

融資

資本架構

集團致力維持一個符合穆迪A1至A3、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宏觀經濟或其他情況而不時偏離這些水平。於二零二一年十二月三十一日，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-；而穆迪對太古地產的長期信貸評級為A2，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	借款及債券			總計 2021 港幣百萬元	2020 港幣百萬元
	須於 一年內償還 港幣百萬元	須於 一年後償還 港幣百萬元	租賃負債 港幣百萬元		
一月一日結算	6,929	61,235	5,152	73,316	73,408
動用借款及再融資	1,130	3,749	-	4,879	14,525
償還借款及債券	(8,504)	(3,321)	-	(11,825)	(14,395)
租賃付款的本金部分	-	-	(971)	(971)	(935)
年內安排的新租賃	-	-	1,161	1,161	530
集團組合變動	-	-	1	1	31
重新歸類	17,697	(17,697)	-	-	-
滙兌差額	5	226	50	281	(46)
轉撥至與歸類為持作出售的資產相關的負債	-	-	(3)	(3)	-
其他非現金變動	26	74	(50)	50	198
十二月三十一日結算	17,283	44,266	5,340	66,889	73,316

籌資來源

經審核財務資料

於二零二一年十二月三十一日，已承擔的借款融資及債務證券達港幣八百五十九億六千九百萬元，其中港幣二百四十二億一千九百萬元（百分之二十八）仍未動用。此外，租賃負債為港幣五十三億四千萬元。集團未動用的未承擔融資合共港幣八十二億九千六百萬。借款總額來源於二零二一年十二月三十一日包括：

	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	未動用 總額 港幣百萬元
已承擔融資					
借款及債券					
債券	49,235	49,235	-	-	-
銀行借款、透支及其他借款	36,734	12,515	5,139	19,080	24,219
已承擔融資總額	85,969	61,750	5,139	19,080	24,219
未承擔融資					
銀行借款、透支及其他借款	8,322	26	8,296	-	8,296
總額	94,291	61,776	13,435	19,080	32,515

附註：上述數字並未扣除未攤銷借款費用港幣二億二千七百萬元。

i) 借款及債券

經審核財務資料

就會計方面而言，借款及債券分類如下：

	2021			2020		
	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
短期借款－無抵押	26	–	26	105	–	105
按攤銷成本計算的長期借款及 債券－無抵押	61,750	(227)	61,523	68,366	(307)	68,059
減：列入流動負債項下 須於一年內償還款項	(17,269)	12	(17,257)	(6,833)	9	(6,824)
	44,481	(215)	44,266	61,533	(298)	61,235

長期借款及債券的還款期限如下：

	2021 港幣百萬元	2020 港幣百萬元
銀行借款（無抵押）		
一年內償還	7,078	5,024
一年至兩年內償還	1,791	7,658
兩年至五年內償還	2,612	4,997
五年後償還	944	1,048
其他借款（無抵押）		
一年內償還	10,179	1,800
一年至兩年內償還	7,768	10,125
兩年至五年內償還	15,066	18,003
五年後償還	16,085	19,404
	61,523	68,059
列入流動負債項下須於一年內償還款項	(17,257)	(6,824)
	44,266	61,235

	2021 港幣百萬元	2020 港幣百萬元
租賃負債的還款期限如下：		
一年內	831	793
一年至兩年內	651	669
兩年至五年內	1,230	1,133
五年以上	2,628	2,557
	5,340	5,152
列入流動負債項下須於一年內償還款項	(831)	(793)
	4,509	4,359

ii) 銀行結餘及短期存款

集團於二零二一年十二月三十一日持有的銀行結餘及短期存款為港幣二百二十八億九千四百萬元，而二零二零年十二月三十一日則為港幣二百九十二億六千四百萬元。

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，最長可至二零三一年（二零二零年：二零二零年）。

集團債務的加權平均期限及成本如下：

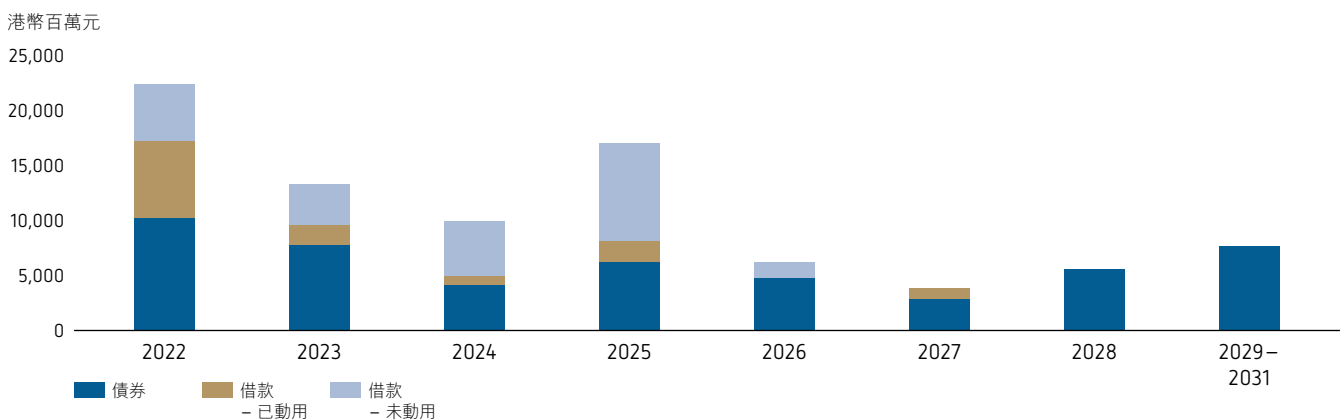
	2021	2020
加權平均債務期限	3.0年	3.4年
加權平均債務成本*	3.2%	3.2%

* 按債務總額基準列賬。

集團可動用的已承擔借款融資及債務證券的還款期限列述如下：

按到期日劃分的可動用已承擔融資總額

（於二零二一年十二月三十一日結算）



貨幣組合

借款總額及租賃負債的賬面值按貨幣（在交叉貨幣掉期後）所作的分析如下：

經審核財務資料										
	2021					2020				
	借款及債券 港幣百萬元	%	租賃負債 港幣百萬元	%	總計 港幣百萬元	借款及債券 港幣百萬元	%	租賃負債 港幣百萬元	%	總計 港幣百萬元
貨幣										
港幣	55,830	91%	2,955	55%	58,785	52,462	77%	3,169	62%	55,631
美元	5,719	9%	350	7%	6,069	14,244	21%	411	8%	14,655
人民幣	-	0%	1,163	22%	1,163	649	1%	1,057	20%	1,706
其他	-	0%	872	16%	872	809	1%	515	10%	1,324
總計	61,549	100%	5,340	100%	66,889	68,164	100%	5,152	100%	73,316

持續營運業務的財務支出

經審核財務資料

於二零二一年十二月三十一日結算的集團借款總額中，百分之八十四以固定利率安排，百分之十六以浮動利率安排（二零二零年：百分之七十八及百分之二十二）。

利率變動對集團借款及債券的風險（在利率掉期後）如下：

	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	
二零二一年十二月三十一日結算	9,949	11,738	22,834	17,028	61,549
二零二零年十二月三十一日結算	14,851	3,186	29,675	20,452	68,164

經審核財務資料

年內持續營運業務的利息支出及收入如下：

	2021 港幣百萬元	2020 港幣百萬元 (附註1c)
利息支出		
銀行借款及透支	118	325
其他借款及債券	1,774	1,731
衍生工具公平值虧損／(收益)		
交叉貨幣及利率掉期：現金流量對沖，轉撥自其他全面收益	13	26
交叉貨幣及利率掉期不符合作為對沖工具	(2)	6
攤銷借款費用－按攤銷成本計算的借款	103	119
	2,006	2,207
租賃負債	188	201
附屬公司非控股權益的認沽期權的公平值虧損／(收益)	68	(60)
一家合資公司其他股東權益的認沽期權的公平值收益	(1)	(20)
其他融資成本	138	41
資本化		
投資物業	(293)	(240)
供出售物業	(49)	(39)
	2,057	2,090
減：利息收入		
短期存款及銀行結餘	212	292
其他借款	103	78
	315	370
財務支出淨額	1,742	1,720

對於借入作發展投資物業及供出售物業的借款及債券，其資本化利息支出為每年百分之三點三零至百分之三點四零之間（二零二零年：每年百分之三點三零至百分之三點六零之間）。

二零二一年就現金流量對沖自其他全面收益轉撥的數額，包括與貨幣基差相關的港幣二千二百萬元（二零二零年：港幣二千萬元）。

按已攤銷成本列賬借款的利息支出（利率掉期後）總計為港幣二十億零六百萬元（二零二零年：港幣二十二億零七百萬元）。

於年結日的年息率（在利率掉期前）如下：

	2021				2020			
	港元 %	美元 %	人民幣 %	其他 %	港元 %	美元 %	人民幣 %	其他 %
短期借款	-	1.85	-	-	1.85	-	-	1.05
長期借款及債券	0.60-4.00	0.79-4.50	3.90-4.00	0.48	0.57-4.00	0.84-4.50	3.90-4.00	0.48-0.90

替換倫敦銀行同業拆息等基準利率現正進行。公司及其旗下附屬公司主要受影響的現金流量為與以美元列值的可變利率融資及以倫敦銀行同業拆息為參考利率的利率掉期相關的現金流量。二零二一年十二月三十一日結算，該等融資及掉期的本金及名義本金合共相當於港幣七十七億二千一百萬元。集團面對銀行同業拆息的風險所產生的大部分不明朗因素，將隨著受影響的融資於本年到期而消除。公司及其旗下附屬公司的其他可變利率融資及利率掉期，並無參考正被替換的利率。

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：

	契約要求	2021	2020
資本淨負債比率			
綜合借款除以綜合淨值	≤200%	11.9%	12.2%
綜合借款及租賃負債除以綜合淨值	≤200%	13.6%	13.8%
維持最低綜合有形淨值			
綜合有形淨值	≥20,000	310,773	306,050

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，使其能繼續為股東提供回報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，主要為資本淨負債比率、現金利息倍數及投資的回報期。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）減短期存款及銀行結餘。資本包括綜合財務狀況表所示的權益總額。

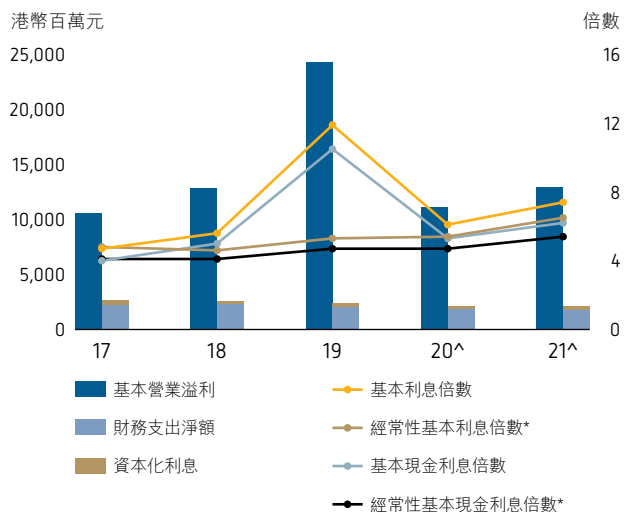
為維持或調整資本淨負債比率，集團或會調整派付股東的股息金額、回購股份、籌集新的債務融資或出售資產以減少債務。於二零二一年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日結算的資本淨負債比率如下：

	2021 港幣百萬元	2020 港幣百萬元
借款總額	61,549	68,164
減：短期存款及銀行結餘	(22,894)	(29,264)
債務淨額	38,655	38,900
權益總額	324,168	319,146
資本淨負債比率	11.9%	12.2%
資本淨負債比率 — 包括租賃負債*	13.6%	13.8%
利息倍數	6.0	1.5
現金利息倍數	5.0	1.3
基本現金利息倍數	6.2	5.3
公司股東應佔平均權益回報	1.3%	-4.1%

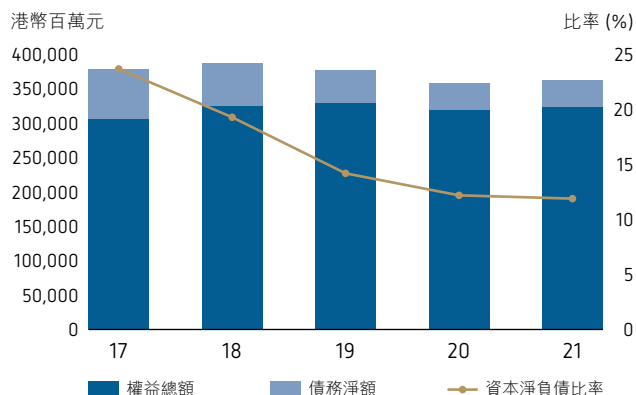
* 二零二一年十二月三十一日結算，租賃負債為港幣五十三億四千萬元，二零二零年十二月三十一日則為港幣五十一億五千二百萬元。（請參閱財務報表附註31）。

下列各圖顯示過去五年的每年基本利息倍數及資本淨負債比率：

基本利息倍數



資本淨負債比率



* 按經常性基本營業溢利計算。

^ 包括持續營運業務及已終止營運業務。

於合資及聯屬公司的債項

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於合資及聯屬公司的應佔債務淨額。下表顯示這些公司於二零二一年及二零二零年年底的債務淨額狀況。

	合資及聯屬公司 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	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
地產	26,761	29,868	9,536	10,236	3,643	2,736
飲料	(2,417)	(1,565)	(1,020)	(677)	75	55
航空						
國泰航空集團	35,838	36,154	24,902	25,045	—	—
港機集團	(127)	283	43	217	—	—
貿易及實業	(33)	(118)	(13)	(56)	—	—
海洋服務	—	1,397	—	677	—	500
總辦事處及太古投資	1,366	(4)	285	(1)	—	—
	61,338	66,015	33,733	35,441	3,718	3,291

倘將應佔合資及聯屬公司債務淨額加進集團債務淨額中，二零二一年十二月三十一日結算的資本淨負債比率將上升至百分之二十二點三（二零二零年：百分之二十三點三）。

二零二一年及二零二零年年底結算，該等公司的租賃負債如下：

	合資及聯屬公司租賃負債總計		集團應佔租賃負債部分	
	2021 港幣百萬元	2020 港幣百萬元	2021 港幣百萬元	2020 港幣百萬元
地產	218	222	89	90
飲料	257	277	111	120
航空				
國泰航空集團	34,732	37,634	15,630	16,935
港機集團	28	36	14	18
海洋服務	-	1	-	-
總辦事處及太古投資	42	-	9	-
	35,277	38,170	15,853	17,163

財務風險管理

經審核財務資料

架構與政策

在正常業務運作中，集團須承受因利率、貨幣、信貸、商品及資金流動性引起的財務風險。

財務委員會監管集團財務風險的管理工作，包括在董事局授權許可的議定框架內制定集團的財務風險承受能力及相關的風險管理政策和程序。該等政策和程序由總辦事處的庫務部及部門財務工作中執行。財務委員會的成員包括財務董事、部門財務董事及其他高級財務的行政人員。財務委員會於每個季度開會一次，就集團及部門層面的財務風險進行檢討。財務委員會於二零二一年共開會四次。

庫務部管理集團非上市附屬公司的資金需要，以及因此而引致的利率、貨幣、信貸及資金流動性風險。旗下附屬營運公司則各自管理其買賣交易的貨幣、信貸及商品風險。

集團的政策是不作投機性的衍生工具交易。衍生工具只用於管理潛在風險。集團透過對衍生工具應用對沖會計法將其市場風險減至最低。透過應用對沖會計法，衍生工具的盈虧可抵銷用作對沖的資產、負債或交易的盈虧。有關衍生金融工具及對沖活動的會計詳情於第170頁及第171頁闡述。

集團的上市附屬公司（太古地產有限公司）及集團的合資公司及聯屬公司獨立安排其財務及庫務事宜。倘能大幅減省成本，而風險又可接受的話，太古公司會利用擔保方式向非上市合資公司及聯屬公司提供財務支援。

利率風險

集團的利率風險主要來自借款。浮動利率借款令集團承受現金流量利率風險，固定利率借款使集團承受公平值利率風險。集團從現金存款賺取利息收入。

集團的債務大部分以固定利率安排，以增加融資成本的穩定性。集團決定定息債務的額度前，會先考慮利率上升對溢利、利息倍數和集團業務及投資的預期現金流量所造成的潛在影響。集團運用利率掉期管理其長期利率風險。在執行所有利率對沖前，須經集團及太古地產有限公司的財務董事批准。

財務風險管理 (續)

經審核財務資料 (續)

庫務部每季進行敏感度測試，利用不同的預測利率，計算集團因利率變動而需承擔的風險，對預測盈利及現金流量的影響。庫務部向財務委員會匯報該項測試的結果。請參閱第129頁有關在二零二一年十二月三十一日進行的敏感度測試詳情。

貨幣風險

集團經營國際業務，須承受不同貨幣風險所產生的外匯風險，有關貨幣主要為美元及人民幣。來自海外業務的商業交易、資產和負債，以及投資淨額因以外幣計值，因而產生外匯風險。

集團的政策是，當極可能達成交易時，其交易價值或交易所需時間可能引起重大的貨幣風險，在考慮基礎風險後，若認為遠期或其他衍生外匯合約的成本並非昂貴至不可接受時，集團將就各交易的各主要貨幣作全面對沖。

當交易須承受滙率變動所帶來的風險，而有關貨幣有活躍市場時，會以適當的對沖工具把有關風險減至最低。於二零二一年十二月三十一日，集團已透過固定遠期合約及交叉貨幣掉期的滙率，將重大的外幣融資風險對沖。

集團因投資於資產淨值以外幣計值的附屬營運公司所產生的風險，會在可行情況下透過提供相同貨幣的融資予以減低。

外幣資金及存款風險由庫務部持續進行監控。在執行所有外幣對沖前，須經集團及太古地產有限公司的財務董事批准。

有關在二零二一年十二月三十一日集團來自非以功能貨幣列值的已確認財務資產或財務負債所產生的貨幣風險的敏感度分析詳情，請參閱第130頁。

信貸風險

集團的信貸風險主要來自與批發客戶間的貿易及其他應收款項、衍生金融工具、來自合資公司及聯屬公司的應收款項，以及現金和於銀行及財務機構的存款。個別業務實體負責設定適合其行業的信貸條款及評估個別客戶的信貸狀況。

飲料部門及港機集團的標準結賬期為發票日起計三十天。根據太古地產標準租賃協議的條文，租金及其他收費於每個日曆月首天到期。太古資源的零售客戶通常以現金或主要信用卡結賬。並無任何個別顧客對集團構成重大的信貸風險。

存放剩餘資金或訂立衍生工具合約時，集團透過盡可能與具備投資評級的合作夥伴進行交易、設定核准合作夥伴限額及實施監察程序，以控制合作夥伴不履行合約的風險。對財務機構設立的合作夥伴信貸限額，由庫務部建議並由財務董事批核。庫務部監察合作夥伴的信貸評級，每季向所有附屬公司發出經核准的合作夥伴名單及有關限額。集團公司與核准名單以外的銀行進行交易前，須經集團司庫事先批准。此外，集團及公司藉著在財務及營運決策上對附屬公司、合資公司和聯屬公司行使控制權或重大影響力，以及定期檢討其財務狀況，從而就提供予該等公司的財務資助的信貸風險進行監察。

集團的合作夥伴並無要求集團須就衍生工具市值的任何變動提供抵押品或其他形式的抵押物。現時並無特別條件規定在太古公司信貸評級被調低時須中止衍生工具合約。

有關或有事項的最高信貸風險於財務報表附註39披露。

財務風險管理 (續)

經審核財務資料 (續)

資金流動性風險

集團在決定其資金來源及其期限時，會考慮到流動資金風險，以免過度依賴任何一種資金來源，以及避免在任何一段期間進行重大的再融資安排。集團維持大量未動用已承擔循環信貸額及現金存款，以進一步減低流動資金風險及容許更有彈性地應付資金需要。

集團希望維持可即時取用的已承擔資金，按循環方式應付未來九個月的再融資以及按循環方式應付未來十二個月的資本承擔。

太古公司及其上市附屬公司(太古地產有限公司)的庫務部為集團每季編製預測資金計劃，以及每月編制預測概要，以評定已承擔及極可能出現的資金需要。計劃包括按年及按資金來源作出債務再融資分析。集團司庫定期向財務董事呈報預測資金計劃及資金建議，並同時向財務委員會呈報該等資料。請參閱第131頁有關集團於二零二一年十二月三十一日的合約性責任詳情。

價格風險

集團因持有作按公平值列賬的權益投資的上市股本證券而須承受價格風險。管理層定期檢討個別持有該等投資的預期回報。