

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 2015 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。



跟踪评级公告

联合[2015] 1720 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。



招商银行股份有限公司 2015 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: 2015 年 7 月 31 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⁺
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

主要数据:

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
资产总额(亿元)	47318.29	40163.99	34080.99
股东权益(亿元)	3150.60	2659.56	2004.01
不良贷款率(%)	1.11	0.83	0.61
拨备覆盖率(%)	233.42	266.00	351.79
贷款拨备率(%)	2.59	2.22	2.16
人民币流动性比例(%)	59.38	59.64	52.29
折人民币存贷比(%)	70.49	74.44	71.37
股东权益/资产总额(%)	6.66	6.62	5.88
资本充足率(%)	11.74	11.14	11.41
一级资本充足率(%)	9.60	9.27	8.34
核心一级资本充足率(%)	9.60	9.27	8.34
项 目	2014 年	2013 年	2012 年
营业收入(亿元)	1658.63	1326.04	1133.67
净利润(亿元)	560.49	517.42	452.72
净利差(%)	2.33	2.65	2.87
成本收入比(%)	30.54	34.36	35.99
平均资产收益率(%)	1.28	1.39	1.46
平均净资产收益率(%)	19.28	22.22	24.78

分析师

姜赐玉 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

2014 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,盈利能力强,资本较充足;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(200 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;
- 综合服务水平持续提升,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（200 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。



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 2014 年末,招商银行股本总额 252.20 亿股,前五大股东合计持股 50.43%,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	安邦财产保险股份有限公司—传统产品	10.72
4	中国远洋运输(集团)总公司	6.24
5	深圳市晏清投资发展有限公司	2.96
合 计		50.43

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 2014 年末,招商银行在境内设立了 125 家分行及 1297 家支行,1 家分行级专营机构(信用卡中心),1 家代表处,2791 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,1 家合营公司——招商信诺人寿保险有限公司;在香港拥有 1 家分行以及永隆银行股份有限公司(以下简称“永隆银行”)、招银国际金融有限公司等子公司;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;卢森堡分行正在筹建中。截至 2014 年末,招商银行共有在职员工 75109 人。

截至 2014 年末,招商银行资产总额 47318.29 亿元,其中贷款和垫款净额 24487.54 亿元;负债总额 44167.69 亿元,其中客户存款余额 33044.38 亿元;股东权益 3150.60 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 11.74%,一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 9.60%;不良贷款率 1.11%,拨备覆盖率 233.42%。2014 年,招商银行实现营业收入 1658.63 亿元,净利润 560.49 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:李建红

二、已发行债券概况

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。

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）。2014 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。

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，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。2014 年，世界经济在温和复苏中进一步分化调整，发达经济体经济运行分化加剧，发展中经济体增长放缓；货币政策措施分化严重，国际金融市场动荡加剧；世界经济复苏依旧艰难曲折。

美国经济增长内生动力持续增强，政府去杠杆逐步放缓，美国国会通过的财政拨款预算法案，进一步拓展了美国财政空间，减轻了财政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济形势的好转，2014 年 10 月，美国完全退出量化宽松，同时明确下一步政策重点将转向加息。美国政策的转变可能引发国际资本流动的微妙变化，加剧国际金融市场的不确定性，也给新兴经济体带来挑战。欧债危机爆发以来，欧盟采取了欧洲稳定机制、宽松货币政策、加持主权债务等举措，经济开始驶入复苏轨道，2014 年欧盟实现了正增长，但仍然没有摆脱低迷状态，失业率居高不下，内需疲软，通货膨胀率持续走低，公共和私营部门债务过高等，都将是欧洲经济复苏面临的严峻问题。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和消费税上调的影响，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。

随着美国政策重点的转变，国际金融市场动荡的风险将会增大，部分新兴经济体面临较大的资金外流和货币贬值压力。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，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态势。2014 年，我国经济发展进入“新常态”，政府将稳增长和调结构并重，创新宏观调控的思路和方式，简政放权，定向调控，保证了国民经济在新常态下的平稳运行。2014 年我国经济结构持续优化，消费对经济增长的贡献度逐步提升，成为经济增长的首要拉动因素。同时，与改善民生密切相关的就业与居民收入指标表现良好，化解产能过剩和节能减排也取得一定进展。但受到制造业持续产能过剩、需求不足，以及房地产市场调整带动房地产投资下行等因素的影响，我国投资增长乏力，是拖累当前经济增长的主要原因。此外，企业经营依然困难，融资瓶颈约束明显，也对经济增长造成一定的负面影响。2014 年，我国 GDP 增长率为 7.4%，同比下降 0.3 个百分点；CPI 增长率为 2.0%，同

比下降 0.6 个百分点，增速有所放缓（见表 3）。目前，我国处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的动力是国内经济面临的重要挑战。展望 2015 年，我国经济运行国际环境总体趋好，世界经济将继续保持复苏态势，但主要发达经济体宏观政

策调整、地缘政治冲突等也带来了一些风险和不确定性。国内基本面和改革因素仍可支撑经济增长，政府定向调控政策效应逐步释放，加大简政放权、允许民间资本创办金融机构以及加大推动市场化、财税体制等多领域改革等，对经济增长潜力的提高作用将在未来一段时间逐步显现，对 2015 年的经济增长具有正面作用，我国经济整体将保持平稳发展。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项 目	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年
GDP 增长率	7.4	7.7	7.8	9.2	10.3
CPI 增长率	2.0	2.6	2.6	5.4	3.3
PPI 增长率	-1.9	-1.9	-1.7	6.0	5.5
M2 增长率	12.2	13.6	13.8	13.6	19.0
固定资产投资增长率	15.7	19.3	20.6	23.8	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.9	13.1	14.3	17.1	18.3
进出口总额增长率	2.3	7.6	6.2	22.5	34.7
进出口贸易差额	23489	2592	2311	1551	1831

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

注：2014 年进出口贸易差额的单位为亿元。

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。2014 年，我国商业银行实现净利润 1.55 万亿元，净息差为 2.70%，盈利能力保持在较高水平。近年来，我国政府积极推进利率市场化改革。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。2014 年，商业银行非利息收入 9022 亿元，同比增长 19.2%。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。

近年来，我国商业银行资产质量整体平稳（见图 1）。近年来，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，不良贷款率有所反弹，银行业资产质量面临的压力上升。但另一方面，银行业贷款拨备保持在较高水平，行业整体风险可控。截至 2014 年末，商业银行不良贷款余额 0.84 万亿元、不良贷款率为 1.25%、拨备覆盖率和

贷款拨备率分别为 232.06%和 2.90%。未来一段时间，商业银行资产质量下行压力依然较大。

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 2014 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.56%，平均一级资本充足率为 10.76%，平均资本充足率为 13.18%，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。

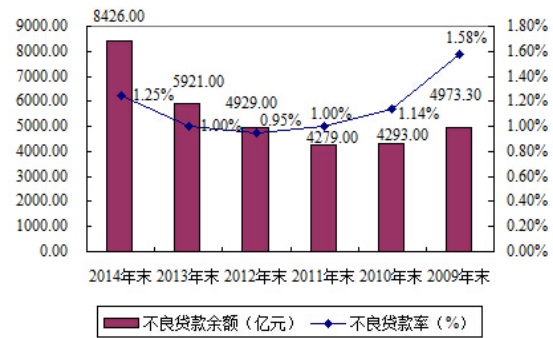


图1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

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。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项 目	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年
资产总额	134.80	118.80	104.6	88.40	74.16
负债总额	125.09	110.82	97.7	82.74	69.61
净利润	1.55	1.42	1.24	1.04	0.76
资产利润率	1.23	1.27	1.28	1.3	1.1
资本利润率	17.59	19.17	19.85	20.4	19.2
不良贷款额	0.84	0.59	0.49	0.43	0.43
不良贷款率	1.25	1.00	0.95	1.0	1.1
拨备覆盖率	232.06	282.70	295.51	278.1	217.7
存贷比	65.09	66.08	65.31	64.9	64.5
核心资本充足率	-	-	10.62	10.2	10.1
资本充足率	13.18	12.19	13.25	12.7	12.2
核心一级资本充足率	10.56	9.95	-	-	-
一级资本充足率	10.76	9.95	-	-	-

资料来源：中国银监会。

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

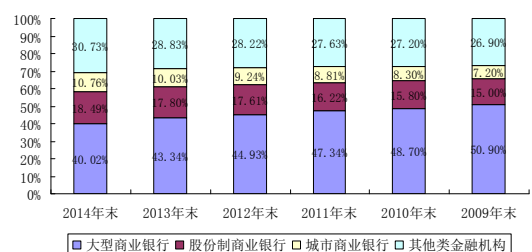


图2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.其他类金融机构包括政策性银行及国家开发银行、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。

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）。

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。为更好地发挥外资银行的积极作用，促进国内外金融业在资金、技术、产品和管理方面进一步融合，提高金融资源配置效率，提升我国银行业服务和管理水平。2014年11月，国务院公布《国务院关于修改〈中华人民共和国外资银行管理条例〉的决定》，降低了外资银行市场准入门槛。未来，外资银行在国内的竞争力有望提升。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以及民营银行的逐步设立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】463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。2014年8月，全国人大常委会表决通过了关于修改“预算法”的决定。新的预算法赋予地方政府适度的举债权限，进一步规范地方政府性债务管理，有助于化解地方政府债务风险。2014年10月，国务院印发国发【2014】43号“关于加强地方政府性债务管理的意见”，落实新预算法相关规定，建立借、用、还相统一的地方政府性债务管理机制，对地方政府债务实行规模控制和预算管理，并明确剥离了融资平台公司政府融资职能，全面部署加强地方性债务管理。然而，目前我国面临较大经济财政下行压力，短期内有限的地方债券发行额度还不能完全承担地方政府负债融资的重任。未来，要防范地方政府债务风险，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存量债务置换的可能性。

近几年来，国务院陆续出台了多项调控房地产市场的政策。2014年9月，中国人民银行、银监会联合发布“关于进一步做好住房金融服务工作的通知”，对房地产企业融资提出了支持政策，在增加房地产企业融资渠道的同时，降低了房地产企业的债务负担。在新政策的刺激下，预计未来各银行将适度增加房地产行业贷款的规模。但受到销售业绩不佳等因素的影响，房地产企业资金链危机的现象频现，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、委托贷款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、委托贷款、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、市场利率快速上升的现象，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。此外，为保持银行体系流动性总体稳定，中国人民银行加大了货币政策工具的创新力度，并创设了常备借贷便利（SLF）和中期借贷便利（MLF）等货币政策工具。

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。为提高监管政策的可执行性、一致性和匹配性，2014年9月，银监会修订了《商业银行内部控制指引》。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，我国商业银行按照监管部门要求以及自身风险管理的需要不断强化相关风险的监控和管理措施，整体风险得到有效的控制。然而，以小微企业为代表的实体经济企业信用风险状况仍难有明显改善，商业银行不良贷款

可能惯性增长，资产质量下行压力依然较大。但相关政策的支持和商业银行自身财务实力的提升有利于不良贷款的平稳运行，并使资产质量处于可控范围。此外，随着金融创新和金融市场的快速发展，商业银行流动性风险管理面临着更大的挑战。

（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。

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，并已于2015年5月正式实施存款保险制度，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

2014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。

2014年，招商银行共召开3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2014年末，招商银行董事会由18名董事组成，其中非执行董事9名，执行董事3名，独立非执行董事6名。2014年，招商银行共召开董事会会议16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。2014年，招商银行董事会各专门委员会共计召开会议33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。2014年，招商银行监事会共召开9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。

2014年，招商银行按照有关信息披露法律法规的要求披露各项重大信息，注重对投资者关注的热点问题及银行业特有信息的披露，招商银行进一步提高了定期报告披露的主动性和透明度。招商银行进一步完善了重大合同的管

理与报告程序，防范了因重大合同漏报或迟报而导致的信息披露违规风险。

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。招商银行建立了分工合理、职责明确、报告关系清晰的内部控制组织架构，法律与合规部门作为本公司内控管理职能部门负责牵头内部控制体系的统筹规划和组织落实，审计部门负责内部控制的监督和评价，各部门负责各自条线内部控制的建设、执行和自我检查。公司组织架构图见附录1。

2014年，招商银行按照“专业化、扁平化、集约化”的改革思路，对总行部门进行了梳理，形成了由总行零售、公司、同业总部和中后台构成的新的组织架构框架；大力推进总分行风险体制改革，强化对资产质量的动态监测和管理；结合柜面统一管理和运营垂直管理试点工作，搭建全行统一的运营效能管理体系架构，推动全行运营效能提升；完善团队绩效考核机制，加大对风险与内控合规管理的考核力度，促进分行规范经营；强化员工的教育培训，推动学习资源的建设；积极贯彻中国银监会新颁布的《商业银行内部控制指引》，制定《招商银行监督检查管理办法》和《招商银行整改管理办法》；积极推进案防体系建设，制定《案防工作管理办法》、《案防工作评估办法》以及《案件风险排查管理办法》等制度。

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。2014 年，招商银行加强了对违规问题的检查、对内控状况的评价、对风险隐患的揭示等工作，进一步推动了内部控制和风险管理水平的提升。

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，并确立了建立“盈利能力领先、业务结构合理、服务品质一流、经营管理稳健、品牌形象卓越的有特色的创新型银行”的战略定位，以及以提高资本效率、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：一是加强零售业务对公司业务、同业业务的带动作用，加大公司、同业业务对零售业务的支持作用，推进一体两翼协同共进，打造差异化竞争优势；二是以服务为主线，打造轻型银行，以创新产品和升级服务为突破口，以财富管理、资产管理等新兴金融业务为重点，推动非利息收入业务的快速增长，深入推进业务结构调整和经营转型，提高资本使用效率和降低资本消耗；三是以客户为中心，持续扩大零售金融、公司金融和同业金融基础客户群，加大客户结构优化，构建高度专业化的客户服务体系；四是以改革和流程优化为关键，以 IT 等科技为手段，以提升全面风险管理能力为重点，提升专业化的管理能力；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。

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。2014 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 2014 年末，招商银行公司存款余额为 21445.52 亿元，较 2013 年末增长 22.13%，占客户存款总额的 67.89%。其中，公司定期存款占公司存款的 55.19%，较 2013 年末上升 3.02 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）。2014 年以来，招商银行进一步优化公司贷款的行业结构，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，并适当调整向房地产、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 2014 年末，招商银行企业贷款和垫款（含票据贴现）余额 13303.39 亿元，占贷款和垫款总额的比例为 58.20%。2014 年，招商银行为了增强与同业间

的合作与信息共享，分散大额信贷风险，继续推动银团贷款业务。截至 2014 年末，招商银行银团贷款余额为 723.50 亿元。

2014 年，由于经济处于下行通道，为进一步防范小企业客户信贷风险，招商银行从审慎角度出发，主动退出存在风险隐患的小企业贷款，同时，为全面贯彻轻型银行发展战略，主动减少了一般性贷款的投放，增加了承兑、保函、信用证等其他信贷品种的运用。截至 2014 年末，招商银行小微企业贷款余额 2680.50 亿元，较 2013 年末下降 5.29%；小微企业贷款不良贷款率 2.83%，较 2013 年末上升 0.90 个百分点。

2014 年，招商银行重点聚焦创新型成长企业，深化与外部机构的合作，不断强化在营销方式、产品支持、服务渠道以及技术手段等方面的创新，通过“股权融资+ 债权融资”模式，为创新型小企业客户群体提供全面服务。截至 2014 年末，招商银行对此类型客户授信额度达 3249.57 亿元，2014 年末贷款余额 1405.65 亿元，高于对其他企业的贷款投放力度。

在现金管理业务方面，招商银行积极应对利率市场化挑战，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 2014 年末，招商银行现金管理客户总数达 54.82 万户，较上年末增长 71.54%。招商银行基础现金管理业务持续健康发展，创新“C+账户- 组合存款”、跨境现金池、虚拟现金池，并发布跨境资金管理领域的 CBS-TT 版本。招商银行持续迭代优化跨银行现金管理产品，创新推出跨银行现金管理平台 CBS5 财资管理云服务，有效推动以海关、税务、社保、公积金等为核心的各类重点项目营销，并在集团资金管理领域应用超过 380 家大型集团客户，管理企业数量已超过 1.9 万家。2014 年，招商银行现金管理业务中间业务收入达 24.62 亿元，同比增长 53.88%。

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

2014 年，招商银行全面推进服务升级把握移动互联发展机遇，创新营销方式，推动新产品研发，加强代发客户轻型经营，强化小微批量获客，大力推进零售客户跨境、跨条线和多产品交叉销售，优化业务流程，强化新客户拓展，进一步深化客群经营，持续提升客户价值贡献，夯实了零售客户基础。伴随投资品种和渠道的多样化及资本市场逐步回暖，招商银行积极顺应客户财富管理需求变化，针对客户差异化的风险偏好、生命周期以及个性化的资金需求，为客户提供专业化的资产配置服务；通过配套的融资服务和便捷的结算工具稳固小微客户、个贷客户结算资金，并利用信用卡、生活缴费等各类便利服务稳固大众客户的日常生活结算资金；加大力度开展存款新产品、新模式的研发和推广，依托大数据和轻渠道对客户实施精准营销，满足客户对存款产品的个性化需求。

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 2014 年末，招商银行零售存款余额 10141.94 亿元，较上年末增长 12.81%，占客户存款总额的 32.11%，其中活期存款占零售存款的 61.05%。

2014 年，招商银行实施了零售信贷业务均衡发展策略，在保持小微贷款持续适度平稳增长的基础上，支持住房金融发展，结合市场需求和风险管理形势，加大住房贷款投放力度。信用卡业务方面，招商银行紧抓移动互联技术发展趋势，打造“掌上生活”以及“微客服”等移动互联网一站式平台，并对接外部移动互联平台，创新客户服务模式；打造轻型获客模式，提升获客效率，持续优化客户结构；推出大量信用卡新产品，不断升级高收益业务产品及服务，完善高收益业务产品体系；搭建境外线上经营平台并不断尝试全新积分经营方式；提升资本与额度使用效率，保持稳健风险管理策略，支持业务平稳健康发展，资产质量保持

稳定。截至 2014 年末，招商银行零售贷款余额 9552.76 亿元，较上年末增长 21.61%，占贷款和垫款总额的比例为 41.80%。其中，个人住房贷款占零售贷款余额的比例为 33.64%，较 2013 年末上涨 0.07 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 2014 年末，招商银行已设立 37 家私人银行中心、59 家财富管理中心，基本完成高端客户服务网络的全国布局。2014 年，招商银行全面推进私人银行业务服务升级，持续提升投资顾问专业服务能力，不断完善开放式产品平台，完成国内首单全权资产委托业务签约，巩固并扩大在超高端客户服务领域的优势；充分发挥境外机构联动优势，加快海外投资平台建设，推出跨境金融综招商银行积极关注私人银行客户背后企业的公司金融服务，全面打造包括税务、法律、个人融资、企业金融等在内的私人银行客户综合金融服务平台。截至 2014 年末，招商银行私人银行客户数为 3.29 万户，较 2013 年末增长 28.96%，管理的私人银行客户总资产为 7526 亿元，较 2013 年末增长 31.71%。

银行卡业务方面，2014 年，招商银行推出百度音乐联名卡、三国杀联名卡、EMV 全币种国际芯片信用卡、英雄联盟真金信用卡以及符合银联最新 PBOC3.0 规范标准的芯片卡等一系列新产品，产品结构进一步优化。截至 2014 年末，招商银行信用卡累计发卡 5981 万张，较 2013 年末增加 599 万张，其中流通卡数 2607 万张；2014 年累计实现信用卡交易额 13313 亿元，较 2013 年增长 41.58%；2014 年信用卡利息收入 118.44 亿元，较 2013 年增长 33.75%，信用卡非利息收入 121.17 亿元，较 2013 年增长 55.21%；2014 年末信用卡不良率 0.94%，较 2013 年末下降 0.04 个百分点，信用卡贷款质量良好。

2014 年以来，招商银行持续深化以客户为中心的资产配置服务，通过投资决策委员会持续提供权威的全球市场研究，帮助客户把握全球市场投资趋势，建立正确的投资理念，构建专业的市场研究能力；不断丰富财富管理产品体系，提供专业的资产配置服务，拟定投资策略，形成产品投资组合并实施落地，进一步完善客户售前、售中、售后服务流程，构建完善的资产配置服务体系；进一步优化整合财富管理业务工作平台和专业资产配置系统，提升客户经理工作效能。2014 年，招商银行累计销售个人理财产品 48019 亿元，代理开放式基金销售 6859 亿元，代理保险标准保费 636 亿元，代理信托类产品销售 1184 亿元，实现零售财务管理手续费及佣金收入 92.89 亿元，较 2013 年增长 29.79%。

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 2014 年末，招商银行同业资产余额 5250.51 亿元，较 2013 年末基本保持稳定，同业资产结构中买入返售金融资产占比较大且有所上升，存放同业和其他金融机构款项及拆入资金占比有所下降；同业负债余额 8590.39 亿元，较 2013 年末有所上升，从结构上看，同业和其他金融机构存放款项规模有所上升。截至 2014 年末，招商银行同业资金净融入 3339.88 亿元，较 2013 年末增长 16.50%；2014 年，招商银行同业业务利息净支出 116.29 亿元，较 2013 年上升 97.84%。

人民币投资资产方面，2014 年招商银行采取以下投资策略：一是积极拉长久期，新增投资以 5 年及以上的中长期品种为主，优先配置国债和信用资质较好的信用类债券；二是通过利率及信用利差波动机会，积极调整优化组合结构，加强对信用债的分析管理，提高收益水平。招商银行投资资产以债券为主，截至 2014

年末，招商银行人民币投资组合投资余额 6296.8 亿元，组合久期 3.58 年，组合收益率 4.36%。其中，人民币债券余额 5149.7 亿元，久期为 3.65 年，组合年化收益率 4.34%。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，控制投资节奏，同时控制新增投资的久期，积极参与新发债的利差交易和波段操作，赚取价差收益；二是积极开展二级市场操作和衍生产品业务，提升组合收益。截至 2014 年末，招商银行外币投资组合投资余额 30.89 亿元，组合久期 2.20 年，组合收益率 3.08%。2014 年，招商银行共实现投资收益 57.62 亿元，投资利息收入 377.49 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。2014 年，招商银行持续发展理财业务，主要策略如下：一是积极实施产品创新，推出多种债券类净值型产品及高收益结构化理财产品；二是提高投资管理水平，把握利率下行、流动性环境整体宽松的机遇，积极配置高收益资产，加大信用债投资力度，同时根据产品流动性建立差异化资产配置策略；三是采取优化总分行之间的销售合作模式、建立高效的总部直销的投融资模式及提高网下理财产品发行等手段，有效扩大产品销售规模。招商银行还致力于推动理财业务转型，严格按照中国银监会“非标准化债权资产”的限额要求进行投资，并积极发展净值型产品和结构化产品。2014 年，招商银行共计开发理财产品 12580 支，实现理财产品销售额 7.29 万亿元。截至 2014 年末，招商银行理财产品余额 9080.78 亿元，较 2013 年末增长 41.64%，其中表外理财产品余额 8314.72 亿元，较 2013 年末增长 42.74%。

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

2014 年，招商银行加大产品创新力度，重点推动“财富通”和“资本通”业务发展，

发布跨境金融智汇平台。2014 年招商银行国际结算量 5384.46 亿美元，较 2013 年增长 26.72%；跨境人民币结算量 6976.98 亿元，较 2013 年增长 99.33%；代客结售汇交易量 1596.91 亿美元，较 2013 年增长 22.63%；累计发放国际贸易融资 370.06 亿美元，较 2013 年增长 9.77%；办理国际保理 166.17 亿美元，较 2013 年增长 50.76%；实现国际业务非利息收入 38.78 亿元，较 2013 年增长 44.11%。

离岸业务方面，截至 2014 年末，招商银行离岸客户数 3.14 万户，较 2013 年末增长 21.71%；离岸客户存款 120.85 亿美元，较 2013 年末增长 31.75%；离岸贸易融资余额 58.74 亿美元，较 2013 年末增长 54.54%；2014 年末不良贷款率 0.57%，较 2013 年末有所上升。2014 年，招商银行实现离岸业务非利息净收入 1.32 亿美元，较 2013 年增长 40.11%。

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。

2014 年以来，招商银行完善信用风险管理制度及授权体系，围绕重点风险管理领域优化管理制度，并加紧完善风险管理工具，开发客户统一风险视图，建立全口径信用风险管理体系，同时持续加强客户经理、风险经理及审贷官队伍建设。招商银行以资产质量为中心，制定资产质量管控目标，加强重点区域、行业、客户、业务风险防控，主动退出产能过剩客户、大额风险客户、小企业风险客户、民营担保公司业务。招商银行细化信贷准入标准，成立虚

拟行业研究中心，加强煤炭、钢铁等 12 个重点行业月度监测及分析，预判风险形势，动态调整信贷政策。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 2014 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 14.53%，前五大行业贷款余额合计占贷款余额的比例为 43.21%，均较 2013 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	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
1	制造业	14.53	制造业	17.68	制造业	19.16
2	批发和零售业	12.60	批发和零售业	13.43	批发和零售业	11.74
3	房地产业	6.58	房地产业	5.97	交通运输、仓储和邮政业	7.51
4	交通运输、仓储和邮政业	5.25	交通运输、仓储和邮政业	5.80	房地产业	5.69
5	建筑业	4.25	建筑业	4.23	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4.27
	合 计	43.21	合 计	47.10	合 计	48.38

招商银行针对地方政府融资平台贷款实施总量管控，遵循回归商业化原则，以现金流全覆盖作为核心标准，对地方政府的系统重要性平台给予适度支持，不断优化平台贷款结构，并根据国家相关法规，稳步推进存量平台业务分类清理确权工作。截至 2014 年末，招商银行地方政府融资平台贷款余额 1144.84 亿元，较 2013 年末增长 31.19%，占贷款余额的比例为 5.01%，地方政府融资平台目前无不良贷款。招商银行地方政府融资平台类贷款规模有所上升，风险可控。

针对国家重点调控的房地产行业，招商银行严格客户、区域、项目准入标准，实施全口径风险限额管理，重点支持总分行核心客户，贷款增量主要投向住房开发和土地储备；加强放款及贷后风险管控，优化资产结构。截至 2014 年末，招商银行房地产业贷款中房地产行业企业贷款余额 1408.48 亿元，占招商银行贷款余额的比例为 6.16%，较 2013 年末增加 444.15 亿元；房地产行业企业贷款不良贷款率 0.32%，较 2013 年末下降 0.20 个百分点。

针对钢铁、水泥、电解铝、造船等产能过剩行业，招商银行按照“控总量、调结构、增担保、退风险”的总体方针，通过提高准入标准，采取名单制、限额和核准管理，支持优质

客户、退出风险贷款，优化风险缓释手段。截至 2014 年末，招商银行产能过剩行业贷款余额 427.44 亿元，占贷款余额的 1.87%，占比较 2013 年末有所下降；产能过剩行业 2014 年末不良贷款率 1.75%，较 2013 年末上升 1.02 个百分点。

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。2014 年以来，招商银行制定差异化的区域信贷政策，优化组合配置，通过提高准入、加强授权管理、动态调整信贷投放规模及资产质量考核等管理工具，加强区域风险控制，推动区域客户结构调整，提升区域风险监测和预警能力。

截至 2014 年末，招商银行单一最大客户贷款比例为 2.02%，最大十家客户贷款比例为 12.99%，均较 2013 年末保持平稳（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	2014 年末	2013 年末	2012 年末
单一最大客户贷款比例	2.02	2.23	2.66
最大十家客户贷款比例	12.99	12.87	14.24

从贷款的风险缓释措施来看，截至 2014 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 21.68%、

17.93%、42.16%、15.25%，较 2013 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的保障程度较好。

受宏观经济下行影响，2014 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）。2014 年，招商银行共核销不良贷款 149.17 亿元，核销力度较 2013 年明显加大。截至 2014 年末，招商银行不良贷款余

额 279.17 亿元，不良贷款率 1.11%。从行业分布情况来看，招商银行 2014 年新增不良贷款中的 92%集中在制造业、批发和零售业及采矿业；从区域分布情况来看，招商银行 2014 年新增不良贷款中的 59%集中在中部、长江三角洲及西部地区。截至 2014 年末，招商银行逾期贷款余额 527.04 亿元，较 2013 年末增长明显。

表 7 贷款质量情况

单位：亿元/%

项 目	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	24393.68	97.03	21541.59	98.05	18732.80	98.37
关注类	466.34	1.86	246.03	1.12	194.89	1.02
次级类	173.43	0.69	90.37	0.41	52.81	0.28
可疑类	75.80	0.30	54.50	0.25	30.64	0.16
损失类	29.94	0.12	38.45	0.17	33.49	0.17
贷款合计	25139.19	100.00	21970.94	100.00	19044.63	100.00
不良贷款	279.17	1.11	183.32	0.83	116.94	0.61
逾期贷款	527.04	2.10	329.95	1.50	214.00	1.12

招商银行表外业务以开立银行承兑汇票为主（见表 8）。截至 2014 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 2013 年末大幅增长。截至 2014 年末，招商银行银行承兑汇票保证金比例为 41.91%，存在一定的信用风险敞口。

表 8 表外业务统计 单位：亿元

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
不可撤销保函	2493.22	1735.62	1182.88
不可撤销信用证	2798.57	1731.24	1044.20
银行承兑汇票	3994.89	3548.16	3013.99
信用卡透支额度	2660.94	2135.32	1609.95
合计	12251.28	9634.35	7253.17

总体看，招商银行信用风险管理体系较为完善。由于受宏观经济形势影响，2014 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。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。

2014 年以来，招商银行在已有基础上继续完善交易账户市场风险管理体系，优化市场风险计量及监控的方法、流程和工具，加强市场风险管理工具应用的深度。招商银行采用敞口指标、市场风险价值指标（VaR）、利率情景压力测试损失指标、利率敏感性指标、累计损失指标（覆盖交易账户涉及的各个风险因子）等

量化指标对交易账户利率风险进行管理。此外，2014 年招商银行通过表内结构调整和表外利率衍生工具对冲方式降低全行净利息收入的波动性，利率风险整体平稳可控。在落实主动性管理措施的同时，招商银行启动各项计量模型的优化工作，提高招商银行银行账户利率风险计量的精细化水平及风险管理的科学性。

截至 2014 年末，招商银行利率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 2013 年末均呈现缩小趋势，1 年以上重定价正缺口有所扩大（见表 9）。根据招商银行测算，截至 2014 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 1.78%，较 2013 年末有所上升。

表 9 利率风险缺口 单位：亿元

期 限	2014 年末	2013 年末	2012 年末
不计息	233.71	112.67	102.75
3 个月以内	-4996.20	-5266.46	-3328.10
3 个月至 1 年	3793.51	4968.41	3957.04
1 年至 5 年	1911.20	1374.24	159.99
5 年以上	2208.38	1470.70	1112.33

（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。2014 年以来，招商银行优化了汇率风险评估体系，为准确评估风险、以及做出准确的管理策略提供了科学的参照标准，并明确了各级别的限额授权管理流程，修订了管理制度。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 2014 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 534.47 亿元、-881.78 亿元和 21.44 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%。招商银行汇率风险较低。

3. 流动性风险管理

招商银行总行资产负债管理部作为全行的司库负责具体日常流动性风险管理工作。司库负责按监管要求和审慎原则管理流动性状况，通过限额管理、计划调控、主动负债以及内部资金转移定价等方式对流动性实行统一管理。招商银行从短期备付和结构及应急两个层面，计量、监测并识别流动性风险，按照固定频度密切监测各项限额指标，定期开展压力测试，制定流动性应急计划、定期开展流动性应急演练，以备流动性危机的发生。

2014 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：灵活运用 FTP 调节机制，在支持业务开展的同时确保流动性安全；加强同业资产负债业务管理，改善同业资产负债错配情况；加强前中后台协作一体化管理，建立良好的互动机制，强化管理有效性；加强主动负债业务管理，改善资产负债结构。2014 年招商银行开展了一系列主动负债，包括协议存款、国库定存、二级资本债、离岸人民币债券、同业存单等品种，保障了资金来源的稳定性。

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 2014 年末，招商银行流动性负缺口主要集中在实时偿还和 1~3 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	2014 年末	2013 年末	2012 年末
实时偿还	-14929.97	-13744.66	-12999.18
1 个月内	-1521.58	-2990.69	-1225.71
1 个月至 3 个月	-1918.84	-725.99	-493.41
3 个月至 1 年	3659.00	5413.01	3708.39

1年至5年	5656.06	4846.28	3691.55
5年以上	6194.82	4929.20	5100.17

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。

2014年以来，招商银行以防范系统性操作风险和重大操作风险损失为目标，以“信贷业务操作风险、手工操作风险、信息科技风险、外包风险、人员风险”等为重点领域，深入开展风险监测预警、完善风险管理机制、加强风险防控，操作风管理的能力和有效性得到提升。

七、财务分析

招商银行提供了2014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2014年末，招商银行资产总额47318.29亿元，其中贷款和垫款净额24487.54亿元；负债总额44167.69亿元，其中客户存款余额33044.38亿元；股东权益3150.60亿元；按照《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算，资本充足率11.74%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为9.60%；不良贷款率1.11%，拨备覆盖率233.42%。2014年，招商银行实现营业收入1658.63亿元，净利润560.49亿元。

2. 资产质量

截至2014年末，招商银行资产总额47318.29亿元，较2013年末增长17.81%，增

速保持平稳。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	2014 年末	2013 年末	2012 年末
现金类资产	13.84	12.88	13.83
同业资产	11.10	12.59	14.41
贷款和垫款	51.75	53.49	54.67
投资资产	21.12	19.07	15.33
其他资产	2.19	1.97	1.75
合 计	100.00	100.00	100.00

截至2014年末，招商银行同业资产余额5250.51亿元，较2013年末规模基本保持稳定。招商银行同业资产中买入返售金融资产规模和占比较高，截至2014年末，招商银行买入返售金融资产余额3449.80亿元，占同业资产的比例为65.70%，较2013年末变化不大。2014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有所下降，年末余额为1089.76亿元，较2013年末下降29.92%；以票据为标的的买入返售金融资产规模大幅上升，年末余额为972.19亿元，较2013年末增长122.49%。截至2014年末，招商银行存放同业和其他金融机构款项余额559.86亿元，规模和占比均较2013年末有所上升。

截至2014年末，招商银行贷款和垫款24487.54亿元，较2013年末增长13.98%，占资产总额的比例为51.75%。截至2014年末，招商银行不良贷款余额279.17亿元，不良贷款率1.11%，均较2013年末有一定程度的上升。截至2014年末，招商银行贷款减值准备余额651.65亿元。截至2014年末，招商银行贷款拨备率较上年末略有上升，拨备覆盖率有所下降，但整体拨备充足（见表12）。

表12 贷款拨备情况 单位：亿元/%

项 目	2013 年末	2013 年末	2012 年末
贷款减值准备余额	651.65	487.64	411.38
拨备覆盖率	233.42	266.00	351.79
贷款拨备率	2.59	2.22	2.16

截至 2014 年末，招商银行投资资产净额 9993.85 亿元，较 2013 年末增长 30.49%，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 2014 年末，招商银行债券投资余额 6043.74 亿元，占投资资产总额的比例为 60.47%，以信用风险较低的金融债券、国债、政策性金融债为主。2014 年以来，招商银行持续增加对信托收益权和保险资产管理计划的投资力度，截至 2014 年末，上述两项投资余额合计 3656.62 亿元，占投资资产总额的比重为 36.59%。截至 2014 年末，招商银行针对应收款项类投资的减值准备合计 0.66 亿元。2014 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损失 4.38 亿元；交易性及衍生金融工具公允价值变动净收益 1.56 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，2014 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 2014 年末，招商银行负债余额 44167.69 亿元，较 2013 年末增长 17.77%，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	2014 年末	2013 年末	2012 年末
同业负债	19.45	21.13	16.41
客户存款	74.82	74.00	78.95
应付债券	2.40	1.84	2.40
其他负债	3.33	3.03	2.23
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。2014 年以来，招商银行同业

负债余额较上年末保持稳定，同业及其他金融机构存放款项大幅增加，拆入资金和卖出回购金融资产规模有所下降。截至 2014 年末，招商银行同业负债余额 8590.39 亿元，同业负债占负债总额的比例较 2013 年末略有下降。

截至 2014 年末，招商银行客户存款余额 33044.38 亿元，较 2013 年末增长 19.07%，客户存款增长的速度略有放缓。截至 2014 年末，招商银行企业存款占存款余额的比重为 66.92%，较 2013 年末小幅上升；定期存款占存款余额的比例为 51.02%，较 2013 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金融债券、次级债券、存款证以及同业存单。截至 2014 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 276.36 亿元、323.96 亿元、212.91 亿元和 248.32 亿元。截至 2014 年末，招商银行次级定期债券账面余额较 2013 年末增幅较大，主要是由于招商银行于 2014 年 4 月在中国境内银行间市场发行的合计 113 亿元的二级资本债券所致。

总体看，2014 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。

4. 经营效率与盈利能力

2014 年，招商银行实现营业收入 1658.63 亿元，较 2013 年增长 25.08%，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，2014 年，上述两项收入占营业收入的比例为 94.47%（见表 14）。

表 14 经营效益情况 单位：亿元/%

项 目	2014 年	2013 年	2012 年
营业收入	1658.63	1326.04	1133.67
其中：利息净收入	1120.00	989.13	883.74
手续费及佣金净收入	446.96	291.84	197.39
公允价值变动净收益	3.08	-5.75	1.25
投资净收益	57.62	36.15	34.19
汇兑净收益	24.67	8.91	12.96

营业支出	930.94	646.93	542.60
其中：业务及管理费	506.56	455.65	408.01
资产减值损失	316.81	102.18	55.83
净利润	560.49	517.42	452.72
净利差	2.33	2.65	2.87
成本收入比	30.54	34.36	35.99
平均资产收益率	1.28	1.39	1.46
平均净资产收益率	19.28	22.22	24.78

利息净收入是招商银行最主要的收入来源。2014 年，招商银行实现利息净收入 1120.00 亿元，较 2013 年增长 13.23%，占营业收入的比重为 67.53%，占比较 2013 年有所下降。2014 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 2013 年有所下降。2014 年，招商银行净利差为 2.33%，呈下降趋势。

2014 年，招商银行实现手续费及佣金净收入 446.96 亿元，较 2013 年增长 53.15%，增幅明显。2014 年，招商银行手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度为 26.95%，收入结构持续优化。2014 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。2014 年，招商银行投资净收益 57.62 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。2014 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。2014 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，受信贷款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。

2014 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 2013 年显著放缓。2014 年，招商银行实现净利润 560.49 亿元，较 2013 年增长 8.32%。2014 年，招商银行平均资产收益率和平均净资产收益率均较 2013 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 2014 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，2014 年末存贷比为 70.49%。

表 15 流动性指标 单位：%

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
超额备付金率	4.54	2.58	2.40
人民币流动性比例	59.38	59.64	52.29
外币流动性比例	81.48	80.78	56.66
折人民币存贷比	70.49	74.44	71.37

2014 年，受客户存款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 2013 年有所增加；投资力度的加大使投资活动现金净流出量显著增加；发行债券、存款证和同业存单收到现金的增加导致筹资性现金流入量出现一定程度的增长。整体看，2014 年招商银行现金流状况良好（见表 16）。

表 16 现金流情况 单位：亿元

项 目	2014 年	2013 年	2012 年
经营性活动现金流量净额	2721.73	1191.53	2497.13
投资性活动现金流量净额	-1759.79	-2316.69	-342.09
筹资性活动现金流量净额	218.79	110.12	184.47
现金及现金等价物净增加额	1215.22	-1029.06	2337.04
年末现金及现金等价物余额	4714.71	3499.49	4528.55

6. 资本充足性

2014 年以来，招商银行主要通过发行二级资本债券和利润留存等方式补充资本金。2014 年，招商银行在全国银行间债券市场发行了规模为人民币 113 亿元的二级资本债券，资本得到补充。近年来，招商银行盈利情况良好，分红政策比较稳定。2014 年，招商银行分配股利 168.97 亿元，对净利润影响不大；利润留存对招商银行资本金补充效果明显。截至 2014 年末，招商银行股东权益合计 3150.60 亿元，其

中股本 252.20 亿元，资本公积 675.23 亿元，盈余公积 286.90 亿元，法定一般准备 539.79 亿元，未分配利润 1385.62 亿元。

表 17 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
核心一级资本净额	3019.77	2543.93	1895.55
一级资本净额	3019.82	2543.93	1895.55
资本净额	3695.32	3057.04	2593.77
风险加权资产	31465.71	27449.91	22740.44
风险资产系数	66.50	68.35	66.73
股东权益/资产总额	6.66	6.62	5.88
资本充足率	11.74	11.14	11.41
一级资本充足率	9.60	9.27	8.34
核心一级资本充足率	9.60	9.27	8.34

2014 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 31465.71 亿元，较 2013 年末增长 14.63%（见表 17）。截至 2014 年，招商银行股东权益占资产总额的比例为 6.66%，较 2013 年末保持稳定。按照《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算，截至 2014 年末，招商银行资本充足率 11.74%，一级资本充足率 9.60%，核心一级资本充足率 9.60%，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 2014 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高（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	2014 年末
可快速变现资产/次级债券和二级资本债券余额	49.95
净利润/次级债券和二级资本债券余额	1.87
股东权益/次级债券和二级资本债券余额	10.50

（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 2014 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 2013 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很强。

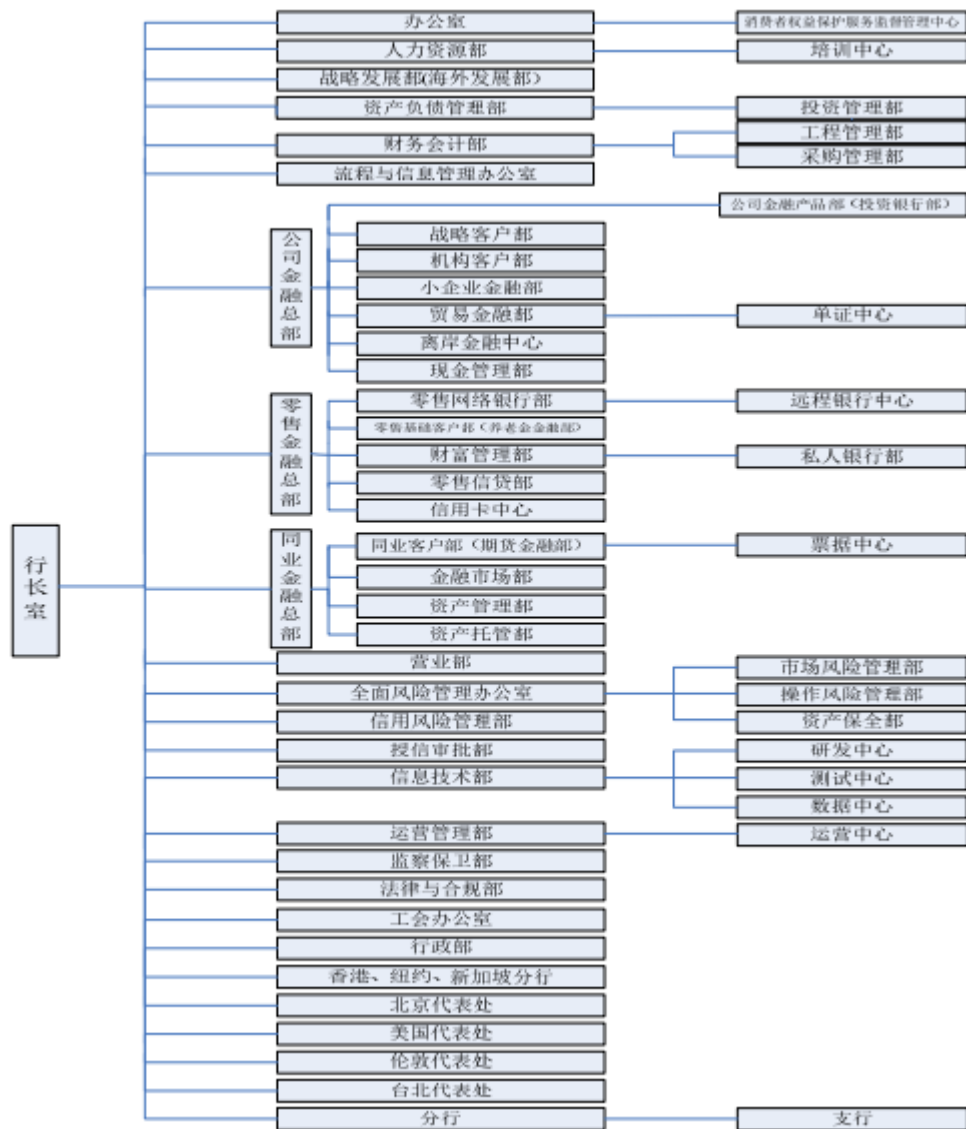
表 19 金融债券保障指标 单位：倍

项 目	2014 年末
可快速变现资产/金融债券余额	74.93
经营性现金流入量/金融债券余额	49.84
净利润/金融债券余额	2.80
股东权益/金融债券余额	15.75

九、评级展望

2014 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。另一方面，宏观经济增速的放缓，经济结构的调整，以及利率市场化进程的推进，将会对银行业盈利水平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	2014 年末	2013 年末	2012 年末
现金	147.93	156.62	127.19
贵金属	152.22	66.33	0.23
存放中央银行款项	6399.92	5015.77	4586.73
存放同业和其他金融机构款项	559.86	388.50	2808.7
拆出资金	1240.85	1480.47	1034.2
买入返售金融资产	3449.8	3189.05	1069.65
贷款和垫款	24487.54	21483.3	18633.25
应收利息	235.6	176.99	130.09
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	401.9	232.23	254.89
衍生金融资产	93.15	59.25	19.75
可供出售金融资产	2785.26	2892.65	2846.96
长期股权投资	14.84	14.24	11.03
持有至到期投资	2594.34	2089.27	1754.17
应收款项类投资	4087.52	2354.15	322.21
固定资产	265.04	233.04	192.87
投资性房地产	16.84	17.01	16.38
无形资产	32.92	29.96	28.51
商誉	99.53	99.53	95.98
递延所得税资产	102.91	80.64	49.93
其他资产	150.32	104.99	98.27
资产合计	47318.29	40163.99	34080.99
向中央银行借款	200.00	-	-
同业和其他金融机构存放款项	6974.48	5141.82	2586.92
拆入资金	946.03	1251.32	1098.15
卖出回购金融资产款	669.88	1531.64	1579.53
客户存款	33044.38	27752.76	25324.44
应付利息	453.49	309.88	240.65
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	133.69	218.91	68.54
衍生金融负债	102.46	82.35	27.45
应付债券	1061.55	689.36	771.11
应付职工薪酬	60.68	51.19	40.56
应交税费	116.56	87.22	66.79
递延所得税负债	7.71	7.70	8.13
其他负债	396.78	380.28	264.71
负债合计	44167.69	37504.43	32076.98
股本	252.20	252.20	215.77
资本公积	675.23	619.76	375.45
其他综合收益	4.30	-	-
套期储备	-	-9.51	-2.61
盈余公积	286.90	235.02	186.18
法定一般准备	539.79	463.47	391.95

未分配利润	1385.62	1111.07	849.19
外币报表折算差额		17.36	-12.65
归属于本行股东权益合计	3144.04	2654.65	2003.28
少数股东权益	6.56	4.91	0.73
股东权益合计	3150.60	2659.56	2004.01
股东权益及负债总计	47318.29	40163.99	34080.99

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	2014 年	2013 年	2012 年
营业收入	1658.63	1326.04	1133.67
利息收入	2228.34	1734.95	1501.01
利息支出	1108.34	745.82	617.27
利息净收入	1120.00	989.13	883.74
手续费及佣金收入	485.43	313.65	211.67
手续费及佣金支出	38.47	21.81	14.28
手续费及佣金净收入	446.96	291.84	197.39
公允价值变动净收益	3.08	-5.75	1.25
投资净收益	57.62	36.15	34.19
其中：对联营公司的投资收益	0.02	0.53	0.31
对合营公司的投资收益	1.56	0.35	0.33
汇兑净收益	24.67	8.91	12.96
其他业务收入	6.30	5.76	4.14
其他净收入	91.67	45.07	52.54
营业支出	930.94	646.93	542.6
营业税金及附加	104.25	85.79	75.55
业务及管理费	506.56	455.65	408.01
保险申索准备	3.32	3.31	3.21
资产减值损失	316.81	102.18	55.83
营业利润	727.69	679.11	591.07
加：营业外收入	8.10	6.31	5.22
减：营业外支出	1.48	1.17	0.71
利润总额	734.31	684.25	595.58
减：所得税费用	173.82	166.83	142.86
净利润	560.49	517.42	452.72
归属于本行股东的净利润	559.11	517.43	452.68
少数股东权益	1.38	-0.01	0.04
本年其他综合收益	86.65	-66.71	-7.47
本年综合收益总额	647.14	450.71	445.25
归属于本行股东的综合收益总额	645.75	450.72	445.21
少数股东的综合收益总额	1.39	-0.01	0.04

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	2014 年	2013 年	2012 年
客户存款净增加额	5291.62	2428.32	3123.84
同业和其他金融机构存放款项净增加额	1832.66	2554.90	529.93
向中央银行借款净增加额	200.00		
拆入资金及卖出回购金融资产款净增加额	-	105.28	1582.20
存放同业和其他金融机构款项净减少额	1.95	25.54	-
拆出资金及买入返售金融资产净减少额	247.14	-	-
收回以前年度核销贷款净额	-	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	2309.77	1811.59	1546.98
收到其他与经营活动有关的现金	85.01	294.72	170.59
经营活动现金流入小计	9968.15	7220.35	6953.54
贷款及垫款净增加额	3310.91	2947.73	2641.42
存放中央银行款项净增加额	592.67	349.93	486.05
存放同业和其他金融机构款项净增加额	-	-	61.16
拆出资金及买入返售金融资产净增加额	-	1343.76	14.56
拆入资金及卖出回购金融资产款净减少额	1167.05		
支付利息、手续费及佣金的现金	971.85	662.01	531
支付给职工以及为职工支付的现金	293.30	242.16	219.96
支付的所得税费	197.50	157.93	149.2
支付的除所得税外其他各项税费	117.02	88.8	99.83
支付其他与经营活动有关的现金	596.12	236.5	253.23
经营活动现金流出小计	7246.42	6028.82	4456.41
经营活动产生的现金流量净额	2721.73	1191.53	2497.13
收回投资收到的现金	5791	5522.87	9134.3
取得投资收益收到的现金	396.75	218.49	173.02
收回合营公司贷款	0.02	0.02	0.19
处置固定资产和其他资产所收到的现金	12.97	4.05	2.43
投资活动现金流入小计	6200.74	5745.43	9309.94
构建固定资产和其他资产所支付的现金	81.25	82.11	64.94
投资支付的现金	7879.28	7980.01	9587.09
投资活动现金流出小计	7960.53	8062.12	9652.03
投资活动产生的现金流量净额	-1759.79	-2316.69	-342.09
吸收投资收到的现金	0.84	0.81	0.56
发行存款证收到的现金	293.77	291.20	181.07
发行债券收到的现金	204.71	40.00	328.47
发行同业存单收到的现金	241.55	29.68	-
配股收到的现金	-	336.58	-
筹资活动现金流入小计	740.87	698.27	510.10
偿还已发行存款证支付的现金	317.90	187.06	214.47

偿还已到期同业存单支付的现金	30.00	-	-
派发股利支付的现金	156.56	135.93	90.62
支付的发行债券利息	17.24	35.16	20.54
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	522.08	588.15	325.63
筹资活动产生的现金流量净额	218.79	110.12	184.47
汇率变动对现金及现金等价物的影响额	34.49	-14.02	-2.47
现金及现金等价物净增加额	1215.22	-1029.06	2337.04
加：年初现金及现金等价物余额	3499.49	4528.55	2191.51
年末现金及现金等价物余额	4714.71	3499.49	4528.55

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。