

标普信评

S&P Global

China Ratings

债项评级报告

评定交通银行股份有限公司 2026 年第二期二级资本债券（债券通）信用等级为 AAA_{spc}

评定日期：2026 年 7 月 10 日

债项名称：	交通银行股份有限公司 2026 年第二期二级资本债券（债券通）
-------	---------------------------------

主体信用等级：	AAA _{spc} /稳定
---------	------------------------

债项信用等级：	AAA _{spc}
---------	--------------------

相关评级方法

标普信用评级（中国）——混合资本工具方法论，2026 年 4 月 23 日。

标普信用评级（中国）——评级调整因子及偿付顺序的通用考量因素，2019 年 5 月 21 日。

相关模型

无。

标普信用评级（中国）有限公司（标普信评）的评级（以“spc”后缀标识）是根据与标普全球评级等级体系不同的评级等级体系所授予。标普信评所授予的评级不可与标普全球评级等级体系下授予的评级视为同等，或不实地表述为标普全球评级等级体系下授予的评级。
本评级报告所示信用等级在债券存续期内或我们进一步更新并出具前（两者孰早）有效。

声 明

本次评级为评级对象付费委托进行的评级。除因本次评级事项使评级机构与评级对象构成委托关系外，标普信评及其分析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。

本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，标普信评对评级信息进行审慎分析，但标普信评对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

标普信评及其分析人员履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告评级结论是标普信评依据其评级方法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。本信用评级报告对评级对象信用状况的表述和判断仅用于相关决策参考，并非是某种决策的结论和建议。

标普信评关于交通银行股份有限公司 2026 年第二期二级资本债券（债券通）的跟踪评级安排

标普信用评级（中国）有限公司将在本期债券存续期内对受评主体和受评债项的信用状况进行持续监测，每年进行至少一次定期跟踪评级，必要时启动不定期跟踪评级，债券定期跟踪评级报告于每年 7 月 31 日前披露。

高级管理人员

李丹

北京

dan.li@spgchinaratings.cn



项目负责人

陈奇伟

北京

qiwei.chen@spgchinaratings.cn



项目组成员

徐嘉川

北京

jiachuan.xu@spgchinaratings.cn



债券信用质量分析

标普信用评级（中国）有限公司（以下简称“标普信评”）评定交通银行股份有限公司（“交通银行”；AAA_{spc}/稳定）拟发行的 2026 年第二期二级资本债券（债券通）的债项信用等级为 AAA_{spc}。

本期债券具有损失吸收功能，属于银行二级资本。该损失吸收功能来自于以下两项债券条款：（1）次级条款，本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后；（2）减记条款，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，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记。

我们认为，交通银行资本韧性较好，流动性充足，触发次级条款和无法生存事件的可能性很小。交通银行是全球和国内系统重要性银行，对国家金融稳定有重要作用，如果发生严重危机，该行极有可能会得到中央政府的特殊支持。

交通银行二级资本债券信用等级评定详解			
步骤	步骤介绍	评估结论	解释
第一步：主体信用等级评估	我们以主体信用等级作为资本补充工具子级下调的起点。	AAA _{spc}	交通银行的主体信用等级为 AAA _{spc} 。详情见附件。
第二步：债券损失吸收特性分析	本部分是基于债券合同条款分析。	-2	2.1 次级条款：本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前。 2.2 减记条款：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，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记。减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。
第三步：资本韧性 与外部支持评估	我们会对发行主体的资本韧性和债券可能得到的外部支持进行评估。	+2	3.1 资本韧性评估：在压力情景下该行资本韧性较好，具体压测假设和结论见主体信用质量分析部分。 3.2 外部支持评估：该行是全球与国内系统重要性银行，对国家金融稳定有重要作用，我们认为如果发生严重危机，该行极可能会得到中央政府的特殊支持。
第四步：补充调整	如果发行主体资本严重短缺，或发生其他危机，导致混合资本工具可能在中短期实际用于损失吸收，通常会有额外的子级下调。	0	我们预计交通银行可以保持充足的资本和较好的资产质量，二级资本债券被减记的可能性极低，因此无需进行额外下调。
第五步：确定债券的最终信用等级	结合以上各个步骤的分析结论，得出最终债券信用等级。	AAA _{spc}	结合以上各个步骤的分析结论，我们对该行 2026 年第二期二级资本债券（债券通）不进行子级调整，评定其债项等级与主体信用等级相同。

注：我们密切关注最终发行文件，以综合评估是否有必要对该等级做出调整。

与信用风险相关的主要发行要素节选

据《交通银行股份有限公司 2026 年第二期二级资本债券（债券通）募集说明书》：

本期债券基本发行规模为人民币 300 亿元。若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 200 亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行。

本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。

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，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件指以下两者中的较早者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，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，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

本期债券为 10 年期固定利率债券，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权。在行使赎回权后发行人的资本水平仍满足国家金融监督管理总局规定的监管资本要求的情况下，经国家金融监督管理总局认可，发行人可以选择在本期债券设置提前赎回权的计息年度的最后一日，按面值一次性部分或全部赎回本期债券。

发行人须在得到国家金融监督管理总局认可并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；或（2）行使赎回权后的资本水平仍明显高于国家金融监督管理总局规定的监管资本要求。

本期债券发行的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全部用于补充发行人二级资本，优化资本结构，促进业务稳健发展。

资料来源：《交通银行股份有限公司 2026 年第二期二级资本债券（债券通）募集说明书》，经标普信用评级收集整理。

发行主体信用质量分析

报告附后。

信用等级概况

公司名称		等级类型	当前等级	展望/观察	
交通银行股份有限公司		主体信用等级	AAA _{spc}	稳定	
个体信用状况	aaa _{spc}	+	外部影响	0	
		主体信用等级			
评级基准	aa	支持主体	中央政府	AAA _{spc} /稳定	
业务状况	+2				
资本与盈利性	0	外部支持 力度	极强		
风险状况	0				
融资与流动性	+1				
补充调整	0				

主要优势与挑战

优势	挑战
— 国有大型商业银行，业务实力非常雄厚，市场地位非常稳固。	— 在息差收窄的市场环境下，盈利增长承压。
— 存款基础非常稳定，流动性状况很好。	— 个人贷款的信用风险有所上升，对资产质量带来一定负面影响。
— 国内与全球系统重要性银行，在危机情况下得到中央政府特殊支持的可能性极高。	

关键数据行业比较

	2024			2025		
	交通银行	商业银行平均	国有大型 商业银行平均	交通银行	商业银行平均	国有大型 商业银行平均
资产总额（亿元）	149,007.17	2,155.89	332,796.59	155,483.88	2,429.92	367,471.33
净利润（亿元）	942.29	13.16	2,365.94	965.14	13.93	2,407.72
披露口径资本充足率（%）	16.02	15.74	18.33	15.96	15.46	18.16
平均总资产回报率（%）	0.65	0.63	0.71	0.63	0.60	0.67
不良贷款率（%）	1.31	1.50	1.23	1.28	1.50	1.22
拨备覆盖率（%）	201.94	211.19	248.00	208.38	205.21	241.35

注：2025 年商业银行平均值计算中采用的银行数量参考国家金融监督管理总局发布的《银行业金融机构法人名单（截至 2025 年 6 月末）》。
资料来源：国家金融监督管理总局、各行公开信息，经标普信评收集及整理。

本次评级概况

作为国有大型商业银行之一，交通银行的业务竞争力很强，近年来各项业务整体维持良好发展态势。该行资本实力较强，且 2025 年 6 月定向增发 A 股股票的顺利完成进一步夯实了其资本实力；在市场降息环境下，该行的盈利水平承压，但仍处于健康水平。该行资产质量较好，拨备充足，个人贷款的信用风险管控压力有所上升，但整体贷款业务信用风险可控。该行融资非常稳定，流动性状况很好。此外，作为全球第一组和国内第三组的系统重要性银行，该行在金融稳定方面对中央政府具有极高的重要性。

评级展望

交通银行的评级展望为稳定。我们认为，在未来一至两年的时间内，该行的业务和财务实力将保持稳定；同时，政府对该行的支持力度将保持不变。

下调情景：

如果发生以下情况，我们可能会考虑是否需要下调该行的主体信用等级：中央政府对行的外部支持显著下降。但我们认为在可预见的未来发生该种情况的可能性很小。

如果发生以下情况，我们可能会考虑是否需下调该行的个体信用状况：资产质量显著恶化，或资本严重侵蚀。

上调情景：

如果发生以下情况，我们可能会考虑是否需上调该行的个体信用状况：资本实力显著增强，资产质量明显上升。

标普信评对交通银行股份有限公司的最近一次评级结果

主体信用等级	展望/观察	评定日期	有效期
AAAspc	稳定	2026 年 6 月 18 日	2026 年 6 月 18 日至本评级报告出具日前

注：以上评级采用的方法论为《标普信用评级（中国）—金融机构评级方法论》，未采用任何量化模型。

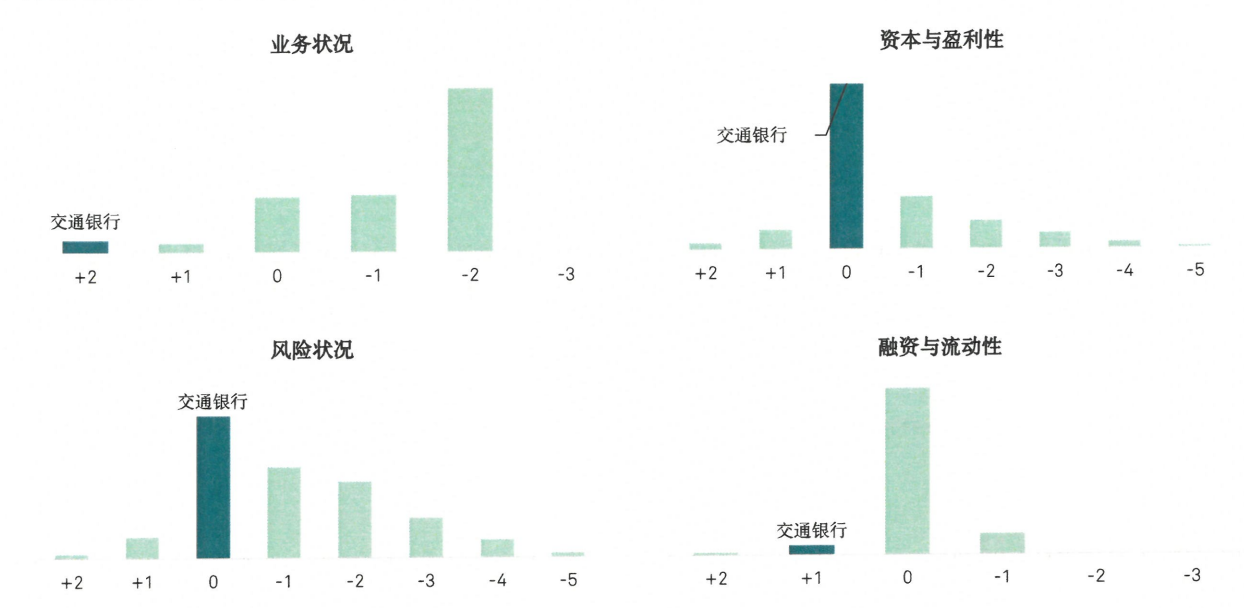
相关评级方法、模型及研究

评级方法：

- 标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2026 年 6 月 17 日。
- 标普信用评级（中国）-评级调整因子及相对顺位的通用考量因素，2019 年 5 月 21 日。

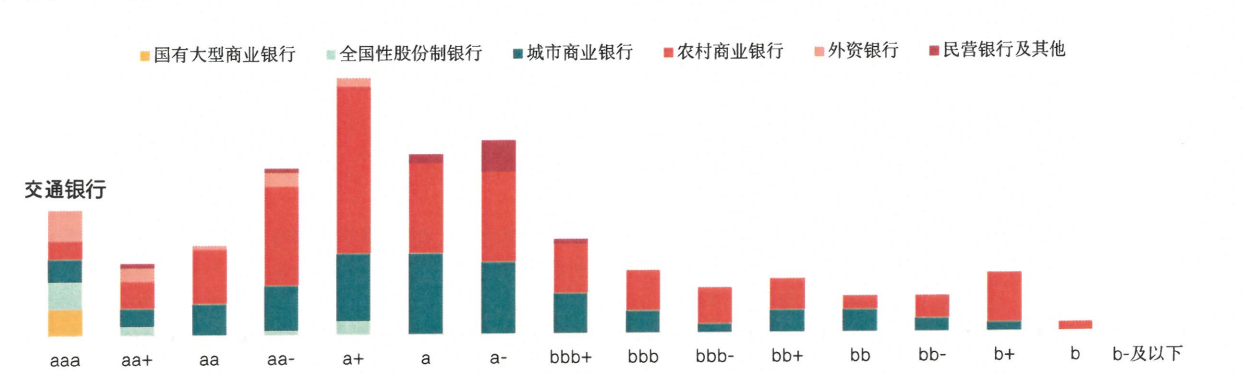
量化模型：无。

国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图

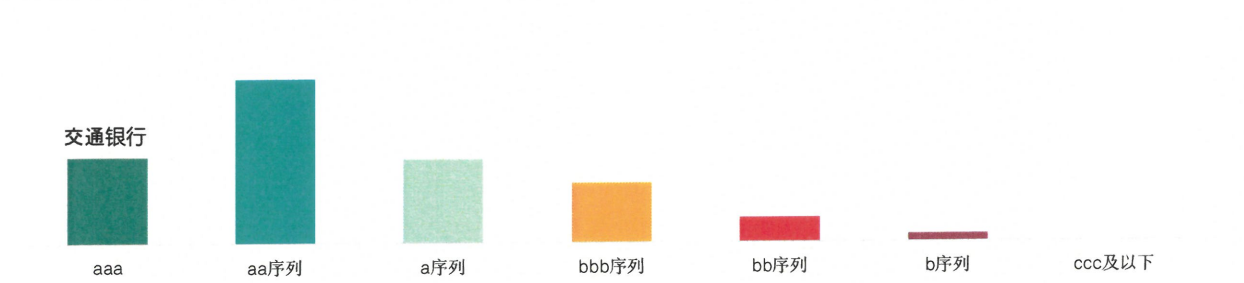


资料来源：标普信评。

国内主要商业银行个体信用质量（不含危机情况下外部支持）分布示意图



国内主要商业银行主体信用质量（含危机情况下外部支持）分布示意图



注：本页分布图中所呈现的各类信用质量分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量分布的初步观点。标普信评未与任何机构（委托评级项目除外）进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会对以上分布图加以审核。本分布图不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评。

一、评级基准

综合考虑国内宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们通常将国内商业银行的评级基准评定为 aa。

根据国家十五五规划，发展实业和加大创新将是重中之重，同时促进消费仍然是支撑经济的关键。我们预计 2026 年中国 GDP 增速将较上年有所放缓，主要原因在于国内需求持续低迷和出口的放缓。在国家多个行业“反内卷”的各种措施实施下，有迹象显示商品价格下行压力有所缓解，但很多行业面临的供给过剩，需求端不足以及资本投入长期低回报的状况仍将持续。

由于持续的政府支持，国内商业银行的整体信用前景将保持稳定。截至目前，国内商业银行业的资本及资产质量水平总体保持平稳，但我们仍预期未来信用成本和盈利压力将继续。我们预计国有大型商业银行将保持资本稳定和盈利韧性，但部分中小银行则面临更大的压力，因此商业银行的个体信用质量分化将更趋明显。部分区域性中小银行资本韧性不佳，资产质量和盈利水平对房地产和尾部城投风险敏感。同时，国内银行业保持了稳定的融资和良好的流动性，为高风险中小银行化解风险赢得了时间。我们认为，在强监管和持续政府支持下，银行业总体信用状况将保持稳定。

综合考虑中国宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们将交通银行的评级基准评定为 aa，该评级基准适用于国内商业银行（含外资银行）。

二、个体信用状况

交通银行是国内首家全国性国有股份制商业银行。该行成立于 1908 年，总部设于上海，2005 年 6 月与 2007 年 5 月分别在香港联交所与上交所挂牌上市，后于 2021 年入选国内系统重要性银行、2023 年入选全球系统重要性银行，是国内拥有“全牌照”的银行集团之一。得益于成熟的产品体系、多样化的服务渠道、完善的风险治理体系等优势，该行近年来保持稳健运行态势，在国内银行业竞争力强。截至 2025 年末，该行总资产规模达 15.55 万亿元，其当年实现营业收入 2,650.71 亿元、净利润 965.14 亿元。

2.1 业务状况

交通银行业务规模显著高于国内主流商业银行平均水平。该行是国有大型商业银行之一，拥有多元化的业务条线，市场地位非常稳固。因此我们在业务状况方面上调 2 个子级。

交通银行在国内成熟的业务布局以及高于行业平均水平的业务多元化程度，将支撑其在当前宏观经济环境下保持经营韧性。作为拥有“全牌照”的银行集团，该行经营范围多元，涵盖商业银行、信托、金融租赁、资产管理及保险等领域，有利于客户留存。近年来，该行业务规模保持增长，市场竞争力强。截至 2025 年末，该行资产总额达 15.55 万亿元，较 2024 年末增长 4.35%，在全国商业银行业的市场份额为 3.75%；贷款和垫款及客户存款规模分别为 9.12 万亿元和 9.31 万亿元，分别较 2024 年末增长 6.64%和 5.77%，市场份额分别为 3.90%和 2.77%。

图1

交通银行的存款业务规模在国内银行业中显著领先

行业比较：截至 2025 年末国内主要商业银行存款规模分布

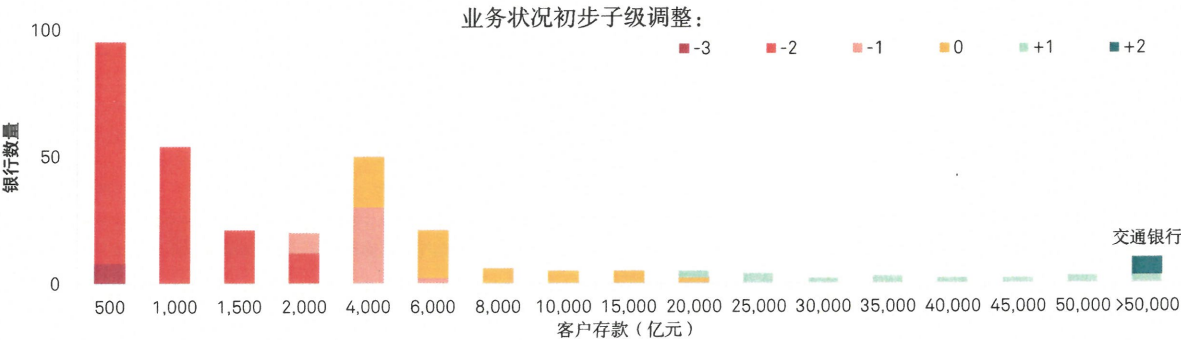


表 1

交通银行：市场份额					
(%)	2021	2022	2023	2024	2025
总资产/全国商业银行总资产	4.04	4.06	3.96	3.92	3.75
客户贷款/全国商业银行总贷款	3.98	3.99	3.93	3.93	3.90
客户存款/全国银行业总存款	2.95	3.01	2.95	2.85	2.77

资料来源：银行公开信息、国家金融监督管理总局、中国人民银行，经标普信评收集及整理。

交通银行资产端以信贷业务为主，非信贷资金主要配置于投资资产。截至 2025 年末，公司总资产中贷款占比 57.23%，较 2024 年末上升 1.19 个百分点；投资资产占比 29.12%，较 2024 年末上升 0.13 个百分点；同业资产占比 5.67%，较 2024 年末下降 0.87 个百分点；现金及存放央行款项占比 4.51%，较 2024 年末下降 0.30 个百分点。

交通银行公司类贷款为信贷业务的主要构成部分，且占比有所提升。交通银行对制造业、民营企业的支持力度不断加大，个人住房贷款、个人经营贷款、消费贷款、信用卡贷款市场份额亦有所提升，总贷款规模不断增长，其中公司类贷款占比近年来维持在 60%以上。截至 2025 年末，交通银行对公贷款余额 6.04 万亿元，较 2024 年末增长 8.57%，占贷款余额的 66.25%；个人贷款余额 2.84 万亿元，较 2024 年末增长 3.00%，占贷款余额的 31.07%。

交通银行充分挖掘重点区域的业务潜力，提升相关区域对该行的贡献度。作为唯一一家总部位于上海的国有大型商业银行，交通银行持续巩固在长三角地区的业务布局，并持续加大京津冀、粤港澳重点区域的信贷投放，以支撑长期业务增长。此外，该行不断加强区域内各分支机构间的协同联动，提升服务效率。截至 2025 年末，该行在京津冀、长三角、粤港澳大湾区三大重点区域的信贷余额 4.93 万亿元，较 2024 年末增长 6.59%，其中长三角区域人民币贷款增速约为 12%，该区域中的机构利润贡献占该行近 50%。

交通银行的营收结构以经常性收入为主，为其经营稳定性提供了支撑。依托广泛的企业与个人客户基础，该行来自经常性利息及手续费收入占营业收入的比重近年来保持在 80%左右。2025 年，该行实现营业收入 2,650.71 亿元，同比增长 2.02%，其中利息净收入占比 65.29%、手续费及佣金收入占比 14.40%。

交通银行的全球化服务能力较强，境外银行机构对整体经营具有一定贡献。该行境外经营网络分布较为广泛，与外贸相关的业务品类丰富，能够一站式提供跨境结算、融资、避险服务，为企业“走出去”奠定了良好的基础。截至 2025 年末，该行在香港、纽约、伦敦、新加坡等地设有 24 家境外分（子）行及代表处，境外营业网点 66 个，与全球 133 个国家和地区的 1,110 家银行总部建立境外银行服务网络；境外银行机构资产总额 1.25 万亿元，占集团资产总额的 8.05%。

交通银行通过子公司为客户提供综合金融服务。该行现已形成以商业银行业务为主体，金融租赁、基金、理财、信托、保险、境外证券、债转股等业务协同联动的发展格局，综合化经营能力较强。其中，交银金融租赁有限责任公司的行业地位突出，资产规模连续多年保持行业第一，能够与该行形成良好的业务协同。

表 2

交通银行主要子公司	
交银金融租赁有限责任公司 （“交银金租”）	交银金租成立于 2007 年 12 月，注册资本 200 亿元，是该行的全资子公司，主要经营航运、航空及交通基建、能源电力、装备制造、民生服务等领域的融资租赁及经营租赁业务。其 2025 年末的船队规模 434 艘，航运租赁资产余额 1,610.51 亿元；机队规模 320 架，航空租赁资产余额 1,011.66 亿元。 截至 2025 年末，交银金租总资产 4,562.93 亿元，净资产 524.61 亿元；2025 年实现净利润 45.94 亿元。
交银理财有限责任公司 （“交银理财”）	交银理财成立于 2019 年 6 月，注册资本 80 亿元，是该行的全资子公司，主要面向客户发行固定收益类、权益类、商品及金融衍生品类和混合类理财产品。 截至 2025 年末，交银理财总资产 156.20 亿元，管理的理财产品余额 17,489 亿元，净资产 148.99 亿元；2025 年实现净利润 15.71 亿元。
交银金融资产投资有限公司	交银投资成立于 2017 年 12 月，注册资本 150 亿元，是该行的全资子公司，主要从事债转股及其配套支持业务。

交通银行主要子公司	
(“交银投资”)	截至 2025 年末，交银投资总资产 787.61 亿元，净资产 280.80 亿元；2025 年实现净利润 20.38 亿元。
中国交银保险有限公司 (“交银保险”)	交银保险成立于 2000 年 11 月，注册资本 4 亿港元，是该行的全资子公司，主要经营经香港保险业监管局批准的一般保险全部 17 项险种。 截至 2025 年末，交银保险总资产 11.34 亿港元，净资产 5.87 亿港元，2025 年实现净利润 873 万港元。
交银国际信托有限公司 (“交银信托”)	交银信托成立于 2007 年 10 月，注册资本 57.65 亿元，交通银行和湖北交通投资集团有限公司分别持有 85%和 15%的股权，主要经营资产管理信托、信贷资产证券化、企业资产证券化、受托境外理财(QDII)、家族信托、保险金信托等业务。 截至 2025 年末，交银信托总资产 204.57 亿元，净资产 176.60 亿元，管理信托资产规模 7,306.01 亿元；2025 年实现净利润 8.09 亿元。
交银国际控股有限公司 (“交银国际”)	交银国际成立于 1998 年 6 月，原为交通证券有限公司，2017 年 5 月在香港联交所主板挂牌上市，交通银行持股 73.14%，主要经营证券经纪及保证金融资、企业融资及承销、资产管理及顾问、投资及贷款业务。 截至 2025 年末，交银国际总资产 149.88 亿港元，净资产 9.38 亿港元；2025 年净亏损 2.66 亿港元。
交银施罗德基金管理有限公司 (“交银施罗德”)	交银施罗德成立于 2005 年 8 月，注册资本 2 亿元，交通银行、施罗德投资管理有限公司和中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司出资比例分别为 65%、30%和 5%，主要经营基金募集、基金销售、资产管理业务。 截至 2025 年末，交银施罗德总资产 87.29 亿元，净资产 75.54 亿元，管理公募基金规模 5,023 亿元；2025 年实现净利润 7.65 亿元。
交银人寿保险有限公司 (“交银人寿”)	交银人寿成立于 2010 年 1 月，注册资本 51 亿元，交通银行和日本 MS&AD 保险集团分别持股 62.50%和 37.50%，在上海市以及设立分公司的地区经营人寿保险、健康保险和意外伤害保险等保险业务，以及上述业务的再保险业务等。 截至 2025 年末，交银人寿总资产 1,745.59 亿元，净资产 98.79 亿元；2025 年累计实现保险服务收入 25.11 亿元，实现净利润 13.89 亿元。

资料来源：交通银行，经标普信评收集及整理。

2.2 资本与盈利性

交通银行资本规模稳健增长，资本实力较强，盈利指标处于行业平均水平，我们预计该行资本充足性指标将继续维持充足水平。我们在资本与盈利性方面未进行子级调整。

交通银行正稳步满足全球系统重要性银行更高的监管要求，政府注资以及该行主动发行的 TLAC 非资本债券将为其提供支撑。2025 年 6 月，该行向中华人民共和国财政部、中国烟草总公司和中国双维投资有限公司定向发行 A 股股票 141.01 亿股，募集资金总额为 1,200 亿元；此外，该行于 2025 年发行了 6 只规模合计 1,000 亿元的 TLAC 非资本债。截至 2025 年末，该行总损失吸收能力比率（TLAC Ratio）为 19.77%，已高于 2027 年初执行的 19.5%监管最低要求（包含外部总损失吸收能力风险加权比率要求 16%、储备资本要求 2.5%、全球系统重要性银行附加资本要求 1%）。

交通银行是全球第一组和国内第三组的系统重要性银行，其资本充足性指标充分满足监管要求。截至 2025 年末，该行披露口径一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 12.70%和 11.43%，均高于 9.5%和 8.5%的最低监管要求；资本充足率为 15.96%，高于 11.5%的最低监管要求。

表 3

交通银行披露口径资本充足率及资本质量指标（截至 2025 年末，高级法）			
指标（%）	监管最低要求	商业银行业平均	交通银行
资本充足率	11.50	15.46	15.96

交通银行披露口径资本充足率及资本质量指标（截至 2025 年末，高级法）

指标（%）	监管最低要求	商业银行业平均	交通银行
一级资本充足率	9.50	12.37	12.70
核心一级资本充足率	8.50	10.92	11.43
核心一级资本/资本净额	不适用	70.61	71.61
一级资本/资本净额	不适用	79.99	79.57

注：交通银行被划分为全球第一组和国内第三组的系统重要性银行，需额外计提 1.0%的附加资本。

资料来源：交通银行、国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。

交通银行利润留存能够对资本起到较好补充作用，且 2025 年股票的成功定增进一步强化了资本实力。该行 2025 年末的一级资本充足率与核心一级资本充足率较 2024 年末分别增长了 0.59 个百分点和 1.19 个百分点，这主要得益于该行当年业绩表现整体向好，且年内完成 1,200 亿元的 A 股定增，核心一级资本得到有效补充；资本充足率较 2024 年下降 0.06 个百分点至 15.96%，这主要是由于该行前期发行的 400 亿元“20 交通银行二级”到期兑付。

表 4

标普信评对交通银行一级资本充足率的预测（基于高级法）

(万亿元)	2026F		2027F		基本假设和观点
	金额	同比增速	金额	同比增速	
风险加权资产	10.5	5.5	11.0	5.2	预计该行在 2026 年和 2027 年业务增速约为 6%。 我们预计该行 2026 年和 2027 年经标普信评计算的净息差约为 1.2%；成本收入比约为 30%；不良贷款率控制在 1.3%左右；贷款拨备率维持在 2.6%左右；拨备覆盖率维持在 200%左右。因此，我们估计该行 2026 年和 2027 年平均净资产回报率在 8%左右。
一级资本净额	1.3	5.4	1.4	7.6	假设该行的分红比率维持在 30%左右，我们预计该行 2026 年和 2027 年的资本生成率在 5%左右。
一级资本充足率预测		12%左右			我们预计该行会通过续发的方式补充 2026 年到期的其他一级资本工具，其他一级资本余额保持稳定。 综合以上关键假设，我们预计该行 2026 年和 2027 年的资本充足性指标整体保持稳定，能够充分满足监管要求。

注：F - 预测值。

资料来源：标普信评。

交通银行资产质量较好，拨备充足，盈利性健康，确保了该行即使在压力情景下也能保持充足的资本。根据我们资本压力测试的结果，交通银行应对不利压力情景的资本韧性较好。即使未来外部环境不确定性显著增加，我们认为该行能够维持健康的资本实力（详见附录 2）。

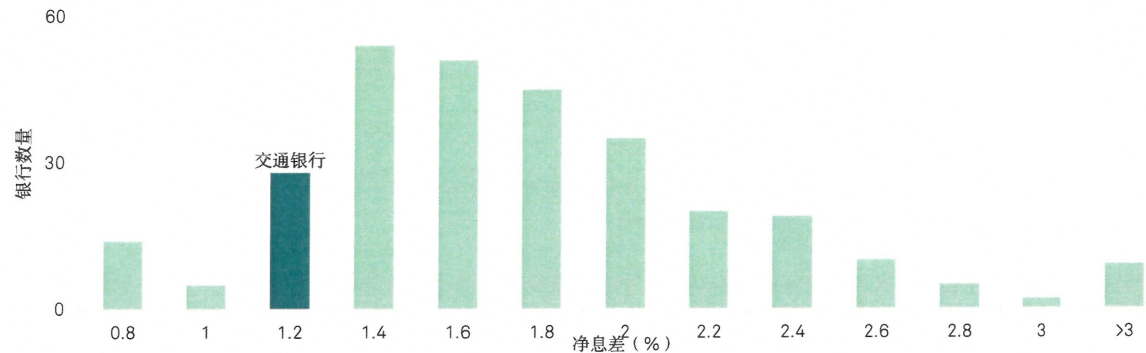
在市场利率持续下行、金融机构全面落实减费让利、降低实体经济融资成本的政策背景下，交通银行息差承压收窄，净息差表现低于行业平均水平。近年来，交通银行不断加大对存款定期化、长期化的管控力度，持续优化存款结构，客户存款平均成本率有所下降，但在 LPR 调降、供强需弱下行业竞争激烈等因素的影响下，客户贷款收益率不断下降，且存款成本的下行幅度不足以对冲贷款利率下行对净息差形成的拖累。2025 年，交通银行的净息差为 1.20%，同比下降 0.07 个百分点，低于 1.42%的商业银行平均水平与 1.30%的国有大型商业银行平均水平；生息资产平均收益率 2.92%，同比下降 0.45 个百分点；计息负债平均成本率 1.84%，同比下降 0.42 个百分点。

我们认为，交通银行净息差的收窄将制约盈利增长。在国内货币政策偏宽松的环境下，预计未来两年该行的净息差将逐步回落至 1.15%，并持续低于行业平均水平，但收入结构多元化及负债成本管控将对盈利下滑形成一定缓冲。

图2

交通银行净息差低于行业平均水平

行业比较：2025 年国内主要商业银行净息差分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

中间业务是交通银行营业收入的主要来源之一，但近年来波动较大，对收入稳定性带来一定负面影响。2024 年，该行手续费及佣金净收入 369.14 亿元，同比下降 14.16%，这是由于居民消费意愿不足及该行主动优化客户结构，导致银行卡业务收入同比减少 20.98%，且费率下调导致代理类业务收入同比减少 33.60%。2025 年，该行手续费及佣金收入 381.83 亿元，同比增长 3.44%，这主要得益于该行理财及代销基金收入增加。

随着债券市场的调整，交通银行与投资业务相关的收益面临一定挑战。国内银行业在 2024 年债券牛市的行情下，普遍实现了很好的投资相关收益，但在 2025 年市场利率波动等因素影响下，交通银行债券及利率衍生工具相关损益同比减少。2025 年，交通银行实现投资收益与公允价值变动损益分别为 244.30 亿元与 8.65 亿元，同比分别下降 9.94% 与 64.74%；其他综合收益的税后净额（该科目不纳入净利润，其中最主要的构成是固收业务的浮盈）由 2024 年的 114.03 亿元变为 2025 年的 -55.83 亿元。在债市波动的环境下，该行的投资相关收益亦面临一定挑战。

交通银行信用成本整体呈下降趋势。2025 年，该行信用成本（当期贷款减值损失/平均贷款总额）为 0.61%，2021—2025 年平均信用成本为 0.76%，当期拨备占拨备前利润的比例为 34.48%，该指标在 2021—2025 年的均值为 36.84%。

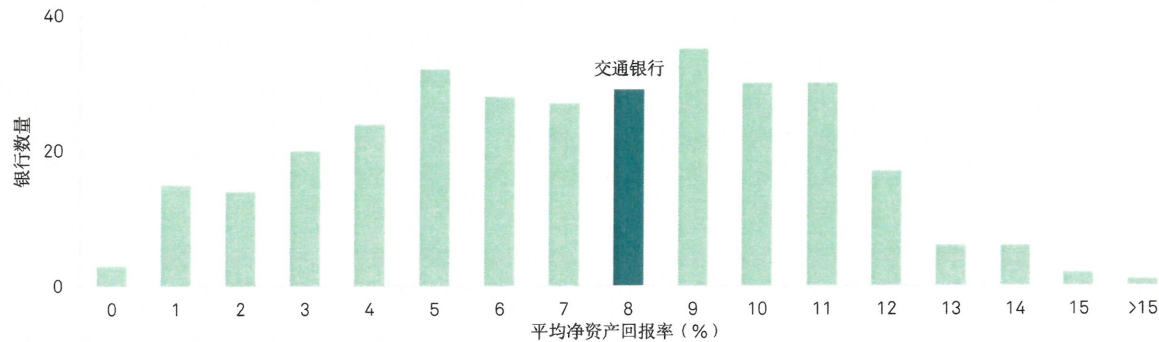
交通银行运营成本较低，运营效率保持稳定。2025 年，该行的成本收入比为 29.30%，同比下降了 0.60 个百分点，低于 35.60% 的行业平均水平及 35.27% 的国有大型商业银行平均水平。该行 2021 年至 2025 年的平均成本收入比为 29.31%，经营效率稳定，波动很小。

受生息资产利率下行影响，交通银行收益率指标呈下降趋势。2025 年，该行平均净资产回报率为 7.92%，同比下降 0.43 个百分点，略高于 7.78% 的行业平均水平，但低于 8.67% 的国有大型商业银行的平均水平。考虑到该行资产质量较好、拨备充足，未来两年内我们预计其收益率指标在行业及同业内所处水平将保持稳定。

图3

交通银行净资产收益率略高于行业平均水平

行业比较：2025 年国内主要商业银行平均净资产回报率分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

2.3 风险状况

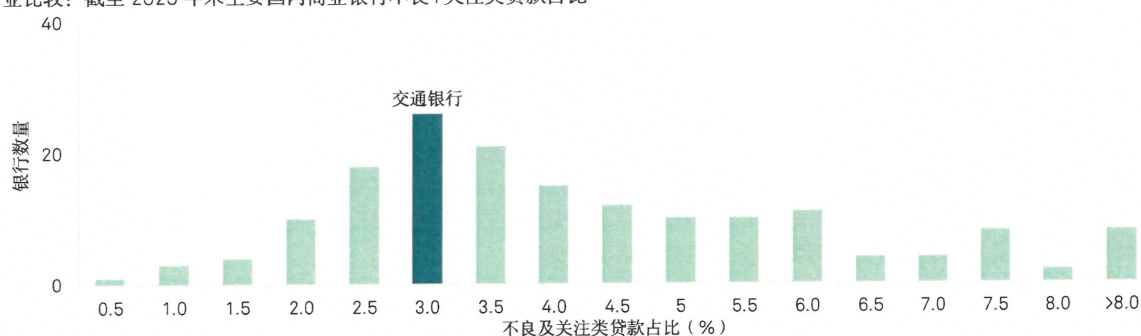
交通银行风险偏好审慎，资产质量处于较好水平，拨备充足，现阶段资产质量面临的挑战总体可控。虽然近年来银行业零售贷款的不良率有所上升，但该行的整体资产质量保持相对稳健。综合考虑，我们在风险状况方面未进行子级调整。

得益于审慎的风险偏好以及持续加大的不良资产清收处置力度，交通银行不良贷款率持续下降，资产质量较好。该行维持了多元化的信贷组合，有助于信贷资产质量的稳定；同时，该行综合运用核销、批转、证券化等方式出清风险贷款，2025 年共处置不良贷款 738 亿元，同比增长 10.8%。截至 2025 年末，该行不良贷款率为 1.28%，同比下降 0.03 个百分点，低于 1.50% 的商业银行平均水平，略高于 1.22% 的国有大型商业银行平均水平；关注贷款率为 1.65%，同比上升 0.08 个百分点，低于 2.18% 的商业银行平均水平，与 1.63% 的国有大型商业银行平均水平基本一致。

图4

交通银行资产质量表现处于行业较好水平

行业比较：截至 2025 年末主要国内商业银行不良+关注类贷款占比



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

交通银行逾期贷款规模有所增长，对逾期贷款的五级分类的认定较为严格。该行对逾期贷款采取审慎的分类标准，逾期 60 天以上的境内对公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。截至 2025 年末，该行逾期贷款占贷款总额的 1.46%，较 2024 年末增长 0.08 个百分点，其中 90 天以上贷款占不良贷款的 82.60%。从迁徙率指标看，该行正常类和关注类贷款迁徙率表现稳定，2025 年正常类和关注类贷款的迁徙率分别为 1.09% 和 19.37%。

交通银行个人贷款不良率有所增长，资产管控压力有所加大。该行的个人按揭贷款主要投放于国内一、二线城市，当地的人口结构有利于支撑住房需求，但全国范围内首付比例的下调导致新增贷款抵质押缓冲空间收窄，且在宏观经济增长承压、房地产市场较为低迷的环境下，交通银行个人贷款资产质量面临的风险有所上升。截至 2025 年末，该行个人贷款不良率为 1.58%，较 2024 年末增长 0.50 个百分点，其中住房按揭贷款的不良率上升 0.43 个百分点至 1.01%、信用卡不良率上升 0.34 个百分点至 2.68%、个人经营贷款不良率上升 0.73 个百分点至 1.94%、个人消费贷款及其他贷款不良率上升 0.65 个百分点至 1.77%。

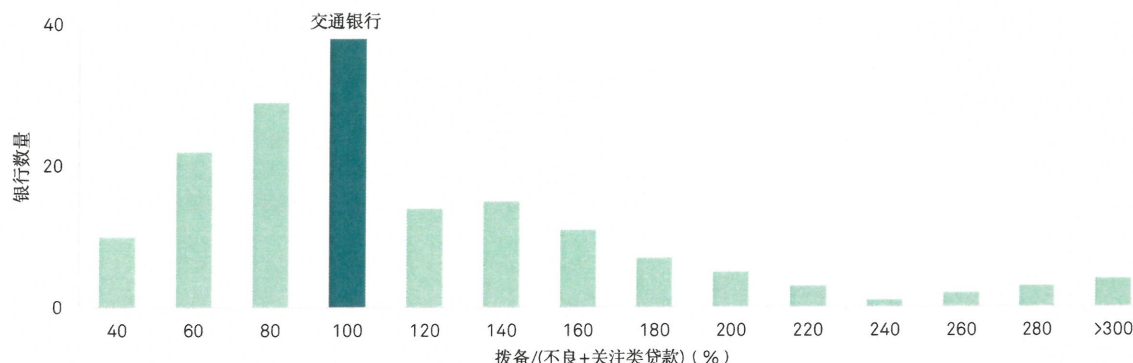
交通银行的公司类信贷资产质量持续优化，与房地产相关的信贷敞口不大。截至 2025 年末，该行公司类贷款的不良率为 1.19%，2021—2025 年公司类贷款平均的不良率为 1.57%。其中，房地产业贷款占贷款总额的 5.65%，不良率为 4.20%；建筑业贷款占贷款总额的 2.42%，不良率为 1.22%。

交通银行计提的拨备能够充分覆盖不良贷款。截至 2025 年末，该行拨备覆盖率为 208.38%，与 205.21% 的商业银行平均水平基本一致，低于 241.35% 的国有大型商业银行平均水平。若部分弱资质资产在未来两年内出现劣变，我们预计该行仍能维持合理的信用损失缓冲空间。

图5

交通银行对问题贷款的拨备覆盖程度处于银行业平均水平

行业比较：截至 2025 年末国内主要商业银行贷款损失准备/不良+关注类贷款



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

交通银行多元化的信贷组合在一定程度上缓释了贷款业务的信用风险。该行贷款的行业分散度较好，2025 年末公司类贷款中制造业，租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业贷款占贷款总额的比重分别为 13.14%、11.51%与 11.40%，其他行业贷款占比均在 6%以下；该行贷款的客户集中度处于较低水平，2025 年末最大单一客户的贷款总额占其资本净额的 3.46%，最大十家客户的贷款总额占比 17.15%。

交通银行金融投资业务信用风险偏好低，信用风险可控。该行投资资产以政府债券为主，投资风格较为审慎，近年来保持了良好的资产质量。截至 2025 年末，该行投资资产总额 4.50 万亿元，其中政府债券占比 70.84%、同业及其他金融机构债券占比 14.25%、公司债券占比 4.80%、公共实体债券占比 0.45%。除债券投资外，该行另有基金、信托及股权投资，占投资资产总额的 4.09%，权益工具投资及其他占比 2.17%、贵金属合同 0.25%、其他投资 3.16%。该行在 2025 年末纳入预期信用损失评估范围的投资资产余额 3.91 亿元，其中 0.25%纳入阶段二、0.16%纳入阶段三，投资资产质量良好。

2.4 融资与流动性

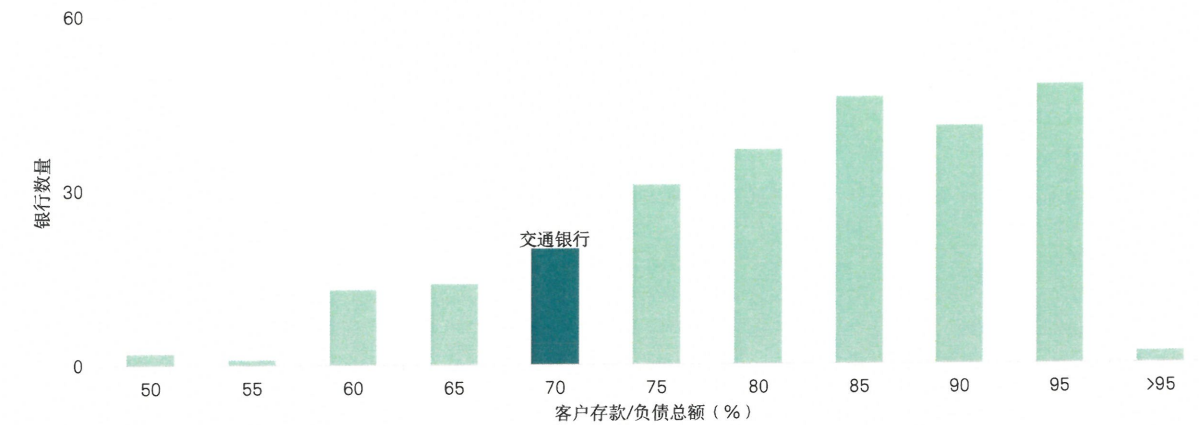
交通银行存款基础很稳固，融资很稳定，流动性充足。因此，我们在融资与流动性方面进行 1 个子级上调。

作为国有大型商业银行之一，交通银行的行业地位对市场信心及存款业务基础形成良好支撑。该行长期积累的广泛客户群体以及较强的品牌效应为其存款增长提供了有力支撑。截至 2025 年末，该行存款总额 9.31 万亿元，较 2024 年末增长 5.77%，其中 43.62%为零售存款、54.59%为公司存款。

交通银行定期存款占比逐年上升，但资金成本压力可控。从期限结构来看，交通银行近年来客户存款以定期存款为主，且占比不断提升。同时，该行动态优化定价策略，多次下调存款挂牌利率，客户存款的资金成本保持下降趋势。2023 年以来，该行 6 次下调存款挂牌利率。截至 2025 年末，该行定期存款占存款总额的比重为 67.38%，较 2024 年末增长 2.40 个百分点，当年的客户存款平均成本率同比下降 0.38 个百分点至 1.74%。

交通银行的负债结构保持稳定，近年来以客户存款为主，同时对批发融资存在一定依赖。截至 2025 年末，该行客户存款占总负债的 65.24%；批发融资占比 22.55%，对批发融资的依赖程度高于其他国有大型商业银行，批发融资由同业及其他金融机构存放款项、应付债券、拆入资金、卖出回购金融资产款、向中央银行借款、交易性金融负债构成。

图6
交通银行客户存款占负债总额的比重略低于同业平均水平
行业比较：2025 年末国内主要商业银行客户存款/总负债分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

交通银行的流动性较为充足，流动性指标能够满足监管要求。截至 2025 年末，该行流动性覆盖率为 123.02%，高于 100%的监管最低要求；净稳定资金比例为 110.38%，同样高于 100%的监管最低要求。

该行的个体信用状况为 **aaa_{spc}**，较 **aa** 的评级基准高 2 个子级，反映了该行非常稳固的市场地位以及融资很稳定、流动性很充足。

三、外部支持

交通银行在维护金融稳定方面对于中央政府具有极高的重要性，我们认为中央政府有极强的意愿向交通银行提供支持。由于该行个体信用状况已经是 **aaa_{spc}**，所以政府支持无法体现为子级调升，我们将该行的主体信用等级评定为 **AAA_{spc}**。

我们认为，交通银行作为国有大型商业银行之一，在服务实体经济、防范金融风险等方面发挥着重要作用，且其同时属于全球和国内系统重要性银行，在维护国家金融稳定方面对于中央政府具有极高的重要性。

交通银行控股股东为中华人民共和国财政部。在交通银行 2025 年 6 月完成向财政部等 3 户特定对象发行 A 股股票后，财政部成为该行的控股股东，这也表明了中央政府对该行的支持意愿。截至 2025 年末，该行控股股东财政部持股比例为 35.02%，由财政部管理的全国社会保障基金理事会持股 13.06%。

表 5

交通银行：截至 2025 年末前五大股东	
股东名称	持股比例（%）
中华人民共和国财政部	35.02
香港上海汇丰银行有限公司	16.00
全国社会保障基金理事会	13.06
香港中央结算（代理人）有限公司	8.75
中国证券金融股份有限公司	2.14
合计	74.96

资料来源：交通银行，经标普信评收集及整理。

考虑到交通银行庞大的资产规模以及对国内金融稳定的系统重要性角色，我们认为该行在危机时获得中央政府的外部支持极高。由于该行个体信用状况已经是 aaa_{spc} ，所以政府支持无法体现为子级调升，我们将该行的主体信用等级评定为 AAA_{spc} 。

附录

附录1：交通银行主要财务数据及指标

交通银行：主要财务数据及指标	2021	2022	2023	2024	2025
业务状况					
资产总额(亿元)	116,657.57	129,915.71	140,604.72	149,007.17	155,483.88
客户贷款总额(亿元)	65,604.00	72,949.65	79,570.85	85,551.22	91,235.71
客户存款(亿元)	70,397.77	79,490.72	85,512.15	88,003.35	93,078.15
所有者权益(亿元)	9,772.36	10,335.22	10,994.50	11,555.97	12,802.82
营业收入(亿元)	2,693.90	2,567.96	2,575.95	2,598.26	2,650.71
净利润(亿元)	889.39	919.55	932.52	942.29	965.14
总资产/全国商业银行总资产(%)	4.04	4.06	3.96	3.92	3.75
客户贷款/全国商业银行总贷款(%)	3.98	3.99	3.93	3.93	3.90
客户存款/全国银行业存款总额(%)	2.95	3.01	2.95	2.85	2.77
资本与盈利性					
披露口径资本充足率(%)	15.45	14.97	15.27	16.02	15.96
披露口径一级资本充足率(%)	13.01	12.18	12.22	12.11	12.70
披露口径净息差(%)	1.56	1.48	1.28	1.27	1.20
成本收入比(%)	27.67	29.65	30.04	29.90	29.30
当期信用减值损失/拨备前利润(%)	41.45	38.17	36.40	33.71	34.48
当期信用减值损失/平均贷款总额(%)	1.02	0.84	0.72	0.60	0.61
平均总资产回报率(%)	0.80	0.75	0.69	0.65	0.63
平均净资产回报率(%)	9.58	9.15	8.74	8.36	7.92
风险状况					
不良贷款率(%)	1.48	1.35	1.33	1.31	1.28
(不良贷款+关注贷款)/客户贷款(%)	2.83	2.79	2.84	2.88	2.94
贷款拨备率(%)	2.47	2.44	2.59	2.63	2.68
拨备覆盖率(%)	166.50	180.68	195.21	201.94	208.38
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)(%)	87.47	87.46	91.35	91.44	91.33
当期核销净额/平均客户贷款(%)	0.66	0.59	0.33	0.36	0.39
融资与流动性					
客户贷款/客户存款(%)	93.19	91.77	93.05	97.21	98.02
客户存款/总负债(%)	65.86	66.47	65.98	64.03	65.24
批发资金/总负债(%)	23.40	21.86	23.71	23.08	22.55
流动性覆盖率(%)	115.70	122.00	128.50	140.69	123.02

注 1：我们认为，交通银行业务模式清晰，财务管理严格，因此我们并未对该行财务数据进行重大调整。

注 2：该行 2021 年财务数据由普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)进行审计，2022—2025 年财务数据由毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)进行审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。

资料来源：交通银行，经标普信评收集及整理。

附录2：交通银行压力测试情况

标普信评对交通银行进行的资本压力测试（基于 2025 年末数据，高级法）	
情景	一级资本充足率（%）
截至 2025 年末披露口径数据：	12.7
基于 2026 年末基准情景下预测数据：	12 左右
商业银行轻度压力情景主要假设：	
1. 资产质量恶化，问题资产比例和损失率小幅度上升，从而导致信用成本上升的风险，具体包括：对公房地产和建筑业贷款、个人按揭贷款、尾部城投贷款、其他贷款、投资资产（如有）；	>11
2. 资本市场波动导致市场风险敏感收入小幅度下滑的风险，具体包括：投资收益下降、公允价值变动损益下降、汇兑损益下降、其他综合收益下降	
3. 其他可能导致收入下滑的风险（如有）。	
商业银行中度压力情景主要假设：	
在轻度压力情景的基础上，加大了对于以下情景的压力假设：	
1. 资产质量进一步恶化，问题资产比例和损失率上升，从而导致信用成本上升的风险；	>10
2. 资本市场波动加大导致市场风险敏感收入下滑的风险；	
3. 其他可能导致收入下滑的风险（如有）。	
上述情景具体覆盖的资产和收入类型与轻度压力情景相同。	
商业银行重度压力情景主要假设：	
在中度压力情景的基础上，加大了对于以下情景的压力假设：	
1. 资产进一步质量恶化，问题资产比例和损失率大幅度上升，从而导致信用成本上升的风险；	>9
2. 资本市场波动加大导致市场风险敏感收入大幅度下滑的风险；	
3. 其他可能导致收入下滑的风险（如有）。	
上述情景具体覆盖的资产和收入类型与轻度压力情景相同。	
主要结论：	
该行有较好的资本韧性，即使在重度压力情景下也能保持健康的资本充足性。	
目前国内房地产市场下行风险、银行业净息差压力等外部不利因素对该行的影响主要表现在短期盈利上，不构成资本挑战。	
资料来源：标普信评。	

附录3：财务分析主要计算公式

指标名称	计算公式
批发资金	向中央银行借款 + 同业及其他金融机构存放款项 + 拆入资金 + 卖出回购金融资产款 + 交易性金融负债 + 应付债券
成本收入比	业务及管理费/营业收入
平均总资产回报率	净利润/[(期初资产总额 + 期末资产总额)/2]
平均净资产回报率	净利润/[(期初所有者权益 + 期末所有者权益)/2]
分红比率	当年分红金额 / 上年净利润

附录 4：信用等级符号及定义

等级	含义
AAA 级	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	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	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	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 级	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 级	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	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	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	不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可能用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。级别以“spc”后缀标识，如 AA_{spc}。“spc”代表标普信用评级（中国）的英文缩写。我们也可能给级别加上“展望”或“观察”，以表达我们对于级别的预期。

©版权所有 2026 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。部分内容可能借助人工智能 (AI) 工具创建。使用人工智能创建或处理的已发布内容由标普职员撰写、审核、编辑及批准。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的联属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。