

跟踪评级公告

联合[2010] 245 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，金融债券信用等级为 AAA，次级债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年五月二十七日



招商银行股份有限公司 2010 年 跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果:

主体长期信用等级 AAA
金融债券信用等级 AAA
次级债券信用等级 AA⁺
评级展望 稳定

评级时间: 2010 年 5 月 27 日

主要数据:

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
资产总额(亿元)	20679.41	15717.97	13109.64
股东权益(亿元)	927.83	797.81	679.84
营业收入(亿元)	514.46	553.08	409.58
净利润(亿元)	182.35	209.46	152.43
成本收入比(%)	44.86	36.78	35.05
平均资产收益率(%)	1.00	1.45	1.36
平均净资产收益率(%)	21.13	28.35	24.76
不良贷款比率(%)	0.82	1.11	1.54
拨备覆盖率(%)	246.66	223.29	180.39
人民币流动性比率(%)	34.47	43.14	41.70
人民币存贷比(%)	74.45	74.17	70.11
股东权益/资产总额(%)	4.49	5.08	5.19
资本充足率(%)	10.45	11.34	10.40
核心资本充足率(%)	6.63	6.56	8.78

分析师

潘 军 田 兵

8610-85679696-8883

panjun@lianheratings.com.cn

FAX: 010-85679228

地址

北京市朝阳区建国门外大街 2 号
PICC 大厦 17 层(100022)

<http://www.lianheratings.com.cn>

评级观点

2009 年, 招商银行持续推进经营战略调整和管理变革, 国际化、综合化经营取得实质性进展, 内控与风险管理水平进一步提升, 主要业务发展较快、资产质量持续提高。

综合各种因素, 联合资信确定维持招商银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA, 金融债券信用等级为 AAA, 次级债券信用等级为 AA⁺, 评级展望为稳定。

优势

1. 公司治理较为规范, 风险管理与内控体系比较完善;
2. 战略定位清晰, 业务转型成效显著, 具有较为突出的行业地位;
3. 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;
4. 收入结构良好, 资产质量高。

关注

1. 国内外经济金融形势存在不确定性, 银行面临一定的经营压力;
2. 信贷规模高速增长, 可能会对银行信贷资产质量产生一定的不利影响;
3. 在国际化、综合化战略推进过程中, 招商银行的整合能力及经营的协同效应有待观察。

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。

截至2009年末，招商银行股本总额191.19亿股，其中前五大股东合计持有招商银行41.99%股权，持股比例分别为：香港中央结算（代理人）有限公司17.81%；招商局轮船股份有限公司12.37%；中国远洋运输（集团）总公司5.94%；深圳市晏清投资发展有限公司2.95%；广州海运（集团）有限公司2.92%。

截至2009年末，招商银行在我国境内设立了52家分行及685家支行（含分理处），设有北京代表处，一个信用卡中心，一个小企业信贷中心，1760家自助银行，一家全资子公司--招银金融租赁有限公司；在香港拥有一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两家子公司；

在纽约设有一家分行和一个代表处；在伦敦设有代表处。此外，招商银行与96个国家及地区的1676家海外金融机构保持着业务往来。

截至2009年末，招商银行资产总额20679.41亿元，其中贷款和垫款净额11618.17亿元；负债总额19751.58亿元，其中客户存款余额16081.46亿元；股东权益927.83亿元；资本充足率10.45%，核心资本充足率6.63%；不良贷款率0.82%，拨备覆盖率246.66%。2009年，招商银行实现营业收入514.46亿元，净利润182.35亿元。

二、债券概况

截至2009年末，招商银行已发行并在存续期的金融债券50亿元，次级债券300亿元（见表1）。

招商银行能够根据债券发行条款的规定，及时发布债券付息或兑付公告，并按时足额支付债券利息和到期债券本金。

表1 债券概况表

债券名称	债券品种	发行规模(亿元)	债券利率	付息方式	期限	到期日
2005年招商银行债券(第一期)5年期	固定利率	50	2.56%	年付	5年	2010年10月
2008年招商银行股份有限公司次级债券	固定利率	190	初始利率5.70%，从第6年开始提高至8.70%	年付	10年	2018年9月
	固定利率	70	初始利率5.90%，从第11年开始提高至8.90%	年付	15年	2023年9月
	浮动利率	40	基准利率(起息日和各计息年度起息日一年期整存整取定期储蓄存款利率)+初始利差1.53%，从第6年开始利差提高至4.53%	年付	10年	2018年9月

三、营运环境分析

1. 经济环境

近年来，我国经济整体保持平稳快速发展态势。2004~2007年，国内GDP增长率维持在10%以上（见表2）。然而，自2008年以来，我国先后出现雨雪冰冻和汶川地震的严重自然灾害，并经历了全球经济和国际金融市场急剧动荡的巨大冲击，外需和内需同时缩减，经济增

速出现回落。

表2 宏观经济主要指标表 单位：%

项目	2009	2008	2007	2006	2005	2004
GDP增长率	8.7	9.6	13.0	11.6	10.4	10.1
CPI增长率	-0.7	5.9	4.8	1.5	1.8	3.9
M2增长率	27.7	17.8	16.7	16.9	17.6	14.6

注：数据来源于国家统计局及中国人民银行。

针对国内外宏观经济形势的变化，我国政府于2008年下半年及时调整宏观经济政策，实

施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，提出“保增长、调结构和扩内需”的基本方针，适时推出了 4 万亿投资刺激计划、十大产业振兴规划等一揽子经济刺激政策；央行五次下调存贷款基准利率，四次下调存款准备金率，取消对金融机构信贷增长的硬约束。在经济刺激政策的推动下，2009 年的多项经济指标显示，我国国民经济运行中的积极因素不断增多，经济增速逐季加快，一揽子经济刺激政策取得显著成效。2009 年，我国国内生产总值同比增长 8.7%，居民消费价格指数同比下降 0.7%，经济回升趋势逐渐明确。

目前我国经济运行中依然存在一些突出矛盾和困难：全球经济回稳复苏的前景尚不明朗，外需不足对我国的影响仍将持续；国内经济回升的基础还不稳定、不巩固、不平衡，经济主要依赖刺激政策推动，增长的内生动力仍显不足；国民收入分配结构失衡以及居民收入差距扩大的现象比较突出，制约了居民整体消费能力和意愿的提升；政府主导的投资快速增长过程中，潜藏的结构性和产能过剩问题更加凸显，资产泡沫风险加大，通胀预期值得关注。

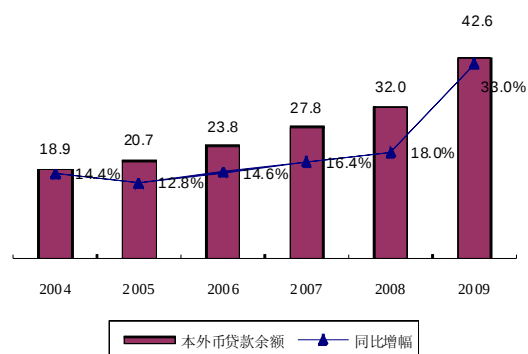
以上问题的存在，将使得我国经济企稳回升的过程面临一定的不确定性，从而导致政府经济刺激政策退出时机也存在不确定性，政府延续的经济刺激政策将进一步推动经济增长。2010 年，我国维持积极的财政政策和适度宽松的货币政策，宏观调控重点集中于“调结构、防通胀”。2010 年 1 季度，我国经济开局良好，对外贸易加快恢复，国内工业生产快速增长，消费增长较快，固定资产投资增幅回落，消费价格基本稳定，货币信贷调控初见成效，经济回升向好势头更加巩固。

2. 行业概况

截至 2009 年末，我国银行业金融机构资产总额 78.8 万亿元，负债总额 74.3 万亿元，分别较上年同期增长 26.3% 和 26.8%，增幅较以前年度明显上升；商业银行资本充足率达标的银行

已有 239 家，比年初增加 35 家，达标银行资产占商业银行总资产的 100%。

截至 2009 年末，我国银行业金融机构本外币各项贷款余额达到 42.6 万亿元，同比增长 33.0%，见图 1。商业银行盈利水平与 2008 年相比基本保持稳定。同时，商业银行高速增长信贷规模使得许多中小银行再次面临资本充足率的压力，多家商业银行拟采用增资扩股或发行次级债的方式来补充资本。



注：数据来源于中国人民银行。

图 1 金融机构贷款情况 单位：万亿

为严防信贷超常增长下的信贷风险，在监管部门要求下，多数商业银行加大了拨备计提力度，信贷资产的安全边际得到强化。截至 2009 年末，商业银行不良贷款余额 4973.3 亿元，比年初减少 629.8 亿元；不良贷款率为 1.58%，较年初下降 0.84 个百分点；拨备覆盖率为 155.02%，较年初大幅上升 38.57 个百分点，商业银行整体信贷质量在危机中实现了持续优化。但考虑到风险暴露的滞后性，大规模的信贷扩张增加了银行信贷资产的潜在风险。其中，基建项目信贷投放过度集中、地方政府融资平台风险、房地产信贷风险以及新型融资模式隐含的信贷风险等风险隐患，已引起监管部门及银行业的普遍关注。未来一段时间，监管部门将重点把控信贷投放节奏、调整信贷结构。随着相关监管措施的陆续出台，在未来宏观经济环境持续向好的背景下，商业银行信贷质量有望继续保持较好水平。

随着信贷规模的快速扩张，商业银行为规

避信贷规模约束或资本充足率监管，纷纷通过将自有信贷资产作为基础资产发行信托理财产品，从而将表内贷款移至表外，或者将信贷资产转让给其他商业银行。尽管商业银行通过发行理财产品将信贷资产的风险转移给投资者，且相关的信贷资产绝大部分为优质资产，然而信贷资产的贷后管理、相应利息和本金的偿付仍可能由商业银行负责。如果借款人出现违约，商业银行基于自身的声誉考虑或监管部门的要求，仍可能承担理财产品偿付的最终风险。此外，在信贷资产转让过程中存在一些虚假转让的现象。这些因素使得信贷风险在资产负债表中没有完全反映出来。2009 年银监会先后发布了《关于进一步规范银信合作有关事项的通知》和《关于规范信贷资产转让及信贷资产类理财业务有关事项的通知》，以规范银信业务合作和信贷资产转让业务，控制商业银行信贷风险，加强资本充足率监管。

2009 年以来，信贷规模的激增增加了银行体系流动性的不确定性。为严控流动性风险，银监会发布了流动性风险管理指引，对流动性风险管理体系的建立、管理的方法和技术、监督管理等方面予以明确和规范。2009 年末，我国商业银行流动性比例为 43.2%，较年初有所下降，但仍保持较好水平。2010 年，随着宏观经济目标由“保增长”进入“稳增长”、“调结构”和“管理通胀预期”阶段，货币政策将在延续“适度宽松”的基础上进行适度微调，未来一段时间内货币政策具有一定的不确定性，商业银行流动性管理面临压力。

随着利率市场化改革进程的推进，商业银行面临的利率风险日益凸现。一方面，我国商业银行以存贷利差为主、较为单一的收入结构未得到实质性改善，收入水平受存贷利差影响较大，而存贷款利率管制的逐步放松，对银行定价能力提出了更高的要求；另一方面，近年来我国银行业的债券投资规模持续上升，随着利率市场化程度的不断提高，债券投资收益（或损失）及其公允价值的变动，使商业银行面临

着更大的利率风险。目前我国商业银行的市场风险管理体系刚刚建立，对银行账户利率风险的认识尚处于初级阶段。同时，汇率体制改革增加了人民币汇率的不确定性，使得商业银行面临汇率风险上升。我国银行业尚需进一步增强市场风险管理水平，有效应对各类不利因素的冲击。

近几年，银监会加大了对银行合规性监管力度，各银行也更加重视防范操作风险，加强了内控措施的完善和内部稽核的力度。内部控制和监管力度的加强，一定程度上使我国银行业整体操作风险管理水平得到提升，由操作风险引发的案件数量得到了有效控制。此外，“流程银行”的持续打造及信息技术的不断更新都将有助于银行操作风险管理水平的进一步提升。

3. 监管与外部支持

国际金融危机背景下，银监会作为主要的监管部门，加强了对商业银行的监管力度，制定了《固定资产贷款管理暂行办法》、《流动资金贷款管理暂行办法》、《个人消费贷款管理办法》和《项目融资业务指引》，以规范信贷资金使用、确保信贷资金安全；在商业银行流动性风险、银行账户利率风险、声誉风险等重点领域出台了一批指引，初步建立起信息科技风险监管规则体系；出台了我国银行业实施新资本协议系列指引，以实现与国际监管标准的衔接；发布了动态拨备和动态资本充足率要求，总体提升了我国银行业抵御风险的能力，有效确保了银行业的健康稳定发展。随着金融行业市场化的加深及新资本协议的逐步推进，我国对银行业的监管也将进一步加强。

作为关系国家经济金融命脉的重要产业，银行业的发展继续得到来自政府的大力支持。在国际金融危机的冲击下，党中央、国务院研究部署了金融促进经济发展的九项政策措施，通过完善配套政策措施和创新体制机制，在调动商业银行增加信贷投放积极性的同时，增强

金融机构抵御风险能力，这对稳定市场信心、促进经济平稳较快发展起到了积极作用，确保了银行业的稳定运行。预计未来几年内，政府将通过疏通增加资本渠道、加强外部监管等方式继续支持银行业的发展，促进其市场化运作水平和综合经营实力的提升。

总体看，在国际国内经济环境出现复杂变化的背景下，我国政府出台了多种措施以确保经济的稳定运行，对银行业的发展也给予了大力支持，银行业实现了平稳过渡。然而，经济刺激政策下的大规模信贷投放在拉动经济平稳增长的同时，也增加了商业银行未来风险管理的难度。目前看来，我国经济运行虽然仍存在某些不确定因素，但积极的因素日益增加。随着以“调结构、防通胀”为目标的各项经济政策的逐步完善和落实，未来几年我国宏观经济有望保持平稳较快发展，这将为银行业带来稳定的营运环境。

四、公司治理与内控机制

1. 公司治理

2009 年，招商银行继续完善公司治理，股东大会、董事会、监事会及各专门委员会积极有效运作，保障了招商银行合规经营、持续稳健发展。

2009 年，招商银行召开 3 次股东大会，审议并通过了 A 股和 H 股配股方案、发行金融债券等多项议案。

截至 2009 年末，招商银行董事会由 18 名董事组成，其中独立董事 6 名；2009 年，招商银行有一名监事辞任，监事会现有监事 8 名，其中外部监事 2 名。

2009 年，招商银行共召开董事会会议 17 次，审议批准了涉及战略、风险、薪酬、审计、财务和经营等方面的重大议题。董事会下设各委员会分别召开会议共计 24 次，研究审议了对银行可持续发展及公司治理的提升具有重要意义的议题共 55 项。招商银行监事会共召开 7 次会议，并通过积极组织调研考察和听取专题汇

报等形式，全面、及时地掌握银行经营情况和风险控制情况。招商银行独立董事对董事会议案及其他非董事会议案无异议。

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。

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。

招商银行坚持以银行业务为核心，通过稳步推进国际化和综合化经营战略，不断提高客户服务能力，丰富收入来源，增强竞争实力。2009 年上半年，招商银行完成对永隆银行的强制性收购，将其纳入全资附属公司，招商信诺、西藏信托的股权收购工作也在推进过程中。

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. 内控机制

招商银行按照国际银行业标准和监管的要求，努力实现“全行重视、全员参与、全面覆盖、全程控制”的内部控制目标。2009年，招商银行进一步健全“三会一层”与各专业委员会的定期沟通和决策制衡机制；完善授权管理机制，严格实行分级授权及监督机制；加强内部控制制度的执行力度，并与绩效考核挂钩，有效贯彻激励的同时严格实行问责制度；按照风险性、重要性和实效性原则，及时识别、定期评估经营活动风险和对内部控制状况进行评审，将各项内控措施落实到决策、执行、监督、反馈等各个环节，确保经营管理合法合规和资产安全，覆盖所有机构、部门和岗位的内部控制管理机制。

2009年，招商银行内部审计部门在风险评估的基础上，利用现场和非现场审计手段，对信贷业务、资金业务、国际业务、中间业务、会计财务、零售银行业务以及信息科技系统的运行状况进行了审计。审计的内容包括：是否遵守了适用的法律、法规以及内部的政策和程序；风险管理政策和流程的有效性；内部控制系统的全面性和有效性；跟踪和监督在审计中所发现的不足是否得到改善等。

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较强，内控体系比较完善。

五、主要业务经营分析

1. 公司银行业务

招商银行拥有较为完整的公司业务产品体系。公司银行业务在招商银行各业务条线中占

有重要地位，是招商银行最主要的利润来源。

2009年，招商银行实现公司银行业务利润127.08亿元，占全行利润总额的56.77%，占比与上年基本持平。

2009年，招商银行继续实施大中小客户并重的客户策略，通过实施业务创新、提升服务质量来拓展资产负债业务，加大对铁路、交通、可再生能源、高新技术产业等优质行业的支持力度，进一步优化贷款的行业结构。2009年末，招商银行公司存款余额9691.25亿元，较上年末增长33.54%，占客户存款总额的60.26%；公司贷款总额7013.96亿元，较上年末增长28.47%，占客户贷款和垫款总额（未扣除减值准备）的59.15%；票据贴现余额1025.49亿元，较上年末增长7.08%，占客户贷款和垫款总额的8.65%。

招商银行贷款的行业分布较为均衡，前五大贷款行业分别为制造加工业，交通运输、仓储及邮政业，房地产业，批发及零售业，电力、燃气及水的生产和供应业。2009年末，上述行业的贷款余额占招商银行贷款和垫款总额的44.60%。

2009年，面对复杂多变的经济环境，招商银行坚持向中小企业业务转型的战略。通过开展客户动态管理、调整业务品种、改革中小企业管理机构、建设营销渠道等各项工作，加强了业务的管理能力和弹性。2009年，招商银行境内中小企业贷款余额为3083.70亿元，比上年末增加878.33亿元，占境内企业贷款的47.68%，比上年末提高4.58个百分点。

在经营结构转型方针的指导下，招商银行努力提高非利息收入占比。面对不利的外部形势，招商银行大力促进现金管理、对公理财产品销售、债务融资工具代理承销、资产托管、企业年金、财务顾问、商务卡等新型业务的发展；同时，继续保持国内、国际结算、承兑、担保承诺等传统业务收入的不增长，保证非利息收入来源的多元化。2009年，招商银行实

现公司非利息净收入 39.13 亿元，较上年末略有下降。

2. 零售银行业务

零售银行业务是招商银行实施战略转型的重点之一，招商银行的零售银行业务在股份制商业银行中具有较为明显的竞争优势。2009 年，招商银行实现零售银行业务利润 21.96 亿元，占全行利润总额的 9.81%，占比较上年有所下降。

招商银行的零售银行业务产品体系较为完整，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。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。截至 2009 年末，招商银行零售存款余额 6390.21 亿元，较年初增长 21.74%，占客户存款总额的 39.74%；零售贷款总额 3818.77 亿元，较年初增长 64.15%，占贷款和垫款总额的 32.20%，零售存、贷款的占比较高。

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）是招商银行零售业务的发展重点之一。2009 年，招商银行私人银行为客户提供更为个性化与定制化的顾问服务，同时打造开放的产品平台、构建更加齐全的产品种类，逐步完善私人银行产品体系和增值服务体系。截至 2009 年末，招商银行在国内 16 个重点城市建立私人银行中心，私人银行客户数较上年末增长 39.18%，客户资产管理规模较上年末增长 39.67%。

2009 年，面对全球金融危机的冲击，招商银行积极把握宏观经济调整和市场发展所带来的机遇，通过加强客户的资产配置和综合化财富管理业务，大力拓展财富管理业务，实现零售非利息收入的稳步增长。2009 年，招商银行实现零售银行非利息收入 58.66 亿元，比上年增长 0.67%。

截至 2009 年末，招商银行拥有零售存款客

户 4223 余万户，其中金葵花客户（在招商银行的资产大于 50 万元）存款余额占招商银行零售存款总额的 39.50%，金葵花客户资产余额占招商银行零售客户资产总额的 67.00%，零售客户的质量较高。

3. 资金业务

2009 年，招商银行实现资金业务利润 70.07 亿元，占全行利润总额的 31.30%，较上年提高 2.96 个百分点。

2009 年，招商银行加强对政策和市场趋势的研判，把握市场运行节奏。在银行账户投资配置方面，主要加大增持 3 年以内中短期债券投资，并积极增持高品质和高收益的短期融资券、中期票据，同时在收益率曲线相对陡峭化的阶段，适度增持了部分中长期债券。在交易账户运作方面，招商银行力求把握市场每次波动机会，加大交易力度，采取了息差交易、杠杆操作等策略。招商银行外币投资严格控制信用风险，新增投资全部是高评级的国际金融组织债、有政府担保的金融债和大型中资机构债券。

2009 年，招商银行买入返售类资产和信用拆放等融资业务折合年收益率 1.51%，本外币债券组合折合年收益率 3.17%（母公司口径），均较上年同期有所下降。

2009 年，招商银行积极开展做市商业务，其中，在银行间债券市场完成现券交割总量 11.03 万亿元，继 2008 年之后继续名列全国银行间债券市场第一。

总体看，招商银行的产品体系较为完善，创新能力强，业务重点突出，符合其战略导向。

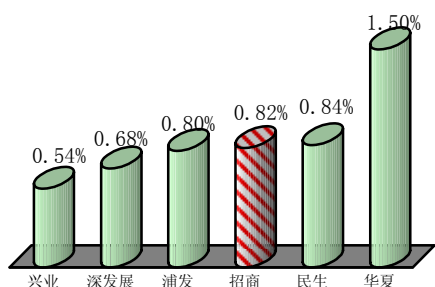
六、业务风险管理分析

1. 信用风险管理

招商银行根据信贷管理水平、借款人信用等级和授信担保条件制定信贷审批授权体系，以及相关授权标准、授权方法和权限调整规定。

招商银行遵循审贷分离的原则,执行贷前调查、贷时审查、贷后检查流程,根据信贷业务各环节设定互相制约的工作岗位及职责。

2009 年,招商银行的信用风险管理措施主要包括以下方面:首先,通过完善审贷授权等信贷制度、研究深化重点行业信贷政策,出台政府平台贷款信贷指引,动态调整信贷投向政策等措施,提高审贷效率、规范管理流程、优化信贷结构;其次,加强总分行预警联动、实施组合与单项风险预警排查、推进集团客户系统性风险管控,深化信贷三查、不良资产清收、核销与问责,加强对存量信贷业务的管理与监控,持续提升信产质量;第三,实施风险量化技术、推动管理系统建设,不断优化风险管理基础;第四,通过风险经理序列建设,加强风险管理队伍素质培养,实现风险管理关口前移。



注:数据来源于各银行 2009 年年报

图 2 部分股份制商业银行 2009 年末不良贷款率

2009 年,招商银行资产质量继续保持良好水平。年末逾期贷款余额 121.31 亿元,较年初减少 24.81 亿元。关注类贷款余额与年初基本持平,而由于贷款规模扩大,关注类贷款占比由年初的 1.64%下降至 1.19% (见表 3)。不良贷款余额 97.32 亿元,不良贷款率 0.82%,在同类银行中处于平均水平 (见图 2)。

2009 年末,招商银行单一最大客户贷款比例为 5.70%,最大十家客户贷款比例为 28.82%,客户集中风险不大。2009 年末,招商银行向关联企业发放的贷款余额为 77.29 亿元,贷款风险分类均为正常。

表 3 招商银行贷款五级分类

项 目	2009 年		2008 年	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
正常类	11619.71	97.99	8503.56	97.25
关注类	141.19	1.19	143.29	1.64
次级类	29.61	0.25	27.51	0.31
可疑类	27.91	0.23	30.23	0.35
损失类	39.80	0.34	39.03	0.45
贷款合计	11858.22	100	8743.62	100
不良贷款	97.32	0.82	96.77	1.11

2. 流动性风险管理

招商银行对流动性实施集中管理,通过内部资金转移定价机制引导分行调整资产负债期限和品种结构;通过信息系统监控全行流动性状况,并设定相关比例要求和交易金额限制;通过压力测试和风险预警系统,分析极端情形下的流动性风险并预防流动性危机。

2009 年,受央行宽松货币政策和全球资金流动的影响,国内市场资金供应总体宽松。上半年,鉴于宏观和市场环境较为宽松,招商银行通过加大信贷投放力度、鼓励发展债券投资、存拆放同业、资产回购等投融资业务,避免资金冗余、提高资金运用效率。二季度末,央行货币政策微调,四季度货币政策进一步向中性转变,市场资金状况亦由极度宽松转为适度宽松。招商银行及时调整了流动性管理策略,提高了内部资金弹性,市场运作更加稳健,继续确保流动性安全前提下的资金充分运用。截至 2009 年末,招商银行实时偿还的流动性缺口为 -10732.82 亿元,这主要是由于招商银行需实时偿还的存款 (含通知存款) 较多。综合考虑活期存款的沉淀特性后,实时偿还的流动性压力较小。

3. 市场风险管理

2009 年,招商银行制定了《银行账户利率风险管理办法》,建立了限额监测体系,为银行账户利率风险管理夯实了基础。与此同时,招商银行完善了司库体系及有关运作机制,通过司库管理模式有效管理银行账户利率风险。

2009 年末，招商银行 3 个月以内的重定价缺口为-2918.07 亿元，其余期限的重定价缺口为正值，重定价缺口对利率的敏感度为 4.71%¹。与同类银行相比，招商银行利率敏感度不高。

招商银行将面临的汇率风险分为结构性风险和交易性风险。对于结构性外汇风险，招商银行尽量使各币种借贷资金的金额、期限相互匹配，并通过外汇市场对冲无法完全匹配的风险；对于交易性外汇风险，通过风险敞口和止损限额进行管理。2009 年，招商银行实现汇兑净收益 12.52 亿元，年末外汇敞口折合人民币 220.88 亿元，占资产规模的 1.07%，汇率风险控制较好。

4. 操作风险管理

2009 年，为进一步提升操作风险管理水平和能力，更有效地识别、评估、监测和控制操作风险，招商银行在总行层面成立了独立的操作风险管理部。操作风险管理部的职责主要是牵头管理全行的操作风险，推动全行的操作风险管理体系建设和完善。同时，招商银行根据银监会《商业银行操作风险监管资本计量指引》中“标准法”的规定，完成了 2008 年度及 2009 年 6 月操作风险监管资本的计量工作，包括集团层面和法人层面的计量。

2009 年，招商银行积极开展操作风险管理体系统建设，完成了操作风险管理项目（一期）在三个业务条线的试点，启动了操作风险管理项目（二期），规划从管理组织体系、政策制度体系、管理流程和工具体系以及监管资本计量体系四方面全面建设招商银行的操作风险管理体系。招商银行全年进行信息系统应急演练 87 次，基本覆盖了全行重要的信息系统，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其快速恢复能力。

总体看，2009 年招商银行以建立有效的风险管理体系和审慎的风险管理文化作为全行的

重要任务，风险管理水平进一步提升。

七、财务分析

招商银行提供了 2009 年度合并财务报告，报告由毕马威华振会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

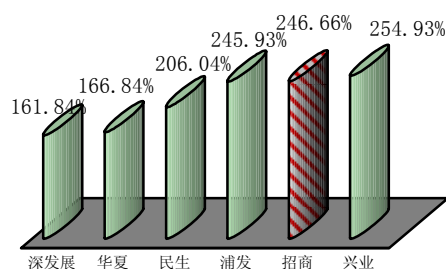
2009 年末，招商银行资产总额 20679.41 亿元，较年初增长 31.57%，资产结构基本保持稳定（见表 4）。

表4 招商银行资产结构

项 目	2009 年		2008 年	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
现金类资产	2161.67	10.45	1816.01	11.55
同业资产	2701.25	13.06	1864.66	11.86
贷款和垫款净额	11618.17	56.18	8527.54	54.25
投资资产	3765.39	18.21	3085.61	19.63
其他资产	432.93	2.09	424.15	2.70
合 计	20679.41	100	15717.97	100

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：交易性金融资产、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、可供出售金融资产、持有至到期投资、长期股权投资以及应收投资款项。

2009 年末，招商银行贷款和垫款净额 11618.17 亿元，较年初增长 36.24%。2009 年招商银行计提贷款减值准备 30.73 亿元，年末拨备覆盖率 246.66%。招商银行的拨备覆盖率在同类银行中处于前列（见图 3）。



注：数据来源于各银行 2009 年年报

图 3 2009 年末部分股份制商业银行拨备覆盖率

¹ 利率敏感性指利率变动对利息净收入的影响，计算公式：收益率曲线平移 100 个基点时利息净收入的变动额/全年利息净收入。

2009年末,招商银行投资资产余额3765.39亿元,较年初增长21.44%。其中,债券投资余额3748.52亿元,投资品种主要为国债、央票、政策性金融债以及高信用等级的金融债和企业债,信用风险较小。

招商银行的现金类资产和同业类资产以短期为主,交易对手以国有商业银行和股份制商业银行为主,流动性较强且违约风险较低。

招商银行通过税后利润计提一般风险准备,2009年末一般风险准备余额为149.76亿元,满足财政部关于金融企业一般准备不低于风险资产期末余额1%的要求。

总体看,2009年招商银行资产结构保持稳定,资产质量良好。

2. 负债结构

截至2009年末,招商银行负债总额19751.58亿元,较上年末增长32.38%。

表5 招商银行负债结构 单位: 亿元

项 目	2009 年	2008 年
同业负债	2651.19	1659.16
客户存款	16081.46	12506.48
应付债券	407.31	402.78
其他负债	611.62	351.74
合 计	19751.58	14920.16

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。

截至2009年末,招商银行同业负债余额2651.19亿元,比上年末增加992.03亿元,占负债总额的13.42%。

2009年,招商银行存款总额保持较快增长,较上年末增长28.59%。其中,公司存款占60.26%,储蓄存款占39.74%,储蓄存款占比位于同业较好水平。2009年末,招商银行定期存款占客户存款总额的45.25%,较上年末下降3.46个百分点,主要是国内股市回暖、IPO重启等因素影响,使得活期存款占比有所提高。招商银行存款的稳定性良好。

表6 招商银行存款结构 单位: 亿元

存 款	2009 年	2008 年
活期存款	8805.14	6414.42
定期存款	7276.29	6092.06
合 计	16081.46	12506.48

招商银行的应付债券主要是发行的金融债券和次级债券,此外还包括少量存款证。截至2009年末,招商银行已发行并在存续期内的金融债券余额50亿元,次级债券300亿元。

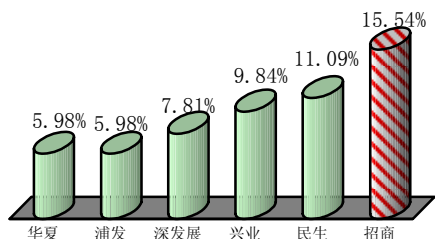
总体看,招商银行能够通过多种渠道拓宽负债来源,负债结构较为稳定。

3. 经营效率与盈利能力

2009年,招商银行实现营业收入514.46亿元,较上年下降6.98%(见表7)。其中,净利息收入403.64亿元,较上年下降13.91%,主要是由于适度宽松的货币政策下利差空间进一步压缩,生息资产平均收益率下降。2009年,招商银行实现手续费及佣金净收入79.93亿元,较上年增长3.22%,增幅较以前年度下降。手续费及佣金净收入在营业收入中的占比为15.54%,仍然位于同业前列(见图4)。招商银行的收入结构较好。

表7 招商银行收入及成本情况

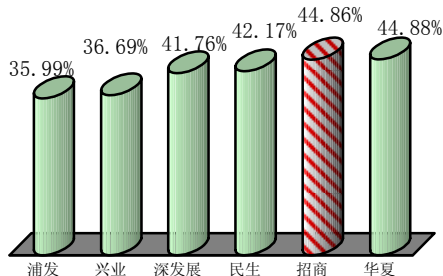
项 目	2009 年	2008 年
营业收入(亿元)	514.46	553.08
其中: 净利息收入(亿元)	403.64	468.85
手续费及佣金净收入(亿元)	79.93	77.44
投资净收益/损失(亿元)	10.28	-1.7
公允价值变动净收益/损失(亿元)	4.5	-4.02
汇兑净收益(亿元)	12.52	11.53
资产减值准备(亿元)	29.71	51.54
业务及管理费(亿元)	230.78	203.4
利润总额(亿元)	223.84	267.59
净利润(亿元)	182.35	209.46
成本收入比(%)	44.86	36.78



注：数据来源于各银行 2009 年年报

图 4 2009 年部分股份制商业银行手续费及佣金净收入占比

员工费用是招商银行经营费用的最大组成部分。2009 年，招商银行业务及管理费较上年增长 13.46%。其中，员工费用比上年增长 13.64%；成本收入比 44.86%，较上年提高 8.08 个百分点，与同业相比，招商银行尚需加强成本控制（见图 5）。



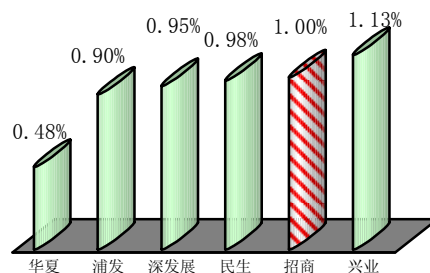
注：数据来源于各银行 2009 年年报

图 5 2009 年部分股份制商业银行成本收入比

招商银行的净利差在 2008 年达到 3.24% 的历史较高水平，2009 年净利差较上年下降 1.09 个百分点；另一方面由于生息资产平均余额增长较快，招商银行净利息收益率同比下降 1.19 个百分点。2009 年，招商银行实现净利润 182.35 亿元，较上年下降 12.94%；平均资产收益率和平均净资产收益率与上年相比有一定的降幅（见表 8），与同类银行相比，招商银行的盈利能力处于平均水平（见图 6 和图 7）。从招商银行最新披露的 2010 年第一季度报告显示，营业收入及净利润均较上年同期有较大幅度提高，预计招商银行未来的利润将保持稳定增长。

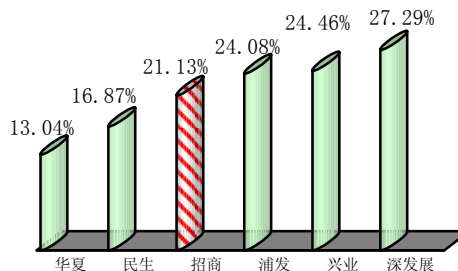
表 8 招商银行盈利能力指标

项 目	2009 年	2008 年
净利差(%)	2.15	3.24
净利息收益率(%)	2.23	3.42
平均资产收益率(%)	1.00	1.45
平均净资产收益率(%)	21.13	28.35



注：数据来源于各银行 2009 年年报

图 6 2009 年部分股份制商业银行资产收益率



注：数据来源于各银行 2009 年年报

图 7 2009 年部分股份制商业银行平均净资产收益率

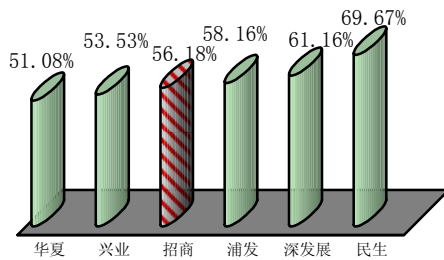
4. 流动性及资本充足性分析

2009 年，招商银行人民币流动性比例较上年有所下降，但依然保持在较好水平，短期支付能力较强（见表 9）。由于贷款业务快速增长，人民币存贷款比例逐年上升，位于较高水平。2009 年，招商银行经营活动现金流量净额 430.96 亿元，现金及现金等价物净增加额 30.40 亿元，现金流状况整体良好。

表 9 招商银行流动性指标

项 目	2009 年	2008 年
拆入资金比例(%)	2.39	3.52
人民币流动性比例(%)	34.47	43.14
人民币存贷比(%)	74.45	74.17

截至 2009 年末，招商银行股东权益比率 4.49%，较上年末下降 0.59 个百分点，财务杠杆有所扩大（见表 10）；加权风险资产 11617.76 亿元，较上年末增长 26.67%，低于同期总资产的增长幅度；资产风险度由 2008 年末的 58.35% 下降至 56.18%，与同类银行相比，处于平均水平（见图 8）。



注：数据来源于各银行 2009 年年报

图 8 2009 年末部分股份制商业银行风险加权资产在资产总额中的占比情况

招商银行业务规模的增长和国际化、综合化经营推进过程中投资的扩张，对其资本构成消耗。为此，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。2009 年末，招商银行资本充足率 10.45%，核心资本充足率 6.63%。截至 2010 年 4 月，招商银行已成功在 A 股和 H 股市场配股融资，总融资额近 220 亿元，募集的资金将全部用于补充资本金，这将明显提高招商银行资本充足率，支持业务的持续、健康发展。

表 10 招商银行资本构成及变化情况

项 目	2009 年	2008 年
资本净额(亿元)	1213.98	1040.39
其中：核心资本净额(亿元)	770.08	601.49
加权风险资产(亿元)	11617.76	9172.01
资产风险度(%)	56.18	58.35
股东权益/资产总额(%)	4.49	5.08
核心资本充足率(%)	6.63	6.56
资本充足率(%)	10.45	11.34

注：资产风险度=加权风险资产/资产总额

5. 偿债能力分析

截至 2009 年末，招商银行已发行且未到期的债券余额为 350 亿元，其中金融债 50 亿元，次级债 300 亿元。由于偿还次序的不同，在同等市场环境下，招商银行金融债券风险最低，次级债券的风险高于金融债券。

金融债偿付能力

从表 11 可以看出，招商银行经营活动现金流入金额及可变现资产对金融债券的保障能力很强且逐年提高。

表 11 金融债券保障情况表

项 目	2009 年	2008 年
金融债券余额(亿元)	50	50
经营活动现金流入金额(亿元)	5444.58	2151.06
可快速变现资产(亿元)	7416.01	5873.66
经营活动现金流入金额/金融债券余额(倍)	108.89	43.02
可快速变现资产/金融债券余额(倍)	148.32	117.47

次级债偿付能力

从表 12 可以看出，招商银行对次级债券的保障能力基本保持稳定。

表 12 次级债券保障情况表

项 目	2009 年	2008 年
次级债券余额(亿元)	300	335
净利润(亿元)	182.35	209.46
可快速变现资产(亿元)	7416.01	5873.66
股东权益(亿元)	927.83	797.81
净利润/次级债券余额(倍)	0.61	0.63
可快速变现资产/次级债券余额(倍)	24.72	17.53
股东权益/次级债券余额(倍)	3.09	2.38

2010 年一季度，招商银行通过配股融资近 220 亿元来补充核心资本。同时一季度季报显示，招商银行股东权益、营业收入及净利润均呈较快增长态势，预计未来招商银行的偿债能力将保持稳定。

附录 1 合并资产负债表
 (单位: 人民币亿元)

项 目	2009.12.31	2008.12.31
现金及存放中央银行款项	2,161.67	1,816.01
存放同业和其他金融机构款项	489.31	300.88
拆出资金	623.97	818.36
交易性金融资产	110.80	129.67
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	47.76	24.45
衍生金融资产	9.99	22.87
买入返售金融资产	1,587.97	745.42
应收利息	60.12	56.85
贷款和垫款	11,618.17	8,527.54
可供出售金融资产	2,442.29	2,063.32
长期股权投资	11.53	10.29
持有至到期投资	802.01	703.73
应收投资款项	351.00	154.15
固定资产	125.19	116.76
无形资产	24.77	23.81
商誉	95.98	95.98
投资性房地产	21.71	24.06
递延所得税资产	27.86	25.21
其他资产	67.31	58.61
资产合计	20,679.41	15,717.97
负债		
同业和其他金融机构存放款项	1,862.01	1,157.92
拆入资金	443.21	378.42
交易性金融负债	0.30	5.24
指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	11.73	18.28
衍生金融负债	14.74	22.66
卖出回购金融资产款	345.97	122.82
客户存款	16,081.46	12,506.48
应付职工薪酬	32.90	29.80
应交税金	25.65	40.96
应付利息	82.98	81.39
应付债券	407.31	402.78
递延所得税负债	9.41	8.48
其他负债	433.91	144.93
负债合计	19,751.58	14,920.16
股东权益		
实收股本	191.19	147.07
资本公积	181.69	216.77
其中: 投资重估储备	-2.30	28.54
盈余公积	84.18	66.53
法定一般准备	149.76	107.93
未分配利润	321.23	257.19
其中: 建议分派股利	45.31	58.83
外币报表折算差额	-0.22	-0.34
归属于本行股东权益合计	927.83	795.15
少数股东权益		2.66
股东权益合计	927.83	797.81
股东权益及负债合计	20,679.41	15,717.97

附录 2 合并利润表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2009 年	2008 年
营业收入		
利息收入	658.38	726.35
利息支出	-254.74	-257.50
净利息收入	403.64	468.85
手续费及佣金收入	91.53	87.76
手续费及佣金支出	-11.60	-10.32
手续费及佣金净收入	79.93	77.44
公允价值变动净收益	4.50	-4.02
投资净收益/(损失)	10.28	-1.70
其中: 对联营公司的投资收益	0.42	0.37
对合营公司的投资收益	0.27	-0.26
汇兑净收益	12.52	11.53
保险营业收入	3.59	0.98
其他净收入	30.89	6.79
营业支出		
营业税及附加	-31.29	-32.96
业务及管理费	-230.78	-203.40
保险申索准备	-3.55	-1.06
资产减值损失	-29.71	-51.54
营业利润	219.13	264.12
加: 营业外收入	5.34	4.09
减: 营业外支出	-0.63	-0.62
利润总额	223.84	267.59
减: 所得税费用	-41.49	-58.13
净利润	182.35	209.46

附录 3 合并现金流量表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2009 年	2008 年
经营活动产生的现金流量		
客户存款净增加额	3,574.98	2,386.35
同业和其他金融机构存放款项净增加/(减少)额	704.09	-1,030.34
拆入资金及卖出回购金融资产款净增加额	287.94	23.43
存放同业和其他金融机构款项净增加额	-134.32	-18.78
收回以前年度核销贷款净额	1.55	0.65
收取利息、手续费及佣金的现金	666.04	702.44
收到其他与经营活动有关的现金	344.30	88.31
经营活动现金流入小计	5,444.58	2,152.06
贷款及垫款净增加额	-3,119.94	-1,631.70
存放中央银行净增加额	-451.45	-186.39
拆出资金及买入返售金融资产净(增加)/减少额	-859.29	704.07
支付利息、手续费及佣金的现金	-245.18	-210.15
支付给职工以及为职工支付的现金	-126.74	-85.83
支付的所得税费	-53.15	-67.00
支付的除所得税外其他各项税费	-43.44	-43.44
支付其他与经营活动有关的现金	-114.43	-104.93
经营活动现金流出小计	-5,013.62	-1,625.37
经营活动现金流量净额	430.96	526.69
投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金	10,976.84	6,714.42
取得投资收益收到的现金	80.83	63.40
取得子公司支付的现金净额		131.78
收回合营公司贷款	0.06	
处置固定资产和其他资产所收到的现金	1.50	10.33
投资活动现金流入小计	11,059.23	6,919.93
购建固定资产和其他资产所支付的现金	-35.67	-40.73
取得少数股东权益支付的现金		-150.21
支付的其他与投资活动有关的现金	-0.59	-3.56
投资支付的现金	-11,469.80	-7,238.06
投资活动现金流出小计	-11,506.06	-7,432.56
投资活动产生的现金流量净额	-446.83	-512.63
筹资活动产生的现金流量		
发行次级债	13.21	300.00
发行存款证	51.54	9.71
筹资活动现金流入小计	64.75	309.71
长期次级债发行费用		-0.63
偿还已发行存款证	-13.57	-14.62
偿还已到期债务	-35.01	-50.00
分配股利或利润所支付的现金	-14.74	-42.06
支付的发行长期债券利息	-19.45	-10.17
筹资活动现金流出小计	-82.77	-117.48
筹资活动产生的现金流量净额	-18.02	192.23
汇率变动对现金的影响额	3.49	-9.89
现金及现金等价物净(减少)/增加额	-30.40	196.40