

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

主席先生：

關於三跑道系統計劃的財務安排方案之疑問

就滙豐銀行撰寫的三跑道系統的財務可行性評估(下稱「2011 年報告」)及財務評估報告(下稱「2015 年報告」)，我們多次向機場管理局(下稱「機管局」)和運輸及房屋局(下稱「運房局」)提出疑問，要求當局確切回應。惟機管局及運房局一直含糊以對，實難以證明三跑道系統的財務安排方案穩妥可行。

就此，我們致函 閣下，向運房局及機管局提出下列進一步質詢。

1. 機管局之信貸評級

機管局於立法會 CB(4)788/16-17(02)號文件中表示，因該局於可見將來由政府全資擁有，一般而言標準普爾(下稱標普)對其實際信貸評級會維持與香港政府的相同。如出現文件中所示的極端情況(即「下行處境」)，該局因建設三跑道系統背負龐大債務，則：

- a. 該局的個別信貸評級與實際信貸評級會否及如何受到影響？
- b. 標普會否偏離一般原則，在香港政府的評級不受影響的情況下，降低該局的實際信貸評級至不穩健級別？
 - i. 若會，則如出現立法會 CB(4)788/16-17(02)號文件中提及的「需要額外借貸」狀況時，借貸能力是建基於「個別信貸評級」抑或「實際信貸評級」？若情況有如文件所言「發行人能否以具競爭力成本舉債取決於實際評級」，則為何要在 2011 年報告及 2015 年報告中，估算五個下行處境的個別信貸評級？該估算是否毫無意義？

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

捐款戶口 Donation Account: 東亞銀行 Bank of East Asia 015-514-40-70008-8 匯豐銀行 HSBC 813-309101-001

The Civic Party Limited (company number 1030722) 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.

- ii. 若否，即香港政府與該局的評級掛勾，是否意味著所有針對該局的風險評估是毫無意義，最終該局所有舉債還是依賴政府的信貸評級？
 - c. 當局能否再次明確保證，無論任何情況，機管局均只憑其本身的信貸評級自行向市場借貸，完全不需要借助香港政府的信貸評級借貸？
2. 2011年報告與2015年報告之差異

機管局於立法會 CB(4)589/15-16(01)號文件回覆本會時，指出2011年報告與2015年報告的差異，在於前者研究該局在2011年時未有考慮任何額外收益來源及／或借貸下，比較雙跑道系統及三跑道系統兩種方案相對的財務可行性；而後者則包括了新收益來源下的財務安排。同時，文件闡釋2015年報告之所以不再討論2011年報告中的「機管局在五個假設性下行處境下的個別基礎評級」，乃基於「機管局是否能以具競爭力條款舉債的最終決定因素是其穩健的實際評級」此前設。

鑑此，當局是否認為「有新資金來源」有助實際評級維持穩健級別？如是，政府當局應提供確切數據及專業財務分析，解釋相關前設之理據；如否，則「機管局在五個假設性下行處境下的個別基礎評級」的意思為何？

3. 現行融資方案之可續性

機管局於立法會 CB(4)589/15-16(01)號文件回覆本會時，指出「滙豐銀行預期該局可在市場上以合理條款，在所考慮的五個處境下額外籌措所需資金」，只籠統論及「報告所考慮的五個下行處境下，機管局的財務比率將維持在或接近符合投資級別相關評級的水平」，未能就該局背負三跑道系統計劃的債務，以及面對五個下行處境下的信貸評級作仔細評核。

請機管局及政府當局就2015年報告提供更詳細資料，說明：

- a. 在甚麼條件下將會達到何等投資級別，及其如何影響機管局的信貸評級？

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

捐款戶口 Donation Account: 東亞銀行 Bank of East Asia 015-514-40-70008-8 匯豐銀行 HSBC 813-339101-001

The Civic Party Limited (company number 1030722) 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.



公道自在民心 *The Civic Way, the Fairer Way*

- b. 在 2015 年報告中「下行處境」的推算方式和理據為何？
- c. 在現行融資方案及五個下行處境下，機管局將獲得哪個信貸評級？

4. 以獨立顧問評核財務安排方案

運房局於立法會 CB(4)797/16-17(01)號文件回覆本會時，指出政府暫不考慮委聘獨立顧問檢視三跑道安排系統。然而，政府當局只重申「滙豐銀行只會集中研究機管局向市場接貨的不同詳細方案」，未有直接回應就滙豐融資方案報告的有關質疑，包括 2011 年與 2015 年的報告詳略程度差異巨大，難以證明融資安排實屬穩妥。

鑑於三跑道系統計劃複雜龐大，涉及鉅額資金，政府當局會否重新考慮委聘獨立顧問，以確保此計劃之融資方案穩妥？如會，詳情為何？如否，原因何在？請當局詳細說明。

5. 穆迪調整香港信貸評級對財務安排方案之影響

早前，評級機構穆迪將香港的信貸評級從「Aa1」下調至「Aa2」，增加投資者的隱憂。雖然 2015 年報告乃建基於標準普爾所給予的「AAA」整體信貸評級，但穆迪之調整難免在投資市場引發迴響。

機管局和運房局有否就此作出最新評估，研究穆迪的調整會否影響由政府全資擁有的機管局的信貸評級，從而影響其財務安排方案？

就此，我們嚴正要求機管局及運房局儘快就上述問題作出直接和清晰的回應，以便本委員會進一步跟進有關三跑道系統之財務融資安排的事宜。順頌

公祺

郭榮鏗

譚文豪
委員

二零一七年六月四日

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

捐款戶口 Donation Account: 東亞銀行 Bank of East Asia 015-514-40-70008-8 滙豐銀行 HSBC 813-309101-001

The Civic Party Limited (company number 1030722) 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.