

声 明

一、本报告引用的资料主要由中油财务有限责任公司（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 2009 年金融债券（不超过人民币 50 亿元）的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内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

二零零九年二月十六日

信用等级公告

联合信评字[2009]059 号

联合资信评估有限公司通过对 2009 年中油财务有限责任公司金融债券（不超过人民币 50 亿元）的信用状况进行综合分析和评估，确定

2009 年中油财务有限责任公司
金融债券信用等级为
AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年二月十六日



2009年中油财务有限责任公司 金融债券信用评级分析报告

评级结果

本次金融债券信用等级 AAA

评级时间

2009年2月16日

主要数据

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
资产总额(亿元)	2843.09	2189.17	2197.72
代理业务资产(亿元)	1123.79	410.06	411.49
股东权益(亿元)	104.79	90.54	70.85
营业收入(亿元)	32.37	43.62	24.32
利润总额(亿元)	26.33	37.38	15.79
净利润(亿元)	21.71	25.64	12.85
准备金充足率(%)	240.42	246.09	197.27
不良贷款率(%)	0	0	0
成本收入比(%)	4.50	3.34	5.87
平均资产收益率(%)	0.86	1.17	0.64
平均净资产收益率(%)	22.23	31.77	19.82
流动性比例(%)	125.65	88.08	175.87
存贷比(%)	29.75	18.26	19.82
核心资本充足率(%)	14.04	14.61	7.95
资本充足率(%)	17.55	17.59	10.71

注：资产总额含代理业务资产。

分析师

蒋建国 韩 爽 李 丹

TEL: 010-85679696

FAX: 010-85679228

联系地址:

北京市朝阳区建国门外大街甲6号
中环世贸中心D座7层(100022)

E-mail: lianhe@lianheratings.com.cn

Web Site: <http://www.lianheratings.com.cn>

评级观点

基于中油财务有限责任公司(以下简称“公司”)比较健全的内控机制和风险管理体系、良好的业务发展、较强的财务实力,以及本次债券担保人中国石油天然气集团公司(以下简称“中国石油集团”)对本次债券极强的担保能力¹,联合资信评估有限公司评定2009年中油财务有限责任公司金融债券(不超过人民币50亿元)的信用等级为AAA。该评级结论反映了本次金融债券的违约风险极小。

优势

1. 公司的各项业务呈现出良好的发展势头,综合实力处于财务公司行业前列;
2. 公司资产规模大,资产质量高,盈利能力较强,流动性良好,资本较为充足;
3. 公司章程规定中国石油集团在公司出现支付困难时,有义务增加公司的资本金。对于本次债券,中国石油集团提供了无条件的全额不可撤销连带责任保证担保;
4. 中国石油集团在国内石油石化行业具有很强的竞争力和突出的市场地位,其发展始终得到政府的大力支持;中国石油集团盈利能力强,规模优势显著,负债水平低,抗风险能力很强。

关注

1. 公司的国际业务呈现快速发展,汇率风险管理压力加大;
2. 公司的营业收入主要来源于利息收入和证券投资收益,利率变化和证券市场波动对公司盈利水平产生一定的影响;
3. 目前国内原油价格与国际市场基本接轨,油气商品价格的波动对中国石油集团盈利水平构成影响,从而可能影响到公司业务的发展。

¹ 关于中国石油集团信用状况分析请参阅联合资信发布的《中国石油集团公司2008年度第二期中期票据信用评级分析报告》。

一、发债主体概况

中油财务有限责任公司成立于 1995 年 12 月，是为适应中国石油集团发展战略、提高集团资金管理水平和资金效率而设立，由中国石油天然气集团公司发起，部分油田和炼化企业参股，经中国人民银行批准，在国家工商管理总局注册的一家非银行金融机构。公司初始注册资本为 8 亿元人民币（含 0.3 亿美元），经过 3 次增资扩股，目前的注册资本为 30 亿元人民币（含 1.2 亿美元）。公司第一大股东为中国石油天然气集团公司，持股比例 38.13%（见表 1），其余 33 家股东均为中国石油天然气集团公司的下属企业。

表 1 公司主要股东持股情况

股东名称	出资金额(万元)	占比(%)
中国石油天然气集团公司	114375	38.13
中国石油天然气股份有限公司	22500	7.50
大庆石油管理局	11250	3.75
辽河石油勘探局	11250	3.75
新疆维吾尔自治区石油管理局	11250	3.75
中国石油天然气管道局	11250	3.75
吉化集团公司	11250	3.75
中国石油天然气勘探开发公司	9375	3.12

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；经批准的保险代理业务；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；对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；吸收成员单位的存款；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。同时，经中国银行业监督管理委员会批准，实施对中国石油天然气集团公司境外资金的集中管理；经国家外汇管理局批准，对成员单位办理

结汇、售汇及外币兑换业务。

公司内设总经理办公室（党群工作部）、财务部、信贷部、国际业务部、证券部、营业部、管理稽核部、信息发展部、人事劳资部、金融与会计研究所，下设大庆、沈阳、吉林、西安 4 家分公司及香港子公司。

截至 2008 年末，公司资产总额 2843.09 亿元，其中代理业务资产 1123.79 亿元；负债总额 2738.30 亿元，其中代理业务负债 1126.25 亿元；股东权益 104.79 亿元；资本充足率 17.55%，核心资本充足率 14.04%；公司无不良贷款，准备金充足率为 240.42%。2008 年，公司实现营业收入 32.37 亿元，净利润 21.71 亿元。

公司地址：北京市东城区东直门北大街 9 号

法定代表人：贡华章

二、本次金融债券概况

1. 本次债券概况

本次债券的主要条款以发行人和主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

发行总额：不超过人民币 50 亿元。

债券品种及票面利率见 2009 年中油财务有限责任公司金融债券募集说明书。

发行对象：全国银行间债券市场的机构投资者（国家法律法规禁止购买者除外）。

债券担保：本次债券由中国石油天然气集团公司提供了无条件的全额不可撤销连带责任保证担保。

2. 募集资金用途

本次债券募集的资金用于支持中国石油天然气集团公司及成员企业的主业发展，优化公司资产负债结构，增强债务稳定性，降低负债单一依存度。

三、行业分析

1. 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 2007 年末，全国共有 81 家企业集团财务公司，其中 78 家（未包含万宝、东北输变电、中昊 3 家财务公司数据）合计资产总额 8529.75 亿元（未包含委托资产），较上年增长 18.99%；合计净资产 1002.47 亿元，较上年增长 54.72%；合计实收资本 597.45 亿元，较上年增长 17.73%；不良贷款率 0.68%，资本充足率 23%。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，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竞争力与财务管理水平。

财务公司行业呈现几个方面的特征：一是以服务集团企业为自身定位，财务公司的主要业务都针对所在集团进行；二是以传统的融资信贷以及结算为主要业务，以利息收入为主要收入来源；三是全行业发展集中度较高，行业的资产与利润总额主要集中于前几家财务公司；四是在新财务公司进入的同时，老财务公司的变动较大，既有撤销、整顿，也有转让、合资及重组；五是面对日趋激烈的内外竞争，财务公司的制度创新、组织创新、业务创新及人才引进力度明显加大；六是财务公司与外部金融市场的融合进一步扩大和加深，货币市场、资本市场、买方（消费）信贷市场、外汇市场的业务量上升，投资业务收入保持增长，社会的认知度和影响力有所增强。

2. 监管与支持

目前，财务公司由中国银行业监督管理委员会（下称“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 月和 2007 年 1 月两次修订了《企业集团财务公司管理办法》，新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，需经中国银监会批准；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”。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。同时，财政部、中国银监会等机构发布了《金融企业财务规则——实施指南》、《企业集团财务公司风险评价和分类监管指引》，提出了包括资本充足率、偿付能力充足率、财务管理办法、风险管理构架等一系列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。2007 年 7 月，中国银监会下发了《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。2007 年，银行间债券市场共有 7 家财务公司发行了 150 亿元金融债。

3. 竞争状况

作为集团内部的金融机构，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。近年来，随着金融市场的进一步对外开放，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，给中国金融界带来较大冲击，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的业务发展；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，其发展与集团的发展密切相关。同时，由于目前财务公司自身实力有限，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. 发展前景

财务公司行业的未来发展将主要受三方面的影响：中国大型企业集团的发展，中国现代金融体系的总体布局以及中国经济和金融的市场化发展程度。中国大型企业集团是财务公司的生存基础，中国未来金融体系的总体布局关系到财务公司在金融业的定位及功能，中国经济和金融的市场化发展程度影响着财务公司提供金融服务的能力与技术。因而，在财务公司行业发展总体趋势向好的同时，面对中国金融的下一步改革与市场化转型，面对不同企业集团的不同走向，仍然有一些不确定性因素会影响到财务公司行业的未来发展。总体来看，随着改革深入，企业集团将更加重视企业经营金融化，财务公司的未来发展可能呈现出多种模式。

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，财务公司行业总体上呈现向好的发展态势，未

来行业存在较好的发展机遇。

四、法人治理结构及内控机制

1. 法人治理结构

公司第一大股东为中国石油天然气集团公司，持股比例 38.13%，其余 33 家股东均为中国石油集团的下属企业，中国石油集团实际拥有公司的绝对控制权。在实际运作过程中，中国石油集团能够协调集团内部各成员企业之间的利益关系，对公司的经营给予大力支持，这有利于公司的业务开拓。

公司的股东会、董事会、监事会按照现代企业制度要求设立并运作。股东会为公司的权力机构，依法行使公司重大事项的决策权。股东会会议由股东按照出资比例行使表决权。

董事会作为股东会的执行机构，负责公司经营管理事务的决策，或在股东会授权范围内处理特定事务，对股东会负责。公司董事会下设预算与投资管理委员会、风险管理委员会、考核与薪酬委员会 3 个专门委员会。章程规定公司董事会由 13 名董事组成，因 1 名董事已病故，现实有董事 12 名，其中 1 名为职工代表董事。

监事会主要对公司的财务及董事、总经理和其他高级管理人员的履职行为进行监督。2008 年末，公司监事会由 4 名监事组成，其中 1 名为职工代表监事。

公司实行董事会领导下的总经理负责制，总理由董事长提名、董事会表决通过后报中国银监会审查资格，审查通过后由董事会聘任。总经理负责主持公司的日常经营管理工作，副总经理协助总经理工作。董事会和中国石油集团每年对公司高级管理人员的业绩和履职情况进行考评。

总体看，公司按照现代企业制度要求建立了公司治理架构，日常的经营管理受中国石油集团的影响较大，这种治理结构与财务公司所处的行业特点相适应。

2. 发展战略

公司未来发展的指导原则是：紧紧围绕中国石油集团“建设综合性国际能源公司”的战略目标，坚持“依托集团、服务集团”的经营宗旨，完善机制，提升服务，创新业务，拓展市场，加快实施“服务、市场、效益”三大战略，全面做好结算、筹融资和资金管理三项职能中心工作。

公司发展的总体目标是“坚持一个导向，形成五个体系”，即：以服务集团主业、服从集团财务战略为导向，逐步形成优势显著、积极进取的业务体系，职能明晰、机构完善的服务体系，先进高效、便捷安全的IT商务体系，流程合理、运行有效的内控体系，激励到位、约束有力的人才发展体系，实现公司利益最佳化和集团整体利益最大化，全面提升公司金融服务综合能力和水平。

总体看，公司的发展规划符合公司在集团内的定位。在中国石油集团良好的发展态势下，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，盈利水平得到提升。

3. 内部控制

内部控制是有效防范和管理公司风险的主要手段之一。近年来，公司逐步制定了多项管理制度和业务规章，并不断完善各项内控制度，从源头上控制风险。公司制定了《内部控制手册》，并以此作为公司内部控制体系的纲领性文件。在日常经营过程中，公司严格遵守相关规章制度，各项业务活动趋于制度化和规范化。

公司董事会下设风险管理、预算与投资、考核与薪酬三个委员会。风险管理委员会的主要职责为：监督公司规章制度、岗位职责、操作规程、管理办法的健全和有效性；评估公司管理层经营和风险控制体系及金融风险防范措施的状况；指导公司完善金融风险控制体系和制度建设，提高管理层化解金融风险能力，研究确定公司风险控制政策和程序；办理董事会授权的有关风险管理的其他事项。预算与投资

委员会的职责为规范公司经营规划，对公司预算和投资方案进行前期评估。考核与薪酬委员会负责组织对总经理的考核，监督总经理领导下的高管层的考核，研究公司的激励约束机制并监督评估实施效果。

公司内设总经理办公室（党群工作部）、财务部、信贷部、国际业务部、证券部、营业部、管理稽核部、信息发展部、人事劳资部、金融与会计研究所（见附录1）。各职能部门在其各自职权范围内行使管理职能，日常运作有序。

公司下设大庆、沈阳、吉林、西安4家分公司及香港子公司。公司实行分支机构分级管理体制，公司总部对分支机构实行法人授权管理。分支机构在业务和行政上接受公司总部领导，在公司授权业务范围内为服务区域内的中国石油集团成员企业提供金融服务，同时接受所在地银监局的监督和管理。各分支机构财务上实行独立核算，与总部并账，主要业务的操作受公司总部的直接管理，人事管理接受总部直接领导。公司每年根据经营计划安排及发展目标要求，制定对分支机构绩效考核的关键指标。公司总部对各分支机构的信息、状况有相应的了解和控制能力。

公司总部设有管理稽核部，分支机构设有专职或兼职的稽核岗，分别对总部业务部室及分支机构进行现场、非现场、专项等形式的稽核检查。2008年，管理稽核部在完成公司业务流程建模的基础上，进一步细化内控工作，组织各部门完成了员工岗位职责描述、主要业务流程图和风险控制文档编制和确认等工作，并完成了《内部控制手册》。

总体看，近年来公司的内部控制体系逐步完善，各项内控制度日益健全。

五、业务发展及其风险分析

公司的业务开展与中国石油集团的业务发展密不可分。伴随国内石油石化行业的快速发展

展，公司主要业务呈现出良好的发展势头。目前，公司的主要业务包括存贷款业务、结算业务、证券投资业务及资金业务等。

1. 存款与自营信贷业务及其风险分析

存款与自营信贷业务是公司的主要业务类别。其中，自营信贷业务主要包括短期贷款、中长期贷款以及票据贴现业务等。

截至 2008 年末，公司存款余额 1499.75 亿元，较 2007 年末减少 59.88 亿元，同比下降 3.84%。其中，活期存款占 24.87%，较 2007 年末下降 2.32 个百分点；定期存款占 75.13%，较 2007 年末上升 2.32 个百分点。受油价因素影响，2008 年末公司人民币存款规模较年初有所下降；受中国石油集团实行境内外外汇资金集中管理、结售汇业务的开展以及香港子公司设立的影响，公司的外汇存款规模大幅增加。中国石油集团国际业务的发展，给公司的外汇风险管理带来了压力。2008 年末，人民币存款在存款总额中的占比为 77.18%，较 2007 年下降 14.80 个百分点。

2007 年开始，中国石油集团全面推进资金集中管理，目前资金集中度约为 50%，预计未来最终资金集中度将达到 80% 左右。为扩大存款规模，公司积极配合中国石油天然气股份有限公司（以下简称“股份公司”）封闭结算、关联交易封闭结算、中国石油集团和股份公司收支两条线管理工作，以上工作的开展增加了公司的沉淀资金规模。公司注重加强与企业的联系，挖掘企业的资金潜力，吸纳企业非经营性的闲散资金。此外，公司通过提高自身服务质量和效率等措施吸收存款。

近年来，中国石油集团以及股份公司业务的快速发展有力地支持了公司贷款业务的持续增长。同时，公司积极寻找新的贷款业务品种和业务模式，推动了银团贷款等业务的发展。截至 2008 年末，公司贷款余额（含贴现）551.60 亿元。

公司的贷款对象全部为中国石油集团内部

的成员企业，并实行利率下浮的优惠政策。公司主要的贷款客户是中国石油集团和股份公司，贷款形式以信用贷款和担保贷款为主，其中信用贷款占贷款总额的 80% 以上。

近年来，中国石油集团逐级推进资金集中管理，并将各成员单位企业的贷款权上收至中国石油集团实行集中管理，通过集团内部协调各成员的资金需求。公司从稳定老客户、扩大优质客户贷款规模入手，积极把握中国石油集团重组的机会、加强与中国石油集团控股、参股公司的联系，开发新的贷款客户、拓展新的贷款市场；此外，大力发展转贴现、票据贴现、信贷资产转让等非传统业务，确保信贷规模稳中有升。

公司根据信贷资金的来源、中国石油集团及其成员企业的生产经营计划以及用款单位资信状况编制综合信贷计划。在实际业务操作中，公司贷款业务实行审贷分离，并针对各项贷款业务的特点，细化各岗位操作流程，制定了相应的三级审批权限，坚持审贷小组审批制度；建立了授信额度管理体系，对保证人的偿还能力、抵押物、质押物的权属和价值以及实现抵押权、质押权的可行性进行严格审查；通过定期或不定期检查客户信贷使用情况，确保信贷资金的安全性、流动性和效益性；制定了《人民银行征信系统管理操作流程》及《信贷部档案管理办法》等规章制度，加强了对贷款业务的管理。

公司按照审慎原则进行贷款分类，近年来公司无不良贷款（见表 2）。公司将资产规模较小、经营状况不佳、或者没有提供担保的贷款全部划分为关注类贷款，并计提损失准备。2008 年末，公司关注类贷款余额为 281.33 亿元，较 2007 年末增加 52.59 亿元，目前公司全部关注类贷款均能够正常付息。

表 2 公司贷款分类情况

贷款分类	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
正常类（亿元）	270.28	135.43	171.64
关注类（亿元）	281.33	228.74	217.46
次级类（亿元）	0	0	0
可疑类（亿元）	0	0	0
损失类（亿元）	0	0	0
合 计	551.60	364.17	389.10

总体看，近年来公司贷款业务发展较快，而存款规模相对平稳。公司不断完善信贷业务流程和体系，强化信用风险管理，信用风险管理水平逐步提升，信贷业务的风险不大。

2. 结算业务及其风险分析

结算业务是公司为中国石油集团成员企业提供优质高效金融服务的重要手段，也是公司为成员企业提供的主要服务种类之一。近年来，公司积极创造条件扩展内部结算的业务范围，丰富内部结算业务品种，提高服务效率和质量。

公司的结算业务包括国内结算和国际结算，国内结算业务主要包括同城结算、异地结算、油款封闭结算、关联交易封闭结算、代企业资金管理；国际结算业务主要包括境内外汇结算和境外外汇结算。2007 年 11 月，中国石油集团实行境内外外汇资金集中管理，集团内全部成员企业被纳入公司的结售汇系统。

近年来，公司总部和 4 家分公司的结算笔数、结算金额逐年上升，结算服务水平不断提升。2008 年，公司累计办理结算量 92.3 万笔，同比增长 26.10%；累计完成结算金额 141984.22 亿元，同比增长 48.57%。

总体看，公司的结算业务加快了中国石油集团内部的资金周转速度，节约了集团内部各成员企业的财务费用。随着石油行业的快速发展，公司结算业务呈现了较好的发展势头。

结算业务的主要风险是操作风险。公司制定了相关管理制度，确定了“恪守信用、履约付款，谁的钱进谁的帐、由谁支配，财务公司不垫款”的结算原则；公司实行分责授权制，明确规定了结算业务流程各岗位的工作职责，

较大程度地降低了结算过程中风险发生的可能性，结算业务的风险相对较小。

3. 证券投资业务及其风险分析

公司证券投资业务主要包括自营投资和受托集团成员企业资产管理。公司在满足成员企业资金需求的基础上将闲置的资金用于安全稳健的投资，获取投资收益。公司遵循安全稳健的投资原则，于每年年初根据公司的存款规模及整体资金变化情况制定预算，经董事会批准后实施。各项投资交易经公司管理层审批之后执行。为进一步规范公司证券交易业务范围，加强投资风险控制，公司制定了完善的业务管理办法、岗位职责及业务流程。

公司自营投资包括固定收益类产品投资和权益类产品投资。其中，固定收益类产品主要包括国债、金融债、企业债、央行票据、银行理财产品等；权益类产品包括股票、基金和可转债。2008 年，为稳步提高投资收益，公司加大了央票和高信用等级企业债的投资比例，同时于年初及时变现了一级市场申购的股票，规避了股票市场下跌的风险。截至 2008 年末，公司对债券的投资余额为 320.16 亿元，其中国债投资占比约为 60%。

4. 资金业务及其风险分析

资金业务是有效解决公司因存款不稳定造成的临时资金缺口，保证公司资金流动性的重要手段。资金业务面临的主要风险是流动性风险和操作风险。公司财务部负责制定资金计划，统一归集公司各分支机构的资金头寸，并负责对外的融资业务。目前公司已经开展的资金业务包括同业拆借、票据转贴现、金融资产回购等。

为提高资金集中管理程度，公司在加强前后台紧密协作和各业务部门合作的基础上，通过制定每周资金收支计划并实施动态管理，来保障业务资金的需要。同时，通过回购等业务，压缩临时性货币资金沉淀规模，提高了资金使用

用效率，减少了风险发生的可能性。

公司充分利用各种外部融资渠道调剂资金余缺。公司通过与商业银行合作，办理了综合授信业务，总规模超过了 200 亿元，为公司外部融资创造了比较便利的条件；同时公司结合资金头寸状况，加强了同业合作和资金运营能力。

总体看，公司制定了相应的资金头寸调剂管理办法，外部融资渠道多、速度快、融资能力较强。公司同时也制定了应急计划及措施。

5. 其他业务及其风险分析

公司其他业务主要包括代理业务、投资银行业务、票据承兑以及担保等。

代理业务为公司的金融服务职能，对集团成员单位互融资金、降低融资成本、节约财务费用以及提高资金收益等具有重要作用。代理业务不占用公司自有资金，风险由委托方承担。截至 2008 年末，公司代理业务资产余额 1123.79 亿元，其中受托贷款余额 737.25 亿元，受托投资余额 226.53 亿元，代理客户资金管理余额 160 亿元。

公司的投资银行业务主要是为中国石油集团成员企业提供财务顾问以及债券承销等服务。该类业务的风险相对较小。

公司开展的表外业务主要包括为成员单位出具各种保函、提供担保以及财务公司承兑汇票等业务。2008 年末，公司为中国石油集团成员企业开出的保函余额为 18.67 亿元，业务风险敞口相对较小，业务风险不大。

六、财务分析

公司提供了 2006-2008 年的财务报告，以上报告均由信永中和会计师事务所根据国内会计准则进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 财务概况

截至 2008 年末，公司资产总额 2843.09 亿

元，其中代理业务资产 1123.79 亿元；负债总额 2738.30 亿元，其中代理业务负债 1126.25 亿元；股东权益 104.79 亿元；资本充足率 17.55%，核心资本充足率 14.04%；公司无不良贷款，准备金充足率为 240.42%。2008 年，公司实现营业收入 32.37 亿元，净利润 21.71 亿元。

2. 资产质量

2006-2008 年，公司自营资产规模的增幅较小，而代理业务资产增幅较快，这主要是由于中国石油集团以公司作为操作平台，以发行中期票据筹集到的部分资金向集团内各成员企业发放委托贷款，从而在一定程度上限制了公司自营资产规模的增长。截至 2008 年末，公司资产总额 2843.09 亿元，位于财务公司行业前列。其中，现金类资产、同业资产、自营贷款和垫款、投资资产、代理业务资产在资产总额中的占比分别为 4.67%、20.25%、18.93%、16.19% 和 39.53%（见表 3）。

表3 公司的资产结构

项 目	2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
现金类资产	132.66	4.67	217.66	9.94	127.12	5.78
同业资产	575.85	20.25	715.71	32.69	771.01	35.08
自营贷款和垫款净额	538.08	18.93	356.97	16.31	382.82	17.42
投资资产	460.26	16.19	472.39	21.58	494.11	22.48
代理业务资产	1123.79	39.53	410.06	18.73	411.49	18.72
其他资产	12.45	0.43	16.38	0.75	11.17	0.52
资产总额	2843.09	100	2189.17	100	2197.72	100

注：现金类资产包括现金及存放中央银行款项；同业资产包括存放同业款项、买入返售金融资产；投资资产包括交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期金融资产、长期股权投资；代理业务资产包括受托贷款、受托投资和代理客户资金管理；其他资产包括衍生金融资产、应收利息、固定资产、无形资产、递延所得税资产和其他应收款。

公司的现金类资产和同业资产规模通常保持较高水平，这主要是为了更好地满足成员企业的资金需求，服务于集团整体的业务发展。2008 年末，公司现金类资产和同业类资产在资产总额中的占比接近于 25%。公司的同业类资

产绝大部分为存放于国有商业银行和股份制商业银行的存款，并且大多为活期存款，信用风险小、流动性良好。公司对存放同业款项计提了坏帐准备，2008年末准备金余额为8.35亿元。

近年来，集团内各成员企业的资金需求相对不大，公司自营贷款在资产总额中的占比保持在20%以下。公司贷款的质量良好，尚未出现过不良贷款。公司按照审慎原则进行贷款分类，2008年末正常类贷款余额270.28亿元，关注类贷款余额281.33亿元。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。2008年末，公司贷款损失准备余额为13.53亿元，准备金充足率240.42%。

公司的投资资产主要包括交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期金融资产以及长期股权投资。近年来，公司的投资规模逐年小幅下降。公司在保证集团各成员单位贷款和结算需求的基础上，将部分闲置的资金用于安全稳健的证券投资。公司的证券投资以安全性为首要原则，大部分投向了国债，其余投资品种主要包括央票、国有商业银行金融债、高信用等级企业债、能够保障本金的银行理财产品、债券型基金和货币基金等，证券投资的信用风险较小。公司对证券投资计提了减值准备，2008年末的减值准备余额为1.86亿元。

2008年末，公司长期股权投资7.80亿元，是对中意人寿保险有限公司和中意财产保险有限公司的股权投资净额。公司对股权投资计提减值准备，2008年末减值准备余额为2.01亿元。2009年1月，公司将以上股权以投资成本价格12亿元转让给中国石油集团，并收到了全部转让价款。

2008年公司的代理业务资产规模有较大幅度的增长，年末代理业务资产余额1123.79亿元，在资产总额中的占比接近40%。公司根据客户要求从事受托贷款和受托资产管理等业务，不承担业务风险。

公司自2005年开始计提一般风险准备。根据财政部颁布的《金融企业财务规则实施指

南》，公司从2007年起按当年净利润的1%提取一般风险准备。截至2008年末，公司一般风险准备余额为5.68亿元。

总体看，公司各项减值准备计提充足，资产质量良好。

3. 负债结构分析

截至2008年末，公司负债总额2738.30亿元，其中95%以上的资金来源于吸收存款和代理业务负债。公司的存款全部来源于集团内部各成员企业，2008年末公司吸收存款余额为1499.75亿元，较年初减少59.88亿元，在负债总额中的占比明显下降。其中，定期存款占75%左右，存款的稳定性较好。2008年，公司代理业务负债规模明显增长，年末代理业务负债余额1126.25亿元，在负债总额中的占比明显上升（见表4）。

表4 公司的负债结构

项目	2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
同业负债	94.52	3.45	0	0	0	0
吸收存款	1499.75	54.77	1559.63	74.32	1697.65	79.82
其中： 活期存款	372.92	13.62	424.05	20.21	253.89	11.94
定期存款	1126.83	41.15	1135.58	54.11	1443.76	67.88
代理业务 负债	1126.25	41.13	517.48	24.66	412.48	19.39
其他负债	17.78	0.65	21.52	1.02	16.74	0.79
负债总额	2738.30	100	2098.63	100	2126.87	100

注：同业负债包括拆入资金、卖出回购金融资产款；代理业务负债包括受托贷款、受托投资和代理客户资金管理；其他负债包括应付职工薪酬、应交税费、应付利息、递延所得税负债和其他应付款。

公司的同业负债包括拆入资金和卖出回购金融资产款项。为了满足集团各成员企业国际业务快速发展的需要，公司于2008年拆入资金12亿美元，年末拆入资金余额折合人民币82.02亿元。2008年末，公司卖出回购金融资产余额为12.50亿元。同业负债业务的开展有助于公司拓宽资金来源。

总体看，公司的负债主要来源于集团内部

存款，这与财务公司的行业特点相适应。此次金融债券的发行将有助于公司拓宽资金渠道，改善负债结构。

4. 经营效率与盈利能力分析

近年来，公司营业收入呈现一定幅度的波动（见表5）。2008年，公司实现营业收入32.37亿元，较上年减少11.25亿元，这主要是由于投资收益的减少。

表5 公司收入及成本情况

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
营业收入(亿元)	32.37	43.62	24.32
其中：利息收入(亿元)	38.20	35.31	27.91
利息支出(亿元)	35.78	33.37	26.39
利息净收入(亿元)	2.42	1.94	1.53
手续费及佣金净收入(亿元)	0.56	0.00	0.45
投资收益(亿元)	30.18	41.76	18.40
公允价值变动收益(亿元)	0.05	0.05	0.03
汇兑收益/损失(亿元)	-0.85	-0.13	-0.19
营业支出(亿元)	6.15	6.24	8.51
其中：业务及管理费(亿元)	1.46	1.46	1.43
资产减值损失(亿元)	2.64	2.13	5.55
利润总额(亿元)	26.33	37.38	15.79
净利润(亿元)	21.71	25.64	12.85

公司的营业收入主要来源于利息收入和投资收益。近年来，公司的利息收入保持平稳增长，2008年公司实现利息收入38.20亿元，利息支出35.78亿元，利息净收入2.42亿元。

2008年，公司实现投资收益30.18亿元，较上年减少11.58亿元，这主要是由于2008年证券市场大幅下挫，新股发行萎缩，公司的新股申购投资收益相应减少。

近年来，公司持续开展“勤俭节约、挖潜增效”主题实践活动，强化成本费用控制，业务及管理费用保持平稳。2008年公司业务及管理费1.46亿元，成本收入比为4.50%，成本控制有效。

2006-2008年，公司的利润水平呈现一定幅度的波动，但整体保持在财务公司行业前列；平均资产收益率和平均净资产收益率位于较高

水平（见表6），公司的盈利能力较强。

表6 公司收益率与成本指标

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
平均资产收益率(%)	0.86	1.17	0.64
平均净资产收益率(%)	22.23	31.77	19.82
成本收入比(%)	4.50	3.34	5.87

注：1、平均资产收益率=净利润/0.5(期初资产总额+期末资产总额)

2、平均净资产收益率=净利润/0.5(期初净资产+期末净资产)

3、成本收入比=业务及管理费/营业收入

5. 流动性及资本充足性

2006-2008年，公司人民币超额备付金率和流动性比例保持较高水平（见表7）；拆入资金规模在2008年末有所增长，系满足集团外汇业务发展需要而拆入的美元资金，公司的短期偿付能力较强。公司近年来的存贷款比例保持在30%以下，整体流动性良好。

表7 公司流动性指标

项 目	监管标准	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
人民币超额备付金率(%)		25.49	37.79	33.00
拆入资金比例(%)	≤100%	9.85	0	0
流动性比例(%)	≥25%	125.65	88.08	175.87
存贷比(%)		29.75	18.26	19.82

注：1、人民币超额备付金率=(超额备付金存款+现金+存放同业)/各项存款

2、拆入资金比例=(同业拆入+卖出回购款项)/资本总额

3、流动性比例=流动性资产/流动性负债

4、存贷比=各项贷款(不含贴现)/各项存款

近年来，受中国石油集团调整资产结构配置、减少货币资金沉淀的影响，公司吸收存款的规模下降；同时，公司为了提高资金效率，扩大了信贷、投资和资金运作，经营活动产生的现金流量缺口加大。2008年，公司经营活动产生的现金流量净额为-148.74亿元（见表8）。近年来，公司的证券投资规模整体下降，投资活动产生的现金流量净额整体上升，2008年投资活动产生的现金流量净额为34.86亿元。公司筹资活动产生的现金流出主要源于年度分红，2008年筹资活动产生的现金流量净额为-9.78亿元。2006-2008年，公司现金及现金等

价物净增加额呈下降趋势，现金流趋于紧缩。

表 8 公司现金流状况

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
经营活动产生的现金流量净额(亿元)	-148.74	-3.60	399.27
投资活动产生的现金流量净额(亿元)	34.86	59.21	-228.71
筹资活动产生的现金流量净额(亿元)	-9.78	-6.63	-5.95
现金及现金等价物净增加额(亿元)	-129.96	46.06	164.03

2008 年末，公司现金类资产和同业资产余额接近 700 亿元，能够满足集团成员单位的日常资金需求。此外，公司与工行、建行等多家商业银行签订了总规模超过 200 亿元的综合授信合同，以备临时性资金需求。

公司成立以来先后 3 次进行增资扩股，资本金由成立时的 8 亿元增至目前的 30 亿元。公司资本的内部积累主要来源于盈利，近年来公司利润水平较高，资本内部积累的速度较快。2008 年末，公司资本充足率 17.55%，核心资本充足率 14.04%，资本较为充足（见表 9）。

表9 公司的资本构成

项 目	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
资本净额(亿元)	114.85	102.14	85.45
其中:核心资本净额(亿元)	91.85	84.85	63.66
加权风险资产(亿元)	654.22	573.12	800.72
核心资本充足率(%)	14.04	14.61	7.95
资本充足率(%)	17.55	17.59	10.71

6. 本次债券偿付能力

截至本报告出具日期，公司未发行其他债券。2008 年，公司实现净利润 21.71 亿元，假设本次金融债券的发行规模为 50 亿元，2008 年公司净利润为本次金融债券本金的 0.43 倍，对金融债券具有较强的保障能力。

截至 2008 年末，公司可快速变现的资产（现金及存放中央银行款项、存放同业款项、买入返售金融资产）账面余额为 708.52 亿元，是本次债券本金的 14.17 倍，对债券的保障能力强。

如果公司将本次债券募集的资金全部用于贷款业务，资本充足率将有所下降，但由于本

次债券规模在公司资产规模中的占比较低，因此对公司资本充足水平影响不大。

总体看，公司对本次债券的偿付能力较强。

七、担保分析

1. 担保条款

中国石油集团为本次金融债券提供了无条件的全额不可撤销连带责任保证担保。根据《企业集团财务公司管理办法》以及《中油财务有限责任公司章程》的规定，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，中国石油集团应增加相应的资本金。

2. 担保人概况

中国石油天然气集团公司是 1998 年 7 月国家在原中国石油天然气总公司的基础上组建成立的特大型石油石化企业集团，是国家授权投资的机构和国家控股公司，对国家投资形成的全部国有资产承担保值增值责任。截至 2007 年底，中国石油集团注册资本 2404.40 亿元。

中国石油集团是集油气勘探开发、炼油化工、油品销售、油气储运、石油贸易、工程建设、工程技术服务、石油装备制造、生活矿区服务和金融服务于一体的综合性能源公司，在中国石油天然气生产、加工和销售市场中占据主导地位。中国石油集团是中国第一大石油和天然气生产商，是中国主要的化工产品生产和销售商之一，是中国最大的天然气运输和销售商。中国石油集团经营规模大，整体抗风险能力强。由于石油化工产业在国民经济中的战略地位，中国石油集团的发展始终得到政府的高度重视和国家产业政策的支持。

中国石油集团于 1999 年 11 月独家发起设立中国石油天然气股份有限公司。截至 2007 年末，中国石油天然气股份有限公司总股本为 1830.21 亿股，其中中国石油集团持股比例为 86.29%。

截至 2007 年末，中国石油集团资产总额 15990.17 亿元，其中流动资产占 32.61%，非流

流动资产占 67.39%；负债总额 4399.08 亿元，其中流动负债占 81.94%，非流动负债占 18.06%；所有者权益（含少数股东权益）11591.09 亿元。2007 年，中国石油集团实现营业收入 10006.77 亿元，净利润 1344.60 亿元（见表 10）。

截至 2008 年 9 月末，中国石油集团资产总额 17204.08 亿元，其中流动资产占 33.13%，非流动资产占 66.87%；负债总额 5057.90 亿元，其中流动负债占 86.56%，非流动负债占 13.44%；所有者权益（含少数股东权益）12146.18 亿元。2008 年 1-9 月，中国石油集团实现营业收入 10125.20 亿元，净利润 654.96 亿元。

合资信评定，中国石油集团长期信用等级为 AAA。中国石油集团对本次金融债券的保障能力很强。

表 10 中国石油集团主要财务数据

项 目	2008.9	2007 年	2006 年	2005 年
资产总额(亿元)	17204.08	15990.17	14089.97	11602.25
所有者权益(亿元)	12146.18	11591.09	9657.50	8223.86
长期债务(亿元)	191.39	345.72	368.97	783.22
全部债务(亿元)	191.39	345.72	368.94	783.22
主营业务收入(亿元)	9815.02	10000.86	8683.26	6937.05
利润总额(亿元)	989.78	1919.80	1866.40	1769.70
EBITDA(亿元)	-	3035.16	2970.61	2517.89
营业利润率(%)	23.11	32.61	36.80	37.95
净资产收益率(%)	-	11.60	13.45	14.20
资产负债率(%)	29.40	27.51	31.46	29.12
全部债务资本化比率(%)	6.35	6.19	11.16	13.15
流动比率(%)	130.19	144.65	131.86	163.67
全部债务/EBITDA(倍)	-	0.25	0.41	0.49
EBITDA 利息倍数(倍)	-	66.34	62.79	55.29

注：1、中国石油集团从 2007 年开始执行新会计准则，所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整。上表中 2006 年财务数据为按新会计准则进行追溯调整后的数据。

2、EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

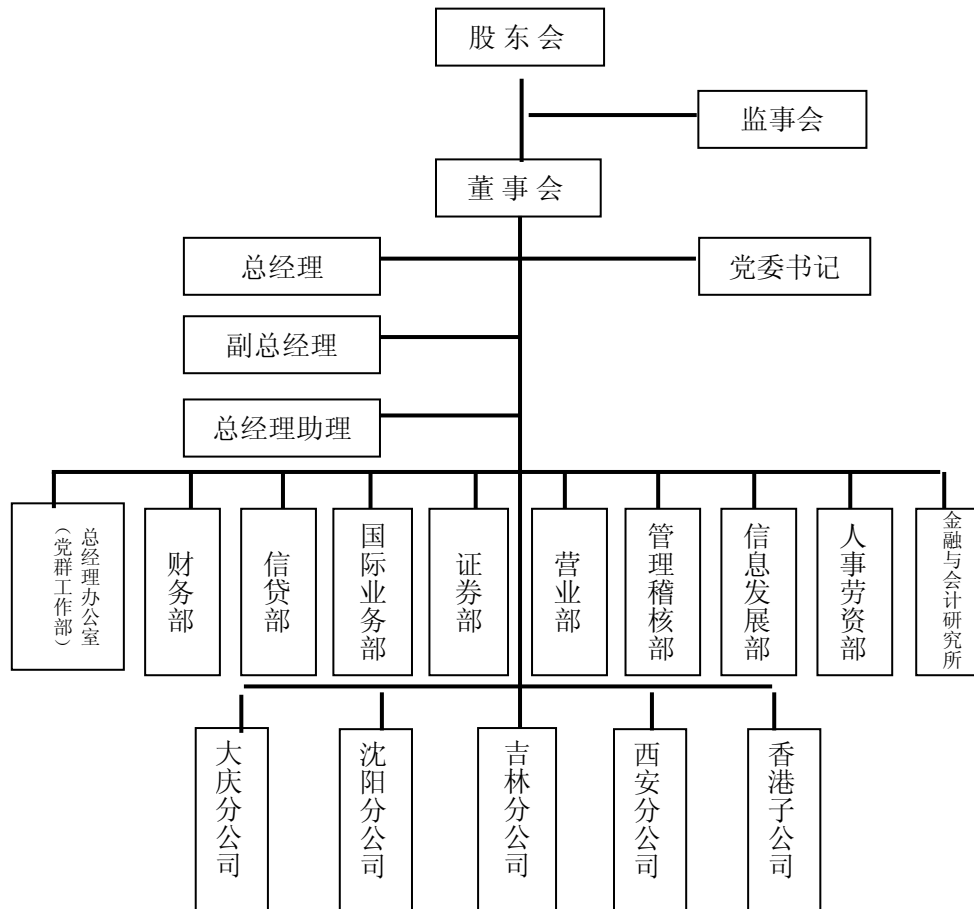
3、营业利润率=（营业收入-营业成本-营业税金及附加）/营业收入

4、净资产收益率=净利润/期末所有者权益

3. 担保能力

中国石油集团在国内石油石化行业中处于主导地位，其发展始终得到了政府的支持；中国石油集团资产规模大，财务实力强；债务结构较为合理，负债水平低，融资渠道畅通；经营状况良好；整体具有很强的偿债能力。经联

附录 1 组织结构图



附录 2-1 资产负债表

(单位：人民币万元)

资 产	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
现金及存放中央银行款项	1,326,648.67	2,176,551.23	1,271,167.72
存放同业款项	5,728,523.51	7,028,113.11	6,574,238.44
贵金属			
拆出资金			
交易性金融资产	5,322.73	26,742.46	72,974.48
衍生金融资产	683.20		
买入返售金融资产	30,000.00	129,000.00	1,135,831.06
应收利息	60,519.99	53,374.56	46,269.42
发放贷款和垫款	5,380,773.43	3,569,719.89	3,828,185.51
可供出售金融资产	2,596,282.92	1,971,434.51	1,446,764.46
持有至到期投资	1,922,981.52	2,642,506.48	3,358,449.11
长期股权投资	78,033.04	83,245.37	62,908.00
投资性房地产			
固定资产	2,611.48	2,662.66	2,506.21
无形资产	629.26	368.60	183.00
递延所得税资产	59,660.65	53,334.74	61,881.49
其他资产	11,238,274.74	4,154,668.42	4,115,795.95
资 产 总 计	28,430,945.13	21,891,722.02	21,977,154.84

附录 2-2 资产负债表（续）

（单位：人民币万元）

项 目	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
负 债：			
向中央银行借款			
同业及其他金融机构存放款项			
拆入资金	820,152.00		
交易性金融负债			
衍生金融负债			
卖出回购金融资产款	125,000.00		
吸收存款	14,997,488.83	15,596,321.01	16,976,511.84
应付职工薪酬	3,372.00	3,351.82	2,582.67
应交税费	22,323.91	27,004.20	34,505.33
应付利息	119,828.40	108,065.92	123,259.73
预计负债			0.00
应付债券			0.00
递延所得税负债	16,233.45	7,892.94	2,487.05
其他负债	11,278,649.88	5,243,667.65	4,129,341.59
负债合计	27,383,048.46	20,986,303.54	21,268,688.21
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	300,000.00	300,000.00	300,000.00
资本公积	115,876.23	90,849.09	79,692.22
盈余公积	260,045.28	218,105.06	165,243.61
一般风险准备	56,780.92	54,610.02	52,046.63
未分配利润	315,300.45	253,789.52	117,370.18
外币报表折算差额	-106.20	-11,935.20	-5,886.00
归属于母公司所有者权益	1,047,896.67	905,418.48	708,466.64
少数股东权益			
所有者权益合计（或股东权益）	1,047,896.67	905,418.48	708,466.64
负债和所有者权益（或股东权益）总计	28,430,945.13	21,891,722.02	21,977,154.84

附录 3 利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
一、营业收入	323,678.82	436,238.70	243,213.98
利息净收入	24,224.21	19,397.51	15,262.51
利息收入	382,031.01	353,071.56	279,117.18
利息支出	357,806.80	333,674.05	263,854.67
手续费及佣金净收入	5,582.90	13.29	4,501.45
手续费及佣金收入	5,949.88	3,282.05	4,536.78
手续费及佣金支出	366.98	3,268.76	35.33
投资收益 (损失以“-”号填列)	301,831.08	417,649.38	183,955.43
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	-5,212.34	-2,188.59	-4,473.44
公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	539.08	466.95	270.81
汇兑收益 (损失以“-”号填列)	-8,520.07	-1,310.41	-1,853.01
其他业务收入	21.63	21.98	41,076.79
二、营业支出	61,467.96	62,410.88	85,126.19
营业税金及附加	20,489.27	26,477.87	15,062.35
业务及管理费	14,567.97	14,587.26	14,282.48
资产减值损失	26,410.57	21,345.75	55,456.88
其他业务成本	0.15		324.48
三、营业利润 (亏损以“-”号填列)	262,210.86	373,827.82	158,087.80
加: 营业外收入	1,134.92	19.42	24.58
减: 营业外支出	66.73	8.45	239.21
四、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	263,279.06	373,838.78	157,873.17
减: 所得税费用	46,189.21	117,479.25	29,326.33
五、净利润 (净亏损以“-”号填列)	217,089.85	256,359.53	128,546.84

附录 4-1 2007-2008 年现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2007 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	-598,832.18	-1,380,190.83
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	945,152.00	
收取利息、手续费及佣金的现金	380,835.46	351,532.41
收到其他与经营活动有关的现金	374,345.72	1,145,958.69
经营活动现金流入小计	1,101,501.01	117,300.26
客户贷款及垫款净增加额	1,811,053.54	-1,265,296.67
存放中央银行和同业款项净增加额	-2,149,496.73	905,383.82
支付手续费及佣金的现金	369,936.27	352,136.62
支付给职工以及为职工支付的现金	4,505.58	4,116.68
支付的各项税费	78,413.24	142,953.44
支付其他与经营活动有关的现金	2,474,471.94	13,969.36
经营活动现金流出小计	2,588,883.83	153,263.25
经营活动产生的现金流量净额	-1,487,382.83	-35,962.99
二、投资活动产生的现金流量:		
收回投资收到的现金	2,626,193.73	3,237,166.68
取得投资收益收到的现金	248,898.44	368,411.22
收到其他与投资活动有关的现金		13.47
投资活动现金流入小计	2,875,092.17	3,605,591.38
投资支付的现金	2,524,976.70	3,012,386.96
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,543.14	1,130.22
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	2,526,519.83	3,013,517.18
投资活动产生的现金流量净额	348,572.34	592,074.20
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		
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		
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	97,795.25	66,287.88
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计	97,795.25	66,287.88
筹资活动产生的现金流量净额	-97,795.25	-66,287.88
四、汇率变动对现金的影响	-62,983.95	-29,241.66
五、现金及现金等价物净增加额	-1,299,589.69	460,581.67
加: 期初现金及现金等价物余额	7,028,115.40	6,678,133.77
六、期末现金及现金等价物余额	5,728,525.71	7,138,715.44

附录 4-2 2006 年现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年
一、经营活动产生的现金流量:	
收到的利息收入、手续费收入和金融企业往来收入	288,496.66
吸收的存款, 净额	5,038,179.92
买入返售证券/卖出回购证券拆入资金, 净额	326,629.11
3 个月以上期限定期存放同业款项, 净额	571,264.18
收到的其他与经营活动有关的现金	162,003.94
现金流入小计	6,386,573.80
偿付的利息、手续费和金融企业往来支出	247,467.12
发放的贷款本金, 净额	1,583,708.87
支付的存款准备金, 净额	427,907.23
支付给职工以及为职工支付的现金	6,633.66
支付的各项税款	37,057.18
支付的其他与经营活动有关的现金	91,062.44
现金流出小计	2,393,836.49
经营活动产生的现金流量净额	3,992,737.31
二、投资活动产生的现金流量:	
收回投资所收到的现金	5,603,719.98
取得投资收益所收到的现金	182,017.57
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	6.95
收到的其他与投资活动有关的现金	4,322.91
现金流入小计	5,790,067.41
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	4,318.77
投资所支付的现金	8,071,808.32
支付的其他与投资活动有关的现金	998.27
现金流出小计	8,077,125.36
投资活动产生的现金流量净额	-2,287,057.94
三、筹资活动产生的现金流量:	
吸收投资所收到的现金	
借款所收到的现金	
收到的其他与筹资活动有关的现金	
现金流入小计	
偿还债务所支付的现金	
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	59,504.40
支付的其他与筹资活动有关的现金	
现金流出小计	59,504.40
筹资活动产生的现金流量净额	-59,504.40
四、汇率变动对现金的影响	-5,893.68
五、现金及现金等价物净增加额	1,640,281.29

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。

2009年中油财务有限责任公司 金融债券跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与中油财务有限责任公司（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。

发行人承诺，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 20 天内，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 5 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，联合资信将在收到跟踪评级资料后 20 个工作日内向发行人提供跟踪评级结果及跟踪评级报告。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，联合资信将在发行人提供相关资料后 10 个工作日内向发行人提供不定期跟踪评级结果及跟踪评级报告。

联合资信将根据实际情况，对发行人进行不定期跟踪评级，并随时据实进行信用等级调整并予以公布。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发行人的信用等级并予以公布；必要时，可公布发行人的信用等级暂时失效，直至发行人向联合资信提供有关跟踪评级资料。

根据《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》规定，联合资信保证在金融债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人提交跟踪评级报告。

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。

