



QUEENSLAND
TREASURY
CORPORATION

クィーンズランド州とQTC

2025年2月18日版

クィーンズランド州 フレーザーコースト

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、金融及びその他の助言の一部でも、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。本情報を使用またはこれに依拠した結果いかなる費用、損害、損失もしくはコストが発生した場合でも、QTC及びQTCの役員、職員、代理人及びコンサルタントは、法律で認められる範囲内において、上記に対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ない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) 英国国外居住者、及び(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)に該当する者、(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のみを直接的な対象としています。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。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 Rule 144A 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、欧州経済領域加盟国内において Regulation (EU) 2017/1129 (その後の改正を含む) 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。

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

- 2023/24年度の数値は2024年6月30日時点の実績
- クイーンズランド州政府の財政予測: 2024/25年度
- クイーンズランド州政府の財政中期予測: 2025/26年度から2027/28年度
- クイーンズランド州政府の経済予測: 2024/25年度から2025/26年度
- クイーンズランド州政府の経済中期予測: 2026/27年度及び2027/28年度

目次

オーストラリアとクィーンズランド州	4
概要	5
信用格付け	6
クィーンズランド州の経済	10
クィーンズランド州の財政	18
クィーンズランド州財務公社(QTC)	27
概要	28
QTCの資金調達計画	36
資金調達手段	39
債券販売グループ	45
補足資料	47
用語集	53

An aerial photograph of a tropical coastline. The water is a vibrant turquoise color, transitioning to a lighter, sandy hue near the shore. The land is covered in dense, lush green vegetation. The sky is a clear, bright blue. The overall scene is serene and beautiful, showcasing the natural beauty of the region.

QTC

オーストラリアと クィーンズランド州

クィーンズランド州ウィットサンデー・アイランド



クィーンズランド

- 州内総生産(GSP): 5,110億豪ドル¹
- 実質GSP成長率(年率): 3.6%²
- 人口: 560万人³
- 信用格付け: AA+/Aa1

オーストラリア

- 国内総生産(GDP): 2兆6,740億豪ドル¹
- 実質GDP成長率(年率): 2.9%²
- 人口: 2,720万人³
- 信用格付け: 主要格付会社全てからトリプルA格付けを取得

出所: オーストラリア統計局 (ABS)、ブルームバーグ。

¹ 2023/24年度。

² 長期トレンド数値。

³ 2024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+/ネガティブ (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)。2025年2月19日時点。

オーストラリア及び国内各州・特別地域の格付け

	S&P グローバル	ムーディーズ
オーストラリア・ソブリン格付け	AAA/安定的/A-1+	Aaa/安定的/P-1
クィーンズランド州	AA+/ネガティブ/A-1+	Aa1/安定的/P-1

オーストラリア首都特別地域	AA+/ネガティブ/A-1+	2005年8月20日付で格付けを取り下げ
ニュー・サウス・ウェールズ州	AA+/ネガティブ/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+/ネガティブ/A-1+	Aa2/ネガティブ/P-1
ビクトリア州	AA/安定的/A-1+	Aa2/安定的/P-1
西オーストラリア州	AAA/安定的/A-1+	Aaa/安定的/P-1

2025年2月19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。

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。

オーストラリア政府の権限

オーストラリア連邦議会は国防、外交、対外・州間の通商・貿易、通貨、銀行業等、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、対外政策に関する責任は連邦政府にあります。

州政府の権限

州政府議会は憲法の下でオーストラリア連邦政府に授けられた事項以外に対する全ての事項に関し権限を有します。

州が権限を有する事項には、教育、公衆衛生・医療、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。

QLD州政府独自の課税権限と連邦政府による財政支援

州政府の課税範囲

オーストラリアの州政府・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います。

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。

連邦政府による州政府への財政移転

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。

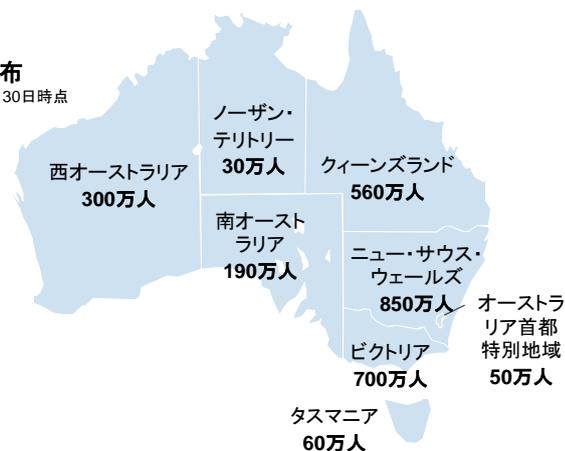
- **一般目的交付金**: 用途に関する指定のない交付金で、財・サービス税(GST)収入を原資とする。経常的歳出項目や公共投資に充当される。
- **特定目的交付金**: 特定のプロジェクトや計画に充当することが指定された交付金で、公共サービスや改革の実施を支援する。
- **災害復興目的交付金制度**: 自然災害の結果発生し同制度の適格要件を満たす州政府支出の一部(上限75%)を連邦政府が還付金の形で交付するもので、特定目的交付金に区分される。

財・サービス税(GST)の配分

- 州及び特別地域(以下「州」)の政府は、オーストラリア連邦政府が徴収する財・サービス税(GST)の全額を受け取ります。
- 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公共サービスを同様の水準で提供することにあります。

人口分布

2024年6月30日時点



歳入や歳出に各州間で差異が生じる例

歳入



州内の鉱物埋蔵量
鉱区使用料収入に影響



住宅・商業不動産及び土地の件数及び価値
土地税・印紙税収入に影響



民間部門賃金
給与税収入に影響

歳出



高齢者の数
保健・医療サービスの充実が必要



遠隔地や地方都市の数及び位置
公共サービスやインフラの提供が割高に



学童の数
学校や教師の必要数に影響



QTC

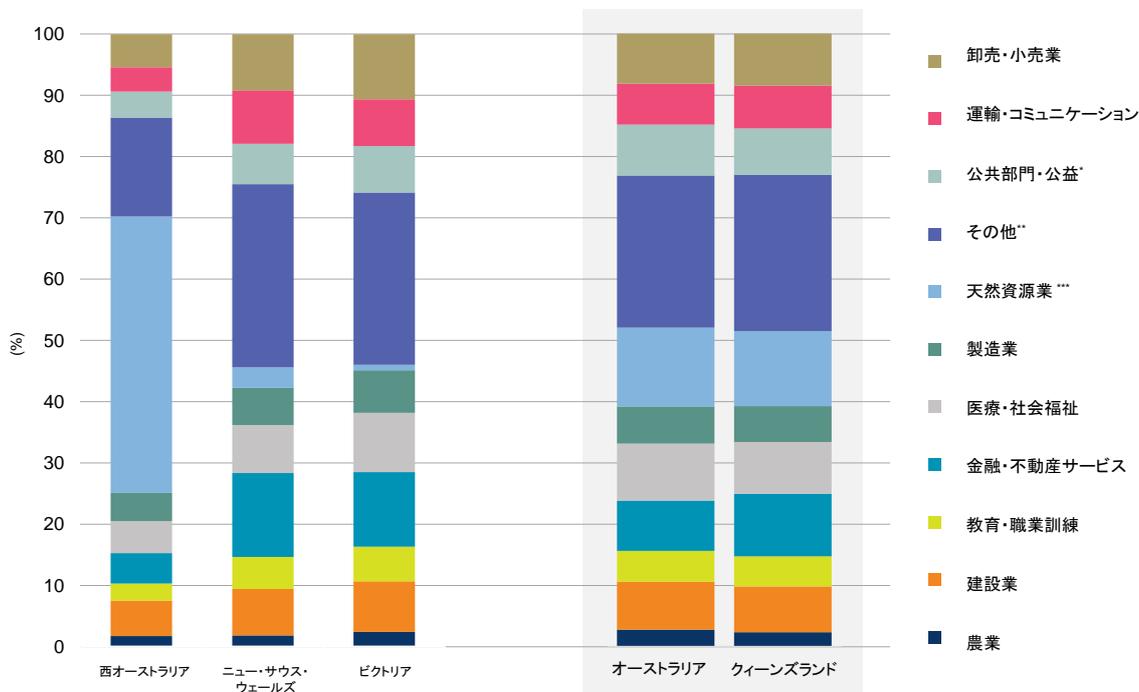
クィーンズランド州

経済

クィーンズランド州都ブリスベンを流れるブリスベン川

クィーンズランド州の産業構成はオーストラリア全体と同様

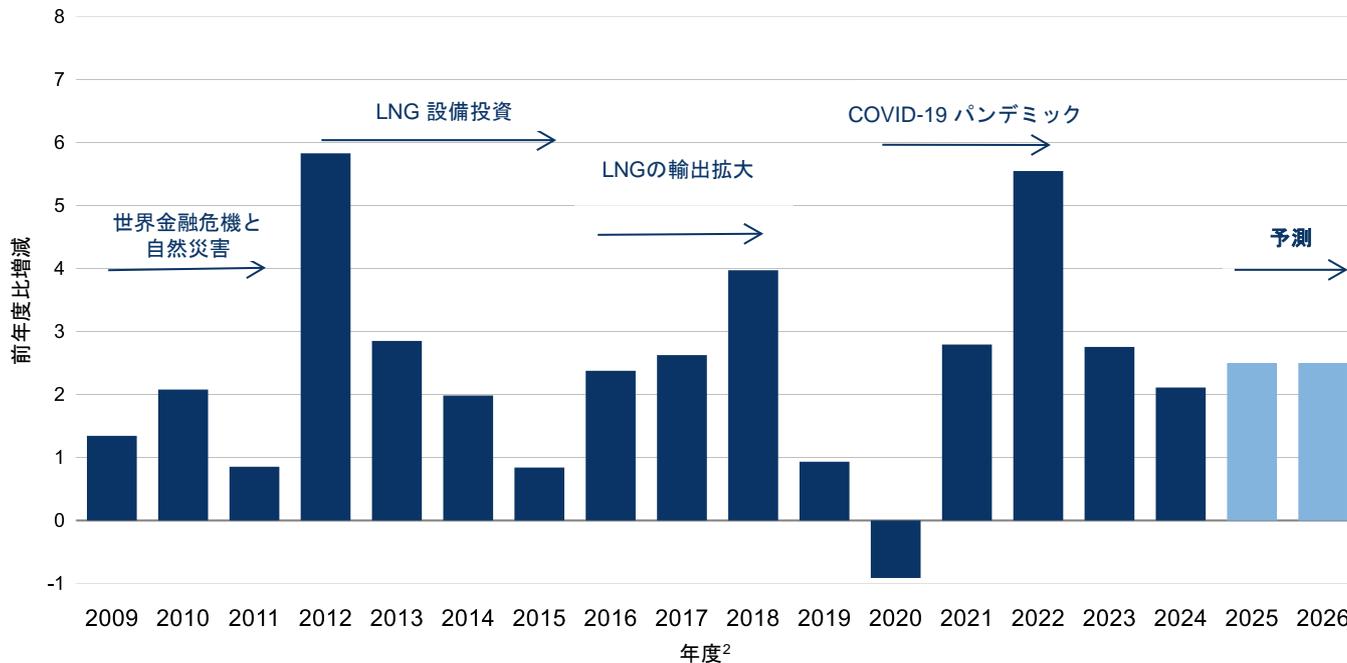
オーストラリアおよび主要州総生産のセクター別内訳¹



¹2023/24年度、粗付加価値・時価ベース。 *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。 **その他: 住居、工業・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。 ***天然資源業: 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。 出所: ABS。

力強い経済成長が今後も見込まれる

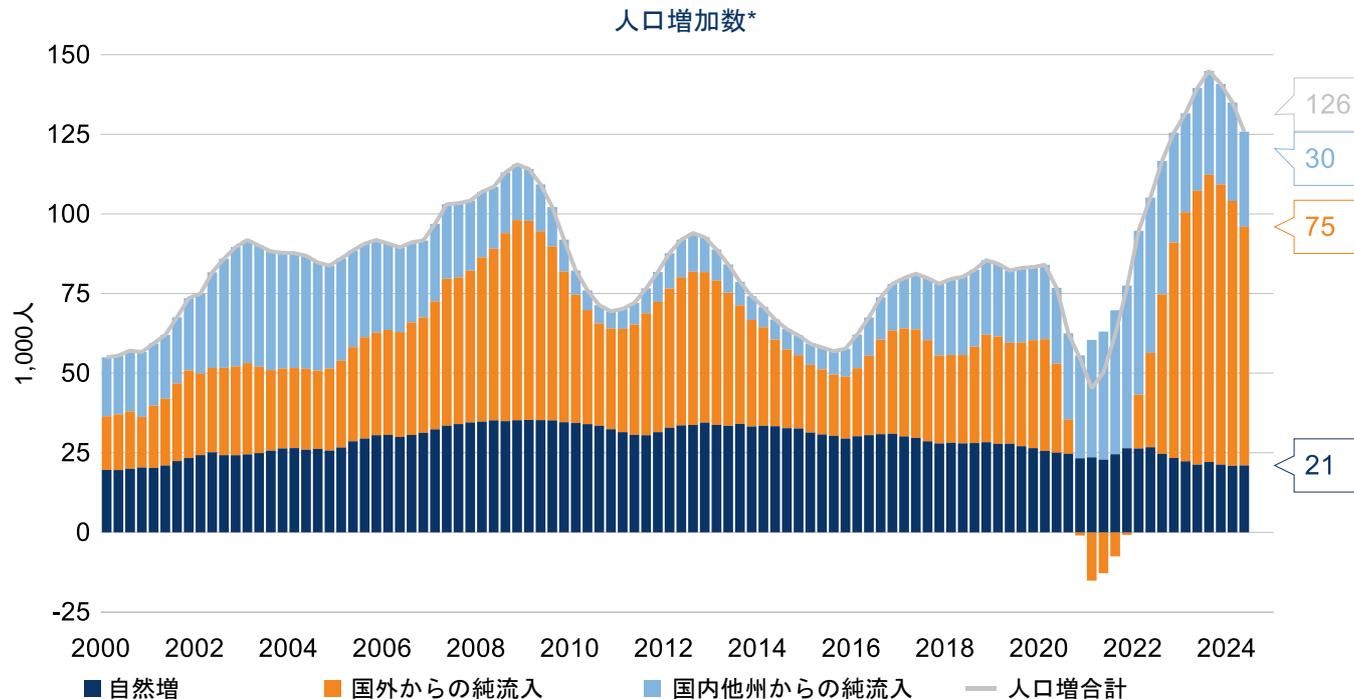
クィーンズランド州経済成長の推移¹



¹ 2022/23年度を基準年とする連鎖方式により算出。²各年度は6月30日までの1年間。例：2009年度＝2008年7月1日から2009年6月30日。淡青色の年度は予測。

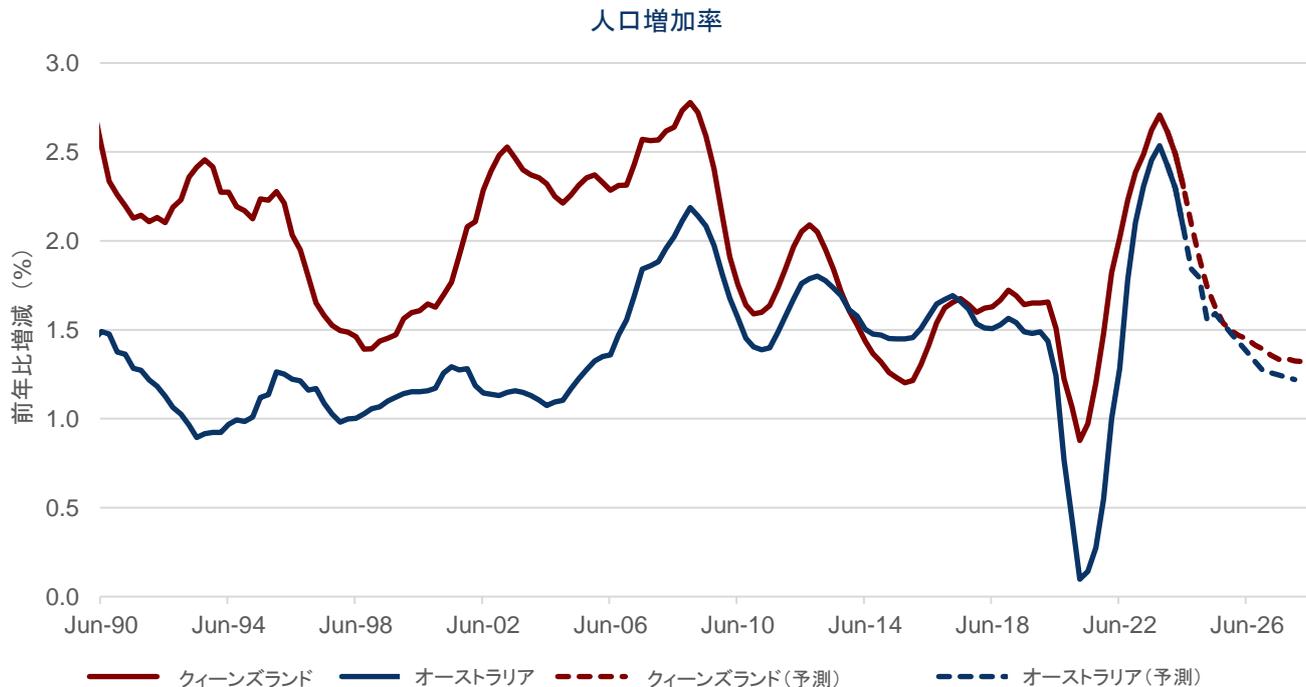
出所：オーストラリア統計局 (ABS) 国民経済計算、クィーンズランド州政府2024/25年度年央財政・経済レビュー (MYFER)。

近年の堅調な人口増をけん引したのは国外からの純流入



* 直近4四半期の移動合計。
出所：オーストラリア統計局。

人口増加は現行の高水準から減速する見通し



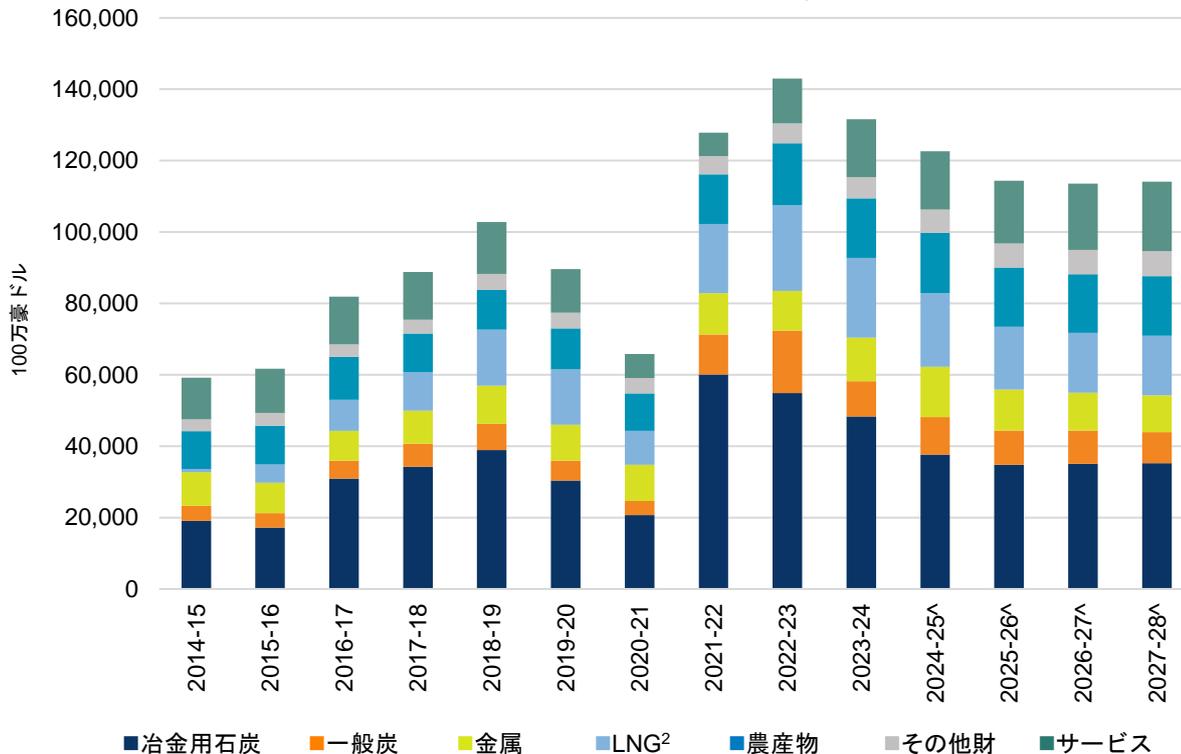
出所: オーストラリア統計局 (ABS) 全国・州・特別地域人口調査、キューンズランド州政府2024/25年度MYFER、オーストラリア連邦政府2024/25年度年央経済・財政見通し (MYEFO)。

低水準の失業率は堅調なQLD州経済を反映



QLD州の輸出額は近年の高水準から安定化する見通し

クィーンズランド州の国外向け輸出¹

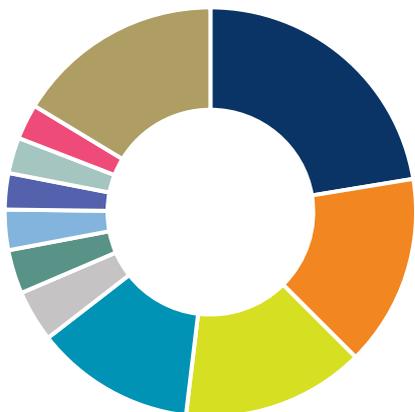


¹ 名目ベース。² 液化天然ガス(Liquid Natural Gas)。[^] 2024/25年度以降の数値は予測。

出所: ABS、クィーンズランド州財務省。

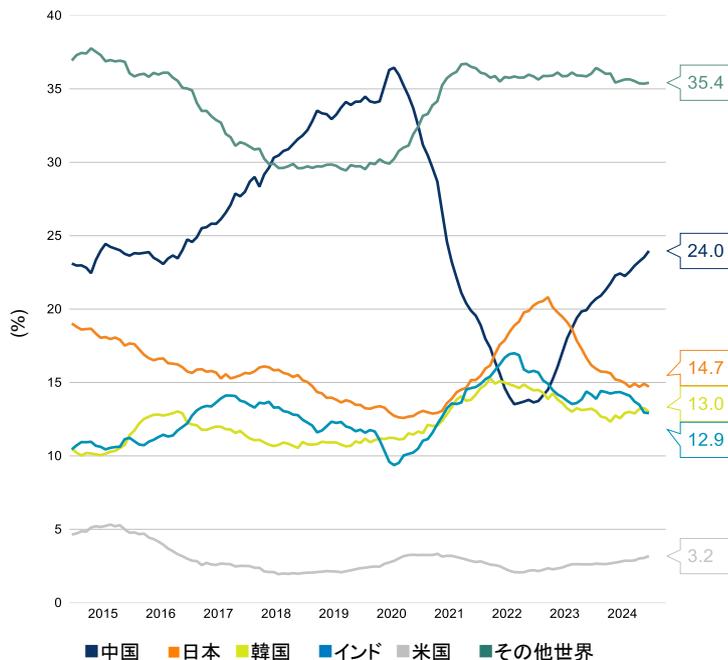
輸出相手国の分散もクィーンズランド州の強み

クィーンズランド州財輸出の相手国別内訳
(2023/24年度)



- 中国(22.4%)
- 日本(15.1%)
- インド(14.4%)
- 韓国(12.6%)
- ベトナム(4.1%)
- 台湾(3.5%)
- マレーシア(3.2%)
- オランダ(2.9%)
- インドネシア(2.8%)
- 米国(2.8%)
- その他(16.3%)

財輸出主要相手国の比率の推移*



* 直近4四半期の移動平均。
出所：オーストラリア統計局。

An aerial photograph of a coastal city, likely Gold Coast, Queensland. The image shows a wide sandy beach in the foreground with waves breaking onto it. In the middle ground, there is a cluster of modern, high-rise buildings, including several distinctive, angular skyscrapers with faceted facades. The background shows a cityscape extending inland under a bright blue sky with scattered white clouds.

QTC

クィーンズランド州

財政

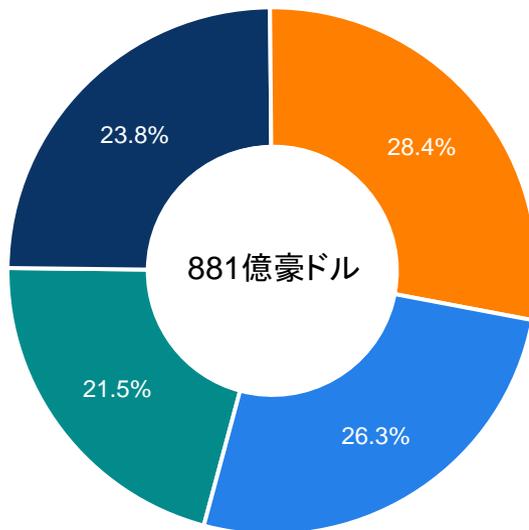
クィーンズランド州ゴールドコースト市

クィーンズランド州政府の歳入内訳

一般政府部門(GGS)歳入(2024/25年度)
881億豪ドル

オーストラリア連邦政府
交付金、及びその他の交
付金・拠出金(45.3%)[#]

- 公共投資その他 (23.8%)
- GST (21.5%)



■ 州政府が徴取する税収入(28.4%)

- ・ 印紙税
- ・ 給与税
- ・ 自動車登録税
- ・ 土地税
- ・ 賭博税
- ・ その他租税

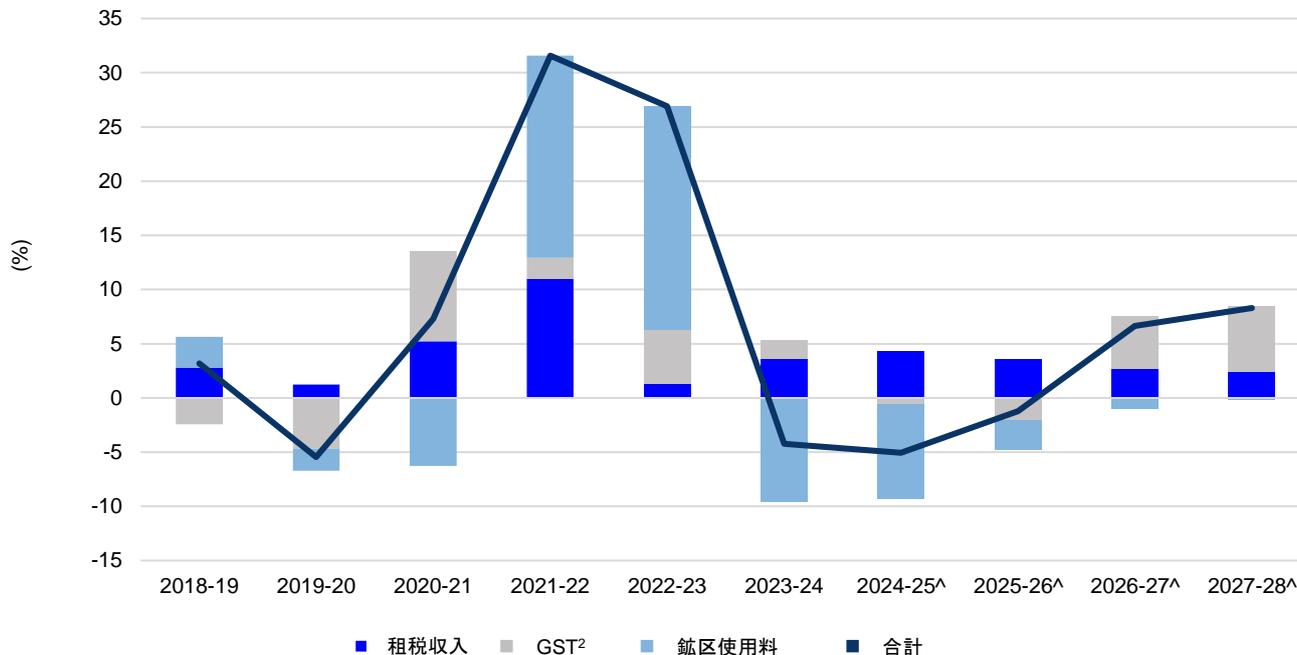
■ その他の歳入(26.3%)

- ・ 財・サービス売上収入
- ・ 鉱区使用料及び地代
- ・ 配当金・税相当物収入
- ・ その他歳入
- ・ 金利収入

[#]連邦政府交付金は公共投資プロジェクト向けの交付金に加え、一般目的交付金及び特定目的交付金を含む。一般目的交付金は財・サービス税(GST)収入を原資とする交付金を含み、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。特定目的交付金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。両者の他、連邦政府以外からの交付金や拠出金も少額ながら存在し、本チャートではこれらも含めた数値を示した。出所:クィーンズランド州政府2024/25年度MYFER。

商品価格は2021/22年度・2022/23年度の例外的な高水準から平常化を続ける

主要歳入項目の前年比増減¹

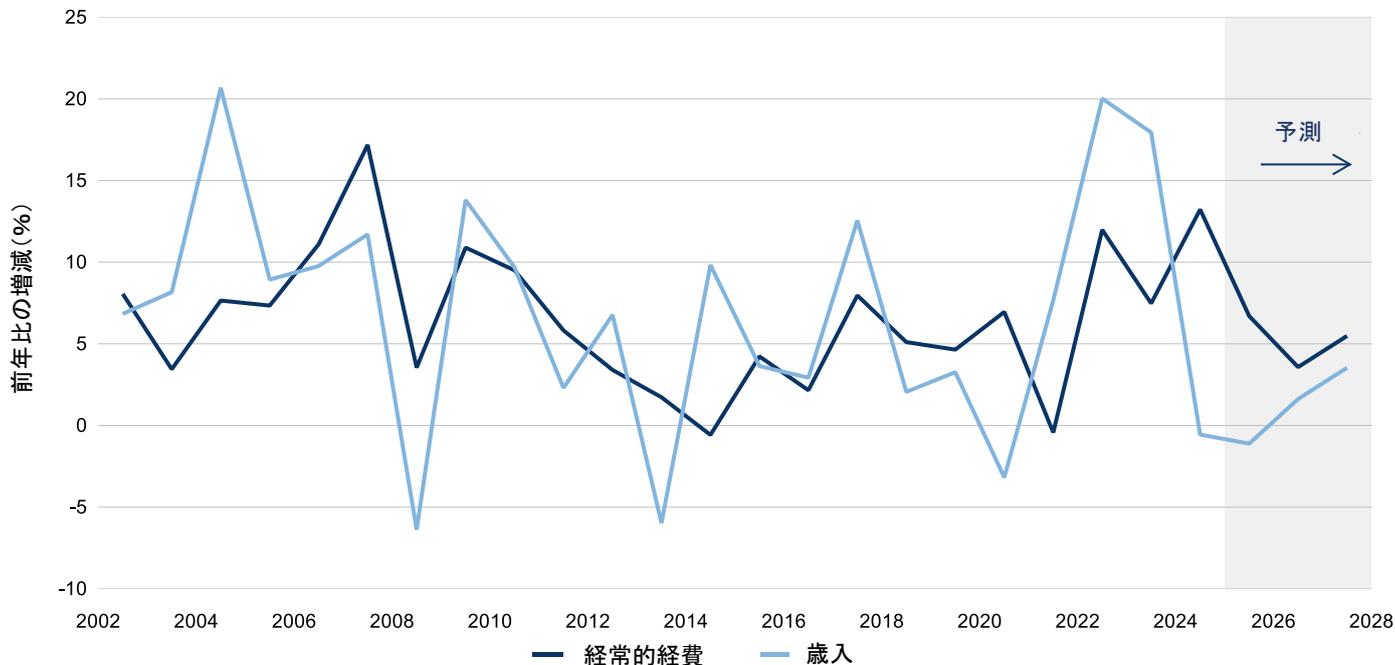


¹年間の歳入の伸びに対する主要項目の寄与の推移。「合計」は、三項目の合計値の年間伸び率。²財・サービス税(Goods and Services Tax)。

[^]が付された年度は予測。 出所:クィーンズランド州政府2024/25年度MYFER。

今後数年間の経常的経費の伸びは歳入の伸びを上回る見通し

経常的経費と歳入の年間伸び率¹



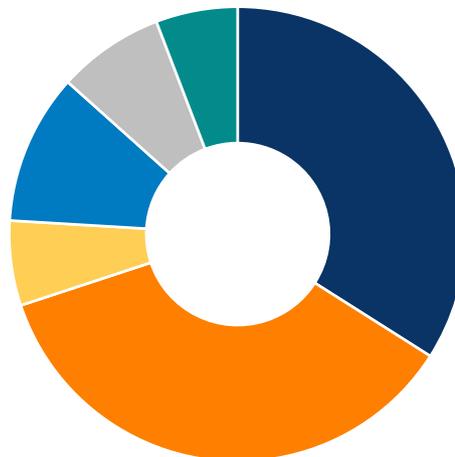
医療・教育(経常的経費)と交通インフラ(公共投資)がQLD州の主要歳出項目

一般政府部門(GGS¹) 経常的経費
2024/25年度: 907億豪ドル



- 保健・医療 (29.5%)
- 教育 (23.4%)
- 経済・その他サービス* (15.7%)
- 運輸・交通 (11.4%)
- 社会福祉、住宅、その他地域社会サービス (10.7%)
- 治安・公共の安全 (9.3%)

非金融公的部門(NFPS²)の投資支出
2024/25年度: 222億豪ドル

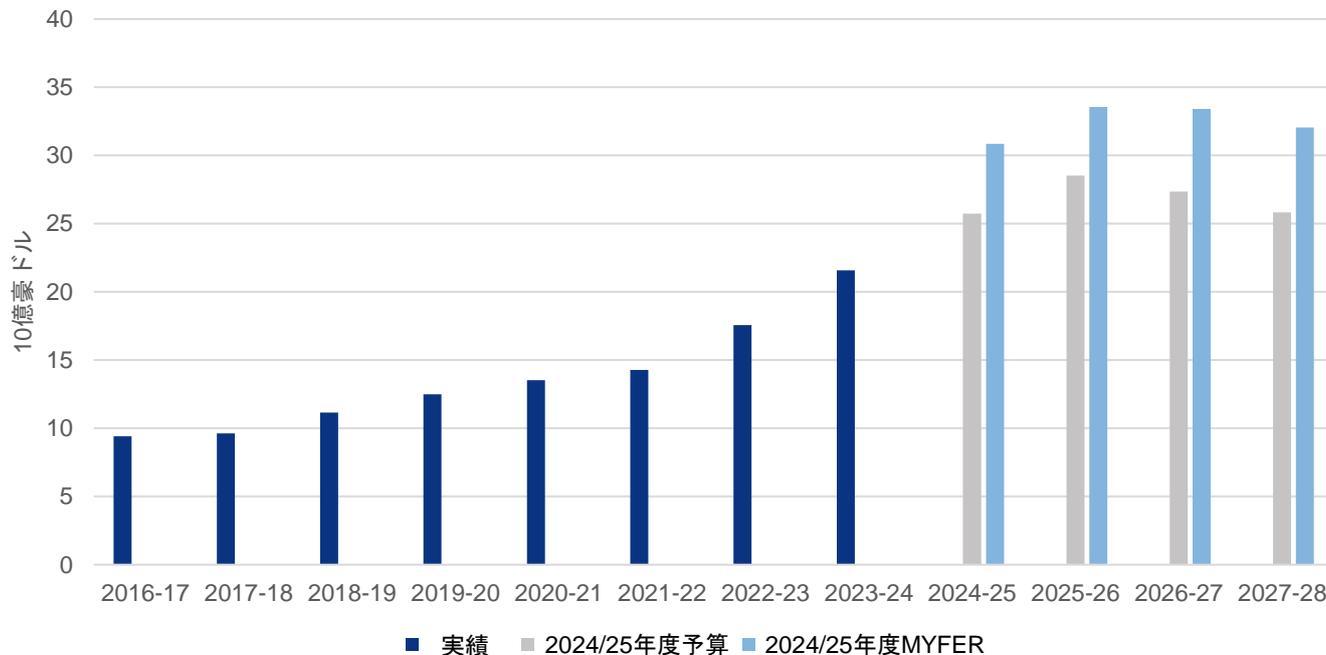


- 運輸・交通 (34.0%)
- 経済・その他サービス* (35.9%)
- 教育 (6.0%)
- 保健・医療 (10.7%)
- 社会福祉、住宅、その他地域社会サービス (7.6%)
- 治安・公共の安全 (5.8%)

¹ GGS = general government sector。 ² NFPS = non-financial public sector。 *経済サービスに関わる支出やエネルギー部門の投資支出等、他の分類に該当しない支出を主に含む。出所: クィーンズランド州政府2024/25年度予算。

公共投資計画が人口増を支える

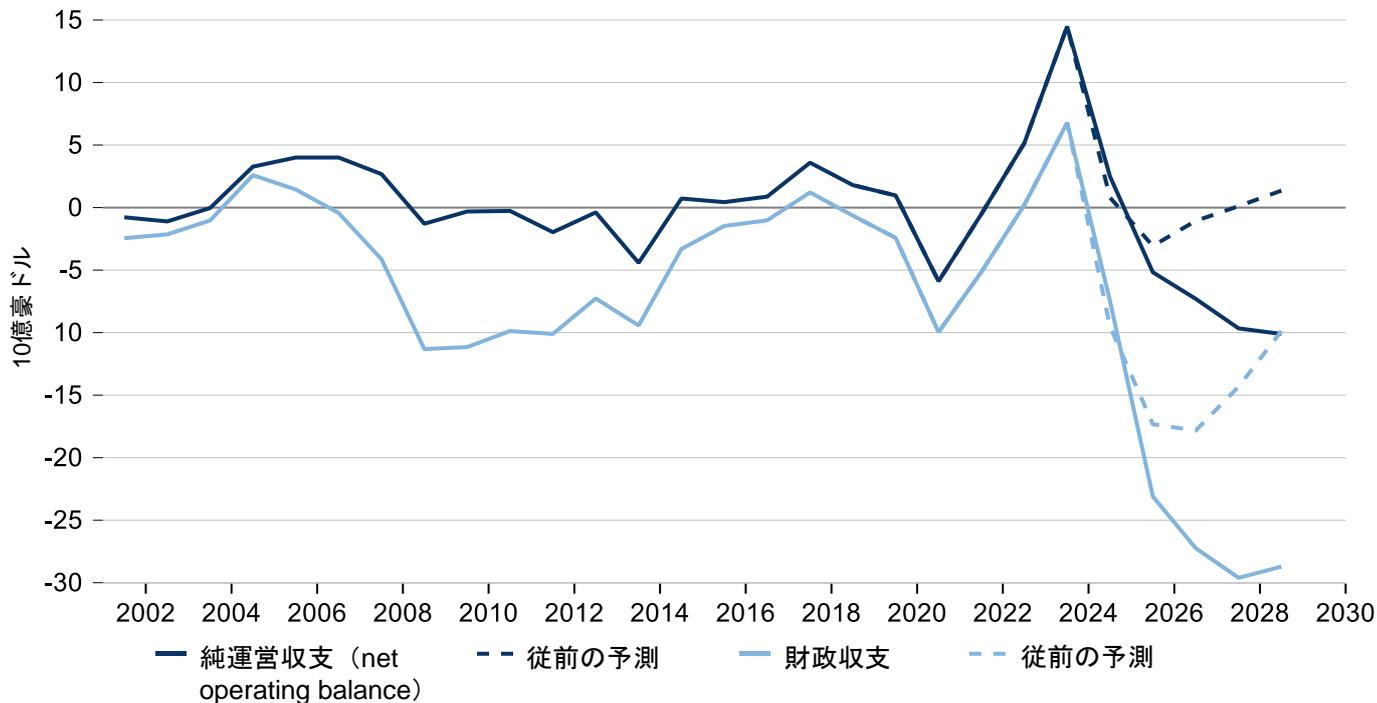
非金融公的部門の公共投資支出



*本チャートは非金融公的部門向けの非金融資産の購入を示したものであり、非金融資産の購入や公共投資交付金、金融リース等の下で取得した資産を含む。出所:クィーンズランド州政府2024/25年度MYFER。

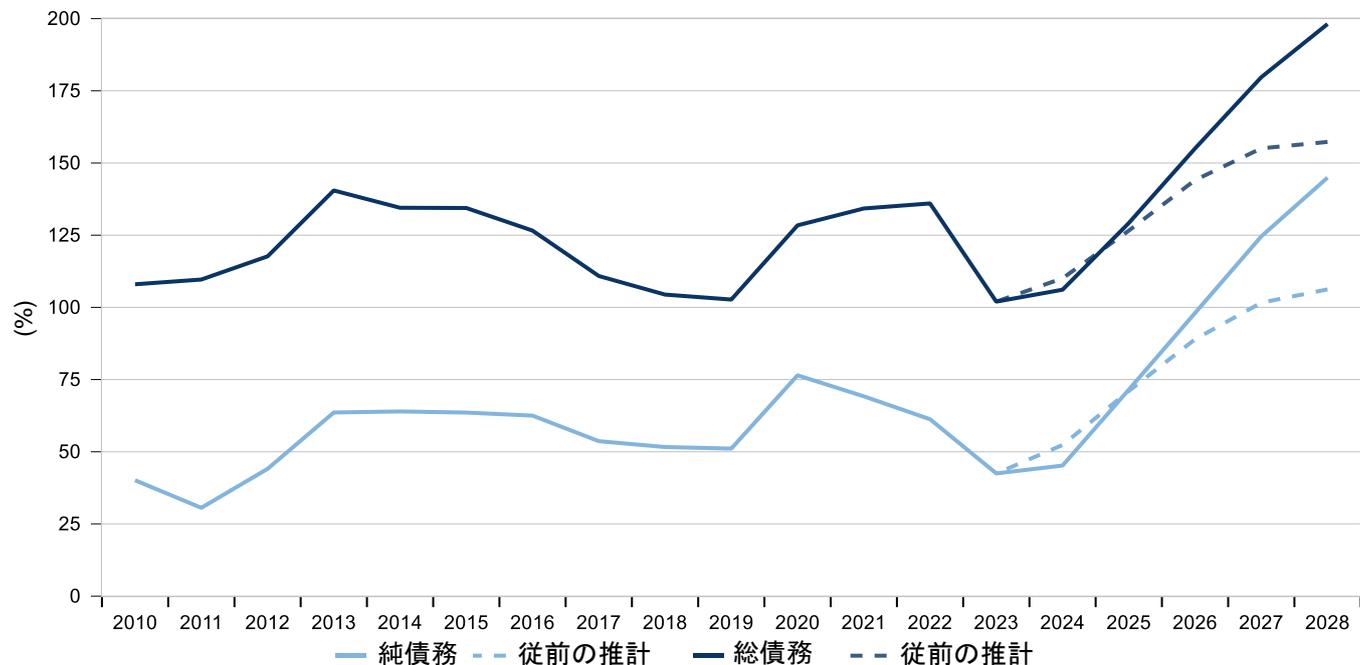
純運営収支予測と財政収支予測は2024/25年度MYFERを受け下方修正

非金融公共部門の純運営収支及び財政収支



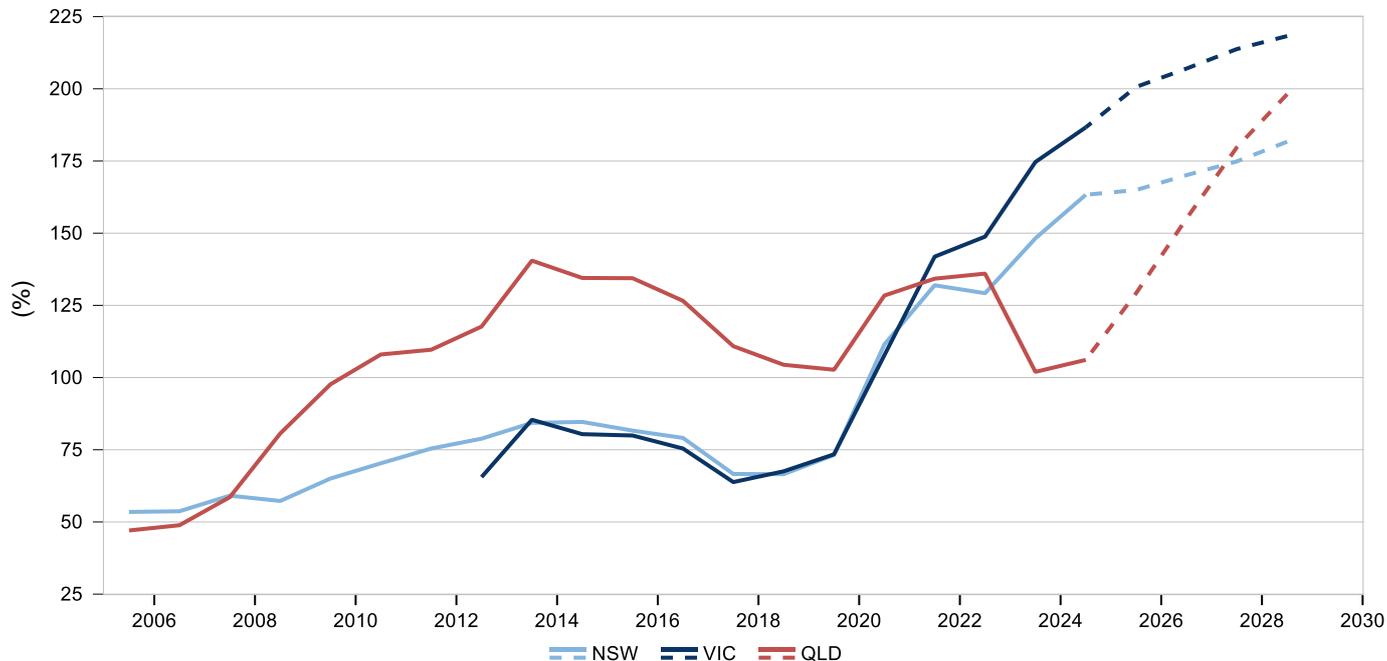
総債務・純債務の対歳入比率は共に上昇する見通し

非金融公的部門債務の対歳入比率



総債務の対歳入比率はニュー・サウス・ウェールズ州とビクトリア州の間の水準で推移する見通し

非金融公的部門総債務の対歳入比率



破線の部分は予測。出所：各州の予算文書、年央アップデート、収支報告書。

An aerial photograph of the Brisbane city skyline at sunset. The sky is filled with soft, colorful clouds in shades of purple, pink, and orange. The city's skyscrapers are illuminated by the setting sun, creating a warm glow. A prominent steel truss bridge spans across the Brisbane River in the foreground. A small boat is visible on the water, leaving a white wake. The overall scene is a vibrant and scenic representation of the city.

QTC

クィーンズランド州
財務公社

クィーンズランド州ブリスベン市

クィーンズランド州財務公社 (QTC)

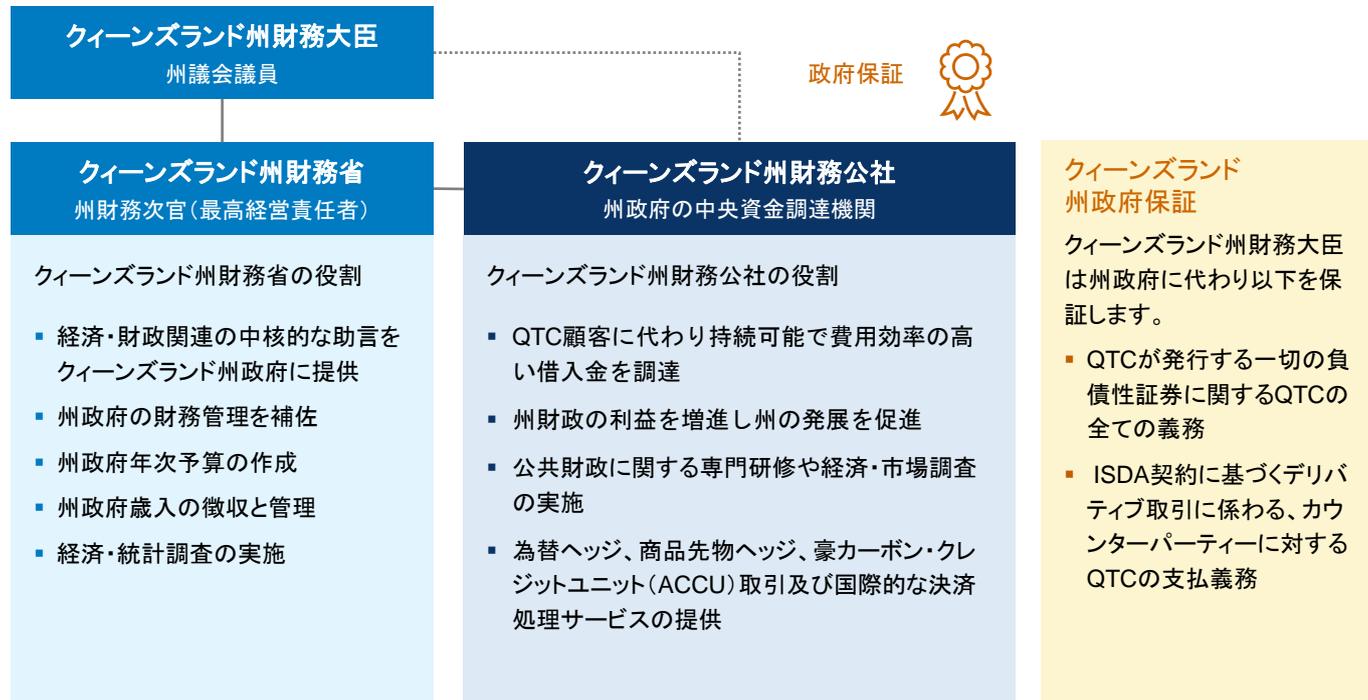
QTCはクィーンズランド (QLD) 州政府の中央資金調達機関であり、同州政府に対し財務リソースや金融サービスを提供します。



QUEENSLAND
TREASURY
CORPORATION

- クィーンズランド州財務公社 (QTC) は1988年に設立され、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あり、「1988年制定クィーンズランド州財務公社法」の定めに従っています。
- 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。

QTCは政府保有、QTC債券はQLD州政府保証の対象



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により発行された負債性証券に関するQTCの義務
- ISDA契約に基づいた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。

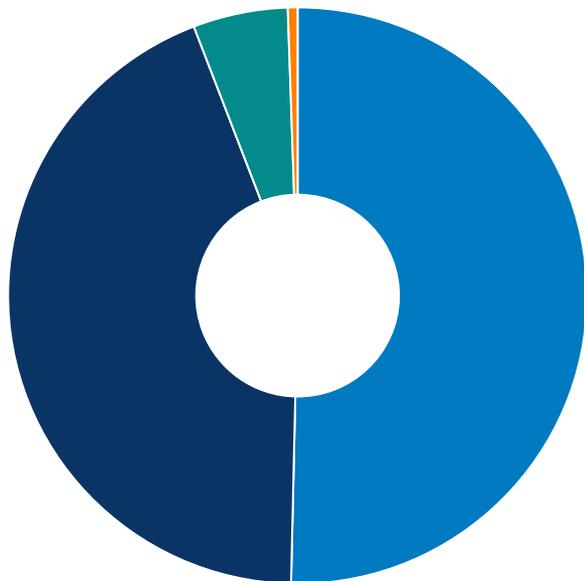
第32条 本法に従い発行された記名証券の元本の然るべき返済、及び、該当する場合は当該記名証券の利子の支払期日における支払は、州政府に代わり州財務大臣がこれを保証する。

1988年制定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、1988年制定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。

1988年の設立以来、QTCはQLD州公共部門の資金を調達

顧客向け貸出金¹(時価):
1,114億豪ドル



- クィーンズランド州財務省 (561億豪ドル)
- クィーンズランド州政府保有の事業体及び制定法に基づく団体² (488億豪ドル)
- 地方自治体 (59億豪ドル)
- クィーンズランド州政府各省庁³及びその他の団体 (6億豪ドル)

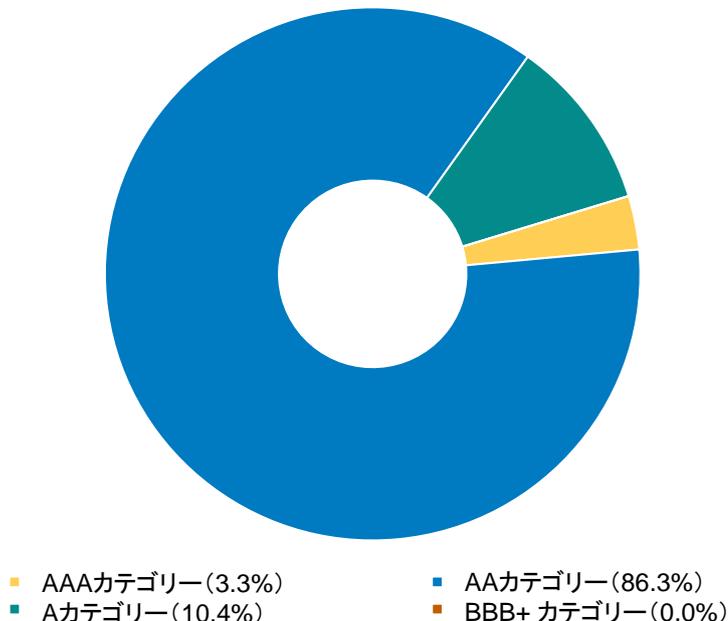
2025年1月31日時点 (未監査)。

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。

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89.6%はS&Pによる格付けがAA-以上
- 与信や金利、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理事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)のプロセスは事業活動から独立
- 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

マーケットカウンターパーティ・クレジット・エクスポージャー



2025年1月31日時点。AカテゴリーはA+、A、A-。AAカテゴリーはAA+、AA、AA-。銀行預け金を除く。四捨五入のため合計が100%にならない場合がある。

QTCの信用格付け: AA+/Aa1

信用格付け

QTCの信用格付けはクィーンズランド州と同一で、多様かつ富裕な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。



本国通貨建て

S&Pグローバル
長期 AA+
短期 A-1+
見通し ネガティブ

ムーディーズ
長期 Aa1
短期 P-1
見通し 安定的



外貨建て

S&Pグローバル
長期 AA+
短期 A-1+
見通し ネガティブ

ムーディーズ
長期 Aa1
短期 P-1
見通し 安定的

An aerial photograph of the Brisbane city skyline at sunset. The sky is filled with soft, golden light and scattered clouds. The city's skyscrapers are illuminated, and a prominent steel truss bridge spans across the water. A small boat is visible on the river in the foreground, leaving a white wake.

QTC

資金調達プログラム

クィーンズランド州ブリスベン市

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

QTCの2024/25年度中・長期債発行計画

2025年1月23日付で発表されたクィーンズランド州政府年央財政・経済レビュー(MYFER)を受け、2024/25年度におけるQTCの期限付き中・長期債発行予定額は**269億豪ドル**となる見込みです。

QTCの資金調達計画(当初)発表以来、シンジケーションや入札、リバース・インクワイアリーを通じ、QTCは約**207億豪ドル**を調達済みです(2025年2月18日時点)。

10億豪ドル ¹	2025年度 MYFER	2026年度 MYFER	2027年度 MYFER	2028年度 MYFER
新規財源債合計 ²	20.8	31.1	32.7	32.4
期限付き中・長期債の借り換え (正味) ³	6.1	10.8	11.4	11.8
期限付き中・長期債の発行予定 合計額	26.9	41.9	44.1	44.2
2024/25年度予算からの変化	2.0	9.6	15.4	19.6

2025年1月23日時点。

「年度」はオーストラリア財政年度で、当該年6月30日終了の12ヶ月。

¹ 一億豪ドル未満の数字は四捨五入してある。

² 一般会計、政府保有事業体、地方自治体及びその他の事業体(大学、中等教育機関、水道小売会社、水道局)を含む。

³ 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。

ご注意: 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ります。

QTCの2024/25年度資金調達方針と期限付き中・長期債の発行実績

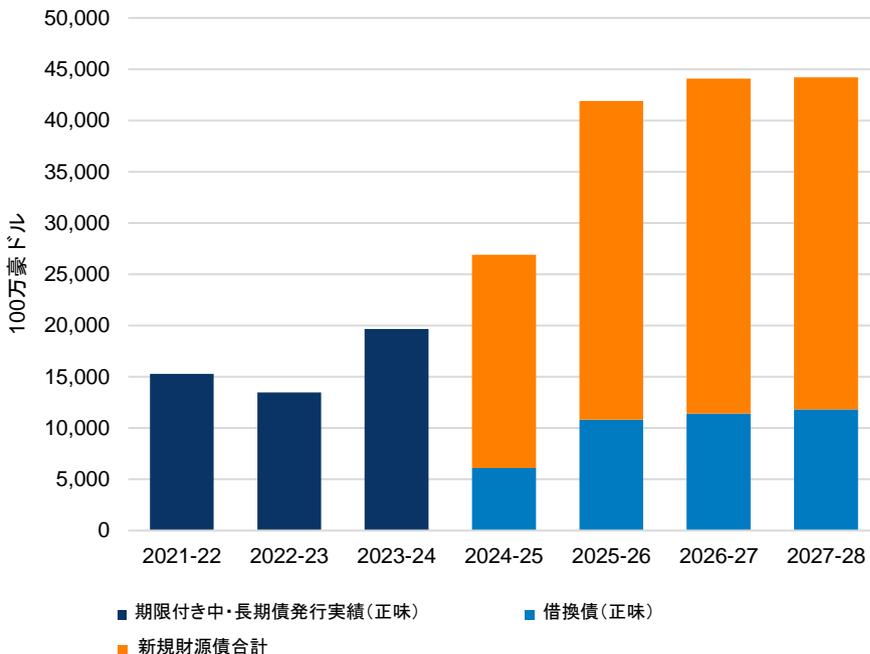
資金調達方針

2024/25年度末までのQTCの資金調達は以下を含む可能性が高く、起債環境やQTC顧客の資金需要に左右されます。

- 主要資金調達手段である豪ドル建てベンチマーク債の発行(償還年が2038年又はそれ以降の債券を含む)
- 上記の他に発行の可能性がある債券は:
 - ・ グリーンボンド(新発債を含む)
 - ・ 変動利付債(年限4~6年)
 - ・ 非豪ドル建ての債券

QTCは今後も規律ある資金調達アプローチを維持し、幅広い投資家層とのエンゲージメントを重視していきます。

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60億豪ドルを含まない。「期限付き中・長期債発行実績(正味)」は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。2024/25年度・2025/26年度・2026/27年度及び2027/28年度の数値は2025年1月23日時点の予測。

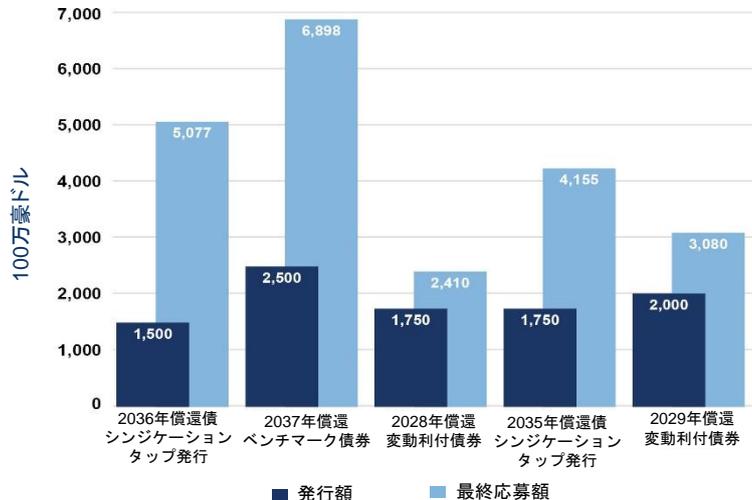
年度開始来の資金調達状況

■ シンジケーション ■ 入札 ■ リバース・インクワイアリー



2025年2月18日時点。1億豪ドル未満の数値は四捨五入。

2024/25年度のシンジケーション案件

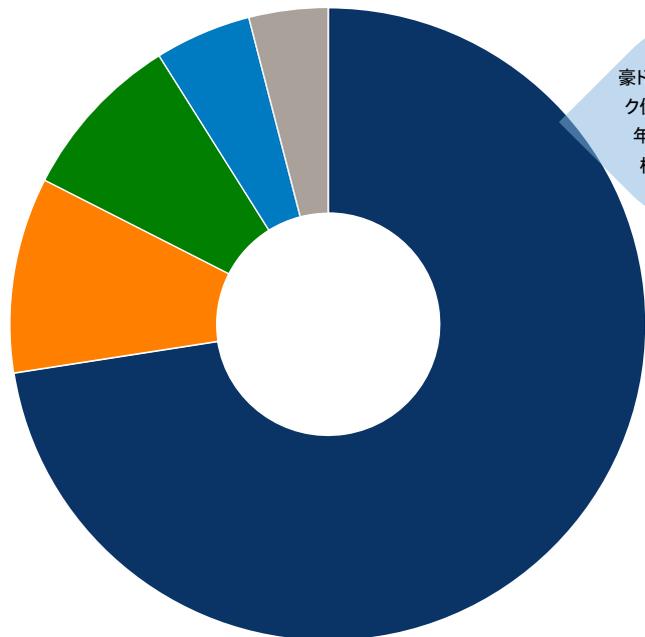


2024/25年度資金調達ハイライト

- 新規に発行された期限付き中・長期債は下記の3銘柄：
 - 2037年7月償還ベンチマーク債**25億豪ドル**
 - 2028年9月償還変動利付債**17.5億豪ドル**
 - 2029年5月償還変動利付債**20億豪ドル**
- 入札（5回）を通じ**27億豪ドル**を調達 - 平均応募倍率は4倍
- 資金調達の過半は豪ドル建てベンチマーク債プログラム
- 約53%がシンジケーションや入札を通じた公募債

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1,504億豪ドル



豪ドル建てベンチマーク債を補完するのは
年限7日~25年の
様々な調達手段



約1,950億豪ドル

流通市場の取引高[^]

[^]2024年1月1日から2024年12月31日まで。

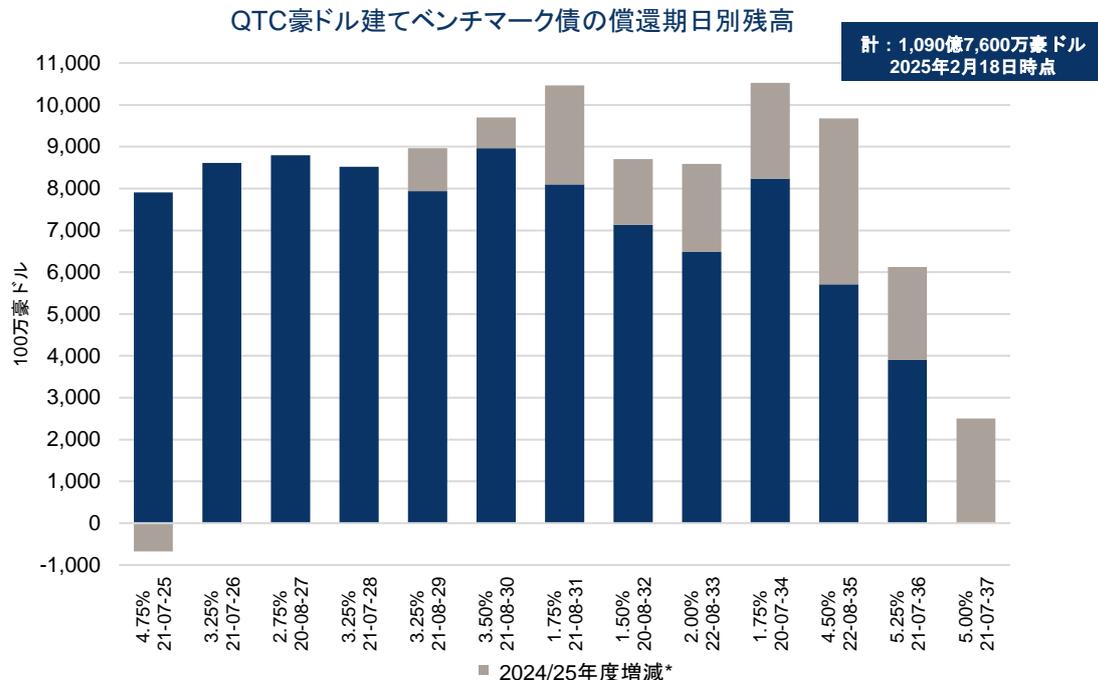
2025年2月18日時点。数値は四捨五入。

*「その他」は豪ドル建ての非ベンチマーク債券、物価連動債、EMTNを含む。

[^]外部提供データであり、第三者による検証を受けていない。

豪ドル建てベンチマーク債が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」への販売が可能です。
- 2024年7月：2036年償還ベンチマーク債（既発）を15億豪ドル追加発行。
- 2024年8月：2037年償還ベンチマーク債（新発債）を25億豪ドル発行。
- 2024年11月：2035年償還ベンチマーク債（既発）を17.5億豪ドル追加発行。

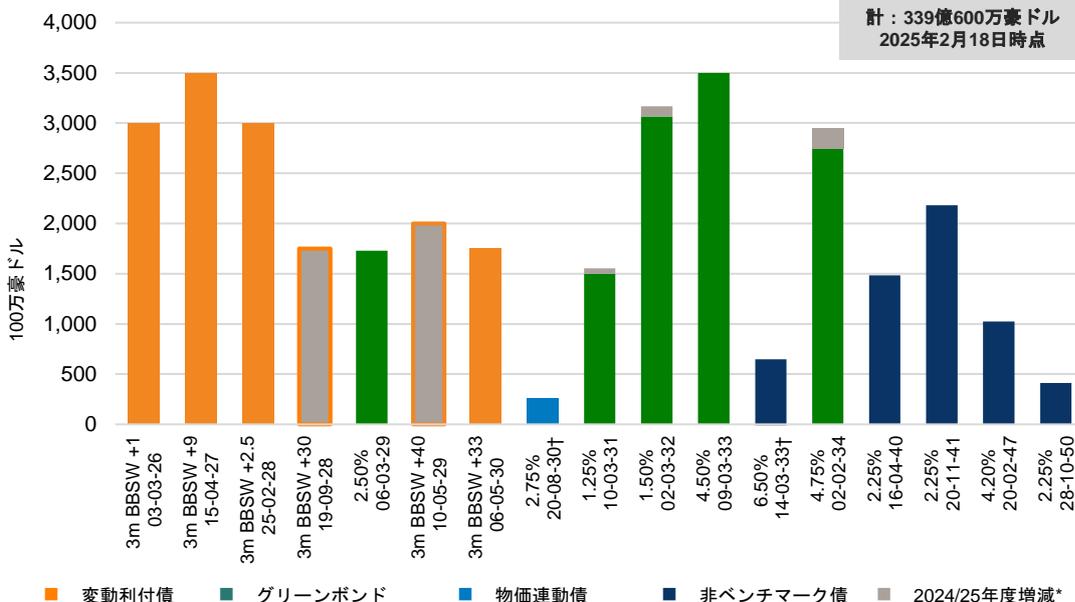


2025年2月18日時点。額面金額の100万豪ドル未満は四捨五入。*「2024/25年度増減」は2024/25年度資金調達計画の発表（2024年6月11日付）以降に債券残高に生じた増減。QTCは金融市場でQTCの債券を取引しており、かかる債券はQTCの判断により保有・再販あるいは買入れ消却の対象となります。QTCは、「最後の貸し手」としてグローバルマスターレポ契約の下で豪ドル建てQTC債券をQTCディーラー・パネルのメンバーに貸し出す場合があります。このようにして貸し出された債券は上記の発行残高に含まれません。

ベンチマーク債以外の債券が豪ドル建てベンチマーク債を補完

ベンチマーク債以外のQTC豪ドル建て債券:償還期日別残高

- 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。
- 2024年9月：2028年9月償還変動利付債（新発債）を17億5,000万豪ドル発行。
- 2025年2月：2029年5月償還変動利付債（新発債）を20億ドル発行。



2025年2月18日時点。額面金額の100万豪ドル未満は四捨五入。†米Rule 144A 非対応。*「2024/25年度増減」は2024/25年度資金調達計画の発表（2024年6月11日付）以降に債券残高に生じた増減。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1億7,410万豪ドルを含みません。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は、「最後の貸し手」としてグローバルマスターレポ契約の下で豪ドル建てQTC債券をQTCディーラー・パネルのメンバーに貸し出す場合があります。このようにして貸し出された債券は上記の発行残高に含まれません。

居住地域・属性の両面で分散化された投資家基盤

- 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年超の実績の上に確立されています。
- オーストラリア内外のQTC債券保有投資家には中央銀行や政府系ファンド、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・特別地域政府債の約19%が非居住者により保有されています。
- 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。

オーストラリア州政府・特別地域政府債券の保有層

預金取扱金融機関 (ADIs)	57%
オーストラリア準備銀行 (RBA)	12%
豪国内の他機関	12%
オフショア	19%

出所: オーストラリア統計局データ、2024年9月30日時点。数値は四捨五入。

シンジケーション方式により発行されたQTC固定利付債券の投資家層 属性別内訳 (2024/25年度)



居住地別内訳 (2024/25年度)



出所: クィーンズランド州財務公社。数値は四捨五入。

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185億豪ドル



気候債券イニシアティブ(CBI)の気候変動債基準委員会による認証を取得



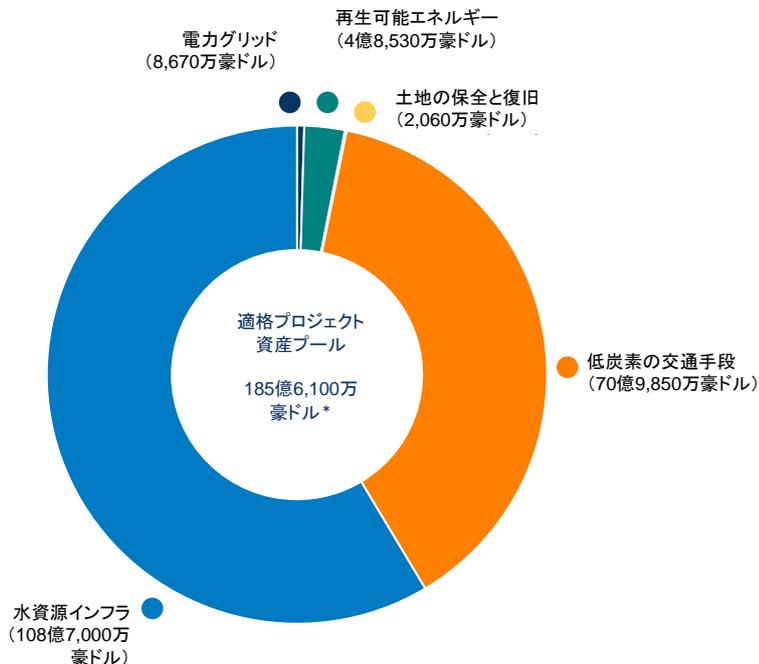
年次の報告や第三者認証を通じて高い透明性を確保



気候債券プログラム認証をCBIから取得したことで認証プロセスが効率化され弾力的な起債が可能に



QTCのグリーンボンド・アニュアルレポート(2024年)及びQTCグリーンボンド・フレームワークは、QTCのサイト(qtc.com.au)でご覧いただけます。



* 2024年3月31日時点の資産評価額でありDNV社2024年プログラム認証年次報告書に記載の通り。

サステナビリティ・リスクに対するQLD州のアプローチ

ESG優先課題



環境

気候変動

- **移行リスク:** 低炭素経済への移行を実施する過程で生ずるリスク。
- **物理的リスク:** 特定の気象イベントや気候パターンの長期的(恒常的な)シフト等、気候変動の物理的な影響。

自然資本

- **生物多様性:** QLD州の生物多様性や絶滅に瀕した種の保全に向けた自然保護、エコシステムサービス



社会

社会福祉サービス

- 人権及び機会均等
- キーンズランド州民の福利を向上させ、教育程度が高く健康で高スキルの労働力を育成



ガバナンス

経済・財政のパフォーマンス

- 州経済の運営
- 州財政の運営

政策措置

- 持続可能な環境を有し低炭素の将来への移行をサポートする経済の構築
- 気候変動対応アクションを通じて州民や産業、自然への気候変動の影響を緩和するかたわら、州内環境・インフラの気候変動に対する耐性を高める
- キーンズランド州は2024年4月、温室効果ガス排出量を2005年比で35%削減したと発表。
- 2024年6月時点で、州内で生産される電力の27%が再生可能エネルギーによる発電。
- 産業・コミュニティ・自然環境保全の目的に使用されるリソースのバランスを管理する
- QLD州自然リソース管理プログラムを拡大し自然環境を保全する
- 地表・地下水の管理やバイオセキュリティ、水産養殖、森林管理、環境保護等

透明性

キーンズランド州サステナビリティ・レポート

キーンズランド州サステナビリティ・レポートではサステナビリティ・リスクの管理やデータの詳細をご覧ください。



教育・職業訓練、医療サービス、社会福祉、公共の安全と秩序、多様性、機会均等、サイバーセキュリティ等の充実を通じ、教育程度が高く健康で高スキルのコミュニティを支援する

政策目標達成と良好なガバナンスの実現に不可欠な、堅実な経済・財政運営を行う

債券販売グループ*



- オーストラリア・ニュージーランド銀行
- バレンジョーイ・マーケット
- 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ト
- UBSインベストメント・バンク
- ウェストパック銀行

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。



2025年2月18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。

QTCのファンディング & マーケッツチーム

ファンディング & インベスター・リレーションズ



スーザン・バックリー
マネジング・ディレクター
ファンディング & マーケッツ



ホゼ・ファハルド
エグゼクティブ・ディレクター
ファンディング・ストラテジー &
インベスター・リレーションズ



デイヴィッド・ニーン
ディレクター
ファンディング



ジョージーナ・ジョーンズ
プリンシパル
ファンディング・ストラテジー &
インベスター・リレーションズ



フランキー・サージャント
プリンシパル
ポートフォリオ・マネジャー

エコノミクス & リサーチ



マイケル・アンソニーズ
ディレクター
エコノミクス & リサーチ



トレント・ソーンダーズ
プリンシパル
エコノミクス & リサーチ



QTC

補足資料

クィーンズランド州 グラスハウス・マウンテンズ

資産の状況(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113(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194(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。

2025年1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	111.4	-	111.4
流動性/管理準備金*	22.9	-	22.9
小計	134.3	-	134.3
預り資産:顧客預金	7.5	-	7.5
その他QTCが管理する投資 [#]	-	49.0	49.0
合計	141.8	49.0	190.8

2025年1月31日時点(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、退職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。

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、同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2つの投資基金に分かれます：



長期資産基金

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月以降さらに資産が移管され、QLD州政府による他の長期政策措置の原資となっています。2025年1月31日時点の同基金運用資産残高は約378億豪ドルです。



クィーンズランド未来基金

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ます。同基金及び下部基金である減債基金(The Debt Retirement Fund)は2020年8月、「2020年制定クィーンズランド未来基金法」に基づき設立されました。2025年1月31日時点の同基金運用資産残高は約112億豪ドルです。

長期資産基金とクィーンズランド未来基金は共にQLD州政府投資顧問委員会の監督下であり、クィーンズランド州投資公社(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います。

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。

2025年2月18日時点の概要		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 2025年-2037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ヵ月-30年	マルチカレンシー

メディアム・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
- 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

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・マーケッツ
- ドイツ証券
- JPモルガン証券
- NABセキュリティーズ
- 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

2025年2月18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
- デイラー・パネルを通じたリバース・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

- BofA証券
- バークレイズ
- 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

2025年2月18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。

用語集

ABS	オーストラリア統計局
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)
CBI	気候債券イニシアティブ
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
ESG	環境・社会・ガバナンス
(fv)	額面
GDP	国内総生産
FRN	変動利付債

ICMA	国際資本市場協会
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	メディアム・ターム・ノート
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
SGG	州政府保証(クィーンズランド州)
T-Note	財務省証券



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。