

声 明

一、本报告引用的资料主要由中石化财务有限责任公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的 2009 年金融债券（人民币 60 亿元）的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本次债券的信用等级有可能发生变化。



信用等级公告

联合信评字[2009]079 号

联合资信评估有限公司通过对 2009 年中国石化财务有限责任公司金融债券（人民币 60 亿元）的信用状况进行综合分析和评估，确定

2009 年中国石化财务有限责任公司
金融债券信用等级为
AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年二月二十六日



2009 年中国石化财务有限责任公司

60 亿元金融债券信用评级分析报告

评级结果

本次金融债券信用等级：AAA

评级时间

2009 年 2 月 26 日

主要数据

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
资产总额(亿元)	1212.18	1105.68	886.79
股东权益(亿元)	104.73	138.39	73.03
营业收入(亿元)	23.26	17.23	10.26
营业利润(亿元)	15.47	14.72	7.69
净利润(亿元)	11.36	10.03	5.17
净资产收益率(%)	10.85	7.24	7.08
资产收益率(%)	0.94	0.91	0.58
成本收入比(%)	4.94	6.04	9.55
不良贷款率(%)	1.37	0.04	0.11
拨备覆盖率(%)	119.26	2669.27	977.50
资本充足率(%)	16.86	27.35	37.30

注：资产总额中含委托资产，2007 年及 2008 年报表按新《企业会计准则》编制，并对 2006 年财务报表进行了追溯调整。

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

基于中国石化财务有限责任公司（以下简称“公司”）比较健全的公司治理结构、内部控制机制和风险管理体系、良好的业务发展、较强的财务实力，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”）对本次债券极强的担保能力¹，联合资信评估有限公司评定 2009 年中国石化财务有限责任公司 60 亿元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违约风险极小。

优势

1. 公司的各项业务呈现出良好的发展势头，公司综合实力处于财务公司行业前列。
2. 公司资产减值准备计提充足，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，盈利能力稳步提升。
4. 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。
5. 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. 公司长期资金来源有限，规模较小，制约了公司的进一步发展。
2. 依据新《会计准则》，公司将股权投资上市部分划分为以公允价值计量的可供出售金融资产，该类资产易受市场价格波动影响。
3. 2008 年不对称降息导致的存贷款利差缩小，将在一定时期内对公司净利息收入产生影响。

¹ 关于中石化集团信用状况分析请参阅联合资信发布的《中国石油化工集团公司 2008 年度企业主体长期信用评级分析报告》。

一、发债主体概况

中国石化财务有限责任公司是经中国人民银行批准,于1988年7月8日正式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。经过多次增资扩股,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%。

公司的经营范围: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。经国家外汇管理局汇复[2007]164号文批准,公司取得了结售汇业务经营资格,可以办理自身及对集团成员单位的结售汇业务,同时面向在京成员单位开展外汇资金集中收付业务。

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9家分公司。

截至2008年12月31日,公司资产总额1212.18亿元,负债合计1107.45亿元,股东权益合计104.73亿元,不良贷款率1.37%,资本充足率16.86%,核心资本充足率15.78%。2008年,公司实现营业收入23.26亿元,净利润11.36亿元。

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、本次金融债券概况

1. 本次债券概况

本次债券的主要条款以发行人和主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

发行总额:人民币60亿元。

债券品种及票面利率见2009年中国石化财务有限责任公司金融债券募集说明书。

发行对象:全国银行间债券市场的机构投资者(国家法律法规禁止购买者除外)。

债券担保:本次债券由中国石油化工集团公司提供无条件的全额不可撤销连带责任保证担保。

2. 募集资金用途

本次债券募集资金主要用于支持中石化集团主业发展和配置公司中长期资产,优化公司资产负债结构,补充集团资金集中管理所需结算资金,增强公司运营能力和风险承受能力。募集资金用途符合国家相关政策。

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。

2. 监管与支持

目前，财务公司由中国银行业监督管理委员会（下称“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 月和 2007 年 1 月两次修订了《企业集团财务公司管理办法》，新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；对价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，需经中国银监会批准；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”。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。同时，财政部、中国银监会等机构发布了《金融企业财务规则——实施指南》、《企业集团财务公司风险评价和分类监管指引》，提出了包括资本充足率、偿付能力充足率、财务管理办法、风险管理构架等一系列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。2007 年 7 月，中国银监会下发了《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。

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及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. 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。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。

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。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履行公司职责时的行为进行监督。

为进一步加强公司在治理结构上的建设，2008年，公司在董事会下增设战略委员会和审计委员会，并制定了相应的工作规则。

截至2008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，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。

总体来看，公司治理结构与财务公司行业特点相适应，有利于各项业务的发展。

2. 公司发展战略

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，为中石化集团成员单位提供方便、快捷、全面的金融服务，其目标是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、中石化股份公司、中国石化集团资产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

公司董事会下设风险管理委员会，主要职责为：研究并提出公司风险管理的政策；对公司风险状况进行定期评估；提出完善公司风险管理和内部控制的建议；办理董事会授权的其他事宜。公司还设立了贷款审查委员会和资产五级分类评定委员会，形成了风险管理部门与业务部门相对独立的风险管理架构。

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9家分公司（见附录1）。

公司各职能部门在其各自职权范围内行使管理职能，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，负责公司信贷资产的监控及五级分类，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、票据转贴现、信贷资产转让等，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、票据承兑与贴现、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、票据承兑与贴现、租赁、

担保等业务，负责分支机构各类贷款、票据承兑与贴现业务的审批等；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、股权投资等；结算部主要负责协助中石化集团、中石化股份公司、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。各分支机构财务独立核算，与总部并账，主要业务的操作受公司总部的直接管理与控制，人事管理接受总部直接领导。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。

公司设有稽核部，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、专项等形式的稽核。公司制定了《内部稽核管理办法》和《分支机构专（兼）职稽核员管理办法》，对机构、人员、审查范围、职责及权限和工作程序等做了具体规定。

根据中石化集团的相关要求，结合公司具体情况，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，负责组织对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》。2008 年，公司对总部业务部室和分公司内控制度执行情况进行调研和检查，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。

2008 年，公司在对各类制度进行全面清理、修订和新制定一批管理办法的基础上，编制了公司《制度汇编》，包括公司治理、风险管理、稽核审计、资金管理、信贷管理、信息系统管理等十二大类 70 项规章制度，初步建成具有公司特色的管理制度体系。

总体看，公司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，并且随着市场、业务的发展变化及新金融品种的产生，公司正在逐步地健全和完善内控体系。

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，公司各项主要业务都呈现良好发展的势头。中石化集团以财务公司为平台构建境内资金池，加强资金集中管理，这将给公司提供有利的发展机遇。

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。

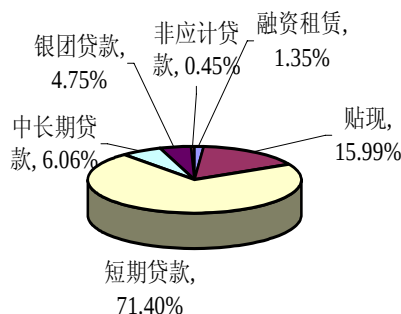
自 2006 年开始，中石化股份公司全面实行资金收支两条线管理，其每天的销售收入转为通过工、农、中、建、交五大行归集，致使公

司的结算存款有较大幅度的下降。2006 年和 2007 年公司存款余额基本持平。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。2008 年末，公司存款余额 173.98 亿元，较 2007 年末增长 11.45%。其中，活期存款占比 52.06%，定期存款占比 47.94%。

近年来，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 2008 年末，公司自营信贷资产总额 454.38 亿元，分别较 2006 年、2007 年末增长 197.69%、62.10%。在 2008 年前三季度紧缩的货币政策影响下，企业融资压力上升，公司自营贷款的快速增长在一定程度上满足了集团成员企业的融资需求，较好地支持了集团成员企业的业务发展。

公司自营信贷业务以短期贷款为主。2008 年末，公司短期贷款余额 324.44 亿元，占自营信贷资产总额的 71.40%(见图 1)。

图 1 2008 年公司自营信贷业务构成



公司根据信贷资金的来源、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。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》，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高。截至 2008 年末，公司最大单一客户贷款余额占公司资本净额的 168.65%。

按信贷资产五级分类口径统计，截至 2008 年末，公司不良贷款余额 6.22 亿元，较 2007 年末增加 6.11 亿元，不良贷款率 1.37%，比 2007 年末上升了 1.33 个百分点。公司不良贷款和不良贷款率的上升主要是由于集团部分成员企业重组改制，按照监管要求以及公司审慎经营的原则，公司将其贷款重分类为不良贷款。考虑到中石化集团、中石化股份公司的信用担保和贷款企业股权质押，公司不良贷款整体风险可控。

总体看，公司贷款业务快速发展，而存款业务发展相对缓慢。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。公司积极创造条件扩展内部转账结算的范围，丰富内部转账结算业务品种，提高服务效率和质量。目前，中石化集团 80%以上的货款结算均纳入了公司内部转账结算体系，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。近年，公司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。

为提高内部转账结算的质量和效率，进一步提升服务水平，公司开发了适应中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，结算系统的使用已经得到了普及。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。2008 年，公司结算资金进出总流量 17 万亿元，较 2007 年增长 41.31%。

2007 年 7 月，公司获国家外汇管理局批准，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。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，公司的结算业务加快了中石化集团内部的资金周转速度，节约了参与结算企业的财务费用。随着石化行业的快速发展，公司结算业务出现了比较好的发展势头。结算业务风险主要体现为操作风险。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风险发生的可能性，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，由其负责制定公司的周度及月度资金计划，统一归集公司各分支机构资金头寸，并负责对外融资业务。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。

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。在 2008 年前三季度紧缩货币政策的影响下，企业融资压力上升。公司通过外部市场融入大量资金，在一定程度上满足了集团成员企业的筹资需要。截至 2008 年末，公司拆入资金余额 60 亿元，卖出回购金融资产款余额 217.30 亿元，与 2007 年末相比增幅明显。

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。公司同时也建立了应急计划及措施。

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。公司自营证券投资业务执行年度投资计划、月度投资计划和周投资计划。投资银行部负责自营投资业务的具体操作。公司股权投资计划和方案由董事会进行审批。投资银行部负责股权投资对象的筛选、投资方案的拟定，在获得董事会批准后实施投资。经营管理部负责对股权投资项目的跟踪管理。在投资业务操作过程中，公司的风险管理委员会、风险控制部负责对投资业务进行监控。公司制定了《证券投资业务操作管理办法（试行）》，以进一步加强投资业务管理。

2007 年公司执行新《会计准则》，将长期股权投资中上市公司股票划分为可供出售类金融资产，该类股票投资大部分在限售期内，由于近两年股票市场波动很大，公司该类资产账面价值变化大。截至 2008 年末，公司可供出售类资产中股票投资余额 23.60 亿元，与 2007 年末相比大幅下降，但账面价值仍高于成本价。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。为控制投资风险，公司自 2008 年 3 月开始未增加二级市场投资。

2008 年末，公司债券投资合计 24.57 亿元，较 2007 年末增加 19.75 亿元，在市场利率下降期间，增持了一些短期融资券。公司目前所持有的企业债券信用等级均为 AAA，短期融资券信用等级为 A-1，信用风险较小。

表 1 2008 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	0.05	-
可供出售金融资产	23.60	24.48
持有至到期投资	-	0.09
长期股权投资	5.03	-
合 计	28.68	24.57

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，信贷风险由委托方承担。截至 2008 年末，公司代理业务资产 607.33 亿元，占资产总额的 50.10%，其中委托贷款 605.44 亿元，委托理财 1.89 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。2008 年，公司为中石化股份公司 2008 年公司债券和短期融资券的发行提供了财务顾问服务。该类业务风险相对较小。

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 2008 年末，公司表外业务风险

敞口合计 120.50 亿元，较 2007 年末增长 69.66%，占期末所有者权益的 115.07%。其中，票据承兑余额 67.52 亿元，银行贷款担保以及工程类保函余额 52.98 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；目前，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

公司提供了经天华中兴会计师事务所审计的 2006~2007 年财务报表及经北京京都天华会计师事务所审计的 2008 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。

公司按照新会计准则编制 2007 年、2008 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 2008 年 12 月 31 日，公司资产总额 1212.18 亿元，其中自营信贷资产净额 447.02 亿元（包括贴现和融资租赁），代理业务资产 607.33 亿元；负债总额 1107.45 亿元，其中吸收存款余额 173.98 亿元，代理业务负债 608.39 亿元；股东权益 104.73 亿元。2008 年末，公司不良贷款率 1.37%；资本充足率 16.86%，核心资本充足率 15.78%。2008 年，公司实现营业收入 23.26 亿元，营业利润 15.47 亿元，净利润 11.36 亿元。

2. 资产质量

近年来，公司资产总额稳步增加，截至 2008 年 12 月 31 日，公司资产总额 1212.18 亿元，分别比 2006 年、2007 年同期增长 36.69%、9.63%。截至 2008 年末，公司同业资产、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 6.86%、36.88%、50.10%、4.38%（见表 2）。

表 2 公司 2006~2008 年资产结构(亿元)

项 目	2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
现金类资产	18.86	1.56	20.29	1.84	19.65	2.22
同业资产	83.16	6.86	62.22	5.63	172.42	19.44
自营贷款和垫款净额	447.02	36.88	277.51	25.10	151.82	17.12
代理业务资产	607.33	50.10	649.02	58.70	525.53	59.26
投资资产	53.09	4.38	96.02	8.68	12.46	1.41
其他资产	2.72	0.22	0.62	0.05	4.91	0.55
资产总额	1212.18	100	1105.68	100	886.79	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。

截至 2008 年末，公司自营信贷资产净额 447.02 亿元（包括贴现和融资租赁净额），占资产总额的 36.88%，与 2006 年、2007 年同期相比，自营信贷资产净额和占比呈逐年上升趋势，公司自营信贷业务发展良好。2008 年末，公司不良贷款余额 6.22 亿元，不良贷款率 1.37%，与上年同期相比，不良贷款余额、不良贷款率上升明显；贷款损失准备金余额 7.42 亿元，比上年同期增长 156.75%，贷款损失准备金充足率 231.33%，拨备覆盖率 119.26%，公司贷款损失准备金计提充足。

截至 2008 年末，公司同业资产余额 83.16 亿元，较 2007 年末增加 20.94 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。

公司投资类资产主要是收购中石化集团下属企业的金融股权投资，其中部分股权投资因上市处于限售期内，根据新《会计准则》，该类资产以公允价值计量。受资本市场波动影响，公司 2006~2008 年投资类资产账面价值变化较大。2007 年末，公司投资类资产 96.02 亿元，与 2006 年末相比增幅明显。2008 年，公司投

资类资产期末账面价值降至 53.09 亿元，但总体上仍浮盈。

截至 2008 年末，公司代理业务资产余额 607.33 亿元，比上年同期相比有所减少。公司代理业务资产主要是受理集团成员企业的委托贷款，公司不承担相关的业务风险。

截至 2008 年末，公司于税后利润计提的一般风险准备余额 5.45 亿元，一般风险准备已按风险资产余额的 1% 提足。

总体看，公司各项资产减值准备计提充足，资产质量良好，但由于公司投资资产主要是股票投资，受市场价格波动影响大。

3. 经营效率与盈利能力

2008 年，公司实现营业收入 23.26 亿元，较 2007 年增长 35.00%。营业收入的大幅增长主要是由于利息净收入的快速增长。2008 年，宏观调控导致存贷款利差不断收缩，但得益于公司快速增长的贷款及贴现规模，公司实现利息净收入 14.71 亿元，同比增长 69.47%。受资本市场持续低迷影响，公司 2008 年投资收益比上年减少 41.45% 至 3.63 亿元。公司 2008 年手续费及佣金净收入 2.46 亿元，保持逐年稳定增长态势（见表 3）。

表 3 公司 2006~2008 年收入及成本(亿元)

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
利息净收入	14.71	8.68	8.04
手续费及佣金净收入	2.46	1.84	0.22
投资收益	3.63	6.20	0.91
其他业务净收入	2.46	0.51	1.09
营业收入合计	23.26	17.23	10.26
营业税金及附加	2.02	1.40	0.86
业务及管理费	1.15	1.04	0.98
资产减值准备	4.61	0.07	0.74
营业支出合计	7.78	2.51	2.57
成本收入比	4.94%	6.04%	9.55%

成本收入比=业务及管理费/营业收入

近年来，公司不断采取有效措施降低成本，2008 年，公司业务及管理费 1.15 亿元，与 2006 年、2007 年相比，增幅较小。由于营业收入的较快增长，2008 年公司成本收入比为 4.94%，较上年降低 1.10 个百分点，成本收入比逐年下降并保持在较低水平。2008 年，由于个别贷款企业重组改制，按照监管要求以及公司审慎经营的原则，相应增加了计提减值准备，共计提资产减值准备 4.61 亿元，比 2007 年增加 4.54 亿元。

2008 年，公司实现净利润 11.36 亿元，与 2007 年相比增幅不大，但税前拨备前利润总额 20.09 亿元，比上年增长 35.84%。2008 年公司净资产收益率 10.85%，资产收益率 0.94%，与 2006、2007 年相比呈逐年上升态势（见表 4）。总体看，公司经营效率保持良好水平，盈利能力稳步提升。

表 4 公司 2006~2008 年盈利水平

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
净利润(亿元)	11.36	10.03	5.17
净资产收益率(%)	10.85	7.24	7.08
资产收益率(%)	0.94	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. 负债结构分析

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 2008 年末，公司存款总额 173.98 亿元，分别比 2006 年、2007 年增加 20.06 亿元、17.88 亿元（见表 5），保持稳定增长趋势，存款总额占负债总额（扣除代理业务负债）的 34.86%，较 2007 年末下降了 14.56 个百分点，主要是由于 2008 年公司卖出回购融入的短期资金大幅增加。公司吸收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。2008 年末公司拆入资金 60 亿元，比 2007 年末增长 36.36%；卖出回购金融资产款 217.30 亿元，占

负债总额的 19.62%，同比上升约 14 个百分点。同业拆入和卖出回购融入资金的大幅增长表明公司对外部融资依赖性较高。

公司中长期资金主要是资本金和发行的金融债券。2007 年，公司成功发行了 40 亿元金融债券，较好地支持了公司贷款业务的发展。

表 5 公司资金的主要来源

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
存款总额(亿元)	173.98	156.10	153.92
其中：定期存款(亿元)	83.41	69.50	68.20
拆入资金(亿元)	60.00	44.00	60.00
卖出回购金融款(亿元)	217.30	53.49	68.61
发行金融债券(亿元)	40.00	40.00	--

总体看，公司的营运资金以一年以内的短期资金为主，而公司的资本金和发行金融债券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 2008 年末，公司备付金率 45.14%，处于较高水平；人民币资产流动性比例 37.06%（见表 6）；拆入资金比例 259.38%，较上年增加 173.45 个百分点，存贷款比例 259.34%，主要是由于 2008 年前三季度紧缩的货币政策致使集团成员企业融资压力较大，公司通过同业渠道融入短期资金以满足集团成员企业的资金需求。资金需求的较快增长使公司面临一定的流动性压力。

表 6 公司 2006~2008 年流动性指标

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
资产负债率(%)	82.51	69.17	80.65
备付金率(%)	45.14	37.26	106.17
存贷款比例(%)	259.34	169.55	83.07
流动性比例(%)	37.06	21.90	--
拆入资金比例(%)	259.38	85.93	175.46

资产负债率=(总负债-代理业务负债)/(资产总额-代理业务资产)

近年来，公司经营、投资及筹资活动现金

流量净额波动较大。2008 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 36.04 亿元，同比增长较快，主要是由于 2008 年公司拆入和卖出回购业务以及存款增长所致；投资活动现金流量净额 -14.44 亿元，主要是因为公司 2008 年投资支付的现金占比相对较大。2008 年，公司现金及现金等价物净增加额 19.59 亿元，与上年相比增长明显（见表 7）。

表 7 公司 2006~2008 年现金流情况（亿元）

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
经营活动现金流量净额	36.04	-136.66	30.41
投资活动现金流量净额	-14.44	-4.47	3.89
筹资活动现金流量净额	-1.76	39.76	25.00
现金及现金等价物净增加额	19.59	-101.58	59.43

公司自 2007 年开始实施新企业会计准则，可供出售金融资产按公允价值计量。2008 年，受股票市场持续低迷影响，公司可供出售金融资产因公允价值变动导致资本公积余额变动较大，加之资本扣减项的增加，致使资本净额下降。同时，由于公司资产业务的快速增长，加权风险资产较 2007 年末明显上升，公司资本充足率、核心资本充足率下降幅度较大。截至 2008 年末，公司资本充足率 16.86%，核心资本充足率 15.78%，分别比上年同期降低 3.30、11.57 个百分点，但公司资本充足率仍处于较高水平（见表 8）。

表 8 公司 2006~2008 年资本构成情况

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
资本净额(亿元)	92.50	108.42	65.34
其中：核心资本(亿元)	93.80	82.43	71.41
附属资本(亿元)	13.11	31.02	1.88
扣减项(亿元)	14.41	5.03	7.95
加权风险资产总额(亿元)	548.77	396.52	175.16
核心资本充足率(%)	15.78	27.35	38.50
资本充足率(%)	16.86	20.16	37.30

2007 年、2008 年公司可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、2008 年资本充足率指标不可比。

以 2008 年末财务数据为基础，本次债券发行后，如募集的资金全部用于贷款业务，公司的核心资本充足率下降至 14.22%，资本充足率下降至 15.19%。本次债券发行后，公司的资本充足率仍将保持较高水平。

6. 本次债券的偿付能力

截至 2008 年末，公司已发行且未到期的金融债券余额 40 亿元。本次金融债券发行后，公司发行的金融债券余额将增至 100 亿元。

2007~2008 年，公司净利润分别为 10.02 亿元、11.36 亿元，为本次金融债券发行后金融债券本金的 0.10 倍、0.11 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 2007~2008 经营活动现金流入量分别为 117.90 亿元、190.63 亿元，分别为本次债券发行后金融债券本金的 1.18 倍、1.91 倍。经营活动产生的现金流入量对金融债券的还本付息有较好保障。

截至 2008 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 150.15 亿元，是本次债券发行后金融债券本金的 1.50 倍，对金融债券的保障能力较强。

截至 2008 年末，公司股东权益合计 104.73 亿元，为本次债券发行后金融债券本金的 1.05 倍，保障能力较强。

总体看，公司对本次债券的本息具有较强的保障能力。

表 9 公司金融债券偿付指标（倍）

项 目	2008	2007
净利润/金融债券本金	0.11	0.10
经营活动现金流入量/金融债券本金	1.91	1.18
可快速变现资产/金融债券本金	1.50	1.74
股东权益/金融债券本金	1.05	1.38

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. 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。

截至2007年底，公司合并资产总额9955.71亿元，负债合计5420.28亿元，所有者权益（含少数股东权益）4535.43亿元。2007年，公司实现营业收入12278.63亿元，净利润479.91亿元。

截至2008年9月底，公司（未经审计）合并资产总额10995.16亿元，负债合计6369.83亿元，所有者权益（含少数股东权益）4625.33亿元。2008年1~9月，公司实现营业收入11561.14亿元，净利润90.14亿元。

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（详见《中国石油化工集团公司2008年度企业主体长期信用评级分析报告》）。中石化集团对本次金融债券的保障能力很强。

表10 中石化集团主要财务数据

项 目	2008年 9月	2007年	2006年	2005年
资产总额(亿元)	10995.16	9955.71	8646.18	7298.53
所有者权益(亿元)	4625.33	4535.43	3905.88	2491.76
长期债务(亿元)	1794.06	1719.39	1590.54	1281.05
全部债务(亿元)	3330.14	2462.22	2572.80	2164.98
营业收入(亿元)	11561.14	12278.63	10624.44	8230.12
净利润(亿元)	90.14	479.91	451.16	218.64
EBITDA(亿元)	--	1387.76	1267.91	1101.00
营业利润率(%)	-8.19	14.11	14.21	15.08
净资产收益率(%)	--	10.58	11.55	8.77
资产负债率(%)	57.93	54.44	54.83	52.71
全部债务资本化比率(%)	41.86	35.19	39.71	38.55
流动比率(%)	73.14	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

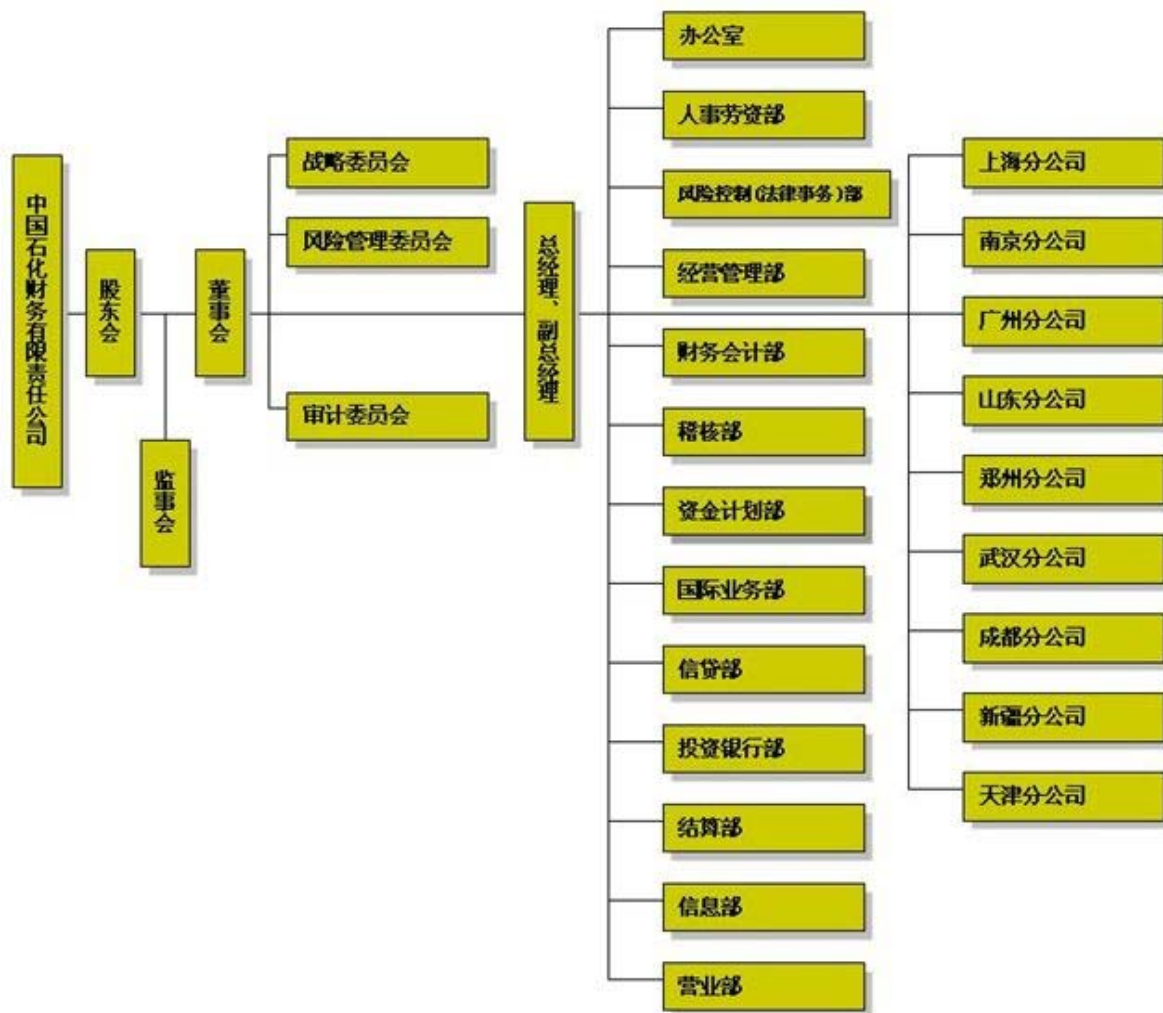
4、资产收益率=净利润/期末资产总额

5、净资产收益率=净利润/期末所有者权益

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

附录 1 中石化财务公司组织结构图



附录 2 2006~2008 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）

科 目	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31(调整)
资产：			
现金	10.27	11.45	11.35
存放中央银行款项	188614.64	202927.85	196480.17
存放同业	840027.79	629796.95	1652069.40
减：存放同业款项减值准备	8463.12	7634.48	17857.20
存放总部款项			
存出保证金			31348.43
拆出资金	1482.97	1482.97	1482.97
减：拆出资金减值准备	1482.97	1482.97	1482.97
系统内拆出资金			
交易性金融资产	508.50	1455.12	29748.17
衍生金融资产			
买入返售金融资产			90000.00
应收股利			
应收利息	10305.30	2590.42	
其他应收款	4068.18	6230.66	5808.06
减：其他应收款坏账准备	3150.02	5905.98	5784.48
贴现资产	726648.66	106587.98	236856.21
发放贷款和垫款	3755645.00	2599075.50	1177876.09
其中：短期贷款	3244359.00	2259985.50	635873.09
中长期贷款	275165.00	208569.00	540228.00
银团贷款	215621.00	129436.00	
逾期贷款			
非应计贷款	20500.00	1085.00	1775.00
减：贷款损失准备	73564.62	27987.95	15744.58
代理业务资产	6073346.58	6490218.74	5255308.41
其中：受托贷款	6054442.35	6472181.51	5224063.15
受托理财	18904.23	18037.23	31245.26
抵债资产	398.00	398.00	1095.90
减：抵债资产减值准备	79.60	79.60	618.62
持有至到期投资	898.95	898.95	898.95
减：持有至到期投资减值准备			
可供出售金融资产	480839.52	908839.08	17012.49
减：可供出售金融资产减值准备			
长期股权投资	50285.31	50285.31	78835.87
减：长期股权投资减值准备	1665.18	1255.31	1936.08
投资性房地产			
融资租赁资产			19000.00
长期应收款	61503.85	97365.87	111593.10
减：未实现融资收益	4637.89	9060.07	10103.86

减：长期应收款减值准备	615.04	973.66	1305.96
内部拨出款			
固定资产原值	18112.41	17277.13	16682.47
减：累计折旧	6524.36	6730.85	6124.25
固定资产净值	11588.06	10546.28	10558.22
减：固定资产减值准备			
固定资产清理	0.69		
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	2486.93	1844.84	6706.90
长期待摊费用	159.93	193.23	31.00
待处理财产损益			
预付账款			
其他资产	6617.33	420.00	
资产总计	12121778.00	11056789.19	8867887.92

2006~2008 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：人民币万元)

科 目	2008-12-31	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	600000.00	440000.00	600000.00
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	2173042.89	534898.28	686055.21
其中：票据融资	473042.89	59898.28	86055.21
卖出回购信贷资产	1460000.00	430000.00	600000.00
卖出回购证券	240000.00	45000.00	
吸收存款	1739789.67	1561005.63	1539238.32
其中：活期存款	905647.50	865979.11	857211.86
定期存款	834142.17	695026.51	682026.47
通知存款			
应付职工薪酬	2689.98	3091.40	3313.19
应交税费	20972.54	19592.21	8065.00
应付利息	19017.04	15554.94	8403.31
应付股利			
其他应付款	170.49	202.77	31519.48
代理业务负债	6083850.74	6514181.51	5256263.15
其中：受托存款	6054442.35	6472181.51	5224063.15

受托理财资金	29408.39	42000.00	32200.00
存入保证金			
长期借款			
预计负债			
应付债券	398539.70	397797.36	
长期应付款			
内部拨入款			
递延所得税负债	36431.17	186529.32	4685.96
其他负债			
负债合计	11074504.22	9672853.41	8137543.61
所有者权益：			
实收资本	600000.00	600000.00	600000.00
资本公积	111182.06	561476.52	8139.60
盈余公积	69351.20	58154.35	47796.79
一般风险准备	54468.72	35540.96	21374.29
未分配利润	212271.81	128763.95	53033.63
所有者权益合计	1047273.79	1383935.78	730344.31

附录 3 2006~2008 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	2008 年度	2007 年度	2006 年度(调整后)
一、营业收入	232562.81	172305.67	102622.24
(一)利息净收入	147113.97	86775.47	80437.45
利息收入	312859.56	179324.78	148956.81
利息支出	165745.59	92549.31	68519.36
(二)手续费及佣金净收入	24616.92	18391.93	2180.27
手续费及佣金收入	25397.45	19093.58	2377.73
手续费及佣金支出	780.53	701.66	197.46
(三)其他中间业务收入	21988.31	7669.34	0.00
(四)租赁收入	6072.08	5284.55	7819.44
融资租赁收入	5998.21	4985.23	7558.34
房屋租赁收入	73.87	299.32	261.10
(五)投资收益(损失以“-”号填列)	36276.52	62029.90	9073.27
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)	-807.78	-5119.01	4417.42
(七)汇兑收益(损失以“-”号填列)	-2697.23	-2726.50	-1305.62
(八)其他业务收入			
二、营业支出	77834.22	25121.23	25727.60
营业税金及附加	20205.58	13983.50	8603.76
业务及管理费	11538.21	10416.56	9773.80
资产减值损失	46090.43	721.18	7350.05
其他业务成本			
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	154728.58	147184.44	76894.64
加：营业外收入	276.76	37.82	20.42
减：营业外支出	154.96	29.23	1.69
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	154850.38	147193.02	76913.37
减：所得税费用	41217.93	46938.46	25172.17
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	113632.46	100254.56	51741.20

附录 4 2006~2008 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	2008 年度	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	39668.38	8767.26	-490253.33
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	160000.00	-160000.00	561438.54
收到卖出回购金融资产资金净额	1638144.62	-151156.93	313497.28
收到委托及代理业务资金净额	-430330.77	1257918.36	581068.00
收回的已于前期核销的贷款			
收取的利息和手续费	330458.05	197366.75	151323.78
收取的租赁收入	6040.78	5284.55	7819.44
吸收的定期存款净额	139115.66	13000.05	69192.56
收取的其他中间业务收入	21988.31	7669.34	
收到的其他与经营活动有关的现金	1183.74	126.37	131.55
现金流入小计	1906268.77	1178975.74	1194217.82
发放短期贷款净额	1004558.50	1624112.41	62222.69
发放中长期贷款及银团贷款净额	152781.00	-202223.00	-131966.00
发放委托贷款及代理投资净额	-416872.16	1234910.33	583180.39
买入返售资产净额	0.00	-90000.00	90000.00
支付利息和手续费	144679.69	77696.02	68716.82
支付票据贴现净额	620060.68	-130268.24	185988.41
拆出资金款项净额			-1151.90
存放内部款项净额			
融资租赁的支出	-31535.28	-32172.09	-13793.84
支付给职工以及为职工支付的现金	3815.95	3029.63	2446.34
支付的各项税费	61801.88	53561.12	35640.61
支付的其他与经营活动有关的现金	6596.57	5920.24	8863.08
现金流出小计	1545886.84	2544566.44	890146.60
经营活动产生的现金流量净额	360381.93	-1365590.70	304071.22
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	72991.18	235677.86	727407.80
取得投资收益收到的现金	36171.29	60680.39	9750.47
处置资产净收入收到的现金净额	1223.49	-27.50	44.58
收到的其他与投资活动有关的现金			
现金流入小计	110385.96	296330.76	737202.85
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	9538.40	908.03	2657.04
投资支付的现金	245245.38	340147.59	183902.62
支付的其他与投资活动有关的现金			511733.47
现金流出小计	254783.78	341055.62	698293.13
投资活动产生的现金流量净额	-144397.83	-44724.86	38909.72

三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金			250000.00
发行债券所收到的现金		397649.00	
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		397649.00	250000.00
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	17600.00		
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	17600.00		
筹资活动产生的现金流量净额	-17600.00	397649.00	250000.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响：	-2467.65	-3158.11	1295.62
五、现金及现金等价物净增加额：	195916.45	-1015824.66	594276.56
加：期初现金及现金等价物余额	832736.25	1848560.91	1254284.35
六、期末现金及现金等价物余额	1028652.70	832736.25	1848560.91

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。

2009年中国石化财务有限责任公司

60 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。

根据《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》规定，联合资信保证在金融债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人提交跟踪评级报告。

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。

