

# 跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 554 号

---

联合资信评估有限公司通过对海尔集团财务有限责任公司及其金融债券担保人海尔集团公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持海尔集团财务有限责任公司金融债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一一年七月二十日



# 海尔集团财务有限责任公司2009年金融债券

## 2011 年跟踪信用评级分析报告

### 跟踪评级结果

金融债券信用等级 AAA  
评级展望 稳定

### 跟踪评级时间

2011 年 7 月 20 日

### 主要数据

| 项 目         | 2010 年 | 2009 年 | 2008 年 |
|-------------|--------|--------|--------|
| 资产总额(亿元)    | 344.40 | 248.91 | 142.22 |
| 贷款和垫款净额(亿元) | 177.87 | 101.50 | 84.06  |
| 负债总额(亿元)    | 324.20 | 233.48 | 130.08 |
| 股东权益(亿元)    | 20.20  | 15.43  | 12.14  |
| 利润总额(亿元)    | 7.03   | 4.28   | 4.02   |
| 净利润(亿元)     | 5.29   | 3.22   | 3.01   |
| 贷款拨备率(%)    | 1.04   | 1.02   | 1.03   |
| 不良贷款率(%)    | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| 平均资产收益率(%)  | 1.78   | 1.64   | 2.25   |
| 平均净资产收益率(%) | 29.69  | 23.32  | 28.31  |
| 人民币流动性比例(%) | 50.10  | 47.40  | 69.64  |
| 存贷比(%)      | 65.80  | 51.45  | 66.28  |
| 核心资本充足率(%)  | 12.26  | 13.47  | 13.49  |
| 资本充足率(%)    | 13.25  | 14.21  | 14.25  |

### 分析师

张 舒 杨 杰

TEL: 010-85679696

FAX: 010-85679228

### 地址

北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层(100022)

<http://www.lhratings.com>

### 评级观点

海尔集团财务有限责任公司(以下简称“海尔财务”)内控与风险管理体制较为健全,内审工作执行力较强,2010 年业务经营状况良好,盈利能力强;海尔财务的资产质量高,资本充足。本次债券担保人海尔集团公司(以下简称“海尔集团”或“集团”)对本次债券具有很强的担保能力。

联合资信认为债券保护条款、海尔财务及其债券担保人海尔集团经营状况及外部因素未发生影响本次债券信用水平的重大变化,确定维持 2009 年海尔集团财务有限责任公司金融债券的信用等级为 AAA,评级展望为稳定。

### 优势

1. 海尔财务对集团各成员单位本外币资金实行集中管理,资金集中度接近 100%;

2. 海尔财务各项资产的规模均增长较快,资产质量高,盈利能力强;

3. 债券保护条款中,海尔财务设立了用于偿还债券利息和本金的偿债基金;

4. 海尔集团对本次债券提供了无条件的全额不可撤销连带责任保证担保。海尔集团的白色家电产品市场份额继续保持行业领先地位,竞争优势明显,集团资产规模大,财务实力雄厚,偿债能力较强。

### 关注

1. 房地产贷款在公司贷款中的占比较高,使公司的贷款质量易受到宏观调控和房地产市场波动的影响;

2. 海尔集团所处的家电行业发展较成熟,竞争压力较大,且原材料价格的波动及环保要求的提高,使得集团经营压力加大。

## 一、发债主体概况

海尔集团财务有限责任公司成立于 2002 年 6 月，是由海尔集团公司及其下属 3 家成员企业出资设立的非银行金融机构。海尔财务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，并为企业集团成员单位提供金融服务。2010 年 6 月，银监会批准海尔集团将其持有的 35%、共计 3.5 亿元的公司股权，转让给青岛海尔电子有限公司。2010 年 9 月，银监会批准海尔财务的各股东按持股比例增资 5 亿元。截至 2010 年末，海尔财务股权结构见表 1，股权变更后青岛海尔电子有限公司为海尔财务的第一大股东，但海尔集团及其子公司直接和间接持有海尔财务 100% 的股份，仍为海尔财务的实际控制人。

表 1 海尔财务股权结构

| 股东名称         | 出资额(万元) | 持股占比(%) |
|--------------|---------|---------|
| 青岛海尔电子有限公司   | 79500   | 53      |
| 青岛海尔空调器有限总公司 | 45000   | 30      |
| 青岛海尔空调电子有限公司 | 18000   | 12      |
| 海尔集团公司       | 7500    | 5       |
| 总计           | 150000  | 100     |

截至 2010 年末，海尔财务资产总额 344.40 亿元，负债总额 324.20 亿元，股东权益 20.20 亿元；资本充足率 13.25%，核心资本充足率 12.26%；海尔财务无不良贷款，贷款损失准备金充足率为 100%。2010 年，海尔财务实现营业收入 8.65 亿元，净利润 5.29 亿元。

公司地址：山东省青岛市海尔工业园  
法定代表人：武克松

## 二、本次金融债券概况

2009 年 10 月 19 日，海尔财务在银行间债券市场公开发行了 12 亿元金融债券，金融债券详细情况见表 2。本次债券由海尔集团提供无条件的全额不可撤销连带责任保证担保。2010

年，海尔财务根据债券发行条款的规定，在金融债券付息日之前及时地对外发布了债券的付息公告。

表 2 海尔财务债券概况

|       |                        |
|-------|------------------------|
| 债券名称  | 2009 年海尔集团财务有限责任公司金融债券 |
| 发行规模  | 12 亿元                  |
| 期限    | 3 年                    |
| 计息方式  | 固定利率                   |
| 票面年利率 | 3.85%                  |
| 付息频率  | 年付                     |
| 还本方式  | 到期一次性兑付本金              |
| 到期日   | 2012 年 10 月 20 日       |

## 三、营运环境分析

### 1. 经济环境

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

表 3 宏观经济主要指标表

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

注：数据来源于国家统计局及中国人民银行。

2010 年，面对更加复杂的世界经济格局，我国宏观经济保持回稳向好态势，初步核算全年国内生产总值同比增长 10.3%。与应对金融危机初期相比，我国经济增长的动力结构发生了积极变化，市场驱动的投资、消费和出口共同拉动经济增长的格局初步形成。但适度宽松货币政策和积极财政政策实施近两年后，国内流动性过剩的问题显现，通货膨胀压力显著。同时，美国新一轮的量化宽松货币政策导致全球流动性泛滥趋势进一步增强，我国面临着巨大的资本流入压力。面对宏观经济的变化，央行于 2010 年采取了六次上调存款准备金率、两

次加息的货币政策调整，显示货币政策加速回归“稳健”。

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

## 2. 行业概况

企业集团财务公司作为企业集团内部的金融机构，是以加强企业集团资金集中管理和提高企业集团资金使用效率为目的，为企业集团成员单位提供财务管理服务的非银行金融机构。其主要业务是企业集团成员单位提供存贷款、转账结算、买方信贷、融资租赁和财务顾问等服务。自1987年中国人民银行批准成立第一家财务公司以来，企业集团财务公司的发展较为迅速。截至2010年末，企业集团财务公司达107家。近年来，财务公司发展比较平稳；从业人员增长较快；财务公司的资本实力逐步增强，经营管理水平逐步提高，抗风险能力有了较大提升。自成立以来，财务公司以依托集团、服务集团为宗旨，运用各种金融手段，较好地支持了企业集团的改革和发展，提高了企业集团的核心能力和竞争力。

## 3. 竞争状况

财务公司作为集团内部的金融机构，一方面财务公司在企业集团内部开展业务，能够得到集团的大力支持，另一方面财务公司必须与其他金融机构争夺有限的市场。随着金融市场进一步对外开放，财务公司面临越来越激烈的竞争：一是国外金融机构的进入，给中国金融业带来较大冲击，对财务公司未来生存环境造成一定影响；二是商业银行等替代性金融机构实力增强，将在一定程度上影响财务公司业务发展；三是财务公司人力资源管理与激励机制

构建相对滞后，专业的金融人才相对紧缺；四是由于财务公司仅为集团内部成员提供服务，其各方面的发展与集团的发展密切相关。同时，由于目前财务公司自身资源与服务能力有限，不能完全满足成员单位的需求，因此财务公司与其他金融机构在信贷、投资银行、信贷资产转让等方面存在较大的合作机会。

总体看，财务公司既面临来自其他金融机构的竞争压力，又与其他金融机构存在合作关系。而在财务公司之间，由于受经营范围的限制，竞争关系不明显。

## 4. 监管与支持

财务公司由中国银行业监督管理委员会（以下简称“银监会”）监管。为适应形势发展的需要，银监会两次修订《企业集团财务公司管理办法》，将企业集团财务公司定位为“以加强企业集团资金集中管理和提高企业集团资金使用效率为目的，为企业集团成员单位提供财务管理服务的非银行金融机构”；大幅降低市场准入标准，明确允许财务公司设立分支机构；准予财务公司开展属于加强资金集中管理的相关业务；对有关证券投资等一些风险相对较高、对公司经营管理能力要求较高的业务准入，需经银监会批准；出于审慎监管的考虑，新办法明确要求“申请设立财务公司，母公司董事会应当做出书面承诺，在财务公司出现支付困难的紧急情况时，按照解决支付困难的实际需要，增加相应资本金，并在财务公司章程中载明”。同时，新办法还根据多年监管实践，提出了相应的监管指标和监管规定，对防范金融风险将起到重要作用。2005年4月，中国人民银行发布了《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》，允许具备一定条件的财务公司发行金融债券，为缓解财务公司长期资金来源不足的问题提供了新的渠道。2007年7月，中国银监会下发了《中国银监会关于企业集团财务公司发行金融债券有关问题的通知》，明确了财务公司发行金融债券应具备的条件和操

作流程，财务公司发行金融债券进入了实质性操作阶段。截至 2010 年末，银行间债券市场共有 12 家财务公司发行了 375 亿元金融债。

根据巴塞尔协议III，银监会出台了新的监管指标体系，在拨备覆盖率的基础上，引入动态拨备率指标控制经营风险；引入杠杆率监管指标，控制银行业金融机构表内外业务的过度扩张；在现有流动性比率监管基础上，引入流动性覆盖率和净稳定融资比率指标，以进一步加强监管、确保银行业金融机构的健康稳定。

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

财务公司行业已具备一定规模，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、公司治理及内控体系

##### 1. 公司治理

海尔财务遵照相关法律法规的要求，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的现代股份制公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。股东会由股东单位各派 1 名代表组成，各股东按照实际出资额对海尔财务承担责任及享有表决权。2010 年，海尔财务共召开 4 次临时股东会，审议通过涉及年度工作报告、财务预算、利润分配、增加注册资本、修改公司章程等多项议案。

董事会是海尔财务的经营决策机构，对股东会负责。海尔财务董事会由 8 名董事组成，其中海尔集团派出 5 名董事，其他股东单位各派出 1 名董事。海尔财务在股权转让后，董事会成员构成未发生变化。董事会下设内控委员会、投资决策委员会和审贷委员会，各专门委员会制定了工作规程，并能够在各自的职责范

围内行使职权。2010 年，海尔财务召开董事会会议 5 次，审议通过 13 项决议。

海尔财务监事会由 3 人组成，其中 1 名为职工代表监事，监事长由海尔集团委派。2010 年，监事会共召开会议 1 次，审议通过了《海尔集团财务有限责任公司 2009 年度工作总结》。海尔财务监事会能够遵照《监事会工作规程》履行监督职能，关注经营手段合法合理性，对编制的财务报告、统计报告例行审议。

海尔财务实行董事会领导下的总经理负责制，设总经理 1 名，副总经理 1 名。总理由董事长提名，负责海尔财务日常经营管理工作，副总经理由总经理提名，协助总经理工作。海尔财务设立了总经理办公会制度，对董事会授权范围内的重大事项实行集体决策。

总体看，海尔财务按照现代企业制度建立了较为完善的内部组织架构及相关制度规程。

##### 2. 发展战略

海尔财务积极响应监管部门提出的“立足集团、服务集团”理念，承接海尔集团“打造人单合一双赢模式下互联网时代的世界品牌”的发展战略，为海尔集团由制造业向服务业转型，提供全流程金融解决方案，成为集团的专业金融服务商。海尔财务确定了“聚焦产业链金融创新，以金融资源换取客户资源，成为驱动产业型财务公司”的发展战略。2010 年，海尔财务不断创新，在有效驱动集团产业发展的同时，保持了行业内较快的发展速度。海尔财务预计 2011 年实现营业收入 12.3 亿元，利润 10 亿元。

在海尔集团良好的发展趋势下，明确的战略定位有助于海尔财务各项业务的发展和盈利水平的提升。

##### 3. 内控体系

2010 年，海尔财务内部控制遵循“全面、审慎、有效、独立”的原则，以防范风险和审慎经营为出发点，内部控制由全体人员参与，

坚持内控优先的原则，将内控制度渗透到公司各项业务和各个操作环节中。

海尔财务坚持因时制宜、因业务制宜、逐步渗透、全面深入的原则，不断探索、创新和完善，形成了“3+2+N”的管理体系。其中，“3”是指在董事会下设3个专门委员会——内部控制委员会、信贷审查委员会、投资决策委员会，分别承担内部控制的领导和协调、信贷管理和审批、投资管理和决策等职能；“2”是指在总经理下设立的两个相对独立的部门——稽核审计部和风险管控部，分别实施内审与稽核、风险管理与控制职能，这两个部门除接受总经理领导并向其报告工作外，还直接就内控和风险管理过程中的问题或事项向3个委员会报告反馈；“N”是指所有业务部门在日常业务中，通过制定业务相关制度、规范业务流程、明确岗位职责权限和报告路径、加强对关键岗位控制等措施进行部门内业务的风险控制。

在人力资源绩效考核方面，海尔财务根据年度战略方针，各层级制定PBC考核指标，经批准后严格执行。

总体看，海尔财务的内部控制体系较为完善，内审工作执行力度较强。

## 五、业务发展及其风险分析

### 1. 存贷款业务及其风险分析

2010年，海尔财务紧紧围绕“资金集约管理中心、金融集成服务中心、产业协同利润中心、集团信用增值中心”的功能定位，不断完善财务集中管理制度，强化财务公司在资金集中管理方面的核心作用。在账户集中方面，截至2010年末，海尔财务共有成员单位594个，银行账户2108个，已有1951个账户接受财务公司直接管理，其中，境内成员单位账户1923个，全部接受了财务公司管理，降低了集团财务成本，提高了资金使用效率。

近年来，海尔财务的存款规模快速增长，2008-2010年的年均复合增长率为46.00%。截

至2010年末，海尔财务存款余额273.16亿元（其中保证金存款占25.14%），较2009年末增长37.06%；其中定期存款占41.70%，较2009年末有所上升。

海尔财务贷款对象主要为集团内部成员企业，贷款利率参照央行规定的基准利率执行。截至2010年末，海尔财务贷款和垫款（含贴现）余额179.75亿元，较2009年末增长75.29%，增幅显著。其中，短期贷款占29.21%，中长期贷款占36.16%，贴现占34.63%，中长期贷款占比较2009年有所下降。2010年，海尔财务实现贷款利息收入5.99亿元，较2009年增长41.73%；实现贴现利息收入1.61亿元，较2009年增长106.56%。

海尔财务严格执行“审贷分离”、“分级审批”的制度，明确信贷业务各岗位的工作职责。贷前根据对客户财务状况和经营状况的分析，对客户的信用状况作出评分，再结合客户的业务需求初步计算给予客户的授信额度，然后经过信贷审查委员会的决议表决，确定给予客户的授信额度；贷中根据实际业务量在授信额度内签订借款合同，经过财务公司的审批流程进行授信的使用和放款，并要求借款人提供相应的担保措施；贷后及时跟踪关注额度和贷款的使用情况。

房地产业是海尔财务贷款投向金额最多的行业（见表4），较高的房地产贷款占比易使海尔财务的贷款质量受到宏观调控和房地产市场波动的影响。海尔财务个人贷款以个人住房按揭贷款为主，截至2010年末，海尔财务个人住房按揭贷款余额13.19亿元，较2009年末增长58.92%。

表4 海尔财务发放贷款行业分布情况表(万元/%)

| 行 业   | 2010 年末   |       | 2009 年末   |       |
|-------|-----------|-------|-----------|-------|
|       | 金额        | 占比    | 金额        | 占比    |
| 房地产业  | 441280.00 | 37.56 | 413816.53 | 51.34 |
| 对境外贷款 | 200131.37 | 17.03 | 36872.28  | 4.57  |
| 制造业   | 154691.95 | 13.17 | 110880.37 | 13.76 |

|                |                   |               |                  |               |
|----------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|
| 批发和零售业         | 127980.88         | 10.89         | 99300.24         | 12.32         |
| 服务业            | 118981.60         | 10.13         | 22000.00         | 2.73          |
| 信息传输、计算机服务和软件业 | 0.00              | 0.00          | 34099.59         | 4.23          |
| 交通运输、仓储和邮政业    | 0.00              | 0.00          | 5970.00          | 0.74          |
| 个人贷款           | 131901.21         | 11.23         | 83150.44         | 10.32         |
| <b>总计</b>      | <b>1174967.01</b> | <b>100.00</b> | <b>806089.45</b> | <b>100.00</b> |

注：表中贷款行业分类未包括贴现。

截至 2010 年末，海尔财务房地产开发贷款余额 44.13 亿元，较 2009 年末增长 6.64%，增速明显放缓。海尔财务自 2004 年发放第一笔房地产开发贷款以来，保持了房地产开发贷款零不良的记录。在房地产开发贷款方面，海尔财务保持审慎的态度，通过推动房地产全面预算及完善风险管控体系，形成了事前参与、事中控制、事后退出的全流程闭环风险管控体系。海尔财务全流程参与海尔集团房地产项目的论证，有效进行事前风险控制；严格执行国家关于房地产行业开发贷款的相关规定；通过海尔集团的“收支两条线”制度及“端对端”的资金支付方式对房地产资金进行全面监控。海尔财务要求客户提供有效的担保措施，目前主要为在建工程抵押担保，抵押率不高于评估价值的 50%，且不接受二次抵押，以确保担保物有效地覆盖贷款风险。

2010 年，海尔财务境外贷款增长较快，境外贷款余额为 20.01 亿元，占贷款余额的 17.03%。海尔财务作为海尔集团境外成员公司的主要融资服务商，以支持集团境外产业发展为宗旨，以差异化的全流程解决方案和全球利率统一化商业模式开展了对集团境外成员单位的融资支持服务，境外贷款包括欧洲、香港、巴基斯坦、中东、印度、泰国、俄罗斯、意大利等国家和地区的贸易公司和工厂。

截至 2010 年末，海尔财务贴现业务余额为 62.25 亿元，较 2009 年末增长 183.78%，贴现余额占发放贷款和垫款余额的 34.63%，较 2009

年末增长 13.24 个百分点。海尔财务贴现业务的申请人为在海尔财务开立存款账户的海尔集团的成员单位，申请人地域分散，经营状况良好，具有到期还款能力，均无不良记录。2010 年，由于信贷规模收紧以及原材料价格波动，海尔集团采购企业现汇需求量增加，贴现规模较 2009 年增长幅度较大。海尔财务严格按照“审贷分离，分级管理”的要求进行贴现业务的风险控制，要求贴现票据必须具备真实的贸易背景，严禁办理任何形式的融资性票据贴现业务，票据贴现经过客户经理、部门经理、风险部、总经理四级审批。

截至 2010 年末，海尔财务开出保函余额为 1.11 亿元，涉及 24 笔保函业务。海尔财务保函业务规模较小，自保函业务开展以来，未发生受益人索赔现象。

2010 年，海尔财务积极创新，形成了以海尔专卖店、社区店为核心的小企业金融服务模式。海尔财务通过借鉴行业经验、整合内外部专家资源、参照淡马锡中小企业授信与评价模式，对小企业进行分类评价与主动授信，按评价结果将专卖店、社区店分为 ABCD 类店进行分类支持、分级引导，体现了海尔集团“勤进快销”、“AB 类客户”等营销理念。在相关业务的风险管理方面，海尔财务重点考察企业的现金流和营运情况，依赖信息技术对产业链上的物流、信息流、资金流进行管理跟踪，专款专用，有效防控融资风险。海尔财务针对不同的客户设计了差异化的抵押担保方式，如房产抵押、第三方担保、商户联保等；同时，还捆绑专卖店、社区店所有者的个人信用和家庭全部财产，为其融资提供不可撤销之连带保证，确保融资风险可控。

海尔财务成立至今未发生逾期贷款和不良贷款（见表 5）。海尔财务将具有偿还能力但存在不利因素的贷款划分为关注类贷款，并按 3%的比例计提损失准备。截至 2010 年末，海尔财务关注类贷款余额 3.90 亿元；外币贷款均为正常类贷款，余额为 33.83 亿元。

表 5 海尔财务贷款分类情况(亿元)

| 贷款分类 | 2010 年 | 2009 年 | 2008 年 |
|------|--------|--------|--------|
| 正常类  | 175.85 | 101.45 | 82.53  |
| 关注类  | 3.90   | 1.10   | 2.40   |
| 次级类  | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| 可疑类  | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| 损失类  | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| 合 计  | 179.75 | 102.55 | 84.93  |

总体看，海尔财务存贷款业务规模增长较快，信贷风险管理水平逐步提升，信贷资产质量较高，但高比例的房地产贷款使信贷业务面临一定的风险。

## 2. 结算业务及其风险分析

2010 年，海尔财务依照人民银行支付结算办法、票据法、以及内部结算流程的规定，规范开展结算业务。海尔财务实行分责授权制，规定了结算业务流程及各岗位的权限职责，并明确各类结算业务的风险控制节点，降低了结算过程中风险发生的可能性。

海尔财务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、异地结算和代收代付业务；国际结算业务主要包括境内外汇结算和境外外汇结算。2010 年，海尔财务国内结算业务笔数为 1005824 笔，结算金额 7135 亿元；国际结算业务笔数为 9109 笔，结算金额 702 亿美元，均较 2009 年有较大增幅。

2006 年以来，海尔财务实现了集团内部资金的集中管理，提高了集团各成员企业的财务信息透明度和资金使用效率。2010 年海尔财务持续推进全球外汇资金集中管理项目：通过有效整合国内、国际两方面市场和资金资源，对集团整体资源进行合理再分配，发挥专业优势，助推集团产业的全球扩张。

为提高资金集中效率，2010 年海尔财务继续创新，在资金流入渠道上，深入研究加速市场销售终端的回款，建立了 POS 归集渠道。客户的主动刷卡和授权刷卡资金在 T+1 日直接清算到海尔财务的账户，形成了建行重客系统和

POS 双渠道归集，通过 POS 渠道归集资金占比达到 70%，日均 POS 回款近亿元，加速了市场销售回款的流入速度。在资金集中支付方面，实现了企业与海尔财务、海尔财务与银行的银企直连支付，升级了公积金自动代扣，提高了支付服务的效率。

2010 年，海尔财务全方位推进电子票据业务，实现全流程电子化支付。在对供应商开票付款环节，海尔财务实现了对 1270 家占比为 99.4% 的客户的电子票据支付，累计签发电子票据 13321 笔，金额达 133 亿，取得了比较好的预期效果。

2010 年，海尔财务采取以下措施进行结算业务的风险控制：继续推进柜面业务客户开通网银进行结算，内部网银与公网途径网银结算率达到 99% 以上；通过提高票据电子化，提高票据清算的风险管理效率；对相关业务进行内部抽查复审，实行月度盘点。海尔财务结算部各项业务定期接受内部稽核、外部审计、外部监管机构的检查，未收到过工作漏缺项的书面批评或通报。

总体看，海尔财务结算业务发展态势良好，风险较小。

## 3. 投资业务及其风险分析

2010 年，海尔财务加大了对债券类资产和理财产品的投资力度，截至 2010 年末，海尔财务投资余额为 52.16 亿元，较 2009 年末增长 15.06%；2010 年，海尔财务实现投资收益 1.77 亿元，较 2009 年增长 301.74%，增幅显著，投资业务的运作有效提升了资金使用率。

2010 年，海尔财务债券投资余额 16.93 亿元，其中，投资国债 3.50 亿元，信用评级为 AAA 的中期票据 1.92 亿元，信用评级为 AA+ 的企业债和中期票据 1.40 亿元，政策性金融债券 10.10 亿元。2010 年，海尔财务实现债券类投资收益 1.02 亿元，较 2009 年增长 249.87%。海尔财务严格控制债券投资风险：投资债券的发行主体为公用事业单位或大型央企，对于

AAA 级以下债券须经投资委员会审批同意；注意金融资产和金融负债期限和到期日的匹配，最大限度减少流动性风险；严格按照集团和财务公司的业务审批授权和审批流程进行业务操作，确保程序合规；加强投资的后续管理，对发行人进行跟踪，如发现有可能造成损失的事件及时采取措施确保投资本金的安全收回。

2010 年，海尔财务增加对期限较短的低风险信贷资产理财产品的投资，以获取短期资金投资收益。截至 2010 年末，海尔财务持有商业银行信贷理财产品资产余额为 33.80 亿元，较 2009 年末增加了 1.50 亿元。2010 年，累计生息理财产品发生额为 138 亿元，实现理财产品投资收益 7422.31 万元，较 2009 年增长 429.90%。海尔财务对理财产品的投资制定了一系列风险控制措施：要求发行人为国有银行、股份制商业银行；基础资产为信贷资产，其贷款主体为银行的长期优质客户，并对贷款主体进行经营风险评估。

海尔财务股票投资为网下询价和申购、网上一级市场申购、参与网下公开增发。2010 年，海尔财务实现股票投资收益 6.85 万元，较 2009 年减少 90.41%，期末股票投资为持有的光大银行股票，余额为 9324 万元。海尔财务近 3 年股票投资收益呈下降趋势，受新股价格波动影响较大。

2010 年末，海尔财务长期股权投资余额 0.40 亿元，与 2009 年末相比未发生变化，仍为对南山集团财务公司的长期股权投资。

总体看，海尔财务投资业务快速发展，投资类资产风险较小。

#### 4. 同业业务及其风险分析

海尔财务的同业业务主要包括存放同业、金融资产返售与回购。海尔财务在保证集团成员企业资金需求的同时，进行短期沉淀资金的运作，以增强资金的收益水平和运作效率。截至 2010 年末，海尔财务买入返售金融资产余额 25.04 亿元，较 2009 年末增长 20.98%；卖出回

购余额为 17.71 亿元，较 2009 年末增长 147.01%，增幅显著。

人民币业务方面，2010 年，海尔财务与工行和青岛银行开展票据转贴现业务共 3.7 亿元，实现收益 353 万元；与工、农、建、交、光大、中信、深发展、渤海、恒丰、东亚等银行开展同业协议存款业务 142 亿元，实现收益 1.38 亿元；逆回购业务共 67 笔，交易额 133.1 亿元，实现收益 1536 万元；资金拆借业务共 16 笔，交易额 56.8 亿元，实现收益 256 万元。

外币业务方面，2010 年，同业资金交易新增总额折合人民币约 83.28 亿元。其中，外汇资金理财业务新增规模折合人民币约 40.28 亿元，产生运营收入折合人民币约 4076 万元。

总体看，海尔财务能够有效监控短期资金头寸，同业业务盈利能力加强。

## 六、财务分析

海尔财务提供了 2010 年度财务报告，信永中和会计师事务所对报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

### 1. 财务概况

截至 2010 年末，海尔财务资产总额 344.40 亿元，负债总额 324.20 亿元，股东权益 20.20 亿元；资本充足率 13.25%，核心资本充足率 12.26%；海尔财务无不良贷款，贷款损失准备金充足率为 100%。2010 年，海尔财务实现营业收入 8.65 亿元，净利润 5.29 亿元。

### 2. 资产质量

截至 2010 年末，海尔财务资产总额 344.40 亿元，较 2009 年末增长 38.36%。海尔财务资产类别主要包括现金类资产、同业类资产、发放贷款及垫款以及投资类资产等。

近年来，海尔财务在保持流动性情况下，加强资金的运作，同业类资产在资产总额中的占比保持在 20%以上。截至 2010 年末，海尔财

务同业类资产余额 69.89 亿元，与 2009 年基本持平。同业资产主要是存放同业款项，余额为 44.85 亿元，截至 2010 年末，存放同业款项中有 53.56% 为存放于国有商业银行和股份制商业银行的存款，占比较 2009 年减少，主要是由于同业存款为协议存款，其他金融机构由于资金短缺及资产配置等原因协议存款利率较国有银行和股份制商业银行更高。

表6 海尔财务资产构成表(亿元/%)

| 项 目         | 2010 年        |               | 2009 年        |               |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|             | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            |
| 现金类资产       | 26.27         | 7.63          | 18.91         | 7.60          |
| 同业类资产       | 69.89         | 20.29         | 68.77         | 27.63         |
| 发放贷款和垫款     | 177.87        | 51.65         | 101.50        | 40.78         |
| 投资类资产       | 52.16         | 15.15         | 45.34         | 18.21         |
| 其他资产        | 18.21         | 5.29          | 14.40         | 5.78          |
| <b>资产总额</b> | <b>344.40</b> | <b>100.00</b> | <b>248.91</b> | <b>100.00</b> |

注：现金类资产包括现金及存放中央银行款项；同业类资产包括存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产；投资类资产包括可供出售金融资产、持有至到期金融资产、长期股权投资；其他资产包括应收利息、固定资产、递延所得税资产和转贷款资产等。

截至 2010 年末，海尔财务发放贷款和垫款净额 177.87 亿元，较 2009 年增长 75.24%，增幅显著，在资产总额中的占比为 51.65%，较 2009 年末增加了 10.87 个百分点。海尔财务贷款质量良好，自成立以来尚未出现不良贷款。截至 2010 年末，正常类贷款余额 175.85 亿元，关注类贷款余额 3.90 亿元。海尔财务按照财政部相关要求计提了较为充足的贷款损失准备，截至 2010 年末的贷款损失准备金余额为 1.88 亿元。2010 年海尔财务贷款拨备比率（贷款损失准备余额/贷款余额）为 1.04%。

海尔财务投资类资产主要包括债券、理财产品、股票等。海尔财务债券投资以 AAA 级为主，对于 AAA 级以下债券须经投资委员会审批；理财产品主要为信贷类产品，贷款主体较为优质，投资类资产整体信用风险较小。海尔财务未对投资资产计提减值准备。

海尔财务其他资产主要为转贷款，截至 2010 年末，海尔财务转贷款余额 16.56 亿元，较 2009 年末增长了 21.24%，为对青岛海尔国际贸易有限公司发放的 2.5 亿美元贷款，海尔财务承担违约风险，但青岛海尔国际贸易有限公司提供了全额人民币保证金，风险可控。

总体看，2010 年海尔财务资产规模快速增长，贷款大幅增加且无不良贷款，贷款损失准备金计提充足，贷款质量高。

### 3. 负债结构

海尔财务的负债主要由吸收集团成员企业存款、同业负债和应付债券构成（见表 7）。截至 2010 年末，海尔财务负债总额 324.20 亿元，较 2009 年末增长 38.86%。

截至 2010 年末，海尔财务同业负债余额为 18.73 亿元，较 2009 年末增长 161.23%；同业负债在总负债中占比为 5.78%，较 2009 年末提高 2.71 个百分点，近几年同业负债占比呈上升趋势。

表7 海尔财务负债构成表(亿元/%)

| 项目          | 2010 年末       |               | 2009 年末       |               |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|             | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            |
| 同业负债        | 18.73         | 5.78          | 7.17          | 3.07          |
| 吸收存款        | 273.16        | 84.26         | 199.30        | 85.36         |
| 其中：活期存款     | 159.27        | 49.13         | 123.59        | 52.94         |
| 定期存款        | 113.90        | 35.13         | 75.71         | 32.43         |
| 应付债券        | 12.00         | 3.70          | 12.00         | 5.14          |
| 其他负债        | 20.31         | 6.26          | 15.01         | 6.43          |
| <b>负债总额</b> | <b>324.20</b> | <b>100.00</b> | <b>233.48</b> | <b>100.00</b> |

注：同业负债为拆入资金和卖出回购金融资产款；其他负债包括应付职工薪酬、应交税费、应付利息、递延所得税负债等。

海尔财务吸收存款全部来源于集团内部各成员企业，截至 2010 年末，吸收存款余额为 273.16 亿元，较 2009 年末增长 37.06%，在负债总额中占比为 84.26%，与 2009 年大致持平。定期存款在吸收存款中占 41.70%，占比较 2009 年末有所上升，近年来，海尔财务存款稳定性有所加强。

2009 年 10 月，海尔财务在银行间债券市场发行金融债券 12 亿元，对优化资产负债结构和期限结构起到重要作用，为海尔财务提供了稳定的中长期资金来源。截至 2010 年末，海尔财务已发行并在存续期内的债券全部为本次金融债券，债券余额在负债总额中占比为 3.70%。

总体看，海尔财务负债规模不断扩大，资金主要来源于集团成员单位存款，金融债券的发行拓宽了海尔财务的融资渠道，负债结构得到改善。

#### 4. 经营效率与盈利能力

2010 年，海尔财务实现营业收入 8.65 亿元，较 2009 年增长 72.52%；实现净利润 5.29 亿元，同比增长 64.48%（见表 8）。

表 8 海尔财务收入及成本情况

| 项 目            | 2010 年   | 2009 年   |
|----------------|----------|----------|
| 营业收入(万元)       | 86541.73 | 50164.18 |
| 其中：利息净收入(万元)   | 58585.90 | 43551.00 |
| 手续费及佣金净收入(万元)  | 8610.90  | 1100.94  |
| 投资收益(万元)       | 17650.48 | 4393.55  |
| 汇兑收益(损失)(万元)   | 1694.46  | 1118.68  |
| 营业支出(万元)       | 16281.86 | 6873.55  |
| 其中：营业税金及附加(万元) | 5779.94  | 3093.17  |
| 业务及管理费(万元)     | 2170.93  | 2039.09  |
| 资产减值损失(万元)     | 8330.98  | 1741.28  |
| 利润总额(万元)       | 70259.86 | 42750.63 |
| 净利润(万元)        | 52888.36 | 32154.67 |
| 成本收入比(%)       | 2.51     | 4.06     |

注：成本收入比=业务及管理费/营业收入

2010 年，海尔财务实现利息净收入 5.86 亿元，在营业收入中占比为 67.70%，是营业收入的最主要来源。由于存贷款利率上调、息差增加、贷款规模扩大的原因，2010 年利息净收入较 2009 年增长 34.52%。

2010 年，海尔财务加大对债券和短期理财产品的投资力度，实现投资收益 1.77 亿元，较 2009 年增长 301.74%，近年来海尔财务投资收益持续增长。

2010 年，海尔财务成本收入比为 2.51%，较 2009 年降低 1.55 个百分点，在营业收入大幅增长的情况下，成本控制较为有效。

由于利息净收入、手续费及佣金净收入以及投资收益的大幅增加，平均资产收益率和平均净资产收益率分别较 2009 年提高了 0.14 和 6.37 个百分点（见表 9），处于较好水平。

表 9 海尔财务收益率指标

| 项 目         | 2010 年 | 2009 年 |
|-------------|--------|--------|
| 平均资产收益率(%)  | 1.78   | 1.64   |
| 平均净资产收益率(%) | 29.69  | 23.32  |

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)

总体看，海尔财务盈利能力较为稳定。

#### 5. 流动性及资本充足性

截至 2010 年末，海尔财务人民币流动性比例较 2009 年末上升 2.70 个百分点，流动性一直保持在较好水平（见表 10）；贷存比较 2009 年末有所上升，但仍旧保持在较好水平。

海尔财务计财部负责公司流动性风险管理工作，对流动性风险实行事前预算管理，即每月月末根据各业务部门的业务需要制定下月的指标管理预算，核定各部门影响流动性风险指标的主要业务额度，各业务部门按额度预算开展各项业务。对超预算的业务，须经计财部审批。海尔财务将流动性风险指标体系纳入公司的信息系统，并要求各项指标的责任人通过系统随时监控各项监管指标的合规性，不断完善流动性风险管理能力。海尔财务建立了流动性监测预警机制，能够根据成员单位资金的时间和空间分布有效调剂头寸，必要时合理利用主动负债工具满足临时性的头寸管理需要。

表 10 海尔财务流动性指标

| 项 目         | 2010 年末 | 2009 年末 | 2008 年末 |
|-------------|---------|---------|---------|
| 人民币流动性比例(%) | 50.10   | 47.40   | 69.64   |
| 外币流动性比例(%)  | 24.08   | 97.80   | 145.52  |
| 存贷比(%)      | 65.80   | 51.45   | 66.28   |

2010 年，海尔财务经营活动产生的现金流量净额为-9.57 亿元（见表 11），比 2009 年大幅减少，主要由于客户贷款及垫款净增加额较大。2010 年，海尔财务投资规模增幅下降，导致投资活动现金流出大幅下降，2010 年投资活动现金流量净额为-5.57 亿元。2010 年，海尔财务筹资活动现金流量净额-9866.69 万元。

表 11 海尔财务现金流状况

| 项 目               | 2010 年 | 2009 年 |
|-------------------|--------|--------|
| 经营活动产生的现金流量净额(亿元) | -9.57  | 45.39  |
| 投资活动产生的现金流量净额(亿元) | -5.57  | -61.17 |
| 筹资活动产生的现金流量净额(亿元) | -0.99  | 12.00  |
| 现金及现金等价物净增加额(亿元)  | -16.09 | -3.66  |

2010 年度，海尔财务各股东按持股比例增资 5 亿元注册资本，使资本金增至 15 亿元。由于加权风险资产的增速略高于资产增速，2010 年资产风险度较 2009 年略有上升。截至 2010 年末，资本充足率以及核心资本充足率较 2009 年末略有下降（见表 12），总体较为充足。

表12 海尔财务资本构成

| 项 目           | 2010 年末 | 2009 年末 |
|---------------|---------|---------|
| 资本净额(亿元)      | 21.52   | 15.98   |
| 其中：核心资本净额(亿元) | 19.92   | 15.16   |
| 加权风险资产(亿元)    | 162.43  | 112.50  |
| 资产风险度 (亿元)    | 47.16   | 45.20   |
| 股东权益/资产总额(%)  | 5.86    | 6.20    |
| 核心资本充足率(%)    | 12.26   | 13.47   |
| 资本充足率(%)      | 13.25   | 14.21   |

注：资产风险度=加权风险资产/资产总额

## 6. 债券偿付能力

截至 2010 年末，海尔财务已发行并在存续期内的债券余额为 12 亿元，金融债券余额占负债总额的 3.70%。

海尔财务可快速变现资产、经营活动现金流入量、净利润和股东权益对金融债券偿付保障情况见表 13。总体看，海尔财务对本次金融债券的偿付能力较强。

表 13 海尔财务金融债券保障情况表

| 项 目                 | 2010 年 | 2009 年 |
|---------------------|--------|--------|
| 可快速变现资产(亿元)         | 114.13 | 100.31 |
| 可快速变现资产/金融债券余额(倍)   | 9.51   | 8.36   |
| 经营活动现金流入量/金融债券余额(倍) | 7.99   | 8.10   |
| 净利润/金融债券余额(倍)       | 0.44   | 0.27   |
| 股东权益/金融债券余额(倍)      | 1.68   | 1.29   |

注：可快速变现资产包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产、交易性金融资产及可供出售金融资产。

## 7. 本次债券的偿债计划及保障措施

为确保本次债券能做到按时付息还本，保证债券持有人的利益，海尔财务设立用于偿还债券利息和本金的偿债基金，并开立专项偿债基金账户（以下简称“基金专户”）。偿债基金的资金来源主要包括公司的利息收入、手续费及佣金收入、投资收益等。海尔财务将于债券发行后的第三个年度初开始，每季度末按照本次债券本息总额的 30%提取偿债基金存放于基金专户。海尔财务保证债券到期前 1 个月将足额提取偿债资金存放于基金专户，保证债券本息的到期兑付。

基金专户的资金使用原则为“专款专用”。在本次债券到期前，基金专户中的资金只能用于购买国债、评级为 AAA 级的企业债券和中期票据等安全级别较高的投资。海尔财务将指定相关部门对基金专户进行管理，并聘请中国工商银行青岛分行作为基金专户的开户行和监管人，以确保偿债基金的及时到位和合理使用。

此外，海尔财务制定了以下保障措施，以防止经营状况波动对于偿还债券本息的影响：一是必要时出售部分短期可变现资产，将现金收入用于补充偿债资金；二是通过多种融资方式获得资金，作为偿付债券本息的过渡性安排；三是根据本次债券担保条款的安排，当本次债券发生支付风险时，由海尔集团公司负责偿还。

## 七、担保分析

### 1. 担保条款

海尔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。

### 2. 担保人概况

海尔集团前身为成立于 1980 年的青岛电冰箱总厂。1991 年 11 月，由青岛电冰箱总厂、青岛空调器厂和青岛电冰柜总厂成立青岛海尔集团公司，并于 1993 年 7 月更名为海尔集团公司。截至 2010 年末，集团注册资本 3.11 亿元。

海尔集团主要从事冰箱、空调、洗衣机等白色家电，以及彩电、计算机、手机等产品的研发、生产和销售，在中国家电制造领域处于行业龙头地位。2010 年，海尔集团产品占家电下乡全部产品销售额的 28%，在中标企业中居首位。另外，根据世界消费市场研究机构——欧洲透视（Euromonitor）发布的市场调查结果显示，2010 年，海尔集团在全球大型白色家电市场占有率为 6.1%，位居第一。

截至 2010 年末，海尔集团合并资产总额 632.62 亿元，较上年末增长 24.08%，所有者权益 158.01 亿元，较上年末增长 18.19%（见表 14）。2010 年，海尔集团实现营业收入 710.34 亿元，较上年同期增长 9.69%，利润总额 39.95 亿元，同比增长 36.30%；总资本收益率、净资产收益率分别为 12.80% 和 18.11%，均较上年有一定改善。

海尔集团与国内多家银行建立了稳固的业务合作关系，必要时能够得到银行的融资支持。截至 2011 年 3 月底，海尔集团共获得各银行授信额度共计人民币 412 亿元（含 397 亿元非公开授信），其中尚未使用额度为 341 亿元，海尔集团间接融资渠道畅通。同时，海尔集团拥有 2 家境内外上市公司，直接融资渠道畅通。

表 14 海尔集团主要财务数据

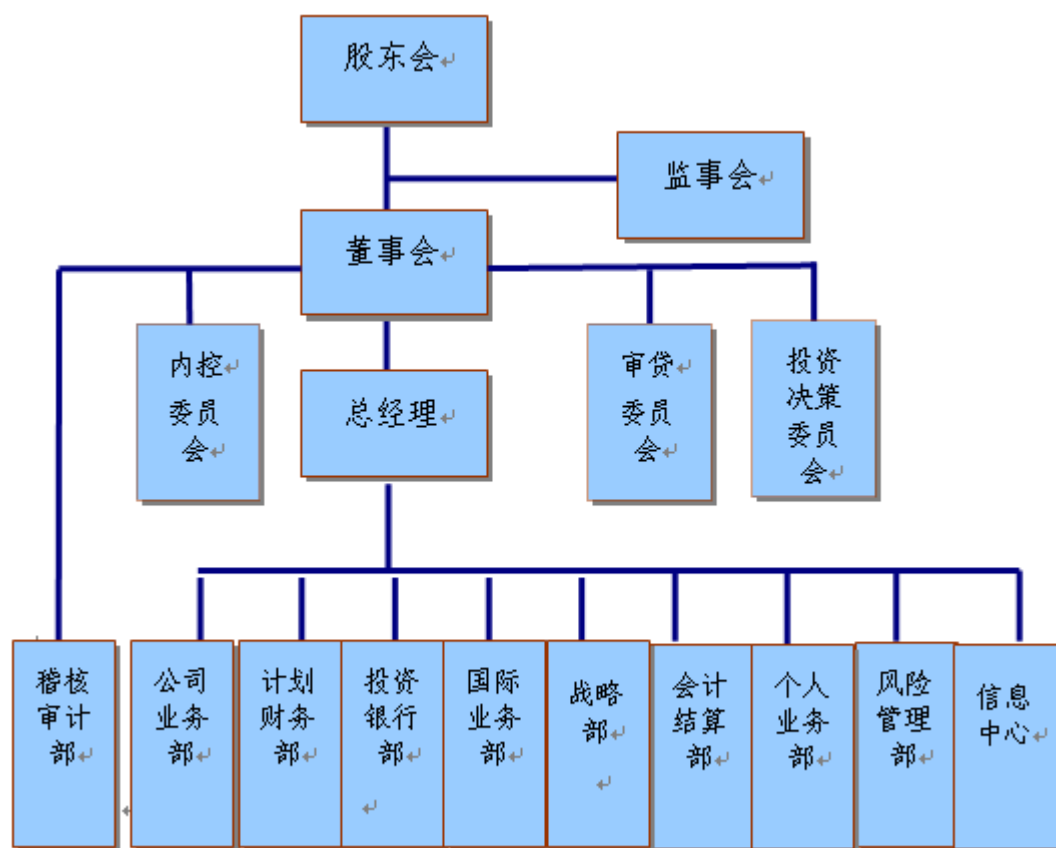
| 项目             | 2010 年 | 2009 年 |
|----------------|--------|--------|
| 现金类资产(亿元)      | 176.45 | 150.21 |
| 资产总额(亿元)       | 632.62 | 501.98 |
| 所有者权益(亿元)      | 158.01 | 131.92 |
| 短期债务(亿元)       | 62.26  | 28.67  |
| 全部债务(亿元)       | 79.54  | 48.86  |
| 营业收入(亿元)       | 710.34 | 649.25 |
| 利润总额(亿元)       | 39.95  | 27.95  |
| EBITDA(亿元)     | 49.28  | 37.57  |
| 经营性净现金流(亿元)    | -2.34  | 67.12  |
| 营业利润率(%)       | 23.67  | 26.62  |
| 净资产收益率(%)      | 18.11  | 16.03  |
| 总资本收益率(%)      | 12.80  | 11.92  |
| 资产负债率(%)       | 75.02  | 73.72  |
| 全部债务资本化比率(%)   | 33.48  | 27.03  |
| 流动比率(%)        | 108.38 | 102.99 |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 1.61   | 1.30   |
| 经营现金流动负债比(%)   | -0.51  | 19.30  |

注：现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据；短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+应付票据；长期债务=长期借款+应付债券；全部债务=短期债务+长期债务；营业利润率=(营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×100%；净资产收益率=净利润/所有者权益×100%；总资本收益率=(净利润+利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%；资产负债率=负债总额/资产总计×100%；全部债务资本化比率=全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%；流动资产合计/流动负债合计×100%；经营现金流动负债比=经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%。

### 3. 对本次债券的担保能力

海尔集团品牌优势显著，综合竞争实力较强。近年来海尔集团产销规模持续扩大，生产经营状况良好；收入规模稳定增长，盈利能力稳定，现金流状况较好，偿债能力强，并且能够得到银行的流动性支持，海尔集团对本次金融债券的保障能力很强。

## 附录 1 组织结构图



## 附录 2 2008-2010 年资产负债表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                      | 2010.12.31        | 2009.12.31        | 2008.12.31        |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 现金及存放中央银行款项              | 262700.83         | 189070.87         | 98171.41          |
| 存放同业款项                   | 448508.28         | 430693.07         | 396451.01         |
| 拆出资金                     | 0.00              | 50000.00          | 40000.00          |
| 买入返售金融资产                 | 250430.00         | 207000.00         | 3000.00           |
| 应收利息                     | 15590.43          | 7222.71           | 2403.49           |
| 发放贷款和垫款                  | 1778728.58        | 1014980.93        | 840618.89         |
| 可供出售金融资产                 | 179643.34         | 126363.01         | 0                 |
| 持有至到期投资                  | 338000.00         | 323000.00         | 37306.60          |
| 长期股权投资                   | 4000.00           | 4000.00           | 4000.00           |
| 固定资产                     | 347.97            | 134.27            | 187.04            |
| 无形资产                     | 167.29            | 0.00              | 0.00              |
| 递延所得税资产                  | 195.00            | 55.00             | 60.02             |
| 其他资产                     | 165695.67         | 136564.21         | 1.73              |
| <b>资产总计</b>              | <b>3444007.41</b> | <b>2489084.07</b> | <b>1422200.20</b> |
| 拆入资金                     | 10178.14          | 0.00              | 0.00              |
| 卖出回购金融资产款                | 177095.10         | 71696.10          | 6834.60           |
| 吸收存款                     | 2731642.20        | 1993018.89        | 1281555.17        |
| 应付职工薪酬                   | 24.90             | 24.35             | 25.58             |
| 应交税费                     | 7089.54           | 3920.69           | 3266.60           |
| 应付利息                     | 18130.83          | 7931.68           | 5790.76           |
| 应付债券                     | 120000.00         | 120000.00         | 0.00              |
| 递延所得税负债                  | 259.02            | 246.01            | 0.00              |
| 其他负债                     | 177604.71         | 137944.10         | 3317.93           |
| <b>负债合计</b>              | <b>3242024.46</b> | <b>2334781.82</b> | <b>1300790.64</b> |
| 实收资本                     | 150000.00         | 100000.00         | 50000.00          |
| 资本公积                     | 777.05            | 738.03            | 0.00              |
| 盈余公积                     | 16498.44          | 16318.17          | 11494.96          |
| 一般风险准备                   | 6943.90           | 6415.01           | 6093.47           |
| 未分配利润                    | 27763.56          | 30831.05          | 53821.13          |
| <b>所有者权益(或股东权益)合计</b>    | <b>201982.95</b>  | <b>154302.26</b>  | <b>121409.56</b>  |
| <b>负债和所有者权益(或股东权益)合计</b> | <b>3444007.41</b> | <b>2489084.07</b> | <b>1422200.20</b> |

### 附录 3 2008-2010 年利润表

(单位：人民币万元)

| 项 目                        | 2010 年          | 2009 年          | 2008 年          |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>一、营业收入</b>              | <b>86541.73</b> | <b>50164.18</b> | <b>49646.36</b> |
| 利息净收入                      | 58585.90        | 43551.00        | 45918.21        |
| 利息收入                       | 96007.87        | 64007.85        | 64343.65        |
| 利息支出                       | 37421.97        | 20456.85        | 18425.44        |
| 手续费及佣金净收入                  | 8610.90         | 1100.94         | 2250.34         |
| 手续费及佣金收入                   | 8935.94         | 1862.24         | 2568.34         |
| 手续费及佣金支出                   | 325.04          | 761.30          | 318.00          |
| 投资收益（损失以“-”号填列）            | 17650.48        | 4393.55         | 1887.34         |
| 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）            | 1694.46         | 1118.68         | -409.52         |
| 其他业务收入                     | 0.00            | 0.00            |                 |
| <b>二、营业支出</b>              | <b>16281.86</b> | <b>6873.55</b>  | <b>7293.49</b>  |
| 营业税金及附加                    | 5779.94         | 3093.17         | 3194.35         |
| 业务及管理费                     | 2170.93         | 2039.09         | 2564.47         |
| 资产减值损失                     | 8330.98         | 1741.28         | 1534.67         |
| <b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>   | <b>70259.87</b> | <b>43290.63</b> | <b>42352.88</b> |
| 加：营业外收入                    |                 | -               | -               |
| 减：营业外支出                    | 0.02            | 540.00          | 2200.94         |
| <b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b> | <b>70259.86</b> | <b>42750.63</b> | <b>40151.94</b> |
| 减：所得税费用                    | 17371.49        | 10595.96        | 10046.29        |
| <b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>   | <b>52888.36</b> | <b>32154.67</b> | <b>30105.65</b> |

## 附录 4 2008-2010 年现金流量表

(单位：人民币万元)

| 项 目                       | 2010 年            | 2009 年            | 2008 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           | 738623.31         | 711463.72         | 352553.68        |
| 向其他金融机构拆入资金净增加额           | 105399.00         | 64861.50          | -199646.33       |
| 收取利息、手续费及佣金的现金            | 105823.10         | 61050.87          | 61713.60         |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 9062.28           | 134626.18         | 0.00             |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>958907.70</b>  | <b>972002.26</b>  | <b>214620.95</b> |
| 客户贷款及垫款净增加额               | 763747.64         | 176102.98         | 128920.75        |
| 存放中央银行和同业款项净增加额           | 73629.96          | 171775.27         | -24851.41        |
| 支付利息、手续费及佣金的现金            | 27527.35          | 19077.23          | 14806.86         |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 961.73            | 736.14            | 493.72           |
| 支付的各项税费                   | 20290.92          | 13035.03          | 13272.43         |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 168415.58         | 137365.18         | 3268.38          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>1054573.19</b> | <b>518091.84</b>  | <b>135910.74</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-95665.49</b>  | <b>453910.42</b>  | <b>78710.21</b>  |
| 二、投资活动产生的现金流量：            |                   |                   |                  |
| 收回投资收到的现金                 | 0.00              | 40306.60          | 5693.40          |
| 取得投资收益收到的现金               | 13063.75          | 4393.55           | 1887.34          |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>13063.75</b>   | <b>44700.15</b>   | <b>7580.74</b>   |
| 投资支付的现金                   | 68280.34          | 656363.01         | 0.00             |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 481.69            | 0.00              | 4055.34          |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>68762.02</b>   | <b>656363.01</b>  | <b>4055.34</b>   |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-55698.27</b>  | <b>-611662.85</b> | <b>3525.39</b>   |
| 三、筹资活动产生的现金流量：            |                   |                   |                  |
| 吸收投资收到的现金                 | 50000.00          | -                 | -                |
| 发行债券收到的现金                 | 0.00              | 120000.00         | 0.00             |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>50000.00</b>   | <b>120000.00</b>  | <b>0.00</b>      |
| 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         | 59866.69          | -                 | -                |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>59866.69</b>   | <b>0.00</b>       | <b>0.00</b>      |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-9866.69</b>   | <b>120000.00</b>  | <b>0.00</b>      |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>373.01</b>     | <b>1118.68</b>    | <b>0.00</b>      |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>-160857.44</b> | <b>-36633.75</b>  | <b>82235.60</b>  |
| 加：期初现金及现金等价物余额            | 359856.00         | 396489.75         | 314254.15        |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>198998.55</b>  | <b>359856.00</b>  | <b>396489.75</b> |

## 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。                         |