

# 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2018年跟踪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。



# 信用等级公告

联合[2018] 1775 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及相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中国电力财务有限公司主体长期信用等级为 AAA，2014 年金融债券（品种二）（50 亿元）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  
二零一八年七月二十日



# 中国电力财务有限公司

## 2018 年跟踪信用评级报告

### 本次跟踪评级结果

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: 2018 年 7 月 20 日

### 上次跟踪评级结果

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: 2017 年 6 月 30 日

### 主要数据:

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	2682.60	1793.76	1924.57
股东权益(亿元)	273.18	214.97	192.58
不良贷款率(%)	-	-	-
拨备覆盖率(%)	-	-	-
贷款拨备率(%)	1.96	1.65	2.09
流动性比例(%)	41.09	37.15	56.97
存贷比(%)	62.35	86.23	54.07
股东权益/资产总额(%)	10.18	11.98	10.01
资本充足率(%)	13.28	12.33	12.79
一级资本充足率(%)	12.24	11.65	11.97
核心一级资本充足率(%)	12.24	11.65	11.97
项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	56.32	42.15	50.91
拨备前利润总额(亿元)	47.07	32.04	38.80
净利润(亿元)	28.46	26.03	26.29
成本收入比(%)	15.34	20.71	17.16
拨备前资产收益率(%)	2.10	1.72	2.06
平均资产收益率(%)	1.27	1.40	1.40
平均净资产收益率(%)	11.66	12.77	13.66

数据来源: 公司审计报告, 联合资信整理。

### 分析师

丁倩岩 刘冀欣

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

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。国家电网有限公司为公司 2014 年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。国家电网有限公司业务发展良好, 财务实力雄厚。经联合资信评估有限公司评定, 国家电网有限公司主体长期信用等级为 AAA, 评级展望为稳定, 对金融债券具有极强的担保能力。

联合资信评估有限公司确定维持中国电力财务有限公司主体长期信用等级为 AAA, 2014 年金融债券(品种二)(50 亿元)信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。该评级结论反映了公司已发行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, 整体财务实力较强, 经营业绩优良;
- 公司资金归集率高, 对成员企业资金管控程度高;
- 国家电网有限公司综合实力雄厚, 具有极强的偿债能力, 能够为金融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, 国家电网有限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;
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对财务公司经营产生一定压力。

## 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“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、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该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

# 中国电力财务有限公司

## 2018 年跟踪信用评级报告

### 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，由原国家电力公司等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，注册资本增至100亿元。2016年，内蒙古电力(集团)有限责任公司和陕西省电力建设投资公司将所持公司股权转让给国网英大国际控股集团有限公司(以下简称“英大国际”)，转让后公司第一大股东为国家电网有限公司，持有51%的股权；剩余49%股份由英大国际持有。2017年4月，国家电网有限公司和英大国际按比例增加注册资本30亿元，公司注册资本增至130亿元。公司实际控制人为国家电网有限公司，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2017年末，公司下设东北、华北、华东、华中、西北、浙江、福建、江苏、河南、湖南、山东和山西12家分公司及13家省级业务部，职工770余人。

截至2017年末，公司资产总额2682.60亿元，负债总额2409.43亿元，所有者权益273.18亿元；无不良贷款；资本充足率为13.28%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为12.24%。2017年，公司实现营业收入56.32亿元，净利润28.46亿元。

公司注册地址：北京市东城区建国门内大街乙18号院1号楼英大国际大厦

法定代表人：盖永光

### 二、已发行债券概况

截至本报告出具日，中国电力财务有限公司在银行间市场已发行且在存续期内的债券概况见表1。2017年，公司依据债券相关条款的规定，在金融债券付息日之前及时对外发布了债券的付息公告，并按时足额地支付了相应的利息。

表1 已发行债券概况

债券简称	发行规模	债券利率	付息方式	期限
14 中电财务02	50亿元	5.30%	年付	5年

数据来源：中国货币网，联合资信整理。

### 三、营运环境

#### 1.宏观经济环境分析

2017年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017

年，我国国内生产总值（GDP）82.8 万亿元，同比实际增长 6.9%，经济增速自 2011 年以来首次回升（见表 2）。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，其中人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017 年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的

贡献率（58.8%）较 2016 年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2 万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万

亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8% 和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5% 和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基

础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口额基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5% 左右。

表 2 宏观经济主要指标

单位：%/亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2013 年进出口贸易差额的单位为亿美元。

## 2. 行业概况

财务公司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

立第一家财务公司东风汽车工业财务公司以来，财务公司的发展较为迅速，从业人员增长较快，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。财务公司以依托集团、服务集团为宗旨，运用各种金融手段支持企业集团的改革和发展，提高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。

历经近 30 年的发展，截至 2017 年三季度末，我国企业集团财务公司数量已增至 244 家，主要为中央及地方企业财务公司，部分民营企业财务公司以及少量外资企业财务公司，涉及领域涵盖石油化工、交通运输、农林牧渔、电子电器、机械制造等传统与新兴行业。截至 2017 年三季度末，全国财务公司所属集团合并报表资产近 80 万亿元，成员单位逾 7.9 万家，行业表内外资产总额 7.75 万亿元；其中表内资产总额达 4.88 万亿元，负债总额 4.11 万亿元，所有者权益 7649.41 亿元，实现利润总额 735.48 亿元，净利润 570.38 亿元。行业平均不良资产率为 0.03%，在各类金融机构中处于较低水平；行业平均资本充足率为 22.27%。

### 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，财务公司的业务与金融机构有着一定的相似性，目前多数承担集团内部的存贷与资金结算任务，这些业务范围与各大金融机构的业务具有同质化特点，缺乏创新性和竞争力。随着金融市场逐步改革深化，财务公司面临越来越激烈的竞争：一是国内的利率市场化逐渐步入最后阶段，大部分财务公司主要依靠利息差来获取利润，受利率市场波动的影响较明显；二是从企业内部运营上来看，国内大部分集团的财务公司在资金管理和提供服务方面存在一定问题，部分财务公司利息净收入低于投资收益，在当前金融监管趋严的背景下，其收入水平容易受到资本市场波动的影响；三是商业银行等替代性金融机构实力增强、竞争加剧，将在一定程度上影响财务公司业务发展；四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；五是财务公司隶属于企业集团，

资金多来源于总公司拨款及集团内成员单位的存款，资金来源相对单一，其运营在一定程度上受到制约，且财务公司仅为集团内部成员提供服务，各方面的发展与集团的发展密切相关，随着经济步入“新常态”以及市场竞争的加剧，面临的市场风险可能有所上升。与此同时，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。目前，行业中已有多家财务公司与其他财务公司签署了合作协议；国内十大军工集团财务公司联合创新推出了“军工票”产品，为成员单位提供票据鉴证、贴现、转贴现、再贴现等组合服务，体现了行业在合作模式创新上有所突破。为提高资金运营效率，更好地服务产业链中实体企业发展，财务公司与商业银行、信托公司、券商、基金公司、保险公司、资管公司之间的业务合作也在探索与加深中。

总体看，财务公司面临来自内外部环境的双重挑战，与其他金融机构既存在竞争压力又存在合作关系，合作模式逐步深化，而财务公司之间，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。2014年6月、2015年4月以及2015年6月央行3次对财务公司实施定向降准，进一步扩大财务公司资金运用规模。在银监会的指导和推动下，中国财务公司协会于2014年正式启动行业评级工作，经过多次征求意见和修改完善，先后于2015年~2017年连续三年更新发布《企业集团财务公司行业评级办法（试行）》并公布上一年度行业评级结果。中国银监会于2015年12月发布《企业集团财务公司监管评级与分类监管管理办法》（银监办发[2015]199号），将行业评级纳入监管评级的重要参考依据，以顺应金融体制改革要求、提升监管质量、加强监管目标导向。根据《行业评级办法》，财务公司行业评级指标体系由资金集中管理能力、经营与服务能力、风险管理能力、盈利能力4个方面，17个指标组成，评级结果分为A、B、C三级，监管评级越高，可以开展的业务范围越广，如A类除了可以开展B级和C级财务公司全部业务外，还可以试点管理办法没有规定的创新业务，如延伸产业链金融业务、衍生产品交易、资产证券化、设立境外子公司等。从评级结果来看，大多数财务公司属于B级，这类企业处于快速发展期，而评级为A的财务公司家数和占比近年来均有大幅增加，一定程度上体现了新形势下监管政

策对财务公司加快创新发展的积极关注和鼓励支持。

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

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2家。国家电网有限公司作为第一大股东直接持有公司51.00%的股份，国家电网有限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49.00%的股份。国家电网有限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，董事会为股东会的常设权力机构，监事会为股东会的派出监督机构。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。

2017年，公司共召开4次股东会会议和8次董事会会议，审议并通过了年度经营方针和投资计划、财务预算、机构设置优化调整及修改公司章程等重大议案。2017年，公司进行了董事换届、监事换届和部分高级管理人员更换选举。目前公司董事会由7名董事组成，董事会下设战略与风险管理委员会，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。2017年，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，对董事会议程合规情况、董事和高级管理层的履职情况、公司财务情况以及其他重大事项进行了监督。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。

2017年，公司统筹安排年度审计任务，统一调配审计人员，建立标准审计程序，分专业列明审计要点，明确审计标准、审计依据、审计方法、资料清单以及预期结果，审计流程标准化进一步确立；区分内控体系设计缺陷与操作执行不力、工作失职与失误等，推动修订、完善内部规章制度21项，印发文件8份，有效发挥内审“防范风险”的业务支撑职能；坚持“应审尽审、有审必严”，发现并组织整改委贷项目中间业务收费规范化等检查事项，切实发挥内审“提高效益”的管理提升职能；与相关管理部门建立协调配合机制，包括信息通报与交流、检查问题移交、整改结果反馈、专业管理部门审签把关等工作机制，发挥问题整改监督合力；发挥纵向审计监督职能，建立整改工作台账并进行编号，明确整改标准与时限要求，定期开展整改落实情况跟踪检查。

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，内部控制体系逐步完善，日常的经营决策受国家电网有限公司的影响较大，治理结构与财务公司的行业特点相适应。

## 五、主营业务与风险分析

作为国家电网有限公司的控股子公司，公司确立了“服务于国家电网有限公司工作大局，为客户提供优质金融服务”的经营宗旨，为国家电网有限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有限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。

公司加大资金归集力度，采用上下联动的方式扩大存款规模，努力提升全口径资金归集水平。2017年，公司资金归集率为99.97%，处于行业领先地位。

2017年，公司完成公司级集团账户体系搭建和集体企业资金集中统一管理，全力推进资金再集中，统一“资金池”建设初见成效。此外，公司在努力稳定主业存款的同时，市场化存款业务拓展实现跨越式增长，对存款规模起到了“稳定器”作用。受市场化存款大幅增长的影响，2017年末公司存款规模较上年末明显上升。截至2017年末，公司存款余额2295.71亿元，较上年末增长73.75%。其中，活期存款占存款总额的比重为78.40%，占比高。2017年，公司日均存款余额2134.33亿元。

公司的自营贷款业务包括贷款、融资租赁和票据贴现等。2017年，公司有效衔接落实国家电网有限公司融资计划，充分满足主业资金需求；积极支持省公司的短期临时性资金需求，采取灵活融资服务方式，加大月内循环贷款支持力度；获得延伸产业链金融服务试点资质，全面拓展产业链金融业务；创新优化保函业务办理形式，积极协助国家电网有限公司落实国资委保函替代保证金的工作部署。2017年，公司贷款总额保持较快增长。截至2017年末，公司贷款总额1431.35亿元，较上年末增长25.62%。从贷款期限看，公司贷款以中长期贷款为主，2017年末中长期贷款占贷款总额的比例为67.22%。从担保方式看，公司贷款以信用贷款为主，2017年末公司信用贷款占比为99.35%。

公司坚持以风险防控为核心，加强信贷标准化建设，切实防范信贷业务风险；强调信贷风险防范，制定公司《自营贷款管理政策》，明确各类客户的信贷原则及管理要求，严格控制客户准入条件及融资额度，避免潜在风险客户的进入，防止新增不良贷款；优化贷审会工作流程，建立贷审会上下联动工作机制，充分发挥公司贷审会派出机构作用。2017年，公司开展信贷基础检查回头看，确保整改举措落到实处，做好潜在风险贷款处置工作；修订信贷业务制度13项，发布信贷业务流程规范管理意见等专项通知3项，保障信贷业务合规开展；

新上线风险管理系统，不断优化完善信贷相关模块，提升信贷业务管理电子化和线上化水平。公司加大对不良资产的清收力度，公司资产质量得到提升。截至 2017 年末，公司无不良贷款（见附录 3：表 2）；公司关注类贷款余额和占比均较上年末有所下降，仍处于较高水平，主要是公司将部分亏损企业的贷款计入关注类贷款所致。

总体看，公司的存贷款业务发展较快，信贷资产质量良好。但关注类贷款规模较大，潜在信用风险需关注。

## 2. 结算业务及其风险分析

公司实现结算业务运行情况在线监督，并建立了职责清晰、协同高效的结算运行管理机制，提升结算操作风险防控能力。在新核心系统建设中攻克代理结算业务功能开发、现金管理体系构建、电子渠道业务整合等建设难题，构建了智能的支付结算平台，研发了丰富的现金管理产品，实施了电子化的档案管理方式；调整结算岗位职能，优化结算业务流程，确保综合柜员制与新核心系统同步实施。2017 年，公司办理资金结算量 31.64 万亿元，结算业务笔数 503.45 万笔。2017 年，公司实现结算与清算手续费收入 244.63 万元，较上年明显下降，主要是集团大力推行内部账户结算，公司提供了结算手续费减免优惠。

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结算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；加强操作风险识别、评估与监测，在操作风险易发高发等关键时期，及时发布风险警示，堵塞管理漏洞、消除操作风险隐患。

总体看，公司结算业务有效拓展并不断创

新，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

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。为适应利率市场化改革，公司在财务公司行业内率先研究搭建内部资金转移定价体系，建立适应公司经营特点的收益率曲线模型及产品内部资金定价方法，为提升公司科学定价能力奠定基础。

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。

公司基于对货币政策及“资金池”运行规律的把握，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，公司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

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。

2017 年，受市场化存款大幅增长引起客户存款规模显著增加，公司自营投资规模较上年末明显上升。截至 2017 年末，公司投资类资产余额为 262.45 亿，较上年末增长 195.58%，占资产总额的 9.78%。其中，债券投资 57.23 亿元，

权益投资 11.90 亿元，基金投资 43.58 亿元，理财产品投资余额 3.48 亿元，同业存单投资余额 146.26 亿元（见附录 3：表 3）。2017 年，公司实现投资收益 15.12 亿元，较上年显著增长。

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、同业存单、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，加大证券投资业务风险管理力度，严格执行风险限额制度，确保各项业务在授权范围内开展；做好创新业务风险防控工作，将风险测评范围扩大至有关投资创新产品；加强同业业务风险防控，召开专题沟通座谈会，与业务部门一起系统梳理风险点，共同研究制订和落实风险控制措施，加强业务操作审核环节、开展线上监测，有效防控同业业务风险；对特定市场化业务风险监控平台建设进行调查研究，制定年度公司风险管理量化研究工作方案，进一步完善公司市场风险管理体系。

#### 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银行承兑汇票。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有限公司及其所属各区域网、省（市）电力公司，以及国家电网有限公司重点扶持的发电、高科技开发企业及其项目，公司有权审批机构（人）审批。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 2017 年末，公司贷款承诺合同金额 731.80 亿元，较上年末下降 28.51%。贷款承诺是公司支持集团成员企业业务发展提供的服务，虽然金额大，但实际形成贷款的规模小，风险可

控。

截至 2017 年末，公司开出保函余额 7.25 亿元；银行承兑汇票余额 146.59 亿元。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，对成员单位的业务进行担保。银行承兑汇票业务方面，公司客户全部为集团成员单位，且在授信范围内开展此业务。

## 六、财务分析

公司提供了 2017 年度财务报表，由中天运会计师事务所审计，并出具了标准无保留的审计意见。

### 1. 资产质量

2017 年，得益于吸收存款规模的大幅增长及增资扩股方案的实施，公司资产总额上升明显。截至 2017 年末，公司资产总额 2682.60 亿元，较上年末增长 49.55%。其中，贷款净额占比有所下降，现金类资产和投资资产规模和占比均有所上升（见附录 3：表 1）。

#### （1）贷款

公司的贷款对象绝大多数为国家电网有限公司成员企业。截至 2017 年末，公司贷款净额为 1403.25 亿元，较上年末增长 25.22%，占资产总额的 52.31%。从贷款期限看，公司贷款以中长期贷款为主。截至 2017 年末，公司无不良贷款；关注类贷款余额 270.84 亿元，占贷款总额的 18.92%，规模和占比持续下降，仍处于较高水平（见附录 3：表 2）。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。2017 年，公司计提贷款损失准备 12.69 亿元，转回 3.39 亿元，期末贷款损失准备余额 28.09 亿元，贷款拨备率 1.96%。

#### （2）同业及投资资产

2017 年，由于买入返售金融资产的大幅增长，公司同业资产规模快速上升。截至 2017 年末，公司同业资产余额 558.96 亿元，较上年末增长 30.27%，占资产总额的 20.84%。公司同业

业务交易对手主要为商业银行。

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投资资产。2017年，受客户存款大幅增长的影响，公司投资资产规模显著上升。截至2017年末，公司可供出售金融资产余额213.36亿元，其中，可供出售债券8.13亿元；权益投资11.90亿元，主要为股权投资；同业存单投资146.26亿元；基金投资43.58亿元，主要为货币基金投资；理财产品投资余额3.48亿元。截至2017年末，公司持有至到期投资资产余额49.09亿元，其中企业债券占比91.87%，其余为国债。公司所持债券以高评级债券为主，信用风险可控。

### （3）表外业务

公司表外业务主要是贷款承诺和银行承兑汇票业务。截至2017年末，公司表外业务余额885.64亿元，较上年末下降22.91%。其中，贷款承诺合同金额731.80亿元；银行承兑汇票余额146.59亿元；开出保函余额7.25亿元。贷款承诺是公司支持集团成员企业业务发展提供的服务，虽然金额大，但实际形成贷款的规模小，风险可控；银行承兑汇票客户均为集团成员单位，且在公司开立结算账户，在授信范围内开展此业务。

总体看，2017年公司资产规模快速增长，在同业中处于前列；信贷资产质量良好，但关注类贷款规模较大，需关注潜在信用风险。

## 2. 经营效率与盈利水平

公司营业收入主要来源于利息净收入、投资收益以及融资租赁收入，其中融资租赁收入规模和占比持续下降。2017年，公司实现营业收入56.32亿元，较上年增长33.61%（见附录3：表4）。其中，利息净收入38.53亿元，较上年增长34.00%，主要是由于买入返售金融资产大幅上升带来同业业务利息净收入明显增加所致；投资收益15.12亿元，较上年增长58.80%，主要是由于投资规模显著上升所致；融资租赁收入1.51亿元。

2017年，公司业务及管理费用支出控制较好，成本收入比较上年有所下降；但由于资产减值损失规模较大，营业支出较上年明显上升。2017年，公司营业支出18.62亿元。其中，业务及管理费8.64亿元，成本收入比为15.34%；资产减值损失9.23亿元。

2017年，由于营业收入较快增长的同时成本控制较好，公司当年拨备前利润总额明显上升，但资产减值损失规模较大对盈利实现造成一定的负面影响。2017年，公司实现净利润28.46亿元，较上年增长9.34%。从收益率指标看，2017年公司平均资产收益率为1.27%，平均净资产收益率为11.66%，均较上年略有下降。整体看，公司盈利能力较强。

## 3. 流动性

公司负债来源主要为吸收存款和市场融入资金。截至2017年末，公司负债总额2409.43亿元，较上年末增长52.61%，主要是由于吸收存款规模的增加所致。

吸收存款是公司负债最主要的来源之一。截至2017年末，公司吸收存款余额2295.71亿元，占负债总额的95.28%，规模和占比均较上年末明显上升。公司存款以活期存款为主，中长期资金来源不足。公司市场融入资金渠道主要为同业负债和发行债券。2017年，由于部分金融债券到期兑付及同业及其他金融机构存放款项减少，公司市场融入资金规模和占负债总额的比重均显著下降。截至2017年末，公司同业负债余额41.79亿元，较上年末大幅下降；应付债券余额49.91亿元，为2014年发行的50亿元金融债券所形成的。

从现金流情况来看，2017年，由于客户存款和同业存放款项净增加额显著增长，公司经营现金流由净流出转为净流入；由于投资力度加大，公司投资活动产生的现金流由净流入转为净流出；公司实施增资扩股收到股东缴纳的现金，但由于部分金融债券到期兑付规模较大，公司筹资活动现金流净流出规模较上年

有所增加。截至 2017 年末，公司现金及现金等价物余额为 141.42 亿元，较上年末有所减少，现金流趋紧（见附录 3：表 5）。

2017 年末，公司流动性比例为 41.09%，较上年末有所上升；存贷比为 62.35%，较上年末下降明显，主要是由于存款规模大幅增长所致（见附录 3：表 6）。整体看，公司流动性水平较好。

总体看，公司资金来源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。公司资产与负债期限结构存在一定的不匹配现象。

#### 4. 资本充足性

2017 年，公司主要通过增资扩股和利润留存补充资本，当年未进行股利分配。2017 年 4 月，国家电网有限公司和英大国际按照持股比例增资 30 亿元，公司注册资本增至 130 亿元。截至 2017 年末，公司所有者权益为 273.18 亿元，其中实收资本 130.00 亿元，资本公积 3.50 亿元，盈余公积 90.50 亿元，一般风险准备 33.76 亿元，未分配利润 14.19 亿元。

2017 年，随着业务规模的快速增长，公司风险加权资产规模继续保持上升趋势，由于同业存单等低风险类投资资产大幅增长的原因，风险资产系数较上年末下降明显，股东权益/资产总额略有下降，资本充足指标略有上升。2017 年末，公司资本充足率为 13.28%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 12.24%，资本保持充足水平（见附录 3：表 7）。

总体看，公司资本充足，考虑到公司较强的盈利水平、国家电网有限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。

#### 5. 金融债券偿付能力

截至本报告出具日，公司已发行且在存续

期内的金融债券本金为 50 亿元。以 2017 年末的相关财务数据为基础，公司经营性现金流入量、净利润、可快速变现资产以及股东权益对金融债券的保障能力较强（见表 3）。总体看，公司对金融债券的偿付能力强。

表 3 金融债券保障情况 单位：倍

项 目	2017 年末
经营性现金流入量/金融债券本金	15.81
净利润/金融债券本金	0.57
可快速变现资产/金融债券本金	24.20
所有者权益/金融债券本金	5.46

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

## 七、担保分析

### 1. 担保条款

国家电网有限公司为公司 2014 年金融债券（品种二）（50 亿元）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，国家电网有限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

国家电网有限公司系根据国务院关于印发电力体制改革方案的通知（国发[2002]5 号），在原国家电力公司部分企事业单位基础上组建的国有独资企业，经国务院同意进行国家授权投资的机构和国家控股公司的试点，在国家计划中实行单列。根据《国务院关于组建国家电网公司有关问题的批复》（国函[2003]30 号）及原国家经贸委《关于印发〈国家电网公司组建方案〉和〈国家电网公司章程〉的通知》（国经贸电力[2003]268 号），国家电网公司于 2003 年 5 月 13 日在国家工商行政管理总局注册成立。注册号 100000000037908(4-2)，注册资本 2000 亿元。2015 年 4 月，国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国资委”）国资产权〔2015〕209 号文件同意国家电网公司核增国家资本金

3362.95 亿元，变动后，国家电网公司实收资本为 5362.95 亿元，全部为国家资本金。2016 年 9 月，国资委国资产权【2016】1034 号文件同意公司核增国家资本金 2311.69 亿元，变动后，公司实收资本为 7674.65 亿元，全部为国家资本金。2017 年 12 月 8 日，国家电网公司完成全民所有制改制工作并由国家电网公司更名至国家电网有限公司，注册资本增至 8295.00 亿元。国家电网有限公司为国有独资的大型中央直属企业，实际控制人为国务院国资委。

国家电网有限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。国家电网有限公司经营区域包括 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。国家电网有限公司连续 13 年获评中央企业业绩考核 A 级企业，连续 7 年获国务院国资委财务绩效评价 A 级，在 2011 至 2015 年连续 5 年名列《财富》世界企业 500 强第 7 位，2016 年跃居《财富》世界企业 500 强第 2 位并在 2017 年保持该名次，“特高压±800 千伏直流输电工程”获国家科技进步奖特等奖，获 2017 年电力科学技术进步一等奖。

截至 2017 年末，国家电网有限公司（合并）资产总额 38113.28 亿元，所有者权益（含少数股东权益）16153.81 亿元；2017 年国家电网有限公司实现营业总收入 23451.16 亿元，利润总额 910.24 亿元（见表 4）。

表 4 国家电网有限公司财务指标 单位：亿元/%/倍

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
资产总额	38113.28	34041.26	31087.08
所有者权益	16153.81	15027.07	13899.51
长期债务	5629.75	5628.95	5649.04
全部债务	8355.85	7762.78	7601.96
营业收入	23451.16	20836.71	20614.91
利润总额	910.24	866.22	877.19
EBITDA	4481.04	3863.98	3625.78

营业利润率	5.71	5.65	5.46
净资产收益率	4.16	4.39	4.90
资产负债率	57.62	55.86	55.29
全部债务资本化比率	34.09	34.06	35.36
流动比率	29.11	30.05	29.88
全部债务/EBITDA	1.86	2.01	2.10
EBITDA 利息倍数	12.76	11.79	10.36

注：1. EBITDA 中费用化利息用财务费用代替；  
2. 2015 年财务数据使用 2016 年财务报表期初数。

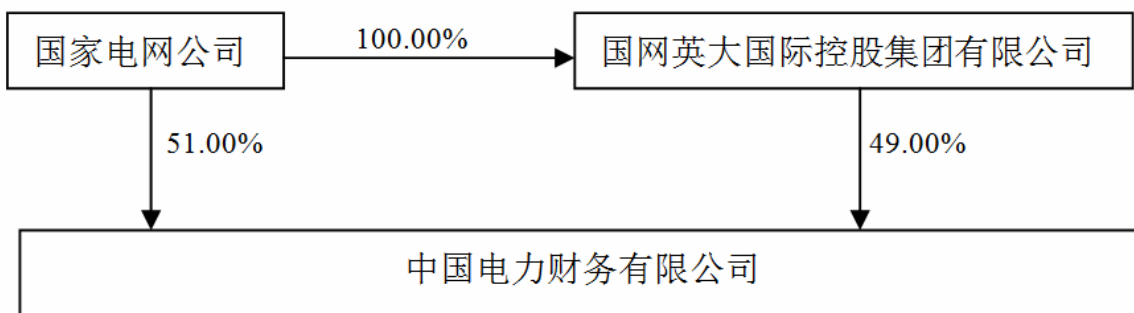
### 3. 担保能力

国家电网有限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；国家电网有限公司资产规模大，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，国家电网有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定（详见《国家电网有限公司跟踪评级报告》（2018 年 6 月））。

## 八、评级展望

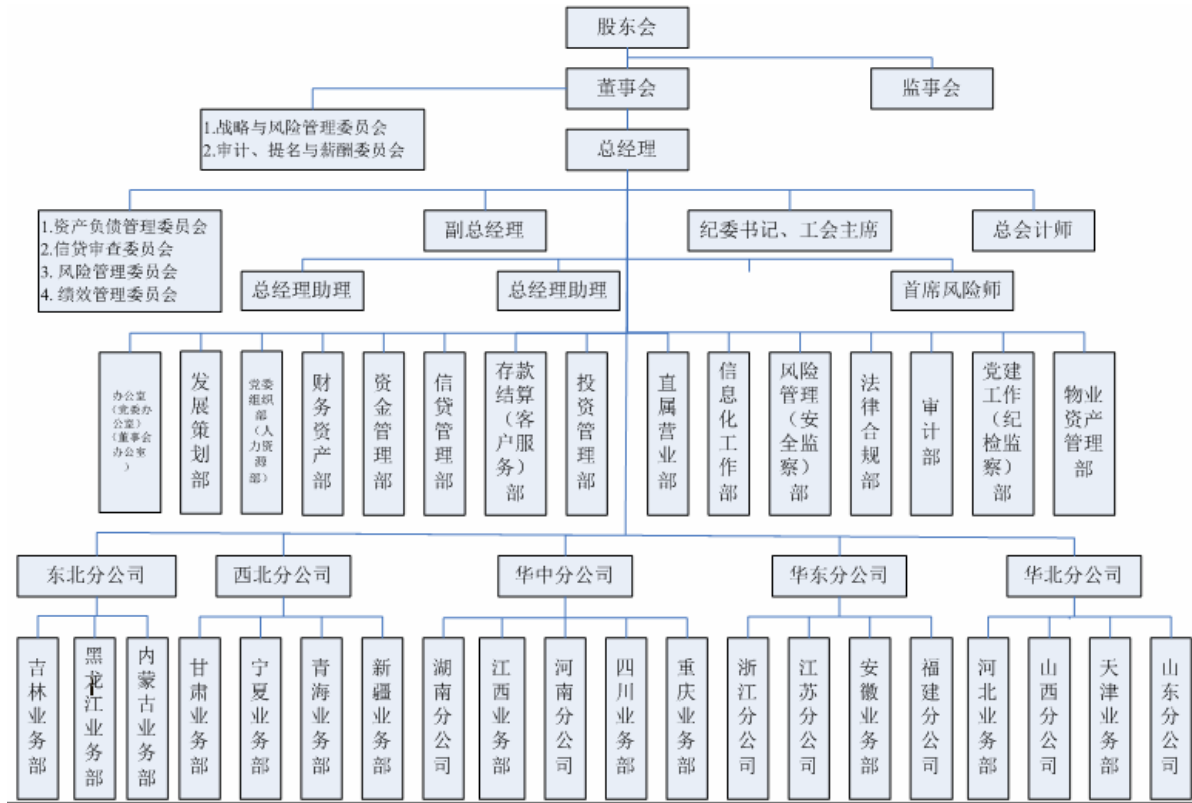
公司主营业务发展良好，盈利能力较强，资产质量良好，资本充足。控股股东国家电网有限公司综合实力雄厚，公司服务的电网行业在国民经济中占有重要地位，有望保持稳步发展，这将为公司的业务发展带来较大支持。综上，联合资信认为，在未来一段时期内，中国电力财务有限公司信用水平将保持稳定。

### 附录 1 股权结构图





## 附录 2 组织结构图



### 附录3 主要财务数据及指标

表1 资产负债结构 单位: 亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	437.52	16.31	135.73	7.57	149.21	7.75
贷款净额	1403.25	52.31	1120.62	62.47	926.58	48.14
同业资产	558.96	20.84	429.06	23.92	619.85	32.21
投资资产	262.45	9.78	88.79	4.95	205.19	10.66
其他类资产	20.42	0.76	19.56	1.09	23.75	1.23
<b>合 计</b>	<b>2682.60</b>	<b>100.00</b>	<b>1793.76</b>	<b>100.00</b>	<b>1924.57</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	91.70	3.81	242.98	15.39	169.88	9.81
客户存款	2295.71	95.28	1321.24	83.69	1545.49	89.23
其他类负债	22.02	0.91	14.58	0.92	16.62	0.96
<b>合 计</b>	<b>2409.43</b>	<b>100.00</b>	<b>1578.79</b>	<b>100.00</b>	<b>1731.99</b>	<b>100.00</b>

资料来源: 公司审计报告, 联合资信整理。

表2 贷款质量 单位: 亿元/%

贷款分类	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	1160.51	81.08	826.18	72.51	617.07	65.21
关注	270.84	18.92	313.23	27.49	329.26	34.79
次级	-	-	-	-	-	-
可疑	-	-	-	-	-	-
损失	-	-	-	-	-	-
<b>贷款合计</b>	<b>1431.35</b>	<b>100.00</b>	<b>1139.41</b>	<b>100.00</b>	<b>946.33</b>	<b>100.00</b>
不良贷款	-	-	-	-	-	-
逾期贷款	-	-	-	-	-	-
拨备覆盖率		-		-		-
<b>贷款拨备率</b>		<b>1.96</b>		<b>1.65</b>		<b>2.09</b>

资料来源: 公司审计报告, 联合资信整理。

表3 投资资产结构 单位: 亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	57.23	21.80	59.39	66.89	43.89	21.39
权益工具	11.90	4.54	12.38	13.94	13.27	6.47
理财产品	3.48	1.33	8.01	9.03	48.05	23.42
基金	43.58	16.61	8.96	10.09	30.05	14.65
信托计划	-	-	0.05	0.06	0.05	0.03
同业存单	146.26	55.73	-	-	69.87	34.05
<b>投资资产余额</b>	<b>262.45</b>	<b>100.00</b>	<b>88.79</b>	<b>100.00</b>	<b>205.19</b>	<b>100.00</b>

资料来源: 公司审计报告及提供资料, 联合资信整理。

表 4 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	56.32	42.15	50.91
其中：利息净收入	38.53	28.75	31.98
手续费及佣金净收入	0.05	0.29	0.14
投资收益	15.12	9.52	12.43
营业支出	18.62	8.54	16.15
其中：业务及管理费	8.64	8.73	8.74
资产减值损失	9.23	-1.59	4.00
拨备前利润总额	47.07	32.04	38.80
净利润	28.46	26.03	26.29
成本收入比	15.34	20.71	17.16
拨备前资产收益率	2.10	1.72	2.06
平均资产收益率	1.27	1.40	1.40
平均净资产收益率	11.66	12.77	13.66

资料来源：公司审计报告，联合资信整理。

表 5 现金流量净额指标 单位：亿元

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
经营活动产生的现金流量净额	155.04	-346.73	-144.91
投资活动产生的现金流量净额	-158.85	121.67	-89.44
筹资活动产生的现金流量净额	-56.77	-7.69	-32.17
现金及现金等价物净增加额	-60.58	-232.68	-266.45
期末现金及现金等价物余额	141.42	202.06	434.74

资料来源：公司审计报告，联合资信整理。

表 6 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动性比例	41.09	37.15	56.97
存贷比	62.35	86.23	54.07

资料来源：公司提供，联合资信整理。

表 7 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资本净额	295.92	227.20	205.41
一级资本净额	272.91	214.67	192.24
核心一级资本净额	272.91	214.67	192.24
风险加权资产余额	2228.92	1843.36	1605.68
风险资产系数	83.09	102.77	83.43
股东权益/资产总额	10.18	11.98	10.01
资本充足率	13.28	12.33	12.79
一级资本充足率	12.24	11.65	11.97
核心一级资本充足率	12.24	11.65	11.97

资料来源：公司提供，联合资信整理。

## 附录 4 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 $\times 100\%$
利率风险敏感度	利率平移 200 个基点对银行净值影响/资本净额 $\times 100\%$
超额备付金率	(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	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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	归属于公司普通股股东的当期净利润/归属于公司普通股股东的加权平均净资产

## 附录 5-1 财务公司主体长期信用等级的等级设置及其含义

联合资信将财务公司主体长期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。

## 附录 5-2 财务公司中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信财务公司中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附录 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变