

クィーンズランド州とQTC



クィーンズランド州ゴールドコースト市のサーファーズ・パラダイスをビーチから臨む



2021年12月31日版

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よう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、投資家の皆様の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)英国外居住者または(ii)英国内居住者であり2018年EU離脱法に基づき国内法の一部をなすProspectus Regulation (EU) 2017/1129 第2条の定義による「適格投資家」(Qualified Investors)のみです。また、英国において本情報は、(i)投資に関してプロの経験を有し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)、(ii)FPO規則第49条(2)(a)から(d)に該当する者(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)、及び(iii)その他、本情報の提供が合法とみなされる者、に該当する適格投資家に対してのみ、直接的に提供されます。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。Relevant Persons でない何人も、本情報に依拠したり、本情報に基づいて行動するべきではありません。

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、これを行ってはいけません。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に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、欧州経済領域加盟国内においてRegulation (EU) 2017/1129 (改正)第2条(e)の意義における「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に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）

QTCはクィーンズランド州財政の利益の確保と増進を事業目的としています

QTCはクィーンズランド（QLD）州政府の中央資金調達機関であり、同州政府に財務リソースや金融サービスを提供します。

QTCはQLD州財政の利益を増進し同州の発展を促進することを目的として制定法に基づき設立されており、QLD州財務省や顧客とのパートナーシップのもと、以下の業務を遂行します。

- 持続可能かつ費用効率の高い借入金を顧客に提供し、QLD州政府の資金調達プログラムをグローバルな資本市場で運営する。
- QLD州財政の利益を増進し同州の発展に資するため、産業・政策・経済面の複雑な課題のパートナーとなる。
- QLD州財政の利益を守り、より良い成果を達成するため、QTC顧客を補佐してコストやリスクを最小化する機会を見極めるべく、顧客のバランスシート管理や資金調達・余剰現金の投資・外国為替業務の一元的な管理を行う。

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：

- 2020/21年度の数値は2021年6月30日時点の実績
- クィーンズランド州政府の財政予測：2021/22年度
- クィーンズランド州政府の財政中期予測：2022/23年度から2024/25年度
- クィーンズランド州政府の経済予測：2021/22年度から2022/23年度
- クィーンズランド州政府の経済中期予測：2023/24年度及び2024/25年度

目次

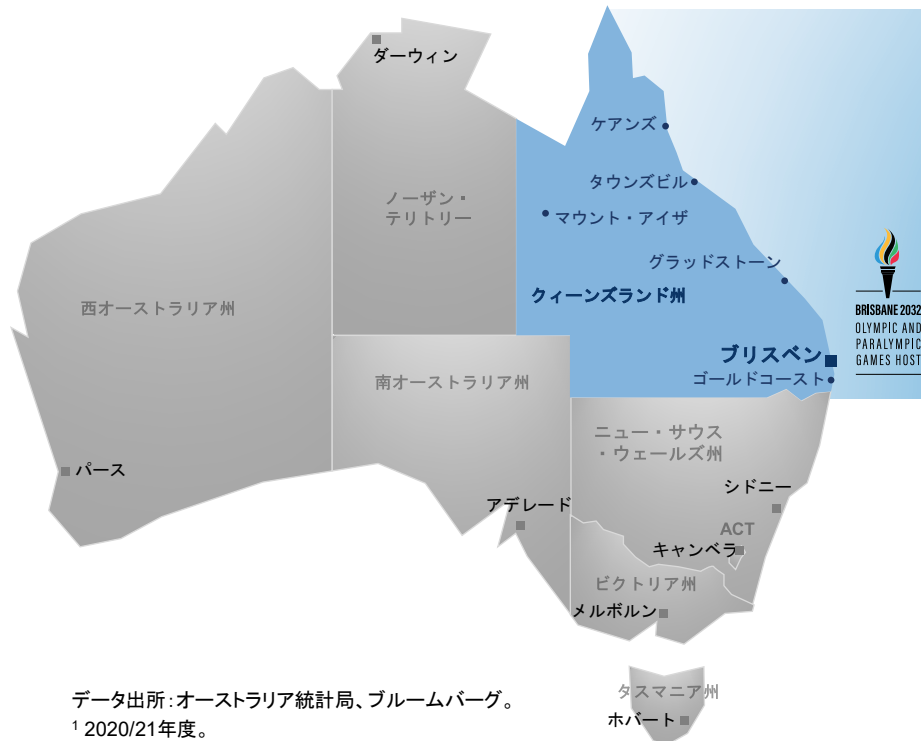
クィーンズランド州	5
概要	6
クィーンズランド州の経済的位置付け	7
クィーンズランド州の労働市場	8
経済成長の要因	9
クィーンズランド州の財政状況	12
ESGに対するクィーンズランド州政府の取り組み	18
主要ポイントのまとめ	20
クィーンズランド州財務公社	22
概要	23
信用格付け	24
資金調達	26
主要ポイントのまとめ	35
補足資料	36
QTCの資金調達計画	43



クィーンズランド州サンシャイン・コーストのヌーサヴィル



クィーンズランド州



クィーンズランド

- 州内総生産 (GSP) : 3,660億豪ドル¹
- 実質GSP成長率 (年率) : 3.8%²
- 人口 : 520万人³
- 信用格付け : AA+/Aa1/AA+

オーストラリア

- 国内総生産 (GDP) : 2兆670億豪ドル¹
- 実質GDP成長率 (年率) : 2.9%²
- 人口 : 2,570万人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 2020/21年度。

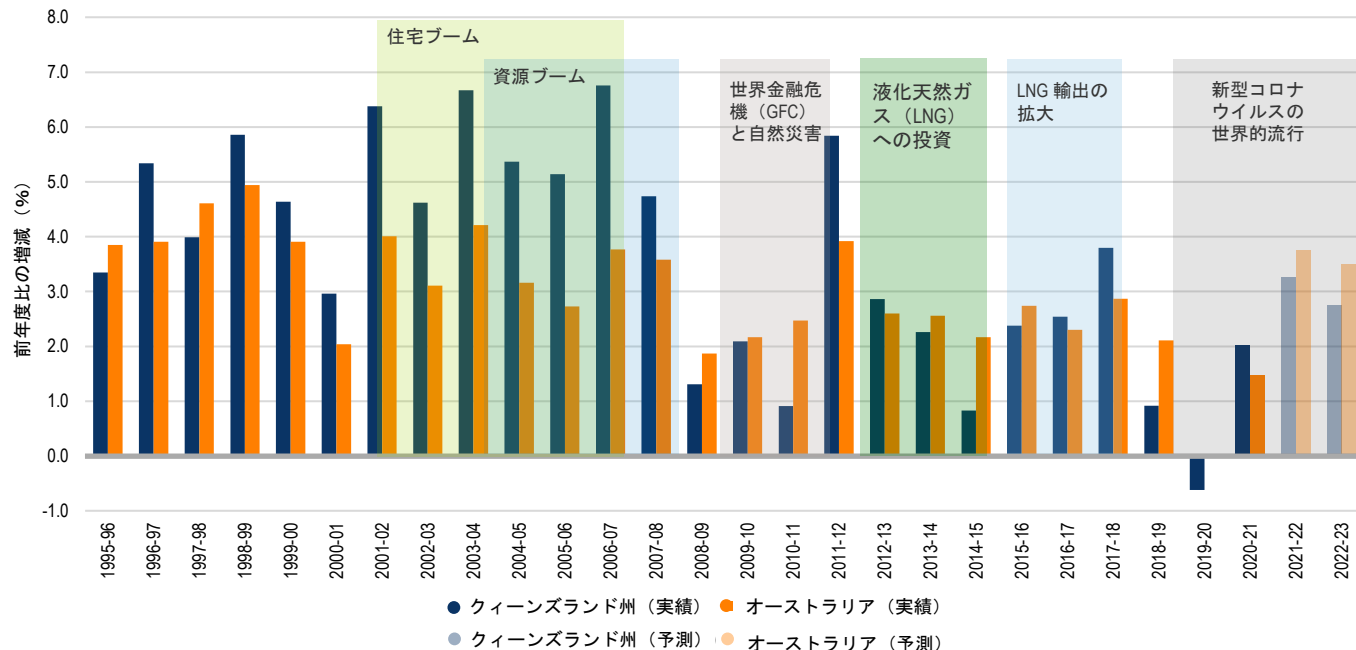
² 長期トレンド数値。

³ 2021年6月30日時点。

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/安定的 (フィッチ)。2021年12月31日時点。

クィーンズランド州の経済成長はオーストラリアを概ね上回る

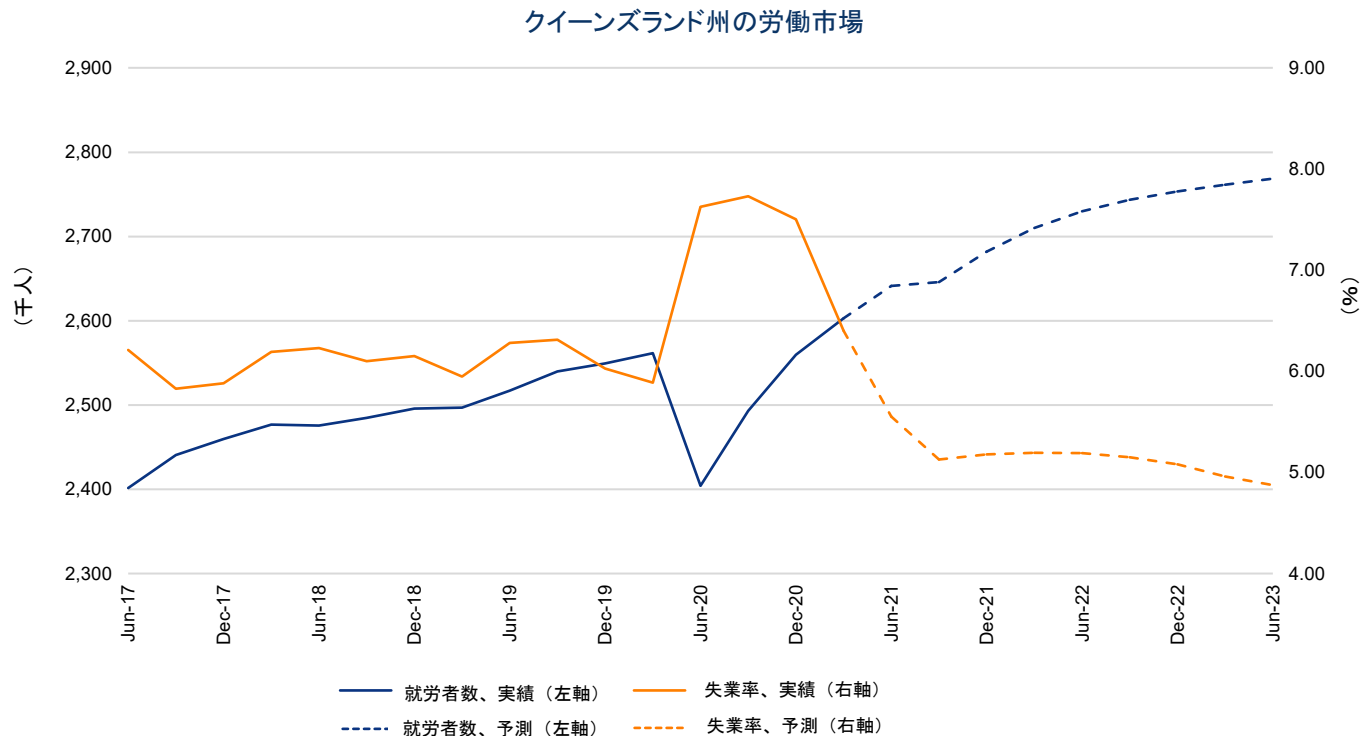
クィーンズランド州とオーストラリアの経済成長比較¹



¹ 2018/19年度を基準年とする連鎖方式により算出。

データ出所：オーストラリア統計局 (ABS) 国民経済計算、オーストラリア財務省、2021/22年度クィーンズランド州政府予算。

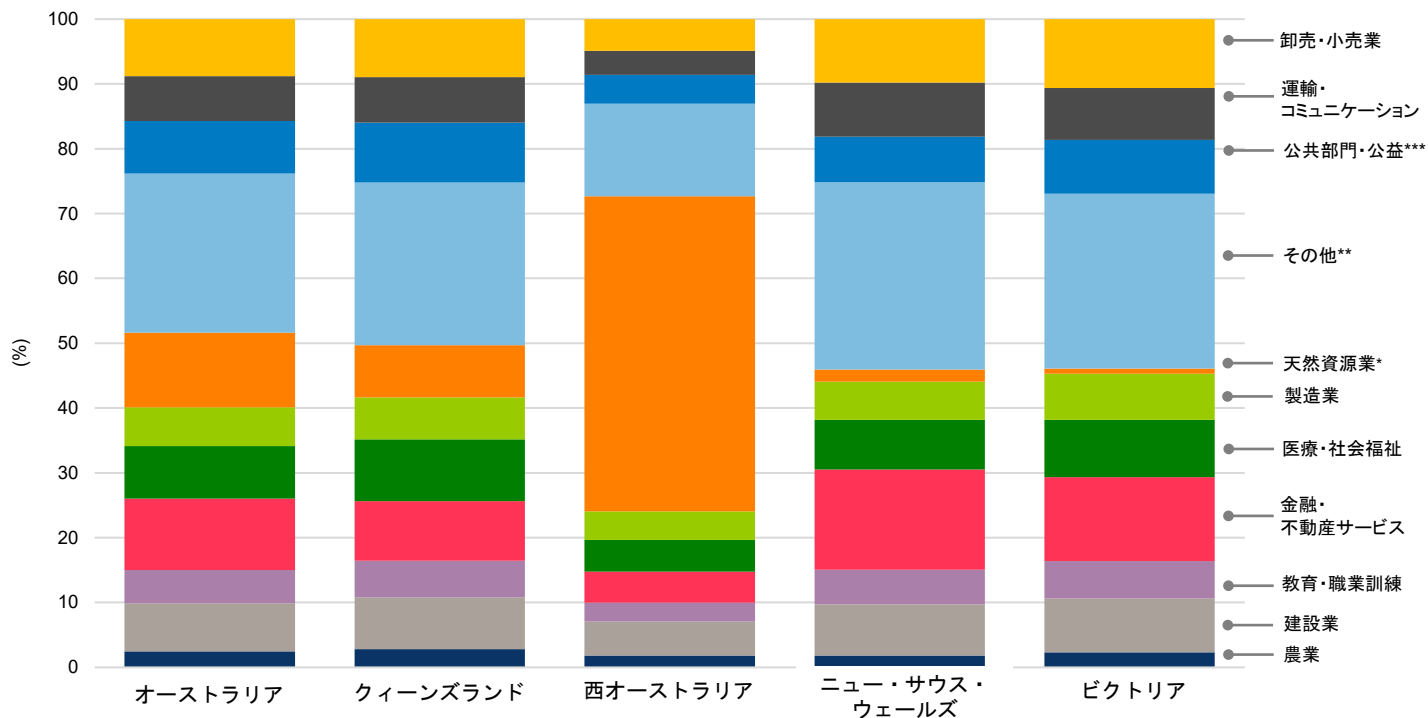
雇用はパンデミック前のトレンド値に回復、失業率も低下の見通し



データ出所: ABS、2021/22年度クイーンズランド州政府予算。

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

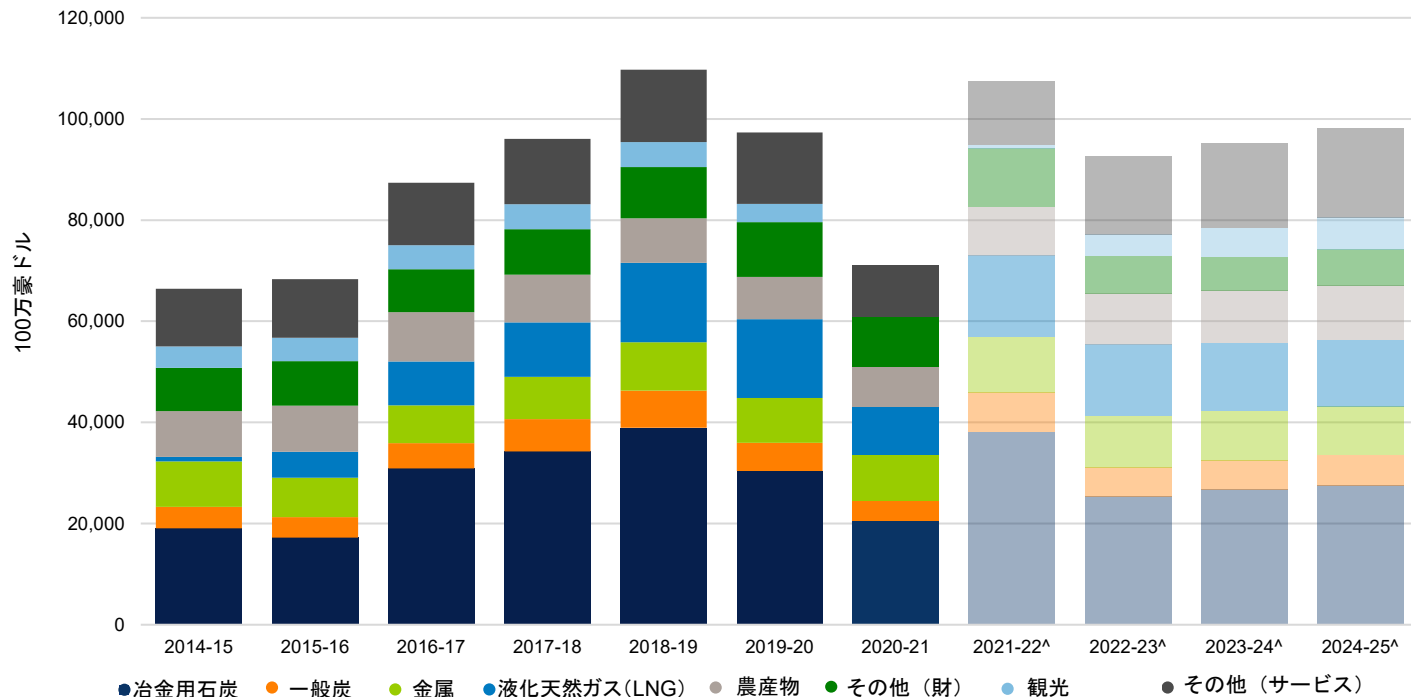
オーストラリアおよび主要州総生産のセクター別内訳¹



¹2020/21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。*** 公共部門・公益：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。

州経済同様、QLDの財・サービス輸出はバランス良く多様性に富む

クィーンズランド州の国外向け輸出¹

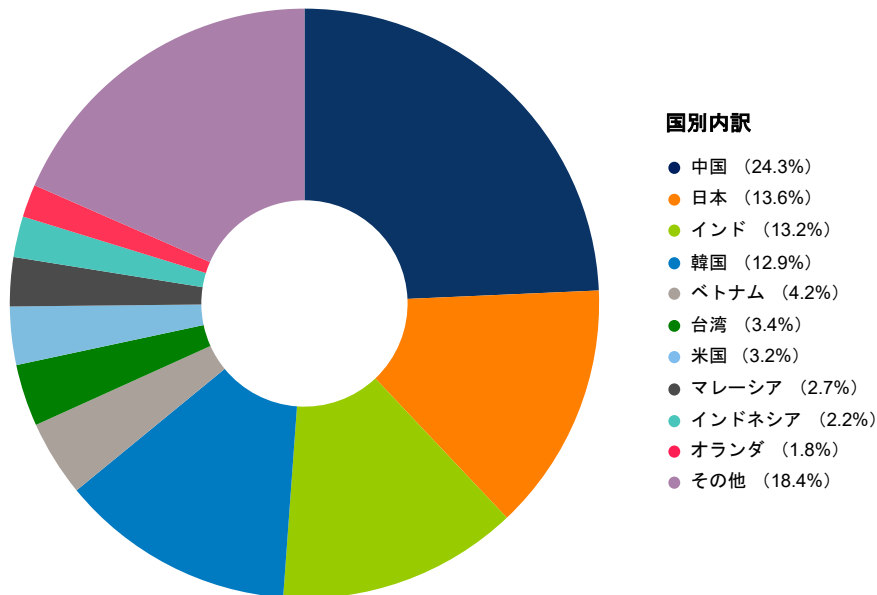


¹ 名目ベース。^ 薄色の部分の年度は予測値。

データ出所: ABS。

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(2020/21年度、未公表)、クィーンズランド州財務省。

QLD州政府独自の課税権限と連邦政府による財政支援

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。

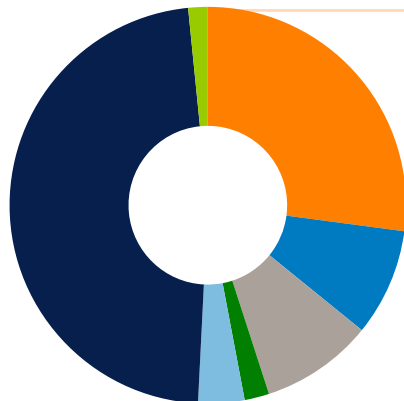
一般目的交付金: 使途に関する指定のない交付金で、物品・サービス税(GST)収入を原資とする。経常的歳出項目や公共投資に充当される。

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(上限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。

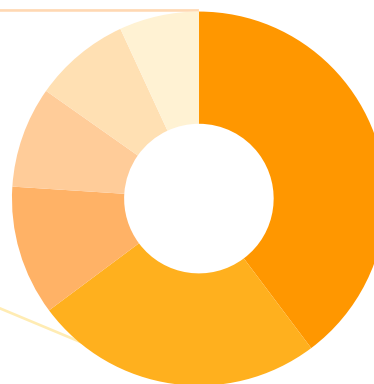
分散化され安定したQLD州政府歳入基盤

歳入(予算)の内訳
2021/22年度: 680億豪ドル



- 租税収入* (27.1%)
- 財・サービス売上収入 (8.7%)
- 鉱区使用料及び地代 (9.2%)
- その他の歳入 (2.0%)
- 金利収入 (3.8%)
- 交付金(連邦政府を含む) # (47.6%)
- 配当金・税相当物収入 (1.6%)

租税収入(予算)の内訳
2021/22年度: 180億豪ドル

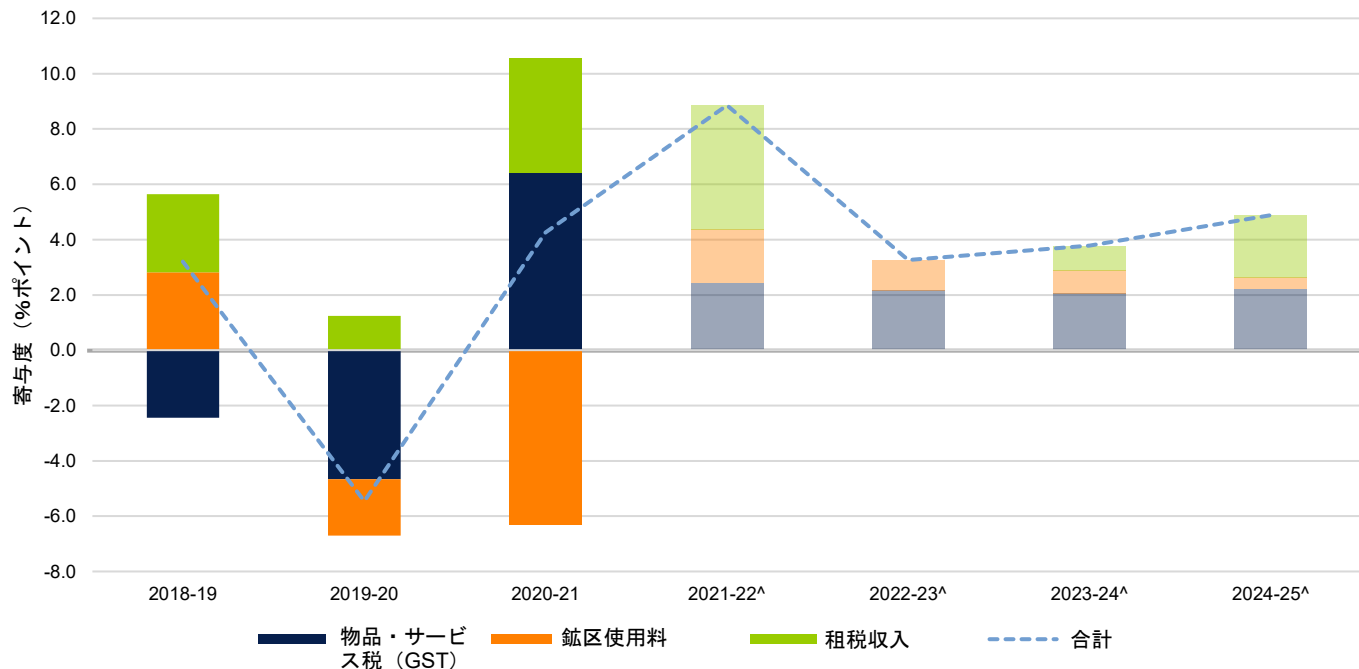


- 印紙税 (39.7%)
- 給与支払税 (25.1%)
- 自動車登録税 (11.2%)
- 土地税 (8.7%)
- 賭博税 (8.3%)
- その他租税 (6.9%)

* 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。 #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。 データ出所: 2021/22年度クィーンズランド州政府予算アップデート。

QLD州政府予算における歳入減は、新型コロナウイルス感染症による州経済の乱れが原因

主要歳入項目の伸び率¹

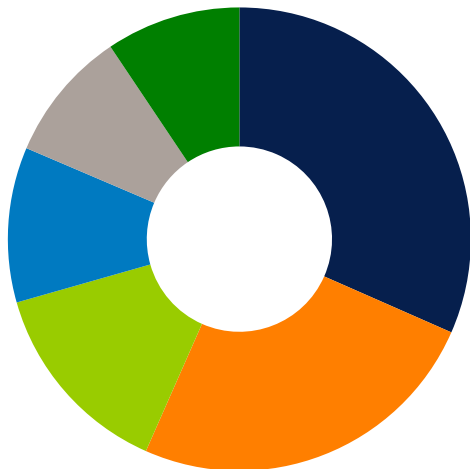


年間の歳入の伸びに対する主要項目の寄与の推移。「合計」は、三項目の合計値の年間伸び率。[^] 薄色の年度の数値は予測。

データ出所: 2021/22年度クィーンズランド州政府予算。

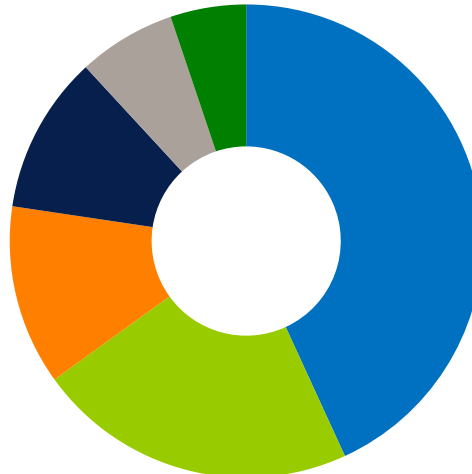
医療・教育が経常歳出の主要項目。公共投資の最大分野は交通インフラ

一般政府部門(GGS¹)経常歳出(予算)
2021/22年度:671億豪ドル



- 保健・医療 (31.6%)
- 教育 (25.0%)
- 経済・その他サービス* (14.0%)
- 運輸・交通 (10.8%)
- 社会福祉、住宅、その他地域社会サービス (9.2%)
- 治安 (9.4%)

非金融公的部門(NFPS²)の投資支出(予算)
2021/22年度:115億豪ドル

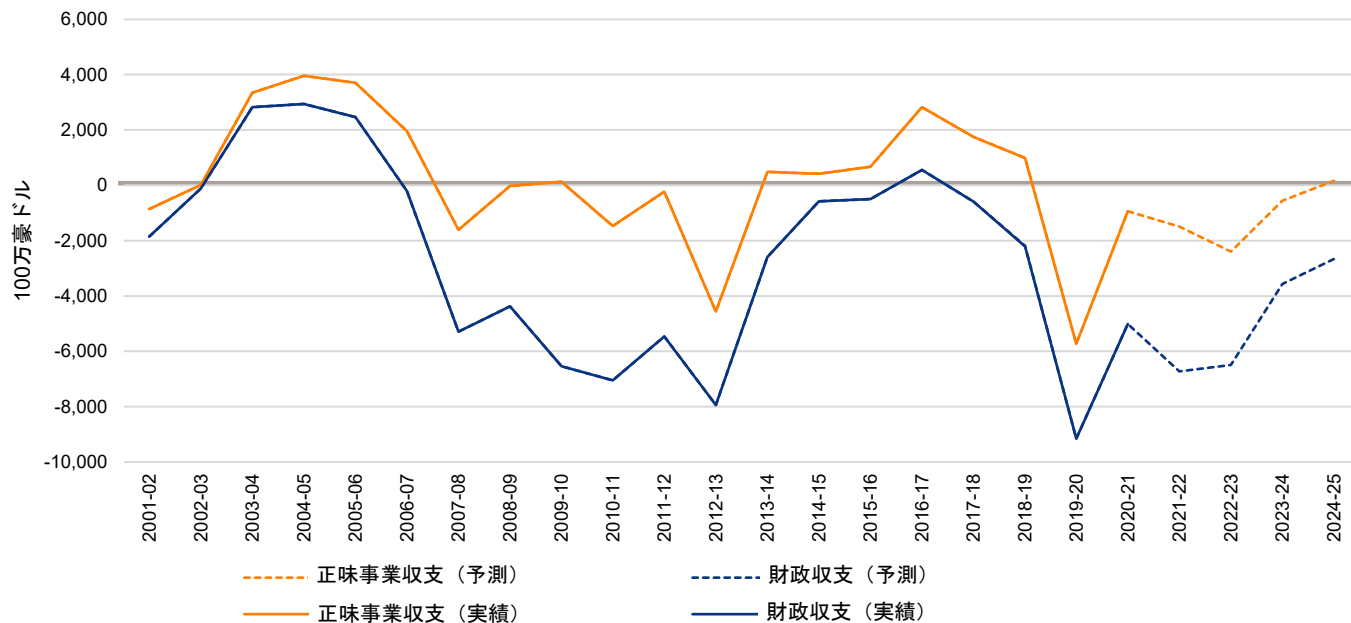


- 運輸・交通 (43.1%)
- 経済・その他サービス* (21.9%)
- 教育 (12.3%)
- 保健・医療 (10.8%)
- 社会福祉、住宅、その他地域社会サービス (6.7%)
- 治安 (5.2%)

¹ GGS = general government sector. ² NFPS = non-financial public sector. *経済サービスに関わる支出や他の分類に該当しない支出を主に含む。データ出所:2021/22年度クィーンズランド州政府予算。

正味事業収支と財政収支はコロナ禍により赤字が見込まれる

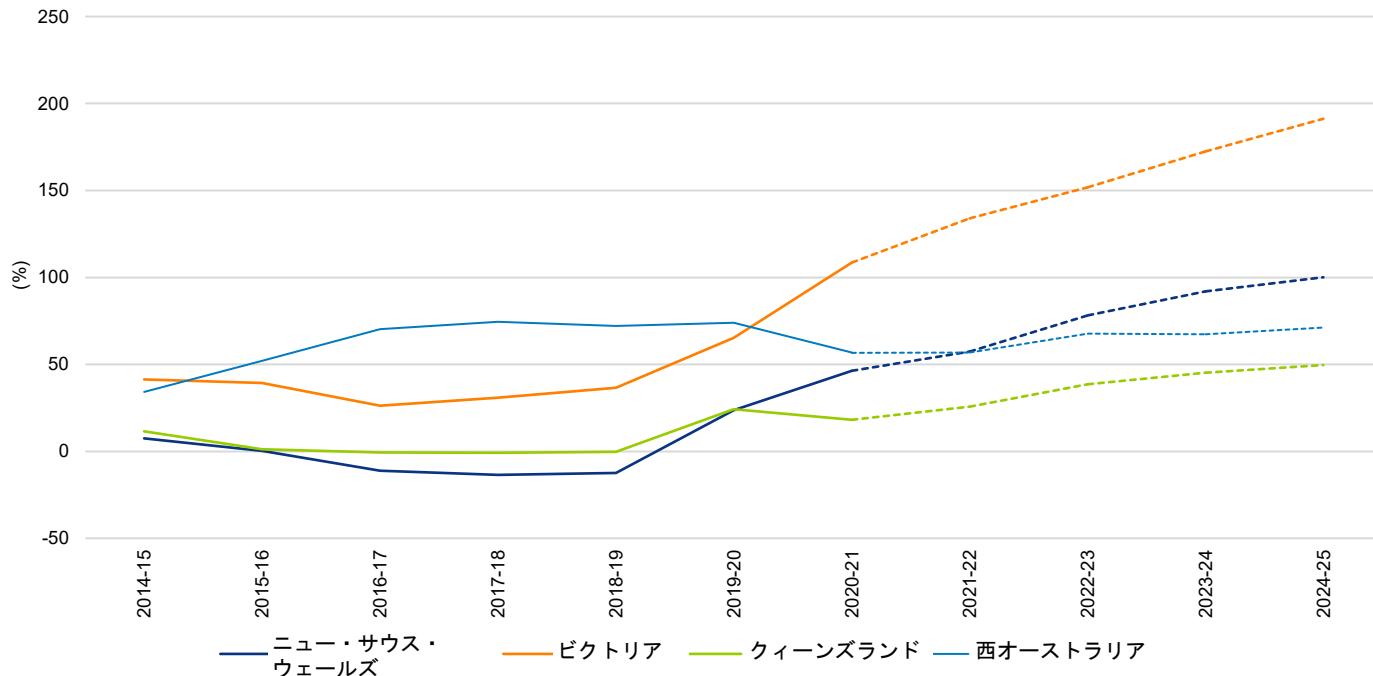
一般政府部門の正味事業収支及び財政収支



データ出所: 2021/22年度クィーンズランド州政府予算及び同予算アップデート。

クィーンズランド州政府債務の対歳入比率はニュー・サウス・ウェールズ州やビクトリア州の水準を予測期間を通じて下回る見通し

一般政府部門債務(正味)の対歳入比率



データ出所：クィーンズランド、ニュー・サウス・ウェールズ、ビクトリア、南オーストラリア、ノーザン・テリトリー、西オーストラリア各州・特別地域は2021/22年度予算アップデート、オーストラリア首都特別地域とタスマニア州は2021/22年度予算。

破線の部分は予測。

ESGのポジティブな成果の達成に向けたQLD州の取り組み



環境 (ENVIRONMENTAL)

- 温室効果ガス排出量実質ゼロを2050年までに達成する
- 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
- 移行・適応戦略を盛り込んだ「Climate Action Plan 2030」計画の実施



社会 (SOCIAL)

- 医療サービスや教育への継続的な投資
- 公営住宅や公共交通手段、電力、上水道向けの補助金
- 人権保護や機会均等を促進するための法制や政策



ガバナンス (GOVERNANCE)

- 安定した政府・政治の枠組み
- 堅実な財政運営
- コロナ禍関連の支援措置



クィーンズランド州サステナビリティ・レポート (2021年版、英文) には、ESG重点分野の管理に関する現行の政策対応に関する情報や、広範なESG要因に関する報告データが記載されています。

2021年7月時点でクィーンズランド州政府はMSCIからESG格付けAA、ESGトレンドは「ネガティブ」を付与されています。一部の情報は©2021 MSCI ESG Research LLC。データは MSCI ESG Research LLCの許可を得て掲載されており、書面による同意なく使用・配布することを禁じます。データは「現状のまま」無保証で提供されています。MSCI ESG Research LLCおよび関連会社は当該データに関連しいかなる責任も負いません。免責事項の全文及び MSCI ESG格付バッジに関する免責事項は <http://www.qtc.com.au/queenslands-sustainability-initiatives/> をご覧ください。



クィーンズランド州の気候変動対応アクション



クィーンズランド州政府は排出量削減と雇用創出を両立させた目標を設定

1. 「再生可能エネルギー50%¹」の目標を2030年までに達成
2. 温室効果ガス排出量の2005年比30%削減を2030年までに達成
3. 排出量実質ゼロを2050年までに達成

「[The Climate Action Plan 2030](#)」ではQLD州政府が排出量削減・再生可能エネルギー創出目標を達成しつつ雇用を創出しコロナ禍からの景気回復を促進するための一連の措置が示されています。

同アクション・プランは、2017年に発表された気候変動に関する二大政策「クィーンズランド気候変動移行戦略」、及び「クィーンズランド気候変動適応戦略」を含む、QLD州政府のこれまでの政策努力に基づいています。

[クィーンズランド気候変動適応戦略](#)は、クィーンズランド州が気候変動への耐性を高め気候変動に関わるリスクに対応していくための行動指針です。

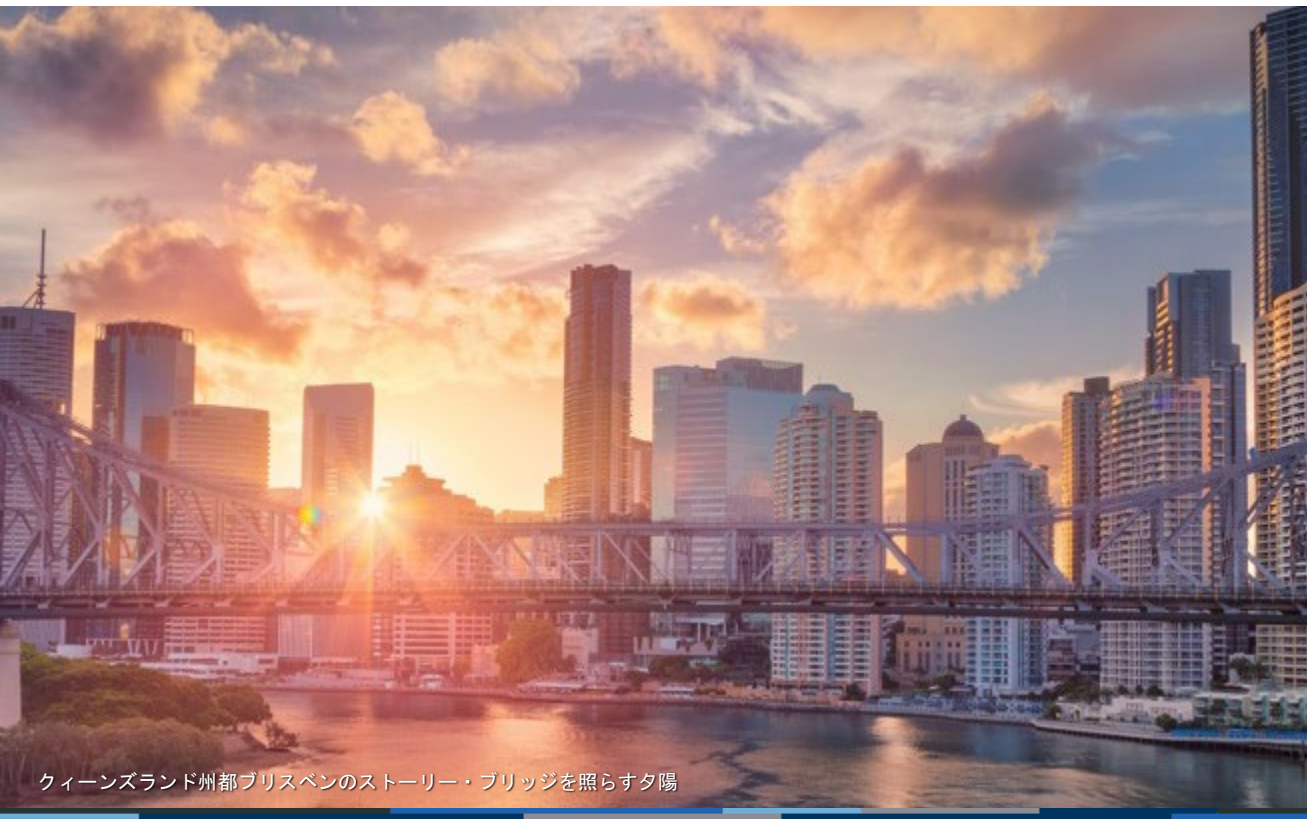
¹ 同目標の達成状況の測定指標として、クィーンズランド州政府は現在、同州内における再生可能エネルギー発電量が州内消費電力（州外に輸出される電力を除く）に占める比率（クィーンズランド州内で消費される電力のうち再生可能エネルギーによる発電が占める比率）を報告しています。

主要ポイントのまとめ

クィーンズランド州の特徴:

- 多様性に富み底堅い経済
- オーストラリア連邦政府交付金の形で得られる安定した歳入源
- 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他の主要州に比べ低い
- ESGのポジティブな成果の達成に向けた取り組み
- 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)。

このページは白紙です。



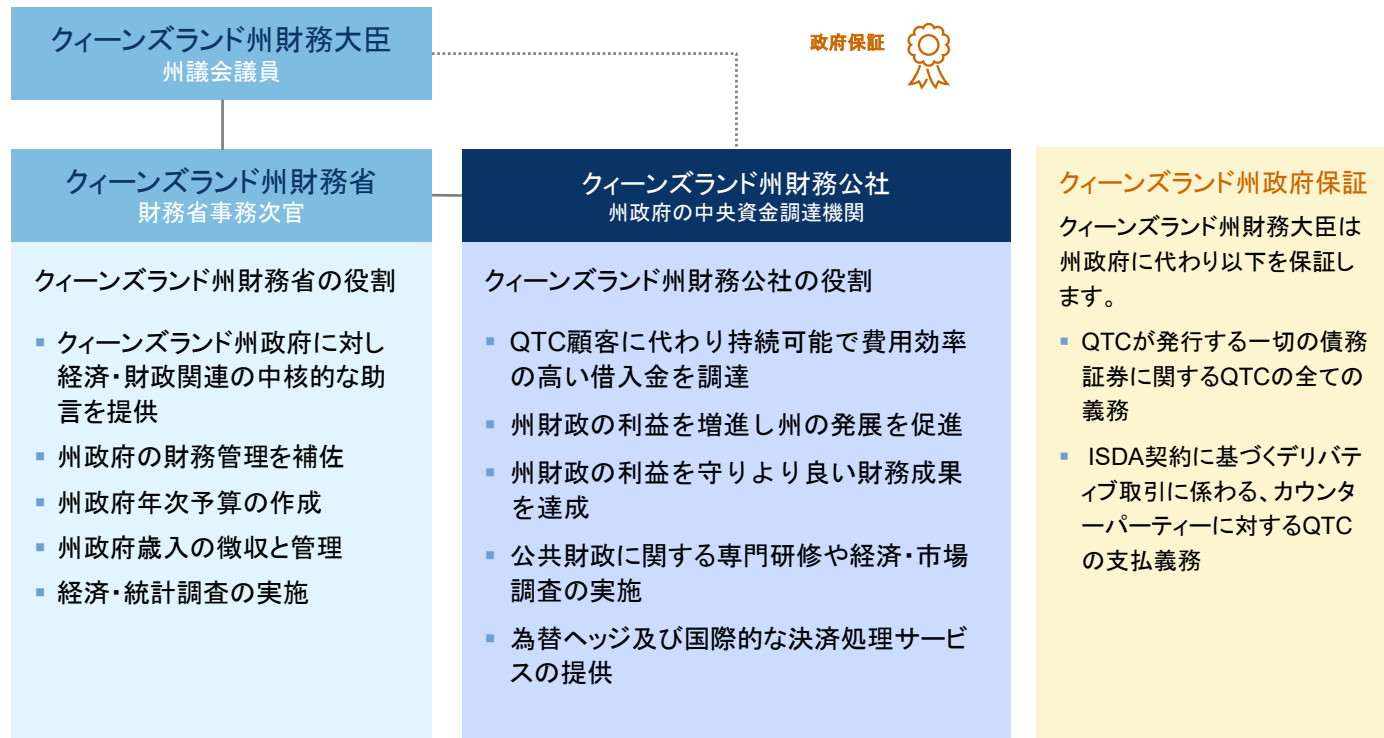
クィーンズランド州都ブリスベンのストーリー・ブリッジを照らす夕陽



クィーンズランド州財務公社

QTCはQLD州政府保有・州政府債務保証の対象

QTCはクィーンズランド州政府の中央資金調達機関で同州政府に金融リソース・サービスを提供



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確固とした制度的枠組み、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125（政府保有の法人、政府省庁、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・ファンドに投資している顧客数は198（政府保有の法人、政府省庁、地方自治体、制定法に基づく団体）

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、顧客向けサービスの対価はコスト回収ベースで得ています。

2021年12月31日時点、時価ベース

	資本市場 業務	州政府 投資事業 [#]	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	104.5	-	104.5
流動性/管理準備金*	24.3	-	24.3
小計	128.8	-	128.8
預り資産 - 顧客預金	6.6	-	6.6
その他QTCが管理する投資 [#]	-	40.1	40.1
合計	135.4	37.8	175.5

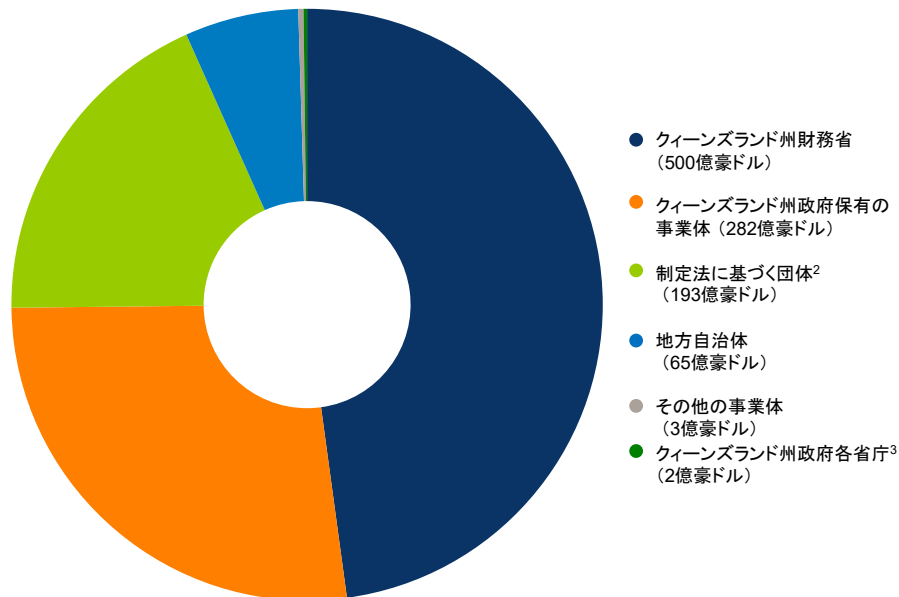
2021年12月31日時点。*資産計上されているQTC債券を除く。[#]クィーンズランド州政府は、老齢年金等長期債務の将来的な支払を賄う目的で保有されている長期資産をQTCに移管した。これらの資産はクィーンズランド州投資公社(QIC Limited)によって運用されている。

1988年の設立以来、QTCは州政府公共部門の資金を調達

クィーンズランド州政府の産業支援策の下、州政府によるコロナ禍対応措置を支える目的でQTCは6,550万豪ドル(簿価)*の州政府部門外貸付を行いました。

QTCの与信はクィーンズランド州政府により保証されています。

顧客向け貸出金¹(時価): 1,045億豪ドル



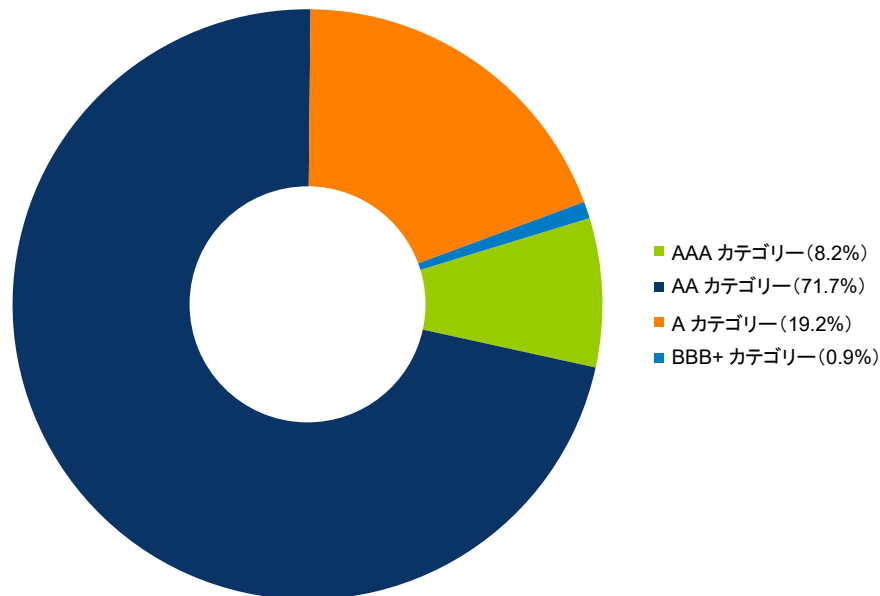
データは2021年12月31日時点。 ¹数値は四捨五入されている。 ²クィーンズランド州の水道会社や大学、中等教育機関、水道局を含む。

³公的会計に含まれる他の団体を含む。*2021年12月31日時点。

QTCの保守的なリスク管理アプローチ

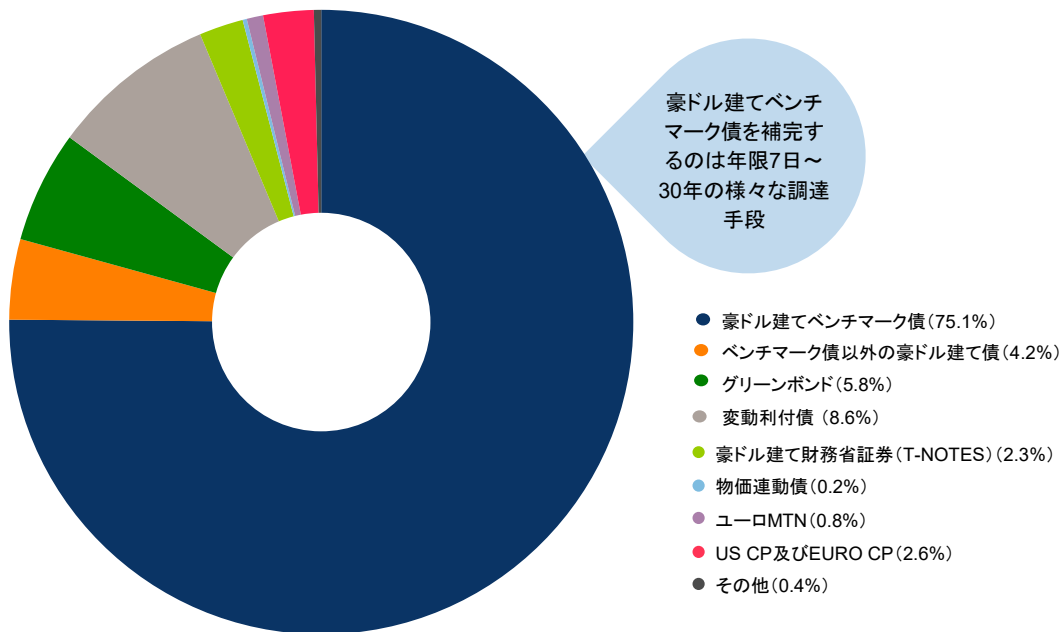
- QTCのカウンターパーティ・クレジット・エクスポージャーの約 75%は格付けが AA-以上
- 金利や為替、カウンターパーティリスク等の全ての金融リスクは、QTC役員会により承認されたリスク・パラメータ内で管理
- 全社的リスクマネジメント(ERM)は業務活動から独立
- リスクに対する引当金はセクター内ベスト・プラクティスの水準
- 分散化された調達手段と定期的な起債を通じ資金調達リスクを低減
- 分散化され流動性の高い証券ポートフォリオを保有し州政府の手元資金需要を満たす
- 金融市場でのクレジット・エクスポージャーは格付けがBBB+以上のカウンターパーティとの取引に限定

カウンターパーティ・クレジット・エクスポージャー



QTCの分散化された資金調達手段

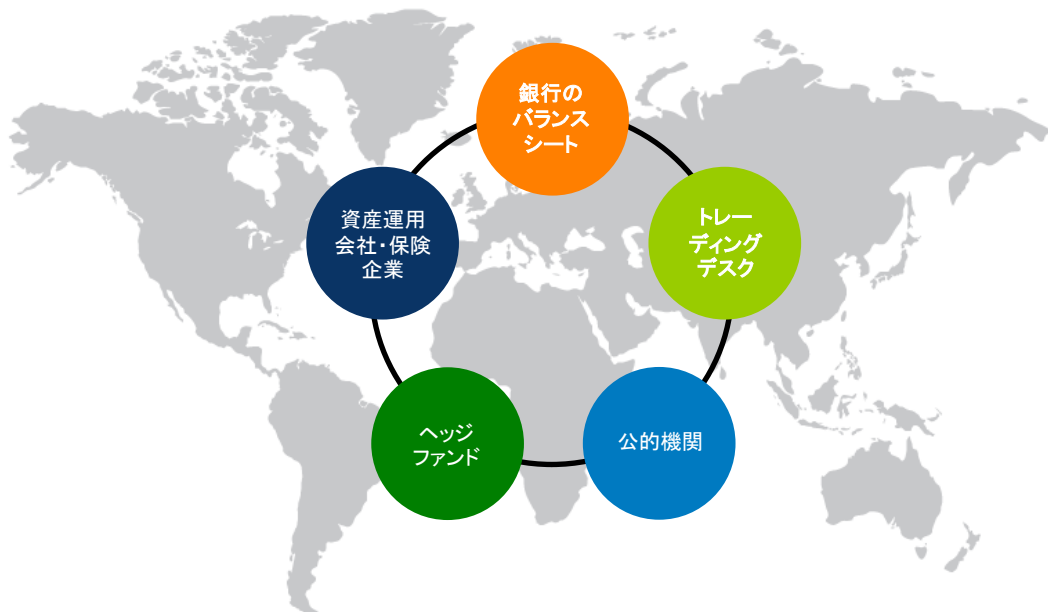
調達資金の発行手段別内訳(額面): 約1,206億豪ドル



データは2021年12月31日時点。数値は四捨五入。

地理的・属性の両面で分散化された投資家基盤

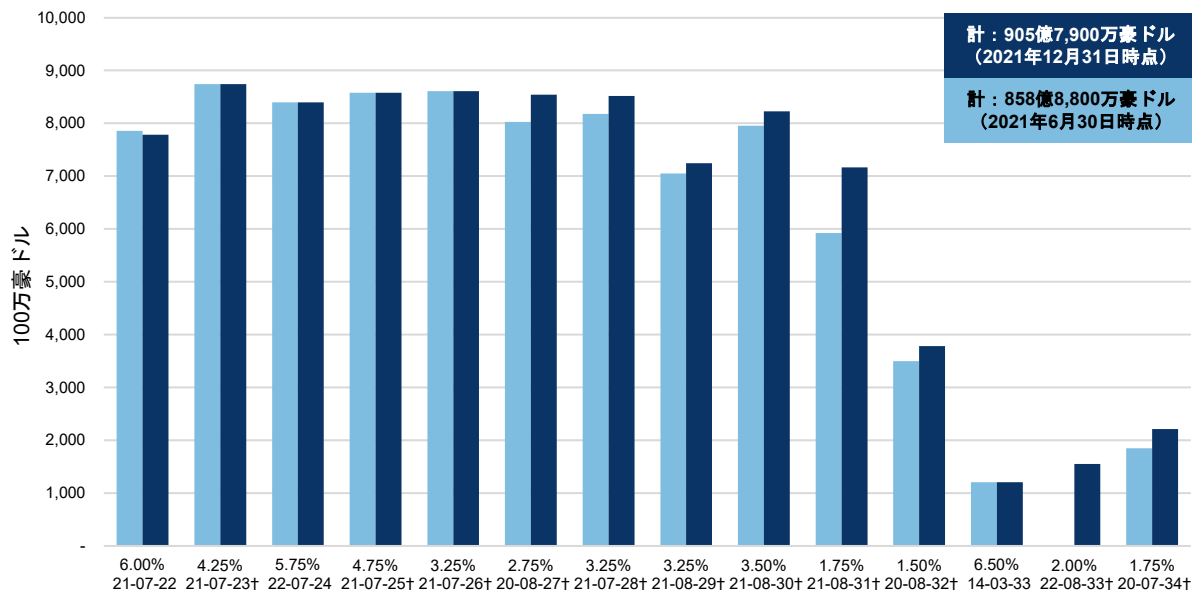
- オーストラリア内外のQTC債券保有投資家には、中銀や政府系ファンド、国際金融機関や年金基金、投資会社及び内外の大手銀行等があります。
- オーストラリア州政府債の約25%が非居住者により保有されています¹。
- QTCの資金調達プログラムはグローバル資本市場における30年超の実績に裏打ちされています。
- 新規銘柄は米Rule 144Aに基づき米国内の「適格機関投資家」に販売が可能です。



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14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」への販売が可能です。
- 2021年10月にQTCは2033年償還債を新規に発行し、ベンチマーク債の年限構成を更に充実させました。

QTC豪ドル建てベンチマーク債の償還期日別残高

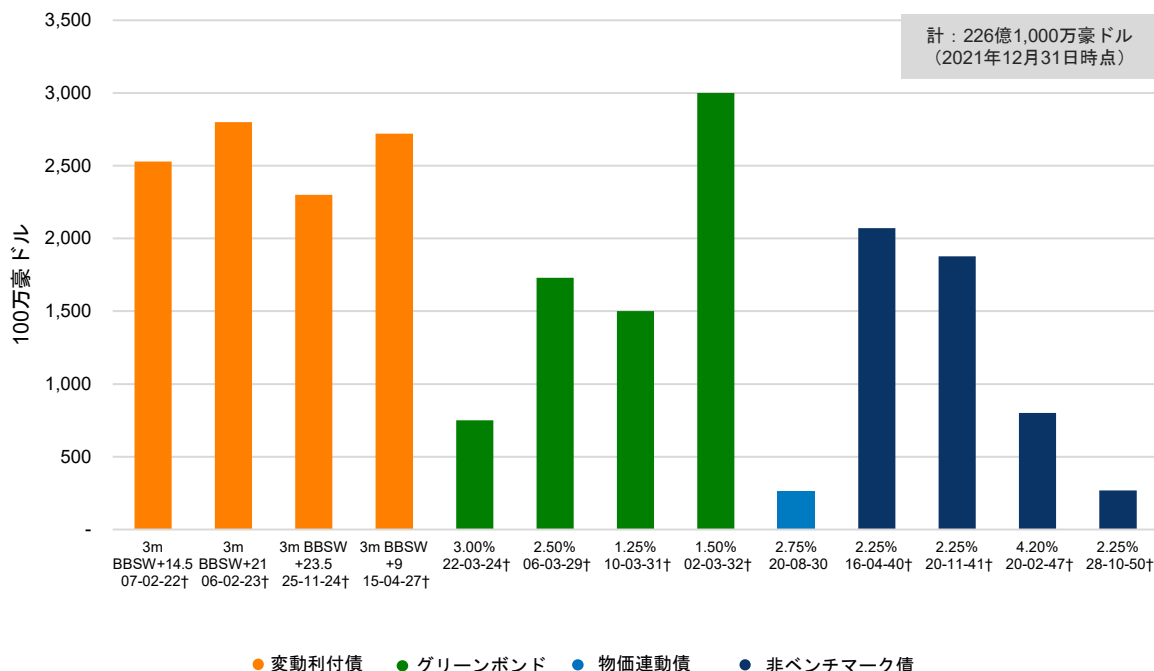


データは2021年12月31日時点。†米Rule144Aに適合。QTCは金融市場でQTCの債券を取引しており、かかる債券はQTCの判断により保有・再販あるいは買い入れ消却の対象となります。

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

- ベンチマーク債以外の債券発行に際しQTCは金融市場をモニタリングし、投資家需要や顧客の資金調達所要、起債環境を考慮しています。
- 2021年9月にQTCが新規発行した2032年償還グリーンボンドはオーストラリア国内最大規模です。
- QTCのグリーンボンドは4銘柄でCBI認証を受けており、発行残高は69.8億豪ドルです。

ベンチマーク債以外のQTC債券：償還期日別残高



データは2021年12月31日時点。†米Rule 144A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。2030年8月20日償還(利率2.75%)の物価連動債の残高は指数連動分の1億1,120万豪ドルを含みません。

QTCのグリーンボンド

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



適格プロジェクト・資産のプール合計額は約168億豪ドルで、うち約69.7億豪ドルにグリーンボンドの発行代わり金を配賦済み



QTCグリーンボンド・フレームワークの下、気候債券イニシアチブ (CBI) の基準または国際資本市場協会 (ICMA) のグリーンボンド原則に基づき発行



年次報告や第三者認証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、認証プロセスが簡素化され起債が一層弾力的に

FinanceAsia

FinanceAsia誌の2021年「ベスト・ローカル・ボンド・ディール賞」と「金融機関によるベスト・サステナブル・ファイナンス・ディール賞」を受賞

Climate Bonds

AWARDS+2020

「CBI 2020年グリーンボンド・パイオニア賞 2019年に地方政府が発行した最大規模のグリーンボンド」部門受賞

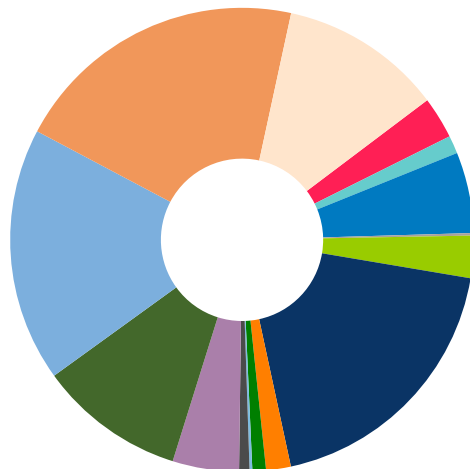
FinanceAsia

FinanceAsia誌の2017年「ベスト・グリーンボンド・ディール賞」を受賞



QTCのグリーンボンド・アニュアルレポートは
<https://www.qtc.qld.gov.au/institutional-investors/green-bonds> からご覧下さい (英文)

適格プロジェクト・資産プール
合計約168億豪ドル



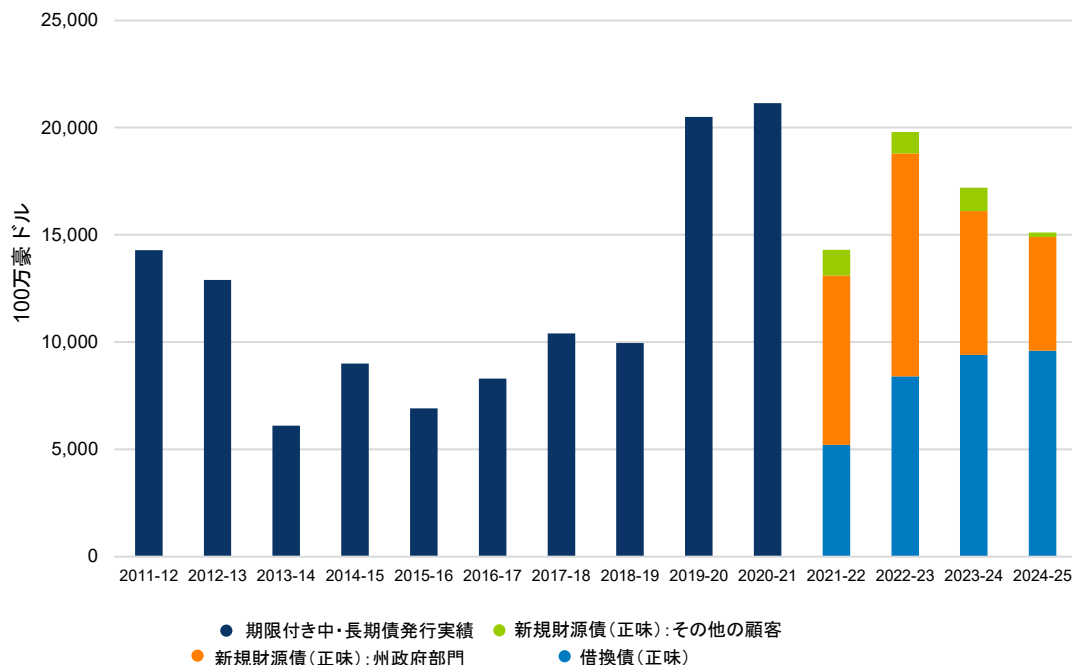
- ゴールドコースト・ライトレール第1期 (4億9,920万豪ドル)
- サンシャイン・コースト太陽光発電所 (3,280万豪ドル)
- ゴールドコースト・ライトレール第2期 (2億1,100万豪ドル)
- ウォリック太陽光発電所 (1億2,200万豪ドル)
- 新世代鉄道車両 (9億4,950万豪ドル)
- ゴールドコースト海水淡化化プラント (7億8,020万豪ドル)
- 車体傾斜式鉄道車両 (2,960万豪ドル)
- 「シティ・トレイン」鉄道車両 (4億9,680万豪ドル)
- パイプラインその他 (29億8,380万豪ドル)
- 「シティ・トレイン」ネットワーク (31億9,480万豪ドル)
- ダム・堰 (34億7,990万豪ドル)
- レッドクリフ半島鉄道路線 (2億9,080万豪ドル)
- アブリスベン西部回廊地帯再利用水計画 (19億740万豪ドル)
- 自転車用道路 (1億5,890万豪ドル)

2021年12月31日時点。QTCのグリーンボンドはCBIの気候変動債基準理事会 (the Climate Bonds Standard Board) の認証を受けています。
^ グリーンボンド発行代わり金の将来的な配賦は、同計画が再稼働可能に近い状態に復帰するまで延期される可能性があります。

QTCによる期限付き中・長期債の年間発行額

- 2020年以降、クィーンズランド州政府はコロナ禍対応・支援策に110億豪ドル超を投入しました。
- 4年間で560 億豪ドルの公共投資が計画されています。
- 期限付き中・長期債の発行所要額に加え、QTCの短期債務の残高は最低約50億豪ドルで推移する見通しです。

QTCの期限付き中・長期債年間発行実績と予測*



2021年12月16日時点。 *各年度の数字は短期債務約50億豪ドルを含まない。発行実績値は、翌年度資金調達計画の発表が例年より遅れた2019/20年度を除き、年間資金調達計画の発表時から翌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。

QTCの期限付き中・長期債2021/22年度発行計画

2021年12月16日付けで公表された2021/22年度クィーンズランド州政府予算アップデートを受け、QTCは2021/22年度における期限付き中・長期債発行計画を31億豪ドル減額し143億豪ドルとしました。上記は主として、QTC顧客による借入が当初予測を下回った一方、一般会計部門の歳入が増大したことによるものです。

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	2021/22年度 予算アップデート	2021/22年度予算
(100万豪ドル ¹)		
州政府 ²	7,900	11,000
地方自治体及びその他の事業体 ³	1,200	1,200
新規財源債合計	9,100	12,200
期限付き中・長期債借換（正味）合計⁴	5,200	5,200
期限付き中・長期債の発行予定合計額	14,300	17,400

2021年12月16日時点。 ¹ 1億豪ドル未満の位の数字は四捨五入されている。 ² 一般政府部門及び政府保有事業体を含む。 ³ 「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。 ⁴ 期限付き中・長期債の償還、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。

主要ポイントのまとめ

クィーンズランド州財務公社:

- 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取引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):
 - S&Pグローバル: AA+/安定的/A-1+
 - ムーディーズ: Aa1/安定的/P-1
 - フィッチ: AA+/ 安定的 /F1+
- 豪ドル建てベンチマーク債は14銘柄
- 期限付き中・長期債の2021/22年度発行計画は143億豪ドル
- 保守的で透明性の高い資金調達方針
- グローバルなデット・キャピタル・マーケットで30年超の実績を有する



夕焼けのグラスハウス・マウンテン（クィーンズランド州サンシャイン・コースト市）

クィーンズランド州財務公社(QTC)



QTCについて

- 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省事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借入金の調達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の顧客にはクィーンズランド州政府省庁や地方自治体、政府保有事業体、制定法に基づく団体や大学が含まれます。
- QTCはクィーンズランド州政府の債務の発行・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リレーションシップを重視

クィーンズランド州の長期資産



- クィーンズランド(QLD)州が保有する長期資産は、QLD州政府の長期債務を賄うための投資資産で構成されます。上記資産はQLD州政府からQTCに移管されており、移管を受けてQTCは固定利付債券を州政府に発行し固定利子の支払を行なっています。上記資産は以下の2つの投資基金に分かれます：
- 長期資産基金（The Long Term Assets Fund）は、確定給付年金制度等QLD政府の長期的政策措置の財源となる資産で構成されます。2008年にQLD州政府は、確定給付年金制度を支える年金資産をQTCに移管しました。2021年6月にはさらに資産が移管され、QLD政府によるその他の長期政策措置の原資となっています。
- クィーンズランド未来基金（The Queensland Future Fund）はQLD州政府の債務削減を目的とする投資資産で構成されています。2020年8月付で「2020年クィーンズランド未来基金法」が成立し、これを受けて同基金及び下部基金である減債基金（The Debt Retirement Fund）が設立されました。
- 長期資産基金とクィーンズランド未来基金は共に、QLD州政府投資顧問理事会の監督下にあり、クィーンズランド投資公社（QIC）によって運用されています。運用資産は現金や債券、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、2021年12月31日時点の運用資産は約401億豪ドルです。

オーストラリアの連邦制度と州政府

連邦制度

オーストラリア連邦(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。

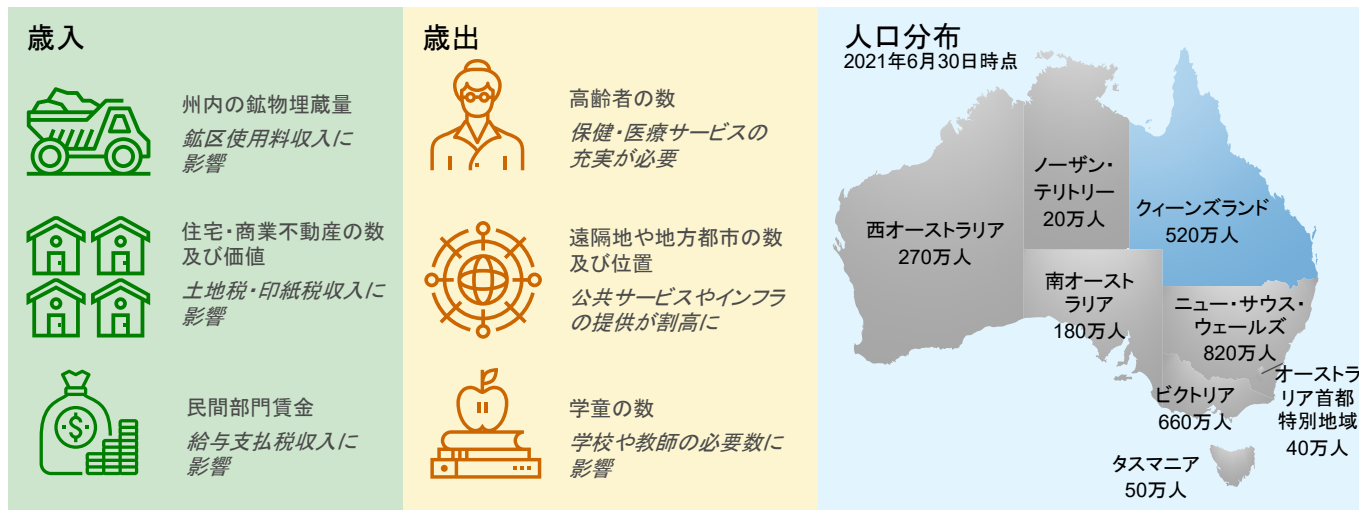
州政府

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、運輸、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。

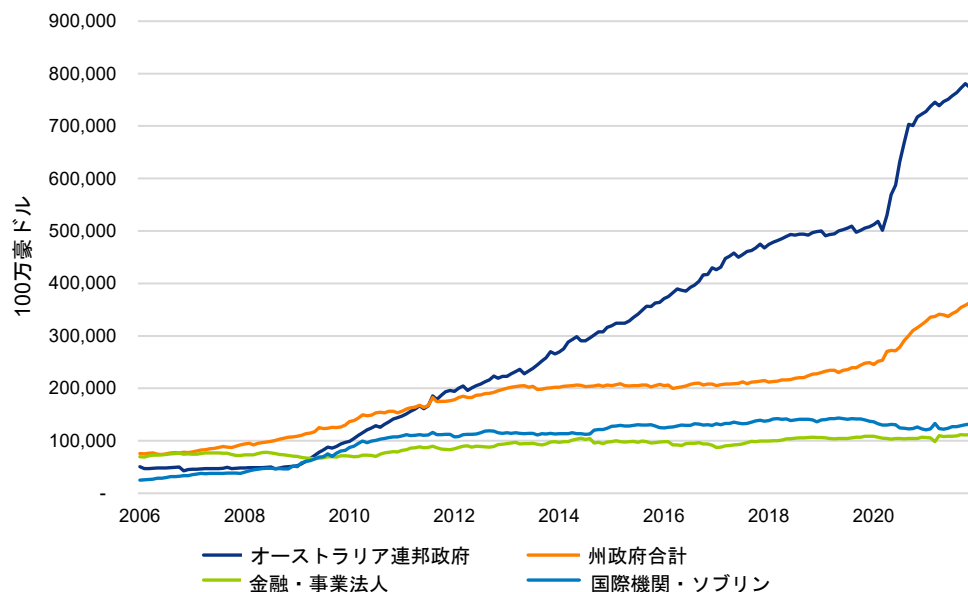
歳入や歳出に各州間で差異が生じる例



豪ドル建て債券の発行残高

現行の財政予測に鑑み、オーストラリア国内各州政府によるベンチマーク債券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。

豪ドル建て債券の残高



データ出所:ブルームバーグ総合債券指数(2021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/ネガティブ/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	AA+/安定的/A-1+	Aaa/安定的/P-1	AAA/F1+/安定的
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+/ネガティブ/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	AA/安定的/A-1+	Aa1/ネガティブ/P-1	
西オーストラリア州	AA+/ポジティブ/A-1+	Aa1/安定的/P-1	

2021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。

資金調達手段

QTCは種々の市場・通貨でさまざまな資金調達手段を発行しています。

QTCによる資金調達の過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 (2021年12月31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14銘柄 2022年-2034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の金融機関によって構成され、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
- BoA証券
- シティ
- オーストラリア・コモンウェルス銀行
- ドイツ銀行
- J.P.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ツ
- 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



BofA SECURITIES



Commonwealth Bank



J.P.Morgan



National Australia Bank



Capital Markets



UBS

Westpac
Institutional Bank

2021年12月31日時点。

*実際のディーラー法人は資金調達枠やディーラーの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したスキーム(通貨、利率、年限など)
- MTN販売グループを通じたリバース・インクワイアリー発行
- 販売グループメンバー以外を通じたリバース・インクワイアリー発行(「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
- BofA証券
- シティ
- オーストラリア・コモンウェルス銀行
- ドイツ銀行
- J.P.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

US MTN

- ANZ証券
- BofA証券
- 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
- J.P.モルガン
- NABセキュリティーズ
- 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

2021年12月31日時点。

*実際のディーラー法人は資金調達枠やディーラーの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・パネルを通じたりバース・インクワイアリー発行
- T-Note、ユーロCP、US CP各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プログラムのディィーラー・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
- BofA証券
- シティ
- UBSインベストメント・バンク

US CP

- BofA証券
- シティ
- UBSインベストメント・バンク

2021年12月31日時点。

*実際のディィーラー法人は資金調達枠やディィーラーの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	ISDA	国際スワップ・デリバティブ協会
APRA	オーストラリア健全性規制庁	IWT	利子所得源泉課税
AUD	オーストラリアドル(豪ドル)	LNG	液化天然ガス
予算アップデート	年央財政・経済レビュー(MYFER)	(mv)	時価
CBI	気候債券イニシアチブ	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	QIC	クィーンズランド州投資公社
CP	コマーシャル・ペーパー	QTC	クィーンズランド州財務公社
CPI	消費者物価指数	RBA	オーストラリア準備銀行
DTC	デポジトリー・トラスト・カンパニー	RHS	右軸
ESG	環境・社会・ガバナンス	SGG	州政府保証(クィーンズランド州)
(fv)	額面	T-Note	財務省証券
GDP	国内総生産		
FRN	変動利付債		
ICMA	国際資本市場協会		



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。

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

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

GPO Box 1096, Brisbane
Queensland Australia 4001