

# 立法會跟進香港國際機場 三跑道系統相關事宜小組委員會

## 三跑道系統項目詳細融資方案

香港機場管理局

2017年9月29日



# 三跑道系統並不只是興建一條新跑道

建造成本：  
1,415億港元  
(按付款當日價格計算)



# 三跑道系統項目工程範圍



三跑道客運大樓

57 個停機位



新跑道

← 3 800 米

填海拓地



約 650 公頃  
採用深層水泥拌合法等  
免挖方法填海

完善道路網及交通設施



新旅客捷運系統

平均每 2.5 分鐘一班車



新行李處理系統

每小時可處理

9 600 件行李



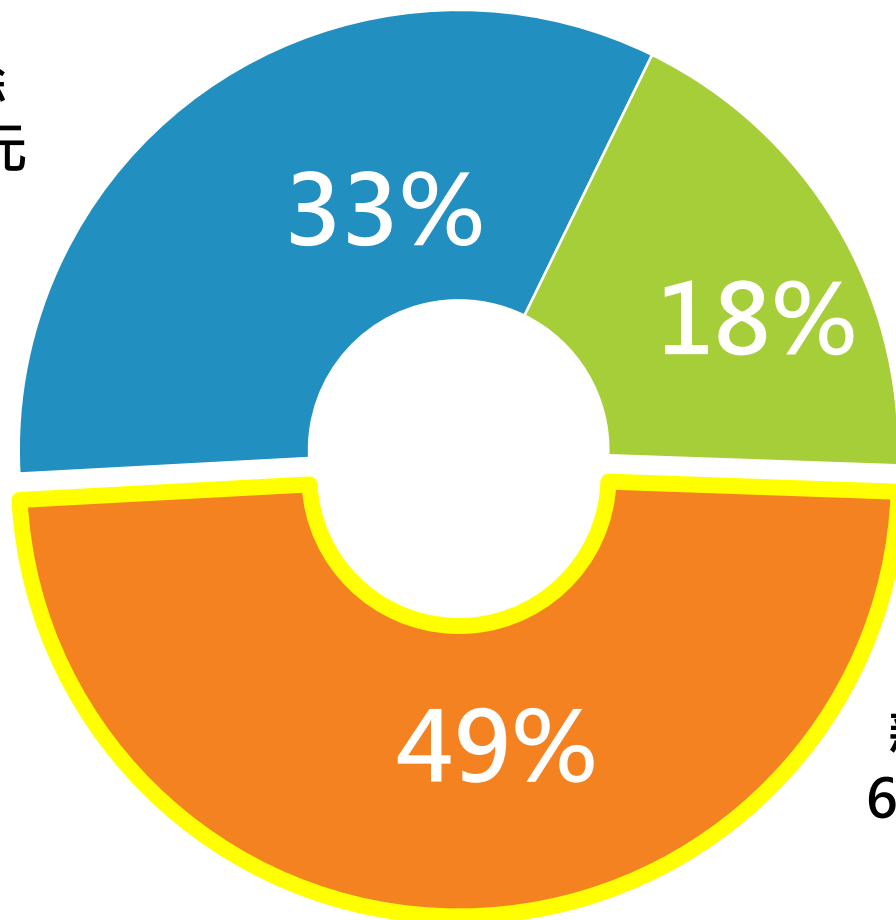
擴建二號客運大樓

可提供出入境及  
全面旅客服務



# 三方資金來源

營運盈餘  
470億港元



機場建設費  
260億港元

新增借貸  
690億港元

附註：以上為估計數字並以四捨五入計算。

資料來源：機管局、3RS Consultancy Study: Financial Arrangement for Three-runway System (3RS) at HKIA – Financial Advisor Report, HSBC (2015)

# 滙豐銀行就三跑道系統項目詳細融資方案進行研究的 目的

就落實690億港元借貸的具體安排：

- 分析不同債務結構；
- 辨識適合的融資工具；及
- 就融資工具提供建議，使機管局能以最理想的方式為三跑道系統項目融資。



# 主要融資目標及方式

- 滙豐銀行建議按照以下主要融資目標及方式制定三跑道系統項目詳細融資方案：
  - 按照符合機管局資本開支預算及融資需要以具成本效益的條款借貸；
  - 保持向市場融資的彈性；
  - 研究所有可行的融資方式，包括讓公眾參與的可能性；
  - 與相關評級機構、投資者及銀行緊密溝通；及
  - 以合理成本將再融資風險減至最低，以及控制相關財務風險。



# 融資工具的分析

- 滙豐銀行對債務市場狀況及不同的可行融資工具，進行了全面分析。
- 簡而言之，滙豐銀行基於以下兩個主要考慮因素，有信心機管局能夠以具競爭力的條款籌集所需資金：
  - 1) 債務市場的融資能力遠超過機管局的資金需求。
  - 2) 機管局一貫根據《機場管理局條例》中的審慎商業原則營運，過去為營運借貸融資，並透過多種融資途徑取得資金的往績理想，包括銀行貸款市場及債券市場等。



# 可行的融資工具

- 商業銀行貸款
- 機構債券
- 綠色債券
- 零售債券
- 循環貸款
- 出口信貸





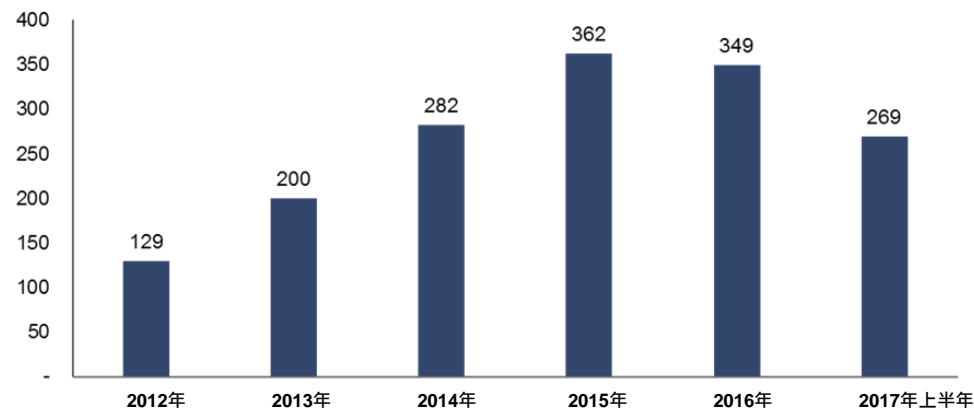
# 商業銀行貸款

## 市場融資可行性

- 港元貸款市場現時有龐大的流動資金，2016年在香港市場批出的貸款總額為3,490億港元，2017年上半年則達2,690億港元。預期銀行有相當意欲貸款予機管局。
- 為期五年的銀行貸款廣為銀行接納。
- 信貸能力良好的貸款人可從市場一次過集資超過200億港元貸款。

## 香港的港元貸款總值

十億港元



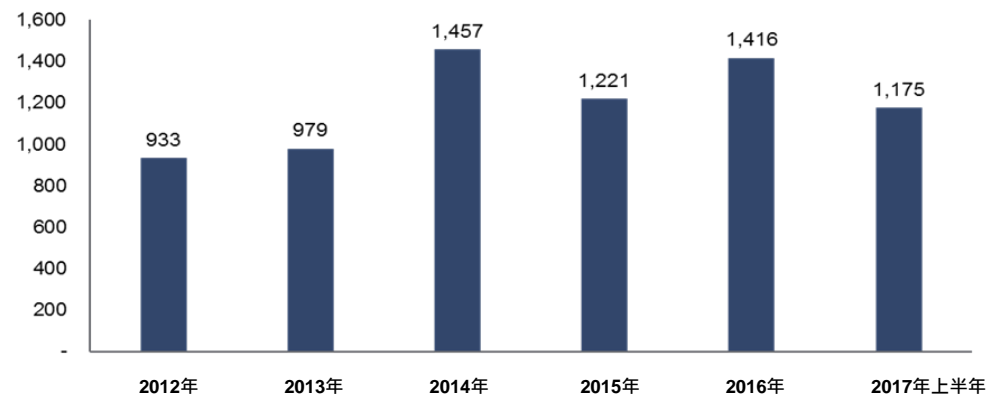
資料來源：Thomson Reuters、Loanconnector



# 機構債券

## 亞洲區（日本除外）美元債券發行量

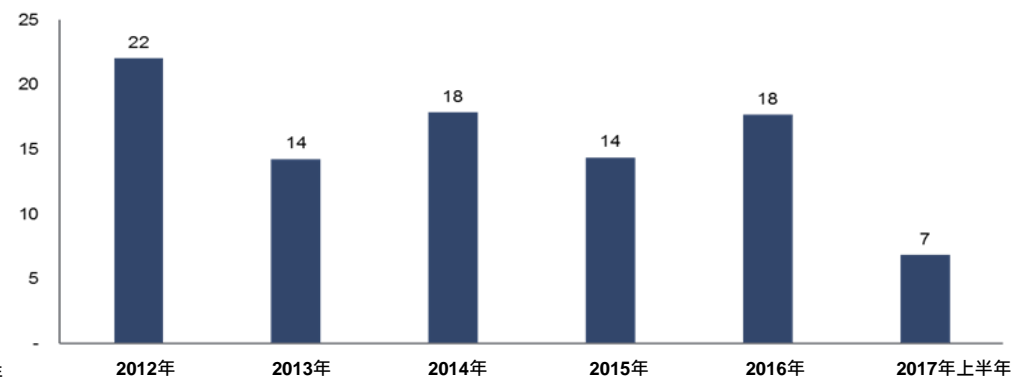
十億港元等值



資料來源：彭博

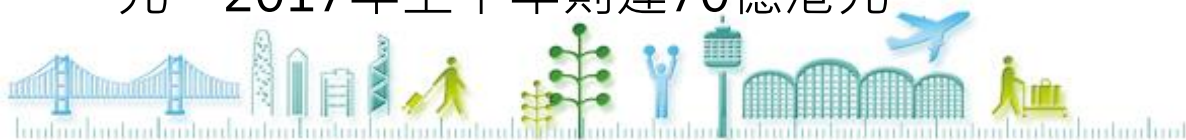
## 港元債券發行量（香港發行人）

十億港元



資料來源：彭博

- 美元債券市場為全球最大的債券市場。於2016年，亞洲區（日本除外）共發行14,160億港元等值的美元債券，2017年上半年則達11,750億港元等值，有機會創下歷史新高。
- 港元債券市場亦發展成熟，雖然規模相對較小，但2016年的發行量亦達180億港元，2017年上半年則達70億港元。



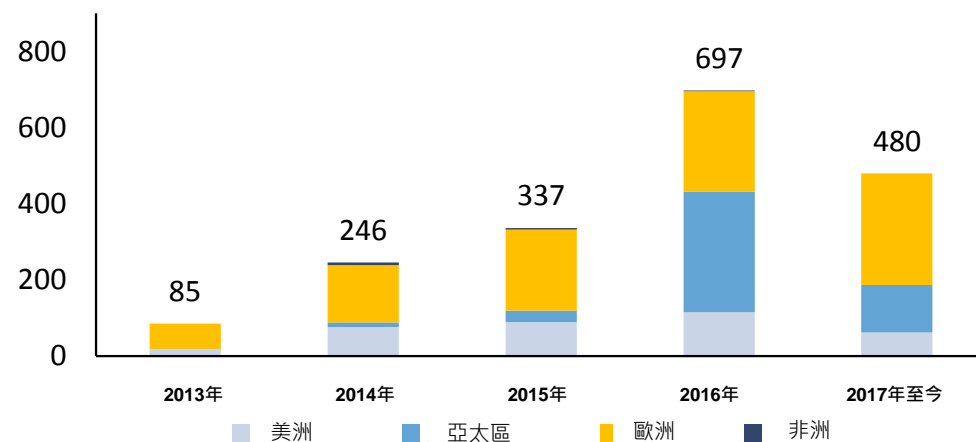
# 綠色債券

## 市場融資可行性

- 投資者對綠色債券的投資意欲日益增加。
- 2016年，全球發行綠色債券的總值為6,970億港元等值，2017年至今則達4,800億港元等值，當中亞太區於2016年及2017年至今分別佔3,160億港元等值及1,250億港元等值。
- 香港企業（港鐵和領展）曾發行綠色債券。

## 綠色債券發行量的發展（按地區劃分）

十億港元等值



資料來源：Dealogic、彭博及氣候債券倡議組織



# 綠色債券

## 主要特點

---

- 綠色債券的條款及細則一般與傳統債券相同。
- 綠色債券原則定出四大要點：
  - ➔ 所籌集的資金須應用於合資格環保項目
  - ➔ 發行人須制定清晰程序，以評估及挑選合資格環保項目
  - ➔ 發行人須清楚地追蹤或將籌集所得的資金作指定用途，以確保投放在合資格環保項目
  - ➔ 發行人定期（最少每年一次）向投資者匯報所籌集資金的應用概況
- 機管局預期三跑道客運大樓的建設成本約260億港元，大樓將包含多項環保特點，此項目或可成為可應用發行綠色債券所得資金的合資格環保項目。



# 零售債券

## 市場融資可行性

- 成本可能較機構債券及銀行貸款等其他融資途徑高昂，但可提高公眾參與程度。
- 香港政府自2011年起每年向公眾發行零售債券。滙豐銀行有信心若機管局發行零售債券將可吸引公眾踴躍認購。

## 主要特點

- 滙豐銀行建議機管局發行30億至50億港元零售債券。
  - ➔ 除香港特區政府外，市場上已有一段時間沒有其他機構發行零售債券。
  - ➔ 這個規模應足以吸引投資者有意欲認購。
- 滙豐銀行建議定息債券。

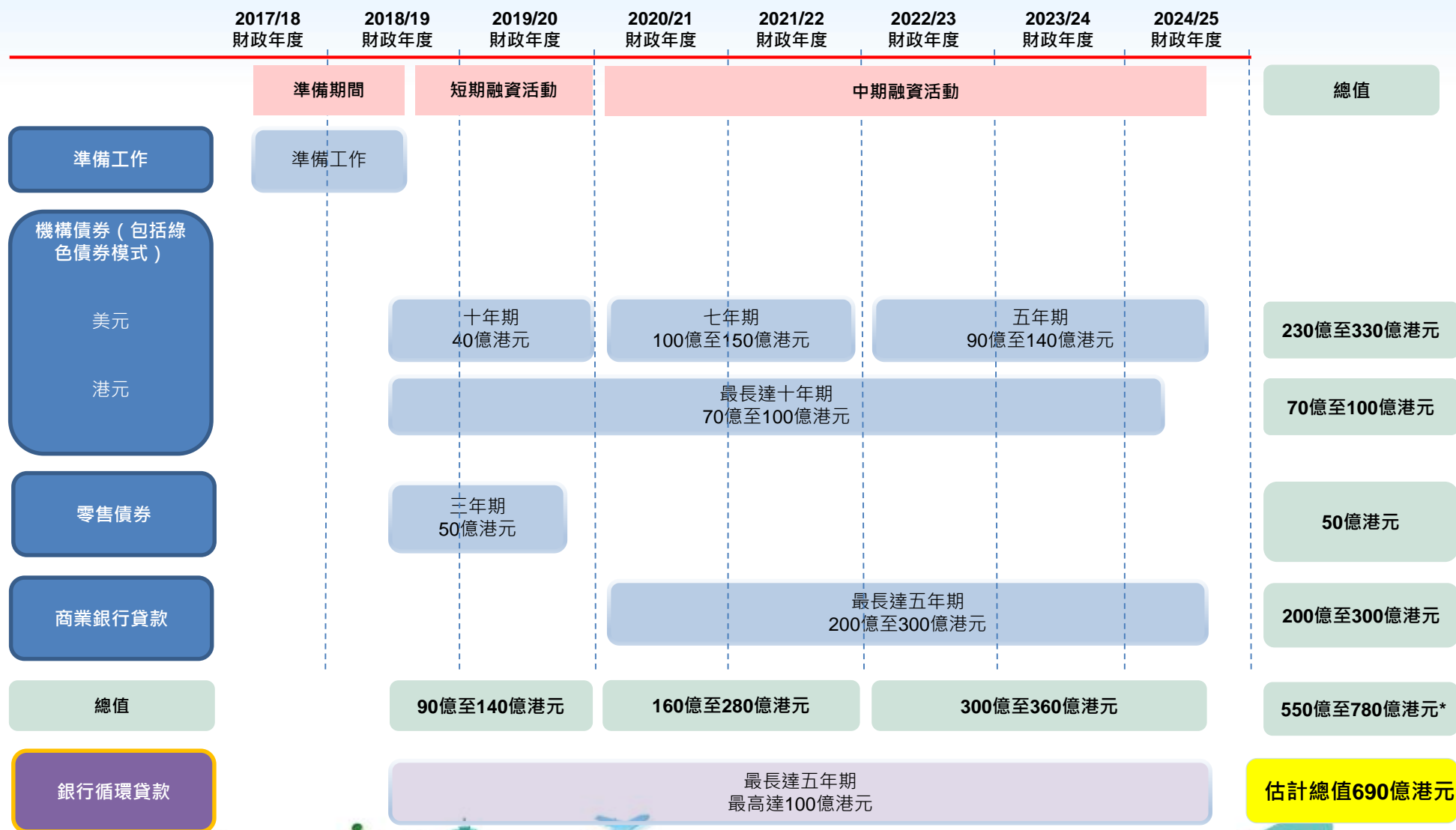


# 詳細融資方案的一般原則

- 滙豐銀行已載述若干一般原則，以規範融資工具的挑選及組合：
  - 債券應佔詳細融資方案的重要部分。機管局應考慮在詳細融資方案初期發行長期美元債券（例如十年），以定息鎖定利息支出。
  - 於融資初段發行零售債券，讓公眾參與並從三跑道系統項目中獲得投資回報。
  - 維持銀行循環貸款以應對突如其來的流動資金需求。
  - 於三跑道系統項目工程後段發行年期較短的美元、港元或其他外幣債券（五至七年期）及港元銀行貸款（最長為五年期）。



# 詳細融資方案及參考性執行時間表

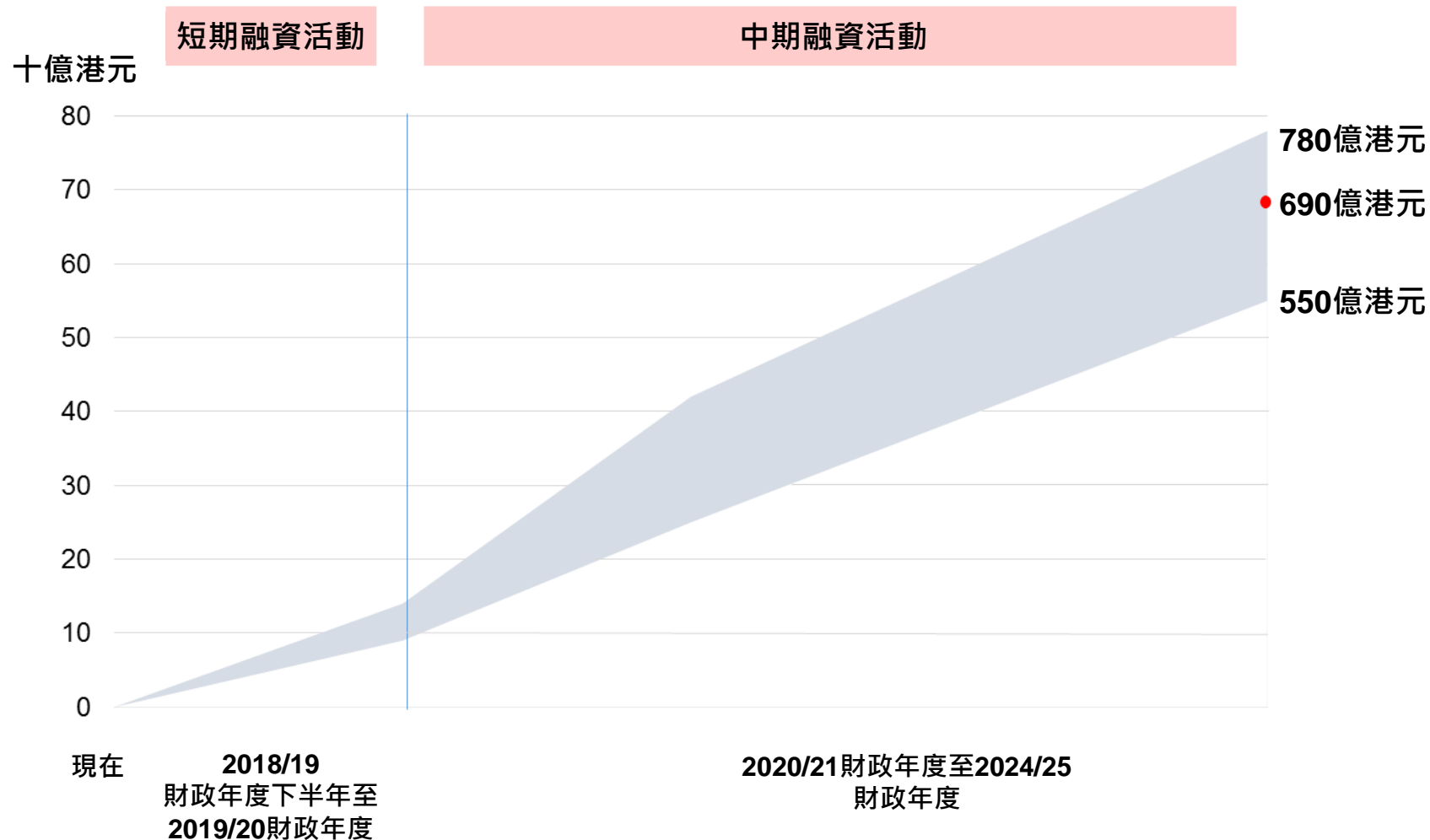


資料來源：機管局、3RS Consultancy Study: Detailed Funding Plan for Three-runway System (3RS) at HKIA – Financial Advisor Report, HSBC (2017)

\* 550億至780億港元相當於每種融資工具最低及最高金額的總和。

# 債務累計增長參考幅度

- 下表顯示根據上一張投影片內的示意圖設計的債務餘額累計增長。
- 550億至780億港元相當於上一張投影片內每種融資工具最低及最高金額的總和。





# 財務顧問意見

- 機管局有把握在債務市場取得資金。
- 有信心機管局能夠以合理條款籌集所需新增借貸。
- 建議的詳細融資方案屬穩健可行。
- 政府無須為機管局提供任何形式的財政支持或擔保。



# 展望

- 在三跑道系統項目進行期間，機管局將根據市場情況，檢討及審視詳細融資方案。
- 機管局將按照其審慎財務管理原則及在市況容許下執行方案。



# 謝謝

