

信用评级公告

联合〔2022〕3155号

联合资信评估股份有限公司通过对交通银行股份有限公司及其拟发行的 2022 年第一期小型微型企业贷款专项金融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 2022 年第一期小型微型企业贷款专项金融债券（300 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二二年五月二十四日



交通银行股份有限公司

2022年第一期小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告



评级结论
主体长期信用等级: AAA
金融债券信用等级: AAA
评级展望: 稳定
评级时间: 2022年5月24日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	99056.00	106976.16	116657.57
股东权益(亿元)	8009.12	8786.28	9772.36
不良贷款率(%)	1.47	1.67	1.48
拨备覆盖率(%)	171.77	143.87	166.50
贷款拨备率(%)	2.53	2.40	2.46
流动性比例(%)	72.92	69.24	67.11
净稳定资金比例(%)	110.02	110.60	108.64
股东权益/资产总额(%)	8.09	8.21	8.38
资本充足率(%)	14.83	15.25	15.45
一级资本充足率(%)	12.85	12.88	13.01
核心一级资本充足率(%)	11.22	10.87	10.62
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	2324.72	2462.00	2693.90
拨备前利润总额(亿元)	1404.24	1489.68	1626.50
净利润(亿元)	780.62	795.70	889.39
净利差(%)	1.67	1.69	1.68
成本收入比(%)	30.11	28.29	29.00
拨备前资产收益率(%)	1.44	1.45	1.45
平均资产收益率(%)	0.80	0.77	0.80
加权平均净资产收益率(%)	11.20	10.35	10.76

数据来源: 交通银行年度报告, 联合资信整理

分析师

郎 朗 盛世杰 许国号
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

联合资信评估股份有限公司(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,联合资信评估股份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2022年第一期小型微型企业贷款专项金融债券(300亿元)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股份有限公司本期小型微型企业贷款专项金融债券的违约概率极低。

优势

- 竞争优势显著,获得政府支持可能性大。**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竞争优势;作为国有大型商业银行,预计在未来面临不利因素时,交通银行获得政府部门的支持可能性大。
- 主营业务稳步发展,品牌价值持续提升。**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. **公司治理及内控水平较高。**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. **信贷资产质量较好。**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. **融资渠道广,资本充足。**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. **拨备计提对盈利产生不利影响,且面临进一步计提的压力。**近年来,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. **国际化和综合化管理水平需不断提升。**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. **宏观环境变化对银行业发展带来一定压力。**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,均对商业银行的运营产生一定压力。

声 明

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

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

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

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

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

交通银行股份有限公司

2022年第一期小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告

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的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2021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 2021年末前五大股东持股比例

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	20.17%
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	6.07%
中国证券金融股份有限公司	2.55%
合计	71.37%

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2021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16.37%的股份

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

交通银行经营范围：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者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。

交通银行营业网点在全国范围内覆盖面广，2021年末共设有248家境内外分支机构，境外分（子）行及代表处23家，境外营业网点69个（不含代表处）。截至2021年末，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”）、交银理财有限责任公司（以下简称“交银理财”），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“交银国际信”）、交银人寿保险有限公司（以下简称“交银人寿”）、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，公司在卢森堡、巴西、香港等地设立有境外金融和非金融类机构。截至2021年末，公司境内外在职员工合计90238人。

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。

业业务稳健、健康发展。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

交通银行拟在 600 亿元注册额度内分期发行小型微型企业贷款专项金融债券。本期小型微型企业贷款专项金融债券拟发行规模为 300 亿元，期限为 3 年，最终票面利率将通过簿记建档、集中配售方式确定。

2. 本期债券性质

本期债券本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保商业银行金融债券。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，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。即如遇公司破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与交通银行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将全部专项用于发放小型微型企业贷款，加大对小型微型企业信贷支持力度，推动交通银行小型微型企

三、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 2 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为

基期计算的几何平均增长率，下同。

PPI 涨幅 (%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速 (%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238

亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、

推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济

增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以

及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年末，商业银行不良贷款率为 1.73%，关注类贷款占比 2.31%，分别较上年末下降 0.11

和 0.26 个百分点。另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于 2021 年 12 月 31 日到期，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看，2021 年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年末，商业银行拨备覆盖率 196.91%，较上年末上升 12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021 年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1 年期和 5 年期以上 LPR 下行引导实际贷款利率进一步下降，2021 年 12 月贷款加权平均利率降至 4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但 2021 年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整

力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021 年商业银行净息差为 2.08%，较上年下降 0.02 个百分点。2021 年，商业银行实现净利润 2.18 万亿元，较上年增长 12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加 2020 年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

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的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021 年 7 月及 12 月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的机构），共释放长期资金约 2.2 万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持合理充裕。截至 2021 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021 年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之 2021 年我国系统重要

性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动 D-SIBs 加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021 年末商业银行资本充足率为 15.13%。此外，2020 年，国务院批准 2000 亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021 年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021 年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共 3804 张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022 年 1 月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于 3 月 1 日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需

求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理及内部控制

交通银行公司治理架构完善，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。

交通银行秉承“建设公司治理最好银行”的治理愿景，坚持借鉴国际良好治理实践和我国国情及行业实际相结合，持续完善大型商业银行公司治理机制。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 2021 年末，交通银行董事会由 16 名成员组成，其中包括执行董事 2 名、非执行董事 8 名、独立非执行董事 6 名；监事会成员共有 10 名成员组成，其中包括股东监事 2 名、外部监事 4 名、职工监事 4 名。交通银行现任董事长任德奇先生，历任交通银行行长，中国银行股份有限公司执行董事、副行长等职，具有丰富的银行经营管理经验。

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、董事会秘书、业务总监（同业与市场业务板块）、首席风险官及交行—汇丰战略合作顾问组成。交通银行现任行长刘珺先生，历任中国投资有限责任公司副总经理，中国光大集

团股份公司副总经理，中国光大（集团）总公司执行董事、副总经理，期间先后兼任光大永明人寿保险有限公司董事长、中国光大集团有限公司副董事长等职，具有丰富的银行及金融机构经营管理经验。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。

从股权结构看，截至 2021 年末，交通银行共有 A 股股东 358022 户，H 股股东 31916 户，第一大股东为中华人民共和国财政部，持有公司股权占比 23.88%；除香港中央结算（代理人）有限公司代为持有的 H 股股份质押情况未知外，其余前十大股东持有股份未出现股权质押情况。

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。

关联交易方面，交通银行董事会下设风险管理及关联交易控制委员会履行关联交易管理职责，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。

2. 内部控制

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。

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业务经营管理部门、金融科技部门、综合管理部门和支持保障部门四大板块（见附录 1）。

交通银行董事会下设审计委员会、风险管理及关联交易控制委员会，履行内部控制相应职责；高级管理层下设全面风险管理与内部控制委员会，负责统筹规划和推动内部控制体系建设，审议内部控制基本制度，组织协调、部署

推动内部控制重大事项。近年来，交通银行持续提升内部控制评价的全面性和有效性，内部控制评价工作由内控管理职能部门组织业务部门、内部审计部门共同开展，评价范围覆盖银行本部、境内外分支机构及附属子公司，评价内容涵盖各业务条线评价、审计评价、问题整改情况等多个维度，推动三道防线齐抓共管，及时发现并弥补内控缺陷。

交通银行建立了完善的内部控制体系。交通银行审计工作由董事会领导，确保了审计的独立性。交通银行设立了总行审计监督局、地区审计监督分局、省直分行审计部三级审计监督体系，实行垂直、统一管理。交通银行审计部门深入推进审计全覆盖，坚持风险导向审计，审查评价并督促改善全行业务经营、风险管理、内控合规和公司治理效果，促进稳健发展和董事会战略目标实现。

3. 发展战略

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。

“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。交通银行围绕不断提升金融服务的适应性、竞争力、普惠性和金融科技水平，深化相关体制机制改革，持续激发经营发展的动力和活力，更好服务实体经济和管控金融风险。未来，交通银行将坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，服务构建新发展格局，纵深推进交通银行“十四五”战略，发挥长三角区位优势 and 示范作用，加快数字化转型，统筹发展与安全，实现高质量发展。

交通银行将重点从以下方面开展工作：一是加大精准服务实体经济力度，在加大实体经济支持力度的基础上，持续增加对普惠小微、绿色发展、战略新兴产业等重点领域金融供给，

增强复杂金融产品设计能力，在细分领域做出业务特色，确立比较优势，推动价值提升；二是推动长三角一体化发展，增强服务国家区域发展战略的能力，深入服务对接上海“三项新的重大任务”、“四大功能”及“五个中心”建设，发挥制度创新、示范引领作用，实现在大医疗健康生态、科技金融、跨境金融等领域的快速突破，在风险可控前提下，加速创新经验向更多领域和分行的复制推广；三是推进集团数字化转型，以客户需求为中心，加快全流程数字化应用，推进数字技术对全行价值体系、经营管理、业务流程、客户服务等各个层面和环节的重塑，推进数字化新交行建设“整体性转变、革命性重塑、全方位赋能”；全面加强信息安全建设，健全信息安全管理体制机制，确保信息系统平稳运行，保障金融服务安全稳定；四是打赢资产质量攻坚战，深化风险授信与反洗钱改革，完善风险监测预警和处置机制，落实常态化、制度化全面风险排查机制，全面压实风险管控责任；聚焦重点风险领域，提升风险防范化解专业能力，提升交叉风险识别和综合应对能力。强化内控案防有机融合，做好案件防控和风险处置的统筹衔接，守牢防控金融风险底线。

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，近年来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“建设具有财富管理特色和全球竞争力的世界一流银行”的战略目标，立足新发展阶段，并围绕高质量发展要求，加速构建服务新发展格局。近年来，交通银行通过总行在上海市的地缘优势，服务落实上海市重大项目，服务长三角一体化发展，从普惠金融、贸易金融、科技金融及财务金融四个业务领域形成自身业务特色，不断提升各类业务发

展及收入贡献；同时结合客户经营、科技、风险管理、业务协同及资源配置能力的不断提升，不断推动全行各项业务稳步发展。此外，在国际市场竞争方面，交通银行在 18 个国家和地区设立了 23 家分（子）行及代表处，境外网点覆盖面持续扩大，国际竞争力不断提升。

1. 公司银行业务

近年来，交通银行公司银行业务保持良好发展态势，公司贷款业务增速持续上升，公司存款规模亦呈增长态势；其利用多平台和产品组合不断满足公司类客户多元化需求，业务创新力度大，但由于对公业务净息差的持续收窄，公司银行业务对交通银行的利润贡献度有所下降。

交通银行公司金融业务主要包括场景金融业务、产业链金融业务、投资银行业务、普惠型小微企业贷款业务以及资产托管业务等业务品种。公司金融业务是交通银行利润的主要来源之一，2021 年公司金融业务实现利润总额 329.50 亿元，占全行利润总额的 35.07%。

产业链金融业务方面，交通银行不断落实稳链保链、固链强链的要求，重点在专项授权、制度创新、流程优化等方面加大建设力度，并实行“一链一策”方案以满足不同企业的个性化融资需求；同时加强科技的应用，以灵活授信、便捷操作建立产业链“秒级”融资产品线，融资效率进一步提升；此外，交通银行对接中航信、中企云链等 12 家主流凭条，实现跨场景金融合作、全称自动化秒级放款等功能，以提升客户体验；并运用创新产品，与电力、建筑、汽车和医药等重点行业的龙头企业深度合作，以满足企业上下游的融资需求。2021 年，交通银行产业链金融业务量同比增长 23.46%；截至 2021 年末，全行产业链金融融资余额 1559.98 亿元。

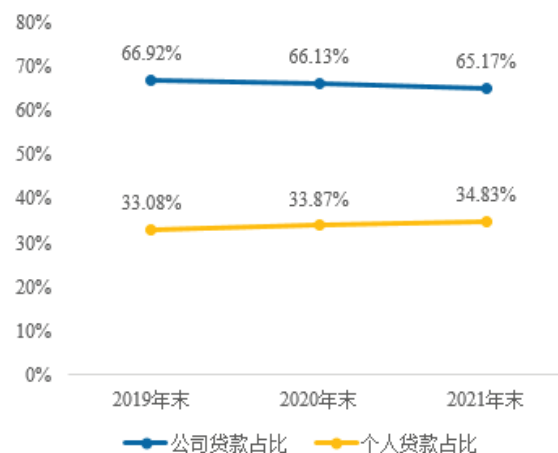
普惠型小微企业贷款业务方面，交通银行持续加快普惠金融数字化转型，依托“普惠 e 贷”打造线上综合融资产品体系，实现线上标准产

品于个性化场景定制产品“双轮驱动”；于工商联和第三方数据平台合作，在供应链、科创、乡村振兴、医保、双创、个体工商户等重点领域实现场景定制；同时加大对小微首贷、续贷、信用贷、制造业贷款、中长期贷款等重点领域的信贷投放力度，并加大对小微科创、绿色金融、产业链等国家重点领域提供小微企业金融服务。截至 2021 年末，交通银行共有 2779 家网点为客户提供普惠信贷服务，普惠型小微企业贷款余额 3388.19 亿元。2021 年，交通银行普惠小微贷款累放平均利率为 4.00%，小微客户综合融资成本下降 49 个基点。

同时，交通银行作为最早一批推动现金管理服务的银行，打造了“蕴通账户”品牌，并陆续推出了智慧园区、智慧物业、智慧停车等行业领先产品，提供行业金融综合化解方案。此外，交通银行作为唯一总部在沪的大型国有商业银行，积极对接长三角一体化发展国家战略，打破行政边界壁垒，形成了区域省直分行协同联动机制体系；对长三角地区集团企业进行集

团客户跨区域授信，对长三角地区的重大项目形成较强的支持，对集团企业的服务水平进一步提升。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 2021 年末，交通银行公司存款余额 45500.20 亿元，占客户存款总额的 65.41%（见表 5）；公司贷款余额 42753.04 亿元，占客户贷款总额的 65.17%。

图 1 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：交通银行年报及财务报表，联合资信整理

表 4 贷款结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款	35495.10	38675.42	42753.04	66.92	66.13	65.17	8.96	10.54
其中：贴现	2030.34	1600.71	1367.22	3.83	2.74	2.08	-21.16	-14.59
个人贷款	17547.65	19808.82	22850.96	33.08	33.87	34.83	12.89	15.36
合 计	53042.75	58484.24	65604.00	100.00	100.00	100.00	10.26	12.17

数据来源：交通银行年报，联合资信整理

近年来，交通银行进一步强化投资银行、资产托管、跨境贸易场景等公司金融中间业务，推动公司银行业务高质量发展。投资银行业务方面，截至 2021 年末，交通银行 NAFMII 口径债券（非金融企业债务融资工具）承销规模 3895.09 亿元；2021 年，交通银行境内并购贷款净增长规模 411 亿元，位于银行业首位；主承销金砖国家新开发银行熊猫债；创设信用风险缓释凭证（CRMW）14 单，规模 41.65 亿元。资产托管业务方面，交通银行联动头部基金公

司，持续做大公募基金托管，同时深入推进与保险公司、证券公司、信托公司等金融机构托管业务合作，截至 2021 年末，交通银行资产托管规模 12.08 万亿元。在全球服务业务方面，交通银行凭借境外 69 个营业网点，持续推动国际结算与贸易融资、深化境外服务网络、推动跨境人民币业务及离岸业务。2021 年，交通银行国际结算量 4831.58 亿美元，跨境贸易融资量 339.63 亿美元，境内银行机构跨境人民币结算量 12121.32 亿元，年末离岸业务资产规模

159.36 亿美元。截至 2021 年末，交通银行境外银行机构资产总额 11872.34 亿元，占全行资产总额 10.18%；全年实现境外银行机构净利润 57.01 亿元，占全行净利润 6.51%。

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；持续加快个人银行业务的转型发展，财富管理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，财富管理业务的数字化转型推动个人银行业务规模保持增长。

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，以“金融资产+数据资产”双轮驱动，打造财富管理特色，推进个人金融业务高质量发展。近年来，交通银行通过提升零售客户拓展经营能力、强化财富金融特色、发展消费金融业务等方式，使其个人银行业务呈现稳步发展，其中个人信贷业务呈较好发展态势（见表 4）。2021 年，交通银行个人金融业务实现利润总额 431.38 亿元，占全行利润总额的 45.91%，规模及占比均呈较好增长态势。

在客户拓展和财富管理方面，交通银行从政务、出行、教育、医疗等民生场景及餐饮消费等方面，省级产品和服务方案，做大场景获客，使得全渠道全场景获客成效逐步显现，客户结构持续优化。同时，交通银行不断增强财富管理产品创设和供应能力，引进高竞争力产品，与 6 家行外机构建立代销理财产品合作关系，丰富财富管理产品架构，推出“跨境理财通”业务，丰富客户投资选择；并加大线上财富平台开放，同合作机构为客户提供包括投资资讯、产品推广、投资者教育及投资陪伴等服务。截至 2021 年末，交通银行境内行零售客户数 1.85

亿户，其中达标沃德客户（指季均资产 50 万元至 600 万元的客户）200.28 万户，个人金融资产管理规模 42563.8 亿元；2021 年，交通银行代销个人财富管理类产品收入 98.37 亿元。

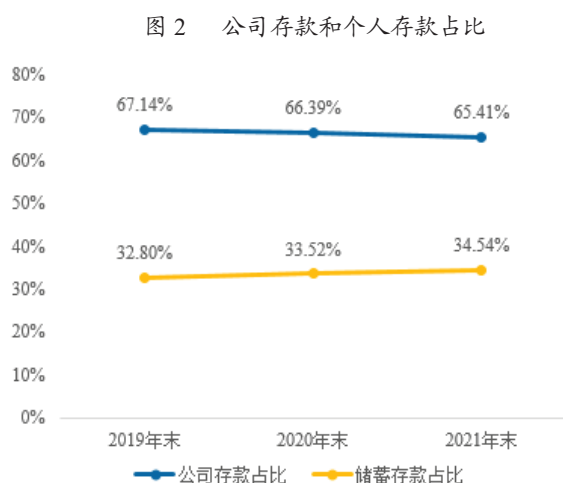
个人消费金融业务方面，交通银行坚持“房住不炒”定位，满足购房者的合理购房需求，开展住房按揭贷款业务；围绕居民衣食住行医等日常消费，打造专属场景消费信贷产品；并加大对新能源汽车领域的消费信贷业务的支持力度，以发展绿色信贷；同时持续加强和优化客户服务及提升客户体验。此外，交通银行对零售信贷风险进行统一管理，强化资金用途管控，以合理满足客户信贷需求。截至 2021 年末，交通银行个人消费贷款（含信用卡）市场份额在 17 家 A 股上市银行中市场份额为 4.95%，呈逐年提升态势；个人住房按揭贷款余额 14895.17 亿元，规模亦呈增长趋势。

信用卡业务方面，交通银行推进信用卡业务数字化获客转型，借助大数据、API 技术等打通内外部渠道与平台，建立多场景、精准化、立体化的数字化获客体系；优化信用卡中心和分行协作机制，打造融合获客模式；发布信用卡买单吧 APP5.0 版本，整合推出“积分乐园”和“惠”两大特色频道，满足客户需求；聚焦优质目标客群，推出焕然白金信用卡、长三角主题信用卡、水晶蜜卡、十二生肖卡、京东 PLUS 卡、世界技能大赛信用卡、王者荣耀职业联赛卡及洛天依卡等个性化卡产品，逐步充实品牌的“年轻化、高端化”元素。截至 2021 年末，交通银行境内行信用卡在卡量 7426.88 万张；2021 年全年信用卡累计消费额 30155.69 亿元；年末信用卡不良贷款率 2.2%，呈持续下降趋势。借记卡方面，截至 2021 年末，交通银行累计发行借记卡 16575.14 万张，累计消费额 26034.05 亿元。

表 5 存款结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	40317.84	43415.24	45500.20	67.14	66.39	65.41	7.68	4.80
储蓄存款	19699.22	21922.31	24028.12	32.80	33.52	34.54	11.29	9.61
其他存款	33.64	54.99	33.59	0.06	0.08	0.05	63.47	-38.92
合 计	60050.70	65392.54	69561.91	100.00	100.00	100.00	8.90	6.38

数据来源：交通银行年报及财务报表，联合资信整理



数据来源：交通银行年报，联合资信整理

3. 金融市场业务

交通银行持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，持续研究客户上中下游业务链场景，从市场培育、产品配置、系统建设、终端客户营销等方面深度参与和服务客户经营。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 2021 年末，交通银行同业资产净额 6327.08 亿元，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 18.95%、69.46% 和 11.59%；市场融入资金余额 30039.55 亿元，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 36.51%、29.69% 和 16.76%。

近年来，交通银行持续强化对经济金融形势的研判，维持以利率债投资为主的总体策略，做好国债、地方债等投资安排；实时跟踪国家产业政策动向和企业经营状况变化，做好信用债项目储备和投资安排；做大债券交易流量，加快国债和政策性银行金融债周转速度；优化投资结构，择机置换部分低收益存量债券，配置其他高收益资产。从持有资产结构看，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。近年来，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 2021 年末，交通银行投资资产总额 35775.46 亿元（见表 6）。其中，债券投资余额占投资资产总额的 83.54%，同业及其他金融机构债券、公司债券、政府债券和公共实体债券占债券投资余额的比重分别为 15.66%、6.50%、76.95% 和 0.90%，公共实体债券占比很低；基金、信托及债权投资占投资资产总额的 8.53%，主要为投资的债券型公募基金；资金信托及资产管理计划投资占投资资产总额的 2.39%，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 797.11 亿元，主要为上市及非上市公司股权，规模较之前年度有所增长。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，2021 年，实现金融投资利息收入 882.62 亿元，交易性金融资产贡献的投资收益为 177.59 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 6 投资资产结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券	25530.77	27547.17	29885.75	83.91	83.31	83.54
同业及其他金融机构债券	6274.25	5471.49	4679.59	20.62	16.55	13.08
公司债券	1322.97	1492.11	1941.48	4.35	4.51	5.43
政府债券	17639.68	20316.59	22996.94	57.98	61.44	64.28
公共实体债券	293.87	266.98	267.74	0.97	0.81	0.75
基金、信托及债权投资	1704.35	2520.98	3051.76	5.60	7.62	8.53
债权融资计划及其他	61.30	75.32	110.31	0.20	0.23	0.31
资金信托及资产管理计划	1343.83	1024.54	855.56	4.42	3.10	2.39
权益性投资及其他	586.62	688.28	797.11	1.93	2.08	2.23
其他投资资产	848.27	862.21	732.63	2.79	2.61	2.05
应计利息	350.23	347.83	342.34	1.15	1.05	0.96
投资资产总额	30425.37	33066.33	35775.46	100.00	100.00	100.00
减：以摊余成本计量的投资资产预期信用减值准备	32.63	30.50	29.58	--	--	--
投资资产净额	30392.74	33035.83	35745.88	--	--	--

注：1. 权益性投资及其他包括以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资中的权益性投资及其他、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资中的上市股权和非上市股权；
2. 其他投资资产包括以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资中的贵金属合同、衍生金融资产、长期股权投资和投资性房地产；
3. 部分底层资产为债券的投资资产未计入债券的统计范畴，则按照其投资的产品类型及属性计入不同的投资资产类别中进行核算；
4. 受四舍五入影响，小数点加总存在尾差

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

此外，交通银行持续拓展业务范围，为首批开展商业银行国债期货交易、利率期权交易、外币对标准化掉期交易、FDR001 利率互换交易、以券款对付方式结算的境内债外币回购交易等新业务；克服疫情影响、维护市场稳定运行。2021 年，交通银行实现境内行人民币货币市场交易量 71.3 万亿元，外币货币市场交易量 1.84 万亿美元，人民币债券交易量 4.05 万亿元，银行间外汇市场外汇交易量 3.54 万亿美元，黄金自营交易量 3661 吨，继续保持市场活跃交易银

行地位。资产管理业务方面，2021 年，交通银行推进表外理财业务转型，以固定收益产品为抓手，提升产品竞争力，以差异化投资主题和投资策略做精特色型产品，满足客户多元化、个性化需求，提升特色服务能力。截至 2021 年末，交通银行表外理财产品时点余额 13842.78 亿元。其中，净值型理财产品时点余额 12246.64 亿元，占表外理财比重 88.47%，占比显著提升。

4. 主要子公司经营情况

近年来,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,综合服务和市场竞争能力不断提高。

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2021年末,交通银行控股子公司资产总额达人民币5438.97亿元。

交银国际成立于1998年6月(原为交通证券有限公司,2007年5月更名为现名),2017年5月19日在香港联交所主板挂牌上市,截至2021年末,交通银行持有其73.14%股份。交银国际持续采取“地域双三角、行业双聚焦、转型双科技”策略,为客户提供产业链一体化综合金融服务。截至2021年末,交银国际资产总额326.62亿港元,净资产74.24亿港元。2021年,交银国际实现净利润3.12亿港元,受投资市场持续低迷影响,其净利润同比明显减少。

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2021年末,交银租赁资产总额为3188.87亿元,净资产规模358.44亿元;租赁资产余额2863.70亿元,其中航空、航运资产规模1755.53亿元;拥有管理机队规模272架,船队规模430艘。2021年,交银租赁实现净利润35.30亿元。

交银国信于2007年10月开业,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,交银国信围绕“打造最值得信赖的信托资产管理机构”战略目标,深耕“私募投行、证券投资、财富管理、受托服务”四大战略支柱业务,回归信托本源,服务实体经济。截至2021年末,交银国信资产总额为176.37亿元,管理资产规模为人民币6091.24亿元;2021年实现净利润12.35亿元。

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2021年末,交银施罗德基金资产总额69.99亿元,净资产规模为57.24亿元,管理公募基金规模人民币5473亿元(含旗下两家子公司);2021年实现净利润17.86亿元。

交银人寿成立于2010年,注册资本51.00亿元,主营业务包括人寿保险、健康保险和意外伤害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,交银人寿围绕“成为一家在保障型保险领域成长性和盈利性居领先地位的公司”战略目标,回归保险保障。截至2021年末,交银人寿资产总额为930.18亿元,净资产75.96亿元。2021年,交银人寿实现净利润9.10亿元。

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,其经营范围包括香港保险业监管局批准的一般保险全部17项险种。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;发挥香港保险业务牌照优势,推出大湾区专属医疗保险产品,参与租赁子公司飞机机队保险分保业务。截至2021年末,交银保险资产总额为7.97亿港元,净资产5.85亿港元;2021年,交银保险实现净利润0.94亿港元;毛保费同比增长13.70%,净赔付率为30.84%,同比有所下降。

交银投资成立于2017年12月,注册资本人民币100亿元;根据交通银行2021年年报显示,截至2021年3月25日,银保监会已批复同意交通银行对交银投资增资50亿元计划。交

银投资坚持债转股主责主业，以综合化服务方案为核心，服务实体经济降杠杆控风险，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 2021 年末，交银投资资产总额 570.70 亿元，净资产 143.05 亿元，全年实现净利润 29.06 亿元；新增投放金额 123.27 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 2021 年末，交银理财总资产 102.06 亿元，净资产 99.29 亿元，理财产品余额 12246.64 亿元；2021 年，实现净利润 11.55 亿元。

六、风险管理分析

近年来，交通银行围绕“全覆盖、全流程、专业化、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。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。交通银行高管层设立全面风险管理与内部控制委员会，以及贷款与投资评审、风险资产审查两类业务审查委员会，业务审查委员会接受全面风险管理与内部控制委员会的工作指导，定期向其报告工作；各省直分行、境外行、子公司参照上述框架，相应设立全面风险管理与内部控制委员会，作为研究防控系统性区域性风险、决策风险管理重大事项的主要载体，确保全面风险管理体系在全集团延伸落地。

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，运用数字化风控技术提升信用风险管理准

确性和管控效率，信用风险管理体系运行情况良好。

近年来，交通银行持续加强统一信用风险管理。在保持信贷总量平稳增长基础上，交通银行推动信贷结构调整，大力发展绿色金融，积极支持普惠小微、先进制造业、战略性新兴产业等重点领域，加强对房地产、政府隐性债务、产能过剩、信用卡等领域的管控力度；不断提升管理基础，完善授信政策框架体系，授信与风险政策纲要、行业投向指引、“一行一策”、专项政策实现敏捷迭代；授信流程线上化、自动化程度持续提高，线上办理抵押登记已在全国推广，在长三角多地市实现“跨省通办”；系统工具不断升级，贷（投）后管理、风险监测手段进一步丰富；风险分类更加准确严格。同时，交通银行加快风险计量模型迭代，提升计量模型精度，优化优质客群的贷前准入审批策略；细化分客群的贷中管理措施，逐步化解潜在风险；加强贷后保管理，提升贷后保全效能。

交通银行具有完善的市场风险管理制度体系，能够实现市场风险的持续监测，面临的市场风险相对可控。

交通银行市场风险管理的目标是根据董事会确定的风险偏好，主动识别、计量、监测、控制和报告市场风险，通过采用限额管理、风险对冲和风险转移等方法将市场风险控制在此可承受的范围内，并在此基础上追求经风险调整后的收益最大化。近年来，交通银行持续完善市场风险管理体系，健全管理制度和流程，优化风险管理系统，强化产品管理，优化限额设置，加强风险评估和排查，不断提升市场风险管理水平；密切关注金融市场波动，强化市场剧烈波动下的敞口监控和风险预警，严守市场风险各项限额。

交通银行建立了完善的流动性风险管理体系，能够对日常经营面临的流动性风险进行持续量化监测，具有对流动性风险的及时发现和处置能力。

近年来，交通银行根据经营战略、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。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。交通银行根据监管政策要求，密切关注宏观经济形势，坚持稳健的流动性管理策略，持续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；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。

交通银行持续完善和优化操作风险管理体系，面临的操作风险可控。

交通银行建立与全行业务性质、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，交通银行进一步完善操作风险分类和矩阵评估机制，加强对子公司操作风险

一体化管理，强化对重点领域操作风险监测评估；修订完善业务连续性管理和外包风险管理制度，强化业务连续性和外包风险管理。

七、财务分析

交通银行提供了 2019—2021 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 2019—2021 年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，交通银行资产规模保持增长，资产结构保持相对稳定；信贷资产质量有所改善，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。

表 7 资产结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	7601.85	8175.61	7347.28	7.67	7.64	6.30	7.55	-10.13
同业资产	6484.88	5711.30	6327.08	6.55	5.34	5.42	-11.93	10.78
贷款及垫款净额	51836.53	57205.68	64122.01	52.33	53.48	54.97	10.36	12.09
投资资产	30392.74	33035.83	35745.88	30.68	30.88	30.64	8.70	8.20
其他类资产	2740.00	2847.74	3115.32	2.77	2.66	2.67	3.93	9.40
合 计	99056.00	106976.16	116657.57	100.00	100.00	100.00	8.00	9.05

注：受四舍五入影响，小数点加总存在尾差

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；在持续加大对存量信贷资产风险出清下，信贷资产质量有所改善，贷款拨备充足。

近年来，交通银行依托渠道布局及客户基础优势，对接国家重大区域战略，加大制造业、普惠小微、绿色信贷等重点领域和长三角等重点区域的信贷支持力度，贷款及垫款净额保持增长，占资产总额的比重有所上升。截至 2021 年末，交通银行贷款和垫款净额 64122.01 亿元。贷款行业分布方面，交通银行贷款投向的主要行业包括交通运输、仓储和邮政业，制造业，租赁和商务服务业以及水利、环境和公共设施管

理业等。近年来，交通银行落实金融服务落实实体经济发展政策，新增贷款优先投向制造业、服务业、交通运输等行业；对过剩产能贷款加强管控，优化信贷政策和行业结构。截至 2021 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 11.64%，前五大行业贷款余额合计占比 44.95%，贷款的行业集中度不高（见表 8）。

表 8 前五大贷款行业分布

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
交通运输、仓储和邮政业	12.03%	交通运输、仓储和邮政业	12.12%	交通运输、仓储和邮政业	11.64%
制造业	11.33%	制造业	11.25%	制造业	11.16%
租赁和商务服务业	9.59%	租赁和商务服务业	9.87%	租赁和商务服务业	9.92%
水利、环境和公共设施管理业	5.37%	房地产业	5.95%	房地产业	6.40%
房地产业	4.99%	水利、环境和公共设施管理业	5.72%	水利、环境和公共设施管理业	5.83%
合 计	43.31%	合 计	44.91%	合 计	44.95%

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

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指标呈下降趋势，2021 年末单一最大客户贷款集中度为 3.21%，最大十家贷款客户集中度为 15.98%（见表 9）。

表 9 贷款客户集中度

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额	4.08%	3.71%	3.21%
最大十家客户贷款/资本净额	17.02%	15.75%	15.98%

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

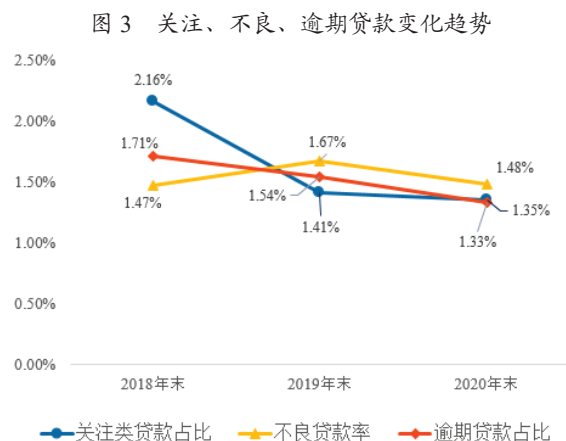
近年来，交通银行推进落实金融服务实体经济政策导向，将信贷资产投放向国家战略支持方向以及战略新兴产业等领域进行投放，加强对房地产、过剩产能、政府隐性债务投放管控力度，强化区域风险管控。2019 年，交通银

行核销不良贷款 419.83 亿元，核销力度较大。2020 年和 2021 年，交通银行当年分别处置不良贷款 829.11 亿元和 839.36 亿元，其中 2020 年和 2021 年分别核销 538.28 亿元和 475.19 亿元；2020 年运用不良资产证券化拓宽处置渠道，全年共发行 3 单证券，处置不良贷款 141.44 亿元，当年运用市场化债转股手段，成功化解丹东港、盐湖股份、川煤集团等大额风险项目。2020 年，受新冠肺炎疫情等因素影响，部分客户风险加速暴露，使得交通银行当年不良贷款余额和不良率均较上年末上升明显；2021 年随着对存量风险贷款的持续处置，不良贷款余额和不良贷款率均较上年末有所下降。从不良贷款区域分布看，截至 2021 年末，交通银行投放于东北地区不良贷款率为 4.89%；行业分布方面，制造业不良率为 3.86%，均远高于全行不良率。拨备方面，2020 年，受不良贷款规模上升的影响，交通银行拨备覆盖率较上年末有所下降；2021 年随着信贷资产质量的改善，年末拨备水平较上年末有所提升。

表 10 贷款质量

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	51117.15	56681.99	63749.75	96.37	96.92	97.17
关注	1145.17	825.27	886.29	2.16	1.41	1.35
次级	169.63	526.52	529.60	0.32	0.90	0.81
可疑	425.08	267.13	259.78	0.80	0.46	0.40
损失	185.72	183.33	178.58	0.35	0.31	0.27
贷款合计	53042.75	58484.24	65604.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	780.43	976.98	967.96	1.47	1.67	1.48
逾期贷款	905.20	902.03	871.62	1.71	1.54	1.33
拨备覆盖率	/	/	/	171.77	143.87	166.50
贷款拨备率	/	/	/	2.53	2.40	2.46
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	78.93	66.25	66.12

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理



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。近年来，交通银行同业资产余额占资产总额的比重持续保持在较低水平。截至 2021 年末，交通银行同业资产净额 6327.08 亿元，占资产总额的 5.42%，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 18.95%、69.46%和 11.60%。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。

近年来，交通银行投资类资产规模保持增

长，占资产总额的比重相对稳定，投资策略进一步向标准化债券倾斜，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 2021 年末，交通银行投资类资产净额 35745.88 亿元，占资产总额的 30.64%。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，2021 年末上述三类投资资产占投资资产净额分别为 17.86%、61.63%和 19.07%；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以摊余成本计量的投资资产共计提减值准备 29.58 亿元，占投资资产总额的 0.08%；以摊余成本计量的金融投资中计入第三阶段的资产余额为 32.89 亿元，减值准备对第三阶段资产覆盖程度较高。2021 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 29.47 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。

(3) 表外业务

交通银行表外业务规模持续上升，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。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，2021 年表外业

务规模有所上升。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 2021 年末，交通银行表外业务余额为 19064.25 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 9083.58 亿元、1947.24 亿元、

3736.30 亿元和 3681.20 亿元。

2. 负债结构及流动性

近年来，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；客户存款整体稳定性较强，流动性指标处于较好水平。

表 11 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	23440.58	24407.98	30039.55	25.75	24.86	28.10	4.13	23.07
客户存款	60729.08	66073.30	70397.77	66.70	67.29	65.86	8.80	6.54
其他类负债	6877.22	7708.60	6447.89	7.55	7.85	6.03	12.09	-16.35
负债合计	91046.88	98189.88	106885.21	100.00	100.00	100.00	7.85	8.86

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。近年来，在金融去杠杆以及同业业务监管加强等政策背景下，交通银行在稳定整体杠杆水平的基础上，通过持续发行债券以在优化负债期限结构的同时，提前锁定较低的融资成本。截至 2021 年末，交通银行市场融入资金余额 30039.55 亿元，占负债总额的 28.10%。其中，同业及其他金融机构存放款项为 10966.40 亿元，交易对手主要为境内同业金融机构；拆入资金为 4670.19 亿元，卖出回购金融款项余额为 447.51 亿元，标的资产以债券类资产为主；应付债券 5035.25 亿元，已发行存款证 8920.20 亿元。

近年来，交通银行客户存款实现较好增长。截至 2021 年末，交通银行客户存款余额 70397.77 亿元，占负债总额的比重有所下降。从客户结构看，截至 2021 年末，交通银行储蓄存款占客户存款的 34.54%，占比持续提升；定期存款占客户存款的 58.08%，存款稳定性较好。

近年来，交通银行资产端流动性水平较好，负债稳定性较强，各项流动性监管指标良好，流动性风险相对可控。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（见表 12）。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 12 流动性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例 (%)	72.92	69.24	67.11
流动性覆盖率 (%)	120.69	132.33	115.70
净稳定资金比例 (%)	110.02	110.60	108.64

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

近年来，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；贷款减值损失计提力度保持较高水平对盈利形成一定不利影响。2021 年，交通银行实现营业收入 2693.90 亿元（见表 13）。

表 13 收益指标

项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	2324.72	2462.00	2693.90
利息净收入（亿元）	1440.83	1533.36	1616.93
手续费及佣金净收入（亿元）	436.25	450.86	475.73
投资收益（亿元）	128.07	132.55	188.58
公允价值变动损益（亿元）	12.58	10.68	37.18
营业支出（亿元）	1443.24	1599.87	1756.37
业务及管理费（亿元）	665.60	660.04	745.45
资产减值损失（亿元）	522.24	625.43	686.91
净利润（亿元）	780.62	795.70	889.39
拨备前利润总额（亿元）	1404.24	1489.68	1626.50
净利差（%）	1.67	1.69	1.68
成本收入比（%）	30.11	28.29	29.00
拨备前资产收益率（%）	1.44	1.45	1.45
平均资产收益率（%）	0.80	0.77	0.80
加权平均净资产收益率（%）	11.20	10.35	10.76

注：1. 净利差为债券利息免税后数据；

2. 资产减值损失项目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。近年来，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规模均有所上升；而随着负债端结构的持续优化以及对高成本负债的持续压降带来的负债成本率的下降，使得利息净收入进一步增长；利差水平近年来波动幅度不大。2021 年，交通银行实现利息净收入 1616.93 亿元，占营业收入的 60.02%；净利差 1.68%。

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。近年来，交通银行推动盈利模式转型，收入来源更趋多元化，在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。2021 年，交通银行手续费及佣金净收入占营业收入的 17.66%。

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。近年来，交通银行投资收益持续增长。2021 年，交通银行实现投资收益 188.58 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 177.59 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，交通银行成本收入比基本保持稳定；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，对盈利实现产生一定负面影响。

近年来，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呈增长趋势；相关收益率指标略有收缩，需持续关注资产减值损失计提力度上升对盈利的实现带来的影响。

4. 资本充足性

近年来，交通银行保持了较强的资本内生能力，加之二级资本债和无固定期限资本债券的成功发行，资本充足性水平得到进一步提升。

近年来，交通银行主要通过发行二级资本债券、无固定期限资本债券以及利润留存等方式补充资本金。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 亿元无固定期限资本债券；2020 年成功发行 400 亿元二级资本债券、300 亿元无固定期限资本债券和折合成人民币为 183.66 亿美元永续债，2021 年成功发行了 415 亿元无固定期限资本债券和 300 亿元二级资本债券，对二级资本和一级资本形成较好补充。分红方面，2019—2021 年，交通银行分别分配普通股股利 223.60 亿元、235.25 亿元和 239.37 亿元；分别分配优先股股利 26.71 亿元、27.14 亿元和 17.55 亿元，利润留存仍对资本起到了一定的补充作用。截至 2021 年末，交通银行所有者权益合计 9772.36 亿元，其中股本总额 742.63 亿元、其他权益工

具 1747.90 亿元、资本公积 1114.28 亿元、盈余公积 2199.89 亿元、一般风险准备 1302.80 亿元，未分配利润 2580.74 亿元。

近年来，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 2021 年末，交通银行风险加权资产余额 73799.12 亿元，风险资产系数 63.26%；股东权益占资产总额的比例为 8.38%，财务杠杆水平有所下降，资本充足（见表 14）。

表 14 资本充足情况

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资本净额（亿元）	9112.56	10212.46	11399.57
一级资本净额（亿元）	7895.46	8622.21	9602.25
核心一级资本净额（亿元）	6894.89	7276.11	7838.77
风险加权资产（亿元）	61444.59	66954.62	73799.12
风险资产系数（%）	62.03	62.59	63.26
股东权益/资产总额（%）	8.09	8.21	8.38
资本充足率（%）	14.83	15.25	15.45
一级资本充足率（%）	12.85	12.88	13.01
核心一级资本充足率（%）	11.22	10.87	10.62

数据来源：交通银行年度报告，联合资信整理

八、外部支持

公司第一大股东为中华人民共和国财政部，且作为国有大型商业银行及系统重要性银行，其对支持全国经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在国内金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大。

九、债券偿付能力分析

交通银行本期拟发行的 300 亿元小型微型企业贷款专项金融债券偿还顺序先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保商业银行金融债券。根据《中华人民共和国商业银

行法》规定，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。即如遇公司破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与交通银行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

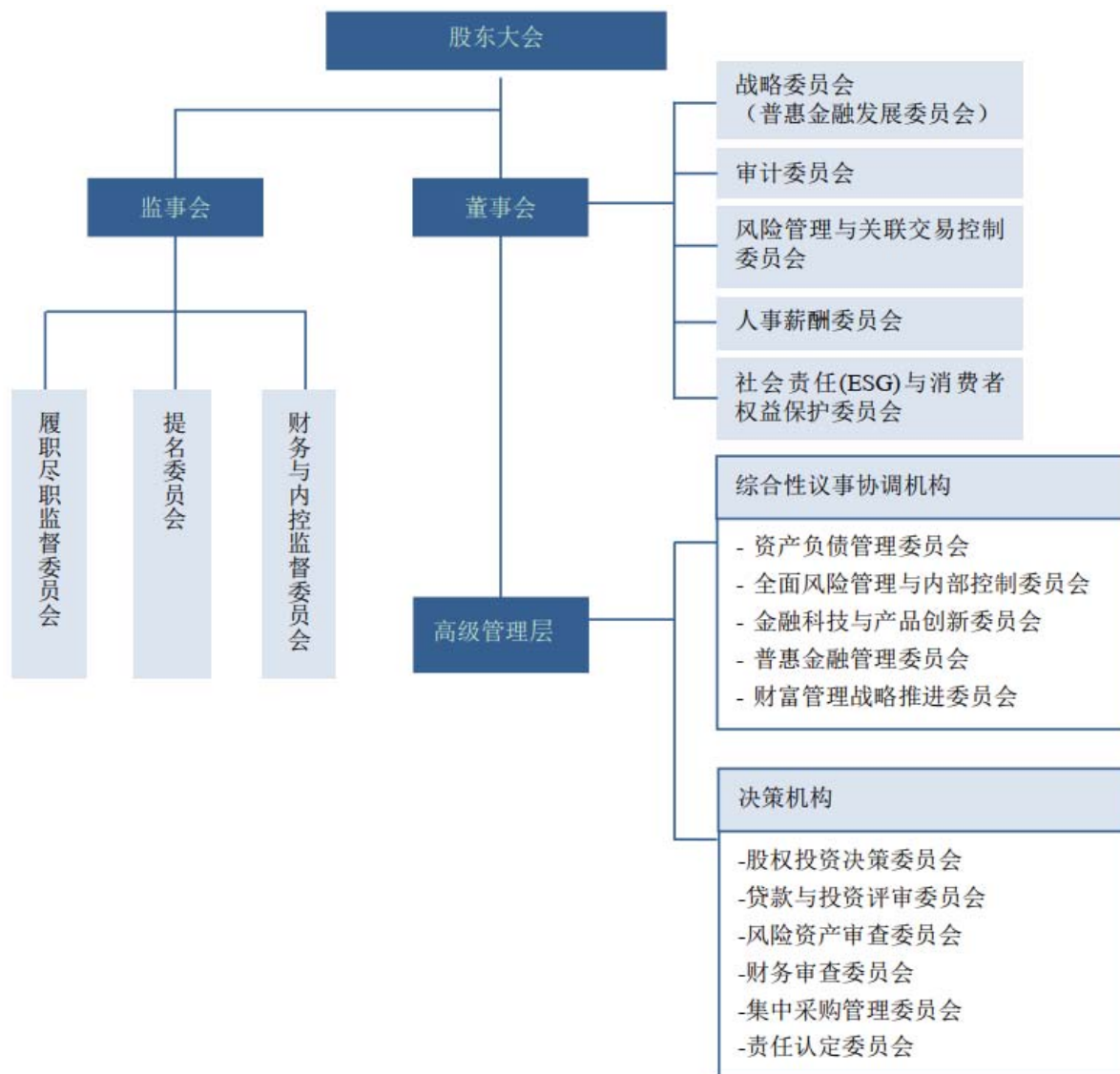
从资产端来看，截至 2021 年末，交通银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性较强的资产占资产总额比重较高，资产端流动性较好。从负债端看，交通银行负债结构合理，客户存款占负债总额的比重持续上升，储蓄存款占负债总额的比重保持在较好水平，负债稳定性较好，加之自身主动负债能力强，负债端流动性水平较好。

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，能够为本期小型微型企业贷款专项金融债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力极强。

十、结论

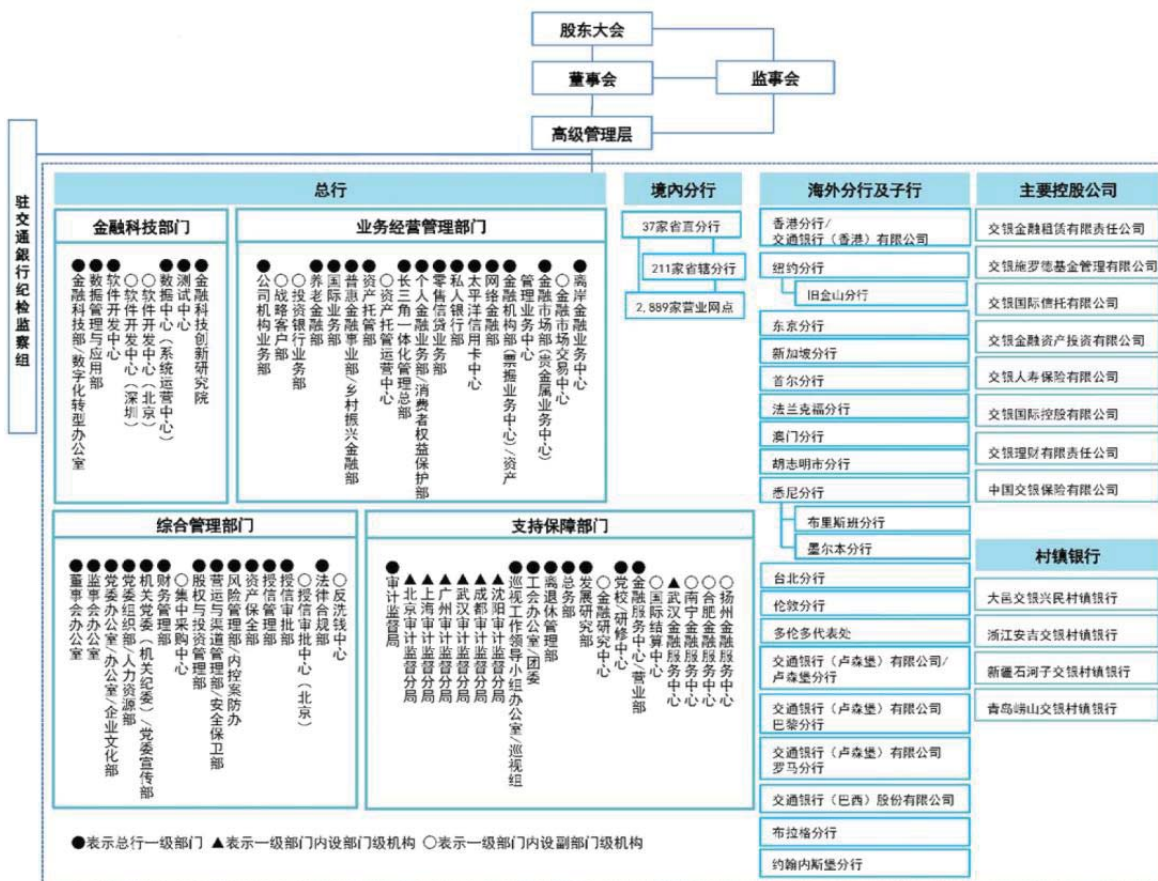
综合上述对交通银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内交通银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2021 年末交通银行组织结构图



资料来源：交通银行年度报告，联合资信整理

附录 1 2021 年末交通银行组织结构图（续）



资料来源：交通银行年度报告，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	工商银行	中国银行	建设银行	交通银行
资产总额 (亿元)	351713.83	267224.08	302539.79	116657.57
负债总额 (亿元)	318961.25	243718.55	276398.57	106885.21
贷款净额 (亿元)	201092.00	153224.84	181704.92	64122.01
存款总额 (亿元)	264417.74	181428.87	223788.14	70397.77
股东权益 (亿元)	32752.58	23505.53	26141.22	9772.36
不良贷款率 (%)	1.42	1.33	1.42	1.48
拨备覆盖率 (%)	205.84	187.05	239.96	166.50
资本充足率 (%)	18.02	16.53	17.85	15.45
核心一级资本充足率 (%)	13.31	11.30	13.59	10.62
净稳定资金比例 (%)	126.20	122.21	125.75	108.64
营业收入 (亿元)	9427.62	6055.59	8242.46	2693.90
净利润 (亿元)	3502.16	2273.39	3039.28	889.39
平均资产收益率 (%)	1.02	0.87	1.04	0.80
加权平均净资产收益率 (%)	12.15	11.28	12.55	10.76

注：“工商银行”为“中国工商银行股份有限公司”简称；“中国银行”为“中国银行股份有限公司”简称；“建设银行”为“中国建设银行股份有限公司”简称；

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

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

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

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 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中四种。

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

联合资信评估股份有限公司关于 交通银行股份有限公司 2022 年第一期小型微型企业贷款专项金融债券 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本次债项信用评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（以下简称“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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本次债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本次债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本次债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。