

中国华能财务有限责任公司 2007 年 17 亿元金融债券 2008 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: 2008 年 7 月 24 日

首次评级结果

金融债券信用等级: AAA

评级时间: 2007 年 9 月 19 日

主要数据

项 目	2007	2006	2005
资产总额(亿元)	226.44	154.46	118.27
股东权益(亿元)	25.32	17.18	15.33
营业收入(亿元)	10.75	6.10	4.50
净利润(亿元)	2.67	1.85	1.82
平均净资产收益率(%)	6.27	11.38	13.77
平均资产收益率(%)	1.40	1.36	1.61
成本收入比(%)	8.47	13.48	16.23
不良贷款比率(%)	0.22	0.38	0.43
贷款损失准备充足率(%)	556.84	100	100
流动性比例(%)	50.84	39.35	-
资本充足率(%)	15.49	10.90	16.15

注: 公司资产总额不包括委托资产。

分析师

杨 杰

TEL: 010-85679696

FAX: 010-85679228

E-mail: jack.yang@lianheratings.com.cn

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

2007 年, 中国华能财务有限责任公司(以下简称“公司”)经营良好, 主要业务快速发展, 净利润较快增长, 资产质量高, 资本充足, 偿债能力较强。公司 17 亿元金融债券担保人中国华能集团公司¹(以下简称“华能集团”)资产结构合理, 质量较高; 盈利状况良好, 负债程度处于同行业较低水平, 整体偿债能力很强, 能够为本次债券提供很好保障。

联合资信认为公司及其担保人华能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, 决定维持中国华能集团财务有限责任公司 2007 年 17 亿元金融债券 AAA 信用等级, 评级展望稳定。

优势

1. 公司内部控制体系较完善, 相关制度健全, 主营业务增长明显, 财务实力较强。

2. 华能集团为本次债券提供了无条件不可撤销的连带责任保证担保。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, 整体偿债能力很强。

关注

1. 煤炭价格持续上涨, 电力行业环保要求提高, 华能集团面临成本上升的压力。

2. 华能集团中期内仍将快速发展, 资本支出规模较大。

¹ 关于华能集团信用状况分析请参阅联合资信发布的华能集团信用评级报告。

一、发债主体概况

中国华能财务有限责任公司（以下简称“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。公司初始注册资本为 3 亿元(含 3000 万美元)。2002~2007 年，公司先后进行四次增资，目前注册资本 20 亿元(含 3000 万美元)。公司前五大股东持股比例见表 1。

表 1 2007 年末公司前五大股东

股东名称	占 比
中国华能集团公司	51.00%
华能国际电力股份有限公司	20.00%
北方联合电力有限责任公司	10.00%
华能国际电力开发公司	5.58%
华能资本服务有限公司	4.42%
合 计	91.00%

公司内设总经理工作部、综合计划部、客户服务部、结算业务部、财务会计部、审计监察与风险控制部、人力资源部、资产管理部和 ERP 办公室等九个部门。

截至 2007 年 12 月 31 日，公司资产总额 226.44 亿元（不包括委托资产），其中信贷资产净额（包括短期贷款、中长期贷款、贴现、融资租赁）146.55 亿元；负债总额 201.12 亿元（不包括委托存款），其中存款总额 127.77 亿元；股东权益合计 25.32 亿元。2007 年，公司实现营业收入 10.75 亿元，净利润 2.67 亿元。2007 年末，公司不良贷款率 0.22%，资本充足率 15.49%。

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、本次金融债券概况

2007 年 12 月 17 日，公司在银行间债券市场成功发行 17 亿元金融债，债券概况见表 2。

企业集团财务公司债券性质：企业集团财务公司发行的、本金和利息的清偿顺序等同于企业集团财务公司一般负债，先于企业集团财

务公司股权资本的金融债券。

表 2 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
担保人	中国华能集团公司
发行规模	17 亿元
利率	5.5%
付息频率	年付
发行日	2007-12-17
期限	5 年
到期日	2012-12-19

三、营运环境

1. 经济环境

2003 年以来，我国坚持扩大内需的方针，持续推进稳健的财政政策和货币政策，宏观经济平稳快速发展。2003-2006 年，我国国内生产总值（GDP）增长率分别为 10.0%、10.1%、10.4%和 10.7%，呈逐年加快趋势。2007 年，我国国民经济保持快速发展，全年国内生产总值 24.7 万亿元，同比增长 11.4%；居民消费价格上涨 4.8%，较上年提高 3.3 个百分点；累计顺差 2622 亿美元，较上年增加 847 亿美元；M2、M1 和 M0 分别同比增长 16.7%、21%和 12.1%，增速依然偏快。国民经济运行过程中长期积累的一些深层次矛盾仍未得到根本解决，经济增长由偏快转为过热的趋势更为明显。银行体系的流动性过剩成为 2007 年我国经济运行基本特征，并已波及到国内经济领域的各个层面，使经济运行中的一些问题日益突出。

首先，在流动性过剩的背景下，由于国内投资渠道较为狭窄，大量资金涌入股市和房地产市场，推动资产价格快速攀升。其次，充裕的资金加剧了银行的放贷冲动，推动信贷规模高速扩张，尽管监管部门加强了信贷政策指引和窗口指导，仍未能有效控制信贷投放的增速。再次，充裕的资金导致国内固定资产投资增速居高不下，在建和新开工项目较多，部分行业产能过剩的矛盾十分突出。最后，资产价格的快速攀升和信贷规模的过快增长，刺激物

价水平出现较快上涨，价格由结构性上涨演变为明显通胀的压力逐渐加大。

针对经济运行中存在的问题，2007 年 2 季度以来，央行加大了定向央票和特别国债的发行力度，连续多次小幅提高存款准备金率和人民币存贷款基准利率，加强了信贷政策指引和窗口指导工作，加快了外汇管理体制改革的进程，调控力度明显加大。2007 年 12 月召开的中央经济工作会议上提出，2008 年要把防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀作为宏观调控的首要任务，实施稳健的财政政策和从紧的货币政策。

2008 年以来，面对能源、粮食等国际初级产品价格的持续上涨，以及国内冰冻灾害及地震、水灾的接连发生，我国采取了各种措施积极应对，国民经济保持平稳较快增长。然而，经济运行中的不确定性因素增加，较大的通胀压力和减缓的经济增速成为近期宏观经济决策的两大核心问题。一方面，受国际初级产品价格大幅上涨以及国内劳动力成本上升的影响，国内价格总水平继续保持高位运行。2008 年 6 月，政府在通胀压力较大的背景下调高了成品油价格和销售电价，显示出改革国内资源价格形成机制的坚定决心。未来我国将持续推进资源价格的市场化改革，预计能源、原材料价格将进一步上涨。随着价格上涨现象由生产领域向消费领域的传导，未来一段时间内我国将继续面临较大的通胀压力。另一方面，美国次贷危机已经从衍生品市场向房地产、信贷以及股票市场蔓延，拖累美国甚至全球的经济增速出现减缓局面。受世界主要经济体市场需求衰减及人民币持续升值的影响，我国出口增速出现回落，贸易顺差同比减少。而年初以来股指的回落造成居民财富大量缩水，房价持续高位运行，存款负利率的局面也使得我国居民的收支出现紧缩。在从紧的货币政策作用下，GDP 的小幅回落符合国家宏观调控的目标，然而外需和内需的同时缩减在降低流动性压力的同时，也使得宏观经济面临过度回落的风险。

总体看，在国内外综合因素的作用下，我国宏观经济增长过热的局面有所缓解，但同时出现了经济下滑风险。2008 年，我国宏观经济调控将面临更加复杂的局面，而由于我国正处于金融市场对外开放的进程之中，国际资本的异常流动将使宏观调控的难度进一步增加。

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 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。

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，由于目前财务公司资金有限，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。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。

5. 发展前景

财务公司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、公司治理与内部控制机制

1. 公司治理

2007 年，公司共召开 3 次股东会。会议审议通过了《2006 年工作总结和 2007 年工作安排》、《公司关于增加注册资本金的议案》和《公司关于发行公司债券的议案》等事项。

2007 年，公司董事会更换了 1 名董事。截至 2007 年末，公司董事成员为 11 人。2007 年，公司共召开 3 次董事会会议，公司董事均全部出席会议。董事会审议并通过了《2006 年工作总结和 2007 年工作安排》、《2006 年决算报告》等 13 项议案。

截至 2007 年末，公司监事会成员 9 人。2007 年，公司共召开 1 次监事会会议，审议通过了《2006 年财务决算和 2007 年预算的议案》、《关于 2006 年度利润方案的议案》。监事会依托公司审计监察与风险控制部对公司经营情况、财务状况以及董事与高级管理人员的履职情况进行了监督与检查。

2007 年，公司的股东结构、董事会和监事会成员、高级管理人员未发生重大变化；股东大会、董事会和监事会正常运作。

2. 公司经营策略

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，其主要的经营策略包括：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，最大限度地筹集资金，为集团发展服务；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；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. 内部控制机制

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。

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，根据公司的相关规定建立了比较完善的授权管理体系；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，由公司主管风险控制工作的副总经理、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，注重控制关键风险点，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，公司设立了审计监察与风险控制部，该部门在董事会授权领导下，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，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。

公司的审计监察与风险控制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。2007 年，审计监察与风险控制部对公司营业费用预算执行情况、财务处理等方面进行了审计。

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、主要业务与风险分析

公司开展的业务主要有存款与信贷业务、结算业务、资金及投资业务等。

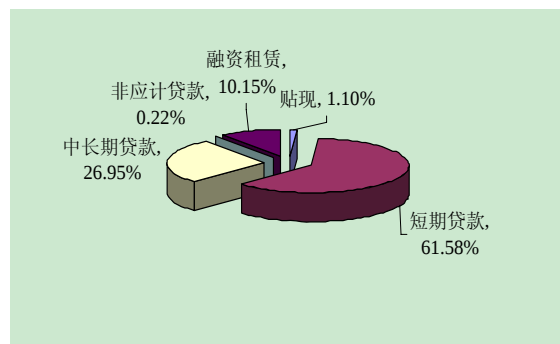
1. 存款与信贷业务及其风险分析

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，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。2007 年，由于集团产业整体发展增速，集团收入较快增长，同时公司加大了存款业务和结算业务的营销力度，公司存款较 2006 年有较大幅度增长。2007 年，公司本外币日均存款余额 132.61 亿元，同比增长 30.58%，增幅同比提高 18.74 个百分点。截至 2007 年末，公司存款余额 127.77 亿元，同比增长 54.17%，均为短期存款。其中，活期存款余额 114.71 亿元，占存款余额的 89.78%。虽然公司存款余额增幅较高，但公司存款大部分为活期存款，波动性较大。

近几年，华能集团的高速增长给公司的信贷业务带来了持续增长的空间。为发挥其金融职能，支持华能集团主业的发展，公司信贷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。2007 年末，公司信贷资产余额 148.36 亿元，比 2006 年末增长 29.23%。其中，短期贷款占 61.68%，中长期贷款占 26.95%。2007 年，公司开始经营融资租赁业务，公司融资租赁余额 15.05 亿元，占信贷资产余额的 10.15%。

图 1 公司信贷业务结构



公司制定了比较健全和完善的贷款业务流程以及相应的管理制度，为防控信贷风险奠定了基础。2007 年，审计监察与风险控制部对信贷与担保等业务进行了监督检查，并定期对公司信贷资产风险分类结果进行了审议。截至 2007 年末，公司不良贷款余额 3240.46 万元，不良贷款率为 0.22%，信贷资产业务发展良好。

2. 结算业务及其风险分析

结算业务是公司的基础业务。近年来，公司结算业务呈现出良好的发展态势。

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。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，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。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。

2007 年，公司紧跟集团公司产业布局，加强结算业务的营销力度，为集团新设立的公司提供结算服务，扩大了服务范围，同时积极推进集团成员单位的资金集中管理和预算控制工作，结算业务量增加较快。2007 年，公司新增活期存款客户 26 家，新增二级账户 21 家；实现结算量 5798 亿元，同比增长 26.12%；结算笔数 141635 笔，同比增长 38.63%。其中，新增客户累计实现结算量 334.5 亿元，实现结算笔数 16123 笔。

公司通过较为完善的结算系统，有效地降低了操作风险。总体看，公司结算业务平稳发展，风险较小。

3. 资金业务及其风险分析

综合计划部负责资金业务，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、票据业务、信贷资产转让等。

公司建立了资金年预算、月计划、周安排、日调度的管理制度和资金协调会制度，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，保证结算资金安全、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。

公司较为注重与业界的合作和联系，通过同业拆借、信贷资产转让等方式从外部金融市场融入资金。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。

2007 年，公司利用信贷资产转让和拆借等手段，积极从外部融资，全年对外日均融资额为 16.34 亿元，占日均贷款的 12.11%。

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

公司的投资业务主要是债券、股票和基金等证券投资，并遵循安全性、流动性、收益性的原则，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。2007 年，公司审计监察与风险控制部对公司短期投资运作方案、投资计划执行情况进行了审查。

表 3 公司投资业务

项 目	2007 年	2006 年
债券投资（亿元）	1.89	5.03
股票投资（亿元）	1.51	0.88
证券投资基金投资（亿元）	0	0.45
长期股权投资（亿元）	1.81	1.87
合 计	5.21	8.23

注：公司投资资产以初始投资成本计量。

截至 2007 年末，公司投资总额 5.21 亿元，较 2006 年末减少 36.75%，主要是出售了部分债券。其中，股票投资 1.51 亿元，均为一级市场申购的上市公司股票；债券投资主要是 2002 年(15)期国债、03 华能企业债，债券信用等级高；长期股权投资总额 1.81 亿元，主要是以前年度的投资，由于被投资企业托管、行政诉讼等原因尚未能进行清理核销，但均已经全额计提了减值准备。

总体看，公司投资规模不大，投资的整体风险较小。

5. 其他业务及其风险分析

公司开展的其他业务主要有保函、票据承兑以及委托业务等。

截至 2007 年末，公司在保项目共 3 笔，在保余额 0.28 亿元，担保额小。公司委托存款余额 81.99 亿元，委托贷款余额 81.99 亿元。公司不承担委托贷款业务风险。

总体看，公司其他业务风险较小。

六、财务分析

公司提供的 2007 年财务报表，经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见审计报告。

1. 财务概况

截至 2007 年 12 月 31 日，公司资产总额 226.44 亿元（不包括委托资产），其中信贷资产净额 146.55 亿元；负债总额 201.12 亿元（不包括委托存款），其中存款总额 127.77 亿元；股东权益合计 25.32 亿元。2007 年，公司实现营业

收入 10.75 亿元，净利润 2.67 亿元。2007 年末，公司不良贷款率 0.22%，资本充足率 15.49%。

2. 资产质量

2007 年末，公司资产总额 226.44 亿元（不包括委托资产），较 2006 年末增长 46.61%，公司资产构成如表 4 所示。其中，信贷资产在资产总额中的比重下降了 9.6 个百分点；同业存款的比重上升了 10.93 个百分点；投资资产以及其他资产在资产中的比重有所下降。

表 4 公司资产构成 单位：亿元/%

项 目	2007 年		2006 年	
	金额	比重	金额	比重
现金类资产	19.56	8.64	10.34	6.69
同业存款	55.56	24.53	21.00	13.60
信贷资产	146.55	64.72	114.80	74.32
投资资产	3.46	1.53	6.41	4.15
其他资产	1.31	0.58	1.91	1.24
合 计	226.44	100.00	154.46	100.00

注：1、现金类资产包括现金以及银行存款、存放中央款项；信贷资产包括贴现、短期贷款、中长期贷款、非应计贷款以及融资租赁；投资资产包括短期投资、自营证券以及长期投资；其他资产包括其他应收款、固定资产以及无形资产。

2、表内数据为扣除资产减值准备后的资产净额。

截至 2007 年末，公司信贷资产总额 148.36 亿元，扣除贷款损失准备后的净额为 146.55 亿元。按信贷资产五级分类口径统计，2007 年公司正常类贷款占比 99.78%，不良贷款率为 0.22%。2007 年，公司计提贷款损失准备 1.37 亿元，期末贷款损失准备 1.80 亿元，贷款损失准备金充足率为 556.84%。公司贷款损失准备大幅增加的原因是自 2007 年开始，公司对正常类贷款和贴现按 1%的比例计提贷款损失准备。

截至 2007 年末，公司投资资产总额 5.21 亿元。对于可确定市价的短期投资，公司按照初始投资成本与市价孰低法计提短期投资准备；其他投资则在资产五级分类基础上，按预定的比例计提投资资产减值准备。2007 年末，公司投资资产减值准备 1.75 亿元，扣除投资减

值准备后的净额为 3.46 亿元。投资资产减值准备计提充足。

2007 年末,公司其他类资产合计 1.31 亿元,主要是其他应收款。其他应收款净额 1.03 亿元,其中 1.00 亿元为应收华能集团的往来款,该款项于 2008 年上半年收回。

2007 年末,公司不良资产率 0.30%(计算口径不包括委托资产),资产损失准备金充足率 334.36%。

总体看,公司各项资产减值准备计提充足,资产质量高。

3. 资金来源

公司资金来源主要是华能集团成员企业的存款。由于集团企业收入较快增长,公司存款增幅较高。2005~2007 年,公司存款余额年均复合增长率为 44.41%。但公司存款都是短期存款,波动性较大。

公司中长期资金主要为实收资本和发行金融债券募集的资金。2007 年,公司完成了增资,实收资本由 12 亿元增加至 20 亿元。公司在银行间债券市场发行了 17 亿元金融债券。中长期资金的增加较好地支持了公司资产业务的发展。

2007 年末,公司资产负债率为 88.82%,同比变化不大。

表 5 资金主要来源

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
存款(亿元)	127.77	82.88	61.24
卖出回购证券款(亿元)	21.40	25.13	17.00
发行金融债券(亿元)	17.00	-	-
实收资本(亿元)	20.00	12.00	12.00

4. 经营效率与盈利能力

2007 年,公司营业净收入 9.11 亿元,比 2006 年增加 4.49 亿元,增幅为 97.04%。营业净收入的增加主要是由于利息净收入和投资收益增长。2007 年,公司利息净收入 5.60 亿元,比 2006 年增加 1.99 亿元;投资收益 3.05 亿元,比 2006 年增加 2.75 亿元。公司投资收益大幅上升主要

原因是股票投资收益大幅增长。2007 年,公司股票投资收益 2.19 亿元,占投资收益的 71.86%。由于股票投资易受资本市场影响,该项投资收益稳定性差。

2007 年,公司营业支出 4.78 亿元,较 2006 年增加 2.67 亿元。其中,计提资产减值准备 1.30 亿元,资产减值准备增加主要原因是公司出于审慎考虑,加大了贷款损失准备的计提力度;其他营业支出 2.15 亿元,比 2006 年增加 0.87 亿元,该项支出主要是委托理财支出(2.12 亿元);公司营业费用 0.77 亿元,较 2006 年增加 0.15 亿元。2007 年,公司成本收入比为 8.47%,较 2006 年下降 5.01 个百分点。

2007 年,公司净利润 2.67 亿元,较 2006 年增长 43.93%,增幅低于营业净收入,其主要原因是公司增加了贷款损失准备的计提比例。

表 6 经营效率与盈利能力

项 目	2007 年	2006 年
营业净收入(亿元)	9.11	4.62
利息净收入(亿元)	5.60	3.61
手续费净收入(亿元)	0.45	0.70
投资收益(亿元)	3.05	0.30
其他业务收入(亿元)	0.01	0.01
营业支出(亿元)	4.78	2.11
营业税金及附加(亿元)	0.56	0.30
营业费用(亿元)	0.77	0.62
资产减值准备(亿元)	1.30	-0.09
其他营业支出(亿元)	2.15	1.28
利润总额(亿元)	4.33	2.51
净利润(亿元)	2.67	1.85
成本收入比(%)	8.47	13.48
平均资产收益率(%)	1.40	1.36
平均净资产收益率(%)	6.27	11.38

注: 1、成本收入比=营业费用/营业净收入

2、平均资产收益率=净利润/[(期末资产总额+期初资产总额)/2]

3、平均净资产收益率=净利润/[(期末所有者权益+期初所有者权益)/2]

2007 年,公司平均资产收益率 1.40%,较 2006 年有所上升;平均净资产收益率 6.27%,较 2006 年下降 5.11 个百分点,其主要原因是 2007 年,公司增加了资本金,并增提了贷款损失准备。整体看,公司盈利能力较强。

5. 流动性

截至 2007 年末，公司备付金比率 43.49%，流动性比例 50.84%，拆入资金比例 87.36%，短期偿债能力较强。

截至 2007 年末，公司存贷款比例 116.12%，扣除 17 亿元金融债券的存贷款比例为 101.54%，较 2006 年末有所下降。

表 7 公司流动性指标

项 目	2007 年	2006 年
备付金率（%）	43.49	25.36
流动性比例（%）	50.84	39.35
拆入资金比例（%）	87.36	153.45
存贷款比例（%）	116.12	134.21

注：1、备付金率=（超额准备金+库存现金+同业存款）/期末存款总额

2、存贷款比例=期末贷款总额/期末存款总额

2007 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 8.49 亿元，主要原因是公司短期贷款净增加额减少；投资活动产生的现金流量净额为 3.63 亿元，主要原因是公司出售了部分债券；筹资活动产生的现金流量净额为 22.49 亿元，主要原因是公司增加了资本金以及发行金融债券所致。2007 年，公司现金流量净增加额 34.55 亿元，扣除筹资活动现金流入量后的金额为 10.85 亿元。2007 年，公司现金流比较充裕。

表 8 公司现金流情况

项 目	2007 年	2006 年
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	8.49	-5.52
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	3.63	0.49
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	22.49	-
现金及现金等价物净增加额（亿元）	34.55	-5.11

5. 资本充足性

2007 年，公司注册资本由 12 亿元增至 20 亿元，其中 1.30 亿元由资本公积转增，6.70 亿元由股东以现金方式同比例增资。截至 2007 年末，公司股东权益合计 25.32 亿元，较 2006 年末增加 8.14 亿元。其中，实收资本 20 亿元，一般准备 1.28 亿元，未分配利润 2.40 亿元。

由于核心资本的增加，公司的资本充足率由 2006 年末的 10.90% 上升至 2007 年末的 15.49%。

表 9 资本充足性指标

项 目	2007 年
资本净额（亿元）	23.01
其中：核心资本（亿元）	24.59
附属资本（亿元）	0
扣减项（亿元）	1.58
加权风险资产（亿元）	148.55
资本充足率（%）	15.49

七、本次债券偿付能力

2007 年，公司实现净利润 2.67 亿元，为本次债券本金的 0.16 倍，较 2006 年有所提高；2007 年，扣除筹资活动现金流入量后的现金流量净增加额为 10.85 亿元，为本次债券本金的 0.64 倍。截至 2007 年末，公司现金及银行存款、存放中央银行款项、存放同业款以及短期投资合计 76.62 亿元，为本次债券本金的 4.50 倍；股东权益合计 25.32 亿元，为本次债券本金的 1.49 倍，较 2006 年末有所提高。

总体看，公司对本次债券的本息具有较强的偿付能力。

八、担保人分析

中国华能集团公司（以下简称“华能集团”）为本次债券提供了无条件不可撤销的连带责任保证担保。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了承诺书，承诺在公司“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”。

1. 担保人概况

华能集团的前身是创立于 1985 年的华能国际电力开发公司。1988 年根据国务院“国办函（1988）44 号”文件，组建中国华能集团公

司；1994 年公司下属的两个子公司在美国成功上市；2003 年经国务院批准，在原中国华能集团公司基础上改组成为由国务院国有资产监督管理委员会直接管理的大型国有企业。截至 2007 年末，公司注册资本 200 亿元。

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多家全资和控股子公司。

截至 2007 年末，华能集团资产总额 3820.30 亿元，所有者权益 935.83 亿元（含少数股东权益）；2007 年华能集团实现营业收入 1156.07 亿元，净利润 80.76 亿元。

2. 担保人财务分析

（1）资产质量

2005~2007 年，华能集团资产总额稳步增长，年复合增长率 29.79%。截至 2007 年末，华能集团资产总额 3820.30 亿元，流动资产和非流动资产所占比例分别为 17.49%和 82.51%。

流动资产

截至 2007 年末，华能集团流动资产 668.03 亿元，其中，货币资金占 42.71%，应收账款占 20.86%，预付款项占 15.10%，其他应收款占 4.49%，存货占 7.08%。流动资产结构较 2007 年年初变化不大。

截至 2007 年末，华能集团应收账款余额 144.24 亿元，其中 1 年以内的占 92.76%，1~2 年的占 3.16%，2~3 年的占 0.23%，3 年以上的占 3.85%，应收账款以一年以内为主，账龄较短，欠款单位多为电网企业，坏账风险不大。2007 年，华能集团按账龄法对应收账款计提坏账准备共计 4.86 亿元，坏账准备计提较充分。

截至 2007 年末，华能集团其他应收款余额 49.83 亿元，在流动资产中占比不高。其中，1 年以内的占 40.37%，1~2 年的占 6.82%，2~3 年的占 2.76%，3 年以上的占 50.05%。前十名欠款企业的金额占其他应收款的 28.34%，集中度较低。华能集团按账龄法对其他应收款计提坏账准备共计 19.83 亿元，坏账准备计提较充分。

截至 2007 年末，华能集团存货总额 47.84 亿元，以原材料为主。华能集团提取存货跌价准备 0.56 亿元。

非流动资产

截至 2007 年末，华能集团非流动资产 3152.27 亿元。其中，固定资产占 62.94%、在建工程占 17.92%、长期股权投资占 9.15%。

截至 2007 年末，华能集团固定资产原值 3073.44 亿元，主要由机器设备构成；累计折旧 1079.87 亿元；固定减值准备累计 9.46 亿元；固定资产账面价值 1984.12 亿元。

截至 2007 年末，华能集团在建工程合计 564.74 亿元，以小湾水电站工程、糯扎渡水电站、景洪水电站、沁北电厂二期、北方联合电力蒙西发电厂等在建电站项目为主。

截至 2007 年末，华能集团长期股权投资余额 288.56 亿元。其中，对其他企业投资占比 99.27%。

总体看，华能集团的流动资产变现能力较强，整体资产质量较高。

（2）负债及所有者权益

截至 2007 年末，华能集团所有者权益合计 935.83 亿元，其中，归属于母公司的所有者权益合计 307.35 亿元。归属于母公司的所有者

权益合计中，实收资本占比 65.07%、资本公积占比 26.40%、未分配利润占比 8.53%。

截至 2007 年末，华能集团负债总额 2884.46 亿元，其中流动负债占比 43.95%，非流动负债占比 56.05%。

2005~2007 年，华能集团资产负债比率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率逐年上升。截至 2007 年末，华能集团资产负债率为 75.50%，全部资本化比率为 70.13%，长期资本化比率为 62.20%。考虑到电力企业的行业特点及华能集团在行业中负债指标的排名，华能集团相对负债水平较低。

总体看，目前华能集团流动负债和长期负债构成较为合理，负债水平符合行业特点。

（3）盈利能力

华能集团可控发电装机总容量的快速增长、新建电源点不断增加以及平均上网电价逐年提高，带动了主营业务收入的增长。2007 年，华能集团实现营业收入 1156.07 亿元。其中，主营业务收入占比 99.36%，同比增长 36.49%。

2007 年，华能集团期间费用共 138.62 亿元，其中，销售费用、管理费用和财务费用占比分别为 11.91%、27.70%和 60.39%。2007 年，华能集团实现营业利润 104.24 亿元，净利润 80.76 亿元。

2007 年，华能集团营业利润率 9.02%、总资本收益率 4.37%、净资产收益率 8.63%。

总体看，华能集团业务运营状况较好，盈利能力正常。考虑到在建项目未来几年将陆续投产，收入规模将进一步扩大，但其盈利状况受燃料价格影响较大。

（4）偿债能力

从短期偿债能力看，2005~2007 年，华能集团流动比率和速动比率略有波动。2007 年末，流动比率和速动比率分别为 52.70%和 48.97%。2005~2007 年，华能集团经营现金流动负债比分别为 29.65%、29.07%和 20.87%。虽然从短期偿债能力指标看，华能集团流动比率与速动比率较低，但考虑其盈利能力稳定，经营性现金流

状况较好，对短期债务具备相应的偿还能力。

从长期偿债能力看，2005~2007 年，EBITDA 利息倍数分别为 5.56 倍、5.32 倍和 4.21 倍；全部债务/EBITDA 分别为 5.14 倍、5.75 倍和 6.24 倍，华能集团偿债能力有所下降。

（5）重大事项

2008 年 5 月 12 日，四川汶川地区发生 8 级特大地震，华能集团所属控股子公司华能四川水电有限公司（简称“四川水电公司”）受灾严重。截至 2008 年 5 月 22 日，四川水电公司所属 13 座水电站中，12 座水电站 37 台机组设备运行正常；处于震中位置的太平驿电站部分设备毁损，4 台机组停运。按账面值初步估算损失约 7 亿元，受损失资产占华能集团资产总额的 0.18%，停运机组占华能集团总装机容量的 0.36%。四川汶川地震对华能集团经营状况影响很小。

表 10 华能集团主要财务数据

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
资产总额(亿元)	3820.30	2912.90	2268.86
所有者权益(亿元)	935.83	798.33	221.49
长期债务(亿元)	1539.86	1143.06	899.28
全部债务(亿元)	2197.59	1574.08	1214.51
营业收入(亿元)*	1156.07	841.55	736.40
净利润(亿元)	80.76	21.62	13.32
EBITDA(亿元)	352.35	274.37	236.17
经营性净现金流(亿元)	264.56	261.40	184.65
营业利润率(%)*	9.02	20.60	19.21
净资产收益率(%)	8.63	8.93	6.01
资产负债率(%)	75.50	72.70	67.62
全部债务资本化比率(%)	70.13	66.88	62.31
流动比率(%)	52.70	40.63	48.51
全部债务/EBITDA(倍)	6.24	5.75	5.14
EBITDA 利息倍数(倍)	4.21	5.32	5.56

注：华能集团从 2007 年开始执行新会计准则，为保证口径一致，2006 年财务数据以追溯调整为主。以上所有表中“2006 年*”列数据为根据新会计准则追溯调整后的数据计算而得。

华能集团是中国电力行业龙头企业，市场占有率高、规模优势明显、电力设备先进、技术水平处于国内领先地位；近年来发展迅速，经营状态良好。作为国资委直接管理的中央企业，华能集团管理制度健全，实施有效，综合

管理水平较高。华能集团资产结构合理，质量较高；盈利状况良好。经联合资信评定，华能集团长期信用等级为 AAA。华能集团能够为本次债券提供很好保障。

综上分析，联合资信认为中国华能财务有限责任公司及其担保人中国华能集团公司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，决定维持中国华能集团财务有限责任公司 2007 年 17 亿元金融债券 AAA 信用等级，评级展望稳定。

附录 1 资产负债表

编制单位：中国华能财务有限责任公司

单位：人民币元

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
流动资产：			
现金及银行存款	1,130,880.45	1,092,879.29	1,623,180.90
贵金属			
存放中央银行款项	1,955,107,587.79	1,032,792,535.94	711,103,790.50
存放同业款项	55,55,657,729.12	2,100,283,304.62	2,611,023,427.84
存放联行款项			
拆放同业			10,000,000.00
拆放金融性公司			
短期贷款	9,136,460,000.00	9,100,700,000.00	5,436,700,000.00
应收进出口押汇			
应收账款		1,080,000.00	1,012,500.00
其他应收款	134,553,366.04	235,410,007.80	525,256,634.95
减：坏账准备	30,760,352.46	30,785,575.38	30612787.46
贴现	162,800,000.00	356,818,458.73	228,980,786.30
短期投资	10,148,060.35	20,148,060.35	20,148,060.35
减：短期投资跌价准备	317,050.35	64,060.35	5,000.00
委托贷款及委托投资			
自营证券	151,256,699.51	137,521,546.72	70,231,684.88
减：自营证券跌价准备			8,828,000.00
代理证券			
买入返售证券			
待处理流动资产损失			
一年内到期的长期债券投资			
流动资产合计	17,076,036,900.45	12,954,997,157.72	9,576,634,278.26
长期资产：			
中长期贷款	3,999,000,000.45	1,980,000,000.00	1,707,875,000.00
逾期贷款			
非应计贷款	32,404,600.00	41,966,651.49	42,228,151.49
减：贷款呆账准备	180,440,242.45	41,966,651.49	42,228,151.49
应收租赁款	1,953,373,626.96		
减：未收租赁收益	448,069,381.48		
租赁资产			
减：待转租赁资产折旧			
长期投资	359,310,090.61	665,598,957.05	698,792,423.44
减：投资风险准备	174,415,007.05	182,371,157.05	183,003,407.05
固定资产原值	42,894,698.34	38,789,803.34	35,277,039.18
减：累计折旧	19,122,680.06	16,415,094.18	13,491,457.94
固定资产净值	23,772,018.28	22,374,709.16	21,785,581.24
固定资产清理			
在建工程			
待处理固定资产损失			
长期资产合计	5,564,935,704.87	2,485,602,509.16	2,245,449,597.63
无形及其他资产：			
无形资产	3,316,954.99	5,042,157.67	5,265,374.33
递延资产			
其他资产			
无形资产及其他资产合计	3,316,954.09	5,042,157.67	5,265,374.33
资产总计	22,644,289,560.31	15,445,641,824.55	11,827,349,250.22

资产负债表（续）

编制单位：中国华能财务有限责任公司

单位：人民币元

流动负债			
短期存款	12,776,902,109.03	8,287,534,957.51	6,123,745,118.72
短期储蓄存款			
财政性存款			
向中央银行借款			
同业存放款项			
联行存放款项			
同业拆入			
金融性公司拆入			
存入短期保证金			
应解汇款			
汇出汇款			
委托存款			
应付代理证券款项			
卖出回购证券款	2,140,000,000.00	2,513,909,780.88	1,700,000,000.00
应付账款	236,325,030.46	157,641,217.37	110,549,951.29
其他应付款	34,687,001.35	45,857,977.77	23,033,613.45
应付工资	8,720,598.97	3,471,425.09	770,245.31
应付福利费			1,429,209.38
应交税金	71,561,075.31	76,134,671.61	75,205,679.33
应付利润			
预提费用			
发行短期债券			
一年内到期的长期负债			
其他流动负债	3,143,753,734.97	2,638,218,741.44	2,256,444,781.93
流动负债合计	18,411,949,550.09	13,724,219,943.19	10,291,178,599.41
长期负债：			
长期存款		3,000,000.00	3,000,000.00
长期储蓄存款			
存入长期保证金			
应付转租赁租金			
发行长期债券	1,700,000,000.00		
长期借款			
长期应付款			
其他长期负债			
其中：住房周转金			
长期负债合计	1,700,000,000.00	3,000,000.00	3,000,000.00
负债合计	20,111,949,550.09	13,727,219,943.19	10,294,178,599.41
所有者权益：			
实收资本	2,000,000,000.00	1,200,000,000.00	1,200,000,000.00
资本公积	6,665,300.00	136,665,300.00	136,665,300.00
盈余公积	82,818,566.02	56,168,267.69	37,395,722.81
一般准备	128,057,466.66	125,392,436.82	76,434,690.76
未分配利润	239,582,813.01	119,995,157.85	-
外币报表折算差额	75,215,864.53	80,200,718.99	82,674,937.24
所有者权益合计	2,532,340,010.22	1,718,421,881.35	1,533,170,650.81
负债及所有者权益总计	22,644,289,560.31	15,445,641,824.54	11,827,349,250.22

附录 2 利润及利润分配表

编制单位：中国华能财务有限责任公司

单位：人民币元

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
一、营业收入	1,075,004,518.13	610,052,594.40	449,843,535.82
利息收入	709,482,832.98	472,363,947.61	369,825,374.48
金融机构往来收入	71,593,371.22	57,613,682.72	45,522,622.25
手续费收入	46,642,482.21	69,841,904.11	5,933,004.47
证券销售差价收入	242,567,120.62	8,953,059.96	25,752,806.83
证券发行差价收入			
租赁收益	3,438,711.10		
汇兑收益			722,750.00
其他营业收入	1,280,000.00	1,280,000.00	2,086,977.79
二、营业支出	518,119,319.47	359,061,218.84	273,023,360.55
利息支出	154,449,846.02	107,890,919.10	82,362,317.82
金融机构往来支出	66,724,010.72	60,852,089.78	2,681,694.44
手续费支出	1,449,475.08	25,267.09	163,848.15
营业费用	77,172,503.08	62,329,905.43	53,676,305.03
汇兑损失			
其他营业支出	218,323,484.57	127,963,037.44	134,139,195.11
三、营业税金及附加	56,876,534.15	30,458,808.75	22,197,898.99
四、营业利润	500,008,664.51	220,532,566.81	154,622,276.28
加：投资收益	62,396,463.01	21,268,917.50	57,987,065.05
营业外收入	60,600.00	87,600.00	765,798.40
以前年度损益调整			
减：营业外支出			
五、利润总额	562,465,727.52	241,889,084.31	213,375,139.73
减：资产损失准备	12,9685,315.04	-8,836,152.73	-38,255,685.36
六、扣除资产损失后的利润总额	432,780,412.48	250,725,236.04	251,630,825.09
减：所得税	166,277,429.15	65,567,991.52	69,402,689.92
七、净利润	266,502,983.33	185,157,244.52	182,228,135.17

附录 3 现金流量表

编制单位：中国华能财务有限责任公司

单位：人民币元

项 目	2007 年	2006 年
一、经营活动产生的现金流量：		
贷款利息收入	709,482,832.98	472,363,947.61
金融机构往来收入	71,593,371.22	57,613,682.72
其他营业收入收到的现金	290,550,202.83	1,280,000.00
活期存款吸收与支付净额	5,032,198,395.57	1,020,289,838.79
吸收的定期存款	1,724,644,560.00	2,199,500,000.00
收回的中长期贷款	1,025,000,000.00	2,493,125,000.00
收回已于前期核销的贷款		
同业存放和系统内存放款项吸收与支付净额		
与其他金融机构拆借资金净额		
委托存款与委托贷款、委托投资的差额	505,534,993.53	381,773,959.51
租赁业务收到的现金净额	-1,505,304,245.48	
证券业务收到的现金净额	-3,735,152.79	-58,362,068.97
卖出回购资产净额	-373,909,780.88	
收到的其他与经营活动有关的现金	94,821,298.66	1,063,776,131.26
现金流入小计	7,570,876,475.64	7,631,360,490.92
存款利息支出	161,184,808.82	97,425,156.60
金融机构往来支出	67,552,599.61	51,603,500.90
其他营业支出支付的金额	165,716,644.57	100,586,122.74
支付给职工以及为职工支付的现金	17,880,978.12	15,747,252.08
支付定期存款	2,269,104,560.00	1,056,000,000.00
短期贷款发放与收回净额	26,702,048.51	3,654,680,548.51
发放的中长期贷款	3,044,000,000.00	2,765,250,000.00
贴现净额	-194,018,458.73	7,927,891.55
存放中央银行法定存款项净额	922,369,494.65	321,688,745.44
支付的营业税金及附加	47,573,158.96	27,587,052.42
支付的所得税款	180,227,934.38	69,523,526.29
支付的除营业税金及附加、所得税以外的其他税费	2,005,532.08	2,078,772.89
支付的其他与经营活动相关的现金	11,169,181.89	12,773,315.06
现金流出小计	6,721,468,482.86	8,182,871,884.48
经营活动产生的现金流量净额	849,407,992.78	-551,511,393.56
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资所收到的现金	310,000,000.00	12,000,000.00
分得股利或利润所收到的现金	22,600,000.00	20,518,037.88
取得的债券利息收入所收到的现金	39,340,000.00	21,632,000.00
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		
现金流入小计	371,940,000.00	54,150,037.88
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	4,104,895.00	4,943,350.16
权益性投资所支付的现金	4,467,283.56	
债券性投资所支付的现金		
支付的其他与投资活动有关的现金		
现金流出小计	8,572,178.56	4,943,350.16
投资活动产生的现金流量净额	363,367,821.44	49,206,687.72

三、筹资活动产生的现金流量:		
吸收权益性投资所收到的现金	670,000,000.00	
发行债券所收到的现金	1,700,000,000.00	
收到的其他与筹资活动有关的现金		
现金流入小计		
发生筹资费用所支付的现金	3,480,000.00	
分配股利或利润支付的现金	117,600,000.00	
偿付利息所支付的现金		
融资租赁所支付的现金		
减少注册资本所支付的现金		
支付的其他与筹资活动有关的现金		
现金流出小计	121,080,000.00	
筹资活动产生的现金流量净额	2,248,920,000.00	
四、汇率变动对现金的影响	-6,303,450.25	-8,965,718.99
五、现金及现金等价物净增加额	3,455,392,363.97	-511,270,424.83