

# 信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2022】0039号

## 交通银行股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“19 交通银行永续债”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，同时维持“19 交通银行永续债”信用等级为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二二年五月二十三日



## 信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2022年5月23日



## 交通银行股份有限公司主体及 “19交通银行永续债” 2022年度跟踪评级报告

主体信用评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AAA/稳定	2022/5/23	AAA/稳定	王佳丽	王宏伟

债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	1.基础评分模型			
			一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
19 交通银行永续债	AAA	AAA	规模及竞争力	资产规模	30.00	30.00
				存款规模	20.00	20.00
				贷款客户集中度	5.00	3.94
			风险管理水平	不良贷款率	10.00	7.93
				拨备覆盖率	5.00	3.67
				流动性比例	5.00	4.34
			盈利及资本充足性	净资产收益率	5.00	3.74
				资本充足率	15.00	13.72
				核心一级资本充足率	5.00	4.42
			2.基础模型参考等级			AAA
			3.评级调整因素			无调整
			4.主体信用等级			AAA
			5.债项调整			无调整
			6.本期债券信用等级			AAA

注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。

### 主体概况

交通银行是中国六大国有银行之一，在中国银行业体系中具有很强的系统重要性，在全球范围内为客户提供全面的金融服务。截至 2021 年末，该行第一大股东为中华人民共和国财政部，A 股和 H 股合计持股占比达 23.88%。

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

### 评级观点

交通银行作为六大国有行之一，跟踪期内其在银行业继续保持极强的品牌影响力和行业竞争力。该行通过加强金融科技赋能和数字化建设、推进普惠金融、贸易金融、科技金融、财富金融等各板块业务协同发展，收入结构多元化程度提高，整体经营发展平稳，盈利能力提升。

综合分析，东方金诚维持交通银行股份有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望稳定，并维持“19 交通银行永续债”债项信用等级 AAA。

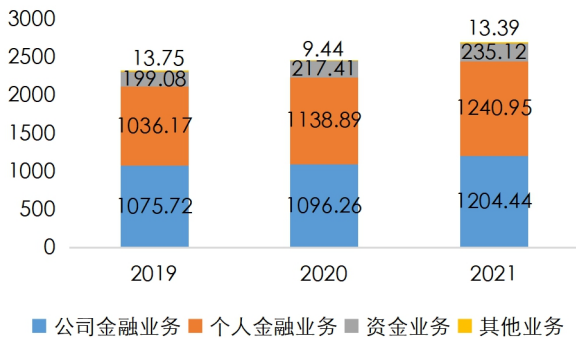
### 同业对比

2021 年	交通银行	工商银行	建设银行	农业银行	中国银行	邮储银行
资产总额 (亿元)	116657.57	351713.83	302539.79	290691.55	267224.08	125878.73
吸收存款 (亿元)	70397.77	264417.74	223788.14	219071.27	181428.87	113540.73
发放贷款及垫款 (亿元)	64122.01	201092.00	181704.92	164545.03	153224.84	62371.99
所有者权益 (亿元)	9772.36	32752.58	26141.22	24213.59	23505.53	7955.49
营业收入 (亿元)	2693.90	9427.62	8242.46	7199.15	6055.59	3187.62
净利润 (亿元)	889.39	3502.16	3039.28	2419.36	2273.39	765.32
净资产收益率 (%)	10.76	12.15	12.55	11.57	11.28	11.86
不良贷款率 (%)	1.48	1.42	1.42	1.43	1.33	0.82
拨备覆盖率 (%)	166.50	205.84	239.96	299.73	187.05	418.61
流动性比例 (人民币、%)	67.11	41.50	59.32	62.01	49.60	72.86
流动性覆盖率 (%)	115.70	112.20	134.70	121.10	127.61	248.54
资本充足率 (%)	15.45	18.02	17.85	17.13	16.53	14.78

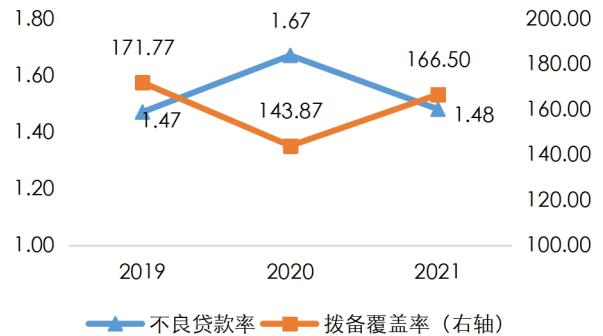
数据来源：交通银行 2021 年年度报告和对比组商业银行中国货币网公开的 2021 年年度报告，东方金诚整理

## 主要指标及依据

### 收入结构 (亿元)



### 资产质量 (%)



单位: 亿元	2019	2020	2021
资产总额	99056.00	106976.16	116657.57
吸收存款	60729.08	66073.30	70397.77
发放贷款及垫款	51836.53	57205.68	64122.01
所有者权益	8009.12	8786.28	9772.36
营业收入	2324.72	2462.00	2693.90
净利润	780.62	795.70	889.39

单位: %	2019	2020	2021
净资产收益率	11.20	10.35	10.76
不良贷款率	1.47	1.67	1.48
拨备覆盖率	171.77	143.87	166.50
流动性比例	72.92	69.24	67.11
资本充足率	14.83	15.25	15.45
核心一级资本充足率	11.22	10.87	10.62

## 优势

- 作为 6 家国有银行之一，交通银行业务覆盖国内所有省份，在国内金融市场维持极强的市场竞争力和品牌影响力；
- 跟踪期内，该行通过金融科技赋能、产品创新推动传统银行业务稳步发展，存贷规模持续增长；
- 该行以财富管理为核心的租赁、信托、资管等非银板块业务协同发展，盈利结构进一步多元化；
- 该行建立了健全的公司治理体系和全面风险管理体系，跟踪期内不良贷款率有所下降，信贷资产质量维持较好水平；
- 得益于内源资本积累和发行债券等外源资本补充，该行资本实力得到进一步增强，2021 年末资本充足率水平提升至 15.45%。

## 关注

- 受新冠肺炎疫情持续、国际形势复杂多变的影响，全球经济面临下行压力，预计对交通银行经营产生一定负面影响；
- 本次资本债券无固定期限，清偿顺序在该行的存款人、一般债权人和处于高于本次债券顺位的次级债务之后，且含有减记条款。

## 评级展望

预计未来，交通银行仍将保持极强的市场影响力和同业竞争力，各项业务发展平稳。综上，评级展望为稳定。

## 评级方法及模型

《东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202004)》

## 历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AAA/稳定	AAA	2021/6/18	王佳丽、李程	《东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202004)》	<a href="#">阅读原文</a>
AAA/稳定	AAA	2019/9/6	徐基伦、郭妍芳	《东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001201907)》	<a href="#">阅读原文</a>

注：以上为不完全列示

## 本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额（亿元）	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级 /评级展望
19 交通银行永续债	2021/6/18	400.00	2019/09/20-	-	-

注：本次债券为附有发行人赎回权的无固定期限资本债券。

## 跟踪评级原因

按照相关监管要求及东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称东方金诚）对交通银行股份有限公司主体长期信用及存续期内“交通银行股份有限公司2019年无固定期限资本债券”的跟踪评级安排，东方金诚根据交通银行2021年年度报告以及其他公开公告进行本次定期跟踪评级。

## 主体概况

交通银行是全球范围内综合实力排名前列的国有股份制商业银行，第一大股东为财政部，具有极强的品牌影响力和行业竞争力

交通银行始建于1908年，于1987年4月重新组建，是中国第一家全国性的国有股份制商业银行。2005年和2007年，该行先后在香港联合交易所和上海证券交易所挂牌上市。截至2021年末，该行实收资本为742.63亿元，前十大普通股股东持股占比合计77.19%，其中第一大股东为中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”），A股和H股合计持股占比达23.88%。

图表1 截至2021年末交通银行前十大普通股股东持股情况<sup>1</sup>（单位：%）

排名	股东名称	股东性质	股份性质	持股比例
1	中华人民共和国财政部	国家	A股，H股	23.88
2	香港中央结算(代理人)有限公司	境外法人	H股	20.17
3	香港上海汇丰银行有限公司	境外法人	H股	18.70
4	全国社会保障基金理事会	国家	A股，H股	6.07
5	中国证券金融股份有限公司	国有法人	A股	2.55
6	首都机场集团有限公司	国有法人	A股	1.68
7	香港中央结算有限公司	境外法人	A股	1.16
8	上海海烟投资管理有限公司	国有法人	A股	1.09
9	云南合和(集团)股份有限公司	国有法人	A股	1.00
10	一汽股权投资(天津)有限公司	国有法人	A股	0.89
合计				77.19

资料来源：交通银行2021年年度报告，东方金诚整理

截至2021年末，交通银行在境内设立分行机构248家，另设有23家境外分（子）行及代表处。该行对境内分支机构实行以省为界进行管理，总体架构为：总行—省分行（直属分行）—省辖分（支）行三级。此外，该行综合化经营水平不断提升，通过全资或控股子公司，涉足金融租赁、基金、信托、保险、境外证券、债转股和资产管理等业务领域，在国际银行业内保持极强的品牌影响力和行业竞争力。跟踪期内，交通银行监事长徐吉明任职资格获批。2021年

<sup>1</sup>截至2021年末，汇丰银行实益持有该行H股141.36亿股，占该行已发行普通股股份总数的19.03%，汇丰银行实益持有股份数量比该行股东名册所记载的股份数量多2.49亿股，该差异系2007年汇丰银行从二级市场购买该行H股以及此后获得该行送红股、参与本行配股所形成，该部分股份均登记在香港中央结算（代理人）有限公司名下。同期末，除上表列示的持股情况外，社保基金会还持有该行H股76.49亿股，其中：70.28亿股登记在香港中央结算（代理人）有限公司名下，6.21亿股通过管理人间接持有（含港股通）。同期末，社保基金会持有该行A股和H股共计121.60亿股，占该行已发行普通股股份总数的16.37%。

3月和7月，郝成、钱斌就任交通银行副行长职务。前述管理层变化，对交通银行运营无重大影响。

## 跟踪债券情况

交通银行于2019年9月在银行间债券市场发行总额为400亿元人民币的无固定期限资本债券，专项用于补充其他一级资本。本次债券为附有发行人赎回权<sup>2</sup>的无固定期限资本债券，首次票面利率<sup>3</sup>为4.20%，清偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本次债券顺位的次级债务之后，在股东持有的所有类别股份之前，与其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。本次债券已于2021年9月22日完成第二次付息。

图表2 跟踪债券概况

债券名称	交通银行股份有限公司2019年无固定期限资本债券
发行规模	人民币400亿元
首次票面利率	4.20%
发行价格	人民币100元
付息频率	每年
发行日	2019年9月18日
起息日	2019年9月20日
债券期限	本次债券的存续期与发行人持续经营存续期一致

资料来源：中国货币网，东方金诚整理

## 经营环境

### 宏观经济与政策环境

#### 疫情再度扰动宏观经济运行，基建投资发力稳定经济大盘，一季度通胀形势整体温和

3月上海、吉林疫情再起，并波及全国。一季度宏观数据大幅波动，其中3月消费受到严重冲击，社会消费品零售总额同比负增长，而基建投资则延续年初强势，出口也继续保持两位数高增长。2022年一季度GDP同比增速为4.8%，低于今年“5.5%左右”的增长目标，显示当前经济下行压力进一步加大。一季度GDP增速较2021年四季度回升0.8个百分点，主要原因是上年同期基数走低（以两年平均增速衡量）。当前经济增长动能继续呈现“供强需弱”特征。在强出口、基建投资发力和上游工业原材料“保供稳价”作用下，一季度工业增加值累计同比增长6.5%，明显高于同期GDP增速。而受疫情扰动、居民收入增速下滑影响，一季度国内消费增速明显偏低，特别是在3月疫情发酵后，商品和服务消费大幅转弱。值得一提的是，一季度楼市延续下滑，头部房企风险仍在暴露，正在成为去年下半年以来经济下行压力的一条主线。

展望未来，疫情冲击在4月会有进一步体现，居民消费以及汽车等重要产业链将受到较大

<sup>2</sup> 发行人自发行之日起5年后，有权于每年付息日（含发行之日后第5年付息日）全部或部分赎回本次债券。在本次债券发行后，如发生不可预计的监管规则变化导致本次债券不再计入其他一级资本，发行人有权全部而非部分地赎回本次债券。

<sup>3</sup> 本次债券采用分阶段调整的票面利率，自发行缴款截止日起每5年为一个票面利率调整期；票面利率包括基准利率和固定利差两个部分，本次债券的固定利差为1.24%。

影响，经济下行压力还将加大。但与此同时，政策面对冲力度也在相应增强，其中基建投资有望保持高增。以上因素相互抵消叠加上年基数走高，预计二季度 GDP 同比增速将小幅回落至 4.6%。在疫情得到有效控制、楼市回稳预期下，下半年经济增长动能有望转强。2022 年经济运行将呈现明显的“前低后高”走势。

值得注意的是，受俄乌战争推高国际油价等因素影响，3 月 PPI 同比涨幅达到 8.3%，回落幅度不及预期，仍处明显偏高水平。这意味着下游企业经营压力依然很大。不过，受当前消费偏缓，国内产能修复充分，猪周期处于价格下行的后半场，以及前期财政货币未搞“大水漫灌”等因素影响，消费品价格走势保持温和，3 月 CPI 同比涨幅仅为 1.5%。这为央行灵活实施逆周期调控提供了较大空间。

### 逆周期调控正在加力，二季度宏观政策将延续财政、货币“双宽”过程

1 月政策性降息落地，一季度财政基建支出力度明显扩大，显示宏观政策正在向稳增长方向适时加力。展望二季度，财政稳增长将在收支两端持续加力，主要体现在基建支出力度会继续加大，高达 1.5 万亿元的增值税留抵退税政策在 4 月 1 日启动。货币政策方面，除了支小再贷款等结构性货币政策工具将向小微企业扩大定向支持外，总量型政策工具中的降息降准都有可能继续推出。这在降低实体经济融资成本的同时，也是扭转房地产市场下滑势头的关键所在。我们判断，在强出口对人民币汇率形成有效支撑背景下，5 月美联储加息提速、启动缩表不会对国内央行边际宽松形成严重掣肘。

2022 年两会政府工作报告中确定的目标财政赤字率为 2.8%，较上年小幅下调 0.4 个百分点，新增地方政府专项债规模则与上年持平，显示财政政策在逐步回归常态化。但结合上年资金结转及上年专项债已发未用等因素，2022 年实际财政支出力度将明显加大。同时，伴随货币政策边际宽松，今年信贷总量增速将由降转升，其中，房企融资环境正在回暖。在监管层高度关注金融稳定的背景下，2022 年房地产行业违约风险可控，稳增长过程中城投公募债出现首单违约的可能性不大。

## 行业分析

### 商业银行资产质量好转，带动经营业绩回升，流动性和资本充足性总体保持平稳，预计 2022 年商业银行信用风险依然保持在较低水平

在国内经济稳增长目标下，预计 2022 年货币政策在稳健基调下仍有向松调整的空间，商业银行流动性将保持充裕。同时，房地产调控政策边际放松，新增信贷规模将略有扩大，预计商业银行扩表速度将有所提升。居民消费需求回暖，零售端投放力度加大促使商业银行资产结构改善，叠加减费让利压力缓释，商业银行资产端利率有望企稳。同时，随着存款定价自律机制的影响显现，商业银行存款成本率有望下降，预计 2022 年行业净息差将企稳回升。

2021 年，受益于经济持续修复叠加不良贷款处置力度加大，商业银行不良贷款率持续下行，存量风险基本出清，资产质量有所改善。同时，商业银行拨备覆盖率持续提升，贷款拨备率维持稳定，行业整体风险抵补能力进一步夯实。预计 2022 年，国内实体经济持续向好、企业和个人客户还款意愿及能力提升，商业银行资产质量基本稳定。从不同银行来看，部分地方中小银

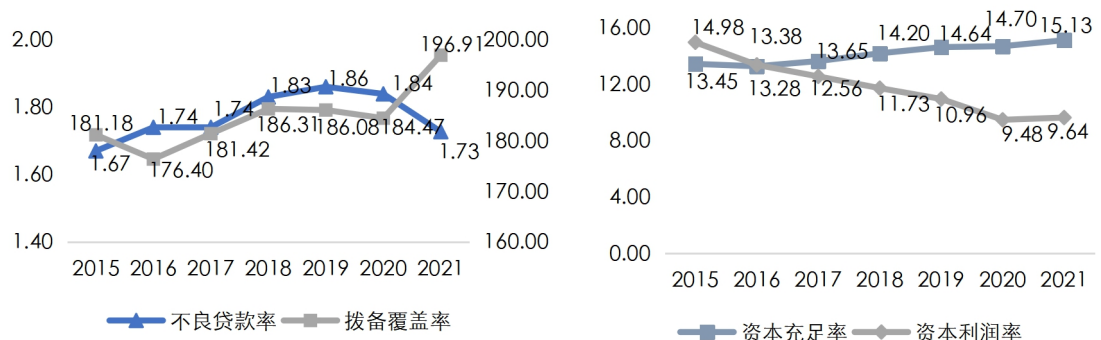


行受疫情期间纾困政策的退出，地区经济修复趋缓及区域内房地产行业风险暴露影响，不良生成压力更大，同时不良处置能力更弱，预计资产质量压力将超过全国性大型银行。截至2021年末，城商行和农商行的不良贷款率分别为1.90%和3.63%，均高于国有商业银行（1.37%）和股份制银行（1.37%）。

受低基数效应和经济回暖带动的资产质量改善，2021年商业银行净利润同比增速由负转正，资本利润率小幅提升。资产投放稳步增加叠加息差企稳回升，商业银行利息净收入将保持增长势头，叠加手续费等非利息收入增速提升，预计2022年商业银行净利润将维持增长态势，但增速将回归至疫情前常态化。基于经济基础及信用成本差异，全国性大型银行盈利表现将好于地方性中小银行。

2021年末，商业银行流动性比例较上年度末提升1.90个百分点至60.32%，不同类型商业银行流动性比例分层日趋明显，其中城商行流动性比例相对较高。同时，得益于资本补充债券发行、地方政府专项债落地，2021年商业银行资本充足率继续呈上升趋势。预计2022年，随着业务的不断扩张，商业银行仍存在资本补充需求，在监管鼓励多渠道补充资本背景下，叠加商业银行盈利能力改善，内源资本补充能力提升，预计行业整体资本充足性将保持平稳。

图表3 商业银行财务概况（单位：%）



数据来源：中国银保监会，东方金诚整理

## 公司治理与战略

**交通银行依靠规范有效的公司治理，聚焦普惠金融等特色业务，加强金融科技赋能，跟踪期内战略落实情况较好**

跟踪期内，交通银行秉承稳健经营的理念，将上海作为业务改革与创新中心，聚焦普惠金融、贸易金融、科技金融、财务金融等特色业务，提升经营管理能力。交通银行对客户精细化分层管理营销，加快数字化建设，加强金融科技赋能，并构建“全覆盖、全流程、专业化、责任制”的风险管理体系，加强风险管控。另外，交通银行已构建起覆盖主要国际金融中心，横跨五大洲的国际化机构布局，跨境金融服务能力不断提升。跟踪期内，该行资产规模持续增长，资产质量转好，盈利能力有所提升，各项业务稳步发展。

## 业务运营

跟踪期内，交通银行经营模式、主要业务和主要业绩驱动因素均未发生重大变化，各项业务稳步发展，营业收入和利润总额均实现增长，综合金融服务能力和品牌价值进一步提升。同时，该行通过“上海主场”的示范引领作用，以点带面服务推动长三角一体化发展。2021年，该行在长三角区域实现利润总额457.81亿元，对集团利润贡献占比为48.72%，同比上升4.01个百分点。

图表4 交通银行收入结构（单位：亿元、%）

	2019		2020		2021	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司金融业务	1075.72	46.28	1096.26	44.53	1204.44	44.70
个人金融业务	1036.17	44.57	1138.89	46.26	1240.95	46.07
资金业务	199.08	8.56	217.41	8.83	235.12	8.73
其他业务	13.75	0.59	9.44	0.38	13.39	0.50
营业收入合计	2324.72	100.00	2462.00	100.00	2693.90	100.00

资料来源：交通银行2019年~2021年年度报告，东方金诚整理

## 公司金融业务

跟踪期内，交通银行重点支持制造业、绿色金融及乡村振兴等领域信贷投放，支持长三角、京津冀、粤港澳大湾区等重点区域发展，公司金融业务对全行营收的贡献增长，但受信用减值损失计提规模的增加，公司金融业务利润总额贡献度下降。2021年，该行公司金融业务营业收入和利润总额的贡献率分别为44.70%和35.07%，分别较2020年增长0.17和下降11.89个百分点。

**跟踪期内，交通银行增加重点领域金融供给，支持重点区域发展，业务综合服务能力持续加强，对公存款稳步增长，制造业、绿色金融、乡村振兴等信贷投放力度明显加大**

对公存款是交通银行重要的存款来源，近年来占全行存款总额的比重始终稳定在60%以上。跟踪期内，该行围绕“客群+场景+营销”的营销思路，对客户针对性营销、分层化管理，对集团客户建立总分支一体化服务团队，通过“一户一策”提升头部客户服务水平。小微基础客户营销方面，该行通过开户流程优化、网点综合化行动、线上外呼团队集中经营等手段，推进线上和远程获客渠道建设，同时该行逐步扩大政银合作以吸纳政府资金。交通银行在医疗、学校、园区、党费缴纳等方面融入金融服务，推出惠民就医、交银慧校、智慧金服等产品，提升各领域综合化金融解决方案，提高企业客户资金留存。截至2021年末，该行小微基础客户203.23万户，较上年末增加26.5万户。同期末，该行对公存款余额45500.20亿元，同比增长4.80%。预计随着该行对公业务服务功能的完善及集团内业务板块协同效应的提升，该行公司业务综合服务能力将持续加强，对公客户数和对公存款规模有望进一步增长。

图表 5 交通银行银行公司类存贷款规模（单位：亿元、%）

	2019		2020		2021	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>对公存款</b>	<b>40317.84</b>	<b>100.00</b>	<b>43415.24</b>	<b>100.00</b>	<b>45500.20</b>	<b>100.00</b>
其中：定期存款	21960.96	54.47	23355.90	53.80	24883.48	54.69
活期存款	18356.88	45.53	20059.34	46.20	20616.72	45.31
<b>对公贷款</b>	<b>35495.10</b>	<b>100.00</b>	<b>38675.42</b>	<b>100.00</b>	<b>42753.04</b>	<b>100.00</b>
其中：公司贷款	31111.09	87.65	34562.58	89.37	38320.85	89.63
贸易融资	2353.67	6.63	2512.13	6.50	3064.97	7.17
票据贴现	2030.34	5.72	1600.71	4.14	1367.22	3.20
<b>公司存款平均成本率</b>		<b>2.31</b>		<b>2.12</b>		<b>2.01</b>
<b>公司类贷款平均收益率<sup>4</sup></b>		<b>4.64</b>		<b>4.28</b>		<b>4.04</b>

资料来源：交通银行 2019 年~2021 年年度报告，东方金诚整理

跟踪期内，交通银行以服务实体经济为理念，重点支持制造业、绿色金融、乡村振兴等领域，增加相关领域的金融供给。2021 年，该行制造业相关贷款、绿色信贷、涉农贷款较年初分别增长 16.16%、31.37%和 14.13%，超过公司类贷款平均增幅。交通银行通过建立场景化、平台化的金融服务模式，重点挖掘政府、民生和小微企业的金融需求。同时，该行加快普惠数字化转型，依托“普惠 e 贷”等线上金融产品，实现线上标准化产品与个性化场景定制的双向拓展，满足客户差异化需求。跟踪期内，该行加大了对小微首贷、续贷、信用贷、制造业贷款、中长期贷款等重点领域的信贷投放，聚焦小微科创、绿色金融、产业链等国家重点领域提供小微企业金融服务。截至 2021 年末，该行普惠型小微企业贷款余额 3388.19 亿元，较年初增长 49.23%；有贷款余额户数 21.22 万户，较年初增长 43.49%。

为响应国家区域经济战略布局，交通银行继续加大长三角、京津冀、粤港澳大湾区三大区域信贷投放力度。跟踪期内，该行前述三大区域贷款余额较上年末增长 15.30%，较贷款总额平均增幅高 3.13 个百分点。同期末，三大区域贷款余额占比全行贷款总额的 52.15%，较上年末提升 1.42 个百分点。

为对冲新冠疫情影响，进一步加大对实体经济支持力度，交通银行主动压降贷款利率。2021 年，该行公司类贷款平均收益率为 4.04%，较 2020 年下降 24 个 BP，其中小微企业客户综合融资成本下降 49 个 BP。

贸易金融方面，交通银行通过“一链一策”满足企业个性化融资需求，深化与产业链、供应链、价值链核心节点企业合作，提升链金融服务能力。同时，该行通过科技赋能，建设智慧交易链平台，推出票据秒贴、快易付秒放等产业链融资产品，2021 年票据秒贴业务发生额 394.84 亿元，快易付秒放业务发生额 28.26 亿元。同年，该行产业链金融融资余额 1559.98 亿元，较年初增长 25.08%。同期，该行国际结算量 4831.58 亿美元，同比增长 45.24%；跨境贸易融资量 339.63 亿美元，同比增长 44.52%。

投资银行业务方面，2021 年，交通银行 NAFMII 口径债券（非金融企业债务融资工具）承

<sup>4</sup> 主要为公司贷款和贸易融资，不含票据贴现。

销规模 3895.09 亿元，同比增长 14.68%，实现投资银行手续费及佣金收入 31.20 亿元。同时，该行持续向并购领域拓展，全年境内并购贷款净增 411 亿元。同年，该行设立 7 支投向战略性新兴产业及科创企业的私募股权投资基金，持续提升科技金融服务能力。

### 个人金融业务

**通过科技赋能和产品创新，交通银行个人存贷款业务获得较好的发展，个人金融资产管理规模增长明显，财富管理和私人银行服务能力也不断增强**

跟踪期内，交通银行从“消费金融+财富管理”方面入手，推进个人银行业务转型发展，个人金融业务收入及利润对全行的贡献度均在 45%以上。

个人存款方面，该行依托大数据分析，创新个人存款发展模式，聚焦政务、出行、教育、医疗等民生场景，升级产品和服务方案，提高获客能力。同时，针对客户的差异化需求，该行加大了个人存款产品创新力度，为客户提供多期限、多类型的存款产品，丰富借记卡产品线，推出乡村振兴、绿色低碳、长三角等主题借记卡。在金融科技赋能和产品创新的支撑下，交通银行自动化、多波次、多渠道营销效果显著，个人存款留存率提升。截至 2021 年末，该行储蓄存款规模较年初增长 9.61%，定期储蓄存款占比为 64.59%。

未来该行将依托智慧银行建设，深化线上线下一体化经营，进一步通过加强产品创新、拓展特色增值服务等措施增强储蓄客户粘性，该行个人存款业务仍将保持稳步增长。

图表 6 交通银行零售类存贷款规模（单位：亿元、%）

	2019		2020		2021	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
个人存款	19699.22	100.00	21922.31	100.00	24028.12	100.00
其中：定期储蓄	12072.53	61.28	13796.97	62.94	15519.81	64.59
活期储蓄	7626.69	38.72	8125.34	37.06	8508.31	35.41
个人贷款	17547.65	100.00	19808.82	100.00	22850.96	100.00
其中：住房按揭贷款	11354.28	64.71	12937.73	65.31	14895.17	65.18
信用卡	4673.87	26.64	4641.10	23.43	4925.80	21.56
其他	1519.50	8.66	2229.99	11.26	3029.99	13.26
个人存款平均成本率		2.44		2.36		2.28
个人贷款平均收益率		5.55		5.27		4.99

资料来源：交通银行 2019 年~2021 年年度报告，东方金诚整理

跟踪期内，在零售业务数字化转型的促进下，交通银行围绕居民日常消费打造专属场景消费贷产品，同时加大新能源汽车领域消费信贷支持力度，发展绿色信贷业务，优化业务办理流程及效率，稳步扩大客群规模。该行对房贷投放实行区域差异化管理，合理安排房贷投放节奏和区域，推出了车位贷、个人住房抵押消费贷款、创新住房安心贷等产品和服务，并优化住房贷款业务流程。截至 2021 年末，交通银行个人住房按揭贷款余额 14895.17 亿元，同比增长 15.13%；个人消费贷款（含信用卡）市场份额 4.95%<sup>5</sup>，同比提升 0.17 个百分点。

<sup>5</sup> 17 家商业银行口径。

跟踪期内，交通银行进一步发挥财富管理业务特色，加强产品创设和供应能力，与6家行外机构建立代销理财产品合作，丰富财富管理产品。同时，该行推出涵盖理财、基金、保险的“沃德优选”产品系列，扩大财富管理受众群体，并试点推出“跨境理财通”业务，丰富投资者选择，该行境内行管理的个人金融资产管理规模提速发展。截至2021年末，该行个人金融资产管理规模达42563.8亿元，同比增长9.26%；境内行代销个人财富管理产品收入98.37亿元，同比增长28.37%。截至2021年末，该行表外理财产品余额13842.78亿元，同比增长24.89%，其中净值型理财产品占比为88.47%，较2020年末提升27个百分点，净值化转型效果显著。

跟踪期内，交通银行不断提升高端客户财富管理专业服务能力，围绕客户财富保值增值需求，加强外部合作，推出私募理财、投资类信托、TOF产品、阳光私募、国内市场首款CTA另类投资策略理财产品。同时，该行创新优化慈善信托产品、股权类家族信托方案等，满足私人银行客户财富管理需求。该行深化私银客户分层级管理，提升服务客户专业能力及资产配置能力，中高端客群业务贡献进一步提升。截至2021年末，该行私人银行客户数7.04万户，同比增长15.30%；管理私人银行客户资产9951.99亿元，同比增长19.36%，私人银行业务在国有大行中市场份额持续提升。

表外授信方面，交通银行表外信贷承诺及财务担保规模占表内贷款比重维持在30%左右，以信用卡承诺、保函及担保和承兑汇票业务为主。截至2021年末，该行信贷承诺及财务担保规模合计为19064.25亿元，同比增长13.70%，占同期末表内贷款的29.06%。

## 资金业务

**交通银行投资业务规模较大，投资结构持续优化，新增投资以政府债券为主，投资风格保持稳健**

2021年，交通银行重点配置中央和地方政府债券，并加大政策性金融债和信用债的二级市场交易以提升投资收益。截至2021年末，该行投资资产规模较年初增长8.82%，投资资产净额占总资产的30.20%。从资产配置来看，该行投资资产中政府债券占比为65.22%，金融机构债占比为13.27%，较2019年末分别提升2.52和下降3.61个百分点，新增基金投资、资金信托、资产管理计划等被动管理类投资资产底层也以高流动性标准化债券资产为主，投资结构持续优化。2021年，受市场利率下行与投资结构调整影响，该行证券投资收益率下降至3.25%。

图7 交通银行金融工具投资结构（单位：亿元、%）

	2019		2020		2021	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业及其他金融机构债券	6274.25	20.85	5471.49	16.89	4679.59	13.27
公司债券	1322.97	4.40	1492.11	4.60	1941.48	5.51
政府债券及央行票据	17639.68	58.62	20316.59	62.70	22996.94	65.22
公共实体债券	293.87	0.98	266.98	0.82	267.74	0.76
基金、信托、债权投资、资产管理计划及其他	3109.48	10.33	3620.84	11.17	4017.63	11.39

权益投资及其他	586.62	1.95	688.28	2.12	797.11	2.26
其他	513.96	1.71	199.75	0.62	219.24	0.62
应计利息	350.23	1.16	347.83	1.07	342.34	0.97
<b>投资资产总额</b>	<b>30091.06</b>	<b>100.00</b>	<b>32403.87</b>	<b>100.00</b>	<b>35262.07</b>	<b>100.00</b>
减值准备	32.63	-	30.50	-	29.58	-
<b>投资资产净额</b>	<b>30058.43</b>	<b>-</b>	<b>32373.37</b>	<b>-</b>	<b>35232.49</b>	<b>-</b>

资料来源：交通银行 2019 年~2021 年年度报告，东方金诚整理

此外，该行积极履行外汇市场做市商和中间价报价行职能，创新外汇资金产品，拓展外汇掉期交易的境外交易对手。2021 年，该行境内行人民币货币市场交易量 71.3 万亿元，外币货币市场交易量 1.84 万亿美元，人民币债券交易量 4.05 万亿元，银行间外汇市场外汇交易量 3.54 万亿美元，黄金自营交易量 3661 吨，继续保持市场活跃交易银行地位。

为满足信贷业务和投资业务的资金需求，交通银行同业业务以资金融入为主。跟踪期内，交通银行同业资产和同业负债规模均有所增长，但由于信贷业务和投资业务资金需求增加，同业负债增速较快，导致同期同业净融入规模大幅增加。截至 2021 年末，该行同业净融入余额为 9757.02 亿元，同比增长 32.28%。

### 其他业务

**跟踪期内，交通银行租赁、信托、保险、资产管理等业务板块发展势头良好，集团业务协同优势凸显**

除商业银行业务外，交通银行通过布局金融租赁、基金、理财、信托、保险、债转股等业务板块，建立了多元化的运营平台，为客户提供综合金融服务。各子公司依托集团资源加快主业发展，该行综合化经营成效不断提升。截至 2021 年末，该行控股子公司<sup>6</sup>资产总额达人民币 5438.97 亿元，较年初增长 9.74%，占集团资产总额比重较年初上升 0.03 个百分点至 4.66%。2021 年，该行控股子公司实现归属于母公司股东净利润人民币 109.52 亿元，同比增长 33.51%，占集团净利润比重同比上升 2.02 个百分点至 12.50%。

**图表 8 2021 年交通银行主要子公司经营情况（单位：亿元）**

企业名称	总资产/信托资产/管理资产	净资产	净利润
交银施罗德基金管理有限公司	5473.00 (AUM)	57.24	17.86
交银国际信托有限公司	6091.24 (AUM)	144.78	12.35
交银金融租赁有限责任公司	3188.87	358.44	35.30
交银人寿保险有限公司	930.18	75.96	9.10
中国交银保险有限公司	7.97 (港币)	5.85 (港币)	0.09 (港币)
交银金融资产投资有限公司	570.70	143.05	29.06
交银理财有限责任公司	12246.64 (AUM)	99.29	11.55
交银国际控股有限公司	326.62 (港币)	74.24 (港币)	3.12 (港币)

数据来源：交通银行 2021 年年度报告，东方金诚整理

<sup>6</sup> 不含交通银行（卢森堡）有限公司、交通银行（巴西）股份有限公司和交通银行（香港）有限公司，下同。

该行依托集团的综合化业务做大联动融资规模，持续推进子公司在集团各业务板块的深度融合，提升子公司的规模和效益。其中，交银施罗德基金管理有限公司权益基金近五年权益投资主动管理收益率行业排名 10/88，近三年行业排名 16/108。交银国际信托有限公司积极推动业务向主动管理转型，聚焦“私募投行、证券投资、财富管理、受托服务”四大战略支柱业务，其信托资产规模处于行业前列。交银理财有限责任公司为首批获批筹建的银行理财子公司，财富管理产品和服务体系逐步完善。交银金融租赁有限责任公司深耕于航空、航运、传统融资租赁等业务，主体经营指标位居行业前列。

综上分析，跟踪期内，交通银行以“普惠金融、贸易金融、科技金融、财富金融”为重点，加强金融科技赋能、产品创新及集团业务协同，推动存贷款等各项业务稳步发展。未来，该行信贷投放将继续向制造业、战略性新兴产业、普惠小微、涉农等重点领域倾斜，逐步优化资产负债结构。同时，该行仍将持续推进以财富管理为核心的各板块业务协同发展，多元化金融服务能力将进一步提升。

## 风险管理

交通银行按照全面风险管理的要求，建立了综合、完善的风险管控体系。跟踪期内，交通银行持续推进风险计量体系建设，加强风险计量全集团统一管理。交通银行持续完善覆盖各类主要风险的计算体系和运用机制，开展模型运行监控和分析，不断优化模型，推进风险计量成果在全行战略规划、结构调整、业务决策、绩效考核、经营管理等方面的深化应用。

## 信用风险

跟踪期内，交通银行推动信贷结构调整，大力发展绿色金融，支持普惠小微、先进制造业、战略性新兴产业等重点领域，并加强对房地产、政府隐性债务、产能过剩、信用卡等领域的管控力度。该行逐步完善授信政策框架体系，推进授信与风险政策纲要，行业投向指引、“一行一策”等信贷政策调整，同时加强贷后管理、优化监测手段，不断强化信用风险管控能力。

### 跟踪期内，交通银行贷款行业和客户集中度均维持在较低水平，风险分散程度较好

跟踪期内，交通银行支持实体经济发展，新增贷款优先投向制造业、服务业、交通运输等行业，对房地产贷款保持平稳健康发展，对产能严重过剩行业加强管控，贷款行业投向优化。截至 2021 年末，该行产能严重过剩行业贷款余额占境内贷款总额的比重为 2.30%，较年初压降 0.3 个百分点。截至 2021 年末，该行前五大行业对公贷款余额占全行贷款余额的比重为 44.95%。客户集中度方面，交通银行对借款人设定综合授信限额，并通过定期分析借款人偿付能力进行实时更新，以优化信用风险结构，防范贷款过度集中风险。跟踪期内，该行客户集中度维持在较低水平，风险分散情况保持较好水平。截至 2021 年末，该行前十大借款客户贷款余额 1821.83 亿元，占全行贷款总额的比重为 2.78%。其中，第一大借款客户为交通运输、仓储和邮政业客户，贷款余额为 365.93 亿元。

图表9 交通银行贷款行业和客户集中度情况（单位：亿元、%）

	2019		2020		2021	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
交通运输、仓储和邮政业	6379.43	12.03	7086.49	12.12	7634.19	11.64
制造业	6011.43	11.33	6582.03	11.25	7325.65	11.16
租赁和商务服务业	5088.63	9.59	5775.00	9.87	6507.42	9.92
房地产业	2644.95	4.99	3481.85	5.95	4198.20	6.40
水利、环境和公共设施管理业	2847.97	5.37	3343.99	5.72	3822.01	5.83
其他	10492.35	19.78	10805.35	18.48	11898.35	18.14
票据贴现	2030.34	3.83	1600.71	2.74	1367.22	2.08
个人贷款	17547.65	33.08	19808.82	33.87	22850.96	34.83
<b>合计</b>	<b>53042.75</b>	<b>100.00</b>	<b>58484.24</b>	<b>100.00</b>	<b>65604.00</b>	<b>100.00</b>
<b>单一客户贷款集中度</b>		<b>4.08</b>		<b>3.71</b>		<b>3.21</b>
<b>前十大客户贷款集中度</b>		<b>17.02</b>		<b>15.75</b>		<b>15.98</b>

资料来源：交通银行2019年~2021年年度报告，东方金诚整理

跟踪期内，交通银行不良贷款率小幅下降，关注类贷款及逾期贷款等先行指标持续向好，整体信贷资产质量维持较好水平

跟踪期内，交通银行加强风险识别，严格资产质量分类标准，逾期60天以上的公司类贷款均已纳入不良贷款，逾期90天以上贷款全部纳入不良贷款。该行加强重点领域风险排查和监测，并通过清收、核销及资产证券化等措施化解存量风险，带动全行不良贷款率下降。2021年，该行累计处置不良贷款839.36亿元，同比增加10.25亿元。截至2021年末，该行不良贷款余额为967.96亿元，不良贷款率1.48%，分别较年初减少9.02亿元和下降0.19个百分点。其中，公司客户和个人客户不良贷款率分别为1.88%和0.84%，分别较上年末下降0.25和0.11个百分点。

跟踪期内，该行完善信用卡业务风险与收益平衡决策模型和评价体系，持续优化客群结构，加大保全清收力度，逐步化解存量风险，信用卡资产质量持续优化。截至2021年末，该行信用卡业务不良贷款率为2.20%，较年初下降0.07个百分点。

从先行指标来看，该行关注类贷款占比逐年下降，逾期贷款余额、占比亦持续下降，资产质量持续向好。截至2021年末，该行关注类贷款占比1.35%，较年初下降0.06个百分点；逾期贷款占比1.33%，较年初下降0.21个百分点。

图表10 交通银行信贷资产质量和拨备情况（单位：亿元、%）

	2019		2020		2021	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	51117.15	96.37	56681.99	96.92	63749.75	97.17
关注	1145.17	2.16	825.27	1.41	886.29	1.35
不良贷款	780.43	1.47	976.98	1.67	967.96	1.48



合计	53042.75	100.00	58484.24	100.00	65604.00	100.00
逾期贷款	905.20	1.71	902.03	1.54	871.62	1.33
正常类贷款迁徙率		1.71		1.84		1.86
关注类贷款迁徙率		29.76		46.59		45.72
贷款拨备率		2.53		2.40		2.46
拨备覆盖率		171.77		143.87		166.50

资料来源：交通银行 2019 年~2021 年年度报告，东方金诚整理

跟踪期内，交通银行贷款仍主要为抵押贷款和信用贷款，以制造业贷款和小微企业贷款为主的新增投放结构带动抵押贷款占比亦有所上升。截至 2021 年末，该行信用贷款、保证贷款、抵押贷款和质押贷款占比分别为 31.79%、16.10%、37.93%和 14.18%。该行抵押贷款主要的抵押物为房产和土地、机械设备、交通工具、金融工具和仓单等。从逾期贷款看，该行逾期贷款中信用卡业务逾期率较高。截至 2021 年末，该行信用卡业务逾期率为 4.15%，高于贷款业务平均逾期率 2.82 个百分点，相应业务信用风险缓释效力较弱，或将面临一定损失。

受新冠疫情等因素影响，交通银行及时更新减值模型各项参数以反映经济的不稳定性和不确定性对资产信用风险的影响，同时根据监管要求持续加大不良资产的处置力度，相应资产减值损失计提有所增加。2021 年，该行计提各项减值损失 686.91 亿元，同比增加 61.48 亿元。截至 2021 年末，该行拨备覆盖率为 166.50%，较年初提升 22.63 个百分点。

交通银行采用内部评级和外部可获得的评级（如标准普尔）来管理债券投资的信用风险。交通银行对涉及的债券发行主体实行总行统一授信审查审批，并实行额度管理。对于已投资资产，该行根据资产的质量状况对资产风险特征进行分类，将纳入预期信用损失计量的金融资产区分为“低风险”、“中风险”、“高风险”和“已减值”<sup>7</sup>。根据纳入预期信用损失评估范围的金融工具的信用风险敞口进行分析，截至 2021 年末，该行中等风险资产敞口占比为 1.40%，高风险及以上资产敞口占比为 0.14%。

### 流动性风险和市场风险

**交通银行利率风险敞口较为稳定，市场风险较小，随着资产负债结构的调整，其流动性指标保持稳定**

交通银行所面临市场风险主要为利率风险和汇率风险。跟踪期内，该行持续完善市场风险管理政策制度，根据业务实际情况确定主要市场风险因子，开展历史压力情景和假设压力情景的压力测试。对汇率风险和交易账簿利率风险，该行基于头寸敞口、风险敏感性指标、风险价值（VaR）等进行计量、监测和限额管理，建立了制约有效的限额管控机制。对银行账簿利率风险，该行利用净利息收入模拟、缺口分析作为监控总体业务利率风险的主要工具，并通过重定价管理和资产负债结构调整等手段进行管控。

从风险价值和风险敞口来看，该行市场风险价值<sup>8</sup>有所下降，利率风险敞口（不含非生息资

<sup>7</sup> “低风险”指偿债能力较强，未来发生减值的可能性较低，受外部不利因素影响较小；“中风险”指有一定的偿债能力，但持续的重大不稳定情况或恶劣的商业、金融或经济条件，可能使其偿债能力下降；“高风险”指存在对偿债能力造成较大影响的不利因素或未来发生减值的可能性较高；“已减值”指符合本集团减值定义的资产。

<sup>8</sup> 采用历史模拟法，每日计算风险价值(置信区间 99%，持有期为 1 天)。

产)保持稳定,利率风险基本可控。2021年,该行市场风险日平均在险值为3.81亿元,较2020年有所下降,占同期实现净利润的0.43%;同期末,当基础利率期限结构上浮100BP时,该行净利润将增加105.62亿元,其他综合收益将减少129.95亿元。但东方金诚也关注到,交通银行利率期限结构有所调整,1个月以内负敞口和3个月以上正敞口明显增加,主要由该行1个月以内贷款规模时点性减少所致。截至2021年末,该行利率风险敞口表现为1年期以内负敞口和一年期以上正敞口,在降准周期内,市场利率走势下行的市场环境下,其收益水平或将受到影响。该行根据自身风险承受能力和经营水平设立相关限额,通过主动调整外币资产结构以强化资产负债比重结构的匹配,适当运用汇率金融衍生工具进行转移和对冲等方式控制汇率风险。同期末,当人民币对美元和港币的即期与远期汇率同时升值5%时,该行净利润将减少18.03亿元,其他综合收益将减少14.03亿元。

从流动性指标来看,交通银行流动性比例和风险覆盖率指标均符合监管要求。该行积极参与人民银行公开市场操作及MLF操作,不断拓宽稳定的资金来源渠道。跟踪期内,该行主动调整资产负债结构,主动压缩长久期非标资产规模,流动性指标维持在合理水平,流动性管控压力较小。

图表 11 交通银行利率风险敞口和流动性指标 (单位: 亿元、%)

期限	2019	2020	2021
1个月以内	-4813.62	-16310.24	-22612.75
1个月至3个月	-2836.18	128.15	629.74
3个月至1年	1102.25	11242.88	13211.85
1年以上	7942.97	6395.63	10100.61
非计息	6613.70	7329.86	8442.91
合计	8009.12	8786.28	9772.36
流动性比例	72.92	69.24	67.11
流动性覆盖率	120.69	132.33	115.70

数据来源:交通银行2019年~2021年年度报告,东方金诚整理

综上所述,跟踪期内交通银行各类业务稳健发展,贷款行业集中度和客户集中度维持在较低水平。受益于不良贷款处置力度较大,该行不良贷款率小幅下降,关注类贷款及逾期贷款等先行指标持续向好,整体信贷资产质量维持较好水平。同时该行资金来源渠道多元,流动性风险指标保持稳定,市场风险基本可控。

## 财务状况

交通银行提供了2019年~2021年的审计报告,审计意见均为标准无保留意见。

## 收入与盈利能力

跟踪期内,交通银行息差基本保持稳定,营业收入和净利润稳步增长,盈利能力有所提升。跟踪期内,在贷款业务增长较快、市场融资成本降低、资产管理等非息收入增加等多重因

素影响下，交通银行营业收入同比提升。按照归因分析，2021年，该行各项资产负债平均余额变动带动利息净收入增加151.37亿元，平均收益率和平均成本率变动致使利息净收入减少67.80亿元。交通银行营业支出主要由业务及管理费和信用减值损失等构成。跟踪期内，受员工工资及福利、业务营销费用支出增加影响，业务管理费增幅较大，成本收入比增长0.71个百分点至29.00%。

盈利方面，交通银行同业负债规模较大，同时揽储成本较其他大型商业银行高，整体负债成本相对较高，息差水平低于大型商业银行平均水平。跟踪期内，该行压降小微企业贷款利率，净息差小幅下降，但考虑到该行贷款结构优化，整体议价水平上升，该行净息差降幅小于同业。2021年，该行净利息收益率1.56%，小幅下降1个基点。受益于营业收入的增长及资产减值计提规模增速下降，该行净利润同比增长11.77%至889.39亿元；加权平均净资产收益率增长0.41个百分点至10.76%。

图表 12 交通银行收支和盈利情况（单位：亿元、%）

	2019	2020	2021
<b>营业收入</b>	<b>2324.72</b>	<b>2462.00</b>	<b>2693.90</b>
其中：利息净收入	1440.83	1533.36	1616.93
手续费及佣金净收入	436.25	450.86	475.73
投资净收益	128.07	132.55	188.58
其他收入	319.57	345.23	412.66
<b>营业支出</b>	<b>1443.24</b>	<b>1599.87</b>	<b>1756.37</b>
其中：管理费用	665.60	660.04	745.45
信用减值损失	519.54	620.59	663.71
<b>净利润</b>	<b>780.62</b>	<b>795.70</b>	<b>889.39</b>
<b>平均资产回报率</b>	<b>0.80</b>	<b>0.77</b>	<b>0.80</b>
<b>加权平均净资产收益率</b>	<b>11.20</b>	<b>10.35</b>	<b>10.76</b>
<b>成本收入比</b>	<b>30.11</b>	<b>28.29</b>	<b>29.00</b>
<b>净息差</b>	<b>1.58</b>	<b>1.57</b>	<b>1.56</b>

资料来源：交通银行2019年~2021年年度报告，东方金诚整理

## 资本充足性

**跟踪期内，交通银行通过内源积累和外源补充增强资本实力，资本充足性水平持续提升**

交通银行对金融机构及公司业务风险暴露采用初级内部评级法、零售业务风险暴露采用内部评级法、市场风险采用内部模型法、操作风险采用标准法计量资本要求。该行资本补充渠道广泛，资本实力逐步增强。2021年，交通银行在全国银行间市场发行300亿元二级资本债和415亿元永续债，其他一级资本和二级资本均得到有力补充。同时，由于交通银行业务结构调整，该行风险加权资产增速慢于资本增速，资本充足性水平提升。

图表 13 交通银行资本规模和资本充足率（单位：亿元、%）

	2019	2020	2021
资本净额	9112.56	10212.46	11399.57
一级资本净额	7895.46	8622.21	9602.25
核心一级资本净额	6894.89	7276.11	7838.77
风险加权资产	61444.59	66954.62	73799.12
资本充足率	14.83	15.25	15.45
一级资本充足率	12.85	12.88	13.01
核心一级资本充足率	11.22	10.87	10.62

资料来源：交通银行 2019 年~2021 年年度报告，东方金诚整理

## 外部支持

交通银行是中国六大国有银行之一，在中国银行业体系中具有很强的系统重要性，获得中央政府支持的可能性较大

交通银行是中国六大国有银行之一，第一大股东为财政部。2021 年，该行已连续十二年列入《FORTUNE》杂志“世界 500 强”，营业收入排名第 137 位；位列《The Banker》杂志“全球 1000 家大银行”，一级资本排名第 11 位。从市场地位和资产规模来看，该在中国银行业金融机构中具有很强的系统重要性。东方金诚认为，该在中国银行业体系中具有十分重要的地位，其经营失败或出现较大风险会对金融市场造成严重冲击，为避免出现市场动荡，在出现风险时，中央政府对该行给予较大支持的可能性较大。

## 本次债券偿付能力分析

跟踪期内，交通银行持续调整信贷结构，加强资产定价管理，盈利能力稳步提升，资本充足水平较好，为业务持续发展提供良好保障。截至 2021 年末，交通银行已发行债券本金余额 4973.67 亿元，本次跟踪债券余额 400 亿元。同期末，该行净资产为 9772.36 亿元，资本净额为 11399.57 亿元，如不考虑其他因素，该行净资产、资本净额和净利润的增长为本次债券本息提供了极强的保障。

## 综合评价

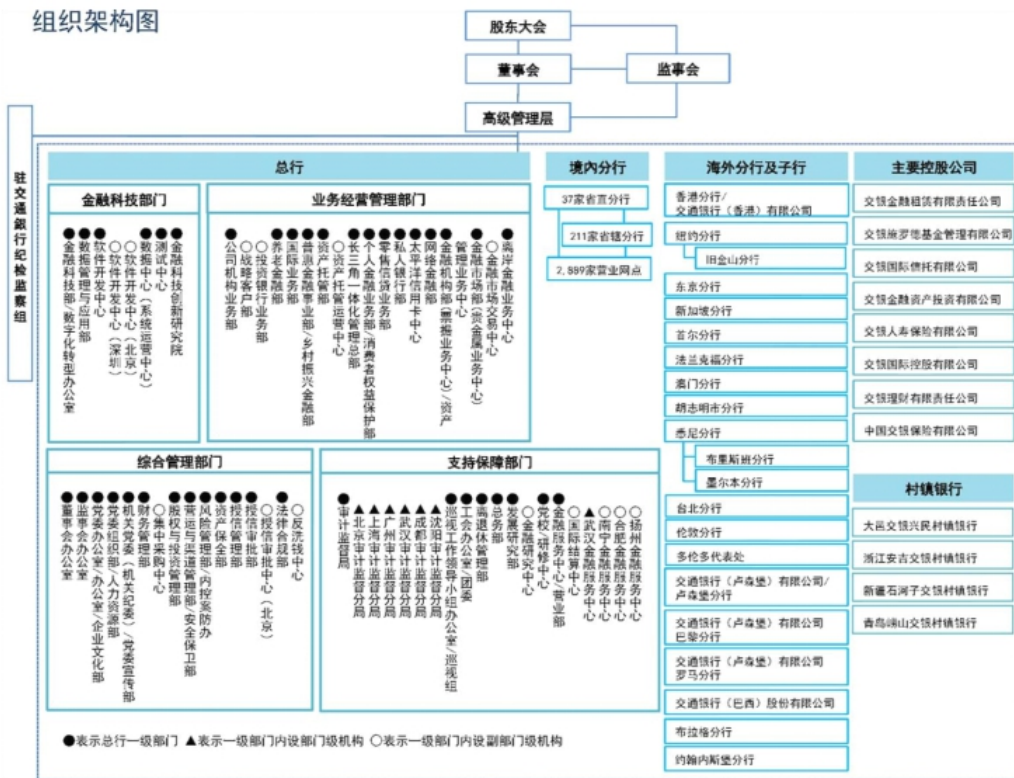
作为 6 家国有银行之一，交通银行业务覆盖国内所有省份，在国内金融市场维持极强的市场竞争力和品牌影响力；跟踪期内，该行通过金融科技赋能、产品创新推动传统银行业务稳步发展，存贷规模持续增长；该行以财富管理为核心的租赁、信托、资管等非银板块业务协同发展，盈利结构进一步多元化；该行建立了健全的公司治理体系和全面风险管理体系，跟踪期内不良贷款率有所下降，信贷资产质量维持较好水平；得益于内源资本积累和发行债券等外源资本补充，该行资本实力得到进一步增强，资本充足率水平提升至 15.45%。

同时，东方金诚也关注到，受新冠肺炎疫情持续、国际形势复杂多变的影响，全球经济面

临下行压力，预计对交通银行经营产生一定影响；本次资本债券无固定期限，清偿顺序在该行的存款人、一般债权人和处于高于本次债券顺位的次级债务之后，且含有减记条款。

综合分析，东方金诚维持交通银行股份有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，维持交通银行股份有限公司 2019 年无固定期限资本债券信用等级为 AAA。

### 附件一：交通银行组织结构图（截至 2021 年末）



附件二：交通银行主要财务及监管指标（单位：亿元、%）

项目名称	2019年	2020年	2021年
<b>资产质量与拨备情况</b>			
资产总额	99056.00	106976.16	116657.57
发放贷款及垫款	51836.53	57205.68	64122.01
不良贷款率	1.47	1.67	1.48
关注类贷款占比	2.16	1.41	1.35
贷款拨备率	2.53	2.40	2.46
拨备覆盖率	171.77	143.87	166.50
<b>经营效率与盈利能力</b>			
营业收入	2324.72	2462.00	2693.90
营业支出	1443.24	1599.87	1756.37
其中：业务及管理费	665.60	660.04	745.45
资产减值损失	522.24	625.43	686.91
净利润	780.62	795.70	889.39
净利息收益率（净息差）	1.58	1.57	1.56
成本收入比	30.11	28.29	29.00
平均资产回报率	0.80	0.77	0.80
加权平均净资产收益率	11.20	10.35	10.76
<b>负债与流动性</b>			
负债总额	91046.88	98189.88	106885.21
吸收存款	60729.08	66073.30	70397.77
流动性比例	72.92	69.24	67.11
流动性覆盖率	120.69	132.33	115.70
<b>资本充足性</b>			
所有者权益	8009.12	8786.28	9772.36
资本充足率	14.83	15.25	15.45
一级资本充足率	12.85	12.88	13.01
核心一级资本充足率	11.22	10.87	10.62

注：其中资产减值损失包括审计报告中信用减值损失和其他资产减值损失。

### 附件三：主要财务指标及监管指标计算公式

指标	计算公式
<b>资产质量与拨备情况</b>	
不良贷款率	期末不良贷款余额/期末贷款总额×100%
关注类贷款占比	期末关注类贷款余额/期末贷款总额×100%
<b>准备金计提和拨备</b>	
其中：贷款拨备率	贷款减值准备余额/期末贷款总额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/期末不良贷款余额×100%
<b>经营效率与盈利能力</b>	
净息差	利息净收入/平均生息资产×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
拨备前营业利润率	拨备前营业利润/营业收入×100%，拨备前营业利润=营业利润+资产减值损失
总资产收益率	净利润/（上期末总资产+本期末总资产）×200%
净资产收益率	净利润/（上期末净资产+本期末净资产）×200%
<b>负债与流动性</b>	
流动性比例	流动资产/流动负债×100%
流动性缺口率	90天内表内外流动性缺口/90天内到期表内外资产×100%
存贷款比例	各项贷款余额/各项存款余额×100%
核心负债依存度	核心负债/负债总额×100%，核心负债包括距到期日三个月以上（含）定期存款和发行债券以及剩余期限一年以上活期存款（或活期存款的50%）
<b>资本充足性</b>	
资本充足率	（资本-扣减项）/风险加权资产×100%
一级资本充足率	（一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	（核心一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%

注：表中资本充足性相关指标根据《商业银行资本管理办法（试行）》计算



#### 附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
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：除 AAA 级和 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。