

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的海尔集团财务有限责任公司 2014 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

二零一四年七月二十九日



跟踪评级公告

联合[2014]1448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主体长期信用等级为 AAA，2013 年金融债券（8 亿元）、2014 年金融债券（32 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
二零一四年七月二十九日



海尔集团财务有限责任公司

2014 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: 2014 年 7 月 29 日

上次评级结果

发行人主体长期信用等级: AAA
 担保人主体长期信用等级: AAA
 金融债券信用等级: AAA
 评级展望: 稳定

评级时间: 2014 年 5 月 13 日

主要数据

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资产总额(亿元)	612.87	381.80	380.29
贷款净额(亿元)	336.94	265.39	256.87
负债总额(亿元)	558.74	340.55	350.60
股东权益(亿元)	54.13	41.25	29.69
贷款拨备率(%)	2.63	2.63	1.72
不良贷款率(%)	0	0	0
人民币流动性比例(%)	52.48	30.15	28.10
存贷比(%)	71.58	74.38	68.43
股东权益/资产总额(%)	8.83	10.80	7.81
核心资本充足率(%)	18.72	15.75	14.96
资本充足率(%)	21.78	18.42	17.14
项 目	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入(亿元)	20.63	21.16	16.68
净利润(亿元)	13.60	11.64	9.53
成本收入比(%)	2.55	2.23	2.18
平均资产收益率(%)	2.74	3.05	2.63
平均净资产收益率(%)	28.53	32.82	38.21

分析师

杨 杰 姜赐玉 李峻毅

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号
 中国人保财险大厦17层(100022)

网址: www.lhratings.com

评级观点

近年来,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逐步完善,经营状况良好,盈利能力强,资产质量好,资本充足。公司金融债券担保人海尔集团公司(以下简称“海尔集团”或“集团”)近年来面对宏观经济及外部需求增速放缓、利好政策逐步退出等不利因素的冲击,加大产品和技术创新力度,推进多品牌运作,收入和利润规模保持稳步增长态势,盈利能力稳定。经联合资信评估有限公司评定,海尔集团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。

综上,联合资信评估有限公司确定维持海尔集团财务有限责任公司主体长期信用等级为 AAA,2013 年金融债券(8 亿元)、2014 年金融债券(32 亿元)信用等级为 AAA,评级展望为稳定。该评级结论反映了海尔财务金融债券的违约风险极低。

优势

1. 海尔财务作为海尔集团的资金集中管理平台,业务发展得到集团的大力支持;资产质量良好,盈利能力强,资本充足;
2. 依据《集团财务公司管理办法》规定,海尔集团在海尔财务出现支付困难的紧急情况时,将及时给予资金支持;
3. 海尔集团对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。海尔集团的白色家电产品市场份额保持行业领先地位,财务实力雄厚,偿债能力强。

关注

1. 房地产贷款占比较高,贷款质量易受到宏观调控和房地产市场波动的影响;存贷比较高;

2、业务受海尔集团战略影响较大，海尔集团的经营情况对海尔财务的财务表现有直接影响；

3. 海尔集团所处的家电行业发展较成熟，较大的竞争压力可能弱化其偿债能力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由海尔集团财务有限责任公司（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、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级是对发行人发行的 2013 年金融债券（8 亿元）和 2014 年金融债券（32 亿元）出具的年度定期跟踪报告，根据跟踪评级的结论，评级结果有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一四年七月二十九日

一、主体概况

海尔集团财务有限责任公司(以下简称“海尔财务”)成立于 2002 年 6 月,是由海尔集团公司(以下简称“海尔集团”或“集团”)及其下属 3 家成员企业出资设立的非银行金融机构。海尔财务初始注册资本为 5 亿元,经过四次增资后,实收资本增至 45 亿元,股东持股情况见表 1。海尔集团为海尔财务的实际控制人,海尔财务的股权结构图见附录 1。

表 1 海尔财务股东持股情况表 单位:万元/%

股东名称	出资额	持股比例
青岛海尔电子有限公司	238500	53
青岛海尔空调器有限总公司	135000	30
青岛海尔空调电子有限公司	54000	12
海尔集团公司	22500	5
合计	450000	100

海尔财务的主营范围包括: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;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;办理成员单位之间的委托贷款及委托投资。

海尔财务下设公司业务部、消费金融部、国际业务部、投资银行部、风险管理部、稽核审计部、计划财务部、会计结算部、战略部和信息中心,共有员工 102 人。

截至 2013 年末,海尔财务资产总额 612.87 亿元,负债总额 558.74 亿元,股东权益 54.13 亿元;资本充足率 21.78%,核心资本充足率 18.72%;不良贷款率为 0。2013 年,海尔财务实现营业收入 20.63 亿元,净利润 13.60 亿元。

海尔财务注册地址:山东省青岛市高科技工业园海尔工业园内

法定代表人:武克松

二、金融债券概况

截至本报告出具日,海尔财务在银行间债券市场已发行且在存续期内的债券总额为 40 亿元,均为金融债券,债券概况见表 2。海尔集团为公司 2013 年金融债券(8 亿元)和 2014 年金融债券(32 亿元)提供了无条件的全额不可撤销连带责任保证担保。海尔财务发行的金融债券的本金和利息的清偿顺序等同于公司的一般负债,先于公司的股权资本。

表 2 债券概况

债券简称	发行规模	债券利率	付息频率	期限
13海尔财务01	4亿元	固定票面利率 4.80%	年付	3年
13海尔财务02	4亿元	固定票面利率 4.95%	年付	5年
14海尔财务01	16亿元	固定票面利率 5.35%	年付	3年
14海尔财务02	16亿元	固定票面利率 5.50%	年付	5年

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国际经济环境

金融危机爆发以来,各国政府财政支出高速增长,发达经济体政府债务负担加重,金融

危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长,主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下,全球经济增长呈现分化发展趋势。

美国经济增长内生动力持续增强,经济复苏态势逐步增强,但财政减支对经济增长的消

极影响仍将持续。随着美国经济形势的好转，美联储退出量化宽松货币政策的时机和节奏也可能给全球经济运行造成较大的影响。欧债危机爆发以来，通过国际救助机构的帮助以及危机国家实施的一系列紧缩和改革措施，核心国经济缓慢复苏，重债国衰退减弱，总体帮助欧元区经济从底部温和回升，然而整个欧元区经济仍面临内需疲软、就业形势恶化、公共和私营部门债务过高等问题，经济复苏前景仍不明朗。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

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

(2) 国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在 9% 以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012 年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012 年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，社会融资总量达 15.76 万亿元，较 2011 年增加 2.93 万亿元，保障了实体经济的平稳发展。2013 年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的良好态势，消费需求平稳增长，投资增速稳中有降，进出口结构逐步优化，工业生产增速企稳回升，整体经济保持在合理区间运行。据初步统计，2013 年，我国 GDP 增长率为 7.7%，同比下降 0.1 个百分点，下降程度有所放缓（见表 3）。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

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

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

目前，国内经济面临的挑战之一是推进金融财税体制改革，调整经济结构，优化资源配置，以缓解经济结构矛盾，增强可持续发展的动力。未来，中国经济将步入改革的关键时期，政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。尽管国际形势的不明朗对我国企业出口

和投资造成一定的不利影响，但整体经济将保持平稳发展。

2. 行业概况

财务公司作为企业集团内部的金融机构，是以加强企业集团资金集中管理和提高企业集

团资金使用效率为目的，为企业集团成员单位提供财务管理服务的非银行金融机构。其主要业务是为企业集团成员单位提供存贷款、转账结算、买方信贷、融资租赁和财务顾问等服务。自 1987 年中国人民银行批准成立第一家财务公司以来，财务公司的发展较为迅速。截至 2013 年末，企业集团财务公司达 176 家。近年来，财务公司发展比较平稳；从业人员增长较快；财务公司的资本实力逐步增强，经营管理水平逐步提高，抗风险能力有了较大提升。自成立以来，财务公司以依托集团、服务集团为宗旨，运用各种金融手段，较好地支持了企业集团的改革和发展，提高了企业集团的核心能力和竞争力。1994 年，中国人民银行批准成立了全国性、非盈利的行业自律性组织中国财务公司协会，进一步规范了财务公司的管理，增强行业自律性。

3. 竞争状况

财务公司作为集团内部的金融机构，一方面财务公司在企业集团内部开展业务，能够得到集团的大力支持，另一方面财务公司必须与其他金融机构争夺有限的市场。随着金融市场进一步对外开放，财务公司面临越来越激烈的竞争：一是国外金融机构的进入，给中国金融业带来较大冲击，对财务公司未来生存环境造成一定影响；二是商业银行等替代性金融机构实力增强，将在一定程度上影响财务公司业务发展；三是财务公司人力资源管理及激励机制构建相对滞后，专业的金融人才相对紧缺；四是由于财务公司仅为集团内部成员提供服务，其各方面的发展与集团的发展密切相关。同时，由于目前财务公司自身资源与服务能力有限，不能完全满足成员单位的需求，因此财务公司与其他金融机构在信贷、投资银行、信贷资产转让等方面存在较大的合作机会。

总体看，财务公司既面临来自其他金融机构的竞争压力，又与其他金融机构存在合作关系。而在财务公司之间，由于受企业集团经营

范围的限制，竞争关系不明显。

4. 监管与支持

财务公司由中国银监会监管。为适应形势发展的需要，中国银监会分别于 2004 年 7 月 27 日和 2007 年 1 月两次修订了《企业集团财务公司管理办法》，将企业集团财务公司定位为“以加强企业集团资金集中管理和提高企业集团资金使用效率为目的，为企业集团成员单位提供财务管理服务的非银行金融机构”；大幅降低市场准入标准，明确允许财务公司设立分支机构；准予财务公司开展属于加强资金集中管理的相关业务；对有关证券投资等一些风险相对较高、对公司经营管理能力要求较高的业务准入，需经银监会批准；出于审慎监管的考虑，新办法明确要求“申请设立财务公司，母公司董事会应当做出书面承诺，在财务公司出现支付困难的紧急情况时，按照解决支付困难的实际需要，增加相应资本金，并在财务公司章程中载明”。同时，新办法还根据多年监管实践，提出了相应的监管指标和监管规定，对防范金融风险将起到重要作用。2005 年 4 月，中国人民银行发布了《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》，允许具备一定条件的财务公司发行金融债券，为缓解财务公司长期资金来源不足的问题提供了新的渠道。2007 年 7 月，中国银监会下发了《中国银监会关于企业集团财务公司发行金融债券有关问题的通知》，明确了财务公司发行金融债券应具备的条件和操作流程，财务公司发行金融债券进入了实质性操作阶段。截至 2013 年末，银行间债券市场共有 12 家财务公司发行了 383 亿元金融债。

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

加强监管、确保银行业金融机构的健康稳定。

总体看，财务公司行业已具备一定规模，在企业集团与监管部门的双重支持与管理下，行业总体呈向好发展态势，未来行业存在较好的发展机遇。

四、公司治理及内部控制

1. 公司治理

海尔集团为海尔财务的实际控制人。在实际运作过程中，海尔集团能够协调集团内部各成员企业之间的利益关系，在业务开展、资本补充等方面给予了海尔财务有力支持。依据《集团财务公司管理办法》规定，海尔集团在海尔财务出现支付困难的紧急情况时，将及时给予资金支持。

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，各治理主体能够相互制衡、协调运作。

股东会为最高权力机构，依法行使对重大事项的决策权。股东会由股东单位各派 1 名代表组成，各股东按照出资比例行使表决权。

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 6 名董事组成，由股东按出资比例委派。董事会下设内控委员会、审贷委员会和投资决策委员会，各专门委员会制定了相应工作规程，并能够在各自职责范围内行使职权。

海尔财务监事会由 3 人组成，其中 1 名为职工监事，2 名为股东监事。监事会作为监督机构，对公司日常经营、董事会及经营层的履职情况行使监督职能，对股东会负责。

海尔财务实行董事会领导下的总经理负责制，总理由董事长提名，执行董事会决议，负责日常经营管理工作。海尔财务设总经理 1 名，副总经理 1 名，副总经理协助总经理工作。

总体看，海尔财务按照现代企业制度建立

了内部组织架构及相关制度规程，日常的经营决策受海尔集团的影响较大，治理结构与财务公司的行业特点相适应。

2. 内部控制

海尔集团内部控制较严格，通过设立专门的职能中心，如财务公司、票据中心、成本中心、报表中心等部门，实现对成员企业的集中管理。海尔财务作为海尔集团的重要组成部分，接受海尔集团的统一管理，并根据自身业务特点建立了较为完善的内控管理体系。

随着业务的发展，海尔财务不断完善自身组织架构，组织架构图见附录 2。海尔财务明确了董事会及各专门委员会和部门的职责权限，形成了既相互协调又相互制衡的内部管理组织架构；逐步构建起包括决策控制、执行保障、监控和预警、人力资源管理和培训、信息资料和信息化控制、稽核审计等六大内控管理体系。

海尔财务搭建了较为完善的内控制度体系，涉及公司治理、内部管理、稽核审计、业务制度及流程、会计及结算等方面，并能够根据业务发展需要及时修订与完善。海尔财务实行一级法人体制和法人授权管理制度，授权以书面形式确认并逐级下达，各项业务均按照业务授权进行审批，特别授权业务需经过特别审批，基本审批权限原则上每年调整一次。

海尔财务的人力资源管理纳入集团整体管理范畴。员工按集团制定的个人发展规划参加由海尔大学统一组织的各项培训。海尔财务对员工实行绩效考评，综合年初目标值和实际完成情况对员工绩效等级进行量化考核；考核结果与激励措施相结合，较好地调动了员工的积极性。海尔财务逐步推进人力资源信息化管理，人力资源管理效率得到提升。

海尔财务通过内部稽核手段对业务经营过程中的内控状况进行审计评价，提出相应建议和意见。稽核审计部对各职能部门和业务条线进行风险评估，稽核方式主要包括现场稽核和

非现场稽核，包括对重要岗位责任人员经济责任稽核和 IT 系统稽核等。对于审计中发现的问题，海尔财务严格设定整改要求和期限，通过后续稽核方式进行持续监督。

总体看，海尔财务的内部控制体系较为健全，为业务发展起到了较好的保障作用。

3. 发展战略

海尔财务结合海尔集团的整体战略和自身发展情况，将自身战略定位为“四个中心”，即资金集约管理中心、金融集成服务中心、产业协同利润中心、集团信用增值中心。在历经名牌战略、多元化战略、国际化战略和全球化品牌战略阶段后，海尔财务正式进入网络化战略阶段。海尔财务承接集团网络化战略，通过创新产融协同模式，为集团利益攸关方提供金融解决方案，搭建全球互联网金融价值交互平台。

为实现战略目标，海尔财务从传统的财务公司金融服务切入，突破范围和边界，从内部产业链向外部生态圈延伸，从线下向线上拓展，实现线下金融到线上的融合。海尔财务制定的具体措施包括以专卖店金融支持模式切入，发展社会化消费金融市场，设立虚实网融合的消费金融公司；持续优化家电融资租赁业务，颠覆传统的营销模式，发展社会化的融资租赁公司；由小微信贷业务延伸，申请设立全国性小额信贷公司；拟设立海尔银行，打造精品民营银行；从基于 B2B 交易平台的经销商贸易融资模式切入，创新产业链金融的信贷工厂模式，真正实现产业链金融在虚实网中的融合。

总体看，海尔财务将战略目标定位于通过金融创新促进产融结合，这有助于海尔财务成为互联网时代具有竞争力的金融服务增值平台，在集团发展中发挥更大的作用。目前看来，消费金融、民营银行等创新业务的运营模式仍处于探索过程中，未来规划实施进展有待关注。

五、业务发展与风险分析

近年来，海尔财务围绕自身功能定位，持续完善财务集中管理制度，强化在资金集中管理方面的核心作用。海尔财务在集团内部实行“一个账户”和“收支两条线”的资金管理模式，通过电子平台将成员企业的本外币资金归集于公司现金池中进行管理，资金集中度接近 100%。目前，海尔财务管理着集团内部 1000 多家公司、逾 1500 个账户、合计约 500 亿元的资金，高度的资金集中管理提高了集团资金的使用效率，降低了资金管理成本，加强了整体财务控制能力。

1. 存贷款业务及其风险分析

得益于海尔集团的稳步发展及对集团成员企业资金的高度集中管理，海尔财务近年来存款业务稳步发展，2013 年末存款余额(含保证金)为 483.43 亿元。存款余额的稳定增长主要由于集团搭建了国内 3、4 级市场营销网络，家电产品的生产和销售增长较快，资金回款速度加快，使得成员企业存款余额大幅增长；此外，由于国家家电节能补贴（惠民工程）结束，集团和成员企业收到的国家节能补贴合计超过 40 亿元。从存款结构看，定期存款占 31.78%，占比较之前年度有所下降，活期存款有所增加，主要由于集团成员企业的结算特点以及资金波动性较大所致。海尔财务进行了存款结构调整，吸收了大量活期存款，以通过存款结构调整降低资金成本，但目前存款的稳定性仍较好。

海尔财务的贷款对象主要是集团内部成员单位与海尔集团产品的专卖店及社区店经销商。2011~2013 年，海尔财务发放的贷款和垫款(含贴现)规模年均复合增长 15.07%。由于外部需求放缓，集团企业对资金的需求趋向平稳，2013 年海尔财务信贷投放增幅平稳上升，2013 年末贷款和垫款(含贴现)余额为 346.06 亿元。从贷款投向情况来看，海尔财务贷款主要投向房地产业、批发和零售业、对境外贷款、制造

业及住宿餐饮业等（见表 4）。

表4 海尔财务前五大贷款行业分布情况

单位：%

序号	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	行业	占比	行业	占比	行业	占比
1	房地产业	34.18	房地产业	45.73	房地产业	43.69
2	批发和零售业	21.00	批发和零售业	23.57	批发和零售业	21.00
3	对境外贷款	20.59	对境外贷款	12.99	对境外贷款	14.41
4	制造业	14.31	制造业	6.79	制造业	12.17
5	住宿餐饮业	4.94	个人贷款	6.19	个人贷款	6.32
	合计	95.02	合计	95.28	合计	97.59

注：表中贷款行业分类未包括贴现。

房地产业是海尔财务贷款投放比重最大的行业，贷款对象主要为集团内部的房地产开发企业。2013 年末海尔财务房地产业贷款余额 97.90 亿元，涉及 20 余家成员企业，房地产业贷款占贷款总额的 34.18%，较上年末下降 11.55 个百分点，占比仍较高。海尔财务参与房地产开发项目的评审及资金预算工作，严格执行“三个办法一个指引”的要求，并委派专人常驻项目现场办公，监控借款人项目资本金水平及变化情况，形成对房地产项目从立项阶段至收盘阶段的全流程风险控制。海尔财务对房地产开发贷款采取的担保措施主要有土地使用权和在建工程抵押、股权质押、房产抵押；由海尔财务认可的第三方评估机构对抵质押物进行评估，按照规定的抵质押率，足额抵质押，保证贷款资金安全。由于风险管控有力，房地产贷款目前未出现不良贷款。

近年来，海尔财务贴现规模占比逐年下降，2013 年末贴现余额为 59.64 亿元，占贷款总额的比重由 2011 年末的 20.97% 下降至 17.21%。海尔财务仅针对成员单位开展票据贴现业务。贴现的票据在到期日向付款人收取票款被拒付时，海尔财务有权向申请人追索票款，并可从贴现申请人存款账户直接扣款，票据业务风险可控。

近年来，海尔财务对境外贷款的投放呈现明显波动性。2012 年，由于外部需求放缓，海尔财务境外贷款的投放规模增速放缓，2013 年

末境外贷款余额为 28.44 亿元，占贷款余额的 20.59%。2013 年海尔财务对境外贷款有所增加，主要由于集团总部战略支持海外贸易公司和海外工厂，投入新产品生产线，扩大境外销售规模，境外贸易公司及海外工厂的流动资金需求扩大。作为海尔集团境外成员公司的主要融资服务商，海尔财务境外贷款对象包括欧洲、香港、巴基斯坦、中东、印度、泰国、俄罗斯等国家和地区的贸易公司和工厂。

为进一步推动集团产业链发展和产品销售，海尔财务自 2008 年起着手开展买方信贷业务，贷款对象为集团产业的下游合作商以及购买集团家电产品的企业及个人。海尔财务积极参与集团关于海尔产品工程项目的谈判和购买方融资方案的设计，为买方信贷业务的开展积累了经验。目前海尔财务初步形成了专卖店/社区店及个人消费金融两种买方信贷业务模式。海尔财务通过买方信贷业务为客户提供的资金替代了原本可为集团企业提供的流动资金贷款，降低了集团企业的资金成本，且要求客户提供融资担保物，降低了集团的应收账款风险，同时开辟了大客户的新合作方式。海尔财务对经营专卖店/社区店的企业进行分类评价与主动授信，实施分类支持、分级引导。海尔财务重点考察现金流和营运情况，依赖信息技术对产业链上的物流、信息流、资金流进行跟踪管理，以确保专款专用、防控融资风险。

2013 年，海尔财务持续推动小微信贷服务

模式，在原有“海尔小微信贷”基础上针对专卖店经营区域差异及其自身经营特点，定制个性化融资方案，创新旺季备货融资产品，有效满足了专卖店的资金需求。此外，海尔财务还支持产业发展为导向，依照专卖店/社区店发展战略及发展趋势提供多元化融资渠道，在专卖店经营规模较大的地区实行定向区域服务模式，满足了核心区域客户经营规模不断扩大的资金需求。小微信贷服务采取分期付款的方式，以缓解客户一次性还款压力。截至 2013 年末，小微信贷服务模式业务已累计为 1500 家小微客户发放贷款 42 亿元，覆盖融资店销售额共 200 亿元。

海尔财务目前的个人消费金融业务主要定位于个体工商户和三四线城市的消费者，目的在于促进海尔系列家电产品的销售。近年来，海尔财务引进专家团队，大力拓展消费分期业务，已在业务发展、内部控制、风险管理、信息系统建设、合规管理等银行业领域积累了丰富的经验。截至 2013 年末，个人消费金融贷款总额 1.2 亿元，累计业务量为 2.2 万笔，户均贷款余额 0.55 万元。基于在品牌、渠道和资金方面的优势，海尔财务未来将持续推动该项业务。

海尔财务董事会下设的信贷审查委员会于每年年初根据集团整体经营规划和客户企业的资信状况，制定年度信贷计划和各成员企业的授信额度。成员企业若有向其他商业银行贷款的需求，由海尔财务统一牵头与银行协商。

在实际操作过程中，海尔财务的信贷业务实行审贷分离、分级控制和分类管理的原则。海尔财务制定了信贷人员岗位责任制，由客户经理进行贷款调查和客户评级工作，公司业务部和风险管理部分别负责贷款申请的初审和复审，公司总经理负责贷款审批，重大项目报公司信贷审查委员会审批。除海尔集团及成员企业可在海尔财务核定的额度内申请信用贷款外，其他借款人申请贷款时原则上均需提供相应的担保措施，抵、质押物需经过公司的审查。

近年来，由于风险控制措施到位及海尔集

团的稳健发展，海尔财务的信贷质量保持优良（见表 5）。

表 5 海尔财务贷款分类情况 单位：亿元

分类	2013 年末	2012 年末	2011 年末
正常类	346.05	272.56	256.87
关注类	0.00	-	-
次级类	0.00	-	-
可疑类	0.00	-	-
损失类	-	-	-
合计	346.06	272.56	256.87

2. 结算业务及其风险分析

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。海尔财务实现了对集团约 1500 家供应商 100% 的海尔电子银行承兑汇票的支付，海尔信用实现了社会化流通。近年来，海尔财务的国内结算业务笔数及结算量均呈较快增长趋势，国际结算业务则由于外部需求的变化呈现较明显的波动性。2013 年，海尔财务共完成结算业务 171.44 万笔，结算金额折合人民币共计 10287 亿元。

近年来，海尔财务主要采取以下措施强化对结算业务的风险控制：推进柜面业务客户进行网银结算与票据电子化，通过推进电子化结算，提高清算效率、规避操作风险；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、外部审计及外部监管机构的检查。总体看，海尔财务结算业务的风险较小。

3. 外汇业务及其风险分析

海尔财务的外汇业务产品主要有外汇存款、外汇贷款、即期结售汇、同业存放、外汇投资、同业拆借、信贷资产转让、金融衍生产品交易以及信用证等业务。集团境内外成员公司共有 58 家在海尔财务开立外汇账户 128 个，另有 42 个外部银行账户接受海尔财务统一管理。随着集团海外业务的发展，海尔财务的外

汇业务范围及规模逐步扩大。2013年，海尔财务资金归集流入总额约48亿美元，外汇业务结算规模约142亿美元，业务笔数达3.2万笔；2013年末外汇贷款余额折合人民币58.97亿元，较上年末增长107.38%；外汇存款余额折合人民币82.51亿元，较上年末增长129.54%。外汇存款的迅速增长主要原因是加强应收账款管理，积极开展保理业务，加快境外销售收款，加大了企业在财务公司的外币存款；另一方面财务公司承担集团内融资角色，抓住目前外币市场机会，储备低成本资金，满足境外成员单位日常营运资金需求。

海尔财务2013年获得金融机构衍生产品交易业务资格，并于同年开始开展衍生品交易业务。2013年海尔财务金融衍生产品业务量共计5.35亿美元，其中期权业务2亿美元、远期和掉期业务3.35亿美元，当年财务成本节约和资金增值达0.3亿元人民币。

海尔财务通过建立内部动态的汇率成本控制体系、建立集团统一资金与外汇风险管理平台，并通过金融产品的运作实现对外汇交易和融资风险的控制与降低。海尔财务主要通过限定外币结售汇周转头寸来控制汇率市场风险；外汇投资方面，以固定利率投资为主，锁定外汇利率以控制投资风险；通过上线国际业务系统、设置操作权限有效规避了操作风险。目前海尔财务正着手申请外汇衍生品交易资格，该资格的取得将丰富海尔财务管理汇率风险的手段与工具。

4. 同业业务及其风险分析

海尔财务同业业务主要包括同业拆借、金融资产回购业务。海尔财务制定了资金计划和资金融通管理办法，对日常经营实施全面预算管理，合理安排资金收付结构，减少风险发生的可能性。海尔财务一方面在做好资金预算的基础上，合理调拨资金头寸，确保公司各项业务的顺利进行；另一方面积极参与银行间拆借市场和债券市场操作，当公司流动性紧张时拆

入资金或做正回购，以弥补公司短期资金头寸；当公司资金富余时积极开展资金拆出业务或进行逆回购操作，提高公司资金运作效率和收益水平。

近年来，海尔财务通过同业渠道融资规模整体扩大，2013年末同业资产余额173.49亿元，占资产总额的比重由2012年末的13.05%提高至28.31%；同业负债余额为59.50亿元，占负债总额的比重由2012年末的8.97%提高至10.65%；同业资金营运收入持续提高，2013年实现金融企业往来净收入1.27亿元。总体看，海尔财务的同业业务在较好地满足流动性需要的同时，实现了较好的收益。

同业业务面临的主要风险是流动性风险。海尔财务主要采用流动比率法和缺口分析法控制资产负债结构以及期限不匹配所导致的流动性风险，按季度核算不同到期日资产和负债间的差额，通过现金流分析监控流动性缺口，以及及时建立应急方案。

海尔财务与银行保持了良好的合作关系，此外海尔财务具有集团资金集中管理职能，可以申请使用集团绝大部分的授信额度，充足的银行授信储备为确保流动性形成良好支持。

5. 投资业务及其风险分析

海尔财务的投资业务主要包括自营证券投资 and 长期股权投资业务。2011~2013年，海尔财务的投资资产规模及占比整体呈波动下降趋势。2013年末，海尔财务投资资产余额为41.05亿元，占资产总额的6.70%，投资品种包括国债、政策性金融债、市场评级AA以上的企业债、中期票据以及少部分理财产品。由于投资规模的下降，海尔财务近三年投资收益也呈现波动下降趋势，2013年实现投资收益2.08亿元。投资业务由海尔财务统一协调，依据投资品种的不同技术要求或不同风险程度进行分类授权，在授权范围内的投资，被授权人自主进行运作与管理，在授权范围以外的，须经公司重新授权，提高了公司资金运作效率和效益。

海尔财务制定了投资业务管理办法、操作规程及岗位职责，对证券投资业务实行统一协调、分类授权、分级管理。海尔财务对自营证券投资组合和长期股权投资设定了一系列限额标准，以控制投资风险。投资业务同时也面临一定的流动性风险。海尔财务利用投资产品流动性配比等多种手段有效控制资金流动性，以达到监管机构和公司业务运营的要求；通过建立融资渠道、同业合作等，采用授信、同业拆入等紧急应急方式满足临时流动性缺口。此外，投资业务品种的创新充分利用了闲余资金，提高了资金使用效率。

总体看，在海尔集团的支持下，海尔财务的集团资金集中管理职能得到充分发挥，金融服务的创新一定程度上推动了集团产业的协同发展，信贷资产质量保持在良好水平；但较大比重的房地产业贷款仍使信贷质量面临一定压力，境外经营区域的扩大、结算及外汇业务规模的增长，使海尔财务业务的开展及风险管控面临压力。同时，作为集团财务公司，海尔财务的信贷投放受集团战略影响较大，海尔集团的整体经营情况对海尔财务的信贷质量形成直接影响。当前，宏观经济的增速放缓、外部需求放缓、家电行业面临的较大竞争压力等负面因素给海尔集团的经营带来一定挑战，这也加大了海尔财务的经营压力。

六、财务分析

海尔财务提供了 2011~2013 年度财务报告。信永中和会计师事务所对以上财务报告进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 财务概况

截至 2013 年末，海尔财务资产总额 612.87 亿元，负债总额 558.74 亿元，股东权益 54.13 亿元；资本充足率 21.78%，核心资本充足率 18.72%；不良贷款率为 0。2013 年，海尔财务实现营业收入 20.63 亿元，净利润 13.60 亿元。

2. 资产质量

近年来，伴随着海尔集团各项业务的发展，海尔财务的资产规模整体呈增长趋势，2013 年增速尤其显著。2013 年末，海尔财务资产总额 612.87 亿元，较上年末增长 60.52%。近年来，海尔财务资产结构出现波动，贷款和垫款占比较之前年度降幅明显，同业资产占比大幅提升（见表 6）。

表6 海尔财务资产结构 单位：%

项目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
现金类资产	9.37	10.31	10.09
同业资产	28.31	13.05	10.71
贷款和垫款	54.98	69.51	67.55
投资资产	6.70	6.53	10.99
其他资产	0.64	0.60	0.66
合计	100.00	100.00	100.00

2011~2013 年海尔财务同业资产余额年均复合增长率为 106.44%。截至 2013 年末，海尔财务同业资产余额 173.49 亿元。其中，33.59% 为买入返售金融资产，均为海尔财务在银行间债券交易市场开展的债券逆回购业务；其余为存放于国有商业银行和股份制商业银行的存款，信用风险低。同业资产规模大幅增长的主要原因是：集团加强应收账款管理，在财务公司境外资金池形成存款；集团内成员资金流回笼较及时，由此形成的境内存款较多。

2011~2013 年海尔财务贷款和垫款净额年均复合增长率为 14.53%。截至 2013 年末，海尔财务贷款和垫款净额为 336.94 亿元。海尔财务按照审慎原则对信贷资产进行风险分类。近三年，海尔财务发放的贷款和垫款的不良贷款率均保持为 0，信贷资产质量良好。海尔财务按照相关规定计提贷款损失准备，截至 2013 年末贷款损失准备余额为 9.11 亿元，贷款拨备率为 2.63%，拨备充足。

海尔财务在满足集团成员企业的资金需求、确保安全性和流动性的前提下开展投资业务。近三年，海尔财务配置的投资资产规模及其占资产总额的比重出现波动。海尔财务投资

资产以可供出售金融资产和持有至到期投资为主，2013年海尔财务新增了部分衍生金融资产投资。海尔财务以信托理财产品、国债、高信用等级企业债为主要投资对象。截至2013年末，海尔财务投资资产余额41.05亿元，占总资产的6.70%。其中，债券投资余额32.56亿元，主要包括政府债券2.82亿元、企业债券2.48亿元、政策性银行金融债14.44亿元及中期票据12.82亿元；理财产品余额7.62亿元，主要包括保本型银行理财产品1.00亿元和银行信贷资产受益权转让类信托理财产品6.62亿元。

海尔财务的其他资产包括应收利息、固定资产和递延所得税资产等。2013年末，海尔财务其他资产余额为3.95亿元，其中应收利息余额2.08亿元。

总体看，海尔财务资产规模不断扩大，资产减值准备计提充足，资产质量良好。

3. 负债结构

2011~2013年，海尔财务负债规模整体呈增长趋势，2013年末负债总额为558.74亿元。海尔财务的负债主要来源于吸收集团成员企业存款和同业市场融入的资金(见表7)。

表7 海尔财务负债结构 单位：%

项目	2013年末	2012年末	2011年末
同业负债	10.65	11.91	8.97
吸收存款	86.52	86.40	86.09
其中：活期存款	59.02	52.31	56.40
定期存款	27.50	34.09	29.69
应付债券	1.43	-	3.42
其他负债	1.40	1.69	1.52
合计	100.00	100.00	100.00

注：存款包含保证金存款。

吸收存款在海尔财务负债总额中的比重保持在80%以上。海尔财务的存款全部来源于集团成员企业。2013年末海尔财务存款余额为483.43亿元，较上年增长64.29%，主要是由于集团大力搭建市场营销网络的战略效果显现，集团成员的业绩增长良好而引起的存款余额大

幅增长以及集团和成员企业收到国家对家电节能补贴惠民工程的补贴。海尔财务吸收的存款中，活期存款占比持续提高，2013年末为68.22%。考虑到海尔财务对集团各成员企业资金的管控能力较强，能够保持一定的资金沉淀量，因此海尔财务的存款总体上能够保持较好的稳定性。

近年来，海尔财务不断加大同业渠道融资力度，同业负债规模持续增长，但同业负债占负债总额的比重较上年末略有下降。2013年末，海尔财务同业负债余额为59.50亿元，占负债总额的10.65%。其中，拆入资金余额16.43亿元，卖出回购金融资产余额43.07亿元。

海尔财务于2013年8月在银行间债券市场分别发行了期限为3年和5年，额度均为4亿元的金融债券。

总体看，海尔财务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。

4. 经营效率与盈利能力

近年来，海尔财务的营业收入呈波动趋势。2013年，海尔财务实现营业收入20.63亿元，较上年下降2.51%，主要由手续费净收入和汇兑收益下降所致。从收入结构看，利息净收入一直是海尔财务营业收入的主要来源，占营业收入的比重逐年上升；手续费及佣金净收入规模和占比逐年下降。2013年，海尔财务利息净收入、手续费及佣金净收入、投资收益占营业收入的比重分别为86.59%、2.47%和10.08%(见表8)。

表8 海尔财务收入支出结构 单位：亿元

项目	2013年	2012年	2011年
营业收入	20.63	21.16	16.68
其中：利息净收入	17.86	17.48	12.17
手续费及佣金净收入	0.51	1.30	1.39
投资收益	2.08	1.79	2.89
汇兑收益/损失	0.18	0.59	0.24
营业支出	2.62	5.65	4.00
其中：业务及管理费	0.53	0.47	0.36
资产减值损失	0.83	3.80	2.63

2013 年海尔财务的净利差水平为 4.73%，较上年下降 0.46 个百分点，但由于信贷规模的持续增长，海尔财务利息净收入较 2012 年基本持平。其中，集团内成员单位贷款合计约占海尔财务贷款总额的 76.59%。海尔财务对成员单位发放的贷款定价主要参照市场价格，综合考虑资金成本、管理成本与风险溢价等具体贷款项目因素适当浮动。

海尔财务的投资收益主要来源于理财产品收益、债券投资利息收入和长期股权投资收益。2013 年，海尔财务实现投资收益(含利息收入) 2.08 亿元，较上年增长 16.47%，主要是由于债券投资规模的扩大引起的利息收入增加以及长期股权投资分配的股利。

2013 年，由于业务管理费用的增长以及营业收入的减少，使得海尔财务的成本收入比较上年提高。2013 年海尔财务的成本收入比为 2.55%，成本控制能力仍然较强。

2011~2013 年，海尔财务净利润年均复合增长 19.47%。2013 年，海尔财务实现净利润 13.60 亿元。受资产规模扩大的影响，2013 年平均资产收益率和平均净资产收益率较上年有所下降。总体看，海尔财务盈利能力强。

表9 海尔财务收益指标 单位：亿元/%

项目	2013 年	2012 年	2011 年
利润总额	18.03	15.51	12.68
净利润	13.60	11.64	9.53
成本收入比	2.55	2.23	2.18
平均资产收益率	2.74	3.05	2.63
平均净资产收益率	28.53	32.82	38.21

总体看，海尔财务净利润持续增长，盈利能力强。

5. 流动性

近年来，海尔财务人民币流动性比例呈上升趋势。2013 年末，海尔财务人民币流动性比例为 52.48%，短期流动性较好；但从长期看，资产负债的期限错配对流动性产生一定压力。2013 年末，海尔财务的外币流动性比例为

4.49%，对外币的短期流动资金需求压力较大。由于存款的增长速度快于贷款，海尔财务的存贷比指标较上年末有所下降，2013 年末存贷比为 71.58%，仍维持较高水平。海尔财务具备较强的资金集中管控能力，且资产中可快速变现资产比重较高，这有助于其保持良好的流动性。

表 10 海尔财务流动性指标 单位：%

项目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
人民币流动性比例	52.48	30.15	28.10
外币流动性比例	4.49	11.88	22.81
存贷比	71.58	74.38	68.43

由于存贷款业务的波动性，近年来海尔财务的经营活动现金流变动幅度较大(见表 11)。2013 年，由于客户存款和同业存放款项净增加额大幅上升，海尔财务经营活动现金流净流入量增幅较大。2013 年，海尔财务的资金头寸充足，为获取较高的资金收益而加大金融资产的投资规模，投资活动产生的现金流由净流入转为净流出。从筹资活动来看，海尔财务 2012 年兑付 2009 年发行的 12 亿元金融债券本金及当年利息，筹资活动现金净流出 12.46 亿元。海尔财务于 2013 年 8 月在银行间债券市场发行了 8 亿元的金融债券，筹资活动现金净流入 8 亿元。2013 年末现金及现金等价物余额为 87.63 亿元。整体看，海尔财务现金流充裕。

表 11 海尔财务现金流状况 单位：亿元

项目	2013 年	2012 年	2011 年
经营活动产生的现金流量净额	73.62	0.97	-20.97
投资活动产生的现金流量净额	-14.05	18.80	13.25
筹资活动产生的现金流量净额	8.00	-12.46	0.00
现金及现金等价物净增加额	67.75	7.47	-7.49
期末现金及现金等价物余额	87.63	19.89	12.41

6. 资本充足性

海尔财务主要依靠留存收益与股东增资补充资本。近年来海尔财务净利润不断增长，资本的内生累积明显。2010 年海尔财务各股东按持股比例增加 5.00 亿元资本金；2012 年海尔财务以未分配利润 11.00 亿元转增股本；2013 年

海尔财务以未分配利润 19.00 亿元转增股本。截至 2013 年末，海尔财务注册资本为 45.00 亿元。

自 2012 年起，海尔财务按照财政部最新文件规定，加大了一般风险准备的计提力度，2013 年计提一般风险准备 0.75 亿元。截至 2013 年末，海尔财务一般风险准备余额为 3.19 亿元。

由于资产规模的增速快于股东权益的增速，海尔财务股东权益与资产总额比率较上年末下降，截至 2013 年末，海尔财务股东权益比率为 8.83%(见表 12)。

表12 海尔财务资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资本净额	62.60	48.02	33.75
核心资本净额	53.81	41.05	29.45
加权风险资产	287.46	260.69	196.84
风险资产系数	46.90	68.28	51.76
股东权益/资产总额	8.83	10.80	7.81
核心资本充足率	18.72	15.75	14.96
资本充足率	21.78	18.42	17.14

近年来，海尔财务贷款规模的持续增长使得加权风险资产规模不断增加。但资本的增长快于加权风险资产，海尔财务资本充足性整体获得提升，资本充足率由 2011 年末的 17.14% 上升至 2013 年末的 21.78%，核心资本充足率由 14.96% 上升至 18.72%。

总体看，海尔财务目前资本充足，考虑到海尔财务较强的盈利水平、海尔集团强大的实力和明确的支持意愿，预计海尔财务未来资本充足率将保持在良好水平。

七、金融债券偿债能力分析

截至本报告出具日，海尔财务已发行且在存续期内的金融债券余额为 40.00 亿元，以 2013 年末财务数据为基础进行计算，海尔财务可快速变现资产、经营活动现金流入量、股东权益和净利润对金融债券本金的保障倍数见表 13。总体看，海尔财务对金融债券的偿还能力强。

表 13 海尔财务金融债券保障情况 单位：亿元/倍

项 目	2013 年末
金融债券余额	40.00
可快速变现资产/金融债券余额	6.59
经营活动现金流入量/金融债券余额	4.43
净利润/金融债券余额	0.34
股东权益/金融债券余额	1.35

八、担保人概况

海尔集团为公司 2013 年金融债券(8 亿元)和 2014 年金融债券(32 亿元)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、手机等数字及个人产品的研发、生产和销售，是中国最大的家电制造企业之一。近年来面对宏观经济增速放缓及外部需求下降、政策利好逐步退出等不利因素的冲击，海尔集团通过加大产品和技术创新力度，推进多品牌运作，白色家电产品市场份额继续保持行业领先地位，收入和利润规模保持稳步增长，盈利能力稳定；但海尔集团债务规模增长快，债务负担有所加重。随着白色家电行业竞争的加剧，产品结构呈现中高端发展趋势，海尔集团较强的产品和技术创新能力、完善的营销网络和服务体系有利于继续巩固和提升其行业地位和盈利能力。

总体看，海尔集团品牌优势显著，综合竞争实力强。联合资信评定海尔集团公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，债务保障能力极强(详见附录 8：《海尔集团公司 2014 年主体长期信用评级报告》(2014 年 5 月))。

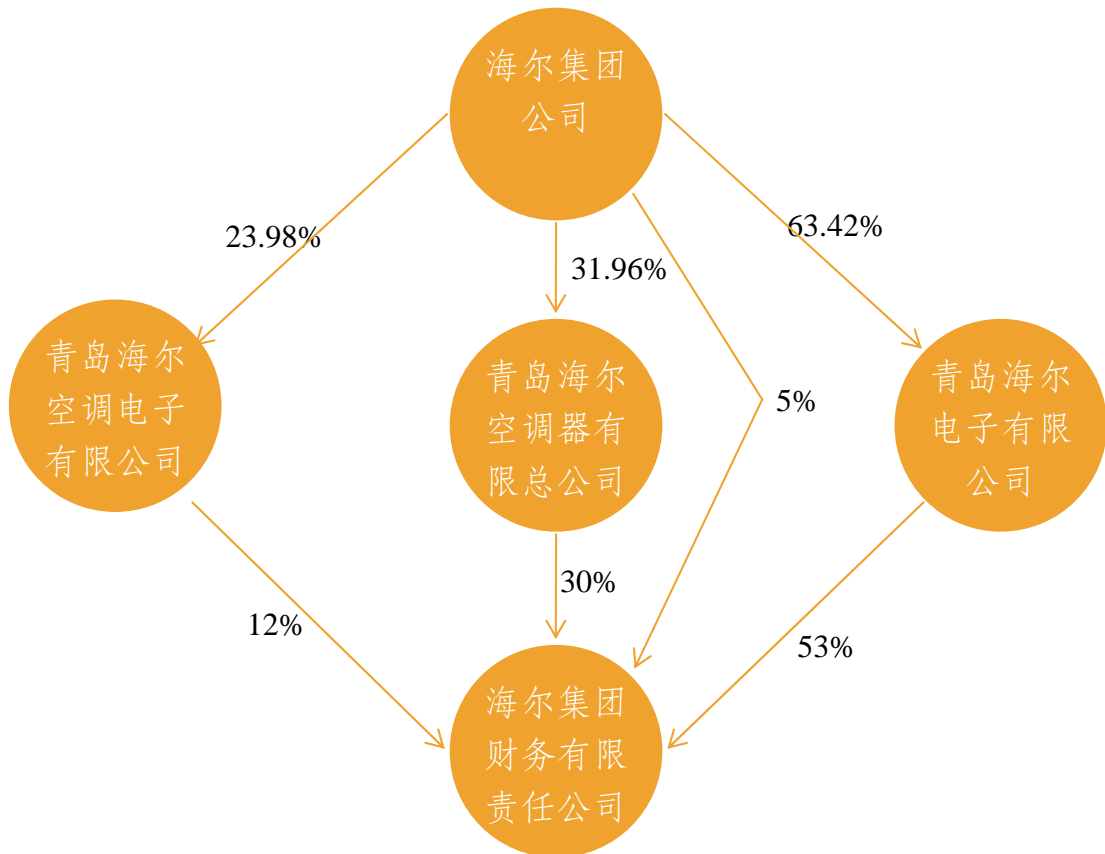
九、评级展望

作为集团财务公司，海尔财务得到了集团的大力支持，在实现资金集约化管理的基础上，海尔财务未来将继续通过金融创新推动集团产融结合，这有助于海尔财务在集团中发挥更大作用。凭借较强的产品和技术创新能力、完善的营销网络和服务体系，海尔集团有望在竞争

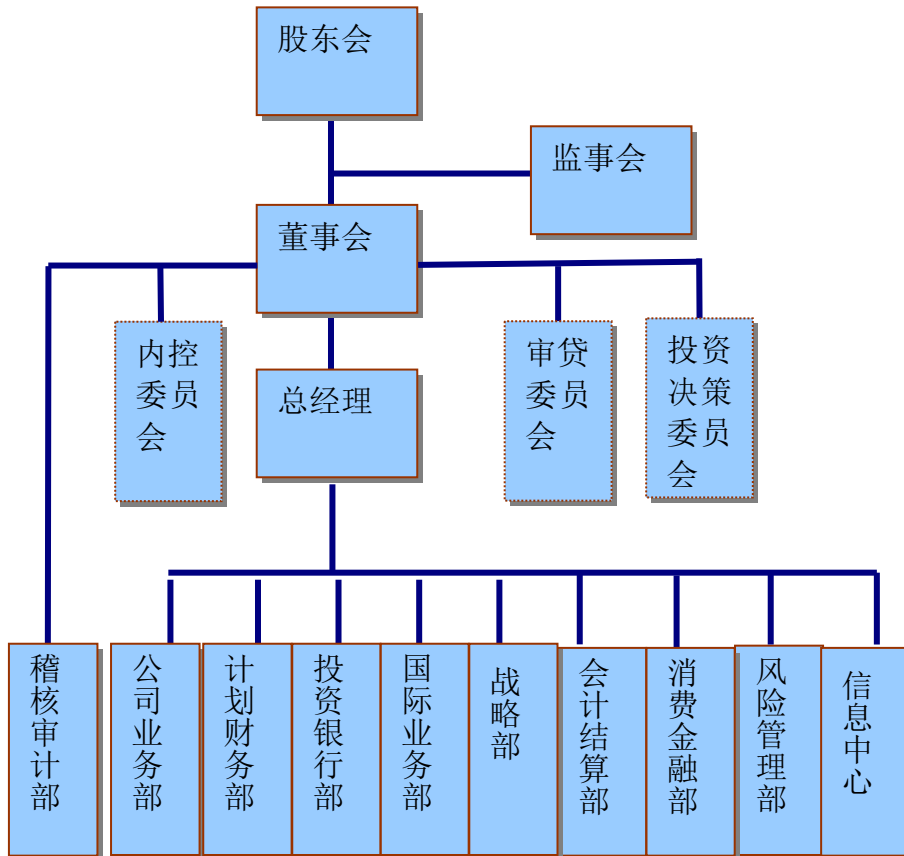
加剧的白色家电行业中继续巩固并提升其行业地位和盈利能力。

综上，联合资信认为海尔财务未来一段时间的信用水平将保持稳定。

附录 1 海尔集团财务有限责任公司股权结构图



附录 2 海尔集团财务有限责任公司组织架构图



附录 3 资产负债表

编制单位：海尔集团财务有限责任公司

单位：人民币万元

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
现金及存放中央银行款项	574231.90	393662.52	383888.51
存放同业款项	1152182.81	282145.06	407097.22
拆出资金	0.00	0.00	0.00
交易性金融资产	0.00	40544.10	0.00
衍生金融资产	2354.75	0.00	0.00
买入返售金融资产	582762.26	216242.64	0.00
应收利息	20796.22	16045.60	19575.04
发放贷款和垫款	3460562.47	2725602.33	2568666.69
资产减值准备	91112.79	82902.73	0.00
其中：贷款损失准备	91112.79	71718.83	0.00
可供出售金融资产	325578.11	134844.71	223798.13
持有至到期投资	76200.00	70000.00	190277.88
长期股权投资	6400.00	4000.00	4000.00
固定资产	84.40	143.92	227.42
无形资产	594.67	855.05	470.24
递延所得税资产	16719.96	14070.51	4699.31
其他资产	1301.87	2697.75	157.56
资产总计	6128656.62	3817951.47	3802858.02
拆入资金	164279.00	273955.35	117582.51
衍生金融负债	1113.65	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	430747.65	131612.26	196922.15
吸收存款	4834257.25	2942450.17	3018280.25
应付职工薪酬	21.06	23.23	24.67
应交税费	15575.25	20288.86	12578.14
应付利息	22255.09	16829.63	21951.46
应付债券	80000.00	0.00	120000.00
递延所得税负债	0.00	0.00	114.21
其他负债	39134.89	20327.26	18538.56
负债合计	5587383.83	3405486.76	3505991.95
实收资本（或股本）	450000.00	260000.00	150000.00
资本公积	-7688.02	-459.86	342.63
减：库存股	0.00	0.00	0.00
盈余公积	51273.93	37670.31	26030.19
一般风险准备	31892.46	24298.37	7897.07
未分配利润	15794.42	90955.90	112596.17
所有者权益合计	541272.79	412464.71	296866.07
负债和所有者权益总计	6128656.62	3817951.47	3802858.02

附录 4 利润表

编制单位：海尔集团财务有限责任公司

单位：人民币万元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
一、营业收入	206253.50	211568.46	166838.15
利息净收入	178602.07	174814.32	121700.39
利息收入	235571.95	234046.73	169792.08
利息支出	56969.88	59232.42	48091.68
手续费及佣金净收入	5084.60	12971.13	13861.99
手续费及佣金收入	6100.79	13749.59	14713.15
手续费及佣金支出	1016.19	778.47	851.17
投资收益（损失以“-”号填列）	20791.97	17852.01	28907.42
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00	0.00
汇兑收益（损失以“-”号填列）	1774.86	5931.00	2368.35
其他业务收入	0.00	0.00	0.00
二、营业支出	26238.55	56470.24	40018.20
营业税金及附加	12644.92	13775.45	10046.84
业务及管理费	5262.81	4716.28	3629.10
资产减值损失	8330.82	37978.51	26342.26
其他业务成本	0.00	0.00	0.00
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	180014.94	155098.22	126819.95
加：营业外收入	250.00	0.00	0.01
减：营业外支出	1.84	0.18	1.10
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	180263.11	155098.04	126818.86
减：所得税费用	44226.87	38696.91	31501.32
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	136036.24	116401.13	95317.54
六、其他综合收益	-7228.16	-802.49	
七、综合收益总额	128808.08	115598.64	

附录 5 现金流量表

编制单位：海尔集团财务有限责任公司

单位：人民币万元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
一、经营活动产生的现金流量：			
客户存款和同业存放款项净增加额	1891807.08	-75830.08	286638.04
向其他金融机构拆入资金净增加额	-177060.58	-125179.69	127231.42
收取利息、手续费及佣金的现金	241112.96	258949.03	183841.68
收到其他与经营活动有关的现金	-182896.72	203924.24	250430.00
经营活动现金流入小计	1772962.74	261863.40	848141.13
客户贷款及垫款净增加额	734960.15	112002.41	816116.50
存放中央银行和同业款项净增加额	180569.37	9774.01	121187.68
支付利息、手续费及佣金的现金	53685.90	62987.34	44990.52
支付给职工以及为职工支付的现金	1819.43	1548.41	1120.80
支付的各项税费	62280.06	54511.56	40845.04
支付其他与经营活动有关的现金	3443.37	11362.71	33614.88
经营活动现金流出小计	1036758.29	252186.45	1057875.43
经营活动产生的现金流量净额	736204.45	9676.95	-209734.30
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	1058149.49	414076.02	103567.33
取得投资收益收到的现金	18523.49	20333.74	29610.19
收到其他与投资活动有关的现金	0.00		0.00
投资活动现金流入小计	1076672.98	434409.76	133177.52
投资支付的现金	1216938.80	245388.81	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	107.04	999.00	690.67
支付其他与投资活动有关的现金	152.68		
投资活动现金流出小计	1217198.52	246387.81	690.67
投资活动产生的现金流量净额	-140525.53	188021.95	132486.85
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	190000.00	0.00	0.00
发行债券收到的现金	80000.00		
筹资活动现金流入小计	270000.00	0.00	0.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	190000.00	4620.00	0.00
偿还债务支付的现金	0.00	120000.00	0.00
筹资活动现金流出小计	190000.00	124620.00	0.00
筹资活动产生的现金流量净额	80000.00	-124620.00	0.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1774.86	1656.29	2368.35
五、现金及现金等价物净增加额	677453.78	74735.19	-74879.10
加：期初现金及现金等价物余额	198854.65	124119.46	198998.55
六、期末现金及现金等价物余额	876308.43	198854.65	124119.46

附录 6 财务公司主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额) /2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额) /2] ×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金) /存款余额×100%
流动性比例	一个月内到期流动性资产/一个月内到期流动性负债×100%
存贷比	贷款余额 (不含贴现) /存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
资本充足率	资本净额 / (加权风险资产 + 12.5 倍的市场风险资本要求) ×100%
核心资本充足率	核心资本净额 / (加权风险资产 + 12.5 倍的市场风险资本要求) ×100%
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 +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	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$

附录 7 财务公司长期债券信用等级的等级设置及其含义

联合资信将财务公司长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级(含)以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。各等级含义如下表所示：

级别	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

附录8 海尔集团公司主体长期信用评级报告