

信用等级公告

联合信评字[2007] 526 号

联合资信评估有限公司通过对中国石化财务有限责任公司 2007 年 40 亿元金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定

中国石化财务有限责任公司
2007 年 40 亿元金融债券信用等级为
AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零七年八月三十日



中国石化财务有限责任公司

2007 年 40 亿元金融债券信用评级分析报告

本次金融债券规模

40 亿元

评级结果

评级种类	信用等级
财务公司金融债券	AAA

评级时间

2007 年 8 月 30 日

主要数据

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(亿元)*	718.32	749.64	885.71
股东权益(亿元)	39.79	41.66	71.41
营业收入(亿元)	10.45	13.46	15.92
营业利润(亿元)	5.27	7.22	8.84
净利润(亿元)	2.57	3.79	4.76
净资产收益率(%)	6.56	9.32	8.41
资产收益率(%)*	0.40	0.52	0.58
成本收入比(%)	6.49	8.24	7.16
不良贷款比率(%)	0.61	0.17	0.11
拨备覆盖率(%)	299.79	794.51	960.59
流动比率(%)	106.51	101.62	108.89
资本充足率(%)	24.76	19.04	37.30

* 资产总额中含委托资产

分析师

罗伟成 杨 杰

TEL: 010-85679696 FAX: 010-85679228

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层(100022)

E-mail: lianhe@lianheratings.com.cn

Web Site: <http://www.lianheratings.com.cn>

评级观点

基于中国石化财务有限责任公司（以下简称“公司”或“发行人”）的治理结构、内部控制、风险管理、业务状况、财务实力、偿债能力，以及本次债券担保人中国石油化工集团公司（以下简称“中石化集团”）对本次债券的担保能力，联合资信评估有限公司评定 2007 年中国石化财务有限责任公司金融债券的信用等级为 AAA。该评级结论反映了本次金融债券到期不能还本付息的风险很小。

优势

1. 公司的各项业务均呈现出良好的发展势头，业务综合实力一直稳居财务公司行业前列；
2. 公司减值准备计提充足，经营稳健，资产质量良好；
3. 公司经营效率较高，费用控制良好，盈利能力逐渐增强，目前处于较好水平；
4. 公司进行债务融资的能力强，并保持了较强的短期清偿能力；
5. 中石化集团在国内石油石化行业中具有很强的竞争实力和突出的市场地位，整体具有很强的偿债能力。并且，中石化集团为本次债券提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保；
6. 公司服务的石油石化工业在国民经济中占有重要地位，其发展始终得到政府的高度重视和国家产业政策的支持。

关注

1. 现阶段，公司长期资金来源有限，规模较小，限制了公司的进一步发展；
2. 近年来国际原油价格波动较大，中石化集团存在一定的经营压力。

一、发债主体概况

中国石化财务有限责任公司是1988年6月8日经中国人民银行批准成立的非银行金融机构，同年7月8日正式成立。公司设立时由中国石油化工总公司独资所有，初始注册资本为人民币3亿元。公司经过多次增资扩股，截至2006年12月31日公司最新注册资本为人民币60亿元（含6000万美元），分别由中国石油化工集团公司（51.00%）与中国石油化工股份有限公司（以下简称“中石化股份”）（49.00%）持股。

公司的经营范围为：对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；协助成员单位实现交易款项的收付；对成员单位提供担保；办理成员单位之间的委托贷款及委托投资；对成员单位办理票据承兑与贴现；办理成员单位之间的内部转账结算及相应结算、清算方案设计；吸收成员单位存款；对成员单位办理贷款及融资租赁；从事同业拆借；经批准发行财务公司债券；承销成员单位的企业债券；对金融机构的股权投资；有价证券投资；成员单位产品的买方信贷、消费信贷及融资租赁；经批准的保险代理业务（有效期至2009年3月14日）。

2007年，公司取得了结售汇业务经营资格和外汇交易中心会员资格，面向集团成员单位开展结售汇业务并办理在京单位集中收付汇业务。

公司内设办公室、人事劳资部、风险控制（法律事务）部、经营管理部、财务会计部、稽核部、资金计划部、国际业务部、信贷部、投资银行部、结算部、信息部和营业部，下设广州、上海、南京等6家分公司。截至2006年12月31日，公司实有员工154人。

截至2006年12月31日，公司资产总额8857078.13万元，负债合计8142961.51万元，股东权益合计714116.61万元。2006年，公司实现营业收入159153.99万元，营业利润

88431.02万元，扣除资产减值损失或呆账准备后的利润总额72489.07万元，净利润47554.92万元。2006年底，公司不良贷款率为0.11%，拨备覆盖率为960.59%，资本充足率为37.30%。

公司注册地址：北京市朝阳区惠新东街甲6号。

法定代表人：张家仁。

二、本次金融债券概况

1. 本次债券概况

债券名称：2007年中国石化财务有限责任公司金融债券。

发行总额：人民币40亿元。

债券期限：本次债券存续期限为3年，期限起止日将在债券的发行公告中披露。

票面利率：本期债券采用3年期固定利率。票面利率（计息年利率）根据簿记建档等情况确定，在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，对逾期未领的利息不另计息。

发行价格：本次债券按债券面值平价发行。

债券单位面值：本次债券的面值为100元，即每一记账单位对应的债券本金为100元。

发行方式：本次债券由主承销商组织承销团，通过簿记建档、集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发售。

还本付息方式：本次债券的本息兑付将通过债券托管人办理。

发行对象：符合《全国银行间债券市场债券交易管理办法》规定的在全国银行间债券市场从事债券交易业务的机构投资者（法律、法规规定不得购买者除外）。

债券托管人：本次债券的债券托管人为中央国债登记结算有限责任公司。

2. 募集资金用途

本次债券的募集资金将用于支持中石化集团主业发展和配置中长期资产，改善发行人

资产负债结构，弥补扩大内部转账结算所需铺底资金，提高发行人自我发展能力。

三、行业分析

1. 行业概况

企业集团财务公司作为企业集团内部的金融机构，是以加强企业集团资金集中管理和提高企业集团资金使用效率为目的，为企业集团成员单位提供财务管理服务的非银行金融机构。其主要业务是为企业集团成员单位提供存贷款、转账结算、买方信贷、融资租赁和财务顾问等服务。自1987年中国人民银行批准成立第一家财务公司以来，企业集团财务公司的发展较为迅速。根据中国财务公司协会的统计，截至2006年12月底，全国共有79家企业集团财务公司，其中74家（未包含万宝、东北输变电、白云山、粤电、中昊5家财务公司数据）合计资产总额7168.52亿元（未包含委托资产1412.88亿元），较上年增长33.78%；合计净资产647.91亿元，较上年增长22.89%，其中合计实收资本507.46亿元，较上年增长26.86%。近年来，财务公司发展比较平稳；从业人员增长较快；财务公司的资本实力逐步增强，经营管理水平逐步提高，抗风险能力有了较大提升。自成立以来，财务公司以依托集团、服务集团为宗旨，运用各种金融手段，较好地支持了企业集团的改革和发展，提高了企业集团的核心能力和竞争力。

财务公司行业呈现几个方面的特征：一是以服务集团企业为自身定位，财务公司的主要业务都针对所在集团进行；二是以传统的融资信贷以及结算为主要业务，以利息收入为主要收入来源；三是全行业发展集中度较高，行业的资产与利润总额主要集中于前几家财务公司；四是在新财务公司进入的同时，老财务公司的变动较大，既有撤销、整顿，也有转让、合资及重组；五是面对日趋激烈的内外竞争，财务公司的制度创新、组织创新、业务创新及

人才引进力度明显加大；六是财务公司与外部金融市场的融合进一步扩大和加深，货币市场、资本市场、买方（消费）信贷市场、外汇市场的业务量上升，投资业务收入保持增长，社会的认知度和影响力有所增强。

2. 监管与支持

目前，财务公司由中国银监会实行监管。为适应形势发展的需要，中国银监会分别于2004年7月27日和2007年1月两次修订了《企业集团财务公司管理办法》，将企业集团财务公司定位为“以加强企业集团资金集中管理和提高企业集团资金使用效率为目的，为企业集团成员单位提供财务管理服务的非银行金融机构”；大幅降低市场准入标准，明确允许财务公司设立分支机构；准予财务公司开展属于加强资金集中管理的相关业务；对有关证券投资等一些风险相对较高、对公司经营管理能力要求较高的业务准入，需经银监会批准；出于审慎监管的考虑，新办法明确要求“申请设立财务公司，母公司董事会应当做出书面承诺，在财务公司出现支付困难的紧急情况时，按照解决支付困难的实际需要，增加相应资本金，并在财务公司章程中载明”。同时，新办法还根据多年监管实践，提出了相应的监管指标和监管规定，对防范金融风险将起到重要作用。2005年4月，中国人民银行发布了《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》，允许具备一定条件的财务公司发行金融债券，为缓解财务公司长期资金来源不足的问题提供了新的渠道。2007年7月，中国银监会下发了《中国银监会关于企业集团财务公司发行金融债券有关问题的通知》，明确了财务公司发行金融债券应具备的条件和操作流程，财务公司发行金融债券进入了实质性操作阶段。

3. 竞争状况

财务公司作为集团内部的金融机构，一方面财务公司在企业集团内部开展业务，能够得

到集团的大力支持，另一方面财务公司必须与其他金融机构争夺有限的市场。而随着金融市场进一步对外开放，财务公司面临越来越激烈的竞争：一是国外金融机构的进入，给中国金融界带来较大冲击，对财务公司未来生存环境造成一定影响；二是商业银行等替代性金融机构实力增强，将在一定程度上影响财务公司业务发展；三是财务公司人力资源管理与激励机制构建相对滞后，专业的金融人才相对紧缺；四是由于财务公司仅为集团内部成员提供服务，其各方面的发展与集团的发展密切相关。同时，由于目前财务公司自身能力有限，不能完全满足成员单位的需求，因此财务公司与其他金融机构在信贷、投资银行、信贷资产转让、等方面存在较大的合作机会。

总体看，财务公司既面临来自其他金融机构的竞争压力，又与其他金融机构存在合作关系。而在财务公司之间，由于受经营范围的限制，竞争关系不明显。

4. 发展前景

行业的未来发展将主要受三方面的影响：中国大型企业集团的发展，中国现代金融体系的总体布局以及中国经济和金融的市场化发展程度。中国大型企业集团是财务公司的生存基础，中国未来金融体系的总体布局关系财务公司在金融业的定位及功能设计，中国经济和金融的市场化发展程度影响财务公司提供金融服务的能力与技术。因而，在财务公司发展总体趋势向好的同时，面对中国金融的下一步改革与市场化转型，面对不同企业集团的不同走向，仍然有一些不确定性因素会影响到行业的未来发展。总体来看，随着改革深入，企业集团将更加重视企业经营金融化。财务公司的未来发展可能有多种模式：规模较大的财务公司凭借自己的资本实力，可能发展成为以财务公司为主体，拥有多种金融子公司的金融控股公司，有的甚至可能向产业银行发展，规模中等或偏小的财务公司则可能发展成为专业型的财务公

司。

总体看，财务公司行业已具备一定规模，在企业集团与监管部门的双重支持与管理下，行业总体呈向好发展态势，未来行业存在较好的发展机遇。

四、法人治理结构及风险控制机制

1. 法人治理结构

公司现有股东 2 家，分别为：中石化集团，持股比例 51.00%；中石化股份，持股比例 49.00%。

公司的股东会、董事会、监事会均按照现代企业制度要求设立并规范运作。股东会为公司的最高权力机构，依法行使公司重大事项的决策权。股东会会议由股东按照出资比例行使表决权。公司董事会作为股东会的执行机构，负责公司经营管理事务的决策，或在股东会授权范围内处理特定事务，对股东会负责。公司董事会由 8 名股东代表董事和 1 名职工代表董事组成，任期 3 年，任期届满，可连选连任。监事会由 3 名股东代表监事和 1 名职工代表监事组成，任期 3 年，任期届满，可连选连任。监事会主要对公司的财务及董事、总经理和其他高级管理人员执行公司职务时的行为进行监督。

公司实行董事会领导下的总经理负责制，设总经理 1 人，由董事长提名、董事会表决通过后报银监会资格审查，审查通过后由董事会聘任。董事可受聘兼任总经理、副总经理及其他高级管理人员。总经理负责主持公司的日常经营管理工作，副总经理协助总经理工作。董事会每年对公司高级管理人员的业绩和履职情况进行考评。

总体看，公司已经建立了与财务公司行业特点相适应的法人治理结构，有利于公司业务的发展。

2. 公司经营思路

公司坚持“诚信为本、服务至上、规范高效、开拓创新”的经营方针，力争为中石化集团成员单位提供方便、快捷、全面的金融服务，努力发展成为具有较强国际竞争力和具有石油石化特色的现代金融企业。公司着重开展内部本外币转账结算，配合中石化集团资金集中统一管理，加速资金周转，提高资金使用效率和效益；协助中石化集团、中石化股份、中国石化集团资产管理有限公司（以下简称“中石化资产管理公司”）等成员单位完成筹资融资任务，为其生产经营和建设提供资金支持；提高经济效益，维护股东权益。公司充分发挥自身特点和优势，进行金融产品创新，以促进石油石化行业的发展，在中石化集团的整体利益中体现自身价值。面对其他社会金融机构日益激烈的竞争局面，公司在扩大现有业务的同时，逐步构建中石化集团金融业务平台。同时，针对公司业务的风险点，公司不断完善内控制度建设。

3. 内部管理体制

良好、高效的管理体系是公司控制风险和持续发展的根本保障，公司充分意识到管理风险的重要性，近年来不断加强风险管理和内部控制能力建设。公司制定了一系列内部管理制度，主要包括：机构管理制度、人力资源管理制度、财务管理制度、业务管理制度和稽核制度等。公司各业务职能部门、各岗位在日常工作中依章办事，职责分明。公司日常监督管理有现场及非现场稽核、集团审计和中介机构审计等，形成了较完善的监管约束机制。2006年，公司编制完成了《财务公司内部控制手册》，于2007年1月开始在公司全面试行，进一步强化了内部管理。

（1）机构管理

公司在2006年7月通过董事会决议，在董事会下设置了风险管理委员会，其主要职责为：研究确定公司风险控制政策和程序；审议重大

决策、重大风险、重要业务流程；对公司风险状况进行检查评估；办理董事会授权的有关风险管理的其他事项。

公司内设办公室、人事劳资部、风险控制（法律事务）部、经营管理部、财务会计部、稽核部、资金计划部、国际业务部、信贷部、投资银行部、结算部、信息部和营业部，下设广州、上海、南京等6家分公司。公司各职能部门在其各自职权范围内行使管理职能，公司主要职能部门的职责为：风险控制（法律事务）部主要负责制定公司风险控制、内控管理的综合制度，归口管理、监控、指导公司风险控制、内控管理工作，承办公司对外各类法律事务，制定、审核公司法律性文本等；经营管理部主要负责制订公司分支机构、全资及控股金融机构经营管理制度并组织实施，负责分支机构的筹建、撤并，指导、监督分支机构的业务经营，监控下属公司的资产、经营、核算，承办公司对外项目投资项目的清理、整顿、处置等；资金计划部主要负责公司总部及分支机构年、月度资金营运计划的编制并监督实施，负责公司及分支机构的头寸管理，负责公司资金拆借，负责协调与集团、商业银行的业务关系，负责制订并落实公司的利率政策等；信贷部主要负责制订并组织实施公司贷款、票据、存款、租赁、担保等业务制度，负责制订公司信贷计划，负责公司总部的存贷、票据、租赁、担保等业务，负责公司信贷资产的监控及五级分类，负责分支机构各类贷款、票据业务的审批等；投资银行部负责制订公司投资管理、投资银行业务发展规划，负责公司有价证券投资、理财业务、股权投资，负责公司信贷资产转让等；结算部主要负责协助中石化集团、中石化股份、中石化资产管理公司财务主管部门协调内部转账结算工作，负责公司总部内部转账结算的资金收付、转账及核算等。

公司实行分支机构分级管理体制，公司总部对分支机构实行法人授权管理。分支机构在业务和行政上接受公司总部领导，在公司授权

业务范围内为服务区域内的中石化集团成员单位提供金融服务，同时依法接受所在地银监局的指导、监督和管理。各分支机构实行内部财务核算，其人事管理权及主要业务的操作等受公司的直接管理与控制。公司每年根据经营计划安排及发展目标要求，制定对分支机构绩效考核的关键指标，以确保公司总体经营目标的实现及分支机构稳健经营和健康发展。总体看，公司部门设置合理，相互协调，基本运作有序，初步形成了较为完善的经营管理体制。

（2）人力资源管理

公司通过建立科学的员工聘用、干部聘任制度、科学的考核评价体系以及加强教育和培训等措施，提高了员工自身素质，尤其是职工风险意识、职工凝聚力、奉献精神以及责任感不断增强，初步建立了经营管理、专业技术、技能操作人才三支队伍。公司通过多年来对高素质人才的引进，使公司队伍结构不断改善，截至2006年12月31日，公司在职154名员工中，大学本科以上学历107人，占69.48%；高级职称26人，占16.88%；50岁以下141人，占91.56%。

（3）业务操作流程控制

①贷款业务

公司为规范信贷业务，制定了《中国石化财务有限责任公司贷款实施细则》和《中国石化财务有限责任公司信贷业务管理暂行办法》等，对贷款对象、种类、期限及利率，借贷双方的权利、义务，贷款程序和贷款管理责任等做了规定。公司按照审贷分离、逐级审批的原则开展信贷业务，公司总部及分支机构信贷业务须经风险控制部审查通过后方可放贷。公司还制定《票据业务管理办法》等制度及票据业务内控流程，规范业务开展。同时，为加强信贷业务管理，公司根据信贷资产五级分类结果，对信贷资产实施不同管理，严控贷款风险。

②结算业务

结算业务是财务公司的重要业务之一，是财务公司服务于集团成员单位的主要手段。为

规范内部结算的运作，中石化集团和中石化股份先后制定下发了《中国石化集团公司关于实行原油资金内部转账结算暂行办法》、《中国石油化工集团公司成品油资源统一管理实施办法》、《股份公司关于进口原油统一结算的若干规定》、《中国石化总部直接集中采购内部转账结算实施细则》、《中国石化集团公司炼油化工工程建设资金内部转账结算暂行办法》、《关于动力、检维修及社区服务等关联交易款项内部转账结算的通知》、《中国石化油气勘探开发与地面建设工程资金内部转账结算办法》等多项规章制度，规范了内部转账结算的运作，加快了中石化集团和中石化股份资金周转速度，提高了整体资金使用效益。

③资金业务

公司对资金实行集中统一管理，为做到集中、统一、安全、灵活、有效地运用资金，提高资金使用效益，公司制定了《拆借资金及头寸管理办法》、《资金计划及头寸管理办法》等制度以及资金计划、同业拆借、等内控流程。此外，公司实施现金流量计划，依据公司业务特点、年度经营计划和业务职责由各部门分别编制，根据公司资金计划和各项业务的需要进行头寸调拨。

（4）业务风险控制

目前，公司面临的主要风险为贷款业务风险和投资业务风险，具体措施如下：

①贷款业务风险控制

公司通过提升业务人员素质，做好项目可行性分析，建立科学的决策审批制度控制贷款风险。公司严格按照《企业集团财务公司管理办法》及中国银监会的规定提取各项贷款损失准备，形成较好的风险补偿机制。

②投资业务风险控制

公司按照《企业集团财务公司管理办法》，控制风险，规范运作，稳健开展投资业务，投资范围主要包括国债、企业债、证券投资基金等。公司为规避操作风险，建立了投资业务的内部风险控制制度，统筹把握资金的安全性、

流动性和效益性。同时，通过经常性的稽核检查，对投资业务的规范运作进行监督。

（5）稽核管理

公司设有稽核部，并在分支机构设立专职或兼职的稽核岗，对总部业务部室及分支机构进行现场、非现场、专项等各种形式的稽核。公司制定了《稽核业务规程》，对稽核工作目标、工作原则、内容、工作权限等做了具体规定。

总体看，公司目前的内部控制体系较完善，相关制度比较健全，内部控制系统运行良好。随着市场、业务的发展变化，新金融品种的产生，公司也在动态地对现有的内部控制体系进行不断完善。

五、主要经营业务与风险分析

公司的业务开展与中石化集团的发展状况密不可分。伴随国内石油石化行业的飞速发展，公司各项主要业务都呈现出良性发展势头。

目前，公司开展的业务主要有：存贷款业务、内部转账结算业务、资金业务及资本市场业务等。

1. 存贷款业务及其风险分析

存贷款业务是公司的主要业务，公司的存贷款业务主要集中在信贷部，除存贷款业务外，还包括票据业务、委存委贷业务及融资租赁业务等。

存款方面，公司注重加强中石化集团成员单位之间的内部转账结算和资金集中管理工作，加强企业间的关联交易结算，使沉淀的资金规模逐步扩大；加强同中石化集团、中石化股份、中石化资产管理公司的协调和联系，加大工作力度，通过提高服务，努力增加存款；加强与企业的联系，挖掘企业的资金潜力，把企业非经营性的闲散资金吸纳进来。但由于目前中石化集团正处于战略扩张期，资金需求比较明显，尤其是对流动性资金的需求比较旺盛。

并且，2006年起，中石化股份全面实行资金收支两条线管理，其每天的销售收入转为通过工、农、中、建、交五大行归集，致使公司的结算存款有较大的降幅。2004~2006年，公司日均存款余额分别为145.75亿元、167.75亿元、147.79亿元，经历了一个由升转降的过程。根据变化的情况，公司正积极通过其他途径拓宽资金来源渠道，实现资金来源多元化。2006年，公司存款日均定期存款日均69.27亿元，同比上升13.39%，日均活期存款日均78.52亿元，同比下降26.39%，存款更为稳定，结构有所改善。

贷款方面，中石化集团、中石化股份业务的快速发展，有力地支持了公司贷款业务的持续增长。公司加大对中石化集团、中石化股份直属单位的支持力度，特别是扩大对重点企业的贷款量，稳定贷款规模；把加大固定资产等中长期贷款的份额作为贷款的重点；研究落实对中石化集团、中石化股份合资企业的贷款，扩展贷款市场。同时，公司积极寻找新的贷款业务增长点，推动银团贷款等业务，抓重点企业，找大项目，增加新的业务品种，寻找新的业务模式。2006年，公司日均自营贷款余额233.68亿元，分别比2004年、2005年同比增长了55.59亿元、31.44亿元，年均增长14.55%，呈现加速增长的趋势。截至2006年12月底，公司自营贷款余额117.79亿元，贷款结构有明显改善，中长期贷款比重占整个自营贷款规模的45.86%，比2005年底下降了8个百分点，改善了公司资产负债的期限匹配程度。

近几年，公司主要开展了销售企业油罐车租赁业务以及油田炼化企业设备租赁业务，业务规模呈现良好的发展态势，在信贷业务中所占的比例逐步增大，给公司带来了较好的经济效益。

票据业务方面，公司积极向成员企业宣传财务公司承兑汇票的独特优势，2006年公司共对中石化集团、中石化股份所属的35家企业办理了票据承兑，完成票据承兑业务218.96亿

元,较2004年、2005年分别增长197.56亿元、110.71亿元,年均增长219.87%。共与29家企业办理了票据贴现,完成票据贴现269.39亿元,较2004年、2005年分别增长188.01亿元、99.44亿元,年均增长81.94%。从票据规模上和服务面上都创下公司历史新高,票据业务正成为公司近时期一个新的利润增长点。

委托贷款业务作为公司的金融服务职能,为集团成员单位互融资金、降低融资成本、节约财务费用及提高资金收益做出了贡献,但是其规模偏高在一定程度上也对公司存款和自营贷款规模以及资产收益率产生不利影响。2006年,公司委托贷款日均规模497.08亿元,同比上升了16.39%。委托贷款整体规模的上升造成2006年底委托贷款余额占资产总量的比例仍然偏高,达到58.98%。

公司对信贷业务实行计划管理。公司根据信贷资金的来源规模确定贷款规模计划,根据中石化集团及其成员单位的生产、经营和建设计划以及用款单位资信编制公司贷款单位、贷款项目及其数额的综合信贷计划。根据公司下达的信贷计划和信用限额,由信贷部负责公司本部、分支机构负责所辖区域的日常信贷工作,风险控制部对上述贷款业务进行审核。公司贷款实行经办人、部门负责人、公司分管副总经理、总经理、董事长五级审查审批制。公司对发放贷款实行贷前审查、贷中检查、贷后催收及总结评价的全过程管理,并实行贷款经理负责制,经理对贷款发放和收回的全过程负责,较好地控制了风险。对集团成员单位的不同情况,公司也设定了相应的风险规避手段,如要求其股东单位提供担保等。总体看,公司对各项贷款都严格设限,并制定了相应的操作标准,公司信贷业务的风险不大。

2. 资金业务及其风险分析

资金业务也是公司的主要业务之一,其面临的风险主要有流动性风险、市场风险和操作风险。公司的资金业务主要集中在资金计划部,

由其负责制定公司的周度或月度资金计划,统一归集公司各分支机构的资金头寸,并负责对外的融资业务,目前已开展的业务主要包括同业拆借、票据转贴现及信贷资产转让等。

资金管理方面,公司注重资金调度的及时性、准确性和灵活性。通过严格的头寸管理,公司实现了资金高度集中,提高了资金使用效率,减少了风险发生的可能性。

融资业务方面,公司充分利用各种外部融资渠道,多方调剂资金余缺。目前,公司银行间市场拆借额度经中国人民银行批准增至60亿元,同时国家外汇管理局北京外汇管理部核准了公司短期外债指标2000万美元,扩大了公司的融资空间;公司积极同工商银行、建设银行及其他商业银行签订融资协议,落实票据转贴现、信贷资产转让的额度,为保证公司的流动性提供了新的途径。总体看,公司的融资渠道多、时效性高,未来发生流动性风险的可能性不大。

公司制定了相应的资金头寸调剂的管理办法。公司对流动性风险一直比较重视,通过各种途径开拓融资渠道,同时也建立了应急计划及措施。

3. 资本市场业务及其风险分析

资本市场业务是公司近几年发展起来的。近年来,公司不仅积极参与了石化企业债券的承销,还在防范风险和资金头寸允许的情况下,安排专人对证券市场进行研究,积极审慎地开展国债、企业债券、新上市公司股票、基金、信托计划等投资业务品种。

公司投资规模不大,从投资组合来看,风险较低的国债、企业债等固定收益品种占较大比例,股票、基金等风险较高的投资品种比例较小,投资组合的市场风险相对不高。同时,公司设立了由高层管理人员组成的证券投资决策小组,并由风险管理委员会、风险控制部负责日常监督与审查公司的投资计划分步实施情况等。投资业务管理办法及实施细则也正在修

订完善中，以进一步防范操作及市场风险。

4. 结算业务及其风险分析

结算业务是公司主要的中间业务之一，主要进行中石化集团成员单位间的原料、产品、工程及劳务的内部转账结算。公司积极创造条件扩展内部转账结算的范围，丰富内部转账结算的品种。目前，中石化集团 80%以上的货款结算均纳入了公司的内部转账结算体系，涉及的结算品种主要有原油、汽煤柴油、润滑油、化工轻油、燃料油、各种化工原料及产品、总部集中采购的物资、互供产品、工程款等等，目前业务拓展的重点是集团内部工程劳务结算和成员企业间的关联交易结算。公司在防范风险的前提下，在集团成员单位集中、结算规模大的地区考虑设立异地结算点，使服务更贴近现场。为了提高内部转账结算的质量和效率，进一步提升服务水平，公司开发了适应石化集团内部转账结算特点的内部转账网络结算系统，并根据业务发展的需要不断进行完善和提升。通过积极向成员单位推广，目前这套系统的使用已经得到了普及。总体看，公司的结算业务加快了中石化集团内部的资金周转速度，避免了集团成员单位间的资金拖欠，节约了参与结算企业的财务费用。此外，公司积极争取外汇交易中心会员资格和外汇结售汇业务经营资格，对进口原油结算流程转变模式进行相关研究。2007 年上半年公司已获得上述资格，现已开始试运行。

近年来，公司各项结算业务数据都呈显著上升趋势，2004~2006 年，公司及其分支机构结算金额分别为 7968.67 亿元、11879.58 亿元、15801.75 亿元，年均增长 40.82%；结算资金户进出总流量分别为 30871.15 亿元、50823.59 亿元、64120.19 亿元，年均增长 44.12%。目前，随着石化行业的快速发展，公司的结算业务进入了高速增长期，其中非货物结算的比例逐年增大，结算业务出现了比较好的发展势头。2006 年，公司完成了《中国石化财务有限责任公司

内部资金往来清算办法》的初稿，并正在勾画公司的大清算系统。

由于公司对成员企业的结算贷款及结算存款实行额度与期限管理，大大降低了结算过程中风险发生的可能性。相对而言，结算业务风险主要体现为操作风险，风险相对较小。

5. 资产五级分类

根据监管机构关于贷款风险分类的有关规定，公司制定了《资产风险分类管理办法》，对资产质量分类的标准、方法、程序、监督检查及分类数据的统计分析等均做出了明确规定。

目前，公司纳入五级分类范畴的资产主要包括债权类资产、权益类资产及其他资产。债权类资产主要包括贷款、应收账款、贴现、拆借、债券投资、重组债权等资产；权益类资产主要包括长期投资和其他权益性资产；其他资产主要包括承担风险的委托资产、抵债资产等资产。公司按照资产风险程度，将资产划分为正常、关注、次级、可疑、损失五个不同类别，后三类称为不良资产。在上述资产分类定义的前提下，公司对各类资产分类都列出了详细的参考标准或特征。

截至 2006 年 12 月底，公司自有资产中，不良资产总额 11740.90 万元，大部分是损失类，不良资产比率为 0.27%，处于较低水平。公司的不良资产主要是形成于 1998 年以前，并且 2006 年 12 月底公司的各项资产减值损失准备金余额为 44736.77 万元，准备提取充足，不良资产占公司所有者权益及准备金之和的比率为 1.55%。总体看，公司的资产运营状况良好。

六、财务分析

公司提供了 2004 年、2005 年经北京天华会计师事务所审计的审计报告和 2006 年经北京天华中兴会计师事务所有限公司审计的审计报告，上述审计报告均出具了标准无保留审计意见。

1. 财务概况

截至 2006 年 12 月 31 日, 公司资产总额 8857078.13 万元, 其中流动资产合计 8112886.24 万元, 长期资产合计 743683.61 万元, 无形资产及其他资产合计 508.28 万元; 流动负债合计 7450831.18 万元, 长期负债合计 692130.33 万元, 股东权益合计 714116.61 万元。2006 年实现营业收入 159153.99 万元, 营业利润 88431.02 万元, 扣除资产减值损失或呆账准备前的利润总额 72489.07 万元, 净利润 47554.92 万元。

2. 资产质量

近 3 年公司的资产结构见表 1。截至 2006 年 12 月 31 日, 公司货币资金 1848560.91 万元, 占资产总额的 20.87%, 主要是人民币和美元存款, 随着人民币汇率的变化, 公司外币存款有一定的汇率风险。截至 2006 年 12 月 31 日, 公司美元存款为 4531.64 万美元, 其中绝大部分为结构性存款, 美元存款损失的可能性很小。

表 1 公司资产结构表 单位: 万元

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	比重 (%)
货币资金	831290.06	1254284.35	1848560.91	20.87
拆放同业	7128.88	2634.88	1482.97	0.02
短期投资净额	106132.85	13837.79	32772.81	0.37
贴现、短期贷款	481852.74	624518.20	872729.30	9.85
委托贷款及代理业务占款	5164857.76	4672128.02	5255308.41	59.33
应收款项及买入返售资产	35921.69	8679.93	95808.06	1.08
坏账准备	11292.71	18824.00	25124.66	0.28
中长期贷款、非应计贷款	390690.10	674269.00	542003.00	6.12
贷款损失专项准备	27724.08	16486.03	17050.54	0.19
融资租赁、融资租赁资产	149336.14	144386.94	130593.10	1.47
长期股权投资净额	44512.18	57191.36	77579.84	0.88
固定资产净值	9529.08	8884.43	10558.22	0.12
资产总计	7183239.29	7496370.77	8857078.13	100.00

截至 2006 年 12 月 31 日, 公司短期投资净额 32772.81 万元, 占资产总额的 0.37%, 主要是债券投资、基金投资和股票投资。虽然 2007 年以来, 债券市场持续走低, 但债券投资在公

司总资产中占比较小, 对公司资产影响不大。基金投资与股票投资金额占比也较小, 并且这两类投资的市值都高于其账面价值, 因此, 公司的基金投资与股票投资发生账面损失的风险较小。总体看, 公司短期投资整体对公司的资产质量影响不大。

截至 2006 年 12 月 31 日, 公司应收款项及买入返售资产 95808.06 万元, 占资产总额的 1.08%, 比重很小, 主要是集团外企业的其他应收款 5598.89 万元, 公司已对时间长、风险大的不良其他应收款 4877.72 万元全额计提了坏账准备。截至 2006 年 12 月底, 公司坏账准备余额 25124.66 万元, 其中 4884.48 万元为对收款项计提的坏账准备, 其余为对存放、拆放同业款项和买入返售资产所计提的坏账准备。总体看, 公司计提了充足的坏账准备, 风险可控。

截至 2006 年 12 月 31 日, 公司贴现、短期贷款余额 872729.30 万元, 中长期贷款及非应计贷款余额 542003.00 万元, 二项合计为 1414732.30 万元, 占资产总额的 15.97%。由于石油石化行业近年一直保持稳定增长, 并且在国民经济中占有重要地位, 因此, 行业发展前景稳定。公司为中石化集团及成员企业提供金融服务, 贷款的行业分布较好, 贷款资产的风险度低。从公司的资产风险分类来看, 2006 年底的不良贷款率为 0.11%, 贷款损失专项准备余额 17050.54 万元, 拨备覆盖率达到 960.59%。总体看, 公司贷款资产质量较好。

截至 2006 年 12 月 31 日, 公司委托贷款及代理业务占款 5255308.41 万元, 占资产总额的 59.33%, 是公司规模最大的资产。委托贷款业务存在操作风险, 但从公司较完善的内控体系看, 风险发生的可能性很小。

截至 2006 年 12 月 31 日, 公司融资租赁及融资租赁资产余额 130593.10 万元, 占资产总额的 1.47%。随着集团内成员企业对设备投资需求的增长, 公司融资租赁业务也增长较快, 从石化行业较好的发展态势看, 公司此项业务风险不大。

截至 2006 年 12 月 31 日，公司长期股权投资净额 77579.84 万元，占资产总额的 0.88%，规模较小。由于被投资单位总体经营状况较好，公司发生投资损失的可能性较小；对于一些经营状况不好，长期未取得投资收益的被投资单位，公司全额计提了减值准备。另外，公司在年底按照长期投资账面余额的 1%计提了长期投资减值准备。

总体看，公司对短期投资、贷款、长期股权投资、应收款项等各项风险资产进行了较严格的风险分析，对风险度高的资产计提了较充足的减值准备，公司经营稳健，资产质量好。

3. 经营效率与盈利能力

2004~2006 年，公司营业收入保持了快速增长的态势，年均增长率 23.39%。从收入结构看，利息收入是公司主要的收入来源，2006 年利息收入占营业收入的 88.08%，其次是金融企业往来收入、租赁收益和手续费收入，收入构成合理。

从费用控制来看，近 3 年公司营业费用率和成本收入比都由 2005 年的上升转为 2006 年的小幅下降，2006 年底分别为 6.24%和 7.16%，与银行业金融机构相比处于较低水平。总体看，公司比较注重经营费用的控制，费用控制一直处于良好水平。

2004~2006 年，公司的资产收益率与净资产收益率（见表 2）总体呈上升趋势。2006 年，净资产收益率略有下降，主要原因是 2006 年上半年，公司股东增资 35 亿元，公司的实收资本由 25 亿元增加至 60 亿元。总体看，公司的盈利能力逐渐增强，目前处于较好水平。

表 2 公司经营效率与盈利能力表 单位：%

指 标	2004 年	2005 年	2006 年
资产收益率	0.40	0.52	0.58
净资产收益率	6.56	9.32	8.41
营业费用率	5.48	6.92	6.14
成本收入比	6.49	8.24	7.16

4. 资本结构

近 3 年公司资本结构指标见表 3。中石化集团内企业客户的存款是公司资金的主要来源之一。2006 年底，公司的存款总额在负债余额中占比 18.90%，在扣除委托存款后的负债余额中占比 52.73%，比 2005 年的 81.52%下降了近 30 个百分点，占比不高，降幅较大。另外，公司近 3 年的长期负债均处于较低水平，也反映了公司长期资金来源不足。

2007 年 7 月，中国银监会发布了《中国银监会关于企业集团财务公司发行金融债券有关问题的通知》，明确了财务公司发行金融债券应具备的条件和操作流程，财务公司发行金融债券进入了实质性操作阶段，这为公司通过债务融资来解决长期资金短缺问题提供了契机，同时也将明显改善公司长期资金来源不足的问题。

表 3 公司资本结构表

指 标	2004 年	2005 年	2006 年
存款总额(万元)	1265659.28	1960299.10	1539238.32
贷款总额(万元)	1721878.98	1443174.14	1575325.40

5. 资本充足性与偿债能力

近 3 年公司资本充足性与偿债能力指标见表 4。近 3 年，公司的资本充足率总体呈上升趋势，并保持了较高水平，且各项准备计提充足，有力地保证了公司进一步实现有质量的资产增长。由于公司最新注册资本已增加至 60 亿元，因此预计本次金融债券发行后，公司的资本充足率虽有所下降，但预计仍将保持在较充足的水平。

2004~2006 年，公司流动比率均在合理水平并保持稳定，保持了较强的短期清偿能力。

公司开展的表外业务主要包括各种保函、担保、财务公司承兑汇票、采用买断方式已转贴现未到期的商业汇票、贷款承诺等。截至 2006 年 12 月底公司为中石化集团内的 2 家客户提供了 2 笔担保，担保金额合计为 22522.70 万元，

未对中石化集团成员单位外部提供担保。总体看，公司表外业务对公司偿付能力影响很小。

近 3 年，公司备付金比率保持较高水平，并且，2006 年底账面备付金比率比 2004 年、2005 年显著提高。目前公司拥有多种便利的融资渠道，包括：票据融资、同业拆借、信贷资产转让业务等，总体看，现有的融资渠道可保证公司保持较强的资金支付能力。

表 4 公司资本充足性与偿债能力表

指 标	2004 年	2005 年	2006 年
拆入资金比率(%)	59.31	15.42	175.46
流动比率(%)	106.51	101.62	108.89
资本充足率(%)	24.76	20.48	37.30
备付金比例(%)	65.68	63.98	120.10
日均银行存款(亿元)	41.88	43.90	26.73

6. 未来预测

公司未来几年的资产、贷款、所有者权益及收入的预测资料见表 5。依托中国石化集团的良好背景，公司实行上述经营目标的可能性较大。从预测看，公司主要业务发展平稳，资本很充足，盈利能力稳步提高，抵御风险的能力不断增强。

表 5 公司未来预测表 单位：亿元

指 标	2007 年	2008 年	2009 年
月均资产总额(含委托资产)	950	1000	1200
日均自营贷款	268	350	500
营业收入	18	25	30
利润总额	10	12	15
所有者权益	80	90	100

7. 本次债券的偿付能力

公司本次金融债券的拟发行额度为 40 亿元，所募集资金将主要用于支持中国石化集团主业发展和配置中长期资产，改善公司的资产负债结构。如本次债券成功发行，公司将募集的资金用于资产业务，会增加公司的风险资产。

根据公司测算，如以风险资产增加 40 亿元计算，本次债券发行后，公司的资本充足率为 30.56%，仍维持较高水平，公司资产业务发展空间大。

从现金流量看，公司 2004~2006 年平均经营活动产生的现金流量净额为 24.79 亿元，平均现金及现金等价物净增加额为 31.30 亿元，现金流充裕。在经营正常的情况下，公司有足够的现金流用于偿付本次债券。

从公司未来 3 年的收入预测看，公司 2007~2009 年利润总额合计为 37 亿元，是本次债券 0.93 倍，对本次债券的偿付有一定的保障力度。

截至 2006 年，公司短期投资账面净额为 3.28 亿元，变现能力强；公司短期及中长期贷款余额合计 117.61 亿元，大部分为优质贷款，公司可以通过信贷资产出售快速变现。上述两项可快速变现资产账面金额为本次债券的 3.02 倍，对本次债券的保障力度较强。

截至 2006 年底，公司所有者权益为 71.41 亿元，是本次债券的 1.79 倍，能够为本次债券提供良好的保障。

总体看，公司经营能力强，资产质量好，资产流动性高，资本充足，为本次债券到期偿付提供了良好的保障。

七、中石化集团实力

中石化集团承诺（根据 2004 年中国银监会颁布的《企业集团财务公司管理办法》规定），“在公司出现支付困难的紧急情况时，按照解决支付困难的实际需要，中石化集团增加公司相应资本金”。并且，中石化集团为本次金融债券提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。中石化集团对公司的绝对支持和担保是本次金融债券评级的重要考虑因素。

1. 中石化集团概况

中国石油化工集团公司是 1998 年 7 月国家

在原中国石油化工总公司基础上重组成立的特大型石油石化企业集团，是国家独资设立的国有公司、国家授权投资的机构和国家控股公司，注册资本 1049.12 亿元，总部设在北京。

中石化集团对其全资企业、控股企业、参股企业的有关国有资产行使资产受益、重大决策和选择管理者等出资人的权力，对国有资产依法进行经营、管理和监督，并相应承担保值增值责任。中石化集团控股的中国石油化工股份有限公司先后于 2000 年 10 月和 2001 年 8 月在境外境内发行股票，并分别在香港、纽约、伦敦和上海等地上市。2006 年底，中石化股份总股本 867 亿股，中石化集团持股占 75.84%。

中石化集团主营业务范围包括：实业投资及投资管理；石油、天然气的勘探、开采、储运（含管道运输）、销售和综合利用；石油炼制；汽油、煤油、柴油的批发；石油化工及其他化工产品的生产、销售、储存、运输；石油石化工程的勘探设计、施工、建筑安装；石油石化设备检修维修；机电设备制造；技术及信息、替代能源产品的研究、开发、应用、咨询服务；自营和代理各类商品和技术的进出口。

2. 行业分析

石油和天然气是重要的战略资源，石油石化工业在国民经济中占有重要地位，是国民经济的重要基础产业和支柱产业之一。近年来我国原油生产保持稳定，2006 年，我国原油产量 1.84 亿吨，比 2005 年增长 1.07%，石油和化学工业实现工业总产值 42760.47 亿元，比 2005 年增长 26.67%，实现销售收入 42028.74 亿元，比 2005 年增长 27.41%，共实现利润 4377.41 亿元，比 2005 年增长 18.25%。总体看，2006 年我国石油和化学工业发展平稳，经济效益有所增长，虽然增速回落，但主要经济指标的增速仍保持在 20% 左右。

由于石油石化工业属于战略性支柱行业，因此随着国民经济的高速发展该行业市场需求仍将保持稳定增长态势，公司作为中石化集

团及成员企业提供金融服务的单位，有较大的业务发展空间，经营环境良好。

中石化集团是一家拥有上、中、下游业务的综合一体化的能源化工公司；是中国及亚洲最大的石油和石化公司之一；中国第二大石油和天然气生产商；中国最大的炼油生产商；中国和亚洲最大的石油产品分销和营销商；中国最大的石化产品生产商和分销商。

2006 年，中石化集团全年新增探明石油地质储量 2.32 亿吨，探明天然气地质储量 1436 亿立方米；生产原油 4016.74 万吨、天然气 72.70 亿立方米，分别比上年增长 2.28% 和 15.67%；加工原油 1.57 亿吨，比上年增长 5.18%；生产乙烯 633.10 万吨，比上年增长 15.19%；国内销售成品油 1.12 亿吨，比上年增长 6.80%。公司经营规模继续保持良好的增长势头。2007 年度《财富》全球 500 强企业中，中石化集团排名第 17 位，经营规模很大，整体抗风险能力强。

3. 中石化集团财务分析

中石化集团的财务报表是中石化集团及其下属企业 2004~2006 年合并的财务报表，详见附录 4 与附录 5。截至 2006 年底，中石化集团（合并）资产总额 8641.15 亿元，所有者权益 3012.34 亿元；2006 年公司实现主营业务收入 10646.67 亿元，利润总额 672.35 亿元。

中石化集团近三年主营业务收入呈快速上涨态势，资产、所有者权益增长较大；净利润的增长幅度尤为突出，3 年的变动率为 67.66%。总体看，中石化集团近几年发展速度较快。

表 6 中石化集团 2004~2006 年主要财务比率

指标(%)	2004 年	2005 年	2006 年
流动比率	74.01	80.53	73.48
速动比率	40.70	38.11	33.88
负债比率	53.78	52.71	55.29
全部资本化比率	41.74	37.44	39.73
主营业务利润率	19.99	15.08	13.75
净资产收益率	5.50	8.77	9.80

资料来源：中石化集团年报

近 3 年，由于受原油价格上升的影响，中石化集团主营业务利润率总体呈现下降趋势，3 年平均值为 15.40%，水平一般。近 3 年净资产收益率呈增长态势，2006 年净资产收益率为 9.80%，3 年平均值为 8.63%，盈利能力较好。中石化集团近几年负债比率、全部资本化比率的波动不大，2006 年负债比率、全部资本化比率分别为 55.29%、39.73%，3 年平均分别为 54.22%、39.44%，资本结构相对合理，债务压力不大。中石化集团近 3 年的流动比率和速动比率处于较低水平，2006 年底两项指标分别为 73.48%和 33.88%，有一定的短期偿债压力。

总体上看，中石化集团在行业和国民经济发展中具有十分重要的地位和作用，经营规模大，发展平稳，资本结构合理，本次公司拟发行 40 亿元金融债券，约分别占中石化集团 2006 年资产总额、所有者权益、利润总额的 0.46%、1.33%、5.95%，占比较小。

总体看，中石化集团对公司本次金融债券偿还的担保能力很强。

八、综合评价

财务公司行业已具备一定规模，在企业集团与监管部门的双重支持与管理下，行业总体呈向好发展态势。公司建立起了与财务公司行业相适应的法人治理结构，其服务的石油石化行业经营环境良好。公司目前的内部控制体系较完善，相关制度较明确，内部控制系统运行良好。公司目前主要从事存贷款业务、融资租赁业务、票据业务、结算业务等业务。随着石油石化行业的快速发展，公司的各项业务均呈现出良好的发展势头，业务综合实力一直稳居财务公司行业前列。公司对短期投资、贷款、长期股权投资、应收款项等各项风险资产进行了较严格的风险分析，对风险度高的资产计提了充足的减值准备，体现出审慎的会计处理原则，显示出公司经营比较稳健，资本十分充足，资产质量较好。公司经营效率较高，费用控制

良好，盈利能力逐渐增强，目前处于较好水平。公司进行债务融资的能力强，并保持了较强的短期清偿能力，本次金融债券发行后，将为公司提供新的资金来源，明显改善公司长期资金来源不足问题，本次金融债券对公司的偿付能力影响不大，公司经营能力对本次金融债券的保护能力较强。同时，中石化集团为本次金融债券提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。中石化集团对公司本次金融债券偿还的担保能力很强。

综上所述，公司本次金融债券偿付风险很小。

附录 1-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年
流动资产：			
现金	7.76	8.59	11.35
存放人行款项	122,850.66	144,999.38	196,480.17
存放商行款项	697,174.30	1,103,790.86	1,644,442.72
存放非银行同业款项	11,257.34	5,485.52	7,626.68
拆放同业	7,128.88	2,634.88	1,482.97
贴现	78,455.84	50,867.80	236,856.21
短期贷款	1,103,396.90	573,650.40	635,873.09
减：卖出回购信贷资产	700,000.00	-	-
委托贷款	5,154,857.76	4,672,128.02	5,224,063.15
贸易融资	-	-	-
应收利息	680.58	2,866.54	-
应收股利	-	50.00	-
其他应收款	7,241.11	5,763.39	5,808.06
减：坏账准备	11,292.71	18,824.00	25,124.66
短期投资	106,520.52	14,136.10	32,772.81
减：短期投资跌价准备	387.67	298.31	-
代理业务占款	10,000.00	-	31,245.26
买入返售资产	28,000.00	-	90,000.00
待摊费用	-	-	-
一年内到期的长期债券投资	-	-	-
其他流动资产	-	-	31,348.43
流动资产合计	6,615,891.27	6,557,259.17	8,112,886.24
长期资产：			
中长期贷款	381,442.38	672,194.00	540,228.00
逾期贷款	-	-	-
非应计贷款	9,247.72	2,075.00	1,775.00
减：贷款损失准备	27,724.08	16,486.03	17,050.54
融资租赁	128,969.14	144,386.94	111,593.10
融资租赁资产	20,367.00	-	19,000.00
长期投资	47,766.14	129,828.36	79,522.78
其中：长期股权投资	47,766.14	59,828.36	79,522.78
长期债权投资	-	70,000.00	-
减：长期投资减值准备	3,253.96	2,637.00	1,942.95
固定资产原值	14,641.63	14,549.34	16,682.47
减：累计折旧	5,112.54	5,664.90	6,124.25
固定资产净值	9,529.08	8,884.44	10,558.22
减：固定资产减值准备	-	-	-
固定资产净额	9,529.08	8,884.44	10,558.22

固定资产清理	-	5.40	-
在建工程	-	-	-
减：在建工程减值准备	-	-	-
长期资产合计	566,343.42	938,251.10	743,683.61
无形资产及其它资产：			
无形资产	-	-	-
减：无形资产减值准备	-	-	-
长期待摊费用	106.31	76.06	31.00
抵债资产	907.36	792.36	1,095.90
减：抵债资产减值准备	9.07	7.92	618.62
其他长期资产	-	-	-
递延税项：			
递延税款借项	-	-	-
无形资产及其他资产合计	1,004.60	860.50	508.28
资产总计	7,183,239.29	7,496,370.77	8,857,078.13

注：净资产收益率=净利润/[（年初所有者权益+年末所有者权益）/2]*100%

营业费用率=营业费用/（利息收入+金融企业往来收入+中间业务收入+其他业务收入）*100%

成本收入比=营业费用/（利息净收入+中间业务收入+其他业务收入）*100%

负债比率=负债合计/资产总计*100%

存款总额=短期存款+短期储蓄存款+存入短期保证金+同业存放款项+向中央银行借款+长期存款+长期储蓄存款+存入长期保证金

贷款总额=贴现+短期贷款+中长期贷款+非应计贷款+融资租赁+融资租赁资产+从非金融机构买入返售资产

流动比率=流动资产/流动负债*100%

拨备覆盖率=贷款损失专项准备合计/（次级贷款总额+可疑贷款总额+损失贷款总额）*100%

备付金比例=（现金及银行存款+存放中央银行款项+存放联行款项+存放同业款项）/存款总额*100%

附录 1-2 资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年
流动负债：			
短期存款	704,611.11	1,347,465.19	857,211.86
短期储蓄存款	-	-	-
向中央银行借款	-	-	-
联行存放款项	-	-	-
票据融资	55,000.00	42,557.93	86,055.21
同业存放款项	-	-	-
同业拆入	148,276.50	38,561.46	600,000.00
委托存款	5,154,857.76	4,675,195.14	5,224,063.15
代理业务资金	10,000.00	-	32,200.00
卖出回购资产款项	17,000.00	330,000.00	600,000.00
汇出汇款	-	-	-
应解汇款	-	-	-
存入短期保证金	-	-	-
应付利息	5,179.49	5,763.82	8,403.31
应付工资	1,989.03	2,008.46	2,186.19
应付福利费	979.66	1,007.13	997.97
应交税金及附加	5,975.23	6,797.16	7,975.21
应付股利	-	-	-
其他应付款	107,778.84	3,380.19	389.87
预提费用	-	-	-
发行短期债券	-	-	-
预计负债	-	-	-
一年内到期的长期负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	31,348.43
流动负债合计	6,211,647.61	6,452,736.48	7,450,831.18
长期负债：			
长期存款	561,048.17	612,833.91	682,026.47
长期储蓄存款	-	-	-
存入长期保证金	-	-	-
长期借款	-	-	-
发行长期债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
递延收益	12,621.52	14,234.30	10,103.86
其他长期负债	-	-	-
长期负债合计	573,669.70	627,068.21	692,130.33

递延税项：	-	-	-
递延税款贷项	-	-	-
负债合计	6,785,317.31	7,079,804.69	8,142,961.51
少数股东权益	-	-	-
所有者权益（或股东权益）：	-	-	-
实收资本	250,000.00	250,000.00	600,000.00
其中：国家资本	-	-	-
法人资本	250,000.00	250,000.00	600,000.00
外商资本	-	-	-
资本公积	37,764.51	37,889.55	1,888.55
盈余公积	36,439.67	42,238.09	46,831.62
其中：法定公益金	11,277.51	13,207.31	-
一般准备	-	9,485.56	21,374.29
未分配利润	73,548.36	78,363.68	44,022.16
外币报表折算差额	169.44	-1,410.79	-
所有者（或股东）权益合计	397,921.98	416,566.08	714,116.61
负债及所有者权益合计	7,183,239.29	7,496,370.77	8,857,078.13

附录 2 利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2004 年度	2005 年度	2006 年
一、营业收入	104,537.80	134,645.86	159,153.99
1、利息收入	88,512.02	112,694.26	140,175.68
2、金融企业往来收入	10,802.52	10,141.72	8,770.37
3、手续费收入	1,218.25	3,040.86	2,377.73
4、证券自营差价收入	-	-	-
5、买入返售证券收入	14.6	-	10.77
6、租赁收益	2,631.86	7,908.96	7,819.44
7、汇兑收益	-	650.24	-
8、其他营业收入	1,358.49	209.82	-
其中：债权保理收入	1,080.01	-	-
二、营业成本	47,541.36	60,234.15	70,022.44
1、利息支出	16,182.75	21,499.18	22,588.04
2、金融企业往来支出	29,777.86	38,562.65	45,931.31
3、手续费支出	121.74	169.98	197.46
4、卖出回购证券支出	-	-	-
5、银行业监管费	1,356.54	-	-
6、汇兑损失	102.47	2.34	1,305.62
7、其他营业支出	-	-	-
三、营业费用	5,732.86	9,319.14	9,773.80
四、投资净收益	1,421.76	7,104.55	9,073.27
投资收益	1,421.76	7,104.55	9,073.27
投资损失	-	-	-
五、营业利润	52,685.34	72,197.12	88,431.02
加：补贴收入	-	-	-
营业外收入	76.67	6.86	20.42
减：营业税金及附加	5,238.95	6,979.27	8,603.76
营业外支出	27.21	0.46	1.69
六、扣除资产减值损失或呆账准备前的利润总额	47,495.85	65,224.25	79,845.99
减：资产减值损失或呆账准备（转回金额以“-”填列）	8,104.84	6,495.62	7,356.91
七、扣除资产减值损失或呆账准备后利润总额	39,391.00	58,728.64	72,489.07
减：所得税	13,676.74	20,786.41	24,934.16
少数股东损益	-	-	-
八、净利润（净亏损以“-”号填列）	25,714.26	37,942.23	47,554.92
加：年初未分配利润	66,800.20	73,548.36	78,363.68
一般风险准备转入	-	-	-
其他转入	-229.38	-195.30	-1,423.86

减：不良资产处置损失专项准备	-	-	-
九、可供分配利润	92,285.08	111,295.29	124,494.73
减：提取一般风险准备	-	-	11,888.73
提取法定盈余公积	2,491.15	3,964.04	4,583.85
提取法定公益金	1,245.57	1,982.02	-
其他提取	-	9,485.56	-
十、可供投资者分配利润	88,548.36	95,863.68	108,022.16
减：应付优先股股利	-	-	-
提取任意盈余公积	-	-	-
应付普通股股利	15,000.00	17,500.00	-
转作资本（股本）的普通股股利	-	-	64,000.00
其他分配	-	-	-
十一、未分配利润	73,548.36	78,363.68	44,022.16

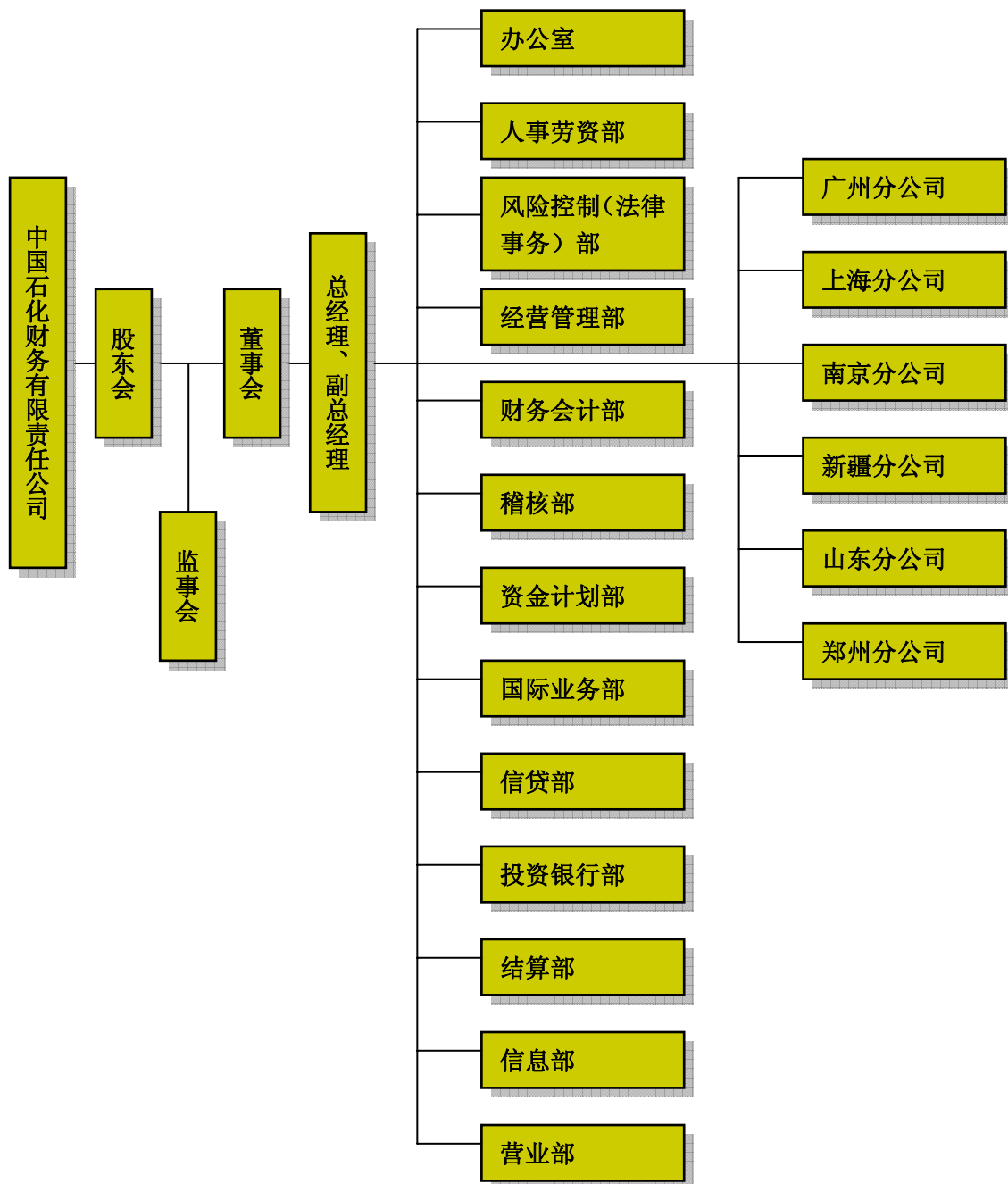
附录3 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年度	2006 年度
一、经营活动产生的现金流量			
吸收的活期存款净额	4,216.96	642,854.08	-490,253.33
分支机构上存资金净额	-	-	-
同业存放资金净额	-	-	-
同业拆入及内部拆入资金净额	-46,087.68	-109,715.04	561,438.54
收到票据融资金净额	49,800.00	-12,442.07	43,497.28
收到委托及代理业务资金净额	1,224,368.56	-489,662.62	581,068.00
卖出回购证券及资产净额	250,000.00	-387,000.00	270,000.00
收回的中长期贷款	64,813.95	283,187.65	1,462,700.00
收回的已于前期核销的贷款	-	-	-
收取的利息和手续费	101,693.91	126,086.67	151,323.78
收取的融资租赁收入	2,476.40	7,908.96	7,819.44
吸收的定期存款	834,622.14	1,296,733.56	1,503,513.17
收到的其他与经营活动有关的现金	103,157.66	1,652.13	131.55
现金流入小计	2,589,061.89	1,359,603.32	4,091,238.43
发放短期贷款净额	196,847.31	-529,746.50	62,222.69
发放中长期贷款	147,812.55	574,094.00	1,330,734.00
发放委托贷款及代理投资净额	1,227,369.31	-492,729.74	583,180.39
买入返售资产净额	-100.00	-28,000.00	90,000.00
支付定期存款	786,732.81	1,244,947.83	1,434,320.61
支付利息和手续费	46,764.01	62,464.98	68,716.82
支付票据贴现净额	66,264.08	-27,588.03	185,988.41
拆放同业款项净额	-2,908.76	-4,494.00	-1,151.90
存放内部款项净额	-	-	-
支付融资租赁款	77,666.09	-6,561.98	-13,793.84
支付给职工以及为职工支付的现金	1,607.45	2,052.91	2,446.34
支付的各项税费	18,610.84	31,919.26	35,640.61
支付的其他与经营活动有关的现金	9,842.12	106,266.67	8,863.08
现金流出小计	2,576,507.82	932,625.40	3,787,167.21

经营活动产生的现金流量净额	12,554.08	426,977.93	304,071.22
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	18,886.58	306,506.82	727,407.80
取得投资收益收到的现金	1,100.76	5,692.45	9,750.47
处置资产净收入收到的现金净额	-	7.71	44.58
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	-
现金流入小计	19,987.35	312,206.98	737,202.85
购建资产支付的现金	254.73	330.31	2,657.04
权益性投资支付的现金	-	18,000.00	43,680.92
债权性投资支付的现金	95,818.15	279,572.40	140,221.70
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	511,733.47
现金流出小计	96,072.88	297,902.71	698,293.13
投资活动产生的现金流量净额	-76,085.53	14,304.27	38,909.72
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金	-	-	250,000.00
发行债券所收到的现金	-	-	-
借款所收到的现金	-	-	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
现金流入小计	-	-	250,000.00
偿还债务所支付的现金	-	-	-
分配股利偿付利息所支付的现金	15,000.00	17,500.00	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
现金流出小计	15,000.00	17,500.00	-
筹资活动产生的现金流量净额	-15,000.00	-17,500.00	250,000.00
四、汇率变动对现金的影响：	169.44	-787.90	1,295.62
五、现金及现金等价物净增加额：	-78,362.02	422,994.29	594,276.56

附录 4 组织机构图



附录 5-1 中石化集团资产负债表（资产表）

（单位：人民币亿元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年
流动资产			
货币资金	370.86	372.39	389.29
短期投资	25.89	7.59	43.64
减：短期投资跌价准备	-	-	-
短期投资净额	25.89	7.59	43.64
应收票据	72.52	74.72	95.36
应收股利	0.62	0.50	1.37
应收利息	0.18	0.44	1.01
应收账款	186.50	223.76	228.62
其他应收款	180.21	144.74	116.44
减：坏款准备	-	-	-
应收账款净额	366.71	368.50	345.06
预付账款	89.04	94.27	91.47
期货保证金	0.06	0.15	0.17
应收补贴款	0.34	0.22	0.19
应收出口退税	0.26	0.78	0.96
存货	770.09	1035.67	1180.37
减：存货跌价准备	-	-	-
存货净额	770.09	1035.67	1180.37
待摊费用	7.06	6.05	4.79
待处理流动资产净损失	-	-	-
一年内到期的长期债权投资	0.05	0.01	0.05
其他流动资产	7.14	5.01	36.34
流动资产合计	1710.82	1966.29	2190.07
长期投资			
其中：长期股权投资	235.88	263.37	256.29
长期债权投资	19.04	17.44	355.22
长期投资合计	254.92	280.81	611.51
减：长期投资减值准备	-	-	-
长期投资净额	273.40	299.72	757.25
其中：合并价差	18.48	18.91	145.74
固定资产原值	6452.07	7043.35	7905.34
减：累计折旧	2931.47	3167.08	3438.83
固定资产净值	3520.60	3876.27	4466.51
固定资产净值减值准备	103.22	104.20	100.14
固定资产净额	3417.38	3772.07	4366.37
工程物资	13.61	18.01	11.53
在建工程	576.98	775.88	797.98

固定资产清理	2.89	1.41	1.03
待处理固定资产净损失	-	-	-
固定资产合计	4010.86	4567.37	5176.90
无形资产	95.61	330.89	340.93
递延资产（长期待摊费用）	66.09	75.95	86.33
股权分置流通权	-	-	21.28
其他长期资产	3.97	1.21	1.24
无形资产及其他资产合计	165.67	408.05	449.79
递延税项			
递延税项借项	41.76	57.10	67.13
资产总计	6202.51	7298.53	8641.15

附录 5-2 中石化集团资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币亿元）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年
短期借款	659.49	370.16	471.48
应付票据	306.74	252.07	227.09
应付账款	374.35	660.40	692.54
预收账款	149.76	226.12	314.31
应付工资	86.84	87.10	95.45
应付福利费	33.23	34.77	32.81
应付股利	0.40	0.76	0.32
应付利息	1.91	2.64	2.23
应交税金	100.30	87.43	142.81
其他应交款	39.59	42.03	62.00
其他应付款	340.27	350.56	409.49
预提费用	8.90	6.50	2.84
预计负债	3.16	2.74	2.38
递延收益	0.00	1.43	1.02
一年内到期的长期负债	172.31	162.50	173.61
其他流动负债	34.20	154.52	350.23
流动负债合计	2311.45	2441.74	2980.60
长期借款	880.37	1246.05	1639.28
应付债券	35.00	35.00	35.00
长期应付款	21.90	25.00	21.87
专项应付款	76.91	94.72	93.61
其他长期负债	7.68	4.51	7.56
长期负债合计	1021.85	1405.27	1797.31
递延税项			
递延税项贷款	2.48	0.02	0.01
负债合计	3335.78	3847.03	4777.92
少数股东权益	956.23	959.75	850.89
实收资本	1049.43	1306.45	1441.45
资本公积	534.84	591.61	647.47
盈余公积	420.53	487.31	682.27
其中：公益金	83.22	117.70	-
未确认的投资损失	-	-	-
未分配利润	-94.30	106.39	241.15
外币报表折算差额	-	-	-
所有者权益合计	1910.50	2491.76	3012.34
负债及所有者权益合计	6202.51	7298.53	8641.15

附录 6 中石化集团利润及利润分配表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
一、主营业务收入	6342.87	8230.12	10646.67
减: 折扣与折让	-	-	-
主营业务收入净额	6342.87	8230.12	10646.67
减: 主营业务成本	4886.58	6790.90	8867.09
主营业务税金及附加	188.20	198.48	315.26
加: 代购代销收入	-	-	-
二、主营业务利润	1268.09	1240.74	1464.32
加: 其他业务利润	16.03	13.08	15.68
减: 存货跌价损失	-	-	-
营业费用	215.46	242.45	260.95
管理费用	385.74	332.90	376.75
财务费用	80.46	79.45	92.66
勘探费用	65.36	89.74	124.78
三、营业利润	537.09	509.28	624.87
加: 投资收益	13.87	17.31	31.99
期货收益	-	-	-
补贴收入	3.35	103.57	55.79
营业外收入	14.08	12.20	16.90
其他	-	-	-
减: 营业外支出	136.10	85.00	57.19
其他支出	-	-	-
加: 以前年度调整	-	-	-
四、利润总额	432.30	557.37	672.35
减: 所得税	171.22	203.91	245.39
减: 少数股东损益	165.46	145.97	131.74
加: 未确认的投资损失	9.40	11.16	-
五、净利润	105.02	218.64	295.22
加: 年初未分配利润	-304.64	-94.30	106.39
盈余公积转入数	-	-	-
其他调整因素	180.68	48.68	34.50
减: 合资企业提取奖福基金	-	-	-
六、可供分配的利润	-18.94	173.02	436.11
减: 提取法定盈余公积	34.02	32.15	43.50
提取法定公益金	32.06	34.47	-
七、可供股东分配的利润	-85.02	106.40	392.62
减: 应付优先股股利	-	-	-
提取任意盈余公积	9.29	-	151.46
应付普通股股利	-	-	-

转作股本的普通股股利	-	-	-
其他	-	-	-
八、未分配利润	-94.31	106.40	241.15

中国石化财务有限责任公司 2007 年 40 亿元金融债券跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与中国石化财务有限责任公司（以下简称“发行人”）签署的协议，本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的金融债券的存续期。

发行人承诺，信用评级工作结束之日起，在金融债券存续期间，发行人每次发布年度报告后 20 天内，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度发行人及担保人的资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，将在重大变化和突发事件发生后 5 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料进行定期跟踪评级，联合资信将在收到跟踪评级资料后 20 个工作日内向发行人提供跟踪评级结果及跟踪评级报告。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级，联合资信将在发行人提供相关资料后 10 个工作日内向发行人提供不定期跟踪评级结果及跟踪评级报告。

联合资信将根据实际情况，对发行人进行不定期跟踪评级，并随时据实进行信用等级调整并予公布。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整发行人的信用等级并予以公布；必要时，可公布发行人的信用等级暂时失效，直至发行人向联合资信提供有关跟踪评级资料。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

