信用评级公告

联合〔2023〕3147 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，维持“18 招商银行二级 01”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

二〇二三年五月二十三日

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing
电话（Tel）:（010）85679696 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com | 传真(Fax):(010)85679228
网址（Website）:www.lhratings.com | 邮编（Postal Code）:100022

招商银行股份有限公司
2023年跟踪评级报告

评级结果：

评级对象	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
招商银行股份有限公司	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
18 招商银行二级 01	200 亿元	5+5 年	2028-11-19

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 5 月 23 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	1
			未来发展	1
			业务经营分析	1
			风险管理水平	1
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	1
		流动性		1
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1－F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

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、在国内银行体系中具有显著的系统重要性及同业竞争力、综合化经营稳步推进、各项业务稳健发展、零售银行业务保持行业领先地位、信贷资产质量良好、贷款拨备充足、盈利能力强以及资本充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，招商银行零售信贷规模增速放缓、投资资产质量下滑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，在经济下行背景下，需关注招商银行投资资产质量变动及风险资产后续处置情况。

综合评估，联合资信确定维持招商银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“18 招商银行二级 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

1. **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. **信贷资产质量良好且拨备充足。**招商银行信贷资产质量保持行业良好水平，且贷款拨备充足，风险抵补能力强。
4. **盈利能力强。**招商银行收入结构多元化，2022 年，得益于生息资产规模的增长、成本管控能力的增强以及信用减值损失的下降，招商银行净利润保持较好的增长态势，盈利能力保持行业良好水平。

同业比较：

主要指标	招商银行	广发银行	华夏银行	浙商银行
最新信用等级	AAA	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	75905.79	21698.98	20946.69	16814.43
贷款净额（亿元）	58071.54	20006.20	22176.91	14862.91
资产总额（亿元）	101389.12	34179.04	39001.67	26219.30
股东权益（亿元）	9542.38	2618.49	3233.22	1659.30
不良贷款率（%）	0.96	1.64	1.75	1.47
拨备覆盖率（%）	450.79	165.83	159.88	182.19
资本充足率（%）	17.77	12.96	13.27	11.60
营业收入（亿元）	3447.83	751.54	938.08	610.85
净利润（亿元）	1392.94	155.28	254.90	139.89
平均净资产收益率（%）	15.31	6.26	8.09	8.33

注：广发银行为广发银行股份有限公司，华夏银行为华夏银行股份有限公司，浙商银行为浙商银行股份有限公司
资料来源：各公司公开年报、Wind

分析师：陈绪童　郭嘉喆

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

5. **资本水平充足。**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。
6. **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。
7. **政府支持力度大。**作为全国性股份制商业银行和我国系统重要性银行，招商银行行业地位较为显著，且其分支机构主要分布于我国重要经济中心区域，对于支持我国经济发展、维持金融稳定等方面发挥重要作用，在发生流动性困难时，获得中央政府支持的可能性大。

关注

1. **零售信贷规模增速放缓。**受房地产市场下行影响，招商银行按揭贷款增速明显放缓，导致其零售信贷业务增速有所下降，需对其零售信贷业务未来发展情况保持关注。
2. **投资资产质量变动情况需关注。**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，且风险资产规模上升较为明显，需关注投资资产质量变动及风险资产后续处置情况。
3. **外部环境变化给银行业带来压力。**在宏观经济下行、房地产行业风险暴露等外部环境变化的影响下，未来银行业的整体经营发展面临一定压力。

主要数据：

项　目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	83614.48	92490.21	101389.12
股东权益(亿元)	7303.54	8656.81	9542.38
不良贷款率(%)	1.07	0.91	0.96
拨备覆盖率(%)	437.68	483.87	450.79
贷款拨备率(%)	4.67	4.42	4.32
净稳定资金比例(%)	117.51	123.88	131.83
股东权益/资产总额(%)	8.73	9.36	9.41
资本充足率(%)	16.54	17.48	17.77
一级资本充足率(%)	13.98	14.94	15.75
核心一级资本充足率(%)	12.29	12.66	13.68
存款总额/负债总额(%)	74.22	76.16	82.64
项　目	**2020 年**	**2021 年**	**2022 年**
营业收入(亿元)	2904.82	3312.53	3447.83
拨备前利润总额(亿元)	1874.65	2145.28	2226.79
净利润(亿元)	979.59	1208.34	1392.94
净利差(%)	2.40	2.39	2.28
成本收入比(%)	33.30	33.12	32.88
拨备前资产收益率(%)	2.38	2.44	2.30
平均资产收益率(%)	1.24	1.37	1.44
平均净资产收益率(%)	14.53	15.14	15.31

数据来源：招商银行年报，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
18 招商银行二级 01	AAA	AAA	稳定	2022/5/17	陈绪童 郭嘉喆	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行信用评级模型（打分表）V3.2.202204	阅读全文
18 招商银行二级 01	AAA	AAA	稳定	2018/10/15	葛成东 付郑兵 刘英欣	联合资信商业银行信用评级方法（2015 年修订版）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声　明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受招商银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

招商银行股份有限公司
2023 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于招商银行股份有限公司（以下简称“招商银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

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 2022 年末，招商银行股本总额 252.20 亿股，前五大股东合计持股 48.29%（见表 1），无控股股东及实际控制人；其中，招商局轮船有限公司为招商银行第一大股东，其控股股东为招商局集团有限公司（以下简称“招商局集团”）。

表 1　2022 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	香港中央结算（代理人）有限公司	18.05%
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	香港中央结算有限公司	5.97%
5	深圳市晏清投资发展有限公司	4.99%
合计		48.29%

注：1.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。香港中央结算有限公司是以名义持有人身份，受他人指定并代表他人持有股份的机构，其所持股份为投资者持有的招商银行沪股通股份
2.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
数据来源：招商银行年度报告，联合资信整理

截至 2022 年末，招商银行在境内 130 多个城市设立了 143 家分行及 1756 家支行、2 家分行级专营机构(信用卡中心和资金营运中心)、2695 家自助银行、4 家子公司——招银金融租赁有限公司、招商基金管理有限公司、招银理财有限责任公司和招商信诺资产管理有限公司，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，1 家联营公司——台州银行股份有限公司；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；在美国设有纽约分行和代表处；在卢森堡设有分行和子公司招商银行（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。

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。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，招商银行存续期内经联合资信评级的债券余额 200 亿元（见表 2）。2022 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
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

四、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署

为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5%增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f。

2. 行业分析

商业银行信贷投放力度加大带动资产规模增速回升，业务进一步回归本源的同时服务实体经济质效有所提升。2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升。从商业银行资产结构来看，贷款占比保持上升趋势，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。截至 2022 年末，我国商业银行资产总额 319.81 万亿元，较上年末增长 10.8%，增速较上年提升 2.2 个百分点；金融机构人民币贷款余额 214.0 万亿元，较上年末增长 11.1%，其中制造业中长期贷款和普惠小微贷款余额增速分别为 36.7%和 23.8%。

表 3　商业银行主要财务数据

项　目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额（万亿元）	209.96	239.49	265.79	288.59	319.81
负债总额（万亿元）	193.49	220.05	244.54	264.75	294.28
不良贷款额（万亿元）	2.03	2.41	2.70	2.85	2.98
不良贷款率（%）	1.83	1.86	1.84	1.73	1.63
拨备覆盖率（%）	186.31	186.08	184.47	196.91	205.85
净息差（%）	2.18	2.20	2.10	2.08	1.91
净利润（万亿元）	1.83	1.99	1.94	2.18	2.30
资产利润率（%）	0.90	0.87	0.77	0.79	0.76
资本利润率（%）	11.73	10.96	9.48	9.64	9.33
存贷比（%）	74.34	75.40	76.81	79.69	78.76
流动性比例（%）	55.31	58.46	58.41	60.32	62.85

资本充足率（%）	14.20	14.64	14.70	15.13	15.17
一级资本充足率（%）	11.58	11.95	12.04	12.35	12.30
核心一级资本充足率（%）	11.03	10.92	10.72	10.78	10.74

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，得益于不良贷款处置力度较大，同时延期还本付息等纾困政策尚未到期，商业银行不良贷款规模增幅相对可控，且随着贷款总额的较快增长，不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元。截至 2022 年末，商业银行不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。从不同区域不良贷款率来看，2022 年，我国大部分区域商业银行资产质量保持稳中向好的趋势，22 个披露不良贷款率的地区中有 11 个地区不良贷款率较上年末有所下降，其中海南、甘肃、天津等地区不良贷款率下降较为明显，但重庆、广西、河北和贵州等地区不良贷款率有所上升。整体看，北京、上海、浙江和江苏等经济发达地区不良贷款率维持在较低水平，但海南、甘肃以及东北地区不良贷款率仍相对较高，2022 年末海南、大连、甘肃、吉林和黑龙江不良贷款率分别为 5.39%、5.38%、4.50%、2.92%和 2.40%，当地银行面临较大信用风险管控压力。此外，在《商业银行金融资产风险分类办法》（以下简称“五级分类新规”）出台后，展期和借新还旧等重组贷款规模较大且五级分类划分较宽松的银行或将面临信贷资产质量下行压力。从拨备情况来看，2022 年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升，风险抵补能力持续增强。

非标投资呈压降趋势，投资资产结构逐步改善，但部分中小银行仍面临投资资产质量下行及拨备计提压力。从非信贷类资产情况来看，随着贷款投放力度加大，商业银行同业及投资资产配置比重整体有所收缩，且投资资产配置持续向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比进一步压降，新增债券投资以国债、政策性金融债和地方政府债为主，对企业债的投资仍较为审慎，企业债的配置方向以地方城投债为主。资产质量方面，随着清收处置力度的加大以及拨备计提的增加，部分商业银行投资风险敞口呈收窄趋势；但由于非标投资多投向房地产及城投类企业，在房地产业风险暴露以及部分区域政府债务压力上升的背景下，仍有部分中小银行面临非标资产逾期规模较大、五级分类不实以及减值计提不足等问题，在五级分类新规影响下，其面临的投资资产质量下行压力、拨备计提压力以及其对盈利带来的影响值得关注。

净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。2022 年以来，减费让利政策的持续实施继续引导贷款利率下行；同时，1 年期和 5 年期以上 LPR 分别较上年下降 0.15 个和 0.35 个百分点，引导实际贷款利率进一步下降，2021 年 12 月贷款加权平均利率降至 4.14%，较上年下降 0.62 个百分点。另一方面，2022 年 9 月，主要银行下调存款利率和内部定价授权上限，带动其他银行存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构调整力度，负债端付息率亦有所下降，但由于生息资产收益率降幅相对较大，导致商业银行净息差进一步收窄，且收窄幅度较上年有所加大。2022 年，商业银行实现净利润 2.30 万亿元，较上年增长 5.50%，增速有所放缓；资产利润率和资本利润率小幅下降，商业银行整体盈利水平略有下降。

商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险值得关

注。2022 年，经济下行背景下居民消费需求减弱且风险偏好降低，储蓄意愿增强导致住户存款加速增长，同时，企业投资意愿的下降亦带动资金留存增加，推动金融机构存款规模加速上升，但受财政支付体系改革、财政支出加大以及化解地方政府隐性债务等因素影响，财政性存款有所减少。截至 2022 年末，金融机构人民币存款余额 258.5 万亿元，较上年末增长 11.3%，增速有所提升，其中住户存款 120.3 万亿元，较上年末增长 17.4%，住户存款占比提升，商业银行负债稳定性整体有所增强。流动性水平方面，2022 年，人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现、公开市场操作等多种货币政策工具以及上缴央行结存利润等方式投放流动性，灵活把握公开市场操作力度和节奏，保持银行体系流动性合理充裕。2022 年 4 月及 12 月，人民银行分别两次降准各 0.25 个百分点，共释放长期资金约 1 万亿元；同时，向中央财政上缴结存利润 1.13 万亿元，相当于降准约 0.5 个百分点。截至 2022 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平，流动性比例上升的同时，存贷比小幅下降，商业银行流动性整体充裕；但部分区域中小银行由于负债稳定性相对较弱，且资产端非标投资等期限较长、变现难度较大的资产占比较高，在主动负债难度上升的情况下，其面临的流动性风险值得关注；此外，2022 年 4 月，河南村镇银行暴雷事件打破了储户对于银行存款“刚性兑付”的固有认知，亦对部分小银行流动性造成一定冲击。

商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。2022 年以来，随着商业银行对实体经济的支持力度逐渐加强，其资本补充需求提升，但由于盈利水平下降，资本内生能力有所承压；对此，监管支持商业银行灵活运用资本补充工具多渠道补充资本，同时中国人民银行定期开展央行票据互换操作（CBS）亦对商业银行资本补充工具的发行产生了积极的影响，在上述因素的综合影响下，我国商业银行二级资本债券发行规模在年内突破历史新高，永续债发行规模较上年虽有下降，但发行主体数量有所上升，且发行主体有一定程度下沉，另有部分上市的商业银行通过发行可转债补充资本金；此外，原银保监会积极会同财政部、中国人民银行加快推动地方政府发行专项债补充中小银行资本，以缓解部分自身资本补充能力较弱的中小银行的资本补充压力，截至 2022 年末，已有 20 余省份累计发行了超过 2700 亿元中小银行专项债，注资 300 余家银行。得益于各类资本补充工具的发行以及资本的内生积累，我国商业银行资本充足性指标较上年末基本持平，资本保持充足水平。2023 年 2 月，为进一步完善商业银行资本监管规则，原银保监会发布了《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》（简称“《办法》”），开启了我国不同序列银行差异化的监管模式，进一步引导商业银行加强回归服务实体经济，部分业务结构侧重于非信贷业务的商业银行资本或将面临补充压力；同时，《办法》亦简化了中小银行的资本计量方式及监管规则，中小银行的合规成本将有所降低。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。2022 年 4 月，河南村镇银行事件暴露了我国部分中小型农村金融机构存在公司治理不规范、内部控制体系不健全、风险管理制度执行缺失、股东资质审核有待加强等问题；2022 年以来，监管部门出台多项政策支持商业银行发展的同时，对其票据业务、信用卡业务、互联网贷款业务和房地产贷款业务等业务层面和关联交易、内部控制及风险管理等方面进行了规范和限制。近年来，为促进各地金融发展，增强当地金融机构的业务竞争力，各省根据地方经济结构、域内金融体系特点及金融机构表现等情况“一省一策”推动省联社改革、推进农商银行改革进程；此外，多个

地方政府牵头推进城商行通过合并重组的方式化解金融风险并实现做大做强。随着地方金融机构合并重组进程的不断推进，在化解历史包袱的同时，其股权结构、公司治理、业务范围、市场竞争力以及抗风险能力等方面将得到不同程度的增强。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；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。

五、管理与发展

招商银行公司治理架构和内控体系完善，运营情况良好且透明度较高，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。

2022 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，公司治理运营情况良好；内控方面，其按照有关信息披露法律法规的要求披露各项重大信息，信息披露管理制度体系完善，同时，进一步强化内部监督检查工作，并全面落实各项问题的整改工作，稳步提升内部控制管理水平，全年内部控制运行良好。

2022 年 4 月，招商银行原党委书记、行长田惠宇涉嫌严重违纪违法，不再担任行长职务；同年 6 月，聘任原常务副行长王良先生为行长。王良先生，历任招商银行北京分行行长助理、副行长、行长，总行行长助理兼北京分行行长，2021 年 8 月起任招商银行常务副行长兼董事会秘书、公司秘书及香港上市相关事宜之授权代表，兼任中国支付清算协会副会长、中国银保监会数据治理高层指导协调委员会委员、中国银行业协会中间业务专业委员会第四届主任、中国金融会计学会第六届常务理事。

从股权结构来看，截至 2022 年末，招商银行第一大股东为招商局轮船有限公司，持股比例为 13.04%，其控股股东为招商局集团；招商局集团通过下属的招商局轮船有限公司、招商局金融控股有限公司、深圳市晏清投资发展有限公司、深圳市楚源投资发展有限公司、China Merchants Union (BVI) Limited、Best Winner Investment Limited 和招商局实业发展（深圳）有限公司合并间接持有招商银行 29.97%的股份。招商局集团是国务院国有资产监督管理委员会监管的中央企业，前身是轮船招商局，创立于 1872 年；目前，招商局集团已经成为一家业务多元的综合企业，业务主要集中于综合交通、特色金融、城市与园区综合开发三大核心产业，并正实现由三大主业向实业经营、金融服务、投资与资本运营三大平台转变，综合实力极强。

股权质押方面，截至 2022 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 2022 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 1003.30 亿元，占贷款总额的 1.75%，关联贷款资产质量良好。

六、业务经营分析

招商银行持续发挥其“零售银行”的弱周期优势及“轻型银行”的资本内生优势，推动零售金融、公司金融、投行与金融市场、财富管理四大板块协同发展，巩固零售金融业务领先地位，加强公司银行业务专业化服务程度，综合业务竞争力保持较强水平。招商银行主营业务主要由公司银行业务、零售银行业务及金融市场业组成。2022 年，招商银行加速战略转型，持续巩固、扩大零售金融体系化优势，并将优势延伸至公司金融业务及金融市场业务板块，强化相互协同；同时顺应经济增长专项，确立

“科技+产业+金融”的新发展模式，聚焦实体经济发展所需，强化对制造业、绿色金融业、科技创新、普惠金融等领域的服务支持，整体专业化经营程度较高，主营业务在同业间保持较强的竞争水平。

1. 公司银行业务

2022 年，招商银行公司银行业务持续加强细化经营，构建立体化、差异化公司金融服务体系，服务质效进一步提升，整体业务竞争力保持较强水平。

招商银行专注加强公司银行业务专业化服务水平，提升自身金融服务质效。2022 年，招商银行基于投商行一体化服务理念助力实体经济发展，为公司类客户提供立体化、全方位、多层次的融资支持；同时加强公司类客户分层管理，针对战略客户、区域客户、机构客户、同业客户、跨境客户、基础客户构建专业化服务体系，整体综合化金融服务程度较强，专业化经营程度有所提升，获客能力及存量客群深度经营能力有所增强；截至 2022 年末，招商银行公司客户数量 252.61 万户。

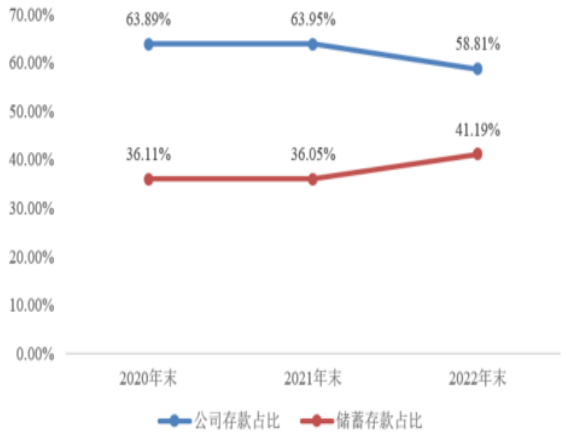
公司存款业务方面，2022 年，招商银行通过存款分类管理，加强考核引导，加大客户拓展力度，并积极维护存量客户，增强客户粘性；同时，招商银行聚焦市场重点业务板块资金引流业务机会，拓宽低成本资金来源渠道，实现对公存款稳健增长；但另一方面，因经济下行压力不减，企业现金流趋紧，企业结算等对公活期存款派生渠道受限，故招商银行公司存款增速有所下滑。截至 2022 年末，招商银行公司存款余额 44315.53 亿元，较上年末增长 9.18%，其中活期公司存款占比 62.34%，定期存款占比 37.66%（见表 4）。

表 4　存款结构

项　目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司存款	35956.90	40589.24	44315.53	63.89	63.95	58.81	12.88	9.18
零售存款	20326.46	22881.54	31041.89	36.11	36.05	41.19	12.57	35.66
合　计	**56283.36**	**63470.78**	**75357.42**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**12.77**	**18.73**

数据来源：招商银行年度报告，联合资信整理

图 1　公司存款和储蓄存款占比



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）。2022 年，招商银行积极响应国家政策导向，主动调整公司贷款结构，重点围绕制造业、绿色经济、科技创新、普惠金融等领域加大金融支持和信贷投放力度，积极拓展国企混改、上市公司再融资等场景下的公司贷款业务，促进对公贷款规模持续增长；具体来看，2022 年，招商银行对受供给侧结构性改革、产能过剩或“双碳”政策影响较大的行业，按照白名单、一般类和控制类三分类原则，实施分类管理和差异化授信总量控制，实现信贷资产优化配置，推动对公信贷业务高质效发展。此外，招商银行不断夯实票据业务客群基础，并积极落实人民银行再贴现政策，通过再贴现支持企业融资，贴现规模保持较快增速。

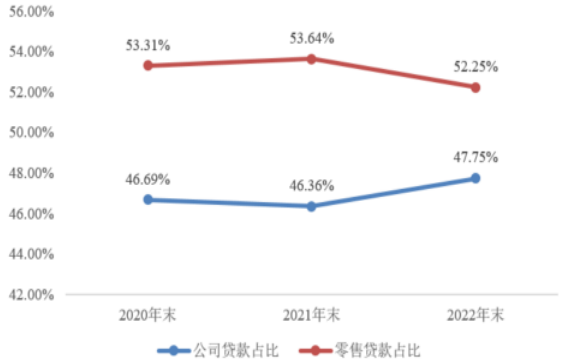
截至 2022 年末，招商银行公司贷款（含票据贴现，下同）余额 28896.70 亿元，占贷款总额的 47.75%，其中票据贴现余额占公司贷款总额的 17.79%，占比有所上升（见表 5）。

表 5　贷款结构

项　目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司贷款	23479.68	25822.43	28896.70	46.69	46.36	47.75	9.98	11.91
其中：贴现	3307.36	4313.05	5140.54	6.58	7.74	8.49	30.41	19.19
零售贷款	26811.60	29877.91	31617.89	53.31	53.64	52.25	11.44	5.82
合　计	**50291.28**	**55700.34**	**60514.59**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**10.76**	**8.64**

数据来源：招商银行年度报告，联合资信整理

图 2　公司贷款和个人贷款占比



数据来源：招商银行年度报告，联合资信整理

普惠金融业务方面，招商银行积极践行服务实体经济的社会职责。2022 年，招商银行成立普惠金融部，加大普惠业务资源投入，完善体制机制，创新普惠产品服务，围绕“扩面、增量”重点目标，立足供应链及场景金融、科技金融、小微企业金融三条普惠业务主线，构建普惠金融业务发展长效机制。具体来看，2022 年，招商银行赋能各行业企业产业链，重点支持链上中小企业融资服务，并针对不同行业的融资场景及周期，推出定制行业融资方案，大力推动供应链融资支持；科技金融方面，招商银行针对科创企业在资本、产业、数字化和人才四类场景需求提供产品及服务，并围绕科创企业上市服务需求，联合交易所、政府、中介结构、私募等上市服务生态合作伙伴，为拟上市企业客户提供上市综合服务方案。截至 2022 年末，招商银行普惠小微企业贷款余额 6783.49 亿元，较上年末增长 12.85%；供应链融资业务量 6619.82 亿元，较上年末增长 8.17%；科技企业贷款余额 2956.08 亿元，较上年末增长 44.86%。

投资银行业务方面，2022 年，招商银行以产品创新驱动业务创新，深化投资银行业务精细化管理，推动投资银行业务稳定发展。债券承销业务方面，招商银行打造发债企业全方位服务体系，服务客户直接融资需求，并积极落实国家产业政策，落地科创票据、可持续发展债券等创新产品，承销规模在同业中保持前列；并购金融业务方面，招商银行持续完善业务体系建设，强化优质资产组织能力，并购贷款余额有所提升。截至 2022 年末，招商银行实现主承销债券规模 6750.01 亿元，实现并购业务发生额 1864.24 亿元。

2.　零售银行业务

2022 年，招商银行持续巩固零售金融业务领先地位，充分发挥零售金融服务体系优势，整体零售银行业务平稳发展；但房地产市场下行为其零售贷款业务发展带来一定压力。

招商银行零售客户基础坚实，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保持了极强的业务竞争力，零售金融业务处于行业领先地位；2022 年，招商银行持续发挥其零售银行弱周期的相对优势，并根据外部市场环境变化，重构零售金融业务资产配置体系，持续推动零售产品创设和精细化管理，充分利用金融科技提升经营效率，零售客户和管理零售客户资产余额均保持稳定增长。截至 2022 年末，招商银行零售客户 1.84 亿户。

2022 年，招商银行基于其良好的储蓄客群，依托完善的零售服务体系，加强对居民存款的揽储力度，同时加强存款产品定价管理，差异化满足不同层次储户需求，使得其储蓄存款业务呈现较好的发展态势；此外，在经济下行背景下，居民投资意愿下降，居民投资需求向中长期储蓄需转化，为招商银行储蓄规模增长提供了外部环境；在上述因素影响下，招商银行储蓄规模实现快速增长。截至 2022 年末，招商银行储蓄存款余额 31041.89 亿元，较上年末增长 35.66%，占存款总额的 41.19%。

零售贷款方面，2022 年，招商银行坚持“房住不炒”的定位开展按揭业务，积极落实国家及各地区政策要求，满足购房者合理住房需求，促进按揭业务有序、稳健发展，但受房地产市场调整影响，居民住房贷款需求整体下降，导致 2022 年个人住房贷款增速有所放缓；消费贷款业务方面，招商银行坚持优选客户，支持恢复和扩大消费，同时坚持科技赋能，融合线上线下运营，挖掘消费场景，推动消费贷小额、分散发展，消费贷款呈现较快增速；小微贷款业务方面，招商银行坚持服务实体经济，持续发挥金融科技价值，加大“招贷”APP 线上小微贷款业务营销力度，促进小微贷款规模增长。在消费贷款业务及小微贷款业务的拉动下，招商银行零售贷款业务 2022 年保持增长，但按揭贷款投放放缓导致零售贷款整体增速有所下滑；截至 2022 年末，招商银行零售贷款余额 31617.89 亿元，其中个人住房贷款余额 13798.12 亿元，较上年末增长 1.12%；小微贷款余额 6296.28 亿元，较上年末增长 12.32%；消费贷款余额 2022.25 亿元，较上年末增长 29.64%。

信用卡业务方面，2022 年，招商银行持续推进“平稳、低波动”的转型策略，优化信用卡客群结构，并借助数字化手段和协同融合举措强化获客能力，推动信用卡业务收入增长；同时，持续优化资产配置结构，中低风险资产占比提升，形成高中低各利率区间更为合理、结构更为稳健的资产组合，资产质量保持稳定。截至 2022 年末，招商银行信用卡流通卡数 10270.93 万张，信用卡贷款余额 8844.30 亿元，较上年末增长 5.25%，信用卡不良率 1.77%，较上年末略有上升；2022 年累计实现信用卡交易额 48362.39 亿元，同比增长 1.52%；实现信用卡利息收入 639.74 亿元，同比增长 7.26%；实现信用卡非利息收入 280.76 亿元，同比增长 3.57%。

私人银行业务方面，2022 年，招商银行持续推进私人银行业务转型升级，强化私人银行“人家社企”综合服务，同时依托于广泛的分支机构，积极部署增加设立私人银行中心，在境内外形成了立体化服务网络体系；此外，招商银行强化与子公司、第三方合作机构的业务协同，全面推广公私融合获客模式，深化客户经营，强化资产配置能力建设，私人银行业务服务能力进一步提升。截至 2022 年末，招商银行在 92 个境内城市和 6 个境外城市建立了共计 184 家私人银行中心，私人银行客户 134800 户，较上年末增长 10.43%，管理的私人银行客户总资产 37924.36 亿元，较上年末增长 11.74%。

财富管理业务方面，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，保持财富管理业务的差异化领先优势。2022 年，受债市回撤影响，招商银行理财产品净值波动加大，叠加客户风险偏好明显下降的影响，其理财产品规模增幅明显放缓。截至 2022 年末，招商银行零售理财产品余额 31384.36 亿元，较上年末增长 4.48%；2022 年实现零售财富管理手续费及佣金收入 309.03 亿元，较上年下降 14.28%，主要系资本市场震荡下行、代理基金收入下降所致。

3. 金融市场业务

2022 年，招商银行同业业务规模整体有所收缩；投资资产结构向标准化债券投资倾斜，投资资产结构有所优化，整体资金运营能力强。

招商银行主要根据全行流动性状况开展同业业务。招商银行主要通过吸收同业存放、拆入资金、卖出回购、及发行同业存单等方式主

动融入市场资金；2022 年，得益于储蓄存款业务的良好发展，揽储资金规模增长显著，为资产端业务开展提供了充足资金，故招商银行主动压降市场融入资金规模，主动负债力度明显减小。招商银行同业资产主要由存放同业、拆出资金及买入返售金融资产组成，2022 年，招商银行买入返售业务开展力度降低，买入返售金融资产规模显著下降，导致同业资产规模及占资产总额的比重均有所下降。截至 2022 年末，招商银行市场融入资金规模 11694.45 亿元，占负债总额 12.73%；同业资产余额 6315.98 亿元，占资产总额的 6.23%。

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，其投资资产结构向标准化债券倾斜，债券类资产占比持续提升。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。2022 年，招商银行基于债市利率的动态预判，及时调整债券投资久期，并通过持续波段操作及适度杠杆策略增厚投资收益。从持仓配置来看，2022 年，招商银行加大对利率债及中高等级优质信用债配置力度，投资资产结构持续优化。外币债券投资方面，根据国际经济形势和市场走势，招商银行把握信用利差波动机会，于四季度加大外币债券配置力度，提高了外币债券组合的投资收益。截至 2022 年末，招商银行债券投资余额 24388.51 亿元，其中政府债券及政策性银行债券占比合计 73.98%。

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。2022 年，招商银行根据监管导向加大力度压降非标类资产投资规模，年末信贷类非标资产投资余额持续下降。截至 2022 年末，招商银行信贷类非标资产投资余额 1266.98 亿元，以信贷类非标资产为主。2022 年，受权益二级市场震荡下行、债券市场回撤影响，招商银行部分投资发生亏损，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 22.04 亿元，衍生金融工具公允价值变动损失 1.20 亿元，回撤规模尚在可控范围。

招商银行根据资管新规等政策要求，将其理财产品逐步迁移至招银理财有限责任公司（以下简称“招银理财”），新产品主要通过招银理财发行；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企业。截至 2022 年末，招银理财管理的理财产品余额 2.67 万亿元，较上年末下降 3.96%。

表 6　投资资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
标准化债权投资	**16439.96**	**18840.07**	**24388.51**	**76.92**	**84.06**	**86.12**
其中：政府债券	9430.29	12057.18	16002.74	44.12	53.80	56.51
政策性银行债券	3478.14	3903.87	4946.28	16.27	17.42	17.47
商业银行及其他金融机构债券	1675.53	1684.83	2329.23	7.84	7.52	8.23
其他债券	1856.00	1194.19	1110.26	8.68	5.33	3.92
非标准化债权投资	**3236.89**	**1298.51**	**1266.98**	**15.14**	**5.79**	**4.47**
其中：信贷类	3172.89	1297.51	1211.98	14.85	5.79	4.28
非信贷类	64.00	1.00	55.00	0.30	0.00	0.19

其他投资	**1696.00**	**2273.90**	**2662.33**	**7.94**	**10.15**	**9.40**
其中：基金	1338.61	1627.70	2005.39	6.26	7.26	7.08
其他	357.39	646.20	656.94	1.67	2.88	2.32
投资资产总额	**21372.85**	**22412.48**	**28317.82**	**100.00**	**100.00**	**100.00**
加：应收利息	213.45	240.51	283.72	/	/	/
减：投资资产减值准备	261.18	398.86	436.82	/	/	/
投资资产净额	**21325.12**	**22254.13**	**28164.72**	/	/	/

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. 跨境金融业务

招商银行跨境金融业务发展较好，离岸业务保持平稳发展。

2022 年，招商银行持续丰富跨境金融服务内涵，围绕客户经营周期及场景需求，打造跨境金融产品服务体系，强化跨境金融特色客群和重点场景经营，聚焦客户境外贸易、投融资、实体经营和财资平台，为全球化经营客户提供了综合性金融服务。截至 2022 年末，招商银行实现对公涉外收支业务量 4082.36 亿美元，同比增长 10.38%。

七、财务分析

招商银行提供了 2022 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主要子公司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、招商（欧洲）有限公司、招商基金管理有限公司和招商信诺资产管理有限公司。

1. 资产质量

2022 年，招商银行资产规模平稳增长，其中贷款占比保持稳定，非信贷类资产配置向投资资产倾斜，投资资产占比上升。

表 7 资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	5384.46	5672.08	6030.27	6.44	6.13	5.95	5.34	6.31
同业资产	6165.16	7993.72	6315.98	7.37	8.64	6.23	29.66	-20.99
贷款及垫款净额	48043.61	53353.91	58071.54	57.46	57.69	57.28	11.05	8.84
投资资产	21325.12	22254.13	28164.72	25.50	24.06	27.78	4.36	26.56
其他类资产	2696.13	3216.37	2806.61	3.22	3.48	2.77	19.30	-12.74
资产合计	**83614.48**	**92490.21**	**101389.12**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**10.62**	**9.62**

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

2022 年，招商银行信贷资产规模稳定增长；贷款行业及客户集中度均不显著；受房地产企业风险暴露影响，其不良贷款率和逾期贷款占比均小幅上升，但信贷资产质量仍处于行业良好水平，贷款拨备充足。

2022 年，招商银行贷款规模稳定增长，年末贷款净额 58071.54 亿元，较上年末增长 8.84%，占资产总额的 57.28%，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、制造业和房地产业等行业；2022 年，招商银行稳步推进信贷结构调整，加大对

新动能、绿色经济、优质制造业、区域优势特色产业、普惠及科技金融和产业自主可控等领域的信贷投放力度，并加强对房地产、地方政府融资平台和重点管控类行业的风险防控，制造业和批发零售业贷款占比上升，房地产业及租赁和商务服务业贷款占比下降，贷款行业集中度保持较低水平，行业集中风险可控，2022 年末上述前五大贷款行业合计占比 28.55%。贷款客户集中度方面，2022 年，招商银行贷款客户集中度保持在较低水平且进一步下降，2022 年末单一最大贷款和垫款比例及最大十家贷款和垫款比例分别为 2.00%和 12.92%，贷款客户集中风险不显著。

房地产业务方面，2022 年，招商银行坚持“明确定位、稳定规模、完善准入、聚焦区域、调整结构、严格管理”的总体策略，重点选择具备自偿能力和商业可持续性的住宅项目，支持刚性和改善性住房需求并加大住房租赁金融支持力度，同时，进一步强化投贷后管理。截至 2022 年末，招商银行房地产相关的实有及或有信贷、自营债券投资、自营非标投资等承担信用风险的业务余额 4633.34 亿元，较上年末下降 9.41%，增速明显放缓；其中公司房地产贷款余额 3337.15 亿元，占贷款总额的 5.83%，余额和占比较上年末均有所下降，客户类型以高信用评级客户为主，且房地产开发贷项目区域主要分布在一、二线城市城区；资产质量方面，2022 年末房地产行业贷款不良贷款率 3.99%，较上年末上升 2.60 个百分点，主要是由于高负债房地产企业风险暴露导致的，但考虑到其房地产业务客户结构和区域分布相对较好，面临的信用风险可控。

地方政府融资平台业务方面，招商银行针对地方政府融资平台业务实施全口径限额管理，并坚持“优选区域、择优支持、合规运作、强调自偿”的总体策略，将信贷资源主要投向列入粤港澳大湾区、长三角区域经济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 2022 年末，招商银行地方政府融资平台广义口径风险业务余额 2636.39 亿元（含实有及或有信贷、债券投资、自营及理财资金投资等业务），较上年末略有增长；其中，境内公司贷款余额 1325.64 亿元，占贷款总额的 2.32%，占比低，不良贷款率为 0.14%，较上年末下降 0.49 个百分点，整体地方政府融资平台业务风险可控。

2022 年，针对受供给侧结构性改革、产能过剩或“双碳”政策影响较大的 12 个重点管控类行业（包括煤炭、煤化工、钢铁、钢贸、基础化工等），招商银行按照白名单、一般类和控制类三分类原则对客户实行分类管理和总量控制。对于行业内龙头企业和区域优势企业等“白名单”客户，适度增加授信；对于风险相对稳定、经营情况尚可的“一般类”客户，维持现有存量并逐步实现客户和资产结构的优化配置；对于僵尸企业和类僵尸企业、高杠杆高负债企业等“控制类”客户，实施单户限额管理策略。截至 2022 年末，招商银行重点管控类行业全口径业务融资敞口 1402.92 亿元，较上年末增长 19.42%，主要投向优质战略客户和白名单客户；不良贷款率为 1.74%，较上年末下降 1.92 个百分点。

信贷资产质量方面，2022 年，受宏观经济下行及房地产企业风险暴露影响，招商银行新生成不良贷款规模和不良贷款生成率均有所上升，当年新生成不良贷款 629.75 亿元，较上年增长 33.09%，不良贷款生成率 1.15%，新增不良主要集中在房地产业、制造业及农林牧渔业等公司类客户以及信用卡客户，区域上集中在长江三角洲、中部和西部地区；对此，招商银行加大不良资产处置力度，全年共处置不良贷款 579.86 亿元，其中核销 242.52 亿元、现金清收 128.46 亿元、不良资产证券化处置 158.62 亿元，通过转让、重组上迁、抵债、减免等其他方式合计处置 50.26 亿元。2022 年，由于新增不良贷款规模上升较快，招商银行不良贷款规模和不良贷款率均有所上升，同时，受房地产企业风险暴露等因素影响，其逾期 90 天以内贷款规模

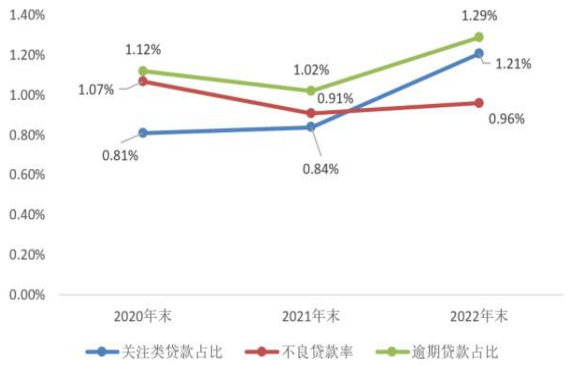
上升带动整体逾期贷款规模增长，逾期贷款占比亦有所上升，但整体信贷资产质量仍处于行业良好水平。从贷款五级分类标准来看，招商银行将贷款逾期 60 天以上贷款划入不良的同时，对行内外出现逾期或其他风险信号的零售贷款客户的全部贷款划入关注类，贷款五级分类划分标准较为严格，2022 年末逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 70.82%。拨备方面，2022 年，受不良贷款规模上升影响，招商银行贷款拨备覆盖率有所下降，但仍处于充足水平，风险抵补能力强（见表 8）。

表 8　贷款质量

项　目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	49347.97	54725.63	59199.85	98.12	98.25	97.83
关注	407.16	466.09	734.70	0.81	0.84	1.21
次级	147.60	174.90	227.70	0.29	0.31	0.38
可疑	220.00	207.55	237.37	0.44	0.37	0.39
损失	168.55	126.17	114.97	0.34	0.23	0.19
贷款合计	**50291.28**	**55700.34**	**60514.59**	**100.00**	**100.00**	**100.00**
不良贷款	**536.15**	**508.62**	**580.04**	**1.07**	**0.91**	**0.96**
逾期贷款	**565.68**	**574.26**	**782.85**	**1.12**	**1.02**	**1.29**
拨备覆盖率	/	/	/	**437.68**	**483.87**	**450.79**
贷款拨备率	/	/	/	**4.67**	**4.42**	**4.32**
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	**76.34**	**69.01**	**70.82**

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

2022 年，招商银行非信贷类资产配置向投资资产倾斜，同业资产规模及占比下降，投资资产占比提升；投资资产质量有所下滑，但减值计提充足，相关风险可控，在经济下行背景下，需关注投资资产质量变动及风险资产后续处置情况。

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。2022 年，招商银行同业资产规模和占资产总额的比重均有所下降。截至 2022 年末，招商银行同业资产净额 6315.98 亿元，占资产总额的 6.23%，其中买入返售金融资产 2766.76 亿元、拆出资金 2635.76 亿元，其余为存放同业款项。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 2022 年末，招商银行划入阶段二和阶段三的同业资产余额分别为 0.02 亿元和 1.51 亿元，同业资产减值准备余额 42.61 亿元，违约金额小且减值计提充分。

2022 年，招商银行投资资产规模快速增长，且占资产总额的比重提升较为明显。截至 2022

年末，招商银行投资资产净额 28164.72 亿元，较上年末增长 26.56%，占资产总额的 27.78%。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 15.04%，以摊余成本计量的金融投资占比 55.23%，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 27.71%，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 0.48%。从投资资产质量来看，截至 2022 年末，招商银行划入二阶段和三阶段的投资资产余额分别为 52.84 亿元和 342.75 亿元，较上年末分别增加 10.86 亿元和 100.86 亿元，投资资产质量有所下滑；另一方面，2022 年，招商银行根据预期信用损失的评估方式加大了投资资产减值准备计提力度，年末相关减值准备余额 502.22 亿元，减值准备计提充足。

（3）表外业务

招商银行表外业务规模较大，相关风险值得关注。招商银行表外业务以信用卡未使用额度为主。2022 年，随着信用卡未使用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 2022 年末，招商银行表外业务余额 25751.30 亿元，其中信用卡未使用额度 14166.09 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

2022 年，招商银行客户存款规模的快速增长带动负债总额稳步上升，且核心存款占比提升推动存款结构持续优化，核心负债稳定性较好；整体流动性保持较好水平。

表 9 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	13559.87	15279.73	11694.45	17.77	18.23	12.73	12.68	-23.46
客户存款	56641.35	63851.54	75905.79	74.22	76.16	82.64	12.73	18.88
其他负债	6109.72	4702.13	4246.50	8.01	5.61	4.62	-23.04	-9.69
负债合计	**76310.94**	**83833.40**	**91846.74**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**9.86**	**9.56**

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。2022 年，得益于 M2 增速上升、居民投资及消费需求向储蓄需求转化以及客群拓展力度的加大，，招商银行客户存款增速回升，且增量创历史新高，年末客户存款余额 75905.79 亿元，较上年末增长 18.88%，占负债总额的比重提升至 82.64%。从存款结构来看，截至 2022 年末，招商银行低成本核心存款日均余额占比较上年末提升 0.24 个百分点至 87.50%，且结构性存款占比进一步下降，存款结构有所优化，核心负债稳定性较好；但另一方面，受资本市场震荡影响，客户对定期存款产品投资意愿增加，导致其活期存款占比降至 62.98%，但仍处于行业较好水平。

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。2022 年，得益于存款的快速增长，招商银行同业融资需求有所减弱，市场融入资金规模及占负债总额的比重均有所下降。截至 2022 年末，招商银行市场融入资金余额 11694.45 亿元，其中同业及其他金融机构存放款项、拆入资金、卖出回购金融款项和应付债券占市场融入资金的比重分别为 55.21%、16.49%、9.16%和 19.14%。

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，短期流动性风险可控；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（见表 10）。

表 10　流动性指标

项　目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性覆盖率（%）	145.92	164.82	164.92
人民币流动性比例（%）	42.06	48.33	51.94
外币流动性比例（%）	57.10	53.76	74.31
净稳定资金比例（%）	117.51	123.88	131.83

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

2022 年，招商银行生息资产平均收益率下降叠加负债平均成本率上升推动净利差收窄，但得益于生息资产规模的增长、成本管控能力的增强以及信用减值损失的下降，其净利润保持较好的增长态势，盈利能力强。

2022 年，招商银行营业收入保持增长，但增速有所放缓，其中利息净收入占比提升，非息收入占比下降。2022 年，招商银行实现营业收入 3447.83 亿元，同比增长 4.08%，其中利息净收入占比 63.30%、手续费及佣金净收入占比 27.34%、投资收益占比 5.96%，收入结构多元化（见表 11）。

表 11　盈利情况

项　目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	2904.82	3312.53	3447.83
其中：利息净收入（亿元）	1850.31	2039.19	2182.35
手续费及佣金净收入（亿元）	794.86	944.47	942.75
公允价值变动净收益（亿元）	-16.60	0.92	-26.75
投资收益（亿元）	191.62	218.52	205.38
汇兑净收益（亿元）	22.02	33.51	36.00
营业支出（亿元）	1678.39	1832.34	1796.27
其中：业务及管理费（亿元）	967.45	1097.27	1133.75
信用减值损失/资产减值损失（亿元）	650.25	663.55	575.66
拨备前利润总额（亿元）	1874.65	2145.28	2226.79
净利润（亿元）	979.59	1208.34	1392.94
净利差（%）	2.40	2.39	2.28
成本收入比（%）	33.30	33.12	32.88
拨备前资产收益率（%）	2.38	2.44	2.30
平均资产收益率（%）	1.24	1.37	1.44
平均净资产收益率（%）	14.53	15.14	15.31

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，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。2022 年，受 LPR 下调、存量浮息贷款重定价以及融资需求不足等因素影响，招商银行贷款平均收益率较上年下降 13BP 至 4.54%，同时，市场利率下行带动投资资产平均收益率下降 11BP 至 3.24%，但美联储持续加息带动同业资产平均收益率有所上升，整体生息资产平均收益率同比下降 9BP 至 3.89%；另一方面，负债端企业结算资金等低成本活期存款增长受限，定期存款占比提升，导致其存款平均成本率同比上升 11BP 至 1.52%，但市场融入资金成本率有所下降，导致整体负债平均成本率同比仅上升 2BP 至 1.61%。受上述因素影响，招商银行净利差同比下降 11BP 至 2.28%，但得益于生息资产规模的较快增长，其利息净收入保持增长。2022 年，招商银行实现利息净收入 2182.35 亿元，较上年增长 7.02%。

招商银行手续费及佣金收入主要来源于财富管理业务、资产管理业务和银行卡业务等。2022 年，招商银行手续费及佣金收入增幅明显放缓，导致手续费及佣金净收入较上年略有下降，但其占营业收入的比重仍处于行业较高水平。2022 年，招商银行实现手续费及佣金收入

1033.72 亿元，较上年增长 1.03%，其中财富管理手续费及佣金 309.03 亿元、资产管理手续费及佣金 124.57 亿元、银行卡手续费 213.99 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。2022 年，受资本市场波动影响，招商银行投资收益有所下降，同时，公允价值变动发生损失，当年实现投资收益 205.38 亿元，较上年下降 6.01%，公允价值变动损失 26.75 亿元。

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。2022 年，招商银行员工费用增长推动业务及管理费上升，但其加速推进数字化转型的同时，推动科技创新转化为生产力，加强成本精细化管理，提升费用效能，带动成本收入比同比下降至 32.88%。招商银行信用减值损失以贷款和垫款信用减值准备为主。2022 年，在经济下行及房地产业风险暴露的背景下，招商银行加大了贷款减值准备计提力度；但由于前期对于金融投资减值准备的计提较为充分，当期金融投资信用减值损失明显减少，同时，在同业资产规模收缩的情况下，其冲回部分同业资产信用减值损失，导致当年整体信用减值损失规模有所下降。2022 年，招商银行贷款和垫款信用减值损失 451.57 亿元，金融投资信用减值损失 38.79 亿元。

从收益指标来看，2022 年，得益于生息资产规模的增长、成本管控能力的增强以及信用减值损失的下降，招商银行净利润保持较好的增长态势，且平均资产收益率和平均净资产收益率均有所提升，盈利能力保持行业良好水平。2022 年，招商银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.44%和 15.31%。

4. 资本充足性

2022 年，招商银行主要通过利润留存的方式补充资本，得益于较强的资本内生能力和较高的资本管理水平，其资本保持充足水平。

2022 年，招商银行主要通过利润留存的方式补充资本，当年分派上年度普通股股利 383.85 亿元，其盈利水平较好，且现金分红对利润留存的影响不大，资本内生能力较强。截至 2022 年末，招商银行股东权益合计 9542.38 亿元，其中股本 252.20 亿元、其他权益工具 1204.46 亿元、未分配利润 4929.71 亿元、少数股东权益 87.35 亿元。

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。2022 年，招商银行高级法下风险加权资产规模保持增长，但风险资产系数有所下降。截至 2022 年末，招商银行风险资产系数 57.62%；股东权益占资产总额的比例为 9.41%，财务杠杆水平保持稳定。招商银行资本管理能力较强，较强的盈利能力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，资本补充渠道多元化，能够支持其业务发展对资本的消耗，资本保持充足水平（见表 12）。

表 12 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	6100.92	7043.37	7993.52
一级资本净额（亿元）	6941.84	8313.80	9197.98
资本净额（亿元）	7874.38	9726.06	10379.42
风险加权资产（亿元）	49645.42	55637.24	58416.85
风险资产系数（%）	59.37	60.15	57.62
股东权益/资产总额（%）	8.73	9.36	9.41
杠杆率（%）	7.39	8.00	7.95
资本充足率（%）	16.54	17.48	17.77
一级资本充足率（%）	13.98	14.94	15.75
核心一级资本充足率（%）	12.29	12.66	13.68

数据来源：招商银行年度报告，联合资信整理

八、外部支持

作为全国性股份制商业银行和我国系统重要性银行，招商银行行业地位较为显著，且其分支机构主要分布于我国重要经济中心区域，对于支持我国经济发展、维持金融稳定等方面发挥重要作用，在发生流动性困难时，获得中央政府支持的可能性大。

九、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，招商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 700 亿元、二级资本债券本金 200 亿元。以 2022 年末财务数据为基础，招商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续金融债券及二级资本债券本金的保障倍数见表 13。

表 13　债券保障情况

项　目	2022 年末
存续金融债券及二级资本债券本金（亿元）	900.00
合格优质流动性资产/存续金融债券及二级资本债券本金（倍）	19.74
股东权益/存续金融债券及二级资本债券本金（倍）	10.60
净利润/存续金融债券及二级资本债券本金（倍）	1.55

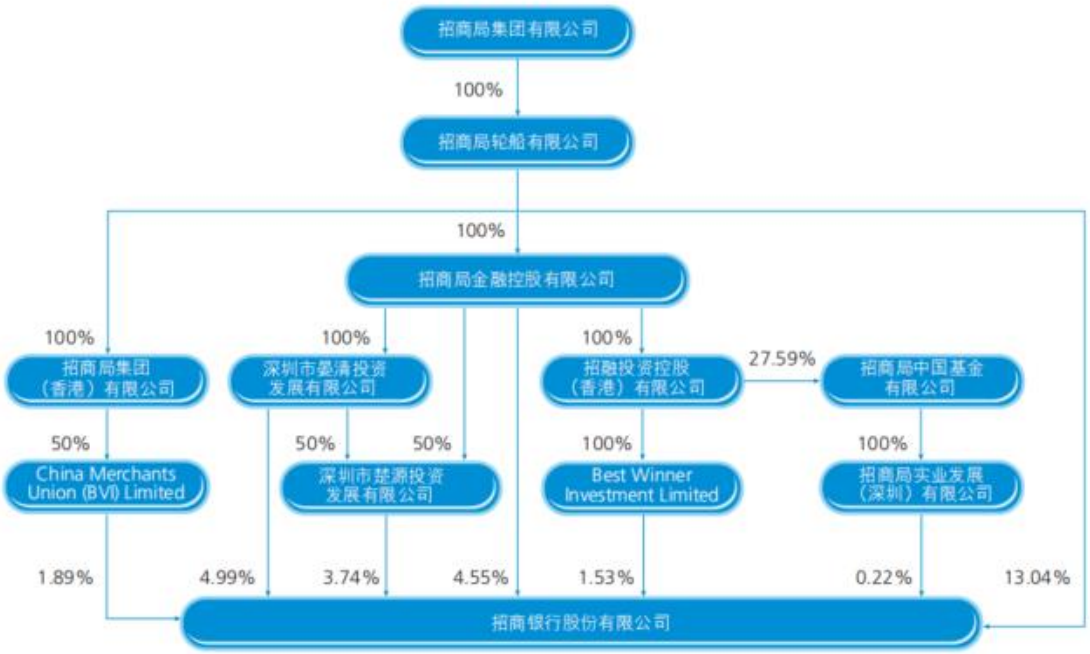
数据来源：招商银行年度报告，联合资信整理

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，且持有较大规模变现能力较强的债券类资产，资产端流动性较好。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，招商银行合格优质流动性资产和股东权益对存续金融债券及二级资本债券的保障程度较好；联合资信认为招商银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，存续二级资本债券的违约概率极低。

十、结论

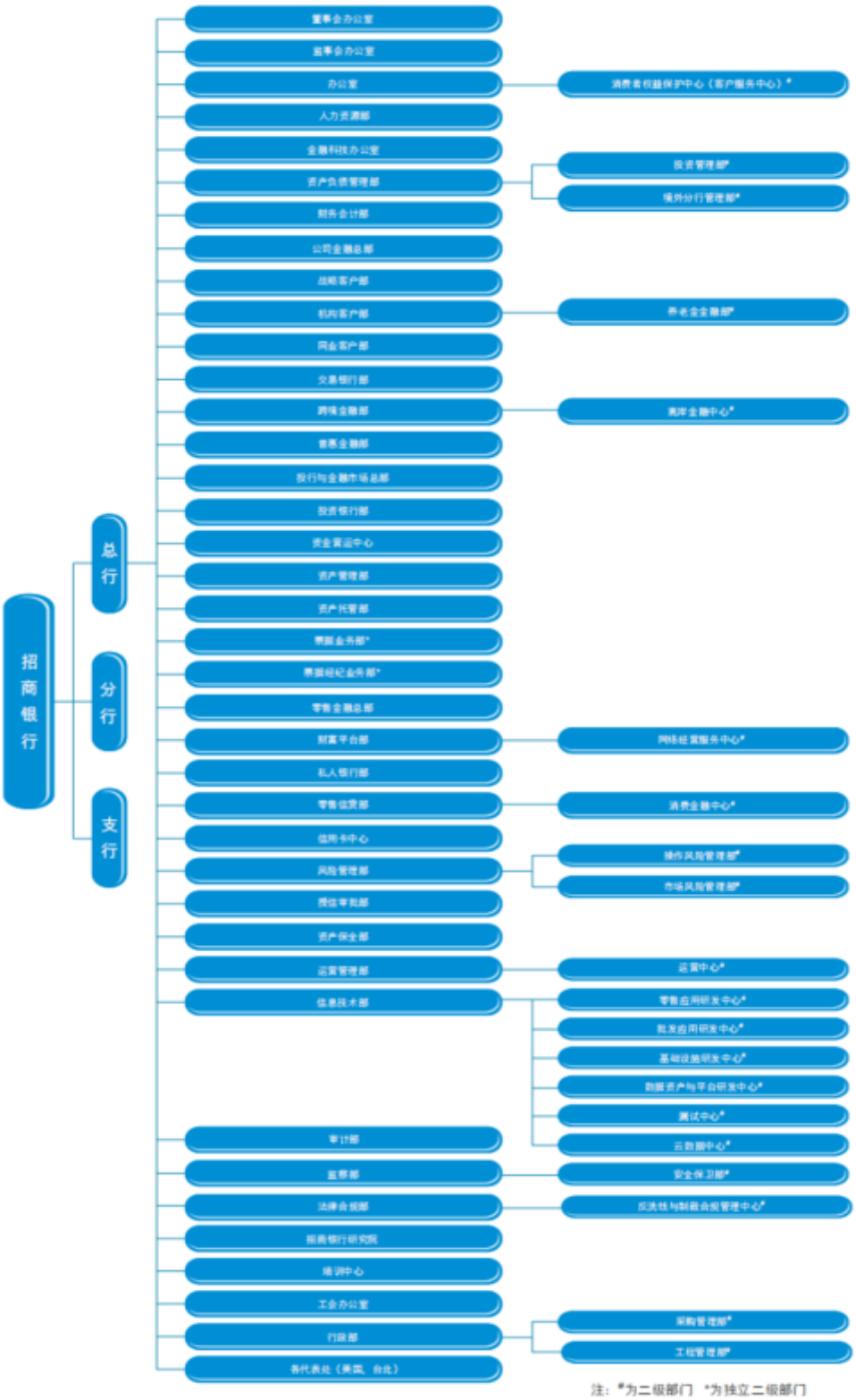
基于对招商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持招商银行主体长期信用等级为 AAA，维持“18 招商银行二级 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附录 1　2022 年末招商银行股权结构图



资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理

附录 2　2022 年末招商银行组织架构图



资料来源：招商银行年度报告，联合资信整理

附录 3　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 4-1　主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 4-2　中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3　评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持