

# 联合资信评估有限公司

## 承 诺 书

本机构及有关人员按照本行业公认的业务标准和道德规范，认真审阅了所出具的招商银行股份有限公司2012年第一期金融债券信用评级分析报告，确认该报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。



## 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“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的**真实性、准确性和完整性**不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人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，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的“2012年第一期金融债券（不超过200亿元）”（以下简称“本次债券”）的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本次债券的信用等级有可能发生变化。



# 信用等级公告

联合[2012] 063 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信用状况及拟发行的 2012 年第一期金融债券（不超过 200 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  
2012 年第一期金融债券信用等级为 AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一二年一月三十日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦12层  
电话：(010) 85679596  
传真：(010) 85679228  
邮编：100022  
网址：www.liaunhezixi.com.cn

# 招商银行股份有限公司

## 2012年第一期金融债信用评级分析报告

### 评级结果:

主体长期信用等级 AAA

金融债券信用等级 AAA

评级时间: 2012年1月30日

### 主要数据:

项目	2011年6月	2010年	2009年	2008年
资产总额(亿元)	26432.05	24025.07	20679.41	15717.97
股东权益(亿元)	1454.32	1340.06	927.83	797.81
营业收入(亿元)	460.56	713.77	514.46	553.08
净利润(亿元)	186.00	257.69	182.35	209.46
成本收入比(%)	32.63	39.90	44.86	36.78
平均资产收益率(%)	1.47	1.15	1.00	1.46
平均净资产收益率(%)	26.62	22.73	21.13	28.35
不良贷款率(%)	0.61	0.68	0.82	1.11
拨备覆盖率(%)	348.41	302.41	246.66	223.29
贷款拨备率(%)	2.13	2.05	2.02	2.47
人民币流动性比例(%)	37.32	37.04	34.47	43.14
折人民币存贷比(%)	72.43	74.59	73.69	70.75
股东权益/资产总额(%)	5.50	5.58	4.49	5.08
资本充足率(%)	11.05	11.47	10.45	11.34
核心资本充足率(%)	7.81	8.04	6.63	6.56

注: 2011年6月收益率指标经年化计算得到。人民币流动性比例、折人民币存贷比为母公司口径, 其余数据为集团口径。

### 分析师

张舒 赖金昌

010-85679696

FAX: 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)

Http: //www.lhratings.com

### 评级观点

基于招商银行股份有限公司(以下简称“招商银行”)良好的公司治理结构及内控与风险管理体系、持续快速的业务发展、良好的资产质量等因素, 联合资信评估有限公司评定招商银行主体长期信用等级为AAA, 2012年第一期金融债券(不超过200亿元)信用等级为AAA。该评级结论反映了本次金融债券违约的风险很小。

### 优势

- 公司治理较为规范, 风险管理与内控体系比较完善;
- 战略定位清晰, 业务转型成效显著, 具有较为突出的行业地位;
- 与同类银行相比, 产品和服务种类齐全, 业务创新能力较强, 零售银行业务具有较为明显的优势;
- 收入结构良好, 资产质量高。

### 关注

- 货币与信贷政策收紧对银行业经营产生一定的影响;
- 信贷规模高速增长, 可能会对银行信贷资产质量产生一定的不利影响;
- 存贷比较高, 有潜在的流动性压力。

## 一、主体概况

招商银行股份有限公司是经中国人民银行批准,于1987年3月组建成立的商业银行。2002年,招商银行A股在上海证券交易所上市;2006年,招商银行H股在香港联交所上市。经过历次的增资扩股,截至2011年6月末,招商银行股本总额215.77亿股,前五大股东持股比例合计42.35%,具体持股比例见表1。

表1 招商银行前五大股东持股情况

序号	股东名称	持股比例(%)
1	香港中央结算(代理人)有限公司	17.85
2	招商局轮船股份有限公司	12.40
3	中国远洋运输(集团)总公司	6.22
4	深圳市晏清投资发展有限公司	2.95
5	广州海运(集团)有限公司	2.93
合计		42.35

截至2011年6月末,招商银行在境内设立了82家分行及763家支行(含分理处),设有北京代表处,1个信用卡中心,1个小企业信贷中心,1家全资子公司—招银金融租赁有限公司;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2家子公司;在纽约设有1家分行和1个代表处;在伦敦和台北分别设有1个代表处。

截至2011年6月末,招商银行资产总额26432.05亿元,其中贷款和垫款净额15216.72亿元;负债总额24977.73亿元,其中客户存款余额20927.58亿元;股东权益1454.32亿元;不良贷款率0.61%;拨备覆盖率348.41%;资本充足率11.05%,核心资本充足率7.81%。2011年上半年,招商银行实现营业收入460.56亿元,净利润186.00亿元。

## 二、债券概况

### 1. 本次债券概况

本次金融债券拟发行规模为不超过200亿元人民币,根据市场状况,在规定期限内一次发行或分期发行,具体发行条款以招商银行与联席主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

### 2. 本次债券性质

本次债券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券及股权资本。

### 3. 本次债券募集资金用途

本次债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准专项用于小企业贷款业务。

## 三、营运环境分析

### 1. 经济环境

“十一五”期间,我国有效应对国际金融危机的冲击,经济整体保持平稳较快发展(见表2),国内生产总值年均增长11.2%,2010年国内生产总值达到39.8万亿元。

表2 宏观经济主要指标表

项目	2010年	2009年	2008年	2007年	2006年
GDP增长率(%)	10.3	9.2	9.6	14.2	12.7
CPI增长率(%)	3.3	-0.7	5.9	4.8	1.5
M2增长率(%)	18.95	27.7	17.8	16.7	16.9

注:数据来源于国家统计局及中国人民银行。

2010年,面对更加复杂的世界经济格局,我国宏观经济保持了回稳向好的态势,预计全年国内生产总值同比增长10.3%,增幅有所回升。与应对金融危机初期相比,我国经济增长的动力结构发生了积极变化,市场驱动的投资、消费和出口共同拉动经济增长的格局初步形成。但适度宽松货币政策和积极财政政策在实

施近两年后，国内流动性过剩的问题显现，通货膨胀压力显著。同时，美国新一轮的量化宽松货币政策导致全球流动性泛滥趋势进一步增强，我国面临着巨大的资本流入压力。根据宏观经济的变化，央行于2010年采取了六次上调存款准备金率、两次加息的货币政策调整，显示货币政策加速回归“稳健”。

2011年，我国经济步入“十二五”开局之年，世界经济复苏的不稳定性和不确定性以及通胀压力等挑战，都显示我国宏观经济平稳运行将面临复杂形势。中央经济工作会议对2011年宏观经济政策的基本取向为“积极稳健、审慎灵活”，冀望通过灵活的政策组合实现调控目标。

## 2. 行业概况

近年来，我国银行业金融机构<sup>1</sup>资产规模增长快速（见图1）。其中，商业银行是银行业金融机构的主要组成部分，资产规模约占银行业金融机构资产总额的75%。

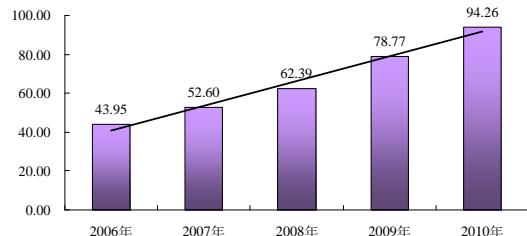


图1 我国银行业金融机构资产规模 单位：万亿元

注：数据来自中国银监会网站。

随着体制改革和对外开放的深入推进，我国商业银行公司治理和内控体系逐步完善，产品创新和服务能力有所提升，资本约束意识、全面风险管理意识和品牌意识不断强化。在宏观经济较快增长的大背景下，我国商业银行在资产规模较快增长的同时，不良贷款余额及不良贷款率低位“双降”，资产质量整体提高。贷款规模带动利息收入的快速增长和成本控制能力的加强等因素，推动银行业整体盈利水平逐步提升。通过股权融资、发行次级债券和混合

资本债券，配合内部盈利积累等方式，银行业的资本实力获得较大幅度的提升，抵御风险能力显著增强。

截至2010年末，我国银行业金融机构资产总额94.26万亿元，负债总额88.44万亿元，分别较年初增长19.7%和19.0%；商业银行不良贷款余额0.43万亿元，不良贷款率为1.14%，继续保持下降趋势；商业银行拨备覆盖率上升至218.3%；加权平均资本充足率12.2%，加权平均核心资本充足率10.1%，分别较年初上升0.8个百分点和0.9个百分点，超过国际平均水平。2010年，银行业利差空间加大，商业银行盈利水平与2009年相比有所提高。

目前我国商业银行仍存在不少亟需解决的问题，如在公司治理、内部控制和风险管理等方面与国际同业相比仍存在差距、以利息收入为主的收入结构未得到实质性改善、银行发展战略仍需进一步调整等。以上问题的解决仍需时间。

## 3. 行业竞争

近年来，由于商业银行存在高度同质化的问题，银行同业间竞争激烈。国有商业银行占银行业金融机构资产总额的比重逐年下降，但仍占约50%的比重，对银行业的发展和金融秩序的稳定起着举足轻重的作用。股份制商业银行凭借相对规范的公司治理、灵活的管理机制、先进的科技支撑、合理的网点布局等优势，规模较快增长。截至2010年末，股份制商业银行占银行业金融机构资产总额比重上升至15.8%。城市商业银行则随着历史不良资产的化解、管理水平的提升以及跨区域经营的推进，规模快速扩张，竞争实力逐步增强。截至2010年末，城市商业银行占银行业金融机构资产总额的比重提高至8.3%。外资银行虽然在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行存在较大差距，但其发展潜力不容忽视。

经过多年的发展，我国已形成包括银行、保险、证券、信托、基金等主体在内的金融体

<sup>1</sup> 本报告关于银行金融机构的分类均参照银监会统计口径。

系，企业融资和居民投资渠道趋向多元化，商业银行传统业务受到挑战。为提升综合竞争力，多家商业银行通过参股保险公司、证券公司、基金公司等方式将业务渗透至其他非银行金融业务领域；部分实力较强的商业银行逐步推行海外扩张战略。综合化经营和开拓海外市场将是银行业长期的发展趋势。

#### 4. 行业风险

作为经营风险的行业，银行业面临信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、声誉风险和法律风险等。

近年来，通过改制重组，我国银行业逐步化解了由于历史原因产生的大量不良贷款，信贷质量不断提高。同时，随着公司治理的持续规范及风险管理技术的日益成熟，商业银行整体信贷风险管理水平大幅提高，不良贷款率下降至较低水平。2009年，由于中央为应对金融危机而出台的经济刺激政策措施的实施，信贷规模出现超常增长（见图2）。2010年以来，央行着力加强引导金融机构合理把握信贷投放节奏。截至2010年末，我国本外币各项贷款余额50.9万亿元，同比增长19.7%。预计未来监管部门将采取更加灵活的手段来调控信贷投放。

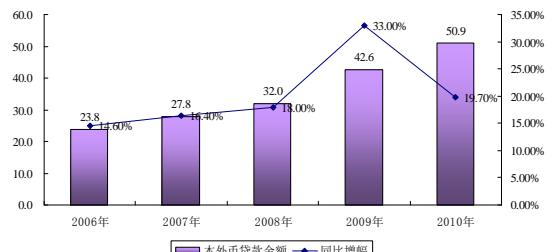


图2 金融机构贷款情况 单位：万亿元  
 注：数据来源于中国人民银行。

为严防信贷风险，结合监管部门要求，多数商业银行加大了拨备计提力度，商业银行整体信贷质量实现持续优化。截至2010年末，商业银行不良贷款余额4293亿元，较年初下降13.68%；不良贷款率为1.14%，较年初减少0.44

个百分点；拨备覆盖率为218.3%，较年初大幅提高63.28个百分点。但由于风险暴露的滞后性，2009年、2010年大规模的信贷扩张仍可能对未来几年商业银行的信贷质量形成压力。其中，基建项目信贷投放过度集中、地方政府融资平台风险、房地产信贷风险以及新型融资模式隐含的信贷风险等风险隐患已引起监管部门及银行业的普遍关注，并已采取了相关措施防范风险。未来我国商业银行整体信贷质量的变化值得关注。

随着金融产品的不断丰富，商业银行的投资规模逐步增大，对于投资业务交易对手信用风险管理的重要性日益凸显。在严格的行业监管下，目前我国商业银行对投资业务大多采取审慎的态度，主要投资于国债、央行票据及部分高信用等级机构发行的债券，同时内外部评级体系日益成熟，这些都有助于商业银行控制投资业务的信用风险。

保持流动性是商业银行稳健经营的前提，因此防范流动性风险是银行业风险管理的重要任务。按照相关监管要求，多数商业银行已经建立了分层次的流动性准备体系，采用集中管理的模式，由总行统一调度全行资金，并对各分支行进行实时监控，以有效防范流动性风险。同时，在银行间市场发债融资渠道的日渐畅通，增强了银行业的融资便利性，有利于保持流动性。但2009年以来信贷规模的激增增加了银行体系流动性的不确定性。为严控流动性风险，银监会发布了流动性风险管理指引，就流动性风险管理体系、管理方法和技术、监督管理等方面进行明确和规范。截至2010年末，我国商业银行流动性比例为42.2%，保持在较好水平。2011年，我国货币政策由适度宽松转为稳健，商业银行流动性管理将面临压力。

商业银行面临的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。随着利率市场化改革进程的推进，商业银行面临的利率风险日益凸现。一方面，我国商业银行以存贷利差为主、较为单一的收入结构未得到实质性改善，收入水平受

存贷利差影响较大，而存贷款利率管制的逐步放松，对银行定价能力提出了更高的要求；另一方面，近年来银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大。而目前我国几家大型银行和少数股份制银行的市场风险管理刚刚建立，银行业和监管方主要关注以盯市估值为特征的交易账户利率风险，对银行账户利率风险的认识尚处于初级阶段。同时，汇率体制改革增加了人民币汇率的不确定性，使得商业银行面临汇率风险上升。我国银行业尚需加强市场风险管理水平。

近几年，银监会加大对银行合规性监管力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施，并实施了商业银行内部控制指引和信息披露办法。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。此外，“流程银行”的持续打造及科技水平的不断提高都将有助于强化银行操作风险管理。

## 5. 监管与外部支持

银行业在我国受到较严格的监管。现阶段监管银行业的机构是银监会和人民银行，适用的法律法规主要包括《中国人民银行法》、《商业银行法》、《银行业监督管理法》等以及相关行业规章制度。

银监会作为银行业主要的监管机构，以审慎监管为原则，针对主要风险出台一系列法规及实施细则，建立了包括资本充足率、拨备覆盖率、不良贷款率、流动性比率、杠杆率和集中度风险等在内的审慎监管框架，采用准入监管、非现场监管及现场检查等监管手段，推动银行业建立覆盖信用风险、市场风险、操作风险等的全面风险管理框架。人民银行则主要从制定和执行货币政策及维持金融市场稳定等方面，对银行业行使监管职能。此外，国家外汇管理局、证监会和保监会分别在外汇业务、基

金托管业务和银行保险产品代理销售业务等方面对银行业进行监管。我国现代银行业审慎监管法律法规体系已初步构建，为银行业实现持续良性发展奠定了良好基础。

发生金融危机以来，银监会加强了对商业银行的监管力度，先后出台了《固定资产贷款管理暂行办法》、《流动资金贷款管理暂行办法》、《个人贷款管理暂行办法》和《项目融资业务指引》，强化了对拨备覆盖率的要求，以规范信贷资金使用、确保信贷资金安全；在商业银行流动性风险、银行账户利率风险、声誉风险等重点领域出台了一批指引，初步建立起信息科技风险监管规则体系；出台了银行业实施新资本协议系列指引，以实现与国际监管标准的衔接，总体提升我国银行业抵御风险的能力；相继制定一系列规范性调控措施，以规范银信业务合作和信贷资产转让业务。根据巴塞尔协议III，银监会正在研究新的监管规则，将在拨备覆盖率的基础上，引入动态拨备率指标控制经营风险；引入杠杆率监管指标，控制银行表内外业务的过度扩张；在现有流动性比率监管基础上，引入流动性覆盖率和净稳定融资比率指标，以进一步加强监管、确保银行业的健康稳定。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济金融命脉的重要产业，银行业的发展得到了政府的大力支持。近年来，国家先后出台了多项措施支持银行业的发展：鼓励符合条件的民间资本和外资入股现有商业银行；进一步拓宽资本补充渠道，允许银行将符合规定条件的次级定期债务、次级债券和混合资本债券计入附属资本；推进国有银行股份制改革和不良资产剥离；支持符合条件的股份制商业银行在国内外证券市场上市，增强在资本市场上进行融资的能力；提高商业银行资产负债管理能力，允许具备一定条件的商业银行发行金融债券，以有效解决资产负债期限结构错配问题等。在金融危机的冲击下，党中央、国务院研究部署了金融促进经济发展的九项政策措施，通过完善配

套政策措施和创新体制机制，对稳定市场信心、促进经济平稳较快发展起到了积极作用，确保了银行业的稳定运行。预计未来几年内，政府将通过外部监管等方式继续支持银行业发展，促进其提升市场化运作水平和综合经营实力。

总体看，在经济环境出现复杂变化的背景下，我国政府出台了多种措施以确保经济的稳定运行，对银行业也给予了大力支持，银行业总体实现平稳发展。2011年，我国经济发展仍将面临世界经济复苏的不稳定性和不确定性以及通胀压力等挑战，这也给银行业的营运带来压力。

## 四、公司治理与内控体系

### 1. 公司治理

招商银行按照境内外上市公司的监管要求，结合自身实际情况，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构建的现代股份制公司治理架构，所有权、经营管理权与监督权既相互分离又相互制约，形成了较为完善的制衡机制。

招商银行按照公司章程要求召集、召开股东大会，保证了全体股东充分平等地享有知情权、参与权和表决权；股东大会按照公司章程规定，在银行的经营方针、投资计划和利润分配方案等重大事项上发挥了应有的职能。

截至2011年6月末，招商银行董事会由17名董事组成，其中执行董事6名，非执行董事8名，独立董事3名。招商银行董事会下设6个专门委员会，分别为战略委员会、审计委员会、关联交易控制委员会、风险管理委员会、薪酬与考核委员会以及提名委员会。其中，审计、关联交易控制、薪酬与考核、提名等4个委员会中独立董事占多数并担任主任委员。近年来，董事会加强了对公司重大决策、重大事项的管理力度，加强了对关联交易的管理和审批，议事效率和决策能力持续提高。

截至2011年6月末，招商银行监事会由9名监事组成，其中监事会主席1名，股东监事4名、外部监事2名、职工监事2名。监事会下设提名委员会和监督委员会。近年来，监事会加强了对分支机构风险管理和内控状况的实地调研，实施了对董事和外部监事履职情况的评价，发挥了监督作用。

招商银行制订了信息披露管理制度，并能够按要求披露各项重大信息，运营透明度较高。招商银行建立了高级管理人员H股股票增值权激励计划，制定了董、监事及高管人员持有招商银行A股、H股股份管理办法，加强了对以上人员持有及买卖招商银行股份的管理。

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

### 2. 发展战略

招商银行的总体战略目标是成为具有国际竞争力的商业银行及中国最好的商业银行。招商银行较早地树立了“效益、质量、规模协调发展”的发展理念，2009年以来根据商业银行经营环境的变化，招商银行适时提出“二次转型”战略，确立了以追求资本回报最大化为核心，以低资本消耗、高经营效益为目标的内涵集约型理性发展方式。

为了实现战略目标，招商银行主要采取以下战略措施：

一是扩展零售银行市场份额，不断强化在零售银行市场中的地位；二是抓住信用卡市场的发展先机，进一步巩固在信用卡市场的品牌地位；三是进一步形成有特色的公司银行业务并持续集中发展中小企业银行业务；四是进一步扩大非利息业务，推出更有特色和市场竞争力的中间业务产品；五是在国内相对富裕的地区和重要战略性地区增加分支机构数量，扩大分销渠道；六是采取更严格的贷款审批准则，引入国际先进理念和工具完善信用风险管理体

系，加强运用量化方法监控流动性风险和市场

风险，并加强内部控制以降低操作风险，从而提升全面风险管理能力；七是通过内部资金转移系统和经济资本管理，实施“精准营销”，打造“流程银行”，进一步提升管理的国际化水平；八是在监管范围内拓展国际化和综合化经营，寻求新的业务机会。

在总体战略目标的指导下，招商银行正在逐步由规模扩张型经营模式向效益价值型经营模式转变。招商银行不断深化资产结构、负债结构、收入结构及客户结构的调整，坚持实施以经济利润为主的业绩考核体系，设立了“三年业务滚动发展计划”，即第一年制定未来三年业务发展规划，第二年适时进行滚动调整。近年来，招商银行各项业务持续快速发展，零售业务与同类银行相比具有明显的优势，资产质量和盈利能力位于同业前列，业务结构调整取得了良好的效果。

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，各项战略措施具有较强的可操作性。近年来，招商银行在国际化、综合化经营方面取得的实质性进展符合其战略规划，有助于其发挥境内外机构及各项服务品种间的联动优势，进一步拓展业务发展空间。然而，由于综合化经营及海外收购经验尚需积累，未来招商银行能否在推进战略发展进程的同时发挥良好的决策执行能力，有效整合各项业务资源，从而增强经营的协同效应仍有待观察。

### 3. 内控体系

招商银行实行一级法人体制和法人授权管理制度，在法定经营范围内对有关业务职能部门、分支机构进行授权经营管理。内部管理实行集中管理、分级授权体制，总行是全行的战略决策中心、管理中心和风险控制中心，集中制定经营政策方针和规章制度；总、分、支行在贷款审批、融资担保审批、资金管理、财产管理等方面实行不同权限，超越权限范围的必须逐级上报审批。资金调度实行统一管理、分

级授权经营；财产管理和大额融资实行集中审批监管。

招商银行总行的组织机构包括专设委员会和常设机构。专业委员会包括董事会下设的6个专业委员会、监事会下设的2个专业委员会，以及行长室下设的10个专业委员会；常设机构包括近30个业务部门（见附录1）。招商银行明确了总分行部室和岗位设置、职责划分、绩效考核制度，强化了业务条线的管理和监督职能，形成了业务条线管理、合规检查和内部审计的有序分工。

招商银行针对各项业务和管理活动制定了相应的内控制度，并通过制度修订不断完善内控体系。总、分行每季度召开一次内控评审会，评估全行内控系统的有效性和充分性，检查重大潜在的操作风险及管理缺陷并提出改进建议。

招商银行建立了以《内部审计章程》为基础，由一般准则、作业准则、工作规范等组成的内部审计制度体系；建立了现场审计与非现场审计相结合的检查体系。通过内部审计对业务经营过程中的内控状况进行审计评价，审计工作由董事会审计委员会垂直管理，总行审计部独立检查全行风险管理与内部控制状况，直接向董事会、监事会和行长报告审计结果。审计部下设北京、上海、深圳、西安四个直属总行领导的审计分部，负责对所辖地区分行的稽核监督工作。稽核人员不参与分行经营管理，其考核和管理由总行统一负责。招商银行在各分行层面设立了审计部，实行总、分行双重管理，进一步加大了对分行的稽核检查力度。招商银行的稽核手段包括常规稽核、专项稽核、内控评价稽核以及离任稽核，稽核重点为新业务、高风险业务及业务流程中的关键风险控制环节。对于稽核中发现的问题，招商银行明确了整改负责人和限期整改时间，并将整改效果纳入对各分支机构的年度绩效评价。

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较强，内控体

系比较完善。

## 五、业务经营分析

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

### 1. 公司银行业务

公司银行业务在招商银行各业务条线中占有重要地位，是招商银行最主要的利润来源。

2008~2010 年，招商银行公司存款余额快速增长，年均复合增长 28.25%。截至 2011 年 6 月末，招商银行公司存款余额为 13355.61 亿元，较 2010 年末增长 11.90%，占客户存款总额的 63.82%，其中活期存款占 53.02%，主要来源于网上企业银行和现金管理业务结算往来，较高的活期存款占比也有利于银行利息成本的下降。

2008~2010 年，招商银行公司贷款（含贴现）保持较快增长，年均复合增长 20.74%。截至 2011 年 6 月末，招商银行公司贷款余额为 10179.83 亿元，较 2010 年末增长 8.82%，占客户贷款总额的 65.47%。由于票据贴现损失率较低，消耗资本较少，招商银行一直致力发展该业务。2009 年，在低利率、低利差的背景下，招商银行通过加大票据的集中运作和规模效应，拓展低成本的转贴现渠道，提高票据贴现整体收益率。2010 年年末以来，由于信贷政策趋紧，票据贴现利率上升，招商银行票据业务有所收缩。截至 2011 年 6 月末，招商银行票据贴现余额为 646.00 亿元，较 2010 年末略有下降，占贷款总额的 6.35%。

招商银行以提高非利息收入作为公司银行业务经营结构转型的重要内容，在保证传统的国内和国际结算、承兑、担保承诺等业务稳定增长的同时，大力开展新兴中间业务，不断进行产品创新。其中，近年网上企业银行相继开发了“银关通”、“票据通”、“网上信用证”

等功能，现金管理服务涉及名义资金管理、集团支付、集团协议转账、人民币现金池、外币现金池、资金余额管理和财资管理平台等多个品种，具有较强的竞争优势；此外，国际结算、公司理财、短期融资券承销、第三方存管、资产托管和企业年金等业务的发展速度也位居国内同业前列。2011 年上半年，受信贷紧缩政策的影响，招商银行加大对中间业务的投入来扩大收入，实现公司非利息净收入 52.34 亿元，为 2010 年全年公司非利息净收入的 80.30%，增幅明显。

近年来，根据经营战略调整原则，招商银行重点发展中小企业客户，通过不断实施产品创新、加强品牌营销等措施，推进中小企业业务发展。2008 年，招商银行在苏州成立了小企业信贷中心，专门为小型和微小型客户提供融资服务，业务范围覆盖全国。2009 年以来，招商银行积极推进公司业务“二次转型”，将大力发展中企业业务作为经营战略调整的重要举措。截至 2011 年 6 月末，境内中小企业贷款总额达 4337.96 亿元，较 2010 年末增长 11.68%；境内中小企业贷款占境内企业贷款的比重达到 51.19%，较 2010 年末提高 1.47 个百分点。同时，中小企业贷款资产质量持续改善，中小企业贷款不良率 1.32%，较 2010 年末下降 0.14 个百分点，但仍明显高于全行不良贷款率。

总体来看，招商银行公司银行业务呈良好发展态势。

### 2. 零售银行业务

近年来，招商银行加快了向零售银行业务的战略转型，以客户需求为产品设计导向，逐步形成了较为完整的零售银行业务产品体系，其中一卡通、信用卡、金葵花理财、个人网上银行等产品均具有较高的品牌知名度，零售银行业务具有明显的同业竞争优势。

招商银行积极开展业务创新，通过分支机构理财中心、自助银行、网上银行、电话银行等渠道，为零售客户提供产品和服务。

2008~2010 年, 招商银行零售存款余额保持较快增长, 年均复合增长 15.77%。截至 2011 年 6 月末, 招商银行零售存款余额 7571.97 亿元, 较 2010 年末增长 7.62%, 占存款总额的 36.18%, 其中活期存款占 58.37%。近年来, 招商银行的零售存款客户总量保持稳定增长, 截至 2011 年 6 月末, 招商银行拥有零售存款客户 4775 万户, 其中金葵花客户(在招商银行的存款大于 50 万元的客户)存款余额占招商银行零售存款总额的 38.92%, 管理金葵花客户资产余额占招商银行管理零售客户资产总额的 68.18%, 零售客户的质量较高。

针对高端客户的私人银行业务(在招商银行的资产规模大于 1000 万元)是招商银行零售业务的发展重点之一。近年来, 招商银行以机构建设、队伍建设、客户管理为重点发展私人银行业务, 截至 2011 年 6 月末, 招商银行已在国内 18 个中心城市建立了 22 家私人银行中心, 初步建立了私人银行产品体系。截至 2011 年 6 月末, 招商银行私人银行客户数较 2010 年末增长 15.32%, 资产管理规模较 2010 年末增长 16.82%, 保持较快增速。

近年来, 面对以住房按揭贷款为主的零售贷款竞争加剧及房地产宏观调控力度加大的形势, 招商银行加大了产品创新和营销力度, 推出“自助月供”等新产品, 零售贷款业务的市场竞争力不断提升。2008~2010 年, 零售贷款余额年均复合增长率为 46.02%, 发展速度较快。截至 2011 年 6 月末, 招商银行零售贷款余额 5368.09 亿元, 较 2010 年末增长 8.23%, 占客户贷款总额的 34.53%。其中, 个人住房贷款占 57.05%, 信用卡应收账款占 11.05%。

近年来, 招商银行继续大力开展财富管理业务, 逐步建立以“客户资产管理”为导向的财富管理体系, 实现高端客户群、管理客户总资产的稳定增长, 并通过加强产品创新, 不断丰富代销产品种类, 加强对客户的资产配置和综合化财富管理服务, 保持零售非利息收入的快速增长。2011 年上半年, 招商银行实现零售

非利息净收入 45.46 亿元, 是 2010 年全年零售非利息净收入的 64.02%, 增长较快。

银行卡方面, 截至 2011 年 6 月末, “一卡通”累计发卡 5988 万张, “一卡通”存款总额 5874.12 亿元, 占零售存款总额的 83.29%。近年来, 招商银行信用卡业务实施全面转型, 总体经营模式从以获取新客户为主的“快速扩张”模式, 逐渐向平衡风险和客户群为导向的“精耕细作”模式进行转变。截至 2011 年 6 月末, 信用卡累计发卡 3687 万张, 上半年累计实现信用卡交易额 2285 亿元, 信用卡业务保持稳定快速发展。

总体看, 零售银行业务是招商银行的业务重点之一, 零售业务在股份制商业银行中具有较为明显的竞争优势。

### 3. 资金业务

招商银行的资金业务主要包括货币市场业务、证券投资及买卖业务和代客资金业务。近年来, 受市场环境的影响, 招商银行资金业务收缩明显。2011 年上半年, 招商银行资金业务收入占营业收入总额的 1.47%, 较 2010 年末下降 2.29 个百分点。2011 年上半年, 招商银行资金业务利润 3.78 亿元, 占全行利润总额的 2.03%, 较 2010 年末下降 5.02 个百分点。

截至 2011 年 6 月 30 日, 招商银行同业资产余额 3109.12 亿元, 较 2010 年末增长 17.58%; 招商银行同业负债余额 3036.47 亿元, 较 2010 年末增长 7.67%。2011 年上半年, 招商银行同业业务实现非利息收入 2.35 亿元。

2011 年上半年, 招商银行加大营销力度, 大力拓展债务融资工具承销业务, 共实现债务融资工具承销收入 3.29 亿元; 招商银行重点拓展并购重组、IPO、PE、政府财务顾问等特色财务顾问业务, 共实现财务顾问业务收入 7.90 亿元。2011 年上半年, 招商银行共实现投资银行业务收入 11.19 亿元。

2011 年上半年, 招商银行推出了优先次级、股债混合等创新型理财产品, 共发行 1461 只理

财产品，发行规模达 12986 亿元，数量和规模均较 2010 年末有大幅增长。

2011 年上半年，由于国内的通胀率持续攀高，货币政策处于加息通道，招商银行采取“短久期”的投资策略，截至 2011 年 6 月末，人民币债券投资的平均久期为 2.56 年，较 2010 年末略有缩短。

2011 年上半年，受欧洲主权债务危机等因素的影响，国际经济形势不明朗，国际资本市场波动较大，截至 2011 年 6 月末，招商银行调整外币债券投资的平均久期为 1.95 年，久期有所缩短。

总体看，招商银行的产品体系较为完善，创新能力强，业务重点突出，符合其战略导向。

## 六、风险管理分析

### 1. 信用风险管理

招商银行总行风险控制委员会为信用风险管理的最高决策机构，在董事会批准的风险管理战略、政策及权限框架内，审议并决策全行重大信用风险管理政策。招商银行按照业务风险状况和权限体系对授信业务风险进行分级审议，决策机构包括：总行审贷会、总行专业审贷会、分行风险管理委员会、分行专业审贷会。招商银行从业务发起、尽职调查、授信审批、放款执行、贷后管理五大环节，构建流程化的信用风险管理体系，综合运用信贷政策制定、准入核准、分级审批、信贷检查、风险预警、集团客户管理、不良资产清收问责、分类拨备、内部评级等多种管理措施，开发引进先进的风险量化模型工具及风险管理系统，确保风险管理流程的有效实施。招商银行根据监管要求，对风险资产实施分类管理：根据借款人的偿还能力，结合担保人、抵质押物状况和逾期期限等因素，在监管五级分类的基础上，对信贷资产进行内部细化分类管理，分类认定由客户经理或风险管理人员发起，按权限报经总、分行信用风险管理部门审核。

招商银行公司类贷款的信用风险管理方面，客户经理依据法律法规、规章制度、信贷政策，通过人民银行信贷登记咨询系统和招商银行信用风险管理查询借款人是否存在不良贷款记录、实地察看借款人状况等措施，对借款人进行初步审查。招商银行使用客户信用评级、债项评级等内部评级系统，对信贷业务风险状况进行内部风险测评。信贷审批流程上，招商银行对客户经理提出的授信申请，根据总、分行授信审批权限，直接由总行或分行授信审批部组织有权人进行授信审批；根据业务性质和风险程度，授信审批分别采取双签审批、会签审批、专业审贷会审批、风险管理委员会审批四类渠道。贷后管理工作主要包括信贷预警监控、不良贷款管理和催收等方面。招商银行从 2007 年末开始全面启动并建设信用风险预警管理体系，从客户、行业两个维度进行贷后监测工作；2010 年启动了该系统的二期项目建设，搭建预警管理五大核心流程一站式作业平台，完善了指标化预警信号体系。招商银行目前所有呆账核销必须先经信用风险管理部门和审计部门审查后，提交高级管理层批准；如果单户贷款核销金额大于或等于 3000 万元，还需提交董事会批准；对于已核销贷款，按照“账销案存”的原则进行后续管理。

招商银行零售贷款的信用风险管理方面，除质押类贷款以外，实行分行集中审批，总行对分行进行授权；贷款审批人员对申请人的财务状况、历史信用状况及抵押品市值等方面进行评估。招商银行 2008 年开发了个贷申请评分卡，使个人信贷业务的审批手段由定性判断转化为定量分析，提高了审批效率。贷后管理环节上，招商银行 2010 年在全国首家建立了个人贷款催收系统，充分利用催收评分卡的预测结果，将逾期贷款按其风险程度分级，对不同风险等级的逾期贷款采取不同的催收策略。

2010 年以来，招商银行认真贯彻监管要求，加强重点领域的风险监控：严格执行中国银监会“三个办法一个指引”、调整中长期贷款

还款方式、整改政府融资平台贷款等三大重点监管要求，持续加强信贷资金用途监控，加快平台贷款分类处置，积极组织推进平台贷款整改和压缩退出；对房地产贷款实施增速、总量控制及从严管理的授信政策；主动压缩退出高污染、高耗能与产能过剩行业及其他风险敏感领域贷款，风险资产清收化解成效显著。2011年上半年，在世界经济环境低迷和国内政策环境趋向紧缩的双重压力下，银行信贷资产运行面临较大挑战。招商银行倡导积极主动的风险

管理文化，进一步推动信用风险管理全流程优化和管理基础全面提升工作，增强风险管理的透明度和一致性，有效促进资本效率的提升。2011年上半年，招商银行通过细化信贷政策，完善信贷制度规章体系，构建风险定价管理体系，推进风险经理协同作业和队伍建设，加强统一授信及集团客户风险管理，提升大额风险暴露管理，完善风险预警体系，强化分类管理、提高拨备水平，深化风险量化应用，推进新一代信用风险管理系统功能完善。

表 3 招商银行贷款行业分布(亿元/%)

行业	2011年6月末		2010年末		2009年末		2008年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
制造业	2928.76	18.84	2534.54	17.71	1943.88	16.39	1608.38	18.39
批发及零售业	1454.55	9.36	1160.68	8.11	802.44	6.77	581.48	6.65
交通运输、仓储及邮电业	1395.04	8.97	1315.55	9.19	1095.80	9.24	924.10	10.57
房地产业	1183.38	7.61	1131.82	7.91	905.27	7.63	642.27	7.35
电力、燃气及水的生产和供应业	641.63	4.13	625.19	4.37	463.53	5.56	626.27	7.16

注：占比为占贷款总额的比例。

近年来，招商银行的客户主要分布在长江三角洲、环渤海和珠江三角洲及海西经济发达地区，截至2011年6月末，上述地区的贷款余额占招商银行贷款总额的55.59%，但上述区域也是国内各家银行均比较看好的区域，业务发展过程中竞争激烈。

近年来，招商银行贷款主要分布在制造业，批发及零售业，交通运输、仓储及邮电业，房地产业，电力、燃气及水的生产和供应业等领域（见表3）。截至2011年6月末，上述五大行业贷款余额占总贷款余额的48.91%。

近年来，招商银行单一最大客户及最大十家客户贷款集中风险不大。截至2011年6月末，招商银行最大单一贷款客户期末贷款余额占资本净额的比例为3.85%，最大十家贷款客户期末贷款余额占资本净额的比例为19.33%，向关联企业发放的贷款余额为70.59亿元，贷款风险分类均为正常。

从贷款担保方式来看，抵押为招商银行近

年来主要的增信方式，2011年6月末，抵押贷款占贷款总额的42.48%，信用贷款占20.88%，均与2010年末大体持平。

招商银行采取多项措施积极防控地方政府融资平台贷款风险：执行银监会“四贷、四不贷”降旧控新政策，采取限额与名单制双重管理模式，制定平台贷款限额及余额不得增加的组合管控目标，对平台客户实施严格的分类管理；上收平台贷款审批权限，实施“总行统一审贷与统一放款核准”的双重审核机制，从严掌握客户准入标准；积极推进平台贷款公司治理、抵押担保、贷款期限、还款方式和贷款利率等全面整改，审慎稳妥认定一般公司类贷款；加快平台贷款压缩退出力度，严格风险分类，提高拨备覆盖，积极防范潜在风险。2011年以来，招商银行地方政府融资平台贷款总量下降，结构持续优化，资产质量保持良好。

近年来招商银行不良贷款率呈持续下降趋

势。截至 2011 年 6 月末，招商银行不良贷款余额 95.06 亿元（见表 4），比 2010 年末减少 1.80 亿元；不良贷款率 0.61%，较 2010 年末下降 0.07 个百分点，在同类银行中处于平均水平（见图 3）；关注类贷款余额 156.85 亿元，较 2010 年末增加 14.66 亿元，占比为 1.01%，较 2010 年末微升 0.02 个百分点，主要由于逾期一个月以内的零售关注类贷款增加；逾期贷款余额为 145.27 亿元，余额及其在贷款总额的占比均较 2010 年末有所上升。2011 年上半年，招商银行共核销不良贷款 0.12 亿元，核销数额较少。

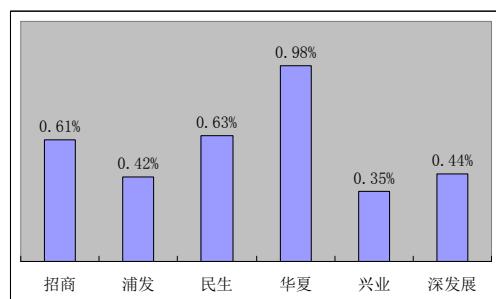


图 3 2011 年 6 月部分股份制商业银行不良贷款率

注：数据来源于各银行 2011 年中报

表 4 招商银行贷款五级分类(亿元/%)

项目	2011 年 6 月末		2010 年末		2009 年末		2008 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	15296.01	98.38	14075.46	98.33	11619.71	97.99	8503.56	97.25
关注类	156.85	1.01	142.19	0.99	141.19	1.19	143.29	1.64
次级类	28.92	0.18	27.30	0.19	29.61	0.25	27.51	0.31
可疑类	23.14	0.15	26.59	0.19	27.91	0.23	30.23	0.35
损失类	43.00	0.28	42.97	0.30	39.80	0.34	39.03	0.45
贷款合计	<b>15547.92</b>	<b>100.00</b>	<b>14314.51</b>	<b>100.00</b>	<b>11858.22</b>	<b>100.00</b>	<b>8743.62</b>	<b>100</b>
不良贷款	<b>95.06</b>	<b>0.61</b>	<b>96.86</b>	<b>0.68</b>	<b>97.32</b>	<b>0.82</b>	<b>96.77</b>	<b>1.11</b>

## 2. 流动性风险管理

招商银行整体的流动性状况由总行计划财务部按监管要求和审慎原则，通过内部资金转移定价体系对流动性实行统一管理。招商银行对每日资金头寸、备付率指标、每月流动性比率、流动性缺口比率等进行密切监控，采用压力测试评判是否能应对极端情况下的流动性需求。招商银行制定了流动性风险预警系统和流动性应急计划，以备流动性危机的发生。

招商银行于 2010 年完成了《招商银行流动性管理办法》的修订与发布，建立了以限额管理为核心的流动性风险管理体系。招商银行流动性风险管理旨在确保在贷款增长、存款支取、债务到期、表外不可撤销承诺等状态变化下，都有充足的资金应对预期的和非预期的资金需求，为持续经营提供稳定的流动性环境。2011 年上半年，受国内紧缩货币政策影响，招

商银行采取了一系列措施，确保本外币流动性安全：深入分析政策趋势和市场走势，调控资产规模，积极开展主动负债，优化资产负债配置；加强流动性实时监控，准确把握市场趋势，加大融资操作力度，改进压力测试情景和方法，增强应对资金面极端紧张的能力。

招商银行主要资金来源为客户存款，存款持续增长，存款种类和期限类型不断丰富，稳定性不断增强。截至 2011 年 6 月末，招商银行实时偿还的流动性缺口为-11933.70 亿元，这主要由于客户存款中的活期存款较多所致。考虑到活期存款的沉淀特性，实时偿还的流动性压力较小。

## 3. 市场风险管理

招商银行的市场风险主要来源于传统存贷款和资金业务。总行资产负债管理委员会负责

制定市场风险管理政策，监督相关执行情况，并对市场风险状况进行独立评估；计划财务部负责市场风险管理的日常工作。招商银行主要通过制定统一的市场风险管理政策和程序、完善内部资金转移定价机制，加强基础数据的管理和资产负债管理信息系统的运用等措施，对市场风险实现集中管理。

#### （1）利率风险管理

招商银行的利率风险主要来自于基准风险和重新定价风险。招商银行积极应对国家宏观调控政策的变化，采取主动性、前瞻性的利率风险管理，并遵循稳健的风险偏好原则，在可承受的利率风险范围内，实现净利息收入和经济价值的平稳增长。

招商银行利率风险管理主要从以下四方面推进：一是通过情景模拟分析、重定价缺口分析、久期分析、压力测试等方法计量、分析利率风险，在限额框架中按月监测、报告利率风险。二是研发了适合自身特点的利率风险对冲方案，从资产负债表整体层面尝试利率风险对冲操作。招商银行逐步明确了在表内调整贷款和债券投资久期、在表外进行风险对冲的管理策略并付诸实施：表内方面，将利率风险管理与FTP、产品定价等有机结合，调整表内资产的业务结构和利率风险特性；表外方面，深化风险对冲操作，扩大风险对冲规模。三是从资产负债的业务结构、利率特性的调整出发，在表内管理利率风险方面进行了有益的探索，推进了利率风险的并表管理，自2010年第3季度开始定期分析报告利率风险并表状况；2011年上半年，将永隆银行利率风险纳入风险并表管理体系。四是加强司库运作机制，通过司库决策分析例会制度理顺工作流程、明确职责分工，以此为有效平台分析利率风险成因、提出管理建议、落实管理措施。

截至2011年6月末，招商银行1个月以内的重定价缺口为-5721亿元，6-12个月的重定价缺口为4253亿元，其余期限的重定价缺口相对较小，重定价缺口对利率的敏感度（收益率曲

线平移25个基点时利息净收入的变动额/年化利息净收入）为0.53%，与2010年的0.65%大致持平，利率敏感度较低。

#### （2）汇率风险管理

招商银行面临的汇率风险来自于持有的非人民币资产和负债币种的错配，通过严格管控汇率风险敞口，将汇率风险控制在可承受的范围内。

招商银行面临的汇率风险分为结构性风险和交易性风险。结构性外汇风险是银行经营过程中持有的策略性外币资产、负债错配产生的敞口风险。招商银行通过外汇敞口分析、敏感性分析、压力测试和VAR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。招商银行尽量使每个币种借贷资金的金额和期限相互匹配，并通过外汇市场对无法完全匹配的风险进行对冲，以规避有关的汇率风险。交易性外汇风险主要来源于招商银行为客户提供外汇交易服务，但未能立即对冲全部外汇头寸形成的敞口风险，以及基于对外汇走势的预期而持有外汇头寸形成的敞口风险。招商银行通过风险敞口和止损限额控制交易性汇率风险。

2011年上半年，招商银行优化了汇率风险计量方法和工具，加强了外汇敞口的管控和外币资产负债结构的调整，将永隆银行汇率风险纳入风险并表管理体系。2011年上半年，人民币兑美元中间价升值幅度超过2%，招商银行运用各项措施，将汇兑损失控制在可承受范围之内。2011年上半年，招商银行实现汇兑净收益7.64亿元。

#### 4. 操作风险管理

操作风险是指由不完善或有问题的内部程序、员工、信息科技系统，以及外部事件所造成损失的风险。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一道防线、操作风险管理部门为二道防线、审计部门为三道防线

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。招商银行采取的主要措施如下：一是为满足监管要求，进一步提升操作风险管理能力，招商银行在总行层面成立了独立的操作风险管理部，完善全面风险管理体系。二是根据中国银监会《商业银行操作风险监管资本计量指引》中“标准法”的规定，组织对集团及法人口径的操作风险监管资本进行定量测算。三是开发了操作风险管理工具，完成了在总行业务条线部门和部分分行的试点工作，编制了主要业务及产品的操作风险控制手册，基本覆盖了操作风险识别、评估、监测和控制等关键环节。四是全力推进操作风险管理信息系统的开发、测试和推广应用，不断提升操作风险管理的电子化水平。五是对机房环境、核心业务系统、信用卡系统、核心网络系统、网上银行系统、收单系统、现代化支付系统、通知系统、证券系统等系统结构可用性保障措施进行全面升级，确保系统的可用性及快速恢复能力。六是根据银监会新颁布的《商业银行信息科技风险管理指引》有关要求，对总行和部分分行信息技术部进行了全面审计，通过发布《信息安全风险分析计算指引》、《总行信息技术部信息安全职责划分细则》，进一步加强信息科技风险管理。

总体看，近年来招商银行以建立有效的风险管理体系和审慎的风险管理文化作为全行的首要任务，风险管理水平持续提高。

## 七、财务分析

招商银行提供了 2008~2010 年年度财务报告及 2011 年上半年的财务报告。其中，2008~2010 年财务报告经毕马威华振会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告，2011 年上半年财务报告未经审计。

### 1. 财务概况

截至 2011 年 6 月末，招商银行资产总额 26432.05 亿元，其中贷款和垫款净额 15216.72 亿元；负债总额 24977.73 亿元，其中客户存款余额 20927.58 亿元；股东权益 1454.32 亿元；不良贷款率 0.61%；资本充足率 11.05%，核心资本充足率 7.81%；拨备覆盖率 348.41%。2011 年 1~6 月，招商银行实现营业收入 460.56 亿元，净利润 186.00 亿元。

### 2. 资产质量

2008~2010 年，招商银行资产总额快速增长，年均复合增长率为 23.63%。2011 年 6 月末，招商银行资产总额 26432.05 亿元，较 2010 年末增长 10.02%，资产结构基本保持稳定（见表 5）。

表5 招商银行资产结构(亿元/%)

行业	2011 年 6 月末		2010 年末		2009 年末		2008 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	3486.98	13.19	2949.55	12.28	2161.67	10.45	1816.01	11.55
同业资产	3109.12	11.76	2644.25	11.01	2701.25	13.06	1864.66	11.86
贷款和垫款	15216.72	57.57	14021.60	58.36	11618.17	56.18	8527.54	54.25
投资资产	4089.03	15.47	3948.27	16.43	3787.10	18.31	3085.61	19.63
其他资产	530.20	2.01	461.40	1.92	411.22	1.99	424.15	2.70
合计	<b>26432.05</b>	<b>100.00</b>	<b>24025.07</b>	<b>100.00</b>	<b>20679.41</b>	<b>100.00</b>	<b>15717.97</b>	<b>100.00</b>

注：现金类资产包括现金及存放中央银行款项；同业资产包括存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产；投资资产包括：交易性金融资产、指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资、长期股权投资、投资性房地产以及应收投资款项。

招商银行同业业务的交易对手以国有商业银行和股份制商业银行为主，流动性较强且违约风险较低。2008~2010年，招商银行同业资产占总资产的比重在12%左右。2011年6月末，招商银行同业资产余额3109.12亿元，较2010年末增长17.58%，其中，存放同业和其他金融机构款项较2010年末增长了46.80%。

2008~2010年，招商银行贷款和垫款净额年均复合增长28.23%。截至2011年6月末，招商银行贷款和垫款净额15216.72亿元，较2010年末增长8.52%，占资产总额的57.57%，与2010年末大体持平。近年来，在资产规模稳步增长的同时，招商银行坚持谨慎、稳健的拨备政策。2011年上半年，招商银行计提贷款减值准备39.32亿元，同比增长60.42%，主要由于对地方政府融资平台贷款、境内公司房地产贷款等风险领域，增提了组合减值准备。截至2011年6月末，招商银行贷款损失准备金余额331.20亿元，较2010年末增长13.07%；拨备覆盖率由2010年末的302.41%上升至348.41%；贷款拨备率（贷款损失准备金余额/贷款总额）为2.13%，较2010年末上升0.08个百分点。招商银行的拨备覆盖率在同类银行中处于中等水平（见图4）。

招商银行投资资产主要为债券投资，投资品种涉及国债、央票、政策性金融债以及高信用等级的金融债和企业债，信用风险较小。近年来，招商银行投资资产占总资产的比重有一

定下降，但始终保持在15%以上。截至2011年6月末，招商银行投资资产余额4089.03亿元，较2010年末增长3.57%，其中，可供出售金融资产和交易性金融资产占66.45%。在当前紧缩货币政策背景下，债券投资存在一定市场风险，截至2011年6月末，可供出售金融资产处于浮亏状态。

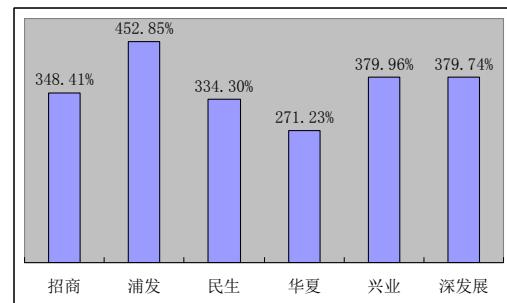


图4 2011年6月部分股份制商业银行拨备覆盖率

注：数据来源于各银行2011年中报

总体看，招商银行资产结构保持稳定，资产质量良好。

### 3. 负债结构

近年来，招商银行负债规模保持较快的增长速度，2008~2010年，负债总额年均复合增长率为23.31%，与资产增速大体一致。招商银行的负债主要来源于客户存款和同业负债（见表6），以上两项负债占负债总额的比重保持在95%左右。2011年6月末，招商银行负债总额24977.73亿元，较2010年末增长10.11%。

表6 招商银行负债结构(亿元/%)

项目	2011年6月末		2010年末		2009年末		2008年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业负债	3036.47	12.16	2820.23	12.43	2651.19	13.42	1659.16	11.12
客户存款	20927.58	83.78	18971.78	83.63	16081.46	81.42	12506.48	83.82
应付债券	455.08	1.82	362.85	1.60	407.31	2.06	402.78	2.70
其他负债	558.60	2.24	530.15	2.34	611.62	3.10	351.74	2.36
合计	24977.73	100.00	22685.01	100.00	19751.58	100.00	14920.16	100.00

注：同业负债包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金、卖出回购金融资产款。

截至 2011 年 6 月末，招商银行同业负债余额 3036.47 亿元，比 2010 年末增长 7.67%，占负债总额的 12.16%，与 2010 年持平。招商银行具有较高的市场地位，向同业机构融资的能力强，能够通过同业负债方式调整负债结构。

2008~2010 年，招商银行客户存款总额保持较快增长，年均复合增长 23.16%。2011 年 6 月末，客户存款余额为 20927.58 亿元，较 2010 年末增长 10.31%。其中，公司存款占 63.82%，零售存款占 36.18%，零售存款占比位于同业较好水平；定期存款占客户存款总额的 45.04%，较 2010 年末略有上升，招商银行存款的稳定性良好。

招商银行的应付债券主要是发行的次级债券，此外还包括少量存款证。招行于 2008 年 9 月在中国境内银行间债券市场向机构投资者发行了总额为 300 亿元的次级债券。截至 2011 年 6 月末，招商银行已发行次级定期债券 312.12 亿元。

总体看，招商银行能够通过多种渠道拓宽负债来源，负债结构较为稳定。

#### 4. 经营效率与盈利能力

近年来，招商银行资产规模快速扩张，带动了营业收入的增长。2008~2010 年，招商银行营业收入年均复合增长 13.60%，2011 年上半年，招商银行实现营业收入 460.56 亿元，较 2010 年同期增长 39.84%。招商银行的收入主要来源于净利息收入、手续费及佣金净收入。

净利息收入是招商银行营业收入最重要的来源。2008~2010 年，招商银行净利息收入年均复合增长 10.33%，主要来源于资产规模的扩大。招商银行的净利差在 2008 年达到 3.24% 的历史较高水平，利差水平在随后期间随着货币政策的先松后紧，呈现先降后升的走势。2011 年上半年，招商银行实现净利息收入 357.16 亿元，较 2010 年同期增长 35.58%，主要是由于相对紧缩的货币政策下利差增大，以及业务规模扩大，使得净利息收入增加。

近年来，招商银行不断优化收入结构，大力发展中间业务，手续费及佣金净收入取得了较快增长。2011 年上半年，招商银行实现手续费及佣金净收入 81.63 亿元，较 2010 年同期增长 52.69%，增幅较以前年度上升，主要是由于银行卡手续费、代理服务手续费增加；手续费及佣金净收入在营业收入中的占比为 17.72%，位于同业前列。招商银行的收入结构较好。

表 7 招商银行收益指标(亿元/%)

项目	2011年1~6月	2010年	2009年	2008年
营业收入	460.56	713.77	514.46	553.08
其中：净利息收入	357.16	570.76	403.64	468.85
手续费及佣金净收入	81.63	113.30	79.93	77.44
投资净收益/损失	12.01	13.17	10.28	-1.70
公允价值变动净收益/损失	0.31	-0.55	4.50	-4.02
汇兑净收益	7.64	13.56	12.52	11.53
资产减值损失	40.64	55.01	29.71	51.54
业务及管理费	150.26	284.81	230.78	203.40
利润总额	241.76	333.43	223.84	267.59
净利润	186.00	257.69	182.35	209.46
成本收入比	32.63	39.90	44.86	36.78

近年来，招商银行的业务及管理费用增长较快，主要是随着业务规模的扩张，员工人数增加带来人力成本的提高。2011 年 1~6 月，业务及管理费用为 150.26 亿元，较 2010 年同期增长 30.16%，成本收入比为 32.63%，较以往年度有较大幅度改善，成本控制较好。2011 年上半年，招商银行资产减值损失为 40.64 亿元，较 2010 年同期增长 69.76%，其中主要为贷款减值损失。近年来，招商银行从审慎角度出发，调整了部分贷款的拨备计提政策，对地方政府融资平台等贷款增提了组合拨备。

由于各项业务快速发展，成本费用得到合理控制，招商银行的利润近年来整体呈现快速增长，2008~2010 年，招商银行净利润年均复合增长 10.92%。2011 年上半年，招商银行实现

净利润 186.00 亿元, 较 2010 年同期增长 40.88%; 平均资产收益率和平均净资产收益率与 2010 年相比均有所上升(见表 8), 与同类银行相比, 招商银行的盈利处于较高水平(见图 5)。

表 8 招商银行盈利能力指标(%)

项目	2011 年 1~6 月	2010 年	2009 年	2008 年
净利差	2.89	2.56	2.15	3.24
净利息收益率	2.99	2.65	2.23	3.42
平均资产收益率	1.47	1.15	1.00	1.46
平均净资产收益率	26.62	22.73	21.13	28.35

注: ①净利差为总生息资产平均收益率与总计息负债平均成本率两者的差额。

②净利息收益率为净利息收入除以总生息资产平均余额。

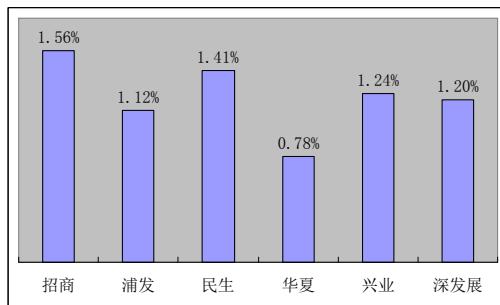


图 5 2011 年 6 月部分股份制商业银行资产收益率

注: 数据来源于各银行 2011 年中报

## 5. 流动性

近年来, 招商银行人民币、外币流动性比例保持在较高水平, 短期支付能力强(见表 9)。由于贷款业务快速增长, 存贷款比例保持在较高水平, 存在一定的流动性压力。

表 9 招商银行流动性指标(%)

项目	2011 年 6 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
人民币流动性比例	37.32	37.04	34.47	43.14
折人民币存贷比	72.43	74.59	73.69	70.75

2011 年上半年, 由于同业业务的现金流入量大幅增加, 招商银行经营活动现金流量净额为 881.04 亿元, 较往年有较大幅度增加。招商

银行的债券投资力度较大, 近几年投资活动现金流均为负缺口, 由于招商银行投资债券的信用等级较高, 变现能力较强, 有助于现金流的稳定。

表 10 招商银行现金流情况(亿元)

项目	2011 年 1~6 月	2010 年	2009 年	2008 年
经营性活动现金流量净额	881.04	88.89	430.96	526.69
投资性活动现金流量净额	-80.05	-255.19	-446.83	-512.63
筹资性活动现金流量净额	36.50	113.01	-18.02	192.23
现金流量净增加额	837.44	-64.11	-30.40	196.40

## 6. 资本充足性

近年来, 招商银行通过各种方式实施资本补充。招商银行于 2006 年公开发行 26.62 亿股(含超额配售部分) H 股, 2010 年 4 月 A+H 配股募集 215.67 亿元, 核心资本得到补充; 招商银行的盈利能力强, 近年来未分配利润的快速增长也成为核心资本的重要来源。

另一方面, 招商银行业务规模的快速增长和国际化、综合化经营推进过程中投资的扩张, 对其资本构成消耗。为此, 招商银行积极进行资产结构调整, 引入经济资本管理方式, 大力发展风险较低的零售银行业务和中间业务, 资本消耗得到有效控制。2011 年 6 月末, 招商银行资本充足率 11.05%, 核心资本充足率 7.81%, 股东权益占资产总额的比例为 5.50% (见表 11)。2011 年 7 月, 招商银行董事会决议, 拟进行每 10 股不超过 2.2 股的 A+H 股配股, 配股融资总额不超过 350 亿元, 资本充足率和核心资本充足率将得到提升。未来招商银行将根据资本规划的安排, 以股权融资、发行债券、提升盈利能力等多种方式, 保持适度的资本水平。

总体看, 招商银行资本比较充足。

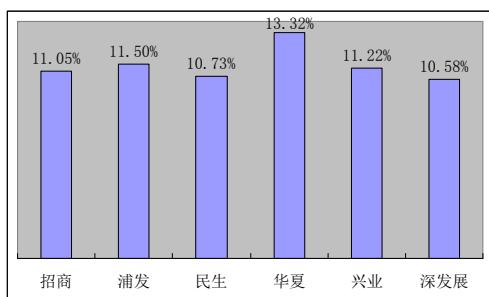


图 6 2011 年 6 月部分股份制商业银行资本充足率

注：数据来源于各银行 2011 年中报

资产) 对本次债券本金的保障倍数见表 12。招商银行对本次金融债券保障能力强且保持稳定。

表11 招商银行资本构成及变化情况(亿元/%)

项目	2011年6月	2010年	2009年	2008年
资本净额	1835.64	1659.54	1213.98	1040.39
其中：核心资本净额	1297.52	1163.19	770.08	601.49
加权风险资产	16605.30	14468.83	11617.76	9172.01
资产风险度	62.82	60.22	56.18	58.35
股东权益/资产总额	5.50	5.58	4.49	5.08
核心资本充足率	7.81	8.04	6.63	6.56
资本充足率	11.05	11.47	10.45	11.34

注：资产风险度=加权风险资产/资产总额

## 八、偿债能力分析

招商银行本次拟发行 200 亿元金融债券，增加稳定的中长期资金，改善负债结构。本次债券成功发行后，招商银行已发行金融债券为 200 亿元，占 2011 年 6 月末负债总额的 0.80%。

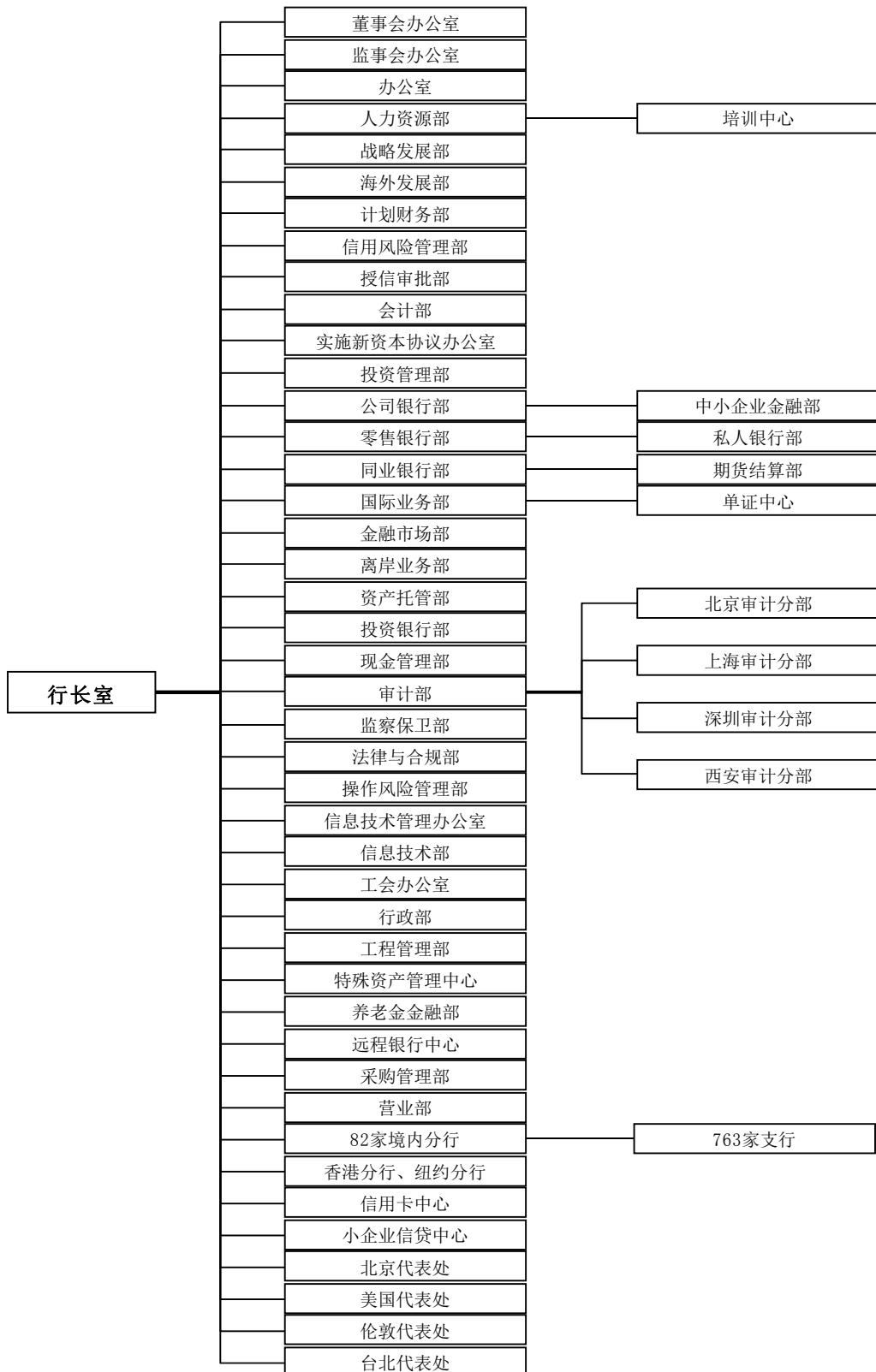
表 12 金融债券保障情况表(亿元/倍)

项目	2011年1~6月	2010年
经营活动现金流入金额	5954.14	4134.56
可快速变现资产	9313.08	8431.42
经营活动现金流入金额/本期金融债券	29.77	20.67
可快速变现资产/本期金融债券	46.57	42.16

注：经营活动现金流入金额为年化额度。

2010 年及 2011 年上半年，经营活动现金流入、可快速变现资产(包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产、交易性金融资产及可供出售金融

## 附录 1 组织结构图



## 附录 2 合并资产负债表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2011 年 6 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
现金及存放中央银行款项	3486.98	2949.55	2161.67	1816.01
存放同业和其他金融机构款项	425.15	289.61	489.31	300.88
拆出资金	593.55	589.17	623.97	818.36
交易性金融资产	166.45	120.79	110.80	129.67
指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	33.8	31.50	47.76	24.45
衍生金融资产	15.41	17.38	9.99	22.87
买入返售金融资产	2090.42	1765.47	1587.97	745.42
应收利息	96.57	75.88	60.12	56.85
贷款和垫款	15216.72	14021.60	11618.17	8527.54
可供出售金融资产	2550.53	2716.83	2442.29	2063.32
长期股权投资	11.42	11.30	11.53	10.29
持有至到期投资	1201.51	976.14	802.01	703.73
应收投资款项	106.99	72.25	351.00	154.15
固定资产	148.87	150.38	125.19	116.76
无形资产	26.55	26.20	24.77	23.81
商誉	95.98	95.98	95.98	95.98
投资性房地产	18.33	19.46	21.71	24.06
递延所得税资产	49.79	37.06	27.86	25.21
其他资产	97.03	58.52	67.31	58.61
<b>资产合计</b>	<b>26432.05</b>	<b>24025.07</b>	<b>20679.41</b>	<b>15717.97</b>
<b>负债</b>				
同业和其他金融机构存放款项	2078.17	2030.11	1862.01	1157.92
拆入资金	520.77	455.73	443.21	378.42
交易性金融负债	0.9	1.88	0.30	5.24
指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	30.52	11.65	11.73	18.28
衍生金融负债	15.55	18.21	14.74	22.66
卖出回购金融资产款	437.53	334.39	345.97	122.82
客户存款	20927.58	18971.78	16081.46	12506.48
应付职工薪酬	47.86	32.20	32.90	29.80
应交税金	69.83	49.72	25.65	40.96
应付利息	140.94	103.69	82.98	81.39
应付债券	455.08	362.85	407.31	402.78
递延所得税负债	8.98	9.24	9.41	8.48
其他负债	244.02	303.56	433.91	144.93
<b>负债合计</b>	<b>24977.73</b>	<b>22685.01</b>	<b>19751.58</b>	<b>14920.16</b>
<b>股东权益</b>				

实收股本	215.77	215.77	191.19	147.07
资本公积	355.53	361.97	181.69	216.77
其中: 投资重估储备	-19.55	-13.11	-2.30	28.54
套期储备	0.09	0.03	0.00	0.00
盈余公积	108.80	108.80	84.18	66.53
法定一般准备	168.94	168.12	149.76	107.93
未分配利润	613.24	490.63	321.23	257.19
其中: 建议分派股利	0	62.57	45.31	58.83
外币报表折算差额	-8.05	-5.26	-0.22	-0.34
归属于本行股东权益合计	1454.32	1340.06	927.83	795.15
少数股东权益				2.66
<b>股东权益合计</b>	<b>1454.32</b>	<b>1340.06</b>	<b>927.83</b>	<b>797.81</b>
<b>股东权益及负债合计</b>	<b>26432.05</b>	<b>24025.07</b>	<b>20679.41</b>	<b>15717.97</b>

### 附录 3 合并利润表

(单位: 人民币亿元)

项目	2011年1~6月	2010年	2009年	2008年
<b>营业收入</b>				
利息收入	550.82	845.13	658.38	726.35
利息支出	-193.66	274.37	-254.74	-257.50
<b>净利息收入</b>	<b>357.16</b>	<b>570.76</b>	<b>403.64</b>	<b>468.85</b>
手续费及佣金收入	87.46	124.09	91.53	87.76
手续费及佣金支出	-5.83	10.79	-11.60	-10.32
<b>手续费及佣金净收入</b>	<b>81.63</b>	<b>113.30</b>	<b>79.93</b>	<b>77.44</b>
公允价值变动净收益	0.31	-0.55	4.50	-4.02
投资净收益/ (损失)	12.01	13.17	10.28	-1.70
其中: 对联营公司的投资收益	0.41	0.48	0.42	0.37
对合营公司的投资收益	0.14	0.16	0.27	-0.26
汇兑净收益	7.64	13.56	12.52	11.53
保险营业收入	1.81	3.53	3.59	0.98
<b>其他净收入</b>	<b>21.77</b>	<b>29.71</b>	<b>30.89</b>	<b>6.79</b>
<b>营业支出</b>				
营业税及附加	-28.19	-41.53	-31.29	-32.96
业务及管理费	-150.26	-284.81	-230.78	-203.40
保险申索准备	-1.36	-2.78	-3.55	-1.06
资产减值损失	-40.64	-55.01	-29.71	-51.54
<b>营业利润</b>	<b>240.11</b>	<b>329.64</b>	<b>219.13</b>	<b>264.12</b>
营业外收入	1.84	4.70	5.34	4.09
营业外支出	-0.19	-0.91	-0.63	-0.62
<b>利润总额</b>	<b>241.76</b>	<b>333.43</b>	<b>223.84</b>	<b>267.59</b>
所得税费用	-55.76	-75.74	-41.49	-58.13
<b>净利润</b>	<b>186.00</b>	<b>257.69</b>	<b>182.35</b>	<b>209.46</b>

**附录 4.1 合并现金流量表 (2008-2010 年)**  
 (单位: 人民币亿元)

项 目	2010 年	2009 年	2008 年
<b>经营活动产生的现金流量</b>			
客户存款净增加额	2890.32	3574.98	2386.35
同业和其他金融机构存放款项净增加/(减少)额	168.10	704.09	-1030.34
拆入资金及卖出回购金融资产款净增加额	0.94	287.94	23.43
存放同业和其他金融机构款项净增加额	172.91	-134.32	-18.78
收回以前年度核销贷款净额	0.48	1.55	0.65
收取利息、手续费及佣金的现金	869.42	666.04	702.44
收到其他与经营活动有关的现金	32.39	344.30	88.31
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>4134.56</b>	<b>5444.58</b>	<b>2152.06</b>
贷款及垫款净增加额	-2443.47	-3119.94	-1631.70
存放中央银行净增加额	-794.85	-451.45	-186.39
拆出资金及买入返售金融资产净(增加)/减少额	-49.69	-859.29	704.07
支付利息、手续费及佣金的现金	-245.57	-245.18	-210.15
支付给职工以及为职工支付的现金	-159.63	-126.74	-85.83
支付的所得税费	-69.85	-53.15	-67.00
支付的除所得税外其他各项税费	-43.23	-43.44	-43.44
支付其他与经营活动有关的现金	-239.38	-114.43	-104.93
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>-4045.67</b>	<b>-5013.62</b>	<b>-1625.37</b>
<b>经营活动现金流量净额</b>	<b>88.89</b>	<b>430.96</b>	<b>526.69</b>
<b>投资活动产生的现金流量</b>			
收回投资收到的现金	20413.22	10976.84	6714.42
取得投资收益收到的现金	90.75	80.83	63.40
取得子公司支付的现金净额			131.78
收回合营公司贷款	0.10	0.06	
处置固定资产和其他资产所收到的现金	1.44	1.50	10.33
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>20505.51</b>	<b>11059.23</b>	<b>6919.93</b>
购建固定资产和其他资产所支付的现金	-54.65	-35.67	-40.73
取得少数股东权益支付的现金			-150.21
支付的其他与投资活动有关的现金		-0.59	-3.56
投资支付的现金	-20706.05	-11469.80	-7238.06
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>-20760.70</b>	<b>-11506.06</b>	<b>-7432.56</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-255.19</b>	<b>-446.83</b>	<b>-512.63</b>
<b>筹资活动产生的现金流量</b>			
吸收投资	215.67		
发行次级债		13.21	300.00
发行存款证	47.77	51.54	9.71

筹资活动现金流入小计	<b>263.44</b>	<b>64.75</b>	<b>309.71</b>
长期次级债发行费用			-0.63
偿还已发行存款证	-36.40	-13.57	-14.62
偿还已到期债务	-50.00	-35.01	-50.00
分配股利或利润所支付的现金	-45.28	-14.74	-42.06
支付的发行债券利息	-18.75	-19.45	-10.17
筹资活动现金流出小计	<b>-150.43</b>	<b>-82.77</b>	<b>-117.48</b>
筹资活动产生的现金流量净额	<b>113.01</b>	<b>-18.02</b>	<b>192.23</b>
汇率变动对现金的影响额	-10.82	3.49	-9.89
现金及现金等价物净(减少)/增加额	<b>-64.11</b>	<b>-30.40</b>	<b>196.40</b>

**附录 4.2 合并现金流量表 (2011 年 1~6 月)**  
 (单位: 人民币亿元)

项 目	2011 年 1~6 月
<b>经营活动产生的现金流量</b>	
客户存款净增加额	1955.80
拆出资金及买入返售金融资产净减少额	213.40
同业和其他金融机构存放款项净增加额	48.06
同业拆入资金及卖出回购金融资产款净增加额	168.18
同业拆入资金及卖出回购金融资产款净增加额	0.00
存放同业和其他金融机构款项净减少	0.38
收回以前年度核销贷款净额	564.75
收取利息、手续费及佣金的现金	26.50
收到其他与经营活动有关的现金	0.00
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>2977.07</b>
贷款及垫款净增加	-1233.16
拆出资金及买入返售金融资产净增加额	0.00
存放中央银行净增加额	-341.28
同业拆入资金及卖出回购金融资产款净减少额	-29.80
存放同业和其他金融机构款项净增加额	-161.58
支付利息、手续费及佣金的现金	-77.17
支付给职工以及为职工支付的现金	-75.99
支付的所得税费及其他各项税费	-177.05
支付其他与经营活动有关的现金	-2096.03
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>881.04</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>2096.03</b>
<b>投资活动产生的现金流量</b>	
收回投资所收到的现金	4787.76
取得投资收益收到的现金	52.84
处置固定资产和其他资产所收到的现金	0.52
合营公司偿还贷款	0.02
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>4841.14</b>
投资支付的现金	-4909.47
购建固定资产和其他资产所支付的现金	-11.72
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>-4921.19</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-80.05</b>
<b>筹资活动产生的现金流量</b>	
发行存款证	123.39
股份发行	0.00
<b>筹资活动产生的现金流入小计</b>	<b>123.39</b>

偿还已到期债务支付的现金	-28.11
支付的发行债券利息	-7.55
股份发行支付的费用	0.00
分配股利或利润支付的现金	-51.23
<b>筹资活动产生的现金流出小计</b>	<b>-86.89</b>
筹资活动产生的现金流量净额	<b>36.50</b>
汇率变动对现金的影响额	<b>-0.05</b>
<b>现金及现金等价物净增加</b>	<b>837.44</b>

## 附录 5 商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级以下等级外，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。各等级含义如下表所示：

级 别	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，有较高违约风险。
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。

## 联合资信评估有限公司关于 招商银行股份有限公司 2012年第一期金融债券的跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与招商银行股份有限公司（以下简称“发行人”）签署的协议，本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的金融债券的存续期。

信用评级工作结束之日起，在金融债券存续期间，发行人每次发布年度报告后，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，将在重大变化和突发事件发生后 5 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级。

联合资信将根据实际情况，对发行人进行不定期跟踪评级，并随时据实进行信用等级调整并予公布。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整发行人的信用等级并予以公布。

如发行人不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法进行全面分析并判定信用等级，联合资信有权撤销信用等级。

根据相关规定，联合资信将保证在金融债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送跟踪评级报告，并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

