

財經事務及庫務局局長談政府債券計劃

2009年4月28日（星期二）

以下是財經事務及庫務局局長陳家強今日（四月二十八日）在中區政府合署西座地下大堂就政府債券計劃會見傳媒的談話內容（中文部分）：

財經事務及庫務局局長：行政長官會同行政會議於今天通過推行政府債券計劃。

透過系統性地發行政府債券，我們希望推動本地債券市場的進一步及持續發展。

除了現時兩個常用的融資渠道，即股票及銀行外，發展債券市場有以下好處：

- (一) 方便企業融資；
- (二) 有助促進金融穩定；以及
- (三) 鞏固香港作為國際金融中心的地位，從而推動經濟發展。

政府債券計劃的框架，是根據計劃長遠和持續進行的性質所制定的。主要建議如下：

- (一) 初期發行2至10年期的債券。長遠考慮發行年期較長（如15年或以上）的債券；
- (二) 債券以港元為主要貨幣單位；
- (三) 發行債券的客戶對象分別為機構及零售投資者；
- (四) 市場人士的初步意見認為，市場或可在一年的時間內吸納100至200億港元的政府債券。政府會進一步收集市場意見，並因應當前的市場情況及其他有關因素進行更詳細的評估，以決定計劃首年的發行額；
- (五) 推行這計劃以5至10年為基礎，建議的借款上限是1,000億港元；

(六) 計劃下籌集到的款項會撥入一個在《公共財政條例》下成立的「債券基金」，與政府的財政儲備及帳目分開處理。「債券基金」將用以償還本金、履行計劃相關的財務上的義務及法律責任，以及作出投資。為達致保障債券基金資本以及取得合理的投資回報，以履行計劃的財務上的義務及法律責任的目標，我們會採取長線和保守的投資策略；

(七) 香港金融管理局會協助統籌計劃下的債券發行工作及管理「債券基金」；

(八) 我們會為計劃下發行的債券申請上市。

我們暫定於五月二十日在立法會動議有關推行計劃的決議案。我們希望獲得立法會通過有關決議案，早日落實計劃。

記者：局長，可否解釋為何在這個時候發債？是否因為經濟欠佳，籌集了的資金會用來支付財赤？有說內地會（在港）發行人民幣債券，這會否攤分了投資者的投資意慾？

財經事務及庫務局局長：我剛才在聲明中說明，發債是為了推動香港債券市場的發展，目標是令香港多一個新的融資渠道，我相信債券市場的發展有助企業融資，長遠來說可發展香港作為國際金融中心的地位。這是我們發債計劃的唯一目標。選擇這個時候，是因為目前全球整體經濟情況是發債的好時機，我們亦認為發展香港市場是目前應該做的事情。至於人民幣債券，我相信如果本地銀行的內地支行發行人民幣債券，或是溫總理建議財政部在香港發行人民幣債券，這些都是與我們香港政府發行債券有相輔相成的作用，我認為發債能推動香港債市的發展。

記者：局長，債券會多久發一次？是半年抑或一季一次？籌集了的資金會投資在那方面？跟外匯基金票據利率有何分別？

財經事務及庫務局局長：我們初步估計一年會發行四次債券，但這有待跟市場溝通，看市場情形來決定。投資策略方面，剛才我提過，政府債券基金投資的主要目標是償還政府發債引申的財務負擔，包括償還債券本金，所以投資的策略是長遠及保守的，目前我們是由金融管理局管理債券基金。我相信政府債券的投資對象跟外匯基金的投資對象有所不同，所以要看市場上的情況才知道回報率。

記者：政府債券的投資策略是如何？是投資香港股票，抑或放在銀行賺取利息？

財經事務及庫務局局長：這筆資金我們是交給金管局管理，金管局管理的模式跟政府的財政儲備差不多，計算債券基金收到的回報是等同金管局就財政儲備投資收入的「固定比率」分賬安排。

記者：去年金管局管理外匯基金虧損了不少錢，今次這債券基金又交予金管局管理，你對有關風險有何看法？對賺蝕有何看法？

財經事務及庫務局局長：政府的財政儲備（投資收入），目前與金管局的安排，是基於過去六年流動性外匯基金的平均回報而定。所以，在這方面來說，我們認為如此釐定能確保債券基金有足夠的穩定性，亦符合我們長遠管理債券基金的目標。

記者：（政府會不會制定方案處理債券投資虧損的情況？機構投資者和散戶的比例又怎樣？）

財經事務及庫務局局長：在這方面來說，我們相信債券基金的投資辦法是長期和穩定的。剛才我亦解釋過，它的回報與目前儲備的投資安排和回報的釐定相等的。我認為這樣已給予債券基金穩定長遠的投資回報，令債券基金能負擔將來財政上的承擔。

記者：散戶和機構投資者的比例。

財經事務及庫務局局長：我想散戶和機構投資者的比例是要看市場的情況而決定。

記者：內地政府會否是一個潛在買家？最快今年會否有第一個政府債券推出？

財經事務及庫務局局長：無論是機構投資者或散戶，都是要看市場上決定哪些人會買。我們希望今年內推出第一批政府債券。

記者：會否包底？例如有兩年期的短期債券，短期的波動可能較大，如果有虧損，政府會否包底？

財經事務及庫務局局長：政府債券對投資者當然是穩定回報，這當然是等同政府的 **credit**（信用），對投資者是穩定回報。

（請同時參閱談話內容的英文部分。）

完