

## 财经事务及库务局局长谈政府债券计划

2009年4月28日（星期二）

以下是财经事务及库务局局长陈家强今日（四月二十八日）在中区政府合署西座地下大堂就政府债券计划会见传媒的谈话内容（中文部分）：

财经事务及库务局局长：行政长官会同行政会议于今天通过推行政府债券计划。

透过系统性地发行政府债券，我们希望推动本地债券市场的进一步及持续发展。

除了现时两个常用的融资渠道，即股票及银行外，发展债券市场有以下好处：

- (一) 方便企业融资；
- (二) 有助促进金融稳定；以及
- (三) 巩固香港作为国际金融中心的地位，从而推动经济发展。

政府债券计划的框架，是根据计划长远和持续进行的性质所制定的。主要建议如下：

- (一) 初期发行2至10年期的债券。长远考虑发行年期较长（如15年或以上）的债券；
- (二) 债券以港元为主要货币单位；
- (三) 发行债券的客户对象分别为机构及零售投资者；
- (四) 市场人士的初步意见认为，市场或可在一年的时间内吸纳100至200亿港元的政府债券。政府会进一步收集市场意见，并因应当前的市场情况及其它有关因素进行更详细的评估，以决定计划首年的发行额；
- (五) 推行这计划以5至10年为基础，建议的借款上限是1,000亿港元；

(六) 计划下筹集到的款项会拨入一个在《公共财政条例》下成立的「债券基金」，与政府的财政储备及帐目分开处理。「债券基金」将用以偿还本金、履行计划相关的财务上的义务及法律责任，以及作出投资。为达致保障债券基金资本以及取得合理的投资回报，以履行计划的财务上的义务及法律责任的目标，我们会采取长线和保守的投资策略；

(七) 香港金融管理局会协助统筹计划下的债券发行工作及管理「债券基金」；

(八) 我们会为计划下发行的债券申请上市。

我们暂定于五月二十日在立法会动议有关推行计划的决议案。我们希望获得立法会通过有关决议案，早日落实计划。

记者：局长，可否解释为何在这个时候发债？是否因为经济欠佳，筹集了的资金会用来支付财赤？有说内地会（在港）发行人民币债券，这会否摊分了投资者的投资意欲？

财经事务及库务局局长：我刚才在声明中说明，发债是为了推动香港债券市场的发展，目标是令香港多一个新的融资渠道，我相信债券市场的发展有助企业融资，长远来说可发展香港作为国际金融中心的地位。这是我们发债计划的唯一目标。选择这个时候，是因为目前全球整体经济情况是发债的好时机，我们亦认为发展香港市场是目前应该做的事情。至于人民币债券，我相信如果本地银行的内地支行发行人民币债券，或是温总理建议财政部在香港发行人民币债券，这些都是与我们香港政府发行债券有相辅相成的作用，我认为发债能推动香港债市的发展。

记者：局长，债券会多久发一次？是半年抑或一季一次？筹集了的资金会投资在那方面？跟外汇基金票据利率有何分别？

财经事务及库务局局长：我们初步估计一年会发行四次债券，但这有待跟市场沟通，看市场情形来决定。投资策略方面，刚才我提过，政府债券基金投资的主要目标是偿还政府发债引申的财务负担，包括偿还债券本金，所以投资的策略是长远及保守的，目前我们是交由金融管理局管理债券基金。我相信政府债券的投资对象跟外汇基金的投资对象有所不同，所以要看市场上的情况才知道回报率。

记者：政府债券的投资策略是如何？是投资香港股票，抑或放在银行赚取利息？

财经事务及库务局局长：这笔资金我们是交给金管局管理，金管局管理的模式跟政府的财政储备差不多，计算债券基金收到的回报是等同金管局就财政储备投资收入的「固定比率」分账安排。

记者：去年金管局管理外汇基金亏损了不少钱，今次这债券基金又交予金管局管理，你对有关风险有何看法？对赚蚀有何看法？

财经事务及库务局局长：政府的财政储备（投资收入），目前与金管局的安排，是基于过去六年流动性外汇基金的平均回报而定。所以，在这方面来说，我们认为如此厘定能确保债券基金有足够的稳定性，亦符合我们长远管理债券基金的目标。

记者：（政府会不会制定方案处理债券投资亏损的情况？机构投资者和散户的比例又怎样？）

财经事务及库务局局长：在这方面来说，我们相信债券基金的投资办法是长期和稳定的。刚才我亦解释过，它的回报与目前储备的投资安排和回报的厘定相等的。我认为这样已给予债券基金稳定长远的投资回报，令债券基金能负担将来财政上的承担。

记者：散户和机构投资者的比例。

财经事务及库务局局长：我想散户和机构投资者的比例是要看市场的情况而决定。

记者：内地政府会否是一个潜在买家？最快今年会否有第一个政府债券推出？

财经事务及库务局局长：无论是机构投资者或散户，都是要看市场上决定哪些人会买。我们希望今年内推出第一批政府债券。

记者：会否包底？例如有两年期的短期债券，短期的波动可能较大，如果有亏损，政府会否包底？

财经事务及库务局局长：政府债券对投资者当然是稳定回报，这当然是等同政府的 **credit**（信用），对投资者是稳定回报。

（请同时参阅谈话内容的英文部分。）

完