

中国石化财务有限责任公司 2007 年 40 亿元金融债券 2008 年跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果

金融债券信用等级: AAA

评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2008 年 7 月 4 日

初次评级结果

金融债券信用等级: AAA

初次评级时间: 2007 年 8 月 30 日

主要数据

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
资产总额(亿元)	1105.68	886.79	749.64
股东权益(亿元)	138.39	73.03	41.66
营业收入(亿元)	17.23	10.26	13.46
营业利润(亿元)	14.72	7.69	7.22
净利润(亿元)	10.02	5.17	3.79
净资产收益率(%)	7.24	7.08	9.10
资产收益率(%)	0.91	0.58	0.51
成本收入比(%)	6.04	9.55	8.24
不良贷款率(%)	0.04	0.11	0.17
资本充足率(%)	27.35	37.30	20.48

注: 资产总额中含委托资产, 2007 年数据按新《企业会计准则》编制, 并对 2007 年期初数进行了追溯调整。

分析员

杨杰 刘长江 田兵

TEL: 010-85679696

FAX: 010-85679228

联系地址

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

2007 年, 中国石化财务有限责任公司(以下简称“公司”)各项业务稳步发展, 盈利水平大幅提升, 资产质量良好, 资本充足。同时, 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”)经营良好, 主营业务收入增长较快, 整体债务负担水平较轻, 财务实力强, 对本次债券保障能力极强¹。

综合各种因素, 联合资信认为公司及其担保人中石化集团经营状况及外部因素未发生影响本次债券信用水平的重大变化, 决定维持中国石化财务有限责任公司 2007 年 40 亿元金融债券 AAA 的信用等级, 评级展望稳定。

优势

1. 2007 年, 公司各项业务保持良好的发展势头, 经营效率提高, 盈利能力较强。
2. 公司资产减值准备计提充足, 资产质量良好, 资本充足。
3. 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。
4. 中石化集团在国内石油石化行业具有很强的竞争力和突出的市场地位, 政府支持力度较大。

关注

1. 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. 根据新会计准则, 2007 年末公司将上市公司股权投资重分类为以公允价值计量的可供出售金融资产, 使得可供出售股票投资占比上升, 该类资产易受市场价格波动的影响。
3. 由于国际原油价格持续上涨以及国内成品油的限价政策, 担保人中石化集团存在一定的经营压力。

¹关于中石化集团信用状况分析请参阅联合资信发布的中石化集团信用评级报告。

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的非银行金融机构。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。经过多次增资扩股后，目前公司注册资本为人民币 60 亿元（含 6000 万美元）。其中，中国石油化工集团公司持股 51.00%，中国石油化工股份有限公司（以下简称“中石化股份公司”）持股 49.00%。

截至 2007 年 12 月 31 日，公司资产总额 1105.68 亿元，负债合计 967.29 亿元，股东权益合计 138.39 亿元。2007 年，公司实现营业收入 17.23 亿元，净利润 10.03 亿元。2007 年末，公司不良贷款率 0.04%，资本充足率 27.35%，核心资本充足率 20.16%。

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

2007 年，中国石化财务有限责任公司在银行间债券市场发行了 40 亿元金融债券，债券详细情况见表 1。

本次债券性质是本金和利息的清偿顺序等同于企业集团财务公司一般负债，先于企业集团财务公司股权资本的金融债券。

表 1 金融债券概括

债券名称	2007 年中国石化财务有限责任公司金融债券
担保人	中石化集团
发行规模	40 亿元
利率	固定利率 年利率 4.4%
付息频率	年付
发行日期	2007-10-18
期限	3 年
到期日	2010-10-18

三、营运环境

1. 宏观经济环境

2003 年以来，我国坚持扩大内需的方针，持续推进稳健的财政政策和货币政策，宏观经济平稳快速发展。2003-2006 年，我国国内生产总值(GDP)增长率分别为 10.0%、10.1%、10.4% 和 10.7%，呈逐年加快趋势。2007 年，我国国民经济保持快速发展，全年国内生产总值 24.7 万亿元，同比增长 11.4%；居民消费价格上涨 4.8%，较上年提高 3.3 个百分点。

虽然 2007 年国民经济继续保持快速增长的态势，但是国民经济运行过程中长期积累的一些深层次矛盾仍未得到根本解决，经济增长由偏快转为过热的趋势更为明显。

针对经济运行中存在的问题，2007 年 2 季度以来，央行将已经实行近 10 年的“稳健”的货币政策调整为“适度从紧”，并加大了定向票据和特别国债的发行力度，连续多次小幅提高存款准备金率和人民币存贷款基准利率，加强了信贷政策指引和窗口指导工作，加快了外汇管理体制变革进程，调控力度明显加大。2007 年 12 月召开的中央经济工作会议上提出，2008 年要把防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀作为宏观调控的首要任务，实施稳健的财政政策和从紧的货币政策。2007 年货币政策调控的累积效应在 2008 年逐步显现，在紧缩的宏观调控政策效应之下，2008 年我国的经济增速有望趋于平稳。

2. 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 2007 年末，全国共有 81 家企业集团财务公司，其中 78 家（未包含万宝、东北输变电、中昊 3 家财务公司数据）合计资产总额 8529.75 亿元（未包含委托资产），较上年增长 18.99%；合计净资产 1002.47 亿元，较上年增长 54.72%；合计实收资本 597.45 亿元，较上年增长 17.73%。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。

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。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. 监管与支持

财务公司由中国银监会监管。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。2007年，银行间债券市场共有7家财务公司发行了150亿元金融债。

5. 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、法人治理结构与内部控制

1. 法人治理结构

2007年，公司共召开一次股东会，会议就发行2007年石化财务公司金融债券进行书面决议。

截至2007年末，公司董事会共有9名成员，其中1名为职工代表董事。2007年，公司共召开四次董事会会议，会议审议通过了《财务公

司2006年工作总结及2007年经营情况和工作安排》、《财务公司2006年度财务决算和2007年度预算》、《财务公司2006年度监事会报告》、《关于公司非金融性资产处置工作计划的议案》、2008版《内部控制制度》等议案。

截至2007年末，公司监事会共有4名监事，其中1名职工代表监事。2007年，公司监事会共召开一次会议，主要审议了《财务公司2006年度监事会报告》等议案。

总体看，2007年公司股东构成、董事会成员以及监事会成员无重大变化，公司治理机制运行正常。

2. 公司发展战略

2007年，公司继续坚持“诚信为本、服务至上、规范高效、开拓创新”的经营方针，继续以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为目标，为中石化集团成员单位提供方便、快捷、全面的金融服务。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、中石化股份公司、中国石化集团资产经营管理有限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，并针对公司业务的风险点，不断完善内控制度建设。

3. 内部控制

根据中石化集团的相关要求，结合公司具体情况，2007年，公司成立了内部控制领导小组，组长由公司总经理担任，副组长由公司副总经理担任，成员包括总部各职能部门负责人及各分支机构主要负责人。内部控制领导小组

下设办公室，办公室设在风险控制部，作为公司内部控制工作的日常管理机构，负责对组织内部控制执行情况的监督检查、内部控制的综合评价以及《内部控制制度》的更新和培训工作。分公司主要负责人为本单位内控制度实施过程中的责任人。目前公司已形成了职责明确、报告关系清晰的组织结构，为内部控制的有效性提供了必要的前提条件。

2007 年公司全面试行《内部控制制度》，对总部业务部室和分公司内控制度执行情况进行了 1 次调研和 2 次全面检查，并对业务流程、审批权限、风险控制等内控制度进行了全面修订，形成了 2008 版《内部控制管理手册》。修订后的《内部控制管理手册》强化了对公司各单位执行情况的考核内容。在各单位年度绩效考核指标体系中增设了“内部控制执行情况”指标，年末根据各单位内部控制制度执行情况进行考核，与业绩奖金考核兑现挂钩。

另外，公司继续加强稽核部功能，加大稽核力度。2007 年，稽核部对总部业务部门及分公司共 12 个单位开展了现场稽核工作，取得了一定的效果。

总体看，2007 年，公司内部控制体系逐步完善，相关制度不断健全，内部控制系统运行良好。

五、业务发展与风险分析

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快速发展，2007 年公司各项主要业务均呈现良好的发展势头。

目前，公司开展的主要业务包括存贷款业务、委托业务、结算业务、资金业务及投资业务等。

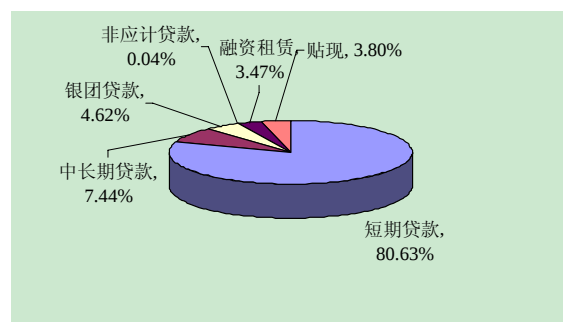
1. 存款与自营信贷业务及其风险分析

存款与自营信贷业务是公司的主要业务。其中自营信贷业务包括短期贷款、中长期贷款、银团贷款、票据贴现以及融资租赁业务等。

截至 2007 年末，公司存款余额 156.10 亿元，与 2006 年末存款余额基本持平。其中，活期存款占比 55.48%，定期存款占比 44.52%。自 2006 年开始，中石化股份公司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幅度的下降。为扩大存款规模，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、中石化股份公司的协调和联系，通过提高服务质量和效率，吸收存款；加强与企业的联系，挖掘企业的资金潜力，吸纳企业非经营性的闲散资金。

2007 年，中石化集团、中石化股份公司业务的快速发展，有力地支持了公司贷款业务的持续增长。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，增加新的业务品种，寻找新的业务模式。截至 2007 年末，公司自营信贷资产总额 280.30 亿元，较 2006 年末增长 83.65%。公司自营信贷业务以短期贷款为主。2007 年末，公司短期贷款余额 226.00 亿元，较 2006 年末增长 255.41%，占自营信贷资产总额的 80.63%(见图 1)。

图 1 2007 年公司自营信贷业务构成



公司根据信贷资金的来源规模、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综合信贷计划。在实际业务操作中，公司贷款业务实行审贷分离，并针对各项贷款业务品种特点，制定了相应的业务流程和审批权限。2007 年，公司成立了风险控制

部、风险管理委员会、贷款审查委员会和资产风险分类评定委员会，使负责风险管理的部门与业务部门保持相对独立，形成了完善的风险管理模式；建立了授信额度管理体系，制定了《贷款审查委员会工作规则（试行）》、《综合授信管理办法（试行）》等信贷业务规章制度，加强了对贷款业务的统一管理；根据银监会监管要求，结合新会计准则的实施，公司修订了《资产风险分类管理办法（试行）》，重新确定了资产分类的程序、标准和频率，规范操作流程，强化了信贷业务贷后管理工作。

由于财务公司服务的对象是集团的成员单位，客户资源有限，因此贷款业务集中度高。截至 2007 年末，公司最大单一客户贷款余额占公司资本净额的 129.66%，最大十家客户贷款余额占资本净额的 216.12%。

按信贷资产五级分类口径统计，截至 2007 年末，公司不良贷款余额 0.11 亿元，较 2006 年末减少了 0.07 亿元，不良贷款率 0.04%，比 2006 年末下降了 0.07 个百分点。

总体看，2007 年公司贷款业务快速发展，而存款业务发展缓慢。公司通过不断完善信贷业务流程和体系，强化信用风险管理，目前信贷业务风险不大。

2. 结算业务及其风险分析

结算业务是公司为成员单位提供的主要服务之一。目前公司正在开发新的核心业务系统，在业务自动化处理、电子单据传递、网上结算确认等方面将有进一步的改进。

2007 年，公司结算业务量呈显著上升趋势，公司及其分支机构结算金额为 18184.13 亿元，比上年增长 15.08%；内部结算进出总流量为 79896.61 亿元，比上年增长 24.60%。

2007 年 7 月，经国家外汇管理局批准，公司开展非银行金融机构结售汇业务试点工作，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。截至 2007 年末，公司完成售汇 531 笔，对外付汇 543 笔。公司通过外汇

交易市场进行外汇交易，为成员单位提供结售汇服务同时，有效地节约了购汇成本。

总体看，2007 年，随着石化行业的快速发展，公司结算业务出现了较好的发展势头。另外，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，较大程度地降低了结算过程中操作风险发生的可能性，因此结算业务风险相对较小。

3. 资金业务及其风险分析

公司的资金业务主要集中在资金计划部，资金计划部负责制定公司的周及月度资金计划，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。

公司注重资金调度的及时性、准确性和灵活性。通过头寸管理，公司实现了资金集中调拨，提高了资金使用效率，减少了风险发生的可能性。

公司充分利用各种外部融资渠道，调剂资金余缺。目前，公司在银行间市场拆借额度为 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；公司还同工商银行、建设银行及其他商业银行签订了融资协议，落实票据转贴现、信贷资产转让的额度，为公司外部融资创造了比较便利的条件。截至 2007 年末，公司拆入资金余额 44.00 亿元，卖出回购金融资产款余额 53.49 亿元。

总体看，公司制定了相应的资金头寸调剂的管理办法，外部融资渠道多、速度快、融资能力较强。

4. 投资业务及其风险分析

公司投资业务包括自营证券投资 and 股权投资。2007 年公司制定了《自营证券投资业务流程》，以进一步加强投资业务管理。

截至 2007 年末，公司债券投资合计 4.82 亿元，持有的债券信用等级均为 AAA，风险较

小。股权投资合计 91.33 亿元（见表 2），其中交易性股票投资 0.15 亿元，可供出售股票投资 86.15 亿元，较 2006 年末大幅增长，长期股权投资(未上市股权投资)5.03 亿元。公司长期股权投资主要是公司按照中石化集团要求，收购中石化集团公司下属企业的金融股权投资。公司可供出售股票投资增加的主要原因是：根据新会计准则，2007 年公司长期股权投资中上市公司股票重分类为可供出售金融资产，另外，公司申购了部分新股，该类资产因公允价值上升导致其账面价值大幅增长。截至 2007 年末，资产重分类的股票投资约占可供出售股票投资的 83%，其他可供出售股票投资主要是公司通过一级市场申购的上市公司股票。

表 2 2007 年末公司投资资产构成

项 目	股权(亿元)	债券(亿元)
交易性金融资产	0.15	-
可供出售金融资产	86.15	4.73
持有至到期投资	-	0.09
长期股权投资	5.03	-
合 计	91.33	4.82

5. 其他业务及其风险分析

公司其他业务主要包括：代理业务、投资银行业务、票据承兑以及担保等业务。

代理业务包括委托贷款以及委托理财。公司委托业务作为公司的金融服务职能，对集团成员单位互融资金、降低融资成本、节约财务费用以及提高资金收益等具有重要作用。代理业务不占用公司自有资金，风险由委托方承担。截至 2007 年末，公司代理业务资产 649.02 亿元，占资产总额的 58.70%，其中委托贷款 647.22 亿元，委托理财 1.80 亿元。

在投资银行业务方面，公司主要是为集团公司成员单位提供财务顾问以及债券承销等服务。2007 年，公司参与了“07 中石化债”、中石化集团短期融资券、中石化股份公司“07 川气东送债”等债券的发行工作，积累了一定的业务经验。该类业务风险相对较小。

此外，公司开展的表外业务主要包括为成

员单位出具各种保函、提供担保以及财务公司承兑汇票等业务。截至 2007 年末，公司表外业务风险敞口合计 7.10 亿元，占所有者权益的 5.13%，比重小。其中，票据承兑余额 2.61 亿元，已转贴现商业汇票 1.74 亿元，融资担保 2.75 亿元。由于表外业务风险敞口相对较小，表外业务的风险不大。

六、财务分析

公司提供了 2007 年年报，报告经天华中兴会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

公司按照新会计准则编制 2007 年财务报表，并对 2007 年的期初数进行了追溯调整。

1. 财务概况

截至 2007 年 12 月 31 日，公司资产总额 1105.68 亿元，其中自营信贷资产净额 276.50 亿元（包括贴现和融资租赁），代理业务资产 649.02 亿元；负债总额 967.29 亿元，其中吸收存款余额 156.10 亿元，代理业务负债 651.42 亿元；股东权益 138.39 亿元。2007 年，公司实现营业收入 17.23 亿元，营业利润 14.72 亿元，净利润 10.02 亿元。2007 年末，公司不良贷款率 0.04%；资本充足率 27.35%，核心资本充足率 20.16%。

2. 资产质量

截至 2007 年 12 月 31 日，公司资产总额 1105.68 亿元，较 2006 年末增长 24.84%。其中，代理业务资产占比 58.70%，占比与 2006 年末基本持平；自营信贷资产占比 25.01%，比 2006 年末上升 7.89 个百分点；同业资产占比 5.63%，比 2006 年末下降 13.81 个百分点；投资资产占比 8.68%，比 2006 年末上升 7.27 个百分点（见表 3）。

表 3 公司 2006-2007 年资产结构(亿元)

项 目	2007 年		2006 年	
	金额	占比	金额	占比
现金类资产	20.29	1.84%	19.65	2.22%
同业资产	62.22	5.63%	172.42	19.44%
自营信贷资产	276.50	25.01%	151.82	17.12%
代理业务资产	649.02	58.70%	525.53	59.26%
投资资产	96.02	8.68%	12.46	1.41%
其他资产	1.63	0.14%	4.91	0.55%
合计	1105.68	100.00%	886.79	100.00%

注：现金类资产包括现金及存放中央银行款项；同业资产包括存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产；自营信贷资产为短期贷款、中长期贷款、非应计贷款、贴现以及融资租赁款之和扣除相应资产减值准备以及未实现融资租赁收益的余额；代理业务资产包括：委托贷款和委托理财；投资资产包括：交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期金融资产、长期股权投资。

截至 2007 年末，公司自营信贷资产净额 276.50 亿元（包括贴现和融资租赁），占资产总额的 25.01%。不良贷款余额 0.11 亿元，不良贷款率 0.04%。贷款损失准备金余额 2.89 亿元，贷款损失准备金充足率 3097.47%，拨备覆盖率 2669.27%。

2007 年，由于贷款业务对资金需求增加，公司同业资产随之明显下降。截至 2007 年末，公司同业资产余额 62.22 亿元，较 2006 年末减少 63.91%。公司同业存放对象主要为国有商业银行和部分全国性的股份制商业银行。公司对同业资产实施风险资产五级分类，并按相应的比例计提了损失准备。

截至 2007 年末，公司投资类资产 96.02 亿元，较 2006 年末增长 670.63%，主要是因为可供出售金融资产增加以及股票市场价格大幅上升所致。2007 年末，公司计提的长期股权投资减值准备余额为 0.12 亿元。

截至 2007 年末，公司其他资产余额 1.63 亿元，主要为固定资产。

截至 2007 年末，公司于税后利润计提的一般风险准备余额 3.55 亿元，较 2006 年增加 1.41 亿元，一般风险准备已按风险资产余额的 1% 计提。

总体看，2007 年，公司各项资产减值准备

计提充足，资产质量良好，但由于公司投资主要是股票投资，市场价格波动大。

3. 经营效率与盈利能力

2007 年，公司实现营业收入 17.23 亿元（见表 4），较 2006 年增长 67.93%。营业收入的大幅增长主要是由于投资收益和手续费及佣金收入的快速增长。2007 年，公司利息净收入 8.68 亿元，与 2006 年相比，增幅较小；投资收益 6.20 亿元，较上年增长近 6 倍，占营业收入的 35.98%。其中，交易性金融资产收益 3.64 亿元，可供出售金融资产收益 2.40 亿元；手续费及佣金净收入 1.84 亿元，较 2006 年增长 7.36 倍。

2007 年，公司业务及管理费 1.04 亿元，与 2006 年相比，变化不大。由于营业收入的较快增长，2007 年公司成本收入比为 6.04%，较上年下降了 3.51 个百分点。2007 年末，公司计提资产减值准备 0.07 亿元，较 2006 年减少 0.67 亿元，主要是因为各项应提减值准备资产总额与上年变化不大，相应的坏帐准备应计提额减少。

表 4 公司 2006-2007 年收入及成本(亿元)

项 目	2007 年	2006 年
利息净收入	8.68	8.04
手续费及佣金净收入	1.84	0.22
投资收益	6.20	0.91
其他业务净收入	0.51	1.09
营业收入合计	17.23	10.26
营业税金及附加	1.40	0.86
业务及管理费	1.04	0.98
资产减值准备	0.07	0.74
营业支出合计	2.51	2.57
成本收入比	6.04%	9.55%

成本收入比=业务及管理费/营业收入

2007 年，公司净利润 10.02 亿元（见表 5），较 2006 年增长 93.81%。净资产收益率 7.24%，资产收益率 0.91%，盈利能力较强。

表 5 公司 2006-2007 年盈利能力

项 目	2007 年	2006 年
净利润(亿元)	10.02	5.17
净资产收益率(%)	7.24	7.08
资产收益率(%)	0.91	0.58

净资产收益率=净利润/期末所有者权益

资产收益率=净利润/期末资产总额

4. 资金来源分析

公司的资金主要来源于集团内成员企业的存款、实收资本、同业市场融入的短期资金以及发行的金融债券。

截至 2007 年末，公司存款余额 156.10 亿元（见表 6），占负债总额（扣除代理业务负债）的 49.42%，占比较 2006 年末下降了 4 个百分点，主要原因是 2007 年公司发行了 40 亿元金融债券。公司的存款主要由活期存款以及期限在一年内的定期存款构成。截至 2007 年末，公司拆入资金 44.00 亿元，较 2006 年末减少 26.67%；卖出回购金融资产款 53.49 亿元，比 2006 年末减少 22.03%。拆入资金与卖出回购金融资产款期限主要是一年以内。

公司中长期资金主要是实收资本和发行金融债券募集的资金。截至 2007 年末，公司实收资本 60 亿元。公司于 2007 年发行了 40 亿元金融债券，较好地支持了公司贷款业务的发展。

表 6 公司 2006-2007 年资金的主要来源

项 目	2007 年	2006 年
存款总额(亿元)	156.10	153.92
其中：定期存款(亿元)	69.50	68.20
拆入资金(亿元)	44.00	60.00
卖出回购金融款(亿元)	53.49	68.61
发行金融债券(亿元)	40.00	-
实收资本(亿元)	60.00	60.00

总体看，公司的营运资金以一年以内的短期资金为主，而公司的实收资本和发行金融债券募集的资金为其中长期资产业务的发展提供了比较稳定的资金支持。

5. 流动性与资本充足性分析

截至 2007 年末，公司备付金率 37.26%，处于较高水平；拆入资金比例 85.93%，较上年下降 89.53 个百分点（见表 7）；人民币资产流动性比例 21.90%，流动性压力较大。

截至 2007 年末，公司存贷款比例 169.55%，扣除 40 亿元金融债之后的存贷款比例为 144.32%，较上年末上升 61.25 个百分点，主要是由于 2007 年贷款投放增长很快，而存款增速缓慢。

表 7 公司 2006-2007 年流动性指标

项 目	2007 年	2006 年
资产负债率(%)	70.09	80.65
备付金率(%)	37.26	106.17
存贷款比例(%)	169.55	83.07
拆入资金比例(%)	85.93	175.46

资产负债率=(资产总额-代理业务资产)/(负债总额-代理业务负债)

2007 年，公司经营活动产生的现金流量净额为-136.56 亿元（见表 8），主要是由于 2007 年公司减少了资金拆入和卖出回购业务以及短期贷款快速增长所致；投资活动现金流量净额-4.47 亿元，主要是因为公司扩大了权益类投资规模。2007 年，公司现金及现金等价物净增加额-101.58 亿元，现金流趋紧。

表 8 公司 2006-2007 年现金流情况

项 目	2007 年	2006 年
经营活动现金流量净额（亿元）	-136.66	30.41
投资活动现金流量净额（亿元）	-4.47	3.89
筹资活动现金流量净额（亿元）	39.76	25.00
现金及现金等价物净增加额（亿元）	-101.58	59.43

2007 年，公司实施新企业会计准则，可供出售金融资产按公允价值计量，使公司资本总额大幅增加。2007 年，公司可供出售金融资产公允价值变动净额 73.69 亿元，扣除相关所得税费用后净额为 55.33 亿元。同时，2007 年公司净利润的较大幅度增长，增加了核心资本。

但由于公司资产业务的大幅增长，导致加权风险资产较 2006 年末明显上升，公司资本充足率、核心资本充足率明显下降。截至 2007 年末，公司资本充足率 27.35%，核心资本充足率 20.16%，资本充足率仍处于较高水平（见表 9）。但受可供出售金融资产公允价值变动的影响，公司资本充足率将随之变动。

表 9 公司 2006-2007 年资本构成情况

项 目	2007年	2006年
资本净额(亿元)	108.42	65.34
其中：核心资本(亿元)	82.43	71.41
附属资本(亿元)	31.02	1.88
扣减项(亿元)	5.03	7.95
加权风险资产总额(亿元)	396.52	175.16
核心资本充足率(%)	20.16	38.50
资本充足率(%)	27.35	37.30

2007 年公司将可供出售金融资产公允价值变动净额(考虑所得税影响后的金额)的 50%计入附属资本,因此 2006 年与 2007 年资本充足率指标不可比。

6. 本次债券的偿付能力

截至 2007 年末，公司已发行且未到期的金融债券余额 40 亿元。

2006~2007 年，公司净利润分别为 5.17 亿元、10.02 亿元，为本次金融债券本金的 0.13 倍、0.25 倍。公司的净利润对金融债券具有一定的保障。虽然 2007 年公司经营活动现金流量净额为负，而 2006~2007 年经营活动现金流入量分别为 119.42 亿元、117.90 亿元，分别为本次债券发行后金融债券本金的 2.98 倍、2.95 倍。经营活动产生的现金流入量对金融债券的偿本付息有较好保障。截至 2007 年末，公司可快速变现资产（现金及存放央行款、存放同业、拆出资金、买入返售资产、交易性金融资产、可供出售金融资产）账面余额为 173.54 亿元，是本次债券发行后债券本金的 4.34 倍，对金融债券的保障能力较强。截至 2007 年末，公司股东权益合计 138.39 亿元，为本次债券发行后债券本金的 3.46 倍，保障能力较强。

七、担保人分析

中石化集团为本次金融债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。根据《企业集团财务公司管理办法》以及《中国石化财务有限责任公司章程》的规定，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，中石化集团应增加相应的资本金。

1. 担保人概况

中石化集团是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。目前，中石化集团注册资本 1306.45 亿元。

中石化集团的石油石化主业资产大部分已注入中石化股份公司。中石化股份公司先后发行 H 股和 A 股，分别在香港、纽约、伦敦和上海上市。中石化股份公司主要从事石油勘探、石油和天然气开采、炼油、化工和相关产品销售业务。截至 2007 年末，中石化股份公司总股本 867 亿股，中石化集团持股 75.84%。

中石化集团非上市业务部分包括一些存续的油田板块、炼化板块、销售板块、工程建设板块、专业化公司以及科研事业单位。

中石化集团在中国石油石化行业占有主导地位。中石化集团是上、中、下游综合一体化的能源化工公司，是中国及亚洲大型石油和石化公司之一，系亚洲最大的炼油企业，全球排名第七位的化工企业；同时，中石化集团是中国及亚洲大型汽油、柴油、航空煤油及其他主要石油产品的生产商和分销商之一，是中国最大的石化产品生产商，是中国第二大石油和天然气生产商。此外，中石化集团在海外石油勘探开发、油田服务、油气田及炼油化工工程设计建设、物资装备供应等领域也有较强实力。2007 年中石化集团成品油在国内市场的占有率为 64.0%。

由于石化产业在国民经济中的战略地位，

中石化集团的发展始终得到政府的高度重视和国家产业政策的支持。

2. 担保人财务分析

中石化集团提供的 2005 年~2007 年度财务报表分别已经北京天华会计师事务所和天华中兴会计师事务所有限公司审计, 并均出具了无保留审计意见。2007 年公司开始执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》, 会计政策发生变更, 公司对会计政策变更所涉及的有关项目进行了追溯调整。以下主要 2007 年财务数据为基础进行分析。

(1) 资产质量

截至 2007 年末, 中石化集团资产总额 9955.71 亿元, 其中流动资产合计占 24.49%, 非流动资产合计占 75.51%。

截至 2007 年末, 中石化集团流动资产合计 2437.82 亿元, 其中存货占比 56.73%、应收账款占比 12.68%、货币资金占比 11.14%、预付账款占比 6.88%、其他应收款占比 5.90%、应收票据占比 5.49%。

截至 2007 年末, 中石化集团非流动资产合计 7517.89 亿元。其中固定资产占比 43.38%、油气资产占比 19.17%、在建工程占比 14.26%、无形资产占比 5.48%、长期股权投资占比 5.36%、长期应收款占比 4.53%。

截至 2007 年末, 中石化集团资产减值准备余额 338.04 亿元, 较年初增长 18.62%。其中, 坏账准备 119.33 亿元(主要是应收账款和其他应收款坏账准备), 较年初减少 14.99%; 存货跌价准备 48.15 亿元, 较年初增加 282.64%, 主要是在途物资减值准备的增加, 在途物资跌价准备为 34.18 亿元, 较年初增加 34.14 亿元; 固定资产减值准备 114.07 亿元, 较年初增长 26.19%; 油气资产减值准备 19.53 亿元, 较年初增加 99.55%。2007 年末, 中石化集团资产减值准备与资产总额的比例为 3.40%, 比 2006 年末上升 0.1 个百分点, 中石化集团的资产质量整体比较稳定。

总体看, 中石化集团资产规模大, 以非流动资产为主, 资产构成稳定, 并对各类资产计提了较充足的减值准备, 公司整体资产质量好。

(2) 负债及所有者权益

截至 2007 年末, 中石化集团负债合计 5420.28 亿元, 较年初增长 14.34%。其中流动负债占 64.25%, 非流动负债合计占 35.75%。

截至 2007 年末, 中石化集团债务总额 2462.22 亿元, 较年初下降 4.30%, 其中短期债务占 30.17%, 长期债务占 69.83%, 债务结构较为合理。2007 年末, 中石化集团资产负债比为 54.44%, 全部债务资本化比率 35.19%, 债务负担较轻。

截至 2007 年末, 中石化集团所有者权益合计 4535.43 亿元, 较年初增长 16.12%。其中归属于母公司所有者权益合计 3536.35 亿元, 较年初增长 16.19%, 其中实收资本占 44.13%, 资本公积占 12.90%, 盈余公积占 19.24%, 一般风险准备占 0.10%, 未分配利润占 23.57%, 外币报表折算差额占 0.06%, 所有者权益构成较为稳定。少数股东权益 999.08 亿元, 较年初增长 15.88%。

(3) 盈利能力

中石化集团目前超过 70% 的加工原油依靠外购, 并大部分需要进口, 对国外原油资源依赖程度较高。原油资源的不足可能会对中石化集团的经营业绩产生不利影响。目前国内原油价格与国际市场基本接轨, 而国内成品油价格与国际相比存在一定差距, 公司炼油生产的利润空间缩小。另外, 国际原油价格大幅上涨使化工成本持续上升, 公司存在一定经营压力。由于中石化集团在石油石化行业中的主导地位, 中国政府对于中石化集团给予了大力支持。根据财政部《财政部关于拨付中国石油化工集团公司成品油增供财政补助资金的通知》(财企[2007]353 号) 文, 中石化集团获得财政部 2007 年 11 月~2008 年 3 月油品增供财政补助资金 125 亿元; 根据财政部《财政部关于中国石油化工集团公司 2006 年所得税返还资金清算及

2007 年资金拨付的通知》(财企[2007]291 号)和财政部《财政部关于预拨中国石油化工集团公司所得税返还资金的通知》(财企[2007]337 号)文,中石化集团 2007 年收到所得税返还资金 118.79 亿元,专项用于石油商业储备及海外油气投资项目资本金补助。

2007 年中石化集团实现营业收入 12278.63 亿元,比上年增长 15.57%;营业成本比上年增长 15.60%,略高于营业收入的增速。2007 年,中石化集团主营业务利润率为 14.11%,较 2006 年有所下降。

2007 年中石化集团实现净利润 479.91 亿元,较 2006 年增长 6.37%,增幅不大。2007 年中石化集团资产收益率 4.82%,净资产收益率 10.58%,均较 2006 年有所下降。

(4)偿债能力

从短期偿债能力指标看,2007 年中石化集团流动比率 70.00%,指标偏低;2007 年末,公司筹资活动前现金流量净额利息倍数为 1.10 倍,筹资活动前现金流量净额债务保护倍数为 0.05 倍,经营现金流动负债比率为 39.25%。考虑到中石化集团经营现金流量规模大,货币资金充足,以及在行业中的特殊地位等因素,中石化集团实际短期偿债能力要比指标显示的要强。

从长期偿债能力指标看,2007 年中石化集团 EBITDA 利息倍数为 12.87 倍,具有较强的利息支付能力;全部债务/EBITDA 为 1.77 倍。中石化集团对全部债务的保护能力强。

截至 2007 年末,中石化集团对集团内企业担保金额合计 169.02 亿元;中石化集团对集团外企业提供担保金额合计 21.52 亿元,对外提供担保金额相对于公司资本规模来说很小,担保风险不大。

表 10 中石化集团主要财务数据

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
资产总额(亿元)	9955.71	8646.18	7298.53
所有者权益(亿元)	4535.43	3905.88	2491.76
长期债务(亿元)	1719.39	1590.54	1281.05
全部债务(亿元)	2462.22	2572.80	2164.98
营业收入(亿元)	12278.63	10624.44	8230.12
净利润(亿元)	479.91	451.16	218.64
EBITDA(亿元)	1387.76	1267.91	1101.00
资产减值准备/资产总额(%)	3.40	3.30	3.99
营业利润率(%)	14.11	14.21	15.08
资产收益率(%)	4.82	5.22	5.00
净资产收益率(%)	10.58	11.55	10.56
资产负债率(%)	54.44	54.83	52.71
全部债务资本化比率(%)	35.19	39.71	38.55
流动比率(%)	70.00	70.82	80.53
全部债务/EBITDA(倍)	1.77	2.03	1.97
EBITDA 利息倍数(倍)	12.87	12.32	11.57

注: 1、公司从 2007 年开始执行新会计准则,所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整。上表中 2006 年财务数据为按新会计准则进行追溯调整后的数据。

2、EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

3、营业利润率= (营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入

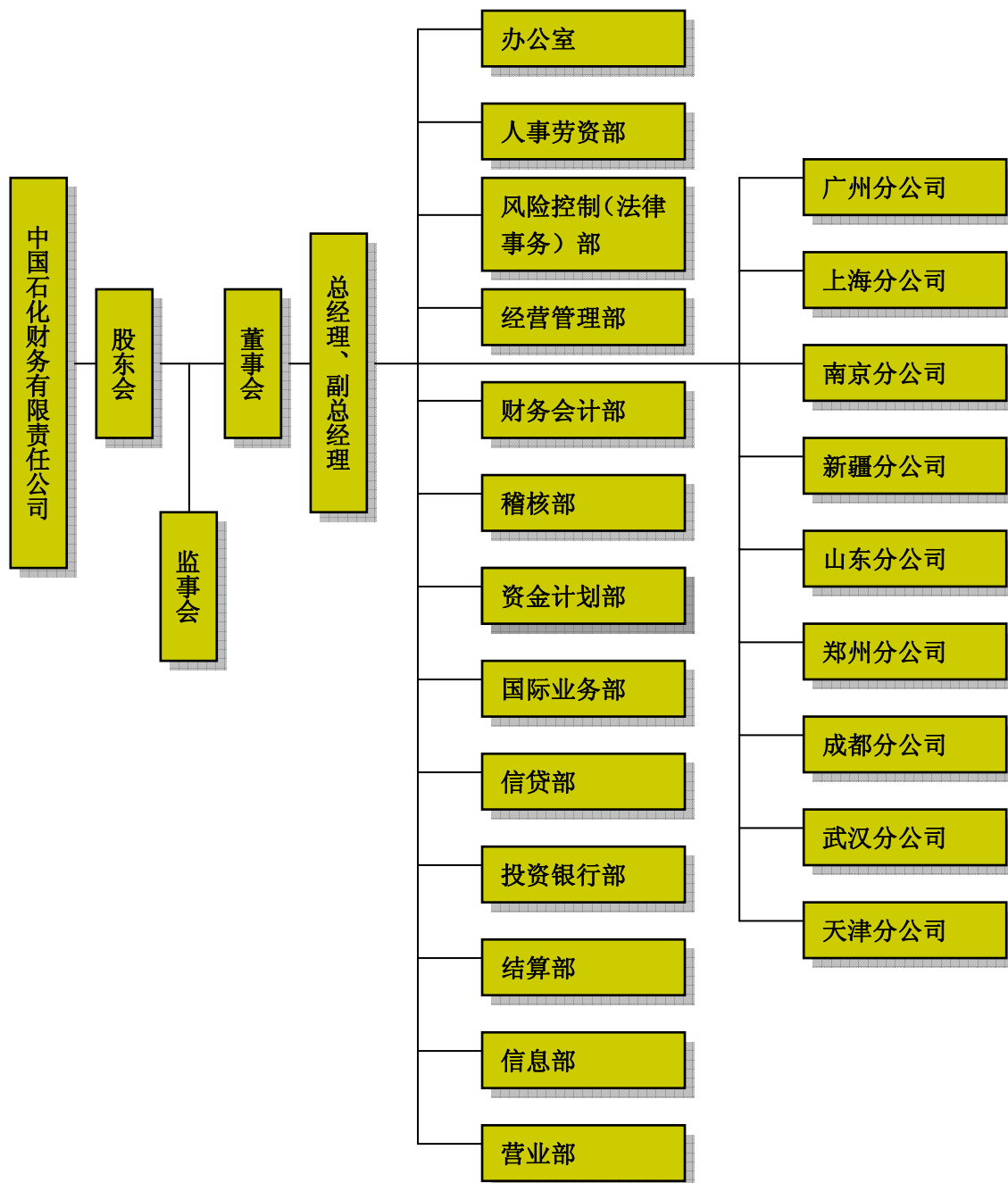
4、资产收益率=净利润/期末资产总额

5、净资产收益率=净利润/期末所有者权益

总体看,中石化集团在国内石油石化行业中处于主导地位,其发展始终得到了政府的支持;中石化集团资产规模大,财务实力强;债务结构较为合理,负债水平正常,融资渠道畅通;经营状况良好;整体具有很强的偿债能力。经联合资信评定,中石化集团长期信用等级为 AAA。中石化集团能够为本次金融债券提供很好的保障。

综合分析,联合资信评估有限公司认为公司及其担保人中石化集团经营状况及外部因素未发生影响本次债券信用水平的重大变化,确定中国石化财务有限责任公司 2007 年发行的 40 亿元金融债券维持 AAA 的信用等级,评级展望稳定。

附录 1 中石化财务公司组织结构图



附录 2 2006~2007 年资产负债表

编制单位：中国石化财务有限责任公司

（单位：人民币元）

科 目	2007-12-31	2006-12-31(调整)
资产		
现金	114,480.09	113,503.68
存放中央银行款项	2,029,278,524.82	1,964,801,652.86
存放同业	6,297,969,463.58	16,520,693,956.59
减：存放同业款项减值准备	76,344,816.71	178,572,000.67
存放总部款项	-	
存出保证金	-	313,484,300.00
拆出资金	14,829,739.39	14,829,739.39
减：拆出资金减值准备	14,829,739.39	14,829,739.39
系统内拆出资金	-	
交易性金融资产	14,551,200.00	297,481,730.97
衍生金融资产	-	
买入返售金融资产	-	900,000,000.00
应收股利	-	
应收利息	25,904,211.37	
其他应收款	62,306,630.01	58,080,612.20
减：其他应收款坏账准备	59,059,756.01	57,844,834.39
贴现资产	1,065,879,764.88	2,368,562,118.12
发放贷款和垫款	25,990,755,039.77	11,778,760,900.00
其中：短期贷款	22,599,855,039.77	6,358,730,900.00
中长期贷款	2,085,690,000.00	5,402,280,000.00
银团贷款	1,294,360,000.00	
逾期贷款	-	
非应计贷款	10,850,000.00	17,750,000.00
减：贷款损失准备	279,879,527.08	157,445,800.74
代理业务资产	64,902,187,376.31	52,553,084,108.26
其中：受托贷款	64,721,815,078.38	52,240,631,460.88
受托理财	180,372,297.93	312,452,647.38
抵债资产	3,980,000.00	10,958,990.24
减：抵债资产减值准备	796,000.00	6,186,227.24
持有至到期投资	8,989,500.00	8,989,500.00
减：持有至到期投资减值准备	-	
可供出售金融资产	9,088,390,842.20	170,124,860.64
减：可供出售金融资产减值准备	-	
长期股权投资	502,853,112.94	788,358,701.63
减：长期股权投资减值准备	12,553,107.87	19,360,793.15
投资性房地产	-	
融资租赁资产	-	190,000,000.00
长期应收款	973,658,739.03	1,115,930,979.69
减：未实现融资收益	90,600,664.10	101,038,631.80
减：长期应收款减值准备	9,736,587.39	13,059,639.26
内部拨出款	-	
固定资产原值	172,771,304.00	166,824,707.91

减：累计折旧	67,308,519.33	61,242,488.29
固定资产净值	105,462,784.67	105,582,219.62
减：固定资产减值准备	-	
固定资产清理	-	
无形资产	-	
减：累计摊销	-	
无形资产净值	-	
减：无形资产减值准备	-	
商誉	-	
递延所得税资产	18,448,440.34	67,068,989.75
长期待摊费用	1,932,293.45	310,000.00
待处理财产损益	-	
预付账款	-	
其他资产	4,200,000.00	
资产总计	110,567,891,944.30	88,678,879,197.00

2006~2007 年资产负债表 (续)

编制单位：中国石化财务有限责任公司

(单位：人民币元)

科 目	2007-12-31	2006-12-31(调整)
负债		
向中央银行借款	-	-
同业存放款项	-	-
拆入资金	4,400,000,000.00	6,000,000,000.00
系统内拆入资金	-	-
分支机构存款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	5,348,982,774.03	6,860,552,118.12
其中：票据融资	598,982,774.03	860,552,118.12
卖出回购信贷资产	4,300,000,000.00	6,000,000,000.00
卖出回购证券	450,000,000.00	
吸收存款	15,610,056,273.03	15,392,383,234.13
其中：活期存款	8,659,791,143.34	8,572,118,557.13
定期存款	6,950,265,129.69	6,820,264,677.00
通知存款	-	-
应付职工薪酬	30,914,018.11	33,131,903.62
应交税费	195,922,050.18	80,649,987.82
应付利息	155,549,414.57	84,033,061.63
应付股利	-	-
其他应付款	2,027,724.88	315,194,751.02
代理业务负债	65,141,815,078.38	52,562,631,460.88
其中：受托存款	64,721,815,078.38	52,240,631,460.88
受托理财资金	420,000,000.00	322,000,000.00
存入保证金	-	-
长期借款	-	-
预计负债	-	-

应付债券	3,977,973,560.55	-
长期应付款	-	-
内部拨入款	-	-
递延所得税负债	1,865,293,214.97	46,859,621.91
其他负债	-	-
负债合计	96,728,534,108.70	81,375,436,139.13
所有者权益：	-	
实收资本	6,000,000,000.00	6,000,000,000.00
资本公积	5,614,765,188.85	81,396,039.62
盈余公积	581,543,464.38	477,967,856.37
一般风险准备	355,409,648.18	213,742,861.95
未分配利润	1,287,639,534.19	530,336,299.93
所有者权益合计	13,839,357,835.60	7,303,443,057.87

附录 3 2006~2007 年利润表

编制单位：中国石化财务有限责任公司

（单位：人民币元）

项 目	2007 年度	2006 年度(调整后)
一、营业收入	1,723,056,713.02	1,026,222,395.34
(一)利息净收入	867,754,705.06	804,374,548.79
利息收入	1,793,247,755.55	1,489,568,124.51
利息支出	925,493,050.49	685,193,575.72
(二)手续费及佣金净收入	183,919,270.49	21,802,742.41
手续费及佣金收入	190,935,843.87	23,777,326.42
手续费及佣金支出	7,016,573.38	1,974,584.01
(三)其他中间业务收入	76,693,376.83	
(四)租赁收入	52,845,482.51	78,194,446.39
融资租赁收入	49,852,284.21	75,583,429.15
房屋租赁收入	2,993,198.30	2,611,017.24
(五)投资收益(损失以“-”号填列)	620,298,952.53	90,732,670.18
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	-	
(六)公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-51,190,102.16	44,174,233.82
(七)汇兑收益(损失以“-”号填列)	-27,264,972.24	-13,056,246.25
(八)其他业务收入	-	-
二、营业支出	251,212,322.02	257,276,034.62
营业税金及附加	139,834,972.62	86,037,619.24
业务及管理费	104,165,571.02	97,737,965.17
资产减值损失	7,211,778.38	73,500,450.21
其他业务成本	-	
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,471,844,391.00	768,946,360.72
加：营业外收入	378,157.72	204,218.43
减：营业外支出	292,332.74	16,905.66
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,471,930,215.98	769,133,673.49
减：所得税费用	469,384,587.48	251,721,681.11
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,002,545,628.50	517,411,992.38

附录 4 2006~2007 现金流量表

编制单位：中国石化财务有限责任公司

（单位：人民币元）

项 目	2007 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	87,672,586.21	-4,902,533,298.62
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	-1,600,000,000.00	5,614,385,400.00
收到卖出回购金融资产资金净额	-1,511,569,344.09	3,134,972,818.92
收到委托及代理业务资金净额	12,579,183,617.50	5,810,680,019.04
收回的已于前期核销的贷款		
收取的利息和手续费	1,973,667,545.55	1,513,237,763.70
收取的租赁收入	52,845,482.51	78,194,446.39
吸收的定期存款净额	130,000,452.69	691,925,574.23
收取的其他中间业务收入	76,693,376.83	
收到的其他与经营活动有关的现金	1,263,702.80	1,315,460.50
现金流入小计	11,789,757,420.00	11,942,178,184.16
发放短期贷款净额	16,241,124,139.77	622,226,947.29
发放中长期贷款及银团贷款净额	-2,022,230,000.00	-1,319,660,000.00
发放委托贷款及代理投资净额	12,349,103,268.05	5,831,803,887.19
买入返售资产净额	-900,000,000.00	900,000,000.00
支付利息和手续费	776,960,209.30	687,168,159.73
支付票据贴现净额	-1,302,682,353.24	1,859,884,072.92
拆出资金款项净额		-11,519,028.61
存放内部款项净额		
融资租赁的支出	-321,720,859.67	-137,938,409.72
支付给职工以及为职工支付的现金	30,296,293.00	24,463,408.86
支付的各项税费	535,611,229.50	356,406,143.75
支付的其他与经营活动有关的现金	59,202,443.64	88,630,827.46
现金流出小计	25,445,664,370.35	8,901,466,008.87
经营活动产生的现金流量净额	-13,655,906,950.35	3,040,712,175.29
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	2,356,778,633.91	7,274,078,019.03
取得投资收益收到的现金	606,803,932.53	97,504,725.56
处置资产净收入收到的现金净额	-274,978.04	445,782.68
收到的其他与投资活动有关的现金		
现金流入小计	2,963,307,588.40	7,372,028,527.27
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	9,080,301.66	26,570,391.10
投资支付的现金	3,401,475,924.06	1,839,026,187.00
支付的其他与投资活动有关的现金		5,117,334,708.64
现金流出小计	3,410,556,225.72	6,982,931,286.74
投资活动产生的现金流量净额	-447,248,637.32	389,097,240.53
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资所收到的现金		2,500,000,000.00

发行债券所收到的现金	3,976,490,000.00	
收到的其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	3,976,490,000.00	2,500,000,000.00
偿还债务所支付的现金		
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金		
支付的其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计		
筹资活动产生的现金流量净额	3,976,490,000.00	2,500,000,000.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响：	-31,581,056.97	12,956,161.35
五、现金及现金等价物净增加额：	-10,158,246,644.64	5,942,765,577.17
加：期初现金及现金等价物余额	18,485,609,113.13	12,542,843,535.96
六、期末现金及现金等价物余额	8,327,362,468.49	18,485,609,113.13

附录 5 财务公司长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信财务公司长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。各等级含义如下表所示：

级 别	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。