

### 2011 年度オンタリオ州予算

2011 年 3 月 29 日

#### ●● 財政見通し

- ・ オンタリオ州の経済は、世界的なリセッションの後回復に転じ、持続的な成長期に入りつつあります。
- ・ オンタリオ州の 2010～11 年度の財政赤字は現在 167 億ドルと予想されていますが、この額は 2010 年度予算で示された額を 30 億ドル下回るものです。今後 2 年間で、州政府は財政赤字の見通しが引き続き 17 億ドル改善し、今後 3 年間の赤字減少額は合計で 47 億ドルに達するとしています。オンタリオ州では、赤字は 2011～12 年は 163 億ドル、2012～13 年は 152 億ドル、2013～14 年は 133 億ドル、さらに 2017～18 年には均衡予算を達成すると予測しています。
- ・ オンタリオ州政府の歳入は、世界的なリセッションの後増加しつつあります。歳入は、2010～11 年度から 2013～14 年度の間で年平均 3.3% 増加すると予想されています。租税収入は、2011～12 年度にはリセッション前の 2007～08 年度を上回り、前年比 5.6% 増と予想されています。
- ・ 2010～11 年度から 2013～14 年度の間、合計歳出は年平均 1.7% 増と予想されていますが、これは歳入の伸び率の約半分に過ぎません。歳出の増加率が低いことは、州政府が引き続き必要な公共サービスを削減したり歳出の恣意的な一律カットを行わずに歳出を削減することに努めていることの表れです。オンタリオ州が、公共サービスをより効率的に提供する計画を加速していることを表すものでもあります。
- ・ オンタリオ州の歳入の見通しは、世界的なリセッションからの州経済の回復のペースと力強さについての適切な推定に基づくものです。ただし、米国や世界のその他の国の景気回復の足取りに関連し、オンタリオ州経済が引き続き回復を遂げることについてはリスクが依然としてあります。
- ・ 財政計画には、2011～12 年度の 7 億ドルの緊急基金という形態での予備費、2011～12 年度の 7 億ドル、2012～13 年度、2013～14 年度の 10 億ドルの準備金が含まれています。

#### 電子メール通知サービス

オンタリオ州についての最新情報を入力するには、[www.ofina.on.ca](http://www.ofina.on.ca) にアクセスし、電子メールによる通知サービスにご登録ください。

- 債券発行
- OFA 公報
- ウェブキャスト
- 借入プログラム
- IR プレゼンテーション
- その他のイベント

#### 中期の財政計画および見通し (10 億ドル)

|                | 中間            | 計画            | 予想見通し         |               |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                | 2010-11       | 2011-12       | 2012-13       | 2013-14       |
| <b>歳入合計</b>    | <b>106.2</b>  | <b>108.5</b>  | <b>111.8</b>  | <b>117.0</b>  |
| <b>歳出</b>      |               |               |               |               |
| プログラム          | 113.3         | 113.8         | 114.6         | 116.7         |
| 負債に対する利息       | 9.5           | 10.3          | 11.4          | 12.6          |
| <b>歳出合計</b>    | <b>122.9</b>  | <b>124.1</b>  | <b>126.0</b>  | <b>129.3</b>  |
| 準備金            | -             | 0.7           | 1.0           | 1.0           |
| <b>黒字/(赤字)</b> | <b>(16.7)</b> | <b>(16.3)</b> | <b>(15.2)</b> | <b>(13.3)</b> |

注：四捨五入のため合計は必ずしも一致しない。

当公報はオンタリオ州融資局によって編纂されました。内容は一般的な情報としてのみ使用されるべきもので、証券の売買を示唆或いは推奨するものではありません。いかなる証券委員会にも承認されておらず、証券購入の判断材料として利用するには不十分です。電子データの変換、ダウンロード、無許可の変更等を原因とする誤りが含まれたり、情報の一部が欠落している可能性があります。この文書には 1995 年米国私的証券訴訟改革法に則った「将来の予測」が含まれている場合があります。これらの将来の予測には不確定要素やリスク、その他の要素が含まれているため、実際のオンタリオ州経済の推移はこの文書内で明示的或いは暗示的に記された前景および経済見通しと異なる可能性があります。オンタリオ州は証券取引法或いは条例で定められている場合を除いて、新しい情報や将来の出来事、又はそれら以外の情報を将来の予測に反映させ内容を更新する義務を負いません。この文書の内容は発行された時点において信頼できる内容であると信じられたものですが、この文書に含まれる情報の正確さ及び完全さについては一切保証しません。

## ● 経済見通し

- ・ オンタリオ州の 2010 年の実質国内総生産 (GDP) の成長率は 2.8% と予測されています。2008 年、2009 年の成長率はそれぞれ -0.9%、-3.6% でした。財務省の計画は、オンタリオ州の 2011 年、2012 年、2013 年、2014 年の実質 GDP 成長率がそれぞれ 2.4%、2.7%、2.7%、2.6% との前提に基づくものです。計画でのこれらの推定は、2011 年予算をまとめた時点でのオンタリオ州の実質 GDP 成長率についての民間セクターの予想の平均を若干下回るものです。
- ・ 失業率や実質 GDP など、オンタリオ州の主要な経済指標は、リセッション前の水準に回復しつつあります。こうした成長は、オンタリオ州の経済の基盤が底堅いことや輸出の増加、州政府の大規模な景気対策に支えられたものです。
- ・ オンタリオ州の経済の成長は、雇用創出の回復に最も顕著に表れています。リセッションの間、オンタリオ州では 25 万 7000 名の雇用純減となりました。2011 年 2 月までに、雇用の純増は 23 万 3000 名と、リセッションの間の純減の 91% に達しています。
- ・ 穏やかながら堅調なペースでの回復は、州経済のファンダメンタルズが堅調なこと、およびオンタリオ州の輸出が引き続き増加していることを反映したものです。

| オンタリオ州の経済見通し<br>(パーセント) | 2008  | 2009  | 2010 | 2011p | 2012p | 2013p | 2014p |
|-------------------------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|
| 実質 GDP 成長率              | (0.9) | (3.6) | 2.8e | 2.4   | 2.7   | 2.7   | 2.6   |
| 名目 GDP 成長率              | 0.1   | (1.1) | 6.1e | 4.6   | 5.1   | 4.8   | 4.6   |
| 雇用の伸び率                  | 1.6   | (2.5) | 1.7  | 1.7   | 1.8   | 1.8   | 1.7   |
| CPI インフレ率               | 2.3   | 0.4   | 2.5  | 2.3   | 2.1   | 2.0   | 2.0   |

e= オンタリオ州財務省の推定。p= オンタリオ州財務省の予測。  
出拠: カナダ統計局およびオンタリオ州財務省。

## ● 借入のアップデート

- ・ 世界の金融市場には引き続き問題がありますが、オンタリオ州は 2010~11 年度の借入プログラムを完了しました。2010 年度予算以後、州の 2010~11 年度における資金需要の合計額は、70 億ドル減少しています。オンタリオ州は、有利な市況と、2011~12 年度の借入前のオンタリオ州債に対する堅調な需要を活用しています。
- ・ オンタリオ州は、2010~11 年度に国内市場で約 235 億ドル、59% を借り入れることが可能でしたが、この率は 2009~10 年度には 49% でした。国内市場での借入比率の上昇は、カナダドル資産に対する全世界の投資家の需要が旺盛なことや、オンタリオ州のベンチマーク債の流動性、オンタリオ州の信用力が引き続き高いことを反映したものです。
- ・ 借入プログラムは、2011~12 年度には 350 億ドル、2012~13 年度には 386 億ドルと予想されています。市況によっては、オンタリオ州は 2011~12 年度に国内市場で 60% 以上の借入を行う計画です。

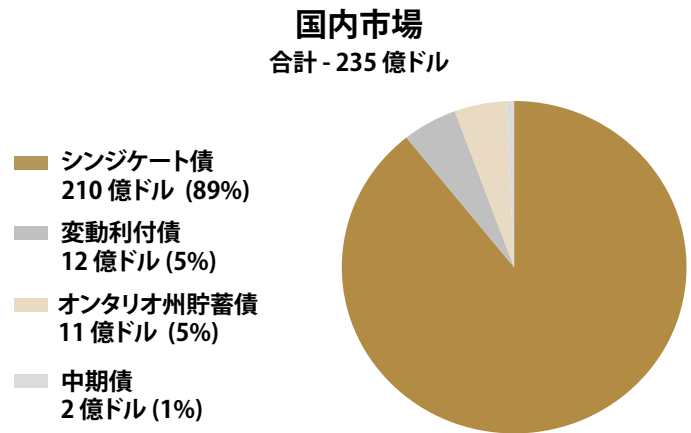
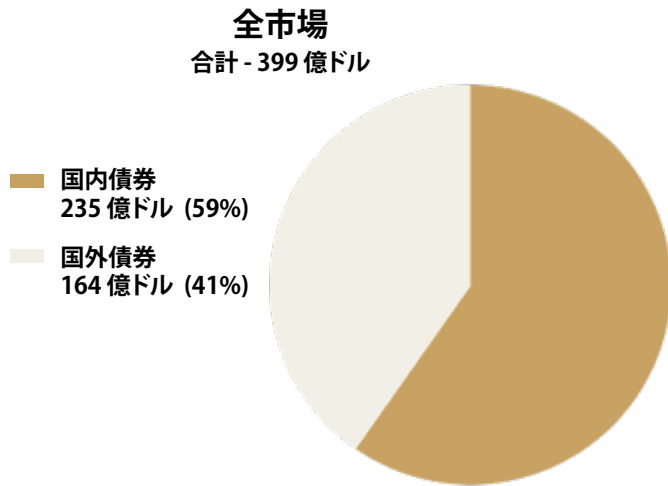
## ● 中期借入見通し

| オンタリオ州および OEFC<br>(10 億ドル) | 2011-12     | 2012-13     | 2013-14     |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|
| 赤字                         | 16.3        | 15.2        | 13.3        |
| 資本資産への投資                   | 10.9        | 11.5        | 10.5        |
| 非現金調整項目                    | (3.6)       | (3.4)       | (3.9)       |
| 純貸付/投資                     | 2.7         | 1.2         | 1.1         |
| 公債満期                       | 13.9        | 17.4        | 23.7        |
| 公債償還                       | 0.5         | 0.5         | 0.5         |
| <b>借入必要総額</b>              | <b>40.7</b> | <b>42.3</b> | <b>45.3</b> |
| カナダ年金基金よりの借入               | (1.1)       | (0.8)       | 0.0         |
| 短期借入額の減額/(増額)              | 0.0         | (3.0)       | (3.0)       |
| 現金及び現預金の増額/(減額)            | (4.6)       | 0.0         | 0.0         |
| <b>長期公共借入必要総額</b>          | <b>35.0</b> | <b>38.6</b> | <b>42.2</b> |

注: 四捨五入のため合計は必ずしも一致しない。

## 借入に対するアプローチ

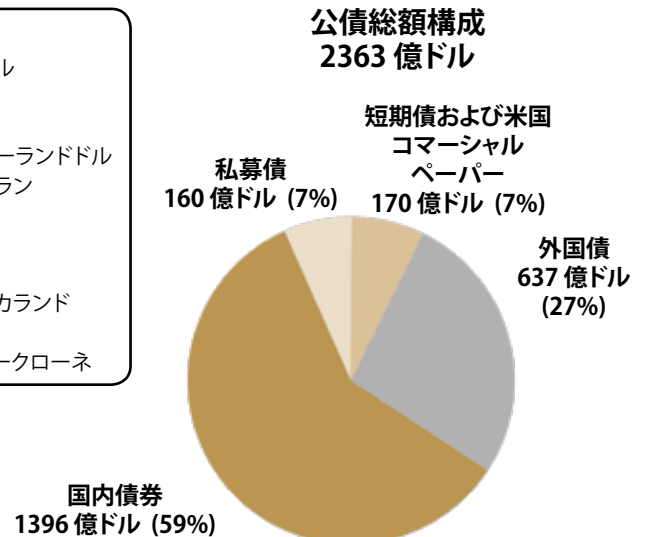
- ・ オンタリオ州は、有利な市況と、2011～12年度の借入前のオンタリオ州債に対する堅調な需要を活用し、2010～11年度に399億ドルの長期公共借入を完了しました。借入の必要額は70億ドル減少しましたが、2010年度予算の予想から2億ドルの増加となりました。
- ・ 昨年、国内投資家の長期債に対する選好が強まったこともあり、オンタリオ州は債券の償還年限を延長し、低金利環境の利点を活用することができました。2010～11年度に発行された長期州債の加重平均償還年限は12.8年で、2009～10年度の加重平均8.1年を上回っています。
- ・ この償還年限の延長により、オンタリオ州はより長期間にわたり固定低金利で借入を行い、借り換えリスクを軽減し、州の利払い (IOD) 費用での予想される金利上昇の影響を相殺することが可能になりました。



## 公債明細票

- ・ 2363億ドルの公債総額 (2011年3月31日時点) は、短期および長期の公募および私募の両方で発行された債権、短期債および米国コマーシャルペーパーから構成されている。
- ・ 公債の合計額は2203億ドルで、主として国内および国外の長期公債市場で11通貨で発行された債券から構成される。
- ・ オンタリオ州にはまた、カナダドル建ての私募債が現在160億ドルある。私募債は、主にオンタリオ州の公共部門年金基金およびカナダ年金基金投資委員会 (CPPIB) 向けに発行された債券から構成される。この債券は市場に流通しておらず、売買することはできない。

- 外国債**
- ・ カナダドル
  - ・ 米ドル
  - ・ ユーロ
  - ・ ニュージーランドドル
  - ・ スイスフラン
  - ・ 日本円
  - ・ 豪ドル
  - ・ 英ポンド
  - ・ 南アフリカランド
  - ・ 香港ドル
  - ・ ノルウェークローネ

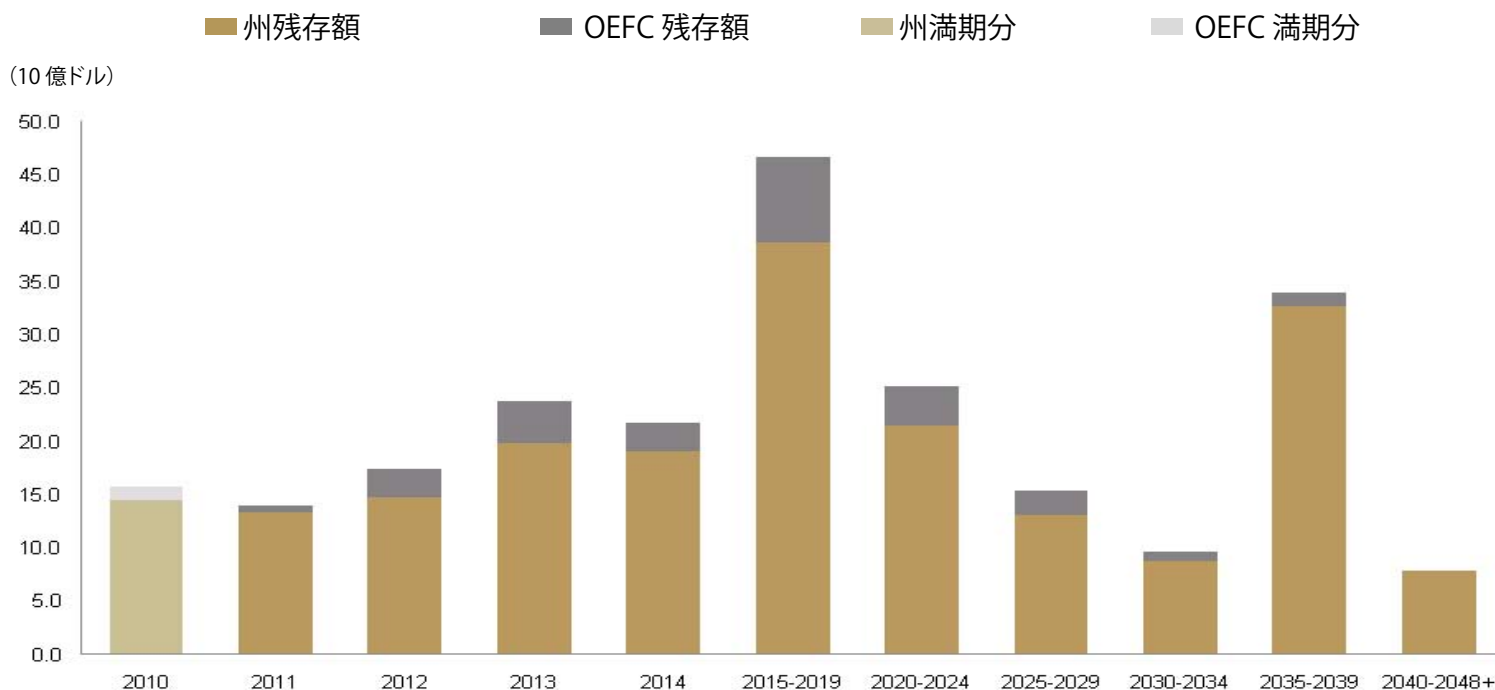


2011年3月31日までの予測

## 公債についての統計データ

| 公債                      |          | リスクエクスポージャー (公債の%) |  | 現在   | 適用限度 |
|-------------------------|----------|--------------------|--|------|------|
| 公債総額                    | 2363 億ドル | <b>州</b>           |  |      |      |
| 純公債 <sup>1</sup>        | 2173 億ドル | 純利率リセット エクスポージャー   |  | 6.9  | 35.0 |
| 累計赤字額 <sup>1</sup>      | 1476 億ドル | 外貨為替エクスポージャー       |  | 1.0  | 5.0  |
| 純公債 <sup>1</sup> /GDP   | 35.4%    | <b>OEFC</b>        |  |      |      |
| 累計赤字額 <sup>1</sup> /GDP | 24.1%    | 純利率リセット エクスポージャー   |  | 13.0 | 35.0 |
| <b>公債についての統計データ</b>     |          | 外貨為替エクスポージャー       |  | 0.0  | 5.0  |
| 公募債の割合                  | 93%      |                    |  |      |      |
| カナダドル建ての割合              | 74%      |                    |  |      |      |
| 実効利率 (加重平均)             | 4.52%    |                    |  |      |      |
| 2011 年 3 月 31 日までの予測    |          | 2011 年 2 月 28 日現在  |  |      |      |

## 公債満期



2011 年 2 月 28 日現在

短期借入金及びその他の公債、将来の再融資による増額分を除く。オプション付き債券は可能な限り早期に償還するものとする。

オンタリオ州融資局は州の借入および公債管理を行うオンタリオ州の政府機関です。

### 連絡先

投資家広報  
オンタリオ州融資局  
One Dundas Street West, Suite 1400  
Toronto, Ontario M7A 1Y7  
カナダ

電話 (416) 325-1661  
ファックス (416) 204-6694  
www.ofina.on.ca  
investor@ofina.on.ca