

交通银行股份有限公司

2021 年无固定期限资本债券

信用评级报告



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

概述

编号：【新世纪债评(2021)010001】

评级对象：交通银行股份有限公司 2021 年无固定期限资本债券

主体信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项信用等级：AAA

发行规模：415 亿元

存续期限：与发行人持续经营存续期一致

增级安排：无

评级时间：2021 年 5 月 21 日

发行目的：补充其他一级资本

付息方式：每年付息一次

主要财务数据及指标

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 第一季度
财务数据与指标				
合并口径数据：				
总资产（亿元）	95,311.71	99,056.00	106,976.16	111,732.20
股东权益（亿元）	7,053.08	8,009.12	8,786.28	9,020.96
总贷款（亿元）	48,542.28	53,042.75	58,484.24	61,659.02
总存款（亿元）	57,244.89	60,050.70	65,392.54	68,484.64
营业收入（亿元）	2,126.54	2,324.72	2,462.00	683.44
拨备前利润（亿元）	1,295.81	1,404.24	1,489.68	400.51
净利润（亿元）	741.65	780.62	795.70	223.12
净息差（%）	1.51	1.58	1.57	-
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	19.39	18.77	18.31	18.34
成本收入比（%）	31.50	30.11	28.29	27.23
平均资产回报率（%）	0.80	0.80	0.77	-
平均资本回报率（%）	10.74	10.37	9.48	-
不良贷款率（%）	1.49	1.47	1.67	1.64
拨备覆盖率（%）	173.13	171.77	143.87	143.42
监管口径数据指标：				
单一客户贷款集中度（%）	3.60	4.08	3.71	-
最大十家客户贷款集中度（%）	16.64	17.02	15.75	-
流动性比例（%）	68.73	72.92	69.24	-
核心一级资本充足率（%）	11.16	11.22	10.87	10.87
一级资本充足率（%）	12.21	12.85	12.88	12.82
资本充足率（%）	14.37	14.83	15.25	15.04

注 1：上表中“财务数据与指标”及“监管口径指标”均根据交通银行 2018-2020 年经审计及 2021 年第一季度未经审计的合并口径财务报表整理计算而得；

注 2：2018-2020 年末及 2021 年第一季度末资本充足率指标按照银监会新颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》计算。

分析师

朱琳艺 zly@shxsj.com

宫晨 gongchen@shxsj.com

Tel: (021) 63501349 Fax: (021)63500872

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F

<http://www.shxsj.com>

评级观点

主要优势：

- 行业地位突出。**交通银行资本实力和资产规模居我国银行业金融机构前列，具有系统重要性，获得中央政府支持可能性大，有利于支撑该行长期稳定发展。
- 竞争优势。**交通银行渠道网点优势明显，各项业务均具备较强市场竞争力，品牌认可度高。
- 收入结构逐步多元化。**交通银行除商业银行主业外，业务涵盖基金、信托、金融租赁、保险、境外证券、债转股和资产管理等领域，该行国际业务、非银金融业务及中间业务对其利润贡献度较高，收入结构呈多元化发展趋势。

主要风险：

- 宏观经济风险。**受宏观经济增速放缓、经济结构调整以及新冠肺炎疫情短期冲击等因素影响，交通银行资产质量将面临一定压力。
- 盈利增长承压。**考虑到交通银行的资产增速放缓，未来盈利的持续增长仍需关注银行信贷成本上升、利率市场化推进以及金融市场波动等不利因素。
- 拨备计提有待进一步提升。**交通银行拨备覆盖率低于同类型银行平均水平，拨备计提有待进一步提升。
- 债券条款风险。**本次债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。本次债券偿还顺序靠后，且投资者面临利息止付且不累积、提前赎回及债券减记等风险。

➤ 未来展望

通过对交通银行及其发行的本次债券主要信用风险要素的分析,本评级机构给予交通银行 AAA 主体信用等级,评级展望为稳定;认为本次债券还本付息安全性极强,并给予本次债券 AAA 信用等级。



交通银行股份有限公司

2021 年无固定期限资本债券

信用评级报告

概况

1. 发行人概况

交通银行始建于 1908 年，是中国近代的发钞行之一。1987 年重新组建后的交通银行，是中国第一家全国性股份制商业银行，初始注册资金 20.00 亿元。2004 年，该行启动实施深化股份制改革整体方案，顺利完成了以增资扩股和集中处理不良贷款为主要内容的财务重组，引进了汇丰银行、社保基金理事会、汇金公司等境内外战略投资者，并开始了境内外上市进程。

2005 年 6 月，交通银行首次发行境外上市外资股（H 股）67.34 亿股，并在香港联合交易所主板挂牌上市，实收资本增至 458.04 亿元。2007 年 5 月，该行成功发行 A 股并在上海证券交易所挂牌上市，注册资本变为 489.94 亿元。2010 年 7 月及 2012 年 8 月，该行先后完成 A+H 股配售和非公开发行新 A 股及新 H 股，资本实力得到进一步提升。该行亦通过发行永续债和二级资本债扩充资本实力。截至 2021 年 3 月末，该行注册资本与实收资本均为 742.63 亿元；前十大普通股股东持股比例为 77.29%，最大股东为中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”），持股比例为 23.88%。截至 2021 年 3 月末，该行前十大普通股股东如下表。

图表 1. 截至 2021 年 3 月末，交通银行前十大普通股股东持股情况

序号	股东名称	持股比例 (%)
1	中华人民共和国财政部 ¹	23.88
2	香港中央结算（代理人）有限公司 ²	20.17
3	香港上海汇丰银行有限公司 ³	18.70

¹ 根据《财政部人力资源社会保障部关于划转中国工商银行股份有限公司等 8 家中央金融机构部分国有资本有关问题的通知》，2019 年 12 月，财政部将其持有交通银行股权的 10%（共计 1,970,269,383 股）一次性划转给社保基金会持有（登记在“全国社会保障基金理事会国有资产划转六户”名下）。

² 香港中央结算（代理人）有限公司是以代理人身份代表于报告期末，在该公司开户登记的所有机构和个人投资者的 H 股股份合计数。

³ 根据交通银行股东名册所载，截至 2020 年末，汇丰银行持有 H 股股份 13,886,417,698 股。根据汇丰控股 (HSBC Holdings plc) 向香港联交所报备的披露权益表格，截至 2020 年末，汇丰银行实益持有该行 H 股 14,135,636,613 股，占该行已发行普通股总数的 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、参与该行配股所形成。该部分股份均登记在香港中央结算（代理人）有限公司名下。

4	全国社会保障基金理事会 ⁴	6.07
5	中国证券金融股份有限公司	2.55
6	首都机场集团公司	1.68
7	香港中央结算有限公司	1.26
8	上海海烟投资管理有限公司 ⁵	1.09
9	云南合和（集团）股份有限公司	1.00
10	一汽股权投资（天津）有限公司	0.89
	合计	77.29

资料来源：交通银行

截至 2020 年末，交通银行境内设有 245 家分行机构，并于境外设立了 23 家分（子）行和代表处。除此之外，该行在境内外拥有 10 家主要控股子公司和 4 家村镇银行，涵盖基金、信托、保险、证券和租赁等领域。其中，2019 年首批成立了银行理财子公司——交银理财有限责任公司。

截至 2020 年末，交通银行经审计合并口径的资产总额为 106,976.16 亿元，股东权益为 8,786.28 亿元；总存款和总贷款分别为 65,392.54 亿元和 58,484.24 亿元；按照《商业银行资本管理办法（试行）》计算的核心一级资本充足率为 10.87%，一级资本充足率为 12.88%，资本充足率为 15.25%；不良贷款率 1.67%；拨备覆盖率为 143.87%；当年实现营业收入 2,462.00 亿元，净利润 795.70 亿元，同比分别增长 5.91% 和 1.93%；其中归母公司所有的净利润为 782.74 亿元，同比增长 1.28%。

2. 债项概况

交通银行股份有限公司 2021 年无固定期限资本债券拟发行金额为人民币 415 亿元，具体情况见下表。本次债券发行所募集资金将用于补充该行其他一级资本。具体条款参见下表。

图表 2. 本次债券概况

名 称：	交通银行股份有限公司 2021 年无固定期限资本债券
发行规模：	人民币 415 亿元
期 限：	本次债券的存续期与发行人持续经营存续期一致
有条件赎回权：	发行人自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日起第 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。
受偿顺序：	本次债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本次债券顺位的次级债务之后，但先于普通股股东。

⁴ 社保基金会国有资本划转六户为社保基金会实际控制的证券账户，与社保基金会存在一致行动关系。除上述股份外，社保基金会还持有交通银行 H 股 7,649,786,777 股，其中：7,027,777,777 股登记在香港中央结算（代理人）有限公司名下，622,009,000 股通过管理人间接持有（含港股通）。截至 2020 年末，社保基金会共持有该行 A 股和 H 股 12,160,497,900 股，占交通银行已发行普通股股份总数的 16.37%。

⁵ 上海海烟投资管理有限公司与云南合和（集团）股份有限公司属于《商业银行股权管理暂行办法》规定的一致行动人。

	后，发行人股东持有的所有类别股份之前；本次债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。
减记条款：	<p>当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下将本次债券的本金进行部分或全部减记。本次债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件是指以下两种情形的较早发生者：（1）银保监会认定若不进行减记，发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，发行人将无法生存。减记部分不可恢复。</p> <p>触发事件发生日指银保监会或相关部门认为触发事件已发生，并且向发行人发出通知，同时发布公告的日期。</p> <p>触发事件发生日后两个工作日内，发行人将就触发事件的具体情况、本次债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本次债券持有人。</p>
票面利率：	<p>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，在一个票面利率调整期内以约定的相同票面利率支付利息。发行时的票面利率通过簿记建档、集中配售的方式确定。本次债券不含有利率跳升机制及其他赎回激励。</p> <p>本次债券票面利率包括基准利率和固定利差两个部分。基准利率为本次债券申购文件公告日或基准利率调整日前5个交易日（不含当日）中国债券信息网（或中央国债登记结算有限责任公司（以下简称“中央结算公司”）认可的其他网站）公布的中债国债到期收益率曲线5年期品种到期收益率的算术平均值（四舍五入计算到0.01%）。固定利差为本次债券发行时确定的票面利率扣除本次债券发行时的基准利率，固定利差一经确定不再调整。</p> <p>在基准利率调整日（即发行缴款截止日每满5年的当日），将确定未来新的一个票面利率调整期内的票面利率水平，确定方式为根据基准利率调整日的基准利率加发行定价时所确定的固定利差得出。如果基准利率在调整日不可得，届时将根据监管部门要求由发行人和投资者确定此后的基准利率或其确定原则。</p>
利息发放：	<p>发行人有权取消全部或部分本次债券派息，且不构成违约事件。发行人在行使该项权利时将充分考虑债券持有人的利益。发行人可以自由支配取消的本次债券利息用于偿付其他到期债务。取消全部或部分本次债券派息除构成对普通股的股息分配限制以外，不构成对发行人的其他限制。若取消全部或部分本次债券派息，需由股东大会审议批准，并及时通知投资者。</p> <p>如发行人全部或部分取消本次债券的派息，自股东大会决议通过次日起，直至决定重新开始向本次债券持有人全额派息前，发行人将不会向普通股股东进行收益分配。对普通股股东停止收益分配，不会构成发行人取消派息自主权的限制，也不会对发行人补充资本造成影响。</p> <p>本次债券派息必须来自于可分配项目，且派息不与发行人自身评级挂钩，也不随着发行人未来评级变化而调整。</p> <p>本次债券采取非累积利息支付方式，即未向债券持有人足额派息的差额部分，不累积到下一计息年度。</p>
回售：	投资者不得回售本次债券。
付息方式：	本次债券采用每年付息一次的付息方式，计息本金为届时已发行且存续的本次债券票面总金额，计息起始日为本次债券发行缴款截止日。
发行范围及对象：	本次债券面向全国银行间债券市场机构投资者发行（国家法律、法规禁止购买者除外）。发行人承诺，发行人及受其控制或有重要影响的关联方不购买本次债券，且发行人不会直接或间接为购买本次债券提供融资。
监管要求更新：	本次债券存续期内，在有关主管部门出台新的资本监管要求时或对现有资本监管要求进行重大修改时，为继续符合其他一级资本工具合格标准的监管要求，发行人有权在法律法规允许范围内，按照监管要求修改本次债券发行方案及相关文件。

资料来源：交通银行股份有限公司 2021 年无固定期限资本债券募集说明书

截至 2020 年末，交通银行应付债券余额（集团口径）⁶为 4,977.55 亿元，其中应付次级债券余额 259.50 亿元，应付二级资本债券余额 1159.40 亿元，应付普通债券余额 3,507.20 亿元。

图表 3. 公司已发行未到期债券概况（不含海外债）

债项名称	当前余额(亿元)	期限	发行利率 (%)	起息时间	(下) 到期日
21 交通银行小微债	400	3 年	3.4	2021-04-08	2024-04-08
20 交通银行 02	400	3 年	3.5	2020-11-13	2023-11-13
20 交通银行永续债	300	5+N 年	4.59	2020-09-25	2025-09-25
20 交通银行 01	500	3 年	3.18	2020-08-07	2023-08-07
20 交通银行二级	400	5+5 年	3.24	2020-05-21	2030-05-21
19 交通银行 02	400	3 年	3.35	2019-12-13	2022-12-13
19 交通银行 01	500	3 年	3.35	2019-11-27	2022-11-27
19 交通银行永续债	400	5+N 年	4.2	2019-09-20	2024-09-20
19 交通银行二级 02	100	10+5 年	4.49	2019-08-16	2034-08-16
19 交通银行二级 01	300	5+5 年	4.1	2019-08-16	2029-08-16
18 交通银行小微债	100	3 年	3.79	2018-11-30	2021-11-30
17 交通银行二级	300	5+5 年	4.5	2017-04-13	2027-04-13
16 交行绿色金融债 02	200	5 年	3.25	2016-11-22	2021-11-22
11 交行 01	260	10+5 年	5.75	2011-10-24	2026-10-24
合计	4560	-	-	-	-

资料来源：Wind

业务

1. 外部环境

(1) 宏观环境

2021 年以来，全球经济逐渐恢复但表现仍持续分化，部分新兴经济体率先加息应对通胀、资本外流与汇率贬值压力，宽松政策在未来如何退出是全球经济金融面临的一项重大考验，而中美关系以及中东等区域的地缘政治冲突等因素进一步增加了全球经济金融的不确定性，我国经济发展面临的外部压力与挑战依然较大。短期内，宏观政策持续提供必要支持力度以及消费和制造业投资的修复将带动我国经济继续复苏向好，同时需关注海外疫情形势、美对华战略遏制、全球经济修复等因素的变化；中长期看，“双循环”新发展格局下，我国改革开放水平的不断提升、

⁶ 包含应付利息 51.45 亿元。

创新驱动发展以及扩大内需战略的深入实施将进一步激发国内市场潜力、推动经济高质量发展，我国宏观经济基本面有望长期向好。

2021年以来，全球的新冠肺炎疫情防控形势有所好转但仍严峻，全球经济活动随着疫苗接种的推进而逐渐恢复，制造业表现强于服务业、发达经济体快于大多数新兴经济体。大宗商品价格上涨引发通胀担忧，主要金融市场的利率水平从低位明显上行；高物价、资本外流与汇率贬值压力导致部分新兴经济体在经济恢复脆弱的情况下率先加息，而美欧等主要经济体的宽松货币政策与积极财政政策仍持续，未来如何退出当前的极度宽松货币政策、避免资产泡沫化过度并降低对全球经济的影响，将是未来全球经济金融的一项重大考验。同时，中美关系以及中东等区域的地缘政治冲突等因素进一步增加了全球经济金融的不确定性，我国经济发展仍面临着复杂多变的外部环境，而积极主动推进对外合作有利于我国应对这种不稳定的外部环境。

我国经济保持复苏向好态势，但内部发展依旧存在一定程度的不平衡和不充分。物价中新涨价因素的涨幅较快，就业压力犹存。规模以上工业企业增加值保持较快增长、经营效益亦加快修复，而小型企业及部分消费品行业生产活动恢复仍有待加强。消费增速离正常水平尚有差距，化妆品、通讯器材、汽车等消费升级类商品及日用品零售增长相对较快，而餐饮消费偏弱；固定资产投资中房地产投资韧性较强，基建投资稳中略降，制造业投资稳步恢复；出口贸易延续强势，机电产品出口占比创新高。人民币汇率在经历大幅升值后有所调整，国际投资者对人民币资产的配置规模不断增加。

我国持续推进供给侧结构性改革，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展格局是应对国内外复杂局面的长期政策部署；宏观政策保持连续性、稳定性、可持续性，为经济提供必要支持力度的同时加强定向调控。我国财政政策保持积极且强调更可持续，赤字率和新增债务规模均小幅压减，加大对保就业、保民生、保市场主体的财政支持力度仍是重点；地方政府隐性债务风险化解工作力度加强，地方政府债务风险总体可控。央行的稳健的货币政策灵活精准，保持流动性合理充裕，续作两项直达工具延期至年底，引导资金真正流入实体、服务实体；防控金融风险、保持宏观杠杆率基本稳定的目标下，实体融资增速将放缓。监管持续强化，提高上市公司质量、完善常态化退市机制、健全金融机构治理并强化金融控股公司和金融科技监管、防止资本无序扩张、加强债券市场建设，为资本市场健康发展夯实制度基础。

2021年是我国开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一年，也是“十四五”时期的开局之年，在经济基本面的确定性明显提高的同时，平衡经济增长与风险防范，为深入贯彻新发展理念、加快构建新发展格局、推动高质量发展营造良好的宏观经济金融环境尤为重要。短期内，全球的疫情防控形势仍严峻，美对华战略遏制、全球经济修复、全球地缘政治等因素存在诸多不确定性，我国经济发展面临的外部压力与挑战依然较大，而消费和制造业投资的修复有望带动我国经济继续复苏向好：消费对经济的拉动作用将逐步恢复正常；企业盈利改善及中长期信贷资金支持下的制造业投资有望加速恢复，资金链压力加大以及新开工

面积增速的回落会导致房地产开发投资增速放缓但具韧性，基建投资表现预计平稳；出口贸易有外需恢复的支持，强势表现会延续但持续的时间取决于全球疫情防控形势。从中长期看，在国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局下，我国改革开放水平的不断提升、创新驱动发展以及扩大内需战略的深入推进将进一步激发国内市场潜力、推动经济高质量发展，我国宏观经济基本面仍有望长期向好。

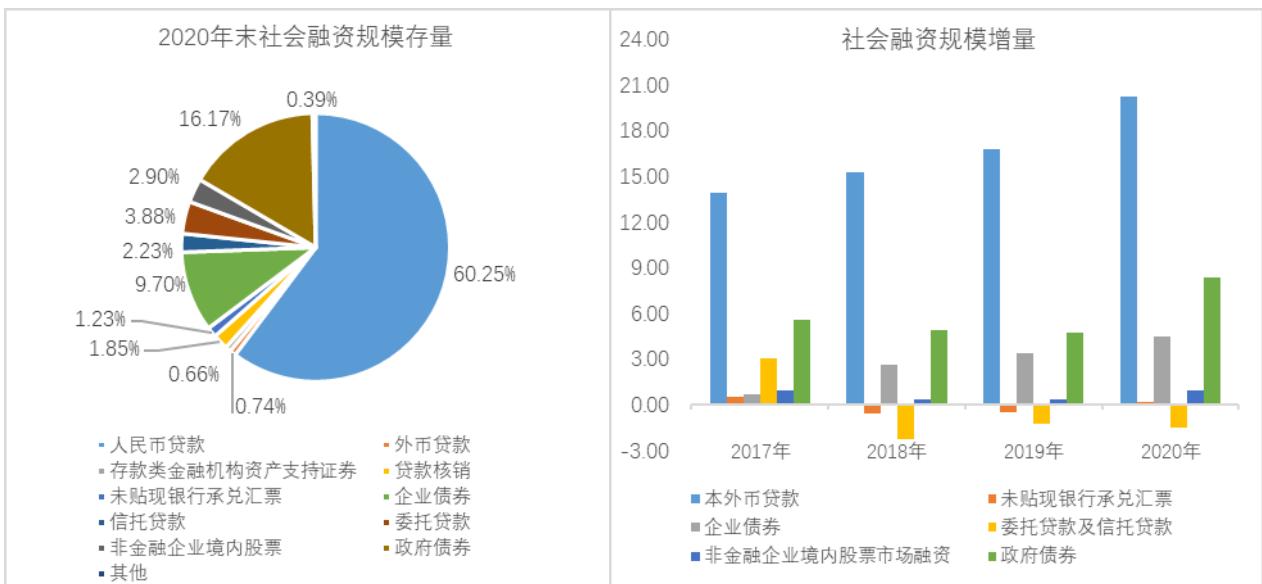
（2）行业环境

2020 年，疫情影响下我国经济先降后升，在支持实体经济复苏的政策基调下，商业银行资产规模增速回升。信贷业务中普惠小微贷款占比提高，中长期经营性贷款增速抬升，个人住房贷款增速保持领先。得益于储蓄存款的拉动，负债端存款占比提高，另外结构性存款压降取得明显进展，高息揽储现象有所遏制。货币政策引导利率下行，商业银行净息差收窄。受益于政策缓冲及贷款核销加快，银行关注类及不良贷款占比下降。在信贷扩张及盈利下降影响下，商业银行资本充足率承压，监管推动中小银行多渠道补充资本。同期，各类商业银行仍呈现结构性差异，金融监管力度加强，防范化解风险持续推进，其中中小银行深化改革进一步强调属地责任，地方政府专项债注资、地方国有企业注资、合并重组等多种途径已落地应用。

A. 银行业运营情况

商业银行在我国社会融资体系中长期保持主导地位，银行业运行质量对于金融体系稳定性具有重要影响。2020 年末，我国社会融资规模存量为 284.83 万亿元，其中，对实体经济发放的本外币贷款、未贴现的银行承兑汇票、存款类金融机构资产支持证券及贷款核销占社会融资规模的比重合计 64.73%。当年末，其他存款性公司对其他金融机构、非金融机构、其他居民部门及政府的债权合计 245.90 万亿元，与社会融资规模存量的比值为 86.33%。

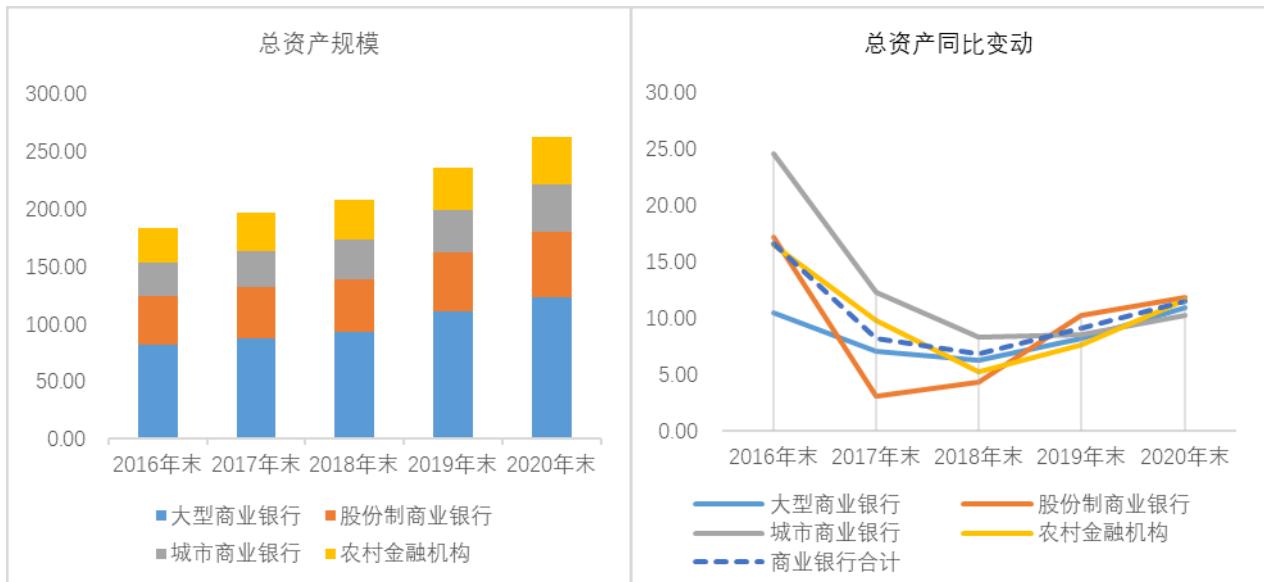
图表 4. 社会融资规模主要构成及分布情况（单位：万亿元）



资料来源：Wind

近几年，银行业金融机构整体资产保持增长，其中 2017-2018 年，受金融去杠杆及强监管的影响，商业银行资产规模增速持续下降；2019 年以来，随着金融监管政策从去杠杆向稳杠杆转变，商业银行资产端扩张加速。2020 年初，国内经济受疫情冲击，央行多措并举维护金融体系流动性合理充裕，加大货币信贷支持力度。后随着疫情防控形势向好以及经济增速的快速回升，货币政策宽松力度有所减弱，更加强调精准导向，但信贷增速基本维持，当年末商业银行总资产增速回升至 10%以上。2020 年末，商业银行总资产规模为 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%，其中大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村金融机构资产规模同比增速分别为 10.0%、11.7%、10.2% 和 11.6%。分机构类型来看，国有大型商业银行在金融体系中居于重要地位，其经营和风险状况直接关系到金融体系整体稳健性以及服务实体经济的能力，凭借其网点及资本规模的绝对优势仍占据主导地位，在宏观经济增速放缓的环境下，近两年大型商业银行业务发展速度稳步提高；股份制银行受益于良好的公司治理结构、有效的约束与激励机制、灵活的产品与服务创新机制，但负债端对同业依赖度相对较高，资产增速在去杠杆政策期大幅放缓后明显反弹；城市商业银行资产结构中资金业务占比相对较高，在地方政府隐性债务化解、表外融资回表及非标转标的背景下，资产增速缓慢回升；农村金融机构在各自经营区域内有一定竞争力与市场地位，且资金端以存款尤其是零售存款为主，负债稳定性较高，为其资产增速回升提供有利支撑。

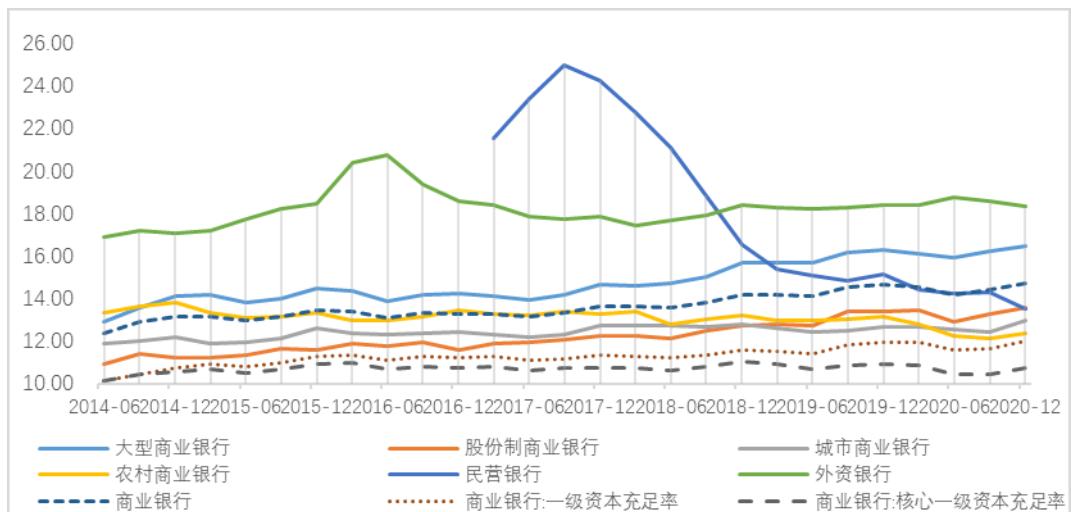
图表 5. 各类商业银行资产规模及同比变动情况（单位：万亿元、%）



资料来源：Wind

从商业银行资本充足度来看，通过自身利润留存、股东增资及发行二级资本债等方式，商业银行资本得到有效补充，整体资本充足度处于较好水平。近两年来，监管鼓励商业银行通过发行资本工具补充资本，并强调重点支持中小银行补充资本。2020年，商业银行二级资本债和永续债发放规模分别为6159.90亿元和6484亿元，同比继续增加，其中永续债发行主体从国有大型银行和股份制商业银行扩展至更多地方性银行。同期，为支持疫情防控、经济复苏，银行业信用扩张，而通过利润留存方式的内生资本积累面临一定压力，银行业整体资本充足度提升面临压力。当年末，商业银行加权平均资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为14.70%、12.04%和10.72%，分别较上年末提高0.06个、提高0.09个和下降0.20个百分点。其中，农村商业银行、民营银行和外资银行的资本充足率分别较上年末下降0.76个、1.62个和0.08个百分点，部分中小银行资本充足率已触发监管红线。在本轮中小银行改革中，地方政府支持及重组合并得到较为广泛的应用，包括地方政府支持中小银行发展专项债的陆续落地，问题银行重组中地方国有资本的参与，以及陕西、四川、山东等地中小银行的合并重组。

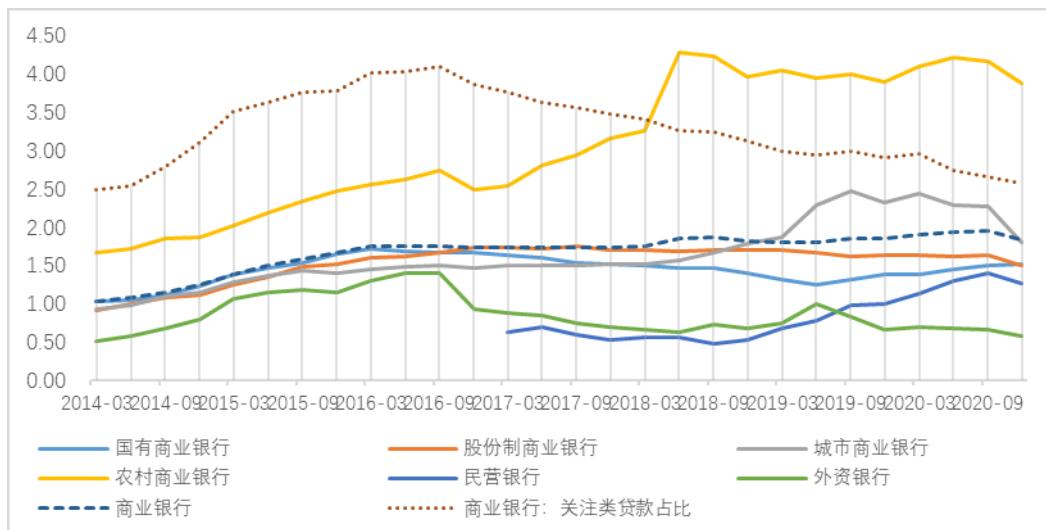
图表 6. 各类商业银行资本充足率（单位：%）



资料来源：Wind

受宏观经济增速放缓、经济结构调整以及银行业资产风险分类政策监管趋严影响，近几年我国商业银行资产质量面临较大下行压力。2020年新冠肺炎疫情爆发后，各项金融政策以支持疫情防控、复工复产、保市场主体为首要出发点，国内经济呈现稳定复苏态势。中小微企业延期还本付息政策的实施在一定程度上缓解了信用风险，而大企业信用风险暴露仍值得关注。自二季度起，商业银行加速计提信用成本，核销规模迅速扩大，全年核销12180亿元，同比增加15.44%。2020年末，商业银行（法人口径）不良贷款率为1.84%，较上年末下降0.02个百分点；关注类贷款占比2.57%，较上年末减少0.34个百分点。商业银行资产质量在不同机构类型之间呈现分化格局，其中国有大型商业银行、股份制商业银行资产质量表现显著优于城市商业银行和农村商业银行。2020年以来，城市商业银行的不良指标在经历一季度上行后明显改善，或主要受益于前期更为谨慎的不良认定标准以及当年核销力度的加大；农村商业银行不良贷款率仍处于高位，部分地区的整体信用风险水平趋升。除贷款外，商业银行资金业务中信托、资管计划、同业理财投资及表外理财规模较大，穿透底层涉及债券及非标债权投资，且部分投向表内的信贷客户，相关资产质量并未在不良率等指标中体现，整体看我国商业银行资产质量风险暴露尚不充分。中短期内，宏观经济下行压力继续，商业银行表内外资产质量仍将承压。

图表 7. 各类商业银行不良贷款率情况（单位：%）

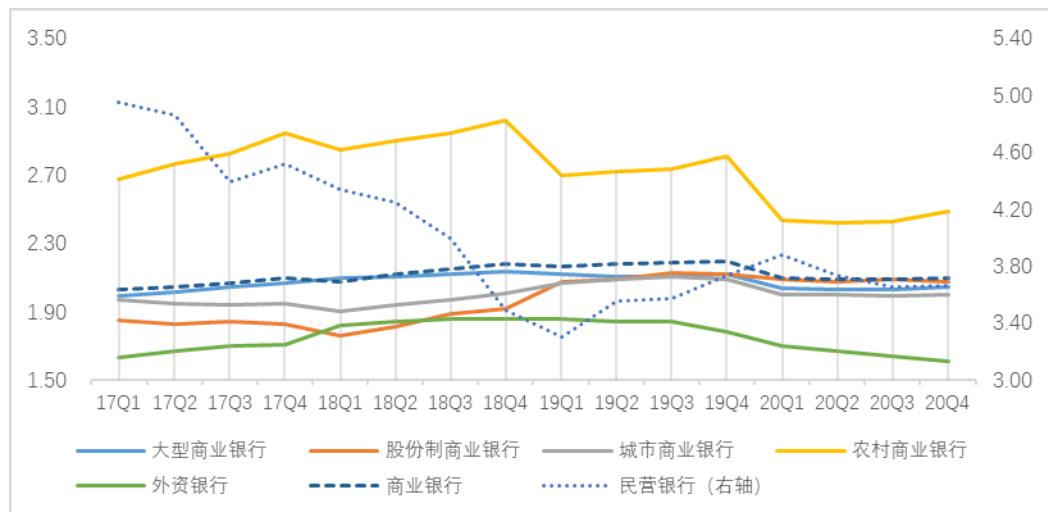


资料来源：Wind

在不良贷款上升、贷款核销加大的情况下，商业银行拨备消耗较快，拨备覆盖率目前维持在近十年来的低位水平。2020年末，商业银行拨备覆盖率184.47%，其中大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行、民营银行和外资银行的拨备覆盖率为215.03%、196.90%、189.77%、122.19%、295.44%和367.87%，其中农村商业银行拨备充足率较低。此外，鉴于商业银行不良贷款划分标准仍存在一定的可操作性，投资业务与表外理财业务的拨备计提仍不足（多数银行应收款项类投资计提比例不足1.5%；表外理财没有明确的拨备计提要求，多数银行并未计提充足的拨备），商业银行的真实拨备水平仍弱于其指标表现。

2015年随着利率市场化改革取得关键进展，商业银行净息差大幅下降，于2017年一季度降至2.03%的低位，此后总体呈现缓慢攀升的态势，2019年第四季度增至2.20%。2019年，央行数次采取全面、定向降准，并通过相机抉择的货币市场工具引导预期并化解流动性风险，政策利率继续下行，但实体经济融资成本减低效果不明显。另一方面，在银行非标回表需求较强情况下，银行资产端仍具有较强议价能力。监管进而大力推动LPR改革，以疏通货币政策传导机制。2020年，货币政策发挥疫情应对以及逆周期调节作用，货币市场利率同比下降，LPR下调及存量贷款定价转换有效降低贷款利率，商业银行净息差收窄。全年来看，商业银行资产利润率和资本利润率逐季度下行，受疫情影响中间业务收入贡献也有所减弱，成本收入比不断攀升。总体来看，逆周期政策缓解了疫情对商业银行资产质量的冲击，信用风险延后暴露，随着政策回归常态，银行不良资产生成压力较大，加之资金业务监管趋严、资管新规过渡期表内外风险资产的暴露，商业银行仍面临较大盈利压力。

图表 8. 各类商业银行净息差（季度数据）走势（单位：%）



资料来源：Wind

B. 银行业监管及政策

从行业监管来看，银监会于 2003 年成立，行使原由央行履行的对银行机构、金融资产管理公司、信托公司和其他存款类金融机构的监督管理职责，这也标志着我国金融分业监管体制的落地。近年来，我国顺应国际最新监管改革趋势，不断完善宏观审慎政策框架，加强金融监管协调，党的十九大亦提出“健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架”，“强化金融监管的专业性、统一性、穿透性”。2017 年，国务院金融稳定发展委员会成立，作为国务院统筹协调金融稳定和改革发展重大问题的议事协调机构，成为原有金融监管框架之上的顶层设计。2018 年，银监会和保监会合并为银保监会，统筹监管银行业、保险业，并将银监会、保监会拟定银行业、保险业重要法律法规草案和审慎监管基本制度的职责划入央行，强化央行宏观审慎管理职责。银保监会在各个省份设立监管局，对辖内银行业、保险业进行准入管理、高管资格审查，实行现场检查和非现场监管，开展风险与合规评估，全方位、定期及不定期的精细化监管有利于防范银行经营风险的发生。

2008 年国际金融危机后，宏观审慎政策成为金融监管改革的重心。国际方面，巴塞尔协议 III 以资本和流动性监管为核心，兼顾了宏观审慎管理和微观审慎监管。我国自 2004 年实行差别存款准备金制度，分类开展信贷政策；2011 年引入差别准备金动态调整机制。2016 年，央行将差别准备金动态调整/合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系（MPA），从狭义信贷转为广义信贷监管，通过资本和杠杆、资产负债、流动性、定价行为、资产质量、跨境融资风险、信贷政策执行情况等七个方面引导银行业加强管理和自我约束。此后，我国不断完善金融机构评估体系，2017 年将表外理财纳入广义信贷指标范围，将绿色金融纳入信贷政策执行情况评估；2018 年将同业存单纳入同业负债占比指标范围；同期开展央行金融机构评级工作，评级结果运用于存保差别费率核准、MPA、货币政策工具、窗口指导和逆周期资本要求等方面。MPA、央行金融机构评级的实施及银保监会日常

的严监管将对我国银行体系信用评价产生正面的影响，可在长远上加强银行体系的稳健性，并有助于提升单个银行吸收损失的能力。

国际金融危机后，随着国内经济平稳较快发展，央行逐步引导货币条件从宽松状态向常态水平回归。但金融分业监管的模式导致机构监管套利行为与规避监管的手段增多，宏观调控政策无法有效落地，地方政府融资平台、房地产企业与产能过剩行业融资未能有效控制，期间商业银行通道、同业及表外业务快速扩张，金融脱实向虚。在商业银行持续加杠杆、对同业负债依赖度上升的过程中，商业银行自身负债稳定性下降，流动性风险上升。总体来看，国际金融危机后我国影子银行经历了快速发展，并呈现“银行中心化特征”。2016年下半年以来，金融监管强化，银行业 MPA 不断查缺补漏，关注同业、理财、表外业务三个领域，开展“三、三、四、十”⁷市场乱象整治，密集出台《商业银行股权管理暂行办法》、《商业银行委托贷款管理办法》、《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行流动性风险管理暂行办法》等。其中流动性新规新引入流动性覆盖率、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个指标，引导商业银行降低对同业业务的依赖，回归传统的存贷款业务，在资金来源方面鼓励银行发展长期限、稳定性高的负债业务。

同时，政策不断推动资产管理业务监管标准的统一，2018年4月，央行、银保监会、证监会、外汇管理局联合发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，强调统一监管、去通道、打破刚性兑付、禁止多层嵌套；7月，央行发布《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》作为过渡期的指导文件。此后，银保监会陆续发布《商业银行理财业务监督管理办法》、《商业银行理财产品管理办法》、《商业银行理财产品净资本管理办法（试行）》、《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知（征求意见稿）》、《商业银行理财产品销售管理暂行办法（征求意见稿）》等配套制度，形成了规范银行理财业务的核心制度体系。2020年7月，央行发布《标准化债权类资产认定规则》，并宣布将资管新规过渡期由2020年底延长至2021年底。

根据中国银行业协会《中国银行业理财业务发展报告（2020）》，截至2019年末，全国377家银行业金融机构存续非保本理财产品4.73万只，余额合计23.4万亿元，同比增长6.2%。其中，净值型产品存续余额10.13万亿元，占全部理财产品存续规模的43.3%，同比上升16.01个百分点，预期收益型产品则进一步压降。2020年末，已有22家理财子公司获批筹建，其中20家已成立，主要由国有大型银行、股份制商业银行以及头部城市商业银行设立。未来随着制度框架的进一步完善，以及资管新规过渡期的临近，加之商业银行理财子公司陆续展业，银行理财在资产管理行业的地位将进一步巩固。另一方面，理财子公司的运营时间尚短，如何建立与完善公司治理机制、投资管理模式、监督与激励机制等，并发挥区别于母行的优势，仍待持续观察。

⁷ 指三违反（违法、违规、违章）、三套利（监管套利、空转套利、关联套利）、四不当（不当创新、不当交易、不当激励、不当收费）以及股东和对外投资、机构和高级管理人员、规章制度、业务、产品、人员行为、行业廉洁风险、监管履职、内外勾结违法、涉及非法金融活动等十方面。

近年来，随着宏观经济增速放缓、市场信用风险暴露趋增，中小银行风险上升。根据 2019 年四季度央行金融机构评级情况，4005 家中小银行中农商行、农信社、农合行等农村金融机构风险最高，高风险机构数量分别为 178 家、189 家、11 家，8-D 级的高风险金融机构合计 545 家。2019 年 5 月，由于包商银行出现严重信用风险，央行、银保监会对其实施接管。此后，央行公告在风险处置中部分打破同业业务刚性兑付；并进一步公告称包商银行风险系大股东明天集团违规占用资金所致。包商银行事件直接揭露了中小银行在股权结构透明度、公司治理、股东关联交易、流动性管理等方面存在的问题，包商银行接管也标志着中小银行风险出清的加快，中小银行风险化解将是监管部门未来工作重点之一。另一方面，事件处理中同业业务刚兑打破，引起商业银行信用分化，部分中小银行在资产负债管理方面将面临挑战。

2020 年 6 月，银保监会联合央行、财政部、国家发改委、审计署、证监会印发《中小银行深化改革和补充资本工作方案》，要求落实地方责任、国有金融资本管理责任和属地风险处置责任；采用多种市场化途径引进投资；强化高管人员任职资格管理，建立健全公司治理机制，严防大股东操纵和内部人控制。针对最突出、最紧迫、最可能影响机构稳健运行的公司治理问题/隐患，2020 年 8 月银保监会印发《健全银行业保险业公司治理三年行动方案（2020-2022 年）》，将着力解决当前部分机构公司治理中存在的问题，继续深入整治市场乱象，同时全面梳理现行公司治理规制，尽快弥补制度短板，提升公司治理监管能力，推动问题整改取得实质性进展。为完善系统重要性金融机构监管框架，防范系统性风险，有效维护金融体系稳健运行，2020 年 12 月央行、银保监会发布《系统重要性银行评估办法》，建立了系统重要性银行评估与识别机制。未来监管部门将制定系统重要性银行附加监管要求，推动系统重要性银行降低复杂性和系统性风险，建立健全资本内在约束机制，提升银行抵御风险和吸收损失的能力，防范“大而不能倒”风险。

在强化金融监管的同时，建立存款保险制度也是维护银行业稳定、防范金融风险的关键措施。2014 年 11 月 30 日，央行公布存款保险制度征求意见稿；2015 年 5 月 1 日，《存款保险条例》正式施行。存款保险制度覆盖所有吸收存款的银行业金融机构，由投保机构向存款保险基金管理机构交纳保费，形成存款保险基金，存款保险实行限额偿付，最高偿付限额为人民币 50 万元；存款保险基金管理机构为央行，负责保费归集、履行赔付、必要的早期纠正措施和风险处置等。包商银行事件中，央行使用存款保险基金以收购大额债权的方式处置风险，其中对个人储蓄存款进行全额保障，对大额对公和同业债权实施部分收购，在保护储户权益、避免客户挤兑方面发挥了积极作用。

其他相关政策方面，2017 年 4 月，财政部发布《关于印发修订〈企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量〉的通知》，引入“预期损失”理念，并将资产减值确认范围由表内资产扩展到贷款承诺、财务担保等表外信贷资产。新准则要求境内外同时上市的企业及境外上市企业 2018 年初实施，境内上市企业 2019

年初实施，非上市企业 2021 年 8 初实施。新准则下预期损失模型的构建涉及大量管理层主观判断，风险管理策略的谨慎或宽松仍将影响银行资产减值准备计提。此外，资产减值确认规则变更对商业银行资产减值准备计提、资本规模的实际影响还取决于银行已计提风险准备金厚度。2019 年 4 月，银保监会开始就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见，旨在鼓励银行真实暴露风险，引导银行提高风险分类结果准确性。征求意见稿将信用风险计提由贷款扩大到所有受信用风险影响的金融资产，并明确要求金融资产逾期 90 天以上至少归为次级类，逾期 270 天以上至少归为可疑类，逾期 360 天以上应归为损失类。预计政策落地后，部分风险分类不够严格的银行（以中小银行为主）以及资金业务资产质量不佳的银行账面不良率将有所上升，且面临更大的拨备计提压力。

2. 业务运营

得益于境内渠道网点优势、广泛的客户基础和较强的产品创新能力，交通银行作为国有大型商业银行各项业务均保持较强的竞争力。该行公司金融业务利润贡献较高，利用多平台和产品组合不断满足客户融资需求，然而在宏观经济低位运行背景下，公司金融业务利润增长乏力；个人金融业务产品创新能力强，个人金融业务利润贡献度提升；同业及金融市场业务在风险可控前提下实现了较好投资收益。

交通银行业务主要包括公司金融业务、个人金融业务、同业与金融市场业务和其他业务。2020 年，上述业务条线对该行利润总额的贡献分别为 52.43%、33.49%、13.64% 和 0.44%。从业务结构变化趋势看，该行仍主要以公司金融业务为主。然而近年来，一方面受宏观经济波动及疫情影响，公司类客户经营状况相对恶化，相关信贷资产承受较大拨备计提压力；另一方面该行个人金融业务扩张速度和创新步伐进一步加快，从而带动个人金融业务对该行利润贡献持续上升。2018 年以来，该行开始其零售数字化转型道路，个人金融业务对利润总额的贡献度有所上升。与此同时，该行持续拓宽公司客户场景，公司客户规模不断增长，公司金融业务对利润总额的贡献度小幅回升。此外，受监管趋严、金融市场整体业务占比小幅收缩，资金业务息差收窄等因素影响，该行资金业务对利润的贡献度有所波动。

图表 9. 交通银行各业务条线对利润总额贡献情况

项目	2018 年	2019 年	2020 年
公司金融业务 (%)	43.07	43.51	52.43
个人金融业务 (%)	28.80	33.02	33.49
资金业务 (%)	24.67	19.67	13.64
其他业务 (%)	3.46	3.80	0.44

资料来源：交通银行

注：各年各业务条线对利润总额贡献比例均取自后一年年报期初数。

⁸ 根据 2020 年底财政部、银保监《关于进一步贯彻落实新金融工具相关会计准则的通知》，适用《商业银行资本管理办法（试行）》（银监会令 2012 年 1 号）的非上市企业，执行新金融工具相关会计准则确有困难的，可以推迟至 2022 年 1 月 1 日起执行。

近年来，交通银行完善业务布局、做多服务触点，加强各子公司协同发展，其综合化和国际化程度不断提升；证券、保险、基金、信托、租赁等非银子公司竞争力持续增强；境外银行机构资产规模保持增长。2020年，受国际疫情影响，国际化、综合化业务对该行利润贡献占比合计达7.80%，较上年下滑。

图表 10. 交通银行境外银行机构、控股子公司利润贡献情况

项目	2018年	2019年	2020年
境外银行机构净利润占比(%)	7.48	8.23	7.80
控股子公司净利润占比(%)	6.44	7.20	10.48

资料来源：交通银行

注：上述比例均为占归属母公司所有者净利润的比例。

交通银行在中国境内渠道优势突出，人工网点、电子银行和客户经理“三位一体”融和发展。该行通过加强自身渠道整合与创新，为客户提供便捷、优质的产品与服务，进而支撑各项业务发展。此外该行把握新一轮对外开放带来的政策和市场机遇，深耕境内企业“走出去”客户和海外当地客户，打造海外行区域差异化、业务差异化发展亮点。截至2020年末，该行境外机构已覆盖18个国家和地区，机构数量达到23家，覆盖纽约、伦敦、新加坡等全球主要金融中心。

图表 11. 交通银行渠道建设及电子银行情况

项目	2018年末	2019年末	2020年末
营业网点(家)	3,241	3,079	-
地级城市覆盖率(%)	71.56	72.46	-
电子银行分流率(%)	96.59	97.67	98.04

资料来源：交通银行

(1) 公司金融业务

交通银行公司客户基础持续扩展。依托强大渠道网络和庞大的客户基础，该行对公存贷款规模保持增长。截至2020年末，该行公司存款余额为43,415.24亿元，较上年末增长7.68%；公司贷款余额为38,675.42亿元，较上年末增长8.96%。截至2020年末，该行公司减值贷款余额为789.25亿元，较上年末增长32.72%。

图表 12. 交通银行公司金融业务情况

项目	2018年末	2019年末	2020年末
公司存款(亿元)	39,440.98	40,317.84	43,415.24
占全行存款比重(%)	68.90	67.14	66.39
公司贷款(亿元)	32,186.01	35,495.10	38,675.42
占全行贷款比重(%)	66.31	66.92	66.13

资料来源：交通银行

在企业与机构业务方面，交通银行紧紧围绕服务实体经济，发挥国际化、综合化经营优势，运用多产品组合满足客户全方位金融需求，全力支持国家重大战略、重大项目、重点领域，强化科技赋能。同时，该行持续加强客户基础建设，

坚持“做结算、做交易、做流量”，并成功续标中央财政非税收入收缴代理银行资格。

在普惠金融业务方面，交通银行加强科技赋能普惠产品升级，推进小微、三农、扶贫、双创等普惠金融重点领域业务发展。2020年末，该行普惠性小微企业贷款余额较上年末增加968.02亿元至2,607.53亿元，增幅为59.04%，增速较上年继续提升。

投资银行业务方面，截至2020年末，交通银行境内行累计主承销各类企业债券（不含地方政府债）745只，承销金额4,758.83亿元，增幅51.19%。其中，承销疫情防控相关债券18只，承销金额113亿元，湖北省分行债务融资工具承销规模在当地市场排名第一，全力支持疫情防控和复工复产。境内外并购金融规模新增727.35亿元，同比增幅68.69%，连续三年规模同比增长超65%，位居市场前列。同年，该行成立交银资本子公司，打造集团一体化股权投资平台，积极参与国家绿色发展基金等，带动投贷联动重点项目落地，服务绿色金融、科技金融客户全场景、全方位、全生命周期金融需求。报告期内，集团实现投资银行业务收入人民币37.06亿元，占集团全部手续费及佣金收入的7.52%，较上年有所下滑。

图表 13. 交通银行投资银行业务情况

项目	2018年	2019年	2020年
投资银行业务收入（亿元）	44.24	43.37	37.06
占手续费及佣金收入比（%）	9.90	9.10	7.52
境内主承销债务融资工具数量（支）	437	516	745
境内主承销债务融资工具金额（亿元）	3,201.63	3,147.66	4,758.83

资料来源：交通银行

注：主承销债务工具数量与主承销发行金额统计数字中均不含地方政府债。

资产托管业务方面，得益于较强的产品创新能力以及对政策机遇、市场热点的持续捕捉，近年来交通银行资产管理业务持续保持较快的增长速度，托管资产规模不断增大。2020年，该行加强集团业务协同，以绩优权益基金为重点，大力开展公募基金托管业务。持续做大养老金托管业务，实现全国30个统筹区职业年金全面落地。抢抓政策机遇，加强境内外联动营销，稳步推进跨境托管业务。同时，该行获得首批商业银行开展存托凭证试点存托业务资格，稳步推进港债通、QDII/QFII等跨境托管业务，其公募基金托管规模居市场第四。截至2020年末，该行资产托管规模为103,300.00亿元，较上年末增长9.97%。

图表 14. 交通银行资产托管业务情况

项目	2018年末	2019年末	2020年末
资产托管规模（亿元）	89,132.12	93,942.45	103,300.00
增长率（%）	8.33	5.40	9.97

资料来源：交通银行

此外，交通银行积极支持有助于实现“30·60”碳达峰、碳中和目标的绿色产业发展。截至 2020 年末，该行绿色类客户数占比为 99.34%，绿色类授信余额占比为 99.63%，支持节能减排授信余额为 3,872.80 亿元，较上年末增长 17.95%。

近年来，交通银行在产业链金融业务、现金管理业务、企业网银业务、国际结算与贸易融资业务等方面也积极创新，不断推出各类型切合客户需求的产品和服务，在提高公司客户粘性的同时，创造相应的中间业务收入。依托于渠道及品牌优势、广泛的客户基础、较强的创新能力和综合金融服务优势，该行公司金融业务持续保持较强的竞争力。

（2）个人金融业务

得益于强大的渠道网络、成熟的经营理念、创新的营销模式和良好的服务质量，交通银行个人金融业务转型持续推进，市场竞争力不断增强。

交通银行以“金融资产+数据资产”双轮驱动为目标，做大客户规模和管理的个人金融资产，不断丰富本外币储蓄存款产品种类，发力各种途径开展个人存款营销，推动个人存款业务稳步发展。截至 2020 年末，该行个人存款总额为 21,922.31 亿元，较上年末增长 11.29%。个人贷款业务方面，该行加快个人贷款业务数字化转型。把握消费金融发展机遇，主动贴近数字生态，打造场景惠民贷，以又普又惠的小额信贷服务满足人民美好生活需要。坚持房住不炒的定位，对住房贷款投放实行区域差异化管理；优化住房按揭贷款服务，实施房贷全流程线上化，提供房贷预审批、预申请、信息交互等线上功能，推出手机银行和 H5 办理渠道。截至 2020 年末，该行个人贷款总额为 19,808.82 亿元，较上年末增长 12.89%。其中，个人住房按揭贷款余额较上年末增长 13.95%；境内个人非房消费贷（除信用卡外）余额较上年末增长 75.18%。

图表 15. 交通银行个人存贷业务情况（单位：亿元，%）

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
个人存款总额（亿元）	17,764.88	19,699.22	21,922.31
占全行存款比重（%）	31.03	32.80	33.52
个人贷款总额（亿元）	16,356.27	17,547.65	19,808.82
占全行贷款比重（%）	33.69	33.08	33.87

资料来源：交通银行

财富管理业务方面，交通银行丰富财富管理内涵，全市场优选理财、基金、保险等产品，形成“现金+”“固收+”等大类重点产品，满足客户日益多元的财富配置需求。2020 年末，该行理财、基金、保险、信托等财富管理产品规模增量同比提升 24.40%。同期末，公司代销公募基金产品（含券商、专户）余额 2,388.17 亿元，较上年末增长 90.30%；公募基金 AUM 保有规模增幅与增量跻身五大行前列；实现代理基金（含券商、专户）收入 19.86 亿元，较上年末增长 216.17%。同时，该行亦打造细分客群专享理财体系及沃德优选理财品牌，截至 2020 年末，该行理

财产品 AUM 余额 8,788.9 亿元, 较上年末增长 15.55%; 实现理财收入 33.93 亿元, 较上年末增长 17.34%。

图表 16. 交通银行个人财富管理业务情况

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
管理的个人金融资产规模 (亿元)	30,575.96	34,463.15	38,955.66
私人银行客户数量增长率 (%)	11.09	18.49	13.04

资料来源: 交通银行

银行卡业务方面, 得益于良好的客户体验、优质的服务和各类创新营销活动, 近年来, 交通银行信用卡业务和借记卡业务均取得了较快发展。2020 年以来, 该行优化信用卡中心和分行协作机制, 打造融合获客模式。聚焦优质目标客群, 拓宽多元化开卡主题。受宏观因素影响, 2020 年该行全年信用卡累计消费额同比下降 1.50%; 境内行信用卡透支余额为 4,640.13 亿元, 较上年末下降 0.72%; 信用卡透支不良率为 2.27%, 较上年末下滑 0.11 个百分点。

图表 17. 交通银行银行卡业务情况

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
信用卡在册卡量 (万张)	7,155	7,180	7,266
信用卡当期累计消费额 (亿元)	30,702.76	29,483.27	29,042.49
借记卡发卡量 (万张)	14,253	15,238	15,924

资料来源: 交通银行

(3) 同业与金融市场业务

交通银行同业与金融市场业务主要包括货币市场交易、交易账户业务、银行账户投资、机构金融及贵金属业务等。

从资产配置情况看, 交通银行同业及金融市场业务资产以证券投资为主。截至 2020 年末, 该行证券投资余额为 31,856.29⁹亿元, 占同业及金融市场业务资产配置总额的 84.84%。从投资券种来看, 该行证券投资以政府债券、同业和其他金融机构债券为主, 2020 年末上述两类主体投资余额占比分别为 63.78% 和 17.18%。

截至 2020 年末, 该行同业资产占同业及金融市场业务资产余额和占比均持续下降。该行同业资产以拆出资金为主, 同业交易对手主要以境内银行及非银金融机构为主。2020 年末, 该行拆出资金较上年末有所减少, 存放同业款项及买入返售金融资产较上年末有所增加。证券投资方面, 截至 2020 年末, 该行证券投资资产净额为 31,856.29 亿元, 较上年末增加 2,629.42 亿元。

图表 18. 交通银行同业及金融市场业务资产配置情况 (单位: 亿元, %)

项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业业务	8,420.47	23.46	6,439.89	18.06	5,692.66	15.16

⁹ 不含应计利息、资产减值准备和贵金属投资。

其中：存放同业款项	1,629.67	4.54	1,362.72	3.82	1,592.39	4.24
拆出资金	5,593.63	15.59	4,921.71	13.80	3,684.63	9.81
买入返售金融资产	1,197.17	3.34	155.46	0.44	415.64	1.11
证券投资	27,466.76	76.54	29,226.87	81.94	31,856.29	84.84
其中：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产(不包含贵金属)	3,307.61	9.22	3,551.02	9.96	4,626.13	12.32
以摊余成本计量的金融投资	19,747.74	55.03	19,043.88	53.39	19,944.02	53.12
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产	4,411.41	12.29	6,631.97	18.59	7,286.14	19.40
合计	35,887.23	100.00	35,666.76	100.00	37,548.95	100.00

资料来源：交通银行

注：表中各项数据不包含各项资产减值准备和应计利息。证券投资中包含了权益投资，未包括贵金属投资。

近年来，交通银行表内外理财产品规模保持增长态势，2020年该行表外理财产品平均余额为10,938.35亿元，较上年增加1,979.15亿元，增幅为22.09%。其中，净值型理财产品平均余额5,727.63亿元，较上年增加2,982.16亿元，增幅为108.62%。该行于2019年6月成立了全资子公司交银理财有限责任公司，注册资本80亿元。截至2020年末，交银理财总资产为88.74亿元，净资产87.42亿元。产品余额为5,337.97亿元，较上年末增长384.37%，其中开放式净值型产品（不含现金管理类产品）余额为3,178.66亿元，占比为59.55%，代销产品余额914.22亿元，占比17.13%。2020年以来，该行资产管理业务持续发展，理财产品平均余额同比保持增长。

风险管理

2020年以来，受新冠肺炎疫情等因素影响，该行信贷资产质量承压较为明显。该行债券配置以政府及中央银行债券配置为主，整体投资信用风险相对可控。在流动性风险方面，该行流动性比例进一步提升。该行逐步加强对核心负债的依赖，客户存款占比提高。未来仍需关注宏观经济增速放缓背景下，该行面临的信用风险管理压力。此外，日趋复杂的国内外市场环境也对该行流动性风险管理和市场风险管理能力提出了更高的要求。

1. 信用风险管理

受宏观经济增速放缓及经济结构调整影响，近几年，各类型企业经营状况均有所恶化，我国商业银行资产质量面临较大下行压力，银行业整体不良贷款有所上升。近年来，交通银行加强对信用卡、产能过剩、房地产、跨境业务以及政府隐性债务等重点领域和敏感行业的管控力度，强化区域风险管控。该行加强疫情下资产质量管理，着力推进风险化解，运用市场化债转股手段，化解大额风险项目。受新冠肺炎疫情等因素影响，部分客户风险加速暴露，该行信贷资产质量承

压较为明显。截至 2020 年末，该行不良贷款余额 976.98 亿元，较上年末增加 196.55 亿元；不良贷款比率 1.67%，较上年末上升 0.2 个百分点；关注类贷款余额 825.27 亿元，较上年末减少 319.90 亿元，关注类贷款占比 1.41%，较上年末下降 0.75 个百分点。

贷款减值准备方面，2020 年，交通银行计提贷款减值损失 562.69 亿元，同比增加 71.88 亿元；当年核销贷款金额为 538.28 亿元，同比增长 118.45 亿元。截至 2020 年末，该行拨备覆盖率为 143.87%，较上年末下降 27.90 个百分点，仍处于相对较低水平。2020 年以来，受新冠肺炎疫情等因素影响，国内经济受到较大冲击。该行调整了对 2020 年及 2021 年宏观经济指标的预测及不同宏观情景间的权重，加大了信用减值损失计提力度。

图表 19. 交通银行贷款质量（单位：亿元，%）

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
不良贷款余额	725.12	780.43	976.98
其中：次级类	137.11	169.63	526.52
可疑类	384.56	425.08	267.13
损失类	203.45	185.72	183.33
关注类贷款余额	1,191.11	1,145.17	825.27
不良贷款率	1.49	1.47	1.67
关注类贷款比率	2.45	2.16	1.41
拨备覆盖率	173.13	171.77	143.87

资料来源：交通银行

贷款行业集中度方面，截至 2020 年末，交通银行公司贷款投向的前五大行业分别为交通运输、仓储和邮政业，制造业，租赁和商务服务业，房地产业以及水利、环境和公共设施管理业，前五大行业贷款合计占公司贷款的 67.92%。

图表 20. 交通银行公司贷款投向前五大行业分布（单位：%）

行业	2018 年末	2019 年末	2020 年末
	占比	占比	占比
制造业	18.06	16.94	17.02
交通运输业、仓储和邮政业	17.81	17.97	18.32
批发和零售业（注）	7.67	7.45	9.00
租赁和商务服务业	12.85	14.34	14.93
水利、环境和公共设施管理业	8.18	8.02	8.65
合计	64.57	64.72	67.92

资料来源：交通银行，其中，上表中各年行业占比数字加总与当年合计数字之间的差异系四舍五入所致。

注：2019 年末起为房地产业

逾期贷款方面，截至 2020 年末，交通银行逾期贷款余额为 902.03 亿元，较上年末减少 3.17 亿元，降幅为 0.35%；其中逾期 90 天以上贷款 647.23 亿元，占贷款余额的比为 1.11%，较上年末下降 0.05 个百分点。该行对逾期贷款采取审慎的分类标准，逾期 60 天以上的公司类贷款均已纳入不良贷款。逾期 90 天以上贷款规模与不良贷款规模的比为 66.25%，该指标较上年末下降明显。

图表 21. 交通银行逾期贷款期限情况（单位：亿元，%）

期限	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
逾期 1 至 90 天(含)	258.43	28.98	289.23	31.95	254.80	28.25
逾期 91 至 360 天(含)	320.79	35.98	286.18	31.62	341.45	37.85
逾期 361 天至 3 年(含)	218.91	24.55	236.61	26.14	259.16	28.73
逾期 3 年以上	93.51	10.49	93.18	10.29	46.62	5.17
合计	891.64	100.00	905.20	100.00	902.03	100.00

资料来源：交通银行

注：上表中各类别贷款占比数字加总与当年合计数字之间的差异系四舍五入所致。

在信用风险缓释方面，交通银行贷款以抵押贷款和信用贷款为主。2020 年末，该行抵质押类贷款较上年末上升较快，信用和保证类贷款有所下滑。

图表 22. 交通银行贷款和垫款按担保方式分类（单位：亿元，%）

担保方式	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
信用贷款	15,546.52	32.03	18,443.04	34.77	18,127.85	31.00
保证贷款	8,957.38	18.45	9,430.76	17.78	9,902.48	16.93
抵押贷款	17,328.18	35.70	19,265.08	36.32	21,918.47	37.48
质押贷款	6,710.20	13.82	5,903.87	11.13	8,535.44	14.59
合计	48,542.28	100.00	53,042.75	100.00	58,484.24	100.00

资料来源：交通银行

注：上表中各类别贷款占比数字加总与当年合计数字之间的差异系四舍五入所致。

在信用风险集中度方面，截至 2020 年末，交通银行最大单一客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 3.71% 和 15.75%，客户集中度相对较低。

近年来，交通银行证券投资规模增长较快。该行证券投资以标准化债券投资为主，兼有部分非标类投资。从发行主体看，政府及中央银行和金融机构占比相对较高，截至 2020 年末，投资于政府债券和公共实体债券占比合计为 64.62%，较上年末上升 3.26 个百分点；投资于同业和其他金融机构证券占比为 17.18%，较上年末下降 4.29 个百分点。整体来看，该行证券投资信用风险相对可控。未来该行将着力于存量结构调整、优化再投资。一是重点投资地方债，一级优质流动性资产配置向国债倾斜。二是实时跟踪国家产业政策动向和企业经营状况变化，做好信用债项目储备和投资安排。三是做大利率债的流量业务，加快国债和政金债周转速度。四是优化投资结构，择机置换部分低收益存量债券，配置其他较高收益资产。

图表 23. 交通银行证券投资产品结构（单位：亿元，%）

发行主体	2018年末		2019年末		2020年末	
	总额	占比	总额	占比	总额	占比
政府债券	1,4917.5	54.31	17,639.68	60.35	20,316.59	63.78
公共实体债券	342.03	1.25	293.87	1.01	266.98	0.84
同业和其他金融 机构债券	6,875.51	25.03	6,274.25	21.47	5,471.49	17.18
公司债券	1,256.05	4.57	1,322.97	4.53	1,492.11	4.68
其他	4,075.67	14.84	3,696.1	12.65	4,309.12	13.53
合计	27,466.76	100.00	29,226.87	100.00	31,856.29	100.00

资料来源：交通银行

近几年交通银行表外业务规模有所增长，截至 2020 年末，该行信贷承诺及财务担保承诺规模为 16,767.12 亿元，占同期末总贷款的 28.67%，比重处于上升趋势。该行表外业务主要以信用卡承诺、开出保函及担保和承兑汇票为主。

图表 24. 交通银行表外业务情况（单位：亿元）

项目	2018年末	2019年末	2020年末
信贷承诺及财务担保	14,562.18	14,721.70	16,767.12
其中：贷款承诺	584.40	558.64	604.34
信用卡承诺	7,599.94	7,360.39	8,004.41
信用证承诺	1,411.37	1,399.48	1,631.51
开出保函及担保	2,680.97	2,688.12	3,336.10
承兑汇票	2,285.50	2,715.07	3,190.76
经营租赁承诺 ¹⁰	123.45	-	-
资本性承诺	669.68	603.10	622.24
合计	15,355.31	15,324.80	17,389.36
信贷承诺及财务担保占总贷款 的比重	30.00%	27.75%	28.67%

资料来源：交通银行

综合而言，2020 年以来，交通银行完善信用风险控制体系，完善区域风险管理框架，但在宏观经济增速放缓和全球化疫情的背景下，该行面临一定的信用风险管理压力。

2. 流动性风险

交通银行流动性风险主要来自存款人提前或集中提款、借款人延期偿还贷款、资产负债的金额与到期日错配等。该行流动性风险管理目标是充分识别、有效计量、持续监测和适当控制银行整体及其各产品、各业务条线、各业务环节、各层机构中的流动性风险，确保其无论在正常经营环境中还是在压力状态下，都有充足的资金应对正常业务开展、履行债务到期及其他各类支付义务。交通银行流动性风险管理的治理结构包括：由董事会及其下设风险管理委员会、高级管理层及

¹⁰承租方口径

其下设市场与流动性风险管理委员会组成的决策机构，由监事会、审计监督局组成的监督机构，由资产负债管理部、金融市场业务中心、风险管理部、资产管理业务中心、营运管理部、各分支机构、各附属公司及各项业务总行主管部门等组成的执行机构。该行对流动性风险实施总行集中管理。资产负债管理部负责对全行人民币和外币资金运作进行管理，对日常流动性风险进行监控。

具体措施方面，交通银行在预测流动性需求的基础上，制定相应的流动性管理方案，定期进行宏观经济形势、央行货币政策、资金市场动态的分析研究，积极管理全行流动性。通过提高核心存款在负债中的比重，保持负债稳定性；应用一系列指标及限额，监控和管理全行流动性头寸；总行集中管理资金，统一运用全行流动性头寸；保持适当比例的央行备付金、隔夜同业往来、流动性高的债权性投资，积极参与公开市场、货币市场和债券市场运作，保持良好的市场融资能力；合理匹配资产到期日结构，通过多层次的流动性组合降低流动性风险。

从流动性指标来看，得益于较为稳定的负债结构，交通银行各项流动性指标均满足监管要求。截至 2020 年末，该行流动性比例和流动性覆盖率为 69.24% 和 132.33%，均优于监管标准值。

图表 25. 交通银行流动性指标（单位：%）

监管指标	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	68.73	72.92	69.24
流动性覆盖率（注）	112.03	120.69	132.33

资料来源：交通银行

注：2018-2020 年末流动性覆盖率为四季度日均值

从资产负债流动性缺口来看，交通银行流动性负缺口集中在即时偿还¹¹和 3 个月内，存在一定的短期流动性压力。由于该行持有的证券投资变现能力较强，且在同业市场具备较强的市场地位，该行的流动性风险相对可控。

图表 26. 交通银行非衍生金融资产与负债缺口（单位：亿元）

期限	2018 年末	2019 年末	2020 年末
已逾期	387.92	472.47	494.96
无期限	9,156.02	9,000.42	9,693.54
即时偿还	-26,723.83	-28,694.52	-32,110.70
3 个月内	-2,831.05	-6,896.87	-8,057.94
3 个月至 1 年	-9,531.56	-2,107.79	1,862.89
1 年至 5 年	23,819.03	19,228.93	12,232.16
5 年以上	29,885.73	37,518.68	49,770.48
合计	24,162.26	28,521.32	33,885.39

资料来源：交通银行

¹¹ 其中即期缺口系活期存款规模较大所致。

从负债来源和稳定性来看，2018年以来，交通银行降低了同业负债规模，加强了对核心负债的依赖，客户存款占负债总额的比例持续上升。

图表 27. 交通银行负债结构（单位：%）

期限	2018年末	2019年末	2020年末
客户存款	65.64	66.70	72.57
其中：定期存款	37.21	37.38	40.81
活期存款	27.60	28.54	30.96
同业存放款项	12.48	10.12	9.94
拆入资金	4.57	4.53	3.63
应付债券	3.60	4.44	5.47
合计	86.29	85.79	91.61

资料来源：交通银行

3. 市场风险

近年来，交通银行持续完善市场风险管理政策制度，加强海外行市场风险管理，强化金融市场剧烈波动下的敞口监控和风险预警，严守市场风险各项限额；优化市场风险管理信息系统，推进市场风险大中台系统建设，完善市场风险管理模型和配置；密切跟进国内外市场风险监管的新动态，持续开展市场风险定量测算，深入分析市场风险监管新趋势落地可能带来的挑战。

交通银行根据业务实际情况确立主要市场风险因子，开展历史压力情景和假设压力情景的压力测试。该行实现交易数据和市场数据的每日系统自动采集，实施风险资本与风险价值限额管理，并制定了限额分配方案。该行亦采用敏感性分析对交易账户及银行账户市场风险进行评估与计量。

近年来交通银行利率、汇率风险敏感度均呈现一定波动，在我国利率市场化进程不断加快，国际经济环境日趋复杂多变的市场环境下，未来该行市场风险管理难度将有所增加。

图表 28. 交通银行利率风险情况（单位：亿元）

项目	2018年末		2019年末		2020年末	
	净利润增加 (减少)	其他综合收益增加 (减少)	净利润增加 (减少)	其他综合收益增加 (减少)	净利润增加 (减少)	其他综合收益增加 (减少)
利率上升 100 个基点	140.29	-55.72	157.94	-117.48	135.51	-118.82
利率下降 100 个基点	-140.29	57.40	-157.94	115.70	-135.31	123.63

资料来源：交通银行

注：利率上升（下降）100个基点指人民币、美元与港币收益率曲线同时平行上升（下降）100个基点的情况。

图表 29. 交通银行汇率风险情况（单位：亿元）

项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	净利润增加 (减少)	其他综合 收益增加 (减少)	净利润增加 (减少)	其他综合收 益增加(减 少)	净利润增加 (减少)	其他综合收 益增加(减 少)
升值 5%	-17.55	-8.91	-17.58	-9.54	-16.62	-13.97
贬值 5%	17.55	8.91	17.58	9.54	16.62	13.97

资料来源：交通银行

注：升值（贬值）5%是指人民币对美元和港币的即期与远期汇率同时升值（贬值）5%的情况。

4. 操作风险

交通银行建立了一套全行统一的操作风险管理政策体系，明确了操作风险管理的依据，确定和规范了操作风险与控制自我评估、操作风险事件管理及关键风险指标监控的工作流程。

交通银行积极推进操作风险管控与业务管理的融合。致力于完善全流程风险初评估、重点业务流程自我评估、检查再评估三层评估机制，定位薄弱环节并制定行动计划化解风险点和管控薄弱点。为增强对外部欺诈等风险的预警能力，该行持续充实操作风险指标体系，以形成覆盖总分行的多层次监测机制。提升操作风险事件报告及管理的完备性，持续加强跟进落实整改。针对各类风险事件、风险征兆和重点业务，该行持续性提出操作风险整改措施，推动业务流程和管理机制的优化。针对外包业务可能存在的操作风险，该行按照统一的风险评估工具、标准和程序持续对其进行监控。针对各项可能突发意外情况，该行不定期开展各项应急演练。此外该行还制定各项管理政策和基本办法，持续规范信息科技风险管理体系建设。

盈利能力

近年来，交通银行收入结构有所改善，仍以利息收入为主，中间业务收入占比小幅下滑。2020 年，随着银行间市场资金成本的降低和客户端贷款收益率的下降，该行生息资产收益率及付息负债成本率均有所下滑，全年净利息收益率基本持平。整体盈利水平受信贷成本增加小幅下滑。未来盈利的持续增长仍需考虑宏观经济增速放缓带来的行业信用风险暴露，从而推动银行信贷成本上升、利率市场化推进以及金融市场波动等不利因素。

2018-2020 年，交通银行分别实现营业收入 2,126.54 亿元、2,324.72 亿元和 2,462.00 亿元，近年来该行营收增速处于上升趋势。2020 年，该行营业收入同比增长 5.91%，增速较上年有所放缓。其中，利息净收入及手续费及佣金净收入同比分别增长 6.42% 和 3.35%。从收入结构看，近年来该行中间业务收入占比有所下滑。2020 年，该行手续费及佣金净收入占营业收入的比为 18.31%，较 2019 年下滑 0.46 个百分点。

图表 30. 交通银行收入结构（单位：%）

分类	2018 年	2019 年	2020 年
利息净收入	61.56	61.98	62.28
手续费及佣金净收入	19.39	18.77	18.31
其他	19.05	19.25	19.41

资料来源：交通银行

从利息收入结构来看，2020 年，交通银行客户贷款、证券投资和存放、拆放同业及其他金融机构所产生的利息收入占利息总收入的比分别为 68.13%、24.57% 和 4.38%。从变动趋势来看，2020 年，该行利息收入中贷款利息收入和证券投资利息收入占比均有所上升，拆放同业及其他金融机构占比有所下降。

2020 年，随着银行间市场资金成本的降低和客户端贷款收益率的下降，交通银行生息资产收益率及付息负债成本率均有所下滑，综合来看，净利润收益率基本持平。2020 年，该行净利润收益率为 1.57%，同比下降 1 个基点。

图表 31. 交通银行利息收支结构（单位：亿元，%）

项目	2018 年			2019 年			2020 年		
	平均余额	利息收支	平均利率	平均余额	利息收支	平均利率	平均余额	利息收支	平均利率
存放中央银行款项	8,924.07	130.48	1.46	8,107.44	116.91	1.44	7,881.80	107.70	1.37
存放、拆放同业及其他金融机构	7,912.64	249.45	3.15	8,208.46	241.67	2.94	8,115.43	161.80	1.99
客户贷款及应收款项	46,254.09	2,254.22	4.87	49,695.86	2,429.48	4.89	55,220.08	2,514.68	4.55
证券投资	23,838.08	854.49	3.58	24,988.42	886.47	3.55	26,728.75	906.83	3.39
生息资产¹²	86,928.88	3,488.64	4.01	91,000.18	3,674.53	4.04	97,946.06	3,691.01	3.77
客户存款	56,681.98	1,285.89	2.27	59,194.35	1,391.53	2.35	63,253.12	1,391.42	2.20
同业及其他金融机构存放和拆入款项	20,665.06	667.88	3.23	20,277.70	576.50	2.84	20,534.15	466.53	2.27
应付债券及其他	5,757.04	225.79	3.92	7,644.02	265.67	3.48	10,377.51	299.70	2.89
计息负债¹³	83,104.08	2,179.56	2.62	87,116.07	2,233.70	2.56	94,164.78	2,157.65	2.29
净利润收益率	1.51			1.58			1.57		

资料来源：交通银行

中间业务收入方面，交通银行手续费及佣金收入主要由支付结算与银行卡收入、管理类收入和投资银行收入构成。2020 年，投资银行类收入贡献减弱，代理

¹² 剔除代理客户理财产品的影响。

¹³ 剔除代理客户理财产品的影响。

类收入代替投资银行收入成为前三位收入贡献业务，三类收入合计占手续费及佣金收入的 86.67%。

图表 32. 交通银行手续费及佣金收入结构（单位：%）

分类	2018 年	2019 年	2020 年
支付结算与银行卡	49.88	48.40	43.89
投资银行	9.90	9.10	7.52
担保承诺	5.51	5.29	5.31
管理类	28.03	30.21	34.26
代理类	6.22	6.50	8.52
其他	0.46	0.50	0.50

资料来源：交通银行

费用控制方面，得益于较为严格的成本控制措施，近年来交通银行成本收入比有所下滑。2020 年，该行加大了基础性、战略性投入，与此同时，进一步强化成本精细化管理，全年成本收入比为 28.29%，同比减少 1.82 个百分点。

信贷成本控制方面，随着不良贷款余额的上升，交通银行拨备计提规模也相应提升。2018-2020 年，该行新计提贷款减值损失金额分别为 424.96 亿元、490.81 亿元和 562.69 亿元。2020 年，该行贷款核销及转让 538.28 亿元，较去年增长 28.21%。受贷款核销及转出增多，且贷款减值损失计提速度慢于不良贷款暴露速度的影响，该行拨备覆盖率较上年末下降 27.9 个百分点至 143.87%，低于同期末大型商业银行平均拨备覆盖率 71.16 个百分点。

2020 年，交通银行平均资产回报率和平均资本回报率分别为 0.77% 和 9.48%，较 2019 年分别下降 0.03 和 0.89 个百分点。面对宏观经济增速放缓的外部环境，该行采取各种措施，积极做大日均资产，降低负债成本，坚持“建设具有财富管理特色和全球竞争力的世界一流银行”的战略目标拓展盈利来源。

资本实力

随着新资本管理办法的实施以及自身业务的发展，交通银行仍存在持续的资本补充需求。该行较顺畅的融资渠道，有利于其业务的持续发展。

从资本充足水平来看，截至 2020 年末，交通银行核心一级资本充足率为 10.87%，一级资本充足率为 12.88%，资本充足率为 15.25%，均满足监管要求。

图表 33. 交通银行资本构成及资本充足度情况

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资本净额（亿元）	8,175.49	9,112.56	10,212.46
一级资本净额（亿元）	6,948.32	7,895.46	8,622.21

核心一级资本净额（亿元）	6,348.07	6,894.89	7,276.11
加权风险资产（亿元）	56,905.42	61,444.59	66,964.62
核心一级资本充足率（%）	11.16	11.22	10.87
一级资本充足率（%）	12.21	12.85	12.88
资本充足率（%）	14.37	14.83	15.25

资料来源：交通银行

交通银行近三年主要通过发行二级资本债券和无固定期限资本债券等方式补充资本。2019年8月，该行发行400亿元二级资本债券，债券发行的募集资金在扣除发行费用后，全部用于补充该行二级资本。2019年9月，该行于境内市场发行400亿元人民币无固定期限资本债券，扣除发行费用后，筹集资金全部用于补充其他一级资本。2020年5月，该行于境内市场发行400亿元人民币二级资本债券，所募集资金在扣除发行费用后，全部用于补充该行二级资本。2020年9月，该行于境内市场发行300亿元人民币无固定期限资本债券，所募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准用于补充该行其他一级资本。2020年11月，该行于境外市场发行28亿美元无固定期限资本债券，所募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准用于补充该行其他一级资本。随着新资本管理办法的实施，对监管资本规模与资本质量要求的提高，以及该行自身业务的发展，未来该行仍存在持续的外部资本补充需求。

跟踪评级安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本次债券存续期（本次债券发行日至全部赎回日止）内，本评级机构将对其进行跟踪评级。

定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于每年 7 月 31 日前出具。定期跟踪评级报告是本评级机构在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

本评级机构将在监管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告，或暂停评级、终止评级等评级行动。

附录一：
主要财务数据及指标表

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 第一季度
主要财务数据与指标				
总资产(亿元)	95,311.71	99,056.00	106,976.16	111,732.20
股东权益(亿元)	7,053.08	8,009.12	8,786.28	9,020.96
总贷款(亿元)	48,542.28	53,042.75	58,484.24	61,659.02
总存款(亿元)	57,244.89	60,050.70	65,392.54	68,484.64
利息净收入(亿元)	1,309.08	1,440.83	1,553.36	385.53
营业收入(亿元)	2,126.54	2,324.72	2,462.00	683.44
拨备前利润(亿元)	1,300.34	1,404.24	1,489.68	400.51
净利润(亿元)	741.65	780.62	795.70	223.12
净息差(%)	1.51	1.58	1.57	-
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	19.39	18.77	18.31	18.34
成本收入比(%)	31.50	30.11	28.29	27.23
平均资产回报率(%)	0.80	0.80	0.77	-
平均资本回报率(%)	10.74	10.37	9.48	-
不良贷款余额(亿元)	725.12	780.43	976.98	1,011.04
关注类贷款余额(亿元)	1,191.11	1,145.17	825.27	835.04
不良贷款率(%)	1.49	1.47	1.67	1.64
关注类贷款比例(%)	2.45	2.16	1.41	1.35
拨备覆盖率(%)	173.13	171.77	143.87	143.42
监管口径数据与指标				
单一客户贷款集中度(%)	3.60	4.08	3.71	-
最大十家客户贷款集中度(%)	16.64	17.02	15.75	-
流动性比率(%)	68.73	72.92	69.24	-
核心一级资本净额(亿元)	6,348.07	6,894.89	7,276.11	7,502.23
一级资本净额(亿元)	6,599.59	7,895.46	8,622.21	8,848.62
加权风险资产(亿元)	56,905.42	61,444.59	66,954.62	-
核心一级资本充足率(%)	11.16	11.22	10.87	10.87
一级资本充足率(%)	12.21	12.85	12.88	12.82
资本充足率(%)	14.37	14.83	15.25	15.04

注 1：上表中“财务数据与指标”及“监管口径指标”均根据交通银行 2018-2020 年经审计及 2021 年第一季度未经审计的合并口径财务报表整理计算而得；

注 2：2018-2020 年末及 2021 年第一季度末资本充足率指标按照银监会新颁布的《商业银行资本管理办法(试行)》计算。

附录二：
各项数据与指标计算公式

指标名称	计算公式
总贷款	贷款和垫款总额（剔除贷款损失准备影响）
拨备前利润	税前利润+资产减值损失（信用减值损失+其他资产减值损失）
生息资产	存放中央银行款项+存放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+债券投资 (包括交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资)+其他生息资产
净息差	(利息净收入+债券投资利息收入)/[(上期末生息资产+当期末生息资产)/2]×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
平均资本回报率	净利润/[(上期末股东权益+本期末股东权益)/2]×100%
平均资产回报率	净利润/[(上期末总资产+本期末总资产)/2]×100%
存贷比	总贷款/总存款×100%
不良贷款	次级类贷款+可疑类贷款+损失类贷款
不良贷款率	不良贷款/总贷款×100%
关注类贷款比例	关注类贷款/总贷款×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备余额/不良贷款余额×100%
拨贷比	贷款损失准备余额/各项贷款余额×100%
单一客户贷款集中度	最大一家客户贷款总额/资本净额×100%
最大十家客户贷款集中度	最大十家客户贷款总额/资本净额×100%
流动性比率	流动性资产/流动性负债×100%

附录三：

信用等级符号及定义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
	B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务。

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

评级声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构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。

本信用评级报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

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。

本次评级的信用等级在本次债券存续期内有效。本次债券存续期内，新世纪评级将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

本次评级所依据的评级技术文件

- 《新世纪评级方法总论》（发布于 2014 年 6 月）
- 《商业银行信用评级方法》（发布于 2014 年 12 月）

上述评级技术文件可于新世纪评级官方网站查阅。