

財務委員會討論文件

2009 年 7 月 10 日

資本投資基金

總目 973－旅遊

分目 101 香港國際主題樂園有限公司股份

分目 102 香港國際主題樂園有限公司貸款

請各委員批准政府透過轉換資本投資基金現時向香港國際主題樂園有限公司(主題樂園公司)所提供貸款的部份數額，增加政府在主題樂園公司的股份，讓主題樂園公司可實行有關香港迪士尼樂園擴建及營運的一籃子安排，惟實施轉換建議後，上述貸款餘額不得少於 10 億元。

問題

政府已與華特迪士尼公司(迪士尼公司)達成協議(須待立法會批准)，推行香港迪士尼樂園(樂園)的擴建計劃，以及與樂園擴建及營運相關的一籃子安排。協議訂明，政府需把資本投資基金現時向主題樂園公司所提供的大部分貸款轉換為該公司的股份。

建議

2. 旅遊事務專員獲商務及經濟發展局局長支持，建議委員批准透過轉換政府現時向主題樂園公司所提供貸款的部分數額，從而增加政府在主題樂園公司的股份，惟實施換股建議後，貸款餘額不得少於 10 億元。

理 據

樂園擬議擴建計劃

3. 樂園是本港重要的旅遊基建，面對區內旅遊方面的激烈競爭，增加樂園對訪客的吸引力，對本港旅遊業的長遠發展至為重要。政府與迪士尼公司深信，擴建計劃有助擴闊樂園的客群，尤其是年輕人，同時提供契機，改善樂園的營運及財務表現。

4. 迪士尼公司擬議的擴建計劃，包括三個新的主題園區，即「野礦山谷」、「迷離莊園」和「反斗奇兵歷奇地帶」(暫定名稱)，佔地約為現時主題公園面積的 23%。新主題園區會提供 30 多項遊樂設施，令樂園遊樂設施總數增至 100 多項。政府提出要求並獲得迪士尼公司保證，三個新主題園區在啟用時，「野礦山谷」和「迷離莊園」會是全球迪士尼主題樂園獨一無二的項目，而「反斗奇兵歷奇地帶」亦會是亞洲區內獨有。此外，在各園區啟用五年內，「野礦山谷」和「迷離莊園」的主要故事和技術元素的組合，不會在全球其他迪士尼主題公園內出現，而「反斗奇兵歷奇地帶」的主要故事和技術元素的組合，則不會在亞洲區內其他迪士尼主題公園內出現。

5. 迪士尼公司預計，擴建計劃的成本為 36.3 億元。預算成本的分項數字載於附件 1。各項新遊樂設施預計在五年內，即 2014 年年底前分階段完成。

附件1

有關樂園擴建和營運的財務安排

6. 迪士尼公司會以股本形式注入所需的新資本(現時預計為 35 億元¹)，全數支付興建新遊樂設施的費用，並會負責樂園在施工期間的營運需要，同時會把迪士尼公司貸款的未償還款額(預計共 27.6 億元，包括已徵用的周轉貸款)全數轉換為股份，所以迪士尼公司將合共以股本形式注資約 62.5 億元。為應付在施工期間未能預計的現金需求，迪士尼公司會保留該公司向合營公司提供的周轉信貸額，款額定為 3 億元。

¹ 擴建成本 36.3 億元與迪士尼公司注入新資本 35 億元之間的差額，預計會由樂園在施工期間營運產生的流動現金適當地填補。

7. 政府不會為擴建計劃注入新資本。為減低合營公司的負債，同時保留政府的大股東地位，我們建議把部分政府貸款逐步轉換為股份，以一元對一元的方式配對迪士尼公司注入的新資本和用以轉換股本的貸款，但會保留最少 10 億元貸款額。估計在擴建計劃施工期轉換的政府貸款額約為 62.5 億元。

8. 根據現時推算顯示，當迪士尼公司注入新資本，以及政府和迪士尼公司各自把貸款轉換為股份後，政府仍會保持主題樂園公司大股東的地位，股權約為 52%。現時主題樂園公司董事局的成員組合維持不變，即仍然由政府提名五名董事，迪士尼公司提名四名董事，以及由股東議定兩名獨立非執行董事。根據財務委員會(財委會)於 1999 年通過的財務安排，作為第一期用地地價的 40 億元附屬股本，在樂園擴建後，可逐步轉換為普通股，轉換數目視乎樂園的營運業績超越協議基準多少而定。

修訂財務安排以改善樂園的營運情況

9. 樂園由迪士尼公司的附屬公司管理。政府與迪士尼公司同意修訂基本管理費的計算方法，以期把管理公司收取的費用與樂園的業績掛鉤，即由總收入的 2% 改為扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)的 6.5%。可變動管理費款額的計算方法，會由 EBITDA 的 2% 至 8% 修訂為 0% 至 8%。雙方亦同意設立機制，當樂園的財務表現因逆境而受到影響時，合營公司可以延遲繳付專利權費予迪士尼公司的相關公司或特許人。此外，為了在該情況下保持現金流量，合營公司亦可延遲繳付政府貸款的利息和本金。

監管機制

10. 政府會監察樂園擴建計劃的推行情況，並會透過主題樂園公司董事局繼續監督樂園的管理和營運。由 2008-09 營運年度起，迪士尼公司每年會披露樂園營運及財務表現的主要資料。將會披露的項目包括樂園年度入場人次、收入、支出、EBITDA、折舊及攤銷、純利／(淨虧損)、淨資產／負債等，從而提高樂園營運的透明度。此外，旅遊事務專員及旅遊事務署亦會和樂園管理公司和迪士尼公司進行定期討論，繼續緊密監察樂園項目。

經濟效益

樂園過去三個營運年度(2005-06 至 2007-08)

11. 香港迪士尼樂園自 2005 年 9 月開幕至 2009 年 5 月底，入場人數累積超過 1 700 萬。在過去三個營運年度，入場人數約 1 380 萬。旅遊發展局的調查數據顯示，與沒有樂園項目的情況相比，這些樂園訪客為本港帶來 170 億元額外消費。計及樂園訪客在本港的額外消費所產生的直接及間接增加值，樂園在過去三年共為本港經濟帶來約 100 億港元增加值，令本地生產總值平均每年提高約 0.2%。這些訪客的額外消費在過去三年每年創造超過一萬個職位(以人工作年計算)，為基層工人創造了不少就業機會。

經濟評估(推算)

12. 迪士尼公司就擴建後的樂園入場人數作了兩套預測(應用於下述“情況 1A”和“情況 1B”)。根據過往的資料和一些主要假設，政府作了另一套樂園入場人數預測(應用於以下“情況 2”)，並計算在這三個情況下樂園擴建後的經濟效益。在“情況 1A”，以 2008 年價格估計及 20 年運作期(即至 2024-25 年度)計算，樂園的經濟效益淨額現值約為 592 億元，以 40 年運作期(即至 2044-45 年度)計算，約為 1,173 億元。以實質計算的每年平均經濟回報率，分別為 17.7% 及 18.6%。“情況 1B”的相應經濟效益淨額現值，以 20 年運作期計算為 514 億元，以 40 年運作期計算為 984 億元，而上述兩個運作期以實質計算的相應每年平均經濟回報率，分別為 17.0% 和 17.8%。

13. 在“情況 2”，以 2008 年價格估計及 20 年運作期計算，樂園項目會帶來的經濟效益淨額現值為 239 億元，以實質計算的每年平均經濟回報率為 11.9%。以 2008 年價格估計及 40 年運作期計算，經濟效益淨額現值為 647 億元，以實質計算的每年平均經濟回報率為 13.7%。

14. 迪士尼公司估計，樂園擴建工程會在 2009 至 2014 年創造約 3,700 個職位(以人工作年計算)，而樂園完成擴建後可再提供 600 個等同全職的職位。政府估計至 2024-25 年度，由樂園訪客額外消費帶來的全港職位總數(以人工作年計算)會達“情況 2”的 20,600 個至“情況 1A”的 38,400 個。

附件2 15. 政府經濟顧問就樂園擴建後的經濟效益所作評估結果載於附件 2。

對財政的影響

16. 根據計劃和現時推算，政府在轉換部分貸款為股本後會繼續維持主題樂園公司大股東的地位，持有 52% 股權。

17. 轉換貸款為股份後，在“情況 1A”，政府現時持有的合營公司股份和新增股份的預計回報約為 5%。若按照較保守的“情況 1B”估計，政府的投資回報大致達到不盈不虧。

18. 迪士尼公司以股本形式注入新資本，以及該公司和政府把貸款轉換為股份的預計時間表如下：

	迪士尼公司 以股本形式 注入新資本 (百萬元)	迪士尼公司 把貸款轉換 為股份 (百萬元)	政府把貸款 轉換為股份 (百萬元)
2008-09	212	2,763	2,975
2009-10	901	-	901
2010-11	1,437	-	1,437
2011-12	941	-	938
2012-13	-	-	-
2013-14	-	-	-
總計	3,491	2,763	6,251

附件3 主題樂園公司在擴建計劃實施前後的資本結構載列於附件 3。資本結構和實際的轉換時間表可能會稍作調整，主要視乎政府貸款利息、施工進度、施工期間合營公司的營運資金流量而定。

公眾諮詢

19. 我們在 2009 年 6 月 30 日及 7 月 4 日向立法會經濟發展事務委員會闡述上述建議，以及政府與迪士尼公司所訂協議的其他事項。委員不反對提請財委會批准第 7 段所述以債換股的建議。部分議員認為擬議的擴建計劃是提升樂園吸引力和競爭力的唯一方法，在認同政府不再投入新資金的前提下，支持擬議的以債換股方案。其他議員對未能獲提供樂園營運數據，尤其是過往財務表現的數據作參考，表示強烈關注。委員會將在 2009 年 7 月 10 日再次召開會議。

背景

20. 1999 年，政府與迪士尼公司合股成立主題樂園公司，政府投資 32.5 億元，迪士尼公司投資 24.5 億元。現時，政府持有主題樂園公司 57% 股權，迪士尼公司持有 43% 股權。政府亦向合營公司提供 56.2 億元貸款。協議規定，政府貸款應在樂園開幕後分 25 年攤還，並由樂園營運第 11 年(即 2015-16 年度)開始償還本金。截至 2009 年 7 月中，計算 12.7 億元已化作本金的利息及延期繳付的利息後，政府貸款的未償還款額為 68.9 億元。

21. 主題樂園公司亦在 2000 年取得定期商業貸款 23 億元及周轉信貸額 10 億元²。2008 年 9 月，雙方股東協議由迪士尼公司的附屬公司提供貸款，取代上述商業貸款及周轉信貸額。

22. 政府就第一期用地的填海工程、相關基礎設施和政府、機構及社區設施的總開支達 105.7 億元。這個數字低於財委會在 1999 年 11 月批核的 136 億元，主要由於整體項目成本減少(16.5 億元)和扣除第二期用地的填海工程費用(13.8 億元)。政府收取了價值 40 億元的附屬股本，作為第一期用地的地價。此外，政府支付了 15.06 億元的土地徵用及清理費用，以收回一間船廠廠址業權人自願交出的 18.7 公頃土地。

² 周轉信貸額於 2007 年 11 月改為 8 億元。

23. 為支持迪士尼線的建造和營運，政府亦豁免收取地鐵公司原本應付給政府約 9.31 億元的股息，以抵銷成本的差額。

24. 香港迪士尼樂園包括主題公園和兩所酒店，在 2005 年 9 月開幕。樂園現時用地面積為 125.4 公頃，當中 72 公頃用作主題公園、零售、飲食及娛樂用途(餘下作發展酒店及停車場)。主題樂園現時提供四個主題園區³。

商務及經濟發展局
旅遊事務署
2009 年 7 月

³ 「幻想世界」、「明日世界」、「探險世界」和「美國小鎮大街」。

香港迪士尼樂園擴建計劃成本的分項數字

項目	預計成本 (百萬元)	備註
設施	1,264	包括但不局限於建築物／各類結構、造園工程和場地設備
表演	865	包括但不局限於媒體、視聽系統、特別效果、道具、動畫角色、表演控制、圖像、表演裝置及其他主題表演元素
機動遊戲	755	包括但不局限於機動遊戲工程、軌道及卡車、保安／監察系統、機動遊戲控制、支援機動遊戲裝備的機械／電力系統，以及機動遊戲安裝
設計成本	550	包括創意工作及相關建築／設施工程的開支
管理及場地成本	162	包括項目管理、建造控制、人員借調、一般開支和工地辦公室支出
各類運作開支	34	開幕前各類運作開支
總計：	3,630	

香港迪士尼樂園計劃最新經濟評估

引言

政府已更新香港迪士尼樂園(香港迪士尼)計劃(第一期)(當中包括華特迪士尼公司(華特迪士尼)現時的建議擴建計劃)的經濟評估，研究了三個情況的經濟成本及效益，首兩個根據華特迪士尼的“基本情況”入場人數預測(下稱“情況 1A”)和“旅遊業增長較慢情況”入場人數預測(“情況 1B”)，第三個則根據政府自行預測的入場人數(“情況 2”)。

評估方法

2. 評估方法大致與 1999 年評估的方法相似。香港迪士尼的量化經濟效益來自主題公園訪客在本港的額外消費。評估方法為：第一是預測香港迪士尼訪客的人數及其類別，第二是估計這些訪客在本港的額外消費，第三是評估這些額外消費可帶來的增加值或收入，以及新增就業機會。

3. 為分析起見，香港迪士尼的訪客可分為兩類：本地訪客和遊客。遊客可再分為基本遊客(即使沒有香港迪士尼計劃亦會來港旅遊，但會為遊覽香港迪士尼而延長留港時間)，以及專程遊客(來港主要目的是到香港迪士尼主題公園遊玩)。

4. 香港迪士尼訪客在本港的額外消費(相比假設沒有迪士尼樂園)，除包括在主題公園內的消費外，還包括在香港其他地方的消費。這些額外消費對本港所產生的經濟效益總額或增加值，是按相關行業的營運成本結構計算的。上述增加值包括直接增加值和間接增加值。直接增加值是指香港迪士尼訪客直接在相關商業機構消費所帶來的增加值，包括機構的收益以及其僱員的就業收入。這些相關經濟活動的界別為主題公園本身、本港的零售、酒店、食肆、交通及其他旅遊相關行業，以及本港的航空公司。間接增加值是指為支援上述旅遊相關行業的一系列經濟活動所帶來的間接收入。將經濟效益總額與建設香港迪士尼主題公園的經濟成本(包括主題公園的資本開支，以及闢拓土地及基建工程費用)比較，扣除成本後便得出香港迪士尼計劃的經濟效益淨額。

輸入參數和結果

(a) 入場人數和消費

5. 華特迪士尼預測兩個情況，即“基本情況”和“旅遊業增長較慢情況”的入場人數，分別用於“情況 1A”及“情況 1B”。華特迪士尼首先用收入水平估量每個主要海外市場中旅客來港的市場潛力，再假設當中會遊覽香港迪士尼的遊客所佔比例。除主題公園訪客總數外，華特迪士尼亦提供了按市場和類別(即基本遊客、專程遊客及本地訪客)分類的訪客資料。在制定仔細的長期需求模型，華特迪士尼採用了不同數據來源，包括第三者的預測(包括世界旅遊組織，歐睿信息諮詢和環球通視預測機構)，加上來自香港旅遊發展局的實際旅遊數字，以及華特迪士尼的內部調查數據。

6. 政府在預測“情況 2”的輸入參數時考慮了下列資料：

- (1) 根據香港旅遊發展局(旅發局)的調查結果，估計在 2006 至 2008 財政年度遊覽香港迪士尼的基本遊客和專程遊客實際人數及其額外消費。上述實際數字經適當調整後，用以預測未來的滲透率¹以及基本遊客和專程遊客的每日平均消費。在預測本地訪客人數及其消費的未來趨勢時，則用了華特迪士尼提供的 2006 至 2008 財政年度的實際數字；
- (2) 目前的經濟環境，包括環球金融海嘯在短期內可能對訪港遊客總數的影響；以及
- (3) 未來 30 年左右預期香港人口結構變化和與內地經濟融合日益深化的影響，以及區內競爭日趨激烈，包括在上海可能會興建的迪士尼樂園所帶來的挑戰。

¹ 各類訪客的滲透率指會遊覽香港迪士尼的訪客佔市場(訪港遊客或本港居民)的比例。

7. 上述三個情況採用的主要假設載於表 1。

表 1：主要評估參數(2009 至 2045 財政年度)

	情況 1A ^(a) <u>(2009 至 2026 財政年度)</u>	情況 1B ^(a) <u>(2009 至 2026 財政年度)</u>	情況 2 <u>(2009 至 2045 財政年度)</u>
預測訪港遊客總數 每年平均增長率	4.4%	2.2%	4.6%
市場滲透率 ^(b)			
基本遊客	7.6%至 11.7% ^(c)	7.5%至 12.0% ^(c)	6.0%至 8.7% ^(e)
專程遊客	3.6%至 5.2% ^(c)	3.6%至 5.3% ^(c)	1.8%至 2.7% ^(f)
本地訪客	25.2%至 27.5% ^(d)	25.2%至 27.4% ^(d)	21.2%至 25.4% ^(d)
基本遊客額外留港 時間(晚數)	0.7	0.7	0.7
本地訪客在消費上 的抵銷效應 ^(g)	50%	50%	50%

註：

- (a) 華特迪士尼並無提供 2026 財政年度以後的預測市場滲透率。
- (b) 根據需求作出的預測，並未計及主題公園可容納的訪客人數上限。
- (c) 數字指訪港遊客總數當中會遊覽香港迪士尼的各類遊客人數所佔比例。
- (d) 數字指本港人口當中會遊覽香港迪士尼的人士所佔比例。
- (e) 數字指訪港消閒遊客總數當中會遊覽香港迪士尼的基本消閒遊客所佔比例。
- (f) 數字指訪港消閒遊客總數當中會遊覽香港迪士尼的專程遊客所佔比例。
- (g) 在與香港迪士尼主題公園無關的消費開支中的減幅，按訪客因香港迪士尼主題公園而額外消費的百分率計算。

(b) 經濟成本

8. 經濟成本包括闢拓土地及基建工程費用，以及主題公園的資本開支。闢拓土地及基建工程費用由土木工程拓展署估計，並應用於全部三個情況。

9. 華特迪士尼已因應“基本情況”和“旅遊業增長較慢情況”的入場人數預測，為主題公園的資本開支定出兩套預測；基於香港迪士尼訪客人數的不同預測，新增資本投資的計劃時間和金額亦會不同²。這兩套預測已分別應用於“情況 1A”及“情況 1B”。由於“情況 2”的入場人數預測較為接近華特迪士尼在“旅遊業增長較慢情況”下的入場人數預測，“情況 2”的資本投資是根據華特迪士尼的“旅遊業增長較慢情況”下的投資。

10. 綜合所有組成部分，以 2008 年價格計算的總計資本成本額現值，“情況 1A”為 257 億港元，“情況 1B”及“情況 2”皆為 248 億港元（附錄 I）。

評估結果

樂園過去三個財政年度(2006 至 2008 財政年度)

11. 香港迪士尼樂園自開幕至 2009 年 5 月底，入場人數累積超過 1 700 萬。在過去三個財政年度，入場人數已達約 1 380 萬，當中約 860 萬或五分之三是遊客；約 520 萬或五分之二是本地訪客。入場遊客中專程遊客接近 200 萬，其餘則屬基本遊客。這批到訪迪士尼的基本和專程遊客在港逗留時間和平均消費金額均為旅發局的調查數據。數據顯示，這三年到訪香港迪士尼樂園的遊客在本港的額外消費達 160 億港元。每年帶動旅遊消費開支增長約 5 個百分點。本地訪客的額外消費則根據迪士尼公司在樂園內所做的調查數據。綜合起來，在過去三個財政年度所有香港迪士尼的訪客在本港的額外消費合共約 170 億港元。計及由所有香港迪士尼訪客在本港的額外消費所產生的直接及間接增加值，主題公園共為本港經濟帶來累計約 100 億港元增加值，令本地生產總值平均每年提高約 0.2%。這些訪客的額外消費在過去三年每年創造超過一萬個職位(人工作年)，為基層工人創造了不少就業機會。上述的情況撮述於表 2。

² 由於“基本情況”和“旅遊業增長較慢情況”的資本開支不同，主題公園在兩種情況下可容納訪客人數的上限亦有差別。

表 2：樂園開幕後情況的摘要

	實際情況
入場人次	超過1 700萬 (開幕至2009年5月底) 約1 380萬 (2006–2008財政年度)
基本遊客額外留港時間	0.7 晚 (2006–2008 財政年度平均)
專程遊客留港時間	2.8 晚 (2006–2008 財政年度平均)
遊客訪客的額外消費	約160億港元 (2006至2008財政年度)
所有訪客的額外消費	約170億港元 (2006至2008財政年度)
為香港經濟帶來的增加值	約100億港元 (2006至2008財政年度) (本地生產總值平均每年提高約0.2%)

經濟評估預測

(a) “情況 1A”

12. 根據華特迪士尼的預測，在“情況 1A”，香港迪士尼的入場總人數預計會增至 2021 財政年度的 1 070 萬，由 2022 財政年度起會受到主題公園可容納的 1 100 萬訪客人數上限所限制。

13. 扣除涉及的經濟成本，以 2008 年價格估計的經濟效益淨額現值，40 年運作期(2006 至 2045 財政年度)約為 1,170 億港元，20 年運作期(2006 至 2025 財政年度)約為 590 億港元。相應的以實質計算每年平均經濟回報率，兩個運作期估計分別為 18.6% 及 17.7%。

(b) “情況 1B”

14. 根據華特迪士尼的預測，在“情況 1B”，香港迪士尼的入場總人數會由 2026 財政年度起增至 920 萬。

15. 以 2008 年價格估計的經濟效益淨額現值，40 年運作期(2006 至 2045 財政年度)約為 980 億港元，20 年運作期(2006 至 2025 財政年度)約為 510 億港元。相應的以實質計算每年平均經濟回報率，兩個運作期估計分別為 17.8 % 及 17.0%。

(c) “情況 2”

16. 根據政府的預測，在“情況 2”，香港迪士尼的入場總人數會增至 2025 財政年度的 730 萬，並在 2039 財政年度進一步增至 1 010 萬，由 2040 財政年度起會受主題公園可容納的 1 020 萬訪客人數上限所限制(附錄 II)。

17. 以 2008 年價格估計的經濟效益淨額現值，40 年運作期(2006 至 2045 財政年度)約為 650 億港元，20 年運作期(2006 至 2025 財政年度)約為 240 億港元。相應的以實質計算每年平均經濟回報率，兩個運作期估計分別為 13.7% 及 11.9%。上述三個情況的評估結果撮述於表 3。

表 3：三個情況的評估摘要

	整體經濟效益總額 (以2008年港元價格現值計算)		整體經濟效益淨額 (以2008年港元價格現值計算)		以實質計算的經濟回報率		以現值計算的效益與成本比率		入場人數 達可容納 訪客人數 上限的年份	達至經濟還本的年期@
	運作期		運作期		運作期		運作期			
	40年	20年	40年	20年	40年	20年	40年	20年		
情況 1A	1,430 億	839 億	1,173 億	592 億	18.6%	17.7%	5.6	3.4	2022 財政年度	2011 財政 年度(6年)
情況 1B	1,232 億	746 億	984 億	514 億	17.8%	17.0%	5.0	3.2	-	2011 財政 年度(6年)
情況 2	895 億	471 億	647 億	239 億	13.7%	11.9%	3.6	2.0	2040 財政年度	2013 財政 年度(8年)

註(@)：“達至經濟還本的年期”指主題公園開幕後達至經濟還本的時間(即累積經濟效益總額抵銷累積經濟成本總額)。

創造就業機會

(a) 施工

18. 根據華特迪士尼的資料，香港迪士尼擴建計劃在施工期(2009 至 2014 財政年度)的資本開支，以 2008 年價格計算為 33 億港元。華特迪士尼估計，上述資本開支產生的就業機會約為 3 700 個人工作年(人年)，包括專業及技術勞工的約 740 個人年，以及其他勞工約 2 960 個人年。

(b) 運作

19. 遊覽香港迪士尼的遊客和本港居民在港的額外消費，亦會為本港帶來就業機會。參考了香港經濟的結構以及假設勞工生產力不變，估計在運作階段這些額外消費創造的職位數目。在“情況 1A”，在本港創造的職位數目(以人年計算)，會由 2009 財政年度約 14 100 個逐步增至 2022 財政年度約 38 400 個；其後由於入場人數達到可容納的訪客人數上限，創造的職位數目會轉為平穩。在“情況 1B”，創造的職位數目(以人年計算)，會分別增至 2025 財政年度約 31 100 個，以及 2045 財政年度約 31 500 個(兩者均以人年計算)。“情況 2”的相應數字分別為 2025 財政年度約 20 600 個，以及 2045 財政年度約 31 300 個(兩者均以人年計算)。

結論

20. 經濟評估顯示，香港迪士尼計劃(第一期)在扣除涉及的資本開支經濟成本後，可望為本港經濟帶來可觀的淨效益。效益主要來自遊客在港的額外消費。

21. 應注意的是，這類性質的長遠經濟評估難免受制於多項不確定因素，因為評估所用的多項參數最終可能與假設有所出入。舉例來說，香港迪士尼訪客人數及因而產生的效益，很大程度視乎香港迪士尼主題公園管理得有多成功，這實際上難以從宏觀角度預測。至於日後區內競爭對香港迪士尼訪客人數的影響，目前仍存在著高度的不確定性。另一方面，假如遊客人數較預測多，主題公園實際的入場人數會更多，產生的額外經濟效益亦會更大。

財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
2009 年 7 月

香港迪士尼主題樂園(第一期)以 2008 年價格估計關拓土地、
基建工程及上層工程和設施的資本開支現值

財政年度	關拓土地及基建 工程費用@ (十億港元)	主題樂園的資本開支^		經濟成本總額+	
		情況 1A (十億港元)	情況 1B及情況 2 (十億港元)	情況 1A (十億港元)	情況 1B及情況 2 (十億港元)
2000	0.74	0.02	0.02	0.77	0.77
2001	2.03	0.13	0.13	2.16	2.16
2002	2.43	0.61	0.61	3.05	3.05
2003	1.99	1.65	1.65	3.64	3.64
2004	1.56	2.91	2.91	4.47	4.47
2005	0.75	3.20	3.20	3.94	3.94
2006	0.28	0.48	0.48	0.75	0.75
2007	0.09	0.41	0.41	0.50	0.50
2008	0.03	0.15	0.15	0.18	0.18
2009	0.02	0.22	0.22	0.24	0.24
2010	0.01	0.48	0.48	0.49	0.49
2011	0.01	0.71	0.71	0.73	0.73
2012	-	0.54	0.54	0.54	0.54
2013	-	0.14	0.14	0.14	0.14
2014	-	0.04	0.04	0.04	0.04
2015	-	0.03	0.03	0.03	0.03
2025	-	0.18	0.11	0.18	0.11
2035	-	0.07	0.06	0.07	0.06
2045	-	<u>0.05</u>	<u>0.04</u>	<u>0.05</u>	<u>0.04</u>
2000 – 2045	9.94	15.74	14.85	25.68	24.79

註 (@) : 根據土木工程拓展署的數字。

(^) : 根據華特迪士尼的數字。

(+) : 由於以四捨五入方式顯示，顯示數字的總和可能與顯示的總額不同。

入場人數預測

	<u>情況 1A</u>	<u>情況 1B#</u>	<u>情況 2</u>
	(‘000)	(‘000)	(‘000)
入場總人數			
2015 財政年度	8 356	7 924	5 211
2025 財政年度	11 000*	9 120	7 306
2035 財政年度	11 000*	9 194	9 708
2045 財政年度	11 000*	9 194	10 200*

註 (*)：已計及可容納的訪客人數上限。

(#)：華特迪士尼在作情況 1B 的入場人數長遠預測時，用了一個簡化了的方法，假設樂園的入場人數會在 2026 財政年度達至一水平，然後維持在該水平。

現時和預計主題樂園公司的資本結構

	政府 (億元)	迪士尼公司 (億元)	合共 (億元)
截至 2009 年 7 月的資本結構			
普通股本	32.5 (57%)	24.5 (43%)	57.0
附屬股本	40.0	-	40.0
貸款	68.9	27.6	96.5
預計樂園擴建計劃完成後的資本結構			
普通股本	95.0 (52%)	87.0 (48%)	182.0
附屬股本	40.0	-	40.0
貸款	10.0	-	10.0

備注： 資本結構可能會稍作調整，視乎政府貸款利息、施工進度和施工期間該公司的營運資金流量而定。
