

立法会一题：香港迪士尼乐园度假区扩建及发展计划

以下是今日（十二月十四日）在立法会会议上胡志伟议员的提问和商务及经济发展局局长苏锦梁的答复：

问题：

政府于上月公布，与华特迪士尼公司（下称「迪士尼」）已就香港迪士尼乐园度假区（下称「乐园」）的扩建及发展计划（下称「扩建项目」），达成原则性协议。扩建项目耗资 109 亿元，由双方股东按现有股权比例摊分，即政府及迪士尼分别注资 58 亿及 51 亿元。政府表示，由于双方均认为应控制乐园于短期及中期偿还债务的负担，因而不选择以借贷方式为该项目融资。就此，政府可否告知本会：

（一）有否就扩建项目的各种融资方案（包括就股本注资、乐园在政府提供附属贷款或商业贷款担保的条件下在市场借取贷款，以及股本注资与债务融资各占不同比例的混合方案），进行详细的财务分析；若有，该等融资方案在总成本、回报率、风险及风险敏感度等方面如何比较；若否，原因为何；

（二）有否分析未来十年，乐园在各种融资方案下的预计现金流量；若有，详情为何；若否，原因为何；及

（三）鉴于政府在二〇〇五年十一月回复本会议员质询时表示，「政府会在『大市场，小政府』的原则下，考虑在适当时候和在符合香港整体经济利益的前提下出售政府所持有的〔乐园〕股份」，该等原则及考虑因素目前是否仍然适用；若然，政府会否就减持乐园股份事宜进行研究，包括界定何谓出售所持股份的适当时候（例如乐园的入场人次及收入达到指定目标）；若会，详情为何；若否，原因为何；根据政府与迪士尼的现行协议，政府出售所持股份予第三方的安排和限制为何，以及会否就此与迪士尼商定一套准则？

答复：

主席：

香港迪士尼乐园度假区（下称「乐园」）自二〇〇五年开业以来，已营运超过十年，是本港旅游基建的重要一环，对本地及海外访客来说，经已成为其中一个最多人到访的旅游热点，亦有助巩固香港作为国际首选旅游目的地的地位。我

们一直有透过香港旅游发展局向到访香港的旅客做分析调查，发现到访乐园的旅客中，有大约百分之五十来香港的主要目的是要到访乐园，可见乐园的吸引力及实力。乐园营运首十年合共接待了超过 5 800 万访客人次，这些访客在港的额外消费约为 1,360 亿元，为本港经济带来的增加值达 749 亿元，相当于本地生产总值的 0.38%。乐园同期亦为香港整体创造 195 700 个职位，为市民制造大量就业机会。

政府致力追求本港旅游业均衡、健康和长远发展。我们亦已指出香港不应只着重旅客人数的增长，应迈向服务多元化和高增值方向。由于乐园已有稳固的基础，以及为了令乐园能在区内竞争日趋激烈的环境下，继续发挥其实力，吸引世界各地高增值旅客来港和推动旅游业发展，我们认为现时是合适的时机，在未来数年推出一系列新的游乐设施。

在上月公布的乐园扩建及发展计划下，乐园在二〇一八年至二〇二三年期间差不多每年都有新设施推出，包括以大受欢迎的迪士尼品牌「魔雪奇缘」和「漫威英雄」为主题的新园区。计划一方面能提升乐园的吸引力和竞争力，同时亦是发展旅游业的其中一个策略，目的是吸引更多高消费、过夜及不同市场的旅客到港，令旅游相关行业受惠，并创造就业。我们预期扩建及发展计划在未来四十年可为香港带来额外 385 亿元至 416 亿元的经济净值。计划的建筑期内预计可创造大约 3 500 个职位，完成扩建后乐园亦可额外提供 600 个职位。因计划所带来的额外访客及消费会为香港整体带来约 5 000 个职位，并逐步增加至约 8 000 个职位。

就问题的三个部分，现回复如下：

(一) 及 (二) 为尽快推出乐园扩建及发展计划下的娱乐项目和设施，及时为本港旅游业发展加强动力，以及由于是次计划的规模较大，双方股东认为按照现时「香港国际主题乐园有限公司」(下称「合营公司」)的持股比率摊分扩建及发展计划所需的 109 亿元作股本注资是恰当的做法，即是根据现时政府 53%及华特迪士尼公司 47%的持股比率。

我们曾经考虑以借贷方式支付扩建及发展计划所需的款额。然而，减低合营公司的债务及利息开支是双方股东的共同愿景，事实上自二〇〇九年我们已逐渐大幅降低合营公司的负债，因此我们认为以股本注资的方式支付扩建及发展计划所需的款额，将会更有利于合营公司的长远财务表现。事实上，合营公司在本财政年度的最高负债已达 23 亿元。根据我们的评估，在没有担保的情况下，合营公司现时最多只能借得约 40 亿元，根本不能在市场借得整笔 109 亿元的款额。即使合营公司能以借贷方式取得整笔 109 亿元的款额，以乐园第三间酒店的股东

贷款利息计算（即年利率约 2.6 厘），合营公司因扩建及发展计划举债而每年须支付的额外利息开支将高达三亿元，将会成为合营公司长时间的负担，对公司的财务表现会构成相当大的压力。

扩建及发展计划下的新项目自二〇一八年起陆续落成后，能有助乐园充分发挥其国际特色，进一步开拓本地、东南亚及内地市场，刺激入场及消费意欲，同时延长访客在乐园的逗留时间。我们预计在二〇二五年，乐园的每年入场人次可达 900 万至 930 万。根据扩建及发展计划下乐园预计入场人次所带来的额外现金流的现值计算（即撇除通胀因素），我们预期计划所带来的实质财务内部收益率会超过 5%，是一项财务上可行的投资。

（三）乐园是香港的一项重要和策略性的旅游基建投资，其发展需要配合政府推动旅游业和整体经济发展的政策。我们亦十分重视乐园对旅游相关行业（如零售、餐饮、酒店等）所带来的经济效益和就业机会。基于乐园现时的财务状况，以及它对推动香港旅游业及整体经济发展的策略性作用，政府现时没有计划考虑出售乐园股份或引入第三方投资者。事实上，政府可根据合营公司双方股东的协议，商讨出售股份予第三方投资者。若日后乐园的财务状况合适及在符合香港整体经济利益的前提下，政府会因时制宜，就此作出考虑。

乐园是本港重要的旅游设施，政府作为乐园的主要股东会继续监察乐园的发展和业务表现。我们乐见华特迪士尼公司对香港市场及旅游业前景投下信心，继续就乐园的扩建和发展作出重大投资。我们希望社会各界和立法会议员支持乐园的扩建及发展计划，以期乐园业务注入增长动力，进一步推动香港旅游业向服务多元化和高增值方向发展。

完

2016 年 12 月 14 日（星期三）

香港时间 12 时 59 分