

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《交通银行股份有限公司 2019 年二级资本债券信用评级报告》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〔2019〕973号

联合资信评估有限公司通过对交通银行股份有限公司及其拟发行的 2019 年二级资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定交通银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，交通银行股份有限公司 2019 年二级资本债券（人民币 400 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告



交通银行股份有限公司

2019年二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AAA
二级资本债券信用等级：AAA
评级展望：稳定

评级时间

2019年8月2日

主要数据：

项 目	2019年 3月末	2018年末	2017年末	2016年末
资产总额(亿元)	97857.47	95311.71	90382.54	84031.66
股东权益(亿元)	7258.82	7053.08	6762.71	6324.07
不良贷款率(%)	1.47	1.49	1.50	1.50
拨备覆盖率(%)	173.47	173.13	154.73	153.61
贷款拨备率(%)	2.56	2.59	2.31	2.30
流动性比例(%)	-	67.28	58.66	50.92
股东权益/资产总额(%)	7.42	7.40	7.48	7.53
资本充足率(%)	14.23	14.37	14.00	14.02
一级资本充足率(%)	12.23	12.21	11.86	12.16
核心一级资本充足率(%)	11.20	11.16	10.79	11.00

项 目	2019年 1—3月	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	621.00	2126.54	1960.11	1931.94
拨备前利润总额(亿元)	352.27	1295.81	1147.34	1163.22
净利润(亿元)	213.47	741.65	706.91	676.51
净利差(%)	-	1.56	1.55	1.89
成本收入比(%)	-	31.50	31.85	30.90
拨备前资产收益率(%)	-	1.40	1.32	1.50
平均资产收益率(%)	-	0.80	0.81	0.87
加权平均净资产收益率(%)	-	11.17	11.40	12.22

注：2019年一季度财务数据未经审计

数据来源：交通银行2016—2018年年度报告及2019年一季度报告，联合资信整理

分析师

韩爽 黄生鹏 朱天昂 盛世杰

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

交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”或“公司”）是中国五家全国性国有控股商业银行之一，在国内银行业金融机构中的系统重要性和行业地位突出。交通银行的公司治理体系健全，机构设置和岗位职责清晰明确，内部管理体制完善，内控水平较高；近年来，公司主营业务稳健发展，产品体系比较健全，多个业务品种具备很强的市场竞争力和品牌美誉度，业务创新能力强，业务结构不断优化；综合化经营及海外业务的战略布局逐步完善，品牌价值及业务协同效应逐步显现；近年来通过发行优先股、二级资本债券等多种方式补充资本，并积极推动资本节约型业务的开展，资本保持充足水平；得益于信贷结构的调整、贷后管理的加强以及清收、核销和资产证券化等多种不良资产处置方式的综合运用，信贷资产质量保持良好水平；收益结构趋向多元化，中间业务良性发展，对于营业收入的贡献度逐步提升；成本控制能力较强，一定程度上弥补了净利差收窄和拨备计提力度加大带来的不利影响。另一方面，受传统存贷款业务息差收窄、负债端市场资金成本上升以及信贷规模增长导致资产减值准备计提力度加大等因素的影响，其盈利水平有所下降，未来盈利承压；利率市场化等因素导致其客户存款增幅放缓，同时金融市场业务监管力度的加强对其未来投资业务的发展也形成一定限制。

综上，联合资信评估有限公司确定交通银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，拟发行的2019年二级资本债券（人民币400亿元）信用等级为AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了交通银行本次二级资本债券的违约风险极低。

优势

1. 作为国有控股大型商业银行，交通银行系统重要性和行业地位突出，能够获得政府部门的大力支持；拥有多年的经营历史、广泛的分销渠道、比较完整的产品体系和庞大的客户基础，在多个业务领域保持很强的竞争优势。
2. 交通银行主营业务稳步发展，业务结构转型取得较好成果；综合化经营及海外业务的战略布局逐步完善，品牌价值及业务协同效应逐步显现。
3. 交通银行公司治理架构及内部控制体系完善，风险管理水平不断提升。
4. 得益于信贷结构的调整、贷后管理的加强以及清收、核销和资产证券化等多种不良资产处置方式的综合运用，交通银行信贷资产质量持续改善且处于行业较好水平，拨备充足。
5. 交通银行融资渠道多元化，主动负债能力极强；通过多种方式补充资本并积极推动资本节约型业务的开展，资本保持充足水平。

关注

1. 受传统存贷款业务息差收窄、负债端市场资金成本上升以及信贷规模增长导致资产减值准备计提力度较大等因素的影响，交通银行盈利水平有所下降，未来盈利承压。
2. 国际化和综合化经营的推进对交通银行经营管理水平提出更高要求。
3. 宏观经济增速放缓、经济结构调整、利率市场化以及金融监管趋严等因素对商业银行的运营产生一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由交通银行股份有限公司（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次债项的存续期；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。

交通银行股份有限公司

2019 年二级资本债券信用评级报告

一、主体概况

交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”或“公司”）的前身始建于 1908 年，是中国历史最悠久的银行之一，也是近代中国的发钞行之一。1987 年，交通银行重新组建并正式对外营业，成为中国第一家全国性国有股份制商业银行，总部设在上海，初始注册资本为 20.00 亿元。历经多次增资扩股，截至 2004 年末，公司注册资本增加至 390.70 亿元。2005 年 6 月和 2007 年 5 月，交通银行分别在香港联合交易所和上海证券交易所挂牌上市，分别募集 67.34 亿股和 31.90 亿股，至此公司注册资本增加至 489.94 亿元；后历经多次配股、送股和增发股份，截至 2018 年末，公司注册资本为 742.63 亿元，其中 A 股和 H 股分别占 52.85% 和 47.15%；公司股权较为分散，无控股股东和实际控制人，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 交通银行前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	股东性质	持股比例
中华人民共和国财政部	国家	26.53
香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	20.15
香港上海汇丰银行有限公司	境外法人	18.70
全国社会保障基金理事会	国家	4.42
中国证券金融股份有限公司	国有法人	2.99
合计		72.79

注：香港中央结算（代理人）有限公司以代理人身份持股，所持股份数为在该公司开户登记的所有机构和个人投资者的 H 股股份合计数；全国社会保障基金理事会在直接持有交通银行股份的同时，通过香港中央结算（代理人）有限公司和其他若干资产管理人间接持有交通银行股份。截至 2018 年末，全国社会保障基金理事会直接和间接合计持有交通银行 14.71% 的股份
 数据来源：交通银行 2018 年年度报告，联合资信整理

交通银行主要经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；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、金融债券；从事同业拆借；买卖、代

理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项业务；提供保管箱服务；经各监督管理部门或机构批准的其他业务（以许可批复文件为准）；经营结汇、售汇业务；交通银行境内外子公司主要营业范围包括：银行业务、证券业务、保险业务、基金管理业务、信托业务、金融租赁业务及债转股业务等。

截至 2018 年末，交通银行设有 238 家境内外分行机构，境内银行机构营业网点合计达 3241 家，覆盖全国 239 个地级及以上城市；境外分（子）行及代表处 22 家，共设有营业网点 66 个（不含代表处）；公司旗下非银子公司包括全资子公司交银金融租赁有限责任公司（以下简称“交银租赁”）、中国交银保险有限公司（以下简称“交银保险”）、交银金融资产投资有限公司（以下简称“交银投资”），控股子公司交银施罗德基金管理有限公司（以下简称“交银施罗德基金”）、交银国际信托有限公司（以下简称“交银国信”）、交银康联人寿保险有限公司（以下简称“交银康联人寿”）、交银国际控股有限公司（以下简称“交银国际”）；公司控股大邑交银兴民村镇银行有限责任公司（以下简称“大邑村镇银行”）、浙江安吉交银村镇银行股份有限公司（以下简称“安吉村镇银行”）、新疆石河子交银村镇银行股份有限公司（以下简称“石河子村镇银行”）和青岛崂山交银村镇银行股份有限公司（以下简称“崂山村镇银行”）共 4 家村镇银行，同时是江苏常熟农村商业银行股份有限公司（以下简称“常熟农商银行”）和西藏银行股份有限公司（以下简称“西藏银行”）的第一大股东；此外，公司在英国、卢森堡、巴西、香港设立有境外金融和非金融类机构。截至 2018 年末，公司境内外在职员工合计 89542 人。

截至 2018 年末，交通银行合并口径下资产

总额 95311.71 亿元，其中贷款净额 47423.72 亿元；负债总额 88258.63 亿元，其中客户存款 57933.24 亿元；股东权益 7053.08 亿元；不良贷款率 1.49%，拨备覆盖率 173.13%；资本充足率 14.37%，一级资本充足率 12.21%，核心一级资本充足率 11.16%。2018 年，交通银行实现营业收入 2126.54 亿元，净利润 741.65 亿元。

截至 2019 年 3 月末，交通银行合并口径下资产总额 97857.47 亿元，其中贷款净额 49525.28 亿元；负债总额 90598.65 亿元，其中客户存款 61061.74 亿元；股东权益 7258.82 亿元；不良贷款率 1.47%，拨备覆盖率 173.47%；资本充足率 14.23%，一级资本充足率 12.23%，核心一级资本充足率 11.20%。2019 年 1—3 月，交通银行实现营业收入 621.00 亿元，净利润 213.47 亿元。

注册地址：中国（上海）自由贸易试验区银城中路 188 号

二、本次发行债券概况

1. 本次债券概况

本次二级资本债券拟发行规模为人民币 400 亿元，品种一规模为 300 亿元，品种二规模为 100 亿元。本次债券品种一为 10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权，发行人在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回该品种债券；债券品种二为 15 年期固定利率品种，在第 10 年末附有前提条件的发行人赎回权，发行人在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回该品种债券。

2. 本次债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本次债券与发行人已发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与已发行的二级资本

债券及未来可能发行的与本次债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿；除非发行人结业、倒闭或清算，否则投资者无权要求加速偿还本次债券的本金和利息。

当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具和二级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银保监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 本次债券募集资金用途

本次债券发行的募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准全部用于补充交通银行二级资本，优化资本结构，促进业务稳健发展。

联合资信认为，二级资本债券是被原中国银行业监督管理委员会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济

增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%，较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连续16个季度运行在6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

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

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018年，我国农业生产形势较为稳定；工业生

产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对GDP增长的贡献率（59.7%）较2017年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

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

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018年，全国社会消费品零售总额38.10万亿元，同比增长9.0%，增速较2017年回落1.2个百分点，扣除价格因素实际增长6.9%。2018年，全国居民人均可支配收入28228元，同比名义增长8.7%，扣除价格因素实际增长6.5%，增幅较2017年回落0.82个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，

汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

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

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

落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

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

以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速 6.3%左右。或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在

表 2 宏观经济主要指标

单位：%、亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

2. 行业分析

(1) 监管政策

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

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

不良贷款认定标准上日趋严格。

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

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在 2018 年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5% 和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5% 和 7.5%。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具

发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

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

管体系日趋完善。

（2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表3）。

表3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

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

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

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

年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014~2017年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着IFRS9会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018年末拨备覆盖率回升至186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放

力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

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

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行资

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

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

近年来，交通银行以建设“公司治理最好银行”为目标，坚持将提升公司治理的规范性和有效性作为增强核心竞争力、推进战略实施的关键举措。交通银行根据《公司法》《商业银行法》《证券法》等各项制度建立了股东大会、董事会、监事会和高级管理层权责明确、有效制衡、协调运转、独立运作的公司治理架构。

股东大会是交通银行的最高权力机构。近年来，交通银行召开多次股东大会，议题涉及董事会及监事会换届方案、董事会及监事会工作报告、《公司章程》修改、财务决算、利润分配、公司债券发行方案等事项。交通银行采用包括现场投票、网络投票在内的多种投票方式，保障全体股东享有知情权、参与权和表决权。

董事会是交通银行的战略决策机构，向股东大会负责，并在法律法规、《公司章程》和股东大会赋予的职权范围内行使职权。交通银

行董事会由 13 名董事组成,其中执行董事 3 名、非执行董事 5 名、独立非执行董事 5 名。近年来,交通银行召开多次董事会会议,审议通过了年度董事会工作报告、行长工作报告、财务决算报告、利润分配方案等议案。交通银行董事会下设战略委员会(普惠金融发展委员会)、审计委员会、风险管理与关联交易控制委员会、人事薪酬委员会、社会责任与消费者权益保护委员会 5 个专门委员会。近年来,交通银行董事会各专门委员会召开多次会议,为董事会科学决策提供了专业建议。

监事会是交通银行的监督机构,对股东大会负责。交通银行监事会由 10 名成员组成,其中股东监事 2 名、外部监事 4 名、职工监事 4 名,监事会下设履职尽责监督委员会、提名委员会和财务与内控监督委员会。近年来,交通银行监事会根据国家有关法律法规、监管要求和公司章程的规定履行监督职责,发挥监事会在公司治理中的独立作用并定期召开监事会会议,从战略和经营、资本和财务、内控和合规、风险、信息披露、履职六个方面对全行进行监督。

高级管理层是交通银行的执行机构,在董事会的授权下开展日常经营管理工作,主要职责包括但不限于主持全行日常经营管理工作,组织实施股东大会、董事会决议,拟订年度经营计划和投资方案经董事会或股东大会批准后组织实施等。交通银行高级管理层由行长、副行长、首席财务官、业务总监、交行一汇丰战略合作顾问等组成。近年来,交通银行高级管理层认真执行股东大会、董事会决议,较好地完成了董事会确定的年度经营目标。

信息披露方面,交通银行严格执行《信息披露管理办法》《重大信息内部报告管理办法》《信息披露暂缓与豁免管理办法》等规章制度,不断梳理《上市公司信息披露管理办法》《上海证券交易所股票上市规则》、香港上市规则等主要监管条例,明确法定信息披露事项及披

露内容边界,对信息披露重大差错进行了有效防范。

总体看,交通银行公司治理架构较为完善,各治理主体能够有效履行各自的职责,运营透明度较高,公司治理处于良好水平。

2. 内部控制

交通银行实行统一法人下分级授权的经营管理制度,目前已经形成了公司与机构业务、零售与私人业务、同业与市场业务(互联网金融业务)、风险管理板块四大板块,并设置了资产负债管理部、预算财务部、战略投资部、营运管理部、信息技术管理部等中后台支持部门(见附录 1)。

近年来,交通银行积极开展内部控制日常监督和专项监督,在内部控制评价过程中未发现重大和重要内部控制缺陷。根据中国银保监会《商业银行内部控制指引》、财政部等五部委颁布的《企业内部控制基本规范》及其配套指引的规定和其他内部控制监管要求,交通银行董事会不断建立健全和有效实施内部控制,评价其有效性,并如实披露内部控制评价报告;监事会对董事会及高级管理层建立和实施内部控制进行监督;高级管理层负责组织领导企业内部控制的日常运行。交通银行董事会下设审计委员会、风险管理与关联交易控制委员会,履行内部控制相应职责,高级管理层下设内部控制管理委员会,负责内部控制体系的统筹规划、基本政策制定、组织落实和检查评价等工作。

交通银行建立了完善的内部审计运作机制,内部审计工作由董事会领导,董事长主管,确保了内部审计的独立性。交通银行设立了总行审计监督局、地区审计监督分局(海外行、子公司审计部)、省直行审计部三级审计监督体系,实行垂直、统一管理。交通银行内部审计工作以风险为导向,将风险和内部控制隐患作为审计监督主线和检查重点,围绕内部控制开展审计和评价。董事会下设的审计委员会监督内部审计制度及其实施,审核财务信息及其披

露、检查会计政策、财务状况和财务报告程序，同时检查内部控制制度的执行状况等。

总体看，交通银行的公司治理体系健全，机构设置和岗位职责清晰明确，内部管理体制完善，内控水平较高且持续提升。

3. 发展战略

作为中国第一家全国性的国有股份制商业银行，交通银行围绕“创造共同价值、提供最好服务”的核心要义，设定了“走国际化综合化道路，建最佳财富管理银行”的“两化一行”总体发展战略。2018年，交通银行结合当下新时期国内外宏观经济金融形势，提出“186”战略施工图。其中，“1”是突出“建最佳财富管理银行”目标，确立“创造共同价值、提供最好服务”的核心要义；“8”是从“客户至上、两化道路、双轮驱动、双线协同、科技赋能、人才引擎、风控护航、家园建设”8个方面勾画战略的施工方向和路径；“6”是坚定不移做好“三增三降”6项重点工作，提升客户拓展、资金聚集、风险收益动态平衡、成本管控等方面的核心能力。

为实现上述战略目标，交通银行将紧密围绕国家“服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革”三大任务，落实各项监管要求，持续为股东、客户和员工创造价值。重点从以下方面开展工作：一是积极融入国家发展战略，提升服务实体经济质效。服务供给侧结构性改革，对接战略性新兴产业，加大对高新技术企业、新兴产业和制造业结构调整转型升级的支持，大力支持民营企业、普惠金融发展。二是秉承稳健经营理念，打赢防范风险攻坚战。深化风险授信管理改革，建立“全覆盖、差异化、专业化、智慧化、责任制”的风险授信管理体系。推进集团统一信用风险管理，建设集团统一的风险监测、计量和处置体系。坚持科技赋能，全面升级风险大数据管理体系，持续创新风险监测手段和工具，加强重点领域风险监测和排查。严守案防合规风险底线，强化反

洗钱系统建设和技术支持。三是聚焦客户体验提升，深化财富管理内涵。将“创造共同价值、提供最好服务”重点落地到金融服务生态圈的打造上，以客户体验为中心，构建综合化的产品服务体系。不断加强产品创新和整合推广，持续提升客户到店体验，把服务品牌优势转化为业务优势。四是坚持“两化”战略导向，不断提升经营效益。国际化业务用好牌照优势，立足于服务境内优质企业“走出去”战略，加强全流程对接，满足客户跨境跨市场交易投融资需求。综合化业务做大联动融资规模，持续推进子公司在集团各业务板块的深度融合，不断提升资产管理、信托、基金、保险、托管等业务的规模和效益。五是强化金融科技赋能，助力数字化智慧化转型。渠道、系统、数据全方位发力，以市场有感、客户有感、用户有感为导向，在客户体验、减负增效、业务拓展、管理提升等领域做强技术基础、做优业务应用。以手机银行为重点提升线上服务能力，构建“条块融合、人机协同、流动服务”的厅堂一体化智能服务生态，实现线上线下一体化经营。

总体看，交通银行根据外部环境及自身发展特色制定了较为详实的战略规划，指明了全行未来经营的发展方向，可行性强。近年来，交通银行在业务经营和内控管理方面取得的成效与其战略规划基本契合，综合实力不断增强。

五、业务经营分析

交通银行拥有多年的经营历史、广泛的分销渠道、比较完整的产品体系和庞大的客户基础，在多个业务领域保持很强的同业竞争优势。交通银行主营业务主要包括公司金融业务、个人金融业务和金融市场业务，其中公司金融业务为其收入和利润最主要的来源。近年来，交通银行持续深化“走国际化、综合化道路”的新内涵，遵循“186”战略施工图，深化改革创新，分行和事业部“双轮”驱动，坚持新形势

下零售业务转型，在保持公司金融业务基础上，实现个人金融业务对利润的贡献度的逐步提升。

1. 公司金融业务

交通银行公司金融业务主要包括企业与机构业务、普惠金融业务、产业链金融、现金管理、国际结算与贸易融资业务、投资银行以及资产托管等业务品种。公司金融业务是交通银行利润的最主要来源，2018年公司金融业务利润总额占比为43.89%。

近年来，交通银行紧抓产业结构调整 and 转型升级等领域业务机遇，运用信贷、债券、基金、租赁、信托、资管、保险、投贷联动等产品组合满足客户全方位融资需求；大力发展产业链金融，持续加大对普惠金融的支持力度。

交通银行围绕国家和区域重大战略，加快公司业务体制机制、经营模式转型创新，优化产品系统功能，以扩大企业和机构客户群；发布对公手机银行和微信公众号，打造移动金融服务模式，推进“银校通”“银卫安康”等场景化、行业化服务解决方案；持续优化普惠金融体制机制，加强全面全流程普惠金融服务体系建设，推出“优贷通”“税融通”“POS贷”“沃易贷”等标准化小额信用贷款产品，试点开展“两权”抵押贷款，以加大对小微、“三农”“双创”等普惠金融重点领域和重点客群金融支持力度；加大产业链金融在建筑、医疗、零售、汽车和现代农业等重点行业的推广，推出“快易贴”“快易收”“快易付”“智慧汽车金融”等产品，优化电子供应链和智慧汽车金融系统；密切关注大型客户向产业互联网转型的趋势，主动开发配套支付结算和贸易融资产品，与建筑施工、医疗卫生和石油化工等领域重点客户开展深度合作。

得益于普惠金融和产业链金融等资产和负债业务的发展，近年来公司客户规模的稳步增长促进了客户资金在体系内循环与沉淀，交通银行公司存贷款规模保持平稳增长。截至2018年末，交通银行公司存款余额39440.98亿元，

占客户存款总额的68.90%。从存款期限结构来看，公司定期存款占比为55.66%，公司活期存款占比为44.34%。截至2018年末，交通银行公司贷款余额32186.01亿元，占客户贷款总额的66.31%。其中，中小微企业贷款余额14167.74亿元，占公司贷款总额的44.02%；涉农贷款余额5811.47亿元，占公司贷款总额的18.06%。

2019年以来，交通银行公司存贷款规模继续保持平稳增长态势。截至2019年3月末，公司存款余额为41021.61亿元，较上年末增长4.01%；公司贷款余额为34342.49亿元，较上年末增长6.70%。

近年来，交通银行加快公司金融中间业务拓展力度，尤其强化了现金管理、投资银行、跨境金融、资产托管等核心业务和特色业务，以推动公司金融业务高质量发展。交通银行建立健全大客户绿色通道服务机制，打造“蕴通账户”品牌，通过产品组合和综合化行业解决方案，全面涵盖企业账户管理、收付款管理、流动性管理、投融资管理、全球现金管理等业务领域。截至2018年末，交通银行上线“蕴通账户”现金管理的集团客户2.41万户，涉及现金管理账户46.20万户；交通银行积极推动国际结算与贸易融资业务，推出跨境“薪智汇”方案，以提升结算业务便利性和安全性。2018年，境内行办理国际结算量为人民币47989.79亿元，国际贸易融资发生量为人民币1291.57亿元，境外行对外担保业务发生额为人民币1072.70亿元；交通银行全面推进资产证券化业务，大力支持企业跨境发债需求，成功发行国家开发银行境外绿色债券、“交元”系列信用卡分期资产支持证券，同时发挥国际化和综合化优势，为企业IPO提供一站式金融服务，开展并购综合融资顾问服务。2018年，交通银行投资银行业务实现收入44.24亿元，占全部手续费及佣金收入的9.90%；交通银行持续拓宽托管产品类型和服务领域，成功托管首批养老FOF，推动托管产品对接余额宝、腾讯理财通等互联网代销平台；建立面向客户的托管“e

点通”线上服务系统，提升运营效率和客户服务体验。截至 2018 年末，交通银行托管资产规模为人民币 89132.12 亿元。

总体看，近年来交通银行公司金融业务稳步发展，利用多平台和产品组合不断满足客户融资需求，业务创新力度大，结构方面逐步向中间业务和普惠金融转型，战略转型效果逐步显现。

2. 个人金融业务

交通银行个人金融业务品种主要包括个人存贷款业务、财富管理业务和银行卡业务。交通银行秉承“以客户为中心”的经营理念，加快金融科技创新，深化线上线下一体化经营，不断提升服务品牌影响力，推动个人金融业务高质量发展。近年来，个人金融业务对交通银行利润的贡献度逐步提升，2018 年个人金融业务利润总额占比为 28.61%。

个人存贷款业务方面，交通银行加快负债业务创新发展，推出“稳添利”和“天添息”结构性存款、“超享存”签约型灵活计息存款产品、养老大额存单等负债产品；依托大数据分析，重点针对代发客户、新增客户、新增资金开展精准营销；严格执行国家宏观调控政策，合理安排房贷投放，创新推出住房安心贷以及二手房交易资金托管业务；积极拓展信用消费贷款业务，针对中高端代发客户推出“薪金贷”产品，面向客户提供“惠民贷”线上小额信用消费贷款产品。近年来，由于利率市场化导致市场竞争压力的加剧以及理财资金和互联网产品的分流，交通银行个人存款业务增速有所放缓。截至 2018 年末，交通银行个人存款余额 17764.88 亿元，占客户存款总额的 31.03%；其中，个人定期存款占储蓄存款的 61.31%。近年来，一方面为平衡风险和收益，交通银行加快个人贷款的拓展以促进战略转型，另一方面由于我国城乡居民消费观念转变以及房地产市场快速发展，个人信用消费信贷产品和个人住房按揭贷款需求快速释放，交通银行个人贷款保

持快速增长。截至 2018 年末，交通银行个人贷款余额 16356.27 亿元，占贷款总额的比重为 33.69%；其中，个人住房按揭贷款余额 10075.28 亿元，占个人贷款总额的 61.60%。

2019 年以来，交通银行个人存款业务保持良好增长，但个人贷款余额较上年末有所减少。截至 2019 年 3 月末，个人存款余额 19308.86 亿元，较上年末增长 8.69%；个人贷款余额为 16339.40 亿元，较上年末下降 0.10%。

财富管理业务方面，交通银行以客户为中心，全面推进客户生命周期和产品生命周期双周期客户经营，并充分发挥线上渠道优势，通过推出线上直播等直播栏目加强与客户之间的可视化的沟通，同时积极发挥集团国际化、综合化优势，提升为私银客户提供全球资产配置的专业能力。随着个人客户分层服务体系的不断完善，交通银行中高端个人客户资产占比持续提升，个人客户结构持续优化。截至 2018 年末，交通银行管理的个人金融资产达 30575.96 亿元，较上年末增长 6.11%；达标交银理财、达标沃德和私人银行客户数量较上年末分别增长 1.82%、9.40%和 11.09%。

信用卡业务方面，为满足移动互联网时代客户多样化的用卡需求，交通银行在业内首推“手机信用卡”，实现从发卡到使用的“秒批秒用”服务；推出“买单吧”APP、“好商贷”“好现贷”等消费信贷新产品；持续开展“最红星期五”“周周刷”“朝红买单日”等品牌营销活动以提升品牌影响力。截至 2018 年末，交通银行境内行信用卡在册卡量(含准贷记卡)达 7155 万张；全年累计消费额达人民币 30702.76 亿元；信用卡透支余额达人民币 5051.90 亿元。借记卡业务方面，交通银行借助移动互联技术加快业务创新，完善 C2B 与 C2C 扫码支付产品，大力推广“安心付”、无介质卡等电子借记卡以及“用卡无忧”特色增值服务。截至 2018 年末，境内行太平洋借记卡发卡量达 14253 万张，较上年末净增 1085 万张；全年累计消费额达人民币 10050 亿元，同比增长 7.21%。

总体上看，交通银行个人金融业务板块产品创新能力强，业务品种丰富且具备相当的市场竞争力和品牌美誉度；近年来个人贷款业务发力转型，贷款规模快速增长，带动个人金融业务对整体营业收入的贡献度提升；另一方面，利率市场化导致市场竞争压力的加剧以及理财资金和互联网产品的分流背景下，交通银行个人存款增幅放缓。

3. 金融市场业务

近年来，交通银行持续拓宽同业合作渠道，深入挖掘金融市场、资产管理等业务发展潜力，促进产品创新、流程优化和服务提升，推进金融市场业务全面发展。

在同业业务方面，近年来交通银行加大结算、交易、清算业务比重，努力提升同业低成本资金的聚集能力；推动银银平台建设，上线银银合作代销理财、实物贵金属、贵金属钱包等业务，开展政策性银行金融债柜台及代理结算业务。由于资产端信贷及投资业务稳步发展，资金需求量较大，交通银行同业业务以融入市场资金为主，同业资产占资产总额的比重较低。近年来，交通银行加大线上同业存单等存款证和二级资本债券、金融债券的发行力度，适当控制同业存放和拆入资金规模，市场融入资金规模基本保持稳定。截至 2018 年末，交通银行同业资产余额 8480.67 亿元，占资产总额的 8.90%，其中，存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产分别占同业资产余额的 19.30%、66.60%和 14.10%；市场融入资金余额 23265.96 亿元，占负债总额的 26.36%，其中同业及其他金融机构存放款项、已发行存款证和应付债券分别占市场融入资金余额的 47.34%、15.76%和 13.65%，后两者占比不断提升。随着市场资金融入力度加大以及资金成本的上升，交通银行同业业务带来的利息净支出保持增长，2018 年同业及其他金融机构存款和拆入款项利息支出增至 667.88 亿元，主要由于同业存放和拆入款项成本上升所致；应付债券及其他利息支出为

225.79 亿元。

交通银行投资品种以金融投资为主，其中主要为债券投资，另有部分信托及资产管理计划投资以及少部分的衍生金融工具、权益及基金等投资。近年来，交通银行加强宏观经济形势和国别政策变化方面的研判，适当加强金融投资力度，在结构方面增加地方债、国债、政策性银行债和金融机构债券的配置力度，并调整债券组合久期，以控制投资业务利率风险。截至 2018 年末，交通银行投资资产总额 28675.60 亿元，其中债券投资余额 23695.21 亿元，占投资资产余额的 82.63%。债券投资方面，政府债券及央行票据、金融机构债券、公司债券占债券投资的比重分别为 63.81%、29.38%和 5.35%，公共实体债券占比很低；基金投资及其他资产管理计划余额快速增至 1875.54 亿元，占投资资产的比重为 6.54%，主要为投资的债券型公募基金；信托及资产管理计划投资余额为 2022.46 亿元，占投资资产的 7.05%，较之前年度有所压缩，底层客户主要为内部高评级的政府部门及企业；权益工具投资 177.20 亿元，主要为上市及非上市公司股权。随着投资业务的发展和投资结构的优化，交通银行投资利息收入持续上升，2018 年实现金融投资利息收入 854.49 亿元，交易性金融资产贡献的投资收益为 94.35 亿元。

此外，交通银行积极应对债券价格波动，承担“债券通”业务做市商职责，着力推进境外客户销售任务。2018 年，交通银行达成“债券通”交易 109 笔，交易金额合计 271.48 亿元；开展贵金属、大宗商品交易以及资产管理等业务，资金运用渠道不断拓宽；大力发展人民币债券借贷业务，与 118 家机构新签订人民币债券借贷业务主协议。加强市场分析和预判，积极拓展外汇掉期交易的境外交易对手。2018 年，交通银行境内行人民币债券交易量达人民币 4.98 万亿元，银行间外汇市场外汇交易量达 20365.01 亿美元；积极开展贵金属业务，获得上海期货交易所首批黄金期货做市商、上海黄

金交易所首批白银询价市场远期曲线报价团试点成员、黄金期权隐含波动率报价试点成员等资质，与上海黄金交易所同步推出代理及自营熊猫金币合约交易。2018年，交通银行境内行代理贵金属交易量达 1154.26 亿元，实物贵金属产品销量达 25.63 亿元，黄金自营累计交易量达 10852.90 吨；资产管理业务方面，交通银行推进净值化产品转型，相继推出灵活申购赎回的开放式类货币基金净值型产品以及长周期定制型净值型产品，2018 年共发行理财产品 6208 只，募集资金达 17.59 万亿元；2018 年末人民币表外理财业务余额达 7696.69 亿元。

总体看，受监管政策逐步加强因素的影响，交通银行金融市场业务加快业务结构调整步伐，主动负债能力有所提升，在风险可控的前提下实现了较好的投资收益。

4. 主要子公司经营情况

交通银行坚持深化改革、完善顶层设计，提升综合化经营效率，为客户提供跨境跨业市场的综合金融服务。截至 2018 年末，交通银行控股子公司资产总额达人民币 3677.85 亿元；2018 年，交通银行控股子公司（不含英国、卢森堡和巴西子行）实现归属于母公司净利润人民币 47.45 亿元。

交银租赁是交通银行全资子公司，2007 年 12 月正式开业，注册资本人民币 85.00 亿元。近年来，交银租赁深入推进航空、航运业务。截至 2018 年末，飞机、船舶资产规模达人民币 1282.67 亿元，占全部租赁资产的 58.20%；拥有管理机队规模 220 架，船队规模 380 艘。2018 年末，交银租赁租赁资产余额达人民币 2204.07 亿元。

交银国信成立于 2003 年 1 月，注册资本人民币 57.65 亿元，交通银行和湖北省交通投资集团有限公司分别持有 85% 和 15% 的股权。近年来，交银国信加快业务转型步伐，大力推动主动管理、资产证券化、家族信托等业务发展。截至 2018 年末，交银国信管理资产规模为人民

币 8830.47 亿元，实现净利润（归属于母公司股东）人民币 8.99 亿元。

交银施罗德基金成立于 2005 年 8 月，注册资本人民币 2.00 亿元，交通银行、施罗德投资管理有限公司和中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司出资比例分别为 65%、30% 和 5%。截至 2018 年末，交银施罗德基金管理资产规模为人民币 4388.76 亿元（含旗下两家子公司）。

交银康联人寿成立于 2010 年，注册资本 51.00 亿元，主营业务包括人寿保险、健康保险等保险业务及相应的再保险业务，交通银行持有其 62.5% 的股份。近年来，交银康联人寿充分发挥保险资金特点，实现稳定的投资收益，经营效益平稳提升。截至 2018 年末，交银康联人寿资产总额突破人民币 400 亿元，综合投资收益率 6.31%；偿付能力充足率 287%。

交银保险成立于 2000 年，是交通银行的全资子公司，注册资本 4 亿港元，其经营范围包括不同种类的一般保险业务。近年来，交银保险扎实推进承保主业高质量发展，持续深化集团业务联动，全力打造集团全球一般保险专业服务平台。2018 年，交银保险支出前承保利润增幅 15.83%，净赔付率为 28.07%。

交银金融投资于 2018 年 2 月正式开业，注册资本人民币 100 亿元。交银金融投资坚持债转股主责主业，以综合化服务方案为核心，积极探索发股还债、收债转股、以股抵债等模式，全力推动市场化债转股业务落地。2018 年，交银金融投资实施项目 16 个，交易金额合计人民币 79.49 亿元，定向降准资金使用量达 31.50%。

总体看，交通银行综合化经营稳步推进，各子公司业务稳步发展，品牌价值及业务协同效应逐步显现，市场竞争力不断提高。

六、风险管理分析

近年来，交通银行围绕“全覆盖、差异化、专业化、智慧化、责任制”的风险管理体系目标，不断深化全面风险管理体系的建设。风险

偏好方面，交通银行设立收益、资本、质量、评级四维风险容忍度，并进一步对信用、市场、操作、流动性等各类风险设定了二十余个具体风险限额指标，以定期掌控总体风险变化；风险管理架构方面，交通银行董事会承担风险管理最终责任和最高决策职能，并通过下设的风险管理与关联交易控制委员会掌握全行风险状况，各省直分行、海外行、子公司和直营机构参照总行框架，相应设立简化实用的风险管理委员会；风险管理工具方面，交通银行高度重视风险管理工具、信息系统和计量模型建设与应用，并不断探索大数据、人工智能、云计算等金融科技手段助力风险管理。目前，交通银行已建成资本管理高级方法实施的完整体系，覆盖政策流程建设、模型开发与管理、数据积累与规范、系统设计与实施、业务管理与考核应用等各个方面。

1. 信用风险管理

信用风险是交通银行面临的主要风险之一，主要来源于表内外信贷业务以及同业和投资等资金业务。交通银行对投向指导、调查和申报、业务审查审批、资金发放、贷后管理和不良贷款处置等环节进行严格规范管理，将信用风险控制可在可接受的范围，致力于实现风险与收益的平衡。

近年来，交通银行将不断优化风险授信管理体系作为信用风险管理的重要抓手，以优化授信流程为主线，形成重要制度文件在分行试点推行。交通银行制定全行统一风险监测体系方案，推动监测系统功能全行上线，监测结果嵌入全流程应用；制定集团统一风险处置体系建设方案，推动省直分行资产保全准事业部制改革，目前已在 20 余家分行实施。此外，交通银行综合运用总量管控、名单制等手段，加强重点领域、重点分行和重点客户质量管控，动态深入排摸并实现风险资产全量清单式管理。近年来，交通银行持续开展股票质押、房地产、信用债、票据、非法集资、集团客户漏出等重

点领域风险排查和监测，建立僵尸企业滚动排查和减退压降机制。

交通银行贷款投向的主要行业包括制造业，交通运输、仓储和邮政业，服务业以及水利、环境和公共设施管理业等，根据市场形势和政策环境变化，以服务实体经济为根本，贯彻落实国家“三去一降一补”的政策，不断优化信贷政策和行业结构。交通银行对于煤炭、钢铁、水泥等产能过剩行业采用总量管理以及压缩退出的原则，并根据经营实际选择具备资源、规模、成本和技术优势的优质企业开展信贷合作，行业选择上向生物医药、高端装备制造、电子信息等国家政策重点导向的新兴战略性新兴产业，以及电力、燃气和水、科教文卫等公共事业和民生消费领域倾斜。近年来，交通银行制造业、批发零售业以及前五大行业贷款占比逐年下降，服务业以及交通运输、仓储和邮政业贷款占比则呈稳中有升的态势。截至 2018 年末，交通银行第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 11.98%，前五大行业贷款余额合计占比 42.82%，贷款的行业集中度不高（见附录 2：表 1）。

从地区分布来看，交通银行贷款投放整体较为分散，但长江三角洲、环渤海经济圈和珠江三角洲等经济发达地区贷款占比相对较高。近年来交通银行各地区贷款投放占比基本保持稳定，贷款区域集中度不高。

近年来，交通银行贷款客户集中度控制在合理水平，截至 2018 年末单一最大客户贷款集中度为 3.60%，最大十家贷款客户集中度为 16.64%（见附录 2：表 2）。整体看，交通银行贷款客户集中风险不高。

从风险缓释措施情况来看，交通银行抵质押贷款占比较高，通常对抵质押物拥有第一优先受偿权。交通银行接受的抵质押物主要包括住宅、商业房产、存货和应收款项、债券和股票等，并对抵质押品按不同种类设定了不同的贷款抵质押率。近年来，由于持续加大小微企业及个人的小额信贷产品的营销及投放力度，

交通银行信用卡贷款占比略有上升。截至 2018 年末，交通银行信用卡贷款、保证贷款、抵押贷款和质押贷款余额占贷款总额的比例分别为 32.03%、18.45%、35.70% 和 13.82%。整体看，交通银行贷款风险缓释措施对信贷资产的保障程度较好。

近年来，受宏观经济下行及产业结构调整导致部分行业风险扩散等因素的影响，交通银行信贷业务面临的信用风险管理压力有所加大。为此，交通银行着力加强风险预判能力和处置能力，在对客户风险特征和经营发展趋势研判的基础上，形成“黑”“白”“灰”三类名单，以提高风控效能和业务效率；完善集团类风险客户和跨机构风险客户统筹协调处置机制，突出重点部位风险排查和化解，加快不良资产的清收处置。交通银行不良资产处置手段相对丰富，除传统的催收、重组、执行处置抵质押物或向担保方追索以及贷款核销等方式外，还采用第三方转让的方式处置不良贷款，并于 2018 年实现了首单信用卡不良资产证券化产品发行。2016—2018 年，交通银行分别核销不良贷款 212.25 亿元、195.54 亿元和 501.68 亿元，核销力度相对较大。得益于上述措施，交通银行近年来不良贷款率保持稳定，逾期贷款规模和占比实现逐年双降。截至 2018 年末，交通银行不良贷款余额 725.12 亿元，不良贷款率 1.49%；逾期贷款余额 891.64 亿元，占贷款总额的比例为 1.84%；交通银行对逾期贷款采取审慎的分类标准，2018 年末逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 87.32%（见附录 2：表 3）。

截至 2019 年 3 月末，交通银行不良贷款余额 746.62 亿元，较上年末增加 21.50 亿元；不良贷款率为 1.47%，较上年末下降 0.02 个百分点；拨备覆盖率 173.47%，较上年末上升 0.34 个百分点。交通银行信贷资产质量保持良好水平。

交通银行的承诺及或有事项主要为信贷承诺及财务担保，主要包括贷款承诺、信用卡承

诺、开出保函及担保、承兑汇票等。近年来，随着信用卡发卡量的增加，信用卡承诺余额不断上升，交通银行承诺及或有事项规模持续扩大（见附录 2：表 4）。2018 年末，交通银行表外业务余额为 14562.18 亿元，其中开出信用卡承诺、信用证承诺、承兑汇票余额分别为 7599.94 亿元、1411.37 亿元和 2285.50 亿元；贷款承诺和开出保函及担保余额分别为 584.40 亿元和 2680.97 亿元；保证金存款余额为 2977.07 亿元，保证金对信用证承诺和承兑汇票覆盖程度尚可。整体看，交通银行表外业务整体信用风险可控。

总体看，交通银行信用卡信用风险管理体系较为完善，近年来不断加强信用风险管控和不良贷款处置力度，逾期贷款规模和占比实现逐年双降，整体信贷资产质量保持良好水平。但国内宏观经济未来仍面临下行压力，这为交通银行信用卡信用风险管理带来一定的挑战。

2. 市场风险管理

交通银行面临的市场风险主要来自交易账户和银行账簿的利率风险和汇率风险。交通银行对市场风险实施条线集中管理。其中，资产负债管理部是全行市场风险管理牵头部门；金融市场中心、贵金属中心、境内外分行和各子公司是市场风险管理的执行机构；风险管理部、审计局分别对市场风险管理进行独立验证和内部审查。近年来，交通银行通过建立和优化职责分工明确、制度流程清晰、计量系统完善、监控分析及时的市场风险管理体系。市场风险计量方面，交通银行每日采集全行资金交易头寸和最新市场数据进行头寸估值和敏感性分析；每日采用历史模拟法从风险因素、投资组合和产品等多个维度分别计量市场风险的风险价值，并应用于内部模型法资本计量、限额监控、绩效考核、风险监控和分析等；每日开展返回测试，验证风险价值模型的准确性；定期进行压力测试，分析投资组合在压力情景下的风险状况。

（1）利率风险管理

利率风险主要源自资产负债利率重定价期限错配及市场利率变动，并根据持有目的的不同分为交易账户和银行账簿进行管理。目前交通银行已初步建成较为完善的银行账簿利率风险监测体系，主要通过利用缺口分析系统，对全行利率敏感资产负债的重定价期限缺口实施定期监控，主动调整浮动利率与固定利率生息资产的比重，通过资产负债配置策略调整利率重定价期限结构及适当运用利率掉期等衍生工具对利率风险进行管理。交易账户利率风险方面，交通银行主要基于风险价值（VAR）计量进行监测和限额管理，并致力于建立制约有效的限额管控机制。

近年来，交通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 2：表 5）；3 个月至 1 年期限缺口由正转负，主要是由于该期限内存款规模明显增加所致。根据交通银行测算，基于 2018 年末资产负债结构，若各类货币收益率曲线同时平行上升 100 个基点，净利润将增加 140.29 亿元，相当于全年净利润的 18.92%。整体看，交通银行面临一定利率风险但相对可控。

（2）汇率风险管理

交通银行主要以人民币进行业务结算，资产负债的记账本位币为人民币，部分业务则以美元或其他币种进行，其汇率风险主要源自于自营及代客外汇交易的交易性风险及为保持一定外币头寸与境外经营的结构风险。交通银行制定了汇率风险管理办法，明确汇率风险管理部门职能划分、工作范围、风险识别、计量和控制方法、具体措施，根据自身风险承受能力和经营水平，通过不断完善交易系统和管理信息系统的管理支持，设立和控制相关限额在政策许可范围内压缩和限制外汇敞口，主动调整外币资产结构以强化资产负债币种结构的匹配，适当运用汇率金融衍生工具进行转移和对冲等方式控制汇率风险。根据交通银行测算，

2018 年，人民币对美元和港币的即期与远期汇率同时升值 5% 的情况下，其净利润将减少 17.55 亿元，占全年实现净利润的 2.37%。整体看，交通银行面临的汇率风险较低。

3. 流动性风险管理

交通银行流动性风险主要来自存款人提前或集中提款、借款人延期偿还贷款、资产负债的金额与到期日错配等方面。交通银行对流动性风险实施总行集中管理，资产负债部负责对流动性风险进行监控和管理。近年来，交通银行在预测流动性需求的基础上，制定相应的流动性管理方案，定期进行宏观经济形势、央行货币政策、资金市场动态的分析研究，积极管理全行流动性，具体措施包括如下几点：一是提高核心存款在负债中的比重，保持负债稳定性；二是应用一系列指标及限额，监控和管理全行流动性头寸；三是总行集中管理资金，统筹调配全行流动性头寸；四是保持适当比例的央行备付金、隔夜同业往来、流动性高的债权性投资，积极参与公开市场、货币市场和债券市场运作，保持良好的市场融资能力；五是合理匹配资产到期日结构，通过多层次的流动性组合降低流动性风险。

交通银行流动性缺口主要受存贷款的期限分布影响，由于 1 年期以上的贷款占比较高，且存款以活期存款和 1 年期以内的定期存款为主，其流动性负缺口主要集中在 1 年以内期限。2018 年，交通银行 1 个月以内期限缺口由负转正，主要由于该期限内的存款及同业融入资金规模下降所致（见附录 2：表 6）。考虑到交通银行存款客户基础夯实，存款规模保持增长，资金来源较为稳定，且活期存款的沉淀率较高；另一方面资产端持有的较大规模变现能力强的债券资产，交通银行面临的流动性压力不大。

4. 操作风险管理

交通银行建立了与全行业务性质、规模和产品复杂程度相适应的完整操作风险管理体系，

确定和规范操作风险与控制自我评估、损失数据收集、关键风险指标监控及操作风险事件管理的工作流程。近年来，交通银行持续推进操作风险管理工具与业务的融合，对重点业务流程操作风险与控制进行重检识别，强化操作风险管理工具评估监测成果运用，建立改进跟踪机制，助力内部管理基础的持续夯实；规范业务外包管理，加强业务外包中信息科技活动风险的检查评估，并将外包风险评估机制推广覆盖至全行各分支机构；开展海外分（子）行信息系统、互联网信息安全管控等专项风险评估，强化信息科技领域风险管控；修订业务连续性管理制度，组织推进同城灾备切换综合应急演练，开展重要业务影响分析重检，梳理完善重点业务应急预案和业务连续性计划；制定下发非法集资风险管控意见，组织开展账户资金监管专项排查，持续监测并及时化解非法集资风险事件。

法律合规与反洗钱方面，交通银行持续优化法律合规管理体系，完善境内合规管理长效机制，推进境外合规常态化、制度化，巩固境外合规管理质效，继续加强全行重大项目、创新业务和各类经营管理活动的法律支持力度；完善反洗钱组织机构建设和内控制度，健全洗钱风险评估体系，持续推进机构反洗钱风险评估项目，改进反洗钱管理薄弱环节并提高业务系统洗钱风险管控水平，持续提升客户身份识别及大额可疑交易报告水平和质量，不断加强机构反洗钱能力建设。

5. 声誉风险管理

交通银行将声誉风险管理作为全面风险管理体系的重要组成部分，持续完善声誉风险管理机制，密切加强声誉风险识别、预警、评估和监测，实时跟踪监测各类声誉风险因素的产生和变化，适时调整应对策略和措施，积极探索声誉风险量化方法。交通银行编写了《声誉风险管理工作手册》，向基层员工普及声誉风险管理知识和技能，实现全行各层级媒介素养和

声誉风险管理培训全覆盖。近年来，交通银行面对负面舆情应对积极有效，声誉风险控制得当，未发生重大声誉风险事件。

总体看，交通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，风险管理能力不断提升。

七、财务分析

交通银行公布了 2016—2018 年以及 2019 年第一季度合并财务报表。普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对 2016—2018 年财务报表进行了审计，且出具了无保留的审计意见；2019 年第一季度财务报表未经审计。本次报告中 2017 年和 2016 年财务数据除特殊标注外分别采用 2018 年和 2017 年经审计财务报表期初数据。

交通银行于 2018 年 1 月 1 日起执行新金融工具会计准则，首日执行新准则与原准则的差异调整计入期初未分配利润和其他综合收益，该准则的实施对财务报表的影响参见附注 1。

交通银行财务报表合并范围包括交通银行母行及其境内外分支机构、交银施德罗基金（含旗下两家子公司）、交银国信、交银租赁、交银康联人寿、交银国际、交银保险、交银投资、大邑村镇银行、安吉村镇银行、石河子村镇银行、崂山村镇银行等受公司处置或通过非同一控制下企业合并取得的子公司及结构化主体。

1. 资产质量

近年来，交通银行资产规模稳步上升，但受客户存款增长放缓和市场融入资金力度减弱的影响，其增速有所放缓。截至 2018 年末，交通银行资产总额 95311.71 亿元，主要由现金类资产、同业资产、贷款和垫款以及投资资产构成，近年来资产结构保持稳定（见附录 2：表 7）。

¹ 因采用新金融工具准则，公司 2018 年年报期初未分配利润从人民币 1245.14 亿元减少到人民币 962.57 亿元，其他综合收益从人民币 -28.71 亿元增加到人民币 -9.86 亿元，递延所得税资产从人民币 164.56 亿元增加到人民币 259.27 亿元。

近年来，交通银行在综合考虑安全性、流动性和收益率等因素的基础上配置同业资产，同业资产规模略有增长。同业资产类别以拆出资金为主，存放同业和买入返售金融资产为辅。其中，拆出资金交易对手方主要为境内银行以及非银金融机构；买入返售金融资产标的为证券和票据。近年来，交通银行在开展同业拆借以及买入返售业务时，充分考虑交易对手规模、财务状况及外部信用风险评级结果，确定交易对手的信用水平，审慎选择交易对手。截至2018年末，交通银行同业资产余额为8480.67亿元，占资产总额的8.90%；其中拆出资金、存放同业款项和买入返售金融资产占比分别为66.60%、19.30%和14.10%。交通银行同业资产期限大部分集中在1年以内，且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，交通银行依托完善的机构网络和良好的客户基础，通过加强对实体经济扶持力度大力发展贷款业务，合理把握信贷投放总量、投向和节奏，贷款及垫款净额呈逐年增长态势，占资产总额的比重有所上升。截至2018年末，交通银行贷款和垫款净额47423.72亿元，占资产总额比重为49.76%。信贷资产质量方面，近年来交通银行不良贷款率稳中有降，拨备覆盖率指标明显上升。截至2018年末，交通银行不良贷款率1.49%，拨备覆盖率为173.13%，贷款拨备率为2.59%，信贷资产质量保持同业较好水平，拨备充足。

近年来，交通银行深化同业机构合作，加强宏观经济形势和货币政策变化上的研判，适当加强金融投资力度，整体投资资产规模及占比稳步增长。交通银行投资品种主要以金融投资为主，其中主要为债券投资，另有部分信托及资产管理计划投资以及少部分的衍生金融工具、权益及基金等投资。截至2018年末，交通银行投资资产净额28641.91亿元，占资产总额的30.05%（见附录2：表8）。其中，债券投资余额23695.21亿元，占投资资产总额的

82.63%。政府债券及央行票据、金融机构债券、公司债券占债券投资的比重分别为63.81%、29.38%和5.35%，公共实体债券占比很低；资金信托及资产管理计划、基金投资及其他资产管理计划和权益工具分别占投资资产余额的7.05%、6.54%和0.62%。得益于“交行—汇丰”1+1联动机制带来的债转股、股权投资等各类重大基金项目的突破，权益工具和基金规模较2017年度均有显著增长。2018年，证券投资的平均收益率为3.58%。2018年，交通银行交易性金融资产及负债受公允价值计量且变动计入损益的公允价值变动净收益为36.16亿元，其他债权投资和其他权益工具投资公允价值变动计入其他综合收益的公允价值变动净收益分别为-2.03亿元和-14.93亿元，受公允价值变动影响的投资标的面临的市场价格波动风险可控。

2019年以来，交通银行资产规模稳步增长，贷款净额和投资资产占资产总额比重有所上升，但同业资产占比有所压缩。截至2019年3月末，交通银行资产总额97857.47亿元，其中贷款和垫款净额、投资资产净额和同业资产余额分别占资产总额的50.61%、30.82%和7.96%。信贷资产质量方面，交通银行不良贷款规模有所上升，但不良贷款率持续下降，信贷资产质量稳定。截至2019年3月末，交通银行拨备覆盖率为173.47%，贷款拨备率为2.56%，拨备保持充足水平。

总体看，交通银行资产规模保持增长，资产结构趋于稳定，投资资产、贷款规模持续上升，为资产规模增长做出了主要贡献；在部分高风险地区及行业授信政策的收紧以及信用风险管控的加强、不良资产处置力度逐年上升等因素的综合作用下，不良贷款率于2018年开始下降，整体信贷资产质量保持良好水平，拨备充足。

2. 负债结构

交通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，交通银行负债规模呈

上升趋势，但受到金融去杠杆以及同业业务监管加强的影响，市场融入资金规模呈缓慢增长态势。截至 2018 年末，交通银行负债总额 88258.63 亿元，其中市场融入资金占比近年来呈下降趋势。

作为跨境、跨业、跨市场经营的大型商业银行，交通银行市场地位显著，市场融资能力强。交通银行市场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、卖出回购金融资产款以及发行债券和存款证等。近年来，为兼顾流动性以及负债成本，交通银行利用发行同业存单以及金融债券的方式优化短期和中长期主动负债结构，应付债券规模呈增长趋势。受到金融去杠杆以及同业业务监管加强等因素的影响，存放同业款项和卖出回购金融资产规模呈现波动，导致市场融入资金规模及占比有所波动。截至 2018 年末，交通银行市场融入资金余额 23265.96 亿元，占负债总额的 26.36%。其中，同业及其他金融机构存放款项为 11013.24 亿元，拆入资金为 4033.18 亿元，卖出回购金融款项余额为 1375.13 亿元，应付债券 3176.88 亿元，已发行存款证 3667.53 亿元。

近年来，受利率市场化推进，同业竞争加剧和理财产品分流的影响，交通银行存款业务发展受到一定阻力，但公司在交通运输、基础设施建设和大型制造业方面的客户优势和资源推动其客户存款规模持续增长。截至 2018 年末，交通银行客户存款余额 57933.24 亿元，占负债总额的 65.64%，占比较为稳定。其中，储蓄存款占比 31.03%；按存款期限来看，活期存款占比 42.56%，定期存款占比 57.37%。整体看，交通银行定期存款占客户存款比例较高，存款稳定性较好，但定期存款比例上升对其主动负债成本产生一定负面影响。

截至 2019 年 3 月末，交通银行负债总额为 90598.65 亿元。其中，客户存款余额 61061.74 亿元，占负债总额的 67.40%；市场融入资金余额 23344.02 亿元，占负债总额的 25.77%

总体看，交通银行综合考虑市场需求以及

自身流动性需求配置资金融入方式，融资渠道通畅，定期存款占客户存款比例较高，存款稳定性好；但近年来交通银行定期存款占客户存款比例呈上升趋势，由此带来的资金成本上升问题有待关注。

3. 经营效率与盈利能力

交通银行营业收入主要来自利息净收入和手续费及佣金净收入，投资收益对营业收入的贡献度较低。近年来，交通银行在推动存贷款业务发展的同时，以财富管理、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。近年来交通银行营业收入呈稳步增长趋势，2018 年实现营业收入 2126.54 亿元。其中，利息净收入占比 61.56%，手续费及佣金净收入占比 19.39%，利息净收入和手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度有所下降（见附录 2：表 9）。

交通银行利息收入主要来自信贷资产和金融投资资产，同业资产贡献的利息收入较少。近年来，得益于各项贷款业务的开展，信贷资产对利息收入的贡献稳步上升；金融投资资产利息收入水平有所增长，但对利息收入的贡献度有所下降。2018 年，交通银行实现利息收入 3488.64 亿元，其中贷款和垫款（含贴现）利息收入占 64.62%，金融投资资产利息收入占 24.49%。交通银行利息支出主要包括客户存款、利息支出和市场融入资金利息支出。近年来，由于客户存款稳步增长且期限结构中定期存款占比较高，发行同业存单和债券规模增长，两方面因素带动利息支出有所上升。2018 年，交通银行利息支出 2179.56 亿元，其中客户存款利息支出占比 59.00%，市场融入资金利息支出占比 33.01%。2016—2018 年，交通银行净利差分别为 1.89%、1.55%、1.56%，近年来呈企稳回升状态。

交通银行手续费及佣金收入主要包括是银行卡手续费、管理类手续费、投资银行手续费、代理类手续费、担保承诺手续费和支付结

算手续费。近年来，交通银行推动盈利模式转型，收入来源趋于多元化，带动手续费及佣金收入稳步增长。2018年，交通银行实现手续费及佣金收入446.73亿元，其中，银行卡和管理类手续费收入占比分别为45.02%和28.03%。手续费及佣金支出规模较小。

交通银行的投资收益主要包含交易性金融资产及负债的当期价差变动和金融投资终止确认时，之前计入其他综合收益的累计利得或损失从权益重分类至损益确认的投资收益。近年来，交通银行投资收益增长显著。2018年，交通银行实现投资净收益108.48亿元，其中交易性金融资产及负债投资期间产生的投资收益为94.35亿元。

交通银行营业支出以业务及管理费用和资产减值损失为主。近年来，随着业务的发展和经营规模的稳步扩张，业务及管理费逐年增长，但受益于良好的成本控制能力，成本收入比保持稳定。2018年，交通银行成本收入比为31.50%。交通银行资产减值损失主要为以摊余成本计量的贷款和垫款计提的减值准备为主。近年来交通银行加大拨备计提及核销力度，资产减值损失规模呈上涨趋势，对净利润产生一定负面影响。

近年来，得益于利息收入的稳步增加，稳健的投资策略带来的投资收益增长，以及收益结构趋向多元化，一定程度上弥补了净利差收窄和加大拨备计提带来的不利影响，但整体盈利水平仍略有下滑。2018年，交通银行拨备前资产收益率、平均资产收益率和加权平均净资产收益率分别为1.40%、0.80%和11.17%。

2019年第一季度，交通银行实现营业收入621.00亿元，净利润213.47亿元。

总体看，交通银行综合实力强，收益结构趋于多元，近年来信贷类资产规模增长带来的利息收入水平逐年提高、投资专业化水平提高以及投资规模逐年扩大带来的投资收入水平提高；另一方面，利率市场化推进过程中净利差水平的收窄、不良贷款余额的增长以及拨备计

提力度的加大，将使其未来盈利水平承压。

4. 流动性

近年来，由于客户存款增幅趋缓以及收益渠道多样化导致收取利息、手续费及佣金的现金流入增加以及客户贷款及垫款净增加额的减少，交通银行经营活动现金流波动较大；由于投资业务增幅放缓导致投资支付的现金增加水平放缓，投资活动现金净流出规模呈下降趋势；由于各类债券发行规模有所下降，筹资活动现金净流入规模逐年减小，2018年呈现净流出状态。整体看，交通银行现金流充足（见附录2：表10）。

近年来，由于持有较大规模变现能力强的债券类资产以及一定规模的现金类资产，交通银行流动性指标保持较好水平。截至2018年末，交通银行流动性比例为67.28%，流动性覆盖率为112.03%（见附录2：表11）。考虑到存款良好的沉淀特性、大规模投资资产和同业资产良好的变现能力，以及系统性重要性银行极强的外部融资能力，交通银行面临的流动性风险可控。

5. 资本充足性

近年来，交通银行主要通过发行优先股、二级资本债券以及利润留存等方式补充资本金。2015年，交通银行成功发行1.23亿股境外美元优先股，募集资金折合人民币149.82亿元。2016年，交通银行成功发行4.50亿股境内人民币优先股，募集资金450.00亿元。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，交通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。2017年，交通银行成功发行300亿元二级资本债券，对二级资本形成有力补充。截至2018年末，交通银行所有者权益合计7053.08亿元，其中股本总额742.63亿元，其他权益工具598.76亿元，资本公积1136.63亿元，盈余公积2043.12亿元，一般风险准备1142.81亿元，

未分配利润 1291.61 亿元。

随着业务规模的增长以及国际化、综合化经营策略中对外投资的扩张，交通银行风险加权资产规模近年来呈增长态势，但在经营策略上追求“降风险成本”和“降资本占用”，其风险资产系数于 2018 年有所下降。截至 2018 年末，交通银行风险加权资产余额 56905.42 亿元，风险资产系数为 59.70%（见附录 2：表 12）。股东权益占资产总额的比例为 7.40%，杠杆率为 6.78%，财务杠杆控制在合理水平。资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率分别为 14.37%、12.21%和 11.16%，资本充足。

截至 2019 年 3 月末，交通银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 14.23%、12.23%和 11.20%，资本保持充足水平。

八、本次债券偿付能力分析

截至本报告出具日，交通银行已发行且未到期的次级债券本金 395 亿元，二级资本债券本金（包含境外二级资本债券及交银租赁二级资本债券）721.60 亿元，次级债券和二级资本债券具有相同的清偿顺序；以本次二级资本债券发行规模为 400 亿元进行计算，发行成功后交通银行存续期内的次级债券和二级资本债券本金将增加至 1516.60 亿元。以 2018 年末财务数据计算，交通银行可快速变现资产、股东权益和净利润对二级资本债券本金的保障程度均较高（见表 4）。此外，考虑到交通银行计划于今年赎回折合人民币约 495 亿元次级债券及二级资本债券，在赎回完成后，保障倍数将进一步提高。

表 4 二级资本债券保障指标 单位：倍、亿元

项目	发行前	发行后
次级债券及二级资本债券本金	1116.60	1516.60
可快速变现资产/次级债券和二级资本债券本金	18.49	13.61
净利润/次级债券和二级资本债券本金	0.66	0.49
股东权益/次级债券和二级资本债券本金	6.32	4.65

资料来源：交通银行年度报告，联合资信整理

九、评级展望

交通银行是中国五家全国性国有控股商业银行之一，在国内银行业金融机构中的系统重要性和行业地位突出。交通银行的公司治理体系健全，机构设置和岗位职责清晰明确，内部管理体制完善，内控水平较高；近年来，公司主营业务稳健发展，产品体系比较健全，多个业务品种具备很强的市场竞争力和品牌美誉度，业务创新能力强，业务结构不断优化；综合化经营及海外业务的战略布局逐步完善，品牌价值及业务协同效应逐步显现；近年来通过发行优先股、二级资本债券等多种方式补充资本，并积极推动资本节约型业务的开展，资本保持充足水平；得益于信贷结构的调整、贷后管理的加强以及清收、核销和资产证券化等多种不良资产处置方式的综合运用，信贷资产质量保持良好水平；收益结构趋向多元化，中间业务良性发展，对于营业收入的贡献度逐步提升；成本控制能力较强，一定程度上弥补了净利差收窄和拨备计提力度加大带来的不利影响。另一方面，受传统存贷款业务息差收窄、负债端市场资金成本上升以及信贷规模增长导致资产减值准备计提力度加大等因素的影响，其盈利水平有所下降，未来盈利承压；利率市场化等因素导致其客户存款增幅放缓，同时金融市场业务监管力度的加强对其未来投资业务的发展也形成一定限制。综上，联合资信认为，在未来一段时期内，交通银行信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图

组织架构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 前五大贷款行业分布 单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	11.98	制造业	12.69	制造业	14.13
交通运输、仓储和邮政业	11.82	交通运输、仓储和邮政业	12.58	交通运输、仓储和邮政业	12.07
服务业	8.52	服务业	7.84	批发和零售业	7.79
水利、环境和公共设施管理业	5.42	批发和零售业	6.19	服务业	7.33
批发和零售业	5.08	水利、环境和公共设施管理业	5.79	房地产业	4.97
合计	42.82	合计	45.09	合计	46.29

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

表 2 贷款客户集中度 单位：%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
单一最大客户贷款集中度	3.60	2.63	3.02
最大十家客户贷款集中度	16.64	12.90	12.72

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

表 3 贷款质量 单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	46626.05	96.06	43788.40	95.62	40315.60	95.52
关注类	1191.11	2.45	1319.10	2.88	1258.42	2.98
次级类	137.11	0.28	187.23	0.41	183.46	0.43
可疑类	384.56	0.79	248.65	0.54	269.50	0.64
损失类	203.45	0.42	249.18	0.55	179.37	0.43
贷款合计	48542.28	100.00	45792.56	100.00	42206.35	100.00
不良贷款	725.12	1.49	685.06	1.50	632.33	1.50
逾期贷款	891.64	1.84	994.98	2.17	1081.83	2.56
拨备覆盖率		173.13		154.73		153.61
贷款拨备率		2.59		2.31		2.30
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		87.32		112.17		137.24

注：2016 年逾期贷款相关数据来源 2017 年年报，其余数据均来自 2018 年年报

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

表 4 承诺及或有事项 单位：亿元

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
信贷承诺及财务担保	14562.18	14127.03	12524.69
其中：贷款承诺	584.40	703.06	861.25
信用卡承诺	7599.94	7420.11	5281.99
信用证承诺	1411.37	1312.80	1268.85
开出保函及担保	2680.97	2729.81	2796.94
承兑汇票	2285.50	1961.25	2315.66
经营租赁承诺	123.45	138.06	135.93
资本性承诺	669.68	702.36	665.70
合计	15355.31	14967.45	13326.32

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

表5 利率缺口情况 单位: 亿元

期限	2018 年末	2017 年末	2016 年末
不计息	6029.26	4112.81	1075.19
3 个月以内	-2682.61	-9854.69	-6284.30
3 个月至 1 年	-7164.68	2768.39	2610.02
1 年至 5 年	6792.06	4796.08	3490.89
5 年以上	4079.05	4940.12	5432.27

数据来源: 交通银行年度报告, 联合资信整理

表6 流动性缺口情况 单位: 亿元

期限	2018 年末	2017 年末	2016 年末
实时偿还	-26494.83	-26806.10	-25327.21
1 个月内	899.68	-2258.99	-3467.51
1 个月至 3 个月	-4359.27	-7146.33	-4362.15
3 个月至 1 年	-10797.83	-997.55	-989.94
1 年至 5 年	17902.47	14831.82	13287.46
5 年以上	18773.00	18091.48	17013.11

数据来源: 交通银行年度报告, 联合资信整理

表7 资产负债结构 单位: 亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	8401.71	8.81	9385.71	10.38	9914.35	11.80
同业资产	8480.67	8.90	7824.68	8.66	7157.87	8.52
贷款和垫款	47423.72	49.76	43544.99	48.18	40090.46	47.71
投资类资产	28641.91	30.05	25738.57	28.48	23611.44	28.10
其他类资产	2363.70	2.48	3888.59	4.30	3257.54	3.88
合计	95311.71	100.00	90382.54	100.00	84031.66	100.00
市场融入资金	23265.96	26.36	20114.69	24.05	23359.28	30.06
客户存款	57933.24	65.64	55453.66	66.32	47285.89	60.85
其他类负债	7059.43	8.00	8051.48	9.63	7062.42	9.09
合计	88258.63	100.00	83619.83	100.00	77707.59	100.00

数据来源: 交通银行年度报告, 联合资信整理

表8 投资资产结构 单位: 亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券	23695.21	82.63	21113.29	81.94	19419.53	82.14
信托及资产管理计划	2022.46	7.05	2730.65	10.60	2424.96	10.26
理财产品	-	-	-	-	443.00	1.87
权益工具	177.20	0.62	61.07	0.24	68.38	0.29
基金投资及其他资产管理计划	1875.54	6.54	864.55	3.36	199.58	0.84
其他投资资产	905.19	3.16	998.64	3.88	1087.52	4.60
投资资产总额	28675.60	100.00	25768.20	100	23642.97	100
减: 减值准备/预期信用减值准备		33.69		29.63		31.53
投资资产净额		28641.91		25738.57		23611.44

注: 2018 年为预期信用减值准备, 2017 和 2016 年为减值准备

数据来源: 交通银行年度报告, 联合资信整理

表 9 盈利情况 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	2126.54	1960.11	1931.94
利息净收入	1309.08	1248.73	1348.71
手续费及佣金净收入	412.37	405.51	367.95
投资收益	108.48	67.57	14.68
公允价值变动损益	32.49	-2.01	-22.23
营业支出	1261.34	1129.38	1077.79
业务及管理费	640.40	604.05	584.03
资产减值损失	435.14	314.69	302.12
净利润	741.65	706.91	676.51
拨备前利润总额	1295.81	1147.34	1163.22
净利差	1.56	1.55	1.89
成本收入比	31.50	31.85	30.90
拨备前资产收益率	1.40	1.32	1.50
平均资产收益率	0.80	0.81	0.87
加权平均净资产收益率	11.17	11.40	12.22

注：资产减值损失项目在 2018 年度为信用减值损失和其他资产减值损失合计数

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

表 10 现金流情况 单位：亿元

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
经营性现金流净额	1238.92	107.27	4850.66
投资性现金流净额	-1001.40	-1229.59	-5849.45
筹资性现金流净额	-134.76	304.82	778.65
现金及现金等价物净增加额	145.73	-874.77	-140.39
期末现金及现金等价物余额	2434.92	2289.19	3163.96

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

表 11 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	67.28	58.66	50.92
流动性覆盖率	112.03	110.20	111.85

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

表 12 资本充足情况 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	8175.49	7903.81	7239.61
一级资本净额	6948.32	6694.29	6280.51
核心一级资本净额	6348.07	6094.54	5681.31
风险加权资产	56905.42	56463.13	51632.50
风险资产系数	59.70	62.47	61.44
股东权益/资产总额	7.40	7.48	7.53
杠杆率	6.78	6.88	6.86
资本充足率	14.37	14.00	14.02
一级资本充足率	12.21	11.86	12.16
核心一级资本充足率	11.16	10.79	11.00

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

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
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-信托收益权及计划
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%
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%
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 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 4-2 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 4-3 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 交通银行股份有限公司 2019年二级资本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，联合资信将在本次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。

交通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。联合资信将在本次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。

交通银行股份有限公司或本次债项如发生重大变化，或发生可能对交通银行股份有限公司或本次债项信用等级产生较大影响的重大事项，交通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交通银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本次债项相关信息，如发现交通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交通银行股份有限公司或本次债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如交通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交通银行股份有限公司或本次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交通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。