

Ministry of Finance
BRIEFING DOCUMENT

To: Lori Wanamaker
Deputy Minister of Finance

Date Requested: October 25, 2017
Date Required: November 7, 2017

Initiated by: Jim Hopkins, ADM
Provincial Treasury

Date Prepared: October 25, 2017

Ministry Contact: Frank Cholette, Director
Risk and Performance
Measurement

Phone Number: 778 698-5897
Email: frank.cholette@gov.bc.ca

361937

TITLE: Return to the Panda Bond Market

PURPOSE:

(X) DECISION REQUIRED BY November 9, 2017

COMMENTS:

In order for the province to return to the Panda Bond market, the province must weigh the strategic benefits with the need for a one-time exception to policy compliance with the Matched Book Program (the MBP). Note that remaining compliant with MBP policy is intended to mitigate the province's potential exposure to additional financial risk, but does not eliminate the probability of default risk.

Any Matched Book trade which is proposed to deviate from the MBP parameters must be approved by the Deputy Minister.

Executive Director approval: _____

ADM approval: _____

DM approval: _____

DATE PREPARED: October 25, 2017

TITLE: Return to the Panda Bond Market

BACKGROUND:

- On December 3, 2015, the People's Bank of China (PBOC) approved the province's two-year program for issuance of up to Renminbi (RMB) 6 billion into the China Interbank Bond Market (the Program). The province became the first foreign government at that time to be approved to issue in China's onshore bond market. The Program was approved after the Minister wrote the PBOC Governor in summer 2015 to secure Bank interest in the province's pioneering initiative.
- In January 2016, the province followed up and issued a successful RMB 3 billion, three-year bond (so – called Panda Bond) and did so after an investor tour in Beijing and Shanghai. The province invested proceeds from the Panda Bond in a RMB denominated bank deposit in Singapore with United Overseas Bank. The bank deposit was structured to have matching terms with the province's Panda Bond, thus eliminating any foreign exchange risk and generating a positive carry wherein the deposit and related income more than fully serviced the Panda Bond liability and returned a RMB denominated profit to the province (worth about CAD 13 million over the life of the bond issue).
- RMB 3 billion (or about CAD 579.6 million equivalent today) remains available under the province's current Program, which expires December 3, 2017.

Returning to the onshore China bond market would be part of an overall strategy including:

- solidify province's access to the third largest fixed income market in the world, i.e., leverage province's successful issuance in January 2016 and first mover advantage, continue to diversify the province's investor base and secure a new global source of liquidity;
- support internationalization of the Renminbi, and China's initiatives to liberalize its financial markets, as well as Canada's and BC's RMB trade and investment hub; and
- build on and strengthen the province's and Canada's economic, trade and people's relationship with China.

Also, returning to the Panda bond market before the Program expired would enable the province to benefit from the important terms which it had negotiated and had approved by the PBOC and the regulator, s.17

s.17

On June 20, 2017, the former minister gave the Governor of the PBOC notice of the province's intentions to return to the market. The notice was not binding if it was determined later that the government did not want to proceed with an issuance or that market conditions were not favourable.

Minister James approved a second issuance in July 2017 subject to market conditions permitting and competitive economics compared to the province's cost of borrowing or through a matching RMB investment.

The current economics for a Panda Bond issue do not enable the province to swap a Renminbi - denominated Panda bond into a cost effective Canadian dollar liability. Nor is it possible to deposit the proceeds in an onshore or offshore bank or buy an onshore China corporate bond at a positive carry; interest rates onshore have increased since the province issued its first Panda Bond in January 2016 (from 2.95 to 4.50% at three years) and although onshore returns are more attractive, they are not cost effective after China's withholding tax and Value Added Tax (16.78%). See Appendix C for calculations.

We are exploring the opportunity to do a back to back Panda with Daimler AG who is the most active offshore corporate issuer in the Panda Bond market; this is similar to how the province structured its back to back Masala Bond with an Indian corporate issuer in September 2016. Not only is the coupon on a Daimler RMB bond higher than a BC Panda Bond but it is only subject to VAT which yields a net return which indicatively matches BC's cost of funds after taxes and fees (and may be as much as a 10 basis point positive carry).

For your information, Daimler has significant investments in BC with a fuel cell research company in Burnaby (200 employees) and partnerships with Ballard, and ownership of Western Star Trucks in Kelowna.

We now have final approval from the PBOC and the Chinese regulator, the National Association of Financial Market Institutional Investors (NAFMII), for our application to return to the Panda Bond market, and invest the proceeds in the onshore China Inter Bank Bond Market (i.e. a matching Daimler Panda Bond). We had underscored the importance of these approvals by no later than November 10 and the bank and regulator have accelerated their normal decision making processes to accommodate the province's return, all of which is encouraging.

Subject to final Ministry approvals, we would transact a back to back Panda Bond with Daimler. On November 15, the province would place an order to purchase RMB 1 billion minimum (about CAD 192.5 million) and no more from Bank of China on November 24 at a price acceptable to the province and after its Panda Bond settles on November 23. If Bank of China is able to confirm it can fill the province's order on November 15, the province will issue its Panda Bond for RMB 1 billion on November 16 and use the proceeds to execute its purchase of the Daimler bonds. The province will rely on its long and good relationship with Bank of China to make the province whole in

the event that the province had its investment order filled by Bank of China and the province was not able to issue its Panda Bond to pay for the Daimler Bonds; we accord very low risk to this happening.

During the marketing period, November 16 to 20, the ADM of Provincial Treasury and a Portfolio Manager would plan to do one-on-one meetings with investors in Beijing to market BC's bond and be available after pricing to the local financial media.

If for a number of possible reasons we are not able to issue in November on satisfactory terms for the province, we would apply for a year extension of the approved Panda program with all of the favourable terms for the province. s.14,s.17

s.14,s.17

MATCHED BOOK PROGRAM

- The province's MBP is a risk management technique that offsets issuance of debt with investments of the same maturity; thereby reducing its risk exposure. It has been used by the province for over two decades.
- In the last couple of years, the province has used the MBP to gain access to the onshore and offshore Renminbi bond markets as well as the Indian Rupee market in order to build strategic relationships for the province, diversify its investor base and tap into a new source of liquidity.
- The MBP's parameters restrict investments to foreign entities and sovereigns that are rated A1 (Moody's Investors Service) and A+ (Standard & Poor's Corporation) or better for investments not longer than five years.
- The investment with the foreign entity Daimler AG is rated A2 by Moody's Investors Service and rated A by Standard & Poor's Corporation, a notch below policy parameter requirement.

• s.17

- It is expected that the province will purchase/invest RMB 1.0 billion issuance from Daimler AG up to three years, while concurrently issuing a Panda Bond of an equivalent amount and tenor.
- The net carry after all expenses between these transactions is currently about flat, (maybe 5 or 10 basis points positive) which would not meet the minimum parameter requirement.

DISCUSSION:**DAIMLER AG**

- As mentioned, the MBP investment parameter is limited to foreign entities that are rated A1/A+ by Moody's and S&P respectively.
- The investment entity is Daimler AG, who is rated a notch below by both of these agencies.
- A comprehensive risk analysis of Daimler AG by Debt Management Branch is attached as Appendix A, as well as a set of due diligence question and answers, as Appendix B. The analysis concludes that Daimler presents relatively satisfactory credit risk to the province within its sector; indeed Daimler has been recently upgraded by the rating agencies. However, the automotive sector is prone to sensitivity from strong cyclical world factors that may impact financial performance, and ultimately meeting financial obligations. Investing in Daimler AG bonds would meet the test of a prudent investor.

MARKET RISK

- There is the potential for under-subscription and/or a failed issuance of the province's Panda Bond, leaving the province with insufficient RMB to buy the Daimler bond from Bank of China. We assign a very low probability to this outcome; the province bears a similar risk whenever it borrows from the capital markets and has a flawless record in managing the risk by relying on investment banks who are competent and with whom it has strong relationships. Bank of China and HSBC are the Joint Lead managers for BC's Panda program and have strong and long relationships with the province; Bank of China's Executive has affirmed its commitment to a successful Panda Bond for the province similar to the support it provided as a significant investor in BC's first Panda.
- Also, the province will not know what its bond issue rate will be until day of pricing on November 22, 2017.
- There is a possibility that the spread between the two transactions could tighten putting negative pressure on the economics; this risk will be largely mitigated by knowing the final yield on the Daimler Bond before the province has to decide whether or not to issue its Panda Bond. There is a possibility that the province has to offer a higher yield on its Panda Bond than anticipated by its joint lead managers, Bank of China and HSBC, but we would not expect that to be the case.
- Indicative pricing has the province issuing at a yield of about 4.65% while investing in the Daimler AG Bond at a yield of 5.25%.

- At these indicative levels, the net carry is about zero and below the minimum policy requirement, as per the MBP.
- *See attached Appendix C for the most recent indicative pricing schedule.*

MATCHED BOOK PROGRAM: FUTURE CONSIDERATIONS

- This transaction will add approximately an additional \$200.0 million to the MBP balance of approximately \$800.0 million.
- It is prudent that ongoing monitoring and capital market reviews become part of a frequent reporting exercise to ensure the province is able to react in the event of default risk.
- Beyond the identified risks it is important to note that although the proposed matched book trade will decrease the value of the province's risk exposure it does not decrease the probability of default.
- With the province deepening its investor base and accessing new sources of liquidity for financing public sector requirements, strategic initiatives are now being recognized within the MBP.
- It would be prudent to implement performance measurements and/or guides to better understand and assess these strategic benefits.
- A much broader review of the MBP will be undertaken to address these changing strategic needs to ensure the Program continues to meet operational requirements and provide the necessary risk exposure benefits to the overall debt portfolio.

KEY CONSIDERATIONS

- The province has an opportunity to return to the Panda Bond market as the only foreign government to do so and follow through on its expressed interest with Chinese authorities to build on and diversify its trade and economic relationship with China, and to diversify its investor base by being a leader among foreign governments in the third largest capital market in the world.
- Long term relationships with China are important and need to be managed well. Returning to the Panda Bond market is a positive statement about that relationship and only makes sense if satisfactory for the province.
- We will want to take special care if deciding not to issue the province's second Panda Bond in order to preserve important relationships with Chinese authorities; the regulator has accelerated approval of the province to return and invest in the onshore bond market and so we need to be clear that the economics of the project were not satisfactory and it was not appropriate for taxpayers to subsidize what

should be a commercial trade. We should follow up on that decision with a request to extend our approved Panda Bond Program by a year or two even if approval is unprecedented.

- There are risks associated with any offering in the capital markets and the Debt Management Branch is familiar with managing these. However, the market conventions in China do pose higher risks for issuers than most markets in the world. The province was successful in the Panda Bond market in 2016 and with the same advisors and underwriters in 2017; we fairly expect to be successful again, albeit with less attractive (i.e. challenging) economics.
- The Risk Committee considered this project recently and voiced concerns with use of the province's debt management program to promote strategic initiatives outside the purview of delivering lowest cost debt at minimal risk for the province's borrowing needs. Reservations were also expressed about the risk and reward of Panda Bond issuance (i.e. Chinese market conventions) and investment in Daimler as an automotive company.
- Daimler AG is an investment grade company with diversified lines of business and international presence. It does have a BC presence in fuel cell research and a connection to the government's climate agenda, as well as ownership of significant trucking manufacture businesses in Kelowna. The province is not partnering directly with Daimler as an investor in the primary market; rather the province is proposing to buy the bonds in the secondary market from Bank of China. Nonetheless, it may be possible to partner with the company through quotes in the Finance news release
- It is difficult to quantify the treasury and economic benefits of executing these types of strategic financings. In the future, it will be helpful to develop performance measurements, even if only qualitative, to weigh the benefits to support assessment.

OPTIONS:

1. Approve a one-time exception to the MBP policy as regards to the credit rating and positive carry parameters for the purposes of issuing a Panda Bond up to RMB 1.0 billion, and to include monitoring the credit quality of Daimler AG on a regular basis. Do not transact if the expected net positive carry on the Daimler bond investment will be below a net zero without a Deputy Minister approval.
2. Do not approve a one-time exception to the Matched Book Program policy if the expected net positive carry on the Daimler investment will be s.17
s.17 Request Chinese authorities grant a one or two year extension of the province's approved Panda Bond Program.

3. Do not approve a one-time exception to the MBP. Request Chinese authorities grant a one or two year extension of the province's approved Panda Bond Program.

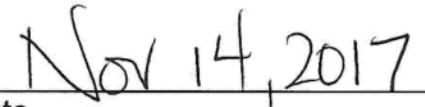
RECOMMENDATION:

Option 1

 **APPROVED / NOT APPROVED**



Lori Wanamaker
Deputy Minister



Date

APPENDIX A

Daimler AG Risk Profile

Last Revised Sep 29 2017

DRAFT

Debt Management Branch – Risk & Performance Measurement

COMPANY DESCRIPTION

Headquartered in Germany, Daimler AG develops, manufactures, distributes, and sells a wide range of automotive products, mainly passenger cars, trucks, vans, and busses. The company also provides financial and other services relating to its automotive businesses.

The company operates through five business segments:

1. Mercedes-Benz Cars (55% of net sales), which includes luxury brands as well as compact, hybrid, and electric models, including its Smart brand.
2. Daimler Trucks (23%), i.e., Freightliner brand.
3. Mercedes-Benz Vans (7%)
4. Daimler Busses (3%)
5. Daimler Financial Services (12%) which includes Mercedes-Benz Bank, Mercedes-Benz Financial, moovel, and car2go.

Daimler sells its vehicles in 40 countries, but Europe represents around 35% of its net sales. It distributes vehicles around 200 countries worldwide.

CREDIT RATING

Daimler AG			
1) Bloomberg Default Risk DRSK »			
Moody's		Fitch	
2) Outlook	STABLE	15) Outlook	STABLE
3) Long Term Rating	A2	16) LT Issuer Default Rating	A-
4) LC Curr Issuer Rating	A2	17) Senior Unsecured Debt	A-
5) Senior Secured Debt	A2	18) Short Term	F2
6) Senior Unsecured Debt	A2	19) ST Issuer Default Rating	F2
7) Subordinated Debt	WR	DBRS	
8) Short Term	P-1	20) Outlook	STABLE
		21) Senior Unsecured Debt	AL
		22) LT Issuer Rating	AL
Standard & Poor's		Egan-Jones Ratings Company	
10) Outlook	STABLE	23) LC Senior Unsecured	A
11) LT Foreign Issuer Credit	A	24) FC Senior Unsecured	A
12) LT Local Issuer Credit	A	25) LC Commercial Paper	A1
13) ST Foreign Issuer Credit	A-1	26) FC Commercial Paper	A1
14) ST Local Issuer Credit	A-1		

S&P A-1 Ratings Rationale:

Business Risk: Satisfactory

- Leading global premium automotive manufacturer, notably of Mercedes-Benz Cars (MBC).
- Market leader in heavy trucks, but with lower and more variable margins compared to MBC.
- Modernized and refreshed range of cars.
- Business benefits from captive finance activities.
- Exposure to cyclical demand for cars, trucks, and other vehicles. High capital intensity, price competition, and ongoing cost pressures.
- More stringent industry-wide regulation and environmental standards and declining sector demand for diesel.
- Emerging challenges from electrification, autonomous driving, digital disruptions, new forms of mobility, and new market entrants.

Financial Risk: Minimal

- Our expectation of zero or very low S&P Global Ratings-adjusted debt, allowing for the maintenance of strong leverage metrics.
- Positive free operating cash flow (FOCF) and strong liquidity in the automotive operations.
- Supportive financial policy framework, which moderate dividend payments and limited spending on acquisitions.
- Sizable capital expenditure (capex) to continue, including investing in new models and meet demanding emissions standards.
- Substantial debt related to the captive finance operations and inherent residual value risks in the leased assets portfolio.

Moody's A2 Ratings Rationale:

- » A strong commercial performance since late 2013 fueled by the introduction of the new generation of one of its core models namely the new E-Class as well as other new products including the coupe SUV GLC. The current model pipeline includes further E-Class model variants, a facelift of the core model S-Class as well as new smart electro versions;
- » Exceeding its A3 upgrade trigger for profitability since 2014 sustainably which we expect to continue for the following 2-3 years despite cyclical swings in global car- and truck markets;
- » We expect that the company should be able to sustain a strong operating performance and maintain its current robust credit metrics despite rising capex and high R&D expenses;
- » Daimler has delivered sustainable and sizeable free cash flow in the industrial business of around 10% of debt (2014: 15.4%, 2015: 26.5%, 2016e: 7.0%, 2017e: 10.2%, 2018e: 5.3%);
- » Financial policy in the last 12-18 months has focused more on delivering on guidance, improving the cash position and covering dividends with internally generated cash flows;
- » As a result of recent model renewals and facelifts, Daimler was able to close the gap to BMW Group in terms of annual unit sales by reaching about 2.2 million delivered cars of the Mercedes-Benz Cars division (including smart), increasing sales y-o-y since 2009 trough levels while surpassing pre-financial crisis levels already in 2011.

FINANCIAL PERFORMANCE

Key Indicators: Daimler AG
Copyright

(Moody's, 02/2017)

Operating Efficiency to See Further Improvement
Historical and projected Moody's-adjusted EBITA margin for Daimler
Copyright

—
—
—
—
—
—
—
—

Sources: Moody's Financial Metrics and Moody's estimates

Key figures - Bloomberg
Copyright

1
1
1
1

COMPANY RISK

Company Risk (RSKC):
Copyright

Risk Notes:

- **Diesel Emissions Probe:** Since March 2017, German prosecutors have been investigating Daimler for using software to manipulate emissions tests that make diesel vehicles appear less polluting. Volkswagen, Audi and BMW are also under investigation, and evidence of more than 1000 meetings between this group of automakers (including Daimler) suggests long-term collusion. German politicians have also been implicated.

Twenty-three prosecutors working with 230 state and local police officers carried out 11 raids across Germany at various Daimler locations. The raids were carried out one day after Chancellor Angela Merkel joined Dieter Zetsche, Daimler's chairman to celebrate a new battery factory in Germany. (New York Times, 2017)

The United States Department of Justice has also requested that Daimler conduct an internal inquiry, and the Environmental Protection Agency and California Air Resources Board have requested information.

Software in the motor was designed to run the emissions treatment system at a higher setting when it detected that a vehicle was undergoing regulatory testing. Affected motors were built into more than one-million Daimler cars and vans, according to the search warrant.

Consumer sentiment toward diesel is declining and demand for this segment is falling. A lot of vested interests in diesel production in Germany could mean that politicians push for a gradual change toward 48V, as forecasted by to local analysts.

- **Anti-Trust Fines:** In July 2016, EU regulators fined MAN, Volvo, Daimler, Iveco and DAF for fixing prices of trucks and passing on the costs for legal mandated mission technologies to consumers during 1997-2011. The European Commission imposed the following fines on members of the truck Cartel:
 - Daimler, €1,008 Million
 - Volvo/Renault, €670 Million
 - DAF, €753
 - Iveco, €495
 - Man, no fine (immunity for revealing existence of the cartel).

All companies ultimately reached a settlement with the EU, acknowledging their participation in the cartel and their liability for it.

Now, affected drivers can use this EU decision in court as evidence of the cartel and the damage. Claimants are likely to file most of the

lawsuits in 2018 after a new EU Directive that facilitates the recovery of antitrust damages is fully implemented by the end of 2017. A few lawsuits have been filed in Germany, Ireland and the Netherlands, where the EU directive has already been implemented. Many EU countries are still transposing the EU law into domestic law. The new rules allow affected drivers to bring claims to national courts until 2021, but most suits will likely be filed before 2020. (Bloomberg, 09/27/2017)

Bloomberg Litigation Analyst Aitor Ortiz reports that Truck-makers may face \$84 Billion in Price-Fixing damage claims from European drivers after the companies were found guilty of fixing truck prices in Europe for over a decade. Most of the suits will likely be filed in 2018, but the companies' profits could be hit as early as 2019-20. (Bloomberg, 09/27/2017)

Daimler reported a reserve for litigation of \$11 billion in its 2016 financial statements. It has admitted to colluding on prices and is therefore unlikely to prevail in the expected lawsuits.

- **Legal Separation Contemplated:** Daimler may be working on a plan to split the company into three separate entities by 2019, according to Manager Magazin, an action that may add credit risk. That's because raters appreciate the leading position and diversification the truck unit offers, which helps lessen the highly cyclical nature of that and its automotive operations. Should the company's decision to review the creation of separate legal entities lead to a breakup, it may need to reduce financial risk further to support its ratings. (Bloomberg, 09/06/2017).

Daimler's bonds have trailed peers over the past three months as implications of the company's plans to study a legal separation of its business units, and its recent earnings warning, are weighed. Although bond spreads have widened, they still remain in sight of the average of the past six months. (Bloomberg, 09/18/2017).

- **Liquidity Risk:** Daimler may account for about 15% of U.S. dollar-denominated debt maturities in the auto original equipment manufacturer (OEM) sector through 2018, adding a moderate amount of technical pressure relative to investment grade peers Volkswagen, Honda, and General Motors. The company could also continue to benefit from the European Central Bank's corporate-sector purchase program, should it refinance its European Maturities. Daimler Finance had \$1.5 billion of maturities due in August.

Daimler Debt Maturity Profile (DDIS):

Copyright

Copyright

Bloomberg's New Issue Analytics function indicates the company could sell five-year bonds at a 2.6% yield in USD and 0.5% in euros. (Bloomberg, 07/27/2017).

Daimler Bonds by Currency Type

Copyright

Copyright

Daimler Bonds by Currency (Total)

Copyright

- **Brexit:** Brexit uncertainty poses a challenge to Daimler, with the company a major vehicle importer to the U.K. Together with BMW and Volkswagen, the three automakers account for more than one-third of British new-car sales. This suggests they are likely to support tariff-free trade to the U.K. Daimler's Mercedes sold 170,000 of its own-brand autos and 12,000 Smart cars in the U.K. in 2016. (Bloomberg, 09/28/2017)
- **Mexico & US-Imposed Tariffs:** As with BMW, the U.S. is Daimler's output base for higher-margin large SUVs. Unlike BMW, Daimler has avoided criticism from President Donald Trump for building the Mercedes GLB, its new small SUV, in Mexico, through his threat of a tariff on Mexican auto imports could dent earnings.

- **Lower Free-Cash Flow than Peers:** Moody's has maintained Daimler's rating at one notch below rival BMW due to its relatively uneven operating track record, which has improved but needs to be sustained, as well as comparatively weaker free cash flow.
- **Weakening Environment for Car Industry Globally:** Daimler operates in a cyclical and highly competitive industry and Moody's has assigned a negative outlook for automotive manufacturers. However, Moody's concluded in its most recent issuer in-depth (Feb 2017) that Daimler's operating performance can withstand slowing industry growth over the next 12-18 months. It expects that there could be possible temporary erosion of its credit metrics over the next two years but that it will maintain its A2 rating (in other words, Moody's A2 rating can accommodate temporarily elevated capex and R&D spending).
- **Strong Diversification:** Moody's and S&P recognize Daimler as a well-established and diversified franchise that has strong brand value and positive unit sales momentum for cars. They note that Daimler posted 2016 unit sales growth of 10% and 12% in its Mercedes-Benz cars and vans divisions, which offset a 17% drop in unit sales at Daimler Trucks. Moody's also believes that Daimler should be able to meet its near-future expectations for slight increases in unit sales of cars and vans and a stabilization of truck sales. SUV's and new electric-class vehicles will also present opportunities for growth.

Revenue by Region (2016)

- **Europe 30%** of revenue
- **China 22%**, with recent expansions in China's dealer network to further grow its share of the premium passenger car market in China. Mercedes-Benz cars benefited from continued higher growth than its German peers in 2016, mainly driven by strong demand from China.

- **USA 16%**
- **Germany 14%**
- **Other markets 18%**

Revenue breakdown by region (2016)

Copyright

Source: Company Information

Sales by region (2016)

- in thousands of units -

Copyright

Source: Daimler IR

S&P notes that volume growth has been particularly evident in China, up 33% in 2016. The share of China volumes that are locally manufactured was 69% during the six months to June 30 2017, compared to 65% during the full year 2016. These sales are made through Daimler's joint venture partner Beijing Benz Automotive Co. Ltd, and are equity accounted. The remaining 31% of volumes in China that are imported are fully consolidated. (S&P, pg 5).

Production by Region (2016)

Copyright

Revenue Breakdown by Segment (2016)

Copyright

Source: Company Information

GLOBAL OUTLOOK FOR AUTOMOTIVE MANUFACTURERS



Global Automotive Manufacturers Outlook- Negative

Copyright

Global Base Case: Industry has Plateaued after Strong Global Growth

Copyright

Sources: LMC, ACEA, Chinese Association of Automobile Manufacturers and Moody's estimates

Moody's
INVESTORS SERVICE

2017 Outlook - Global Automotive Manufacturers and Parts Suppliers 5

US Market Plateauing in 2016 and 2017

Copyright

Sources: ACEA, Moody's

Moody's
INVESTORS SERVICE

2017 Outlook - Global Automotive Manufacturers and Parts Suppliers 6

Western Europe – Further Growth Unlikely in 2017

Copyright

* Member States having joined the EU since 2004
** Norway, Switzerland, Iceland (the latter included since 1995)
Sources: ACEA, Moody's Estimates

Copyright

Japan: Softer Demand and Stronger Yen Pressure Profits

Japanese automakers' EBITA margin will fall or remain low in FYE3/2017

Copyright

Toyota Honda Nissan
Source: Companies

Chinese Sales to Grow at a Slower Pace in 2017

Copyright

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

2017 Outlook - Global Automotive Manufacturers and Parts Suppliers 9

Latin America – No Recovery in Brazil

Earnings pressure will continue for OEMs most exposed to the region, including FCA, GM, Ford, Volkswagen and Renault

Copyright

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

2017 Outlook - Global Automotive Manufacturers and Parts Suppliers 10

Russia: Market to Bottom Out in 2017

Copyright

* Calculated on the basis of total volumes including Chinese joint ventures

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

2017 Outlook - Global Automotive Manufacturers and Parts Suppliers 11

ANALYST RATINGS

Copyright

Peer Comparisons

Mercedes-Benz Cars Sales Growth Exceeded Both BMW and Audi for Second Consecutive Year
Annual unit sales growth by brand

Copyright

S
I
I

S

F
N

Source: Moody's Financial Metrics

References

Bloomberg (2017/July/12). Daimler Summoned by German Government over Diesel Emissions. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2017-07-12/daimler-probe-reviews-engines-used-in-1-million-cars-sz-reports>

Daimler AG Financial Statements 2016: <https://www.daimler.com/documents/investors/reports/annual-report/daimler/daimler-ir-annualfinancialstatementsentity-2016.pdf>

European Commission (2016/Jul/19). Press Release: *"Antitrust: Commission fines truck producers €2.93 billion for participating in cartel"*. http://europa.eu/rapid/press-release_IP-16-2582_en.htm

Forbes (2017/Jul/22). "Dieselgate Product of Vast VW-BMW-Daimler Car Cartel Conspiracy, Fresh Report Says". <https://www.forbes.com/sites/bertelschmitt/2017/07/22/dieselgate-product-of-vast-vw-bmw-daimler-car-cartel-conspiracy-fresh-report-says/#26f602307ce8>

Fortune Editors and Reuters (2017/Jul/13). Fortune Autos: *"Daimler Summoned over Diesel Fraud Claims"*. <http://fortune.com/2017/07/13/germany-daimler-diesel-emissions-fraud/>

New York Times (2017/May/23). German Prosecutors Search Daimler Offices in Diesel Emissions inquiry. <https://www.nytimes.com/2017/05/23/business/daimler-diesel-emissions-germany.html?mcubz=1>

Moody's (2016/Dec/15). *Automotive Manufacturers and Parts Suppliers – Global: 2017 Outlook – Sluggish Global Auto Sales as China Growth Weakens*. https://www.moody's.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1052119

Moody's (2017/Feb/06). *Credit Opinion: Daimler AG: Update to Discussion of Key Credit Factors*.

Schmitt, Bertel (2017/Jul/25). Forbes: *"German Car Cartel Triggers Rat-Out-Race Between Daimler, Volkswagen and BMW"*. <https://www.forbes.com/sites/bertelschmitt/2017/07/25/german-car-cartel-triggers-rat-out-race-between-daimler-volkswagen-and-bmw/#200c44be5c1a>

Standard and Poors (2017/Sep/15). *RatingsDirect: Daimler AG*.

Appendix B

Conference Call – Province of British Columbia, Daimler AG and HSBC
October 6th 2017,
8:00-9:00am

Prov BC: Jim Hopkins, Jason Lewis, Carmen Mailloux
Daimler: Peter Zirwes, Volker Lach, Simone Wegscheider
HSBC: Timothy S Y Yip, Chris Jones (I am not clear if Hector Snuggs was on the call)

Excerpt from the meeting notes regarding risk questions, written as phrased. Questions asked by Jim in the call. Most answers were provided by Peter Zirwes.

1. Does Daimler aspire to a higher credit rating?

s.17

2. Given the line of product, how sensitive is Daimler to sector risk? If sales globally dip, how can Daimler possibly ride out down-turns better/differently than other automakers?

s.17

s.17

3. We noticed that the debt maturity profile is heavily skewed to the early years. 62% maturing in the next three years. What is the strategy with respect to managing that?

s.17

4. And the performance of your loans – can you comment on that?

s.17

s.17

5. Can you talk a little about the Diesel Emissions probe? What is the status of that and how does it impact Daimler?

s.17

6. With respect to Anti-Trust fines – can you tell us the status of that? Is that issue still in play?

s.17

7. Any plans to legally separate the business?

s.17

8. If Daimler issues a bond today, under the name Daimler AG, would there be any risk borne by investors if there is a subsequent separation of business units? How would that be dealt with?

s.17

9. What does that mean when you say “Structural Subordination” – if we bought Daimler AG bond, what would happen to our status?

s.17

DAIMLER AG
DUE DILIGENCE QUESTIONS

Company

1. s.17

2.

3.

4.

5.

6.

7.

8.

9.

10.

11.

Industry

1. s.17

- s.17
- 2.

China

- s.17
- 1.
- 2.

Panda Bond Issue

- s.17
- 1.
- 2.
- 3.
- 4.
- 5.

Panda Issuance and Investment Options Summary

November 6, 2017

Blue text reflects updates from prior version

BC Panda Bond Issuance (BC Liability)

Issue size	1-yr		3-yr	
	RMB 1 bil	RMB 3 bil	RMB 1 bil	RMB 3 bil
Reoffer Yield	4.25%	4.25%	4.65%	4.65%
Fees/Expenses	0.52%	0.38%	0.18%	0.13%
All-in Cost	4.77%	4.63%	4.83%	4.78%

Canadian dollar cost of 10 bps increase in CNY reoffer yield:

Present value	\$183,930	\$351,791	\$525,134	\$1,575,403
Nominal (i.e. cumulative) value	\$191,931	\$375,794	\$575,794	\$1,727,381

-reoffer rates approx mid-point of indicative levels; wide-end of ranges are up to 11 bps higher

-3 yr tenor is recommended by dealers; 1yr tenor largely untested and volatile

-BC's Panda Program: expires December 3, 2017; RMB 3 billion issuance room remaining

-Fee/Exp assumptions: legal US\$250K, IR/travel C\$15K, misc C\$50K, underwriting fee 30 cents

Swap to USD (BC Liability)

Use proceeds to fund Provincial borrowing requirements

Issue size	1-yr		3-yr	
	RMB 1 bil	RMB 3 bil	RMB 1 bil	RMB 3 bil
BC Panda reoffer yield	4.25%	4.25%	4.65%	4.65%
Spread to 3m\$	0.33%	unknown	0.77%	unknown
Fees / Expenses	0.52%	0.38%	0.18%	0.13%
All-in Cost vs. 3m\$	0.87%	unknown	0.95%	unknown

BC C\$ Domestic Cost vs. 3m\$

0.10%	0.10%	0.14%	0.14%
-------	-------	-------	-------

Savings / (Cost) vs. BC Domestic

-0.77%	unknown	-0.82%	unknown
--------	---------	--------	---------

-swap execution counterparty uncertain; ISA negotiation possibly necessary

-swap liquidity very thin; ability to swap RMB 3 bil may be prohibitive

-swap levels based on mid-market, excluding swap execution and charges

-tenors do not align well with internal client funding requirements

Investment Options (BC Asset)

*note: Matched Book Program policy requires minimum international rating of A+/A1 and minimum positive carry of 15 bps annually for a non-BC asset

1) Bank Deposits

a) Onshore

	1-yr		3-yr	
	RMB 1 bil	RMB 3 bil	RMB 1 bil	RMB 3 bil
Deposit rate	4.40%	2.18%	4.50%	3.58%
Withholding Tax (10%)	-0.44%	-0.22%	-0.45%	-0.36%
VAT (6.78%)	-0.30%	-0.13%	-0.31%	-0.24%
Net Return	3.66%	1.81%	3.74%	2.98%
Implied Matched Book Carry	-1.11%	-2.82%	-1.09%	-1.80%

-deposit rates: RMB 1 bil from UOB China, RMB 3 bil from Bank of China

-simple interest (ignores interest compounding)

b) Offshore

	1-yr		3-yr	
	RMB 1 bil	RMB 3 bil	RMB 1 bil	RMB 3 bil
Deposit rate	4.05%	4.05%	3.90%	3.80%
Withholding Tax (n/a)	-	-	-	-
VAT (n/a)	-	-	-	-
Net Return	4.05%	4.05%	3.90%	3.80%
Implied Matched Book Carry	-0.72%	-0.58%	-0.93%	-0.98%

-deposit rates: all from Bank of China, except 3 yr RMB 1 bil from UOB Singapore

-legacy deposit exposure ends with UOB Singapore from BC's inaugural Panda issue

-simple interest (ignores interest compounding)

2) Security Purchases

a) Direct Purchase of Bond in CIBM (Issuer: Foreign Entity)

Daimler Panda Bond (rating A/A2)

Onshore transaction

	1-yr		3-yr	
	RMB 1 bil	RMB 3 bil	RMB 1 bil	RMB 3 bil
Yield to investor			5.25%	5.25%
NAFMII registration	not available		-0.0109%	-0.0036%
Withholding Tax (n/a)			-	-
VAT (6.78%)			-0.36%	-0.36%
Net Return			4.88%	4.89%
Implied Matched Book Carry	n/a	n/a	0.05%	0.11%

-requires Matched Book Policy exception

-requires registration with NAFMII as investor; Province subject to ongoing supervision and monitoring by NAFMII

-1 yr Daimler issuance yield not available

-NAFMII registration cost of RMB 100,000/yr obtained from Bank of China October 18, 2017

b) Direct Purchase of Bond in CIBM (Issuer: Non-Foreign Entity)

China Domestic Corporates and Financial Institutions

Onshore transaction

	1-yr		3-yr	
	RMB 1 bil	RMB 3 bil	RMB 1 bil	RMB 3 bil
Yield to investor			4.70%	4.70%
NAFMII registration	not available		-0.0109%	-0.0036%
Withholding Tax (10%)			-0.47%	-0.47%
VAT (6.78%)			-0.32%	-0.32%
Net Return			3.90%	3.91%
Implied Matched Book Carry	n/a	n/a	-0.93%	-0.88%

-may require Matched Book Policy exception

-yield to investor is estimate based on secondary trading levels of onshore non-Panda corporate/financial issues (per Bank of China Sept 30, 2017)

-requires registration with NAFMII as investor; Province subject to ongoing supervision and monitoring by NAFMII

-1 yr issuance yield not available

-NAFMII registration cost obtained from Bank of China October 18, 2017

-internationally recognized credit ratings may not be available

c) Structured Note (Issuer: Bank of China (Hong Kong) Limited)

Reference Asset: Daimler Panda Bond (rating A/A2)

Offshore transaction

	1-yr		3-yr	
	RMB 1 bil	RMB 3 bil	RMB 1 bil	RMB 3 bil
Yield to investor			5.25%	5.25%
Structuring Fee for BOC	not available		-0.10%	-0.10%
Withholding Tax (10%)			-	-
VAT (6.78%)			-0.36%	-0.36%
Net Return			4.79%	4.79%
Implied Matched Book Carry	n/a	n/a	-0.04%	0.01%

-requires Matched Book Policy exception

-Structured Note adds additional layer of risk and yields lower return than direct investment in reference asset

-1 yr Daimler issuance yield not available

Currency Information

Foreign exchanges rates (November 6, 2017):

CAD/USD	1.2732
CNY/CAD	5.2102
CNY/USD	6.6338
CNY 1,000,000,000	= CAD 191,931,212
CNY 3,000,000,000	= CAD 575,793,636



加拿大不列颠哥伦比亚省
2017年度第一期人民币债券
募集说明书
PROVINCE OF BRITISH COLUMBIA
2017 Renminbi Bonds (Series 1)
Offering Circular

本期债券发行金额：人民币10亿元
Amount of the Bonds (Series 1) to be issued : CNY1 billion
本期债券期限：3年
Tenor of the Bonds (Series 1) : 3 years
信用增进：无担保
Credit Enhancement : Unsecured
发行人长期评级：发行人未被中国评级机构评级
Long-term Issuer Rating : The Issuer is not rated by any PRC rating agency
本期债券信用评级：本期债券未被中国评级机构评级
Issue Rating of the Bonds (Series 1) : The Bonds (Series 1) are not rated by any PRC rating agency

在加拿大不列颠哥伦比亚省（以下简称“**发行人**”）2016年度人民币债券发行项目（以下简称“**本项目**”）下，发行人可自中国银行间市场交易商协会（以下简称“**交易商协会**”）就本项目签发注册通知书之日起两年内不时在全国银行间债券市场（以下简称“**银行间市场**”）发行总计不超过60亿元的人民币债券（以下简称“**本债券**”）。本项目已经发行人适当授权，发行人发行本债券已取得《不列颠哥伦比亚省金融管理法》以及不列颠哥伦比亚省总督所签发指令的适当授权。

本债券将通过下述列明的联席主承销商（以下简称“**联席主承销商**”）发行。

本债券最小面值为至少人民币100元。

发行人已就本债券在银行间市场的发行设立本项目，并向交易商协会注册。

联席主承销商

JOINT LEAD UNDERWRITERS



中国银行股份有限公司
Bank of China Limited



汇丰银行（中国）有限公司
HSBC Bank (China) Company Limited

本债券为发行人合法、有效、具约束力、直接且无抵押的债务。本债券之间以及本债券与发行人不时应承担的所有其他无抵押债务之间（无抵押的次级债务除外）的清偿顺序相同，不存在任何优先权，但法律规定具有优先权的债务除外。

本债券采用实名制记账方式发行，由银行间市场清算所股份有限公司（“**上海清算所**”）统一托管。发行完成并在上海清算所登记完毕后，本债券在二级市场的转让和交易将根据银行间市场债券交易的相关规则和规定进行。

二〇一七年十一月十七日

重要提示与声明

IMPORTANT NOTICE AND DECLARATION

发行人可自交易商协会就本项目发出注册通知书之日起两年内不时在银行间市场发行总额不超过 60 亿元人民币的人民币债券。

The Issuer may, from time to time for a period of two years from the date of issuance by NAFMII of a registration notice with respect to the Programme, issue Bonds in an aggregate amount not exceeding CNY6 billion on the Interbank Market.

本期债券面向银行间市场公开发行。投资者应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件（定义请参阅第一章“释义”），进行独立的投资判断。交易商协会对本项目的注册并不表明其对本债券的投资价值做出了任何评价，也不表明对本债券的投资风险做出了任何判断。投资者购买本期债券，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，对投资本期债券信息披露的真实性、准确性、完整性和及时性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

The Bonds (Series 1) will be offered through a public offering through the Interbank Market. Investors should read the relevant Disclosure Documents (as defined in “Section 1: Definitions”) carefully, and carry out their own independent investment analysis. The registration of the Programme with NAFMII does not represent that any evaluations have been made with respect to the investment value of the Bonds, nor does it represent that any judgments have been made with respect to the risks of investing in the Bonds. In purchasing the Bonds (Series 1) of the Issuer, investors should carefully review this Offering Circular and the related Disclosure Documents, should independently analyze the truthfulness, accuracy, completeness and timeliness of the information disclosed, and accordingly should make an independent judgment on the investment value and be solely responsible for any related investment risk.

本募集说明书的全部内容遵循相关法律、法规的规定以及中国人民银行和交易商协会的相关监管和自律规定，以及交易商协会的注册要求，结合发行人在发行本期债券时实际所知或合理相信为真实的事实情况编制而成。本募集说明书旨在向投资者提供有关发行人的基本情况以及本期债券发行和认购的有关资料。发行人愿就本募集说明书内容在各重大方面的真实性、准确性、及完整性承担责任，据发行人最大限度所知及所信，在做出一切合理的努力以确保后，确认截至本募集说明书封面载明日期止，本募集说明书在任何重大方面不存在误导性陈述，且未遗漏任何会导致本募集说明书在任何重大方面产生误导的、关于发行人或本期债券的事实情况。

All the contents of this Offering Circular have been prepared (i) to follow applicable laws and regulations and the relevant supervisory and self-regulatory regulations of the PBOC and NAFMII, (ii) in accordance with the registration requirements of NAFMII, and (iii)

through integrating facts actually known to (or reasonably believed to be true), and in respect of which reasonable due diligence has been conducted by, the Issuer as at the date of this Offering Circular. This Offering Circular is intended to provide investors with basic information relating to the Issuer, as well as information relating to the issue and subscription of the Bonds (Series 1). The Issuer shall assume responsibility for the accuracy in every material respect of the information in this Offering Circular, and confirm that, to the best of the knowledge and belief of the Issuer, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, as of the date of this Offering Circular, there are no representations or statements which are misleading in any material respect nor are there any other facts in relation to the Issuer or the Bonds (Series 1) the omission of which would, in the context of the offering of the Bonds (Series 1), make any statement in this Offering Circular misleading in any material respect.

发行人没有委托或授权任何其他个人或实体提供未在本募集说明书中列明、关于本期债券发行的信息或对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书或任何备查文件存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

The Issuer has not commissioned or authorized any persons or entities to provide, in the context of the offering of the Bonds (Series 1), information not listed in this Offering Circular, or to give any explanations as to this Offering Circular. Should any investor have any queries about this Offering Circular or with any documents made available for inspection, it should consult its own securities broker, lawyer, professional accountant or other professional advisors.

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有本期债券的人士，均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。

Any acquisition and holding of the Bonds (Series 1) through subscription or transfer is deemed as the holder's consent to the rights and obligations prescribed in this Offering Circular.

有关销售限制的声明

Statement regarding Selling Restrictions

本募集说明书的发布及本期债券的发行或销售在部分司法辖区可能受到法律限制。发行人及联席主承销商要求持有本募集说明书的人士自行了解并遵守上述限制。关于发行和销售本期债券以及发布本募集说明书的若干限制的描述请参阅第十章“销售条款”。

The distribution of this Offering Circular and the offering or sale of the Bonds (Series 1) in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Offering Circular comes are required by the Issuer and each Joint Lead Underwriter to inform themselves about and to observe any such restriction. For a description of certain restrictions

on offers and sales of the Bonds (Series 1) and on the distribution of this Offering Circular, see “Section 10: Selling Restrictions”.

本期债券没有也不会根据经修订的 1933 年《美国证券法》（以下简称“《美国证券法》”）注册。本期债券不得在美国境内发售或出售，但已经取得相关豁免或不适用《美国证券法》注册要求的交易除外。本期债券根据《美国证券法》S 条例在美国境外的离岸交易中发售。

The Bonds (Series 1) have not, and will not, be registered under the US Securities Act of 1933, as amended (hereinafter, the “**Securities Act**”). The Bonds (Series 1) may not be offered or sold in the United States, except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. The Bonds (Series 1) are being offered outside the United States in offshore transactions in reliance on Regulation S under the Securities Act.

有关发行人发行本期债券的提示声明

Statement regarding the issuance of the Bonds (Series 1) by the Issuer

本项目项下所发行的任何本期债券系由加拿大不列颠哥伦比亚省发行。本期债券并非由加拿大政府发行，加拿大政府并不直接或间接为本期债券提供任何担保。

Any Bonds which may be issued under the Programme will be issued by the Province of British Columbia, which is a province of Canada. Such Bonds will not be issued by the Government of Canada nor will they be directly or indirectly guaranteed by the Government of Canada.

有关发行人的“简明财务报告”的提示声明

Statement regarding the Summary Financial Statements of the Issuer

发行人 2016/17 年度《公共账册》（第 31 页至第 99 页）、2015/16 年度《公共账册》（第 31 页至第 99 页）及 2014/15 年度《公共账册》（第 31 页至第 99 页）所列的发行人的“简明财务报告”未根据中国通用的会计准则编制，而是根据加拿大不列颠哥伦比亚省《预算透明和问责法案》（以下简称“《预算透明和问责法案》”）要求编制。《预算透明和问责法案》要求发行人的会计政策及操作符合加拿大高等政府公认会计准则中的标准和指引，由加拿大不列颠哥伦比亚省财政委员会（以下简称“**财政委员会**”）依据《预算透明和问责法案》规范。由于发行人的“简明财务报告”仅有英文版本，发行人已准备载于本募集说明书第七章“发行人的财务状况”的本省 2014/15 年、2015/16 年及 2016/17 年财务数据的中文翻译稿（以下简称“**财务报告译文**”），并纳入本募集说明书仅供参考。如果发行人的“简明财务报告”与财务报告译文之间有任何不一致，以财务报告译文为准，但财务报告译文应与发行人经审计的“简明财务报告”（包括其附注）一并阅读。财务报告译文自身并不构成经审计的财务报告，其整体受

限于发行人的“简明财务报告”并由其中所列的更为具体的信息和财务信息所补充。投资者在阅读本募集说明书所援引的财务数据及指标时，应结合发行人的“简明财务报告”及附注进行阅读。请参见本募集说明书的第十八章“备查文件”部分。

The Issuer's Summary Financial Statements contained in the 2016/17 Public Accounts (page 31 to 99), 2015/16 Public Accounts (pages 31 to 97) and the 2014/15 Public Accounts (pages 31 to 99) of the Issuer have not been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in the PRC, but have been prepared in accordance with the Budget Transparency and Accountability Act (*British Columbia*) ("**BTAA**"), which requires the Issuer's accounting policies and practices to conform to the set of standards and guidelines that comprise generally accepted accounting principles for senior governments in Canada, subject to regulations of Treasury Board under the BTAA. As the Issuer's Summary Financial Statements have only been prepared in English, a Chinese translation of the 2014/15, 2015/16, and 2016/17 financial figures of the Province in "Section 7: Financial Condition of the Issuer" of this Offering Circular (the "**Financial Statements Translation**") has been prepared and included in this Offering Circular for reference only. Should there be any inconsistency between the Issuer's Summary Financial Statements and the Financial Statements Translation, the Financial Statements Translation shall prevail, provided however that such Financial Statements Translation should always be read in conjunction with the Issuer's Summary Financial Statements (including the notes thereto). The Financial Statements Translation does not itself constitute audited financial statements, and is qualified in its entirety by, and is subject to the more detailed information and the financial information set out or referred to in, the Issuer's Summary Financial Statements. Any financial numbers and targets quoted in this Offering Circular should be read by investors in conjunction with the Issuer's Summary Financial Statements. See "Section 18: Documents Available for Inspection".

发行人的财政年度自每年 4 月 1 日起至次年 3 月 31 日止，而非一个公历年度。在本募集说明书中，“2016/17 年度”指截至 2017 年 3 月 31 日的财政年度，且除非另有说明，“2016 年度”指截至 2016 年 12 月 31 日的公历年度。其他财政年度和公历年度有相应的含义。

The fiscal year of the Issuer commences on April 1 and ends March 31, which is not a calendar year. In this Offering Circular, "2016/17" refers to the fiscal year ending March 31, 2017, and, unless otherwise indicated, "2016" means the calendar year ended December 31, 2016. Other fiscal and calendar years are referred to in a corresponding manner.

有关本债券可能在到期日前提前赎回的提示声明

Statement relating to the likelihood of the Bonds (Series 1) being early redeemed before the maturity date

投资者需关注本期债券对提前赎回条款的约定：（1）如果因加拿大或不列颠哥伦比亚省或其任何有权部门或机构的任何法律、法规或规定的变化，或者对该等任何法律、法规或规定的解释或执行有任何变化，导致发行人有义务为其在本期债券项下应付给持有人的任何本金或利息支付额外的款项或额外预提任何税费，或者（2）在发生本期债券的发行条款约定的不可抗力等情况下。在该等情况下，持有人将不再有权收取后续利息。

Investors need to be aware that the Bonds (Series 1) provide for early redemption: (1) if the Issuer becomes obliged to pay any additional amount or withhold any additional tax with respect to the principal or interest payable to the Bondholders under the Bonds (Series 1) as a result of any change in the laws, regulations or rules of Canada or British Columbia or (in any such case) of any authority or agency therein or thereof having power to tax, or in the interpretation or administration of any such laws, regulations or rules, or (2) if any force majeure events occur as provided in the Terms of the Bonds (Series 1). Under these situations, Bondholders shall no longer have the right to receive interest thereafter.

有关前瞻性陈述的提示声明

Statement relating to forward-looking statements

本募集说明书包含若干对发行人财政、经济状况等的前瞻性陈述。前瞻性陈述并非对过往事实的陈述，而是反映发行人信念及期望的陈述。某些字词例如“预料”、“期望”、“有意”、“计划”、“相信”、“寻求”、“估计”、“潜在”及“合理可能”，及其不同组合与类似措辞，均旨在让读者识别前瞻性陈述。这些陈述乃基于现行计划、估计及预测而作出，故投资者在阅读本募集说明书时不应依赖。前瞻性陈述仅以作出陈述当日的情况为依据，而不应假设有关陈述内容曾作修订或更新以反映最新资料或日后事件。前瞻性陈述涉及内在风险及不确定因素。多种因素均可导致实际结果偏离任何前瞻性陈述所预期或隐含的状况，在某些情况下甚至会出现重大偏差。

This Offering Circular contains forward-looking statements in respect of the financial condition and operational status of the Issuer. Such forward-looking statements only indicate the Issuer's beliefs and expectations, instead of statements of the historical facts. Some expressions, e.g., "anticipate", "expect", "intend", "plan", "believe", "seek", "estimate", "potential" and "reasonably possible" and other combinations and similar wordings are all intended to enable the readers to identify forward-looking statements easily. As such representations are made based on the current plans, estimates and forecasts, investors should not rely on them while reading this Offering Circular. Such forward-looking statements have been made on the basis of the objective circumstances existing on the date when they were made, and it should not be assumed that such relevant statements have been amended or updated so as to reflect the latest information or events occurring thereafter. Forward-looking statements involve various inherent risks and uncertain factors. Many factors can result in

actual results deviating from the situations expected or implied by such forward-looking statements, and in some circumstances there may even arise significant deviations.

本募集说明书的若干陈述可能构成在 1995 年《美国私人证券诉讼改革法》项下的“前瞻性陈述”，包括关于发行人的意图、信念或对经济现状、经济增长、消费者信心、出口外销和失业的预测。投资者需注意，上述前瞻性陈述并不构成对未来形势的保证，可能包含或导致发行人的表现与相关前瞻性陈述所明示或隐含的预测和经济前景有显著不同的风险、不确定性及其他已知或未知的因素，前述因素包括发行人的年度预算（请参见本募集说明书的第十八章“备查文件”部分）中提及的相关因素。

Certain statements included in this Offering Circular may constitute “forward-looking statements” within the meaning of the U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995, including statements regarding, among other matters, the Issuer’s intent, belief or forecast with respect to the state of the economy, economic growth, consumer confidence, exports and unemployment. Investors are cautioned that any such forward-looking statements are not guarantees of future performance and involve risks, uncertainties and other known and unknown factors, including the factors discussed in the Issuer’s annual budget (see “Section 18: Documents Available for Inspection”), which could cause the Issuer’s performance to differ materially from the forecasts and economic outlook expressed or implied by such forward-looking statements.

有关本募集说明书中加拿大法律词汇的提示声明

Statement relating to the use of Canadian legal terminology in this Offering Circular

本募集说明书包含若干字词及陈述（包括但不限于有关加拿大法规的内容）是根据加拿大有关法例予以定义，该等字词及陈述可能与中国法予以的定义有差别，故在阅读本募集说明书时应参考相关加拿大法规对该字词及陈述的释义。投资者如有任何疑问，应咨询自己的法律或其他专业顾问。

This Offering Circular contains certain terms and words (including but not limited to, in relation to Canadian law) that are defined in accordance with applicable Canadian law. As such terms and words may have implications different from those contained in PRC law, investors need to refer to the definitions given under the relevant Canadian law while reading this Offering Circular. For any enquiries, investors should consult their own legal and other professional advisors.

有关信息披露语言的提示声明

Statement relating to the language used for information disclosure

发行人就本期债券发布的部分文件为中英文双语版本（包括第十四章“信息披露安排”及第十八章“备查文件”中所述为中英双语的文件），如该等文件的中英文版

本之间有歧义，以中文版为准，但上述中文文件应与第十四章“信息披露安排”及第十八章“备查文件”所载的发行人不时发布的任何文件的中英文版本（可能修改或替代上述中文版文件中的披露）一并阅读。

Some of the documents announced by the Issuer in connection with the Bonds (Series 1) (including the documents stated to be in English and Chinese in “Section 14: Disclosure Arrangement” and “Section 18: Documents Available for Inspection”) have been made in dual languages, in Chinese and English. If there is any inconsistency between the Chinese and English versions, the Chinese version shall prevail, provided however that such Chinese language documents should always be read in conjunction with the Chinese and English versions of any documents disclosed by the Issuer from time to time (some of which may modify or supersede statements in such Chinese language document) in accordance with “Section 14: Disclosure Arrangement” and “Section 18: Documents Available for Inspection”.

有关“债券通”的声明

Statement relating to “Bond Connect”

境外投资者通过“债券通”参与本期债券认购，所涉及的登记、托管、清算、结算、资金汇兑汇付等具体安排需遵循人民银行《内地与香港债券市场互联互通合作管理暂行办法》等相关法律法规及其他相关方的规则执行。

Offshore investors participating in the subscription of the Bonds (Series 1) through the “Bond Connect” regime should, in connection with the registration, custody, clearing, and settlement of the Bonds (Series 1) and remittance and conversion of funds, comply with all applicable laws and regulations, including the Interim Measures for the Connection and Cooperation between the Mainland and the Hong Kong Bond Market published by PBOC, as well as applicable rules by other relevant parties.

有关本期债券适用法律的声明

Statement relating to Governing Law of the Bonds (Series 1)

本期债券受中国法律管辖，凡因本期债券引起的或与之有关的任何争议，均应提交中国国际经济贸易仲裁委员会（“贸仲”），并依照本期债券发行条款第 38 条的规定，根据截至本募集说明书发布之日有效的《中国国际经济贸易仲裁委员会仲裁规则（2015 版）》在北京进行仲裁。

The Bonds (Series 1) are governed by PRC Law and any dispute arising from or in connection with the Bonds (Series 1) shall be submitted to the China International Economic and Trade Arbitration Commission (“CIETAC”) for arbitration in Beijing in accordance with the 2015 CIETAC Arbitration Rules in effect as at the date of this Offering Circular, subject to the provisions set out in Term (38) of the Bonds (Series 1)..

有关美元等价物兑付的声明

VIII

Statement relating to the Payment of US Dollar Equivalent

发行人本应以人民币支付本期债券的本息，但如果由于发行人无法控制的不可兑换、不可移转、流动性不足，导致发行人无法以人民币支付，或以人民币支付不具有可行性，发行人可以于本期债券项下的支付到期日前至少 5 日且至多 30 日向持有人发出不可撤销的通知，在支付到期日以与人民币金额等值的美元（由计算代理机构在收到发行人书面通知指示后根据中国外汇交易中心于付款前两个工作日当日北京时间 15:00 时所公布的美元兑人民币参考汇率计算确定）做出全部或部分的支付。如发行人能得到中国人民银行的批准在中国银行间外汇市场中按届时的通行市场利率获得需支付的相应人民币金额，则发行人将以人民币支付本期债券的本金或利息。

If the Issuer is due to make a payment in Renminbi in respect of any Bond (Series 1), and if by reason of Inconvertibility, Non-transferability or Illiquidity, the Issuer is not able, or it would be impracticable for it, to satisfy payments of principal or interest (in whole or in part) in respect of the Bonds (Series 1) when due in Renminbi, the Issuer may, on giving not less than five or more than 30 days' irrevocable notice to the Bondholders prior to the due date for payment, settle any such payment (in whole or in part) in US dollars on the due date at the US Dollar Equivalent of any such Renminbi denominated amount, as determined by the Calculation Agent upon its receipt of a notice in writing from the Issuer to do so, using the USD/CNY Reference Rate at 15:00 Beijing Time published by CFETS two Business Days prior to payment, provided that if the Issuer has obtained the PBOC's approval to obtain the Renminbi amount required for such payment through China's interbank foreign exchange market and is able to obtain such Renminbi amount at the prevailing market rate, the Issuer will make such payment in Renminbi.

在此情形下任何以美元进行的支付行为将不被视为本期债券发行条款第 39 条（第五章：“发行条款及发行安排”）所述的违约清偿事件。

Any payment made under such circumstances in US dollars will not constitute a Payment Event of Default under Term (39) of the Bonds (Series 1) (Series 1).

获取信息

Access to Information

投资者可在本期债券发行期内到托管机构（<http://www.shclearing.com>）、交易商协会综合业务和信息服务平台（<http://www.cfae.cn/>）、中国货币网（<http://www.chinamoney.com.cn>）或发行人及联席主承销商指定的其它地点、互联网网址或媒体查阅本募集说明书全文。

Investors may obtain full access to this Offering Circular on the website of the Custody Institution (<http://www.shclearing.com>) or at NAFMII Integrated Operations and Information Service Platform (<http://www.cfae.cn/>) or Chinamoney (<http://www.chinamoney.com.cn>), or

at any place, or on any website or through any media as otherwise designated by the Issuer or the Joint Lead Underwriters during the issue period of the Bonds (Series 1).

可获信息

可获信息

截至本募集说明书之日，发行人发布以下信息：

- 1、每年二月发布下一财年的年度预测（以下简称《**预测**》）（包含需在不列颠哥伦比亚省省议会上辩论及通过的各政府部门及政府机构的详细开支计划明细），及预测补充（以下简称《**预测补充**》）（包含有关开支计划的补充信息，分为工资、拨款、资本、差旅和经营等主要分类）；
- 2、每年八月前发布上一财年的年度公共账册（以下简称《**公共账册**》）（包含经审计财务报表）；
- 3、原则上每年八月前发布年度财政及经济回顾（以下简称《**财政及经济回顾**》）；
- 4、每年二月发布年度预算（以下简称《**预算及财政计划**》）（列明不列颠哥伦比亚省三年财政计划，包括经济前景、收入、开支、税收措施和预测风险及假设）；
- 5、每年九月前发布第一季度报告（以下简称《**第一季度报告**》）（包含三个月的财务业绩和更新的财政计划）；以及
- 6、每年十一月前发布第二季度报告（以下简称《**第二季度报告**》）（包含六个月的财务业绩和不列颠哥伦比亚省于该财年的财政预测）。

最新的《预测》、《预测补充》、《公共账册》、《财政及经济回顾》、《预算及财政计划》、《第一季度报告》及《第二季度报告》（以下简称“**财务信息**”）可在第十八章“备查文件”所述的地址查阅。

发行人将应以下办公地址收到的书面或电话要求，免费提供财务信息：

加拿大不列颠哥伦比亚省维多利亚市

索匹亚大街 620 号

财政厅，省资金部，债务管理处

邮编： V8W 9V1

电话： +1 778-698-5908

在发行人的财务状况出现任何本募集说明书未反映或未援引纳入的重大变化时，发行人将准备本募集说明书的修订或补充文件，或发布新的募集说明书，供发行人此后发行本期债券使用。

CERTAIN ENGLISH DISCLOSURE IN THE OFFERING CIRCULAR

THE ENGLISH DISCLOSURE (OTHER THAN THIS PAGE) CONTAINED IN THIS OFFERING CIRCULAR (“ENGLISH DISCLOSURE”) IS AN ENGLISH TRANSLATION OF THE RESPECTIVE PARTS OF THE CHINESE VERSION OF THE OFFERING CIRCULAR (“CHINESE OFFERING CIRCULAR”) WHICH ACCOMPANIES THE ENGLISH DISCLOSURE.

THE ENGLISH DISCLOSURE:

- 1. IS ONLY PROVIDED FOR THE EASE OF YOUR REFERENCE;**
- 2. IS OF NO LEGAL EFFECT;**
- 3. MAY NOT BE AN ACCURATE TRANSLATION OF THE RESPECTIVE PARTS OF THE CHINESE OFFERING CIRCULAR DUE TO THE DIFFERENCES IN GRAMMAR AND LEGAL TERMINOLOGIES. TERMS OR WORDS USED IN THE CHINESE OFFERING CIRCULAR MAY HAVE DIFFERENT MEANINGS OR CONNOTATIONS COMPARED TO THE ENGLISH DISCLOSURE;**
- 4. IS NEITHER REVIEWED NOR APPROVED BY ANY REGULATORY AUTHORITY (WHETHER IN THE PRC OR ELSEWHERE);**
- 5. OTHER THAN THE STATEMENTS UNDER “IMPORTANT NOTICE AND DECLARATION – STATEMENTS REGARDING SELLING RESTRICTIONS”, MUST NOT BE RELIED UPON IN MAKING ANY DECISION OR TAKING ANY ACTION OTHER THAN AS A GUIDE AS TO THE CONTENTS OF THE CHINESE OFFERING CIRCULAR.**

THE CHINESE OFFERING CIRCULAR PREVAILS OVER THE ENGLISH DISCLOSURE FOR ALL PURPOSES AND UNDER ALL CIRCUMSTANCES (WHETHER OR NOT THE ENGLISH DISCLOSURE AND THE RESPECTIVE PARTS OF THE CHINESE OFFERING CIRCULAR ARE INCONSISTENT).

NEITHER THE ISSUER NOR THE JOINT LEAD UNDERWRITERS MAKE ANY REPRESENTATION OR WARRANTY AS TO THE TRUTHFULNESS OR ACCURACY OF THE ENGLISH DISCLOSURE. TO THE MAXIMUM EXTENT PERMITTED BY APPLICABLE LAW, THE ISSUER AND THE JOINT LEAD UNDERWRITERS DISCLAIM ALL LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS, DEFECTS OR MISREPRESENTATIONS IN, OR FOR ANY LOSS OR DAMAGE (WHETHER DIRECT OR INDIRECT, AND HOWSOEVER CAUSED) BY ANY PERSON WHO USES OR RELIES ON INFORMATION CONTAINED IN THE ENGLISH DISCLOSURE.

ANY READER OF THE ENGLISH DISCLOSURE ACKNOWLEDGES AND AGREES TO THE TERMS OF THIS IMPORTANT NOTICE AND AGREES NOT TO MAKE ANY CLAIM, OR TO TAKE ACTION OR PROCEEDING, AGAINST THE ISSUER IN RESPECT OF THE ENGLISH DISCLOSURE.

目录

第一章	释义	1
第二章	募集说明书概要	7
第三章	本期债券清偿顺序的说明	28
第四章	风险提示	31
第五章	发行条款及发行安排	37
第六章	发行人介绍	49
第七章	发行人的财务状况	75
第八章	发行人财务状况分析	86
第九章	募集资金用途	147
第十章	销售条款	148
第十一章	本期债券税务相关问题分析	150
第十二章	本期债券信用评级情况	153
第十三章	本期债券信用增进情况	154
第十四章	信息披露安排	155
第十五章	发行人律师的法律意见	157
第十六章	投资者保护机制	158
第十七章	与本期债券发行有关的机构	164
第十八章	备查文件	169

第一章 释义

本募集说明书，除文意另有所指，下列词语具有以下含义：

“总审计长”	指	由加拿大不列颠哥伦比亚省立法会根据《不列颠哥伦比亚总审计长法案》任命的加拿大不列颠哥伦比亚省的总审计长。
“持有人”	指	本期债券的持有人，其名称列于托管机构的名册中。
“本债券”	指	发行人在本项目下分期发行的债券。
“本期债券”	指	加拿大不列颠哥伦比亚省 2017 年度第一期人民币债券。
“簿记建档”	指	指发行人和联席主承销商协商确定利率（价格）区间后，承销团成员/投资者发出申购定单，由簿记管理人记录承销团成员及投资者认购本期债券利率（价格）及数量意愿，按约定的定价和配售方式确定最终发行利率（价格）并进行配售的行为。集中簿记建档是簿记建档的一种实现形式，通过中国银行间市场交易商协会综合业务和信息服务平台实现簿记建档过程全流程线上处理。
“簿记建档日”	指	簿记建档的工作日当日，请参见发行条款第 19 条。
“簿记管理人”	指	中国银行股份有限公司，为负责制定集中簿记建档流程及负责具体集中簿记建档操作等簿记建档各方面事宜的机构。
“《预算透明和问责法案》”	指	加拿大不列颠哥伦比亚省《预算透明和问责法案》。
“工作日”	指	中国北京的商业银行对公营业（包括外汇交易

及外汇存款业务)之日(不包括公共假期或周六及周日)。

“计算代理机构”	指	中国银行股份有限公司。
“加拿大元”/“加元”	指	加拿大的法定货币加拿大元。
“中国”/“中国内地”	指	中华人民共和国(不包括香港、澳门特别行政区或者台湾)。
“中国货币网”	指	中国外汇交易系统主办的网站。
“外汇交易中心”	指	中国外汇交易中心。
“贸仲”	指	中国国际经济贸易仲裁委员会。
“元”/“人民币”	指	中华人民共和国法定货币。
“人民币交易商”	指	在人民币结算中心就人民币汇率享有国际声誉的独立外汇交易商。
“托管机构”	指	银行间市场清算所股份有限公司,即上海清算所。
“日”	指	一个公历日。
“指定披露方式”	指	本募集说明书第十四章“信息披露安排”中的含义。
“披露文件”	指	本募集说明书,以及以援引纳入或以其他方式刊载于第十四章“信息披露安排”及第十八章“备查文件”中的文件,包括任何修订和补充。详情请参阅第十四章“信息披露安排”及第十八章“备查文件”。
“最终协议”	指	由不列颠哥伦比亚省《法律解释法》中所定义的最终协议。
“原住民”	指	由原著居民在其于不列颠哥伦比亚省的传统领地内的原著统治机构,无论其组织或设立方式

为何。

“加拿大政府会计准则”	指	加拿大高等政府公认会计准则下的标准及指引，由财政委员会依据《预算透明和问责法案》规范。
“本省政府”	指	加拿大不列颠哥伦比亚省政府。
“香港”	指	中华人民共和国香港特别行政区。
“流通性不足”	指	在人民币结算中心的一般人民币兑换市场不能立即付现并导致发行人在咨询过两个人民币交易商后不能获得足够的人民币以支付其出于诚信和合理商业惯例而应支付的债券的利息和本金（部分或全部）。
“不可兑换性”	指	任何事件，其发生使得发行人在人民币结算中心的一般人民币兑换市场不能将到期数量的债券转换为人民币，除非这种到期的不可能性仅是因为发行人没有依据由政府机构制定颁布的法律，规则或者规定行事（除非所依据的法律，规则或者规定是在本期债券的发行之后制定颁布从而使得发行人由于事件的不可预见性不能依据此法律、规则或者规定行事）。
“银行间市场”	指	全国银行间债券市场。
“起息日”	指	发行条款第 21 条中的含义。
“本次发行”	指	本次债券的发行。
“发行价格”	指	发行条款第 14 条中的含义。
“发行人”/“不列颠哥伦比亚省”/“本省”/“不列颠哥伦比亚”	指	加拿大不列颠哥伦比亚省。
“联席主承销商”	指	中国银行股份有限公司和汇丰银行（中国）有限公司。

“交易商协会”	指	中国银行间市场交易商协会
“不可转移性”	指	任何事件，其发生使得发行人不能将人民币在人民币结算中心的账户之间移转或者从人民币结算中心的账户中移转到人民币结算中心以外以及中华人民共和国境外的账户，反之亦然，除非这种到期的不可能性仅仅是因为发行人没有依据由政府机构制定颁布的法律、规则或者规定行事（除非所依据的法律、规则或者规定是在本期债券的发行之后制定颁布从而使得发行人由于事件的不可预见性不能依据此法律、规则或者规定行事）。
“募集说明书”/“本募集说明书”	指	有关本项目的《加拿大不列颠哥伦比亚省 2017 年度第一期人民币债券募集说明书》，并经本募集说明书之任何补充文件或第十四章“信息披露安排”及第十八章“备查文件”所列的不时援引纳入的文件，以及（就发行的特定债券的条件与条款而言）有关特定债券发行的补充募集说明书的修改、补充、修订或更新。
“中国境外”	指	所有中国境外的国家和地区（包括香港、澳门特别行政区以及台湾）。
“中国人民银行”	指	中国人民银行，即中国的央行。
“本项目”	指	加拿大不列颠哥伦比亚省 2016 年度人民币债券发行项目，该项目已经交易商协会注册，发行人可自交易商协会就本项目发出注册通知书之日起两年内不时在银行间市场发行总计不超过 60 亿元的人民币债券。
“公共假期”	指	中国北京的公共假期。
“汇率计算工作日”	指	除公共假期或周六周日外，在上海的商业银行对公营业（包括外汇交易业务）的工作日。

“汇率计算日”	指	依照本期债券的条款规定的相关数量的债券到期前的两个汇率计算工作日的当日。
“S 条例”	指	《美国证券法》下的 S 条例。
“人民币”	指	中国的法定货币
“人民币结算中心”	指	香港。
“《美国证券法》”	指	经修订的 1933 年美国证券法。
“《香港证券及期货条例》”	指	香港证券及期货条例（香港特别行政区法律第 571 章）。
“即期汇率”	指	由中国外汇交易中心在支付前两个工作日北京时间 15:00 通过其网站（ www.chinamoney.com.cn ）发布的人民币对美元汇率中间价。
“简明财务报告”	指	截至 2015 年 3 月 31 日、2016 年 3 月 31 日和 2017 年 3 月 31 日止年度的发行人年度“简明财务报告”及其附注。
“发行条款”	指	本募集说明书第五章“发行条款及发行安排”中“本期债券发行条款”部分所述本期债券的发行条款。对条款编号的引用指该章节所示的条款编号。
“财政委员会”	指	加拿大不列颠哥伦比亚省行政委员会（根据《不列颠哥伦比亚省宪法法案》设立）下根据《不列颠哥伦比亚省金融管理法案》设立的委员会，其责任包括（但不限于）政府会计准则及操作。
“承销商”	指	指负责承销本期债券的单独实体、若干实体或者所有机构（视情况而定）。
“《承销协议》”	指	由发行人与联席主承销商签署的《加拿大不列颠哥伦比亚省 2015 年度人民币债券项目承销协

议》，以及各方不时对其做出的修订。

“承销团”	指	由联席主承销商所成立的特定一期债券的承销团队，由《承销团协议》所确定并同意承销该期债券的一名或多名联席主承销商和承销团其他成员组成。
“《承销团协议》”	指	由一名或多名和联席主承销商与承销团其他成员根据《承销协议》，就其承销特定一期的本期债券而签署的“加拿大不列颠哥伦比亚省 2017 年度第一期人民币债券承销团协议”。
“美利坚合众国”/“美国”	指	美利坚合众国。
“美元”	指	美利坚合众国法定货币。
“美元等价物”	指	由计算代理机构根据相关汇率计算日的即期汇率将人民币金额兑换成美元的美元金额。

第二章 募集说明书概要

一、发行人基本情况

不列颠哥伦比亚省是加拿大的一个行政省，西临太平洋。加拿大于渥太华设联邦政府，另设有十个行政省政府及三个地区政府。每个省在加拿大行政区划中均具有独立的司法管辖权。根据《加拿大宪法》（Canadian Constitution），本省是宪法规定的自治区域（即独立于加拿大联邦政府），省政府享有宪法所赋予的权力，联邦政府无权更改。本省享有不受约束的直接征税（包括所得税、消费税、自然资源特许权使用费等）权力，并对开支决定享有完全自主的决策权，使本省在财政管理方面具有必要的灵活性。本省在健康、教育及社会福祉等事务上负有专属的宪法义务，这也是本省的主要支出领域。综上所述，本省为加拿大自治主权省政府，并且这一地位在本省发行债券的所有加拿大境外其他司法管辖权区内均被认可和接受。

本省是加拿大人口第三大省，根据 2016 年 7 月 1 日的数据，本省总人口约为 475 万，。温哥华是加拿大主要的船舶制造和服务中心。维多利亚市是不列颠哥伦比亚省的省会。

本省面积为 9,500 万公顷，约占加拿大陆地总面积的 9.5%。本省陆地半数为森林覆盖，森林是本省的主要自然资源之一。

二、本期债券基本信息

Basic Information about the Bonds (Series 1)

本章节刊载本期本期债券条款概要，其整体受限于本募集说明书其他部分的披露。有关本期债券的详情，请参阅第五章“发行条款及发行安排”。

The following section sets out a brief summary of the terms of the Bonds (Series 1) and is qualified in its entirety by the remainder of this Offering Circular. For a detailed description of the Bonds (Series 1), see “Section 5: Issue Terms and Arrangements for Issue”.

1、本期债券名称

Name of the Bonds offered

加拿大不列颠哥伦比亚省 2017 年度第一期人民币债券。

Province of British Columbia 2017 Renminbi Bonds (Series 1)

2、发行人

Issuer

Province of British Columbia（不列颠哥伦比亚省），为加拿大的一个自治主权省政府。

Province of British Columbia, which is an autonomous, sovereign provincial government of Canada.

3、联席主承销商

Joint Lead Underwriters

中国银行股份有限公司和汇丰银行（中国）有限公司。

Bank of China Limited and HSBC Bank (China) Company Limited.

4、簿记管理人

Bookrunner

中国银行股份有限公司。

Bank of China Limited.

5、接受注册文号

Acceptance Registration Number

中市协注[2015]RB1 号。

NAFMII Registration [2015] No. RB1.

6、本项目注册金额

Registered Amount under the Programme

人民币 60 亿元。

CNY6 billion.

7、本期债券发行金额

Size of the Bonds (Series 1)

10 亿元人民币。

CNY1 billion.

8、本期债券期限

Tenor of the Bonds (Series 1)

本期债券期限为 3 年。

The tenor of the Bonds (Series 1) will be 3 years.

9、本期债券性质

Nature of the Bonds (Series 1)

本期债券为发行人合法、有效、具约束力、直接且无抵押的债务。本期债券之间以及本期债券与发行人所有其他无抵押债务之间（无抵押的次级债务除外）的清偿顺序相同，不存在任何优先权，但法律规定具有优先权的债务除外。除通过其他偿付方式以外，本期债券本金及利息的清偿，将以不列颠哥伦比亚省的合并收入资金进行偿还。

The Bonds (Series 1) constitute legal, valid, binding, direct and unsecured obligations of the Issuer. The Bonds (Series 1) rank *pari passu* without any preference among themselves and equally with all unsecured indebtedness (other than unsecured subordinated indebtedness) of the Issuer from time to time outstanding other than indebtedness preferred by law. Payments of principal of and interest on the Bonds (Series 1) will be payable out of the Consolidated Revenue Fund of British Columbia, except where payment is made by other means of repayment.

10、本期债券担保事项

Guarantee

本期债券不设第三方担保。

The Bonds (Series 1) are not guaranteed by any third party.

11、本期债券形式

Form of the Bonds (Series 1)

本期债券采用实名制记账方式发行，由托管机构统一托管。

The Bonds (Series 1) will be issued in real name book-entry form, to be centrally held in custody by the Custody Institution.

12、本期债券资金用途

Use of Proceeds

本期债券的募集资金净额将作为发行人的合并收入资金（在某些情况下将全部留在境内用于在中国银行间债券市场投资）并可为发行人的利益使用，或用以向《不列颠哥伦比亚省金融管理法案》中定义的不列颠哥伦比亚省的政府机构发放贷款。

The net proceeds of the Bonds (Series 1) will be paid into the Consolidated Revenue Fund of British Columbia (in some cases being invested in China in whole in the Interbank Market) and may be used for the benefit of the Issuer or for the purpose of lending money to British Columbia government bodies, as defined in the Financial Administration Act (*British Columbia*).

13、本期债券面值

Denomination

本期债券将按人民币 100 元发行，即本期债券的每一记账单位对应的债券本金为人民币 100 元。

The Bonds (Series 1) will be issued in denominations of CNY100, that is the principal amount with each accounting entry for a Bond (Series 1) being CNY100.

14、发行价格

Issue Price

本期债券面值 100 元，以平价发行。

The Bonds (Series 1) will have a face value of CNY100, and be issued at par.

15、最小认购金额

Minimum Subscription Amount

本期债券认购人认购的本期债券金额应当是人民币 100 万元的整数倍且不少于人民币 500 万元。

The minimum amount to be subscribed by a subscriber of the Bonds (Series 1) shall be CNY5,000,000 or integral multiples of CNY1,000,000 in excess thereof.

16、计息方式

Interest Basis

本期债券采用固定利率方式，采用单利按年计息，不计复利。付息款项自付息首日起不另计利息，本金自兑付首日起不另计利息。

Interest on the Bonds (Series 1) shall be fixed, based on an annual rate and calculated at simple interest, without any compounding. Additional interest will not be paid on any coupon payment as a result of any delay in payment. Additional interest will not be paid on the principal of the Bonds (Series 1) as a result of any delay in payment.

利息按全年 365 日（对于非闰年）或 366 日（对于闰年）的实际天数计算。

Interest will be calculated on the basis of the actual number of days elapsed in a year of 365 days or, in a leap year, 366 days.

17、利率

Interest Rate

本期债券采用固定利率形式，最终利率将由发行人与联席主承销商根据集中簿记建档结果确定并按照规定在发行情况公告中明确。在本期债券存续期内，利率保持固定不变。

The interest rate on the Bonds (Series 1) shall be fixed. The final interest rate shall be disclosed in an announcement made for the Bonds (Series 1) in accordance with the applicable rules and be determined by the Issuer and the Joint Lead Underwriters after centralized bookbuilding in respect of the Bonds (Series 1) has been completed. The interest rate shall not change during the life of the Bonds (Series 1).

18、承销方式

Form of Underwriting

本期债券由联席主承销商根据《承销协议》余额包销。

The Bonds (Series 1) will be underwritten by the Joint Lead Underwriters on a standby commitment underwriting basis pursuant to the Underwriting Agreement.

19、簿记建档日

Bookbuilding Date

本期债券的簿记建档日为 2017 年 11 月 22 日。

The Bookbuilding Date for the Bonds (Series 1) is November 22, 2017.

20、缴款日

Settlement Date

本期债券的缴款日为 2017 年 11 月 23 日。

The Settlement Date for the Bonds (Series 1) is November 23, 2017.

21、起息日

Interest Commencement Date

本期债券的起息日为 2017 年 11 月 23 日。

The Interest Commencement Date for the Bonds (Series 1) is November 23, 2017.

22、上市流通日

Trading Date

自 2017 年 11 月 24 日起。

Trading in the Bonds (Series 1) commences on November 24, 2017.

23、付息日

Interest Payment Date

本期债券的付息日为 2018 年至 2020 年每年的 11 月 23 日，最后一期的付息日为 2020 年 11 月 23 日。如遇非工作日，则顺延至其后的第一个工作日；每次顺延期间付息款项不另计利息。

The interest payment date for the Bonds (Series 1) is November 23 of each year from 2018 to 2020. The last Interest Payment Date shall be on November 23, 2020. If the Interest Payment Date falls on a day that is not a Business Day, it will be postponed to the next Business Day. Additional interest will not be paid as a result of each such delay in payment.

24、兑付日

Maturity Date

本期债券的兑付日为 2020 年 11 月 23 日。如遇公共假期或周六及周日，则兑付顺延至下一个工作日，顺延期间本金不另计息。

The maturity date of the Bonds (Series 1) is November 23, 2020. If the Maturity Date falls on a day that is not a Business Day, it will be postponed to the next Business Day. Additional interest will not be paid on the principal of the Bonds (Series 1) as a result of any such delay in payment.

25、本息兑付

Interest and Principal Payment

本期债券按年付息，到期还本。年度付息款项自付息首日起不另计利息，顺延期间本金不另计息。

Interest on the Bonds (Series 1) shall be paid annually, with the principal being paid on maturity. Additional interest will not be paid on any coupon payment as a result of any delay in payment. Additional interest will not be paid on the principal of the Bonds (Series 1) as a result of any such delay in payment.

26、本期债券本息兑付办法

Method of Payment of Principal and Interest

本期债券于付息日支付利息。本期债券到期时于兑付日一次性偿还本金。本期债券存续期限内，付息日或兑付日（视情况而定）前 5 个工作日，由发行人按有关规定通过指定披露方法（定义见第十四章“信息披露安排”）刊登《付息公告》或《兑付公告》。本期债券的付息和兑付，按照托管机构的有关规定，由托管机构完成。发行人或其代表向托管机构或其代理人做出的、对支付时托管机构保管的持有人名册中登记的本期债券的账户持有人账户的支付，即构成发行人在所有方面在本期债券下对上述支付金额的所有义务和负债的绝对、无条件的免除及完成。

Interest relating to the Bonds (Series 1) shall be paid on Interest Payment Dates. The principal of the Bonds (Series 1) shall be paid in one lump sum on the Maturity Date. While the Bonds (Series 1) are still outstanding, the Issuer shall, at least five Business Days prior to any Interest Payment Date or the Maturity Date (as the case may be), publish a “payment announcement” or “maturity announcement” through the Designated Disclosure Method (as defined in Section 14 “Disclosure Arrangement”) in accordance with the relevant regulations. The interest and principal payable in respect of the Bonds (Series 1) shall be made in accordance with the rules of the Custody Institution, and shall be completed by the Custody Institution. Any payment made by or on behalf of the Issuer to the Custody Institution or its agent, for the account of a person in whose name a Bond (Series 1) is, at the time such payment is made, registered in the register held by the Custody Institution, constitutes for all purposes an absolute and unconditional release and discharge of the Issuer, to the extent of such payment, of all obligations and indebtedness in respect of the Bond (Series 1) in relation to which such payment was made.

27、美元等价物的兑付

Payment of U.S. Dollar Equivalent

如发行人本应以人民币偿还本期债券，但如果由于人民币不可转移性、不可兑换性或流通性不足的原因，导致发行人不能在本期债券本金或利息到期应付时以人民币偿还，或以人民币偿还不具有可行性，发行人可以于上述款项到期应付之日前至少 5 日且至多 30 日向持有人发出不可撤销的通知，于上述款项到期应付之日以与人民币金额等值的美元全部或部分偿还该等款项。以上美元等价物金额由计算代理机构在收到发行人书面通知指示后根据中国外汇交易中心于付款前两个工作日当日北京时间 15:00 所公布的美元兑人民币参考汇率计算确定。如发行人已取得中国人民银行许可，能够从中国银行间外汇市场按届时的市场汇价获得需偿付的相应人民币金额，则发行人将以人民币偿还本期债券。

If the Issuer is due to make a payment in Renminbi in respect of any Bonds (Series 1), and if by reason of Inconvertibility, Non-transferability or Illiquidity, the Issuer is not able, or it would be impracticable for it, to satisfy payments of principal or interest (in whole or in part) in respect of the Bonds (Series 1) when due in Renminbi, the Issuer may, on giving not less than five or more than 30 days' irrevocable notice to the Bondholders prior to the due date for payment, settle any such payment (in whole or in part) in U.S. dollars on the due date at the U.S. Dollar Equivalent of any such Renminbi denominated amount, as determined by the Calculation Agent upon its receipt of a notice in writing from the Issuer to do so, using the USD/CNY Reference Rate at 15:00 Beijing Time published by CFETS two Business Days prior to payment, provided that if the Issuer has obtained the PBOC's approval to obtain the Renminbi amount required for such payment through China's interbank foreign exchange

market and is able to obtain such Renminbi amount at the prevailing market rate, the Issuer will make such payment in Renminbi.

任何在此情形下以美元进行的偿付行为将不被视为本期债券发行条款第 39 条所述的违约清偿事件。

Any payment made under such circumstances in U.S. dollars will not constitute a Payment Event of Default under Term (39) of the Bonds (Series 1).

所有由计算代理机构依据本条“美元等价物的兑付”规定所作出的通知、意见、决定、证明、计算、及报价将对发行人和所有持有人具有约束力，存在故意违约、恶意、明显错误或已被证实错误的除外。计算代理机构将计算美元等价物的金额，并将计算结果通知发行人，以使发行人能够安排尽快通过托管机构网站、交易商协会综合业务和信息服务平台和中国货币网向持有人发出通知。

All notifications, opinions, determinations, certificates, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this Term by the Calculation Agent, will (in the absence of wilful default, bad faith or manifest or proven error) be binding on the Issuer and all Bondholders. The Calculation Agent will calculate the U.S. Dollar Equivalent and notify the Issuer of that calculation so as to enable the Issuer to procure notification to the Bondholders through the websites of the Custody Institution, NAFMII Integrated Operations and Information Service Platform and Chinamoney as soon as possible after their determination.

28、发行方式

Offering Method

本期债券将通过在交易商协会综合业务和信息服务平台集中簿记建档、集中配售的方式公开发售。

The Bonds (Series 1) will be issued by way of a public offering through a centralized Bookbuilding and centralized placement at the NAFMII Integrated Operations and Information Service Platform.

29、集中簿记建档系统技术支持机构

Technology Supporting Institution for the Centralized Bookbuilding

北京金融资产交易所。

Beijing Financial Asset Exchange.

30、发行对象

Target Investors

银行间市场的机构投资者（相关国家法律、法规禁止的购买者除外）。境外投资者通过“债券通”参与本期债券认购，所涉及的登记、托管、清算、结算、资金汇兑汇付等具体安排需遵循人民银行《内地与香港债券市场互联互通合作管理暂行办法》等相关法律法规及其他相关方的规则执行。

Any institutional investor in the Interbank Market (other than a purchaser restricted by relevant laws and regulations). Offshore investors participating in the subscription of the Bonds (Series 1) through the “Bond Connect” regime should, in connection with the registration, custody, clearing, and settlement of the Bonds (Series 1) and with the remittance and conversion of funds, comply with all applicable laws and regulations, including the Interim Measures for the Connection and Cooperation between the Mainland and the Hong Kong Bond Market published by PBOC, as well as applicable rules by other relevant parties.

31、提前赎回

Early Redemption

(1) 因税务原因而导致的提前赎回

Early Redemption for Taxation Reasons

如果在簿记建档日后因加拿大或不列颠哥伦比亚或其有税收权力的任何部门或机构的任何法律、法规或规定的变化，或者对该等任何法律、法规或规定的解释或执行有任何变化，导致发行人有义务为其依据本期债券发行条款第 36 条应就向持有人支付的任何本金或利息支付额外的款项或额外预扣任何税费，发行人有权选择向持有人发出不少于 30 日并且不多于 60 日的提前通知，于该通知中载明的日期赎回全部（但不得部分赎回）未偿还的本期债券。根据本条规定需支付的赎回价格为截至赎回日本期债券尚未偿还的本金及应计利息之和。

If as a result of any change in the laws, regulations or rules of Canada or British Columbia or (in any such case) of any authority or agency therein or thereof having power to tax or in the interpretation or administration of any such laws, regulations or rules which becomes effective on or after the date of issue of such Bonds, the Issuer would be obliged to pay additional amounts or withhold additional tax amounts with respect to the principal or interest payable to the Bondholders under the Bonds (Series 1) pursuant to Term (36) of the Bonds (Series 1), the Issuer may, at its option and having given no less than 30 days' and no more than 60 days' notice to the Bondholders, redeem all (but not part thereof) of the outstanding Bonds (Series 1) on the date specified in the notice. The redemption price to be paid pursuant to this provision shall be the unpaid principal and interest amount accrued up to the redemption date.

(2) 因不可抗力而导致的提前赎回

Early Redemption for Reasons of Force Majeure

如果发行人履行本期债券项下的任何义务（以及发行人或发行人的任何关联机构履行其与本期债券相关的任何对冲或融资安排项下的义务）将全部或就任何部分不再合法或事实上不能实行，包括但不限于由于遵守任何适用的现有的或将来的政府、行政机构、立法或司法部门或机构的法律、法规、规定、判决、命令或指令或其任何要求或请求而导致的不再合法或事实上不能实行，则发行人有权不再履行该等义务。在该等情况下，发行人有权选择向持有人发出不少于 30 日并且不多于 60 日的提前通知于通知中所述日期提前赎回本期债券，赎回价格为截至赎回日本期债券尚未偿还的本金及应计利息之和。

The Issuer shall have the right to terminate its obligation under the Bonds (Series 1) if performance of such obligations (or the Issuer's or the Issuer's affiliate's obligations under any hedging or funding arrangement established in connected therewith) shall have become unlawful or impracticable in whole or in part, including without limitation as a result of compliance with any applicable present or future law, rule, regulation, judgment, order or directive or with any requirement or request of any governmental, administrative, legislative or judicial authority or power. In such circumstances, the Issuer may, at its option and having given no less than 30 days' and no more than 60 days' notice to the Bondholders, redeem the Bonds (Series 1) on the date specified in the notice at an amount equal to the unpaid principal and interest amount accrued up to the redemption date.

32、无回售权

No Put Right

在到期日前，投资者无权向发行人回售本期债券，且发行人无义务回购全部或部分本期债券。

Investors do not have the right to sell the Bonds (Series 1) back to the Issuer, and the Issuer is not obliged to purchase all or any of the Bonds (Series 1), prior to the Maturity Date.

33、债券评级

Rating

本期债券未被中国评级机构评级。

The Bonds (Series 1) have not been rated by any PRC rating agency.

34、上市交易

Trading

本期债券发行结束后，在债权债务关系确立，并在托管机构登记完毕后，即可按照银行间市场债券交易的有关规定进行交易。

After the completion of the issuance of the Bonds (Series 1) and confirmation of the rights and obligations relating to the Bonds (Series 1), and upon completion of registration with the Custody Institution, the Bonds (Series 1) can be traded in accordance with the relevant rules for bonds trading in the Interbank Market.

35、本期债券的托管机构

Custody Institution

银行间市场清算所股份有限公司（即“上海清算所”），人民银行指定的托管机构。

Interbank Market Clearing House Co., Ltd. (also known as “Shanghai Clearing House”) as the Custody Institution designated by PBOC.

36、税务提示

Notice on Taxation

所有发行人支付的本金和利息均不存在预扣或扣减任何由加拿大政府或其任何省级、地域、政治区域或其具有征税权力的任何权力机关、机构征收或代理征收的现有或未来的税金、关税、估价或费用，除非该等税金、关税、估价或费用的预扣或扣减是或其他相关法律解释或执法所要求的。在此情况下，发行人将支付必要的额外费用以确保在预扣或扣减相关金额后持有人收到的本期债券本金或利息（视情况而定）净额与本期债券在无该等预扣或扣减情况下相同，但持有人由于存在持有本期债券之外的其他与加拿大的关联因素而使其需要承担任何税项，则发行人无需对持有人（或代表持有人的第三人）支付上述额外费用。在上述发行人将支付额外费用的情况下，发行人有权选择根据本期债券发行条款第 31 条提前赎回全部（但不得赎回部分）未偿还的本期债券。

All payments of principal and interest by the Issuer will be made without withholding or deduction for, or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or charges of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Government of Canada or any province, territory or political division thereof or any authority or agency therein or thereof having power to tax, unless the withholding or deduction of such taxes, duties, assessments or charges is required by law or by the interpretation or administration thereof. In that event, the Issuer will pay such additional amounts as may be necessary in order that the net amounts receivable by the Bondholders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal or interest which would have been receivable in respect of the Bonds (Series 1), as the case may be, in the absence of such withholding or deduction; except that no such additional amount shall be payable with respect to any Bond (Series 1) to a Bondholder (or a third party on behalf of a Bondholder) who is liable to such taxes or duties in respect of such Bond (Series 1) by reason of that person having some connection with Canada other than

the mere holding of such Bond (Series 1). In such circumstances, the Issuer may at its option early redeem all (but not part thereof) of the outstanding Bonds (Series 1) pursuant to Term (31) of the Bonds (Series 1).

根据有关适用税收法律、法规的规定，持有人投资本期债券所应缴纳的其他税款由持有人承担。

Any other tax payable on the Bonds (Series 1) pursuant to applicable taxation laws, rules and regulations shall be borne by the Bondholders.

37、适用法律

Governing Law

中国法律。

PRC Law.

38、争议解决

Dispute Resolution

凡因本期债券引起的或与之有关的任何争议，均应提交贸仲，并根据以下条款在北京进行仲裁：

Any dispute arising out of or in connection with the Bonds (Series 1) shall be submitted to the CIETAC for arbitration in Beijing, subject to the following provisions:

(1) 除非各方另有约定，仲裁应按照截至本募集说明书之日有效的《中国国际经济贸易仲裁委员会仲裁规则（2015 版）》进行。

Unless otherwise agreed by the parties, the arbitration shall be conducted in accordance with the 2015 CIETAC Arbitration Rules in effect as at the date of this Offering Circular;

(2) 仲裁法律应为中国法。

The law of this arbitration shall be PRC law;

(3) 语言

Language

仲裁语言为英文和中文，且除非各方另有约定：

The arbitration proceedings shall be conducted in English and Chinese, and unless otherwise agreed by the parties:

(a) 所有口述陈词必须以英文或者中文进行，并配有同声传译，各方应共同承担同声传译的费用；

all oral submissions must be made in either English or Chinese, with simultaneous interpretation provided at the same time and the parties shall share the costs of providing the simultaneous interpretation;

(b) 所有递交和提交的文件（包括书面材料和证人证言）均应为英文和中文双语形式。两个语言版本的文件均应同时向另一方和仲裁员提交。各方应自行承担其就提供准确的申报和提交文件的中英文翻译的所需费用；

all documents (including written submissions and witness testimonies) filed and submitted must be bilingual in both English and Chinese. Both language versions of the documents must be submitted at the same time to the other party and the arbitrators. Each party shall bear its own costs in providing an accurate English or Chinese translation of the documents so filed and submitted;

(c) 任何一方希望使用英文和中文以外的语言版本制作的文件或证人证言，均应在提供原语言版本的同时向另一方和仲裁员提交对其准确的中英文翻译；以及

any party wishing to rely on documentary evidence or witness testimonies in any language other than English or Chinese shall be responsible for providing an accurate English and Chinese translation or interpretation of the same to the other party and to the arbitrators, at the same time as the original language version is provided; and

(d) 如果缺少英文及/或中文的翻译，任何拟用于递交和提交的文件均不被采用。

in the absence of either or both of the English and Chinese translation or interpretation, any documents or evidence purportedly filed or submitted shall be disregarded.

(4) 仲裁庭应由三名仲裁员组成，每一仲裁员不应具有或曾经有中国或加拿大国籍。所有受指派的仲裁员均掌握流利英文和中文。

There shall be three arbitrators and each such arbitrator shall in no circumstances be an individual who holds (or has at any time in his or her lifetime held) Chinese or Canadian nationality. All arbitrators appointed must be fluent in the English and Chinese languages.

(5) 各方同意可以在贸仲仲裁员名册之外选定仲裁员。当由于任何一方未能提名仲裁员、或者各方未能共同提名首席仲裁员或未能提交其各自推荐的首席仲裁员候选人名单，而导致由贸仲主任受托或必须指派仲裁员时，贸仲主任仅可从贸仲仲裁员名册中的“外籍仲裁员”中选择并指派，但该仲裁员亦需满足以上其他要求。

The parties agree to the nomination and appointment of arbitrators from outside of CIETAC's Panel of Arbitrators. Where the Chairman of CIETAC is entrusted or required to appoint an arbitrator, either as a result of a party's failure to nominate its proposed arbitrator or because of the parties' failure to jointly nominate the presiding arbitrator or to submit their respective lists of recommended candidates for the presiding arbitrator, the Chairman of CIETAC shall only choose and appoint the relevant arbitrator from the list of "foreign

arbitrators” that is maintained as part of CIETAC’s Panel of Arbitrators provided such arbitrator also meets the other applicable requirements set out above.

(6) 仲裁裁决是终局的，对各方均有约束力。

An arbitral award is final and binding upon both parties.

39、违约清偿事件

Payment Event of Default

如果在本期债券任何本金或利息的到期应付日未向持有人支付本期债券的相关本金或利息，且该等未支付状态持续 14 天（以下简称“**违约清偿事件**”），则任一持有人有权以书面通知发行人的形式宣布本期债券尚未偿还的本金及届时已累计的利息立即到期应付，在此情况下，相关款项应立即成为到期应付款项，但发行人基于如下情形未支付或拒绝支付任何款项不应被视为违约清偿事件：

If default is made in the payment to the Bondholders of any amount of principal or interest in respect of the Bonds (Series 1) on the due date for payment thereof and such default continues for 14 days (a “**Payment Event of Default**”), any Bondholder may, by written notice to the Issuer, declare that the Bonds (Series 1) and all interest then accrued on such Bond (Series 1) shall be forthwith due and payable, whereupon the same shall become immediately due and payable, provided that it shall not be a Payment Event of Default to withhold or refuse any such payment:

(1) 为了遵守适用于该等付款的任何财政或其他法律法规或执行适用于该等付款的任何有管辖权的法院的命令；

in order to comply with any fiscal or other law or regulation or with the order of any court of competent jurisdiction, in each case applicable to such payment;

(2) 在发行人根据本期债券发行条款第 27 条以美元等价物支付人民币计价款项金额的情况下，如果发行人未进行支付仅由于人民币不可转移性、不可兑换性或流通性不足的原因；或者

if the non-payment is due solely to Inconvertibility, Non-transferability or Illiquidity if the Issuer has paid the U.S. Dollar Equivalent of the relevant Renminbi denominated amount pursuant to Term (27) of the Bonds (Series 1); or

(3) 如果发行人未进行支付仅由于发行人、托管机构的代理人或者向该代理人转账的相关银行而导致的行政错误，但在持有人向发行人发出未支付通知后 3 个工作日后发行人仍未进行支付的情况除外。

if the non-payment is due solely to administrative error (whether by the Issuer, the agent of the Custody Institution or a bank involved in transferring funds to such agent) unless

payment is not made within three Business Days after notice of that non-payment has been given to the Issuer by the Bondholder.

40、修改、弃权或替代

Modification, Waiver and Substitution

在如下情况下，发行人可以不经任何持有人同意修改本期债券发行条款，及豁免或授权相关事项：

Under the circumstances specified below, the Issuer may, without the consent of any Bondholder, amend, waive or delegate any matter:

(1) 对本期债券发行条款的修改、豁免或授权不会损害持有人的权益；或

where the modification, waiver or delegation does not prejudice the interests of the Bondholders; or

(2) 对本期债券发行条款的修改只是形式上的、细微的或技术性的修改，或只是纠正明显错误的修改，或是按照强制性的法律规定作出的修改、豁免或授权。

where the modification of the Bonds (Series 1) is of a formal, minor or technical nature or is made to correct a manifest error or where the modification, waiver or delegation is made to comply with mandatory provisions of law.

41、持有人会议

Bondholders' Meeting

投资者可以阅读本募集说明书第十六章“投资者保护机制”中所规定的有关召开持有人会议的条款，考虑可能对其利益产生影响的有关事项，包括通过特别决议来修正本期债券条款或任何其他安排。

Investors may consider the provisions stipulated in Section 16 (“Investor Protection Mechanism”) of this Offering Circular relating to the convening of meetings of Bondholders to consider any matter affecting their interest, including the passing of an extraordinary resolution to amend the terms of the Bonds (Series 1) or any other arrangement.

持有人会议效力

Powers of meetings

(i) 特别决议事项

Matters requiring Extraordinary Resolutions

受限于本期债券条款的规定，除以下规定的权力之外，在不影响本期债券条款赋予其他人的任何权利的情况下，持有人会议还可以通过特别决

议（“特别决议”）决定下述事项。特别决议是指在根据本期债券条款的规定适当召集的持有人会议上，经表决票数 75%以上通过的决议，包括：

Subject to the Terms of the Bonds (Series 1), a meeting of the Bondholders shall, in addition to the powers hereinafter given, but without prejudice to any powers conferred on other persons by these provisions, have the following powers exercisable by an Extraordinary Resolution, meaning a resolution passed at a meeting of the Bondholders duly convened and held in accordance with these provisions by a majority of more than 75 per cent. of the votes cast (“**Extraordinary Resolution**”), namely:

- (a) 批准发行人就持有人对发行人的权利（无论该权利是否因本期债券而产生）进行任何修改、废除、变更、和解或作出相关安排的提议；

sanction any proposal by the Issuer for any modification, abrogation, variation or compromise of, or arrangement in respect of, the rights of the Bondholders against the Issuer whether such rights shall arise under the Bonds (Series 1) or otherwise;

- (b) 同意对本期债券条款中的规定作出任何修订；

assent to any modification of the provisions contained in the Terms of the Bonds (Series 1);

- (c) 对发行人违反或拟违反本期债券条款项下任何义务的行为或者可能会构成本期债券条款项下违约清偿事件的任何作为或不作为作出豁免或许可；

power to waive or authorize any breach or proposed breach by the Issuer of its obligations under the Terms of the Bonds (Series 1) or any act or omission which might otherwise constitute a Payment Event of Default under the Terms of the Bonds (Series 1);

- (d) 授权任何人同意、签署和作出为执行任何特别决议和使任何特别决议有效而必要的一切契约、文件、行为和事项；

power to authorize any person to concur in and execute and do all such agreements, documents, acts and things as may be necessary to carry out and give effect to any Extraordinary Resolution;

- (e) 授予任何根据本期债券条款须以特别决议授予的权力、指示或批准；或

power to give any authority, direction or sanction which under the Terms of the Bonds (Series 1) is required to be given by Extraordinary Resolution; or

- (f) 委派任何人（不论其是否为持有人）成立代表持有人利益的委员会，并且向该委员会授予持有人自身可通过特别决议行使的任何权力。

power to appoint any persons (whether Bondholders or not) as a committee or committees to represent the interests of the Bondholders and to confer upon such committee or committees any powers or discretions which the Bondholders could themselves exercise by Extraordinary Resolution,

(ii) 特别法定人数决议事项

Matters requiring special quorum resolutions

任何旨在修改本期债券条款第 41 条或其中规定的任何法定人数要求，或修改以下事项的特别决议（“特别法定人数决议”），均使用以下条款所述的特别法定人数决议要求：

The special quorum resolution requirements below shall apply to any Extraordinary Resolution (“**special quorum resolutions**”) for the purposes of modifying any terms listed under Term (41) of the Bonds (Series 1) and any quorum requirements listed therein and for the purposes of the following matters:

- (a) 修改本期债券的兑付日或付息日；

to modify the maturity of the Bonds (Series 1) or the dates on which interest is payable in respect of the Bonds (Series 1);

- (b) 减少或取消本期债券本金、本期债券赎回应付溢价或本期债券利息；

to reduce or cancel the principal amount of, any premium payable on redemption of, or interest on, the Bonds (Series 1);

- (c) 修改本期债券的付款货币；

to change the currency of payment of the Bonds(Series 1);

- (d) 修改任何持有人会议的法定人数要求或需要通过特别决议的多数票要求；

to modify the provisions concerning the quorum required at any meeting of Bondholders or the majority required to pass an Extraordinary Resolution;

- (e) 授予任何根据本期债券条款须以要求特别法定人数决议授予的权力、指示或批准；

to give any authority, direction or sanction which under the Terms of the Bonds (Series 1) is required to be given by Extraordinary Resolution requiring a special quorum resolution;

- (f) 修改本期债券的性质；

to amend the nature of the Bonds (Series 1);

- (g) 修改本期债券的支付地点；

to amend the place of payment of the Bonds (Series 1);

- (h) 修改本期债券违约清偿事件的定义；

to amend the definition of Payment Event of Default of the Bonds (Series 1);

- (i) 修改本期债券争议解决方式和适用法律；及

to amend the dispute resolution mechanism and governing law of the Bonds (Series 1); or

- (j) 修改本条。

to amend this provision.

上述第(ii)(a)至(j)有关的决议应经（i）特别决议批准和（ii）发行人同意之后方能生效。

The matters contemplated under (ii)(a) to (j) above shall take effect after (i) the passing of an Extraordinary Resolution and (ii) the Issuer has consented to the matters contemplated therein.

(iii) 一般决议事项

Matters requiring ordinary resolutions

除非另行规定，所有其他决议均应在根据本期债券条款适当召开并举行的持有人会议上，经表决票数 50% 以上通过。

All other resolutions, except where otherwise specified, shall be passed at a meeting of the Bondholders duly convened and held in accordance with the provisions contained herein by a majority consisting of more than 50 per cent. of the votes cast thereon.

法定人数和延期会议

Quorum and adjournment

- (i) 任何持有人会议中，在任何事项开始时出席会议的人数须达到法定人数，方可进行该等事项（指定会议主持人除外）。若会议开始后 30 分钟内，出席人数不足会议法定人数，则（1）如果该会议是根据持有人要求召集的，则该会议应被取消，（2）在其他情况下，该会议应在会议主持人规定的日期和地点延期召开。延期召开会议的日期应为原定会议日期后第 14 天与第 42 天之间的时间。

No business shall be transacted at any meeting (except for the appointment of a chairperson) unless the requisite quorum be present at the commencement of business. If within 30 minutes from the time appointed for any such meeting a quorum is not present, the meeting shall (1) if convened upon the requisition of Bondholders, be dissolved; (2) in any other case, it shall stand adjourned for such period, not being less than 14 days nor more than 42 days, and at such time and place as may be appointed by the chairperson.

- (ii) 持有以下列明的本期债券数量两名或两名以上持有人出席（或通过其适当委任的代理人出席）即构成法定人数：

Any two or more persons present in person (or their duly appointed proxies) shall be a quorum:

- (a) 在下表中“**无最低比例**”情形下，持有或代表任何未偿还本期债券本金总额即构成法定人数；及

in the cases marked “**No minimum proportion**” in the table below, whatever the principal amount of the Bonds (Series 1) outstanding which they hold or represent; and

- (b) 在任何其他情况下，则对其持有或所代表的本期债券未偿还债券本金总额的要求如下表所示。

in any other case, only if they hold or represent in the aggregate the principal amount of the Bonds (Series 1) for the time being outstanding as shown in the table below.

第 1 列 Column 1	第 2 列 Column 2	第 3 列 Column 3
会议目的 Purpose of meeting	除第 3 列所示之外的任何会议 Any meeting except one referred to in column 3	因未达法定人数而延期的会议 Meeting previously adjourned through want of a quorum
	所需比例 Required proportion	所需比例 Required proportion
审议特别法定人数决议 To pass a special quorum resolution	75%以上 More than 75 per cent.	不少于 50% Not less than 50 per cent.
审议其他特别决议 To pass any other Extraordinary Resolution	50%以上 More than 50 per cent.	不少于 25% Not less than 25 per cent.
任何其他目的 Any other purpose	20% 20 per cent.	无最低比例 No minimum proportion

书面决议

Written resolutions

由持有或代表超过本期债券未偿还本金总额75%的持有人签署的决议应当在任何情况下与适当召开的持有人会议通过的特别决议具有相同的法律效力。该等书面决议可载于一份文件或相同形式的多份文件中，每份文件由一名或多名持有人签署。

A resolution in writing signed by or on behalf of the Bondholders of not less than 75 per cent. in principal amount of the Bonds (Series 1) for the time being outstanding shall for all purposes be as valid as an Extraordinary Resolution passed at a meeting of Bondholders duly convened and held. Such a resolution in writing may be contained in one document or several documents in the same form, each signed by or on behalf of one or more Bondholders.

三、风险提示

投资者在做出与本期债券相关的任何投资决定之前，应当仔细考虑本募集说明书中所描述的所有风险，关注包括但不限于以下风险：

与发行人有关的风险；

与本期债券有关的风险；及

与跨境发行有关的风险。

上述风险的发生，可能会对发行人的财务状况产生显著的不利影响。

在做出投资决策之前，投资者应当仔细地考虑所有包含在募集说明书及本期债券相关的其他发行文件中的信息，包括但不限于募集说明书中的财务信息。

四、仲裁裁决在不列颠哥伦比亚省的执行

本期债券条款规定，凡因本期债券引起的或与之有关的任何争议，根据本期债券发行条款的第 38 条约定，均应提交贸仲在北京进行仲裁，仲裁应按照截至本募集说明书发布之日有效的《中国国际经济贸易仲裁委员会仲裁规则（2015 版）》进行。仲裁裁决是终局的，对各方均有约束力。

由贸仲根据本期债券发行条款第 38 条针对发行人做出的仲裁裁决能够根据加拿大不列颠哥伦比亚省《外国仲裁裁决法》（依据该法规定，《关于承认和执行外国仲裁裁决的联合国公约》适用于不列颠哥伦比亚省）和加拿大不列颠哥伦比亚省《国际商事仲裁法》（该法基本上是基于联合国国际贸易法委员会通过的《1985 年联合国国际贸易法委员会国际商事仲裁示范法》而制定）由不列颠哥伦比亚省最高法院承认为有约束力，并获得执行，除非：

（1）依赖该仲裁裁决或申请其执行的一方未遵守上述法案的要求；或

（2）该仲裁裁决的承认或执行根据上述法案被驳回。

有关上述法案要求及驳回承认或执行仲裁裁决的理由的详情请参阅第三章“本期债券清偿顺序的说明”。此外，针对发行人的外国仲裁裁决的承认与执行还受到第三章“本期债券清偿顺序的说明”载明的若干其他限制。因此，发行人不能保证贸仲做出的任何针对发行人的仲裁裁决均可在不列颠哥伦比亚省法院成功地得以强制执行。

第三章 本期债券清偿顺序的说明

一、本期债券地位

根据本期债券发行条款，本期债券为发行人的合法、有效、具约束力、直接且无抵押债务。发行条款亦规定，本期债券之间以及本期债券与发行人不时应承担的其他无抵押债务之间（无抵押的次级债务除外）的清偿顺序相同不存在任何优先权，但法律规定具有优先权的债务除外。除通过其他偿付方式以外，本期债券的本息清偿将以不列颠哥伦比亚省的合并收入资金进行偿付。

二、违约清偿事件

如果本期债券发行条款约定的违约清偿事件发生，持有人可根据本期债券发行条款要求发行人就本期债券届时产生的本金及利息进行提前偿付。本期债券发行条款规定，凡因本期债券引起的或与之有关的任何争议均应根据本期债券发行条款的第 38 条约定提交贸仲在北京仲裁。本期债券发行条款同时约定，仲裁裁决是终局的，对双方均有约束力。

三、争议解决

由贸仲根据发行条款第 38 条针对发行人做出的仲裁裁决能够根据加拿大不列颠哥伦比亚省《外国仲裁裁决法》（依据该法规定，《关于承认和执行外国仲裁裁决的联合国公约》适用于不列颠哥伦比亚省）和加拿大不列颠哥伦比亚省《国际商事仲裁法》（该法基本上是基于联合国国际贸易法委员会通过的《1985 年联合国国际贸易法委员会国际商事仲裁示范法》而制定）由不列颠哥伦比亚省最高法院承认为有约束力，并获得执行。根据交易文件中的争议解决条款及本期债券发行条款而由上述仲裁庭对发行人作出的仲裁裁决将被承认具有约束力，并可由不列颠哥伦比亚省高级法院执行，除非：

- （1）依赖该仲裁裁决或申请其执行的一方未遵守上述法案的要求；或
- （2）该仲裁裁决的承认或执行根据上述法案被驳回。

上述法案要求及驳回承认或执行仲裁裁决的理由如下：

（1）法案要求

依赖仲裁裁决或申请其执行的一方须提供：

- （a）经验证的仲裁裁决原件，或鉴证复印件，以及
- （b）仲裁协议原件或鉴证复印件。

根据不列颠哥伦比亚省《国际商事仲裁法》，不列颠哥伦比亚省最高法院可另行做出命令。

若仲裁裁决及仲裁协议非以英语或法语做出，申请仲裁裁决承认及执行的一方须提供经证明的英语或法语翻译。

(2) 驳回承认或执行的理由

仲裁裁决在不列颠哥伦比亚省的承认或执行仅在以下情况可被驳回，无论裁决在哪一国家做出：

(a) 经被申请执行仲裁裁决的一方请求，如果该方向最高法院提交证明以下情况的证据：

(1) 仲裁协议一方无行为能力；

(2) 仲裁协议依据其适用法无效，或者在适用法不明晰的情况下，依据做出仲裁裁决的所在地法律无效；

(3) 被提起仲裁的一方并未被给予任命仲裁员或仲裁程序的有效通知，或者有其他使其无法陈述其立场的情况；

(4) 仲裁裁决所涉争议并非在提交仲裁条款约定范围内，或者仲裁裁决包括对提交仲裁范围之外事项的决定，但如果针对提交仲裁事项的决定能够从未被提交仲裁事项中分离，则包括对提交仲裁事项的决定的仲裁裁决部分可被承认或执行；

(5) 仲裁庭的组成或仲裁程序未遵守各方约定，或者在并无任何约定情况下，与仲裁所在地法律规定不符；或

(6) 仲裁裁决尚未对各方产生约束力，或者被仲裁所在地或仲裁适用法律所在地法院撤销或中止；或

(b) 若最高法院认定：

(1) 根据不列颠哥伦比亚省法律，争议标的不能通过仲裁解决；或

(2) 承认或执行仲裁裁决违背不列颠哥伦比亚省的公共政策。

此外，承认和执行针对发行人的仲裁裁决受到以下限制：

(1) 在不列颠哥伦比亚省的程序中，根据不列颠哥伦比亚省《皇家诉讼法》，针对发行人的禁令或责令实际履行的救济方式不能执行；

(2) 根据不列颠哥伦比亚省《皇家诉讼法》，在不列颠哥伦比亚最高法院进行的针对发行人的法律程序中获得的命令无法通过强制执行、扣押或类似性质的程序得到执行，但不列颠哥伦比亚省《皇家诉讼法》规定，若已做出有关支付的命令，法院适格官员须在收到申请后签发载有应付金额的证书，而不列颠哥伦比亚省财政厅长须从不列颠哥伦比亚省合并收入基金中向获

得支付令的人士或根据其指示，支付上述证书所载的到期金额（法院或上诉法院因未决诉讼或其他原因暂停支付的情形除外），并支付合法到期的利息（如有）；

- (3) 《加拿大货币法》禁止加拿大的法院做出任何以加元以外的任何货币支付的命令；
- (4) 不列颠哥伦比亚省《外国货币请求法案》规定，若不列颠哥伦比亚省最高法院认为，若支付令下的款项全部或部分以加元以外的货币支付可使申请获得支付令的人士得到真正且精确的赔偿，则法院应判令支付的款项为在不列颠哥伦比亚省受许银行于转换日结束营业时购买上述货币所需的加拿大货币。该法案对转换日的实质定义为支付令下的款项支付日前相关受许银行对上述其他货币对加元汇率的最后一个报价日。《外国货币请求法案》及依其制定的《外国货币请求法规》实质规定，受限于法院决定，支付令日后应以适用的外国基本利率（定义见《外国货币请求法规》）计息。
- (5) 不列颠哥伦比亚省《诉讼时效法案》规定，在判令以金钱支付的外国仲裁裁决可执行之日起 10 年内未在不列颠哥伦比亚省内启动执行上述仲裁裁决的法院程序的，10 年期届满后不得开始请求执行。

第四章 风险提示

投资者在做出本期债券的任何投资决定之前，应当仔细考虑以下所述的所有风险，以及在募集说明书和任何其他与本期债券有关的发行文件（包括但不限于发行人的“简明财务报告”）中描述的其他风险事项。下述任一风险的发生，可能会对发行人的财务状况和经营业绩产生显著的不利影响。

一、与发行人有关的风险

发行人可能受到不由其直接控制的可变因素的影响

发行人对于风险及不确定性的主要敞口为发行人无法直接控制的变量所引起。上述变量包括：

- 1、收入及国家公司预测的基础假设，如经济因素、商品价格和天气条件；
- 2、诉讼、仲裁及与第三方谈判的结果；
- 3、联邦转移分配、与联邦政府费用分担协议的潜在变化以及联邦税务政策和预算变化对本省所得税税基的影响；
- 4、医疗、儿童和家庭服务及收入补助等政府服务的利用率；
- 5、对利率波动、汇率和信用风险的敞口；及
- 6、加拿大政府会计准则的变化。

尽管发行人已经实施有关战略措施，如制定适当的税收、财务和公司监管政策等，以减少上述风险和不确定性，发行人不能保证上述战略措施能够有效防止上述风险和不确定性对发行人财务状况产生的任何不利影响。

二、与本期债券有关的风险

投资本期债券并非适合所有投资者

每位拟投资本期债券的投资者必须根据自身的情况确定其是否适合进行该投资。特别是，其应该做到以下几点：

- 1、对本期债券、投资该债券的利弊和风险、本募集说明书及所有相关更新报告中所载或援引纳入的信息有充分了解，并具备对其进行有效评估的经验；
- 2、具备并熟悉相关分析工具，并可利用该工具并结合其自身的财务状况对债券投资及该投资对其整体投资组合的影响进行评估；

3、具有承担本期债券的投资所有相关风险的足够财务资源和流动资金，包括支付债券本金和利息的货币不同于潜在投资者本国货币的情况；

4、完全理解本期债券的各项条款，并熟悉相关金融市场的运作规律；及

5、对于可能影响其投资及承担相关风险能力的经济因素、利率和其他因素，有能力自行评估或在其财务顾问的帮助下评估可能出现的相关局面。

本期债券为无担保债券，且加拿大政府不提供担保

由于本期债券为无担保债券，且加拿大政府不提供担保，投资者在投资本期债券时需要对发行人的信用风险进行评估，这一点非常重要。如果发行人无力向投资者偿还本期债券项下的金额，该等投资者将无任何可追索的担保品或抵质押物，对加拿大政府不享有任何权利，并且在最坏情况下，投资者根本无法获得本期债券项下的任何款项。

可能没有适合于本期债券的活跃交易市场或二级市场流动性

拟发行的本期债券为新证券，发行范围可能并不广泛，也没有活跃的相关交易市场。本期债券在首次发行后进行交易的，其交易价格可能低于其首次发行价格，具体取决于当时的利率、类似债券的市场情况（如适用）、总体经济状况以及发行人的财务状况等因素。因此，投资者可能面临所投资的本期债券很难或无法进行交易的风险。

本期债券流动性的降低可能导致本期债券价格的波动性增大。因此，投资者可能面临其所持本期债券无市场流动性的风险，因而只能等到本期债券兑付时才能使投资变现。在此种情况下，投资者应该做好其在本期债券兑付前可能要承担债券投资的经济风险的心理准备。

影响本期债券价值和交易价格的特定因素

本期债券在到期前的价值高低取决于以下多种因素：

- 1、本期债券的交易价格；
- 2、距到期日的剩余时间；
- 3、中期利率及投资回报率的变化；及
- 4、汇率的变化。

由于这些因素的影响，如果持有人在到期前出售本期债券，出售价格可能会低于本期债券的原始投资金额。此外，以上各种因素之间相互关联，而且关系复杂（比如：本期债券的交易价值因一种因素而提高，但提高的部分却可能因另一种因素而被抵

消)。投资者所投资本期债券的价值可能会受到上述一种或多种因素影响,从而对本期债券的价值造成负面影响。

总体经济状况可能影响本期债券

债务证券市场受加拿大、亚洲及其他国家和地区的经济状况、市场情况、利率、汇率和通胀率的影响。发行人不能保证加拿大、亚洲及其他国家和地区发生的事件不会造成市场波动,也不能保证市场波动不会对本期债券的价格造成负面影响,亦不能保证经济状况和市场情况不会带来其他负面影响。

法律变更可能不利于本期债券

本期债券的发行条款是基于本募集说明书公告时有效的相关中国法律、不列颠哥伦比亚省法律及加拿大联邦法律所制定。该等发行条款的解释及/或效力可能存在变更风险,而且该变更可能会对本期债券的持有人的合同权利造成负面影响。本期债券的价值也可能因法律发生变更而受到影响。

发行人无法对本募集说明书公告之日后可能做出的任何司法判决、中国法律、不列颠哥伦比亚省法律及加拿大联邦法律的变更、或行政实践的变化可能带来的影响以及上述变更可能对本期债券的价值产生重大影响作出任何保证。

投资者只能通过托管机构的结算系统进行权益交易,且受结算系统相关风险影响

投资者只能通过托管机构的结算系统进行权益交易,并且按照该结算系统有关资金划转、资金支付和与发行人沟通方面的程序才能收到本期债券项下的款项。

发行人对本期债券权益的相关记录和款项支付程序不承担任何责任。

持有人会议有关决议可能无法兼顾所有持有人利益

本持有人可于发行人指定地点查阅持有人就考虑影响其利益的事件召开会议的规定,包括通过特别决议批准此类条款规定的修改或其他安排。任何于此类会议正式多数通过的决议对持有人有约束力,其中包括未出席相关会议且未在相关会议上投票的持有人,也包括其投票意见不同于多数意见的持有人。因此,投资者可能面临本期债券的发行条款未经其同意即被修改的风险。

利率风险

投资本期债券可能存在因市场利率发生后续变化而对定息债券的价值造成负面影响的风险。如出现市场利率提高并且高于相关债券固定利率的情况，投资者无权从中受益。

影响利率的因素有很多，其中包括宏观经济、政府因素、投机因素、市场情绪因素等。利率的波动可能会影响本期债券的价值。

进行合法投资的考虑因素可能会限制某些投资

有些投资者的投资活动需要遵守合法投资相关法律法规的规定，或需要经过相关主管部门的审查或接受其监管。每个有意投资本期债券的投资者均应就以下事项征求其法律顾问的意见：（1）其投资本期债券是否合法，合法程度如何，（2）债券是否可以用作不同类型借款的担保物，在多大程度上可以用作此等担保物；（3）其购买或质押债券是否还要受到其他限制，限制的程度如何。投资者还应就拟投资本期债券在相关风险资本规则或类似规则项下所能获得的待遇向其法律顾问或相关监管机关进行咨询。

本期债券可能在到期日前提前赎回

如果（1）因不列颠哥伦比亚省或加拿大或其任何有权部门或相关政府机构的任何法律、法规或规定的变化，或者对该等任何法律、法规或规定的解释或执行有任何变化，导致发行人有义务为其在本期债券项下应付给持有人的任何本金或利息支付额外的款项或额外预提任何税费，或者（2）在发生本期债券的发行条款约定的不可抗力等情况下，发行人在上述任一情况发生时均有权按照发行条款的规定提前赎回本期债券。

在该等情况下，持有人将不再有权收取后续利息本期债券。

与本期债券有关的税务问题

债券交易对本期债券的潜在购买人可能会产生税务问题，具体取决于该购买人的实际状况、转让税和登记税的相关法律规定等因素。在发行人已实际履行完毕其在债券项下义务的情况下，债券购买人可能需要就资产的转让或同意转让支付所得税、印花税、印花税储备税及/或类似的转让税（具体请参阅本募集说明书第十一章“本期债券税务等相关问题分析”）。

三、与跨境发行有关的风险

汇率风险和外汇控制可能导致潜在的投资者收到比预期少的利息或本金

发行人以人民币支付债券的本金以及利息，如果潜在投资者的金融活动所用的货币或货币单位（投资者货币）并非人民币，便会产生由货币转换而引起的一些风险。这包括汇率可能发生重大变化的风险（包括由于货币贬值导致对用来计量债券的货币的变化，以及投资者货币重新评估所带来的变化）。目前，人民币还未实现完全自由兑换。中国正在优化人民币汇入境内用于资本项目结算的相关法规。鉴于中国政府对人民币资金跨境流动的限制性措施，在中国境外获得人民币有一定障碍。发行人不能保证中国政府在未来是否会继续放宽对人民币跨境汇款的控制，也不能保证中国不会出台限制或禁止人民币汇入或汇出中国内地的新法规。发行人不能保证上述法规的变动不对本期债券的流动性产生影响。潜在投资者可能因而收到比预期少或者甚至显著少于预期的利息或本金。

因在中国境外获取人民币的资源有限，发行人在中国境外获取人民币以履行其在本期债券项下义务的能力可能会因此受到影响

由于中国政府限制人民币的跨境流动，在中国境外获取人民币的资源也相应受到限制，中国境外的人民币计值金融资产规模有限。尽管人民币离岸市场预料会在深度和规模上继续增长，但其增长受到中国外汇法律法规的限制。发行人不能保证中国政府不会公布新的规定，从而产生限制境外人民币流通效果。而境外人民币流通受到限制可能会影响发行人通过在境外获取人民币以偿付本期债券项下金额的能力，发行人不能保证能够获取足够人民币以履行其在本期债券项下义务。

投资本期债券面临外汇风险

如果发行人由于人民币不可转移性、不可兑换性或者流通性不足（定义见第一章“释义”）的原因，而无法或不可能在本期债券到期时以人民币偿还其全部或部分本金及利息，发行人有权于本期债券到期日前不少于 5 日且不多于 30 日向持有人发出不可撤销的通知，并以美元形式在本期债券到期日支付本应以人民币支付的本金或利息金额（视情况而定）的美元等价物（定义见第一章“释义”），以清偿全部或部分上述应付款。

仲裁地点和仲裁裁决执行的地点可能不同，可能存在仲裁裁决难以执行的情形

本期债券发行条款规定，凡因本期债券引起的或与之有关的任何争议均应根据本期债券发行条款的第 38 条约定提交贸仲在北京仲裁，仲裁应按照截至本募集说明书发布之日有效的《中国国际经济贸易仲裁委员会仲裁规则（2015 版）》进行。仲裁裁决是终局的，对双方均有约束力。由贸仲根据本期债券发行条款第 38 条针对发行人做出的仲裁裁决可根据加拿大不列颠哥伦比亚省《外国仲裁裁决法》（依据该法规定，

《关于承认和执行外国仲裁裁决的联合国公约》适用于不列颠哥伦比亚省）和加拿大不列颠哥伦比亚省《国际商事仲裁法》（该法大部分是基于联合国国际贸易法委员会通过的《1985 年联合国国际贸易法委员会国际商事仲裁示范法》而制定）由不列颠哥伦比亚省最高法院承认为有约束力，并获得执行，除非：

（1）依赖该仲裁裁决或申请其执行的一方未遵守上述法案的要求；或

（2）该仲裁裁决的承认或执行根据上述法案被驳回。有关上述法案要求及驳回承认或执行仲裁裁决的理由的详情请参阅第三章“本期债券清偿顺序的说明”。此外，针对发行人的外国仲裁裁决的承认与执行还受到第三章“本期债券清偿顺序的说明”载明的若干其他限制。因此，发行人不能保证贸仲做出的任何针对发行人的仲裁裁决均可在不列颠哥伦比亚省法院成功地得以强制执行。

第五章 发行条款及发行安排

一、本期债券发行条款

1、本期债券名称

加拿大不列颠哥伦比亚省 2017 年度第一期人民币债券。

2、发行人

Province of British Columbia（不列颠哥伦比亚省），为加拿大的一个自治主权省政府。

3、联席主承销商

中国银行股份有限公司和汇丰银行（中国）有限公司。

4、簿记管理人

中国银行股份有限公司。

5、接受注册文号

中市协注[2015]RB1 号。

6、本项目注册金额

人民币 60 亿元。

7、本期债券发行金额

10 亿元人民币。

8、本期债券期限

本期债券期限为 3 年。

9、本期债券性质

本期债券为发行人合法、有效、具约束力、直接且无抵押的债务。本期债券之间以及本期债券与发行人所有其他无抵押债务之间（无抵押的次级债务除外）的清偿顺序相同，不存在任何优先权，但法律规定具有优先权的债务除外。除通过其他偿付方式以外，本期债券本金及利息的清偿，将以不列颠哥伦比亚省的合并收入资金进行偿还。

10、本期债券担保事项

本期债券不设第三方担保。

11、本期债券形式

本期债券采用实名制记账方式发行，由托管机构统一托管。

12、本期债券资金用途

本期债券的募集资金净额将作为发行人的合并收入资金（在某些情况下将全部留在境内用于在中国银行间债券市场投资）并可为发行人的利益使用，或用以向《不列颠哥伦比亚省金融管理法案》中定义的不列颠哥伦比亚省的政府机构发放贷款。

13、本期债券面值

本期债券将按人民币 100 元发行，即本期债券的每一记账单位对应的债券本金为人民币 100 元。

14、发行价格

本期债券面值 100 元，以平价发行。

15、最小认购金额

本期债券认购人认购的本期债券金额应当是人民币 100 万元的整数倍且不少于人民币 500 万元。

16、计息方式

本期债券采用固定利率方式，采用单利按年计息，不计复利。付息款项自付息首日起不另计利息，本金自兑付首日起不另计利息。

利息按全年 365 日（对于非闰年）或 366 日（对于闰年）的实际天数计算。

17、利率

本期债券采用固定利率形式，最终利率将由发行人与联席主承销商根据集中簿记建档结果确定并按照有关规定在发行情况公告中明确。在本期债券存续期内，利率保持固定不变。

18、承销方式

本期债券由联席主承销商根据《承销协议》余额包销。

19、簿记建档日

本期债券的簿记建档日为 2017 年 11 月 22 日。

20、缴款日

本期债券的缴款日为 2017 年 11 月 23 日。

21、起息日

本期债券的起息日为 2017 年 11 月 23 日。

22、上市流通日

自 2017 年 11 月 24 日起。

23、付息日

本期债券的付息日为 2018 年至 2020 年每年的 11 月 23 日，最后一期的付息日为 2020 年 11 月 23 日。如遇非工作日，则顺延至其后的第一个工作日；每次顺延期间付息款项不另计利息。

24、兑付日

本期债券的兑付日为 2020 年 11 月 23 日。如遇公共假期或周六及周日，则兑付顺延至下一个工作日，顺延期间本金不另计息。

25、本息兑付

本期债券按年付息，到期还本。年度付息款项自付息首日起不另计利息，顺延期间本金不另计息。

26、本期债券本息兑付办法

本期债券于付息日支付利息。本期债券到期时于兑付日一次性偿还本金。本期债券存续期限内，付息日或兑付日（视情况而定）前 5 个工作日，由发行人按有关规定通过指定披露方法（定义见第十四章“信息披露安排”）刊登《付息公告》或《兑付公告》。本期债券的付息和兑付，按照托管机构的有关规定，由托管机构完成。发行人或其代表向托管机构或其代理人做出的、对支付时托管机构保管的持有人名册中登记的本期债券的账户持有人账户的支付，即构成发行人在所有方面在本期债券下对上述支付金额的所有义务和负债的绝对、无条件的免除及完成。

27、美元等价物的兑付

如发行人本应以人民币偿还本期债券，但如果由于人民币不可转移性、不可兑换性或流通性不足的原因，导致发行人不能在本期债券本金或利息到期应付时以人民币偿还，或以人民币偿还不具有可行性，发行人可以于上述款项到期应付之日前至少 5 日且至多 30 日向持有人发出不可撤销的通知，于上述款项到期应付之日以与人民币金额等值的美元全部或部分偿还该等款项。以上美元等价物金额由计算代理机构在收到发行人书面通知指示后根据中国外汇交易中心于付款前两个工作日当日北京时间 15:00 所公布的美元兑人民币参考汇率计算确定。如发行人已取得中国人民银行许可，能够从中国银行间外汇市场按届时的市场汇价获得需偿付的相应人民币金额，则发行人将以人民币偿还本期债券。

任何在此情形下以美元进行的偿付行为将不被视为本期债券发行条款第 39 条所述的违约清偿事件。

所有由计算代理机构依据本条“美元等价物的兑付”规定所作出的通知、意见、决定、证明、计算、及报价将对发行人和所有持有人具有约束力，存在故意违约、恶意、明显错误或已被证实错误的除外。计算代理机构将计算美元等价物的金额，并将计算结果通知发行人，以使发行人能够安排尽快通过托管机构网站、交易商协会综合业务和信息服务平台和中国货币网向持有人发出通知。

28、发行方式

本期债券将通过在交易商协会综合业务和信息服务平台集中簿记建档、集中配售的方式公开发售。

29、集中簿记建档系统技术支持机构

北京金融资产交易所。

30、发行对象

银行间市场的机构投资者（相关国家法律、法规禁止的购买者除外）。境外投资者通过“债券通”参与本期债券认购，所涉及的登记、托管、清算、结算、资金汇兑汇付等具体安排需遵循人民银行《内地与香港债券市场互联互通合作管理暂行办法》等相关法律法规及其他相关方的规则执行。

31、提前赎回

（1）因税务原因而导致的提前赎回

如果在簿记建档日后因加拿大或不列颠哥伦比亚或其有税收权力的任何部门或机构的任何法律、法规或规定的变化，或者对该等任何法律、法规或规定的解释或执行有任何变化，导致发行人有义务为其依据本期债券发行条款第 36 条应就向持有人支付的任何本金或利息支付额外的款项或额外预扣任何税费，发行人有权选择向持有人发出不少于 30 日并且不多于 60 日的提前通知，于该通知中载明的日期赎回全部（但不得部分赎回）未偿还的本期债券。根据本条规定需支付的赎回价格为截至赎回日本期债券尚未偿还的本金及应计利息之和。

（2）因不可抗力而导致的提前赎回

如果发行人履行本期债券项下的任何义务（以及发行人或发行人的任何关联机构履行其与本期债券相关的任何对冲或融资安排项下的义务）将全部或就任何部分不再合法或事实上不能实行，包括但不限于由于遵守任何适用的现有的或将来的政府、行政机构、立法或司法部门或机构的法律、法规、规定、判决、命令或指令或其任何要

求或请求而导致的不再合法或事实上不能实行，则发行人有权不再履行该等义务。在该等情况下，发行人有权选择向持有人发出不少于 30 日并且不多于 60 日的提前通知于通知中所述日期提前赎回本期债券，赎回价格为截至赎回日本期债券尚未偿还的本金及应计利息之和。

32、无回售权

在到期日前，投资者无权向发行人回售本期债券，且发行人无义务回购全部或部分本期债券。

33、债券评级

本期债券未被中国评级机构评级。

34、上市交易

本期债券发行结束后，在债权债务关系确立，并在托管机构登记完毕后，即可按照银行间市场债券交易的有关规定进行交易。

35、本期债券的托管机构

银行间市场清算所股份有限公司（即“上海清算所”），人民银行指定的托管机构。

36、税务提示

所有发行人支付的本金和利息均不存在预扣或扣减任何由加拿大政府或其任何省级、地域、政治区域或其具有征税权力的任何权力机关、机构征收或代理征收的现有或未来的税金、关税、估价或费用，除非该等税金、关税、估价或费用的预扣或扣减是或其他相关法律解释或执法所要求的。在此情况下，发行人将支付必要的额外费用以确保在预扣或扣减相关金额后持有人收到的本期债券本金或利息（视情况而定）净额与本期债券在无该等预扣或扣减情况下相同，但持有人由于存在持有本期债券之外的其他与加拿大的关联因素而使其需要承担任何税项，则发行人无需对持有人（或代表持有人的第三人）支付上述额外费用。在上述发行人将支付额外费用的情况下，发行人有权选择根据本期债券发行条款第 31 条提前赎回全部（但不得赎回部分）未偿还的本期债券。

根据有关适用税收法律、法规的规定，持有人投资本期债券所应缴纳的其他税款由持有人承担。

37、适用法律

中国法律。

38、争议解决

凡因本期债券引起的或与之有关的任何争议，均应提交贸仲，并根据以下条款在北京进行仲裁：

(1) 除非各方另有约定，仲裁应按照截至本募集说明书之日有效的《中国国际经济贸易仲裁委员会仲裁规则（2015 版）》进行。

(2) 仲裁法律应为中国法。

(3) 语言

仲裁语言为英文和中文，且除非各方另有约定：

(a) 所有口述陈词必须以英文或者中文进行，并配有同声传译，各方应共同承担同声传译的费用；

(b) 所有递交和提交的文件（包括书面材料和证人证言）均应为英文和中文双语形式。两个语言版本的文件均应同时向另一方和仲裁员提交。各方应自行承担其就提供准确的申报和提交文件的中英文翻译的所需费用；

(c) 任何一方希望使用英文和中文以外的语言版本制作的文件或证人证言，均应在提供原语言版本的同时向另一方和仲裁员提交对其准确的中英文翻译；以及

(d) 如果缺少英文及/或中文的翻译，任何拟用于递交和提交的文件均不被采用。

(4) 仲裁庭应由三名仲裁员组成，每一仲裁员不应具有或曾经有中国或加拿大国籍。所有受指派的仲裁员均掌握流利英文和中文。

(5) 各方同意可以在贸仲仲裁员名册之外选定仲裁员。当由于任何一方未能提名仲裁员、或者各方未能共同提名首席仲裁员或未能提交其各自推荐的首席仲裁员候选名单，而导致由贸仲主任受托或必须指派仲裁员时，贸仲主任仅可从贸仲仲裁员名册中的“外籍仲裁员”中选择并指派，但该仲裁员亦需满足以上其他要求。

(6) 仲裁裁决是终局的，对各方均有约束力。

39、违约清偿事件

如果在本期债券任何本金或利息的到期应付日未向持有人支付本期债券的相关本金或利息，且该等未支付状态持续 14 天（以下简称“**违约清偿事件**”），则任一持有人有权以书面通知发行人的形式宣布本期债券尚未偿还的本金及届时已累计的利息立即到期应付，在此情况下，相关款项应立即成为到期应付款项，但发行人基于如下情形未支付或拒绝支付任何款项不应被视为违约清偿事件：

(1) 为了遵守适用于该等付款的任何财政或其他法律法规或执行适用于该等付款的任何有管辖权的法院的命令；

(2) 在发行人根据本期债券发行条款第 27 条以美元等价物支付人民币计价款项金额的情况下，如果发行人未进行支付仅由于人民币不可转移性、不可兑换性或流通性不足的原因；或者

(3) 如果发行人未进行支付仅由于发行人、托管机构的代理人或者向该代理人转账的相关银行而导致的行政错误，但在持有人向发行人发出未支付通知后 3 个工作日后发行人仍未进行支付的情况除外。

40、修改、弃权或替代

在如下情况下，发行人可以不经任何持有人同意修改本期债券发行条款，及豁免或授权相关事项：

(1) 对本期债券发行条款的修改、豁免或授权不会损害持有人的权益；或

(2) 对本期债券发行条款的修改只是形式上的、细微的或技术性的修改，或只是纠正明显错误的修改，或是按照强制性的法律规定作出的修改、豁免或授权。

41、持有人会议

投资者可以阅读本募集说明书第十六章“投资者保护机制”中所规定的有关召开持有人会议的条款，考虑可能对其利益产生影响的有关事项，包括通过特别决议来修正本期债券条款或任何其他安排。

持有人会议效力

(i) 特别决议事项

受限于本期债券条款的规定，除以下规定的权力之外，在不影响本期债券条款赋予其他人的任何权利的情况下，持有人会议还可以通过特别决议决定下述事项。特别决议是指在根据本期债券条款的规定适当召集的持有人会议上，经表决票数 75% 以上通过的决议，包括：

- (a) 批准发行人就持有人对发行人的权利（无论该权利是否因本期债券而产生）进行任何修改、废除、变更、和解或作出相关安排的提议；
- (b) 同意对本期债券条款中的规定作出任何修订；
- (c) 对发行人违反或拟违反本期债券条款项下任何义务的行为或者可能会构成本期债券条款项下违约清偿事件的任何作为或不作为作出豁免或许可；
- (d) 授权任何人同意、签署和作出为执行任何特别决议和使任何特别决议有效而必要的一切契约、文件、行为和事项；

- (e) 授予任何根据本期债券条款须以特别决议授予的权力、指示或批准；
或
- (f) 委派任何人（不论其是否为持有人）成立代表持有人利益的委员会，
并且向该委员会授予持有人自身可通过特别决议行使的任何权力。

(ii) 特别法定人数决议事项

任何旨在修改本期债券条款第 41 条或其中规定的任何法定人数要求，或修改以下事项的特别决议（“特别法定人数决议”），均使用以下条款所述的特别法定人数决议要求：

- (a) 修改本期债券的兑付日或付息日；
- (b) 减少或取消本期债券本金、本期债券赎回应付溢价或本期债券利息；
- (c) 修改本期债券的付款货币；
- (d) 修改任何持有人会议的法定人数要求或需要通过特别决议的多数票数要求；
- (e) 授予任何根据本期债券条款须以要求特别法定人数决议授予的权力、指示或批准；
- (f) 修改本期债券的性质；
- (g) 修改本期债券的支付地点；
- (h) 修改本期债券违约清偿事件的定义；
- (i) 修改本期债券争议解决方式和适用法律；及
- (j) 修改本条。

上述第(ii)(a)至(j)有关的决议应经（i）特别决议批准和（ii）发行人同意之后方能生效。

(iii) 一般决议事项

除非另行规定，所有其他决议均应在根据本期债券条款适当召开并举行的持有人会议上，经表决票数 50%以上通过。

法定人数和延期会议

- (i) 任何持有人会议中，在任何事项开始时出席会议的人数须达到法定人数，方可进行该等事项（指定会议主持人除外）。若会议召开后 30 分钟内，出

席人数不足会议法定人数，则（1）如果该会议是根据持有人要求召集的，则该会议应被取消，（2）在其他情况下，该会议应在会议主持人规定的日期和地点延期召开。延期召开会议的日期应为原定会议日期后第 14 天与第 42 天之间的时间。

(ii) 持有以下列明的本期债券数量两名或两名以上持有人出席（或通过其适当委任的代理人出席）即构成法定人数：

(a) 在下表中“**无最低比例**”情形下，持有或代表任何未偿还本期债券本金总额即构成法定人数；及

(b) 在任何其他情况下，则对其持有或所代表的本期债券未偿还债券本金总额的要求如下表所示。

第 1 列	第 2 列	第 3 列
会议目的	除第 3 列所示之外的任何会议	因未达法定人数而延期的会议
	所需比例	所需比例
审议特别法定人数决议	75%以上	不少于 50%
审议其他特别决议	50%以上	不少于 25%
任何其他目的	20%	无最低比例

书面决议

由持有或代表超过本期债券未偿还本金总额75%的持有人签署的决议应当在任何情况下与适当召开的持有人会议通过的特别决议具有相同的法律效力。该等书面决议可载于一份文件或相同形式的多份文件中，每份文件由一名或多名持有人签署。

二、认购与托管

1、集中簿记建档安排

本期债券通过中国银行间市场交易商协会综合业务和信息服务平台集中簿记建档、集中配售的方式公开发售。投资者参与本期债券簿记配售的具体办法和要求已在簿记管理人发布的《加拿大不列颠哥伦比亚省 2017 年度第一期人民币债券申购区间与申购提示性说明》中载明。本期债券承销团成员须在簿记建档日 9:00 至 16:30，通过簿记建档系统向簿记管理人提交《加拿大不列颠哥伦比亚省人民币债券申购要约》（“《**申购要约**》”），申购时间以在集中簿记建档系统中将《申购要约》提交至簿记管理人的时间为准。联席主承销商可在发行期间将本期债券分销给其他投资者。

本期债券本期债券认购人认购的债券份额应当是人民币 100 万元的整数倍且不少于人民币 500 万元。

2、分销安排

认购本期债券的投资者为银行间市场的机构投资者（相关国家法律、法规禁止的除外）。

境内投资者应在托管机构开立甲类或乙类持有人账户，或通过银行间市场中的债券结算代理人在托管机构开立丙类托管账户；其他机构投资者可通过债券承销商或银行间市场的债券结算代理人在托管机构开立丙类托管账户。

境外投资者通过“债券通”参与本期债券认购，所涉及的登记、托管、清算、结算、资金汇兑汇付等具体安排需遵循人民银行《内地与香港债券市场互联互通合作管理暂行办法》等相关法律法规及其他相关方的规则执行。

3、缴款和结算安排

付款时间：2017 年 11 月 23 日上午 11:00 前。

簿记管理人将在 2017 年 11 月 23 日通过集中簿记建档系统发送《加拿大不列颠哥伦比亚省人民币债券配售确认及缴款通知书》（“《缴款通知书》”），通知每个承销团成员的获配面额和需缴纳的认购款金额、付款日期、划款账户等。

合格的承销商应于缴款日（定义见本期债券发行条款第 20 条）上午 11:00 前，将按牵头簿记管理人发送的《缴款通知书》中明确的承销额对应的募集款项划至以下指定账户：

户名：中国银行总行

开户行：中国银行总行

账号：110400393

人行支付系统号：104100000004

汇款用途：加拿大不列颠哥伦比亚省 2017 年第一期人民币债券募集资金

如合格的承销商不能按期足额缴款，则按照《承销协议》的有关条款办理。

本期债券发行结束后，认购人可按照有关主管机构的规定进行本期债券的转让、质押。本期债券本期债券投资者办理认购、登记和托管手续时，不需缴纳任何附加费用。在办理登记和托管手续时，须遵循托管机构的有关规定或程序。

4、登记托管安排

本期债券形式为实名制记账方式发行，投资者认购的本期债券在其于托管机构开立的托管账户中托管记载。

本期债券发行结束后，将由托管机构为投资者办理本期债券的登记托管工作。

投资者办理认购、登记和托管手续时，不需缴纳任何附加费用。在办理登记和托管手续时，须遵循托管机构的有关规定或程序。

若上述有关本期债券认购与托管之规定与任何现行或经不时修订或颁布的法律、法规或托管机构有关规定产生任何冲突或抵触，应以该等现行或经修订或颁布的法律、法规及托管机构的有关规定为准。

5、交易安排

本期债券发行结束后，在债权债务关系确立并在托管机构登记完毕后，即可按照银行间市场债券交易的有关规定进行交易。本期债券在二级市场的交易以人民币结算。

三、发行人的声明与保证

发行人根据特定一期本期债券发行时存在的事实和情况，在本期债券发行时向持有人声明和保证如下：

1、发行人是加拿大宪法规定下的加拿大省级主权政府；

2、发行人有充分的权力、权利和授权从事本募集说明书规定的发债行为，并已具有本期债券发行所必需的内部授权；

3、发行人发行本期债券或履行本期债券项下的任何义务或行使发行人在本期债券项下的任何权利将不会与适用于发行人的任何法律、法规、条例、判决、命令、授权、协议或义务相抵触从而对发行人偿付能力造成重大负面影响，或如果存在相抵触的情况，发行人已经取得有关监管机关和/或有关主管部门的有效豁免，并且这些豁免根据中国法律合法、有效，并可以强制执行；

4、就本期债券而言，发行人已经按照监管机关、有关主管部门和其它有关机构的要求，按时将所有的报告、决议、申报表或其它要求递交的文件以适当的形式向其递交、登记或备案；及

5、根据《预算透明与责任法案》的要求，发行人“简明财务报告”是根据加拿大政府会计准则编制的，该财务报表于编制时在所有重大方面均真实而公允地分别反映了发行人于上述财务报表编制时的财务状况以及发行人在上述年度的运营结果、净负债变化和现金流。

四、投资者的认购承诺

购买本期债券的投资者被视为作出以下承诺：

1、投资者具有银行间债券市场成员资格；

2、投资者有充分的权力、授权和法定权利购买本期债券，并已采取购买本期债券所必需的法人行为和其他行为；

3、投资者购买本期债券或履行与本期债券相关的任何义务或行使其于本期债券项下的任何权利将不会与对其适用的任何法律、法规、条例、判决、命令、授权、协议或义务相抵触；

4、投资者购买本期债券已充分了解并认真考虑了本期债券的各项风险，包括但不限于发行公告和本募集说明书所描述的风险因素；

5、投资者已充分了解并接受本募集说明书、募集说明书更新报告（如有）对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束，并已征询法律或其他专业顾问意见；

6、本期债券发行完成后，发行人根据日后业务经营的需要并经交易商协会注册后，可能继续增发新的与本期债券偿还顺序相同的债券，或偿还顺序优先于本期债券的其他债务，而无需征得本期债券投资者的同意；

7、本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经交易商协会注册（如适用）后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；及

8、境外投资者通过“债券通”参与本期债券认购，所涉及的登记、托管、清算、结算、资金汇兑汇付等具体安排需遵循人民银行《内地与香港债券市场互联互通合作管理暂行办法》等相关法律法规及其他相关方的规则执行。

第六章 发行人介绍

一、发行人信息

英文名称: Province of British Columbia

中文名称: 加拿大不列颠哥伦比亚省

地址: PO Box 9414 Stn Prov Govt, Victoria, British Columbia, V8W 9V1 Minister of Finance and Deputy Premier: Honourable Carole James (中文译名: 加拿大不列颠哥伦比亚省维多利亚市省政府9414号邮箱, 副省长兼财政厅长Carole James阁下, 邮编V8W 9V1)

联络人: 省财务厅助理副厅长 Jim Hopkins 先生

电话: +1 250-387-9295

传真: +1 250 387 6577

网址: <http://www2.gov.bc.ca>

二、发行人介绍

不列颠哥伦比亚省是加拿大的一个行政省, 西临太平洋。加拿大于渥太华设联邦政府, 另设有十个行政省政府及三个地区政府。每个省在加拿大行政区划中均具有独立的司法管辖权。根据《加拿大宪法》(Canadian Constitution), 本省是宪法规定的自治区域(即独立于加拿大联邦政府), 省政府享有宪法所赋予的权力, 联邦政府无权更改。本省享有不受约束的直接征税(包括所得税、消费税、自然资源特许权使用费等)权力, 并对开支决定享有完全自主的决策权, 使本省在财政管理方面具有必要的灵活性。本省在健康、教育及社会福祉等事务上负有专属的宪法义务, 这也是本省的主要支出领域。综上所述, 本省为加拿大自治主权省政府, 并且这一地位在本省发行债券的所有加拿大境外其他司法管辖权区内均被认可和接受。

本省是加拿大人口第三大省, 根据 2016 年 7 月 1 日的数据, 本省总人口约为 475 万。温哥华是加拿大主要的船舶制造和服务中心。维多利亚市是不列颠哥伦比亚省的省会。

本省面积为 9,500 万公顷, 约占加拿大陆地总面积的 9.5%。本省陆地半数为森林覆盖, 森林是本省的主要自然资源之一。

加拿大简介

加拿大是世界第二大国家, 总面积 9,984,670 平方公里, 其中淡水湖面积为 891,163 平方公里。耕地面积约占总面积的 7%, 商用林业用地面积约占总面积 30%。

截至 2016 年 7 月 1 日，加拿大人口总数约为 3,630 万人。三分之二以上的人口居住在都市区域，其中多伦多、蒙特利尔和温哥华地区最为集中。加拿大的大多数人口居住在距美国边境 200 公里以内的区域。

加拿大是一个有十个省和三个地区组成的联邦，十个省分别是安大略、魁北克、新斯科舍、纽布伦斯威克、曼尼托巴、不列颠哥伦比亚、爱德华王子岛、萨斯喀彻温、阿尔伯塔、纽芬兰和拉布拉多。三个地区分别为育空、西北和努纳武特地区。

《英属北美法案(加拿大)》（更名为 1867 年《宪法法案》）赋予加拿大国会立法权处理所有除不专属授予给各省立法的事项。这些权力包括防卫权、通过税收系统或方式征收款项、规范贸易和商业活动、公共债务、货币和银行、利息、汇票和本票、航海和运输、跨省级交通、航空和电信通讯（某些例外情形除外）。省立法机构在如下领域有专属管辖权：教育、市政机构、财产和人身权利、司法行政、为省内目的直接征税和其他纯属省级或本地的事务。

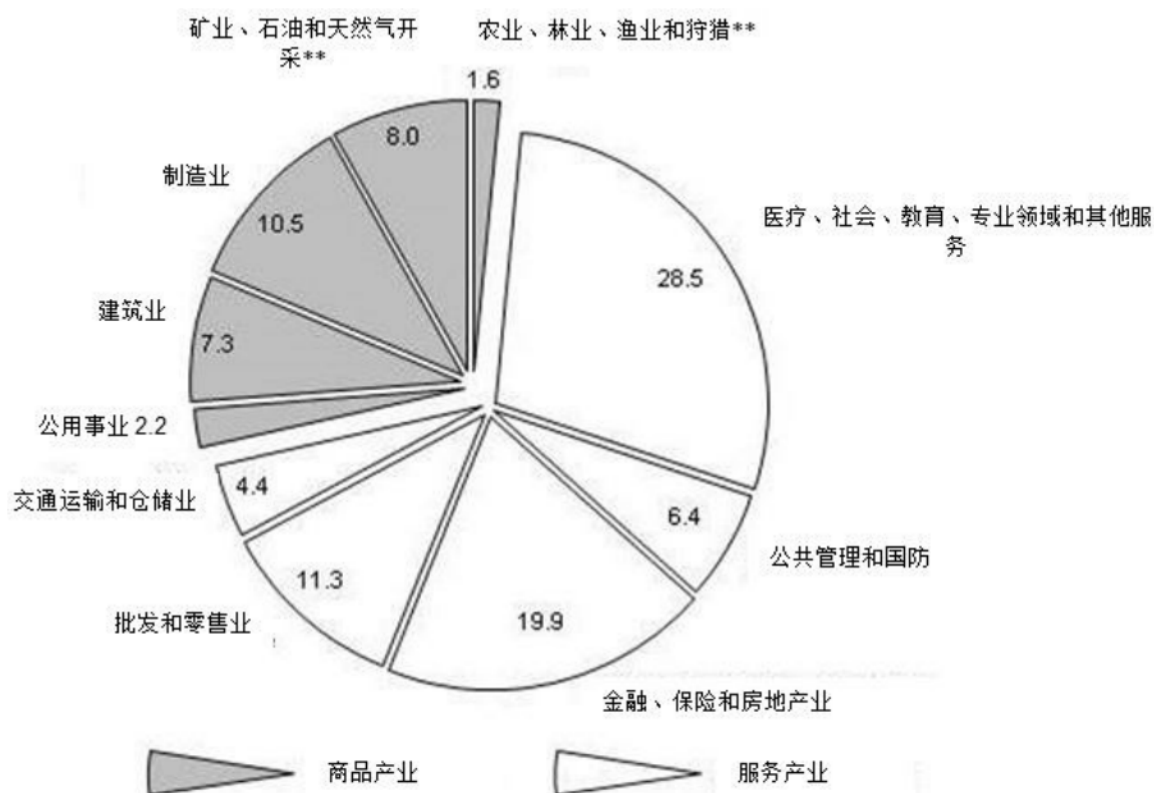
英女王享有联邦政府的行政权，该权力由加拿大总督代为行使，总督听取联邦内阁的意见行使该权力并对众议院负责。国会作为联邦层面的立法机构，包括女王政府、参议院和众议院。总督一般会邀请在大选中赢得最多席位的政党领袖担任总理并组建政府。总理在众议院和参议院成员中挑选联邦内阁的成员（实际中几乎全部从众议院选出）。众议院成员任期为 5 年，《加拿大选举法案》（加拿大）规定自 2007 年 5 月起，大选日期定于上次大选 4 年后的 10 月份的第 3 个星期一。

加拿大政府的司法部门由根据联邦和省级法律设立的多个法院组成。联邦层面的两个主要法院为加拿大最高法院（亦为加拿大最高上诉法院）和受理涉及联邦收入法律及与政府诉讼的案件的加拿大联邦法院。总督根据联邦内阁的意见任命两个联邦级及其省级及区级联邦法院的法官。省级政府任命地方法院（亦为省级法院）的法官。

加拿大经济

下表为 2015 年基于基础价（2007 定值加元）实际国内生产总值的分布构成，显示了加拿大的经济结构。

基准价格实际 GDP 分布⁽¹⁾ 2015 年百分比分布



数据来源：加拿大统计局，按产业划分的国内生产总值

注：四舍五入及基准重定或导致加总的总和与所示总数不同

(1)国内生产总值是衡量来源于加拿大地理边界以内产量的标准，无论生产要素是否由加拿大居民拥有。而国民生产总值是衡量加拿大商品与服务的总产值，即加拿大居民拥有的生产要素的收入。数量上，国内生产总值等于国民生产总值加上向非居民支付的投资收入减去非居民获得的投资收入。基准价格国内生产总值代表每个生产要素的附加值，相当于市场价格国内生产总值减去产品净税。这些差异可能导致基准价格计量的国内生产总值以及市场价格计量的国内生产总值水平和增长率的差异。

**农业、林业、渔业和、狩猎业、矿业和石油及天然气开采业均包含其辅助活动。

以下讨论中的各行业和产业的生产总值显示了以“定值加元”作为计量单位得出的各行业占国内生产总值的比例。2015年服务业占国内生产总值的70.5%，商品制造业占国内生产总值的29.5%。

下表载列了2006至2015年间按行业分类的基于基准价格（2007定值加元）加拿大实际国内生产总值的构成。

按行业分类的基于基准价格实际 GDP

截至 12 月 31 日止年度

	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年	2006 年	2015 年	2011 年	2006 年
	2007 年定值加元 (百万加元)						百分比分布 ⁽³⁾		
农业 ⁽¹⁾	20,637	19,900	20,938	17,813	17,637	16,359	1.3	1.2	1.1
林业、渔业和狩猎	5,594	5,246	5,368	5,231	5,294	6,076	0.3	0.3	0.4
矿业、石油和天然气开采	131,740	134,446	126,482	120,726	123,319	121,751	8.0	8.1	8.5
制造业	172,563	172,316	166,662	167,793	165,154	192,931	10.5	10.8	13.4
建筑业	120,114	125,225	122,475	117,567	109,208	98,020	7.3	7.2	6.8
公用事业	35,946	36,174	36,127	36,124	36,476	34,278	2.2	2.4	2.4
交通运输和仓储业	72,334	69,614	67,177	65,915	65,077	61,650	4.4	4.3	4.3
批发和零售业	188,755	184,074	177,294	169,039	166,037	150,093	11.3	10.9	10.4
金融、保险和房地产业	327,966	315,252	306,095	296,796	289,226	256,956	19.9	19.0	17.9
公共管理	105,930	105,578	104,876	105,283	106,165	89,956	6.4	7.0	6.3
医疗、社会、教育、专业领域和其他服务	469,684	463,403	455,960	449,716	440,802	398,449	28.5	28.9	27.7
总计 ⁽²⁾	1,649,263	1,631,228	1,589,454	1,552,003	1,524,395	1,437,474	100	100	100

数据来源：加拿大统计局，行业审计部门

(1) 农业包括农业、林业、渔业和狩猎业的辅助活动。

(2) 四舍五入或导致无法加为总数

(3) 基数重定或导致无法加为总数

服务业在实际国内生产总值的占比自 2006 年的 66.6% 增长到 2015 年的 70.5%。金融、保险和房地产行业增速最快，2006 年至 2015 年间的平均年增速为 2.7%，而整体服务行业实际国内生产总值（2007 定值加元）的平均年增速为 2.1%。商品制造业在实际国内生产总值（基于基准价格）的占比由 2006 年的 33.4% 下降至 2015 年的 29.5%，制造业在国内生产总值的占比下降最快，自 2006 年的 13.4% 下降至 2015 年的 10.6%。

实际国内生产总值 2011 年增长 3.1%，2012 年增长 1.7%，2013 年增长 2.5%，2014 年增长 2.6%，2015 年增长 0.9%。尽管全球经济持续不稳定，商品价格（油价）大幅下滑，加拿大实际国内生产总值分别在 2016 年前三季度同比增长 1.3%、1.1% 和 1.3%。

最终国内需求继上一年增长 0.3% 后增长 0.9%。在家庭消费支出的驱动下，大部分增长发生在头两个季度，到年底有所减少。家庭消费支出继 2015 年增长 1.9% 之后在 2016 年增长 2.2%。商品和服务支出双双增长，分别增长 2.7% 和 1.9%。

商业总固定资本形成在前九个季度的八个季度经历下降后在 2017 年第一季度增长 2.9%，该增长受住房投资（增长 3.7%）与机械设备投资（增长 5.8%）的驱动。

尽管全年出现波动，但 2016 年商品和服务出口增长 1.1%。服务出口增长 4.0%，商品出口增长 0.5%。受商品进口下降（下降 1.3%）的影响，2016 年进口下降 1.0%，服务进口小幅增长（增长 0.2%）。

2011 年制造业产值增长 3.5%，2012 年增长 1.6%，2013 年下降 0.7%，2014 年增长 3.4%，2015 年增长 0.1%。2011 年至 2015 年制造业产值增长主要受木制品制造业（增长 24.4%）、运输设备制造业（增长 14.0%）和塑胶塑料部门（增长 12.0%）增长的驱动。2016 年第一季度制造业产值同比增长 1.3%，第二季度和第三季度分别同比增长 0.8%和 0.7%。

2015 年时建筑业为加拿大第三大商品制造业，建筑业产量 2011 年增长 3.5%，2012 年增长 7.7%，2013 年增长 4.2%，2014 年增长 2.3%。2015 年，建筑业产量下降 4.1%。2011 年至 2015 年建筑业增长受此期间住房建筑增长 10.0%的驱动。由于机械和其他建筑活动下降，建筑业总产量在 2016 年第一季度同比下降 4.0%，第二季度同比下降 3.0%，第三季度同比下降 3.0%。

矿业和石油及天然气开采业的产量 2011 年增长 7.2%，2012 年下降 2.1%，此后 2013 年和 2014 年分别增长 4.8%和 6.3%。2015 年，石油和天然气开采下降 2.0%。2011 年至 2015 年期间，该部门实际国内生产总值增长 6.8%，其中占该部门大约 75%的石油和天然气增长 10.0%。采矿和采石活动增长 12.5%，该期间采矿、采石、石油和天然气开采的辅助活动下降 26.3%。2016 年前三季度，采矿、石油和天然气开采部门的产量增长同比下降 4.4%，3.8%和 0.8%，反映了能源相关投资自油价下跌的减少。

尽管 2015 年农业产量只占实际国内生产总值（2007 定值加元）的 1.3%，农业仍是加拿大经济重要组成部分并对加拿大外汇收入有重大贡献。小麦是加拿大主要的农作物，也是出口额最大的商品。2011 年小麦产量为 2,530 万吨，2012 年为 2,720 万吨，2013 年为 3,750 万吨，2014 年为 2,940 万吨，2015 年为 2,760 万吨。加拿大统计局估计 2016 年小麦产量将达 3,040 万吨。

服务生产行业的增值 2016 年增长 2.1%，增幅与 2015 年大致相当。商品生产行业的增值连续两年下降，2016 年下降 0.8%。

2016 年，造成商品生产行业整体下滑的最大因素是建筑业部门在较低的工程和非住宅建筑减少了 3.3%。由于采矿、采石、石油和天然气开采的辅助活动减少，采矿、采石、石油和天然气开采减少 1.8%，然而其他分部门有所增长。由于农作物产量增长，农业和林业部门增长 3.3%。公用事业增长 1.1%，这是 2011 年以来行业年度增幅最大的一年，发电、输配电部门增加的部分原因是 2016 年夏季加拿大许多地区的天气比以

往炎热。制造业增长 0.6%，原因是非耐用品制造业的涨幅超过了耐用制造业的整体下滑。

2016 年，服务业增长最大的贡献者是房地产和租赁业（增长 3.0%）以及金融和保险（增长 4.4%）。公共部门行业（教育、卫生及公共管理）增长 2.0%。交通运输和仓储服务业（增长 3.0%）、零售业（2.3%）和批发业（1.5%）同样有显著增长。

受雇员薪酬增长 2.5% 的驱动，家庭可支配收入增长 3.8%，超过了家庭最终消费支出的增长（名义条件增长 3.2%），使家庭储蓄率从 2015 年的 5.0% 略微提升至 2016 年的 5.3%。

实际国内收入总额在 2015 年下降 1.4% 之后在 2016 年增长 0.7%。由于 2016 年进口价格上升 1.3% 而出口价格下降 0.9%，因此贸易条件指数在 2015 年降低 6.9% 之后在 2016 年下降 2.1%。GDP 隐含价格在 2015 年下降 0.8% 之后在 2016 年增长 0.6%。

加拿大经济发展

2015 年世界经济表现不佳，原因在于自 2008-2009 年大衰退以来全球经济增长速度降至其最低水平。新兴市场经济活动缓慢抑制了全球需求，并对商品价格（尤其是油价）造成了持续的下行压力。2016 年第一季度，全球经济态势仍显疲软，中国经济持续放缓亦对全球经济造成负面影响，同时，原油价格自 2002 年以来降至其最低水平，金融市场动荡加剧。

对于作为原油生产国和净出口国的加拿大来说，2015 年全年及 2016 年初持续疲软的全球需求和低迷的油价对其经济产生了负面影响。石油和天然气行业 2015 年估计共削减资本支出 30% 至 40% 以巩固利润率，并在该年内大幅裁员。在非能源行业，经济活动在 2015 年增长较为强劲，但较之 2014 年其增长速度有所降低。总体来说，加拿大实际 GDP 增速由 2014 年的 2.5% 降至 2015 年的 1.1%，为自 2008-2009 年大衰退以来最低的增长率。

同一时期，作为税基最广的衡量标准的名义 GDP 在 2015 年仅增长了 0.5%，为自 1981 年以来包括 2008-2009 年大衰退在内的最低增长率，反映了低油价对加拿大贸易条件指数（加拿大的出口价格与进口价格的比率）的额外影响。以年化比率计算，实际 GDP 于 2017 年第一季度增长 3.7%。相比而言，美国实际 GDP 于 2017 年第一季度增长 1.2%。

2014 年与 2015 年失业率均为 6.9%。

不列颠哥伦比亚省对华贸易和投资

为加深互惠贸易、投资及文化交流，本省与中国于 2014 年 4 月 14 日签署了一份协议。本省国际贸易厅厅长屈洁冰（Teresa Wat）女士与中华人民共和国驻温哥华总领事刘菲女士签署了《谅解备忘录》（“《谅解备忘录》”）。

国际贸易厅与刘菲总领事就本省与中国建立一系列高层正式对话、构建人民友谊、社会及商贸关系交流等方面达成共识。《谅解备忘录》明确了双方的初期合作领域，包括自然资源（天然气、林业、矿业）、农业食品、技术（包括清洁技术及绿色经济）、国际教育、交通基建及旅游等。

中国是本省第二大贸易伙伴。2016 年，本省对中国出口商品贸易总值超过 59 亿加元，占全省商品出口总额的 15.2%。上述对华贸易及投资有关的拓展活动由本省驻北京、广州、上海及香港的国际贸易及投资代表处组成的网络开展并运作。

三、发行人的政治和政府结构

政府及政治体系和法律框架

不列颠哥伦比亚省的政府结构仿照英国的政府结构，由立法、行政和司法三个主要分支构成。

1、立法

不列颠哥伦比亚省的立法机构为一个任期为四年的单独立法议事庭。作为加拿大第一个有立法规定选举日程的省份，不列颠哥伦比亚省规定每隔四年的五月的第二个周二为选举日。在政府未能通过立法会的信任投票时，亦可临时召开选举。

立法会由副总督和 85 名立法会代表组成，立法会代表不列颠哥伦比亚省人民参与省内事务。法律规定立法会每年需要召开至少一次会议，一般会议时间长达数月。根据政府事务的性质，特别会议可以持续若干天或几个月。

2、行政

行政机构由副总督和行政委员会构成。作为英国女王在不列颠哥伦比亚省的代表，副总督在现代省政府中的地位多为仪式性。根据宪法惯例，副总督由加拿大总督任命，任期一般为五年。

副总督根据省长的建议任命行政委员会的成员，并在行政委员会拥有立法会的信任票的前提下接受行政委员会的领导。在普选结束后，副总督会委派当选成员最多的政党的领袖作为省长并组建省政府。

根据省长的推荐，副总督可召集立法会，宣布立法会的休会和散会，并就所有立法会通过的法案和规定授予御准，使其成为法律。

行政委员会（即内阁），由省长领导，并由执政党的若干成员所组成。各厅的厅长领导各厅，且厅长一般为内阁成员。

内阁有权决定政府的政策并对省政府的运行向立法会负责。内阁任命各副厅长，副厅长是各厅事务运行的主要负责人，负责执行政府政策和管理其负责的厅内事务。

3、司法

司法机构是确保社会有序运行的核心，法官审理刑事诉讼、民事争议和政府与个人的争议，并作出判决。

法官在作出判决时适用判例法（即“普通法”）、加拿大议会立法及省级立法。司法机构越来越多地被要求参与裁判政府制定的法律是否符合《加拿大人权和自由宪章》的精神。

不列颠哥伦比亚省的司法机构由不列颠哥伦比亚省级法院、不列颠哥伦比亚省最高法院和不列颠哥伦比亚省上诉法院构成。省级法院包括小额索赔庭、成人刑事庭和青少年和家庭法庭。省级政府任命省级法院的法官，联邦政府任命不列颠哥伦比亚省上诉法院和不列颠哥伦比亚省最高法院的法官。

联邦司法系统包括加拿大税务法院、加拿大联邦法院（上诉庭和审判庭）和加拿大最高法院。联邦法院只受理涉及联邦司法的案件，例如审查由加拿大劳资关系委员会等联邦法庭作出的决定。加拿大最高法院作为终审法院，有选择地受理上诉自联邦上诉法院和省级上诉法院的案件。

法律地位

加拿大作为联邦国家，联邦和省级政府各自行使其立法权。

根据加拿大的宪法框架，不列颠哥伦比亚省拥有其自然资源的所有权和管辖权，不列颠哥伦比亚省负责其教育、社保、公共机构、财产、人权、司法和其他纯粹省级事务或本地事务的管理。

现任政府

2017 年 5 月 9 日举行的大选产生了由新民主党和绿党组成的少数政府。现任政府由省长 John Horgan 与副省长兼财政厅长 Carole James 阁下领导。自由党自 2001 年春季赢得选举后连续赢得大选，一直为执政党。根据立法规定，下次大选将于 2021 年 5 月 11 日举行。

四、经济介绍

经济结构

不列颠哥伦比亚省的经济主要基于其丰富的自然资源而建立。林业、矿业和渔业长久以来提供了许多就业机会，这些行业目前在不列颠哥伦比亚省仍然非常重要。

预计在未来十年，不列颠哥伦比亚省的劳动力将供不应求。一些行业预计将提供尤其强劲的工作机会：

- 绿色科技、数字媒体和生活科学；
- 传统行业，如自然资源（预计将通过创新获得增长）；及
- 服务行业，包括卫生保健、高科技与零售业。

不列颠哥伦比亚省日益侧重小企业和服务业，其中服务业提供了省内约五分之四的工作岗位，包括批发和零售贸易、医疗和社会服务、住宿和餐饮服务、金融、保险、房地产和租赁等行业的工作岗位。

不列颠哥伦比亚省其他重要的行业包括科技、教育和制造业。不列颠哥伦比亚省在 2016 年中提供就业的主要行业包括：

- 批发和零售贸易；
- 医疗和社会服务；
- 建筑业；
- 专业服务和科学技术服务；及
- 住宿和餐饮服务

不列颠哥伦比亚省共有八个各具特色的区。一些区为农业地区，例如汤普森欧垦娜根区（Thompson-Okanagan）；其他地区为石油和天然气开采中心，例如东北区。温哥华和低陆平原是重要的商业、人口居住和交通运输中心，也是不列颠哥伦比亚省面相亚洲国家的重要门户。与日本、中国、韩国和印度的密切往来也使得不列颠哥伦比亚省在商品、服务和人口流动等方面成为北美地区和亚洲交流的重要集散中心。

主要行业

不列颠哥伦比亚省的主要行业可分为商品制造业和服务业，包括：

1、商品制造业：

- 农业
- 自然资源（林业、渔业、矿业、采石业、石油和天然气）

- 公用事业
- 建筑业
- 制造业

2、服务业：

- 批发和零售贸易
- 交通运输和仓储
- 金融、保险、房地产和租赁
- 专业服务和科学技术服务
- 商业、建设和其他支持辅助服务
- 教育服务
- 医疗和社会服务
- 信息、文化和娱乐
- 住宿和餐饮服务
- 其他服务（不包括公共管理）
- 公共管理

以下是有关不列颠哥伦比亚省八大区域主要行业的信息。

1、卡里布区（Cariboo） - 卡里布区位于不列颠哥伦比亚省中部，幅员辽阔，室外娱乐众多。林业、矿业和牧业等依靠自然资源的行业是该地区的重要行业，旅游业也日趋成为一个重要的行业。

2、库特尼区（Kootenay） - 库特尼区位于不列颠哥伦比亚省东南地区，与美国和阿尔伯特省接壤。该区是全国领先的户外运动目的地。旅游业是该地区经济的主要推动力，包括远足、山地自行车、滑雪、钓鱼和漂流。煤炭生产、采矿和伐木是该区的重要产业。该区有五个重要煤矿。**Teck** 公司位于特雷尔市（Trail）的铅锌冶炼厂是一个主要的用人单位。林业、户外娱乐、全年度假和旅游都是该地区经济的发展重点。

3、尼查科区（Nechako） - 尼查科区地域广阔、人口稀少，其偏远的荒野地区受到户外爱好者和乡村爱好者们的喜爱。矿业、林业和石油与天然气开采等依靠自然资源的行业在该区的经济中占有重要地位。

4、北部海岸区（North Coast） - 北部海岸区紧靠太平洋，拥有大量森林、山区和崎岖的海岸线。北部海岸区的户外探索非常方便，提供了一种放松的生活方式，该地区的经济也不断增长。除了商业捕鱼、伐木和采矿之外，鲁珀特王子港（Port of Prince Rupert）、基提马特（Kitimat）的铝冶炼厂亦带来经济增长。该港口是全球最深的自然不冻港，且有往来于亚洲和北美的最短航线。

5、东北区（Northeast） - 坐落于落基山脉以东，不列颠哥伦比亚省的东北区是偏远的山区、山麓、森林、湖泊和肥沃的和平河谷。该地区经济快速增长的基础是自然资源，特别是天然气生产和采煤。其他重要行业包括水电、伐木、木制品制造业和农业。全省超过 10% 涉及林业、矿业、天然气和油气、渔业、和狩猎活动的岗位是在东北区。为支持该区不断发展的能源经济，该地区有许多提供如机械修理等各式服务的企业。公用事业是东北区的另一重要支柱。东北区有许多发电站在规划阶段，包括由不列颠哥伦比亚公共事业委员会进行经济评估且由政府决定是否完成该项目的正在施工中的造价 83 亿加元的不列颠哥伦比亚省水利电力局 C 项目。其他重要行业包括伐木，木制品制造业和农业。

6、汤普森欧垦娜根区（Thompson-Okanagan） - 汤普森欧垦娜根区位于不列颠哥伦比亚省中心，气候晴朗、风景秀丽，生活方式轻松。其多元化的经济以农业、服务业、伐木和制造业为基础。作为一个观光胜地，该地区在住宿和餐饮业的就职人数占比高于不列颠哥伦比亚省的平均值。该地区有不少从事医疗行业的人。该地区的房屋建造随着各城市人数的增长亦在增加。制造业就业机会主要来自于木材加工和食品饮料制造行业。

7、低陆平原区/西南区（Mainland/Southwest） - 低陆平原区/西南区是一个有活力的都会地区，拥有 280 万人口，是不列颠哥伦比亚省人口最密集的地区，也是加拿大种族最多元化的地区之一。该区经济活力强，气候温和，生活方式积极，拥有一个活跃都市中心应有的全部设施。主要行业包括贸易、金融服务、交通运输、教育、二次加工、旅游和农业。低陆平原区/西南区包括大温哥华地区、菲沙河谷和阳光海岸，向北延伸至包括惠斯勒、彭伯顿和里鲁埃特。该地区曾举办 2010 年温哥华冬季奥运会和残运会。服务行业在该区经济中占有非常重要的地位，约有 82% 的人就业于服务行业。该地区的服务行业多为支持本地领先的商业、银行和其他企业。例如，全省超过 75% 涉及金融、保险、房地产和租赁业的岗位以及约 72% 涉及专业和科学技术服务的岗位来自于该区。此外，批发和零售贸易业在该区提供了超过 15% 的工作岗位。

8、温哥华岛/沿海经济区（Vancouver Island/Coast economic region） - 温哥华岛/沿海区气候温和，保有未受破坏的荒野和美丽的海岸线。其包括不列颠哥伦比亚省的首府维多利亚市、一些中型城市 and 许多小型海岸社区。服务业在该地区

经济发展中作用显著，包括医疗、公共管理、住宿和旅游。伐木和捕鱼也是该地区重要的行业。约 82% 的岗位来自于服务行业，服务业从业人员的占比高于全省平均值的 80%。不列颠哥伦比亚省首府维多利亚市位于该区，因此区内公共管理岗位非常普遍。全省约四分之一的公共管理岗位位于该区。医疗健康行业也是该区的主要产业之一。

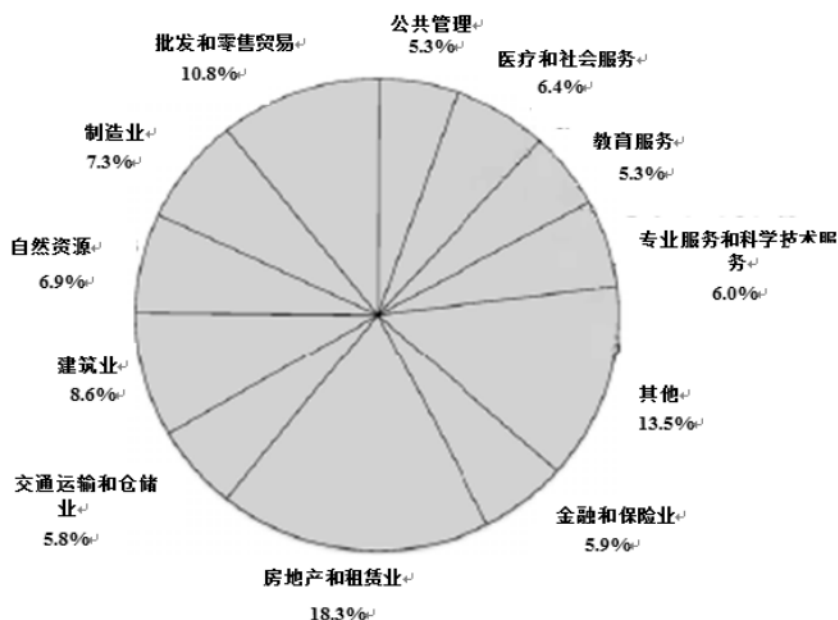
按照发行人的经济部门细分的前两个财政年度国内生产总值¹

2016 年，不列颠哥伦比亚省以基础价格计量的实际 GDP（中约有 75% 由服务业贡献，其余 25% 为商品制造业。房地产和租赁业为本省级经济最大组成部分（约占 18.3%）。与此同时，建筑业是商品制造业的支柱，占不列颠哥伦比亚省 2016 年实际 GDP 的 8.6%。

¹ 数据来源：年度数据 – 2016 年不列颠哥伦比亚省财政和经济评论

不列颠哥伦比亚省实际 GDP 的行业构成

2016 年不列颠哥伦比亚省以基准价格计量的各行业实际 GDP 占比



数据来源：加拿大统计局（CANSIM 表 379-0030 – 2016 年 5 月初步行业账目）（由于四舍五入，各数值加总可能不等于 100%）

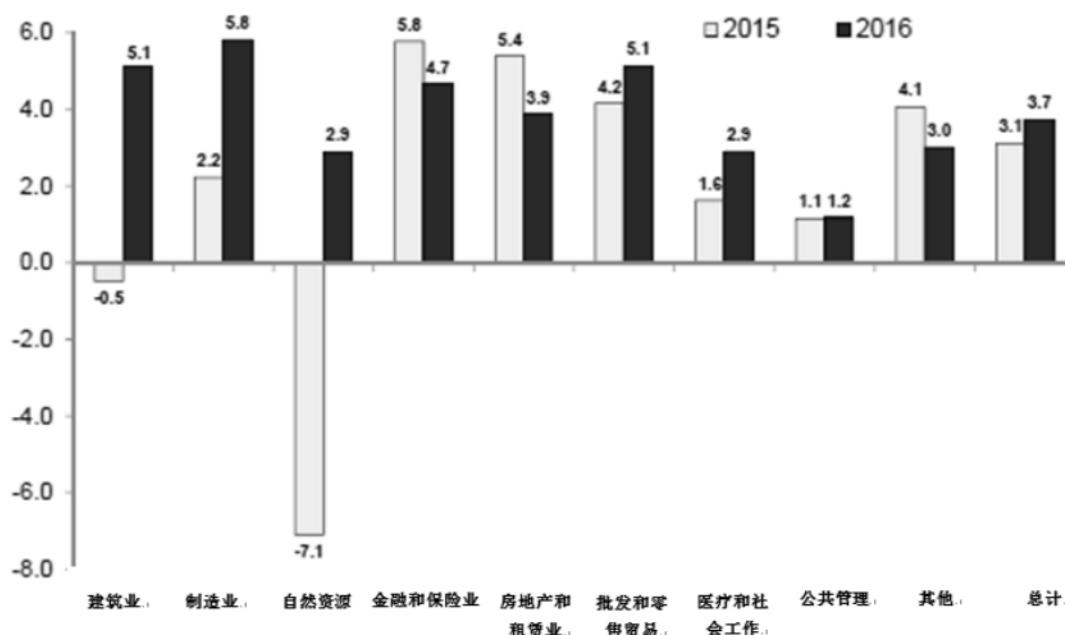
不列颠哥伦比亚省以基础价格计量的 2016 年的实际国内生产总值为 2,187.55 亿加元，2015 年为 2,190.10 亿加元，，分别比上年增长 3.7%和 3.1%。年度增长主要由服务业驱动，而商品制造业相较于上一年增长放缓。。

不列颠哥伦比亚省 2016 年按基础价格计量的人均实际国内生产总值为 46,038 加元（2007 定值加元），2015 年为 44,942 加元（2007 定值加元）。不列颠哥伦比亚省总人口数于 2016 年为 4,751,612 人，2015 年为 4,692,953 人。

不列颠哥伦比亚省的商品制造业增长率为 4.6%，较 2015 年仅增长 0.1 个百分点。各行业均有增长，最为显著的是建筑业（增长 5.1%）及制造业（增长 5.8%）同时，不列颠哥伦比亚省服务业产值在 2016 年增长了 3.5%，较 2015 年 3.4%的增长略微放缓。2016 年度，增长最为显著的行业为房地产和租赁行业（增长 3.9%），批发和零售贸易（增长 5.1%）及金融和保险行业（增长 4.7%）。

按行业划分的不列颠哥伦比亚省实际 GDP

按基础价格计量的实际 GDP（单位：%）



数据来源：加拿大统计局（CANSIM 表 379-0030-2016 年 5 月初步行业账目）

注“其他”包括：交通运输和仓储业、教育业以及专业服务和科学技术服务业。

就业

截止 2017 年 7 月，不列颠哥伦比亚省内年满及超过 15 周岁的人约有 3,978,900 人，其中 2,507,200 人有工作，失业率为 5.3%。

不列颠哥伦比亚省 2016 年的就业情况在迎来自 1994 年后最大增幅，较 2015 年增长 1.2%。不列颠哥伦比亚省的经济在 2016 年创造了 73,300 个岗位（年增长率 3.2%），其中全职岗位新增 38,500 个，兼职岗位增加 34,800 个。2016 年，不列颠哥伦比亚省劳动力迎来自 1994 年后最快年增长率，增长 3.0%。劳动力的强劲增长使得就业增长对不列颠哥伦比亚省失业率的影响减弱。2016 年，不列颠哥伦比亚省的失业率为 6.0%，较 2015 年下降 0.2%。

不列颠哥伦比亚省的服务行业在 2016 年对岗位增加最为突出，较 2015 年新增 62,200 个岗位（增长率 3.4%）。服务业就业增长广泛，十一个行业中有八个行业增长。批发和零售业（新增 17,000 个岗位）、信息、文化和娱乐（新增 12,100 个岗位）以及商业、建筑及其他辅助行业（新增 11,200 个岗位）均有显著的就业增长。

不列颠哥伦比亚省的商品制造业在 2016 年业扩张，相较于 2015 年新增了 11,000 个岗位（增长率 2.4%），主要是由于建筑业就业的增长（新增 9,800 个岗位）抵消了制造业（减少 2,400 个岗位）及公用事业（减少 1,000 个岗位）行业较差的就业情况。

截止 2017 年 7 月，不列颠哥伦比亚省各主要行业就业人数如下表所示：

不列颠哥伦比亚省经季节调整的不同行业的就业情况

	2016 年 7 月	2017 年 6 月	2017 年 7 月	2017 年 6 月 -2017 年 7 月	2016 年 7 月 -2017 年 7 月
	就业人数（千）			百分比变动	
不列颠哥伦比亚省-合计	2,394.2	2,486.3	2,481.2	-0.2	3.6
商品制造业部门	470.3	502.1	499.5	-0.5	6.2
农业	25.8	27.3	24.5	-10.3	-5.0
林业、渔业、采矿业、石油和天然气 ¹	51.4	51.0	50.8	-0.4	-1.2
公用事业	13.0	13.0	12.2	-6.2	-6.2
建筑业	212.8	233.0	232.8	-0.1	9.4
制造业	167.3	177.7	179.2	0.8	7.1
服务业部门	1,923.9	1,984.2	1,981.8	-0.1	3.0
批发和零售贸易	363.7	371.7	373.3	0.4	2.6
交通运输和仓储业	138.8	142.8	142.9	0.1	3.0
金融业、保险业、房地产业和租赁业	137.4	157.5	156.2	-0.8	13.7
专业领域、科研和技术服务	202.3	200.1	199.9	-0.1	-1.2
商业、建设和其他支持辅助服务 ²	108.1	103.7	101.1	-2.5	-6.5
教育业	162.6	163.6	162.5	-0.7	-0.1
医疗和社会服务	297.1	300.1	302.8	0.9	1.9
信息、文化和娱乐业	127.3	140.2	141.5	0.9	11.2
住宿和餐饮业	175.8	185.8	186.3	0.3	6.0
其他服务业（不包括公共管理）	105.7	117.6	114.9	-2.3	8.7
公共管理	105.0	101.1	100.4	-0.7	-4.4

¹ 也被称为自然资源。

² 此前的管理公司、行政和其他支持辅助服务

数据来源：加拿大统计局，CANISM 表 282-0088

通货膨胀

不列颠哥伦比亚省的消费物价通胀在 2015 年上涨 1.1% 之后于 2016 年上涨了 1.8%，为近 5 年最快增速。所有物品（耐用品、半耐用品及非耐用品）及服务价格均有涨幅。乘用车及家具价格上涨导致耐用品价格迎来最强上涨。餐厅价格上涨导致服务业价格

上涨，而服装和鞋类价格较高，为半耐用品带来通胀上升的压力。2016 年非耐用品的平均价格也有所上升，是由于食品和电等商品价格的上涨超过了汽油和天然气价格的下降。

对外投资

加拿大数据库按全国口径统计对外投资，并不公布各省份的数据。

五、对外贸易和收支明细

对外贸易

不列颠哥伦比亚省的产品和服务享誉全球，国际市场需求很大。不列颠哥伦比亚省的制造商和服务提供商已成功的进入如中国、印度、日本、韩国、欧洲和美国等全球最重大的市场。

下图显示了不列颠哥伦比亚省自 2015 年至 2016 年间向不同地区市场区域出口的情况：

不列颠哥伦比亚省的国际出口（按照市场区域显示）

	2014	2015	2016	2015- 2016 的 百分比 变动	2015 年 的份额	2016 年 的份额
	(百万加元)				(百分比)	
英国	384	398	410	3.1	1.1	1.1
德国	252	259	232	(10.3)	0.7	0.6
中国大陆	6,387	5,982	5,948	(0.6)	16.7	15.2
香港	250	217	198	(8.6)	0.6	0.5
台湾	535	561	620	10.6	1.6	1.6
日本	3,665	3,624	3,727	2.9	10.1	9.6
韩国	2,088	1,837	2,155	17.3	5.1	5.5
印度	589	622	806	29.6	1.7	2.1
澳大利亚	321	324	204	(12.3)	0.9	0.7
墨西哥	111	182	95	(47.9)	0.5	0.2
美国	18,050	18,812	21,173	12.5	52.4	54.3
其他	3,201	3,104	3,364	8.4	8.6	8.6
总计	35,832	35,920	39,022	8.6	100.0	100.0
市场区域						
西欧 ¹	1,520	1,447	1,568	8.4	4.0	4.0
环太平洋 ²	14,184	13,436	13,804	2.7	37.4	35.4

1 奥地利、比利时、丹麦、芬兰、法国、德国、希腊、冰岛、爱尔兰、意大利、卢森堡、马耳他、摩洛哥、荷兰、挪威、葡萄牙、西班牙、瑞典、瑞士和英国

2 澳大利亚、文莱、中国、斐济、香港、印度尼西亚、日本、老挝、澳门、马来西亚、蒙古、新西兰、朝鲜、菲律宾、新加坡、韩国、台湾、泰国和越南

数据来源：加拿大统计局，《国际贸易统计》摘录，2016年5月数据。由于四舍五入，各数值加总可能与总计不一致。

由于与美国的贸易增长及煤矿和木材等商品价格上涨，不列颠哥伦比亚省的国际商品出口在 2015 年仅增长 0.2% 之后于 2016 年增长 8.6%。

不列颠哥伦比亚省出口至美国的商品总值于 2015 年增长 4.2% 后，于 2016 年增长 12.5%。上年度向美国出口的增长主要是由于软木出口增长 37.5% 及天然气出口增长 38.9%。

同时，不列颠哥伦比亚省出口至中国的商品总值连续三年下降，相较于 2015 年下降了 0.6%。2016 年度的出口下降反映了纸浆（下降 13.3%）、植物油（下降 99.3%）以及软木材（下降 8.7%）出口的下降，部分被乘用车和零件（增长 140.5%）及煤（增长 28.2%）所抵消。

随着美国经济的逐渐复苏，不列颠哥伦比亚省对美国的出口占全省出口的比例不断增长，2015 年达到全省商品出口的 52.1%。与此同时，对环太平洋地区的出口占不列颠哥伦比亚省 2015 年商品出口总额的 37.7%。

对华贸易

中国是不列颠哥伦比亚省第二大贸易伙伴。2016 年，本省对中国出口贸易占全省商品出口总额的 15.2%。不列颠哥伦比亚省向中国的出口自 2005 至 2014 年间的年平均增速近 20%。

下表载列 2016 年不列颠哥伦比亚省对中国出口的前五大原产商品类型：

不列颠哥伦比亚省对中国出口的前五大原产商品	金额 (百万加元)	份额
1.碱木浆或硫酸盐木浆，溶解级除外	1,628.0	27%
2.木材，厚度≥6mm	1,024.6	17%
3.煤和煤制固体燃料	795.6	13%
4.铜矿及其精矿	719.8	12%
5.未加工木材	428.6	7%

数据来源：加拿大统计局和国际贸易中心

尽管中国的经济相较于过去十年保持的两位数增速持续放缓，不列颠哥伦比亚省的企业有着加强与中国贸易往来的潜力。

潜在的出口机遇包括：

1、林业 — 作为世界最大的木制品消费国、生产国和进口国之一，中国对不列颠哥伦比亚省林业相关的产品和服务有着巨大的消费潜力。不列颠哥伦比亚省已经成为中国软木木材的主要供应商，2014 年对中国的出口额超过 14 亿加元，占中国软木木材进口总额的 43%。不列颠哥伦比亚省的林业产品企业也积极准备继续满足中国在建筑和再制造业对木制品的需求。

2、矿业 — 由于快速发展的经济以及制造业中心的国际地位，中国的矿产资源消耗量巨大。作为国际公认的矿业及相关领域的专业中心，不列颠哥伦比亚省在矿产勘探开发生产领域拥有一流的专业技术。并且，不列颠哥伦比亚省矿产资源储量丰富，开发其矿产资源有利于满足中国对冶金煤、铜、镍、金和其他矿产的需求。

3、国际教育 — 中国在教育上的创新计划十分重视学生交流及合作。不列颠哥伦比亚省在中国的学校提供不列颠哥伦比亚省认证的课程方案，同时欢迎更多的中国学生来不列颠哥伦比亚省学习。

4、科技 — 中国的高科技产业为不列颠哥伦比亚省的企业提供了很好的商业机遇 — 特别是在信息通信技术、清洁技术、航空航天以及电影、电视和数字媒体领域。

5、农产品 — 在接下来的二十年，中国预计将成为全球最大的农产品和食品进口国。农产品生产商和出口商可以利用不列颠哥伦比亚省安全高品质的水产品和农产品这一良好声誉，以吸引中国快速增长的需求。

6、液化天然气 — 中国是世界增长最快的液化天然气进口国，并将可能在 21 世纪 20 年代末期成为世界第二大液化天然气市场。不列颠哥伦比亚省可以供应这一资源，以及为液化天然气设施服务和运营领域提供国际公认的专业技术支持。

7、交通运输 — 中国快速发展的经济增加了其对交通运输相关的产品和服务的需求。不列颠哥伦比亚省可以利用在航空航天制造和维修领域公认的优势，帮助中国满足这方面的需求。

国际收支平衡

加拿大数据库按全国口径统计国际收支平衡，并不公布各省份的数据。

贸易收支

出口和进口（均为名义价值）

根据 2015 年 11 月发布的 2014 年省经济账户估测，不列颠哥伦比亚省 2014 年日历年度的商品和服务出口总额为 932 亿加元，国际出口额为 531 亿加元，占不列颠哥

伦比亚省出口总额的 57.0%，占加拿大国际出口总额的 8.5%。省际出口额为 401 亿加元，占全省出口总额的 43.0%。不列颠哥伦比亚省商品和服务进口总额为 1,164 亿加元，其中 670 亿加元（占进口总额的 57.6%）为国际进口，494 亿加元（占进口总额的 42.4%）为省际进口。

不列颠哥伦比亚省的国际进口总额占加拿大进口总额的 10.4%。2014 年，本省的贸易赤字为 232 亿加元，其中 139 亿加元为国际贸易赤字，93 亿加元为省际贸易赤字。2013 年，本省的贸易赤字为 203 亿加元，其中 113 亿加元为国际贸易赤字，90 亿加元为省际贸易赤字。

2015 年，来自不列颠哥伦比亚省的商品的国际出口额（由不列颠哥伦比亚统计局根据海关数据计算所得）为 360 亿加元，较 2014 年时的 358 亿加元增长了 0.6%，增长幅度不大，主要是因为天然气出口额较去年下降 44.2%，部分抵消了机械设备、农业和食品以及木制品等其它出口类别的收益。

美国 2015 年仍然是不列颠哥伦比亚省最主要的国际出口市场，占本省国际货物出口总额的 52.1%。

外汇储备（包括远期外汇和衍生品）

自二十世纪八十年代初起，不列颠哥伦比亚省在国际资本市场上表现活跃，主要通过全球两大融资平台进行：一是本省的欧洲发债项目（European Debt Issuance Programme），二是本省根据美国“储架注册制度”（US Shelf Registration）进行的债券发行。本省也根据澳大利亚中期票据项目（Australian Medium Term Note Programme）从澳大利亚进行融资。

截止至 2017 年 3 月 31 日，本省国际市场未偿债务约为 114 亿加元（合人民币 590 亿元）。在过去几年中，本省已发行了以美元、欧元、瑞士法郎、澳元、离岸人民币、在岸人民币及印度卢比计值的债券，约占本省截至 2017 年 3 月 31 日未偿还市场债务总额的 18.0%。2013 年，本省成为首个成功发行以离岸人民币计值债券的主权政府，共募得离岸人民币 25 亿元。2014 年，本省发行第二期离岸人民币债券，募得离岸人民币 30 亿元并以存入相匹配的人民币计价投资，与英国并列成为最大的离岸人民币债权主权政府发行人。该等债券募集的资金用于相匹配的人民币投资。2016 年初，本省发行了总计 30 亿人民币的在岸人民币债券，并在之后发行了总计 50 亿卢比的离岸印度卢比债券，成为在印度离岸市场发行债券的第一个主权政府，募集的资金投资于由印度住房发展金融有限公司向本省发行的印度卢比债券。除 2016 年发行的 30 亿在岸人民币债券及印度卢比债券外，本省发行的所有外币计价债券均掉期为加元。

本省大部分融资需求主要由加拿大国内融资市场满足。但在有竞争力的机会出现时，本省也活跃于国际资本市场。本省极为看重投资者的多样化与全球化（包括各国央行及官方机构），希望能从加拿大境外流动性较高的金融市场上进行融资。

本省希望在中国境内发行人民币债券，以满足融资渠道多样化要求，并借此进入中国这一极具竞争力和重要性的国际资本市场。本省正在考虑本期债券所募得的人民币资金纳入到本省的外汇储备管理系统中。

六、税收和预算制度

税收制度

加拿大宪法规定，不列颠哥伦比亚省政府享有不受约束的直接征税权利（包括个人或企业收入所得税、消费税、自然资源特许权使用费）。不列颠哥伦比亚省的大部分收入来源于直接税收，也有部分来自联邦政府对社会项目的拨款。有关不列颠哥伦比亚省收入来源的完整说明和分析，请见本募集说明书第七章（发行人的财务状况）和第八章（发行人财务状况分析）。

联邦政府的供款占全省 2016/17 年度收入的 15.9%，较 2012/13 年度的 16.8% 有所下降。不列颠哥伦比亚省自有收入十分可观，并为本省的财政能力的主要来源。然而，如果加拿大经济衰退、联邦政府财政能力大幅减弱，可能会对联邦政府对本省的供款造成不利影响。

不列颠哥伦比亚省的一般企业收入所得税税率为 11%，为全国最低之一。不列颠哥伦比亚省亦征收销售税和其他消费税，包括碳排放税和物业转让税。伐木业、矿业、和天然气及石油开采业需缴纳税款以及自然资源特许权使用费。

预算制度

不列颠哥伦比亚省的《预算透明和责任法案》概述了不列颠哥伦比亚省在财务周期的报告要求，并规定了具体的报告截止日期或发布日期。其中，法律明确规定了提交预算以及季度和年度报告的日期。

在《预算透明和责任法案》之下，省政府通过简明账册实现预算和报告。《预算透明和责任法案》的要求包括报告经济预测委员的建议；依据由受认可的规则制定组织制定、并由财政委员会指定的通用会计准则（GAAP）编制年度《估计》、《预算和财政计划》、《季度报告》以及《公共账册》；发布带有修改后的预期的《季度报告》；政府各部门和各个政府组织每年发布三年服务计划及报告；以及每年发布三年政府战略规划及报告。

计划和编制预算

行政委员会（即内个）下的财政委员会会审查收入、支出、资本和负债的长期估算，并在政府整体战略规划下建立初步的财务计划。各部门、服务机构和国家公司准备三年服务计划，包括绩效评估的方法和目标、运营和资本预算，以供政府审查。财政委员会向内阁建议对各部门和机构的预算拨款，并在财务计划之下评估商业国家公司净利润基准。在这个过程中，财政委员会会在每年 9 月 15 日发布咨询文件，邀请公众对政府财政和服务计划提供意见，并由立法委员会举行全省范围内的公众听证会。每年 11 月 15 日，政府将向公众出台一份报告，概述预算咨询程序的结果。

执行和报告

政府未来三个财政年度的收入、支出和资本计划，及其他政府财政信息，都将写在名为《预算和财政计划》的预算文件中，由财政厅长提交至立法会。下一个财政年度的财政计划也包括在名为《估计》的文件中，该文件记录了由立法会表决的单项行政拨款。政府战略计划、服务计划和主要投资项目（政府投资超过 5,000 千万加元的）的报告必须由立法机关通过。在接下来的一整年，按照《估计》和部门服务计划，被批准的资金将会用于项目和服务之上。国家公司在其董事会的领导下遵守被批准的服务计划。包括一整年预测在内的《季度报告》，将会在法定日期发布，从而定期向公众提供关于政府财政的更新。

评估

在财政年度末，《公共账册》将由总计长编写、总审计长审查，以保证财务报告正确反应了政府的财政状况。《公共账册》将由《不列颠哥伦比亚省财政和经济评论》发布，该文件对每年和历年的财政和经济状况进行概述。此外，每年的服务计划报告将公布各部门和国家公司的绩效目标与实际结果的比较。

问责

《公共账册》会提交到立法会，并且由立法会的两个委员会（《公共账册》常设委员会和国家公司常设委员会）进行审查。同时，《厅长责任报告》也会详细公布内阁成员的个人和整体财政绩效，以及由政务厅长和财政厅长达成的绩效和收入状况。财政厅长也要向立法会提交与《碳排放税法案》中不影响收入为目标有关的计划、报告和说明。此外，同时或在这之后不久，《公共账册》将会由立法会表决，各部门和大部分国家公司将详细披露上一财政年度服务计划报告。关于政府战略计划的报告也会提交。

七、法律及仲裁程序以及或有负债

不列颠哥伦比亚省日常涉及申索。该等申索于未决或预期将发生的法律程序中提出，涉及事项包括征收、合同及税务纠纷。于2016年3月31日，发行人因针对其自身的、达到或超过10万加元的、预期或已知上述申索而产生的或有债务共5.47亿加元。由于该等法律程序的结果不确定，该等申索对发行人产生的实际支出（如有）亦无法确定。发行人于本募集说明书日期前12个月中，未涉及任何对其财务状况将会或在近期已经产生重大影响的政府、法律或诉讼程序（包括未决程序及发行人已知预期会发生的程序），除以下：

诉讼

发行人就征收、合同以及税务纠纷等事项作为被告涉及法律诉讼。该等事项有可能导致未来的负债。

发行人预计或已知诉讼金额超过 10 万加元的或有负债如下，但支付的可能性尚未确定。

	百万加元	
	2016 年	2015 年
不动产进入纠纷	304	303
合同纠纷	124	12
税务纠纷	106	111
侵犯人身或财产	2	17
过失及杂项	11	11
	547	454

当责任确定可能存在，且其金额可以合理估计时，该金额记为应计负债和费用。截至 2016 年 3 月 31 日，未决诉讼的应计负债为 7,300 万加元（2015 年为 6,800 万加元）。

税收上诉

在 2016 年财政年度，发行人收到的基于各种税务法律的上诉总额为 6,000 万加元（2015 财政年度为 5,000 万加元）。由于该等上诉的结果不确定，因此发行人的支出无法确定。

保证金及偿付

发行人还有偿付、非直接保证以及未决追索等形式的或有债务，该等或有债务的金额在此时不明确或无法合理估计。

环境清理

发行人对省内多处不再具有经济生产价值的污染区域的治理负责。

对于发行人直接负责或者已承诺负责治理的区域，发行人已基于初步环境评估，或对于无法进行评估的区域，基于对未来清理成本的估计，计提以下未来清理成本的准备金。该等准备金记为应计负债。

	百万加元	
	2016 年	2015 年
采矿用地	264	275
交通基础设施	50	38
工业用地	22	24
纸浆厂	18	18
盐库	5	5
维修场	5	4
其他	36	33
	400	397

对于以经评估的已知区域或已有充分信息作出估计成本的区域，未来清洁成本准备金为估计的最低治理成本；对于缺乏信息无法作出估计的区域，则参考相似区域的估计成本估算。如某区域需要持续治理、检测或维护，则全部估计未来成本的现值按发行人的加权平均资金成本折现。截至 2016 年 3 月 31 日，加权平均资金成本为 3.60%，（2015 年为 3.76%）。

为了进行监控，其他曾有工业活动的区域已被确定，但尚未进行评估。于 2016 年 3 月 31 日，30 个区域由于既往的工业用途已被认定为潜在污染区域。对于该等区域，由于数据可能尚不充分，无法决定是否可能出现了超过相关环境标准的污染状况，或是否需要进行治理。对于这些区域治理的未来成本和责任目前尚无法确定。

政府业务企业的其他环境负债包括由不列颠哥伦比亚水利电力局所计的 3.90 亿加元（2015 年为 3.68 亿加元）以及不列颠哥伦比亚铁路公司所计的 9,200 万加元（2015 年为 9,200 万加元）。

原住民土地要求

发行人、加拿大及原住民之间的协定谈判于 1994 年开始。本省预期该等谈判将达成现代化的协定，定义原住民协定土地的界限和本质。截至 2016 年 3 月 31 日，共有 65 个原住民族参与不同阶段的谈判，包括本省与 45 个原住民族之间的进行中或已结束的谈判，占不列颠哥伦比亚省原住民的三分之二。

发行人签订协议的支出于协定获各方批准时计入《公共账册》中。上述支出根据最终协定的实质内容入账。

与耶鲁原住民的最终协定于2011年3月获耶鲁原住民批准，于2011年6月2日获本省政府批准，于2013年6月19日获加拿大国会批准。耶鲁原住民目前正在协商协定的执行。各方已同意协议于2016年4月1日生效。通过该协定，发行人向耶鲁原住民提供250万加元资本付款、110万加元经济发展资金以及1,179公顷本省国家土地。

与塔拉门原住民的最终协定于2012年7月10日获塔拉门原住民批准，于2013年3月5日获本省政府批准，于2014年6月19日获加拿大国会批准。塔拉门原住民目前正在协商协定的执行。各方已同意协议于2016年4月5日生效。通过该协定，发行人向塔拉门原住民提供100万加元一次性付款、6,406公顷本省国家土地，并于未来50年内分享资源收入。

所有原则性协议中的付款预期均由加拿大提供。目前，为所有最终协议及新增协定的本省国家土地承诺如下：

- 殷沙克奇，9,474公顷
- 雅克彻，5,960公顷
- 克奥莫克斯，1,733公顷
- 塔拉奥奎阿特，47公顷
- 娜孜克，172公顷
- 特麦克斯维（马拉海特、斯亚纽、斯诺艾斯、桑黑斯和索科），1,182公顷
- 基特塞拉斯，34,839公顷
- 科苏姆卡鲁姆，44,661公顷
- 韦奇诺，13,946公顷
- 第媞达特，71公顷
- 帕彻达特，596公顷
- 卡图纳克萨民族议会，418公顷
- 巴比涅湖民族（仅限于不列颠哥伦比亚省内），511公顷以及2万加元一次性付款
- 卡斯卡迪娜委员会，1,001公顷
- 浩姆阿克，822公顷

- 黑格里滩，3,416公顷
- NStQ（卡努溪、休格卡内、卡尼姆湖、苏打克里克），3,758公顷

协定生效时将产生执行费用，并可能对第三方进行赔偿。该等成本目前尚无法确定。

与原住民谈判成本80%的资金为加拿大的贷款并可用协定结算款项偿付。发行人承诺偿还加拿大提供的任何谈判支持贷款中违约部分的50%，以及应计利息的50%。截至2016年3月31日，加拿大发放予原住民的贷款约为5.23亿加元（2015年为5.06亿加元）。发行人任何负债的金额目前尚无法确定。

某些原住民未选择按照不列颠哥伦比亚协定委员会的正式程序进行协商。若干原住民选择通过诉讼提出自己的主张。该等主张包括对原住民权利和所有权、商业权利的声明，对于协商和安置充分性的质疑，以及不当侵权的损失赔偿。发行人任何负债的金额目前尚无法确定。

国家机构，以及学区、大学、学院、学术机构及卫生组织

1、截至2017年3月31日，不列颠哥伦比亚省交通融资局共有0.71亿加元的或有债务（2016年为1.71亿加元），其中0.43亿加元与征收追索有关（2016年为1.37亿加元），0.25亿加元与污染场地有关（2016年为0.25亿加元）。

2、对于设施上存在的已知危害，不列颠哥伦比亚普威连公司（The B.C. Pavilion Corporation）及其物业的前任所有者须承担环境及再利用方面责任。管理层未了解其设施存在可能导致不列颠哥伦比亚普威连公司承担重大责任的环保问题。

协议协商和收入共享

不列颠哥伦比亚省政府持续与多个原住民居民洽谈协议及新增协定，尽管与现行最终协议的解释及与之有关的安置费用已计入财政计划，其他协议的协商结果以及与其确认程序须在财政计划内处理。

不列颠哥伦比亚省政府就收益分配协议和其他和解协议积极展开与原住民居民的新协商，旨在使自然资源使用决定的过程流程化、为投资人提供更确定的投资环境并为原住民的社区带来新的经济机会。该等协议已经归纳在财政计划中，该等费用的成本已经计入财政规划，任何未来的协议都必须要在财政计划范围内处理。

不列颠哥伦比亚省与原住民之间存在有关原住民权利的诉讼。对该等问题的处理，无论是通过法院诉讼还是庭外调解方式，都将导致政府额外的成本。

未决诉讼

根据《国家诉讼法案》，司法厅的支出计划依据可能产生的预期诉求、判决结果和调解产生的相关费用，包含赔偿准备金。可能会出现在制定财政计划时无法预料到的诉讼发展（例如高过预期的案件数量、诉求金额和调解和判决的时间）。该等发展可能影响政府收益或/和其他部门的支出。

加拿大最高法院在2016年11月10日做出的“不列颠哥伦比亚教师联合会诉不列颠哥伦比亚”（2016 SCC 49）一案的判决中以多数认定本省通过的《教育改进法案》（S.B.C. 2012, c. 3）（“《22号法案》”）的若干条文违宪，并在实质上命令本省立即恢复在不列颠哥伦比亚教师联合会（“教师联合会”，BCTF）与不列颠哥伦比亚公立学校雇主协会（“公立学校雇主协会”，BCPSEA）的集体协议（“《集体协议》”）中被《22号法案》撤销的条款（包括有关班级规模和组成的条款）。

2017年3月9日，公立学校雇主协会、教师联合会、公共部门雇主委员会秘书处以及教育厅厅长根据《2013-2019 BCPSEA-BCTF临时集体协议》下的第17号谅解函达成了一项临时谅解协议。6月21日，政府确认向全部60个学区拨付超过3.55亿加元的资金，用于恢复与教师协会的协议中有关班级规模和组成的条款。

第七章 发行人的财务状况

一、发行人截至 2015 年、2016 年及 2017 年 3 月 31 日止年度的“简明财务报告”

(一) 会计原则

发行人对其“简明财务报告”的完整性及客观性负责。除不列颠哥伦比亚省《预算透明及责任法案》第23.1章规定的情况外，不列颠哥伦比亚省财政总长根据适用于加拿大高级政府的公认会计准则编制发行人的财务报告。截至本募集说明书日，上述法案规定的替代性会计准则（1）使适用于政府并在其合并收入资金中体现的准则和指引同样适用于在政府“简明财务报告”中列示的财政性组织，以及（2）于2012年通过美国财务会计准则委员会第980号准则（包括其不时之修改、补充或替代），使适用于不列颠哥伦比亚水利电力局的监管比率报告准则和指引持续适用。发行人的财政年度自每年4月1日开始，次年3月31日结束。

截至2015年3月31日、2014年3月31日及2013年3月29日，由中国人民银行授权中国外汇交易中心发布的加元对人民币中间价分别为1加元兑换人民币4.8452元、人民币5.5683元及人民币6.1711元。

(二) 发行人截至 2015 年、2016 年及 2017 年 3 月 31 日之“简明财务报告”

除另有说明外，在本募集说明书中2015年、2016年及2017年的财务数字引自发行人的经审计“简明财务报告”。下述信息应与发行人“简明财务报告”及本募集说明书中披露的其他信息一并阅读。

合并财务状况表

	单位：百万加元		
	于3月31日		
	2017年	2016年	2015年
金融资产			
现金及现金等价物.....	3,808	3,460	3,237
临时投资.....	424	433	439
应收账款.....	4,166	3,761	3,489
待转售库存.....	74	77	70
应收其他政府款项.....	1,009	916	896
应收自负盈亏国家公司及机构款项.....	296	654	633
自负盈亏国家公司及机构中权益.....	7,511	7,499	8,271
应收贷款、垫款及按揭.....	2,140	1,989	1,902
其他投资.....	2,575	2,254	2,131
偿债基金投资.....	1,087	1,580	977
可于机构收回的、用于购买资产的贷款.....	23,848	22,074	20,624

金融资产总值.....	46,938	44,697	42,669
负债			
应付款项及应计负债.....	6,107	5,774	5,369
未来职工福利.....	2,072	2,069	1,921
应付其他政府款项.....	486	419	711
应付国家公司、机构及信托基金款项.....	85	63	50
递延收入.....	9,661	9,709	9,765
职工退休福利计划.....	187	246	261
财政性债务.....	42,396	44,127	42,693
自负盈亏债务.....	23,739	21,925	20,465
负债总额.....	84,733	84,332	81,235
净资产/(负债).....	(37,795)	(39,635)	(38,566)
非金融资产			
有形资本资产.....	41,303	40,282	39,028
受限资产.....	1,695	1,631	1,553
预付项目支出.....	981	891	881
其他资产.....	206	210	400
非金融资产总值.....	44,185	43,014	41,862
累计盈余/(赤字).....	6,390	3,379	3,296
计量不确定性.....			
或有负债及合同债务.....			

合并运营表

单位：百万加元

	截至3月31日止财政年度			
	2017年		2016年	2015年
	预算	实际	实际	实际
收入				
税收.....	24,304	27,093	24,326	23,056
联邦政府供款.....	8,008	8,167	7,647	7,279
收费及发放许可.....	5,995	6,213	5,836	5,425
自然资源.....	3,210	3,508	3,298	2,860
杂项.....	2,347	2,525	2,710	3,371
自负盈亏国家公司及机构净利润.....	2,347	2,711	2,571	2,937
投资收入.....	1,200	1,242	1,214	1,203
收入总额.....	48,066	51,459	47,602	46,131
支出				
卫生.....	19,638	19,689	19,203	18,370
教育.....	12,476	12,468	12,212	11,827
社会服务.....	4,268	4,243	4,106	3,847
利息.....	2,635	2,587	2,786	2,498
自然资源与经济发展.....	2,018	2,504	2,477	2,191
交通.....	1,846	1,784	1,670	1,608
其他.....	1,793	2,260	1,264	1,288

人身及财产保护.....	1,468	1,655	1,572	1,451
一般政府活动.....	1,310	1,532	1,501	1,359
支出总额.....	47,452	48,722	46,791	44,439
非经常项目前当年盈余/(赤字).....	614	2,737	811	1,692
预测准备.....	(350)			
当年盈余/(赤字).....	264	2,737	811	1,692
累计盈余/(赤字) – 年初重述.....		3,841	3,030	1,381
其他综合收入前累计盈余/(赤字).....		6,578	3,841	3,073
自负盈亏国家公司及机构累计其他综合收益 – 年初.....		(424)	223	481
自负盈亏国家公司及机构其他综合收益.....		236	(647)	(258)
自负盈亏国家公司及机构累计其他综合收益 – 年末.....		(188)	(424)	223
累计盈余/(赤字) – 年末.....		6,390	3417	3,396

合并净负债变动表

单位：百万加元

截至3月31日止财政年度

	2017年		2016年	2015年
	预算	实际	实际	实际
本年盈余/(赤字).....	264	2,737	811	1,692
以下有形资本资产变动的影响:				
收购有形资本资产.....	(4,251)	(3,659)	(3,457)	(3,407)
出售有形资本资产(收益)/损失.....	(306)	(551)	(372)	(135)
有形资本资产摊销.....	2,164	2,111	2,086	2,080
处置及估值调整.....	398	1,078	489	212
小计.....	(1,995)	(1,021)	(1,254)	(1,250)
以下项目变动的影响:				
受限资产.....	(55)	(64)	(78)	(60)
预付项目支出.....	(1)	(90)	(10)	(106)
其他资产.....	1	4	190	132
小计.....	(55)	(150)	102	(34)
自负盈亏国家公司及机构其他综合收益.....	568	236	(647)	(258)
净负债减少/(增加)额.....	(1,218)	1,802	(988)	150
净(负债) – 年初.....	(40,967)	(39,597)	(38,609)	(38,716)
净(负债) – 年末.....	(42,185)	(37,795)	(39,597)	(38,566)

合并现金流量表

单位：百万加元

截至3月31日止财政年度

	2017年			2016年	2015年
	流入	流出	净流量	净流量	净流量
经营活动					
本年盈余/(赤字) ¹			2,737	811	1,692
盈余/(赤字)中所含非现金项目：					
有形资本资产摊销.....			2,111	2,086	2,080
公共债务递延收入及递延费用摊销.....			75	329	(361)
特许贷款调整(减少).....			(6)	(11)	(12)
出售有形资本资产(收益)/亏损.....			(551)	(372)	(135)
估值调整.....			206	231	204
自负盈亏国家公司及机构净利润.....			(2,525)	(2,710)	(3,371)
临时投资(增加)/减少.....			9	6	(19)
应收款项(增加).....			(586)	(462)	(210)
应收其他政府款项(增加)/减少.....			(93)	(20)	(106)
应收自负盈亏国家公司及机构款项减少					
/(增加).....			350	(13)	215
应付款项增加/(减少).....			418	320	235
未来职工福利增加.....			3	148	51
应付其他政府款项(减少).....			67	(292)	(331)
应付国家公司及机构款项增加/(减少).....			22	13	12
职工退休福利计划增加.....			(59)	(15)	47
待摊至未来经营款项增加/(减少).....			(215)	(79)	100
自负盈亏国家公司及机构供款.....			2,782	2,808	2,651
经营所产生/(所用)的现金			4,745	2,778	2,742
资本活动					
有形资本资产处置/(收购).....	1,077	(3,659)	(2,582)	(2,975)	(3,196)
资本活动(所用)的现金	1,077	(3,659)	(2,582)	(2,975)	(3,196)
投资活动					
投资于自负盈亏国家公司及机构.....		(1)	(1)	(5)	30
(新发放)应收贷款、垫款及按揭.....	230	(399)	(169)	(101)	(98)
其他投资 – 净减少额.....		(321)	(321)	(132)	218
受限资产 – 净(增加)额.....		(64)	(64)	(78)	(60)
偿债基金投资 – 净(增加)额.....	608	(135)	473	(658)	(142)
投资活动(所用)/所产生的现金.....	838	(920)	(82)	(974)	(52)
现金(需求)小计.....			2,081	(1,171)	(506)
上期累计现金(需求)小计.....			2,081	(1,171)	(506)
筹资活动²					
公共债务增加.....	27,452	(27,382)	70	2,847	2,758
仓库借款计划投资所产生的款项.....	670	(670)			

(用于)购买资产，并可从政府机构收回的款项.....	11,235	(13,037)	(1,802)	(1,453)	(1,397)
筹资活动所产生的现金.....	39,357	(41,089)	(1,732)	1,394	1,361
现金及现金等价物增加.....			349	223	855
现金及现金等价物 – 年初.....			3,459	3,236	2,382
现金及现金等价物 – 年末.....			3,808	3,459	3,237
现金及现金等价物组成:					
现金.....			2,938	2,421	2,499
现金等价物.....			870	1,038	738
现金及现金等价物总值.....			3,808	3,459	3,237

¹ 该年度所获利息为 12.41 亿加元（2016 年为 11.95 亿加元）。该年度付出利息为 25.94 亿加元（2016 年为 27.63 亿加元）。所获利息包括 2016/17 年度《公共账册》中运营表中的 12.42 亿加元（2016 年为 12.14 亿加元）及 0.01 亿加元（2016 年为 0.19 亿加元）应收利息的变化。付出利息包括运营表中的 25.87 亿加元（2016 年为 27.86 亿加元）利息支出及运营表中的 0.07 亿加元（2016 年为 0.23 亿加元）应计未付利息。

² 筹资活动来自债务发行，支出用作偿还债务。

二、 本省债务

发行人省政府、国家公司及机构以及政府组织均举借债务，为满足其运营及为资本项目融资。发行人的债务按照以下分类列示：

1、财政性债务：包括政府为其运营和资本目的直接举借的负债，以及需要省政府提供运营或偿债补贴，且全部并入发行人的“简明财务报告”的主体（包括国家公司及机构、学区、大学、学院、学术机构以及卫生组织）举借的债务；以及

2、自负盈亏债务：包括商业国家公司及机构（见以下描述）举借的债务，以及储式借债项目。商业国家公司及机构为具有充足收入，可偿付债务利息并偿还本金，并可能会向本省派发股息的国有公司和机构。

于 2017 年 3 月 31 日，本省债务总额为 659 亿加元，相当于其名义 GDP 的 25.2%。发行人举债的主要用途为资本支出，在政府负债中超过 93%均用于为基础设施提供资金。此外，发行人债务总额的约 37%为通过国家公司商业活动偿还的自负盈亏债务。

下表总结了发行人于2017年3月31日的本省负债情况¹。

单位：百万加元					
	2015年 预算	期初余 额 调整 ²	2016年 更新预 算	2016/17 年 实际	2015/11 年 实际
财政性债务					
省政府直接运营	6,215	(34)	6,181	4,644	8,034

其他财政性债务（主要为资本项目）					
教育设施	13,400	58	13,458	13,457	12,764
卫生设施	7,552	36	7,588	7,552	6,998
高速公路及公共交通	12,475	(118)	12,357	12,249	11,465
其他	3,585	76	3,661	3,604	3,466
小计	37,012	52	37,064	36,862	34,693
财政性债务总额	43,227	18	43,245	41,506	42,727
自负盈亏债务					
发电及输电	20,294	115	20,409	20,431	18,683
高速公路及公共交通	3,409	28	3,437	3,430	3,389
其他	410	91	501	516	493
自负盈亏债务总额	24,113	234	24,347	24,377	22,565
预测准备	350	-	350	-	-
发行人债务总额	67,690	252	67,942	65,883	65,292
负债对GDP比率					
财政性债务	17.0		165³	15.9	17.1
总债务	26.6		26.0³	25.2	26.1

¹下表中的债务为扣除偿债基金及未经摊销贴现的净额。债务金额包括即期部分，但不含应计利息。应计利息作为应付账款在发行人的合并财务状况表上列示。

²期初余额调整反映了2015年3月31日的实际余额。2015年预算中对于期初余额的预估是基于2014/15财政年度预测。

³为反映加拿大统计局2015年11月10日发布的《各省经济状况更新》已做修改。

财政性债务对GDP比率常被投资者及信用评级机构用作分析政府管理负债总量的能力。发行人的该比率于2015年3月31日为17.4%，相较2014/15财年下降0.3个百分点，相较2015年重述的财政预算低0.1个百分点。发行人的财政性债务对GDP比率为加拿大最低之一，因此获得了较好的国际信用评级（中国境外评级）和较低的债务融资成本。此外，发行人的债务对收入比率为91.0%，相较2014/15年度下降3.1个百分点。

下表列载于2017年3月31日发行人的财政性债务概况，包括到期日和计值货币¹。

	到期年份	加元	美元 ²	单位：百万加元或等值其他货币 ²	
				2017年	2016年
短期本票	2017			0	3,778
	2018	661	591	1,252	0
债务票据、债券及债务凭证 ³	2017			0	2,252
	2018	713	1,526	436	2,293
	2019	2,228		878	3,123
	2020	2,168		103	2,167

	2021	1,936			1,936	1,919
	2022	2,389	990		3,379	3,383
	2023-2027	7,866	2,215	1,231	11,312	9,851
	2028-2032	4,571		96	4,667	4,455
	2033-2037	1,340		371	1,711	1,319
	2038-2042	4,114		169	4,283	4,109
	2043-2047	3,669		145	3,814	3,514
	2048-2052	1,451			1,451	1,447
	2053-2057	130			130	130
	2058-2062				0	0
	2063	181			181	181
资本性租赁	2017-2048	193			193	194
债务票面总额		33,610	5,332	3,429	42,361	44,115
未经摊销溢价					35	12
财政性债务总额					42,396	44,127
于3月31日上述债务的（加权）有效利率						
2017年					3.94%	
2016年						3.60%

¹表中的债务的余额及利率反映了相关衍生品合同的影响。

²于2017年3月31日的外币债务包括：46.90亿美元债务，完全对冲为53.22亿加元；7亿瑞士法郎债务，完全对冲为8.31亿加元；7.13亿欧元债务，完全对冲为10.34亿加元；8.7亿澳元债务，完全对冲为8.81亿加元；30亿人民币债务（合5.8亿加元）和50亿印度卢比（合1.03亿加元），分别由同货币的投资完全对冲。

³票据及债券包括27.25亿加元公私合伙债务（2016年为28.77亿加元）及3,600万加元其他贷款（2016年为3,900万加元）。

下表列载发行人截至2017年3月31日的自负盈亏债务概况，包括到期日和计值货币¹。

单位：百万加元或等值					
	到期年份	加元	美元 ²	其他货币 ²	2017年 2016年
短期本票.....	2017				0 3,256
	2018	2,582	795		3,377 0
债务票据、债券及债务凭证.....	2017				0 0
	2018	40			40 40
	2019	1,030	204		1,234 1,234
	2020	675			675 675
	2021	1,100			1,100 1,100
	2022	526			526 526
	2023-2027	3,200	645	392	4,237 3,531
	2028-2032	3,109			3,109 2,809
	2033-2037		376	200	576 374
	2038-2042	1,524			1,524 1,524
	2043-2047	5,219			5,218 5,218
	2048-2052	2,120			2,120 1,620
	2053-2057	60			60 60
	2058-2062				0 0
	2063	50			50 50
债务票面总额.....		21,234	2,020	592	23,846 22,017
未经摊销溢价/(贴现).....					(91) (82)
未实现外汇收益/(损失).....					(16) (10)
财政性债务总额.....					23,739 21,925
于3月31日日上述债务的（加权）有效利率					
2017年.....					3.88%
2016年.....					4.01%

¹表中的债务的余额及利率反映了相关衍生品合同的影响。

²于2017年3月31日的外币债务包括：15.95亿美元债务（合20.20亿加元），其中13.68亿美元完全对冲为17.18亿加元，其他2.27亿美元（合3.02亿加元）无对冲，以及4.02亿欧元完全对冲为5.92亿加元。

上述两个表格列示财务报告债务，而非第一个表格列示的总债务。总债务包括自负盈亏国家公司及机构中权益，并扣减偿债基金投资。财务报告债务与总债务之间的对账见2016/17年度《公共账册》第132页。

发行人从未就其债务对他方违约。

三、“简明财务报告”的审计意见

发行人截至2017年、2016年及2015年3月31日止三年的财务报告已由审计总长办公室（不列颠哥伦比亚省的独立审计师）审计。对于截至2017年、2016年及2015年3月31日止年度的财务报告，审计总长均发表了保留意见。上述保留意见的基础如下：

（一）截至 2017 年 3 月 31 日止年度

不当递延收入

政府对于来自其他政府的收入及自非政府来源获得的外部受限资金的会计处理为，首先记为递延收入（作为负债），然后或以与所产生相关开支相同的基准在运营表中确认为收入，或就购置或建设资本资产的资金，以与相关资产摊销的相同基准在运营表中确认收入。

就此，2016/17 年度《公共账册》中的简明财务报告不符合加拿大公共部门会计准则，该准则要求 (i) 来自其他政府的转移支付应记为收入，转移支付对于收款政府而言满足负债定义的除外，以及 (ii) 自非政府来源获得的外部受限资金应于该等资金用于列明用途的期间记为收入。

若政府得知该问题之初，对其收到且审计总长认为不满足负债定义的或已用于列明用途的资金作出调整，其于 2017 年 3 月 31 日的负债应减少 51.06 亿加元，年初累计盈余应增加 42.42 亿加元，而当年收入应增加 8.64 亿加元。

不当使用修正权益法合并报表

按照 2016/17 年度《公共账册》附注 1（c）所述，政府将运输投资公司列为政府企业，并以修正权益法合并至发行人的简明财务报告里。根据加拿大公共部门会计准则，要归类为政府企业，该公司必须能够从政府报告实体以外的收入中维持运营并满足负债。根据截至 2017 年 3 月 31 日的情况，审计总长认为，该运输投资公司不符合这一标准，因此不应被归为政府企业。如果该公司被适当分类，则使用完整合并方法进行会计处理，以下财务报表项目将会发生重大变更：

单位：百万加元

	增加/（减少）
合并财务状况表	
自负盈亏国家公司及机构中权益	475
可于机构收回的、用于购买资产贷款	(3,632)
递延收入	(123)
财政性债务	3,430
自负盈亏债务	(3,430)
净资产	(3,054)

有形资本资产	3,022
累计盈余	0
合并经营表	
收入	93
支出	93
当年盈余	0

按部门划分的简明财务报告（2016/17 年度《公共账册》第 86 至 93 页）及自负盈亏国家公司及机构中的报表（2016/17 年度《公共账册》的第 94 至 97 页）同样受运输投资公司不当分类产生的上述变动的影响。

不当使用受规管费率会计准则

在 2016/17 年度《公共账册》中简明财务报告附注 37 注明不列颠哥伦比亚省水利电力局（一家以修正权益法合并到简明财务报告的国家公司）采用了受监管的会计方法。根据财政委员会发布的《预算透明和问责法案》第 257/2010 号规定，不列颠哥伦比亚省水利电力局须采用美国财务会计准则委员会会计准则编码 980（以下简称“ASC980”）。该准则为关于受规管费率的公认会计准则，且已获得加拿大公共部门会计准则（以下简称“PSAS”）认可。

通过采用受规管费率会计准则，不列颠哥伦比亚省水利电力局能够将其部分支出和收入递延到未来年份。截至 2017 年 3 月 31 日，不列颠哥伦比亚省水利电力局在财务状况表确认受规管资产（递延支出）61.27 亿加元（2016 年：63.24 亿加元）及受规管负债（递延收入）5.30 亿加元（2016 年：4.16 亿加元），受规管净资产余额为 55.97 亿加元（2016 年：59.08 亿加元）。

根据 ASC 980，受规管费率会计准则要求客户的费率必须由独立的第三方监管机构制定或批准，或其由法律或合同授权的管理委员会制定或批准。与 ASC 980 相反，第 257/2010 号条例免除了独立第三方监管机构的要求。尽管有第三方监管机构的存在，政府已向监管机构发出多项在费率制定过程中必须遵循的指示。审计总长认为，在 2016/17 年度《公共账册》中的简明财务报告中，这些来自政府的指示并不符合 ASC 980 的独立性要求的原意，因此不符合 PSAS 的要求。

政府指示的总体影响使得不列颠哥伦比亚省水利电力局受规管净资产账户的余额增加，因此该财务报告中列载的自负盈亏国家公司及机构的净收益、权益及其他综合收入被夸大。审计总长无法确定假如上述不存在指示的情况下可能产生的影响，亦无法判断监管制度在不包括政府指示的情况下所允许的金额，因此，审计总长无法量化其对 2016/17 年度《公共账册》简明财务报告中财务状况表和经营表的保留意见。由于

上述政府指示在 2016 年也存在，因此该项保留意见同样适用于 2017 财年和 2016 财政年度。

（二）截至 2016 年 3 月 31 日止年度

不当递延收入

政府对于来自其他政府的收入及自非政府来源获得的外部受限资金的会计处理为，首先记为递延收入（作为负债），然后或以与所产生相关开支相同的基准在运营表中确认为收入，或就购置或建设资本资产的资金，以与相关资产摊销的相同基准在运营表中确认收入。

就此，2015/16 年度《公共账册》中的简明财务报告不符合加拿大公共部门会计准则，该准则要求 (i) 来自其他政府的转移支付应记为收入，转移支付对于收款政府而言满足负债定义的除外，以及 (ii) 自非政府来源获得的外部受限资金应于该等资金用于列明用途的期间记为收入。

若政府得知该问题之初，对其收到且审计总长认为不满足负债定义的或已用于列明用途的资金作出调整，其于 2016 年 3 月 31 日的负债应减少 42.43 亿加元，年初累计盈余应增加 42.40 亿加元，而当年收入应增加 300 万加元。

（三）截至 2015 年 3 月 31 日止年度

不当递延收入

政府对于来自其他政府的收入及自非政府来源获得的外部受限资金的会计处理为，首先记为递延收入（作为负债），然后，或以与所产生相关开支相同的基准在运营表中确认为收入，或就购置或建设资本资产的资金，以与相关资产摊销的相同基准在运营表中确认收入。

就此，2014/15 年度《公共账册》中的简明财务报告不符合加拿大公共部门会计准则，该准则要求 (i) 来自其他政府的转移支付应记为收入，转移支付对于收款政府而言满足负债定义的除外，以及 (ii) 自非政府来源获得的外部受限资金应于该等资金用于列明用途的期间记为收入。

若政府得知该问题之初，对其收到且审计总长认为不符合负债定义的或已用于列明用途的资金作出调整，其于 2015 年 3 月 31 日的负债应减少 42.41 亿加元，年初累计盈余应增加 40.50 亿加元，而当年收入应增加 1.91 亿加元。

第八章 发行人财务状况分析

一、发行人 2016/17 年度财务状况分析

(一) 摘要

本概要部分以2016/17年度《公共账册》中“简明财务报告”及“本省债务概要”中的信息为基础，总结了影响财务报告的关键事件。预算数字摘自《2016/17年度至2018/19年度预算及财政计划》的第123页、第129页、第132页及第133页。

2016/17 年度预算及实际结果

	2016/17 年度预算	2016/17 更新预测	2016/17 实际	2015/16 实际	单位：百万加元 偏离	
					2016/17 年度实际 对比预测	2016/17 年度 对比 2015/16 年度
收入.....	48,066	50,890	51,459	47,602	3,393	3,857
支出.....	(47,452)	(49,082)	(48,722)	(46,791)	(1,270)	(1,931)
预测准备前盈余/(赤字).....	614	1,808	2,737	811	2,123	1,926
预测准备.....	(350)	(350)			350	
本年度盈余/(赤字).....	264	1,458	2,737	811	2,473	1,926
资本开支						
财政性资本开支.....	4,251	4,123	3,659	3,459	(592)	200
自负盈亏资本开支...	3,108	2,855	2,709	2,542	(399)	167
资本开支总额.....	7,359	6,978	6,368	6,001	(991)	367
本省债务						
财政性.....	43,227	42,027	41,506	42,727	(1,721)	(1,221)
自负盈亏.....	24,113	24,289	24,377	22,565	264	1,812
本省债务总额.....	67,340	66,316	65,883	65,292	(1,457)	591
财政性债务对GDP比						
率.....	17.0%	16.1%	15.9%	17.4%	(1.1)	(1.5)

1、账户盈余/(赤字)概要

本省2016/17年度末结余27.37亿加元，较《2016/17年度至2018/19年度预算及财政计划》高24.73亿加元。2016/17年度的27.37亿加元盈余相较2015/16年度的8.11亿加元盈余增长19.26亿加元。

发行人的2016/17年度的收入较2015/16年度增长了38.57亿加元，主要是由于税收增长了27.67亿加元（高于预算27.89亿加元）所致。

发行人的2016/17年度的支出较2015/16年度增长了19.31亿加元，主要是由于卫生、教育和其他部门的支出增长。支出高于预算12.70亿加元，主要是由于在优先住房项目和成本共享的基础设施项目的开支。

2、资本开支

用于医院、学校、高中及以上设施、交通以及道路的财政性基础设施开支2016/17年度总额为36.59亿加元，低于预算5.92亿加元，主要是由于项目时间安排的变动。该等开支已延至未来年度。

用于发电及输配电工程以及其他资本资产的自负盈亏基础设施开支2016/17年度总额为27.09亿加元。自负盈亏基础设施开支低于预算3.99亿加元。

3、本省债务

本省债务总额按照如下方法计算：财务报告债务加上全部债务保证和自负盈亏国家公司的直接债务，并减去偿债基金资产。该余额称为本省债务总额。

于2016/17年度，财政性债务增长12.21亿加元，自负盈亏本省债务增长18.12亿加元。本省债务总额共增长5.91亿加元，较预算中的20.48亿加元的债务增幅减少14.57亿加元，是由于税收收入增长导致贷款需求减少所致。财政性债务对GDP比率这一关键指标为15.9%，显著低于预算中预测的17.0%。

于2016/17年度，本省政府直接债务相对2015/16年度减少33.90亿加元。

（二） 讨论与分析

本节为有关2016/17年度《公共账册》中运营表、财务状况表及本省债务表的重大趋势概览。

1、收入分析

收入分析有助于投资者在收入来源方面了解发行人的财务，并允许投资者衡量发行人获取收入的能力。

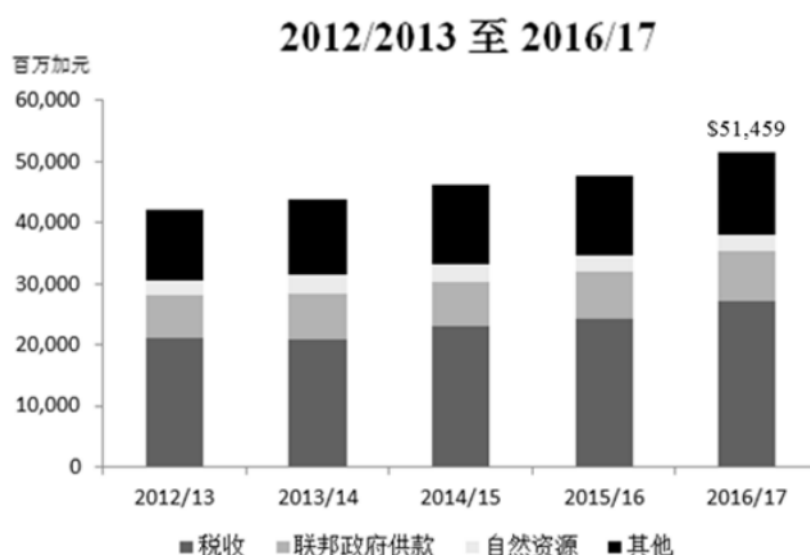
按来源划分的收入分类情况

按来源的收入分类情况概括了发行人收入的主要来源，以及上述来源的业绩随时间推移而变化的情况。收入分类为税收、联邦政府供款、自然资源以及其他来源。其他来源包括收费及许可、自负盈亏国家公司供款以及投资收入。

单位：百万加元

	2012/13 年度实际	2013/14 年度实际	2014/15 年度实际	2015/16 年度实际	2016/17 年度实际
税收.....	21,050	20,930	23,056	24,326	27,093
联邦政府供款.....	7,047	7,514	7,279	7,647	8,167
收费及许可.....	4,907	5,210	5,425	5,836	6,213
杂项.....	2,615	3,202	2,860	3,298	3,508
自负盈亏国家公司净利润....	2,776	2,701	3,371	2,710	2,525
自然资源.....	2,473	2,955	2,937	2,571	2,711
投资收入.....	1,189	1,205	1,175	1,214	1,242
收入总额.....	42,057	43,717	46,103	47,602	51,459

发行人的收入于2016/17年度增长了38.57亿加元。上述收入增长主要是由于税收收入增长27.67亿加元所致。联邦政府供款增长了5.20亿加元，收费及许可收入增长了3.77亿加元。上述重要收入来源的增长部分被自负盈亏国家公司净利润较2015/16年度减少1.85亿加元所抵消。所有其他收入来源相较2015/16年度增长了3.78亿加元。



2016/17年度，税收收入增长了27.67亿加元，增长率为11.4%。个人所得税收入增长13.24亿加元，增长率为15.8%，反映了税基的正常年增长，较上年预测存在重大调整。企业所得税收入增长2.16亿加元，增长率为7.8%，由于去年的结算支付和联邦政府分期付款的增长所致。本省消费税增长5.56亿加元，增长率为9.2%，反映消费支出和零售销售的增长。物业转让税收入增长4.93亿加元，增长率为32.2%，是由于房屋销售和物业价值增长，以及实行对外国人购买物业征收15%附加税所致。所有其他税收收入增长1.78亿加元。

2016/17年度，自负盈亏国家公司的净利润相较2015/16年度减少1.85亿加元。不列颠哥伦比亚保险公司利润减少3.19亿加元，部分被其他自负盈亏国家公司利润1.34亿加元的增长所抵消。

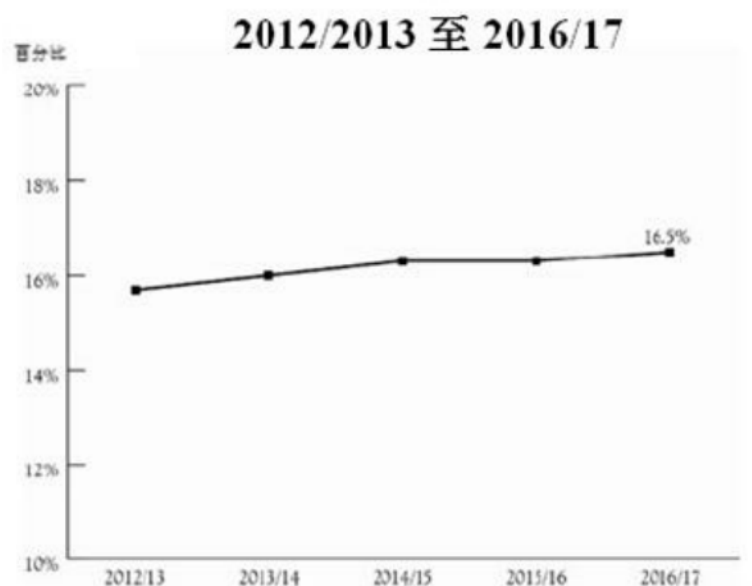
2016/17年度，联邦政府供款较2015/16年度所得增长5.20亿加元,主要是由于发行人应得的加拿大医保及社保转移支付份额增长所致。

2016/17年度，自然资源收入增长1.40亿加元，增长率为5.4%。石油、天然气及矿产特许费增长0.57亿加元，增长率为5.0%，是由于煤价增长所致。森林收入增长0.48亿加元，增长率为5.5%，是由于国家收获量增长所致。其他自然资源收入来源增长0.35亿加元，增长率为6.1%。

自有收入来源对GDP比率

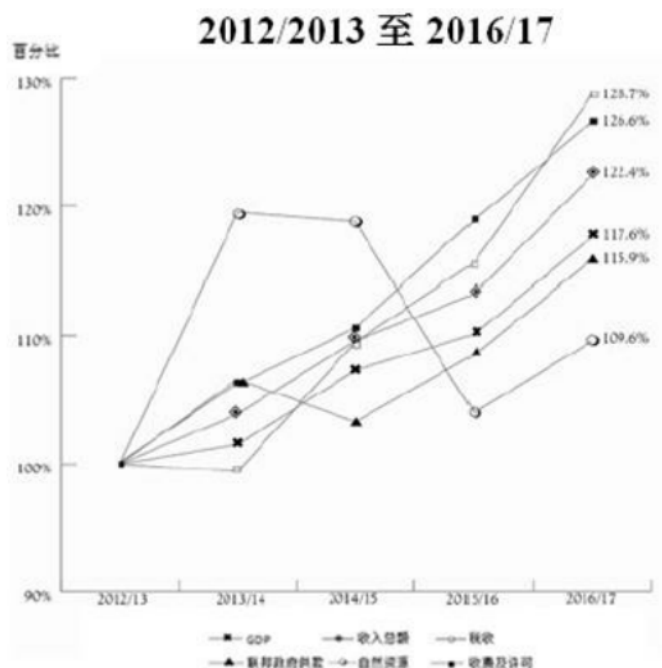
自有收入来源对GDP比率指发行人省政府以税收、自然资源收入、自负盈亏国家公司利润以及使用费及许可费的形式，于本省经济取得的收入的金额占本省经济的比率。自有收入来源指除联邦政府转移支付以外的所有收入。

2016/17年度的自有收入来源对GDP比率略有增长，在年末为16.5%。



收入占比变化

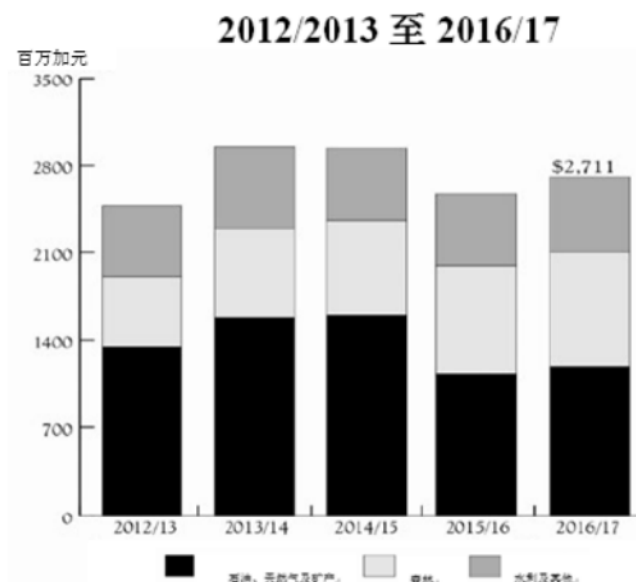
对收入的趋势分析可向投资者提供关于收入随时间变化以及在各来源之间的显著变动相关的信息，有助于投资者评估历史表现，并评估对未来的潜在影响。



如上图，自2012/13年度以来五年，收入总额相对比例随GDP增长而提高。收费及许可收入以及税收收入的增长持续超过GDP的增长。自然资源收入于2016/17年度增长达9.6%。联邦政府供款增长达15.9%。

自然资源收入

下图为根据资源类型划分的自然资源收入，展示了自然资源收入总额及各主要类别的历史趋势。



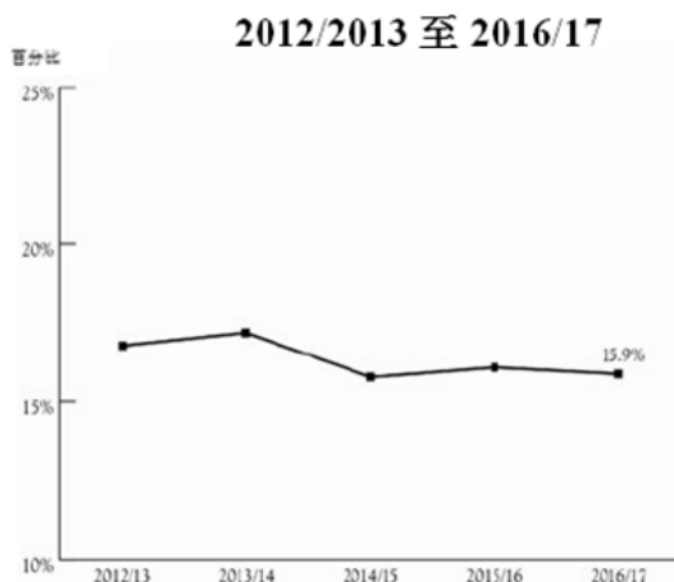
2016/17年度石油、天然气及矿产收入相较2015/16年度增长5,700万加元。类自然资源占自然资源收入的43.8%，而于2015/16年度占自然资源收入的44.0%。

森林收入于2016/17年度增长4,800万加元。自然资源收入占森林收入的33.7%。

2016/17年度，水利及其他资源收入增长3,500万加元，占自然资源收入的22.5%。

政府间转移支付占总收入比率

政府间转移支付占总收入比率显示了发行人依赖联邦政府转移支付的程度。该比率上升标明依赖程度提高，该比率下降标明依赖程度降低。



联邦转移支付于2016/17年度增长5.20亿加元，与收入总额的增长大致相符，导致其占收入总额的比例大致持平。该增长主要是由于发行人应得的加拿大医保及社保转移支付年度份额调整所致。

2、支出分析

以下分析有助于投资者了解发行人的开支对经济的影响、发行人对资源的分配与利用以及发行人项目的支出。

按职能划分的支出分类情况

按职能划分的支出分类概括了发行人的主要开支领域，以及随时间的开支变化情况。各职能由加拿大统计局政府统计财务管理系统规定，用于表示支出的目的。发行人使用如下职能分类：卫生、教育、社会服务、利息、自然资源与经济发展、交通、其他、人身及财产保护，以及一般政府活动。卫生、教育及社会服务职能占发行人总运营支出的约四分之三。

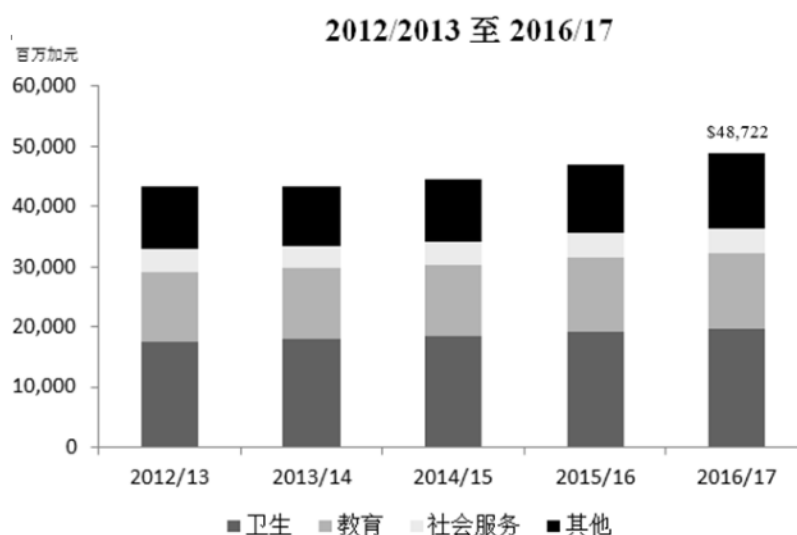
单位：百万加元

	2012/13 年度实际	2013/14 年度实际	2014/15 年度实际	2015/16 年度实际	2016/17 年度实际
卫生.....	17,502	17,862	18,370	19,203	19,689

教育	11,528	11,827	11,827	12,212	12,468
社会服务	3,990	3,805	3,847	4,106	4,243
利息	2,390	2,482	2,498	2,786	2,587
自然资源与经济发展	2,092	1,755	2,191	2,477	2,504
交通	1,555	1,580	1,608	1,670	1,784
其他	1,346	1,184	1,288	1,264	2,260
人身及财产保护	1,539	1,520	1,451	1,572	1,655
一般政府活动	1,262	1,386	1,359	1,501	1,532
支出总额	43,204	43,401	44,439	46,791	48,722

政府项目支出于2016/17年度增长19.31亿加元。

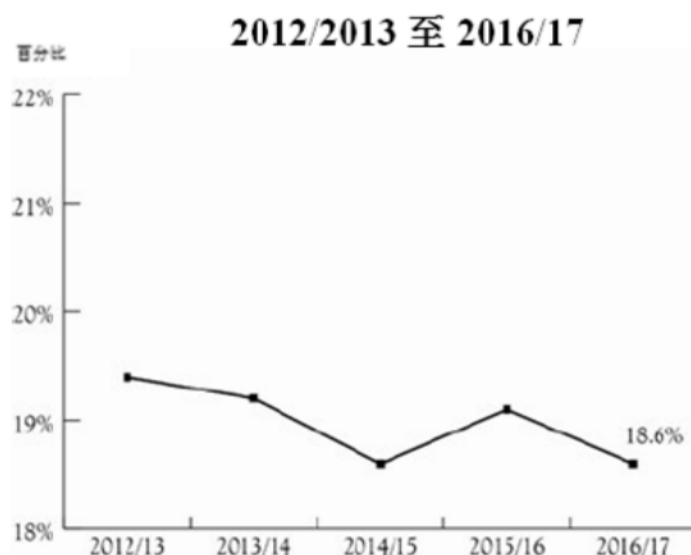
2016/17年度，发行人卫生部门支出增长4.86亿加元（增长率为2.5%），教育部门支出增长2.56亿加元（增长率为2.1%），社会服务部门支出增长1.37亿加元（增长率为3.3%），其他部门支出增长9.96亿加元（增长率为78.8%）。利息支出减少1.99亿加元（减少7.1%），其余部门的支出增长2.55亿加元。



2016/17年度，发行人运营支出为487.22亿加元，较2015/16年度增长19.31亿加元，增长率为4.1%。项目支出自2012/13年度增长55.18亿加元（增长12.8%），同期GDP增长17.6%。

支出对GDP比率

支出对GDP比率指发行人的开支与本省总体经济的比率。



发行人的开支占GDP的比率于2016/17年度由19.1%减少至18.6%，表明发行人开支较GDP所代表的经济增长略有减少。

3、2015/16 年度与 2016/17 年度实际运营结果变化

单位：百万加元

	收入	支出	盈余
2015/16年度盈余	47,602	46,791	811
税收收入增加	2,767		2,767
联邦政府供款增加	520		520
收费及许可收入增加	377		377
自负盈亏国家公司利润减少	(185)		(185)
其他收入增加	378		378
其他支出增加		996	(996)
卫生开支增加		486	(486)
教育开支增加		256	(256)
社会服务开支增加		137	(137)
利息支出减少		(199)	199
其他项目支出增加		255	(255)
实际运营结果变化小计	3,857	1,931	1,926
2016/17年度盈余	51,459	48,722	2,737
2015/16年度其他综合收益前累计盈余			3,841
2016/17年度其他综合收益前累计盈余			6,578
自负盈亏国家公司及机构累计其他综合收益			(188)
2016/17年度累计盈余			6,390

2016/17年度，收入总额较上年增长38.57亿加元，部分被支出总额增加19.31亿加元所抵消，导致盈余较2015/16年度增长19.26亿加元。其他综合收益后累计盈余由2015/16年度的34.17亿加元增至2016/17年度末的63.90亿加元。

4、与 2016/17 年度预算相比的变化

单位：百万加元

	收入	支出	预测 准备金	盈余
2016/17年度盈余	48,066	47,452	(350)	264
税收收入增加.....	2,789			2,789
收费及许可增加.....	218			218
其他收入增加.....	386			386
自然资源与经济发展开支增加.....		486		(486)
政府一般开支增加.....		222		(222)
人身及财产保护开支增加.....		187		(187)
卫生开支增加.....		51		(51)
其他项目开支增加.....		324		(324)
预测准备金.....			350	350
实际运营结果与预算相比变化小计.....	3,393	1,270	350	2,473
实际运营结果	51,459	48,722	0	2,737

收入较预算金额480.66亿加元超出33.93亿加元（7.1%），而支出较预算金额474.52亿加元超出12.70亿加元（2.7%）。

5、净负债及累计盈余

根据加拿大公认会计准则，2016/17年度《公共账册》中的发行人合并财务状况表以净负债法列示。净负债指由过去的交易或事件导致的未来现金净流出。对净负债及累计盈余的分析有助于投资者了解发行人的整体财务状况以及偿还过去交易与事件所需的未来收入。

单位：百万加元
偏离

	2016/17 年度预算	2016/17 年度实际	2015/16 年度实际	2016/17 年度对比 实际	2016/17年度 对比 2015/16年度
金融资产.....	44,443	46,938	44,720	2,495	2,218
减：负债.....	(86,628)	(84,733)	(84,317)	1,895	(416)
净负债.....	(42,185)	(37,795)	(39,597)	4,390	1,802
减：非金融资产.....	45,745	44,185	43,014	(1,560)	1,171
累计盈余	3,560	6,390	3,417	2,830	2,973

累计盈余指本年及以往年度运营结果之和，以及其他综合收益的累计变动。于2017年3月31日，发行人的累计盈余为63.90亿加元，较预算高出28.30亿加元。

由于现金及现金等价物以及临时投资增长3.40亿加元、应收账款增长4.05亿加元、可回收资本贷款增长17.74亿加元，发行人的金融资产在2016/17年度较2015/16年度增长22.18亿加元。上述增长被自负盈亏国家公司及机构的权益减少2,000万加元以及其他金融资产减少2.81亿加元所抵消。

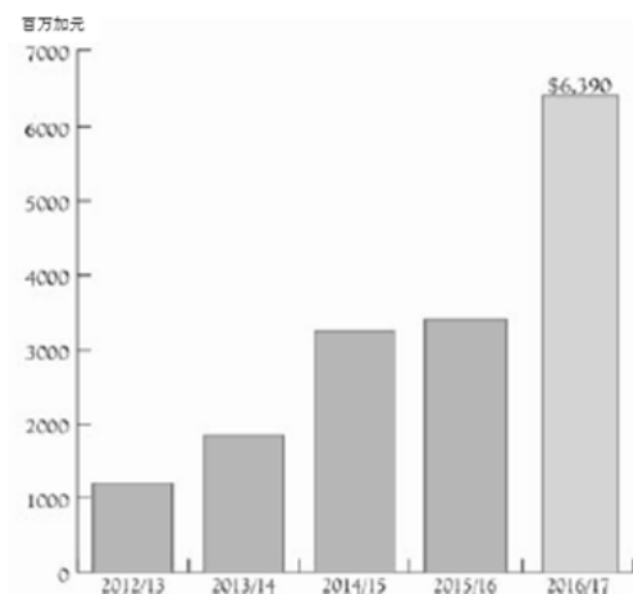
2016/17年度，负债较2015/16年度增长4.16亿加元。为对自负盈亏国家公司及机构提供资本支持，自负盈亏债务增长118.14亿加元。财政性债务减少17.31亿加元，主要是由于政府直接运营债务减少所致，但部份被基础建设项目所需资金所抵消。其他负债，包括应付账款及递延收入，较2015/16年增长3.33亿加元。

非金融资产通常指有形资本资产等发行人可以于未来利用其提供服务的资源。非金融资产较2015/16年度增长11.71亿加元，是由于发行人投资于基础设施所致。

累计盈余

累计盈余指当年及所有以往年度的运营结果。于2016/17年度，发行人累计盈余为63.90亿加元，较2015/16年度高出29.73亿加元。以往年度及本年度的运营正结余为保持核心公共服务提供了灵活性。

2012/2013 至 2016/17



6、净负债的组成

金融资产

对金融资产的趋势分析为投资者提供了与发行人可转换为现金用以偿债或支持运营的可获资源有关的信息。

	单位：百万加元				
	2012/13 年度实际	2013/14 年度实际	2014/15 年度实际	2015/16 年度实际	2016/17 年度实际
现金、现金等价物、临时 投资及储式投资	3,173	2,801	3,675	3,892	4,232
应收账款	2,456	3,449	3,489	3,761	4,166
自负盈亏国家公司及机构 中权益	7,541	7,839	8,271	7,531	7,511

可于机构收回用于购买资产的贷款	17,208	19,255	20,624	22,074	23,848
其他金融资产	7,508	6,722	6,609	7,462	7,181
金融资产总额	37,886	40,066	42,668	44,720	46,938

于2016/17年度，金融资产增长22.18亿加元，主要是由于发放予国家机构的资本贷款增加所致。因发行人向国家机构注资，可回收资本贷款增长了17.74亿加元。于自负盈亏国家公司中的权益减少了2,000万加元。所有其他金融资产增长了4.64亿加元。

负债

对负债的趋势分析为投资者提供了用以了解及评估发行人对金融资产的需求以及获取收入的能力有关的信息。

	单位：百万加元				
	2012/13 年度实际	2013/14 年度实际	2014/15 年度实际	2015/16 年度实际	2016/17 年度实际
财政性债务	39,828	41,761	42,693	44,127	42,396
自负盈亏债务	17,011	19,041	20,465	21,925	23,739
财务报告债务总额	56,839	60,802	63,158	66,052	66,135
应付款项及其他负债	9,149	8,298	8,312	8,486	8,937
递延收入	9,864	9,697	9,807	9,779	9,661
总负债	75,852	78,797	81,277	84,317	84,733

于2016/17年度，总负债增加4.16亿加元。负债指未来必须以资产的转移或使用进行结算的义务。于2016/17年度，财政性金融债务减少17.31亿加元，自负盈亏财务报告债务增加18.14亿加元。有关发行人债务管理的信息见于2016/17年度《公共账册》第25页对本省债务总额的详细分析。递延收入减少1.18亿加元，应付账款及其它负债增加4.51亿加元。

非金融资产

对非金融资产的趋势分析为投资者提供了用于评估政府对基础设施及长期非金融资产的管理的信息。

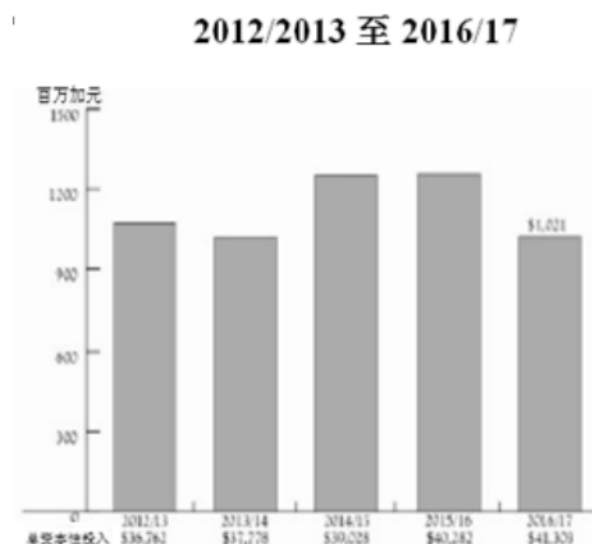
	单位：百万加元				
	2012/13 年度实际	2013/14 年度实际	2014/15 年度实际	2015/16 年度实际	2016/17 年度实际
有形资本资产	36,762	37,778	39,028	40,282	41,303
其他非金融资产	2,408	2,800	2,834	2,732	2,882
非金融资产总额	39,170	40,578	41,862	43,014	44,185

非金融资产的管理对于政府能够为其民众提供的服务的水平和质量有直接影响。非金融资产通常指政府可以于未来利用其提供服务的资源。于2017年3月31日，发行人的非金融资产共441.85亿加元，较2015/16年度高11.71亿加元，较2012/13年度高50.15亿加元。发行人的主要非金融资产为扣减摊销的有形资本资产支出。发行人于2016/17年度新增基础设施投资10.21亿加元，以确保其潜在服务能力可于未来期间内提供项目

与服务。资本支出不包含于合并运营表中，且对当期盈余无影响。资本支出在资产的潜在服务能力用于提供项目及服务时，以摊销费用的方式冲抵未来盈余。

资本性投入变动

本方法列示发行人实体资本投入的净变动情况。正值表示对基础设施的投资，以替换现存资本并在未来期间提供潜在服务能力。



发行人于2016/17年度的资本净投资额为10.21亿加元，自2012/13年度以来的资本净投资额为56.11亿加元。

资本性投入总额于期内稳步增长，表明资本基础设施可于未来继续提供项目于服务。

净负债及累计盈余

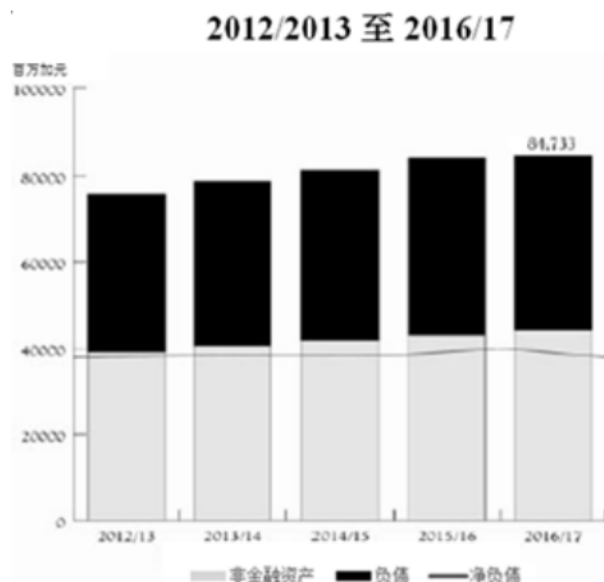
	单位：百万加元				
	2012/13 年度实际	2013/14 年度实际	2014/15 年度实际	2015/16 年度实际	2016/17 年度实际
金融资产	37,886	40,066	42,668	44,720	46,938
减：负债	(75,852)	(78,797)	(81,277)	(84,317)	(84,733)
净负债	(37,966)	(38,731)	(38,609)	(39,597)	(37,795)
减：非金融资产	39,170	40,578	41,862	43,014	44,185
累计盈余	1,204	1,847	3,253	3,417	6,390

于2016/17年度，净负债减少18.02亿加元，是由于政府直接运营债务减少所致。负债包括递延收入96.61亿加元，为将于未来期间确认为收入的未获收入及受限供款。

净负债的财务规模保持稳定，基础设施投资有所增加，导致累计盈余增加。于2016/17年度末，发行人的累计盈余为63.90亿加元，表明以往所有年度的盈余和赤字的累计为正，发行人财务状况为盈余。

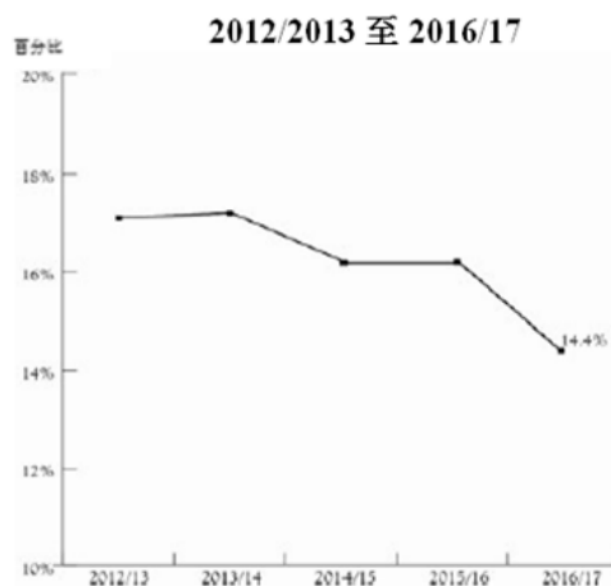
非金融资产占负债的比例

下图表示负债中的哪一部分用于支持资本基础设施，而非用于支持运营资本需求（包括应付账款及其他运营负债，以及递延至未来期间的收入）。于过去五年内，非金融资产有所增长，而净负债规模保持稳定。



净负债对GDP比率

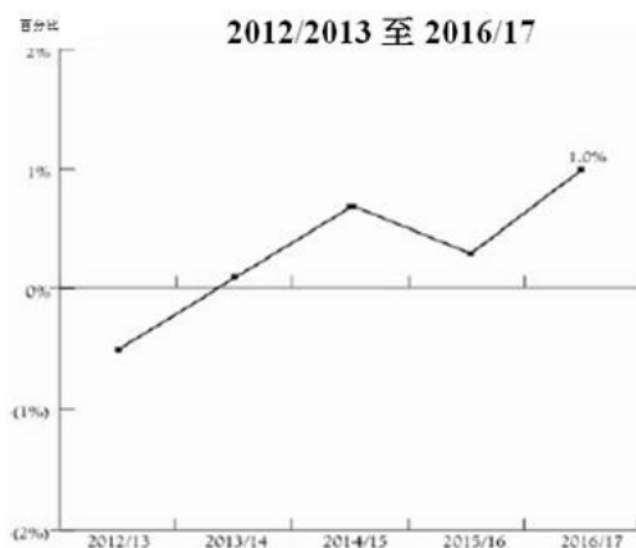
净负债对GDP比率代表发行人无需新增经济整体的债务负担即可保持现有项目并满足现有债务人要求的能力。



净负债对GDP比率下降，是由于2016/17年度净负债保持低于GDP所代表的经济增长。净负债包括将于未来期间确认为收入的递延收入，以及对他方的义务（包括应付账款及债务）。

盈余/（赤字）对GDP比率

盈余/(赤字)对GDP比率是将发行人的财务业绩与经济的总体情况比较的可持续性指标。该比率为正，表示经济增速快于政府净开支。



7、本省债务总额

省债务总额的计算方式与财务报告债务不同。发行人债务总额分析有助于投资者评估长期负债的程度，以及发行人满足未来债务的能力。

单位：百万加元

	2012/13 年度实际	2013/14 年度实际	2014/15 年度实际	2015/16 年度实际	2016/17 年度实际
债务总额.....	56,839	60,802	63,158	66,052	66,135
减：偿债基金资产.....	(1,778)	(835)	(977)	(1,580)	(1,087)
第三方保证及非保证债务.....	755	726	739	820	835
本省债务总额.....	55,816	60,693	62,920	65,292	65,883

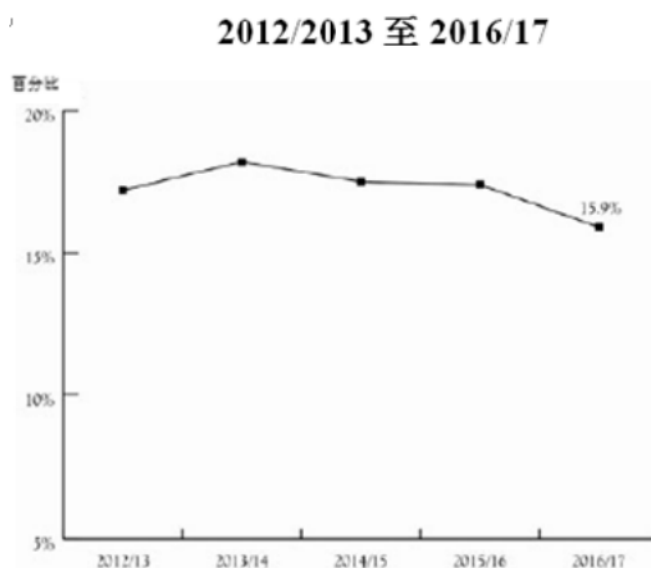
在向评级机构报告时，发行人将财务报告债务加上全部债务保证和自负盈亏国家公司的直接债务，并减去偿债基金资产。上述余额称为本省债务总额。

2016/17年度，减去持有用于清偿债务的偿债基金并包括保证债务和及自负盈亏国家公司债务的本省债务总额较发行人财务报告中的债务金额低2.52亿加元。总体而言，虽然直接运营债务减少，发行人举借债务为资本项目提供资金，因此，本省债务总额于2016/17年度增加5.91亿加元。

2016/17年度，自负盈亏国家公司债务的最大增加为不列颠哥伦比亚省水利电力局的负债增加17.64亿加元。发行人省政府直接运营债务较2015/16年度减少33.90亿加元。该政府直接运营债务的减少被不列颠哥伦比亚交通融资局负债增加7.96亿加元、卫生部门负债增加5.54亿加元、教育部门负债增加6.93亿加元以及其他财政性负债增加1.26亿加元所抵消。

财政性债务对GDP比率

财政性债务对GDP比率是财务分析师和投资者评估一省偿还债务能力的重要手段，同时也是债券评级机构监测的重要指标。该比率上升表示负债的增加快于GDP代表的经济增长。



于2016/17年度末，财政性债务对GDP比率15.9%，大幅度低于17.0%的预算水平以及过去四年的水平。

8、良好信用评级

发行人于目前使用的全部三家信用评级机构均维持有良好稳定的信用评级，反映了发行人的财政表现。于2016/17年度，穆迪投资者服务公司给予发行人Aaa级主体信用评级（2016年为Aaa级），标准普尔给予发行人AAA级主体信用评级（2016年为AAA级），多美年债券评级服务机构给予发行人AA（高）级主体信用评级（2016年为AA（高）级）。

2017年3月31日信用评级

司法区	评级机构 ¹		
	穆迪投资者服务公司	标准普尔	多美年债券评级服务
不列颠哥伦比亚	Aaa	AAA	AA（高）
亚伯达	Aa1	A+	AA（高）
萨斯喀彻温	Aaa	AA	AA
曼尼托巴	Aa2	AA-	A（高）
安大略	Aa2	A+	AA（低）
魁北克	Aa2	AA-	A（高）
新不伦瑞克	Aa2	A+	A（高）
新斯科舍	Aa2	A+	A（高）
爱德华王子岛	Aa2	A	A（低）
纽芬兰	Aa3	A	A（低）
加拿大	Aaa	AAA	AAA

¹ 评级机构以字母对融资人评级。主要分类有（按信用等级降序）：AAA/Aaa、AA/Aa、BBB/Baa、BB/Ba 以及 B。“1”、“2”、“3”、“高”、“低”、“-”及“+”等符号表示于上述主要分类中的相对位置。如，AA+高于 AA。

有关本省债务更加全面的概览，包括主要债务指标，见于2016/17年《公共账册》第129页至第142页。

9、公共债务负担对收入比率（利息侵蚀）

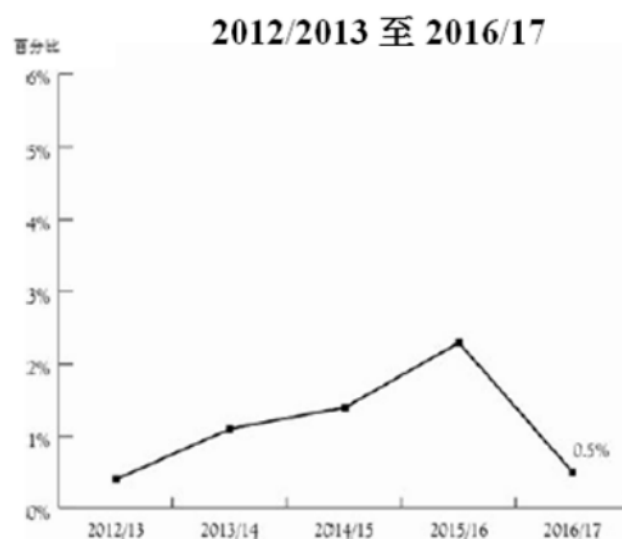
公共债务负担对收入比率常称为“利息侵蚀”。该比率向投资者表明发行人收入用于偿还债务利息的比例。该比率对债务成本（利息升高或债务增加）以及收入的减少较为敏感。



若一省收入越来越高的比率需用于偿还该省债务的利息，余下用于提供核心公共服务的资金就会减少。利息侵蚀于过去五年中保持稳定。于2016/17年度，发行人收入的3.2%用于偿还本省债务的利息，低于预算中预测的3.6%。

10、 无对冲外币债务对本省债务总额比率

无对冲外币债务对本省债务总额比率代表政府公共债务头寸对利率变化的敏感性。



直接被同种外币计价的金融工具所抵消的无对冲外币债务被视为“自然对冲”，不包含在以上比率中。

于2016/17年度，发行人的自然对冲总额达6.83亿加元等值。

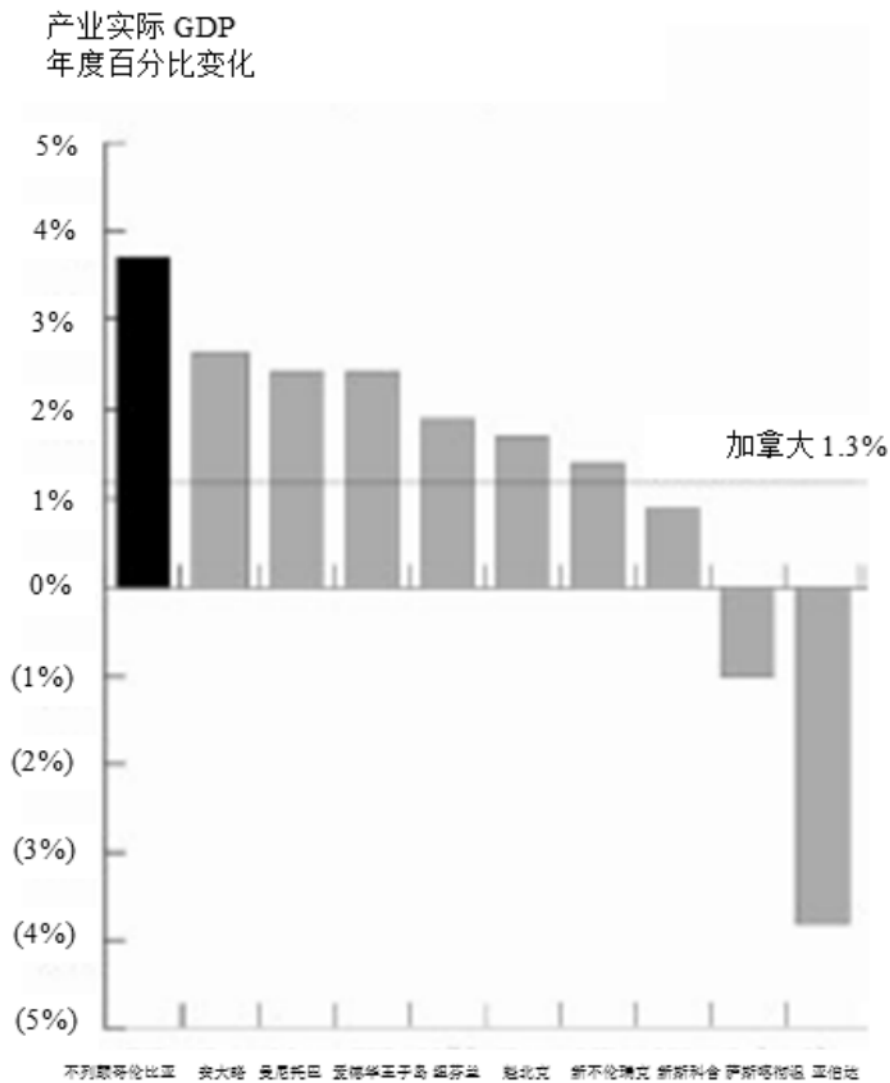
(三) 经济概要

根据加拿大统计局按行业数据分类的初步GDP数据，不列颠哥伦比亚省的经济于2016年以约3.7%的速度增长，在加拿大全国所有省份中为最高。上述约3.7%的增速高于2017年2月发布的2017年政府预算所估计的3.0%的增速。

1、2016 年实际 GDP

多数主要行业于2016均有增长，房地产和租赁业（增长3.9%）、建筑业（增长5.1%）以及制造业（增长5.8%）增长显著。虽然建筑业总体增长，但行业内部却有增有降，住房建筑增长显著（增长16.6%），工程建筑有所下降（下降9.1%）。

零售业销售额作为消费者开支的指征，于2016年增长7.4%。同时，随着商品出口增长，不列颠哥伦比亚省的国际商品出口额于2016年增长8.6%。

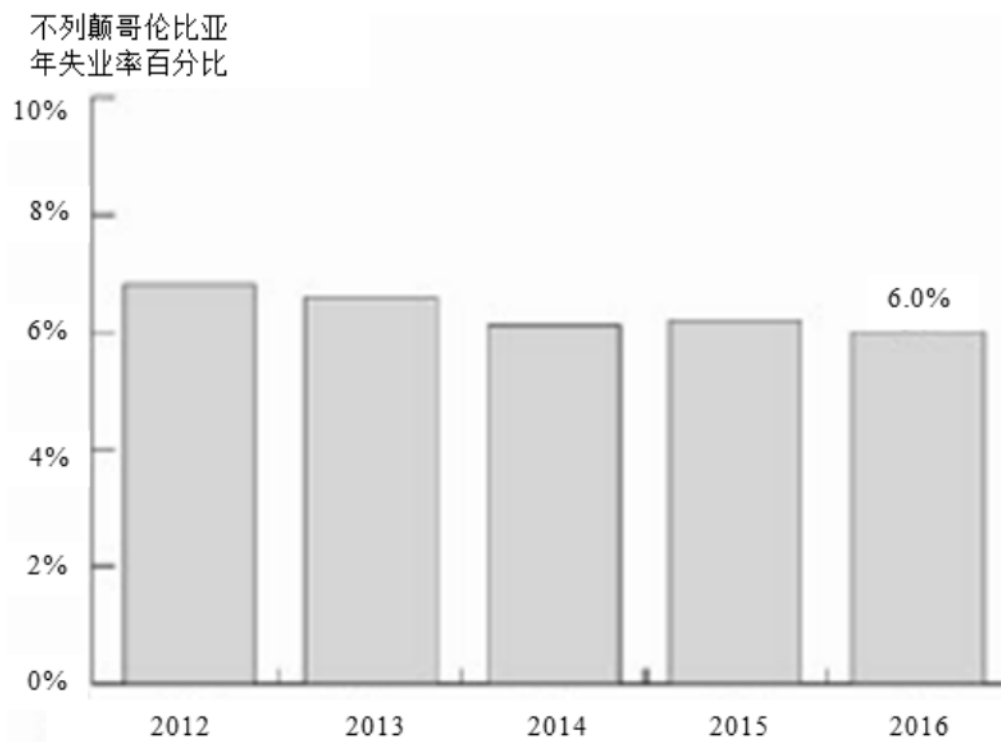


数据来源：加拿大统计局

2、2016 年失业率

不列颠哥伦比亚省2016年的年度失业率为6.0%，相较2015年的6.2%有所下降，低于7.0%的全国平均水平。2016年，平均雇佣水平上升3.2%，2015年上升1.2%。

2012 至 2016



数据来源：加拿大统计局

（四） 风险及不确定性

发行人对于风险及不确定性的主要敞口为发行人无法直接控制的变量所引起。上述变量包括：

- 收入及国家公司预测的基础假设，如经济因素、商品价格及天气条件；
- 诉讼、仲裁及与第三方谈判的结果；
- 联邦转移支付的分配、与联邦政府费用分担协议的潜在变化，以及联邦税务政策和预算变化对本省所得税税基的影响；
- 政府服务（如医疗、儿童和家庭服务以及收入补助）的利用率；
- 对利率波动、汇率及信用风险的敞口；以及
- 加拿大公认会计准则的变化。

以下为部分主要变量变动对盈余的大致影响：

关键财政敏感因素
关键财政敏感因素

变量	增量	年度财政影响 (百万加元)
名义GDP	1%	150 – 250
木材价格 (美元/千板英尺)	50美元	75 – 100 ¹
天然气价格 (加拿大元/千兆焦耳)	0.25加元	60 ² – 70 ²
美元汇率 (美分/加拿大元)	1美分	(25) – (50)
利率	1百分点	(89)
债务	5亿加元	(11)

¹敏感性仅与立木收入有关。

²敏感性可能大幅变化，特别是对于低价情况而言。

尽管无法直接控制上述变量，但发行人已执行策略缓解上述风险及不确定因素。发行人为加强不列颠哥伦比亚省作为吸引投资的区域的定位及创造新岗位，因而发展税务、金融以及公司监管政策，该等举措将有助于抵消由于经济及金融市场全球化带来的吸引投资方面的竞争加剧。如同以往年份一样，发行人在预算中使用预测准备金来反映收入及支出以及国家公司、学区、大学、学院、学术机构以及卫生组织预测中的风险。预测准备金的使用在预测未来经济发展的过程中确认了不确定性。

有关债务的风险管理的讨论见2016/17年度《公共账册》中所含简明合并财务报告附注第66页的附注20。

二、 发行人 2015/16 年度财务状况分析

(一) 摘要

本概要部分以 2015/16 年度《公共账册》中“简明财务报告”及“本省债务概要”中的信息为基础，总结了影响财务报告的关键事件。预算数字摘自《2016/17 年度至 2018/19 年度预算及财政计划》的第 125 页、第 126 页、第 129 页、第 132 页及第 134 页。

2015/16 年度预算及实际结果

	单位：百万加元					
	偏离					
	2015/16 年度预算	2015/16 更新预测	2015/16 实际	2014/15 实际	2015/16 年度实际 对比预测	2015/16 年度 对比 2014/15 年度
收入.....	46,365	46,992	47,606	46,131	1,241	1,475
支出.....	(45,831)	(46,365)	(46,876)	(44,439)	(1,045)	(2,437)
预测准备前盈余/(赤字)	534	627	730	1,692	196	(962)

预测准备	(250)	(250)			250	
本年度盈余/(赤字)	284	377	730	1,692	446	(962)
资本开支						
财政性资本开支	3,731	3,631	3,459	3,407	(272)	52
自负盈亏资本开支	2,518	2,604	2,542	2,488	24	54
资本开支总额	6,249	6,235	6,001	5,895	(248)	106
本省债务						
财政性	43,182	42,709	42,727	41,880	(455)	847
自负盈亏	22,528	22,331	22,565	21,040	37	1,525
本省债务总额	65,710	65,040	65,292	62,920	(418)	2,372
财政性债务对GDP比						
率	17.4%	17.4%	17.4%	17.5%	0.0	(0.1)

1、账户盈余/(赤字)概要

本省2015/16年度末结余7.30亿加元，较《2015/16年度至2017/18年度预算及财政计划》中预测的盈余超出4.46亿加元。2015/16年度的7.30亿加元盈余相较2014/15年度的9.62亿加元盈余减少16.92亿加元。

2015/16年度，发行人的收入较2014/15年度增长了14.75亿加元，主要是由于税收较上年增长12.70亿加元（超出预算12.00亿加元）所致。

2015/16年度，发行人的支出较2014/15年度增长了24.37亿加元，超出预算10.45亿加元。支出增长主要是由于卫生、教育和自然资源的支出增长。

2、资本开支

用于医院、学校、高中及以上设施、交通以及道路的财政性基础设施开支2015/16年度总额为34.59亿加元，较预算低2.72亿加元，主要是由于项目时间安排的变动。该等开支已延至未来年度。

用于发电及输配电工程、曼港大桥项目以及其他资本资产的自负盈亏基础设施开支2015/16年度总额为25.42亿加元，超出预算0.24亿加元。

3、本省债务

本省债务总额按照如下方法计算：财务报告债务加上全部债务保证和自负盈亏国家公司的直接债务，并减去除偿债基金资产。该余额称为本省债务总额。

于2015/16年度，财政性债务增长8.47亿加元，自负盈亏本省债务增长15.25亿加元。本省债务总额共增长23.72亿加元，较预算债务增加总额27.90亿加元少4.18亿加元。财政性债务对GDP比率这一关键指标为17.4%，与预算中预测的17.4%一致。

于2015/16年度，本省政府直接债务较2014/15年度减少12.46亿加元。

（二） 讨论与分析

本节为有关2015/16年度《公共账册》中运营表、财务状况表及本省债务表的重大趋势概览。

1、收入分析

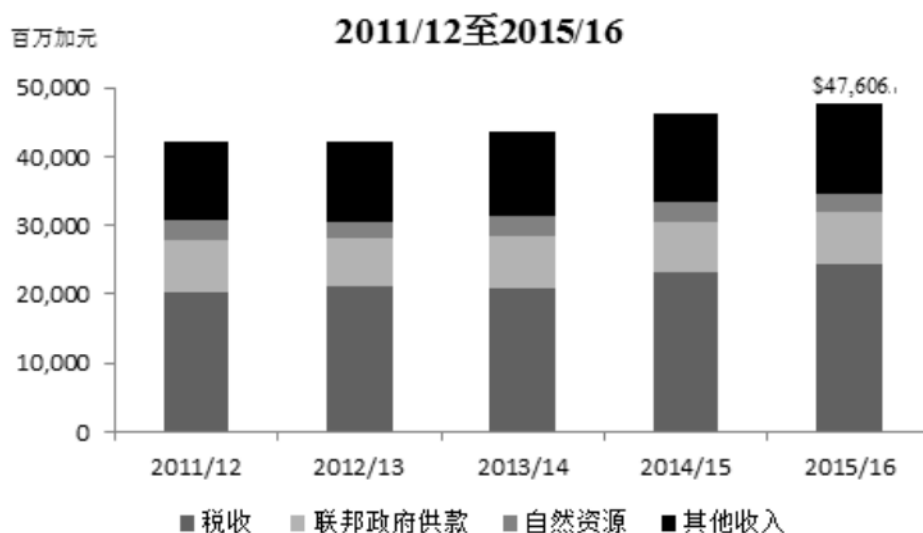
收入分析有助于投资者在收入来源方面了解发行人的财务，并允许投资者衡量发行人获取收入的能力。

按来源划分的收入分类情况

按来源的收入分类情况概括了发行人收入的主要来源，以及上述来源的业绩随时间推移而变化的情况。收入分类为税收、联邦政府供款、自然资源以及其他来源。其他来源包括收费及许可、自负盈亏国家公司供款以及投资收入。

	单位：百万加元				
	2011/12 年度实际	2012/13 年度实际	2013/14 年度实际	2014/15 年度实际	2015/16 年度实际
税收.....	20,145	21,050	20,930	23,056	24,326
联邦政府供款.....	7,724	7,047	7,514	7,279	7,647
收费及许可.....	4,735	4,907	5,210	5,425	5,836
杂项.....	2,676	2,615	3,202	2,860	3,298
自负盈亏国家公司净利润....	2,961	2,776	2,701	3,371	2,702
自然资源.....	2,812	2,473	2,955	2,937	2,571
投资收入.....	1,022	1,173	1,236	1,203	1,226
收入总额.....	41,805	42,041	43,748	46,131	47,606

发行人的收入于 2015/16 年度增长 14.75 亿加元，主要是由于税收收入增长 12.70 亿加元所致。联邦政府供款增长了 3.68 亿加元，收费及许可收入增长了 4.11 亿加元。上述重要收入来源的增长部分被自负盈亏国家公司净利润相较 2014/15 年度减少 6.69 亿加元所抵消。所有其他收入来源相较 2014/15 年度增长了 9,500 万加元。



2015/16年度，税收收入增长了12.70亿加元（增长率为5.5%）。个人所得税收入增长3.04亿加元，增长率为3.8%，反映了税基的正常年增长。企业所得税收入增长1.52亿加元，增长率为5.8%，是由于去年的结算支付和联邦政府分期付款的增长所致。本省消费税增长1.92亿加元，增长率为3.3%，反映消费支出和零售销售的增长。物业转让税收入增长4.68亿加元，增长率为43.9%，是由于房屋销售和物业价值增长所致。烟草税收入于2015/16年度减少0.18亿加元（减少2.4%）。所有其他税收收入同期增长1.72亿加元。

自负盈亏国家公司（包括不列颠哥伦比亚省水利电力局、不列颠哥伦比亚保险公司、不列颠哥伦比亚彩票公司及不列颠哥伦比亚省酒类配销局）的净利润相较2014/15年度减少6.69亿加元。

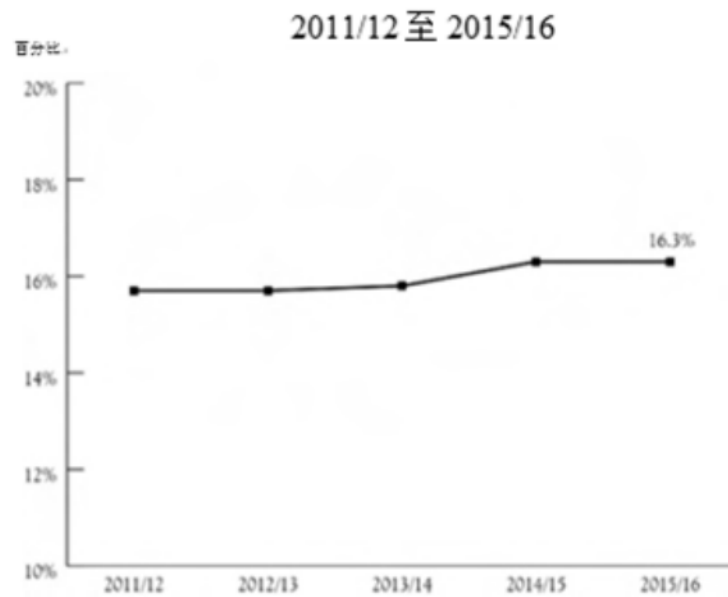
联邦政府供款较2014/15年度所得增长3.68亿加元。上述增长主要是由于发行人应得的加拿大医保及社保转移支付份额增长所致。

2015/16年度，自然资源收入减少3.66亿加元（减少12.5%）。石油、天然气及矿产特许费减少4.64亿加元（减少29.1%），是由于石油和天然气价格下跌以及国有土地租约销售收入下降。森林收入增长1.11亿加元，增长率为14.7%，是由于联邦政府在软木协议项下的收入增加以及国家收获量增长所致。其他自然资源收入减少0.13亿加元（减少2.2%）。

自有收入来源对GDP比率

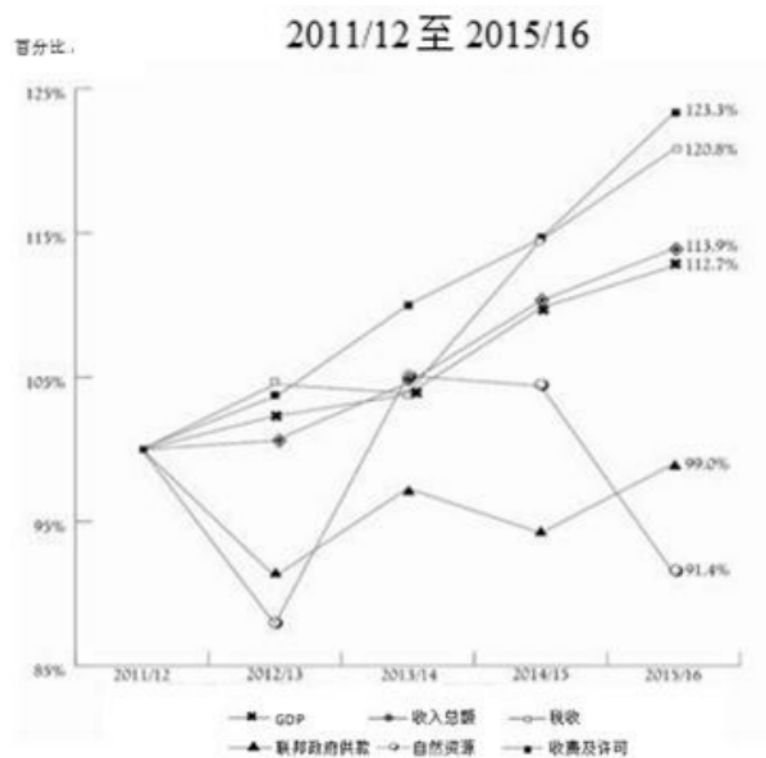
自有收入来源对GDP比率指发行人省政府以税收、自然资源收入、自负盈亏国家公司利润以及使用费及许可费的形式，于本省经济取得的收入的金额占本省经济的比率。自有收入来源指除联邦政府转移支付以外的所有收入。

015/16年度，自有收入来源对GDP比率保持稳定，在年末为16.3%。



收入占比变化

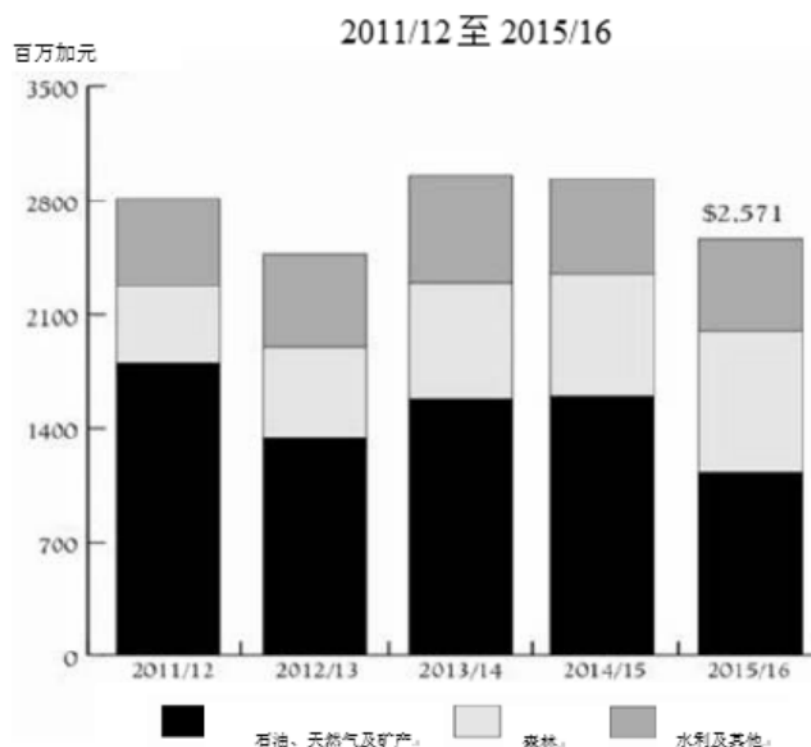
对收入的趋势分析可向投资者提供关于收入随时间变化以及在各来源之间的显著变动相关的信息，有助于投资者评估历史表现，并评估对未来的潜在影响。



自2011/12年度以来五年，收入总额随GDP增长而提高。收费及许可收入以及税收收入的增长超过GDP的增长，而自然资源收入于2015/16年度减少至91.4%。联邦政府供款于2014/15年度略有增长至99.0%。

自然资源收入

下图为根据资源类型划分的自然资源收入，展示了自然资源收入总额及各主要类别的历史趋势。



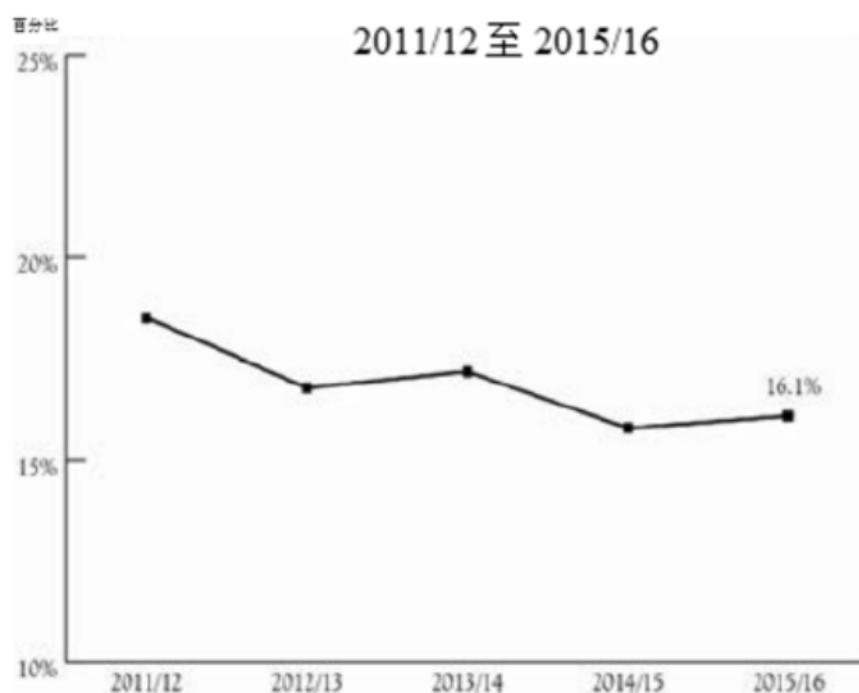
2015/16年度，石油、天然气及矿产收入相较2014/15年度增长4.64亿加元，占自然资源收入的44.0%，而于2014/15年度占自然资源收入的54.3%。

森林收入于2015/16年度增长1.11亿加元，占自然资源收入的比例由2014/15年度的25.6%增长至2015/16年度的33.6%。

2015/16年度，水利及其他资源收入减少1300万加元，占发行人自然资源收入的22.4%。

政府间转移支付占总收入比率

政府间转移支付占总收入比率显示了发行人依赖联邦政府转移支付的程度。该比率上升表明依赖程度提高，该比率下降表明依赖程度降低。



联邦转移支付于2015/16年度增长3.68亿加元，与收入总额的增长大致相符。该增长主要是由于发行人应得的加拿大医保及社保转移支付年度份额调整所致。

2、支出分析

以下分析有助于投资者了解发行人的开支对经济的影响、发行人对资源的分配与利用以及发行人项目的支出。

按职能划分的支出分类情况

按职能划分的支出分类概括了发行人的主要开支领域，以及随时间的开支变化情况。各职能由加拿大统计局政府统计财务管理系统规定，用于表示支出的目的。发行人使用如下职能分类：卫生、教育、社会服务、利息、自然资源与经济发展、交通、其他、人身及财产保护，以及一般政府活动。卫生、教育及社会服务职能占发行人总运营支出的约四分之三。

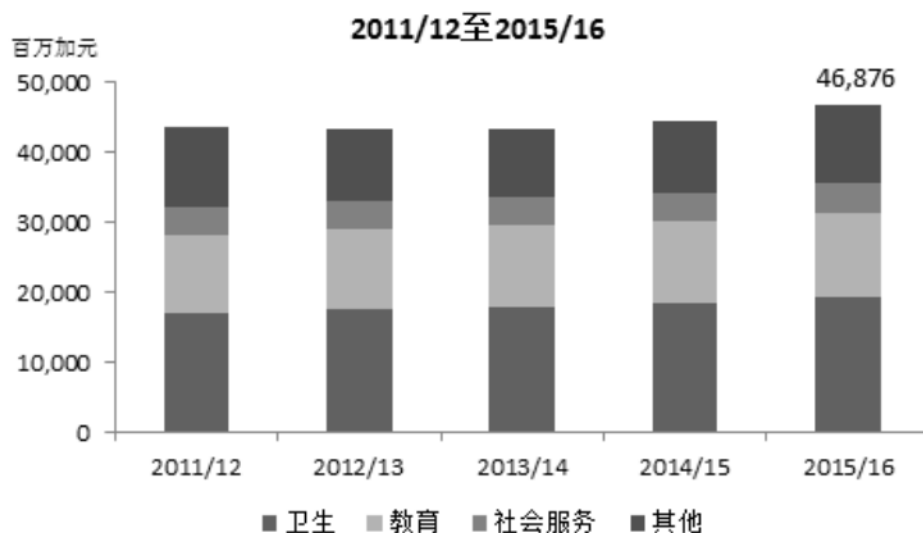
单位：百万加元

	2011/12 年度实际	2012/13 年度实际	2013/14 年度实际	2014/15 年度实际	2015/16 年度实际
卫生	16,917	17,502	17,862	18,370	19,203
教育	11,227	11,528	11,827	11,827	12,212
社会服务	3,940	3,990	3,805	3,847	4,106
利息	2,383	2,390	2,482	2,498	2,786
自然资源与经济发展	1,873	2,092	1,755	2,191	2,562
交通	1,545	1,555	1,580	1,608	1,670
其他	1,415	1,346	1,184	1,288	1,264
人身及财产保护	1,512	1,539	1,520	1,451	1,572

一般政府活动	2,834	1,262	1,386	1,359	1,501
支出总额.....	43,646	43,204	43,401	44,439	46,876

政府项目支出于2015/16年度增长24.37亿加元。

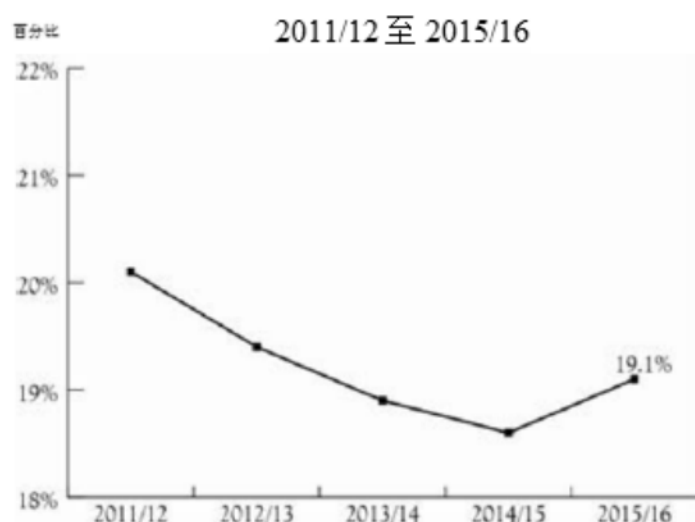
2015/16年度，发行人卫生部门支出增长8.33亿加元，增长率为4.5%，教育部门支出增长3.85亿加元，增长率为3.3%，自然资源与经济发展部门支出增长3.71亿加元，增长率为16.9%，社会服务部门支出增长2.59亿加元，增长率为6.7%。其他部门支出较2014/15年度增长5.89亿加元。



于2015/16年度，发行人的运营支出为468.76亿加元，相较2014/15年度增长24.37亿加元（增长率为5.5%）。自2011/12年度起，项目开支增长32.30亿加元（增长率为7.4%）。相比而言，同期GDP增长率为12.7%。

支出对GDP比率

支出对GDP比率指发行人的开支与本省总体经济的比率。



发行人的开支占GDP的比率于2015/16年度由18.6%增长至19.1%，表明发行人开支的增长略高于GDP所代表的经济增长。

3、2014/15 年度与 2015/16 年度实际运营结果变化

单位：百万加元

	收入	支出	盈余
2014/15年度盈余	46,131	44,439	1,692
税收收入增加	1,270		1,270
联邦政府供款增加	368		368
收费及许可收入增加	411		411
自负盈亏国家公司利润减少	(669)		(669)
其他收入增加	95		95
卫生开支增加		833	(833)
教育开支增加		385	(385)
自然资源与经济发展开支增加		371	(371)
社会服务开支增加		259	(259)
其他项目支出增加		589	(589)
实际运营结果变化小计	1,475	2,437	(962)
2015/16年度盈余	47,606	46,876	730
2014/15年度累计盈余			3,073
2015/16年度其他综合收益前累计盈余			3,803
自负盈亏国家公司及机构累计其他综合收益			(424)
2015/16年度累计盈余			3,379

2015/16年度，收入总额较上年增长为14.75亿加元，被支出总额增长24.37亿加元所抵消，导致盈余较2014/15年度减少9.62亿加元。累计盈余由2014/15年度的32.96亿加元增至2015/16年度末的33.79亿加元。

4、与 2015/16 年度预算相比的变化

单位：百万加元

	收入	支出	预测 准备金	盈余
根据2014年3月预算的盈余	46,365	45,831	(250)	284
税收收入增加	1,200			1,200
收费及许可增加	202			202
其他收入减少	(161)			(161)
自然资源与经济发展开支增加		695		(695)
人身和财产保护开支增加		149		(149)
政府一般开支增加		221		(221)
卫生开支增加		142		(142)
其他项目开支减少		(162)		162
预测准备金			250	250
实际运营结果与预算相比变化小计	1,241	1,045	250	446
实际运营结果	47,606	46,876	0	730

2015/16年度，收入较预算金额463.65亿加元高出12.41亿加元（2.7%），而支出较预算金额458.31亿加元高出10.45亿加元（2.3%）。

5、净负债及累计盈余

根据加拿大公认会计准则，2015/16年度《公共账册》中的发行人合并财务状况表以净负债法列示。净负债指由过去的交易或事件导致的未来现金净流出。对净负债及累计盈余的分析有助于投资者了解发行人的整体财务状况以及偿还过去交易与事件所需的未来收入。

	单位：百万加元 偏离				
	2015/16 年度预算	2015/16 年度实际	2014/15 年度实际	2015/16 年度对比 实际	2015/16年 度 对比 2014/15年 度
金融资产	42,709	44,697	42,669	1,988	2,028
减：负债	(83,764)	(84,332)	(81,235)	(568)	(3,097)
净负债	(41,055)	(39,635)	(38,566)	1,420	(1,069)
减：非金融资产	43,971	43,014	41,862	(957)	1,152
累计盈余	2,916	3,379	3,296	463	83

累计盈余指本年及以往年度运营结果之和，以及其他综合收益的累计变动。于2016年3月31日，发行人的累计盈余为33.79亿加元，较预算高出4.63亿加元。

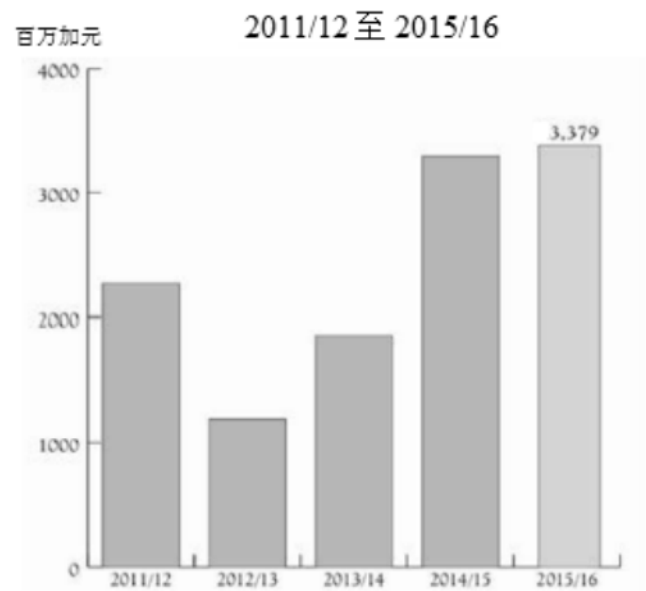
2015/16年度，由于现金及现金等价物以及临时投资增长2.17亿加元、应收账款增长2.72亿加元、可回收资本贷款增长14.50亿加元、其他金融资产增长8.61亿加元，发行人的金融资产较2014/15年度增长20.28亿加元。上述增长部分被自负盈亏国家公司及机构中权益减少7.72亿加元所抵消。

2015/16年度，负债较2014/15年度增长30.97亿加元。为提供基础建设项目资金、对自负盈亏国家公司及机构提供资本支持以及满足运营资本需求，自负盈亏债务增长14.60亿加元、财政性负债增长14.34亿加元。其他负债（包括应付账款及递延收入）较2014/15年增长2.03亿加元。

非金融资产通常指有形资本资产等发行人可以于未来利用其提供服务的资源。2015/16年度，非金融资产较2014/15年度增长11.52亿加元，是由于发行人投资于基础设施所致。

累计盈余

累计盈余指当年及所有以往年度的运营结果。于2015/16年度，发行人累计盈余为33.79亿加元。较2014/15年度高出8,300万加元。以往年度及本年度的运营正结余为保持核心公共服务提供了灵活性。



6、净负债的组成

金融资产

对金融资产的趋势分析为投资者提供了与发行人可转换为现金用以偿债或支持运营的可获资源有关的信息。

单位：百万加元

	2011/12 年度实际	2012/13 年度实际	2013/14 年度实际	2014/15 年度实际	2015/16 年度实际
现金、现金等价物、临时 投资及储式投资	3,235	3,174	2,802	3,676	3,893
应收账款	2,408	2,456	3,449	3,489	3,761
自负盈亏国家公司及机构 中权益	6,998	7,541	7,839	8,271	7,499
可于机构收回用于购买资 产的贷款	15,167	17,208	19,255	20,624	22,074
其他金融资产	7,021	7,508	6,722	6,609	7,470
金融资产总额	34,829	37,887	40,067	42,669	44,697

于2015/16年度，金融资产增加20.28亿加元，主要是由于发放予国家机构的资本贷款增加所致。因发行人向国家机构提供资金用以支持资本项目，可回收资本贷款增加14.50亿加元。于自负盈亏国家公司中的权益减少7.72亿加元。所有其他金融资产增加13.50亿加元。

负债

对负债的趋势分析为投资者提供了用以了解及评估发行人对金融资产的需求以及获取收入的能力有关的信息。

	2011/12 年度实际	2012/13 年度实际	2013/14 年度实际	2014/15 年度实际	2015/16 年度实际
财政性债务	36,012	39,828	41,761	42,693	44,127
自负盈亏债务	14,942	17,011	19,041	20,465	21,925
财务报告债务总额	50,954	56,839	60,802	63,158	66,052
应付款项及其他负债	9,119	9,149	8,298	8,312	8,571
递延收入	10,449	9,881	9,683	9,765	9,709
总负债	70,522	75,869	78,783	81,235	84,332

单位：百万加元

于2015/16年度，总负债增加30.97亿加元。负债指未来必须以资产的转移或使用进行结算的义务。于2015/16年度，财政性金融债务增加14.34亿加元，自负盈亏财务报告债务增加14.60亿加元。有关发行人债务管理的信息见于2015/16年度《公共账册》第25页对本省债务总额的详细分析。递延收入减少5,600万加元，应付账款及其它负债增加2.59亿加元。

非金融资产

对非金融资产的趋势分析为投资者提供了用于评估政府对基础设施及长期非金融资产的管理的信息。

	2011/12 年度实际	2012/13 年度实际	2013/14 年度实际	2014/15 年度实际	2015/16 年度实际
有形资本资产	35,692	36,762	37,778	39,028	40,282
其他非金融资产	2,271	2,408	2,800	2,834	2,732

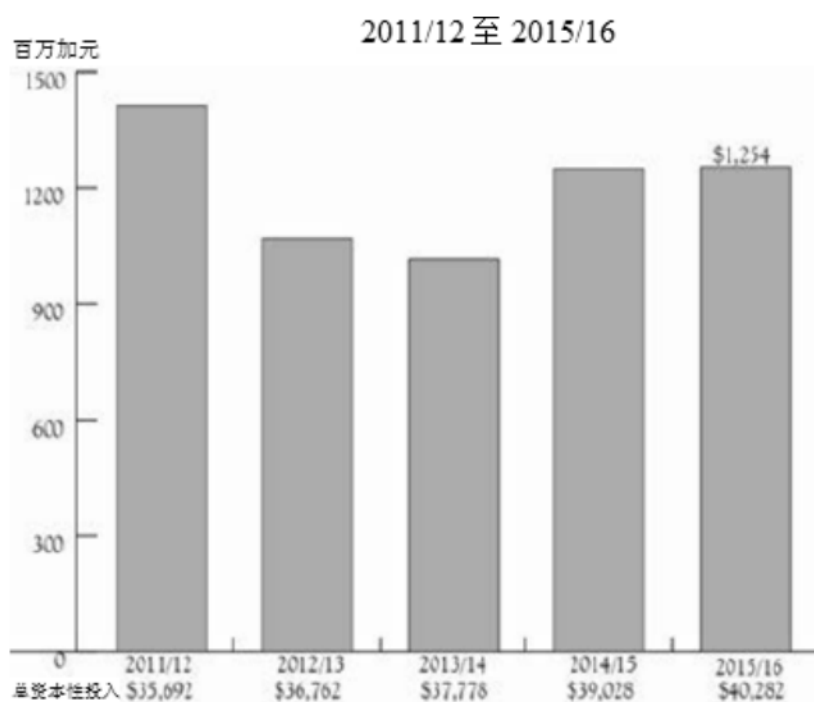
单位：百万加元

非金融资产总额.....	<u>37,963</u>	<u>39,170</u>	<u>40,578</u>	<u>41,862</u>	<u>43,014</u>
--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

非金融资产的管理对于政府能够为其民众提供的服务的水平和质量有直接影响。非金融资产通常指政府可以于未来利用其提供服务的资源。于2016年3月31日，发行人的非金融资产共430.14亿加元，较2014/15年度高11.52亿加元，较2011/12年度高50.51亿加元。发行人的主要非金融资产为扣减摊销的有形资本资产支出。2015/16年度，发行人基础设施投资增加12.54亿加元，以确保其潜在服务能力可于未来期间内提供项目与服务。。资本支出不包含于合并运营表中，且对当期盈余无影响。资本支出在资产的潜在服务能力用于提供项目及服务时，以摊销费用的方式冲抵未来盈余。

资本性投入变动

本方法列示发行人实体资本投入的净变动情况。正值表示对基础设施的投资，以替换现存资本并在未来期间提供潜在服务能力。



发行人于2015/16年度的资本净投资额为12.54亿加元，自2011/12年度以来的资本净投资额为60.05亿加元。资本性投入总额于期内稳步增长，表明资本基础设施可于未来继续提供项目于服务。

净负债及累计盈余

	单位：百万加元				
	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16
	年度实际	年度实际	年度实际	年度实际	年度实际
金融资产	34,829	37,887	40,067	42,669	44,697
减：负债	(70,522)	(75,869)	(78,783)	(81,235)	(84,332)
净负债	(35,693)	(37,982)	(38,716)	(38,566)	(39,635)

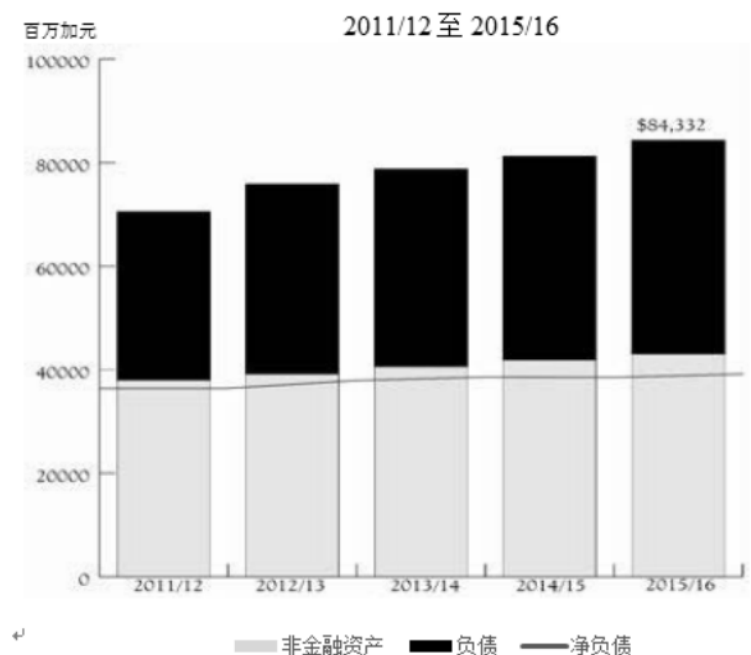
减：非金融资产	37,963	39,170	40,578	41,862	43,014
累计盈余	<u>2,270</u>	<u>1,188</u>	<u>1,862</u>	<u>3,296</u>	<u>3,379</u>

于2015/16年度，净负债增长10.69亿加元，是由于基础设施投资相关的债务增加。负债包括递延收入97.09亿加元，为将于未来期间确认为收入的未获收入及受限供款。

净负债的财务规模保持稳定，基础设施投资有所增加，导致累计盈余增加。于2015/16年度末，发行人的累计盈余为33.79亿加元，表明以往所有年度的盈余和赤字的累计为正，发行人财务状况为盈余。

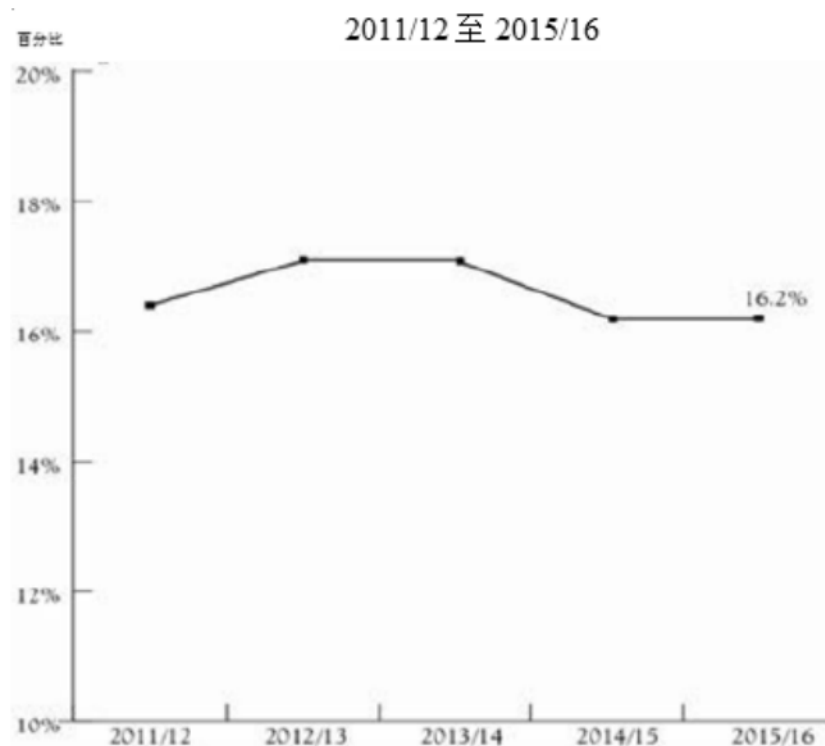
非金融资产占负债的比例

下图表示负债中的哪一部分用于支持资本基础设施，而非用于支持运营资本需求（包括应付账款及其他运营负债，以及递延至未来期间的收入）。于过去五年内，非金融资产有所增长，而净负债规模保持稳定。



净负债对GDP比率

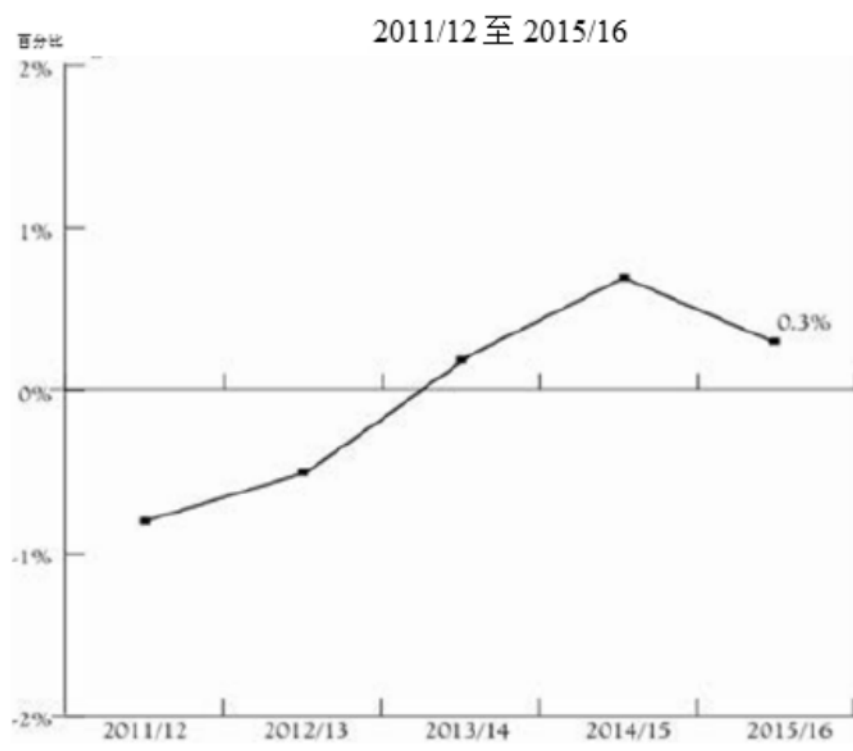
净负债对GDP比率代表发行人无需新增经济整体的债务负担即可保持现有项目并满足现有债务人要求的能力。



净负债对GDP比率下降，是由于2015/16年度净负债保持低于GDP所代表的经济增长。净负债包括将于未来期间确认为收入的递延收入，以及对他方的义务（包括应付账款及债务）。

盈余/（赤字）对GDP比率

盈余/(赤字)对GDP比率是将发行人的财务业绩与经济的总体情况比较的可持续性指标。该比率为正，表示经济增速快于政府净开支。



7、本省债务总额

省债务总额的计算方式与资产负债表中的负债不同，发行人债务总额分析有助于投资者评估长期负债的程度，以及发行人满足未来债务的能力。

单位：百万加元

	2011/12 年度实际	2012/13 年度实际	2013/14 年度实际	2014/15 年度实际	2015/16 年度实际
债务总额.....	50,954	56,839	60,802	63,158	66,052
减：偿债基金资产.....	(1,491)	(1,778)	(835)	(977)	(1,580)
第三方保证及非保证债务.....	730	755	726	739	820
本省债务总额.....	50,193	55,816	60,693	62,920	65,292

在向评级机构报告时，发行人将财务报告债务加上全部债务保证和自负盈亏国家公司的直接债务，并减去偿债基金资产。上述余额被称为本省债务总额。

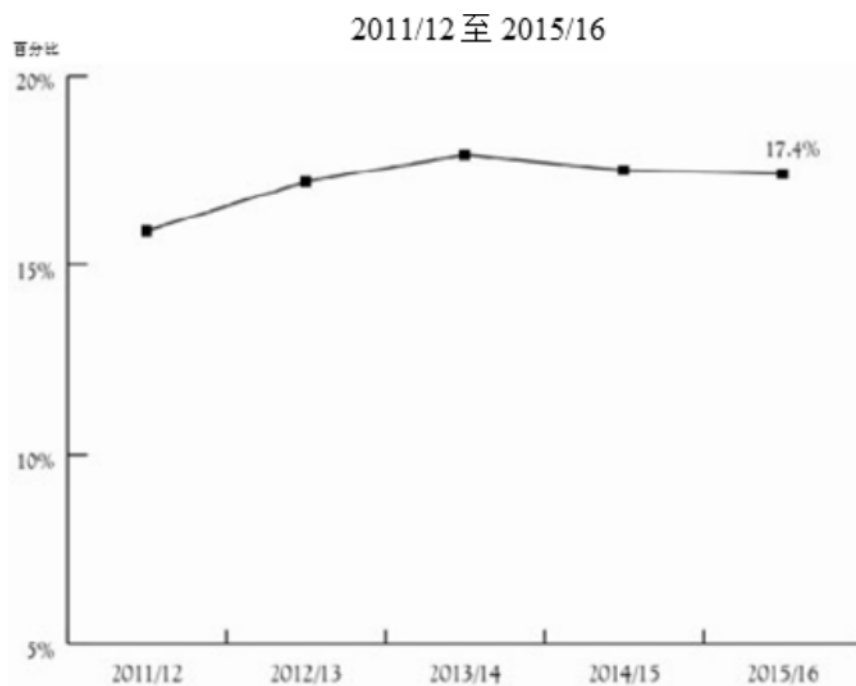
2015/16年度，减去持有用于清偿债务的偿债基金并包括保证债务和及自负盈亏国家公司债务的本省债务总额较发行人财务报告中的债务金额低7.60亿加元。总体而言，因为发行人举借债务为资本项目提供资金并满足运营资本要求上，本省债务总额于2015/16年度增加23.72亿加元。

2015/16年度，自负盈亏国家公司债务的最大增加为不列颠哥伦比亚省水利电力局的负债增加13.84亿加元，以及交通投资公司负债增加5,400万加元。财政性负债增长，是由于不列颠哥伦比亚交通融资局负债增加7.57亿加元、卫生部门负债增加4.76亿加元、教育部门负债增加6.46亿加元以及其他财政性负债增加2.14亿加元所致。

发行人省政府直接运营债务较2014/15年度增加12.46亿加元。

财政性债务对GDP比率

财政性债务对GDP比率是财务分析师和投资者评估一省偿还债务能力的重要手段，同时也是债券评级机构监测的重要指标。该比率上升表示负债的增加快于GDP代表的经济增长。



于2015/16年度末，财政性债务对GDP比率17.4%，与预算水平的17.4%一致。

8、良好信用评级

发行人于目前使用的全部三家信用评级机构均维持有良好稳定的信用评级，反映了发行人的财政表现。于2015/16年度，穆迪投资者服务公司给予发行人Aaa级主体信用评级（2015年为Aaa级），标准普尔给予发行人AAA级主体信用评级（2015年为AAA级），多美年债券评级服务机构给予发行人AA（高）级主体信用评级（2015年为AA（高）级）。2016/17年度的信用评级将会和2016/17的数据一同发布。

2016年6月信用评级

司法区	评级机构 ¹		
	穆迪投资者服务公司	标准普尔	多美年债券评级服务
不列颠哥伦比亚	Aaa	AAA	AA（高）
亚伯达	Aa1	AAA	AA（高）
萨斯喀彻温	Aaa	AA+	AA
曼尼托巴	Aa2	AA	A（高）
安大略	Aa2	A+	AA（低）
魁北克	Aa2	A+	A（高）

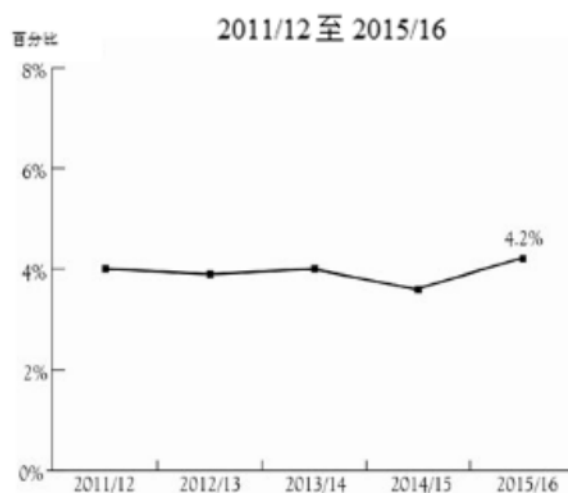
新不伦瑞克	Aa2	A+	A（高）
新斯科舍	Aa2	A+	A（高）
爱德华王子岛	Aa2	A	A（低）
纽芬兰	Aa2	A	A（低）
加拿大	Aaa	AAA	AAA

¹ 评级机构以字母对融资人评级。主要分类有（按信用等级降序）：AAA/Aaa、AA/Aa、BBB/Baa、BB/Ba 以及 B。“1”、“2”、“3”、“高”、“低”、“-”及“+”等符号表示于上述主要分类中的相对位置。如，AA+高于 AA。

有关本省债务更加全面的概览，包括主要债务指标，见于2015/16年《公共账册》第117页至第140页。

9、公共债务负担对收入比率（利息侵蚀）

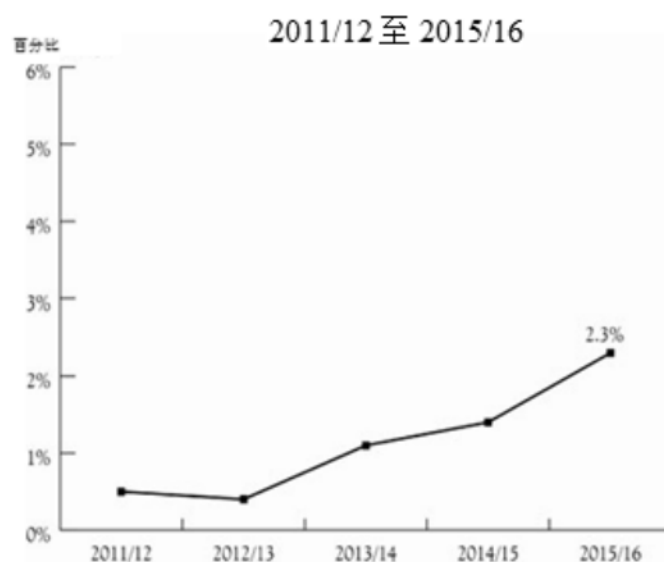
公共债务负担对收入比率常称为“利息侵蚀”。该比率向投资者表明发行人收入用于偿还债务利息的比例。该比率对债务成本（利息升高或债务增加）以及收入的减少较为敏感。



若一省收入越来越高的比率需用于偿还该省债务的利息，余下用于提供核心公共服务的资金就会减少。利息侵蚀于过去五年中保持稳定。于2015/16年度，发行人收入的4.2%用于偿还本省债务的利息。

10、无对冲外币债务对本省债务总额比率

无对冲外币债务对本省债务总额比率代表政府公共债务头寸对利率变化的敏感性。



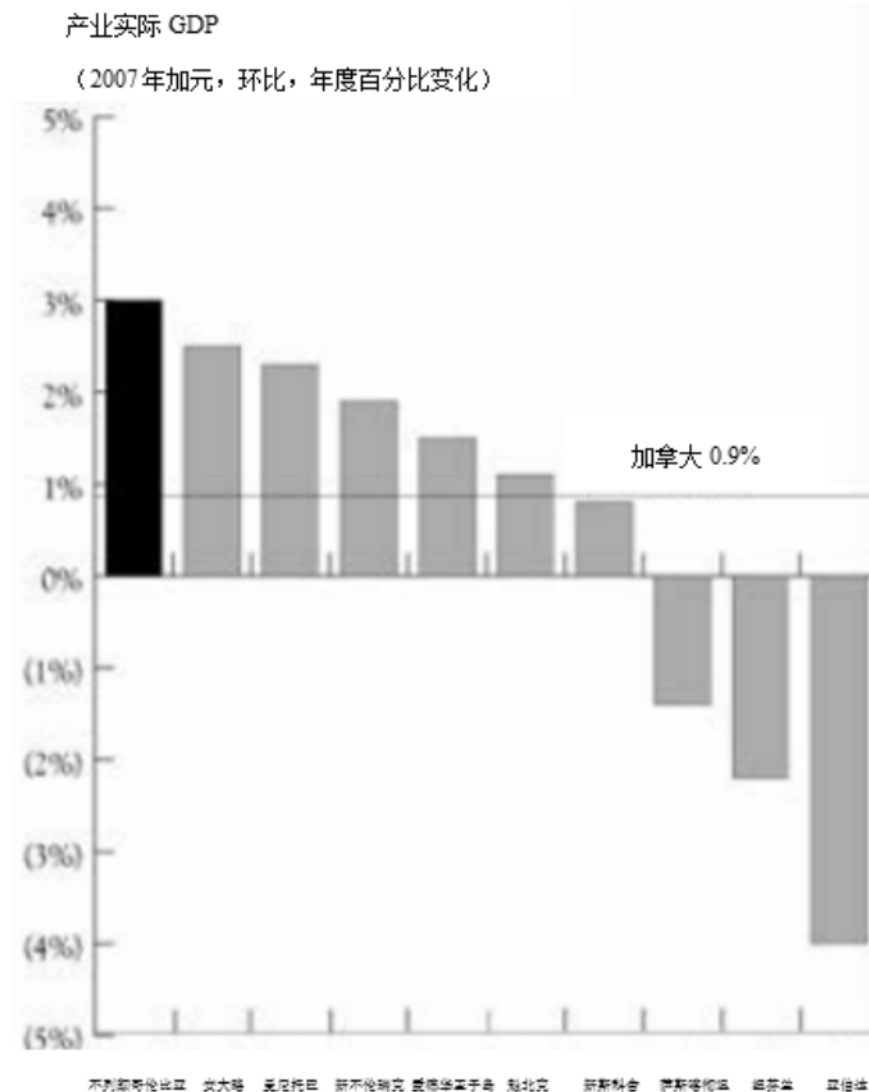
直接被同种外币计价的金融工具所抵消的无对冲外币债务被视为“自然对冲”，不包含在以上比率中。

于2015/16年度，发行人的自然对冲总额达12.46亿加元等值。

（三） 经济概要

根据加拿大统计局按行业数据分类的初步GDP数据，不列颠哥伦比亚省的经济与2015自然年以约3.0%的速度增长，在加拿大所有省份中最高。上述约3.0%的增速高于2016年政府预算所估计的2.4%的增速。

各省比较



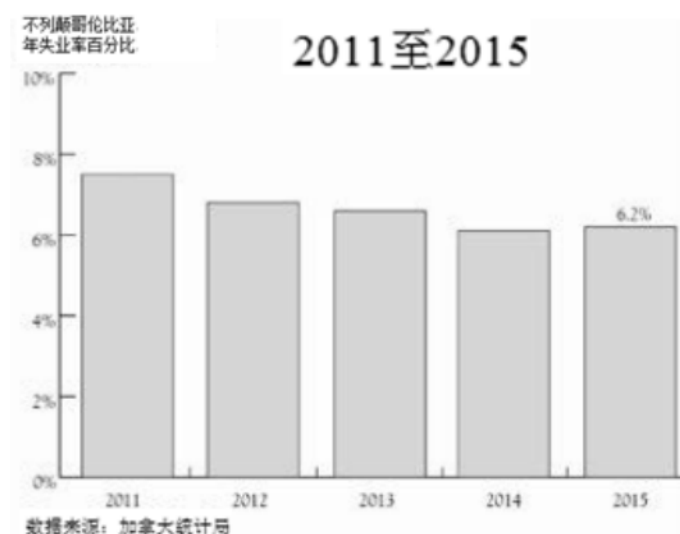
1、2015 年实际 GDP

多数主要行业于2015均有增长，仅有采矿、采石及油气开采业（下降7.8%）以及信息及文化产业（下降0.4%）有所下降。2015年，各行业中增长最为显著的为教育服务业（增长6.9%）以及零售贸易（增长6.3%）。农林渔猎业于2015年也有显著增长。

零售业销售额作为消费者开支的指征，于2015年增长6.0%。同时，由于全球需求不均衡以及商品价格下跌对本省出口值造成负面影响，不列颠哥伦比亚省的商品出口额于2015年仅增长0.6%。

2、2015 年失业率

不列颠哥伦比亚省的2015年度失业率为6.2%，相较2014年的6.1%略有增长。2015年本省失业率低于6.9%的全国平均水平。继2014年的0.6%的平均雇佣水平增长后，2015年的平均雇佣水平增长1.2%。



3、风险及不确定性

发行人对于风险及不确定性的主要敞口为发行人无法直接控制的变量所引起。上述变量包括：

- 收入及国家公司预测的基础假设，如经济因素、商品价格及天气条件；
- 诉讼、仲裁及与第三方谈判的结果；
- 联邦转移支付的分配、与联邦政府费用分担协议的潜在变化，以及联邦税务政策和预算变化对本省所得税税基的影响；
- 政府服务（如医疗、儿童和家庭服务以及收入补助）的利用率；
- 对利率波动、汇率及信用风险的敞口；以及
- 加拿大公认会计准则的变化。

以下为部分主要变量变动对盈余的大致影响：

关键财政敏感因素		
变量	增量	年度财政影响 (百万加元)
名义GDP	1%	150 – 250
木材价格（美元/千板英尺）	50美元	100 – 120 ¹
天然气价格（加拿大元/千兆焦耳）	0.5加元	175 ²
美元汇率（美分/加拿大元）	1美分	(25) – (50)
利率	1百分点	(114)
	125	

债务

5亿加元

(15)

¹敏感性仅与立木收入有关。立木收入的变化可被边境税收入抵消（取决于市场情况）。

²敏感性可能大幅变化，对于低价情况而言。

尽管无法直接控制上述变量，但发行人已执行策略缓解上述风险及不确定因素。发行人为加强不列颠哥伦比亚省作为吸引投资的区域的定位及创造新岗位，因而发展税务、金融以及公司监管政策，该等举措将有助于抵消由于经济及金融市场全球化带来的吸引投资方面的竞争加剧。如同以往年份一样，发行人在预算中使用预测准备金来反映收入及支出以及国家公司、学区、大学、学院、学术机构以及卫生组织预测中的风险。预测准备金的使用在预测未来经济发展的过程中确认了不确定性。

有关债务的风险管理的讨论见2015/16年度《公共账册》中所含简明合并财务报告附注第64页的附注20。

三、 发行人 2014/15 年度财务状况分析

（一） 概要

本概要部分以2014/15年度《公共账册》中“简明财务报告”及《本省债务概要》中的信息为基础，总结了影响财务报告的关键事件。预算数字摘自《2014/15年度至2016/17年度预算及财政计划》第122，124，127，130和132页。

2014/15年度预算及实际结果

单位：百万加元

	2014/15 年度预算	2014/15 更新预测	2014/15 实际	2013/14 实际	偏离	
					2014/15年度 实际对比预 算	2014/15年度 对比 2013/14年度
收入	44,800	45,772	46,122	43,728	1,322	2,394
支出	(44,416)	(44,793)	(44,439)	(43,401)	(23)	(1,038)
预测准备前盈余/(赤字)	384	979	1,683	327	1,299	1,356
预测准备	(200)	(100)			200	
本年度盈余/(赤字)	184	879	1,683	327	1,499	1,356
资本开支						
财政性资本开支	4,030	3,637	3,407	3,151	(623)	256
自负盈亏资本开支	2,590	2,604	2,491	2,519	(99)	(28)
资本开支总额	6,620	6,241	5,898	5,670	(722)	238
本省债务						
财政性	43,075	42,302	41,880	41,068	(1,195)	812
自负盈亏	21,463	21,428	21,040	19,625	(423)	1,415
本省债务总额	64,538	63,730	62,920	60,693	(1,618)	2,227

财政性债务对GDP比

率	18.4%	17.7%	17.5%	18.2%	(0.9)	(0.7)
---	-------	-------	-------	-------	-------	-------

1、账户盈余/（赤字）概要

本省该年末盈余16.83亿加元，高于《2014/15年度至2016/17年度预算及财政计划》14.99亿加元。2014/15年度的16.83亿加元盈余相较2013/14年度的3.27亿加元盈余增长13.56亿加元。

2014/15 年度的收入增长了 5.5%（财政计划期间预期平均年增长率为 2.6%），开支增加了 2.4%（财政计划期间预期年增长率为 2.2%）。

2、资本开支

就医院、学校、高中及以上设施、交通以及道路的财政性基础设施开支 2014/15 年度总额为 34.07 亿加元。用于发电及输配电工程、曼港大桥项目以及其他资本资产的自负盈亏基础设施开支 2014/15 年度总额为 24.91 亿加元。

3、本省债务

于2014/15年度，财政性债务增长8.12亿加元，自负盈亏债务增长14.15亿加元。本省债务总额共增长22.27亿加元，较38.45亿元的预算债务增加总额少16.18亿加元。财政性债务对GDP比率这一关键指标为17.5%，低于预算中预测的18.4%。

（二） 讨论与分析

本节为有关2014/15年度《公共账册》中运营表、财务状况表及本省债务表的重大趋势概览。

1、收入分析

收入分析有助于投资者在收入来源方面了解发行人的财务，并允许投资者衡量发行人获取收入的能力。

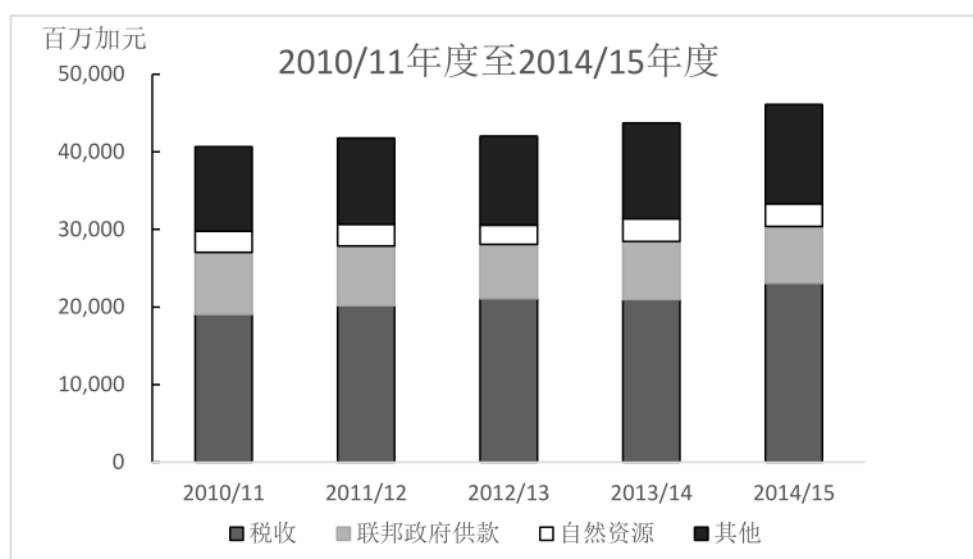
按来源划分的收入分类情况

按来源的收入分类情况概括了发行人收入的主要来源，以及上述来源的业绩随时间推移而变化的情况。收入分类为税收、联邦政府供款、自然资源以及其他来源。其他来源包括收费及许可、自负盈亏国家公司供款以及投资收入。

	单位：百万加元				
	2010/11 年度实际	2011/12 年度实际	2012/13 年度实际	2013/14 年度实际	2014/15 年度实际
税收.....	19,031	20,145	21,050	20,930	23,056
联邦政府供款.....	8,009	7,718	7,044	7,502	7,326

收费及许可	4,440	4,735	4,907	5,210	5,425
自然资源	2,729	2,812	2,473	2,955	2,937
杂项	2,687	2,673	2,613	3,194	2,804
自负盈亏国家公司净利润	2,940	2,691	2,776	2,701	3,371
投资收入	843	1,022	1,173	1,236	1,203
收入总额	40,679	41,796	42,036	43,728	46,122

发行人的收入于2014/15年度增长了23.94亿加元。上述收入增长主要是由于税收收入显著增长21.26亿加元所致。自负盈亏国家公司净利润增长了6.7亿加元，收费及许可收入增长了2.15亿加元。上述重要收入来源的增长被联邦政府供款及其他收入来源共6.17亿加元的减少所抵消。



2014/15年度，税收收入增长了21.26亿加元（增长率为10.2%）。个人所得税收入增长12.14亿加元（增长率为17.7%），企业所得税收入增长2.08亿加元（增长率为8.6%）。本省消费税增长3.22亿加元（增长率为5.8%），物业转让税收入增长1.28亿加元（增长率为13.7%），烟草税收入增长0.28亿加元（增长率为3.9%）。所有其他税收收入同期增长2.26亿加元。

2014/15年度，自负盈亏国家公司（包括不列颠哥伦比亚省水利电力局、不列颠哥伦比亚彩票公司及不列颠哥伦比亚省酒类配销局）的净利润增长6.7亿加元。

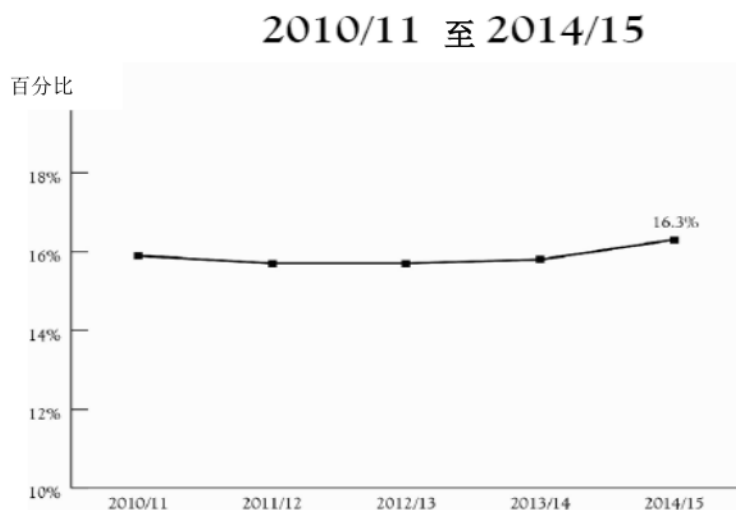
联邦政府供款较2013/14年度所得减少1.76亿加元。上述减少主要是由于发行人应得的加拿大医保及社保转移支付年度份额调整所致。

2014/15年度，自然资源收入减少0.18亿加元（减少0.6%）。石油、天然气及矿产特许费增长0.21亿加元（增长率为1.3%），森林收入增长0.35亿加元（增长率为4.9%），其他自然资源收入来源减少0.74亿加元（减少11.2%）。

自有来源收入对GDP比率

自有来源收入对GDP比率指发行人省政府以税收、自然资源收入、自负盈亏国家公司利润以及使用费及许可费的形式，于本省经济取得的收入的金额占本省经济的比率。自有收入来源指除联邦政府转移支付以外的所有收入。

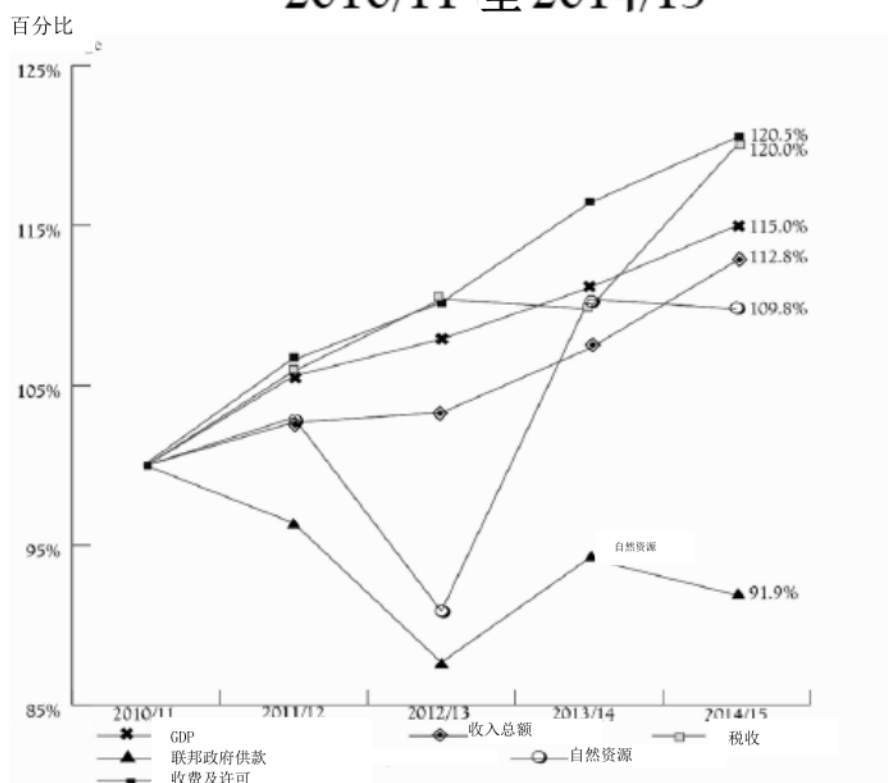
自有来源收入对GDP比率在2014/15年度稍有增长，在年底达到16.3%。



收入占比变化

对收入的趋势分析可向投资者提供关于收入随时间变化以及在各来源之间的显著变动相关的信息，有助于投资者评估历史表现，并评估对未来的潜在影响。

2010/11 至 2014/15

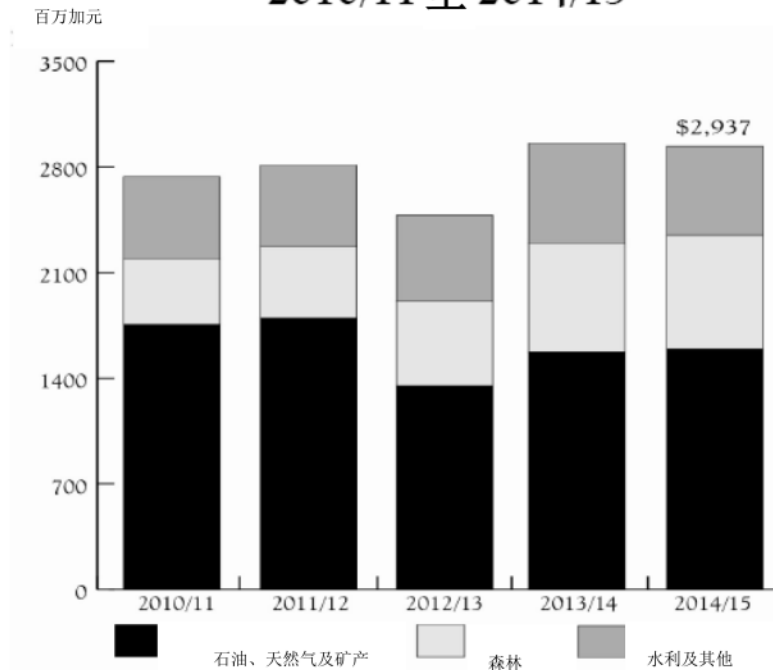


自2010/11年度以来五年，收入总额随GDP增长而提高。收费及许可收入以及税收收入的增长超过了GDP的增长，而自然资源收入增长于稍逊于GDP的增长。过去五年中，仅有联邦政府供款减少至2010/11年度的91.9%。

自然资源收入

下图为根据资源类型划分的自然资源收入，展示了自然资源收入总额及各主要类别的历史趋势。

2010/11 至 2014/15



石油、天然气及矿产收入相较2013/14年度增长2100万加元。上述类别的自然资源于2014/15年度占自然资源收入的54.3%，而于2013/14年度占自然资源收入的53.2%。

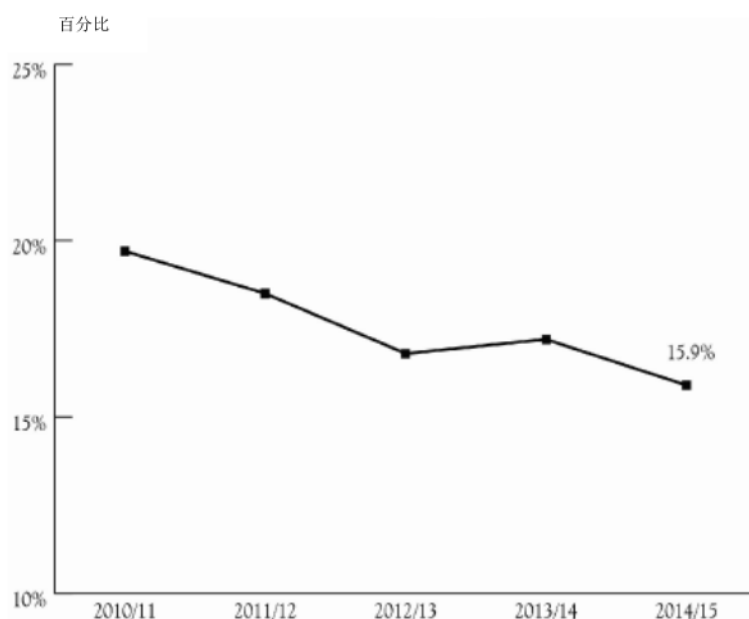
森林收入于2014/15年度增长3500万加元，占自然资源收入的比例由2013/14年度的24.4%增长至2014/15年度的25.6%。

本年水利及其他资源收入减少7400万加元，占发行人自然资源收入的20.1%。

政府间转移支付占总收入比率

政府间转移支付占总收入比率显示了发行人依赖联邦政府转移支付的程度。该比率上升表明依赖程度提高，该比率下降表明依赖程度降低。

2010/11 至 2014/15



联邦转移支付于2014/15年度减少1.76亿加元，主要是由于发行人应得的加拿大医保及社保转移支付年度份额调整所致。

2、支出分析

以下分析有助于投资者了解发行人的开支对经济的影响、发行人对资源的分配与利用以及发行人项目的支出。

按职能划分的支出分类情况

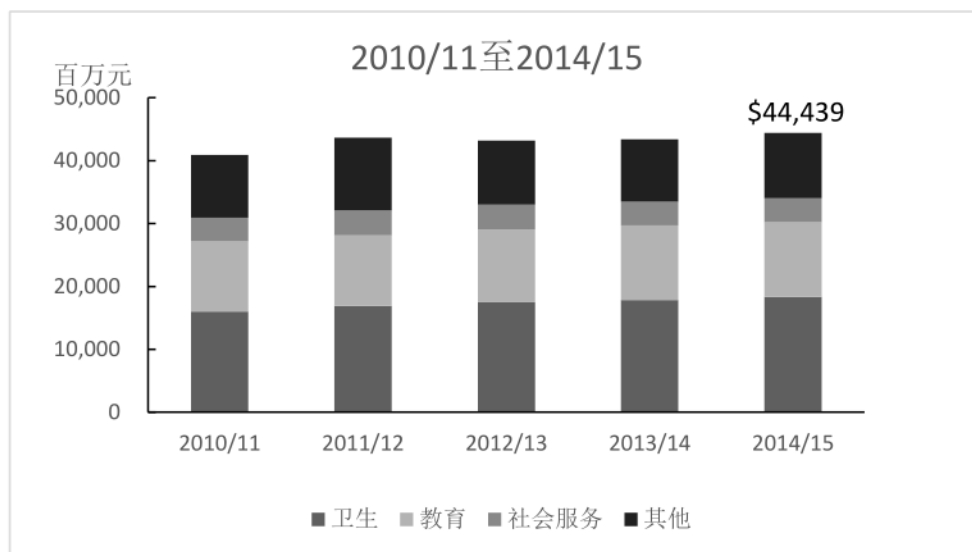
按职能划分的支出分类概括了发行人的主要开支领域，以及随时间的开支变化情况。各职能由加拿大统计局政府统计财务管理系统规定，用于表示支出的目的。发行人使用如下职能分类：卫生、教育、社会服务、利息、自然资源与经济发展、交通、其他、人身及财产保护，以及一般政府活动。卫生、教育及社会服务职能占发行人总运营支出的约四分之三。

	单位：百万加元				
	2010/11 年度实际	2011/12 年度实际	2012/13 年度实际	2013/14 年度实际	2014/15 年度实际
卫生	15,992	16,917	17,502	17,862	18,370
教育	11,165	11,227	11,528	11,827	11,827
社会服务	3,786	3,940	3,990	3,805	3,847
利息	2,252	2,383	2,390	2,482	2,498
自然资源与经济发展	2,349	1,873	2,092	1,755	2,191
交通	1,580	1,545	1,555	1,580	1,608

其他.....	1,208	1,415	1,346	1,184	1,288
人身及财产保护.....	1,448	1,512	1,539	1,520	1,451
一般政府活动.....	1,146	2,834	1,262	1,386	1,359
支出总额.....	40,926	43,646	43,204	43,401	44,439

政府项目支出于2014/15年度增加10.38亿加元。

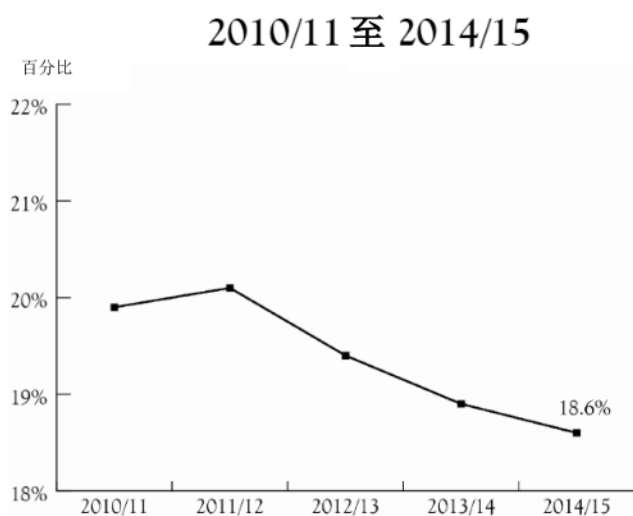
发行人卫生方面的支出增加5.08亿加元（增长率为2.8%），自然资源与经济发展部门支出增加4.36亿加元（增长率为24.8%），社会服务部门支出增加0.42亿加元（增长率为1.1%）。其他所有部门支出相较2013/14年度增加0.52亿加元。



于2014/15年度，发行人的运营支出为444.39亿加元，相较2013/14年度增加10.38亿加元（增长率为2.4%）。自2010/11年度起，项目开支增加35.13亿加元（增长率为8.6%）。相比而言，同期GDP增长率为15.9%。

支出对GDP比率

支出对GDP比率指发行人的开支与本省总体经济的比率。



发行人的开支占GDP的比率于2014/15年度由18.9%降至18.6%，表明发行人开支的增速持续低于GDP所代表的经济增长。

3、2013/14 年度与 2014/15 年度实际运营结果变化

	收入	单位：百万加元 支出	盈余
2013/14年度盈余	43,728	43,401	327
实际运营结果			
税收收入增加	2,126		2,126
自负盈亏国家公司利润增加	670		670
收费及许可收入增加	215		215
其他收入减少	(617)		(617)
卫生开支增加		508	(508)
自然资源与经济发展开支增加		436	(436)
社会服务开支增加		42	(42)
其他项目支出增加		52	(52)
实际运营结果变化小计	2,394	1,038	1,356
2014/15年度盈余	46,122	44,439	1,683
2013/14年度累计盈余			1,346
2014/15年度其他综合收益前累计盈余			3,029
自负盈亏国家公司及机构累计其他综合收益			223
2014/15年度累计盈余			3,252

收入总额年度增长为23.94亿加元，被支出总额的增长10.38亿加元所抵消，导致盈余较2013/14年度增长13.56亿加元。累计盈余由2013/14年度的13.46亿加元增至2014/15年度末的32.52亿加元。

4、与 2014/15 年度预算相比的变化

	收入	支出	单位：百万加元 预测 准备金	盈余
根据2014年3月预算的盈余	44,800	44,416	(200)	184
实际运营结果与预算相比：	899			899
税收收入增加	486			486
自负盈亏国家公司利润增加	89			89
收费及许可增加	112			112
投资收入增加	(264)			(264)
其他收入减少		144		(144)
社会服务开支增加				
自然资源与经济发展开支增加		434		(434)
卫生开支减少		(313)		313
其他项目开支减少		(242)		242
预测准备金			200	200
实际运营结果与预算相比变化小计	1,322	23	200	1,499
实际运营结果	46,122	44,439	0	1,683

收入较预算金额448.00亿加元高出13.22亿加元（3.0%），而支出仅略微高出2300万加元。

5、净负债及累计盈余

根据加拿大公认会计准则，2014/15年度《公共账册》中的发行人合并财务状况表以净负债法列示。净负债指由过去的交易或事件导致的未来现金净流出。对净负债及累计盈余的分析有助于投资者了解发行人的整体财务状况以及偿还过去交易与事件所需的未来收入。

	单位：百万加元				
	偏离				
	2014/15 年度预算	2014/15 年度实际	2013/14 年度实际	2014/15年 度预算对 比实际	2014/15年 度 对比 2013/14年 度
金融资产	41,588	42,377	39,733	789	2,644
减：负债	(82,674)	(81,279)	(78,818)	1,395	(2,461)
净负债	(41,086)	(38,902)	(39,085)	2,184	183
减：非金融资产	42,843	42,154	40,912	(689)	1,242
累计盈余	1,757	3,252	1,827	1,495	1,425

累计盈余指本年及以往年度运营结果之和，以及其他综合收益的累计变动。于2015年3月31日，发行人的累计盈余为32.52亿加元，较预算高出14.95亿加元。

由于现金及现金等价物以及临时投资增长8.74亿加元、自负盈亏国际公司及机构中权益增长4.32亿加元、可回收资本贷款增长13.96亿加元，发行人的金融资产较2013/14年度增长26.44亿加元。上述增长被其他金融资产减少0.58亿加元所抵消。

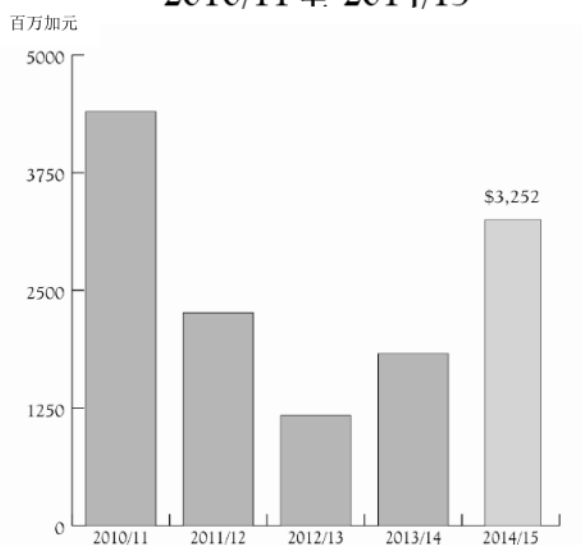
负债较2013/14年度增加24.61亿加元。为提供基础建设项目资金、对自负盈亏国家公司及机构提供资本支持以及满足运营资本需求，自负盈亏债务增加14.24亿加元，财政性负债增加9.32亿加元。其他负债，包括应付账款及递延收入，较2013/14年增长1.05亿加元。

非金融资产通常指有形资本资产等发行人可以于未来利用其提供服务的资源。非金融资产较2013/14年度增长12.42亿加元，是由于发行人投资于基础设施所致。

累计盈余

累计盈余指当年及所有以往年度的运营结果。于2014/15年度，发行人累计盈余为32.52亿加元。较2013/14年度高出14.25亿加元。以往年度及本年度的运营正结余为保持核心公共服务提供了灵活性。

2010/11 至 2014/15



6、净负债的组成

金融资产

对金融资产的趋势分析为投资者提供了与发行人可转换为现金用以偿债或支持运营的可获资源有关的信息。

	单位：百万加元				
	2010/11 年度实际	2011/12 年度实际	2012/13 年度实际	2013/14 年度实际	2014/15 年度实际
现金、现金等价物、临时 投资及储式投资	3,060	3,235	3,174	2,802	3,676
应收账款	2,342	2,408	2,456	3,449	3,489
自负盈亏国家公司及机构 中权益	7,093	6,998	7,541	7,839	8,271
可于机构收回用于购买资 产的贷款	12,947	14,846	16,907	18,921	20,317
其他金融资产	7,057	7,021	7,508	6,722	6,624
金融资产总额	32,499	34,508	37,586	39,733	42,377

于2014/15年度，金融资产增长26.44亿加元，主要是由于发放予由不列颠哥伦比亚省所有和控制的机构机构的资本贷款增加所致。因发行人向其所有并控制的机构机构提供资金用以支持资本项目，可回收资本贷款增长了13.96亿加元。自负盈亏国家公司中权益增长了4.32亿加元。所有其他金融资产增长了8.16亿加元。

负债

对负债的趋势分析为投资者提供了用以了解及评估发行人对金融资产的需求以及获取收入的能力有关的信息。

	单位：百万加元				
	2010/11 年度实际	2011/12 年度实际	2012/13 年度实际	2013/14 年度实际	2014/15 年度实际
财政性债务	33,079	36,012	39,828	41,761	42,693
自负盈亏债务	13,030	14,942	17,011	19,041	20,465
财务报告债务总额	46,109	50,954	56,839	60,802	63,158
应付款项及其他负债	7,919	9,119	9,149	8,298	8,312
递延收入	10,750	10,459	9,896	9,718	9,809
总负债	64,778	70,532	75,884	78,818	81,279

于2014/15年度，总负债增加24.61亿加元。负债指未来必须以资产的转移或使用进行结算的义务。于2014/15年度，财政性债务增加9.32亿加元，自负盈亏债务增加14.24亿加元。有关发行人债务管理的信息见于本募集说明书第153-153页对本省债务总额的详细分析。递延收入增加9,100万加元，应付账款及其它负债增加1,400万加元。

非金融资产

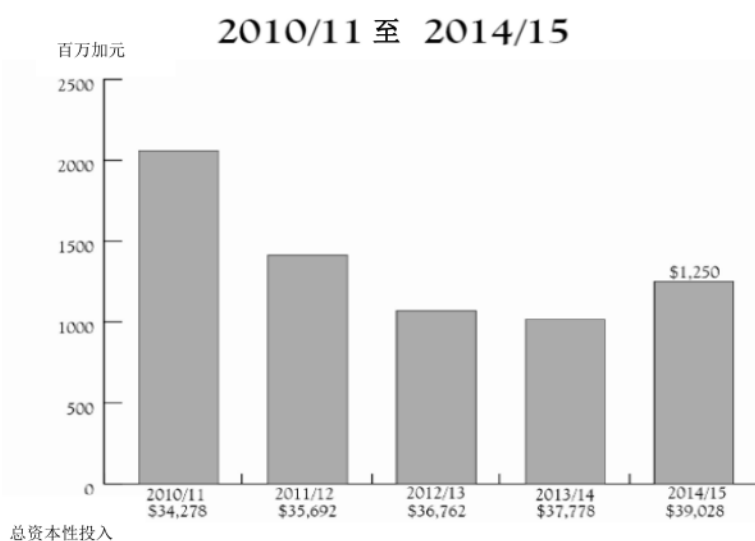
对非金融资产的趋势分析为投资者提供了用于评估政府对基础设施及长期非金融资产的管理的信息。

	单位：百万加元				
	2010/11 年度实际	2011/12 年度实际	2012/13 年度实际	2013/14 年度实际	2014/15 年度实际
有形资本资产	34,278	35,692	36,762	37,778	39,028
其他非金融资产	2,398	2,592	2,709	3,134	3,126
非金融资产总额	36,676	38,284	39,471	40,912	42,154

非金融资产的管理对于政府能够为其民众提供的服务的水平和质量有直接影响。非金融资产通常指政府可以于未来利用其提供服务的资源。于2015年3月31日，发行人的非金融资产共421.54亿加元，较2013/14年度高12.42亿加元，较2010/11年度高54.78亿加元。发行人的主要非金融资产为扣减摊销的有形资本资产支出。发行人于2014/15年度新增基础设施投资12.5亿加元，以确保其潜在服务能力可于未来期间内提供项目与服务。资本支出不包含于2014/15年度《公共账册》中的合并运营表中，且对当期盈余无影响。资本支出在资产的潜在服务能力用于提供项目及服务时，以摊销费用的方式冲抵未来盈余。

资本性投入变动

本方法列示发行人实体资本投入的净变动情况。正值表示对基础设施的投资，以替换现存资本并在未来期间提供潜在服务能力。



发行人于2014/15年度的资本净投资额为12.5亿加元，自2010/11年度以来的资本净投资额为68.09亿加元。资本性投入总额于期内稳步增长，表明资本基础设施可于未来继续提供项目于服务。

净负债及累计盈余

单位：百万加元

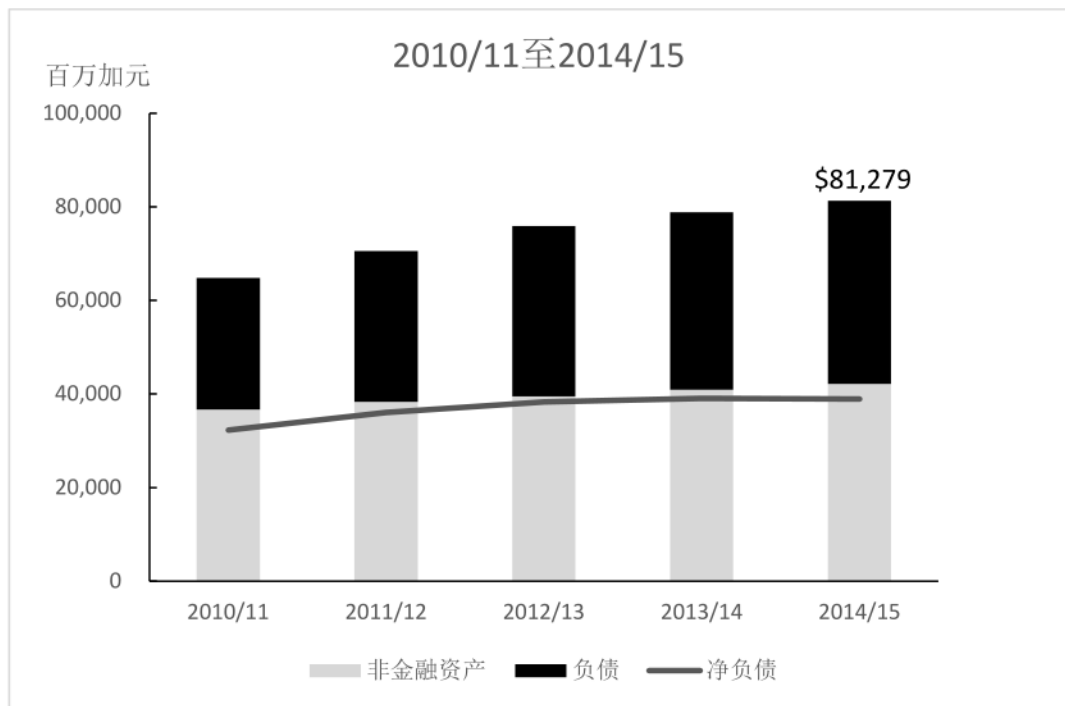
	2010/11 年度实际	2011/12 年度实际	2012/13 年度实际	2013/14 年度实际	2014/15 年度实际
金融资产	32,499	34,508	37,586	39,733	42,377
减：负债	(64,778)	(70,532)	(75,884)	(78,818)	(81,279)
净负债	(32,279)	(36,024)	(38,298)	(39,085)	(38,902)
减：非金融资产	36,676	38,284	39,471	40,912	42,154
累计盈余	4,397	2,260	1,173	1,827	3,252

于2014/15年度，净负债减少1.83亿加元，是由于基础设施投资减少。负债包括递延收入98.09亿加元，为将于未来期间确认为收入的未获收入及受限供款。

净负债的财务规模保持稳定，基础设施投资有所增加，导致累计盈余增加。于2014/15年度末，发行人的累计盈余为32.52亿加元，表明以往所有年度的盈余和赤字的累计为正，发行人财务状况为盈余。

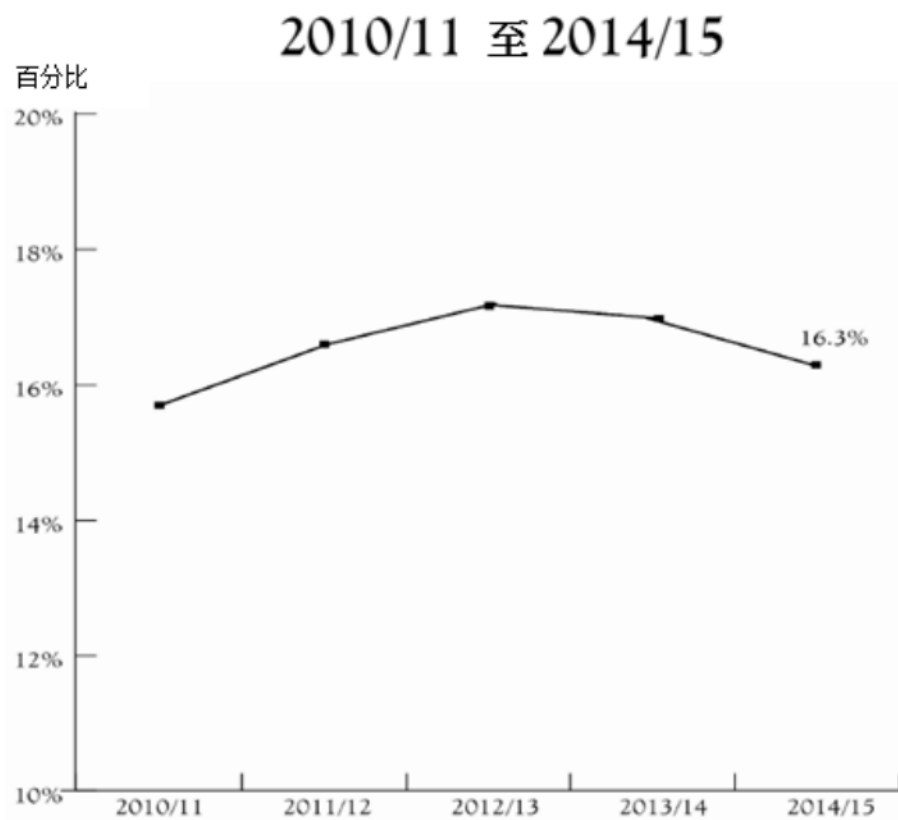
非金融资产占负债的比例

下图表示负债中的哪一部分用于支持资本基础设施，而非用于支持运营资本需求（包括应付账款及其他运营负债，以及递延至未来期间的收入）。于过去五年内，非金融资产有所增长，而净负债规模保持稳定。

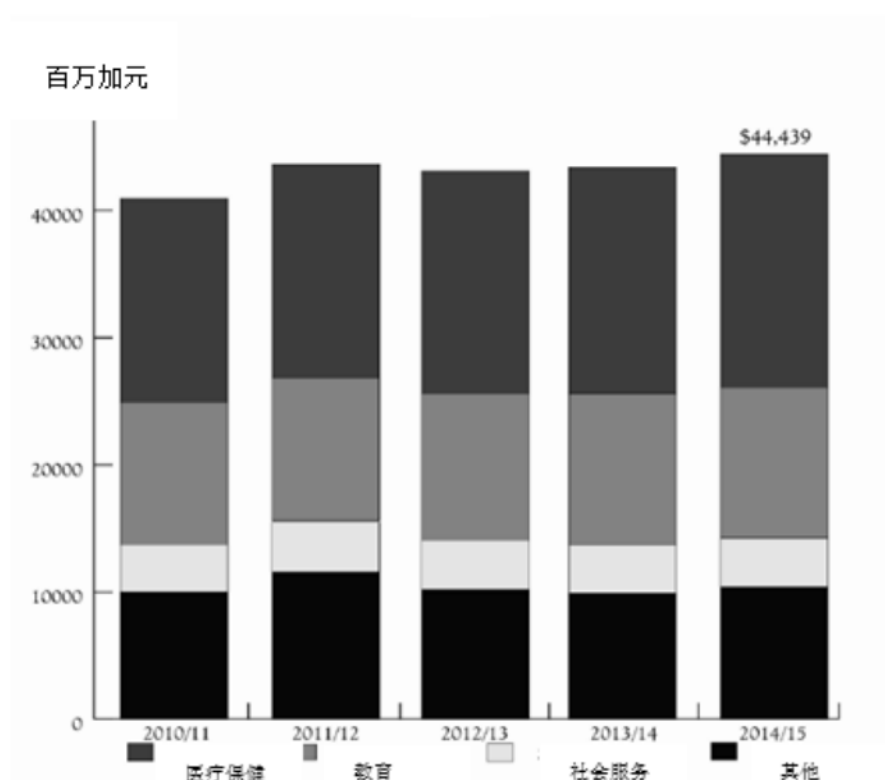


净负债对GDP比率

净负债对GDP比率代表发行人无需新增经济整体的债务负担即可保持现有项目并满足现有债务人要求的能力。



2010/11 至2014/15



净负债对GDP比率下降，是由于2014/15年度净负债保持低于GDP所代表的经济增长。净负债包括将于未来期间确认为收入的递延收入，以及对他方的义务（包括应付账款及债务）。

7、本省债务总额

发行人债务总额分析有助于投资者评估长期负债的程度，以及发行人满足未来债务的能力。

	单位：百万加元				
	2010/11 年度实际	2011/12 年度实际	2012/13 年度实际	2013/14 年度实际	2014/15 年度实际
债务总额.....	46,109	50,954	56,839	60,802	63,158
减：偿债基金资产.....	(1,410)	(1,491)	(1,778)	(835)	(977)
第三方保证及非保证债务.....	455	730	755	726	739
本省债务总额.....	45,154	50,193	55,816	60,693	62,920

在向评级机构报告时，发行人将财务报告债务加上全部债务保证和自负盈亏国家公司的直接债务，并减去偿债基金资产。上述余额被称为本省债务总额。

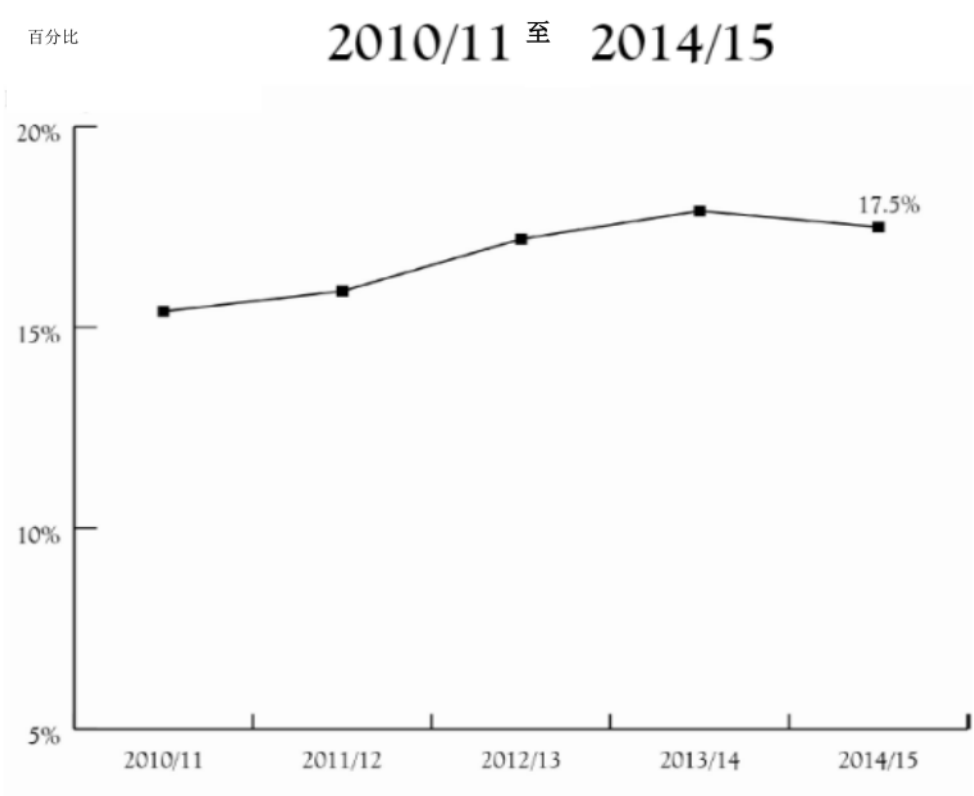
减去持有用于清偿债务的偿债基金并包括保证债务和及自负盈亏国家公司债务的本省债务总额较发行人财务报告中的债务金额低2.38亿加元。总体而言，因为发行人举

借债务为资本项目提供资金并满足运营资本要求上，本省债务总额于2014/15年度增加22.27亿加元。

自负盈亏国家公司债务的最大增加为不列颠哥伦比亚省水利电力局的负债增加9.85亿加元，以及交通投资公司负债增加1.26亿加元。财政性负债增长，是因为不列颠哥伦比亚交通融资局负债增加5.16亿加元、卫生部门负债增加4.84亿加元、教育部门负债增加4.87亿加元以及其他财政性负债增加2.68亿加元。发行人省政府直接运营债务较2013/14年度增加9.43亿加元。

财政性债务对GDP比率

财政性债务对GDP比率是财务分析师和投资者评估一省偿还债务能力的重要手段，同时也是债券评级机构监测的重要指标。该比率上升表示负债的增加快于GDP代表的经济增长。



于2014/15年度末，财政性债务对GDP比率17.5%，低于预算水平的18.4%。

8、良好信用评级

发行人于目前使用的全部三家信用评级机构均维持有良好稳定的信用评级，反映了发行人的财政表现。于2014/15年度，穆迪投资者服务公司给予发行人Aaa级主体信用评级（2014年为Aaa级），标准普尔给予发行人AAA级主体信用评级（2014年为

AAA级），多美年债券评级服务机构给予发行人AA（高）级主体信用评级（2014年为AA（高）级）。

2015年5月信用评级

评级机构¹

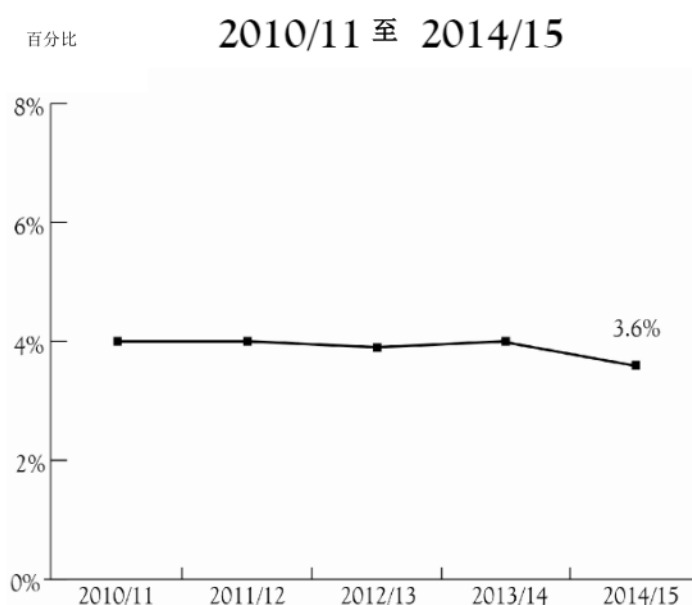
司法区	穆迪投资者服务公司	标准普尔	多美年债券评级服务
不列颠哥伦比亚	Aaa	AAA	AA（高）
亚伯达	Aaa	AAA	AAA
萨斯喀彻温	Aaa	AAA	AA
曼尼托巴	Aa1	AA	A（高）
安大略	Aa2	AA-	AA（低）
魁北克	Aa2	A+	A（高）
新不伦瑞克	Aa2	A+	A（高）
新斯科舍	Aa2	A+	A（高）
爱德华王子岛	Aa2	A	A（低）
纽芬兰	Aa2	A+	A
加拿大	Aaa	AAA	AAA

¹ 评级机构以字母对融资人评级。主要分类有（按信用等级降序）：AAA/Aaa、AA/Aa、BBB/Baa、BB/Ba以及B。“1”、“2”、“3”、“高”、“低”、“-”及“+”等符号表示于上述主要分类中的相对位置。如，AA+高于AA。

有关本省债务更加全面的概览，包括主要债务指标，见于2014/15年《公共账册》第127页至第140页。

9、公共债务负担对收入比率（利息侵蚀）

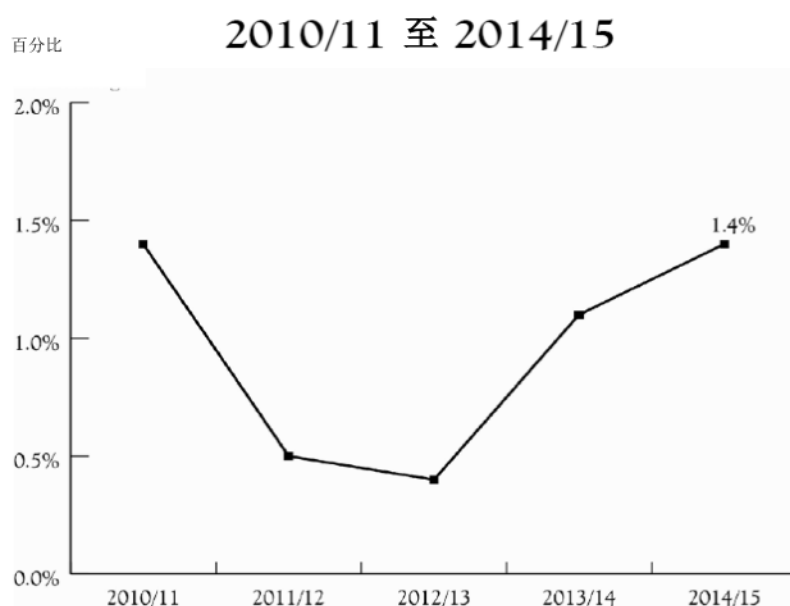
公共债务负担对收入比率常称为“利息侵蚀”。该比率向投资者表明发行人收入用于偿还债务利息的比例。该比率对债务成本（利息升高或债务增加）以及收入的减少较为敏感。



若一省收入越来越高的比率需用于偿还该省债务的利息，余下用于提供核心公共服务的资金就会减少。利息侵蚀于过去五年中，由2010/11年度的4.0%有所减少。于2014/15年度，发行人收入的3.6%用于偿还本省债务的利息。

10、 无对冲外币债务对本省债务总额比率

无对冲外币债务对本省债务总额比率代表政府公共债务头寸对利率变化的敏感性。



（三） 经济概要

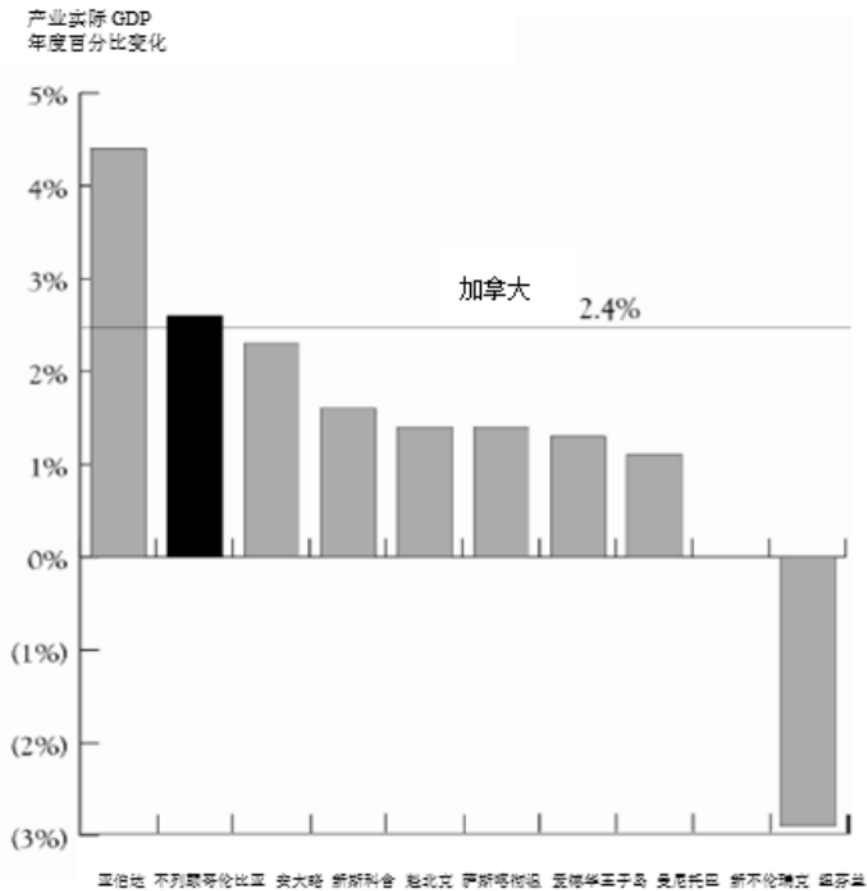
根据加拿大统计局按行业数据分类的初步GDP数据，不列颠哥伦比亚省的经济与2014自然年以约2.6%的速度增长，在加拿大全国所有省份中为第二高，且高于加拿大全国平均2.4%的增速。上述约2.6%的增速高于2015年政府预算所估计的2.2%的增速。

1、2014年实际 GDP

多数主要行业于2014均有增长，教育服务业（下降4.0%）、农林渔猎业（下降3.7%）、公用事业（下降1.4%）以及信息及文化产业（下降0.2%）除外。2014年，各行业中增长最快的为采矿、采石及油气开采业（增长4.6%），零售贸易（增长4.6%）以及地产、出租及租赁服务业（增长3.9%）。建筑业、制造业以及交通和仓储业也于2014年稳步增长。

零售业销售额作为消费者开支的指征，于2014年增长5.6%。同时，尽管对不列颠哥伦比亚省的外部需求不均衡，不列颠哥伦比亚省的商品出口额于2014年增长7.1%。

各省比较

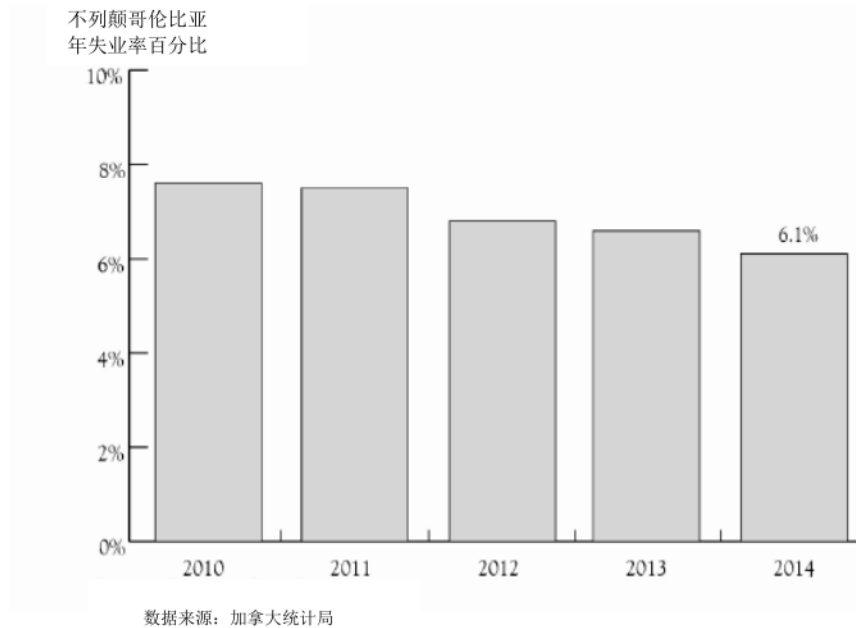


数据来源：加拿大统计局

2、2014 年失业率

不列颠哥伦比亚省的年度失业率于2014年有所下降，由2013年的6.6%降至2014年的6.1%，低于6.9%的全国平均水平。2014年，平均雇佣水平高于2008年经济衰退前数据（高出约36,500个岗位）。

2010 至 2014



（四） 风险及不确定性

发行人对于风险及不确定性的主要敞口为发行人无法直接控制的变量所引起。上述变量包括：

- 收入及国家公司预测的基础假设，如经济因素、商品价格及天气条件；
- 诉讼、仲裁及与第三方谈判的结果；
- 联邦转移支付的分配、与联邦政府费用分担协议的潜在变化，以及联邦税务政策和预算变化对本省所得税税基的影响；
- 政府服务（如医疗、儿童和家庭服务以及收入补助）的利用率；
- 对利率波动、汇率及信用风险的敞口；以及
- 加拿大公认会计准则的变化。

以下为部分主要变量变动对盈余的大致影响：

关键财政敏感因素		
关键财政敏感因素		
变量	增量	年度财政影响 (百万加元)
名义GDP	1%	150 – 250
木材价格（美元/千板英尺）	50美元	75 – 100 ¹

天然气价格（加拿大元/千兆焦耳）	0.5加元	140 ²
美元汇率（美分/加拿大元）	1美分	(25) – (50)
利率	1百分点	(91)
债务	5亿加元	(16)

¹敏感性仅与立木收入有关。立木收入的变化可被边境税收入抵消（取决于市场情况）。

²敏感性可能大幅变化，对于低价情况而言。

尽管无法直接控制上述变量，但发行人已执行策略缓解上述风险及不确定因素。发行人为加强不列颠哥伦比亚省作为吸引投资的区域的定位及创造新岗位，因而发展税务、金融以及公司监管政策，该等举措将有助于抵消由于经济及金融市场全球化带来的吸引投资方面的竞争加剧。如同以往年份一样，发行人在预算中使用预测准备金来反映收入及支出以及国家公司、学区、大学、学院、学术机构以及卫生组织预测中的风险。预测准备金的使用在预测未来经济发展的过程中确认了不确定性。

有关债务的风险管理的讨论见2014/15年度《公共账册》中所含简明合并财务报告附注第68页的附注20。

第九章 募集资金用途

本期债券的募集资金净额将作为发行人的合并收入资金（在某些情况下将全部留在境内用于在中国银行间债券市场投资）并可为发行人的利益使用，或用以向《不列颠哥伦比亚省金融管理法案》中定义的不列颠哥伦比亚省的政府机构发放贷款。

第十章 销售条款

一、总则

本募集说明书或任何发行资料的分发、以及本期债券的发行、销售或交付，需要遵循相关司法管辖区的法律作出的限制性规定。因此，建议本募集说明书或任何发行资料的潜在持有人向其法律顾问咨询了解其适用哪些限制性规定，并且建议该等潜在持有人遵循其适用的限制性规定。本募集说明书不可在未经授权的情况下用作要约或邀请。

本期债券仅在中国银行间市场发行，除为该等发行而获得的交易商协会对本项目以及本期债券发行的注册外，为在中国境内的上海证券交易所、深圳证券交易所以及除中国外的其他任何国家或司法管辖区公开发行人本期债券、持有或分发本募集说明书、或本募集说明书的修订文件或补充文件、或者与本期债券相关的任何其他发行资料或公告资料而必须采取一定措施的，该等措施尚未在任何司法管辖区采取、并且将来也不会采取。

二、中国

本期债券仅在中国向银行间市场的机构投资者（国家法律、法规及本销售限制条款禁止购买者除外）发售或销售，并且本期债券仅可在银行间市场的机构投资者（国家法律、法规及本销售限制条款禁止购买者除外）间交易和流通。境外投资者通过“债券通”参与本期债券认购，所涉及的登记、托管、清算、结算、资金汇兑汇付等具体安排需遵循人民银行《内地与香港债券市场互联互通合作管理暂行办法》等相关法律法规及其他相关方的规则执行。

三、美国

本期债券没有也不会根据经修订的1933年《美国证券法》注册。本期债券不得在美国境内发售或出售，但已经取得相关豁免或不适用《美国证券法》注册要求的交易除外。本期债券根据《美国证券法》S条例在美国境外的离岸交易中发售。本期债券本期债券本期债券本期债券本期债券本期债券本段中的术语具有《美国证券法》S条例规定的含义。

四、香港

本期债券没有且也不会香港境内通过任何文件形式发售或销售，但下列情形除外：

1、向《香港证券及期货条例》及其项下颁布的规则所定义的“专业投资者”发售和销售；

2、具有香港《公司（清盘及杂项条文）条例》（香港法例第 32 章）规定的，不导致该文件构成“发行说明书”的其他情形，或该条例规定的不构成向公众发行的其他情形；及

任何以香港公众为目标的或内容有相当可能会被香港公众读取或阅读的，与本期债券相关的任何广告、邀请或文件（香港证券法律允许的除外）没有且也不会在香港境内或香港境外被发布，或以发布为目的而已被持有或将被持有，但与仅向或旨在仅向香港境外的人士或《香港证券及期货条例》及其项下颁布的规则所定义的“专业投资者”处置的本期债券相关的广告、邀请和文件除外。

第十一章 本期债券税务相关问题分析

以下关于本期债券购买、拥有以及处置所引发的相关税务后果的概要是基于本募集说明书签署之日有效的法律、行政法规、规定和决定（在日后可能发生变更，且可能具有追溯力）。但是，本概要并不是对决定购买、拥有或处置本期债券时应考虑的所有税务因素的全面描述，也并非适用于所有类型的潜在投资者（某些潜在投资者会适用特别的规定）。有意购买本期债券的投资者就本期债券可能涉及的税务问题应向其税务顾问进行咨询。

一、中国税务

1、增值税及其附加

（1）境内投资人

根据 2016 年 5 月 1 日起实施的《财政部、国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税[2016]36 号）的相关规定，在境内销售服务，是指服务（租赁不动产除外）的销售方或者购买方在境内，从而属于增值税的征税范围；各种占用、拆借资金取得的收入，包括金融商品持有期间（含到期）取得的利息，应以取得的全部利息及利息性质的收入为销售额，按照贷款服务缴纳增值税；此外，对于金融商品转让，包括转让有价证券所有权的业务活动，应按照卖出价扣除买入价后的余额为销售额，缴纳增值税。对于上述应税项目，增值税一般纳税人应按照销售额和 6% 的增值税税率计算销项税额，销项税额抵扣进项税额后的余额为应纳税额；小规模纳税人则应按照销售额和 3% 的增值税征收率计算增值税应纳税额，不得抵扣进项税额。同时，增值税纳税人均须按照其增值税应纳税额缴纳城市维护建设税（7%）、教育费附加（3%）和地方教育附加（2%）以及其他不同地区可能适用的地方附加。因此，境内投资人通过转让或出售本期债券取得的利息收入和所得其应依据上述规定缴纳增值税及其附加。

（2）境外投资人

根据财税[2016]36 号的相关规定，境外单位或者个人向其他境外单位或者个人销售服务，可能被理解为不属于在境内销售服务，从而无须缴纳增值税。因此，如果境外投资人在持有本期债券期间取得利息收入被认定为其向境外债券发行方提供贷款服务，而该服务不属于在中国境内销售服务，则境外投资人在持有债券期间取得的利息收入可能无须在中国缴纳增值税；但是，在实践中，不排除税务机关对此有不同理解，认为境外投资人通过中国银行间债券市场购买并持有境外债券发行方发行的债券属于在境内提供贷款服务，因此应当缴纳增值税及其附加。本期债券

2、企业所得税

(1) 中国居民企业

根据中国税收法律，本期债券及其利息不能被豁免所得税。根据《中华人民共和国企业所得税法》及其实施细则，作为中国居民企业的持有人应就本期债券利息收入和转让或出售本期债券取得的利得缴纳所得税。所得税税率一般为25%。

(2) 非中国居民企业

根据《中华人民共和国企业所得税法》及其实施条例，非居民企业在中国境内未设立机构、场所的，或者虽设立机构、场所但取得的所得与其所设机构、场所没有实际联系的，应当就其来源于中国境内的所得缴纳企业所得税。对于利息所得的来源，按照负担、支付利息的企业或者机构、场所所在地确定；对于动产转让所得的来源，则按照转让动产的企业或者机构、场所所在地确定。

如果持有人为在中国境内未设立机构、场所的非居民企业，或者虽设立机构、场所但取得的所得与其所设机构、场所没有实际联系的，并且债券利息由境外债券发行方负担、支付，则该债券利息收入属于来源于中国境外的所得，债券拥有者在持有债券期间无须就该项利息收入在中国缴纳企业所得税；此外，如果持有人为所在地位于境外的非居民企业，则其转让或出售债券取得的所得为来源于中国境外的所得，其无须就该项财产转让所得在中国缴纳企业所得税。

3、印花税

根据《中华人民共和国印花税法》（以下简称“**印花税法**”）及其实施办法，在中国境内书立财产转让书据的人应缴纳印花税。目前根据印花税法及其实施办法，债券的转让不需要缴纳印花税。但是，无法预测中国政府是否或将会于何时决定对有关债券交易征收印花税，以及如果征收，债券交易将会适用的印花税率水平如何。

二、加拿大税务

加拿大所得税考虑因素

以下是关于截至本募集说明书签署之日加拿大的所得税法案（以下简称“**联邦税法**”）及不列颠哥伦比亚省的所得税法案（以下简称“**不列颠哥伦比亚省税法**”）的主要所得税考虑因素的概要。上述法规适用于持有人根据联邦税法和任何适用的所得税协定或条约，在所有相关时间里，不是加拿大居民且不被认为是加拿大居民，且该持有人在加拿大经营产业时并不使用或持有债券，且不被认为使用或持有债券，并且不是在加拿大或别处经营保险业的承保人（以下简称“**非居民持有者**”）。

本概要基于联邦税法、不列颠哥伦比亚省税法的条款及本募集说明书发布之日届时有效的上述法案下的法规，在本募集说明书发布之日前以公开方式公布的法案拟议修正案，以及法律顾问对目前加拿大税务局以书面形式公开发布的有关管理和评估惯例和政策的理解。本概要假定所有的拟议修正案将会以拟议内容制定。但是，并不能保证拟议修正案都将会被制定或以拟议内容制定。本概要并未考虑或预测因立法、政府或司法行为导致法律的变化，也并未考虑除了加拿大之外其他国家，除了不列颠哥伦比亚省之外的其他省以及除了加拿大和其他国家的公约或条约之外的其他公约或条约。后续法律的发展可能对本概要有重大影响。

如果适用于某些本期债券的加拿大联邦或不列颠哥伦比亚省的所得税考虑因素在募集说明书的更新报告中得以描述，就其所述关于债券税务的内容，以募集说明书的更新报告为准。

当发生债券偿还、购买或赎回时，债券发行人通常并不被要求为非居民持有者预扣就债券的相关税收，税收来源于已付或贷记的利息或本金或者被认为为了联邦法案之目的已付或贷记的利息或本金（包括账户金额或替代利息支付或为满足利息），除非所有或部分已付或应付债券利息（除下文所述“法定义务”之外）会依赖于加拿大财产的使用和产出情况不同而不同，或者是通过参考收入、利润、现金流、商品价格、其他类似标准或者参考已付或应付给任何类别股东或某一种类别公司股票的股息来计算（以下简称“参与债务利息”）。“法定义务”是一种债务义务，其条款列明了在支付义务存续期间对应付金额参考货币购买力的变化进行调节的机制，且除参考货币购买力决定的支付金额外，所有金额均不取决于或依赖于加拿大境内财产的使用或产出，或参照参与债务利息的定义中描述的任何标准来计算。如果任何已付或贷记利息或被认为是因债券而支付或贷记的利息是按照指数或者公式进行计算，则以上利息可能要缴纳加拿大利息预扣税。

根据联邦税法和不列颠哥伦比亚省税法，非居民债券持有者不会因为本期债券或其利息、折扣、额外费用而被征收收入或资本利得税。

以上的加拿大税务概要仅为一般介绍，不是也不能被解释为对特定持有人的法律或税务建议。有意持有人应就适用于其的所得税考虑因素向其税务顾问进行咨询。

第十二章 本期债券信用评级情况

本期债券未被中国评级机构评级。

第十三章 本期债券信用增进情况

本期债券无信用增进安排。

第十四章 信息披露安排

在本期债券发行过程及存续期间，发行人将按照交易商协会的要求，通过托管机构（<http://www.shclearing.com>）、交易商协会综合业务和信息服务平台（<http://www.cfae.cn/>）或中国货币网（<http://www.chinamoney.com.cn>）网站（以下称“指定披露方法”）向银行间市场披露下列第一至四段所列有关信息，并承诺，就以下第二至三段所列有关信息（各段中有其他说明的除外），披露时间不晚于发行人向其他国际监管机构及证券交易所公开披露的时间（或其后合理可行的最早时间）。

一、本期债券发行相关文件

若相关文件尚未以下述第二段的指定披露方法披露，发行人将在不晚于本期债券簿记建档日前 3 个工作日，通过指定披露方法披露如下文件：

- （一）本期债券的发行方案；
 - （二）本期债券的募集说明书；
 - （三）本期债券的法律意见书（中文，包括任何以英文发表的意见的中文翻译）；
- 及
- （四）加拿大不列颠哥伦比亚省最近三年公共账册（英文）及简明财务报告（中文）。

二、定期报告

发行人在下述时间内披露以下文件的英文副本：

- （1）《年度预算和财政计划》（每年 2 月第三个星期二之前公布）；
- （2）《年度预测》；
- （3）年度《公共账册》（每年 8 月 31 日前公布）；
- （4）《年度财政和经济回顾》；以及
- （5）《季度报告》。

发行人将在本节上述文件公布后 15 个工作日内披露以下有关文件的中英文版本：

- （1）摘录自年度《公共账册》的“简明财务报表”章节；
- （2）《财政及债务摘要 — 第一季度报告》；
- （3）《财政及债务摘要 — 第二季度报告》；以及
- （4）《财政及债务摘要 — 第三季度报告》。

三、重大事件披露：对影响发行人偿债能力的重大事件，本发行人将按照上述时间以英文书面披露该事件有关情况，并以指定披露方法向投资者进行披露。

四、本息兑付：发行人将当在本期债券本息兑付日前 5 个工作日，通过指定披露方法以中文公布本金兑付、付息事项。

第十五章 发行人律师的法律意见

北京市金杜律师事务所和加拿大不列颠哥伦比亚省司法厅（Ministry of Justice, Province of British Columbia）根据发行人的要求，就发行人拟在银行间市场设立本项目事宜，分别出具了法律意见书。

1、北京市金杜律师事务所法律意见

北京市金杜律师事务所受发行人委托，作为发行人发行本期债券的专项法律顾问，就发行人发行本期债券出具了中国法下的法律意见（其法律意见系基于律师的适当核查及发行人的保证、确认以及律师的相关声明与假设而出具），其结论性意见如下：发行人已完成在交易商协会的注册程序，待向交易商协会备案后，即可按照接受注册通知书及中国银行间债券市场的相关规定发行本债券；本债券的主要条款不违反中国法律的强制性规定；本债券在依法发行且认购款项获缴付后，将依据其条款构成发行人在中国法下的合法、有效且有约束力的义务；本债券发行的募集资金用途不违反中国法律的强制性规定；本债券的适用法律为中国法律，因本债券引起的或与之有关的任何争议应通过提交给中国国际经济贸易仲裁委员会按截至《募集说明书》发布之日有效的《中国国际经济贸易仲裁委员会仲裁规则（2015 版）》在北京仲裁的方式予以解决，该等适用法律和争议解决方式的选择不违反中国法律的强制性规定。

2、加拿大不列颠哥伦比亚省司法厅法律意见

加拿大不列颠哥伦比亚省司法厅对根据设立本项目相关的若干事项（其中包括发行人的授权及资格）出具加拿大法律意见。投资者可在本期债券发行期限内到本募集说明书第十八章“备查文件”所列的地址查阅该法律意见。

第十六章 投资者保护机制

一、 后续督导机构及相关责任

发行人对本期债券在多方面有持续的义务。中国银行股份有限公司已同意担任本行对本期债券之各持续义务的监督人。监督人的督导事项包括：

- 1、 督导发行人准确、真实、完整地披露应当披露的信息（见第十四章“信息披露安排”）；
- 2、 督导发行人在发行情况公告中指明票面利率（见本期债券发行条款第 17 条）；
- 3、 督导发行人通过交易商协会认可的媒体公布本金兑付、付息事项（见第十四章“信息披露安排”）；
- 4、 督导发行人披露定期报告（见第十四章“信息披露安排”）；
- 5、 督导发行人公布提前赎回安排（见本期债券发行条款第 32 条）；
- 6、 召集持有人会议（见本期债券发行条款第 42 条）；以及
- 7、 督导发行人披露与发行人或本期债券相关的重要变化或重大事件（见第十四章“信息披露安排”）。该等事项应包括违约清偿事件（见本期债券发行条款第 40 条）。

二、 违约清偿事件

如果发生违约清偿事件，则持有人有权以书面通知发行人的形式宣布本期债券尚未偿还的本金及届时已累计的利息立即到期应付，在此情况下，相关款项应立即成为到期应付款项，但发行人基于如下情形未支付或拒绝支付任何款项不应被视为违约清偿事件：（1）为了遵守适用于该等付款的任何财政或其他法律法规或执行适用于该等付款的任何有权司法管辖区域的法院命令；（2）在发行人根据本期债券发行条款第 28 条以美元等价物支付人民币计价款项金额的情况下，如果发行人未进行支付仅由于人民币不可转移性、不可兑换性或流通性不足的原因；或者（3）如果发行人未进行支付仅由于发行人、托管机构的代理人或者向该代理人转账的相关银行而导致的行政错误，在持有人向发行人发出未支付通知后 3 个工作日发行人仍未进行支付的情况除外。

三、 持有人会议

本节中，“未偿还”是指全部已发行的本期债券，不包括：

- (a) 根据本期债券条款已被赎回的债券；

- (b) 已到赎回日并且赎回金额（包括截至赎回日该等债券已累计的所有利息）已根据本期债券条款第 26 条向托管机构或其代理人支付，且该等款项仍可由托管机构或其代理人向支付时托管机构保管的持有人名册中登记的本期债券的持有人账户支付的债券；及
- (c) 为是否有权确定出席持有人会议并在会议上投票之目的，由发行人或其代表持有的本期债券、由发行人直接或间接所有或控制的人或其代表持有的本期债券，以及由发行人的任何公共部门机构持有的本期债券（除非不再由上述人士持有）不视为未偿还。

(1) 持有人会议效力

(i) 特别决议事项

受限于本期债券条款的规定，除以下规定的权力之外，在不影响本期债券条款赋予其他人的任何权利的情况下，持有人会议还可以通过特别决议决定下述事项。特别决议是指在根据本期债券条款的规定适当召集的持有人会议上，经表决票数 75% 以上通过的决议，包括：

- (a) 批准发行人就持有人对发行人的权利（无论该权利是否因本期债券而产生）进行任何修改、废除、变更、和解或作出相关安排的提议；
- (b) 同意对本期债券条款中的规定作出任何修订；
- (c) 对发行人违反或拟违反本期债券条款项下任何义务的行为或者可能会构成本期债券条款项下违约清偿事件的任何作为或不作为作出豁免或许可；
- (d) 授权任何人同意、签署和作出为执行任何特别决议和使任何特别决议有效而必要的一切契约、文件、行为和事项；
- (e) 授予任何根据本期债券条款须以特别决议授予的权力、指示或批准；或
- (f) 委派任何人（不论其是否为持有人）成立代表持有人利益的委员会，并且向该委员会授予持有人自身可通过特别决议行使的任何权力。

(ii) 特别法定人数决议事项

任何旨在修改本期债券条款第 41 条或其中规定的任何法定人数要求，或修改以下事项的特别决议（“特别法定人数决议”），均使用以下条款所述的特别法定人数决议要求：

- (a) 修改本期债券的兑付日或付息日；
- (b) 减少或取消本期债券本金、本期债券赎回应付溢价或本期债券利息；

- (c) 修改本期债券的付款货币；
- (d) 修改任何持有人会议的法定人数要求或需要通过特别决议的多数票数要求；
- (e) 授予任何根据本期债券条款须以要求特别法定人数决议授予的权力、指示或批准；
- (f) 修改本期债券的性质；
- (g) 修改本期债券的支付地点；
- (h) 修改本期债券违约清偿事件的定义；
- (i) 修改本期债券争议解决方式和适用法律；及
- (j) 修改本条。

上述第(ii)(a)至(j)有关的决议应经（i）特别决议批准和（ii）发行人同意之后方能生效。

(iii) 一般决议事项

除非另行规定，所有其他决议均应在根据本期债券条款适当召开并举行的持有人会议上，经表决票数 50%以上通过。

(2) 法定人数和延期会议

- (i) 任何持有人会议中，在任何事项开始时出席会议的人数须达到法定人数，方可进行该等事项（指定会议主持人除外）。若会议开始后 30 分钟内，出席人数不足会议法定人数，则（1）如果该会议是根据持有人要求召集的，则该会议应被取消，（2）在其他情况下，该会议应在会议主持人规定的日期和地点延期召开。延期召开会议的日期应为原定会议日期后第 14 天与第 42 天之间的时间。
- (ii) 持有以下列明的本期债券数量两名或两名以上持有人出席（或通过其适当委任的代理人出席）即构成法定人数：
 - (a) 在下表中“**无最低比例**”情形下，持有或代表任何未偿还本期债券本金总额即构成法定人数；及
 - (b) 在任何其他情况下，则对其持有或所代表的本期债券未偿还债券本金总额的要求如下表所示。

第 1 列	第 2 列	第 3 列
会议目的	除第 3 列所示之外的	因未达法定人数而延

	任何会议	期的会议
	所需比例	所需比例
审议特别法定人数决议	75%以上	不少于 50%
审议其他特别决议	50%以上	不少于 25%
任何其他目的	20%	无最低比例

- (iii) 经会议提出并同意，主持人有权延期会议，并决定延期会议的时间及地点。在本条的情况下，延期召开的会议不得进行任何在原定会议上不得合法进行的事项（因出席人数不足会议法定人数而无法进行的事项除外）。
- (iv) 若会议因未达到法定人数而延期，则应至少提前 10 日按照与原定会议相同的方式发出通知。该通知应列明延期会议的法定出席人数。除此之外，无须就该延期会议发出任何其它通知。

(3) 书面决议

由持有或代表超过本期债券未偿还本金总额75%的持有人签署的决议应当在任何情况下与适当召开的持有人会议通过的特别决议具有相同的法律效力。该等书面决议可载于一份文件或相同形式的多份文件中，每份文件由一名或多名持有人签署。

(4) 代理人或代表的委任

- (i) 任何本期债券的持有人可以通过签署（法人投资者应加盖公章或由经适当授权的人士签署）一份书面文件（“**委托书**”，格式由发行人的指定办公室提供）委托任何人（“**代理人**”）代表其参加持有人会议，但必须将委托书在持有人会议拟召开时间 24 小时之前送交监督人中国银行股份有限公司的指定办公室。。为免疑义，若代理人未按照本款规定适当委任，或中国银行股份有限公司未在会议拟定时间前至少 24 小时收到委任代理人的通知，该代理人无权在持有人会议上作为持有人的代理人行事。
- (ii) 在委任有效期内，就有关持有人会议的一切目的，根据上述第(4)(i)款为人的代理人将被视作做出有关委任的持有人，而该持有人自身将不再被视为持有人。

(5) 会议召集

- (i) 发行人可确定有权出席持有人会议的债权登记日期，但债权登记日期不得早于持有人会议召开日期之前 10 天。持有人会议召开日期应在会议召集通知中载明。受限于第(4)(i)款的规定，于债权登记日期在托管机构保管的持有人名册上登记的本期债券持有人应就相关会议之目的被视为持有人。

- (ii) 发行人有权在任何时间召集持有人会议。如果持有不少于本期债券未偿还本金总额 20%的持有人提出召开会议，中国银行股份有限公司应召集持有人会议。如中国银行股份有限公司未能召集持有人会议，则持有人可自行召集持有人会议。持有人会议的召开时间与地点须经中国银行股份有限公司同意。
- (iii) 根据上述第 5(ii)款规定召集持有人会议应至少提前 21 天（不包括通知发出日与会议召开日）通知持有人。召集会议一方（由发行人召开会议的情况除外）应至少提前 35 天（不包括通知发出日及会议召开日）将会议通知发送给中国银行股份有限公司，并由中国银行股份有限公司于收到会议通知后按照本条规定向持有人公布及披露会议事宜。通知应列明会议召开的日期、时间及地点，并通过中国货币网、托管机构网站以及交易商协会综合业务和信息服务平台公布，或按照有关主管部门或监管机构指定的方式向持有人披露。通知应列明会议的性质，并声明持有人有权委任代理人出席持有人会议，但持有人应在持有人会议召开时间前至少 24 小时签署中文委托书并将其交至中国银行股份有限公司的指定办公室。

(6) 主持人

持有人会议由发行人书面指定的人员（不论该人是否为持有人）主持。如果发行人没有指定主持人，或被指定的主持人在持有人会议应召开的时间开始之后的30分钟内未出席会议，则与会的持有人（或其正式委任的代理人）应从其自身中选出一名主持人。如果持有人无法选出主持人，则发行人有权指定一名主持人。若会议延期，则延期会议的主持人无须与原订会议的主持人为同一人。

(7) 出席会议

发行人（通过其代表）以及其财务与法律顾问可参加持有人会议并在会议上发言。除了前述人员以及持有未偿还本期债券的持有人或其适当委任的代理人之外，任何人不得参加持有人会议或在会议上发言。中国银行股份有限公司在其按照本期债券条款的规定召集会议的情况下，也可参加持有人会议或在会议上发言，但其仅可就与其作为会议召集人有关的流程性事项发言。

(8) 决议的效力和公布

在根据本章节规定而正式召集、召开的持有人会议上所通过的决议（包括一般决议和特别决议），应对全部持有人具有约束力，无论持有人是否出席会议，每一持有人均应承认该等决议。决议通过即为该决议正当性的确定性证明。发行人应在持有人会议通过决议当日后14日内通过中国货币网、托管机构网站以及交易商协会综合业务和信息服务平台，或按照有关主管部门或监管机构指定的方式，公告该等决议已获通过，但如果发行人未能在该期限内作出公告，决议不因此失去效力。

(9) 投票

- (i) 向会议提交的每一事项应由与会的有人或其适当委任的代理人投票表决。每一未偿还本期债券（面值为 100 元人民币）拥有一票表决权。
- (ii) 在发行人或主持人在会议上唱票之后，主持人应宣布通过决议、特别多数票通过决议、未通过决议或未经特别多数票通过决议。该宣布为投票结果的确定性证据，无须提供赞成或反对该决议的票数或比例的记录。

(10) 会议记录

每次会议上的决议与召开程序均应予以记录，如果该记录由该次或下一次持有人会议的主持人签署，则该记录应为其记载之事项的最终证据。除非有相反证据，若已根据上述方式做出并签署会议记录，则该会议应视为已适当召集、召开，在该会议上通过的决议或进行的程序亦应视为已经适当通过和进行。本期债券本期债券
本期债券

第十七章 与本期债券发行有关的机构

发行人：

加拿大不列颠哥伦比亚省

地址：Ministry of Finance, Provincial Treasury, Debt
Management Branch, 620 Superior Street, Victoria, British
Columbia, Canada

（中文译名：加拿大不列颠哥伦比亚省维多利亚市，索匹亚
大街 620 号，财政厅，省资金部，债务管理处）

邮政编码：V8W 9V1

联系人：Jim Hopkins

联系电话：+1 250 387 8815

传真：+1 250 387 6577

联席主承销商：

中国银行股份有限公司

地址：中国北京市复兴门内大街 1 号

联系人：夏季、何帆、刘润楷

联系电话：+86 10 6659 5090、+86 10 6659 2490、+86 10 6659
3176

传真：+86 10 6659 4337

汇丰银行（中国）有限公司

地址：中国上海市浦东新区世纪大道 8 号上海国金中心汇丰
银行大楼 32 层

联系人：王生、虞梦佳

联系电话：+86 10 5999 8150、+86 21 3888 3879

传真：+86 21 2320 8533

承销团

国家开发银行股份有限公司

地址：中国北京市西城区复兴门内大街 18 号

(排名不分先后)：

联系人：吴雅倩

联系电话：010-88308288

传真：010-68306995

中国工商银行股份有限公司

地址：北京市西城区复兴门内大街 55 号

联系人：陈刚

联系电话：010-66104321

传真：010-66107567

中国农业银行股份有限公司

地址：北京市东城区建国门内大街 69 号

联系人：曹运通

联系电话：010-85209645

传真：010-85126513

中国建设银行股份有限公司

地址：北京市西城区金融大街 25 号

联系人：季节、李国良

联系电话：010-88007044、010-67595447

传真：010-66212532

交通银行股份有限公司

地址：上海市浦东新区银城中路 188 号

联系人：施洪雷

联系电话：021-20588319

传真：021-58408070

上海浦东发展银行股份有限公司

地址：上海市中山东一路 12 号

联系人：王泳超

联系电话：021-61614470

传真：021-63604215

中国民生银行股份有限公司

地址：北京市西城区复兴门内大街 2 号

联系人：孟林

联系电话：010-58560666-9618

传真：010-57090742

宁波银行股份有限公司

地址：上海市浦东新区世纪大道210号21世纪中心大厦26楼

联系人：邹海超

联系电话：021-23262663

传真：021-63586853

中信证券股份有限公司

地址：广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座

联系人：徐晨涵

联系电话：+86 (10) 60833520

传真：+86 (10) 60833504

招商证券股份有限公司

地址：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38-45 层

联系人：肖雪

联系电话：010-60840923

传真：010-57601996

招商银行股份有限公司

地址：深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦四层金融市场部

联系人：别致环

联系电话：021-20625867

传真：021-58421192

申万宏源证券有限公司

地址：北京市西城区太平桥大街 19 号

联系人：周欣

联系电话：010-88013586

传真：010-88085135

渣打银行（中国）有限公司

地址：中国上海市浦东新区世纪大道 201 号渣打银行大厦

联系人：胡声扬

联系电话：021-38518153

传真：021-38518460

审计机构：

加拿大不列颠哥伦比亚省总审计长办公室

地址：623 Fort Street, Victoria, BC, V8W 1G1, Canada

（中文译名：加拿大不列颠哥伦比亚省维多利亚市福特大街 623 号）

邮编：V8W 1G1

联系人：Russ Jones

联系电话：+1 250 419 6103

发行人律师：

金杜律师事务所

地址：北京市朝阳区东三环中路 7 号北京财富中心写字楼 A 座 40 层

联系人：陈已昕

联系电话：+86 10 5878 5588

传真：+86 10 5878 5599

地址：香港中环皇后大道中 15 号置地广场告罗士打大厦 13 层

联系人：Richard Mazzochi

联系电话：+852 3443 1000

传真：+852 3443 1299

发行人加拿大法律顾问：加拿大不列颠哥伦比亚省司法厅

联系人：Homi Bindra

联系电话：+1 250 356 8468

传真：+1 250 387 1010

债券登记和托管机构：银行间市场清算所股份有限公司

地址：上海市黄浦区北京东路 2 号

联系人：发行岗

电话：+86 21 2319 8888

传真：+86 21 6332 6661

集中簿记建档系统技术支持机构：北京金融资产交易所有限公司

地址：北京市西城区金融大街乙 17 号

法定代表人：郭欠

联系人：发行部

电话：010-5789 6722、010-5789 6516

传真：010-5789 6726

第十八章 备查文件

一、 备查文件

下列文件可在下文“二”所述的地址查阅。

- 1、 交易商协会《接受注册通知书》（中市协注[2015]RB1 号）；
- 2、 最新汇编的《不列颠哥伦比亚省金融管理法案》副本（英文版）；
- 3、 发行人 2016/17 年度《公共账册》（英文版）副本，及其中摘录的“简明财务报告”章节的中文译本；
- 4、 发行人 2015/16 年度《公共账册》（英文版）副本，及其中摘录的“简明财务报告”章节的中文译本；
- 5、 发行人 2014/15 年度《公共账册》（英文版）副本，及其中摘录的“简明财务报告”章节的中文译本；
- 6、 发行人《2017/18 年度至 2019/20 年度预算及财政计划》副本（英文版），以及“财政及债务摘要 — 2017/18 年度至 2019/20 年度预算及财政计划”副本（英文版）；
- 7、 “截至 2018 年 3 月 31 日止财政年度预测”副本（于 2017 年 2 月 21 日发布）（英文版）；
- 8、 “截至 2018 年 3 月 31 日止财政年度预测补充”副本（于 2017 年 2 月 21 日发布）（英文版）；
- 9、 不列颠哥伦比亚省 2017 年度《财政及经济回顾》副本（英文版）；
- 10、 北京市金杜律师事务所关于本期债券发行的法律意见书副本；
- 11、 不列颠哥伦比亚司法厅关于本期债券发行的法律意见书副本（英文版，附中文翻译）；
- 12、 标准普尔服务有限公司、麦格劳·希尔金融公司的子公司及穆迪投资者服务公司有关发行人的离岸信用评级的最新信用评级报告副本。

有关披露文件将通过发行人在托管机构网站（<http://www.shclearing.com>）、交易商协会综合业务和信息服务平台（<http://www.cfae.cn/>）及中国货币网（<http://www.chinamoney.com.cn>）发布，并以援引纳入的方式包含于本募集说明书中，详见第十四章“信息披露安排”。更新报告（或者该更新报告所引用的文件）或以援引纳入本募集说明书的任何文件中的任何陈述，无论是英文版本还是中文版本，以及

发布于托管机构网站、交易商协会综合业务和信息服务平台或中国货币网的文件（无论其为英文或中文），应当在适用情况下（是否为明示、暗示或其他）被认作是对本募集说明书中或者是对被本募集说明书所引用的文件中的陈述的变更或取代。任何被变更或者取代的陈述，除非是按照上述要求变更或者取代的，均不应当构成本募集说明书的一部分。

二、 本募集说明书的存放地点

投资者可在下列地点查阅本募集说明书全文和上述其他备查文件：

发行人：	加拿大不列颠哥伦比亚省
地址：	Ministry of Finance, Provincial Treasury, Debt Management Branch, 620 Superior Street, Victoria, British Columbia, Canada V8W 9V1（中文译名：加拿大不列颠哥伦比亚省维多利亚市，索匹亚大街 620 号，财政厅，省资金部，债务管理处）
邮政编码：	V8W 9V1
联系电话：	+1 778 698 5908
传真：	+1 250 387 3024
联席主承销商：	中国银行股份有限公司
地址：	中国北京市复兴门内大街 1 号，投资银行与资产管理部
邮政编码：	100818
法定代表：	陈四清
联系人：	何帆、刘润楷
联系电话：	+86 10 6659 2490、+86 10 6659 2195
传真：	+86 10 6659 1706

联席主承销商： 汇丰银行（中国）有限公司
地址： 上海市浦东新区世纪大道 8 号上海国金中心汇丰银行大
楼 32 层
邮政编码： 200120
法定代表： 廖宜建
联系人： 王生、虞梦佳
联系电话： +86 10-5999 8150、+86 21-3888 3879
传真： +86 21-2320 8533

投资者如对本募集说明书以及上述所提到的备查文件有任何疑问，应当咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或者其他专业顾问。

(本页无正文，为《加拿大不列颠哥伦比亚省 2017 年度第一期债券募集说明书》之签署页)

Province of British Columbia

(加拿大不列颠哥伦比亚省)

签字:

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "JW Hopkins". The signature is written in a cursive, slightly slanted style.

姓名: JIM HOPKINS

日期: 2017年11月17日

CERTIFICATION STATEMENT

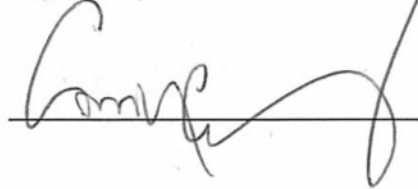
Province of British Columbia
2017 Renminbi Bonds (Series 1)
(the "Bonds")

For purposes of Section 65.1 of the *Financial Administration Act* (British Columbia), and as required by Section 11 of Order No. 118 of the Lieutenant Governor in Council, approved and ordered on March 6, 2017 (the "OIC"), the undersigned hereby certify that the Bonds being issued by the Province of British Columbia (the "Province"), as described in the Chinese language document attached* as Schedule A (an English translation of which is attached* as Schedule B), are consistent with the terms and conditions of the borrowing to which the Bonds relate.

In signing this document, the undersigned have relied upon English language translations of the relevant documents (including the document attached* as Schedule B) provided by the Province's Chinese counsel, King & Wood Mallesons.

The undersigned confirm they have been designated as certifier or counter-certifier, as applicable, pursuant to the OIC, which is the order of the Lieutenant Governor in Council being relied upon by the Province for the borrowing to which the Bonds relate.

Signed by:



Countersigned by:



* Attach both the Chinese and English language versions of the completed "Fixed Income Product Key Elements Registration Form"

固定收益产品注册要素表

说明：1、请根据实际发行情况填写以下要素，确保所填内容真实准确完整，且与发行文件内容一致。2.不同档次的资产支持票据，分别填写不同的注册要素表；3.有单选或多选项，请在□中打勾或涂黑■。4.注明“必填”的，请如实填写。注明“清算所填写”的，可不填。

一、基本信息	
1.产品代码	091709001
2.产品简称	17加拿大BC省人民币债01
3.产品全称	加拿大不列颠哥伦比亚省2017年度第一期人民币债券
4.注册文件编号	中市协注[2015]RB1号
5.发行人全称	加拿大不列颠哥伦比亚省
6.发行人账户账号	S.17
7.主承销商全称	中国银行股份有限公司 汇丰银行（中国）有限公司
8.基础资产/资产池全称	
9.资产规模（万元）	
10.资产种类	☐ 收益权 ☐ 应收帐款 ☐ 其他：
11.证券化方式	☐ 信托 ☐ 质押 ☐ 抵押 ☐ 其他：
12.发行总额（万元）	100000
13.发行价格（元/百元）	100
14.柜台发行开始日	
15.柜台发行结束日	
16.发行开始日	2017年11月22日
17.发行结束日	2017年11月22日
18.登记日	2017年11月23日
19.起息日	2017年11月23日
20.到期日	2020年11月23日
21.期限	3年
22.产品信用级别1	无
23.产品信用评级机构1简称	无
24.产品信用级别2	无

25.产品信用评级机构2简称	无			
26.发行人信用评级1	AAA			
27.发行人信用评级机构1简称	标普			
28.发行人信用评级2	AAA			
29.发行人信用评级机构2简称	惠誉			
30.担保机构及信用级别	无			
31.担保机构评级机构简称				
二、计息信息				
32.计息方式	☒ 付息固定利率 ☐ 付息浮动利率 ☐ 贴现式			
33.票面利率	4.8%			
34.非闰年计息天数	☒ 365/365 ☐ 365/360			
35.闰年计息天数	☒ A/A ☐ A/365 ☐ 365/365 ☐ A/360			
36.首次付息日	2018年11月23日			
37.付息频率（月/次）	12			
38.利息分配方式	☐ 平均分配 ☒ 按实际天数分配			
付息浮动券填写				
39.基准利率种类				
40.初始基准利率				
41.发行时利差				
42.利率上限				
43.利率下限				
44.首次基准利率确定日				
45.首次基准利率生效日				
46.基准利率确定规则				
三、发行人偿还本金计划				
47.本金偿还方式	☒ 到期一次偿还本金 ☐ 存续期分期偿还本金			
分期偿还本金填写				
偿还日期	偿还本金值 (元/百元面值)	剩余本金值 (元/百元面值)	本次偿还本金总 额(万元)	本次偿还本金总额占发 行总额比例(%)
四、含权信息				
48.含权类型	☐ 发行人赎回选择权 ☐ 发行人利率调整选择权 ☐ 投资人回售选择权 ☐ 其他			
49.行权日期				
50.备注				

兹声明：以上所填内容真实有效，请按以上信息办理登记手续，现予以确认。

发行人联系人：

固定电话：

手机：

主承销商联系人：夏季

固定电话：010-66595090 手机：

其他说明（如有）：

英文名称：Province of British Columbia 2017 Renminbi Bonds(Series 1),英文简称:17 Canada BC 01

（发行人公章或授权部门章）

2017年11月22日

(此页无正文，为《加拿大不列颠哥伦比亚省2017年度第一期人民币债券注册要素表》之盖章页)

发行人: Province of British Columbia
(加拿大不列颠哥伦比亚省)

签字:



日期: 2017年11月22日

Fixed Income Product Key Elements Registration Form

Description: 1. Please complete the following form according to the actual issuance results and ensure that all contents are true, accurate, complete and consistent with the offering documents. 2. Separate key elements registration forms should be filed for each tranche of asset-backed notes. 3. For single or multiple options, please tick or blacken the appropriate box. 4. Please fill all fields marked "Mandatory", and leave those marked "To be filled by the clearing house" blank.

I. Basic information			
1. Product code	091709001		To be filled by the clearing house
2. Product abbreviation	17CanadaBC01		To be filled by the clearing house
3. Full name of product	Province of British Columbia 2017 Renminbi Bonds (Series 1)		Mandatory
4. Registration document no.	NAFMII Registration No. [2015] RB1		Mandatory
5. Name of issuer (in full)	Province of British Columbia of Canada		Mandatory
6. Issuer's account no.	S.17		Mandatory
7. Full name of Lead underwriters	Bank of China Limited HSBC Bank (China) Company Limited		Mandatory
8. Full name of underlying asset/asset pool			Optional
9. Asset scale (RMB'0000)			Optional
10. Asset types	☐ Income right ☐ Amount receivable ☐ Others: _____		Optional
11. Method of securitisation	☐ Trust ☐ Pledge ☐ Mortgage ☐ Others: _____		Optional
12. Total issuance amount	CNY 1 billion		Mandatory
13. Issuance price (RMB/RMB'00)	CNY100 per CNY100 par value		Mandatory
14. Start date of over-the-counter issuance	Not applicable		Mandatory for OTC business
15. End date of over-the-counter issuance	Not applicable		Mandatory for OTC business
16. Start date of Offering Period	November 22,2017		Mandatory

17. End date of Offering Period	November 22, 2017	Mandatory
18. Settlement date	November 23, 2017	Mandatory
19. Interest commencement date	November 23, 2017	Mandatory
20. Maturity date	November 23, 2020	Mandatory
21. Tenor	3 years	Mandatory
22. Product credit rating 1	Not applicable	Mandatory (if any)
23. Short name of product credit rating agency 1	Not applicable	Mandatory (if any)
24. Product credit rating 2	Not applicable	Mandatory (if any)
25. Short name of product credit rating agency 2	Not applicable	Mandatory (if any)
26. Issuer credit rating 1	Not applicable AAA	Mandatory (if any)
27. Short name of issuer credit rating agency 1	Not applicable S&P	Mandatory (if any)
28. Issuer credit rating 2	Not applicable AAA	Mandatory (if any)
29. Short name of Issuer credit rating agency 2	Not applicable Fitch	Mandatory (if any)
30. Name and credit rating of guarantor	Not applicable	Mandatory (if any)
31. Short name of the credit rating agency for the guarantor	Not applicable	Mandatory (if any)
II. Information of interest calculation		
32. Interest calculation method	☒ Fixed rate with interest ☐ Floating rate with interest ☐ Discounted	Mandatory
33. Coupon rate	4.8% 4.8%	Mandatory (if any)
34. Interest accrual days (non-leap year)	☒ 365/365 ☐ 365/360	For coupon bond
35. Interest accrual days (leap year)	☒ A/A ☐ A/365 ☐ 365/365 ☐ A/360	For coupon bond
36. First interest payment date	November 23, 2018	For coupon bond
37. Frequency of interest payments (interval)	12 months/payment	For coupon bond
38. Interest basis	☐ Equally distributed	For coupon

	☒ Based on actual number of days	bond		
For bonds with floating coupon rate				
39. Type of benchmark rate				
40. Initial benchmark rate				
41. Spread at time of issuance				
42. Interest rate cap				
43. Interest rate floor				
44. Determination date for the first benchmark rate				
45. Effective date of the first benchmark rate				
46. Rules on the determination of the benchmark rate				
III. Repayment of principal by the issuer				
47. Methods of repayment of principal	☒ one lump sum at maturity ☐ by instalments during the term			
For repayment of principal by instalments				
Repayment date	Repayment of principal (RMB/RMB'00 nominal value)	Balance (RMB/RMB'00 nominal value)	Total amount repaid (RMB'0000)	Total repayment amount accounts for total issue amount (%)
IV. Rights and options				
48. Class of rights	☒ Issuer's right of redemption ☐ Issuer's right to adjust coupon rate ☐ Investors' put option ☐ Others _____			Mandatory (if any)
49. Date of exercise of rights				Mandatory (if any)
50. Notes				Optional

We confirm that the information above is true and valid. Please proceed with registration based on the information provided.

Contact person of the issuer:

Telephone:

Mobile:

Contact person of the lead underwriter: Xia Ji

Telephone: 010-66595090 Mobile:

Others (if any):

English Full Name:

Province of British Columbia 2017 Renminbi Bonds (Series 1)

English Short Name: 17CanadaBC01

Issuer: Province of British Columbia

Signature:

Date: November 22, 2017

账号 S.17	账户名称 加拿大不列颠哥伦比亚省政府	开户行 中国银行北京市分行营业部	起始日期20170401第 1 页/共 1 页
Account No.	Account Name	Bank Name	From(YYYYMMDD) Page 1 of 1
币种 人民币(CNY)	账户类型 单位人民币活期专用账户存款	承前页余额 0.00	截止日期 20170430 出账周期 月
Currency	Account Type	Previous Page Balance	To(YYYYMMDD) Reconciliation Period

序号	记账日	起息日	交易类型	凭证	凭证号码/业务编号/用途/摘要	借方发生额	贷方发生额	余额	机构/柜员/流水	备注
No.	Bk. D.	Val. D.	Type	Vou.	Vou. No./Trans. No./Details	Debit Amount	Credit Amount	Balance	Reference No.	Notes

借方合计	0.00	贷方合计	0.00	本页余额	0.00	本对账期末余额	0.00
Debit Total		Credit Total		Current Page Balance		Balance At the End of the Period	

1. 余额前面标注“-”代表借方金额，没有标注的则代表贷方金额。 “-” mark represents debit amount; otherwisely represents credit amount. 2. 对账单中如出现错误或遗漏情况，请于收到后的七日内通知我行，否则将视同此对账单无误。请妥善保管对账单，并在您的地址/联系电话发生变更时，及时书面通知我行。 For any error or omission in this statement, please kindly notify within 7 days after receipt, otherwise it would be deemed as agreed. Please keep this statement properly and timely inform us with written notice of address or contact number change.

账号 S.17	账户名称 加拿大不列颠哥伦比亚省政府	开户行 中国银行北京市分行营业部	起始日期20170501第 1 页/共 1 页
Account No.	Account Name	Bank Name	From (YYYYMMDD) Page 1 of 1
币种 人民币 (CNY)	账户类型 单位人民币活期专用账户存款	承前页余额 0.00	截止日期 20170531 出账周期 月
Currency	Account Type	Previous Page Balance	To (YYYYMMDD) Reconciliation Period

序号	记账日	起息日	交易类型	凭证	凭证号码/业务编号/用途/摘要	借方发生额	贷方发生额	余额	机构/柜员/流水	备注	
No.	Bk. D.	Val. D.	Type	Vou.	Vou. No. /Trans. No. /Details	Debit Amount	Credit Amount	Balance	Reference No.	Notes	
借方合计		0.00	贷方合计		0.00	本页余额		0.00	本对账期末余额		0.00
Debit Total			Credit Total			Current Page Balance			Balance At the End of the Period		

1. 余额前面标注“-”代表借方金额，没有标注的则代表贷方金额。 “-” mark represents debit amount; otherwise represents credit amount. 2. 对账单中如出现错误或遗漏情况，请于收到后的七日内通知我行，否则将视同此对账单无误。请妥善保管对账单，并在您的地址/联系电话发生变更时，及时书面通知我行。 For any error or omission in this statement, please kindly notify within 7 days after receipt, otherwise it would be deemed as agreed. Please keep this statement properly and timely inform us with written notice of address or contact number change.

账号s.17
Account No.
币种人民币(CNY)
Currency

账户名称加拿大不列颠哥伦比亚省政府
Account Name
账户类型单位人民币活期专用账户存款
Account Type

开户行中国银行北京市分行营业部
Bank Name
承前页余额0.00
Previous Page Balance

起始日期20170601第1页/共1页
From(YYYYMMDD)Page1of1
截止日期20170630出账周期月
To(YYYYMMDD)Reconciliation Period

序号	记账日	起息日	交易类型	凭证	凭证号码/业务编号/用途/摘要	借方发生额	贷方发生额	余额	机构/柜员/流水	备注
No.	Bk. D.	Val. D.	Type	Vou.	Vou. No. /Trans. No. /Details	Debit Amount	Credit Amount	Balance	Reference No.	Notes

借方合计0.00
Debit Total

贷方合计0.00
Credit Total

本页余额0.00
Current Page Balance

本对账期末余额0.00
Balance At the End of the Period

1. 余额前面标注“-”代表借方金额，没有标注的则代表贷方金额。 “-” mark represents debit amount; otherwisely represents credit amount. 2. 对账单中如出现错误或遗漏情况，请于收到后的七日内通知我行，否则将视同此对账单无误。请妥善保管对账单，并在您的地址/联系电话发生变更时，及时书面通知我行。 For any error or omission in this statement, please kindly notify within 7 days after receipt, otherwise it would be deemed as agreed. Please keep this statement properly and timely inform us with written notice of address or contact number change.

账号	s.17	账户名称	加拿大不列颠哥伦比亚省政府	开户行	中国银行北京市分行营业部	起始日期	20170701第 1 页/共 1 页
Account No.		Account Name		Bank Name		From (YYYYMMDD)	Page 1 of 1
币种	人民币 (CNY)	账户类型	单位人民币活期专用账户存款	承前页余额	0.00	截止日期	20170731 出账周期 月
Currency		Account Type		Previous Page Balance		To (YYYYMMDD)	Reconciliation Period

序号	记账日	起息日	交易类型	凭证	凭证号码/业务编号/用途/摘要	借方发生额	贷方发生额	余额	机构/柜员/流水	备注
No.	Bk. D.	Val. D.	Type	Vou.	Vou. No./Trans. No./Details	Debit Amount	Credit Amount	Balance	Reference No.	Notes

借方合计	0.00	贷方合计	0.00	本页余额	0.00	本对账期末余额	0.00
Debit Total		Credit Total		Current Page Balance		Balance At the End of the Period	

1. 余额前面标注“-”代表借方金额，没有标注的则代表贷方金额。 “-” mark represents debit amount; otherwise represents credit amount. 2. 对账单中如出现错误或遗漏情况，请于收到后的七日内通知我行，否则将视同此对账单无误。请妥善保管对账单，并在您的地址/联系电话发生变更时，及时书面通知我行。 For any error or omission in this statement, please kindly notify within 7 days after receipt, otherwise it would be deemed as agreed. Please keep this statement properly and timely inform us with written notice of address or contact number change.

账号	s.17	账户名称	加拿大不列颠哥伦比亚省政府	开户行	中国银行北京市分行营业部	起始日期20170801第 1 页/共 1 页
Account No.		Account Name		Bank Name		From(YYYYMMDD) Page 1 of 1
币种	人民币 (CNY)	账户类型	单位人民币活期专用账户存款	承前页余额	0.00	截止日期 20170831 出账周期 月
Currency		Account Type		Previous Page Balance		To(YYYYMMDD) Reconciliation Period

序号	记账日	起息日	交易类型	凭证	凭证号码/业务编号/用途/摘要	借方发生额	贷方发生额	余额	机构/柜员/流水	备注
No.	Bk. D.	Val. D.	Type	Vou.	Vou. No./Trans. No./Details	Debit Amount	Credit Amount	Balance	Reference No.	Notes

借方合计	0.00	贷方合计	0.00	本页余额	0.00	本对账期末余额	0.00
Debit Total		Credit Total		Current Page Balance		Balance At the End of the Period	

1. 余额前面标注“-”代表借方金额，没有标注的则代表贷方金额。“-” mark represents debit amount; otherwise represents credit amount. 2. 对账单中如出现错误或遗漏情况，请于收到后的七日内通知我行，否则将视同此对账单无误。请妥善保管对账单，并在您的地址/联系电话发生变更时，及时书面通知我行。 For any error or omission in this statement, please kindly notify within 7 days after receipt, otherwise it would be deemed as agreed. Please keep this statement properly and timely inform us with written notice of address or contact number change.

s.17

账号
Account No.
币种 人民币 (CNY)
Currency

账户名称 加拿大不列颠哥伦比亚省政府
Account Name
账户类型 单位人民币活期专用账户存款
Account Type

开户行 中国银行北京市分行营业部
Bank Name
承前页余额 0.00
Previous Page Balance

起始日期20170901第 1 页/共 1 页
From (YYYYMMDD) Page 1 of 1
截止日期 20170930 出账周期 月
To (YYYYMMDD) Reconciliation Period

序号	记账日	起息日	交易类型	凭证	凭证号码/业务编号/用途/摘要	借方发生额	贷方发生额	余额	机构/柜员/流水	备注
No.	Bk. D.	Val. D.	Type	Vou.	Vou. No./Trans. No./Details	Debit Amount	Credit Amount	Balance	Reference No.	Notes

借方合计	0.00	贷方合计	0.00	本页余额	0.00	本对账期末余额	0.00
Debit Total		Credit Total		Current Page Balance		Balance At the End of the Period	

1. 余额前面标注“-”代表借方金额, 没有标注的则代表贷方金额。 “-” mark represents debit amount; otherwise represents credit amount. 2. 对账单中如出现错误或遗漏情况, 请于收到后的七日内通知我行, 否则将视同此对账单无误。请妥善保管对账单, 并在您的地址/联系电话发生变更时, 及时书面通知我行。 For any error or omission in this statement, please kindly notify within 7 days after receipt, otherwise it would be deemed as agreed. Please keep this statement properly and timely inform us with written notice of address or contact number change.

账号	S.17	账户名称	加拿大不列颠哥伦比亚省政府	开户行	中国银行北京市分行营业部	起始日期	20171001第 1 页/共 1 页
Account No.		Account Name		Bank Name		From (YYYYMMDD)	Page 1 of 1
币种	人民币 (CNY)	账户类型	单位人民币活期专用账户存款	承前页余额	0.00	截止日期	20171031 出账周期 月
Currency		Account Type		Previous Page Balance		To (YYYYMMDD)	Reconciliation Period

序号	记账日	起息日	交易类型	凭证	凭证号码/业务编号/用途/摘要	借方发生额	贷方发生额	余额	机构/柜员/流水	备注
No.	Bk. D.	Val. D.	Type	Vou.	Vou. No./Trans. No./Details	Debit Amount	Credit Amount	Balance	Reference No.	Notes

借方合计	0.00	贷方合计	0.00	本页余额	0.00	本对账期末余额	0.00
Debit Total		Credit Total		Current Page Balance		Balance At the End of the Period	

1. 余额前面标注“-”代表借方金额, 没有标注的则代表贷方金额。 “-” mark represents debit amount; otherwise represents credit amount. 2. 对账单中如出现错误或遗漏情况, 请于收到后的七日内通知我行, 否则将视同此对账单无误。请妥善保管对账单, 并在您的地址/联系电话发生变更时, 及时书面通知我行。 For any error or omission in this statement, please kindly notify within 7 days after receipt, otherwise it would be deemed as agreed. Please keep this statement properly and timely inform us with written notice of address or contact number change.

账号 S.17

Account No.
币种 人民币(CNY)
Currency

账户名称 加拿大不列颠哥伦比亚省政府
Account Name
账户类型 单位人民币活期专用账户存款
Account Type

开户行 中国银行北京市分行营业部
Bank Name
承前页余额 0.00
Previous Page Balance

起始日期20171101第 1 页/共 1 页
From (YYYYMMDD) Page 1 of 1
截止日期 20171130 出账周期 月
To (YYYYMMDD) Reconciliation Period

序号	记账日	起息日	交易类型	凭证	凭证号码/业务编号/用途/摘要	借方发生额	贷方发生额	余额	机构/柜员/流水	备注
No.	Bk. D.	Val. D.	Type	Vou.	Vou. No./Trans. No./Details	Debit Amount	Credit Amount	Balance	Reference No.	Notes
1	171123	171123	大额支付		HVPS104100000004 2017112361442976/中国银行 1		996,830,000.00	996,830,000.00	02236/1549407/130700496	手工业务临时存欠 - 资金业
2	171123	171123	国外汇款		7加拿大BC省人民币债01缴款 2017112300319367/BCIPS BKCHCNBJXXX 2017112300	16,667.00		996,813,333.00	02236/3583816/133440891	务过渡期专用/中国银行总行
3	171123	171123	收费		319367 对公跨行柜台转账汇款手续费	10.00		996,813,323.00	02236/3583816/133440891	中国银行间市场交易商协会
4	171123	171123	收费		对公汇出境外汇款电汇费	50.00		996,813,273.00	02236/3583816/133440891	
5	171124	171124	国外汇款		2017112400320155/BCIPS BKCHCNBJXXX 2017112400	996,803,273.00		10,000.00	02236/3583816/112638240	加拿大不列颠哥伦比亚省政府
6	171124	171124	收费		320155 对公跨行柜台转账汇款手续费	200.00		9,800.00	02236/3583816/112638240	
7	171124	171124	收费		对公汇出境外汇款电汇费	1,000.00		8,800.00	02236/3583816/112638240	

借方合计	996,821,200.00	贷方合计	996,830,000.00	本页余额	8,800.00	本对账期末余额	8,800.00
Debit Total		Credit Total		Current Page Balance		Balance At the End of the Period	

1. 余额前面标注“-”代表借方金额,没有标注的则代表贷方金额。“-” mark represents debit amount; otherwise represents credit amount. 2. 对账单中如出现错误或遗漏情况,请于收到后的七日内通知我行,否则将视同此对账单无误。请妥善保管对账单,并在您的地址/联系电话发生变更时,及时书面通知我行。For any error or omission in this statement, please kindly notify within 7 days after receipt, otherwise it would be deemed as agreed. Please keep this statement properly and timely inform us with written notice of address or contact number change.

账号	S.17	账户名称	加拿大不列颠哥伦比亚省政府	开户行	中国银行北京市分行营业部	起始日期	20171201第 1 页/共 1 页
Account No.		Account Name		Bank Name		From (YYYYMMDD)	Page 1 of 1
币种	人民币 (CNY)	账户类型	单位人民币活期专用账户存款	承前页余额	8,800.00	截止日期	20171231 出账周期 月
Currency		Account Type		Previous Page Balance		To (YYYYMMDD)	Reconciliation Period

序号	记账日	起息日	交易类型	凭证	凭证号码/业务编号/用途/摘要	借方发生额	贷方发生额	余额	机构/柜员/流水	备注
No.	Bk. D.	Val. D.	Type	Vou.	Vou. No./Trans. No./Details	Debit Amount	Credit Amount	Balance	Reference No.	Notes
1	171220	171221	结息				8,308.76	17,108.76	00557/9770100/755439988	

借方合计	0.00	贷方合计	8,308.76	本页余额	17,108.76	本对账期末余额	17,108.76
Debit Total		Credit Total		Current Page Balance		Balance At the End of the Period	

1. 余额前面标注“-”代表借方金额, 没有标注的则代表贷方金额。 “-” mark represents debit amount; otherwise represents credit amount. 2. 对账单中如出现错误或遗漏情况, 请于收到后的七日内通知我行, 否则将视同此对账单无误。请妥善保管对账单, 并在您的地址/联系电话发生变更时, 及时书面通知我行。 For any error or omission in this statement, please kindly notify within 7 days after receipt, otherwise it would be deemed as agreed. Please keep this statement properly and timely inform us with written notice of address or contact number change.

账号	S.17	账户名称	加拿大不列颠哥伦比亚省政府	开户行	中国银行北京市分行营业部	起始日期	20180101第 1 页/共 1 页
Account No.		Account Name		Bank Name		From (YYYYMMDD)	Page 1 of 1
币种	人民币 (CNY)	账户类型	单位人民币活期专用账户存款	承前页余额	17,108.76	截止日期	20180131 出账周期 月
Currency		Account Type		Previous Page Balance		To (YYYYMMDD)	Reconciliation Period

序号	记账日	起息日	交易类型	凭证	凭证号码/业务编号/用途/摘要	借方发生额	贷方发生额	余额	机构/柜员/流水	备注
No.	Bk. D.	Val. D.	Type	Vou.	Vou. No./Trans. No./Details	Debit Amount	Credit Amount	Balance	Reference No.	Notes
1	180123	180123	国外汇款		2018012224274476/BCIPS BKCHHKHXXX 2018012224274476		88,504,425.00	88,521,533.76	02236/0788995/72681012	THE PROVINCE OF BRITISH CO
2	180123	180123	大额支付	9001	0/HVPS104100004013 2018012372266473/16加拿大	88,500,000.00		21,533.76	02236/3116700/116918591	应收固定收益产品付息兑付资
3	180123	180123	收费	9001	BC省人民币债01付息兑付资金		200.00	21,333.76	02236/3116700/116918591	金户/银行间市场清算所
4	180123	180123	大额支付	9001	0/HVPS104100004013 2018012372269517/0129089	4,425.00		16,908.76	02236/3116700/117619822	应收兑付兑息服务费款项户/
5	180123	180123	收费	9001	支付兑付兑息服务费-16加拿大BC省人民币债		5.00	16,903.76	02236/3116700/117619822	银行间市场清算所

借方合计	88,504,630.00	贷方合计	88,504,425.00	本页余额	16,903.76	本对账期末余额	16,903.76
Debit Total		Credit Total		Current Page Balance		Balance At the End of the Period	

1. 余额前面标注“-”代表借方金额, 没有标注的则代表贷方金额。 “-” mark represents debit amount; otherwise represents credit amount. 2. 对账单中如出现错误或遗漏情况, 请于收到后的七日内通知我行, 否则将视同此对账单无误。请妥善保管对账单, 并在您的地址/联系电话发生变更时, 及时书面通知我行。 For any error or omission in this statement, please kindly notify within 7 days after receipt, otherwise it would be deemed as agreed. Please keep this statement properly and timely inform us with written notice of address or contact number change.

账号 S.17

Account No.
币种 人民币 (CNY)
Currency

账户名称 加拿大不列颠哥伦比亚省政府
Account Name
账户类型 单位人民币活期专用账户存款
Account Type

开户行 中国银行北京市分行营业部
Bank Name
承前页余额 16,903.76
Previous Page Balance

起始日期20180201第 1 页/共 1 页
From (YYYYMMDD) Page 1 of 1
截止日期 20180228 出账周期 月
To (YYYYMMDD) Reconciliation Period

序号	记账日	起息日	交易类型	凭证	凭证号码/业务编号/用途/摘要	借方发生额	贷方发生额	余额	机构/柜员/流水	备注
No.	Bk. D.	Val. D.	Type	Vou.	Vou. No./Trans. No./Details	Debit Amount	Credit Amount	Balance	Reference No.	Notes

借方合计	0.00	贷方合计	0.00	本页余额	16,903.76	本对账期末余额	16,903.76
Debit Total		Credit Total		Current Page Balance		Balance At the End of the Period	

1. 余额前面标注“-”代表借方金额，没有标注的则代表贷方金额。 “-” mark represents debit amount; otherwise represents credit amount. 2. 对账单中如出现错误或遗漏情况，请于收到后的七日内通知我行，否则将视同此对账单无误。请妥善保管对账单，并在您的地址/联系电话发生变更时，及时书面通知我行。 For any error or omission in this statement, please kindly notify within 7 days after receipt, otherwise it would be deemed as agreed. Please keep this statement properly and timely inform us with written notice of address or contact number change.

账号	S.17	账户名称	加拿大不列颠哥伦比亚省政府	开户行	中国银行北京市分行营业部	起始日期	20180301	第 1 页/共 1 页
Account No.		Account Name		Bank Name		From (YYYYMMDD)	Page 1 of 1	
币种	人民币 (CNY)	账户类型	单位人民币活期专用账户存款	承前页余额	16,903.76	截止日期	20180331	出账周期 月
Currency		Account Type		Previous Page Balance		To (YYYYMMDD)	Reconciliation Period	

序号	记账日	起息日	交易类型	凭证	凭证号码/业务编号/用途/摘要	借方发生额	贷方发生额	余额	机构/柜员/流水	备注
No.	Bk. D.	Val. D.	Type	Vou.	Vou. No./Trans. No./Details	Debit Amount	Credit Amount	Balance	Reference No.	Notes
1	180320	180321	结息				12.73	16,916.49	00557/9770100/755433718	
2	180321	180321	转账支出			125.00		16,791.49	02236/9880800/132962211	
3	180328	180328	转账支出			750.00		16,041.49	02236/9880800/139262857	

借方合计	875.00	贷方合计	12.73	本页余额	16,041.49	本对账期末余额	16,041.49
Debit Total		Credit Total		Current Page Balance		Balance At the End of the Period	

1. 余额前面标注“-”代表借方金额，没有标注的则代表贷方金额。“-” mark represents debit amount; otherwise represents credit amount. 2. 对账单中如出现错误或遗漏情况，请于收到后的七日内通知我行，否则将视同此对账单无误。请妥善保管对账单，并在您的地址/联系电话发生变更时，及时书面通知我行。 For any error or omission in this statement, please kindly notify within 7 days after receipt, otherwise it would be deemed as agreed. Please keep this statement properly and timely inform us with written notice of address or contact number change.

账号	S.17	账户名称	加拿大不列颠哥伦比亚省政府	开户行	中国银行北京市分行营业部	起始日期	20180401	第 1 页/共 1 页
Account No.		Account Name		Bank Name		From (YYYYMMDD)	Page 1 of 1	
币种	人民币 (CNY)	账户类型	单位人民币活期专用账户存款	承前页余额	16,041.49	截止日期	20180430	出账周期 月
Currency		Account Type		Previous Page Balance		To (YYYYMMDD)	Reconciliation Period	

序号	记账日	起息日	交易类型	凭证	凭证号码/业务编号/用途/摘要	借方发生额	贷方发生额	余额	机构/柜员/流水	备注
No.	Bk. D.	Val. D.	Type	Vou.	Vou. No./Trans. No./Details	Debit Amount	Credit Amount	Balance	Reference No.	Notes

借方合计	0.00	贷方合计	0.00	本页余额	16,041.49	本对账期末余额	16,041.49
Debit Total		Credit Total		Current Page Balance		Balance At the End of the Period	

1. 余额前面标注“-”代表借方金额, 没有标注的则代表贷方金额。 “-” mark represents debit amount; otherwise represents credit amount. 2. 对账单中如出现错误或遗漏情况, 请于收到后的七日内通知我行, 否则将视同此对账单无误。请妥善保管对账单, 并在您的地址/联系电话发生变更时, 及时书面通知我行。 For any error or omission in this statement, please kindly notify within 7 days after receipt, otherwise it would be deemed as agreed. Please keep this statement properly and timely inform us with written notice of address or contact number change.

账号 S.17
Account No.
币种 人民币(CNY)
Currency

账户名称 加拿大不列颠哥伦比亚省政府
Account Name
账户类型 单位人民币活期基本账户存款
Account Type

开户行 中国银行北京市分行营业部
Bank Name
承前页余额 0.00
Previous Page Balance

起始日期20171121第 1 页/共 1 页
From(YYYYMMDD) Page 1 of 1
截止日期 20171130 出账周期 月
To(YYYYMMDD) Reconciliation Period

序号 No.	记账日 Bk. D.	起息日 Val. D.	交易类型 Type	凭证 Vou.	凭证号码/业务编号/用途/摘要 Vou. No./Trans. No./Details	借方发生额 Debit Amount	贷方发生额 Credit Amount	余额 Balance	机构/柜员/流水 Reference No.	备注 Notes
1	171124	171124	国外汇款		2017112222768197/BCIPS BKCHHKHH838 2017112222768197		4,500,000.00	4,500,000.00	02236/0788995/84206495	PROVINCE OF BRITISH COLUMBIA
2	171124	171124	国外汇款		2017112400320155/BCIPS BKCHCNBJXXX 2017112400320155		996,803,273.00	1,001,303,273.00	02236/8483939/126106269	加拿大不列颠哥伦比亚省政府
3	171124	171124	国外汇款		2017112400320480/BCIPS BKCHCNBJXXX 2017112400320480	1,001,045,205.48		258,067.52	02236/3583816/126455646	不列颠哥伦比亚资金结算专户
4	171124	171124	收费		对公跨行柜台转账汇款手续费	200.00		257,867.52	02236/3583816/126455646	
5	171124	171124	收费		对公汇出境外汇款电汇费	1,000.00		256,867.52	02236/3583816/126455646	
6	171130	171130	转账收入		日终自动提款入账		54.80	256,922.32	02236/7431753/112232575	

借方合计 Debit Total	1,001,046,405.48	贷方合计 Credit Total	1,001,303,327.80	本页余额 Current Page Balance	256,922.32	本对账期末余额 Balance At the End of the Period	256,922.32
---------------------	------------------	----------------------	------------------	------------------------------	------------	---	------------

1. 余额前面标注“-”代表借方金额, 没有标注的则代表贷方金额。 “-” mark represents debit amount; otherwise represents credit amount. 2. 对账单中如出现错误或遗漏情况, 请于收到后的七日内通知我行, 否则将视同此对账单无误。请妥善保管对账单, 并在您的地址/联系电话发生变更时, 及时书面通知我行。 For any error or omission in this statement, please kindly notify within 7 days after receipt, otherwise it would be deemed as agreed. Please keep this statement properly and timely inform us with written notice of address or contact number change.

账号	S.17	账户名称	加拿大不列颠哥伦比亚省政府	开户行	中国银行北京市分行营业部	起始日期	20171201第 1 页/共 1 页
Account No.		Account Name		Bank Name		From(YYYYMMDD)	Page 1 of 1
币种	人民币(CNY)	账户类型	单位人民币活期基本账户存款	承前页余额	256,922.32	截止日期	20171231 出账周期 月
Currency		Account Type		Previous Page Balance		To(YYYYMMDD)	Reconciliation Period

序号	记账日	起息日	交易类型	凭证	凭证号码/业务编号/用途/摘要	借方发生额	贷方发生额	余额	机构/柜员/流水	备注
No.	Bk.D.	Val.D.	Type	Vou.	Vou. No./Trans. No./Details	Debit Amount	Credit Amount	Balance	Reference No.	Notes
1	171220	171221	结息				57.80	256,980.12	00557/9770100/769559690	

借方合计	0.00	贷方合计	57.80	本页余额	256,980.12	本对账期末余额	256,980.12
Debit Total		Credit Total		Current Page Balance		Balance At the End of the Period	

1. 余额前面标注“-”代表借方金额，没有标注的则代表贷方金额。 “-” mark represents debit amount; otherwise represents credit amount. 2. 对账单中如出现错误或遗漏情况，请于收到后的七日内通知我行，否则将视同此对账单无误。请妥善保管对账单，并在您的地址/联系电话发生变更时，及时书面通知我行。 For any error or omission in this statement, please kindly notify within 7 days after receipt, otherwise it would be deemed as agreed. Please keep this statement properly and timely inform us with written notice of address or contact number change.

账号 S.17	账户名称 加拿大不列颠哥伦比亚省政府	开户行 中国银行北京市分行营业部	起始日期20180101第 1 页/共 1 页
Account No.	Account Name	Bank Name	From(YYYYMMDD) Page 1 of 1
币种 人民币(CNY)	账户类型 单位人民币活期基本账户存款	承前页余额 256,980.12	截止日期 20180131 出账周期 月
Currency	Account Type	Previous Page Balance	To(YYYYMMDD) Reconciliation Period

序号	记账日	起息日	交易类型	凭证	凭证号码/业务编号/用途/摘要	借方发生额	贷方发生额	余额	机构/柜员/流水	备注
No.	Bk. D.	Val. D.	Type	Vou.	Vou. No./Trans. No./Details	Debit Amount	Credit Amount	Balance	Reference No.	Notes
1	180101	180101	批量收费		对公账户维护费	30.00		256,950.12	00557/9770100/968917501	
2	180115	180115	转账收入				135,141.10	392,091.22	02236/7845593/131517853	

借方合计	30.00	贷方合计	135,141.10	本页余额	392,091.22	本对账期末余额	392,091.22
Debit Total		Credit Total		Current Page Balance		Balance At the End of the Period	

1. 余额前面标注“-”代表借方金额，没有标注的则代表贷方金额。“-” mark represents debit amount; otherwise represents credit amount. 2. 对账单中如出现错误或遗漏情况，请于收到后的七日内通知我行，否则将视同此对账单无误。请妥善保管对账单，并在您的地址/联系电话发生变更时，及时书面通知我行。 For any error or omission in this statement, please kindly notify within 7 days after receipt, otherwise it would be deemed as agreed. Please keep this statement properly and timely inform us with written notice of address or contact number change.

账号	S.17	账户名称	加拿大不列颠哥伦比亚省政府	开户行	中国银行北京市分行营业部	起始日期	20180201第 1 页/共 1 页
Account No.		Account Name		Bank Name		From (YYYYMMDD)	Page 1 of 1
币种	人民币 (CNY)	账户类型	单位人民币活期基本账户存款	承前页余额	392,091.22	截止日期	20180228 出账周期 月
Currency		Account Type		Previous Page Balance		To (YYYYMMDD)	Reconciliation Period

序号	记账日	起息日	交易类型	凭证	凭证号码/业务编号/用途/摘要	借方发生额	贷方发生额	余额	机构/柜员/流水	备注
No.	Bk.D.	Val.D.	Type	Vou.	Vou. No./Trans. No./Details	Debit Amount	Credit Amount	Balance	Reference No.	Notes
1	180201	180201	批量收费		对公账户维护费	30.00		392,061.22	00557/9770100/968916818	

借方合计	30.00	贷方合计	0.00	本页余额	392,061.22	本对账期末余额	392,061.22
Debit Total		Credit Total		Current Page Balance		Balance At the End of the Period	

1. 余额前面标注“-”代表借方金额，没有标注的则代表贷方金额。 “-” mark represents debit amount; otherwise represents credit amount. 2. 对账单中如出现错误或遗漏情况，请于收到后的七日内通知我行，否则将视同此对账单无误。请妥善保管对账单，并在您的地址/联系电话发生变更时，及时书面通知我行。 For any error or omission in this statement, please kindly notify within 7 days after receipt, otherwise it would be deemed as agreed. Please keep this statement properly and timely inform us with written notice of address or contact number change.

账号 S.17	账户名称 加拿大不列颠哥伦比亚省政府	开户行 中国银行北京市分行营业部	起始日期20180301第 1 页/共 1 页
Account No.	Account Name	Bank Name	From(YYYYMMDD) Page 1 of 1
币种 人民币(CNY)	账户类型 单位人民币活期基本账户存款	承前页余额 392,061.22	截止日期 20180331 出账周期 月
Currency	Account Type	Previous Page Balance	To(YYYYMMDD) Reconciliation Period

序号	记账日	起息日	交易类型	凭证	凭证号码/业务编号/用途/摘要	借方发生额	贷方发生额	余额	机构/柜员/流水	备注
No.	Bk. D.	Val. D.	Type	Vou.	Vou. No./Trans. No./Details	Debit Amount	Credit Amount	Balance	Reference No.	Notes
1	180301	180301	批量收费		对公账户维护费	30.00		392,031.22	00557/9770100/968916480	
2	180320	180321	结息				265.90	392,297.12	00557/9770100/769549490	

借方合计	30.00	贷方合计	265.90	本页余额	392,297.12	本对账期末余额	392,297.12
Debit Total		Credit Total		Current Page Balance		Balance At the End of the Period	

1. 余额前面标注“-”代表借方金额, 没有标注的则代表贷方金额。 “-” mark represents debit amount; otherwise represents credit amount. 2. 对账单中如出现错误或遗漏情况, 请于收到后的七日内通知我行, 否则将视同此对账单无误。请妥善保管对账单, 并在您的地址/联系电话发生变更时, 及时书面通知我行。 For any error or omission in this statement, please kindly notify within 7 days after receipt, otherwise it would be deemed as agreed. Please keep this statement properly and timely inform us with written notice of address or contact number change.

账号 S.17	账户名称 加拿大不列颠哥伦比亚省政府	开户行 中国银行北京市分行营业部	起始日期20180401第 1 页/共 1 页
Account No.	Account Name	Bank Name	From (YYYYMMDD) Page 1 of 1
币种 人民币 (CNY)	账户类型 单位人民币活期基本账户存款	承前页余额 392,297.12	截止日期 20180430 出账周期 月
Currency	Account Type	Previous Page Balance	To (YYYYMMDD) Reconciliation Period

序号	记账日	起息日	交易类型	凭证	凭证号码/业务编号/用途/摘要	借方发生额	贷方发生额	余额	机构/柜员/流水	备注
No.	Bk. D.	Val. D.	Type	Vou.	Vou. No./Trans. No./Details	Debit Amount	Credit Amount	Balance	Reference No.	Notes
1	180401	180401	批量收费		对公账户维护费	30.00		392,267.12	00557/9770100/968915502	

借方合计	30.00	贷方合计	0.00	本页余额	392,267.12	本对账期末余额	392,267.12
Debit Total		Credit Total		Current Page Balance		Balance At the End of the Period	

1. 余额前面标注“-”代表借方金额，没有标注的则代表贷方金额。“-” mark represents debit amount; otherwise represents credit amount. 2. 对账单中如出现错误或遗漏情况，请于收到后的七日内通知我行，否则将视同此对账单无误。请妥善保管对账单，并在您的地址/联系电话发生变更时，及时书面通知我行。 For any error or omission in this statement, please kindly notify within 7 days after receipt, otherwise it would be deemed as agreed. Please keep this statement properly and timely inform us with written notice of address or contact number change.

固定收益产品承销/认购额度表

银行间市场清算所股份有限公司：

现将我单位发行的加拿大不列颠哥伦比亚省2017年度第一期人民币债券发行结果通知如下，请贵公司据此办理承销/认购额度登记：

发行人全称：加拿大不列颠哥伦比亚省		发行人账户账号：s.17	
产品简称：17加拿大BC省人民币债01		产品代码：091709001	
序号	持有人全称	持有人账号	承销/认购金额 (万元)
1	中国银行股份有限公司	s.21	59,000
2	国家开发银行股份有限公司		8,000
3	汇丰银行（中国）有限公司		3,000
4	渣打银行（中国）有限公司		30,000
合计（万元）			100,000
未成功发行额度（万元）			0
计划发行额度（万元）			100,000

发行人：加拿大不列颠哥伦比亚省

（发行人公章或授权部门章）

2017年11月22日

（此页无正文，为《加拿大不列颠哥伦比亚省2017年度第一期人民币债券承销/认购额度表》之盖章页）

发行人：Province of British Columbia
（加拿大不列颠哥伦比亚省）

签字：J.W. Hopkins.

日期：2017年11月22日

Fixed Income Product Underwriting/Subscription Amount Form

The Interbank Market Clearing House Co., Ltd.:

The outcome of the issuance of the Province of British Columbia 2017 Renminbi Bonds (Series 1) is as follows. Please proceed with the registration of the underwriting/subscription amount accordingly:

Name of the Issuer: Province of British Columbia		Account No. of the Issuer s.17	
Product abbreviation: 17CanadaBC01		Product code: 091709001	
Serial No.	Full name of the holder	Account No. of the holder	Underwriting/subscription amount (RMB '0000)
1	Bank of China Limited	s.21	59,000
2	China Development Bank		8,000
3	HSBC Bank (China) Company Limited		3,000
4	Standard Chartered Bank (China) Limited		30,000
Total (RMB '0000)			100,000
Amount not sold (RMB '0000)			0
Proposed issuance amount (RMB '0000)			10'0000

Underwriting
Fee *

177
24
9
90
300

Issuer: Province of British Columbia
(corporate chop or authorized signature)

Date: November 22, 2017

*RMB'0000