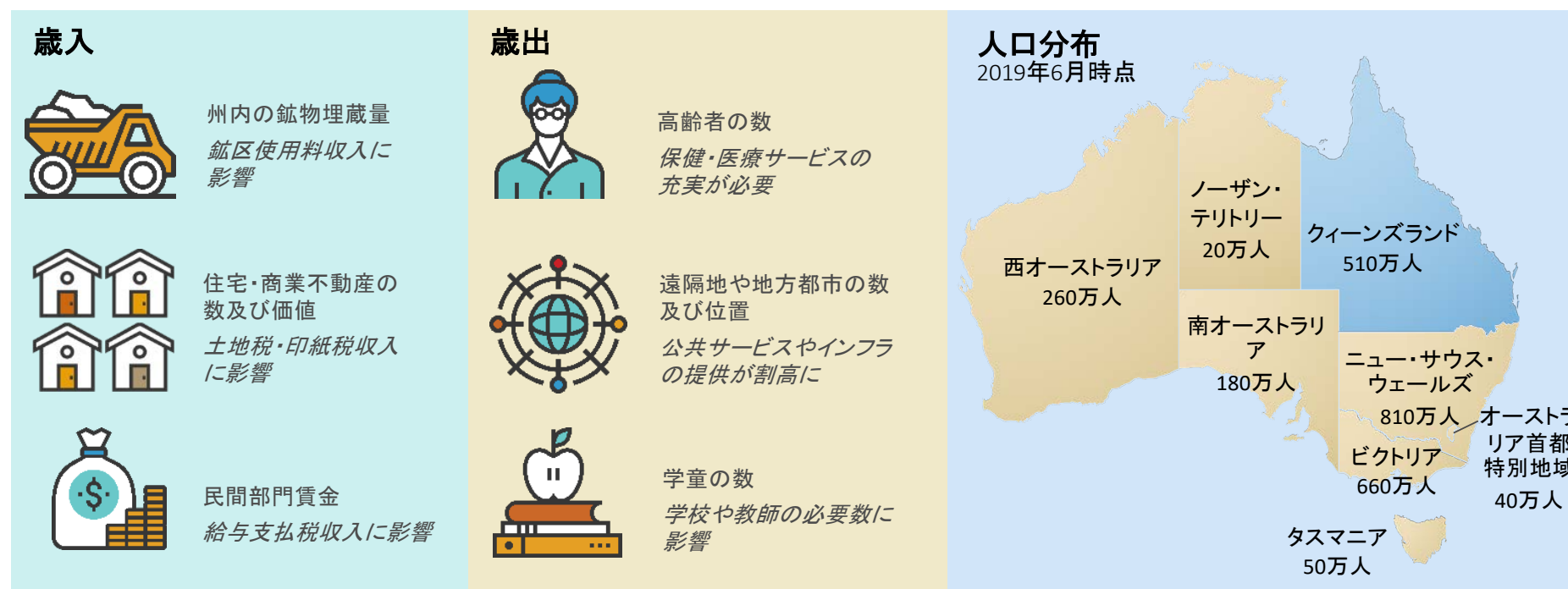
州政府議会は憲法の下でオーストラリア連邦政府に授権された事項以外に対する全ての事項に関し立法権を有します。

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。

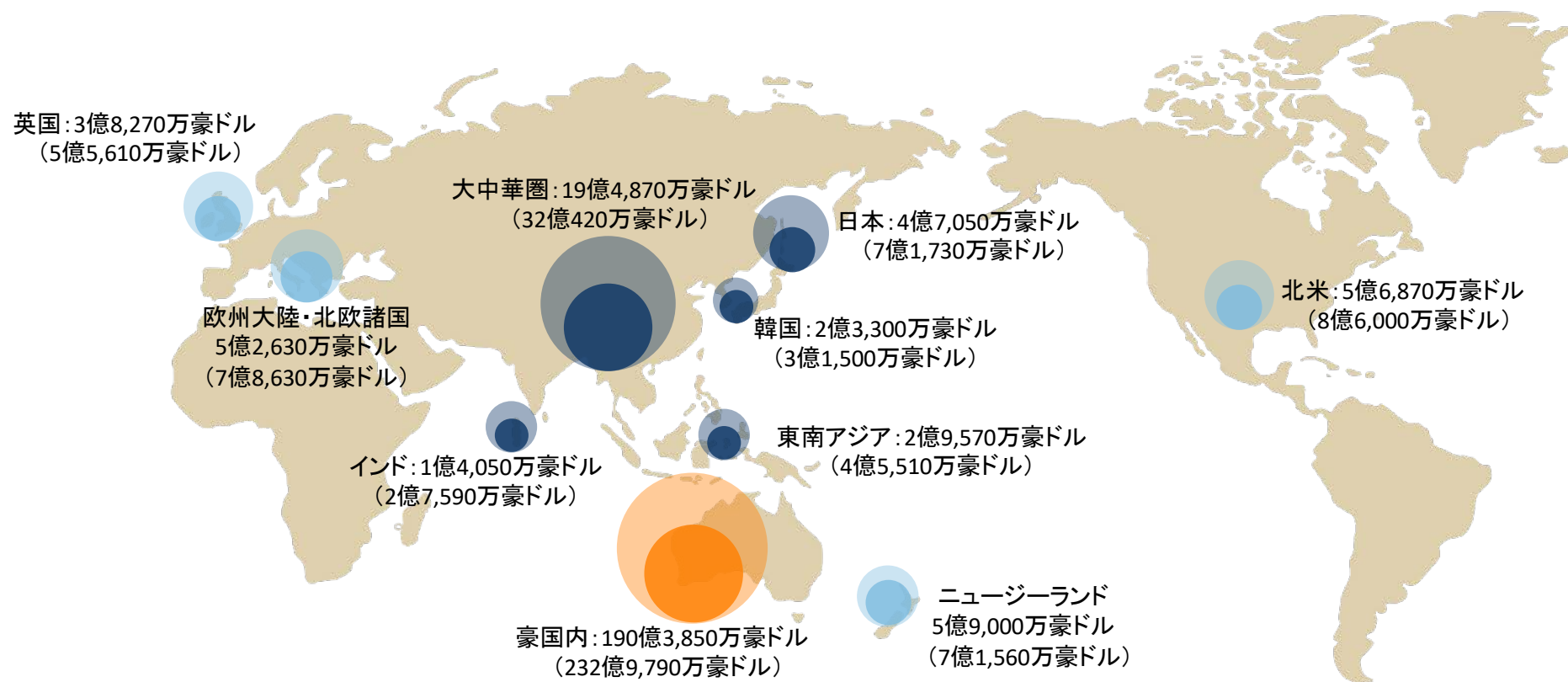
物品・サービス税(GST)の配分

- 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



インバウンド：主要市場からの渡航者によるQLD州内支出



国内市場：クィーンズランド州内、及びオーストラリア国内他州からの旅行者



東洋市場：中国、香港、台湾、日本、シンガポール、マレーシア、インドネシア、韓国、インド



西洋市場：ニュージーランド、英国、欧州本土及び北欧（ドイツ、スイス、オランダ、スカンジナビア諸国、イタリア、フランスを含む）、米国、カナダ

データ出所：ツーリズム・アンド・イベント・クィーンズランド、ツーリズム・リサーチ・オーストラリア。2020年1月時点。数値及び内側の円（濃色）は2019年6月末までの1年間の数値（客観的かつ検証可能な根拠に基づく）。下段のカッコ内の数値及び外側の円（淡色）は、2025年6月末までの1年間にに関する予測。

クィーンズランド州2020年イベント・カレンダー

JANUARY

BRISBANE

- ATP Cup
- Australian Youth Water Polo Championships

GOLD COAST

- The Star Gold Coast Magic Millions Carnival

THE WHITSUNDAYS

- Whitsunday Clipper Race Carnival

FEBRUARY

BRISBANE

- ICC Women's T20 World Cup

BUNDABERG

- Bundaberg Cup

GLADSTONE

- Agnes Blues, Roots & Festival

SUNSHINE COAST

- Noosa Festival of Surfing

GOLD COAST

- NRL Harvey Norman All-Stars
- Sand Safari Arts Festival
- 6th Biennial Global Wave

SOUTHERN QUEENSLAND COUNTRY

- Festival of Hell Goondiwindi

MARCH

BRISBANE

- Brisbane Cycling Festival
- Curiosity Brisbane
- Shanghai Ballet

GOLD COAST

- World Surf League Gold Coast Pro

SOUTHERN QUEENSLAND COUNTRY

- Stanthorpe Harvest Festival

SUNSHINE COAST

- Mooloolaba Triathlon



APRIL

BRISBANE

- Curiosity Brisbane
- Brisbane Cycling Festival

GOLD COAST

- Gold Coast Film Festival

OUTBACK QUEENSLAND

- Julia Creek Dirt n Dust Festival

SOUTHERN QUEENSLAND COUNTRY

- Easter Vintage Festival

SUNSHINE COAST

- Australian Body Art Festival

TOWNSVILLE NORTH QUEENSLAND

- North Queensland Games

MAY

BRISBANE

- NRL Magic Round Brisbane
- The Planting

GLADSTONE

- Boyne Tannum HookUp

GOLD COAST

- Blues on Broadbeach Music Festival
- World Bowls Championships

SUNSHINE COAST

- Noosa Eat & Drink Festival
- Runaway Noosa Marathon

THE WHITSUNDAYS

- Hilly Half Marathon

TROPICAL NORTH QUEENSLAND

- Port Douglas Carnivale

JUN

BRISBANE

- Redcliffe Kitefest
- Scenic Rim Eat Local Week

GOLD COAST

- TV WEEK Logie Awards

SUNSHINE COAST

- Holden Women's State of Origin
- TOWNSVILLE NORTH QUEENSLAND
- Watpac Townsville 400

JUL

BRISBANE

- Abbey Medieval Festival
- Holden State of Origin Game 3

GOLD COAST

- Groundwater Country Music Festival

MACKAY

- Mackay Festival of Arts

SUNSHINE COAST

- Queensland Garden Expo

TROPICAL NORTH QUEENSLAND

- Cairns Indigenous Art Fair

TROPICAL NORTH QUEENSLAND

- Laura Quinkan Dance Festival

AUG

BRISBANE

- Ekka (The Royal Queensland Show)

Fraser Coast

- Hervey Bay Whale Festival

GOLD COAST

- Bleach* The Gold Coast Festival

THE WHITSUNDAYS

- Airlie Beach Race Week Festival

SUNSHINE COAST

- Gympie Music Muster

SEPT

BRISBANE

- Brisbane Festival
- Land Forces

GOLD COAST

- National Clubs Gymnastics Carnival
- WFDF World Masters Championships

SOUTHERN QUEENSLAND COUNTRY

- Toowoomba Carnival of Flowers

SUNSHINE COAST

- IRONMAN 70.3 Sunshine Coast
- Mitchell Creek Rock and Blues Festival

TROPICAL NORTH QUEENSLAND

- Targa Great Barrier Reef

OCT

BRISBANE

- Bledisloe Cup

GOLD COAST

- Coolangatta Gold
- Gold Coast World Masters (Golf)



SOUTHERN QUEENSLAND COUNTRY

- Warwick Rodeo and Gold Cup

SUNSHINE COAST

- Caloundra Music Festival
- Noosa Triathlon Multisport

TROPICAL NORTH QUEENSLAND

- Crocodile Trophy
- Port Shorts Film Festival
- Yarrabah Music & Cultural Festival

TROPICAL NORTH QUEENSLAND

- Crocodile Trophy

NOV

BRISBANE

- The Ring Cycle
- ICC Men's T20 World Cup

TOWNSVILLE NORTH QUEENSLAND

- PBR Australia Grand Finals

THE WHITSUNDAYS

- Airlie Beach Festival of Music
- Hamilton Island Triathlon

DEC

BRISBANE

- Queensland Ballet's The Nutcracker
- Woodford Folk Festival

GOLD COAST

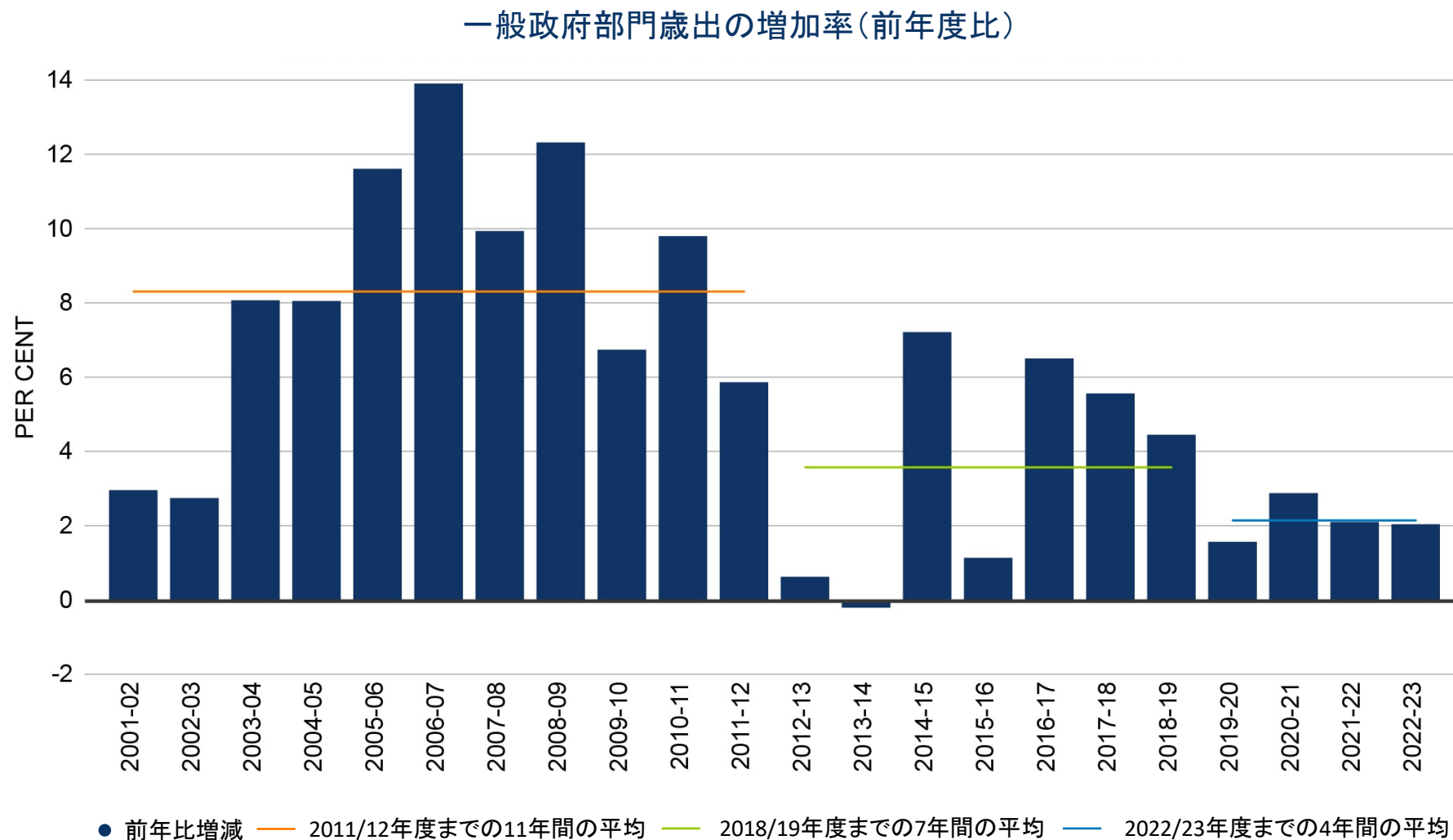
- Australian Volleyball Schools Cup
- Australian PGA Championship

CAPRICORN

- One Hot Night

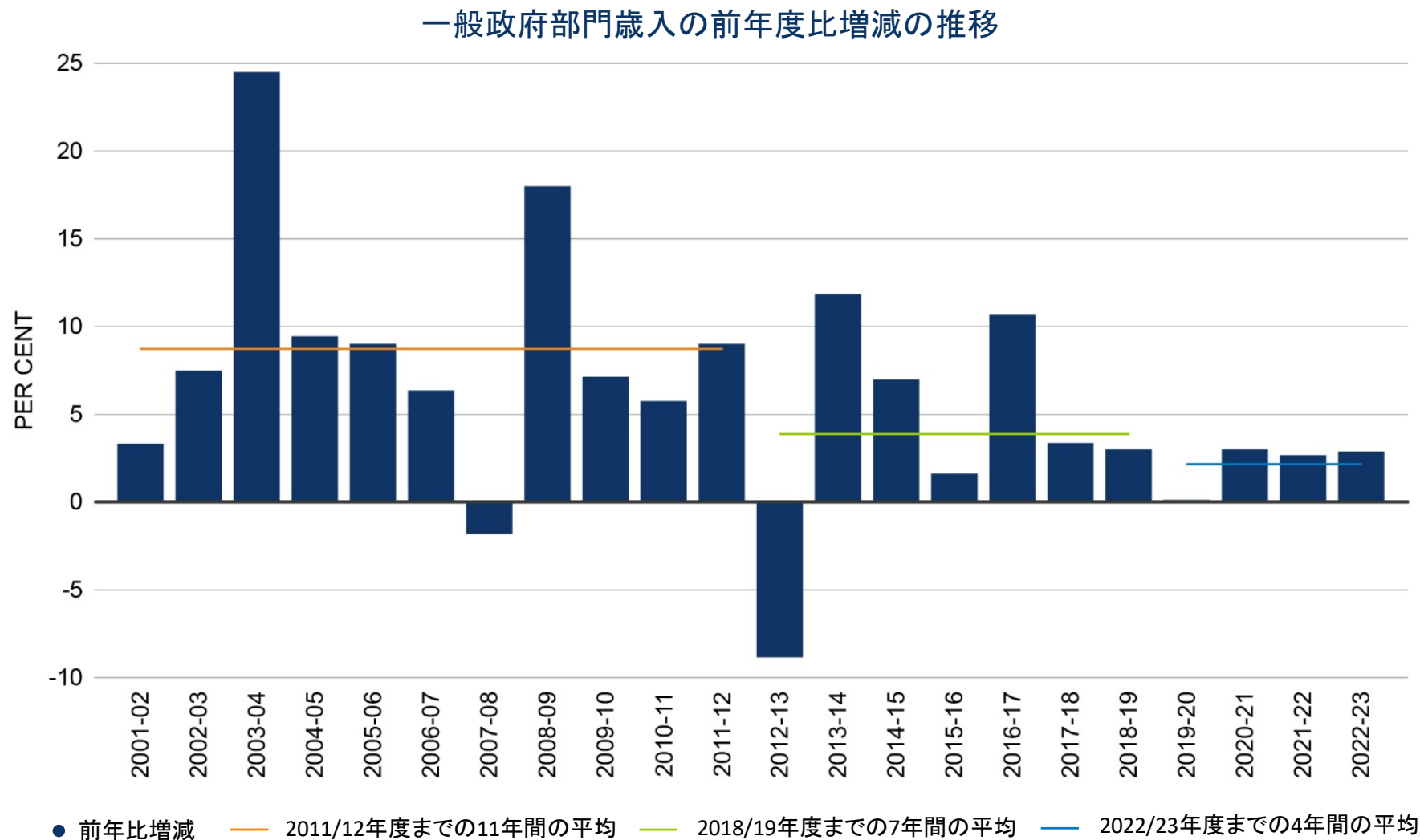
出所: ツーリズム・アンド・イベント・クィーンズランド、2020年のデータ。

クィーンズランド州政府は引き続き歳出管理に注力



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MYFER。

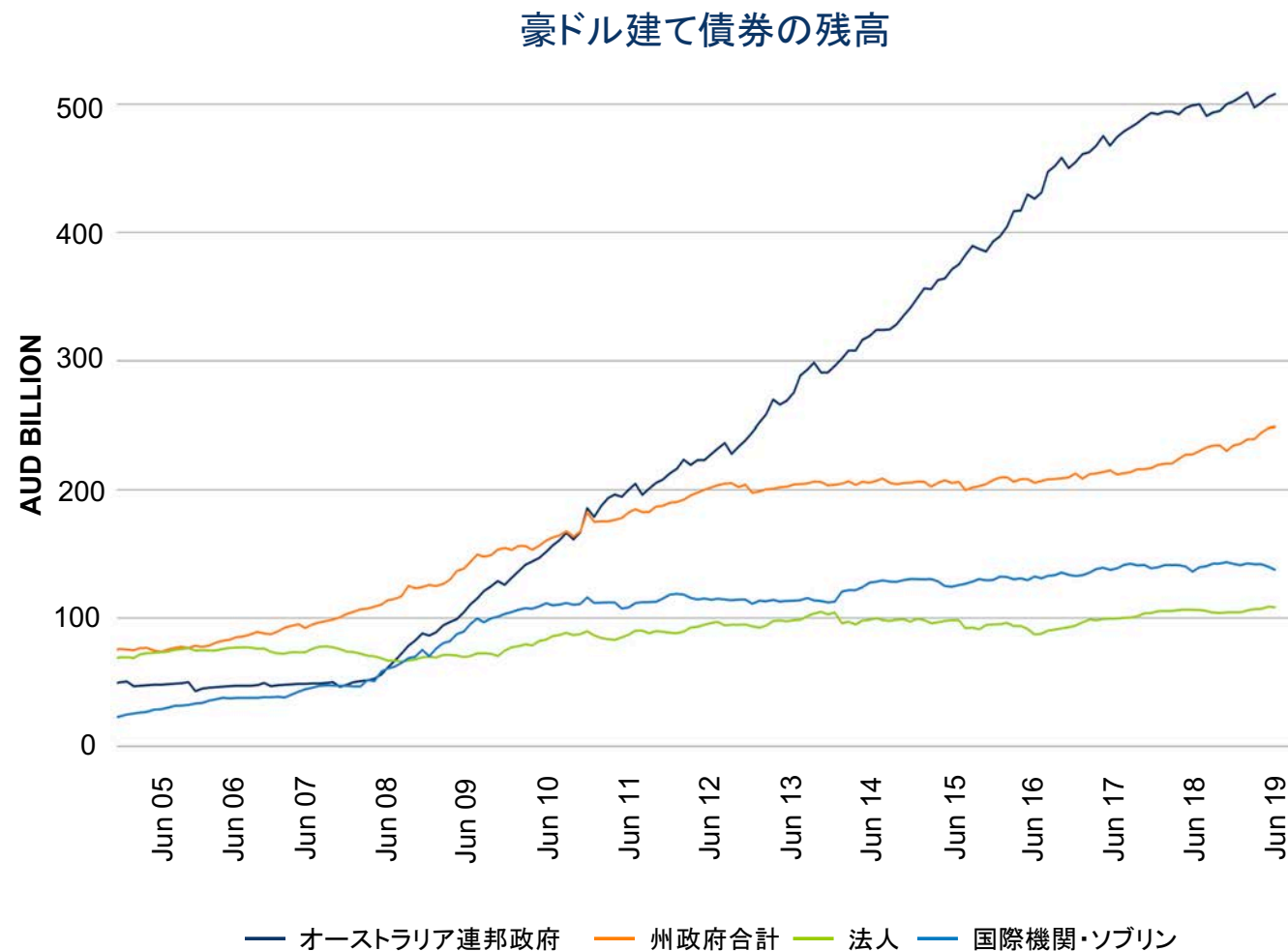
世界的動向に沿い歳入の伸びは減速



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MYFER。

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:ブルームバーグ総合債券指数(2019年12月31日時点)。

注:データ出所をブルームバーグ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	フィッチ
クィーンズランド州	AA+/安定的/A-1+	Aa1/安定的/P-1	AA/F1+/安定的
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	AA/F1+/安定的
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12月31日時点。 S&Pグローバル、ムーディーズ、フィッチによる格付け情報。

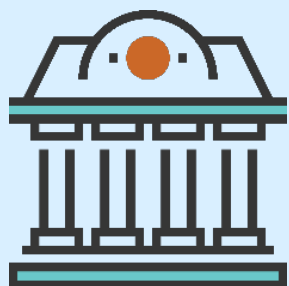
資金調達枠

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12月31日)		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13銘柄 2020-2031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

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
- ウェストパック銀行



2019年12月31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の対象
- 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12月31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の対象
- 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12月31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
AGG	オーストラリア連邦政府保証
APRA	オーストラリア健全性規制庁
AUD	オーストラリアドル(豪ドル)
CGS	連邦政府証券
CIB	物価連動債
CP	コマーシャル・ペーパー
CPI	消費者物価指数
DTC	デポジトリー・トラスト・カンパニー
(fv)	額面
GDP	国内総生産
FRN	変動利付債
ISDA	国際スワップデリバティブ協会

IWT	利子所得源泉課税
LNG	液化天然ガス
(mv)	時価
MTN	ミディアム・ターム・ノート
MYEFO	年央経済・財政見通し
MYFER	年央財政・経済レビュー
QIC	クィーンズランド州投資公社
QTC	クィーンズランド州財務公社
RBA	オーストラリア準備銀行
RHS	右目盛
SGG	州政府保証(クィーンズランド州)
T-Note	財務省証券

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