

跟踪评级公告

联合[2011] 559 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
二零一一年七月二十一日



中国华能财务有限责任公司 2007 年 17 亿元金融债券 2011 年跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果:

金融债信用等级: AAA

评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2011 年 7 月 21 日

主要数据

项 目	2010 年	2009 年	2008 年
资产总额(亿元)	229.52	212.76	229.13
股东权益(亿元)	28.02	28.53	28.12
营业收入(亿元)	6.32	6.61	7.33
净利润(亿元)	3.75	4.15	3.83
成本收入比(%)	13.13	10.74	8.57
净资产收益率(%)	13.26	14.65	13.61
资产收益率(%)	1.70	1.88	1.67
不良贷款率(%)	0.19	0.19	0.20
流动性比例(%)	27.36	33.55	39.46
存贷款比例(%)	90.27	125.84	94.63
资本充足率(%)	16.68	16.36	16.33

分析师

温丽伟 杨 杰

TEL: 010-85679696

FAX: 010-85679228

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

<http://www.lhratings.com>

评级观点

2010 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

- 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;
- 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

- 电煤价格大幅波动, 电力行业环保要求提高, 华能集团面临较大的成本上涨压力;
- 为控制通胀水平, 货币政策持续收紧, 信贷增速受到控制, 财务公司经营压力有所上升。

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。截至 2010 年末，公司注册资本 20 亿元(含 3000 万美元)。前五大股东持股比例情况见表 1。

表 1 2010 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%

截至 2010 年末，公司资产总额 229.52 亿元，其中贷款净额 162.41 亿元；负债总额 201.51 亿元，其中存款总额 183.00 亿元；股东权益合计 28.02 亿元；不良贷款率 0.19%，资本充足率 16.68%。2010 年，公司实现营业收入 6.32 亿元，净利润 3.75 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发行 17 亿元金融债，债券概况见表 2。

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

2010 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，并按时足额地支付了金融债券的利息。

三、营运环境

1. 经济环境

“十一五”期间，我国有效应对国际金融危机的冲击，经济整体保持平稳较快发展（见表 3），国内生产总值达到 39.8 万亿元，年均增长 11.2%。

表 3 宏观经济主要指标表

项 目	2010 年	2009 年	2008 年	2007 年	2006 年
GDP 增长率(%)	10.3	9.2	9.6	14.2	12.7
CPI 增长率(%)	3.3	-0.7	5.9	4.8	1.5
M2 增长率(%)	19.0	27.7	17.8	16.7	16.9

注：数据来源于国家统计局及中国人民银行。

2010 年，面对更加复杂的世界经济格局，我国宏观经济保持回稳向好态势，初步核算全年国内生产总值同比增长 10.3%。与应对金融危机初期相比，我国经济增长的动力结构发生了积极变化，市场驱动的投资、消费和出口共同拉动经济增长的格局初步形成。但适度宽松货币政策和积极财政政策实施近两年后，国内流动性过剩的问题显现，通货膨胀压力显著。同时，美国新一轮的量化宽松货币政策导致全球流动性泛滥趋势进一步增强，我国面临着巨大的资本流入压力。面对宏观经济的变化，央行于 2010 年采取了六次上调存款准备金率、两次加息的货币政策调整，显示货币政策加速回归“稳健”。

2011 年，我国经济步入“十二五”开局之年，世界经济复苏的不稳定性和不确定性以及通胀压力等挑战，都显示我国宏观经济平稳运行将面临复杂形势。中央经济工作会议对 2011 年宏观经济政策的基本取向为“积极稳健、审慎灵活”，冀望通过灵活的政策组合实现调控目标。

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。截至 2010 年末，企业集团财务公司达 107 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。截至 2010 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。

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。

2010 年，银监会加大了对财务公司的现场检查，对 35 家财务公司进行了现场检查。银监会持续推进财务公司重组改制和高风险财务公司处置工作。截至 2010 年末，8 家高风险财务公司已全部重组完毕，7 家已经开业运营。

财务公司行业已具有一定规模，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

1. 公司治理

公司建立了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层构成的公司治理架构。2010 年，公司进一步构建制度管理体系，完善法人治理结构，按照相关规章制度按时召开股东大会、董事会、监事会及专门委员会会议，就经营过程中的重大议案进行审议，各专业委员会能够按照职责规定和规范程序履行相应的职责。

2010 年，公司董事会审议并通过了公司财务预算和决算、证券投资计划方案、利润分配方案、全面风险管理报告和内部审计工作报告等 11 项议案，充分发挥了经营决策的领导作用和经营过程的监督作用。2010 年，公司监事会通过审核《公司董事会 2009 年工作报告》、列席股东大会、董事会会议等形式，对公司董事会决议的形成进行监督。同时依托审计部门开展内部审计，对董事和高级管理人员的履职情况进行监督，有效地发挥监事会监督保障职能。

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，公司的经营目标是为华能集团及所属成员

单位提供方便、快捷的金融服务。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

2010 年，公司对已发布的 220 余项制度进行了全面的梳理，规章制度持续完善。对原有主要业务合同进行了全面修订，对新合同逐项进行审核，以控制法律和合规风险。同时对信贷和投资业务开展逐项的合法、合规性审查，实现对合规风险的有效识别。

公司对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，审计监察与风险控制部门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。

2011 年，公司将启动《结算业务合规管理手册》、《投资业务合规管理手册》的编写工作，为公司结算业务和投资业务的有序开展提供操作依据；加强与外部监管部门的沟通，努力提高对监管政策的理解和把握，确保公司开展的各项业务合法合规；开展全员合规教育，增强员工合规理念，培育全员合规文化；继续完善风险损失事件案例库和法律法规汇编库，提高员工对数据库的使用效率。

总体看，公司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。截至 2010 年末，公司存款余额 183.00 亿元，较上年末增加 38.27%，增幅明显。其中，活期存款余额 153.61 亿元，占存款余额的 83.94%，占比较高。

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。2010 年，公司不断细化信贷投向，推行绿色信贷理念，加大对风电、水电、核电等清洁能源的资金支持力度。截至 2010 年末，公司信贷资产余额 165.19 亿元，较上年末略有降低。其中，一般贷款占 93.00%，融资租赁占 7.00%。2010 年，公司信贷资产以信用贷款为主，占比在 98%左右，抵押贷款占比较小。

表 4 公司贷款五级分类 单位：亿元/%

项 目	2010 年末		2009 年末	
	金额	比例	金额	比例
正常类	164.88	99.81	166.23	99.81
关注类	0.00	0.00	0.00	0.00
次级类	0.00	0.00	0.00	0.00
可疑类	0.00	0.00	0.00	0.00
损失类	0.31	0.19	0.31	0.19
不良贷款	0.31	0.19	0.31	0.19
合计	165.19	100.00	166.54	100.00

公司建立以风险评估和控制为核心的信贷风险管理制度，实行指标管理，并建立监测信贷风险的预警系统和监测贷款企业经营风险的预警系统。对贷款遵循贷前调查、贷时审查、贷后检查的原则，明确信贷员为贷款的第一责任人，层层把关，为防控信贷风险奠定了基础，资产质量稳步提升。截至 2010 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。

2. 投资业务及其风险分析

2010 年，为控制证券投资风险，公司不断完善证券投资管理制度，建立健全投资审批程序。通过借鉴同业管理制度，总结实际操作经验，制定了《证券投资管理办法》。对投资对象、投资产品范围、投资额度等进行严格控制，将总投资规模控制在较小的比例范围内。

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。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。

截至 2010 年末，公司投资资产余额 5.64 亿元，较上年末减少 3.34 亿元。其中债券投资 0.48 亿元，持有债券主要为华能集团债券，信用等级优良；基金投资 1.82 亿元，以开放式基金为主；上市公司股票投资 1.80 亿元，公允价值变化较大，整体处于浮盈；信托产品 1.56 亿元，相应计提了 234 万元减值准备。

总体看，公司投资策略较为审慎，投资资产规模较小，整体风险不大。

3. 其他业务及其风险分析

结算业务是公司的基础业务。近年来，为落实华能集团加强资金集中管理的要求，在基础结算业务开展的同时，为提高结算覆盖率，公司将华能集团新设公司、收购企业纳入到资金集中管理体系，逐步扩大服务范围，实现从开户、网上结算到资金预算管理一条龙资金结算服务，公司结算业务呈现出良好的发展态势。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。2010 年，公司新开户 71 户，累计开户 370 户，

系统企业资金集中度达到 90%以上。

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。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，及时对资金变化情况进行沟通，适时进行资金预测，定期对资金进行调整，保留适当的资金头寸以满足成员单位支付需要，保留一定的可用拆借额度作为补充手段，保证结算资金安全、充足。

2010 年，在货币政策紧缩的形势下，外部融资成本上升，公司适时调整融资策略，公司客户存款规模大幅增加，大幅减少同业负债规模。年末同业负债余额 100.71 万元，降幅明显。

六、财务分析

公司提供了 2010 年审计报告。中瑞岳华会计师事务所对该报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 财务概况

截至 2010 年末，公司资产总额 229.52 亿元，其中贷款净额 162.41 亿元；负债总额 201.51 亿元，其中存款总额 183.00 亿元；股东权益合计 28.02 亿元；不良贷款率 0.19%，资本充足率 16.68%。2010 年，公司实现营业收入 6.32 亿元，净利润 3.75 亿元。

2. 资产质量

2010 年末，公司资产总额 229.52 亿元，较上年末增加 7.87%，公司资产结构变化不大（见表 5）。

截至 2010 年末，公司同业存款余额 35.24 亿元，较上年末增长 41.87%，占比为 15.35%。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。

2010 年末，公司贷款净额 162.40 亿元，较上年末略有降低。公司贷款质量较好，年末不良贷款余额 0.31 亿元，不良贷款率为 0.19%，不良贷款率与不良贷款余额均与上年持平；拨

备覆盖率 896.77%，贷款拨备率 1.68%。

表 5 公司资产结构 单位：亿元/%

项 目	2010 年末		2009 年末	
	金额	比例	金额	比例
现金类资产	25.29	11.02	14.37	6.75
同业存款	35.24	15.35	24.84	11.68
贷款净额	162.41	70.76	163.74	76.95
投资资产	5.64	2.46	8.98	4.22
其他资产	0.94	0.41	0.83	0.39
合 计	229.52	100.00	212.76	100.00

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。

公司投资资产规模相对较小，主要以上市公司股票、开放式基金、信托产品、债券为主，市场风险相对较小。截至 2010 年末，公司持有债券规模较小，全部是华能集团发行的债券，信用等级高，所持债券信用风险低；持有的上市公司股票的公允价值波动较大，年末整体处于浮盈；持有的信托产品规模相对较大，公司对上述信托产品计提了相应的减值准备。

总体看，公司资产结构相对稳定，资产质量较好。

3. 负债结构

表 6 公司负债结构 单位：亿元/%

项 目	2010 年末		2009 年末	
	金额	比例	金额	比例
存款	183.00	90.81	132.35	71.84
同业负债	0.01	0.00	33.06	17.94
发行债券	17.00	8.44	17.00	9.23
其他负债	1.50	0.74	1.82	0.99
合 计	201.51	100.00	184.23	100.00

公司资金来源主要是华能集团成员企业的存款。由于存款资金来源充足，2010 年公司大幅降低同业负债规模。截至 2010 年末，公司存款余额 183.00 亿元，较上年末增长 38.27%，公司存款以短期存款为主，波动性较

大。公司中长期资金主要为发行金融债券募集的资金。

总体看，2010 年公司负债规模平稳增长，负债结构变动较大，稳定性增强。

4. 经营效率与盈利水平

2010 年，公司实现营业收入 6.32 亿元，较 2009 年减少 0.29 亿元。利息净收入是公司营业收入的主要来源，近两年，利息净收入占营业收入的比重保持在 70%左右。2010 年，公司利息净收入 4.74 亿元，较上年略有提升。投资收益 0.57 亿元，对营业收入的贡献度仍较小。2010 年公司营业支出 1.32 亿元，营业支出控制在合理水平。成本收入比为 13.13%，较上年提高 2.39 个百分点，仍处于较好水平。

2010 年，公司实现净利润 3.75 亿元，较上年降低 9.64%，主要是受投资收益下降影响；资产收益率为 1.70%，净资产收益率为 13.26%，均较上年有所降低。公司整体盈利水平良好。

表 7 经营效率与盈利水平

项 目	2010 年	2009 年
营业收入(亿元)	6.32	6.61
利息净收入(亿元)	4.74	4.45
手续费净收入(亿元)	0.32	0.22
投资收益(亿元)	0.57	1.13
其他业务收入(亿元)	0.72	0.81
营业支出(亿元)	1.33	1.21
营业税金及附加(亿元)	0.48	0.46
业务及管理费用(亿元)	0.83	0.71
资产减值准备(亿元)	0.02	0.04
净利润(亿元)	3.75	4.15
成本收入比(%)	13.13	10.74
资产收益率(%)	1.70	1.88
净资产收益率(%)	13.26	14.65

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

2010 年末，公司流动性比例 27.36%，较上年末下降 6.19 个百分点，对短期流动性形成一

定压力。2010 年末，公司存贷款比例 90.27%，较上年末降低 35.57 个百分点，但存贷款比例仍偏高。

表 8 公司流动性指标

项 目	2010 年	2009 年末
流动性比例(%)	27.36	33.55
存贷款比例(%)	90.27	125.84

注：存贷款比例=期末贷款总额/期末存款总额

2010 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 11.96 亿元，主要原因是公司客户存款规模大幅增加；投资活动产生的现金流量净额为 2.94 亿元；筹资活动产生现金流量净额为-4.48 亿元，主要是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	2010 年	2009 年
经营活动产生的现金流量净额(亿元)	11.96	-16.28
投资活动产生的现金流量净额(亿元)	2.94	-0.73
筹资活动产生的现金流量净额(亿元)	-4.48	-5.41
现金及现金等价物净增加额(亿元)	10.41	-22.42

6. 资本充足性

截至 2010 年末，公司加权风险资产 167.45 亿元，较上年末减少 4.61 亿元；低风险资产的配置比例有所提高，资产风险系数有所降低；公司资本充足率和核心资本充足率均较上年末有所提高，处于较高水平（见表 10）。

表 10 资本充足性指标

项 目	2010 年	2009 年
资本净额(亿元)	27.93	28.16
其中：核心资本(亿元)	27.04	26.86
附属资本(亿元)	2.92	3.34
加权风险资产(亿元)	167.45	172.06
资产风险系数(%)	72.96	80.87
股东权益/资产总额	12.21	13.41
资本充足率(%)	16.68	16.36
核心资本充足率(%)	15.54	15.02

注：资产风险系数=加权风险资产/资产总额

7. 本次债券的偿付能力

2010 年，公司经营活动现金流量流入金额、可快速变现的资产总额（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）及股东权益对金融债券的保障倍数见表 11，综合保障能力有所提升。

总体看，公司对本次债券的本息具有较强的偿付能力。

表 11 金融债券保障情况表

项 目	2010 年	2009 年
可快速变现资产(亿元)	64.64	45.18
股东权益(亿元)	28.02	28.53
经营活动现金流入量(亿元)	56.62	-6.24
可快速变现资产/金融债券余额(倍)	3.80	2.66
股东权益/金融债券余额(倍)	1.65	1.68
经营活动现金流入量/金融债券余额(倍)	3.33	-0.37
净利润/金融债券余额(倍)	0.22	0.24

七、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；2000 年起，根据国务院“国阅[1999]50 号”文件中国华能集团公司进行了系统重组；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（以下简称“国资委”）直接管理的大型国有企业。截至 2010 年底，公司注册资本 200 亿元。

截至 2010 年底，华能集团合并资产总额为 6623.99 亿元，所有者权益合计为 1042.62 亿元。2010 年，华能集团实现营业总收入 2279.94 亿元，利润总额 77.83 亿元。

表 12 华能集团主要财务数据

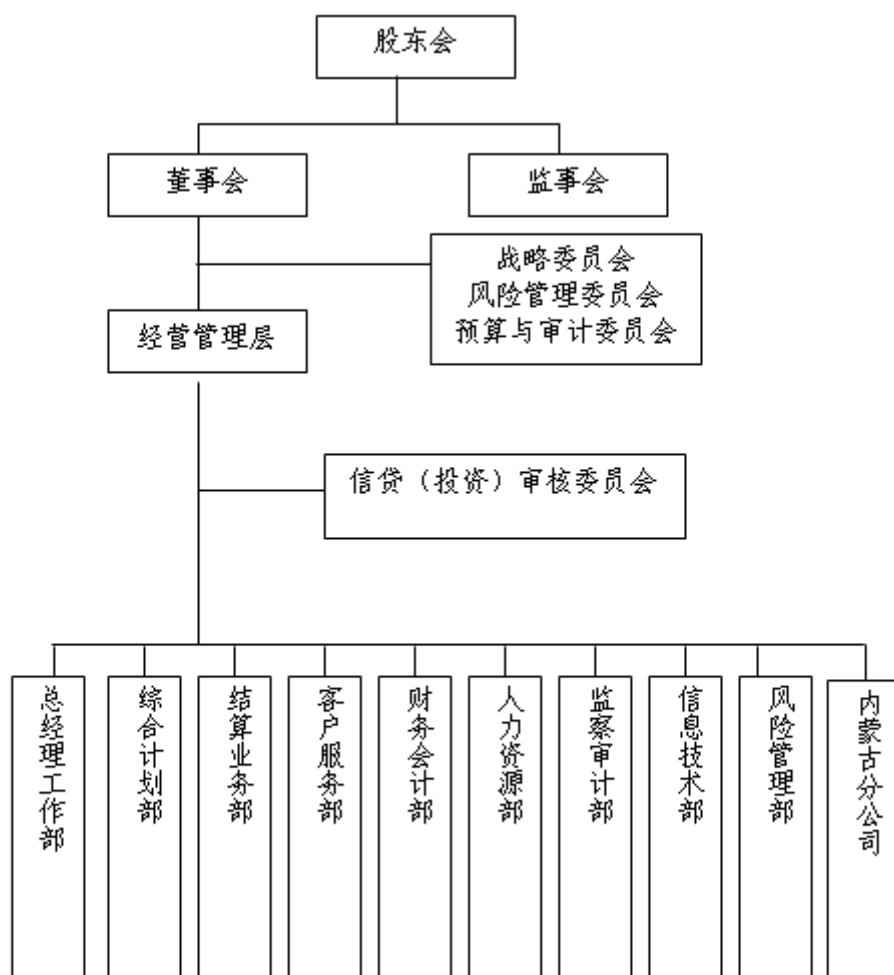
项 目	2010 年	2009 年
现金类资产(亿元)	361.39	303.42
资产总额(亿元)	6623.99	5782.81
所有者权益(亿元)	1042.62	948.67
短期债务(亿元)	1337.09	1390.92
全部债务(亿元)	4354.06	3845.80
营业收入(亿元)	2279.94	1777.40
利润总额(亿元)	77.83	68.85
EBITDA(亿元)	509.83	417.37
经营性净现金流(亿元)	386.70	322.50
营业利润率(%)	13.84	12.61
净资产收益率(%)	4.78	5.31
资产负债率(%)	84.26	83.60
全部债务资本化比率(%)	80.68	80.21
流动比率(%)	39.32	40.84
全部债务/EBITDA(倍)	8.54	9.21
EBITDA 利息倍数(倍)	2.41	2.95
经营现金流动负债比(%)	16.36	16.99

华能集团作为全国装机容量最大、年发电量最多的电力集团，具备领先的行业地位、高效的经营管理模式、突出的规模经济效益、先进的环保节能理念及良好的未来发展前景等多方面的综合优势。同时联合资信也注意到，煤炭价格波动、电力市场竞争加剧以及环保成本不断增加等因素给华能集团带来一定的不利影响。

公司债务负担呈加重趋势，且未来两年计划资本支出规模较大。但公司间接与直接融资渠道通畅，可降低因利润挤压及大规模的资本支出计划造成的流动性风险，公司有望凭借自身的规模优势和技术水平继续维持行业领先地位。

联合资信维持华能集团 AAA 的长期信用等级，评级展望为稳定。（详见 2011 年 2 月联合资信发布的《中国华能集团公司跟踪评级分析报告》）。综合考虑，华能集团对本次金融债券的保障能力很强。

附录 1 组织架构图



附录 2 2009~2010 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	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
资产		
现金及存放中央银行款项	252904.29	143702.88
存放同业款项	352463.52	248373.18
贵金属		
拆出资金		
交易性金融资产		
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	1624096.05	1637376.64
可供出售金融资产	40995.71	59769.52
持有至到期投资	15366.00	29550.00
长期股权投资		
固定资产	1889.20	2019.61
无形资产	90.91	37.47
递延所得税资产	5920.59	5758.92
其他资产	1511.72	1012.04
资产总计	2295237.99	2127600.27
负债		
同业及其他金融机构存放款项	100.71	35603.91
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
吸收存款	1830048.93	1323486.21
应付职工薪酬	1411.49	1305.55
应交税费	1279.32	828.36
应付利息	8218.81	9835.87
应付债券	170000.00	170000.00
递延所得税负债	3020.95	4757.14
其他负债	997.31	1441.05
负债合计	2015077.52	1842258.09
股东权益		
股本	200000.00	200000.00
资本公积	10362.47	17556.06
盈余公积	20983.46	17232.56
一般风险准备	13978.79	13603.70
未分配利润	34835.75	36949.86
少数股东权益		
股东权益合计	280160.47	285342.18
负债及股东权益总计	2295237.99	2127600.27

附录 3 2009~2010 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	2010 年	2009 年
营业收入	63204.06	66083.24
利息净收入	47412.04	44508.93
利息收入	84717.92	83881.98
利息支出	37305.88	39373.05
手续费及佣金净收入	3164.51	2159.11
手续费及佣金收入	3164.51	2195.11
手续费及佣金支出		36.00
投资收益	5678.43	11306.90
其中：对联营企业的投资收益		
公允价值变动		
汇兑收益	-233.22	-7.15
其他业务收入	7182.30	8115.46
营业支出	13278.40	12092.54
营业税金及附加	4812.40	4579.06
业务及管理费	8276.23	7094.88
资产价值准备	189.76	418.60
其他业务成本		
营业利润	49925.66	53990.70
加：营业外收入	465.53	6.59
减：营业外支出		
利润总额	50391.20	53997.29
减：所得税费用	12882.21	12480.60
净利润	37508.99	41516.69

附录 4 2009~2010 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	2010 年	2009 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	471059.53	-342526.94
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	95055.16	94192.54
收到其他与经营活动有关的现金	51.37	185928.03
经营活动现金流入小计	566166.06	-62406.37
客户贷款及垫款净增加额	-13503.38	64421.46
存放中央银行和同业款项净增加额	109198.45	-25264.72
支付的利息、手续费及佣金	29572.95	28976.28
支付给职工以及为职工支付的现金	2837.92	2635.69
支付的各项税费	20199.86	26133.48
支付其他与经营活动有关的现金	298270.13	3538.90
经营活动产生的现金流出小计	446575.92	100441.10
经营活动产生的现金流量净额	119590.13	-162847.47
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金	352798.94	31436.27
取得投资收益收到的现金	1445.60	11306.90
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	0.15	6.54
投资活动产生的现金流入小计	354244.69	42749.70
投资支付的现金	324831.00	50000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	60.22	69.44
支付其他与投资活动有关的现金	3.20	0.52
投资活动产生的现金流出小计	324894.42	50069.96
投资活动产生的现金流量净额	29350.27	-7320.25
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	44847.11	54069.21
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	44847.11	54069.21
筹资活动产生的现金流量净额	-44847.11	-54069.21
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	104093.30	-224236.93
加：期初现金及现金等价物余额	248373.80	472610.74
六、期末现金及现金等价物余额	352467.10	248373.80

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。