

信用评级公告

联合〔2021〕3248号

联合资信评估股份有限公司通过对招商银行股份有限公司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，“18 招商银行 01”（300 亿元）信用等级为 AAA，“12 招行次级债”（117 亿元）信用等级为 AAA，“18 招商银行二级 01”（200 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二一年五月十九日



招商银行股份有限公司

2021 年跟踪评级报告

评级结果:

项目	本次评级	评级展望	上次评级	评级展望
招商银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
12 招行次级债	AAA	稳定	AAA	稳定
18 招商银行 01	AAA	稳定	AAA	稳定
18 招商银行二级 01	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
12 招行次级债	117 亿元	10+5	2027.12.28
18 招商银行 01	300 亿元	3	2021.8.21
18 招商银行二级 01	200 亿元	5+5	2028.11.19

评级时间: 2021 年 5 月 19 日

主要数据:

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	67457.29	74172.40	83614.48
股东权益(亿元)	5436.05	6177.07	7303.54
不良贷款率(%)	1.36	1.16	1.07
拨备覆盖率(%)	358.18	426.78	437.68
贷款拨备率(%)	4.88	4.97	4.67
人民币流动性比例(%)	44.94	51.18	42.06
股东权益/资产总额(%)	8.06	8.33	8.73
存款总额/负债总额(%)	71.39	71.70	71.70
资本充足率(%)	15.68	15.54	16.54
一级资本充足率(%)	12.62	12.69	13.98
核心一级资本充足率(%)	11.78	11.95	12.29
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	2485.55	2697.03	2904.82
拨备前利润总额(亿元)	1673.34	1782.91	1874.65
净利润(亿元)	808.19	934.23	979.59
净利差(%)	2.44	2.48	2.40
成本收入比(%)	31.02	32.09	33.30
拨备前资产收益率(%)	2.57	2.52	2.38
平均资产收益率(%)	1.24	1.31	1.24
平均净资产收益率(%)	16.57	16.84	14.53

数据来源: 招商银行年度报告和审计报告, 联合资信整理

分析师

陈绪童 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

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对招商银行股份有限公司(以下简称“招商银行”)的评级反映了招商银行综合财务实力极强、各项业务稳健发展、零售银行业务保持行业领先地位、信贷资产质量较好、贷款拨备充足、盈利能力较强以及资本充足等方面的优势。同时,联合资信也关注到,招商银行贷款业务增速放缓、存款成本面临刚性上升压力以及非标资产规模相对较大带来的信用风险和流动性风险等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来,招商银行将继续坚持“轻型银行”的战略方向和“一体两翼”的战略定位,各项业务规模有望平稳增长,竞争优势有望进一步突显。另一方面,招商银行投资资产信用减值损失规模增大,未来较高盈利水平的维持承压;在宏观经济下行压力下,企业信贷需求不足导致贷款增速放缓,加之受新冠肺炎疫情影响,招商银行未来贷款业务发展及信贷资产质量面临一定挑战。

综上所述,联合资信评估股份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,“18 招商银行 01”(300 亿元)信用等级为 AAA,“12 招行次级债”(117 亿元)信用等级为 AAA,“18 招商银行二级 01”(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

- 综合财务实力极强。**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. **零售银行业务竞争优势较明显。**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行业领先地位。
3. **信贷资产质量较好。**招商银行信贷结构的调整、信用风险管控的加强及不良资产处置力度的加大使得不良贷款率持续下降，信贷资产质量持续向好，贷款拨备充足。
4. **资本充足。**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。
5. **金融科技及数字化能力领先。**得益于金融科技资源整合的加快及投入力度的加大，招商银行金融科技保持行业领先水平，数字化优势持续提升，为各项业务的发展创造良好条件。

关注

1. **贷款业务发展面临挑战。**在宏观经济下行压力下，企业有效信贷需求不足导致招商银行贷款增速放缓，加之受新冠肺炎疫情影响，未来贷款业务发展面临一定挑战，同时零售信贷业务风险管理或面临一定压力。
2. **信用风险和流动性风险管理面临压力。**招商银行信托产品及资产管理计划等非标类资产规模仍相对较大，导致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。
3. **外部环境变化及新冠肺炎疫情给银行业带来压力。**在宏观经济下行、新冠肺炎疫情仍未明显好转的外部环境下，未来整体银行业的经营发展面临一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由招商银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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

2021 年跟踪评级报告

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。截至 2020 年末,招商银行股本总额 252.20 亿股,前五大股东合计持股 47.30%(见表 1)。

表 1 2020 年末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	18.04
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	深圳市晏清投资发展有限公司	4.99
合计		47.30

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;

数据来源:招商银行年度报告,联合资信整理

截至 2020 年末,招商银行在境内 130 多个城市设立了 142 家分行及 1724 家支行、1 家分行级专营机构(信用卡中心)、1 家代表处、16559 台可视设备、3 家子公司——招银金融租赁有

限公司、招商基金管理有限公司和招银理财有限责任公司,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;在美国设有纽约和代表处;在卢森堡设有分行和子公司招商(欧洲)有限公司;在英国、新加坡和澳大利亚设有分行;在台北设有代表处。截至 2020 年末,招商银行共有在职员工 90867 人(含派遣人员)。

招商银行注册地址:深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦。

招商银行法定代表人:缪建民。

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且经联合资信评级的债券余额 617 亿元,其中金融债券 300 亿元、次级债券 117 亿元、二级资本债券 200 亿元(见表 2)。

2020 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	期限	债券利率	交易流通终止日
5.20% (前 10 年); 5.20% (第 11 个计息年度起,若不行使赎回权)					
12 招行次级债	固定利率	117 亿元	15 年期,第 10 年末附发行人赎回权		2027 年 12 月 27 日
18 招商银行 01	固定利率	300 亿元	3 年	票面利率 3.95%	2021 年 8 月 20 日
18 招商银行二级 01	固定利率	200 亿元	10 年期,第 5 年末附发行人赎回权	票面利率 4.65%	2028 年 11 月 17 日

数据来源:中国货币网,联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。财政政策更加积极有为，通过减税降费、增加政府债务扩大支出等措施稳企保岗，支持“两新一重”领域基建，提高有效投资。稳健的货币政策更加灵活，维护市场流动性合理充裕，引导LPR下行，

降低企业信贷成本；创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息，为小微企业信贷融资创造良好环境。

在此背景下，我国2020年一季度GDP下降6.80%，二季度疫情得到迅速控制，此后进入常态化防控，各季度增速分别为3.20%、4.90%和6.50%，经济逐季复苏，全年累计增长2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关。2020年下半年我国经济复苏强劲，主要是受到超预期的外贸出口及投资的拉动，但消费在局部地区疫情影响下恢复较慢（见表3）。

表3 中国主要经济数据

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
GDP（万亿元）	74.64	83.20	91.93	98.65	101.60
GDP 增速（%）	6.85	6.95	6.75	6.00	2.30
规模以上工业增加值增速（%）	6.00	6.60	6.20	5.70	2.80
固定资产投资增速（%）	8.10	7.20	5.90	5.40	2.90
社会消费品零售总额增速（%）	10.40	10.20	8.98	8.00	-3.90
出口增速（%）	-1.90	10.80	7.10	5.00	4.00
进口增速（%）	0.60	18.70	12.90	1.70	-0.70
CPI 增幅（%）	2.00	1.60	2.10	2.90	2.50
PPI 增幅（%）	-1.40	6.30	3.50	-0.30	-1.80
城镇失业率（%）	4.02	3.90	4.90	5.20	5.20
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.60	6.50	5.60	5.00	1.20
公共财政收入增速（%）	4.50	7.40	6.20	3.80	-3.90
公共财政支出增速（%）	6.40	7.70	8.70	8.10	2.80

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

投资和净出口为拉动 GDP 增长的主要动力，消费拖累全年经济增长。2020年，社会消费品零售总额39.20万亿元，同比下降3.90%，为改革开放40多年来首次出现负增长。投资方面，2020年固定资产投资完成额51.89万亿元，同比增长2.90%。其中制造业投资下降2.20%，为历史同期最低水平；基础设施建设投资（不含电力）增速为0.90%，较上年（3.80%）大幅下滑，处历史低位；房地产开发投资增速为7.00%，较上年（9.90%）有所下滑，是投资增长的主要支撑。外贸方面，2020年货物进出口

总额32.16万亿元，同比增长1.90%，外贸规模创历史新高。其中，出口额17.93万亿元，同比增长4.00%；进口额14.22万亿元，同比下降0.70%。进出口顺差3.71万亿元，较上年（2.91万亿元）大幅增加。2020年我国对东盟、欧盟、美国、日本进出口额分别为4.74万亿元、4.50万亿元、4.06万亿元和2.20万亿元，分别增长7.00%、5.30%、8.80%和1.20%，东盟成为我国最大贸易伙伴，对美国贸易快速增长。2020年经济恢复主要源于投资和外贸的正向拉动。

工业企稳回升，服务业持续改善。2020年

全国规模以上工业增加值同比增长 2.80%，在上半年大幅下降的情况下取得了全年的正增长。2020 年工业企业利润总额同比增长 4.10%，较上年（-3.30%）转降为升。2020 年服务业生产从 4 月份开始逐月改善，其中信息传输、软件和信息技术等现代服务业保持较快增长（同比增长 16.90%），主要受疫情影响下线上教学、办公、购物需求大幅上升的拉动。1—11 月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长 1.60%，较上年同期增幅（9.40%）明显回落，服务业企业经营效益处于较低水平。2020 年国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 3.00%、2.60%和 2.10%，其中第三产业增加值同比增长较上年（7.20%）回落幅度最大，对 GDP 累计同比的贡献率（47.30%）也大幅下降 16.20 个百分点，主要是疫情对服务业的冲击较大之故。

居民消费价格指数涨幅回落，生产者价格指数同比降幅扩大。2020 年，居民消费价格指数（CPI）累计同比上涨 2.50%，涨幅较上年（2.90%）有所回落，其中食品价格上涨 10.60%，涨幅比上年回升 1.40 个百分点；非食品价格上涨 0.40%，涨幅比上年回落 1.00 个百分点。核心 CPI（不包括食品和能源）温和上涨 0.80%，涨幅比上年回落 0.80 个百分点。2020 年工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比下降 1.80%，工业生产者购进价格指数（PIRM）累计同比下降 2.30%，降幅较上年（-0.30%和-0.70%）均显著扩大。

社会融资规模增量逐季下降，M2 增速显著上升。截至 2020 年底，社会融资规模存量 284.83 万亿元，同比增长 13.30%，增速较上年末（10.69%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，2020 年新增社会融资规模 34.86 万亿元，比上年多增 9.29 万亿元。分季看，各季度社融增量分别为 11.11 万亿元、9.76 万亿元、8.75 万亿元和 5.25 万亿元，呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，

显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，截至 2020 年底，M2 余额 218.68 万亿元，同比增长 10.10%，较上年末增速（8.70%）显著上升。同期 M1 余额 62.56 万亿元，同比增长 8.60%，较上年末增速（4.40%）大幅提高，说明货币政策逆周期调节的力度较大。

财政收入大幅下降、收支缺口更趋扩大。

2020 年，全国一般公共预算收入 18.29 万亿元，同比下降 3.90%，降幅逐季收窄，下降幅度依然较大。其中税收收入 15.43 万亿元，同比下降 2.30%；非税收入 2.86 万亿元，同比下降 11.70%。2020 年一般公共预算支出 24.56 万亿元，同比增长 2.80%，增幅较上年（8.10%）显著下滑。其中社会保障与就业支出 3.26 万亿元，同比增长 10.90%；卫生健康支出 1.92 万亿元，同比增长 15.20%；债务付息 0.98 万亿元，同比增长 16.40%。以上财政支出项目增长显著，主要受疫情及疫情防控影响，同时也表明政府债务付息大幅增加。2020 年财政收支缺口 6.27 万亿元，上年缺口为 4.85 万亿元，受疫情冲击的特殊影响，2020 年财政收支缺口更趋扩大。2020 年全国政府性基金收入 9.35 万亿元，同比增长 10.60%，较上年（12.00%）有所下滑；全国政府性基金支出 11.80 万亿元，同比增长 28.80%，增幅较上年（13.40%）大幅提高。全国政府性基金收支增长主要系地方政府土地出让收入及相关支出增长所致。

就业压力趋于缓和，居民收入增幅放缓。

2020 年，在疫情影响下，服务业呈收缩态势，中小微企业持续经营困难局面延续。2020 年 12 月城镇调查失业率 5.20%，年内逐季回落，与上年同期持平，表现出我国经济和就业的韧性，就业压力趋于缓和。2020 我国城镇居民人均可支配收入 4.38 万元，实际同比增长 1.20%，增速较上年（5.00%）大幅下滑，对居民消费形成较大约束。

（2）宏观政策和经济前瞻

根据中央经济工作会议部署，2021 年我国

宏观政策将保持连续性、稳定性、可持续性，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，同时保证不出现重大系统性风险；要重点落实八项任务，加快形成以内循环为主的“双循环”新格局，“要迈好第一步，见到新气象”。在此基调下，**积极的财政政策更加兼顾稳增长和防风险**。中央经济工作会议提出 2021 年“积极的财政政策要提质增效，更可持续”，强调要兼顾稳增长和防风险需要，保持政府总体杠杆率基本稳定，为今后应对新的风险挑战留出政策空间。“提质增效”一方面强调将建立常态化的财政资金直达机制，提高资金的拨付效率；另一方面强调财政支出的压减，对于非刚性、非重点项目的支出和公用经费要从严从紧，而对于重大项目和刚性支出，要保证支付力度。**稳健的货币政策灵活精准、合理适度**。2021 年货币政策将“稳”字当头，保持好正常货币政策空间的可持续性；发挥好定向降准、定向中期借贷便利（TMLF）、再贷款、再贴现等结构性货币政策工具，延续实施针对小微企业的两项直达实体经济工具，引导金融机构加大对“三农”、科技创新、小微和民营企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度；进一步健全绿色金融标准体系、政策激励约束体系、产品市场体系，落实碳达峰、碳中和中长期决策部署，引导金融资源向绿色发展领域倾斜，推动绿色金融发展。

作为 2020 年唯一实现正增长的全球主要经济体，2021 年我国有条件、有基础实现持续

更高的经济增长。首先，投资增速在制造业投资带动下进一步快速增长，仍将在经济增长中发挥关键作用，同时投资结构将进一步优化，形成“制造业>房地产>基建”的投资增长新格局。其次，消费进一步复苏。影响 2020 年消费的两大主要因素分别是疫情控制制约和居民收入增速下降，2021 年两大因素对消费的抑制作用将会同步减弱，消费继续修复。第三，出口继续保持较高速度增长。预计 2021 年出口有望继续保持较高的增长，海外疫情形势为出口增长的主要影响因素，整体节奏或为前高后低。综合考虑疫情防控、经济增长潜力及低基数效应影响，联合资信预测 2021 年我国 GDP 增速将达到 8.50% 左右。

2. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94

资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资

产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020 年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至 2020 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为 215.03%和 196.90%，城商行和农商行分别为 189.77%和 122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020 年以来，央行将 1 年期、5 年期 LPR 分别从 4.15%、4.80%下调至 3.85%和 4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020 年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从 5.44%下降至 5.03%，其中企业贷款利率更是低至 4.61%。从负债端来看，2020 年 3 月，央行发布关于加强存款利率管理的通知

(以下简称“《通知》”),要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定,整改靠档计息类的存款产品。加之2019年10月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》(以下简称“银发[2019]204号”),要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格,并按照“新老划断”原则设置了12个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204号意在引导银行主动降低资金成本,但总体而言负债端成本水平压降空间有限,因此银行业仍存在利差收窄的压力,加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗,资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间,整体盈利能力仍将呈下行趋势。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平,但部分中小银行面临流动性管理压力。自2020年8月以来,央行多次超量续作MLF,一定程度上缓解了银行的负债端资金压力;2020年底,监管部门召开会议,强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度,要完善货币供应调控机制,保持宏观杠杆率基本稳定,处理好恢复经济和防范风险的关系。因此,未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下,整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是,2020年12月14日,在《通知》的影响下,国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品;随后,腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品,银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动,但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至2020年末,商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平,考虑到央行在货币政策方面的支持,行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升,不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平,资本充

足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大,商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市,以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本,资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面,在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下,商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限,资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至2020年末,我国商业银行资本充足率为14.70%,一级资本充足率为12.04%,核心一级资本充足率为10.72%;其中城商行和农商行的资本充足率分别为12.99%和12.37%,与国有行、股份行相比,资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面,2020年以来,人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围,创设央行票据互换工具(CBS),为银行发行永续债提供支持,目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道;此外,在政府及监管的推动下,商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面,由于商业银行盈利承压,内生资本积累能力欠佳,核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020年12月,央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》,未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行(D-SIBs)名单,这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大;考虑到在疫情影响下,中小银行抵御风险的能力相对较弱,资产端信用风险管理压力较大,亦会导致其面临一定的资本补充需求,联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来,监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果,例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施,有序化解了重大风险;亦出台监管制度和办法逐步加强对金融

机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在 MPA 考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入 MPA 考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020 年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分 5 档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

招商银行公司治理架构和内控体系完善，运营透明度较高，公司治理和内部控制处于良好水平；前十大股东所持股权无对外质押情况，关联交易相关指标未突破监管限制。

2020 年，招商银行持续完善公司治理架构，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，业务经营稳健发展。

2020 年 9 月，因工作变动原因，招商银行原董事长李建红先生申请辞任董事长职务；新一届董事会选举缪建民先生为招商银行新任董事长，缪建民先生现任招商局集团有限公司董事长兼招商局仁和人寿保险股份有限公司董事长，具有丰富的金融行业管理经验。截至 2020 年末，招商银行董事会由 17 名董事组成，其中非执行董事 8 名、执行董事 3 名、独立非执行董事 6 名；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；高级管理层由行长、副行长、行长助理以及纪委书记等组成；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。

2020 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，并在定期报告中强化了对发展战略及其实施成效的分析，以进一步提高定期报告披露的主动性和透明度。此外，招商银行对信息披露事务管理制度的条款进行了全面修订，进一步完善了信息披露制度建设，加强了对信息披露工作的合规管理。

股权质押方面，截至 2020 年末，招商银行前十大股东所持股权无对外质押情况。关联交易方面，招商银行董事会下设关联交易管理与消费者权益保护委员会统筹全行关联交易管理事项。截至 2020 年末，招商银行向关联公司发放的贷款（含票据贴现、进口代付）余额为 1088.90 亿元，占贷款总额的 2.30%；关联公司存款余额为 1812.14 亿元，占存款总额的 3.20%，均未突破监管限制。2020 年以来，招商银行未受到监管机构重大处罚。

五、业务经营分析

招商银行零售银行业务保持行业领先地位，公司银行业务差异化竞争效益亦逐步显现，各项业务核心竞争力不断增强。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。2020 年，招商银行围绕打造“最佳客户体验银行”的战略目标，深入推进零售金融 3.0 数字化转型，坚持 AUM（零售客户管理）经营理念，全面推动零售金融生态建设，零售银行业务保持行业领先地位，业务核心竞争力进一步增强；公司银行业务差异化竞争效益逐步显现，依托专业优势，业务范围不断扩大，专业服务能力在市场上认可度不断提升；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。

2020 年，招商银行各项主营业务呈较好发展态势；但受宏观经济下行导致企业信贷需求减弱影响，贷款业务发展面临一定压力；同时利率市场化、同业竞争加剧及居民投资意识增强等因素使其零售存款成本仍面临刚性上升压力；此外，非标投资规模仍相对较大，导致其信用风险和流动性风险管理仍面临一定压力。

1. 公司银行业务

2020 年，招商银行公司银行业务结构持续优化，业务体系不断完善，差异化竞争能力得到增强；但需关注宏观经济下行及新冠肺炎疫情等因素给其公司贷款业务未来发展带来的挑战。

招商银行公司金融业务致力于打造自身差

异化竞争优势。2020 年，招商银行建立了战略客户、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系，全方位发挥公司金融整体优势，以增强差异化竞争能力。

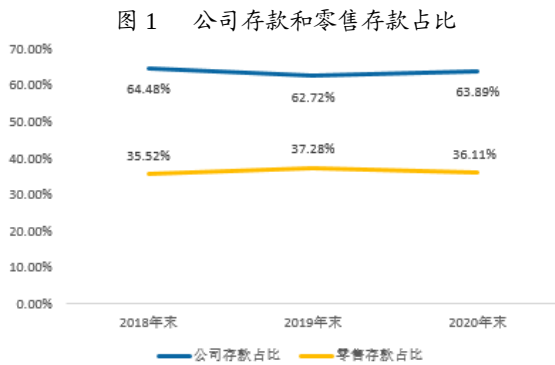
公司存款方面，2020 年，招商银行坚持打造差异化竞争优势，围绕交易银行、投资银行两大优势产品体系来服务客户，提升客户综合贡献和粘性，保证了公司存款的稳步增长。同时，招商银行灵活安排市场化资金来源，使得较低成本同业活期存款规模持续增长，占公司存款的比重有所上升。截至 2020 年末，招商银行公司存款余额 35956.90 亿元，占客户存款总额的 63.89%，其中公司活期存款占公司存款的 64.14%（见表 5）。

表 5 存款结构

单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司存款	28377.21	30381.01	35956.90	64.48	62.72	63.89	7.06	18.35
零售存款	15629.53	18063.21	20326.46	35.52	37.28	36.11	15.57	12.53
合 计	44006.74	48444.22	56283.36	100.00	100.00	100.00	10.08	16.18

数据来源：招商银行年度报告，联合资信整理



数据来源：招商银行年度报告，联合资信整理

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）。2020 年，招商银行不断优化公司贷款业务结构，加大公司项目融资储备，围绕粤港澳大湾区、长三角、京津冀和长江经济带等重点区域，加大中长期融资项目投放力度，并将资产配置向绿色信贷和战略性新兴产业倾斜；同时加大了小微企业贷款业务的发展力度，整体公司贷款规模持续增长。截至 2020 年末，招商银行公司贷款（含票据贴现，下同）余额 23479.68 亿元，占贷款总额的 46.69%，其中票据贴现余额占公司贷款总额的 14.09%，占比有所上升；公司贷款不良率为 1.69%，较上年末有所增长（见表 6）。

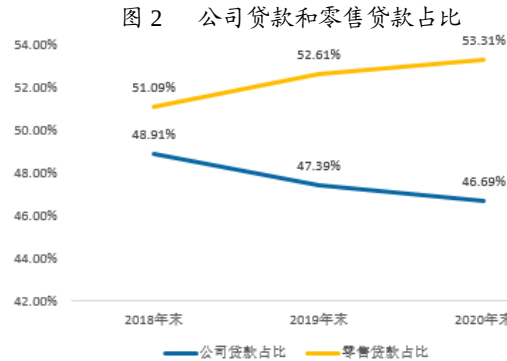
表 6 贷款结构

单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司贷款	19236.95	21280.34	23479.68	48.91	47.39	46.69	10.62	10.34
其中：贴现	1497.66	2260.40	3307.36	3.81	5.04	6.58	50.93	46.32

零售贷款	20093.39	23626.16	26811.60	51.09	52.61	53.31	17.58	13.48
合计	39330.34	44906.50	50291.28	100.00	100.00	100.00	14.18	11.99

数据来源：招商银行年度报告，联合资信整理



数据来源：招商银行年度报告，联合资信整理

“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。2020年，招商银行持续聚焦“供应链、新动能、基础客群”三大客群，通过线上轻型获客渠道建设、新开户流程优化、网点厅堂服务体系、对公客户线上化集中经营、“AI+人工”智慧经营模式、一站式政务便企服务等举措，打造“批量获客、集中经营、线上线下融合”的小企业经营新模式。截至2020年末，招商银行“千鹰展翼”客户3.14万户；行标小企业客户212.21万户，较上年末增长13.34万户。

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。此外，2020年，招商银行升级财资管理平台CBS+，融合大数据分析等技术，对平台功能进行了优化，年末管理集团客户数达3146家，管理企业数量10.22万家。

2. 零售银行业务

2020年，招商银行零售银行业务保持较好发展态势，在客户、产品、品牌等方面形成特色竞争优势；但利率市场化、同业竞争加剧及居民投资意识增强等因素使其零售存款成本面

临刚性上升压力；同时需关注宏观经济下行、新冠肺炎疫情等因素给零售贷款业务发展带来的挑战。

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、零售信贷及消费金融等核心业务领域建立了自身竞争优势。2020年，招商银行围绕打造“最佳客户体验银行”的愿景目标，持续优化客群和资产结构，通过强化科技建设探索多维商业模式，打造全客群、全产品、全渠道的服务体系，进一步推进零售金融数字化转型，零售金融业务处于行业领先水平。

2020年，招商银行推动零售客户数量和管理客户总资产规模稳步提升；同时，通过拓展客户服务边界、加强精细化管理、强化专业能力优势和客户综合金融服务优势等手段，进一步提升了零售金融的核心竞争力，零售存款规模增长态势良好；另一方面，在利率市场化、同业竞争加剧及居民投资意识增强等因素的影响下，零售存款成本面临刚性上升压力。截至2020年末，招商银行零售存款余额20326.46亿元，占客户存款总额的37.28%，其中活期存款余额占零售存款的68.90%，占比有所上升。零售贷款方面，2020年，招商银行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，稳健发展个人住房贷款业务；同时以普惠金融为导向，加快发展小微贷款业务，加大对实体经济发展的支持力度，进一步优化服务水平；此外，对消费贷的资金用途进行严格控制，推动消费贷款向线上化、小额化、场景化方向发展，零售贷款业务实现稳步发展，零售贷款总额及占贷款总额的比重持续上升的同时资产质量逐步向好，2020年末零售贷款不良率0.82%。

截至 2020 年末，招商银行零售贷款总额 26811.60 亿元，占贷款总额的 53.31%，其中个人住房贷款总额及小微贷款总额分别占零售贷款总额的 47.55% 和 17.74%，其中个人住房贷款总额突破监管限制，未来压降情况需关注。

信用卡业务方面，2020 年，招商银行主动持续调优客群结构，不断迭代升级团队业务能力，提升获客效率；坚持优化资产结构，加强资产抗风险能力，推进消费金融产品数字化转型，强化精准匹配客户需求的能力，巩固智能服务交互能力，提高交互渠道效能与品质，优化 AI 场景建设，提升客户体验。截至 2020 年末，招商银行信用卡流通卡数 9953.16 万张，信用卡贷款余额 7466.06 亿元，较上年末有所增长；信用卡不良贷款率为 1.66%，较上年末小幅上升，信用卡业务风险可控；2020 年累计实现信用卡交易额 43410.71 亿元、信用卡利息收入 563.38 亿元、信用卡非利息收入 261.75 亿元，较上年末均有所增长。

私人银行业务方面，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化需求，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。2020 年，招商银行以投资顾问服务为核心，持续加强业务专业能力建设，加大客群拓展力度的同时，不断丰富和升级综合服务体系，私人银行业务竞争力持续提升。截至 2020 年末，招商银行已设立 91 家私人银行中心和 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；私人银行客户数增至 10.00 万户，较上年末增长 22.40%；管理的私人银行客户总资产增至 27746.29 亿元，较上年末增长 24.36%。

财富管理业务方面，2020 年，招商银行通过加强客群拓展与经营、产品创设和精细化管理能力，保持了财富管理业务的差异化领先优

势；同时，在理财业务监管政策的影响下，招商银行持续推进理财净值化转型，根据客户需求创设差异化、定制化的理财产品，并持续推广金葵花财富规划服务体系，巩固财富管理品牌优势，财富管理业务实现稳步发展。截至 2020 年末，招商银行零售理财产品余额 22171.72 亿元，较上年末增长 17.72%；2020 年实现零售财富管理手续费及佣金收入 258.40 亿元，同比增长 32.83%。

3. 金融市场业务

2020 年，招商银行金融市场业务稳步发展，通过发行金融债券和同业存单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；同时根据监管要求压缩非标资产投资规模，但非标资产投资规模仍相对较大，使其信用风险和流动性风险管理仍面临一定压力。

招商银行主要根据全行流动性状况开展同业业务，同业业务以融入市场资金为主。2020 年，招商银行加大对债券等买入返售金融资产的配置规模，同业资产规模及占资产总额的比重均有所上升。另一方面，招商银行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 2020 年末，招商银行同业资产余额 6165.16 亿元，占资产总额的 7.37%，以买入返售金融资产和拆出资金为主；市场融入资金余额 13559.87 亿元，占负债总额的 17.77%，其中应付债券余额 3461.41 亿元，较上年末明显下降，主要为同业存单到期所致。随着资产端买入返售业务规模的增长和负债端应付债券规模的压缩，2020 年招商银行同业业务利息净支出规模大幅下降，当年同业业务利息净支出为 34.78 亿元。

招商银行投资资产配置以债券为主，随着非标投资监管趋严，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，以人民币债券投资为主。2020 年，招商银行一方面通过把握人民币债券利率震荡行情，灵活调整人民币债券投资组合的久期；另一方面，持续优化银行账户持仓结构，增大地方政府债、高等级信用债等债券配置力度，稳定组合收益率，防范信用风险事件的发生。外币债券投资方面，根据国际经济形势和市场走势，招商银行加大美元债券的配置力度，适时拉长外币债券投资组合的久期，同时把握美债市场收益率下行和信用利差收窄的机会，提高了外币债券组合的投资收益，提高组合收益。截至 2020 年末，招商银行债券投资余额 16439.96 亿元，占投资资产总额的 76.92%，以利率债为主。

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。2020 年，招商银行根据监管导向进一步压降非标类资产投资规模，年末信贷类非标资产投资余额降至 3172.89 亿元。

2020 年，招商银行根据“资管新规”及其配套政策要求进一步推动理财产品转型，净值型理财产品余额位居同业前列；资产配置方面，在加大标准化资产投资力度的同时，严格依据监管指引在额度内开展非标债权投资，引导理财资金流向实体经济。截至 2020 年末，招商银行理财产品（不含结构性存款）余额 2.45 万亿元，较上年末增长 11.87%，其中符合“资管新规”导向的产品占比 67.76%，占比大幅上升（见表 7）。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
标准化债权投资	12072.68	13740.12	16439.96	70.79	74.86	76.92
其中：政府债券	6414.80	7831.89	9430.29	37.61	42.67	44.12
政策性银行债券	2912.71	3162.41	3478.14	17.08	17.23	16.27
商业银行及其他金融机构债券	1755.56	1623.41	1675.53	10.29	8.85	7.84
企业债券	989.61	1122.41	1856.00	5.80	6.12	8.68
非标准化债权投资	4287.89	3434.14	3236.89	25.14	18.71	15.14
其中：信贷类	4247.29	3399.00	3172.89	24.90	18.52	14.85
非信贷类	40.60	35.14	64.00	0.24	0.19	0.30
其他投资	694.51	1179.08	1696.00	4.07	6.42	7.94
其中：基金	180.71	716.99	1338.61	1.06	3.91	6.26
其他	513.80	462.09	357.39	3.01	2.52	1.67
投资资产总额	17055.08	18353.34	21372.85	100.00	100.00	100.00
加：应收利息	191.69	200.91	213.45	/	/	/
减：投资资产减值准备	81.26	140.60	261.18	/	/	/
投资资产净额	17165.51	18413.65	21325.12	/	/	/

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：招商银行年度报告，联合资信整理

4. 国际业务

招商银行国际业务发展较好，离岸业务保持平稳发展。

跨境金融方面，2020 年，招商银行开通疫情防控跨境汇款绿色通道，及时响应境内企业跨境购买防疫物资需求；推广货物贸易项下电

子单证的使用；实现进口信用证全流程线上化操作，打造“企业网上银行”和“招行一网通”两大线上客户端办理渠道，通过智能校验、调用历史记录自动填单、进度跟踪等功能提升客户体验。2020年，招商银行国际结算量 3223.13 亿美元，收支结算量 2555.21 亿美元。

离岸业务方面，2020年，招商银行完善非居民客户接纳标准，建立反洗钱评估常态化机制，将反洗钱与制裁合规要求嵌入各项制度中；持续强化非居民账户牌照优势，加强非居民产品融合创新，立体化推动自贸业务发展，完成 FTU 三亚二级分行验收上线；充分利用科技赋能推动离岸业务数字化转型，实现数据报表系统化、业务流程电子化、企业汇款移动化和贸易融资线上化。

六、财务分析

招商银行提供了 2020 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、招银理财有限责任公司和招商（欧洲）有限公司 5 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 2018 年财务数据采用 2019 年审计报告期初数。

1. 资产质量

2020 年，得益于存款规模的较快增长，招商银行资产规模平稳增长，资产结构基本稳定；信贷资产质量处于较好水平，贷款拨备充足；非标投资规模仍较大，但相关减值准备计提较充足。截至 2020 年末，招商银行资产总额 83614.48 亿元，较上年末增长 12.73%，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，资产结构基本稳定（见表 8）。

表 8 资产结构

单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	4933.82	5678.96	5384.46	7.31	7.66	6.44	15.10	-5.19
同业资产	6129.57	5225.07	6165.16	9.09	7.04	7.37	-14.76	17.99
贷款及垫款净额	37499.49	42773.00	48043.61	55.59	57.67	57.46	14.06	12.32
投资资产	17165.51	18413.65	21325.12	25.45	24.83	25.50	7.27	15.81
其他类资产	1728.90	2081.72	2696.13	2.56	2.81	3.22	20.41	29.51
资产合计	67457.29	74172.40	83614.48	100.00	100.00	100.00	9.95	12.73

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：招商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2020 年，招商银行信贷资产规模保持增长；得益于信贷结构的调整、信用风险管控的加强及不良资产处置力度的加大，招商银行不良贷款率持续下降，信贷资产质量持续向好，贷款拨备充足。

2020 年，在银行业务回归本源的监管导向下，招商银行积极拓展零售信贷业务，稳步推进项目融资和国内贸易融资等对公信贷业

务发展，贷款规模稳步增长，年末贷款净额 48043.61 亿元，较上年末增长 12.32%，占资产总额的 57.46%，占比基本稳定。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，其贷款主要投向交通运输、仓储和邮政业、房地产业、制造业等行业。2020 年，招商银行进一步优化信贷结构，信贷资源向重大建设项目、战略性新兴产业、先进制造

业和现代服务业等行业倾斜，并加快压缩退出高杠杆、“僵尸企业”和产能过剩等领域客户。截至 2020 年末，招商银行第一大贷款行

业交通运输、仓储和邮政业贷款余额占比 8.20%，前五大行业贷款余额合计占比 28.07%，贷款行业集中度保持较低水平（见表 9）。

表 9 前五大行业贷款占比情况

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
房地产业	8.05	房地产业	8.20	交通运输、仓储和邮政业	8.20
交通运输、仓储和邮政业	7.30	交通运输、仓储和邮政	7.51	房地产业	7.77
制造业	7.18	制造业	5.83	制造业	5.63
批发和零售业	4.33	租赁和商务服务业	3.86	电力、热力、燃气及 水生产和供应业	3.39
电力、热力、燃气及 水生产和供应	3.73	批发和零售业	3.63	租赁和商务服务业	3.08
合计	30.59	合计	29.03	合计	28.07

数据来源：招商银行年度报告，联合资信整理

2020 年，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 2020 年末，招商银行境内公司房地产广义口径风险业务余额 5974.10 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），较上年末增长 17.52%，其中境内公司房地产贷款余额 3114.30 亿元，主要投向优质战略客户，不良贷款率 0.22%，较上年末大幅下降，整体房地产业贷款资产质量保持在较好水平。

2020 年，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，将信贷资源主要投向列入粤港澳大湾区、长三角区域一体化等重点规划区域的地方政府融资平台业务，并强化贷后管理和监测。截至 2020 年末，招商银行地方政府融资平台广义口径风险业务余额 2482.97 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），较上年末减少 3.09%，不良贷款率为 0.55%。其中，境内贷款

余额 1149.02 亿元，占贷款总额的 2.28%，占比低，整体地方政府融资平台业务风险可控。

2020 年，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，严格客户准入标准，优先满足涉及节能环保改造、技术升级等绿色信贷融资需求，适度增加对行业内具有核心竞争优势的龙头企业和区域优势企业的支持力度；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，招商银行压缩退出类行业的不良贷款率保持较高水平。截至 2020 年末，招商银行压缩退出类行业全口径风险敞口 1238.22 亿元，较上年末略有下降；上述产能过剩行业不良贷款率为 4.21%，较上年末有所下降。

信贷资产质量方面，2020 年，招商银行持续加大不良资产处置力度，全年共处置不良贷款 549.29 亿元，其中核销 304.38 亿元、清收 108.32 亿元、不良资产证券化处置 121.23 亿元，通过转让、重组上迁、抵债、减免等其他方式合计处置 15.36 亿元。随着信贷结构的调整及信用风险管控的加强，2020 年，招商银行不良贷

款率持续下降，信贷资产质量持续向好。截至2020年末，招商银行不良贷款余额536.15亿元，主要集中在制造业、房地产业和采矿业等行业，区域上主要集中在长三角地区、珠三角地区及环渤海地区；不良贷款率为1.07%；逾期贷款余额565.68亿元，占贷款总额的1.12%，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，2020年末逾期90天以上的贷款与不良贷款的比例为76.34%，贷款五级分类划分较为严格。随着信贷资产质量改善以及以预期信用损失模型为基础计提贷款拨备规模较大，招商银行贷款拨备覆盖水平略有上升。截至2020年末，招商银行拨备覆盖率437.68%，贷款拨备率4.67%，贷款拨备保持充足水平（见表10）。

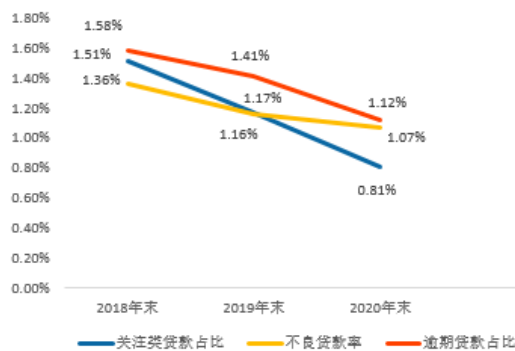
表10 贷款质量

单位：亿元、%

项 目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	38201.00	43857.85	49347.97	97.13	97.67	98.12
关注	593.29	525.90	407.16	1.51	1.17	0.81
次级	135.26	157.47	147.60	0.34	0.35	0.29
可疑	250.41	173.83	220.00	0.64	0.39	0.44
损失	150.38	191.45	168.55	0.38	0.42	0.34
贷款合计	39330.34	44906.50	50291.28	100.00	100.00	100.00
不良贷款	536.05	522.75	536.15	1.36	1.16	1.07
逾期贷款	620.03	633.63	565.68	1.58	1.41	1.12
拨备覆盖率	/	/	/	358.18	426.78	437.68
贷款拨备率	/	/	/	4.88	4.97	4.67
逾期90天以上贷款/不良贷款	/	/	/	84.98	85.06	76.34

数据来源：招商银行年度报告，联合资信整理

图3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：招商银行年度报告，联合资信整理

（2）同业及投资资产

2020年，招商银行金融市场业务发展较好，投资资产结构持续调整优化；但非标资产投资规模仍相对较大，同时表外业务规模较大，相关风险值得关注。

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，其同业资产包括存放同业和其他金融机构款项、拆出资金和买入返售金融资产，其中买入返售金融资产标的主要为债券和票据。2020年，招商银行大幅提高债券等买入返售业务规模，同业资产规模和占资产总额的比重均有所上升。截至2020年末，招商银行同业资产余额6165.16亿元，占资产总额的7.17%，其中买入返售金融资产占同业资产的比重升至46.43%，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。截至2020年末，招商银行已减值同业资产余额13.96亿元，占整体同业资产余额的0.23%。

截至2020年末，招商银行投资资产净额

21325.12 亿元，较上年末增长 15.81%，占资产总额的 25.50%，占比基本稳定。其中，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资占投资资产净额的 28.88%，以摊余成本计量的金融投资占比 61.13%，以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资占比 30.09%，指定以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具投资占比 0.42%。其中，标准化债权投资占投资资产总额的 76.92%，占比有所提升，外部级别绝大多数在 AA+ 及以上；其余主要为非标资产投资。2020 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损失 20.99 亿元；衍生金融工具公允价值变动收益 0.48 亿元。整体看，债券投资面临的市场价格波动风险相对较小。

2020 年，随着非标投资业务监管加强，自营非标投资规模有所压缩。截至 2020 年末，招商银行信贷类非标资产投资余额 3172.89 亿元；非信贷类非标资产投资余额 64.00 亿元，投资标的主要为商业银行同业债权收益权。

从会计科目来看，2020 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以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资、以摊余成本计量的金融投资和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益

的债务工具投资会计科目，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以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资和以摊余成本计量的金融投资会计科目。2020 年，招商银行按预期信用损失的评估方式针对投资资产计提了减值准备，年末相关减值准备余额 261.18 亿元，占投资资产总额的 1.22%，减值准备计提较充足。

（3）表外业务

招商银行表外业务以信用卡透支额度为主。2020 年，随着信用卡透支额度余额的持续上升，招商银行表外业务规模进一步扩大。截至 2020 年末，招商银行表外业务余额 17793.13 亿元，其中信用卡透支额度 9607.85 亿元，其余主要为承兑汇票和不可撤销的保函。

2. 负债结构及流动性

2020 年，得益于存款规模的较快增长，招商银行负债规模保持增长；活期存款占客户存款的比重有所上升，一定程度上缓解了资金成本压力；整体流动性保持较好水平，但考虑到非标资产投资规模仍相对较大，流动性风险管理仍面临一定压力。截至 2020 年末，招商银行负债总额 76310.94 亿元，较上年末增长 12.23%，负债结构基本稳定（见表 11）。

表 11 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	11778.43	13629.26	13559.87	18.99	20.04	17.77	15.71	-0.51
客户存款	44275.66	48749.81	56641.35	71.39	71.70	74.22	10.11	16.19
其他负债	5967.15	5616.26	6109.72	9.62	8.26	8.01	-5.88	8.79
负债合计	62021.24	67995.33	76310.94	100.00	100.00	100.00	9.63	12.23

注：2018 年财务数据采用 2019 年审计报告期初数

数据来源：招商银行审计报告，联合资信整理

客户存款为招商银行主要的资金来源。2020 年，招商银行客户存款较快增长，年末客户存款余额 56641.35 亿元，较上年末增长 16.19%，占负债总额的 74.22%。从存款结构来看，2020 年末零售存款余额占客户存款的比重

降至 36.11%，公司存款余额占比 63.89%。从存款期限看，招商银行灵活安排市场化资金来源，推动较低成本同业活期存款规模增长，2020 年末活期存款余额占比为 64.14%。整体看，招商银行客户存款结构有所调整，活期存款余额占

比的上升一定程度上缓解了资金成本压力。

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。2020 年，招商银行一方面提高拆入资金和卖出回购金融资产等传统同业负债的业务规模，另一方面降低同业存单的发行力度，应付债券规模有所下降。截至 2020 年末，招商银行市场融入资金余额 13559.87 亿元，较上年末下降 0.51%，占负债总额的 17.77%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 7234.02 亿元；拆入资金余额 1435.17 亿元；卖出回购金融款项余额 1429.27 亿元，担保物主要为债券和票据；应付债券余额 3461.41 亿元，占负债总额的 4.54%，占比有所下降，其中已发行同业存单余额 1448.16 亿元。

由于持有一定规模的现金类资产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道以及夯实的零售客户基础，流动性匹配率和净稳定资金比例均处于合理水平，长期流动性风险可控。另一方面，招商银行非标资产投资规模仍相对较大，流动性风险管理仍面临一定压力（见表 12）。

表 12 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性覆盖率	137.99	171.53	145.92
人民币流动性比例	44.94	51.18	42.06
外币流动性比例	51.95	68.15	57.10
净稳定资金比例	--	122.62	117.51
流动性匹配率	--	153.12	148.91

数据来源：招商银行年度报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年，招商银行营业收入来源趋于多元化，盈利能力保持行业较好水平；但同业竞争加剧、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，加之减值损失规模增大，未来较高盈利水平的维持承压。

招商银行营业收入以利息净收入为主。2020 年，招商银行持续优化资产负债结构、提

升风险定价管理水平，生息资产规模增长，利息净收入有所增长；同时投资资产规模上升带动投资收益增长，营业收入来源结构趋于多元化；但受同业竞争加剧、客户存款回报要求提高影响，净利差有所收窄。2020 年，招商银行实现营业收入 2904.82 亿元，同比增长 7.70%，其中利息净收入占比 63.70%、手续费及佣金净收入占比 27.36%、投资收益占比 6.60%（见表 13）。

表 13 盈利情况 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	2485.55	2697.03	2904.82
其中：利息净收入	1603.84	1730.90	1850.31
手续费及佣金净收入	664.80	714.93	794.86
公允价值变动净收益	10.91	3.84	-16.60
投资收益	126.36	157.71	191.62
汇兑净收益	35.38	32.59	22.02
营业支出	1419.47	1526.56	1678.39
其中：业务及管理费	771.12	865.41	967.45
信用减值损失/资产减值损失	608.37	611.59	650.25
拨备前利润总额	1673.34	1782.91	1874.65
净利润	808.19	934.23	979.59
净利差	2.44	2.48	2.40
成本收入比	31.02	32.09	33.30
拨备前资产收益率	2.57	2.52	2.38
平均资产收益率	1.24	1.31	1.24
平均净资产收益率	16.57	16.84	14.53

注：2018 年财务数据采用 2019 年审计报告期初数

数据来源：招商银行审计报告，联合资信整理

招商银行利息收入来自信贷资产、同业资产以及投资资产。2020 年，由于信贷投放力度的加大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进一步上升。2020 年，招商银行实现利息收入 3074.25 亿元，其中贷款和垫款（含贴现）利息收入占比 76.80%；投资资产利息收入占比 16.86%，主要为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具和以摊余成本计量的金融投资利息收入；同业资产利息收入占比 3.90%。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。2020 年，受同业竞争加剧、客户

存款回报要求提高影响，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，整体利息支出持续上升。2020 年，招商银行利息支出 1223.94 亿元，其中客户存款利息支出占比 68.02%、同业负债利息支出占比 12.65%、债券利息支出占比 11.97%。

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。2020 年，得益于银行卡交易量和电子支付等中间业务规模的增长，招商银行手续费及佣金收入较好增长，当年实现手续费及佣金收入 866.84 亿元。其中，银行卡手续费 195.51 亿元，代理服务手续费 185.07 亿元，托管及其他受托业务佣金 267.42 亿元，其余主要为结算与清算手续费等。

招商银行投资收益主要包括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、票据价差收益和长期股权投资收益。2020 年，得益于投资资产规模的增长，招商银行投资收益有所增长，当年实现投资收益 191.62 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 134.00 亿元，处置以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具收益 29.70 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。2020 年，由于大力支持金融科技创新、夯实科技基础，招商银行加大了数字化基础设施建设和研发人员投入，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。2020 年，招商银行信用减值损失以针对贷款和垫款计提的减值准备为主，由于信贷资产质量持续改善，当年贷款减值损失有所下降；但另一方面，明显加大了对金融投资减值准备的计提力度，因此整体信用减值损失规模有所上升，对当期净利润的实现造成一定负面影响。

从收益指标来看，得益于风险定价管理水平的提升、信贷资产质量改善带来贷款减值损失下降以及非利息收入的增长，招商银行盈利

保持较好水平。2020 年，招商银行拨备前资产收益率、平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 2.38%、1.24%和 14.53%。

4. 资本充足性

2020 年，招商银行主要通过利润留存的方式补充资本，得益于较高的利润留存力度，资本保持充足水平。

2020 年，招商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2020 年，招商银行分派上年度现金股利 323.21 亿元，现金分红对利润留存的影响不大。截至 2020 年末，招商银行股东权益合计 7303.54 亿元，其中股本 252.20 亿元、其他权益工具 840.54 亿元、资本公积 675.23 亿元、盈余公积 711.58 亿元、一般风险准备 980.82 亿元、未分配利润 3702.65 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，高级法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 2020 年拨备计提较为充分，在信贷投放力度加大和整体资产规模较快增长的影响下，招商银行年末风险加权资产规模有所上升，风险资产系数有所下降。截至 2020 年末，招商银行风险加权资产余额 49645.42 亿元，风险资产系数 59.37%；股东权益占资产总额的比例为 8.73%，杠杆率为 7.39%，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 16.54%、13.98%和 12.29%，资本保持充足水平（见表 14）。

表 14 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	4823.40	5503.39	6100.92
一级资本净额	5164.33	5844.36	6941.84
资本净额	6418.81	7159.25	7874.38

风险加权资产	40928.90	46067.86	49645.42
风险资产系数	60.67	62.11	59.37
股东权益/资产总额	8.06	8.33	8.73
杠杆率	6.61	6.79	7.39
资本充足率	15.68	15.54	16.54
一级资本充足率	12.62	12.69	13.98
核心一级资本充足率	11.78	11.95	12.29

数据来源：招商银行年度报告，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，招商银行已发行且尚在存续期内的债券本金 1317 亿元，其中金融债券 1000 亿元、次级债券 117 亿元、二级资本债券 200 亿元。

根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若招商银行进行破产清算，其金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具；二级资本债券和次级债的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前。二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生次日起不可撤销地对二级资本债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，招商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，但其持有的非标资产规模仍相对较大，需关注其给资产端流动性带来的压力。从负债端来看，招商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，客户存款占负债总额的比重持续上升，负债稳定性较好；同时具有较高的市场地位，向同业机构融资能

力强。

整体看，联合资信认为招商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的金融债券、次级债券和二级资本债券提供足额本金和利息，上述债券的偿付能力极强。

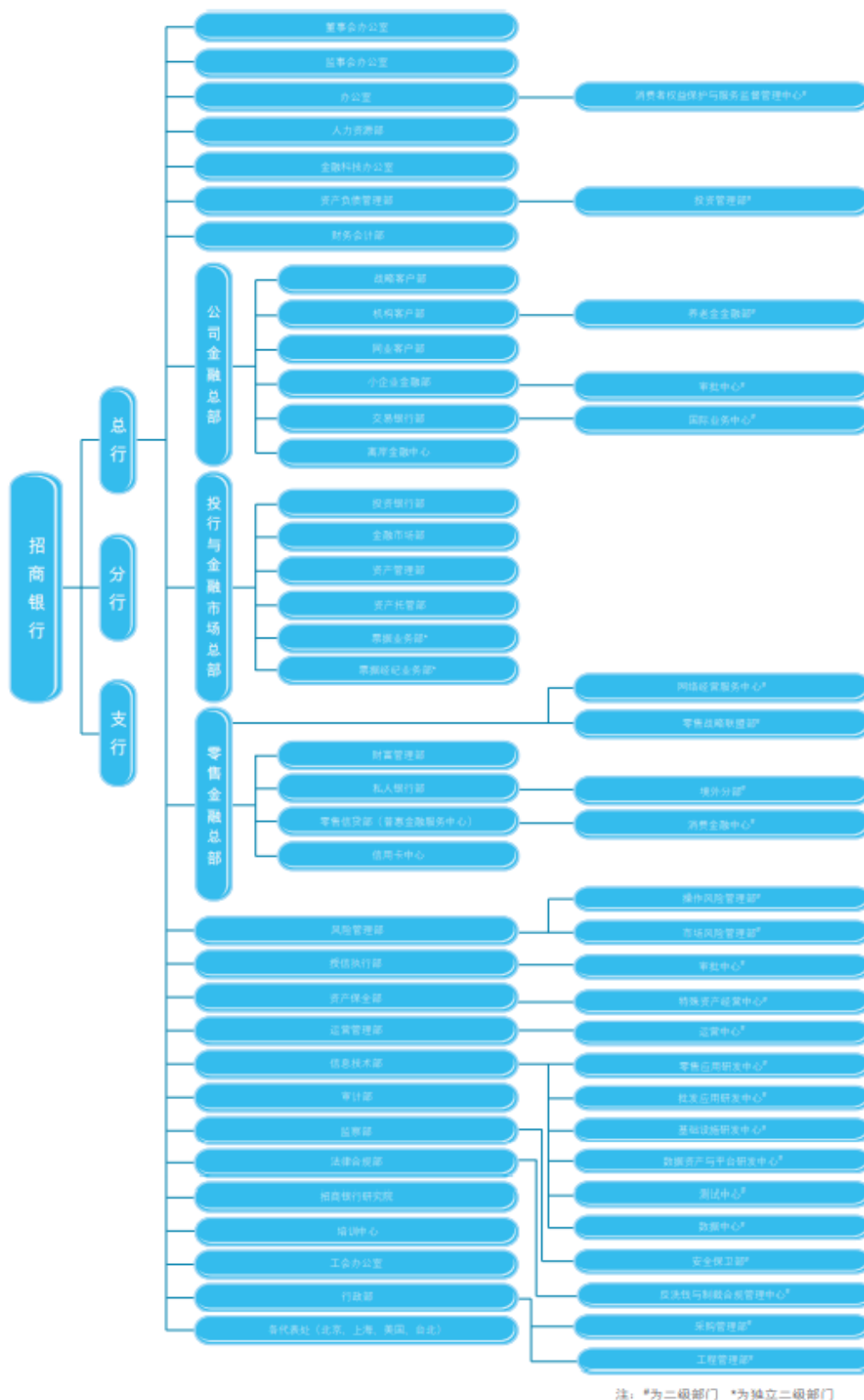
八、结论

综合上述对招商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，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 2020 年末招商银行治理架构图



附录 2 2020 年末招商银行组织架构图



附录3 同业对比表

2020 年指标	广发银行	华夏银行	渤海银行	招商银行
资产总额 (亿元)	30279.72	33998.16	13935.23	83614.48
贷款总额 (亿元)	18039.81	21152.85	8875.38	50291.28
存款总额 (亿元)	18525.55	18370.20	7467.26	56641.35
股东权益 (亿元)	2181.50	2826.55	1032.46	7303.54
不良贷款率 (%)	1.55	1.80	1.77	1.07
逾期 90 天以上贷款/不良贷款 (%)	53.45	81.69	89.37	76.34
拨备覆盖率 (%)	178.32	147.22	158.80	437.68
资本充足率 (%)	12.50	13.08	12.80	16.54
核心一级资本充足率 (%)	7.80	8.79	8.88	12.29
净稳定资金比例 (%)	108.14	105.10	/	117.51
平均资产收益率 (%)	0.49	0.67	0.60	1.24
平均净资产收益率 (%)	6.98	7.81	10.68	14.53
主体级别	AAA	AAA	AAA	AAA

注：1.“广发银行”为“广发银行股份有限公司”简称；“华夏银行”为“华夏银行股份有限公司”简称；“渤海银行”为“渤海银行股份有限公司”简称

2. 表格中所列示的主体级别，为联合资信评定该商业银行的最新评级结果

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 4 商业银行主要财务指标计算公式

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	衍生金融资产+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资+以摊余成本计量的金融投资+以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资+指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
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%
超额存款准备金率	(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%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/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%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
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