

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺所出具的 2018 年招商银行股份有限公司第一期金融债券信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。



信用等级公告

联合[2018] 546 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长期信用状况及拟发行的 2018 年第一期金融债券（不超过人民币 300 亿元）进行综合分析和评估，确定

招商银行股份有限公司

主体长期信用等级为 AAA

2018 年第一期金融债券信用等级为 AAA

评级展望为稳定

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年三月三十日



2018 年招商银行股份有限公司 第一期金融债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AAA

金融债券信用等级: AAA

评级展望: 稳定

评级时间

2018 年 3 月 30 日

主要数据:

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	62976.38	59423.11	54749.78
股东权益(亿元)	4833.92	4033.62	3617.58
不良贷款率(%)	1.61	1.87	1.68
拨备覆盖率(%)	262.11	180.02	178.95
贷款拨备率(%)	4.22	3.37	3.00
人民币流动性比例(%)	40.68	59.42	65.67
股东权益/资产总额(%)	7.68	6.79	6.61
资本充足率(%)	15.48	13.33	12.57
一级资本充足率(%)	13.02	11.54	10.83
核心一级资本充足率(%)	12.06	11.54	10.83
项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	2208.97	2097.20	2014.71
拨备前利润总额(亿元)	1506.06	1451.22	1343.45
净利润(亿元)	706.38	623.80	580.18
净利差(%)	2.29	2.37	2.61
成本收入比(%)	30.23	27.67	27.67
拨备前资产收益率(%)	2.46	2.54	2.63
平均资产收益率(%)	1.15	1.09	1.13
平均净资产收益率(%)	16.54	16.27	17.09

资料来源: 招商银行年度报告, 联合资信整理。

注: 1. 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; 2015 年、2016 年财务数据分别采用 2016 年和 2017 年审计报告期初数。

2. 平均净资产收益率为归属于母公司普通股股东的加权平均净资产收益率。

分析师

葛成东 付郑兵 刘莼欣

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

近年来, 招商银行股份有限公司(以下简称“招商银行”)持续推动“轻型银行”战略转型, 构建了以零售金融为主体, 公司金融、同业金融为支撑的“一体两翼”的业务体系; 私人银行、财富管理、信用卡以及消费信贷等零售金融业务保持较好的市场竞争优势, 形成广泛的零售客户基础, 零售金融条线价值贡献度稳步提升; 公司金融聚焦客群建设和战略转型业务, 交易银行和投资银行业务体系不断完善, 差异化竞争能力得到增强; 同业金融条线逐步成为新的盈利增长点; 资产负债规模保持增长, 信贷资产质量有所改善, 盈利能力处于行业较好水平, 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, 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较大, 相关信用风险和流动性风险值得关注; “营改增”价税分离及负债端市场利率上升使得净利差持续收窄, 未来其盈利水平承压。联合资信评估有限公司确定招商银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA, 拟发行的 2018 年第一期金融债券(不超过人民币 300 亿元)信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。该评级结论反映了本期金融债券的违约风险极低。

优势

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

- 力强，零售银行业务具有较明显的竞争优势；
- 2017 年以来，信贷结构的调整、部分高风险地区授信政策的收紧以及信用风险管控的加强、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，信贷资产质量得到改善，贷款拨备充足；
 - 非利息收入占比较高，收入结构良好，同时资产质量改善、拨备计提减少带来资产减值损失下降使得其盈利保持较好水平，盈利能力强；
 - 资本充足，且 2017 年境内外优先股的发行有利于其提高资本充足性，优化资本结构，增强持续发展能力和风险抵御能力，并进一步提升综合竞争实力。

关注

- 西部、东北等部分区域及制造业、采矿业等部分行业不良贷款和逾期贷款占比仍较高，信用风险管理仍面临一定压力；
- 信托产品及资产管理计划等非标类投资资产规模较大，相关信用风险和流动性风险值得关注；
- 受“营改增”价税分离及负债端市场利率上升等因素的影响，其净利差持续收窄，未来盈利水平承压；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行运营产生一定压力。

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、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

2018 年招商银行股份有限公司 第一期金融债券信用评级报告

一、主体概况

招商银行股份有限公司(以下简称“招商银行”)是于 1987 年 3 月组建成立的全国性股份制商业银行。2002 年,招商银行 A 股在上海证券交易所上市;2006 年,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 2017 年末,招商银行股本总额 252.20 亿股,前五大股东合计持股 53.01%(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	18.02
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		53.01

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 2017 年末,招商银行在境内设立了 137 家分行及 1681 家支行,1 家分行级专营机构(信用卡中心),1 家代表处,3340 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、卢森堡和澳大利亚设有分行;在台北设有代表处。截至 2017 年末,招商银行共有在职员工 72530 人(含派遣人员)。

截至 2017 年末,招商银行资产总额 62976.38 亿元,其中贷款和垫款净额 34146.12 亿元;负债总额 58142.46 亿元,其中客户存款余额 40643.45 亿元;股东权益 4833.92 亿元;不良贷款率 1.61%,拨备覆盖率为 262.11%;资本充足率 15.48%,一级资本充足率为 13.02%,核心一级资本充足率为 12.06%。2017 年,招商银行实现营业收入 2208.97 亿元,净利润 706.38 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、本期发行债券概况

1. 本期债券概况

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

2. 本期债券性质

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

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将用于发放贷款，包括但不限于小微企业贷款和涉农企业贷款。同时，本期债券的发行将改善财务结构，降低资本成本，增强招商银行的营运实力，提高抗风险能力和盈利能力，保持资金的流动性，加强债务资金的运营管理，支持业务的积极持续发展及新网点和新业务的开展，以实现招商银行战略目标，并为今后在货币市场或资本市场的持续融资奠定坚实的基础。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内经济环境

2016 年，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，我国实施积极的财政政策，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值；稳健的货币政策更趋灵活适度，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并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。上述政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016 年，我国 GDP 实际增速为 6.7%，经济增速稳中趋缓（见表 2）。具体来看，农业生产形势基本稳定，工业生产企稳向好，服务业保持快速增长，支柱地位进一步巩固，三大产业结构继续改善；固定资产投资增速略有放缓，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）实现 2.0% 的温和上涨，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。

2017 年 1-9 月，我国继续实施积极的财政政策，加大向公共服务、扶贫、环保等领域的财政支出力度，持续通过减税降费减轻企业负担，规范地方政府发债行为的同时进一步推动地方政府与社会资本合作。通过实施稳健中性的货币政策维持资金面紧平衡，促进经济积极稳妥降杠杆。在上述政策背景下，2017 年前三季度，我国国内生产总值（GDP）增速分别为 6.9%、6.9%、6.8%，经济保持中高速增长；贵州、西藏、重庆等西部地区维持高速增长，山西、辽宁等产能过剩聚集区经济形势持续好转；CPI 稳中有升，PPI 和 PPIRM 保持平稳增长；就业水平相对稳定。

2017 年 1-9 月，我国三大产业保持稳定增长。农业生产形势较好；工业生产有所加快，工业结构进一步优化，工业企业利润保持快速增长；服务业持续快速增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）继续提升，产业结构持续改善。

固定资产投资增速有所放缓，高技术制造业投资增速加快。2017 年 1-9 月，我国固定资产投资（不含农户）45.8 万亿元，同比增长 7.5%（实际增速 2.2%），增速较 1-6 月（8.6%）和上年同期（8.2%）均有所放缓。具体来看，房地产调控政策加码的持续效应导致房地产开发投资增速（8.1%）继续放缓，但较上年同期仍有所加快，主要是政策发挥作用的滞后性以及房地产投资项目的周期性所致；基础建设投资增速（15.9%）较 1-6 月和上年同期均有所回落，呈现一定的逆周期特点；受工业去产能持续作用影响，制造业投资（4.2%）继续回落，但高端装备制造业投资保持较高增速，促进了工业结构的优化。此外，民间投资增速（6.0%）较 1-6 月有所放缓，民间投资信心仍略显不足，但

受到政府简政放权、减税降费、放宽民间投融资渠道、拓展 PPP 模式适用范围等鼓励措施的影响，民间投资增速较上年同期明显回升。

居民消费平稳增长，日常生活与升级类消费增长较快。2017 年 1-9 月，我国社会消费品零售总额 26.3 万亿元，同比增长 10.4%，增速与 1-6 月和上年同期均持平。具体来看，受商品房销售保持较快增长的拉动，与居住有关的行业消费仍然保持较高增速；生活用品类和教育、医疗、文化娱乐等升级类消费快速增长；网络销售继续保持高速增长态势，实物商品网上零售额占社会消费品零售总额的比重不断提高。1-9 月，全国居民人均可支配收入 19342 元，同比增长 9.1%（实际增速 7.5%），仍保持较快增速，居民收入的持续较快增长是居民消费持续增长的重要利好因素。

进出口增速有所回落，对部分一带一路沿线国家出口保持快速增长。在世界主要经济体持续复苏带动下，外部需求有所回暖，加之国内经济形势稳中有进、大宗商品价格持续反弹，共同带动了进出口的增长。2017 年 1-9 月，我国货物贸易进出口总值 20.3 万亿元，同比增加 16.6%，但增速较 1-6 月（19.6%）有所回落，外贸进出口基数的抬高或是造成增速回落的重要原因。出口方面，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，部分高附加值机电产品

和装备制造产品如汽车、船舶和医疗仪器出口增幅均在 10%以上；进口方面，铁矿砂、原油和天然气等大宗商品进口量价齐升。

展望未来，全球经济维持复苏将为我国经济增长提供良好的外部环境，但随着美联储缩表计划的开启和年内第三次加息的落地，国际流动性拐点迹象显现，将从多方面对我国经济产生影响。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，促进经济转型升级，增强经济的内生发展动力。具体来看，在经济进入新常态的背景下，投资整体或呈现缓中趋稳态势，但出于加快新旧动能转换及推动经济转型升级的需要，高新技术产业与高端装备制造业的投资有望实现高速增长；随着居民收入的持续增长，未来居民在房地产、汽车和耐用消费品领域的消费潜力将继续释放，消费结构转型升级背景下信息消费、升级类消费等领域将保持快速增长；受主要经济体复苏形势仍存在不确定性、贸易保护主义和逆全球化等不利因素影响，短期内我国进出口增速或继续放缓。总体来看，由于固定资产投资增速以及进出口增速存在放缓的压力，我国经济增速短期内或将继续放缓，预计 2017 年全年经济增速将在 6.8% 左右，实现平稳较快增长；物价运行仍将基本保持平稳，失业率总体保持稳定。

表 2 宏观经济主要指标 单位：%/亿美元

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

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014-2016 年进出口贸易差额的单位为亿元。

2. 行业分析

(1) 行业概况

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

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控制、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。

盈利水平方面，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 3 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49

净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）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受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017 年，银监会将继续加强银行业运营规范以及风险防控，并对银行业通过非传统信贷渠道之外的业务进行监管套利、空转套利、关联套利等行为进行整治。这有助于规范银行业经营行为，防范银行体系的信用风险、流动性风险。

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

1. 公司治理

近年来，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，公司治理架构图见附录 1。

股东大会是招商银行的最高权力机构。近年来，招商银行召开多次股东大会，议题涉及董事会成员选举、董事会及监事会工作报告、修改《公司章程》、财务决算、利润分配、关联交易等事项，保证了全体股东充分享有知情权、参与权和表决权。

招商银行实行董事会领导下的行长负责制，董事会是招商银行的决策机构。招商银行董事会由 15 名董事组成，其中非执行董事 7 名，

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

监事会是招商银行的监督机构。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。近年来，招商银行监事会通过定期召开、出席和列席会议、积极组织调研考察、听取专题汇报和进行交流座谈等形式，全面及时地掌握银行经营情况和风险控制情况，有效地履行了监督职能。

高级管理层是招商银行的执行机构，在董事会的授权下开展日常经营管理工作。招商银行高级管理层由行长、副行长、行长助理、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互联网金融委员会 5 个专门委员会。近年来，招商银行高级管理层较好地履行了董事会赋予的职责。

信息披露方面，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。

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

2. 内部控制

招商银行实行一级法人体制和法人授权管理制度，总行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。近年来，

招商银行按照“专业化、扁平化、集约化”的改革思路，形成了由总行零售、公司、投行与金融市场总部和中后台构成的组织架构框架（见附录 2）。

内控体系建设上，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体系；法律合规部门作为内控管理职能部门，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，其他各职能部门负责各自条线内部控制的建设、执行和自我检查。近年来，招商银行围绕“一体两翼”和“轻型银行”的发展战略，不断推进分行体制改革，并结合体制改革过程中的实际需要，先后出台多项基础性管理制度，同时持续加强对各项业务活动监督检查及违规问责力度，内控合规的独立性、专业化和扁平化得到增强。

招商银行建立了完善的内部审计运作机制，一方面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；另一方面，建立了以《内部审计章程》为基础，由一般准则、作业准则、工作规范等组成的制度体系以及现场与非现场并重的检查模式。近年来，招商银行进一步明确内部审计工作职责、流程和报告制度，规范内部审计工作的外包活动和境外分支机构的内部审计工作，以促进内部审计工作的规范性和有效性；同时，创新后续审计方式，落实后续跟踪整改评估措施，并进一步加大非现场审计力度，充分发挥内部审计的监督、评价和增值作用。

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

3. 发展战略

招商银行的总体发展愿景是成为“创新驱动、零售领先、特色鲜明的中国最佳商业银行”。

招商银行在同业中较早树立了“效益、质量、规模协调发展”的发展理念，并结合当下中国经济金融发展形势，确立了以“轻型银行”为目标、以零售金融及公司、同业金融“一体两翼”为定位的战略体系。此外，招商银行还提出了建设“金融科技银行”的战略定位，着力布局金融科技，以实现数字化思维与能力全面领先。

为实现上述战略目标，招商银行分别针对“轻型银行”及“一体两翼”的战略定位制定了相关发展措施。“轻型银行”建设方面，招商银行将大力发展轻资本业务，优化信贷资产结构，着力发展投行、资管、托管、财务管理以及支付结算、交易银行等业务，并积极建设数字化渠道，以实现“轻资本”、“轻资产”、“轻负债”和“轻运营”。“一体两翼”方面，招商银行将以零售金融为主体，加强零售“一体”对公司、同业的带动作用，通过充分利用强大的零售渠道销售优势，促进托管、投行、资产管理等业务的发展；同时，以公司和同业金融为支撑，加大公司、同业“两翼”对零售的支持作用，通过深入开展资产管理、投行业务以及大力发展代发工资、养老金等业务，全力支持零售金融业务的发展。此外，招商银行积极构建轻型人力资源管理体系、轻型运营体系、全面风险管理体系以及一体化内控管理体系，并进一步强化资产负债和财务管理，深化组织体制改革，优化渠道建设，以打造强有力的战略支撑。

近年来，在总体战略目标的指导下，招商银行建立了相对完善且运行良好，同时适应商业银行经营管理发展的公司治理机制和科学决策机制，综合化经营体系已基本建立，跨领域产品创新与业务联动积极促进，“轻型银行”和“一体两翼”战略协同和财务协同效应已初步显现。招商银行建立了全面、现代、科学的风险管理体系、资本管理体系、营运管理体系、信息管理体系、绩效考核体系以及人力资源管

理体系，有效保证了业务经营的长期稳健发展和良好竞争力。

总体看，招商银行的战略规划体现了“效益、质量、规模协调发展”的经营理念，各项战略措施效果逐步显现。

五、业务经营分析

招商银行的主营业务由公司银行业务、零售银行业务、资金业务及国际业务组成，以上业务是招商银行收入和利润的主要来源。近年来，随着“轻型银行”、“一体两翼”转型战略的推进，招商银行业务结构持续优化，零售业务优势不断巩固和扩大，公司及同业金融业务差异化优势进一步突出，“轻型银行”成效不断显现，业务经营效率稳步提升。

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。为此，招商银行以“促转型、调结构、提质量”为方向，积极推动公司金融发展模式深度转型，并通过坚持投商行一体化、深入推进“交易银行”、“投资银行”两大转型业务协同发展等方式，全方位发挥公司金融整体优势。

公司存款方面，近年来，招商银行一方面不断夯实公司存款客户基础，另一方面通过重点营销活期存款来降低公司客户的存款成本，公司存款规模稳步增长，2017年末公司存款余额27258.23亿元，占客户存款总额的67.07%，占比较为稳定；其中，公司定期存款占公司存款的41.97%。招商银行公司贷款业务主要包括流动资金贷款、固定资产贷款、贸易融资和其他贷款（并购贷款、对公按揭贷款等）。近年来，招商银行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，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逐年下降，2017年末公司贷款（含票据贴现，下同）余额17797.49亿元，占贷款总额的49.92%，其中票据贴现余额占公司贷款的6.51%。

近年来，由于宏观经济面临一定下行压力，为进一步防范小企业客户信贷风险，招商银行主动退出存在风险隐患的小企业贷款，同时增加承兑、保函、信用证等其他资本占用较少的信贷业务，导致小企业贷款规模及占公司贷款的比重均持续下降，2017年末小企业贷款余额为1569.74亿元，占境内公司贷款的11.91%。

近年来，招商银行成立服务于创新型成长企业的战略品牌“千鹰展翼”，推出针对科技企业的特色融资产品“高新贷”等，同时并重点发展该类客户群体，通过“股权融资+债券融资”模式，重点推广以“顾问+投资”为主的投贷联动业务模式，通过投行化经营为创新型成长企业群提供全面服务。“千鹰展翼”作为招商银行重点拓展的优质客户群，其入库标准不断调整，并采取精准营销的名单制管理办法，使其行业结构契合经济转型方向。此外，招商银行在不断夯实该类客群数量的基础上，主动进行客群内部结构的调整和优化，以控制该类客户贷款不良水平，2017年末该类客户群授信额度为751.10亿元，贷款余额303.40亿元，不良贷款率为0.15%。

现金管理业务方面，近年来，招商银行积极应对利率市场化挑战，为各种类型客户提供全方位、多模式、综合化的现金管理服务，在开发和锁定基础客户、吸收扩大低成本对公结算存款、交叉销售其他公司和零售产品方面取得重要进展。截至2017年末，招商银行现金管理客户总数达139.60万户。此外，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1514家，管理企业数量4.08万家。

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。

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。经过多年的发展，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。此外，招商银行持续加大Fintech投入，重点发展移动技术、大数据、人工智能等基础设施领域，零售客户基础进一步夯实。

近年来，招商银行将零售业务作为重点领域加以发展，一方面持续加大零售业务资源投入，在保持合理的网点和人员配置的同时，大力探索推动运用金融科技突破线性增长模式制约，抓紧构建商业银行零售业务新的商业模式；另一方面，把握互联网金融发展机遇，大力推进轻渠道的获客模式，并全面推进服务升级，为客户提供专业化的资产配置服务，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，以促进零售存款规模稳步增长，2017年末零售存款余额13385.22亿元，占客户存款总额的32.93%，其中活期存款占零售存款的72.64%。零售贷款方面，近年来，随着“轻型银行”战略的推进，招商银行加大对零售信贷等轻型资产业务的投放比例，积极支持住房金融的发展，同时平稳推进小微等贷款产品的投放力度，零售贷款规模及占贷款总额的比重均持续上升。截至2017年末，招商银行零售贷款余额17852.95亿元，占贷款和垫款总额的50.08%，其中个人住房贷款、小微贷款分别占零售贷款的46.68%和17.52%。

信用卡业务方面，近年来，招商银行持续深入打造“掌上生活”经营平台，完善“掌上生活”核心金融和服务功能，同时积极引入人工智能技术，以打造新一代智慧服务平台，提升服务效率；大力拓展“轻”渠道获客规模，并积极利用大数据风控技术助力客户获取与贷款增长；完善信用卡产品体系，通过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；加强产品创新，通过推出 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，以支撑高收益业务快速增长。得益于以上措施，近年来招商银行信用卡业务稳步发展，累计发卡量、信用卡贷款及交易额均快速增长，2017 年末信用卡贷款余额 4912.38 亿元，信用卡不良贷款率 1.11%，信用卡业务风险可控；信用卡累计发卡 10022.72 万张，其中流通卡数 6245.68 万张；2017 年累计实现信用卡交易额 29699.92 亿元，信用卡利息收入 395.38 亿元，信用卡非利息收入 149.13 亿元。

招商银行私人银行业务为个人、家庭、企业等高净值客户在投资、税务、法务等方面提供综合服务。近年来，招商银行不断深化客户综合化经营，强化自主获客能力，搭建海外架构体系，同时通过提供全权委托、税务筹划、境外股权信托、家族信托、并购融资和投行撮合等综合服务，推进私人银行业务全面升级，打造综合金融服务平台，私人银行业务稳步发展。截至 2017 年末，招商银行已设立 61 家私人银行中心、67 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 6.74 万户，管理的私人银行客户总资产达 19052.67 亿元。

财富管理业务方面，近年来，招商银行持续深化以客户为中心的资产配置服务，通过投资决策委员会持续提供权威的全球市场研究，帮助客户把握全球市场投资趋势，建立正确的投资理念。同时，招商银行结合人工智能在财

富管理方面的优势，推出了银行业首家智能投顾服务——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。2017 年，招商银行累计销售个人理财产品 91783.68 亿元，实现零售财富管理手续费及佣金收入 185.85 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，以提高资金业务收益。

由于重点布局零售信贷及资金业务、资产端资金需求较大，招商银行同业业务主要以融入市场资金为主。近年来，随着同业业务监管持续加强，招商银行对同业业务结构进行调整，一方面对票据、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，导致同业资产规模持续下降；另一方面，优化市场融入资金结构，通过发行金融债券和同业存单等方式增强主动负债能力，以满足资产端业务资金需求。截至 2017 年末，招商银行同业资产余额 4840.96 亿元；市场融入资金余额 11339.49 亿元，同业业务保持资金净融入。近年来，受市场利率提升导致市场融入资金成本较快上升的影响，招商银行同业业务利息净支出规模持续扩大，2015-2017 年同业业务利息净支出分别为 184.25 亿元、197.39 亿元和 251.48 亿元。

招商银行投资类资产以债券为主，近年来招商银行根据市场走势动态调整久期策略，并根据曲线形状灵活进行期限选择；根据不同债券品种间相对价值变化，利用市场波动积极调整持仓结构，以提高组合收益。截至 2017 年末，

招商银行人民币债券投资余额 9046.78 亿元，组合久期 3.80 年，较之前年度有所下降，组合收益率 3.69%。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，控制新增投资的久期，并根据对利率及信用利差走势的判断，对组合持仓进行灵活调整，控制利率风险；二是积极参与信用债的利差交易和波段操作，赚取价差收益。截至 2017 年末，招商银行外币投资组合投资余额 87.91 亿元，组合久期 1.13 年，组合收益率 2.53%。

近年来，招商银行积极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，以提升资金收益率。按照资金投向划分，招商银行持有的资产管理计划和信托受益权包括信贷类非标准化债权资产和非信贷类非标准化债权资产。近年来，招商银行根据同业业务监管要求、经济形势变化以及自身风险偏好，在重点配置以公司债权收益权、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资产的同时，逐步压缩风险相对较大的以同业理财产品、同业存款和同业债权收益权为标的的非信贷类非标资产投资。截至 2017 年末，招商银行信贷类非标资产投资余额 5514.23 亿元，不良率 0.57%，信贷类非标投资拨备余额 34.60 亿元；非信贷类非标资产投资余额 49.62 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。

近年来，招商银行持续发展理财业务，主要策略如下：一是积持续深化业务转型，加大净值型产品创设及发行，推进利率型产品净值化管理；二是广泛组织优质资产，基于市场风险偏好加大债券资产投资，严格依据监管指引开展非标债券资产投资，审慎开展理财资金两融受益权业务和股票二级市场配资业务；三是注重产品创新，创新推出投资定向增发资产和对冲基金的“智远”和“弘远”股债混合型产品。2017 年，招商银行累计发行理财产品

4660 只，实现理财产品销售额 15.87 万亿元。截至 2017 年末，招商银行理财业务资金余额 2.19 万亿元。

总体看，招商银行资金运作规模持续扩大，受同业业务监管加强的影响，同业业务结构有所调整，同业资产和市场融入资金规模均有所压缩；投资风格比较谨慎，投资业务发展较好，投资收益良好，但较大规模的非标投资将给其信用风险和流动性风险管理带来一定压力。

4. 国际业务

近年来，招商银行加大产品创新力度，重点推动“跨境资本通”业务发展，升级跨境金融智汇平台，上线全球现金管理 GCM 平台，同时主动调整客户结构和业务结构，大力推动跨境金融核心客户发展。2017 年，招商银行在岸国际结算量 2039.51 亿美元；代客结售汇交易量 1302.75 亿美元。

离岸业务方面，近年来，招商银行加大营销推广力度，积极扩大客群规模，夯实业务基础，实现了离岸业务的平稳发展。截至 2017 年末，招商银行离岸客户贷款余额为 142.06 亿美元，不良贷款率 0.16%；离岸客户存款余额 200.45 亿美元。2017 年，招商银行国际结算量为 3090.16 亿美元；实现非利息净收入 1.08 亿美元。

总体看，招商银行国际业务发展较好，离岸业务保持平稳发展。

六、风险管理分析

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

组织架构，强化投资银行、资产管理与代销业务授权及风险的统一扎口管理，同时对各类新兴融资业务进行梳理，纳入统一风险管理体系，为业务健康可持续发展打下基础。

1. 信用风险管理

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

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

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

主责任人管理办法》等规章制度，持续完善制度体系，推动制度对业务的全覆盖。资产配置上，招商银行大力发展低资本消耗资产业务，持续调整对公资产结构，严格执行总分行两级战略客户、压缩退出客户的“名单制”管理，优化名单生成机制。精细化管理上，招商银行完成了风险评级、大数据预警等多个模型的开发与优化，应用到日常风险管理，提高风险监测及预警的有效性。

招商银行贷款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，其贷款主要投向制造业、房地产业、批发和零售业及交通运输、仓储和邮政业等。近年来，受宏观经济下行以及国家对“两高一剩”行业进行调控的影响，招商银行制造业及批发和零售业客户面临经营效益下滑等问题。为此，招商银行持续推进行业政策体系建设，坚持优质行业、优质区域、优质项目和优质客户的“四优”原则，不断挖掘战略新兴产业、现代服务业、先进制造业、文化产业等新产业、新市场的优质信贷资源；同时，信贷资源向总行、分行两级战略客户倾斜，聚焦总行、分行两级战略客户，差异化制定产能过剩行业、房地产、地方政府融资平台业务等重点领域风险防控策略，压缩退出产能过剩、高负债等风险客户，以优化信贷资源配置，实现风险、收益、成本综合平衡。得益于以上措施，近年来招商银行制造业、批发和零售业以及前五大行业贷款占比逐年下降，2017年末第一大贷款行业制造业贷款占贷款总额的7.46%，前五大行业贷款余额合计占比31.32%，贷款行业集中度处于行业较低水平（见附录3：表1）。整体看，招商银行贷款行业分布较分散，集中度不高。

近年来，招商银行针对地方政府融资平台贷款实施全口径限额管理，进一步明确总量管控要求和区域集中度管理要求；坚持“现金流稳定、业务模式合规”的准入标准，将资源投向按商业化原则运作且具有较好现金流、政府

购买（采购）、PPP 等模式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 2017 年末，招商银行地方政府融资平台广义口径风险业务余额 2285.07 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 987.35 亿元，占贷款总额的 2.99%。整体看，招商银行地方政府融资平台业务风险可控。

房地产授信业务方面，近年来招商银行根据国家行业调控政策动态调整信贷政策，切实转变房地产行业经营策略，围绕住房租赁、房地产资产证券化和房地产权益性投资等未来行业趋势方向进行资产组织和投放；以租赁现金流为核心，优选住房租赁领域业务，重点支持经济发展水平高、城市中地段成熟、经营良好、现金流稳定、变现能力强的集中式项目；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，同时不断强化区域和客户名单制管理，严控前期房地产价格过高、市场主体杠杆率已处高位的城市及高杠杆、高融资成本地产项目的业务。近年来，由于制造业、批发和零售业贷款占比的不断压缩，招商银行房地产业成为贷款投放的第二大行业。截至 2017 年末，招商银行境内公司房地产广义口径风险业务余额 4256.51 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 1935.16 亿元，不良贷款率 1.46%。整体看，招商银行房地产业务整体资产质量控制在较好水平。

针对煤炭、钢铁、水泥、船舶制造、光伏、煤化工等产能过剩行业，招商银行提高客户准入标准，重点支持与国计民生密切相关的业内龙头企业和地区优势企业，着力压缩退出重大风险客户和低端过剩产能，严格执行行业限额管理，加强对风险贷款退出执行过程的监测，优化风险缓释手段。但受市场需求萎缩，企业

盈利能力下降，经营现金流不足等因素影响，招商银行相关不良贷款率保持较高水平。截至 2017 年末，招商银行压缩退出类行业全口径风险敞口 1395.05 亿元，不良贷款率 9.37%，较之前年度有所下降。

近年来，招商银行贷款客户集中度控制在合理水平，2017 年末单一最大客户集中度为 3.58%，最大十家客户贷款集中度为 13.95%（见附录 3：表 2）。整体看，招商银行贷款客户集中风险不高。

从贷款的风险缓释措施来看，近年来招商银行抵质押贷款占比较高；信用贷款占比有所上升，主要是由于信用卡贷款增长所致。截至 2017 年末，招商银行信用贷款、保证贷款、抵押贷款、质押贷款占贷款总额的比例分别为 30.55%、11.75%、43.50%、10.95%，其余为票据贴现。整体看，招商银行贷款风险缓释措施对信贷资产的保障程度较好。

2015-2016 年，受宏观经济下行的影响，招商银行不良贷款规模和不良贷款率持续上升，信贷资产质量面临下行压力。为此，招商银行针对各区域经济特点及客群差异，对各地分支行实行差异化分类督导管理，对风险较高地区提高授信准入标准、动态调整业务授权，以防范区域系统性风险；持续优化总分支行三级预警网络，制定大额风险预警客户“一户一策”风险管理措施，以增强风险预警的全面性、敏感性、前瞻性、准确性；坚决推进产能过剩行业、小企业风险客户、民营担保公司、大额集团风险客户、一般预警客户、涉民间融资客户、风险担保圈及小微贷款等八项重点领域风险资产的压退；强化首贷不良问责，遏制不良生成。在此基础上，招商银行加大对不良资产的清收、核销及转让等处置力度，2015-2017 年分别核销不良贷款 383.83 亿元、286.13 亿元和 213.68 亿元，核销力度相对较大。此外，招商银行不断优化不良贷款处置方式，2017 年以来已发行三期不良资产证券化产品，合计处置不良资产本金规模 28.59 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。得益于以上措施，2017 年招商银行不良贷款规模及不良贷款率实现双降。截至 2017 年末，招商银行不良贷款余额 573.93 亿元，主要集中在制造业、采矿业等行业，区域上主要集中在以煤矿、钢铁、有色金属等行业为主的西部地区；不良贷款率 1.61%（见附录 3：表 3）；逾期贷款余额 618.57 亿元，占贷款总额的 1.74%，由于加强对逾期贷款的主动、精细化过程管理，逾期贷款规模和占比较之前年度均有所下降。招商银行对逾期贷款采取审慎的分类标准，2017 年末逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 79.59%。

招商银行或有负债和承担以开立银行承兑汇票、信用卡透支额度、不可撤销保函为主（见附录 3：表 4）。近年来，随着信用卡透支额度余额快速上升，招商银行或有负债和承担规模明显扩大。

总体看，招商银行信用风险管理体系较为完善，2017 年以来，由于信贷结构的调整、部分高风险地区授信政策的收紧以及信用风险管控的加强、不良资产处置力度的加大，其不良贷款规模和不良贷款率实现双降，信贷资产质量得到改善，但西部、东北等部分区域及制造业、采矿业等部分行业不良贷款和逾期贷款占比仍较高，其信用风险管理仍面临一定压力。

2. 市场风险管理

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

（1）利率风险管理

招商银行采用规模指标、市场风险价值指

标、利率情景压力测试损失指标、利率敏感性指标、累计损失指标等量化指标对交易账户利率风险进行管理，同时采取情景模拟分析、重定价缺口分析、久期分析、压力测试等方法计量、分析银行账户利率风险。招商银行制定了不同利率风险水平下风险控制原则，根据风险计量和监测结果，通过资产负债管理委员会例会及报告机制，提出对应的风险管理策略。同时，招商银行通过资产负债管理系统进行银行账户利率风险的计量和监测，并在使用后定期进行回顾和校验。此外，为了能更好地应对巴塞尔和中国银监会关于银行账户利率风险管理的最新监管要求，招商银行已于 2016 年下半年启动了资产负债管理系统的升级改造工作，目前系统升级改造已完成。

近年来，招商银行利率重定价负缺口主要体现在 3 个月以内期限，主要是由于该期限内活期及短期存款规模较大所致（见附录 3：表 5）。根据招商银行测算，截至 2017 年末，招商银行利率敏感度（收益率曲线平移 25 个基点时利息净收入的变动额占年利息净收入的比重）为 1.39%。整体看，招商银行面临的利率风险可控。

（2）汇率风险管理

招商银行的资产及负债均以人民币为主，其余主要为美元和港币。招商银行根据汇率风险管理政策制定、执行和监督职能相分离的原则，建立了汇率风险管理治理结构，明确董事会、高级管理层、专门委员会及银行相关部门在汇率风险管理中的作用、职责及报告路线。招商银行汇率风险偏好审慎，原则上不主动承担风险。近年来，招商银行主要通过外汇敞口分析、情景模拟分析、压力测试和 VaR 等方法定期计量和分析外汇敞口的变化，在限额框架中按月监测、报告汇率风险，并根据汇率变动趋势对外汇敞口进行相应的调整。2017 年，在人民币强势升值、全球政治金融形势多变的背景下，招商银行适当控制自营外汇业务敞口，尤其是方向性汇率风险敞口，并通过

代客交易和价差交易获取利润，较好地规避了市场冲击。

截至 2017 年末，招商银行汇率敏感度（各币种对人民币汇率基准同时同向波动 100 个基点造成的汇兑损益占净利润的比例）为 0.02%。整体看，招商银行汇率风险较低。

3. 流动性风险管理

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

近年来，为应对流动性风险状况，保证流动性的平稳运行，招商银行主要采取了以下流动性风险控制措施：一是加大自营存款拓展力度，促进核心负债稳定增长；二是优化资产结构，调节对公信贷进度，实现贷款规模平稳运行；三是加强主动负债管理，根据自身流动性和市场利率走势，灵活开展短期和中长期主动负债；四是加强宏观经济研判，开展前瞻性主动风险管理；五是进一步强化司库资金缺口监测与管理，建立融资能力评估机制，并进一步拉长对全行资金缺口的监测期限；六是加强对业务条线的流动性风险管理，针对票据、理财等单项业务进行限额管理，改善其期限错配情况，确保流动性风险可控。

招商银行主要资金来源为客户存款，存款持续增长的同时，存款种类和期限类型不断丰富，稳定性持续增强。近年来，招商银行流动性负缺口主要集中在实时偿还期限内，主要是由于该期限内活期存款规模较大所致；1 个月至 3 个月流动性缺口由正转负，主要是由于贷

款结构调整导致该期限内贷款规模减少所致（见附录 3：表 6）。考虑到活期存款的沉淀特性以及持有的较大规模变现能力强的债券资产，招商银行短期流动性压力不大。

4. 操作风险管理

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

近年来，招商银行以防范系统性操作风险和重大操作风险损失为目标，进一步优化了操作风险管理工具，结合报告期操作风险管理现状，调整了操作风险评估方式和组织形式，丰富了操作风险经济资本分配指标体系，加大了调节力度，发布了操作风险事件及损失管理办法，规范了大额损失事件上报、账务处理和管理责任；开展了多种形式的操作风险评估，针对自身业务重点和热点，采用触发式、开放式、问卷式、流程式和新产品新业务评估五种形式，从人员与架构、风险管理现状、制度及系统建设等维度进行深入剖析、全面评估；加强手工业务操作管控，全面梳理全行手工操作产品，制定手工业务 IT 改造方案，完成保证金系统开发；加强外包风险、业务连续性和 IT 风险管理，对部分外包品种风险管理进行现场抽查，对新增外包品种需求进行审慎评审，完成业务连续性风险评估和演练工作，优化 IT 风险指标监测体系。

5. 声誉风险管理

招商银行将声誉风险管理作为公司治理及全面风险管理体系的重要组成部分，覆盖自身及附属机构的所有行为、经营活动和业务领域，并通过建立和制定声誉风险管理相关制度和要

求，主动、有效地防范声誉风险和应对声誉事件，最大程度地减少损失和负面影响。

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

总体看，招商银行已建立了较为完善的风险管理体系，各类风险管理机制运行良好。

七、财务分析

招商银行提供了 2015-2017 年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2015 年财务报表进行了审计，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对 2016-2017 年财务报表进行了审计，上述会计师事务所均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、永隆银行有限公司 3 家全资子公司和招银基金管理有限公司 1 家控股子公司（持股比例 55%）。本评级报告中 2015 年、2016 年财务数据分别采用 2016 年和 2017 年审计报告中期初数。

1. 资产质量

近年来，招商银行资产规模稳步上升，但受同业业务监管加强、负债端市场融入资金规模压缩的影响，其增速有所放缓。截至 2017 年末，招商银行资产总额 62976.38 亿元，主要由现金类资产、同业资产、贷款和垫款以及投资类资产构成，近年来资产结构较为稳定（见附录 3：表 7）。

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。近

年来，受票据买入返售业务需求急剧下降及同业业务监管加强等因素的影响，招商银行逐步压缩票据、信托受益权以及资产管理计划等买入返售业务规模，导致同业资产规模和占资产总额的比重逐年下降。截至 2017 年末，招商银行同业资产余额 4840.96 亿元，占资产总额的 7.69%，其中买入返售金融资产占同业资产的 52.17%，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。

近年来，招商银行通过大力发展零售贷款业务来调整贷款结构，推动信贷业务较快发展，贷款和垫款净额占资产总额的比重有所上升。截至 2017 年末，招商银行贷款净额 34146.12 亿元，占资产总额的 54.22%。信贷资产质量方面，2015-2016 年，受宏观经济下行的影响，招商银行贷款客户尤其是制造业及采矿业客户面临经营效益下滑等问题，导致其不良贷款率有所上升；但 2017 年以来，随着信贷结构的调整、部分高风险地区授信政策的收紧以及信用风险管控的加强、不良贷款处置力度的加大，其不良贷款规模和不良贷款率实现双降，信贷资产质量得到改善，同时随着贷款拨备计提力度较大，其贷款拨备率、拨备覆盖率指标也随之上升。截至 2017 年末，招商银行贷款减值准备余额 1504.32 亿元，拨备覆盖率 262.11%，贷款拨备率 4.22%（见附录 3：表 8），拨备充足。

近年来，招商银行加大债券投资力度，同时深化同业机构合作，将资金业务作为提升营业收入的重要手段之一加以发展，因此投资类资产规模较快增长，占资产总额的比重基本保持稳定。截至 2017 年末，招商银行投资类资产净额 16039.63 亿元，占资产总额的 25.47%。招商银行投资范围主要包括债券、资产管理计划和信托受益权等资产。其中，绝大部分债券资产纳入交易性金融资产、可供出售金融资产以及持有至到期科目，资产管理计划和信托受益

权全部纳入应收款项类投资科目。债券投资方面，招商银行持有的主要为政府和同业及其他金融机构发行的债券。近年来，招商银行根据市场行情走势，重点增持利率债和高评级信用类债券，2017 年末人民币债券投资余额 9046.78 亿元，组合久期 3.80 年，较之前年度有所下降，组合收益率 3.69%，债券投资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，2017 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 0.07 亿元；交易性及衍生金融工具公允价值变动净收益 4.97 亿元，其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 9）。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。近年来，由于同业业务监管加强、经济形势变化以及自身风险偏好趋紧，招商银行重点开展标的为票据资产的同业投资业务以及公司债权收益权投资业务，因此非标准化债权投资业务中信贷类投资占比较高，同时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，其信贷类和非信贷类自营非标业务规模均有所压缩，导致应收款项类投资规模波动下降。截至 2017 年末，招商银行信贷类非标资产投资余额 5514.28 亿元，整体呈下降趋势，不良率 0.57%，信贷类非标投资拨备余额 34.60 亿元；非信贷类非标资产投资余额 49.62 亿元，较之前年度明显下降，投资标的主要为商业银行同业债权收益权。整体看，招商银行持有的非标准化债权资产资产质量控制较好，拨备计提充足。

总体看，招商银行资产规模保持增长，资

产结构有所调整，同业资产规模和占比均有所压缩，投资资产、贷款规模持续上升，成为资产规模增长的主要因素；得益于信贷结构的调整、部分高风险地区授信政策的收紧以及信用风险管控的加强、不良资产处置力度的加大，其不良贷款规模和不良贷款率实现双降，信贷资产质量得到改善，拨备充足；另一方面，较大规模的非标准化债权投资资产加大了其风险管理的难度，相关风险有待关注。

2. 负债结构

招商银行负债资金主要来源于客户存款及市场融入资金，近年来其负债规模呈上升趋势，但由于同业业务监管加强导致市场融入资金规模的压缩，其增速有所放缓，2017 年末负债总额 58142.46 亿元，其中市场融入资金占比有所下降。

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。招商银行市场资金融入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以及发行金融债券、次级债券、存款证、大额存款和同业存单等。近年来，为满足信贷及投资业务资金需求，招商银行综合考虑流动性和负债成本因素，着重通过发行同业存单、金融债券等方式来加强短期和中长期主动负债管理，导致应付债券规模持续上升；另一方面，根据监管导向对同业存放和卖出回购等传统同业业务规模进行压缩，导致市场融入资金规模及占比逐年下降。截至 2017 年末，招商银行市场融入资金余额 11339.49 亿元，占负债总额的 19.50%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 4391.18 亿元；拆入资金余额 2727.34 亿元；卖出回购金融款项余额 1256.20 亿元，担保物主要为债券和票据；应付债券余额 2964.77 亿元，占负债总额的 5.10%，其中同业存单余额 1781.89 亿元。

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

业务发展压力加大，但得益于长期以来构建的零售客户基础以及较强的综合服务能力，其客户存款规模保持增长。截至 2017 年末，招商银行客户存款余额 40643.45 亿元，占负债总额的 69.90%，占比较为稳定。其中，零售存款占客户存款的 32.93%，公司存款占 67.07%。从存款期限看，近年来招商银行按照“资产决定负债”的原则，主动压降高成本结构性存款，因此定期存款占比有所下降，2017 年末为 37.16%。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。

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

3. 经营效率与盈利能力

招商银行营业收入以利息净收入为主。近年来，受“营改增”价税分离及负债端市场利率上升的影响，招商银行净利差持续收窄，营业收入的增长面临一定压力。为此，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。2017 年，招商银行实现营业收入 2208.97 亿元，呈稳步增长态势，其中利息净收入占 65.57%；手续费及佣金净收入占 28.98%，手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度有所上升（见附录 3：表 10）。

招商银行利息收入来自信贷资产、同业资产以及投资类资产。近年来，由于信贷业务增速放缓以及降息政策的实施，信贷资产对利息收入的贡献度有所下降；同时，随着投资力度的加大，投资类资产成为推动利息收入增长的主要因素。2017 年，招商银行实现利息收入 2420.05 亿元，其中贷款和垫款（含贴现）利息收入占 69.77%，投资类资产利息收入占 21.50%。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明显。2017 年，招商银行利息支出 971.53 亿元，其中客户存款利息支出占 51.80%，同业负债利息支出占 24.85%，债券利息支出占 13.83%。

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。近年来，招商银行加强财富管理业务以及代理业务等轻资本业务的发展，带动手续费及佣金收入快速增长。2017 年，招商银行实现手续费及佣金收入 699.08 亿元。其中，银行卡手续费 140.11 亿元，代理服务手续费 126.27 亿元，托管及其他受托业务佣金 227.88 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。近年来，受市场行情波动的影响，招商银行投资收益波动较为明显，2016 年实现投资净收益 62.05 亿元，其中票据价差收益 29.37 亿元。

招商银行营业支出以业务及管理费、资产减值损失为主。近年来，由于重点支持“轻型银行”和“一体两翼”战略落地以及加快实施创新驱动发展战略，招商银行加大了人工费用和 IT 设施投入，导致其业务及管理费逐年上升，但成本收入比仍控制在合理水平。招商银行资产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、拨备计提减少，2017 年其资产减值损失有所下降，对当期净利润产生一定正面影响。

近年来，得益于投资类资产实现的良好利息收入、非利息收入的增长以及信贷资产质量好转、拨备计提减少带来资产减值损失的下降，较好的弥补净利差收窄带来的不利影响，招商银行盈利水平保持在行业较高水平。2017 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 2.46%、1.15%和 16.54%。

整体看，招商银行综合实力强，营业收入来源较为多元化，近年来得益于投资类资产实现的良好利息收入、非利息收入的增长以及信贷资产质量好转、拨备计提减少带来资产减值损失的下降，其盈利能力处于行业较好水平，但净利差的持续收窄仍使其未来盈利水平承压。

4. 流动性

近年来，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，招商银行经营活动现金流转为净流出。投资活动现金流方面，2016 年由于资产管理计划和信托受益权规模有所收缩，其投资活动现金流呈净流入状态，2017 年随着债券投资规模的持续增加，投资活动现金流转为净流出。筹资活动现金流方面，2017 年随着优先股的发行以及同业存单、金融债券发行规模扩大，筹资活动现金流转为净流入。整体看，招商银行融资渠道通畅（见附录 3：表 11）。

近年来，由于招商银行持有一定规模的现金类资产以及较大规模的变现能力强的债券类资产，其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 12）。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。

5. 资本充足性

近年来，招商银行主要通过发行二级资本债券、优先股以及利润留存等方式补充资本金。2015-2017 年，招商银行分别分派上年度现金股利 168.97 亿元、174.02 亿元、186.63 亿元，现金分红对利润留存的影响不大。2017 年第四季度，招商银行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，其中境内、外优先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。境内外优先股发行后，招商银行资本充足性得到提高，资本结构得到优化，持续发展能力和风险抵御能力得到增强，综合竞争实力进一步提升。截至 2017 年末，招商银行股东权益合计 4833.92 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 461.59 亿元，法定一般准备 709.21 亿元，未分配利润 2410.63 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。

近年来，随着资产规模的增长，招商银行风险加权资产规模不断上升，但由于实施“轻资本”的业务发展战略，其风险资产系数逐年下降，处于行业较低水平。截至 2017 年末，招商银行风险加权资产 35307.45 亿元，风险资产系数 56.06%（见附录 3：表 13）。截至 2017 年，招商银行股东权益占资产总额的比例为 7.68%，杠杆率为 6.29%，财务杠杆控制在合理水平；得益于境内外优先股的发行，其资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别上升至 15.48%、13.02%和 12.06%，资本充足。

八、本期债券偿付能力分析

2017 年 3 月 14 日，招商银行到期兑付了 2012 年发行的 200 亿元金融债券，并于当年 5 月和 9 月分别发行了 180 亿元和 120 亿元金融债券。截至本报告出具日，招商银行存续期内金融债券本金 300 亿元，假设本期金融债券发行规模为 300 亿元，以 2017 年末财务数据进行计算，招商银行可快速变现资产、经营性现金流入量、股东权益和净利润对金融债券本金的保障倍数见表 4。整体看，招商银行对本期金

融债券的保障能力很强。

表4 金融债券保障指标 单位: 亿元/倍

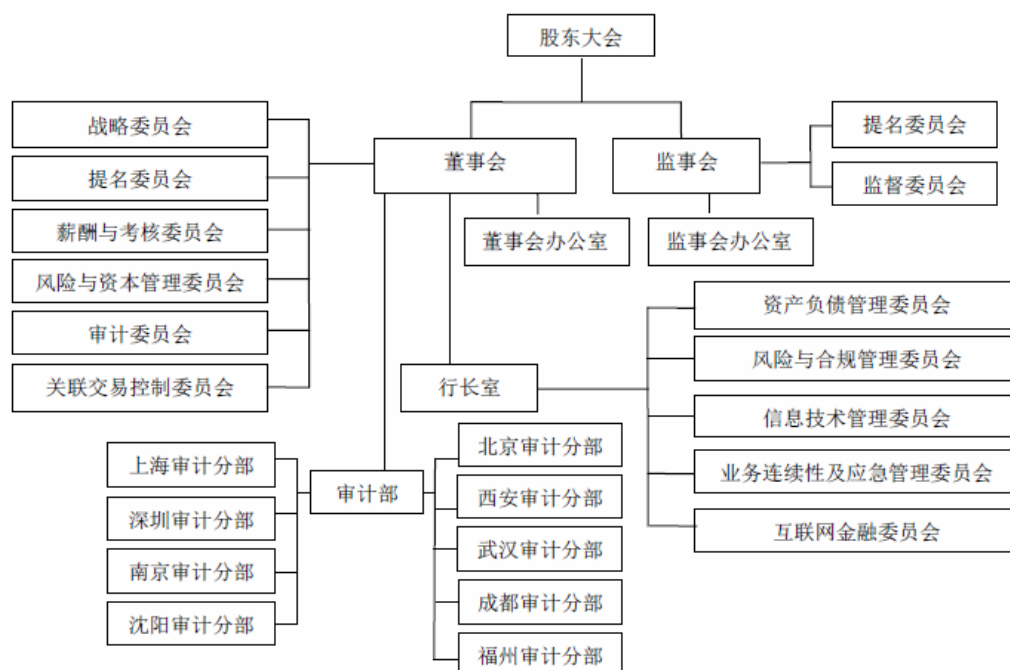
项 目	发行后	发行前
金融债券本金	600.00	300.00
可快速变现资产/金融债券本金	25.81	51.61
经营性现金流入量/金融债券本金	11.29	22.58
净利润/金融债券本金	1.18	2.35
股东权益/金融债券本金	8.06	16.11

资料来源: 招商银行年度报告, 联合资信整理。

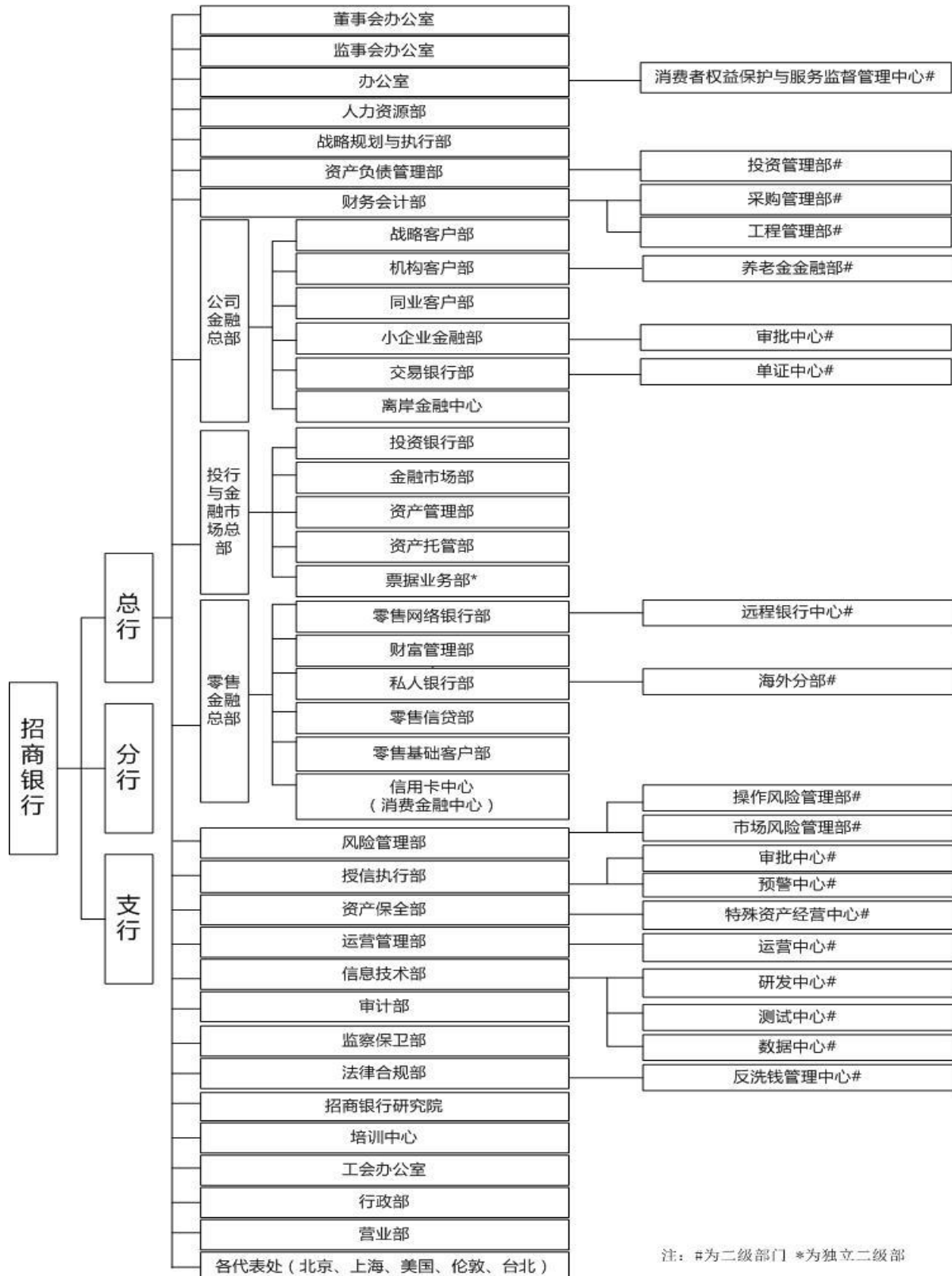
九、评级展望

近年来, 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, 宏观经济增速放缓、经济结构的调整以及利率市场化等因素仍将对银行业运营产生一定压力。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



附录 2 组织结构图



附录 3 主要财务数据及指标

表 1 前五大行业贷款占比情况 单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	7.46	制造业	9.12	制造业	11.77
房地产业	7.32	批发和零售业	7.01	批发和零售业	8.90
交通运输、仓储和邮政业	6.47	房地产业	6.98	房地产业	7.54
批发和零售业	6.20	交通运输、仓储和邮政业	5.94	交通运输、仓储和邮政业	5.64
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	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3.98
合 计	31.32	合 计	32.38	合 计	37.83

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

表 2 贷款客户集中度 单位：%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
单一最大客户贷款集中度	3.58	2.46	2.33
最大十家客户贷款集中度	13.95	16.42	12.67

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量情况 单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	34504.50	96.79	31324.60	96.04	27030.82	95.71
关注类	572.01	1.60	681.00	2.09	737.94	2.61
次级类	171.00	0.48	243.09	0.74	312.33	1.11
可疑类	215.77	0.61	222.96	0.68	110.50	0.39
损失类	187.16	0.52	145.16	0.45	51.27	0.18
贷款合计	35650.44	100.00	32616.81	100.00	28242.86	100.00
不良贷款	573.93	1.61	611.21	1.87	474.10	1.68
逾期贷款	618.57	1.74	698.79	2.14	803.68	2.84

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

表 4 或有负债和承担统计 单位：亿元

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
不可撤销保函	2516.83	2406.00	2356.92
不可撤销信用证	707.24	1039.82	1884.69
银行承兑汇票	2450.07	2566.55	3630.35
信用卡透支额度	6908.98	4814.01	3380.12
不可撤销的贷款承诺	804.69	658.46	390.08
其他	682.27	187.40	58.84
合计	14070.08	11672.24	11701.00

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

表 5 利率缺口情况 单位：亿元

期 限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
不计息	211.03	293.11	324.73
3 个月以内	-12860.83	-7117.70	-3500.32
3 个月至 1 年	10717.70	1518.60	2312.40
1 年至 5 年	3001.50	4477.83	1720.95
5 年以上	3764.52	4861.78	2759.82

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

表 6 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
实时偿还	-27848.17	-26475.43	-22926.64
1 个月内	491.75	175.45	2959.14
1 个月至 3 个月	-2626.29	-418.57	430.33
3 个月至 1 年	4110.36	3862.80	2868.09
1 年至 5 年	11709.89	9108.88	6129.47
5 年以上	12136.70	11357.52	8237.05

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

表 7 资产负债结构 单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	6164.19	9.79	5975.29	10.06	5843.42	10.67
同业资产	4840.96	7.69	5819.63	9.79	5933.96	10.84
贷款和垫款	34146.12	54.22	31516.49	53.04	27394.44	50.04
投资类资产	16039.63	25.47	14650.23	24.65	14425.11	26.35
其他类资产	1785.48	2.84	1461.47	2.46	1152.85	2.11
合 计	62976.38	100.00	59423.11	100.00	54749.78	100.00
市场融入资金	11339.49	19.50	12425.07	22.43	13034.52	25.49
客户存款	40643.45	69.90	38020.49	68.64	35716.98	69.85
其他类负债	6159.52	10.59	4943.93	8.93	2380.70	4.66
合 计	58142.46	100.00	55389.49	100.00	51132.20	100.00

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

表 8 贷款拨备情况 单位：亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
贷款减值准备余额	1504.32	1100.32	848.42
拨备覆盖率	262.11	180.02	178.95
贷款拨备率	4.22	3.37	3.00

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

表 9 投资资产结构 单位：亿元/%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
标准化债权投资	9764.00	60.69	9011.68	61.22	7391.34	51.18
其中：政府债券	4972.60	30.91	4289.32	29.14	2841.45	19.67
金融债券	4093.14	25.44	4039.45	27.44	3463.26	23.98
企业债券	698.26	4.34	682.91	4.64	1086.63	7.52

非标准化债权投资	5563.90	34.58	5079.32	34.51	6847.91	47.41
其中：信贷类	5514.28	34.27	4468.04	30.35	6184.74	42.82
非信贷类	49.62	0.31	611.28	4.15	663.17	4.59
其他投资	760.99	4.73	628.34	4.27	203.65	1.41
投资资产总额	16088.89	100.00	14719.34	100.00	14442.90	100.00
减：投资资产减值准备	49.26		69.11		17.79	
投资资产净额	16039.63		14650.23		14425.11	

数据来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

表 10 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	2208.97	2097.20	2014.71
其中：利息净收入	1448.52	1345.95	1375.86
手续费及佣金净收入	640.18	608.65	530.09
公允价值变动净收益	3.75	-25.11	66.80
投资净收益	62.05	119.53	71.27
汇兑净收益	19.34	28.57	23.98
营业支出	1303.57	1313.07	1272.23
其中：业务及管理费	667.72	580.36	557.41
资产减值损失	599.26	661.59	592.66
拨备前利润总额	1506.06	1451.22	1343.45
净利润	706.38	623.80	580.18
净利差	2.29	2.37	2.61
成本收入比	30.23	27.67	27.67
拨备前资产收益率	2.46	2.54	2.63
平均资产收益率	1.15	1.09	1.13
平均净资产收益率	16.54	16.27	17.09

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

表 11 现金流情况 单位：亿元

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
经营性活动现金流量净额	-56.60	-1206.15	4004.20
投资性活动现金流量净额	-844.71	137.20	-3716.03
筹资性活动现金流量净额	226.63	-39.96	1248.85
现金及现金等价物净增加额	-716.87	-1037.31	1643.72
年末现金及现金等价物余额	4604.25	5321.12	6358.43

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

表 12 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动性覆盖率	101.90	111.64	119.71
人民币流动性比例	40.68	59.42	65.67
外币流动性比例	54.78	70.75	75.57

资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理。

表 13 资本充足性指标 单位: 亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
核心一级资本净额	4256.89	3887.62	3474.34
一级资本净额	4597.82	3887.80	3474.44
资本净额	5465.34	4491.16	4034.09
风险加权资产	35307.45	33689.90	32081.52
风险资产系数	56.06	56.69	58.60
股东权益/资产总额	7.68	6.79	6.61
杠杆率	6.29	5.75	5.54
资本充足率	15.48	13.33	12.57
一级资本充足率	13.02	11.54	10.83
核心一级资本充足率	12.06	11.54	10.83

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

联合资信评估有限公司关于 2018 年招商银行股份有限公司 第一期金融债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

招商银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

招商银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对招商银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，招商银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注招商银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现招商银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对招商银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如招商银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对招商银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与招商银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。