

2008-09年第二季度安省财政报告

2008年10月22日

财政前景

- 在当前经济不确定性加大的环境之下，许多国家和地区随着经济发展速度放慢而导致收入增长的进一步降低，正面临着前所未有的经济危机。安省也不例外。
- 根据目前预测，与2007-08年度相比，安省2008-09年度的收入将下降百分之一二——这是安省自从2003-04年度以来第一次收入下降。根据预测，预计的收入下降随同医疗费用的增加已经导致2008-09年度5亿元的赤字，这代表着2008-09年收入前景预测的百分之零点五。
- 2008年预算计划采取谨慎的态度，具体体现为2008-09年度确立了储备金额为7亿5千万元，以便应对安省在收入和开支方面所出现的逆转，其中包括安省经济表现所引起的不利变化。部分储备金已经被提取，为了局部抵消安省财政前景预期的经济增长更为放慢所导致的影响。由于全球经济继续呈现其不确定性，可能进一步影响安省的财政状况，安省继续保存2亿元的储备金。
- 根据2008年预算案，960亿元的岁入预测已经降低9亿元，这充分反映出2008年经济增长更为缓慢的预测，同时由于加拿大政府调拨更高金额而部分予以抵消。
- 目前预测2008-09年度总开支为963亿元，比2008年预算案的预测增加了1亿元。该总开支的变化主要反映出卫生和长期护理部OHIP计划的使用开支增加。
- 作为对收入增长不断放慢的审慎和适度反应，安省政府将会推迟或放慢执行某些新的开支项目。
- 意识到当前经济的不确定性，在立即采取行动控制开支增长的同时，省政府会继续实施节制和审慎的财政计划，其中包括储备金和应急基金。省政府也会继续密切注视安省经济和财政状况并且会更新安省2009年预算案的中期财政计划。

电邮通知服务

请访问网址 www.ofina.on.ca 并且向我们的电邮通知服务中心注册以便收到安省最近更新的信息：

- | | |
|----------|----------|
| - 债券发行 | - 借款计划 |
| - OFA 公告 | - IR 简报 |
| - 网络广播 | - 其它重要事项 |

财政状况摘要 (十亿元)

	预算案 计划	目前 前景	年度 变化
收入	96.9	96.0	(0.9)
支出			
各项计划	87.3	87.4	0.1
债务利息	8.9	8.9	—
总支出	96.2	96.3	0.1
储备	0.8	0.2	(0.6)
盈余/ (赤字)	0.0	(0.5)	(0.5)

注意：由于舍入法关系，数字相加后未必与合计数字相等。

本公告由安省筹资局编制。公告内的资料只用于提供一般信息，并不等同于建议任何人士售出或购买证券。本公告未经任何证券监管机构批准，其内容是不足以使任何人士做出购买证券的决定。它可能含有因为电子传讯转换、下载或未经授权的更改而出现的错漏。本公告内的财政状况报表可能属于美国「1995年私营证券诉讼修正法案」(Private Securities Litigation Reform Act of 1995)界定的「前瞻性财政状况报表」。这类前瞻性财政状况报表会牵涉到不肯定的因素、风险及其它因素，而以上因素都可以使安大略省的经济与这些报表中清楚表明或暗示的预测和经济前景有实质上的出入。除非在适用的法律或规则下有必要这样做，否则安大略省政府并不承诺将前瞻性的报表更新以反映新的资料、未来的事件或其他状况。虽然当本公告在公布或发表时，公告内的资料在当日相信是可靠的，但是不予保证本文件或其中的数据的准确性或完整性，特此声明。

经济前景

- 由于全球经济不确定性的加大，预期安省的经济增长在近期内将会疲软。
- 财政部长对2008年实际GDP增长率的预测从2008年预算案的百分之一一点一下调至百分之零点一。
- 目前私营机构对安省2009年实际GDP增长的平均预测为百分之零点七，大大低于财政部2008年预算案所预测的百分之二点一。
- 目前正处于全球经济的不确定性异常加大的时刻，对许多地区正产生影响，其中包括安省。在撰写秋季经济报告期间，私营机构对经济增长的预测呈现急剧变化。为了规划2009年预算案，财政部将会更新它的经济增长预测。

经济亮点

- 继第一季度增长率缩减百分之零点四，安省实际GDP在第二季度增长百分之零点三。拖累增长的重要因素是出口数量的下降，在整个上半年下降了百分之七以上。从2003年至2007年，安省实际GDP增长率平均为百分之二点三。
- 在2008年，安省依靠内需拉动的经济仍然保持强势。家庭消费势头继续强劲，实际消费支出在上半年劲升了百分之四点六。住宅建设实际开支增长了百分之零点九。与2007年同期的69,100个单元相比，2008年至今房屋兴建动工平均数上升到77,600个单元（按年计算）。
- 与其它地区不同，没有迹象显示安省的房地产市场呈现过度开发。在建房增长的同时，二手房的销售自从创纪录的2007年以来已经趋缓。
- 今年以来，安省已经创造了104,100个工作机会。由于工作机会增长和工资进一步提高，劳工收入在整个上半年已经增长了百分之四点二。
- 今年以来，安省的CPI通货膨胀率平均上涨百分之二点二，高于2007年的百分之一点八。这主要归因于高攀的油价和食品的通货膨胀。排除食品和能源之外，安省的核心通货膨胀率与往年同比平均增长百分之一点一。
- 在最近的5年里，出口美国的安省商品出口值已经下降百分之十二点二。安省出口到美国之外的其它国家的国际商品在最近的5年里已经超出了以前的两倍。
- 企业投资的势头强劲。机器和设备的实际投资是增加本省生产力的关键因素之一，这种投资在2003年与2007年之间平均每年增长了百分之九。

筹资信息更新

2008-09年借款计划：安省政府及OEFC (十亿元)	预算案 计划	目前 前景	年度 变化
赤字/（盈余）	0.0	0.5	0.5
非现金调整	(0.9)	2.0	2.9
资本资产投资	4.9	4.9	0.0
净贷款/投资	1.3	1.1	(0.2)
到期债务	20.5	20.5	0.0
赎回债务	1.0	0.6	(0.4)
拨款需求总额	26.9	29.6	2.7
加拿大退休金计划借款	(0.6)	(0.5)	0.1
短期借款的减少/（增加）	(2.0)	(2.9)	(0.9)
现金及现金等价物的增加/（减少）	0.0	(1.4)	(1.4)
长期公共借款需求总额	24.3	24.8	0.5

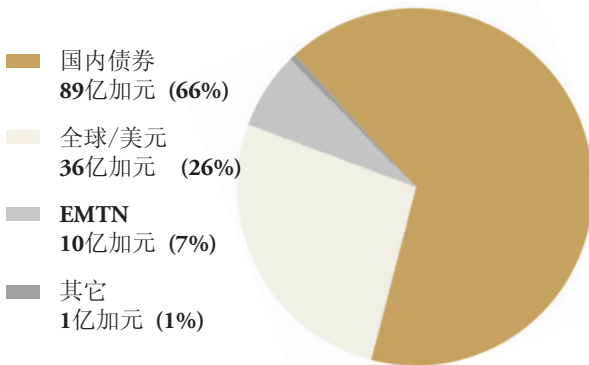
注意：由于舍入法关系，数字相加后未必与合计数字相等。

借款更新 (续)

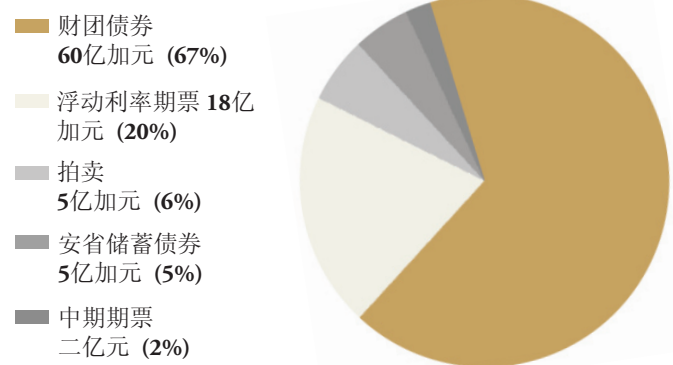
- 根据预测的赤字，248亿元长期公共借款需求总额比预算计划以及第一季度安省财政通告的金额高出5亿元。
- 截至2008年3月31日，现金及现金等价物比2008年预算案的预测高出14亿元，因为由OFA筹资的开支已经预测在2007-08年底流动却要待2008-09年度才实现。
- 在实现截至2009年3月31日预算计划流动储备资金达到54亿的目标不变的同时，短期借款的增加旨在资助应计开支与现金流流出量之间在时间性上所构成的差异。
- 由于安省储蓄债券赎回额进一步降低，债务赎回下降4亿元。主要由于向安省电力局(OPG)的贷款减少导致净贷款/投资减少2亿元。1亿元的加拿大退休金计划借款被用于买回成本效益较低的债务。
- 加拿大已冻结的资产支持商业票据(ABCP)市场的重组已经得到所有法庭的核准并且安省期待在下个月内收到其已重组的票据。安省计划持有这些票据直至到期，并且预期在此时资产帐面价值不会进一步减值。期望通过持有业经重组的票据直至到期，安省将会赎回在前财政年度发生的大多数资产帐面减值。即使在安省接收了与持有ABCP有关的1亿7百万元资产帐面价值减值之后，在上一个财政年度，债务利息的最终费用合计比2007年预算案的预测金额少2亿9百万元。该2亿9百万元的节省有助于安省在诸如健康医疗、教育和基础设施之类的优先项目上的投资。

借款途径

所有市场
合计 - 136 亿



国内市场
合计 - 89 亿



- 2008-09年度中期的长期公共筹资额为248亿元。截至2008年10月10日，136亿元或百分之五十五的计划金额已经完成。
- 全球金融市场面临着前所未有的挑战。本省不会不受其影响。然而，OFA仍然能够保持其筹资计划的节奏。
- 大约89亿或百分之六十六的借款额是在国内市场筹资。安省仍然采取一种灵活的借款措施，对国际和国内资本市场均加以监察，寻求具有成本效益的机会。省政府的目标往往是向国际市场筹资其借款总额的百分之二十五。与2007-08整个年度的百分之十四相比，2008-09年度迄今，已从国际市场筹资47亿元或其百分之三十四。以外币发行的债券包括三项美元全球债券，以英镑、瑞士法郎和美元为主体的欧洲中期票据，以及一项日元贷款。
- 信用评级机构对安省的债务状况给以较佳的Aa1 (Moody's) 以及AA (S&P和DBRS) 级别。

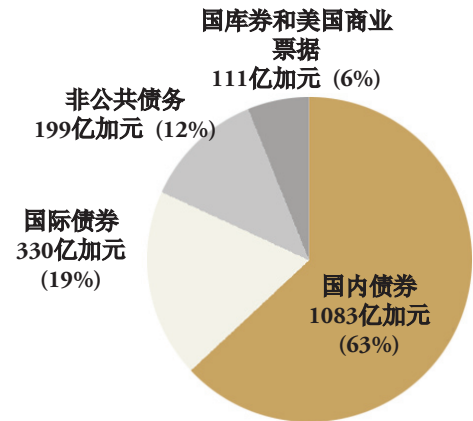
债务组合

- 1723亿元的总债务由短期和长期公共资本市场发售的债券以及非公共债务所组成。
- 公众债务总额为1524亿元，基本是由在国内及国际长期公众市场以十一种货币发行的债券所构成。
- 安省也有199亿以加元发行的尚未偿还的非公共债务。非公共债务由向隶属安省公共机构的退休基金以及加拿大退休基金投资委员会(CPIB)发行的债务票据所组成。

国际债券以下列货币发行：

- 加元
- 美元
- 欧元
- 新西兰元
- 瑞士法郎
- 日元
- 澳元
- 英镑
- 南非兰特
- 港元
- 新土耳其里拉

1723亿加元

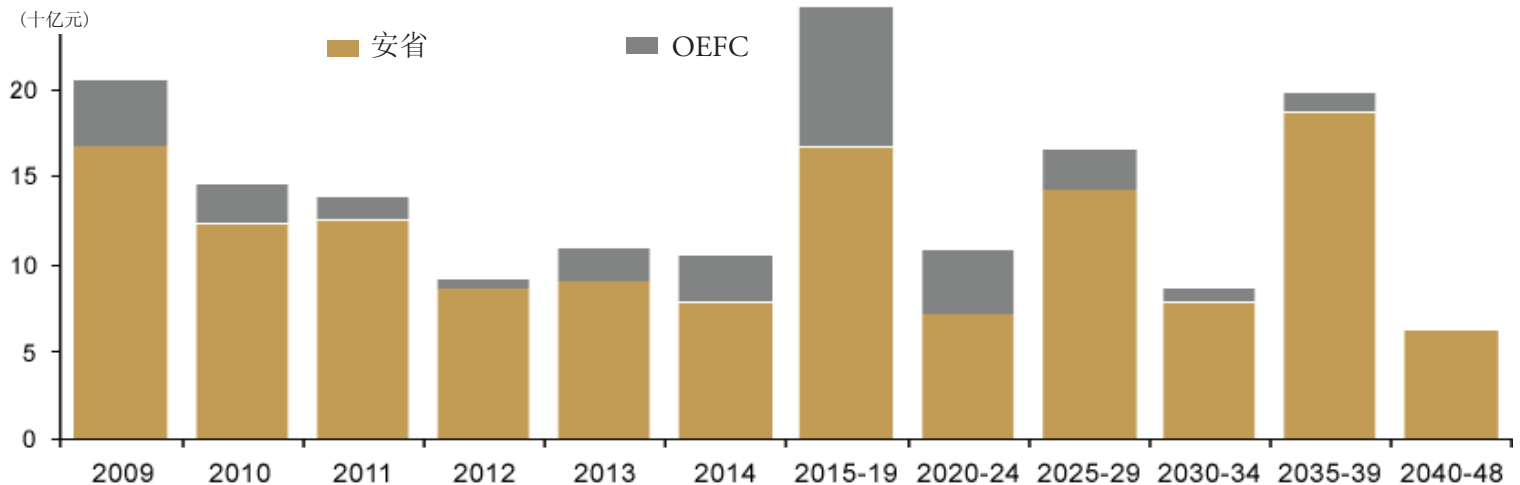


债务统计数字

债务	风险程度 (债务百分比)	目前	政策规定限额
总债务			
净债务 ¹			
累计赤字 ¹			
净债务 ¹ /GDP			
累计赤字 ¹ /GDP			
债务统计数字			
公共持有百分比			
以加元发行百分比			
有效利率 (加权平均)			
	安省		
	净利率重置风险	13.4	35.0
	外汇风险	0.1	5.0
	OEFC		
	净利率重置风险	21.1	35.0
	外汇风险	0.0	5.0

债务总数指非公共和公共两者合并的债务。净债务指总负债与金融总资产之差。
截至 2008年9月30日。 ¹ 预测至2009年 3月31日

到期债务



财政年度结束为3月31日；截至为2008年9月30日。

不包括短期债务与其它负债以及未来筹资的增量影响。假设已发行的带有选择权债券将在最早可赎回日期内被赎回。

安省筹资局是安大略省政府的代理机构，负责省府借款及债务管理事宜。

我们的联系信息

Investor Relations
Ontario Financing Authority
One Dundas Street West, Suite 1400
Toronto, Ontario M7A 1Y7
Canada

电话 (416) 325-0918
传真 (416) 204-6694
www.ofina.on.ca
investor@ofina.on.ca