

信用等级通知书

东方金诚债评字【2023】0225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信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“交通银行股份有限公司2023年绿色金融债券”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，本次债券信用等级为AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二三年四月七日

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。其中主体评级结果有效期自2023年4月7日至2024年4月6日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。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
2023年4月7日

交通银行股份有限公司
2023年绿色金融债券信用评级报告

主体信用等级	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AAA	AAA	2023/4/7	刘绍芳	王宏伟

主体概况	评级模型																																		
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2022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%。	<table><thead><tr><th>一级指标</th><th>二级指标</th><th>权重 (%)</th><th>得分</th></tr></thead><tbody><tr><td rowspan="2">规模及竞争力</td><td>资产规模</td><td>30.00</td><td>30.00</td></tr><tr><td>存款市场份额</td><td>20.00</td><td>20.00</td></tr><tr><td rowspan="3">风险管理水平</td><td>贷款客户集中度</td><td>5.00</td><td>3.77</td></tr><tr><td>不良贷款率</td><td>10.00</td><td>8.22</td></tr><tr><td>拨备覆盖率</td><td>5.00</td><td>3.50</td></tr><tr><td rowspan="4">盈利及资本充足性</td><td>流动性比例</td><td>5.00</td><td>4.22</td></tr><tr><td>净资产收益率</td><td>10.00</td><td>7.24</td></tr><tr><td>资本充足率</td><td>10.00</td><td>9.02</td></tr><tr><td>核心一级资本充足率</td><td>5.00</td><td>3.82</td></tr></tbody></table>	一级指标	二级指标	权重 (%)	得分	规模及竞争力	资产规模	30.00	30.00	存款市场份额	20.00	20.00	风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.77	不良贷款率	10.00	8.22	拨备覆盖率	5.00	3.50	盈利及资本充足性	流动性比例	5.00	4.22	净资产收益率	10.00	7.24	资本充足率	10.00	9.02	核心一级资本充足率	5.00	3.82
一级指标	二级指标	权重 (%)	得分																																
规模及竞争力	资产规模	30.00	30.00																																
	存款市场份额	20.00	20.00																																
风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.77																																
	不良贷款率	10.00	8.22																																
	拨备覆盖率	5.00	3.50																																
盈利及资本充足性	流动性比例	5.00	4.22																																
	净资产收益率	10.00	7.24																																
	资本充足率	10.00	9.02																																
	核心一级资本充足率	5.00	3.82																																
债券概况	调整因素																																		
发行金额： 人民币 300 亿元	无调整																																		
债券期限： 3 年	个体信用状况 aaa																																		
偿还方式： 按年付息，到期一次还本	外部支持 无调整																																		
募集资金用途： 本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于《绿色债券支持项目目录（2021年版）》规定的绿色产业项目	评级模型结果 AAA																																		

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商业银行之一，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，盈利能力较强。同时，该行不良贷款率、逾期贷款占比持续下降，整体信贷资产质量维持在较好水平。

综合分析，东方金诚认为交通银行的偿债能力极强，本期债券受保障程度极高，违约风险极低。

同业对比

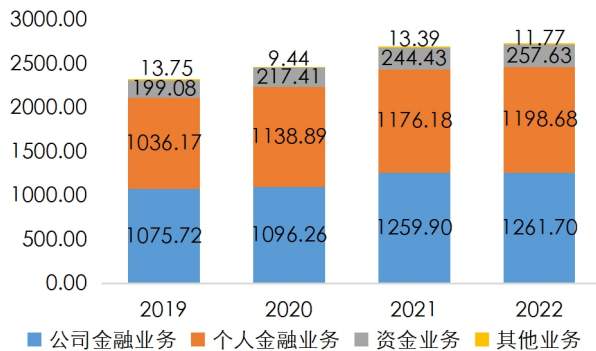
2022 年	交通银行	工商银行	建设银行	农业银行	中国银行	邮储银行
资产总额 (亿元)	129924.19	396096.57	346019.17	339275.33	289138.57	140672.82
吸收存款 (亿元)	79490.72	298704.91	250208.07	251210.40	202018.25	127144.85
发放贷款及垫款 (亿元)	71366.77	225936.48	204951.17	189828.86	171175.66	69777.10
所有者权益 (亿元)	10357.40	35138.26	28787.60	26744.51	25675.71	8258.14
营业收入 (亿元)	2729.78	9179.89	8224.73	7248.68	6180.09	3349.56
净利润 (亿元)	920.30	3610.38	3231.66	2586.88	2375.04	853.55
不良贷款率 (%)	1.35	1.38	1.38	1.37	1.32	0.84
拨备覆盖率 (%)	180.68	209.47	241.53	302.60	188.73	385.51
流动性比例 (人民币、%)	69.76	42.30	62.94	64.21	49.00	73.87
资本充足率 (%)	14.97	19.26	18.42	17.20	17.52	13.82

注：本表选取的对比组为公开级别 AAA 的国有商业银行，财务数据均为 2022 年末数据。

数据来源：各银行公开披露的 2022 年数据，东方金诚整理。

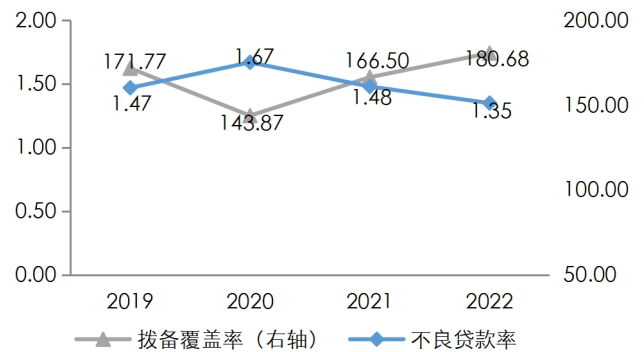
主要指标及依据

收入结构（亿元）



单位：亿元	2020	2021	2022
资产总额	106976.16	116657.57	129924.19
吸收存款	66073.30	70397.77	79490.72
发放贷款及垫款	57205.68	64122.01	71366.77
所有者权益	8786.28	9772.36	10357.40
营业收入	2462.00	2693.90	2729.78
净利润	795.70	889.39	920.30

资产质量（%）



单位：%	2020	2021	2022
净资产收益率	10.35	10.76	10.33
不良贷款率	1.67	1.48	1.35
拨备覆盖率	143.87	166.50	180.68
流动性比例	69.24	67.11	69.76
资本充足率	15.25	15.45	14.97
核心一级资本充足率	10.87	10.62	10.06

优势

- 作为六家国有银行之一，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；
- 该行坚持服务实体经济，对制造业、绿色信贷、乡村振兴等领域信贷投放规模显著增长，同时通过强化金融科技赋能及产品创新，推动存贷款规模稳步增长；
- 该行租赁、信托、资管等非银板块业务协同发展，业务多元化程度较高，集团业务协同优势进一步凸显；
- 该行加大不良资产处置力度，严控重点领域新增贷款投放，不良贷款率、逾期贷款占比持续下降，整体信贷资产质量维持较好水平。

关注

- 受疫情后经济内生修复缓慢、国际形势复杂多变等影响，银行业整体经营压力加大，预计对该行经营发展产生一定不利影响；
- 受减费让利、存款定期化影响，净息差持续收窄导致该行整体利润增速放缓，内源性资本补充作用有待提升。

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（RTFF001202208）》

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	2022/5/23	王佳丽、王宏伟	《东方金诚商业银行信用评级方法及模型（RTFF001202004）》	阅读原文
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）》	阅读原文

注：以上为不完全列示。

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大型商业银行，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月重新组建并正式对外营业，是中国第一家全国性的国有股份制商业银行，总行设立于上海。2005年6月、2007年5月，该行分别在香港联合交易所和上海证券交易所挂牌上市。截至2022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77.48%，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2022年末交通银行前十大普通股股东持股情况（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	香港上海汇丰银行有限公司	境外法人	H股	19.03
3	全国社会保障基金理事会	国家	A股，H股	15.54
4	香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	H股	10.38
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	1.44
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				77.48

资料来源：交通银行2022年年度报告，东方金诚整理

交通银行通过手机银行、网上银行等线上服务渠道，以及境内2,849家网点、境外23家分（子）行及代表处，为246万公司客户和1.9亿零售客户提供综合金融服务，包括存贷款、产业链金融、现金管理、国际结算与贸易融资、投资银行、资产托管、财富管理、私人银行等。同时，该行通过全资或控股子公司，涉足金融租赁、基金、理财、信托、保险、境外证券和债转股等业务领域，在国际银行业内保持极强的品牌影响力和行业竞争力。

本次债券概况及募集资金用途

交通银行拟发行300亿元绿色金融债券议案已经该行董事会、股东大会审议批准，所募集资金扣除发行费用后将全部用于中国金融学会绿色金融专业委员会编制的《绿色债券支持项目目录（2021年版）》规定的绿色产业项目。本次拟发行债券概况如图表2所示，具体发行条款以该行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

图表 2 本次拟发行债券概况

债券名称	交通银行股份有限公司 2023 年绿色金融债券
债券性质	本次债券为商业银行金融债券，是商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债（但根据有关法律次于个人储蓄存款的本金和利息），先于商业银行长期次级债务、二级资本债券、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保金融债券
发行规模	人民币 300 亿元
发行期限	3 年
募集资金用途	本次绿色金融债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于满足发行人资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，全部用于中国金融学会绿色金融专业委员会编制的《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》规定的绿色产业项目
债券利率	固定利率
发行价格	按债券面值平价发行
还本付息方式	本次债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

数据来源：交通银行提供，东方金诚整理

经营环境

宏观经济与政策环境

相关政策出现重大调整，叠加稳增长政策发力显效，2022 年四季度经济增速好于预期；接下来经济将进入回升过程，但通胀风险不大

四季度 GDP 同比增速达到 2.9%，主要受外生性冲击加大影响，增速较上季度回落 1 个百分点，但好于市场普遍预期。这主要源于相关政策在 11 月之后持续做出重大调整，以及稳住经济大盘一揽子政策及接续政策持续发力。从拉动经济增长的“三驾马车”来看，四季度基建投资提速，带动投资对经济增长的拉动率显著增强；伴随海外高通胀迫使欧美央行持续大幅加息，全球经济增长动能转弱，四季度我国出口转入同比负增长状态，外需对经济增长的贡献率转负；外生性冲击下，四季度居民消费偏弱，但对经济增长仍有正向贡献。展望未来，外生性冲击平息，居民消费场景恢复，以及宏观政策还会保持稳增长取向，一季度 GDP 同比增速有望加快至 4.0%左右，内需修复将抵消外需下滑拖累，成为推动未来经济回升的主导力量。

主要受货币政策始终坚持不搞大水漫灌立场，国内商品和服务供给充分，以及居民消费偏弱等因素影响，四季度 CPI 同比涨幅持续处于 3.0%以下的温和水平。2023 年居民消费增速将有较快回升，但出现报复性消费的可能性不大，对物价推升作用有限，CPI 同比涨幅将继续处于温和状态。国内通胀温和可控，与海外高通胀形成鲜明对比，正在为国内宏观政策坚持“以我为主”提供有力支撑。

2023 年一季度宏观政策将保持稳增长取向，财政政策还有发力空间，货币政策也将在稳增长方向持续发力，但政策性降息的可能性较小

2022 年基建投资（宽口径）同比增速达到 12.2%，显著高于上年 0.2%的增长水平，其中

四季度加发 5000 多亿元专项债、政策性金融工具支持基建投资全面发力等政策工具发挥了重要作用。为支持经济较快修复，2023 年财政赤字率和新增专项债规模都会上调。另外，2023 年部分专项债额度已提前下达，年初就会开闸发行，加之银行对基建领域贷款投放有望延续强劲增长势头，短期内基建投资将保持两位数高增。货币政策方面，为支持经济较快修复，央行将控制市场利率上行幅度，支持银行加大贷款投放力度。未来在经济回升过程中，央行下调政策性利率（MLF 利率）的可能性较小。不过，为推动楼市尽快回暖，2023 年上半年 5 年期以上 LPR 报价存在下调的可能。整体上看，在经济回暖初期，宏观政策将保持稳增长取向。

行业分析

稳增长目标及稳健货币政策环境下，商业银行信贷结构将持续优化，资产质量平稳发展，盈利回升

在国内经济有序修复、稳增长目标下，预计 2023 年货币政策将保持稳健且精准有力，商业银行流动性保持充裕。经济环境改善将提振居民消费和企业端投资需求，商业银行扩表速度将继续提升。监管部门将继续引导商业银行加大对实体经济的信贷支持力度，新增贷款将重点投向绿色信贷、普惠小微以及“三农”等领域，信贷结构将持续优化。

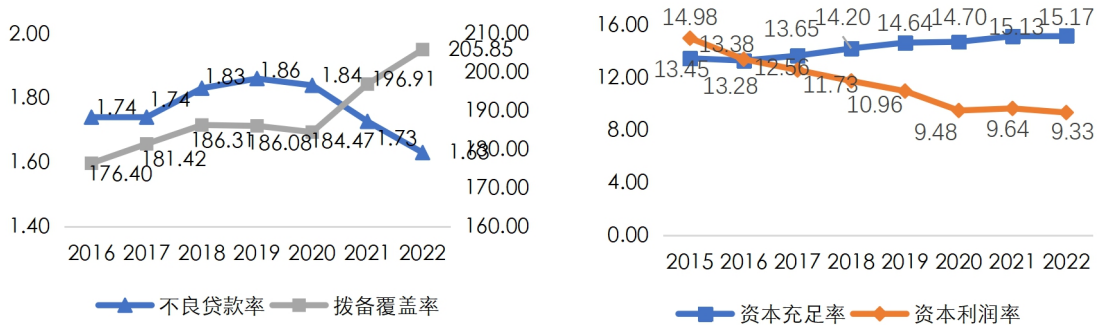
2022 年，商业银行继续加大存量风险资产处置力度，叠加信贷规模的扩张，不良贷款率持续下行至近年低位，资产质量持续改善，其中农商行不良贷款率降幅最为明显，期末不良贷款率较年初下降 0.41 个百分点至 3.22%。同时，商业银行拨备覆盖率持续提升，贷款拨备率维持稳定，行业整体风险抵补能力进一步夯实。随着疫情防控进入新的阶段，消费环境、消费秩序逐步改善，市场预期和信心平稳，加之政策支持效果持续显现，预计 2023 年经济运行有望总体回升，企业和个人客户还款意愿及能力提升，商业银行资产质量将保持平稳。2023 年 2 月 11 日，中国银保监会会同中国人民银行联合推出《商业银行金融资产风险分类办法》，细化了商业银行资产分类范围、分类标准等，部分中小商业银行账面不良贷款率等指标或面临调整压力，同时其不良处置能力偏弱，资产质量管控压力仍存。

2022 年，受 LPR 下调、贷款重定价、让利实体经济、企业信贷需求走弱等多重因素的影响，商业银行贷款利率水平下行。同时，存款定期化致使负债端成本高企，存贷款利率非对称下降导致商业银行净息差持续收窄，资本利润率下滑至近年低位。预计 2023 年经济企稳回升背景下商业银行新增贷款定价降幅将趋缓，在信贷投放加速及存款成本管控力度加强下，行业净息差收窄速度将趋缓，商业银行收入增速回升、拨备计提压力缓解将助推净利润增速回归常态化。全国性大型银行由于信用成本压力较小业绩表现更优，地方中小银行受信用成本差异影响盈利仍将呈现分化态势。

2022 年上半年，受资产规模扩张及不良贷款处置力度加大影响，商业银行资本充足率水平边际下滑。下半年，在资本补充债券发行量起、地方政府专项债落地等作用，商业银行资本充足率回升。预计 2023 年，为进一步支持实体经济，提升信贷投放能力，商业银行对资本补充需求依然较大。在监管鼓励多渠道补充资本背景下，预计行业整体资本充足性将保持合理充裕。

同时，随着系统重要性银行附加监管规定正式实施、《巴塞尔协议 III》国际资本监管规制改革以及《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》的陆续实施，行业资本管理将迎来差异化管理，对商业银行资本管理能力亦提出更高要求。

图 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

交通银行持续完善公司治理体系，聚焦普惠金融等特色业务，加强金融科技赋能，战略执行效果较好

交通银行严格按照法律法规及公司治理的监管要求，在“三会一层”治理架构基础上，持续完善公司治理机制和制度体系。2022 年该行完成董事会及监事会换届选举工作，截至 2022 年末，该行董事会成员 16 人，监事会成员 9 人。该行董事会下设战略委员会（普惠金融发展委员会）、风险管理与关联交易控制委员会、审计委员会等专门委员会，负责审议和制定该行经营及发展战略规划、风险管理政策、内部控制制度及流程等。2022 年，该行修订了公司章程中关于股东会、董事会、监事会议事规则、高级管理层工作规则等内容，进一步明确治理主体职责边界，健全决策机制，公司治理体系进一步完善。

社会责任履行方面，交通银行明确碳达峰、碳中和的目标及重点任务，把绿色发展理念融入业务发展，在授信政策中强化绿色金融管理要求。截至 2022 年末，该行绿色贷款余额较年初增长 33.28%。该行持续完善消费者权益保护体系，定期听取消费者权益保护工作报告、监管及银行业消费投诉情况通报并推动落实整改。此外，该行积极履行企业公民责任，2022 年公益捐赠支出 6,043.80 万元，累计开展公益项目 291 个、累计志愿服务 367,620 小时，重点支持巩固脱贫攻坚成果及乡村振兴、长期公益项目、突发应急捐赠等，社会责任履行情况较好。

关联交易方面，截至 2022 年末，该行关联方表内外授信净额¹合计 2,754.55 亿元，占资本净额 24.93%。其中最大单一关联交易方为交银租赁管理香港有限公司，表内外授信净额占资本净额的 5.01%。此外，该行与交银金融租赁有限责任公司（以下简称“交银金租”）、荣港联合金融有限公司（以下简称“荣港联合”）存在重大关联交易。该行与交银金租签订信用拆借

¹ 根据银保监会《银行保险机构关联交易管理办法》口径下的关联方表内外授信净额。

合同、同业借款合同及衍生品交易合同，合计金额 347 亿元人民币、42 亿美元，定价均遵循市场化原则²。该行与荣港联合签订同业借款合同，金额 30 亿美元，按同期限美元 SOFR、欧元 EURIBOR 利率加点，或参考第三方给予的同期限美元成交价格或报价。截至 2022 年末，该行持股 5%以上的股东及其他主要股东³均不存在质押该行股权的情况，且该行对所涉及的贷款、债券投资、其他表内授信等关联交易均进行了充分披露。

交通银行秉承稳健经营的理念，充分发挥上海主场优势，聚焦普惠金融、贸易金融、科技金融、财富金融四大业务特色打造，提升经营管理能力。截至 2022 年末，该行普惠型小微贷款余额较上年末增长 34.66%、产业链金融业务量同比增长 41.92%、科技金融授信客户数较上年末增长 49.55%。该行深入推动数字化转型，充分运用“数据+技术”为业务赋能，提高金融科技价值创造能力，2022 年，该行金融科技投入同比增长 32.93%。此外，该行坚定落实“控新增、优存量”策略，资产质量明显改善。2022 年末，该行不良贷款率、逾期贷款占比分别为 1.35%、1.16%，均降至 2015 年以来最低水平，同时拨备覆盖率提升至 180.68%。整体来看，该行战略定位清晰，业务发展目标明确，各项经营指标稳步增长，资产质量持续改善，战略执行情况较好。

业务运营

交通银行作为国有大型商业银行，经营历史悠久、品牌效应突出、客户基础广泛，经过多年的发展，综合金融服务能力和品牌价值持续提升，在同业保持较为领先的竞争优势。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。2022 年，该行在长三角区域实现利润总额 475.89 亿元，对集团利润贡献占比为 48.45%。

该行业务范围覆盖公司金融业务、个人金融业务、资金业务和其他业务板块，其中公司金融业务和个人金融业务对收入贡献最大。2022 年末，该行实现营业收入 2,729.78 亿元，其中公司金融业务收入、个人金融业务收入占比为 46.22%、43.91%。

图表 4 交通银行收入结构（单位：亿元、%）

	2020		2021		2022	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司金融业务	1096.26	44.53	1259.90	46.77	1261.70	46.22
个人金融业务	1138.89	46.26	1176.18	43.66	1198.68	43.91
资金业务	217.41	8.83	244.43	9.07	257.63	9.44
其他业务	9.44	0.38	13.39	0.50	11.77	0.43
营业收入合计	2462.00	100.00	2693.90	100.00	2729.78	100.00

资料来源：交通银行 2020 年~2022 年年度报告，东方金诚整理

² 借款合同按照境内银行间同期限 Shibor 市场利率加点，或参考第三方给予交银金租的同期限成交价格或报价；衍生品交易合同参考市场标准品种报价或曲线，同时参考第三方针对相同结构给予交银金租的报价确定。

³ 持股 5%以上股东：此处不含香港中央结算（代理人）有限公司；其他主要股东：首都机场集团有限公司、上海海烟投资管理有限公司、大庆石油管理局有限公司。

公司金融业务

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，但受 LPR 利率下行影响，公司金融业务对全行营收的贡献微幅下降，受信用减值损失计提规模同比减少的影响，公司金融业务利润总额贡献度上升。2022 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 46.22%和 46.27%，分别较 2021 年下降 0.55 个百分点和上升 5.55 个百分点。

交通银行增加重点领域金融供给，积极服务实体经济，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。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，同时逐步扩大政银合作以吸纳政府资金。此外，该行在医疗、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 2022 年末，该行小微基础客户 225.58 万户，较上年末增加 22.36 万户。截至 2022 年末，该行对公存款余额 48,770.33 亿元，较年初增长 7.19%；其中定期存款占比 59.21%，较 2021 年上升 4.52 个百分点，对公存款稳定性进一步增强。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 交通银行公司类存贷款规模（单位：亿元、%）

	2020		2021		2022	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
对公存款	43415.24	100.00	45500.20	100.00	48770.33	100.00
其中：定期存款	23355.90	53.80	24883.48	54.69	28876.50	59.21
活期存款	20059.34	46.20	20616.72	45.31	19893.83	40.79
对公贷款	38675.42	100.00	42753.04	100.00	49296.48	100.00
其中：公司贷款	34562.58	89.37	38320.85	89.63	43469.66	88.18
贸易融资	2512.13	6.50	3064.97	7.17	3643.87	7.39
票据贴现	1600.71	4.14	1367.22	3.20	2182.95	4.43
公司存款平均成本率		2.12		2.01		2.13
公司类贷款⁴平均收益率		4.28		4.04		4.00

资料来源：交通银行 2020 年~2022 年年度报告，东方金诚整理

交通银行推进客户工程建设，持续完善分层经营服务体系，通过采取专业化、集约化经营模式，推动对公客户数量稳步增加，对公贷款保持良好增长态势。2020 年末~2022 年末，该行对公贷款年均复合增长率为 12.90%，其中公司贷款、贸易融资、票据贴现占比分别为 88.18%、

⁴ 公司类贷款包括公司贷款和贸易融资，不含票据贴现，下同。

7.39%、4.43%。该行推动服务实体经济，加强重点领域贷款投放力度。截至2022年末，该行公司类贷款余额为47,113.53亿元，较年初增加5,727.71亿元，其中绿色信贷、涉农贷款占比分别为13.49%、16.75%，较年初分别增长33.28%、22.15%，超过贷款总额平均增幅。该行通过建立场景化、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，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。此外，该行加大对小微首贷、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2022年末，该行普惠型小微企业贷款余额4,562.39亿元，较年初增长34.66%；有贷款余额户数29.31万户，较年初增长38.09%。

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。2022年，该行公司类贷款平均收益率为4.00%，较2021年下降4个基点，其中普惠型小微企业客户贷款累放平均利率3.75%，同比下降26个基点。

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，该行强化科技赋能，延展产业链“秒级”融资产品线，2022年票据秒贴业务发生额934.76亿元，快易付秒放业务发生额200.97亿元，订单秒放发生额65.61亿元。同期该行产业链金融业务量4,791.26亿元，同比增长41.92%；国际结算量5,387.70亿美元，同比增长11.50%；跨境贸易融资投放量2,204.90亿元，同比增长1.80%。

投资银行业务方面，2022年，交通银行NAFMII口径债券（非金融企业债务融资工具）承销规模4,105.76亿元。同期，境内外并购贷款净增842亿元，同比增长14.82%。此外，该行坚持服务绿色发展战略，2022年主承销绿色债券（含碳中和债）71.65亿元，投资绿色新能源股权30.18亿元。

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，财富管理客户数量快速增加，个人金融资产管理规模显著增长

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43%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，推出乡村振兴、绿色低碳、长三角等主题借记卡，丰富借记卡产品线。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。2020年~2022年，该行储蓄存款年均复合增长率为16.12%。截至2022年末，该行储蓄存款余额为29,557.24亿元，较年初增长23.01%，增幅达历史最高水平，其中定期储蓄占比70.06%，存款稳定性较好。同时，

该行优化储蓄存款结构, 2022年结构性存款、大额存单日均规模分别较上年压降747亿元、269亿元, 推动个人定期存款付息率下降7个基点。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, 预计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、%)

	2020		2021		2022	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
个人存款	21922.31	100.00	24028.12	100.00	29557.24	100.00
其中: 定期储蓄	13796.97	62.94	15519.81	64.59	20707.11	70.06
活期储蓄	8125.34	37.06	8508.31	35.41	8850.13	29.94
个人贷款	19808.82	100.00	22850.96	100.00	23665.07	100.00
其中: 住房按揭贷款	12937.73	65.31	14895.17	65.18	15126.48	63.92
信用卡	4641.10	23.43	4925.80	21.56	4777.46	20.19
其他	2229.99	11.26	3029.99	13.26	3761.13	15.89
个人存款平均成本率		2.36		2.28		2.29
个人贷款平均收益率		5.27		4.99		4.87

资料来源: 交通银行2020年~2022年年度报告, 东方金诚整理

消费金融方面, 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2022年末, 交通银行个人住房贷款余额为15,126.48亿元, 较年初增长1.55%; 占贷款总额比重为20.73%, 较2021年下降1.97个百分点。同期末, 该行个人消费贷款(含信用卡)余额同比增长58.38%, 市场份额⁵同比提升0.97个百分点。

财富管理方面, 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, 与六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2022年末, 该行境内行管理的个人金融资产规模达46,213.62亿元, 较2021年末增长8.57%; 表外理财产品余额12,069.01亿元, 其中净值型理财产品占比为89.94%。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2022年末, 该行私人银行客户数7.70万户, 较2021年末增长9.33%; 管理私人银行客户资产10,844.42亿元, 较2021年末增长8.97%。

资金业务

交通银行新增投资以政府债券为主, 投资结构持续优化, 投资风格保持稳健

⁵ 17家商业银行口径。

2022年以来，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。从资产配置来看，截至2022年末该行投资资产中政府债券及央行票据占比为65.66%，金融机构债占比为13.49%，较2021年末分别提升0.44个百分点和0.22个百分点，基金、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。2022年，该行证券投资平均收益率为3.29%。预计未来随着负债端资金稳步增加，该行投资资产规模将进一步扩大，且仍以配置政府债券、央行票据、金融机构债等标准化产品为主。

图表7 交通银行金融工具投资结构（单位：亿元、%）

	2020		2021		2022	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业及其他金融机构债券	5471.49	16.89	4679.59	13.27	5338.70	13.49
公司债券	1492.11	4.60	1941.48	5.51	2092.77	5.29
政府债券及央行票据	20316.59	62.70	22996.94	65.22	25987.35	65.66
公共实体债券	266.98	0.82	267.74	0.76	401.83	1.02
基金、信托、债权投资、资产管理计划及其他	3620.84	11.17	4017.63	11.39	4306.43	10.88
权益投资及其他	688.28	2.12	797.11	2.26	839.70	2.12
其他	199.75	0.62	219.24	0.62	245.57	0.62
应计利息	347.83	1.07	342.34	0.97	367.36	0.93
投资资产总额	32403.87	100.00	35262.07	100.00	39579.71	100.00
减值准备	30.50	-	29.58	-	27.64	-
投资资产净额	32373.37	-	35232.49	-	39552.07	-

资料来源：交通银行2020年~2022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。2022年，该行境内行人民币货币市场交易量81.99万亿元，外币货币市场交易量1.81万亿美元，人民币债券交易量5.56万亿元，银行间外汇市场外汇交易量3.65万亿美元，黄金自营交易量4,967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，同业资产和同业负债规模均有所增长。受存款增势良好带来富余资金增加的影响，该行同业资产增速高于同业负债。截至2022年末，该行同业净融入余额为9,413.93亿元，较2021年减少3.52%。

其他业务

交通银行布局租赁、信托、保险、资产管理等业务板块，业务多元化程度较高，业务协同效应及品牌价值进一步提升

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 2022 年末，该行控股子公司⁶资产总额达人民币 6,031.97 亿元，占集团资产总额比重 4.64%。2022 年，该行控股子公司实现归属于母公司股东净利润人民币 57.69 亿元，占集团净利润比重 6.26%。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连续四年蝉联“金牛基金管理公司”。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。

受到房地产市场波动、赔付支出等增加影响，该行证券投资、保险板块投资收益减少或经营成本增加，导致经营亏损。2022 年，交银人寿保险有限公司、中国交银保险有限公司、交银国际控股有限公司分别亏损 5.91 亿元、1,174 万港元、29.84 亿港元。

图表 8 2022 年末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	5281 (AUM)	63.05	15.81
交银国际信托有限公司	5137.40 (AUM)	154.18	9.42
交银金融租赁有限责任公司	3589.81	410.89	38.15
交银人寿保险有限公司	1099.16	71.67	-5.91
中国交银保险有限公司	8.74 (港币)	5.38 (港币)	-0.12 (港币)
交银金融资产投资有限公司	619.56	204.15	11.24
交银理财有限责任公司	10854.38 (AUM)	110.99	11.88
交银国际控股有限公司	246.62 (港币)	26.77 (港币)	-29.84 (港币)

数据来源：交通银行 2022 年年度报告，东方金诚整理

综合分析，交通银行存贷款等各项业务稳步发展，未来其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，资产负债结构将进一步优化。同时，该行仍将持续推进各板块业务协同发展，预计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。该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；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。

⁶ 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。

信用风险

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。

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

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 2022 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 45.75%。其中制造业贷款较年初增长 14.19%，贷款主要投向机械、电子、石油化工等细分行业；同时，该行加大对优质房企、优质项目的融资力度，促进房地产市场平稳健康发展，房地产贷款较年初增长 23.83%。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。截至 2022 年末，该行前十大借款客户贷款余额 2,320.47 亿元，占资本净额比重为 4.56%。其中，第一大借款客户为电力、热力、燃气及水生产和供应业客户，贷款余额为 570.00 亿元，占资本净额比重为 18.56%。

图表 9 交通银行贷款行业和客户集中度情况（单位：亿元、%）

	2020		2021		2022	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
制造业	6582.03	11.25	7325.65	11.16	8365.32	11.46
交通运输、仓储和邮政业	7086.49	12.12	7634.19	11.64	8231.56	11.28
租赁和商务服务业	5775.00	9.87	6507.42	9.92	7298.18	10.00
房地产业	3481.85	5.95	4198.20	6.40	5198.57	7.13
水利、环境和公共设施管理业	3343.99	5.72	3822.01	5.83	4292.22	5.88
其他	10805.35	18.48	11898.35	18.14	13727.68	18.83
票据贴现	1600.71	2.74	1367.22	2.08	2182.95	2.99
个人贷款	19808.82	33.87	22850.96	34.83	23665.07	32.43
合计	58484.24	100.00	65604.00	100.00	72961.55	100.00
单一客户贷款集中度		3.71		3.21		4.56
前十大客户贷款集中度		15.75		15.98		18.56

资料来源：交通银行 2020 年~2022 年年度报告，东方金诚整理

交通银行通过加大不良资产处置力度，严控重点领域新增贷款审核，不良贷款率、逾期贷款占比持续下降，整体信贷资产质量维持较好水平

交通银行采取审慎的资产质量分类标准，逾期 60 天以上的对公贷款均已纳入不良贷款。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。2020 年~2022 年，该行累计处置不良贷款 2,532.47 亿元，推动不良率

持续下降。截至 2022 年末，该行不良贷款余额为 985.26 亿元，不良贷款率 1.35%，不良贷款率较 2021 年下降 0.13 个百分点。其中，公司类贷款客户和个人贷款客户不良贷款率分别为 1.67%和 0.85%，较 2021 年末下降 0.21 个百分点、上升 0.01 个百分点。

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。截至 2022 年末，该行信用卡业务不良贷款率为 1.95%，较 2021 年下降 0.25 个百分点。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 2022 年末，该行信用卡业务逾期率为 4.21%，高于贷款业务平均逾期率 3.05 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。

从先行指标来看，该行关注类贷款余额和占比较年初增加 164.55 亿元、0.09 个百分点；逾期贷款余额和占比较年初分别下降 23.34 亿元、0.17 个百分点。整体来看，该行不良贷款率、逾期贷款占比持续下降，资产质量持续向好；关注类贷款占比较上年略微增加，但整体维持在较低水平。

图表 10 交通银行信贷资产质量和拨备情况（单位：亿元、%）

	2020		2021		2022	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	56681.99	96.92	63749.75	97.17	70925.45	97.21
关注	825.27	1.41	886.29	1.35	1050.84	1.44
不良贷款	976.98	1.67	967.96	1.48	985.26	1.35
合计	58484.24	100.00	65604.00	100.00	72961.55	100.00
逾期贷款	902.03	1.54	871.62	1.33	848.28	1.16
正常类贷款迁徙率		1.84		1.86		1.89
关注类贷款迁徙率		46.59		45.72		26.55
贷款拨备率		2.40		2.46		2.44
拨备覆盖率		143.87		166.50		180.68

资料来源：交通银行 2020 年~2022 年年度报告，东方金诚整理

风险缓释方面，交通银行贷款以抵押贷款和信用贷款为主，普惠金融贷款的扩大投放带动信用贷款占比亦有所上升。截至 2022 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 33.74%、16.16%、35.36%和 14.73%。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、金融工具和存单等。

受新冠疫情及国际形势变化的不利影响，交通银行及时更新减值模型各项参数以反映外部环境变化对资产信用风险的影响。随着该行资产质量持续改善，该行合理且足额计提资产减值损失，能够覆盖风险预期损失。2022 年，该行计提各项减值损失 623.08 亿元，同比减少 63.83 亿元。截至 2022 年末，该行拨备覆盖率为 180.68%，较 2021 年提升 14.18 个百分点。

交通银行采用内部评级和外部可获得的评级来管理债券投资的信用风险，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”⁷。截至2022年末，该行金融工具投资以政府债券及央行票据为主，占比达65.66%，存量基金、信托、债权投资、资产管理计划占比持续压降至10.88%，且底层以高流动性标准化债券资产为主。整体来看，该行资金业务中金融工具投资逐步向标准化投资倾斜，面临的信用风险基本可控。

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。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。同时，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⁸有所上升，利率风险敞口（不含非生息资产）保持稳定，利率风险基本可控。2022年，该行市场风险平均风险价值为5.65亿元，较2021年有所增长，占同期实现净利润的0.62%；同期末，当基础利率期限结构上浮100个基点时，该行净利润将增加108.60亿元，其他综合收益将减少176.67亿元。同时，该行利率期限结构有所调整，1个月以内负敞口和3个月以上正敞口增加较快，主要系该行1月以内贷款规模时点性减少所致。截至2022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3.27亿元，其他综合收益将减少11.38亿元。

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。2022年以来，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	2020	2021	2022
1个月以内	-16310.24	-22612.75	-22201.14
1个月至3个月	128.15	629.74	1103.27

⁷ “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。

⁸ 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。

3个月至1年	11242.88	13211.85	17651.34
1年以上	6395.63	10100.61	5052.01
非计息	7329.86	8442.91	8751.92
合计	8786.28	9772.36	10357.40
流动性比例	69.24	67.11	69.76
流动性覆盖率	132.33	115.70	122.00

数据来源：交通银行 2020 年~2022 年年度报告，东方金诚整理

财务状况

交通银行提供了 2020 年~2022 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

得益于生息资产规模的增长和综合金融服务能力的提高，交通银行营业收入及净利润保持增长，盈利能力保持稳定

交通银行客户贷款在生息资产中的占比持续提高，利息净收入作为主要收入来源保持增长，同时保险业务、租赁等其他业务的收入贡献提高，带动营业收入和净利润稳步增长。该行营业支出主要由业务及管理费和资产减值损失等构成。2022 年度，该行业务及管理费同比增长 3.06% 至 768.25 亿元，成本收入比增加 0.47 个百分点至 28.14%。同期，该行资产减值损失⁹ 同比下降 9.29% 至 623.08 亿元，其中贷款信用减值损失同比降低 7.69% 至 581.02 亿元。

2022 年度，受 LPR 下行及减费让利等多重因素影响，该行客户贷款收益率下行较快，带动生息资产平均收益率保持下降。同时该行同业负债规模较大，揽储成本较其他大型商业银行高，整体负债成本相对较高。同年度，在宏观经济及资本市场波动的背景下，居民及企业投资和消费意愿下滑，该行新增存款呈现定期化趋势，存款成本略有上升，导致净息差下降 8 个基点至 1.48%，净利差下降 10 个基点至 1.37%。

整体来看，受益于生息资产规模、保险及其他业务收入的增长，同时在资产质量好转的背景下资产减值损失计提减少，2022 年该行净利润同比增长 3.48% 至 920.30 亿元，净资产收益率¹⁰ 降低 0.43 个百分点至 10.33%，盈利能力保持稳定。

图表 12 交通银行收支和盈利情况（单位：亿元、%）

	2020	2021	2022
营业收入	2462.00	2693.90	2729.78
其中：利息净收入	1533.36	1616.93	1699.37
手续费及佣金净收入	450.86	475.73	446.39
投资净收益	132.55	188.58	152.84
其他收入	345.23	412.66	431.18
营业支出	1599.87	1756.37	1750.11

⁹ 包括信用减值损失和其他资产减值损失。

¹⁰ 指未扣除非经常性损益的加权平均净资产收益率。

其中：税金及附加	28.23	30.01	31.19
业务及管理费用	660.04	745.45	768.25
信用减值损失	620.59	663.71	604.11
其他资产减值损失	4.84	23.20	18.97
其他业务成本	286.17	294.00	327.59
净利润	795.70	889.39	920.30
总资产收益率	0.77	0.80	0.75
净资产收益率	10.35	10.76	10.33
成本收入比	26.81	27.67	28.14
净息差	1.57	1.56	1.48

资料来源：交通银行 2020 年~2022 年年度报告，东方金诚整理

资本充足性

通过内源积累和外源补充，交通银行资本实力持续增强，但由于业务规模快速增长导致其资本充足率有所下降

交通银行对信用风险采用内部评级法、市场风险采用内部模型法、操作风险采用标准法、内部评级法未覆盖的信用风险采用权重法、内部模型法未覆盖的市场风险采用标准法、标准法未覆盖的操作风险采用基本指标法计量资本要求。该行资本补充渠道广泛，资本实力极强。

2022 年度，交通银行资本净额累计增加 1,103.60 亿元，其中核心一级资本增加依靠利润留存内源积累，净增加 562.87 亿元；二级资本增加主要通过发行二级资本债、超额贷款损失准备等，当年该行业在全国银行间债券市场累计发行 800 亿元二级资本债，二级资本净增加 539.41 亿元。随着业务发展持续消耗资本，截至 2022 年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别较年初下降 0.56 和 0.48 个百分点至 10.06%和 14.97%，业务规模的较快增长对资本充足水平带来一定压力。

图表 13 交通银行资本规模和资本充足率（单位：亿元、%）

	2020	2021	2022
资本净额	10212.46	11399.57	12503.17
一级资本净额	8622.21	9602.25	10166.44
核心一级资本净额	7276.11	7838.77	8401.64
风险加权资产	66954.62	73799.12	83500.74
资本充足率	15.25	15.45	14.97
一级资本充足率	12.88	13.01	12.18
核心一级资本充足率	10.87	10.62	10.06

资料来源：交通银行 2020 年~2022 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很大

交通银行是中国六大国有银行之一，第一大股东为财政部。截至 2022 年末，该行已连续十三年列入《FORTUNE》杂志“世界 500 强”，排名第 155 位；位列《The Banker》杂志“全球 1000 家大银行”第 10 位；一级资本在全球银行排名第 10 名，较年初上升 1 名。从市场地位和资产规模来看，该行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，该行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很大。

本次债券偿付保障能力分析

本次绿色金融债券拟发行规模为 300 亿元，若按照上限测算，占交通银行 2022 年末负债总额的 0.42%，对现有负债结构影响较小。按公开市场债券发行利率¹¹模拟出本次债券的发行利率，结合该行 2020 年末~2022 年末的财务数据进行简单测算，该行净资产和资本净额对本次拟发行绿色金融债券的保障倍数较高。

图表 14 本次债券保障能力分析（单位：倍）

项目	2020	2021	2022
净利润/本次债券估算每期利息	95.07	106.26	109.95
股东权益/本次债券拟发行额度	29.29	32.57	34.52
资本净额/本次债券拟发行额度	34.04	38.00	41.68

数据来源：交通银行提供，东方金诚整理

综合评价

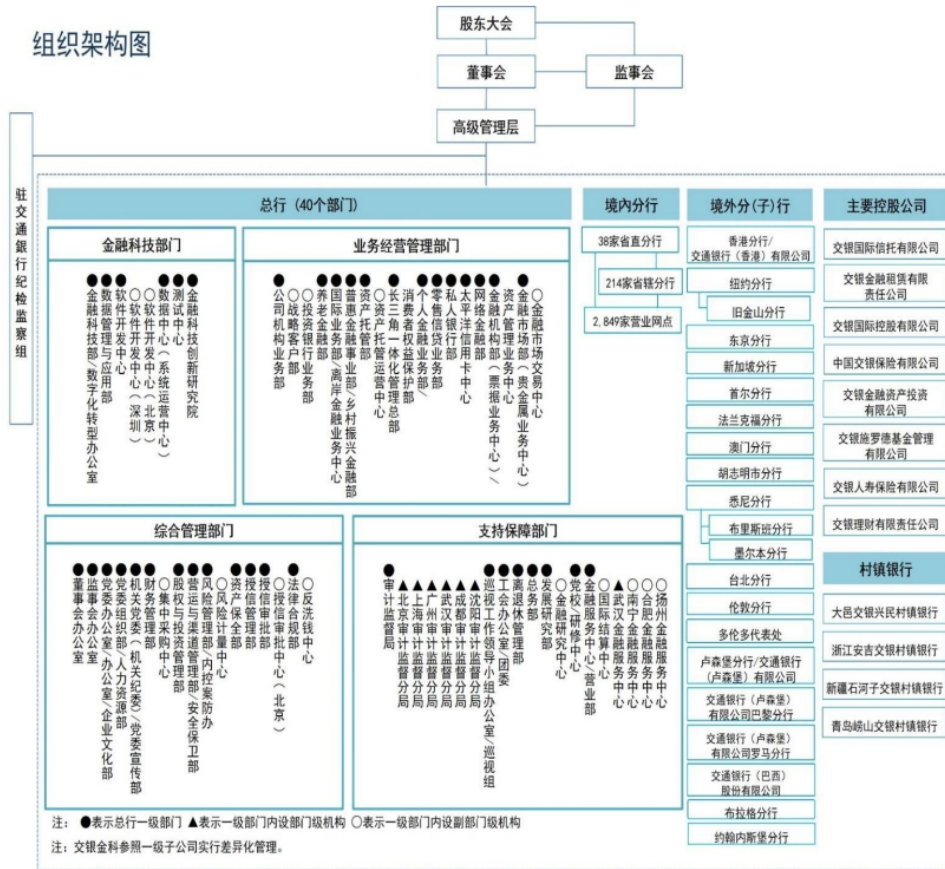
作为六家国有银行之一，交通银行业务覆盖国内所有省份，在国内金融市场维持极强的市场竞争力和品牌影响力；该行坚持服务实体经济，对制造业、绿色信贷、乡村振兴等领域信贷投放规模显著增长，同时通过强化金融科技赋能及产品创新，推动存贷款规模稳步增长；该行租赁、信托、资管等非银板块业务协同发展，业务多元化程度较高，集团业务协同优势进一步凸显；该行加大不良资产处置力度，严控重点领域新增贷款投放，不良贷款率、逾期贷款占比持续下降，整体信贷资产质量维持较好水平。

同时，东方金诚也关注到，受疫情后经济内生修复缓慢、国际形势复杂多变等影响，银行业整体经营压力加大，预计对该行经营发展产生一定不利影响；受减费让利、存款定期化影响，净息差持续收窄导致该行整体利润增速放缓，内源性资本补充作用有待提升。

综合分析，东方金诚评定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，评定交通银行股份有限公司 2023 年绿色金融债券信用等级为 AAA。

¹¹ 本次债券拟发行利率参考市场近期发行的主体级别在 AAA 的商业银行发行利率平均值 2.79%。

附件一：交通银行组织结构图（截至 2022 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	2020年	2021年	2022年
资产质量与拨备情况			
资产总额	106976.16	116657.57	129924.19
发放贷款及垫款	57205.68	64122.01	71366.77
不良贷款率	1.67	1.48	1.35
关注类贷款占比	1.41	1.35	1.44
贷款拨备率	2.40	2.46	2.44
拨备覆盖率	143.87	166.50	180.68
经营效率与盈利能力			
营业收入	2462.00	2693.90	2729.78
营业支出	1599.87	1756.37	1750.11
其中：业务及管理费	660.04	745.45	768.25
资产（信用）减值损失	625.43	686.91	623.08
净利润	795.70	889.39	920.30
净息差	1.57	1.56	1.48
总资产收益率	0.77	0.80	0.75
净资产收益率	10.35	10.76	10.33
负债与流动性			
负债总额	98189.88	106885.21	119566.79
吸收存款	66073.30	70397.77	79490.72
流动性比例	69.24	67.11	69.76
流动性覆盖率	132.33	115.70	122.00
资本充足性			
所有者权益	8786.28	9772.36	10357.40
资本充足率	15.25	15.45	14.97
一级资本充足率	12.88	13.01	12.18
核心一级资本充足率	10.87	10.62	10.06

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
资产质量与拨备情况	
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%
准备金计提和拨备	
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%
经营效率与盈利能力	
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%
负债与流动性	
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%）
流动性覆盖率	流动性覆盖率=合格优质流动性资产÷未来30天现金净流出量×100%
资本充足性	
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。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“交通银行股份有限公司 2023 年绿色金融债券”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与交通银行股份有限公司（以下简称为“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

东方金诚国际信用评估有限公司

2023 年 4 月 7 日