

# 信用等级公告

联合〔2020〕1632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相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持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 年第一期金融债券(500 亿元)、2019 年第二期金融债券(400 亿元)信用等级为 AAA，交通银行股份有限公司 2019 年二级资本债券(品种一)(300 亿元)、2019 年二级资本债券(品种二)(100 亿元)、2020 年二级资本债券(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

## 2020年跟踪评级报告

### 本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AAA  
金融债券信用等级：AAA  
二级资本债券信用等级：AAA  
评级展望：稳定  
评级时间：2020年6月22日

### 上次评级结果

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：2020年5月7日

### 主要数据

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	90382.54	95311.71	99056.00
股东权益(亿元)	6762.71	7053.08	8009.12
不良贷款率(%)	1.50	1.49	1.47
拨备覆盖率(%)	154.73	173.13	171.77
贷款拨备率(%)	2.31	2.59	2.53
流动性比例(%)	58.86	68.73	72.92
股东权益/资产总额(%)	7.48	7.40	8.09
资本充足率(%)	14.00	14.37	14.83
一级资本充足率(%)	11.86	12.21	12.85
核心一级资本充足率(%)	10.79	11.16	11.22
项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	1960.11	2126.54	2324.72
拨备前利润总额(亿元)	1147.34	1295.81	1404.24
净利润(亿元)	706.91	741.65	780.62
净利差(%)	1.55	1.56	1.67
成本收入比(%)	31.85	31.50	30.11
拨备前资产收益率(%)	1.32	1.40	1.44
平均资产收益率(%)	0.81	0.80	0.80
加权平均净资产收益率(%)	11.40	11.36	11.20

资料来源：交通银行年度报告，联合资信整理

### 分析师

郎朗 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

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”或“公司”）的评级反映了其在行业地位、股东背景、分销渠道、产品与服务体系、财务实力、综合化经营及海外战略布局等方面具备的优势。同时，联合资信也关注到，交通银行贷款损失准备计提力度加大、对公存款增幅放缓以及金融市场业务监管力度加强对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，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，积极融入国家发展战略，提升服务实体经济质效。另一方面，在宏观经济增速放缓、经济结构调整、利率市场化以及监管趋严的背景下，交通银行自身业务发展以及盈利能力将面临一定挑战。

综上所述，联合资信评估有限公司确定维持交通银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，2019年第一期金融债券（500亿元）、2019年第二期金融债券（400亿元）信用等级为AAA，2019年二级资本债券（品种一）（300亿元）、2019年二级资本债券（品种二）（100亿元）、2020年二级资本债券（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已发行金融债券和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、核销和市场化债转股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进一步改善且处于行业较好水平，拨备保持充足水平。
5. 交通银行融资渠道多元化，主动负债能力强；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. 2019年，交通银行贷款损失准备计提力度进一步加大，对其盈利水平产生一定负面影响。
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；此外，由于2020年新型冠状病毒肺炎疫情对国际金融市场产生较大负面影响，国际金融市场动荡对交通银行国际业务发展及汇率风险的影响需持续关注。
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，加之2020年新型冠状病毒肺炎疫情对国内各行各业的发展均产生不同程度的负面影响，上述因素均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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

# 交通银行股份有限公司

## 2020年跟踪评级报告

### 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，至2004年末，公司注册资本增至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至489.94亿元；后历经多次配股、送股和增发股份，截至2019年末，公司实收资本为742.63亿元，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 2019年末前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
中华人民共和国财政部	23.88
香港中央结算（代理人）有限公司	20.16
香港上海汇丰银行有限公司	18.70
全国社会保障基金理事会	3.42
中国证券金融股份有限公司	2.99
<b>合计</b>	<b>69.15</b>

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2019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17.38%的股份

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

截至2019年末，交通银行设有244家境内分行机构，境内银行机构营业网点合计达3079家，覆盖全国242个地级及以上城市；境外分行（子）行及代表处22家，共设有营业网点68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”）、交银理财有限责任公司（以下简称“交银理财”）；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业和非金融业机构。截至2019年末，公司境内外在职员工合计87828人。

截至2019年末，交通银行合并口径下资产总额99056.00亿元，其中贷款净额51836.53亿元；负债总额91046.88亿元，其中客户存款60729.08亿元；股东权益8009.12亿元；不良贷款率1.47%，拨备覆盖率171.77%；资本充足率14.83%，一级资本充足率12.85%，核心一级资本充足率11.22%。2019年，交通银行实现营业收入2324.72亿元，净利润780.62亿元。

交通银行注册地址：中国（上海）自由贸易试验区银城中路188号。

交通银行法定代表人：任德奇。

### 二、已发行债券概况

截至本报告出具日，交通银行存续期内且



经联合资信评级的债券为 2019 年第一期金融债券（500 亿元）、2019 年第二期金融债券（400 亿元）、2019 年二级资本债券（品种一）（300 亿元）、2019 年二级资本债券（品种二）（100 亿元）、2020 年二级资本债券（400 亿元），债券概况见表 2。

2019 年以来，交通银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券和金融债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期日
19 交通银行 01	500 亿元	3.35%	3 年	2022-11-27
19 交通银行 02	400 亿元	3.35%	3 年	2022-12-13
19 交通银行二级 01	300 亿元	4.10%	10 年	2029-08-16
19 交通银行二级 02	100 亿元	4.49%	15 年	2034-08-16
20 交通银行二级	400 亿元	3.24%	10 年	2030-05-21

资料来源：中国货币网，联合资信整理

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑

### 三、营运环境分析

#### 1. 宏观经济与政策环境分析

##### （1）宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

**经济增速继续下行。**2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 3），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4

个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7% 和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1% 和 -6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

**2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。**2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7% 和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0% 和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8% 和 -3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4% 和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6% 和 -5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1% 和 -36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

**居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。**2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）

同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9% 和 -0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

**财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。**2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4% 和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长 -14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长 -5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

**就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。**2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2% 和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

## （2）宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定

向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于2019年8月开启了10多年来新的降息进程，一年期LPR报价年内分三次下调16个基点，至4.15%；五年期LPR从4.85%下调到4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020年2月再一次提前下达专项债额度2900亿元，提前下达总额达到1.29万亿元，截至3月底，各地专项债发行规模1.1万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日，一年期LPR报价二次下调30个基点，至3.85%；五年期二次下调15个基点至4.65%。4月3日央行决定对中小银行定向降准1个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了3000亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2月底，央行新增5000亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率0.25个百分点；3月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度1万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

### （3）宏观经济及政策前瞻

2020年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济V字形反转难以实现，全年大概率呈U形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适



当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需稳经济和防风险之间取得平衡。

## 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；2020年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

**LPR的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。**2013年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基础利率（LPR）集中报价和发布机制，并于2020年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。LPR的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度

或将加大。

**信贷资产五级分类认定标准日趋严格。**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。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。

**监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。**针对非信贷类资产，2019年4月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，针对性加强信用风险防控。

**持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。**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。2019年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充

银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由 500 万调整至 1000 万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

**商业银行资本补充渠道多样化。**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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年

下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019 年 11 月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

## （2）行业概况

**商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。**2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%，其中贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 4）。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

**商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。**受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

**商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。**国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

**盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。**2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。

2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导其通过比目前更低的利率为小微和民营企业提供资金，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

**商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。**央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性保持在合理水平；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

**资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。**近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债



券发行范围的扩大将有助于一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

**监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。**系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，我们认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

#### 四、公司治理及内部控制

**2019 年，交通银行进一步完善公司治理和内部控制体系建设，公司治理运营情况良好，内控管理水平不断提升。**

2019 年，交通银行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，董事会、监事会和高级管理层分别为战略决策机构、监督机构和执行机构。截至本报告出具日，交通银行董事会由 14 名董事组成，其中执行董事 1 名、非执行董事 7 名、独立非执行董事 6

名；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。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及董事会确定的其他管理人员组成，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。

从股权结构来看，截至 2019 年末，交通银行普通股股份总额 742.63 亿股，其中 A 股和 H 股占比分别为 52.85% 和 47.15%；普通股中国有股（包括国家股和国有法人股）占比 58.49%，国家股（包括财政部、社保基金会及地方财政厅局持股）占比 41.99%。交通银行第一大股东为中华人民共和国财政部，持股比例为 23.88%。截至 2019 年末，交通银行前十大股东中无已知对外股权质押的情况。

交通银行实行统一法人下分级授权的经营管理制度，目前总行已经形成了公司与机构业务、零售与私人业务（互联网金融业务）、同业与市场业务、风险管理四大板块，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、金融科技部等中后台支持部门（见附录 1）。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的审计委员会和风险管理及关联交易控制委员会履行内部控制相应职责，高级管理层下设的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。2019 年，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。关联交易方面，交通银行与关联方之间的交易均为正常经营性资金往来，未



发生重大关联交易事项。

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。

## 五、主要业务经营分析

交通银行作为国有大型商业银行拥有多年的经营历史、强大的品牌效应、广泛的分销渠道、比较完整的产品体系和庞大的客户基础，**2019 年在多个业务领域继续保持很强的同业竞争优势。**交通银行围绕“建设具有财务管理特色和全球竞争力的世界一流银行”的战略目标，积极应对市场形势和政策环境变化，围绕“服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革”三项任务，加大信贷投入服务实体，并立足总行在上海地区的优势服务重点区域，加大对长三角、粤港澳大湾区、京津冀三大重点区域业务发展，不断发挥业务全牌照和布局国际化的双重优势，突出经营一体化、机制协同化的创新特色，推动资源在更大范围内优化配置；2019 年，交通银行人民币各项贷款同比多增 364.87 亿元，三大重点区域贷款增量是上年同期的 2.18 倍。此外，在国际市场竞争方面，交通银行在 17 个国家和地区设立了 22 家分（子）行及代表处，且境外银行机构资产总额、利润贡献等方面均呈逐年上升趋势，国际竞争力不断提升。

### 1. 公司银行业务

**2019 年，交通银行公司银行业务整体发展平稳，其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，公司存款增速有所放缓。**

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，2019 年公司金融业务实现利润总额 383.73 亿元，占全行利润总额的 43.51%。

企业与机构业务方面，交通银行持续加强客户基础建设，坚持“做结算、做交易、做流量”，强化线上服务渠道建设，聚焦移动互联与场景化、行业化应用，完善“企业网银+企业手机银行+微信公众号”的线上服务渠道，提供更加方便快捷的金融服务；成功续标中央财政非税收入收缴代理银行资格。截至 2019 年末，交通银行境内行对公客户总数较上年末增长 16.93%，新开户数同比增长 64.26%。普惠金融业务方面，交通银行加强科技赋能普惠产品升级，推进小微、三农、扶贫、双创等普惠金融重点领域业务发展；加强定价管理，规范收费行为，有效缓解重点领域、重点客群“融资难、融资贵”难题。截至 2019 年末，交通银行 95 家省辖分行单设普惠部，共有 2272 家网点开展普惠信贷业务，网点普惠业务覆盖率达 87.22%。产业链金融业务方面，交通银行聚焦“支付结算+贸易融资”，构建面向全链条“线上+线下”的一体化服务；加大产业链金融在建筑、医疗等重点行业的推广，深化与重点企业及其上下游的合作关系，增强服务实体经济的能力。得益于上述业务的持续发展，交通银行对公类存贷款余额进一步上升。截至 2019 年末，交通银行公司存款余额 40317.84 亿元，较上年末增长 2.22%，占客户存款总额的 66.39%。从存款期限结构来看，公司定期存款占比为

54.47%，公司活期存款占比为 45.53%。截至 2019 年末，交通银行公司贷款余额 35495.10 亿元，较上年末增长 10.28%，占客户贷款总额的 66.92%。其中，普惠金融“两增”口径贷款余额 1639.52 亿元，增幅 51.62%；中小微企业贷款余额 15644.01 亿元；涉农贷款余额 6077.82 亿元。

2019 年，交通银行进一步强化现金管理、投资银行、资产托管、企业网银等公司金融中间业务，以推动公司银行业务高质量发展。现金管理业务方面，交通银行打造跨境、跨银行、跨币种的全球现金管理服务方案，深度整合“互联网+金融+场景”，创新推出交银智慧金服平台、交 e 保企业在线交易金融平台等系统；丰富企业流动性管理金融服务，加强财务公司财资管理系统、跨行资金管理平台推广力度和自主研发。截至 2019 年末，交通银行上线“蕴通账户”现金管理的集团客户超 2.75 万户，涉及现金管理账户超 83.47 万户。投资银行业务方面，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，协助财政部在澳门首发人民币国债、欧洲首发欧元主权债、香港发行人民币国债和美元主权债，并落地中央汇金公司人民币中期票据等重大项目。2019 年，交通银行投资银行业务实现收入 43.37 亿元，占全部手续费及佣金收入的 9.10%。资产托管业务方面，交通银行紧抓国家养老保障体制改革发展机遇，积极开展职业年金营销工作，已中标 29 个统筹区职业年金托管人资格；多领域、多渠道推进公募基金托管业务营销，公募基金托管规模居市场第四；获得首批商业银行开展存托凭证试点存托业务资格，稳步推进港债通、QDII/QFII 等跨境托管业务。截至 2019 年末，交通银行托管资产规模达人民币 93942.45 亿元，较上年末增长 5.40%。

## 2. 个人银行业务

**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；2019 年继续加快个人银行业务的转型发展，个人银行业务收入对全行营业收入的贡献度进一步上升；财富管理和私人银行业务客户数量增幅显著，个人金融业务财富管理能力显著提升。**

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等。交通银行不断加快金融科技创新，深化线上线下一体化经营，提升服务品牌影响力，推动个人金融业务高质量发展。2019 年，交通银行个人金融业务实现利润总额 291.24 亿元，占全行利润总额的 33.02%，对利润的贡献度进一步提升。

个人存款业务方面，交通银行不断丰富本外币储蓄存款产品种类，发力各种途径开展个人存款营销，推动个人存款业务稳步发展。截至 2019 年末，交通银行个人存款余额 19699.22 亿元，较上年末增长 10.89%，占客户存款总额的 32.44%；其中，个人定期存款占个人存款的 61.28%。个人贷款方面，交通银行严格执行国家宏观调控政策，积极支持居民合理自住购房消费需求，对住房贷款投放实行差异化管理，优化住房贷款业务流程；加大消费金融发展力度，进一步优化“惠民贷”流程，依托金融科技和数据分析运用，稳步扩大客群规模，提升智能化风控能力。截至 2019 年末，交通银行个人贷款余额 17547.65 亿元，较上年末增长 7.28%，占贷款总额的比重为 33.08%。其中，个人住房按揭贷款余额 11354.28 亿元；“惠民贷”余额 133.44 亿元。

财富管理业务方面，交通银行基于分层分类客群经营体系，实施全生命周期管理，在大数据支撑下，精准匹配客户多层次财富管理需求，不断提升财富管理专业水平；深化线上线下一体化经营，创新线上直播、一对一视频、云端银行、管家主页等在线沟通工具，优化“沃德理财顾问”财富管理策略建议，形成智能化、数字化人机协同服务的新模式；基于金融科技应用，创新推出智能定投服务方案（基金定投

PLUS)，为客户提供定投金额调整、盈亏提醒等智能化服务。截至 2019 年末，交通银行管理的个人金融资产达 34463.15 亿元，较上年末增长 12.71%；达标沃德和私人银行客户数量较上年末分别增长 19.01% 和 18.49%。

信用卡业务方面，交通银行聚焦有车、女性、年轻等目标客群，推出 ETC 卡、蜜卡、拥军卡、北京亿通行卡、饿了么联名卡等 14 款特色产品，优化客户结构；发展移动支付，开展旺季营销活动，绑卡量和交易量显著提升。2019 年，面对严峻的风险形势，交通银行采取主动出清风险的政策，适度减缓客户获取速度。截至 2019 年末，交通银行境内行信用卡在册卡量（含准贷记卡）达 7180 万张，较上年末净增 25 万张；全年累计消费额达人民币 29483.27 亿元，同比下降 3.97%；信用卡透支余额达人民币 4673.87 亿元，较上年末下降 7.48%；信用卡透支不良率 2.38%，较上年末上升 0.86 个百分点。借记卡业务方面，交通银行积极参与全国 ETC 推广工作，成为首批接入路网中心的合作银行。截至 2019 年末，交通银行境内行太平洋借记卡累计发卡量达 15238 万张，较上年末净增 985 万张，全年累计消费额达人民币 22409.16 亿元。

### 3. 金融市场业务

**2019 年，交通银行继续拓宽同业合作渠道，加大自营投资业务规模，在风险可控的前提下实现了较好的投资收益，做市、资产管理、贵金属等业务均实现稳步发展。**

在同业业务方面，交通银行深化金融要素市场业务合作，服务金融基础设施建设；加强银银平台建设，依托银银平台特色产品，积极开展“农信社工程”，通过同业合作支持“三农”和偏远地区的金融服务；积极与具有相关业务资格的证券公司、期货公司加强系统对接，支持多层次资本市场建设。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。截至 2019 年末，交通银行同业资产净额 6484.88 亿元，较上年末有所下降，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净额的 21.07%、76.53% 和 2.40%；市场融入资金余额 23440.58 亿元，较上年末变化不大，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 39.32%、21.29% 和 17.23%，后两者占比有所提升。2019 年，交通银行同业业务继续保持利息净支出状态，其中同业及其他金融机构存款和拆入款项利息支出 576.50 亿元，较上年减少 13.68%，受同业存放规模和平均成本率同时下降影响所致；应付债券及发行存款证利息支出 265.67 亿元，较上年增长 17.66%，主要由于应付债券余额上升所致。

交通银行自营投资业务以债券投资为主，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。2019 年，交通银行加大债券投资力度，进一步压缩信托及资产管理计划规模，投资资产余额有所增加。截至 2019 年末，交通银行投资资产总额 30425.37 亿元，较上年末增长 6.10%（见表 5）。其中，债券投资余额占投资资产总额的 84.98%，政府债券及央行票据、金融机构债券、公司债券占债券投资余额的比重分别为 69.15%、24.53% 和 5.17%，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 1704.35 亿元，占投资资产总额的 5.60%，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 1343.83 亿元，占投资资产总额的 4.42%，规模和占比较之前年度持续压缩，底层客户主要为内部高评级的政府部门及企业；权益工具投资余额 586.62 亿元，主要为上市及非上市公司股权，规模较之前年度明显增长。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，2019 年，实现金融投资利息收入 886.47 亿元，交易性金融资产贡献的投资收益为 98.73 亿元。



金融市场业务风险管理方面，交通银行通过谨慎选择同业、平衡信用风险与投资收益率、综合参考内外部信用评级信息、分级授信，并运用适时的额度管理系统审查调整授信额度等方式，对信用风险进行管理。对于存放及拆放同业、买入返售业务以及与同业所进行的贵金属业务，交通银行主要考虑同业规模、财务状况及内外部信用风险评级结果确定交易对手的信用情况；对于债券投资，交通银行采用内部评级和外部可获得的评级来管理债券投资和票

据的信用风险，对涉及的债券发行主体实行总行统一授信审查审批，并实行额度管理；对于债券以外的包括银行金融机构设立的资金信托计划及资产管理计划、理财产品等债权性投资，交通银行对合作的信托公司、证券公司和基金公司实行评级准入制度，对信托收益权回购方、定向资产管理计划最终融资方、同业理财产品发行方设定授信额度，并定期进行后续风险管理；对于衍生产品，交通银行严格控制未平仓衍生合约净头寸的金额及期限。

表 5 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券	21113.29	81.94	23695.21	82.63	25856.78	84.98
资金信托及资产管理计划	2730.65	10.60	1886.75	6.58	1343.83	4.42
权益工具	61.07	0.24	177.20	0.62	586.62	1.93
基金投资及其他资产管理计划	864.55	3.36	1876.01	6.54	1704.35	5.60
其他投资资产	998.64	3.88	1040.43	3.63	933.79	3.07
<b>投资资产总额</b>	<b>25768.20</b>	<b>100.00</b>	<b>28675.60</b>	<b>100.00</b>	<b>30425.37</b>	<b>100.00</b>
减：减值准备/预期信用减值准备	29.63	--	33.69	--	32.63	--
<b>投资资产净额</b>	<b>25738.57</b>	<b>--</b>	<b>28641.91</b>	<b>--</b>	<b>30392.74</b>	<b>--</b>

注：2018 年和 2019 年为预期信用减值准备，2017 年为减值准备  
数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

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，2019 年达成“债券通”交易 1249 笔，交易金额合计 1887.11 亿元；大力发展人民币债券借贷业务，与 125 家机构签订人民币债券借贷业务主协议，境内行人民币债券交易量达人民币 5.28 万亿元，银行间外汇市场外汇交易量达 18398.96 亿美元。资产管理业务方面，交通银行平稳推进表外理财业务转型，提升净值型产品竞争力，为客户提供安全稳健的理财服务。2019 年，交通银行净值型理财产品平均余额人民币 2745.47 亿元，较上年增加人民币 1569.59 亿元，占表外理财比重较上年上升 15.12 个百分点至 30.64%；人民币表外理财产品平均余额达 8959.20 亿元，较上年增长 18.25%。贵金属业务方面，交通银行获得上海期货交易所首批白银期货做市商、上海黄金交易所首批“上海银”参与成员等资

质，率先开展上海黄金交易所白银询价期权、“沪纽金”等创新交易。2019 年，交通银行境内行代理贵金属交易量达人民币 1592.94 亿元，实物贵金属产品销量达人民币 14.70 亿元，黄金自营累计交易量 1.11 万吨，在上海黄金交易所黄金自营业量位居同业前三，继续保持市场活跃交易银行地位。

#### 4. 主要子公司经营情况

**2019 年成立理财子公司后，交通银行综合化经营进一步推进，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。**

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 2019 年末，交通银行控股子公司资产总额达人民币 4247.38 亿元；



2019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55.61亿元。

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140.00亿元。近年来，交银租赁实施“专业化、国际化、差异化、特色化”的发展战略，租金资产总额和新增额均居行业首位；深入推进航空、航运业务。截至2019年末，交银租赁资产总额为2531.19亿元，净资产规模248.05亿元；租赁资产余额达2475.25亿元，其中飞机、船舶资产规模达人民币1549.88亿元；拥有管理机队规模249架，船队规模428艘。2019年，交银租赁实现净利润30.21亿元。

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2019年末，交银国信资产总额为132.99亿元，管理资产规模为人民币7751.49亿元；2019年实现净利润11.38亿元。

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%。交银施罗德基金主营业务为基金募集、基金销售、资产管理和中国证监会许可的其他业务。截至2019年末，交银施罗德基金资产总额46.05亿元，净资产规模为36.29亿元，管理公募基金规模达人民币2201亿元（含旗下两家子公司）；2019年实现净利润5.89亿元。

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62.50%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2019年末，交银康联人寿资产总额为553.56亿元，净资产67.10亿

元；综合和核心偿付能力充足率均为266.61%。2019年，交银康联人寿实现原保险保费收入113亿元，新业务价值同比增长19%；全年实现净利润4.63亿元。

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；交易保险大力拓展境内外银保联动业务，获得由香港保监局颁发的全航空保险牌照，成为香港第6家获此牌照的中资保险公司及香港第4家拥有一般保险业务全牌照的中资保险公司。截至2019年末，交银保险资产总额为7.80亿港元，净资产5.65亿港元；2019年，交银保险实现净利润0.11亿港元；毛保费同比增长12.60%，净赔付率为13.23%，赔付率水平较上年明显下降。

交银投资于2017年2月正式开业，注册资本人民币100亿元。交银投资坚持债转股主营业务，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。截至2019年末，交银投资资产总额378.50亿元，净资产101.54亿元，全年实现净利润1.74亿元。2019年，交银投资共投放债转股项目56个，其中全年新增项目40个；交易金额合计人民币314.31亿元，其中全年新增金额236.82亿元。

交银理财成立于2019年6月，注册资本80亿元，为交通银行全资控股理财子公司。自成立以来，交银理财陆续发行公募和私募理财产品，为个人、私银和同业客户实现资产保值增值。截至2019年末，交银理财总资产81.77亿元，净资产80.89亿元，产品余额达1102.05亿元；2019年，实现净利润0.89亿元。

## 六、财务分析

交通银行提供了2019年合并财务报表，普

华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对合并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；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

2019年，交通银行资产规模保持增长，其中贷款和垫款及投资类资产比重有所上升，现金类资产和同业资产比重有所下降，资产结构有所调整；信贷资产质量进一步改善并处于行业较好水平，拨备计提相对充分；投资资产配置策略更倾向于债券资产，需关注债券市场信用风险上升对其风险管理及减值准备计提带来的潜在影响。截至2019年末，交通银行资产总额99056.00亿元，较上年末增长3.93%（见表6）。

表6 资产结构

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	9385.71	10.38	8401.71	8.81	7601.85	7.67
同业资产	7824.68	8.66	8480.67	8.90	6484.88	6.55
贷款和垫款	44732.55	49.49	47423.72	49.76	51836.53	52.33
投资类资产	25738.57	28.48	28641.91	30.05	30392.74	30.68
其他类资产	2701.03	2.99	2363.70	2.48	2740.00	2.77
<b>合计</b>	<b>90382.54</b>	<b>100.00</b>	<b>95311.71</b>	<b>100.00</b>	<b>99056.00</b>	<b>100.00</b>

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

#### （1）贷款

在监管政策要求引导商业银行业务“回归本源”的背景下，交通银行的资产结构进一步向传统信贷倾斜；信贷资产质量处于行业较好水平并得到进一步改善，贷款拨备充足。

2019年，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，贷款及垫款净额进一步增长，占资产总额的比重有所上升。截至2019年末，交通银行贷款和垫款净额51836.53亿元，较上年末增长9.31%，占资产总额的52.33%。贷款行业分布方面，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，租赁和商务服务业以及水利、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行业，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。截至2019年末，交通银行第一大贷款行业交通运输、仓储和邮政业贷款余额占贷款总额的12.03%，前五大行业贷款余额合计占比43.31%，贷款的行业集中度不高（见表7）。

表7 前五大贷款行业分布

单位：%

2017年末		2018年末		2019年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	12.69	制造业	11.98	交通运输、仓储和邮政业	12.03

交通运输、仓储和邮政业	12.58	交通运输、仓储和邮政业	11.82	制造业	11.33
租赁和商务服务业	7.84	租赁和商务服务业	8.52	租赁和商务服务业	9.59
批发和零售业	6.19	水利、环境和公共设施管理业	5.42	水利、环境和公共设施管理业	5.37
水利、环境和公共设施管理业	5.79	批发和零售业	5.08	房地产业	4.99
<b>合计</b>	<b>45.09</b>	<b>合计</b>	<b>42.82</b>	<b>合计</b>	<b>43.31</b>

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

2019年，交通银行综合运用总量管控、名单制、限额领额等手段，加强对重点领域、重点区域质量管控；针对已发生风险的贷款，积极运用各类清收处置手段，化解存量风险。交通银行不良资产处置手段丰富，包括催收、重组、执行处置抵质押物或向担保方追索、贷款核销、打包转让、债转股等。2019年，交通银行全年共压降不良贷款632.9亿元，其中核销419.83亿元；运用市场化债转股手段，成功化解天津渤钢、北方重工等大额风险项目。得益于上述措施，交通银行不良贷款率和逾期贷款

比例均进一步下降。截至2019年末，交通银行不良贷款余额780.43亿元，不良贷款率1.47%；逾期贷款余额905.20亿元，占贷款总额的1.71%；交通银行对逾期贷款采取审慎的风险分类标准，2019年末逾期90天以上的贷款与不良贷款的比例为78.93%（见表6）。从贷款拨备情况来看，随着不良贷款率稳中有降，交通银行拨备覆盖率指标保持在充足水平。截至2019年末，交通银行拨备覆盖率为171.77%，贷款拨备率为2.53%。

表8 贷款质量

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	43788.40	95.62	46626.05	96.06	51117.15	96.37
关注类	1319.10	2.88	1191.11	2.45	1145.17	2.16
次级类	187.23	0.41	137.11	0.28	169.63	0.32
可疑类	248.65	0.54	384.56	0.79	425.08	0.80
损失类	249.18	0.55	203.45	0.42	185.72	0.35
<b>贷款合计</b>	<b>45792.56</b>	<b>100.00</b>	<b>48542.28</b>	<b>100.00</b>	<b>53042.75</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>685.06</b>	<b>1.50</b>	<b>725.12</b>	<b>1.49</b>	<b>780.43</b>	<b>1.47</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>994.98</b>	<b>2.17</b>	<b>891.64</b>	<b>1.84</b>	<b>905.20</b>	<b>1.71</b>
<b>逾期90天以上贷款/不良贷款</b>		<b>112.17</b>		<b>87.32</b>		<b>78.93</b>
<b>拨备覆盖率</b>		<b>154.73</b>		<b>173.13</b>		<b>171.77</b>
<b>贷款拨备率</b>		<b>2.31</b>		<b>2.59</b>		<b>2.53</b>

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

## （2）同业及投资类资产

交通银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况，开展同业资产业务，同业资产规模在资产总额中的比重处于相对较低水平。截至2019年末，交通银行同业资产净额6484.88亿元，占资产总额的6.55%，其中拆出资金、存放同业款项和买入返售金融资产占同业资产净额比重分别为76.53%、21.07%和

2.40%。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，风险可控。

2019年，交通银行投资类资产的增速相对放缓，投资策略进一步向标准化债券倾斜，目前减值准备计提比例不高，需关注债券市场信用风险上升对其风险管理及减值准备计提带来的潜在影响。截至2019年末，交通银行投资类

资产净额 30392.74 亿元，较上年末增长 6.11%，占资产总额的 30.68%。按会计科目划分，交通银行投资类资产主要由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金融投资构成，2019 年末上述三类投资资产的占比分别为 13.37%、63.49% 和 22.03%；从减值准备计提情况来看，交通银行根据新金融工具准则下的预期损失模型对投资类资产共计提减值准备 32.63 亿元，占投资资产总额的 0.11%。2019 年，交通银行以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资及金融负债的公允价值变动净收益为 15.17 亿元，以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债权投资和股权投资的公允价值变动净收益分别为 43.65 亿元和 -21.92 亿元，受公允价值变动影响的投资标的面临的的市场价格波动风险可控。

### (3) 表外业务

交通银行的表外业务主要包括贷款承诺、信用卡承诺、开出保函及担保、承兑汇票等，2019 年表外业务规模小幅上升。交通银行将与信用相关的承诺均纳入申请人总体信用额度管理，对于超过额度的或交易不频繁的，要求申请人提供相应的保证金以降低信用风险敞口。截至 2019 年末，交通银行表外业务余额为 14721.70 亿元，其中信用卡承诺、信用证承诺、开出保函及担保、承兑汇票余额分别为 7360.39 亿元、1399.48 亿元、2688.12 亿元和 2715.07 亿元。

#### 2. 负债结构及流动性

2019 年，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；受对公存款增速放缓影响，客户存款增幅有限，但整体稳定性较强，流动性指标处于较好水平。截至 2019 年末，交通银行负债总额 91046.88 亿元，较上年末增长 3.16%（见表 9）。

表 9 负债结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市场融入资金	20114.69	24.05	23265.96	26.36	23440.58	25.75
客户存款	55453.66	66.32	57933.24	65.64	60729.08	66.70
其他类负债	8051.48	9.63	7059.43	8.00	6877.22	7.55
<b>合计</b>	<b>83619.83</b>	<b>100.00</b>	<b>88258.63</b>	<b>100.00</b>	<b>91046.88</b>	<b>100.00</b>

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

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，市场资金融入方式包括吸收同业及其他金融机构存放款项、拆入资金、卖出回购金融资产款以及发行债券和存款证等。2019 年，在金融去杠杆以及同业业务监管加强等政策背景下，交通银行继续控制资金融入力度，加大债券发行规模以优化负债期限结构。截至 2019 年末，交通银行市场融入资金余额 23440.58 亿元，较上年末变化不大，占负债总额的 25.75%。其中，同业及其他金融机构存放款项为 9216.54

亿元、拆入资金为 4126.37 亿元、卖出回购金融款项余额为 1068.58 亿元、应付债券 4039.18 亿元、已发行存款证 4989.91 亿元。

2019 年，交通银行储蓄存款实现较好增长，但受对公存款增速放缓影响客户存款总额增幅有限。截至 2019 年末，交通银行客户存款余额 60729.08 亿元，较上年末增长 4.83%，占负债总额的 66.70%。其中，个人存款占客户存款余额 32.44%；按存款期限来看，活期存款占比 42.79%。

流动性方面，交通银行持有较大规模变现



能力强的债券类资产以及一定规模的现金类资产，合理搭配资产负债期限，流动性指标保持较好水平。截至 2019 年末，交通银行流动性比例为 72.92%，流动性覆盖率为 120.69%（见表 10），净稳定资金比例为 110.02%。考虑到存款良好的沉淀特性、投资资产和同业资产良好的变现能力，以及极强的外部融资能力，交通银行面临的流动性风险可控。

表 10 流动性指标 单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	58.86	68.73	72.92
流动性覆盖率	110.20	112.03	120.69

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

### 3. 经营效率及盈利能力

2019 年，交通银行继续呈现多元化的收入结构，营业收入和净利润实现进一步增长；但受贷款减值损失上升影响，收益率水平有所下降。2019 年，交通银行实现营业收入 2324.72 亿元，较上年增长 9.32%（见表 11）。

表 11 盈利情况 单位：亿元、%

项目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	1960.11	2126.54	2324.72
利息净收入	1248.73	1309.08	1440.83
手续费及佣金净收入	405.51	412.37	436.25
投资收益	67.57	108.48	128.07
公允价值变动损益	-2.01	32.49	12.58
营业支出	1129.38	1261.34	1443.24
业务及管理费	604.05	640.40	665.60
资产减值损失	314.69	435.14	522.24
净利润	706.91	741.65	780.62
拨备前利润总额	1147.34	1295.81	1404.24
净利差	1.55	1.56	1.67
成本收入比	31.85	31.50	30.11
拨备前资产收益率	1.32	1.40	1.44
平均资产收益率	0.81	0.80	0.80
加权平均净资产收益率	11.40	11.36	11.20

注：资产减值损失项目在 2018 年度和 2019 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

利息净收入为交通银行最主要的营业收入来源，其中利息收入主要来自信贷资产和金融

投资资产；利息支出主要包括客户存款利息支出和同业及其他金融机构存放和拆入款项利息支出。2019 年，随着资产负债规模的扩大，交通银行生息资产利息收入和付息负债利息支出均有所上升，利息净收入进一步增长；由于贷款平均收益率小幅增加，同业及其他金融机构存放和拆入款项平均成本率显著下降，净利差有所回升。2019 年，交通银行实现利息净收入 1440.83 亿元，较上年增长 10.06%，占营业收入的 61.98%；净利差 1.67%。

交通银行手续费及佣金收入主要包括银行卡手续费、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；手续费及佣金支出规模不大。2019 年，交通银行继续推动盈利模式转型，收入来源更趋多元化，在银行卡和管理类手续费收入的带动下，手续费及佣金净收入稳步增长。2019 年，交通银行实现手续费及佣金净收入 436.25 亿元，较上年增长 5.79%，占营业收入的 18.77%。

交通银行的投资收益主要来源于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资及负债。2019 年，交通银行实现投资收益 128.07 亿元，其中以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资及负债投资期间产生的投资收益为 98.73 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。2019 年，随着业务的发展带来经营规模的稳步扩张，交通银行业务及管理费进一步上升，但成本收入比小幅下降至 30.11%，成本控制能力良好；资产减值损失受以摊余成本计量的贷款和垫款计提的减值准备增加影响而有所上升，对盈利水平产生一定负面影响。

2019 年，得益于业务规模的扩大，交通银行拨备前利润总额和净利润均有所上升；但受资产减值损失增加的影响，加权平均净资产收益率有所下降。2019 年，交通银行分别实现拨备前利润总额和净利润 1404.24 亿元和 780.62 亿元；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 1.44%、0.80% 和 11.20%。

#### 4. 资本充足性

**2019 年，交通银行保持了较强的资本内生能力，加之二级资本债和永续债的成功发行，资本充足性水平得到进一步提升。**

2019 年，交通银行成功发行 400 亿元二级资本债券，并成功发行 400 亿元永续债，对二级资本和一级资本形成较好补充；盈利水平稳定，在分配 222.79 亿元普通股股利和 26.71 亿元优先股股利后，利润留存仍对资本起到了一定的补充作用。截至 2019 年末，交通银行所有者权益合计 8009.12 亿元，其中股本总额 742.63 亿元、其他权益工具 998.70 亿元、资本公积 1136.63 亿元、盈余公积 2047.50 亿元、一般风险准备 1175.67 亿元，未分配利润 1771.41 亿元。

2019 年，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进一步增长；贷款和金融投资资产占资产总额的比重有所增加，现金类资产和同业资产等低信用风险权重资产比重下降，导致风险资产系数略有上升。截至 2019 年末，交通银行风险加权资产余额 61444.59 亿元，风险资产系数 62.03%；股东权益占资产总额的比例为 8.09%，财务杠杆水平有所下降；资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率分别为 14.83%、12.85% 和 11.22%，资本充足（见表 12）。

表 12 资本充足情况 单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	7903.81	8175.49	9112.56
一级资本净额	6694.29	6948.32	7895.46
核心一级资本净额	6094.54	6348.07	6894.89
风险加权资产	56463.13	56905.42	61444.59
风险资产系数	62.47	59.70	62.03
股东权益/资产总额	7.48	7.40	8.09
资本充足率	14.00	14.37	14.83
一级资本充足率	11.86	12.21	12.85
核心一级资本充足率	10.79	11.16	11.22

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

## 七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，交通银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 1700.00 亿元，其中二级资本债券本金 800.00 亿元，金融债券本金 900.00 亿元。金融债券为商业银行一般负债，偿付顺序在二级资本债券之前。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若交通银行进行破产清算，存续金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。交通银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当无法生存触发事件发生时，交通银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将二级资本债券的本金进行部分或全部减记。

从资产端来看，截至 2019 年末，交通银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 1），其中贷款和垫款净额占资产总额的 52.33%，不良贷款率为 1.47%；投资资产净额占比 30.68%，其中债券投资占投资资产总额的 84.98%，已逾期投资资产占比低。整体看，交通银行资产质量保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；债券投资中国债和地方政府债的规模较大，资产端流动性水平较好。

从负债端来看，截至 2019 年末，交通银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的 66.70%；市场融入资金占比 25.75%（见图 2）。交通银行负债结构合理，存款稳定性较好，主动负债能力强，负债端流动性水平较好。

图1 2019年末交通银行资产结构

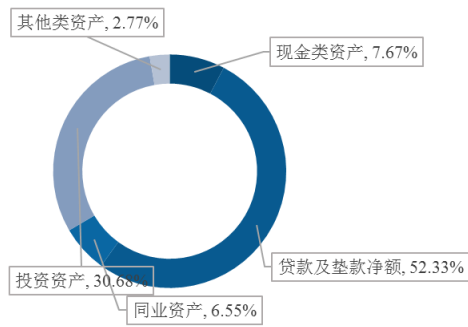
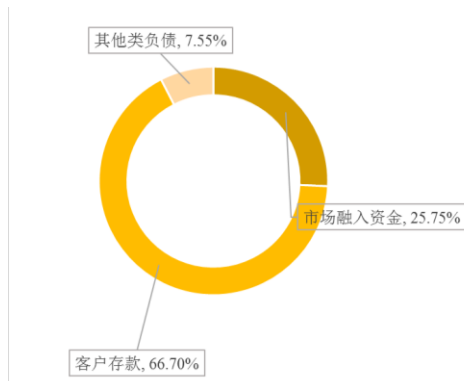


图2 2019年末交通银行负债结构

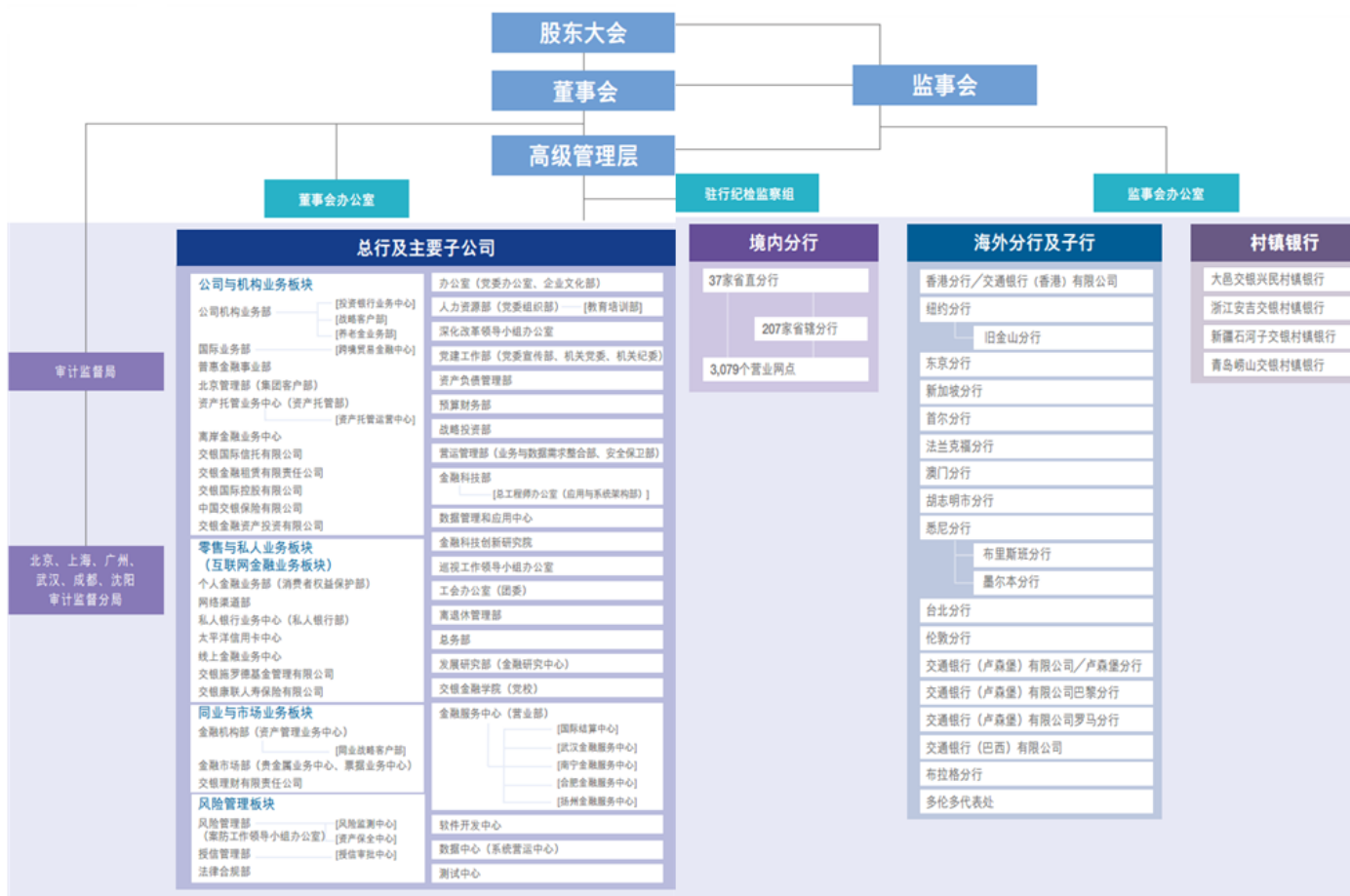


整体看，联合资信认为交通银行未来业务经营能够保持稳定，能够为金融债券及二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力极强。

## 八、评级结论

综合上述对交通银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内交通银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2019 年末交通银行组织结构图





## 附录 2 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+交易性金融资产+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金融投资
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 3-1 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 3-2 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 3-3 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