

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 520 号

联合资信评估有限公司通过对招商银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持招商银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，次级债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一一年七月五日



招商银行股份有限公司 2011 年

跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果:

主体长期信用等级 AAA

次级债券信用等级 AA⁺

评级展望 稳定

评级时间: 2011 年 7 月 5 日

主要数据:

项 目	2010 年	2009 年	2008 年
资产总额(亿元)	24025.07	20679.41	15717.97
股东权益(亿元)	1340.06	927.83	797.81
营业收入(亿元)	713.77	514.46	553.08
净利润(亿元)	257.69	182.35	209.46
成本收入比(%)	39.90	44.86	36.78
平均资产收益率(%)	1.15	1.00	1.45
平均净资产收益率(%)	22.73	21.13	28.35
不良贷款率(%)	0.68	0.82	1.11
拨备覆盖率(%)	302.41	246.66	223.29
贷款拨备率(%)	2.05	2.02	2.47
人民币流动性比例(%)	37.04	34.47	43.14
折人民币存贷比(%)	74.59	73.69	70.75
股东权益/资产总额(%)	5.58	4.49	5.08
资本充足率(%)	11.47	10.45	11.34
核心资本充足率(%)	8.04	6.63	6.56

分析师

杨 杰 张 舒

10-85679696

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)

评级观点

2010 年,招商银行持续推进经营战略调整和管理变革,国际化、综合化经营取得实质性进展,内控与风险管理水平进一步提升,主要业务发展较快,完成 A+H 配股共募集资金 215.67 亿元,资本充足率保持在较好水平,资产质量持续提高。

联合资信确定维持招商银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA,次级债券信用等级为 AA⁺,评级展望为稳定。

优势

1. 公司治理较为规范,风险管理与内控体系比较完善;
2. 战略定位清晰,业务转型成效显著,具有较为突出的行业地位;
3. 与同类银行相比,产品和服务种类齐全,业务创新能力较强,零售银行业务具有较为明显的竞争优势;
4. 收入结构良好,资产质量高。
5. 资金成本相对较低,在紧缩环境下加息有利于公司提高净利息收入。

关注

1. 信贷政策收紧对银行业经营产生一定的影响;
2. 信贷规模高速增长,可能会对银行信贷资产质量产生一定的不利影响;
3. 存贷比过高,有潜在的流动性压力。

一、主体概况

招商银行股份有限公司（以下简称“招商银行”）是经中国人民银行批准，于1987年3月组建成立的商业银行。2002年，招商银行A股在上海证券交易所上市；2006年，招商银行H股在香港联交所上市。

招商银行于2010年4月完成A+H配股，募集资金215.67亿元，全部用于补充资本，进一步巩固了资本基础。截至2010年末，招商银行股本总额215.77亿股，前五大股东持股比例合计42.06%，具体持股比例见表1。

表1 招商银行前十大股东持股情况(%)

股东名称	持股比例
香港中央结算（代理人）有限公司	17.83
招商局轮船股份有限公司	12.40
中国远洋运输（集团）总公司	5.95
深圳市晏清投资发展有限公司	2.95
广州海运（集团）有限公司	2.93
合 计	42.06

截至2010年末，招商银行在境内设立了73家分行及749家支行（含分理处），设有北京代表处，一个信用卡中心，一个小企业信贷

中心，1913家自助银行，一家全资子公司--招银金融租赁有限公司；在香港拥有一家分行以及永隆银行有限公司（以下简称“永隆银行”）、招银国际金融有限公司两家子公司；在纽约设有一家分行和一个代表处；在伦敦设有代表处；台北代表处已于2011年3月15日正式设立。

截至2010年末，招商银行资产总额24025.07亿元，其中贷款和垫款净额14021.60亿元；负债总额22685.01亿元，其中客户存款余额18971.78亿元；股东权益1340.06亿元；不良贷款率0.68%；资本充足率11.47%，核心资本充足率8.04%；拨备覆盖率302.41%。2010年，招商银行实现营业收入713.77亿元，净利润257.69亿元。

二、债券概况

截至2010年末，招商银行已发行并在存续期的债券余额300亿元，均为次级债券（见表2）。

2010年，招商银行根据债券发行条款的规定，在金融债券、次级债券付息日之前及时地对外发布了债券的付息公告。2010年10月，兑付了50亿元到期金融债券。

表2 债券概况表

债券名称	债券品种	发行规模(亿元)	债券利率	付息方式	期限	到期日
2008年招商银行股份有限公司次级债券	固定利率	190	初始利率5.70%，从第6年开始提高至8.70%	年付	10年	2018年9月
	固定利率	70	初始利率5.90%，从第11年开始提高至8.90%	年付	15年	2023年9月
	浮动利率	40	基准利率(起息日和各计息年度起息日一年期整存整取定期储蓄存款利率)+初始利差1.53%，从第6年开始利差提高至4.53%	年付	10年	2018年9月

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

近年来，我国银行业金融机构¹资产规模增长快速（见图 1）。其中，商业银行是银行业金融机构的主要组成部分，资产规模约占银行业金融机构资产总额的 75%。

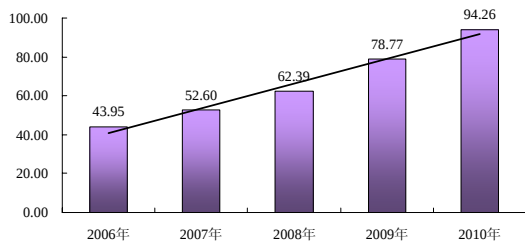


图 1 我国银行业金融机构资产规模 单位：万亿元

注：数据来自中国银监会网站。

随着体制改革和对外开放的深入推进，我国商业银行公司治理和内控体系逐步完善，产品创新和服务能力有所提升，资本约束意识、全面风险管理意识和品牌意识不断强化。在宏

观经济较快增长的大背景下，我国商业银行在资产规模较快增长的同时，不良贷款余额及不良贷款率低位“双降”，资产质量整体提高。贷款规模带动利息收入的快速增长和成本控制能力的加强等因素，推动银行业整体盈利水平逐步提升。通过内部盈利积累、股权融资、发行次级债券和混合资本债券等方式，银行业的资本实力获得较大幅度的提升，抵御风险能力显著增强。

截至 2010 年末，我国银行业金融机构资产总额 94.26 万亿元，负债总额 88.44 万亿元，分别较上年末增长 19.7%和 19.0%；商业银行不良贷款余额 0.43 万亿元，不良贷款率为 1.14%，继续保持下降趋势；商业银行拨备覆盖率上升至 218.3%；加权平均资本充足率 12.2%，加权平均核心资本充足率 10.1%，分别较上年末上升 0.8 个百分点和 0.9 个百分点，超过国际平均水平。2010 年，银行业利差空间加大，盈利水平较上年有所提升。

3. 行业竞争

由于商业银行存在高度同质化的问题，我国银行同业间竞争激烈。近年来，国有商业银行占银行业金融机构资产总额的比重逐年下降，但仍占约 50%的比重，对银行业的发展和金融秩序的稳定起着举足轻重的作用。股份制商业银行凭借相对规范的公司治理、灵活的管理机制、先进的科技支撑、合理的网点布局等优势，规模较快增长。2010 年末，股份制商业银行占银行业金融机构资产总额比重为 15.8%。随着历史不良资产的化解、管理水平的提升以及跨区域经营的推进，城市商业银行资产规模快速扩张，竞争实力逐步增强。2010 年末，城市商业银行占银行业金融机构资产总额的比重为 8.3%。外资银行在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行存在较大差距，但其发展潜力不容忽视。

经过多年的发展，我国已形成包括银行、保险、证券、信托、基金等主体在内的金融体

¹本报告关于银行金融机构的分类均参照银监会统计口径。

系，企业融资和居民投资渠道趋向多元化，商业银行传统业务受到挑战。为提升综合竞争力，多家商业银行通过参股保险公司、证券公司、基金公司等方式将业务渗透至其他非银行金融业务领域，部分实力较强的商业银行已逐步推行海外扩张战略。综合化经营和开拓海外市场将成为银行业未来的发展趋势。

4. 行业风险

作为经营风险的行业，银行业主要面临信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、声誉风险和法律风险。

由于政府经济刺激政策的实施，我国银行业信贷规模在 2009 年出现超常增长（见图 2）。2010 年，央行着力加强引导金融机构合理把握信贷投放节奏，年末我国本外币各项贷款余额 50.9 万亿元，同比增长 19.7%。预计未来监管部门将采取更加灵活的手段调控金融机构信贷投放。2010 年末，商业银行不良贷款余额 4293 亿元，较年初下降 13.68%；不良贷款率为 1.14%，较年初减少 0.44 个百分点；拨备覆盖率为 218.3%，较年初大幅提高 63.28 个百分点。由于风险暴露的滞后性，2009 年以来大规模的信贷扩张可能对商业银行未来的信贷质量形成压力。

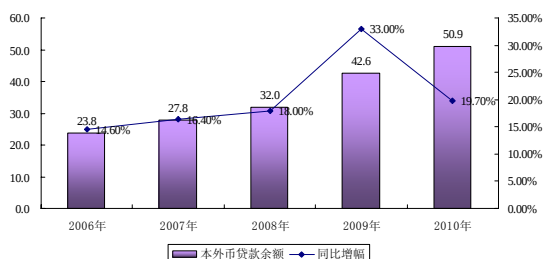


图 2 金融机构贷款情况 单位：万亿

注：数据来源于中国人民银行。

2009 年以来，信贷规模激增使银行体系面临的流动性风险随之上升。为此，银监会发布了流动性风险管理指引，就风险管理体系、管理方法和技术、监督等方面进行了明确规定。2010 年末，我国商业银行流动性比例为 42.2%，保持较好水平。2011 年我国货币政策由原有的

适度宽松转变为稳健，商业银行流动性管理将面临一定的压力。

商业银行面临的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。随着利率市场化改革的推进，银行面临的利率风险日益凸现。目前我国几家大型银行和少数股份制银行的市场风险管理体系刚刚建立，银行业和监管方主要关注以盯市估值为特征的交易账户利率风险，对银行账户利率风险的认识尚处于初级阶段。同时，汇率体制改革的推进使商业银行面临的汇率风险有所上升。

近年来，银监会加大对银行合规性的监管力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施，并实施了商业银行内部控制指引和信息披露办法。商业银行不断完善内控体系，打造“流程银行”，加强内部稽核力度，整体操作风险管理水平得到提升。

5. 监管与外部支持

国际金融危机以来，银监会加强了对商业银行的监管力度，先后出台了固定资产贷款、流动资金贷款、个人消费贷款及项目融资业务的管理制度，进一步规范了信贷资金使用；针对流动性风险、银行账户利率风险、声誉风险及银行业实施新资本协议制定了业务指引；初步建立了信息科技风险监管规则体系；规范了银信业务合作和信贷资产转让业务。2010 年，银监会坚持实施审慎风险监管，在银行资本充足性、地方融资平台贷款和房地产行业贷款等方面加强了监管力度。根据巴塞尔协议 III，银监会正在研究新的监管规则，以进一步加强监管、确保银行业的健康发展。预计未来几年内，政府将继续通过外部监管等方式支持银行业发展，促进其提升市场化运作水平和综合经营实力。

总体看，在经济环境出现复杂变化的背景下，我国政府出台了多种措施以确保经济的稳定运行，对银行业也给予了大力支持，银行业

总体实现平稳发展。2011年，我国经济发展仍将面临世界经济复苏的不确定性以及通胀压力等挑战，这也给银行业的营运带来一定压力。

四、公司治理与内控机制

1. 公司治理

2010年，招商银行继续完善公司治理，股东大会、董事会、监事会及各专门委员会积极有效运作，保障了招商银行合规经营、持续稳健发展。

2010年，招商银行召开1次股东大会，完成了董事会、监事会和高管层的换届选举。截至2010年末，招商银行董事会由17名董事组成，其中独立董事6名；监事会由8名监事组成，其中外部监事1名。

2010年，招商银行共召开董事会会议17次，审议批准了涉及战略、风险、薪酬、审计、财务和经营等方面的重大议题。董事会下设各委员会分别召开会议共计28次，审议的事项基本涵盖了提交董事会决策的议案。招商银行监事会共召开7次会议，并通过积极组织调研考察和听取专题汇报等形式，全面及时地掌握银行经营情况和风险控制情况。招商银行独立董事对董事会议案及其他非董事会议案无异议。

总体看，招商银行的公司治理架构较为完善，运营的透明度较高，公司治理处于良好水平。

2. 发展战略

招商银行的总体战略目标是成为具有国际竞争力的商业银行及中国最好的商业银行。2010年，招商银行按照“面向未来、把握机遇、开拓创新、持续发展”的指导思想，以管理变革深化二次转型，着力推进包括客户、资本、风险、产品、考核、组织、渠道、运营等在内的八大体系建设，加快经营方式的彻底转变。

招商银行计划通过以下经营措施推进业务发展：一是深化资产负债管理，努力提高风险定价水平，加强重点费用项目管控，促进效益

稳步提升。二是狠抓企业存款营销，重点支持战略性新兴产业、绿色环保产业等信贷需求，加快拓展中小企业业务，推动批发中间业务快速增长，努力扩大客户基础。三是加快发展财富管理业务，深化零售高净值客户经营，有效提高个贷业务的综合贡献，巩固和提升信用卡领先优势，打造零售银行低成本运营模式。四是全面加强信用风险、流动性风险、市场风险以及操作风险管理，强化内控合规建设，全力做好新资本协议实施申请前的各项准备。五是切实抓好IT管理工作，组织落实流程优化三年规划。六是加大员工培训与人力资源管理力度。七是持续推进永隆银行整合工作，稳步推动国际化综合化经营。

总体看，招商银行的战略规划体现了效益、质量、规模协调发展的经营理念，各项战略措施具有较强的可操作性。

3. 内控机制

招商银行按照国际银行业标准和监管的要求，努力实现“全行重视、全员参与、全面覆盖、全程控制”的内部控制目标。2010年，招商银行开展了多项员工教育和管理活动，持续培育良好的合规文化和内控环境；依托新开发的合规风险管理系统，进一步深化合规风险点的梳理和识别；严格执行前中后台分离原则，继续推进信贷、会计、零售等各专业条线的流程梳理与改进；积极开展各级各部门内部控制评价，全面、准确地评估内部控制现状。

2010年，招商银行内部审计部门利用现场和非现场审计手段，对信贷业务、资金业务、国际业务、中间业务、会计财务、零售银行业务以及信息科技系统的运行状况进行了审计。审计的内容包括：相关法律法规的遵守情况；风险管理政策和流程的有效性；内部控制系统的全面性和有效性；跟踪和监督审计中所发现的不足是否得到改善等。

总体看，招商银行的机构设置和岗位职责清晰明确，内部审计工作独立性强，内控体系

比较完善。

五、主要业务经营分析

1. 公司银行业务

招商银行拥有较为完整的公司业务产品体系。公司银行业务在招商银行各业务条线中占有重要地位，是招商银行最主要的利润来源。2010年，招商银行实现公司银行业务利润253.91亿元，占全行利润总额的76.15%，较2009年上升19.38个百分点。

2010年，招商银行积极实施大中小客户并重的客户策略，加大对铁路、交通、电力、电信、现代服务业、可再生能源、环保、高新技术产业等优质行业的支持力度，控制向房地产、政府融资平台、“两高一剩”等国家重点调控行业的贷款投放。截至2010年末，招商银行公司存款余额11935.79亿元，较2009年末增长23.16%，占客户存款总额的62.91%；公司贷款总额8705.15亿元，较2009年末增长24.11%，占客户贷款和垫款总额的60.81%；票据贴现余额649.48亿元，较2009年末减少36.67%，占客户贷款和垫款总额的4.54%。

2010年，招商银行积极推进公司业务“二次转型”，将大力发展中小企业业务作为经营战略调整的重要举措。截至2010年末，境内中小企业贷款总额达3884.18亿元，比2009年末增长约800.48亿元；境内中小企业贷款占境内企业贷款的比重达到49.72%，比2009年末提升2.04个百分点。同时，中小企业贷款资产质量进一步提升，中小企业贷款不良率1.46%，比2009年末下降0.37个百分点。

2010年，招商银行继续努力提高非利息收入占比，在相对2009年有所好转的外部市场环境下，非利息收入业务获得快速发展。2010年，招商银行大力促进债务融资工具承销、财务顾问、资产托管、公司理财、同业理财、第三方存管、网上企业银行渠道、现金管理、商务卡、养老金、贵金属经营租赁等新型业务的市场开

拓，继续保持国内及国际结算、承兑、担保承诺等传统业务收入的稳定与增长，保证非利息收入来源的多元化。招商银行在持续加强产品创新的同时，强化了产品运行与合规管理，提升了主要产品的品牌建设，各项核心产品的市场营销和客户应用指标取得了持续突破。2010年，招商银行实现公司业务非利息收入65.18亿元，比2009年增长66.57%。

综合来看，2010年招商银行公司银行业务呈良好增长态势。

2. 零售银行业务

招商银行的零售银行业务产品体系较为完整，其中一卡通、信用卡、金葵花理财、个人网上银行等产品均具有较高的品牌知名度。2010年，招商银行实现零售银行业务利润64.00亿元，占全行利润总额的19.19%，占比较2009年上升9.38个百分点，增幅明显。

2010年，招商银行积极开展业务创新，通过分支行网点、自助服务、网上银行、远程银行和手机银行等渠道，为零售客户提供产品和服务。截至2010年末，招商银行储蓄存款余额7035.99亿元，较2009年增长10.11%，占客户存款总额的37.09%；零售贷款总额4959.88亿元，较2009年末增长29.88%，占贷款和垫款总额的34.65%。截至2010年末，招商银行拥有零售存款客户4520余万户，其中金葵花客户（在招商银行的资产大于50万元）存款总额约为2906亿元，零售银行客户的质量较高。招商银行零售业务比重高于其他股份制银行。

2010年，招商银行继续大力发展财富管理业务，逐步建立以“客户资产管理”为导向的财富管理体系，实现高端客户群、管理客户总资产的稳定增长，并通过加强产品创新，不断丰富代销产品种类，加强对客户的资产配置和综合化财富管理服务，保持零售非利息收入的快速增长。2010年，招商银行实现零售非利息收入71.01亿元，比2009年增长21.05%，占非利息收入的53.99%，其中，银行卡（包括信用

卡) 手续费收入 35.95 亿元。

针对高端客户的私人银行业务(在招商银行的资产规模大于 1000 万元)是招商银行零售业务的发展重点之一。2010 年, 招商银行私人银行推出私募股权基金、阳光私募证券基金、各类股权、债权类集合资金信托计划、艺术品投资、期酒投资等产品, 满足客户多元化的需求。截至 2010 年末, 招商银行在国内 16 个重点城市建立私人银行中心, 私人银行客户数较 2009 年末增长约 42%, 客户资产管理规模较 2009 年末增长约 49%。

总体看, 零售银行业务是招商银行的业务重点之一, 零售业务在股份制商业银行中具有较为明显的竞争优势。

3. 同业及资金业务

2010 年, 招商银行实现资金业务利润 23.50 亿元, 占全行利润总额的 7.05%, 较 2009 年减少 24.26 个百分点, 主要由于市场变化导致投资收益率下降。

2010 年, 招商银行加强对政策和市场趋势的研判, 较为准确地把握了市场运行节奏: 上半年以风险相对较小的浮息品种及中期品种逐步替代风险较高的长期品种和收益较低的短期品种, 同时加大一级市场信用债的投资; 下半年, 在中长期债券收益率大幅下降后, 减持了部分长期固息债, 大幅降低了组合久期。截至 2010 年末, 人民币债券投资的平均久期为 2.67 年。2010 年, 招商银行外币投资严格控制信用风险, 适度增加了中长期信用类债券的投资, 从而获取了较高的利息收入, 同时, 积极设计包括衍生产品在内的多种交易策略, 大力发掘市场套利机会。截至 2010 年末, 外币债券投资的平均久期为 2.17 年。

2010 年, 招商银行积极开展做市商业业务, 其中, 在银行间债券市场完成现券交割总量突破 13 万亿元, 继 2009 年之后继续名列全国银行间债券市场第一。

总体看, 招商银行的产品体系较为完善,

创新能力强, 业务重点突出, 符合其战略导向。

六、风险管理分析

1. 信用风险管理

招商银行从业务发起、尽职调查、授信审批、放款执行、贷后管理五大环节, 构建流程化的信用风险管理体系, 综合运用信贷政策制定、准入核准、分级审批、信贷检查、风险预警、集团客户管理、不良资产清收问责、分类拨备、内部评级等多种管理措施, 开发引进先进的风险量化模型工具及风险管理系统, 确保信用风险管理的有效实施。

2010 年, 招商银行通过明确信贷政策准入边界与底线、构建风险定价管理体系、推进风险经理协同作业和队伍建设、完善统一授信及集团客户风险管理、深化风险预警体系、优化拨备计提政策等措施, 全面夯实信用风险管理基础。招商银行根据监管要求, 加强重点领域的风险监控: 根据中国银监会“三个办法一个指引”的管理规定, 持续加强信贷资金用途监控, 扎实推进地方政府融资平台贷款解包还原和风险排查工作; 对房地产贷款实施总量控制及从严管理的授信政策; 主动压缩退出高污染、高耗能与产能过剩行业贷款。

2010 年, 招商银行贷款增量主要投向环渤海地区与长江三角洲地区, 同时加大西部地区的信贷投放力度。截至 2010 年末, 长江三角洲地区、环渤海地区和西部地区贷款余额分别占贷款总额的 24.49%、15.79%和 12.56%。

表 4 招商银行贷款行业分布(亿元/%)

行业	2010 年末		2009 年末	
	余额	占比	余额	占比
制造业	2534.54	17.71	1943.88	16.39
交通运输、仓储及邮政业	1315.55	9.19	1095.80	9.24
批发及零售业	1160.68	8.11	802.44	6.77
房地产业	1131.82	7.91	905.27	7.63
电力、燃气及水的生产和供应业	625.19	4.37	463.53	5.56

2010年,招商银行贷款主要分布在制造业,交通运输、仓储及邮政业,批发及零售业,房地产业,电力、燃气及水的生产和供应业等领域(见表4)。上述五大行业贷款余额占总贷款余额的47.29%。

截至2010年末,招商银行单一最大客户贷款比例为4.08%,最大十家客户贷款比例为23.40%,客户集中风险不大。截至2010年末,招商银行向关联企业发放的贷款余额为60.91亿元,贷款风险分类均为正常。

从贷款担保方式来看,抵押为招商银行主要的增信方式,2010年末,抵押贷款占贷款总额的42.48%,较2009年末上升3.52个百分点。2010年末,招商银行信用贷款占比为21.42%,与2009年末大体持平。

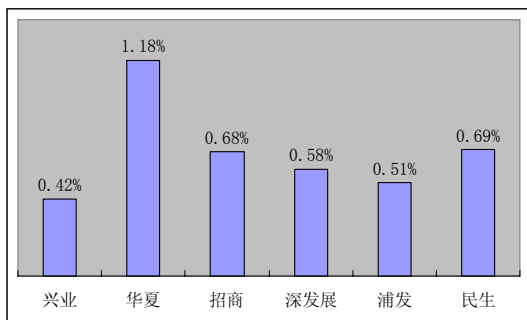


图3 部分股份制商业银行2010年末不良贷款率
注:数据来源于各银行2010年年报

从信用风险管理的效果来看,近年来招商银行不良贷款率呈显著下降趋势。截至2010年末,招商银行不良贷款余额96.86亿元(见表5),与2009年末大体持平;不良贷款率0.68%,较2009年末下降0.14个百分点,在同类银行中处于平均水平(见图3);关注类贷款余额与2009年末基本持平,而由于贷款规模扩大,关注类贷款占比由2009年末的1.19%下降至0.99%(见表5);逾期贷款余额121.59亿元,与2009年末大体持平。2010年,招商银行共核销不良贷款1.52亿元,比2009年减少6.20亿元,核销数额较少。

表5 招商银行贷款五级分类(亿元/%)

项 目	2010 年		2009 年	
	金额	占比	金额	占比
正常类	14075.46	98.33	11619.71	97.99
关注类	142.19	0.99	141.19	1.19
次级类	27.30	0.19	29.61	0.25
可疑类	26.59	0.19	27.91	0.23
损失类	42.97	0.30	39.80	0.34
贷款合计	14314.51	100.00	11858.22	100.00
不良贷款	96.86	0.68	97.32	0.82

2. 流动性风险管理

招商银行总行通过内部资金转移定价体系对流动性实行统一管理。2010年,招商银行流动性风险管理工作主要从以下三方面推进:一是制定了《招商银行流动性风险管理办法》,建立了以限额管理为核心的流动性风险管理体系;二是加快流动性风险管理体系的建设,推进账户头寸系统、资金业务管理系统功能优化和央行二代系统流动性管理功能的开发;三是推进了流动性风险的并表管理并发布《招商银行流动性并表管理办法》,自2010年第3季度开始定期分析报告流动性风险并表状况。

2010年,招商银行根据当前经济形势及时调整了流动性管理策略,在加强宏观和市场分析的基础上,加强主动管理,合理调配资源,促进本外币资产负债的均衡拓展;同时更加积极稳健地开展市场运作,加强资金调度,保证了本外币流动性的安全稳定。

截至2010年末,招商银行实时偿还的流动性缺口为-11639.78亿元。这主要由于客户存款中活期存款和尚待存户指示的已到期定期存款较多所致,但考虑到活期存款的沉淀特性,实时偿还的流动性压力较小。

3. 市场风险管理

2010年,招商银行制定了《招商银行银行账户利率风险计量办法》,搭建了管理办法、计量办法、对冲流程以及相关工作制度的政策制度体系。2010年,招商银行利率风险管理工作

主要从以下三方面推进：一是通过多种方式改进了风险计量方法；二是研发了适合自身特点的利率风险对冲方案，从资产负债表整体层面尝试利率风险对冲操作；三是从资产负债的业务结构、利率特性的调整出发，在表内管理利率风险方面进行了有益的探索，推进了利率风险的并表管理，自 2010 年第 3 季度开始定期分析报告利率风险并表状况。在当前加息周期中，由于招商银行的利率风险特征，存贷款基准利率上调对净利息收入产生正面影响的可能性较大。

截至 2010 年末，招商银行 3 个月以内的重定价缺口为-1889.59 亿元，其余期限的重定价缺口为正值，重定价缺口对利率的敏感度（收益率曲线平移 25 个基点时利息净收入的变动额/全年利息净收入）为 0.65%，较 2009 年的 1.18%有所减少，利率敏感度不大。

2010 年，招商银行完成了《招商银行汇率风险管理办法》等规章制度的制定，搭建了以限额体系为核心的汇率风险管理政策框架，并积极推进了汇率风险的并表管理，自 2010 年第 3 季度开始定期分析报告汇率风险并表状况。2010 年，招商银行面对汇率市场的剧烈波动，运用各项措施，调整外币资产负债结构，管控外汇敞口和汇兑损失。截至 2010 年末，招商银行外币资产折合人民币 2543.87 亿元，在总资产中的比重为 10.59%；外币负债折合人民币 2195.84 亿元，在总负债中的比重为 9.68%；外币业务资产负债净头寸为 348.03 亿元，占资本净额的 20.97%，规模相对其他银行较大，但风险可控。2010 年，招商银行实现汇兑净收益 13.56 亿元。

4. 操作风险管理

2010 年，招商银行操作风险管理工作主要从以下四方面展开：一是制定和发布了《招商银行股份有限公司操作风险管理政策》及配套管理制度，进一步完善了操作风险管理制度体系；二是开发了操作风险管理工具，完成了在

总行业务条线部门和部分分行的试点工作，编制了主要业务及产品的操作风险控制手册；三是全力推进操作风险管理信息系统的开发和测试工作，以不断提升操作风险管理的电子化水平，操作风险管理信息系统已上线试运行；四是根据中国银监会《商业银行操作风险监管资本计量指引》中“标准法”的规定，组织对集团及法人口径的操作风险监管资本进行了两次定量测算。

总体看，2010 年招商银行以建立有效的风险管理体系和审慎的风险管理文化作为全行的重要任务，风险管理水平进一步提升。

七、财务分析

招商银行提供了 2010 年度合并财务报告，报告由毕马威华振会计师事务所审计，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，招商银行资产总额 24025.07 亿元，其中贷款和垫款净额 14021.60 亿元；负债总额 22685.01 亿元，其中客户存款余额 18971.78 亿元；股东权益 1340.06 亿元；不良贷款率 0.68%；资本充足率 11.47%，核心资本充足率 8.04%；拨备覆盖率 302.41%。2010 年，招商银行实现营业收入 713.77 亿元，净利润 257.69 亿元。

2. 资产质量

2010 年末，招商银行资产总额 24025.07 亿元，较年初增长 16.18%，资产结构基本保持稳定（见表 6）。

表6 招商银行资产结构(亿元/%)

项 目	2010 年		2009 年	
	金额	占比	金额	占比
现金类资产	2949.55	12.28	2161.67	10.45
同业资产	2644.25	11.01	2701.25	13.06
贷款和垫款净额	14021.60	58.36	11618.17	56.18

投资资产	3948.27	16.43	3787.10	18.31
其他资产	461.40	1.92	411.22	1.99
合 计	24025.07	100.00	20679.41	100.00

注：现金类资产包括现金及存放中央银行款项；同业资产包括存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产；投资资产包括：交易性金融资产、指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资、长期股权投资、投资性房地产以及应收投资款项。

2010 年末，招商银行同业资产余额 2644.25 亿元，较 2009 年末减少 2.11%，主要由于存放同业和其他金融机构款项较 2009 年末减少 40.81%。招商银行交易对手以国有商业银行和股份制商业银行为主，流动性较强且违约风险较低。

截至 2010 年末，招商银行贷款和垫款净额 14021.60 亿元，较 2009 年末增长 20.69%，占资产总额的 58.36%，与 2009 年末大体持平。2010 年，招商银行坚持谨慎、稳健的拨备政策，计提贷款减值准备 55.70 亿元，计提金额较 2009 年增长 81.26%。截至 2010 年末，招商银行贷款损失准备金余额 292.91 亿元，较 2009 年末增长 22.02%；拨备覆盖率由 2009 年末的 246.66% 上升至 302.41%；贷款拨备率（贷款损失准备金余额/贷款总额）为 2.05%。招商银行的拨备覆盖率在同类银行中处于前列（见图 4）。

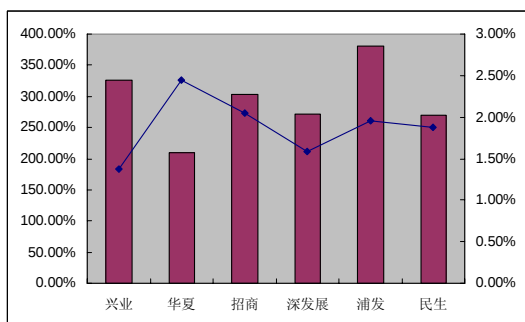


图 4 2010 年末部分股份制商业银行拨备覆盖率及贷款拨备比率

注：数据来源于各银行 2010 年年报

截至 2010 年末，招商银行投资资产余额 3948.27 亿元，较 2009 年末增长 4.26%。其中，可供出售金融资产占比较高，余额为 2716.83

亿元，较 2009 年增长 11.24%。招商银行投资资产主要为债券投资，投资品种涉及国债、央票、政策性金融债以及高信用等级的金融债和企业债，信用风险较小。

总体看，2010 年招商银行资产结构保持稳定，资产质量良好。

3. 负债结构

截至 2010 年末，招商银行负债总额 22685.01 亿元，较 2009 年末增长 14.85%。

表 7 招商银行负债结构(亿元)

项 目	2010 年		2009 年	
	金额	占比	金额	占比
同业负债	2820.23	12.43	2651.19	13.42
客户存款	18971.78	83.63	16081.46	81.42
应付债券	362.85	1.60	407.31	2.06
其他负债	530.15	2.34	611.62	3.10
合 计	22685.01	100.00	19751.58	100.00

注：同业负债包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金、卖出回购金融资产款。

截至 2010 年末，招商银行同业负债余额 2820.23 亿元，比 2009 年末增长 6.38%，占负债总额的 12.43%，占比较 2009 年略有下降。

2010 年，招商银行存款总额保持较快增长，余额为 18971.78 亿元，较 2009 年末增长 17.97%。其中，公司存款占 62.91%，储蓄存款占 37.09%，储蓄存款占比位于同业较好水平。2010 年末，招商银行定期存款占客户存款总额的 43.13%，较 2009 年末略有下降。招商银行存款的稳定性良好。

招商银行的应付债券主要是发行的次级债券，此外还包括少量存款证。截至 2010 年末，招商银行已发行并在存续期内的次级债券共 300 亿元。

总体看，招商银行能够通过多种渠道拓宽负债来源，负债结构较为稳定。

4. 经营效率与盈利能力

2010 年，招商银行实现营业收入 713.77

亿元，较 2009 年增长 38.74%（见表 8）。其中，净利息收入 570.76 亿元，较 2009 年增长 41.40%，主要是由于相对紧缩的货币政策下利差增大，以及业务规模扩大，使得净利息收入增加。2020 年，招商银行实现手续费及佣金净收入 113.30 亿元，较 2009 年增长 41.75%，增幅较以前年度上升，主要是由于银行卡手续费、代理服务手续费增加。手续费及佣金净收入在营业收入中的占比为 15.87%，位于同业前列。招商银行的收入结构较好。

表 8 招商银行收入及成本情况

项 目	2010 年	2009 年
营业收入(亿元)	713.77	514.46
其中：净利息收入(亿元)	570.76	403.64
手续费及佣金净收入(亿元)	113.30	79.93
投资净收益/损失(亿元)	13.17	10.28
公允价值变动净收益/损失(亿元)	-0.55	4.50
汇兑净收益(亿元)	13.56	12.52
资产减值损失(亿元)	55.01	29.71
业务及管理费(亿元)	284.81	230.78
利润总额(亿元)	333.43	223.84
净利润(亿元)	257.69	182.35
成本收入比(%)	39.90	44.86

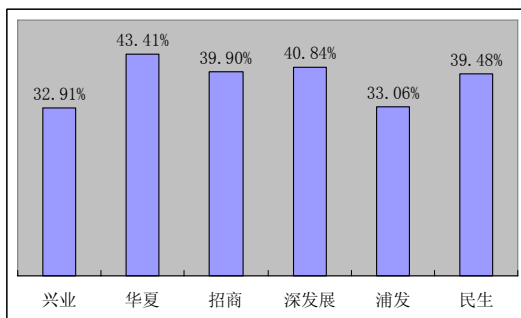


图 5 2010 年部分股份制商业银行成本收入比

注：数据来源于各银行 2010 年年报

2010 年，招商银行资产减值损失为 55.01 亿元，较 2009 年增长 85.16%，其中主要为贷款减值损失，原因是 2010 年招商银行从审慎角度出发，调整了部分贷款的拨备计提政策，对地方政府融资平台等贷款增提了组合拨备。

2010 年，业务及管理费用余额为 284.81 亿元，较 2009 年增长 23.41%。2010 年成本收入比为 39.90%，较 2009 年有较大幅度改善，成本控制较好，在同业中处中等水平（见图 5）。

2010 年，招商银行实现净利润 257.69 亿元，较 2009 年增长 41.32%；平均资产收益率和平均净资产收益率与 2009 年相比均有所上升（见表 9），与同类银行相比，招商银行的盈利处于较高水平（见图 6）。

表 9 招商银行盈利能力指标(%)

项 目	2010 年	2009 年
净利差	2.56	2.15
净利息收益率	2.65	2.23
平均资产收益率	1.15	1.00
平均净资产收益率	22.73	21.13

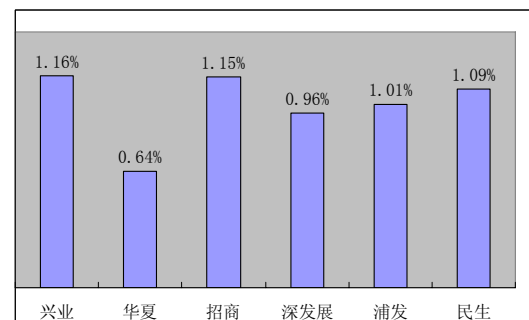


图 6 2010 年部分股份制商业银行资产收益率

注：数据来源于各银行 2010 年年报

5. 流动性

2010 年，招商银行人民币流动性比例较 2009 年有所上升，保持在较好水平，短期支付能力较强（见表 10）。由于贷款业务快速增长，人民币存贷款比例逐年上升。

表 10 招商银行流动性指标(%)

项 目	2010 年	2009 年
人民币流动性比例	37.04	34.47
折人民币存贷比	74.59	73.69

2010 年，由于客户存款净增加额及同业和其他金融机构存放款项净增加额的减少，招商

银行经营活动现金流量净额为 88.89 亿元，较 2009 年有较大幅度减少。现金及现金等价物净增加额-64.11 亿元，但整体现金流状况依旧良好。

表 11 招商银行现金流情况(亿元)

项 目	2010 年	2009 年
经营活动现金流量净额	88.89	430.96
投资性活动现金流量净额	-255.19	-446.83
筹资性活动现金流量净额	113.01	-18.02
现金流量净增加额	-64.11	-30.40

总体看，央行控制银行业信贷规模扩张速度和管理通胀预期，招商银行在此流动性收紧的大环境下，流动性管理能积极适应政策。

6. 资本充足性

2010 年，招商银行加权风险资产 14468.83 亿元，较 2009 年末增长 24.54%，高于同期总资产的增长幅度；资产风险度由 2009 年末的 56.18% 上升至 60.22%。招商银行业务规模的扩张，对其资本构成消耗。招商银行在积极进行资产结构调整，引入经济资本管理方式，大力发展风险较低的零售银行业务和中间业务。

招商银行于 2010 年 4 月完成 A+H 配股，募集资金 215.67 亿元全部用于补充资本，进一步巩固了资本基础，支持业务的持续、健康发展。

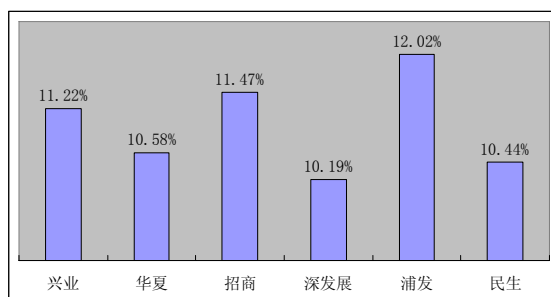


图 7 2010 年部分股份制商业银行资本充足率

注：数据来源于各银行 2010 年年报

2010 年末，招商银行资本充足率 11.47%，核心资本充足率 8.04%，招商银行股东权益占资产总额的比例为 5.58%，较 2009 年末增加 1.09 个百分点，财务杠杆有所缩小（见表 12）。

总体看，招商银行资本比较充足。

表 12 招商银行资本构成及变化情况

项 目	2010 年	2009 年
资本净额(亿元)	1659.54	1213.98
其中：核心资本净额(亿元)	1163.19	770.08
加权风险资产(亿元)	14468.83	11617.76
资产风险度(%)	60.22	56.18
股东权益/资产总额(%)	5.58	4.49
核心资本充足率(%)	8.04	6.63
资本充足率(%)	11.47	10.45

注：资产风险度=加权风险资产/资产总额

八、偿债能力分析

截至 2010 年末，招商银行已发行且未到期的债券余额为次级债 300 亿元。

2010 年，净利润、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）和股东权益对次级债券余额保障倍数较 2009 年均有增长，见表 13。招商银行对次级债券保障能力强且保持稳定。

表 13 次级债券保障情况表

项 目	2010 年	2009 年
次级债券余额(亿元)	300	300
净利润(亿元)	257.69	182.35
可快速变现资产(亿元)	8431.42	7416.01
股东权益(亿元)	1340.06	927.83
净利润/次级债券余额(倍)	0.86	0.61
可快速变现资产/次级债券余额(倍)	28.10	24.72
股东权益/次级债券余额(倍)	4.47	3.09

附录 1 合并资产负债表

（单位：人民币亿元）

项 目	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
现金及存放中央银行款项	2949.55	2161.67	1816.01
存放同业和其他金融机构款项	289.61	489.31	300.88
拆出资金	589.17	623.97	818.36
交易性金融资产	120.79	110.80	129.67
指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	31.50	47.76	24.45
衍生金融资产	17.38	9.99	22.87
买入返售金融资产	1765.47	1587.97	745.42
应收利息	75.88	60.12	56.85
贷款和垫款	14021.60	11618.17	8527.54
可供出售金融资产	2716.83	2442.29	2063.32
长期股权投资	11.30	11.53	10.29
持有至到期投资	976.14	802.01	703.73
应收投资款项	72.25	351.00	154.15
固定资产	150.38	125.19	116.76
无形资产	26.20	24.77	23.81
商誉	95.98	95.98	95.98
投资性房地产	19.46	21.71	24.06
递延所得税资产	37.06	27.86	25.21
其他资产	58.52	67.31	58.61
资产合计	24025.07	20679.41	15717.97
负债			
同业和其他金融机构存放款项	2030.11	1862.01	1157.92
拆入资金	455.73	443.21	378.42
交易性金融负债	1.88	0.30	5.24
指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	11.65	11.73	18.28
衍生金融负债	18.21	14.74	22.66
卖出回购金融资产款	334.39	345.97	122.82
客户存款	18971.78	16081.46	12506.48
应付职工薪酬	32.20	32.90	29.80
应交税金	49.72	25.65	40.96
应付利息	103.69	82.98	81.39
应付债券	362.85	407.31	402.78
递延所得税负债	9.24	9.41	8.48
其他负债	303.56	433.91	144.93
负债合计	22685.01	19751.58	14920.16
股东权益			
实收股本	215.77	191.19	147.07
资本公积	361.97	181.69	216.77
其中：投资重估储备	-13.11	-2.30	28.54
套期储备	0.03	0.00	0.00
盈余公积	108.80	84.18	66.53

法定一般准备	168.12	149.76	107.93
未分配利润	490.63	321.23	257.19
其中：建议分派股利	62.57	45.31	58.83
外币报表折算差额	-5.26	-0.22	-0.34
归属于本行股东权益合计	1340.06	927.83	795.15
少数股东权益			2.66
股东权益合计	1340.06	927.83	797.81
股东权益及负债合计	24025.07	20679.41	15717.97

附录 2 合并利润表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2010 年	2009 年	2008 年
营业收入			
利息收入	845.13	658.38	726.35
利息支出	274.37	-254.74	-257.50
净利息收入	570.76	403.64	468.85
手续费及佣金收入	124.09	91.53	87.76
手续费及佣金支出	10.79	-11.60	-10.32
手续费及佣金净收入	113.30	79.93	77.44
公允价值变动净收益	-0.55	4.50	-4.02
投资净收益/(损失)	13.17	10.28	-1.70
其中: 对联营公司的投资收益	0.48	0.42	0.37
对合营公司的投资收益	0.16	0.27	-0.26
汇兑净收益	13.56	12.52	11.53
保险营业收入	3.53	3.59	0.98
其他净收入	29.71	30.89	6.79
营业支出			
营业税及附加	-41.53	-31.29	-32.96
业务及管理费	-284.81	-230.78	-203.40
保险申索准备	-2.78	-3.55	-1.06
资产减值损失	-55.01	-29.71	-51.54
营业利润	329.64	219.13	264.12
加: 营业外收入	4.70	5.34	4.09
减: 营业外支出	-0.91	-0.63	-0.62
利润总额	333.43	223.84	267.59
减: 所得税费用	-75.74	-41.49	-58.13
净利润	257.69	182.35	209.46

附录 3 合并现金流量表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2010 年	2009 年	2008 年
经营活动产生的现金流量			
客户存款净增加额	2890.32	3574.98	2386.35
同业和其他金融机构存放款项净增加/(减少)额	168.10	704.09	-1030.34
拆入资金及卖出回购金融资产款净增加额	0.94	287.94	23.43
存放同业和其他金融机构款项净增加额	172.91	-134.32	-18.78
收回以前年度核销贷款净额	0.48	1.55	0.65
收取利息、手续费及佣金的现金	869.42	666.04	702.44
收到其他与经营活动有关的现金	32.39	344.30	88.31
经营活动现金流入小计	4134.56	5444.58	2152.06
贷款及垫款净增加额	-2443.47	-3119.94	-1631.70
存放中央银行净增加额	-794.85	-451.45	-186.39
拆出资金及买入返售金融资产净(增加)/减少额	-49.69	-859.29	704.07
支付利息、手续费及佣金的现金	-245.57	-245.18	-210.15
支付给职工以及为职工支付的现金	-159.63	-126.74	-85.83
支付的所得税费	-69.85	-53.15	-67.00
支付的除所得税外其他各项税费	-43.23	-43.44	-43.44
支付其他与经营活动有关的现金	-239.38	-114.43	-104.93
经营活动现金流出小计	-4045.67	-5013.62	-1625.37
经营活动现金流量净额	88.89	430.96	526.69
投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	20413.22	10976.84	6714.42
取得投资收益收到的现金	90.75	80.83	63.40
取得子公司支付的现金净额			131.78
收回合营公司贷款	0.10	0.06	
处置固定资产和其他资产所收到的现金	1.44	1.50	10.33
投资活动现金流入小计	20505.51	11059.23	6919.93
购建固定资产和其他资产所支付的现金	-54.65	-35.67	-40.73
取得少数股东权益支付的现金			-150.21
支付的其他与投资活动有关的现金		-0.59	-3.56
投资支付的现金	-20706.05	-11469.80	-7238.06
投资活动现金流出小计	-20760.70	-11506.06	-7432.56
投资活动产生的现金流量净额	-255.19	-446.83	-512.63
筹资活动产生的现金流量			
吸收投资	215.67		
发行次级债		13.21	300.00
发行存款证	47.77	51.54	9.71
筹资活动现金流入小计	263.44	64.75	309.71
长期次级债发行费用			-0.63
偿还已发行存款证	-36.40	-13.57	-14.62
偿还已到期债务	-50.00	-35.01	-50.00
分配股利或利润所支付的现金	-45.28	-14.74	-42.06

支付的发行长期债券利息	-18.75	-19.45	-10.17
筹资活动现金流出小计	-150.43	-82.77	-117.48
筹资活动产生的现金流量净额	113.01	-18.02	192.23
汇率变动对现金的影响额	-10.82	3.49	-9.89
现金及现金等价物净(减少)/增加额	-64.11	-30.40	196.40