



# 東京都の財政状況と都債 (本編)

令和元年10月 東京都財務局

# 目次

## 1 東京都の財政

### (1) 平成30年度決算の概要

- ①普通会計決算の概要 . . . . . 3
- ②新たな公会計手法による分析 . . . . . 4
- ③東京都全体の財務諸表 . . . . . 5

### (2) 令和元年度当初予算

- ①財政規模等 . . . . . 6
- ②予算のポイント . . . . . 7
- 《参考》「都民ファーストでつくる『新しい東京』  
～2020年に向けた実行プラン～」 . . . 8
- 《参考》東京2020大会の成功に向けた取組 . . . 9

### (3) 都財政の特徴

- ①歳入について（一般会計内訳） . . . . . 10
- ②都税収入 . . . . . 11
- ③歳出について（一般会計内訳） . . . . . 12
- ④将来を見据えた財政運営
  - (i) 都が直面する膨大な財政需要について . 13
  - (ii) 事業評価の取組 . . . . . 14
  - (iii) 基金の活用 . . . . . 15
  - (iv) 都債の活用 . . . . . 16
- ⑤財政指標・健全化判断比率 . . . . . 17

## 2 都債

### (1) 都債の特徴

- ①安全性・流動性 . . . . . 19
- ②格付け . . . . . 20

### (2) 令和元年度市場公募債発行計画 . . . . . 21

### (3) 東京グリーンボンドの発行について

- ①世界・国内の状況 . . . . . 22
- ②東京グリーンボンドについて . . . . . 23
- ③令和元年度の発行概要 . . . . . 24
- ④資金使途／外部評価 . . . . . 25
- ⑤平成30年度の発行結果 . . . . . 26

### (4) 市場公募債発行額の推移 . . . . . 27

### (5) 償還 . . . . . 28

### (6) 外債発行実績等 . . . . . 29

### (7) 起債戦略 . . . . . 30

### 《参考》10年債における都の取組 . . . . . 31

### 都債ホームページ（投資家向けサイト） . . . . . 32

### 問い合わせ先 . . . . . 33

(注1)本資料の各計数は、注釈がない限り、平成30年度までは決算額、令和元年度は当初予算額です。

(注2)計数については、表示単位未満を四捨五入し、端数調整していないため、合計等に一致しない場合があります。

1

# 東京都の財政

### ① 普通会計決算の概要

#### ■ 決算収支等

- ・実質収支は、1,273億円の黒字、経常収支比率は77.5%

#### ■ 歳入

- ・都税収入は、法人二税の増収などにより、前年度比3.3%、1,733億円の増
- ・その他は、3つのシティ実現に向けて基金を積極的に活用したことなどにより、前年度比29.4%、4,374億円の増

#### ■ 歳出

- ・一般歳出は、築地市場跡地に係る所管換経費による投資的経費の増などにより、前年度比14.6%、6,824億円の増
- ・公債費は、元金償還金が減少したことなどにより、前年度比14.8%、826億円の減

決算収支等(単位:億円、%)

区 分	30年度	29年度	増減額	増減率
歳入総額 (A)	78,688	73,044	5,644	7.7
歳出総額 (B)	73,790	68,275	5,515	8.1
形式収支 (C=A-B)	4,897	4,769	129	-
繰り越すべき財源 (D)	3,624	3,516	108	-
実質収支 (C-D)	1,273	1,253	21	-
経常収支比率(※)	77.5	82.2	-	-
公債費負担比率	6.8	8.5	-	-
都債現在高	40,394	43,050	△ 2,656	△ 6.2

※経常収支比率は、財政の弾力性を示す指標であり、高いほど新たな住民ニーズに対応できる余地が少なくなる(平成29年度決算値の都道府県平均は103.0%)

歳入(単位:億円、%)

区 分	30年度	29年度	増減額	増減率
都 税	54,625	52,892	1,733	3.3
うち法人二税	20,447	18,509	1,938	10.5
国庫支出金	3,375	3,897	△ 522	△ 13.4
都 債	1,427	1,368	59	4.3
その他の	19,260	14,886	4,374	29.4
歳入合計	78,688	73,044	5,644	7.7

歳出(単位:億円、%)

区 分	30年度	29年度	増減額	増減率
一 般 歳 出	53,437	46,614	6,824	14.6
人件費	15,123	14,966	157	1.0
投資的経費	14,760	8,164	6,596	80.8
その他の	23,554	23,483	71	0.3
公 債 費	4,745	5,571	△ 826	△ 14.8
税連動経費等	15,608	16,090	△ 482	△ 3.0
歳出合計	73,790	68,275	5,515	8.1

②新たな公会計手法による分析

■ 貸借対照表

- 基金積立金の減少などにより資産が減少、都債残高の減少などにより負債が減少
- 資産総額と負債総額の差額である正味財産は、27兆8,259億円で前年度から増加

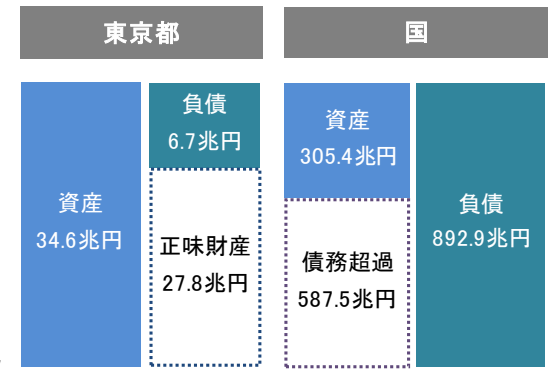
■ 行政コスト計算書

- 当期収支差額は1,002億円で、引き続き収入が費用を超過

■ キャッシュ・フロー計算書

- 行政活動キャッシュ・フロー収支差額は税込増などにより2,794億円の収入超過
- 財務活動収支差額は都債償還額が発行額を上回ったことなどから2,666億円の支出超過
- これらに前年度からの繰越金を加えた形式収支(現金及び現金同等物の期末残高)は4,897億円

〈参考〉B/Sの比較



※ 都は、30年度普通会計決算  
 ※ 国は、29年度一般会計決算

貸借対照表(単位:億円)

科	目	30年度	29年度	増減額
資産の部合計		345,626	346,224	△ 597
うち基金積立金		43,913	45,616	△ 1,703
負債の部合計		67,367	69,342	△ 1,974
うち都債		56,675	58,492	△ 1,816
正味財産の部合計		278,259	276,882	1,376
負債及び正味財産の部合計		345,626	346,224	△ 597
資産に対する負債の割合		19.5%	20.0%	-

行政コスト計算書(単位:億円)

科	目	30年度	29年度	増減額
通常収支の部				
収入合計		63,664	61,928	1,735
うち地方税		54,638	52,880	1,757
費用合計		56,477	56,255	222
うち税連動経費		14,218	13,850	368
通常収支差額		7,186	5,673	1,513
特別収支差額		△ 6,184	1,202	△ 7,387
当期収支差額		1,002	6,876	△ 5,874

キャッシュ・フロー計算書(単位:億円)

科	目	金額
行政サービス活動収支差額(※1)		9,117
社会資本整備等投資活動収支差額(※2)		△ 6,322
行政活動キャッシュ・フロー収支差額		2,794
財務活動収支差額(※3)		△ 2,666
前年度からの繰越金		4,768
形式収支(翌年度への繰越)		4,897

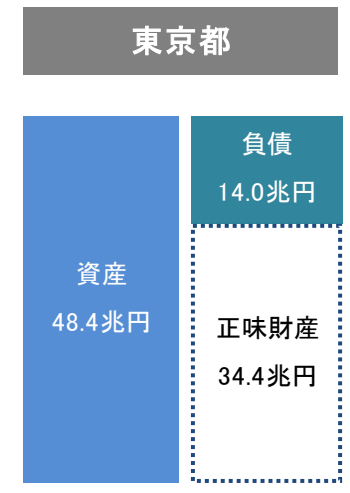
※1 行政サービス活動収支差額  
 経常的な行政サービスに伴う現金収支の差額  
 ※2 社会資本整備等投資活動収支差額  
 固定資産の形成などに伴う現金収支の差額  
 ※3 財務活動収支差額  
 資金調達、返済などに伴う現金収支

③東京都全体の財務諸表

- 正味財産は34兆4,362億円で、前年度末比8,000億円の増加
- 正味財産比率(総資産に占める正味財産の割合)は71.1%であり、前年度末比1.0ポイントの上昇
- 今後とも、監理団体などを含めた東京都全体としての財務状況を正確に把握して、将来にわたる都の財政負担を適正なものとしていくことが重要

東京都全体の財務諸表(単位:億円)

科 目	30年度	29年度	増減額
資産の部合計	484,461	479,955	4,506
Ⅰ 流動資産	40,715	31,931	8,784
Ⅱ 固定資産	443,746	448,023	△ 4,277
Ⅲ 繰延資産	0	0	△ 0
負債の部合計	140,099	143,593	△ 3,493
Ⅰ 流動負債	13,652	12,970	682
Ⅱ 固定負債	104,213	108,239	△ 4,026
Ⅲ 繰延収益	22,233	22,383	△ 150
正味財産の部合計	344,362	336,361	8,000
負債及び正味財産の部合計	484,461	479,955	4,506



<対象範囲>

- 東京都本体分
  - 普通会計(一般会計及び13の特別会計)、普通会計の対象でない3つの特別会計、11の公営企業会計
- 東京都以外の団体
  - 33の監理団体及び3つの地方独立行政法人

経営主体別の経営状況

特別会計(普通会計の対象を除く)	公営企業会計	監理団体等
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 当期収支差額は、国民健康保険事業会計及びと場会計で赤字、都営住宅等保証金会計で黒字</li> <li>• 3つの特別会計の正味財産の合計は、520億円であり、前年度末比429億円の増加</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 経常収支は、病院会計及び中央卸売市場会計が赤字、工業用水道事業会計が収支均衡、残りの8会計が黒字</li> <li>• 当期純損益は、病院会計が赤字、工業用水道事業会計が収支均衡、残りの9会計が黒字</li> <li>• 正味財産比率は57.0%であり、前年度末比2.5ポイントの上昇</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 監理団体33団体のうち、公益法人等の23団体については、合計で、正味財産比率が前年度より上昇</li> <li>• 株式会社10団体については、合計で、正味財産に相当する純資産が資産に占める割合は前年度を上回るとともに、経常収支及び当期純損益で黒字を計上</li> </ul>

(2) 令和元年度当初予算(①財政規模等)

- 一般会計の予算規模は、過去最大となり、7兆4,610億円(前年度対比5.9%増)
- 都税収入は、5兆5,032億円(前年度対比5.2%増)となり、過去最高に迫る水準
- 政策的経費である一般歳出は、2年連続の増加となり、5兆5,979億円(前年度対比8.0%増)
- 3つのシティの実現をするための戦略的な施策を展開することに加え、東京2020大会の開催準備の総仕上げを着実かつ効率的に進める一方、自律的な都政改革を不断に推し進め、一層無駄の排除を徹底、健全な財政基盤を堅持し、東京の持続的成長に向けた道筋をつける予算配分を実施
- 起債依存度は2.8%(前年度対比0.2ポイント減)と、国や地方と比べても健全

令和元年度 財政規模(当初予算)

(単位:億円、%)

区分		令和元年度	平成30年度	増減額	増減率
一般会計	歳入	74,610	70,460	4,150	5.9
	うち都税	55,032	52,332	2,700	5.2
	歳出	74,610	70,460	4,150	5.9
	うち一般歳出	55,979	51,822	4,157	8.0
全会計合計(28会計)		149,594	144,440	5,155	3.6

令和元年度都予算・国予算・地方財政計画の状況

	都 (一般会計当初予算)	国 (一般会計当初予算)	地方財政計画 (通常収支分)
財政規模	7兆4,610億円 (+5.9%)	99兆4,291億円 (+1.8%)	89兆5,930億円 (+3.1%)
一般歳出	5兆5,979億円 (+8.0%)	59兆9,359億円 (+1.8%)	74兆1,159億円 (+4.0%)
税收	5兆5,032億円 (+5.2%)	62兆4,950億円 (+5.8%)	40兆1,633億円 (+1.9%)
起債残高	残高5.0兆円 税收比0.9倍	残高897兆円 税收比14.4倍	残高194兆円 税收比4.8倍
起債依存度	2.8%	32.1%	10.5%
赤字債	-	25兆7,078億円 (△6.8%)	3兆2,568億円 (△18.3%)

\*( )内の数値は、対前年度増減率  
 \*地方財政計画の起債残高は、東日本大震災分を含む  
 \*地方財政計画の赤字債は、臨時財政対策債の発行額

## (2) 令和元年度当初予算(②予算のポイント)

■ 令和元年度予算は、「東京2020大会を推進力とし、東京が成熟都市として新たな進化を遂げ、成長を生み続けられるよう、未来に向けた道筋をつける予算」と位置づけ、次の点を基本に編成

- 1 局横断的な連携や、行政にはない新たな発想の活用により、「セーフシティ」「ダイバーシティ」「スマートシティ」を実現するための戦略的な施策を積極的に展開すること
- 2 ワイズ・スペンディング(賢い支出)の視点により、自律的な都政改革を不断に推し進め、一層無駄の排除を徹底し、健全な財政基盤を堅持すること
- 3 東京2020大会の開催準備の総仕上げを着実かつ効率的に進めること

### ◀ 令和元年度予算フレーム等の概要 ▶

( ) 内は30年度対比

一般会計歳出総額	7兆4,610億円 (+4,150億円)	↑	東京2020大会準備総仕上げなどに伴い過去最大
税 収	5兆5,032億円 (+2,700億円)	↑	過去最高に迫る水準 (税制改正による減収の影響は令和2年度以降)
一般歳出(政策的経費)	5兆5,979億円 (+4,157億円)	↑	2年連続のプラス ・3つのシティの実現に向けた戦略的な施策の積極的展開
事業評価	財源確保額 900億円 (+30億円) 評価対象件数 1,208件 (+122件)	↑	・施策の不断の見直しや無駄の排除を徹底により、1,208件(過去最高)の評価結果を公表 ・評価の結果を通じて、約900億円の財源確保 ・財源確保額は2007年度以降の累計約1.3兆円
都債残高	4兆9,724億円 (▲1,446億円)	↓	都債残高は7年連続の減少 ・発行抑制により、将来に向けての発行余力を培う
基金残高	1兆9,346億円 (▲5,501億円)	↓	東京2020大会の開催準備などを着実に進めるため、3つのシティ実現に向けた基金を取崩し

### ◀ 令和元年度予算の主要事項 ▶

<b>安全・安心でにぎわいにあふれる都市</b> ~「セーフシティ」の実現~ □ 水害に強いまちづくり 1,598億円 (+18億円) □ 災害対応力の強化 170億円 (+39億円) □ 地震が起こっても倒れない・燃えないまちづくり 1,411億円 (▲32億円)	東京2020オリンピック大会の成功に向けた取組	多摩・島しょの振興	東京の持続的成長を支える最先端技術の活用
<b>日本の成長を牽引し世界の中で輝き続ける都市</b> ~「スマートシティ」の実現~ □ 国際金融・経済都市の実現 3,260億円 (▲148億円) □ 世界に開かれた国際・観光都市の実現 364億円 (▲27億円) □ ゼロエミッション東京の実現 259億円 (+166億円)			
<b>誰もがいきいきと活躍できる都市</b> ~「ダイバーシティ」の実現~ □ 子供を安心して産み育てられる環境の整備 2,206億円 (+245億円) □ 高齢者が安心して暮らせる社会の実現 817億円 (▲30億円) □ 誰もが活躍できる社会の実現 1,042億円 (+753億円)			
	3,121億円 (+1,835億円)	2,591億円 (+202億円)	728億円 (+326億円)

➡ 東京2020大会開催準備の総仕上げを着実に進めるとともに、東京の持続的成長に向けた道筋をつける予算

## 参考 「都民ファーストでつくる『新しい東京』～2020年に向けた実行プラン～」

- H28. 8. 5 都民ファーストの視点に立った、今後の都政の具体的な政策展開を示すため、「2020年に向けた実行プラン(仮称)」の策定方針を決定
- H28.12.22 「3つのシティ」を実現し、「新しい東京」をつくるため、「2020年に向けた実行プラン」を策定
- H31. 1.25 新規施策の構築や既存施策の見直しを経て、「『3つのシティ』の実現に向けた政策の強化(2019年度)～2020年に向けた実行プラン～」を公表

### 2020年に向けた実行プラン

#### 東京2020大会の成功とその先の東京の未来への道筋を明瞭化

【計画期間】平成29年度～令和2年度までの4か年

#### 新しい東京

- ① 誰もが安心して暮らし、希望と活力を持てる東京
- ② 成長を生み続けるサステイナブルな東京
- ③ 日本の成長エンジンとして世界の中で輝く東京

#### FIRST戦略 ～成長に向けた5つの戦略～

<b>F</b> inance	国際金融都市・東京の実現
<b>I</b> nnovation	新技術と発想で、革新を生み出す東京
<b>R</b> ise	強みを伸ばし、躍動する東京
<b>S</b> uccess	誰もが活躍できる都市・東京
<b>T</b> echnology	最先端技術で成長を加速化

#### セーフ シティ

～もっと安全、もっと安心、もっと元気な首都・東京～

- 1 地震に強いまちづくり
- 2 自助・共助・公助の連携による防災力の向上
- 3 豪雨・土砂災害対策
- 4 都市インフラの長寿命化・更新
- 5 まちの安全・安心の確保
- 6 まちの元気創出
- 7 多摩・島しょ地域のまちづくり

#### ダイバーシティ

～誰もがいきいきと生活できる、活躍できる都市・東京～

- 1 子供を安心して産み育てられるまち
- 2 高齢者が安心して暮らせる社会
- 3 医療が充実し健康に暮らせるまち
- 4 障害者がいきいきと暮らせる社会
- 5 誰もが活躍できるまち
- 6 誰もが優しさを感じられるまち
- 7 未来を担う人材の育成
- 8 誰もがスポーツに親しめる社会

#### スマート シティ

～世界に開かれた、環境先進都市、国際金融・経済都市・東京～

- 1 スマートエネルギー都市
- 2 快適な都市環境の創出
- 3 豊かな自然環境の創出・保全
- 4 国際金融・経済都市
- 5 交通・物流ネットワークの形成
- 6 多様な機能を集積したまちづくり
- 7 世界に開かれた国際・観光都市
- 8 芸術文化の振興

## 参考 東京2020大会の成功に向けた取組

- 誰もが大会を楽しめ、大会後も有効に活用される施設となるよう着実な施設整備を進めるなど、国、東京オリンピック・パラリンピック競技大会組織委員会などと連携・分担して開催準備を加速

### ＜ 東京都の負担額（見込み） ＞

大会経費：1兆3,500億円

大会関連経費：都負担額 **8,100**億円

組織委員会 <b>6,000</b> 億円 <small>(大会オペレーション等)</small>	<b>東京都</b> <b>6,000</b> 億円 <small>(恒久施設の整備等)</small>	国 <b>1,500</b> 億円 <small>(新国立競技場の整備等)</small>
---	--	---



- 大会に密接に関わる事業  
\* 既存体育施設の改修 など
- 大会の成功を支える関連事業  
\* 都市インフラの整備（無電柱化等） など

### 大会経費

- ・ 大会経費は、恒久施設の整備やエネルギーなどの「会場関係」の経費と、輸送やセキュリティなどの「大会関係」の経費を計上しており、令和2（2020）年度までの合計で、**6,000億円**となっています。



オリンピックアクアティクスセンター



海の森水上競技場



### ＜ 競技施設整備スケジュール ＞

施設名		29年度	30年度	元年度	2年度
新規 恒久 施設	有明アリーナ	実施設計・工事			東京2020大会開催
	東京アクアティクスセンター	実施設計・工事			
	海の森水上競技場	実施設計・工事			
	カヌー・スラロームセンター	工事			
	大井ホッケー競技場	実施設計	工事		
	夢の島アーチェリー場	基盤整備工事・施設設計	施設工事		
	有明テニスの森	実施設計	工事		
	武蔵野の森総合スポーツプラザ	(整備終了)			
選手村基盤整備等		基盤整備工事・海岸保全施設工事			

有明アリーナ

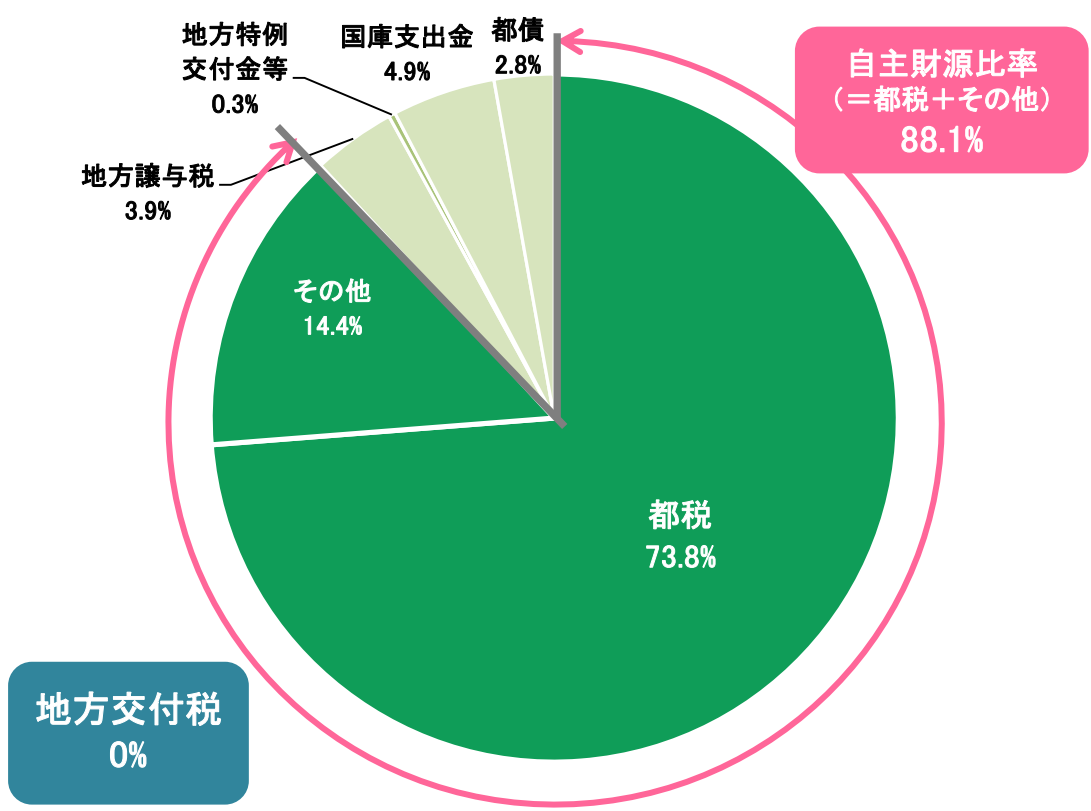


※31年1月時点のイメージ図

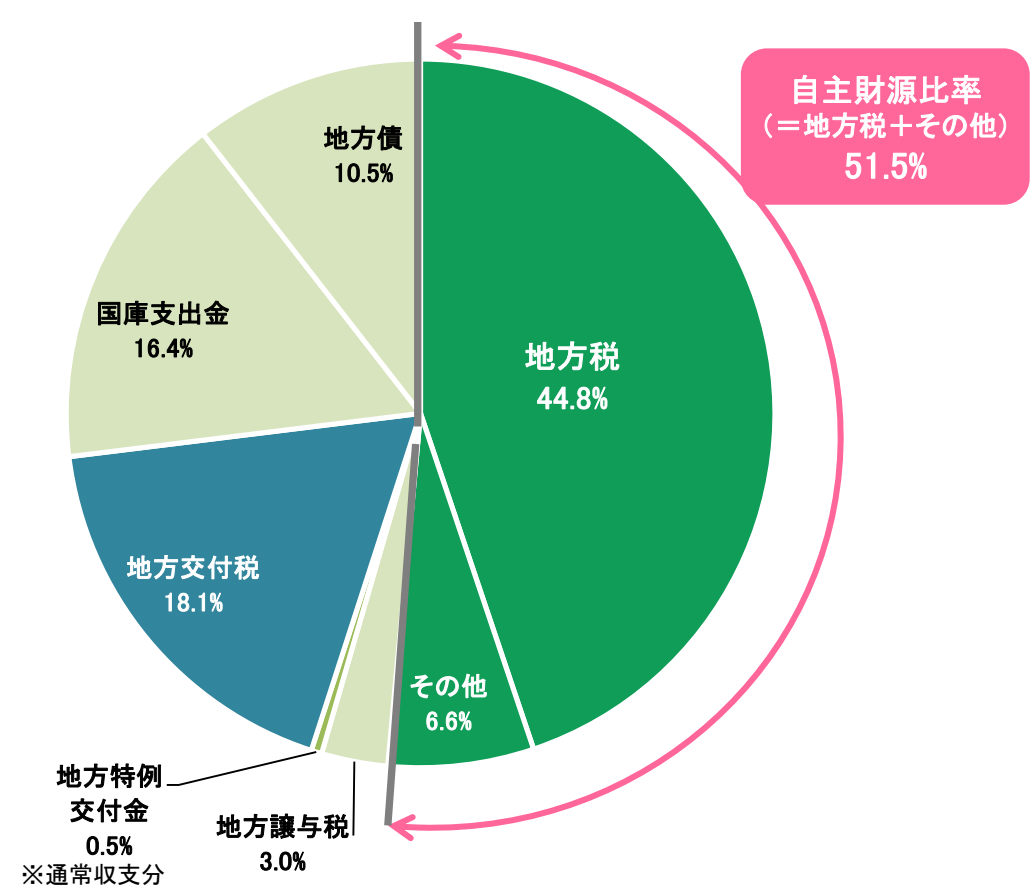
### ①歳入について(一般会計内訳)

- 地方税(都税)が一般会計歳入の7割強を占め、自主財源比率は88.1%と高く、財政運営上の柔軟性を確保
- 昭和29年度の交付税制度発足以来、地方交付税の不交付団体
- 都道府県で唯一地方交付税を受けていない都は、他の自治体に比べてより自立した財政運営を行うことが必要であり、財政基盤を一層強固なものとするための取組を実施

東京都の歳入内訳(令和元年度一般会計当初予算)



地方全体の歳入内訳(令和元年度地方財政計画)

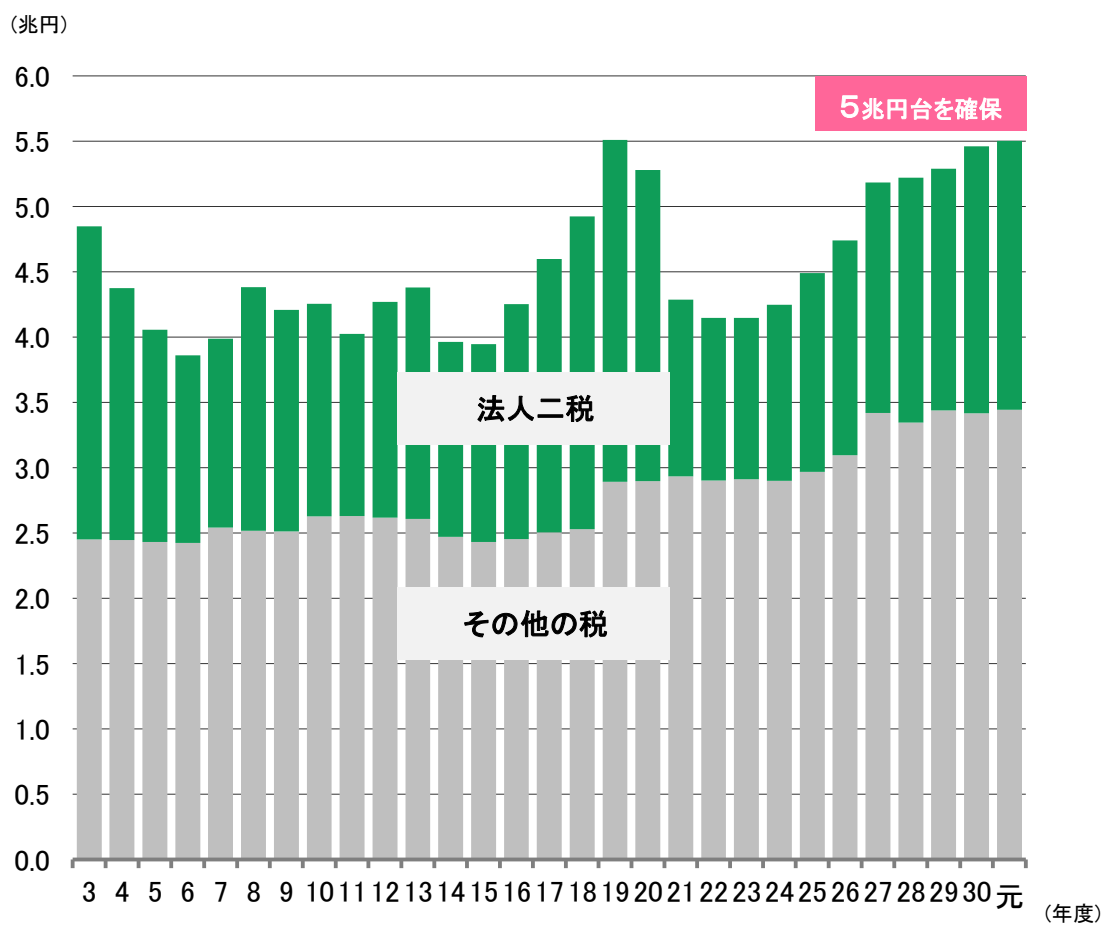


※ 東京都の歳入内訳における「その他」の主な内容は、諸収入、繰入金、使用料及手数料など

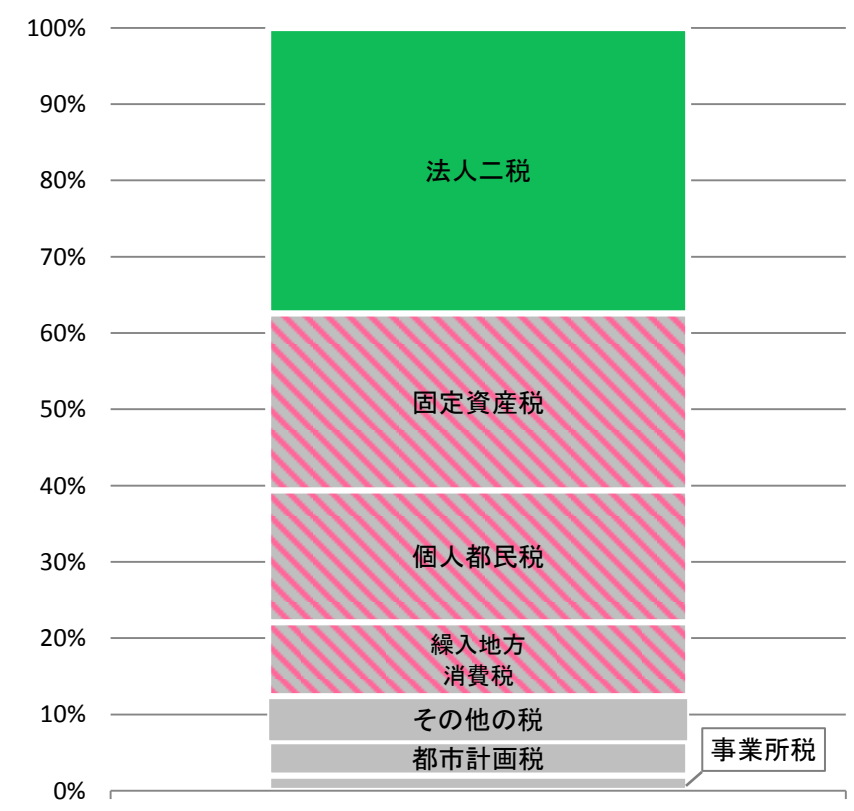
② 都税収入

- 都税収入は過去最高に迫る水準となることが見込まれ、5年連続で5兆円台を確保
  - 都税収入の内訳は、法人二税(※)・固定資産税・個人都民税・繰入地方消費税が大半を占めている
- (※) 法人二税とは、法人事業税及び法人都民税

都税収入の推移



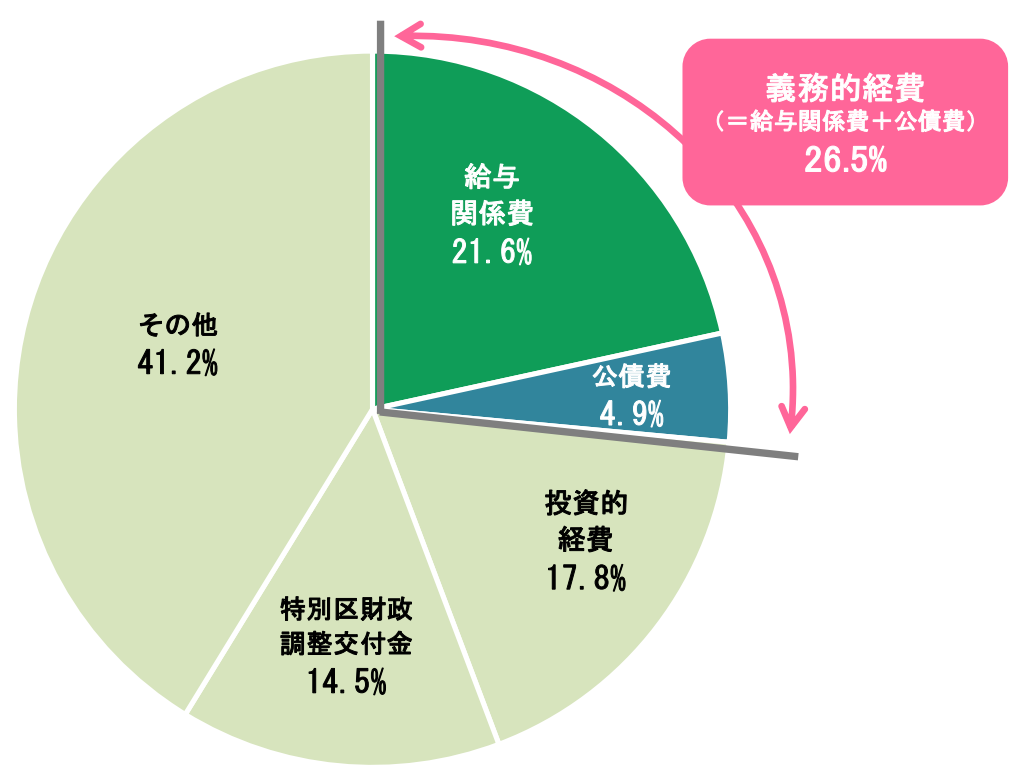
都税収入の内訳(令和元年度当初予算)



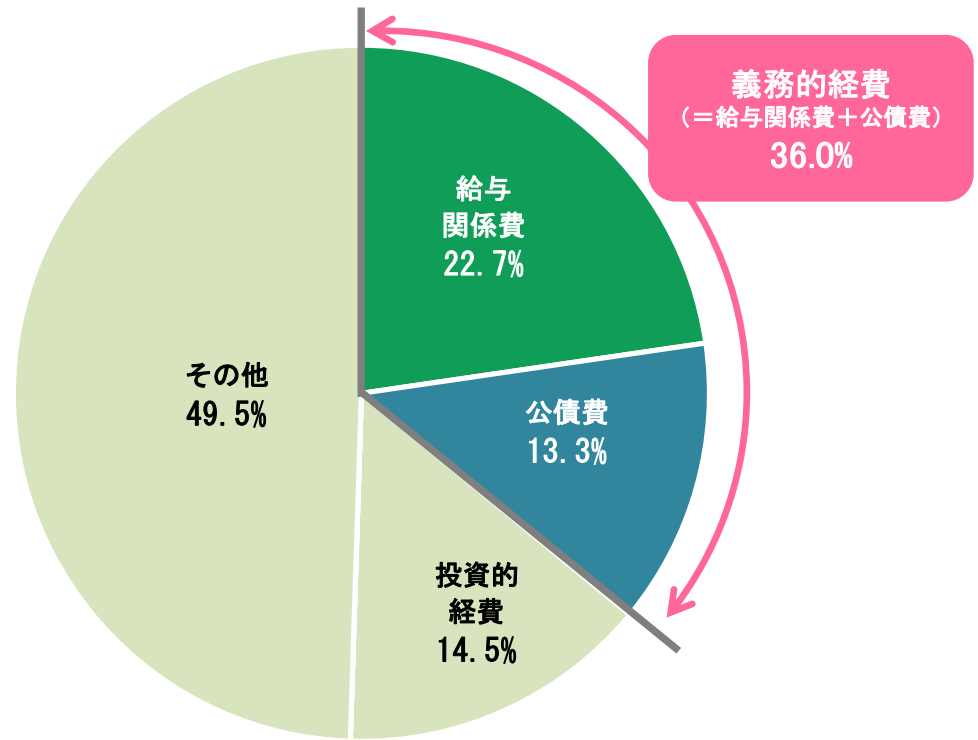
### ③歳出について(一般会計内訳)

- 地方財政全般と比較して、義務的経費、特に公債費の割合が4.9%と低く、高い財政の柔軟性を確保
- 全ての事業の総点検を実施し、事業の必要性や経費の内容などを厳しく検証しながら、無駄の排除を徹底する一方で、明るい東京の未来をつくるための投資を積極的に行い、メリハリある予算配分を実施
- 都の特徴として、地方自治法などに基づく「特別区財政調整交付金」(\*)を計上  
(\*) 都区財政調整とは、特別区がひとしくその行うべき事務を遂行することができるよう、都が課する市町村税の一部を調整税とし、その一定割合を特別区財政調整交付金として、特別区に対して交付する制度

東京都の歳出内訳(令和元年度一般会計当初予算)



地方全体の歳出内訳(令和元年度地方財政計画)

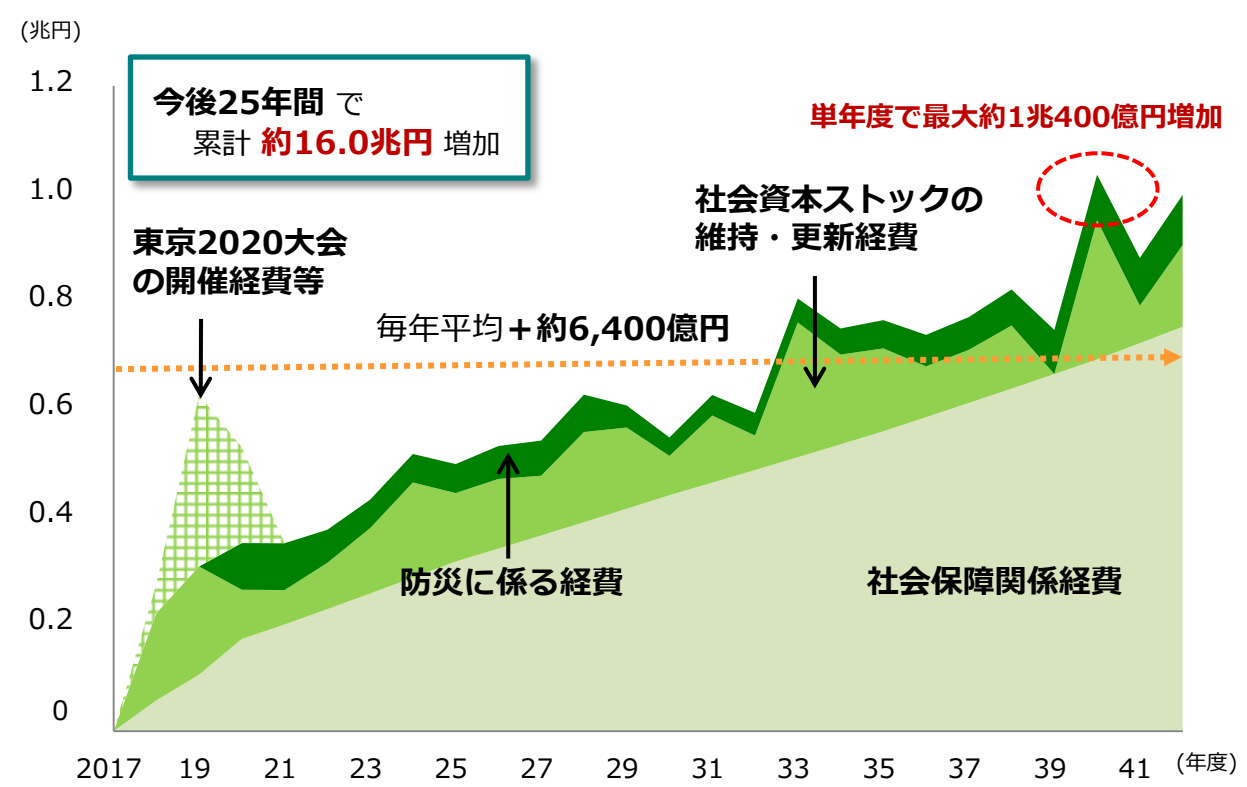


※東京都の歳出内訳における「その他」の主な内容は、補助費等、貸付金、公営企業会計支出金等など

※通常収支分

④ 将来を見据えた財政運営(i)都が直面する膨大な財政需要について

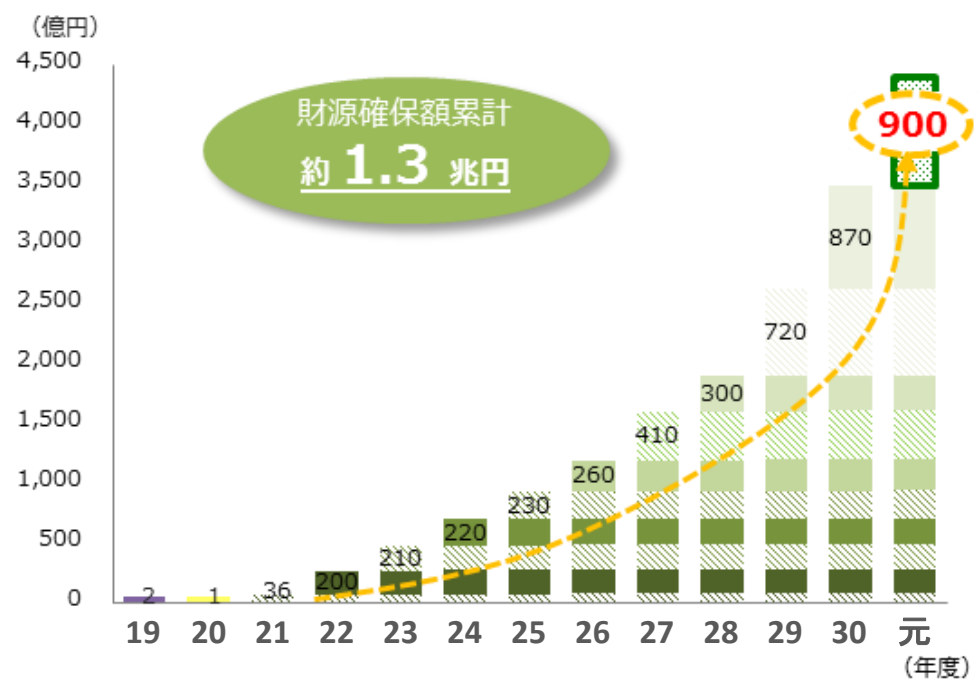
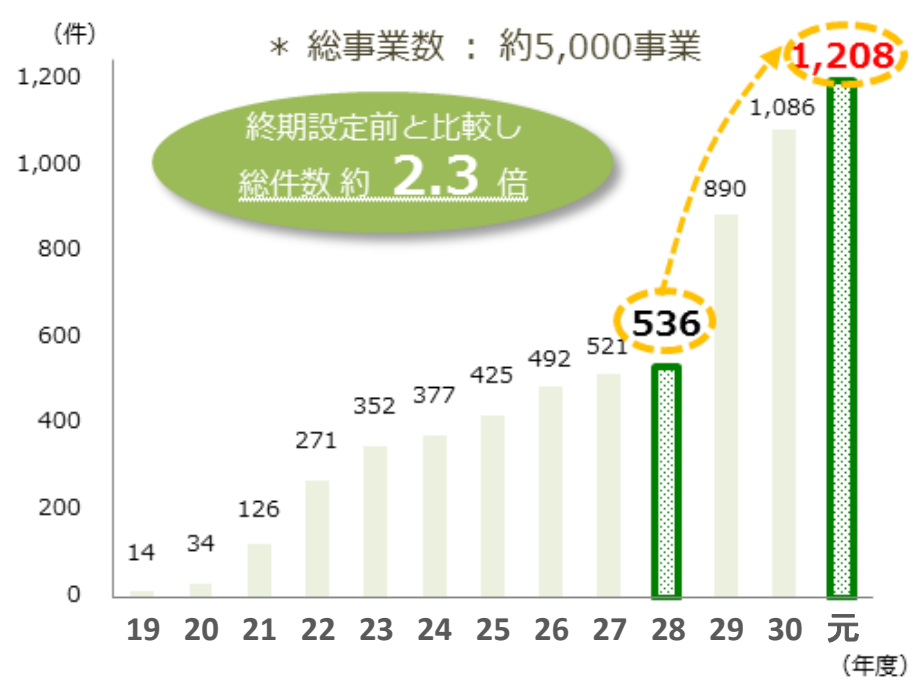
- 都における主な財政需要の合計(社会保障、社会資本ストック、防災)は、現行の水準と比較して、今後25年間、毎年平均で増加額は約6,400億円、最大約1兆400億円増加することが予想される
- また、今後25年間の経費の増加額の累計は約16.0兆円にのぼり、膨大な財政需要が発生する見込み
- こうした財政需要に適切に対応するとともに、財政の健全性を確保するため、今後の人口構造など社会経済状況の変化にも留意しつつ中長期的な視点に立って、都債や基金を計画的かつ戦略的に活用することで財源の確保に努め、将来にわたって強固で弾力的な財政基盤を堅持



\* 東京2020大会の開催経費等、防災に係る経費、社会保障関係経費及び社会資本ストックの維持・更新経費について、2017年度からの増加額(東京2020大会の開催経費等は、2016年度及び2017年度の合算額からの増加額)を積み上げたものです。

④ 将来を見据えた財政運営( ii )事業評価の取組

- 健全な財政基盤を堅持しつつ、東京が成熟都市として新たな進化を遂げ、成長を生み続けられるよう、自律的な都政改革を不断に推し進め、より一層無駄の排除を徹底して行うなど、事業の効率性や実効性を高める取組を強化
- さらに、コスト・ベネフィットの視点を踏まえた評価を新たに導入するなど、一つひとつの事業の効率性や実効性の向上に向けて、事業評価の取組の更なる強化を図った



便益の可視化によるエビデンスの強化やPDCAサイクルの機能強化を図り、事業の効率性・実効性を向上

④将来を見据えた財政運営(iii)基金の活用

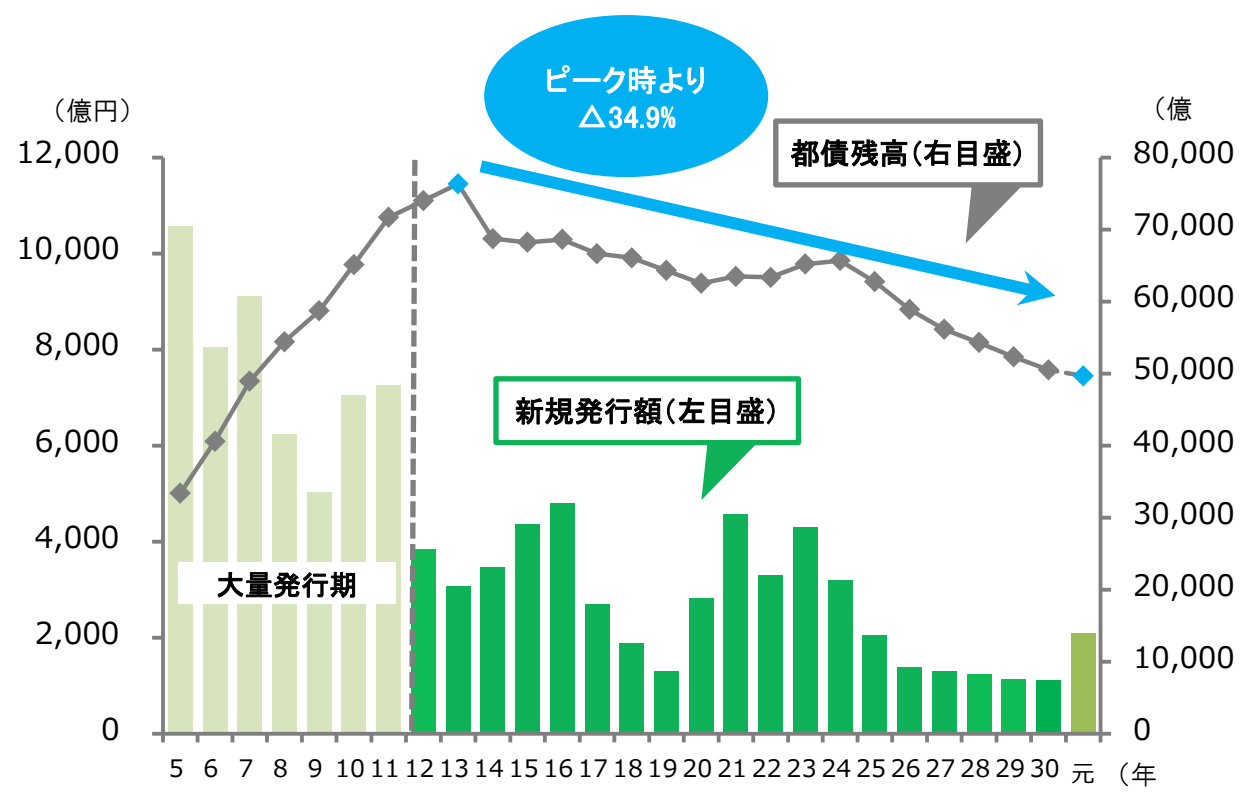
- 都は、東京2020大会の開催を見据え、事業評価による不断の施策の見直しを推進して生み出した財源を、これまで計画的に基金へ積み立て、財政対応力を培ってきた
- 令和元年度予算では、東京2020大会の開催準備と「2020年に向けた実行プラン」に掲げる政策の着実な展開に必要な財源として、3つのシティ実現に向けた基金を5,577億円取崩

区 分		平成30年度 最終補正後残高	令和元年度 取崩額	令和元年度 年度末残高
3 つ の シ ティ 実 現 に 向 け た 基 金	セーフシティの実現に向けた基金 ・ 防災街づくり基金 ・ 無電柱化推進基金	2,592億円	▲1,220億円	1,373億円
	スマートシティの実現に向けた基金 ・ 社会資本等整備基金 ・ 芸術文化振興基金 ・ 水素社会・スマートエネルギー都市づくり推進基金 ・ 鉄道新線建設等準備基金 ・ おもてなし・観光基金 ・ イノベーション創出基金	5,181億円	▲862億円	4,437億円
	ダイバーシティの実現に向けた基金 ・ 福祉・健康安心基金 ・ 福祉先進都市実現基金 ・ 人に優しく快適な街づくり基金 ・ 障害者スポーツ振興基金	2,069億円	▲751億円	1,318億円
	東京オリンピック・パラリンピック開催準備基金	4,935億円	▲2,744億円	2,193億円
	小 計	1兆4,777億円	▲5,577億円	9,321億円
	国の交付金等により積み立てた基金 ・ その他基金	1,362億円	▲264億円	1,299億円
財源として活用可能な基金 ・ 財政調整基金	8,428億円	—	8,470億円	
合 計	2兆4,567億円	▲5,841億円	1兆9,090億円	

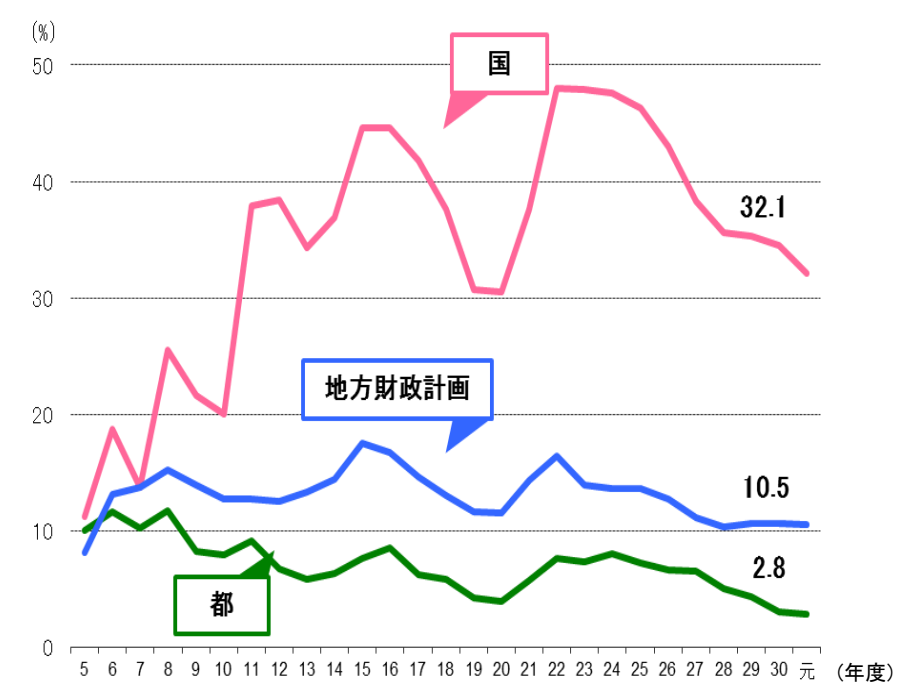
④ 将来を見据えた財政運営(iv) 都債の活用

- 今後の膨大な財政需要を見据え、令和元年度予算では、将来世代の負担を考慮して都債の発行額を抑制
- その結果、令和元年度一般会計新発債は、前年度に比べて11億円、0.5%減の2,096億円
- 都債残高は平成13年度末のピーク時の7兆6,384億円から34.9%減少し、令和元年度末には4兆9,724億円となり、将来の都債償還で生じる財政負担の軽減を図っている
- 起債依存度は2.8%と、前年度に比べて0.2ポイント低下しており、国や地方と比べても健全

都債新規発行額及び都債残高の推移(一般会計)



起債依存度(各年度当初予算)



## ⑤ 財政指標・健全化判断比率

- 都税収入に変動があっても、事業評価等を通じた施策の不断の見直しや都債・基金の適切な活用を行った結果、財政指標等は良好な水準を確保
- 引き続き、将来にわたる安定的な行政サービスを支える強固な財政基盤を堅持する取組を実施

(単位: %)

指標		25年度	26年度	27年度	28年度	29年度	30年度
経常収支比率	財政構造の弾力性を測定。低いほど財政に弾力性がある	86.2 (107.5)	84.8 (105.2)	81.5 (102.7)	79.6□ (102.3)	82.2 (103.0)	77.5
公債費負担比率	公債費に充当された一般財源等が一般財源等総額に占める割合	9.6 (19.9)	9.6 (19.5)	8.2 (18.7)	7.3 (18.4)	8.5 (18.6)	6.8
財政力指数	指数が高いほど、普通交付税算定上の留保財源が大きいことになり、財源に余裕がある	0.871 (0.464)	0.925 (0.473)	1.003 (0.491)	1.101 (0.505)	1.162 (0.516)	1.179
実質赤字比率	一般会計等の実質赤字額が標準財政規模に占める割合	-	-	-	-	-	-
連結実質赤字比率	全会計ベースの実質赤字額が標準財政規模に占める割合	-	-	-	-	-	-
実質公債費比率	公債費相当額に係る一般財源等が標準財政規模に占める割合	0.6 (13.5)	0.7 (13.1)	1.3 (12.7)	1.5 (11.9)	1.6 (11.4)	1.5
将来負担比率	三セク等の負債を含み、一般会計等で見込まれる将来の負担が標準財政規模に占める割合	73.2 (200.7)	49.7 (187.0)	32.1 (175.6)	19.8 (173.4)	12.5 (173.1)	22.7
資金不足比率	公営企業会計ごとに、資金不足額が事業規模に占める割合	-	-	-	-	-	-

\* ( )内の数字は都道府県平均。経常収支比率、公債費負担比率、将来負担比率は加重平均、財政力指数は単純平均  
財政力指数及び実質公債費比率は、直近3年間の平均数値

\* 経常収支比率は、減収補填債特例分及び臨時財政対策債を、経常一般財源等から除いて算出したもの

2

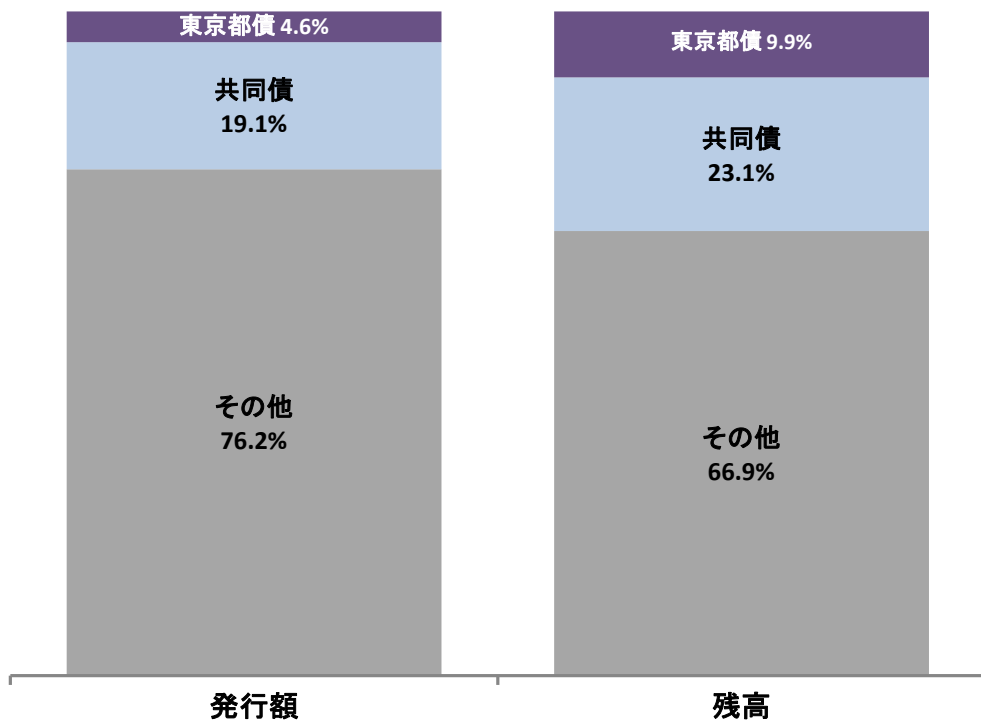
# 都 債

(1) 都債の特徴

①安全性・流動性

- 市場公募地方債で、都債は発行額が全体の約5%、残高が全体の約10%を占めており、流動性を確保
- 都債を含めた地方債は、公債費を含めた歳出総額と歳入総額が均衡するよう地方交付税の総額を確保するなど、元利償還に必要な財源を国が保障しているため、BISリスクウェイト0%が適用
- 都は、課税権を有する地方税などの自主財源が歳入の主体となっているため、都債の償還財源を安定的に確保することが可能

市場公募地方債の状況(平成30年度)

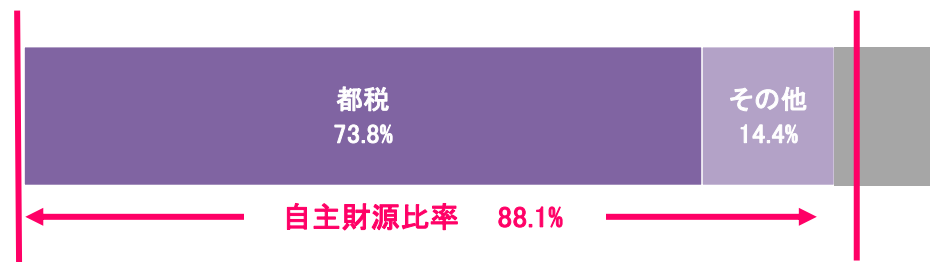


※住民参加型市場公募地方債を除く

BISリスク・ウェイト

国債	政府保証債	東京都債	財投機関債	金融債
0%	0%	0%	10%	20%

自主財源比率(令和元年度一般会計当初予算)



## (1) 都債の特徴

## ② 格付け

- 都債は、都の財政基盤が強固であることや財政パフォーマンスが良好であることなどから、スタンダード&プアーズ社(以下S&Pという)から、国と同じくA+/ポジティブを取得

## 長期発行体格付け(外貨建及び自国通貨建)

## 国債格付けの変更

- 平成27年9月16日 S&P社による国の格付け変更  
AA-/ネガティブ → A+/安定的

(2015年9月16日付 スタンダード&プアーズ社プレス・リリースより抜粋)

- 日本経済が、国の信用力を支える効果は過去3、4年低下し続けており、今後2～3年で好転する可能性は低い
- 財政状況が極めて脆弱
- 日銀が金融政策を正常化すれば、金利が上昇し、財政をさらに圧迫

## 都債格付けの変更

- 平成27年9月17日 都も国の格付けに連動して変更  
AA-/ネガティブ → A+/安定的

## アウトルックの変更

- 平成30年4月16日 国のアウトルックに連動して変更  
A+/安定的 → A+/ポジティブ

## スタンドアローン評価

令和元年8月1日付S&Pによる 東京都 発行体格付けレポートの概要

- 強く安定した財政運営を行う能力に支えられ、都の財政収支は堅調に推移し、財政黒字によって、引き続き準備金の着実な積み上げと債務残高の削減を継続するとS&Pはみている。
- これまでの実績と今後の見通しに基づき、S&Pは都のスタンドアローン評価(中央政府による特別支援や介入の可能性を考慮する前の都自身の信用力評価)を「aa」から「aa+」に引き上げた。

## (2) 令和元年度市場公募債発行計画

## 令和元年度市場公募債発行計画 (※1)

	平成31年	令和元年						令和2年			合計		
	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月		2月	3月
10年債 <sup>(※2)</sup> (定例発行分)	200億円	250億円	200億円	200億円	200億円	450億円	毎月1回、200億円程度 <sup>(※3)</sup>			第4四半期に1度、融合方式を実施 [積上分:原則100億円(マーケティング状況 等に応じて増額)]			2,800億円程度
中期債・超長期債				5年 400億円 20年 200億円									600億円
東京グリーンボンド (機関投資家向け、 個人向け)							機関投資家向け 100億円 (5年 50億円 30年 50億円) 個人向け 100億円程度						200億円程度
外債		5年 1,102億円											1,102億円
フレックス							年限未定						300億円程度

※1 今後の状況変化により、発行予定額等が変更される可能性がある。

※2 10年債については、都の資金需要を踏まえて増額する場合がある(機動的増額オプション)。

※3 下期の発行額は、都の資金需要や市況環境を踏まえて、今後決定する。

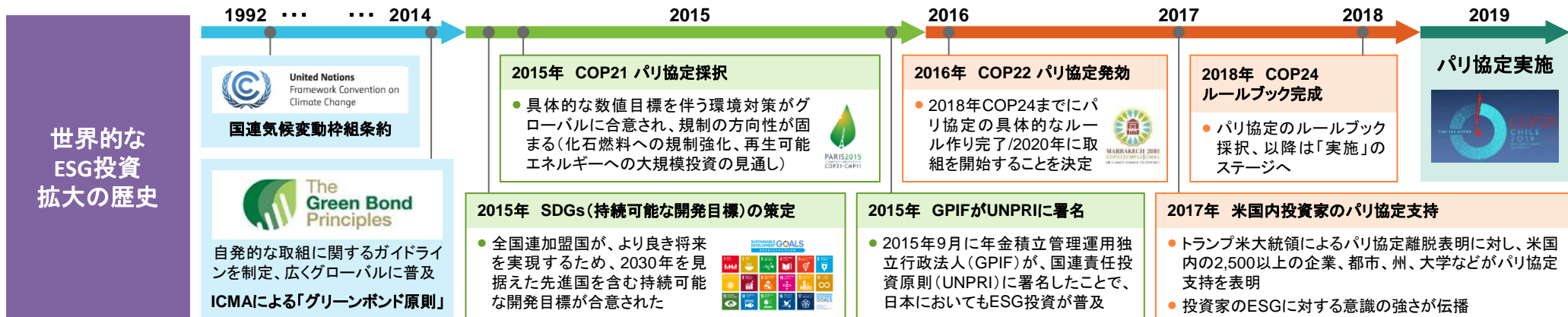
合計 5,000億円程度

- ▶ 償還日はベンチマーク国債と合わせ、3・6・9・12月の20日(個人向け都債・外債を除く)
- ▶ 利払いは2・8月の25日(個人向け都債・外債を除く)

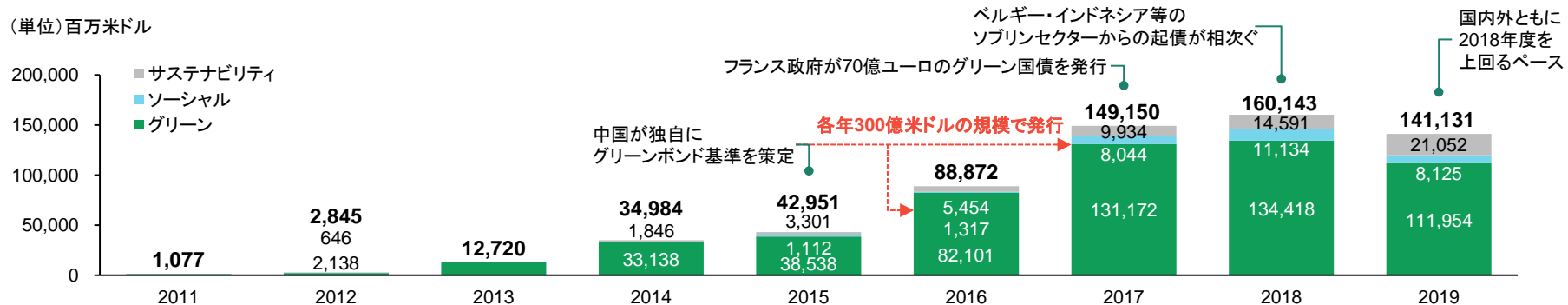
(3) 東京グリーンボンドの発行について

①世界・国内の状況

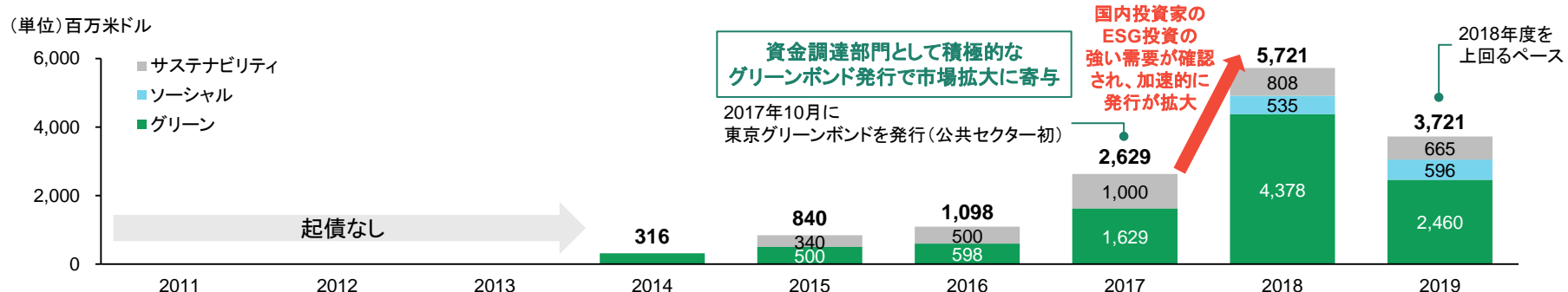
■ 2015年のパリ協定・SDGs策定・UNPRIへのGPIFの加盟を皮切りとしたESG投融資の拡大が、発行市場におけるESG債発行を後押し



グローバルベースでのESG債発行の推移



本邦債券市場でのESG債発行の推移

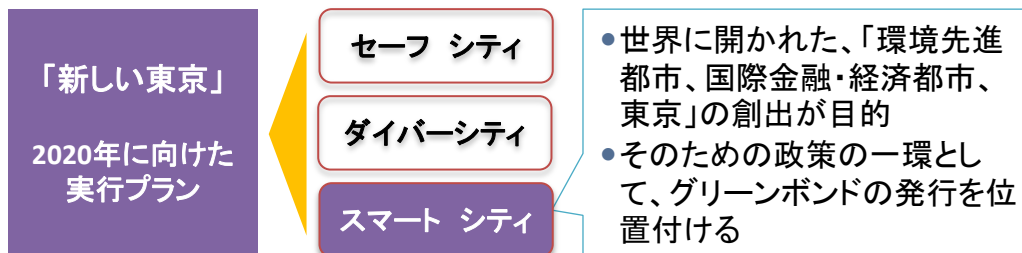


(3) 東京グリーンボンドの発行について

②東京グリーンボンドについて

- 東京都は、平成29年度に国内自治体で初めてグリーンボンドを発行【名称:東京グリーンボンド 発行総額:200億円程度(機関投資家向け100億円、個人向け100億円程度)】
- 環境先進都市、国際金融・経済都市として成長を続ける「スマート シティ」を目指し、東京グリーンボンドにて調達した資金は、環境対策事業に充当される

都政と東京グリーンボンド

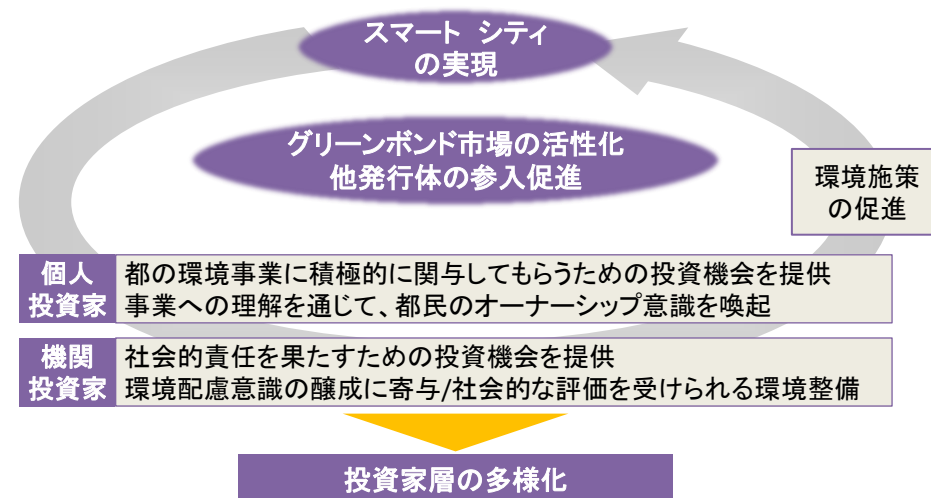


東京グリーンボンド発行の経過

- 2016年11月 個人向けに東京環境サポーター債を発行(外貨建て)
- 2017年 2月 グリーンボンドの発行方針を公表
- 2017年10月 機関投資家向けに東京グリーンボンドを発行(円貨建て)
- 2017年12月 個人向けに東京グリーンボンドを発行(外貨建て)
- 2018年 3月 グリーンボンドの発行方針を一部改訂
- 2018年10月 機関投資家向けに第2回東京グリーンボンドを発行(円貨建て)
- 2018年12月 個人向けに第2回東京グリーンボンドを発行(外貨建て)
- 2019年 3月 グリーンボンドの発行方針を一部改訂

東京グリーンボンドの発行意義 ～「グリーンボンドの発行方針」より抜粋～

1. 都民や企業のグリーンボンドへの投資を通じた後押しにより、スマート シティの実現を目指す 都が、新たな環境施策を強力に推進
2. 国内自治体として初となるグリーンボンドの発行を通じて、**グリーンボンド市場の活性化と他発行体の参入促進につなげる**とともに、**国内の貴重な資金が国内の環境対策に向かって活用される流れを創出**
3. 個人投資家に対して、都の環境事業に積極的に関与してもらうための投資機会を提供することにより、**事業への理解を通じて、都民のオーナーシップ意識を喚起**
4. 機関投資家に対して、**社会的責任を果たすための投資機会を提供**することにより、企業の環境配慮意識の醸成に寄与するとともに、**社会的な評価を受けられる環境の整備を促進**
5. 発行体としての都が新たな投資家にアクセスすることが可能となり、**投資家層を多様化**する



## ③令和元年度の発行概要

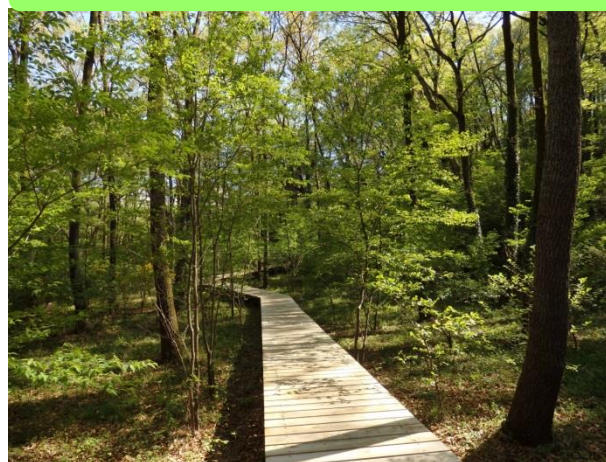
- (発行規模) 総額 200 億円程度
- (発行内訳) 機関投資家向け (5年債: 50億円、30年債: 50億円)  
個人向け (100億円程度)
- (通貨) 機関投資家向けは円貨、個人向けは市況等に応じて判断
- (発行時期) 令和元年10月以降
- (評価の取得) 第三者機関であるISS-<sup>イーコム</sup>oekom から評価を取得
- (充当予定事業) 環境への好影響が大きいと想定される事業

## スマートエネルギー都市づくり



都府施設の改築・改修

## 自然環境の保全



公園の整備

## 気候変動への適応



東京港・島しょ海岸保全施設整備事業

(3) 東京グリーンボンドの発行について

④ 資金使途／外部評価

- 充当事業については、環境効果の高い事業を厳選
- 第三者機関であるISS-oekomからICMAの定めるグリーンボンド原則に適合するとの評価を取得

東京グリーンボンドによる充当事業

スマートエネルギー都市づくり

- 競技施設の環境対策※1
- 都有施設の改築・改修※2
- 都有施設・道路の照明のLED化
- 都有施設のZEB化※3推進
- 上下水道施設の省エネ化
- 自転車走行空間の整備



生活環境の向上

- 競技施設の環境対策
- ヒートアイランド現象に伴う暑熱対応（遮熱性・保水性の向上）
- 環境にやさしい都営バスの導入
- 合流式下水道の改善

気候変動への適応

- 中小河川の整備
- 高潮防御施設の整備
- 東京港・島しょ海岸保全施設整備事業



自然環境の保全

- 競技施設の環境対策
- 都有施設の改築・改修
- 公園の整備
- 水辺空間における緑化の推進



持続可能な資源利用・廃棄物管理

- 競技施設の環境対策

第三者機関による認証を獲得済み

ISS-oekom

○国際資本市場協会(ICMA)の定めるグリーンボンド原則に適合  
○全ての対象事業について、SDGsの達成に貢献が認められるとの評価を獲得【下表参照】

資金使途の事業区分	貢献度	持続可能な開発目標
環境配慮型の不動産開発	やや貢献	7 再生可能エネルギー、10 気候変動への適応
	やや貢献	15 陸域生態系保護
	やや貢献	11 持続可能な消費と生産
再生可能エネルギー	大きく貢献	7 再生可能エネルギー、10 気候変動への適応
	大きく貢献	7 再生可能エネルギー、10 気候変動への適応
	大きく貢献	7 再生可能エネルギー、10 気候変動への適応
汚染の防止と制御	大きく貢献	6 きれいな水と衛生
公共交通	やや貢献	11 持続可能な消費と生産
気候変動への適応	やや貢献	3 気候変動への適応、11 持続可能な消費と生産、13 気候変動への緩和
持続可能な道路開発	やや貢献	11 持続可能な消費と生産

大きく阻害
やや阻害
実質的な影響なし
やや貢献
大きく貢献

※1、2： 「競技施設の環境対策」及び「都有施設の改築・改修」は、複数区分にまたがるため再掲表示

※3： Net Zero Energy Building の略称。建築物における一次エネルギー消費量を、省エネルギー性能向上や再生可能エネルギーの活用等により削減し、年間消費量が正味でゼロまたはおおむねゼロとなる建築物

## (3) 東京グリーンボンドの発行について

## ⑤平成30年度の発行結果

公債の名称	東京グリーンボンド(5年) 第2回債	東京グリーンボンド(30年) 第2回債
発行年限	5年	30年
発行額	50億円	50億円
クーポン	0.020%	1.004%
スプレッド	-	JGB+10bps
発行価格	100.00円	100.00円
条件決定日	2018年(平成30年)10月19日(金)	
発行日	2018年(平成30年)10月30日(火)	
償還日	2023年(令和5年)9月20日(水)	2048年(令和30年)9月18日(金)
取得格付	A+(S&Pグローバル・レーティング・ジャパン)	
第三者機関	ISS-oekom	
主幹事	野村證券 みずほ証券	野村證券 メリルリンチ日本証券
応募倍率	4.5倍	4.0倍

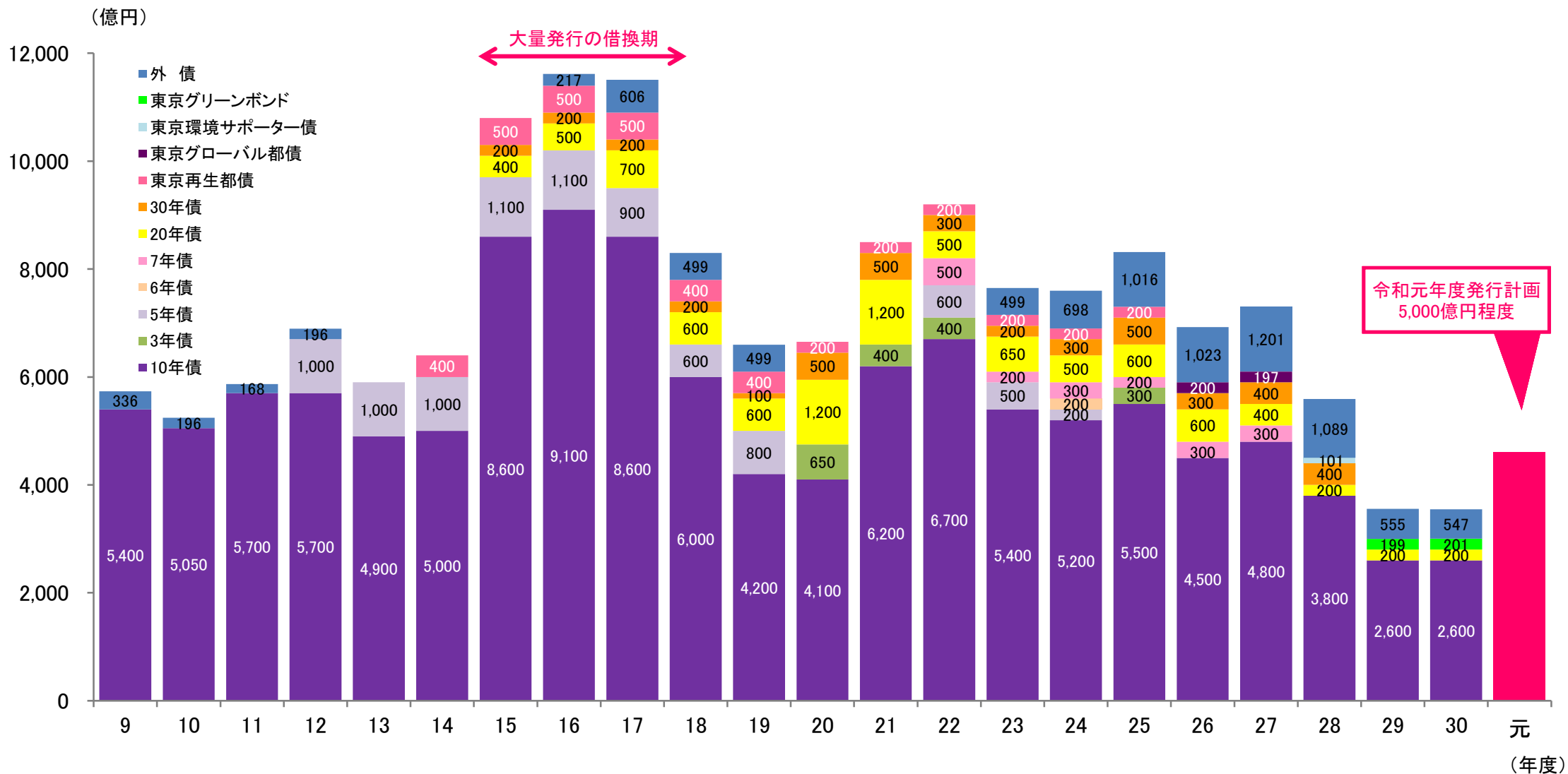
## 投資表明投資家一覧(50音順)

赤:個別投資表明 16件  
青:環境方針等リンク 2件

1	一般財団法人海外邦人医療基金
2	一般財団法人コージェネレーション・エネルギー高度利用センター
3	一般財団法人日本ダム協会
4	恵那市
5	学校法人工学院大学
6	学校法人東京農業大学
7	学校法人立正大学学園
8	株式会社SBJ銀行
9	株式会社イオン銀行
10	株式会社かんぽ生命保険
11	株式会社みずほ銀行
12	株式会社三菱UFJ銀行
13	公益財団法人日本産業廃棄物処理振興センター
14	公益財団法人自動車リサイクル促進センター
15	公益財団法人日本食肉消費総合センター
16	下野市
17	信金中央金庫
18	住友生命保険相互会社
19	全国労働者共済生活協同組合連合会
20	第一生命保険株式会社
21	大同生命保険株式会社
22	東京海上日動あんしん生命保険株式会社
23	日本コープ共済生活協同組合連合会
24	日本再共済生活協同組合連合会
25	日本生命保険相互会社
26	日本電技株式会社
27	箱根町宮城野財産区
28	マックス株式会社
29	三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社
30	明治安田アセットマネジメント株式会社

(4) 市場公募債発行額の推移

- 市場公募債については、近年は4,000～7,000億円程度で推移
- 10年債を基幹としつつ、多様な年限を発行

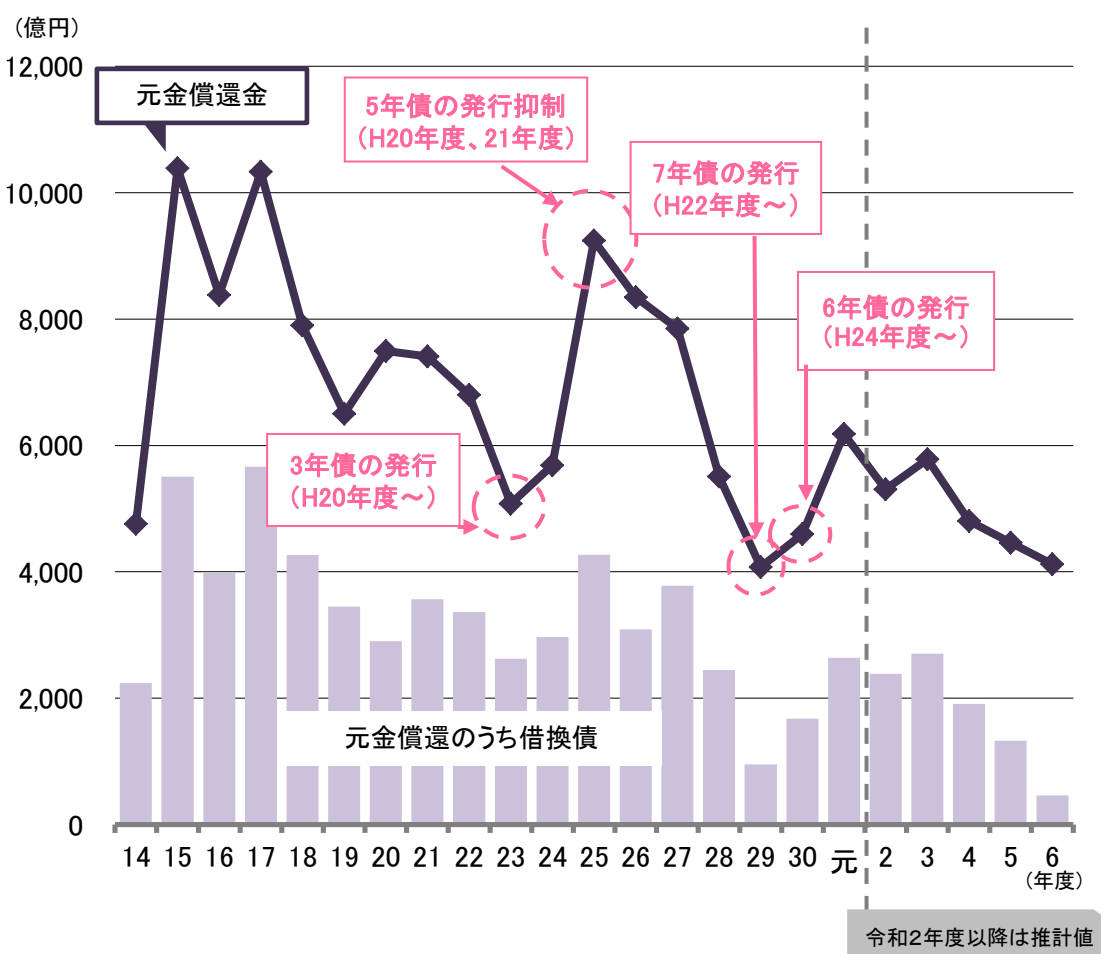


※発行額は、全会計ベース(新規債・借換債含む)

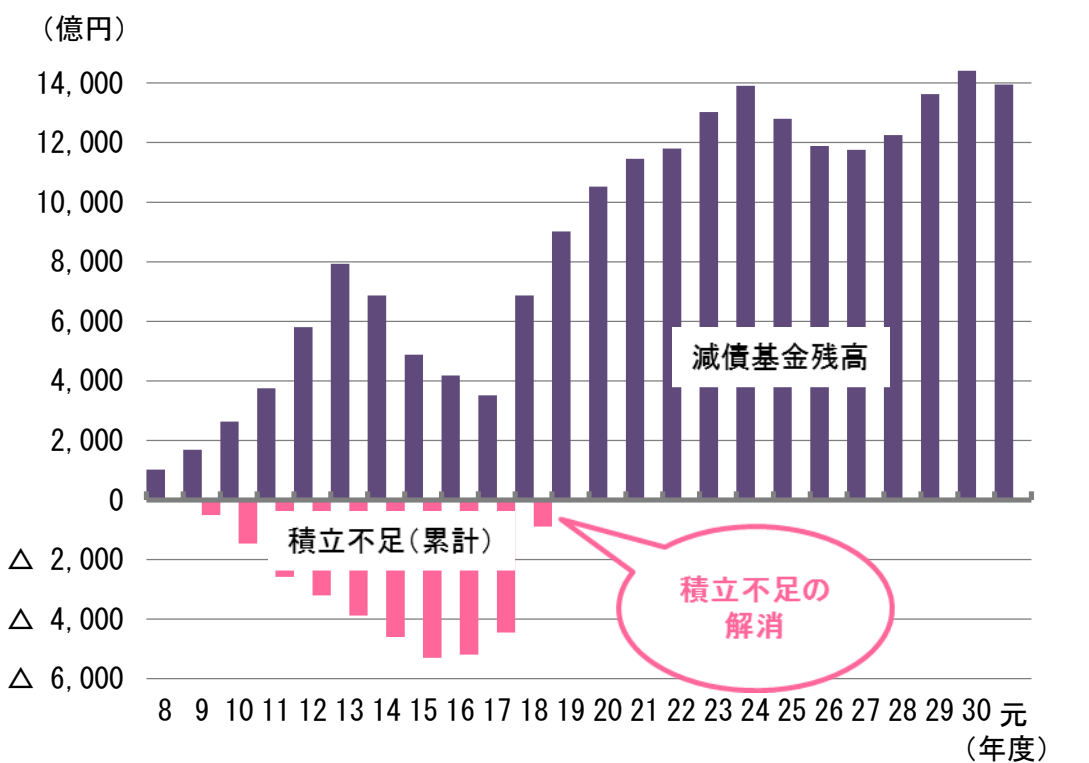
※個人向け都債の外貨分及び外債発行額は円ベース(発行時の為替レートを適用、1億円未満は切り捨て)

- 都債の元金償還については、年限の多様化及び発行抑制により平準化
- 減債基金の積立については、平成19年度末までに積立不足を解消し、着実に積立を実施

元金償還の推移と今後の償還見込(一般会計)



減債基金残高の推移(一般会計)



## (6) 外債発行実績等

- 資金調達が多様化及びコストの低廉化の観点から昭和39年度の政府保証債以来、継続的に外債を発行
- 平成16年度には、地方公共団体として戦後初めて、政府無保証債を発行
- 外債を発行する唯一の地方公共団体として、平成19年度から本格的な海外IRを展開
- 平成27年度からロンドン市場に加え、(株)東京証券取引所が運営する東京プロボンド市場(※)に同時上場
- 平成28年度から投資家層のさらなる多様化による、より安定的な資金調達を行うため、グローバルフォーマットを採用

## 政府無保証債(令和元年9月末現在、残存している債券)

区分	発行日	調印日	発行額	期間	表面利率	応募者利回り	発行価格	上場市場
第2回 ユーロユーロ債	平成16年11月8日	平成16年11月1日	1億6,000万ユーロ	30年	5.070%	5.074%	99.940%	ロンドン
第3回 ユーロユーロ債	平成17年6月2日	平成17年5月31日	2億9,400万ユーロ	27年	4.260%	4.260%	100.000%	ロンドン
第4回 ユーロユーロ債	平成17年11月29日	平成17年11月24日	1億5,000万ユーロ	30年	4.270%	4.274%	99.933%	ロンドン
第5回 ユーロユーロ債	平成18年6月21日	平成18年6月19日	3億4,400万ユーロ	27年	4.700%	4.709%	99.864%	ロンドン
第6回 ユーロユーロ債	平成20年1月31日	平成20年1月29日	3億1,800万ユーロ	27年	4.900%	4.909%	99.867%	ロンドン
第19回 ユーロドル債	平成27年5月19日	平成27年5月15日	10億ドル	5年	2.125%	2.153%	99.873%	ロンドン・東京プロボンド
第1回 グローバルドル債	平成28年5月17日	平成28年5月10日	10億ドル	5年	2.000%	2.074%	99.664%	ロンドン・東京プロボンド
第2回 グローバルドル債	平成29年6月8日	平成29年6月1日	5億ドル	5年	2.500%	2.504%	99.981%	ロンドン・東京プロボンド
第3回 グローバルドル債	平成30年6月1日	平成30年5月24日	5億ドル	5年	3.250%	3.341%	99.612%	ロンドン・東京プロボンド
第4回 グローバルドル債	令和元年5月29日	令和元年5月21日	10億ドル	5年	2.625%	2.662%	99.837%	ロンドン・東京プロボンド

## (※)東京プロボンド市場

- 東京プロボンド市場は投資家をプロ(適格機関投資家等)に限定し、債券発行時に必要な開示書類を大幅に簡素化したほか、英語のみの情報開示が可能であることなど、海外の金融関係者にも利便性が高い市場(平成23年開設)

本起債を踏まえ、東京都は、外債の発行に当たって、今後も、TOKYO PRO-BOND Market を活用していきたいと考えています。また、これを一つの契機として、国内外の幅広いニーズに応えられる市場であるTOKYO PRO-BOND Market が活性化し、東京が資金調達・運用の中心地へと成長していくことを期待しています。  
(平成27年5月20日付東京都知事コメント「東京都外債のデュアルリスティングを通じたTOKYO PRO-BOND Market の活性化に向けて」より抜粋)

(7) 起債戦略

■ 市場との対話を重視した起債戦略

- 他団体に先駆けて民間資金にシフト(都債による資金調達約9割)
- 10年債(毎月15日頃を条件決定日とし、シ団引受方式による発行を基本)について、
  - シ団引受方式に主幹事方式的なマーケティングを組み込んだ新たな起債方式「融合方式」による発行を、半期に一度実施し、定例債においても投資家との継続的な対話の機会を確保
  - 従来からの前場引け後の条件決定から、前場中での条件決定へ(平成23.2~)

■ 商品ラインナップの多様化

- 中期債(3、5、6、7年債)、超長期債(20、30年債)、外債など
- 外貨建て債発行による投資家層の多様化(平成26年度~)
- 東京環境サポーター債(個人向け都債)の発行(平成28年度)
  - グリーンボンド発行に向けたトライアルとして、個人向け都債の外貨建て債を発行
- 東京グリーンボンドの発行(平成29年度~)
  - 第三者機関による評価を取得した上で、機関投資家向け、個人向けとして発行

▼東京グリーンボンド(外貨)


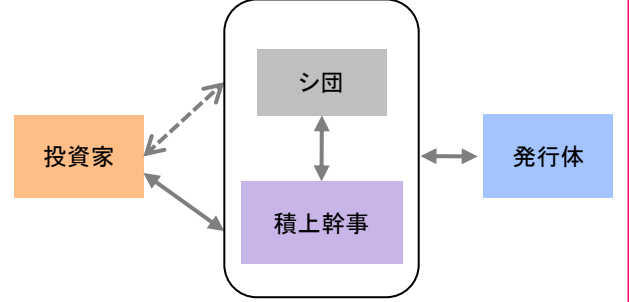



■ IR活動の充実

- 投資家訪問、シンポジウム・セミナー、セールスミーティングなどへの積極的な対応
- 投資家向けサイト(都債ホームページ、英語版も含む)の設置

国内IR実績	
項目	実施時期等
個別投資家訪問	年間通じて実施
都債説明会(機関投資家向け)	秋頃(令和元年度はR1.10.16)
東京グリーンボンド説明会(個人投資家向け)	東京グリーンボンド発行後(平成30年度はH31.2.6)
市場公募地方債発行団体合同IR説明会(市場公募地方債発行団体・総務省等が主催)	秋頃(令和元年度はR1.10.21)

参考 10年債における都の取組

	主幹事方式	融合方式	シ団引受方式
各団体の方式	主に一般事業債	東京都	都を含む約40数団体の地方自治体で採用
価格決定プロセス	引受主幹事が中心となって行う投資家からの需要積上げ(予測)に基づき発行条件を決定  	シ団側が提案する発行水準と、主幹事が実施する需要積上げ水準を基に発行体と幹事団が協議のうえ決定  	既発債の流通実勢、公社債流通市場の動向、その時々金融経済情勢等を総合的に勘案の上、シ団と発行体との交渉により決定  
安定性	○	◎	◎
投資家層	目線に合致すれば、機動的に出動購入ロットも大口となる傾向	定例的な購入層及び大口購入層からの需要に対応	定例的に購入 地方投資家を中心とする幅広い需要
条件決定時刻	寄り付き後(場中)	「翌日前場引け後」のタイミングで条件決定	「大引け後」又は「翌日前場引け後」のタイミングで条件決定(都は後者)

都では平成23年2月債から10年債の条件決定時刻を「場中」(9:30前後)に変更

※ なお、地方債市場においては上記発行方式以外にも入札、引合、幹事方式などが実施されている。

# 都債ホームページ(投資家向けサイト)

- 財務情報や債券発行に関する情報を、適宜更新
- 海外投資家向けの英語版ページも充実

＜日本語版ページ＞ <http://www.zaimu.metro.tokyo.jp/bond/ir/ir.html>

＜英語版ページ＞ <http://www.zaimu.metro.tokyo.jp/bond/en/en.html>

# 問い合わせ先

## ■ 東京都財務局主計部公債課

TEL : 03-5388-2681

FAX : 03-5388-1277

E-mail [S0000063@section.metro.tokyo.jp](mailto:S0000063@section.metro.tokyo.jp)

## ■ ホームページアドレス

東京都 <http://www.metro.tokyo.jp/>

都 債 <http://www.zaimu.metro.tokyo.jp/bond/ir/ir.html>

- 本資料は、都債の購入をご検討いただいている投資家の方々に、東京都の財政状況等について説明することを目的とするもので、特定の債券の売出しまたは募集を意図するものではありません。
- 本資料は信頼できると思われる各種データに基づいて作成されていますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料の中で示された将来の見通しまたは予測は、東京都として現時点で妥当と考えられる範囲内にあるものの、確実な実現を約束するものではありません。
- 東京都は、本資料の論旨と一致しない他のレポートを発行している、或いは今後発行する場合があります。本資料の利用に際してはお客様ご自身でご判断くださいますようお願い申し上げます。