

信用等级公告

联合[2014] 222 号

联合资信评估有限公司通过对河北融投控股集团有限公司及其拟发行的 2014 年度公司债券(15 亿元)的信用状况进行综合分析和评估,确定

河北融投控股集团有限公司

主体长期信用等级为

AA⁺

2014 年河北融投控股集团有限公司

公司债券的信用等级为

AA⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一四年六月二十五日



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

电话: (010) 85679696

传真: (010) 85679228

邮编: 100022

网址: www.lhratings.com

2014 年河北融投控股集团有限公司 公司债券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

本期债券信用等级：AA⁺

本期债券发行额度：15 亿元

本期债券期限：7 年，在第 5 年末附发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权

偿还方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

发行目的：用于补充实收资本及购买租赁设备款

评级时间：2014 年 6 月 25 日

财务数据

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
资产总额(亿元)	107.32	53.55	28.14
所有者权益(亿元)	49.21	29.71	23.32
长期债务(亿元)	19.96	4.33	0
全部债务(亿元)	36.38	12.54	0
营业总收入(亿元)	21.81	8.26	3.39
利润总额(亿元)	8.98	3.55	1.62
EBITDA(亿元)	12.09	3.95	1.71
经营性净现金流(亿元)	4.34	6.78	2.42
营业利润率(%)	94.35	94.22	94.22
平均净资产收益率(%)	14.72	8.36	-
平均资产收益率(%)	7.22	5.43	-
资产负债率(%)	54.15	44.53	17.12
全部债务资本化比率(%)	42.50	29.70	0.00
流动比率(%)	198.43	236.73	461.46
全部债务/EBITDA(倍)	3.01	3.18	0.00
EBITDA 利息倍数	3.99	11.81	41.80
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.67	0.22	0.09

分析师

韩 爽 温丽伟 姜赐玉

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

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对河北融投控股集团有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为河北省省属国有独资企业，在政府支持、综合化经营及资本实力等方面具有的优势。同时，联合资信也关注到公司收入来源对部分子公司的依赖程度较高、委托贷款规模大以及债务负担较重等因素对其经营和发展可能带来的不利影响。

未来随着战略规划的推进及业务的转型升级，公司收入结构有望得到优化。政府对公司业务及资金方面的支持也有助于其整体偿债能力的提升。联合资信对公司评级展望为稳定。

本期债券偿债资金主要来源于公司日常经营所产生的现金收入，公司与中国民生银行股份有限公司石家庄分行签订了偿债账户监管协议，将开设资金专户用于本期债券偿债资金的归集。基于对公司主体长期信用、本期公司债券偿还能力的综合评估，联合资信认为，本期公司债券到期不能偿还的风险很低。

优势

- 作为河北省省属国有独资企业，公司在资本补充、业务发展等方面能够获得地方政府的支持；
- 公司陆续搭建了涵盖担保、租赁、创投、基金等业务的经营平台，综合化经营稳步推进，未来各业务领域协同合作的加强有助于公司综合竞争力的提升；
- 公司成立以来多次实施增资，资本实力持续增强。

关注

- 公司业务的快速扩张对其公司治理和内部控制水平提出更高要求；

- 委托贷款规模大，其面临的信用风险有待关注；
- 母公司依赖外部融资进行股权投资，现金流较弱，债务负担较重；且其持有的大部分子公司股权已被质押给第三方机构用于融资，筹措的资金主要用于下属子公司的增资扩股，这对其资产的流动性造成一定影响。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与河北融投控股集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与河北融投控股集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、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。

三、本信用评级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，未因河北融投控股集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由河北融投控股集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、河北融投控股集团有限公司 2014 年公司债券信用等级自本期公司债券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

河北融投控股集团有限公司前身为成立于2007年的河北省国控担保有限公司，初始注册资本2亿元，系由河北省内6家国有大型企业共同出资组建。2009年10月，注册资本增至11.5亿元，并更名为河北省国控担保集团有限公司。2011年4月，经河北省人民政府批准，在河北省国控担保集团及其子公司基础上组建成立河北融投控股集团有限公司(以下简称“公司”)，初始注册资本2亿元。公司为国有独资企业，经河北省人民政府授权，由河北省国有资产监督管理委员会(以下简称“省国资委”)履行出资人职责。历经多次增资，截至2013年末，公司注册资本为9.54亿元(95415.06万元)。

公司经营范围：对担保、创业投资、租赁、证券、保险、信托、基金行业的投资及管理(涉及审批的，取得审批后经营)。

公司下设财务部(资金结算中心)、规划投资部、金融发展部、合规部等多个职能部门，并拥有多家全资及控股企业(见附录2)；拥有正式员工500余人。

截至2013年末，公司(合并)资产总额107.32亿元，负债总额58.11亿元，所有者权益49.21亿元(其中少数股东权益35.22亿元)；2013年，公司实现营业总收入21.81亿元，实现净利润5.81亿元。

截至2013年末，母公司资产总额42.63亿元，负债总额33.39亿元，所有者权益9.24亿元；2013年母公司实现营业总收入1.30亿元，实现净利润-0.25亿元。

公司注册地址：河北省石家庄市桥东区槐安东路1号

法定代表人：李令成

二、本期债券及募投项目概况

1. 本期债券概况

公司计划于2014年申请发行15亿元公司债

券(以下简称“本期债券”)，本期债券为7年期固定利率债券，在第5年末附发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。本期债券每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

2. 本期债券投资项目概况

本期债券拟募集资金15亿元，其中5亿元用于增加河北融投创业投资有限公司的实收资本，10亿元用于河北融投租赁有限公司的租赁设备购买。

表1 募集项目情况 单位：亿元/%

募集资金用途	募集金额	占总募集资金的比例
增加河北融投创业投资有限公司实收资本	5	33.33
河北融投租赁有限公司购买租赁设备款	10	66.67
合 计	15	100.00

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2013年以来，中国宏观经济整体运行平稳，新一届政府注重经济增长的质量和效益，不断推动经济结构转型升级；中共十八届三中全会召开为中国经济持续健康发展产生积极影响；从短期看，全面深化改革的各项细则落实过程中，经济仍将呈小幅波动调整态势。据初步核算，2013年前三季度中国实现国内生产总值386762亿元，同比增长7.7%；三季度GDP同比增速回升至7.8%。

图1 2009年以来中国GDP季度增长情况



资料来源：国家统计局

2013 年前三季度,中国规模以上工业增加值同比增长 9.6%,增速比上半年加快 0.3 个百分点;同期,规模以上工业企业(年主营业务收入在 2000 万元以上的企业,下同)实现利润总额 40453 亿元,同比增长 13.5%,增速比上半年加快 2.4%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看,消费、投资两大需求继续保持增长态势,对外贸易增速减缓。具体而言:①消费需求增长平稳。2013 年前三季度社会消费品零售总额为 168817 亿元,同比名义增长 12.9%,增速比上半年加快 0.2 个百分点。②投资保持较快增长,第三产业投资增速加快。2013 年前三季度固定资产投资(不含农户)309208 亿元,同比增长 20.2%,增速比上半年高 0.1 个百分点;三次产业投资同比分别增长 31.1%、17.1%、22.3%。③对外贸易增速进一步下滑。2013 年前三季度,中国进出口总额为 30604 亿美元,同比增长 7.7%,增速比上半年回落 0.9 个百分点;其中出口金额增长 8.0%,增速回落 2.4 个百分点,进口金额增长 7.3%,增速上升 0.6 个百分点,贸易顺差 1694 亿美元,同比增长 14.6%。

2. 政策环境

财政政策方面,政府继续实施积极的财政政策,结合税制改革完善结构性减税政策,促进经济结构调整;适当增加财政赤字和国债规模,保持必要的支出力度;进一步优化财政支出结构,保障和改善民生。2013 年前三季度,中国财政累计收入为 98389 亿元,累计支出为 91532 亿元,同比分别增长 8.6%和 8.8%,增幅分别比上年同期下降 2.6 和 12.3 个百分点;财政收入增幅放缓的情况下,各项民生政策仍得到较好落实,医疗卫生、社会保障和就业、城乡社区事务等方面支出均实现两位数增长。结构性减税方面,自 8 月 1 日起,在全国范围内开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点,并择机将铁路运输和邮电通信等行业纳入“营改增”试点。基础设施建设

方面,中央财政不断加大投资建设力度,7 月 31 日召开的国务院常务会议,研究推进政府向社会力量购买公共服务,部署重点加强城市基础设施建设。

货币政策方面,央行继续实施稳健的货币政策,根据国际资本流动不确定性增加、货币信贷扩张压力较大等形势变化进行预调微调;灵活开展公开市场操作,开展常备借贷便利操作,促进银行体系流动性总体平衡;发挥差别准备金动态调整工具的逆周期调节作用,引导货币信贷平稳适度增长,增强金融机构抗风险能力;进一步推进利率市场化改革。10 月 25 日,贷款基础利率集中报价和发布机制正式运行,实现科学合理定价并为金融机构信贷产品市场化定价提供参考。截至 2013 年 9 月底,M2 存量达 107.7 万亿,同比增长 14.2%,增速比二季度末高 0.2 个百分点。从社会融资规模来看,2013 年前三季度社会融资规模为 13.96 万亿,比上年同期增加 2.24 万亿;其中人民币贷款 7.28 万亿,同比增长 8.3 个百分点;非信贷融资中委托贷款和信托贷款增长较快,同比增速分别达到 111.6%和 125.8%。人民币汇率方面,截至 2013 年 9 月底,人民币兑美元汇率中间价为 6.1480 元,比 6 月末升值 0.50%;人民币汇率双向浮动特征明显,汇率弹性明显增强,人民币汇率预期总体平稳。市场流动性方面,2013 年以来央行始终维持资金中性偏紧的状态,近期中长期国债收益率攀升、回购利率持续高企,资金面紧张格局愈发明显。

产业政策方面,继续加快结构调整和转型升级,继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张,加快推进产业转型升级,推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣。房地产方面,房地产调控政策进一步趋紧,2 月 26 日,国务院办公厅发布房地产市场调控政策“国五条”;从房地产市场运行看,行业投资回暖、城市住宅市场成交量回升、重点城市房价上涨和土地市场量价齐升等情况同时出现,其中第三季度一线城市房价上涨较快、地王频现,房地产调

控政策面临较大挑战。城镇化建设方面，6月26日，国务院常务会议研究部署加快棚户区改造，会议决定未来5年将改造城市和国有工矿、林区、垦区的各类棚户区1000万户；8月22日，发改委下发了发改办财经[2013]2050号文，明确支持棚改企业申请发行企业债券，并按照“加快和简化审核类”债券审核程序，优先办理核准手续，加快审批速度。10月15日，国务院发布《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》，明确指出钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业产能严重过剩，将通过坚决遏制产能盲目扩张、清理整顿建成违规产能、淘汰和退出落后产能等方式，争取通过五年时间实现产能规模基本合理、发展质量明显改善、长效机制初步建立的目标。

2013年11月召开的中共十八届三中全会（以下简称“全会”），审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，内容涵盖15个领域、60项具体任务，改革总体目标清晰；其中经济体制改革方面，市场在资源配置中的作用由“基础”调整为“决定”，更加明确深化改革的发展方向，将进一步激发市场经济的活力。全会提出建立现代财政制度、改进预算管理制度、完善税收制度，预期新一轮财税体制改革将全面展开。全会提出建立城乡统一的建设用地市场，预期将对土地供需市场产生重大影响。同时全会提出加快房地产税立法并适时推进改革，房地产调控思路的转变预期将对房地产市场发展产生根本性改变。全会提出完善金融市场体系，预期汇率和利率市场化改革、资本市场体系建设以及金融监管等方面的金融业改革措施将逐步展开。

总体来看，2013年以来中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策以实现预期政策效果。产业政策方面，房地产政策调控仍面临较大挑

战，城镇化建设将继续保持快速发展，化解产能严重过剩矛盾将是未来一段时期产业结构调整的工作重点。中共十八届三中全会提出的全面深化改革总体目标，将有利于推动经济持续健康稳定发展。

四、行业及区域经济环境

1. 行业分析

（1）担保行业

随着市场经济发展，中小企业在国民经济中的地位日益重要，但因其信用水平低，在发展中存在着融资难的问题，在此背景下，我国专业信用担保机构应运而生。

从1993年至今，在政府的推动和引导下，以政策性担保机构为主导，以商业性、互助性担保机构为补充的中小企业信用担保体系迅速发展。根据融资性担保业务监管部际联席会议办公室对融资性担保机构的统计数据显示，截至2012年末，全国融资性担保行业共有法人机构8590家，较上年末增加188家，增长2.2%，其中国有控股1907家，占比22.2%，民营及外资控股6683家，占比77.8%。全国融资性担保机构在保余额总计21704亿元，增长13.5%。在担保机构数量增加的同时，担保机构的实力也在不断增强。截至2012年末，全国融资性担保机构实收资本共计8282亿元，同比增长12.3%；两项担保准备金合计701亿元，同比增长25.2%。2012年，融资性担保代偿率有所上升，但融资性担保损失率仍在低位。截至2012年末，全国融资性担保机构担保代偿余额250亿元，代偿率为1.3%，较上年末上升0.9个百分点；融资性担保损失率为0.1%，较上年末上升0.1个百分点。

在担保行业快速发展的同时，政府关注到担保行业体系不健全，担保公司资本实力弱等问题。为此，政府设立担保基金用于弥补担保公司的担保业务损失（主要针对的是政策性担保机构），并鼓励有条件的地区设立再担保机

构,通过再担保方式分散担保机构的担保风险,增强担保机构的担保能力。近两年来,东北、北京、广东、山东等地政府牵头相继成立了省级区域性再担保机构。再担保机构除经营再担保业务外,还承担着所在地区的担保行业体系的建设工作。因此,再担保机构的成立对健全担保行业体系,规范担保行业市场,建立担保行业风险分散机制等方面具有积极意义。

随着市场对担保服务需求不断多元化,信用担保领域日益广泛,担保品种不断增加。目前,担保机构经营的业务品种主要包括中小企业贷款担保、住房置业担保、贸易履约保证、财产保全担保、工程建设保证等。部分担保机构的业务还涉及金融担保业务。截至 2012 年末,与融资性担保机构开展业务合作的银行业金融机构总计 15414 家,较上年末增长 10.3%;融资性担保贷款余额 14596 亿元,较上年末增长 12.3%。

随着国内资本市场的发展,融资性担保机构业务已经开始进入债券担保、理财产品担保、信托计划担保、基金担保以及企业年金担保等金融投资工具的担保市场,这些机构可以称为金融担保机构。这些担保机构的承保风险不仅涉及信用风险,还涉及市场风险;其服务的客户不局限于银行的贷款客户,还涉及信托公司、基金公司等机构。一旦担保机构不能履行担保责任,则不仅会影响到银行的利益,还会影响到理财产品和基金产品持有人的利益(包括个人投资者)。这就要求该类担保公司必须具有很强的资本实力和出色的风险管理能力。截至目前,开展金融担保业务的担保公司有十余家,多为资本规模在 20 亿元以上、具有政府背景且专业化水平较高的担保公司。

随着担保行业的发展,政府有关部门日益重视担保行业规范、健康、持续的发展,近年来陆续出台了担保行业相关管理规定,这有助于防控担保公司风险。

(2) 租赁行业

融资租赁是与银行信贷、直接融资、信托、保险并列的五大金融形式之一,在拉动社会投资、加速技术进步、促进消费增长以及在完善金融市场、优化融资结构、降低金融风险方面具有自己的特点和优势,在国际上已发展成为仅次于资本市场、银行信贷的第三大融资方式。

目前我国有两类融资租赁公司:一类是由银监会批准成立的金融租赁公司,按出资人不同,可分为银行系金融租赁公司和非银行系金融租赁公司,属于非银行金融机构。另一类是由商务部批准成立的租赁公司,主要是由非金融机构设立,注册资本相对较小;按企业形式不同,该类租赁公司可分为内资、中外合资以及外资独资。截至 2012 年末,上述两类融资租赁公司合计 560 家,注册资本金合计 1820 亿元,其中金融租赁公司资本金 588 亿元。

融资租赁作为一种以实物为载体的融资手段和营销方式,与银行传统信贷业务和资本市场融资有着明显的区别,具有自身的优势和特点。首先,企业选取融资租赁方式进行融资时,无须一次性筹措引进设备的所有资金,且能够根据自身财务状况,灵活地选取定期付款的额度、付款周期等。其次,融资租赁具有一定成本优势,担保和抵押的方式灵活变通,融资条件相对比较宽松。再次,企业在整个融资租赁期满时,可以自由地选择退出方式,既可以退租、续租,也可以购买。最后,作为一种新型的企业融资渠道,融资租赁使得企业融资不再局限于传统的融资渠道,可以根据自身的需求,在不同的情况下采取不同的融资租赁方式来满足自身对于资金的需求。

由于融资租赁公司缺乏稳定的长期资金来源,融资途径主要依靠股东增资和银行借款,对信托、租赁投资基金、资产证券化等新型融资方式远未充分利用,融资渠道狭窄,且融资成本较高,相对于银行的渠道优势和良好的客户资源,融资租赁公司面临相当大的挑战。

近年来,融资租赁业的政策环境得到逐步

改善。《财政部海关总署、国家税务总局关于在天津市开展融资租赁船舶出口退税试点的通知》、《中国银监会关于金融租赁公司在境内保税地区设立项目公司开展融资租赁业务有关问题的通知》、《国家税务总局关于融资性售后回租业务中承租方出售资产行为有关税收问题的公告》等政策性文件的相继出台，较好地解决了租赁公司开展租赁船舶出口、保税区租赁、售后回租交易中的难题。另外，上海、天津、重庆等城市均把发展融资租赁作为重要的战略举措。

2011 年 11 月及 2012 年 7 月，财政部和国税总局联合发布了《关于印发〈营业税改征增值税试点方案〉的通知》、《关于在上海市开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点的通知》、《关于在北京等 8 省市开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点的通知》，规定试点地区的融资租赁公司提供有形动产租赁服务，将纳入增值税征税范围。目前试点范围已由上海扩大至北京、天津等 9 个地区。此次税改使租赁行业与消费型增值税改革顺利衔接，租赁公司纳入增值税主体，使租赁业务形成完整的增值税抵扣链条。

为促进融资租赁行业的健康发展，2013 年 10 月，商务部制定了《融资租赁企业监督管理办法》，以进一步规范融资租赁企业的经营行为，加大监管力度，防范行业经营风险。

总体看，融资租赁行业在我国仍然处于发展初期，法律、税收等方面仍需完善，且需要政府的政策扶持，资金来源有限在一定程度上束缚了资本金不够充足的融资租赁公司的发展。但是，该行业拥有广阔的发展前景，并且为解决中小企业融资难等问题提供了新的解决途径，未来融资租赁行业仍将保持较快的发展速度。此外，租赁行业监管体系及政策环境的逐步改善为融资租赁业发展提供了良好的发展空间。

（3）创业投资行业

创业投资是一种为处于创业初期的高成长性企业投入权益资本，并为之提供企业发展过程中所需的各种增值服务，通过被投资企业发展壮大和资本增值获取高额收益的资本运营方式。创业投资为需要资金但又无法从传统金融机构获得融资的成长性企业提供所需的资金，在投资者与被投资企业之间建立起了适应成长性企业内在发展需求的“风险共担、收益共享”的业务发展模式。

创业投资行业于 2000 年左右在我国开始兴起，目前正处于蓬勃发展的阶段。随着我国《创业投资企业管理暂行办法》、《关于促进科技和金融结合加快实施自主创新战略的若干意见》等规章制度的陆续出台，我国逐步建立了以政府资金为引导、民间资本为主体的创业资本筹集机制和市场化的创业资本运作机制，创业投资退出渠道也得到逐步完善，创业投资行业呈现出良好的发展势头。据统计，截至 2012 年末，全国备案创业投资企业数量达到 1093 家，总资产 2836 亿元，累计投资企业 11620 家。创业投资行业的崛起，对于优化资源配置、推动产业升级和促进经济发展意义重大，在整个金融体系中是不可或缺的重要力量。

创业投资的经营方针是在高风险中追求高回报，特别看重创业企业的高成长性和潜在的高收益性。与传统企业相比，高新技术企业更具备高成长性，高新技术企业往往能够创造超额利润，投资回报率远远超过金融市场的平均回报率，所以创业投资对象往往以高新技术企业为主。但是高收益一定与高风险并存，任何一项高新技术产品开拓性的构思、设计、投产、商业化过程都存在诸多不确定性因素，从而产生一定的技术风险、市场风险、管理风险和环境风险，而上述风险特征的变化又是不可预测的，因此创业投资失败率较高。

为分散风险，创业投资企业往往通过股权、债权、担保等多种形式进行组合投资，既保证投资对象资金的需求，又能尽可能减少项目失

败造成的损失。此外，创业投资企业也可以通过联合多家创业投资企业同一投资对象进行投资以分散风险，一方面有利于创业投资者之间的信息共享，提高项目选择的准确性。另一方面，可以保证把单一风险企业的投资规模控制在合理水平。

创业投资的最大特点是循环投资：投资—管理—退出—再投资。因此，退出机制作为创业投资的一个重要环节是必不可少的，只有建立了通畅的退出机制，资本循环才能完成，资本增值才能得到实现。目前，我国创业投资的退出渠道相对有限，主要以 IPO 为主，未来退出渠道有待在并购、转让、回购等方向进一步扩展。此外新三板的扩容也为创业投资企业提供了更多的退出渠道。

总体看，我国创业投资行业的发展历史还很短，在资本募集、项目选择、投后管理、退出方式等方面还存在一些突出问题，相关政策法规也有待进一步完善。2014 年 1 月，人民银行等政府部门发布《关于大力推进体制机制创新，扎实做好科技金融服务的意见》，意见支持符合条件的创业投资企业、股权投资企业、产业投资基金发行企业债券；支持符合条件的创业投资企业、股权投资企业、产业投资基金的股东或有限合伙人发行企业债券。未来，随着国家对创业投资行业的进一步支持，创业投资行业将迎来广阔的发展前景。

2. 地区经济环境

河北省地处华北地区的腹心地带，下辖 11 个地级市、22 个县级市、108 个县，全省面积 18.88 万平方公里。河北省矿产资源丰富，目前已发现各类矿产 150 多种。河北省是国内主要能源供应基地之一，也是国内能源工业发展较早的地区。

近年来，河北省经济保持平稳较快发展。2012 年，河北省全年生产总值达到 26575.0 亿元，较上年增长 9.6%，其中第一产业增加值 3186.7 亿元，增长 4.0%；第二产业增加值

14001.0 亿元，增长 11.5%；第三产业增加值 9387.3 亿元，增长 8.4%；三次产业结构比为 12.0: 52.7: 35.3；规模以上工业增加值 11069.6 亿元，较上年增长 13.4%。河北省经济结构以工业为主，工业发展较快。近年来，河北省加大力度实施重点产业调整振兴规划，加快钢铁、装备制造、石化等传统产业的改造升级，推动战略性新兴产业的发展，不断壮大现代服务业，经济结构调整取得一定进展。2012 年，河北省民营经济增加值 17232.8 亿元，较上年增长 12.3%，占全省生产总值的比重为 64.8%，占比有所提高。

2012 年，河北省实现财政收入 3479.3 亿元，较上年增长 15.3%；全社会固定资产投资完成 19661.3 亿元，较上年增长 20.0%；全省社会消费品零售总额实现 9154.0 亿元，较上年增长 15.5%；城镇居民人均可支配收入达 20543.0 元，较上年增长 12.3%。

2012 年末，河北省金融机构本外币各项存款余额 34013.0 亿元，较上年末增长 15.0%；本外币各项贷款余额 20850.9 亿元，较上年末增长 14.9%。

2013 年前三季度，河北省经济运行总体平稳，全省实现生产总值 20947.3 亿元，较上年同期增长 8.5%。其中，第一产业、第二产业、第三产业分别增长 4.4%、9.9%和 7.6%。规模以上工业完成增加值 8575.6 亿元，较上年同期增长 11.1%。规模以上工业实现利润 1624.9 亿元，较上年同期增长 15.8%。

2013 年前三季度，河北省实现财政收入 2760.5 亿元，较上年同期增长 2.2%，增幅较快回落；全社会固定资产投资完成 16571.2 亿元，较上年同期增长 18.8%；全省社会消费品零售总额实现 7210.8 亿元，较上年同期增长 13.3%。

总体来看，河北省经济持续快速增长、固定资产投资稳定增长、工业现代化进程不断加速，区域经济结构良好。公司面临的发展机遇较大，其业务规模和收入水平有望保持稳定快速增长。

五、基础素质分析

1. 公司规模和竞争力

公司是具有投资控股、资本经营和国有资产管理功能的河北省属投资控股集团。公司为国有独资企业，河北省人民政府授权省国资委履行出资人职责。

公司初步搭建了包含担保、租赁、创投、基金等在内的综合经营平台，已形成了较强的品牌影响力，在河北省内具备较强的综合竞争力。截至 2013 年末，公司下设全资子公司 4 家，包括河北融投资资产管理有限公司（以下简称“融投资产”）、河北融投控股集团盈和投资有限公司（以下简称“融投盈和”）、河北融投置业有限公司（以下简称“融投置业”）、河北融创股权投资基金管理有限公司（以下简称“融创基金”）；控股子公司 3 家，包括河北融投担保集团有限公司（以下简称“融投担保”），持股比例 43.25%；河北融投租赁有限公司（以下简称“融投租赁”），持股比例 72.22%；河北融投创业投资有限公司（以下简称“融投创业”），持股比例 35.12%，并通过子公司间接持有其 19.15% 股份。目前，公司下属部分子公司成立时间较短，盈利能力尚未完全显现。

截至 2013 年末，公司合并资产总额 107.32 亿元，所有者权益 49.21 亿元，其中归属母公司所有者权益 13.99 亿元。

2. 人员素质

公司董事长、党委书记李令成先生曾先后就职于河北省国有资产控股运营有限公司、河北省国控担保有限公司，具有比较丰富的企业管理经验。

截至 2013 年末，公司拥有在岗员工 508 人。其中拥有本科及以上学历人数占比接近 70%；从岗位构成上看，管理人员 138 人；从年龄结构上看，30 岁以下 244 人，30 至 50 岁 243 人，50 岁以上 21 人。

总体看，公司高层管理人员和员工素质能

满足日常经营管理需要。

3. 外部支持

公司作为河北省省属国有独资企业，在业务发展、资本补充等方面得到了当地政府的大力支持。根据《河北省人民政府常务会议纪要》【2010】69 号文件精神，根据业务发展需要，将适时增加公司注册资本金，扩大业务规模。从 2011 年到 2015 年，省财政每年安排 2 亿元，用于公司增资。2011 年以来，公司实收资本已由 2011 年末的 3.62 亿元（36217.51 万元）增至 9.54 亿元（95415.06 万元），资本实力持续增强。

六、公司管理

1. 法人治理

公司为河北省国有独资企业，不设股东会，经河北省人民政府授权，由河北省国资委履行出资人职责。公司年度投融资计划、财务预决算方案、公司章程的制定和修改、利润分配方案、公司形式变更、公司债券发行等重大事项均须报省国资委审核批准。

公司设立董事会，董事会是公司决策机构，对省国资委负责。董事会负责制定公司发展战略和规划、经营计划、投融资方案、年度财务预决算方案等。截至 2013 年末，公司董事会由 9 名董事组成，其中职工董事 2 名，公司目前暂无独立董事。公司职工董事由职工民主选举产生，其他董事均由河北省国资委委派。目前公司董事会下设战略发展、审计、风险管理、薪酬管理等 4 个专门委员会。

公司设监事会，监事会是公司的监督机构，对省国资委负责，并定期向其报告工作。截至 2013 年末，公司监事会由 7 名监事组成。其中职工监事 3 名，由公司职工民主选举产生；其他监事由省政府国资委委派。监事会主席由省国资委任命。监事会履行公司财务状况检查、监督董事和高级管理人员的履职情况等职能。

公司高级管理人员共 14 人，其中总理由董事会决定聘任或解聘，并对董事会负责。总经理负责主持公司的日常经营管理工作，组织实施董事会决议，并向董事会报告工作。

总体看，公司的法人治理具有一般国有独资公司的特点。

2. 公司内部管理

公司设置董事会办公室（发展研究中心）、综合办公室（党办、网络信息中心）、人力资源部（教育培训中心）、财务部（资金结算中心）、合规部、市场开发部、规划投资部、金融发展部、担保发展部、实业发展部、行政事务部等职能部门。

公司对下属各子公司的管理以集权与分权相结合为原则，实行制度统一、资金集中、信息集成和人员委派，分散经营自主权、业务定价权、费用开支审批权等管理体制。同时，公司所属子公司财务总监或负责人实行委派制度，委派财务人员的考核纳入公司统一管理。此外，公司通过向其子公司委派董事和高级管理人员作为产权代表的方式，参与控股公司的重大事项决策，以提高对下属子公司的管控能力。合规部负责公司合规及审计工作职能。

总体看，公司建立了较为完善的组织架构，对下属子公司管控能力较强，管理体系和制度较为健全。

七、经营分析

1. 经营概况

公司母公司主要从事相应的股权投资管理业务，不直接从事具体的经营活动。近年来，公司陆续搭建了包括担保、创业投资、租赁、基金等行业在内的综合化经营平台，目前公司各项业务正处于稳步推进过程中。公司多元化的业务平台将为未来业务创新和综合经营提供良好的支持。

2. 经营分析

（1）担保业务

融投担保前身为成立于 2007 年的河北省国控担保有限公司，初始注册资本 2 亿元。2009 年 10 月，更名为河北省国控担保集团有限公司。2011 年，在以河北省国控担保集团有限公司为主体的基础上，组建了河北融投控股集团有限公司，河北省国控担保集团有限公司更名为河北融投担保集团有限公司，作为公司的一级子公司。经过数次增资，截至 2013 年末，融投担保注册资本增至 40 亿元，其中实收资本 40 亿元，公司持股比例为 43.25%，为融投担保的第一大股东。融投担保股东均为河北省内的国有大型企业，股东背景较强。

目前，融投担保开展的业务以融资性担保业务为主，并有少量的非融资担保业务（主要是诉讼保全担保、履约担保等业务）。融资担保业务以流动资金贷款担保为主。近年来，融投担保融资担保业务规模快速增长。截至 2013 年末，融投担保在保余额 310.52 亿元。截至 2013 年末，融投担保开展的关联方担保业务包括河北融投置业有限公司的“融投商务中心”项目收益权转让及回购协议担保，担保金额 2.4 亿元；子公司河北融投控股集团盈和投资有限公司向西藏自治区投资有限公司委托借款 2.8 亿元以及向河北港口集团委托借款 2 亿元；以及公司短期借款 5 亿元。

从担保项目行业分布看，融投担保的项目主要分布于制造业、农业及农业产业化、批发零售业、基础设施建设、软件和信息技术等行业。截至 2013 年末，融投担保第一大担保行业为加工制造业，占期末担保责任余额的 19.24%，前五大行业合计占比 72.30%，存在一定的行业集中风险。

近年来，融投担保客户集中度有一定程度的上升。截至 2013 年末，融投担保单一最大客户担保责任余额为 3.65 亿元，相当于净资产的 8.37%；最大五家客户担保责任余额为 16.22 亿元，相当于净资产的 37.19%。

近年来，融投担保稳步推进资本市场金融产品担保业务，并逐步加大渠道开发力度，积极与券商、投资机构进行沟通，推动直接融资担保业务的发展。目前，融投担保的直接融资担保业务均为信托担保。此外，融投担保还储备了部分私募债券担保项目，未来直接融资担保业务规模有望实现较快增长。

截至目前，融投担保已与 20 多家银行建立了合作关系，涉及国有银行、全国性股份制银行及城市商业银行，合作银行范围较广。

随着担保业务规模的快速增长，融投担保代偿风险有所上升。截至 2013 年末，融投担保共发生 4 笔担保代偿，应收代偿款 0.29 亿元，担保代偿率为 0.09%，处于较低水平。目前，融投担保对代偿的担保项目分别采取执行债权转让、诉讼等措施进行追偿，由于抵质押物为设备、土地等固定资产，且抵质押物充足，代偿风险整体可控。

截至 2013 年末，融投担保资产总额 64.01 亿元，负债总额 20.35 亿元，所有者权益 43.67 亿元；在保余额 310.52 亿元。2013 年，融投担保实现营业收入 13.00 亿元，其中担保业务收入 9.25 亿元（含担保费收入和咨询服务费收入），实现净利润 2.60 亿元。融投担保营业收入及净利润占公司营业收入及净利润的一半以上，是公司最重要的收入来源。

总体看，融投担保资本实力位于国内担保行业前列，在区域内的市场竞争优势明显。未来融投担保将继续依托自身的专业优势，通过产品创新、业务完善及业务协同等举措持续推进业务结构优化，以实现业务的健康发展。

（2）创业投资业务

融投创业成立于 2011 年 4 月，经过多次增资，注册资本金增至目前的 25.66 亿元（实收资本金 15.66 亿元），其中公司直接持股比例为 35.12%，通过子公司间接持股 19.15%，合计持股比例为 54.27%。融投创业经营范围主要是为客户提供创业投资和创业管理增值服务。

融投创业自 2012 年开始开展创业投资业

务，目前已逐步形成由项目筛选与立项、调查审批与签约、项目履行、投后监管和退出五个步骤组成的完整的投资业务流程。融投创业依靠公司下属各业务板块的项目资源库，从具有良好发展前景的行业中挑选高成长性的中小企业进行股权投资。融投创业根据被投资企业的资产、业务规模等因素综合确定投资规模。目前，融投创业的投资方式以股权投资业务为主，另有部分债权投资。截至 2013 年末，融投创业已完成股权投资项目 12 个。投资涉及的行业包括新材料、新能源、新农业、节能减排、文化传媒、高端造纸等，同时拥有一定数量的投资储备项目。目前融投创业的投资对象主要为河北省内的中小企业，且大部分为融投担保的在保客户，未来融投创业将逐步扩展投资范围。

截至 2013 年末，融投创业资产总额为 19.07 亿元，所有者权益为 16.83 亿元；2013 年实现营业收入 1.99 亿元，实现净利润 1.12 亿元。

作为公司重要的业务板块，公司拟对融投创业实施增资，增加实收资本后融投创业资本实力将进一步增强。随着业务的拓展，未来融投创业对公司营业收入的贡献度有望提升。

（3）融资租赁业务

融投租赁成立于 2011 年 4 月，是经商务部批准成立的内资融资租赁公司。截至 2013 年末，融投租赁注册资本 9 亿元，其中公司持股比例为 72.22%。融投租赁的经营范围包括融资租赁，机械设备、房屋、运输设备的租赁业务，投融资咨询服务及财务顾问等。

目前，融投租赁的业务模式以售后回租为主，未来计划向直租、转租、联合租赁等业务模式拓展，以进一步丰富租赁业务产品组合。融投租赁目标客户类型以国家战略新兴产业（包括节能环保、生物医药、高端装备制造、新能源、新材料）、河北省重点支持发展行业（包括现代农业、装备制造业）为主。截至 2013 年末，融投租赁签署融资租赁合同 15 份，融资租赁款余额 8.43 亿元，业务规模仍较小，对公司收入贡献度低。

目前，融投租赁已经取得广发银行、兴业银行、河北银行等金融机构近 15 亿元的授信额度。此外，融投租赁积极拓展融资渠道，包括与证券公司合作开展资产证券化业务，与信托公司合作发行租赁资产信托计划，未来融投租赁资金来源将更加多元化。

截至 2013 年末，融投租赁资产总额 9.91 亿元，其中应收融资租赁款净额 8.43 亿元；负债总额 0.13 亿元，股东权益 9.78 亿元。2013 年，融投租赁实现营业收入 1.21 亿元，净利润 0.77 亿元。

总体看，融投租赁业务尚处于起步阶段，业务发展速度较快，整体发展势头良好。

（4）其它业务

公司其他业务涉及基金募集与销售、基金投资管理、资产管理与重组、房地产开发等，经营主体主要为下属 3 家子公司。

融投盈和成立于 2010 年 1 月，注册资本金 0.5 亿元，为公司全资子公司，主要从事股权投资、理财、企业管理及资产重组等业务。

近年来，融投盈和委托贷款业务规模较快增长，利息收入增幅明显。此外，融投盈和拥有较为丰富的客户资源，通过为企业融资提供资金撮合服务收取咨询服务费。

目前公司委托贷款业务主要由融投盈和形成，此外，母公司、融投担保、融投置业也涉及部分委托贷款业务。截至 2013 年末，公司委托贷款余额 61.03 亿元，占公司资产总额的 56.86%；全年实现委托贷款利息收入 8.39 亿元，占公司营业总收入的 38.46%。

公司房地产业务主要由子公司融投置业开展。融投置业成立于 2010 年 12 月，注册资本 2 亿元，是公司的全资子公司。融投置业开展业务时间短，尚未有新开工和可销售楼盘。2013 年末，融投置业资产总额 6.15 亿元，负债总额 5.23 亿元，所有者权益 0.92 亿元。2013 年，融投置业实现营业总收入 0.61 亿元，实现净利润 0.03 亿元。受国家宏观调控政策及房地产市场环境变化的影响，未来融投置业盈利水平存在

不确定性。

融创基金成立于 2012 年 2 月，是一家涵盖基金募集与销售、基金投资管理、基金营运服务和投资咨询服务等业务的私募基金公司。融创基金注册资本 0.50 亿元，为公司的全资子公司。截至 2013 年末，融创基金资产总额 0.53 亿元，所有者权益 0.53 亿元；2013 年实现营业收入 0.11 亿元，净利润 0.03 亿元。

2. 未来发展

随着河北省“十二五”规划的逐步推进，公司将发挥地方政府支持和集团内部协同优势，进一步扩大资本实力，面向实体经济，持续提升融资服务能力。

公司将结合河北省城市资源现状和经济发展需要，合理配置资源，引导各类金融资本扶持当地实体经济；不断提升管理水平和业务水平，将省外金融、投融资机构引进河北，拓宽省内中小微企业融资渠道；构建全方位、多层次的“梯次融资体系”，以担保再担保、创业投资、基金、融资租赁等业务为基础，各业务板块有效联动、互为补充，联合境内外多家金融机构，聚合社会资本，搭建投融资机构与企业对接的融资通道；创新融资产品，为企业在创业、成长、扩张、成熟等不同发展阶段提供个性化的综合融资服务。

总体看，公司战略规划推进将有助于公司收入结构的优化及综合竞争力的提升。

八、财务分析

公司提供了 2011-2013 年经连审的合并财务报表及母公司财务报表。立信中联会计师事务所对公司以上财务报表进行了审计，出具了标准无保留的审计意见。2013 年末公司财务报表的合并范围见表 2。2011-2013 年度公司合并范围未发生变化。

表 2 财务报表合并范围 单位:亿元/%

公司名称	实收资本	持股比例
河北融投担保集团有限公司	40.00	43.25
河北融投控股集团盈和投资有限公司	0.50	100.00
河北融投创业投资有限公司	15.66	35.12
河北融投置业有限公司	1.00	100.00
河北融投租赁有限公司	9.00	72.22
河北融投资产管理有限公司	0.30	100.00
河北融创股权投资基金管理有限公司	0.50	100.00

注：公司直接持有河北融投创业投资有限公司 35.12% 的股份，通过子公司间接持股 19.15%。

从合并报表看，截至 2013 年末，公司资产总额 107.32 亿元，负债总额 58.11 亿元，所有者权益 49.21 亿元（其中少数股东权益 35.22 亿元）；2013 年，公司实现营业总收入 21.81 亿元，实现净利润 5.81 亿元。

从母公司报表看，截至 2013 年末，母公司资产总额 42.63 亿元，负债总额 33.39 亿元，所有者权益 9.24 亿元；2013 年母公司实现营业总收入 1.30 亿元，实现净利润-0.25 亿元。

1. 资产质量

近年来，随着公司负债总额和子公司资本规模的较快增长，公司资产规模快速增长。2011-2013 年，公司资产总额年均复合增长 95.30%。截至 2013 年末，公司资产总额 107.32 亿元，其中流动资产和非流动资产余额分别为 75.62 亿元和 31.70 亿元（见表 3）。

表 3 公司（合并）资产构成表 单位：%

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
流动资产	70.46	86.29	79.01
其中：货币资金	22.83	25.21	15.30
其他应收款	3.86	2.83	3.50
其他流动资产	43.47	57.61	58.92
非流动资产	29.54	13.71	20.99
其中：长期股权投资	2.59	0.85	8.92
长期应收款	7.85		
其他非流动资产	17.91	11.80	10.84
合计	100.00	100.00	100.00

流动资产

近年来，公司流动资产规模占资产总额的比重有所波动，但总体保持较高水平。截至 2013

年末，公司流动资产余额为 75.62 亿元，占资产总额的 70.46%，其中以货币资金、短期委托贷款、存出保证金为主。

2011-2013 年，公司货币资金规模快速增长。截至 2013 年末，公司货币资金余额 24.50 亿元。近年来，公司货币资金占资产总额的比重有所波动，总体保持在较高水平，货币资金储备较为充裕。公司货币资金主要包括银行存款和其他货币资金，截至 2013 年末，公司银行存款余额 14.44 亿元；其他货币资金 10.06 亿元，主要为子公司购买的商业银行短期理财产品，交易对手主要为股份制商业银行和城商行，产品类型以保本型为主，年化收益率在 4% 左右，理财产品投资风险可控。

近年来，公司其他应收款规模持续增长。截至 2013 年末，其他应收款余额 4.14 亿元，占资产总额的 3.86%。其他应收款主要为公司拟在异地设立一家全资担保子公司的注册资本金 3 亿元，目前该子公司的工商登记手续尚未完成，因此公司暂将上述 3 亿元的股权投资计入其他应收款；此外还包括收购河北证券有限责任公司破产案打包的资产所支付的转让款 0.35 亿元以及子公司投资房地产项目所支付的 0.30 亿元。从账龄期限来看，其他应收款账龄在 1 年以内的占 80.64%。公司其他应收款账龄以短期为主，且回收风险低，公司未对上述其他应收款项计提坏账准备。

公司其他流动资产主要为存出保证金、短期委托贷款等。2011-2013 年，公司其他流动资产规模增幅明显。截至 2013 年末，其他流动资产总额 46.65 亿元，其中短期委托贷款余额 41.81 亿元，占资产总额的比重由 2011 年末的 56.59% 下降至 2013 年末的 38.96%。短期委托贷款业务主要由融投盈和及融投担保开展。公司短期委托贷款期限均在一年以内，以过桥贷款和临时周转贷款为主，贷款客户部分为融投盈和和融投担保的客户，公司以委托贷款的方式为客户提供资金，在客户资金到账后归还委托贷款资金。委托贷款所面临的信用风险需关

注。此外，随着子公司担保业务规模的增长，公司存出保证金规模增幅明显。截至 2013 年末，公司存出保证金余额 4.53 亿元，相当于 2011 年末的 6.98 倍。

非流动资产

近年来，公司非流动资产占资产总额的比重波动较大。截至 2013 年末，公司非流动资产余额为 31.70 亿元，占资产总额的 29.54%。公司非流动资产以长期股权投资、长期应收款及长期委托贷款为主。

近年来，公司长期股权投资规模波动较大。2011 年，子公司融投担保的股东以股权出资的方式对融投担保进行增资扩股，公司将上述股权以成本法计入长期股权投资，账面金额 2.5 亿元。2012 年，经融投担保股东会决议通过，融投担保已将上述股权转回给该股东，并相应减少该股东在融投担保的持股比例，导致 2012 年末公司长期股权投资规模降幅明显。截至 2013 年末，公司长期股权投资余额 2.78 亿元，主要为下属子公司投资的中小企业股权，主要分布在河北省内的科技型、旅游开发型、投资类非上市企业，该部分资产流动性较弱。单笔投资金额不高，持股比例大多集中在 10% 左右，股权投资集中风险不高。公司长期股权投资大部分以成本法进行核算。

随着下属子公司租赁业务的开展，公司长期应收款规模快速增长。截至 2013 年末，公司长期应收款余额 8.43 亿元，全部为融投租赁 2013 年新增的融资租赁款。

公司将到期日在 1 年以上的长期委托贷款计入其他非流动资产。2011-2013 年，公司长期委托贷款规模快速增长。截至 2013 年末，长期委托贷款余额 19.22 亿元，相当于 2011 年末的 6.31 倍。

从母公司报表看，母公司资产规模快速增长，资产结构有所波动，非流动资产占比保持在较高水平（见表 4）。截至 2013 年末，母公司资产总额 42.63 亿元，其中流动资产余额 6.27 亿元，主要包括货币资金 2.17 亿元、暂时计入

其他应收款的长期股权投资 3 亿元、短期委托贷款 0.50 亿元；非流动资产余额 36.36 亿元，包括长期委托贷款 4.50 亿元，长期股权投资 31.83 亿元，主要为其持有的下属子公司股权。鉴于母公司已将其持有的大部分子公司长期股权质押给第三方机构进行融资，且期限相对较长，资产的流动性受到限制。

表 4 母公司资产构成表 单位：%

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
流动资产	14.70	32.30	17.60
其中：货币资金	5.08	5.40	11.38
其他应收款	7.91	1.63	0.80
交易性金融资产	0.51	1.34	4.66
其他流动资产	1.17	23.93	0.00
非流动资产	85.30	67.70	82.40
其中：长期股权投资	74.67	67.67	82.34
其他非流动资产	10.56	0.00	0.00
合计	100.00	100.00	100.00

总体来看，公司资产规模增速快，受下属子公司委托贷款、股权投资、融资租赁等业务快速增长影响，公司资产构成有所波动。此外，公司委托贷款规模较高，所面临的信用风险需关注。

2. 负债及所有者权益

2011-2013 年，公司通过增资、资本公积转增资本、利润留存及少数股东权益增长等多种方式补充资本，所有者权益增幅明显，年均复合增长 45.27%。截至 2013 年末，公司所有者权益为 49.21 亿元，其中归属于母公司所有者权益为 13.99 亿元，归属于少数股东权益为 35.22 亿元。

表 5 公司（合并）负债结构表 单位：%

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
流动负债	65.58	81.86	100.00
其中：短期借款	23.18	31.12	0.00
其他流动负债	34.15	34.38	61.53
非流动负债	34.42	18.14	0.00
其中：长期借款	34.34	18.14	0.00
合计	100.00	100.00	100.00
资产负债率	54.15	44.53	17.12

全部债务资本化比率	42.50	29.70	0.00
长期债务资本化比率	28.85	12.71	0.00

从合并报表来看，2011-2013 年，公司负债总额快速增长。截至 2013 年末，公司负债总额 58.11 亿元，其中流动负债和非流动负债分别占 65.58% 和 34.42%。从负债结构来看，公司的负债主要由短期借款、其他流动负债及长期借款构成（见表 5）。

流动负债

流动负债是公司负债的主要来源。截至 2013 年末，公司流动负债余额 38.11 亿元。公司流动负债主要由短期银行借款、存入保证金、担保赔偿准备、未到期责任准备等构成。

因业务发展需要，近两年公司短期借款规模增幅较大。截至 2013 年末，公司短期借款余额 13.47 亿元，其中保证借款 7.00 亿元，共 2 笔，分别由下属子公司融投创业和融投担保作为担保人，分别从关联企业借款 5 亿元和 2 亿元，上述借款成本相对较高，资金需要投向高收益率的资产方可覆盖较高的资金成本，这对公司的资金管理水平提出较高要求；信用借款 6.47 亿元，主要为商业银行信用借款，借款银行以股份制商业银行为主，到期期限全部在 1 年以内。借款主体主要为母公司和下属子公司融投盈和。

根据《融资性担保公司管理暂行办法》，子公司融投担保按当年担保费收入的 50% 提取未到期责任准备金，按当年年末担保责任余额的 1.5% 提取担保赔偿准备金。随着担保业务规模的快速上升，融投担保的担保费收入和年末担保责任余额大幅上升，带动担保赔偿准备金和未到期责任准备金规模快速增加。截至 2013 年末，公司担保赔偿准备金和未到期责任准备金账面余额分别为 8.08 亿元和 3.81 亿元，较之前年度增长显著，占负债总额的比例分别为 13.90% 和 6.55%，是公司负债的重要组成部分。

为防范担保和租赁业务风险，客户需要在放款和反担保措施落实期间向子公司存入一定

的短期保证金。随着业务规模的快速上升，公司存入保证金科目账面余额快速上升。截至 2013 年末，公司存入保证金余额为 5.40 亿元，占负债总额的 9.30%。

2012 年，下属子公司融投置业与 3 家公司共同签署“融投商务中心”项目收益权转让及回购协议，以实现融资目的，项目转让价格 2.4 亿元，期限为 18 个月，年利率 12%，融资款项记入应付基金款科目。截至 2013 年末，应付基金款余额 2.55 亿元，其中基金本金 2.4 亿元，应付利息 0.15 亿元，该协议由融投担保提供担保。

非流动负债

公司非流动负债主要以长期借款为主。2011-2013 年，根据下属子公司业务发展及增资需要，公司长期借款规模快速增长。截至 2013 年末，公司长期借款余额 19.96 亿元，其中质押借款 9.66 亿元，主要为公司从商业银行及其他资产管理公司取得的长期借款，质押物全部为其持有的下属子公司的股权，资金用途主要用于向下属子公司注资，未来公司将以分期还款方式进行偿付；信用贷款余额 7.50 亿元，主要是从商业银行取得的信用类贷款；保证借款 2.80 亿元，为下属子公司融投盈和从第三方机构取得的委托借款，期限为 2 年，年利率 15%，该笔借款由融投担保提供担保。

近年来，公司有息债务规模较快增长，资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率均呈逐年上升趋势，杠杆水平上升较快。2013 年末，公司资产负债率为 54.15%，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 42.50% 和 28.85%。

从母公司报表看，2011-2013 年，公司通过实施增资及利润转增等多种方式，带动所有者权益较快上升。截至 2013 年末，母公司所有者权益 9.24 亿元，其中实收资本 9.54 亿元，未分配利润 -0.45 亿元，母公司未分配利润较上年末大幅减少，主要是转增资本、子公司分红减少及上缴利润引致母公司当年净利润大幅减少所

致。2011-2013 年，母公司负债规模快速增长。截至 2013 年末，母公司负债总额 33.39 亿元，其中包括商业银行短期信用借款 5.47 亿元、其他流动负债 8.61 亿元、长期借款 17.66 亿元，其他流动负债均为应付子公司结算款项。整体看，公司主要采取集中筹资管理模式，但部分子公司亦通过自行融资的方式筹集资金。从债务结构指标看，母公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均呈较快上升趋势（见表 6）。截至 2013 年末，母公司资产负债率为 78.32%，全部债务资本化比率为 71.63%，债务负担较重。

表 6 母公司负债结构表 单位：%

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
流动负债	47.12	72.12	100.00
其中：短期借款	16.38	45.38	0.00
其他流动负债	25.78	26.21	0.00
非流动负债	52.88	27.88	0.00
其中：长期借款	52.88	27.88	0.00
合计	100.00	100.00	100.00
资产负债率	78.32	65.11	48.14
全部债务资本化比率	71.63	57.82	0.00
长期债务资本化比率	65.64	34.23	0.00

总体看，公司整体负债规模快速增长，债务水平整体适中。此外，公司持有的大部分子公司股权已质押给第三方机构用于融资，股权质押对公司未来的融资能力有一定影响。

3. 盈利能力

公司收入来源以担保费收入、服务费收入、委托贷款利息收入为主（见表 7），收入贡献度较高的子公司主要为融投担保以及融投盈和。融投担保收入来源包括担保收入、服务费、委托贷款利息收入；融投盈和收入来源包括咨询服务费收入（为公司客户融资提供资金撮合服务，并收取服务费）、委托贷款利息收入。2011-2013 年，公司营业总收入年均复合增长 153.62%。2013 年，公司实现营业总收入 21.81 亿元。其中实现担保业务收入 7.50 亿元、委托贷款利息收入 8.39 亿元、服务费收入 3.03 亿元，占营业

总收入的比重分别为 34.38%、13.90%、38.46%；投资收益有所波动，但对损益表影响较小。

2011-2013 年，受公司业务规模扩大带动人力成本上升，融资规模增长导致利息支出增加，以及担保子公司准备金计提规模上升等因素的影响，公司营业总成本增幅明显。2013 年，公司营业总成本合计 12.71 亿元，相当于 2011 年的 7.74 倍，其中管理费用 1.63 亿元，财务费用 2.75 亿元，营业税金及附加 1.23 亿元，担保赔偿准备金及未到期责任准备金合计 6.81 亿元。

随着担保业务和委托贷款业务规模持续较快增长，公司实现了较好收益。2013 年，公司实现净利润 5.80 亿元，相当于 2011 年的 6.57 倍，其中归属于母公司所有者的净利润 3.36 亿元。公司盈利指标呈逐年上升的趋势，2013 年平均资产收益率、平均净资产收益率分别为 7.22% 和 14.72%。公司整体盈利能力较强。

表 7 公司(合并)经营收益表 单位：亿元/%

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
营业总收入	21.81	8.26	3.39
其中：主营业务收入	11.54	6.19	1.30
担保收入	7.50	2.86	1.16
服务费收入	3.03	2.85	0.00
手续费收入	0.64	-	-
其他业务收入	10.27	2.07	2.10
委托贷款利息收入	8.39	1.48	1.16
咨询服务费收入	1.80	0.57	0.93
营业总成本	12.71	4.79	1.64
营业税金及附加	1.23	0.48	0.20
管理费用	1.63	1.20	0.65
财务费用	2.75	0.27	-0.01
其他	6.81	2.64	0.77
投资收益	-0.04	0.07	0.01
营业利润	8.97	3.52	1.60
净利润	5.80	2.22	0.88
平均净资产收益率	14.72	8.36	-
平均资产收益率	7.22	5.43	-

从母公司报表看，近年来，母公司收入来源主要依靠长期股权投资收益和其他业务收入。2013 年，母公司实现营业总收入 1.30 亿元，其中其他业务收入 0.91 亿元，均为委托贷款利息收入；投资收益 0.43 亿元，较上年减少 1.57

亿元。母公司投资收益波动较大，主要由于母公司大部分长期股权投资采用成本法计量，投资收益受子公司分红波动影响较大。随着债务规模的快速增长，母公司财务费用较快上升，净利润较上年降幅明显。

总体看，公司收入来源主要以委托贷款利息收入、担保业务收入、资金撮合服务费收入为主，其中委托贷款、咨询服务费收入的可持续性待关注。未来随着租赁、创业投资等业务的逐步拓展，公司收入结构有望得到进一步优化。

4. 现金流

经营活动方面，2011-2013 年，由于营业收入的增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金大幅增加。2013 年，公司收到其他与经营活动有关现金增长至 13.61 亿元，主要为委托贷款利息收入和咨询费收入。在此影响下，2011-2013 年经营活动现金流入量大幅增加。2013 年，公司经营活动现金流出金额较大，主要是由购买商品接受劳务支付的现金、支付的各项税费以及支付其他与经营活动有关的现金（营业支出等）增幅较大所致，从而使 2013 年经营活动产生的现金流量净额较 2012 年有所下降（见表 8）。

从投资活动看，2011-2013 年，公司投资活动现金流入逐年增长，2013 年增长幅度最大，主要为收回投资收到的现金。近三年，随着公司对外投资力度逐年加大和委托贷款的发放，投资活动产生的现金流量净额均表现为净流出。

2011-2013 年，公司筹资活动产生的现金净流量呈逐年大幅上升趋势。公司筹资来源主要为银行借款、子公司收到少数股东投资收到的资金等。

表 8 公司（合并）现金流状况表 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	4.34	6.78	2.42
投资活动产生的现金流量净额	-27.20	-17.29	-3.54

筹资活动产生的现金流量净额	33.86	19.71	5.39
现金及现金等价物净增加额	11.00	9.19	4.27
期末现金及现金等价物余额	24.47	13.47	4.27

近年来，母公司现金流活动主要集中在投资与筹资活动中，整体现金流规模较小。2011-2013 年，由于母公司向其子公司股权投资支付的现金逐年增加，投资活动现金净流出规模较大。2012-2013 年，由于对外借款大量增加，母公司筹资活动净流入大幅增加（见表 9）。

表 9 母公司现金流状况表 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	4.27	0.25	3.19
投资活动产生的现金流量净额	-16.62	-12.55	-5.53
筹资活动产生的现金流量净额	13.33	12.71	3.10
现金及现金等价物净增加额	0.98	0.42	0.76
期末现金及现金等价物余额	2.17	1.18	0.76

总体看，公司经营活动现金流量低于投资支出的需要，对外融资需求较大。公司现金流状况体现了其作为投融资公司的经营特点。未来几年公司及其子公司仍有较大规模的资本性支出，预计未来公司仍有较大的融资需求。

5. 偿债能力

从短期偿债指标看，2011-2013 年，公司流动比率呈现明显的逐年下降趋势，分别为 461.46%、236.73%和 198.43%，主要是由于公司流动负债规模大幅增加，并且其增速高于流动资产增速所致；经营现金流动负债比下降明显（见表 10）。结合公司流动资产和流动负债规模情况看，公司短期债务规模增幅明显，同时流动资产保持较高规模，公司短期偿债能力保持适度水平。

从长期偿债指标看，2011-2013 年，公司 EBITDA 呈现快速增长；2013 年末全部债务/EBITDA 指标为 3.01 倍，EBITDA 利息倍数指标为 3.99 倍，EBITDA 对全部债务和利息支出保障程度较强；由于投资活动现金净流出规模较大，导致筹资活动前现金流量净额债务保障倍

数为负。

表 10 公司偿债能力指标表 单位：亿元%

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
流动比率	198.43	236.73	461.46
经营现金流动负债比	11.39	34.72	50.25
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	-7.54	-31.46	-27.25
EBITDA	12.09	3.95	1.71
EBITDA 利息倍数	3.99	11.81	41.80
全部债务/EBITDA	3.01	3.18	0.00
筹资活动前现金流量净额债务保障倍数	-0.63	-0.84	-

近年来，母公司现金流主要来源于持有的子公司现金分红和子公司上缴的管理费，以及利用自有资金进行的理财业务。经营活动现金流净额对流动负债的覆盖能力强；由于母公司较高的股权投资规模导致筹资活动前现金流量呈现净流出，筹资活动前现金流量净额对全部债务偿还的保障能力弱（见表 11）。

表 11 母公司偿债能力指标表 单位：亿元%

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
流动比率	39.84	68.78	36.56
经营现金流动负债比	27.15	2.45	98.79
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	-8.70	-51.29	-
筹资活动前现金流量净额债务保障倍数	-0.53	-1.17	-

截至 2013 年末，公司未到期贷款本金余额合计 36.38 亿元（见表 12），2014 年公司还本付息压力较大。

表 12 2013 年末公司贷款到期时间表 单位：亿元

还款期限	本金
2014 年	14.575
2015 年	8.435
2016 年	7.78
2017 年及以后	5.59
合 计	36.38

公司或有负债主要由融投担保开展担保业务所形成。截至 2013 年末，公司控股子公司融投担保在保余额 310.52 亿元，净资产担保倍数为 7.12 倍。根据公司提供的资料，截至 2013

年末，公司不存在债务违约记录和未决诉讼。

九、本期债券偿债能力分析

1. 本期债券对公司现有债务的影响

公司计划于 2014 年发行额度为 15 亿元的公司债券。截至 2013 年末，公司全部债务余额 36.38 亿元，本期公司债券发行额度占现有全部债务的 41.23%，对公司现有债务结构影响大。以公司 2013 年末合并财务数据进行计算，本期债券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 68.12% 和 60.03%。本期公司债券发行规模较大，发行后公司债务负担将上升至较高水平。

2. 偿债资金来源

2011-2013 年，公司经营活动现金流入量分别为本期债券发行额度的 0.58 倍、0.88 倍和 1.87 倍，公司 EBITDA 分别为本期债券发行额度的 0.11 倍、0.26 倍和 0.81 倍。公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对本期债券本金的保障程度一般。

本期债券拟募集资金 15 亿元，其中 5 亿元用于增加河北融投创业投资有限公司的实收资本，10 亿元用于河北融投租赁有限公司的租赁设备购买。本期企业债券无担保，在第 5 年末附发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。本期债券每年付息一次，到期一次还本，公司在债券到期时将面临一定的集中偿付压力。

根据公司的安排，本期债券募集资金用于融投创业增资后，融投创业将按照投资计划对河北省内部分优质中小企业进行投资，投资行业涉及新材料、新能源、新农业、生物制药、文化传媒等。为匹配本期债券期限，融投租赁拟将融资租赁设备购买项目分为两期执行，其中第一期购买项目租赁标的额合计 21.50 亿元，租赁期限均为 3 年，募集资金中的 10 亿元将用于上述租赁设备购买，其余资金由公司从其他

渠道获得。第一期融资租赁设备购买项目到期后，融投租赁将根据业务发展情况和募集资金使用情况，将募集资金用于二期融资租赁设备购买项目。融资租赁设备购买项目经济效益主要来源于融资租赁项目的租金收入和手续费收入。在租赁期限内，融投租赁按月或按季度等额回收资金，到期后将标的设备以残值作价转让给客户。根据公司预测，2014年至2021年期间，融投租赁获得的租赁净收益合计11.40亿元，其中前3个年度获得租赁净收益合计4.89亿元。总体看，本期债券募集资金用于相关租赁设备购买后，其产生的租赁费和手续费收入能够形成比较稳定的现金流，从而对本期债券本息的偿还形成一定保障。

融投创业本次增资的经济效益主要来源于拟投资企业的投资收益。2014-2017年，融投创业拟投资15家中小企业，预计总投资额为14.02亿元。公司预计于2021年以前以上市退出或股权转让的方式实现投资退出，并获得溢价净收益38.07亿元。然而，未来相关股权投资规划的实际进程、收益水平、股权退出情况等仍存在不确定因素。

河北省政府对公司发展给予了较大的支持力度。根据河北省政府相关会议的决定，2011-2015年期间，省财政每年安排2亿元用于补充公司资本，此外省政府还将引导社会资金对公司进行增资。截至2013年末，公司已收到省财政拨付的6亿元资本金。政府支持因素有助于公司提升资本实力、盈利能力以及现金流获取能力，对本期债券本息的偿还形成有力保障。

3. 偿债资金专户监管

公司与中国民生银行股份有限公司石家庄分行签订了偿债账户监管协议，并约定主要内容如下：

1、在本期债券存续期间内，公司将按照资金监管协议的约定，在本期债券当期付息日和/

或本金兑付日前5个工作日将还本付息的资金及时划付至资金账户，以保证资金账户资金不少于债券当期还本付息金额。2、若债券当期付息日和/或本金兑付日前5个工作日，资金账户资金少于债券当期还本付息金额时，监管银行将敦促发行人立刻划拨足额资金，并不迟于当期付息日和/或本金兑付日前3个工作日通知债券的债权代理人。3、监管银行将在每次还本付息前1个月内，对资金账户中当期还本付息金额以内部分的资金予以冻结，专项用于债券还本付息。

偿债资金专户的设立有助于债券存续期内偿债资金的有效归集和监管，为本期债券的还本付息提供了保障。整体看，本期债券整体偿债风险很低。

十、结论

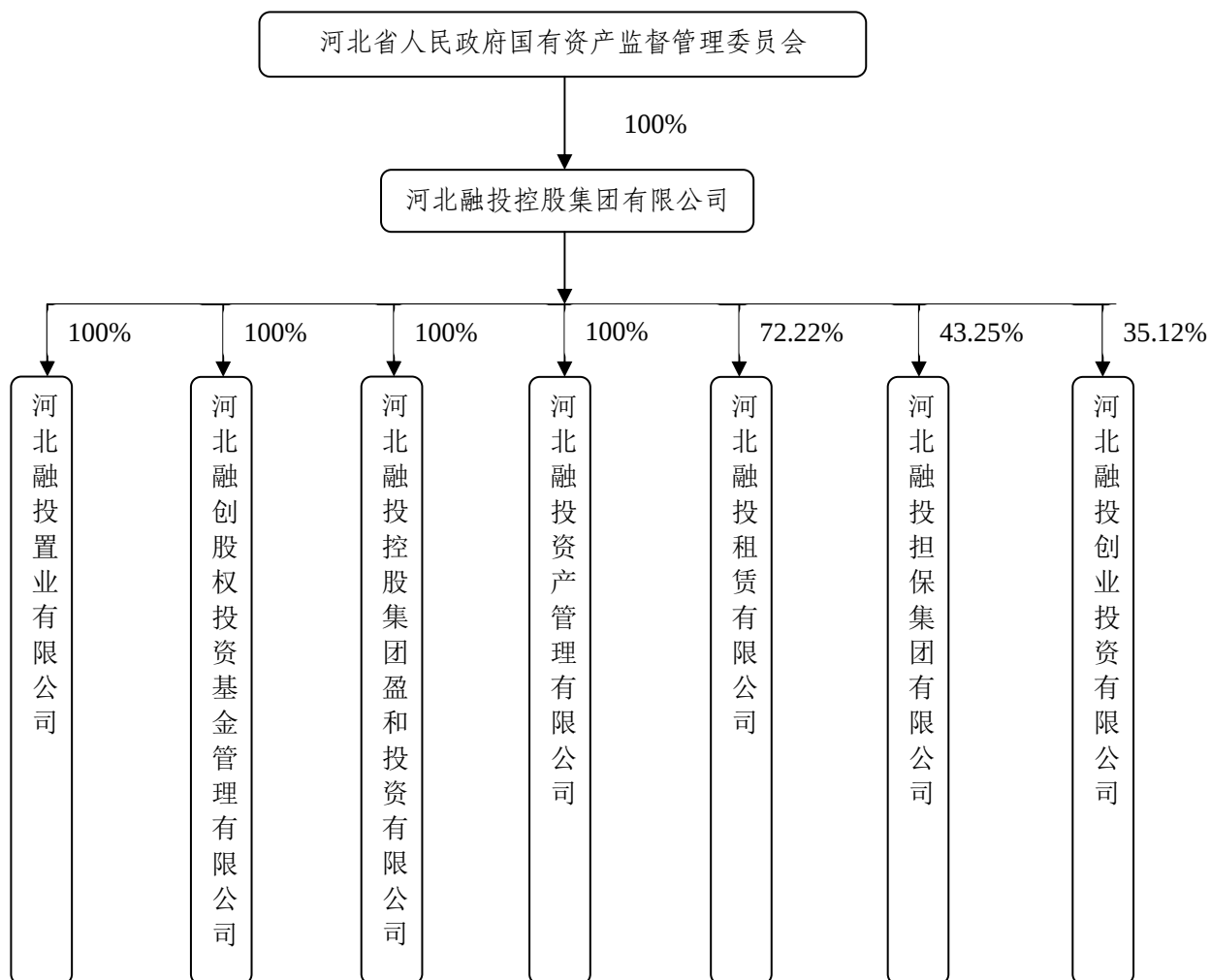
公司为河北省省属国有独资企业，在业务发展、资本补充等方面得到了当地政府的大力支持。公司成立以来多次实施增资，资本实力持续增强。公司已陆续搭建了涵盖担保、租赁、创投、基金等业务的经营平台，综合化经营稳步推进，在河北省内已形成较强的综合竞争力。

公司资产规模增速快，受下属子公司委托贷款、股权投资、融资租赁等业务快速增长影响，公司资产构成有所波动。此外，公司委托贷款规模较高，所面临的信用风险需关注；股权质押对公司未来的融资能力有一定影响。

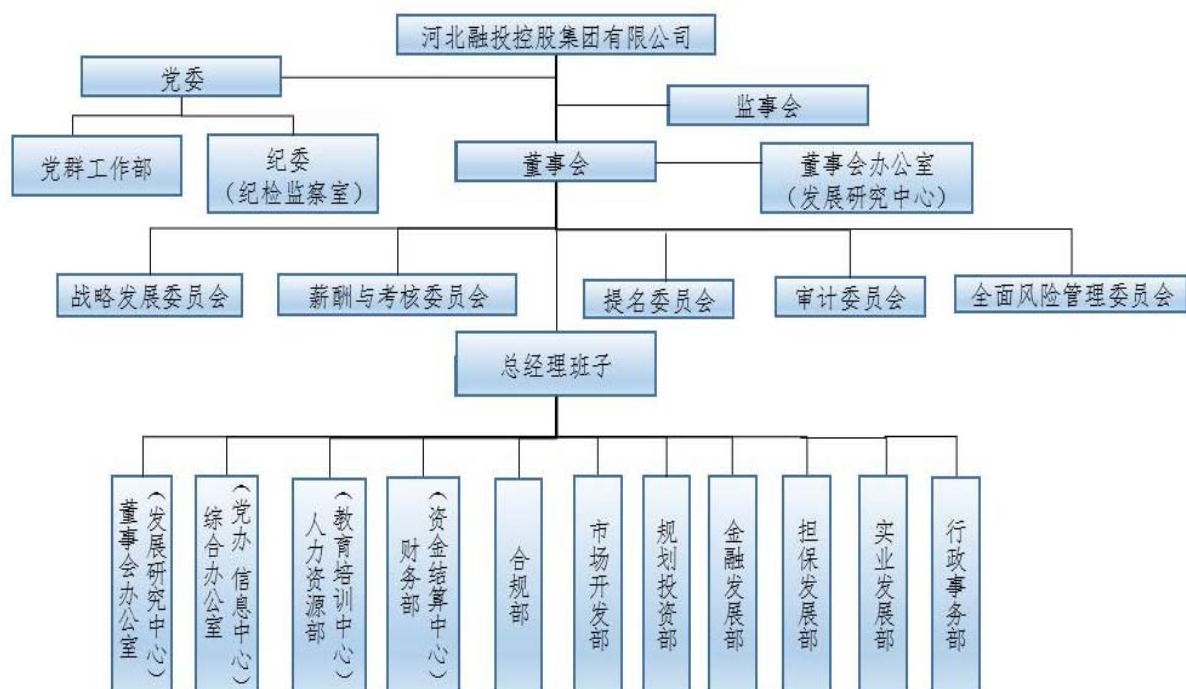
公司EBITDA及经营活动现金流入量对本期债券本金的保障能力一般，本期债券每年付息一次，到期一次还本，公司在债券到期时将面临一定的集中偿付压力。同时，2011-2015年期间，省财政每年安排2亿元用于补充公司资本，这有助于公司提升资本实力、盈利能力以及现金流获取能力，对本期债券本息的偿还形成一定保障。

总体看，本期债券到期不能偿付的风险很低。

附录 1 股权结构图



附录 2 组织架构图



附件 3 公司与其下属公司投资关系一览表

企业名称	持股比例（%）	核算方法	经营现状	是否合并报表
河北融投担保集团有限公司	43.25	成本法	正常	是
河北融投控股集团盈和投资有限公司	100.00	成本法	正常	是
河北融投创业投资有限公司	35.12	成本法	正常	是
河北融投置业有限公司	100.00	成本法	正常	是
河北融投租赁有限公司	72.22	成本法	正常	是
河北融投资产管理有限公司	100.00	成本法	正常	是
河北融创股权投资基金管理有限公司	100.00	成本法	正常	是

注：公司直接持有河北融投创业投资有限公司 35.12%的股份，通过子公司间接持股 19.15%。

附件 4-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元/%）

项目	2013 年末	2012 年末	2011 年末	变动率
流动资产：				
货币资金	245020.39	134986.26	43047.42	138.58
结算备付金				
拆出资金				
交易性金融资产	2241.32	2983.42	3187.28	-16.14
应收票据				
应收账款				
预付款项	1052.86	465.57	447.12	53.45
应收保费				
应收分保账款				
应收分保合同准备金				
应收利息				
其他应收款	41388.22	15133.16	9850.36	104.98
买入返售金融资产				
存货				
其中：原材料				
库存商品（产成品）				
一年内到期的非流动资产				-
其他流动资产	466544.86	308492.36	165785.70	67.75
流动资产合计	756247.65	462060.77	222317.88	84.44
非流动资产：				
发放贷款及垫款				
可供出售金融资产				
持有至到期投资	2000.00			-
长期应收款	84288.11			-
长期股权投资	27830.03	4555.00	25105.00	5.29
投资性房地产				
固定资产原价	5261.44	4562.50	3602.19	20.86
减：累计折旧	1609.35	963.86	439.41	91.38
固定资产净值	3652.09	3598.65	3162.78	7.46
减：固定资产减值准备				
固定资产净额	3652.09	3598.65	3162.78	7.46
在建工程	6071.94	861.09	184.40	473.83
工程物资				
固定资产清理				
无形资产	876.75	907.53	22.62	522.62
商誉				
长期待摊费用	0.97	64.40		-
递延所得税资产	74.04	242.26	85.91	-7.16
其他非流动资产	192200.00	63200.00	30500.00	151.03
其中：特准储备物资				
非流动资产合计	316993.93	73428.93	59060.70	131.67
资产总计	1073241.58	535489.70	281378.59	95.30

附件4-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元/%）

项目	2013 年末	2012 年末	2011 年末	变动率
流动负债：				
短期借款	134700.00	74200.00		-
向中央银行借款				
吸收存款及同业存放				
拆入资金				
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款	10.12	65.25	5.10	40.80
预收款项	14184.47	8283.25	2770.32	126.28
卖出回购金融资产款				
应付手续费及佣金				
应付职工薪酬	1091.18	96.32	247.11	110.14
其中：应付工资	861.47	0.00	192.73	111.42
应付福利费				
应交税费	19138.42	5996.72	4884.47	97.94
其中：应交税金	19062.48	5980.03	4873.24	97.78
应付利息	875.00	378.80	0.00	-
其他应付款	6816.10	18281.79	4414.37	24.26
应付股利	321.66	5664.80	6210.97	-77.24
一年内到期的非流动负债	5550.00	250.00		-
其他流动负债	198421.09	81965.83	29644.22	158.72
流动负债合计	381108.03	195182.76	48176.56	181.26
非流动负债：				
长期借款	199550.00	43250.00		-
应付债券				
长期应付款				
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债	450.00			-
其中：特准储备基金				-
非流动负债合计	200000.00	43250.00		-
负债合计	581108.03	238432.76	48176.56	247.30
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（股本）	95415.06	56217.51	36217.51	62.31
国家资本	95415.06	56217.51	36217.51	62.31
集体资本				
法人资本				
实收资本（或股本）净额	95415.06	56217.51	36217.51	62.31
资本公积	7067.28	9614.30	1237.31	138.99
减：库存股				
盈余公积	1517.37	1517.37		-
其中：法定公积金	1517.37	1517.37		-
任意公积金				

一般风险准备				
未分配利润	35939.70	18036.27	3065.36	242.41
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	139939.41	85385.46	40520.18	85.84
少数股东权益	352194.14	211671.49	192681.85	35.20
所有者权益合计	492133.55	297056.95	233202.03	45.27
负债和所有者权益总计	1073241.58	535489.70	281378.59	95.30

附件 5 合并利润表

(单位: 人民币万元/%)

项目	2013 年	2012 年	2011 年	变动率
一、营业总收入	218066.77	82643.51	33902.74	153.62
其中: 营业收入	218066.77	82643.51	33902.74	153.62
其中: 主营业务收入	115360.46	61947.94	12950.00	198.47
其他业务收入	102706.30	20695.57	20952.75	121.40
利息收入				
手续费及佣金收入				
二、营业总成本	127144.99	47903.31	16420.64	178.26
其中: 营业成本				
利息支出				
手续费及佣金支出				
营业税金及附加	12312.23	4780.41	1958.53	150.73
销售费用	2906.28	2016.12	428.92	160.30
管理费用	16313.75	12048.13	6477.43	58.70
其中: 研究与开发费				
财务费用	27465.50	2707.19	-154.30	-
其中: 利息支出	30305.68	3341.12	408.78	761.03
利息收入	2945.78	1135.87	547.44	131.97
资产减值损失				
其他	68147.23	26351.47	7710.06	197.30
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-742.11	-203.86	-1569.32	-31.23
投资收益(损失以“-”号填列)	-436.96	667.85	106.81	-
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益(损失以“-”号填列)				
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	89742.71	35204.19	16019.60	136.69
加: 营业外收入	77.55	743.59	193.77	-36.74
其中: 非流动资产处置利得	71.12	17.05	8.23	194.04
非货币性资产交换利得				
政府补助				
债务重组利得				
减: 营业外支出	51.91	406.23	0.72	750.16
其中: 非流动资产处置损失	6.52	0.49	0.40	304.71
非货币性资产交换损失				
债务重组损失				
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	89768.34	35541.54	16212.65	135.31
减: 所得税费用	31674.64	13374.66	7365.20	107.38
五、净利润(净亏损以“-”号填列)	58093.70	22166.89	8847.45	156.25
归属于母公司所有者的净利润	33560.83	16488.29	3065.36	230.88
少数股东损益	24532.87	5678.60	5782.09	105.98
六、每股收益:				
基本每股收益				
稀释每股收益				
七、其他综合收益				
八、综合收益总额	58093.70	22166.89	8847.45	156.25
归属于母公司所有者的综合收益总额	33560.83	16488.29	3065.36	230.88
归属于少数股东的综合收益总额	24532.87	5678.60	5782.09	105.98

附件 6 合并现金流量表

(单位: 人民币万元/%)

项目	2013 年	2012 年	2011 年	变动率
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	144719.69	66423.82	24813.18	141.50
客户存款和同业存放款项净增加额				
收取利息、手续费及佣金的现金				
收到其他与经营活动有关的现金	136134.71	65165.15	61918.02	48.28
经营活动现金流入小计	280854.40	131588.97	86731.20	79.95
购买商品、接收劳务支付的现金	99883.39	6578.80	4101.70	393.47
客户贷款及垫款净增加额				
支付给职工以及为职工支付的现金	7223.99	5923.67	2276.50	78.14
支付的各项税费	31051.01	17443.74	4984.31	149.59
支付其他与经营活动有关的现金	99286.99	33877.59	51157.95	39.31
经营活动现金流出小计	237445.38	63823.81	62520.46	94.88
经营活动产生的现金流量净额	43409.02	67765.17	24210.75	33.90
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	910758.91	227756.11	215641.47	105.51
取得投资收益收到的现金	718.93	618.63	9.43	772.92
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	212.67	65.12		-
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	-132.02	0.00		
收到其他与投资活动有关的现金	5000.00	0.00		
投资活动现金流入小计	916558.49	228439.87	215650.90	106.16
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	934.39	1333.58	2279.79	-35.98
投资支付的现金	1187586.46	394990.00	259057.77	114.11
质押贷款净增加额				
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			-13835.96	-
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	5000.00	3500.00	-100.00
投资活动现金流出小计	1188520.85	401323.58	251001.60	117.60
投资活动产生的现金流量净额	-271962.36	-172883.71	-35350.70	177.37
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	151500.00	75100.00	58500.00	60.93
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金	136500.00	14500.00	0.00	-
取得借款所收到的现金	236200.00	127700.00	5000.00	587.31
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	41260.00	14740.00	1000.00	542.34
筹资活动现金流入小计	428960.00	217540.00	64500.00	157.89
偿还债务所支付的现金	39100.00	10000.00	10000.00	97.74
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	44479.63	9992.61	612.63	752.08
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润				
支付其他与筹资活动有关的现金	6792.90	490.00		-
筹资活动现金流出小计	90372.53	20482.61	10612.63	191.81
筹资活动产生的现金流量净额	338587.47	197057.39	53887.37	150.66
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	110034.13	91938.84	42747.42	60.44
加: 期初现金及现金等价物余额	134686.26	42747.42		-
六、期末现金及现金等价物余额	244720.39	134686.26	42747.42	139.27

附件7 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元/%)

项目	2013 年	2012 年	2011 年	变动率
1、将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	58093.70	22166.89	8847.45	156.25
加: 资产减值准备				
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	778.98	572.94	462.90	29.72
无形资产摊销	33.18	14.84	1.63	350.71
长期待摊费用摊销	86.76	13.43	0.00	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	-65.74	-16.56	0.00	-
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	3.70			-
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	742.11	203.86	1569.32	-31.23
财务费用(收益以“-”号填列)	30098.93	3334.12	0.00	-
投资损失(收益以“-”号填列)	980.83	-726.54	-185.54	-
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	56.32	-156.36	-85.91	-
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)				
存货的减少(增加以“-”号填列)				
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-150046.88	-22638.03	13596.93	-
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	102647.14	64996.57	3.96	15,998.66
经营活动产生的现金流量净额	43409.02	67765.17	24210.75	33.90
2、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	244720.39	134686.26	42747.42	139.27
减: 现金的年初余额	134686.26	42747.42	0.00	-
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的年初余额				
现金及现金等价物净增加额	110034.13	91938.84	42747.42	60.44

附件 8-1 母公司资产负债表（资产）

（单位：人民币万元/%）

项目	2013 年末	2012 年末	2011 年末	变动率
流动资产：				
货币资金	21656.64	11823.20	7640.52	68.36
结算备付金				
拆出资金				
交易性金融资产	2186.66	2930.13	3126.92	-16.38
应收票据				
应收账款				
预付款项			4.57	-100.00
应收保费				
应收分保账款				
应收分保合同准备金				
应收股利	123.86		508.80	-50.66
其他应收款	33716.72	3568.54	535.40	693.56
买入返售金融资产	0.00	0.00	0.00	
存货	0.00	0.00	0.00	
其中:原材料	0.00	0.00	0.00	
库存商品(产成品)	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00	
其他流动资产	5000.00	52400.00		-
流动资产合计	62683.88	70721.86	11816.22	130.32
非流动资产：				
发放贷款及垫款				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	318318.06	148178.87	55278.87	139.97
投资性房地产				
固定资产原价	329.35	85.55	43.61	174.82
减：累计折旧	56.55	20.85	3.34	311.45
固定资产净值	272.80	64.70	40.27	160.28
减：固定资产减值准备				
固定资产净额	272.80	64.70	40.27	160.28
在建工程				
工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	3.95	5.75		-
开发支出				
商誉				
长期待摊费用				
递延所得税资产				
其他非流动资产	45000.00			
其中：特准储备物资				
非流动资产合计	363594.81	148249.32	55319.14	156.37
资产合计	426278.69	218971.19	67135.35	151.98

附件8-2 母公司资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元/%）

项目	2013 年末	2012 年末	2011 年末	变动率
流动负债：				
短期借款	54700.00	64700.00		-
向中央银行借款				
吸收存款及同业存放				
拆入资金				
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款		12.57	5.10	-100.00
预收款项				
卖出回购金融资产款				
应付手续费及佣金				
应付职工薪酬	275.58	19.46	35.32	179.34
其中：应付工资	180.00			-
应付福利费				
#其中：职工奖励及				
福利基金				
应交税费	195.91	84.27	61.46	78.54
其中：应交税金	191.57	83.71	60.96	77.27
应付利息	875.00	316.01		-
其他应付款	13143.36	79.16	32216.94	-36.13
应付股利				
保险合同准备金				
代理买卖证券款				
代理承销证券款				
一年内到期的非流动负债	2050.00	250.00		-
其他流动负债	86090.74	37368.50		-
流动负债合计	157330.59	102829.96	32318.82	120.64
非流动负债：				
长期借款	176550.00	39750.00		-
应付债券				
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
其中：特准储备基金				
非流动负债合计	176550.00	39750.00		-
负债合计	333880.59	142579.96	32318.82	221.42
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（股本）	95415.06	56217.51	36217.51	62.31
国家资本	95415.06	56217.51	36217.51	62.31
集体资本				
法人资本				
实收资本（或股本）净额	95415.06	56217.51	36217.51	62.31
资本公积		5000.00		-

减：库存股				
盈余公积	1517.37	1517.37	0.00	-
其中：法定公积金	1517.37	1517.37	0.00	-
任意公积金			0.00	
一般风险准备			0.00	
未分配利润	-4534.33	13656.35	-1400.97	79.90
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	92398.10	76391.23	34816.54	62.91
少数股东权益				
所有者权益合计	92398.10	76391.23	34816.54	62.91
负债和所有者权益总计	426278.69	218971.19	67135.35	151.98

附件 9 母公司利润表

(单位: 人民币万元/%)

项目	2013 年	2012 年	2011 年	变动率
一、营业总收入	13030.28	2775.00	1000.00	260.97
其中: 营业收入	13030.28	2775.00	1000.00	260.97
其中: 主营业务收入	3900.00	2400.00	1000.00	97.48
其他业务收入	9130.28	375.00		-
利息收入				
已赚保费				
手续费及佣金收入				
二、营业总成本	19130.02	5852.49	1357.24	275.43
其中: 营业成本				
其中: 主营业务成本				
其他业务成本				
利息支出				
手续费及佣金支出				
营业税金及附加	729.70	155.40	56.00	260.97
销售费用				
管理费用	4747.48	3286.14	1506.75	77.51
其中: 研究与开发费				
财务费用	13652.85	2410.95	-205.50	-
其中: 利息支出	14197.18	2397.13	0.00	-
利息收入	552.42	152.52	49.04	235.64
汇兑净损失(净收益以“-”号填列)				
资产减值损失				
其他				
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-743.46	-196.80	-1552.53	-30.80
投资收益(损失以“-”号填列)	4340.10	19976.96	508.80	192.06
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
△汇兑收益(损失以“-”号填列)				
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	-2503.10	16702.68	-1400.97	33.67
加: 营业外收入	0.03	0.02	0.00	-
减: 营业外支出	30.20	128.00	0.00	-
其中: 非流动资产处置损失				
非货币性资产交换损失				
债务重组损失				
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	-2533.27	16574.69	-1400.97	34.47
减: 所得税费用				
五、净利润(净亏损以“-”号填列)	-2533.27	16574.69	-1400.97	34.47
归属于母公司所有者的净利润				
*少数股东损益				
六、每股收益:				
基本每股收益				
稀释每股收益				
七、其他综合收益				
八、综合收益总额	-2533.27	16574.69	-1400.97	34.47

附件 10 母公司现金流量表

(单位: 人民币万元/%)

项目	2013 年	2012 年	2011 年	变动率
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	4257.00	2400.00	1000.00	106.32
客户存款和同业存放款项净增加额				
收到其他与经营活动有关的现金	447340.74	60835.59	60454.65	172.02
经营活动现金流入小计	451597.74	63235.59	61454.65	171.08
购买商品、接收劳务支付的现金				
支付给职工以及为职工支付的现金	2312.54	1724.07	837.10	66.21
支付的各项税费	668.86	170.50	62.43	227.31
支付其他与经营活动有关的现金	405905.71	58821.14	28628.93	276.54
经营活动现金流出小计	408887.11	60715.72	29528.46	272.12
经营活动产生的现金流量净额	42710.63	2519.88	31926.19	15.66
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	35000.00			-
取得投资收益收到的现金	4216.24	20485.76		-
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	212.67	65.12		-
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	-132.02			-
收到其他与投资活动有关的现金	5000			-
投资活动现金流入小计	39216.24	20485.76		-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	246.19	51.84	44.86	134.27
投资支付的现金	205139.19	142900.00	44779.45	114.04
质押贷款净增加额				
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			9961.36	-100.00
支付其他与投资活动有关的现金		3000.00	500.00	-100.00
投资活动现金流出小计	205385.38	145951.84	55285.67	92.74
投资活动产生的现金流量净额	-166169.14	-125466.08	-55285.67	73.37
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	20000.00	25000.00	31000.00	-19.68
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金				
取得借款所收到的现金	143700.00	104700.00		-
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	163700.00	129700.00	31000.00	129.80
偿还债务所支付的现金	15100.00			-
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	15098.05	2081.12		-
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润				
支付其他与筹资活动有关的现金	210.00	490.00		-
筹资活动现金流出小计	30408.05	2571.12		-
筹资活动产生的现金流量净额	133291.95	127128.88	31000.00	107.36
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	9833.44	4182.68	7640.52	13.45
加: 期初现金及现金等价物余额	11823.20	7640.52		-
六、期末现金及现金等价物余额	21656.64	11823.20	7640.52	68.36

附件11 公司主要财务指标

项目	2013 年	2012 年	2011 年
营业利润率(%)	94.35	94.22	94.22
平均净资产收益率(%)	14.72	8.36	-
平均资产收益率(%)	7.22	5.43	-
长期债务资本化比率(%)	28.85	12.71	0.00
全部债务资本化比率(%)	42.50	29.70	0.00
资产负债率(%)	54.15	44.53	17.12
流动比率(%)	198.43	236.73	461.46
经营现金流动负债比(%)	11.39	34.72	50.25
全部债务/EBITDA(倍)	3.01	3.18	0.00
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.63	-0.84	-
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-7.54	-31.46	-27.25

附件 12 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
盈利指标	
平均资产收益率	当期净利润*2/ (期初自有资产+期末自有资产) ×100%
平均净资产收益率	当期净利润*2/ (期初所有者权益+期末所有者权益) ×100%
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%
债务结构指标	
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%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期债券偿债能力	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期债券到期偿还额

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(非流动) 负债+应付票据+应付基金款本金

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 13 中长期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场中长期债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：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。

级别设置	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，违约风险较高
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

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。

联合资信评估有限公司关于 2014 年 河北融投控股集团有限公司 公司债券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期公司债券存续期内每年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

河北融投控股集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料（含担保方的相关资料）。河北融投控股集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，河北融投控股集团有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注河北融投控股集团有限公司经营管理状况及相关信息，如发现河北融投控股集团有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整信用等级。

如河北融投控股集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送河北融投控股集团有限公司、主管部门、交易机构等。

