

機管局發50億零售債年息4.25厘

融資用於三跑項目 入場費1萬 每3個月派息

為了滿足興建三跑的融資需求及讓市民能參與三跑的融資項目，香港機管局昨日公布在港推出香港國際機場零售債券，最高發行金額50億元，一手入場費1萬元，年期為2.5年，每3個月派息，年息4.25厘，供持有有效香港身份證的公眾人士認購，這是機管局首次發行零售債券。香港機場管理局財務執行總監李沛鏗昨表示，是次發債用於機場第三跑道等項目資本開支和一般營運用途，又稱會視乎今次經驗和市況，考慮是否會再發行零售債券。

◆香港文匯報記者 蔡競文



機管局李沛鏗（中）認為，本港自2008年後已多年沒有機構發行零售債，現時是發行的適當時機。左為滙豐石元良，右為中銀周國昌。

李沛鏗認為，本港自2008年後已多年沒有機構發行零售債，現時是發行的適當時機。債券認購期由1月17日上午9時開始，至1月25日下午2時結束，2月1日公布分配結果，並於2月5日發行，2月6日上市。滙豐和中銀兩家發鈔銀行作為債券發行的牽頭行。費用方面，配售銀行手續費0.15%、香港結算公司經紀費0.15%、指定證券經紀行經紀費，不過銀行、券商可自行決定豁免或調低。申請途徑則為配售銀行、香港中央結算（直接或經指定經紀）。投資者要留意，重複申請將不受處理，申請資格只限持有香港身份證人士。

17日開始認購 2月1日揭盅

此外，有別於政府的零售債券半年派息一次，機管局發行的零售債券將以季度派息，債券第一期的利息將於今年5月5日支付。該債券採用政府過往發行零售債券所用的循

環分配機制，投資者也可以提前贖回債券，機管局將連同應付利息，以本金額100%贖回債券。

機管局整體融資成本僅3%

被問及三跑的融資需求，李沛鏗指，早前受疫情影響三跑融資需求較大，機管局之前選擇發行美元債融資。不過隨着資金需求減少，他認為發行港元債也能滿足需求，而且機管局的運作以港元為主，港元的發債成本比美元低，所以以港元發債。另外，機管局整體融資成本僅3%，李沛鏗稱屬可控水平，今次發行合乎借貸成本。並指，已完成絕大部分三跑的項目融資，隨着機場恢復正常營運帶來的經營現金流，預期未來融資焦點會由發行新債改為再融資。

李沛鏗又說，機管局已籌備發行零售債券多年，期望讓市民參與三跑項目的融資。至於債券的利率定價，他稱有考慮到現時銀行

的定存息率、市場投資渠道等，而機管局較早前發行的高級票據，也作為今次零售債發行設定定價參考，以加強定價信心。首批零售債券的息率雖然低過去年政府發行的零售綠色債券，但是以現時息口及市況來釐定息率，他相信認購反應會熱烈，很大機會錄得超額認購。

投資者對港機場發展有信心

對於早前有評級機構下調香港的評級展望，他表示，從機管局較早時發行的高級票據認購反應來看，顯示投資者對香港和對本港機場發展十分有信心。

機管局過去在機構投資者層面成功發行債券，曾於2022年1月和2023年1月分別發行40億美元債券和30億美元債券，以資助擴建第三跑道。三跑道系統項目於2016年8月開工，包括650公頃的填海工程，預計建設成本超過1,400億元。

機管局發行零售債券詳情

發行人	香港機管局
最高發行金額	50億元
年期	2.5年
息率(票面息率)	每年4.25厘，每3個月付息一次
最低面額	1萬元
認購期	1月17日上午9:00至 1月25日下午2:00
費用	配售銀行手續費0.15%、香港結算公司經紀費0.15%、指定證券經紀行經紀費（銀行、券商可自行決定豁免或調低）
申請資格	只限持有香港身份證人士
申請途徑	配售銀行、香港中央結算（直接或經指定經紀），重複申請將不受處理
認購結果公布日	2月1日
發行日	2月5日
上市日	2月6日

資料來源：機管局 整理：香港文匯報記者 蔡競文

香港文匯報訊（記者 蔡競文）為滿足興建香港國際機場三跑道系統項目需要逾1,400億元的資金預算，機管局過去通過三個來源為三跑項目融資，包括保留其營運盈餘、徵收機場建設費，以及在市場集資。根據機管局去年12月中提交予立法會經濟發展事務委員會的文件顯示，截至去年12月中，機管局已籌措的外部融資約為1,150億元，機管局稱已考慮早前受疫情為施工所帶來的成本影響，維持1,415億元預算內完成三跑道系統項目的目標。

已籌措外部融資約1150億元

根據該文件顯示，三跑道系統項目的大部分外部借款已完成，截至去年12月中，機管局已籌措的外部融資約為1,150億元，整體借貸成本約為每年3%。而昨日亦公布發行50億元的零售債券，機管局預期可以維持標普全球對其「AA+」投資級別信貸評級，機管局相信無須就三跑道系統項目融資從政府取得任何形式的財務擔保。項目成本方面，機管局將繼續密切監察項目的預算情況及管理工程開支，當中會考慮為緩減早前2019冠狀病毒病疫情的影響而實行的重整施工計劃對項目成本帶來的影響，以及承建商提出的索償，以控制成本。機管局維持其於1,415億元預算內完成三跑道系統項目的目標。

工程全速推展 多項已完成

該文件顯示，香港國際機場三跑道系統的建造工程涵蓋不同部分，其中包括填海拓地約650公頃、建造第三跑道、滑行道及停機坪、擴建二號客運大樓、興建T2客運廊，以及裝設新的旅客捷運系統及高速行李處理系統等項目。飛行區工程方面，附屬樓宇、跨場滑行道、停機坪及地下公共設施的建造工程繼續在多個施工點進行。現有機場島上排水暗渠系統的延伸工程已大致完成，而多段新航空燃油管道亦已鋪設完成。中跑道下方兩條行車隧道的建造工程繼續全速推展。除了兩條行車隧道的範圍及個別滑道道的部分外，整條中跑道的路面鋪設工程已漸見雛型。飛行區地面燈號系統的安裝工程亦緊隨進行中。

大樓及基礎建設工程方面，擴建後的二號客運大樓及其相關的地面運輸中心的混凝土結構已大致完成。樓頂建造工程及其承托支柱的安裝工作正加緊推展，裝修和屋宇設備工程亦正在已完成的樓宇結構內全速推展。樓宇外牆構件裝設工程繼續進行，其中擴建後的二號客運大樓南面外牆部分已大致完成。

另外，T2客運廊的中央樞紐及主席範圍的底部結構已大致完成，並繼續向南翼及北翼範圍推展。中央樞紐範圍的上層結構工程及裝修與屋宇設備工程繼續同時進行，主席範圍的鋼製樓頂結構構件正於內地預製及組裝。

中銀：息率仍吸引 建議申購5手

香港文匯報訊（記者 蔡競文）機管局首次發行的零售債券年息4.25厘，比去年發行的銀債和綠債要低（見附表）。對此，中銀香港個人數字金融產品部副總經理周國昌認為，近期港元銀行同業拆息（HIBOR）下跌，銀行存息也迅速回落，認為本次債券的息率仍相當吸引，預計今次錄得超額認購的機會較大，或會吸引至少20萬名客戶認購。他建議，有意申請者可申購3至5手（即3萬至5萬元），更進取人士可申請5至10手。

此外，瑞銀全球投資銀行部副主席及亞洲企業客戶部聯席主管李鎮國也估計，今次發行反應熱烈，最終指導價發布前已接獲近140億元訂單。並指，機管局再次成功發行債券，反映其擁有各種市場和融資渠道的能力，從而為其目標融資規模提供最具競爭力的定價，且投資者分布多元化，央行、銀行司庫、資產管理公司、企業、私人銀行等各類投資者都表現出良好的認購興趣。

滙豐：提供中短期穩定回報

滙豐資本市場及證券服務常務總監兼香港區主管石元良表示，是次發行將進一步擴闊及推動本港的債券市場發展。隨着市

特區政府近3年發行的零售債券比較

名稱	發行金額	年期	保底息	入場費	配發結果
銀債2023	550億元	3年	5厘	1萬元	最多可獲23手，不設二手市場
綠債2023	200億元	3年	4.75厘	1萬元	最多可獲9手
銀債2022	450億元	3年	4厘	1萬元	最多可獲21手，不設二手市場
綠債2022	200億元	3年	2.5厘	1萬元	最多可獲5手
銀債2021	300億元	3年	3.5厘	1萬元	最多可獲14手，不設二手市場
iBond 2021	200億元	3年	2厘	1萬元	最多可獲3手

整理：香港文匯報記者 馬翠媚

場預期加息周期正步入尾聲，零售債券將會為投資者帶來一個具吸引力的投資選擇，提供中短期期的穩定回報。由於農曆新年前有較多客戶前往分行，他建議客戶盡早進行認購，並利用網上理財及流動理財等數碼渠道。

三大行豁免相關認購收費

作為發行本次機管局零售債券的牽頭行，滙豐及中銀香港將豁免申請認購的相關手續

費。其中，滙豐客戶可透過流動理財、網上理財、電話理財及分行遞交認購申請，並可獲豁免共8項收費，包括認購手續費、託管服務費、代收利息費、到期贖回債券費、提早贖回債券費、由其他銀行轉入至滙豐費用等。

恒生銀行也表示，為方便客戶認購香港機場管理局零售債券，該行供線上線下認購渠道，並同時推出包括認購手續費、託管服務費、代收利息費、到期贖回費等8項費用豁免優惠。

GUM：去年強積金人均賺8171元

香港文匯報訊（記者 岑健樂）香港打工仔關心的自然是退休無憂，2023年強積金表現也給予打工市民一點甜頭。強積金顧問公司GUM昨公布2023年強積金成績表。2023年12月「GUM強積金綜合指數」上升2.2%，報225.4點；「GUM強積金股票基金指數」升1.9%，報293.6點；「GUM強積金混合資產基金指數」升3.3%，報230.1點；「GUM強積金固定收益基金指數」上升0.9%，報125.6點，12月份強積金成員人均賺5,211元。若以全年計，「GUM強積金綜合指數」、「GUM強積金股票基金指數」、「GUM強積金混合資產基金指數」、「GUM強積金固定收益基金指數」的回報分別是3.5%、0.8%、7.2%與3.1%，全年人均

賺8,171元。

美今年料開始減息 利債券表現

展望未來，GUM常務董事陳銳隆表示，美國通脹受控，經濟可望軟着陸，市場預期美聯儲可能提早減息。此外，歐洲通脹數據符合市場預期，2024年歐洲經濟將逐漸回暖，短線高風險投資者可考慮配置部分資產至美歐股票基金。GUM策略及分析師雲天輝表示，美國於今年踏入減息周期，利好債券資金類別表現。低風險投資者可繼續視保守基金為主要資金配置類別。2023年預設投資策略（DIS）表現，為所有混合資產基金之冠，投資主要集中於歐、日，及設有較低基金開支比率（FER）0.95%，

值得中風險投資者購買。

港股估值吸引 年底上望18000

另一方面，2023年內地與香港市場表現未如理想，錄得10%至15%虧損，美股表現則持續強勢，回報高達約28%，兩者主動投資類別表現相差達43.4%。因此，GUM呼籲投資者應撤除港股等同強積金整體表現心態，積極管理投資。至於僱主應盡量提供投資教育予僱員，讓其因應風險承受能力作出合適選擇。

至於港股表現展望，陳銳隆表示現時港股估值較低，但指今年底或有望上試18,000點區間，但突破20,000點關口機會較微，原因是現時仍有多項不明



◆GUM呼籲投資者撤除港股等同強積金整體表現心態，積極管理投資。左為陳銳隆，右為雲天輝。

朗因素影響港股，包括中美關係緊張、俄烏衝突和巴以衝突等地緣政治緊張局勢，以至內房債務危機仍未完全解決。