

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 2014 年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一四年七月三十日



跟踪评级公告

联合[2014] 1493 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（65 亿元）和 2012 年第二期金融债券（135 亿元）信用等级为 AAA，2008 年次级债券（70 亿元）和 2012 年次级债券（117 亿元）信用等级为 AA⁺，2014 年二级资本债券（113 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
二零一四年七月三十日



招商银行股份有限公司

2014 年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

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⁺
二级资本债券信用等级: AA⁺
评级展望: 稳定
评级时间: 2014 年 7 月 30 日

上次跟踪评级结果

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

主要数据:

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资产总额(亿元)	40163.99	34080.99	27949.71
股东权益(亿元)	2659.56	2004.01	1650.10
不良贷款率(%)	0.83	0.61	0.56
拨备覆盖率(%)	266.00	351.79	400.13
贷款拨备率(%)	2.22	2.16	2.24
人民币流动性比例(%)	59.64	52.29	44.28
折人民币存贷比(%)	74.44	71.37	71.80
股东权益/资产总额(%)	6.62	5.88	5.90
资本充足率(%)	11.14	11.41	11.53
核心资本充足率(%)	-	-	8.22
一级资本充足率(%)	9.27	8.34	-
核心一级资本充足率(%)	9.27	8.34	-
项 目	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入(亿元)	1326.04	1133.67	961.57
净利润(亿元)	517.42	452.72	361.27
净利差(%)	2.65	2.87	2.94
成本收入比(%)	34.36	35.99	36.19
平均资产收益率(%)	1.39	1.46	1.39
平均净资产收益率(%)	22.22	24.78	24.17

注: 2011 年资本充足率、核心资本充足率按照《商业银行资本充足率管理办法》口径计算; 2012 年和 2013 年资本充足率、核心一级资本充足率、一级资本充足率按照《商业银行资本管理办法(试行)》口径计算。

分析师

杨杰 宋歌

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

2013 年, 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, 拨备较充足, 资本较充足, 盈利能力强; 受宏观经济形势影响, 不良贷款率和逾期贷款率有所上升。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, 2012 年第一期金融债券(65 亿元)和 2012 年第二期金融债券(135 亿元)信用等级为 AAA, 2008 年次级债券(70 亿元)和 2012 年次级债券(117 亿元)信用等级为 AA⁺, 2014 年二级资本债券(113 亿元)信用等级为 AA⁺, 评级展望为稳定。该评级结论反映了招商银行金融债券的违约风险极低, 次级债券和二级资本债券的违约风险很低。

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, 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;
- 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和资产质量带来负面影响。

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 2012 年第一期金融债券（65 亿元）和 2012 年第二期金融债券（135 亿元）、2008 年次级债券（70 亿元）和 2012 年次级债券（117 亿元）、2014 年二级资本债券（113 亿元）出具的年度定期跟踪报告，根据跟踪评级的结论，评级结果有可能发生变化。

联合资信评估有限公司
二零一四年七月三十日



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。2013年,招商银行完成了新一轮的增资扩股,共募集资金336.58亿元,截至2013年末,招商银行股本总额252.20亿股,前五大股东合计持股42.36%,具体持股比例见表1。

表1 前五大股东及持股情况 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	17.97
2	招商局轮船股份有限公司	12.54
3	中国远洋运输(集团)总公司	6.24
4	深圳市晏清投资发展有限公司	2.96
5	广州海运(集团)有限公司	2.65
合计		42.36

招商银行业务经营范围包括:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理结算;办理票据贴现;发行金融债券;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖政府债券;同业拆借;提供信用证服务及担保;代理收付款项及代理保险业务;提供保管箱服务。外汇存款;外汇贷款;外汇汇款;外汇兑换;国际结算;结汇、售汇;同业外汇拆借;外汇票据的承兑和贴现;外汇借款;外汇担保;发行和代理发行股票以外的外币有价证券;买卖和代理买卖股票以外的外币有价证券;自营和代客外汇买卖;资信调查、咨询、见证业务;离岸金融业务;经中国银监会批准的其他业务。

截至2013年末,招商银行在境内设立了

113家分行及934家支行,2家分行级专营机构(信用卡中心),1家代表处,2330家自助银行,2家子公司-招银金融租赁有限公司和招商基金管理有限公司;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;在新加坡设有分行;在伦敦和台北分别设有代表处。截至2013年末,招商银行共有在职员工68078人。

截至2013年末,招商银行资产总额40163.99亿元,其中贷款和垫款净额21483.30亿元;负债总额37504.43亿元,其中客户存款余额27752.76亿元;股东权益2659.56亿元;按照《商业银行资本管理办法(试行)》口径计算,资本充足率11.14%,一级资本充足率及核心一级资本充足率均为9.27%;不良贷款率0.83%,拨备覆盖率266.00%。2013年,招商银行实现营业收入1326.04亿元,净利润517.42亿元。

注册地址:广东省深圳市福田区深南大道7088号

法定代表人:傅育宁

二、已发行债券概况

截至本报告出具日,招商银行已发行并在存续期的债券余额500亿元,其中金融债券200亿元,次级债券187亿元,二级资本债券113亿元(见表2)。2013年以来,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

债券简称	债券品种	发行规模	债券利率	付息方式	期限
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
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
14招行二级01	固定利率	113亿元	6.40%	年付	10年期，第5年末附发行人赎回权

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

1. 宏观经济环境分析

(1) 国际经济环境

金融危机爆发以来，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长，主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下，全球经济增长呈现分化发展趋势。

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

随着美国经济形势的好转，国际资本纷纷

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

(2) 国内经济环境

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

表 3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年	2009 年
GDP 增长率	7.7	7.8	9.2	10.3	9.2
CPI 增长率	2.6	2.6	5.4	3.3	-0.7
PPI 增长率	-1.9	-1.7	6.0	5.5	-5.4
M2 增长率	13.6	13.8	13.6	19.0	27.7
固定资产投资增长率	19.3	20.3	23.8	23.8	30.1

社会消费品零售总额增长率	13.1	14.3	17.1	18.3	15.5
进出口总额增长率	7.6	6.2	22.5	34.7	-13.9
进出口贸易差额	2592	2311	1551	1831	1961

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

目前，国内经济面临的挑战之一是推进金融财税体制改革，调整经济结构，优化资源配置，以缓解经济结构矛盾，增强可持续发展的动力。未来，中国经济将步入改革的关键时期，政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。尽管国际形势的不明朗对我国企业出口和投资造成一定的不利影响，但整体经济将保持平稳发展。

2. 行业分析

(1) 行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位，是企业融资的主要渠道。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。2013 年，我国商业银行实现净利润 1.42 万亿元，净息差为 2.68%，盈利能力保持在较高水平。随着存款利率的逐步放开，存贷利差将进一步收窄，为拓展收入来源，近年来我国商业银行逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速，2013 年非利息收入占营业收入比重已达到 21.15%，同比提升 1.32 个百分点。中间业务的快速发展更加凸显出我国银行业积极寻求增加服务种类、提升分销能力、拓展金融服务领域的多元化发展趋势。近年来，我国商业银行积极探索综合化经营道路，目前已有部分大型商业银行和股份制银行初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。2012 年 9 月 17 日，由中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保

险监督管理委员会、国家外汇管理局联合发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》中明确提出引导具备条件的金融机构在明确综合经营战略、有效防范风险的前提下，积极稳妥开展综合经营试点，提高综合金融服务能力与水平。未来，我国商业银行综合化经营发展趋势将进一步显现。

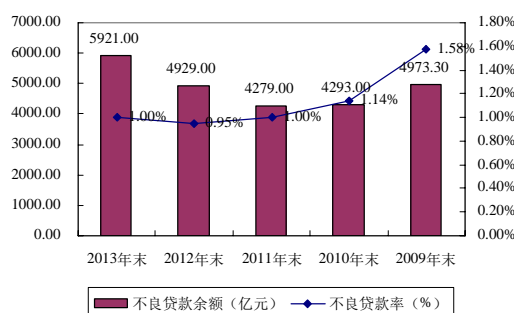


图1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

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。

近年来，我国商业银行资产质量整体平稳（见图1）。2013 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上升，但总体资产质量保持良好水平。截至 2013 年末，商业银行不良贷款余额 0.59 万亿元、不良贷款率为 1.00%、拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 282.70%和 2.83%，拨备保持较好水平。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的累计投放对资产质量所带来的负面影响有可能逐渐显现。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项 目	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年	2009 年
资产总额	118.80	104.57	88.40	74.16	61.51
负债总额	110.82	97.75	82.74	69.61	58.12
净利润	1.42	1.24	1.04	0.76	0.56
资产利润率	1.27	1.28	1.3	1.1	1.0

资本利润率	19.17	19.85	20.4	19.2	18.0
不良贷款额	0.59	0.49	0.43	0.43	0.50
不良贷款率	1.00	0.95	1.0	1.1	1.6
拨备覆盖率	282.70	295.51	278.1	217.7	153.2
存贷比	66.08	65.31	64.9	64.5	-
核心资本充足率	-	10.62	10.2	10.1	9.2
资本充足率	12.19	13.25	12.7	12.2	11.4
核心一级资本充足率	9.95	-	-	-	-
一级资本充足率	9.95	-	-	-	-

资料来源：中国银监会。

注：2013年资本充足率、核心一级资本充足率、一级资本充足率按照《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算。

自2013年起，我国商业银行开始执行《商业银行资本管理办法（试行）》（以下简称“新办法”）。根据新办法，截至2013年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为9.95%，平均一级资本充足率为9.95%，平均资本充足率为12.19%，资本较为充足。由于我国商业银行盈利模式仍主要以利差为主，风险资产对资本消耗很快，且国内直接融资市场尚不够发达，为持续达到新的监管要求，商业银行不可避免地面临不同程度的资本补充压力。

总体来看，国内银行业仍处于较快发展阶段，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。随着利率市场化的逐步推进，商业银行利差水平将受到挤压。此外，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，多方面的因素将对商业银行利润形成一定的挤压，未来银行业盈利增长将面临压力。

（2）市场竞争

长期以来，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银行业竞争格局（见图2）。

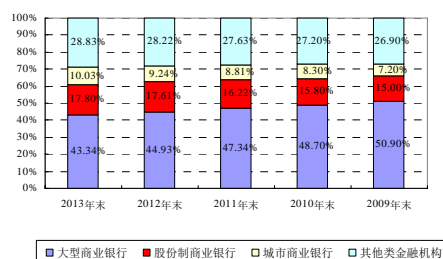


图2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

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。

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，增强了其抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的设立，扩展其业务的外延，进一步提升了市场竞争力，保持了市场领先地位。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，经过多年的快速发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于产品的同质化情况严重，竞争压力非常大。因此，推动差异化经营、特色化发展成为其未来发展的重要战略目标。城市商业银行具有明显的地域优势，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增长，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、风险管控能力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。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。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。此外，互联网金融的快速发展给商业银行的市场定位、盈利模式、业务结构、客户基础、服务理念等多方面带来冲击，推动商业银行对传统的经营服务模式进行深层次变革。

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。

①信用风险

商业银行整体信贷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方面。此外，部分行业产能过剩风险以及个别地区民间借贷危机在一定程度上使得商业银行面临的信用风险上升。

近年来，在地方政府的政绩追求与GDP增速难以真正脱钩的情况下，地方投资冲动带动融资平台债务迅速增长。地方融资平台债务偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴，地方财

政的过度负债和地方政府土地转让收入的预期减少将导致融资平台债务风险加大。2012年之前，地方融资平台债务主要以银行贷款为主。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。大部分城投债由银行业金融机构持有，地方政府债务风险在银行体系内积聚。2012年12月24日，财政部、国家发改委、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会四部委联合下发了财预【2012】436号“关于制止地方政府违法违规融资行为的通知”，文件通过规范融资方式、制止违规担保等措施对地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张进行了约束，以防范相关风险。然而，随着城镇化进程的推进，地方政府公共投资规模将进一步增大，地方政府债务规模将呈上升趋势。当前，要化解政府融资平台贷款的风险存在一定的两难局面，但不排除政府将通过行政手段进行干预，要求银行适当延长还款期限或进行展期的可能性。

近几年来，国务院陆续出台了调控房地产市场的多项政策，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。

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，表外融资规模增加，随之也酝酿了较大的表外业务风险。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

务的风险管理出台了一系列管理措施，以规范银行业表外业务。

近年来，为达到存贷比、贷款集中度、信贷额度以及资本充足性等监管要求，部分商业银行通过各种同业通道将信贷资产和非信贷资产、表内和表外科目相互转换，将信贷资产从“贷款”科目转移至“非信贷资产”科目，游离出贷款科目的监管统计口径，逃避贷款额度以及存贷比指标的约束，同时满足部分融资受限客户的资金需求。由于该部分资产以同业资产、投资资产等形式存在，未计提贷款减值准备，该类资产隐藏的信用风险需关注。

②流动性风险

随着金融市场的发展，居民的投资渠道得到拓宽，在银行存款利率受到管制且利率水平偏低的情况下，银行业面临储蓄存款流失和负债稳定性下降的挑战。随着银监会加大对商业银行违规票据账务处理行为的查处力度，以及央行将保证金存款纳入商业银行准备金计提范围政策的出台，一定程度上限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的行为。在存贷比的考核指标下，中小银行面临较严峻的资金压力。同时，随着我国银行业经营环境、业务模式、资金来源的变化，部分商业银行出现资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险上升等问题，流动性风险管理和监管面临的挑战不断增加。2013年6月，我国银行间市场出现阶段性流动性紧张现象，暴露了商业银行流动性风险管理存在的问题。总体看，商业银行流动性管理的压力加大。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，银监会在存贷比和流动性比例以外，引入了流动性覆盖率指标，并不断完善流动性风险的定性监管要求，建立更为系统的流动性风险分析和评估框架。

③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。2013年，全面放开金融机构贷款利率管制后，存款利率的放开将成为利率市场化的最后一步。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。

④操作风险

近几年，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、银行理财纠纷、假担保等金融案件仍有发生，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，整体风险得到有效的控制。然而，游离在监管范围之外的“影子银行”，对于银行业的稳定具有不利影响，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，以防控相应风险对银行业传导。

（4）银行业监管与支持

现阶段，我国实行由中国人民银行、银监会、保监会、证监会组成的“一行三会”金融分业监管体制。中国银监会负责全国银行业金融机构及其业务活动的监督管理工作。中国人民银行作为中央银行，负责实施货币政策，维持金融市场稳定。国家外汇管理局、证监会和保监会等分别在外汇业务、基金代销和托管业务、银行保险产品代理销售业务等方面对银行业金

融机构进行监管。

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。

目前我国银行业适用的法律主要包括《中国人民银行法》、《中国商业银行法》和《银行业监督管理法》，并已初步形成了以这三部法律为基础，以行政法规为主干，以部门规章和规范性文件为依据和准绳，以其他相关法律、法规、决议和命令为辅助，以及金融司法解释为补充的审慎监管体系。此外，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”。

除了各项监管法规以外，监管部门还采取现场监管、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管理，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。

近年来，银监会逐步推进新监管标准的实施。2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见，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，要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求。从长远看，银行业通过高资本消耗支持规模扩张的发展方式难以维持。新资本监管标准的实施，将有助于强化资本约束，推动银行增长从以规模扩张为主，向以质量效益为主转变。为缓解信贷增长给银行带来的资本补充压力，监管部门鼓励银行自身提高利润留存比例，扩大内源性资本补充，同时，监管部门积极探索通过发行优先股、创新资本工具或开拓境外发行市场等方式，使银行多渠道筹集资本。银监会已出台鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见。

为促进我国银行业加强流动性风险管理，维护银行体系的安全稳健运行，2014年2月，银监会在借鉴国际监管标准、结合我国银行业流动性风险管理实践的基础上，发布了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》（以下简称“办法”），该办法规定了流动性覆盖率、存贷比、流动性比例三项流动性风险监管指标，加强了对同业负债比例及表外业务的监测和管理，其中流动性覆盖率应于2018年底前达到100%的要求。此外还提出了多维度的流动性风险监测分析框架及工具，规定了流动性风险监管的方法、手段和程序。

2014年5月，中国人民银行、银监会、证监会、保监会和外汇局联合发布《关于规范金融机构同业业务的通知》，银监会同时发布《关于规范商业银行同业业务治理的通知》，对金融机构同业业务的业务类型划分、核算方法、资本金计提、业务集中度以及同业业务权限进行规范。银监会明确规定商业银行开展同业业务实行专营部门制，要求法人总部建立或指定专营部门负责开展同业业务，并建立健全由法人总部统一管理的同业业务治理体系和同业业务授权管理体系。此外，银监会要求商业银行应将同业业务置于流动性管理框架之下，加强期限错配管理，规定单家商业银行对单一金融机构法人的不含结算性同业存款的同业融出资金在扣除风险权重为零的资产后，净额不得超过

银行一级资本的 50%，单家商业银行同业融入资金余额不得超过银行负债总额的三分之一（农村信用社省联社、省内二级法人社及村镇银行除外）。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济命脉的重要产业，我国银行业的发展始终得到政府的大力支持，包括持续推进银行业改革及对外开放、多次实施政府注资，并采取多种手段拓宽银行资本的外部补充渠道，增强银行业整体资本实力、加强和提升宏观调控能力，促进银行业稳健运营。鉴于银行业在经济体系中的重要地位，政府、人民银行与银监会正在推动商业银行自身监管素质及抗风险能力的提高，并考虑推出存款保险制度，提高我国商业银行市场化运作水平，降低市场对政府为银行业提供隐形担保的预期，进一步明确风险责任边界。

总体看，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追逐短期利益行为，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

2013 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。

2013 年，招商银行共召开 1 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 2013 年末，招商银

行董事会由 17 名董事组成，其中非执行董事 8 名，执行董事 3 名，独立非执行董事 6 名。2013 年，招商银行共召开董事会会议 17 次，审议了涉及重大政策和发展规划、经营计划、投资方案、内部管理机构设置、年度财务预算、决算和利润分配等议案。招商银行董事会下设战略委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、风险与资本管理委员会、审计委员会和关联交易控制委员会。2013 年，招商银行董事会下设各专门委员会共计召开会议 24 次，为董事会科学决策提供了专业建议。招商银行监事会由 9 名监事组成，其中股东监事、职工监事、外部监事各 3 名，监事会下设提名委员会和监督委员会。2013 年，招商银行监事会共召开 12 次会议，并通过定期召开、出席和列席会议、积极组织调研考察、听取专题汇报和进行交流座谈等形式，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。

2013 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。

2013 年，招商银行持续推进“以客户为中心”的流程改造项目，通过运营业务集中和流程优化，提升业务的整体运作效率；组织开展案件风险排查和员工异常行为排查，夯实案防工作基础；发布和修订制度 179 项，健全和完善制度体系，强化制度建设和有效性评估；推进资本计量高级方法达标工作和新资本协议第

二支柱工作，加强风险资本计量模型的开发和监控，继续深化新资本协议的实施；持续开展计算机硬件设施升级和软件系统开发，加强 IT 技术对各项业务活动及管理的有效支持和控制；加大现场、非现场检查力度以及审计监督力度，排查业务和管理活动中的违规问题，并督促相关部门及时整改完善。

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。2013 年，招商银行持续加大审计检查力度，加强对内控状况、风险状况的评价，加强对区域性、系统性风险的揭示，进一步推动了内控管理水平的提升。

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树立了“效益、质量、规模协调发展”的发展理念，并于 2010 年开始实施“二次转型”战略，确立了以提高资本效率、贷款风险定价、费用效率、价值客户占比和风控水平为目标的内涵集约发展模式。

为实现战略目标，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；三是积极调整业务发展策略，大力推进财富管理、信用卡以及国际保函保理等跨境联动业务，带动非利息净收入较快增长；四是做强负债业务，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；五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；六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。

2014 年，招商银行拟采取的主要经营措施如下：一是大力推动负债业务快速增长，加快构建“财务管理、小微存款、大众客群”三足鼎立的储蓄存款增长新模式，深入挖掘公司金融重点和新兴领域存款；二是着力提升资产组织能力，妥善处理资产运用与风险管理、资金筹集与融资安排、资产配置与存款增长等方面的关系；三是大力拓展非利息收入来源，以财富管理、投资银行、现金管理等新兴业务为突破口，同时促进代理销售、网上银行等业务稳步增长；四是从风险偏好、资产组合、管理制度、业务流程等方面入手提升信用风险管理水平；五是全面加强成本管控，进一步强化各项重点费用项目管理，持续提升员工效能与网点效能。

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。2013年，招商银行大力发展网上企业银行等创新业务，不断提高市场营销工作的质量，拓宽存款来源。截至2013年末，招商银行公司存款余额为18069.52亿元，占客户存款总额的65.11%。其中，公司定期存款占公司存款的52.17%，较2012年末上升1.81个百分点。

招商银行企业贷款业务主要包括流动资金贷款、固定资产贷款、贸易融资和其他贷款（并购贷款、对公按揭贷款等）。2013年以来，招商银行进一步优化企业贷款投放的行业结构，优先支持结构升级产业、传统优势产业、战略新兴产业、现代服务业和绿色产业，并控制向房地产、地方政府融资平台、产能过剩等国家重点调控行业的贷款投放。截至2013年末，招商银行企业贷款和垫款（含票据贴现）余额13968.45亿元，占贷款和垫款余额的比例为63.58%。2013年，招商银行积极推动银团贷款业务，加强与同业间的合作与信息共享以分散大额信贷风险，截至2013年末，招商银行银团贷款余额659.50亿元，实现银团贷款管理费收入0.55亿元。

2013年，结合经营战略，招商银行通过加强专营机构建设、丰富小微企业融资产品体系、加强小微企业贷款风险管理等举措不断推动中小企业业务发展。2013年，招商银行通过如下措施推进小微业务开展：一是提升小微业务批量获客能力，通过加强营业厅转介、开展生意会活动、拓展供应链等方式，低成本、批量地获取客户；二是打造小微企业综合服务供应商，坚持以小微客户为中心，通过“生意贷”、

“生意一卡通”等创新产品和服务，满足小微客户全方位的融资、结算需求；三是完善全国集中审批和放款作业模式，由总行集中负责贷款资料录入、审批、放款等贷款中后台运营操作，大幅缩短贷款审批周期，降低小微贷款的运营成本；四是创新风险管理技术，通过量化风险管理工具、评分卡模型和决策引擎系统的运用，实现全行统一的小微贷款风险管理。截至2013年末，招商银行小微企业贷款余额3154.53亿元，较2012年末增长78.08%，不良贷款率0.64%。

为应对利率市场化的挑战，2013年，招商银行大力推进现金管理业务，为各种类型客户提供全方位、多模式、综合化的现金管理服务。截至2013年末，招商银行现金管理客户总数达到31.95万户，跨银行现金管理产品应用的集团客户数超过300家，管理企业数量超过1.6万家，现金管理业务对招商银行开发和锁定基础客户、吸收扩大低成本对公结算存款、交叉销售其他公司和零售产品方面做出一定程度的贡献。2013年，招商银行持续推进智能定期存款、“网贷易”、“记账宝”、“公司一卡通”等重点产品，加大对“公司账户一网通”、“小企业收款通”等业务的营销推广。招商银行大力发展供应链结算产品，开拓企业票据管理服务业务，推广票据池和票据增值服务产品。通过公私联动营销，2013年招商银行商务卡等产品年内发卡量达15.16万张，商务卡等产品实现中间业务收入1.08亿元。

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。根据中国人民银行公布的数据，招商银行零售客户存款余额位居全国性中小型银行第一，零售贷款余额居国内同业第五位，个人经营性贷款年增量居国内同业第一位。

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 2013 年末，招商银行零售存款余额 9683.24 亿元，占客户存款总额的 34.89%，其中活期存款占零售存款的 56.53%。

2013 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 2013 年末，招商银行零售贷款余额 8002.49 亿元，较 2012 年末增长 16.52%，占贷款和垫款总额的比例为 36.42%。其中，信用卡贷款占零售贷款余额的比例为 19.40%，较 2012 年末上升 3.89 个百分点；个人住房贷款占零售贷款余额的比例为 33.57%，较 2012 年末下降 15.32 个百分点；个人经营性贷款占零售贷款余额的比例为 39.95%，较 2012 年末上升 13.45 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，招商银行构建了以专业的投资顾问服务为核心竞争力的服务体系，搭建起品种齐全的开放式产品平台，较好地满足了高端客户的增值服务需求。截至 2013 年末，招商银行已设立 31 家私人银行中心、53 家财富管理中心，基本完成高端客户服务网络的全国布局。2013 年，招商银行进一步深化私人银行业务的服务深度和广度，推出“财务传承家庭工作室”，为超高净值家庭提供定制化的财富保障和传承方案。此外，招商银行连同香港分行和子公司的海外分支机构，建立起跨境金融服务平台，发挥境内外机构联动优势，为私人银行客户提供境外投资体验和全球资产配置。截至 2013 年

末，招商银行私人银行客户数为 2.55 万户，较 2012 年末增长 30.63%，管理的私人银行客户总资产为 5714 亿元，较 2012 年末增长 31.60%。

银行卡业务方面，2013 年招商银行推出“微客服”平台，绑定官方微信好友总数超过 580 万户，并通过发布全新版掌上生活手机客户端，满足移动互联时代客户的用卡需求。2013 年，招商银行推出 GQ（智族）联名信用卡、“One Piece”航海王信用卡、英雄联盟信用卡、银联尊享白金分期信用卡、全币种国际信用卡等一系列新产品，产品结构进一步优化。截至 2013 年末，招商银行信用卡累计发卡 5121 万张，较 2012 年末增加 385 万张，其中流通卡数 2565 万张；2013 年累计实现信用卡交易额 9403 亿元，较 2012 年增长 43.08%；2013 年信用卡利息收入 88.55 亿元，较 2012 年增长 41.54%，信用卡非利息收入 78.07 亿元，较 2012 年增长 42.99%；2013 年末信用卡不良率 0.98%，较 2012 年末下降 0.08 个百分点，信用卡贷款质量良好。

2013 年以来，招商银行进一步强化财富管理专业能力建设，深入推进财富管理业务的精细化管理及流程优化，加强产品创新和结构优化，加快财富管理业务前中后台结构调整，深化客户经营，建立专业的销售支持团队，构建以客户为导向、以资产配置为主的营销新模式，提升资产配置专业能力。在代理推介信托产品方面，招商银行建立了全行统一的信托公司及产品的准入、筛选与评审制度和流程，明确了代理推介信托产品由总行统一规划、统一设计或引进、统一审批、统一渠道管理的要求。此外，招商银行持续加强产品存续期管理，督促合作机构定期开展产品信用风险排查。2013 年，招商银行累计销售个人理财产品 33988 亿元，代理开放式基金销售 4405 亿元，代理保险标准保费 515.24 亿元，代理信托类产品销售 1395 亿元，实现零售财务管理手续费及佣金收入 71.57 亿元，较 2012 年增长 29.33%。

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

截至 2013 年末，招商银行同业资产余额 5058.02 亿元，和 2012 年末相比基本保持稳定，但同业资产结构出现一定程度的变化，买入返售金融资产占比显著上升，存放同业和其他金融机构款项占比大幅下降；同业负债余额 7924.78 亿元，较 2012 年末增长 50.53%，同业负债余额的上升主要由同业和其他金融机构存放款项规模上升导致。截至 2013 年末，招商银行同业净融入 2866.76 亿元，相当于 2012 年末的 8.14 倍；2013 年，招商银行同业业务利息净支出 58.78 亿元，较 2012 年上升 22.23%。

人民币投资资产方面，2013 年招商银行采取如下投资策略：一是适时拉长久期，新增投资 5 年及以上的中长期品种，适度控制投资结构，优先配置国债、政策性金融债以及外部评级较高的信用类债券；二是通过利率及信用利差波动机会，调整组合结构，优化组合管理，提高收益水平。招商银行投资资产以债券为主，截至 2013 年末，招商银行债券投资余额 5440.21 亿元，占投资资产余额的比例为 71.03%。2013 年以来，招商银行信托收益权和保险资产管理计划投资规模显著上升，信托收益权及其他和保险资产管理计划投资余额合计 2121.40 亿元。外币投资资产方面，招商银行投资策略如下：一是保持稳健的投资策略，控制新增投资的久期，积极参与利差交易和波段操作，赚取价差收益；二是积极开展衍生产品业务，提升组合收益。截至 2013 年末，招商银行外币投资组合投资余额 35.75 亿元，组合久期 1.87 年，组合收益率 1.82%。2013 年，招商银行实现投资收益 36.15 亿元，投资利息收入 216.21 亿元。

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。2013 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。

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，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为 AA⁺级及以上债券为主，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。2013 年，招商银行共计发行理财产品 3373 只，实现理财产品销售额 49165 亿元。截至 2013 年末，招商银行理财产品余额 6980.99 亿元，较 2012 年末增长 57.64%，其中表外理财产品余额 5825.19 亿元，较 2012 年末增长 57.48%。

总体看，招商银行资金运作规模持续扩大，投资风格比较谨慎，投资收益良好。

4. 国际业务

2013 年，招商银行大力推进“商贸通”、“资本通”、“财富通”等跨境金融产品的营销力度，大力推动非居民账户、网上外汇交易、内外贸一体化等产品创新。2013 年，招商银行国际结算量 4249.22 亿美元，较 2012 年增长 28.11%；跨境人民币结算量 3500.17 亿元，较 2012 年增长 107.20%；结售汇交易量 1302.26 亿美元，较 2012 年增长 11.97%；累计发放贸易融资 337.13 亿美元，较 2012 年增长 32.21%；办理国际保理 110.22 亿美元，较 2012 年增长 246.60%；实现国际业务非利息收入 38.78 亿元，较 2012 年增长 44.11%。

离岸业务方面，截至 2013 年末，招商银行离岸客户数 2.58 万户，较 2012 年末增长 16.22%；离岸客户存款 91.73 亿美元，较 2012 年末增长 45.88%；离岸贸易融资余额 38.01 亿美元，较 2012 年末增长 50.95%；资产质量保持优良，无新增逾期和新增不良贷款。2013 年，招商银行实现离岸业务非利息净收入 0.94 亿美元，较 2012 年增长 22.37%。

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。

2013年以来，招商银行以“全面覆盖、守住底线、创新求变、助力转型”为宗旨，通过

采用动态监测风险敏感领域、优化内部评级工具，正式运行十级分类系统等措施进一步加强信用风险管理工作的全面性、有效性和针对性。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向制造业、批发和零售业、房地产业、交通运输、仓储和邮政业以及建筑业等。截至2013年末，招商银行第一大贷款行业制造业贷款占贷款余额的比例为17.68%，前五大行业贷款余额合计占贷款余额的比例为47.10%，均较2012年末有所下降（见表5）。整体看，招商银行贷款行业分布较分散，集中度不高。

表5 前五大行业贷款占比情况

单位：%

序号	2013年末		2012年末		2011年末	
	行业	占比	行业	占比	行业	占比
1	制造业	17.68	制造业	19.16	制造业	18.77
2	批发和零售业	13.43	批发和零售业	11.74	批发和零售业	10.33
3	房地产业	5.97	交通运输、仓储和邮政业	7.51	交通运输、仓储和邮政业	8.59
4	交通运输、仓储和邮政业	5.80	房地产业	5.69	房地产业	6.87
5	建筑业	4.23	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4.27	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4.02
	合计	47.10	合计	48.38	合计	48.58

招商银行针对地方政府融资平台贷款实施“总量控制、择优介入”的原则，通过加强全口径地方政府融资平台贷款总量管理和名单制管理等措施，促进贷款向高层级平台优化。截至2013年末，招商银行地方政府融资平台贷款余额872.65亿元，较2012年末下降3.53%，占贷款余额的比例为4.34%，地方政府融资平台贷款不良贷款率0.02%，较2012年末显著下降。招商银行地方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，招商银行实行“稳健发展、总量管理”的策略，持续加强项目封闭式管理和名单制管理。截至2013年末，招商银行房地产业贷款中房地产行业企业贷款余额1026.61亿元，占招商银行贷款余额的比例为5.11%，较2012年末增加222.01亿元；房地产行业企业贷款不良贷款率0.48%，较2012年末下降0.29个百分点。

针对钢铁、水泥、电解铝、造船等产能过剩行业，招商银行坚持“控总量、调结构、增担保、退风险”的原则，通过设定限额、上收审批权限、提高准入门槛、明确退出标准、加大风险排查及检测考核力度等方式防范行业信用风险大规模爆发。截至2013年末，招商银行产能过剩行业贷款余额488.03亿元，占贷款余额的2.43%，占比较2012年末有所下降；不良贷款率0.73%。

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。2013年以来，针对信用风险暴露相对集中的长江三角洲及海西地区，招商银行积极调整区域授信政策，提高准入标准，减缓信贷投放力度，优化信贷结构，同时通过加强预警排查及清收处置工作的力度，降低区域信用风险。

截至2013年末，招商银行单一最大客户贷

款比例为 2.23%，最大十家客户贷款比例为 12.87%，均较 2012 年末有所下降（见表 6）。招商银行贷款客户集中风险小。

表 6 贷款客户集中度 单位：%

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
单一最大客户贷款比例	2.23	2.66	3.43
最大十家客户贷款比例	12.87	14.24	16.68

从贷款的风险缓释措施来看，截至 2013 年末，招商银行信用贷款、保证贷款、抵押贷款、质押贷款占贷款余额的比例分别为 20.31%、21.24%、41.81%、13.42%，较 2012 年末基本保持稳定。招商银行贷款风险缓释措施对信贷资产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。受宏观经济下行影响，2013 年以来，招商银行不良贷款余额和不良贷款率均出现一定程度的上升（见表 7）。截至 2013 年末，招商银行不良贷款余额 183.32 亿元，不良贷款率 0.83%。从行业分布情况来看，招商银行 2013 年新增不良贷款中的 77.43%集中在制造业、批发和零售业两个行业；从区域分布情况来看，招商银行 2013 年新增不良贷款中的 72.58%集中在长江三角洲、珠江三角洲及海西地区。2013 年，招商银行不良贷款核销合计 21.27 亿元，核销力度较 2012 年有所加大。截至 2013 年末，招商银行逾期贷款余额 329.95 亿元，较 2012 年末增长明显。

表 7 贷款质量情况

单位：亿元/%

项 目	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	21541.59	98.05	18732.80	98.37	16149.41	98.41
关注类	246.03	1.12	194.89	1.02	169.61	1.03
次级类	90.37	0.41	52.81	0.28	31.86	0.20
可疑类	54.50	0.25	30.64	0.16	21.46	0.13
损失类	38.45	0.17	33.49	0.17	38.41	0.23
贷款合计	21970.94	100.00	19044.63	100.00	16410.75	100.00
不良贷款	183.32	0.83	116.94	0.61	91.73	0.56
逾期贷款	329.95	1.50	214.00	1.12	136.21	0.83

表 8 表外业务统计 单位：亿元

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
不可撤销保函	1735.62	1182.88	1121.47
不可撤销信用证	1731.24	1044.20	810.63
银行承兑汇票	3548.16	3013.99	2516.56
信用卡透支额度	2135.32	1609.95	1314.79
合计	9634.35	7253.17	6158.75

招商银行表外业务以开立银行承兑汇票为主（见表 8）。截至 2013 年末，招商银行表外业务中不可撤销保函和不可撤销信用证余额较 2012 年末大幅增长。截至 2013 年末，招商银行银行承兑汇票保证金比例为 46.73%，存在一定的信用风险敞口。

总体看，招商银行信用风险管理体系较为完善。受宏观经济形势影响，2013 年招商银行不良贷款和逾期贷款增幅明显，信用风险管理存在一定压力。

2. 市场风险管理

招商银行的市場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。招商银行主要通过制定统一的市場风

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基准风险、重新定价风险、收益率曲线风险和期权性风险。招商银行以“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”为利率风险管理的总体目标。

2013年以来，招商银行继续加强主动性、前瞻性的利率风险管理，主要通过采用情景模拟分析、重定价缺口分析、久期分析、压力测试等方法计量、分析、监控利率风险。此外，2013年招商银行进一步完善利率风险管理工作流程、修订利率风险管理制度、明确职责分工、持续优化限额管理体系。2013年，针对表内利率风险，招商银行主要的应对措施包括拉长贷款和债券投资久期；针对表外利率风险，招商银行主要的应对措施包括加大利率风险对冲操作和套期会计。

截至2013年末，招商银行重定价负缺口主要体现在3个月以内期限，重定价正缺口主要体现在3个月至1年期限，且上述缺口较2012年末均呈现扩大趋势（见表9）。根据招商银行测算，截至2013年末，招商银行利率敏感度（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0.80%，尽管较2012年末有所上升，但整体看，招商银行资产负债利率敏感度低。

表9 利率风险缺口 单位：亿元

期限	2013年末	2012年末	2011年末
不计息	112.67	102.75	181.79
3个月以内	-5266.46	-3328.10	-1242.19
3个月至1年	4968.41	3957.04	1341.35
1年至5年	1374.24	159.99	633.49
5年以上	1470.70	1112.33	735.66

(2) 汇率风险管理

招商银行面临的汇率风险主要来自持有的非人民币资产和负债币种的错配。招商银行主

要通过外汇敞口分析、情景模拟分析、压力测试和VaR等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。此外，2013年以来，招商银行进一步优化了汇率风险管理及评价体系，明确了各级别的汇率风险限额授权管理流程，修订了汇率风险管理制度，以提升汇率风险检测指标体系的客观性、科学性和敏感度。截至2013年末，招商银行美元、港币和其他货币外汇净头寸折合人民币分别为166.07亿元、53.11亿元和-49.38亿元，汇率敏感度（各币种对人民币汇率基准同时同向波动100个基点造成的汇兑损益占净利润的比例）为0.10%。招商银行汇率风险低。

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。

2013年以来，为进一步加强流动性风险主动管理，保证流动性的平稳运行，招商银行主要采取了以下措施：积极推动核心负债增长，增强自营存款的稳定性；积极拓展同业负债，增强分行拓展同业负债的动力和能力；推动建立司库与业务条线之间的协商机制，构建流动性管理与业务条线之间的互动机制；采用较为灵活的FTP定价政策，加大价格调节和引导的力度；通过发行大额可转让同业存单等方式在资本市场融资，改善负债结构；保障信贷资产投放需求的同时，适度加强对其他资产投放的管控。

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。截至 2013 年末，招商银行流动性负缺口主要集中在实时偿还和 1 个月以内，正缺口主要集中在 3 个月以上期限（见表 10）。招商银行短期流动性缺口规模较大，这主要由活期存款规模较大引起，考虑到活期存款的沉淀特性，招商银行短期流动性压力不大。

表 10 流动性缺口 单位：亿元

期 限	2013 年末	2012 年末	2011 年末
实时偿还	-13744.66	-12999.18	-12368.67
1 个月内	-2990.69	-1225.71	-1319.84
1 个月至 3 个月	-725.99	-493.41	-1178.84
3 个月至 1 年	5413.01	3708.39	3271.99
1 年至 5 年	4846.28	3691.55	4472.96
5 年以上	4929.20	5100.17	4775.20

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第一道防线、操作风险管理部门为第二道防线、审计部门为第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。

2013 年以来，招商银行进一步完善操作风险管理制度和方法，以业务转型、体制改革、流程再造和系统升级为重点，加强重点领域风险防控、深入开展风险监测预警、完善风险管理机制、加强外包管理和并表管理，操作风险管理能力进一步提升。

七、财务分析

招商银行提供了 2013 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。在针对招商银行 2013 年合并财务报告进行审计的过程中，毕马威华振会计师事务所（特殊有限合伙）对 2012 年数据进行了

重述，本报告中 2012 年数据采用的是经过重述调整后的数据。

1. 财务概况

截至 2013 年末，招商银行资产总额 40163.99 亿元，其中贷款和垫款净额 21483.30 亿元；负债总额 37504.43 亿元，其中客户存款余额 27752.76 亿元；股东权益 2659.56 亿元；按照《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算，资本充足率 11.14%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 9.27%；不良贷款率 0.83%，拨备覆盖率 266.00%。2013 年，招商银行实现营业收入 1326.04 亿元，净利润 517.42 亿元。

2. 资产质量

截至 2013 年末，招商银行资产总额 40163.99 亿元，较 2012 年末增长 17.85%，增速较 2012 年末有所放缓。从资产结构来看，招商银行资产结构比较稳定（见表 11）。

表 11 资产结构 单位：%

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
现金类资产	12.88	13.83	14.61
同业资产	12.59	14.41	9.60
贷款和垫款	53.49	54.67	57.40
投资资产	19.07	15.33	16.57
其他资产	1.97	1.75	1.82
合 计	100.00	100.00	100.00

截至 2013 年末，招商银行同业资产余额 5058.02 亿元，较 2012 年末规模基本保持稳定。招商银行同业资产构成变化明显，买入返售金融资产规模和占比均大幅上升，截至 2013 年末，招商银行买入返售金融资产余额 3189.05 亿元，相当于 2012 年末的 2.98 倍，占同业资产的比例也由 2012 年末的 21.77% 上升至 2013 年末的 63.05%。2013 年以来，招商银行以信托收益权和资产管理计划为标的的买入返售金融资产规模大幅上升，年末余额为 1555.04 亿元，相当于 2012 年末的 11.43 倍。截至 2013 年末，招商银行存放同业和其他金融机构款项余额

388.50 亿元，规模和占比均较 2012 年末下降明显。

截至 2013 年末，招商银行贷款和垫款 21483.30 亿元，较 2012 年末增长 15.30%，占资产总额的比例为 53.49%，占比较稳定。截至 2013 年末，招商银行不良贷款余额 183.32 亿元，不良贷款率 0.83%，均较 2012 年末有一定程度的上升。截至 2013 年末，招商银行贷款减值准备余额 487.64 亿元，其中 2013 年计提 101.96 亿元。截至 2013 年末，招商银行贷款拨备率较往年相比基本保持稳定，受不良贷款规模上升影响，拨备覆盖率下降明显，但整体拨备仍较充足（见表 12）。

表12 贷款拨备情况 单位：亿元/%

项目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
贷款减值准备余额	487.64	411.38	367.04
拨备覆盖率	266.00	351.79	400.13
贷款拨备率	2.22	2.16	2.24

截至 2013 年末，招商银行投资资产净额 7658.80 亿元，较 2012 年末增长 46.57%，增幅明显。从会计科目来看，招商银行投资资产以可供出售金融资产、应收款项类投资和持有至到期投资为主。从投资产品品种来看，招商银行投资资产以债券、信托收益权以及保险资产管理计划为主。截至 2013 年末，招商银行债券投资余额 5440.21 亿元，占投资资产总额的比例为 71.03%，以高信用等级的金融债券、国债、政策性金融债为主。2013 年以来，招商银行积极增加对信托收益权和保险资产管理计划的投资力度，截至 2013 年末，上述两项投资余额合计 2121.40 亿元，占投资资产总额的比重为 27.70%。截至 2013 年末，招商银行针对应收款项类投资的减值准备合计 0.63 亿元。2013 年，招商银行以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具公允价值变动净收益 4.29 亿元，可供出售金融资产公允价值变动对资本公积的影响为-74.45 亿元。整体看，招商银行投资资产面临一定的市场价格波动风险。

总体看，2013 年招商银行资产规模增长较快，信贷资产质量保持在良好水平，拨备较充足，投资资产规模快速上升，信托收益权和保险资产管理计划余额增幅显著。

3. 负债结构

截至 2013 年末，招商银行负债余额 37504.43 亿元，较 2012 年末增长 16.92%，从负债结构来看，以客户存款和同业负债为主（见表 13）。

表 13 负债结构 单位：%

项目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
同业负债	21.13	16.41	11.99
客户存款	74.00	78.95	84.41
应付债券	1.84	2.40	1.76
其他负债	3.03	2.23	1.84
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。2013 年以来，招商银行加大主动负债力度，受同业和其他金融机构存放款项余额增幅显著影响，同业负债余额快速上升，截至 2013 年末，招商银行同业负债余额 7924.78 亿元，较 2012 年末增长 50.53%，同业负债占负债总额的比例也出现一定程度的上升。

截至 2013 年末，招商银行客户存款余额 27752.76 亿元，较 2012 年末增长 9.59%，客户存款增长的速度进一步放缓。截至 2013 年末，招商银行企业存款占存款余额的比重为 65.11%，较 2012 年末小幅上升；定期存款占存款余额的比例为 49.14%，较 2012 年末小幅上升；3 个月以上期限存款占存款总额的比例为 27.14%，较 2012 年末小幅上升。整体看，招商银行存款稳定性良好。

招商银行的应付债券主要是已发行且尚在存续期的长期债券、次级定期债券、存款证以及同业存单。截至 2013 年末，招商银行及子公司长期债券、次级定期债券、存款证以及同业存单账面余额分别为 239.80 亿元、210.47 亿元、209.41 亿元和 29.68 亿元。截至 2013 年末，招

商银行次级定期债券账面余额较 2012 年末降幅较大,主要是由于招商银行于 2013 年 9 月对 2008 年发行的合计 230 亿元的次级债券行使了赎回权。

总体看,2013 年招商银行负债规模保持较快增长趋势,负债来源较为多元化,客户存款稳定增长,稳定性良好,同业负债规模增幅明显。

4. 经营效率与盈利能力

2013 年,招商银行实现营业收入 1326.04 亿元,较 2012 年增长 16.97%,招商银行营业收入主要来源于利息净收入和手续费及佣金净收入,2013 年,上述两项收入占营业收入的比例为 96.60% (见表 14)。

表 14 经营效益情况 单位: 亿元/%

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入	1326.04	1133.67	961.57
其中: 利息净收入	989.13	883.74	763.07
手续费及佣金净收入	291.84	197.39	156.28
公允价值变动净收益	-5.75	1.25	0.49
投资净收益	36.15	34.19	22.83
汇兑净收益	8.91	12.96	15.16
营业支出	646.93	542.60	495.44
其中: 业务及管理费	455.65	408.01	347.98
资产减值损失	102.18	55.83	83.50
净利润	517.42	452.72	361.27
净利差	2.65	2.87	2.94
成本收入比	34.36	35.99	36.19
平均资产收益率	1.39	1.46	1.39
平均净资产收益率	22.22	24.78	24.17

利息净收入是招商银行最主要的收入来源。2013 年,招商银行实现利息净收入 989.13 亿元,较 2012 年增长 11.93%,占营业收入的比重为 74.93%,占比较 2012 年有所下降。2013 年,受客户存款利息支出较快增长以及同业利息净支出进一步上升的影响,招商银行利息净收入增速较 2012 年有所下降。2013 年,招商银行净利差为 2.65%,呈下降趋势。

2013 年,招商银行实现手续费及佣金净收入 291.84 亿元,较 2012 年增长 47.85%,增幅

明显。2013 年,招商银行手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度为 22.01%,收入结构持续优化。2013 年,招商银行手续费及佣金净收入快速增长主要由托管及其他受托业务佣金和银行卡手续费收入显著增加导致。

招商银行将主要的投资资产持有期间收入计入利息收入科目下,投资净收益科目以票据价差收益为主。2013 年,招商银行投资净收益 36.15 亿元。

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。2013 年,招商银行在业务较快增长的同时注重强化成本控制,业务及管理费支出增幅低于营业收入增幅,成本收入比进一步下降。2013 年,招商银行资产减值损失以针对贷款和垫款计提的减值损失为主,受信贷资产质量有所下降影响,贷款和垫款减值损失增幅明显,资产减值损失大幅上升。

2013 年,受净利差下降及资产减值损失上升影响,招商银行净利润增幅较 2012 年显著放缓。2013 年,招商银行实现净利润 517.42 亿元,较 2012 年增长 14.29%。2013 年,招商银行平均资产收益率和平均净资产收益率均较 2012 年出现了不同程度的下降,但盈利能力仍处于良好水平。

5. 流动性

截至 2013 年末,招商银行人民币流动性比例及外币流动性比例均保持在较高水平,超额备付金率逐年上升,短期偿付能力强(见表 15);存贷比维持高位,未来信贷业务发展受限。

表 15 流动性指标 单位: %

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
超额备付金率	2.58	2.40	2.09
人民币流动性比例	59.64	52.29	44.28
外币流动性比例	80.78	56.66	77.29
折人民币存贷比	74.44	71.37	71.80

2013 年,受拆出资金及买入返售金融资产净增加额大幅上升影响,招商银行经营活动现

金净流入量较 2012 年下降明显；投资力度的加大使投资活动现金净流出量显著增加；尽管进行了增资扩股，但赎回已发行次级债现金流出规模较大导致筹资性现金流入量出现一定程度的下降。整体看，2013 年招商银行现金流有所趋紧（见表 16）。

表 16 现金流情况 单位：亿元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
经营性活动现金流量净额	1191.53	2497.13	1012.96
投资性活动现金流量净额	-2316.69	-342.09	-593.53
筹资性活动现金流量净额	110.12	184.47	14.60
现金及现金等价物净增加额	-1029.06	2337.04	419.31
年末现金及现金等价物余额	3499.49	4528.55	2191.51

6. 资本充足性

2013 年以来，招商银行主要通过增资扩股、发行二级资本债券和利润留存等方式补充资本。2013 年，招商银行完成了新一轮的增资扩股，共募集资金 336.58 亿元，资本实力得到补充。近年来，招商银行盈利情况良好，分红政策比较稳定。2013 年，招商银行分配股利 135.93 亿元，利润留存对招商银行资本金补充效果明显。2013 年，招商银行共赎回 230 亿存续期内的次级债券，对资本净额产生一定的负面影响。截至 2013 年末，招商银行股东权益合计 2659.56 亿元，其中股本 252.20 亿元，资本公积 619.76 亿元，盈余公积 235.02 亿元，法定一般准备 463.47 亿元，未分配利润 1111.07 亿元。2014 年 4 月，招商银行于银行间市场发行了 113 亿元的二级资本债，二级资本得到了补充。

表 17 2012~2013 年末资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2013 年末	2012 年末
核心一级资本净额	2543.93	1895.55
一级资本净额	2543.93	1895.55
资本净额	3057.04	2593.77
风险加权资产	27449.91	22740.44
风险资产系数	68.35	66.73
股东权益/资产总额	6.62	5.88
资本充足率	11.14	11.41
一级资本充足率	9.27	8.34
核心一级资本充足率	9.27	8.34

2013 年以来，招商银行风险加权资产规模有所上升，年末风险加权资产 27449.91 亿元，较 2012 年末增长 20.71%（见表 17）。截至 2013 年，招商银行股东权益占资产总额的比例为 6.62%，较 2012 年末有所上升，杠杆水平有所下降。按照《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算，截至 2013 年末，招商银行资本充足率 11.14%，一级资本充足率 9.27%，核心一级资本充足率 9.27%，资本较充足。

八、债券偿付能力

截至本报告出具日，招商银行已发行且未到期的债券余额 500 亿元，其中金融债券 200 亿元，次级债券 187 亿元，二级资本债券 113 亿元。

（1）次级债券及二级资本债券偿付能力

次级债券与二级资本债券具有相同的清偿顺序。截至本报告出具日，招商银行已发行且未到期的次级债券和二级资本债券余额合计 300 亿元，以 2013 年末财务数据进行计算，招商银行可快速变现资产、股东权益和净利润对已发行且未到期的次级债券和二级资本债券本金的保障倍数均较 2012 年末有所上升（见表 18）。整体看，招商银行对已发行且未到期的次级债券和二级资本债券保障能力很强。

表 18 次级债券和二级资本债券保障指标 单位：倍

项 目	2013 年末
可快速变现资产/次级债券和二级资本债券余额	44.52
净利润/次级债券和二级资本债券余额	1.72
股东权益/次级债券和二级资本债券余额	8.87

（2）金融债券偿付能力

截至本报告出具日，招商银行已发行且未到期的金融债券余额 200 亿元，以 2013 年末财务数据进行计算，招商银行可快速变现资产、经营性现金流入量、股东权益和净利润对已发行且未到期的金融债券本金的保障倍数均较 2012 年末有所上升（见表 19）。整体看，招商

银行对已发行且未到期的金融债券保障能力极强。

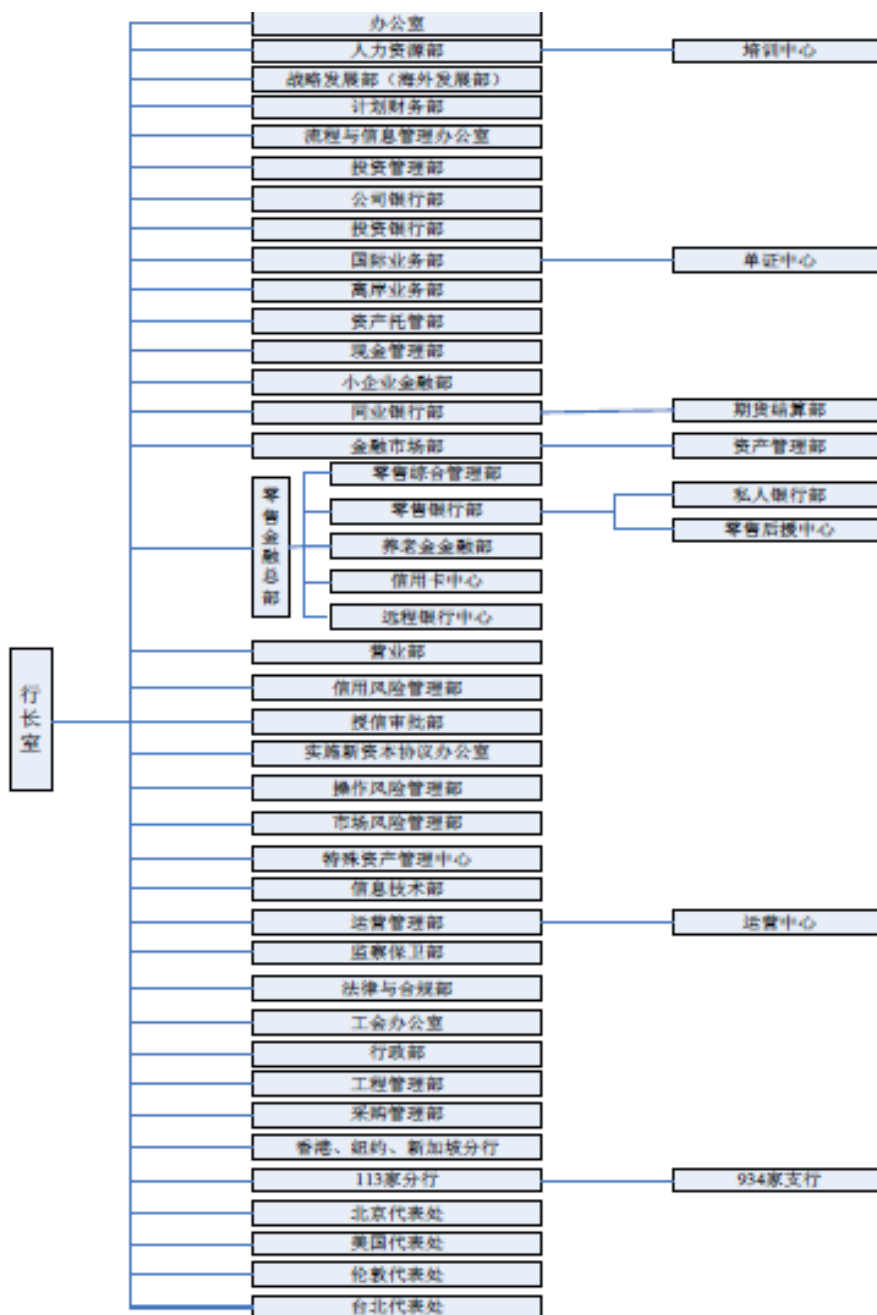
表 19 金融债券保障指标 单位: 倍

项 目	2013 年末
可快速变现资产/金融债券余额	66.78
经营性现金流入量/金融债券余额	36.10
净利润/金融债券余额	2.59
股东权益/金融债券余额	13.30

九、评级展望

2013 年, 招商银行公司治理及内控水平进一步提高, 市场竞争力强, 业务转型取得良好成效, 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。此外, 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



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	2013 年末	2012 年末	2011 年末
现金	156.62	127.19	107.25
贵金属	66.33	0.23	-
存放中央银行款项	5015.77	4586.73	3975.79
存放同业和其他金融机构款项	388.50	2808.70	630.46
拆出资金	1480.47	1034.20	1313.81
买入返售金融资产	3189.05	1069.65	739.75
贷款和垫款	21483.30	18633.25	16043.71
应收利息	176.99	130.09	108.52
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	232.23	254.89	155.30
衍生金融资产	59.25	19.75	18.87
可供出售金融资产	2892.65	2846.96	2751.73
长期股权投资	14.24	11.03	11.43
持有至到期投资	2089.27	1754.17	1455.86
应收款项类投资	2354.15	322.21	220.85
固定资产	233.04	192.87	162.42
投资性房地产	17.01	16.38	17.10
无形资产	29.96	28.51	26.05
商誉	99.53	95.98	95.98
递延所得税资产	80.64	49.93	43.37
其他资产	104.99	98.27	71.46
资产合计	40163.99	34080.99	27949.71
同业和其他金融机构存放款项	5141.82	2586.92	2056.99
拆入资金	1251.32	1098.15	674.84
卖出回购金融资产款	1531.64	1579.53	420.64
客户存款	27752.76	25324.44	22200.60
应付利息	309.88	240.65	160.80
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	218.91	68.54	47.24
衍生金融负债	82.35	27.45	14.69
应付债券	689.36	771.11	461.67
应付职工薪酬	51.19	40.56	33.20
应交税费	87.22	66.79	71.12
递延所得税负债	7.70	8.13	8.64
其他负债	380.28	264.71	149.18
负债合计	37504.43	32076.98	26299.61
股本	252.20	215.77	215.77
资本公积	619.76	375.45	376.65
套期储备	-9.51	-2.61	2.78
盈余公积	235.02	186.18	143.25
法定一般准备	463.47	391.95	187.94
未分配利润	1111.07	849.19	735.08
外币报表折算差额	17.36	-12.65	-11.50
归属于本行股东权益合计	2654.65	2003.28	1649.97
少数股东权益	4.91	0.73	0.13
股东权益合计	2659.56	2004.01	1650.10
股东权益及负债总计	40163.99	34080.99	27949.71

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	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入	1326.04	1133.67	961.57
利息收入	1734.95	1501.01	1212.45
利息支出	745.82	617.27	449.38
利息净收入	989.13	883.74	763.07
手续费及佣金收入	313.65	211.67	169.24
手续费及佣金支出	21.81	14.28	12.96
手续费及佣金净收入	291.84	197.39	156.28
公允价值变动净收益	-5.75	1.25	0.49
投资净收益	36.15	34.19	22.83
其中：对联营公司的投资收益	0.53	0.31	0.49
对合营公司的投资收益	0.35	0.33	0.14
汇兑净收益	8.91	12.96	15.16
其他业务收入	5.76	4.14	3.74
其他净收入	45.07	52.54	42.22
营业支出	646.93	542.60	495.44
营业税金及附加	85.79	75.55	60.91
业务及管理费	455.65	408.01	347.98
保险申索准备	3.31	3.21	3.05
资产减值损失	102.18	55.83	83.50
营业利润	679.11	591.07	466.13
加：营业外收入	6.31	5.22	5.86
减：营业外支出	1.17	0.71	0.77
利润总额	684.25	595.58	471.22
减：所得税费用	166.83	142.86	109.95
净利润	517.42	452.72	361.27
归属于本行股东的净利润	517.43	452.68	361.29
少数股东权益	-0.01	0.04	-0.02
本年其他综合收益	-66.71	-7.47	11.19
本年综合收益总额	450.71	445.25	372.46
归属于本行股东的综合收益总额	450.72	445.21	372.48
少数股东的综合收益总额	-0.01	0.04	-0.02

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	2013 年	2012 年	2011 年
客户存款净增加额	2428.32	3123.84	3228.82
同业和其他金融机构存放款项净增加额	2554.90	529.93	26.88
拆入资金及卖出回购金融资产款净增加额	105.28	1582.20	305.36
存放同业和其他金融机构款项净减少额	25.54	-	-
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
收取利息、手续费及佣金的现金	1811.59	1546.98	1236.25
收到其他与经营活动有关的现金	294.72	170.59	53.47
经营活动现金流入小计	7220.35	6953.54	5256.66
贷款及垫款净增加额	2947.73	2641.42	2101.42
存放中央银行款项净增加额	349.93	486.05	1103.60
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额	1343.76	14.56	-
支付利息、手续费及佣金的现金	662.01	531.00	386.91
支付给职工以及为职工支付的现金	242.16	219.96	202.85
支付的所得税费	157.93	149.20	104.85
支付的除所得税外其他各项税费	88.80	99.83	74.87
支付其他与经营活动有关的现金	236.50	253.23	245.00
经营活动现金流出小计	6028.82	4456.41	4243.70
经营活动产生的现金流量净额	1191.53	2497.13	1012.96
收回投资收到的现金	5522.87	9134.30	4700.66
取得投资收益收到的现金	218.49	173.02	132.88
收回合营公司贷款	0.02	0.19	0.05
处置固定资产和其他资产所收到的现金	4.05	2.43	2.53
投资活动现金流入小计	5745.43	9309.94	4836.12
构建固定资产和其他资产所支付的现金	82.11	64.94	42.26
投资支付的现金	7980.01	9587.09	5387.39
投资活动现金流出小计	8062.12	9652.03	5429.65
投资活动产生的现金流量净额	-2316.69	-342.09	-593.53
吸收投资收到的现金	0.81	0.56	0.15
发行存款证收到的现金	291.20	181.07	291.74
发行金融债收到的现金	40.00	199.70	-
发行次级债收到的现金	-	128.77	-
发行同业存单收到的现金	29.68	-	-
配股收到的现金	336.58	-	-
筹资活动现金流入小计	698.27	510.10	291.89
偿还已发行存款证	187.06	214.47	196.59
分配股利或利润所支付的现金	135.93	90.62	62.49

支付的发行债券利息	35.16	20.54	18.21
赎回已发行的定期次级债支付的现金	230.00	-	-
筹资活动现金流出小计	588.15	325.63	277.29
筹资活动产生的现金流量净额	110.12	184.47	14.60
汇率变动对现金及现金等价物的影响额	-14.02	-2.47	-14.72
现金及现金等价物净增加额	-1029.06	2337.04	419.31
加：年初现金及现金等价物余额	4528.55	2191.51	1772.20
年末现金及现金等价物余额	3499.49	4528.55	2191.51

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	交易性金融资产+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+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额备付金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
净利差	(利息收入对平均计息资产的比率-利息支出对平均计息负债的比率) $\times 100\%$

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。