

WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

西オーストラリア州財務公社

Post-Budget Investor Update

2016年 7月

Michael Barnes
Chairman

John Collins
Chief Executive Officer

WATC website: www.watc.wa.gov.au
Department of Treasury website: www.treasury.wa.gov.au

FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

西オーストラリア州財務公社 投資家情報

目次

- I. 概要
- II. 西オーストラリア州経済
- III. 西オーストラリア政府財政
- IV. 金融市場活動
- V. 金利概況と豪ドルのトレンド

西オーストラリア州財務公社



WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

西オーストラリア州財務公社

概要

西オーストラリア州財務公社（WATC）は西オーストラリア州財務公社法1986に基づき、中央借入機関として設立された。

WATCは国内及び海外市場からの借入金を、西オーストラリア州内の160以上に及ぶ政府機関や地方自治体に融資し、州の公共部門に対し、投資顧問及び投資・外国為替サービスを行っている。
WATCの2016年6月30日現在の債務総額は A\$433.7億である。

WATCによる全ての借入は、西オーストラリア州財務公社法1986の第13(1)項に基づき、州政府に変わり財務長官が保証している。

信用格付け

格付機関	長期	短期	展望
スタンダード & プアーズ ムーディーズ	AA+ Aa2	A-1+ Prime-1	ネガティブ 安定

WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

西オーストラリア州経済



WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

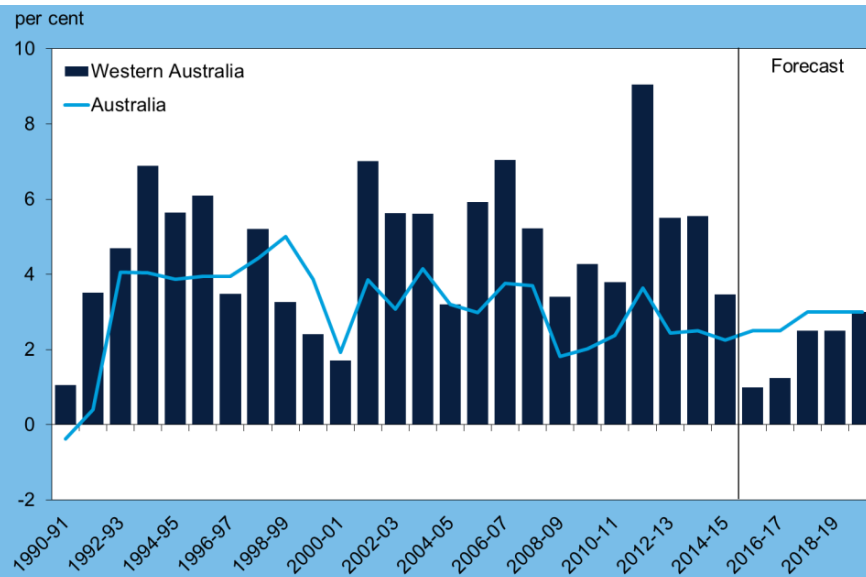
FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

西オーストラリア州経済

- 25年継続する高所得経済
- 世界規模の広範囲なコモディティ生産
 - 近く世界で3番目のLNG生産地に
- 新規分野発展への積極的な活動
(観光、科学イノベーション、防衛造船など)
- 成長をサポートする主要なインフラプロジェクトへの投資

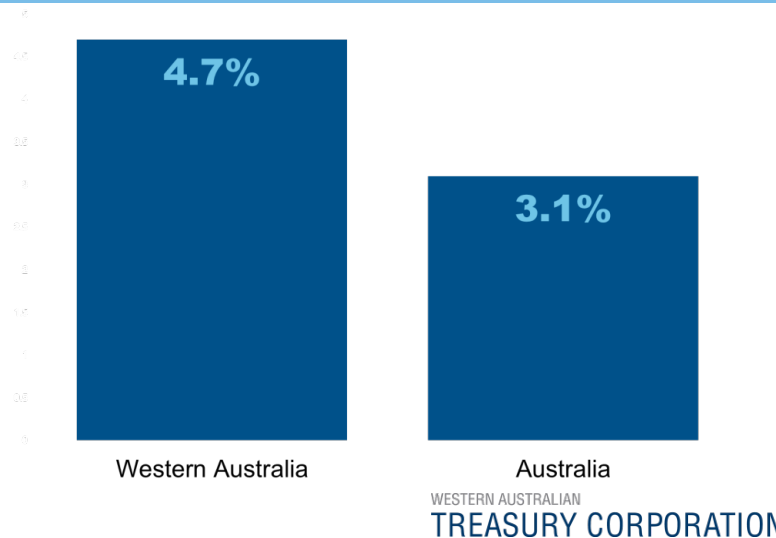
西オーストラリア州経済

25年継続する成長



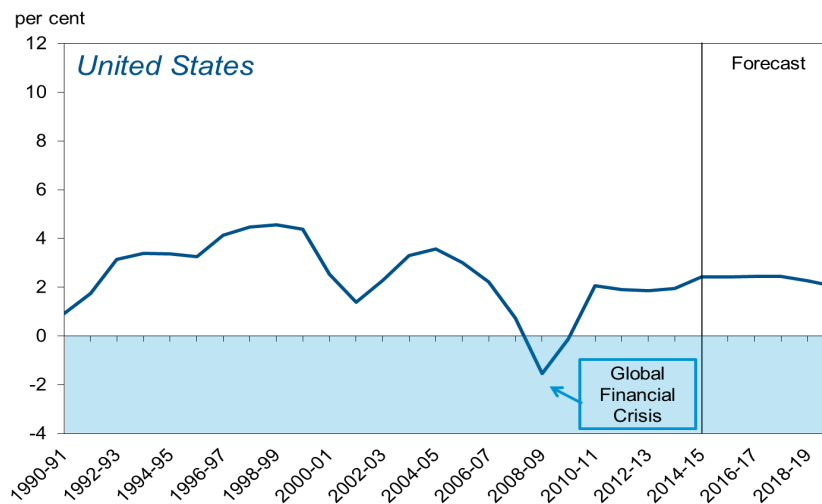
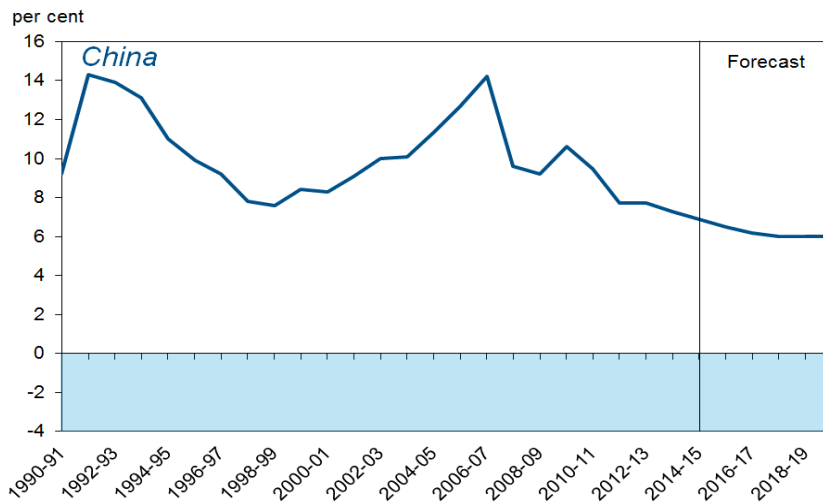
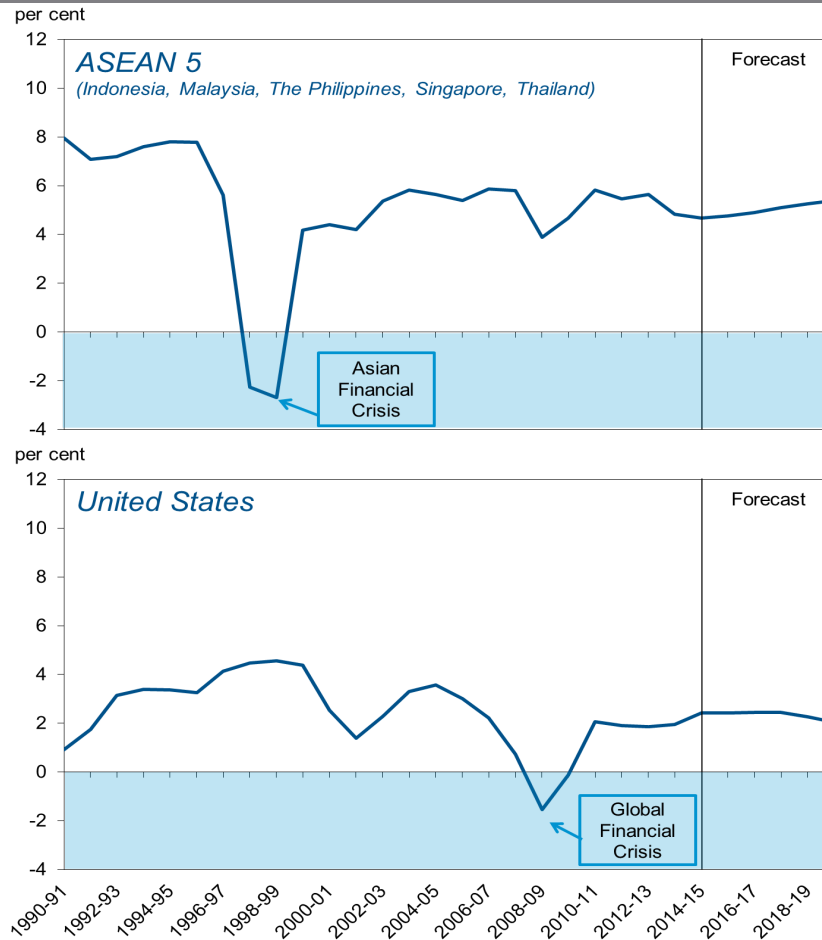
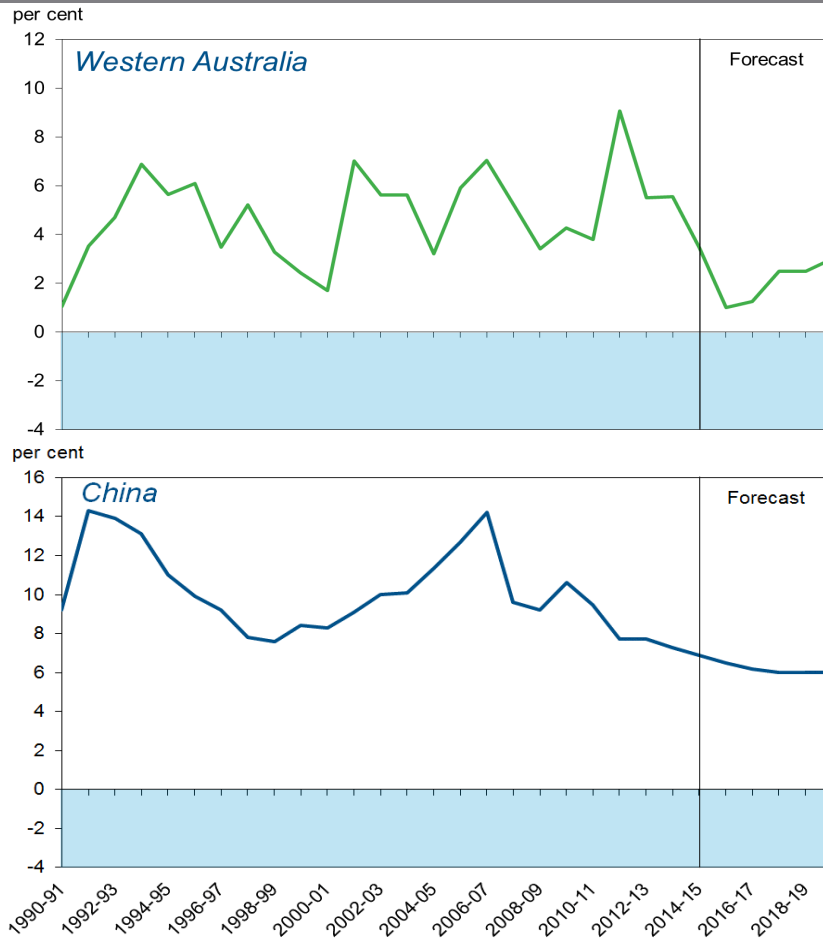
西豪州の経済は
過去25年の20年間は
国の経済と比較しても
より急速に成長している

西豪州経済は
過去25年で国の経済と
比較して平均1.5倍の
速度で成長している



西オーストラリア州経済

アジアとリンクした堅調な経済

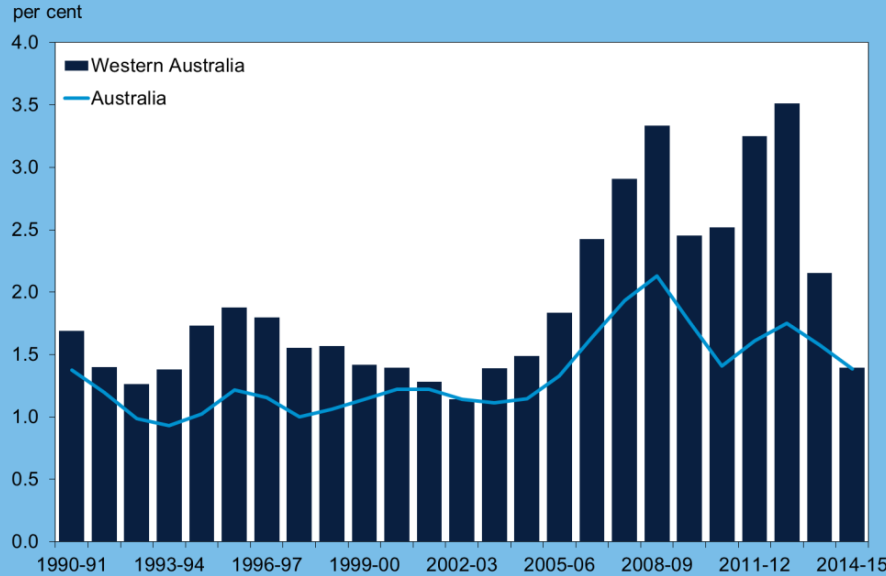


WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

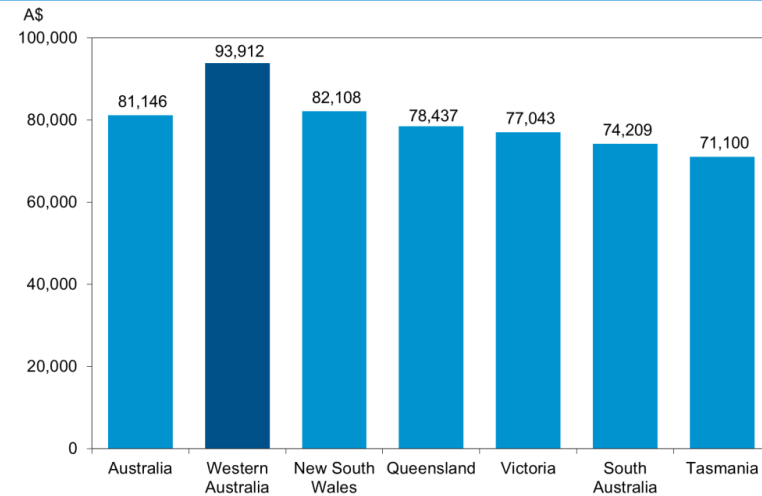
西オーストラリア州経済

堅調な人口増加と高い所得



西豪州の人口増加は
長期にわたり
国のレベルを上回る

オーストラリア国内でも
最も高い年収を誇る西豪州

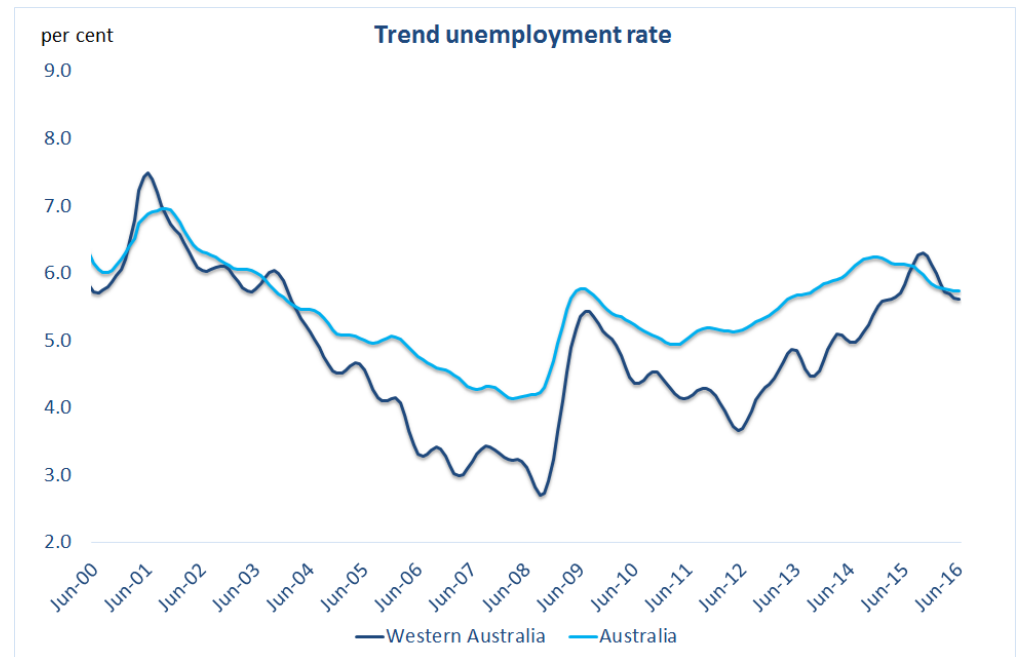
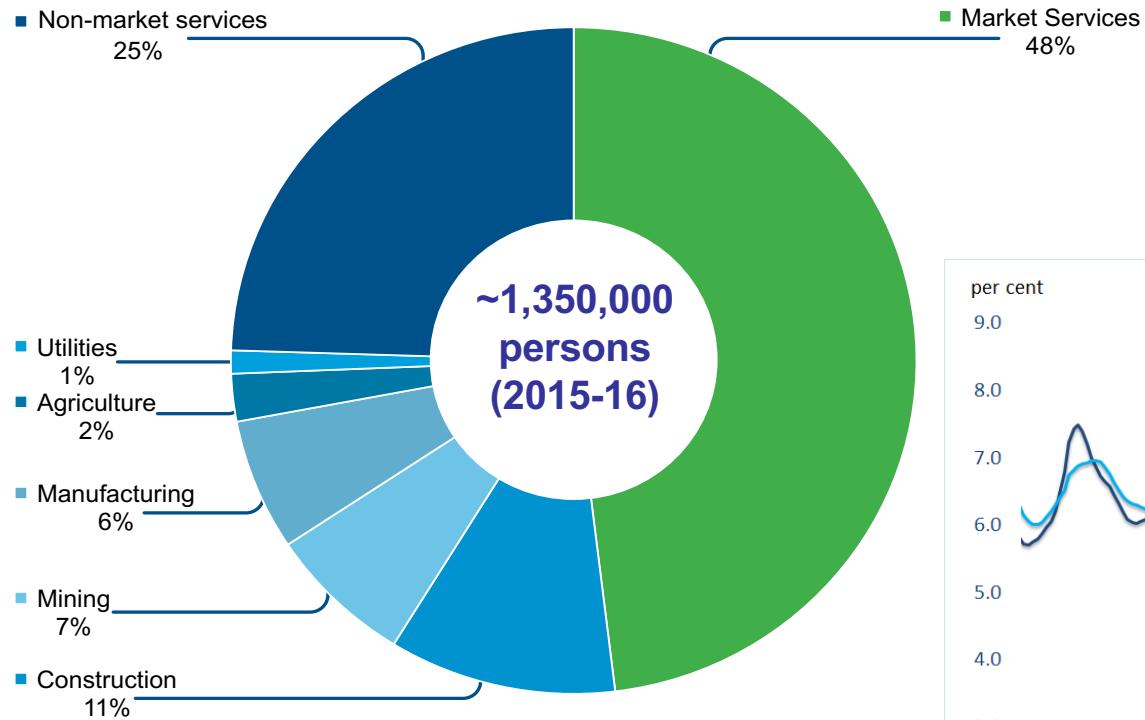


WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

西オーストラリア州経済

多様かつ熟練した労働力



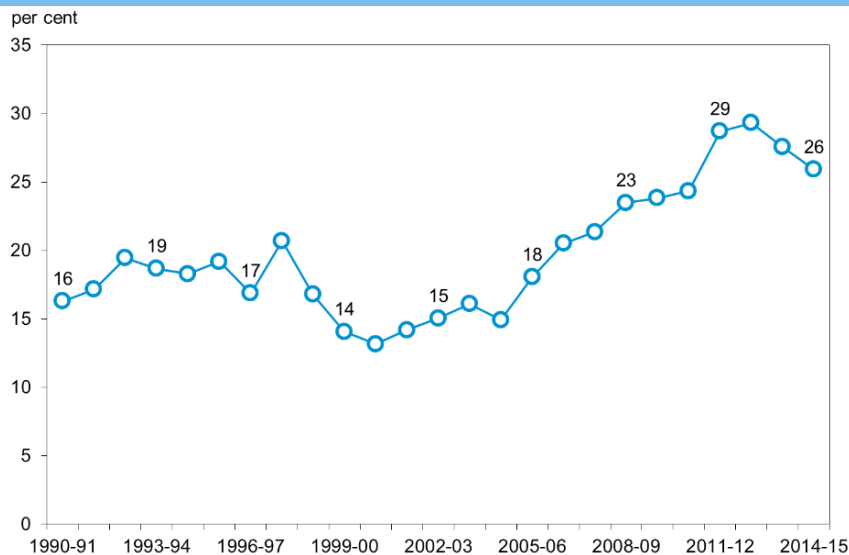
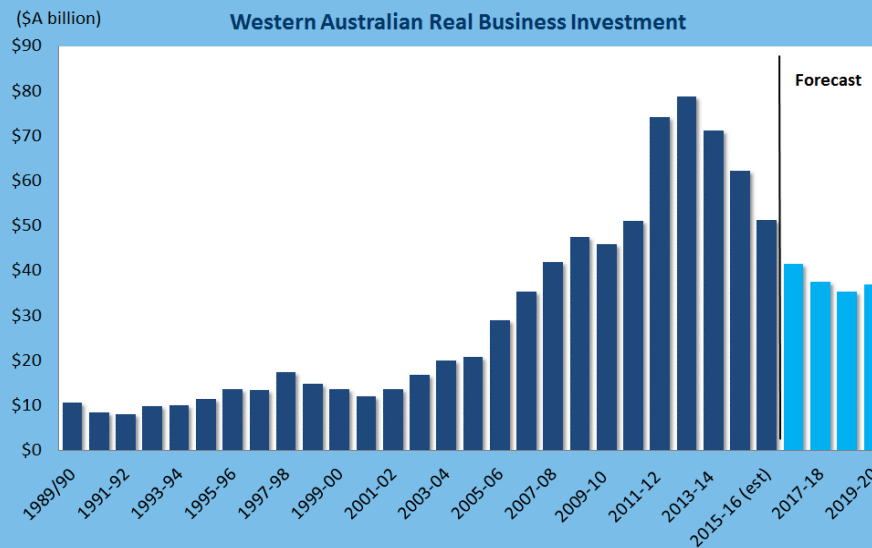
WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

西オーストラリア州経済

企業投資は急成長から緩やかに

鉱業ブーム時よりは
緩やかになるが
企業投資は引続き
見込まれる



国家企業投資における
西豪州のシェアは
26%に上昇

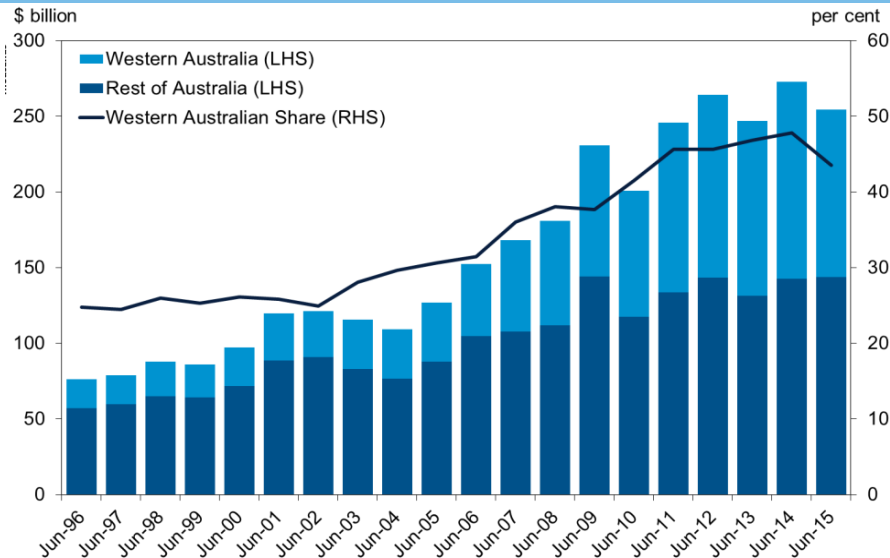
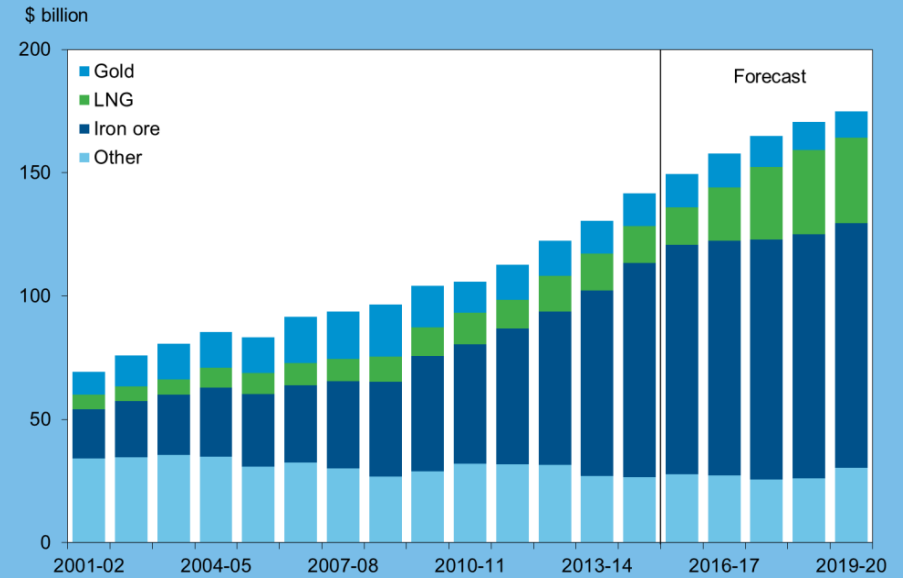
WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

西オーストラリア州経済

輸出主導型の成長へ移行

西豪州の輸出は
過去15年で
2倍以上に増加

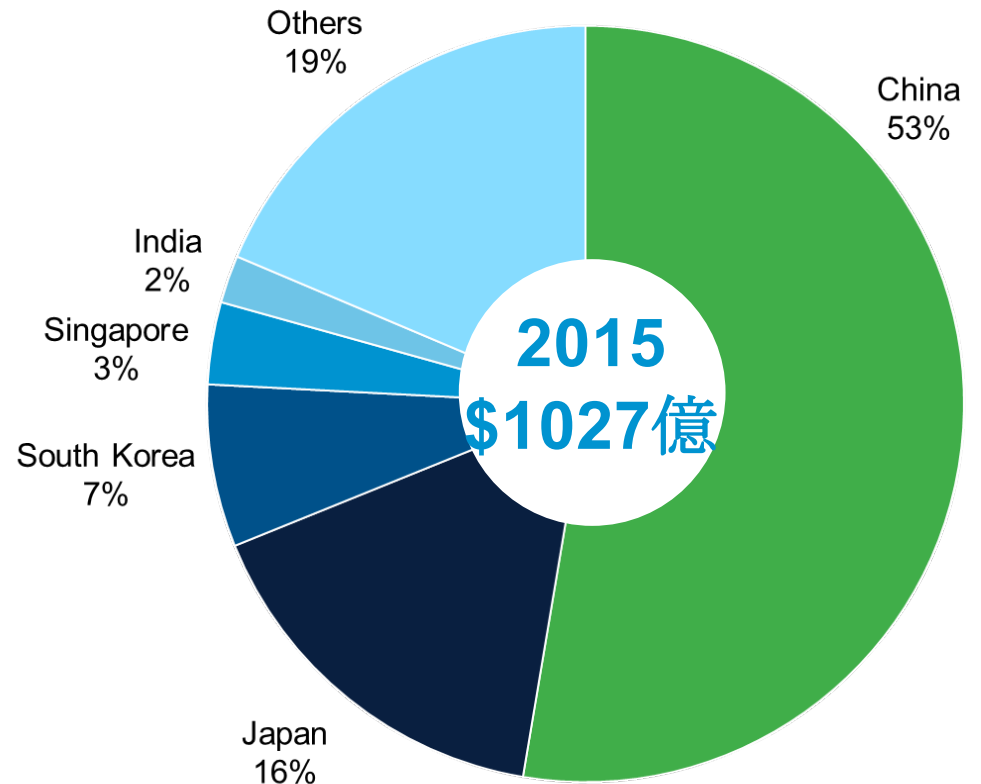
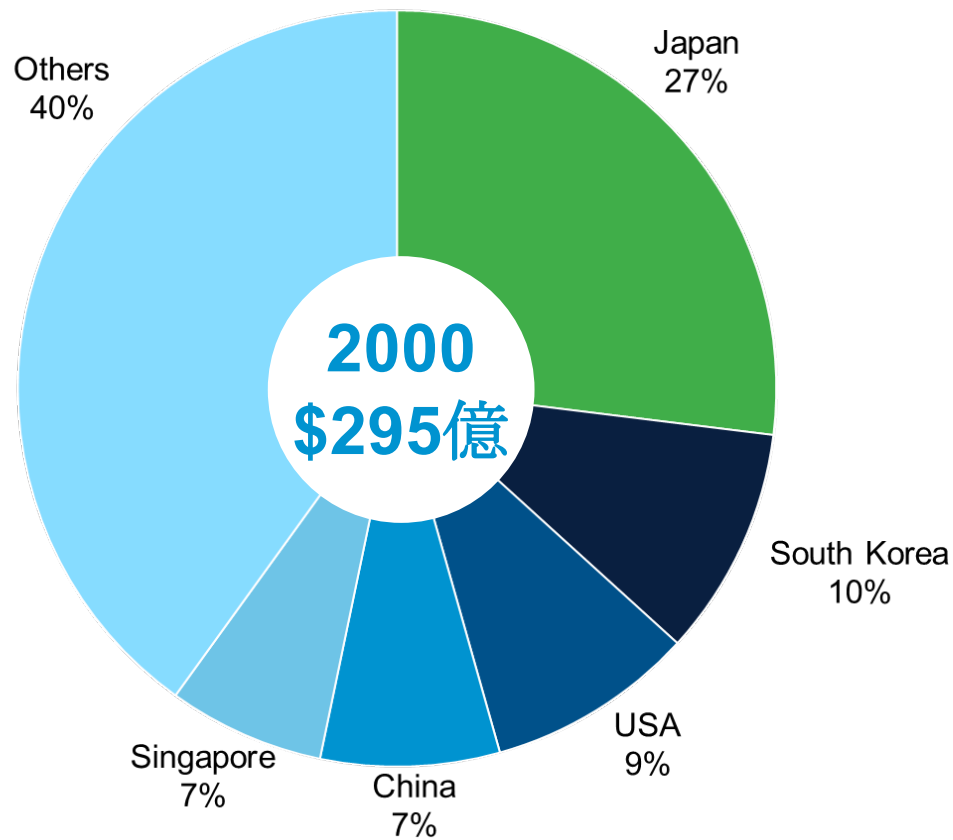


西豪州は国内輸出の
40%を占める

WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

西オーストラリア経済 変わりゆく輸出市場

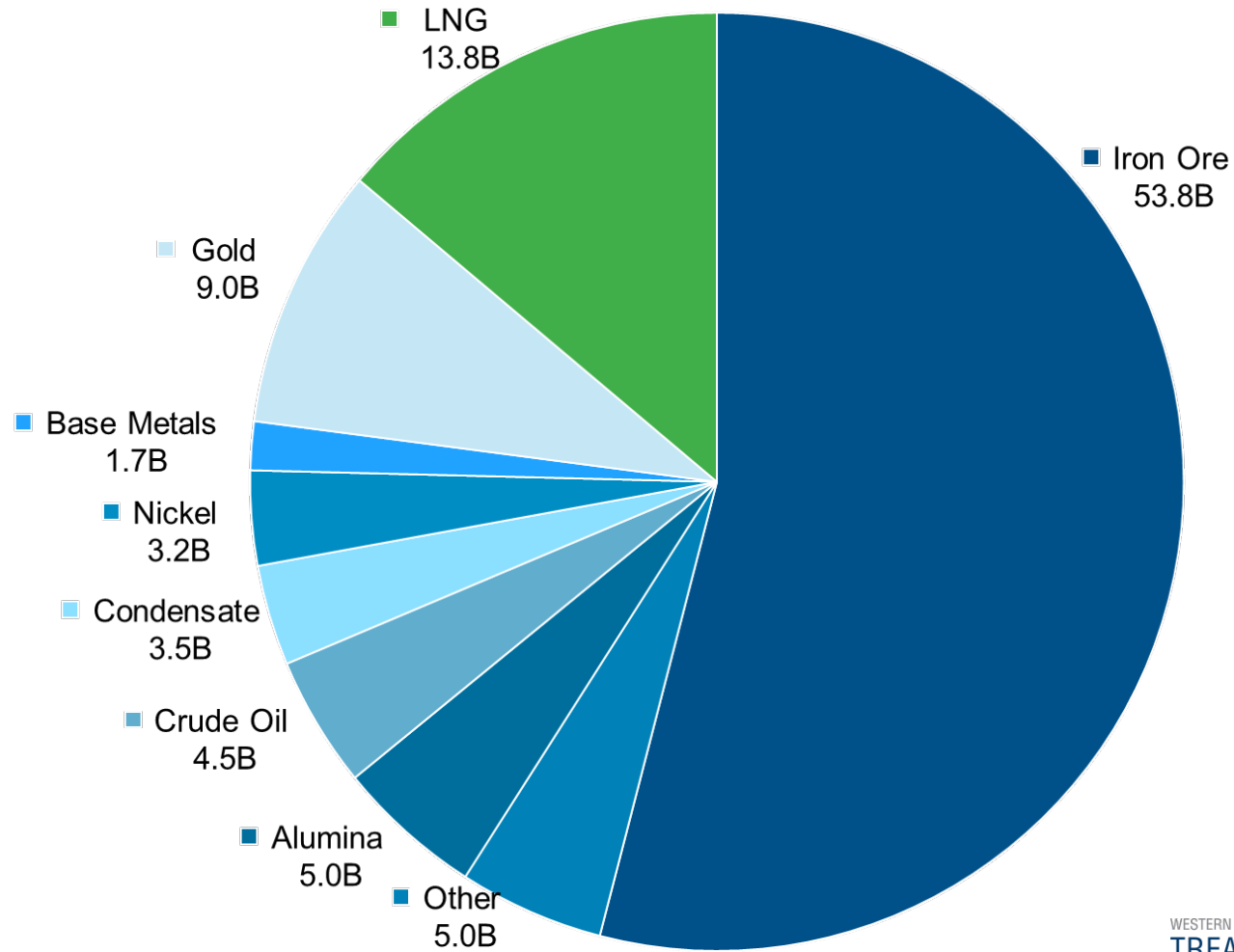


WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

世界規模の生産地

多様なコモディティ

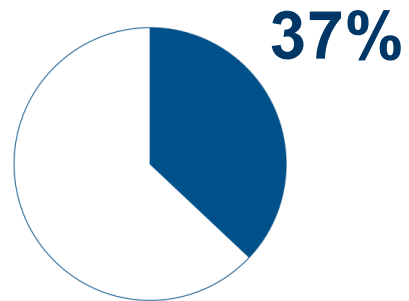


WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

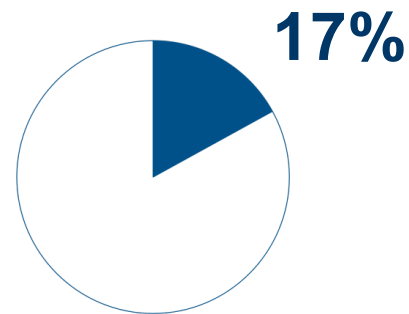
FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

世界規模の生産地

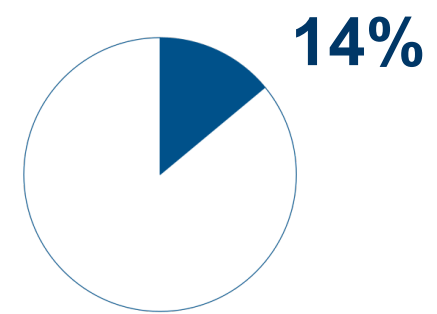
世界生産における西豪州のシェア (2014)



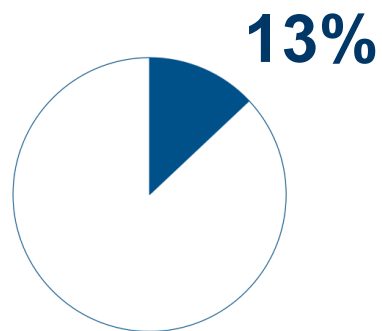
鉄鉱石



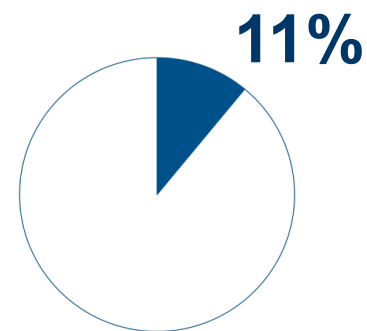
ガーネット



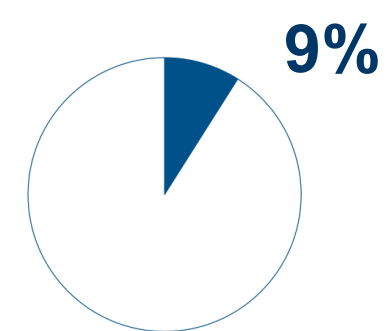
ダイヤモンド



アルミナ



ジルコン



LNG

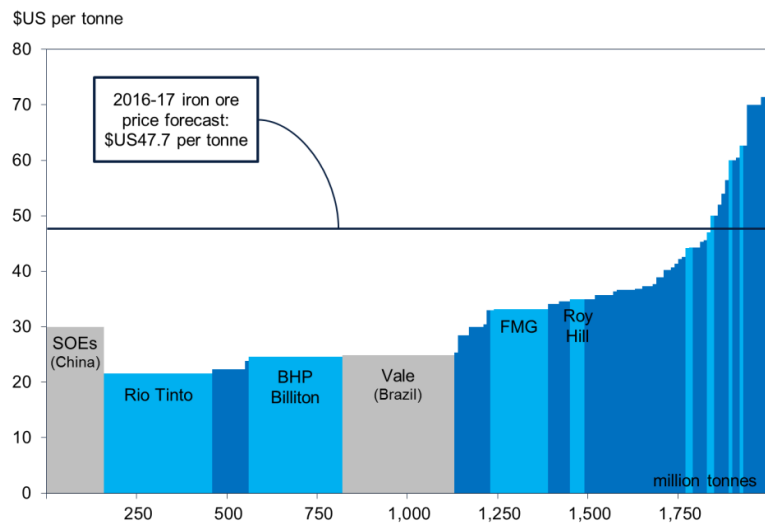
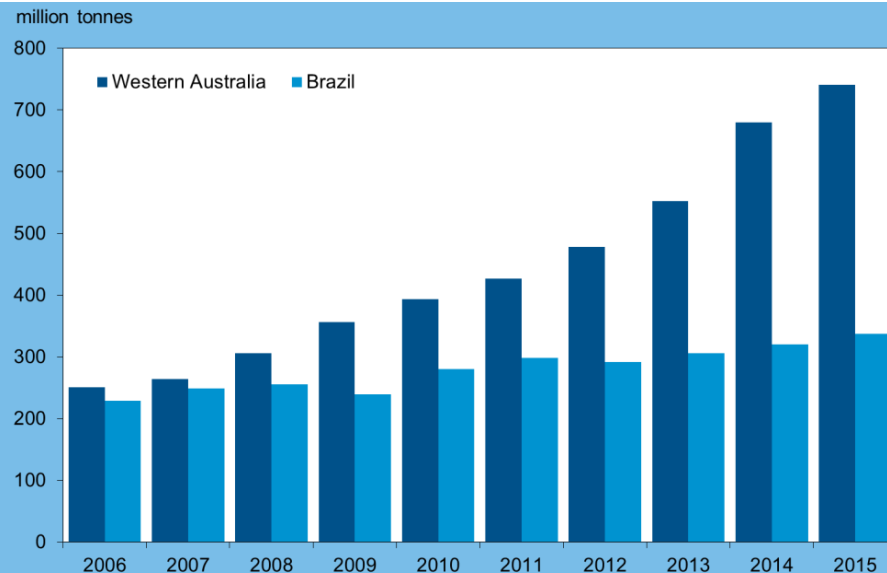
WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

世界規模の生産地

最大かつ最も安価な鉄鉱石生産

西豪州はブラジルの
およそ倍の鉄鉱石生産
(世界2番手の生産者)



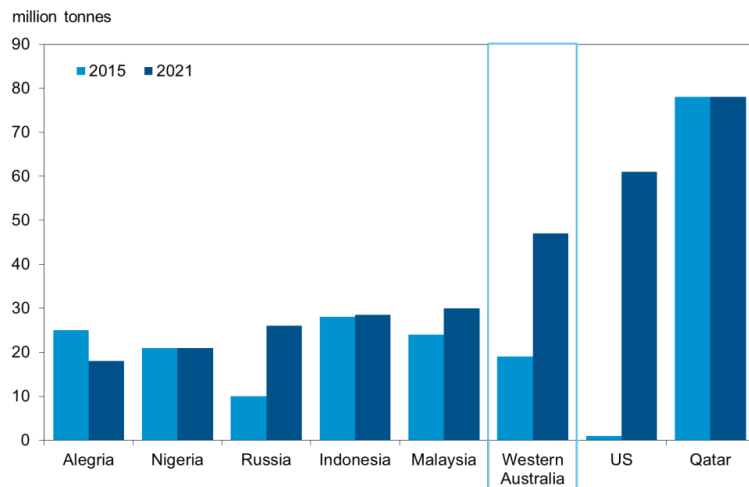
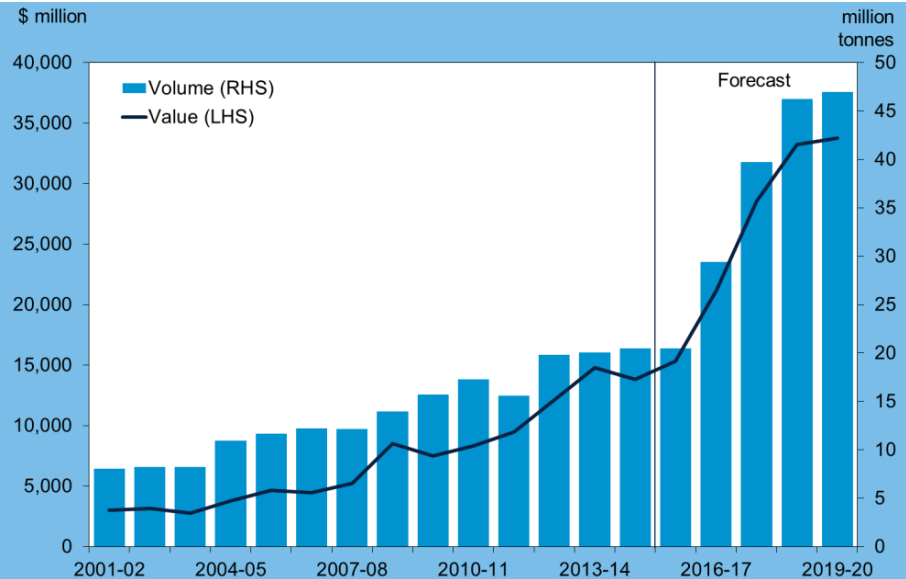
西豪州の主要企業の生産コスト
は鉄鋼石の見込み価格より
はるかに下回る

WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

世界規模の生産地 高まるLNGの重要性

2001-02年から
西豪州LNG生産の価値
は350%以上成長



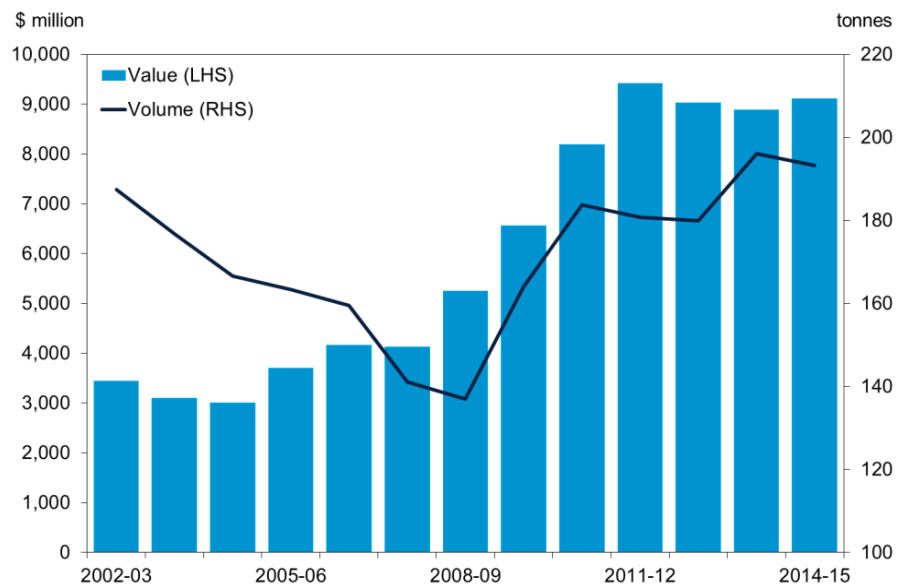
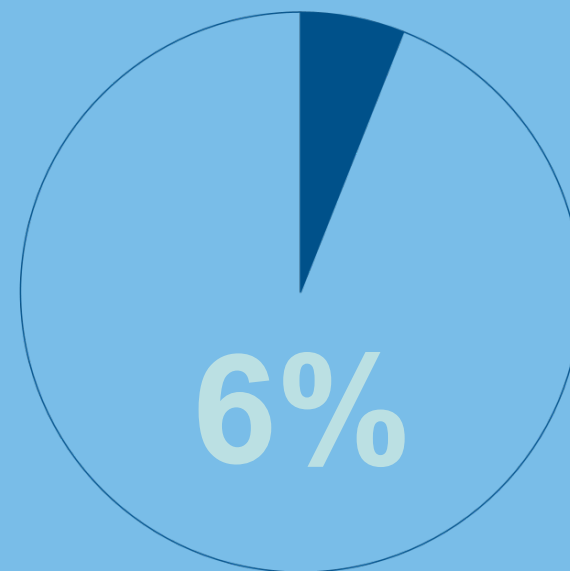
2021年まで西豪州は
世界で3番目のLNG生産地
になると見込まれている

WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

世界規模の生産地 金について

西豪州は世界の
金生産の6%を占める



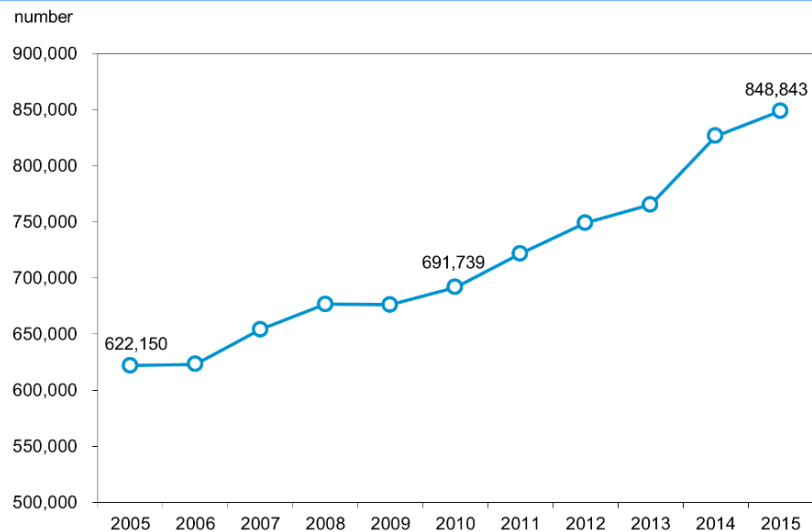
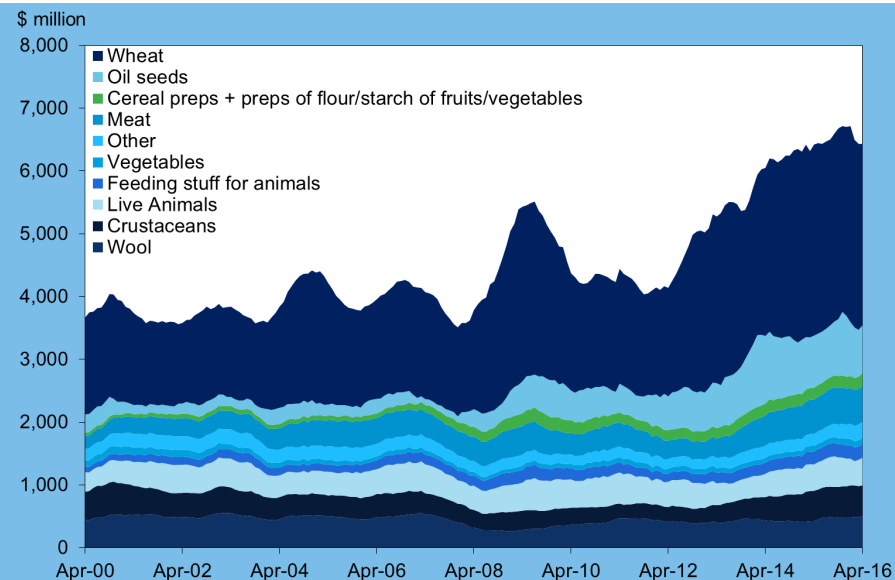
西豪州の金生産額は
2002-03年からおよそ
200%の上昇

WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

西オーストラリア州経済 コモディティーにとどまらない産業

西豪州の農業輸出は
過去15年で
70%以上の増加



過去10年、海外からの
訪問者数の
増加率は年間3.2%に

WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

西オーストラリアの主要経済指標

指標	西豪州	豪州
GSP / GDP 2015-16年成長見込	1.0%	2.5%
GSP / GDP 10年平均成長率	5.3%	2.7%
名目GSP / GDP 2014-15年	\$2490億	\$1兆6100億
一人当たりの名目GSP / GDP 2014-15年	\$96,475	\$68,171
企業資本投資 (2016年第1四半期)	\$130億	\$530億
失業率トレンド(2016年)	5.6%	5.7%
労働力参加率トレンド (2016年6月)	67.7%	64.8%
年間労働賃金成長 (2016年第1四半期)	2.0%	2.1%
年間CPI上昇率 (2016年第1四半期)	0.7%	1.3%
2015年製品輸出額	\$1027億	\$2501億

WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

予 算

經濟予測

	2014-15	2015-16	2016-17	2017-18	2018-19	2019-20
	Actual	Estimated Actual	Budget Estimate	Forward Estimate	Forward Estimate	Forward Estimate
Real Gross State Product (%)	3.5	1.0	1.25	2.5	2.5	3.0
Real State Final Demand (%)	-3.6	-4.25	-3.75	-0.25	1.0	3.25
Employment growth (%)	1.5	0.25	0.25	0.75	1.5	2.0
Unemployment rate (%) ^(a)	5.4	6.25	6.75	6.50	6.25	5.75
Wage Price Index growth (%)	2.2	1.75	1.75	2.25	2.75	3.25
Perth Consumer Price Index growth (%)	1.8	1.25	1.75	2.25	2.5	2.5
Population growth (%)	1.4	1.2	1.3	1.5	1.7	1.9
\$US/\$A exchange rate (cents)	83.6	73.3	75.7	74.7	73.8	73.0
Iron ore price (\$US/tonne CFR) ^(b)	71.1	50.9	47.7	49.2	51.6	54.0
Iron ore volumes (million dry tonnes)	715	765	782	803	814	817

西オーストラリア州政府財務状況



FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

経済見込

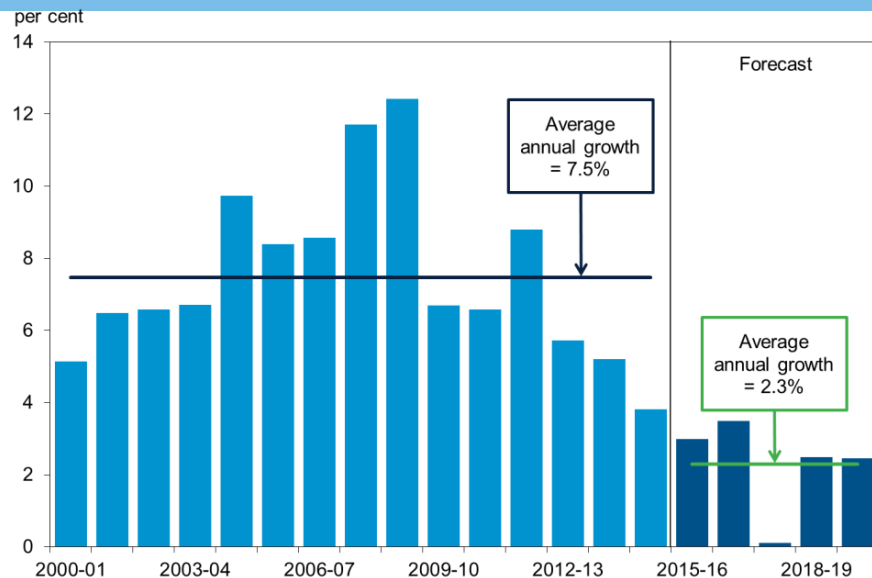
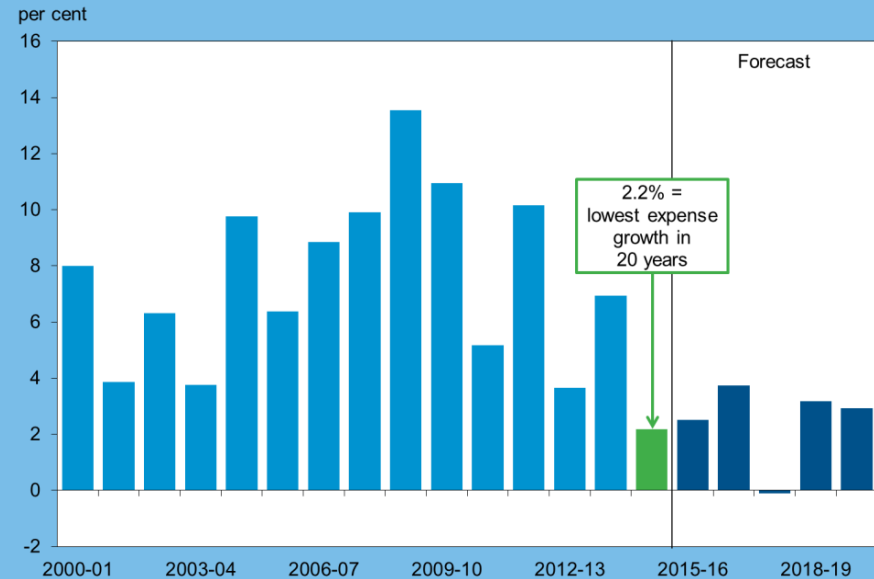
2016-17 予算統計

	2015-16	2016-17	2017-18	2018-19	2019-20
<i>General Government</i>					
Revenue (\$m)	26,492	25,681	27,672	30,305	32,481
Growth (%)	-3.3	-3.1	7.8	9.5	7.2
Expenses (\$m)	28,529	29,596	29,565	30,502	31,394
Growth (%)	2.5	3.7	-0.1	3.2	2.9
Net operating balance (\$m)	-2,037	-3,914	-1,893	-197	1,086
<i>Total Public Sector</i>					
Net debt at 30 June (\$m)	27,860	33,838	38,258	40,040	40,193
Asset Investment Program (\$m)	5,212	5,862	6,134	5,698	5,175
<i>Key Financial Ratios</i>					
Net debt to revenue (%)	77.5	91.2	95.3	92.4	88.2

財政見通し

政府支出増加の制御

貯蓄対策により
著しく抑えられる
政府一般支出



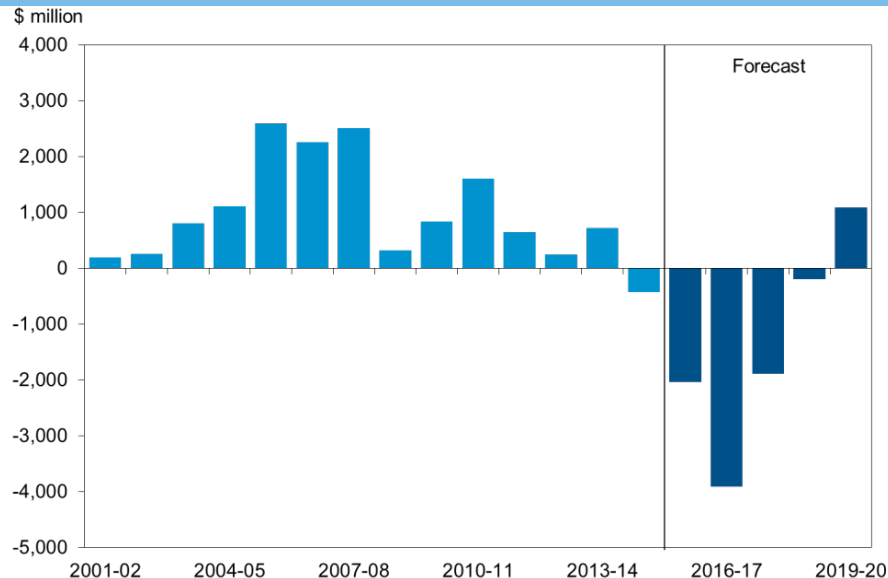
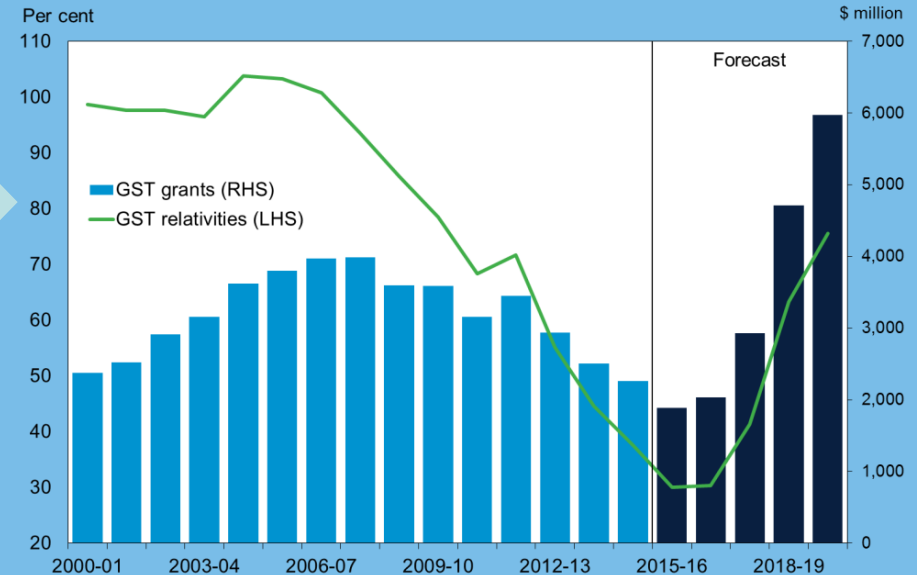
2014-15年の
給与支出の伸び率は
1998-99年以降で
最も低い3.8%となった

WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

財政見通し 黒字転換へ

西豪州の商品サービス税は
2017-18年から
回復を始める
(西豪州の減額されたロイヤリティー収入の
反映の遅れにより)



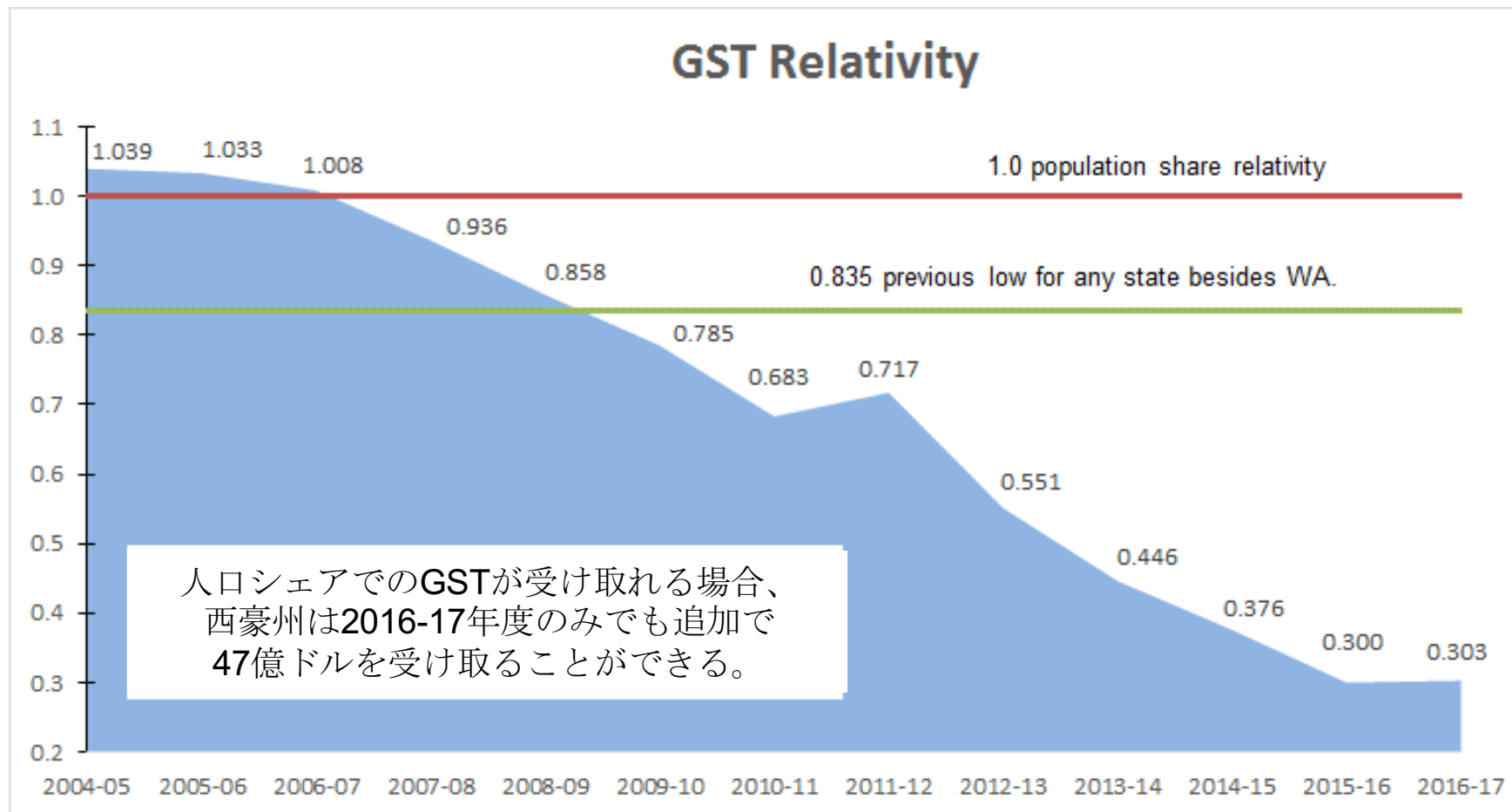
厳しい支出管理の継続と
GST給付金の復活から
西豪州の予算は黒字化する

WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

西オーストラリア州

堅調な純利益への貢献

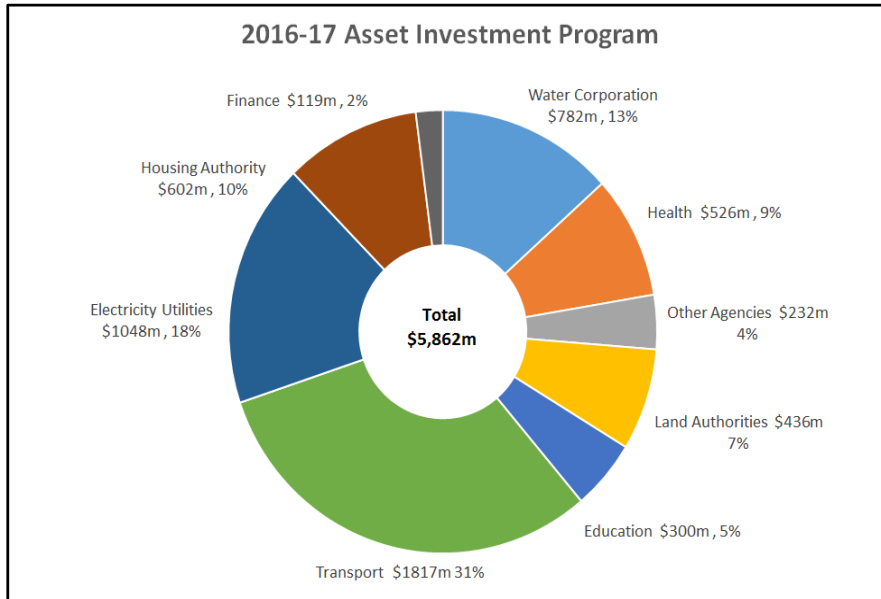


Source: 2016-17 WA Budget

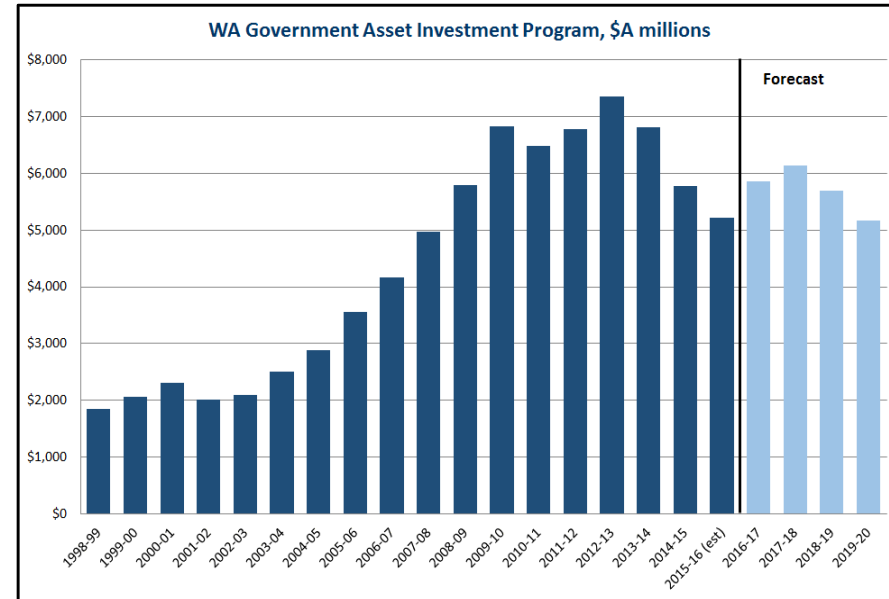
WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

西オーストラリア州政府 成長する経済への投資



Source: 2016-17 WA Budget



Source: 2016-17 WA Budget

- 資源投資プログラムにより成長する西豪州の経済に応えるため、政府はインフラへの投資を引き続き行う。
- 4年の予算期間で、資源投資プログラムはおおよそ229億ドルになると見込まれている。

インフラへの投資 主要プロジェクト



パース子供病院

12億ドル



フォレストフィールド
エアポートリンク

20億ドル



パーススタジアム
(交通インフラ含む)

14億ドル

パースシティリンク

8億1000万ドル



WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

インフラへの投資 主なプロジェクト

フィオナ
スタンレー病院
19億ドル



エリザベス・キー
4億4千万ドル

WAゲートウェイ
9億ドル



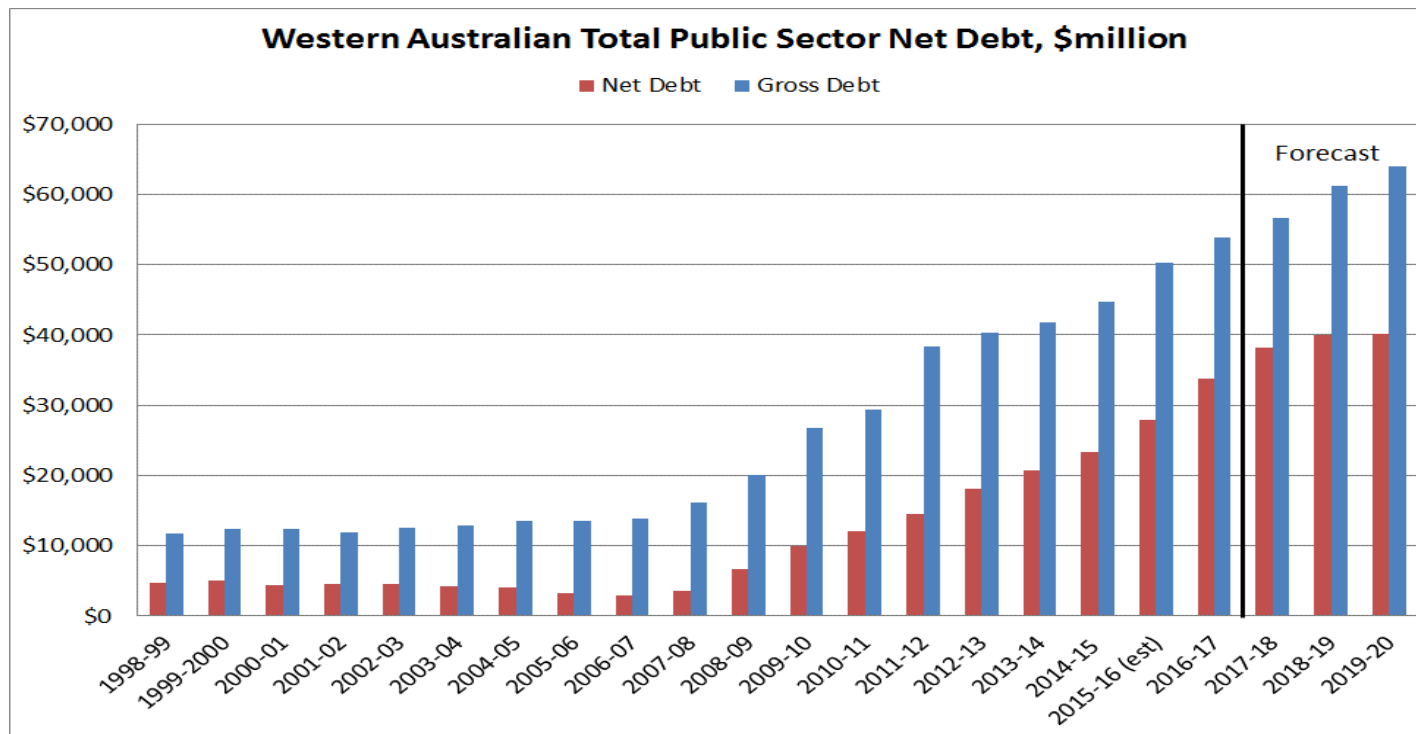
パースフレイトリンク
19億ドル

WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

西豪州政府負債

増加する負債財源



Source: 2016-17 WA Budget

西豪州の公共部門の純負債は279億ドルに到達し、2016年6月30日時点のGSPの約12%と推定され、2016-17年には338億ドル、2019-2020年には402億ドル、GSPの14%に増加すると見込まれる。

WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

金融市場での活動



WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

WATC資金調達プログラム

Domestic Benchmark Bonds	Domestic Floating Rate Notes	Domestic STIS	Euro Commercial Paper	Euro Medium Term Note
<ul style="list-style-type: none">• 12 Dealer Panel members.• 9 Maturities between 2017-2027.• Total Outstanding \$31.3 billion.	<ul style="list-style-type: none">• Dealt through Bond Dealer panel.• 6 Maturities between 2017-2021.• Total outstanding \$8.2 billion.	<ul style="list-style-type: none">• Undertaken on a tap basis.• Requirements communicated to over 60 institutions.• Total outstanding \$2.1 billion.	<ul style="list-style-type: none">• 8 Dealer Panel members.• US\$6 billion multicurrency.• Maturities 1-364 days.• Outstanding \$0.72 billion.	<ul style="list-style-type: none">• 14 Dealer Panel members.• US\$2.0 billion multicurrency.• Maturities 1 month - 30 years.• Reverse inquiry facility.• Outstanding \$0.

WATC 借入プログラム

長期借入 - 国内指定銘柄債

指定銘柄債ライン - 2016年6月30日

クーポン	満期	発行額
8.00 %	15/07/17	A\$5.5 billion
3.75%	23/10/18	A\$5.1 billion
7.00%	15/10/19	A\$4.2 billion
2.50%	22/07/20	A\$4.1 billion
7.00%	15/07/21	A\$3.4 billion
2.75%	22/10/22	A\$1.5 billion
6.00%	16/10/23	A\$3.7 billion
5.00%	23/07/25	A\$3.0 billion
3.00%	21/10/27	<u>A\$0.8 billion</u>
発行指定銘柄債合計		<u>A\$31.3 billion</u>

変動利付債ライン - 2016年6月30日

Variable	27/03/17	A\$1.7 billion
Variable	12/12/17	A\$0.6 billion
Variable	21/05/18	A\$2.7 billion
Variable	18/03/19	A\$0.5 billion
Variable	19/11/19	A\$1.8 billion
Variable	10/03/21	A\$0.7 billion
発行変動利付債		<u>A\$8.2 billion</u>
発行長期借入		<u>A\$39.5 billion</u>

確定利子付マーケットメイキングパネル

- オーストラリア・ニュージーランド投資銀行
- バンクオブアメリカ・メリルリンチ
- シティグループ グローバルマーケットズ オーストラリア
- オーストラリア・コモンウェルズ銀行
- ドイツキャピタルマーケットオーストラリア
- J.P. モルガンオーストラリア
- ナショナルオーストラリア銀
- ノムラインターナショナルplc
- カナダ ロイヤル銀行
- TDセキュリティーズ
- UBS AG オーストラリア支店
- ウェストパックバンキングコーポレーション

WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

WATC借入プログラム- 2016/17

現在および予測借入需要

WATC 借入プログラム¹ - 2016/17

長期資金需要	\$	\$
新規資金プログラム		58億
事前積立 差引		-15億
予想満期		
変動利付債	17億5000万	
短期債からの借換	8億3000万	28億5000万
長期資金需要 合計		68億8000万

Note: (1) 2016年6月30日時点。WATCの資金調達にはWATCの価格、流動性、融資及び資本の利用機会を達成するため、必要に応じて様々な市場や年度中の調和を図るための条件に従うこととする。

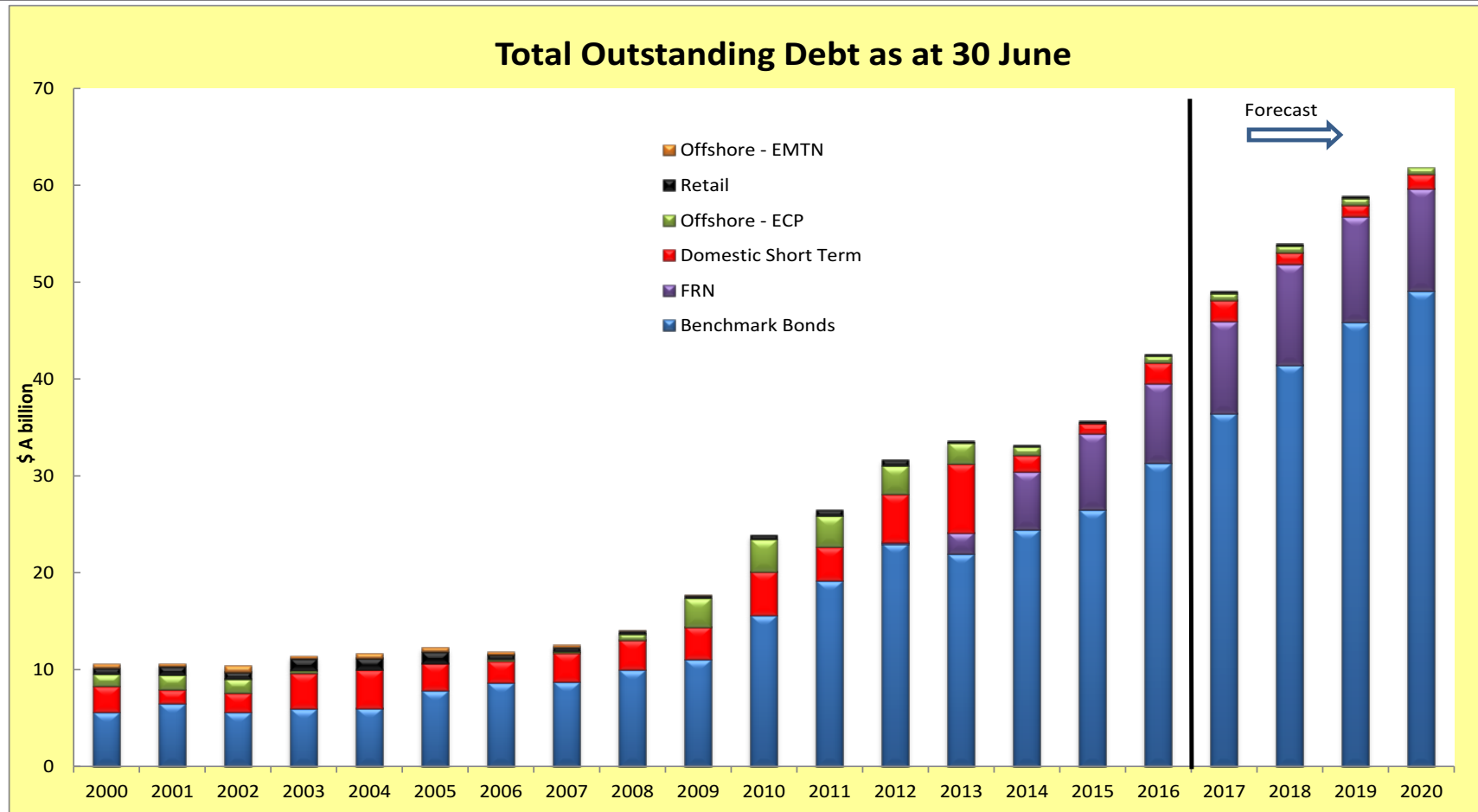
借入プログラム予測 - 2017/18 - 2019/20

会計年度	新規融資	長期債	Total	資金調達:	
				長期借入	新規短期借入
	\$	\$	\$	\$	\$
2017/18	49億	87億	136億	131億	5億
2018/19	49億	57億	106億	101億	5億
2019/20	32億	60億	92億	92億	0

WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

WATC借入プログラム

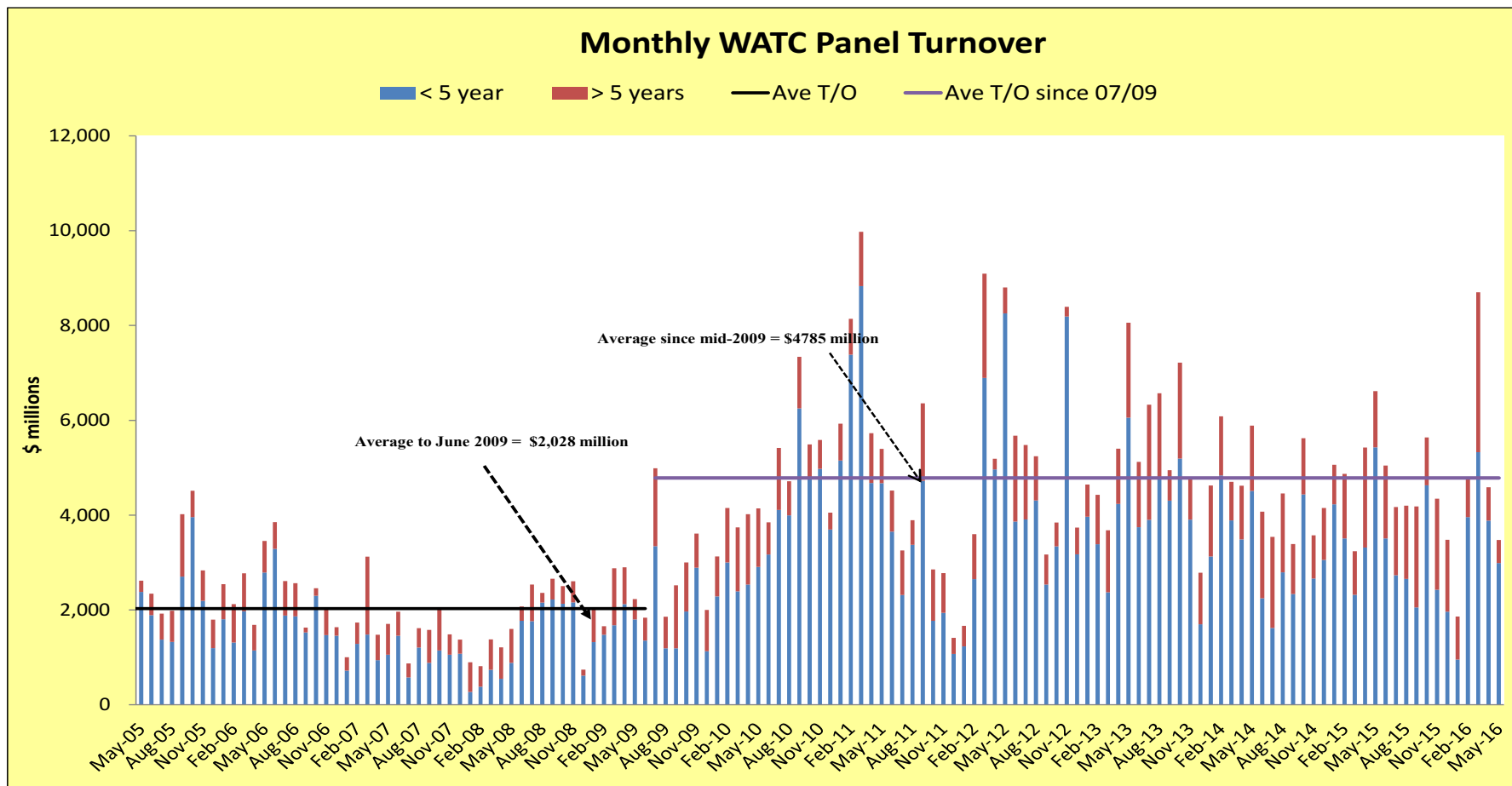
プログラム別 過去実績と予測残高



WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

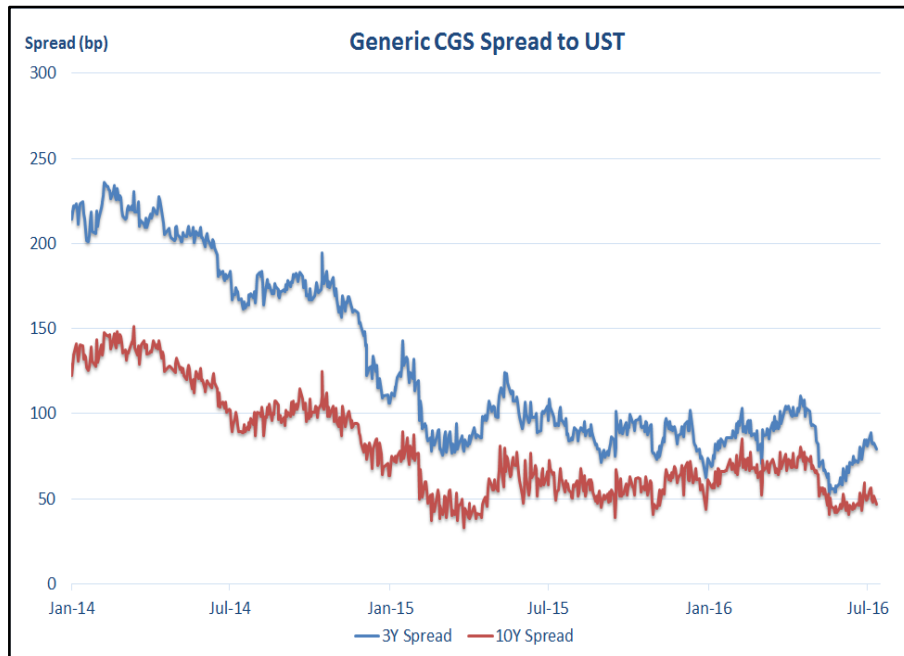
FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

パネル月次回転率

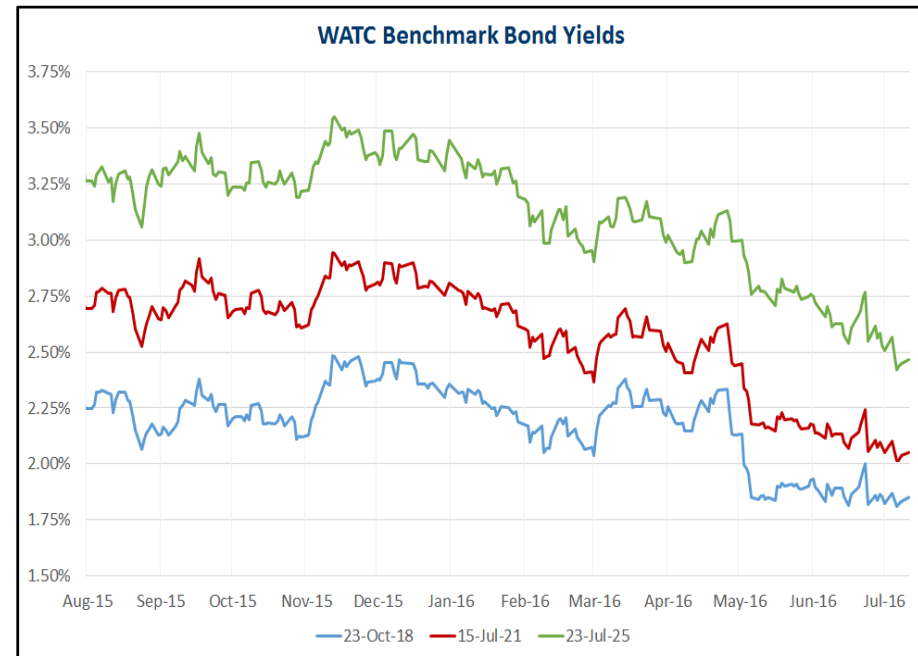


金利概況と豪ドルのトレンド

西オーストラリア指定銘柄債 CGS(連邦国債)を上回る



Source: Datastream / RBA



Source: WATC

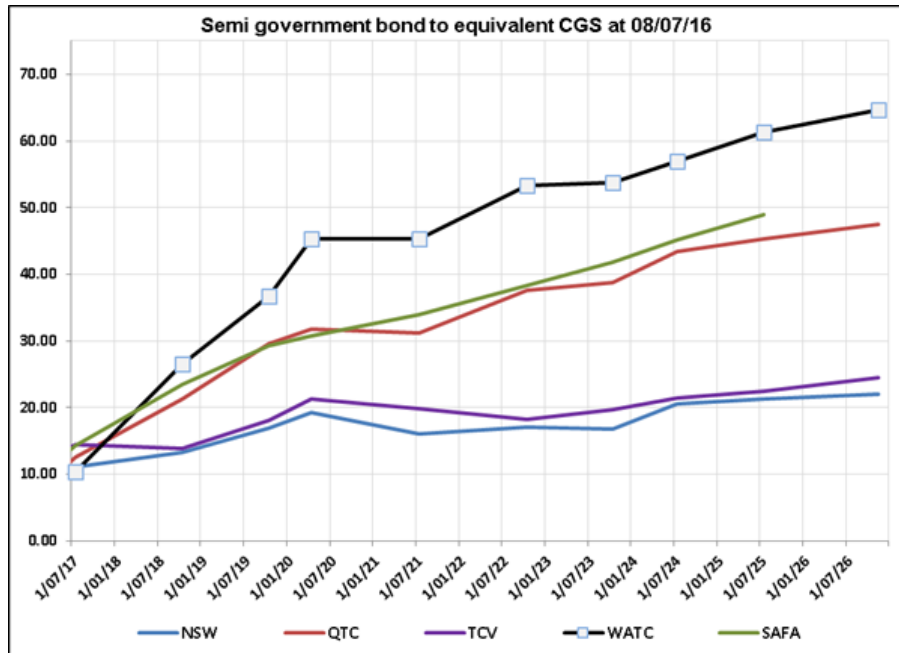
オーストラリア経済の相対的に標準を上回るパフォーマンスにより、主要経済を上回るオーストラリア金利

WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

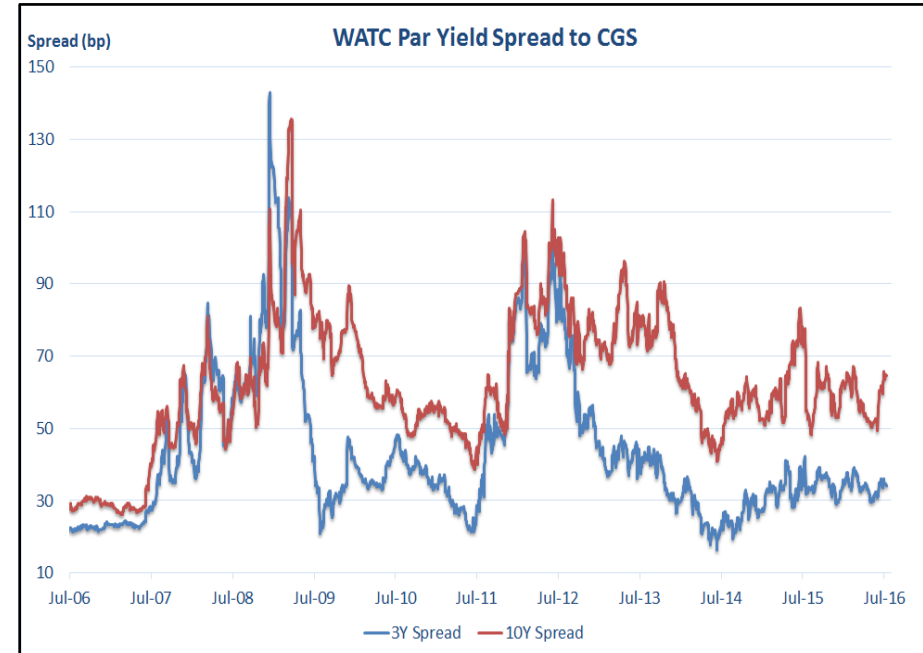
FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

準政府債

高利回り/低リスク



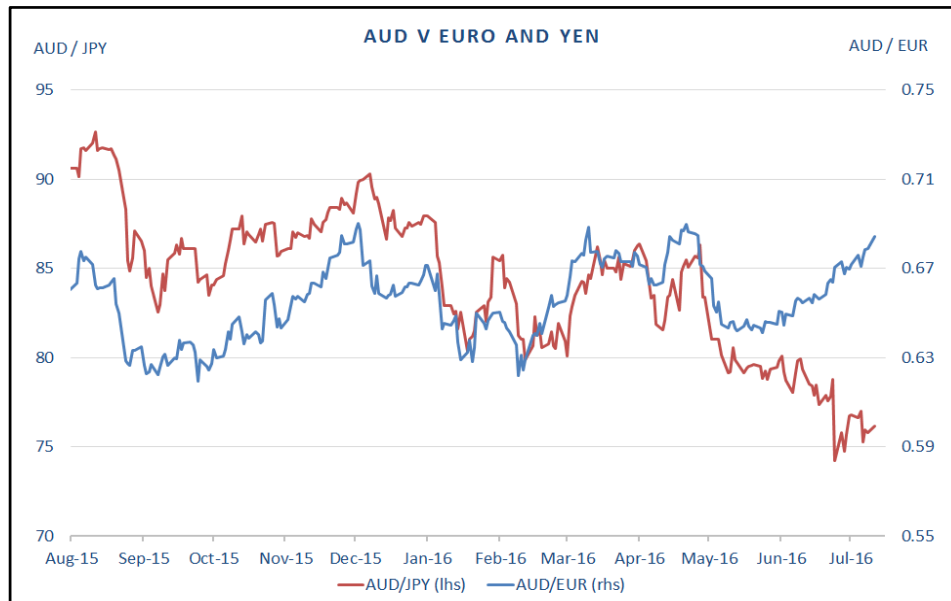
Source: WATC



Source: WATC

各州と連邦との密接な財務関係と西豪州の堅調な経済により、WATC債の利回りは他の準政府債を上回る有益な投資機会を提供

オーストラリアドル 高利回りの通貨



Source: Datastream



Source: Datastream

- 2016年前半、投資家の米ドルの大幅な値上げへの期待が縮小されたことにより、豪ドルは低迷する米ドルに対して値を上げた。
- 豪ドルは日本円に対して、過去4年で最も低い安値を記録した。

WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS

まとめ

WATC 債 - 投資家にとって価値のある提案

- ・ 信用格付の良さ - S&PによるAA+ (2015年7月14日ネガティブ)、ムーディーズによるAa2 (2016年2月8日安定的)
- ・ 成長を続ける経済 - 多様な資源と、好調な輸出成長に支えられる経済
- ・ 徹底した政府の財務管理 - 引続き警戒を続けるする経費管理に反し、大局を見据えた必要な資産投資の確立
- ・ WATCの市場での活発な存在感 - 国内及び海外金融市場
- ・ 優れた流動性 - 豪州金融庁(APRA)のバーゼルIIIにおいてレベル1資産の評価を受ける発行数の多さ

WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORPORATION

西オーストラリア州財務公社

Thank you

免責事項: 当プレゼンテーションに記載された全ての見解・判断・結論・予想・予測または評価は、弊社が信頼に足ると判断した情報から構成されています。しかしながら、弊社は情報の正確性を保証するものではなく、誠意をもってこれらの見解を述べておりますが、あくまでも参考情報として提供致しております。また、これらの情報は、特定の事項に関し、本来個々の必要性や状況に応じて依頼されるべき専門的助言に代るものではありません。



WESTERN AUSTRALIAN
TREASURY CORPORATION

FINANCIAL SOLUTIONS FOR THE BENEFIT OF ALL WESTERN AUSTRALIANS