
資料便覽

香港迪士尼樂園興建及擴建計劃的融資安排

1. 背景

1.1 立法會經濟發展事務委員會在 2009 年 6 月 30 日舉行特別會議，討論有關香港迪士尼樂園擴建計劃的融資安排。會議上有委員要求秘書處資料研究及圖書館服務部提供資料，說明自香港迪士尼樂園開幕以來，對香港國際主題公園有限公司(下稱"香港主題公園公司"¹)的注資及有關股權的變動情況。就此，本資料便覽旨在向委員會就香港迪士尼樂園興建及擴建計劃的融資安排提供資料，尤其是樂園擬議擴建計劃中涉及香港主題公園公司股權的變動情況。

2. 有關香港迪士尼樂園興建計劃的融資安排

2.1 1999 年 12 月，政府與華特迪士尼公司達成協議，在竹篙灣興建及營辦香港迪士尼樂園。該主題公園按計劃於 2005 年 9 月 12 日開幕。

2.2 就發展香港迪士尼樂園第一期計劃的費用在 1999 年的預計總額為 141 億港元(當中包括借款 84 億港元和注資 57 億港元)，這並未包括第一期計劃的 40 億港元填海費用。此外，政府亦需要提供相關的基礎設施，以配合發展香港迪士尼樂園的計劃。

¹ 香港主題公園公司是政府與華特迪士尼公司共同擁有的合營公司，負責發展和營辦香港迪士尼樂園。

2.3 根據上述安排，政府就興建香港迪士尼樂園所需承擔的資本支出，主要包括以下數項²：

資本投資基金	
對香港主題公園公司的注資	32 億 5,000 萬港元 ^(註 1)
對香港主題公園公司的貸款	56 億港元 ^(註 2)
以非現金形式換取香港主題公園公司的附屬股份	40 億港元 ^(註 3)
豁免向地鐵有限公司收取的股息	9 億 3,100 萬港元 ^(註 4)
基本工程儲備基金	
填海及其他基建工程(包括連繫道路，興建迪欣湖活動中心，處理受二噁英污染的泥土及對受影響漁民作出賠償的開支等)	136 億港元
收地及清拆賠償	16 億港元

- 註：(1) 政府注資 32 億 5,000 萬港元後，擁有香港主題公園公司的 57% 股權。華特迪士尼公司相對出資 24 億 5,000 萬港元，擁有香港主題公園公司的 43% 股權。
- (2) 截至 2009 年 7 月中，政府貸款的未償還款額(包括已化作本金的利息及延期繳付利息)預計為 68 億 9,000 萬港元。請參閱 the Commerce and Economic Development Bureau (2009)。
- (3) 香港迪士尼樂園第一期發展的地價是 40 億港元，此乃按比例估計填海和土地平整的費用。香港主題公園公司為支付地價向政府發出價值 40 億港元的附屬股份。這些股份初期不會有股息派發，但可以按營運業績以累進比率轉換為公司的普通股。
- (4) 政府根據在 2002 年 7 月 24 日和地鐵有限公司的工程項目協議，豁免向地鐵有限公司收取約 9 億 3,100 萬港元的股息，作為對地鐵有限公司投資興建竹篙灣鐵路線(現名迪士尼線)的財務支持。

² 請參閱 the Hong Kong Special Administrative Region Government (2005)。

3. 有關香港迪士尼樂園擬議擴建計劃的融資安排

3.1 2009年6月30日，商務及經濟發展局局長公布政府與華特迪士尼公司就香港迪士尼樂園擴建計劃已達成原則性協議。根據該項協議，華特迪士尼公司將注入所需的新資本(估計約34億9,000萬港元)，用以全數支付擴建的費用，以及支持施工期間樂園的營運開支。華特迪士尼公司同時亦會將其借予香港主題公園公司的未償還款額(預計為27億6,000萬港元)轉換為股本。

3.2 另一方面，政府將不會為擴建計劃注入新資本。政府準備把大部分借予香港主題公園公司的貸款轉換為股本，但會保留最少10億港元的貸款額。至2009年7月中，政府貸款的未償還款額(包括已化作本金的利息及延期繳付利息)預計為68億9,000萬港元。貸款轉換為股本的安排是為了減低香港主題公園公司的負債，同時保留政府的大股東地位。有關融資安排的細節，請參閱下列附表。

表 —— 在香港迪士尼樂園擬議擴建計劃下香港主題公園公司的持股比例結構

	政府	華特迪士尼公司
1999 年的注資額 = (a)	<ul style="list-style-type: none"> 注資 32 億 5,000 萬港元。 	<ul style="list-style-type: none"> 注資 24 億 5,000 萬港元。
在擴建計劃下擬議注資額 = (b)	<ul style="list-style-type: none"> 不須提供新的注資。 把借予香港主題公園公司的未償還的 62 億 5,000 萬港元貸款轉換為股本。 	<ul style="list-style-type: none"> 把借予香港主題公園公司的未償還的 27 億 6,000 萬港元貸款轉換為股本；及 注資 34 億 9,000 萬港元，以資助擴建香港迪士尼樂園。
總注資額 = (a) + (b)	<ul style="list-style-type: none"> 95 億港元。 	<ul style="list-style-type: none"> 87 億港元。
擬議擴建計劃下的持股比例結構的變動	<ul style="list-style-type: none"> 由現時的 57% 減至 52%。 	<ul style="list-style-type: none"> 由現時的 43% 增至 48%。

3.3 財經事務及庫務局表示，政府將不會把借予香港主題公園公司的未償還的 62 億 5,000 萬港元貸款一次過轉換為股本。以股代債的轉換計劃將會在香港迪士尼樂園擴建計劃完成所需的 5 年時間內分期進行。在這期間，政府仍可從已借予香港主題公園公司的貸款餘額賺取利息。在此安排下，縱使政府在 5 年時間內把其 62 億 5,000 萬港元的貸款悉數轉換為股本，政府其後仍可持有不少於 10 億港元的貸款餘額。

3.4 預計香港迪士尼樂園擴建計劃的成本為 36 億 3,000 萬港元，而華特迪士尼公司將會注入新資本(估計約為 34 億 9,000 萬港元)，全數支付興建樂園的新主題園區，以及支持施工期間樂園的營運需要。財經事務及庫務局表示，擴建計劃的成本與華特迪士尼公司注資的差額，將會透過擴建計劃期間樂園營運所得的現金流來填補。

參考資料

1. Commerce and Economic Development Bureau. (2008) *Hong Kong Disneyland*. Paper submitted to the Panel on Economic Development of the Legislative Council for discussion on 16 December 2008. LC Paper No. CB(1)372/08-09(06).
2. Commerce and Economic Development Bureau. (2009) *Update on Proposed Expansion of Hong Kong Disneyland*. Paper submitted to the Panel on Economic Development of the Legislative Council for discussion on 30 June 2009. LC Paper No. CB(1)2090/08-09(01).
3. Hong Kong Special Administrative Region Government. (1999) *Press Release: Background Information on Hong Kong Disneyland*. 2 November. Available from:
<http://www.info.gov.hk/gia/general/199911/02/1102137.htm> [Accessed 2 July 2009].
4. Hong Kong Special Administrative Region Government. (2005) *Press Release: LCQ18: Financial Arrangements for Hong Kong Disneyland*. 2 November. Available from:
<http://www.info.gov.hk/gia/general/200511/02/P200511020117.htm> [Accessed 3 July 2009].
5. Hong Kong Special Administrative Region Government. (2009a) *Press Release: Disneyland Expansion Plans Unveiled*. 30 June. Available from:
<http://www.news.gov.hk/en/category/businessandfinance/090630/html/090630en03001.htm> [Accessed 3 July 2009].
6. Hong Kong Special Administrative Region Government. (2009b) *Press Release: Government Announces Expansion Plan for Hong Kong Disneyland*. 30 June. Available from:
<http://www.info.gov.hk/gia/general/200906/30/P200906300195.htm> [Accessed 3 July 2009].
7. Legislative Council Secretariat. (2009) *Background Brief on Proposed Expansion of Hong Kong Disneyland*. LC Paper No. CB(1)2090/08-09(02).

資料研究及圖書館服務部

2009年7月3日

電話：2869 9621

資料便覽為立法會議員及其轄下委員會而編製，它們並非法律或其他專業意見，亦不應以該等資料便覽作為上述意見。資料便覽的版權由立法會行政管理委員會(下稱"行政管理委員會")所擁有。行政管理委員會准許任何人士複製資料便覽作非商業用途，惟有關複製必須準確及不會對立法會構成負面影響，並須註明出處為立法會秘書處資料研究及圖書館服務部，而且須將一份複製文本送交立法會圖書館備存。