



HONG KONG PROFESSIONALS AND SENIOR EXECUTIVES ASSOCIATION

香港專業及資深行政人員協會

「三跑道系統計劃財務安排」 之意見書

2015 年 5 月

香港銅鑼灣渣甸街 54 號富盛商業大廈 9C 室

Unit C, 9/F, Prosperous Commercial Building, 54 Jardine's Bazaar, Causeway Bay, Hong Kong
Tel: 3620 2918 Fax: 3620 3106 Email: office@hkpasea.org Website: www.hkpasea.org



HONG KONG PROFESSIONALS AND SENIOR EXECUTIVES ASSOCIATION

香港專業及資深行政人員協會

2015/2016 年度

理事會成員名單

會長	:	盧偉國議員, BBS, MH, JP	
創會會長	:	容永祺先生, SBS, MH, JP	★理事會當然成員
前任會長	:	胡曉明工程師, BBS, JP	★理事會當然成員
	:	謝偉銓測量師, BBS	★理事會當然成員
常務副會長	:	李惠光工程師, JP	
副會長	:	伍翠瑤博士	吳長勝先生
	:	李鏡波先生	陳紹雄工程師, JP
	:	羅范椒芬議員, GBS, JP	黃友嘉博士, BBS, JP
	:	周伯展醫生, JP	林義揚先生
	:	劉勵超先生, SBS	陳鎮仁先生, SBS, JP
	:	黃天祥工程師, BBS, JP	鄔滿海測量師, GBS, SBS
	:	區永熙先生, SBS, BBS, JP	梁廣灝工程師, SBS, OBE, JP
	:	黃錦輝教授, MH	
財務長	:	陳記煊先生	
秘書長	:	梁家棟博士測量師	
副秘書長	:	廖凌康測量師	
理事	:	史泰祖醫生, JP	梁美芬博士, SBS, JP
	:	吳德龍先生	鍾志平博士, BBS, JP
	:	楊位醒先生, MH	范耀鈞教授, BBS, JP
	:	李樂詩博士, MH	華慧娜女士
	:	楊素珊女士	左龍佩蘭教授
	:	施家殷先生	林力山博士測量師
	:	施榮懷先生, JP	余秀珠女士, BBS, MH, JP
	:	葛珮帆議員, JP	洪為民博士
	:	彭一邦博士工程師	楊章桂芝女士
	:	廖長江大律師, SBS, JP	劉展灝博士, SBS, BBS, MH, JP
	:	羅志聰先生	王桂壘律師, BBS, JP
	:	胡劍江先生	容海恩大律師
	:	張華強先生	梁世民醫生, JP
	:	劉冠業先生	

註：依職位資歷及筆劃排序



香港專業及資深行政人員協會

經濟事務委員會

主席：梁廣灝工程師, SBS, OBE, JP

金融及財經專責小組

聯席召集人：	龐寶林先生	黃元山先生
成員：	容永祺先生, SBS, MH, JP	陳記煊先生
	吳德龍先生	楊章桂芝女士
	胡劍江先生	張華強先生
	劉冠業先生	孔美霞女士
	尹德川先生	王幹文先生
	朱國安先生	余惠心女士
	吳錦華先生	呂振邦先生
	李志明先生	沈培華博士
	冼健航先生	周榮生先生
	姚俊佳先生	姚潔凝女士
	洪綺敏女士	馬振峰先生
	張永康先生	張志鴻先生
	張玥先生	梁偉健先生
	梁德榮先生	莊碩先生
	許淑儀大律師	陳少康測量師
	陳世雄先生	陳令紘博士
	陳志剛先生	陳振東博士
	陳國輝先生	陳詠芝女士
	陳瑞娟女士	陳鳳翔博士
	陳鎮洪先生	麥顯俊先生
	彭楚夫先生	黃紹開先生
	黃錦昌博士工程師	楊雲峯律師
	葉迪奇先生, BBS, MBE, JP	廖美香女士
	甄灼寧律師	劉志楨先生
	劉敏儀博士	蔡毅先生
	賴顯榮律師	霍靄玲女士
	應詠絮女士	魏明德先生
	魏偉峰先生	羅裕群先生
	龐飛浩先生	顧智心女士

註：依本會職位及筆劃排列



香港專業及資深行政人員協會 「三跑道系統計劃財務安排」之意見書

2015 年 5 月

前言：

香港國際機場是國際及區域重要的航空樞紐，為香港帶來龐大的經濟收益，包括大量直接及間接的就業機會。香港國際機場擁有今天的成果，源於過往投入大量資金與時間建造這項國際級航運基建，成功把握全球化發展的機遇，為香港帶來意想之外的收穫，包括成為全球效率最高的機場，帶來龐大的客運量與貨運量，帶動其他行業的蓬勃發展。航空交通需求增長速度日益加快，機場快將達到實際最高容量，要持續維持有價值的服務及國際地位，擴建三跑道系統刻不容緩。

為了香港長遠經濟發展及公眾利益，本會支持儘快落實展開擴建三跑道系統工程，本會亦支持機場管理局以「共同承擔」原則運用內部資金、向市場舉債及以用者收費等三項途徑融資，相信足以承擔擴建工程支出，避免動用政府財政儲備，爭取加快進行擴建工程。本會就上述向市場舉債之方式進行深入討論後，提出以下一些意見。

香港專業及資深行政人員協會的意見：

1 建議政府鼓勵機管局發行機構債券與零售債券

歐美先後啟動量化寬鬆計劃，加上內地放寬貨幣政策，金融管理局數據顯示自 2008 年至今累計流入香港的資金逾 1,100 億美元，大量海內外資金湧入香港，市場資金充裕為發行債券締造好時機。本會支持機管局以發行債券應付擴建三跑道系統的支出，建議政府鼓勵機管局發債分兩個部份，包括機構債券及零售債券，發行額分配上能有所平衡，讓公眾人士及機構投資者均可以參與，以鼓勵市民深入了解擴建三跑道系統工程及其對香港的正面影響，亦有助本地債券市場的進一步發展。

1.1 零售債券部份供公眾人士及 MPF 認購

一般企業發債規模大，主要向機構投資者發行債券，較少向公眾人士發行零售債券，然而機管局是次擬發行債券支持的基建項目，涉



及公眾關注的香港國際機場擴建三跑道工程。本會認為機管局的發債安排應包括向公眾人士發行零售債券，並在香港聯交所上市及自由買賣，以爭取市民理解及支持擴建三跑道系統工程，另一方面亦能為公眾提供穩定回報之投資選擇，讓公眾對擴建工程建立正面印象。本會認為上述發債安排亦有助公眾加深認識香港債券市場，提升對債券的投資興趣，促進香港零售債券市場與金融業的發展。

此外，本會亦建議機管局把其中一部份零售債券分配予 MPF，並參考政府廣受市民歡迎的通脹掛鈎債券(iBond)之派息率及安排，提供予強積金計劃下沒有作出基金選擇之 24%強積金計劃成員。積金局 2013 年數據顯示，該 24%強積金計劃成員從沒有作出基金選擇，涉及強積金總資產 10%，約 500 億至 600 億元。本會認為若機管局為上述強積金計劃成員提供具有收益回報、風險較低的投資選擇，協助保障未有作出投資選擇或不懂投資的強積金計劃成員的利益，機管局一方面可以達到集資的目的，亦能建立良好的社會形象。

2 建議政府鼓勵機管局發行人民幣債券

機管局憑 AAA 的信貸評級，日後參考市場釐定的零售債券派息率若只有 1%-2%，對投資者將不太吸引。本會建議政府鼓勵機管局在衡量財務風險及成本下，研究發行人民幣債券類型，增加債券的吸引力，尤其吸引海外投資人士投資，讓零售投資選擇更多元化，豐富香港人民幣債券類別，深化香港人民幣債券市場，促進香港的人民幣業務發展，同時亦有助機管局建立貢獻香港經濟及金融發展的正面形象。

結語：

香港國際機場擴建三跑道系統工程必須儘快進行，本會支持機管局的融資建議，並建議機管局在向市場發債集資時，除了考慮應付工程開支外，亦應利用是次發債機會在社會建立良好的形象。期望機管局向機構投資者發債外，亦向公眾人士發行零售債券及發行人民幣債券，增加發債吸引力，爭取公眾支持擴建計劃，同時亦為市場提供多元化的金融產品，配合香港債券市場發展，以及推動香港發展為資產管理中心。