

# 跟踪评级公告

联合[2010] 399 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及担保人信用状况进行跟踪分析，确定维持中国石化财务有限责任公司发行的金融债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一零年七月二十二日



# 中国石化财务有限责任公司金融债券

## 2010 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: 2010 年 7 月 22 日

### 主要数据

| 项 目        | 2009 年  | 2008 年  |
|------------|---------|---------|
| 资产总额(亿元)   | 1170.90 | 1212.18 |
| 股东权益(亿元)   | 133.18  | 104.73  |
| 营业收入(亿元)   | 16.73   | 23.26   |
| 营业利润(亿元)   | 15.47   | 15.47   |
| 净利润(亿元)    | 12.01   | 11.36   |
| 成本收入比(%)   | 8.37    | 4.94    |
| 净资产收益率(%)  | 10.09   | 10.85   |
| 资产收益率(%)   | 1.01    | 0.94    |
| 不良贷款率(%)   | 0.57    | 1.37    |
| 拨备覆盖率(%)   | 286.63  | 118.33  |
| 核心资本充足率(%) | 19.48   | 15.78   |
| 资本充足率(%)   | 22.20   | 16.86   |

### 分析员

潘 军 田 兵

TEL: 010-85679696

FAX: 010-85679228

### 联系地址

北京市朝阳区建国门外大街 2 号  
中国人保财险大厦 17 层(100022)Web Site: <http://www.lhratings.com>

### 评级观点

2009 年, 中国石化财务有限责任公司(以下简称“公司”)通过增资扩股增强了资本实力, 治理结构及内控制度进一步完善, 业务发展平稳, 资产质量逐步提高, 资本充足。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”)经营稳定, 财务实力强, 对本次债券保障能力极强<sup>1</sup>。

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, 确定维持公司金融债券的信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。

### 优势

1. 增资扩股进一步增强了公司的资本实力及抗风险能力。
2. 公司不良贷款余额及不良贷款率实现双降, 各项减值准备计提充足, 拨备水平大幅提高, 资产质量好。
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, 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. 公司信贷资产规模受金融危机的影响, 波动较大。
2. 公司 2009 年各项收入较上年有一定幅度的下降。
3. 中石化集团近年盈利水平和经营活动产生的现金流量净额波动较大。

<sup>1</sup>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成立的非银行金融机构。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。2009 年，公司新增注册资本 20 亿元。截至 2009 年末，公司注册资本为人民币 80 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 2009 年 12 月 31 日，公司资产总额 1170.90 亿元，负债合计 1037.72 亿元，股东权

益合计 133.18 亿元，不良贷款率 0.57%，资本充足率 22.20%，核心资本充足率 19.48%。2009 年，公司实现营业收入 16.73 亿元，净利润 12.01 亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 22 号中国石化大厦七层

法定代表人：李春光

## 二、债券概况

截至 2009 年末，公司已发行并在存续期的金融债券合计 100 亿元。

表 1 公司发行债券概况

| 债券名称                   | 品种   | 发行规模(亿元) | 利率    | 付息方式 | 到期日        |
|------------------------|------|----------|-------|------|------------|
| 2007 年中国石化财务有限责任公司金融债券 | 固定利率 | 40       | 4.4%  | 年付   | 2010-10-18 |
| 2009 年中国石化财务有限责任公司金融债券 | 固定利率 | 30       | 2.45% | 年付   | 2012-06-08 |
|                        | 固定利率 | 30       | 3.46% | 年付   | 2014-06-08 |

2009 年，公司根据金融债券发行条款的规定及时地对外发布债券的付息公告，并按时足额支付了金融债券的利息。

## 三、营运环境

### 1. 经济环境

近年来，我国经济整体保持平稳快速发展的趋势。2004~2007 年，国内 GDP 增长率维持在 10% 以上（见表 3）。然而，自 2008 年以来，我国先后出现雨雪冰冻和汶川地震的严重自然灾害，并经历了全球经济和国际金融市场急剧动荡的巨大冲击，外需和内需同时缩减，经济增速出现回落。

针对国内外宏观经济形势的变化，我国政府于 2008 年下半年及时调整宏观经济政策，实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，提出“保增长、调结构和扩内需”的基本方针，适时推出了 4 万亿投资刺激计划、十大产业振兴规划等一揽子经济刺激政策；央行五次下调存贷款基准利率，四次下调存款准备金率，取消对金融机构信贷增长的硬约束。在经济刺激政策的推动下，2009 年的多项经济指标显示，我国国民经济运行中的积极因素不断增多，经济增速逐季加快，一揽子经济刺激政策取得显著成效。2009 年，我国国内生产总值同比增长 8.7%，居民消费价格指数同比下降 0.7%，经济回升趋势逐渐明确。

目前我国经济运行中依然存在一些突出矛盾和困难：全球经济回稳复苏的前景尚不明朗，外需不足对我国的影响仍将持续；国内经济回升的基础还不稳定、不巩固、不平衡，经济主要依赖刺激政策推动，增长的内生动力仍显不

表 2 宏观经济主要指标表 单位：%

| 项目      | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
|---------|------|------|------|------|------|------|
| GDP 增长率 | 8.7  | 9.6  | 13.0 | 11.6 | 10.4 | 10.1 |
| CPI 增长率 | -0.7 | 5.9  | 4.8  | 1.5  | 1.8  | 3.9  |
| M2 增长率  | 27.7 | 17.8 | 16.7 | 16.9 | 17.6 | 14.6 |

注：数据来源于国家统计局及中国人民银行。

足；国民收入分配结构失衡以及居民收入差距扩大的现象比较突出，制约了居民整体消费能力和意愿的提升；政府主导的投资快速增长过程中，潜藏的结构性和产能过剩问题更加凸显，资产泡沫风险加大，通胀预期值得关注。

以上问题的存在，将使得我国经济企稳回升的过程面临一定的不确定性，从而导致政府经济刺激政策退出时机也存在不确定性，政府延续的经济刺激政策将进一步推动经济增长。2010年，我国维持积极的财政政策和适度宽松的货币政策，宏观调控重点集中于“调结构、防通胀”。2010年1季度，我国经济开局良好，对外贸易加快恢复，国内工业生产快速增长，消费增长较快，固定资产投资增幅回落，消费价格基本稳定，货币信贷调控初见成效，经济回升向好势头更加巩固。

## 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2009年末，全国共有91家企业集团财务公司，其中87家（未包含阳泉煤业、西门子、山西焦煤、云南冶金4家财务公司数据）合计资产总额12607.59亿元（未包含委托资产）；合计净资产1449.29亿元；合计实收资本950.04亿元。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。

## 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，给中国金融业带来较大冲击，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。截至2009年末，银行间债券市场共有12家财务公司发行了375亿元金融债。

2009年，为应对金融危机，维持经济稳定增长。国务院制定了《关于调整部分信贷监管政策促进经济稳健发展的通知》（简称“通知”）。《通知》支持财务公司等非银行金融机构的业务创新。银监会制定了《固定资产贷款管理暂行办法》、《流动资金贷款管理暂行办法》、《个人消费贷款管理办法》和《项目融资业务指引》。上述法规要求商业银行、财务公司等贷款人加强借款人贷款资金用途管理，强化信用风险管理。

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、治理结构与内部控制

##### 1. 治理结构

2009年，公司两大股东增资后的持股比例保持不变。

公司的股东会、董事会、监事会按照现代企业制度要求设立并运作。为进一步完善公司治理，公司在董事会下设立了战略委员会、风险管理委员会和审计委员会，并制定了相应的

工作规则。

截至2009年12月31日，公司董事会由8名董事组成，其中6名董事在股东单位任职，中石化集团公司副总经理李春光先生担任公司董事长。监事会由4名监事组成，其中3名监事在股东单位任职。

公司实行董事会领导下的总经理负责制。董事会对公司高级管理人员的业绩和履职情况进行年度考评。

总体看，公司治理结构与财务公司行业特点相适应，且三会一层保持良好运行，有利于各项业务的持续发展。

##### 2. 公司发展战略

2009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、中石化股份公司等成员单位完成筹融资任务，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，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

公司从2007年开始全面试行《内部控制制度》，并不断对业务流程、审批权限、风险控制等内控制度进行修订。2009年，结合实际情况变化，公司颁布推行新版《内部控制管理手册》和《权责指引》，积极探索完善资金集中管理上线相关各项规章制度，发布执行《开立银行分账户操作指引》、《资金集中总分账户

测试上线操作指引》，规范了操作；制定实施《会计凭证管理办法》，以“汇总记账凭证”、“科目日结单”取代传统的纸制会计凭证处理方法，保证会计质量的同时，显著地提高了会计工作的效率；制定实施《合同管理办法》等 15 项管理制度，公司制度体系进一步完善。

2009 年，公司依据《内部控制检查评价工作指引》对内控执行情况进行了检查，强化了制度和流程的执行力。公司通过积极开展现场、非现场和专项稽核工作，完成对总部两个业务部门和 8 家分公司的现场稽核及两项专项审计，内部稽核的监督、控制和服务功能得到进一步加强。

总体看，2009 年公司继续健全和完善内控体系，相关制度进一步健全，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。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、外汇业务及投资业务等。

2009 年，公司在中石化集团资金集中管理领导小组的领导下，将服务资金集中管理上线作为年度的首要工作，并在年底顺利完成了资金集中管理上线任务，集团“资金池”运作模式初步形成。

### 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。

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。截至 2009 年

末，公司存款余额 207.30 亿元，较上年末增长 19.15%。其中，活期存款与定期存款占比基本持平。截至 2009 年末，公司自营信贷资产总额 355.83 亿元，较上年末下降 21.69%。公司贷款规模下降和集团公司经营形势密切相关。2008 年，金融危机的爆发引起集团对财务公司贷款需求快速增长，2008 年末公司自营信贷资产总额较 2007 年末增长 62.10%。金融危机后集团经营形势全面好转，盈利能力增强，贷款需求有所下降。此外，集团公司加强资金集中管理，资金营运能力进一步增强，也直接降低外部融资需求。

公司自营信贷业务以短期贷款为主。2009 年末，公司短期贷款余额 207.51 亿元，占自营信贷资产总额的 58.32%，占比较上年有所下降（见图 1）。2009 年末，票据贴现资产 95.45 亿元，较上年末增长 31.36%，占自营信贷资产的比重也较上年末提高超过 10 个百分点。

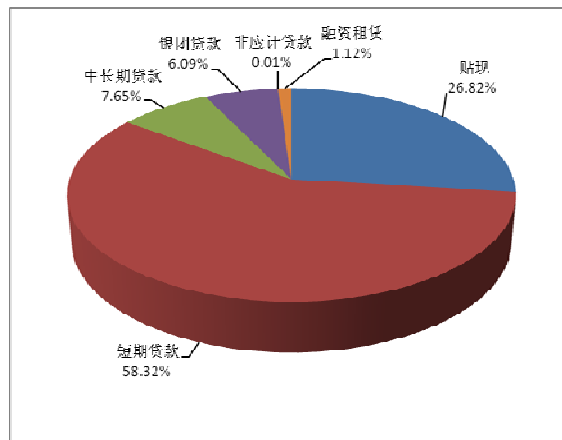


图 1 2009 年公司自营信贷业务构成

公司根据资金的来源、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状况编制综合信贷计划。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，制定了相应的审批流程和审批权限。公司成立了风险管理委员会、贷款审查委员会和资产五级分类评定委员会以及风险控制部，使负责风险管理的部门与业务部门保持相对独立；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）》、《信贷业务审查管理办法（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》，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，因此贷款业务集中度较高。截至 2009 年末，公司最大单一客户贷款余额占公司资本净额的 48.74%。

按信贷资产五级分类口径统计，截至 2009 年末，公司不良贷款余额 2.02 亿元，较上年末减少 4.20 亿元，不良贷款率下降至 0.57%。不良贷款余额的大幅下降，主要是公司加大对不良贷款的清收力度。

总体看，2009 年公司存款业务较快发展，而贷款业务较上年出现下滑，主要是由于金融危机引起的波动效应。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。2009 年，公司为适应资金集中管理的需要，签订新结算协议，扩大结算范围，特别是向合资、参股企业推广结算业务，提高了结算业务的覆盖率。公司全年结算资金进出总流量超过 15 万亿元；企业累计通过银行分账户收付款 2902.81 亿元。公司初步实现了内部结算向内外部全面结算的转变，结算功能实现了新的跨越。

结算业务风险主要体现为操作风险。2009 年，公司发布执行《内部结算实施细则》，完成新结算系统的开发、测试、培训任务，为新系统的投用打下坚实基础。同期，公司结算部完成了《结算业务规范指南》的编写工作，共制定了包括管理规范、操作规范及核算规范在内的规范制度 50 余项，使结算业务更为规范。

总体看，随着中石化集团资金集中管理和公司新结算系统的上线应用，结算业务将继续保持较好的发展势头。

## 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，由其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和流动性管理水平。

2009 年，公司充分利用各种外部融资渠道，调剂资金余缺。当年，公司资本金从 60 亿元增加到 80 亿元，拆借额度也随之增加，公司的筹融资能力得到了提高；成功发行 60 亿元金融债券，进一步增加了公司的中长期资金来源；公司向银行增加综合授信额度到 1084.5 亿元，增加了 39.04%，保障了公司的支付能力。截至 2009 年末，公司卖出回购金融资产款余额 112.85 亿元，与上年末相比降幅较大。

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、速度较快、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和股权投资。公司制定了《证券投资业务操作管理办法（试行）》，《股权投资管理办法》等相关制度，以加强投资业务管理。

截至 2009 年末，公司可供出售类资产中股票投资余额 44.60 亿元，与上年末相比大幅提高，其账面价值高于成本价。公司持有的长期股权投资（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。

2009 年末，公司债券投资合计 36.51 亿元，较上年末增加 11.94 亿元。公司目前所持有的

企业债券信用等级均为 AAA，信用风险较小。2009 年，公司实现投资收益 3.51 亿元，较上年略有下降。

表 3 2009 年末公司投资资产构成

| 项 目      | 股权(亿元) | 债券(亿元) | 基金(亿元) |
|----------|--------|--------|--------|
| 交易性金融资产  | 0.07   | -      |        |
| 可供出售金融资产 | 44.60  | 35.51  | 1.61   |
| 持有至到期投资  | -      | 1.00   |        |
| 长期股权投资   | 5.03   | -      |        |
| 合 计      | 49.70  | 36.51  | 1.61   |

#### 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。公司代理业务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，信用风险由委托方承担。截至 2009 年末，公司代理业务资产 603.49 亿元，占资产总额的 51.54%，其中委托贷款 602.17 亿元，受托理财 1.32 亿元。

2009 年，公司承担了中石化股份公司两期中期票据和两期短期融资券（共计 600 亿元）发行的财务顾问工作。

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 2009 年末，公司表外业务风险敞口合计 232.71 亿元，较上年末增长 93.12%，占期末所有者权益的 174.73%。其中，票据承兑余额 86.86 亿元，已转贴现商业汇票 75.63 亿元，银行贷款担保以及工程类保函余额 70.22 亿元。公司制定了规范的承兑业务流程，承兑业务授信纳入企业综合授信范围之内；公司担保业务是为集团成员企业提供的银行贷款担保和各类工程类保函。公司担保的银行贷款未出现逾期。总体看，公司表外业务风险不大。

## 六、财务分析

公司提供了经北京京都天华会计师事务所审计的 2009 年财务报表，会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告。

### 1. 资产质量

截至 2009 年末，公司资产总额 1170.90 亿元，较上年末下降 3.41%。同业资产、自营贷款和垫款净额、代理业务资产、投资资产在总资产中的占比分别为 8.76%、29.87%、51.54%、7.49%（见表 4）。

表 4 公司 2008~2009 年资产结构

| 项 目       | 2009.12.31 |       | 2008.12.31 |       |
|-----------|------------|-------|------------|-------|
|           | 金额         | 占比    | 金额         | 占比    |
|           | (亿元)       | (%)   | (亿元)       | (%)   |
| 现金类资产     | 23.72      | 2.03  | 18.86      | 1.56  |
| 同业资产      | 102.53     | 8.76  | 83.16      | 6.86  |
| 自营贷款和垫款净额 | 349.75     | 29.87 | 446.56     | 36.84 |
| 代理业务资产    | 603.49     | 51.54 | 607.33     | 50.10 |
| 投资资产      | 87.66      | 7.49  | 53.09      | 4.38  |
| 其他资产      | 3.75       | 0.32  | 3.18       | 0.26  |
| 资产总额      | 1170.9     | 100   | 1212.18    | 100   |

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；自营信贷资产发放贷款及垫款、贴现以及融资租赁款之和扣除相应资产减值准备；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。

2009 年末，公司自营信贷资产净额 349.75 亿元（包括贴现和融资租赁净额），占资产总额的 29.87%。公司在加大不良贷款清收，年末不良贷款余额大幅下降的情况下，对贷款损失准备进行了冲回，年末贷款损失准备余额 5.79 亿元，比上年同期下降 21.33%，拨备覆盖率为 286.63%，公司贷款损失准备计提充足。

2009 年末，公司同业资产余额 102.53 亿元，较上年末增加 19.37 亿元。公司同业交易对象主要为国有商业银行和部分全国性股份制商业银行。公司对同业资产实施风险资产五级分类，并按相应比例计提了损失准备。同业资产期限

较短，流动性良好，整体风险较小。

受资本市场波动影响，公司近两年投资类资产账面价值变化较大。2009 年末，公司投资类资产期末账面价值 87.66 亿元，总体上处于浮盈。

2009 年末，公司代理业务资产余额 603.49 亿元，与上年同期相比变化不大。公司代理业务资产主要是受理集团成员企业的委托贷款，公司不承担相关的信用风险。

截至 2009 年末，公司于税后利润计提的一般风险准备余额 5.57 亿元，一般风险准备已按风险资产余额的 1% 提足。

总体看，2009 年，公司各项资产减值准备计提充足，资产质量进一步改善。公司投资资产中股票投资的占比较高，易受市场价格波动影响。

## 2. 负债结构

截至 2009 年末，公司负债总额 1037.72 亿元，较上年末下降 6.30%。

表 5 公司负债结构 单位：亿元/%

| 项 目    | 2009 年末 |       | 2008 年末 |       |
|--------|---------|-------|---------|-------|
|        | 金额      | 比例    | 金额      | 比例    |
| 存款     | 207.30  | 19.98 | 173.98  | 15.71 |
| 同业负债   | 112.85  | 10.87 | 277.30  | 25.04 |
| 应付债券   | 99.65   | 9.60  | 39.85   | 3.60  |
| 代理业务负债 | 605.11  | 58.31 | 608.39  | 54.94 |
| 其他负债   | 12.81   | 1.23  | 7.93    | 0.72  |
| 合 计    | 1037.72 | 100   | 1107.45 | 100   |

2009 年末，公司存款余额 207.30 亿元，较年初增长 19.15%。公司活期存款与定期存款比重基本持平，存款结构稳定。

2009 年末，公司同业负债余额 112.85 亿元，较上年末下降 59.30%，同业融资规模降幅明显，对外融资依赖度下降。

公司中长期资金主要为发行金融债券募集的资金。截至 2009 年末，公司在银行间债券市场发行且未到期的金融债券余额 100 亿元。

2009 年末，公司代理业务负债余额 605.11 亿元，与上年同期相比变化不大。公司代理业务资产主要是受理集团成员企业的委托存款。

总体看，2009 年公司负债结构有所调整，资金来源相对稳定。

## 3. 经营效率与盈利能力

2009 年，公司实现营业收入 16.73 亿元，较上年下降 28.07%。除投资收益基本保持稳定外，其他净收入均有一定程度的下滑（见表 6）。

表 6 公司 2008~2009 年收入及成本(亿元)

| 项 目       | 2009 年 | 2008 年 |
|-----------|--------|--------|
| 利息净收入     | 10.45  | 14.71  |
| 手续费及佣金净收入 | 1.13   | 2.46   |
| 投资收益      | 3.51   | 3.63   |
| 其他业务净收入   | 1.64   | 2.46   |
| 营业收入合计    | 16.73  | 23.26  |
| 营业税金及附加   | 1.30   | 2.02   |
| 业务及管理费    | 1.40   | 1.15   |
| 资产减值准备    | -1.43  | 4.61   |
| 营业支出合计    | 1.27   | 7.78   |
| 成本收入比     | 8.37%  | 4.94%  |

成本收入比=业务及管理费/营业收入

2009 年，公司业务及管理费 1.40 亿元，较上年增长 21.74%。由于营业收入的降幅较大，2009 年公司成本收入比为 8.37%，较上年增长明显。2009 年，公司冲回了资产减值准备 1.43 亿元。

2009 年，公司实现净利润 12.01 亿元，与上年相比略有增加；公司净资产收益率和资产收益率分别为 1.01%、10.09%（见表 7）。总体看，公司盈利能力基本稳定。

表 7 公司 2008~2009 年盈利水平

| 项 目       | 2009 年 | 2008 年 |
|-----------|--------|--------|
| 净利润(亿元)   | 12.01  | 11.36  |
| 净资产收益率(%) | 10.09  | 10.85  |
| 资产收益率(%)  | 1.01   | 0.94   |

净资产收益率=净利润/平均所有者权益

资产收益率=净利润/平均资产总额

#### 4. 流动性与资本充足性分析

截至 2009 年末，公司流动性比例 76.24%（见表 8），较上年末大幅提高；存贷款比例 171.66%，较上年末下降 89.51 个百分点。公司流动性有所改善。

表 8 公司 2008~2009 年流动性指标

| 项 目      | 2009 年 | 2008 年 |
|----------|--------|--------|
| 资产负债率(%) | 76.24  | 82.51  |
| 存贷款比例(%) | 171.66 | 261.17 |
| 流动性比例(%) | 72.57  | 37.06  |

资产负债率=(总负债-代理业务负债)/(资产总额-代理业务资产)

2009 年，公司经营活动产生的现金流量净额为-24.00 亿元，同比下降明显，主要是由于 2009 年公司拆入和卖出回购业务大幅下降所致；筹资活动现金流量净额 57.91 亿元，主要是公司 2009 年发行了金融债券。2009 年，公司现金及现金等价物净增加额 24.42 亿元，与上年相比增长明显（见表 9）。

表 9 公司 2008~2009 年现金流情况（亿元）

| 项 目          | 2009 年 | 2008 年 |
|--------------|--------|--------|
| 经营活动现金流量净额   | -24.00 | 36.04  |
| 投资活动现金流量净额   | -9.48  | -14.44 |
| 筹资活动现金流量净额   | 57.91  | -1.76  |
| 现金及现金等价物净增加额 | 24.42  | 19.59  |

表 10 公司 2008~2009 年资本构成情况

| 项 目          | 2009 年 | 2008 年 |
|--------------|--------|--------|
| 资本净额(亿元)     | 112.84 | 92.50  |
| 其中：核心资本(亿元)  | 105.28 | 93.80  |
| 附属资本(亿元)     | 20.17  | 13.11  |
| 扣减项(亿元)      | 12.62  | 14.41  |
| 加权风险资产总额(亿元) | 508.17 | 548.77 |
| 核心资本充足率(%)   | 19.48  | 15.78  |
| 资本充足率(%)     | 22.20  | 16.86  |

2009 年，公司将上年末未分配利润中的 20 亿元转增资本，年末实收资本为 80 亿元，使得资本净额较上年同期增长 21.99%。同时，由于公司资产业务的下滑，加权风险资产较 2008 年

末明显下降，公司资本充足率、核心资本充足率上升幅度较大。截至 2009 年末，公司资本充足率 22.20%，核心资本充足率 19.48%，分别比上年同期提高 5.34、3.70 个百分点，公司资本充足率处于较高水平（见表 10）。

#### 5. 债券的偿付能力

截至 2009 年末，公司已发行且未到期的金融债券余额 100 亿元。公司可变现资产对金融债券的保障能力见表 11。

表 11 金融债券保障情况表

| 项 目               | 2009 年 | 2008 年 |
|-------------------|--------|--------|
| 金融债券余额（亿元）        | 100    | 40     |
| 可快速变现资产（亿元）       | 209.23 | 151.15 |
| 可快速变现资产/金融债券余额（倍） | 2.09   | 3.78   |

总体看，公司对本次债券的本息具有较强的保障能力。

#### 七、担保分析

##### 1. 担保条款

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《中国石化财务有限责任公司章程》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。

##### 2. 中石化集团概况

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，已成为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、内部金融服务等领域也有较强实力。

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。

截至 2010 年 3 月底，中石化集团（合并）资产总额 13301.32 亿元，所有者权益合计 5761.92 亿元。2010 年 1~3 月，中石化集团实现营业收入 4542.96 亿元，利润总额 260.90 亿元。

AAA（详见《中国石油化工集团公司主体长期信用评级报告》）。中石化集团对本次金融债券的保障能力很强。

表 12 中石化集团主要财务数据

| 项 目            | 2007 年   | 2008 年   | 2009 年   | 10 年 3 月 |
|----------------|----------|----------|----------|----------|
| 资产总额(亿元)       | 9955.71  | 10448.49 | 12888.90 | 13301.32 |
| 所有者权益(亿元)      | 4535.43  | 4811.33  | 5513.73  | 5761.92  |
| 长期债务(亿元)       | 1719.39  | 1764.27  | 2148.45  | 2168.40  |
| 全部债务(亿元)       | 2567.15  | 3027.70  | 3651.62  | 3788.85  |
| 营业收入(亿元)       | 12278.63 | 14624.39 | 13919.52 | 4542.96  |
| 利润总额(亿元)       | 757.14   | 263.97   | 816.91   | 260.90   |
| EBITDA(亿元)     | 1387.76  | 1027.74  | 1606.52  | --       |
| 营业利润率(%)       | 14.11    | 6.04     | 14.80    | 11.70    |
| 净资产收益率(%)      | 10.58    | 4.17     | 10.52    | --       |
| 资产负债率(%)       | 54.44    | 53.95    | 57.22    | 56.68    |
| 全部债务资本化比率(%)   | 36.14    | 38.62    | 39.84    | 39.67    |
| 流动比率(%)        | 70.00    | 60.71    | 62.00    | 71.83    |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 1.85     | 2.95     | 2.27     | --       |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 12.87    | 6.37     | 16.72    | --       |

注：中石化集团 2010 年 3 月财务数据未经审计。

### 3. 担保能力

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，中石化集团主体长期信用等级为

## 附录 1 2008~2009 年资产负债表

编制单位：中国石化财务有限责任公司

（单位：人民币万元）

| 资 产            | 2009-12-31   | 2008-12-31   | 负债及所有者权益       | 2009-12-31           | 2008-12-31           |
|----------------|--------------|--------------|----------------|----------------------|----------------------|
| <b>资产：</b>     |              |              | <b>负债：</b>     |                      |                      |
| 现金             | 12.07        | 10.27        | 向中央银行借款        |                      |                      |
| 存放中央银行款项       | 237,154.04   | 188,614.64   | 同业存放款项         |                      |                      |
| 存放同业           | 1,035,728.32 | 840,027.79   | 拆入资金           |                      | 600,000.00           |
| 减：存放同业款项减值准备   | 10,420.58    | 8,463.12     | 系统内拆入资金        |                      |                      |
| 存放总部款项         |              |              | 分支机构存款         |                      |                      |
| 存出保证金          | 78.31        |              | 交易性金融负债        |                      |                      |
| 拆出资金           | 1,451.36     | 1,482.97     | 衍生金融负债         |                      |                      |
| 减：拆出资金减值准备     | 1,451.36     | 1,482.97     | 卖出回购金融资产款      | 1,128,546.26         | 2,173,042.89         |
| 系统内拆出资金        |              |              | 其中：票据融资        | 268,546.26           | 473,042.89           |
| 交易性金融资产        | 691.00       | 508.50       | 卖出回购信贷资产       | 860,000.00           | 1,460,000.00         |
| 衍生金融资产         |              |              | 卖出回购证券         |                      | 240,000.00           |
| 买入返售金融资产       |              |              | 吸收存款           | 2,072,960.06         | 1,739,789.67         |
| 应收股利           |              |              | 其中：活期存款        | 1,031,923.84         | 905,647.50           |
| 应收利息           | 13,418.75    | 10,305.30    | 定期存款           | 1,041,036.22         | 834,142.17           |
| 其他应收款          | 3,899.43     | 4,068.18     | 通知存款           |                      |                      |
| 减：应收款项坏账准备     | 2,960.28     | 3,150.02     | 应付职工薪酬         | 2,596.33             | 2,689.98             |
| 贴现资产           | 954,469.23   | 726,648.66   | 应交税费           | 2,109.15             | 20,972.54            |
| 发放贷款和垫款        | 2,564,156.28 | 3,755,645.00 | 应付利息           | 22,290.78            | 19,017.04            |
| 其中：短期贷款        | 2,075,063.86 | 3,244,359.00 | 应付股利           |                      |                      |
| 中长期贷款          | 272,042.42   | 275,165.00   | 其他应付款          | 9,798.04             | 170.49               |
| 银团贷款           | 216,850.00   | 215,621.00   | 代理业务负债         | 6,051,106.39         | 6,083,850.74         |
| 逾期贷款           |              |              | 其中：受托存款        | 6,021,698.00         | 6,054,442.35         |
| 非应计贷款          | 200.00       | 20,500.00    | 受托理财资金         | 29,408.39            | 29,408.39            |
| 减：贷款损失准备       | 57,876.32    | 73,564.62    | 存入保证金          |                      |                      |
| 代理业务资产         | 6,034,874.95 | 6,073,346.58 | 长期借款           |                      |                      |
| 其中：受托贷款        | 6,021,698.00 | 6,054,442.35 | 预计负债           |                      |                      |
| 受托理财           | 13,176.95    | 18,904.23    | 应付债券           | 996,530.69           | 398,539.70           |
| 抵债资产           |              | 398.00       | 长期应付款          |                      |                      |
| 减：抵债资产减值准备     |              | 79.60        | 内部拨入款          |                      |                      |
| 持有至到期投资        | 10,000.00    | 898.95       | 递延所得税负债        | 91,262.59            | 36,431.17            |
| 减：持有至到期投资减值准备  |              |              | 其他负债           |                      |                      |
| 可供出售金融资产       | 817,275.66   | 480,839.52   | <b>负债合计</b>    | <b>10,377,200.28</b> | <b>11,074,504.22</b> |
| 减：可供出售金融资产减值准备 |              |              | <b>所有者权益：</b>  |                      |                      |
| 长期股权投资         | 50,285.31    | 50,285.31    | 实收资本           | 800,000.00           | 600,000.00           |
| 减：长期股权投资减值准备   | 1,665.18     | 1,665.18     | 资本公积           | 275,676.32           | 111,182.06           |
| 投资性房地产         |              |              | 盈余公积           | 81,313.39            | 69,351.20            |
| 融资租赁资产         |              |              | 一般风险准备         | 55,669.26            | 54,468.72            |
| 长期应收款          | 39,723.38    | 61,503.85    | 未分配利润          | 119,163.72           | 212,271.81           |
| 减：未实现融资收益      | 2,968.78     | 4,637.89     | <b>所有者权益合计</b> | <b>1,331,822.69</b>  | <b>1,047,273.79</b>  |
| 减：长期应收款减值准备    | 397.23       | 615.04       |                |                      |                      |

|             |                      |                      |                   |                      |                      |
|-------------|----------------------|----------------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| 内部拨出款       |                      |                      |                   |                      |                      |
| 固定资产原值      | 13,428.56            | 18,112.41            |                   |                      |                      |
| 减：累计折旧      | 5,095.91             | 6,524.36             |                   |                      |                      |
| 固定资产净值      | 8,332.65             | 11,588.06            |                   |                      |                      |
| 减：固定资产减值准备  |                      |                      |                   |                      |                      |
| 固定资产清理      |                      | 0.69                 |                   |                      |                      |
| 无形资产        | 9,521.53             |                      |                   |                      |                      |
| 减：累计摊销      | 1,520.56             |                      |                   |                      |                      |
| 无形资产净值      | 8,000.96             |                      |                   |                      |                      |
| 减：无形资产减值准备  |                      |                      |                   |                      |                      |
| 商誉          |                      |                      |                   |                      |                      |
| 递延所得税资产     | 3,035.52             | 2,486.93             |                   |                      |                      |
| 长期待摊费用      | 119.08               | 159.93               |                   |                      |                      |
| 待处理财产损益     |                      |                      |                   |                      |                      |
| 其他资产        | 4,056.42             | 6,617.33             |                   |                      |                      |
| <b>资产总计</b> | <b>11,709,022.97</b> | <b>12,121,778.00</b> | <b>负债及所有者权益合计</b> | <b>11,709,022.97</b> | <b>12,121,778.00</b> |

## 附录 2 2008~2009 年利润表

编制单位：中国石化财务有限责任公司

（单位：人民币万元）

| 项 目                        | 2009 年度           | 2008 年度           |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>一、营业收入</b>              | <b>167,331.82</b> | <b>232,562.81</b> |
| （一）利息净收入                   | 104,497.62        | 147,113.97        |
| 利息收入                       | 203,525.06        | 312,859.56        |
| 利息支出                       | 99,027.45         | 165,745.59        |
| （二）手续费及佣金净收入               | 11,310.04         | 24,616.92         |
| 手续费及佣金收入                   | 12,182.98         | 25,397.45         |
| 手续费及佣金支出                   | 872.93            | 780.53            |
| （三）其他中间业务收入                | 13,295.52         | 21,988.31         |
| （四）租赁收入                    | 2,938.38          | 6,072.08          |
| 融资租赁收入                     | 2,767.38          | 5,998.21          |
| 房屋租赁收入                     | 171               | 73.87             |
| （五）投资收益(损失以“-”号填列)         | 35,146.17         | 36,276.52         |
| 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)     | 182.5             | -807.78           |
| （七）汇兑收益(损失以“-”号填列)         | -38.41            | -2,697.23         |
| （八）其他业务收入                  |                   |                   |
| <b>二、营业支出</b>              | <b>12,663.88</b>  | <b>77,834.22</b>  |
| 营业税金及附加                    | 12,971.93         | 20,205.58         |
| 业务及管理费                     | 14,033.10         | 11,538.21         |
| 资产减值损失                     | -14,341.15        | 46,090.43         |
| 其他业务成本                     |                   |                   |
| <b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>   | <b>154,667.94</b> | <b>154,728.58</b> |
| 加：营业外收入                    | 1,161.52          | 276.76            |
| 减：营业外支出                    | 0.77              | 154.96            |
| <b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b> | <b>155,828.69</b> | <b>154,850.38</b> |
| 减：所得税费用                    | 35,774.04         | 41,217.93         |
| <b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>   | <b>120,054.65</b> | <b>113,632.46</b> |

### 附录 3 2008~2009 现金流量表

编制单位：中国石化财务有限责任公司

（单位：人民币万元）

| 项 目                     | 2009 年度              | 2008 年度             |
|-------------------------|----------------------|---------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量</b>    |                      |                     |
| 吸收的活期存款净额               | 126,276.34           | 39,668.38           |
| 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           | -600,000.00          | 160,000.00          |
| 收到卖出回购金融资产资金净额          | -1,044,496.63        | 1,638,144.62        |
| 收到委托及代理业务资金净额           | -32,744.35           | -430,330.77         |
| 收回的已于前期核销的贷款            | 171.15               |                     |
| 收取的利息和手续费               | 212,084.58           | 330,458.05          |
| 收取的租赁收入                 | 2,977.49             | 6,040.78            |
| 吸收的定期存款净额               | 206,894.05           | 139,115.66          |
| 收取的其他中间业务收入             | 13,295.52            | 21,988.31           |
| 收到的其他与经营活动有关的现金         | 10,407.31            | 1,183.74            |
| <b>现金流入小计</b>           | <b>-1,105,134.54</b> | <b>1,906,268.77</b> |
| 发放短期贷款净额                | -1,189,595.14        | 1,004,558.50        |
| 发放中长期贷款及银团贷款净额          | -1,893.58            | 152,781.00          |
| 发放委托贷款及代理投资净额           | -38,471.63           | -416,872.16         |
| 买入返售资产净额                |                      |                     |
| 支付利息和手续费                | 77,747.66            | 144,679.69          |
| 支付票据贴现净额                | 227,820.57           | 620,060.68          |
| 拆出资金款项净额                | -31.61               |                     |
| 存放内部款项净额                |                      |                     |
| 融资租赁的支出                 | -20,212.45           | -31,535.28          |
| 支付给职工以及为职工支付的现金         | 3,727.38             | 3,815.95            |
| 支付的各项税费                 | 69,671.41            | 61,801.88           |
| 支付的其他与经营活动有关的现金         | 6,078.47             | 6,596.57            |
| <b>现金流出小计</b>           | <b>-865,158.93</b>   | <b>1,545,886.84</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>    | <b>-239,975.61</b>   | <b>360,381.93</b>   |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>   |                      |                     |
| 收回投资收到的现金               | 226,215.97           | 72,991.18           |
| 取得投资收益收到的现金             | 35,146.17            | 36,171.29           |
| 处置资产净收入收到的现金净额          | 3,650.86             | 1,223.49            |
| 收到的其他与投资活动有关的现金         |                      |                     |
| <b>现金流入小计</b>           | <b>265,013.00</b>    | <b>110,385.96</b>   |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 7,380.61             | 9,538.40            |
| 投资支付的现金                 | 352,427.47           | 245,245.38          |
| 支付的其他与投资活动有关的现金         |                      |                     |
| <b>现金流出小计</b>           | <b>359,808.08</b>    | <b>254,783.78</b>   |

|                     |              |              |
|---------------------|--------------|--------------|
| 投资活动产生的现金流量净额       | -94,795.08   | -144,397.83  |
| 三、筹资活动产生的现金流量：      |              |              |
| 吸收投资所收到的现金          |              |              |
| 发行债券所收到的现金          | 596,712.00   |              |
| 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          | 596,712.00   |              |
| 偿还债务所支付的现金          | 0            |              |
| 分配股利、利润或偿付利息所支付的现金  | 17,600.00    | 17,600.00    |
| 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          | 17,600.00    | 17,600.00    |
| 筹资活动产生的现金流量净额       | 579,112.00   | -17,600.00   |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响： | -99.59       | -2,467.65    |
| 五、现金及现金等价物净增加额：     | 244,241.72   | 195,916.45   |
| 加：期初现金及现金等价物余额      | 1,028,652.70 | 832,736.25   |
| 六、期末现金及现金等价物余额      | 1,272,894.42 | 1,028,652.70 |