

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺所出具的 2017 年招商银行股份有限公司第一期金融债券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
二零一七年四月七日



信用等级公告

联合[2017] 494 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 2017 年第一期金融债券（不超过人民币 300 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

2017 年第一期金融债券信用等级为 AAA

评级展望为稳定

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一七年四月七日



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

2017 年招商银行股份有限公司 第一期金融债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AAA

金融债券信用等级: AAA

评级展望: 稳定

评级时间

2017 年 4 月 7 日

主要数据:

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	59423.11	54749.78	47318.29
股东权益(亿元)	4033.62	3617.58	3150.60
不良贷款率(%)	1.87	1.68	1.11
拨备覆盖率(%)	180.02	178.95	233.42
贷款拨备率(%)	3.37	3.00	2.59
人民币流动性比例(%)	59.42	65.67	59.38
股东权益/资产总额(%)	6.79	6.61	6.66
资本充足率(%)	13.33	12.57	12.38
一级资本充足率(%)	11.54	10.83	10.44
核心一级资本充足率(%)	11.54	10.83	10.44
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	2090.25	2014.71	1658.63
拨备前利润总额(亿元)	1451.22	1343.45	1051.12
净利润(亿元)	623.80	580.18	560.49
净利差(%)	2.37	2.61	2.45
成本收入比(%)	28.01	27.67	30.54
平均资产收益率(%)	1.09	1.13	1.28
平均净资产收益率(%)	16.27	17.09	19.28

注: 资本充足性指标根据《商业银行资本管理办法(试行)》中的高级计量方法计算;

资料来源: 招商银行年度报告, 联合资信整理。

分析师

葛成东 胡 健 郎 朗

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

招商银行股份有限公司(以下简称“招商银行”)公司治理机制运行良好, 内部控制与风险管理水平逐步提高; 持续推动“轻型银行”战略转型, 构建了以零售金融为主体, 公司金融、同业金融为支撑的“一体两翼”的业务体系; 私人银行、财富管理、信用卡以及消费信贷等零售金融业务保持较好的市场竞争优势, 形成广泛的零售客户基础, 零售金融条线价值贡献度稳步提升; 公司金融聚焦客群建设和战略转型业务, 交易银行和投资银行业务体系不断完善, 差异化竞争能力得到增强; 同业金融条线逐步成为新的盈利增长点; 资产负债规模保持增长, 盈利能力处于行业较好水平, 资本充足。作为上市银行, 招商银行形成了完善的资本补充机制, 融资渠道通畅, 能够保障业务的持续发展。另一方面, 受宏观经济增速放缓的影响, 招商银行信贷资产质量面临下行压力, 较大规模的核销对其盈利能力产生一定影响。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, 2017 年第一期金融债券(不超过人民币 300 亿元) AAA, 评级展望为稳定。该评级结论反映了本期金融债券的违约风险极低。

优势

- 作为全国性股份制商业银行, 招商银行战略定位清晰, 业务转型成效显著, 具有较突出的行业地位和鲜明的业务特色, 综合财务实力极强;
- 公司治理机制运行良好, 内部控制体系不断完善;
- 综合服务水平持续提升, 业务创新能力强, 零售银行业务具有较明显的竞争优势;

- 非利息收入占比较高，收入结构良好，盈利能力强。

关注

- 部分区域及行业风险暴露的上升使得不良贷款和逾期贷款有所增加，一定程度上加大了信用风险管理压力；
- 信托产品及资产管理计划投资资产规模较大，相关信用风险和流动性风险值得关注；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整、利率市场化等因素对商业银行的业务发展和资产质量带来负面影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由招商银行股份有限公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告中的观点、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、招商银行股份有限公司 2017 年第一期金融债券（不超过人民币 300 亿元）信用等级自本期金融债券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内本期金融债券的信用等级有可能发生变化。



2017 年招商银行股份有限公司 第一期金融债券信用评级报告

一、主体概况

招商银行股份有限公司(以下简称“招商银行”)是于 1987 年 3 月组建成立的全国性股份制商业银行。2002 年,招商银行 A 股在上海证券交易所上市;2006 年,招商银行 H 股在香港联交所上市。2013 年,招商银行完成了新一轮的增资扩股,共募集资金 336.58 亿元。截至 2016 年末,招商银行股本总额 252.20 亿股,前五大股东合计持股 52.99%(见表 1)。

表 1 前五大股东及持股情况 单位: %

序号	股东名称	持股比例
1	香港中央结算(代理人)有限公司	18.00
2	招商局轮船股份有限公司	13.04
3	安邦财产保险股份有限公司—传统产品	10.72
4	中国远洋运输(集团)总公司	6.24
5	深圳市晏清投资发展有限公司	4.99
合计		52.99

资料来源:招商银行年度报告,联合资信整理。

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 2016 年末,招商银行在境内设立了 136 家分行及 1672 家支行,1 家分行级专营机构(信用卡中心),1 家代表处,3495 家自助银行,

2 家子公司——招银金融租赁有限公司和招商基金管理有限公司,1 家合营公司——招商信诺人寿保险有限公司;在香港拥有 1 家分行以及永隆银行有限公司(以下简称“永隆银行”)、招银国际金融有限公司等子公司;在纽约设有分行和代表处;在伦敦设有分行和代表处;在新加坡设有分行;在台北设有代表处;在卢森堡设有卢森堡分行。截至 2016 年末,招商银行共有在职员工 70461 人。

截至 2016 年末,招商银行资产总额 59423.11 亿元,其中贷款和垫款净额 31516.49 亿元;负债总额 55389.49 亿元,其中客户存款余额 38020.49 亿元;股东权益 4033.62 亿元;不良贷款率 1.87%,拨备覆盖率为 180.02%;资本充足率 13.33%,一级资本充足率为 11.54%,核心一级资本充足率为 11.54%。2016 年,招商银行实现营业收入 2090.25 亿元,净利润 623.80 亿元。

注册地址:深圳市福田区深南大道 7088 号
法定代表人:李建红

二、本期发行债券概况

1. 本期债券概况

本期金融债券拟发行不超过人民币 300 亿元,具体发行条款以招商银行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债,先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保金融债券。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将用于发放贷款，包括但不限于小微企业贷款和涉农企业贷款。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内经济环境

2016 年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际 GDP 增速为 6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表 2）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资缓中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至 51% 以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在 52% 以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016 年，全国一般公共预算收入 15.96 万亿元，较上年增长 4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值

占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

固定资产投资缓中趋稳，基础设施建设投资依旧是稳定经济增长的重要推手。2016 年，我国固定资产投资 59.65 万亿元，较上年增长 8.1%（实际增长 8.8%），增速较上年小幅回落。其中，民间投资增幅（3.2%）回落明显。2016 年，受益于一系列新型城镇化、棚户区改造、交通、水利、PPP 等项目相继落地，我国基础设施建设投资增速（15.7%）依然保持在较高水平；楼市回暖对房地产投资具有明显的拉动作用，全国房地产开发投资增速（6.9%）较上年明显提升；受经济下行压力和实体经济不振影响，制造业投资较上年增长 4.2%，增幅继续回落，成为拉低我国整体经济增速的主要原因。

消费平稳较快增长，对经济支撑作用增强。2016 年，我国社会消费品零售总额 33.23 万亿元，较上年增长 10.4%（实际增长 9.6%），增速较上年小幅回落 0.3 个百分点，最终消费支出对经济增长的贡献率继续上升至 64.6%。2016 年，我国居民人均可支配收入 23821 元，较上年实际增长 6.3%，居民收入的稳步增长是推动消费改善的重要原因之一。具体来看，居住、医疗保健、交通通信、文化教育等与个人发展和享受相关的支出快速增长；受益于楼市回暖和汽车补贴政策的拉动，建筑及装潢材料、家具消费和汽车消费增幅明显；网络消费维持较高增速。

外贸状况有所改善，结构进一步优化。2016 年，我国进出口总值 24.33 万亿元人民币，较上年下降 0.9%，降幅比上年收窄 6.1 个百分点；出口 13.84 万亿元，较上年下降 2.0%，其中机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，航空航天器、光通信设备、大型成套设备出口额保持较高增速，外贸结构有所优化；进口 10.49 万亿元，较上年增长 0.6%，增幅转负为正，其中铁矿石、原油、煤、铜等大宗商品进口额保持增长，但量增价跌，进口质量和效益

进一步提升；贸易顺差 3.35 万亿元，较上年减少 9.2 个百分点。总体来看，我国进出口增速呈现稳步回升的态势。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017 年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使

房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5% 以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表 2 宏观经济主要指标 单位：%/亿美元

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.6	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	9.6	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014-2016 年进出口贸易差额的单位为亿元。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行资产总额 181.69 万亿元，负债总额 168.59 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.65 万亿元，资产利润率 0.98%，资本利润率 13.38%，盈利能力持续下降（见表 3）。

资产业务方面，近年来，由于宏观经济增长速度的放缓以及监管机构对“两高一剩”行业的信贷投放限制，实体经济有效信贷需求明显减弱，同时商业银行自身风险偏好趋于谨慎，导致传统的信贷业务面临较大的发展压力。因此，我国商业银行逐步调整信贷业务结

构，一方面重点发展政务类信贷业务，支持地方基础设施建设，另一方面根据国家政策导向将信贷资金投向战略性新兴产业以及绿色产业。此外，随着消费对经济拉动作用的增强以及国家一系列扩大消费政策的出台，消费信贷业务逐步成为商业银行拓展的重点领域。2016 年，央行运用多种货币政策工具保障金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。

面对贷款规模增长速度的放缓以及多次降息导致的贷款基准定价利率的下行等不利因素，

商业银行逐步转变经营战略，加大力度发展金融市场业务，以提升资金使用效率。传统意义上，我国商业银行出于风险以及流动性等因素的考虑，金融市场业务主要配置存放同业、买入返售标准化债权资产、债券等风险相对较低的资产。但近年来，为规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力，我国商业银行加强了同业机构合作，通过信托、证券公司、基金子公司等同业通道将资金投向非标准化债权资产，以满足客户的融资需求，或者以委托投资的方式拓展投资范围同时弥补自身专业投资能力不足的问题。因此，我国商业银行投资类资产规模出现明显的上升态势，并获得了较好的投资利息收入。2016年，央行将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，将债券投资、股权及其他投资、买入返售等纳入广义信贷范畴，同时对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

信贷资产质量方面，受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至2016年末，我国商业银行不良贷款余额1.51万亿元，不良贷款率1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。近年来，我国商业银行主要通过核销的方式化解不良，核销规模占当期营业收入的比重不断上升，在缓解不良指标上升压力的同时对盈利水平形成较大负面影响。目前，监管机构不断拓宽商业银行不良贷款处置方式，包括支持地方资产管理公司发展、完善市场化银行债权转股权相关制度以及重启不良资产证券化业务等，商业银行不良贷款处置灵活度得到明显提升。此外，针对与银行关联度较高的地方政府债务风险，财政部积极推进地方政府债务置换工作，改善地方政府债务结构的同时也有

利于化解商业银行在地方政府信贷业务方面面临的潜在信用风险。

负债业务方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，成为商业银行净息差水平收窄的重要因素之一。为改善负债结构，支持业务发展的资金需求以及保障流动性处于合理水平，我国商业银行逐步加强主动负债管理，通过吸收同业存放款项、卖出回购、发行债券和同业存单的方式获取成本相对较低的同业资金。近年来，由于同业存单发行主体的扩容以及央行稳健货币政策下带来的充足流动性，越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据wind统计数据，2016年末同业存单发行规模达6.3万亿元。但另一方面，我国商业银行将同业存单募集的资金主要用于同业理财投资，委托资产管理机构将资金最终投向货币基金、债券等固定收益类产品市场。2016年，由于公开市场利率相对稳定，债券收益难以满足银行的盈利要求，因此资产管理机构往往采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，这在提升整体资金收益水平的同时导致金融系统内风险积聚，最终加剧了商业银行流动性风险管理的难度。

盈利能力方面，我国商业银行营业收入结构较为单一，以利息净收入为主，因此随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好净利润。但同时，受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利能力持续弱化。在实体经济尚未明显回暖、市场利率低位运行以及信贷资产质量下行压力依旧的背景下，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度有所下降。因此，我国商业银行加快推进战略转型，通过发展资产管理、投资银行等业务扩大中间业务收入比重，同时加大投资力度获取较好的投资利息收入。2016年，我国商业银行

投资类资产规模持续增加，但同业负债依赖度提升、投资杠杆放大以及资产负债期限错配程度加深带来的风险开始显现，年末债券市场出现大幅调整，对银行委外投资业务造成较大冲击，最终影响其整体投资利息收入。

资本充足性方面，近年来由于盈利能力的下降和核销力度的加强，利润留存对商业银行资本的内生增长作用有所减弱。目前，我国商业银行外部资本补充渠道主要包括增资扩股、发行二级资本工具以及优先股等。此外，随着监管机构对银行 IPO 政策的放开，公开发行上市也将成为商业银行补充资本的手段之一。相

对而言，商业银行出于审批效率和成本收益方面的考虑，倾向于通过发行二级资本工具的方式补充资本，因此自二级资本工具首次推出以来，发行数量保持增长态势，较好的改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.25%，平均资本充足率为 13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临较大补充压力。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）市场竞争

根据中国银监会的划分标准，我国银行业可分为大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村金融机构及其他类金融机构五大类。长期以来，大型商业银行和股份制商业银行凭借强大的综合实力在银行业中具有较大的竞争优势。但随着利率市场化的推进以及金融创新业务的开展，以城市商业银行和农村金融机构为主的中小型银行获得了较快发展的机会，对银行业竞争格局产生一定影响（见图 1）。

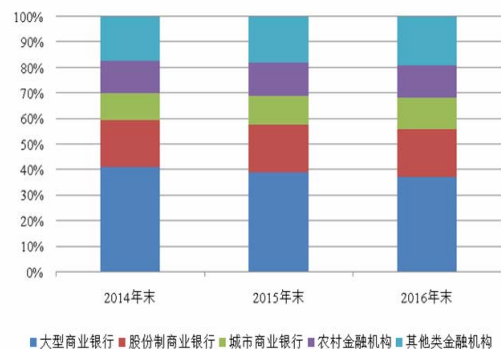


图 1

我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.农村金融机构包括农村商业银行、农村合作银行、农村信用社和新型农村金融机构；其他类金融机构包括政策性银行及国家开发银行、民营银行、外资银行、非银行金融机构和邮政储蓄银行。

2.资料来源：中国银监会。

大型商业银行和股份制商业银行在促进国民经济发展中具有重要的战略地位，在业务范围、营业网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面优势明显，同时建立了完善的公司治理和内部控制体系，风险管理能力处于行业领先地位。此外，面对利率市场化和金融脱媒带来的竞争压力，大型商业银行和股份制银行实施综合化经营战略，大力发展资产管理、投资银行等轻资本业务，通过设立非银行金融子公司的方式扩展业务外延，业务多元化程度明显提升。因此，大型商业银行和股份制商业银行在银行业市场中仍保持绝对的主导地位。但作为系统重要性银行，在经营过程中受到更为严格的监管，尤其是在宏观经济下行以及央行实施宏观审慎评估体系的背景下，大型商业银行和股份制商业银行需要综合考虑资本、风险和收益，导致传统的表内业务发展速度有所放缓。

城市商业银行和农村金融机构等地方性金融机构具有明显的地域优势，是地方经济和民营中小微企业发展的重要资金支持者。由于长期服务于地方经济主体，并且营业网点数量较多，城市商业银行和农村金融机构在当地同业中具有较强的市场竞争优势，尤其在存款业务方面形成了稳定的负债资金来源，为资产业务的发展奠定良好基础。随着金融市场创新业务的发展以及对提升资金使用效率的需要，近年来城市商业银行和农村金融机构在保障信贷业务基本资金需求的基础上，重点发展金融同业业务，带动同业及投资类资产规模快速增长，成为城市商业银行和农村金融机构资产份额提升的重要因素。但另一方面，地方性金融机构传统信贷业务的发展与地方经济状况关联性较大，内部控制和风险管理能力相对薄弱，经济下行期更易暴露信用风险，同时业务创新能力不足，金融同业合作紧密度的提升也加大了其风险管理的难度。因此，随着监管机构对同业业务监管的加强以及不断强化资本对资产规模扩张的约束机制，未来地方性金融机构发展态势将有所放缓。

外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。为更好地发挥外资银行的积极作用，促进国内外金融业在资金、技术、产品和管理方面进一步融合，提高金融资源配置效率，提升我国银行业服务和管理水平。2014年11月，国务院公布《国务院关于修改〈中华人民共和国外资银行管理条例〉的决定》，降低了外资银行市场准入门槛。整体看，外资银行在国内的竞争力稳步提升。

近年来，中国银监会有序推进民间资本投资入股银行业金融机构。2015年，正式出台《关于促进民营银行发展的指导意见》，制定民营银行准入政策和操作细则，标志着民营银行的组建由试点转为常态化设立，民间资本可通过自主发起设立、与主发起银行共同设立、参与现有银行重组改制以及增资扩股、受让股权、二级市场增持等方式进入银行业。2016年，中国银监会发布《关于民营银行监管的指导意见》，明确了审慎监管与创新发展并重，全程监管、创新监管和协同监管相统一，试点经验和常态化设立相衔接，统一监管和差异化监管相结合的监管原则。随着监管制度体系的完善以及民营银行设立的常态化，未来民营银行有望加速发展，进而丰富银行业市场竞争主体。

此外，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。同时，互联网金融的快速发展以及民营银行的设立对商业银行的市场定位、盈利模式、业务结构、客户基础、服务理念等带来多方面的冲击，推动银行机构对传统的经营服务模式进行深层次变革，各类银行机构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）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。中国银监会是中国银行业的主要监管机构，负责监管银行业金融机构，包括商业银行、城市信用合作社、其他吸收公众存款

的金融机构和政策性银行。中国银监会及其派出机构，通过市场准入、现场检查、非现场监管、风险处置与市场退出以及监管问责与处罚等方式，对银行业金融机构的业务活动进行监督管理。中国人民银行作为中央银行，负责制定和执行国家货币政策，建立和完善货币宏观调控体系，防范和化解系统性金融风险，对银行业的发展起到重要作用。

近年来，中国银监会按照宏观审慎监管和逆经济周期监管的监管思路，持续监测宏观经济以及重点行业和金融市场状况，分析相关变化对银行业的影响，利用非现场监管信息系统收集银行业金融机构的资产负债、信用风险、市场风险、流动性风险和资本充足状况信息，建立了以资本和风险监管为核心的银行业审慎监管框架。

自 2013 年 1 月 1 日起，中国银监会发布的《商业银行资本管理办法（试行）》（以下简称“资本办法”）正式实施。按照国际监管新标准，中国银监会建立配套的资本充足率监管体系，明确系统重要性银行和非系统重要性银行资本充足率以及逆周期资本监管要求，重点从资本工具定义、资本覆盖风险范围、风险加权资产计量等方面进行规范。资本办法的实施有利于促进商业银行转变以“规模和速度”为主导的发展模式，走内涵式集约化的发展道路，增强银行体系应对外部负面冲击的能力。此后，针对我国银行业资本构成主要是核心一级资本的现状，中国银监会印发《关于商业银行资本工具创新的指导意见》，并协同证监会联合印发《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见》，鼓励商业银行进行资本工具创新，积极推进减记型或转股型资本工具的发行，稳步推动优先股发行由试点阶段转入常态化。随着资本补充渠道的多元化，商业银行以内源性资本积累为主、外部资本补充为辅的资本供给机制进一步完善。

近年来，针对银行业面临的信用风险加速暴露的问题，中国银监会持续推进信用风险防

控机制建设，强化对地方政府融资平台贷款、房地产贷款和产能过剩行业贷款的风险监控，并于 2015 年根据《关于印发商业银行并表管理与监管指引的通知》，设定并监测大型商业银行腕骨监管指标及其附属机构资本回报率和母行负债依存度相关指标的目标值和预警值，推动商业银行建立与自身组织架构、业务规模和复杂程度相适应的全面风险管理体系。

此外，中国银监会不断加强对理财、信贷资产转让、同业代付等表外业务风险的监控和检查，推进商业银行建立并表全面风险管理体系，按照实质重于形式的原则，建立覆盖非信贷和表外资产的全口径分层次的质量分类、资本占用和风险拨备等制度，并且相继发布《关于商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》和《关于规范商业银行同业业务治理的通知》，推动银行以事业部和专业化经营为代表的管理架构改革，对理财产品资金来源与运用实施单独建账、单独核算和单独管理，控制理财资金投资非标准化债权资产的规模，将同业业务纳入全面风险管理范畴，要求商业银行根据投资基础资产的性质对同业投资计提相应资本与拨备。2016 年，中国银监会分别发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

近年来，随着利率市场化的推进、存贷比由法定监管指标转为流动性监测指标以及同业存单发行范围的扩大，银行主动负债的能力和意愿大幅增强，加之同业及资金业务发展带来的资产配置多元化，银行资产负债以及流动性

风险管理的压力进一步加大。中国银监会通过《关于规范商业银行同业业务治理的通知》明确要求商业银行将同业业务置于流动性管理框架之下，规定单家商业银行对单一金融机构法人的不含结算性同业存款的同业融出资金在扣除风险权重为零的资产后，净额不得超过银行一级资本的 50%，单家商业银行同业融入资金余额不得超过银行负债总额的三分之一（农村信用社省联社、省内二级法人社及村镇银行除外）。2015 年，中国银监会修订了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》，同时制定《商业银行流动性覆盖率信息披露办法》，加强流动性覆盖率等新流动性风险监管标准的监测分析，对流动性风险较大的银行及时提示风险，推动商业银行加强主动负债管理和流动性信息披露。2016 年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

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，较强的政府支持亦成为银行评级过程中重要的考虑因素之一。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，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

近年来，招商银行继续完善公司治理结构，股东大会、董事会、监事会、高级管理层及各专门委员会有效运作，招商银行持续稳健发展。公司治理架构图见附录 1。

股东大会是招商银行的最高权力机构。近年来，招商银行召开多次股东大会，议题涉及

董事会成员选举、修改《公司章程》、财务决算、利润分配、关联交易等事项，保证了全体股东充分享有知情权、参与权和表决权。

招商银行实行董事会领导下的行长负责制，董事会是招商银行的决策机构。董事会由 16 名董事组成，其中非执行董事 8 名，执行董事 2 名，独立非执行董事 6 名。近年来，招商银行共召开多次董事会会议，审议了涉及重大政策和发展规划、经营计划、投资方案、内部管理机构设置、年度财务预算、决算和利润分配等议案。招商银行董事会下设战略委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、风险与资本管理委员会、审计委员会和关联交易控制委员会等 6 个专门委员会。近年来，招商银行董事会各专门委员会共计召开多次会议，为董事会科学决策提供了专业建议。

监事会是招商银行的监督机构。监事会由 9 名监事组成，其中股东监事、职工监事、外部监事各 3 名，监事会下设提名委员会和监督委员会。近年来，招商银行监事会召开多次会议，并通过定期召开、出席和列席会议、积极组织调研考察、听取专题汇报和进行交流座谈等形式，全面及时地掌握银行经营情况和风险控制情况，有效履行了监督职能。

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

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

2. 内部控制

招商银行实行一级法人体制和法人授权管理制度，在法定经营范围内对有关业务职能部门、分支机构进行授权经营管理。招商银行建立了分工合理、职责明确、报告关系清晰的内部控制组织架构，法律与合规部门作为本公司内控管理职能部门负责牵头内部控制体系的统

筹规划和组织落实，审计部门负责内部控制的监督和评价，各部门负责各自条线内部控制的建设、执行和自我检查。公司组织架构图见附录 2。

招商银行按照“专业化、扁平化、集约化”的改革思路，形成了由总行零售、公司、同业总部和中后台构成的组织架构框架。近年来，招商银行持续加强内部控制建设，主要措施包括：大力推进总分行风险体制改革，强化对资产质量的动态监测和管理；结合柜面统一管理和运营垂直管理试点工作，搭建全行统一的运营效能管理体系架构，推动全行运营效能提升；完善团队绩效考核机制，加大对风险与内控合规管理的考核力度，促进分行规范经营；强化员工的教育培训，推动学习资源的建设；积极推进案防体系建设，制定相关制度。

招商银行建立了完善的内部审计运作机制。一是构建了独立垂直的内部审计管理体系，总行设立审计部，独立履行检查、监督、评价职能，并向董事会及其审计委员会报告工作；审计部下设 9 个审计分部，负责对所辖分行经营管理情况进行审计监督与评价。二是建立了以《内部审计章程》为基础，由一般准则、作业准则、工作规范等组成的制度体系以及现场与非现场并重的检查模式。近年来，招商银行进一步扩大审计覆盖面，加大风险审计力度，建立了审计谈话制度，加强审计问题跟踪，提高了审计发现问题整改的有效性。

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

3. 发展战略

招商银行的总体战略目标是成为具有国际竞争力的中国最佳商业银行。招商银行在同业中较早树立了“效益、质量、规模协调发展”的发展理念，并确立了建立“盈利能力领先、业务结构合理、服务品质一流、经营管理稳健、品牌形象卓越的有特色的创新型银行”的战略定

位，以及“力创股市蓝筹，打造百年招银”的发展愿景。

为实现战略目标，招商银行主要采取以下战略措施：一是以零售金融为“一体”，以公司金融、同业金融为“两翼”，加大公司、同业“两翼”对零售的支持作用，打造差异化竞争优势；二是以服务为主线，打造轻型银行，以创新产品和升级服务为突破口，以财富管理、资产管理等新兴金融业务为重点，推动非利息收入业务的快速增长，深入推进业务结构调整和经营转型，提高资金使用效率和降低资本消耗；三是以客户为中心，持续扩大零售金融、公司金融和同业金融基础客户群，加大客户结构优化，构建高度专业化的客户服务体系；四是以改革和流程优化为关键，以 IT 等科技为手段，以提升全面风险管理能力为重点，提升专业化的管理能力；五是合理布局物理网点，创新发展电子化渠道，建立运作协同的渠道体系；六是做大做强国内市场，重点投入发达地区，以跟随客户的策略稳步拓展海外市场。

近年来，在总体战略目标的指导下，招商银行建立了相对完善且运行良好，同时适应商业银行经营管理发展的公司治理机制和科学决策机制，综合化经营体系已基本建立，跨领域产品创新与业务联动积极促进，战略协同和财务协同效应已初步显现。招商银行建立了全面、现代、科学的风险管理体系、资本管理体系、营运管理体系、信息管理体系、绩效考核体系以及人力资源管理体系，有效保证了业务经营的长期稳健发展和良好竞争力。

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，各项战略措施效果逐步显现。

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. 公司金融业务

近年来，招商银行公司银行业务加快客群建设和战略转型业务，加速打造交易银行和投资银行业务体系，不断增强差异化竞争能力。招商银行不断优化公司贷款的行业结构，优先支持结构升级产业、传统优势产业、战略新兴产业、现代服务业和绿色产业，并结合外部形势变化，灵活调整房地产、地方政府融资平台等国家重点调控行业的贷款投放。近年来，招商银行公司存款稳步增长。截至 2016 年末，招商银行公司存款余额为 25174.91 亿元，占客户存款总额的 66.21%。其中，公司定期存款占公司存款的 42.75%。招商银行公司贷款业务主要包括流动资金贷款、固定资产贷款、贸易融资和其他贷款（并购贷款、对公按揭贷款等）。近年来，招商银行公司贷款规模稳步增长。截至 2016 年末，招商银行公司贷款（含票据贴现，下同）余额 17210.87 亿元，占贷款总额的 52.77%。

近年来，由于宏观经济面临一定下行压力，为进一步防范小企业客户信贷风险，招商银行主动退出存在风险隐患的小企业贷款，同时增加承兑、保函、信用证等其他资本占用较少的信贷业务。近年来，招商银行小企业贷款规模呈下降趋势，截至 2016 年末，招商银行小企业贷款余额为 1846.80 亿元，较之前年度有所减少。

近年来，招商银行成立服务于创新型成长企业的战略品牌“千鹰展翼”，并重点发展该类客户群体，通过“股权融资+债券融资”模式，重点推广以“顾问+投资”为主的投贷联动业务模式，投行化经营，为创新型成长企业群提供全面服务。“千鹰展翼”作为招商银行重点拓展的优质客户群，其入库标准不断调整，并采取精准营销的名单制管理办法，使其行业结构契合经济转型方向。近年来，招商银行在不断夯实该类客群数量的基础上，主动进行客群内部结构的调整和优化，控制该类客户贷款不良水平，使之保持较好的发展趋势。截至 2016 年末，招

商银行授信额度为 2658.24 亿元，贷款余额 984.02 亿元，不良贷款率为 1.58%。

在现金管理业务方面，近年来，招商银行积极应对利率市场化挑战，为各种类型客户提供全方位、多模式、综合化的现金管理服务，在开发和锁定基础客户、吸收扩大低成本对公结算存款、交叉销售其他公司和零售产品方面取得重要进展。截至 2016 年末，招商银行现金管理客户总数达 111.02 万户。招商银行上线跨境资金管理平台（CBS）移动客户端，并推出跨银行现金管理平台 CBS5 财资管理云服务，有效推动以海关、税务、社保、公积金等为核心的各类重点项目营销，管理集团客户数达 1019 家，管理企业数量已超过 3.34 万家。

总体看，招商银行公司银行业务战略转型效果逐步显现，业务体系不断完善，差异化竞争能力得到增强。

2. 零售金融业务

近年来，招商银行通过多项举措进一步夯实零售客户基础，实现了零售客户总资产及存款规模的稳步增长。招商银行把握互联网金融发展机遇，大力推进轻渠道的获客模式；针对客户个性化的资金需求以及差异化的风险偏好和生命周期，为客户提供专业化的资产配置服务；强化对市场波动和重要政策的解析，加强中期趋势性机会和风险前瞻性分析及配置策略，提高客户资源的稳定性；利用“掌上生活”、一网通、生活缴费等各类便利服务稳固零售客户的日常生活结算资金，通过配套的融资服务和便捷的结算工具稳固个贷客户结算资金；同时，招商银行通过持续加强存款新产品的研发和推广，满足客户对存款产品多样化和灵活性的需求，有效降低利率市场化、市场震荡、理财多元化等因素导致的存款搬家带来的冲击。近年来，招商银行零售存款规模呈稳定增长趋势。截至 2016 年末，招商银行零售存款余额 12845.58 亿元，占客户存款总额的 33.79%，其中活期存款占零售存款的 74.08%。

近年来，招商银行实施了零售信贷业务均衡发展的策略，积极支持住房金融发展，同时平稳推进小微等贷款产品的投放力度，个人住房贷款规模增长较快，小微贷款波动增长。截至 2016 年末，招商银行零售贷款余额 15405.94 亿元，占贷款和垫款总额的 47.23%。其中，个人住房贷款余额 7283.28 亿元，小微贷款余额 2835.02 亿元。

近年来，在信用卡业务方面，招商银行持续加强移动互联转型力度，完善以智能微客服平台为主的服务渠道建设，实现基于“互联网+”的全渠道融合服务；推进“轻”渠道获客模式，依托数据驱动提升获客功能，优化客户结构；完善“网上申请，网点核审”项目，搭建多层次多维度的信用卡体系，推出炉石传说、梦幻西游等聚焦互联的联名信用卡，面向高端客户的钻石信用卡及具有海外消费需求的万事达全币种卡等产品，通过产品创新获取价值客户；上线首个基于大数据模型的智慧营销平台，提升高收益业务精准营销运营能力和经营效率；持续优化境外用卡体验，打造多项境外非常系列营销活动，向客户提供更加简单安全的跨境支付解决方案。近年来，招商银行信用卡业务发展较快，累计发卡量、信用卡贷款及交易额度均呈较快速增长趋势。截至 2016 年末，招商银行信用卡贷款余额 4091.98 亿元，信用卡不良贷款率 1.40%，信用卡业务风险可控；信用卡累计发卡 8031 万张，其中流通卡数 4550 万张；2016 年，招商银行累计实现信用卡交易额 22748 亿元，信用卡利息收入 322.93 亿元，信用卡非利息收入 113.19 亿元。

招商银行私人银行业务为个人、家庭、企业等高净值客户在投资、税务、法务等方面提供综合服务。近年来，招商银行不断深化客户经营，强化自主获客能力，搭建海外架构体系，同时通过提供全权委托、税务筹划、境外股权信托、家族信托、并购融资和投行撮合等综合服务，推进私人银行业务全面升级，打造综合金融服务平台。截至 2016 年末，招商银行已设

立 51 家私人银行中心、63 家财富管理中心，基本完成高端客户服务网络的全国布局。截至 2016 年末，招商银行私人银行客户数为 5.96 万户，管理的私人银行客户总资产 16595 亿元。

近年来，在财富管理业务方面，招商银行持续深化以客户为中心的资产配置服务，通过投资决策委员会持续提供权威的全球市场研究，帮助客户把握全球市场投资趋势，建立正确的投资理念；逐步丰富财富管理产品体系，提供专业的资产配置服务，拟定投资策略，形成产品投资组合并实施落地；进一步完善客户售前、售中、售后服务流程，构建完善的资产配置服务体系。2016 年，招商银行累计销售个人理财产品 76541 亿元，实现零售财务管理手续费及佣金收入 185.49 亿元。

总体看，招商银行零售金融条线各项业务保持较好发展态势，在客户、产品、品牌等方面形成特有竞争优势，零售金融价值贡献度不断提升。

3. 同业及资金业务

招商银行以深化同业客群全面合作为主线，积极应对市场与监管政策的变化，调整并优化场外资金结构，提高资金业务收益。近年来，招商银行同业业务呈净融入状态。截至 2016 年末，招商银行同业资产余额 5819.63 亿元；同业负债余额 9674.25 亿元，同业业务保持资金净融入。2016 年，招商银行同业业务利息净支出 98.14 亿元。

招商银行投资类资产以债券为主，近年来招商银行一是积极拉长久期，新增投资以 5 年及以上的中长期品种为主，优先配置国债和信用资质较好的信用类债券；二是通过利率及信用利差波动机会，积极调整优化组合结构，加强对信用债的分析管理，提高收益水平。截至 2016 年末，招商银行人民币债券投资余额 8292.81 亿元，组合久期 4.00 年，组合收益率 3.33%。外币投资类资产方面，招商银行投资策略如下：一是保持稳健的投资策略，控制投资

节奏，同时控制新增投资的久期，积极参与新发债的利差交易和波段操作，赚取价差收益；二是积极开展二级市场操作和衍生产品业务，提升组合收益。截至 2016 年末，招商银行外币投资组合投资余额 75.69 亿元，组合久期 1.49 年，组合收益率 2.12%。

近年来，招商银行逐步加大资产管理计划和信托受益权等非标准化债权资产投资力度，以提升资金收益率。按照资金投向划分，招商银行持有的资产管理计划和信托受益权包括信贷类非标准化债权资产和非信贷类非标准化债权资产。近年来，招商银行根据同业业务监管要求、经济形势变化以及自身风险偏好，适当控制信贷类非标资产的投资规模及标的为票据资产的同业投资业务规模。截至 2016 年末，招商银行信贷类非标资产投资余额 4468.04 亿元，较上年末下降 27.76%，不良率 0.84%，信贷类非标投资拨备余额 54.70 亿元；非信贷类非标资产投资余额 611.28 亿元，较上年末下降 7.82%。

近年来，招商银行持续发展理财业务，主要策略如下：一是积持续深化业务转型，加大净值型产品创设及发行，推进利率型产品净值化管理；二是广泛组织优质资产，基于市场风险偏好加大债券资产投资，严格依据监管指引开展非标债券资产投资，审慎开展理财资金两融受益权业务和股票二级市场配资业务；三是注重产品创新，创新推出投资定向增发资产和对冲基金的“智远”和“弘远”股债混合型产等产品。2016 年，招商银行累计发行理财产品 4401 支，实现理财产品销售额 16.12 万亿元。截至 2016 年末，招商银行理财业务资金余额 2.38 万亿元。

总体看，招商银行资金运作规模持续扩大，投资风格比较谨慎，投资业务发展较好，投资收益良好。

4. 国际业务

近年来，招商银行加大产品创新力度，重

点推动“跨境资本通”业务发展，升级跨境金融智汇平台，上线全球现金管理 GCM 平台，同时主动调整客户结构和业务结构，大力推动跨境金融核心客户发展。2016 年，招商银行在岸国际结算量 2532.34 亿美元；代客结售汇交易量 1456.73 亿美元。

离岸业务方面，近年来，招商银行加大营销推广力度，积极扩大客群规模，夯实业务基础，实现了离岸业务的平稳发展。截至 2016 年末，招商银行离岸客户贷款余额为 113.07 亿美元；离岸客户存款余额 161.12 亿美元。2016 年，招商银行国际结算量为 2874.88 亿美元；实现非利息净收入 1.15 亿美元。

总体看，招商银行国际业务发展较好，离岸业务保持平稳发展。

六、风险管理分析

近年来，招商银行遵循“全面性、专业性、独立性、制衡性”的宗旨，向轻型银行转型，加快建设以风险调整后的价值创造为核心的风险管理体系。招商银行总行风险与合规管理委员会为风险管理的最高决策机构，在董事会批准的风险管理偏好、战略、政策及权限框架内，审议并决策全行重大风险管理政策。

近年来，招商银行持续完善全面风险管理体系，优化风险管理组织架构，强化投资银行、资产管理与代销业务授权及风险的统一扎口管理；对各类新兴融资业务进行梳理，纳入统一风险管理体系，为业务健康可持续发展打下基础。

1. 信用风险管理

招商银行的信用风险主要来源于表内外信贷业务、投融资业务等领域。招商银行致力于建设职能独立、风险制衡、三道防线各负其责的信用风险管理框架，并执行覆盖全行范围的信用风险识别、计量、监控、管理政策和流程，确保公司的风险、资本和收益得到均衡。

招商银行信用风险管理工作贯穿于信贷业务贷前调查、信贷审批、贷后管理等各流程环节。在贷前调查方面，招商银行全面实施“铁三角”协同作业方案，前移风险管理关口，增强风险识别能力，提高风险管理的有效性。在信贷审批方面，招商银行按照业务风险状况和权限体系对授信与投融资业务风险审核进行分级审议，决策机构包括：总行风险与合规管理委员会、总行审贷会、总行投委会、总行专业审贷会、总行重组贷款审批委员会、分行风险与合规管理委员会、分行专业审贷会。在贷后管理方面，招商银行重视对贷款的贷后监控，重点关注借款人的偿款能力和抵质押品状况及其价值变化情况；在监管五级分类的基础上，对风险资产实施内部十级分类管理，分类认定由客户经理或风险管理人员发起，按权限报经总、分行风险管理部门审核。招商银行已建立风险量化模型工具及风险管理系统，涉及业务发起、尽职调查、授信审批、放款执行、贷后管理五大环节，确保风险管理流程的有效实施。

近年来，招商银行围绕“合规为根、风险为本、质量为先”的管理理念，以“打造一流风险管理银行”为目标，加快风险管理转型，调整资产结构，支持战略业务，夯实管理基础，不断提升信用风险管理能力。在制度建设上，招商银行修订并印发了《招商银行授信与投融资

业务经营主责任人管理办法》等规章制度，不断持续完善制度体系，推动制度对业务的全覆盖。在资产配置上，招商银行大力发展低资本消耗资产业务，持续调整对公资产结构，严格执行总分行两级战略客户、压缩退出客户的“名单制”管理，优化名单生成机制；持续推进行业政策体系建设，动态调整行业信贷政策，优先支持新兴产业、民生消费、节能环保等领域贷款投放，加强对产能过剩、高风险低价值客户和“僵尸企业”的退出；对压缩退出行业客户，实施“进退结合”“有保有压”的分类管理策略，进一步优化公司产能过剩行业客户的客群结构和资产结构。在精细化管理上，招商银行完成了风险评级、大数据预警等多个模型的开发与优化，应用到日常风险管理，提高风险监测及预警的有效性。

招商银行贷款主要投向制造业、批发和零售业、房地产业、交通运输、仓储和邮政业、电力、热力、燃气及水生产和供应业及建筑业等。近年来，招商银行行业集中度呈下降趋势。截至 2016 年末，招商银行第一大贷款行业制造业贷款占贷款总额的 9.12%，前五大行业贷款余额合计占贷款总额的 32.38%（见表 4）。整体看，招商银行贷款行业分布较分散，集中度不高。

表 4 前五大行业贷款占比情况

单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	9.12	制造业	11.77	制造业	14.53
批发和零售业	7.01	批发和零售业	8.90	批发和零售业	12.60
房地产业	6.98	房地产业	7.54	房地产业	6.58
交通运输、仓储和邮政业	5.94	交通运输、仓储和邮政业	5.64	交通运输、仓储和邮政业	5.25
电力、热力、燃气及水生产和供应业	3.33	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3.98	建筑业	4.25
合 计	32.38	合 计	37.83	合 计	43.21

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

近年来，招商银行针对地方政府融资平台贷款实施全口径限额管理，进一步明确总量管控要求和区域集中度管理要求；坚持“现金流

稳定、业务模式合规”的准入标准，将资源投向按商业化原则运作且具有较好现金流、政府购买（采购）、PPP 等模式叙做的地方政府融资

平台业务，不断优化结构；持续跟进研究中央、地方政府债务政策变化，积极配合地方债务置换和限额管理，保障债权安全。截至 2016 年末，招商银行地方政府融资平台广义口径风险业务余额 2100.25 亿元（含实有及或有信贷、债券投资、自营及理财非标投资等业务），无不良资产。其中，表内贷款余额 1046.83 亿元，占贷款总额的 3.47%。整体看，招商银行地方政府融资平台业务风险可控。

对房地产授信业务，近年来招商银行根据国家行业调控政策动态调整信贷政策，严格制定和执行城市、客户和项目的准入标准，持续加强表内外全口径风险限额管控；强化区域和客户名单制管理，主动契合国家行业调控政策，对于房地产价格上涨过快的热点城市业务严格执行国家政策要求，全面深化优质品牌房企战略合作，进一步提升房地产战略客户和优质城市占比，实现资产结构持续优化。截至 2016 年末，招商银行境内公司房地产广义口径风险业务余额 3586.94 亿元（含实有及或有信贷、债券投资、自营及理财非标投资等业务），其中境内公司房地产贷款余额 1702.23 亿元，不良贷款率 1.35%；其余涉及房地产或有信贷、债券投资、自营及理财非标投资等业务均无不良资产。整体看，招商银行房地产业务整体资产质量控制较好。

对钢铁、水泥、平板玻璃、电解铝、船舶制造、多晶硅、煤化工等产能过剩行业，招商银行提高客户准入标准，重点支持与国计民生密切相关的业内龙头企业和地区优势企业，着力压缩退出重大风险客户和低端过剩产能，严格执行行业限额管理，加强对风险贷款退出执行过程的监测，优化风险缓释手段。但受市场需求萎缩，企业盈利能力下降，经营现金流不足等因素影响，招商银行相关不良贷款率持续上升。截至 2016 年末，招商银行产能过剩行业贷款余额 446.51 亿元，不良贷款率 11.78%。

招商银行贷款客户主要分布在长江三角洲、珠江三角洲及海西和环渤海等经济发达地

区。近年来，招商银行对各地分支行实行差异化分类督导管理，对风险较高地区提高授信准入标准、动态调整业务授权，防范区域系统性风险。

近年来，招商银行贷款客户集中度保持稳定。截至 2016 年末，招商银行单一最大客户集中度为 2.46%，最大十家客户贷款集中度为 16.42%（见表 5）。整体看，招商银行贷款客户集中风险不高。

表 5 贷款客户集中度 单位：%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
单一最大客户贷款集中度	2.46	2.33	2.02
最大十家客户贷款集中度	16.42	12.67	12.99

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

从贷款的风险缓释措施来看，近年来招商银行抵质押贷款占比较高，信用贷款占比有所上升，主要是信用卡贷款增长所致。截至 2016 年末，招商银行信用贷款、保证贷款、抵押贷款、质押贷款占贷款总额的比例分别为 26.07%、13.20%、43.79%、12.20%。整体看，招商银行贷款风险缓释措施对信贷资产的保障程度较好。

受宏观经济下行影响，近年来招商银行不良贷款余额和占比均逐年上升。截至 2016 年末，招商银行不良贷款余额 611.21 亿元，不良贷款率 1.87%（见表 6）。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、采矿业等行业；从区域分布情况来看，新增不良贷款主要集中在西部地区。2016 年以来，招商银行逾期贷款余额和占比下降。截至 2016 年末，招商银行逾期贷款余额 698.79 亿元，占贷款总额的 2.14%。招商银行对逾期贷款采取审慎的分类标准，2016 年末逾期 90 天以上的贷款余额为 449.72 亿元，与不良贷款的比例为 78.32%。

面对资产质量下行风险，招商银行加强对逾期贷款的主动、精细化过程管理，明确分支行经营机构、风险管理部门和总行业务经营部门管理职责，及早落实还款来源，前瞻防控风

险；持续优化总分支行三级预警网络，制定大额风险预警客户“一户一策”风险管理措施，增强风险预警的全面性、敏感性、前瞻性、准确性；坚决推进产能过剩行业、小企业风险客户、民营担保公司、大额集团风险客户、一般预警客户、涉民间融资客户、风险担保圈及小微贷款等八项重点领域风险资产的压退；强化首贷不良问责，遏制不良生成。

近年来，招商银行核销力度逐年加大，2014-2016 年分别核销不良贷款 149.17 亿元、

383.83 亿元和 286.13 亿元。在不良贷款处置方面，招商银行在采取传统的不良清收、核销及转让等处置措施的同时，不断优化不良贷款处置方式，开辟了不良资产证券化处置的新模式。2016 年以来，招商银行已发行四期不良资产证券化产品，合计处置不良资产本金规模 59.15 亿元，涉及信用卡、小微以及对公不良贷款，实现了对主要不良资产类别的全覆盖，提升了不良资产经营能力。

表 6 贷款质量情况

单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	31324.60	96.04	27030.82	95.71	24393.68	97.03
关注类	681.00	2.09	737.94	2.61	466.34	1.86
次级类	243.09	0.74	312.33	1.11	173.43	0.69
可疑类	222.96	0.68	110.50	0.39	75.80	0.30
损失类	145.16	0.45	51.27	0.18	29.94	0.12
贷款合计	32616.81	100.00	28242.86	100.00	25139.19	100.00
不良贷款	611.21	1.87	474.10	1.68	279.17	1.11
逾期贷款	698.79	2.14	803.68	2.84	527.04	2.10

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

招商银行或有负债和承担以开立银行承兑汇票、信用卡透支额度、不可撤销保函和不可撤销信用证为主（见表 7）。近年来，招商银行或有负债和承担规模呈波动性，其中信用卡透支额度余额快速上升。

表 7 或有负债和承担统计

单位：亿元

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
不可撤销保函	2406.00	2356.92	2493.22
不可撤销信用证	1039.82	1884.69	2798.57
银行承兑汇票	2566.55	3630.35	3994.89
信用卡透支额度	4814.01	3380.12	2660.94
不可撤销的贷款承诺	658.46	390.08	277.56
其他	187.40	58.84	26.10
合计	11672.24	11701.00	12251.28

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

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

不良贷款规模较快增长，信用风险管理面临一定的压力。

2. 市场风险管理

利率风险和汇率风险是招商银行所面临的主要市场风险。招商银行的市场风险来自交易账户和银行账户。招商银行的交易账户的市场风险主要由风险管理部下设的市场风险管理部进行管理；银行账户市场风险主要由资产负债管理部进行管理。近年来，招商银行不断完善内部资金转移定价机制，统一市场风险管理政策和程序，加强基础数据的管理和资产负债管理信息系统的运用，持续提升市场风险管理水平。

（1）利率风险管理

近年来，招商银行采用规模指标、市场风险价值指标、利率情景压力测试损失指标、利

率敏感性指标、累计损失指标等量化指标对利率风险进行管理，管理方式包括下达业务授权和限额指标、每日监控、持续报告等。此外，招商银行还采用情景模拟分析、重定价缺口分析、久期分析、压力测试等方法计量、分析利率风险。招商银行制定了不同利率风险水平下风险控制原则，根据风险计量和监测结果，通过资产负债管理委员会例会及报告机制，提出对应的风险管理策略。此外，招商银行通过资产负债管理系统进行银行账户利率风险的计量和监测，并在使用后定期进行回顾和校验。为了能更好地应对巴塞尔和中国银监会关于银行账户利率风险管理的最新监管要求，招商银行已于 2016 年下半年启动了资产负债管理系统的升级改造工作，并计划于 2017 年下半年完成上线。

近年来，招商银行利率重定价负缺口主要体现在 3 个月以内期限（见表 8）。根据招商银行测算，截至 2016 年末，招商银行利率敏感度（收益率曲线平移 25 个基点时利息净收入的变动额占年利息净收入的比重）为 1.20%。

表 8 利率风险缺口 单位：亿元

期 限	2016 年末	2015 年末	2014 年末
不计息	293.11	324.73	233.71
3 个月以内	-7117.70	-3500.32	-4996.20
3 个月至 1 年	1518.60	2312.40	3793.51
1 年至 5 年	4477.83	1720.95	1911.20
5 年以上	4861.78	2759.82	2208.38

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

（2）汇率风险管理

招商银行的资产及负债均以人民币为主，其余主要为美元和港币。招商银行根据汇率风险管理政策制定、执行和监督职能相分离的原则，建立了汇率风险管理治理结构，明确董事会、高级管理层、专门委员会及银行相关部门在汇率风险管理中的作用、职责及报告路线。招商银行汇率风险偏好审慎，原则上不主动承担风险。近年来，招商银行主要通过外汇敞口分析、情景模拟分析、压力测试和 VaR 等方法

定期计量和分析外汇敞口的变化，在限额框架中按月监测、报告汇率风险，并根据汇率变动趋势对外汇敞口进行相应的调整。2016 年，在全年人民币汇率趋势性贬值、全球政治金融形势多变的背景下，招商银行一方面主动缩减自营外汇业务敞口，一方面及时调整代客外汇业务报价，较好的规避了市场冲击。

截至 2016 年末，招商银行汇率敏感度（各币种对人民币汇率基准同时同向波动 100 个基点造成的汇兑损益占净利润的比例）为 0.39%。整体看，招商银行汇率风险较低。

3. 流动性风险管理

招商银行总行资产负债管理部作为全行的司库负责具体日常流动性风险管理工作。司库负责按监管要求和审慎原则管理流动性状况，通过限额管理、计划调控、主动负债以及内部资金转移定价等方式对流动性实行统一管理。招商银行从短期备付和结构及应急两个层面，计量、监测并识别流动性风险，按照固定频度密切监测各项限额指标，其中外部流动性指标部分采用外购的万得、路透等系统提供的信息，内部流动性指标及现金流报表通过自行研发的流动性风险管理系统计量。

近年来，为应对流动性风险状况，保证流动性的平稳运行，招商银行主要采取了以下措施：持续运用 FTP 引导业务开展，平衡资金来源和资金运用，加强资产负债匹配管理；灵活开展短期和中长期主动负债，包括积极参与央行中期借贷便利和公开市场操作，发行同业存单、大额存单等；开展前瞻性主动风险管理，密切关注市场动向，并结合全行资产负债业务发展，动态预测未来现金流缺口，提前部署投融资策略，提高资金使用效率；强化业务条线的流动性风险管理，针对票据、理财等单项业务进行限额管理，改善其期限错配情况，确保流动性风险可控；稳步推进资产证券化。

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实时偿还期限内（见表9）。招商银行短期流动性缺口规模较大，这主要由活期存款规模较大引起，考虑到活期存款的沉淀特性以及持有的较大规模的变现能力强的债券资产，招商银行短期流动性压力不大。

表9 流动性缺口 单位：亿元

期 限	2016 年末	2015 年末	2014 年末
实时偿还	-26475.43	-22926.64	-14929.97
1 个月内	175.45	2959.14	-1521.58
1 个月至 3 个月	-418.57	430.33	-1918.84
3 个月至 1 年	3862.80	2868.09	3659.00
1 年至 5 年	9108.88	6129.47	5656.06
5 年以上	11357.52	8237.05	6194.82

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

4. 操作风险管理

招商银行操作风险管理实行以业务条线部门和经营机构为第一道防线、操作风险管理部为第二道防线、审计部门为第三道防线的分层管理模式。招商银行以促进操作风险管理体系的有效运作为核心，从加强管理基础建设、提升风险管理技术、加强风险监测与报告、开展风险管理培训等方面推进操作风险管理工作。

近年来，招商银行以防范系统性操作风险和重大操作风险损失为目标，进一步优化了操作风险管理工具，结合报告期操作风险管理现状，调整了操作风险评估方式和组织形式，丰富了操作风险经济资本分配指标体系，加大了调节力度，发布了操作风险事件及损失管理办法，规范了大额损失事件上报、账务处理和管理责任；开展了多种形式的操作风险评估，针对自身业务重点和热点，采用触发式、开放式、问卷式、流程式和新产品新业务评估五种形式，从人员与架构、风险管理现状、制度及系统建设等维度进行深入剖析、全面评估；加强手工业务操作管控，全面梳理全行手工操作产品，

制定手工业务 IT 改造方案，完成保证金系统开发；加强外包风险、业务连续性和 IT 风险管理，对部分外包品种风险管理进行现场抽查，对新增外包品种需求进行审慎评审，完成业务连续性风险评估和演练工作，优化 IT 风险指标监测体系。

5. 声誉风险管理

招商银行将声誉风险管理作为公司治理及全面风险管理体系的重要组成部分，覆盖自身及附属机构的所有行为、经营活动和业务领域，并通过建立和制定声誉风险管理相关制度和要求，主动、有效地防范声誉风险和应对声誉事件，最大程度地减少损失和负面影响。

近年来，招商银行依托系统化的声誉风险管理体系，加强全行声誉风险队伍建设，建立有效的媒体信息发布机制，主动开展公关传播和舆论引导；完善声誉风险前置管理和预警机制，提高舆情反应速度，有效避免了声誉损失；通过定期分析舆情数据，推动服务及产品改进。

总体看，招商银行已建立了较为完善的风险管理体系，各类风险管理机制运行良好。

七、财务分析

招商银行提供了 2014-2016 年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊有限合伙）对 2014 和 2015 年财务报表进行了审计，德勤华永会计师事务所对 2016 年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

近年来，招商银行资产规模保持稳步增长。截至 2016 年末，招商银行资产总额 59423.11 亿元。招商银行资产主要由现金类资产、同业资产、贷款及垫款以及投资类资产构成，资产结构较为稳定（见表 10）。

表 10 资产结构 单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	5975.29	10.06	5843.42	10.67	6547.85	13.84
同业资产	5819.63	9.79	5933.96	10.84	5250.51	11.10
贷款及垫款	31516.49	53.04	27394.44	50.04	24487.54	51.75
投资类资产	14650.23	24.65	14425.11	26.35	9993.85	21.12
其他类资产	1461.47	2.46	1152.85	2.11	1038.54	2.19
合 计	59423.11	100.00	54749.78	100.00	47318.29	100.00

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

招商银行综合考虑流动性和收益率等因素，将同业业务作为调整资产结构，提升资金使用效率的重要手段之一，其同业资产以买入返售金融资产为主，标的主要包括债券、票据、信托受益权、资产管理计划以及债权收益权等。近年来，受同业市场和监管政策变化的影响，招商银行逐步压缩买入返售信托受益权以及资产管理计划等同业资产，导致同业资产规模占资产总额的比重逐年下降。截至 2016 年末，招商银行同业资产余额 5819.63 亿元，占资产总额的 9.79%。其中，买入返售金融资产占同业资产的 47.89%。目前，招商银行持有的同业资产期限绝大部分集中在 1 年以内，且交易对手主要为实力较强的商业银行，同时按照监管要求对风险敞口计提了相应的资本和拨备，因此相关风险可控。

近年来，由于宏观经济持续下行，招商银行风险偏好趋紧，同时实施轻型银行发展战略，重点发展“轻资本”业务，因此传统信贷业务的发展速度逐步放缓。截至 2016 年末，招商银行贷款和垫款 31516.49 亿元，占资产总额的 53.04%。招商银行采取稳健、审慎的拨备计提政策。近年来，随着信贷资产规模的增长以及资产质量的下行，招商银行加大贷款拨备计提力度，由于同时核销力度较大，其拨备覆盖率指标有所下降。截至 2016 年末，招商银行贷款减值准备余额 1100.32 亿元，拨备覆盖率 180.02%，贷款拨备率 3.37%（见表 11）。考虑到信贷资产质量目前的下行趋势，未来其将面临一定的贷款拨备计提压力。

表 11 贷款拨备情况 单位：亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
贷款减值准备余额	1100.32	848.42	651.65
拨备覆盖率	180.02	178.95	233.42
贷款拨备率	3.37	3.00	2.59

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

近年来，招商银行加大债券投资力度，同时深化同业机构合作，将资金业务作为提升营业收入的重要手段之一，因此投资类资产规模快速增长，占资产总额的比重逐年上升。截至 2016 年末，招商银行投资类资产净额 14650.23 亿元，占资产总额的 24.65%。招商银行投资范围主要包括债券、资产管理计划和信托受益权等资产。其中，绝大部分债券资产纳入交易性金融资产、可供出售金融资产以及持有至到期科目，资产管理计划和信托受益权全部纳入应收款项类投资科目。债券投资方面，招商银行持有的主要为政府和同业及其他金融机构发行的债券。近年来，招商银行根据市场行情走势，重点增持利率债和高评级信用类债券。截至 2016 年末，招商银行人民币债券投资余额 8292.81 亿元，其中利率债占有较高比重，债券投资面临的信用风险可控。另一方面，2016 年，招商银行以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具公允价值变动净收益-1.03 亿元；交易性及衍生金融工具公允价值变动净收益-17.55 亿元，其债券投资面临一定的市场价格波动风险。

按照资金投向划分，招商银行持有的资产管理计划和信托受益权包括信贷类非标准化债

权资产和非信贷类非标准化债权资产。招商银行将投资标的为已贴现的银行承兑汇票、商业承兑汇票收益权的非标业务归属信贷类自营非标进行管理，将投资标的为同业理财产品、存放其他商业银行的协议存款或定期存款及商业银行同业债权收益权归属非信贷类自营非标进行管理。2014-2015 年，由于同业业务监管加强、经济形势变化以及自身风险偏好趋紧，招商银行重点加大标的为票据资产的同业投资业务开展力度，成为应收款项类投资快速增长的主要因素；2016 年，由于宏观审慎评估体系下资本对业务开展约束作用的加强以及非标投资利率的走低，招商银行逐步压缩信贷类自营非标业务规模，导致应收款项类投资规模有所下降。截至 2016 年末，招商银行信贷类非标资产投资余额 4468.04 亿元，较上年末下降 27.76%，不良率 0.84%，信贷类非标投资拨备余额 54.70 亿元；非信贷类非标资产投资余额 611.28 亿元，

较上年末下降 7.82%。整体看，招商银行持有的非标准化债权资产资产质量控制在较好水平，拨备状况计提充足。

总体看，招商银行资产规模保持增长，但由于宏观经济的持续下行，信贷资产规模增速放缓，同时不良贷款率的上升以及核销力度的加大使其贷款拨备充足水平面临一定压力；同业及资金业务保持良好发展态势，成为资产规模增长的主要因素，但较大规模的非标准化债权投资资产加大了其风险管理的难度，相关风险有待关注。

2. 负债结构

近年来，招商银行负债规模保持增长。截至 2016 年末，招商银行负债总额 55389.49 亿元，其中客户存款和同业负债仍为主要负债资金来源（见表 12）。

表12 负债结构 单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
同业负债	9674.25	17.47	10759.84	21.04	8590.39	19.45
客户存款	38020.49	68.64	35716.98	69.85	33044.38	74.82
应付债券	2750.82	4.97	2515.07	4.92	1061.55	2.40
其他类负债	4943.93	8.93	2140.31	4.19	1471.37	3.33
合 计	55389.49	100.00	51132.20	100.00	44167.69	100.00

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

招商银行具有较高的市场地位，向同业机构融资的能力强。近年来，招商银行将同业负债作为优化负债结构的主要方式，保障业务发展资金需求的同时将全行流动性保持在合理水平。招商银行同业负债方式包括吸收同业及其他金融机构存放款项、拆入资金和卖出回购金融资产款等。截至 2016 年末，招商银行同业负债余额 9674.25 亿元，占负债总额的 17.47%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 5556.07 亿元。

近年来，随着利率市场化的推进，同业竞争加剧，加之理财产品的分流，招商银行存款

业务发展压力加大，但得益于长期以来构建的零售客户基础以及较强的综合服务能力，其客户存款规模保持增长。截至 2016 年末，招商银行客户存款余额 38020.49 亿元，占负债总额的 68.64%。其中，零售存款占客户存款的 33.79%，公司存款占 66.21%。从存款期限看，近年来招商银行按照“资产决定负债”的原则，主动压降高成本结构性存款，因此定期存款占比有所下降，2016 年末为 37.06%。整体看，招商银行夯实的零售存款客户基础为其存款业务的持续发展奠定良好基础，定期存款占比的下降对其存款稳定性有一定负面影响，但有利于缓解资金

成本压力。

招商银行的应付债券主要是已发行且尚在存续期的金融债券、次级债券、存款证以及同业存单。近年来，招商银行综合考虑流动性和负债成本因素，着重通过发行同业存单、大额存单的方式加强短期和中长期主动负债开展力度，带动应付债券规模大幅增长。截至 2016 年末，招商银行应付债券余额 2750.82 亿元，占负债总额的 4.97%。其中，同业存单余额 1882.48 亿元。

总体看，招商银行融资渠道通畅，根据业务发展状况加大对同业负债、发行债券等非存款负债业务的拓展力度，优化负债结构的同时促进各项业务的发展。

3. 经营效率与盈利能力

招商银行营业收入以利息净收入为主。近年来，招商银行推动存贷款业务发展的同时，以财务管理、资产管理等业务为重点，推动非利息收入业务的增长，营业收入结构趋于优化。2016 年，招商银行实现营业收入 2090.25 亿元。其中，利息净收入占 64.39%，手续费及佣金净收入占 29.12%（见表 13）。

表 13 经营效益情况 单位：亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	2090.25	2014.71	1658.63
其中：利息净收入	1345.95	1375.86	1172.02
手续费及佣金净收入	608.65	530.09	394.94
公允价值变动净收益	-25.11	66.80	3.08
投资净收益	119.53	71.27	57.62
汇兑净收益	28.57	23.98	24.67
营业支出	1313.07	1272.23	930.94
其中：业务及管理费	585.38	557.41	506.56
资产减值损失	661.59	592.66	316.81
拨备前利润总额	1451.22	1343.45	1051.12
净利润	623.80	580.18	560.49
净利差	2.37	2.61	2.45
成本收入比	28.01	27.67	30.54
平均资产收益率	1.09	1.13	1.28
平均净资产收益率	16.27	17.09	19.28

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

招商银行利息收入来自信贷资产、同业资产以及投资类资产。近年来，由于信贷业务增速放缓以及降息政策的实施，信贷资产对利息收入的贡献度有所下降；同时，随着投资力度的加大，投资类资产成为推动利息收入增长的主要因素。2016 年，招商银行实现利息收入 2154.81 亿元，其中贷款和垫款（含贴现）利息收入占 70.19%，投资类资产利息收入占 21.22%。招商银行利息支出主要包括客户存款利息支出和同业负债利息支出，得益于客户存款结构的调整，其利息支出水平逐年下降。但另一方面，随着应付债券规模的增长，债券利息支出规模增幅明显。2016 年，招商银行利息支出 808.86 亿元，其中客户存款利息支出占 56.87%，同业负债利息支出占 24.93%，债券利息支出占 12.27%。

招商银行手续费及佣金收入主要是代理服务手续费、托管及其他受托业务佣金收入。近年来，招商银行加强财富管理业务以及代理业务等轻资本业务的发展，带动手续费及佣金收入快速增长。2016 年，招商银行实现手续费及佣金收入 660.03 亿元。其中，代理服务手续费 131.21 亿元，托管及其他受托业务佣金 233.58 亿元。

招商银行将主要的投资类资产持有期间收入计入利息收入科目下，投资净收益科目以票据价差收益为主。2016 年，招商银行实现投资净收益 119.53 亿元。其中，票据价差收益 56.58 亿元。

招商银行营业支出以业务及管理费、资产减值损失为主。近年来，招商银行在业务增长的同时注重强化成本控制，业务及管理费支出增幅低于营业收入增幅，成本收入比有所下降。招商银行资产减值损失以针对贷款和垫款计提的减值损失为主，受信贷资产质量下降的影响，贷款减值准备计提规模持续增加，资产减值损失大幅上升。

近年来，得益于投资类资产实现的良好利息收入以及非利息收入的增长，招商银行较好

的弥补贷款业务利息收入放缓以及资产减值损失大幅上升带来的不利影响，盈利水平保持在行业较高水平。2016 年，招商银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.09% 和 16.27%。

整体看，招商银行综合实力强，营业收入来源较为多元化，盈利能力处于行业较好水平，但受净利差收窄以及信贷资产质量下行的影响，盈利水平承压。

4. 流动性

近年来，由于招商银行持有一定规模的现金类资产以及较大规模的变现能力强的债券类资产，其超额备付金率、流动性覆盖率和流动性比例均处于较好水平，短期流动性风险不大；长期流动性方面，考虑到其良好的同业融资渠道以及夯实的零售客户基础，长期流动性风险可控(见表 14)。但另一方面，招商银行持有较大规模的非标准化债权资产，对流动性风险管理带来了一定压力。

表 14 流动性指标 单位：%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
超额备付金率	2.39	3.31	4.54
流动性覆盖率	111.64	119.71	-
人民币流动性比例	59.42	65.67	59.38
外币流动性比例	70.75	75.57	81.48

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

2014-2015 年，受同业负债以及客户存款规模持续增长以及同业资产规模增速放缓的影响，招商银行经营活动现金流呈净流入状态，且净流入量明显增加；2016 年，由于客户存款和同业负债净增加额的减少以及贷款和垫款净增加额的增加，其经营活动现金流转为净流出。投资活动现金流方面，2016 年随着应收款项类投资规模的减少，其投资活动现金流转为净流入。筹资活动现金流方面，受偿还到期同业存单的影响，筹资活动现金流转为净流出。整体看，招商银行融资渠道通畅（见表 15）。

表 15 现金流情况 单位：亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性活动现金流量净额	-1206.15	4004.20	2721.73
投资性活动现金流量净额	137.20	-3716.03	-1759.79
筹资性活动现金流量净额	-39.96	1248.85	218.79
现金及现金等价物净增加额	-1037.31	1643.72	1215.22
年末现金及现金等价物余额	5321.12	6358.43	4714.71

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

5. 资本充足性

近年来，招商银行主要通过发行二级资本债券和利润留存等方式补充资本金。2014-2016 年，招商银行分别分派上年度现金股利 156.36 亿元、168.97 亿元、174.02 亿元，现金分红对利润留存的影响不大。截至 2016 年末，招商银行股东权益合计 4033.62 亿元，其中股本 252.20 亿元，资本公积 675.23 亿元，盈余公积 397.08 亿元，法定一般准备 678.38 亿元，未分配利润 1991.10 亿元。整体看，招商银行较好的盈利水平为其资本内生增长机制的形成奠定良好基础。

表 16 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
核心一级资本净额	3887.62	3474.34	3019.77
一级资本净额	3887.80	3474.44	3019.82
资本净额	4491.16	4034.09	3583.34
风险加权资产	33689.90	32081.52	28937.32
风险资产系数	56.69	58.60	61.15
股东权益/资产总额	6.79	6.61	6.66
杠杆率	5.75	5.54	4.96
资本充足率	13.33	12.57	12.38
一级资本充足率	11.54	10.83	10.44
核心一级资本充足率	11.54	10.83	10.44

注：资本充足性指标根据《商业银行资本管理办法（试行）》中的高级计量方法计算；

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

近年来，随着资产规模的增长，招商银行风险加权资产规模不断上升，但由于实施轻资本的业务发展战略，其风险资产系数逐年下降，处于行业较低水平。截至 2016 年末，招商银行风险加权资产 33689.90 亿元，风险资产系数 56.69%（见表 16）。截至 2016 年，招商银行股

东权益占资产总额的比例为 6.79%，杠杆率为 5.75%，财务杠杆水平基本保持稳定；资本充足率 13.33%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 11.54%，资本充足。

八、本期债券偿付能力分析

2017 年 3 月 14 日，招商银行到期兑付了 2012 年发行的 200 亿元金融债券。截至本报告出具日，招商银行无存续期内金融债券，假设本期金融债券发行规模为 300 亿元，以 2016 年末财务数据进行计算，招商银行可快速变现资产、经营性现金流入量、股东权益和净利润对金融债券本金的保障倍数见表 17。整体看，招商银行对本期金融债券的保障能力很强。

表 17 金融债券保障指标 单位：倍

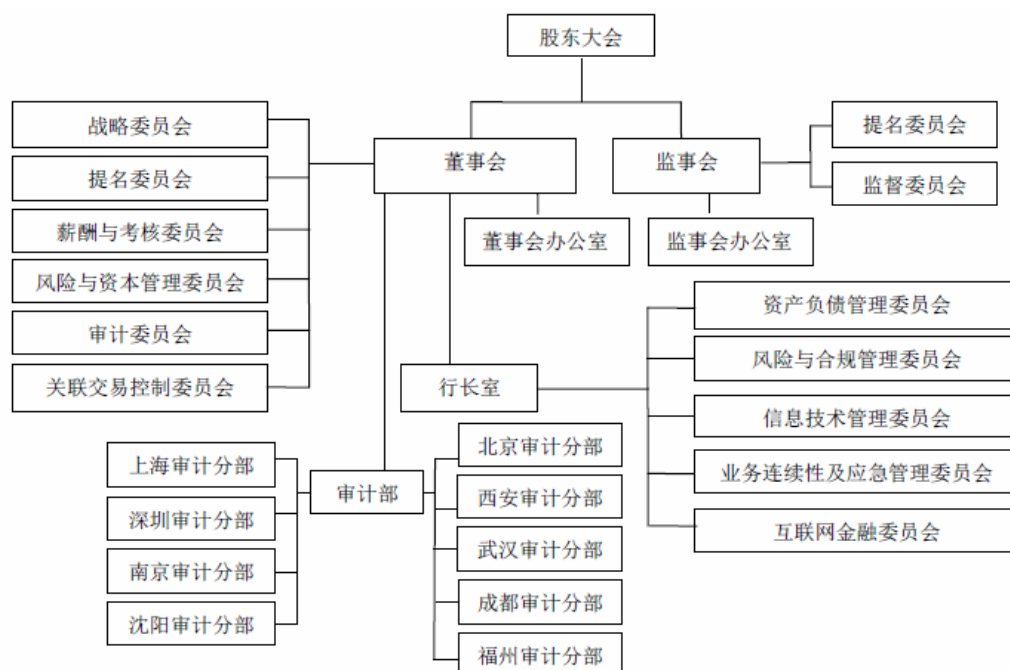
项 目	2016 年末
可快速变现资产/金融债券本金	54.15
经营性现金流入量/金融债券本金	26.62
净利润/金融债券本金	2.08
股东权益/金融债券本金	13.45

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

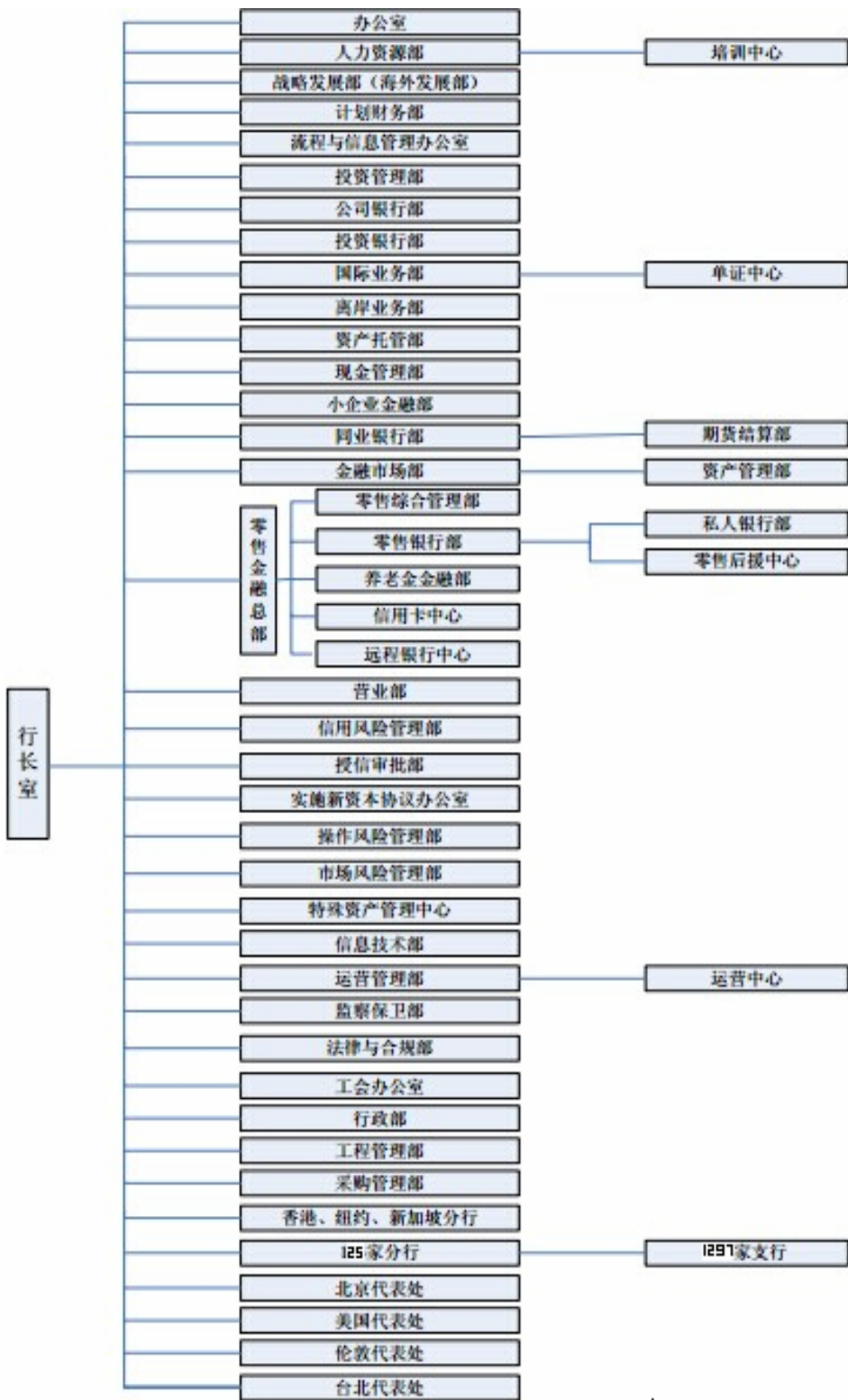
九、评级展望

招商银行公司治理及内控水平进一步提高，市场竞争力强，业务转型取得良好成效，盈利能力强。未来招商银行将持续深化业务转型，加快流程再造，不断发展“两小”业务和中间业务，资本、经营及管理效率有望进一步提高。另一方面，宏观经济增速的放缓、经济结构的调整以及利率市场化等因素，将会对银行业盈利水平和资产质量形成一定压力。综上，联合资信认为，在未来一段时期内，招商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 公司治理架构图



附录 2 组织结构图



附录 3 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	2016 年末	2015 年末	2014 年末
现金	163.73	143.81	147.93
贵金属	29.81	160.99	152.22
存放中央银行款项	5811.56	5699.61	6399.92
存放同业和其他金融机构款项	1030.13	637.79	559.86
拆出资金	2002.51	1856.93	1240.85
买入返售金融资产	2786.99	3439.24	3449.80
贷款和垫款	31516.49	27394.44	24487.54
应收利息	262.51	249.34	235.60
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	559.72	590.81	401.90
衍生金融资产	86.88	101.76	93.15
可供出售金融资产	3891.38	2995.59	2785.26
长期股权投资	37.12	27.86	14.84
持有至到期投资	4770.64	3531.37	2594.34
应收款项类投资	5287.48	7160.64	4087.52
固定资产	430.68	308.13	265.04
投资性房地产	17.01	17.08	16.84
无形资产	39.14	35.95	32.92
商誉	99.54	99.54	99.53
递延所得税资产	310.10	160.20	102.91
其他资产	289.69	138.70	150.32
资产合计	59423.11	54749.78	47318.29
向中央银行借款	3301.08	866.39	200.00
同业和其他金融机构存放款项	5556.07	7115.61	6974.48
拆入资金	2488.76	1787.71	946.03
卖出回购金融资产款	1629.42	1616.13	669.88
客户存款	38020.49	35716.98	33044.38
应付利息	362.46	390.73	453.49
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	235.76	202.27	133.69
衍生金融负债	111.52	75.75	102.46
应付债券	2750.82	2515.07	1061.55
应付职工薪酬	70.48	65.24	60.68
应交税费	195.23	128.20	116.56
递延所得税负债	8.97	8.67	7.71
其他负债	658.43	643.45	396.78
负债合计	55389.49	51132.20	44167.69
股本	252.20	252.20	252.20
资本公积	675.23	675.23	675.23
其他综合收益	29.51	60.86	4.30
盈余公积	397.08	340.09	286.90
一般风险准备	678.38	646.79	539.79
未分配利润	1991.10	1632.89	1385.62
归属于本行股东权益合计	4023.50	3608.06	3144.04

少数股东权益	10.12	9.52	6.56
股东权益合计	4033.62	3617.58	3150.60
股东权益及负债总计	59423.11	54749.78	47318.29

附录 4 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	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	2090.25	2014.71	1658.63
利息收入	2154.81	2359.76	2280.36
利息支出	-808.86	-983.90	-1108.34
利息净收入	1345.95	1375.86	1172.02
手续费及佣金收入	660.03	571.00	433.41
手续费及佣金支出	-51.38	-40.91	-38.47
手续费及佣金净收入	608.65	530.09	394.94
公允价值变动净收益	-25.11	13.16	3.08
投资净收益	119.53	66.80	57.62
汇兑净收益	28.57	23.98	24.67
其他业务收入	12.66	4.82	6.30
营业支出	1313.07	1272.23	930.94
营业税金及附加	63.62	119.29	104.25
业务及管理费	585.38	557.41	506.56
保险申索准备	2.48	2.87	3.32
资产减值损失	661.59	592.66	316.81
营业利润	777.18	742.48	727.69
加：营业外收入	13.86	9.70	8.10
减：营业外支出	-1.41	-1.39	-1.48
利润总额	789.63	750.79	734.31
减：所得税费用	-165.83	-170.61	-173.82
净利润	623.80	580.18	560.49
归属于本行股东的净利润	620.81	576.96	559.11
少数股东权益	2.99	3.22	1.38
本年其他综合收益	-31.31	56.05	86.65
本年综合收益总额	592.49	636.23	647.14
归属于本行股东的综合收益总额	589.46	632.99	645.75
少数股东的综合收益总额	3.03	3.24	1.39

附录 5 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	2016 年	2015 年	2014 年
客户存款净增加额	2303.51	2672.60	5291.62
同业和其他金融机构存放款项净增加额	-	141.13	1832.66
向中央银行借款净增加额	2675.08	666.39	200.00
拆入资金及卖出回购金融资产款净增加额	473.95	1787.93	-
存放中央银行款项净减少额	-	386.89	-
存放同业和其他金融机构款项净减少额	-	8.33	1.95
拆出资金及买入返售金融资产净减少额	-	1243.93	247.14
收取利息、手续费及佣金的现金	2349.93	2447.43	2309.77
收到其他与经营活动有关的现金	182.29	271.40	85.01
经营活动现金流入小计	7984.76	9626.03	9968.15
贷款及垫款净增加额	-4704.44	-3472.86	-3310.91
存放中央银行款项净增加额	-406.33	-	-592.67
拆出资金及买入返售金融资产净增加额	-295.77	-	-
存放同业和其他金融机构款项净增加额	-218.55	-	-
同业和其他金融机构存放款项净减少额	-1559.54	-	-
拆入资金及卖出回购金融资产款净减少额	-	-	-1167.05
支付利息、手续费及佣金的现金	-789.41	-1014.47	-971.85
支付给职工以及为职工支付的现金	-322.87	-266.38	-293.30
支付的所得税费	-416.26	-347.65	-314.52
支付其他与经营活动有关的现金	-477.74	-520.47	-596.12
经营活动现金流出小计	-9190.91	-5621.83	-7246.42
经营活动产生的现金流量净额	-1206.15	4004.20	2721.73
收回投资收到的现金	7650.69	4514.91	5791.00
取得投资收益收到的现金	605.09	514.07	396.75
收回合营公司贷款	0.05	0.02	0.02
处置固定资产和其他资产所收到的现金	5.61	1.67	12.97
投资活动现金流入小计	8261.44	5030.67	6200.74
购建固定资产和其他资产所支付的现金	-175.04	-90.79	-81.25
投资支付的现金	-7941.46	-8655.91	-7879.28
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-7.74	-	-
投资活动现金流出小计	-8124.24	-8746.70	-7960.53
投资活动产生的现金流量净额	137.20	-3716.03	-1759.79
吸收投资收到的现金	-	0.83	0.84
发行存款证收到的现金	147.40	231.05	293.77
发行债券收到的现金	124.32	2.00	153.95
发行中期票据收到的现金	-	30.46	50.76
发行同业存单收到的现金	1908.00	2908.67	241.55

筹资活动现金流入小计	2179.72	3173.01	740.87
偿还已发行存款证支付的现金	-80.19	-288.12	-317.90
偿还债券支付的现金	-52.27	-	-
偿还已到期同业存单支付的现金	-1785.80	-1435.00	-30.00
派发股利支付的现金	-174.02	-169.25	-156.56
支付的发行债券利息	-125.74	-30.96	-17.24
赎回非控制性权益支付的现金	-1.66	-0.83	-0.38
筹资活动现金流出小计	-2219.68	-1924.16	-522.08
筹资活动产生的现金流量净额	-39.96	1248.85	218.79
汇率变动对现金及现金等价物的影响额	71.60	106.70	34.49
现金及现金等价物净增加额	-1037.31	1643.72	1215.22
加：年初现金及现金等价物余额	6358.43	4714.71	3499.49
年末现金及现金等价物余额	5321.12	6358.43	4714.71

附录 6 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
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入 $\times 100\%$
超额备付金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
净稳定资金比率	(可用的稳定资金/业务所需的稳定资金) $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
成本收入比	(业务及管理费用+其他业务成本)/营业收入 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/月均资产余额 $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/月均净资产余额 $\times 100\%$
净利差	(利息收入对平均计息资产的比率-利息支出对平均计息负债的比率) $\times 100\%$

附录 7-1 商业银行主体长期信用等级的等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期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：

信用等级设置	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，违约风险较高
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

附录 7-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附录 7-3 中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

联合资信评估有限公司关于 2017 年招商银行股份有限公司 第一期金融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,联合资信将在本期债券的存续期内对发行人及本期债券的信用状况进行定期或不定期跟踪评级。

信用评级工作结束之日起,在金融债券存续期间,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或本期债券信用状况产生较大影响的突发事件,应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对发行人及本期债券进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化,或发生可能对发行人或本期债券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及本期债券的信用等级并予以公布。

根据相关规定,联合资信保证在金融债券存续期间,于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送对于发行人及本期债券的跟踪评级报告,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。

