



香港中區立法會道 1 號
 立法會綜合大樓
 跟進香港國際機場三跑道系統相關事宜小組委員會主席
 黃定光議員, SBS, JP

黃主席：

關於三跑道系統計劃的財務安排方案

運輸及房屋局（運房局）與機場管理局（機管局）在小組委員會 2 月 7 日的會議上，簡介機場三跑道系統的融資安排。我們對該財務安排表示極度質疑，亦不滿局方的回應含糊不清。就此，我們特致函閣下，建議閣下向運房局及機管局提出進一步質詢。

三跑道系統的財政可行性研究報告（2011 年報告）及財務評估報告（2015 年報告）由財務顧問匯豐銀行撰寫，兩份報告均提及機管局進行借貸後，在五個假設下行處境下負債比率的變動，惟只有 2011 年報告有同時提及信貸評級的變動。機管局提供的最新文件 CB(4)491/16-17(01)中第 16 段確認，在五個假設下行處境下，該局將可維持投資級別的信貨評級，即 AAA 級、AA 級、A 級或 BBB 級。但文件中卻沒有提供任何推算方式和理據，亦沒有推算現行融資方案及在五個處境下，機管局的信貸評級將處於哪個級別。機管局必須就此作出詳細說明。

機管局現時信貨評級為 AAA，絕對有能力以低利率借貸，但我們質疑當機管局開始舉債後，負債比率上升時，將可能導致其信貸評級下降，導致利息負擔加重，甚至會嚴重影響機管局未來的借貸能力。可惜機管局至今仍未說明如何應對負債比例上升導致信貸評級下降帶來的影響。若機管局日後因經營不善或工程超支而未能籌措足夠資金償還貸款本金和利息，最終只會是由香港市民承受惡果。

對於何以 2015 年報告未有說明信貨評級的變動，機管局於會上回應指，評級機構不時會調整評級準則和機制，故此當時未能提供信貸評級變化的評估。然而我們質疑，機管局既然能在文件中確認在五個下行處境中該局仍能維持投資級別的信貨評級，則不可能不清楚信貸評級機構的最新評級準則和機制，否則機管局能維持其信貸評級之說的理據何在？機管局務必清楚解釋。

www.civicparty.hk

地址：香港北角屈臣道 4-6 號海景大廈 B 座 2 樓 202 室

Address: Unit 202, 2/F, Block B, Sea View Estate, 4-6 Watson Road, North Point, Hong Kong

電話 Tel: 2865 7111

傳真 Fax: 2865 2771

電郵 Email: contact@civicparty.hk

The Civic Party Limited (company number 1036722) is a company limited by guarantee incorporated under the laws of Hong Kong.
 The address of the Registered Office is Unit 202, 2/F, Block B, Sea View Estate, 4-6 Watson Road, North Point, Hong Kong.

再者，若信貸評級的準則和機制在 2011 年與 2015 年之間並無改變，2011 年報告提及的負債比率與信貸評級的變動，已說明機管局借貸後的信貸評級有可能下跌至投機級別，或所謂的「垃圾級別」，機管局根本不可能達致信貸評級肯定能維持在投資級別的結論。若在 2011 年與 2015 年間信貸評級的機制和準則有所改變，機管局則有責任按新的機制和準則重新進行負債比率與信貸評級的評估並向公眾交代。因此，機管局現時在未有進行任何信貸評級評估的情況下，作出能夠維持投資級別的信貸評級的結論，完全是極不負責任之舉，我們認為小組委員會絕對不能不予跟進。

事實上，按照最新的財務安排，三跑道系統的貸款比例佔整筆工程開支的一半，高達 690 億元。政府當局身為機管局的單一股東，應要求機管局公開詳細融資方案的財務顧問報告，同時由政府委託獨立顧問對該方案作多一重的財務評估，藉此嚴格監督機管局的融資安排，以保障市民利益。我們認為閣下應以小組委員會主席的身份，向政府當局表達此一訴求。

此外，三跑工程將於 2024 年完成，但機管局在三跑工程完成後，仍繼續收取機場建設費最少到 2031 年甚至更後的時間，直至完全償還所有債務為止。機管局拒絕承諾必定於 2031 年取消機場建設費，明顯表明機管局的立場是由市民而非該局承擔貸款的本金和利息。我們認為此安排實在極不合理，機管局必須就此向公眾交代。

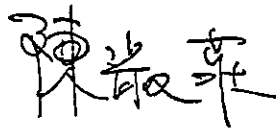
就此，我們希望閣下能代表小組委員會，向政府當局及機管局提出以下提問及要求：

1. 據機管局所悉，按現行融資方案（Working Case），預計機管局的信貸評級將如何變化？
2. 文件 CB(4)491/16-17(01)第 16 段「……財務顧問認為假若出現上述的下行處境，機管局仍然可以在維持投資級別的情況下，透過額外借貸去解決資金缺口，應付工程所需開支。」這裏「維持投資級別」的判斷基礎為何？於何種條件達到何種投資級別？額外借貸的方法為何？請提交詳細文件解說之。
3. 機管局須提供 2015 年報告中，五個假設下行處境將可以維持投資級別的依據，及在五個處境下，機管局的信貸評級會出現甚麼變化；
4. 詳細融資方案的財務顧問報告將於本年中完成，機管局須即時向小組委員會提供報告全文；
5. 政府須委託獨立顧問對詳細融資方案作多一重的財務評估，藉此嚴格監督機管局的融資安排。

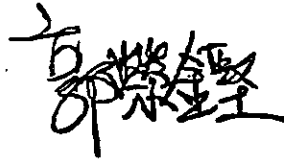
我們促請政府當局及機管局在下次小組委員會會議前提供上述問題之書面回覆，以及按照我們上述的要求提供相關的資料文件，供小組委員會參閱，以便日後作進一步跟進，及因應情況檢視召開特別會議的需要。

敬祈應允，順頌

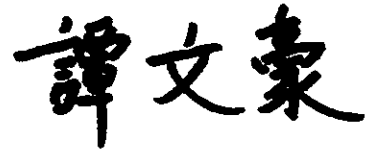
公祺



陳淑莊



郭榮鏗



譚文豪

委員

二零一七年二月十三日