

信用等级公告

联合〔2020〕001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 2020 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 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

联合资信评估有限公司

二〇二〇年五月七日



交通银行股份有限公司

2020 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

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

数据来源：交通银行 2017—2019 年年度报告，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、存款规模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，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 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，拨备保持充足水平。
5. 交通银行融资渠道多元化，主动负债能力较强；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. 近年来，交通银行贷款损失准备计提力度不断加大，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、本次信用评级结果仅适用于本次债项，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

2020 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，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	股东性质	持股比例
中华人民共和国财政部	国家	23.88
香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	20.16
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	3.42
中国证券金融股份有限公司	国有法人	2.99
合计		69.15

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 2019 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 2019 年末，交通银行设有 244 家境内外分行机构，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（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、本次发行债券概况

1. 本次债券概况

本次债券发行规模为 400 亿元，拟采用固定利率形式，具体情况在发行前根据发行人负债结构并视市场情况和投资者需求而定。

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。

当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本次债券的本金进行部分或全部减记。本次债券按照存续票面金额，在设有同一触发事件的所有二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存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。减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

触发事件发生日指银保监会或相关部门认为触发事件已发生，并且向发行人发出通知，同时发布公告的日期。

触发事件发生后两个工作日内，发行人将就触发事件的具体情况、本次债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本次债券持有人。

3. 本次债券募集资金用途

本次债券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发行人二级资本，优化资本结构，促进业务稳健发展。

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，全球动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，我国经济增长进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，就业总体稳定。

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 2），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中第一季度 GDP 同比增长 6.5%，第二季度同比增长 6.3%，第三季度和第四季度同比增长均为 6.0%，逐季下滑态势明显。

表 2 2016—2019 年我国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1

规模以上工业增加值增速 (%)	6.0	6.6	6.2	5.7
固定资产投资增速 (%)	8.1	7.2	5.9	5.4
社会消费品零售总额增速 (%)	10.4	10.2	9.0	8.0
出口增速 (%)	-1.9	10.8	7.1	5.0
进口增速 (%)	0.6	18.7	12.9	1.6
CPI 增幅 (%)	2.0	1.6	2.1	2.9
PPI 增幅 (%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3
城镇登记失业率 (%)	4.0	3.9	3.8	3.6
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	5.0
公共财政收入增速 (%)	4.5	7.4	6.2	3.8
公共财政支出增速 (%)	6.4	7.7	8.7	8.1

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

数据来源：国家统计局，wind，联合资信整理

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。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 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，其中 12 月有所回升；基础设施投资增速为 3.8%，增速与上年持平；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%，比上年回落 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%。进出口相抵，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 38.8%、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%。

工业生产较为低落，服务业较快发展。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 0.6 个百分点；工业企业利润总额累计同比在年初大幅下降 14%，此后降幅有所

收窄，但一直为负增长，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同比增长 9.4%，其中，战略性新兴产业服务业、科技服务业和高技术服务业企业营业收入分别增长 12.4%、12.0%和 12.0%；规模以上服务业企业营业利润同比增长 3.5%。2019 年 12 月份，服务业业务活动预期指数为 59.1%，增长势头较好。

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，其中猪肉价格上涨较快，全年同比上涨 42.5%。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。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，收支缺口扩大。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 万元。

就业形势基本稳定，但就业压力持续存在。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。2019 年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。

（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，一是实施大规模降税降费，落实个税改革政策，进一步结构性下调增值税税率，全年减税降费目标 2 万亿元；二是大幅扩大地方政府专项债券规模，为基建补短板和提高有效投资提供了资金支持。货币金融方面，一是降低金融机构存款准备金率，其中 1 月和 9 月全面下调金融机构存款准备金率共 1.5 个百分点，释放长期流动性约 2.3 万亿元，为市场注入了适度充裕的流动性；同时分次定向下调服务县域的农村商业银行以及仅在本省经营的城市商业银行的存款准备金率，加强对中小微企业的信贷支持，“三挡两优”的存款准备金率框架初步形成；二是通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，开启了 10 多年来新的降息进程，实现一年期 LPR 报价下调 11 个基点，引导信贷市场利率实质性下降。结构性政策方面，主要是继续优化营商环境，扩大对外开放，深化国企改革、鼓励支持中小企业发展等。

（3）宏观经济及政策前瞻

新冠肺炎疫情使国内经济短期内加速下行，中长期拖累 2020 年经济增长。在空前疫情影响

下，2020 年年初中国经济的三大需求短期内均受到较大冲击。消费方面，春节是传统的消费高峰期，包括餐饮、娱乐、旅游、商场购物等，而今年因为防范疫情，绝大部分人群居家隔离无法外出消费，网购由于配送问题亦大幅减少，消费数据大幅回落。投资方面，由于隔离限制与人口流动限制，大量工人（尤其是农民工）返城问题突出，生产活动无法进行，制造业、房地产、基建投资短期基本停滞。外贸方面，虽然世界卫生组织不推荐限制旅行和贸易的措施，但是一些国家已经分别采取了限制措施、并提升了风险等级，限制了我国的进出口贸易。短期内三大需求受到重挫，必将在短期内加速中国经济下行，长期拖累 2020 年经济增长。

受新冠肺炎疫情影响，通货膨胀和失业压力进一步增加。年初疫情的突发和迅速蔓延，药品、食品等必需品的短缺导致价格不断攀升，必然推高一季度 CPI，通胀压力进一步增加；另一方面，由于下游产业大面积停产停工导致对原材料及产成品的需求下降，将使 PPI 的继续回升受阻。PPI 再次回落加重制造业及服务行业盈利预期压力，延缓企业复工复产，又对就业形成进一步压力。短期内通胀和失业的双重压力，对中国经济企稳回升构成较大挑战。

积极的财政政策更加积极有为，对冲新冠肺炎疫情对经济产生的负面影响。财政部在 2 月初再一次提前下达 2020 年新增地方债券限额 8480 亿元（其中一般债券限额 5580 亿元、专项债券限额 2900 亿元），合计提前下达 2020 年新增地方债券限额 18480 亿元，财政政策逆周期调节的力度进一步加大。2 月 14 日，财政部下发《关于支持金融强化服务做好新型冠状病毒感染肺炎疫情防控工作的通知》，提出对 2020 年新增的疫情防控重点保障企业贷款，在人民银行专项再贷款支持金融机构提供优惠利率信贷的基础上，中央财政按央行再贷款利率的 50% 给予贴息。2 月中下旬以来，财政部会同人社部、国家医保局和城乡建设部，陆续出台企业基本养老保险、基本医疗保险和住房公

积金减免、缓缴等政策措施，大幅度减轻企业负担，支持企业复工复产，稳定社会就业。

稳健的货币金融政策降低社会融资实际成本，支持企业降低疫情影响，渡过难关。央行于1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。此次全面降准，释放长期资金约8000多亿元，有利于降低金融机构支持实体经济的资金成本。2月以来，央行连续降低了OMO操作利率和MLF操作利率，2月20日LPR报价下调，其中1年期报价4.05%，下调10bp，5年期报价4.75%，下调5bp，信贷市场利率全面下行。同时，2月开市的前两天内（2月3—4日），在无逆回购到期的情况下，央行逆回购投放资金1.7万亿元，保持了市场流动性合理充裕，充分发挥了稳定市场预期和提振市场信心的作用。另外，发改委、证监会、交易商协会等及时发布政策，对疫情防控期间到期的公司债券，发行人生产经营正常的，将通过设立绿色通道等措施，支持发新还旧，积极支持受疫情影响较重企业及参与疫情防控企业发行疫情防控债募集疫情防控资金。这些政策措施为降低社会融资实际成本、支持企业渡过难关具有积极作用。

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。

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。

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。

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。

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。

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、资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）行业概况

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3）。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3 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

资料来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

信贷资产质量方面，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。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，近年来，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。其中，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。

盈利能力方面，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。

流动性方面，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。

资本充足性方面，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。

从外部支持来看，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，议题涉及董事选举、董事会及监事会工作报告、财务决算、利润分配、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，方便股东参会，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，对股东大会负责，对经营管理承担最终责任，并在法律法规、监管规定、《公司章程》和股东大会赋予的职权范围内行使职权。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。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、利润分配方案等多项议案和报告。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，董事会各专门委员会会议的召开程序、表决方式和通过的议案均符合相关法律法规、公司章程以及委员会工作条例的规定。

监事会是交通银行的监督机构，对股东大会负责。截至本报告出具日，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并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—汇丰战略合作顾问及董事会确定的其他管理人员组成。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。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。

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，内控水平较高且管理水平持续提升。

3. 发展战略

“建设具有财富管理特色和全球竞争力的世界一流银行”是交通银行的战略发展目标。交通银行坚持稳中求进工作总基调，以新发展理念为引领，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，坚持客户至上，聚焦价值创造，强化科技赋能，做强集团协同，提升高质量发展的能力，持续为股东、客户和员工创造价值。

交通银行将重点从以下方面开展工作：一是服务实体实现价值增长。整合金融资源向战略重点区域汇聚，提升在长三角、粤港澳大湾区、京津冀等地区的市场和品牌影响力；推动信贷政策与国家产业政策、投资政策、区域发展政策有机融合，畅通小微、普惠客户投融资渠道，持续深耕金融精准扶贫，加快培育与新业态、新环境相匹配的金融供给能力。二是严密防控打赢风险攻坚战。加强全面风险管理，

降低新型冠状病毒肺炎疫情对资产质量冲击；深化风险授信管理改革，优化风险决策机制、授信管理架构、内控体制机制建设，提高大数据风控专业化水平；强化市场与流动性风险管理，严防外部冲击风险；建立矩阵式、网格化的案件防控机制，打好防范化解金融风险攻坚战。三是科技赋能形成高质量发展动力。顺应数字化时代要求，抓住分布式技术机遇，在推动架构转型、加强组织保障、深化数据治理等方面重点着力，通过建立用户思维、产品思维、大数据思维，将科技元素融入到业务全链条，聚焦于为客户创造价值的新产品，推动业务流程重塑、业务模式创新和业务范围拓展，让金融科技从“支撑发展”真正走向“引领发展”。四是紧密协同彰显财富管理特色。聚焦“大零售”转型，推动“AUM+MAU”双因子增长，实施客户全生命周期管理，提高集团协同作战、共同为客户创造价值的能力，让“一个交行，一个客户”的理念真正落脚到业务策略中，体现在客户体验上，兑现到集团价值创造里。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。

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，明确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

1. 经营概况

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，在多个业务领域保持很强的同业竞争优势。近

年来，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。

2. 业务经营分析

交通银行主要业务包括公司金融业务、个人金融业务、同业与金融市场业务。其中，公司金融业务向企业、政府机关客户提供多种金融产品和服务，为全行收入和利润最主要的来源；个人金融业务向个人客户提供存贷款、财富管理、银行卡、私人银行及各类中间业务等，交通银行不断加大零售业务转型力度，在保持公司金融业务基础上，实现个人金融业务对利润贡献度的逐步提升；同业与金融市场业务是与客户在利率、汇率、商品等市场开展业务合作，交通银行不断深挖市场，实现金融市场业务的全面发展。此外，交通银行通过旗下子公司，涉足基金、信托、金融租赁、保险、境外证券、债转股和资产管理等业务领域。

（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，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%。

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；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、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 2019 年末，交通银行公司存款余额 40317.84 亿元，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，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；中小微企业贷款余额

15644.01 亿元；涉农贷款余额 6077.82 亿元。

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。现金管理业务方面，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 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；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。2019 年，交通银行国际收支达 21760.79 亿元，国际贸易融资发生量为人民币 1138.79 亿元，境外行对外担保业务发生额为人民币 360.91 亿元。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，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，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；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。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；2019 年，交通银行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为人民币 93942.45 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，2019 年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%。

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 2019 年末，交通银行个人存款余额 19699.22 亿元，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%。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，另一方面由于中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 2019 年末，交通银行个人贷款余额 17547.65 亿元，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 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，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 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；全年累计消费额达人民币 29483.27 亿元；信用卡透支余额达人民币 4673.87 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 2019 年末，境内行太平洋借记卡发卡量达 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。

总体看，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，适当调整同业存放和拆入资金规模，市场融入资金结构有所调整。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，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 21.70%、76.53% 和 2.40%；市场融入资金余额 23440.58 亿元，占负债总额的 25.75%，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%，后两者占比不断提升。随着市场资金融入力度加大，交通银行同业业务带来的利息净支出保持增长，2019 年以来，受同业存放规模下降影响，相关负债利息支出规模有所下降，全年同业及其他金融机构存款和拆入款项利息支出 576.50 亿元；应付债券及发行存款证利息支出为 265.67 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 2019 年末，交通银行投资资产总额 30425.37 亿元。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。

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。2019 年，交通银行达成“债券通”交易 1249 笔，交易金额合计 1887.11 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 125 家机构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。2019 年，交通银行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。交通银行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。2019 年，交通银行境内行代理贵金属交易量达 1592.94 亿元，实物贵金属产品销量达 14.70 亿元，黄金自营累计交易量达 1.11 万吨。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

期限定制型净值型产品，2019年，净值型理财产品平均余额2745.47亿元，占表外理财比重上升至30.64%；表外理财产品平均余额8959.20亿元，较上年增长18.25%。

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。此外，交通银行在做市、外汇、贵金属业务及资产管理等业务均稳步较好发展。

（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。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。

总体看，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。

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，交通银行将“稳健、平衡、合规、创新”确立为全行总体风险偏好，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、图计算等在风险管理中的应用，强化全集团风险数据应用生态体系建设，打造覆盖全集团的统一风险监测体系。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、独立验证与审计、专业人才培养等各个方面。

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，交通银行紧密对接国家政策和市场变化，制定并动态更新授信与风险政策纲要、行业（区域）投向指引，做好“一行一策”落地工作；深入落实“放管服”改革要求，完善融资授权管理体系；积极服务实体经济，优化信贷资产结构，支持国家战略，把握产业转型升级。交通银行优化风险授信管理体系，从“效率、质量、管理”三个维度推动各项改革项目扎实落地，授信流程持续优化，审批效率持续提高。此外，交通银行聚焦管控重点，综合运用总量管控、名单制等手段，实施重点客户风险监测机制，强化监测结果在信贷全流程的应用，持续加强对产能过剩、房地产、跨境业务、政府隐性债务等重点领域和敏感行业的管控力度。

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。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 4)。

表 4 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
合计	45.09	合计	42.82	合计	43.31

数据来源: 交通银行年度报告, 联合资信整理

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有所上升但控制在合理水平, 2019 年末单一最大客户贷款集中度为 4.08%, 最大十家贷款客户集中度为 17.02%(见表 5)。交通银行按照《商业银行大额风险暴露管理办法》要求, 推进管理系统建设, 完善管理流程和组织架构, 对各类客户的大额风险暴露管理要求和管理责任进行具体区分, 不断提升防范系统性区域性风险的能力。近年来, 交通银行大额风险暴露各项指标均符合监管要求。

表 5 贷款客户集中度 单位: %

项目	2017 年	2018 年	2019 年
单一最大客户贷款集中度	2.63	3.60	4.08
最大十家客户贷款集中度	12.90	16.64	17.02

数据来源: 交通银行年度报告, 联合资信整理

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呈上升趋势。截至 2019 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 34.77%、17.78%、36.32%和 11.13%。

近年来, 受宏观经济增速放缓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。2017—2019 年, 交通银行分别核销不良贷款 195.54 亿元、501.68 亿元和 419.83 亿元, 核销力度较大。得益于上述措施, 交通银行不良贷款率持续下降, 逾期贷款占贷款总额的比重也逐年下降。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, 占贷款总额的比例为 1.71%; 交通银行对逾期

贷款采取审慎的分类标准，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）。

表 6 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
贷款合计	45792.56	100.00	48542.28	100.00	53042.75	100.00
不良贷款	685.06	1.50	725.12	1.49	780.43	1.47
逾期贷款	994.98	2.17	891.64	1.84	905.20	1.71
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		112.17		87.32		78.93

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

资金业务信用风险方面，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，对资金业务的信用风险进行管理。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。

表外业务信用风险方面，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。交通银行的表外业务主要为信贷承诺及财务担

保，近年来呈小幅上升趋势，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。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（见表 7）。

表 7 信贷承诺及财务担保情况 单位：亿元

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
贷款承诺	703.06	584.40	558.64
信用卡承诺	7420.11	7599.94	7360.39
信用证承诺	1312.80	1411.37	1399.48
开出保函及担保	2729.81	2680.97	2688.12
承兑汇票	1961.25	2285.50	2715.07
合计	14127.03	14562.18	14721.70

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

总体看，交通银行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，不良贷款和逾期贷款占贷款总额的比重逐年下降，整体信贷资产质量保持良好水平。但国内宏观经济持续面临下行压力，且 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，这对交通银行信用风险管理带来一定挑战。

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完善职责分工明确、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（见表8）；3个月至1年利率缺口有所波动，主要是由于该期限内存款规模变化所致。根据交通银行测算，

基于2019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157.94亿元，相当于全年净利润的20.23%。整体看，交通银行面临一定利率风险，但由于其建立了较为完善的利率风险管理机制，风险相对可控。

表8 利率缺口情况 单位：亿元

期限	2017年末	2018年末	2019年末
不计息	4112.81	6029.26	6613.70
3个月以内	-9854.69	-2682.61	-7649.80
3个月至1年	2768.39	-7164.68	1102.25
1年至5年	4796.08	6792.06	1674.07
5年以上	4940.12	4079.05	6268.90

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

（2）汇率风险管理

交通银行主要以人民币进行业务结算，记账本位币为人民币，部分业务则以美元、港币或其他币种进行，境内人民币兑换美元、港币或其他币种的汇率按照中国外汇交易中心的交易规则执行。交通银行面临的汇率风险主要源于外币资产和负债、表外应收和应付的货币错配。交通银行制定了汇率风险管理办法，明确了汇率风险管理部门职能划分、工作范围、风险识别、计量、监测和控制方法。交通银行根据自身风险承受能力和经营水平设立相关限额，通过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，2019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17.58亿元，占全年实现净利润的2.25%。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。交通银行每年根据经营战略、业务特点、财务实力、融资能力、总体风险偏好及市场影响力等因素，确定流动

性风险偏好；根据流动性风险偏好，制定书面的流动性风险管理策略、政策和程序。交通银行流动性风险管理的策略和政策涵盖表内外各项业务，以及境内外所有可能对流动性风险产生重大影响的业务部门、分支机构和附属机构，并包括正常情况和压力状况下的流动性风险管理。近年来，交通银行持续开展流动性风险管理的巩固和提升工作，加强全表流动性风险管理，提前预判，做好现金流测算和分析；统筹调度，做好融资管理和优质流动性资产管理；持续监测，确保日间流动性安全，流动性限额可控；定期开展流动性风险压力测试，压力情景的设定充分考虑了各类风险与流动性风险的内在关联性以及市场流动性对银行流动性风险的影响等，测试结果显示其在多种压力情景下的流动性风险均处在可控范围内；组织开展流动性风险应急演练，提高反应速度及流动性风险处置能力。

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（见表9）。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较大规模的利率债投资，期限虽长但具有较强的变现能力，交通银行面临的流动性压力不大。

表9 流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2017年末	2018年末	2019年末
实时偿还	-26806.10	-26494.83	-28471.33
1个月内	-2258.99	899.68	-1501.68
1个月至3个月	-7146.33	-4359.27	-6069.39
3个月至1年	-997.55	-10797.83	-3515.66
1年至5年	14831.82	17902.47	12818.69
5年以上	18091.48	18773.00	23523.56

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

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，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，交通银行强化操作风险管理，完善操作风险分类管理和评估考核机制，加强对重点领域操作风险监测评估；建立境内外一体化业务连续性管理体系，将外包风险评估机制覆盖至全集团。

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，健全法律合规管理机制，强化关键领域、关键部位、关键环节法律合规风险管控，为全行“深化改革、转型发展”提供有力法律合规保障。近年来，交通银行不断强化法律合规管理能力建设，加强境外合规长效机制建设，推进法律合规风险并表管理，深入开展法治建设和合规文化建设活动；践行风险为本的反洗钱管理要求，完善反洗钱制度体系，夯实反洗钱管理基础，强化反洗钱（制裁合规）风险管控，推进反洗钱系统建设。

5. 声誉风险管理

交通银行建立健全声誉风险管理体系，防范由经营管理及其它行为或外部事件导致利益相关方其进行负面评价的风险，妥善处置各类声誉风险事件。近年来，交通银行持续完善声誉风险管理机制，加强声誉风险识别、预警、评估和监测，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，探索声誉风险量化方法。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 2017—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 2017—2019 年财务报表进行了审计，且出具了标准无保留的审计意见。本次报告中 2017 年和 2018 年财务数据除特殊标注外分别采用 2018 年和 2019 年经审计财务报表期初数据。

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，但受客户存款以及市场融入资金增速放缓的影响，其增速有所放缓。截至 2019 年末，交通银行资产总额 99056.00 亿元，其中现金类资产占总资产比重呈下降趋势，同业资产占总资产比重有所波动，贷款和垫款净额占总资产比重有所上升，投资类资产占总资产比重趋于稳定（见表 10）。

表 10 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
合计	90382.54	100.00	95311.71	100.00	99056.00	100.00

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

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，同业资产规模有所波动；2019 年末同业资产规模较 2018 年出现明显下降，主要是由于交通银行将资金更多的配置到贷款业务中以更好地支持中国实体经济发展。交通银行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 2019 年末，交通银行同业资产净额为 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余额比重分别为 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，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 2019 年末，交通银行贷款和垫款净额 51836.53 亿元，占资产总额的 52.33%。信贷资产质量方面，近年来交通银行不良贷款率稳中有降，拨备覆盖率指标保持在充足水平。截至 2019 年末，交通银行不良贷款率 1.47%，拨备覆盖率为 171.77%，贷款拨备率为 2.53%（见表 11），信贷资产质量保持在行业较好水平，拨备保持充足水平。

表 11 拨备覆盖情况 单位：%

项目	2017 年	2018 年	2019 年
拨备覆盖率	154.73	173.13	171.77
贷款拨备率	2.31	2.59	2.53

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

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 2019 年末，交通银行投资资产净额 30392.74 亿元，占资产总额的 30.68%（见表 12）。其中，债券投资余额 25856.78 亿元，占投资资产总额的 84.98%，以

政府债券及央行票据为主，另有部分金融机构债券，公司债券和公共实体债券占债券投资比重较小；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 4.42%、5.60%和 1.93%。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，近年来交通银行权益工具和基金规模均有显著增长。2019 年，交通银行证券投资的收益率为 3.55%。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市场价格波动风险可控。

表 12 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
投资资产总额	25768.20	100.00	28675.60	100.00	30425.37	100.00
减：减值准备/预期信用减值准备		29.63		33.69		32.63
投资资产净额		25738.57		28641.91		30392.74

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

总体看，交通银行资产规模保持增长，根据市场变化情况以及自身业务发展需求调整产业结构，资产结构调整日趋合理；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，不良贷款率持续下降，整体信贷资产质量保持良好水平，拨备保持充足水平。

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（见表 13）。

表 13 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
合计	83619.83	100.00	88258.63	100.00	91046.88	100.00

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。交通银行市场资金融入方式包括吸收同业及其他金融机构存放款项、拆入资金、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，降低中长期负债成本，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，同业及其他金融机构存放款项、拆入资金和卖出回购金融款项规模呈现波动，导致市场融入资金占负债总额比有所波动。截至 2019 年末，交通银行市场融入资金余额 23440.58 亿元，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。

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 2019 年末，交通银行客户存款余额 60729.08 亿元，占负债总额的 66.70%，占比基本保持稳定状态。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%，定期存款占比 56.04%。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，一定程度上提高了整体负债成本。

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；但较高的定期存款占比为其带来的资金成本问题有待持续关注。

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，2019 年实现营业收入 2324.72 亿元。其中，利息净收入占比 61.98%，手续费及佣金净收入占比 18.77%（见表 14）。

表 14 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

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。2019 年，交通银行实现利息收入 3674.53 亿元，其中贷款和垫款（含贴现）利息收入占 66.12%、金融投资资产利息收入占 24.12%。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，同时发行同业存单和债券规模增长，进而带动利息支出有所上升。2019 年，交通银行利息支出 2233.70 亿元，其中客户存款利息支出占比 62.30%、市场融入资金利息支出占比 31.23%。2017—2019 年，交通银行净利差分别为 1.55%、1.56%、1.67%，呈上升态势。

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。2019 年，交通银行实现手续费及佣金收入 476.69 亿元，其中，银行卡和管理类手续费收入占比分别为 44.16%和 30.21%；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以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资，以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，交通银行投资收益持续增长。2019 年，交通银行实现投资净收益 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。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

比持续下降。2019 年，交通银行成本收入比为 30.11%。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。2019 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 1.44%、0.80%和 11.20%。

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，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，随着存贷款业务的持续开展导致发放贷款及垫款规模上升以及支付利息、手续费及佣金的上升，交通银行经营活动现金流由净流入转为净流出；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的上升，筹资活动现金净流入规模由净流出转为净流入状态。整体看，交通银行现金流充足（见表 15）。

表 15 现金流情况 单位：亿元

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
经营性现金流净额	107.27	1238.92	-825.45
投资性现金流净额	-1229.59	-1001.40	-818.08
筹资性现金流净额	304.82	-134.76	867.28
现金及现金等价物净增加额	-874.77	145.73	-757.57
期末现金及现金等价物余额	2289.19	2434.92	1677.35

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

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 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 16），净稳定资金比例为 110.02%。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。

表 16 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

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、永续债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。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。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。

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，风险资产系数有所波动。截至 2019 年末，交通银行风险加权

资产余额 61444.59 亿元，风险资产系数为 62.03%（见表 17）。股东权益占资产总额的比例为 8.09%，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 14.83%、12.85%和 11.22%，资本充足。

表 17 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

八、本次债券偿付能力分析

截至 2019 年末，交通银行合并财务报表口径下存续的次级债券和二级资本债券余额合计 1017.87 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 400.00 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余额将合计增加至 1417.87 亿元。以 2019 年末财务数据进行计算，交通银行可快速变现资产、股东权益和净利润对次级债券和二级资本债券的保障程度均较高（见表 18）。

表 18 二级资本债券保障指标 单位：倍、亿元

项目	发行前	发行后
次级债券和二级资本债券余额	1017.87	1417.87
可快速变现资产/次级债券和二级资本债券余额	22.52	16.17
净利润/次级债券和二级资本债券余额	0.77	0.55
股东权益/次级债券和二级资本债券余额	7.87	5.65

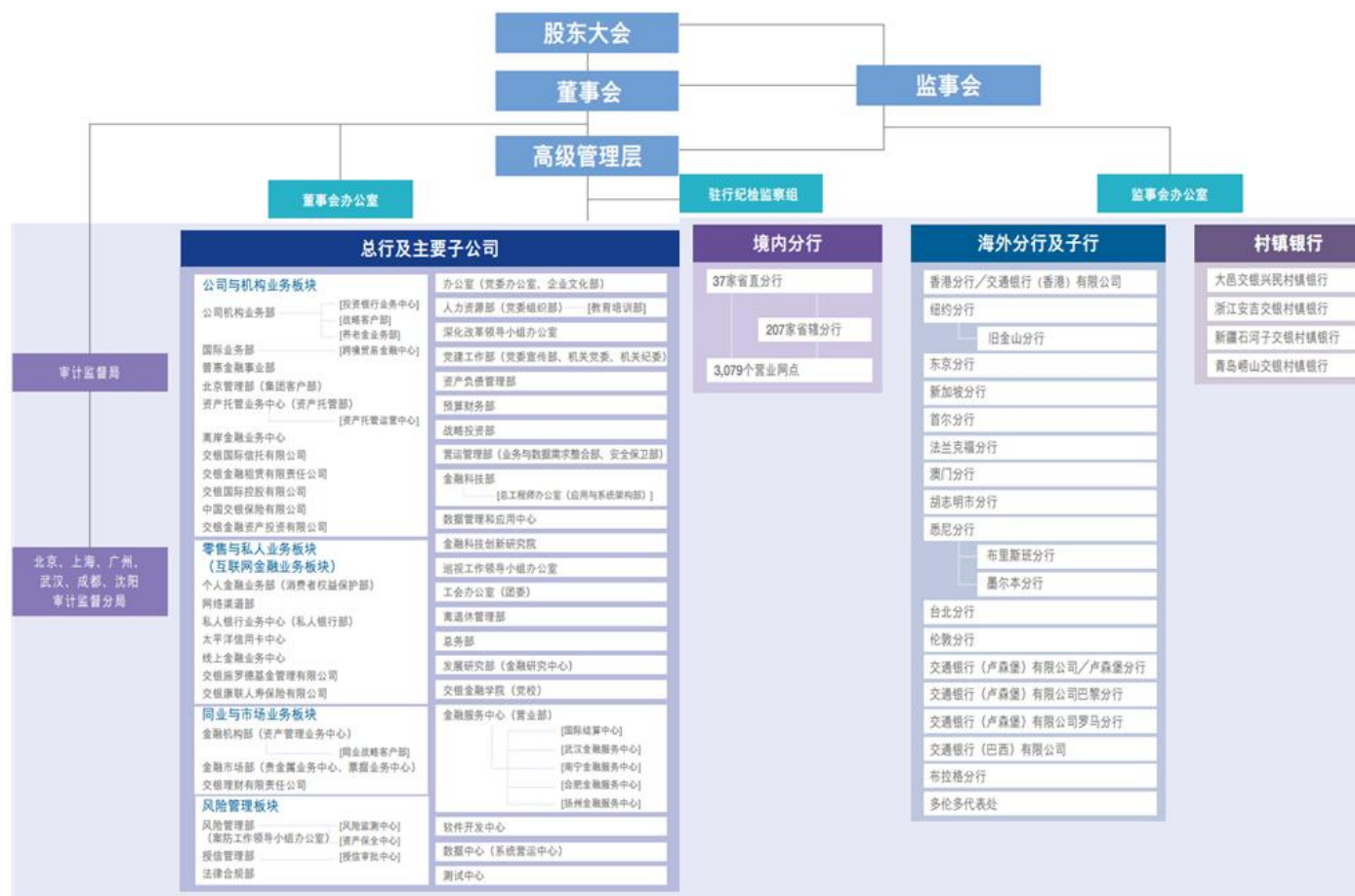
资料来源：交通银行年度报告，联合资信整理

九、结论

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、无固定期限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。另一方面，受客户存款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 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	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+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
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+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资+买入返售金融资产+以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资-上述金融投资中的基金投资及其他资产管理计划、非上市股权投资
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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

联合资信评估有限公司关于 交通银行股份有限公司 2020 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。