

跟踪评级公告

联合[2014] 1297 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持三一重工股份有限公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，维持“07三一重工债”AAA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一四年七月十八日



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>

三一重工股份有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA 评级展望: 稳定
上次评级结果: AA 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
07 三一重工债	5 亿元	2007/7/4~2017/7/4	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2014 年 7 月 18 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年
现金类资产(亿元)	113.19	114.19	77.90
资产总额(亿元)	513.07	644.61	638.68
所有者权益(亿元)	207.54	246.13	250.05
短期债务(亿元)	136.04	92.28	56.29
全部债务(亿元)	207.74	254.12	257.37
营业收入(亿元)	507.76	468.31	373.28
利润总额(亿元)	107.92	68.81	34.50
EBITDA(亿元)	122.81	95.42	59.17
经营性净现金流(亿元)	22.79	56.82	27.69
营业利润率(%)	35.97	31.39	25.56
净资产收益率(%)	45.11	24.42	12.38
资产负债率(%)	59.55	61.82	60.84
全部债务资本化比率(%)	50.02	50.80	50.72
流动比率(%)	146.05	175.75	216.52
全部债务/EBITDA(倍)	1.69	2.66	4.35
EBITDA 利息倍数(倍)	16.05	6.40	6.04
经营现金流流动负债比(%)	9.85	25.04	15.43

分析师

李祥源 史延
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

跟踪期内, 三一重工股份有限公司(以下简称“公司”)继续保持在工程机械行业内领先的市场地位和规模优势, 国际业务情况良好, 债务结构合理, 成本控制能力增强。但联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到, 受宏观经济趋缓和行业需求下降等因素影响, 公司收入规模及盈利水平大幅下降, 应收账款规模增长, 现金收入质量下滑等因素给公司带来的不利影响。

“07 三一重工债”由交通银行股份有限公司(以下简称“交通银行”)授权其长沙分行提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信评定, 交通银行主体长期信用等级为 AAA, 交通银行的担保实力极强, 其担保对本期债券的信用水平提升作用大。

综合分析, 联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA, 评级展望为稳定, 并维持“07 三一重工债”AAA 的信用等级。

优势

1. 公司在国内工程机械行业市场占有率较高, 国际业务发展良好。
2. 跟踪期内, 公司研发投入规模较大, 技术成果显著。
3. 跟踪期内, 公司经营现金净流量及 EBITDA 对“07 三一重工债”保障能力强。
4. 交通银行担保实力极强, 为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证, 进一步提高了本期债券的安全性。

关注

1. 跟踪期内, 受宏观经济趋缓和行业需求下降等因素影响, 公司收入规模及盈利水平大幅下降。
2. 公司大部分类型产品产能利用率较低。
3. 跟踪期内, 公司应收账款和存货规模较大, 一定程度上影响了公司资金的使用效率。

4. 公司债务负担较重。
5. 公司负有回购义务的贷款规模偏大，其中小部分已逾期，公司存在或有负债风险。

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）与三一重工股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与三一重工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。

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，未因三一重工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三一重工股份有限公司提供，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三一重工股份有限公司主体长期信用及“07 三一重工债”的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

三一重工股份有限公司（以下简称“三一重工”或“公司”）是经湖南省人民政府以湘政函[2000]209号文批准，由三一重工业集团有限公司改制而成的股份有限公司。公司于2003年7月3日在上海证券交易所上市交易，股票代码600031。作为第一批股权分置改革试点公司之一，公司于2005年6月成功进行了股权分置改革。截至2013年底，公司控股股东为三一集团有限公司（以下简称“三一集团”），实际控制人为梁稳根先生，公司与实际控制人之间的产权关系见附件1-1。

公司属工程机械行业，主营业务为工程机械产品及配件的开发、生产和销售，是国内最大的综合性工程机械生产厂商之一。

截至2013年底，公司设有集团总裁办、人力资源总部、研究总院、IT总部、行政总部、湖南基建本部、财务总部、投资总部、监察总部、精益质量总部和基建总部等11个职能部门；截至2013年底，公司纳入合并范围的子公司合计50家。

截至2013年底，公司资产总额638.68亿元，所有者权益250.05亿元（含少数股东权益11.21亿元）。2013年，公司实现营业收入373.28亿元，利润总额34.50亿元。

公司注册地址：北京市昌平区北清路8号6幢5楼；法定代表人：梁稳根。

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2000万元以上的企业，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，贷款基准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. 行业现状

工程机械行业是中国机械工业的主要支柱产业之一。按照中国工程机械工业协会统计,工程机械可以分成铲土运输机械、挖掘机械、工程起重机械、工业车辆、路面机械、压实机械、凿岩机械、气动工具、混凝土机械、桩工机械、市政工程与环卫机械、装修机械、钢筋及预应力机械、线路机械、军用工程机械、电梯与扶梯、专用工程机械、工程机械专用零部件等十八大类。

工程机械行业的生产特点是多品种、小批量,属于技术密集、劳动密集、资本密集型行业。经过 50 多年的发展,中国工程机械行业已基本形成了一个完整的体系,能生产 18 大类、4500 多种规格型号的产品,并已经具备自主创新、对产品进行升级换代的能力。目前,不仅全行业产销数额双双排名世界第一,而且满足了国内近 90%的市场需求。但由于国家产业政策调整和行业对外开放步伐的加快,工程机械行业已成为完全竞争性行业,民营企业 and 外资企业纷纷进入该领域,部分工程机械产品如装载机和叉车的市场竞争压力加大。

受宏观经济增长偏弱和“新国五条”抑制了房地产开发投资增速的影响,2013 年中国固定资产投资额为 436528 亿元,比上年增长 19.6%,增速比上年回落 1.0 个百分点。与 2012 年的大幅下滑不同,受益于低基数效应,2013 年工程机械市场主要产品销量同比涨跌互现。根据中国工程机械信息网的统计,2013 年全行业挖掘机销售 112277 台,同比下滑 3.10%;装

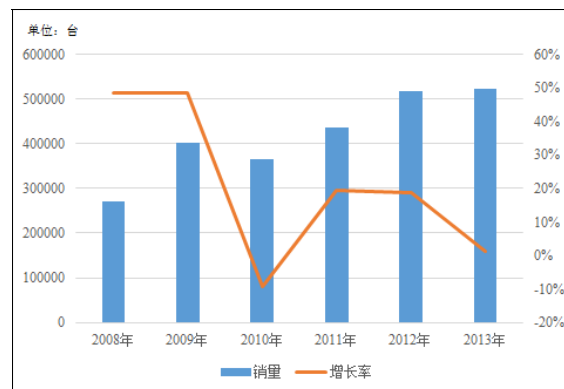
载机销售 181660 台,同比增长 4.30%;推土机销售 9520 台,同比下滑 7.00%;压路机销售 15696 台,同比增长 17.80%;叉车销售 328764 台,同比增长 12.80%。

混凝土机械

混凝土机械主要是将水泥、河沙、碎石和水按一定的配比进行搅拌,广泛用于建筑施工、铁路建设、电力基础设施建设、轨道交通基础设施建设的一种工程机械。

随着混凝土机械技术的发展,混凝土机械的应用也日益广泛。在技术方面,除了大型和高技术含量的型号外,常规产品已基本能满足施工需求,中国主要混凝土机械生产厂商的产品已在国内市场占据主导地位,近年来,国外混凝土机械设备占比进一步下降。但混凝土机械产品受下游影响大,房地产和基础设施建设的低迷直接制约着混凝土机械的发展。

图 1 中国混凝土机械历年生产情况



资料来源: Wind 资讯

从混凝土机械的生产情况看,2013 年生产情况较 2012 年变化不大,产量略有上升,主要受下游市场需求萎靡影响较大。从细分产品的销量看,混凝土泵 2012 年销售 11246 台,较 2011 年增长 4.50%;混凝土搅拌站 2012 年销售 7075 台,同比增长 2.58%;混凝土搅拌车 2012 年销售 46370 台,同比下降 3.72%;沥青混凝土摊铺机 2013 年实现销售 2066 台,较 2012 年下降 4.75%。

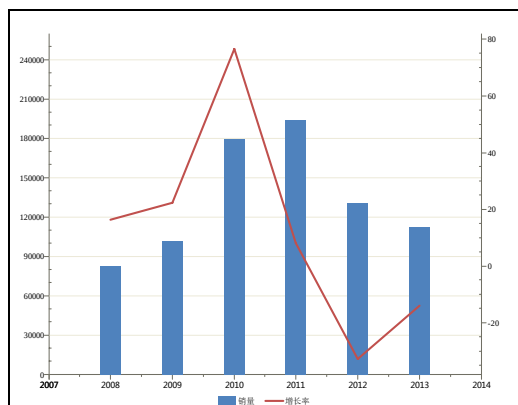
整体看,混凝土机械行业受宏观政策影响较大,受房地产和基建项目制约较大,2013 年

混凝土机械行业仍不景气，未来中国城镇化规划的实施，加之基础设施建设及保障房建设有望给予混凝土机械行业已正面刺激，前景可期。

挖掘机

挖掘机在工程机械中占有重要地位，挖掘机的主要下游产业包括土建工程、房产建筑、矿山开采及公用设施建设等，与装载机存在一定的替代关系。从产品结构上来看，目前中国国内市场份额较大的挖掘机产品主要集中在小挖领域，而市场容量更大的中高端产品所占份额较小，且所需发动机、液压件主要依赖进口。

图2 中国挖掘机历年销量



资料来源：Wind 资讯

2013年，挖掘机行业持续受下游行业景气度低迷影响，延续了前两年的下行趋势，2013年挖掘机合计销量为11.23万台，同比下降3.10%。从2013年的销量来看，13T以下的小挖销量占比继续上升，达到44.90%，高于2012年41.30%的份额3.60个百分点；此外，30T以上的大挖占比有所下降；传统优势吨位20-30T产品市场份额较2012年变化不大。

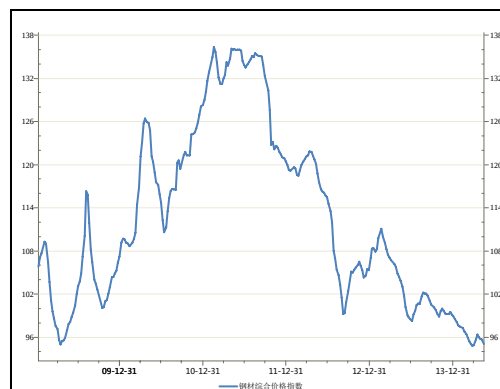
2. 行业关注

关键零部件方面，高端发动机、液压元件、电控系统等关键配套件目前主要依靠进口，其中液压件和发动机是工程机械成本构成中最大的两项，占成本比重以机种的不同一般为30%-50%。由于目前中国工程机械基础零部件生产企业以中小企业为主，研发力量薄弱，大部分产品技术含量低，零部件配套生产难以满

足整机制造的质量要求。中国的发动机功率等级大量集中于中小型，缺乏适合工程机械用的大功率发动机，对进口的依赖较为严重，大型设备配套的传动系统也需要通过进口填补。

原材料方面，钢材和关键零部件是工程机械产品的主要原材料，根据国家统计局的信息显示，钢材成本占工程机械企业总成本的20%以上，如果算上以钢材为原材料的主要配套件，占总成本的比例将达到70%~80%。因此，工程机械行业对钢材价格变动敏感度高。截至2012年底，钢材价格指数跌至105.31点，比2011年9月份的最高值138.11点下跌23.75%。之后钢材价格有小幅反弹，但截至2013年底，钢材价格指数继续下跌至99.14点，同比下降5.86%。进入2014年，钢材价格持续下跌，截至2014年3月底，钢材价格指数为94.83点，比2013年底下降了4.35%。

图3 钢材价格指数



资料来源：Wind 资讯

销售模式方面，在中国经济高增长时期，工程机械行业在信用销售（主要包括分期付款、银行按揭、以租代售和融资租赁等）的强力推动下，工程机械企业在销售收入大幅增加的同时，应收账款增幅快速提高，经营活动现金流量净额持续为负。当经济进入下行周期，如果在之前按揭销售过程中有客户逾期不还款则企业面临向银行回购设备风险，而融资租赁的分期回款周期会挤占企业大量现金，再加上很多企业的信用风险意识不强，使行业潜在信用风险增加，工程机械企业因银行按揭及融资租赁

方式销售机械设备而承担的回购风险也逐步增加。

产业政策方面,《中国工程机械行业“十二五”规划》提出工程机械行业将在 2015 年实现营业收入突破 9000 亿元、出口实现 260 亿美元的目标,将在科技发展、质量与效益、节能降耗和减排等方面实现突破。并提出进一步优化产业结构、培育大型集团化企业、实现核心配套件的技术突破等发展重点和主要任务。整体看,上述政策的实施有利于整个行业的健康可持续发展,进一步促进工程机械行业内具有产品、技术优势和经营特色的企业发展壮大。

总体看,短期内国内房地产市场调控政策持续、市场需求低迷等因素,对整个工程机械行业的景气度产生了较大负面影响,工程机械行业重回较快增长仍需时日。但中长期来看,中国城镇化、交通基础设施、保障性住房和棚户区改造等建设投资需求仍然较大,未来中国工程机械行业仍有一定的发展空间。

五、基础素质分析

2013年,公司入选由《国际建设》评选的“2013年度全球工程机械企业50强第五名”,获得国家科技进步二等奖一项,中华全国工商联科技进步一等奖一项,2013年度中国产学研合作创新成果奖一项,并连续第五次获得湖南省科技进步一等奖。2013年,公司累计下线主机新产品96款、部件新产品5款、研发新技术58项,截至2013年底,公司累计申请专利5347项。跟踪期内,公司继续加强对工程机械产品及关键零部件的研发创新力度,研发投入19.35亿元,占2013年营业收入的5.18%。

跟踪期内,公司创新投入力度大,转化成果显著,行业领先地位稳固。

六、管理分析

跟踪期内,公司高层管理人员、管理体制、和管理制度方面无重大变化。

七、经营分析

经营概况

公司产品范围覆盖混凝土机械、起重机械、桩工机械、路面机械等。跟踪期内,受宏观经济增速放缓和行业需求下降等因素影响,2013年公司除桩工机械收入有所上升外,其他产品销售收入较2012年均不同程度下降。2013年,公司实现主营业务收入363.40亿元,较上年下降19.28%。

从收入构成看,混凝土机械、挖掘机和起重机械(包含履带起重机和汽车起重机)仍是公司主营业务收入的主要来源,2013年收入占比分别为52.37%、21.79%和13.86%,其中混凝土机械类产品收入占比较2012年下降6.52个百分点,挖掘机和起重机械收入占比同比略有上升。

从毛利率方面看,2013年,受工程机械行业景气低迷影响,公司综合毛利率由2012年的32.74%降至26.68%,主要系附加值较高的混凝土机械类高端产品销售数量大幅下降,销售的混凝土机械产品主要以低端通用类产品为主,故公司综合毛利率下降幅度较大;混凝土机械类产品受房地产政策宏观调控影响较大,跟踪期内毛利率同比下降13.35个百分点,起重机械和桩工机械毛利率也分别下降3.18和2.25个百分点,路面机械和挖掘机毛利率有所上升。

表1 2011~2013年公司主营业务收入及毛利率情况

(单位: 亿元、%)

项目	2011 年				2012 年				2013 年			
	收入	收入占比	毛利率	毛利占比	收入	收入占比	毛利率	毛利占比	收入	收入占比	毛利率	毛利占比
混凝土机械类	260.46	53.08	41.83	59.61	265.09	58.89	35.69	64.19	190.30	52.37	22.34	43.84
路面机械	16.74	3.41	36.70	3.36	15.43	3.43	27.18	2.84	14.89	4.10	29.62	4.55
履带起重机	15.32	3.12	40.61	3.40	53.07	11.79	31.22	11.24	50.36	13.86	28.04	14.56
汽车起重机	42.18	8.60	28.18	6.50								
挖掘机	104.72	21.34	30.02	17.20	94.99	21.10	27.11	17.47	79.20	21.79	33.62	27.46
桩工机械类	22.41	4.57	46.84	5.74	13.50	3.00	40.81	3.74	21.37	5.88	38.56	8.50
配件及其他	28.83	5.88	26.45	4.17	8.08	1.80	9.34	0.51	7.29	2.00	14.54	1.09
合计	490.66	100.00	37.25	100.00	450.17	100.00	32.74	100.00	363.40	100.00	26.68	100.00

资料来源: 公司提供

原材料

公司原材料主要为关键零部件及钢材。在关键零部件采购上, 为了保证产品的高质量标准和高可靠性, 公司产品关键零部件选用日本五十铃、德国奔驰、德国道依茨、德国力士乐等知名国际品牌, 公司与上述公司长年保持稳定的合作关系。公司目前正在积极研发底盘及发动机产品, 但受起步阶段较晚以及研发实力相对比国外成熟厂商较弱的影响, 正式产品量产尚需较长时间。跟踪期内, 公司关键零部件的采购仍对上游采购商依赖程度较大。在钢材采购上, 2013年钢材价格综合指数一直在低位震荡, 处于低位钢材价格给公司缓解了部分成本压力。

表2 2013年度公司主要原材料采购情况表

类别	占总成本比例 (%)	主要品牌	主要供应地
底盘	43.67	五十铃、奔驰	日本、德国
马达、柴油机	17.80	道依茨、日野	美国、德国、日本
减速机\液压泵\站油泵\阀	14.60	力士乐、川崎、布雷维尼	德国、日本、香港
钢材	8.75	--	瑞典、德国、日本、韩国、中国

合计	84.82	--	--
----	-------	----	----

资料来源: 公司提供

跟踪期内, 公司关键零部件的采购仍对国际知名品牌公司依赖性较大, 集中度较高, 议价能力不强, 但价格处于低位的钢材缓解了行业下行给公司带来的成本压力。

生产销售情况

跟踪期内, 公司不断加大研发投入, 保持技术上的绝对优势的同时, 强化混凝土机械、挖掘机产品的优势地位。产能方面, 2013年公司混凝土机械和起重机械产品产能较2012年变化不大, 2013年挖掘机械产能大幅提升, 主要系公司在上海的挖掘机产业园投产所致; 销量方面, 受宏观环境和行业环境下行影响, 除桩工机械销量有所增长外, 其他类型产品销量均有所减少, 起重混凝土机械和挖掘机产品销量降幅分别为6.84%和12.49%。跟踪期内, 公司机械产品销售呈下行趋势, 由于以前年度公司产能规模扩张较快, 公司的生产规模不能够消化产能的扩张, 公司大部分类型产品的产能利用率均处于较低水平, 但产销率均保持在较好水平。

表3 2012年~2013年公司主要产品产销情况

(单位: 万台、%)

	2012 年					2013 年				
	产能	产量	销量	产能利用率	产销率	产能	产量	销量	产能利用率	产销率
混凝土机械	41169	22800	22161	55.38	97.20	41169	20542	20645	49.90	100.50

起重机械	7000	4657	4210	66.53	90.40	7000	2997	3084	42.81	102.90
挖掘机械	21000	20620	17640	98.19	85.55	80000	16923	15437	21.15	91.22
路面机械	1847	1757	1581	95.13	90.00	2004	1363	1394	68.01	102.27
桩工机械	655	655	386	100.00	59.00	750	575	552	76.67	96.00

资料来源：公司提供

 表4 2013年度前五大客户产品销售情况表
 (单位: 亿元、%)

客户名称	销售金额	占比
江苏三一工程设备有限公司	8.83	2.37
山东华东三一工程机械有限公司	7.39	1.98
安徽三一工程机械有限公司	6.23	1.67
广东华南三一工程机械有限公司	6.11	1.64
三一晋湘工程机械有限公司	5.87	1.57
小 计	34.43	9.22

资料来源：公司提供

目前，公司主要客户的类型为工程机械设备公司。2013年，公司前五大客户分别为江苏三一工程设备有限公司、山东华东三一工程机械有限公司、安徽三一工程机械有限公司、广东华南三一工程机械有限公司和三一晋湘工程机械有限公司（以上前五大客户均为公司的代理商，公司参股在5%左右），合计占总销售收入的9.22%，客户集中度较低。

公司国内产品销售结算方式目前主要有三种：分期付款、按揭贷款或融资租赁和全额付款。截至2013年底，上述三种结算方式中，25.60%为分期付款，56.10%为按揭贷款或融资租赁，18.30%左右为全额付款。

按揭贷款方面，按公司与按揭贷款银行约定，如承购人未按期归还贷款，公司负有回购义务。公司规定，按揭合同单个承购人贷款金额不超过工程机械销售款总额的70%，期限最长为3年。截至2013年底，公司负有回购义务的累计贷款余额为189.71亿元，较2012年下降22.52%，公司已将代垫和回购的客户逾期按揭款余额转入应收账款并按相应账龄计提坏账准备。

公司还与租赁公司开展融资租赁销售合作。根据合作协议，如果承租人无法按约定支付租金，租赁公司有向相关银行回购剩余融资租赁款的义务，公司的母公司三一集团对上述

义务提供担保，如果租赁公司均无法履行相关义务，则公司有回购合作协议下的相关租赁物的义务。截至2013年底，公司承担此类回购担保义务的余额为人民币92.66亿元，同比下降24.24%，合作对象主要为工银租赁、交银租赁、信达租赁、光大租赁和民生租赁等大型租赁公司。

出口情况

跟踪期内，公司积极发展国际业务，公司一方面积极加强国外市场的开拓，提高优势产品在国外市场的占有率；另一方面积极整合国际资源，加速国际化产业链的建设。2013年，公司出口业务大幅增加，全年实现出口108.74亿元，同比增长24.42%，出口销售额占公司总销售收入的比重为29.92%，较2012年上升了10.51个百分点。

 表5 公司内销出口情况表
 (单位: 亿元)

年度		内销	出口	合计
2011 年	销售金额	456.41	34.25	490.66
	占比	93.02%	6.98%	100.00%
2012 年	销售金额	362.77	87.40	450.17
	占比	80.59%	19.41%	100.00%
2013 年	销售金额	254.66	108.74	363.40
	占比	70.08%	29.92%	100.00%

资料来源：公司提供

跟踪期内，受国内宏观经济转型发展、固定资产投资增速回落等因素的影响，工程机械行业仍处于调整阶段。但随着国家城镇化规划的实施，加之基础设施建设及保障房建设，工程机械行业前景可期。公司目前尚无重大对外投资计划。公司未来将进一步整合产业资源、延伸产业链，提升产品成套竞争力，由“单一设备制造”向“设备制造和服务”转型，实施国际化战略，积极开拓海外市场，同时加大研发力度，提升公司产品竞争力，降低成本费用，

打造绝对优势产品，从而提升公司的盈利能力。

八、财务分析

公司提供的2013年财务报表已经中瑞岳华会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

截至2013年底，公司资产总额638.68亿元，所有者权益250.05亿元（含少数股东权益11.21亿元）。2013年，公司实现营业收入373.28亿元，利润总额34.50亿元。

1. 盈利能力

跟踪期内，受宏观经济放缓和工程机械行业下行影响，公司营业收入大幅减少，同比下降20.29%，为373.28亿元。同期营业成本的降幅为13.80%，小于收入降幅。2013年，公司营业利润率为25.56%，同比减少5.83个百分点。

期间费用方面，一方面公司在跟踪期内严格实行预算倒逼机制，强力控制成本费用，另一方面公司贷款规模及利率下降导致利息支出下降，汇兑收益的增长也缓解了部分财务费用压力，公司2013年期间费用为63.15亿元，同比下降27.42%，期间费用占营业收入的比重也从2012年的18.58%降至16.92%。

2013年，公司资产减值损失为4.25亿元，主要系公司根据会计估计计提应收款项坏账准备，上一年度资产减值损失金额较低主要系会计估计变更所致。同期，公司投资收益为-1.98亿元，主要系公司交割金融工具产生的损失。

2013年，公司取得营业外收入8.46亿元，主要为政府补贴及税收返还，同期公司营业外支出为1.43亿元。2013年，公司实现利润总额34.50亿元，同比下降49.85。从盈利指标看，受公司利润水平大幅下降的影响，2013年公司总资产收益率和净资产收益率同比大幅下降，分别为7.98%和12.38%。

整体看，跟踪期内，受宏观和行业因素影响，公司收入和利润规模下降，公司整体盈利水平大幅下滑。

2. 现金流

受公司营业收入大幅减少的影响，2013年，公司经营活动现金流入较2012年下降25.00%，为397.88亿元，主要为公司销售商品、提供劳务收到的现金；2013年，公司经营活动现金流出较2012年下降21.85%，为370.18亿元，主要为公司购买商品、接受劳务支付的现金；2013年公司经营性现金净流量为27.69亿元，较2012年下降51.26%。从收入质量来看，2013年公司现金收入比为99.94%，同比下降7.95个百分点，主要受公司应收账款大幅增长影响较大。

2013年，公司投资活动现金流仍表现为净流出，公司投资活动现金流入为13.83亿元，主要为取得的投资收益和处置固定资产收到的现金；投资性现金流出和净流出量为32.09亿元和18.26亿元，较2012年分别下降59.27%和71.83%，主要是由于公司跟踪期内基建和技改项目减少所致。跟踪期内，筹资活动前产生的现金流量净额为净流入9.44亿元，公司经营活动产生的现金净流入可以覆盖投资活动所需现金，公司目前规模较大的扩大产能项目已基本完成，公司对外融资压力不大。

筹资活动方面，2013年，公司筹资活动产生的现金流入主要是银行借款，现金流出主要是偿还银行借款和分配股利、利润及偿付利息。2013年公司筹资性活动现金净流量为-38.25亿元，主要是公司2013年到期债务较多使筹资活动现金流出大幅增加所致。

综合来看，跟踪期内，公司经营活动产生的现金流入量和净额较2012年均降幅较大，现金收入质量一般，经营活动产生的现金流基本可以满足目前公司投资活动的需求，同时公司目前拟建项目较少，对外融资压力不大。

3. 资本及债务结构

资产

截至2013年底，公司资产总额为638.68亿元，较2012年底下降0.92%，资产总额略有减少，其中流动资产占60.86%，非流动资产占39.14%，

资产构成较上年相比变化不大。

截至2013年底，公司流动资产为388.70亿元，同比下降2.54%，主要由应收账款（占48.18%）、存货（占24.23%）和货币资金（占16.41%）构成。2013年，公司货币资金63.80亿元，同比下降33.75%，主要系公司跟踪期内公司大幅提升了资金的使用效率，减少资金储备，归还银行借款金额较大所致。同期，组合中按账龄分析法计提坏账准备的应收账款余额189.29亿元，同比增长23.47%，从账龄看，1年以内的占86.02%，1年至2年的占6.01%，2年至5年的占7.01%，5年以上的占0.96%；从坏账计提方面看，公司截至2013年底累计计提坏账准备8.05亿元，计提比例为4.25%；从应收账款集中度方面看，公司应收账款前五名单位合计19.44亿元，占比为9.89%，集中度较低；截至2013年底，公司应收账款净值为187.28亿元，同比增长25.06%，整体看，公司应收账款账龄较短，坏账计提较充分，集中度低，但存在一定回款风险。截至2013年底，公司存货账面净额为94.17亿元，同比下降10.41%，累计计提跌价准备2.27亿元，公司存货主要由原材料（占39.45%）、在产品（占17.39%）和库存商品（占43.16%）构成。

截至2013年底，公司非流动资产为249.98亿元，同比增长1.71%，主要由固定资产（占64.76%）、无形资产（占19.26%）和在建工程（占7.98%）构成。截至2013年底，公司固定资产161.89亿元，同比增长8.52%，主要系跟踪期内在建工程转固所致。

整体看，公司资产以流动资产为主，存货和应收账款规模较大，一定程度上影响了公司资金的使用效率，公司资产流动性一般。

所有者权益

截至2013年，公司所有者权益为250.05亿元，较2012年底增长1.61%，所有者权益小幅增长，主要来自未分配利润的增长。截至2013年底，公司股本占30.46%、资本公积占0.51%、盈余公积占9.74%、未分配利润占56.64%，少数股

东权益占比4.48%。总体看，公司所有者权益稳定性较弱。

负债

截至2013年底，公司负债总额为388.59亿元，较2012年底下降2.48%，其中流动负债占46.20%，非流动负债占53.80%，流动负债占比进一步下降。公司为了优化债务结构，节省资金成本，将部分短期借款调整为长期借款，截至2013年底，公司短期借款24.24亿元，同比下降57.17%；同期，长期借款为196.14亿元，同比增长24.99%。受公司供应商给予的账期延长影响，截至2013年底，公司应付账款62.18亿元，同比增长48.32%。

截至2013年底，公司全部债务为257.37亿元，较2012年底增长1.28%，其中短期债务占比为21.87%，长期债务占比为78.13%。截至2013年底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为44.57%、50.72%和60.84%，长期债务资本化比率同比增长4.90个百分点，全部债务资本化比率和资产负债率同比略有下降，公司债务结构趋于合理。

整体看，跟踪期内，公司长期债务占比大幅上升，债务结构较为合理，债务规模略有增长，公司债务负担偏重。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2013年底，公司流动比率和速动比率分别为216.52%和164.07%，较2012年底指标大幅上升，主要系公司归还部分短期借款所致。2013年公司经营现金流动负债比为15.43%，较2012年下降9.61个百分点，经营活动产生的现金流量净额对流动负债的保护能力有所下降。整体看，公司短期偿债能力正常。

从长期偿债能力指标看，2013年受利润总额下降的影响，公司EBITDA为59.17亿元，同比下降37.99%，同期公司利息支出有所下降，EBITDA利息倍数为6.04倍，较上年小幅下降；全部债务/EBITDA为4.35倍，较上年大幅上升；

整体看,公司EBITDA对利息及全部债务的保障能力下降,但长期偿债能力正常。

或有负债方面,截至2013年底,公司负有回购义务的累计贷款余额为189.71亿元,客户逾期按揭款及回购款余额约为1.30亿元,公司已将代垫和回购的客户逾期按揭款余额转入应收账款并按相应账龄计提坏账准备。

截至2013年底,公司对外无担保。

截至2013年底,公司获得的授信总额为1495.65亿元,未用额度为1021.13亿元。公司间接融资渠道较为畅通;同时公司是在境内上交所上市的上市公司,股票代码为600031,公司直接融资渠道畅通。

5. 对存续期内债券偿还能力及担保分析

公司于2007年7月4日公开发行5亿元公司债券,所筹资金全部用于长臂架、大排量、智能化、节能型混凝土泵车项目;桩工机械扩建项目;智能化路面机械成套设备项目;成套沥青路面养护设备项目四个项目,上述项目投资总额258517.30万元,债券筹资金额占项目总投资额的19.34%,截至目前,募集资金已全部投入。

公司存续期债券“07 三一重工债”额度为5亿元。2013年,公司EBITDA为59.17亿元,为存续期内债券额度的11.83倍;经营性现金流入量和经营性现金流量净额分别为397.88亿元和27.69亿元,为存续期内债券额度的79.58倍和5.54倍。公司经营活动现金流入量、经营现金流量净额和EBITDA对存续期内债券覆盖程度好。

本期债券由交通银行授权其长沙分行提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信评定,交通银行主体长期信用等级为AAA,交通银行极强的担保能力有效提升本期债券的信用水平,增强了债券本息偿还的安全性。(交通银行2014年主动信用评级报告详见附件)

6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行征信系统查询的公司《企业基本信用信息报告(银行版)》(机构信用代码为G10430101002097001),截至2014年6月30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。

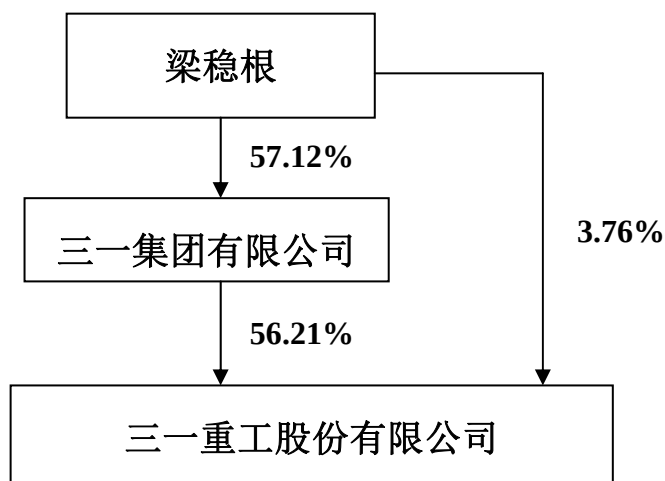
7. 抗风险能力

基于公司所处行业、自身运营管理情况和财务状况等方面的综合分析,公司整体抗风险能力强。

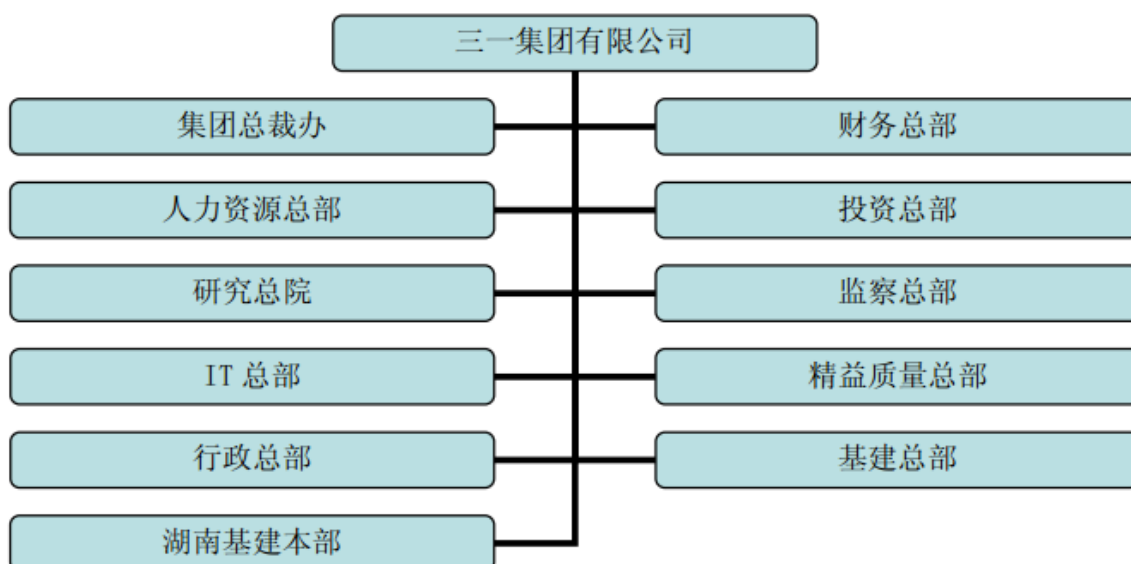
十、结论

综合考虑,联合资信维持公司主体长期信用等级为AA,评级展望为稳定,并维持“07 三一重工债”的信用等级为AAA。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织机构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年
财务数据			
现金类资产(亿元)	113.19	114.19	77.90
资产总额(亿元)	513.07	644.61	638.68
所有者权益(亿元)	207.54	246.13	250.05
短期债务(亿元)	136.04	92.28	56.29
长期债务(亿元)	71.70	161.84	201.07
全部债务(亿元)	207.74	254.12	257.37
营业收入(亿元)	507.76	468.31	373.28
利润总额(亿元)	107.92	68.81	34.50
EBITDA(亿元)	122.81	95.42	59.17
经营性净现金流(亿元)	22.79	56.82	27.69
财务指标			
销售债权周转次数(次)	5.62	3.23	2.05
存货周转次数(次)	4.67	3.43	2.77
总资产周转次数(次)	1.23	0.81	0.58
现金收入比(%)	103.53	107.89	99.94
营业利润率(%)	35.97	31.39	25.56
总资本收益率(%)	24.39	14.87	7.98
净资产收益率(%)	45.11	24.42	12.38
长期债务资本化比率(%)	25.68	39.67	44.57
全部债务资本化比率(%)	50.02	50.80	50.72
资产负债率(%)	59.55	61.82	60.84
流动比率(%)	146.05	175.75	216.52
速动比率(%)	110.88	129.43	164.07
经营现金流动负债比(%)	9.85	25.04	15.43
EBITDA 利息倍数(倍)	16.05	6.40	6.04
全部债务/EBITDA(倍)	1.69	2.66	4.35

附件 3 交通银行 2014 年主动信用评级报告

附件 4 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
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) ^{1/(n-1)} - 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	
经营效率指标	
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%
盈利指标	
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%
债务结构指标	
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%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
短期偿债能力指标	
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 5 主体长期信用等级设置及其含义

注：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

注：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。

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_{pi}

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_{pi}, 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。



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。

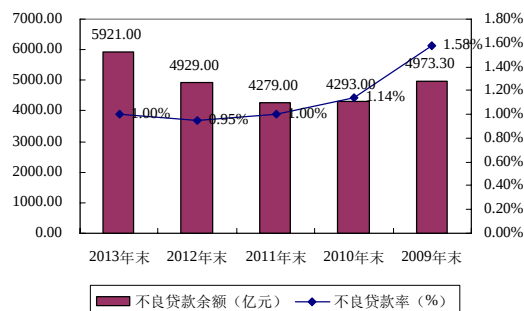


图 1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

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）。

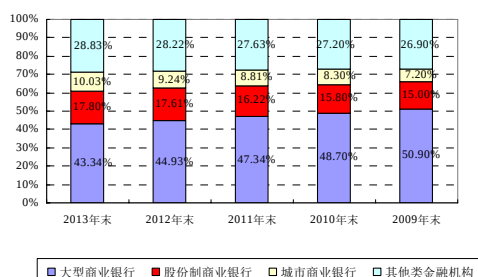


图2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

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
合计	32663.68	100.00	29472.99	100.00	25617.50	100.00

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，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
不良贷款	343.10	1.05	269.95	0.92	219.86	0.86
贷款合计	32663.68	100.00	29472.99	100.00	25617.50	100.00
逾期贷款	461.27	1.41	362.23	1.23	220.07	0.86

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，存在一定的信用敞口风险。

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
合计	15497.19	13636.76	10621.93

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，主要是由于该期限下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，面临一定的市场风险。

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系不断完善，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	464.40	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	2012 年	2011 年
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/%

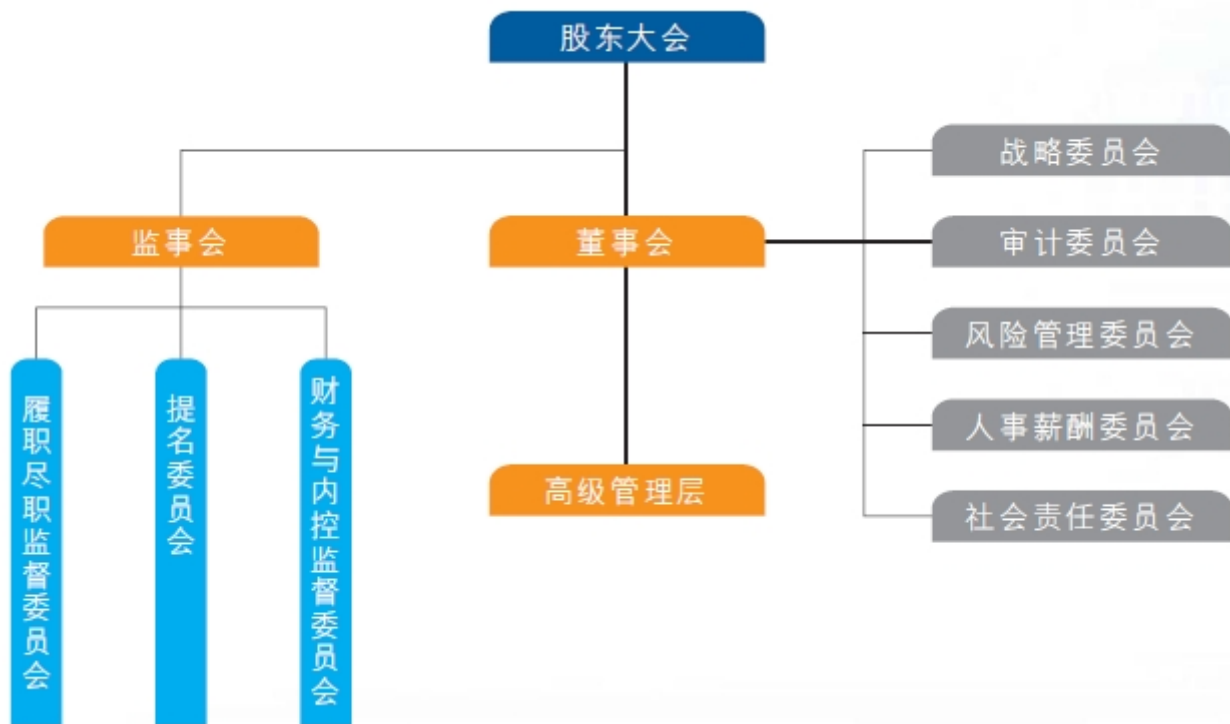
项 目	2013 年末
资本净额	5164.82
其中：一级资本净额	4169.65
核心一级资本净额	4169.61
加权风险资产	42740.68
加权风险资产/资产总额	71.70
股东权益/资产总额	7.07
资本充足率	12.08
一级资本充足率	9.76
核心一级资本充足率	9.76

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
资产：			
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
资产总计	59609.37	52733.79	46111.77
负债：			
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
负债合计	55394.53	48919.32	43383.89
股东权益：			
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
归属于本行股东权益合计	4195.61	3799.18	2718.02
少数股东权益	19.23	15.29	9.86
股东权益合计	4214.84	3814.47	2727.88
负债及股东权益总计	59609.37	52733.79	46111.77

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
一、营业收入	1644.35	1473.37	1269.56
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
二、营业支出	849.19	729.57	620.60
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
三、营业利润	795.16	743.80	648.96
加:营业外收入	6.35	8.51	8.37
减:营业外支出	2.42	0.15	2.82
四、利润总额	799.09	752.16	654.51
减:所得税费用	174.48	167.40	146.34
五、净利润	624.61	584.76	508.17
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
六、每股收益			
基本每股收益(元)	0.84	0.88	0.82
七、其他综合收益	-48.58	-3.37	-6.32
八、综合收益总额	576.30	581.39	501.85
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
一、经营活动产生的现金流量：			
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
经营活动现金流入小计	8937.75	7862.79	7669.35
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	-	-
经营活动现金流出小计	7545.92	7096.75	7680.81
经营活动产生的现金流量净额	1391.83	766.04	-11.46
二、投资活动产生的现金流量：			
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
投资活动现金流入小计	2672.03	2943.22	2686.25
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
投资活动现金流出小计	4386.95	3537.11	2405.80
投资活动产生的现金流量净额	-1714.92	-593.89	280.45
三、筹资活动产生的现金流量：			
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
筹资活动现金流入小计	430.83	673.16	299.44
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
筹资活动现金流出小计	370.26	226.46	32.03
筹资活动产生的现金流量净额	60.57	446.70	267.41
汇率变动对现金的影响	-19.52	0.78	-9.04
现金及现金等价物净（减少）/增加额	-282.04	619.63	527.36
加：期初现金及现金等价物的余额	2715.98	2096.35	1568.99
期末现金及现金等价物余额	2433.94	2715.98	2096.35

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。