

信用等级公告

联合[2012] 579 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的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 2009 年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
二零一二年七月二十七日



中国石化财务有限责任公司

2012 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

2012 年 7 月 27 日

主要数据

项 目	2011 年	2010 年
资产总额(亿元)	1371.77	1126.11
股东权益(亿元)	142.49	133.94
营业收入(亿元)	20.00	17.90
净利润(亿元)	12.27	11.79
成本收入比(%)	11.14	9.61
平均净资产收益率(%)	8.88	8.83
平均资产收益率(%)	0.98	1.03
贷款拨备率(%)	1.33	1.77
不良贷款率(%)	0.00	0.63
拨备覆盖率(%)	-	282.86
核心资本充足率(%)	23.49	26.92
资本充足率(%)	25.42	29.82
股东权益/资产总额(%)	10.39	11.89

分析师

秦永庆 陈瑾

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com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)网址: www.lhratings.com

评级观点

2011 年, 中国石化财务有限责任公司 (以下简称“公司”) 资产规模和营业收入稳定增长, 资产质量逐步提高, 公司治理及内控体系进一步完善, 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¹。

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 2009 年金融债券的信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。该评级结论反映了公司金融债券违约的风险极小。

优势

- 不良贷款全部回收, 资产质量好;
- 主营业务发展稳定, 资本充足;
- 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;
- 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大力支持; 众石化集团盈利能力强, 规模优势显著, 抗风险能力很强。

关注

- 受集团政策影响, 公司存款业务增速放缓;
- 资本市场波动对投资资产的公允价值影响较大;
- 宏观经济增速放缓和经济结构调整对金融行业运营产生一定影响。

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中国石油化工集团公司的控股子公司，于 1988 年 7 月 8 日取得国家工商行政管理总局核发的企业法人营业执照，是经中国人民银行批准成立的非银行金融机构。2011 年，通过转增注册资本 20 亿元，公司注册资本增至人民币 100 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持股 49.00%。

截至 2011 年末，公司资产总额 1371.77 亿元，负债合计 1229.28 亿元，股东权益合计 142.49 亿元，不良贷款率为 0，资本充足率 25.42%，核心资本充足率 23.49%。2011 年，公

司实现营业收入 20.00 亿元，净利润 12.27 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 7 层

法定代表人：李春光

二、债券概况

截至 2011 年末，公司已发行并在存续期的金融债券合计 60 亿元。2011 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。

2012 年 6 月，其中 30 亿元金融债到期，公司顺利完成了本息兑付。

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
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

三、营运环境

1. 经济环境

表 2 宏观经济主要指标表 单位：%/亿美元

项 目	2011 年	2010 年	2009 年	2008 年	2007 年
GDP 增长率	9.2	10.3	9.2	9.6	14.2
CPI 增长率	5.4	3.3	-0.7	5.9	4.8
PPI 增长率	6.0	5.5	-5.4	6.9	3.1
M2 增长率	13.6	19.0	27.7	17.8	16.7
固定资产投资增长率	23.8	23.8	30.1	25.5	24.8
进出口总额增长率	22.5	34.7	-13.9	17.8	23.5
进出口贸易差额	1551	1831	1961	2955	2622

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

2008 年以来，波及全球主要经济体的金融危机深刻地改变了世界经济发展进程。在危机期间各国政府财政支出高速增长导致政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机，美国和大多数欧元区国家的主权评级遭到了下调。亚洲发达经济体日本的经济仍处于衰退期。

新兴市场国家受危机波及程度较低，在出台经济刺激政策后，经济恢复势头领先于欧美国家。新兴市场国家保持了一定经济增长水平，但面临着通货膨胀的压力。

中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策的推动下，经济增长率回升至 9%以上(见表 2)，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施也导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2011 年我国国内生产总值为 47.16 万亿元，较 2010 年增长 9.2%；但全年 CPI 增幅为 5.4%，高于政府调控目标，同时贸易顺差持续减少。2012 年，我国政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，以结构性调整为主，重点支持实体经济的发展。

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。截至2011年末，企业集团财务公司达127家。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资源与服务能力有限，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，由于受企业集团经营范围的限制，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。目前，银行间债券市场共有12家财务公司发行了375亿元金融债。

根据巴塞尔协议III，银监会出台了新的监管指标体系，在拨备覆盖率的基础上，引入动态拨备率指标控制经营风险；引入杠杆率监管指标，控制银行业金融机构表内外业务的过度扩张；在现有流动性比率监管基础上，引入流动性覆盖率和净稳定融资比率指标，以进一步加强监管、确保银行业金融机构的健康稳定。

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、公司治理及内部控制

1. 公司治理

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。

2011 年，公司定期召开股东大会和董事会会议，分别讨论并通过了增资扩股、发展战略、风险防控等议案。

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运行良好，有利于各项业务的持续发展。

2. 战略目标

公司的发展战略紧密围绕中石化集团发展战略规划和业务发展的需要。公司的发展目标是：推动各项事业持续有效科学发展，不断提升资金管理水平和筹融资能力，为集团提供高效的金融服务。

为实现未来发展目标，公司制定了具体的工作计划：在未来的发展中，公司将不断提升内外部全面的结算功能，配合中石化集团资金集中统一管理，与此同时，公司将针对业务的发展情况，继续加强风险防控和队伍建设，不断完善内部控制制度。

总体看，公司的战略规划比较清晰，符合公司在集团内的定位，可实施性较强。

3. 内部控制

2011 年，公司继续加强规章制度和内控体系建设，进一步完善了内部控制和风险管理水

平。公司制定和修订了多项管理办法和规章，内容涵盖业务管理、风险管理、监督检查、财务管理、信息化建设等各个方面，并修订完成了 2011 年版《内部控制管理手册》，公司制度体系更加完善。

2011 年，公司重点从授信审批、财务预算、合同管理等方面入手，组织了三次全公司范围的内控自查工作，并接受了中国银监会等外部机构的现场检查。

公司稽核部通过现场稽核与非现场稽核相结合，采用信息化手段提升工作效率。2011 年，稽核部在公司开展的“服务年”活动要求的指引下，进一步加强稽核管理，完善稽核体制和方法，提升管理水平；稽核部根据集团公司审计局的整体要求和公司年度稽核计划，在重点领域展开稽核工作，全年共完成稽核项目 13 项。

总体看，公司的内部控制体系逐步完善，稽核力度较大。

五、业务发展及其风险分析

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。

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。

公司不断加强中石化集团成员单位之间的内部转帐结算和资金集中管理工作，加强同中石化集团、中石化股份公司的协调和联系，吸纳企业资金。截至 2011 年末，公司成员单位存款余额为 310.82 亿元，同比增长 0.66%。

2011 年末，公司自营信贷资产总额为 442.38 亿元，较上年末增长 38.67%。公司自营信贷业务以短期贷款为主，年末短期贷款余额 231.11 亿元，较上年末增长 18.24%，占自营信

贷资产总额的 52.24%。2011 年末，公司票据贴现资产 104.31 亿元，较上年末增长 147.53%，占自营信贷资产总额的 23.58%。

2011 年，公司积极组织不良贷款清收工作，截至 2011 年末，公司 2.02 亿元不良贷款已全部收回，年末公司的不良贷款余额为零。关注类贷款占比较高，占贷款总额的 25.43%。

公司贷款业务实行审贷分离，并针对各项贷款业务特点，制定了相应的审批流程和审批权限。2011 年，公司积极开展信贷业务部门自查和梳理制度流程工作，进一步推进部门精细化管理，健全各岗位的交叉复核和交接流程，确保信贷业务的无缝衔接。

总体看，公司的存款业务规模增长缓慢，贷款业务增长较快，信贷资产质量保持良好水平。

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。随着资金集中上线工作的不断推进，成员单位通过财务公司的结算资金流量不断扩大，公司内外部结算功能得到体现。2011 年，公司全年结算资金进出总流量为 37.16 万亿元，同比增长 31.68%。

2011 年，公司上线了资金集中管理系统，提高了结算工作在风险防范、优化业务流程、合规操作等方面的工作效率。为进一步规避操作风险，公司结算部在 ATOM 系统录入、复核两道程序之间增加了初核岗位，并减少通过网络银行的付款量。此外，结算部加强了对账管理的复核工作，重新对本外币账户管理进行梳理，增强对账务复核的及时性和准确性。

总体看，公司的结算业务相关管理制度不断完善，结算业务发展良好。

3. 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 2011 年末，公司投资资产总额为 88.27 亿元，较上年增加 8.19%，主要是增加了持有至到期投资资产。2011 年，公司持有至到期投资余额 11 亿元，较上年末增加 10 亿元，增加部分为商业银行理财产品。

表 3 2011 年末公司投资资产构成 单位：亿元

项 目	股票	债券	基金	理财
可供出售金融资产	31.85	40.93	1.52	
持有至到期投资	-	1.00		10.00-
长期股权投资	2.96	-		-
合 计	34.81	41.93	1.52	10.00

4. 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。

2011 年末，公司同业资产和同业负债均较上年有较大增幅。同业资产增加主要是存放同业资产大幅增加，存放同业资产年末余额为 167.71 亿元，较上年末增加 79.91 亿元。同业负债余额增幅较大主要是公司增加了拆入资金和卖出回购金融资产。

表 4 公司同业负债构成 单位：亿元

项 目	2011 年	2010 年
拆入资金	100.00	25.00
卖出回购金融资产	94.88	0.31
其中：证券	40.50	
票据	14.38	0.31
贷款	40.00	

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 2011 年末，公司代理业务资产 614.21 亿元，较上年末增加 25.49 亿元，占资产总额的 44.77%；其中委托贷款 586.50 亿元，受托理财 2.22 亿元。代理业务负债 615.96 亿元，较上年末增加 26.56 亿元；其中受托存款 611.26 亿元，受托理财资金 4.70 亿元。

公司表外业务主要包括对成员单位出具保函、提供担保以及财务公司承兑汇票。截至 2011 年末，公司表外业务余额 8.22 亿元，较上年末大幅减少，主要是提供担保金额降低所致，被担保单位均为成员单位，信用风险小。

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 2011 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. 财务概况

截至 2011 年末，公司资产总额 1371.77 亿元，其中贷款余额 338.07 亿元，代理业务资产 614.21 亿元；负债总额 1229.28 亿元，其中存款余额 310.82 亿元，代理业务负债 615.96 亿元；股东权益 142.49 亿元；不良贷款率 0.00%，资本充足率 25.42%，核心资本充足率 23.49%。2011 年，公司实现营业收入 20.00 亿元，净利润 12.27 亿元。

2. 资产质量

2011 年末，公司资产总额为 1126.11 亿元，较上年末增加 21.81%。其中，现金类资产、同业资产、自营贷款和垫款、自营投资资产、代理业务资产分别占 4.28%、12.10%、31.84%、6.43% 和 44.77%（见表 5）。

2011 年，公司增加存放同业资产，年末余额 166.02 亿元，较上年末增加近 1 倍。公司的同业资产绝大部分为存放于国有商业银行和股份制商业银行的存款，信用风险小。公司对同业类资产按照规定计提了减值准备，2011 年末，

存放同业款项的坏账准备余额为 1.69 亿元。

表 5 公司资产结构表 单位:亿元/%

项 目	2011 年末		2010 年末	
	金额	占比	金额	占比
现金类资产	58.72	4.28	50.00	4.44
同业资产	166.02	12.10	86.91	7.72
自营贷款和垫款净额	436.82	31.84	313.38	27.83
自营投资资产净额	88.15	6.43	81.49	7.24
代理业务资产	614.21	44.77	588.72	52.28
其他类资产	7.85	0.58	5.61	0.49
资产总额	1371.77	100.00	1126.11	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；自营贷款及垫款包括发放贷款、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。

2011 年末，公司自营贷款净额 436.82 亿元，较上年末增长 39.39%，占资产总额的 31.84%。2011 年，公司 2.02 亿元不良贷款全部收回，按照金融机构贷款五级分类，年末不良贷款率降为零。2011 年末，公司的贷款损失准备余额 4.51 亿元，贷款拨备率为 1.33%。

2011 年末，公司投资资产余额 88.15 亿元，较上年末增长 8.17%，占资产总额的 6.43%。投资资产以可供出售金融资产为主，占投资资产的 84.29%；可供出售金融资产绝大部分为债券和股票，另有少量的基金。可供出售金融资产公允价值波动较大，2011 年资本公积项下可供出售金融资产公允价值较上年末减少 4.96 亿元。

2011 年末，公司代理资产余额 614.21 亿元，较上年末增加 4.33%，占资产总额的 44.77%。公司根据集团成员企业要求从事受托贷款和受托理财业务，收取手续费，不承担业务风险。

总体看，2011 年公司的资产规模有所增加，同业资产和自营信贷资产占比上升，信贷资产质量好，投资资产存在一定的市场风险。

3. 负债结构

截至 2011 年末，公司负债总额 1229.28 亿

元，较上年末增加 23.90%。公司的主要资金来源是存款和代理业务负债（见表 6）。

表6 公司负债结构表 单位:亿元/%

项 目	2011 年末		2010 年末	
	金额	占比	金额	占比
同业负债	194.88	15.85	25.31	2.55
吸收存款	310.82	25.29	308.77	31.12
代理业务负债	615.96	50.11	589.40	59.41
应付债券	59.89	4.87	59.80	6.03
其他负债	47.73	3.88	8.86	0.89
负债总额	1229.28	100.00	992.17	100.00

注：同业负债包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金及卖出回购金融资产款；代理业务负债包括受托贷款和受托投资。

公司同业负债主要包括商业银行拆入资金和卖出回购金融资产款项。2011 年末，公司的同业负债余额为 194.88 亿元，其中拆入资金 100 亿元，卖出回购金融资产 94.88 亿元。

2011 年末，公司的吸收存款余额为 310.82 亿元，较上年末略有增加。其中活期存款 182.63 亿元，定期存款 128.19 亿元。

公司的代理业务负债包括受托存款和受托理财资金所产生的负债。2011 年末，代理业务负债余额 615.96 亿元，占负债总额的比重为 50.11%，较上年末减少 9.3 个百分点。

公司中长期资金主要为发行金融债券募集的资金，2011 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 60 亿元。2012 年 6 月，公司按期兑付了 30 亿元金融债券。

总体看，公司提高了同业负债占比，对同业负债依存度较高。

4. 经营效率与盈利能力

2011 年，公司实现营业收入 20.00 亿元，较上年增加 11.73%，营业收入的增加主要是利息净收入的增加所致（见表 7）。

利息收入是公司最主要的收入来源。2011 年，公司的利息净收入为 13.92 亿元，较上年增长 36.20%。公司实现投资收益 3.14 亿元，较上年减少 35.39%，主要是由于可供出售金融资产期间收益及处置可供出售金融资产收益减

少。公司的手续费及佣金净收入 1.10 亿元，较上年略有增加。

表 7 公司收入及成本情况表 单位:亿元/%

项 目	2011 年	2010 年
营业收入	20.00	17.90
其中：利息净收入	13.92	10.22
手续费及佣金净收入	1.10	0.96
投资收益	3.14	4.86
营业支出	4.19	2.47
其中：业务及管理费	2.23	1.72
资产减值损失	0.71	-0.40
利润总额	15.84	15.47
净利润	12.27	11.79
平均资产收益率	0.98	1.03
平均净资产收益率	8.88	8.83
成本收入比	11.14	9.61

注：1、平均资产收益率=净利润/0.5(期初资产总额-期初代理业务资产+期末资产总额-期末代理业务资产)

2、平均净资产收益率=净利润/0.5(期初净资产+期末净资产)

3、成本收入比=业务及管理费/营业收入

2011 年，公司业务及管理费 2.23 亿元，较上年增长 29.65%，主要是由于员工人数的增加和无形资产摊销费用的增长所引致。2011 年公司成本收入比为 11.14%，较上年有所上升，成本控制能力良好。

2011 年，公司实现净利润 12.27 亿元，较上年增加 4.07%。平均资产收益率较上年略有下降；平均净资产收益率同比上升。

总体看，公司营业收入稳定增长，成本控制能力良好。

5. 流动性

近年来，基于集团公司资产业务的需要，公司维持较高的存贷比指标。截至 2011 年末，公司存贷比 142.33%，较上年降低 40 个百分点，存在一定的流动性压力。

2011 年，由于同业拆入及收回卖出回购金融资产净额的大幅增加，公司的经营活动产生的现金净流入较上年末增加 69.87%，经营活动现金流量较上年明显改善；投资活动现金净流出有所增加；2011 年，公司未进行新的筹资活

动，筹资活动产生的现金流出仅为分配股利、利润或偿付利息所支付的现金 1.77 亿元。年末现金及现金等价物余额较上年度有所上升，现金流充裕（见表 9）。

表 9 公司现金流状况表 单位:亿元

项 目	2011 年	2010 年
经营活动产生的现金流量净额	99.10	58.34
投资活动产生的现金流量净额	-8.44	-4.19
筹资活动产生的现金流量净额	-1.77	-43.53
现金及现金等价物净增加额	88.63	10.50
期末现金及现金等价物余额	226.42	137.79

6. 资本充足性

截至 2011 年末，公司的资本净额 138.90 亿元，较上年增长 7.98%，其中核心资本 129.82 亿元。2011 年末，加权风险资产 546.34 亿元，较上年末有所增加；资本充足率为 25.43%，核心资本充足率为 23.49%，资本充足（见表 10）。

表10 公司的资本构成情况表 单位：亿元/%

项 目	2011 年末	2010 年末
资本净额	138.90	128.63
核心资本	129.82	117.59
附属资本	12.04	14.01
加权风险资产	546.34	431.38
加权风险资产/资产总额	39.82	38.31
所有者权益/资产总额	10.39	11.90
资本充足率	25.42	29.82
核心资本充足率	23.49	26.92

7. 金融债券偿付能力

2011 年末，由于资产规模的不断扩大，公司的金融债券保障程度有所提高（见表 11）。2012 年 6 月，由于 30 亿元金融债券到期并已兑付，导致尚在存续期的金融债券减少，公司的各项保障指标继续向好。

表 11 公司金融债券保障情况表

项 目	2011 年末	2010 年末
股东权益(亿元)	142.49	133.94
可快速变现资产(亿元)	299.04	214.54
经营活动现金流入量(亿元)	263.46	21.45

净利润(亿元)	12.27	11.79
金融债券余额(亿元)	60.00	60.00
股东权益/金融债券余额(倍)	2.37	2.23
可快速变现资产/金融债券余额(倍)	4.98	3.58
经营活动现金流入量/金融债券余额(倍)	4.39	0.36
净利润/金融债券余额(倍)	0.20	0.20

注：可快速变现资产包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、交易性金融资产及可供出售金融资产。

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

中国石油化工集团公司（以下简称“中石化集团”）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。截至 2011 年末，公司注册资本 1820.29 亿元。

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。

中石化集团整体资产可分为上市部分和非上市部分。中石化集团的石油石化主业资产大部分已注入中国石油化工股份有限公司（以下简称“中国石化股份”）。中国石化股份先后于 2000 年 10 月和 2001 年 8 月在境外境内发行 H 股和 A 股，并分别在香港、纽约、伦敦和上海上市。中国石化股份主要从事石油勘探、石油和天然气开采、炼油、化工和相关产品销售业务。截至 2011 年末，中国石化股份总股本 867.02 亿股，中石化集团持股超过 75%。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、专业化公司和科研事业单位。截至 2011 年末，纳入中石化集团合并会计报表的二级子公司共有 42 家。

截至2011年末，中石化集团（合并）资产总额17453.07亿元，所有者权益合计7223.43亿元。2011年公司实现营业收入25519.51亿元，利润总额1201.19亿元。

表 11 中国石化集团主要财务数据

项 目	2011 年	2010 年	2009 年
资产总额(亿元)	17453.07	14852.41	12888.90
所有者权益(亿元)	7223.43	6336.04	5513.73
长期债务(亿元)	3056.49	2790.86	2148.45
全部债务(亿元)	4451.31	3907.09	3651.62
营业收入(亿元)	25519.51	19690.42	13919.52
利润总额(亿元)	1201.19	1052.16	816.91
EBITDA(亿元)	2306.73	2022.91	1606.52
营业利润率(%)	10.32	12.53	14.80
净资产收益率(%)	11.51	11.38	10.52
资产负债率(%)	58.61	57.34	57.22
全部债务资本化比率(%)	38.13	38.14	39.84
流动比率(%)	79.25	67.41	62.00
全部债务/EBITDA(倍)	1.93	1.93	2.27
EBITDA 利息倍数(倍)	18.04	21.05	16.72

注：1、EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

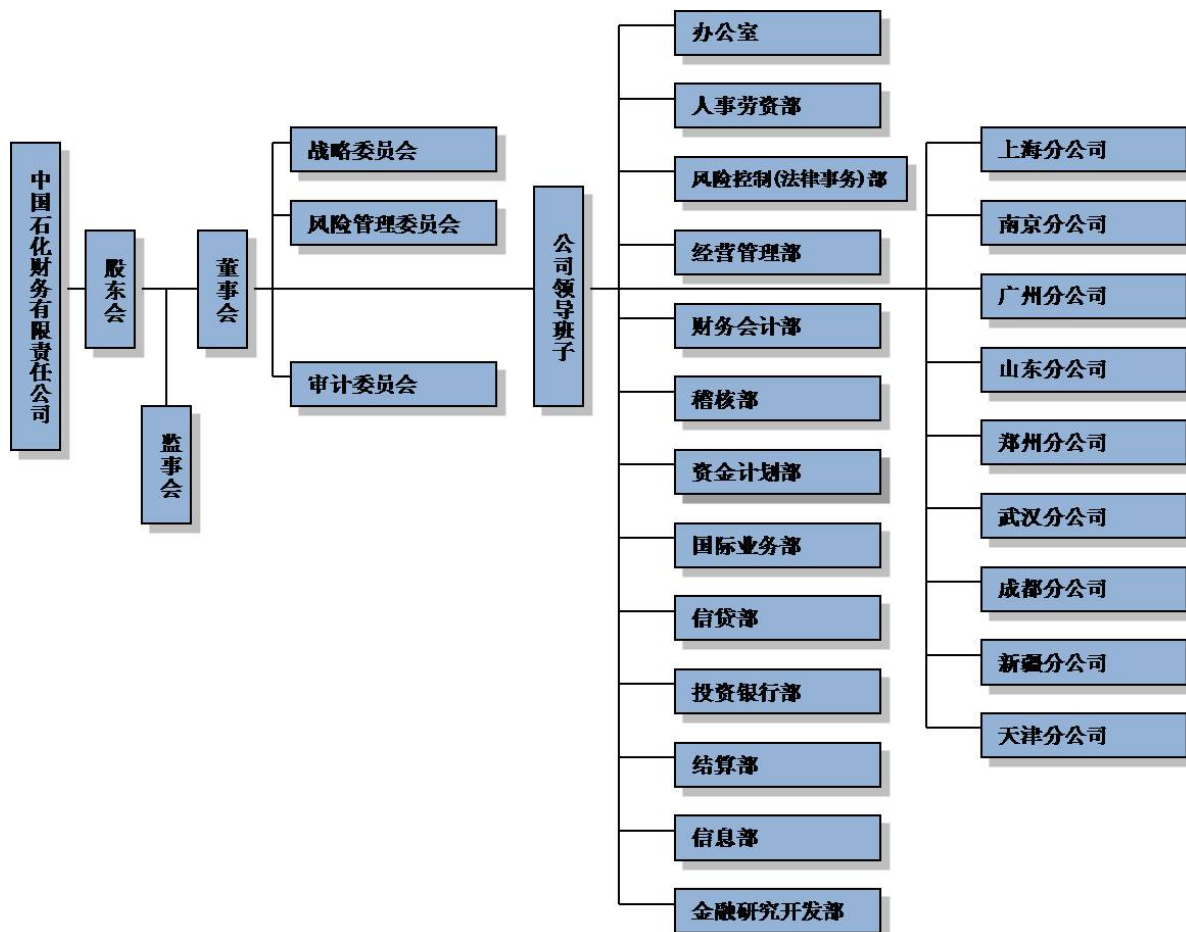
2、营业利润率=（营业收入-营业成本-营业税金及附加）/营业收入

3、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 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。

附录 1 组织结构图



附录 2 合并资产负债表

编制单位：中国石化财务有限责任公司

单位：人民币亿元

项 目	2011 年度	2010 年度
资产：		
现金	0.00	0.00
存放中央银行款项	58.71	49.99
存放同业	167.71	87.80
减：存放同业款项减值准备	1.69	0.89
存放总部款项		
存出保证金	0.01	0.01
拆出资金	0.12	0.15
减：拆出资金减值准备	0.12	0.15
系统内拆出资金		
交易性金融资产		
买入返售金融资产		
应收股利	0.01	
应收利息	1.65	1.25
其他应收款	2.87	0.06
减：应收款项坏账准备	0.05	0.06
贴现资产	104.31	42.14
发放贷款	338.07	276.88
其中：短期贷款	231.11	195.46
中长期贷款	63.82	39.57
银团贷款	43.14	41.83
逾期贷款		
非应计贷款		0.02
减：贷款损失准备	5.56	5.64
代理业务资产	614.21	588.72
其中：受托贷款	611.26	586.50
受托理财	2.95	2.22
抵债资产	0.03	0.06
减：抵债资产减值准备	0.03	0.04
持有至到期投资	11.00	1.00
减：持有至到期投资减值准备		
可供出售金融资产	74.30	77.63
减：可供出售金融资产减值准备		
长期股权投资	2.96	2.96
减：长期股权投资减值准备	0.11	0.11
融资租赁资产		
长期应收款	1.02	2.00
减：未实现融资收益	0.06	0.13
减：长期应收款减值准备	0.02	0.03
内部拨出款		

固定资产原值	1.88	1.86
减：累计折旧	0.87	0.66
固定资产净值	1.01	1.20
固定资产清理	0.00	-
无形资产	1.38	1.37
减：累计摊销	0.66	0.38
无形资产净值	0.72	0.99
递延所得税资产	0.50	0.27
长期待摊费用	0.03	0.04
其他资产	0.17	
资产总计	1371.77	1126.11
负债：		
拆入资金	100.00	25.00
系统内拆入资金		
分支机构存款		
交易性金融负债		
卖出回购金融资产款	94.88	0.31
其中：票据融资	14.38	0.31
卖出回购信贷资产	40.00	
卖出回购证券	40.50	
吸收存款	310.82	308.77
其中：活期存款	182.63	184.79
定期存款	128.19	123.98
应付职工薪酬	0.25	0.25
应交税费	0.84	0.97
应付利息	2.25	1.87
应付股利		
其他应付款	0.17	0.30
代理业务负债	615.96	589.40
其中：受托存款	611.26	586.50
受托理财资金	4.70	2.90
存入保证金	0.00	-
预计负债		
应付债券	59.89	59.80
内部拨入款		
递延所得税负债	4.22	5.46
其他负债	40.00	
负债合计	1229.28	992.17
所有者权益：		
实收资本	100.00	80.00
资本公积	12.86	16.58
盈余公积	10.53	9.30
一般风险准备	5.81	5.68

未分配利润	13.30	22.41
所有者权益合计	142.49	133.94
负债及所有者权益合计	1371.77	1126.11

附录 3 合并利润表

编制单位：中国石化财务有限责任公司

单位：人民币亿元

项 目	2011 年度	2010 年度
一、营业收入	20.00	17.90
（一）利息净收入	13.92	10.22
利息收入	22.27	19.81
利息支出	8.35	9.59
（二）手续费及佣金净收入	1.10	0.96
手续费及佣金收入	1.34	1.23
手续费及佣金支出	0.25	0.27
（三）其他中间业务收入	1.96	1.73
（四）租赁收入	0.09	0.17
融资租赁收入	0.08	0.16
房屋租赁收入	0.01	0.01
（五）投资收益（损失以“-”号填列）	3.14	4.86
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）		0.09
（七）汇兑收益（损失以“-”号填列）	-0.20	-0.13
（八）其他业务收入		
二、营业支出	4.19	2.47
营业税金及附加	1.25	1.15
业务及管理费	2.23	1.72
资产减值损失	0.71	-0.40
其他业务成本		-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	15.82	15.43
加：营业外收入	0.02	0.04
减：营业外支出	0.00	0.00
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	15.84	15.47
减：所得税费用	3.57	3.69
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	12.27	11.79

附录 4 合并现金流量表

编制单位：中国石化财务有限责任公司

单位：人民币亿元

项 目	2011 年度	2010 年度
一、经营活动产生的现金流量		
吸收的活期存款净额	-2.16	81.60
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	115.00	25.00
收到卖出回购金融资产资金净额	94.57	-112.55
收到委托及代理业务资金净额	26.56	-15.71
收回的已于前期核销的贷款		
收取的利息和手续费	23.22	21.17
收取的租赁收入	0.09	0.18
吸收的定期存款净额	4.21	19.88
收取的其他中间业务收入	1.96	1.73
收到的其他与经营活动有关的现金	0.01	0.16
现金流入小计	263.46	21.45
发放短期贷款净额	35.63	-12.05
发放中长期贷款及银团贷款净额	25.53	32.52
发放委托贷款及代理投资净额	25.49	-14.77
买入返售资产净额		
支付利息和手续费	6.44	6.52
支付票据贴现净额	62.17	-53.31
拆出资金款项净额		
存放内部款项净额		
融资租赁的支出	-0.91	-1.80
支付给职工以及为职工支付的现金	0.85	0.50
支付的各项税费	5.25	4.19
支付的其他与经营活动有关的现金	3.91	1.30
现金流出小计	164.36	-36.89
经营活动产生的现金流量净额	99.10	58.34
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	176.02	49.24
取得投资收益收到的现金	3.11	4.86
处置资产净收入收到的现金净额	0.02	0.00
收到的其他与投资活动有关的现金		
现金流入小计	179.15	54.10
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.08	0.73
投资支付的现金	187.50	57.57
支付的其他与投资活动有关的现金		
现金流出小计	187.58	58.29

投资活动产生的现金流量净额	-8.44	-4.19
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		
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		
偿还债务所支付的现金		40.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	1.77	3.53
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	1.77	43.53
筹资活动产生的现金流量净额	-1.77	-43.53
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响：	-0.25	-0.12
五、现金及现金等价物净增加额：	88.63	10.50
加：期初现金及现金等价物余额	137.79	127.29
六、期末现金及现金等价物余额	226.42	137.79

附录 5 财务公司长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信将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。