

風險管理報告

在去年的年報中，我們闡釋了中電在全球金融及市場陷入困境、前路不明之時如何管理風險，我們說要「共渡時艱」。一年後的今天，我們再度檢視風險管理報告，討論集團在全球金融市場出現巨大挑戰時期所面對不斷轉變的風險，以及我們如何得以安然渡過，「衝出時艱」。

我們的整體策略維持簡單、直接的特色，有關的策略在這場全球金融市場的風暴中經得起考驗。電力業務是一項資本高度密集而回報期長的行業，中電嚴謹監控財務和其他資源，包括或然負債，以維持日常營運及為可能隨時出現的新商機作好準備。我們維持穩健的資本儲備，並重視資金成本，堅持投資項目必須達至最低的風險回報門檻要求，使我們確保能為股東提供回報。這一切均載於往年的年報中，而至今仍是我們管理風險之道。

在本風險管理報告中，我們不擬臚列中電於業務營運中所面對的每一項風險。由於業務的性質、規模及地點使然，我們無可避免會面對不同風險。因此，有效管理及紓緩有關風險，是我們日常營運原則及要求的一部分，於本年報的其他篇章中我們亦已詳細說明。我們在這裏以及在年報中逐一討論集團五項主要業務營運的同時，希望大家留意集團業務面對的風險種類，以及中電為管理及紓緩相關影響而採取的程序措施。

傳統上，電力公司會專注管理營運上的風險，如安全問題和設施可靠度等。中電的情況也不例外。隨着業務日益增長，尤其是海外業務，風險管理必須以多方面、多層面的模式進行，包括對一系列更廣泛的風險，如規管和市場風險，提高意識和進行管理，並從個別業務範疇和集團層面雙管應付。舉例說，在2009年，我們的澳洲業務重新制訂不同的企業風險管理工具（包括風險登記冊及風險評估矩陣），以改進風險評估的標準，同時推行計劃提升風險意識和識別，並落實風險摘要報告，以概述及突顯最高級別的風險狀況。在集團層面，中電於2009年設立專責的集團風險管理職能，加強能力，旨在：

- 以更有系統的方式建立及協調風險檢討程序及工具，讓管理層可透過較為劃一的架構，檢視集團的業務風險；
- 提供全面性及比較性的觀察，檢討影響整個集團的風險，以協助我們更有效地分配及優化集團資源；
- 作為一種正式的管治工具，以供保險公司、評級機構、金融機構及投資者等外界相關人士參考，並提高風險紓緩工作的透明度和增加有關的資料披露；及
- 對回應已辨識風險所需的跟進程序，引入更嚴格的要求及紀律，包括強化風險監察、比照分析及匯報程序以至有關的系統，警惕我們留意不同方面的重大變化，會否對已識別風險產生影響、如會的話則影響為何及風險紓緩措施的成效等。

這更廣泛的集團風險管理資源，將配合個別地區業務中的現有風險管理措施，著眼於在集團內從縱、橫兩方面的流程加強風險管理，縱向流程包括項目發展、建造、營運、維修及最終翻新、取代或處置特定資產等，橫向則涵蓋整個集團。為達至這目標，我們已成立的集團風險管理部門，會就集團的新投資活動，落實經加強的風險評估程序及進行經改進的職能檢討。

在以下的篇幅中，以綠色標示的部分屬本風險管理報告的可審核部分，當中涉及的財務風險因素屬於財務報表第194至200頁「財務風險管理」所述的範圍。

財務風險

集團的投資和營運均涉及多項財務風險，包括：現金流量及流動資金風險、信貸及交易方風險、息率風險及外匯風險。我們利用不同的衍生工具來管理這些風險，務求將息率與價格的波動對盈利、儲備及客戶電價的影響減至最低。各項管理方法於本風險管理報告中作詳細討論。為達至風險管理的目的，中電偏好簡單、具成本效益及符合香港會計準則第39號要求的有效對沖工具。例如，我們選擇遠期外匯合約、貨幣及息率掉期合約，而非期權及結構性產品。我們同時利用「風險值計算模式」及壓力測試技術來監察風險水平。我們的理念是將財務風險轉移至有實力的財務機構，使中電管理層能專注取得良好的業績及增長。

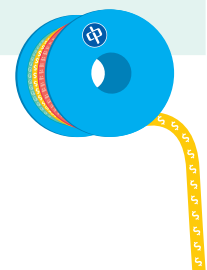
現金流量及流動資金風險

電力行業需要龐大及長期投放資金的承諾，包括以股本及債務融資的方式配合營運及業務擴張所需。這使我們需要在股本與債務之間取得理想平衡，為投資者及貸款者提供一個可接受的風險回報組合。在正常的經營環境中，特別是在流動資金充裕的情況下，審慎與進取的財務管理方針並無明顯分別。然而，當金融市場出現前所未見的挑戰時，強健的財政狀況、審慎的財務管理及與貸款者良好而長遠的關係，均有利於安排資金周轉和取得合理成本的債務融資。

同心管理

我們未雨綢繆，確保集團有足夠的現金流量，並透過新舊融資所得資金配合營運資金的需要，在還本付息之餘還足以向股東派發股息，並且投資具潛質的新項目。我們致力與潛在的貸款者及投資者建立和發展業務關係，以進一步分散融資來源，並尋求理想的業務融資方法。我們憑藉中電控股享有的專長和關係，為集團的附屬公司及合營企業安排對中電控股並無追索權的融資。我們又以審慎的庫務政策和措施，管理有關現金流量和流動資金的風險。

- 我們預測、規劃及監控現金和資源運用，當中涉及流動資金動向，又或需要動用有關資源去應付的或然負債(參閱第73頁的圖表)。中電維持穩健的資本結構，讓我們可適時回應任何潛在的負面挑戰，更持有適當的可動用備用信貸或現金，以應付突然而來的融資需求。我們定期檢討市場和現金狀況，確保取得分散及具成本效益的融資，以應付營運與資本性開支，和集團拓展業務所需。
- 我們尋求跟中電的業務及財務管理理念相近的貸款者及投資者發展長遠關係。我們維持已承諾貸款的適當組合及分散還款期，以減輕每年承受的流動資金和再融資風險，並透過中華電力和TRUenergy全資附屬公司已設立的中期票據發行計劃，在多個債務資本市場籌集長期資金。這些計劃可開拓銀行以外的資金來源、延長平均還款期限，以及加強配合較長期的資本性投資。有關我們分散資金來源和還款期狀況的圖表載於本年報第19頁的「中電與貸款者」一章。
- 我們盡可能採用「及時」的融資方式來減低現金結餘。集團旗下公司使用現金盈餘償還循環貸款以降低融資成本。若有現金盈餘，我們只會因應內部庫務政策及業務需要，按嚴格執行的內部交易限額，將現金存放在信譽可靠的金融機構作為存款，或投資於安全、高流通性、付息及信貸評級良好的金融工具。
- 除非另有基本的業務需要，否則我們會把股息盡快匯回中電控股。如集團的附屬公司及聯屬公司持有大量現金，中電控股亦會根據審慎理財方針，協助制訂及採用合適的現金管理策略和政策，然後定期監察其現金狀況。



- 我們致力保持中電控股、中華電力和TRUenergy的信貸評級在優越的投資級別水平(參閱第19和20頁)，目標是通過穩健的財務組合來應付融資和投資需要，同時亦為未來的業務增長和項目收購提供財務靈活性。

衝出時艱

憑著預先規劃、分散已承諾融資來源、可紓緩再融資風險的不同還款期，以及與貸款者及投資者維繫良好而長遠的關係，中電得以在信貸市場極度不明朗之時按時完成再融資，滿足所有新增的融資要求。儘管信貸市場於2008年底／2009年初已實際上陷於停頓，中電在這期間並無出現流動資金問題。

由於集團審慎的財務及業務管理方針，中電的香港成員公司按具吸引力的利率，獲得更多不同範疇的優質貸款者及投資者提供資金。當中包括借貸銀行提供均衡的長、中、短期信貸組合，以及中華電力根據中期票據發行計劃於港元市場發行多項中期和長期定息債券，並且向American Family Life Assurance Company of Columbus配售一項150億日圓(12億港元)的15年期債券。在日圓債券發行時我們以極吸引人的利率將日圓掉期至定息港元，全面紓緩外匯及息率風險。在澳洲，TRUenergy於6月為一筆300百萬澳元(21億港元)的營運資金貸款續期，並於8月完成另一筆350百萬澳元(24億港元)長期信貸的再融資。中電是向香港一批經揀選、有業務往來的銀行籌集上述長期信貸資金的，反應相當踴躍。

在印度，Jhajjar Power於9月完成390億印度盧比(65億港元)的無追索權項目貸款，為1,320兆瓦的燃煤發電項目提供建造工程資金。我們成功從傳統出口信貸機構式的美元融資，改為進行較務實的印度盧比項目融資以更恰當配對於當地取得的收入。當地市場的流動資金充足，我們遂可適時地取得項目貸款。

在中國，我們獲得國家級及地方中資銀行理想的資金支持，繼續以無追索權貸款擴充可再生能源組合。我們亦把握市場機會，重組或延長若干項目貸款，以進一步優化投資項目的經濟效益。集團所有項目均以合理息率取得所需資金。例如，中電於吉林省的全資風電項目乾安風場發揮競爭力，以具吸引力的息率及理想的條款，取得了364百萬人民幣(413百萬港元)的項目貸款。

於2009年12月31日，集團的流動資金為80億港元。備用信貸及未償還貸款總額均載於第19頁。以上風險的進一步分析及風險管理報告所述的其他財務風險，連同有關的量化數據，則載於第194至200頁的財務報表中的「財務風險管理」。

展望未來

沒有人知道金融市場的動盪局面是否已成過去，但可以肯定的是前所未見的寬鬆貨幣政策不會永遠存在。部分央行已開始取消極度寬鬆的貨幣措施，這種「退市」策略對流動資金及借貸成本的影響尚有待觀察。

中電的成員公司將保持警惕，繼續貫徹審慎的理財策略，預先規劃我們的資金需求，並尋求分散來源和具成本效益的融資。我們位處投資級別的信貸評級、有穩健的財政狀況、紀律嚴謹的投資決策，以及與金融機構的良好關係，將有助我們滿足整個集團未來的資金需求。

信貸及交易方風險

中電控股及其附屬公司、共同控制實體和聯營公司均不時會進行息率、外匯、現金存款及於澳洲作能源價格對沖等各種交易，以紓緩風險及管理投資組合。可能出現的信貸違約、信貸評級下調或交易方無法履行責任，均會構成金融工具收益或現金存款不能收回的風險，並有機會令本來已作對沖的持倉狀況變成對沖無效。

同心管理

我們採用多項信貸風險管理政策，確保集團的潛在及選定的交易方會履行相關的交易責任。

- 我們規定公司及其直接持有的主要附屬公司，只可與信貸質素良好、預先批核的交易方進行對沖交易和存款，以符合中電的風險管理政策。我們為每家交易機構訂立內部的交易限額，並向集團公司分配合適的額度以控制風險。管理層會不斷檢討認可交易方的名單和密切監察該等交易方的信貸素質。
- 我們根據每家交易方的規模和信貸能力，設定按市值計算的交易限額，紓緩由於信貸過度集中可能令我們蒙受的風險。此外，集團亦運用「風險值計算模式」，監控各交易方的潛在風險，以紓緩市場不利走勢的影響。
- 集團附屬公司及聯屬公司均以本身名義的實力進行衍生工具交易。若衍生工具的市值或相關中電成員公司的財務狀況出現潛在變化，交易方對中電控股均無追索權（不論是現金抵押、保證或其他形式的擔保）。

衝出時艱

過去一年，我們密切注視市場發展，以確定我們是否面對任何過度的交易方風險。由於集團以審慎原則批核交易方，中電成員公司並無因交易方無法或在其他方面未能履行對我們的責任而蒙受風險。中電集團的庫務政策要求所有成員公司只與信貸評級良好的金融機構進行庫務交易，並按其財政實力設定交易限額。這些金融機構一般為具領導地位的商業或綜合銀行機構，在相關業務國家或城市的財政狀況強健，並擁有多元化業務組合。集團定期檢討認可交易方名單，而於市場出現重大發展或交易方財政狀況有變化時，將會更頻密地進行檢討，讓中電核實其交易方風險水平是否可以接受。

我們規定，中電成員公司的交易方不會對中電控股享有追索權，這包括在還款能力方面及於對沖工具市值出現變動時。因此即使發生意料之外的事情，中電控股所受到的潛在負面影響仍可得到控制。

展望未來

名噪一時的金融機構倒閉，與及不少市場參與者的財務狀況尚未完全復原，在在提醒我們與合資格交易方往來的重要性，從而減少交易方未能履約的風險。鑑於重大風險仍在，而大部分國家的復甦進度料將緩慢，我們會繼續貫徹既定的交易方風險管理及相關管治政策，不會只是考慮信貸評級以保持中電集團的財務穩健性。放眼未來，我們將密切監察市場發展並檢討認可交易方及其按市值計算的交易限額，繼續有效地推行信貸風險管理措施。

息率風險

利率變動帶來風險和機會。如果債務組合中浮息債務比重高，融資成本就會隨利率下調而降低，反之則會上升。集團的主要息率風險源於為配合長期資本性投資而借入的資金。假若息率的變動未能妥善監察和管理，特別是在金融市場動盪之際，將令集團的盈利和現金流量出現大幅波動。

同心管理

我們落實息率策略，務求在穩定利率風險所需承擔的成本與息率波動風險之間取得平衡。我們透過運用適當的息率對沖工具和定息借貸來舒緩息率風險，從而保障公司在現在及將來的盈利免受利率波動的衝擊。

中華電力每年進行檢討，以釐定配合其業務需要的理想固定／浮動利率組合。理論上，一個固定利率和浮動利率各佔50%的「中性利率組合」最為理想。然而，考慮到電力行業的性質，我們可以在有利的息率環境下維持較高比重的定息債務（或在不利的息率環境下維持較高比重的浮息債務），其效果或較「中性利率組合」更為理想。我們的策略是，將定息債務在總債務中的比重維持在50%以上，以達至理想的利息支出，及長遠提升盈利的穩定性。

我們採用由下而上的模式，識別和管理集團海外投資項目的息率風險。集團每家項目公司均會因應其項目還本付息所需對利率變化的敏感度、貸款機構的規定、購電協議的架構，以及稅務和會計影響，自行制訂對沖計劃。所有對沖計劃的目的，均為確保有關風險符合業務的特性，並與集團的策略性目標一致。

衝出時艱

不論金融市場環境順逆，中電一向在本地及海外的投資項目中維持適當的固定及浮動息率組合。

儘管在金融市場回穩後，短期利率接近零水平，但我們以維持適當的固定及浮動利率組合，保障盈利及現金流量狀況不受周期性息率波動影響。我們繼續使用簡單易明並具成本和對沖效益的工具，如定息借貸和息率掉期工具，以減低浮動利率的風險。例如，當定息掉期合約於2009年初處於歷史低位，中華電力及青電便將更多浮息債務掉期為定息債務，從而減低利率風險。

於2009年12月31日，集團的定息債務佔總債務的比率約為59%（若併入青電的債務則為57%）。財務報表第195和196頁呈列香港財務報告準則第7號有關息率風險的敏感度分析。

展望未來

當前極低的息率水平，不大可能長期維持。這種寬鬆的環境引發通脹憂慮，如果央行開始收緊貨幣政策以防資產市場過熱，那麼息率走勢可能逆轉。在這情況下，息率變動可以來得非常急劇。無論息率升跌，集團的庫務政策將繼續要求旗下成員公司每年對固定／浮動息率組合最少檢討一次，以及進行相應的息率對沖，保障中電免受利率波動的影響。如利率維持於現時的低水平，我們將把握機會鎖定定息借貸，以進一步減低利率波動對業務組合的影響。

外匯風險

如集團成員公司持有以外幣為單位的現金、應收款項、應付款項(包括與購電相關的款項)、證券及項目股權投資等資產或負債，而有關的外幣有別於相關成員公司的功能貨幣，便會構成外匯風險。集團的外匯風險主要來自香港以外的投資、向承辦商履行的付款責任，以及中華電力需以美元償還債務、履行購買核電承諾及支付燃料相關費用等外幣責任。

同心管理

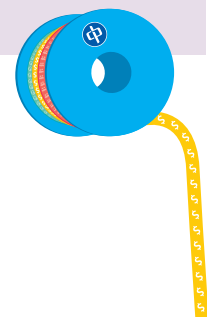
我們致力減少各種交易帶來的外匯風險，盡可能以當地貨幣進行借貸，使其與相關資產配對。我們明白集團在不同地區經營業務，並承受因兌換貨幣而產生的外匯風險，故我們會密切監察，並以「風險值計算模式」定期進行檢討。集團透過由下而上的模式，以識別、評估及處理外匯風險。

- 在合適及具成本效益的情況下，集團在海外進行項目投資時，會以當地貨幣資金進行融資。另外，若干項目會在有關的商業合同中，加入直接及間接的指數化條款來配對項目的外匯支出。我們的目標，是令每間項目公司均能穩妥地應付主要貨幣匯率的不利走勢，以繼續滿足還本付息所需，並取得可接受的投資回報。為達至這目標，每間項目公司均自行制訂其當地貨幣進行的對沖計劃，包括考慮在項目合同設置指數化條款、電價重新釐定機制、貸款者要求，以及稅務和會計影響。
- 在按集團呈報貨幣(港元)折算海外投資項目的股權部分時，我們不會對相關匯兌變動進行對沖。原因是在出售投資項目之前，這些匯兌損益不會影響項目公司的現金流量或集團的全年盈利。我們是基於以下因素而不對這項匯兌變動進行對沖的：集團健全的總負債對總資金比率能抵受匯價波動的影響、對沖這項風險涉及的成本高昂、市場上缺乏有效的對沖工具，以及集團以長線角度看待投資項目和投資所在地區的經濟前景。
- 集團的香港電力業務可透過相關規管機制轉移匯兌盈虧以紓緩外匯風險。為力求審慎，中華電力為所有美元債務的全期還款責任作出對沖，並為大部分的遠期美元支付責任(購買核電及採購燃煤、燃氣及燃油)進行最長達五年的對沖，惟對沖的匯率必須不遜於香港特別行政區政府歷年來的目標聯繫匯率，即7.80港元兌1.00美元。這措施目的在於減低外匯波動對香港電價的潛在負面影響。

衝出時艱

在次按危機初期，資金紛紛流向優質資產，而其後美元趨弱，均顯示外匯波動難以預測，而且足以造成重大破壞。貫徹執行審慎的外匯風險管理政策，對一家公司的長遠增長至為重要。對中電而言，我們採取措施控制本身的未對沖外匯風險。首先，中電要求旗下公司根據集團的庫務政策，對大部分的已承諾外幣責任及若干比例的預期外幣風險進行對沖。第二，中電集團成員公司以各自的功能貨幣進行借貸，亦即是使用相同貨幣的收入來償還債務、支付利息及營運開支。我們不時監察外幣匯兌風險及定期向董事會匯報，此舉讓管理層掌握集團的風險狀況，在集團因項目投資關係而承受某些重大外匯風險時，可適時處理有關外幣的波動。

我們根據香港財務報告準則第7號，於第194頁的財務報表之中的「財務風險管理」一章，闡釋與外匯風險有關的敏感度分析。



展望未來

市場對美元走勢意見分歧。貨幣供應充裕，加上借貸成本接近零水平，刺激套利交易上升。隨著熱錢大量流入香港，在聯繫匯率制度下與美元掛鈎的港元，已貼近強方兌換保證範圍。在金融市場前景不明朗之時，我們將繼續防範外匯持續出現波動。為此，我們需要繼續貫徹外匯交易和相關的風險管理政策，包括嚴格執行對沖交易和繼續有效地監察各類風險。

主要業務風險

能源市場風險

集團於澳洲的TRUenergy業務，是集團面對的批發能源市場風險的主要來源。作為澳洲競爭激烈的商業電力及燃氣行業主要參與者，TRUenergy基於業務性質及需要而從事批發能源市場的對沖活動。

同心管理

TRUenergy持有一個綜合及多元化的業務組合，主要基地在維多利亞省，但亦不斷於南澳省、新南威爾斯省及昆士蘭省擴展業務。這個縱向式綜合業務組合的整體風險比個別組成環節的風險為低，並可讓我們對價值鏈中出現的情況轉變作靈活回應。

批發市場涉及一定風險，然而TRUenergy的經營理念是要避免承受重大風險，因此我們制訂了全面的風險管理政策和程序，確保將澳洲能源市場的風險控制於可接受水平，並且設有適當和有效的內部監控機制。我們可就風險管理架構公開多少資訊受制於我們身處的高度競爭市場。然而，這個架構的基本要點如下：

- TRUenergy的對沖活動必須符合TRUenergy風險管理委員會每年批核的書面對沖計劃。這計劃訂立對沖的目的，以及管理風險的方法，包括所用的工具種類、預測的使用及計劃停電的管理方法。
- 我們訂有若干風險計量參數，包括「風險值計算模式」、批發能源市場的「風險盈利計算模式」，以及若干用以衡量在極端市況下產生潛在虧損的壓力測試。這些計算模式所採用的限額由TRUenergy董事會和風險管理委員會批准，並代表某項活動所能承受的最高風險。我們推行這些措施，以避免承受過度或不必要的風險。
- 為確保進行能源市場活動時享有適當分工，我們分開設立前台、中台和後勤部門。前台部門執行公司的對沖策略，中台部門負責執行獨立監控、匯報及維持整體監控環境，而後勤部門則從事結算、發單和會計工作。

衝出時艱

與世界其他地區比較，澳洲對全球金融危機的抵禦能力較強，但全球金融危機依然對澳洲的能源市場造成衝擊，有些較小型的能源公司因改變策略或由於經濟低迷導致財困而撤出市場。這些撤出市場的公司對TRUenergy沒有構成或只是構成微乎其微的風險，因此我們的業務並沒有受到影響。

展望未來

TRUenergy必須繼續密切監察能源市場的交易對手及交易限額，並因應市場的變化，不斷加強和改善本身的風險管理架構。TRUenergy企業風險管理架構的發展，將繼續進入各業務層面，當中涉及辨識對企業目標有影響的特定事項或狀況、就這些事項或狀況是否可能發生及後果作出評估監察，並為所有業務相關人士制訂全面的回應策略和監察基準。

氣候轉變 — 碳風險

氣候轉變帶來一種新的業務風險，反常的天氣狀況(如旱災、暴風雨、洪水及海岸線上升)直接對集團的業務設施產生實質影響。氣候轉變亦會促使政府採取行動規管溫室氣體排放，包括引入影響發電商的碳稅、碳排放抵免額或排放交易計劃，因而對電力公司帶來直接的財務衝擊。

同心管理

在策略層面，我們於2007年12月宣布的氣候轉變宣言《氣候願景2050》，承諾於2050年底前將集團發電組合中的碳排放強度降低75%。我們的最終目標是在營運過程中，將碳排放降至與全球目標相若的水平，以穩定大氣層的溫室氣體濃度，避免全球暖化產生災難性影響。為表示我們對《氣候願景2050》的決心，並為設定與我們及業務相關人士有關的目標，以及作為監察中電和其他人士達標的進度，我們訂立了多個中期里程碑。除了減少本身發電組合的碳強度外，中電亦於宣言中承諾在可再生能源、核能、天然氣、潔淨煤技術、能源效益及節能範疇採取措施。為應付未來的規管轉變，雖然集團大部分投資項目(澳洲以外地區)在短期內也許只會面對有限的符規問題，但為防範未然，我們仍採取主動，致力在集團層面降低碳強度。


在項目層面，我們檢討每個投資項目的碳排放表現。在投資前期的審核階段，我們小心評估及考慮當中的排放條件，決定是否展開任何新項目或進行收購。只要是排放表現差劣，就算有其他正面因素如吸引的財務回報，我們亦寧可不作投資。我們切實執行這紀律，亦曾經單是因為相關的排放水平而放棄了一些有潛質的投資項目。現有資產方面，我們會繼續研究，並在適當情況下推行能夠提升發電效益，以及減少碳強度的工程設計與流程改善項目。

衝出時艱

在努力增加使用低碳燃料及可再生能源之時，我們了解到必須分辨不同類別的潔淨能源，以及目標投資市場的不同特點。在我們的目標投資地區，只要有充足的政策支持，投資風力發電已證明是一項能提升可再生能源發電容量的有效途徑，而且其技術可靠度、表現及產電量均能夠合理預測得到。在我們營運的地區當中，所謂較新的可再生能源，例如應用大規模的太陽能或潮汐能，仍然面對欠缺商業可行性的重大障礙。

展望未來

在中短期內，我們認為風力、水力及核能發電是亞洲低碳能源容量的主要增長來源，而太陽能(可能以大型太陽能光伏電池裝置的形式運作)及潔淨煤技術正逐漸邁進商業應用階段。中電亦可參與其事，在亞洲採用太陽能及其他經一定驗證的新興潔淨能源。根據我們的經驗，不同市場帶來發展潔淨能源的不同機會。有時這是由於氣候或地理因素有異，但更多時候是因為國家或地方的政策支持不同所致。我們認為電力行業是一項長線投資，並明白中電必須放遠目光，不能只著眼當前的市場狀況，並須審慎注視未來數十年的環保法例趨勢。我們認為，雖然不同國家的規管法則可能截然不同，已發展和發展中經濟體系也存在差異，但無論如何，減少碳排放是清晰不過的大趨勢。因此，我們會保持以先知先覺的立場，審視減碳所帶來的價值，以釐定我們於日後作出投資的策略。

我們在《2009可持續發展報告》及近期出版以跨越「哥本哈根」為主題的刊物內也有氣候轉變及碳風險的論述。

安全與健康風險

建造、維修及運作電廠和輸電系統均會在工作地點產生可以減少但不能完全避免的風險。出色的健康及安全表現是我們業務可持續性的其中一項重要指標，如表現惡劣往往會帶來不同風險，包括資產實質損毀、聲譽受損、法律責任及業務停頓。

同心管理

我們相信所有受傷事故都是可以避免的，因此我們致力提供最安全的理想工作環境。對我們來說，安全與技術及商業成果同等重要。

在過去十年間，集團的業務經歷史無前例的增長，帶領我們到不同的司法權區運作，但各地的安全要求不盡相同。我們的目標依然是以性能良好的設備，為電廠的興建和營運制訂一套有效的系統和程序。我們也會繼續構建一個集團安全文化，令管理人員和員工事事均以安全為前提，並且無論當中的擁有權、操作控制方式、項目複雜性和文化因素如何不同，都將這項對安全的高標準要求推廣至不同的工作地點。我們更要求所有管理人員以身作則，在他們身處的工作場地標示管理層對安全的承諾。

衝出時艱

金融風暴並沒有影響我們對安全的承諾。我們在2009年繼續推行改善安全的活動及措施，投入的精力及資源比以往任何一年都要多。這大大提升了我們的安全表現，在我們的設施內沒有發生致命的意外事故，而僱員的受傷率亦有降低。

展望未來

我們發現，安全是我們面對最重大挑戰之一，我們需要經常設定標準和建立一個比營運當地標準更高的安全文化。然而，我們享有集團的優勢，可借助管理人員的集體力量及他們於業界的不同經驗而推動安全文化。任何個別的工作地點均是中電這個大家庭的一部分，受到同樣的支持、建議，並且有時候需接受群眾壓力。

我們的目標是匯聚所有資源和知識，為集團建造一個零受傷事故的工作間。我們將繼續應用集團及地區的資源，支持在我們場地工作的人員，並提供所需的管理工具及技能，以構建零受傷文化。我們將要求夥伴及承辦商與我們看齊，對相同目標作出明確承諾。有關健康與安全風險的論述亦載於集團的《2009年可持續發展報告》。

從這風險管理報告可以看到，中電在區內擴展業務的同時，亦積極改善及加強風險管理活動。我們恪守高度的企業管治標準，當中包含識別、評估、管理、紓緩及匯報風險的方針，藉以作出知情和適時的決策。鑑於未來挑戰不斷，我們務必持續改善風險管理架構，並在集團內部傳揚高效的風險管理文化。



集團總監及財務總裁

高橋

香港，2010年2月25日

