联合资信评估有限公司

承 诺 书

本机构承诺出具的招商银行股份有限公司 2013 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

二零一三年七月十一日

信 用 等 级 公 告

联合信评字[2013] 890 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，2012 年第一期金融债券（200 亿）信用等级为 AAA，2008 年次级债券（300 亿元）、2012 年第一期次级债券（117 亿元）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

二零一三年七月十一日

招商银行股份有限公司
2013 年跟踪信用评级报告

本次评级结果

主体长期信用等级：AAA
金融债券信用等级：AAA
次级债券信用等级：AA^+
评级展望：稳定
评级时间：2013 年 7 月 11 日

上次评级结果

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：2012 年 6 月 19 日

主要数据：

项　目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
资产总额(亿元)	34082.19	27949.71	24025.07
股东权益(亿元)	2005.07	1650.10	1340.06
不良贷款率(%)	0.61	0.56	0.68
拨备覆盖率(%)	351.79	400.13	302.41
贷款拨备率(%)	2.16	2.24	2.05
人民币流动性比例(%)	52.29	44.28	37.04
折人民币存贷比(%)	71.37	71.80	74.59
股东权益/资产总额(%)	5.88	5.90	5.58
资本充足率(%)	12.14	11.53	11.47
核心资本充足率(%)	8.49	8.22	8.04
项　目	**2012 年**	**2011 年**	**2010 年**
营业收入(亿元)	1133.67	961.57	713.77
净利润(亿元)	452.77	361.27	257.69
成本收入比(%)	35.98	36.19	39.90
平均资产收益率(%)	1.46	1.39	1.15
平均净资产收益率(%)	24.78	24.17	22.73

分析师

田 兵　刘 睿

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，业务转型取得良好成效，市场竞争力持续提高，资产质量保持在良好水平，拨备充足，盈利能力强。联合资信评估有限公司确定维持招商银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，金融债券信用等级为 AAA，次级债券信用等级为 AA^+，评级展望为稳定。

优势

- 公司治理规范，风险管理与内控体系比较完善；
- 战略定位清晰，业务转型成效显著，具有较突出的行业地位；
- 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明显的竞争优势；
- 非利息收入占比较高，收入结构良好；
- 资本充足，盈利能力强。

关注

- 部分区域及行业风险暴露的上升使得不良贷款和逾期贷款有所增加，一定程度上加大了信用风险管理压力；
- 关注宏观经济增速放缓、经济结构调整、利率市场化进程推进等因素对商业银行的业务发展、资产质量带来的不利影响。

声　明

一、本报告引用的资料主要由招商银行股份有限公司（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金融债券、次级债券出具的年度定期跟踪报告，在金融债券、次级债券存续期内，联合资信将进行定期及不定期跟踪评级，根据跟踪评级的结论，评级结果可能会发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一三年七月十一日

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 月组建成立的全国性股份制商业银行。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。经过多次增资扩股，截至 2012 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 42.37%，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　　单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	香港中央结算（代理人）有限公司	17.87
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		**42.37**

截至 2012 年末，招商银行在境内设立了 99 家分行及 853 家支行，2 家分行级专营机构(信用卡中心和小企业信贷中心)，1 家代表处，2174 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 2012 年末，招商银行共有在职员工 59340 人。

截至 2012 年末，招商银行资产总额 34082.19 亿元，其中贷款和垫款净额 18633.25 亿元；负债总额 32077.12 亿元，其中客户存款余额 25324.44 亿元；股东权益 2005.07 亿元；不良贷款率 0.61%，拨备覆盖率 351.79%；资本充足率 12.14%，核心资本充足率 8.49%。2012 年，招商银行实现营业收入 1133.67 亿元，净利润 452.77 亿元。

二、已发行债券概况

截至 2012 年末，招商银行已发行并在存续期的债券余额 617 亿元。其中，次级债券 417 亿元、金融债券 200 亿元(见表 2)。2012 年，招商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时对外发布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表 2　债券概况表

债券简称	债券品种	发行规模	债券利率	付息方式	付息方式
08招行债01	固定利率	190亿元	5.70%（前5年）；8.70%（第6个计息年度起，若不行使赎回权）	年付	10年期，第10年末附发行人赎回权
08招行债02	固定利率	70亿元	5.90%（前10年）；8.90%（第11个计息年度起，若不行使赎回权）	年付	15年期，第10年末附发行人赎回权
08招行债03	浮动利率	40亿元	R+1.53%（前5年）；R+4.53%（第6个计息年度起，若不行使赎回权）	年付	10年期，第5年末附发行人赎回权
12招商次级债	固定利率	117亿元	5.20%（前10年）；5.20%（第11个计息年度起，若不行使赎回权）	年付	15年期，第10年末附发行人赎回权
12招商01	固定利率	65亿元	4.15%	年付	5年
12招商02	浮动利率	135亿元	R+0.95%	年付	5年

注：R 为中国人民银行公布的一年期整存整取定期储蓄存款利率。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

（1）国际经济环境

金融危机爆发以来，为尽早实现经济复苏，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。新兴市场国家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。

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，欧洲金融系统性风险已大幅下降，但仍未完全消除，欧洲国家仍面临内需疲软、就业形势恶化、公共和私营部门债务过高等问题，实体经济投资者和消费者信心不足，经济增长缺乏动力。金融危机以来，美国采取了四轮量化宽松货币政策，在一定程度上缓解了通货紧缩的压力，经济增长有所恢复，但其就业市场形势并未好转，并且受财政悬崖预期的影响，美国未来经济形势依然存在一定的不确定性。

（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，有力支持了实体经济的发展。据国家统计局《2012 年国民经济和社会发展统计公报》显示，2012 年在固定资产投资增长的拉动下，全年 GDP 增长 7.8%，较 2011 年下降 1.4 个百分点，增速放缓。

目前，国内经济面临的挑战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。2013 年，中国经济正处在转换和寻求新平衡的关键时期，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。

表 3　宏观经济主要指标表　　单位：%/亿美元

项　目	2012 年	2011 年	2010 年	2009 年	2008 年
GDP 增长率	7.8	9.3	10.4	9.2	9.6
CPI 增长率	2.6	5.4	3.3	-0.7	5.9
PPI 增长率	-1.7	6.0	5.5	-5.4	6.9
M2 增长率	13.8	13.6	19.0	27.7	17.8
固定资产投资增长率	20.3	23.8	23.8	30.0	25.9
社会消费品零售总额增长率	14.3	17.1	18.3	15.5	22.7
进出口总额增长率	6.2	22.5	34.7	-13.9	17.8
进出口贸易差额	2311	1551	1831	1961	2955

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

2. 行业分析

（1）行业概况

商业银行在我国金融体系中处于重要的地位，银行是企业主要的融资渠道，银行存款仍是居民投资的主要方式之一。近年来，我国商业银行整体运营态势良好，资产和负债规模增速保持平稳，经营效率有所上升。2012 年，我国商业银行平均资产收益率 1.3%，净息差为 2.75%，盈利水平稳步提升。近年来，我国商业银行整体资产质量不断提高。2012 年，受宏观经济增速放缓的影响，企业经营风险加大，商业银行不良贷款余额有所增加，但总体资产质量保持良好水平。截至 2012 年末，商业银行不良贷款余额 0.49 万亿元、不良贷款率为 0.95%、

拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 295.51%和 2.81%，拨备保持较好水平（见图 1）。然而，在当前外部冲击和内部转型的压力下，近年来银行业巨量信贷投放对资产质量所带来的负面影响已逐渐显现，未来一段时间，仍需关注其变化。截至 2012 年末，我国商业银行核心资本充足率为 10.62%，资本充足率为 13.25%，资本较为充足。

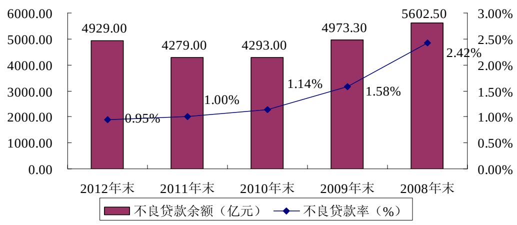


图 1　近年来我国商业银行业不良贷款变化图

注：1.商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行以及外资银行。
2.资料来源：中国银监会。

总体看，国内银行业处于较快发展阶段，内部管理和风险控制水平持续提升，业务创新能力逐步提高，盈利能力强。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，资本充足性面临压力。随着利率市场化进程的推进，商业银行利差水平将有所压缩，并且商业银行不良贷款余额的上升，将使相应的减值准备计提增加，对商业银行利润会形成一定的挤压，未来银行业盈利增长将面临压力。

（2）市场竞争

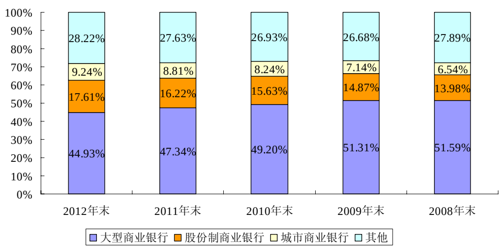


图 2　近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

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。

由于国内市场经济所处的发展阶段和特殊的利率政策，中国银行业呈现业务模式趋同、同质化竞争严重的局面。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，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竞争格局（见图 2）。

凭借长期经营的积累，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。同时，国有商业银行实施了综合化经营战略，业务多元化程度得到提升，增强了抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的业务增长进一步提升市场竞争力，保持市场领先地位。股份制商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的经营管理方式，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。农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程银行建设步伐加快。目前，外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。2011 年底，外资法人银行存贷比指标五年的宽限期结束，外资银行面临的流动性压力加大。外资银行在国内的竞争力有待进一步提升。同时，随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。

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竞争优势。

（3）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。

信用风险

商业银行整体信用风险管理水平在近年来有明显提高，但由于商业银行经过了高速扩张期，在国内宏观经济增速放缓及国际经济形势不乐观的情况下，未来几年商业银行的信贷资产质量面临一定压力。商业银行面临的信用风险将主要体现在以下几个方面：政府融资平台贷款、房地产业贷款、小微企业贷款及表外融资业务等。

近年来，地方投资冲动带动融资平台债务规模迅速增长。2012 年以来，监管部门清理整顿地方融资平台贷款的力度持续加大，商业银行纷纷收紧了平台贷款，城投债、信托产品成为地方融资平台新的重要资金来源，地方融资平台债务规模快速增长，潜在风险进一步加大。在国务院持续出台房地产市场调控政策背景下，未来房地产业的发展具有很大的不确定性，房地产企业的盈利能力受到一定的负面影响，使得商业银行房地产业贷款面临一定的信用风险。为支持中小企业发展，国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税政策措施，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。尽管小微企业贷款收益率较高，风险相对分散，但小微企业过短的生命周期、贷款抵押品的不足、还款能力弱等因素都使商业银行面临一定的信用风险。此外，部分行业出现产能过剩问题，以及一些经济发达地区爆发民间借贷危机导致区域金融环境恶化等情况，给商业银行所面临的信用风险带来了较大压力。

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信用风险。银监会已经针对商业银行理财产品、银行承兑汇票等表外业务出台了一系列风险管理措施，以规范银行业表外业务。

近年来，为达到存贷比、贷款集中度以及信贷额度等监管要求，部分商业银行直接持有信托计划和理财产品，或者通过与其他银行协同利用同业存放款绕道投资信托计划和理财产品，实际为客户提供信贷支持，该部分资产以投资资产的形式存在，未计提减值准备，该类资产隐藏的信用风险需关注。

流动性风险

随着金融市场的发展，多层次投资渠道得到拓宽，以及当前商业银行存款利率偏低等因素的影响，居民投资多元化趋势加强，长期来看银行业面临储蓄存款流出的压力增加，存款波动加大，负债稳定性降低。同时，由于存款的短期化和贷款的中长期性，商业银行资产与负债错配问题日益突出。近年来，商业银行同业业务规模快速增长，特别是同业负债规模增长较快，商业银行对同业资金依赖度增强，潜在的流动性风险值得关注。为加强商业银行流动性风险管理，银监会引入了巴塞尔委员会《计量标准》中的流动性覆盖率和净稳定资金比例，要求商业银行流动性覆盖率和净稳定资金比例均不得低于 100%。总体看，商业银行流动性管理的压力加大。

市场风险

近年来，理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等问题，都反映了利率市场化的内生需求。目前利率市场化改革已经列入了“十二五”规划，利率市场化改革的步伐逐步加快。利率波动的加大，使得商业银行面临的利率风险上升；另一方面，近年来随着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，银行业需加强其交易账户和银行账户的利率风险管理。近年来银行业同业业务规模呈快速增长趋势，利率波动使得银行业同业业务面临的市场风险上升。随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险也在上升。

操作风险

近几年，银监会加大对银行合规性的监管力度，针对银行业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，加强内控体系的建设和内部稽核力度，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、银行理财纠纷、假担保等金融案件仍不断暴露，表明商业银行特别是中小银行操作风险管理架构有待完善、管理水平仍有待提高。

总体而言，近年来，我国商业银行按照业务条线不断细化相关风险的监控措施，整体风险得到有效控制。然而，游离在监管范围之外的“影子银行”，对银行业的稳健运营产生不利影响，目前，监管部门正在加强对“影子银行”体系的统计监测和风险评估，以防控相应风险向银行业传导。

（4）银行业监管与支持

中国银监会成立以来，在总结自身监管经验的基础上，吸收国际主流监管理念，提出了“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监管理念，形成了“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，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及巴塞尔Ⅱ和巴塞尔Ⅲ同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会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，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置了差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。2012 年 6 月 7 日，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于 2013 年 1 月 1 日正式施行。

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

2012 年，招商银行继续完善公司治理结构，股东大会、董事会、监事会、高级管理层及各专门委员会有效运作，招商银行持续稳健发展。

2012 年，招商银行共召开 2 次股东大会，议题涉及财务决算、利润分配、债券发行、关联交易等事项，保证了全体股东充分享有知情权、参与权和表决权。截至 2012 年末，招商银行董事会由 18 名董事组成，较 2011 年末增加一名非执行董事。2012 年，招商银行共召开董事会会议 16 次，审议了涉及战略、风险、薪酬、审计、财务和经营等方面的议案。董事会下设各专门委员会共计召开会议 22 次，为董事会科学决策提供了专业建议。2012 年，招商银行监事会共召开 6 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，有效履行了监督职能。

2012 年，招商银行梳理了信息披露工作流程，完善了信息披露制度建设，并能够按要求披露各项重大信息，运营透明度较高。

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

2. 内部控制

招商银行实行一级法人体制和法人授权管理制度，在法定经营范围内对有关业务职能部门、分支机构进行授权经营管理。招商银行明确了总分行部室和岗位设置、职责划分、绩效考核制度，强化了业务条线的管理和监督职能，形成了业务条线管理、合规检查和内部审计的有序分工，组织架构图见附录 1。

2012 年，招商银行组织开展了不规范经营专项整治工作，完善了相应的内控制度；积极推进新资本协议的全面实施与达标工作，完成了银监会新资本协议现场评估和验收复评工作；继续推进第二支柱资本管理项目，完成了全面风险与资本评估管理系统建设，建立并完善了全面风险管理体系。

招商银行以《内部审计章程》为基础，通过内部审计对业务经营过程中的内控状况进行审计评价。审计工作由董事会审计委员会垂直管理，总行审计部独立检查全行风险管理和内部控制状况，直接向董事会、监事会和行长报告审计结果。审计部下设北京、上海、深圳、西安四个直属总行领导的审计分部，负责对所辖地区分行的审计监督工作。2012 年，招商银行采取多种形式对全行的经营管理和内部控制情况进行了审计，强化了对关键业务、关键环节、关键风险的检查，内控合规体系进一步完善。

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。

3. 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中国最佳商业银行。招商银行在同业中较早地树立了“效益、质量、规模协调发展”的发展理念，并适时提出“二次转型”战略，确立了以追求资本回报最大化为核心，以低资本消耗、高经营效益为目标的内涵集约型理性发展方式。

为了实现战略目标，招商银行主要采取以下战略措施：一是重点发展 “两小”（小企业及小微企业）业务；二是持续推进小微金融、财富管理、私人银行、信用卡和电子银行业务等传统零售业务，大力开发远程银行、互联网金融、养老金融等新兴零售业务；三是做强负债业务，创新发展小企业业务，积极拓展离岸金融、跨境与贸易金融、现金管理、投资银行、资产托管等新兴公司业务；四是合理布局物理网点，创新发展电子化渠道，建立运作协同的渠道体系；五是合理布局高潜力地区，国内重点投入发达地区，海外重点拓展港澳地区、新兴市场国家和国际金融中心城市。

在总体战略目标的指导下，招商银行正在逐步由规模扩张型经营模式向效益价值型经营模式转变。零售银行已形成由产品、客户、渠道、品牌等构成的体系化竞争优势；“两小”业务服务体系不断完善，业务规模保持快速增长；由境外机构（永隆银行及境外分行）、离岸金融与境内分行构建的跨境金融平台较快成长；非利息收入在营业收入中占比不断提升，高价值客户数量占比稳步提升，业务结构和客户结构不断优化。

2013 年，招商银行将加快实施流程再造与资源整合，不断改进财务、人力、IT 等方面的管理，不断提升公司银行业务的竞争力，确保私人银行和财务管理业务的领先优势，稳步推进国际化和综合化经营。

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。

五、业务经营分析

招商银行的主营业务由公司银行业务、零售银行业务、资金业务及国际业务组成，以上业务是招商银行收入和利润的主要来源。

1. 公司银行业务

公司银行业务在招商银行各业务条线中占有重要地位，是最主要的利润来源。截至2012年末，招商银行公司存款余额为16069.41亿元，占客户存款总额的63.45%。其中，公司定期存款占公司存款的50.37%，较2011年末上升3.65个百分点。招商银行公司贷款余额为12176.79亿元，占客户贷款总额的63.94%。

招商银行按照“二次转型”关于提升贷款风险定价水平的战略要求，充分利用供求关系等市场因素，完善定价机制，促进全行利息收入持续增长。2012年，招商银行公司银行业务实现利息净收入549.21亿元，较2011年增长10.19%。截至2012年末，招商银行拥有公司存款客户48.07万户，公司贷款客户3.52万户，其中高价值公司客户（综合贡献度达到10万元以上的公司客户）数64988户。

根据经营战略调整原则，招商银行通过加强专营机构建设、丰富中小企业融资产品体系、加强中小企业贷款风险管理等举措不断推动中小企业业务发展。截至2012年末，中小企业贷款总额达5925.39亿元，较2011年末增长18.25%，占境内公司贷款的比重达到59.29%，较2011年末提高2.34个百分点。中小企业不良贷款率1.12%，较2011年末上升0.10个百分点。

在推动利息收入增长的同时，招商银行努力将提高非利息收入作为公司银行业务经营结构转型的重要举措。2012年，招商银行大力发展中间业务，不断完善服务渠道建设和进行产品创新。其中，网上银行、远程银行和手机银行等电子银行渠道不断扩张和完善，电子渠道业务替代率在同业中处于领先地位；现金管理业务在跨银行现金管理产品和电子供应链金融服务方面具有较强的竞争优势。此外，招商银行国际结算、公司理财、短期融资券承销、第三方存管、资产托管和企业年金等业务的发展速度也位居国内同业前列。得益于综合服务能力不断提高，招商银行非利息收入持续增长，2012年招商银行实现公司非利息净收入103.05亿元，较2011年增长4.22%。

总体来看，招商银行公司银行业务呈良好发展态势。

2. 零售银行业务

招商银行不断加强产品和服务创新，强化渠道联动和资源整合，打造财富管理、私人银行、信用卡、养老金融等重点业务的竞争优势，大力发展小微贷款业务，实现了零售业务的快速发展。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，零售银行业务具有明显的同业竞争优势。

招商银行通过分支行网点、自助服务渠道、网上银行、远程银行和手机银行等多种渠道向客户提供产品和服务。截至2012年末，招商银行零售存款余额9255.03亿元，占客户存款总额的36.55%，其中活期存款占零售存款的56.72%。截至2012年末，招商银行拥有零售存款客户5383万户，其中金葵花及以上客户(在招商银行月日均总资产在50万元及以上的零售客户)数91.11万户，占零售客户总数的1.69%；该类客户存款总额为3856亿元，占零售存款总额的41.66%，高端客户的存款贡献度高。

2012年，面对以个人住房贷款为主的零售贷款竞争加剧及房地产宏观调控力度加大的形势，招商银行注重引导零售贷款业务多元化发展，在确保个人住房贷款业务稳健发展的同时，逐步提高个人经营性贷款和信用卡贷款占比。截至2012年末，招商银行零售贷款余额6867.84亿元，较2011年末增长20.23%，占客户贷款总额的36.06%，比2011年末上升1.25个百分

点。其中，个人住房贷款占比 48.89%，较 2011 年末下降 7.77 个百分点；个人经营性贷款占比 26.50%，较 2011 年末上升 10.67 个百分点；信用卡贷款占比 15.51%，较 2011 年末上升 2.68 个百分点。

私人银行业务是招商银行零售业务的发展重点之一。截至 2012 年末，招商银行已在全国 24 个重点城市设立了 29 家私人银行中心，私人银行业务区域覆盖进一步扩大；私人银行客户(在招商银行月日均总资产在 1000 万元及以上的零售客户)数 19518 户，较 2011 年末增长 18.34%，资产管理规模达 4342 亿元，较 2011 年末增长 17.38%。

银行卡业务方面，截至 2012 年末，招商银行累计发行“一卡通”6566 万张，卡内存款余额 6923.73 亿元，占零售存款总额的 80.16%。2012 年，招商银行以信用卡发卡十周年为契机推出系列营销活动，持续推进内外部资源整合，信用卡业务快速发展。截至 2012 年末，招商银行累计发行信用卡 4484 万张，信用卡不良贷款率 1.06%，较 2011 年末下降 0.32 个百分点。2012 全年实现信用卡交易额 6572 亿元。

招商银行通过逐步完善财富管理产品体系、提升团队的客户经营管理能力等措施有效推动财富管理业务的快速发展。2012 年，招商银行累计实现个人理财产品销售额 30566.97 亿元，较 2011 年增长 48.13%；零售财富管理手续费及佣金收入 53.22 亿元，较 2011 年增长 38.96%。

2012 年，招商银行实现零售业务营业净收入 466.93 亿元，较 2011 年增长 29.52%，占全行营业净收入的 43.12%。其中零售业务利息净收入达 344.15 亿元，较 2011 年增长 28.22%，占零售业务营业净收入的 73.70%；零售非利息收入达 122.78 亿元，较 2011 年增长 33.30%，占零售业务营业净收入的 26.30%，占全行非利息收入的 53.64%。

总体看，零售银行业务是招商银行的业务重点之一，招商银行的零售业务在股份制商业银行中具有明显的竞争优势。

3. 同业及资金业务

2012 年，招商银行加大了买入返售金融资产和存放同业业务规模，减少了拆出资金规模；同业负债仍以同业存放为主，但拆入资金和卖出回购金融资产规模较 2011 年增幅明显。截至 2012 年末，招商银行同业资产余额 4912.55 亿元，占资产总额的 14.41%；同业负债余额 5264.60 亿元，占负债总额的 16.41%。2012 年，招商银行同业业务利息净支出 48.09 亿元，较 2011 年增加 33.79 亿元。

招商银行投资策略较为审慎，证券投资以债券为主，债券投资品种主要包括国债、央票、政策性金融债以及高信用等级的金融债券。截至 2012 年末，招商银行债券投资余额 5169.36 亿元。2012 年，招商银行实现债券利息收入 159.44 亿元，本外币债券组合折合年收益率为 3.77%，买入返售和信用拆放等融资业务折合年收益率为 3.91%。

招商银行理财产品业务发展快速，目前已形成一套较为完善的理财产品体系。2012 年，结合市场需求及相关监管要求，招商银行集中开发了净值型和结构型理财产品，在有效满足客户需求的同时为理财业务转型奠定了基础。2012 年，招商银行共计发行理财产品 2463 只，实现理财产品销售额 4.37 万亿元，理财产品到期均实现了兑付。招商银行对理财产品的客户本金及收益采用账务分离、独立核算的方式进行管理。从 2012 年开始，招商银行表外理财资产开始实施全面托管。招商银行将理财资金主要投资于高评级、高信用、低风险资产，其中债券资产以信用评级 AA^{+}以上债券为主，债券发行主体的行业分布以制造业、电力行业、采掘业等基础行业为主，较少涉及房地产等国家重点调控行业。

总体看，招商银行资金运作规模持续扩大，在保持流动性的同时实现了较好的收益。

4. 国际业务

2012 年，招商银行“跨境金融”产品体系不断完善，并针对小微企业研发“小微企业信保易保单”等贸易融资产品，跨境业务持续发展。截至 2012 年末，招商银行跨境存款余额 222.00 亿美元，较 2011 年末增长 56.46%。2012 年，招商银行完成国际结算量 3316.96 亿美元，结售汇交易量 1163.09 亿美元，累计发放贸易融资 255.00 亿美元，办理国际保理 31.80 亿美元，实现国际业务非利息收入 26.91 亿元。

离岸业务方面，截至 2012 年末，离岸客户数达 2.22 万户，较 2011 年末增长 14.43%；离岸客户存款 62.88 亿美元，较 2011 年末增长 22.50%；离岸贸易融资余额为 25.18 亿美元，较 2011 年末增长 48.03%；资产质量保持良好。2012 年，招商银行离岸业务累计实现非利息净收入 7698.79 万美元，较 2011 年增长 28.59%。

六、风险管理分析

1. 信用风险管理

招商银行总行风险控制委员会为信用风险管理的最高决策机构，在董事会批准的风险管理战略、政策及权限框架内，审议并决策全行重大信用风险管理政策。招商银行按照业务风险状况和权限体系对授信业务风险进行分级审议，决策机构包括总行风险控制委员会、总行专业审贷会、分行风险管理委员会、分行专业审贷会。

结合国家调控政策，招商银行积极调整信贷结构，主动压缩退出高污染、高耗能与产能过剩行业及其他风险敏感领域贷款。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)。截至 2012 年末，第一大行业制造业贷款占贷款总额的 19.20%，前五大行业贷款余额合计占 48.20%。招商银行贷款行业分布较分散，集中度不高。

表 4 招商银行前五大贷款行业分布情况表 单位：亿元/%

行 业	2012 年末		2011 年末		2010 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
制造业	3656.6	19.20	3079.72	18.77	2534.54	17.71
批发及零售业	2264.4	11.89	1694.91	10.33	1160.68	8.11
交通运输、仓储及邮政业	1430.64	7.51	1409.5	8.59	1315.55	9.19
房地产业	1019.51	5.35	1128.18	6.87	1131.82	7.91
电力、燃气及水的生产和供应业	807.7	4.24	660.09	4.02	625.19	4.37
合 计	**9178.85**	**48.20**	**7972.4**	**48.58**	**6767.78**	**47.29**

招商银行结合相关监管要求，积极推进平台贷款的整改和压缩退出。2012 年末，招商银行地方政府融资平台贷款余额 904.56 亿元，占贷款总额的 5.1%。剔除已整改为一般公司类贷款后，地方政府融资平台贷款余额 599.41 亿元。地方政府融资平台贷款中，现金流全覆盖与基本覆盖贷款合计占 98.99%，现金流覆盖情况较好；不良贷款率为 0.17%。招商银行政府融资平台类贷款风险可控。

针对国家重点调控的房地产行业，招商银行从增幅和增量两个维度严控房地产开发贷款，即增幅不超过企业贷款平均增幅、占比不超过贷款总额的 7%。招商银行对房地产开发贷款实施名单制管理，提高项目准入标准和资本金比例，审批及放款核准权限上收总行。招商银行房地产贷款规模逐年下降，2012 年末，房地产行业贷款占贷款总额的 5.35%。

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等经济发达地区。截至 2012 年末，上述地区贷款余额占贷款

总额的 51.78%。

随着资本规模的扩大及对大额信贷业务的控制，招商银行贷款客户集中度逐年下降(见表 5)。截至 2012 年末，招商银行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 2.66%和 14.24%。招商银行贷款客户集中风险小。

表 5　招商银行贷款客户集中度表　　单位：%

项　目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
单一最大客户贷款比例	2.66	3.43	4.08
最大十家客户贷款比例	14.24	16.68	23.40

从贷款的风险缓释措施看，截至 2012 年末，信用贷款占比 20.67%，保证贷款占比 24.04%，抵押贷款占比 42.40%，质押贷款占比 9.49%，与 2011 年末结构大体一致。招商银行采取的风险缓释措施对信贷质量的保障程度较好。

招商银行根据借款人的偿还能力，结合担保人、抵质押物状况和逾期期限等因素，在监管五级分类的基础上，对信贷资产进行内部细化分类管理。风险资产的分类认定由客户经理或风险管理人员发起，按权限报经总、分行信用风险管理部门审核。2012 年，招商银行在严控信用风险新增的同时，持续对不良资产进行清收、处置并适时核销。截至 2012 年末，招商银行不良贷款余额 116.94 亿元，不良贷款率 0.61%，均较 2011 年末有所增长(见表 6)。从行业分布情况来看，招商银行新增不良贷款主要集中在制造业、批发和零售业两个行业，占不良贷款总增量的 67.91%；从区域分布情况来看，招商银行新增不良贷款主要集中在长江三角洲地区，占不良贷款总增量的 69.89%。2012 年末，招商银行逾期贷款余额 214.00 亿元，较 2011 年明显增加，新增逾期贷款绝大部分为逾期 1 年以内的贷款；逾期贷款余额占贷款总额的 1.12%，较 2011 年有所上升。招商银行信贷资产质量面临一定的下行压力。

表 6　招商银行贷款质量情况表　　单位：亿元/%

项　目	2012 年末		2011 年末		2010 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	18732.80	98.37	16149.41	98.41	14075.46	98.33
关注类	194.89	1.02	169.61	1.03	142.19	0.99
次级类	52.81	0.28	31.86	0.20	27.30	0.19
可疑类	30.64	0.16	21.46	0.13	26.59	0.19
损失类	33.49	0.17	38.41	0.23	42.97	0.30
贷款合计	**19044.63**	**100.00**	**16410.75**	**100.00**	**14314.51**	**100.00**
不良贷款	**116.94**	**0.61**	**91.73**	**0.56**	**96.86**	**0.68**
逾期贷款	**214.00**	**1.12**	**136.21**	**0.83**	**121.59**	**0.85**

总体看，招商银行信用风险管理体系较为完善。2012 年，招商银行不良贷款余额及不良贷款率均有所增加，但整体信贷资产质量仍保持在良好水平；逾期贷款的增加一定程度上加大了招商银行信用风险管理压力。招商银行将进一步推动风险管理改革，逐步建立与“两小”战略相适配的全面信用风险管理体系，未来信用风险管理水平有望进一步提升。

2. 市场风险管理

招商银行的市场风险主要来源于传统存贷款业务和资金业务。总行资产负债管理委员会负责制定市场风险管理政策，监督相关执行情况，并对市场风险状况进行独立评估；市场风险管理部负责市场风险管理的日常工作；实施新资本协议办公室负责对市场风险计量模型进行验证；审计部负责风险管理工作的定期审计。招商银行主要通过制定统一的市场风险管理政

策和程序、完善内部资金转移定价机制，加强基础数据的管理和资产负债管理信息系统的运用等措施，对市场风险实现集中管理。

（1）利率风险管理

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。

2012 年，招商银行通过向附属公司下达利率风险管理限额的方式强化利率风险并表管理。此外，针对当前的利率敏感特征，招商银行采取了如下措施加强利率风险管理：一是推进利率风险表外对冲，不断开拓交易渠道，创新对冲方法；二是提高固定利率贷款的占比和拉长浮动利率贷款的重定价周期，以拉长贷款总体久期；三是拉长债券投资久期；四是叙做浮动利率的主动负债。

2012 年末招商银行重定价缺口主要体现在一年以内和五年以上，且以上期限内重定价缺口较 2011 年末呈放大趋势(见表 7)。根据招商银行测算，2012 年末利率敏感度(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 0.44%，利息净收入受利率变化的影响程度较小。

表 7　招商银行重定价缺口表　　单位：亿元

期　限	2012 年末	2011 年末	2010 年末
不计息	103.81	181.79	32.65
3 个月以内	-3328.10	-1242.19	-1889.59
3 个月至 1 年	3957.04	1341.35	1565.29
1 年至 5 年	159.99	633.49	1235.92
5 年以上	1112.33	735.66	395.79

（2）汇率风险管理

招商银行面临的汇率风险来自于持有的非人民币资产和负债币种的错配，可分为结构性风险和交易性风险。结构性外汇风险是银行经营过程中持有的策略性外币资产、负债错配产生的敞口风险。招商银行通过外汇敞口分析、敏感性分析、压力测试和 VAR 方法，定期计量和分析外汇敞口的变化，在限额框架中按月监测、报告汇率风险，并根据汇率变动趋势对外汇敞口进行相应的调整。交易性外汇风险主要来源于招商银行为客户提供外汇交易服务、但未能立即对冲全部外汇头寸形成的敞口风险，以及基于对外汇走势的预期而持有外汇头寸形成的敞口风险。招商银行通过风险敞口和止损限额控制交易性汇率风险。

2012 年，招商银行逐步优化了汇率风险计量方法，采用相关性法作为外汇敞口监测的参考方法；通过 FTP 工具主动实施了外币资产负债结构的调整；向附属公司下达汇率风险限额，进一步完善了并表管理工作。2012 年末，外币报表折算差额为-12.65 亿元，汇率风险较小。

3. 流动性风险管理

招商银行总行计划财务部按监管要求和审慎原则，通过内部资金转移定价体系对全行流动性实行统一管理。招商银行对每日资金头寸、备付率指标、每月流动性比率、流动性缺口比率等指标进行密切监控，通过压力测试评判是否能应对极端情况下的流动性需求。招商银行制定了流动性风险预警系统和流动性应急计划，以应对流动性危机的发生。

2012 年，招商银行进一步加强了流动性风险管理系统建设，目前流动性系统二期已经上线；继续推进流动性风险并表管理工作，在银行系附属公司限额管理的基础上，尝试向非银系附属公司制定并下达风险限额；开展了流动性应急演练，提高了流动性危机应对能力。

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，稳定性持续增强。2012 年，招商银行流动性负缺口主要集中在 3 个月以内(见表 8)，这主要由于客户存款中的活期存款占比较高所致。考虑到活期存款的沉淀特性，实时偿还的流动性压力不大。

表 8　招商银行流动性缺口表　　单位：亿元

期　限	2012 年末	2011 年末	2010 年末
实时偿还	-12999.18	-12368.67	-11639.78
1 个月内	-1225.71	-1319.84	-1561.40
1 个月至 3 个月	-493.41	-1178.84	262.35
3 个月至 1 年	3708.39	3271.99	2232.45
1 年至 5 年	3691.55	4472.96	5015.24
5 年以上	5100.17	4775.20	4093.24

4. 操作风险管理

招商银行操作风险管理实行以业务条线部门和经营机构为一道防线、操作风险管理部门为二道防线、审计部门为三道防线的分层管理模式。招商银行以促进操作风险管理体系的有效运作为核心，从加强管理基础建设、提升风险管理技术、加强风险监测与报告、开展风险管理培训等方面推进操作风险管理工作。

2012 年，招商银行进一步完善了操作风险管理框架和方法，健全了操作风险考核评价机制，加强了对重点领域操作风险的识别、评估和监测，并将操作风险纳入了经济资本管理，操作风险管理能力进一步提升。

总体看，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，对业务发展起到了良好的保障作用。随着新资本协议的推进，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 2012 年合并财务报告。毕马威华振会计师事务所（特殊有限合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 财务概况

截至 2012 年末，招商银行资产总额 34082.19 亿元，其中贷款和垫款净额 18633.25 亿元；负债总额 32077.12 亿元，其中客户存款余额 25324.44 亿元；股东权益 2005.07 亿元；不良贷款率 0.61%，拨备覆盖率 351.79%；资本充足率 12.14%，核心资本充足率 8.49%。2012 年，招商银行实现营业收入 1133.67 亿元，净利润 452.77 亿元。

2. 资产质量

2012 年末，招商银行资产总额 34082.19 亿元，较 2011 年末增长 21.94%。招商银行在资产中保持了一定比重的现金类资产，确保了整体资产的流动性(见表 9)。

表9　招商银行资产结构表　　单位：%

项　目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
现金类资产	13.83	14.61	12.28
同业资产	14.41	9.60	11.01
贷款和垫款	54.67	57.40	58.36
投资资产	15.27	16.50	16.43
其他资产	1.81	1.88	1.92
合　计	**100.00**	**100.00**	**100.00**

2012 年招商银行存放同业力度明显加大，同业资产规模大幅增加，年末同业资产余额为 4912.55 亿元，占资产总额的 14.41%。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。

2012 年末，招商银行贷款和垫款净额 18633.25 亿元，较 2011 年末增长 16.14%。截至 2012 年末，招商银行不良贷款余额 116.94 亿元，不良贷款率 0.61%，二者均较 2011 年末有所提高，但总体信贷质量仍处于同业良好水平。2012 年，由于贷款规模的持续上升及不良贷款的反弹，招商银行贷款拨备率及拨备覆盖率有所下降，但仍处于较充足水平(见表 10)。

表10　招商银行贷款拨备情况表　单位：亿元/%

项　目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
贷款减值准备余额	411.38	367.04	292.91
拨备覆盖率	351.79	400.13	302.41
贷款拨备率	2.16	2.24	2.05

2012 年末，招商银行投资资产余额 5205.64 亿元，较 2011 年末增长 12.87%。2012 年，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、应收投资款项及投资性房地产等。招商银行投资资产中，债券投资占95%以上。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券为主，以上种类债券投资合计约占债券投资的80%。2012年，招商银行积极把握市场投资机会，适度增加了对高收益的短期融资券、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。2012年末，招商银行可供出售金融资产公允价值变动对资本公积的影响为-0.57亿元。招商银行投资资产整体风险可控。

总体看，2012年招商银行资产规模较快增长，资产结构较为稳定，整体资产质量及流动性保持在良好水平。

3. 负债结构

2012年末，招商银行负债余额32077.12亿元，较2011年末增长21.97%，主要来源于客户存款和同业负债，二者合计约占负债总额的95%。招商银行负债结构见表11。

表11　招商银行负债结构表　　　单位：%

项　目	2012年末	2011年末	2010年末
同业负债	16.41	11.99	12.43
客户存款	78.95	84.41	83.63
应付债券	2.40	1.76	1.60
其他负债	2.24	1.84	2.34
合　计	**100.00**	**100.00**	**100.00**

招商银行具有较高的市场地位，向同业机构融资的能力强。招商银行同业负债以同业和其他金融机构存放款项为主，此外招商银行通过拆入资金和卖出回购方式融资规模增幅明显。截至2012年末，招商银行同业负债余额5264.60亿元，占负债总额的16.41%，同业负债规模及占比均较2011年明显上升。

2012年末，招商银行客户存款余额为25324.44亿元，较2011年末增长14.07%。其中，零售存款占36.55%，定期存款占47.78%，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、金融债券和存款证。截至2012年末，招商银行应付债券余额合计771.11亿元，其中次级债券账面余额441.24亿元(其中招商银行本行发行次级债券账面余额为416.83亿元、永隆银行发行的次级债券账面余额为24.41亿元)，金融债券账面余额199.74亿元，存款证余额为130.13亿元。

总体看，2012年招商银行负债规模持续较快增长，负债来源较为多元化，主要负债来源客户存款的稳定性较好，同业负债占比有所提高。

4. 经营效率与盈利能力

随着资产规模持续扩大，招商银行营业收入较快增长(见表12)。2012年，招商银行实现营业收入1133.67亿元，较2011年增长17.90%。营业收入主要来源于利息净收入、手续费及佣金净收入，二者合计占营业收入的95.37%。

表12　招商银行经营效益情况表 单位：亿元/%

项　目	2012年	2011年	2010年
营业收入	1133.67	961.57	713.77
其中：利息净收入	883.74	763.07	570.76
手续费及佣金净收入	197.39	156.28	113.30
公允价值变动净收益	1.25	0.49	-0.55
投资净收益	34.19	22.83	13.17
汇兑净收益	12.96	15.16	13.56
营业支出	542.54	495.44	384.13
其中：业务及管理费	407.95	347.98	284.81
资产减值损失	55.83	83.50	55.01
利润总额	595.64	471.22	333.43
净利润	452.77	361.27	257.69
净利差	2.87	2.94	2.56
成本收入比	35.98	36.19	39.90
平均资产利润率	1.46	1.39	1.15
平均净资产利润率	24.78	24.17	22.73

注：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。

利息净收入是招商银行最重要的收入来源。2012 年，招商银行实现利息净收入 883.74 亿元，占全行营业收入的 77.95%。随着利率市场化进程的推进，招商银行 2012 年净利差水平较 2011 年有所下降，使得当年利息净收入增幅明显放缓。2012 年，招商银行净利差为 2.87%。

2012 年，招商银行实现手续费及佣金净收入 197.39 亿元。手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度为 17.41%，较 2011 年有所提高，收入结构持续优化。

招商银行投资资产以可供出售金融资产和持有至到期投资为主，投资回报以利息净收入为主，债券买卖价差收益对营业收入的贡献度较小。

招商银行营业支出以业务及管理费、计提资产减值损失为主。招商银行在业务较快增长的同时注重强化成本控制，业务及管理费增幅低于营业收入增幅。2012 年，成本收入比为 35.98%，较 2011 年有所下降，管理效率逐步提升。

2012 年，招商银行实现净利润 452.77 亿元，平均资产收益率和净资产收益率分别为 1.46% 和 24.78%。与同类银行相比，招商银行盈利能力强。但宏观经济增速的放缓及利率市场化进程的推进，使招商银行盈利水平的持续提升面临压力。

5. 流动性

2012 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 13)；存贷款比例较高，存在一定的流动性压力。

表 13　招商银行流动性指标表　　单位：%

项　目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
人民币流动性比例	52.29	44.28	37.04
外币流动性比例	56.66	77.29	73.96
折人民币存贷比	71.37	71.80	74.59

2012 年，由于客户存款及同业渠道融资规模的增加、利息、手续费及佣金收入的增长，招商银行经营活动现金净流入量持续加大；投资力度的持续加大使投资活动现金流表现为净流出；由于招商银行 2012 年发行了 117 亿元次级债券，200 亿元金融债券，筹资活动现金净流入量显著增加。整体看，招商银行现金流充足(见表 14)。

表 14 招商银行现金流情况表　单位：亿元

项　目	2012 年	2011 年	2010 年
经营性活动现金流量净额	2497.13	1012.96	88.89
投资性活动现金流量净额	-342.09	-593.53	-255.19
筹资性活动现金流量净额	184.47	14.60	113.01
现金及现金等价物净增加额	2337.04	419.31	-64.11
年末现金及现金等价物余额	4528.55	2191.51	1772.20

6. 资本充足性

2012 年末，招商银行加权风险资产 20777.55 亿元，较 2011 年末增长 17.99%(见表 15)。招商银行积极推进资产结构调整，强化经济资本管理，大力发展风险较低的零售银行业务和中间业务，使得风险资产系数保持在 60.96%的较适中水平。招商银行股东权益占资产总额的比重较为稳定，资本的杠杆水平一般。

截至 2012 年末，招商银行资本充足率 12.14%，核心资本充足率 8.49%。自 2013 年起实施的新资本管理办法给商业银行资本充足性水平带来一定压力，在新的资本管理办法下，招商银行 2012 年末核心一级资本充足率和一级资本充足率均为 8.34%，资本充足率为 11.41%。

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。目前招商银行已取得中国银监会对本次配股的批准，A 股配股申请已获得中国证监会发行审核委员会审核通过。本次配股方案待中国证监会核准、香港联交所审查同意后可实施，预计实施后招商银行资本充足率和核心资本充足率将得到提升。此外，招商银行于 2012 年发行了 117 亿元次级债券，一定程度上补充了附属资本。

表15　招商银行资本构成情况表　单位：亿元/%

项　目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
资本净额	2522.31	2029.57	1659.54
其中：核心资本净额	1764.20	1448.02	1163.19
加权风险资产	20777.55	17608.84	14468.83
风险资产系数	60.96	63.00	60.22
股东权益/资产总额	5.88	5.90	5.58
资本充足率	12.14	11.53	11.47
核心资本充足率	8.49	8.22	8.04

总体看，招商银行目前资本比较充足。

八、偿付能力

截至 2012 年末，招商银行已发行且未到期的债券余额 617 亿元，其中金融债券 200 亿元、次级债券 417 亿元。

（1）次级债券偿付能力

截至 2012 年末，招商银行可快速变现资产、净利润和股东权益对次级债券本金的保障倍数较 2011 年末均有下降（见表 16），但招商银行对次级债券保障能力仍很强。

表 16 招商银行次级债券保障指标表　　单位：倍

项　目	2012 年末	2011 年末
可快速变现资产/次级债券本金	30.52	32.25
净利润/次级债券本金	1.09	1.20
股东权益/次级债券本金	4.81	5.50

(2)金融债券偿付能力

截至 2012 年末，招商银行可快速变现资产、经营性现金流入量、净利润和股东权益对金融债券余额保障倍数分别为 63.64 倍、34.77 倍、2.26 倍和 10.03 倍（见表 17）。招商银行对金融债券保障能力很强。

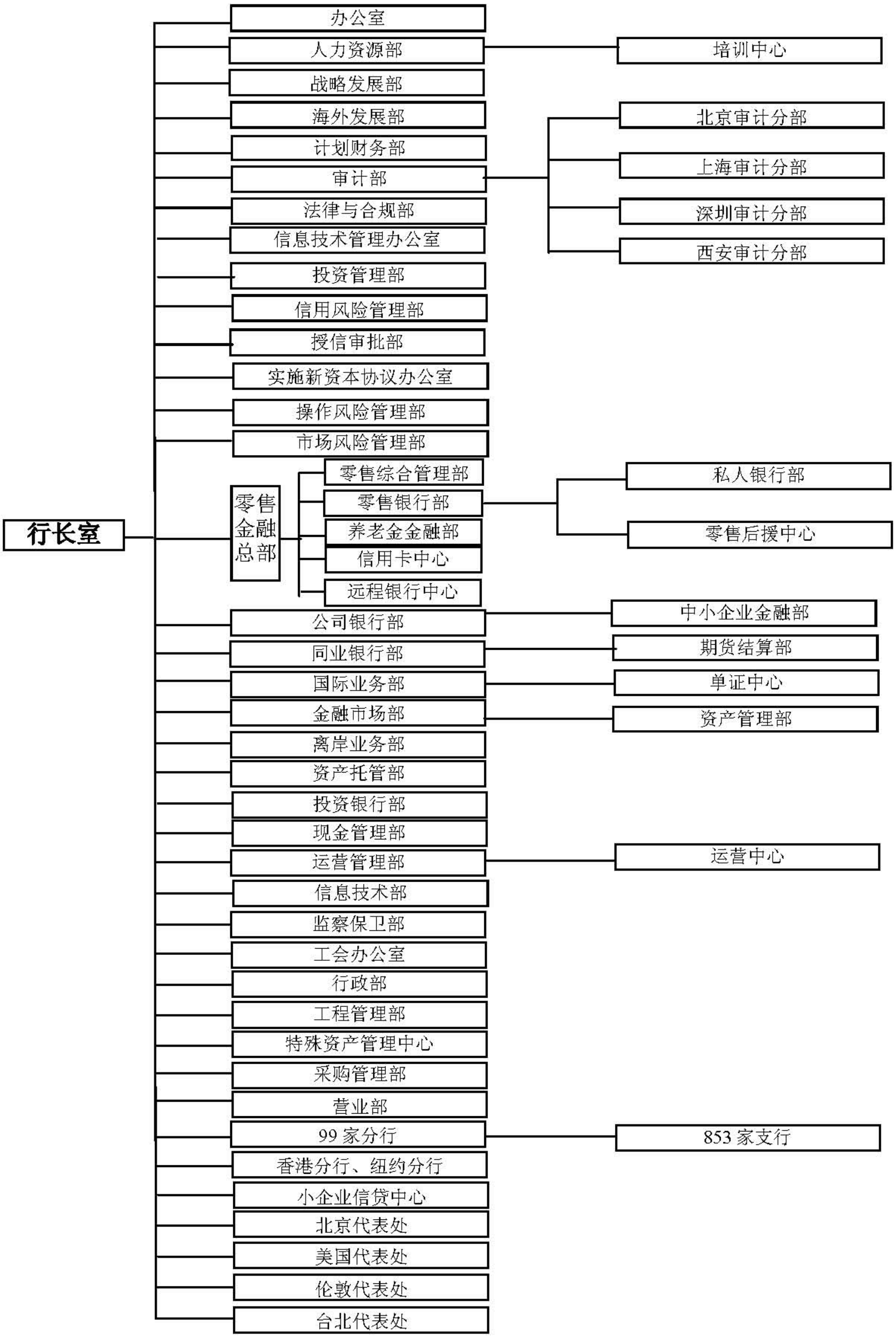
表 17 招商银行金融债券保障指标表　　单位：倍

项　目	2012 年末
可快速变现资产/金融债券本金	63.64
经营性现金流入量/金融债券本金	34.77
净利润/金融债券本金	2.26
股东权益/金融债券本金	10.03

九、评级展望

2012 年，招商银行公司治理及内控水平进一步提高，业务转型取得良好成效，资产质量保持在良好水平，资本保持较充足水平，盈利能力强。未来招商银行将持续深化业务转型，加快流程再造，不断发展“两小”业务和中间业务，资本、经营及管理效率有望进一步提高。另一方面，未来宏观经济的不确定性，经济结构的调整，以及利率市场化进程的推进，将会对银行业盈利的增长和资产质量形成一定压力。综上，联合资信认为，在未来一段时期内，招商银行信用水平将保持稳定。

附录 1　组织结构图


行长室
办公室
人力资源部
培训中心
战略发展部
海外发展部
计划财务部
审计部
北京审计分部
上海审计分部
深圳审计分部
西安审计分部
法律与合规部
信息技术管理办公室
投资管理部
信用风险管理部
授信审批部
实施新资本协议办公室
操作风险管理部
市场风险管理部
零售金融总部
零售综合管理部
零售银行部
私人银行部
零售后援中心
养老金金融部
信用卡中心
远程银行中心
公司银行部
中小企业金融部
同业银行部
期货结算部
国际业务部
单证中心
金融市场部
资产管理部
离岸业务部
资产托管部
投资银行部
现金管理部
运营管理部
运营中心
信息技术部
监察保卫部
工会办公室
行政部
工程管理部
特殊资产管理中心
采购管理部
营业部
99 家分行
853 家支行
香港分行、纽约分行
小企业信贷中心
北京代表处
美国代表处
伦敦代表处
台北代表处

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	2012 年末	2011 年末	2010 年末
现金及存放中央银行款项	4714.15	4083.04	2949.55
存放同业和其他金融机构款项	2808.70	630.46	289.61
拆出资金	1034.20	1313.81	589.17
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	254.89	155.30	152.29
衍生金融资产	19.75	18.87	17.38
买入返售金融资产	1069.65	739.75	1765.47
应收利息	130.09	108.52	75.88
贷款和垫款	18633.25	16043.71	14021.60
可供出售金融资产	2846.96	2751.73	2716.83
长期股权投资	11.03	11.43	11.30
持有至到期投资	1754.17	1455.86	976.14
应收投资款项	322.21	220.85	72.25
固定资产	192.87	162.42	150.38
无形资产	28.51	26.05	26.20
商誉	95.98	95.98	95.98
投资性房地产	16.38	17.10	19.46
递延所得税资产	49.87	43.37	37.06
其他资产	99.53	71.46	58.52
资产合计	**34082.19**	**27949.71**	**24025.07**
同业和其他金融机构存放款项	2586.92	2056.99	2030.11
拆入资金	1098.15	674.84	455.73
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	68.54	47.24	13.53
衍生金融负债	27.45	14.69	18.21
卖出回购金融资产款	1579.53	420.64	334.39
客户存款	25324.44	22200.60	18971.78
应付职工薪酬	40.56	33.20	32.20
应交税金	66.79	71.12	49.72
应付利息	240.65	160.80	103.69
应付债券	771.11	461.67	362.85
递延所得税负债	8.27	8.64	9.24
其他负债	264.71	149.18	303.56
负债合计	**32077.12**	**26299.61**	**22685.01**
实收股本	215.77	215.77	215.77
资本公积	375.45	376.65	361.97
其中: 投资重估储备	0.37	1.57	-13.11
套期储备	-2.61	2.78	0.03
盈余公积	186.18	143.25	108.80
法定一般准备	391.95	187.94	168.12
未分配利润	850.25	735.08	490.63
外币报表折算差额	-12.65	-11.50	-5.26
归属于本行股东权益合计	2004.34	1649.97	1340.06
少数股东权益	0.73	0.13	
股东权益合计	**2005.07**	**1650.10**	**1340.06**
股东权益及负债合计	**34082.19**	**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	2012 年	2011 年	2010 年
营业收入	**1133.67**	**961.57**	**713.77**
利息收入	1501.01	1212.45	845.13
利息支出	617.27	449.38	274.37
净利息收入	**883.74**	**763.07**	**570.76**
手续费及佣金收入	211.67	169.24	124.09
手续费及佣金支出	14.28	12.96	10.79
手续费及佣金净收入	**197.39**	**156.28**	**113.3**
公允价值变动净收益	1.25	0.49	-0.55
投资净收益/（损失)	34.19	22.83	13.17
其中: 对联营公司的投资收益	0.31	0.49	0.48
对合营公司的投资收益	0.33	0.14	0.16
汇兑净收益	12.96	15.16	13.56
其他业务收入	4.14	3.74	3.53
其他净收入	**52.54**	**42.22**	**29.71**
营业支出	**542.54**	**495.44**	**384.13**
营业税及附加	75.55	60.91	41.53
业务及管理费	407.95	347.98	284.81
保险申索准备	3.21	3.05	2.78
资产减值损失	55.83	83.5	55.01
营业利润	**591.13**	**466.13**	**329.64**
营业外收入	5.22	5.86	4.7
营业外支出	0.71	0.77	0.91
利润总额	**595.64**	**471.22**	**333.43**
所得税费用	142.87	109.95	75.74
净利润	**452.77**	**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	2012 年	2011 年	2010 年
经营活动产生的现金流量			
客户存款净增加额	3123.84	3228.82	2890.32
同业和其他金融机构存放款项净增加/(减少)额	529.93	26.88	168.10
拆入资金及卖出回购金融资产款净增加额	1582.20	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	0.65	0.48
收取利息、手续费及佣金的现金	1546.98	1236.25	869.42
收到其他与经营活动有关的现金	169.94	53.47	32.39
经营活动现金流入小计	**6953.54**	**5256.66**	**4134.56**
贷款及垫款净增加额	2641.42	2101.42	2443.47
存放中央银行净增加额	486.05	1103.60	794.85
存放同业和其他金融机构款项净增加额	61.16	24.20	-
拆出资金及买入返售金融资产净(增加)/减少额	14.56	-	49.69
支付利息、手续费及佣金的现金	531.00	386.91	245.57
支付给职工以及为职工支付的现金	219.96	202.85	159.63
支付的所得税费	149.20	104.85	69.85
支付的除所得税外其他各项税费	99.83	74.87	43.23
支付其他与经营活动有关的现金	253.23	245.00	239.38
经营活动现金流出小计	**4456.41**	**4243.70**	**4045.67**
经营活动现金流量净额	**2497.13**	**1012.96**	**88.89**
投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	9134.30	4700.66	20413.22
取得投资收益收到的现金	173.02	132.88	90.75
收回合营公司贷款	0.19	0.05	0.10
处置固定资产和其他资产所收到的现金	2.43	2.53	1.44
投资活动现金流入小计	**9309.94**	**4836.12**	**20505.51**
购建固定资产和其他资产所支付的现金	64.94	42.26	54.65
支付的其他与投资活动有关的现金	0.00		
投资支付的现金	9587.09	5387.39	20706.05
投资活动现金流出小计	**9652.03**	**5429.65**	**20760.70**
投资活动产生的现金流量净额	**-342.09**	**-593.53**	**-255.19**
筹资活动产生的现金流量			
吸收投资	0.56	0.15	215.67
发行次级债	128.77		
发行存款证	181.07	291.74	47.77
发行金融债	199.70		
筹资活动现金流入小计	**510.10**	**291.89**	**263.44**
长期次级债发行费用			
偿还已发行存款证	214.47	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	90.62	62.49	45.28
支付的发行债券利息	20.54	18.21	18.75
筹资活动现金流出小计	325.63	**277.29**	**150.43**
筹资活动产生的现金流量净额	**184.47**	**14.60**	**113.01**
汇率变动对现金的影响额	-2.47	-14.72	-10.82
现金及现金等价物净(减少)/增加额	**2337.04**	**419.31**	**-64.11**
加：年初现金及现金等价物余额	**2191.51**	**1772.20**	**1836.31**
年末现金及现金等价物余额	**4528.55**	**2191.51**	**1772.20**

附录 5　商业银行主要财务指标计算公式

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	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+衍生金融资产+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+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+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	$(\sqrt[n-1]{\text{期末余额}/\text{期初余额}}-1)\times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×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%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×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	流动性资产/流动性负债×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额
核心资本充足率	核心资本净额 /各项风险加权资产×100%
资本充足率	资本净额 /各项风险加权资产×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
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%

附录 6 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(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。