

交通银行股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕7359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主体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，维持“19 交通银行二级 02”“22 交行绿债 02”“22 交通银行绿色金融债”“22 交通银行小微债 02”“23 交行二级资本债 01A”和“23 交行二级资本债 01B”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

二〇二五年七月二十八日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信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。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

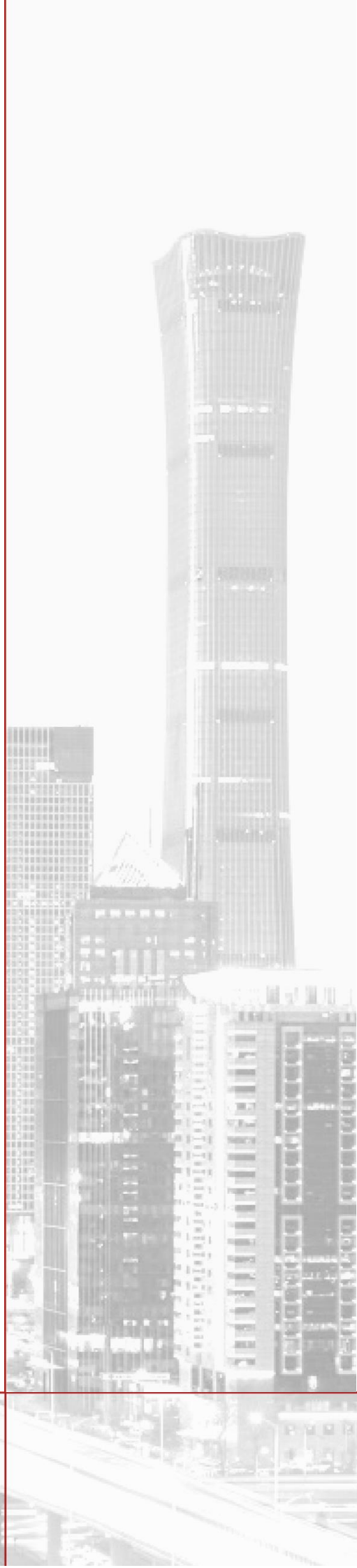
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

九、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

2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
交通银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/28
19 交通银行二级 02	AAA/稳定	AAA/稳定	
22 交行绿债 02			
22 交通银行绿色金融债			
22 交通银行小微债 02			
23 交行二级资本债 01A			
23 交行二级资本债 01B			

评级观点

跟踪期内，交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”）作为全球系统重要性银行以及国有大型商业银行，行业地位显著，具有极强的品牌影响力和市场竞争力；管理与发展方面，交通银行公司治理架构和内部控制体系完善，风险管理精细化程度不断提升，信息披露机制透明度高，公司治理处于良好水平，定增完成后，中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”）成为交通银行控股股东，对其现有公司治理结构不会产生重大影响；业务经营方面，交通银行在提升服务实体经济质效中持续打造四大业务特色，主营业务稳健发展，持续推进综合化经营和海外战略布局，品牌价值及业务协同效应逐步显现；财务表现方面，交通银行资产质量保持稳定，拨备覆盖水平持续提升，风险抵补能力进一步增强，息差水平保持稳定，但盈利指标小幅下滑，需关注汇率波动、市场利率下行和存款定期化趋势等因素对其盈利增长带来的压力，融资渠道多元，资本保持充足水平，且随着定增计划落地，其资本实力大幅提升，风险抵御能力增强。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，交通银行将以绿色金融为集团业务发展底色，以上海主场建设和数字化转型为突破口，持续优化信贷结构、推进产品创新、加大资源投入、强化服务能力，推动可持续发展；另一方面，在全球经济增长动能趋于弱化、经济结构调整以及利率持续走低的背景下，交通银行自身业务发展以及盈利能力或将面临一定挑战。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济环境明显恶化；行业竞争加剧导致市场地位下降及业务明显收缩；财务状况恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **行业地位及竞争优势显著。**交通银行经营历史长、客户基础庞大、产品体系及业务结构多元，在多个领域保持很强的竞争优势，同时作为全球系统重要性银行以及国有大型商业银行，行业地位显著。
- **主营业务稳步发展，品牌价值持续提升。**2024 年，交通银行围绕国家战略，推动绿色金融与四大业务特色协同发展，综合化经营及海外业务的战略布局持续完善，品牌价值及业务协同效应逐步显现。
- **公司治理及内控体系完善。**交通银行公司治理及内部控制体系较为完善，信息披露机制透明度高，公司治理水平持续提升。
- **信贷资产质量保持稳定，风险抵补能力有所提升。**2024 年，交通银行持续夯实资产质量，合理计提拨备，信贷资产质量保持稳定且处于行业较好水平，拨备充足，风险抵御和损失吸收能力进一步增强。
- **融资渠道广、负债结构稳定。**交通银行融资渠道多元化，主动负债能力强；2024 年客户存款占比提升，负债稳定性强。
- **获得政府支持的可能性大。**定增后，财政部成为其控股股东，政府支持意愿进一步增强，且作为全球系统重要性银行及国有大型商业银行，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。

关注

- **国际化和综合管理能力需不断提升。**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，国际金融市场动荡对其国际业务发展及汇率风险的影响需保持关注。
- **复杂严峻的宏观经济环境使银行业发展面临挑战。**在全球经济增长动能趋于弱化、经济结构调整、利率持续走低以及金融监管趋严的背景下，交通银行未来经营发展面临挑战。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	1
			未来发展	1
			业务经营分析	1
			风险管理水平	1
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性		1
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

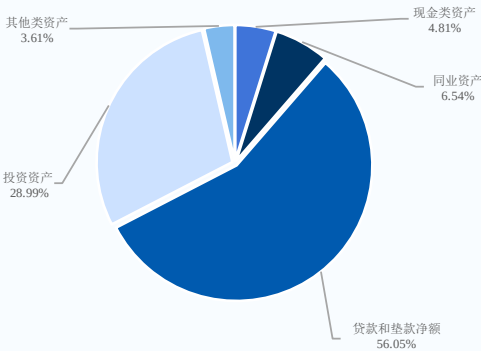
主要财务数据

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	129915.71	140604.72	149007.17
股东权益（亿元）	10335.22	10994.50	11555.97
不良贷款率（%）	1.35	1.33	1.31
拨备覆盖率（%）	180.68	195.21	201.94
贷款拨备率（%）	2.44	2.59	2.64
流动性比例（%）	69.76	64.92	73.34
净稳定资金比例（%）	109.16	113.01	113.51
股东权益/资产总额（%）	7.96	7.82	7.76
资本充足率（%）	14.97	15.27	16.02
一级资本充足率（%）	12.18	12.22	12.11
核心一级资本充足率（%）	10.06	10.23	10.24

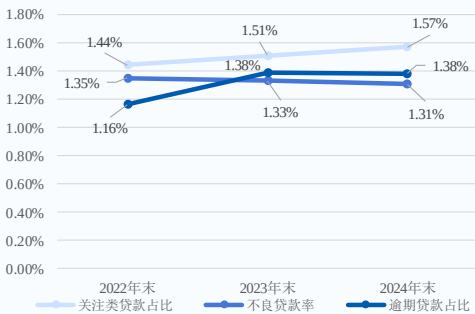
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	2567.96	2575.95	2598.26
拨备前利润总额（亿元）	1604.23	1576.68	1576.82
净利润（亿元）	919.55	932.52	942.29
净利差（%）	1.37	1.14	1.11
成本收入比（%）	29.65	30.04	29.90
拨备前资产收益率（%）	1.30	1.17	1.09
平均资产收益率（%）	0.75	0.69	0.65
加权平均净资产收益率（%）	10.34	9.68	9.08

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

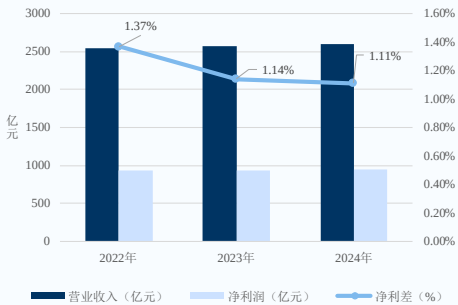
2024 年末交通银行资产构成



交通银行资产质量情况



交通银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
19 交通银行二级 02	100.00 亿元	4.49%	2034/08/16	在第 10 年末附有前提条件的发行人赎回权
22 交行绿债 02	100.00 亿元	2.96%	2025/12/13	--
22 交通银行小微债 02	300.00 亿元	2.98%	2025/12/13	--
22 交通银行绿色金融债	200.00 亿元	2.42%	2025/08/09	--
23 交行二级资本债 01A	150.00 亿元	3.30%	2033/11/17	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
23 交行二级资本债 01B	150.00 亿元	3.40%	2038/11/17	在第 10 年末附有前提条件的发行人赎回权

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
 资料来源：联合资信根据公开信息整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
19 交通银行二级 02 22 交通银行绿色金融债 22 交通银行小微债 02 22 交行绿债 02 23 交行二级资本债 01A 23 交行二级资本债 01B	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/23	刘睿 薛家龙 谷金钟	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 绿色债券信用评级方法 V4.0.202211 绿色债券信用评级方法（2016 年） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
23 交行二级资本债 01B 23 交行二级资本债 01A	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/10/31	郎朗 盛世杰 许国号	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
22 交行绿债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/12/01	郎朗 盛世杰 许国号	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 绿色债券信用评级方法 V4.0.202211 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
22 交通银行小微债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/09/20	郎朗 盛世杰 许国号	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
22 交通银行绿色金融债	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/07/27	郎朗 盛世杰 许国号	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 绿色债券信用评级方法（2016 年） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V3.2.202204）	阅读全文
19 交通银行二级 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2019/08/02	韩夷 黄生鹏 朱天昂 盛世杰	联合资信商业银行信用评级方法（2018 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本号
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：刘睿 liurui@lhratings.com

项目组成员：薛家龙 xuejl@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

交通银行前身始建于 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，交通银行注册资本增至 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，后历经多次配股、送股和增发股份。2024 年交通银行注册资本无变化，截至 2024 年末，交通银行注册资本及实收资本均为 742.63 亿元。2025 年，交通银行向中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”）、中国烟草总公司及其全资子公司中国双维投资有限公司以 8.51 元/股的价格定向增发 141.01 亿股，募集资金总额 1200.00 亿元，在扣除发行费用后的净额将全部用于补充本公司核心一级资本。此次增发已于 2025 年 6 月完成，交通银行股本由 742.63 亿元增至 883.64 亿元，财政部成为其控股股东，前五大股东及持股比例见图 1。

图 1 • 本次定增完成后前五大股东及持股情况（截至 2025 年 6 月 17 日）

序号	股东名称	持股比例
1	中华人民共和国财政部	35.02%
2	香港上海汇丰银行有限公司 ¹	16.00%
3	全国社会保障基金理事会 ²	13.05%
4	香港中央结算（代理人）有限公司 ³	8.74%
5	中国证券金融股份有限公司	2.14%
合计		74.95%

资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

交通银行主要业务为：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它业务（以许可批复文件为准）；经营结汇、售汇业务。交通银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，交通银行境内持牌营业网点共 2884 家，覆盖全部境内省级行政区；在全球设有 24 家境外分（子）行及代表处，境外营业网点 66 个（不含代表处）。截至 2024 年末，交通银行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“交银金租”）、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”）、交银国际信托有限公司（以下简称“交银国信”）、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”）；交通银行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，同时也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”）第一大股东；此外，交通银行在卢森堡、巴西、香港等地设立有境外金融业和非金融业机构。截至 2024 年末，交通银行境内外在职员工合计 95746 人。

¹ 根据交通银行股东名册，汇丰银行持有交通银行 H 股 13886417698 股。汇丰银行实益持有股份数量比交通银行股东名册所记载的股份数量多 249218915 股，该差异系 2007 年汇丰银行从二级市场购买交通银行 H 股以及此后获得交通银行送红股、参与交通银行配股所形成。该部分股份均登记在香港中央结算（代理人）有限公司名下。

² 含社保基金会国有资本划转六户持有的 1970269383 股交通银行 A 股股份。除上表列示的持股情况外，社保基金会还持有交通银行 H 股 632052295 股，系通过管理人间接持有（含港股通）。截至 2024 年末，社保基金会持有交通银行 A 股和 H 股共计 12170541195 股，占交通银行已发行普通股股份总数的 16.39%。

³ 香港中央结算（代理人）有限公司以代理人身份持有交通银行 H 股。持股数量为 2024 年末，在该公司开户登记的所有机构和个人投资者持有的 H 股股份合计数，已剔除汇丰银行、社保基金会通过该公司间接持有的 H 股股份 249218915 股、702777777 股，也未包含上述两家股东直接持有的，登记于交通银行股东名册的 H 股股份 13886417698 股、1405555555 股。

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；法定代表人：任德奇。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，交通银行由联合资信评级的存续债券详细信息见图表 2。

根据交通银行披露的《交通银行股份有限公司第三、四期绿色金融债券募集资金使用情况年度报告》（2024 年度），2024 年，交通银行根据相关办法将绿色金融债券募集资金投向绿色产业项目，全年累计投放 63.25 亿元，涉及业务 84 笔，累计收回 26.67 亿元，涉及业务 459 笔。截至 2024 年末，交通银行绿色产业支持项目贷款余额 299.66 元，涉及业务 372 笔。2024 年，交通银行投放贷款均为新投放项目。截至 2024 年末，交通银行累计发行的 300 亿元绿色金融债券，募集资金已全部到账，其中闲置募集资金为 0.34 亿元。募集资金闲置期间，交通银行安排主要用于投资具有良好信用等级和市场流动性的货币市场工具。

2024 年以来，交通银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日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；在相关债券兑付日前及时公布了兑付公告，并已完成相关债券的本息兑付。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额	起息日	期限
19 交通银行二级 02	100.00 亿元	2019/08/16	15 年
22 交通银行绿色金融债	200.00 亿元	2022/08/09	3 年
22 交行绿债 02	100.00 亿元	2022/12/13	3 年
22 交通银行小微债 02	300.00 亿元	2022/12/13	3 年
23 交行二级资本债 01A	150.00 亿元	2023/11/17	5+5 年
23 交行二级资本债 01B	150.00 亿元	2023/11/17	10+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给快速增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

五、行业分析

2024 年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至 2024 年末，我国商业银行资产总额 380.5 万亿元，同比增长 7.2%，增速较上年下滑 3.7 个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024 年末不良贷款率为 1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，商业银行净息差收窄至 1.52%，投资收益增加及信用

成本的下降未能抵消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024年末资本充足率为15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。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。完整版行业分析详见[《2025年商业银行行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

交通银行公司治理架构和运行体系完善，各治理主体能够有效履行各自的职责，公司治理水平持续提升；除香港中央结算（代理人）有限公司代为持有的H股股份质押或冻结情况未知外，其余前十大股东持有股份无股权质押或冻结情况，关联交易指标符合监管要求；信息披露机制透明度高，公司治理处于良好水平。此外，2025年以来，交通银行向特定对象发行A股股票，财政部持股比例上升，为其控股股东，此次发行未对交通银行现有公司治理结构产生重大影响。

2024年，交通银行继续以“建设公司治理最好银行”为愿景，持续推进党的领导与公司治理有机融合，健全完善公司治理架构体系，公司治理的科学性、稳健性和有效性持续提高。交通银行根据《公司法》《商业银行法》《证券法》等各项制度建立并持续完善股东大会、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。从股权结构来看，截至2024年末，交通银行普通股股东总数261229户，其中，A股股东231907户，H股股东29322户。第一大股东为中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”），持有公司股权占比23.88%。2025年3月，交通银行董事会审议通过并披露向特定对象发行A股股票方案。交通银行本次发行股票数量不超过137.77亿股，计划募集资金总额1200亿元，发行对象为财政部、中国烟草总公司及其全资子公司中国双维投资有限公司，共3名特定对象。本次定增的募集资金将用于补充交通银行核心一级资本。交通银行本次发行新增股份于2025年6月17日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记托管手续。本次发行完成后，财政部持有交通银行A股及H股共计30942772271股，持股比例增至35.02%，为公司控股股东；香港上海汇丰银行有限公司、全国社会保障基金理事会持股比例被动稀释超过1%。根据交通银行公告显示，本次发行不会对交通银行现有公司治理结构产生重大影响，交通银行仍将保持其业务、人员、资产、财务、机构等各个方面的完整性和独立性。

高管人员变动方面，2024年5月14日，交通银行发布董事会决议公告，因工作调整，刘珺先生辞去交通银行副董事长、执行董事、行长以及董事会战略委员会（普惠金融发展委员会）委员、董事会社会责任（ESG）与消费者权益保护委员会主任委员职务；2024年6月4日，交通银行发布董事会决议公告，聘任张宝江先生担任交通银行行长职务，其任职资格已于2024年6月26日获国家金融监督管理总局核准。张宝江先生，曾任中国农业发展银行副行长，安徽省分行行长，总行办公室主任，陕西省分行副行长，总行政策研究室副主任（主持工作）、办公室副主任、研究室副主任等职务，2024年6月起任交通银行行长，2024年8月起任交通银行副董事长、执行董事。股权质押方面，截至2024年末，除香港中央结算（代理人）有限公司代为持有的H股股份质押或冻结情况未知外，交通银行其余前十大股东持有股份无股权质押或冻结情况。关联交易方面，截至2024年末，根据金融监管总局口径，交通银行单一最大关联方、最大集团关联方和全部关联方表内外授信净额合计占资本净额的比例分别为3.26%、8.31%和21.08%，关联授信指标均未突破监管限制；重大关联交易方面，2024年，交通银行与金融监管总局口径下关联方交银金租、荣港联合金融有限公司、交银租赁管理香港有限公司和交银租赁发展香港有限公司发生重大关联交易，相关交易已获得董事会审议批准，交通银行6名独立董事均认为上述交易符合监管部门有关关联交易公允性、合规性等要求，已履行业务审查审批程序。

（二）经营分析

跟踪期内，交通银行在提升服务实体经济质效中持续打造四大业务特色，把绿色金融作为集团业务经营发展底色，持续优化信贷结构、推进产品创新、加大资源投入、强化服务能力，保持稳定的发展质量。

交通银行围绕“建设具有特色优势的世界一流银行集团”的战略目标，打造普惠金融、贸易金融、科技金融、财务金融四大业务特色，并将绿色金融作为全集团业务经营发展底色，提升客户经营、科技引领、风险管理、协同作战、资源配置五大专业能力。2024年，交通银行发挥国有大行服务实体经济主力军作用，优化“五篇大文章”金融产品和服务。在资产端，交通银行大力优化

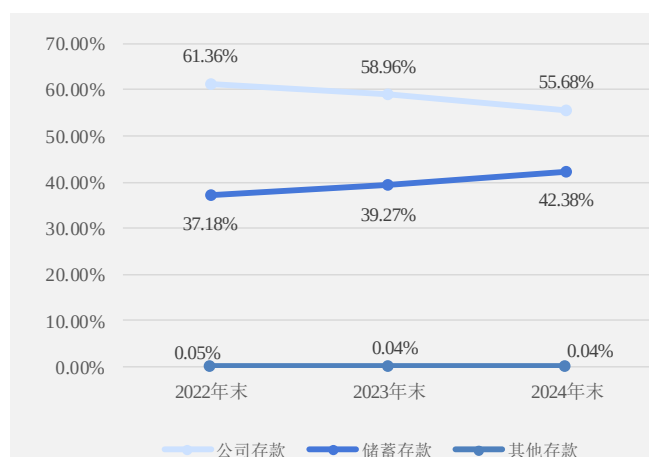
信贷区域布局和期限结构，提升价值创造重点领域与低资本消耗、高收益资产占比；在负债端，通过拓展基础客群、搭建场景生态，大力拓展低成本核心负债，压降和置换高成本负债。在国际业务竞争方面，交通银行形成了覆盖主要国际金融中心，横跨五大洲的境外经营网络，在全球设有 24 家境外分（子）行及代表处，境外网点覆盖面持续扩大，国际竞争力不断提升。

图表 3 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
公司存款	48770.33	50419.91	49002.60	61.36	58.96	55.68	3.38	-2.81
储蓄存款	29557.24	33581.56	37295.47	37.18	39.27	42.38	13.62	11.06
其他存款	42.27	32.40	34.36	0.05	0.04	0.04	-23.35	6.05
应计利息	1120.88	1478.28	1670.92	1.41	1.73	1.90	31.89	13.03
存款合计	79490.72	85512.15	88003.35	100.00	100.00	100.00	7.58	2.91
公司类贷款	47113.53	51795.33	55665.78	64.58	65.09	65.07	9.94	7.47
个人贷款	23653.17	24731.00	27524.06	32.43	31.08	32.17	4.56	11.29
票据贴现	2182.95	3044.52	2361.38	2.99	3.83	2.76	39.47	-22.44
贷款合计	72949.65	79570.85	85551.22	100.00	100.00	100.00	9.08	7.52

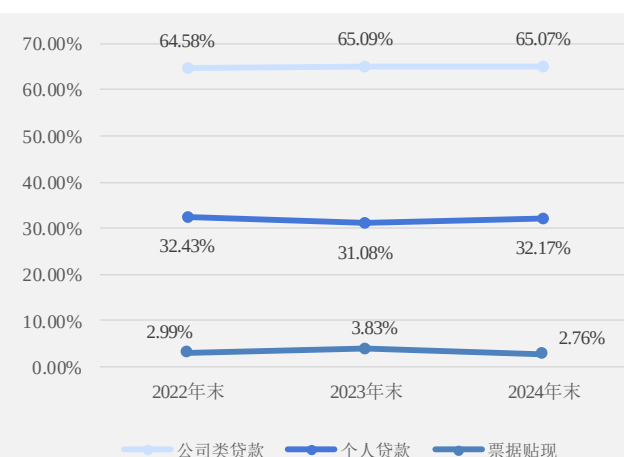
资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

1 公司银行业务

2024 年以来，交通银行围绕国家战略和实体经济需求加大服务和支 持力度，公司贷款业务保持稳步发展态势，公司存款规模略有下降；业务创新力度大，多平台和产品组合不断满足客户的多元化需求，上海主场优势和数字化转型持续发力，公司银行业务对交通银行利润贡献度进一步提升。

交通银行公司金融业务主要包括场景金融业务、普惠性小微企业金融业务、产业链金融业务、科技型企业金融业务以及投资银行业务。公司金融业务是交通银行利润的主要来源之一，2024 年公司金融业务实现利润总额 605.86 亿元，占全行利润总额的 58.55%，利润贡献度进一步提升。

交通银行积极参与数字政府建设和城市数字化转型进程，助力提供便捷化政务服务，打造智慧政务产品体系，以数字化思维深耕场景建设，在医疗、园区、资金监管、跨行资金管理等细分领域成效显著；运用智慧金服“收款+对账”特色，在电力缴费、批发制造、物流租赁等行业形成规模效应，服务企业客户突破 14 万户，收款金额超 2.5 万亿元，同比增长 27.39%；针对政务、民生等场景的资金监管需求，推出交银 e 监管数字化集成服务平台，为用户提供安全、灵活、精准、高效的全周期资金监管服务。2024 年以来，交通银行聚焦结算资金留存、大力拓展低成本存款，同时做好高成本存款管控，持续压降负债成本，2024 年公司存款平均成本率为 2.08%，较上年下降 0.23 个百分点；受市场利率定价自律机制相关要求影响，资金挤出效应显现，2024 年公司存款呈下降趋势。

产业链金融业务方面，交通银行立足现代化产业体系建设发展需求，聚焦央国企、战略客户、地方龙头企业等重点客群，加大制造业、科技创新、绿色发展等重点领域支持力度，助力实体经济强链补链延链；同时加大自建“智慧交易链”平台迭代优化和市场推广，持续推进核心企业及第三方供应链平台系统对接，打造产业链金融数字化场景化服务特色；创新“秒级”融资产品线，科技赋能提升服务效率，优化客户体验，增强产业链金融数字化水平。2024年，交通银行产业链金融业务量 6165.78 亿元，同比增长 6.73%；服务产业链上下游企业 5.59 万户，同比增长 17.94%。

普惠型小微企业金融业务方面，交通银行持续优化信贷结构，加大对小微首贷户、科技型小微企业、乡村振兴等重点领域的投放力度，普惠信贷继续扩量增面、提质增效。2024 年以来，交通银行进一步丰富交银展业通、交银益农通的品牌内涵，提升“普惠 e 贷”和“兴农 e 贷”系列产品的线上化水平，实现标准化产品与场景定制产品双轮驱动；同时推进全员做普惠，提升小微客群综合服务，创新推出“企业手机银行普惠专版 2.0”；持续做好普惠金融和科技金融两篇大文章的融合发展，打造“科创易贷”科技型小微企业专属产品体系，推广主动授信服务模式。截至 2024 年末，交通银行普惠小微企业贷款余额 7620.73 亿元，较上年末增长 29.10%；有贷款余额的客户数 41.62 万户，较上年末增长 21.88%。2024 年，交通银行普惠型小微企业贷款累放平均利率 3.23%，同比下降 20 个基点。

绿色金融业务方面，交通银行积极支持重点领域绿色低碳转型，服务新能源与清洁能源发展，支持“一带一路”国家清洁能源、绿色低碳、新型基础设施建设；丰富绿色金融产品和服务，推动可持续发展挂钩贷款、CCER 质押融资、生态环境导向开发（EOD）融资等创新业务落地；探索发展转型金融，牵头制定上海地区水上运输业转型金融目录。交通银行绿色信贷保持稳健增长，绿色债券发行、投资及承销持续推进。截至 2024 年末，交通银行境内银行机构绿色贷款余额 8926.08 亿元，较上年末增长 8.58%；其中清洁能源贷款 2685.65 亿元，较上年末增长 30.85%，增幅均高于同期各项贷款增幅。截至 2024 年末，交通银行在全国银行间债券市场发行首笔对标中欧《可持续金融共同分类目录》的绿色金融债券，规模 50 亿元；投资绿色债券余额 276.15 亿元，较上年末增长 37.55%；作为绿色债券标准委员会成员单位，助力绿色债券标准建设，承销绿色债券及转型类债券 69.79 亿元。

科技型企业金融业务方面，交通银行积极对接科技强国战略，统筹运用好债权、股权等手段，为科技型企业提供全链条、全生命周期金融服务。2024 年以来，交通银行重点围绕战略性新兴产业和未来产业发展，优化客户结构和资产结构；聚焦高新技术企业、科技型中小企业、国家制造业单项冠军、专精特新“小巨人”、专精特新中小企业、国家技术创新示范企业等重点客群，健全“总分辖支”四级组织架构，创新研发“1+N”科技型企业专属评价模型，丰富健全产品服务体系。截至 2024 年末，交通银行科技金融授信客户数较上年末增长 45.37%；战略性新兴产业贷款余额较上年末增长 9.05%；服务专精特新“小巨人”企业 6454 户，市场覆盖度 43.94%，贷款余额较上年末增长 55.12%。

2 零售银行业务

交通银行个人银行业务板块产品创新能力及市场竞争力强，零售客户规模持续增长，个人消费贷款余额增幅领先行业，存款付息成本管控效果进一步显现，个人金融业务整体保持较好发展态势。

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。2024 年，交通银行加强客户分层分类经营，推进“线上+线下”全场景获客、活客，优化客户结构，零售 AUM 规模增幅创近三年新高，个人存贷款业务均有所增长，且持续加大业务结构调整和定价管控，2024 年末境内银行机构人民币储蓄存款付息成本率 2.07%，同比下降 21 个基点。2024 年，交通银行个人金融业务实现利润总额 191.97 亿元，占全行利润总额的 18.55%。

财富管理业务方面，交通银行持续优化产品评审机制和动态上下架调整机制，提升财富产品选品能力，持续打造“沃德优选”产品品牌；完善产品体系，增加符合客户需求的稳健低波类产品、指数类产品，在国有大行中率先推出商业养老金保险、家庭服务信托；同时加强系统建设和数字化转型，优化手机银行财富频道，建设个人财富管理系统，完善个金产品售后服务支撑体系。2024 年，“沃德优选”系列产品业绩表现优于市场同类。截至 2024 年末，交通银行代销个人公募基金产品余额 2160.04 亿元，代销个人理财产品余额 9607.69 亿元，代销个人保险产品余额 3263.31 亿元。

个人消费金融业务方面，交通银行积极支持居民刚性和改善性住房需求，坚持一二手房双轮驱动发展模式，不断丰富房贷全流程线上化、数字化功能；服务国家促消费扩内需战略，创新迭代家居贷等消费金融产品，推进个人消费贷款增量扩面；拓展新能源汽车品牌总对总合作，加大贷款投放，助力绿色低碳消费。此外，交通银行全面升级个人经营贷产品体系，以数字化方式打造线上信用经营性贷款产品，加大个人经营贷重点领域拓展力度；不断夯实个人贷款数字化经营基础，提升小微商户、农户、新市民群体及民生场景服务能力，推进风险联防联控，提高审查审批、贷后催收等集中风险运营效率，数字化转型效果持续显现。截至 2024 年末，交通银行个人住房贷款余额 14666.04 亿元，较上年末增长 0.27%；个人消费贷款余额 3302.60 亿元，较上年末增长 90.44%；个人经营性贷款余额 4136.26 亿元，较上年末增长 20.39%。

信用卡业务方面，交通银行以“回馈客户、树立品牌、拉动消费”为目标，推出多项分期活动及消费赢返现活动；持续打造“最红星期五”活动品牌，围绕广大人民群众刚需消费场景，全年优惠客户超过 180 万户。截至 2024 年末，交通银行境内银行机构信用卡贷款余额 5384.04 亿元，较上年末增幅 9.94%。其中，汽车分期余额较上年末增加 674.16 亿元，增幅 240.10%。境内银行机构信用卡在册卡量 6300.94 万张，信用卡累计消费额 24513.35 亿元；信用卡不良贷款率 2.34%，较上年末增长 0.42 个百分点。

3 同业与金融市场业务

2024 年，交通银行不断丰富同业合作场景，加大自营投资业务规模，不断提升资金使用效率，在风险可控的前提下实现了较好的投资收益，各类金融市场业务平稳发展。

同业业务方面，交通银行深度参与债券、货币、外汇等金融市场发展，做优金融要素市场结算业务，丰富同业合作场景，满足各类客户的金融服务需求，服务金融市场平稳运行。由于资产端信贷及投资业务稳步发展，交通银行对市场融入资金的需求较大，同业资产占资产总额的比重保持较低水平。截至 2024 年末，交通银行同业资产净额 9740.42 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 13.67%、60.43%和 25.89%；市场融入资金余额 42337.91 亿元，其中同业及其他金融机构存放款项、拆入资金、应付债券和已发行存款证分别占市场融入资金余额的 25.36%、12.37%、16.33%和 32.70%。

金融市场业务方面，交通银行围绕国家战略和实体经济需求，综合运用投资及交易等手段，对重大战略、重点领域和薄弱环节的金融需求给予支持。2024 年以来，交通银行持续强化对金融形势的研判，做好证券投资增量配置和存量优化；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；加强对信用债市场走势的研判，提升信用风险定价能力，以“五篇大文章”为重点，向国家重大战略、重点领域倾斜资源；做大债券交易流量，持续为债券市场提供流动性；适时开展外币债券续作投资，围绕“走出去”和“一带一路”战略等重点领域，择机做好外币债券投资安排，持续优化投资结构。从持有资产结构来看，交通银行自营投资业务以债券投资为主，另有部分基金、信托及债权计划、资产管理计划、权益性投资及贵金属合同等投资。2024 年以来，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 2024 年末，交通银行投资资产总额 43236.24 亿元（见图表 6）。其中，债券投资余额占投资资产总额的 88.46%，新增债券投资主要涉及政府债券，同业及其他金融机构债券、公共实体债券规模及占比均有所下降，且占比保持较低水平，公司债券规模略有增长，但占比有所下降；基金、信托及债权投资计划占投资资产总额的 4.97%，主要为投资的债券型公募基金；资金信托、资产管理计划及其他投资规模持续压降，2024 年末占比下降至 0.68%，信托及资产管理计划的最终投向主要为回收金额固定或可确定的债权类资产；权益性投资及其他余额 875.67 亿元，主要为上市及非上市公司股权，规模较之前年度略有下降。随着投资资产平均余额增长，交通银行投资利息收入持续上升，2024 年，实现证券投资利息收入 1120.38 亿元，增幅 0.35%；受市场波动影响，股权估值、债券及利率类衍生相关损益同比增加，2024 年，投资收益及公允价值变动净损益合计 295.78 亿元，增幅 8.67%。

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，根据授信审批权限，实行总行和分行分级审批，并实行额度管理；对于债券以外的债权性投资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，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及定向资产管理计划最终融资方设定授信额度，并定期进行后续风险管理；对于衍生品，交通银行严格控制为平仓衍生合约净头寸的金额及期限。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券投资	33820.65	35849.40	38245.68	85.45	87.27	88.46
其中：政府债券	25987.35	28096.72	30927.06	65.66	68.40	71.53
同业及其他金融机构债券	5338.70	5439.10	4997.12	13.49	13.24	11.56
公共实体债券	401.83	351.92	296.49	1.02	0.86	0.69
公司债券	2092.77	1961.66	2025.01	5.29	4.78	4.68
基金、信托及债权计划	2091.80	1809.11	2146.79	5.29	4.40	4.97

资金信托、资产管理计划及其他	714.43	560.65	291.97	1.81	1.36	0.68
权益性投资及其他	875.27	884.53	875.67	2.21	2.15	2.03
其他投资资产	1710.20	1603.59	1317.94	4.32	3.90	3.05
应计利息	367.36	370.52	358.19	0.93	0.90	0.83
投资资产总额	39579.71	41077.80	43236.24	100.00	100.00	100.00
减：以摊余成本计量的金融投资	27.64	36.38	35.35	--	--	--
减值准备						
投资资产净额	39552.07	41041.42	43200.89	--	--	--

注：1. 投资资产总额=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；
 2. 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；
 3. 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和其他债权性投资；
 4. 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

资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

4 主要子公司经营情况

2024 年，交通银行不断丰富同业合作场景，加大自营投资业务规模，不断提升资金使用效率，在风险可控的前提下实现了较好的投资收益，各类金融市场业务平稳发展。

交通银行形成了以商业银行业务为主体，金融租赁、基金、理财、信托、保险、境外证券、债转股等业务协同联动的发展格局，为客户提供综合金融服务。截至 2024 年末，交通银行子公司资产总额 7478.15 亿元，占集团资产总额比例 5.02%。

交银国际成立于 1998 年 6 月（原为交通证券有限公司，2007 年 5 月更为现名），2017 年 5 月 19 日在香港联交所主板挂牌上市，截至 2024 年末，交通银行持有其 73.14% 股份。交银国际聚焦国家重点区域加强业务布局，为客户提供产业链一体化综合金融服务。截至 2024 年末，交银国际资产总额 145.15 亿港元，净资产 8.83 亿港元。

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 200.00 亿元。交银租赁坚持“专业化、国际化、差异化、特色化”发展战略，深耕航运、航空、设备租赁等业务板块，主体经营指标继续位居行业前列。截至 2024 年末，交银租赁资产总额 4436.00 亿元，净资产 492.04 亿元，租赁资产 3977.52 亿元，其中，航运租赁资产余额 1570.56 亿元，航空租赁资产余额 1005.80 亿元。2024 年，交银租赁实现营业收入 321.72 亿元，实现净利润 43.67 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。交银国信以打造“最值得信赖的一流信托公司”为战略目标，积极服务实体经济，加快转型发展，深化集团协同。截至 2024 年末，交银国信资产总额 195.22 亿元，净资产 168.96 亿元；管理资产规模 6790.35 亿元；2024 年实现净利润 7.92 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、资产管理业务。截至 2024 年末，交银施罗德资产总额 83.84 亿元，净资产 71.35 亿元；管理公募基金规模 5374 亿元，实现净利润 8.79 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、健康和意外伤害保险等保险业务，以及上述业务的再保险业务等，交通银行持有其 62.50% 的股份。2024 年，交银人寿持续强化与集团的战略协同，深化打造“普惠金融、养老金融、财富金融”三大业务特色。截至 2024 年末，交银人寿资产总额 1638.91 亿元，净资产 58.25 亿元。2024 年，交银人寿聚焦保险主责主业，多措并举提升核心竞争力，累计实现保险服务收入 22.12 亿元，营业收入 79.55 亿元，净利润 10.22 亿元。

交银保险成立于 2000 年 11 月，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。2024 年，交银保险充分发挥一般保险全牌照优势，推进保险产品创新优化，持续提升客户体验。截至 2024 年末，交银保险资产总额为 9.93 亿港元，净资产 5.72 亿港元；2024 年，公司实现净利润 678 万港元。

交银投资成立于 2017 年 12 月，注册资本人民币 150 亿。2024 年，公司新增投放债转股项目 37 个、金额 186.08 亿元，同时持续加强集团协同，强化原客户合作紧密度，提升综合回报，形成了良好的示范效应。截至 2024 年末，交银投资资产总额 715.34 亿元，净资产 260.42 亿元，全年实现净利润 24.29 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。交银理财坚持以客户为中心、投资者利益优先理念，适时调整产品设计发行重点；积极拓展行外代销，2024 年末行外代销产品余额 9316.34 亿元，占比 57.58%，初步建

立了以交通银行母行为主体，开放、多元的全渠道体系。2024 年末，交银理财发行的理财产品余额 16179.70 亿元；交银理财资产总额 147.16 亿元，净资产 140.55 亿元；2024 年实现净利润 13.39 亿元。

(三) 财务分析

交通银行提供了 2024 年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 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、交银施罗德基金（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，合并范围较上年末无重大变化，财务数据可比性高。

1 资产质量

2024 年以来，交通银行资产规模保持增长，资产类别以贷款和投资资产为主，资产结构保持相对稳定。

图表 7 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	8061.02	8980.22	7173.54	6.20	6.39	4.81	11.40	-20.12
同业资产	6904.21	8596.42	9740.42	5.31	6.11	6.54	24.51	13.31
贷款及垫款净额	71354.54	77720.60	83511.31	54.93	55.28	56.05	8.92	7.45
投资类资产	39552.07	41041.42	43200.89	30.44	29.19	28.99	3.77	5.26
其他类资产	4043.87	4266.06	5381.01	3.11	3.03	3.61	5.49	26.14
资产合计	129915.71	140604.72	149007.17	100.00	100.00	100.00	8.23	5.98

资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

(1) 贷款

2024 年，交通银行持续加大实体经济融资支持力度，贷款及垫款规模保持增长，贷款行业和客户集中风险不显著，信贷资产质量保持稳定，贷款拨备充足。

2024 年以来，交通银行依托渠道布局及客户基础优势，围绕国家重大战略和重点领域，持续加大实体经济融资支持力度，贷款及垫款净额实现总量合理增长。截至 2024 年末，交通银行贷款和垫款净额 83511.31 亿元，较上年末增长 7.45%，占资产总额比重略有提升。从行业分布来看，2024 年以来，交通银行进一步落实金融服务实体经济发展政策，保障重大工程和民生项目融资需求，信贷投放继续向制造业、战略性新兴产业、科创产业、普惠型小微企业等重点领域倾斜。具体来看，交通银行贷款主要集中在制造业、交通运输仓储和邮政业、租赁和商务服务业、房地产业和水利、环境和公共设施管理等行业，2024 年末上述前五大贷款行业占比分别为 12.31%、11.50%、11.09%、6.17%和 5.46%，合计占比为 46.53%。其中制造业，交通运输、仓储和邮政业，电力、热力、燃气及水生产和供应业，租赁和商务服务业贷款增速均高于全部贷款平均增速，房地产业贷款规模及占比略有提升。2024 年以来，交通银行持续加大实体经济融资支持力度，整体贷款行业集中度与上年末基本持平，此外，制造业贷款细分子行业较多，对贷款集中度起到较大分散作用，整体来看，交通银行面临的行业集中风险不显著。

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，持续监测大额风险暴露情况，严格落实各项限额管理，提升防范系统性区域性风险的能力，截至 2024 年末，交通银行大额风险暴露各项指标均符合监管要求。客户集中度方面，2024 年交通银行单一最大客户贷款集中度为 5.30%，最大十家贷款客户集中度 20.73%，贷款客户集中风险不显著；前十大贷款客户主要为大型央国企，涉及行业覆盖能源、交通、民生、制造、房地产等多个领域。

信贷资产质量方面，2024 年，交通银行持续加强统一信用风险管理，不断完善授信政策框架体系，密切跟踪市场变化，持续动态监测房地产、地方政府债务、信用卡等重点领域风险，在授信与风险政策纲要、行业投向指引、“一行一策”基础上，扩大专项策略指引覆盖范围，同时持续加大不良资产清收处置力度，有序推进重大项目风险处置，提高不良资产清收处置质效。2024 年，交通银行合计处置不良贷款 666.7 亿元，同比增加 3.0%，其中实质性清收 303.8 亿元，核销 362.84 亿元。2024 年，交通银行不良贷款余额 1116.77 亿元，较上年末增加 59.89 亿元；不良贷款率 1.31%，较上年末下降 0.02 个百分点；逾期贷款余额较年初有所上升，占比保持不变。从五级分类划分标准来看，交通银行对逾期贷款采取审慎的分类标准，逾期 60 天以上的境内对公贷款均已纳

入不良贷款，逾期 90 天以上贷款全部纳入不良贷款，2024 年末逾期 90 天以上贷款占不良贷款的 67.79%。从不良贷款区域分布看，交通银行针对各区域经济特点，实行“一行一策”差异化管理，动态调整业务授权。截至 2024 年末，交通银行投放于珠江三角洲地区不良贷款率为 1.32%，投放于东北地区不良贷款率为 3.24%，投放于境外地区不良贷款率为 4.08%；总行（含太平洋信用卡中心）不良贷款率 2.09%，其余地区不良贷款率均低于全行不良平均水平。行业分布方面，交通银行房地产业不良贷款率为 4.85%，较上年末下降 0.14 个百分点；制造业不良率为 1.43%，较上年末下降 0.53 个百分点；前五大贷款行业中，房地产业不良贷款率明显高于全行，制造业不良贷款率略高于全行不良水平。此外，受宏观经济环境影响，交通银行个人不良贷款规模及占比略有上升，截至 2024 年末，交通银行个人不良贷款率为 1.08%，较上年末增长 0.27 个百分点。从贷款拨备情况来看，2024 年交通银行进一步加大贷款拨备计提力度，拨备水平有所提升。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	70913.55	77311.41	83091.09	97.21	97.16	97.12
关注	1050.84	1202.56	1343.36	1.44	1.51	1.57
次级	404.65	285.23	311.00	0.55	0.36	0.37
可疑	332.57	323.83	240.66	0.46	0.41	0.28
损失	248.04	447.82	565.11	0.34	0.56	0.66
贷款合计	72949.65	79570.85	85551.22	100.00	100.00	100.00
不良贷款	985.26	1056.88	1116.77	1.35	1.33	1.31
逾期贷款	848.28	1101.21	1180.98	1.16	1.38	1.38
贷款拨备率	--	--	--	2.44	2.59	2.64
拨备覆盖率	--	--	--	180.68	195.21	201.94
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	57.95	64.71	67.79

资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

2024 年，交通银行根据外部市场环境灵活配置同业资产，同业资产规模在资产总额的比重处于相对较低水平；投资类资产规模保持增长，占资产总额的比重略有下降，投资策略进一步向标准化债券倾斜，投资违约敞口较小，投资资产面临的信用风险整体可控。

2024 年，交通银行根据外部市场环境灵活配置同业资产，同业资产占比略有上升，但仍处于较低水平。截至 2024 年末，交通银行同业资产净额 9740.42 亿元，较上年末增长 13.31%，占比资产总额的 6.54%，其中存放同业款项净额 1331.95 亿元，交易对手以境内银行同业为主；拆出资金净额 5886.51 亿元，交易对手以境内外银行同业和境内外其他金融机构为主；买入返售金融资产净额 2521.96 亿元，交易对手涵盖银行同业及其他金融机构，质押标的以证券为主，另有少量票据。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。截至 2024 年，交通银行计入第一阶段同业资产净额 9679.45 亿元，计入第二阶段同业资产净额 60.97 亿元，无第三阶段同业资产，针对同业资产共计提减值准备余额 39.83 亿元。

投资业务方面，截至 2024 年末，交通银行投资类资产净额 43200.89 亿元，较上年末增长 5.26%，占资产总额的 28.99%，投资品种以政府及中央银行、政策性银行、银行同业及其他金融机构发行的标准化债券为主，投资资产拥有较低的信用风险和较高的流动性水平。从会计科目来看，交通银行投资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，2024 年末上述三类投资资产占投资资产净额的比重分别为 15.19%、59.76%和 25.05%。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信用损失模型对以摊余成本计量的投资资产共计提减值准备 35.35 亿元，占投资资产总额的 0.08%。截至 2024 年末，交通银行以摊余成本计量的金融投资中计入第二阶段的资产余额 62.54 亿元，计提减值准备 9.49 亿元；计入第三阶段的资产余额为 15.62 亿元，计提减值准备 10.82 亿元，减值准备对第三阶段资产覆盖程度较高，投资违约敞口相对较小，投资资产面临的信用风险整体可控。

(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，2024 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 2024 年末，交通银行表外业务余额 23716.29 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 9239.23 亿元、2664.13 亿元、4905.10 亿元和 5765.10 亿元。

2 负债结构及流动性

2024 年，交通银行负债规模保持增长且结构稳定，通过发行债务证券、存款证等方式丰富负债结构，能够根据自身的发展需求调节市场资金的融入力度，融资渠道畅通；客户存款整体稳定性较强，流动性指标处于良好水平。

图表 9 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	32550.41	35140.63	42337.91	27.22	27.11	30.80	7.96	20.48
客户存款	79490.72	85512.15	88003.35	66.47	65.98	64.03	7.58	2.91
其他类负债	7539.36	8957.44	7109.94	6.30	6.91	5.17	18.81	-20.63
负债总额	119580.49	129610.22	137451.20	100.00	100.00	100.00	8.39	6.05

资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

交通银行根据金融监管总局《商业银行负债质量管理办法》要求，以确保经营的安全性、流动性和效益性为目的，按照与经营战略、风险偏好和总体业务特征相适应的原则，持续优化完善负债规模和复杂程度相适应的负债质量管理体系。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。2024 年，交通银行综合考虑流动性及业务发展情况等方面的需求调节市场融入资金规模，同业融资力度有所上升。截至 2024 年末，交通银行市场融入资金余额 42337.91 亿元，较上年末增长 20.48%，占负债总额的 30.80%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 10735.74 亿元，交易对手主要为境内同业及境内其他金融机构；拆入资金余额 5236.87 亿元，卖出回购金融资产款余额为 5609.10 亿元，卖出回购标的资产以证券类资产及票据为主；应付债券余额 6912.48 亿元，已发行存款证 13843.72 亿元。

2024 年，交通银行客户存款保持增长。截至 2024 年末，交通银行客户存款余额 88003.35 亿元，较上年末增长 2.91%，占负债总额的比重略有下降。从客户结构来看，截至 2024 年末，交通银行储蓄存款占客户存款的 42.38%，较上年末上升 3.11 个百分点；从定期存款期限结构来看，2024 年末交通银行活期存款占比 33.08%，较上年末下降 1.25 个百分点；定期存款占比 64.98%，较上年末上升 1.08 个百分点。

流动性方面，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，制定流动性风险管理策略和政策。2024 年，交通银行不断完善流动性风险管理体系，适时灵活调整流动性管理策略及业务发展结构与节奏，促进资产负债业务协调发展；拓展多元化融资渠道，发行较长期限债券补充稳定资金；做好现金流测算和分析，严密监测流动性风险指标，确保流动性安全及指标平稳运行。整体来看，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。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。

图表 10 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	69.76	64.92	73.34
流动性覆盖率（%）	122.00	128.50	140.69
净稳定资金比例（%）	109.16	113.01	113.51

资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2024 年，交通银行继续呈现多元化的收入结构，利息净收入增加及信用减值损失下降推动其营业收入和净利润保持增长，但盈利指标小幅下滑，需关注汇率波动、市场利率下行和存款定期化趋势等因素对其盈利增长带来的压力。

图表 11 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	2567.96	2575.95	2598.26
其中：利息净收入（亿元）	1698.82	1641.23	1698.32
手续费及佣金净收入（亿元）	448.55	430.04	369.14
投资收益（亿元）	152.84	260.28	271.25
公允价值变动损益（亿元）	-24.62	11.89	24.53
营业支出（亿元）	1589.29	1581.64	1564.75
其中：业务及管理费（亿元）	761.51	773.69	776.87
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	623.08	579.70	542.07
拨备前利润总额（亿元）	1604.23	1576.68	1576.82
净利润（亿元）	919.55	932.52	942.29
净利息收益率（%）	1.48	1.28	1.27
净利差（%）	1.37	1.14	1.11
成本收入比（%）	29.65	30.04	29.90
拨备前资产收益率（%）	1.30	1.17	1.09
平均资产收益率（%）	0.75	0.69	0.65
加权平均净资产收益率（%）	10.34	9.68	9.08

资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

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客户贷款利息收入、证券投资利息收入，另有部分存款中央银行款项利息收入及存放、拆放同业及其他金融机构款项利息收入；利息支出主要包括客户存款利息支出、同业及其他金融机构存放和拆入款项利息支出、应付债券及其他利息支出。2024 年以来，交通银行加强息差管理，做优资产结构，提升零售贷款占比，优化对公贷款期限结构，落实自律机制相关要求，严格控制存款成本，同时合理安排外币资产投放和负债吸收，推动外币息差形成正向支撑，2024 年交通银行净利息收益率 1.27%，同比下降 1 个基点，息差水平保持稳定。2024 年，得益于息差收窄幅度控制较好，加之生息资产规模增长，交通银行利息净收入有所回升。2024 年，交通银行实现利息净收入 1698.32 亿元，同比上升 3.48%，占营业收入的 65.36%。其他非利息收入方面，2024 年，交通银行实现投资收益及公允价值变动净收益合计 295.78 亿元，增幅 8.67%，主要是受市场波动影响，股权估值、债券及利率类衍生相关损益同比增加。

交通银行手续费及佣金收入主要包括银行卡手续费、理财业务手续费、托管及其他受托业务手续费、代理类手续费、投资银行手续费、担保承诺手续费和支付结算手续费等；手续费及佣金支出主要包括银行卡业务手续费支出和支付结算与代理类业务手续费支出，手续费及佣金支出规模相对较小。2024 年，交通银行继续发挥全牌照优势，积极拓展多元化中间业务收入增长来源，但受居民消费意愿不足、主动优化客户结构及费率下调政策性因素影响，全年实现手续费及佣金净收入规模有所下降。2024 年，交通银行实现手续费及佣金净收入 369.14 亿元，同比下降 14.16%，占营业收入的 14.21%。

交通银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2024 年，交通银行业务及管理费 776.87 亿元，成本收入比 29.90%。2024 年，交通银行资产减值损失规模有所下降，一定程度上推动盈利实现。截至 2024 年末，交通银行资产减值损失 542.07 亿元，其中贷款信用减值损失 500.26 亿元。

2024 年，得益于利息净收入上升及拨备计提减少，交通银行营业收入和净利润小幅增长，但平均资产收益率及加权平均净资产收益率均略有下降，需关注汇率波动、市场利率下行和存款定期化趋势等因素对其盈利增长带来的压力。

4
资本充足性

2024 年，交通银行主要通过利润留存和发行资本补充工具等方式补充资本，资本保持充足水平，能够为其经营及业务发展提供良好的支撑；随着定增计划完成，其资本实力大幅提升，风险抵御和损失吸收能力进一步增强。

交通银行主要通过利润留存和发行资本类债券的方式补充资本。2024 年，交通银行分别发行 560.00 亿元二级资本债券及 400.00 亿元无固定期限资本债券，对其二级资本及其他一级资本形成一定补充。分红方面，2024 年，交通银行分配普通股股利 413.65 亿元（含 2024 年度中期分红），分配优先股股利 18.32 亿元，分红比例较高，但利润留存仍对资本起到了一定的补充作用。截至 2024 年末，交通银行所有者权益 11555.97 亿元，其中股本 742.63 亿元、其他权益工具 1747.96 亿元、未分配利润 3482.65 亿元、少数股东权益 112.91 亿元。

2024 年，交通银行落实资本新规要求，完善资本管理制度体系，加强资本的引导和约束作用，同时持续提升资本管理的精细化和科学化水平，优化完善经济资本考核体系，推动业务转型发展与结构优化，风险加权资产保持合理增长，风险资产系数较上年末有所下降。2024 年末风险资产系数为 63.20%。得益于利润留存的内源积累及资本工具发行，交通银行资本基础进一步夯实，资本充足率有所上升，核心资本充足率保持稳定，资本保持充足水平；2024 年，交通银行实现首单总损失吸收能力（TLAC）非资本债券发行，积极推进全球系统重要性银行 TLAC 达标工作。此外，2025 年，交通银行以 8.51 元/股的价格定向增发 141.01 亿股，募集资金总额 1200.00 亿元，在扣除发行费用后的净额将全部用于补充本公司核心一级资本，随着交通银行定增计划落地，资本实力大幅提升，风险抵御能力进一步增强。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资本净额（亿元）	12503.17	13511.16	15088.12
一级资本净额（亿元）	10166.44	10816.83	11406.46
核心一级资本净额（亿元）	8401.64	9053.94	9645.68
风险加权资产余额（亿元）	83500.74	88507.86	94168.73
风险资产系数（%）	64.27	62.95	63.20
股东权益/资产总额（%）	7.96	7.82	7.76
杠杆率（%）	7.08	7.03	6.95
资本充足率（%）	14.97	15.27	16.02
一级资本充足率（%）	12.18	12.22	12.11
核心一级资本充足率（%）	10.06	10.23	10.24

资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

七、外部支持

公司第一大股东为中华人民共和国财政部，且作为全球系统重要性银行及国有大型商业银行，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。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，交通银行已发行且尚在存续期的金融债券本金 3180.00 亿元、二级资本债券本金 2760.00 亿元、无固定期限资本债券本金 1115.00 亿元。以 2024 年末的财务数据为基础，交通银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	2024 年
存续债券本金（亿元）	7055.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	3.14
股东权益/存续债券本金（倍）	1.64
净利润/存续债券本金（倍）	0.13

资料来源：联合资信根据交通银行年度报告及资本管理第三支柱信息披露报告整理

从资产端来看，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，且其持有较大规模高流动性债券类资产，资产端流动性水平良好。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，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，交通银行合格优质流动资产、股东权益对存续期债券的保障能力较好；联合资信认为交通银行未来业务经营能够保持稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，存续期债券的违约概率极低。

九、跟踪评级结论

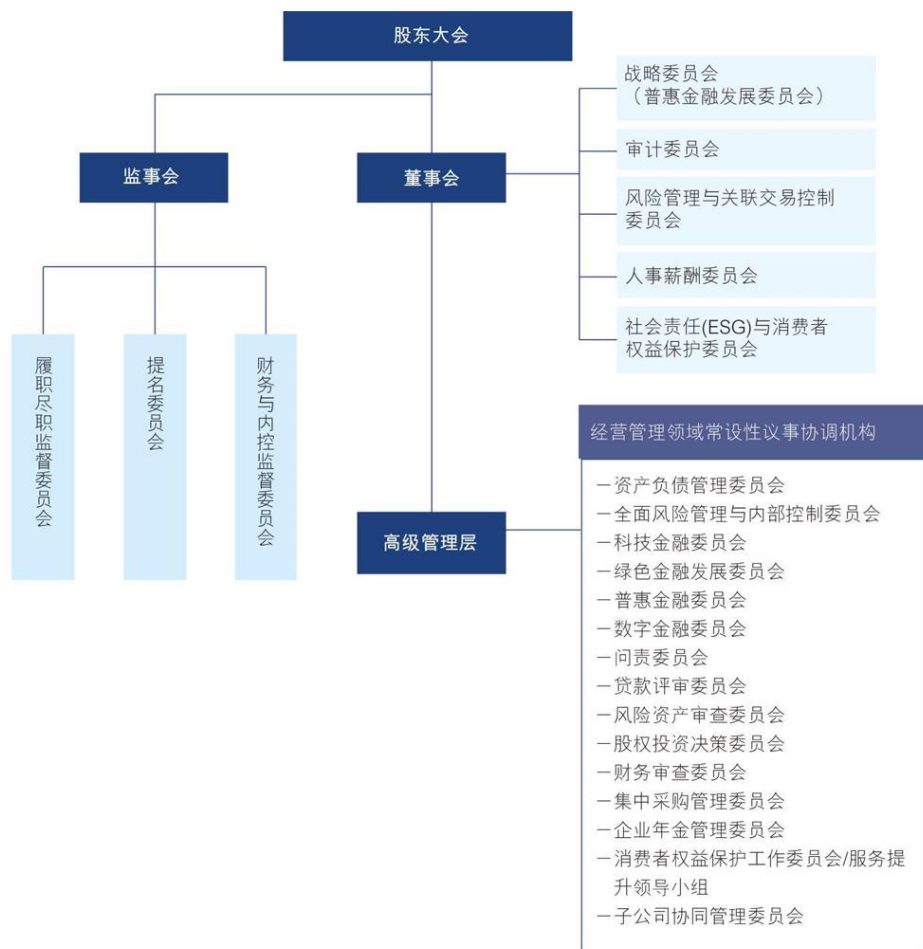
基于对交通银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持交通银行主体长期信用等级为 AAA，维持“19 交通银行二级 02”“22 交行绿债 02”“22 交通银行小微债 02”“22 交通银行绿色金融债”“23 交行二级资本债 01A”和“23 交行二级资本债 01B”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 交通银行前十名股东持股情况（截至 2025 年 6 月 17 日）

序号	股东名称	股东性质	股份类别	持股比例
1	中华人民共和国财政部	国家	A 股	29.86%
			H 股	5.15%
2	香港上海汇丰银行有限公司	境外法人	A 股	0.00%
			H 股	16.00%
3	全国社会保障基金理事会	国家	A 股	3.51%
			H 股	9.54%
4	香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	H 股	8.74%
5	中国证券金融股份有限公司	国有法人	A 股	2.14%
6	香港中央结算有限公司	境外法人	A 股	1.56%
7	首都机场集团有限公司	国有法人	A 股	1.41%
8	上海海烟投资管理有限公司	国有法人	A 股	0.91%
9	云南合和（集团）股份有限公司	国有法人	A 股	0.84%
10	一汽股权投资（天津）有限公司	国有法人	A 股	0.75%

资料来源：联合资信根据交通银行披露的《交通银行股份有限公司关于向特定对象发行 A 股股票结果暨股本变动公告》整理

附件 2-1 交通银行公司治理架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	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	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 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

附件 4-1 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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 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、发展中等四种。

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