

跟踪评级公告

联合[2010] 275 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及债券担保人的信用状况进行跟踪分析，确定维持中国华能财务有限责任公司 2007 年发行的金融债券（17 亿元）的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年六月十日



中国华能财务有限责任公司 2007 年 17 亿元金融债券 2010 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: 2010 年 6 月 10 日

主要数据

项 目	2009 年	2008 年
资产总额(亿元)	212.76	229.13
股东权益(亿元)	28.53	28.12
营业收入(亿元)	6.61	7.33
净利润(亿元)	4.15	3.83
成本收入比(%)	10.74	8.57
净资产收益率(%)	14.65	13.61
资产收益率(%)	1.88	1.67
不良贷款比率(%)	0.19	0.20
流动性比例(%)	33.55	39.46
存贷款比例(%)	125.84	94.63
资本充足率(%)	16.36	16.33

分析师

潘 军

TEL: 010-85679696-8883

FAX: 010-85679228

E-mail: panjun@lhratings.com

杨 杰

TEL: 010-85679696-8832

FAX: 010-85679228

E-mail: jack.yang@lhratings.com

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲 2 号

PICC 大厦 17 层(100022)

评级观点

2009 年, 中国华能财务有限责任公司(以下简称“公司”)经营良好, 主要业务稳步发展, 资产质量高, 资本充足率较高, 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”)资产规模大, 财务实力强, 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债券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, 确定维持中国华能财务有限责任公司 2007 年 17 亿元金融债券 AAA 的信用等级, 评级展望为稳定。

优势

1. 公司内部控制体系较完善, 相关制度比较健全, 主营业务稳步发展, 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. 电力行业环保要求提高, 煤炭价格波动, 华能集团面临较大的成本压力。

2. 2009 年存贷款利差的缩小, 对公司净利息收入产生一定影响。

3. 公司长期资金来源有限, 规模较小。

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)。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 2009 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%

2009 年 9 月，公司在内蒙古设立了分公司。截至 2009 年末，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、监察审计部、风险管理部、人力资源部和信息技术部等九个部门和一个分公司。

截至 2009 年末，公司资产总额 212.76 亿元，其中贷款净额 163.74 亿元；负债总额 184.23 亿元，其中存款总额 132.35 亿元；股东权益合计 28.53 亿元；不良贷款率 0.19%，资本充足率 16.36%。2009 年，公司实现营业收入 6.61 亿元，净利润 4.15 亿元。

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：杨美茹

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。

2009 年，公司向债券持有人及时支付了本

次债券年度利息。

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

近年来，我国经济整体保持平稳快速发展的趋势。2004~2007 年，国内 GDP 增长率维持在 10%以上（见表 3）。然而，自 2008 年以来，我国先后出现雨雪冰冻和汶川地震的严重自然灾害，并经历了全球经济和国际金融市场急剧动荡的巨大冲击，外需和内需同时缩减，经济增速出现回落。

表 3 宏观经济主要指标表 单位：%

项 目	2009	2008	2007	2006	2005	2004
GDP 增长率	8.7	9.6	13.0	11.6	10.4	10.1
CPI 增长率	-0.7	5.9	4.8	1.5	1.8	3.9
M2 增长率	27.7	17.8	16.7	16.9	17.6	14.6

注：数据来源于国家统计局及中国人民银行。

针对国内外宏观经济形势的变化，我国政府于 2008 年下半年及时调整宏观经济政策，实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，提出“保增长、调结构和扩内需”的基本方针，适时推出了 4 万亿投资刺激计划、十大产业振兴规划等一揽子经济刺激政策；央行五次下调存贷款基准利率，四次下调存款准备金率，取消对金融机构信贷增长的硬约束。在经济刺激政策的推动下，2009 年的多项经济指标显示，我国国民经济运行中的积极因素不断增多，经济增速逐季加快，一揽子经济刺激政策取得显著成效。2009 年，我国国内生产总值同比增长 8.7%，居民消费价格指数同比下降 0.7%，经济回升趋势逐渐明确。

目前我国经济运行中依然存在一些突出矛盾和困难：全球经济回稳复苏的前景尚不明朗，外需不足对我国的影响仍将持续；国内经济回升的基础还不稳定、不巩固、不平衡，经济主要依赖刺激政策推动，增长的内生动力仍显不足；国民收入分配结构失衡以及居民收入差距扩大的现象比较突出，制约了居民整体消费能力和意愿的提升；政府主导的投资快速增长过程中，潜藏的结构性和产能过剩问题更加凸显，资产泡沫风险加大，通胀预期值得关注。

以上问题的存在，将使得我国经济企稳回升的过程面临一定的不确定性，从而导致政府经济刺激政策退出时机也存在不确定性，政府延续的经济刺激政策将进一步推动经济增长。2010年，我国维持积极的财政政策和适度宽松的货币政策，宏观调控重点集中于“调结构、防通胀”。2010年1季度，我国经济开局良好，对外贸易加快恢复，国内工业生产快速增长，消费增长较快，固定资产投资增幅回落，消费价格基本稳定，货币信贷调控初见成效，经济回升向好势头更加巩固。

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2009年末，全国共有91家企业集团财务公司，其中87家（未包含阳泉煤业、西门子、山西焦煤、云南冶金4家财务公司数据）合计资产总额12607.59亿元（未包含委托资产）；合计净资产1449.29亿元；合计实收资本950.04亿元。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；对有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。截至2009年末，银行间债券市场共有12家财务公司发行了375亿元金融债。

2009年，为应对金融危机，维持经济稳定增长。国务院制定了《关于调整部分信贷监管政策促进经济稳健发展的通知》（简称“通知”）。《通知》支持财务公司等非银行金融机构的业务创新。银监会制定了《固定资产贷款管理暂行办法》、《流动资金贷款管理暂行办法》、《个人消费贷款管理办法》和《项目融资业务指引》。上述法规要求商业银行、财务公司等贷款人加强借款人贷款资金用途管理，强化信用风险管理。

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

2009年，公司股东会选举产生了第四届董

事会及第四届监事会。公司第四届董事会由11名董事组成，董事长是公司法定代表人；第四届监事会由9名监事组成。公司进一步完善了《股东会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等公司治理制度，初步建立了公司治理的议事制度和决策程序。

2009年，公司召开了1次股东会，审议通过了《关于修改中国华能财务有限责任公司章程（草案）》、《中国华能财务有限责任公司董事会2008年工作报告》和《中国华能财务有限责任公司监事会2008年工作报告》等8项议案。

2009年，公司第四届董事会选举杨美茹女士担任第四届董事会董事长。2009年，公司共召开2次董事会会议，审议并通过了《中国华能财务有限责任公司董事会2008年工作报告》和《中国华能财务有限责任公司总经理2008年工作报告》等多项议案。

2009年，公司监事会召开1次监事会会议，审议通过了《中国华能财务有限责任公司监事会2008年工作报告》等多项议案。

总体看，公司治理结构不断完善，公司治理水平逐步提升。

2. 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。围绕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资金管理平台，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

2009 年，公司积极推进内控制度建设，制定并落实《2009 年内控制度建设工作计划》。完成了《内部审计管理办法》、《授权管理办法（试行）》和《全面风险管理办法》等多项规章制度的梳理、修订和制订工作。

2009 年，公司结合学习银监会的风险管理指引和集团公司《全面风险管理办法》，着手完善风险管理体系建设，初步建立授权制度，在董事会层面设立风险管理委员会，在经理层内部设立风险管理部，进行合规业务培训，建立完善风险损失案例库和法律法规汇编库。

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。为强化内部监督功能，有效防范经营风险。2009 年，公司先后完成了对年金基金、贷款管理、财务收支、呼伦贝尔结算部和内蒙古分公司等的审计工作，规范了公司相关业务管理行为，加强了业务操作层面的基础管理工作。

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。

五、主要业务与风险分析

1. 存贷款业务及其风险分析

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归集。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。2009 年，公司新开立账户 75 户，实现了集团全部二级产业公司的资金归集。2009 年，公司本外币日均存款余额 182.2 亿元，同比增长 5.67%。2009 年末，公司存款余额 132.35 亿元，同比下降 21.83%。其中，活期存款余额 99.99 亿元，占存款余额的 75.55%。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。2009 年，公司跟随集团战略导向和结构调整，加大对清洁能源、低排放产业和项目的资金投放。2009 年末，公司信贷资产余额 166.54 亿元，比 2008 年末增长 4.03%。其中，一般贷款占 90.98%，融资租赁占 9.02%。公司信贷资产以信用贷款为主，占比在 90%左右，余下为抵押贷款。

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。公司信贷（投资）审核委员会按照《信贷（投资）审核委员会工作规程》，对信贷、投资业务进行合规风险集体审核。截至 2009 年末，公司不良贷款余额 0.31 亿元，不良贷款率为 0.19%，信贷资产业务发展良好。

表 4 公司贷款五级分类 单位：亿元/%

项 目	2009 年末		2008 年末	
	金额	金额	金额	比例
正常类	166.23	99.81	159.78	99.80
关注类	0	0	0	0
次级类	0	0	0	0
可疑类	0	0	0	0
损失率	0.31	0.19	0.32	0.20
合 计	166.54	160.09	160.10	100

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。2009 年，公司认真贯彻落实集团资金管理各项政策和

要求，提高技术手段，优化结算功能，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。2009 年，公司新增结算客户 75 家；实现结算量 1.12 万亿元，同比增长 21.93%。

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。

2009 年，公司客户存款下降幅度加大，在适当宽松货币政策形势下，外部融资成本降低，公司调整融资策略，增加了对外融资规模。2009 年末，公司同业负债余额 33.06 亿元，较 2008 年末增加 20.68 亿元。

总体看，公司融资需求较大，外部融资渠道畅通。

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。

2009 年末，公司投资资产余额 8.98 亿元，其中债券投资 2.01 亿元，持有债券类别为国债

和华能集团债券，信用等级优良；基金投资 1.57 亿元，以货币型基金和债券型基金为主，市场风险较小；上市公司股票投资 2.40 亿元，该类投资整体处于浮盈；信托产品 3 亿元，相应计提了 450 万元减值准备。总体看，公司投资规模不大，投资的整体风险较小。

此外，公司配合集团系统开展多元化、低成本的直接融资，通过委贷、统借还委托贷款形式，2009 年实现委托贷款余额 416.43 亿元。公司委托贷款业务风险小。

六、财务分析

公司提供了 2009 年财务报表。中瑞岳华会计师事务所有限公司审计公司 2009 年财务报表，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 财务概况

截至 2009 年末，公司资产总额 212.76 亿元，其中贷款净额 163.74 亿元；负债总额 184.23 亿元，其中存款总额 132.35 亿元；股东权益合计 28.53 亿元；不良贷款率 0.19%，资本充足率 16.36%。2009 年，公司实现营业收入 6.61 亿元，净利润 4.15 亿元。

2. 资产质量

2009 年末，公司资产总额 212.76 亿元，较年初下降 7.14%（如表 5 所示）。

2009 年末，公司同业存款余额 24.84 亿元，占资产总额的 11.68%。公司同业存款主要存放于国有商业银行和股份制商业银行，信用风险小。

2009 年末，公司贷款总额 166.54 亿元，扣除贷款损失准备后的净额为 163.74 亿元。公司不良贷款率与不良贷款余额变化不大。2009 年末，公司不良贷款率为 0.19%，拨备覆盖率为 880.96%。公司不良贷款率低，拨备覆盖率高，贷款资产质量好。

表 5 公司资产结构 单位: 亿元/%

项 目	2009 年末		2008 年末	
	金额	比例	金额	比例
现金类资产	14.37	6.75	16.90	7.38
同业存款	24.84	11.68	47.26	20.63
贷款净额	163.74	76.95	157.38	68.69
投资资产	8.98	4.22	6.35	2.77
其他资产	0.83	0.39	1.24	0.54
合 计	212.76	100	229.13	100

注: ①现金类资产包括现金以及存放中央银行款项, 投资资产包括交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资及长期股权投资。

总体看, 公司各项资产减值准备计提充足, 资产质量高。

3. 负债结构

公司资金来源主要是华能集团成员企业的存款。2009 年末, 公司存款余额 132.35 亿元, 较年初下降 21.83%, 主要是 2009 年下半年, 华能集团强化货币资金管理, 集团成员单位自身日常资金保有量减少, 从而在公司的存款下降所致。公司存款以短期存款为主, 波动性较大。

2009 年末, 公司同业负债余额 33.06 亿元, 较上年末增加 167.04%。主要是在适当宽松货币政策形势下, 外部融资成本降低, 公司调整融资策略, 增加了对外融资规模。

公司中长期资金主要为发行金融债券募集的资金。2007 年, 公司在银行间债券市场发行了 17 亿元金融债券。

总体看, 2009 年公司负债结构有一定的波动。

表 6 公司负债结构 单位: 亿元/%

项 目	2009 年末		2008 年末	
	金额	比例	金额	比例
存款	132.35	71.84	169.18	84.16
同业负债	33.06	17.94	12.38	6.16
发行债券	17	9.23	17	8.46
其他负债	1.82	0.99	2.45	1.22
合 计	184.23	100	201.01	100

4. 经营效率与盈利水平

2009 年, 公司实现营业收入 6.61 亿元, 比 2008 年减少 0.72 亿元。营业收入的减少主要是由于利息净收入的下降。2009 年, 公司利息净收入 4.45 亿元, 比 2008 年减少 1.13 亿元。投资收益 1.13 亿元, 较 2008 年增加 0.66 亿元。2009 年公司营业支出 1.21 亿元, 较 2008 年减少 0.96 亿元。

2009 年, 公司实现净利润 4.15 亿元, 较 2008 年增加 0.32 亿元; 资产收益率为 1.95%, 净资产收益率为 14.55%。公司整体盈利水平良好。

表 7 经营效率与盈利水平

项 目	2009 年	2008 年
营业收入(亿元)	6.61	7.33
利息净收入(亿元)	4.45	5.58
手续费净收入(亿元)	0.22	0.36
投资收益(亿元)	1.13	0.47
公允价值变动收益(亿元)		-0.02
其他业务收入(亿元)	0.81	0.94
营业支出(亿元)	1.21	2.17
营业税金及附加(亿元)	0.46	0.56
业务及管理费用(亿元)	0.71	0.63
资产减值准备(亿元)	0.04	0.88
其他业务成本(亿元)		0.1
净利润(亿元)	4.15	3.83
成本收入比(%)	10.74	8.57
资产收益率(%)	1.88	1.67
净资产收益率(%)	14.65	13.61

① 资产收益率=净利润/平均资产总额

② 净资产收益率=净利润/平均所有者权益

③ 成本收入比=业务及管理费/营业收入

5. 流动性

2009 年末, 公司流动性比例 33.55%, 拆入资金比例 97.70%, 流动性指标较上年末有所下降, 对外融资规模上升。2009 年末, 公司存贷款比例 125.84%, 存贷款比例偏高。

表 8 公司流动性指标

项 目	2009 年末	2008 年末
流动性比例(%)	33.55	39.46
拆入资金比例(%)	97.70	38.30
存贷款比例(%)	125.84	94.63

注：存贷款比例=期末贷款总额/期末存款总额

2009 年，公司经营活动产生的现金流量净额为-16.28 亿元，主要原因是公司客户存款余额下降；投资活动产生的现金流量净额为-0.73 亿元；筹资活动产生现金流量净额为-5.41 亿元，为公司支付的债券利息和分配的股利。

表 9 公司现金流情况

项 目	2009 年	2008 年
经营活动产生的现金流量净额(亿元)	-16.28	-3.69
投资活动产生的现金流量净额(亿元)	-0.73	-1.28
筹资活动产生的现金流量净额(亿元)	-5.41	-3.33
现金及现金等价物净增加额(亿元)	-22.42	-8.31

6. 资本充足性

2009 年末，公司加权风险资产 172.06 亿元，较 2008 年末增长 6.27%；由于附属资本增加，资本充足率上升至 16.36%，资本充足。

表 10 资本充足性指标

项 目	2009 年	2008 年
资本净额(亿元)	28.16	26.44
其中：核心资本(亿元)	26.86	26.24
附属资本(亿元)	3.34	1.86
扣减项(亿元)	-2.04	-3.32
加权风险资产(亿元)	172.06	161.91
资产风险度(%)	80.87	70.66
股东权益/资产总额	13.41	12.27
资本充足率(%)	16.36	16.33
核心资本充足率(%)	15.02	16.21

7. 本次债券的偿付能力

2009 年末，公司可快速变现资产（包括现金及存放中央银行款、存放同业款、交易性金融资产和可供出售金融资产）余额 45.19 亿元，为本次债券本金的 2.66 倍。可快速变现资产对本次债券的保障程度较强。

总体看，公司对本次债券的本息具有较强

的偿付能力。

八、担保分析

1. 担保条款

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。

2. 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 2009 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。

表 11 华能集团主要财务数据

项 目	2009 年	2008 年
现金类资产(亿元)	303.42	272.30
资产总额(亿元)	5782.81	4633.22
所有者权益(亿元)	948.67	812.56
短期债务(亿元)	1390.92	994.12
全部债务(亿元)	3845.80	3090.78
营业收入(亿元)	1777.40	1513.64
利润总额(亿元)	68.85	-61.42
EBITDA(亿元)	417.37	244.69
经营性净现金流(亿元)	322.50	70.08
营业利润率(%)	12.61	4.26
净资产收益率(%)	5.31	-8.70
资产负债率(%)	83.60	82.46
全部债务资本化比率(%)	80.21	79.18
流动比率(%)	40.84	42.64
全部债务/EBITDA(倍)	9.21	12.63
EBITDA 利息倍数(倍)	2.95	1.87
经营现金流流动负债比(%)	16.99	4.33

注：2008 年财务数据引自 2009 年年初数；

截至 2009 年底，华能集团合并资产总额

为 5782.81 亿元，所有者权益合计为 948.67 亿元。2009 年，公司实现营业总收入 1777.40 亿元，利润总额 68.85 亿元。华能集团可控发电装机容量总容量的快速增长，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。

随着经济逐步回暖，电煤价格回落，以及电源结构优化，华能集团 2009 年以来经营情况良好。中期来看，电力行业环保要求不断提高，煤炭价格波动，华能集团仍面临较大的成本压力。

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。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；公司资产规模大、资产质量较高且结构合理，整体偿债能力强。经联合资信评定，华能集团长期信用等级为 AAA（详见 2010 年 5 月联合资信发布的《中国华能集团公司跟踪评级分析报告》）。华能集团对本次金融债券的保障能力很强。

附录 1 2008~2009 年资产负债表

编制单位：中国华能财务有限责任公司

单位：万元

项 目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
资产		
现金及存放中央银行款项	143702.88	168968.86
存放同业款项	248373.18	472608.85
贵金属		
拆出资金		
交易性金融资产		19760.76
衍生金融资产		
买入返售金融资产		
应收利息		
发放贷款和垫款	1637376.64	1573822.37
可供出售金融资产	59769.52	43778.89
持有至到期投资	29550.00	
长期股权投资		
固定资产	2019.61	2162.50
无形资产	37.47	168.56
递延所得税资产	5758.92	8931.96
其他资产	1012.04	1115.87
资产总计	2127600.27	2291318.62
负债		
同业及其他金融机构存放款项	35603.91	9817.88
拆入资金		
交易性金融负债		
衍生金融负债		
卖出回购金融资产款	295000.00	114000.00
吸收存款	1323486.21	1691799.19
应付职工薪酬	1305.55	1224.84
应交税费	828.36	9476.27
应付利息	9835.87	8753.10
应付债券	170000.00	170000.00
递延所得税负债	4757.14	3261.02
其他负债	1441.05	1776.62
负债合计	1842258.09	2010108.93
股东权益		
股本	200000.00	200000.00
资本公积	17556.06	10221.05
盈余公积	17232.56	13080.89
一般风险准备	13603.70	13188.53
未分配利润	36949.86	44719.21
少数股东权益		
股东权益合计	285342.18	281209.69
负债及股东权益总计	2127600.27	2291318.62

附录 2 2008~2009 年利润表

编制单位：中国华能财务有限责任公司

单位：万元

项 目	2009 年	2008 年
营业收入	66083.24	73312.58
利息净收入	44508.93	55794.16
利息收入	83881.98	100189.55
利息支出	39373.05	44395.39
手续费及佣金净收入	2159.11	3627.54
手续费及佣金收入	2195.11	3627.54
手续费及佣金支出	36.00	
投资收益	11306.90	4712.53
其中：对联营企业的投资收益		
公允价值变动		-239.24
汇兑收益	-7.15	-487.34
其他业务收入	8115.46	9904.94
营业支出	12092.54	21684.64
营业税金及附加	4579.06	5596.07
业务及管理费	7094.88	6283.21
资产价值准备	418.60	8842.17
其他业务成本		963.19
营业利润	53990.70	51627.95
加：营业外收入	6.59	271.95
减：营业外支出		0.15
利润总额	53997.29	51899.75
减：所得税费用	12480.60	13620.93
净利润	41516.69	38278.82

附录 3 2008~2009 年现金流量表

编制单位：中国华能财务有限责任公司

单位：万元

项 目	2009 年	2008 年
一、经营活动产生的现金流量		
客户存款和同业存放款项净增加额	-342526.94	109551.48
卖出回购金融资产款净增加额		
收取利息、手续费及佣金的现金	94192.54	113721.63
收到其他与经营活动有关的现金	185928.03	-93303.93
经营活动现金流入小计	-62406.37	129969.18
客户贷款及垫款净增加额	64421.46	117385.78
存放中央银行和同业款项净增加额	-25264.72	-26543.78
支付的利息、手续费及佣金	28976.28	49849.21
支付给职工以及为职工支付的现金	2635.69	2467.37
支付的各项税费	26133.48	22565.35
支付其他与经营活动有关的现金	3538.90	1171.32
经营活动产生的现金流出小计	100441.10	166895.24
经营活动产生的现金流量净额	-162847.47	-36926.06
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金	31436.27	5077.60
取得投资收益收到的现金	11306.90	4712.53
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	6.54	
投资活动产生的现金流入小计	42749.70	9790.13
投资支付的现金	50000.00	22487.14
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	69.44	135.05
支付其他与投资活动有关的现金	0.52	
投资活动产生的现金流出小计	50069.96	22622.19
投资活动产生的现金流量净额	-7320.25	-12832.06
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金		
发行债券收到的现金		
筹资活动产生的现金流入小计		
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	54069.21	33308.00
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动产生的现金流出小计	54069.21	33308.00
筹资活动产生的现金流量净额	-54069.21	-33308.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		
五、现金及现金等价物净增加额	-224236.93	-83066.12
加：期初现金及现金等价物余额	472610.74	555676.85
六、期末现金及现金等价物余额	248373.80	472610.74