



## 推動經濟發展 提升長遠競爭力 增市民參與感

# 新銀債成基建債「頭炮」 最多發550億保底息4厘

香港特區的基建債計劃在去年的財政預算案建議成立，專門為60歲長者而設的銀色債券，成為計劃下「頭炮」項目。新一批銀債本月底接受認購，發行額最多加碼至550億元，是批銀債焦點為改按基建債計劃下發行，以提高市民對基建及可持續發展項目的參與感，發債所得資金將撥入基本工程儲備基金，為基本工程儲備基金下符合資格類別的基建項目作融資或再融資，可用於9類合資格基建項目，包括港口及機場發展、建築物、渠務、公路、水務和房屋等。金管局將負責是次發債安排，而在基建債計劃下，將由財政司司長領導的督導委員會負責評估和遴選項目，並會監察基建債計劃的其他執行工作，包括資金分配和管理。

●香港文匯報記者 馬翠媚

**最新**第九批銀債目標發行額500億元，最多加碼至550億元，每手債券的面額及申請價皆為1萬元，債券年期為3年，每6個月派息，息率與本地通脹掛鈎，提供保底息4厘，每人最多只可獲發100手債券，同時不設二手市場。新銀債將於9月30日接受認購，至10月14日結束，並於10月23日發行。值得注意的是，以往發行的8批銀債，都是政府債券計劃下發行，並由金管局管理在計劃下籌集款項的投資，而今次銀債是首次改按基建債計劃下發行。

### 更好管理大型基建現金流需要

財庫局局長許正宇昨日解釋，是次銀債通過基建債計劃下發行，政府可更好管理大型基建的現金流需要，讓惠及經濟民生的項目早日落成，以改善市民生活環境，推動經濟發展，提升整體長遠競爭力。他又指，基建債計劃將遵從《基礎建設債券框架》運作，為合資格的基建項目融資或再融資，他強調以政府角度出發，有時要考慮的因素「不單只以錢銀角度，而是從更大範圍的社會經濟角度，去考慮一個項目的落實或推行」，而政府希望做到的是維持財政穩健之餘，亦可務實地尋找到新的收入來源，以發展及落實一些對社會民生都有利的項目。

### 銀債收入或投放長遠基建工程

金管局副總裁陳維民補充，以往銀債是按政府債券計劃下發行，故當時由銀債發行所得資金收入，都會放在債券基金由金管局進行投資，而新批銀債改按基建債計劃下發行，將是一個新的「嘗試」，令銀債所得收入可有機會投放到一些長遠的基建工程。政府可每年發表《基建債券報告》，該報告亦會由相關督導委員會審核。提到未來發債規模，許正宇指政府每年發債規模，都按照



●特區政府昨公布發行新一批銀色債券。圖左起：馮耀文、陳維民、許正宇、黃子卓、周國昌。

香港文匯報記者曾興偉 攝

### 第9批銀色債券發售詳情

保底息	4厘
發行規模	500億元，可提高至最多550億元
債券年期	3年
入門門檻	一手1萬元
配發上限	100手或100萬元
認購資格	1965年或之前出生並持有有效身份證的市民
申請日期	9月30日上午9時至10月14日下午2時
公布分配結果	10月21日
發行日期	10月23日

註：不設二手市場及不會在任何證券交易所上市

五年滾動式發債計劃所規劃，並在每年財政預算案中作出公布。

政府於2023/24年度財政預算案建議成立基建債計劃，而在2024/25年度財政預算案則提到，將基建債計劃及政府綠債計劃的合共借款上限訂為5,000億元，以增加額度調配的靈活性。財政司司長陳茂波昨表示，特區政府今年繼續發行銀債，為長市民提供安全可靠、低風險，且具穩定回報的投資選項，並帶動業界開發潛力龐大的銀髮市場，同時今批銀債是在基建債計劃下發行，以支持惠及經濟民生的基建項目，讓市民對推動香港長遠發展的基建項目有更大的參與感和獲得感。

### 按計劃框架作9大方面基建投資

發展局首席助理秘書長（項目推展及策略）馮耀文昨補充，發債所得資金將撥入基

### 基建債券框架

募集資金用途	只會為基本工程儲備基金下政府基本工程計劃的「合資格項目」融資或再融資
項目評估與選擇	基建債券計劃及政府可持續債券計劃督導委員會，負責監察基建債券計劃的執行工作
募集資金管理	基建債所募集資金在未分配予合資格項目前，會記入基本工程儲備基金 有待分配的募集資金會存在基本工程儲備基金，作為儲備中營運及資本儲備的一部分
報告	財庫局每年發表《基建債券報告》，說明基建債券募集資金的分配情況，並交由督導委員會審查及核准

整理：香港文匯報記者 馬翠媚

本工程儲備基金，按計劃框架作基建項目投資，包括9大方面：港口及機場發展、建築物、渠務、土木工程、公路、新市鎮及市區發展、以非經常資助形式撥款進行的基建項目、水務、房屋，並會每年公布募得資金的分配情況。他又透露，初步甄選了數個與市民生活息息相關的合資格項目例子供市民參考，包括中九龍幹線——主體工程；洪水橋/厦村新發展區——第二期發展；和黃大仙雨水排放系統改善工程。

## 專家：採多元化融資 新思維發展基建

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）特區政府發行新一批銀債，首次放在基建債計劃下發行，發債所得收入有機會投放於長遠基建工程，並有別於以往，不再由金管局負責由銀債所得的投資。團結香港基金土地及房屋研究主管梁躍昊昨接受香港文匯報訪問時表示，是次改動屬於新思維上改變，將發債所得投入香港，推動香港本身經濟發展，而有關基建「睇得到，摸得着」，市民有機會直接參與基建工程的投資，屬於一個好的利民政策。他認為，是次透過發行銀債去募集基建發展資金，更反映政府正拓展多元化融資渠道，有助分散風險，對政府而言屬於「好的轉變」。

### 市民資金增出路 推動港零售債市

銀債向來都被視為變相「派糖措施」，梁躍昊認為，是次政府發債提供保底息4厘，及改按在基建債計劃下發行，除了為市民提供「甜頭」及增加市民對基建項目的參與感外，亦有助政府紓緩現金流，因為通常基建牽涉投資龐大，而且未必可以在短時間內收回成本，是次舉動反映政府正採取多元化融資方法，因為透過發債可以在短時間內募集資金，有助政府資金流轉，而市民資金亦可以有更多出路，以及最重要的是可推動本港零售債券市場，他認為可稱得上是「益街坊」的利民政策，是真正幫助香港經濟的長遠發展。

對於近年政府賣地收入未如理想，市場或多或少擔心庫房收入有壓力下，有意見認為政府基建項目融資大可透過面向機構投資者發債，以爭取資金成本更低的融資，甚至可低於現時銀債提供保底息的4厘。梁躍昊則認為，政府是次發行銀債屬利民政策，而提供吸引的4厘保底息，相信亦是給予長者的「甜頭」，以回饋他們過往為社會作出貢獻，多於擔心認購反應。他亦特別提到，特區政府現時負債比率比起外國政府為低，因此市民無需太過擔心是次發債會增加特區政府的債務負擔。

### 港負債比率仍低 借貸空間續可觀

政府最新財政預算案提到，將於2024至2025年度發債1,200億元，立法會秘書處《研究簡報》在今年4月時指出，去年本港負債比率為6.1%，在國際貨幣基金組織評估的190個地方中排名第五低，香港仍有相當可觀的借貸空間。而大型基建透過發債亦不罕見，以香港為例，因應機場三跑道相關建設工程正進行得如火如荼，機管局在今年初發行了50億元零售債券，集資所得將用作資本開支，包括三跑道項目及一般企業用途，當時有關債券發行年期2.5年，限定香港居民參與，每手1萬元，每3個月派息1次，每年定息4.25厘，最終吸引逾17萬人認購，超額認購2.1倍。

市建局上月亦公布，成功發行三筆共120億港元的債券，分別為40億元3年期、50億元5年期及30億元10年期，票面息率分別為3.35%、3.45%、3.55%，所得資金將用於市區重建項目及一般營運用途。是次發行屬歷來最大規模的港元債券交易之一，亦是本港歷來最大筆5年期及10年期債券，發行收益率則為過去兩年半以來，港元公開債券市場中最低。

## 中銀：認購或破紀錄 建議至少抽20手

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）政府新一批銀債，提供保底息4厘，低於去年保底息5厘。財庫局局長許正宇昨回應表示，政府每年發債規模視乎市場而定，經綜合考慮各方面因素及市場情況，新一批銀債提供穩定及保證回報，他有信心對投資者具吸引力。銀債聯席牽頭行滙豐及中銀都表示，市場預期今年持續減息，新一批銀債具吸引力，料銀債認購人數或破紀錄，建議長者試抽20手。

### 滙豐料美息下半年或減1厘

滙豐大中華市場外匯固定收益交易部主管黃子卓表示，該行預期美聯儲本月將減息0.25厘，市場預測至今年底，美國將減息3至4次，減最多共1厘，未來6至9個月利率

持續下降將無懸念，債券相對其他資產是好選擇。他又指現時美債息率曲線倒掛，即短期息高於長期息，投資者已預測未來會持續減息，因此銀債提供保底息4厘仍屬吸引水平，相比同樣3年期的外匯基金債券或政府債券收益率只有約2.5厘。他亦提到，雖然去年發行銀債提供保底息5厘，惟當時3個月港元拆息達4.7厘以上，而現時降至4.11厘，但銀債仍提供保底息4厘，相信對投資者仍吸引。

### 定存息回落更顯銀債息吸引

中銀香港個人數字金融產品部總經理周國昌亦認為，市場對減息預期有共識，料隨着拆息慢慢回落，港銀定存息亦會相應下調，

現時市場上定存息已回落至4厘以下，而美元定存息最好利率則為4.5厘，普遍則為4厘多，因此他認為銀債保底息4厘仍是相當吸引，並可鎖住3年的保底4厘回報，故看好新批銀債獲超額認購機會相當高，同時認購人數亦有望破紀錄，而參考對上一批銀債認購人數，他建議有興趣的長者可認購約20手，而手頭上「銀彈」充裕的長者則可認購25手至30手。

翻查資料，政府去年發行550億元銀債，提供5厘保底息下，吸引32.4萬老友記認購，認購額達717億元，超額認購0.3倍，無論認購金額及人數均創新高，當時申請人最多可獲發23手，是歷來最多，而認購22手或以下的申請，全數獲得分配。

## 德勤倡設「家辦通」 允人民幣兌換投資

香港文匯報訊（記者 曾業俊）德勤民營企業與私人客戶服務和萬方家族辦公室昨聯合發布《家族辦公室洞察系列—亞太區》的報告指出，發現地緣政治及市場的不確定性因素無阻家族辦公室保持樂觀。德勤民營企業與私人客戶服務香港主管合夥人劉明揚建議，內地和香港的互聯互通機制愈來愈成熟，特區政府可以研究設立「家辦通」，有限量地允許內地高淨值人士將人民幣轉換成港元或美元，再經香港的家辦投資。「家辦通」可在初期設立匯兌額度並閉環管理，投資資產類別則只限低風險資產。

### 逾八成家辦料今年家族財富增

德勤民營企業與私人客戶服務全球洞察負責人 Rebecca Gooch 表示，有84%受訪家辦預期今年家族財富會增加，另有77%預期其資產管理規模(AUM)會錄得增長。與全球同行相比，亞太區家辦更傾向進行擴張，有48%亞太區家辦計劃增加使用外判服務，

較全球平均34%高；另有43%受訪家辦計劃於年內聘用更多專業及非家族成員，大幅高於全球平均的29%，反映亞太區正引領家辦專業化趨勢。

### 港億萬富豪最密集 顯港最受歡迎

萬方家族辦公室集團首席執行官關志敏表示，雖然家辦在香港仍屬較新的行業，但香港擁有逾萬名億萬富豪，每100萬位港人就有1,364名是億萬富豪，屬世界上億萬富豪密度最高的地方之一；而大中華區是億萬富豪增長最快的地區，每星期有2至2.5個億萬富豪誕生，反映香港是非常受富豪歡迎的地方。反觀人口是香港100倍的東南亞，當地擁有約7億人，惟億萬富豪只有4,500個。他指出，特區政府和業界都非常關注家辦行業，未來10至30年大中華區將有價值98萬億元人民幣的家族資產需要交棒予下一代。

對於近日美國更新對香港的營商指示會否影響家

辦的資產配置，關志敏指出，家辦的資產配置及營運中心都分散全球，並不會因為單一地區的地緣政治事件而作出太大改變，暫時未見家辦因此出現明顯變動。

### 新投資移民計劃對富豪吸引大

劉明揚指出，截至2023年底，香港已擁有逾2,700間單一家族辦公室。香港特區政府去年推出8大措施吸引家辦來港，截至今年5月投資推廣署已協助89間單一家辦在港成立，另有130間家辦正準備來港。他特別提到，「新資本投資者入境計劃」對富豪有很大吸引力，截至今年7月初已接獲346個申請，若全部獲批將為香港注入100億元資金。自8大措施推出後，德勤留意到有很多家辦有興趣來港成立單一家辦，自去年5月稅務寬減條例生效後，該行已簽定50份設立家族辦公室的業務約定書，為家辦取得稅務豁免，數字比今年3月再增20份，當



●劉明揚（左一）表示，內地和香港的互聯互通機制愈來愈成熟，建議研究設立「家辦通」。圖右二為關志敏。香港文匯報記者曾業俊 攝

### 需增歐洲中東推廣 利建家辦樞紐

劉明揚又認為，現時落戶香港的高淨值人士大部分來自內地，認為特區政府需加強在歐洲和中東市場推廣，吸引當地高淨值人士來港，把香港發展成國際家族辦公室樞紐。