

# 融資

## 融資

- 資本架構
- 融資變動
- 籌資來源
  - 借款及債券
  - 永久資本證券
  - 銀行結餘及短期存款
- 還款期限及再融資
- 貨幣組合
- 財務支出
- 利息倍數及資本淨負債比率
- 契約條款及信貸觸發點

- 資本管理
- 主要信貸比率
- 應佔債務淨額
- 於共同控制及聯屬公司的債項
- 應佔溢利相關性

## 資本架構

集團致力維持一個擁有符合穆迪A3至A1、標準普爾A-至A+及惠譽A-至A+長期信貸評級的資本架構。實際的信貸評級或會因經濟情況而不時偏離這些水平。於二零零九年十二月三十一日，穆迪對公司的長期信貸評級為A3，標準普爾的評級為A-，而惠譽的評級則為A。

## 融資變動

### 年內融資變動分析

經審核財務資料	2009 港幣百萬元	2008 港幣百萬元
借款、債券及永久資本證券		
一月一日結算	35,272	27,038
動用借款及再融資	8,263	12,161
償還借款及債券	(9,077)	(3,914)
其他非現金變動	44	(13)
十二月三十一日結算	34,502	35,272

年內，集團集資港幣八十九億四千萬元，包括：

- 發行三系列四年期總計港幣五億元的中期票據
- 發行一項十年期的五億美元中期票據
- 一項兩年期的人民幣三億元雙邊合併有期及循環信貸借款
- 一項五年期的人民幣二十億元雙邊有期借款
- 一項兩年期的三千八百萬美元雙邊循環信貸
- 一項四年期的港幣五億元雙邊有期借款
- 兩項五年期總計港幣十億元的雙邊有期借款

年內重大債務償還項目包括償還一項港幣五億元的雙邊有期借款及一項五年期的港幣六億元中期票據。

## 籌資來源

於二零零九年十二月三十一日，已承擔的借款融資及債務證券達港幣四百六十一億五千一百萬元，其中港幣一百二十五億二千一百萬元(百分之二十七)仍未動用。此外，集團未動用的未承擔融資合共港幣四十四億二千九百萬元。資金來源於二零零九年十二月三十一日包括：

經審核財務資料	可動用 港幣百萬元	已動用 港幣百萬元	未動用 於一年內到期 港幣百萬元	未動用 於一年後到期 港幣百萬元
<b>已承擔融資</b>				
借款及債券				
固定／浮動利率債券	16,729	16,729	—	—
銀行借款、透支及其他借款	27,096	14,575	2,455	10,066
永久資本證券	2,326	2,326	—	—
<b>已承擔融資總額</b>	<b>46,151</b>	<b>33,630</b>	<b>2,455</b>	<b>10,066</b>
<b>未承擔融資</b>				
銀行借款、透支及其他借款	5,398	969	4,295	134
<b>總額</b>	<b>51,549</b>	<b>34,599</b>	<b>6,750</b>	<b>10,200</b>

## 借款及債券

就會計方面而言，借款及債券分類如下：

經審核財務資料	2009			2008		
	已動用 (未扣除未攤銷 借款費用) 港幣百萬元	未攤銷 借款費用 港幣百萬元	賬面值 港幣百萬元	已動用 (未扣除未攤銷 借款費用) 港幣百萬元	未攤銷 借款費用 港幣百萬元	賬面值 港幣百萬元
銀行透支及短期借款 — 無抵押	1,083	—	1,083	2,083	—	2,083
按攤銷成本的長期借款及債券	31,190	(97)	31,093	30,944	(80)	30,864
減：列入流動負債項下須於一年 內償還款項	(1,469)	—	(1,469)	(1,668)	—	(1,668)
	<b>29,721</b>	<b>(97)</b>	<b>29,624</b>	<b>29,276</b>	<b>(80)</b>	<b>29,196</b>

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日的短期借款包括根據一項委託貸款安排借入的港幣一億一千三百六十萬元。於二零零八年九月十五日，公司的附屬公司北京三里屯南區物業管理有限公司與公司的兩家共同控制公司，分別為阿克蘇諾貝爾太古漆油(廣州)有限公司(前稱「卜內門太古漆油(中國)有限公司」)及阿克蘇諾貝爾太古漆油(上海)有限公司，及一家銀行訂立委託貸款協議，由阿克蘇諾貝爾太古漆油(廣州)有限公司及阿克蘇諾貝爾太古漆油(上海)有限公司分別提供人民幣四千萬元及人民幣六千萬元的本金，作為給予北京三里屯南區物業管理有限公司的借款。

## 永久資本證券

### 經審核財務資料

價值三億美元的永久資本證券由一家全資附屬公司(「發行人」)於一九九七年五月十三日發行，累積年息率為百分之八點八四。此證券並無預定的到期日，但可由公司或發行人選擇 (i) 在二零一七年五月十三日或之後，或 (ii) 經修訂或徵收若干稅項後隨時贖回，而無論如何會在公司或發行人清盤時到期。該永久資本證券獲公司提供無條件及不可撤回的次級保證。

永久資本證券按攤銷成本記入財務狀況表。於二零零九年十二月三十一日結算的公平值為港幣二十三億二千七百萬元(二零零八年：港幣十九億零七百萬元)。永久資本證券於盧森堡證券交易所上市。

### 銀行結餘及短期存款

集團於二零零九年十二月三十一日持有的銀行結餘及短期存款(不包括抵押存款)為港幣二十三億九千五百萬元，而二零零八年十二月三十一日則為港幣四十二億三千九百萬元。

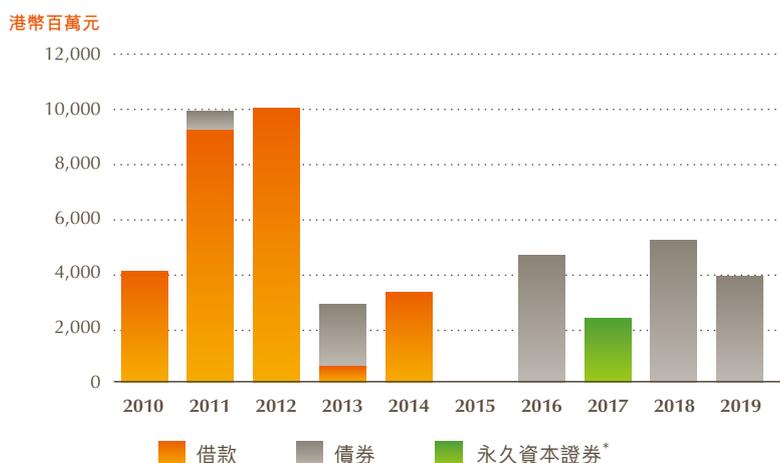
## 還款期限及再融資

銀行借款及其他借款償還年期各有不同，最長可至二零一九年(二零零八年：最長可至二零一八年)。

集團的加權平均債務期限及成本如下：

	2009	2008
加權平均債務期限	4.3年	4.5年
加權平均債務期限(不包括永久票據)	4.1年	4.3年
加權平均債務成本	4.1%	4.8%
加權平均債務成本(不包括永久票據)	3.8%	4.4%

### 按到期日劃分的可動用已承擔融資總額 — 於二零零九年十二月三十一日結算



\* 永久資本證券並無固定的到期日。上圖所示的到期日是按證券的首個贖回日(二零一七年五月十三日)呈列。

長期借款及債券的還款期限如下：

經審核財務資料	2009	2008
	港幣百萬元	港幣百萬元
銀行借款(有抵押)：		
一年內償還	169	169
一年至兩年內償還	169	169
兩年至五年內償還	42	211
銀行借款(無抵押)：		
一年內償還	1,300	899
一年至兩年內償還	5,290	1,798
兩年至五年內償還	7,445	14,706
其他借款(無抵押)：		
一年內償還	—	600
一年至兩年內償還	725	—
兩年至五年內償還	2,297	2,521
五年後償還	13,656	9,791
	<b>31,093</b>	<b>30,864</b>
列入流動負債項下須於一年內償還款項	(1,469)	(1,668)
	<b>29,624</b>	<b>29,196</b>

## 貨幣組合

借款總額賬面值按貨幣(在交叉貨幣掉期後)所作的分析如下：

經審核財務資料	2009		2008	
	港幣百萬元	%	港幣百萬元	%
貨幣				
港幣	28,983	84%	29,633	84%
美元	1,238	3%	1,385	4%
人民幣	4,107	12%	3,631	10%
新台幣	111	1%	600	2%
其他	63	—	23	—
總計	<b>34,502</b>	<b>100%</b>	<b>35,272</b>	<b>100%</b>

## 財務支出

於二零零九年十二月三十一日結算的集團借款總額中，百分之六十八以固定利率安排，百分之三十二以浮動利率安排（二零零八年：分別為百分之五十七及百分之四十三）。

利率變動對集團借款及債券的風險（在利率掉期後）如下：

經審核財務資料	浮動利率 港幣百萬元	固定利率到期年期			總額 港幣百萬元
		一年或以下 港幣百萬元	一年至五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元	
二零零九年十二月三十一日結算	10,953	169	7,397	13,657	32,176
二零零八年十二月三十一日結算	15,027	769	7,360	9,791	32,947

年內利息支出及收入如下：

經審核財務資料	2009		2008	
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
利息支出如下：				
銀行借款及透支		(340)		(679)
其他借款及債券：				
須於五年內全部清還	(144)		(131)	
毋須於五年內全部清還	(846)		(662)	
		(990)		(793)
衍生工具公平值(虧損)/收益：				
利率掉期：現金流量對沖，自其他全面收益撥出	(20)		32	
利率掉期：公平值對沖	15		27	
利率掉期：不符合作為對沖工具	-		(5)	
		(5)		54
財務負債的調整 - 公平值對沖		-		(26)
攤銷借款費用 - 按攤銷成本的借款		(26)		(18)
其他融資成本		(45)		(57)
遞延入發展中供出售物業		32		10
資本化：				
投資物業	190		80	
酒店物業	43		299	
船隻	5		45	
		238		424
		(1,136)		(1,085)
利息收益如下：				
短期存款及銀行結餘	11		83	
其他借款	78		90	
對現有附屬公司少數股東權益的認沽期權的公平值收益	107		-	
		196		173
財務支出淨額		(940)		(912)

對於一般借入用作發展投資物業及供出售物業的資金，其適用的資本化息率為每年百分之三點三八至百分之五點一五之間（二零零八年：每年百分之三點九一至百分之八點三二之間）。

按已攤銷成本列賬借款的利息支出（利率掉期後）總計為港幣十三億三千五百萬元（二零零八年：港幣十四億四千四百萬元）。

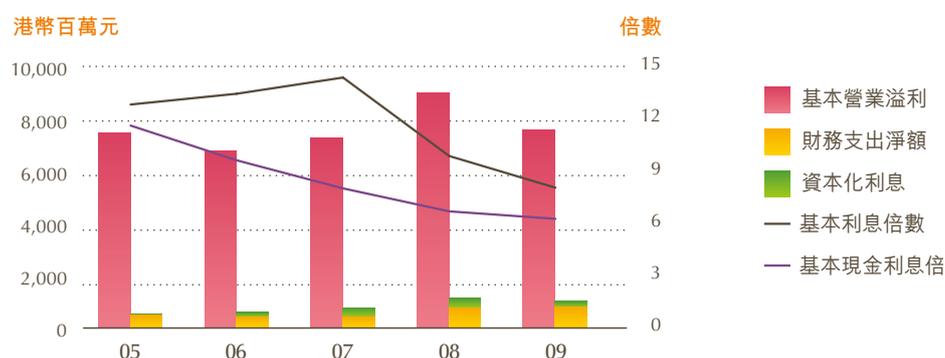
於年度結算日的年息率(在利率掉期前)如下：

經審核財務資料	2009				2008			
	港元 %	美元 %	人民幣 %	其他 %	港元 %	美元 %	人民幣 %	其他 %
銀行透支及短期借款	—	—	3.11-6.11	0.90	—	2.19	5.04-7.97	1.33-1.86
長期借款及債券	0.22-5.05	2.55-6.25	4.86-5.94	1.41	2.39-5.05	3.83-6.25	8.32	3.24
永久資本證券	—	8.84	—	—	—	8.84	—	—

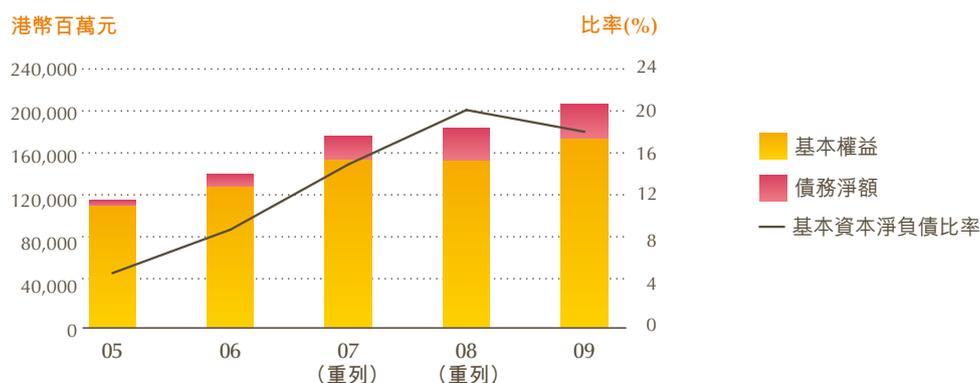
## 利息倍數及資本淨負債比率

下列各圖顯示過去五年的每年基本利息倍數及基本資本淨負債比率：

### 基本利息倍數



### 基本資本淨負債比率



附註：  
基本權益的計算方法載於第56頁的「財務評述」。

	2009	2008 (重列)
<b>資本淨負債比率*</b>		
賬目所示	20.7%	22.4%
基本	18.2%	19.9%
<b>利息倍數*</b>		
賬目所示	23.1	10.0
基本	8.0	9.9
<b>現金利息倍數*</b>		
賬目所示	18.0	6.8
基本	6.3	6.7

\* 有關釋義請參閱第192頁的「詞彙」。

## 契約條款及信貸觸發點

### 經審核財務資料

集團並無就其債務融資訂下任何使集團須在信貸評級機構改變對其信貸評級時償還債務或中止借款融資的契約條款。

為取得資金供太古公司及其附屬公司使用，太古公司已就資本淨負債比率限制及維持最低綜合淨值訂立財務契約條款。該等契約條款內容如下：

	契約限制	2009	2008 (重列)
<b>資本淨負債比率</b>			
綜合借款 * 除以經調整綜合淨值 *	≤ 200%	<b>20.7%</b>	22.4%
有抵押綜合借款除以經調整綜合淨值	≤ 100%	<b>0.2%</b>	0.4%
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
<b>維持最低經調整綜合有形淨值</b>			
經調整綜合有形淨值 *	≥ 20,000	<b>152,478</b>	135,321

\* 有關釋義請參閱第 192 頁的「詞彙」。

該等財務契約條款連同長期信貸評級目標，構成集團釐定資本架構的參照準則。

集團至今並無違反任何契約條款。

## 資本管理

### 經審核財務資料

集團管理資本的首要目的是保障集團有能力持續經營，使能繼續為股東提供回報及為其他持份者提供利益，及以合理的成本確保能取得資金。

集團在監控其資本架構時，會考慮多項因素，主要包括資本淨負債比率、現金利息倍數及各項投資的回報期。就資本淨負債比率而言，集團對債務淨額的釋義為借款

總額(包括扣除抵押存款的借款加集團發行的永久資本證券)減短期存款及銀行結餘和若干可供出售投資。資本包括綜合財務狀況表所示的權益總額。

為維持或調整資本淨負債比率，集團或會調整派付股東的股息金額、發行或購回股份、籌集新的債務融資或出售資產以減少債務。於二零零九年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日結算的資本淨負債比率如下：

	2009 港幣百萬元	2008 港幣百萬元 (重列)
永久資本證券	<b>2,326</b>	2,325
扣除抵押存款的借款	<b>31,796</b>	32,398
借款總額	<b>34,122</b>	34,723
減：		
短期存款及銀行結餘(不包括抵押存款)	<b>(2,395)</b>	(4,239)
若干可供出售投資	<b>(46)</b>	(38)
債務淨額	<b>31,681</b>	30,446
權益總額	<b>153,349</b>	136,188
資本淨負債比率	<b>20.7%</b>	22.4%

二零零九年間資本淨負債比率減少，主要反映二零零九年十二月三十一日結算的投資物業估值收益淨額，足以抵銷債務淨額的增幅有餘。

## 主要信貸比率

下表所列為信貸評級機構在決定信貸評級時通常用以評估的本集團信貸比率：

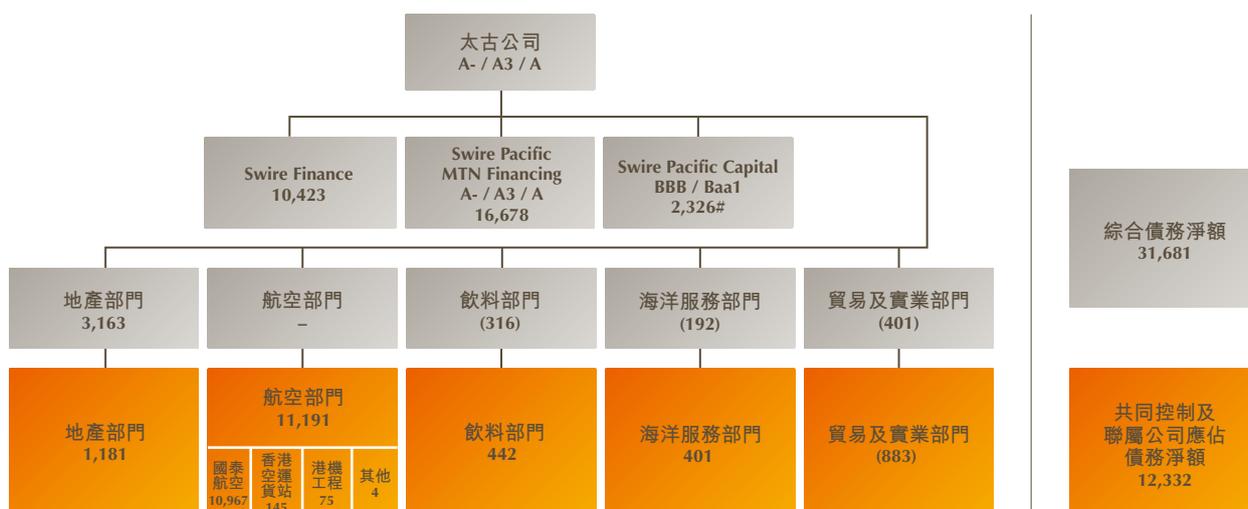
	附註	2005	2006	2007 (重列)	2008 (重列)	2009
營運邊際利潤	1, 5					
- 賬目所示		107.7%	126.2%	126.7%	40.4%	<b>90.9%</b>
- 基本		42.3%	38.6%	37.1%	39.7%	<b>34.0%</b>
EBIT／利息支出淨額	2, 4, 5					
- 賬目所示		34.2	36.8	31.5	8.2	<b>18.7</b>
- 基本		15.0	13.1	10.2	8.1	<b>7.0</b>
FFO+ 財務支出淨額／利息支出淨額	3, 4, 5					
- 賬目所示		16.0	12.5	10.0	8.2	<b>7.2</b>
- 基本		14.7	12.5	10.0	8.2	<b>7.2</b>
FFO／債務淨額	3, 5					
- 賬目所示		177.9%	69.5%	38.3%	33.2%	<b>24.4%</b>
- 基本		162.3%	69.5%	38.3%	33.2%	<b>24.6%</b>
債務淨額／權益總額加債務淨額	5					
- 賬目所示		5.1%	9.4%	14.2%	18.3%	<b>17.1%</b>
- 基本		4.6%	8.5%	12.8%	16.6%	<b>15.4%</b>
物業租金收入／利息支出淨額	4	5.2	5.4	5.0	4.1	<b>5.0</b>

附註：

- 1 營運邊際利潤 = 未扣除折舊及攤銷前的營業溢利除以營業總額。
- 2 EBIT = 營業溢利加來自共同控制及聯屬公司的股息。
- 3 FFO(來自營運的資金) = 營業溢利(包括出售投資物業與物業、廠房及設備所得盈虧)減財務支出淨額減投資物業公平值變化減已付稅項加折舊及攤銷加來自共同控制及聯屬公司股息加非現金項目。
- 4 所列的利息支出淨額並未扣除資本化利息。
- 5 各項基本信貸比率的計算方法，是將香港會計準則第40號及香港會計準則詮釋第21號有關投資物業及遞延稅項的規定所帶來的影響扣除。

## 應佔債務淨額

以下圖表說明按機構顯示的集團應佔債務淨額及給予第三者的保證(以港幣百萬元計)：



# 指三億美元永久資本證券。

## 於共同控制及聯屬公司的債項

根據香港財務報告準則，綜合財務狀況表所報的太古公司債務淨額並不包括其共同控制及聯屬公司的債務淨額。下表顯示這些公司於二零零九年及二零零八年年底的債務淨額狀況：

	共同控制及聯屬公司 債務淨額／(現金)總計		集團應佔 債務淨額／(現金)部分		由太古公司或 其附屬公司擔保的債項	
	2009 港幣百萬元	2008 港幣百萬元	2009 港幣百萬元	2008 港幣百萬元	2009 港幣百萬元	2008 港幣百萬元
地產部門	4,123	4,406	1,181	1,241	486	491
航空部門						
國泰航空集團	26,131	25,198	10,967	10,074	—	—
港機工程集團	143	(216)	75	(96)	—	—
香港空運貨站	724	225	145	45	—	—
航空部門其他公司	7	14	4	7	—	—
飲料部門	1,389	908	442	294	—	—
海洋服務部門	802	705	401	352	500	500
貿易及實業部門	(2,284)	(1,624)	(883)	(608)	—	—
	<b>31,035</b>	<b>29,616</b>	<b>12,332</b>	<b>11,309</b>	<b>986</b>	<b>991</b>

倘將共同控制及聯屬公司債務淨額的應佔部分加進集團債務淨額中，資本淨負債比率將上升至百分之二十九，基本資本淨負債比率則上升至百分之二十五。

## 應佔溢利相關性

太古公司的應佔溢利包括來自多元化業務的盈利。公司已就過去十年各項盈利的相關性進行分析。以下的相關性列表闡明來自不同業務的應佔溢利大部分是不太相關的。這說明了集團的盈利整體上相當穩定。

	地產部門	航空部門	海洋服務部門	飲料與 貿易及實業部門	各部門 合併計算 (不包括 地產部門)
二零零九年應佔基本溢利*(港幣百萬元)	3,966	1,821	1,637	1,103	4,561
相關系數：					
地產部門	1.000	-0.342	0.741	0.752	-0.030
航空部門	-0.342	1.000	-0.393	-0.089	0.920
海洋服務部門	0.741	-0.393	1.000	0.724	-0.014
飲料與貿易及實業部門	0.752	-0.089	0.724	1.000	0.269
各部門合併計算(不包括地產部門)	-0.030	0.920	-0.014	0.269	1.000

\*應佔基本溢利已予調整，以撇除出售附屬及共同控制公司權益所帶來的影響。

相關系數註解：1 高度相關；0 不相關；-1 高度負相關。