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2019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。

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月十二日

信用等级公告

联合〔2019〕1915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及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持招商银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，招商银行股份有限公司2017年第一期金融债券（180亿元）信用等级为AAA，2017年第二期金融债券（120亿元）信用等级为AAA，2018年第一期金融债券（300亿元）信用等级为AAA，2012年次级债券（117亿元）信用等级为AAA，2018年第一期二级资本债券（200亿元）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

二〇一九年七月十二日

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
http://www.lhratings.com

招商银行股份有限公司
2019 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：2019 年 7 月 12 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： AAA
二级资本债券信用等级：AAA
评级展望：稳定
评级时间：2018 年 5 月 11 日

主要数据：

项　目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	67457.29	62976.38	59423.11
股东权益(亿元)	5436.05	4833.92	4033.62
不良贷款率(%)	1.36	1.61	1.87
拨备覆盖率(%)	358.18	262.11	180.02
贷款拨备率(%)	4.88	4.22	3.37
人民币流动性比例(%)	44.94	40.68	59.42
股东权益/资产总额(%)	8.06	7.68	6.79
资本充足率(%)	15.68	15.48	13.33
一级资本充足率(%)	12.62	13.02	11.54
核心一级资本充足率(%)	11.78	12.06	11.54
项　目	**2018 年**	**2017 年**	**2016 年**
营业收入(亿元)	2485.55	2208.97	2097.20
拨备前利润总额(亿元)	1673.34	1506.06	1451.22
净利润(亿元)	808.19	706.38	623.80
净利差(%)	2.44	2.29	2.37
成本收入比(%)	31.02	30.23	27.67
拨备前资产收益率(%)	2.57	2.46	2.54
平均资产收益率(%)	1.24	1.15	1.09
平均净资产收益率(%)	16.57	16.54	16.27

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理

分析师

付郑兵　刘彦良

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

2018 年，招商银行股份有限公司(以下简称“招商银行”)坚持“轻型银行”的战略方向和“一体两翼”的战略定位，稳健开展各项业务，整体资产负债规模保持增长；零售金融条线以数字化转型为目标，私人银行和信用卡业务市场知名度继续扩大；公司金融条线加快金融科技运用，差异化竞争能力得到增强；金融市场、票据、债券承销等业务稳步发展，继续处于行业领先地位；信贷资产质量持续改善，同时风险定价管理水平的提高使其净利差有所上升，盈利能力保持行业较好水平，拨备和资本充足。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，金融去杠杆带来金融机构派生存款渠道的收缩使招商银行公司存款业务发展面临一定压力；同时，信托产品及资产管理计划等非标类投资资产规模仍较大，相关信用风险和流动性风险值得关注；此外，同业竞争加剧和客户存款回报要求提高等使其负债成本面临刚性上升压力，未来盈利水平的维持承压。

综上，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，2017 年第二期金融债券（120 亿元）信用等级为 AAA， 2018 年第一期金融债券（300 亿元）信用等级为 AAA，2012 年次级债券（117 亿元）信用等级为 AAA，2018 年第一期二级资本债券（200 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了招商银行上述已发行债券的违约风险极低。

优势

1. 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。

2. 招商银行公司治理机制运行良好，内部控制体系不断完善。
3. 招商银行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，私人银行和信用卡业务处于市场领先地位。
4. 2018 年以来，招商银行信贷结构的调整、信用风险管控的加强以及不良资产处置力度的加大使得其不良贷款规模和不良贷款率实现双降，信贷资产质量持续改善，贷款拨备充足。
5. 招商银行非利息收入占比较高，收入结构良好，同时 2018 年以来风险定价管理水平的提高带来净利差的上升以及信贷资产质量改善带来贷款减值损失下降使得其盈利保持较好水平，盈利能力强。
6. 作为上市银行，招商银行资本补充渠道较为多元化，在外部资本补充及资本内生增长的双重作用下，资本保持充足水平。

关注

1. 金融去杠杆带来金融机构派生存款渠道的收缩使招商银行公司存款业务发展面临一定压力，存款增速整体放缓。
2. 招商银行房地产业贷款占比相对较高，信贷业务面临一定的业务集中风险，同时投资资产中涉及的房地产领域投资规模较大，考虑到房地产业发展受国家宏观调控政策的影响较大，与房地产相关的投资业务风险状况值得关注。
3. 招商银行信托产品及资产管理计划等非标类投资资产规模仍较大，使其信用风险和流动性风险管理面临一定压力，同时表外业务规模相对较大，相关风险值得关注。
4. 利率市场化、同业竞争加剧和客户存款回报要求提高等使招商银行负债成本面临刚性上升压力，未来盈利水平的维持承压。

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该公司构成委托关系外，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、本次跟踪信用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
2019 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，其 H 股在香港联交所上市；2013 年，完成了新一轮的增资扩股，共募集资金 336.58 亿元；2017 年，以非公开发行的方式分别发行境内、外优先股 2.75 亿股和 0.50 亿股，每股发行价格分别为 100 元人民币和 20 美元，且均已分别在香港联交所和上海证券交易所综合业务平台挂牌转让，上述优先股募集的资金扣除发行费用后均用于补充其他一级资本。截至 2018 年末，招商银行股本总额 252.20 亿股，前五大股东合计持股 47.29%（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	18.03
2	招商局轮船有限公司	13.04
3	中国远洋运输有限公司	6.24
4	和谐健康保险股份有限公司-传统-普通保险产品	4.99
5	安邦人寿保险股份有限公司-保守型投资组合	4.99
合计		47.29

注：香港中央结算（代理人）有限公司所持股份为其代理的在香港中央结算（代理人）有限公司交易平台上交易的招商银行 H 股股东账户的股份总和；和谐健康保险股份有限公司和安邦人寿保险股份有限公司同为安邦保险集团股份有限公司控制的子公司
资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理

截至 2018 年末，招商银行在境内 130 多个城市设立了 137 家分行及 1673 家支行，1 家分行级专营机构(信用卡中心)，1 家代表处，3259 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，2 家合营公司——招商信诺人寿保险有限公司和招联消费金融有限公司；在香港拥有 1 家分行以及招商永隆银行有限公司(以下简称“永隆银行”)、招银国际金融控股有限公司等子公司；在纽约、伦敦设有分行和代表处；在新加坡、卢森堡和澳大利亚设有分行；在台北设有代表处。截至 2018 年末，招商银行共有在职员工 74590 人(含派遣人员）。

截至 2018 年末，招商银行资产总额 67457.29 亿元，其中贷款和垫款净额 37499.49 亿元；负债总额 62021.24 亿元，其中客户存款余额 44275.66 亿元；股东权益 5436.05 亿元；不良贷款率 1.36%，拨备覆盖率为 358.18%；资本充足率 15.68%，一级资本充足率为 12.62%，核心一级资本充足率为 11.78%。2018 年，招商银行实现营业收入 2485.55 亿元，净利润 808.19 亿元。

注册地址：深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦

法定代表人：李建红

二、已发行债券概况

招商银行于 2018 年 8 月 21 日和 2019 年 4 月 8 日分别兑付了 2008 年次级债券和 2014 年二级资本债券（第一期）。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 917 亿元，其中金融债券 600 亿元，次级债券 117 亿元，二级资本债券 200 亿元（见表 2）。2018 年以来，招商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日和到期兑付日之前及时对外发布了债券付息及兑付公告，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
12 招行次级债	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	票面利率 4.20%	年付	3 年
17 招商银行 02	固定利率	120 亿元	票面利率 4.30%	年付	3 年
18 招商银行 01	固定利率	300 亿元	票面利率 3.95%	年付	3 年
18 招商银行二级 01	固定利率	200 亿元	票面利率 4.65%	年付	10 年期，第 5 年末附发行人赎回权

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%，较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5%左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强（见表 3）；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率

（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年，我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1%和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值（GDP）21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期

仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望2019年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及2019年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计2019年我国GDP增速在6.3%左右。

表3 宏观经济主要指标　　单位：%、亿元

项 目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
GDP增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI增长率	1.9	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind资讯，联合资信整理

2. 行业分析

（1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，

指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在 2018 年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5%和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5%和 7.5%。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

针对农村金融机构，近年来监管部门的监管力度也有所加强。银保监会农村金融部发布《关于进一步加强农村中小金融机构大额风险监测和防控的通知》，使农村金融机构资金出省大幅受限。此外，为推进农村商业银行更好地回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业，银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位强化治理提升金融服务能力的意见》，指出农村商业银行原则上机构不出县（区）、业务不跨县（区），应专注服务本地，下沉服务重心，当年新增可贷资金应主要用于当地。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）银行业发展概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行资产总额 209.96 万亿元，同比增长 6.70%，其中贷款余额 110.50 万亿元，同比增长 13.00%；负债总额 193.49 万亿元，同比增长 6.28%（见

表 4）。

表 4　商业银行主要财务数据　　单位：万亿元、%

项　目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100%以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，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等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90%和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性

指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力（TLAC）16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

四、公司治理与内部控制

2018 年，招商银行原第三大股东安邦财产保险股份有限公司（以下简称“安邦财险”）将其持有的招商银行 A 股股份分别转让给和谐健康保险股份有限公司（以下简称“和谐健康”）和安邦人寿保险股份有限公司（以下简称“安邦人寿”），安邦财险、和谐健康和安邦人寿均为安邦保险集团股份有限公司控制的子公司。此次股权转让后，安邦财险、和谐健康、安邦人寿合计持有招商银行 11.63%的股权。

2018 年，招商银行持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，业务经营持续稳健发展。

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；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管理与消费者权益保护委员会 6 个专门委员会。招商银行非执行董事均来自于国有大型企业，执行董事均长期从事金融管理工作，独立非执行董事有财会金融方面的专家和具有国际视野的财经专家以及投资银行家，多元化的董事结构确保了招商银行董事会在审议重大事项时能够有效作出独立判断和科学决策。招商银行监事会由 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。招商银行高级管理层由行长、副行长、财务负责人、董事会秘书、纪委书记等组成；高级管理层下设风险与合规管理委员会、资产负债管理委员会、业务连续性及应急管理委员会、信息技术管理委员会和金融科技委员会 5 个专门委员会。招商银行高级管理层在董事会的授权下较好地履行了董事会赋予的职责。

2018 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，并注重对投资者关注的热点问题及银行业特有信息的披露，以进一步提高定期报告披露的主动性和透明度。

2018 年，招商银行不断完善由总行零售金融、公司金融、投行与金融市场总部等前台部门和风险管理部、审计部等中后台部门组成的前中后台相互分离的组织架构体系（组织结构图见附录 2），同时根据银保监会统一部署，在全行范围内开展深化整治银行业市场乱象工作，从制度完善、文化宣导、系统建设、流程优化、业务培训和监督检查等多方面实施综合

整治，持续强化内控合规及风险管控，内控水平持续提升。

招商银行建立了完善的内部审计运作机制，构建了独立垂直的内部审计管理体系。2018年以来，招商银行对审计部实施组织架构调整，在总行审计部本部基础上增设虚拟的“直属分部”，以强化对总行部门、境外机构及反洗钱工作等的审计力度；同时，设立9个专业团队，强化“研究、分析、组织、指导”等非现场审计工作，加大对审计分部检查团队的支持和管理力度；此外，在各审计分部，成立5个专业混编的审计团队，其中新设持续审计团队，加强对区域分行和机构的持续审计和整改跟踪工作。2018年，招商银行加强审计信息化平台建设，进一步加大非现场审计力度，注重从事后监督向事前、事中预警转变，审计工作的专业性和有效性得到提升。

总体看，招商银行公司治理架构和内控体系较为完善，运营透明度较高，公司治理和内部控制处于良好水平。

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、金融市场业务及国际业务组成。2018年，招商银行持续深入推进“轻型银行”“一体两翼”战略转型，明确以金融科技为核动力，致力于打造“最佳客户体验银行”，零售客群呈现加速增长态势，私人银行业务和信用卡业务市场首位度继续扩大；机构客户存款日均余额显著上升，成为低成本负债的稳定来源；理财和资产托管规模保持行业前列，金融市场、票据和债券承销等业务继续处于行业领先地位。

1. 公司金融业务

招商银行公司金融业务致力于打造自身差异化竞争优势。2018年，招商银行全面推行战略客户集中经营，并建立了机构客户、小企业客户、同业客户、离岸客户等分层分类、专业专注的对公客户服务体，全方位发挥公司金融整体优势，以增强差异化竞争能力。

公司存款方面，2018年，在金融去杠杆效应的影响下，金融机构存款派生渠道受到一定程度收缩。受此影响，招商银行公司存款增速有所放缓，占整体存款的比重有所下降。为缓解公司存款业务发展压力，招商银行聚焦对公客群分层分类深度经营，围绕交易银行、投资银行两大优势产品体系来服务客户，提升客户综合贡献和粘性，保证了公司存款的持续增长。同时，为应对居民投资意识增强带来存款成本的刚性上升，招商银行聚焦财政、社保、公共资源交易、公积金等客群，深度经营客群的低成本“流量资金”与“增量资金”，机构客户存款对公司存款的贡献度有所上升。截至2018年末，招商银行公司存款余额28377.21亿元，占客户存款总额的64.48%，其中公司定期存款占公司存款的36.03%，其余为公司活期存款；机构客户人民币存款日均余额7714.67亿元，较上年末增长10.22%。

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）。2018年，招商银行不断优化公司贷款的行业结构，以战略客户为核心，加大对战略新兴行业、绿色产业和区域特色等产业信贷支持力度，并围绕“基建补短板”窗口机会，组织优质中长期资产投放，同时结合外部形势变化，灵活调整房地产、地方政府融资平台等领域的贷款投放，公司贷款规模稳步增长，但由于实行“轻型银行”发展战略，重点发展零售信贷业务，其占贷款总额的比重保持下降趋势，2018年末公司贷款（含票据贴现，下同）余额19236.95亿元，占贷款总额的48.91%，其中票据贴现余额占公司贷款余额的7.79%，占比较低。

2018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，导致小企业贷款规模及占公司贷款的比重均有所下降，2018 年末小企业贷款余额为 1027.71 亿元，占公司贷款的 5.34%。

“千鹰展翼”是招商银行服务成长型中小科技创新企业的战略品牌。2018 年，招商银行聚焦“高新科技类”和“资本市场类”两大类企业名单，持续深入推进“千鹰展翼”客群建设，同时与外部投资机构紧密合作，为“千鹰展翼”入库企业提供多样化投贷联动服务，2018 年末该类客户群授信额度为 1540.13 亿元，贷款余额 302.81 亿元。

现金管理业务方面，招商银行聚焦战略性集团客户的多层级、境内外账户管理需求及资金流动性、增值性需求，继续推进创新型结算存款、虚拟现金池、多级现金池和全球现金管理（GCM）等流动性现金管理产品的优化和推广。截至 2018 年末，招商银行现金管理客户总数达 170.98 万户。此外，招商银行升级财资管理平台，丰富产品体系，推出中小企业专用的资金管理系统（CBS mini），发布财务公司专用的财资核心业务系统（TMS）统一版和 CBS App3.0，业内首创全球财资管理 CBS-TT 云平台方案，管理集团客户数达 2120 家，管理企业数量 5.08 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，业务结构得到优化，业务体系不断完善，差异化竞争能力得到增强；但同时金融去杠杆带来金融机构派生存款渠道的收缩也使其公司存款业务发展面临一定压力。

2. 零售金融业务

招商银行较早实行零售银行业务转型，并提出了“立在零售”的经营理念。招商银行构建了较为完善的零售业务管理、产品、服务以及风险防范体系，形成了坚实、广泛的零售客户基础，并在财富管理、私人银行、零售信贷、消费金融等核心业务领域建立了自身竞争优势。2018 年，招商银行通过数字化平台职能的强化向零售业务全方位赋能，不断夯实零售客户基础，全面向“App 时代”进发，零售金融业务对营业收入保持较高的贡献度。

2018 年，招商银行继续将零售业务作为重点领域加以发展，加大零售业务资源投入，并大力推进轻渠道的获客模式，全面推进服务升级，同时利用“招商银行 APP5.0”“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，零售存款增长态势良好，占整体存款的比重持续提升，但同时在利率市场化、同业竞争加剧以及居民理财意识增强的背景下，零售存款成本面临着上升压力。截至 2018 年末，招商银行零售存款余额 15629.53 亿元，占客户存款总额的 35.52%，其中活期存款占零售存款的 67.82%。零售贷款方面，2018 年，招商银行继续推进“轻型银行”战略，以普惠金融为导向，加快发展小微贷款，同时结合各地房地产调控政策，以支持居民合理自住购房需求为导向，稳健发展房贷业务，此外严控消费贷款资金用途并不断提升零售信贷风险管理能力，零售贷款规模及占贷款总额的比重持续上升的同时其资产质量逐步改善。截至 2018 年末，招商银行零售贷款余额 20093.39 亿元，占贷款和垫款总额的 51.09%，其中个人住房贷款、小微贷款分别占零售贷款的 45.85%和 17.37%；零售贷款不良贷款率降至 0.79%。

信用卡业务方面，2018 年，招商银行上线掌上生活 App7.0 版本，同时持续推进与热点领域、互联网企业卡产品合作，推出如盒马鲜生、天猫营业厅、今日头条等多款联名信用卡产品，并不断完善消费金融产品布局，拓展区域型消费金融场景，增强多元化产品经营能力，信用卡业务实现稳步发展，累计发卡量、信用卡贷款及交易额度均快速增长。截至 2018 年末，招商银行信用卡流通卡数 8430.44 万张，信用卡贷款余额 5753.65 亿元；信用卡不良贷款率 1.11%，与上年末持平，信用卡业务风险可控；2018 年累计实现信用卡交易额 37938.36 亿元，

信用卡利息收入 459.79 亿元，信用卡非利息收入 207.22 亿元。

招商银行私人银行业务以“打造最佳客户体验私人银行”为目标，在个人、家庭、企业三个层次，满足高价值客户的多元需求，通过持续为客户进行包括固定收益类、现金及货币类、权益类、另类及保障类等在内的大类资产配置，提供投资、税务、法务、并购、融资、清算等方面的专业、全面、私密的金融服务。资产配置方面，2018 年以来，受国际局势及市场波动影响，招商银行私人银行客户风险偏好有所下降，因此其权益类配置较上年末有所下降，同时伴随中国进入创业一代和二代的交接班时期，财富保障及传承需求不断凸显，保障类配置较上年末有所提升。截至 2018 年末，招商银行已设立 68 家私人银行中心、64 家财富管理中心，基本完成高端客户服务网络的全国布局；私人银行客户数 7.29 万户，管理的私人银行客户总资产达 20392.90 亿元。

财富管理业务方面，2018 年，招商银行对“摩羯智投”等智能投顾产品的相关功能不断升级、迭代，同时积极应对资管新规及配套政策落地，通过投资者教育维持理财规模稳定；此外，推出金葵花财务规划服务体系，为客户提供以家庭为单位、覆盖全生命周期、资产负债统一管理的财富管理方案。2018 年，招商银行累计销售个人理财产品 107138.37 亿元，其中个人保本理财产品占比较低；实现零售财富管理手续费及佣金收入 193.38 亿元，均保持增长。

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；但利率市场化、同业竞争加剧以及居民投资意识增强等因素使其零售存款成本面临一定上升压力。

3. 金融市场业务

招商银行主要根据全行流动性状况开展同业业务，由于重点布局零售信贷及资金业务、资产端资金需求较大，其同业业务主要以融入市场资金为主。2018 年，随着同业业务监管持续增强，招商银行一方面根据监管导向在资产端继续对票据、信托受益权以及资产管理计划等风险较大的买入返售业务规模进行压缩，同时适当开展存放同业和拆出资金业务来提升资产端收益率，同业资产在资产总额中保持较低占比；另一方面，合理控制市场融入资金占比并优化市场融入资金结构，通过发行金融债券和同业存单等成本相对较低的主动负债方式来替换部分高成本负债，在满足资产端业务资金需求的同时缓解负债端成本上升压力。截至 2018 年末，招商银行同业资产余额 6129.57 亿元，以拆出资金为主；市场融入资金余额 11778.43 亿元，占负债总额的比重降至 18.99%，其中应付债券余额 4249.26 亿元，较上年末明显上升，主要是同业存单、金融债券和二级资本债券发行力度加大所致。随着资产端同业存放和拆出资金业务开展力度的加大和负债端市场融入资金结构调整后成本得到一定程度控制，2018 年招商银行同业业务利息净支出规模有所缩小，当年同业业务利息净支出为 192.45 亿元。

招商银行投资资产以债券为主，随着非标业务监管的加强，债券投资在其投资资产中的比重逐步提升。招商银行债券投资包括人民币债券和外币债券投资两大类别，以人民币债券投资为主。2018 年，在国内经济面临下行压力、人民币债券市场利率大幅下行的背景下，招商银行适当拉长人民币债券投资组合的久期，同时积极调整银行账户持仓结构，增加组合收益，防范信用风险事件。外币债券投资方面，在美联储加息的大环境下，招商银行适时缩短外币债券投资组合的久期，规避外币债券市场利率上行的冲击，同时把握信用利差波动的机会，加大信用债区间操作，有效提高组合收益。截

至 2018 年末，招商银行债券投资余额 12118.45 亿元，占投资资产总额的 70.27%，占比较高，以利率债为主。从债券投资信用风险情况来看，截至 2018 年末，招商银行已出现减值的债券投资总额 9.68 亿元，占整体债券投资总额的比重较小，债券投资信用风险可控。

招商银行通过开展资产管理计划和信托受益权等非标准化债权资产投资业务来提升资金收益率。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以公司债权收益权、已贴现银行承兑汇票及商业承兑汇票收益权为标的的信贷类非标准化债权资产和以同业理财产品、同业存款及同业债权收益权为标的的非信贷类非标准化债权资产。2018 年，招商银行根据监管导向持续压降非标类投资，年末信贷类非标资产投资余额降至 4238.72 亿元，非信贷类非标资产投资余额降至 40.60 亿元。针对较大规模的非标投资业务，招商银行按照实质重于形式的原则，纳入客户统一授信管理，按照穿透管理要求，根据基础资产的风险状况进行风险分类，并计提相应资本和拨备，目前非标类资产整体质量保持较好水平。

2018 年，招商银行根据资管新规要求有序压降保本理财产品、预期收益型产品等，并将结构性存款投资管理职责移交表内业务部门管理；同时，根据理财产品合规转型的方向，推动符合资管新规净值管理要求的存量净值型产品直接过渡为合规净值型产品；此外，合理配置各类资产，大力支持资产证券化等标准化资产投资，并严格依据监管指引在额度限制内开展非标债权投资和权益性投资。截至 2018 年末，招商银行理财业务资金（不含结构性存款）余额 1.96 万亿元，其中符合资管新规净值管理要求的净值型产品占 14.04%。目前，招商银行已获准筹建招银理财有限责任公司，理财子公司的筹建将进一步推动理财业务规范化转型和风险隔离。此外，招商银行理财资金与光大资本投资有限公司（以下简称“光大资本”）下属子公司合作的跨境收购项目出现风险，涉及金额 34.89 亿元。目前，招商银行以原告的身份已提起诉讼，并针对光大资本及其子公司名下相关银行账户、股权及基金份额进行了保全。

总体看，在同业业务监管加强、市场融入资金占比持续压缩的背景下，招商银行更多倾向于通过发行同业存单和金融债券等方式来增强主动负债能力并有效缓解负债成本上升压力；同时，投资业务根据监管要求压缩非标投资规模，债券投资风格较为谨慎，投资业务实现了较好的投资收益，但非标投资规模仍较大，使其信用风险和流动性风险管理仍面临一定压力。

4. 国际业务

2018 年，招商银行立足于企业跨境采购、销售、投资、筹资和财务管理五大场景，推出十大行业跨境金融综合服务方案，推动营销模式从单一产品组合向行业综合经营转变，同时持续优化基础国际业务流程和推进线上化服务，上线 SWIFT GPI 系统、货物贸易电子单证系统等，推进无纸化作业和汇款信息实时交互。2018 年，招商银行在岸国际结算量 2035.16 亿美元；代客结售汇交易量 1349.45 亿美元。

离岸业务方面，招商银行回归客户本源，聚焦新经济客群，对独角兽企业及准独角兽企业采取名单制营销，同时推动业务转型创新，加快金融科技应用，通过系统搭建提升服务客户的能力，推进管理精细化。截至 2018 年末，招商银行离岸客户贷款余额为 79.24 亿美元，不良贷款率 0.27%；离岸客户存款余额 142.60 亿美元。2018 年，招商银行国际结算量为 2878.96 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 2018 年合并财务报表，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对上述

财务报表进行了审计，并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商银行及其旗下招银国际金融控股有限公司、招银金融租赁有限公司、招商永隆银行有限公司 3 家全资子公司和招商基金管理有限公司 1 家控股子公司（持股比例 55%）。本评级报告中 2016 年、2017 年财务数据分别采用 2017 年和 2018 年审计报告期初数。

1. 资产质量

2018 年，负债端驱动乏力对招商银行资产的增长产生一定负面影响，但由于实现了较好的净利润和加大了利润留存力度，股东权益的增加使得整体资产规模平稳增长。截至 2018 年末，招商银行资产总额 67457.29 亿元，主要由现金类资产、同业资产、贷款及垫款以及投资资产构成，资产结构较为稳定（见附录 3：表 1）。

（1）贷款

2018 年，在银行业务回归本源的监管导向下，招商银行通过积极拓展零售信贷业务和加大中长期固定资产贷款投放力度等方式实现了贷款规模的稳步增长，年末贷款净额 37499.49 亿元，占资产总额的 55.59%，占比持续提升。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；从贷款行业分布来看，其贷款主要投向房地产业、制造业、批发和零售业及交通运输、仓储和邮政业等行业。2018 年，面对宏观经济下行、制造业及批发和零售业客户经营效益下滑，招商银行相关行业贷款占贷款总额的比重持续压缩，同时由于围绕“基建补短板”窗口机会组织相关优质贷款的投放，房地产业及交通运输、仓储和邮政业贷款占比持续上升。截至 2018 年末，招商银行部第一大贷款行业房地产业贷款占贷款总额的 8.05%，前五大行业贷款余额合计占 30.59%（见附录 3：表 2），贷款行业集中度维持在较低水平。

对于房地产授信业务，招商银行坚持“控制总量、聚焦客户、聚焦区域、调整结构、严格管理”的基本原则，围绕住房租赁、房地产资产证券化和房地产权益性投资等行业发展方向进行投放；同时，强化行业限额管理，并不断优化城市及客户分类管理，重点投向优质城市和总分行战略客户；此外，严控前期房地产价格过高及库存较高城市的融资占比和商用房开发融资，严控高杠杆、高融资成本地产项目融资，严格执行房地产贷款封闭管理要求。截至 2018 年末，招商银行境内公司房地产广义口径风险业务余额 4845.47 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 2451.21 亿元，主要投向优质战略客户，不良贷款率 1.09%，保持下降趋势。与房地产相关的建筑业方面，2018 年招商银行建筑业贷款占贷款总额的比重控制在较低水平，年末建筑业不良贷款率为 1.20%，较上年末有所下降。整体看，招商银行房地产及其相关的建筑业贷款业务整体资产质量控制在较好水平。

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，并坚持“现金流稳定、业务模式合规”的准入标准，将信贷资源投向按市场化、商业化原则运作且具有良好现金流、符合国家相关政策要求的地方政府融资平台业务，并强化贷后管理和监测。截至 2018 年末，招商银行地方政府融资平台广义口径风险业务余额 2809.85 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 1023.86 亿元，占贷款总额的 2.60%，占比小。整体看，招商银行地方政府融资平台业务风险可控。

针对煤炭、钢铁、水泥、船舶制造、光伏、煤化工等产能过剩行业，招商银行执行客户分类管理策略，提高客户准入标准，重点支持行业内具有核心竞争优势的龙头企业和区域优势企业，优先满足企业节能减排、技术升级等绿色信贷融资需求；同时，着力压缩退出重大风险客户和低端过剩产能客户，特别是涉及去产能、去杠杆和符合“僵尸企业”标准的客户；

此外，严格执行行业融资限额管控要求，通过总量控制、去劣存优，积极优化调整资产结构和客户结构。但另一方面，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的影响，招商银行相关不良贷款率保持较高水平。截至 2018 年末，招商银行压缩退出类行业全口径风险敞口 1300.04 亿元，较上年末有所下降；上述产能过剩行业不良贷款率 9.55%，受个别大户风险暴露和整体业务余额下降的影响，不良贷款率较上年末有所上升。

信贷资产质量方面，2018 年，招商银行持续加大不良资产处置力度，当年共处置不良贷款 390.64 亿元，其中核销 202.02 亿元、清收 110.72 亿元、不良资产证券化处置 43.34 亿元、折价转让 13.49 亿元，通过重组、上迁、抵债、减免等其他方式合计处置 21.07 亿元。在此基础上，随着信贷结构的调整以及信用风险管控的加强，2018 年以来招商银行不良贷款规模和不良贷款率实现双降，信贷资产质量持续改善。截至 2018 年末，招商银行不良贷款余额 536.05 亿元，主要集中在制造业、批发和零售业等行业，区域上主要集中在长江三角洲地区、环渤海地区和西部地区；不良贷款率 1.36%；逾期贷款余额 620.03 亿元，占贷款总额的 1.58%，由于加强对逾期贷款的主动、精细化过程管理，逾期贷款占比持续下降。招商银行对逾期贷款采取审慎的分类标准，2018 年末逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 84.98%。随着信贷资产质量的改善，加之采取新金融工具准则、以预期信用损失模型为基础计提贷款拨备力度较大，招商银行贷款拨备率、拨备覆盖率指标随之上升。截至 2018 年末，招商银行拨备覆盖率 358.18%，贷款拨备率 4.88%（见附录 3：表 3），拨备充足。

（2）同业及投资资产

招商银行在综合考虑流动性和收益率等基础上配置同业资产，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。2018 年，招商银行根据监管导向持续压缩票据、信托受益权以及资产管理计划等买入返售业务规模，同时在保障全行流动性的前提下适当通过加大同业存放和拆出资金力度来获取同业业务利息收入，因此同业资产规模有所上升，但占资产总额的比重仍保持较低水平。截至 2018 年末，招商银行同业资产余额 6129.57 亿元，占资产总额的 9.09%，其中买入返售金融资产占同业资产的比重降至 32.53%，其余主要为拆出资金。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，并按照监管要求对风险敞口计提了相应的资本和拨备，相关风险可控。

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。2018 年，随着非标投资业务监管趋严，招商银行在逐步压缩非标投资的同时通过加大债券投资力度来推动投资资产规模增长，维持投资收益水平。截至 2018 年末，招商银行投资类资产净额 17165.51 亿元，占资产总额的 25.45%，占比基本保持稳定，其中标准化债权投资占投资资产总额的 70.27%，其余主要为非标投资。招商银行持有的债券主要为政府和同业及其他金融机构发行的债券，并根据市场行情走势，重点增持利率债和高评级信用类债券，由于债券投资中利率债占有较高比重，且已出现减值的债券投资总额较小，债券投资面临的信用风险可控。另一方面，2018 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收益 18.03 亿元，较之前年度明显上升，主要是由于新金融工具准则实施后部分金融资产会计计量方式调整为以公允价值计量且其变动计入当期损益所致；衍生金融工具公允价值变动收益 0.52 亿元，整体看债券投资面临的市场价格波动风险较小。

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（见附录 3：表 4）。招商银行将投资标的为公司和个人

债权收益权、已贴现的银行承兑汇票及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，2018 年随着非标投资业务监管加强，信贷类和非信贷类自营非标投资规模均有所压缩。截至 2018 年末，招商银行信贷类非标资产投资余额 4238.72 亿元；非信贷类非标资产投资余额 40.60 亿元，投资标的主要为商业银行同业债权收益权；非标准化债权投资资产整体质量处于较好水平。

2018 年，招商银行根据新金融工具准则，将债券投资按管理业务模式等分别纳入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资会计科目，将资产管理计划和信托受益权等非标资产按管理业务模式等分别纳入交易性金融资产和债权投资会计科目，并按预期信用损失的评估方式针对债权投资计提了减值准备，年末相关减值准备余额 81.26 亿元。

（3）表外业务

招商银行表外业务以信用卡透支额度为主。2018 年，随着信用卡透支额度余额快速上升，招商银行表外业务规模持续扩大。截至 2018 年末，招商银行表外业务余额 15449.53 亿元，其中信用卡透支额度 8388.10 亿元，其余主要为承兑汇票和不可撤销的保函。

总体看，得益于信贷结构的调整、信用风险管控的加强以及不良资产处置力度的加大，招商银行不良贷款规模和不良贷款率实现双降，信贷资产质量持续改善，拨备充足；金融市场业务发展较好，但非标准化债权投资资产规模仍较大，加大了其流动性风险和信用风险风险管理的难度，同时表外业务规模较大，相关风险值得关注。

2. 经营效率与盈利能力

招商银行营业收入以利息净收入为主。2018 年，面对负债成本上升压力，招商银行持续优化资产负债结构、提升风险定价管理水平，当年净利差有所提升，利息净收入随之较快增长，同时新金融工具准则实施后，部分金融资产会计计量方式调整为以公允价值计量且变动计入当期损益，因此非利息净收入明显增加，营业收入结构趋于优化。2018 年，招商银行实现营业收入 2485.55 亿元，呈较快增长态势，其中利息净收入占 64.53%；手续费及佣金净收入占 26.75%（见附录 3：表 5）。

招商银行利息收入来自信贷资产、同业资产以及投资资产。2018 年，由于信贷投放力度的加大以及风险定价管理水平的提升，招商银行信贷资产对利息收入的贡献度有所上升；同时，由于新金融工具准则实施后投资资产会计科目的调整，投资利息收入对整体利息收入的贡献度有所下降。2018 年，招商银行实现利息收入 2709.11 亿元，其中贷款和垫款（含贴现）利息收入占 72.49%；投资资产利息收入占 17.82%，主要为债权和其他债权投资收入；其余为同业业务利息收入。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。2018 年，受同业竞争加剧和客户存款回报要求提高等因素的影响，招商银行存款负债成本率刚性上升，同时计息负债规模持续增长，整体利息支出较快上升。2018 年，招商银行利息支出 1105.27 亿元，其中客户存款利息支出占 56.08%，同业负债利息支出占 30.77%，债券利息支出占 13.15%。

招商银行手续费及佣金收入主要是银行卡手续费、代理服务手续费、托管及其他受托业务佣金收入。2018 年，受资管新规和社会融资需求下降、利率水平走低等因素影，招商银行托管及其他受托业务佣金收入有所下降，但银行卡手续费、代理服务手续费等增长态势较好，带动整体手续费及佣金收入持续增长，当年实现手续费及佣金收入 730.46 亿元。其中，银行卡手续费 167.27 亿元，代理服务手续费 127.23 亿元，托管及其他受托业务佣金 233.51 亿元，其余主要为结算与清算手续费等。

招商银行将主要的投资资产持有期间收入计入利息收入科目下，将票据价差收益以及以公允价值计量且其变动计入当前损益的金融工具投资收入计入投资收益科目。2018 年，由于根据新金融工具准则将部分金融资产会计计量方式调整为以公允价值计量且变动计入当期损益，投资收益大幅增长，当年实现投资收益 126.36 亿元，其中以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具收益 97.34 亿元，票据价差收益 17.42 亿元，其余主要为长期股权投资收益。

招商银行营业支出以业务及管理费、信用减值损失（原资产减值损失）为主。2018 年，由于大力支持金融科技创新、提升网点品牌形象及服务水平，招商银行加大了人工费用、IT 设施和数字化网点软硬件设施改造投入，导致其业务及管理费有所上升，但成本收入比仍控制在合理水平。2018 年，招商银行根据新收入会计准则将资产减值损失科目调整为信用减值损失，信用减值损失以针对贷款和垫款计提的减值准备为主，由于信贷资产质量的好转带来贷款损失准备的转回，当年贷款减值损失有所下降；但另一方面，新收入会计准则要求针对表外业务计提表外预期信用减值损失，因此整体信用减值损失规模有所上升，对当期净利润产生一定负面影响。

从收益指标来看，风险定价管理水平的提升、信贷资产改善带来贷款减值损失的下降以及非利息收入的增长使得招商银行盈利保持较好水平，2018 年拨备前资产收益率、平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 2.57%、1.24%和 16.57%。

整体看，招商银行综合实力强，营业收入来源较为多元化，2018 年风险定价管理水平的提升带来净利差的上升、非利息收入的增长以及信贷资产质量好转带来贷款减值损失的下降使其盈利能力保持行业较好水平，但同业竞争加剧和客户存款回报要求提高等使其负债成本面临刚性上升压力，未来高盈利水平的维持承压。

3. 流动性

2018 年，金融去杠杆带来金融机构派生存款渠道的收缩使招商银行公司存款业务发展面临一定压力，同时同业业务监管愈发趋严、市场资金融入规模受限，招商银行负债增速有所放缓，年末负债总额 62021.24 亿元。其中，客户存款余额 44275.66 亿元，占负债总额的 71.39%，占比有所提升。

面对公司存款业务发展压力，招商银行加大了零售存款发展力度，因此 2018 年以来零售存款占客户存款的比重得到提升，年末零售存款占客户存款的比重升至 35.52%，公司存款占 64.48%。从存款期限看，由于招商银行按照“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，2018 年末为 34.66%。整体看，招商银行零售存款占比的提升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，向市场同业机构融资的能力强。2018 年，面对同业业务监管趋严，招商银行一方面对拆入资金和卖出回购金融资产等传统同业负债规模进行压缩，另一方面着重通过发行同业存单、金融债券、二级资本债券等方式来加强短期和中长期主动负债管理，以满足信贷及投资业务资金需求，导致应付债券规模持续上升。截至 2018 年末，招商银行市场融入资金余额 11778.43 亿元，占负债总额的 18.99%，占比持续下降。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 4708.26 亿元；拆入资金余额 2039.50 亿元；卖出回购金融款项余额 781.41 亿元，担保物主要为债券和票据；应付债券余额 4249.26 亿元，占负债总额的 6.85%，其中已发行同业存单余额 2454.06 亿元。

现金流方面，2018 年由于拆入资金及卖出回购金融资产规模的压缩，招商银行经营活动现金净流出规模有所扩大；由于收回投资收到

的现金增加，投资活动现金流由净流出转为净流入；随着2018年同业存单、金融债券、二级资本债券发行规模扩大以及偿还已到期同业存单支付现金的减少，筹资活动现金净流入规模明显扩大（见附录3：表6）。整体看，招商银行融资渠道通畅。

由于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，招商银行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7)。但另一方面，招商银行非标准化债权资产投资规模仍较大，其流动性风险管理仍面临一定压力。

4. 资本充足性

招商银行主要通过发行二级资本债券以及利润留存等方式补充资本金。2018年，招商银行分派上年度现金股利211.85亿元，现金分红对利润留存的影响不大。此外，招商银行于2018年11月发行了200亿元的二级资本债券，对其二级资本形成一定补充。截至2018年末，招商银行股东权益合计5436.05亿元，其中股本252.20亿元，其他权益工具340.65亿元，资本公积675.23亿元，盈余公积536.82亿元，一般风险准备785.42亿元，未分配利润2743.61亿元。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，同时作为上市银行，资本补充渠道较为多元化，能够保证其未来业务的持续发展。

招商银行采用《商业银行资本管理办法(试行)》中的高级计量方法计算资本充足性指标。按照监管的资本底线计算规则，高级下底线加回的风险加权资产与其超额拨备呈正相关，因此在2018年拨备计提较为充分以及信贷投放力度的加大和整体资产规模增长的前提下，招商银行风险加权资产规模及风险资产系数均明显上升。截至2018年末，招商银行风险加权资产40928.90亿元，风险资产系数60.67%；股东权益占资产总额的比例为8.06%，杠杆率为6.61%，财务杠杆控制在合理水平；资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为15.68%、12.62%和11.78%（见附录3：表8），2018年二级资本债券的发行使其资本保持充足水平。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，招商银行已发行并在存续期的债券本金917亿元，其中金融债券600亿元，次级债券117亿元，二级资本债券200亿元；二级资本债券以及次级债券同位受偿，金融债券的偿付顺序位于以上两者之前。

（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317亿元。以2018年末财务数据进行计算，招商银行可快速变现资产和股东权益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，招商银行对已发行的次级债券和二级资本债券的保障能力很强。

表5　次级债和二级资本债券保障指标　单位：亿元、倍

项　目	2018年末	2017年末
次级债券、二级资本债券以及金融债券本金	917.00	600.00
可快速变现资产/次级债券、二级资本债券以及金融债券本金	12.19	25.81
净利润/次级债券、二级资本债券以及金融债券本金	0.88	1.18
股东权益/次级债券、二级资本债券以及金融债券本金	5.93	8.06

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本金合计600亿元。以2018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较高（见表6）。整体看，招商银行对已发行的金融债券的保障能力很强。

表6 金融债券保障指标 单位：亿元、倍

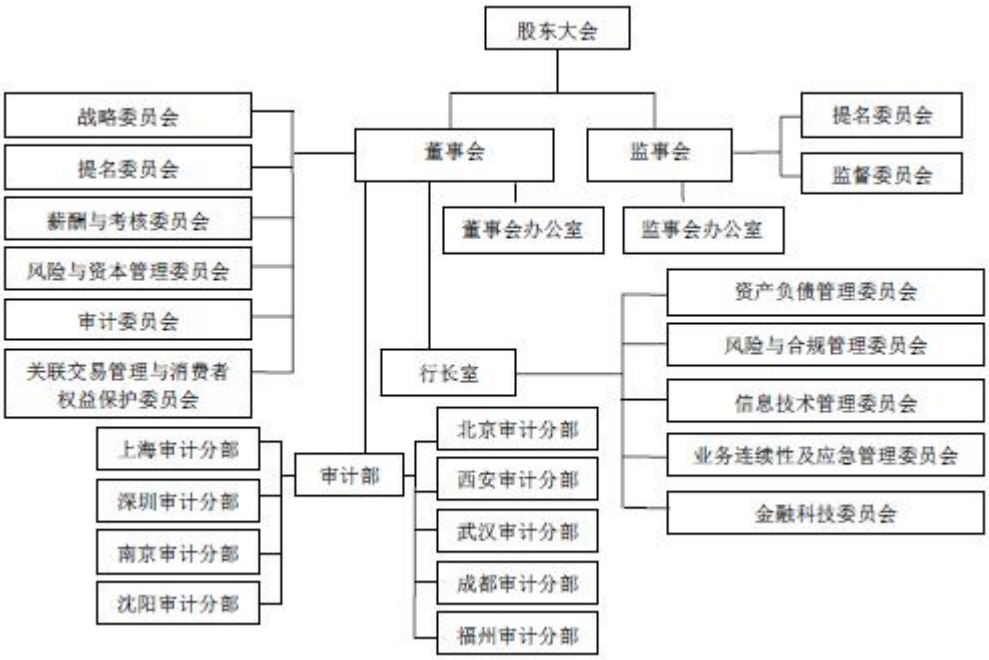
项 目	2018 年末	2017 年末
金融债券本金	600.00	300.00
可快速变现资产/金融债券本金	19.73	51.61
经营性现金流入量/金融债券本金	12.92	22.58
净利润/金融债券本金	1.35	2.35
股东权益/金融债券本金	9.06	16.11

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理

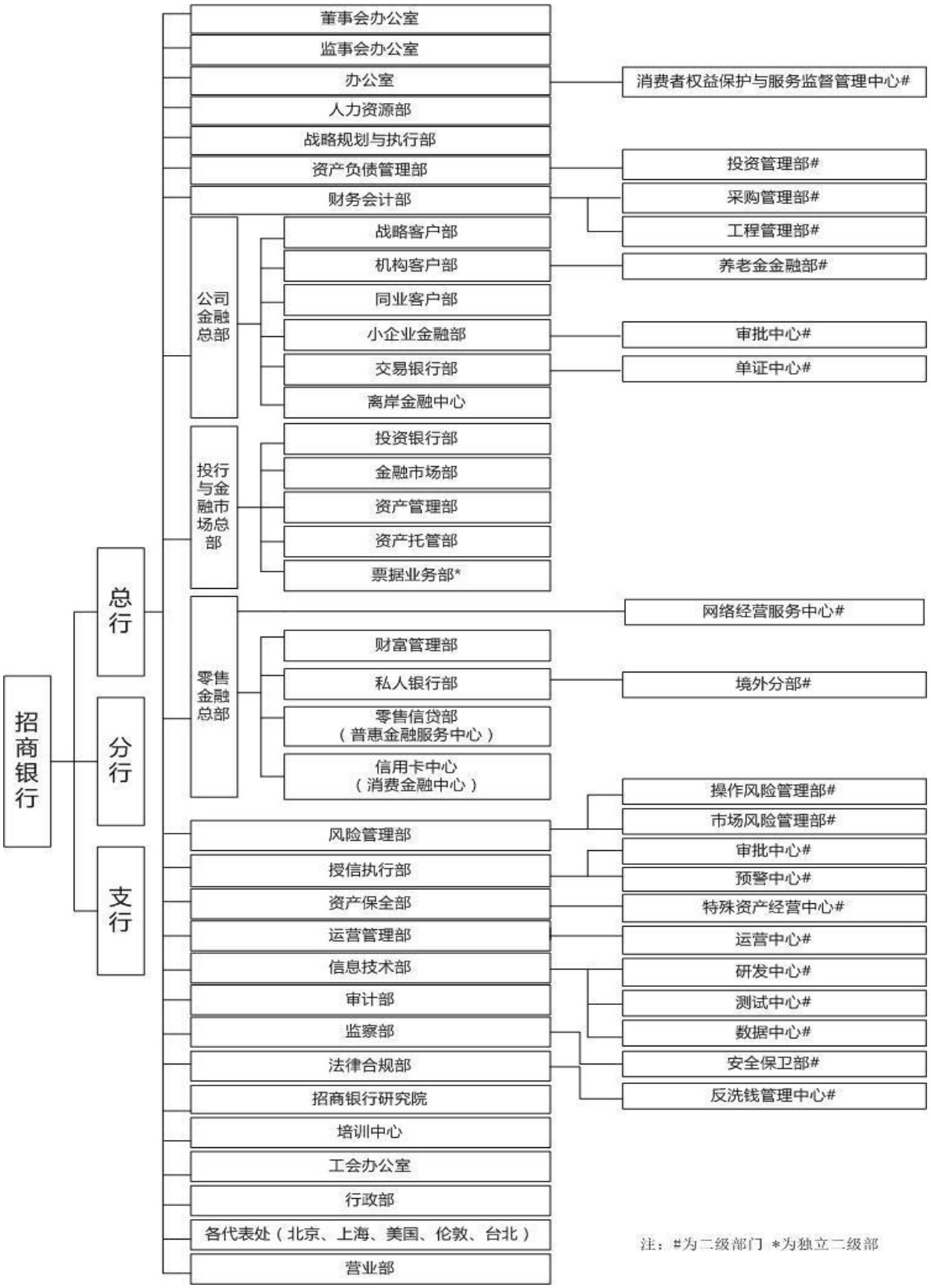
八、评级展望

2018 年，招商银行各项业务稳步发展，私人银行和信用卡业务保持领先地位，公司金融业务差异化竞争能力得到增强，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，信贷业务结构的调整以及不良贷款处置力度的加大使其资产质量持续改善，同时风险定价管理水平的提升使其净利差上升，盈利保持较好水平，盈利能力强。未来，招商银行将紧密围绕打造“轻型银行”的转型目标，实现“质量、效益、规模”动态均衡发展。另一方面，宏观经济增速放缓、金融去杠杆、监管政策的收紧以及利率市场化等因素将对招商银行运营产生一定压力。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


股东大会
董事会
监事会
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
关联交易管理与消费者权益保护委员会
董事会办公室
监事会办公室
提名委员会
监督委员会
行长室
资产负债管理委员会
风险与合规管理委员会
信息技术管理委员会
业务连续性及应急管理委员会
金融科技委员会
审计部
上海审计分部
深圳审计分部
南京审计分部
沈阳审计分部
北京审计分部
西安审计分部
武汉审计分部
成都审计分部
福州审计分部

附录 2　组织结构图


招商银行
总行
分行
支行
董事会办公室
监事会办公室
办公室
消费者权益保护与服务监督管理中心#
人力资源部
战略规划与执行部
资产负债管理部
投资管理部#
财务会计部
采购管理部#
工程管理部#
公司金融总部
战略客户部
机构客户部
养老金金融部#
同业客户部
小企业金融部
审批中心#
交易银行部
单证中心#
离岸金融中心
投行与金融市场总部
投资银行部
金融市场部
资产管理部
资产托管部
票据业务部*
零售金融总部
网络经营服务中心#
财富管理部
私人银行部
境外分部#
零售信贷部（普惠金融服务中心）
信用卡中心（消费金融中心）
风险管理部
操作风险管理部#
市场风险管理部#
授信执行部
审批中心#
预警中心#
资产保全部
特殊资产经营中心#
运营管理部
运营中心#
信息技术部
研发中心#
测试中心#
数据中心#
审计部
监察部
法律合规部
安全保卫部#
反洗钱管理中心#
招商银行研究院
培训中心
工会办公室
行政部
各代表处（北京、上海、美国、伦敦、台北）
营业部
注：#为二级部门 *为独立二级部

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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	4933.82	7.31	6164.19	9.79	5975.29	10.06
贷款净额	37499.49	55.59	34146.12	54.22	31516.49	53.04
同业资产	6129.57	9.09	4840.96	7.69	5819.63	9.79
投资类资产	17165.51	25.45	16040.87	25.47	14650.23	24.65
其他类资产	1728.90	2.56	1784.24	2.83	1461.47	2.46
合　计	**67457.29**	**100.00**	**62976.38**	**100.00**	**59423.11**	**100.00**
市场融入资金	11778.43	18.99	11339.49	19.50	12425.07	22.43
客户存款	44275.66	71.39	40643.45	69.90	38020.49	68.64
其他类负债	5967.15	9.62	6159.52	10.59	4943.93	8.93
合　计	**62021.24**	**100.00**	**58142.46**	**100.00**	**55389.49**	**100.00**

注：2016 年、2017 年财务数据分别采用 2017 年和 2018 年审计报告期初数

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理

表 2　前五大行业贷款占比情况　　单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行　业	占 比	行　业	占 比	行　业	占 比
房地产业	8.05	制造业	7.46	制造业	9.12
交通运输、仓储和邮政业	7.30	房地产业	7.32	批发和零售业	7.01
制造业	7.18	交通运输、仓储和邮政业	6.47	房地产业	6.98
批发和零售业	4.33	批发和零售业	6.20	交通运输、仓储和邮政业	5.94
电力、热力、燃气及 水生产和供应业	3.73	租赁和商务服务业	3.87	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3.33
合计	**30.59**	**合　计**	**31.32**	**合　计**	**32.38**

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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	38201.00	97.13	34504.50	96.79	31324.60	96.04
关注类	593.29	1.51	572.01	1.60	681.00	2.09
次级类	135.26	0.34	171.00	0.48	243.09	0.74
可疑类	250.41	0.64	215.77	0.61	222.96	0.68
损失类	150.38	0.38	187.16	0.52	145.16	0.45
贷款合计	**39330.34**	**100.00**	**35650.44**	**100.00**	**32616.81**	**100.00**
不良贷款	**536.05**	**1.36**	**573.93**	**1.61**	**611.21**	**1.87**
逾期贷款	**620.03**	**1.58**	**618.57**	**1.74**	**698.79**	**2.14**
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		**84.98**		**79.59**		**78.32**
拨备覆盖率		**358.18**		**262.11**		**180.02**
贷款拨备率		**4.88**		**4.22**		**3.37**

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理

表 4　投资资产结构　　单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
标准化债权投资	**12118.45**	**70.27**	**9764.00**	**60.68**	**9011.68**	**61.22**
其中：政府债券	6411.02	37.17	4972.60	30.90	4289.32	29.14
金融债券	4659.75	27.02	4093.14	25.44	4039.45	27.44
企业债券	1047.68	6.07	698.26	4.34	682.91	4.64
非标准化债权投资	**4279.32**	**24.81**	**5563.90**	**34.58**	**5079.32**	**34.51**
其中：信贷类	4238.72	24.58	5514.28	34.27	4468.04	30.35
非信贷类	40.60	0.24	49.62	0.31	611.28	4.15
其他投资	**849.00**	**4.92**	**762.23**	**4.74**	**628.34**	**4.27**
投资资产总额	**17246.77**	**100.00**	**16090.13**	**100.00**	**14719.34**	**100.00**
减：投资资产减值准备		81.26		49.26		69.11
投资资产净额		**17165.51**		**16040.87**		**14650.23**

注：2016 年、2017 年财务数据分别采用 2017 年和 2018 年审计报告期初数
数据来源：招商银行年度报告，联合资信整理

表 5　盈利情况　　单位：亿元、%

项　目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	2485.55	2208.97	2097.20
其中：利息净收入	1603.84	1448.52	1345.95
手续费及佣金净收入	664.80	640.18	608.65
公允价值变动净收益	10.91	3.75	-25.11
投资净收益	126.36	62.05	119.53
汇兑净收益	35.38	19.34	28.57
营业支出	1419.47	1303.57	1313.07
其中：业务及管理费	771.12	667.72	580.36
信用减值损失/资产减值损失	608.37	599.26	661.59
拨备前利润总额	1673.34	1506.06	1451.22
净利润	808.19	706.38	623.80
净利差	2.44	2.29	2.37
成本收入比	31.02	30.23	27.67
拨备前资产收益率	2.57	2.46	2.54
平均资产收益率	1.24	1.15	1.09
平均净资产收益率	16.57	16.54	16.27

注：2015 年、2016 年财务数据分别采用 2016 年和 2017 年审计报告期初数
资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理

表 6　现金流情况　　单位：亿元

项　目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性活动现金流量净额	-357.21	-56.60	-1206.15
投资性活动现金流量净额	197.18	-844.71	137.20
筹资性活动现金流量净额	943.33	226.63	-39.96
现金及现金等价物净增加额	832.58	-716.87	-1037.31
年末现金及现金等价物余额	5436.83	4604.25	5321.12

注：2016 年、2017 年财务数据分别采用 2017 年和 2018 年审计报告期初数
资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理

表 7　流动性指标　　单位：%

项　目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性覆盖率	137.99	101.90	111.64
人民币流动性比例	44.94	40.68	59.42
外币流动性比例	51.95	54.78	70.75

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理

表 8　资本充足性指标　单位：亿元、%

项　目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
核心一级资本净额	4823.4	4256.89	3887.62
一级资本净额	5164.33	4597.82	3887.80
资本净额	6418.81	5465.34	4491.16
风险加权资产	40928.90	35307.45	33689.90
风险资产系数	60.67	56.06	56.69
股东权益/资产总额	8.06	7.68	6.79
杠杆率	6.61	6.29	5.75
资本充足率	15.68	15.48	13.33
一级资本充足率	12.62	13.02	11.54
核心一级资本充足率	11.78	12.06	11.54

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
市场融入资金	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+同业存单+发行的债券
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
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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-信托受益权及计划
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×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×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×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×100%
超额备付金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额 /各项风险加权资产×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×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×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×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前利润总额	资产减值损失+利润总额
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×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] ×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