

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 2019 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。

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月十五日



信用等级公告

联合〔2019〕1953号

联合资信评估有限公司通过对中国电力财务有限公司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，中国电力财务有限公司 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
二〇一九年七月十五日



中国电力财务有限公司

2019 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: 2019 年 7 月 15 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: 2018 年 7 月 20 日

主要数据:

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	2891.02	2682.60	1793.76
股东权益(亿元)	338.37	273.18	214.97
不良贷款率(%)	0.01	-	-
拨备覆盖率(%)	20875.45	-	-
贷款拨备率(%)	2.46	1.96	1.65
流动性比例(%)	46.51	41.09	37.15
存贷比(%)	67.78	62.35	86.23
股东权益/资产总额(%)	11.70	10.18	11.98
资本充足率(%)	15.04	13.28	12.33
一级资本充足率(%)	13.87	12.24	11.65
核心一级资本充足率(%)	13.87	12.24	11.65
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	70.07	56.32	42.15
拨备前利润总额(亿元)	61.01	47.07	32.04
净利润(亿元)	36.78	28.46	26.03
成本收入比(%)	11.99	15.34	20.71
拨备前资产收益率(%)	2.19	2.10	1.72
平均资产收益率(%)	1.32	1.27	1.40
平均净资产收益率(%)	12.03	11.66	12.77

数据来源: 公司审计报告, 联合资信整理

分析师

丁倩岩 朱晗

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, 对公司金融债券具有极强的担保能力。

联合资信评估有限公司维持中国电力财务有限公司主体长期信用等级为 AAA, 维持 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

1. 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。
2. 公司资金归集率高, 对成员企业资金管控程度高。
3. 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。
4. 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。
5. 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

1. 公司资产与负债期限结构的不匹配程度较高。
2. 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

2019 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(以下简称“国家电网”)，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。2018年12月和2019年4月，经公司股东会审议，国家电网和英大国际分别按持股比例增加注册资本30亿元和20亿元，目前上述两笔增资尚处于监管审查阶段，增资完成后公司注册资本将增至180亿元。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。

截至2018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833人。

截至2018年末，公司资产总额2891.02亿元，负债总额2552.66亿元，所有者权益338.37

亿元；不良贷款率为0.01%；资本充足率为15.04%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为13.87%。2018年，公司实现营业收入70.07亿元，净利润36.78亿元。

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

公司法定代表人：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经联合资信评级的债券概况见表1。2018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

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值(GDP)90.0万亿元，同比实际增长6.6%(见表2)，较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连

续 16 个季度运行在 6.4%~7.0% 区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，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（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主

要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边

主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018年，我国货物贸易进出口总值30.5万亿元，同比增加9.7%，增速较2017年下降4.5个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为16.4万亿元和14.1万亿元，同比增速分别为7.1%和12.9%，较2017年均有所下降。贸易顺差2.3万亿元，较2017年有所减少。从贸易方式来看，2018年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较2017年提高1.4个百分点。从国别来看，2018年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长7.9%、5.7%和11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口8.37万亿元，同比增长13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。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，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3万亿元，同比实际增长6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动GDP增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望2019年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及2019年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计2019年我国GDP增速在6.3%左右。

表 2 宏观经济主要指标

单位：%、亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	1.9	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	~1.4	~5.2	~1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	~0.9	~7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

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 30 余年的发展，截至 2018 年末，我国企业集团财务公司数量已增至 252 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 2018 年末，全国财务公司表内资产总额达 6.15 万亿元，负债总额 5.26 万亿元，所有者权益 8885.37 亿元；行业平均不良资产率为 0.46%，在各类金融机构中处于较低水平；行业平均拨备覆盖率为 292.85%，资本充足率为 20.77%，流动性比例为 63.17%。2018 年，全国财务公司实现利润总额 1002.57 亿元，净利润 758.78 亿元。

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、保贴、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2015~2017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。国家电网作为第一大股东直接持有公司 51.00% 的股份，国家电网下属全资子公司英大国际直接持有公司 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。

2018 年，公司共召开 3 次股东会会议和 4 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、利润分配、增资扩股及董事会议事规则修订等重大议案。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。2018 年，公司监事通过召开监事会会议、听取汇报、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、风险管理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。

2018 年，公司加强审计、风险与法律合规一体化协同管理，积极推动内控建设，确保公司安全稳健运行。公司全年完成委贷和票据、存款结算、反洗钱、征信系统、信息化项目等 6 项专项审计，落实内审业务三年全覆盖目标；组织开展对 2013—2017 年期间内外部审计发现问题整改情况检查；区分内控体系设计缺陷与操作执行不力，推动专业部门修订内部规章制度，优化管理流程；创新审计方法，融入“数字国网”建设，在反洗钱等内部审计项目中运用数字化审计方法开展审计工作；组织审计专业培训，加大审计队伍专业能力建设。

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，努力提升资金归集水平。2018 年，公司资金归集率为 99.94%，处于行业领先地位。

2018 年，公司加大存款预算管控力度，定期检测各分支机构存款规模、结构及成本要素的预算执行情况。此外，运用市场化的方式拓展存款业务，使其存款规模保持增长。截至 2018 年末，公司存款余额 2466.57 亿元，较上年末增长 7.44%。其中，活期存款占存款总额的比重为 77.65%，活期存款占比高。2018 年，公司日均存款余额 2984.86 亿元，较上年增长 39.85%。

公司的自营贷款业务包括贷款、融资租赁和票据贴现等。2018 年，公司信贷业务坚持“服务主业、服务行业”的功能定位，全面落实人民银行逆周期调节部署，积极扩大信贷投放规模；加大月内循环贷款支持力度，满足省公司短期临时性资金需求；加快拓展产业链金融业务，产业链金融业务规模实现快速增长。2018 年，公司贷款总额保持较快增长。截至 2018 年

末，公司贷款总额 1671.93 亿元，较上年末增长 16.81%。从贷款期限看，公司贷款以中长期贷款为主。从担保方式看，公司贷款以信用贷款为主，2018 年末公司信用贷款占比为 99.53%。

公司坚持以风险防控为核心，2018 年，公司提升评级量化管理能力，根据不同类型企业选择不同模板，通过定性和定量分析相结合的原则，在风险系统中对信贷客户信用情况进行量化和评级，全年共完成 171 家企业、同业客户评级，有效甄别客户风险；完善授信限额计算模型，实现限额计算自动化，有效管控信用风险敞口，通过与关联业务系统连接，实现授信额度管控；加强对信贷业务人员培训指导，提升贷前审查和贷后管理工作质量，强化信贷审批管理。2018 年以来，公司信贷资产出现一笔不良，该笔贷款借款人为四川峨眉电力股份有限公司（以下简称“峨眉公司”），由四川永乐电力有限公司电费收益权作质押担保。截至 2018 年末，公司不良贷款余额为 0.20 亿元，不良贷款率 0.01%，仍处于良好水平（见附录 3：表 2）。2018 年，公司关注类贷款余额和占比均较上年末明显下降，处于合理水平。

总体看，公司的存贷款业务发展较快，信贷资产质量良好；仍存在一定规模的关注类贷款，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。2018 年，公司强化“总对总”银财合作，升级新一代资金结算系统，提升结算效率。2018 年，公司办理资金结算量 46.47 万亿元，较上年增长 46.89%，结算业务笔数 880.77 万笔，较上年度增长 74.95%。

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

将营业结算差错率和重大操作风险事件作为操作风险指标，采取零容忍的管控偏好目标，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；着力加强存款预算管控，定期监测各分支机构存款规模、结构及成本要素的预算执行情况，严格预算全过程闭环管理。

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；把握交易时机，稳步提高资金效益；联合投资管理部开展跨市场资金运作，挖掘内部资金潜力，提升投资收益；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。

公司建立日常资本充足率、流动性比例管理机制，动态开展资本负债配置，保证流动性比例符合监管要求；建立备付额度测算模型，引导各经营单位合理控制备付规模，增加资金调度频次，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。

2018年，为了提升资金使用效率，增加投资收益，公司投资类资产规模和占比较上年末均有所上升。2018年，公司理财产品投资到期退出，投资资产由债券、权益工具、基金及同业存单组成。截至2018年末，公司投资类资产余额为336.57亿元，较上年末增长28.24%，占资产总额的11.64%。其中，债券投资75.70亿元，公司所持有债券外部评级均在AA+及以上，其中AAA级债券占比为94.58%，信用风险较小；权益投资10.23亿元；基金投资62.18亿元，主要为货币市场基金；同业存单投资余额188.46亿元（见附录3：表3）。2018年，公司实现投资收益20.75亿元，较上年增长37.26%，对营业收入的贡献度持续上升。

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、同业存单等多种方式开展短期资金运作，提高资金收益水平；在资金紧张时，通过交易所开展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，公司持续优化投资结构，压降高风险证券投资规模，降低投资业务整体风险，严格执行公司证券投资管理辦法等五项制度，实行止损机制，排查清理现有投资业务，增加高等级债券投资比例，建立债券信用风险评级体系和白名单制度；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及其所属各区域网、省（市）电力公司，以及国家电网重点扶持的发电、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2018年末，公司贷款承诺合同金额687.78亿元，较上年末下降6.01%。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2018年末，公司开出保函余额4.24亿元；银行承兑汇票余额182.17亿元。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2018年度财务报表，由瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2018年，得益于吸收存款规模的增长及增资款的到位，公司资产总额较上年末有所上升。截至2018年末，公司资产总额2891.02亿元，较上年末增长7.77%。其中，贷款净额和投资资产规模和占比均有所上升，现金类资产和同业资产规模和占比均有所下降（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2018年末，公司贷款净额为1630.87亿元，较上年末增长16.22%，占资

产总额的 56.41%。从贷款期限看，公司贷款以中长期贷款为主。信贷资产质量方面，2018 年以来，公司出现一笔不良贷款，同时关注类贷款规模和占比均明显下降。截至 2018 年末，公司关注类贷款余额 134.18 亿元（见附录 3：表 2），占贷款总额的 8.03%；不良贷款余额 0.20 亿元，不良贷款率为 0.01%。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。2018 年，公司计提贷款损失准备 18.83 亿元，转回 5.81 亿元，期末贷款损失准备余额 41.06 亿元，贷款拨备率 2.46%，贷款拨备率 20875.45%，拨备充足。

（2）同业及投资资产

2018 年，公司同业资产规模较上年末小幅下降；从同业资产结构来看，存放同业款项规模快速上升，买入返售金融资产规模大幅下降。截至 2018 年末，公司同业资产余额 527.37 亿元，较上年末下降 5.65%，占资产总额的 18.24%。其中，存放同业款项余额 387.24 亿元；买入返售金融资产余额 106.13 亿元。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。2018 年，为提高资金使用效率，提升投资收益，公司加大投资力度，投资资产规模有所上升。截至 2018 年末，公司可供出售金融资产余额 276.20 亿元，其中，可供出售债券 15.32 亿元；权益投资 10.23 亿元，主要为股权投资；同业存单投资 188.46 亿元；基金投资 62.18 亿元，主要为货币基金投资。截至 2018 年末，公司持有至到期投资资产余额 60.37 亿元，主要为外部评级为 AAA 的高评级债券，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 2018 年末，公司表外业务余额 874.20 亿元，较上年末下降 1.29%。其中，贷款承诺合同金额 687.78 亿元；银行承兑汇票余额 182.17 亿元；开出保函余额 4.24 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，2018 年公司资产规模保持增长，在同业中处于前列；信贷资产质量良好，但关注类贷款占比仍较高，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以及投资收益，手续费及佣金收入和其他业务收入对营业收入贡献度较低。2018 年，公司实现营业收入 70.07 亿元，较上年增长 24.41%（见附录 3：表 4）。其中，利息净收入 47.89 亿元，较上年增长 19.61%，主要是由于贷款规模的上升带来贷款利息收入增加所致；投资收益 20.75 亿元，较上年增长 37.26%，主要是由于投资规模上升所致；其他业务收入 1.32 亿元，主要为融资租赁业务收入。

2018 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；但由于计提资产减值损失规模增大，营业支出较上年度有所上升。2018 年，公司营业支出 22.19 亿元。其中，业务及管理费 8.40 亿元，成本收入比为 11.99%；资产减值损失 12.97 亿元。

2018 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和净利润总额均明显上升。2018 年，公司实现净利润 36.78 亿元，较上年增长 29.23%。从收益率指标看，2018 年公司平均资产收益率为 1.32%，平均净资产收益率为 12.03%，较上年略有上升。整体看，公司盈利能力较强。

3. 流动性

公司负债来源主要为客户存款。截至 2018 年末，公司负债总额 2552.66 亿元，较上年末增长 5.94%，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 2018 年末，公司吸收存款余额 2466.57 亿元，较上年末增长 7.44%，占负债总额的 96.63%。公司存款以活期存款为主，中长期资金来源不足。2018 年，公司市场融入资金规模和占负债总额的比重均有所下降。截至 2018 年末，公司市场融入资金余额 55.14 亿元，较上年末下降 39.86%，其中同业及其他金融机构存放款项 4.85 亿元，较上年末大幅下降；应付债券余额 49.96 亿元，为 2014 年发行的 50 亿元金融债券所形成。

从现金流情况来看，2018 年，由于存放央行和同业款项净增加额大幅降低，公司经营产生的现金流量净额较上年有所增加；由于支付其他与投资活动有关的现金减少，公司投资活动产生的现金净流出额较上年有所减少；2018 年，由于公司无到期债务的同时收到增资款项，筹资活动产生的现金流量净额由负转正。截至 2018 年末，公司现金及现金等价物余额为 387.24 亿元，现金流充裕（见附录 3：表 5）。

2018 年末，公司流动性比例为 46.51%，较上年末有所上升；存贷比为 67.78%（见附录 3：表 6）。整体看，公司流动性水平较好。

总体看，2018 年公司吸收存款的增长推动负债规模持续增长，但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，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

2018 年，公司主要通过增资扩股和利润留存补充资本。2018 年 12 月，国家电网和英大国际按照持股比例增资 30 亿元，由于该增资扩股事项尚处于银保监会审查过程中，已到账的 30 亿元资本金暂放入资本公积科目。截至 2018 年末，公司所有者权益为 338.37 亿元，其中实收资本 130.00 亿元，资本公积 33.50 亿元，盈余公积 137.15 亿元，一般风险准备 38.08 亿元，

未分配利润 0.00 亿元，全部转入盈余公积。此外，2019 年 4 月，公司通过股东会审议，国家电网和英大国际分别按持股比例共增加注册资本 20 亿元，目前增资扩股事项尚在推进中。

2018 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，风险资产系数较上年末有所上升；受益于增资扩股资金到位及利润留存，股东权益/资产总额及资本充足指标均有所上升。2018 年末，公司资本充足率为 15.04%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 13.87%，资本保持充足水平（见附录 3：表 7）。

总体看，公司资本充足，且随着增资扩股方案的完成，公司资本实力将进一步增强。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 2018 年末的相关财务数据为基础，公司经营性的现金流入量、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	2018 年末
经营性现金流入量/金融债券本金	10.10
净利润/金融债券本金	0.74
可快速变现资产/金融债券本金	23.51
所有者权益/金融债券本金	6.77

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号文件同意国家电网公司核增国家资本金2311.69亿元，变动后，国家电网公司实收资本为7674.65亿元，全部为国家资本金。2017年12月8日，国家电网完成全民所有制改制工作，更名为“国家电网有限公司”，注册资本增至8295.00亿元。截至2019年3月底，国家电网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2018年末，国家电网（合并）资产总额39293.06亿元，所有者权益（含少数股东权益）17017.04亿元；2018年国家电网实现营业收入25469.89亿元，利润总额780.14亿元（见表4）。

表4 国家电网财务指标 单位：亿元、%、倍

项 目	2018年	2017年	2016年
资产总额	39293.06	38113.28	34041.26
所有者权益	17017.04	16153.81	15027.07
长期债务	6059.49	5863.10	5703.93
全部债务	8358.10	8611.38	7862.98
营业收入	25469.89	23451.16	20836.71
利润总额	780.14	910.24	866.22
EBITDA	4519.31	4581.91	3929.86
营业利润率	4.95	5.71	5.65
净资产收益率	3.32	4.16	4.39
资产负债率	56.69	57.62	55.86
全部债务资本化比率	32.94	34.77	34.35
流动比率	26.27	29.11	30.05
全部债务/EBITDA	1.85	1.88	2.00
EBITDA 利息倍数	10.30	10.01	9.84

数据来源：国家电网审计报告，联合资信整理

注：1. EBITDA 中费用化利息用财务费用代替

2. 2016年财务数据使用2017年财务报表期初数

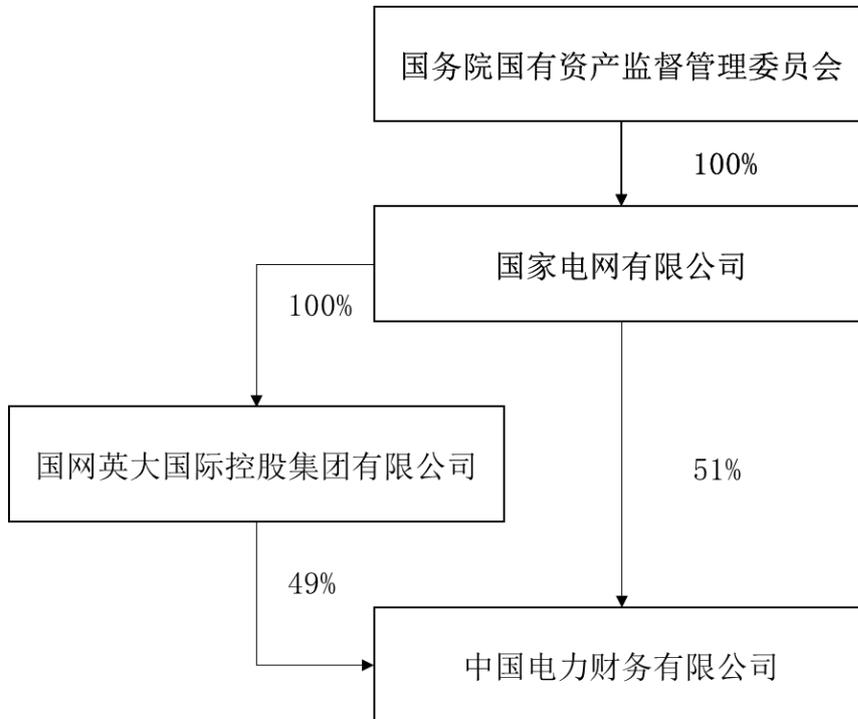
3. 担保能力

国家电网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；国家电网资产规模大，财务实力极强；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》（2019年6月））。

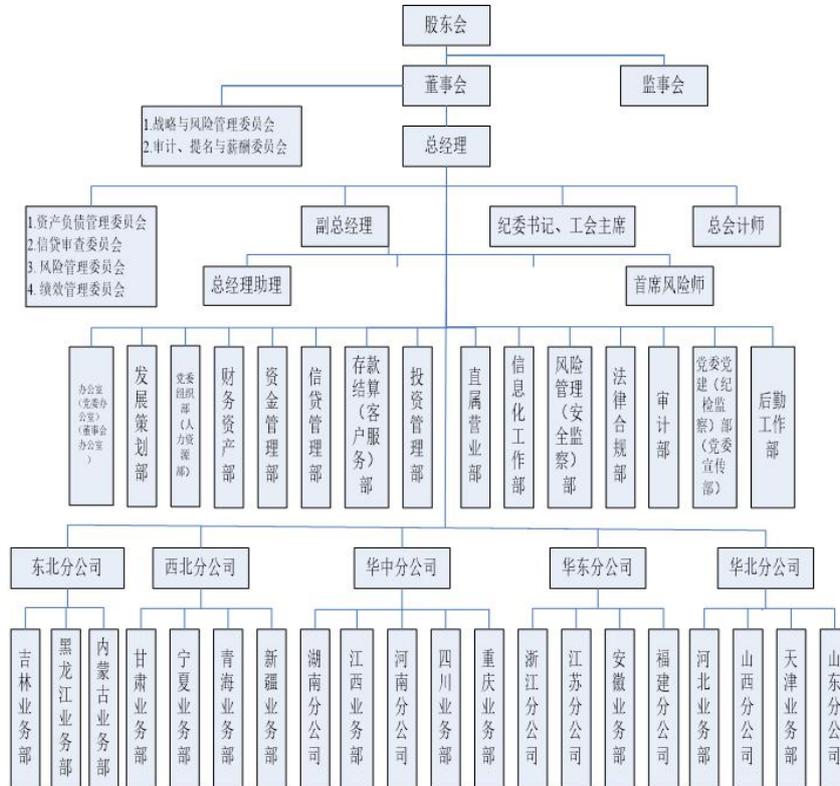
八、评级展望

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。综合上，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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	372.04	12.87	437.52	16.31	135.73	7.57
贷款净额	1630.87	56.41	1403.25	52.31	1120.62	62.47
同业资产	527.37	18.24	558.96	20.84	429.06	23.92
投资资产	336.57	11.64	262.45	9.78	88.79	4.95
其他类资产	24.18	0.84	20.42	0.76	19.56	1.09
合 计	2891.02	100.00	2682.60	100.00	1793.76	100.00
市场融入资金	55.14	2.16	91.70	3.81	242.98	15.39
客户存款	2466.57	96.63	2295.71	95.28	1321.24	83.69
其他类负债	30.94	1.21	22.02	0.91	14.58	0.92
合 计	2552.66	100.00	2409.43	100.00	1578.79	100.00

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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	1537.56	91.96	1160.51	81.08	826.18	72.51
关注	134.18	8.03	270.84	18.92	313.23	27.49
次级	-	-	-	-	-	-
可疑	0.20	0.01	-	-	-	-
损失	-	-	-	-	-	-
贷款合计	1671.93	100.00	1431.35	100.00	1139.41	100.00
不良贷款	0.20	0.01	-	-	-	-
逾期贷款	0.20	0.01	-	-	-	-
拨备覆盖率	20875.45		-		-	
贷款拨备率	2.46		1.96		1.65	

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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	75.70	22.49	57.23	21.80	59.39	66.89
权益工具	10.23	3.04	11.90	4.54	12.38	13.94
理财产品	-	-	3.48	1.33	8.01	9.03
基金	62.18	18.48	43.58	16.61	8.96	10.09
信托计划	-	-	-	-	0.05	0.06
同业存单	188.46	55.99	146.26	55.73	-	-
投资资产余额	336.57	100.00	262.45	100.00	88.79	100.00

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	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	70.07	56.32	42.15
其中：利息净收入	47.89	40.03	28.75
手续费及佣金净收入	-0.38	0.05	0.29
投资收益	20.75	15.12	9.52
营业支出	22.19	18.62	8.54
其中：业务及管理费	8.40	8.64	8.73
资产减值损失	12.97	9.23	-1.59
拨备前利润总额	61.01	47.07	32.04
净利润	36.78	28.46	26.03
成本收入比	11.99	15.34	20.71
拨备前资产收益率	2.19	2.10	1.72
平均资产收益率	1.32	1.27	1.40
平均净资产收益率	12.03	11.66	12.77

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	2018 年	2017 年	2016 年
经营活动产生的现金流量净额	274.88	155.04	-346.73
投资活动产生的现金流量净额	-56.49	-158.85	121.67
筹资活动产生的现金流量净额	27.35	-56.77	-7.69
现金及现金等价物净增加额	245.82	-60.64	-232.68
期末现金及现金等价物余额	387.24	141.42	202.06

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	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	46.51	41.09	37.15
存贷比	67.78	62.35	86.23

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	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	366.20	295.92	227.20
一级资本净额	337.68	272.91	214.67
核心一级资本净额	337.68	272.91	214.67
风险加权资产余额	2434.68	2228.92	1843.36
风险资产系数	84.22	83.09	102.77
股东权益/资产总额	11.70	10.18	11.98
资本充足率	15.04	13.28	12.33
一级资本充足率	13.87	12.24	11.65
核心一级资本充足率	13.87	12.24	11.65

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