

# 跟踪评级公告

联合[2014] 1013 号

---

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持青岛国信发展（集团）有限责任公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为正面，并维持“10青岛国信债”、“12国信集团债/12青国信”和“12青国信MTN1” AA<sup>+</sup>的信用等级以及“07青岛国信债” AAA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一四年六月二十七日



---

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）

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

# 青岛国信发展（集团）有限责任公司跟踪评级报告

## 主体长期信用

跟踪评级结果：AA+ 评级展望：正面  
上次评级结果：AA+ 评级展望：正面

## 债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
07 青岛国信债	5 亿元	2007/06/18-2017/06/18	AAA	AAA
10 青岛国信债	12 亿元	2010/11/16-2020/11/16	AA+	AA+
12 青国信 MTN1	5 亿元	2012/11/16-2017/11/16	AA+	AA+
12 国信集团债 /12 青国信	20 亿元	2012/12/12-2022/12/12	AA+	AA+

跟踪评级时间：2014 年 6 月 27 日

## 财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	34.60	44.20	23.61	28.90
资产总额(亿元)	303.04	368.31	400.10	324.38
所有者权益(亿元)	114.67	135.61	146.50	109.18
短期债务(亿元)	21.28	21.12	30.25	27.00
全部债务(亿元)	82.06	122.69	116.77	105.72
营业收入(亿元)	7.93	4.90	6.94	0.92
利润总额(亿元)	3.41	2.06	2.54	-0.24
EBITDA(亿元)	5.74	5.63	6.61	--
经营性净现金流(亿元)	1.86	1.46	6.44	-1.03
营业利润率(%)	20.59	20.51	-13.02	-
净资产收益率(%)	2.39	1.49	1.55	--
资产负债率(%)	62.16	63.18	63.38	66.34
全部债务资本化比率(%)	41.71	47.50	44.35	49.20
流动比率(%)	139.85	173.67	109.88	108.51
全部债务/EBITDA(倍)	14.31	21.79	17.67	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.89	1.81	1.82	--
经营现金流负债比(%)	4.10	3.12	8.83	--

注：2014 年一季度财务报表未经审计；其他流动负债中的短期融资券已调整计入短期债务；长期应付款中有息债务已计入长期债务；有息债务已剔除非公司实际债务；公司利息支出主要计入营业成本中。

## 分析师

田业钧 杜蜀萍

lianhe@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）

Http://www.lhratings.com

## 评级观点

青岛国信发展（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）作为青岛市主要的综合性投资与运营主体，在承担青岛市重大基础设施项目建设、经营管理青岛市国有资产和促进城市开发建设方面处于重要地位。跟踪期内，公司重点建设项目稳步推进，盈利能力及偿债能力基本保持稳定。公司地铁资产划出，使公司资产、权益规模阶段性减少和债务比率上升。同时，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，目前公司经营性资产收入规模较小、整体盈利能力弱和未来融资需求加大等因素对其信用水平的不利影响。

公司可获得的注入资产规模大。资产注入后，公司资产和所有者权益规模将得以恢复增长。有助于公司资产质量的提升和资本结构的优化。近年，公司在金融领域投资收益逐步显现，蓝色硅谷项目初步产生效益。未来，公司将围绕金融、蓝色硅谷及城市功能开发三大核心业务发展，继续推进青岛市重大基础设施项目建设，公司在青岛市经济发展中的作用将更为重要。公司整体经营规模和盈利水平有望随项目投资的推进得以持续扩大和提升。联合资信对公司的评级展望为正面。

交通银行股份有限公司（简称“交通银行”）为“07青岛国信债”提供无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信公开评级，交通银行主体长期信用等级为AAApi，担保实力强，更好地保证了“07青岛国信债”本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持公司AA+的主体长期信用等级，评级展望为正面，并维持“10青岛国信债”、“12国信集团债/12青国信”、“12青国信 MTN1”AA+的信用级别和“07青岛国信债”AAA的信用级别。

## 优势

1. 跟踪期内，公司在财政补贴等方面得到政府

- 的大力支持。
2. 公司可获得的注入资产规模大。资产注入完成后，公司资产和所有者权益规模将大幅增长，整体资产质量和资本结构将得以提升和优化。
  3. 随着青岛市政府重点发展的蓝色硅谷项目全面展开，未来几年公司将进入快速增长阶段；公司资产规模将实现增长，资产质量将得以改善。

#### 关注

1. 跟踪期内，公司海天大酒店原址停业，原址改扩建周期较长，公司酒店业务近期收入和盈利受到一定影响。
2. 目前公司期间费用较高，对利润侵蚀较严重，整体盈利能力偏弱。
3. 跟踪期内，公司地铁资产划出，使公司资产、权益规模阶段性减少和债务比率上升。

## 信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与青岛国信发展（集团）有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与青岛国信发展（集团）有限责任公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、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。

三、本信用评级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，未因青岛国信发展（集团）有限责任公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由青岛国信发展（集团）有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

## 一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司关于青岛国信发展（集团）有限责任公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

## 二、企业基本情况

青岛国信发展（集团）有限责任公司（以下简称“公司”或“国信集团”）于 2008 年 4 月 16 日经青岛市人民政府青政发[2008]11 号《青岛市人民政府关于组建政府投资类公司的通知》文件批准，由青岛国信实业有限公司（以下简称“国信实业”）、青岛市地下铁道公司（以下简称“地铁公司”）、青岛（香港）华青发展有限责任公司（以下简称“华青公司”）整建制划转组建而成，后根据青国资统评[2010]2 号文件，青岛市政府将华青公司划转至青岛城市建设投资（集团）有限责任公司；2014 年 2 月，青岛市政府将地铁公司划转至青岛地铁集团有限公司（以下简称“地铁集团”）。截至 2014 年 3 月底，公司注册资本 30 亿元，青岛市人民政府国有资产监督管理委员会为其实际控制人。

公司业务范围：城乡重大基础设施项目投资建设与运营；政府重大公益项目的投资建设与运营；经营房产、旅游、土地开发等服务行业及经批准的非银行金融服务业。

截至 2013 年底，公司合并资产总额为 400.10 亿元，所有者权益 146.50 亿元（其中少数股东权益 1.31 亿元）；2013 年实现营业收入 6.94 亿元，利润总额 2.54 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司合并资产总额为 324.38 亿元，所有者权益 109.18 亿元（其中少数股东权益 1.29 亿元）；2014 年 1~3 月，实现营业收入 0.92 亿元，利润总额 -0.24 亿元。

公司注册地址：青岛市市南区东海西路 15 号；法定代表人：崔锡柱。

## 三、宏观经济和政策环境

### 1. 宏观经济

2013 年以来，中国宏观经济整体运行平稳，新一届政府注重经济增长的质量和效益，不断推动经济结构转型升级；中共十八届三中全会召开为中国经济持续健康发展产生积极影响；从短期看，全面深化改革的各项细则落实过程中，经济仍将呈小幅波动调整态势。据初步核算，2013 年中国实现国内生产总值 568845 亿元，同比增长 7.7%。

2013 年，中国规模以上工业增加值同比增长 9.7%；同期，规模以上工业企业（年主营业务收入在 2000 万以上的企业，下同）实现利润总额 62831 亿元，同比增长 12.20%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求继续保持增长态势，对外贸易增速减缓。具体而言：消费需求增长平稳。2013 年社会消费品零售总额为 237810 亿元，同比名义增长 13.1%；投资保持较快增长，第三产业投资增速加快。2013 年固定资产投资（不含农户）436528 亿元，同比增长 19.6%；三次产业投资同比分别增长 32.5%、17.4%、21.0%；对外贸易增速进一步下滑。2013 年，中国进出口总额为 41600 亿美元，同比增长 7.6%；其中出口金额增长 7.9%，进口金额增长 7.3%，贸易顺差 2592 亿美元。

### 2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，结合税制改革完善结构性减税政策，促进经济结构调整；适当增加财政赤字和国债规模，保持必要的支出力度；进一步优化财政支出结构，保障和改善民生。2013 年，中国财政累计收入为 129143 亿元，同比增长 10.1%，各项民生政策得到较好落实，医疗卫生、社会保障和就业、城乡社区事务等方面支出均实现两位数增长。结构性减税方面，自 8 月 1 日起，在全国范围内开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点，并择机将铁路运输和邮电通

信等行业纳入“营改增”试点。基础设施建设方面，中央财政不断加大投资建设力度，7月31日召开的国务院常务会议，研究推进政府向社会力量购买公共服务，部署重点加强城市基础设施建设。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，根据国际资本流动不确定性增加、货币信贷扩张压力较大等形势变化进行预调微调；灵活开展公开市场操作，开展常备借贷便利操作，促进银行体系流动性总体平衡；发挥差别准备金动态调整工具的逆周期调节作用，引导货币信贷平稳适度增长，增强金融机构抗风险能力；进一步推进利率市场化改革。10月25日，贷款基础利率集中报价和发布机制正式运行，实现科学合理定价并为金融机构信贷产品市场化定价提供参考。截至2013年底，M2存量达110.7万亿，同比增长13.6%。从社会融资规模来看，2013年全社会融资规模为17.3万亿，比上年同期多1.5万亿；其中人民币贷款12.97万亿，增加2.54万亿；全年上市公司通过境内市场累计筹资6885亿元，比上年增加1044亿元。其中，A股再筹资（包括配股、公开增发、非公开增发、认股权证）2803亿元，增加710亿元；上市公司通过发行可转债、可分离债、公司债筹资4082亿元，增加1369亿元。2013年发行公司信用类债券3.67万亿元，比上年减少667亿元。

人民币汇率方面，截至2013年底，人民币兑美元汇率中间价为6.0969元，比上年末升值3.1%；人民币汇率双向浮动特征明显，汇率弹性明显增强，人民币汇率预期总体平稳。市场流动性方面，2013年以来央行始终维持资金中性偏紧的状态，近期中长期国债收益率攀升、回购利率持续高企，资金面紧张格局愈发明显。

产业政策方面，继续加快结构调整和转型升级，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张，加快推进产业转型升级，推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣。房地产方面，房地产调控政策进一步趋紧，2月26日，国务院

办公厅发布房地产市场调控政策“国五条”；从房地产市场运行看，行业投资回暖、城市住宅市场成交量回升、重点城市房价上涨和土地市场量价齐升等情况同时出现，其中第三季度一线城市房价上涨较快、地王频现，房地产调控政策面临较大挑战。城镇化建设方面，6月26日，国务院常务会议研究部署加快棚户区改造，会议决定未来5年将改造城市和国有工矿、林区、垦区的各类棚户区1000万户；8月22日，发改委下发了发改办财金[2013]2050号文，明确支持棚改企业申请发行企业债券，并按照“加快和简化审核类”债券审核程序，优先办理核准手续，加快审批速度。10月15日，国务院发布《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》，明确指出钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业产能严重过剩，将通过坚决遏制产能盲目扩张、清理整顿建成违规产能、淘汰和退出落后产能等方式，争取通过五年时间实现产能规模基本合理、发展质量明显改善、长效机制初步建立的目标。

2013年11月召开的中共十八届三中全会（以下简称“全会”），审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，内容涵盖15个领域、60项具体任务，改革总体目标清晰；其中经济体制改革方面，市场在资源配置中的作用由“基础”调整为“决定”，更加明确深化改革的发展方向，将进一步激发市场经济的活力。全会提出建立现代财政制度、改进预算管理制度、完善税收制度，预期新一轮财税体制改革将全面展开。全会提出建立城乡统一的建设用地市场，预期将对土地供需市场产生重大影响。同时全会提出加快房地产税立法并适时推进改革，房地产调控思路的转变预期将对房地产市场发展产生根本性改变。全会提出完善金融市场体系，预期汇率和利率市场化改革、资本市场体系建设以及金融监管等方面的金融业改革措施将逐步展开。

总体来看，2013年以来中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支

逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策以实现预期政策效果。产业政策方面，房地产政策调控仍面临较大挑战，城镇化建设将继续保持快速发展，化解产能严重过剩矛盾将是未来一段时期产业结构调整的工作重点。中共十八届三中全会提出的全面深化改革总体目标，将有利于推动经济持续健康稳定发展。

#### 四、行业及区域经济环境

##### 1. 行业概况

城市基础设施建设包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要物质基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。近些年，全国各地城建资金来源和渠道日益丰富，城市基础设施建设规模不断扩大，建设水平迅速提高，城市基础设施不断完善。

中国是世界上最大的发展中国家，基础设施还比较薄弱，这在一定程度上影响和制约着中心城市综合服务功能的发挥，不利于人民生活水平的提高和国民经济持续稳定快速发展。政府一直是中国城市建设的唯一投资者。自1998年以来，中央政府逐年增加基础设施建设投入，特别是增加城市基础设施建设的资金供给规模，对城市基础设施建设的国债项目实行贷款贴息、财政拨款等一系列优惠政策，为城市基础设施建设领域注入了大量的资金，而地方政府也相应出台了许多优惠政策，积极支持城市基础设施的投资建设。

2013年全年，全国固定资产投资总额完成

43.65万亿元，比上年名义增长19.60%。其中电力、燃气及水的生产和供应业完成固定资产投资1.97万亿元。2013年全年新开工项目计划总投资35.78万亿元，比上年增长16.2%。截至2013年底，中国城镇化率为53.70%，较上年提高1.1个百分点，未来中国城镇化率仍有上升的潜质。合理布局、完善功能、以大带小的原则，遵循城市发展客观规律，以大城市为依托，以中小城市为重点，逐步形成辐射作用大的城市群，促进大中小城市和小城镇协调发展，是中国现有城市化发展的主要思路。

总体看，基础设施建设是推进城市化进程必不可少的物质保证，是实现国家或区域经济效益、社会效益、环境效益的重要条件，全国基础设施建设将成为社会发展的发展重点。而地方政府投融资平台公司作为基础设施建设的主要实施主体，承担着政府投资融资功能，将起到至关重要的作用。落实平台企业的投资决策权，拓宽平台企业的融资渠道，为平台企业构建完整的城市基础设施投融资体系也将成为中国基础设施建设的核心问题。

##### 2. 区域经济环境

公司作为青岛市国有投融资与运营主体，业务范围集中在青岛市境内，公司的经营、投资方向及融资能力直接受地区经济实力的影响，并与城市建设、城市发展规划密切相关。

###### (1) 经济发展概况

青岛市经济总量近年来持续增长，2011~2013年，青岛市全市生产总值年均复合增长10.01%，其中第三产业增速较快，达到12.72%。根据《2013年青岛市国民经济和社会发展统计公报》数据，2013年全市实现生产总值（GDP）8006.6亿元，按可比价格计算，同比增长10%。其中，第一产业增加值352.4亿元，增长2.1%；第二产业增加值3641.4亿元，增长10.2%；第三产业增加值4012.8亿元，增长10.5%。三次产业比例为4.4:45.5:50.1。

表1 青岛市2011~2013年经济发展情况

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	变动率 (%)
全市生产总值 (亿元)	6615.6	7302.11	8006.6	10.01
第一产业增加值 (亿元)	306.38	324.41	352.4	7.25
第二产业增加值 (亿元)	3150.72	3402.23	3641.4	7.51
第三产业增加值 (亿元)	3158.5	3575.47	4012.8	12.72
固定资产投资 (亿元)	3502.5	4153.9	5027.9	19.81
全社会零售商品总额 (亿元)	2232.88	2564.5	2904.3	14.05
城镇居民人均可支配收入 (元)	28567	32145	35227	11.05

资料来源：青岛市国民经济和社会发展统计公报

近年来，青岛市固定资产投资规模持续高速增长，2013年全市固定资产投资(包括城镇、农村500万元以上投资项目)5027.9亿元，增长21.1%。其中，第一产业投资93.9亿元，增长37.1%，第二产业投资2594.7亿元，增长29.8%，第三产业投资2339.2亿元，增长12.2%。全年固定资产投资施工项目4679个，新开工项目3540个，竣工项目3227个；在建项目计划总投资规模12779.3亿元，增长19.6%。全年新增固定资产2895.1亿元，项目建成投产率69%，固定资产交付使用率57.6%。

总体看，青岛市固定资产及基础设施建设增速较快，经济实现较快增长，经济结构良好。

## (2) 财政收入状况

在青岛市经济快速发展的带动下，青岛市财政收入持续增长，2010~2012年青岛全市地域财政收入年均复合增长率为5.35%。2012年，青岛市全年财政总收入实现2672.5亿元，增长9.2%；公共财政预算收入788.72亿元，增长17.7%；公共财政预算支出1014.23亿元，增长32.4%。

表2 青岛市2011~2013年财政收入状况

项目 (亿元)	2011	2012	2013	变动率 (%)
全市地域财政收入	2407.76	2449.69	2672.5	5.35
一般预算收入	566	670.18	788.72	18.05

资料来源：青岛市国民经济和社会发展统计公报

总体看，青岛市地方财政收入持续增长，整体财政实力强，用于基础设施建设和偿付本息的可支配财力有所提高。

## 五、基础素质分析

### 1. 产权状况

青岛市人民政府授权青岛市人民政府国有资产监督管理委员会为公司出资人和实际控制人，持有公司100%股份。

### 2. 企业规模

公司作为青岛市国有资产运营和投资的法人实体，逐步形成了以实业、金融、服务业、城市功能开发与建设、置业经营板块。其中实业板块主要为电力、隧道等城市基础设施项目；金融板块主要为参控股光大银行、青岛银行、青岛农村商业银行、陆家嘴国际信托、泰信基金及其他金融性机构；服务业板块主要为会展中心、大剧院、体育中心、海天大酒店、滨海旅游等项目；城市功能开发与建设板块主要为政府项目代建、土地一级开发；置业板块主要为房地产开发业务。未来，公司将重点围绕金融、城市功能开发和服务开展业务与运营，核心主业为金融发展、蓝色硅谷建设及城市功能开发三大板块。

### 3. 政府支持

跟踪期内，青岛市政府在财政拨款、资本注入等方面给予了公司较大支持。

根据青岛市财政局《关于下达蓝色硅谷核心区开发建设扶持资金支出预算的通知》(青财建指[2012]134号)、青岛市人民政府《加快蓝



色硅谷核心区规划建设工作会议纪要》（[2012]第 61 号），将蓝色硅谷项目扶持资金 4 亿元增加公司资本公积（2012 年、2013 年分别获得 1 亿元和 3 亿元）。

根据青岛市国资委青国资预算[2013]22 号文件，将青岛市财政局拨款 0.20 亿元用于金融控股公司的国有资本金注入，对应增加公司资本公积。根据青岛市财政局青财建[2013]202 号文件，将“隧道接线工程”8.26 亿元的相关资产作为国有独享资本公积注入本集团，增加资本公积。根据青岛市国资委青国资委[2013]65 号文件，财政局专项借款 4 亿元增加资本公积。

财政补贴方面，2013 年合计收到大剧院、体育中心运营补贴等 4955 万元。

联合资信认为，青岛市财力持续增长，其对公司持续稳定的支持有望为公司未来业务发展提供有力的支撑。

## 六、管理分析

跟踪期内，公司在治理结构、管理制度、高

管人员等方面无重大变化。

## 七、经营分析

2013 年公司实现营业收入 6.94 亿元，同比增长 41.66%，主要是由于跟踪期内公司置业板块收入增长以及新增土地一级开发收入所致。酒店旅游业务和城市交通业务形成的收入占比较大，2013 年两块业务所占比例分别为 33.74% 和 26.28%。

营收结构方面，公司收入中酒店旅游业务和城市交通业务形成的收入占比较大，2013 年两块业务所占比例分别为 33.74% 和 26.28%。跟踪期内，公司酒店旅游业务收入保持小幅稳定增长，城市交通方收入基本保持稳定；2013 年，公司参与蓝色硅谷土地开发项目新增土地一级开发收入 1.13 亿元；2013 年公司置业板块实现收入 1.00 亿元，主要为公租房项目收入 0.94 亿元；公司金融投资业务受市场影响明显，收入波动较大，近两年收入规模较小。

表 3 公司营业收入构成（单位：万元、%）

项目	2011 年			2012 年			2013 年			2014 年 1-3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
酒店旅游	20941.77	26.42	9.16	21621.75	44.13	18.61	23417.07	33.74	12.00	4795.11	52.19	-14.01
城市交通	9477.26	11.96	45.92	19957.19	40.73	46.86	18242.35	26.28	38.06	4109.27	44.73	35.45
城市开发与建设	--	--	--	--	--	--	11311.27	16.30	100.00	--	--	--
置业	6643.58	8.38	44.07	2539.62	5.18	64.42	10006.94	14.42	19.79	8.04	0.09	-8.21
金融投资	37751.73	47.63	34.21	--	--	--	176.39	0.25	100.00	275.05	2.99	85.96
其他	4443.61	5.61	-79.38	4881.64	9.96	-28.59	6259.70	9.02	-454.02	0.00	0.00	--
合计	79257.95	100.00	23.45	49000.20	100.00	27.79	69413.72	100.00	-7.49	9187.46	100.00	-95.68

资料来源：公司提供

毛利率方面，酒店旅游业务和城市交通业务毛利率均较 2012 年有所下滑；公司城市开发与建设业务，成本支出体现在其他非流动资产中，仅将土地一级开发实现的净收益计入收入，故业务毛利率为 100%。置业板块，2013 年由于公租房销售收入占比较大，使毛利率降至 19.79%。由于公司自 2011 年以来将发行的短期

融资券、中期票据、企业债等支付的利息均计入营业成本，导致其他业务成本高企，毛利率持续为负，2013 年利息支出规模较大，当期毛利率大幅下降。整体看，跟踪期内受公司利息支出规模扩大影响，公司整体毛利率下降至 -7.49%，若剔除利息支出 31054 万元后，公司整体业务毛利率为 37.25%，盈利能力较好。

2014年1~3月,公司实现营业收入0.92亿元,较上年同期下降4.06%;酒店旅游业务,受东方饭店启动改扩建工程及酒店旅游业季节性因素影响,毛利率大幅下降至-14.01%;当期受其他业务中利息支出影响,业务整体毛利率降至-95.68%,剔除利息支出影响,整体毛利率为11.11%。

总体看,跟踪期内新增城市开发与建设业务以及置业板块收入增长导致公司营业收入同比增长;毛利率方面,剔除其他业务中利息支出影响,公司整体业务毛利率尚可,公司整体盈利能力尚可。

### 酒店旅游

公司酒店业务主要由子公司青岛海天大酒店有限公司(以下简称“海天大酒店”)和青岛东方饭店有限公司(以下简称“东方饭店公司”)为经营主体,同时该板块还包括旅行社、会展、体育和剧场收入。

跟踪期内,公司酒店旅游板块业务收入有所增长,但2013年以来酒店餐饮行业低迷,公司相关业务受到影响,整体毛利率同比有所下降。具体业务方面,跟踪期内由于公司海天大酒店原址于2011年3月起停止营业、员工移地经营,受此影响,2011年后公司酒店旅游板块收入大幅减少。未来东方饭店二期营业后,公司酒店旅游板块收入会有较大增长。2016年,海天综合体项目建成后,酒店旅游板块收入可实现更大幅度增长。剧场收入方面,跟踪期内大剧院实现营业收入727万元、利润总额-2234万元;公司体育中心实现营业收入5906.33万元,利润总额2448.18元,财政补贴收入2500万元。会展收入方面,跟踪器内公司国际会展中心实现营业收入6166.26万元,利润总额-55.99万元。2014年1-3月,国际会展中心实现营业收入411.90万元,利润总额-486.78万元。国际会展中心日常经营中由于展馆等固定资产折旧数额较大,目前呈持续亏损状态。

### 城市交通

胶州湾海底隧道工程于2007年9月正式开

工建设,2011年6月底胶州湾海底隧道正式建成通车后,公司通行费收入稳步增长。2013年,胶州湾隧道车流量952万辆(折算成标准车流量,同比增84.14%),实现通行收入17701万元(同比增19.33%),财政补贴收入12914万元,已计入“营业外收入”科目。2014年1~3月,胶州湾隧道车流量228万辆(折算成标准车流量),实现通行收入4028万元,财政补贴收入3146万元。整体看,跟踪期内公司城市交通业务收入稳步增长,但受价格下调以及重大节假日免费通行影响,毛利率有所下降。

### 城市开发与建设

目前公司的城市开发与建设业务,主要为蓝色硅谷项目的土地一级开发业务。根据公司子公司青岛国信蓝色硅谷发展有限公司(以下简称“蓝色硅谷公司”)与青岛硅谷核心区管理委员会于2013年11月13日签订的《土地一级开发协议书》,公司参与蓝色硅谷核心区土地一级开发,将获得财务费用收入(实际投入资金和占用期限按人民银行同期贷款基准利率上浮10%计算)和管理费收入(按年度实际开发投入的8%计提)。

公司参与的蓝色硅谷项目总投资第一阶段约360亿元,主要包括土地征收及补偿约91亿元、200万平方米孵化器建设140亿元、20万平方米综合体建设14亿元、社区改造工作106亿元和国家海洋实验室西区三期建设9亿元等,预计2013~2015年投资约128亿元。预计随着蓝色硅谷项目推进,未来几年公司资产规模将实现增长,资产质量将得以改善。随开发投入的增加,有望带动公司收入、利润规模的持续增长。

根据《土地一级开发协议书》,跟踪期内蓝色硅谷公司完成土地征收、道路建设等土地一级开发整理支出101254万元,公司确认收入11311.27万元(其中土地一级开发管理费收入8100万元,资金占用费收入3211万元)。2014年一季度,公司该块业务未实现收入。

### 置业板块

目前公司房地产业务主要由全资子公司青岛国信置业有限公司(简称“置业公司”)和国信实业经营。2013年,公司置业板块实现收入10006.94万元(主要为公租房项目收入9440万元),该块业务收入确认与项目开发及销售情况关系较大,由于目前开发项目较少,收入波动明显;毛利率方面,由于2013年公租房项目结转收入占比高,跟踪期内毛利率大幅下降至

19.79%。

截至2014年3月底,公司主要在建房地产项目是雍翠湾项目1.2期、雍翠湾项目1.3期,原计划总投资为5.4亿元,目前已累计投资4.3亿元,尚需投资1.2亿元。公司置业板块地产项目未结转收入规模较大,对未来经营业绩形成一定支撑;地产项目储备充足,有利于公司未来业务的持续发展。

表4 截至2014年3月底公司主要地产项目

项目名称	权益面积 (平方米)	建筑面积 (平方米)	完工进度	土地成本 (万元/平米)	销售单价 (万元/平米)	销售面积	销售收入 (万元)
紫云台项目(住宅商品房)	67060.05	67060.05	93.07%	0.803	1.35	62530.52	87417.41
紫云台项目(公寓)	12673.44	12673.44	93.07%	0.803		3071.58	4261.50
紫云台项目(网点)	3906.37	3906.37	93.07%	0.803		471.95	1746.22
国信置业紫云台公租房	22477.08	22477.08	100%	0	0.42	22477.08	9440.37
莱西置业望城商业项目	6719	暂无		0.112			
置业团岛填海项目	66877	暂无	100%				
莱西置业工业土地项目	50643	暂无	未开工	0.02367			
崂山区沙子口董家埠村东、段家埠村西	68173.2		未开工	0.0995			
崂山区沙子口董家埠村东、段家埠村西	45420.9		未开工	0.0995			
崂山区沙子口董家埠村东、段家埠村西	104834.7		未开工	0.0995			
裕桥二期	139080		未开工	0.0593			
康庭嘉苑13期项目	20017.16		未开工	0.02			
康庭嘉苑1.1期项目	40186.84	42899.83	已竣工	0.02	0.35	42640.00	14900.00
康庭嘉苑雍翠湾项目1.2期	48312	78848.96	主体已封顶	0.02	0.5443	28782.46	16158.08
蓝色硅谷核心区	占地35.4平方公里	占地35.4平方公里	已开工				
海天项目	47524	47524	爆破拆除完成				

资料来源:公司提供

土地储备方面,截至2014年3月底,公司土地储备合计45.81万平方米,主要分布于崂山、即墨、莱西、市南等地,其中出让用地45.34万平方米;另有市南区团岛填海造地项目,计划

填海6.69万平方米,实际填海形成土地7.31万平方米,后续土地出让手续正在办理中。随着土地稀缺程度的增加,公司土地储备优势将逐步显现,未来房地产业务有望成为公司新的利润

增长点。

### 金融投资

作为投资性公司，公司在编制会计报表时将处置证券所得收入列示为主营业务收入，相应结转的投资成本列示为主营业务成本，对于持有期间所取得的证券投资分红列示为投资收益。

公司通过股权投资、配售股和上市前进入等方式持有的参股股权和证券资产较多，不参与二级市场交易。近年来，受资本市场和出售金融资产规模变化的影响，该板块收入波动较大，公司金融板块收入主要为公司持有的基金与证券资产出售产生的收入，2013 年实现收入 176.39 万元。2014 年 1~3 月，公司形成金融资产处置收入 275.05 万元。

截至目前，公司以主要股东身份投资了青岛商业银行股份有限公司（公司持股 17.13%，第二大股东）、泰信基金管理有限公司（公司持股 25%，第三大股东）、青岛农村商业银行（公司持股 10%，第一大股东）、陆家嘴国际信托公司（公司持股 28.394%，第二大股东）等优质金融机构，取得上述企业股权的成本较低；近年来上述参股企业经营业绩良好，成为公司投资收益增长的重要来源，未来仍有较大的增值潜力。

### 3. 经营效率

公司属投资型公司，经营效率各项指标值偏低，近两年特征较为明显。2011~2013 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数平均值分别为 26.53 次、0.43 次和 0.02 次，2013 年分别为 13.69 次、0.48 次和 0.02 次。

整体看，公司发展定位明确，未来将继续推进重大城市功能性开发项目，在金融投资、蓝色硅谷和城市建设上有望持续获得政府的大力支持，并在青岛市经济发展中发挥更重要的作用。地铁资产从公司剥离后将减轻公司融资压力，一定程度上削弱公司的区域垄断优势。

未来资产注入事项完成后，公司资产质量和资本结构将得到大幅提升和优化。公司重点发展的蓝色硅谷项目，逐步产生效益。未来随开发规模的扩大，公司经营规模将得以持续扩大，经营性收入将得以充实，促进公司整体盈利能力的改善。

## 八、重大事项

### 1. 划转地铁资产

为稳妥推进青岛国信发展（集团）有限责任公司地铁资产划转事项，根据 2013 年青岛市政府会议纪要第 138 次《国信集团工作汇报会议纪要》精神，青岛市政府国资委拟定了地铁资产划转工作方案《关于国信集团地铁资产划转工作有关情况的报告》（青国资委[2013]65 号，以下简称《报告》）；2013 年 11 月，《报告》获得青岛市政府领导圈阅同意。

#### （1）划出资产

根据《报告》，通过资产划转的形式，将国信集团持有的地铁资产及相关负债划转至地铁集团，按合并口径计算划转出的地铁资产总额 80.41 亿元、净资产 38.58 亿元。

#### （2）注入资产

根据《报告》，公司可获得相应资产，包括以下内容：1) 海天中心项目。2011 年青岛市国土资源房管局与公司签订出让合同，约定公司缴纳海天改扩建项目土地出让金 34587.92 万元（出让金总额的一半），项目建筑面积 4.75 万平方米，楼面地价约 14556 元/平方米。2013 年，海天中心项目一期建筑面积 46.9 万平方米，参考 2010 年楼面地价，若楼面地价为 12000 元/平方米，预计土地出让金约 56.28 亿元，扣除 2011 年土地出让金总额和国信集团 2012 年度企业债信用评级报告中披露可返还的 27.6 亿元，余额为 21.76 亿元，可相应安排等额财政资金作为资本金注入公司。2) 青岛国际会展中心北侧地块开发项目。该地块计划投资 25 亿元，建设不超过 30 万平方米的金融写字楼及商业配

套设施。参考周边商服用地楼面地价，若该地块楼面地价为 6000 元，建设面积为 30 万平方米，该地块土地出让金可达 18 亿元。扣除国家相关基金后，可相应安排 14.4 亿元财政资金注入公司。3) 并购海协信托的财政借款 4 亿元作为注册资本金注入公司。注入国信集团的三块资产合计约 40.16 亿元，增加净资产 40.16 亿元。

### (3) 地铁资产划转事项进展

公司于 2014 年 1 月 16 日发布《青岛国信发展（集团）有限责任公司关于拟对地铁资产进行置换的公告》，并于 2014 年 2 月 12 日召开持有人会议，表决通过了《关于拟对地铁资产进行置换的议案》（以下简称“议案”）。

根据公司于 2014 年 4 月 29 日发布的《青岛国信发展（集团）有限责任公司关于地铁资产置换进展有关情况的公告》，2014 年 2 月 21 日，青岛市国资委正式下发《关于国信集团地铁资产划转地铁集团的通知》（青国资规[2014]6 号文），要求国信集团尽快完成地铁资产划转工作。3 月 20 日，国信集团、国信实业与地铁集团签署《青岛市地下铁道公司及地铁一期工程（3 号线）资产等事项划转移交协议》，将国信集团、国信实业所持有与青岛市地下铁道公司及其所属的实业、房地产以及地铁一期工程（3 号线）等项目相关的资产、负债和所有者权益划转给青岛地铁集团，划转的基准日为 2014 年 2 月 28 日。

截至 2014 年 3 月底，地铁资产划出事项已经完成。地铁资产划出对公司 2014 年 3 月底合并报表的影响情况包括：1) 资产减少 92.49 亿元，主要包括预付款项减少 5.89 亿元、其他应收款建设 16.14 亿元和在建工程减少 69.31 亿元；2) 负债减少 54.69 亿元，主要包括应付账款减少 1.42 亿元、其他应付款减少 12.26 亿元、长期借款减少 37.38 亿元和专项应付款减少 3.54 亿元；3) 所有者权益减少 37.79 亿元，全部为资本公积及少数股东权益减少所致。

地铁划转事项对应的资产注入部分尚需时

间办理，预计年内完成。注入三块资产进展情况如下：

1) 海天中心项目，公司已取得海天中心项目立项、环评、并完成了用地规划变更手续，地上建筑部分已于 2014 年 2 月获得了青岛市规划局建设用地规划设计规划条件批复，目前公司正在办理土地出让金补缴的前置工作。海天中心项目将于 2014 年 7 月开工，预计 2017 年 11 月主体封顶。项目土地规划用途为商业金融用地，土地面积约 53.55 亩，容积率 9.5；总建筑面积为 46.15 万平方米，地下建筑面积为 12.24 万平方米，地上建筑面积为 33.92 万平方米，规划建设含五星级酒店、豪华五星级酒店、商业、商务写字楼、酒店式公寓等大型城市综合体。规划建设含五星级酒店、豪华五星级酒店、商业、商务写字楼、酒店式公寓等大型城市综合体。

根据山东省国土资源厅鲁国土资厅发[2013]20 号文件，拟出让宗地必须由所在市、县国土资源主管部门组织，经土地估价师评估形成土地估价报告，作为最终确定出让底价或起始价的参考依据。海天中心项目补缴土地出让金金额将根据最终建设规划和评估相应的地价评估确定。

根据国土资厅发[2013]20 号文件，已出让土地补缴地价款，当容积率调整时，需补缴楼面地价乘以新增建设面积，楼面地价应从以下评估测算价中择高确定：新容积率规划条件下评估期日的楼面地价、原容积率规划条件下评估期日的楼面地价和原容积率下出让时楼面地价进行期日修正后在评估期日的楼面地价。

公司 2011 年项目用地规划变更前已缴纳土地出让金楼面地价为 14556 元/平方米。此外，海天中心近年可比周边土地出让土地的楼面地价为 1.78 万元/平方米。（2010 年 1 月出让的深蓝中心项目地块，拍卖成交）根据上述价格测算，公司海天中心项目实际上缴和获得对应扶持注入的金额将不低于《报告》中原测算值。

2) 青岛国际会展中心北侧地块开发项目，

目前土地出让规划条件已获批复。

3) 截至 2013 年底, 公司已将财政局专项借款 4 亿元增加资本公积。

总体上, 剥离融资需求较大的地铁建设业务, 减轻了公司未来几年的融资压力, 但具有区域垄断性的地铁业务剥离, 公司资产和权益规模均阶段性大幅下降。公司负债水平有所上升, 债务负担有所加重。公司资产注入事项预计年内完成, 公司可获得的注入资产规模大。资产注入后, 公司资产和所有者权益规模将大幅增长。公司资产质量和资本结构将得以提升和优化。但联合资信也关注到, 未来资产注入事项的完成有赖于公司、青岛市政府及相关各方的未来工作的推进速度, 实际注入金额可能受最终评估价值影响有所波动。联合资信将持续关注资产注入事项的进展情况。

## 2. 集团内重组及国信实业存续债券偿债主体变更

### (1) 集团内重组

2013年7月5日, 公司召开董事会通过了《关于同意组建设立青岛国信金融控股有限公司的决议》, 同意公司以货币增资、股权重组的方式, 由公司向国信实业全资子公司青岛国信资产管理有限公司(原实收资本3.6亿元)增资26.4亿元, 增资后更名为青岛国信金融控股有限公司(暂定名, 以下简称“金融控股公司”), 公司直接持股88%, 国信实业持股12%, 并成为公司一级子公司; 金融控股公司未来将实施股权多元化, 引入战略投资者, 提高公司市场运作水平。

2013年10月11日, 公司召开董事会通过了《关于同意组建设立青岛国信文化体育产业有限公司的决议》, 同意公司以货币资金形式出租设立青岛国信文化体育产业有限公司(以下简称“文体公司”), 组建后吸收合并国信实业全资子公司青岛国信体育产业发展有限公司、青岛汇泉湾管理有限公司和青岛国信大剧院有限公司, 注销三家公司法人资格, 成为文体公司分公司; 并整合集团广告资源, 成立国信文体广

告子公司。

2013年10月14日, 国信实业召开股东会, 决定由国信实业以货币形式出资设立青岛国信海天中心建设有限公司, 注册资本5000万元。

总体看, 集团内重组完成后, 公司业务架构将发生重大调整, 金控公司成立并引入战略投资者将有利于公司更好地整合发展金融资源。

### (2) 偿债主体变更

由于公司计划在集团各业务板块设立子公司进行专业化运作, 拟对国信实业部分资产在集团范围内进行重组; 根据国信实业于2014年4月2日发布《关于青岛国信发展(集团)有限责任公司继承青岛国信实业有限公司债务的公告》, 经债券持有人会议表决通过, 并经青岛市国资委批复, 国信集团承继国信实业发行的“07青岛国信债”和“10青岛国信债”, 国信集团按照两期债券原发行条款和条件履行相关偿付义务。

国信实业为公司全资子公司, 纳入合并报表范围, 偿债主体变更对国信集团合并范围内业务经营和财务状况无影响; 偿债主体变更有利于公司各业务板块进行优化调整。

## 九、募集资金使用情况

公司于2007年发行5亿元十年期企业债券(“07青岛国信债”), 用于青岛胶州湾湾口隧道工程项目建设; 公司于2010年发行12亿元十年期企业债券(“10青岛国信债”), 其中10亿元用于青岛胶州湾海口隧道项目, 2亿元用于补充流动资金。胶州湾海底隧道已于2011年6月建成通车, 2012年实现通行收入18715万元。

公司于2012年发行的中期票据5亿元(“12青国信MTN1”), 其中0.7亿元用于会展三号馆南区期扩建工程建设, 该项目已于2013年的9月正式营业; 公司于2012年发行的企业债20亿元(“12国信集团债/12青国信”)用于地铁3号线建设, 目前募集资金已全部投入地铁3号线建设。

## 十、财务分析

公司提供的 2013 年审计报告已经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）青岛分所审计并出具标准无保留意见；2014 年一季度财务报表未经审计。

合并范围变化方面，2013 年，青岛大宇水泥有限公司和青岛立信置业有限公司不再纳入合并报表范围，新纳入青岛国信文化体育产业有限公司、青岛国信海天中心建设有限公司、青岛国信蓝谷置业有限公司、青岛国信融资担保有限公司和青岛国信发展资产管理有限公司。公司合并范围的变化较大，对公司财务数据可比性有一定影响。

截至 2013 年底，公司合并资产总额为 400.10 亿元，所有者权益 146.50 亿元（其中少数股东权益 1.31 亿元）；2013 年实现营业收入 6.94 亿元，利润总额 2.54 亿元。

地铁资产划出后，公司资产规模和所有者权益均有所下降。截至 2014 年 3 月底，公司合并资产总额为 324.38 亿元，所有者权益 109.18 亿元（其中少数股东权益 1.29 亿元）；2014 年 1~3 月，实现营业收入 0.92 亿元，利润总额-0.24 亿元。

### 1. 盈利能力

公司业务呈多元化发展，置业、金融和城市开发建设业务收入不稳定导致近几年公司营业收入有所波动。2013 年公司实现营业收入 6.94 亿元，同比增长 41.66%，其中酒店旅游业务和城市交通业务形成的收入占比较大，分别为 33.74%和 26.28%。

近三年，公司期间费用保持稳定增长，2013 年为 3.95 亿元，期间费用占比为 56.98%。公司期间费用主要由管理费用（占比 62.31%）和财务费用（占比 30.49%）构成。总体来说，期间费用对利润的侵蚀作用明显，公司对期间费用的控制力有待提高。

投资收益与政府财政补贴是公司重要的

利润来源。跟踪期内，公司投资收益 5.84 亿元，同比增加 3.91 亿元，主要系青岛农商行、陆家嘴信托按权益法核算较上年同期增 1.51 亿元，青岛银行、华电青岛等分红收入较上年同期增 1.61 亿元，持有银行理财产品实现投资收益较上年增 0.97 亿元、处置长期股权投资收益减少 0.12 亿元所致。同期，公司营业外收入 1.51 亿元，主要为胶州湾海底隧道财政补贴 1.29 亿元。受跟踪期内投资收益增长影响，2013 年公司利润总额 2.54 亿元，同比增长 23.22%。

从盈利指标来看，2013 年公司营业利润率为-13.02%，主要是因为跟踪期内公司利息支出增长导致营业利润下滑；同期公司总资产收益率和净资产收益率分别为 2.24%和 1.55%。

2014 年 1~3 月，公司实现营业收入 0.92 亿元，为 2013 年全年的 13.24%。同期公司实现营业利润-0.62 亿元，在营业外收入的补充下，公司利润总额为-0.24 亿元。

整体看，跟踪期内公司营业收入增长较快，整体盈利能力有一定波动；投资收益和补贴收入对公司利润总额贡献较大。

### 2. 现金流及保障

经营活动来看，2013 年公司销售商品、提供劳务收到的现金 12.00 亿元，同比增长 42.67%，主要由于商品房项目预售资金较大所致。同期，公司现金收入比为 172.86%，同比大幅增长主要是因为前期公司金融资产处置收入体现在收到其他与经营活动有关的现金，当年实际现金收入质量较好。2013 年公司收到的其他与经营活动有关的现金分别为 3.69 亿元，主要为下属负责资产管理的子公司业务周转金回款。

2013 年公司购买商品接受劳务支付的现金为 3.89 亿元；支付的其他与经营活动有关的现金主要为购买证券、对外拆借资金等合计 2.40 亿元。2013 年公司经营活动现金流量净额为 6.44 亿元。

从投资活动来看，2013 年公司投资活动现

金流入量379.38亿元，主要为收回投资收到的现金。2012年及2013年公司收回投资收到的现金主要为收回计提银行理财产品本金。2013年，公司投资支付的现金主要为集团闲置资金滚动购买银行理财产品以及支付蓝色硅谷、隧道等项目工程款。

近年来公司承担的基础建设项目增多，投资力度加大，跟踪期内公司购建固定资产、无形资产支付的现金为 24.79 亿元。对于政府指定的非本单位承建的市政基础设施项目，公司负责借入国开行政策性贷款、对外拨付资金和组织还款。该部分资金的借入和偿还分别反映在收到和支付的其他与筹资活动有关的现金科目，该部分资金的对外拨付和财力安排的偿还资金则分别反映为支付和收到的其他与投资活动有关的现金，2013 年该类投资支出为 0.66 亿元。

从筹资活动来看，2013年公司筹资活动产生的现金流入量为38.65亿元，其中银行借款流入资金26.74亿元，收到其他与筹资活动有关的现金主要为财政专项拨款（含地铁资金、平台本金及利息）、上级拨入资金、售后回租融入资金等，2013年为10.03亿元。2013年现金流量净额为净流出13.73亿元，主要是跟踪期内青岛市财政局地铁资本金划出导致当期呈净流出状态。

2014年1~3月，公司收到及支付其他与经营活动有关的现金主要为金融控股公司开展周转金、资管业务发生的现金收支，经营活动现金流量净额为-1.03亿元；当期现金收入比为182.83%，现金收入质量好。投资活动方面，公司购建固定资产支付的现金以及对外金融投资业务增多，投资活动现金流量净额-8.75亿元。筹资活动方面，公司收到其他与筹资活动有关的现金11.62亿元，主要为蓝色硅谷、会展中心收到融资租赁款4.8亿元和由财政承担的还本付息资金5.65亿元，筹资活动现金流量净额13.00亿元。

总体看，公司经营业务产生的现金流波动增长。随着未来规划的重大建设项目的开工

和推进，公司仍面临一定的筹资压力。

### 3. 资本及债务结构

截至2013年底，公司资产总额400.10亿元，同比增长8.63%，主要是公司承担的基建项目增加导致非流动资产增加。从构成看，其中流动资产占20.04%、非流动资产占79.96%，资产结构以非流动资产为主。

截至2013年底为80.17亿元，主要由货币资金（占比28.16%）、预付款项（占比12.96%）、其他应收款（占比33.49%）和存货（占比20.92%）构成。

截至2013年底，公司货币资金22.58亿元，主要为银行存款（占比99.89%）。截至2013年底，公司交易性金融资产为1.03亿元，主要为交易性权益工具投资，包括对青岛双星0.86亿元、华夏货币基金0.17亿元。截至2013年底，公司预付账款10.39亿元，同比增长62.65%，主要是跟踪期内增加蓝色硅谷项目预付一级土地开发支出2.96亿元、蓝色硅谷道路工程开工预付工程款0.51亿元、公司融资租赁业务预付外贸金融租赁公司0.43亿元。截至2013年底，公司应收股利1.53亿元，主要为华电青岛发电有限公司尚未支付的1.45亿元股利（已于2014年4月收到）。公司其他应收款主要为关联公司往来款，截至2013年底为26.85亿元，同比增加10.90亿元，变动主要为跟踪期内上缴青岛市财政地铁资本金新增财政往来款15.40亿元，新增公交补贴、降价补贴、节假日免费补贴0.89亿元，同时核销代青岛市财政购买青岛农商行不良资产6.00亿元。跟踪期内，公司计提坏账准备1.39亿元。

截至2013年底，公司存货16.77亿元，同比增长15.75%，主要是房地产存货增加所致。公司存货主要由房地产存货（占81.09%）和未开发土地（占18.60%）构成。2013年公司计提存货跌价准备0.04亿元。

截至2013年底为319.93亿元，同比增长11.46%。公司非流动资产主要由长期应收款（占23.87%）、长期股权投资（占9.96%）、固定资



产（占16.44%）、在建工程（占22.64%）和其他非流动资产（占14.645%）构成。

截至2013年底，公司可供出售金融资产（权益工具）年末公允价值为9.79亿元，同比下降12.93%，主要由于公司所持华电国际、光大银行等股票价格下跌所致。截至2013年底，公司持有至到期投资9.99亿元，主要包括3.35亿元理财产品及6.56亿元信托产品。公司长期应收款主要系子公司国信实业向国家开发银行申请地方基建项目贷款后支付建设单位产生的债权，由于市财政按年度安排还本付息预算，预计不存在损失，截至2013年底为76.37亿元，其中72.26亿元非公司实际债务。

截至2013年底，公司长期股权投资31.86亿元，同比增长88.25%，公司主要投资明细情况如下表。

表 5 2013 年底公司主要被投资单位情况

被投资单位	金额（万元）
青岛农村商业银行股份有限公司	105354.39
陆家嘴国际信托有限公司	52036.58
青岛银行股份有限公司	68264.72
华电青岛发电有限公司	25065.00
中国石化青岛炼油化工有限责任公司	25000.00
青岛海创开发建设投资有限公司	20000.00
合计	295720.69

资料来源：公司提供

截至2013年底，公司固定资产为53.07亿元，主要为隧道工程（占45.86%）和房屋建筑物（占42.53%）。2013年固定资产已累计折旧7.75亿元，计提减值准备0.14亿元。截至2013年公司在建工程为72.43亿元，增长主要系地铁一期工程投入所致。公司无形资产主要为土地使用权，截至2013年底为12.80亿元（土地使用权占96.79%），基本维持稳定。

截至2013年底公司其他非流动资产46.84亿元，主要包括三类资产：1）根据青岛市财政局青财建[2013]202号文件，将“隧道接线工程”价值8.26亿元的资产作为国有独享资本公积注

入国信集团，暂列该科目；2）资产经营权不清晰、未来资产权属尚不确定的建设项目，包括体育场、体育馆、疏散平台、综合训练馆、游泳跳水馆、室外配套、运动员公寓等资产已到达预定可使用状态，此类资产合计27.74亿元，2013年新增为体育场6.35亿元；3）子公司蓝色硅谷公司对蓝色硅谷核心区土地一级开发整理的支出，包括道路建设、蓝色硅谷核心区规划馆、硅谷村庄拆迁项目、南泊河整治、综合等，该类资产合计10.13亿元，全部为跟踪期内新增支出。

截至2014年3月底，公司资产总额324.38亿元，比2013年底减少18.93%，主要为地铁资产划出所致。公司资产结构与2013年底相比有一定变化，主要构成以长期应收款（占23.56%）、长期股权投资（占10.06%）和固定资产（占16.04%）为主。与2013年底相比，交易性金融资产增加2.91亿元，主要是新增汇添富基金1.00亿元和交银国际先进管理工具1.85亿元；预付款项和其他应收款大幅减少，均由于地铁资产划转所致；新增持有至到期资产6.11元，主要是新增理财产品5.37亿元和信托产品0.74亿元。2014年3月底，在建工程3.38亿元，主要为海洋实验室三期2.98亿元和海天综合体项目0.40亿元。

总体看，公司资产以非流动资产为主，固定资产中经营性资产占比高，将逐步产生收益；可供出售金融资产流动性好，公司整体资产质量较好。划出地铁资产后，公司资产规模大幅减少；待划入相应资产后，公司资产质量将有所提升，资产规模将得以部分恢复。未来随公司蓝色硅谷等项目投入的增加，公司整体经营规模将恢复快速增长。

所有者权益方面，截至2013年底，公司所有者权益146.50亿元，其中股本占20.48%、资本公积占70.70%、未分配利润占6.82%。跟踪期内，公司资本公积为103.57亿元，同比增加8.10亿元，主要变动为“隧道接线工程”8.26亿元的相关资产增资、财政局专项借款4亿元增资和当期蓝色

硅谷项目扶持资金3亿元增资，同时核销代财政购买农商行不良资产6亿元后对应核减资本公积。

截至2014年3月底，受地铁资产划出影响，所有者权益大幅减少，公司所有者权益下降至109.18亿元。

总体看，公司所有者权益结构受地铁资产划转影响大幅减少，公司可获得的注入资产规模大，未来资产注入事项完成后，公司权益规模将得以恢复，并有所增长。

截至2013年底，公司负债总额253.60亿元，其中非流动负债占71.23%。

截至2013年底，公司流动负债72.95亿元，同比增长55.91%，主要是短期借款和其他应付款增长所致。截至2013年底，公司短期借款为12.00亿元，包括信用借款10亿元和国信集团为国信实业担保的保证借款2.00亿元。截至2013年底公司预售账款10.04亿元，同比增长186.28%，新增主要为置业公司房屋预售款项5.52亿元、青岛裕桥置业有限公司新增房屋预售款1.00亿元。

2013年底公司其他应付款16.23亿元，比上年底增长6.44亿元，变动主要是地铁公司新增应付地铁集团往来款项11.24亿元，市财政专项借款4.00亿元转增资本公积所致。

截至2013年底其他流动负债10.16亿元，主要为跟踪期内公司发行的两期短期融资券募集到位资金9.99亿元。

公司非流动负债主要是应付债券和长期应付款，截至2013年底为180.64亿元。2013年长期借款128.06亿元，其中90.90%为质押借款；应付债券42.14亿元，包括子公司国信实业2007年和2010年分别发行的5亿元和12亿元企业债券（已于2014年4月经债权人会议决议通过，由国信集团承继两期债券），公司2012年发行的5亿元中期票据和20亿元企业债券。

截至2014年3月底，公司负债总额为215.20亿元，比年初下降15.14%，大幅减少主要包括地铁资产划转出导致的其他应付款减少12.24

亿元、长期借款减少37.38亿元和专项应付款减少3.54亿元；同时，其他应付款中新增财政提前拨付2014年平台贷款本息6.06亿元，蓝色硅谷公司收到青岛硅谷核心区管理委员会返还的前期开发投入2.53亿元。截至2014年3月底，公司长期应付款增加4.61亿元，全部为新增对中国外贸金融租赁有限公司融资租赁款。

近三年公司资产负债率基本维持稳定，截至2013年底为63.38%。有息债务方面，跟踪器内公司实际有息债务小幅下降至116.77亿元。受有息债务下降影响，公司全部债务资本化比率和长期债务在资本化比率均有所下降，2013年底分别为44.35%和37.13%。截至2014年3月底，公司实际全部有息债务为105.72亿元，较2013年底有所下降，资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为66.34%、41.90%和49.20%。

总体看，跟踪期内公司债务负担有所下降，目前其实际债务负担处于适宜水平。2014年1季度地铁资产划出后，公司债务规模下降，但受净资产大幅减少影响，公司债务负担有所加重。预计2014年年内，公司资产注入事项完成后，公司债务负担有望快速减轻。

#### 4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2011~2013年公司的流动比率和速动比率呈波动下降趋势，平均值分别为135.01%和109.33%，2013年底分别为109.88%和86.90%，2014年3月底分别为108.51%和81.33%。2011~2013年经营现金流流动负债比分别为4.10%、3.12%和8.83%，受经营活动现金流大幅增长影响，该项指标有所改善。2011~2013年及2014年3月底，公司现金类资产分别是同期短期债务的1.63倍、2.09倍、0.78倍和1.07倍，对短期债务的保障程度尚可。整体看，公司短期偿债指标一般，但公司持有可变现资产较为充裕，短期偿债能力尚可。

从长期偿债指标来看，近三年公司全部债务（调整值）/EBITDA倍数分别为14.31倍、

21.79 倍和 17.67 倍，EBITDA 对实际债务的保护能力较弱。近年，公司金融投资业务布局逐步形成，带动公司投资收益规模的快速增长。蓝色硅谷项目初步实现效益。作为青岛市主要国有资产投资与运营主体，公司有望获得青岛市政府的持续支持。未来随公司金融板块逐步完善，蓝色硅谷、海天大酒店改扩建等项目完成，公司收入规模和利润规模有望持续扩大，公司在青岛市经济发展中的作用将更为重要。同时，随着地铁资产置换方案涉及土地出让金返还到位，公司偿债能力将进一步提升。总体看，公司整体偿债能力很强。

截至 2014 年 3 月底，公司为交通银行股份有限公司青岛分行提供反担保 5 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司共获得国家开发银行、兴业银行、中国银行、建设银行、交通银行、青岛银行等多家银行累计授信总额为 336.19 亿元，尚未使用额度为 112.11 亿元，公司间接融资渠道畅通。

#### 5. 过往债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2014 年 5 月 19 日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

#### 6. 抗风险能力

基于对公司自身经营和财务风险、青岛市政府对于公司的各项支持综合判断，公司整体抗风险能力强。

### 十一、存续期内债券偿还能力分析

截至 2014 年 3 月底，公司存续期内债券包括“07 青岛国信债”5 亿元、“10 青岛国信债”12 亿元、“12 青国信 MTN1”5 亿元和“12 国信集团债/12 青国信”20 亿元，合计 42 亿元。

2013 年，公司 EBITDA 为 6.61 亿元，为公司存续期内中长期债券发行额度 42 亿元的 0.16 倍；

同期公司经营活动现金流入量和净流量分别为 15.69 亿元和 6.44 亿元，分别为上述额度的 0.37 倍和 0.15 倍。整体看，公司 EBITDA、经营活动现金流入量和净流量对公司存续期内代偿还中长期债券的保障程度弱。

公司“07 青岛国信债”的全部和“10 青岛国信债”的大部分募集资金（10 亿元）均用于青岛胶州湾湾口海底隧道项目，该项目已于 2011 年 6 月底建成投入并开始产生收益。2013 年，胶州湾隧道车流量 952 万辆（折算成标准车流量，同比增 84.14%），实现通行收入 17701 万元（同比增 19.33%），财政补贴收入 12914 万元。该项目未来经济效益良好，对“07 青岛国信债”和“10 青岛国信债”可形成良好的保障。

总体看，公司 EBITDA、经营活动现金流入量和净流量对待偿还中长期债券的保障能弱。胶州湾湾口海底隧道通行费收入“07 青岛国信债”和“10 青岛国信债”可形成良好的保障，此外，公司以参股形式投资了多家金融机构，投资收益可为公司待偿还本金提供一定程度的保障。

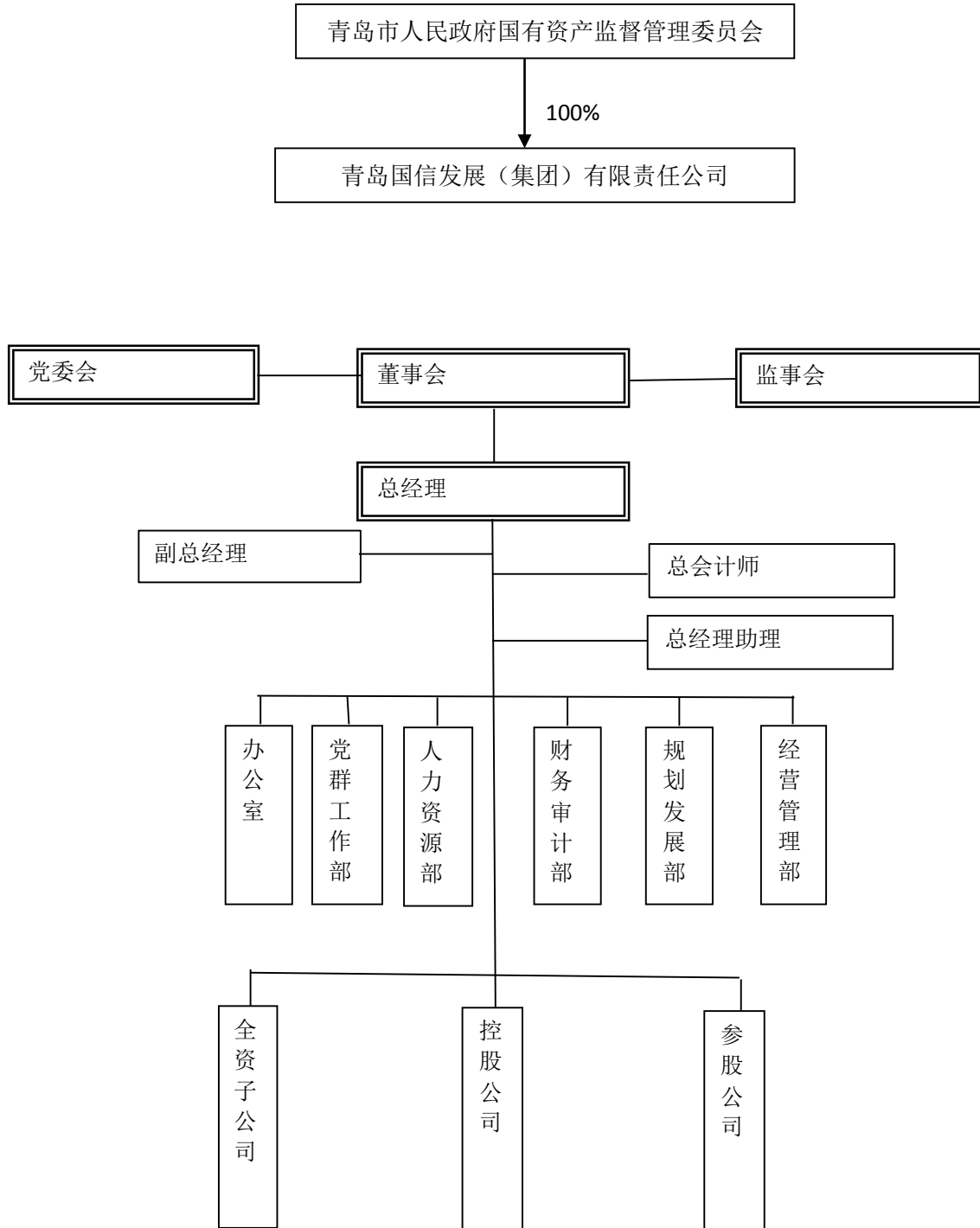
### 十二、担保分析

“07 青岛国信债”由交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”）提供不可撤销连带责任保证担保。经联合资信公开评级（见附件 5），交通银行主体长期信用等级为 AA<sub>api</sub>，具备稳定的信用水平与很强的担保实力，对“07 青岛国信债”的信用水平具有显著的提升作用。

### 十三、结论

综合考虑，联合资信维持公司 AA<sup>+</sup>的主体长期信用等级，评级展望为正面，并维持“10 青岛国信债”、“12 国信集团债/12 青国信”、“12 青国信”、“12 青国信 MTN1” AA<sup>+</sup>的信用级别和“07 青岛国信债” AAA 的信用级别。

### 附件 1 公司股权结构图及组织结构图



## 附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产(亿元)	34.60	44.20	23.61	28.90
资产总额(亿元)	303.04	368.31	400.10	324.38
所有者权益(亿元)	114.67	135.61	146.50	109.18
短期债务(亿元)	21.28	21.12	30.25	27.00
长期债务(亿元)	60.78	101.56	86.52	78.72
全部债务(亿元)	82.06	122.69	116.77	105.72
营业收入(亿元)	7.93	4.90	6.94	0.92
利润总额(亿元)	3.41	2.06	2.54	-0.24
EBITDA(亿元)	5.74	5.63	6.61	--
经营性净现金流(亿元)	1.86	1.46	6.44	-1.03
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数(次)	47.82	33.75	13.69	--
存货周转次数(次)	0.55	0.28	0.48	--
总资产周转次数(次)	0.03	0.01	0.02	--
现金收入比(%)	52.62	171.64	172.86	182.83
营业利润率(%)	20.59	20.51	-13.02	-100.39
总资本收益率(%)	2.14	1.98	2.24	--
净资产收益率(%)	2.39	1.49	1.55	--
长期债务资本化比率(%)	34.64	42.82	37.13	41.90
全部债务资本化比率(%)	41.71	47.50	44.35	49.20
资产负债率(%)	62.16	63.18	63.38	66.34
流动比率(%)	139.85	173.67	109.88	108.51
速动比率(%)	115.35	142.70	86.90	81.33
经营现金流流动负债比(%)	4.10	3.12	8.83	--
全部债务/EBITDA(倍)	14.31	21.79	17.67	--

注：公司 2014 年 1 季度财务数据未经审计；其他流动负债中的短期融资券已调整计入短期债务；长期应付款中有息债务已计入长期债务；全部债务已剔除非公司实际债务；公司利息支出主要计入营业成本中。

### 附件 3 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> - 1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
<b>盈利指标</b>	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
<b>债务结构指标</b>	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据  
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+应付票据  
 长期债务=长期借款+应付债券  
 全部债务=短期债务+长期债务  
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销  
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出  
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

## 附件 4 主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

级别设置	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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。

## 附件 5 交通银行股份有限公司 2014 年主动信用评级报告



# 交通银行股份有限公司

## 2014 年主动信用评级报告

### 评级结果

主体长期信用等级: AAA<sub>pi</sub>

评级展望: 稳定

### 评级时间

2014 年 5 月 27 日

### 主要数据

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资产总额(亿元)	59609.37	52733.79	46111.77
股东权益(亿元)	4214.84	3814.47	2727.88
不良贷款率(%)	1.05	0.92	0.86
拨备覆盖率(%)	213.65	250.68	256.37
贷款拨备率(%)	2.24	2.30	2.20
流动性比例(%)	47.62	37.93	35.37
存贷比(%)	73.40	72.71	71.94
资本充足率(%)	12.08	14.07	12.44
核心资本充足率(%)	-	11.24	9.27
一级资本充足率(%)	9.76	-	-
核心一级资本充足率(%)	9.76	-	-
股东权益/资产总额(%)	7.07	7.23	5.92
项 目	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入(亿元)	1644.35	1473.37	1269.56
净利润(亿元)	624.61	584.76	508.17
净利差(%)	2.33	2.43	2.50
成本收入比(%)	29.35	29.71	30.13
平均资产收益率(%)	1.11	1.18	1.19
加权平均净资产收益率(%)	15.49	18.43	20.49

注: 2013 年资本充足率、核心一级资本充足率、一级资本充足率按照新的《商业银行资本管理办法(试行)》口径计算; 2011~2012 年资本充足率、核心资本充足率按照原《商业银行资本充足率管理办法》口径计算。

### 分析师

宋歌 田一鸣

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

注: 本报告为主动评级报告, 相关资料来源于交通银行公开信息。

### 评级观点

近年来, 交通银行股份有限公司(以下简称“交通银行”)公司治理及内控水平逐步提高, 风险管理能力不断强化, 主营业务稳步发展, 盈利能力良好。2013 年, 受宏观经济形势影响, 不良贷款率有所上升, 盈利增速放缓。联合资信评估有限公司评定交通银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA<sub>pi</sub>, 评级展望为稳定, 该评级结论反映了其偿还债务的能力极强。

### 优势

- 作为国有大型商业银行, 交通银行行业地位突出, 能够获得政府的大力支持;
- 公司治理体系、内部控制体系逐步完善;
- 主营业务稳步发展, 品牌影响力逐步增强, 市场竞争力不断提高, 盈利水平良好;
- 资产质量较好, 资本较充足。

### 关注

- 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;
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素将对商业银行的业务发展、资产质量产生不利影响。

## 声 明

一、本报告引用的资料来源于交通银行股份有限公司公开信息，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、联合资信、评级人员与交通银行股份有限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、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，未因交通银行股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

五、如本报告所依据的基础信息发生变化，联合资信有权依据新的基础信息进行重新判断，并据此重新评定信用等级。

联合资信评估有限公司

二零一四年五月二十七日

## 一、主体概况

交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”）是国有大型商业银行之一，总部设在上海。2005年7月和2007年5月，交通银行H股和A股分别在香港联交所和上海证券交易所上市。截至2013年末，交通银行总股本为742.63亿股，其中A股和H股分别占52.85%和47.15%；前五大股东持股情况见表1。

□□

表1 交通银行前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	股东性质	持股比例
财政部	国家	26.53
香港中央结算（代理人）有限公司	外资	20.07
汇丰银行	外资	18.70
社保基金理事会	国家	4.42
首都机场集团公司	国有	1.68
合计		71.40

注：香港中央结算（代理人）有限公司持有的H股系代表多个实际持有人持有。

截至2013年末，交通银行设有182家境内机构，境内银行机构营业网点合计达2690家，较年初减少11家，其中，新开业52家，撤销低产网点63家；全年新建分行13家，覆盖215个地级及以上城市；主要子公司包括交银施罗德基金、交银国信、交银租赁、交银康联、交银国际、交银保险及四家村镇银行；员工总数9.99万人。

截至2013年末，交通银行资产总额59609.37亿元，其中贷款净额31930.63亿元；负债总额55394.53亿元，其中存款余额41578.33亿元；股东权益4214.84亿元；资本充足率12.08%，一级资本充足率9.76%，核心一级资本充足率9.76%；不良贷款率1.05%，拨备覆盖率213.65%。2013年，交通银行实现营业收入1644.35亿元，净利润624.61亿元。

## 二、营运环境

### 1. 宏观经济环境分析

#### (1) 国际经济环境

金融危机爆发以来，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长，主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下，全球经济增长呈现分化发展趋势。

美国经济增长内生动力持续增强，经济复苏态势逐步增强，但财政减支对经济增长的消极影响仍将持续。随着美国经济形势的好转，美联储退出量化宽松货币政策的时机和节奏也可能给全球经济运行造成较大的影响。欧债危机爆发以来，通过国际救助机构的帮助以及危机国家实施的一系列紧缩和改革措施，核心国经济缓慢复苏，重债国衰退减弱，总体帮助欧元区经济从底部温和回升，然而整个欧元区经济仍面临内需疲软、就业形势恶化、公共和私营部门债务过高等问题，经济复苏前景仍不明朗。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国经济形势的好转，国际资本纷纷撤离新兴市场，部分新兴经济体金融市场经历大幅动荡，面临较大的资金外流和货币贬值压力，金融风险明显增加。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

#### (2) 国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在9%以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总

额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，社会融资总量达15.76万亿元，较2011年增加2.93万亿元，保障了实体经济的平稳发展。2013年，我国明确了“稳增长、调结构、

促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的良好态势，消费需求平稳增长，投资增速稳中有降，进出口结构逐步优化，工业生产增速企稳回升，整体经济保持在合理区间运行。据初步统计，2013年，我国GDP增长率为7.7%，同比下降0.1个百分点，下降程度有所放缓（见表2）。

表2 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项 目	2013年	2012年	2011年	2010年	2009年
GDP 增长率	7.7	7.8	9.2	10.3	9.2
CPI 增长率	2.6	2.6	5.4	3.3	-0.7
PPI 增长率	-1.9	-1.7	6.0	5.5	-5.4
M2 增长率	13.6	13.8	13.6	19.0	27.7
固定资产投资增长率	19.3	20.3	23.8	23.8	30.1
社会消费品零售总额增长率	13.1	14.3	17.1	18.3	15.5
进出口总额增长率	7.6	6.2	22.5	34.7	-13.9
进出口贸易差额	2592	2311	1551	1831	1961

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

目前，国内经济面临的挑战之一是推进金融财税体制改革，调整经济结构，优化资源配置，以缓解经济结构矛盾，增强可持续发展的动力。未来，中国经济将步入改革的关键时期，政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。尽管国际形势的不明朗对我国企业出口和投资造成一定的不利影响，但整体经济将保持平稳发展。

## 2. 行业分析

### (1) 行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位，是企业融资的主要渠道。近年来，我国商业银行整体运营态势良好，资产和负债规模增速保持平稳，经营效率有所上升。2013年，我国商业银行实现净利润1.42万亿元，净息差为2.68%，盈利能力保持在较高水平。随着存款利率的逐步放开，存贷利差将进一步收窄，为拓展收入来源，近年来我国商业银行逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速，2013年非利息收入占营业收入比重已达到21.15%，同

比提升1.32个百分点。中间业务的快速发展更加凸显出我国银行业积极寻求增加服务种类、提升分销能力、拓展金融服务领域的多元化发展趋势。近年来，我国商业银行积极探索综合化经营道路，目前已有部分大型商业银行和股份制银行初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。2012年9月17日，由中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家外汇管理局联合发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》中明确提出引导具备条件的金融机构在明确综合经营战略、有效防范风险的前提下，积极稳妥开展综合经营试点，提高综合金融服务能力与水平。未来，我国商业银行综合化经营发展趋势将进一步显现。

近年来，我国商业银行资产质量整体平稳（见图1）。2013年，受宏观经济增速放缓的影响，企业经营风险加大，商业银行不良贷款余额有所上升，但总体资产质量保持良好水平。截至2013年末，商业银行不良贷款余额0.59

万亿元、不良贷款率为 1.00%、拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 282.70% 和 2.83%，拨备保持较好水平。然而，在当前外部冲击和内部转型的压力下，近年来银行业巨量信贷的累计投放对资产质量所带来的负面影响有可能逐渐显现。

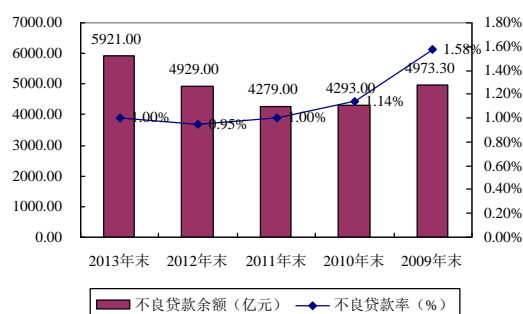


图 1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

注：1. 商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行以及外资银行。  
2. 资料来源：中国银监会。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项 目	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年	2009 年
资产总额	118.80	104.57	88.40	74.16	61.51
负债总额	110.82	97.75	82.74	69.61	58.12
净利润	1.42	1.24	1.04	0.76	0.56
资产利润率	1.27	1.28	1.3	1.1	1.0
资本利润率	19.17	19.85	20.4	19.2	18.0
不良贷款额	0.59	0.49	0.43	0.43	0.50
不良贷款率	1.00	0.95	1.0	1.1	1.6
拨备覆盖率	282.70	295.51	278.1	217.7	153.2
存贷比	66.08	65.31	64.9	64.5	-
核心资本充足率	-	10.62	10.2	10.1	9.2
资本充足率	12.19	13.25	12.7	12.2	11.4
核心一级资本充足率	9.95	-	-	-	-
一级资本充足率	9.95	-	-	-	-

资料来源：中国银监会。

注：2013 年资本充足率、核心一级资本充足率、一级资本充足率按照新的《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算。

自 2013 年起，我国商业银行开始执行《商业银行资本管理办法（试行）》（以下简称“新办法”）。根据新办法，截至 2013 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 9.95%，平均一级资本充足率为 9.95%，平均资本充足率为 12.19%，资本较为充足。由于我国商业银行盈利模式仍主要以利差为主，风险资产对资本消耗很快，且国内直接融资市场尚不够发达，为持续达到新的监管要求，商业银行不可避免地面临不同程度的资本补充压力。

总体来看，国内银行业仍处于较快发展阶段，内部管理和风险控制水平持续提升，业务创新能力逐步提高，盈利能力强。但在保护性政策

利差下，银行资产规模快速膨胀，信贷资产质量存在隐忧，资本充足性面临压力。随着利率市场化的逐步推进，商业银行利差水平将受到挤压。此外，商业银行不良贷款余额的上升，将使相应的减值准备计提增加，多方面的因素将对商业银行利润形成一定的挤压，未来银行业盈利增长将面临压力。

## (2) 市场竞争

长期以来，中国银行业呈现业务模式趋同，同质化竞争严重的局面。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局（见图 2）。

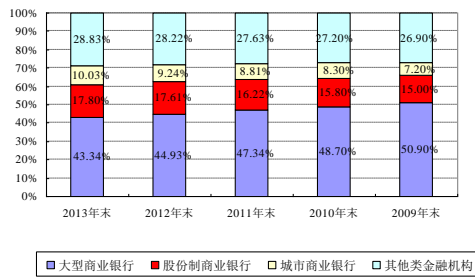


图2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.其他类金融机构包括政策性银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行。

2.资料来源：中国银监会。

凭借长期经营的积累，国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。同时，国有商业银行实施了综合化经营战略，业务多元化程度得到提升，增强了其抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的设立，扩展其业务的外延，进一步提升了市场竞争力，保持了市场领先地位。股份制商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的经营管理方式，经过多年的快速发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于产品的同质化情况严重，竞争压力非常大。因此，推动差异化经营、特色化发展成为其未来发展的重要战略目标。城市商业银行具有明显的地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速增长，异地分支机构数量也大幅增长，但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、风险管控能力等方面带来了巨大挑战。农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程银行建设步伐加快。外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。2011年底，外资法人银行存贷比指标五年的宽限期结束，外资银行面临的流动性压力加大。外资银行在国内的竞争力有待进一步提升。随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。此外，互联网金融的快速发展给商业银行的市场定位、盈利模式、

业务结构、客户基础、服务理念等多方面带来冲击，推动商业银行对传统的经营服务模式进行深层次变革。

总体看，我国银行业的竞争日趋激烈，各类商业银行只有充分发挥自身优势，并加速改革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持竞争优势。

### (3) 行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体系的垂直性和独立性；业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

#### ① 信用风险

商业银行整体信贷风险管理水平在近年来有明显提高，但由于商业银行经过了高速扩张期，在国内宏观经济增速放缓及国际经济形势不乐观的情况下，未来几年商业银行的信贷资产质量面临一定压力。商业银行面临的信用风险将主要体现在以下几个方面：政府融资平台贷款、房地产业贷款、小微企业贷款及表外融资业务等方面。此外，部分行业产能过剩风险以及个别地区民间借贷危机在一定程度上使得商业银行面临的信用风险上升。

近年来，在地方政府的政绩追求与GDP增速难以真正脱钩的情况下，地方投资冲动带动融资平台债务迅速增长。地方融资平台债务偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴，地方财政的过度负债和地方政府土地转让收入的预期减少将导致融资平台债务风险加大。2012年之前，地方融资平台债务主要以银行贷款为主。2012年以来，监管部门清理整顿地方融资平台贷款的力度持续加大，商业银行纷纷收紧了平台贷款，城投债、信托成为地方融资平台新的重要资金来源，地方融资平台债务规模快速增长，潜在风险进一步加大。大部分城投债由银行业金融机构持有，地方政府债务风险在银行

体系内积聚。2012年12月24日，财政部、国家发改委、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会四部委联合下发了财预【2012】436号“关于制止地方政府违法违规融资行为的通知”，文件通过规范融资方式、制止违规担保等措施对地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张进行了约束，以防范相关风险。然而，随着城镇化进程的推进，地方政府公共投资规模将进一步增大，地方政府债务规模将呈上升趋势。当前，要化解政府融资平台贷款的风险存在一定的两难局面，但不排除政府将通过行政手段进行干预，要求银行适当延长还款期限或进行展期的可能性。

近几年来，国务院陆续出台了调控房地产市场的多项政策，未来房地产业的发展具有很大的不确定性，房地产企业的盈利能力受到一定的负面影响，使得商业银行房地产业贷款面临一定的信用风险。

为支持中小企业发展，国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税政策措施，各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。尽管小微企业贷款收益率较高，风险相对分散，但小微企业过短的生命周期、贷款抵押品的不足、还款能力弱等因素都使商业银行面临一定的信用风险。

我国商业银行表外业务中银行承兑汇票和理财业务发展较快，表外融资规模增加，随之也酝酿了较大的表外业务风险。银监会已经针对商业银行理财产品、银行承兑汇票等表外业务的风险管理出台了一系列管理措施，以规范银行业表外业务。

近年来，为达到存贷比、贷款集中度、信贷额度以及资本充足性等监管要求，部分商业银行通过各种同业通道将信贷资产和非信贷资产、表内和表外科目相互转换，将信贷资产从“贷款”科目转移至“非信贷资产”科目，游离出贷款科目的监管统计口径，逃避贷款额度以及存贷比指标的约束，同时满足部分融资受

限客户的资金需求。由于该部分资产以同业资产、投资资产等形式存在，未计提贷款减值准备，该类资产隐藏的信用风险需关注。

### ②流动性风险

随着金融市场的发展，居民的投资渠道得到拓宽，在银行存款利率受到管制且利率水平偏低的情况下，银行业面临储蓄存款流失和负债稳定性下降的挑战。随着银监会加大对商业银行违规票据账务处理行为的查处力度，以及央行将保证金存款纳入商业银行准备金计提范围政策的出台，一定程度上限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的行为。在存贷比的考核指标下，中小银行面临较严峻的资金压力。同时，随着我国银行业经营环境、业务模式、资金来源的变化，部分商业银行出现资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险上升等问题，流动性风险管理和监管面临的挑战不断增加。2013年6月，我国银行间市场出现阶段性流动性紧张现象，暴露了商业银行流动性风险管理存在的问题。总体看，商业银行流动性管理的压力加大。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，银监会在存贷比和流动性比例以外，引入了流动性覆盖率指标，并不断完善流动性风险的定性监管要求，建立更为系统的流动性风险分析和评估框架。

### ③市场风险

近年来，理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等问题，都反映了利率市场化的内生需求。目前利率市场化改革已经列入了“十二五”规划，利率市场化改革的步伐逐步加快。2013年，全面放开金融机构贷款利率管制后，存款利率的放开将成为利率市场化的最后一步。利率波动的加大，使得商业银行面临的利率风险上升；另一方面，近年来银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业需加强其交易账户和银行账户的利率风险管理。近年来银行业同业业务规模呈快速增长趋势，利率波动使

得银行业同业业务面临的市场风险上升。随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险也在上升。

#### ④操作风险

近几年，银监会加大对银行合规性监管力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施，并实施了商业银行内部控制指引和信息披露办法。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。但近年来票据诈骗、银行理财纠纷、假担保等金融案件仍有发生，表明商业银行特别是中小银行操作风险管理架构有待完善、管理水平仍有待提高。

总体而言，近年来，我国商业银行按照业务条线不断细化相关风险的监控措施，整体风险得到有效的控制。然而，游离在监管范围之外的“影子银行”，对于银行业的稳定具有不利影响，目前，监管部门正在加强对“影子银行”体系的统计监测和风险评估，以防控相应风险对银行业传导。

#### (4) 银行业监管与支持

现阶段，我国实行由中国人民银行、银监会、保监会、证监会组成的“一行三会”金融分业监管体制。中国银监会负责全国银行业金融机构及其业务活动的监督管理工作。中国人民银行作为中央银行，负责实施货币政策，维持金融市场稳定。国家外汇管理局、证监会和保监会等分别在外汇业务、基金代销和托管业务、银行保险产品代理销售业务等方面对银行业金融机构进行监管。

中国银监会成立以来，在总结自身监管经验的基础上，吸收国际主流监管理念，提出了“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监管理念，形成了“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系。

目前我国银行业适用的法律主要包括《中国人民银行法》、《中国商业银行法》和《银行业监督管理法》，并已初步形成了以这三部法律为基础，以行政法规为主干，以部门规章和规范性文件为依据和准绳，以其他相关法律、法规、决议和命令为辅助，以及金融司法解释为补充的审慎监管体系。此外，建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。

除了各项监管法规以外，监管部门还采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

近年来，银监会逐步推进新监管标准的实施。2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及巴塞尔II和巴塞尔III同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置了差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。

2012年6月7日，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于2013年1月1日正式施行，要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求。从长远看，银行业通过高资本消耗支持规模扩张的发展方式难以维持。新资本监管标准的实施，将有助于强化资本约束，推动银行增长从以规模扩张为主，向以质量效益为主转变。为缓解信贷增长给银行带来的资本补充压力，监管部门鼓励银行自身提高利润留存比例，扩大内源性资本补充，同时，监管部门积极探索通过发行优先股、



创新资本工具或开拓境外发行市场等方式，使银行多渠道筹集资本。银监会已出台鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见。

为促进我国银行业加强流动性风险管理，维护银行体系的安全稳健运行，2014年2月，银监会在借鉴国际监管标准、结合我国银行业流动性风险管理实践的基础上，发布了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》（以下简称“办法”），该办法规定了流动性覆盖率、存贷比、流动性比例三项流动性风险监管指标，加强了对同业负债比例及表外业务的监测和管理，其中流动性覆盖率应于2018年底前达到100%的要求。此外还提出了多维度的流动性风险监测分析框架及工具，规定了流动性风险监管的方法、手段和程序。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济命脉的重要产业，我国银行业的发展始终得到政府的大力支持，包括持续推进银行业改革及对外开放、多次实施政府注资，并采取多种手段拓宽银行资本的外部补充渠道，增强银行业整体资本实力、加强和提升宏观调控能力，促进银行业稳健运营。鉴于银行业在经济体系中的重要地位，政府、人民银行与银监会正在推动商业银行自身监管素质及抗风险能力的提高，并考虑推出存款保险制度，提高我国商业银行市场化运作水平，降低市场对政府为银行业提供隐形担保的预期，进一步明确风险责任边界。

总体看，相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

### 三. 公司治理与内部控制

#### 1. 公司治理

2004年，交通银行在财务重组过程中，在政府的大力支持下化解了大量历史不良资产，同时引入战略投资者汇丰银行。近年来，交通银行与汇丰银行的战略合作逐步推进，内容涉及公司管理、产品创新、风险控制、人员培训等方面。2012年，交通银行实施A+H股非公开发行新股，得到了股东在资金方面的大力支持。截至2013年末，财政部持股比例26.53%，汇丰银行持股比例18.70%。

近年来，交通银行按照境内外上市公司的监管要求并结合自身实际情况，不断完善公司治理架构，各治理层级分工清晰、职责明确、运作有序，公司治理体系较为完善。

交通银行董事会成员由18名董事组成，其中执行董事4名、非执行董事8名、独立非执行董事6名。交通银行董事会下设战略、审计、风险管理、人事薪酬和社会责任等5个专门委员会。交通银行监事会由13名成员组成。其中，监事长1名、外部监事2名、股东代表监事6名、职工代表监事4名。监事会下设履职尽责监督、提名、财务与内控监督3个专门委员会。交通银行能够按照章程要求召集和召开股东大会、董事会会议和监事会会议，各专业委员会能够较好地发挥各自职能。

交通银行高级管理层包括行长、副行长、首席财务官、首席信息官、首席风险官、公司业务总监、交行-汇丰战略合作顾问等组成。高级管理层在相应授权范围内开展工作，按照要求完成董事会确定的经济目标。

总体看，交通银行的股东背景强大，有力地支持了交通银行的发展。交通银行的公司治理体系逐步完善，规范化程度较高。

#### 2. 内部控制

近年来，交通银行结合相关监管要求不断完善内部控制体系。交通银行按照业务发展需

要，深入完善板块管理框架，推进前台事业部制和专业化建设，调整公司授信组织和零售信贷管理架构，深化全面风险管理体系建设，提升各级风险管理委员会的议事和决策职能，推动重大风险防控工作，推进实施信贷责任认定机制。近年来，交通银行继续推进资本管理高级方法的实施，建立资本管理体系；改革营运体系，持续推进省直分行和省辖行层面营运架构的调整，加强制度建设、流程再造和产品创新；深化财务收支和数据管理，完善定价管理；规范服务收费，开展统计数据质量管理体系建设，继续推进电子渠道建设，发挥评价纠正机制的作用，继续推进内部控制规范的实施和内部控制评价体系的建设。

整体看，交通银行内部控制各要素持续完善，内控水平不断提高，内控成效较好。

### 3. 发展战略

交通银行的战略目标是“两化一行”，即走国际化、综合化道路，建设以财富管理为特色的一流公众持股银行集团。国际化方面，交通银行致力打造的“以亚太为中心、欧美为两翼”的国际化网络架构更趋完备，国际化经营管理能力有所增强；综合化方面，交通银行综合经营平台持续拓展，已构建起以银行为母体，下设基金、信托、租赁、保险、投行等子公司的金融控股集团，多元化金融服务能力明显增强；财富管理方面，交通银行初步建立分层分级的财富管理服务体系，财富管理经营特色更加鲜明。

未来几年，交通银行将从继续完善综合经营平台、加快转变发展方式、强化前瞻性风险管理、提高管理精细化水平等方面入手，持续推进既定发展战略。

总体看，交通银行“两化一行”的战略目标逐步落实，市场竞争力持续提高；但与此同时，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。

## 四. 主要业务经营分析

### 1. 公司银行业务

近年来，交通银行各项主营业务全面协调发展。公司银行业务是交通银行最主要的业务条线。交通银行以国家宏观调控政策为指导，支持并服务于产业结构调整升级和实体经济发展，公司银行业务规模持续稳步增长。近年来，交通银行坚持总量调控和结构优化并重，持续完善信贷政策体系，积极落实量化推进、限额管理等措施，新增贷款主要投向战略性新兴产业、先进服务业、民生保障等领域。2011~2013年，交通银行公司贷款规模年均复合增长10.70%。截至2013年末，交通银行公司贷款总额25150.58亿元，占发放贷款和垫款总额的比重为77.00%。

近年来，在货币供应量增速回落的市场环境下，交通银行加大公司客户拓展力度，深入分析市场，紧抓产业链和城市圈营销，促进客户资金在集团体内循环。2011~2013年，交通银行公司存款规模年均复合增长11.63%。截至2013年末，交通银行公司存款总额28017.69亿元，占存款总额的比重为67.39%。其中，公司定期存款占公司存款总额的比重为49.36%，公司活期存款占公司存款总额的比重为50.64%。

总体上看，交通银行公司存款、信贷规模稳步增长，贷款结构进一步优化。

### 2. 个人银行业务

近年来，交通银行主要通过丰富产品种类、完善业务渠道、持续深化客户分层服务体系、打造财富管理品牌等措施推动零售银行业务发展。2011~2013年，交通银行个人银行业务尤其是个人贷款业务发展较快，个人贷款规模年均复合增长21.46%。截至2013年末，个人贷款余额7513.10亿元，占发放贷款和垫款总额的23.00%。2011~2013年，交通银行个人存款余额年均复合增长15.05%。截至2013年末，个人存款余额13509.56亿元，占客户存款总额

的 32.49%。其中个人活期存款占个人存款总额的 36.37%，个人定期存款占个人存款总额的 63.63%。

针对个人客户差别化的财富管理需求，交通银行建立了分别面向个人高端、中端及大众客户的“沃德财富”、“交银理财”、“快捷理财”品牌体系，并陆续推出沃德添利、交银添利专项表外理财产品，针对代发工资客户推出薪享理财产品等，产品体系持续丰富。截至 2013 年末，交通银行管理的个人资产达人民币 19032.23 亿元，较上年末增长 11%。近年来，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高，个人客户结构得到优化。

交通银行借鉴其战略投资者汇丰银行的技术与管理经验，持续加大太平洋银行卡推广和创新力度，在业内首推集 IC 借记卡金融、电子纸显示技术与安全认证功能于一体的太平洋可视卡；率先推出音频卡，实现磁条卡同卡号置换 IC 卡功能；锁定特定客户群体，加大联名、主题等银行卡创新。太平洋银行卡的客户服务体验与客户回馈不断得到优化。2011~2013 年，太平洋借记卡和太平洋信用卡发卡量年均复合增长率超过 10%，信用卡全年累计消费额年均增长率为 47.90%，借记卡全年累计消费额年均增长率为 37.21%。

交通银行注重拓展服务渠道，建立起人工网点、电子银行、客户经理“三位一体”的服务体系。交通银行电子银行功能较为完善，电子银行业务分流率高，对业务的快速发展起到了有力的支撑作用。

总体上看，交通银行个人存款和贷款规模增长较快，个人财富管理业务稳步发展，客户结构不断优化。

### 3. 同业及资金业务

近年来，交通银行同业资产规模持续稳步增长，2011~2013 年，交通银行同业资产余额年均复合增长 13.05%。截至 2013 年末，交通

银行同业资产余额 5664.29 亿元，占资产总额的 9.50%。2011~2013 年，交通银行同业负债余额年均复合增长 14.52%，截至 2013 年末，交通银行同业负债余额 11206.92 亿元，占负债总额的 20.23%。2013 年末，交通银行同业资金净融入规模为 5542.63 亿元，同业业务利息净支出 286.26 亿元。

近年来，交通银行根据经济形势，调整投资结构，投资品种主要选择政府债券、央行票据及高信用等级的金融机构债券和公司债券，信用风险较小。截至 2013 年末，交通银行持有债券共计 9743.05 亿元，其中，政府债券及央行票据共计 3194.52 亿元，公共实体债券 183.63 亿元，金融机构债券 4173.39 亿元，公司债券 2191.51 亿元。截至 2013 年末，交通银行应收款项类投资净额显著增加，达到 1197.26 亿元。其中以信托投资计划为主，年末余额为 941.51 亿元。近年来，交通银行证券投资收益情况良好，证券投资收益逐年提高。

近年来，交通银行根据宏观经济走向，顺应市场利率变化趋势，合理安排资金投向和资产配置，本外币市场交易业务活跃度有所下降。2013 年，交通银行累计进行人民币货币市场交易达 12.29 万亿元，同比下降 18.45%，在银行间外汇市场累计交易量达 2728 亿美元；自营黄金业务交易量累计达 579.02 吨。

### 4. 主要子公司经营情况

近年来，交通银行以提升集团跨业经营能力为目标，以业务创新和管理创新为动力，提升子公司发展、协同、竞争三大能力，努力打造集团综合经营优势。截至 2013 年末，控股子公司资产总额达到人民币 1225.02 亿元，实现归属母公司净利润人民币 21.58 亿元。

交银施罗德基金成立于 2005 年，主营业务包括基金募集、销售和资产管理，交通银行持有其 65% 的股份。截至 2013 年末，交银施罗德基金管理的资产规模 504.43 亿元，2013 年实现净利润人民币 1.89 亿元。交银国信成立于 2007

年，主营业务包括各类资产信托以及投融资、并购重组、公司理财、财务顾问等服务，交通银行持有其 85% 的股份。截至 2013 年末，交银国信存续信托规模 2785.47 亿元，2013 年实现净利润人民币 5.07 亿元。交银租赁成立于 2007 年，经营范围以融资租赁业务为主，是交通银行的全资子公司。截至 2013 年末，交银租赁租赁资产余额 891.44 亿元，2013 年实现净利润 11.56 亿元。此外，截至 2013 年末，交通银行发起设立的 4 家村镇银行总资产规模 59.96 亿元，2013 年共实现净利润 1.01 亿元。

总体看，交通银行各项业务保持稳步发展，品牌效应逐步显现，市场竞争力不断提高。

## 五. 风险管理分析

交通银行董事会承担风险管理最终责任和最高决策职能，通过其下设风险管理委员会掌握全行风险状况。高管层设立全面风险管理委员会体系，根据董事会制定的风险管理战略，按照确立风险偏好，完善管理流程，优化工作机制，统一管理规范，评估工作有效性。全面风险管理委员会下设信用风险管理委员会、市场与流动性风险管理委员会、操作风险与反洗钱管理委员会三个专业风险管理委员会，以及贷款审查委员会、风险资产审查委员会两个业务审查委员会，监督指导全行风险管理工作的执行落实。交通银行建立了较为完善的风险管理执行体系和报告路线。

2013 年，交通银行持续推动规范全行非零售银行业务、零售贷款业务、信用卡业务和香港分行的内评体系建设；根据业务风险变化维护优化信用、市场、操作风险计量模型和方法；深化风险计量成果在投向指导、业务审批、限额管理、绩效考核等方面的实际应用。

### 1. 信用风险管理

交通银行根据宏观经济形势及行业状况，制定分行业的授信指引，以指导信贷投向。交通银行制定了较为完善的信用风险管理制度体系，覆盖公司信贷、个人信贷及资金业务的授信、审批、放款、贷后监控和不良贷款管理等环节，对信贷业务实行规范化管理。交通银行通过风险预警系统对贷款实施日常风险监控。

交通银行于 2010 年 10 月开始采用巴塞尔新资本协议评级方法，以违约概率为划分标准，对境内公司贷款实行分类管理。交通银行对境内公司授信客户的风险评级分为 15 个等级，其中，1~12 级为非违约客户，13~15 级为违约客户。交通银行每日通过资产风险管理系统对公司客户信贷资产的潜在风险进行定位，并运用现金流贴现方法逐笔评估预计损失，确定减值类信贷资产。对减值类信贷资产，交通银行逐户制定回收计划，指定专人负责清收处置，并根据预计损失逐笔计提损失准备金；对非减值类信贷资产，根据迁徙模型计提组合拨备。

表 4 交通银行前五大贷款行业贷款余额占比 单位：%

2013 年末		2012 年末		2011 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	19.31	制造业	19.83	制造业	19.98
批发和零售业	11.99	批发和零售业	13.22	交通运输、仓储和邮政业	12.86
交通运输、仓储和邮政业	11.84	交通运输、仓储和邮政业	12.34	批发和零售业	11.35
服务业	6.33	服务业	6.25	服务业	6.25
房地产业	6.16	房地产业	6.10	房地产业	6.19
合计	55.63	合计	57.74	合计	56.63

2011~2013 年，交通银行前五大贷款行业分布情况变化不大，前五大行业贷款余额占贷

款总额的比重基本保持稳定。交通银行贷款行业集中度基本保持稳定。截至 2013 年末，交通银行贷款投放前五大行业为制造业，批发和零售业，交通运输、仓储和邮政业，服务业和房地产业，上述 5 个行业贷款余额合计占比为 55.63%。其中，第一大行业制造业贷款所占比重为 19.31%（见表 4）。近年来，交通银行严格控制房地产行业和政府融资平台贷款比例，对平台客户继续实行名单制管理，逐行下达管控目标，按月监测余额变化和到期偿还情况，加快退出高风险、低收益客户和区县级平台。对房地产贷款实行比例控制，强化开发企业名单制管理和抵质押占比提升管理。2013 年末，交通银行房地产贷款余额占比为 6.16%，与去年末基本持平。2013 年，交通银行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例与 2012 年末基本持平。截至 2013 年末，单一最大客户贷款占集团资本净额的比例为 1.55%，最大十家客户贷款占资本净额比例 13.67%，近三年呈下降趋势（见表 5）。总体看，交通银行贷款客户集中风险较小。

表 5 交通银行贷款集中度 单位：%

贷款集中度	2013 年末	2012 年末	2011 年末
单一最大客户贷款比例	1.55	1.71	2.21
最大十家客户贷款比例	13.67	14.22	17.49

从贷款的担保方式来看，近年来，交通银行贷款的担保构成比较稳定，抵押贷款的占比最大，其次是保证贷款和信用贷款（见表 6）。截至 2013 年末，保证贷款和附担保物贷款占贷款和垫款总额的 74.60%；信用贷款以 1 年期以内信用贷款为主，占比超过 50%。此外，交通银行针对抵押贷款和质押贷款的担保物还设置了相应的担保最大比率；在发现相关的贷款存在减值迹象时，交通银行会要求借款人提供额外的担保。总体看，交通银行贷款担保方式较合理，能对贷款信用风险起到较好的风险缓释作用。

表 6 交通银行贷款担保方式构成 单位：亿元%

担保分类	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
信用贷款	8296.71	25.40	8115.12	27.53	7321.08	28.58
保证贷款	8791.44	26.92	7946.71	26.96	6727.20	26.26
抵押贷款	11836.66	36.23	9954.67	33.78	8623.36	33.66
质押贷款	3738.87	11.45	3456.49	11.73	2945.86	11.50
<b>合计</b>	<b>32663.68</b>	<b>100.00</b>	<b>29472.99</b>	<b>100.00</b>	<b>25617.50</b>	<b>100.00</b>

2011~2013 年，交通银行不良贷款余额及不良贷款率逐年上升（见表 7）。截至 2013 年末，交通银行不良贷款率为 1.05%，主要原因是我国经济增速放缓以及产业结构调整所引发的钢贸等部分产能过剩行业风险扩散。交通银行逾期贷款余额和逾期贷款率近年来均有所上升，尤其在 2013 年，交通银行逾期贷款规模快速上升，交通银行不良贷款管理的压力加大。

表 7 交通银行贷款质量分类 单位：亿元%

贷款分类	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	31730.11	97.14	28519.80	96.76	24815.85	96.87
关注	590.47	1.81	683.24	2.32	581.79	2.27
次级	137.78	0.42	132.69	0.46	90.42	0.35
可疑	135.86	0.42	97.93	0.33	84.50	0.33
损失	69.46	0.21	39.33	0.13	44.94	0.18
<b>不良贷款</b>	<b>343.10</b>	<b>1.05</b>	<b>269.95</b>	<b>0.92</b>	<b>219.86</b>	<b>0.86</b>
<b>贷款合计</b>	<b>32663.68</b>	<b>100.00</b>	<b>29472.99</b>	<b>100.00</b>	<b>25617.50</b>	<b>100.00</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>461.27</b>	<b>1.41</b>	<b>362.23</b>	<b>1.23</b>	<b>220.07</b>	<b>0.86</b>

近年来，交通银行表外项目规模快速增长，2011~2013 年，交通银行表外项目规模年均复合增长 20.79%。交通银行表外业务以承兑汇票为主，贷款承诺以及开出保函及担保规模也较大（见表 8）。总体看，交通银行表外资产规模较大，存在一定的风险。

表 8 交通银行表外项目构成 单位：亿元

项目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
贷款承诺	4902.87	4365.65	3134.83
开出信用证	703.80	823.98	827.55
开出保函及担保	3762.22	3267.67	2180.12
承兑汇票	6128.30	5179.46	4479.43
<b>合计</b>	<b>15497.19</b>	<b>13636.76</b>	<b>10621.93</b>

## 2. 流动性风险管理

近年来，交通银行逐步强化对国内外经济金融形势的预判分析，从全局高度分析政策与市场变化对全行业业务的影响，适时调整业务与流动性管理策略，提高流动性管理的前瞻性。交通银行以稳健的流动性风险偏好，通过货币市场和同业资金交易手段，有效维持了短期资金平衡，提高资金使用效益。交通银行积极运用 FTP 等价格管理工具，引导和促进本外币存贷款业务协调发展，使本外币资金来源运用保持平衡，着力加强海外行、离岸金融部和子公司的流动性风险管理，防范资产快速上升导致的流动性风险。

从 2011~2013 年末的流动性缺口情况来看，交通银行即时偿还流动性缺口较大（见表 9），主要由于客户存款中活期存款占比较高，3 个月内流动性缺口持续扩大，主要是由于该期限内同业负债的增加所致。总体来看，交通银行短期流动性压力有所加大。

表 9 交通银行流动性缺口 单位：亿元

期 限	2013 年末	2012 年末	2011 年末
即时偿还	-17835.56	-17052.11	-16196.19
3 个月内	-4594.21	-2301.28	-2037.85
3 个月至 1 年	4819.47	4003.31	4026.52
1 至 5 年	6531.77	5976.79	5592.47
5 年以上	15504.22	12976.81	10653.65

## 3. 市场风险管理

交通银行对市场风险实施条线化集中管理。资产负债管理部是市场风险牵头管理部门。金融市场部、境内外分行等业务单元是交通银行市场风险管理的执行单位。风险管理部、审计部分别对市场风险计量模型和管理体系进行独立验证和内部审查。

交通银行建立了完整的市场风险管理体系，职责分工明确、制度流程完善、系统工具齐备。对交易账户利率风险和汇率风险，交通银行基于风险价值模型进行监测和限额管理，

建立了制约有效的限额管控机制。对银行账户利率风险，交通银行采用缺口分析、净利息收入模拟等手段进行检测，并通过定价管理和资产调配等手段进行管控，以实现风险可控下的利益最大化。

交通银行对利率敏感资产负债的重定价期限缺口进行定期监控，通过主动调整浮动利率与固定利率生息资产的比重、适当运用利率掉期等衍生工具对利率风险进行管理。

2013 年末，交通银行 1 个月内利率负缺口有所加大（见表 10），主要是由于该期限内同业负债和存款增加所致，1~3 个月利率缺口由正转负，主要是由该结构下存款增加所致。根据交通银行利率敏感性测算，利率每上升或下降 100 基点，利息净收入波动 126 亿元，占 2013 年利息净收入的 9.64%，较 2012 年有所下降，市场风险较大。

交通银行主要通过限额管理控制外汇敞口，主动调整外币资产负债结构以强化币种结构的匹配，并适当运用汇率金融衍生工具进行转移和对冲控制汇率风险。

表 10 交通银行利率缺口 单位：亿元

期 限	2013 年末	2012 年末	2011 年末
1 个月以内	-3482.27	-2732.15	-2963.53
1-3 个月	-980.49	1572.02	84.18
3 个月至 1 年	7526.09	5019.44	4403.24
1 至 5 年	-1436.30	-2007.49	-311.03
5 年以上	2217.02	1891.83	1487.48

## 4. 操作风险管理

交通银行由风险管理部牵头负责操作风险管理。交通银行密切结合实际业务管理，深化操作风险三大工具的应用，操作风险管理与业务流程结合更加紧密，通过对典型事件和案例的深入分析，揭示了业务流程、制度、系统、人员方面所存在的缺陷，促进了业务流程的整改。2013 年，交通银行继续加强关键领域的操作风险管控，规范放款中心管理，发布放款业务操作手册，改进省辖行放款管理模式，开展

放款中心授信档案管理检查和授信条件落实检查。

总体看，近年来交通银行各项风险管理体制不断完善，整体风险管理水平较高。

## 六、财务分析

交通银行公布了 2011~2013 年度合并财务报表。以上财务报表经德勤华永会计师事务所审计，审计意见均为标准无保留意见。

### 1. 财务概况

截至 2013 年末，交通银行资产总额 59609.37 亿元，其中发放贷款和垫款净额 31930.63 亿元；负债总额 55394.53 亿元，其中存款余额 41578.33 亿元；股东权益 4214.84 亿元；资本充足率 12.08%，一级资本充足率 9.76%，核心一级资本充足率 9.76%；不良贷款率 1.05%，拨备覆盖率 213.65%。2013 年，交通银行实现营业收入 1644.35 亿元，净利润 624.61 亿元。

### 2. 资产质量

近年来，贷款业务的发展带动交通银行资产规模稳步增长，2011~2013 年，交通银行资产总额年均复合增长 13.70%。截至 2013 年末，交通银行资产总额 59609.37 亿元，资产主要由现金类资产、同业资产、贷款和垫款以及投资资产组成。

表 11 交通银行资产构成 单位：%

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
现金类资产	15.04	15.49	15.98
贷款净额	53.57	54.61	54.33
同业资产	9.50	9.88	9.61
投资资产	18.21	16.68	17.36
其他资产	3.68	3.34	2.71
合 计	100.00	100.00	100.00

2011~2013 年，交通银行同业资产规模年均复合增长 13.05%。截至 2013 年末，交通银

行同业资产余额 5664.29 亿元，同业资产占资产总额的比重为 9.50%，近三年同业资产占比保持稳定，但同业资产结构发生了变化。截至 2013 年末，交通银行同业资产中买入返售金融资产和拆出资金规模占比增加，存放同业款项占比减少；存放同业款项的交易对手主要为境内同业机构，拆出资金的交易对手主要为境内外银行和境内非银行金融机构，买入返售金融资产的标的主要为证券和票据。总体看，交通银行同业资产流动性较强且信用风险较低。

2011~2013 年，交通银行贷款净额年均复合增长 12.89%。截至 2013 年末，交通银行贷款账面余额 32663.68 亿元，贷款减值准备 733.05 亿元，贷款和垫款账面净额 31930.63 亿元。在贷款规模稳步增长的同时，交通银行不良贷款率近年来有所提高。截至 2013 年末，交通银行不良贷款率 1.05%。近年来，交通银行加大贷款减值准备计提力度，截至 2013 年末，交通银行贷款拨备率为 2.24%，拨备覆盖率 213.65%，不良贷款规模的增长使得拨备覆盖率较前两年有所下降，但贷款减值准备对贷款的保障程度仍较高。

2011~2013 年，交通银行投资资产规模年均复合增长 16.05%，增速较快。截至 2013 年末，交通银行投资资产总额 10854.42 亿元，其中持有至到期投资、可供出售金融资产、应收款项类投资和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产规模占投资资产总额的比重分别为 61.78%、20.30%、11.03%和 5.44%。从投资资产的品种来看，交通银行投资资产以债券投资为主，占比为 89.76%。债券投资以政府债券及央票和高等级的金融机构债券为主，投资资产整体信用风险较低。除债券投资外，交通银行于 2013 年增持了部分信托投资，2013 年末余额为 941.51 亿元，持有的信托投资计划存在一定的信用风险；由于市场利率的波动，投资资产面临一定的市场风险。

总体看，交通银行资产规模稳步增长，资产构成较稳定，不良贷款率有所上升，但整体

资产质量处于良好水平。

### 3. 负债结构

2011~2013 年，交通银行负债规模稳步增长，负债总额年均复合增长 13.00%，截至 2013 年末，交通银行负债总额 55394.53 亿元，其中以客户存款和同业负债为主（见表 12）。

表 12 交通银行负债结构 单位：%

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
客户存款	75.06	76.22	75.68
同业负债	20.23	19.27	19.70
其他负债	4.71	4.51	4.62
合 计	100.00	100.00	100.00

客户存款是交通银行最主要的负债来源。2011~2013 年，交通银行客户存款年均复合增长 12.53%。截至 2013 年末，交通银行客户存款余额 41578.33 亿元，占负债总额的比重为 75.06%。从存款对象来看，截至 2013 年末，个人存款占客户存款总额的比重为 32.49%，个人存款占比较稳定。从存款期限来看，交通银行定期存款占客户存款的比重不断上升，截至 2013 年末，交通银行定期存款余额和活期存款余额占存款总额的比重分别为 54.80% 和 45.20%。近年来，交通银行保证金存款增长较快，2011~2013 年，交通银行保证金存款年均复合增长 39.47%。截至 2013 年末，交通银行保证金存款共计 5946.55 亿元。总体而言，交通银行客户存款规模稳步增长，且其稳定性较好。

2011~2013 年，交通银行同业负债规模年均复合增长 14.52%，截至 2013 年末，交通银行同业负债规模 11206.92 亿元，占负债总额的比重为 20.23%，占比基本保持稳定。交通银行同业负债中，同业及其他金融机构存放款项占比较大，拆入资金和卖出回购金融资产款占比相对较少。

交通银行通过发行债券的方式拓宽融资渠道，近年来先后发行了多期次级债及普通金融债券。截至 2013 年末，交通银行发行且在存续

期内债券有 10 支，债券票面金额合计 822.38 亿元。

总体看，交通银行负债规模稳步增长，负债结构稳定。

### 4. 经营效率与盈利能力

随着资产规模的扩大，近年来交通银行营业收入增长较快。2011~2013 年，交通银行营业收入年均复合增长 13.81%，2013 年交通银行实现营业收入 1644.35 亿元（见表 13），其中以利息净收入、手续费及佣金净收入为主，两项收入合计占营业收入的比重为 95.25%。

表 13 交通银行收益指标 单位：亿元/%

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入	1644.35	1473.37	1269.56
其中：利息净收入	1306.58	1201.26	1026.01
手续费及佣金净收入	259.68	208.82	195.49
营业支出	849.19	729.57	620.60
其中：业务及管理费	464.4	427.29	375.29
资产减值损失	191.58	151.87	126.92
净利润	624.61	584.76	508.17
净利差	2.33	2.43	2.50
成本收入比	29.35	29.71	30.13
平均资产收益率	1.11	1.18	1.19
平均净资产收益率	15.49	18.43	20.49

2011~2013 年，交通银行利息净收入年均复合增长 12.85%。2013 年，交通银行实现利息净收入 1306.58 亿元，利息净收入占营业收入的比重为 79.46%。近年来，交通银行利息净收入对营业收入的贡献度稳定在 80% 左右，是最主要的收入来源。

手续费及佣金净收入也是交通银行营业收入的重要组成部分。近年来，交通银行中间业务发展取得良好成效，手续费及佣金净收入较快增长。2011~2013 年，交通银行手续费及佣金净收入年均复合增长 15.25%，2013 年交通银行实现手续费及佣金净收入 259.68 亿元，占营业收入的比重为 15.79%，中间业务收入占比较稳定。所有中间业务中，管理类、投资银行和担保承诺等业务是交通银行中间业务的主要增



长点，2013年交通银行来自上述三项业务的收入占中间业务收入比重为62.79%。

交通银行投资业务以持有至到期投资和可供出售金融资产为主，投资业务的收益主要体现在为利息收入，债券买卖价差收益对营业收入的贡献度较小。

交通银行营业成本以业务及管理费用为主，2013年，交通银行业务及管理费用支出464.40亿元，占总营业成本的比重为54.69%。近年来，交通银行本着“降本增效”的原则强化成本控制。在各项业务较快发展及分支机构不断增设的同时，交通银行将业务及管理费控制在合理水平，成本控制较好。

2011~2013年，交通银行平均净资产收益率水平有所下降，下降的主要原因是交通银行实施了A+H股非公开发行，增加了净资产的规模，摊薄了平均净资产收益率。

总体而言，交通银行平均净资产收益率有所下降，但其盈利能力仍保持在良好水平。

### 5. 流动性

截至2013年末，交通银行流动性比例为47.62%，流动性比例继续提高。截至2013年末，交通银行的存贷比为73.40%，存贷比仍保持在高位，对未来信贷业务拓展形成一定的制约（见表14）。

表14 交通银行流动性指标 单位：%

项 目	2013年末	2012年末	2011年末
流动性比例	47.62	37.93	35.37
存贷比	73.40	72.71	71.94

从现金流情况来看（见表15），近年来，交通银行经营活动现金净流量情况大幅好转，经营性现金净流入量持续增长，主要得益于卖出回购金融资产净增加额的迅速增加。近年来，交通银行投资活动支出的现金大幅增加，导致投资活动净现金流由正转负，由2011年的净流入280.45亿元变为2013年净流出1714.92亿元。近年来，交通银行筹资性净现金流持续为

正。增资扩股、偿还债务、分配股利、偿付利息支出加大等因素导致筹资活动净现金流呈一定的波动性。

表15 交通银行现金流状况 单位：亿元

项 目	2013年末	2012年末	2011年末
经营性现金流净额	1391.83	766.04	-11.46
投资性现金流净额	-1714.92	-593.89	280.45
筹资性现金流净额	60.57	446.70	267.41
现金及现金等价物净增加额	-282.04	619.63	527.36

总体上看，交通银行在经营性现金流净流入逐年增加的同时，投资性现金投入持续增加，筹资性现金流呈净流入。总体来看，交通银行保持了充足的现金及现金等价物，流动性压力不大。

### 6. 资本充足性

近年来，业务规模的增长和国际化、综合化经营战略推进过程中投资的扩张，对交通银行的资本形成消耗。随着业务的发展，交通银行加权风险资产规模不断增长。另一方面，2013年加权风险资产的计算采用了《商业银行资本管理办法（试行）》，使得加权风险资产规模明显增长。截至2013年末，交通银行加权风险资产规模42740.68亿元。资产风险系数显著提高（见表17）。近年来，交通银行经营情况较好，大量净利润留存在公司内部，对核心资本起到一定补充作用。截至2013年末，交通银行资本充足率为12.08%，一级资本充足率为9.76%，核心一级资本充足率为9.76%。截至2013年末，交通银行股东权益占资本总额的比例为7.07%，较2011年末上升1.15个百分点。整体看，交通银行资本充足性水平良好。

表16 2011-2012年交通银行资本充足性指标

单位：亿元/%

项 目	2012年末	2011年末
资本净额	4560.75	3524.44
其中：核心资本	3658.42	2634.84
附属资本	971.40	952.48

加权风险资产	31474.41	27951.84
加权风险资产/资产总额	59.69	60.62
股东权益/资产总额	7.23	5.92
资本充足率	14.07	12.44
核心资本充足率	11.24	9.27

表 17 2013 年交通银行资本充足性指标

单位：亿元/%

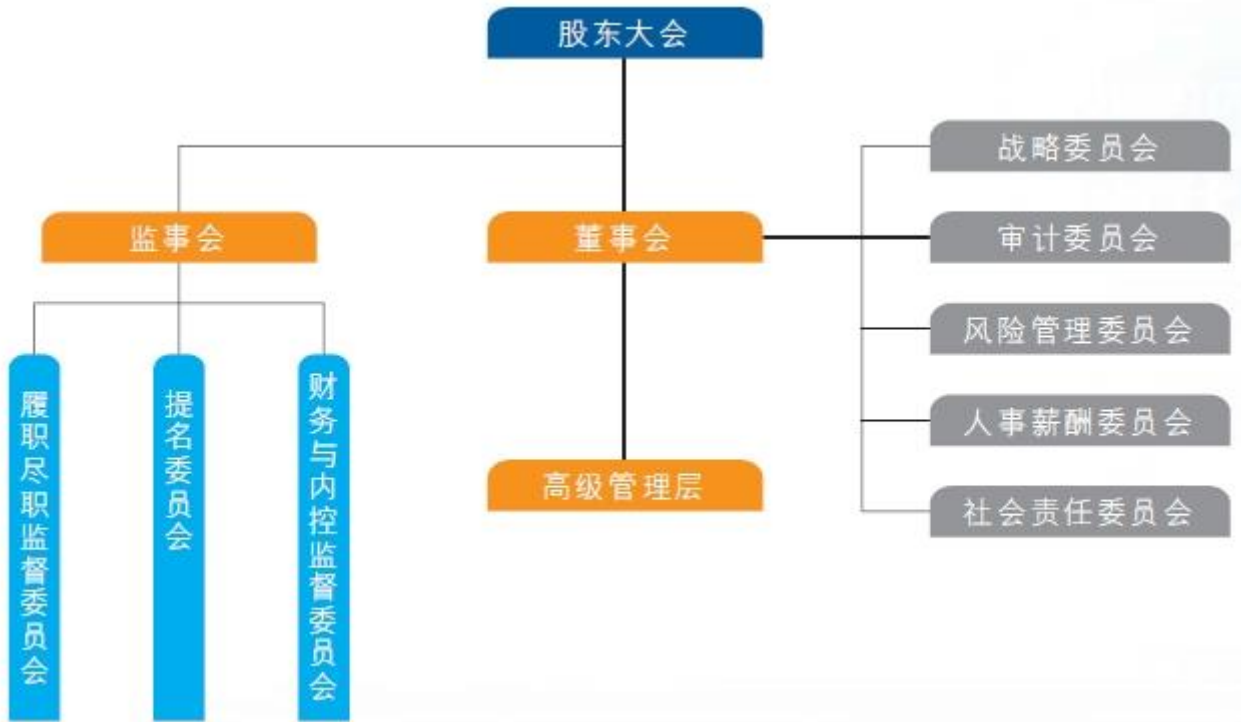
项 目	2013 年末
资本净额	5164.82
其中：一级资本净额	4169.65
核心一级资本净额	4169.61
加权风险资产	42740.68
加权风险资产/资产总额	71.70
股东权益/资产总额	7.07
资本充足率	12.08
一级资本充足率	9.76
核心一级资本充足率	9.76

注：2013 年资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率指标按照新的《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算。

## 七、评级展望

近年来，交通银行作为国有控股银行，业务发展中获得政府大力支持。公司治理及内控水平进一步提高，主营业务稳步发展，资产质量保持在较好水平，资本充足性水平良好，盈利能力良好。未来交通银行将持续落实“两化一行”的战略目标，继续完善综合经营平台，加快转变发展方式，资本、经营和管理效率有望进一步提高。另一方面，未来宏观经济的不确定性，经济结构的调整，以及利率市场化进程的推进，将会对银行业业务的发展和资产质量形成一定压力。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 交通银行股份有限公司组织结构图



## 附录 2 合并资产负债表

编制单位：交通银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
<b>资产：</b>			
现金及存放中央银行款项	8965.56	8168.46	7369.99
存放同业款项	974.15	1723.22	966.05
拆出资金	1970.57	1537.87	1487.26
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	590.83	456.83	428.37
买入返售金融资产	2719.57	1948.54	1979.09
衍生金融资产	142.27	64.78	55.85
应收利息	298.09	242.25	197.73
发放贷款和垫款	31930.63	28796.28	25053.85
可供出售金融资产	2203.97	2037.52	1833.36
持有至到期投资	6706.15	5986.15	5447.61
应收款项类投资	1197.26	303.95	282.56
长期股权投资	12.00	11.58	10.54
投资性房地产	1.94	1.82	1.96
固定资产及在建工程	571.79	455.36	370.17
无形资产	14.61	13.63	11.65
递延所得税资产	172.24	125.01	79.26
其他资产	1137.74	860.54	536.47
<b>资产总计</b>	<b>59609.37</b>	<b>52733.79</b>	<b>46111.77</b>
<b>负债：</b>			
向中央银行借款	58.71	1.50	0.00
同业及其他金融机构存放款项	7561.08	7090.82	6627.07
拆入资金	2092.16	2041.97	1641.78
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	119.65	154.10	129.28
衍生金融负债	166.75	76.50	59.93
卖出回购金融资产款	1553.68	295.60	276.14
客户存款	41578.33	37284.12	32832.32
应付职工薪酬	56.73	68.99	69.20
应交税费	97.11	107.28	73.66
应付利息	598.12	507.57	390.53
预计负债	4.67	4.81	7.10
应付债券	1068.57	795.72	818.03
递延所得税负债	0.18	0.05	0.21
其他负债	438.79	490.29	458.64
<b>负债合计</b>	<b>55394.53</b>	<b>48919.32</b>	<b>43383.89</b>
<b>股东权益：</b>			
股本	742.63	742.63	618.86

### 附录3 合并资产负债表(续)

编制单位：交通银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资本公积	1084.81	1124.08	688.18
盈余公积	1095.09	829.47	670.11
一般风险准备	627.57	343.09	290.94
未分配利润	673.30	778.67	468.34
外币报表折算差额	-27.79	-18.76	-18.41
<b>归属于本行股东权益合计</b>	<b>4195.61</b>	<b>3799.18</b>	<b>2718.02</b>
少数股东权益	19.23	15.29	9.86
<b>股东权益合计</b>	<b>4214.84</b>	<b>3814.47</b>	<b>2727.88</b>
<b>负债及股东权益总计</b>	<b>59609.37</b>	<b>52733.79</b>	<b>46111.77</b>

## 附录 4 合并利润表

编制单位：交通银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
<b>一、营业收入</b>	<b>1644.35</b>	<b>1473.37</b>	<b>1269.56</b>
利息净收入	1306.58	1201.26	1026.01
利息收入	2592.92	2405.96	1908.72
利息支出	1286.34	1204.70	882.71
手续费及佣金净收入	259.68	208.82	195.49
手续费及佣金收入	294.05	241.26	224.64
手续费及佣金支出	34.37	32.44	29.15
投资收益/(损失)	10.06	9.36	-0.05
公允价值变动收益/(损失)	19.65	-7.25	8.02
汇兑收益	5.46	14.91	8.57
其他业务收入	82.22	46.27	31.52
<b>二、营业支出</b>	<b>849.19</b>	<b>729.57</b>	<b>620.60</b>
营业税金及附加	119.49	109.16	89.39
业务及管理费用	464.40	427.29	375.29
资产减值损失	191.58	151.87	126.92
其他业务成本	73.72	41.25	29.00
<b>三、营业利润</b>	<b>795.16</b>	<b>743.80</b>	<b>648.96</b>
加:营业外收入	6.35	8.51	8.37
减:营业外支出	2.42	0.15	2.82
<b>四、利润总额</b>	<b>799.09</b>	<b>752.16</b>	<b>654.51</b>
减:所得税费用	174.48	167.40	146.34
<b>五、净利润</b>	<b>624.61</b>	<b>584.76</b>	<b>508.17</b>
归属于本行股东的净利润	622.95	583.73	507.35
少数股东损益	1.66	1.03	0.82
<b>六、每股收益</b>			
基本每股收益(元)	0.84	0.88	0.82
<b>七、其他综合收益</b>	<b>-48.58</b>	<b>-3.37</b>	<b>-6.32</b>
<b>八、综合收益总额</b>	<b>576.30</b>	<b>581.39</b>	<b>501.85</b>
归属于本行股东的综合收益	574.66	580.10	501.54
归属于少数股东的综合收益	1.64	1.29	0.31

## 附录 5 合并现金流量表

编制单位：交通银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
客户存款及同业存放款项净增加额	4764.47	4915.55	4778.27
向中央银行借款净增加额	57.21	1.50	-
向其他金融机构拆入资金净增加额	50.19	400.19	659.27
买入返售金融资产净减少额	0.00	30.55	-
卖出回购金融资产净增加额	1258.08	19.46	91.18
收取利息、手续费及佣金的现金	2483.78	2308.16	1829.37
收到的其他与经营活动有关的现金	324.02	187.38	311.26
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>8937.75</b>	<b>7862.79</b>	<b>7669.35</b>
客户贷款及垫款净增加额	3304.12	3878.76	3264.84
存放中央银行和同业款项净增加额	330.06	936.02	1570.90
拆出其他金融机构资金净增加额	432.70	50.61	691.16
支付利息、手续费及佣金的现金	1193.79	1083.91	828.40
支付给职工以及为职工支付的现金	237.14	208.70	179.05
支付的各项税费	341.95	291.91	240.75
支付的其他与经营活动有关的现金	935.13	646.84	387.85
买入返售金融资产净增加额	771.03	-	517.66
卖出回购金融资产减少额	0.00	-	-
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>7545.92</b>	<b>7096.75</b>	<b>7680.81</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>1391.83</b>	<b>766.04</b>	<b>-11.46</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资所收到的现金	2342.29	2658.70	2433.52
取得投资收益所收到的现金	321.81	274.69	246.58
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收到的现金	7.93	9.83	6.15
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>2672.03</b>	<b>2943.22</b>	<b>2686.25</b>
投资支付的现金	4225.63	3428.33	2329.64
取得子公司及其他营业单位支付的现金净值		-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	161.32	108.78	76.16
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>4386.95</b>	<b>3537.11</b>	<b>2405.80</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1714.92</b>	<b>-593.89</b>	<b>280.45</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资所收到的现金	2.65	567.44	1.41
发行债券所收到的现金	428.18	105.72	298.03
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>430.83</b>	<b>673.16</b>	<b>299.44</b>
偿还债务所支付的现金	155.33	128.03	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	214.93	98.43	31.72
支付其他与筹资活动有关的现金		-	0.31
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>370.26</b>	<b>226.46</b>	<b>32.03</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>60.57</b>	<b>446.70</b>	<b>267.41</b>
汇率变动对现金的影响	-19.52	0.78	-9.04
<b>现金及现金等价物净（减少）/增加额</b>	<b>-282.04</b>	<b>619.63</b>	<b>527.36</b>
加：期初现金及现金等价物的余额	2715.98	2096.35	1568.99
<b>期末现金及现金等价物余额</b>	<b>2433.94</b>	<b>2715.98</b>	<b>2096.35</b>

## 附录 6 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
同业负债	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
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
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 $\times 100\%$
利率风险敏感度	利率平移 200 个基点对银行净值影响/资本净额 $\times 100\%$
超额备付金率	(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 $\times 100\%$
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/资产总额 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
资本充足率	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 $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[ (期初资产总额+期末资产总额)/2 ] $\times 100\%$
加权平均净资产收益率	归属于公司普通股股东的当期净利润/归属于公司普通股股东的加权平均净资产



## 附录 7 商业银行主体信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行主体信用等级划分为三等九级，分别为：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。各等级含义如下表所示：

级别	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，有较高违约风险。
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。

注：对于主动评级，即主要依据公开信息所作的评级，联合资信在相应信用等级后加“pi”以示区别。