

出國報告（出國類別：研究）

參加澳洲聯邦銀行舉辦
年度澳洲固定收益研討會
出國報告書

服務機關：臺灣銀行財務部

姓名職稱：經理謝娟娟、中級辦事員李姿慧

派赴國家：澳 洲

出國期間：99年10月16至25日

報告日期：100年1月4日

本報告摘要

澳洲聯邦銀行 (Commonwealth Bank of Australia : 以下簡稱 CBA) 為使全球主要機構投資人了解澳洲金融現況和澳洲固定收益債券市場, 特別於 99 年 10 月舉辦第三年度澳洲固定收益研討會, 廣邀全球機構投資人參加。

本次受邀學員主要以各國中央銀行、政府投資機構、商業銀行、保險公司、基金公司及資產管理公司為主, 其中三分之一成員來自歐美, 三分之一成員來自亞洲和日本, 三分之一成員來自澳洲當地。臺灣除了本行財務部參加學員二位外, 另有第一銀行墨爾本分行當地學員一位和中國人壽學員一位, 大陸地區亦有國家開發銀行、中國光大銀行、興業銀行及中國銀行(香港)有限公司的學員參與, 其餘學員分別來自美國、英國、俄羅斯、祕魯、日本、印尼、馬來西亞、新加坡及斯里蘭卡等國。

在本次研討會中, 除由主辦單位 CBA 介紹澳洲當地金融市況外, CBA 亦與澳洲聯邦政府、澳洲部份州政府單位 (主要為新南威爾斯州政府和昆士蘭州政府) 及紐西蘭政府合作, 由各州州政府於研討會中簡介當地經濟情況及未來幾年的規劃, 讓學員對澳洲及紐西蘭有更深一層認識與了解。此次有幸奉派參與此次盛會, 除專業知識之提昇外, 亦增加與同業的交流與認識, 深感獲益匪淺。

目錄

壹、	目的	3
貳、	過程	3
一、	澳洲經濟概況	4
二、	澳洲債券市場概況	6
三、	澳洲主要州政府概況	7
四、	紐西蘭經濟概況	11
參、	心得及建議	12
一、	擴大投資澳幣計價債券之投資標的	12
二、	加強本國國際債券平台之行銷與承銷成功經驗之延續 ..	12
三、	評估設立澳洲分支機構可行性	12
四、	其它	13
肆、	附件	14
一、	研討會議程	14

壹、 目的

澳洲受惠於全球經濟復甦，市場對原物料需求大增，在出口需求強勁拉抬澳洲經濟的情況下，使澳洲相對其它國家經濟成長強勁，澳洲央行因擔憂若未即時採取緊縮貨幣政策，恐有引發澳洲通膨與房市泡沫之虞，故除了成為 2009 年全世界首家三度升息的央行外，目前已將澳洲央行隔夜拆款利率提高至 4.75%。

由於澳洲利率相較於其他已開發國家之利率為高，在基差效果影響下投資同一發行公司之澳幣計價債券收益明顯高於美元和歐元計價債券，使得投資人對澳幣計價債券趨之若鶩，諸多美、歐、澳等公司亦紛紛發行澳幣計價債券。本行今(2010)年以來除投資澳洲四大商業銀行澳幣計價金融債券和澳洲政府公債外，亦積極投資歐美等公司發行澳幣計價債券，澳幣計價債券約佔今(2010)年債券投資整體部位 4 成以上。

為進一步瞭解澳洲金融市況和澳洲固定收益市場，應邀參加澳洲聯邦銀行 (Commonwealth Bank of Australia：以下簡稱 CBA)於 2010 年 10 月所舉辦第三年度澳洲固定收益研討會，以其進一步提昇專業知識，並增加與同業的交流認識的機會。

貳、 過程

在本次研討會中，除由主辦單位 CBA 介紹澳洲當地金融市況外，CBA 亦與澳洲聯邦政府、澳洲部分州政府單位(主要為新南威爾斯州政府和昆士蘭州政府)及紐西蘭政府合作，由各州州政府於研討會中簡介當地經濟情況及未來幾年的規劃，讓學員對澳洲及紐西蘭有更深一層認識與了解。

本次研討會主要內容包括：

1. 澳洲經濟概況
2. 澳洲債券市場概況
3. 澳洲主要州政府概況
4. 紐西蘭經濟概況

一、 澳洲經濟概況

澳洲為一穩定、民主、多元化且充滿競爭力的經濟體。澳洲目前人口與臺灣相當，為 2,300 多萬人，但土地面積達 769 萬平方公里，約為臺灣 214 倍，為世界第六大國家。由於澳洲的人口多半來自移民，使得它的勞動人口素質相當高，幾乎一半以上皆為大專學歷以上，許多勞動力都有國際經驗。

此外，澳洲亦為全球能源礦產大國之一，為全球最大的煤礦和鐵礦出口國，擁有全球最大之經濟效益資源值 (Economic Demonstrated Resources，以下簡稱 EDR)。

表一：澳洲的礦產資源

礦產資源	2008-2009 年 出口總值(百萬美金)	出口比重(%)	2008 年 EDR 世界排名
黑煤	54,698	33.9	6
鋼鐵	35,602	22.0	3
金	16,146	10.0	2
鋁	10,932	6.8	2
液化天然氣	10,086	6.2	14
原油和相關產品	8,755	5.4	*N/A
銅	5,863	3.6	2
鎳	2,656	1.6	1
鋅	1,858	1.2	1
錳	1,406	0.9	4
鈾	990	0.6	1
其它	12,538	7.8	
礦產資源出口總計	161,532	100.0	

*N/A：Not Available。但澳洲 2008 年原油和相關產品的存量佔全球總存量的 0.6%。資料來源：ABARE, Geoscience Australia and Treasury.

澳洲受惠於全球經濟復甦，市場對原物料需求大增的情況下，原物料價格持續攀升，出口持續大幅成長，再加上澳洲聯邦政府政策得宜，和澳洲國內健全金融體系的幫助下，使澳洲率先走出全球經濟衰退的陰霾，經濟呈現快速成長的走勢，也使得澳洲在所有國家之中，成為最能抵擋景氣循環的國家。澳洲聯邦政府預估，未來 2 年原物料所得將提升澳洲國民所得年成長率約 3%。

表二：較能抵擋景氣循環的國家

排名	國家
1	澳洲
2	印度
3	中國
4	馬來西亞
5	新加坡
6	香港
7	臺灣
8	德國
9	菲律賓
10	紐西蘭

*資料來源：Institute for Management Development World Competitiveness Yearbook

由於歷史經驗顯示礦產開採所帶來的經濟榮景可望持續 15~20 年，澳洲目前才進入第 5 個年頭，再加上澳洲 80%左右的商品都是出口至中國，所以中國經濟成長狀況對澳洲經濟有很大的影響。目前澳洲淨債務佔國內生產成長率約 6%，為 G7 國家中最低者。雖然澳洲國民儲蓄率高達 22%，且澳洲擁有大量的原物料出口所得，但由於澳洲地廣人稀，稅收不足以支應政府財政支出，再加上澳洲聯邦政府近年來積極進行國內基礎建設，和因應全球金融風暴時施行提振經濟政策所造成的財政赤字，CBA 預估澳洲聯邦政府財政狀況到 2012 或 2013 年才會出現轉虧為盈的情況。在目前中國經濟依然穩定成長的情況下，澳洲經濟可望持續改善，目前澳洲央行預估澳洲可維持每年接近 3~3.75%的經濟成長率至 2012 年，澳洲也成為接近充分就業的國家。

表三：CBA 對澳洲經濟數據的預估

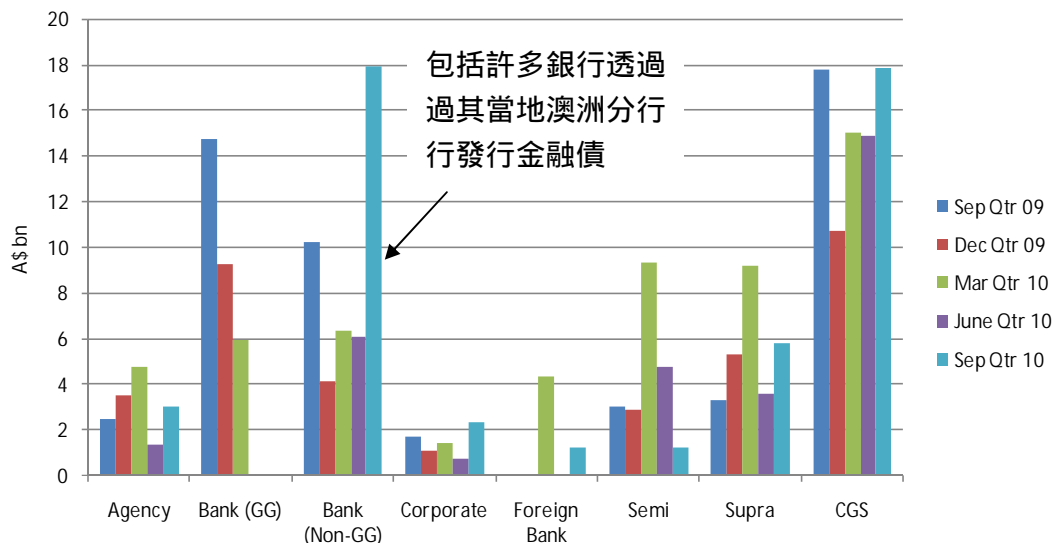
經濟指標	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12
經濟成長率 GDP (年比%)	1.2	2.3	3.8	3.3
失業率(%)	4.9	5.5	5.0	4.8
消費者物價指數 (年比%)	3.1	2.3	2.9	3.2
經常帳(佔 GDP%)	-3.2	-4.3	-2.7	-3.3
預算(佔 GDP%)	-2.2	-4.4	-2.9	-0.9

二、 澳洲債券市場概況

過去澳洲債券市場主要投資人以當地投資人為主，隨著澳洲聯邦政府積極對外行銷說明，再加上全球金融危機以來，澳洲經濟快速復甦，澳洲央行採取積極升息政策，以降低通膨與房市過熱的風險，使澳洲利率相較於其他已開發國家之利率為高，讓更多外國投資人注意到澳洲債券市場。

根據 S&P 的資訊，全世界只有 14 個 AAA 的國家會定期發行公債，而其中只有 8 個 AAA 的國家債券發行規模超過 1 千億美金，澳洲正是其中之一。S&P 基於澳洲政治穩定、財政政策富彈性，且金融體系相當健全，四大商業銀行：澳大利亞國家銀行（NAB）、澳洲聯邦銀行（CBA）、澳盛銀行（ANZ）和西太平洋銀行（Westpac），全部都是信用評等 AA 的銀行等因素，故給予澳洲「AAA」的外國貨幣長期債務信評和「穩定」的信評展望。澳洲聯邦政府雖因財政赤字和資本支出的需求，大量發行公債，但隨著赤字規模的縮減，發行量也逐漸下降。外國投資人在高殖利率和風險分散的考量下，對澳洲政府公債需求相當旺盛，目前外國投資人約持有近 7 成以上澳洲政府公債。此外，因為基差效果的影響，投資同一發行公司之澳幣計價債券收益明顯高於美元和歐元計價債券，使得外國投資人對澳幣計價債券需求旺盛，諸多美、歐、澳等公司亦趁此機會紛紛發行澳幣計價債券籌資。

圖一： 澳洲債券市場發行情況



*資料來源：CBA

在澳洲央行積極升息後，目前澳洲通膨壓力已見和緩，再加上澳洲經濟成長放緩，家庭支出受到抑制，家庭儲蓄率增加，和澳幣升值的影響，故澳洲央行最近採取維持基準利率不變的政策，目前市場預期至 2011 年初澳洲央行都不會有升息的動作。

表四：CBA 對澳洲未來利率走勢的預估

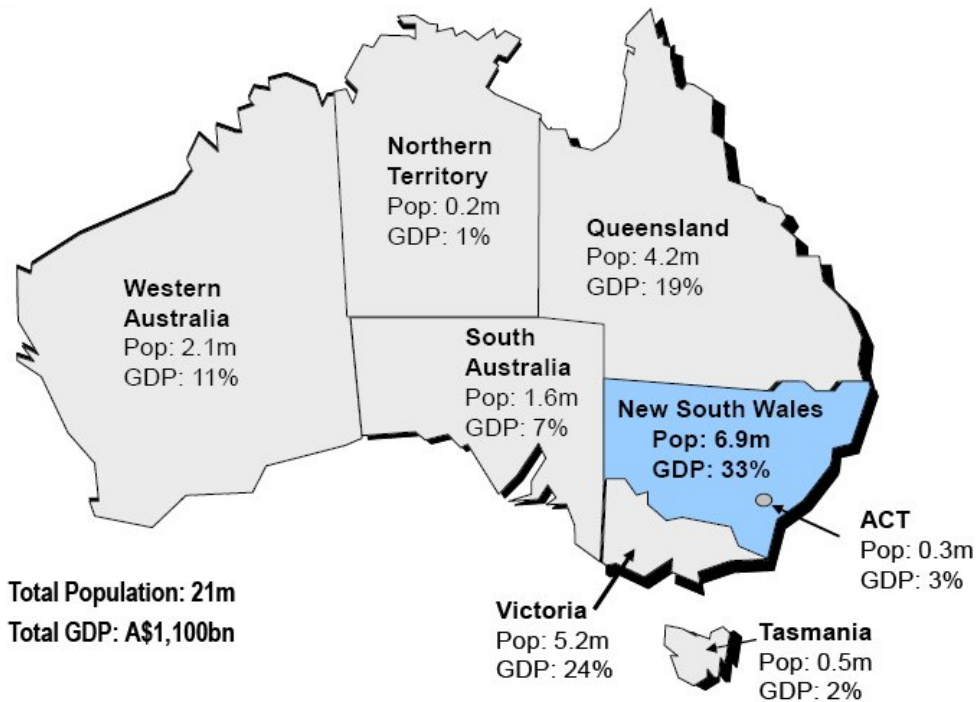
	目前	未來 3 個月	未來 6 個月	未來 12 個月
官方基準利率	4.75	4.75	5	5.5
90 天銀行承兌匯票	4.74	5.1	5.3	5.8
3 年期澳洲公債	4.9	5.15	5.3	5.5
10 年期澳洲公債	5.17	5.15	5.2	5.4

三、澳洲主要州政府概況

澳洲共可分為 6 個州：新南威爾斯州 (New South Wales)、昆士蘭州 (Queensland)、維多利亞州 (Victoria)、南澳州 (South Australia)、西澳州 (Western Australia)、塔斯馬尼亞州 (Tasmania)，和兩個行政區：澳洲首都行政區 (Australia Capital Territory)、北部行政區 (Northern Territory)。首都為坎培拉 (Canberra)，位於澳洲首都行政區。根據 S&P 提供的資訊，目前除了北部行政區無信評，昆士蘭州和塔斯馬尼亞州信評為「AA+」外，其它信評皆為「AAA」，信評展望皆為「穩定」。

澳洲為聯邦制，主要是由各州州政府負責各州的公共基礎建設投資，各州州政府自全球金融危機以來，採取各種措施來支撐當地經濟，提供信用支援，展現高度財政自主性和自律性；且仍持續進行大規模資本支出計劃以積極建設當地。隨著澳洲經濟的好轉，各州州政府財政收入持續改善，財政赤字逐漸縮小，信用品質持續提升。澳洲州政府發行債券因為發行量小，在澳洲當地投資人需求旺盛的情況下，信用利差縮小幅度相對超國際組織債券和金融債券為高。由於國外投資人對澳洲州政府發行債券較為陌生，所以此次 CBA 與澳洲聯邦政府、澳洲部份州政府單位合辦此研討會，希望讓國外投資人對澳洲州政府債信有更深一層的認識與了解。澳洲州政府發行債券籌資除可分散資金來源外，也希望能吸引更多長期資金和國外投資人參與當地基礎建設和開發。

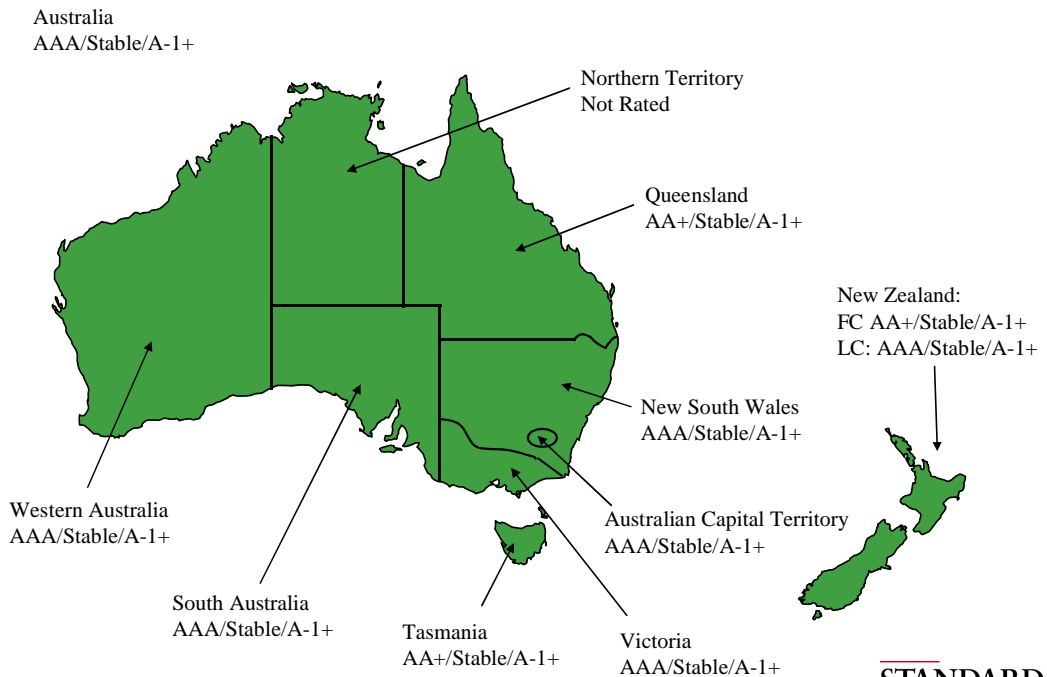
圖二：澳洲各地區人口與經濟情況



*資料來源：www.tcorp.nsw.gov.au

圖三：S&P 對澳洲各地區信評情況

Strong and stable credit quality



23. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD
& POOR'S**

*資料來源：S&P

茲簡介主要州政府如下：

1. 新南威爾斯州 (New South Wales, 以下簡稱 NSW)

新南威爾斯州：約代表澳洲三分之一的經濟體，是澳洲最大州，也是產業最多元化的一州，更是帶領澳洲走出近期經濟衰退貢獻最大的一州 (2009/2010 的終端當地需求為 4.3%，遠高於國家經濟成長率 3.3%)。

- 主要產業：金融服務業和製造業。
- 州政府收入來源：46.4%來自澳洲聯邦政府，35%來自稅收。NSW 財政已於今年轉虧為盈，預期未來 4 年仍會維持財政盈餘的情況。
- 州政府授權財務管理公司：NSW Treasury Corporation (簡稱 TCorp)，為澳洲類政府機構證券發行的領導者。
- 資本支出：以基礎建設為主，其中能源和水利產業比重最高，未來 4 年資本支出金額高達約 620 億美元。
- 相關網站：www.tcorp.nsw.gov.au

2. 昆士蘭州 (Queensland, 以下簡稱 QLD)

昆士蘭州：土地面積為澳洲第二大州，經濟規模為澳洲第三大州，僅次於新南威爾斯州跟維多利亞州。世界最知名的，就是其自然奇觀 - 大堡礁 (the Great Barrier Reef)，因此觀光收入是 QLD 出口收入第二大來源。澳洲是全球最大的煉焦煤 (煉鋼專用) 出口國，占全球煉焦煤貿易三分之二，也是全球第二大的熱能煤 (發電用) 出口國，QLD 為主要產地。受惠於 QLD 當地企業投資復甦和亞洲對當地煤礦的需求大增，使得 QLD 經濟呈現快速復甦的情況，2009/10 GDP 可望達到 3%，2011/12 甚至可望達到 4.5%，遠高於其它 OECD 國家和澳洲其它地區。

- 主要產業：服務業和國營事業為主。此外，出口產業亦佔 QLD 經濟的三分之一以上，礦產佔 5 成以上，農產品佔 3 成以上，且超過一半以上的商品都是出口到亞洲。其中，截至 2010 年 7 月為止，煤礦佔 QLD 整體商品出口比重高達 48%，是 QLD 出口收入最大來源。QLD 州政府因此特

別安排所有學員至澳洲第 4 大，QLD 最大的貨運出口港 - Gladstone、澳洲最大的煤礦區 Bowen Basin，和大堡礁其中一個島 Hayman Island 參觀。

- 州政府收入來源：46%來自澳洲聯邦政府，25%來自稅收，商品與勞務的銷售收入佔 10%。此外，QLD 希望藉由價值 150 億澳幣的資產出售計劃（目前已完成 Forestry Plantations 的出售，還有 Port of Brisbane 等資產要出售，預計 2011 年會完成），來改善淨財務負債佔盈收比率過高的問題，並改善其資產負債表，增加公共建設的支出；QLD 預計不晚於 2015/16 年就可以達到財政盈餘的目標。
- 州政府授權財務管理公司：Queensland Treasury Corporation（簡稱 QTC），是澳洲澳幣計價債券發行量最大的類政府機構發行者。
- 資本支出：以改善 QLD 的健康、運輸跟能源基礎建設為主，希望能提升 QLD 的生產力。
- 相關網站：www.qtc.qld.gov.au

3. 西澳州（Western Australia，以下簡稱 WA）

西澳州：為過去 10 年來成長最快速的一州，平均實質經濟成長率為 4.2%，主要受原物料出口和企業投資（主要以礦業為主）所帶動。7 成以上的原物料都是出口到亞洲。

- 主要產業：以礦業為主，生產超過 50 種不同的原物料。

表五：WA 原物料佔世界產量比重：

	鋁石	鐵礦石	鑽石	鋁	鎳	液態天然氣
世界產量	19%	22%	7%	23%	13%	9%

*資料來源：Western Australian Treasury Corporation

此外，WA 也是世界級造船業的重鎮，除了製造澳洲一半的商用船隻外，及世界輕型高速渡輪產量的四分之一。澳洲更與紐西蘭合作進行價值 15 億歐元的國際科學專案，要在 WA 建造世界最大的無線電望遠鏡

- the Square Kilometer Array(SKA)，預計 2020 年完工。

- 州政府收入來源：41%來自澳洲聯邦政府，29%來自稅收，礦產收入佔 14%。WA 預期未來 4 年仍會維持 2001 以來財政盈餘的情況。
- 州政府授權財務管理公司：WA Treasury Corporation (簡稱 WATC)
- 資本支出：以基礎建設為主，其中電力和水利產業比重最高，未來 4 年資本支出金額高達約 250 億澳幣。
- 相關網站：www.watc.wa.gov.au

4. 維多利亞州 (Victoria ，以下簡稱 VIC)

維多利亞州：土地面積僅佔澳洲 3%，經濟活動卻佔澳洲 24%，比新加坡、香港和紐西蘭還大，主要城市為墨爾本。

- 主要產業：金融保險業和製造業。
- 州政府收入來源：49%來自澳洲聯邦政府，32%來自稅收。VIC 預期未來 4 年仍會維持財政盈餘的情況。
- 州政府授權財務管理公司：Treasury Corporation Victoria(簡稱 TCV)
- 資本支出：以基礎建設為主，包括道路更新與建設、北方污水系統計劃、墨爾本港口建設和興建墨爾本板球場等等。
- 相關網站：www.tcv.vic.gov.au

四、紐西蘭經濟概況

雖然紐西蘭的主要貿易夥伴 - 亞太地區國家經濟復甦強勁，但紐西蘭以農立國，出口仍以農產品為大宗，所以亞洲經濟快速成長和原物料價格攀升對紐西蘭經濟的幫助力道不如澳洲，再加上家戶所得提高主要是用來減少負債，而非增加消費支出，企業投資又偏低，在紐西蘭政府刺激經濟政策結束後，經濟復甦力道較疲弱。原油價格高漲造成輸入性通膨，故紐西蘭央行自 2010 年 6 月起採取升息動作，並自 9 月起結束財政刺激經濟措施。

參、 心得及建議

職有幸奉派參加 CBA 第三年度澳洲固定收益研討會，除專業知識之提昇外，所謂「讀萬卷書，不如行萬里路」，實地造訪澳洲，增進對澳洲及紐西蘭的認識與了解，亦藉由此機會增加與同業的交流與認識，深感獲益匪淺。主要心得及建議如下：

一、 擴大投資澳幣計價債券之投資標的

由於國外投資人對澳洲州政府發行債券較為陌生，經過本次固定收益研討會，在對澳洲當地州政府有更多瞭解的情況下，建議除投資澳洲四大商業銀行澳幣計價金融債券、澳洲政府公債，和歐美等公司發行澳幣計價債券外，亦可將州政府發行債券納入投資標的，享受與澳洲政府公債相同「AAA」的信評和較澳洲政府公債為高的收益率，以提升本行固定收益投資組合之操作。

二、 加強本國國際債券平台之行銷與承銷成功經驗之延續

可參考 CBA 與澳洲州政府合作的方式，經由國內金融業者(如本行)與櫃檯買賣中心(OTC)合作，讓國外公司對臺灣的國際債券發行情況有更深一層的認識與了解，並運用本行財務部今年成功主辦國際債券承銷案之經驗，尋找包括 CBA 在內之澳洲主要金融機構來台發行國際債券籌資之可行性。

三、 評估設立澳洲分支機構可行性

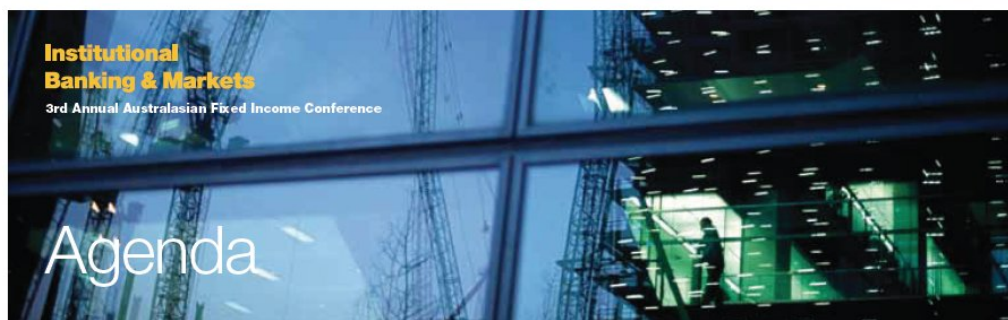
目前除了兆豐國際商業銀行在雪梨有分行外，第一商業銀行在墨爾本也有分行。由於澳洲與其它亞洲國家經貿往來越加頻繁與密切，再加上臺灣銀行持續推行的國際化目標，可適時評估本行於澳洲設立分行的可行性。

四、 其它

澳洲聯邦政府不因擁有豐富天然資源而自滿，積極對外招商並努力進行國內基礎建設，提升國家整體形象，與當地銀行合作舉辦各種研判會，增進外國投資人對澳洲的認知，鼓勵外國人投資澳洲各種開發建設計劃。此外，在開採礦產出口之時，同時不忘做好環保，兼顧經濟發展與環境保護等作法，實在值得我們借鏡與學習。

肆、 附件

一、 研討會議程



Sydney Agenda

DAY 1: Wednesday 20 October 2010

Sydney, New South Wales

Time	Topic	Speaker
9:00am	Welcome address	Peter Christie Head of Fixed Income Origination and Distribution, Commonwealth Bank
9:15am	<i>Overview of the Australasian Bond Market</i>	Adam Donaldson Head of Debt Research, Commonwealth Bank
9:45am	<i>Sovereign, Semi-Government + Bank sector views</i>	Anna Hughes and Kyran Curry Standard & Poor's
10:15am	<i>CGS Issuance Trends and Market Activity</i>	Michael Bath Director, Financial Risk, Australian Office of Financial Markets
10:45am	Morning Tea	
11:00am	<i>Victorian Economy, Fiscal Position and Borrowing Program</i>	Bill Whitford Chief Executive Officer, Treasury Corporation of Victoria
11:30am	<i>NSW Fiscal Position and Borrowing Program</i>	Stephen Knight Chief Executive Officer, NSW Treasury Corporation
12:00pm	<i>Western Australian Economy, Fiscal Position and Borrowing Program</i>	Melvin Nunes Deputy CEO, Western Australian Treasury Corporation
12:45pm	Lunch and presentation <i>Australian Economic Outlook</i>	Michael Blythe Chief Economist, Commonwealth Bank
2:00pm	Bus to CBA office	
2:15pm	<i>The Supranational Outlook</i> Panel discussion featuring representatives from IFC, IABD, EIB, IBRD/Gavi Alliance	Pat Bryant (Moderator) Head of Fixed Income Origination, Commonwealth Bank
3:15pm	Afternoon Tea	Tour of dealing room
3:45pm	Traders Forum	Fixed Income + Foreign Exchange Traders Commonwealth Bank
4:45pm	Free time	
7:00pm	Dinner and presentation Special address Keynote address	Welcome by Ian Saines , Group Executive, Institutional Banking & Markets, Commonwealth Bank Alex Palacios , Director of External Relations, Gavi Alliance Speech by Mr Ric Battellino , Deputy Governor, Reserve Bank of Australia
10:30pm	Dinner concludes	

Sydney Agenda

DAY 2: Thursday 21 October 2010

Sydney, New South Wales

Time	Topic	Speaker
8:15am	Welcome	Peter Hendry Head of Global Institutional Sales, Commonwealth Bank
8:30am	Breakfast presentation <i>New Zealand Economic and Financial Overview</i>	David Drage Manager Financial Markets Research, Reserve Bank of New Zealand
10:00am	<i>New Zealand Economy, Fiscal Position & Borrowing Program</i>	Philip Combes Treasurer, New Zealand Debt Management Office
10:30am	Morning Tea	
10:45am	<i>Commodities Outlook</i>	Jammie Penn Chief Commodity Analyst, ABARE
11:15am	<i>Australian Fiscal and Economic Outlook</i>	Tony McDonald General Manager Macroeconomic Policy Division, Commonwealth Treasury
11:45am	<i>Currency Markets and Outlook for AUD and NZD</i>	Richard Grace Chief Currency Strategist, Commonwealth Bank
12:30pm	Lunch and presentation <i>Commonwealth Bank Funding Update</i>	David Hancock Executive General Manager Head of Equity and Debt Capital Markets, Commonwealth Bank Lyn Cobley Group Treasurer, Commonwealth Bank
2:30pm	Leisure activity, Hosted by Commonwealth Bank – Bridge climb or jet boat on Sydney Harbour	
7:00pm	Sydney Harbour cruise, Hosted by NSW Treasury Corporation	
10:00pm	Cruise Concludes. Transfer to the hotel	

Queensland Infrastructure Tour

DAY 3: Friday 22 October 2010

Gladstone and Hayman Island, Queensland

Time	Item	Activity
8:00am	Charter flight	Travel from Sydney to Gladstone, Queensland's centre of major industrial development
	Visit to Port of Gladstone's coal handling facility	Experience the scale and scope of one of Australia's largest port facilities and potential site of future LNG development opportunities. Here coal is exported to Queensland's major customers overseas.
	Lunch and presentation <i>Developing Queensland for the Future (including details of the State's \$A107 billion major infrastructure investment program)</i>	The Honourable Andrew Fraser MP Treasurer and Minister for Employment and Economic Development, Queensland
	Charter flight	Fly over the Bowen Basin and view the world's largest known clean coal deposits
	Transfer	Travel by launch to Hayman Island – a key tourism asset located in the Whitsunday Islands on the Great Barrier Reef
	Dinner and presentation <i>Managing Queensland Treasury Corporation in a changing global environment</i>	Sir Leo Hielscher Founding Chairman, Queensland Treasury Corporation
	Keynote speech	The Honourable Andrew Fraser MP <i>Hear from an expert in one of Queensland's major developing industries (Mining, LNG, Tourism).</i>
	Dinner concludes	

DAY 4: Saturday 23 October 2010

Hayman Island, Queensland

Time	Item	Activity
8:00am	<i>Queensland's Economic and Fiscal Outlook</i>	Gerard Bradley Under Treasurer, Queensland Treasury
	<i>Funding Queensland's Expanding Infrastructure Expenditure</i>	Stephen Rochester Chairman, Queensland Treasury Corporation
	<i>Queensland Treasury Corporation's Borrowing Program: 2009-10</i>	Richard Jackson General Manager, Financial Markets, Queensland Treasury Corporation
	Dinner and presentation	Jude Munro <i>Hear from an expert in one of Queensland's major developing industries (Mining, LNG, Tourism).</i>
	Conference close	