

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺所出具的 2014 年招商银行股份有限公司二级资本债券（第一期）信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一三年十二月二十三日

信用等级公告

联合[2013] 595 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 2014 年二级资本债券（第一期，不超过 113 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

2014 年二级资本债券（第一期）信用等级为 AA⁺

评级展望为稳定

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一三年十二月二十三日



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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

2014 年招商银行股份有限公司 二级资本债券（第一期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级	AAA
二级资本债券信用等级	AA ⁺
评级展望	稳定

评级时间：2013 年 12 月 23 日

主要数据：

项 目	2013 年 6 月末	2012 年末	2011 年末	2010 年末
资产总额(亿元)	38106.29	34080.99	27948.23	24025.07
股东权益(亿元)	2124.98	2004.01	1648.82	1340.06
不良贷款率(%)	0.71	0.61	0.56	0.68
拨备覆盖率(%)	304.72	351.79	400.13	302.41
贷款拨备率(%)	2.17	2.16	2.24	2.05
人民币流动性比例(%)	48.14	52.29	44.28	37.04
折人民币存贷比(%)	70.54	71.37	71.80	74.59
股东权益/资产总额(%)	5.58	5.88	5.90	5.58
资本充足率(%)	-	12.14	11.53	11.47
核心资本充足率(%)	-	8.49	8.22	8.04
项 目	2013 年 1~6 月	2012 年	2011 年	2010 年
营业收入(亿元)	640.57	1133.67	961.57	713.77
净利润(亿元)	262.66	452.77	361.27	257.69
成本收入比(%)	31.41	35.98	36.19	39.90
平均资产收益率(%)	1.46	1.46	1.39	1.15
平均净资产收益率(%)	25.46	24.78	24.17	22.73

注：①2013 年 1~6 月收益率指标经年化计算得到；

②根据《商业银行资本管理办法（试行）》及其他相关规定，招商银行 2013 年 6 月末的资本充足率为 10.72%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 8.00%。

分析师

田 兵 刘 睿

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

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，资产质量保持在良好水平，拨备充足，盈利能力强。联合资信评估有限公司评定招商银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，拟发行的 2014 年二级资本债券（第一期，不超过 113 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；
- 资本较充足，盈利能力强。

关注

- 部分区域及行业风险暴露的上升使得不良贷款和逾期贷款有所增加，一定程度上加大了信用风险管理压力；
- 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。

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、本次信用评级结果的有效期为发行人本期发行的“2014 年二级资本债券（第一期，不超过 113 亿元）”的存续期。在存续期内，联合资信将进行定期及不定期跟踪评级，根据跟踪评级的结论，本期债券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司
二零一三年十二月二十三日



一、主体概况

招商银行股份有限公司(以下简称“招商银行”)是经中国人民银行批准,于1987年3月组建成立的全国性股份制商业银行。2002年,招商银行A股在上海证券交易所上市;2006年,招商银行H股在香港联交所上市。经过多次增资扩股,截至2013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43.42%,具体持股比例见表1。

表1 招商银行前五大股东及持股情况表 单位: %

序号	股东名称	持股比例
1	香港中央结算(代理人)有限公司	17.88
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	生命人寿保险股份有限公司一万能H	3.97
5	深圳市晏清投资发展有限公司	2.95
合 计		43.42

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2012年末,招商银行在境内设立了99家分行及853家支行,2家分行级专营机构(信用卡中心和小企业信贷中心),1家代表处,2174家自助银行,1家全资子公司-招银金融租赁有限公司(以下简称“招银金融租赁”);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。2013年上半年,招商银行新设6家境内分行,另有一家海外分行(新加坡分行)获准筹建。2013年6月末,招商银行共有在职员工61327人。

截至2012年末,招商银行资产总额34080.99亿元,其中贷款和垫款净额18633.25亿元;负债总额32076.98亿元,其中客户存款余额25324.44亿元;股东权益2004.01亿元;不良贷款率0.61%,拨备覆盖率351.79%;资本充足率12.14%,核心资本充足率8.49%。2012年,招商银行实现营业收入1133.67亿元,净利润452.77亿元。

截至2013年6月末,招商银行资产总额38106.29亿元,其中贷款和垫款净额20525.99亿元;负债总额35981.31亿元,其中客户存款余额27975.78亿元;股东权益2124.98亿元;不良贷款率0.71%,拨备覆盖率304.72%;资本充足率10.72%,一级资本充足率8.00%,核心一级资本充足率8.00%。2013年1~6月,招商银行实现营业收入640.57亿元,净利润262.66亿元。

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

本期债券拟发行不超过113亿元人民币,具体发行条款以招商银行与主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清偿顺序在发行人的存款人和一般债权人之后、股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前;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。

当触发事件发生时,发行人有权在无需获

得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本期债券本金进行全额减记为零，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金和已计提但尚未发放的利息被减计后，本期债券将被永久性注销为零，并在任何条件下不再被恢复。二级资本债券触发事件是指以下两种情形中的较早发生者：(1)银监会认定若不进行减记，发行人将无法生存；(2)相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，发行人将无法生存。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券用于部分替换于 2013 年 9 月赎回的原 230 亿元次级债券，并将依据适用法律和监管部门的批准适时计入发行人二级资本，提高资本充足率，以增强运营实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法(试行)》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

(1) 国际经济环境

金融危机爆发以来，为尽早实现经济复苏，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。新兴市场国家在出台经济刺激政策后，经济恢复势头领先于欧美国家，新兴市场国家保持了一定经济增长水平，但面临着通货膨胀的压力。

欧债危机爆发以来，通过国际救助机构的帮助以及危机国家实施的一系列紧缩和改革措

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

(2) 国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在 9% 以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2011 年，央行采取了较为紧缩的货币政策，六次上调存款准备金率、三次上调存贷款利率，CPI 于 7 月至高点后平稳回落，但全年 CPI 仍在高位运行，2011 年 CPI 增幅为 5.4%，高于政府调控目标。2012 年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012 年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，社会融资总量达 15.76 万亿元，较 2011 年增加 2.93 万亿元，有力支持了实体经济的发展。据初步统计，2012 年在固定资产投资增长的拉动下，全年 GDP 增长 7.8%，较 2011 年下降 1.4 个百分点，增速放缓。

目前，国内经济面临的挑战是推进金融财税体制改革，调整经济结构，优化资源配置，以缓解经济结构矛盾，增强可持续发展的动力。2013 年，中国经济正处在转换和寻求新平衡的关键时期，政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。尽管国际形势的不明朗对我国企业出口和投资造成一定的不利影响，但整体经济将保持平稳发展。

表 2 宏观经济主要指标表

单位: %/亿美元

项 目	2012 年	2011 年	2010 年	2009 年	2008 年
GDP 增长率	7.8	9.2	10.3	9.2	9.6
CPI 增长率	2.6	5.4	3.3	-0.7	5.9
PPI 增长率	-1.7	6.0	5.5	-5.4	6.9
M2 增长率	13.8	13.6	19.0	27.7	17.8
固定资产投资增长率	20.3	23.8	23.8	30.1	25.5
社会消费品零售总额增长率	14.3	17.1	18.3	15.5	22.7
进出口总额增长率	6.2	22.5	34.7	-13.9	17.8
进出口贸易差额	2311	1551	1831	1961	2955

资料来源: 国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

2. 行业分析

(1) 行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位, 为融资的主要渠道。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。2012 年, 我国商业银行实现净利润 1.24 万亿元, 净息差为 2.75%, 盈利水平稳步提升。近年来我国银行业中间业务发展迅速, 2012 年非利息收入占营业收入比重已达到 19.83%, 同比提升 0.53 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。

表 3 商业银行主要财务数据

单位: 万亿元/%

项 目	2012 年	2011 年	2010 年	2009 年	2008 年
资产总额	104.6	88.40	74.16	61.51	47.81
负债总额	97.7	82.74	69.61	58.12	44.95
净利润	1.24	1.04	0.76	0.56	0.50
资产利润率	1.28	1.3	1.1	1.0	1.1
资本利润率	19.85	20.4	19.2	18.0	19.5
不良贷款额	0.49	0.43	0.43	0.50	0.56
不良贷款率	0.95	1.0	1.1	1.6	2.4
拨备覆盖率	295.51	278.1	217.7	153.2	116.6
存贷比	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	13.25	12.7	12.2	11.4	12.0

资料来源: 中国银监会。

近年来, 我国商业银行整体资产质量在不断提高。2012 年, 受宏观经济增速放缓的影响, 企业经营风险加大, 商业银行不良贷款余额有所增加, 但总体资产质量保持良好水平。截至

2012 年末, 商业银行不良贷款余额 0.49 万亿元、不良贷款率为 0.95%、拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 295.51% 和 2.81%, 拨备保持较好水平。然而, 在当前外部冲击和内部转型的压力

下，近年来银行业进行的巨量信贷投放对资产质量所带来的负面影响有可能逐渐显现。

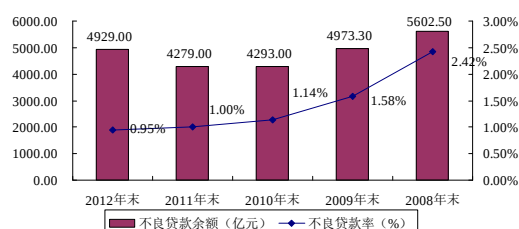


图1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

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。

随着巴塞尔协议的实施，我国商业银行资本实力在不断提高。截至2012年末，我国商业银行核心资本充足率为10.62%，资本充足率为13.25%，资本金较为充足。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，资本充足性面临压力。随着利率市场化进程的推进，商业银行利差水平将有所压缩，并且商业银行不良贷款余额的上升，将使相应的减值准备计提增加，对商业银行利润会形成一定的挤压，未来银行业盈利增长将面临压力。

(2) 市场竞争

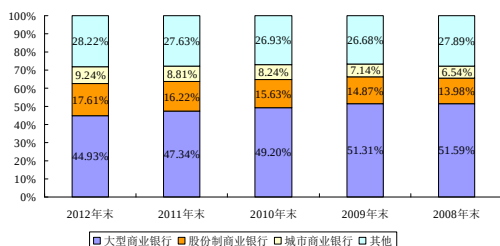


图2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

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

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

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。同时，国有商业银行实施了综合化经营战略，业务多元化程度得到提升，增强了抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的业务增长进一步提升市场竞争力，保持市场领先地位。股份制商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的经营管理方式，经过多年的迅猛发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于银行间的产品同质化严重，差异化经营、特色化发展成为股份制商业银行近几年的战略目标。城市商业银行具有明显地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速发展，异地分支机构数量也大幅增长，但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、管理水平等方面带来了巨大挑战。农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程银行建设步伐加快。目前，外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。2011年底，外资法人银行存贷比指标五年的宽限期结束，外资银行面临的流动性压力加大。外资银行在国内的竞争力有待进一步提升。同时，随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。

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

(3) 行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进

商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体系的垂直性和独立性；业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。部分大型商业银行和股份制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和运用内部评级系统。

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，地方政府债务风险大量留在银行体系内。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，表外融资功能迅速增强，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、贷款集中度以及信贷额度等监管要求，部分商业银行直接持有信托计划和理财产品，或者通过与其他银行协同利用同业存放款绕道投资信托计划和理财产品，实际为客户提供信贷支持，由于该部分资产以投资资产的形式存在，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，由于存款的短期化和贷款的中长期性，商业银行资产与负债错配问题日益突出。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和净稳定资金比例两项流动性风险监管指标，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。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不断暴露，表明商业银行特别是中小银行操作风险管理架构有待完善、管理水平仍有待提高。

总体而言，近年来，我国商业银行按照业务条线不断细化相关风险的监控措施，整体风险得到有效的控制。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》、《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。2011-2012 年，银监会先后颁布了《关于中国银行业实施新监管标准的指导意见》和《商业银行资本管理办法（试行）》，制定了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。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。

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、公司治理与内部控制

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》和相关议事规则，召集和召开股东大会，保证全体股东充分享有知情权、参与权和表决权。近年来，股东大会审议并通过了董事会工作报告、监事会工作报告、董监事履行职务情况评价报告、关联交易情况报告、利润分配方案等重大议案。

2013 年 5 月，招商银行完成了董事会、监事会的换届工作。招商银行新一届董事会由 18 名董事组成，其中独立董事 6 名。招商银行董事会对股东大会负责，对全行经营计划、投资方案、发展规划、机构设置等重大方针政策进行决策。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。除战略委员会和风险与资本管理委员会外，其余四个委员会中独立董事占多数并担任主任委员。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。

招商银行新一届监事会由 9 名监事组成，其中职工监事 3 名、外部监事 3 名。监事会下设提名委员会和监督委员会。近年来，监事会多次对境内外分支机构的风险管理和内控状况进行实地调研，并针对发现的问题及时与高级管理层进行沟通和反馈，发挥了监督作用。

近年来，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

招商银行总行组织机构包括专门委员会和常设机构。专门委员会包括董事会下设的 6 个专门委员会、监事会下设的 2 个专门委员会，以及行长室下设的 12 个专门委员会；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。各审计分部人员的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。招商银行的审计内容包括常规审计、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,审计中发现的问题得到有效整改。

近年来,招商银行积极推进新资本协议的全面实施与达标工作,完成了银监会新资本协

议现场评估和验收复评工作;继续推进第二支柱资本管理项目,完成了全面风险与资本评估管理系统建设,建立并逐步完善全面风险管理体系。

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

3. 发展战略

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

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

在总体战略目标的指导下,招商银行正在逐步由规模扩张型经营模式向效益价值型经营模式转变。目前招商银行的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。近年来，在战略规划的指导下，招商银行在综合化经营及内部管理方面取得了实质性进展，综合实力进一步提升。

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。2010~2012年，招商银行公司存款余额快速增长，年均复合增长 16.03%。截至 2012 年末，招商银行公司存款余额为 16069.41 亿元，占客户存款总额的 63.45%。近年来，招商银行公司定期存款占公司存款的比重逐年上升。2012 年末，公司定期存款占公司存款的 50.37%。

2010~2012 年，招商银行公司贷款余额(含票据贴现)增长较快，年均复合增长 14.09%。2012 年末，招商银行公司贷款余额为 12176.79 亿元，占客户贷款总额的 63.94%。招商银行按照“二次转型”关于提升贷款风险定价水平的战略要求，充分利用供求关系等市场因素，完善定价机制，促进全行利息收入持续增加。2012 年，招商银行公司银行业务实现净利息收入 566.45 亿元。截至 2012 年末，招商银行拥有公司存款客户 48.07 万户，公司贷款客户 3.52 万户，其中高价值公司客户(综合贡献度达到 10 万元以上的公司客户)数 64988 户。

根据经营战略调整原则，招商银行通过加强专营机构建设、丰富中小企业融资产品体系、加强中小企业贷款风险管理等举措不断推动中小企业业务发展。截至 2012 年末，境内中小企业贷款总额达 5925.39 亿元，占公司贷款的比

重达到 59.29%，占比较高。其中小企业信贷中心发放的贷款规模增长较快，2012 年末贷款余额 403.59 亿元。招商银行在中小企业贷款业务方面具有较强的议价能力，近年来该项贷款规模的快速增长有效带动了净利息收入的增加。近年来，招行银行将现代农业列为支持类行业，制定了专项现代农业信贷政策，根据农业的特点创新担保方式，扩大授信支持范围，支持农业、农副产品加工企业以及农户的生产经营。近年来，招商银行涉农贷款余额较快增长，截至 2012 年末，招商银行涉农贷款余额为 2475.09 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举措。近年来，招商银行大力发展中间业务，不断进行产品创新。其中，网上银行、远程银行和手机银行等电子银行渠道不断扩张和完善，电子渠道业务替代率在同业中处于领先地位；现金管理业务在跨银行现金管理产品和电子供应链金融服务方面，具有较强的竞争优势；此外，国际结算、公司理财、短期融资券承销、第三方存管、资产托管和企业年金等业务的发展速度也位居国内同业前列。得益于综合服务能力不断提高，招商银行非利息收入持续增长，2012 年招商银行实现公司银行业务非利息净收入 103.05 亿元。

2013 年上半年，招商银行继续贯彻“二次转型”要求，推动公司银行业务快速、健康发展。截至 2013 年 6 月末，招商银行公司贷款余额(含票据贴现) 13454.50 亿元，占客户贷款总额的 64.13%；公司存款余额 17756.77 亿元，占客户存款总额的 63.47%。2013 年 1~6 月，招商银行公司银行业务实现净利息收入 298.39 亿元，税前利润 239.98 亿元。

近年来，招商银行不断推动“‘千鹰展翼’创新型成长企业培育计划”，致力于服务创新型小企业客户。截至 2013 年 6 月末，“千鹰展翼”计划服务的创新型成长企业客户已达到 12852 户，较上年末增长 69.53%。

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。

近年来，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。2010~2012年，招商银行零售存款余额较快增长，年均复合增长 14.69%。截至 2012 年末，招商银行零售存款余额 9255.03 亿元，占客户存款总额的 36.55%，其中活期存款占零售存款的 56.72%。近年来，招商银行的零售存款客户总量保持稳定增长。截至 2012 年末，招商银行拥有零售存款客户 5383 万户，其中金葵花及以上客户(在招商银行月日均总资产在 50 万元及以上的零售客户)数 91.11 万户，占零售客户总数的 1.69%；该类客户存款总额为 3856 亿元，占零售存款总额的 41.66%，高端客户的存款贡献度高。

近年来，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，招商银行不断加快零售贷款多元化发展，在保证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。2010~2012 年，零售贷款余额年均复合增长 17.67%，增长速度较快。截至 2012 年末，招商银行零售贷款余额 6867.84 亿元，占客户贷款总额的 36.06%。其中，个人住房贷款占比 48.89%，个人经营性贷款占比 26.50%，信用卡贷款占比 15.51%。

针对高端客户的私人银行业务是招商银行

零售业务的发展重点之一。近年来，招商银行通过构建齐全的产品种类、打造开放的产品平台逐步完善私人银行产品体系。截至 2012 年末，招商银行已在全国 24 个重点城市设立了 29 家私人银行中心，私人银行客户服务覆盖率进一步扩大；私人银行客户(在招商银行月日均总资产在 1000 万元及以上的零售客户)数 19518 户，资产管理规模达 4342 亿元，保持较快增速。

银行卡业务方面，截至 2012 年末，招商银行累计发行“一卡通”6566 万张，“一卡通”存款余额 6923.73 亿元，占零售存款总额的 80.16%。近年来，招商银行持续推进内外部资源整合，优化产品结构，创新营销活动，信用卡业务保持快速发展趋势。截至 2012 年末，招商银行累计发行信用卡 4484 万张，2012 年全年实现信用卡交易额 6572 亿元。

近年来，招商银行通过逐步完善财富管理产品体系、提升团队的客户经营管理能力等措施有效推动了财富管理业务的较快发展。2012 年，招商银行累计实现个人理财产品销售额 30566.97 亿元，零售财富管理手续费及佣金收入 53.22 亿元，较之前两年明显增长。

近年来，招商银行零售业务营业净收入保持较快增长。2012 年，招商银行实现零售业务营业净收入 466.93 亿元，占全行营业净收入的 43.12%，其中零售业务净利息收入占比 73.70%。近年来，招商银行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。

2013 年上半年，招商银行继续强化零售客户经营和拓展力度，进一步做好小微客户的综合经营，不断扩大收入来源，巩固并扩大零售银行业务的市场竞争优势。截至 2013 年 6 月末，招商银行零售贷款余额 7526.28 亿元，占客户贷款总额的 35.87%；零售存款余额 10219.01 亿元，占客户存款总额的 36.53%；零售客户总数达 5653 万户，其中金葵花及以上客户达 100 万户；私人银行客户数达 22606 户。2013 年 1~6

月，招商银行零售银行业务实现净利息收入 192.73 亿元，税前利润 121.03 亿元。

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

近年来，招商银行注重加强与同业的合作，同业资产和同业负债规模不断增长。截至 2012 年末，招商银行同业资产余额 4912.55 亿元，占资产总额的 14.41%；同业负债余额 5264.60 亿元，占负债总额的 16.41%。2012 年，招商银行同业业务利息净支出 48.09 亿元。

招商银行投资策略较为审慎，证券投资以债券为主，债券投资对象主要包括国债、金融债券，且大部分为外部评级为 AA 及以上的金融债券。近年来，招商银行投资规模不断扩大，收益逐年增加。截至 2012 年末，招商银行债券投资余额 5169.36 亿元。2012 年，招商银行实现债券利息收入 159.44 亿元，本外币债券组合折合年收益率为 3.77%，买入返售和信用拆放等融资业务折合年收益率为 3.91%。

近年来，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。结合市场需求及相关监管要求，招商银行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。近年来招商银行理财产品销售额不断增加。2012 年，招商银行共计发行理财产品 2463 只，实现理财产品销售额 4.37 万亿元，理财产品到期均实现了兑付。招商银行对理财产品的客户本金及收益采用账务分离、独立核算的方式进行管理。从 2012 年开始，招商银行表外理财资产开始实施全面托管。招商银行将理财资金主要投资于高评级、高信用、低风险资产；行业投向来看，以投向中央及地方国有企业为主，较少涉及房地产等国家重点调控行业。

2013 年上半年，招商银行适度拉长久期，新增投资 5 年及以上的中长期品种，优先配置

国债、政策性金融债及信用资质较好的信用类债券。截至 2013 年 6 月末，招商银行人民币债券投资余额 4715.26 亿元，平均久期 3.3 年；外币债券投资余额 30.61 亿美元。在理财业务方面，招商银行 2013 年上半年累计发行理财产品 1815 只，实现理财产品销售额 2.50 万亿元。

总体看，招商银行资金运作规模持续扩大，在保持流动性的同时实现了较好的收益。

4. 国际业务

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

近年来，招商银行离岸业务不断发展。截至 2012 年末，离岸客户数达 2.22 万户，离岸客户存款 62.88 亿美元，离岸贸易融资余额为 25.18 亿美元，资产质量保持良好。2012 年，招商银行离岸业务累计实现非利息净收入 7698.79 万美元。

截至 2013 年 6 月末，在国际业务方面，招商银行跨境外币存款余额 235.15 亿美元，完成国际结算量 1875.79 亿美元，累计发放贸易融资 175.98 亿美元。在离岸业务方面，招商银行离岸客户数达 2.37 万户，离岸客户存款为 84.04 亿美元。

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。

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。

结合国家调控政策，招商银行积极调整信贷结构，主动压缩退出高污染、高耗能与产能过剩行业及其他风险敏感领域贷款。招商银行贷款主要投放行业为制造业，批发及零售业，交通运输、仓储及邮政业，房地产业，电力、燃气及水的生产和供应业等(见表 4)。截至 2012 年末，第一大行业制造业贷款占贷款总额的 19.16%，前五大行业贷款余额合计占 48.38%。招商银行贷款行业分布较分散，集中度不高。

表 4 招商银行前五大贷款行业分布情况表 单位：亿元/%

行 业	2012 年末		2011 年末		2010 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
制造业	3649.04	19.16	3079.72	18.77	2534.54	17.71
批发及零售业	2236.72	11.74	1694.91	10.33	1160.68	8.11
交通运输、仓储及邮政业	1430.51	7.51	1409.5	8.59	1315.55	9.19
房地产业	1084.53	5.69	1128.18	6.87	1131.82	7.91
电力、燃气及水的生产和供应业	813.00	4.27	660.09	4.02	625.19	4.37
合 计	9213.80	48.38	7972.4	48.58	6767.78	47.29

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

针对国家重点调控的房地产行业，招商银行从增幅和增量两个维度严控房地产开发贷款，即增幅不超过企业贷款平均增幅、占比不超过贷款总额的 7%。招商银行对房地产开发贷款实施名单制管理，提高项目准入标准和资本金比例，审批及放款核准权限上收总行。招商银行房地产贷款规模逐年下降，2012 年末房地产行业贷款占贷款总额的 5.69%。

招商银行贷款客户主要分布在长江三角洲、环渤海和珠江三角洲及海西等经济发达地

区。截至 2012 年末，上述地区贷款余额占贷款总额的 51.78%。

表 5 招商银行贷款客户集中度表 单位：%

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

随着资本规模的扩大及对大额信贷业务的控制，招商银行贷款客户集中度逐年下降(见表 5)。招商银行贷款客户集中风险小。

从贷款的风险缓释措施看，近年来，招商银行抵质押类贷款占比较高。截至 2012 年末，信用贷款占比 20.67%，保证贷款占比 24.04%，抵押贷款占比 42.40%，质押贷款占比 9.48%，其余为部分票据贴现。招商银行采取的风险缓释措施对信贷质量的保障程度较好。

招商银行根据借款人的偿还能力，结合担保人、抵质押物状况和逾期期限等因素，在监管五级分类的基础上，对信贷资产进行内部细

化分类管理。风险资产的分类认定由客户经理或风险管理人员发起，按权限报经总、分行信用风险管理部门审核。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，资产质量保持较好水平(见表 6)。截至 2012 年末，招商银行不良贷款余额 116.94 亿元，不良贷款率 0.61%，不良贷款余额及不良贷款率较以前年度有所增长。从行业分布情况来看，招商银行新增不良贷款主要集中在制造业、批发和零售业两个行业，占不良贷款总增量的 67.91%；从区域分布情况来看，招商银行新增不良贷款主要集中在长江三角洲地区，占不良贷款总增量的 69.89%。2012 年末，招商银行逾期贷款余额 214.00 亿元，较前两年明显增加。新增逾期贷款绝大部分为逾期 1 年以内的贷款；逾期贷款余额占贷款总额的 1.12%，较之前两年有所上升。招商银行信贷资产质量面临一定的下行压力。

表 6 招商银行贷款质量情况表

单位：亿元/%

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

2013 年上半年，招商银行信贷资产规模平稳增长，不良贷款余额有所上升，拨备覆盖率保持充足水平。截至 2013 年 6 月末，招商银行贷款总额 20980.78 亿元，不良贷款余额 149.25 亿元，不良贷款率 0.71%，拨备覆盖率 304.72%。不良贷款增量主要集中在制造业、批发和零售两个行业，占客户不良贷款总增量的 71.87%；逾期贷款 294.97 亿元，较上年末增长 37.84%，占贷款总额的比重为 1.41%。

总体看，招商银行信用风险管理体系较为

完善。2013 年上半年，招商银行不良贷款余额及不良贷款率均有所反弹，整体信贷资产质量仍保持在良好水平；逾期贷款的增加一定程度上加大了招商银行的信用风险管理压力。招商银行将进一步推动风险管理改革，逐步建立与“两小”战略相适配的全面信用风险管理体系，未来招商银行信用风险管理水平有望进一步提升。

2. 市场风险管理

招商银行的市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；审计部负责风险管理工作的定期审计。招商银行主要通过制定统一的市场风险管理政策和程序、完善内部资金转移定价机制，加强基础数据的管理和资产负债管理信息系统的运用等措施，对市场风险实现集中管理。

（1）利率风险管理

招商银行的利率风险主要来自于基准风险和重新定价风险。招商银行采取主动性、前瞻性的利率风险管理原则，遵循稳健的风险偏好，在可承受的利率风险范围内，实现净利息收入和经济价值的平稳增长。

招商银行主要从以下四方面强化利率风险管理：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。招商银行逐步完善表内外各项管理措施：表内方面，拉长贷款久期、拉长债券投资久期以及主动叙做浮动利率的负债；表外方面，大力推进利率风险对冲，不断探索对冲新方法。三是进一步完善并表管理工作，向附属公司下达利率风险限额。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。

招商银行重定价缺口主要体现在一年以内和五年以上，且近年来以上期限内重定价缺口呈放大趋势(见表 7)。根据招商银行测算，2012 年末利率敏感度(收益率曲线平移 25 个基点时净利息收入的变动额占年净利息收入的比重)为 0.44%，净利息收入受利率变化的影响程度较小。

表 7 招商银行重定价缺口表 单位：亿元

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

（2）汇率风险管理

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

近年来，招商银行逐步优化了汇率风险计量方法，采用相关性法作为外汇敞口监测的参考方法；通过 FTP 工具主动实施外币资产负债结构的调整；向附属公司下达汇率风险限额，进一步完善并表管理工作。2013 年上半年，招商银行表内方面，继续拉长贷款、债券投资久期并主动叙做浮动利率的负债；表外方面，深化利率风险对冲操作，并继续实施套期会计，利率风险逐步收敛。截至 2013 年 6 月末，招商银行外币报表折算差额为-15.27 亿元，面临一定的汇率风险。

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。

招商银行采取一系列措施加强流动性风险管理工作,具体包括:一是加强流动性应急管理、优化风险限额体系,继续建设流动性风险管理系统;二是加强流动性风险并表管理,在上年限额管理基础上优化对附属公司的限额;三是深入分析政策趋势和市场走势,灵活调控资产规模,积极开展主动负债,优化资产负债配置;四是加强流动性实时监控,准确把握市场趋势,加大融资操作力度,改进压力测试情景和方法,加强应急演练。

表 8 招商银行流动性缺口表 单位:亿元

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

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

2013 年上半年,面对流动性趋紧的市场行情,招商银行通过完善 FTP 管理和调节机制,加强对资金的全面管控以及推动建立司库与业务条线之间的不定期协商机制等措施,保证了全行流动性的平稳运行。

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强化操作风险管理:一是制定和发布了《操作风险管理政策》及配套管理制度,并逐步完善操作风险管理制度体系,规范管理流程;二是开发和设计基本覆盖操作风险管理的识别、评估、监测和控制等关键环节的管理工具;三是完成了操作风险管理信息系统的开发及上线,提升操作风险管理的电子化水平;四是完善操作风险管理框架和方法,健全操作风险考核评价机制;五是应用操作风险管理工具和管理系统,加强对重点领域操作风险的识别、评估和监测,完善操作风险报告机制;六是根据新资本管理办法要求,组织对操作风险监管资本进行定量测算,并将操作风险纳入经济资本管理,提升了操作风险管理的能力和有效性。

总体看,招商银行建立了有效的风险管理体系,审慎的风险偏好得到落实,对业务发展起到了保障作用。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 2010~2012 年合并财务报表和 2013 年上半年合并财务报表。毕马威华振会计师事务所和毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)分别对 2010~2011 年和 2012 年的财务报告进行了审计,并均出具了标准无保留意见的审计报告。2013 年上半年财务报表未经审计。

1. 财务概况

截至 2012 年末,招商银行资产总额 34080.99 亿元,其中贷款和垫款净额 18633.25 亿元;负债总额 32076.98 亿元,其中客户存款余额 25324.44 亿元;股东权益 2004.01 亿元;不良贷款率 0.61%,拨备覆盖率 351.79%;资本

充足率 12.14%，核心资本充足率 8.49%。2012 年，招商银行实现营业收入 1133.67 亿元，净利润 452.77 亿元。

截至 2013 年 6 月末，招商银行资产总额 38106.29 亿元，其中贷款和垫款净额 20525.99 亿元；负债总额 35981.31 亿元，其中客户存款余额 27975.78 亿元；股东权益 2124.98 亿元；不良贷款率 0.71%，拨备覆盖率 304.72%；资本充足率 10.72%，一级资本充足率 8.00%。2013 年 1~6 月，招商银行实现营业收入 640.57 亿元，净利润 262.66 亿元。

2. 资产质量

2010~2012 年，招商银行资产规模年均复合增长 19.11%，2012 年末资产总额 34080.99 亿元。招商银行在资产中保持了一定比例的现金类资产，确保了整体资产的流动性(见表 9)。

表9 招商银行资产结构表 单位：%

项 目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
现金类资产	13.83	14.61	12.28
同业资产	14.41	9.60	11.01
贷款和垫款	54.67	57.40	58.36
投资资产	15.33	16.57	16.51
其他资产	1.75	1.82	1.85
合 计	100.00	100.00	100.00

2010~2012 年，招商银行同业资产占比呈一定的波动性。2012 年招商银行存放同业力度明显加大，同业资产规模大幅增加，年末同业资产余额为 4912.55 亿元，占资产总额的 14.41%。招商银行同业业务的交易对手以国有商业银行和股份制商业银行为主，同业资产流动性较强且信用风险较低。

近年来，招商银行贷款和垫款净额占比呈下降趋势，但仍保持在资产总额的 50%以上，是最主要的资产组成部分。2010~2012 年，招商银行贷款和垫款净额年均复合增长 15.28%，2012 年末贷款和垫款净额 18633.25 亿元。截至 2012 年末，招商银行不良贷款余额 116.94 亿元，

不良贷款率 0.61%，二者均较 2011 年末有所提高，但总体信贷质量仍处于同业良好水平。招商银行实施谨慎的拨备计提政策。招商银行 2011 年计提贷款减值准备的力度较大，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。2012 年，由于贷款规模的持续上升及不良贷款的反弹，招商银行贷款拨备率及拨备覆盖率有所下降，但仍处于较充足水平(见表 10)。

表10 招商银行贷款拨备情况表 单位：亿元/%

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

近年来，招商银行投资规模稳步扩大，占资产总额的比重在 16%左右。2012 年末，投资资产余额 5205.64 亿元。招商银行投资资产以可供出售金融资产及持有至到期投资为主，二者合计约占投资资产的 90%，另有少量长期股权投资、应收投资款项及投资性房地产等。招商银行投资资产中，债券投资占 95%以上。招商银行债券投资以国债、央票、政策性金融债以及高信用等级的金融债券为主，以上种类债券投资合计约占债券投资的 80%。近年来，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。招商银行 2012 年末可供出售金融资产公允价值变动对资本公积的影响为-0.57 亿元。招商银行投资资产整体风险可控。

2013 年上半年，招商银行同业资产、投资资产、贷款和垫款净额稳步增长。由于同业资产及投资资产占比的上升，贷款和垫款净额占比仍呈下降趋势。其中，应收款项类投资较 2012 年末增长 174.67%，主要是招商银行较大力度增持了信托受益权和保险资产管理计划投资，

相关风险值得关注。同时，招商银行整体信贷质量较前两年有所下降，但目前仍保持良好水平。

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

3. 负债结构

近年来，招商银行负债规模持续较快增长，2010~2012 年年均复合增长 18.91%，2012 年末负债余额 32076.98 亿元。招商银行负债结构见表 11。

表 11 招商银行负债结构表 单位：%

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

招商银行具有较高的市场地位，向同业机构融资的能力强。招商银行同业负债以同业和其他金融机构存放款项为主，此外招商银行通过拆入资金和卖出回购方式融资规模增幅明显。截至 2012 年末，招商银行同业负债余额 5264.60 亿元，占负债总额的 16.41%，同业负债规模及占比均较前两年明显上升。

客户存款是招商银行最主要的负债来源，约占负债总额的 80%。2010~2012 年，招商银行客户存款年均复合增长 15.54%，2012 年末余额为 25324.44 亿元。从客户类型来看，招商银行客户存款中，零售存款占比基本保持在 36% 左右；从期限结构来看，定期存款占比逐年提高，2012 年末定期存款占 47.78%，存款的稳定性逐步增强。

招商银行的应付债券主要是已发行且尚在存续期的次级债券、金融债券和存款证。截至 2012 年末，招商银行应付债券余额合计 771.11 亿元，其中次级债券账面余额 441.24 亿元(其中招商银行本行发行次级债券账面余额为 416.83

亿元、永隆银行发行的次级债券账面余额为 24.41 亿元)，金融债券账面余额 199.74 亿元，存款证余额为 130.13 亿元。

2013 年上半年，招商银行同业负债、吸收存款保持稳步增长。由于发行存款证以及全资子公司招银金融租赁于 2013 年 3 月发行了第一期金融债券 20 亿元，招商银行应付债券增加至 887.84 亿元。

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

4. 经营效率与盈利能力

随着资产规模持续扩大，招商银行营业收入较快增长(见表 12)，2010~2012 年营业收入年均复合增长 26.03%。招商银行营业收入主要来源于净利息收入、手续费及佣金净收入，二者合计约占营业收入的 95%。

表 12 招商银行经营效益情况表 单位：亿元/%

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

注：净利差为总生息资产平均收益率与总计息负债平均成本率两者的差额。

净利息收入是招商银行最重要的收入来源。2010~2012 年，招商银行净利息收入年均复合增长 24.43%。2012 年，招商银行实现净利

息收入 883.74 亿元，占全行营业收入的 77.95%。随着利率市场化进程的推进，招商银行 2012 年净利差水平较 2011 年有所下降，进而使得当年净利息收入增幅明显放缓，2012 年净利息收入增幅为 15.81%。

近年来，招商银行中间业务发展取得良好成效，2010~2012 年手续费及佣金净收入年均复合增长 31.99%，增幅明显。2012 年实现手续费及佣金净收入 197.39 亿元。手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度逐年提高，2012 年为 17.41%，收入结构逐步优化。

招商银行投资业务以可供出售金融资产和持有至到期投资为主，投资收益主要体现为净利息收入，债券买卖价差收益对营业收入的贡献度小。

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

2010~2012 年，招商银行净利润年均复合增长 32.55%，收益率水平逐年提高。与同类银行相比，招商银行盈利能力较强。但宏观经济增速的放缓及利率市场化进程的推进，使招商银行盈利水平的持续提升面临压力。

2013 年 1~6 月，招商银行实现净利息收入 474.41 亿元，同比增长 8.71%；非利息净收入 166.16 亿元，其中手续费及佣金净收入 141.64 亿元。招商银行净利息收入稳步增长，手续费及佣金净收入增幅明显，经营效率持续提高，收益率水平保持稳定。

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，短期偿付能力强(见表 13)；长期看，存贷款比例保持在较高水平，存在一定的流动性压力。

表 13 招商银行流动性指标表 单位：%

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

从现金流情况来看(见表 14)，由于客户存款及同业渠道融资规模的增加、利息、手续费及佣金收入的增长，招商银行经营活动现金净流入量持续加大；投资策略的转变使近两年投资活动现金流规模较 2010 年明显减小，但投资力度的持续加大使投资活动现金流均表现为净流出；筹资活动现金流主要源于吸收投资、发行及偿还债券、支付债券利息、分配股利等。

表 14 招商银行现金流情况表 单位：亿元

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

2013 年上半年，由于拆入资金及卖出回购金融资产的大幅减少以及拆出资金及买入返售金融资产款的大幅增加，导致经营活动现金流量净额呈净流出状态；投资力度的不断加大使投资活动现金流呈净流出状态；筹资活动现金流保持平稳，呈净流入状态。整体看，招商银行现金流充足。

6. 资本充足性

近年来，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 2013 年 8 月实施 A+H 配股，募集资金 338.26 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 2012 年发行了 117 亿元次级债券，一定程度上补充了附属资本。

表15 招商银行资本构成情况表 单位: 亿元/%

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

另一方面, 近年来业务规模的快速增长和国际化、综合化经营战略推进过程中投资的扩张, 对招商银行的资本形成消耗, 加权风险资产规模较快上升(见表 15)。招商银行积极推进资产结构调整, 强化经济资本管理, 大力发展风险较低的零售银行业务和中间业务, 使得近年来风险资产系数保持在约 60%的较适中水平。招商银行股东权益占资产总额的比重较为稳定, 资本的杠杆水平一般。截至 2012 年末, 招商银行资本充足率 12.14%, 核心资本充足率 8.49%。自 2013 年起实施的新资本管理办法给商业银行资本充足性水平带来一定压力。2013 年 6 月末, 招商银行一级资本充足率和核心一

级资本充足率均为 8.00%, 资本充足率为 10.72%。

招商银行将根据资本规划, 通过股权融资、发行二级资本债券、增加内部利润留存等多种方式, 保持适度的资本充足性水平。

7. 偿付能力

招商银行本期拟发行的二级资本债券本金和利息的受偿顺序在其他负债(不包括招商银行已经发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本债券和次级债务)之后、核心一级资本工具和其他一级资本工具之前。截至本报告出具日期, 招商银行已发行且未到期次级债券余额 187 亿元。以本期债券发行规模为 113 亿元计算, 本期债券发行后, 招商银行已发行未到期的二级资本债券及次级债券余额合计 300 亿元。以 2012 年末的相关财务数据为基础, 由于可快速变现资产、净利润及股东权益的增长, 本期债券发行后, 招商银行对二级资本债券和次级债券的保障能力能够维持在良好水平(见表 16)。

表 16 招商银行二级资本债券及次级债券保障指标表

单位: 亿元/%

项 目	发行前	发行后
可快速变现资产/二级资本债券及次级债券合计本金	68.07	42.43
净利润/二级资本债券及次级债券合计本金	2.42	1.51
股东权益/二级资本债券及次级债券合计本金	10.72	6.68

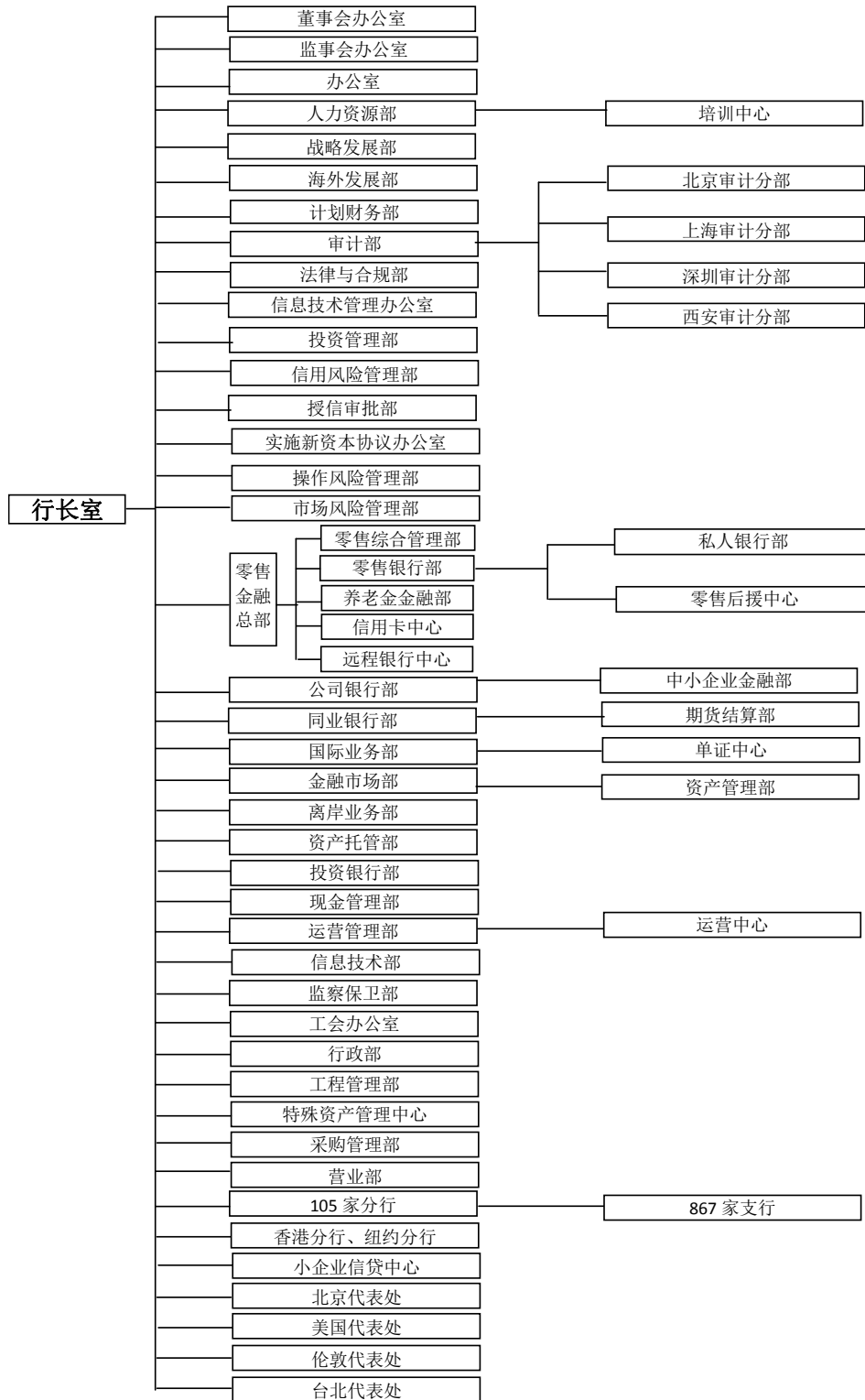
总体看, 招商银行对本期二级资本债券的偿付能力很强。

八、评级展望

近年来, 招商银行公司治理及内控水平进一步提高, 业务转型取得良好成效, 资产质量保持在良好水平, 资本保持较充足水平, 盈利能力强。未来招商银行将持续深化业务转型, 加快流程再造, 创新发展“两小”业务和中间业务, 资本、经营及管理效率有望

进一步提高。另一方面, 未来宏观经济的不确定性, 经济结构的调整, 以及利率市场化进程的推进, 将会对银行业盈利的增长和资产质量形成一定压力。综上, 联合资信认为, 在未来一段时期内, 招商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



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 6 月末	2012 年末	2011 年末	2010 年末
现金及存放中央银行款项	4859.29	4714.15	4083.04	2949.55
存放同业和其他金融机构款项	496.95	2808.70	630.46	289.61
拆出资金	969.47	1034.20	1313.81	589.17
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	226.13	254.89	155.30	152.29
衍生金融资产	48.90	19.75	18.87	17.38
买入返售金融资产	4260.88	1069.65	739.75	1765.47
应收利息	166.86	130.09	108.52	75.88
贷款和垫款	20525.99	18633.25	16043.71	14021.60
可供出售金融资产	3043.09	2846.96	2751.73	2716.83
长期股权投资	11.04	11.03	11.43	11.30
持有至到期投资	1968.41	1754.17	1455.86	976.14
应收投资款项	885.02	322.21	220.85	72.25
固定资产	197.03	192.87	162.42	150.38
无形资产	28.97	28.51	26.05	26.20
商誉	95.98	95.98	95.98	95.98
投资性房地产	16.10	16.38	17.10	19.46
递延所得税资产	50.62	49.93	43.42	37.06
其他资产	255.56	98.27	69.93	58.52
资产合计	38106.29	34080.99	27948.23	24025.07
同业和其他金融机构存放款项	3501.17	2586.92	2056.99	2030.11
拆入资金	1177.90	1098.15	674.84	455.73
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	288.07	68.54	47.24	13.53
衍生金融负债	123.22	27.45	14.69	18.21
卖出回购金融资产款	1325.70	1579.53	420.64	334.39
客户存款	27975.78	25324.44	22200.60	18971.78
应付职工薪酬	41.40	40.56	33.20	32.20
应交税金	73.77	66.79	71.12	49.72
应付利息	270.51	240.65	160.80	103.69
应付债券	887.84	771.11	461.67	362.85
递延所得税负债	7.87	8.13	8.44	9.24
其他负债	308.08	264.71	149.18	303.56
负债合计	35981.31	32076.98	26299.41	22685.01
股本	215.77	215.77	215.77	215.77
资本公积	371.81	375.45	376.65	361.97
其中：投资重估储备	-3.27	0.37	1.57	-13.11
套期储备	-2.98	-2.61	2.78	0.03
盈余公积	186.18	186.18	143.25	108.80
法定一般准备	393.61	391.95	187.94	168.12
未分配利润	974.31	849.19	733.77	490.63
外币报表折算差额	-15.27	-12.65	-11.50	-5.26
归属于本行股东权益合计	2123.43	2003.28	1648.69	1340.06
少数股东权益	1.55	0.73	0.13	-
股东权益合计	2124.98	2004.01	1648.82	1340.06
股东权益及负债合计	38106.29	34080.99	27948.23	24025.07

附录 3 合并利润表

编制单位：招商银行股份有限公司

单位：人民币亿元

项 目	2013 年 1~6 月	2012 年	2011 年	2010 年
营业收入	640.57	1133.67	961.57	713.77
利息收入	803.83	1501.01	1212.45	845.13
利息支出	329.42	617.27	449.38	274.37
净利息收入	474.41	883.74	763.07	570.76
手续费及佣金收入	150.83	211.67	169.24	124.09
手续费及佣金支出	9.19	14.28	12.96	10.79
手续费及佣金净收入	141.64	197.39	156.28	113.3
公允价值变动净收益	-4.29	1.25	0.49	-0.55
投资净收益/（损失）	17.57	34.19	22.83	13.17
其中：对联营公司的投资收益	0.17	0.31	0.49	0.48
对合营公司的投资收益	0.09	0.33	0.14	0.16
汇兑净收益	7.14	12.96	15.16	13.56
其他业务收入	4.10	4.14	3.74	3.53
其他净收入	24.52	52.54	42.22	29.71
营业支出	293.64	542.54	495.44	384.13
营业税及附加	41.16	75.55	60.91	41.53
业务及管理费	201.22	407.95	347.98	284.81
保险申索准备	1.67	3.21	3.05	2.78
资产减值损失	49.59	55.83	83.5	55.01
营业利润	346.93	591.13	466.13	329.64
营业外收入	1.78	5.22	5.86	4.7
营业外支出	0.23	0.71	0.77	0.91
利润总额	348.48	595.64	471.22	333.43
所得税费用	85.82	142.87	109.95	75.74
净利润	262.66	452.77	361.27	257.69

附录 4 合并现金流量表

编制单位：招商银行股份有限公司

单位：人民币亿元

项 目	2013 年 1~6 月	2012 年	2011 年	2010 年
经营活动产生的现金流量				
客户存款净增加额	2649.40	3123.84	3228.82	2890.32
存放中央银行净减少额	35.68	-	-	-
同业和其他金融机构存放款项净增加额	914.25	529.93	26.88	168.10
拆入资金及卖出回购金融资产款净增加额	-	1582.20	305.36	0.94
存放同业和其他金融机构款项净减少额	-	-	-	172.91
拆出资金及买入返售金融资产净减少额	-	-	405.23	-
收回以前年度核销贷款净额	0.34	0.65	0.65	0.48
收取利息、手续费及佣金的现金	870.66	1546.98	1236.25	869.42
收到其他与经营活动有关的现金	32.68	169.94	53.47	32.39
经营活动现金流入小计	4503.01	6953.54	5256.66	4134.56
贷款及垫款净增加额	1940.33	2641.42	2101.42	2443.47
存放中央银行净增加额	-	486.05	1103.60	794.85
存放同业和其他金融机构款项净增加额	136.24	61.16	24.20	-
拆出资金及买入返售金融资产净增加额	2226.76	14.56	-	49.69
同业拆入资金及卖出回购金融资产款净减少额	172.12	-	-	-
支付利息、手续费及佣金的现金	213.31	531.00	386.91	245.57
支付给职工以及为职工支付的现金	124.14	219.96	202.85	159.63
支付的所得税费及其他各项税费	120.00	249.03	179.72	113.08
支付其他与经营活动有关的现金	66.48	253.23	245.00	239.38
经营活动现金流出小计	4999.38	4456.41	4243.70	4045.67
经营活动现金流量净额	-496.37	2497.13	1012.96	88.89
投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	3726.57	9134.30	4700.66	20413.22
取得投资收益收到的现金	76.30	173.02	132.88	90.75
收回合营公司贷款	-	0.19	0.05	0.10
处置固定资产和其他资产所收到的现金	0.20	2.43	2.53	1.44
投资活动现金流入小计	3803.07	9309.94	4836.12	20505.51
购建固定资产和其他资产所支付的现金	21.74	64.94	42.26	54.65
支付的其他与投资活动有关的现金	-	0.00	-	-
投资支付的现金	4528.80	9587.09	5387.39	20706.05
投资活动现金流出小计	4550.54	9652.03	5429.65	20760.70
投资活动产生的现金流量净额	-747.47	-342.09	-593.53	-255.19
筹资活动产生的现金流量				
吸收投资	0.87	0.56	0.15	215.67
发行次级债	-	128.77	-	-
发行存款证	195.20	181.07	291.74	47.77
发行金融债	20.00	199.70	-	-
筹资活动现金流入小计	216.07	510.10	291.89	263.44
长期次级债发行费用	-	-	-	-
偿还已发行存款证	-	214.47	196.59	36.40
偿还已到期债务	66.19	-	-	50.00

分配股利或利润所支付的现金	113.96	90.62	62.49	45.28
支付的发行债券利息	10.13	20.54	18.21	18.75
筹资活动现金流出小计	190.28	325.63	277.29	150.43
筹资活动产生的现金流量净额	25.79	184.47	14.60	113.01
汇率变动对现金的影响额	-8.86	-2.47	-14.72	-10.82
现金及现金等价物净增加额	-1226.91	2337.04	419.31	-64.11
加：年初现金及现金等价物余额	4528.55	2191.51	1772.20	1836.31
年末现金及现金等价物余额	3301.64	4528.55	2191.51	1772.20

附录 5 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
同业负债	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产
投资资产	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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	$(\text{库存现金} + \text{超额存款准备金}) / \text{存款余额} \times 100\%$
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
核心资本充足率	核心资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$
资本充足率	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] $\times 100\%$

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。

联合资信评估有限公司关于 2014年招商银行股份有限公司 二级资本债券（第一期）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二级资本债券的存续期。

信用评级工作结束之日起,在二级资本债券存续期间,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 10 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。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,联合资信将保证在二级资本债券存续期间,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。

联合资信评估有限公司
二零一三年十二月二十三日

