

Letterhead of Moody's Investors Service

*99 Church Street
New York, New York 10007*

一九九九年十二月三日

劉健儀女士敬啓
法案委員會主席
法案委員會有關捷運局法案
萬國寶通銀行大廈
花園道
香港

親愛的劉女士敬啓：

由于捷運法案容許捷運局(MTRC)擁有部分私有化的經營，對於該法案在捷運局公債的信用評級方面之潛在影響力，本信在此答復法案委員會主席的查詢。

我們的看法是，如果該公司負債的信用評級所基于的信用考慮，不會因為該捷運法案中容許之部分私有化經營的提議有重大改變的話，捷運局(MTRC)公債的信用評級將不受影響。

該公司負債的信用評級所基于的重要信用考慮因素包括：

- 捷運局和香港特別行政區的密切關聯。這體現在：
 - (1) 政府持有該公司超出半數以上股份所有權；
 - (2) 基于該系統對於香港的致關重要性，在需要時政府對該公司有強烈的支持意願以避免市場對香港特別行政區有不利的看法；以及
 - (3) 政府有權指派管理董事會的委員們。
- 該公司本身的財政及負債的雄厚特性。支持以往的正面財政趨勢的因素包括公司的運作是依照謹慎的商業原則，應用保守的預算慣例，進行定期票價調整的定價機制，加上健全的服務部門和該公司的支配性市場占有額。

爲了判斷新公司的最終組織結構是否影響其信用風險狀況，我們將會繼續追蹤此私有化的進程，包括該法案的最終形式，營運合同，以及任何與其規章結構有關的文件。

十分感謝您注重我們的意見。

戴布樂瑞恩敬上
副總裁／資深信用主管