

# 大阪市財政の現状と見通し

令和3年10月

OSAKA CITY  
大阪市



## I 大阪市の起債運営

|                 |   |
|-----------------|---|
| • 大阪市の起債運営コンセプト | 2 |
| • 大阪市の格付け       | 3 |
| • 今後の発行予定       | 4 |
| • 最近の発行実績       | 5 |

## II 大阪市の概要

|   |    |
|---|----|
| • 大阪市の特徴① ～人口等～                           | 6  |
| • 大阪市の特徴② ～市内総生産～                         | 7  |
| • 大阪市の特徴③ ～市税収入～                          | 8  |
| • 変革する都市・大阪と今後の成長戦略①<br>～2025年日本国際博覧会の開催～ | 9  |
| • 変革する都市・大阪と今後の成長戦略②<br>～夢洲のまちづくり～        | 10 |
| • 変革する都市・大阪と今後の成長戦略③<br>～うめきた2期区域のまちづくり～  | 11 |
| • 変革する都市・大阪と今後の成長戦略④<br>～都市インフラの充実～       | 12 |

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| • 市民生活の安全・安心の確保のための取組<br>～防災力の強化～ | 13 |
|-----------------------------------|----|

## III 財政の現状

|                 |    |
|-----------------|----|
| • 財政健全化法における4指標 | 14 |
| • 市債残高の推移       | 18 |
| • 市債発行額の推移      | 19 |
| • 公債償還基金の残高     | 20 |

## IV 今後の見通しと取組

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| • 今後の財政収支概算(粗い試算)                 | 21 |
| • 大阪市新型コロナウイルス感染症緊急対策における<br>財政規模 | 22 |
| • 大阪の再生・成長に向けた新戦略                 | 23 |
| • その他(財務リスク・官民連携の推進)              | 24 |

## 『市場との対話を重視した起債運営の徹底』

平成24年度から 全年限において「主幹事方式」を採用

- 幅広いお客様との丁寧な対話による実需に基づく条件決定を行うことで、発行条件の透明性・信頼性を高める
- 主幹事方式の特徴である、「均一価格(発行条件)でのお客様向け販売」を徹底し、お客様に安心して発行価格で購入していただける環境をつくる

これらを徹底した起債運営により、お客様が本市債を発行条件で購入された後、流通市場でも適切に価格が形成され、安心して継続保有や売買ができることにより、お客様の満足度を高めていく



### 【平成24年度】

- **DEALWATCH AWARDS 2012**  
「Local Government Bond Issuer of the Year」
- **キャピタル・アイ Awards**  
「BEST ISSUER OF 2012」
- **ディール・オブ・ザ・イヤー2012(日経ヴェリタス)**  
「地方債部門第1位」

### 【平成29年度】

- **DEALWATCH AWARDS 2017**  
「Local Government Bond Issuer of the Year」
- **キャピタル・アイ Awards**  
「BEST ISSUER OF 2017」

上記起債コンセプトに基づいたお客様重視の起債運営を一貫して行うことで、地方債市場における盤石な評価の定着と、安定的な調達基盤の構築を図る

主幹事方式とは

- 発行体(本市)が提案を募集、選定した金融機関を「主幹事」とし、発行体と協議しながら起債運営全般を進めていく方法
- 投資家需要が発行額を満たすスプレッドにて発行するため、市場の実勢に基づいた条件決定が行える

## 平成19年度から「発行体格付け」を取得

- 情報公開を徹底し、市政の透明性を確保する観点から、発行体格付けを取得
- 評価にあたり、今後も滞りなく改革を進めていくことが前提との意見をいただいていることから、今後とも緩むことなく市政改革を進め、市民の皆様、投資家の皆様の信頼を得られるよう努めてまいります

## 本市発行体格付けの状況

国際的に高い認知度と実績のある格付会社2社から日本国債と同水準の格付けを取得

### S&P グローバル・レーティング

**A+** (安定的)

- 国内第2位の経済圏の中心地として、極めて高水準の所得が高水準の歳入を下支え
- 財政運営能力の高さは、財政を着実に改善してきた実績が裏付け
- 潤沢な手元流動性に支えられ、流動性の水準は極めて高い

(資料: 2020年12月10日S&P プレスリリース)

### ムーディーズ

**A1** (安定的)

- 中央政府による地方財政監視の強固な制度的枠組み
- 西日本の経済活動の中心としての高い経済力
- 新型コロナウイルスの影響で、財政指標は一時的に低下するが良好な水準を維持する見通し

(資料: 2021年3月24日ムーディーズレポート)

# 今後の発行予定

## 令和3年度 大阪市 全国型市場公募地方債 発行予定(令和3年10月時点)

(単位:億円)

| 種 別               | 発行額   | 4月                              | 5月  | 6月 | 7月 | 8月 | 9月  | 10月 | 11月       | 12月 | 1月  | 2月  | 3月  |
|-------------------|-------|---------------------------------|---|----|----|----|---|-----|-----------|-----|-----|-----|-----|
| 個別市場公募            | 700   |                                 |   |    |    |    |   |     |           |     |     |     |     |
| 5年債               | 200   |                                 | 100   |    |    |    |   |     | 100       |     |     |     |     |
| 10年債              | 200   |                                 | 100   |    |    |    |   |     | 100       |     |     |     |     |
| 超長期債              | 300   | <small>30年債(定償債)</small><br>100 |   |    |    |    | <small>20年債(定償債)</small><br>100<br><small>30年債</small><br>100 |     |           |     |     |     |     |
| フレックス枠(年限・発行方式未定) | 1,500 | <small>30年債(定償債)</small><br>50  | <small>5年債</small><br>100<br><small>10年債</small><br>100 |    |    |    | <small>20年債(定償債)</small><br>50<br><small>30年債</small><br>50   |     | ← 1,150 → |     |     |     |     |
| 共同発行債             | 400   |                                 | 50  |    |    |    | 50  |     |           |     | 100 | 100 | 100 |

※ 発行月及び発行額は今後の状況変化により変更する可能性がある

# 最近の発行実績

## 5年債・10年債

- 需要動向を踏まえて適正なスプレッドを設定
- 需要を着実に積み上げ、増額を実現(令和2年5月:5年債 100億円、10年債 100億円 9月:5年債 100億円、10年債 100億円 令和3年5月:5年債 100億円、10年債 100億円)

|      |           | 元年11月     | 2年1月      | 2年5月      | 2年9月     | 3年5月      |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|
| 5年債  | 条件決定日     | 令和元年11月7日 | 令和2年1月10日 | 令和2年5月13日 | 令和2年9月2日 | 令和3年5月12日 |
|      | 発行額       | 100億円     | 100億円     | 200億円     | 200億円    | 200億円     |
|      | 応募者利回り    | 0.001%    | 0.001%    | 0.020%    | 0.020%   | 0.010%    |
|      | 国債対比(カーブ) | 絶対値を適用    | 絶対値を適用    | 絶対値を適用    | 絶対値を適用   | 絶対値を適用    |
| 10年債 | 条件決定日     | 令和元年11月7日 | 令和2年1月10日 | 令和2年5月13日 | 令和2年9月2日 | 令和3年5月12日 |
|      | 発行額       | 100億円     | 100億円     | 200億円     | 200億円    | 200億円     |
|      | 応募者利回り    | 0.065%    | 0.145%    | 0.131%    | 0.150%   | 0.160%    |
|      | 国債対比(カーブ) | +15.0bp   | +14.0bp   | +13.0bp   | +10.0bp  | +7.0bp    |

## 超長期債

- 投資家の皆様のニーズを踏まえ、柔軟に発行
- 需要を着実に積み上げ、多くの銘柄で増額を実現(発行額のうち100億円を超える分は増額分)

|      |            | 30年5月(定時償還) | 元年5月(定時償還) | 元年10月     | 2年6月(定時償還) | 3年9月(定時償還) |
|------|------------|-------------|------------|-----------|------------|------------|
| 20年債 | 条件決定日      | 平成30年5月17日  | 令和元年5月16日  | 令和元年10月4日 | 令和2年6月5日   | 令和3年9月3日   |
|      | 発行額        | 200億円       | 150億円      | 100億円     | 100億円      | 150億円      |
|      | 応募者利回り     | 0.381%      | 0.218%     | 0.251%    | 0.243%     | 0.209%     |
|      | スプレッド(カーブ) | MS+9.0bp    | MS+9.0bp   | +5.0bp    | +19.0bp    | +15.0bp    |
|      |            | 元年6月        | 2年4月(定時償還) | 2年9月      | 3年4月(定時償還) | 3年9月       |
| 30年債 | 条件決定日      | 令和元年6月5日    | 令和2年4月9日   | 令和2年9月2日  | 令和3年4月7日   | 令和3年9月3日   |
|      | 発行額        | 150億円       | 100億円      | 200億円     | 150億円      | 150億円      |
|      | 応募者利回り     | 0.542%      | 0.406%     | 0.679%    | 0.452%     | 0.704%     |
|      | スプレッド(カーブ) | +9.0bp      | +15.0bp    | +7.0bp    | +13.0bp    | +6.0bp     |