

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构及有关人员按照本行业公认的业务标准和道德规范，认真审阅了所出具的招商银行股份有限公司2012年第一期次级债券信用评级报告，确认该报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

联合资信评估有限公司
二零一二年十一月十六日



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、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级结果的有效期为发行人本期发行的 2012 年第一期次级债券（不超过人民币 117 亿元）的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本期债券的信用等级有可能发生变化。



信用等级公告

联合[2012] 392 号

联合资信评估有限公司通过对招商银行股份有限公司主体信用状况及拟发行的 2012 年第一期次级债券（不超过人民币 117 亿元）进行综合分析和评估，确定

招商银行股份有限公司
主体长期信用等级为 AAA
2012 年第一期次级债券信用等级为 AA⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年十一月十六日



招商银行股份有限公司

2012 年第一期次级债券信用评级分析报告

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 11 月 16 日

主要数据:

项目	2012 年 6 月末	2011 年末	2010 年末	2009 年末
资产总额(亿元)	33227.01	27949.71	24025.07	20679.41
股东权益(亿元)	1813.62	1650.10	1340.06	927.83
不良贷款率(%)	0.56	0.56	0.68	0.82
拨备覆盖率(%)	404.03	400.13	302.41	246.66
贷款拨备率(%)	2.24	2.24	2.05	2.02
人民币流动性比例(%)	49.41	44.28	37.04	34.47
折人民币存贷比(%)	69.85	71.80	74.59	73.69
股东权益/总资产(%)	5.46	5.90	5.58	4.49
资本充足率(%)	11.55	11.53	11.47	10.45
核心资本充足率(%)	8.32	8.22	8.04	6.63

项目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
营业收入(亿元)	571.19	961.57	713.77	514.46
净利润(亿元)	233.76	361.27	257.69	182.35
成本收入比(%)	32.20	36.19	39.90	44.86
平均资产收益率(%)	1.53	1.39	1.15	1.00
平均净资产收益率(%)	27.00	24.17	22.73	21.17

注: 2012 年上半年收益率指标经过年化计算得到。

分析师

田兵 张舒

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

近年来,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,资产质量良好,拨备充足,盈利能力较强。联合资信评估有限公司评定招商银行主体长期信用等级为 AAA,拟发行的 2012 年第一期次级债券(不超过 117 亿元)信用等级为 AA⁺,评级展望为稳定。该评级结论反映了本期次级债券违约的风险很低。

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为明显的竞争优势;
- 收入结构良好,资产质量高,资本充足。

关注

- 房地产行业以及政府融资平台贷款可能对银行业信贷资产质量产生一定的不利影响;
- 宏观经济增速减缓、经济结构调整、利率市场化等因素,给商业银行运营带来一定压力。

一、主体概况

招商银行股份有限公司（以下简称“招商银行”）是经中国人民银行批准，于1987年3月组建成立的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。经过历次的增资扩股，截至2012年6月末，招商银行股本总额215.77亿股，前五大股东持股比例合计42.35%，具体持股比例见表1。

表1 招商银行前五大股东及持股情况表

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

截至2012年6月末，招商银行在境内设立了94家分行及813家支行，2家分行专营机构（信用卡中心和小企业信贷中心），1家代表处，2067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6月末，招商银行共有在职员工44765人。

截至2012年6月末，招商银行资产总额33227.01亿元，其中贷款和垫款净额17438.92亿元；负债总额31413.39亿元，其中客户存款余额24564.36亿元；股东权益1813.62亿元；不良贷款率0.56%；拨备覆盖率404.03%；资本充足率11.55%，核心资本充足率8.32%。2012年上半年，招商银行实现营业收入571.19亿元，净利润233.76亿元。

注册地址：中国广东省深圳市福田区深南

大道7088号

法人代表：傅育宁

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期次级债券拟发行不超过117亿元人民币，具体发行条款以招商银行与承销商共同协商确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券本金和利息的受偿顺序在发行人的其他负债之后、先于发行人的股权资本和混合资本债券；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。

3. 本期债券募集资金用途

本期发行次级债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人的附属资本，提高资本充足率，以增强发行人的营运实力，提高抗风险能力，支持发行人业务持续稳健发展。

三、营运环境分析

1. 国际经济环境

2008年以来，波及全球主要经济体的金融危机深刻地改变了世界经济发展进程。在危机期间各国政府财政支出高速增长导致政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机，美国和大多数欧元区国家的主权评级遭到了下调。亚洲发达经济体日本的经济仍处于衰退期。新兴市场国家受危机波及程度较低，在出台经济刺激政策后，经济恢复势头领先于欧美国家，新兴市场国家保持了一定经济增长水平，但面临着通货膨胀的压力。在未来的一段时间，美国经济将保持缓慢复苏的趋势，如果欧元区国家不能执行严格的财政政策，且救助陷入困境

国家的措施无力，欧洲主权债务危机仍将面临恶化的趋势。

美国、欧洲等主要国家的银行业面临着严峻的考验，全球金融市场信用环境进一步恶化。中国的银行业由于国际化程度低，持有的欧美有毒债券和陷入债务危机国家的主权债务规模小，信用风险受影响较小。

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的推动下，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。2011年，我国实行了积极的财政政策和稳健的货币政策，以维持经济的稳定增长。2011年我国国内生产总值为47.16万亿元，较2010年增长9.2%，增幅较2010年下降1.1个百分点。在政策调控下，全年CPI增幅为5.4%，高于政府调控目标。

金融危机导致外部市场需求不振，欧美越来越严重的贸易保护主义倾向，以及人民币持续升值压力导致中国整体出口形势面临较大的不利因素，我国贸易顺差持续减少。2011年中国贸易顺差下降至1551亿美元，较2008年下降47.51%。

表2 宏观经济主要指标表

项目	2011年	2010年	2009年	2008年	2007年
GDP 增长率(%)	9.2	10.3	9.2	9.6	14.2
CPI 增长率(%)	5.4	3.3	-0.7	5.9	4.8
PPI 增长率(%)	6.0	5.5	-5.4	6.9	3.1
M2 增长率(%)	13.6	19.0	27.7	17.8	16.7
固定资产投资增长率(%)	23.8	23.8	30.1	25.5	24.8
进出口总额增长率(%)	22.5	34.7	-13.9	17.8	23.5
进出口贸易差额(亿美元)	1551	1831	1961	2955	2622

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

2012年我国经济社会发展的总基调是“稳中求进”，政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，以结构性调整为主，支持实体经济发展。短期内，消费对经济的贡献度并不会明显上升，投资仍是拉动经济增长最强劲的动力。国内经济面临的挑战是如何推进金融财税体制改革，调整经济结构，发挥市场力量优化资源配置，以缓解逐年加剧的经济结构矛盾。虽然由于外部影响等原因，中国经济在未来有放缓迹象，但市场仍普遍预测“十二五”期间中国经济增长将保持在8%-9%的水平。

3. 行业概况

截至2011年末，我国商业银行资产总额88.40万亿元，负债总额82.74万亿元，分别较上年末增长19.2%和18.86%，持续保持快速增

长态势。2011年，商业银行实现净利润1.04万亿元，净息差为2.7%，盈利水平稳步提升。近年来银行业中间业务的快速发展使得银行非利息收入增长迅速。非利息收入的不断增长表明我国银行业正在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。

表3 近几年商业银行概况

项目	2011年	2010年	2009年	2008年
资产总额(万亿元)	88.40	74.16	61.51	47.81
负债总额(万亿元)	82.74	69.61	58.12	44.95
净利润(万亿元)	1.04	0.76	0.56	0.50
资产利润率(%)	1.3	1.1	1.0	1.1
资本利润率(%)	20.4	19.2	18.0	19.5
不良贷款额(万亿元)	0.43	0.43	0.51	0.56
不良贷款率(%)	1.0	1.1	1.6	2.4
拨备覆盖率(%)	278.1	217.7	153.2	116.6

核心资本充足率(%)	10.2	10.1	9.2	-
资本充足率(%)	12.7	12.2	11.4	12.0

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。

截至 2011 年末，商业银行不良贷款余额 0.43 万亿元、不良贷款率为 1.0%、拨备覆盖率为 278.1%，资产质量持续提升。近几年银行业进行了巨量的信贷投放，其中地方政府融资平台和房地产两个领域贷款增长明显，存在较大的风险隐患，不良贷款存在一定的上升压力。

截至 2011 年末，我国商业银行核心资本充足率为 10.2%，资本充足率为 12.7%，资本金较为充足。但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，资本补充存在压力。

4. 市场竞争

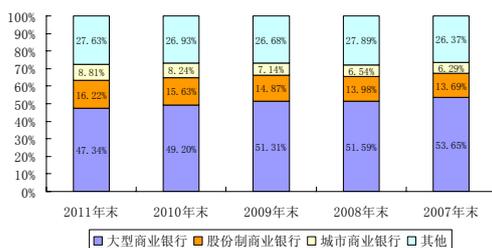


图 1 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

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

由于国内市场经济所处的发展阶段和特殊的利率政策，中国银行业存在业务模式趋同，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，因此银行业形成了以大型

国有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。

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。国有商业银行均在实施综合化经营战略，业务多元化程度提升，增强了其抵御金融脱媒的冲击，并通过其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。股份制商业银行相对灵活的经营机制和现代化的经营管理，经过多年的迅猛发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于银行间的产品同质化严重，差异化经营、特色化发展成为股份制商业银行近几年发展的战略目标。城市商业银行具有明显地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速发展，异地分支机构数量也大幅增长，但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、管理水平等方面带来了巨大挑战。

近几年，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，外资法人银行成为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五年的宽限期结束，流动性成为外资银行面临的主要挑战之一。外资银行在中国竞争力有待进一步提升。同时，随着金融市场不断发展，银行业受到保险、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持续发展。

5. 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

近年来，商业银行整体信贷风险管理水平明显提高。但由于风险暴露的滞后性，2009年以来大规模的信贷扩张以及政府融资平台和房地产行业贷款的异常增长使未来几年商业银行的信贷质量面临一定压力。

地方融资平台贷款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平台贷款风险加大。另外，地方政府债务管理、区域经济发展等变动可能对融资平台主体的经营产生较大影响，进而影响其足额偿还银行贷款。未来三年内地方政府融资平台将面临偿债高峰，债务到期期限的相对集中与相对较长的项目投资回收期不匹配使得融资平台债务违约的可能性加大。目前，根据现金流与还本付息的实际匹配情况，银行可能会适当延长还款期限或展期一次。总体看，融资平台贷款风险是银行业面临的主要的信用风险之一。

近几年来，国务院陆续出台了调控房地产市场的多项政策，加之国家持续收紧银行信贷政策，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和还款能力面临较大压力，银行信用风险不断积聚。同时，房地产贷款的中长期性及其在商业银行中长期贷款总额中的较高比重决定了房地产贷款对商业银行的流动性起着重要影响作用，未来商业银行的资产流动性也面临一定压力。总体看，商业银行将面临房地产行业的违约风险和不良贷款率上升的风险。

近两年国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税一系列政策措施，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。微小企业过短的生命周期、贷款抵押品的足值问题、还款能力等

方面都使银行面临较大的信用风险。

近两年，我国商业银行表外业务中银行承兑汇票和理财业务发展较快，表外融资功能迅速增强，随之也酝酿了较大的表外业务风险。目前银监会已经对商业银行理财产品、银行承兑汇票等表外业务的信息披露和风险管理出台了一系列管理措施，进而规范银行业表外业务。

(2) 流动性风险

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

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，2011年，银监会在存贷比和流动性比例以外，引入了流动性覆盖率和净稳定融资比例两个监管指标。

(3) 市场风险

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。近年来，理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等现实，都反映了利率市场化的内生需求。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，银行业加强了其交易账户和银行账户的利率风险管理。同时，随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险在上升。

(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、假担保等金融案件仍不断暴露，说明商业银行特别是城市商业银行等中小银行操作风险管理架构、管理水平仍有待提高。

6. 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具有监管职能。

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》、《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规则体系。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控，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和商业银行资本充足率管理办法（征求意见稿），就提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及 Basel II 和 Basel III 同步实施的计划做了初步规划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会将在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高系统重要性银行监管标准，对不同机构设置差异化的过渡期安排，这将有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。

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等。

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、公司治理与内控体系

1. 公司治理

招商银行按照境内外上市公司的监管要求，结合自身实际情况，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构建的现代股份制公司治理架构，所有权、经营管理权与监督权既相互分离又相互制约，形成了较为完善的制衡机制。

招商银行按照公司章程要求召集、召开股东大会，保证了全体股东充分享有知情权、参与权和表决权。股东大会在制定银行经营方针、投资计划和利润分配方案等重大事项上发挥了应有的职能。

截至 2012 年 6 月末，招商银行董事会由 18 名董事组成，其中执行董事 3 名、非执行董事 9 名、独立非执行董事 6 名。招商银行董事会下设 6 个专门委员会，分别为战略委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、风险与资本管理委员会、审计委员会及关联交易控制委员会。近年来，董事会加强了对公司重大决策、重大事项的管理力度，加强了对关联交易的管理和审批，议事效率和决策能力持续提高。

招商银行监事会从维护存款人和股东的利益出发，对公司的财务、合法经营情况、董事会和管理层履行职务的情况进行监督。截至 2012 年 6 月末，招商银行监事会由 9 名监事组成，其中股东监事 4 名、职工监事 3 名、外部监事 2 名。监事会下设提名委员会和监督委员会。近年来，监事会加强了对分支机构风险管理和内控状况的实地调研，实施了对董事和外部监事履职情况的评价，发挥了监督作用。

招商银行制订了信息披露管理制度，并能够按要求披露各项重大信息，运营透明度较高。招商银行建立了高级管理人员 H 股股票增值权激励计划，制定了董事、监事及高管人员持有招商银行 A 股、H 股股份管理办法，加强了对以上人员持有及买卖招商银行股份的管理。

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

2. 发展战略

招商银行的总体战略目标是成为具有国际竞争力的商业银行及中国最好的商业银行。招商银行较早地树立了“效益、质量、规模协调发展”的发展理念，2009 年以来根据商业银行经营环境的变化，招商银行适时提出“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：一是扩展零售银行市场份额，不断强化在零售银行市场中的地位；二是抓住信用卡市场的发展先机，进一步巩固在信用卡市场的品牌地位；三是进一步形成有特色的公司银行业务并持续集中发展中小企业银行业务；四是进一步扩大非利息业务，推出更有特色和市场竞争力度的中间业务产品；五是在国内相对富裕的地区和重要战略性地区增加分支机构数量，扩大分销渠道；六是采取更严格的贷款审批准则，引入国际先进理念和工具完善信用风险管理体系，加强运用量化方法监控流动性风险和市场风险，并加强内部控制以降低操作风险，从而提升全面风险管理能力；七是通过内部资金转移系统和经济资本管理，实施“精准营销”，进一步提升管理的国际化水平；八是在监管范围内拓展国际化和综合化经营，寻求新的业务机会。

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。招商银行不断深化资产结构、负债结构、收入结构及客户结构的调整，坚持实施以经济利润为主的业绩考核体系，设立了“三年业务滚动发展计划”，即第一年制定未来三年业务发展规划，第二年适时进行滚动调整。近年来，招商银行各项业务持续快速发展，零

售业务与同类银行相比具有明显的优势，资产质量和盈利能力位于同业前列，业务结构调整取得了良好的效果。

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。近年来，招商银行在国际化、综合化经营方面取得的实质性进展符合其战略规划，有助于其发挥境内外机构及各项服务品种间的联动优势，进一步拓展业务发展空间。然而，由于综合化经营及海外收购经验尚需积累，未来招商银行能否在推进战略发展进程的同时发挥良好的决策执行能力，有效整合各项业务资源，从而增强经营的协同效应仍有待观察。

3. 内控体系

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。内部管理实行集中管理、分级授权体制。总行是全行的战略决策中心、管理中心和风险控制中心，集中制定经营政策方针和规章制度。总、分、支行在贷款审批、融资担保审批、资金管理、财产管理等方面实行权限管理，超越权限范围的必须逐级上报审批。招商银行对资金调度实行统一管理、分级授权经营，财产管理和大额融资实行集中审批管理。

招商银行总行组织机构包括专设委员会和常设机构。专业委员会包括董事会下设的 6 个专业委员会、监事会下设的 2 个专业委员会，以及行长室下设的 10 个专业委员会；常设机构包括近 30 个业务部门(见附录 1)。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。

招商银行针对各项业务和管理活动制定了相应的内控制度，并通过制度修订不断完善内控体系。总、分行每季度召开一次内控评审会，

评估全行内控系统的有效性和充分性，检查潜在的操作风险及管理缺陷并提出改进建议。

招商银行建立了以《内部审计章程》为基础，由一般准则、作业准则、工作规范等组成的内部审计制度体系；建立了现场审计与非现场审计相结合的检查体系。招商银行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。审计人员不参与分行经营管理，其考核和管理由总行统一负责。招商银行在各分行层面设立了审计部，实行总、分行双重管理，进一步加大了对分行的审计检查力度。招商银行的审计手段包括常规审计、专项审计、内控评价审计以及离任审计，审计重点为新业务、高风险业务及业务流程中的关键风险控制环节。对于审计中发现的问题，招商银行明确了整改负责人和限期整改时间，并将整改效果纳入对各分支机构的年度绩效评价。

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

五、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。2009~2011 年，招商银行公司存款余额快速增长，年均复合增长 20.91%。截至 2011 年末，招商银行公司存款余额为 14167.70 亿元，2012 年 6 月末，公司存款余额 15547.33 亿元，较 2011 年末增

长 9.74%，占客户存款总额的 60% 以上。其中公司活期存款占公司存款的比重超过 50%。

2009~2011 年，招商银行公司贷款(含贴现)增长较快，年均复合增长 15.36%。2011 年末，招商银行公司贷款余额为 10698.67 亿元，2012 年 6 月末，公司贷款余额 11721.43 亿元，占客户贷款总额的比例保持在 65% 左右。由于票据贴现损失率较低，消耗资本较少，招商银行一直致力发展该业务。截至 2011 年末，招商银行票据贴现余额为 758.26 亿元，占贷款总额的 4.62%。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，促进全行利息收入不断增长。2011 年，招商银行公司银行业务实现利息净收入 498.41 亿元。

在推动利息收入增长的同时，招商银行努力把提高非利息收入作为公司银行业务经营结构转型的重要措施。近年来，招商银行大力发展新兴中间业务，不断进行产品创新。其中，网上企业银行业务相继开发了“银关通”、“票据通”、“网上信用证”等功能，现金管理服务涉及名义资金管理、集团支付、集团协议转账、人民币现金池、外币现金池、资金余额管理和财资管理平台等多个品种，具有较强的竞争优势；此外，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。同时，招商银行加大投资银行业务营销力度，大力拓展债务融资工具承销业务。投资银行业务成为其非利息收入来源之一。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，2011 年，招商银行实现公司非利息净收入 98.88 亿元，较之前两年增幅明显。

近年来，根据经营战略调整原则，招商银行重点发展中小企业客户，通过不断实施产品创新、加强品牌营销等措施，推进中小企业业务发展。2008 年，招商银行在苏州成立了小企业信贷中心，专门为小型和微小型客户提供融资服务，业务范围覆盖全国。2009 年以来，招

商银行积极推进公司业务“二次转型”，将大力发展中小企业业务作为经营战略调整的重要举措。2011 年，招商银行新建 6 家小企业信贷分中心，全国分中心机构总数达到 36 家；小企业金融部专业化经营范围扩大至 28 家。截至 2011 年末，境内中小企业贷款总额达 4682.82 亿元，中小企业贷款占境内公司贷款的比重达到 53.22%。此外，招商银行小微企业贷款(含票据贴现、个人经营性贷款)余额 3250.70 亿元，较上年末增长 25.52%，小微企业贷款业务增速较快。同时，中小企业贷款资产质量持续改善，中小企业贷款不良率下降到 1.17%，但仍明显高于全行不良贷款率。

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

近年来，招商银行加快了向零售银行业务的战略转型，以客户需求为产品设计导向，逐步形成了较为完整的零售银行业务产品体系，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。

招商银行积极开展业务创新，通过分支机构理财中心、自助银行、网上银行、电话银行等渠道，为零售客户提供产品和服务。2009~2011 年，招商银行零售存款余额较快增长，年均复合增长 12.12%。截至 2011 年末，招商银行零售存款余额 8032.90 亿元，2012 年 6 月末，零售存款余额 9017.03 亿元，占存款总额的比重保持在 36% 左右，其中活期存款占零售存款的 56% 左右。近年来，招商银行的零售存款客户总量保持稳定增长。截至 2011 年末，招商银行拥有零售存款客户 5008 万户，其中金葵花及以上客户(在招商银行的存款大于 50 万元的客户)数 78.32 万户，该类客户存款总额为 3406 亿元，招商银行零售客户的质量较高。2012 年 6 月末，零售客户总数达 5149 万户。

针对高端客户的私人银行业务(在招商银

行的资产规模大于 1000 万元的客户)是招商银行零售业务的发展重点之一。近年来,招商银行以机构建设、队伍建设和客户管理为重点发展私人银行业务。截至 2011 年末,招商银行已在国内 21 个中心城市建立了 23 家私人银行中心,初步建立了私人银行产品体系。截至 2011 年末,招商银行私人银行客户数 16493 户,资产管理规模达 3698.79 亿元。

近年来,面对以住房按揭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,招商银行加大了产品创新和营销力度,推出“自助月供”等新产品,零售贷款业务的市场竞争力不断提升。2009~2011 年,零售贷款余额年均复合增长率为 22.30%,发展速度较快。截至 2011 年末,招商银行零售贷款余额 5712.08 亿元,占客户贷款总额的比重保持在 35%左右。其中,个人住房贷款占 56.66%,信用卡应收账款占 12.83%。2012 年 6 月末,零售贷款余额 6117.60 亿元,其中,个人住房贷款占 54.17%,信用卡应收账款占 13.84%。

银行卡方面,截至 2011 年末,招商银行累计发行“一卡通”6085 万张,“一卡通”存款余额 6100.82 亿元,占零售存款总额的 80%。近年来,招商银行信用卡业务实施全面转型,总体经营模式从以获取新客户为主的“快速扩张”模式,逐渐向平衡风险和客户群为导向的“精耕细作”模式进行转变。截至 2011 末,信用卡累计发卡 3961 万张,2011 全年累计实现信用卡交易额 4977 亿元,信用卡业务保持稳定快速发展。

近年来,招商银行零售业务营业净收入稳定增长。2011 年,招商银行实现零售业务营业净收入 360.52 亿元,占全行营业净收入的 39.12%,其中零售业务利息净收入占比 74.45%。近年来,招商银行的零售非利息净收入占零售业务营业净收入的比重在 25%左右,占全行非利息净收入的比重在 50%左右,比重较高,主要是招商银行逐步建立了以“客户资产管理”为导向的财富管理体系,实现高端客

户群、管理客户总资产的稳定增长,并通过加强产品创新,不断丰富代销产品种类,加强对客户的资产配置和综合化财富管理服务,保持了零售非利息收入的快速增长。

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

3. 资金业务

招商银行的资金业务主要包括货币市场业务、证券投资和代客资金业务。招商银行能够根据宏观环境的变化,适时调整投资策略。人民币投资方面,2011 年上半年,国内通胀水平持续走高,央行实施从紧的货币政策,债券收益率震荡上行,招商银行采用短久期的投资策略,主要投资风险相对较小的浮息品种和短期品种;下半年,内外部环境不确定性增加,招商银行预判经济增长和通胀水平逐步下行,适当拉长了投资组合的久期,加大对固息债和高评级信用债的投资。外币投资方面,受欧洲主权债务危机的影响,市场避险情绪不断高涨,美国国债收益率逐步走低;同时,全球信用市场震荡加剧,国际资本市场波动较大,在此情况下,招商银行外币债券投资以稳健为主,新增投资以安全性较高的中资信用债券为主。

近年来,招商银行自营投资规模不断增长,2011 年末自营投资余额达 4414.44 亿元。2011 年,招商银行本外币债券组合折合年收益率为 3.51%,买入返售和信用拆放等融资业务折合年收益率为 4.62%。招商银行资金业务收益水平较高。2012 年 1~6 月,招商银行本外币债券组合折合年收益率为 3.79%,自营投资规模达 5055.44 亿元。

近年来,招商银行理财产品业务快速发展。2011 年,招商银行发行理财产品 3438 只,理财产品销售额达 30179 亿元,理财产品发行数量及规模均较前两年明显增长,理财业务收入随之较快增长。

总体看,招商银行资金运作灵活,在保持

流动性的同时实现了较好的收益。

4. 国际业务

招商银行在业内率先推出了“跨境金融”品牌，跨境业务持续发展。截至 2011 年末，招商银行跨境联动存、贷款规模分别为 129.51 亿美元和 107.53 亿美元。2011 年，招商银行完成国际结算量 3211.75 亿美元，结售汇交易量 1089.78 亿美元，累计发放贸易融资 214.18 亿美元，办理国际保理 25.15 亿美元，实现国际业务非利息收入 27.54 亿元。

招商银行离岸业务不断发展。截至 2011 年末，离岸客户数达 1.94 万户，离岸客户存款 51.33 亿美元，离岸客户信贷资产为 29.26 亿美元，资产质量保持良好，新增逾期及新增不良贷款均为零。2011 年，招商银行离岸业务累计实现非利息净收入 5987.27 万美元。

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，决策机构包括总行审贷会、总行专业审贷会、分行风险管理委员会、分行专业审贷会。

公司类贷款信用风险管理方面，招商银行客户经理通过人民银行信贷登记咨询系统和招商银行信用风险管理系统查询借款人是否存在不良贷款记录、实地察看借款人状况等措施，对借款人进行初步审查。招商银行使用客户信用评级、债项评级等内部评级系统，对信贷业务风险状况进行内部风险测评。招商银行对客户经理提出的授信申请，根据总、分行授信审批权限，直接由总行或分行授信审批部组织有权人进行授信审批；根据业务性质和风险程度，授信审批分别采取双签审批、会签审批、专业

审贷会审批、风险管理委员会审批四类渠道。

招商银行从 2007 年末开始全面启动并建设信用风险预警管理体系，从客户、行业两个维度进行贷后监测工作。招商银行于 2010 年启动了该系统的二期项目建设，搭建预警管理五大核心流程一站式作业平台，完善了指标化预警信号体系。招商银行目前所有公司类贷款的呆账核销必须先经信用风险管理部门和审计部门审查后，提交高级管理层批准；如果单户贷款核销金额大于或等于 3000 万元，还需提交董事会批准；对于已核销贷款，按照“账销案存”的原则进行后续管理。

零售贷款信用风险管理方面，除质押类贷款以外，招商银行实行分行集中审批，总行对分行进行授权。贷款审批人员对申请人的财务状况、历史信用状况及抵押品市值等方面进行评估。招商银行开发了个贷申请评分卡，使个人信贷业务的审批手段由定性判断转化为定量分析，提高了审批效率。贷后管理环节上，招商银行于 2010 年建立了个人贷款催收系统，利用催收评分卡的预测结果，将逾期贷款按其风险程度分级，对不同风险等级的逾期贷款采取不同的催收策略。

近年来，招商银行结合监管要求，加强重点领域的风险监控：严格执行中国银监会“三个办法一个指引”、整改政府融资平台贷款等三大重点监管要求，持续加强信贷资金用途监控，加快平台贷款分类处置，积极组织推进平台贷款整改和压缩退出；对房地产贷款实施增速、总量控制及从严管理的授信政策；主动压缩退出高污染、高耗能及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)，2012 年 6 月末第一大行业制造业贷款占贷款总额的 19.53%，前五大行业贷款余额合计占 48.40%。招商银行贷款行业分布较分散。

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 6 月末		2011 年末		2010 年末		2009 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
制造业	3483.66	19.53	3079.72	18.77	2534.54	17.71	1943.88	16.39
批发及零售业	1899.28	10.65	1694.91	10.33	1160.68	8.11	802.44	6.77
交通运输、仓储及邮政业	1437.46	8.06	1409.5	8.59	1315.55	9.19	1095.8	9.24
房地产业	1060.67	5.95	1128.18	6.87	1131.82	7.91	905.27	7.63
电力、燃气及水的生产和供应业	752.89	4.22	660.09	4.02	625.19	4.37	463.53	5.56
合计	8633.96	48.40	7972.4	48.58	6767.78	47.29	5210.92	45.59

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

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。2011 年末,招商银行单一最大客户贷款集中度(单一最大客户贷款和垫款余额占资本净额的比重)和最大十家客户贷款集中度(最大十家客户贷款和垫款余额占资本净额的比重)分别为 3.43% 和 16.68%,较 2009 年末的 5.70% 和 28.82% 明显下降。招商银行贷款客户集中风险小。

招商银行所发放的贷款中,抵质押贷款占贷款总额(不含贴现)的 50% 以上,保证贷款占比约 25%,其余为信用贷款。第二还款来源对贷款质量的保障程度较好。

招商银行采取多项措施积极防控地方政府融资平台贷款风险:执行降旧控新政策,采取限额与名单制双重管理模式,制定平台贷款限额及余额不得增加的组合管控目标,对平台客户实施严格的分类管理;实施“总行统一审贷与统一放款核准”的审核机制,从严掌握准入标准;积极推进平台贷款公司治理、抵押担保、贷款期限、还款方式和贷款利率等全面整改,审慎稳妥认定一般公司类贷款;加快平台贷款压缩退出力度,严格风险分类,提高拨备覆盖,积极防范潜在风险。2010 年以来,招商银行地方政府融资平台贷款总量下降,结构持续优化,资产质量保持良好。2011 年末,招商银行地方政府融资平台贷款余额 1141.83 亿元,占全行

贷款总额的 7.46%;不良贷款率为 0.15%。

针对国家重点调控的房地产行业,招商银行采取的应对措施主要有:以“两个不超过”严控房地产开发贷款总量,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%;实施名单制管理,严控房地产集团和商用地产开发贷款;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等。2011 年以来,招商银行房地产贷款规模有所下降,占贷款总额的比重降至 7% 以内。

招商银行根据监管要求,对风险资产实施分类管理: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。近年来,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,不良贷款余额及不良贷款率呈下降趋势(见表 5)。截至 2011 年末,招商银行不良贷款余额 91.73 亿元,不良贷款率 0.56%;但关注类贷款余额及占比有所反弹,主要是逾期一个月内的零售关注类贷款增加所致。2011 年末,招商银行逾期贷款余额 136.21 亿元,较年初增加约 15 亿元,新增逾期贷款绝大部分为逾期三个月以内的贷款;逾期贷款余额占贷款总额的 0.83%,较上年末略有下降。2012 年 6 月末,受宏观经济下行期部分借款人偿债能力下降的影响,招商银行不良贷款余额 99.03 亿元,较 2011 年末有所上升,主要是次

级类贷款上升较多；逾期贷款余额 188.34 亿元，与 2011 年末持平。较 2011 年末上升 38.27%；不良贷款率 0.56%，

表 5 招商银行贷款五级分类情况表 单位：亿元/%

行业	2012 年 6 月末		2011 年末		2010 年末		2009 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	17561.10	98.44	16149.41	98.41	14075.46	98.33	11619.71	97.99
关注类	178.90	1.00	169.61	1.03	142.19	0.99	141.19	1.19
次级类	42.34	0.24	31.86	0.20	27.30	0.19	29.61	0.25
可疑类	23.66	0.13	21.46	0.13	26.59	0.19	27.91	0.23
损失类	33.03	0.19	38.41	0.23	42.97	0.30	39.80	0.34
贷款合计	17839.03	100.00	16410.75	100.00	14314.51	100.00	11858.22	100.00
不良贷款	99.03	0.56	91.73	0.56	96.86	0.68	97.32	0.82

总体看，招商银行信用风险管理体系完善，信贷质量保持在良好水平。招商银行为应对世界经济环境低迷和国内政策环境趋向紧缩的双重压力，大力推动信用风险管理全流程优化和管理基础全面提升工作，深化风险量化应用，未来信用风险管理水平将进一步提升。

2. 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，以备流动性危机的发生。

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

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

这主要由于客户存款中的活期存款较多所致。考虑到活期存款的沉淀特性，实时偿还的流动性压力较小。

3. 市场风险管理

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；计划财务部负责市场风险管理的日常工作。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。

招商银行利率风险管理工作主要从以下四方面推进：一是通过情景模拟分析、重定价缺口分析、久期分析、压力测试等方法计量、分析利率风险，在限额框架中按月监测、报告利率风险。二是研发了适合自身特点的利率风险对冲方案，从资产负债表整体层面尝试利率风

险对冲操作。招商银行逐步明确了在表内调整贷款和债券投资久期、在表外进行风险对冲的管理策略并付诸实施：表内方面，将利率风险管理与 FTP、产品定价等有机结合，调整表内资产的业务结构和利率风险特性；表外方面，深化风险对冲操作，扩大风险对冲规模。三是从资产负债的业务结构、利率特性的调整出发，在表内管理利率风险方面进行了有益的探索，推进了利率风险的并表管理，自 2010 年第 3 季度开始定期分析报告利率风险并表状况；2011 年上半年，将永隆银行利率风险纳入风险并表管理体系。四是加强司库运作机制，通过司库决策分析例会制度理顺工作流程、明确职责分工，以此为有效平台分析利率风险成因、提出管理建议、落实管理措施。

表 6 招商银行利率风险缺口表

期限	2011 年末	2010 年末	2009 年末
3 个月以内(亿元)	-1242.19	-1889.59	-2918.07
3 个月至 1 年(亿元)	1341.35	1565.29	2662.94
1 年至 5 年(亿元)	633.49	1235.92	651.46
5 年以上(亿元)	735.66	395.79	626.37

截至 2011 年末，招商银行 3 个月以内的重定价缺口为-1242.19 亿元，3~12 个月的重定价缺口为 1341.35 亿元，其余期限的重定价缺口相对较小，重定价缺口对利率的敏感度(收益率曲线平移 25 个基点时利息净收入的变动额占年利息净收入的比重)为 0.29%，利息净收入受利率变化的影响程度较小。

(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，通过严格管控汇率风险敞口，将汇率风险控制在可承受的范围内。

招商银行面临的汇率风险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。招商银行尽量使每个币种借贷资金的金额和期限相互匹配，并通过外汇市场对无法完全匹配的风险进行对冲，以规避有关的汇率风险。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。

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

4. 操作风险管理

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。

招商银行主要采取以下措施推进操作风险管理：一是为满足监管要求，进一步提升操作风险管理能力，招商银行在总行层面成立独立的操作风险管理部，持续完善全面风险管理体系；二是根据银监会《商业银行操作风险监管资本计量指引》中关于“标准法”的规定，组织对集团及法人口径的操作风险监管资本进行定量测算；三是开发了操作风险管理工具，完成了在总行业务条线部门和部分分行的试点工作，编制了主要业务及产品的操作风险控制手册，基本覆盖了操作风险识别、评估、监测和

控制等关键环节；四是全力推进操作风险管理信息系统的开发、测试和推广运用，不断提升操作风险管理的电子化水平；五是对机房环境、核心业务系统、信用卡系统、核心网络系统、网上银行系统、收单系统、现代化支付系统等系统结构可用性保障措施进行全面提升，确保系统的可用性及快速恢复能力；六是根据银监会新颁布的《商业银行信息科技风险管理指引》有关要求，对总行和部分分行信息技术部进行全面审计，通过发布《信息安全风险分析计算指引》、《总行信息技术部信息安全职责划分细则》，进一步加强信息科技风险管理。

总体看，近年来招商银行建立了有效的风险管理体系，审慎的风险偏好得到落实，对业务发展起到了保障作用。随着新资本协议的推进，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 2009~2011 年年度财务报告及 2012 年半年度报告。毕马威华振会计师事务所对 2009~2011 年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；2012 年半年度报告未经审计。

1. 财务概况

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

截至 2012 年 6 月末，招商银行资产总额 33227.01 亿元，其中贷款和垫款净额 17438.92 亿元；负债总额 31413.39 亿元，其中客户存款余额 24564.36 亿元；股东权益 1813.62 亿元；不良贷款率 0.56%；拨备覆盖率 404.03%；资本充足率 11.55%，核心资本充足率 8.32%。2012

年上半年，招商银行实现营业收入 571.19 亿元，净利润 233.76 亿元。

2. 资产质量

2009~2011 年，招商银行资产规模年均复合增长 16.26%，2012 年 6 月末资产总额增至 33227.01 亿元。招商银行资产结构见表 7。

表7 招商银行资产结构表 单位：%

项目	2012年 6月末	2011年末	2010年末	2009年末
现金类资产	12.57	14.61	12.28	10.45
同业资产	17.42	9.61	11.01	13.06
贷款和垫款	52.48	57.40	58.36	56.18
投资资产	15.69	16.57	16.51	18.31
其他资产	1.83	1.81	1.84	1.99
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

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

2009~2011 年，招商银行同业资产规模占资产总额比重有所下降；2012 年 6 月末，同业资产余额 5789.37 亿元，占资产总额的 17.42%，较 2011 年末明显上升。2011 年以来，招商银行拆出资金和存放同业力度明显加大，买入返售金融资产规模呈现一定波动。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。

2009~2011 年，招商银行贷款和垫款净额年均复合增长 17.51%，2012 年 6 月末贷款和垫款净额 17438.92 亿元，占资产总额的 52.48%。招商银行在严控信用风险新增的同时，持续对不良贷款进行清收处置，2011 年末不良贷款余额 91.73 亿元，不良贷款率 0.56%。2012 年 6 月末，受宏观经济下行期的影响，不良贷款余额有所反弹，不良贷款率与 2011 年末持平。招商银行信贷质量处于同业良好水平。

在资产规模稳步增长的同时，招商银行实施谨慎、稳健的拨备计提政策。2011 年，招商

银行计提了 90.48 亿元的贷款减值准备，主要是针对地方政府融资平台贷款、境内公司房地产贷款等增提了组合减值准备。截至 2011 年末，招商银行贷款损失准备金余额增至 367.04 亿元，拨备覆盖率提高至 400.13%，贷款拨备率为 2.24%。2012 年 6 月末，招商银行拨备覆盖率、贷款拨备率均维持在较好水平，拨备充足。

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

总体看，招商银行资产规模较快增长，资产结构较为稳定，整体资产质量良好。

3. 负债结构

2009~2011 年，招商银行负债规模年均复合增长 15.39%，2012 年 6 月末负债余额 31413.39 亿元。招商银行负债主要来源于客户存款和同业负债(见表 8)，二者合计约占负债的 95%。

招商银行同业负债以同业存放为主，通过拆入资金和卖出回购方式融资规模较小。招商银行具有较高的市场地位，向同业机构融资的能力强。截至 2012 年 6 月末，招商银行同业负债余额 5477.72 亿元，占负债总额的 17.44%。

表 8 招商银行负债结构表 单位：%

项目	2012 年 6 月末	2011 年末	2010 年末	2009 年末
同业负债	17.44	11.99	12.43	13.42
客户存款	78.20	84.41	83.63	81.42
应付债券	2.12	1.76	1.60	2.06
其他负债	2.24	1.84	2.34	3.10
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

注：同业负债包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金、卖出回购金融资产款。

2009~2011 年，招商银行客户存款年均复合增长 17.50%，2011 年末客户存款余额 22200.60 亿元。其中，零售存款占 36.18%；定期存款占 45.42%，存款的稳定性良好。2012 年 6 月末，招商银行客户存款余额为 24564.36 亿元，较 2011 年末增长 10.65%，在负债中的占比有所下降。

招商银行的应付债券主要是已发行且尚在存续期的次级债券和存款证。截至 2012 年 6 月末，招商银行应付的次级债券账面余额 312.07 亿元(其中招商银行本行发行次级债券 300 亿元)；应付的金融债券账面余额 199.71 亿元，期限为 5 年；已发行存款证余额为 154.77 亿元。

总体看，招商银行负债规模增长较快，负债结构稳定，负债来源较为多元化。

4. 经营效率与盈利能力

随着资产规模的扩张，招商银行营业收入较快增长。2009~2011 年，招商银行营业收入年均复合增长 36.71%，2011 年实现营业收入 961.57 亿元，2012 年上半年实现营业收入 571.19 亿元。招商银行营业收入主要来源于利息净收入、手续费及佣金净收入。

利息净收入是招商银行收入的最重要来源。2009~2011 年，招商银行利息净收入年均复合增长 37.49%，2011 年实现利息净收入 763.07 亿元，约占全行营业收入的 80%；2012 年上半年实现利息净收入 436.41 亿元，在营业收入中的占比较 2011 年有所下降。招商银行的净利差在 2008 年达到 3.24%的历史较高水平，

之后随着货币政策的先松后紧，呈现先降后升的走势，2012年上半年净利差为2.96%，处于同业较好水平，风险资产定价能力持续增强。

近年来，招商银行大力发展中间业务，手续费及佣金净收入较快增长，近三年年均复合增长约40%。2011年，招商银行实现手续费及佣金净收入156.28亿元，主要是来自银行卡手续费、代理服务手续费、托管及其他受托业务佣金。招商银行手续费及佣金净收入约占营业收入的16%，收入结构较好。

表9 招商银行经营效益情况表 单位：亿元/%

项 目	2012年 1-6月	2011年	2010年	2009年
营业收入	571.19	961.57	713.77	514.46
其中：净利息收入	436.41	763.07	570.76	403.64
手续费及佣金净收入	97.32	156.28	113.30	79.93
投资净收益损失	23.95	22.83	13.17	10.28
汇兑净收益	8.36	15.16	13.56	12.52
资产减值损失	41.44	83.50	55.01	29.71
业务及管理费	183.93	347.98	284.81	230.78
利润总额	308.25	471.22	333.43	223.84
净利润	233.76	361.27	257.69	182.35
成本收入比	32.20	36.19	39.90	44.86

招商银行在业务较快增长的同时注重强化成本控制，成本收入比指标逐年下降，2011年成本收入比为36.19%，成本控制水平逐步强化。招商银行计提资产减值准备力度逐年加大，对利润水平形成一定的负面影响。

表10 招商银行盈利指标表 单位：%

项 目	2012年 1-6月	2011年	2010年	2009年
净利差	2.96	2.94	2.56	2.15
净利息收益率	3.11	3.06	2.65	2.23
平均总资产收益率	1.53	1.39	1.15	1.00
平均净资产收益率	27.00	24.17	22.73	21.13

注：①净利差为总生息资产平均收益率与总计息负债平均成本率两者的差额。

②净利息收益率为净利息收入除以总生息资产平均余额。

2009~2011年，招商银行净利润年均复合增长约40%，收益率指标逐年提高(见表10)。

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

5. 流动性

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

表11 招商银行流动性指标表 单位：%

项 目	2012年 6月末	2011年末	2010年末	2009年末
人民币流动性比例	49.41	44.28	37.04	34.47
外币流动性比例	78.01	77.29	73.96	71.13
折人民币存贷比	69.85	71.80	74.59	73.69

2011年，由于客户存款及同业融资规模的增加，招商银行经营活动现金流量较前两年有较大幅度增加；投资策略的转变使招商银行2011年投资活动现金流规模较前两年有所减小，投资力度加大使投资活动现金流负缺口加大；筹资活动现金流主要源于吸收投资、发行及偿还信用证、分配股利、支付债券利息等。整体看，招商银行现金流正常且充足。

表12 招商银行现金流情况 单位：亿元

项 目	2012年 1-6月	2011年	2010年	2009年
经营性活动现金流量净额	2584.30	1012.96	88.89	430.96
投资性活动现金流量净额	-487.42	-593.53	-255.19	-446.83
筹资性活动现金流量净额	121.53	14.60	113.01	-18.02
现金流量净增加额	2222.23	419.31	-64.11	-30.40
年末现金及现金等价物	4413.74	2191.51	1772.20	1836.31

6. 资本充足性

近三年来，招商银行主要通过利润留存、增资扩股及发行次级债券等方式补充资本。招商银行于2010年4月实施A+H配股，募集资金215.67亿元，核心资本得到补充；得益于较强的盈利能力，近年来未分配利润的快速增长

也成为核心资本的重要来源。此外，招商银行于 2008 年发行了 300 亿元次级债券，一定程度上补充了附属资本。

另一方面，招商银行近年来业务规模的快速增长和国际化、综合化经营推进过程中投资的扩张，对其资本构成消耗。招商银行积极进行资产结构调整，引入经济资本管理方式，大力发展风险较低的零售银行业务和中间业务，资本消耗得到有效控制。2011 年末，招商银行资本充足率 11.53%，核心资本充足率 8.22%，资本较为充足；股东权益占资产总额的比例为 5.90%，资本的杠杆水平一般(见表 13)。

招商银行于 2011 年 7 月通过董事会决议，拟进行每 10 股不超过 2.2 股的 A+H 股配股，配股融资总额不超过 350 亿元。招商银行继续推进该项融资计划，截至目前，已取得中国银监会对该配股方案的批准，A 股配股申请也已获得中国证监会发行审核委员会审核通过。配股工作完成后，招商银行资本充足率和核心资本充足率将得到提升。未来招商银行还将根据资本规划的安排，以股权融资、发行次级债券、增加内部利润留存等多种方式，保持适度的资本水平。

计，本期次级债券成功发行后，招商银行次级债券规模将达 417 亿元。招商银行 2011 年末可快速变现资产(包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、拆出资金、交易性金融资产、买入返售金融资产、可供出售金融资产)总额为 10684.92 亿元，是次级债券本金的 25.62 倍，可快速变现资产对次级债券的偿付能力强；2011 年招商银行实现净利润 361.27 亿元，是次级债券本金的 0.87 倍，保障程度较强；股东权益是次级债券本金的 3.96 倍，股东权益对次级债券的保障程度较高。

总体看，招商银行对本期次级债券的偿付能力很强。

表13 招商银行资本构成情况表 单位：亿元/%

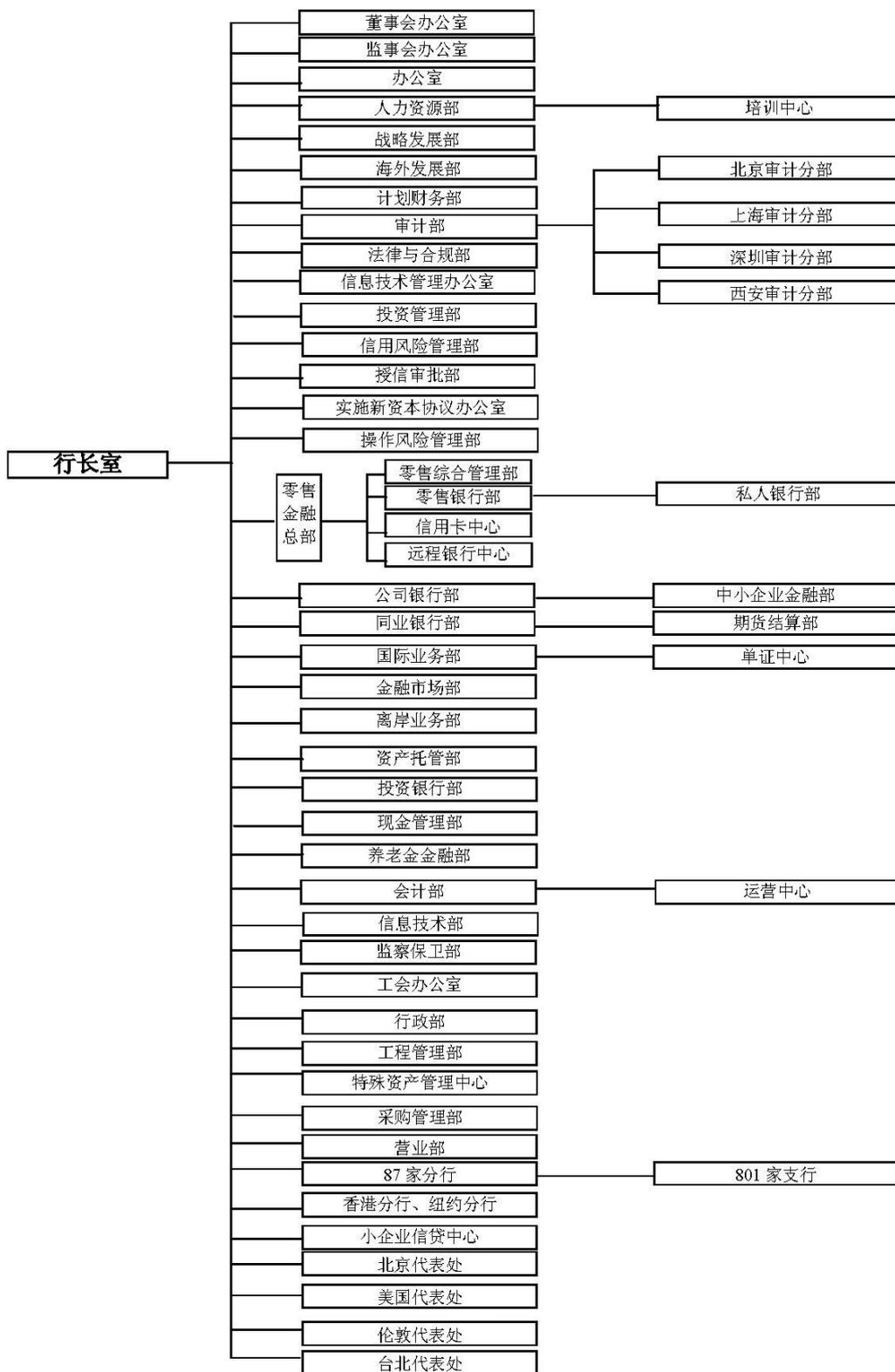
项 目	2012 年 6 月末	2011 年 末	2010 年 末	2009 年 末
资本净额	2240.94	2029.57	1659.54	1213.98
其中：核心资本	1615.69	1448.02	1163.19	770.08
加权风险资产	19409.88	17608.84	14468.83	11617.76
风险资产系数	58.42	63.00	60.22	56.18
股东权益/资产 总额	5.46	5.90	5.58	4.49
核心资本充足率	8.32	8.22	8.04	6.63
资本充足率	11.55	11.53	11.47	10.45

注：风险资产系数=加权风险资产/资产总额

八、偿债能力分析

截至本报告出具日期，招商银行已发行次级债券余额 300 亿元。以本期拟发行 117 亿元

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	2012 年 6 月末	2011 年末	2010 年末	2009 年末
现金及存放中央银行款项	4176.46	4083.04	2949.55	2161.67
存放同业和其他金融机构款项	2341.34	630.46	289.61	489.31
拆出资金	1212.64	1313.81	589.17	623.97
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	192.27	155.30	152.29	158.56
衍生金融资产	19.48	18.87	17.38	9.99
买入返售金融资产	2235.39	739.75	1765.47	1587.97
应收利息	142.39	108.52	75.88	60.12
贷款和垫款	17438.92	16043.71	14021.60	11618.17
可供出售金融资产	2868.43	2751.73	2716.83	2442.29
长期股权投资	11.68	11.43	11.30	11.53
持有至到期投资	1677.63	1455.86	976.14	802.01
应收投资款项	428.09	220.85	72.25	351.00
固定资产	163.55	162.42	150.38	125.19
无形资产	27.48	26.05	26.20	24.77
商誉	95.98	95.98	95.98	95.98
投资性房地产	17.11	17.10	19.46	21.71
递延所得税资产	41.93	43.37	37.06	27.86
其他资产	136.24	71.46	58.52	67.31
资产合计	33227.01	27949.71	24025.07	20679.41
同业和其他金融机构存放款项	3401.95	2056.99	2030.11	1862.01
拆入资金	1064.02	674.84	455.73	443.21
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	125.98	47.24	13.53	12.03
衍生金融负债	15.92	14.69	18.21	14.74
卖出回购金融资产款	1011.75	420.64	334.39	345.97
客户存款	24564.36	22200.60	18971.78	16081.46
应付职工薪酬	70.92	33.20	32.20	32.90
应交税金	65.68	71.12	49.72	25.65
应付利息	207.71	160.80	103.69	82.98
应付债券	666.55	461.67	362.85	407.31
递延所得税负债	8.61	8.64	9.24	9.41
其他负债	209.94	149.18	303.56	433.91
负债合计	31413.39	26299.61	22685.01	19751.58
实收股本	215.77	215.77	215.77	191.19
资本公积	395.83	376.65	361.97	181.69
其中：投资重估储备	20.75	1.57	-13.11	-2.30
套期储备	2.31	2.78	0.03	0.00
盈余公积	143.25	143.25	108.80	84.18
法定一般准备	188.32	187.94	168.12	149.76
未分配利润	877.85	735.08	490.63	321.23
其中：建议分派股利	-	90.62	62.57	45.31
外币报表折算差额	-9.86	-11.50	-5.26	-0.22
归属于本行股东权益合计	1813.47	1649.97	1340.06	927.83
少数股东权益	0.15	0.13		
股东权益合计	1813.62	1650.10	1340.06	927.83
股东权益及负债合计	33227.01	27949.71	24025.07	20679.41

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 1~6 月	2011 年	2010 年	2009 年
营业收入				
利息收入	738.19	1212.45	845.13	658.38
利息支出	301.78	449.38	274.37	254.74
净利息收入	436.41	763.07	570.76	403.64
手续费及佣金收入	104.11	169.24	124.09	91.53
手续费及佣金支出	6.79	12.96	10.79	11.60
手续费及佣金净收入	97.32	156.28	113.30	79.93
公允价值变动净收益	2.65	0.49	-0.55	4.50
投资净收益/（损失）	23.95	22.83	13.17	10.28
其中：对联营公司的投资收益	0.18	0.49	0.48	0.42
对合营公司的投资收益	0.09	0.14	0.16	0.27
汇兑净收益	8.36	15.16	13.56	12.52
其他业务收入	2.50	3.74	3.53	3.59
其他净收入	37.46	42.22	29.71	30.89
营业支出				
营业税及附加	37.49	60.91	41.53	31.29
业务及管理费	183.93	347.98	284.81	230.78
保险申索准备	1.50	3.05	2.78	3.55
资产减值损失	41.44	83.50	55.01	29.71
营业利润	306.83	466.13	329.64	219.13
营业外收入	1.67	5.86	4.70	5.34
营业外支出	0.25	0.77	0.91	0.63
利润总额	308.25	471.22	333.43	223.84
所得税费用	74.49	109.95	75.74	41.49
净利润	233.76	361.27	257.69	182.35

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 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
经营活动产生的现金流量				
客户存款净增加额	2363.76	3228.82	2890.32	3574.98
同业和其他金融机构存放款项净增加/(减少)额	1068.07	26.88	168.10	704.09
拆入资金及卖出回购金融资产款净增加额	1257.18	305.36	0.94	287.94
存放同业和其他金融机构款项净增加额		-	172.91	-134.32
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	0.30	0.65	0.48	1.55
收取利息、手续费及佣金的现金	788.77	1236.25	869.42	666.04
收到其他与经营活动有关的现金	26.82	53.47	32.39	344.30
经营活动现金流入小计	5504.90	5256.66	4134.56	5444.58
贷款及垫款净增加额	1435.62	2101.42	2443.47	3119.94
存放中央银行净增加额	312.88	1103.60	794.85	451.45
存放同业和其他金融机构款项净增加额	68.11	24.20	-	-
拆出资金及买入返售金融资产净(增加)/减少额	569.06	-	49.69	859.29
支付利息、手续费及佣金的现金	254.88	386.91	245.57	245.18
支付给职工以及为职工支付的现金	78.90	202.85	159.63	126.74
支付的所得税费	117.02	104.85	69.85	53.15
支付的除所得税外其他各项税费	-	74.87	43.23	43.44
支付其他与经营活动有关的现金	84.13	245.00	239.38	114.43
经营活动现金流出小计	2920.60	4243.70	4045.67	5013.62
经营活动现金流量净额	2584.30	1012.96	88.89	430.96
投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	4425.55	4700.66	20413.22	10976.84
取得投资收益收到的现金	73.75	132.88	90.75	80.83
取得子公司支付的现金净额				
收回合营公司贷款	0.02	0.05	0.10	0.06
处置固定资产和其他资产所收到的现金	0.06	2.53	1.44	1.50
投资活动现金流入小计	4499.38	4836.12	20505.51	11059.23
购建固定资产和其他资产所支付的现金	15.19	42.26	54.65	35.67
支付的其他与投资活动有关的现金				0.59
投资支付的现金	4971.61	5387.39	20706.05	11469.80
投资活动现金流出小计	4986.80	5429.65	20760.70	11506.06
投资活动产生的现金流量净额	-487.42	-593.53	-255.19	-446.83
筹资活动产生的现金流量				
吸收投资		0.15	215.67	
发行次级债	200.00			13.21
发行存款证	122.30	291.74	47.77	51.54
处置少数股东权益收到的现金	0.03			
筹资活动现金流入小计	322.33	291.89	263.44	64.75
长期次级债发行费用	0.31			
偿还已发行存款证		196.59	36.40	13.57
偿还已到期债务	123.82	-	50.00	35.01
分配股利或利润所支付的现金	75.75	62.49	45.28	14.74
支付的发行债券利息	0.92	18.21	18.75	19.45
筹资活动现金流出小计	200.80	277.29	150.43	82.77
筹资活动产生的现金流量净额	121.53	14.60	113.01	-18.02
汇率变动对现金的影响额	3.82	-14.72	-10.82	3.49
现金及现金等价物净(减少)/增加额	2222.23	419.31	-64.11	-30.40

附录 5 商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。各等级含义如下表所示：

级别	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

联合资信评估有限公司关于 招商银行股份有限公司 2012年第一期次级债券的跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与招商银行股份有限公司（以下简称“发行人”）签署的协议，本次信用评级结果的有效期为发行人本期发行的次级债券的存续期。

信用评级工作结束之日起，在次级债券存续期间，发行人每次发布年度报告后，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，将在重大变化和突发事件发生后 5 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级。

联合资信将根据实际情况，对发行人进行不定期跟踪评级，并随时据实进行信用等级调整并予公布。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整或撤销发行人的信用等级并予以公布。

根据相关规定，联合资信将保证在次级债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送跟踪评级报告，并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

