

信用等级公告

联合信评字[2007] 241 号

联合资信评估有限公司通过对中国华能财务有限责任公司 2007 年第一期金融债券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

中国华能财务有限责任公司 2007 年
第一期金融债券的信用等级为
AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零七年九月十九日



中国华能财务有限责任公司

2007 年第一期金融债券信用评级分析报告

本期金融债券规模

17 亿元

评级结果

评级种类	信用等级
财务公司金融债券	AAA

评级时间:

2007 年 9 月 19 日

主要数据

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(亿元)	109.12	118.27	154.46
股东权益(亿元)	12.28	15.33	17.18
主营业务收入(亿元)	4.51	4.50	6.10
营业利润(亿元)	1.84	1.55	2.21
净利润(亿元)	1.59	1.82	1.85
净资产收益率(%)	18.41	13.77	11.38
总资产收益率(%)	1.48	1.61	1.36
成本收入比(%)	58.71	60.69	58.86
不良贷款比率(%)	0.74	0.43	0.38
拨备覆盖率(%)	100.00	100.00	100.00
日均存贷比(%)	84.06	89.87	89.83
流动性比率(%)	94.40	95.98	96.37
资本充足率(%)	12.43	16.15	10.90

分析师

蒋建国 罗伟成

TEL: 010-85679696 FAX: 010-85679228

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

基于中国华能财务有限责任公司（以下简称“公司”或“发行人”）的治理结构、内部控制制度、风险管理、业务状况、财务实力、偿债能力，以及本期债券担保人中国华能集团公司（以下简称“华能集团”）对本期债券的担保能力，联合资信评估有限公司评定中国华能财务有限责任公司 2007 年第一期金融债券的信用等级为 AAA。该评级结论体现反映了本期金融债券到期不能还本付息的风险很小。

优势

1. 公司内部控制体系较完善，相关制度健全，各项业务增长明显，财务实力较强，其经营能力对本期金融债券的保障力度较强。

2. 根据《企业集团财务公司管理办法》的规定，华能集团对公司有绝对支持的义务，并且，华能集团为本期金融债券提供了无条件不可撤销的连带责任保证担保。

3. 华能集团在电力行业和国民经济发展中具有十分重要的地位和作用，资产规模大，发展迅速，资本实力较强，偿债能力很强。

4. 公司服务的电力行业近年来生产和消费都保持了高速增长，发展态势良好。

关注

由于前期电力项目集中完工，2007 年，我国电力行业总体上将基本达到供求平衡，并且未来 2~3 年会出现供略大于求的现象。

一、发债主体概况

中国华能财务有限责任公司前身是华能金融公司，是经国家金融监管部门批准设立的非银行金融机构，在国家工商行政管理总局登记注册。

1987 年 10 月，中国人民银行以（1987）333 号文件批复同意成立华能金融公司；1987 年 12 月，国务院以煤代油专用资金办公室和国家计划委员会以《关于同意成立华能金融公司的批复》（煤代油办[1987]116 号）文件同意正式成立华能金融公司。1993 年 8 月，华能金融公司更名为“中国华能财务公司”。2001 年 7 月，经中国人民银行《关于中国华能财务公司增资扩股等有关变更事项的批复》（银复[2001]119 号）文件批准，中国华能财务公司更名为“中国华能财务有限责任公司”，注册资本 5.1 亿元人民币。2004 年 6 月，经中国银行业监督管理委员会以《关于中国华能财务有限责任公司增资扩股的批复》（银监复[2004]83 号）文件批复同意公司注册资本增至人民币 10 亿元。2006 年 2 月，中国银行业监督管理委员会《关于中国华能财务有限责任公司增资及股权调整的批复》（银监复[2006]29 号）文件再次批准增资，公司注册资本增至人民币 12 亿元。

表 1 2006 年底公司前五大股东 单位: 万元

股东名称	出资金额	占比
中国华能集团公司	61200	51%
华能国际电力股份有限公司	24000	20%
北方联合电力有限责任公司	12000	10%
华能国际电力开发公司	6700	5.58%
华能资本服务有限公司	5300	4.42%
合计	109200	91.00%

目前公司股东单位共 11 家，其中对公司影响较大的有中国华能集团公司、华能国际股份有限公司（以下简称为“股份公司”）、北方联合电力有限责任公司（以下简称“北方电

力”）、华能国际电力开发公司（以下简称为“开发公司”）和华能资本服务有限公司（以下简称为“资本服务公司”）。公司控股股东为华能集团，持股比例 51%。

公司的经营范围为：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；经批准的保险代理业务；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的结算、清算方案设计；吸收成员单位的存款；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；成员单位产品的消费信贷、买方信贷及融资租赁。

公司按职能划分为总经理工作部、综合计划部、客户服务部、结算业务部、财务会计部、监审风控部、人力资源部、资产管理部和 ERP 办公室九个部门。目前公司员工共计 60 人。

截至 2006 年 12 月 31 日，公司资产总额 1544564.18 万元，其中流动资产合计 1295499.72 万元，长期资产合计 248560.25 万元，无形资产及其他资产合计 504.22 万元；流动负债合计 1372421.99 万元，长期负债合计 300.00 万元，股东权益合计 171842.19 万元。2006 年，公司实现主营业务收入 61005.26 万元，营业利润 22053.26 万元，净利润 18515.72 万元。

公司注册地址：北京市西城区金融大街乙 26 号华实大厦

法定代表人：李扬

二、本期金融债券概况

1. 本期债券概况

债券名称：中国华能财务有限责任公司 2007 年第一期金融债券。

主承销商：中国光大银行。

债券品种：本期债券为固定利率债券，有

担保，按年付息、到期一次性还本，发行人不可赎回、投资人不可回售。

受偿顺序：本期债券本金和利息的清偿顺序等同于公司一般负债，先于公司长期次级债务、股权资本。

发行总额：17 亿元。

单位面值：人民币 100 元（人民币壹佰元）。

债券期限：本期债券存续期限为 5 年，期限起止日将在债券的发行公告中披露。

票面利率：固定利率，票面利率将根据簿记建档结果确定。

发行价格：按债券面值平价发行。

最小认购单位：债券认购人认购本期债券的最小金额应当是人民币 500 万元，认购金额必须是人民币 500 万元的整数倍。

还本付息方式：按年付息，到期一次性还本。本金和利息自兑付首日起不另计息。

发行对象：银行间市场的机构投资者（国家法律法规禁止购买者除外）。

发行方式：主承销商负责组织承销团，在银行间债券市场公开发行，通过簿记建档确定发行利率。

认购方式：本期债券通过银行间债券市场公开发行，承销团成员以外的投资人应通过承销团成员进行认购。

债券托管人：本期债券的登记、托管机构为中央国债登记结算公司。

本金兑付办法：本期债券到期时应于兑付日一次性偿还本金。本期债券本金的兑付由债券托管人办理。具体本金兑付办法将按照有关规定，由发行人在有关主管部门指定媒体上发布公告予以披露。

2. 募集资金用途

本期债券的募集资金作为稳定的资金来源，将用于支持华能集团节能减排、循环经济、环境保护的技术改造等长期项目的贷款，支持华能集团煤电路港运一体化发展战略，优化资产负债结构。同时，本期债券的发行将增强公

司的营运实力，提高抗风险能力，进一步提高公司的资产收益率水平，支持公司的业务不断发展，以实现公司战略目标。

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。截至 2006 年 12 月底，全国共有 79 家企业集团财务公司。根据中国财务公司协会统计的 74 家企业集团财务公司数据（未包含万宝、东北输变电、白云山、粤电、中昊 5 家财务公司数据），其资产总额 7168.52 亿元（未包含委托资产 1412.88 亿元），较上年增长 33.78%；净资产 647.91 亿元，较上年增长 22.89%，其中实收资本 507.46 亿元，较上年增长 26.86%。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 10 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，财务公司由中国银监会实行监管。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。

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。而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、资产转让、投资银行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

公司现有股东 11 家，其中大股东华能集团处于绝对控股地位，控股比例为 51%。由于财务公司依托集团、服务集团，因此财务公司行业内集团公司绝对控股现象十分普遍。在实际运作过程中，由于财务公司主要为集团成员服务，因此，集团公司控股能够协调成员单位之间的利益关系，对财务公司的经营也会提供许多便利条件，有利于财务公司开拓业务。

公司股东会、董事会、监事会均按照现代企业制度要求设立并规范运作。公司董事会成员 10 人，由华能集团等股东推荐，并经股东会选举通过后担任公司董事，公司职工民主选举 1 名董事。公司董事会依照公司法和公司章程行使各项职权，董事长是公司法定代表人；公司监事会成员 9 人，由华能资本服务有限公司等股东推荐 6 名监事候选人，公司职工民主选举 3 名监事。监事候选人经股东会选举通过后担任公司监事。监事会是公司经营活动的监督机构，依照公司法和公司章程行使各项职权。公司实行总经理负责制，总经理全面负责公司的日常工作。公司总经理由董事长提名，副总经理由总经理提名，均由董事会全部表决权的过半数通过聘任或解聘。同时，公司设总会计师和总经济师协助总经理工作。

总体看，公司按照《公司法》的要求，建立了较为健全的法人治理结构，同时公司法人治理结构具有财务公司行业的基本特征，即受华能集团影响较大，虽然在业务上能够获得华能集团的全面支持，但公司的经营独立性也会

受到一定影响。

2. 公司经营思路

按照华能集团提出的“财务公司要在不断扩大公司资金集中管理和结算、信贷业务的基础上，进一步加强管理、提高收益”的既定方针，为华能集团及所属成员单位提供方便、快捷的金融服务成为公司的根本目标。2007 年初，华能集团提出在发电企业中率先进入世界企业 500 强的战略目标。公司作为华能集团的有机组成部分，其主要的经营思路包括：融资方面，充分发挥财务公司非银行金融机构的特点，运用多种工具，在金融市场上以尽可能低的成本，最大限度的筹集资金，为集团发展服务；管理方面，建立健全安全、方便、高效的资金管理平台，为华能集团资金集中调度管理提供保障；经营方面，通过自身的运营，创造良好的经营业绩，为完成集团经营指标做出贡献。

3. 内部控制制度

良好、高效的内部控制体制是公司控制风险和持续发展的根本保障，近年来公司不断完善内部控制制度，从源头上控制风险。2003 年，公司建立了《内部控制制度实施办法》，并以其作为统领内控制度体系的纲领性文件，经过近几年的不断梳理和完善，目前公司已制定了管理制度和业务规章 100 余项，成为公司制度化建设的根本保证。

在日常经营活动中，公司按照内部控制制度的要求，努力实现业务操作的规范化、制度化。在业务授权上，实行授权和审批制度，公司法定代表人以授权书的形式对总经理和副总经理的职责权限做出规定；在风险控制上，公司设立风险控制委员会，从组织机构上防范和控制金融风险，重大风险经营行为必须经风险控制委员会审查讨论。风险控制委员会成员有 8 人，由公司主管业务的副总经理、各职能部门负责人以及 3 名华能集团其他成员单位人员组成。风险控制委员会是公司重大业务决策的

必经环节，风险控制委员会会议至少要有三分之二以上的委员出席方能召开，所做出的决议必须有三分之二以上的委员通过才能生效。风险控制委员会对公司防范和控制金融风险起到了重要和关键的作用；在业务流程操作上，控制关键风险点，从业务流程上防范和化解风险，注意岗位内部和岗位之间的相互牵制以及前后台和部门之间的平衡制约；在决策体系上，公司实行民主决策，从决策程序上控制风险。重视培育科学、民主、和谐、高效的工作氛围，自上而下构建“集体决策、个人负责”的机制；在规范化建设上，公司建立了包括总账系统、固定资产管理系统、结算管理系统、贷款管理系统、证券和投资管理系统、资金计划系统等模块的 ERP 系统，以信息技术手段防范和控制风险，实现了业务程序化、规范化操作；在机构设置上，公司设立监审风控部，对公司业务经营进行监督。在董事会授权领导下，监审风控部集监察、审计、风险控制三项职能于一身，对业务经营独立地履行再监督、再检查、评价、报告及建议职能，以监督内部控制制度的全面贯彻实施；在公司文化建设上，公司加强内部控制文化建设，牢固树立风险防范意识。公司高度重视培养员工的风险防范意识，每年聘请专家对员工进行内部控制和风险管理的培训。此外，公司还重视思想政治工作，筑起内部控制道德防线。不断深入落实《党风廉政建设责任制实施细则》等多项廉政制度并严格监督实施，成为公司实施内控制度的政治保证。

4. 稽核管理

公司设有监审风控部，对公司各项业务的开展进行监督，对公司各职能部门进行常规、专项、非现场、现场等各种形式的稽核，重点是新业务、资产流动性以及不良资产处置的监控。同时，该部门也协助风险控制委员会完成相应业务审批工作。目前公司制定了《内部审计工作规定》、《稽核工作规定》、《现场稽核操作规程》等各项稽核制度，对稽核工作目标、

工作原则、内容、操作流程等做了具体规定。

5. 员工绩效考核管理

建立灵活有效的激励约束机制，对于调动员工工作积极性、加强内部控制，防范各类风险有着十分重要的意义。每年公司各职能部门负责人都要和上级部门签订三项考核责任书（经营、安全、党风），各职能部门内部也有“三项考核”的要求。同时公司建立各项薪酬管理细则、奖惩制度和干部任免制度，不断强化员工的风险意识、提高职工的凝聚力、奉献精神以及责任感。公司通过建立绩效考核制度，通过对其员工工作绩效的考评，获得反馈资讯，据此制定相应的人事决策与措施，调整和改进其技能。

总体看，公司目前的内部控制体系较为完善，相关制度比较健全，内部控制系统运行良好。随着市场、业务的发展变化，新金融产品品种的产生，公司也在动态地对现有的内部控制体系进行不断改进。

五、主要经营业务与风险分析

公司的经营宗旨是“立足集团，服务集团”，其业务发展与华能集团的状况休戚相关。由于目前华能集团所在的电力行业处于高速发展阶段，公司各项业务也都呈现良性运行的趋势。

目前，公司开展的业务主要有：存贷款业务、结算业务、资金业务及投资业务等。公司也正在着手开展运煤船舶、电厂设备的融资租赁业务。

1. 存贷款业务及其风险分析

存贷款业务是公司的主要业务，其面临的主要风险就是信用风险。公司的存贷款业务由客户服务部负责。

存款方面，公司依托华能集团“资金要100%存到财务公司”的要求，一方面全面提高自身的金融服务水平，不断增强资金结算功能，

使沉淀资金的规模不断扩大，另一方面，加强对集团内部非电企业的营销，增加企业存款。公司为贯彻华能集团火电企业收入账户零余额的管理要求，借助银企直联系统，于 2005 年完成了资金自动上收系统的建设，实现了华能集团全部火电企业收入账户资金的自动上收。近几年，由于华能集团通过公司在成员内部大力推行了资金集中管理的政策，使各成员的资金管理水平有了较明显的提高，日常资金存量也大幅降低，加上近几年电力缺口大、电厂建设力度大，因此，公司近几年存款增幅不大。2006 年，公司日均存款余额 101.39 亿元，同比增长 11.84%，其中企业存款 67.48 亿元，同比减少 4.72%。存款结构变化明显：华能集团、开发公司和股份公司存款占比由 2005 年的 51%下降至 2006 年的 27%，电厂存款占比由 30%上升到 43%，其他类客户存款占比亦有所上升。随着华能集团成员的逐步增加及公司的市场开发，预计公司未来的存款量将实现较为稳定的增长。

贷款方面，近几年，华能集团的高速增长给公司的贷款业务带来了持续的增长。为发挥其金融职能，支持华能集团主业的发展，公司贷款主要投向华能集团内部的电力企业，并且继续对电力企业实行利率下浮的优惠政策。2006 年，公司日均自营贷款余额 115.9 亿元，同比增长 57.02%，扣除日均贷款转让 40.54 亿元，日均净贷款 75.36 亿元，同比增长 18.93 %。从信贷投向看，2006 年，公司 90% 的贷款投向华能集团内的电力企业，较好地体现了既定的信贷政策要求；从信贷方式看，信用贷款占 95%，信用贷款的比例较高；从信贷期限看，短期贷款占 80%，较好地协调了资产与负债结构的关系。

公司对信贷业务实行计划管理。每年上半年，华能集团各成员企业根据自身的资金需求计划向公司提出贷款额度申请，公司对申请企业进行综合授信，授信额度一年内有效。综合授信先由客户经理根据企业提供资料，利用公

司内部评级授信系统对申请企业综合评价，得到测算额度，并结合申请额度，得出申请企业的综合授信额度。综合授信额度需要经过部门审查岗、部门经理、计划安排岗、风险控制委员会、总经理、董事长审批，总经理和董事长有一票否决权，但无一票通过权。授信额度内的贷款不需要风险控制委员会审批，实行简化快速的五级审批制度。对于未授信或超过授信额度的贷款，公司实行严格的逐笔七级审批制度。公司对每笔贷款都采用贷前审查、贷中检查、分类管理、到期催收的业务模式，并实行客户经理负责制，业务责任落实到个人。公司对于内部评级较低的客户还要求提供担保或抵押，有效降低了贷款风险。事实上，自 2000 年以来，公司未出现新的不良贷款，截至 2006 年 12 月 31 日，公司的不良贷款率仅为 0.38%。总体看，公司贷款业务制度严明，操作规范，实际执行效果较好，信贷风险较低。

2. 结算业务及其风险分析

结算业务是公司的基础业务，公司依托华能集团“结算要 100%通过财务公司”的要求，不断改善自身服务水平，近年来结算业务呈现出良好的发展态势，公司在华能集团内部的“结算中心”地位日益巩固。

为提高结算业务的处理效率，公司先后实现了 ERP 系统与网上金融服务平台和建行、工行、中行、农行等银行的汇划系统之间的系统直连，从而保证了及时、准确处理结算业务，结算效率大幅度提高。借助商业银行的汇划系统，公司在较短的时间里实现了华能集团内资金安全、快捷的归集和管理。2004~2006 年公司的资金结算量分别为 2080 亿元、2791 亿元、4596 亿元，年均增长 48.65%。公司还根据客户的资金预算管理需求，不断升级资金结算系统的功能，在结算系统中将预算控制内容由原来的 3 项增加到 29 项，完成了客户端预算分项和总额控制，实现了公司结算服务与客户预算管理需求更加有效的结合。为满足股份公司支付

燃料采购款集中管理的需要，公司通过网银系统与其结算管理系统对接，提供批量导入、导出支付数据的操作便利，提高了集中审批和支付燃料采购款项的效率。结算系统功能的优化，使网银提交支付指令和自动上收业务做到系统自动复核，银团、委托贷款可批量结息。结算平台的进一步完善，为公司结算业务准确、安全、快速提供了保障。

在完善结算系统的同时，公司跟随华能集团扩张的步伐，及时拓展服务范围，截至 2006 年底，公司有 90 家结算客户的 96 个结算账户，比 2005 年增加了 11 家 11 个结算账户。

公司目前实行严格的资金预算管理制度，大大降低了流动性风险，并且，公司通过较为完善的结算系统，有效降低操作风险。总体看，公司结算业务的风险较小。

3. 资金业务及其风险分析

资金业务也是公司的主要业务之一，它保证了公司日常结算的顺利进行，能及时有效解决公司因存款不稳定造成的短时资金缺口问题。资金业务主要面临的有流动性风险、市场风险和操作风险。公司资金业务主要集中于综合计划部，由综合计划部制定资金计划，统一归集公司资金头寸，并负责对外的融资业务，目前已经开展的业务包括同业拆借、信贷资产回购、信贷资产卖断等。

资金管理方面，公司通过资金“年预算、月计划、周安排、日调度”的管理制度，建立了日资金协调会制度，及时沟通资金变化情况，适时进行资金预测，并采取有效调度手段，做到了周密安排资金，保证了结算资金安全、充足，同时也减少资金闲置，提高了资金效率，降低了流动性风险。

融资业务方面，公司较为注重与业界的合作和联系，通过同业拆借、信贷资产回购、信贷资产卖断等方式从外部金融市场融入资金。截至 2007 年 3 月 31 日，公司从各主要商业银行获得的综合授信额度总额为 140 亿元，已使

用额度 3 亿元。公司筹资能力逐渐提高，最大限度地满足了集团成员单位生产和建设资金需要。公司还通过牵头组建银团贷款方式为企业筹集资金，解决了企业资金需求与公司自身资金不足的矛盾。总体看，公司融资需求较大，外部融资渠道多、速度快、融资能力强。

4. 投资业务及其风险分析

公司资本市场业务主要是债券、股票和基金等证券投资，投资规模不大。公司对证券投资业务规定的原则是安全性、流动性、收益性，并且首先考虑的是控制风险。公司通过设立投资小组，对证券投资方案进行投票表决的方式，保证投资决策科学及资金安全。证券投资业务经批准执行后，经办人员会对其进行动态跟踪，定期将该项业务的最新市场情况、政策情况、资产状况进行报告，重点揭示资产的风险状况以及收益状况，并提出阶段性的工作建议。总体看，公司资本市场业务量相对不大，且风险控制有力，风险较小。

5. 表外业务及其风险分析

公司开展的表外业务主要有保函、票据业务、委托存款、委托贷款和委托投资等。

公司对于办理保函业务规定，除提供 100% 保证金的业务外，其他保函业务都要经过华能集团和公司董事会审批。2006 年底，公司在保共 3 笔，都是华能集团内部企业客户，生产经营正常，担保责任余额 20465.68 万元，担保比例 85.46%，低于 100% 的监管标准。

票据业务方面，由于外部受益人对公司的认知度不高，因此，公司签发的承兑汇票接受程度较低。公司的票据贴现业务在价格上没有优势，票据的异地传递成本也较高，因此，贴现开展不多，业务量也较小。2006 年底，公司承兑汇票余额为 0，贴现余额为 35681.85 万元。

公司的委托存款、委托贷款、委托投资业务与其主业实行严格分开，放在表外核算。在业务的操作上，公司与委托和受托方之间签订

三方协议，不承担业务风险，不垫付资金，规范操作，并收取手续费。截至 2006 年 12 月底，公司委托存款余额 167.38 亿元，委托贷款余额 167.32 亿元，委托投资 0.06 亿元。

总体看，公司表外业务风险较小。

六、财务分析

公司提供了 2004~2006 年度财务报表，其中，2004 年度财务报表经中天运会计师事务所有限公司审计，2005、2006 年度财务报表经中瑞华恒信会计师事务所有限公司审计，三份审计报告都出具了标准无保留审计意见。

1. 财务概况

截至 2006 年 12 月 31 日，公司资产总额 1544564.18 万元，其中流动资产合计 1295499.72 万元，长期资产合计 248560.25 万元，无形资产及其他资产合计 504.22 万元；流动负债合计 1372421.99 万元，长期负债合计 300.00 万元，股东权益合计 171842.19 万元。2006 年，公司实现主营业务收入 61005.26 万元，营业利润 22053.26 万元，净利润 18515.72 万元。

2. 资产质量

2006 年 12 月 31 日，公司的资产主要构成如图 1。

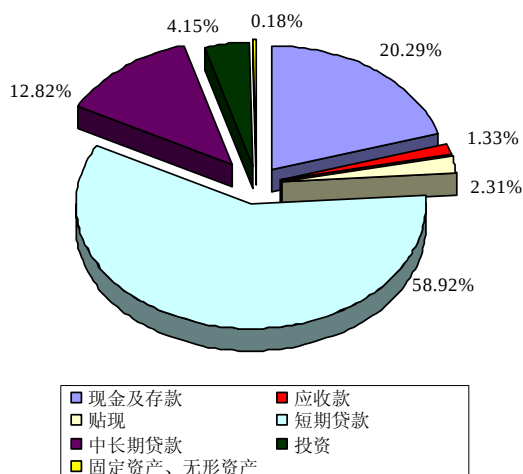


图 1 资产结构图

截至 2006 年 12 月 31 日，公司货币资金共计 313416.87 万元，占资产总额的 20.29%，主要是公司的银行存款及存放于央行和同业的存款，以人民币为主，美元存款折合人民币不足 200 万元，汇率风险对公司总资产的影响很小。

截至 2006 年 12 月 31 日，公司短期贷款及贴现余额 945751.85 万元，中长期贷款 198000 万元，分别占资产总额的 61.23%和 12.82%。这些资产以信用贷款为主，绝大部分投向华能集团内部的电力企业。由于近些年电力行业一直处于高速、稳定增长时期，并且在国民经济中具有战略地位，因此行业前景乐观，这些贷款属于优质资产，损失的风险较小。

截至 2006 年 12 月 31 日，公司应收款项账面净额 20570.44 万元，占资产总额的 1.33%。其中，应收账款 108 万元，为公司持有次级债 1 个月的应收利息；其它应收款 23541.00 万元，坏账准备 3078.56 万元。公司 97.05%的其它应收款账龄在 5 年以上，其中 20000 万元为应收华能集团的往来款，未提坏账准备。2001 年，公司通过华能集团将 6.23 亿元非金融性不良资产处置给华能集团下属的综合产业公司，经清产核资确认由公司承担损失 2.52 亿元，剩余 3.71 亿元计入其它应收款科目，由华能集团出具了承诺书，自 2005 年 6 月起，分三年偿付给公司。至 2006 年底，华能集团已给付 1.71 亿元，剩余的 2 亿元将在未来两年内给付完毕。考虑到华能集团的实力，以及其与公司的关系，这部分资产发生损失的可能性较小。2006 年底，公司共有已划为不良的其它应收款 3073.72 万元，都是历史遗留问题，已经全额计提准备。另外，公司对于划为关注类的其它应收款也按 2%的比例计提了准备。

截至 2006 年 12 月 31 日，公司的投资账面净额 64083.33 万元，占资产总额的 4.15%，分短期投资、自营证券和长期投资三部分。公司短期投资账面值为 2014.81 万元，全部为国债，并且根据市价与成本的差值计提了跌价准备 6.41 万元，风险较小；公司自营证券主要是股

票和基金。公司只从事一级市场的股票申购业务，基金品种的选择也有严格规定，因此，公司自营证券业务风险很小，期末自营证券市值为账面余额的 1.82 倍；公司的长期投资分为长期债权投资和长期股权投资。长期债权投资账面余额 47854.50 万元，分别是 30000 万元长城证券次级债和 17854.50 万元华能企业债，信用风险较低。长期股权投资大部分为历史遗留问题，由于投资对象托管、行政诉讼等原因无法进行清理核销，但都已经 100%计提减值准备，风险可控。公司 2006 年 12 月 31 日的长期投资比例为 40.63%，超过了 30%的监管标准。在现场调查中我们了解到，公司已于 2007 年 1 月份办妥了 30000 万元长城证券次级债的转让手续，一季度末的长期投资比例降至 21.40%，历史遗留的长期投资超标的问题顺利解决。

除上述资产外，公司还有少量的固定资产和无形资产，占资产总额的比例仅为 0.18%，非应计贷款已全额计提贷款呆账准备，对公司资产的总体风险影响极小。

公司根据《非银行金融机构资产风险分类指导原则（试行）》制定了自身的资产风险分类管理办法，明确了分类的对象、标准、操作程序等。公司目前纳入风险分类的资产主要有债权类、权益类及其他资产。公司以风险为基础，将资产划分为正常、关注、次级、可疑、损失五个不同类别，后三类称为不良资产。在上述资产分类定义的前提下，公司对各类资产分类都列出了详细的参考标准或特征。截至 2006 年 12 月底，公司不良资产比率为 1.58%，处于较低水平。

总体看，公司对各类资产做了较为合理的布局和严格的风险分类，准备计提充足，资产质量良好。

3. 资本结构

近 3 年公司资本结构指标见表 2，公司主要的资金来源是华能集团内部企业客户的存款，由于华能集团要求下属各成员“资金要

100%存到财务公司”，因此，存款来源稳定。近 3 年，公司的存款额呈加速增长的趋势，年均增长 21.56%。公司的存款结构以短期为主，近 3 年几乎无长期存款，长期资金来源不足。

表 2 公司资本结构表

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
存款总额(万元)	561,065.48	612,674.51	829,053.50
贷款总额(万元)	711,387.50	714,457.50	1,108,070.00
长期负债比率(%)	0.00	0.03	0.02
负债比率(%)	88.75	87.04	88.87

近 3 年，公司的负债比率保持稳定状态，2006 年底的负债比率为 88.87%，公司进行债务融资的能力较强。2007 年 7 月，中国银监会发布了《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，这为公司通过债务融资来解决长期资金短缺问题提供了契机，同时也将明显改善公司长期资金来源不足的问题。

增资扩股也是公司一个重要的资金来源，公司成立初期注册资本 3 亿元，公司根据业务的需要，不断地补充资本金，截至 2006 年 12 月 31 日，公司注册资本 12 亿元。公司计划于 2007 年内进行增资，预计将注册资本提高到 20 亿元。

4. 经营效率与盈利能力

公司近 3 年主营业务收入虽有波动，但呈增长的趋势，年均复合增长率为 16.28%。从收入结构看，公司收入主要是利息收入，近 3 年保持在公司主营业务收入的八成左右。其次是金融机构往来收入，保持在公司主营业务收入的一成左右。值得注意的是，公司近 3 年手续费收入在营业收入中所占比重快速增加，2004~2006 年这一指标分别为 0.69%、1.32%和 11.45%，主要是委托贷款手续费收入和信贷资

产卖断收入的增长。总体看，公司收入结构较为合理，并有更为优化的趋势。

表 3 公司经营效率与盈利能力表

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
主营业务收入(万元)	45,120.04	44,984.35	61,005.26
营业支出(万元)	24,467.10	27,302.34	35,906.12
净利润(万元)	15,850.36	18,222.81	18,515.72
总资产收益率(%)*	1.48	1.61	1.36
净资产收益率(%)**	18.41	13.77	11.38
营业费用率(%)	10.48	11.93	10.22
成本收入比(%)	58.71	60.69	58.86

* 总资产收益率=净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]

** 净资产收益率=净利润/[(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2]

从近三年的营业支出结构来看，公司支出主要分四部分：利息支出、其它营业支出、营业费用和金融机构往来支出，2006 年这四部分的支出分别占公司营业支出的 30.05%、35.64%、17.36%和 16.95%，并且，前 3 个主要支出项在近 3 年都呈下降的趋势，而金融机构往来支出却由 2004 年的 0.35%跃升至 2006 年的 16.95%，这主要是由于公司 2006 年融入资金规模大增，另外加上央行加息的影响，融资成本上升。总体看，公司费用控制较好。

从表 3 可以看到，公司 2004~2006 年的主营业务收入与净利润都是呈增长的趋势，但 2006 年净利润的增长幅度有限，主要是因为央行 2006 年上调了基准利率，而公司为了支持客户，一般会在下一年度调整贷款利率，致使利差减小，利润降低。另外，公司 2006 年对外融资规模大增，融资支出相应增加，也是利润增长有限的原因之一。2004~2006 年，公司的总资产收益率分别为 1.48%、1.61%、1.36%，净资产收益率分别为 18.41%、13.77%、11.38%。总体看，公司的盈利仍处于较好的水平。

5. 资本充足性与偿债能力

表 4 公司资本充足性与偿债能力表

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
拆入资金比率(%)	36.93	0.00	153.45
日均存贷比(%)	84.06	89.87	89.83
流动比率(%)	94.40	95.98	96.37
资本充足率(%)	12.43	16.15	10.90
超额备付金比例(%)	-	-	18.37
日均存款(万元)	847,000	711,000	1,016,100

注：2006 年日均存款统计口径包括了成员单位的养老金

日均存贷比=日均贷款/日均存款

近 3 年公司资本充足性与偿债能力指标见表 4。近 3 年，公司的资本充足率总体有所下降但仍高于 10%的最低监管标准，并且各项准备计提充足，资产质量良好。由于 2007 年 1 月转让了 3 亿元长城证券次级债，公司 2007 年 1 季度上报银监会的报表中的资本充足率已上升至 12.42%。另外，如公司 2007 年内的增资计划能成功实现，公司的资本充足率水平将有较大的提高。

2004~2006 年，公司流动比率分别为 94.4%、95.98%、96.37%，都优于监管机构的监管要求，公司的短期清偿能力较强。

2006 年，公司的超额备付金率达到了 18.37%，处于较高的水平，公司短期支付能力较强。

经过多年的经营，公司建立起了良好的信誉，能通过同业拆借、转贴现、信贷资产回购、信贷资产卖断等方式较快速地从外部金融市场融入资金。

6. 未来预测

公司对其 2007~2012 年的业务及盈利做了预测。公司的预测考虑了公司 2007 年增资计划及未来的债券融资规模（到 2009 年发债余额达到 32 亿），并参照了公司 2004~2006 年业务规模、盈利增长情况。公司对 2007~2010 年的业

务及盈利情况做了逐年预测，2011~2012 年的预测采用了固定增长率模型，以 2007~2010 年预测数据为基础，基于谨慎原则，公司对数据进行了适度调整。至 2012 年，公司预计存款规模为 104.74 亿元，年均增长 6.07%；贷款规模为 164.44 亿元，年均增长 15.50%。2012 年，公司预计利润总额为 6.21 亿元，年均增长 12.71%；利息支出 3.30 亿元，年均增长 26.25%

公司各项预测都较 2004~2006 年实际增长速度低，对业务规模、盈利的预测较为审慎，依托华能集团的良好背景，以及电力行业未来良好的前景，公司实现未来经营目标的可能性较大。

7. 本期债券的偿付能力

根据公司的预测，本期金融债券本息不超过 22.10 亿元，而同期公司息税前的收益（EBIT）累计为 48.15 亿元，是本期金融债券本息总额的 2.18 倍，公司未来的盈利对本期金融债券的偿付能力较强。2006 年底，公司资产负债表中流动性较高的现金、存款、有价证券、短期贷款等账面余额为 113.60 亿元，是本期金融债券本金的 6.68 倍，公司资产对本期金融债券的保障力度较强。截至 2006 年底，公司净资产为 17.18 亿元，是本期债券本金的 1.01 倍，公司资本对债券的保障程度较高。

总体看，虽然本期金融债券会在未来给公司带来一定的偿债压力，但公司经营能力和资本实力对本期金融债券的保障能力较强，公司的偿债能力不会因此而有显著的降低。

七、担保人分析

华能集团为本期金融债券提供了无条件不可撤销的连带责任保证担保。作为集团的内部银行，集团公司的发展状况是财务公司业务经营的基础，两者密切相关。根据中国银监会颁布的《企业集团财务公司管理办法》的规定，2004 年，华能集团向公司出具承诺书，承诺当

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，增加公司相应资本金，予以救助”。华能集团的担保实力及其对财务公司的绝对支持，是本期金融债券评级的重要考虑因素。

1. 华能集团概况

华能集团 1988 年由国务院批准设立，2002 年 12 月，由国务院批准，华能集团实施了改组，成为国家授权投资的机构和国家控股公司的试点单位，由中央管理，改组后华能集团注册资本为人民币 200 亿元。法定代表人，李小平。

华能集团作为我国五大发电集团之一，是一家全国性的电力集团，电厂布局遍及全国。业务范围包括电源的开发、投资、建设、经营和管理，组织电力（热力）的生产和销售；从事能源、交通运输、新能源、环保相关事业及产品的开发、投资、建设、生产和销售。华能集团根据国家政策和产业规划，坚持以电为核心，煤为基础，电煤路港运一体化的跨国能源集团的战略定位。目前拥有华能国际电力开发公司、华能国际股份有限公司、北方联合电力有限责任公司、云南华能澜沧江水电有限公司、华能呼伦贝尔能源开发有限公司、华能四川水电有限公司、华能海南发电股份有限公司、华能山东里能煤电有限公司、华能能源交通产业控股有限公司、华能新能源产业控股有限公司、华能资本服务有限公司等十七家全资和控股子公司。

2. 行业分析

电力行业作为重要的二次能源，是国民经济和社会发展的基础和支柱产业。改革开放以来，我国电力工业发展迅速，有力地支持了国民经济的快速发展。截至 2006 年底，全国发电装机容量达到 62200 万千瓦，全年发电量达到 28344 亿千瓦时，目前我国已成为仅次于美国的世界第二大电力生产和消费国。

2002 年电力体制改革实施以来，我国已经

基本形成了华能、大唐、华电、中电投、国电集团、国投电力、国华电力、华润电力、粤电力、中广核等大型发电集团和地方发电企业组成的电力生产企业，以及由国家电网公司、南方电网公司为主的输电企业形成的电力生产和供应格局。目前，全国电力企业中，国有及国有控股企业约占装机总量的 90%；华能集团、大唐集团、华电集团、国电集团和中电投等中央直属 5 大发电集团约占装机总量的 38.79%；国家开发投资公司、中国神华能源股份有限公司、中国长江三峡工程开发总公司、中国核工业集团公司、广东核电集团有限公司、华润电力控股有限公司等其它中央发电企业约占总装机容量的 10%；地方发电企业约占总装机容量的 45%；民营和外资发电企业约占总装机容量的 6.21%。从输电环节看，由于输电行业的自然垄断性质，输电业务主要由国家电网公司、南方电网公司所垄断，除了小部分地方独立电网外，两者分别占全国性电网的 80%和 20%。目前全国从事省级输电业务的企业 31 家，跨省输电业务的企业 6 家。截止到 2006 年底，全国 220 千伏及以上输电线路回路长度共计 28.15 万千米，220 千伏及以上变电设备容量 98131 万千伏安。

从电力行业的供求情况看，随着我国进入重化工业时期，近年来电力生产和消费保持高速增长。2006 年电力行业新增投产机组 10117 万千瓦，全年发电量 28344 亿千瓦时，增长 13.5%，全社会用电量 28248 亿千瓦时，增长 14%。预计“十一五”期间电力消费弹性系数将保持在 1.1~1.3 之间，电力生产和消费仍将保持较快的增长速度。

3. 华能集团竞争力分析

华能集团“十一五”的发展目标是，到 2010 年，集团所有企业达到资源节约型企业标准的要求，各项能源、资源消耗指标和排放指标达到国内领先、国际先进水平；装机容量超过 8000 万千瓦，总资产超过 4000 亿元人民币，销售收

入超过 1400 亿元人民币，进入世界企业 500 强。

截至 2006 年底，华能集团可控装机容量 5718.5 万千瓦，占全国装机总容量 9.19%；2006 年全年发电量 2820.4 亿千瓦时，占当年全国发电量的 9.95%；2003~2005 年间，资产规模年平均增长 28.29%，2005 年底华能集团合并资产总额 2268.86 亿元，所有者权益合计 221.49 亿元。

4. 华能集团财务状况分析

作为发电行业的龙头企业，华能集团盈利能力稳定，现金流充裕，国家“煤电联动”政策的实施成为华能集团降低成本压力、保持盈利能力的保证。2005 年，华能集团全年实现销售收入 736.40 亿元，2003~2005 年，主营业务收入平均增长 28.65%，销售利润率平均水平为 24.16%。2005 年，华能集团实现净利润 13.32 亿元（不含少数股东损益 55.98 亿元），2003~2005 年净利润平均增长 16.7%，净资产收益率平均为 6.17%。2005 年，华能集团各项盈利指标有所下降，主要是当年煤价上涨幅度较大，但由于 2005 年、2006 年两次煤电联动政策的实施，2006 年盈利水平预计将有较大幅度的提升。

2003~2005 年间，华能集团资产负债率平均为 64.09%，全部资本化比率平均为 55.45%，债务负担一般。

2003~2005 年，华能集团平均流动比率和速动比率分别为 70.65%和 63.74%，短期偿债能力一般。2003~2005 年，华能集团利润总额分别占其长、短期借款总额的 10.81%、10.23%、7.84%，利润对其借款的保障力度较强。

总体上看，华能集团在电力行业和国民经济发展中具有十分重要的地位和作用，资产规模大，发展迅速，资本实力较强，偿债能力很强。华能集团对公司本期金融债券偿还的绝对支持实力很强。

八、综合评价

中国华能财务有限责任公司是一家具有一

定规模的企业集团财务公司，公司服务的对象是华能集团及其成员企业，其服务的电力行业近年来生产和消费都保持了高速增长，发展态势良好。

公司由华能集团绝对控股，并且一部分业务的审批权也在华能集团，但这是与公司“依托集团、服务集团”的宗旨相适应的，其治理结构符合其业务发展的需要。公司内部控制体系较完善，相关制度比较健全，并且将内控过程集成于公司的 ERP 系统，实际运行良好。

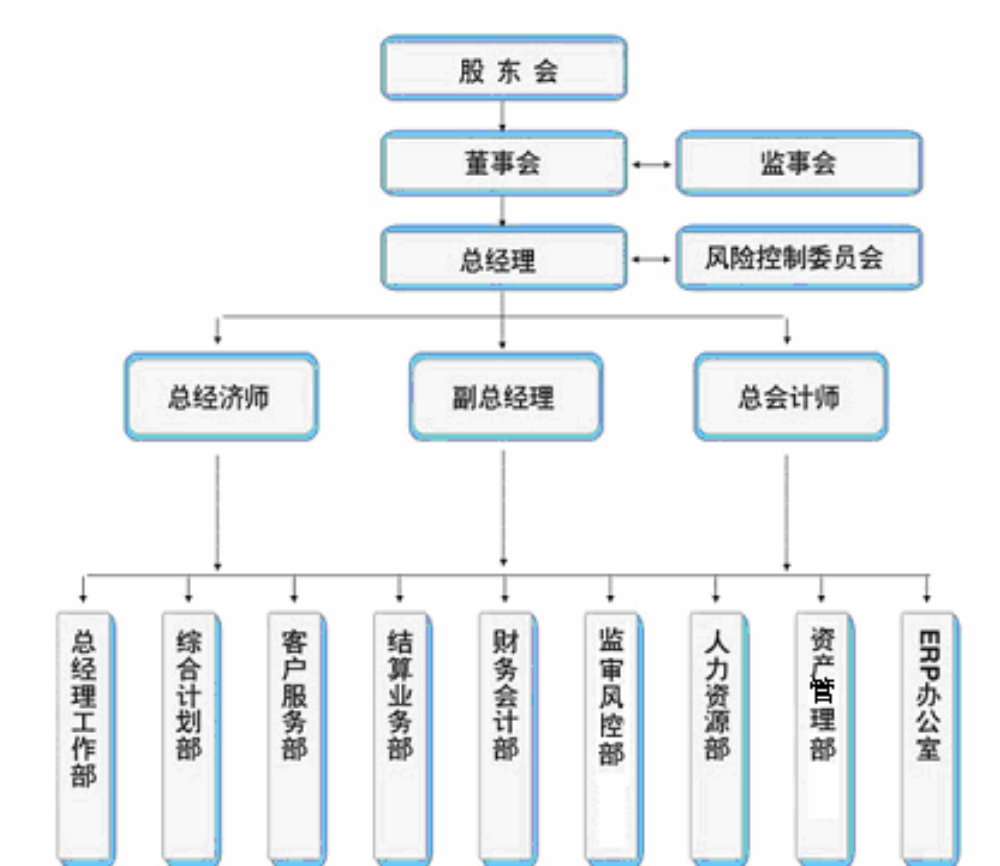
依托华能集团的发展优势及资金集中管理平台建设，公司沉淀的资金规模日趋稳定，并保持适量的增长，各项业务增长明显，不断巩固了公司在华能集团内部的“融资中心”和“结算中心”地位。

公司会计处理较为审慎，经营较为稳健，对已往的不良资产均全额提取了减值准备，并且在 2000 年以后未出现过一笔不良贷款，资产质量良好。公司在保持收入增加、收入结构优化的同时，较好地控制了相应的费用，盈利稳定、盈利水平较高。公司保持了较好的资产流动性，短期偿债能力较强，并且外部融资能力较强。

本期金融债券的发行将为公司提供新的资金来源，加上公司的增资扩股计划，这些将有效改善公司目前长期资金不足的问题。公司的经营能力对本期金融债券的保护较强，本期金融债券不会显著降低公司的偿债能力。另外，华能集团偿债能力很强，其对公司本期金融债券偿还的担保实力很强。

综上所述，公司本期金融债券偿付风险很小。

附录 1 组织结构图



附录 2 资产负债表

单位：万元

资 产	2004 年 12 月	2005 年 12 月	2006 年 12 月	负债和所有者权益	2004 年 12 月	2005 年 12 月	2006 年 12 月
流动资产：				流动负债：			
现金及银行存款	217,139.46	162.32	49.32	短期存款	561,065.48	612,374.51	828,753.50
贵金属	-	-	-	短期储蓄存款	-	-	-
存放中央银行款项	46,148.51	71,110.38	103,279.25	财政性存款	-	-	-
存放同业款项	-	261,102.34	210,088.30	向中央银行借款	-	-	-
存放联行款项	-	-	-	同业存放款项	-	-	-
拆放同业	1,000.00	1,000.00	-	联行存放款项	-	-	-
拆放金融性公司	-	-	-	同业拆入	40,000.00	-	-
短期贷款	588,700.00	543,670.00	910,070.00	金融性公司拆入	-	-	-
应收进出口押汇	-	-	-	存入短期保证金	-	-	-
应收账款	-	101.25	108.00	应解汇款	-	-	-
其他应收款	42,413.73	52,525.66	23,541.00	汇出汇款	-	-	-
减：坏账准备	2,827.69	3,061.28	3,078.56	应付代理证券款项	-	-	-
贴现	18,452.30	22,898.08	35,681.85	卖出回购证券款	240,000.00	170,000.00	251,390.98
短期投资	9,402.71	2,014.81	2,014.81	应付账款	8,698.96	11,055.00	15,764.12
减：短期投资跌价准备	168.33	0.50	6.41	其他应付款	5,629.74	2,303.36	4,585.80
自营证券	13,849.34	7,023.17	13,752.15	应付工资	14.97	77.02	347.14
减：自营证券跌价准备	933.45	882.80	0.00	应付福利费	167.46	142.92	145.12
代理证券	-	-	-	应交税金	5,625.46	7,520.57	7,613.47
买入返售证券	-	-	-	应付利润	-	-	-
待处理流动资产损失	-	-	-	预提费用	-	-	-
一年内到期的长期债券投资	-	-	-	发行短期债券	-	-	-
流动资产合计	933,176.60	957,663.43	1,295,499.72	一年内到期的长期负债	-	-	-
长期资产：				其他流动负债	107,166.94	225,644.48	263,821.87
中长期贷款	122,687.50	170,787.50	198,000.00	流动负债合计	968,369.01	1,029,117.86	1,372,421.99
逾期贷款	-	-	-	长期负债：			
非应计贷款	5,237.65	4,222.82	4,196.67	长期存款	-	300.00	300.00
减：贷款呆帐准备	12,536.05	4,222.82	4,196.67	长期储蓄存款	-	-	-
应收租赁款	-	-	-	存入长期保证金	-	-	-
减：未收租赁收益	-	-	-	应付转租赁租金	-	-	-
租赁资产	-	-	-	发行长期债券	-	-	-
减：待转租赁资产	-	-	-	长期借款	-	-	-
经营租赁资产	-	-	-	长期应付款	-	-	-
减：经营租赁资产折旧	-	-	-	其他长期负债	-	-	-
长期投资	42,345.24	69,879.24	66,559.90	其中：住房周转金	-	-	-
减：投资风险准备	1,573.40	18,300.34	18,237.12	长期负债合计	-	300.00	300.00
固定资产原值	2,586.16	3,527.70	3,878.98	负债合计	968,369.01	1,029,417.86	1,372,721.99
减：累积折旧	1,064.98	1,349.15	1,641.51	所有者权益：			
固定资产净值	1,521.18	2,178.56	2,237.47	实收资本	100,000.00	120,000.00	120,000.00
固定资产清理	-	-	-	资本公积	9,666.53	13,666.53	13,666.53
在建工程	-	-	-	盈余公积	4,107.81	3,739.57	5,616.83
待处理固定资产净损失	-	-	-	其中：公益金	2,522.77	2,400.03	-
长期资产合计	157,682.13	224,544.96	248,560.25	一般准备金	-	7,643.47	12,539.24
无形及其他资产：				未分配利润	499.64	-	1,999.52
无形资产	120.32	526.54	504.22	外币报表折算差额	8,527.38	8,267.49	8,020.07
长期待摊费用	191.33	-	-	所有者权益合计	122,801.36	153,317.07	171,842.19
其他资产	-	-	-	负债及所有者权益总计	1,091,170.37	1,182,734.93	1,544,564.18
无形资产及其他资产合计	311.65	526.54	504.22				
资产总计	1,091,170.37	1,182,734.93	1,544,564.18				

附录 3 利润及利润分配表

单位：万元

项 目	2004 年度	2005 年度	2006 年度
一、主营业务收入	45,120.04	44,984.35	61,005.26
利息收入	35,376.58	36,982.54	47,236.39
手续费收入	309.53	593.30	6,984.19
自营证券差价收入	4,039.35	2,575.28	895.31
租赁收益	-	-	-
汇兑收益	-	72.28	-
其他营业收入	1,158.53	208.70	128.00
金融机构往来收入	4,236.05	4,552.26	5,761.37
二、营业支出	24,467.10	27,302.34	35,906.12
利息支出	9,456.55	8,236.23	10,789.09
手续费支出	110.03	16.38	2.53
营业费用	4,727.76	5,367.63	6,232.99
汇兑	146.48	-	-
其他营业支出	9,940.45	13,413.92	12,796.30
金融机构往来支出	85.83	268.17	6,085.21
三、营业税金及附加	2,248.62	2,219.79	3,045.88
四、营业利润	18,404.31	15,462.23	22,053.26
加：投资收益	5,278.53	5,798.71	2,126.89
营业外收入	-	76.58	8.76
以前年度损益调整	-	-	-
减：营业外支出	700.75	-	-
资产损失准备	2,021.68	-3,825.57	-883.62
五、利润总额	20,960.42	25,163.08	25,072.52
减：所得税	5,110.06	6,940.27	6,556.80
六、净利润	15,850.36	18,222.81	18,515.72
加：年初未分配利润	-12,973.16	-9,230.50	231.14
盈余公积转入	-	-	-
其他调整因素	-	-	-
七、可供分配的利润	2877.195715	8,992.32	18,746.86
减提取法定盈余公积	1585.035971	899.23	1,851.57
提取法定公益金	792.517985	449.62	0.00
减：提取一般准备金	0	7,643.47	4,895.77
八、可供股东分配的利润	499.641759	-	11,999.52
提取任意盈余公积	-	-	-
应付股东利润	-	-	-
九、未分配利润	499.641759	-	11,999.52

附录 4 现金流量表

单位：万元

项 目	2004 年度	2005 年度	2006 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	336,101.40	210,244.43	625,565.23
收到的税费返还	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	1,158.53	108,734.62	137,570.82
现金流入小计	337,259.93	318,979.06	763,136.05
购买商品、接受劳务支付的现金	359,177.07	245,682.45	773,347.32
支付给职工以及为职工支付的现金	1,315.26	1,549.70	1,574.73
支付的各项税费	5,672.46	8,440.56	9,918.94
支付的其他与经营活动有关的现金	11,313.68	2,905.41	33,446.21
现金流出小计	377,478.46	258,578.13	818,287.19
经营活动产生的现金流量净额	-40,218.53	60,400.93	-55,151.14
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	-	10,284.75	1,200.00
其中：出售子公司所收到的现金	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	5,222.78	5,725.19	4,215.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	-	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	55.75	-	-
现金流入小计	5,278.53	16,009.94	5,415.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	135.93	1,017.62	494.34
投资所支付的现金	-	30,000.00	-
其中：购买子公司所支付的现金	-	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-
现金流出小计	135.93	31,017.62	494.34
投资活动产生的现金流量净额	5,142.60	-15,007.68	4,920.67
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金	59,106.53	24,000.00	-
借款所收到的现金	-	-	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
现金流入小计	59,106.53	24,000.00	-
偿还债务所支付的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	-	-	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
现金流出小计	-	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	59,106.53	24,000.00	-
四、汇率变动对现金的影响	-0.27	-306.18	-896.57
五、现金及现金等价物净增加额	24,030.33	69,087.07	-51,127.04

附录 5 华能集团 2003~2005 年主要财务指标

单位：万元

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	变动率(%)
应收款项	1,113,927	1,160,927	1,519,260	17.54
长期投资	1,326,093	1,240,575	1,127,478	-7.78
固定资产净额	8,748,729	9,420,697	12,303,059	19.14
在建工程	1,102,373	2,247,117	5,952,301	134.36
短期借款	1,088,573	1,775,845	2,328,810	47.14
长期借款	4,822,547	5,425,254	8,004,565	30.02
负债合计	8,752,775	9,730,967	15,341,123	34.41
少数股东权益	3,300,797	3,837,064	5,132,069	25.00
所有者权益	1,973,341	2,062,127	2,214,902	5.95
资产合计	14,026,911	15,630,157	22,688,634	28.29
主营业务收入	4,467,417	5,381,292	7,363,959	28.65
主营业务利润	1,288,986	1,314,395	1,414,340	4.79
利润总额	638,815	736,333	809,729	12.62
净利润	103,692	149,830	133,210	16.70

附录 6 华能集团 2003~2005 年主要财务比率

单位：%

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	平均值
流动比率	73.3	67.99	-	70.65
速动比率	66.4	61.07	-	63.74
负债比率	62.4	62.25	67.62	64.09
全部资本化比率	52.85	54.97	58.45	55.42
销售利润率	28.85	24.42	19.21	24.16
净资产收益率	5.25	7.26	6.01	6.17

中国华能财务有限责任公司 2007 年第一期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”）与中国华能财务有限责任公司（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期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以公布。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。

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。

