

# 集團資本及流動資金

## 庫務管理

集團的庫務部門根據執行董事批准的政策與程序制訂財務風險管理政策，並須由集團內部審核部門定期審查。集團的庫務政策旨在緩和利率及匯率波動的影響，旨在把集團的財務風險減至最低。集團的庫務部門提供中央化財務風險管理服務(包括利率及外匯風險)及為集團與其成員公司提供具成本效益的資金。庫務部門管理集團大部分的資金需求、利率、外匯與信貸風險。集團審慎運用衍生融資工具，在適當的時候僅用作風險管理，主要以利率與外匯掉期及外匯期貨合約作對沖交易及調控集團的資產與負債。集團的政策是不參與投機性的衍生融資交易，亦不會將流動資金投資於具有重大相關槓桿效應或衍生風險的金融產品上，包括對沖基金或類似的工具。

## 現金管理與融資

集團為各非上市附屬公司設立中央現金管理制度。除上市與若干以非港元或非美元幣值經營業務之海外實體外，集團一般以集團名義取得長期融資，再轉借或以資本形式提供予其附屬公司與聯營公司，以滿足該等公司之資金需求及提供更具成本效益的融資。此等借貸包括在資本市場發行的票據與銀行借貸，並將視乎金融市場狀況與預計利率而作出改動。集團定期密切監察其整體負債狀況，並檢討其融資成本與償還到期日數據，為再融資作好準備。

## 利率風險

集團集中減低其整體借貸成本與利率變動的風險以管理利率風險。在適當時候集團會運用利率掉期與遠期利率協議的組合，分別調控集團的長期利率與短期利率變動之風險。集團的利率風險主要與美元、英鎊、歐羅與港元借貸有關。

於二〇〇八年十二月三十一日，集團的按本金列賬之銀行及其他債務總額約百分之四十九為浮息借貸，其餘百分之五十一為定息借貸。集團已與信譽良好的主要金融機構簽訂各項利率協議，將定息借貸中約港幣四百八十七億五千萬元之本金掉期為實質浮息借貸。此外，又將本金為港幣三十億零一千三百萬元的浮息借貸掉期為定息借貸。有關協議之還款利率定於介乎百分之五點三至百分之六點八之間，並於二〇一〇年到期。在計入各項利率掉期協議後，於二〇〇八年十二月三十一日，集團的按本金列賬之銀行及其他債務總額中約百分之六十七為浮息借貸，其餘百分之三十三為定息借貸。

## 外匯風險

對於涉及非港元或非美元資產的海外附屬公司與聯營公司與其他投資項目，集團盡可能安排以當地貨幣作適當借貸，達到自然對沖作用。對於發展中的海外業務，或因為當地貨幣借貸並不或不再吸引，集團可能不會以當地貨幣借貸，或會償還現有借款，並觀察業務的現金流量與有關借貸市場發展，抱着觀望態度直到在適當情況下以當地貨幣借貸為該等業務作再融資。對於與日常業務直接有關的個別交易，集團會於有關貨幣之活躍市場，利用遠期外匯合約及外幣掉期以減低匯率變動帶來的風險。相對港元匯率，集團大部分海外業務營運國家的貨幣在年內走勢轉弱，因此該等業務之資產淨值轉換為集團的報告幣值港元時，產生港幣三百八十九億一千七百萬元之未變現虧損(二〇〇七年為港幣六十七億八千八百萬元收益)，此變動已反映在集團之儲備中。

於二〇〇八年十二月三十一日，集團與數家銀行已訂立外幣掉期安排，將相等於港幣六千二百萬元的美元本金借貸掉期為非美元本金借貸，以配合相關業務的外匯風險。集團的按本金列賬之銀行及其他債務總額中有百分之十五的幣值為港元、百分之三十五為美元、百分之三十三為歐羅、百分之六為英鎊及百分之十一為其他貨幣。於二〇〇八年，和電國際為其尚未兌現之外匯掉期合約平倉(於二〇〇七年十二月三十一日之未兌現合約金額為十億九千五百萬美元)，和電國際乃根據已協定之匯率出售泰銖與購入美元。和電國際訂立此等合約，僅為於二〇〇七年和電國際注入額外資金至泰國業務以供償還外債時以作符合當地外匯管制要求。和電國際就此等交易於二〇〇八年在其損益表中確認一項港幣二千萬元虧損。

## 信貸風險

集團所持現金、管理基金與其他流動投資，以及與金融機構訂立之利率與外匯掉期及遠期外匯合約令集團須承受交易對方的信貸風險。集團監察交易對方的股價變動、信貸評級及為各交易對方的信貸總額設限並定期作檢討以控制交易對方不履行責任的信貸風險。

集團亦須承受會因其營運活動所帶來之交易對方信貸風險，並由當地營運的管理層持續監察。

## 信貸評級

集團旨在維持適當的資本結構，以維持長期投資等級的信貸評級，包括穆迪投資給予A3評級、標準普爾給予A-評級，以及惠譽投資給予A-評級。實際信貸評級可能因經濟情況而不時有異於上述水平。於二〇〇八年十二月三十一日，穆迪投資、標準普爾與惠譽投資分別給予集團A3、A-及A-的長期信貸評級，而評級展望為穩定。

## 市場價格風險

集團的主要市場價格風險乃關於下文「速動資產」一節中所述的上市債券及股權證券，以及上文「利率風險」所述的利率掉期。集團所持的上市債券及股權證券佔速動資產約百分之三十三(二〇〇七年為約百分之三十五)。集團監察對此等金融資產與工具之價值有影響的價格變動及市況轉變以控制此風險。

## 速動資產

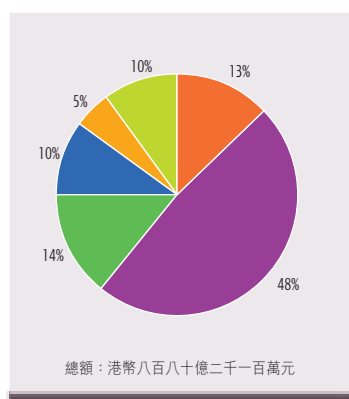
集團固有業務之穩健現金流量及3集團現金流量之改善讓集團繼續保持健康的財務狀況。於二〇〇八年十二月三十一日，現金、速動資金及其他上市投資(「速動資產」)總額為港幣八百八十億零二千一百萬元，較於二〇〇七年十二月三十一日之港幣一千八百零四億九千九百萬元結餘減少百分之五十一。於二〇〇八年十二月三十一日之速動資產結餘較低，主要由於集團利用手頭現金存款償還到期借貸，並提前償還若干在二〇〇八年年底與二〇〇九年到期之借貸，合共港幣八百三十七億二千九百萬元。在速動資產總額中，百分之十三的幣值為港元、百分之四十八為美元、百分之十四為歐羅、百分之十為人民幣、百分之五為英鎊及百分之十為其他貨幣。

現金及現金等值佔速動資產百分之六十五(二〇〇七年為百分之六十二)、美國國庫債券及上市定息證券佔百分之二十九(二〇〇七年為百分之二十九)、上市股權證券佔百分之五(二〇〇七年為百分之七)，以及長期定期存款及其他佔百分之一(二〇〇七年為百分之二)。

## 集團資本及流動資金

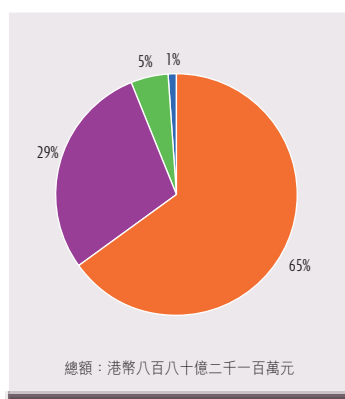
美國國庫債券及上市定息證券(包括管理基金所持有)由超國家票據(百分之二十七)、政府擔保的票據(百分之二十五)、金融機構發行的票據(百分之二十一)、政府相關實體發行的票據(百分之十七)及美國國庫債券(百分之十)所組成。當中超過百分之七十三之美國國庫債券及上市定息證券屬於Aaa/AAA評級,平均到期日少於一年。集團目前並無有關按揭抵押證券、貸款抵押證券或同類資產級別的風險。

於二〇〇八年十二月三十一日  
按幣值劃分之速動資產



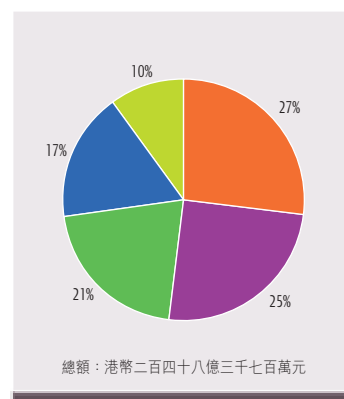
■ 港幣  
■ 歐羅  
■ 英鎊  
■ 美元  
■ 人民幣  
■ 其他

於二〇〇八年十二月三十一日  
按類別劃分之速動資產



■ 現金及現金等值  
■ 上市股權證券  
■ 長期定期存款及其他  
■ 美國國庫債券及上市定息證券

於二〇〇八年十二月三十一日  
按類別劃分之美國國庫債券及上市定息證券



■ 超國家票據  
■ 金融機構發行的票據  
■ 政府相關實體發行的票據  
■ 政府擔保的票據  
■ 美國國庫債券

## 現金流量

於二〇〇八年,未扣除所有上客成本前綜合EBITDA為港幣九百六十三億九千二百萬元(二〇〇七年為港幣一千二百九十三億零五百萬元),較上年度減少百分之二十五,主要由於當時為聯營公司之和電國際於二〇〇七年出售其印度流動電訊業務之間接權益,集團所佔之一次性現金溢利共港幣三百五十八億二千萬元。撇除兩個年度的出售投資及其他項目所得現金溢利,年內未扣除所有上客成本前EBITDA增加百分之四,達港幣九百四十九億七千一百萬元(二〇〇七年為港幣九百一十四億五千一百萬元)。未計出售所得現金溢利、資本開支、所有上客成本投資及營運資金變動的綜合經營所得資金為港幣四百二十五億元(二〇〇七年為港幣六百五十二億九千萬元),較上年度下降百分之三十五,主要由於收取當時為聯營公司之和電國際於二〇〇七年所派發港幣一百六十億零三千七百萬元之特別股息。撇除此項特別股息,於二〇〇八年之未計出售所得現金溢利、資本開支、所有上客成本投資及營運資金變動的綜合經營所得資金為港幣四百二十五億元,較二〇〇七年港幣四百九十二億五千三百萬元減少百分之十四,主要由於二〇〇七年確認的出售若干上市股權投資溢利港幣九十七億五千四百萬元較二〇〇八年的港幣二十億零八千四百萬元為高。來自集團固有業務的經營所得資金,不包括上述和電國際所派發之特別股息與出售若干上市股權投資溢利,由二〇〇七年的港幣三百三十一億零三百萬元增加百分之三至二〇〇八年的港幣三百四十一億九千八百萬元。

年內3集團的上客成本投資共港幣二百零三億九千二百萬元,較二〇〇七年的港幣一百七十二億一千一百萬元增加百分之十八,主要由於年內新客戶及保留客戶增加,尤其合約客戶,但因每位客戶上客成本較低而被部分抵銷。預繳及其他上客成本按支出列賬,共計港幣三十四億五千七百萬元,較上年度的港幣五十七億三千二百萬元下降百分之四十。年內3集團資本化上客及保留合約客戶成本共港幣一百六十九億三千五百萬元,較去年的港幣一百一十四億七千九百萬元增加百分之四十八。

於二〇〇八年,集團的資本開支下降百分之三,共計港幣二百八十七億一千二百萬元(二〇〇七年為港幣二百九十六億一千四百萬元)。集團的資本開支總額下降主要由於3集團減少開支,但因和電國際於二〇〇七年六月十四日成為集團附屬公司之後綜合其二〇〇八年全年資本開支,而抵銷部分降幅。港口及相關服務部門的資本開支為港幣九十五億零二百萬元(二〇〇七年為港幣九十四億零四百萬元)、地產及酒店部門港幣八千九百萬元(二〇〇七年為港幣八千九百萬元)、零售部門港幣十六億八千六百萬(二〇〇七年為港幣十八億四千三百萬元),能源及基建部門港幣九千二百萬元(二〇〇七年為港幣一億八千三百萬元),財務及投資部門港幣一千四百萬元(二〇〇七年為港幣五千萬元),和電國際港幣四十五億一千九百萬元(二〇〇七年為港幣三十三億五千二百萬元),其他業務港幣八千四百萬元(二〇〇七年為港幣一億零二百萬元),以及3集團港幣一百二十七億二千六百萬元(二〇〇七年為港幣一百四十五億九千一百萬元)。

集團的資本開支主要由營運所得現金、手頭現金與視乎需要由借貸撥資。

### 借貸償還到期日及貨幣分佈

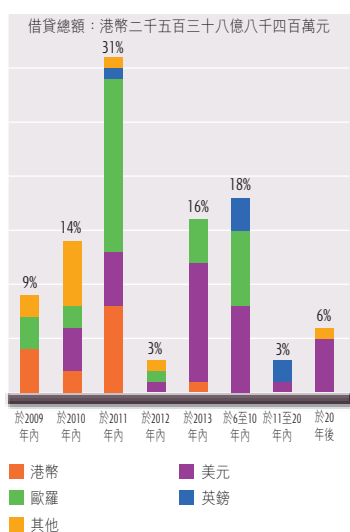
集團於二〇〇八年十二月三十一日的按本金列賬之銀行及其他債務總額下降百分之十八至港幣二千五百三十八億八千四百萬元(二〇〇七年為港幣三千一百一十二億七千九百萬元)。按本金列賬之銀行及其他債務的淨額下降，主要由於償還到期債務及提前償還若干在二〇〇八年年底與二〇〇九年到期之債務共港幣八百三十七億二千九百萬元，以抵銷新增之借貸共港幣四百一十二億六千七百萬元，加上將以外幣為單位的貸款換算為港元時的有利影響港幣一百五十二億八千八百萬元。集團截至二〇〇八年十二月三十一日止年度的加權平均借貸成本下降百分之零點七至百分之五點二(截至二〇〇七年十二月三十一日止年度為百分之五點九)。於二〇〇八年十二月三十一日，被視作等同股本的少數股東計息借款共港幣一百三十三億四千八百萬元(二〇〇七年為港幣一百二十五億零八百萬元)。

集團於二〇〇八年十二月三十一日的按本金列賬之銀行及其他債務總額之償還到期日分佈如下：

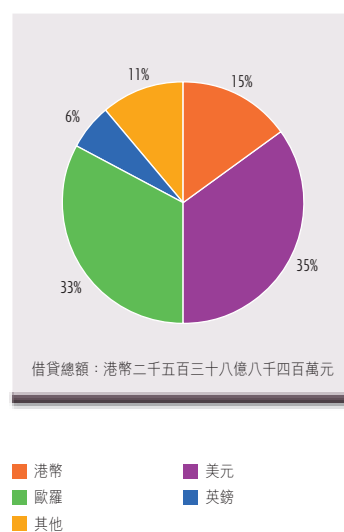
	港幣	美元	歐羅	英鎊	其他	總額
於二〇〇九年內償還	4%	-	3%	-	2%	9%
於二〇一〇年內償還	2%	4%	2%	-	6%	14%
於二〇一一年內償還	8%	5%	16%	1%	1%	31%
於二〇一二年內償還	-	1%	1%	-	1%	3%
於二〇一三年內償還	1%	11%	4%	-	-	16%
於六至十年內償還	-	8%	7%	3%	-	18%
於十一至二十年內償還	-	1%	-	2%	-	3%
於二十年後償還	-	5%	-	-	1%	6%
總額	15%	35%	33%	6%	11%	100%

非港元與非美元的貸款均與集團在該等貨幣有關國家的業務有直接關連，或有關的貸款已與同一貨幣的資產互相平衡。基於政策，集團綜合借貸均沒有因信貸評級改變而需提前未償還債項到期日的條款。

於二〇〇八年十二月三十一日  
之借貸還款到期日  
按年期及幣值劃分



於二〇〇八年十二月三十一日  
按幣值劃分之借貨



## 集團資本及流動資金

### 融資變動

二〇〇八年之主要財務活動如下：

- 於三月，償還一項到期的八億澳元(約港幣五十九億六千八百萬元)之定息票據；
- 於三月，償還一項到期的九千九百八十萬歐羅(約港幣十一億五千七百萬元)之定息票據；
- 於四月，取得一項一億歐羅(約港幣十二億一千四百萬元)的兩年浮息銀行借款融資，主要為原有債務作再融資；
- 於五月，上市附屬公司和電國際向十家銀行組成的銀團取得港幣九十億的三百六十四天浮息借款融資，為其香港業務作再融資及為其印尼業務發展提供資金；
- 於五月，上市附屬公司和電國際悉數償還一項到期的港幣四十億元銀團借款；
- 於五月，取得一項港幣十四億元的五年浮息有期借款融資，用以償還於二〇〇八年到期的原有債務；
- 於六月，取得一項三億五千萬英鎊(約港幣五十三億七千三百萬元)的六個月短期浮息有期借款融資，為原有債務作再融資；
- 於六月，取得一項四億五千萬歐羅(約港幣五十四億五千八百萬元)的十八個月浮息有期借款融資，為原有債務作再融資；
- 於六月，取得三項共三億八千八百萬歐羅(約港幣四十七億一千二百萬元)的六個月短期浮息有期借款融資，並已於十月及十二月悉數償還；
- 於七月，取得一項港幣三十八億元的三年浮息銀團有期借款融資，為於二〇〇八年到期的原有債務作再融資；
- 於八月，上市附屬公司長江基建取得兩項共一億英鎊(約港幣十四億九千八百萬元)的三十五個月浮息有期借款融資，為於二〇〇八年到期的原有債務作再融資；
- 於九月，提前償還共十二億英鎊(約港幣一百六十四億五千一百萬元)浮息有期借款融資；
- 於十月，取得一項港幣五十五億元的三年浮息有期銀團借款融資，為於二〇〇八年到期的原有債務作再融資；
- 於十月，提前償還一項在二〇〇九年四月到期的一億八千萬歐羅(約港幣十九億一千萬元)債項；
- 於十一月，償還一項到期的港幣三十億元浮息有期銀團借款；
- 於十二月，上市附屬公司長江基建取得一項二億一千萬澳元(約港幣十億零八千五百萬元)的十八個月浮息有期借款融資，為於二〇〇八年到期的原有債務作再融資；
- 於十二月，上市附屬公司HTAL提前償還數項共十一億澳元(約港幣五十六億二千七百萬元)的浮息有期借款；
- 於十二月，償還一項到期的一億歐羅(約港幣十億零三千八百萬元)浮息有期借款；及
- 於十二月，提前償還一項十二億八千萬歐羅(約港幣一百三十六億四千五百萬元)浮息有期銀團借款。

## 資本、負債淨額及盈利對利息倍數

集團股東權益總額於二〇〇八年十二月三十一日為港幣二千七百一十五億七千六百萬元，較二〇〇七年十二月三十一日的港幣三千一百億零一千四百萬元下降百分之十二。股東權益下降主要由於按二〇〇八年十二月三十一日的匯率換算海外附屬公司資產淨值為港幣時，歐羅與英鎊的匯率遠較去年年底為低，因而造成港幣三百八十九億一千七百萬元的非現金不利影響。然而，此降幅已被扣除股息後截至二〇〇八年十二月三十一日止之溢利而被部份抵銷，惟因已列入儲備賬目之若干股權投資估值的不利變動而擴大。於二〇〇八年十二月三十一日，集團綜合負債淨額(不包括被視作等同股本的少數股東計息借款、未攤銷貸款融資費用、發行的票據溢價或折讓及利率掉期合約公允價值變動)較年初增加百分之二十七，為港幣一千六百五十八億六千三百萬元(二〇〇七年為港幣一千三百零七億八千萬元)。匯兌因素影響到股東權益與貸款，集團每年之負債淨額相對總資本淨額的比率亦因而受到影響。在未計入匯兌及其他非現金變動影響前，此比率於二〇〇八年十二月三十一日為百分之三十二，而計入該影響後則增至百分之三十四(二〇〇七年為百分之二十六)。

下表作為額外資料，列示負債淨額相對總資本淨額的比率，其中已計入少數股東計息借款，以及按二〇〇八年十二月三十一日的市值呈列的集團於上市附屬公司與聯營公司的投資。

二〇〇八年十二月三十一日之負債淨額相對總資本淨額比率：

	未計匯兌及其他非現金變動的影響	計入匯兌及其他非現金變動的影響
A1—負債不包括少數股東計息借款	32%	34%
A2—如以上A1及集團於上市附屬公司與聯營公司的投資按市值呈列	30%	33%
B1—負債包括少數股東計息借款	34%	37%
B2—如以上B1及集團於上市附屬公司與聯營公司的投資按市值呈列	33%	35%

於二〇〇八年，集團附屬公司的資本化前綜合總利息支出與其他融資成本下降百分之八至港幣一百七十八億九千一百萬元，去年則為港幣一百九十五億五千萬元，主要由於二〇〇八年市場實質利率下降，以及如上文所述在二〇〇八年償還債務致令利息支出責任減少。

年內未扣除所有上客成本前綜合EBITDA及營運所得資金，分別達綜合利息支出與其他融資成本淨額的七點五倍與四點四倍(二〇〇七年為九點八倍與六點二倍)。

## 有抵押融資

於二〇〇八年十二月三十一日，集團共有港幣一百零八億五千七百萬元資產(二〇〇七年為港幣三百零七億元)用以抵押集團的銀行及其他債務。

## 可動用之借貸額

於二〇〇八年十二月三十一日，集團成員公司獲承諾提供但未動用的貸款額，為數相當於港幣一百三十三億四千二百萬元(二〇〇七年為港幣一百四十三億元)。

## 或有負債

於二〇〇八年十二月三十一日，集團為其聯營公司與共同控制實體提供擔保而取得的銀行及其他借貸融資共計港幣三十七億四千九百萬元(二〇〇七年為港幣六十六億九千萬元)，並提供有關履行承諾與其他擔保共港幣七十八億二千萬元(二〇〇七年為港幣九十三億九千萬元)。