

跟 踪 评 级 公 告

联合[2012] 415 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,确定维持招商银行主体长期信用等级为 AAA, 2008 年发行的 300 亿元次级债券信用等级为 AA⁺, 评级展望为稳定。

特此公告。



招商银行股份有限公司 2012 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

跟踪评级时间

2012 年 6 月 19 日

主要数据

项 目	2011 年	2010 年
资产总额(亿元)	27949.71	24025.07
股东权益(亿元)	1650.10	1340.06
营业收入(亿元)	961.57	713.77
净利润(亿元)	361.27	257.69
成本收入比(%)	36.19	39.90
平均资产收益率(%)	1.39	1.15
平均净资产收益率(%)	24.17	22.73
不良贷款率(%)	0.56	0.68
拨备覆盖率(%)	400.13	302.41
贷款拨备率(%)	2.24	2.05
人民币流动性比例(%)	44.28	37.04
拆人民币存贷比(%)	71.80	74.59
股东权益/资产总额(%)	5.90	5.58
资本充足率(%)	11.53	11.47
核心资本充足率(%)	8.22	8.04

分析师

张 舒 田 兵

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

招商银行股份有限公司(以下简称“招商银行”)公司治理及内控水平进一步提高,市场竞争力持续提高,资产质量良好,拨备充足,盈利能力较强。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. 公司治理规范, 风险管理与内控体系比较完善;
2. 战略定位清晰, 具有较突出的行业地位;
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, 资本充足。

关注

1. 房地产行业以及政府融资平台可能对银行业信贷资产质量产生一定的不利影响;
2. 宏观经济增速放缓以及经济结构调整将给银行业经营带来一定的不确定性。

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。经过历次的增资扩股，截至 2011 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 42.35%，具体持股比例见表 1。

表 1 招商银行前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例(%)
1	香港中央结算（代理人）有限公司	17.86
2	招商局轮船股份有限公司	12.40
3	中国远洋运输（集团）总公司	6.22
4	深圳市晏清投资发展有限公司	2.95
5	广州海运（集团）有限公司	2.93
合 计		42.36

截至 2011 年末，招商银行在境内设立了 87 家分行及 801 家支行，2 家分行专营机构(信用卡中心和小企业信贷中心)，1 家代表处，2031 家自助银行，1 家全资子公司--招银金融租赁有

限公司；在香港拥有 1 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 2 家子公司；在纽约设有分行和代表处；在伦敦和台北分别设有代表处。截至 2011 年末，招商银行共有在职员工 45344 人。

截至 2011 年末，招商银行资产总额 27949.71 亿元，其中贷款和垫款净额 16043.71 亿元；负债总额 26299.61 亿元，其中客户存款余额 22200.60 亿元；股东权益 1650.10 亿元；不良贷款率 0.56%；拨备覆盖率 400.13%；资本充足率 11.53%，核心资本充足率 8.22%。2011 年，招商银行实现营业收入 961.57 亿元，净利润 361.27 亿元。

二、债券概况

截至 2011 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）。2011 年，招商银行根据债券发行条款的规定，如期足额支付了债券当期利息。招商银行于 2012 年 3 月发行了 200 亿元期限为 5 年的金融债券。

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. 宏观经济环境

2008 年以来，波及全球主要经济体的金融危机深刻地改变了世界经济发展进程。在危机期间各国政府财政支出高速增长导致政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机，美国和大多数欧元区国家的主权评级遭到了下调。亚洲发达经济体日本的经济仍处于衰退期。

新兴市场国家受危机波及程度较低，在出台经济刺激政策后，经济恢复势头领先于欧美国家。新兴市场国家保持了一定经济增长水平，但面临着通货膨胀的压力。

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的推动下，经济增长率回升至 9% 以上(见表 3)，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也导致了通货膨胀不断攀升和经济结

构矛盾加剧。2011 年我国国内生产总值为 47.16 万亿元，较 2010 年增长 9.2%；但全年 CPI 增幅为 5.4%，高于政府调控目标，同时贸易顺差持续减少。2012 年，我国政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，以结构性调整为主，重点支持实体经济的发展。

表 3 宏观经济主要指标表 单位：%/亿美元

项 目	2011 年	2010 年	2009 年	2008 年	2007 年
GDP 增长率	9.2	10.3	9.2	9.6	14.2
CPI 增长率	5.4	3.3	-0.7	5.9	4.8
PPI 增长率	6.0	5.5	-5.4	6.9	3.1
M2 增长率	13.6	19.0	27.7	17.8	16.7
固定资产投资增长率	23.8	23.8	30.1	25.5	24.8
进出口总额增长率	22.5	34.7	-13.9	17.8	23.5
进出口贸易差额	1551	1831	1961	2955	2622

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

2. 行业概况

截至 2011 年末，我国商业银行资产总额 88.40 万亿元，负债总额 82.74 万亿元，分别较上年末增长 19.2%和 18.86%，持续保持快速增长态势。截至 2011 年末，商业银行不良贷款余额 0.43 万亿元、不良贷款率为 1.0%、拨备覆盖率为 278.1%，资产质量持续提升。2011 年，商业银行实现净利润 1.04 万亿元，净息差为 2.7%，盈利水平稳步提升。截至 2011 年末，我国商业银行核心资本充足率为 10.2%，资本充足率为 12.7%，资本金较为充足。

总体看，国内银行业保持较快发展趋势，内部管理和风险控制水平持续提升，盈利能力增强。但在保护性政策利差下，银行资产规模快速膨胀，信贷资产质量存在隐忧，资本补充存在压力。

3. 市场竞争

由于国内市场经济所处的发展阶段和特殊的利率政策，中国银行业业务模式趋同，同质化竞争严重。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，因此银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行

业竞争格局(见图 1)。

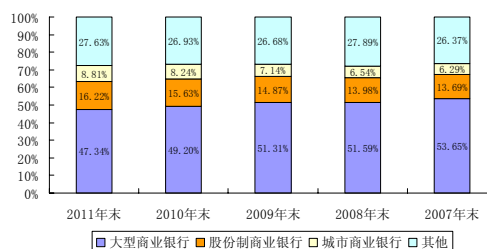


图 1 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.其他类金融机构包括政策性银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行。

2.资料来源：中国银监会。

国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。股份制商业银行凭借相对灵活的经营机制和现代化的经营管理，经过多年的迅猛发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分；但由于银行间的产品同质化严重，差异化经营、特色化发展成为股份制商业银行近几年发展的战略目标。城市商业银行具有明显地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速发展，异地分支机构数量也大幅增长；但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、管理水平等方面带来了巨大挑战。

总体看，我国银行业的竞争日趋激烈，各类商业银行只有充分发挥自身优势，并加速改革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持持续发展。

4. 行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体系的垂直性和独立性；业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

近年来，商业银行整体信贷风险管理水平

明显提高。但由于风险暴露的滞后性，2009年以来大规模的信贷扩张以及政府融资平台和房地产行业贷款的异常增长使未来几年商业银行的信贷质量面临一定压力。另一方面，随着近两年国家支持小微企业发展的一系列政策措施的出台，各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。但微小企业过短的生命周期、贷款抵押品的足值问题、还款能力等方面都使银行面临较大的信用风险。此外，近两年我国商业银行表外业务中银行承兑汇票和理财业务发展较快，表外融资功能迅速增强，随之也酝酿了较大的表外业务风险。

2011年，央行连续提高商业银行存款准备金率，实际负利率使得银行存款的吸引力下降，脱媒效应加剧，银行存款波动加大，负债稳定性降低。银监会加大力度查处商业银行违规票据账务处理行为，以及央行将保证金存款纳入准备金计提范围政策的出台，一定程度限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的渠道。存款的流出加之存贷比的考核指标使得中小银行面临较严峻的资金压力，流动性趋紧。同时，由于存款的短期化和贷款的中长期性，商业银行资产错配问题日益突出。总体看，商业银行流动性管理的压力和挑战加大。

近年来，银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业加强了其交易账户和银行账户的利率风险管理。同时，随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险在上升。

为控制操作风险，银监会加大对银行合规性监管力度，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。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。但近年来票据诈骗、假担保等金融案件仍不断暴露，说明

商业银行特别是城市商业银行等中小银行操作风险管理架构、管理水平仍有待提高。

5. 银行业监管与支持

目前银监会已形成“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系；建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。监管部门通过采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见和商业银行资本充足率管理办法（征求意见稿），就提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及Basel II和Basel III同步实施的计划做了初步规划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会将在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高系统重要性银行监管标准，对不同机构设置差异化的过渡期安排，这将有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和短期利益行为，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑

战。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

2011 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。

2011 年，招商银行召开 2 次股东大会。截至 2011 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 9 名监事组成，其中外部监事 2 名。2011 年，招商银行共召开董事会会议 16 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 23 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。

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。招商银行战略定位于打造盈利能力领先、服务品质一流、品牌形象卓越的有特色的创新型银行。

2011 年，招商银行主要通过以下经营措施推进业务发展：一是重点发展零售业务、小微企业业务和中间业务。在零售业务领域，重点发展财富管理、小微金融、私人银行、信用卡和电子银行；在批发业务领域，继续做强负债业务，积极发展投资银行、现金管理、资产托管、离岸金融、国际业务、养老金金融等重点业务，不断提升市场竞争力。二是重点拓展高价值客户，持续扩大基础客户群。三是做大做强国内

市场，重点投入发达地区；稳步拓展海外市场，重点关注东南亚区域。

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. 内部控制

招商银行在努力发展各项业务的同时，注重内部控制体系的建立和健全，保证了经营活动的相关风险控制在可承受度之内。2011 年，招商银行开展了职业操守主题教育活动和一系列合规活动，积极宣导企业内控规范实施背景及其体现的核心管理理念，持续培育良好的合规文化和内控环境；建立和完善合规风险管理系统，推进合规风险的识别与评估工作；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优化；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。

2011 年，招商银行内部审计部门的审计范围包括所有业务条线，覆盖了信用风险、市场风险、操作风险、信息科技风险等各类风险。2011 年，审计部门在不断提高审计覆盖面的基础上，突出对合规性和风险性问题的检查监督，突出对问题整改的跟踪督促，并强化内控管理督导，推进内控机制建设，有力地推进了内控管理水平的提高。

总体看，招商银行的机构设置和岗位职责清晰明确，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。2011 年，招商银行公司银行业务利息净收入 498.41 亿元；公司银行业务利润 365.07 亿元，占全行利润总额的 77.47%，占比较 2010 年上

升 1.32 个百分点。

2011 年,招商银行积极提供优质贷款服务,重点加大对战略性新兴产业、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,并控制向房地产、地方政府融资平台、“两高一剩”等国家重点调控行业的贷款投放,企业贷款的行业结构得到进一步优化。截至 2011 年末,招商银行公司贷款余额为 10698.67 亿元,占客户贷款总额的 65%左右;票据贴现余额为 758.26 亿元,占贷款总额的 4.62%。

2011 年,招商银行继续推进“二次转型”,坚持重点发展中小企业业务,实现业务健康稳定发展。截至 2011 年末,境内中小企业贷款总额达 4682.82 亿元,比 2010 年末增长 798.64 亿元;境内中小企业贷款占境内企业贷款的比重达到 53.22%,比 2010 年末提升 3.50 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 1.17%,比 2010 年末下降 0.29 个百分点。

2011 年,招商银行公司存款保持良好增势;2011 年末,公司存款余额为 14167.70 亿元,占客户存款总额的 60%以上,其中公司活期存款占公司存款的比重超过 50%。

2011 年,招商银行继续努力提高非利息收入占比,通过大力促进财务顾问、现金管理、债务融资工具承销、资产托管、公司理财、同业理财、贵金属经营租赁、商务卡、代理同业结算、养老金等新型业务,继续保持结算类、与融资相关类等传统业务收入的稳定增长,保证非利息收入来源的多元化。2011 年,招商银行实现公司业务非利息净收入 98.88 亿元,比 2010 年增长 55.94%。

综合来看,2011 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。

2011 年,招商银行实现零售银行业务利润 140.88 亿元,占全行利润总额的 29.90%,占比较 2010 年上升 10.70 个百分点,增幅明显。

2011 年,招商银行通过不断拓宽储蓄存款资金渠道,积极扩展零售客户群基础,储蓄存款稳步增长。截至 2011 年末,招商银行零售存款余额 8032.90 亿元,约占存款总额的 37%,其中活期存款占零售存款的 56%左右。截至 2011 年末,招商银行拥有零售存款客户 5008 万户,其中金葵花及以上客户(在招商银行的存款大于 50 万元的客户)数 78.32 万户,该类客户存款总额为 3406 亿元,招商银行零售客户的质量较高。

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 万元的客户)是招商银行零售业务的发展重点之一。截至 2011 年末,招商银行已在国内 21 个中心城市建立了 23 家私人银行中心,初步建立了私人银行产品体系,私人银行客户数 16493 户,资产管理规模达 3698.79 亿元。

2011 年,招商银行大力发展个人经营贷款和个人消费贷款等非房贷业务,推进零售贷款客户群的交叉销售,开发了一系列差异化的零售贷款创新产品,大力推进零售贷款业务多元化发展,全面提升零售贷款风险定价能力和资本回报。截至 2011 年末,招商银行零售贷款余额 5712.08 亿元,占客户贷款总额的比重保持在 35%左右。其中,个人住房贷款占 56.66%,信用卡应收账款占 12.83%。

银行卡方面,截至 2011 年末,招商银行累计发行“一卡通”6085 万张,“一卡通”存款余额 6100.82 亿元,占零售存款总额的 80%。信用卡方面,截至 2011 年末,招商银行累计发卡 3961 万张,2011 全年累计实现信用卡交易额 4977 亿元,信用卡业务保持稳定快速发展。

2011 年,招商银行继续大力发展财富管理业务,建立了以“客户资产管理”为导向的财富管理体系。2011 年,招商银行推出“节节高

升”主题系列、大运金牌理财季等理财产品，实现个人理财产品销售额达 20635.71 亿元；不断创新基金销售模式、丰富代销基金产品，实现代理开放式基金销售 1434.21 亿元；代理保险标准保费达 397.18 亿元。

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

2011 年，招商银行加大了拆出资金和存放同业的规模，大幅减少了买入返售金融资产规模；同业负债以同业存放为主，通过拆入资金和卖出回购方式融资规模较小。2011 年末，招商银行同业资产余额 2684.02 亿元，占资产总额的 9.61%；同业负债余额 3152.47 亿元，占负债总额的 11.99%。2011 年，招商银行同业业务利息净支出 14.30 亿元。

招商银行的资金业务主要包括货币市场业务、证券投资和代客资金业务。人民币投资方面，2011 年上半年，国内通胀水平持续走高，央行实施从紧的货币政策，债券收益率震荡上行，招商银行采用短久期的投资策略，主要投资风险相对较小的浮息品种和短期品种；下半年，内外部环境不确定性增加，招商银行预判经济增长和通胀水平逐步下行，适当拉长了投资组合的久期，加大对固息债和高评级信用债的投资。2011 年，招商银行外币债券投资以稳健为主基调，新增投资以安全性较高的中资信用债券为主。截至 2011 年末，外币债券投资组合的平均久期为 1.8 年。

2011 年末，招商银行自营投资余额达 4414.44 亿元，规模有所增长。2011 年，招商银行本外币债券组合折合年收益率为 3.51%，买入返售和信用拆放等融资业务折合年收益率为 4.62%。招商银行资金业务收益水平较高。

2011 年，招商银行先后推出了人民币计价纸黄金产品、黄金远期套保业务、双货币远期结售汇等创新型交易产品，在满足客户避险需

要的同时，打造新的盈利点。2011 年，招商银行获外汇管理局授权“银行间市场人民币外汇期权”、“对客人民币外汇期权”、“银行间市场远期做市商”、“银行间市场掉期做市商”四项重要业务资格，囊括了外汇管理局颁布的全部衍生产品交易资格。2011 年，招商银行共发行理财产品 3438 只，理财产品销售额达 30179 亿元，理财产品发行数量及规模增长明显，理财业务收入随之较快增长。

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。

2011 年，招商银行重点加强重点领域信用风险管理；创新构建小企业信贷全流程管理模式，推进集团客户统一授信以及银行集团并表层面的大额集中度风险管理；深化授权到人的审批机制，细化行业授信指引；拓宽内部评级覆盖范围，制定评级量化工具应用规划；持续完善新一代信用风险管理系统。2011 年，招商银行信用风险管理政策、制度、流程、系统、队伍基础得到全面夯实。

招商银行贷款客户主要分布在长江三角洲、环渤海和珠江三角洲及海西经济发达地区，截至 2011 年末上述地区贷款余额占贷款总额的 54.08%。

招商银行贷款主要投放行业为制造业，批发及零售业，交通运输、仓储及邮政业，房地产业，电力、燃气及水的生产和供应业等(见表

4), 2011 年末第一大行业制造业贷款占贷款总额的 18.77%, 前五大行业贷款余额合计占 48.58%。招商银行贷款行业分布较分散。

表 4 招商银行贷款行业分布 单位: 亿元/%

行 业	2011 年末		2010 年末	
	余额	占比	余额	占比
制造业	3079.72	18.77	2534.54	17.71
批发及零售业	1694.91	10.33	1160.68	8.11
交通运输、仓储及邮政业	1409.50	8.59	1315.55	9.19
房地产业	1128.18	6.87	1131.82	7.91
电力、燃气及水的生产和	660.09	4.02	625.19	4.37
合计	7972.40	48.58	6767.78	47.29

招商银行采取多项措施积极防控地方政府融资平台贷款风险; 对房地产贷款实施总量控制及从严管理的授信政策。2011 年末, 招商银行房地产贷款规模有所下降, 占贷款总额的比重降至 7% 以内; 政府融资平台贷款余额 1141.83 亿元, 占全行贷款总额的 7.46%, 不良贷款率为 0.15%。

2011 年末, 招商银行单一最大客户贷款集中度 and 最大十家客户贷款集中度分别为 3.43% 和 16.68%, 贷款客户集中风险小。

从贷款担保方式来看, 2011 年末, 招商银行所发放的贷款中, 抵质押贷款占贷款总额(不含贴现)的 53.17%, 保证贷款占 25.38%, 信用贷款占 21.46%, 与 2010 年结构大体一致, 第二还款来源对贷款质量的保障程度较好。

表 5 招商银行贷款五级分类 单位: 亿元/%

项 目	2011 年末		2010 年末	
	金额	占比	金额	占比
正常类	16149.41	98.41	14075.46	98.33
关注类	169.61	1.03	142.19	0.99
次级类	31.86	0.20	27.30	0.19
可疑类	21.46	0.13	26.59	0.19
损失类	38.41	0.23	42.97	0.30
贷款合计	16410.75	100.00	14314.51	100.00
不良贷款	91.73	0.56	96.86	0.68

从信用风险管理的效果来看, 2011 年末, 招商银行不良贷款余额 91.73 亿元, 不良贷款率 0.56%, 实现双降; 但关注类贷款余额及占比有所反弹, 主要是逾期一个月内的零售关注类贷款增加所致。2011 年末, 招商银行逾期贷款余额 136.21 亿元, 较年初增加约 15 亿元, 新增逾期贷款绝大部分为逾期三个月以内的贷款; 逾期贷款余额占贷款总额的 0.83%, 较 2010 年末略有下降。

2. 流动性风险管理

招商银行建立了以限额管理为核心的流动性风险管理体系。招商银行流动性风险管理旨在确保在贷款增长、存款支取、债务到期、表外不可撤销承诺等状态变化下, 都有充足的资金应对预期的和非预期的资金需求, 为持续经营提供稳定的流动性环境。

2011 年, 招商银行优化了风险限额体系, 进一步加强了流动性风险管理系统建设; 流动性风险并表管理工作取得阶段性成果, 风险并表管理体系覆盖整个集团。2011 年, 受国内紧缩货币政策影响, 招商银行采取了一系列措施, 加强流动性风险主动管理: 深入分析政策趋势和市场走势, 调控资产规模, 开展主动负债, 优化资产负债配置; 加强流动性实时监控, 准确把握市场趋势, 加大融资操作力度, 改进压力测试情景和方法, 增强应对资金面极端紧张的能力。

招商银行主要资金来源为客户存款, 存款持续增长的同时, 存款种类和期限类型不断丰富, 稳定性不断增强。截至 2011 年末, 招商银行实时偿还的流动性缺口为 -12368.67 亿元, 这主要由客户存款中的活期存款较多所致。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

2011 年, 招商银行优化了市场风险计量方法和流程, 进一步完善了公司市场风险管理政

策体系；集团市场风险并表管理工作取得阶段性成果，市场风险并表管理体系已覆盖整个集团。

招商银行的利率风险主要来自于基准风险和重新定价风险。招商银行采取主动性、前瞻性的利率风险管理原则，遵循稳健的风险偏好，在可承受的利率风险范围内，实现净利息收入和经济价值的平稳增长。截至 2011 年末，招商银行 3 个月以内的重定价缺口为-1242.19 亿元，3~12 个月的重定价缺口为 1341.35 亿元，其余期限的重定价缺口相对较小，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占年利息净收入的比重）为 0.29%，利息净收入受利率变化的影响程度较小。

表 6 招商银行利率风险缺口表 单位：亿元

期 限	2011 年末	2010 年末
3 个月以内	-1242.19	-1889.59
3 个月至 1 年	1341.35	1565.29
1 年至 5 年	633.49	1235.92
5 年以上	735.66	395.79

2011 年，招商银行优化了汇率风险计量方法和工具，加强了外汇敞口的管控和外币资产负债结构的调整，将永隆银行汇率风险纳入风险并表管理体系。2011 年，人民币兑美元中间价升值幅度较大，招商银行综合运用多项措施将汇兑损失控制在可承受范围之内。2011 年，招商银行实现汇兑净收益 15.16 亿元。2011 年末，外币报表折算差额为-11.50 亿元，差额较 2010 年增加 6.24 亿元，面临一定的汇率风险。

4. 操作风险管理

2011 年，招商银行操作风险管理工作主要从以下三方面展开：一是健全和推广操作风险管理体系，推动全行按照统一的职责、制度、方法和流程开展操作风险管理工作；二是推广应用操作风险管理工具和管理系统，实现了三大管理工具对全行主要机构、条线和流程的覆

盖，有序开展操作风险评估、监测和报告；三是根据中国银监会《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定量测算。

总体看，2011 年招商银行建立了有效的风险管理体系，审慎的风险偏好得到落实，对业务发展起到了保障作用。随着新资本协议项目建设的推进，招商银行各项风险管理水平有望持续提高。

七、财务分析

招商银行提供了 2011 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 2011 年末，招商银行资产总额 27949.71 亿元，其中贷款和垫款净额 16043.71 亿元；负债总额 26299.61 亿元，其中客户存款余额 22200.60 亿元；股东权益 1650.10 亿元；不良贷款率 0.56%；资本充足率 11.53%，核心资本充足率 8.22%；拨备覆盖率 400.13%。2011 年，招商银行实现营业收入 961.57 亿元，净利润 361.27 亿元。

2. 资产质量

表7 招商银行资产结构 单位：亿元/%

项 目	2011 年末	2010 年末
现金类资产	14.61	12.28
同业资产	9.61	11.01
贷款和垫款	57.40	58.36
投资资产	16.57	16.51
其他资产	1.81	1.84
合 计	100.00	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。

2011 年末资产总额 27949.71 亿元,较 2010 年末增长 16.34%,资产结构基本保持稳定(见表 7)。

2011 年末,招商银行同业资产余额 2684.02 亿元,占资产总额的 9.61%。2011 年以来,招商银行拆出资金和存放同业力度明显加大,同时大幅减少了买入返售金融资产规模。招商银行同业业务的交易对手以国有商业银行和股份制商业银行为主,同业资产流动性较强且信用风险较低。

2011 年末,招商银行贷款和垫款净额 16043.71 亿元,较 2010 年末增长 14.42%,占资产总额的 57.40%。招商银行在严控信用风险新增的同时,持续对不良贷款进行清收处置,2011 年末不良贷款率 0.56%,信贷质量处于同业良好水平。

2011 年,招商银行共核销不良贷款 5.83 亿元,比 2010 年增加 4.31 亿元;计提了 90.48 亿元的贷款减值准备,主要是针对地方政府融资平台贷款、境内公司房地产贷款等增提了组合减值准备。截至 2011 年末,招商银行贷款损失准备金余额增至 367.04 亿元,拨备覆盖率提高至 400.13%,贷款拨备率为 2.24%,拨备较充足。

随着资产规模的扩大,招商银行投资资产规模持续增长,2011 年末投资资产余额 4631.14 亿元,占总资产的 16.57%。招商银行投资资产以可供出售金融资产及持有至到期投资为主,二者合计约占投资资产的 90%,另有少量长期股权投资、应收款项投资及投资性房地产等。招商银行债券投资以国债、央票、政策性金融债以及高信用等级的金融债为主,以上种类债券投资合计占债券投资资产的 80%。2011 年以来,招商银行积极把握市场投资机会,适度增加了对高收益的优质的短期融资券、中期票据等信用产品的投资。应收投资款项为招商银行持有的非上市中国国家凭证式国债及其他债券。2011 年末,可供出售金融资产公允价值变动使资本公积增加 11.75 亿元,对资本公积产

生正面影响。招商银行投资资产整体信用风险可控。

总体看,2011 年招商银行资产结构保持稳定,资产质量良好。

3. 负债结构

2011 年末,招商银行负债余额 26299.61 亿元,较 2010 年末增长 15.93%,主要来源于客户存款和同业负债(见表 8),二者合计约占负债的 95%。

招商银行同业负债以同业存放为主,通过拆入资金和卖出回购方式融资规模较小。招商银行具有较高的市场地位,向同业机构融资的能力强。截至 2011 年末,招商银行同业负债余额 3152.47 亿元,占负债总额的 11.99%。

表 8 招商银行负债结构表 单位: %

项 目	2011 年末	2010 年末	2009 年末
同业负债	11.99	12.43	13.42
客户存款	84.41	83.63	81.42
应付债券	1.76	1.60	2.06
其他负债	1.84	2.34	3.10
合 计	100.00	100.00	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。

2011 年末,招商银行客户存款余额 22200.60 亿元,较 2010 年末增长 17.02%。其中,零售存款占 36.18%;定期存款占 45.42%,存款的稳定性良好。

招商银行的应付债券主要是已发行且尚在存续期的次级债券和存款证。截至 2011 年末,招商银行应付的次级债券账面余额 311.87 亿元(其中招商银行本行发行次级债券 300 亿元),另有余额为 149.80 亿元存款证。此外,招商银行于 2012 年 3 月发行了 200 亿元期限为 5 年的金融债券。

总体看,2011 年招商银行负债规模稳步增长,负债结构稳定,负债来源较为多元化。

4. 经营效率与盈利能力

2011 年, 招商银行实现营业收入 961.57 亿元, 较 2010 年增长 34.72%, 营业收入主要来源于利息净收入、手续费及佣金净收入。2011 年, 招商银行实现利息净收入 763.07 亿元, 约占全行营业收入的 80%; 手续费及佣金净收入 156.28 亿元, 主要是来自银行卡手续费、代理服务手续费、托管及其他受托业务佣金, 手续费及佣金净收入约占营业收入的 16%, 收入结构较好。2011 年, 招商银行净利差为 2.94%, 处于同业较好水平, 风险资产定价能力较强。

表 9 招商银行经营效益情况表

项 目	2011 年	2010 年
营业收入(亿元)	961.57	713.77
其中: 净利息收入(亿元)	763.07	570.76
手续费及佣金净收入(亿元)	156.28	113.30
投资净收益/损失(亿元)	22.83	13.17
汇兑净收益(亿元)	15.16	13.56
资产减值损失(亿元)	83.50	55.01
业务及管理费(亿元)	347.98	284.81
利润总额(亿元)	471.22	333.43
净利润(亿元)	361.27	257.69
成本收入比(%)	36.19	39.90

招商银行在业务较快增长的同时注重强化成本控制, 2011 年, 成本收入比为 36.19%, 成本控制水平逐步强化。2011 年, 招商银行计提资产减值准备力度较 2010 年有所加大。

表 10 招商银行盈利指标表

项 目	2011 年	2010 年
净利差(%)	2.94	2.56
净利息收益率(%)	3.06	2.65
平均总资产收益率(%)	1.39	1.15
平均净资产收益率(%)	24.17	22.73

注: 1. 净利差为总生息资产平均收益率与总计息负债平均成本率两者的差额。

2. 净利息收益率为净利息收入除以总生息资产平均余额。

2011 年, 招商银行实现净利润 361.27 亿元, 平均净资产收益率和资产收益率分别为 1.39% 和 24.17%。与同类银行相比, 招商银行盈利能力较强。

5. 流动性

2011 年, 招商银行人民币及外币流动性比例均保持在较高水平, 短期偿付能力强(见表 11)。由于贷款业务快速增长, 存贷款比例较高, 存在一定的流动性压力。

表 11 招商银行流动性指标表

项 目	2011 年末	2010 年末
人民币流动性比例(%)	44.28	37.04
外币流动性比例(%)	77.29	73.96
折人民币存贷比(%)	71.80	74.59

2011 年, 由于客户存款及同业融资规模的增加, 招商银行经营活动现金流量较 2010 年有较大幅度增加; 投资策略的变化使招商银行 2011 年投资活动现金流规模较 2010 年有所减小, 投资力度加大使投资活动现金流负缺口加大。整体看, 招商银行现金流正常且充足。

表 12 招商银行现金流情况 单位: 亿元

项 目	2011 年	2010 年
经营性活动现金流量净额	1012.96	88.89
投资性活动现金流量净额	-593.53	-255.19
筹资性活动现金流量净额	14.60	113.01
现金流量净增加额	419.31	-64.11
年末现金及现金等价物	2191.51	1772.20

6. 资本充足性

2011 年末, 招商银行加权风险资产 17608.84 亿元, 较 2010 年末增长 21.70%, 高于同期总资产的增长幅度; 资产风险度由 2010 年末的 60.22% 上升至 63.00%。招商银行业务规模的增长和国际化、综合化经营推进过程中投资的扩张, 对其资本构成消耗。招商银行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。

2011 年末，招商银行资本充足率 11.53%，核心资本充足率 8.22%，资本较为充足；股东权益占资产总额的比例为 5.90%，财务杠杆有所缩小（见表 13）。

招商银行于 2011 年 7 月通过董事会决议，拟进行每 10 股不超过 2.2 股的 A+H 股配股，配股融资总额不超过 350 亿元。目前招商银行正积极推进该项融资计划，计划完成后，其资本充足率和核心资本充足率将得到提升。未来招商银行还将根据资本规划的安排，以股权融资、发行次级债券、增加内部利润留存等多种方式，保持适度的资本水平。

2011 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 2010 年均有增长，见表 14。招商银行对次级债券保障能力强且保持稳定。

表13 招商银行资本构成情况表 单位：亿元/%

项 目	2011 年末	2010 年末
资本净额	2029.57	1659.54
其中：核心资本净额	1448.02	1163.19
加权风险资产	17608.84	14468.83
风险资产系数	63.00	60.22
股东权益/资产总额	5.90	5.58
核心资本充足率	8.22	8.04
资本充足率	11.53	11.47

注：风险资产系数=加权风险资产/资产总额

总体看，招商银行资本比较充足。

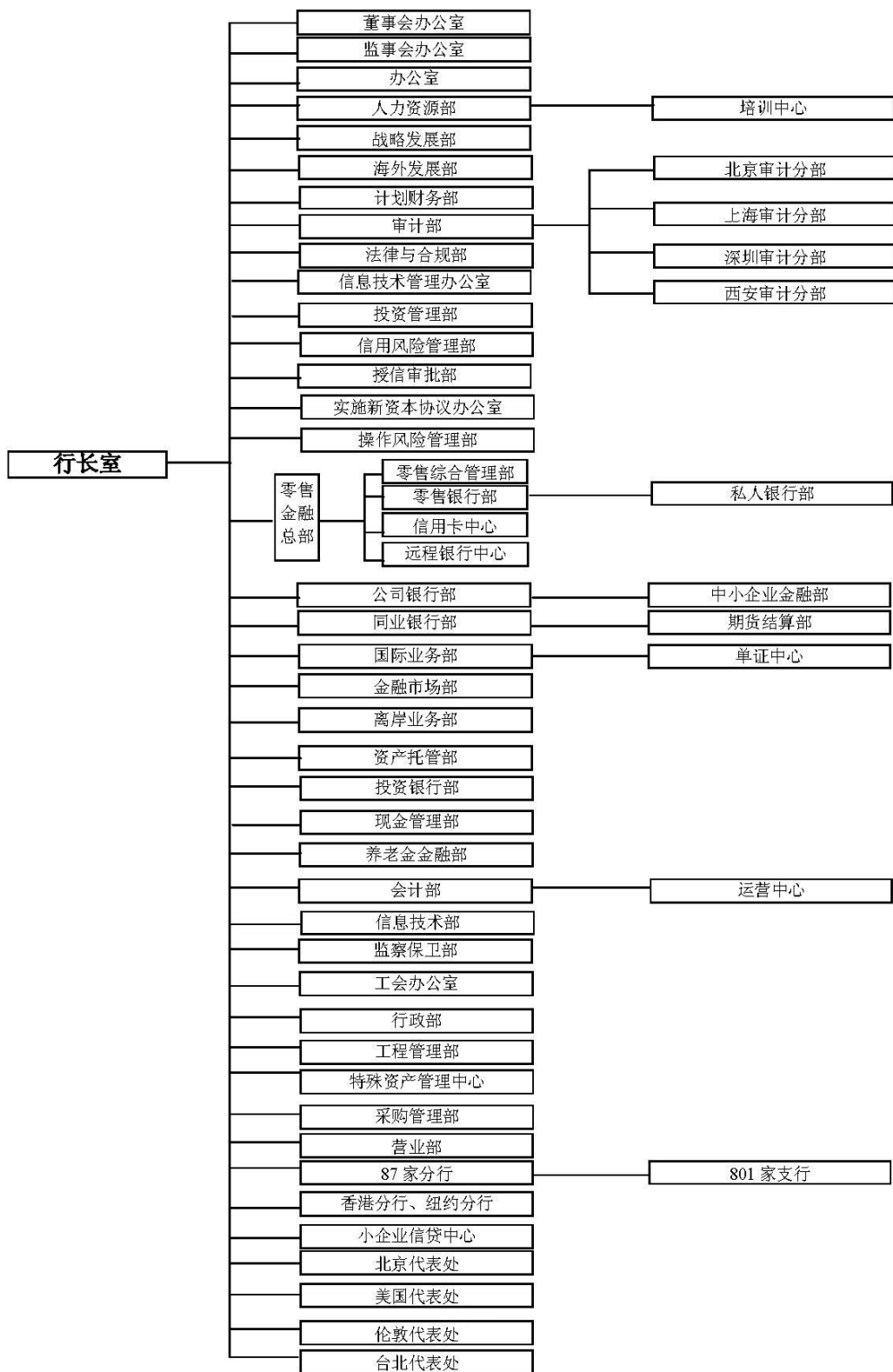
八、偿债能力分析

截至 2011 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。

表 14 次级债券保障情况表

项 目	2011 年	2010 年
次级债券余额(亿元)	300.00	300.00
净利润(亿元)	361.27	257.69
可快速变现资产(亿元)	9642.80	8431.42
股东权益(亿元)	1650.10	1340.06
净利润/次级债券余额(倍)	1.20	0.86
可快速变现资产/次级债券余额(倍)	32.14	28.10
股东权益/次级债券余额(倍)	5.50	4.47

附录 1 组织结构图



附录 2 合并资产负债表

编制单位：招商银行股份有限公司

单位：人民币亿元

项 目	2011 年末	2010 年末
现金及存放中央银行款项	4083.04	2949.55
存放同业和其他金融机构款项	630.46	289.61
拆出资金	1313.81	589.17
交易性金融资产	124.01	120.79
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	31.29	31.50
衍生金融资产	18.87	17.38
买入返售金融资产	739.75	1765.47
应收利息	108.52	75.88
贷款和垫款	16043.71	14021.60
可供出售金融资产	2751.73	2716.83
长期股权投资	11.43	11.30
持有至到期投资	1455.86	976.14
应收投资款项	220.85	72.25
固定资产	162.42	150.38
无形资产	26.05	26.20
商誉	95.98	95.98
投资性房地产	17.10	19.46
递延所得税资产	43.37	37.06
其他资产	71.46	58.52
资产合计	27949.71	24025.07
同业和其他金融机构存放款项	2056.99	2030.11
拆入资金	674.84	455.73
交易性金融负债	3.60	1.88
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	43.64	11.65
衍生金融负债	14.69	18.21
卖出回购金融资产款	420.64	334.39
客户存款	22200.60	18971.78
应付职工薪酬	33.20	32.20
应交税金	71.12	49.72
应付利息	160.80	103.69
应付债券	461.67	362.85
递延所得税负债	8.64	9.24
其他负债	149.18	303.56
负债合计	26299.61	22685.01
实收股本	215.77	215.77
资本公积	376.65	361.97
其中：投资重估储备	1.57	-13.11

套期储备	2.78	0.03
盈余公积	143.25	108.80
法定一般准备	187.94	168.12
未分配利润	735.08	490.63
其中：建议分派股利	90.62	62.57
外币报表折算差额	-11.50	-5.26
归属于本行股东权益合计	1649.97	1340.06
少数股东权益	0.13	
股东权益合计	1650.10	1340.06
股东权益及负债合计	27949.71	24025.07

附录 3 合并利润表

编制单位：招商银行股份有限公司

单位：人民币亿元

项 目	2011 年	2010 年
营业收入		
利息收入	1212.45	845.13
利息支出	449.38	274.37
净利息收入	763.07	570.76
手续费及佣金收入	169.24	124.09
手续费及佣金支出	12.96	10.79
手续费及佣金净收入	156.28	113.30
公允价值变动净收益	0.49	-0.55
投资净收益/（损失）	22.83	13.17
其中：对联营公司的投资收益	0.49	0.48
对合营公司的投资收益	0.14	0.16
汇兑净收益	15.16	13.56
保险营业收入	3.74	3.53
其他净收入	42.22	29.71
营业支出		
营业税及附加	60.91	41.53
业务及管理费	347.98	284.81
保险申索准备	3.05	2.78
资产减值损失	83.50	55.01
营业利润	466.13	329.64
营业外收入	5.86	4.70
营业外支出	0.77	0.91
利润总额	471.22	333.43
所得税费用	109.95	75.74
净利润	361.27	257.69

附录 4 合并现金流量表

编制单位：招商银行股份有限公司

单位：人民币亿元

项 目	2011 年	2010 年
经营活动产生的现金流量		
客户存款净增加额	3228.82	2890.32
同业和其他金融机构存放款项净增加/(减少)额	26.88	168.10
拆入资金及卖出回购金融资产款净增加额	305.36	0.94
存放同业和其他金融机构款项净增加额	-	172.91
拆出资金及买入返售金融资产净减少额	405.23	-
收回以前年度核销贷款净额	0.65	0.48
收取利息、手续费及佣金的现金	1236.25	869.42
收到其他与经营活动有关的现金	53.47	32.39
经营活动现金流入小计	5256.66	4134.56
贷款及垫款净增加额	-2101.42	-2443.47
存放中央银行净增加额	-1103.60	-794.85
存放同业和其他金融机构款项减少额	-24.20	-
拆出资金及买入返售金融资产净(增加)/减少额	-	-49.69
支付利息、手续费及佣金的现金	-386.91	-245.57
支付给职工以及为职工支付的现金	-202.85	-159.63
支付的所得税费	-104.85	-69.85
支付的除所得税外其他各项税费	-74.87	-43.23
支付其他与经营活动有关的现金	-245.00	-239.38
经营活动现金流出小计	-4243.70	-4045.67
经营活动现金流量净额	1012.96	88.89
投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金	4700.66	20413.22
取得投资收益收到的现金	132.88	90.75
取得子公司支付的现金净额		
收回合营公司贷款	0.05	0.10
处置固定资产和其他资产所收到的现金	2.53	1.44
投资活动现金流入小计	4836.12	20505.51
购建固定资产和其他资产所支付的现金	-42.26	-54.65
取得少数股东权益支付的现金		
支付的其他与投资活动有关的现金		
投资支付的现金	-5387.39	-20706.05
投资活动现金流出小计	-5429.65	-20760.70
投资活动产生的现金流量净额	-593.53	-255.19
筹资活动产生的现金流量		
吸收投资	0.15	215.67
发行次级债		

发行存款证	291.74	47.77
筹资活动现金流入小计	291.89	263.44
长期次级债发行费用		
偿还已发行存款证	-196.59	-36.40
偿还已到期债务	-	-50.00
分配股利或利润所支付的现金	-62.49	-45.28
支付的发行债券利息	-18.21	-18.75
筹资活动现金流出小计	-277.29	-150.43
筹资活动产生的现金流量净额	14.60	113.01
汇率变动对现金的影响额	-14.72	-10.82
现金及现金等价物净(减少)/增加额	419.31	-64.11

附录 5 商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行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。