

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的中国电力财务有限公司 2014-2015 年金融债券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

二零一四年七月二日



信用等级公告

联合[2014] 1117号

联合资信评估有限公司通过对中国电力财务有限公司主体信用状况及拟发行的2014-2015年金融债券（不超过130亿元）进行综合分析和评估，确定

中国电力财务有限公司

主体长期信用等级为 AAA

2014-2015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

二零一四年七月二日

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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

中国电力财务有限公司

2014-2015 年金融债券信用评级报告

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: 2014 年 7 月 2 日

主要数据

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资产总额(亿元)	1457.41	1498.87	1268.86
股东权益(亿元)	165.08	145.01	127.15
不良贷款率(%)	1.17	1.25	1.51
拨备覆盖率(%)	210.02	178.54	136.13
贷款拨备率(%)	2.46	2.24	2.05
流动性比例(%)	41.32	41.35	37.49
存贷比(%)	60.18	57.52	70.67
股东权益/资产总额(%)	11.33	9.67	10.02
资本充足率(%)	14.90	14.96	14.26
核心资本充足率(%)	-	15.10	14.32
一级资本充足率(%)	14.61	-	-
核心一级资本充足率(%)	14.61	-	-
项 目	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入(亿元)	43.88	44.45	34.78
净利润(亿元)	23.61	22.05	15.06
成本收入比(%)	20.26	22.27	27.08
平均资产收益率(%)	1.60	1.59	1.23
平均净资产收益率(%)	15.23	16.21	11.81

注: 2013 年资本充足率、核心一级资本充足率、一级资本充足率参照新的《商业银行资本管理办法(试行)》口径计算; 2011-2012 年资本充足率、核心资本充足率参照原《商业银行资本充足率管理办法》口径计算。

分析师

杨杰 刘睿

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

近年来,中国电力财务有限公司(以下简称“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,偿债能力强。公司金融债券担保人国家电网公司业务发展良好,财务实力雄厚。经联合资信评估有限公司评定,国家电网公司主体长期信用等级为 AAA,评级展望为稳定,对本次金融债券具有极强的担保能力。

综上,联合资信评估有限公司评定中国电力财务有限公司主体长期信用等级为 AAA,本次拟发行的 2014-2015 年金融债券(不超过 130 亿元)信用等级为 AAA,评级展望为稳定。该评级结论反映了本次金融债券的违约风险极低。

优势

- 公司业务规模处于财务公司前列;
- 公司资金归集率高,对成员企业资金管控程度高;
- 国家电网公司综合实力雄厚,具有极强的偿债能力,能够为本次债券提供很好的保障;
- 依据《企业集团财务公司管理办法》规定,国家电网公司将在公司出现支付困难的紧急情况下,及时给予资金支持;
- 公司服务的电网行业在国民经济中占有重要地位,其发展始终得到政府的高度重视和国家产业政策的支持。

关注

- 公司资产与负债期限结构的不匹配程度较高;
- 关注类贷款上升较快,余额较大;
- 公司投资资产金额较大,投资收益是营业

收入中较为重要的组成部分，公司盈利水平易受资本市场波动的影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由中国电力财务有限公司(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、本报告中的观点、结论仅供参考,并不构成对投资者的买卖或持有的建议,投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的“2014-2015 年金融债券(不超过 130 亿元)”的存续期,根据跟踪评级的结论,本次债券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一四年七月二日

一、主体概况

中国电力财务有限公司前身是中国电力信托投资有限公司，成立于1993年12月，由原国家电网公司等38家股东共同发起设立，初始注册资本5亿元。2000年1月，经中国人民银行批准，中国电力信托投资有限公司更名为中国电力财务有限公司(以下简称“公司”)，同年，经中国人民银行批准，公司吸收合并东北电力财务公司，注册资本增至10.66亿元；2001年，经中国人民银行批准，公司吸收合并西北、华东、华中电力财务公司，注册资本增至18.22亿元；2005年，经过中国银行业监督管理委员会批准，公司吸收合并华北电力财务公司，并实施增资扩股，注册资本增至50亿元；2013年7月，公司实施资本公积和未分配利润转增注册资本金，2013年末注册资本增至100亿元。公司第一大股东为国家电网公司，持有51%的股权；公司第二大股东国网英大国际控股集团有限公司(以下简称“英大国际”)持股比例为47.80%。公司实际控制人为国家电网公司，股权结构图见附录1。

公司的经营范围包括：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；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；为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。

截至2013年末，公司下设东北分公司、华北分公司、华东分公司、华中分公司、西北分公司、浙江分公司、福建分公司、江苏分公司、河南分公司、湖南分公司、山东分公司、山西分公司12家分公司及13家省级业务部，员工800

余人。

截至2013年末，公司资产总额1457.41亿元，负债总额1292.33亿元，所有者权益165.08亿元；不良贷款率1.17%，拨备覆盖率210.02%；参照新的《商业银行资本管理办法(试行)》口径计算，资本充足率为14.90%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为14.61%；2013年，公司实现营业收入43.88亿元，净利润23.61亿元。

公司注册地址：北京市东城区建国门内大街乙18号院1号楼

法定代表人：孔庆军

二、金融债券概况

1. 本次债券概况

公司拟发行不超过人民币130亿元的金融债券，具体条款以发行人和承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

债券品种和期限：本次金融债券分为两个品种，品种一为3年期付息式固定利率品种，预设发行规模为80亿元；品种二为5年期付息式固定利率品种，预设发行规模为50亿元。

2. 募集资金用途

本次债券募集资金将主要用于补充公司中长期资金，匹配公司现有或用于新增各网省(市、区)电力公司作为借款人的中长期电网建设信贷资产，支持国家电网公司主业的发展，同时优化公司资产负债结构。

3. 本次债券的保障措施

国家电网公司为公司发行本次债券提供无条件的全额不可撤销连带责任保证。

保证范围：包括债券本金及利息，以及违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他依法应支付的费用。

保证期间：担保人承担保证责任的期间为本次债券发行首日至本次债券到期日后两年止。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国际经济环境

金融危机爆发以来，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长，主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下，全球经济增长呈现分化发展趋势。

美国经济增长内生动力持续增强，经济复苏态势逐步增强，但财政减支对经济增长的消极影响仍将持续。随着美国经济形势的好转，美联储退出量化宽松货币政策的时机和节奏也可能给全球经济运行造成较大的影响。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，核心国经济缓慢复苏，重债国衰退减弱，总体帮助欧元区经济从底部温和回升，然而整个欧元区经济仍面临内需疲软、就业形势恶化、公共和私营部门债务过高等问题，经济复苏前景仍不明朗。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国经济形势的好转，国际资本纷纷

撤离新兴市场，部分新兴经济体金融市场经历大幅动荡，面临较大的资金外流和货币贬值压力，金融风险明显增加。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

(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。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，同时也极大地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，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，社会融资总量达15.76万亿元，较2011年增加2.93万亿元，保障了实体经济的平稳发展。2013年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的良好态势，消费需求平稳增长，投资增速稳中有降，进出口结构逐步优化，工业生产增速企稳回升，整体经济保持在合理区间运行。据初步统计，2013年，我国GDP增长率为7.7%，同比下降0.1个百分点，下降程度有所放缓（见表1）。

表1 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项 目	2013年	2012年	2011年	2010年	2009年
GDP 增长率	7.7	7.8	9.2	10.3	9.2
CPI 增长率	2.6	2.6	5.4	3.3	-0.7
PPI 增长率	-1.9	-1.7	6.0	5.5	-5.4
M2 增长率	13.6	13.8	13.6	19.0	27.7
固定资产投资增长率	19.3	20.3	23.8	23.8	30.1
社会消费品零售总额增长率	13.1	14.3	17.1	18.3	15.5
进出口总额增长率	7.6	6.2	22.5	34.7	-13.9
进出口贸易差额	2592	2311	1551	1831	1961

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

目前，国内经济面临的挑战之一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，增强可持续发展的动力。未来，中国经济将步入改革的关键时期，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。

2. 行业概况

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，财务公司的发展较为迅速。截至2013年末，企业集团财务公司达176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。1994年，中国人民银行批准成立了全国性、非盈利的行业自律性组织中国财务公司协会，进一步规范了财务公司的管理，增强行业自律性。

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，由于受企业集团经营范围的限制，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 2013 年末，银行间债券市场共有 12 家财务公司发行了 383 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。

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、公司治理及内部控制

1. 公司治理

公司自 1993 年设立至今，经过数次吸收合并及股权转让，股东人数由最初的 38 家变为 4 家。国家电网公司作为第一大股东直接持有公司 51.00% 的股份，国家电网公司下属全资子公司国网英大国际控股集团有限公司直接持有公司 47.80% 的股份，公司其余两家股东分别为内蒙古电力（集团）有限公司和陕西省电力建设投资开发公司，合计持有 1.20% 的股份。国家电网公司为公司实际控制人。

公司按照《公司法》等规定，建立了以股东会、董事会、监事会及高级管理层为主体的公司治理结构。股东会为公司的最高权力机构，董事会为股东大会的常设权力机构，监事会为股东大会的派出监督机构。公司总部下设职能部门对公司下属单位进行日常的归口管理，提供业务指导和监督。

近年来，公司多次召开股东会，审议并通过了年度经营方针、投资计划、财务预算、增

资扩股、董监事选举等重大议案。2013 年，公司选举了新任董事长、董事、总经理及副总经理，任职资格已经银监会审批。目前公司董事会由 7 名董事组成，董事会下设战略和风险管理委员会，审计、提名与薪酬委员会两个专门委员会，各专门委员会制定了相应议事规则，并能够在各自职责范围内行使职权。公司监事会由 3 名监事组成。近年来，公司监事通过召开监事会会议、列席股东会及董事会会议、现场检查等方式履行职责，并就董事会、高级管理层履职情况、公司财务情况及其他重大事项发表意见，较好地发挥了监督职能。公司高级管理层按照公司章程和相关制度要求，负责日常经营管理工作，组织落实董事会和股东会通过的决议。

总体看，公司治理层能够按照规定和规范程序履行相应的职责，日常的经营决策受国家电网公司的影响较大，治理结构与财务公司的行业特点相适应。

2. 内部控制

近年来，公司不断加强内控制度建设，对公司现行的各项制度进行全面梳理，形成公司各业务、管理条线规章制度框架体系，实现全职责、全业务、全流程覆盖，初步形成较为完善的内控体系。公司实行“一级法人、授权经营”的管理模式，明确总部、区域分公司和省级分公司(业务部)的职能定位，持续推进公司组织架构调整和完善。2013 年，公司对总部和分支机构进行了组织架构调整，组织架构图见附录 2。

公司参照银监会《商业银行合规管理指引》要求，形成了总部法律合规部、区域分公司内控风险部门及省级分公司、省级业务部专责风险师组成的三级法律合规管理组织体系，并配备了相应的法律专业人员。近年来，公司细化了法律合规部各项职责，并对组织体系、工作内容与程序、对外报告制度等进一步完善和规范。

公司总部设立审计部，开展各项专项审计

和审计调查工作；公司东北、西北、华中、华东、华北 5 家区域分公司均设立了风险内控部负责审计工作；7 家省级分公司及 13 家业务部均设专责风险师，兼管审计工作。近年来，公司根据年度审计计划，开展重点审计项目审前调查、审前培训，并按计划实施现场审计；持续推进审计信息化建设，开展 ERP 业务审计系统深化应用调研、培训及推广实施工作；开展任期经济责任审计；开展公司反洗钱专项审计，发挥了审计内控监督作用。

总体看，公司各项内控制度日益健全，内部控制体系逐步完善。

3. 发展战略

公司的战略发展目标是：持续深入推进资金管理平台建设，加快建设“四型”现代财务公司，公司建设成为“专业化、国际化、创造力强、影响力大”的国际一流现代财务公司。公司制定了“十二五”发展规划目标：到 2015 年末，公司基本建设成为“综合型、流程型、创新型、和谐型”的现代财务公司。具体目标包括：资产总额、利润总额分别达到 1600 亿元和 36 亿元；自营存款规模 1350 亿元，自营贷款规模 850 亿元；资金归集率达到 99.8%；全面解决历史遗留问题。

2014 年，公司将以“十二五”发展战略规划为行动纲领，持续深入推进资金管理平台建设，全面推进流程型财务公司建设，优化管理体制机制，提升信息化支撑能力，进一步创新服务手段，不断完善风险管理建设，全面提高经营管理能力，完成如下经营任务：利润总额 37.53 亿元；经济增加值（EVA）19.3 亿元；不良资产率 1.05%；净资产收益率 14.46%；净利息收入 36.9 亿元；贷款日均余额 720 亿元；存款日均余额 1300 亿元；资金归集率 99.1%；财务集约化管理年度任务完成率 100%。

总体看，公司的发展规划符合公司自身定位，根据战略目标细化短期任务，有利于战略目标的逐步实现。在国家电力行业良好的发展

态势下，明确的发展方向和定位有助于公司各项业务得到全面发展。

五、主营业务与风险分析

作为国家电网公司的控股子公司，公司确立了“服务于国家电网公司工作大局，为客户提供优质金融服务”的经营宗旨，为国家电网公司建设提供全方位、多品种的金融服务。目前，公司开展的业务主要包括存贷款业务、结算业务、资金业务及投资银行业务等。

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，公司通过存款业务吸收国家电网公司各成员企业的货币资金，通过贷款业务将资金投放到电网建设和各成员企业的生产经营中。

近年来，公司注重结构调整和成本管理，努力提升全口径资金归集水平。2013 年，公司拓展 203 家县供电企业、代管 67 家县供电企业，以及新设重组并购单位和上市公司资金 135.60 亿元，归集 18 个省份住宅小区供电配套资金 470.59 亿元；公司资金归集率为 99.96%，处于行业领先地位。

公司以市场为导向，创新社保资金协议存款产品，积极开展归集暂存和年金回购，保持社保类存款规模稳定增长。跟踪政策变化，加强存款产品创新，进一步扩大存款来源渠道。截至 2013 年末，公司日均存款余额 1303.29 亿元，日均社保存款 142.05 亿元。

2011~2013 年，公司存款余额呈波动状态。2013 年末，受国家电网公司成员企业经营波动影响，公司活期存款余额有所减少，致使存款规模较上年末有所下降。截至 2013 年末，公司存款余额 1186.92 亿元，其中，活期存款占存款总额的比重为 86.17%，占比高。

公司的自营贷款业务包括贷款、融资租赁和票据贴现等。近年来，公司不断拓展信贷渠道，稳定信贷规模；积极开展票据业务，提高信贷资产流动性；持续加大对直属产业单位、

控股县供电公司融资支持力度。2011~2013年，公司贷款总额呈波动状态。截至2013年末，公司贷款总额714.17亿元，其中，一般贷款余额597.00亿元，贴现余额5.37亿元，融资租赁余额111.80亿元。从贷款期限看，公司贷款以中长期贷款为主，2013年末中长期贷款占贷款总额的比例82.63%。从担保方式看，公司贷款以信用贷款和抵押贷款为主，2013年末公司信用贷款占比80.99%，抵质押贷款占比15.93%。

近年来，公司不断完善信贷管理制度体系，持续推进信贷业务信息化建设工作，不断提升信贷管理水平。公司修订了授信业务管理办法，逐步建立以授信管理为导向的信用风险管控模式；强化对信贷风险的评估和资产分类，加强对客户的经营情况和财务状况的分析，把控信贷业务风险。公司加大对不良资产的清收和核销力度，公司资产质量得到提升。近年来，公司不良贷款余额和不良贷款率均呈下降趋势，截至2013年末，公司不良贷款余额8.36亿元，不良贷款率1.17%(见表2)；公司正常类贷款向关注类贷款有一定迁徙，截至2013年末，公司关注类贷款余额316.54亿元。

表2 贷款五级分类情况 单位：亿元/%

贷款分类	2013年末		2012年末		2011年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	389.28	54.51	471.05	64.54	491.91	71.19
关注类	316.54	44.32	249.68	34.21	188.67	27.30
次级类	-	-	-	-	-	-
可疑类	0.76	0.11	0.76	0.10	-	-
损失类	7.60	1.06	8.39	1.15	10.44	1.51
合计	714.17	100.00	729.88	100.00	691.03	100.00
不良贷款	8.36	1.17	9.15	1.25	10.44	1.51

总体看，公司的存贷款业务平稳发展，信贷资产质量整体较好。但关注类贷款上升较快，余额较大，潜在信用风险需关注。

2. 结算业务及其风险分析

近年来，公司完成营业监控平台应用上线，实现结算业务运行情况在线监督；梳理完善资

金调控中心结算模块指标体系，完成界面原型设计，配合做好公司资金调控中心建设；建立公司支付结算业务防重复机制，提升结算操作风险防控能力。公司继续推进资金集中管理平台建设，强化公司统一结算及资金归集平台功能，落实国家电网公司财务集约化应用，健全统一结算体系，增强电子结算服务能力。2013年，公司累计资金结算量20.94万亿元，结算业务笔数391.63万笔。2013年，公司实现结算与清算手续费收入429.76万元。

公司结算业务面临的主要风险是操作风险。为加强结算风险防控，保障结算渠道顺畅，确保结算资金安全和营业业务安全运行，公司各部门依据各项营业管理制度和业务流程规定，采取有效措施，加强规范化管理，严格落实营业结算业务安全管理责任制；强化内部岗位牵制，严格在授权范围内开展各项业务，有效控制营业风险点，增强防范营业结算风险的能力。

总体看，公司结算业务有效拓展，结算服务水平进一步提升，营业风险控制良好。

3. 资金业务及其风险分析

近年来，公司配合全面建设流程型财务公司的战略规划，对资金调度、资金交易、资金计划流程进行梳理，明确部门职能、岗位责任和制度规范，完善业务管理与操作标准规范，提升资金管理的精细化水平。为适应国内利率市场化的进程，公司建立了存款分类定价机制，提升利率管理水平，同时进一步优化内部资金定价方式，建立基准价格、月度峰谷价格、季节调节价格，实现公司资金运作的整体效益最大化。

公司通过加强与银行的合作和交流，建立了比较畅通的同业融资渠道，以满足流动性的需求；适度开展同业存单投资；把握货币市场机会，加强短期资金运作，协调提升同业存款利率，稳步提高资金效益。公司在保证流动性安全的前提下，积极开展银行间市场和证券市

场交易。2013年，公司累计融出资金 1100.80 亿元，同比提高 0.91 个百分点；累计融入资金 723.02 亿元，同比下降 0.82 个百分点。办理回购式转贴现业务 7.07 亿元，拓宽了新的融资渠道。

由于公司资产与负债期限结构的不匹配程度较高，公司资金业务面临的主要风险是流动性风险。对此，公司基于对货币政策及“资金池”运行的把握，预判资金走势，提前采取措施，提升备付保障能力；针对流动性形势，进一步加强统一备付和统一调度力度，核定分支机构备付水平，集中可调度资金，增加资金日间周转效率；开展外部融资业务及时补充流动性，保证了全年支付平稳有序，备付规模控制在合理水平。

4. 投资业务及其风险分析

近年来，公司坚持稳健投资策略，持续优化投资结构，科学配比固定收益类和权益类投资规模；关注多层次资本市场建设和新股发行制度改革，优选储备具有长期价值的投资品种。

近年来，根据外部市场行情的变化，公司对自营证券投资策略和结构进行了调整。由于股票市场持续低迷，公司逐步减持股票仓位，减少新股申购业务，同时逐步扩大固定收益类投资的规模。公司持有的证券投资主要为可供出售金融资产和持有至到期金融资产。截至 2013 年末，公司可供出售金融资产余额 58.21 亿元，其中，可供出售债券 17.92 亿元，可供出售权益工具 21.84 亿元，其他 18.45 亿元主要是信托计划，该部分信托计划大部分采取了股票质押等风险缓释措施，另有少量的理财产品和基金；持有至到期金融资产 22.04 亿元，全部为企业债。公司所持债券的外部评级均在 AA 及以上，其中 AA+ 及 AAA 评级债券占比 80% 以上，信用风险较小。2013 年，公司实现可供出售金融资产投资收益 4.24 亿元。2013 年末，可供出售金融资产公允价值变动对资本公积的影响为 4.74 亿元，公司可供出售金融资产投资

整体处于浮盈状态。总体看，公司可供出售金融资产投资回报较高，对公司投资收益的提升贡献明显。

为配合公司流动性管理工作，投资管理部在资金充裕时，通过投资货币市场基金、银行理财产品等多种方式开展短期资金运作，提高短期资金收益水平；在资金紧张时，通过交易所开展交易所债券质押回购融入短期资金。

针对投资业务面临的市场风险，公司按照内控项目建设和流程型财务公司建设要求，重新梳理相关业务流程，梳理风险点，编制财务顾问业务产品手册和投资业务操作手册，修订完善公司证券投资业务相关制度；严格执行止损实施细则的相关规定，对债券品种的止损限额进行调整；减少权益投资品种占比，加强对宏观、市场、行业和个股的研究和判断，结合公司年度经营计划，控制股票品种单一持仓风险，锁定收益控制风险。

5. 表外业务及其风险分析

公司表外业务主要是贷款承诺和担保业务。公司《贷款承诺业务管理办法(试行)》规定，向公司申请办理贷款承诺业务的申请人必须为国家电网公司及其所属各区域网、省(市)电力公司，以及国家电网公司重点扶持的发电、高科技开发企业及其项目，由公司贷审会负责审批贷款承诺业务。公司出具贷款承诺的项目在贷款承诺有效期内经国家有关部门核准后，须按照公司自营贷款审批程序办理。截至 2013 年末，公司贷款承诺合同金额 1215.52 亿元。贷款承诺是公司为支持集团成员企业业务发展提供的服务，虽然金额大，但实际形成贷款规模小。

公司制定了较为严格的担保业务制度，在控制风险的前提下，逐步扩大对成员单位的担保业务规模。截至 2013 年末，公司开出保函余额 23.95 亿元，较上年末大幅增加，其中融资类保函业务余额 20.00 亿元，非融资类保函业务余额 3.95 亿元；银行承兑汇票承兑余额 9.00

亿元。

总体看，公司表外业务规模较小，风险可控。

六、财务分析

公司提供了 2011~2013 年度财务报表，上述报表由北京中证天通会计师事务所审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 财务概况

截至 2013 年末，公司资产总额 1457.41 亿元，负债总额 1292.33 亿元，所有者权益 165.08 亿元；不良贷款率 1.17%，拨备覆盖率 210.02%；参照新的《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算，资本充足率为 14.90%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 14.61%；2013 年，公司实现营业收入 43.88 亿元，净利润 23.61 亿元。

2. 资产质量

近年来，公司资产总额呈波动变化。2013 年末，公司资产总额 1457.41 亿元，较上年末减少 41.46 亿元，资产规模位于财务公司行业前列。公司资产结构以现金类资产、贷款和投资类资产为主(见表 3)。

公司的现金类资产保持充足水平，这主要是为了更好地满足成员单位的资金需求，服务于国家电网系统的业务发展。截至 2013 年末，公司现金类资产余额 645.74 亿元，占资产总额的 44.31%。

公司的贷款对象绝大多数为国家电网公司成员企业。截至 2013 年末，公司贷款及垫款净额为 696.62 亿元，占资产总额的 47.80%；从贷款期限看，公司贷款以中长期贷款为主。公司按照财政部要求并结合自身情况，计提了较为充足的贷款损失准备。2013 年，公司计提贷款损失准备 1.20 亿元，期末贷款损失准备余额 17.55 亿元，拨备覆盖率 210.02%，贷款拨备率

2.46%。整体看，公司贷款拨备水平有所提高，贷款损失准备充足。

表 3 公司资产构成 单位：亿元/%

项 目	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	645.74	44.31	688.47	45.93	497.20	39.18
同业类资产	0.77	0.05	0.49	0.03	0.65	0.05
贷款净额	696.62	47.80	713.54	47.61	676.81	53.34
投资类资产	89.75	6.16	70.62	4.71	66.80	5.26
其他资产	24.53	1.68	25.75	1.72	27.40	2.16
合 计	1457.41	100.00	1498.87	100.00	1268.86	100.00

公司投资类资产主要包括可供出售金融资产、持有至到期投资以及长期股权投资。近年来，公司不断加大固定收益类投资力度，债券投资余额大幅增加。截至 2013 年末，公司投资类资产余额为 89.75 亿，占资产总额的 6.16%。其中，权益工具投资余额 21.84 亿元，债券投资余额 39.96 亿元，2013 年末可供出售金融资产公允价值变动对资本公积的影响额为 4.74 亿元；公司长期股权投资余额 9.50 亿元，为按成本法核算的非上市金融机构股权投资。

近年来，公司同业类资产为存放同业款项，主要是存放于证券公司的证券交易资金。截至 2013 年末，公司同业类资产余额 0.77 亿元，占资产总额的 0.05%，占比较小。

总体看，公司资产规模较大，在同业中处于前列；贷款损失准备计提充足，投资资产面临一定的市场风险。

3. 负债结构

近年来，公司负债总额呈波动变化，负债结构以吸收存款、同业负债为主(见表 4)。截至 2013 年末，公司负债总额 1292.33 亿元，其中吸收存款余额 1186.92 亿元，占比 91.84%。公司存款以活期存款为主，中长期资金来源不足。公司同业负债主要包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金及卖出回购金融资产款项。截至 2013 年末，公司同业负债余额 65.09 亿元，占负债总额的 5.04%。公司其他负债主要是公

司 2009 年发行的 30 亿元金融债券所形成的应付债券。

表 4 公司负债结构 单位：亿元/%

项 目	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业负债	65.09	5.04	62.48	4.62	71.95	6.30
吸收存款	1186.92	91.84	1248.96	92.25	970.48	85.00
活期存款	1022.80	79.14	1114.97	82.36	808.52	70.82
定期存款	163.97	12.69	133.79	9.88	161.84	14.18
其他负债	40.32	3.12	42.40	3.13	99.29	8.70
合 计	1292.33	100.00	1353.85	100.00	1141.72	100.00

总体看，公司资金来源较为单一，主要依赖于国家电网成员企业的活期存款，使得公司资金易受成员企业资金流动情况、市场环境以及行业周期的影响而产生波动，从而加大了流动性管理的压力。而本次发行的金融债券可以为公司提供稳定的中长期资金，支持长期资产业务的发展。总体看，公司资产与负债期限结构存在一定的不匹配。

4. 经营效率与盈利能力

2013 年，公司实现营业收入 43.88 亿元，较上年略有下降(见表 5)，主要是由于其他业务收入大幅减少所致。公司的营业收入主要来源于利息净收入、融资租赁收入以及投资收益，近年来利息净收入和投资收益呈逐年增长态势。2013 年，公司实现利息净收入 27.72 亿元，其中自营贷款（包括贴现）利息收入约占利息收入总额的 70%，贡献度较高；实现投资收益 4.88 亿元。公司其他业务收入主要为融资租赁业务，2013 年融资租赁业务收入 9.87 亿元，较上年减少 33.83%。

2013 年，公司营业支出 12.87 亿元。近年来，公司业务及管理费用支出控制较好，成本收入比有所下降。2013 年，公司计提以贷款损失准备为主的其他减值损失 1.20 亿元，同期坏账损失转回 0.09 亿元，长期股权投资减值损失 0.21 亿元，公司资产减值损失支出为 1.32 亿元，较上年有所减少。

表 5 收益情况 单位：亿元/%

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入	43.88	44.45	34.78
其中：利息净收入	27.72	23.96	12.71
手续费及佣金净收入	0.30	0.18	0.31
投资收益	4.88	3.61	2.16
其他业务收入	11.01	16.64	19.68
营业支出	12.87	14.20	13.01
其中：业务及管理费	8.89	9.90	9.42
资产减值损失	1.32	1.61	1.15
净利润	23.61	22.05	15.06
成本收入比	20.26	22.27	27.08
平均资产收益率	1.60	1.59	1.23
平均净资产收益率	15.23	16.21	11.81

近年来，公司净利润呈逐年上升趋势。2013 年，公司实现净利润 23.61 亿元；从收益率指标看，公司平均资产收益率为 1.60%，平均净资产收益率为 15.23%，整体盈利能力较强。

5. 流动性及资本充足性

近年来，公司流动性比例保持较高水平，公司短期偿债能力较强（见表 6）。2013 年末，公司流动性比例为 41.32%。公司存贷比基本保持稳定，2013 年末为 60.18%。整体看，公司流动性水平较好。

表 6 流动性指标表 单位：%

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
流动性比例	41.32	41.35	37.49
存贷比	60.18	57.52	70.67

由于存贷款业务的波动性，近年来公司的经营活动现金流变动幅度较大(见表 7)。2013 年，由于客户存款及同业存放款项的大幅减少，使得公司经营活动现金流呈净流出状态。由于投资力度加大，2013 年投资活动产生的现金流由净流入转为净流出。筹资活动现金流出主要是支付债券本金及利息所致，2012 年公司兑付 2007 年发行的 50 亿元金融债券本金及当年利息，筹资活动现金净流出 59.69 亿元。截至 2013 年末，公司现金及现金等价物净增加额为-29.05

亿元。总体看，公司现金流有所趋紧。

表 7 现金流情况表 单位：亿元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
经营活动产生的现金流量净额	-8.58	209.40	73.30
投资活动产生的现金流量净额	-18.85	0.78	-7.31
筹资活动产生的现金流量净额	-1.60	-59.69	-8.34
现金及现金等价物净增加额	-29.05	150.56	57.58

近年来，公司主要通过利润留存补充资本。2013 年，公司以资本公积和未分配利润转增资本，注册资本增至 100 亿元。截至 2013 年末，公司所有者权益为 165.08 亿元。

近年来，随着业务规模的增长，公司加权风险资产规模呈上升趋势。2013 年末，公司加权风险资产 848.07 亿元，风险资产系数较上年末有所提高。近年来，公司杠杆率较稳定，资本充足。2013 年末，公司股东权益比率为 11.33%；资本充足率为 18.09%，核心资本充足率为 18.44%（见表 8）。参照商业银行新资本管理办法计算，2013 年末公司资本充足率为 14.90%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 14.61%。

表 8 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资本净额	153.41	119.87	109.07
其中：核心资本	161.13	125.32	112.69
附属资本	1.78	3.23	2.70
扣减项	9.50	8.68	6.32
加权风险资产	848.07	801.28	764.96
风险资产系数	58.19	53.46	60.29
股东权益/资产总额	11.33	9.67	10.02
资本充足率	18.09	14.96	14.26
核心资本充足率	18.44	15.10	14.32

假设本次金融债券发行额度为 130 亿元，且募集资金全部用于补充公司中长期资金，公司的资本充足率及核心资本充足率将受到一定影响。

总体看，公司目前资本充足，考虑到公司较强的盈利水平、国家电网公司强大的财务实

力，预计公司未来资本充足率将保持在良好水平。

6. 金融债券偿付能力

截至本报告出具日，公司存续期内的金融债券余额 30 亿元。以本次金融债券发行规模为 130 亿元计，本次债券发行后，公司已发行未到期的金融债券余额合计 160 亿元。以 2013 年末的相关财务数据为基础，公司净利润、可快速变现资产以及股东权益对债券本金的保障能力较强（见表 9）。总体看，公司对金融债券的偿付能力强。

表 9 金融债券保障情况 单位：亿元/倍

项 目	2013 年末
净利润/金融债券余额	0.15
可快速变现资产/金融债券余额	4.40
股东权益/金融债券余额	1.03

七、担保分析

1. 担保条款

国家电网公司为本次发行的不超过 130 亿元的金融债券提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

公司章程中规定，国家电网公司作为公司所服务的企业集团的母公司，书面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，增加相应资本金。

2. 担保人概况

国家电网公司于 2002 年 12 月 29 日成立，是在原国家电力公司部分企事业单位的基础上组建而成，系国务院国有资产监督管理委员会独资企业。国家电网公司注册资本为 2000 亿元。

国家电网公司是关系国家能源安全和国民经济命脉的国有重要骨干企业，以建设和运营电网为核心业务，承担着为经济社会发展提供安全、经济、清洁、可持续的电力供应的基本

使命，其发展得到了政府的高度重视和国家产业政策的支持。国家电网公司经营区域包括 26 个省（自治区、直辖市），覆盖国土面积的 88%；供电服务人口超过 11 亿人。2013 年，国家电网公司连续三年名列《财富》全球企业 500 强第 7 位，是全球最大的公用事业企业。

截至 2013 年末，国家电网公司（合并）资产总额 25700.71 亿元，所有者权益（含少数股东权益）11050.05 亿元；2013 年国家电网公司实现营业总收入 20498.00 亿元，利润总额 705.76 亿元(见表 10)。

表 10 国家电网公司财务指标 单位：亿元/倍

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
资产总额	25700.71	23335.32	22115.91
所有者权益	11050.05	10029.63	8841.63
长期债务	4908.61	4925.24	4564.33
全部债务	6975.11	6541.33	7082.76
营业收入	20431.98	18775.71	16718.68
利润总额	705.76	1090.29	537.80
EBITDA	3122.78	2936.33	2568.88
营业利润率	5.34	5.48	5.35
净资产收益率	4.68	8.02	4.41
资产负债率	57.00	57.02	60.02
全部债务资本化比率	38.70	39.47	44.48
流动比率	29.88	35.10	36.36
全部债务/EBITDA	2.23	2.12	2.59
EBITDA 利息倍数	9.68	8.20	7.67

注：1.长期债务=长期借款+应付债券
 短期债务=短期借款+应付票据
 2.净资产收益率=净利润/期末所有者权益
 3.全部债务资本化比率=(长期债务+短期债务)/(长期债务+短期债务+所有者权益)

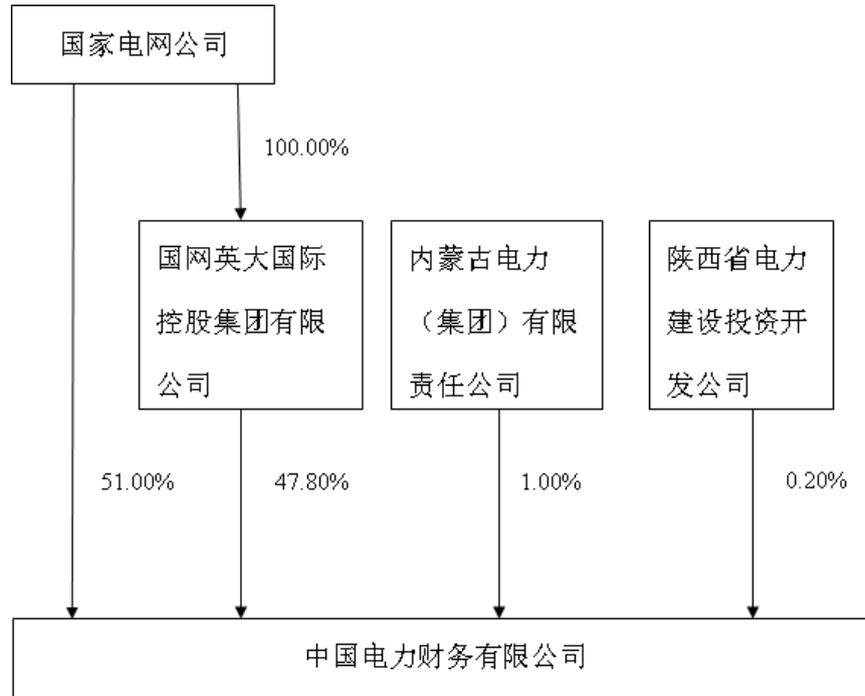
3. 担保能力

国家电网公司以建设和运营电网为核心业务，其发展始终得到政府的重视和支持；国家电网公司资产规模大，财务实力强；经营状况良好；整体具有极强的偿债能力。经联合资信评定，国家电网公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。国家电网公司对本次金融债券的保障能力极强。

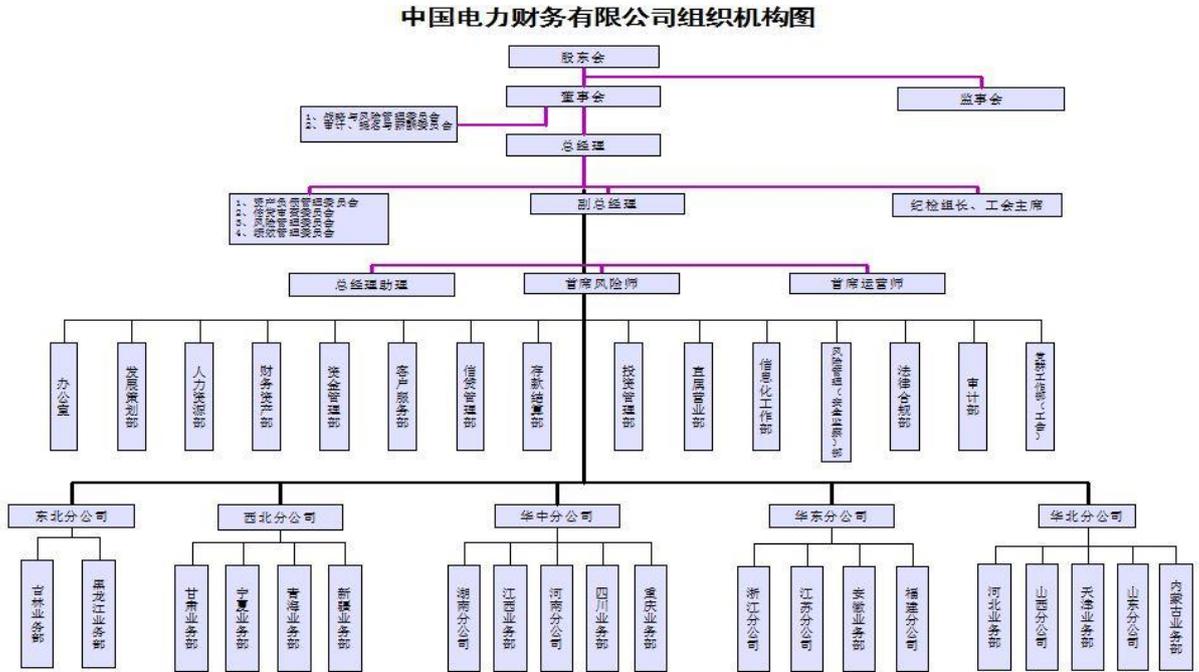
八、评级展望

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。控股股东国家电网公司综合实力雄厚，公司服务的电网行业在国民经济中占有重要地位，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，中国电力财务有限公司信用水平将保持稳定。

附录 1 股权结构图



附录 2 组织结构图



附录 3 资产负债表

编制单位：中国电力财务有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资产：			
现金及银行存款	462.81	492.15	341.42
存放中央银行款项	182.93	196.32	155.78
存放同业款项	0.77	0.49	0.65
应收利息	1.16	0.94	1.15
发放贷款和垫款	696.62	713.54	676.81
可供出售金融资产	58.21	56.74	60.48
持有至到期投资	22.04	5.20	-
长期股权投资	9.50	8.68	6.32
固定资产	18.43	19.53	20.62
无形资产	0.37	0.35	0.55
递延所得税资产	3.36	3.05	3.66
其他资产	1.21	1.89	1.42
资产总计	1457.41	1498.87	1268.86
负债：			
同业及其他金融机构存放款项	7.64	0.09	17.45
拆入资金	38.00	50.00	50.00
卖出回购金融资产款	19.45	12.39	4.50
吸收存款	1186.92	1248.96	970.48
应付职工薪酬	0.25	0.24	0.20
应交税费	1.76	2.48	1.76
应付利息	6.23	6.82	14.03
应付债券	29.97	29.92	79.88
递延所得税负债	1.19	2.16	1.81
其他负债	0.92	0.79	1.61
负债合计	1292.33	1353.85	1141.72
所有者权益(或股东权益)：			
实收资本	100.00	50.00	50.00
资本公积	7.06	20.54	19.49
减：库存股	-	-	-
盈余公积	15.11	17.25	15.00
一般风险准备	19.46	19.46	10.48
未分配利润	23.46	37.76	32.18
外币报表折算差额	-	-	-
所有者权益(或股东权益)合计	165.08	145.01	127.15
负债和所有者权益(或股东权益)总计	1457.41	1498.87	1268.86

附录 4 利润表

编制单位：中国电力财务有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
一、营业收入	43.88	44.45	34.78
利息净收入	27.72	23.96	12.71
利息收入	45.49	45.61	32.90
利息支出	17.77	21.64	20.19
手续费及佣金净收入	0.30	0.18	0.31
手续费及佣金收入	0.65	0.58	0.67
手续费及佣金支出	0.36	0.40	0.36
投资收益(损失以“-”号填列)	4.88	3.61	2.16
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-	-	-
汇兑收益(损失以“-”号填列)	-0.03	0.07	-0.07
其他业务收入	11.01	16.64	19.68
二、营业支出	12.87	14.20	13.01
营业税金及附加	2.65	2.69	2.44
业务及管理费	8.89	9.90	9.42
资产减值损失	1.32	1.61	1.15
其他业务成本	0.00	0.00	0.00
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	31.01	30.35	21.78
加：营业外收入	0.03	0.11	0.28
减：营业外支出	0.01	0.01	0.07
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	31.03	30.35	21.99
减：所得税费用	7.41	8.30	6.92
五、净利润(净亏损以“-”号填列)	23.61	22.05	15.06

附录 5 现金流量表

编制单位：中国电力财务有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年	2012 年	2011 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	-54.50	261.13	97.10
向中央银行借款净增加额	-	-	-
向其他金融机构拆入资金净增加额	-4.94	7.89	-5.50
收取利息、手续费及佣金的现金	56.93	63.04	53.34
收到其他与经营活动有关的现金	-	10.17	236.52
经营活动现金流入小计	-2.51	342.23	381.46
客户贷款及垫款净增加额	-15.71	38.85	30.39
存放中央银行和同业款项净增加额	-13.39	40.54	24.78
支付利息、手续费及佣金的现金	17.47	25.53	14.79
支付给职工以及为职工支付的现金	4.15	4.20	4.01
支付的各项税费	11.43	9.87	7.54
支付其他与经营活动有关的现金	2.12	13.84	226.65
经营活动现金流出小计	6.07	132.84	308.16
经营活动产生的现金流量净额	-8.58	209.40	73.30
二、投资活动产生的现金流量：			
收回长期股权投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益收到的现金	2.68	2.30	1.25
证券投资的现金变动净额	-19.98	1.24	-6.88
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	-17.30	3.55	-5.63
投资支付的现金	1.03	2.36	0.53
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.52	0.40	1.15
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	1.55	2.76	1.68
投资活动产生的现金流量净额	-18.85	0.78	-7.31
三、筹资活动产生的现金流量：			
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计			
偿还债务支付的现金	-	50.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1.60	9.69	8.34
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	1.60	59.69	8.34
筹资活动产生的现金流量净额	-1.60	-59.69	-8.34
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.03	0.07	-0.07
五、现金及现金等价物净增加额	-29.05	150.56	57.58
加：期初现金及现金等价物余额	492.52	341.96	284.38
六、期末现金及现金等价物余额	463.47	492.52	341.96

附录 6 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 $\times 100\%$
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入 $\times 100\%$
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	加权风险资产/资产总额
核心资本充足率	核心资本净额 /各项加权风险资产 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额 /各项加权风险资产 $\times 100\%$
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 7 财务公司长期债券信用等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。

联合资信评估有限公司关于 中国电力财务有限公司 2014-2015年金融债券的跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与中国电力财务有限公司（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次发行的金融债券的存续期。

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，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 10 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。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。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或撤销发行人的信用等级并予以公布。

根据相关规定，联合资信将保证在金融债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送跟踪评级报告，并在指定媒体披露。

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。

联合资信评估有限公司

二零一四年七月二日

