

財經事務及庫務局
(庫務科)

香港下亞厘畢道
中區政府合署

**FINANCIAL SERVICES AND THE
TREASURY BUREAU
(The Treasury Branch)**

Central Government Offices,
Lower Albert Road,
Hong Kong

傳真號碼 Fax No. : 2801 7126
電話號碼 Tel. No. : 2810 3743
本函檔號 Our Ref. : FIN CR 1/4651/01
來函檔號 Your Ref. :

BY FAX

立法會秘書處
中區貝臣道8號
立法會大樓
司徒少華女士

司徒女士：

建議的政府橋樑及隧道證券化計劃

我現附上本局就胡經昌議員本年一月二十九日所發出的信件中的問題所作的中文回覆供議員參考。

財經事務及庫務局局長

(袁民忠

代行)

二零零四年一月三十日

回覆二零零四年一月二十九日的信件中的提問

1. 二零零二至零三年度從包括在建議中的證券化計劃所有收費隧道和橋樑所獲得的總淨收入大約為十億元。因為與經營者的合約責任關係，我們現時並不能披露更多有關個別隧道及橋樑的資料。我們預期能在準備招售書時達成有關協議並確定有關資料。
2. 更多有關法國 Autoroute du Sud de la France (ASF) 交易的資料現載於附件 A。我們要強調，每一宗交易均有其獨特之處而未必能直接與其他同類型交易比較，每個地區的資本市場亦如是。ASF 的證券化是由首次公開招股的方式進行。因此，零售分銷的過程和所出售的投資證券與現時政府建議中所出售的證券並不相同。

於我們在本年一月二十八日的回覆中的附件 B 曾提及美國 Triborough Bridge and Tunnel Authority (TBTA) 在二零零三年曾發行 5 億美元的有收費收入支持債券。該機構亦曾在二零零二年售出 21 億 5 仟 7 百萬美元的同類型債券，所出售的債券約有 16% 為散戶投資者所購入。

3. 通常專門為有收入支持債券提供保險並獲「AAA」信貸評級的保險公司所作出的保險與政府保證投資有一定回報或其他承諾性質並不相同。該等保險旨在減低違約/拖欠風險，從而提昇有關票據的信貸評級。發行人要為此而在每年或在開始時支付承保人保險金。這類型的「保證」的性質與保證回報並不同。

我們之前曾指出從信貸評級機構和政府財務顧問了解到建議中涉及不超過 60 億元總額的證券化計劃可能獲得最少與政府等同的 AA-/Aa3 的信貸評級。因此，當局認為沒必要要為證券化投保 (monoline insurance)，但我們一定會在委出安排行後與他們相討投保的可能性及分析其成本和效益。

4. 我們會與我們的律師及獲委任的安排行相討有關安排，務求減少政府的風險。為此，我們會謹慎處理草擬有關法律文件。
5. 謝謝你的意見，我們在計劃出售時會考慮。

有關 Autoroute du Sud de la France (ASF) 證券化的補充資料

1. 此次價值 26 億歐羅的招售是 2002 年歐洲最大型的公開招售，有逾 18 倍的超額認購，法國當地的公開認購，共有逾 90 萬散戶參與，並獲約 19 倍機構超額認購。
2. 全球發售包括機構及法國零售招售；而法國本土的零售招售約佔全球招售的百分之四十二。
3. 香港上海匯豐銀行是法國政府的財務顧問，亦是機構招售事宜的獨家配售經辦人及全球協調人；而 Credit Lyonnais 則為機構招售事宜的牽頭經辦人。該兩間財務機構亦為是次零售招售的聯席牽頭經辦人，另有六家聯席牽頭經辦人及牽頭經辦人。