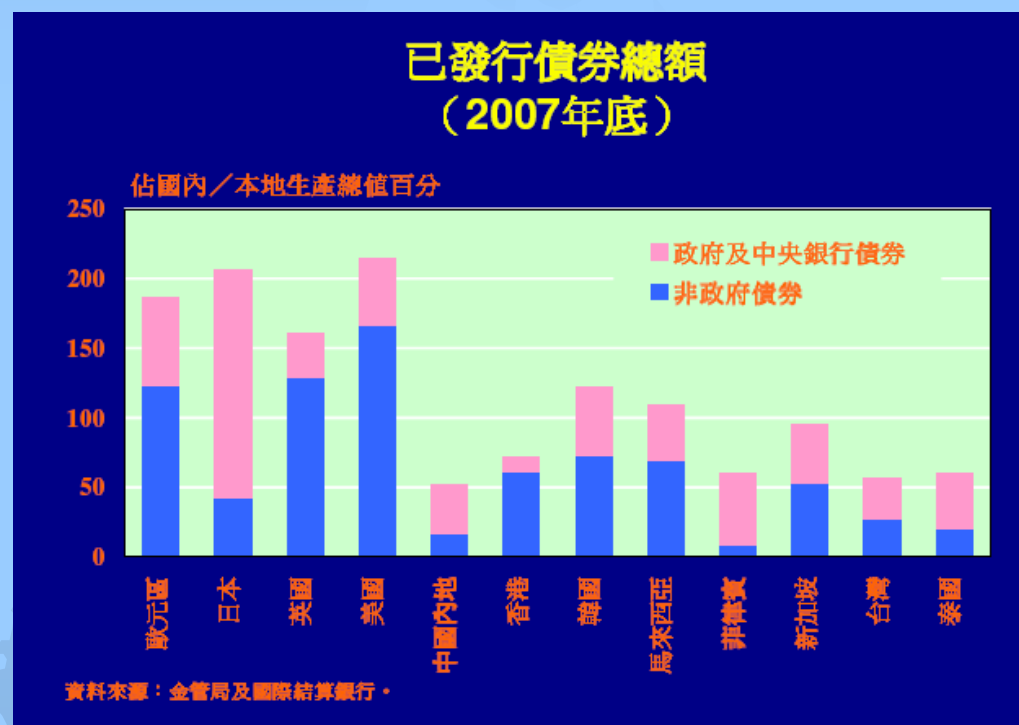


政府債券計劃



現時情況

- 相比亞洲其他經濟體系及先進經濟體系，香港的債券市場，尤其是政府債券部分，規模較小



現時情況（續）

- 債券市場的規模相對較小，以致投資者基礎受到限制，相應導致企業發債體在香港發債集資的意欲減低
- 外匯基金票據及債券計劃以維持匯率穩定為首要目標，其發展取決於在貨幣發行局制度下美元的流入。沒有太大空間可以為了發展債券市場而增發該等票據及債券

政府債券計劃的目的

- 增加本地債券市場的廣度和深度，改善二手市場的流通量，從而推動債券市場的進一步和持續發展，鞏固香港作為國際金融中心的地位
- 除股票和銀行外，為企業發展另一個融資渠道，推動經濟發展
- 滿足機構和零售投資者不同的需求 (例如退休金/強積金/保險界均需從長期港元資產以配對其長期負債)，吸引海外投資者投資於香港債券市場，擴大港元債券的投資者基礎

計劃的框架

- 年期：初期應會發行2至10年的債券，往後會考慮發行年期較長(如15年或以上)的債券
- 貨幣單位：鑑於發展本地債券市場為首要目的，債券會以港元為主要貨幣單位
- 目標客戶群：機構及零售投資者。因應不同目標客戶群發行債券組別
- 上市安排：會為債券申請上市，以助擴大投資者基礎(不少機構投資者會以上市安排作為其選取投資工具的先決條件)

計劃的框架(續)

- 首年發行額：市場人士的初步意見認為，市場或可在一年的時間內吸納100至200億港元的政府債券。會進一步收集市場意見，並因應當前的市場情況及其他有關因素進行更詳細的評估，以決定計劃首年的發行額
- 計劃上限：建議計劃的借款上限為1000億港元。有關借款上限是以5至10年推行年期為基礎的長遠目標，並充分體現計劃的長遠和持續性質

計劃的框架(續)

- **債券基金**：計劃下籌集到的款項會撥入一個在《公共財政條例》下成立的“債券基金”，與政府的財政儲備及帳目分開處理。“債券基金”將用以償還本金、履行計劃相關的財務上的義務及法律責任，以及作出投資
- **債券基金的投資安排**：為保障債券基金資本以及取得合理的投資回報，會採取長線和保守的投資策略。金管局負責管理“債券基金”的投資，採用現時政府財政儲備投資收入的“固定比率”分帳安排，來計算債券基金的投資收入

決議案

- 根據《公共財政條例》第29條提出決議案，設立債券基金以管理計劃下所籌集的款項
- 根據《借款條例》第3條提出決議案，授權政府為債券基金的目的，借入總額不超過1000億港元或等值款項
- 計劃於2009年5月20日在立法會動議上述兩個決議案
- 如獲立法會通過，爭取在本年第三季發行首批債券