

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的中国石化财务有限责任公司 2013 年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一三年七月三十日



跟 踪 评 级 公 告

联合[2013] 1158 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主体长期信用等级为 AAA,2009 年金融债券(30 亿元)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
二零一三年七月三十日



中国石化财务有限责任公司

2013 年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果:

发行人主体长期信用等级 AAA
担保人主体长期信用等级 AAA
金融债券信用等级 AAA
评级展望 稳定
评级时间: 2013 年 7 月 30 日

上次跟踪评级结果:

发行人主体长期信用等级 AAA
担保人主体长期信用等级 AAA
金融债券信用等级 AAA
评级展望 稳定
评级时间: 2012 年 7 月 20 日

主要数据

项 目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
资产总额(亿元)	1245.44	1371.77	1126.11
贷款和垫款净额(亿元)	425.33	338.07	276.88
负债总额(亿元)	1087.61	1229.28	992.17
股东权益(亿元)	157.84	142.49	133.94
贷款拨备率(%)	1.70	1.33	1.77
拨备覆盖率(%)	-	-	282.86
不良贷款率(%)	-	-	0.63
存贷比(%)	183.97	108.77	89.67
股东权益/资产总额(%)	12.67	10.39	11.90
核心资本充足率(%)	24.48	23.49	26.92
资本充足率(%)	26.84	25.42	29.82
项 目	2012 年	2011 年	2010 年
营业收入(亿元)	23.60	20.00	17.90
净利润(亿元)	13.74	12.27	11.79
成本收入比(%)	9.46	11.14	9.61
平均资产收益率(%)	1.89	0.98	1.03
平均净资产收益率(%)	9.15	8.88	8.83

分析师

秦永庆 姜赐玉

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

2012 年,中国石化财务有限责任公司(以下简称“公司”)资产规模有所下降,营业收入有所增长,资本充足。公司金融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,财务实力极强,经联合资信评估有限公司评定,中石化集团主体长期信用等级为 AAA,展望为稳定,对本次债券担保能力极强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,确定维持公司主体长期信用等级为 AAA,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

- 无不良贷款,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;中石化集团盈利能力强,规模优势显著,抗风险能力极强。

关注

- 受宏观经济和集团政策影响,公司各项业务发展增速减缓,资产规模下降;
- 自营贷款方面,关注类贷款增幅较大,信贷资产质量存在下行风险;

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。

- 存贷比水平较高，存在一定的流动性压力；
- 资本市场波动对投资资产的公允价值影响较大。

声 明

一、本报告引用的资料主要由中国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、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级是对发行人 2009 年发行的金融债券出具的年度定期跟踪报告，在金融债券存续期内，联合资信将进行定期及不定期跟踪评级，根据跟踪评级的结论，评级结果可能会发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一三年七月三十日

一、主体概况

中国石化财务有限责任公司(以下简称“公司”)是中国石油化工集团公司的控股子公司,于1988年7月成立,是经中国人民银行批准成立的非银行金融机构。2011年,通过利润转增股本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2012年末,公司资产总额1245.44亿元,负债合计1087.61亿元,股东权益合计157.84亿元,无不良贷款,资本充足率26.84%,核心资本充足率24.48%。2012年,公司实现营

业收入23.60亿元,净利润13.74亿元。

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:刘运

二、已发行债券概况

2012年6月,公司于2009年发行的30亿元金融债到期,顺利完成了本息兑付。

截至2012年末,公司已发行并在存续期的金融债券合计30亿元。2012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。

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
09石化财务02	固定利率	30	3.46%	年付	2014-06-08

三、营运环境

1. 经济环境分析

(1) 国际经济环境

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。新兴市场国家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。

欧债危机爆发以来,通过国际救助机构的帮助以及危机国家实施的一系列紧缩和改革措施的努力,欧洲金融系统性风险已大幅下降,但仍未完全消除,欧洲国家仍面临内需疲软、就业形势恶化、公共和私营部门债务过高等问题,实体经济投资者和消费者信心不足,经济增长缺乏动力。金融危机以来,美国在经历了四次量化宽松货币政策,成功控制了通货紧缩的压力,但就业市场形势并未好转,并且受财政悬崖预期的影响,美国企业对未来经济形势

判断依然不明朗。

(2) 国内经济环境

在金融危机期间,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,经济增长率保持在9%以上,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导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2011年,央行采取了较为紧缩的货币政策,六次上调存款准备金率、三次上调存贷款利率,CPI于7月至高点后平稳回落,但全年CPI仍在高位运行,2011年CPI增幅为5.4%,高于政府调控目标。2012年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨,导致我国外贸进出口总额增速下降明显,同时也极大的影响了国内实体经济的发展。2012年央行两次下调存款准备金率和两次降息,以及持续的逆回购操作,保证了市场的流动性,全年货币供给保持平稳,社会融资总量达15.76万亿元,较2011年增加2.93万亿元,有力支持了实体经济的发展。据初步统计,2012年在固定资产投资增长的拉动下,全年GDP增长7.8%,较

2011 年下降 1.4 个百分点。

目前，国内经济面临的挑战是推进金融财税体制改革，调整经济结构，优化资源配置，以缓解经济结构矛盾。2013 年，中国经济正处在转换和寻求新平衡的关键时期，政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。尽管，国际形势的不明朗，对我国企业的出口和投资造成一定的不利影响，但整体经济将保持平稳发展。

表 2 宏观经济主要指标表 单位：%/亿美元

项 目	2012年	2011年	2010年	2009年	2008年
GDP 增长率	7.8	9.2	10.3	9.2	9.6
CPI 增长率	2.6	5.4	3.3	-0.7	5.9
PPI 增长率	-1.7	6.0	5.5	-5.4	6.9
M2 增长率	13.8	13.6	19.0	27.7	17.8
固定资产投资增长率	20.6	23.8	23.8	30.1	25.5
社会消费品零售总额增长率	14.3	17.1	18.3	15.5	22.7
进出口总额增长率	6.2	22.5	34.7	-13.9	17.8
进出口贸易差额	2311	1551	1831	1961	2955

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

2. 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。截至 2012 年末，企业集团财务公司达 147 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。

(2) 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。

(3) 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。2012年，公司定期召开股东大会和董事会会议，讨论并通过了董事长变更等议案。

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. 内部控制

2012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。2012年，公司制定和修订了《人民币同业定期（通知）存款业务规范》、《客户经理制管理办法》和《证券投资业务管理办法》等34项制度，内容涵盖金融业务管理、风险管理、监督检查、财务管理、信息化建设及其他基础管理等方面，公司制度体系更加完善。

2012年，公司不断完善授权管理，初步形成了以《章程》、《权限指引》、《授权书》等文件为载体的董事会授权、总经理授权和分公司负责人转授权等层次清晰、内容具体、权责明确的授权体系。2012年，公司内部控制管理系统上线，推进了内控管理信息化建设，促进了公司内控管理规范化、常态化、标准化。借助系统的上线运行，公司也组织了内控线上自查工作，进一步落实了内控岗位的责任。

公司稽核部通过现场稽核与非现场稽核相结合，并采用信息化手段提升工作效率。2012年，稽核部进一步加强稽核管理，完善稽核体制，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10项，其中常规稽核7项，专项稽核2项，离任经济责任审计1项。

总体看，公司的内部控制体系逐步完善，稽核力度较大。

3. 发展战略

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：以服务于集团公司调整结构、增效降本、加快转变发展方式为导向，着力提高金融服务效率和质量，重点开展结算、信贷、票

据、资产管理等金融业务。

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。

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。2012年，受宏观经济环境影响，金融市场资金紧张，公司吸收企业存款规模降幅明显。截至2012年末，成员单位存款余额为231.20亿元，较上年末减少25.62%。

2012年末，公司自营信贷资产总额为496.14亿元，较上年末增长12.15%。公司自营信贷业务以短期贷款为主，年末短期贷款余额318.85亿元，较上年末增长37.96%，占自营信贷资产总额的64.27%。短期贷款中，90%以上为信用贷款，另有少量的保证贷款和抵押贷款。2012年末，公司票据贴现资产70.81亿元，较上年末减少33.50亿元，占自营信贷资产总额的14.27%，比重有所下降。

信贷资产质量方面，2012年末，公司的不良贷款余额保持为零。2012年公司关注类贷款大量增加，年末关注类贷款余额296.19亿元，占贷款总额的59.66%，占比较高，公司存在信贷资产五级分类向下迁徙的风险。

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。2012年，公司积极开展信息化建设，借助“信贷/客服业务管理系统”、“合同管理系

统”等，规范、完善各项基础工作，进一步提高信贷基础管理水平。

总体看，公司的存款业务规模下降，贷款业务规模有所上升，关注类贷款余额较大，信贷资产质量面临一定的下行风险。

2. 结算业务及其风险分析

结算业务是公司为单位提供的主要服务之一，公司结算业务主要集中在结算部进行操作。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，公司作为内外部结算平台的功能得到进一步体现。2012年，公司全年结算资金进出总流量为37.32万亿元，与上年末基本持平。

2012年，公司资金集中管理工作由推广上线逐步向系统运行管理转变，新开立的企业分账户数量增加。其中，公司大力推进中国石化股份有限公司中行加油站分账户上线与邮储银行直联上线工作并取得了阶段性成果。同时，公司积极配合集团公司会计集中核算及交易平台上线，推动完成企业内部结算从统一登录平台上的新结算系统向会计集中核算交易平台的切换工作。

近年来，公司不断强化风险防范意识，优化业务流程和岗位设置，坚持准确合规操作，防范结算业务风险；加强结算管理，严控录入、初核、复审中可能出现的操作性错误，控制资金收付风险；强化后督管理，防范业务操作风险；编写应急预案，完善内控制度与流程；推进“异常管理”，进行异常现象的总结，以规避较大风险的出现。

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2012年末,公司投资资产总额为89.16亿元,与上年末基本持平。公司投资资产以债券和股票为主(见表3)。债券投资标的均为高信用等级企业债券,信用风险较小。2012年末,公司股票投资余额占投资资产总额的39.43%。由于股票市场波动较大以及市场不景气,此部分投资资产存在一定的风险。

2012年,公司实现投资收益3.47亿元,较上年有所增长。

表3 2012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	35.16	35.45	4.70	-
持有至到期投资	-	1.00	-	10.00
长期股权投资	-			
合 计	35.16	36.45	4.70	10.00

4. 同业业务及其风险分析

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。

2012年,受货币政策调整、货币市场波动以及集团公司货币缺口大等客观因素的影响,公司资金业务面临一定挑战。对此,公司积极拓宽融资渠道,提高综合授信额度,加强市场分析,统筹资金运用和资产配置,丰富资金运作手段,进一步提高资金运作能力和收益。

为提高资金业务综合管理水平,公司采取多种措施严控资金业务风险。2012年,公司建立利率动态调整机制,及时传导市场信息,不断提高利率管理水平;不断完善相关业务制度、内控流程,建立了资金业务风险的事前、事中、事后整体防控体系。

2012年末,公司同业资产大幅下降,主要由于存放同业资产的下降,存放同业资产年末余额为76.79亿元,较上年末减少90.92亿元。同业负债余额增幅较大(见表4),主要是公司加大了卖出回购信贷资产的操作力度,年末卖出回购金融资产余额为169.02亿元,较上年

末增加74.14亿元。

总体看,2012年,随着宏观环境的变动和集团资金需求的上升,公司同业负债规模上升。

表4 公司同业负债构成 单位:亿元

项 目	2012年末	2011年末	2010年末
拆入资金	100.00	100.00	25.00
卖出回购金融资产	169.02	94.88	0.31
其中:证券	29.83	40.50	
票据	39.20	14.38	0.31
贷款	100.00	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2012年末,公司代理业务资产546.77亿元,较上年末减少67.44亿元,占资产总额的43.90%,全部为委托贷款。代理业务负债546.77亿元,较上年末减少69.19亿元,全部为受托存款。

公司投资银行业务主要是为集团公司、股份公司发债提供财务顾问服务。公司表外业务主要包括对成员单位出具保函、提供担保以及开出财务公司承兑汇票等业务。

六、财务分析

公司提供了2012年财务报表,由致同会计师事务所审计,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2012年末,公司资产总额1245.44亿元,其中贷款(含贴现)净额488.22亿元,代理业务资产546.77亿元;负债总额1087.61亿元,其中

存款余额231.20亿元，代理业务负债546.77亿元；股东权益157.84亿元；无不良贷款，资本充足率26.84%，核心资本充足率24.48%。2012年，公司实现营业收入23.60亿元，净利润13.74亿元。

2. 资产质量

2012年末，公司资产总额为1245.77亿元，较上年末减少9.21%，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3.33%、6.11%、39.20%、7.16%和43.90%（见表5）。

2012年，公司减少存放同业资产，年末余额76.13亿元，较上年末减少54.14%。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，2012年末，存放同业款项的坏账准备余额为0.78亿元。

表5 公司资产结构表

单位:亿元/%

项 目	2012 年末		2011 年末		2010 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	41.45	3.33	58.72	4.28	50.00	4.44
同业资产	76.13	6.11	166.02	12.10	86.91	7.72
自营贷款和垫款净额	488.22	39.20	436.82	31.84	313.38	27.83
自营投资资产净额	89.16	7.16	88.15	6.43	81.49	7.24
代理业务资产	546.77	43.90	614.21	44.77	588.72	52.28
其他类资产	3.73	0.30	7.85	0.58	5.61	0.49
合 计	1245.44	100.00	1371.77	100.00	1126.11	100.00

2012年末，公司自营贷款净额488.22亿元，较上年末增长11.77%，占资产总额的39.20%。2012年，公司无新增不良贷款，按照金融机构贷款五级分类，年末不良贷款率仍保持为零。2012年末，公司的贷款损失准备余额为7.22亿元，贷款拨备率为1.70%。

2012年末，公司投资资产余额89.16亿元，占资产总额的7.16%。投资资产以可供出售金融资产为主，占投资资产的84.46%；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，2012年资本公积项下可供出售金融资产公允价值较上年末增加2.14亿元。

2012年末，公司代理资产均为受托贷款，

余额546.77亿元，较上年末减少10.98%，占资产总额的43.90%。公司根据集团成员企业要求从事受托贷款，收取手续费，不承担业务风险。2012年受集团成员企业业务需求的影响，公司代理资产余额有所下降。

总体看，2012年公司的资产规模有所下降，主要由同业资产规模下降导致，自营信贷资产和自营投资资产占比上升，信贷资产质量好，由于股票投资占比较高，投资资产存在一定的市场风险。

3. 负债结构

截至2012年末，公司负债总额1087.61亿元，较上年末减少11.52%。公司的主要资金来源是代理业务负债、同业负债和存款（见表6）。

表6 公司负债结构表 单位:亿元/%

项 目	2012 年末		2011 年末		2010 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业负债	269.02	24.74	194.88	15.85	25.31	2.55
吸收存款	231.20	21.26	310.82	25.29	308.77	31.12

代理业务负债	546.77	50.27	615.96	50.11	589.40	59.41
应付债券	29.95	2.75	59.89	4.87	59.80	6.03
其他负债	10.67	0.98	47.73	3.88	8.86	0.89
负债总额	1087.61	100.00	1229.28	100.00	992.17	100.00

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。2012 年末公司同业负债余额为 269.02 亿元，其中拆入资金 100 亿元，卖出回购金融资产 169.02 亿元，较上年末大幅增长。

2012 年末，公司吸收存款余额为 231.20 亿元，较上年末规模有较明显下降，主要由集团成员企业存款减少所致，其中活期存款 108.51 亿元，定期存款 122.69 亿元，存款的稳定性较强。

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。2012 年末，代理业务负债均为受托存款，余额 546.77 亿元，较上年末有所减少，占负债总额的比重为 50.27%。

公司中长期资金主要为发行金融债券募集的资金，2009 年，公司在银行间债券市场发行金融债券共计 60 亿元。2012 年 6 月，公司按期兑付了其中的 30 亿元金融债券。

总体看，公司负债中同业负债占比明显上升，存款和代理业务负债占比有所降低，对同业负债依赖度较高。

4. 经营效率与盈利能力

2012 年，公司实现营业收入 23.60 亿元，较上年增加 17.99%，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。2012 年，公司的利息净收入为 17.25 亿元，较上年增长 23.92%，主要来自贷款利息收入的增长。公司实现投资收益 3.47 亿元，较上年末有所增长，主要来自处置债券利息收益及股票分红、交易收益。公司的手续费及佣金净收入 0.64 亿元，较上年有所减少。

表 7 公司收入及成本情况表 单位:亿元/%

项 目	2012 年	2011 年	2010 年
营业收入	23.60	20.00	17.90
其中：利息净收入	17.25	13.92	10.22
手续费及佣金净收入	0.64	1.10	0.96
投资收益	3.47	3.14	4.86
营业支出	5.34	4.19	2.47
其中：业务及管理费	2.23	2.23	1.72
资产减值损失	1.31	0.71	-0.40
利润总额	18.28	15.84	15.47
净利润	13.74	12.27	11.79
成本收入比	9.46	11.14	9.61
平均资产收益率	1.89	0.98	1.03
平均净资产收益率	9.15	8.88	8.83

2012 年，公司业务及管理费 2.23 亿元，与上年持平，受营业收入增长的影响，2012 年公司成本收入比为 9.46%，较上年有明显下降，成本控制有效。

2012 年，公司实现净利润 13.74 亿元，较上年增长 4.07%。平均资产收益率和平均净资产收益率较上年末均有所上升。

总体看，公司营业收入稳定增长，成本控制能力良好，盈利水平良好。

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 2012 年末，公司存贷比 183.97%，较上年末上升 40 个百分点，流动性压力有所上升。

2012 年，由于同业拆入及收到委托及代理业务资金净额的减少，公司的经营活动产生的现金流入量大幅下降，2012 年公司经营活动产生的现金净流出 80.82 亿元；由于投资支付现金的减少，投资活动 2012 年实现现金净流入 4.36 亿元；2012 年，公司偿还到期的金融债券 30 亿元，导致筹资活动现金净流出有所增加。

年末现金及现金等价物余额较上年度有所下降，但整体现金流较为充裕（见表 8）。

表 8 公司现金流状况表 单位:亿元

项 目	2012 年	2011 年	2010 年
经营活动产生的现金流量净额	-80.82	99.10	58.34
投资活动产生的现金流量净额	4.36	-8.44	-4.19
筹资活动产生的现金流量净额	-31.77	-1.77	-43.53
现金及现金等价物净增加额	-108.19	88.63	10.50
期末现金及现金等价物余额	118.23	226.42	137.79

6. 资本充足性

截至 2012 年末，公司资本净额为 155.79 亿元，较上年末增长 12.16%，其中核心资本 143.56 亿元。2012 年末，加权风险资产 580.35 亿元，较上年末有所增加；资本充足率为 26.84%，核心资本充足率为 24.48%，资本充足（见表 9）。

表 9 公司的资本构成情况表 单位：亿元/%

项 目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
资本净额	155.79	138.90	128.63
核心资本	143.56	129.82	117.59
附属资本	15.19	12.04	14.01
加权风险资产	580.35	546.34	431.38
风险资产系数	46.60	39.82	38.31
股东权益/资产总额	12.67	10.39	11.90
资本充足率	26.84	25.42	29.82
核心资本充足率	24.48	23.49	26.92

七、金融债券偿付能力

表 10 公司金融债券保障情况表 单位：亿元/倍

项 目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
股东权益	157.84	142.49	133.94
可快速变现资产	193.53	299.04	214.54
经营活动现金流入量	-78.05	263.46	21.45
净利润	13.74	12.27	11.79
金融债券余额	30.00	60.00	60.00
可快速变现资产/金融债券余额	6.45	4.98	3.58
经营活动现金流入量/金融债券余额	-2.60	4.39	0.36
净利润/金融债券余额	0.46	0.20	0.20
股东权益/金融债券余额	5.26	2.37	2.23

2012 年末，由于 30 亿元金融债券于 2012 年 6 月到期并已兑付，导致尚在存续期的金融债券减少，因此公司的金融债券保障程度有所提高（见表 10），公司的各项保障指标继续向好。

八、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 2012 年末，中石化集团注册资本 2316.21 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 2012 年末，中国石化股份总股本 868.20 亿股，中石化集团持股比例为 76.03%。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2012年末，中石化集团（合并）资产总额19568.27亿元，所有者权益合计7927.99亿元。2012年，中石化集团实现营业收入28306.09亿元，利润总额1046.62亿元。

国家石油化工有限公司有望保持稳步发展，这将为公司的业务发展带来较大支持。综上，联合资信认为，在未来一段时期内，中国石化财务有限责任公司信用水平将保持稳定。

表 11 中国石化集团主要财务数据

项 目	2012 年	2011 年	2010 年
资产总额(亿元)	19568.27	17453.07	14852.41
所有者权益(亿元)	7927.99	7223.43	6336.04
长期债务(亿元)	3797.92	3056.49	2790.86
全部债务(亿元)	5354.07	4451.31	3907.09
营业收入(亿元)	28306.09	25519.51	19690.42
利润总额(亿元)	1046.62	1201.19	1052.16
EBITDA(亿元)	2331.16	2306.73	2022.91
营业利润率(%)	9.19	10.32	12.53
净资产收益率(%)	8.80	11.51	11.38
资产负债率(%)	59.49	58.61	57.34
全部债务资本化比率(%)	40.31	38.13	38.14
流动比率(%)	73.07	79.25	67.41
全部债务/EBITDA(倍)	2.30	1.93	1.93
EBITDA 利息倍数(倍)	12.56	18.04	21.05

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

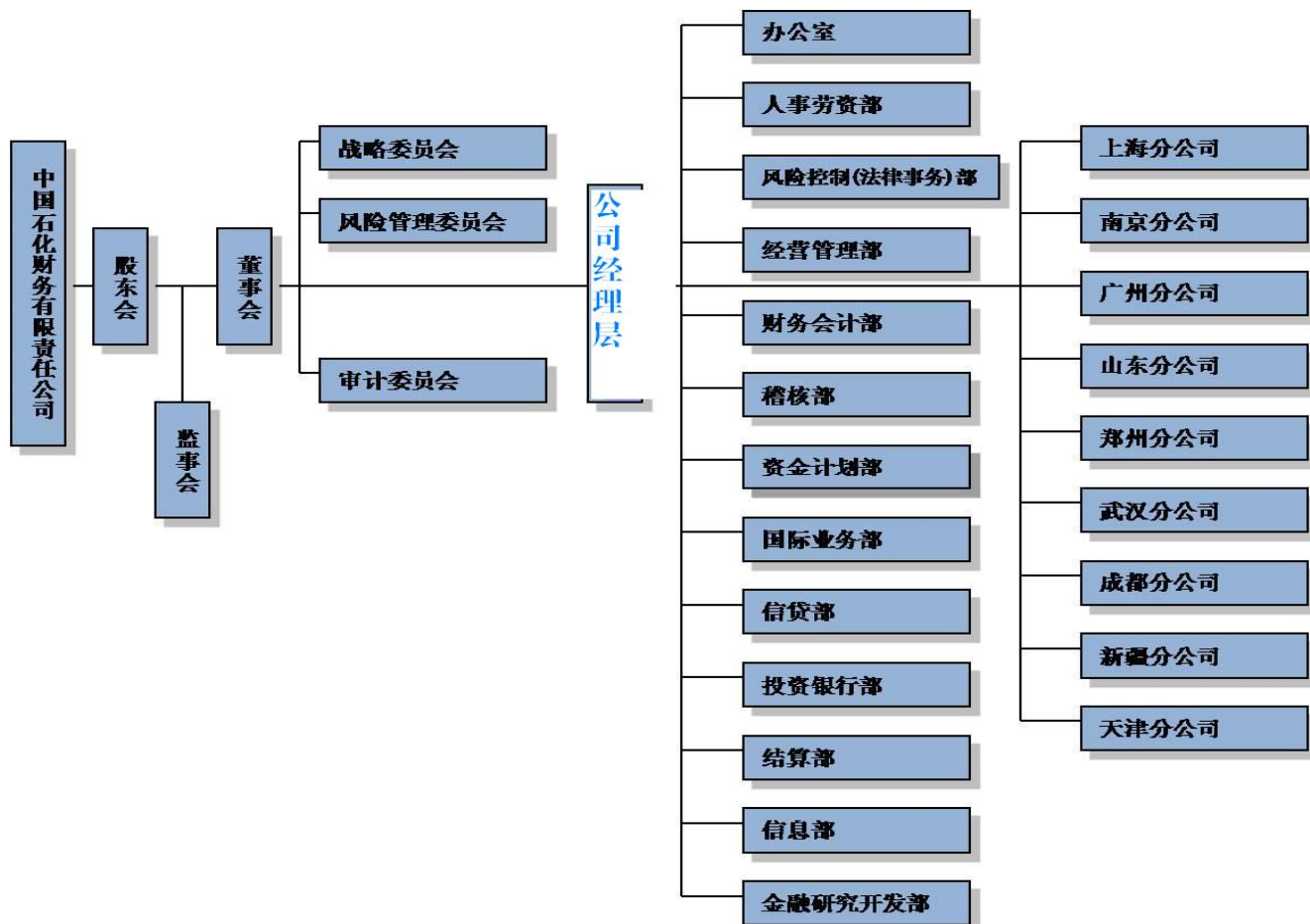
3. 担保能力

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极强。

九、评级展望

2012 年，中国石化财务有限责任公司主营业务发展良好，盈利能力较强，资产质量良好，资本充足。依托于稳定的宏观经济增长趋势，

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	2012 年末	2011 年末	2010 年末
资产：			
现金	0.00	0.00	0.00
存放中央银行款项	41.44	58.71	49.99
存放同业	76.79	167.71	87.80
减：存放同业款项减值准备	0.78	1.69	0.89
存放总部款项	0.00		
存出保证金	0.01	0.01	0.01
拆出资金	0.12	0.12	0.15
减：拆出资金减值准备	0.12	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	0.02	0.01	
应收利息	1.74	1.65	1.25
其他应收款	0.03	2.87	0.06
减：应收款项坏账准备	0.04	0.05	0.06
贴现资产	70.81	104.31	42.14
发放贷款	425.33	338.07	276.88
其中：短期贷款	318.85	231.11	195.46
中长期贷款	64.44	63.82	39.57
银团贷款	42.04	43.14	41.83
逾期贷款			
非应计贷款			0.02
减：贷款损失准备	7.93	5.56	5.64
代理业务资产	546.77	614.21	588.72
其中：受托贷款	546.77	611.26	586.50
受托理财		2.95	2.22
抵债资产	0.03	0.03	0.06
减：抵债资产减值准备	0.03	0.03	0.04
持有至到期投资	11.00	11.00	1.00
减：持有至到期投资减值准备			
可供出售金融资产	75.30	74.30	77.63
减：可供出售金融资产减值准备	0.00		
长期股权投资	2.96	2.96	2.96
减：长期股权投资减值准备	0.11	0.11	0.11
融资租赁资产			
长期应收款	0.32	1.02	2.00
减：未实现融资收益	0.02	0.06	0.13

减:长期应收款减值准备	0.00	0.02	0.03
内部拨出款			
固定资产原值	1.88	1.88	1.86
减:累计折旧	1.08	0.87	0.66
固定资产净值	0.80	1.01	1.20
固定资产清理	0.00	0.00	-
无形资产	1.58	1.38	1.37
减:累计摊销	0.94	0.66	0.38
无形资产净值	0.64	0.72	0.99
递延所得税资产	0.31	0.50	0.27
长期待摊费用	0.01	0.03	0.04
其他资产	0.03	0.17	
资产总计	1245.44	1371.77	1126.11
负债:			
拆入资金	100.00	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	169.02	94.88	0.31
其中:票据融资	39.20	14.38	0.31
卖出回购信贷资产	100.00	40.00	
卖出回购证券	29.83	40.50	
吸收存款	231.20	310.82	308.77
其中:活期存款	108.51	182.63	184.79
定期存款	122.69	128.19	123.98
应付职工薪酬	0.24	0.25	0.25
应交税费	0.77	0.84	0.97
应付利息	4.30	2.25	1.87
应付股利			
其他应付款	0.59	0.17	0.30
代理业务负债	546.77	615.96	589.40
其中:受托存款	546.77	611.26	586.50
受托理财资金	0.00	4.70	2.90
存入保证金	0.00	0.00	-
预计负债			
应付债券	29.95	59.89	59.80
内部拨入款	0.00		
递延所得税负债	4.76	4.22	5.46
其他负债	0.00	40.00	
负债合计	1087.61	1229.28	992.17
所有者权益:			
实收资本	100.00	100.00	80.00
资本公积	14.46	12.86	16.58

盈余公积	11.90	10.53	9.30
一般风险准备	6.38	5.81	5.68
未分配利润	25.09	13.30	22.41
所有者权益合计	157.84	142.49	133.94
负债及所有者权益合计	1245.44	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	2012 年度	2011 年度	2010 年度
一、营业收入	23.60	20.00	17.90
（一）利息净收入	17.25	13.92	10.22
利息收入	30.02	22.27	19.81
利息支出	12.77	8.35	9.59
（二）手续费及佣金净收入	0.64	1.10	0.96
手续费及佣金收入	1.01	1.34	1.23
手续费及佣金支出	0.37	0.25	0.27
（三）其他中间业务收入	2.21	1.96	1.73
（四）租赁收入	0.05	0.09	0.17
融资租赁收入	0.04	0.08	0.16
房屋租赁收入	0.01	0.01	0.01
（五）投资收益（损失以“-”号填列）	3.47	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）	-0.01	-0.20	-0.13
（八）其他业务收入			
二、营业支出	5.34	4.19	2.47
营业税金及附加	1.80	1.25	1.15
业务及管理费	2.23	2.23	1.72
资产减值损失	1.31	0.71	-0.40
其他业务成本			-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	18.26	15.82	15.43
加：营业外收入	0.03	0.02	0.04
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	18.28	15.84	15.47
减：所得税费用	4.55	3.57	3.69
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	13.74	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	2012 年度	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	-74.12	-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	-40.00	115.00	25.00
收到卖出回购金融资产资金净额	74.15	94.57	-112.55
收到委托及代理业务资金净额	-69.20	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	31.08	23.22	21.17
收取的租赁收入	0.05	0.09	0.18
吸收的定期存款净额	-5.50	4.21	19.88
收取的其他中间业务收入	2.21	1.96	1.73
收到的其他与经营活动有关的现金	3.28	0.01	0.16
现金流入小计	-78.05	263.46	21.45
发放短期贷款净额	87.74	35.63	-12.05
发放中长期贷款及银团贷款净额	-0.47	25.53	32.52
发放委托贷款及代理投资净额	-67.45	25.49	-14.77
买入返售资产净额			
支付利息和手续费	9.33	6.44	6.52
支付票据贴现净额	-33.50	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	-0.66	-0.91	-1.80
支付给职工以及为职工支付的现金	0.86	0.85	0.50
支付的各项税费	6.30	5.25	4.19
支付的其他与经营活动有关的现金	0.62	3.91	1.30
现金流出小计	2.77	164.36	-36.89
经营活动产生的现金流量净额	-80.82	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	109.89	176.02	49.24
取得投资收益收到的现金	3.32	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	113.21	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	0.10	0.08	0.73
投资支付的现金	108.75	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	108.84	187.58	58.29
投资活动产生的现金流量净额	4.36	-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	30.00		40.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	1.77	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	31.77	1.77	43.53
筹资活动产生的现金流量净额	-31.77	-1.77	-43.53
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响：	0.04	-0.25	-0.12
五、现金及现金等价物净增加额：	-108.19	88.63	10.50
加：期初现金及现金等价物余额	226.42	137.79	127.29
六、期末现金及现金等价物余额	118.23	226.42	137.79

附录 5 财务公司主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
同业负债	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金) / 存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额
核心资本充足率	核心资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额) / 2] $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额) / 2] $\times 100\%$

附录 6 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（含）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。