

## 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等衍生工具，調控集團的利率風險。集團的利率風險主要與美元、英鎊、歐羅與港元借貸有關。

於二〇〇九年十二月三十一日，集團之銀行及其他債務本金總額約百分之三十八為浮息借貸，其餘百分之六十二為定息借貸。集團已與主要金融機構交易對方簽訂各項利率協議，將定息借貸中約港幣九百七十八億一千三百萬元的本金掉期為實質浮息借貸；此外，又將本金為港幣三十八億零六百萬元的浮息借貸掉期為定息借貸。在計入各項利率掉期協議後，於二〇〇九年十二月三十一日，集團之銀行及其他債務本金總額中約百分之七十四為浮息借貸，其餘百分之二十六為定息借貸。

## 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水平之借貸，以達到自然對沖作用。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，在更適當情況下始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(例如主要採購合約)，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。集團一般不會為其於海外附屬公司與聯營公司的長期股權投資訂立外幣對沖。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強，因此將該等業務之資產淨值轉換為集團的報告幣值港元時，產生港幣一百五十八億七千五百萬元之未變現收益(二〇〇八年重新編列後為港幣三百七十億零四千六百萬元虧損)，此變動已反映在綜合權益變動表之匯兌儲備項下。

於二〇〇九年十二月三十一日，集團與數家銀行已訂立外幣掉期安排，將相等於港幣二百八十五億九千三百萬元的美元本金借貸掉期為港元本金借貸，以配合相關業務的外匯風險。作出上述掉期後，集團之銀行及其他債務本金總額中有百分之三十的幣值為港元、百分之三十一為美元、百分之二十八為歐羅、百分之五為英鎊及百分之六為其他貨幣。

## 集團資本及流動資金

### 庫務管理(續)

#### 信貸風險

集團所持現金、管理基金與其他速動投資，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。於二〇〇九年十二月三十一日，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。

#### 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十九(二〇〇八年為約百分之三十三)。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。

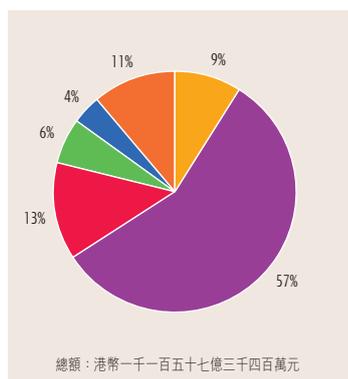
### 速動資產

集團繼續保持穩健的財務狀況。於二〇〇九年十二月三十一日，現金、速動資金及其他上市投資(「速動資產」)總額為港幣一千一百五十七億三千四百萬元，較於二〇〇八年十二月三十一日之港幣八百八十億零二千一百萬元結餘增加百分之三十一，主要由於來自固有業務的現金流量、集團出售於以色列的電訊業務及若干電廠的權益所得款項，以及新增港幣一千一百一十四億五千二百萬元借貸，但集團利用手頭現金償還到期債務，並提前償還若干債務，合共港幣一千零三十一億八千二百萬元，因而抵銷部分增幅。在速動資產總額中，百分之九的幣值為港元、百分之五十七為美元、百分之十三為人民幣、百分之六為歐羅、百分之四為英鎊及百分之十一為其他貨幣。

現金及現金等值佔速動資產百分之八十(二〇〇八年為百分之六十五)、美國國庫債券及上市/可交易債務證券佔百分之十五(二〇〇八年為百分之二十九)、上市股權證券佔百分之四(二〇〇八年為百分之五)，以及長期定期存款及其他佔百分之一(二〇〇八年為百分之一)。

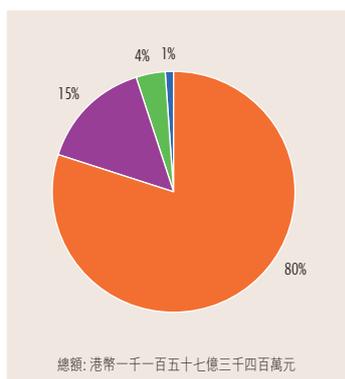
美國國庫債券及上市／可交易債務證券(包括管理基金所持有)由超國家票據(百分之三十八)、政府擔保的票據(百分之三十二)、政府相關實體發行的票據(百分之十二)、集團聯營公司赫斯基能源公司發行的票據(百分之五)、美國國庫債券(百分之一)及其他(百分之十二)所組成。當中超過百分之七十八之美國國庫債券及上市／可交易債務證券屬於Aaa/AAA評級，整體平均到期日為一點三年。集團目前並無持有有關按揭抵押證券、貸款抵押證券或同類資產級別。

於二〇〇九年十二月三十一日  
按幣值劃分之速動資產



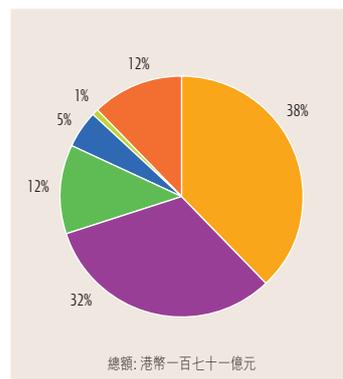
■ 港幣  
■ 人民幣  
■ 英鎊  
■ 美元  
■ 歐羅  
■ 其他

於二〇〇九年十二月三十一日  
按類別劃分之速動資產



■ 現金及現金等值  
■ 上市股權證券  
■ 美國國庫債券及上市／可交易債務證券  
■ 長期定期存款及其他

於二〇〇九年十二月三十一日  
按類別劃分之美國國庫債券  
及上市／可交易債務證券



■ 超國家票據  
■ 政府相關實體發行的票據  
■ 美國國庫債券  
■ 政府擔保的票據  
■ 赫斯基能源公司發行的票據  
■ 其他

## 現金流量

於二〇〇九年，未扣除及已扣除所有電訊上客成本之綜合EBITDA分別為港幣八百二十九億八千七百萬元及港幣六百三十九億八千七百萬元，均較上年度減少百分之十五。本年度集團電訊業務所有上客成本總額為港幣一百九十億元，較二〇〇八年減少百分之十七，主要由於3集團之每位客戶平均上客成本下降百分之二十五，但由於年內上客及保留客戶人數增加而部分抵銷。扣除所有電訊上客成本但未計出售所得現金溢利、資本開支及營運資金變動的綜合經營所得資金為港幣二百四十七億四千一百萬元，較上年度增加百分之十六。

於二〇〇九年，集團的資本開支下降百分之三十二，共計港幣一百九十五億七千六百萬元(二〇〇八年為港幣二百八十七億一千二百萬元)。集團的資本開支總額下降主要由於港口及相關服務部門的項目完成，3集團完成大部分主要網絡擴展工程而令開支減少，以及3澳洲的財務業績不再綜合在集團之綜合賬目內。港口及相關服務部門的資本開支為港幣四十九億七千萬元(二〇〇八年為港幣九十五億零二百萬元)、地產及酒店部門港幣五千四百萬元(二〇〇八年為港幣八千九百萬元)、零售部門港幣十億零七千二百萬元(二〇〇八年為港幣十六億八千六百萬)、能源及基建部門港幣一億三千九百萬元(二〇〇八年為港幣九千二百萬元)、財務及投資部門港幣一千九百萬元(二〇〇八年為港幣一千四百萬元)、和電香港港幣十一億一千一百萬元(二〇〇八年為港幣十一億零五百萬元)、和電國際港幣三十八億九千三百萬元(二〇〇八年為港幣三十四億一千四百萬元)、其他業務港幣五千九百萬元(二〇〇八年為港幣八千四百萬元)，以及3集團港幣八十二億五千九百萬元(二〇〇八年為港幣一百二十七億二千六百萬元)。

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。

## 集團資本及流動資金

### 現金流量(續)

#### 借貸償還到期日及貨幣分佈

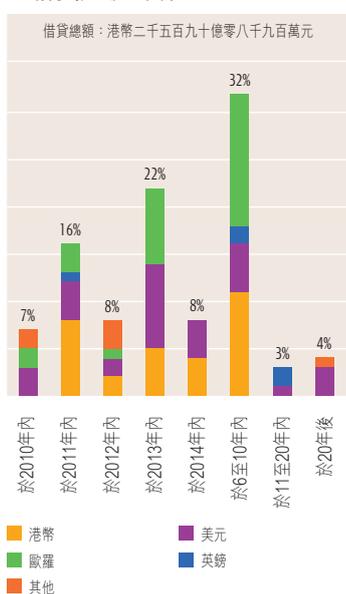
集團於二〇〇九年十二月三十一日之銀行及其他債務本金總額增加百分之二至港幣二千五百九十億零八千九百萬元(二〇〇八年為港幣二千五百三十八億八千四百萬元)，其中百分之六十二(二〇〇八年為百分之五十三)為票據及債券，百分之三十八(二〇〇八年為百分之四十七)為銀行及其他債務。銀行及其他債務的本金淨額增加，主要來自港幣一千一百一十四億五千二百萬元新增借貸，以及將以外幣為單位的貸款換算為港元時產生港幣四十四億一千四百萬元的不利影響，但因償還到期債務及提前償還於二〇一〇年與二〇一一年到期之若干債務共港幣一千零三十一億八千二百萬元而部分抵銷。集團截至二〇〇九年十二月三十一日止年度的加權平均借貸成本下降百分之二至百分之三點二(截至二〇〇八年十二月三十一日止年度為百分之五點二)。於二〇〇九年十二月三十一日，被視作等同股本的少數股東計息借款共港幣一百三十四億二千四百萬元(二〇〇八年為港幣一百三十三億四千八百萬元)。

集團於二〇〇九年十二月三十一日之銀行及其他債務本金總額之償還到期日分佈如下：

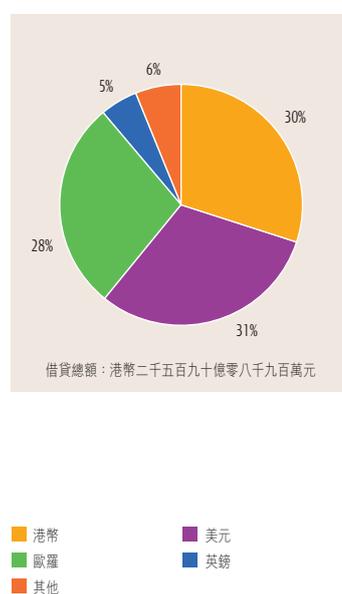
	港幣	美元	歐羅	英鎊	其他	總額
於二〇一〇年內償還	-	3%	2%	-	2%	7%
於二〇一一年內償還	8%	4%	3%	1%	-	16%
於二〇一二年內償還	2%	2%	1%	-	3%	8%
於二〇一三年內償還	5%	9%	8%	-	-	22%
於二〇一四年內償還	4%	4%	-	-	-	8%
於六至十年內償還	11%	5%	14%	2%	-	32%
於十一至二十年內償還	-	1%	-	2%	-	3%
於二十年後償還	-	3%	-	-	1%	4%
總額	30%	31%	28%	5%	6%	100%

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。

於二〇〇九年十二月三十一日  
按年期及幣值劃分  
之借貸還款到期日



於二〇〇九年十二月三十一日  
按幣值劃分之借貸



## 融資變動

二〇〇九年之主要財務活動如下：

- 於三月，取得兩項共港幣五十億元的五年浮息借款融資，主要為原有債務作再融資；
- 於三月至五月，提前償還一項共港幣十七億五千萬元之銀團借款融資；
- 於四月，發行十五億美元(約港幣一百一十七億元)的十年定息擔保票據，為原有債務作再融資；
- 於四月，償還一項到期的二億四千萬歐羅(約港幣二十四億二千五百萬元)之借款；
- 於五月，取得一項港幣十五億元的四年浮息有期借款融資，為原有債務作再融資；
- 於五月，取得一項港幣二十億元的五年浮息有期借款融資，為原有債務作再融資；
- 於五月，取得一項港幣八十億元的四年浮息銀團借款融資，為原有債務作再融資；
- 於五月，上市附屬公司和電香港與和電國際償還一項到期的共港幣六十二億六千萬元之浮息有期及循環信貸融資；
- 於五月，上市附屬公司和電香港取得一項港幣五十二億元的十三個月浮息借款融資，為原有債務作再融資；
- 於五月，償還一項到期的港幣三十三億元之浮息借款融資；
- 於六月至十一月，透過數次投標，購入及實質繳清二十億零三千四百萬美元(約港幣一百五十八億六千八百萬元)、二億七千五百萬英鎊(約港幣三十五億一千八百萬元)及二億七千六百萬歐羅(約港幣三十億零一千九百萬元)集團不同到期日之未償還票據。集團亦於年內購入二億四千萬美元(約港幣十八億七千萬)及五千三百萬歐羅(約港幣五億七千三百萬元)此等不同到期日之未償還票據；
- 於六月，取得一項三億歐羅(約港幣三十二億四千六百萬元)的兩年浮息有期借款融資，為原有債務作再融資。於八月，此項融資的到期日獲延長四年至二〇一五年；
- 於六月，提前償還一項三億歐羅(約港幣三十二億七千九百萬元)之浮息有期借款融資；
- 於六月，上市附屬公司和電國際提前償還於二〇一二年三月到期的一億六千七百萬新以色列鎊(約港幣三億二千七百萬元)浮息以色列票據；
- 於七月，取得一項港幣十億元的五年浮息有期借款融資，為原有債務作再融資；
- 於七月，行使認沽期權，繳清於二〇三七年八月到期的一億九千六百萬美元(約港幣十五億三千二百萬元)之定息票據；
- 於九月，發行二十億美元(約港幣一百五十六億元)的六年定息擔保票據及十億美元(約港幣七十八億元)的十年定息擔保票據，為原有債務作再融資；
- 於九月，上市附屬公司長江基建取得一項三億澳元(約港幣二十億零一千九百萬元)的三年浮息有期銀行借款融資，為原有債務作再融資；

## 集團資本及流動資金

### 現金流量(續)

#### 融資變動(續)

- 於十一月，發行十七億五千萬歐羅(約港幣二百零二億四千八百萬元)的七年定息擔保票據，為原有債務作再融資；
- 於十一月，提前償還一項於二〇一〇年到期的四千七百九十萬歐羅(約港幣五億五千四百萬元)之借款融資；
- 於十一月，提前償還一項於二〇一一年到期的二十億歐羅(約港幣二百三十一億四千萬元)之銀團借款融資；
- 於十一月，發行一億八千九百萬美元(約港幣十四億七千七百萬元)的六年定息擔保票據，為原有債務作再融資；
- 於十一月，取得一項三億美元(約港幣二十三億四千萬元)的五年浮息借款融資，為原有債務作再融資；
- 於十二月，上市附屬公司和電香港取得一項港幣五十億元的三年浮息融資，為原有債務作再融資；
- 於十二月，提前償還一項一百零五億瑞典克朗(約港幣一百一十一億三千萬元)之銀團借款融資，並取得一項六十三億瑞典克朗(約港幣六十六億七千八百萬元)的三年浮息銀團借款融資；
- 於十二月，取得一項港幣五十億元的五年浮息銀團借款融資，為原有債務作再融資；
- 於十二月，償還一項到期的四億五千萬歐羅(約港幣四十九億八千六百萬元)之借款融資；
- 於十二月，取得一項十億歐羅(約港幣一百一十億零八千萬元)的四年浮息有期借款融資，為原有債務作再融資；及
- 於十二月，提前償還一項於二〇一一年到期的十億歐羅(約港幣一百一十億零八千萬元)之銀團借款融資。

於結算日後：

- 於今年二月，取得一項港幣十億元的五年浮息借款融資，為原有債務作再融資；
- 於今年三月，取得一項港幣十億元的五年浮息借款融資，為原有債務作再融資；及
- 於今年三月，提前償還一項於二〇一〇年稍後到期的港幣五十億元之借款融資。

## 資本、負債淨額及盈利對利息倍數

集團股東權益總額於二〇〇九年十二月三十一日為港幣二千八百三十五億三千一百萬元，較二〇〇八年十二月三十一日的港幣二千六百零三億一千九百萬元(經重新編列以追溯更改上客成本之會計政策)增加百分之九，反映扣除本年度已付股息後之溢利，以及按二〇〇九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，因歐羅與英鎊兌港元的匯率較去年年底強勁而帶來的港幣一百五十八億七千五百萬元非現金有利影響。於二〇〇九年十二月三十一日，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)較年初下降百分之十四，為港幣一千四百三十三億五千五百萬元(二〇〇八年為港幣一千六百五十八億六千三百萬元)。集團於二〇〇九年十二月三十一日之負債淨額相對總資本淨額的比率為百分之二十九點九(二〇〇八年經重新編列後為百分之三十四點九)。如以下所示，匯兌因素影響到股東權益與貸款結餘，此比率因而受到影響。

下表列示負債淨額相對總資本淨額的比率，比率之計算已包括少數股東計息借款，以及按二〇〇九年十二月三十一日市值呈列之集團於上市附屬公司與聯營公司的投資。

二〇〇九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後的影響
A1－負債不包括少數股東計息借款	30.6%	29.9%
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	28.1%	27.6%
B1－負債包括少數股東計息借款	33.5%	32.7%
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	30.8%	30.2%

於二〇〇九年，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為港幣九十八億八千九百萬元，較去年共港幣一百七十八億九千一百萬元下降百分之四十五，主要由於二〇〇九年市場實質利率下降，以及如上文所述在年內償還債務令平均借貸減少。

年內未扣除所有電訊上客成本前綜合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十一點六倍與六點九倍(二〇〇八年經重新編列後為七點五倍與四點四倍)。

## 有抵押融資

於二〇〇九年十二月三十一日，集團共有港幣二十五億零三百萬元資產(二〇〇八年為港幣一百零八億五千七百萬元)用以抵押集團的銀行及其他債務。

## 可動用之借貸額

於二〇〇九年十二月三十一日，集團成員公司獲承諾提供但未動用的貸款額，為數相當於港幣二百零三億四千萬元(二〇〇八年為港幣一百三十三億四千二百萬元)。

## 或有負債

於二〇〇九年十二月三十一日，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一百三十億零八千一百萬元(二〇〇八年為港幣四十三億三千四百萬元)，截至二〇〇九年十二月三十一日已提取其中港幣一百二十五億二千七百萬元(二〇〇八年為港幣三十七億四千九百萬元)，並提供有關履行承諾與其他擔保共港幣五十億零三千九百萬元(二〇〇八年為港幣七十八億二千萬元)。