

# 联合资信评估有限公司

## 承诺书

本机构承诺出具的招商银行股份有限公司 2017 年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。



# 跟踪评级公告

联合[2017] 1493 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，2017 年第一期金融债券（180 亿元）信用等级为 AAA，2008 年次级债券（70 亿元）和 2012 年次级债券（117 亿元）信用等级上调为 AAA，2014 年二级资本债券（113 亿元）信用等级上调为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一七年七月十一日



# 招商银行股份有限公司

## 2017 年跟踪信用评级报告

### 本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA  
金融债券信用等级: AAA  
次级债券信用等级: AAA  
二级资本债券信用等级: AAA  
评级展望: 稳定  
评级时间: 2017 年 7 月 11 日

### 上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA  
金融债券信用等级: AAA  
次级债券信用等级: AA<sup>+</sup>  
二级资本债券信用等级: AA<sup>+</sup>  
评级展望: 稳定  
评级时间: 2016 年 7 月 22 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
拨备前资产收益率(%)	2.54	2.63	2.40
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。

### 分析师

葛成东 胡 健

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”)行业地位显著, 综合竞争力强。2016 年, 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; 坚持“轻型银行”的转型方向和“一体两翼”的战略定位, 各项业务稳步发展; 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确定维持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(180 亿元)信用等级为 AAA, 2008 年次级债券(70 亿元)和 2012 年次级债券(117 亿元)信用等级上调为 AAA, 2014 年二级资本债券(113 亿元)信用等级上调为 AAA, 评级展望为稳定。该评级结论反映了招商银行已发行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“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、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、评级人员与该公司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，未因该公司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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

# 招商银行股份有限公司

## 2017 年跟踪信用评级报告

### 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、已发行债券概况

截至本报告出具日,招商银行已发行并在存续期的债券余额 480 亿元,其中金融债券 180 亿元,次级债券 187 亿元,二级资本债券 113 亿元(见表 2)。2016 年以来,招商银行根据债券发行条款的规定,在债券付息日之前及时对外发布了债券付息公告,并按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	债券利率	付息方式	期限
08招行债02	固定利率	70亿元	5.90%（前10年）；8.90%（第11个计息年度起，若不行使赎回权）	年付	15年期，第10年末附发行人赎回权
12招商次级债	固定利率	117亿元	5.20%（前10年）；5.20%（第11个计息年度起，若不行使赎回权）	年付	15年期，第10年末附发行人赎回权
17招商银行01	固定利率	180亿元	4.20%	年付	3年
14招行二级01	固定利率	113亿元	6.40%	年付	10年期，第5年末附发行人赎回权

注：R 为中国人民银行公布的一年期整存整取定期储蓄存款利率。

### 三、营运环境分析

#### 1. 宏观经济环境分析

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 3）。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。

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3 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 4）。

2016 年，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。但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。另一方面，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，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016 年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用

效率的同时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。但同时，监管部门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，并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。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016 年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。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利能力方面，2016 年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收益，但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，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016 年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的

方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，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一定的补充压力。

表 4 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）监管政策

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。

2016 年 3 月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着 AMC 为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016 年 10 月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的 10 户降低为 3 户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，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。

2017 年，中国银监会发布《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知》，重点针对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式规避信用风险、资本充足、流动性风险及其他指标的监管套利，通过信贷、票据、同业、理财等业务使资金在金融体系内空转的套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式规避监管获取利益的套利等行为。预计上述专项治理措施的出台，将加

快银行去杠杆的速度，这有利于降低整个金融系统面临的流动性风险和信用风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，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

2016年，招商银行继续完善公司治理结构，股东大会、董事会、监事会、高级管理层及各专门委员会有效运作，业务持续稳健发展。

招商银行董事会由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。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。监事会是招商银行的监督机构，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。招商银行高级管理层包括行长、副行长（董事会秘书）、纪委书记、行长助理在内的10人组成。招商银行高级管理层在董事会的授权下，较好地执行了董事会批准的各项战略规划及经营政策。

2016年，招商银行按照有关信息披露法律法规的要求披露各项重大信息，注重对投资者关注的热点问题及银行业特有信息的披露，进一步确立了“以投资者需求为导向”的披露理念，提高了定期报告披露的主动性和透明度。

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招商银行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。招商银行组织架构图见附录2。

2016年，招商银行持续加强内部控制建设，主要措施包括：全面推进分行体制改革，不断增强风险管理与内控合规的独立性、专业化和扁平化；以风险与合规管理委员会为平台，按季召开风险形势通报会、按月召开风险与合规例会，研究、决策风险管理与内部控制的重大事项和管理举措；加大对风险与内控合规管理的考核力度，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。2016年，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，招商银行公司治理架构较为完善，运营透明度较高，内部审计工作独立性强，内控体系比较完善。

#### 五、业务经营分析

招商银行的主营业务由公司银行业务、零售银行业务、资金业务及国际业务组成，以上业务是招商银行收入和利润的主要来源。

##### 1. 公司银行业务

2016年，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。2016年，招商银行公司存款规模稳步增长。截至2016年末，招商银行公司存款余额25174.91亿元，占公司存款总额的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），2016年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%。

2016年，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。2016年，招商银行小企业贷款规模有所下降，年末小企业贷款余额为1846.80亿元。

2016年，招商银行深化“千鹰展翼”客群建设，积极探索开展商业银行投贷联动业务，创新推出投贷联动专项信贷融资产品——“投贷通”，试点推广选择权和小额股权直投等业务模式，为科技创新型中小企业提供定制化投贷联动服务。“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。截至2016年末，招商银行千鹰展翼入库客户24185户，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，2016年，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

2016年，招商银行把握互联网金融发展机遇，以智能化、融合服务、金融自场景为核心理念全新改版并推出“招商银行APP5.0”，大力推进轻渠道获客模式；全面推进服务升级，针对客户个性化的资金需求及差异化的风险偏好，推出了以人工智能为基础的摩羯智投，为客户提供专业化的资产配置服务；利用“掌上生活”、一网通、生活缴费等各类便利服务稳固大众客户的日常生活结算资金，促进储蓄存款增长。2016年，招商银行零售存款规模稳定增长。截至2016年末，招商银行零售存款余额12845.58亿元，占公司存款总额的33.79%，其中活期存款占零售存款的74.08%。

2016年，招商银行通过深入推进移动互联网平台建设，打造PAD零售信贷作业平台，进一步提升了客户经理作业效率和客户体验；顺应市场和客户需求，积极支持住房按揭贷款需求，同时稳妥推进小微贷款投放，个人住房贷款规模增长较快，小微贷款规模略有下降。截至2016年末，招商银行零售贷款余额15405.94亿元，占贷款总额的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。

在信用卡业务方面，2016年，招商银行依靠技术驱动提升经营效率，持续深入打造“掌上生活”经营平台，完善“掌上生活”核心金融和服务功能，搭建“掌经号”会员管理体系，

逐步开放经营入驻和流量连接，“掌上生活”绑定用户突破 3000 万；引入人工智能技术打造新一代智慧服务平台，利用人脸及声纹核身、智能语音处理和人机协作等前沿技术，提升服务效率，优化服务体验；大力拓展“轻”渠道获客规模，提升数据驱动效能，持续优化客户结构；完善信用卡产品体系，推出滴滴联名信用卡、Booking 联名卡、英雄联盟珍藏版信用卡和 NBA 联名卡等信用卡产品，助力价值客户获取与经营；推出了 e 招贷、消费备用金等创新产品，丰富掌上分期、扫码分期等功能，有力支撑高收益业务快速增长；扩展支付产品布局，业内首发 Apple Pay，并以此为核心布局 NFC 移动支付，全面提升客户支付体验；深耕流量和粘度经营，持续聚焦饭票、影票两大移动互联消费场景经营，在“掌上生活”上搭建“本地优惠”频道以全面布局商圈消费；全面整合积分经营，推出多元化积分产品，以众筹及拍卖的新模式来深化“小积分，微慈善”品牌形象；积极利用大数据风控技术助力客户获取与贷款增长，资产质量总体保持稳定，实现了业务增长与风险总量管控的平衡。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。2016 年，招商银行不断深化客户综合化经营，持续构建多元化获客能力，坚持推动市场研究驱动产品研发和资产配置落地，通过全权委托、税务筹划、家族信托、并购融资和投行撮合等服务，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。

在财富管理业务方面，2016 年，招商银行依托于专业市场研究团队，定期提供市场观点、中长期投资策略及大类资产配置策略，全面支持财富管理业务投资决策。同时，招商银行通过对宏观经济走势、市场竞争环境、财富管理业务发展规律和客户投资偏好的研判，结合摩羯智投，以公募基金作为基础产品进行全球大类资产配置，为客户提供智能基金组合配置服务，并通过定期交互为客户提供更加优质的售前、售中和售后服务。2016 年，招商银行累计销售个人理财产品 76541 亿元，实现零售财富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. 金融市场业务

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。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，同业业务呈资金净融入状态；应付债券余额 2750.82 亿元，其中发行同业存单余额 1882.48 亿元。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，2016 年，招商银行根据市场走势积极调整久期策略，并利用市场波动积极调整持仓结构。此外，招商银行通过信用利差波动及市场流动性，适度减少高风险信用债券持仓，增持地方政府债，调整组合信用风险敞口。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 亿美元，组合久期 1.49 年，组合收益率 2.12%。

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。2016 年，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%。

2016 年，招商银行持续发展理财业务，主要策略如下：一是广泛组织优质资产，稳步推进对政府引导基金和资产证券化资产的投资，严格依据监管指引开展非标债券资产投资，整合股票质押融资、股票二级市场配资、定向增发和员工持股计划等产品和服务，推出上市公司“投融通”业务，取得良好成效；二是加大净值型产品创设及发行力度，以不断推进产品的净值化转型；三是深入推进业务与产品创新，创新推出中国保交所首单保险债权投资计划和“卓远”开放式股债混合型产品。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。

#### 4. 国际业务

2016 年，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，2016 年，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、财务分析

招商银行提供了 2016 年合并财务报表，德勤华永会计师事务所对上述财务报表进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告。招商银行财务报表合并范围包括招银国际金融控股有限公司、招银金融租赁有限公司、永隆银行有限公司以及招商基金管理有限公司。

### 1. 资产质量

2016 年，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，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（见附录 3：表 1）。

#### （1）贷款

2016 年，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净额 31516.49 亿元，占资产总额的 53.04%。从贷款行业集中度看，2016 年以来，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。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% (见附录 3: 表 2), 贷款行业集中度有所下降。整体看, 招商银行贷款行业分布较分散, 集中度不高。

地方政府融资平台贷款方面, 2016 年, 招商银行继续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, 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水平。

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, 2016 年招商银行相关不良贷款率有所上升。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%。

受宏观经济增速放缓的影响, 2016 年招商银行不良贷款余额和占比均有所上升。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% (见附录 3: 表 3)。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, 招商银行加强了不良资产处置力度, 2016 年核销不良贷款 286.13 亿元。此外, 招商银行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。

拨备计提方面, 招商银行采取稳健、审慎的拨备计提政策, 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%。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。

## (2) 同业及投资资产

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。2016年，受同业市场和监管政策变化的影响，招商银行逐步压缩同业资产，同业资产规模占资产总额的比重有所下降。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。

2016年，招商银行根据市场形势，合理调整债券配置策略，同时控制自营非标业务规模；受此影响，其投资类资产规模有所增长，但占资产总额的比重略有下降。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。2016年，招商银行调整持仓结构，减持高风险债券，增持地方政府债，并大力开展创新类业务等策略积极对冲、平滑市场波动的影响。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，债券投资面临的市场风险不大。

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。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；同业及资金业务发展较好，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. 经营效率与盈利能力

招商银行营业收入以利息净收入和手续费及佣金净收入为主。2016年，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（见附录3：表4）。其中，利息净收入占64.39%，手续费及佣金净收入占29.12%。

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。2016年，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，其利息支出水平有所下降。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较快。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。2016年，招商银行继续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。招商银行在业务增长的同时注重强化成本控制，2016年成本收入比较为稳定。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，资产减值损失有所上升。

2016年，受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，招商银行盈利水平有所下降；但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，盈利水平仍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。

### 3. 流动性

2016年，招商银行负债规模稳步增长。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。

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，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。

招商银行具有较高的市场地位，向同业机构融资的能力强。招商银行将同业负债及发行同业存单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。招商银行的应付债券主要是已发行且尚在存续期的金融债券、次级债券、存款证以及同业存单。截至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。

现金流方面，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；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；受偿还到期同业存单的影响，2016年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（见附录3：表5）。

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（见附录3：表6）。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。

#### 4. 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。2016年，招商银行分派上年度现金股利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。

2016年，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，其风险资产系数有所下降，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%（见附录3：表7）。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。

## 七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，招商银行已发行且未到期的债券余额480亿元，其中金融债券180亿元，次级债券187亿元，二级资本债券113亿元。

### （1）次级债券及二级资本债券偿付能力

截至本报告出具日，招商银行已发行且未到期的次级债券和二级资本债券余额合计300亿元，次级债券与二级资本债券具有相同的清偿顺序。以2016年末财务数据进行计算，招商银行可快速变现资产、股东权益和净利润对已发行且未到期的次级债券和二级资本债券本金的保障倍数均较高（见表5）。整体看，招商银行对已发行次级债券和二级资本债券的保障能力很强。

表5 次级债券和二级资本债券保障指标 单位：倍

项 目	2016 年末
可快速变现资产/次级债券和二级资本债券余额	54.15
净利润/次级债券和二级资本债券余额	2.08
股东权益/次级债券和二级资本债券余额	13.45

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

### （2）金融债券偿付能力

截至本报告出具日，招商银行已发行且未到期的金融债券余额180亿元，金融债券的偿付顺序在次级债券和二级资本债券之前。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已发行且未到期的金融债券本金的保障倍数均较高（见表6）。整体看，招商银行对已发行金融债券的保障能力很强。

表6 金融债券保障指标 单位：倍

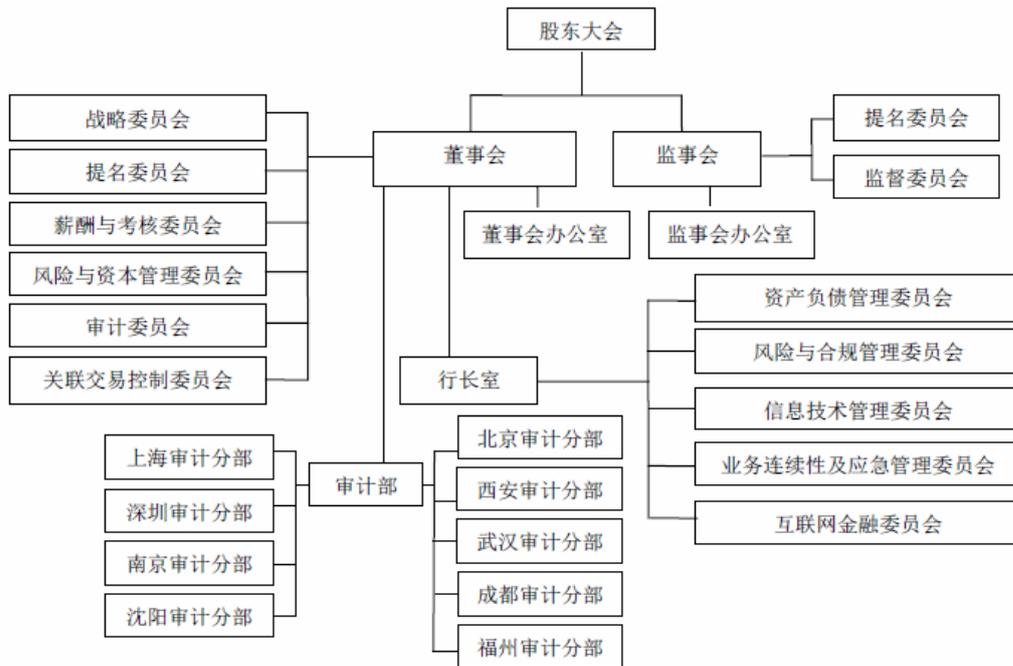
项 目	2016 年末
可快速变现资产/金融债券余额	90.26
经营性现金流入量/金融债券余额	44.36
净利润/金融债券余额	3.47
股东权益/金融债券余额	22.41

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

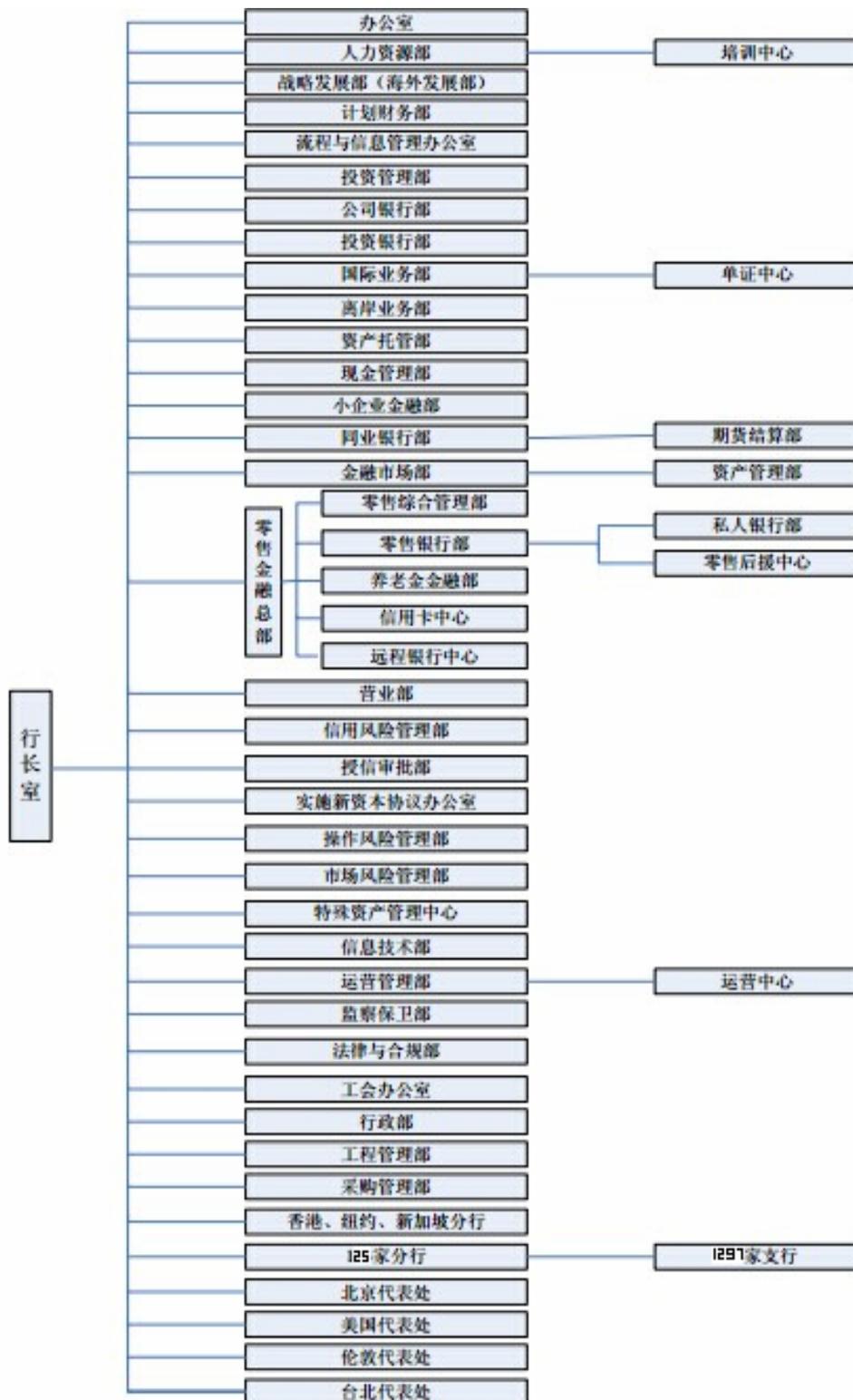
## 九、评级展望

2016年，招商银行公司治理及内控水平进一步提高，市场竞争力强，业务转型取得良好成效，盈利能力强。未来招商银行将持续深化业务转型，加快流程再造，不断发展“两小”业务和中间业务，资本、经营及管理效率有望进一步提高。另一方面，宏观经济增速的放缓，经济结构的调整，以及利率市场化进程的推进，将会对银行业盈利水平和资产质量形成一定压力。综上，联合资信认为，在未来一段时期内，招商银行信用水平将保持稳定。

## 附录 1 公司治理架构图



## 附录 2 组织结构图



### 附录 3 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元/%

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	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
<b>合计</b>	<b>59423.11</b>	<b>100.00</b>	<b>54749.78</b>	<b>100.00</b>	<b>47318.29</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	12425.07	22.44	13274.91	25.96	9651.94	21.85
客户存款	38020.49	68.64	35716.98	69.85	33044.38	74.82
其他类负债	4943.93	8.93	2140.31	4.19	1471.37	3.33
<b>合计</b>	<b>55389.49</b>	<b>100.00</b>	<b>51132.20</b>	<b>100.00</b>	<b>44167.69</b>	<b>100.00</b>

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

表 2 前五大贷款行业分布 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
<b>合计</b>	<b>32.38</b>	<b>合计</b>	<b>37.83</b>	<b>合计</b>	<b>43.21</b>

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量分类 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
<b>贷款合计</b>	<b>32616.81</b>	<b>100.00</b>	<b>28242.86</b>	<b>100.00</b>	<b>25139.19</b>	<b>100.00</b>
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
<b>拨备覆盖率</b>	<b>180.02</b>		<b>178.95</b>		<b>233.42</b>	
<b>贷款拨备率</b>	<b>3.37</b>		<b>3.00</b>		<b>2.59</b>	

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

表 4 盈利情况 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
拨备前资产收益率	2.54	2.63	2.40
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。

表 5 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。

表 6 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。

表7 资本充足情况 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。

## 附录 4 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 5-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：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。详见下表：

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 5-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附录 5-3 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