

中国建设银行 2004-2005 年 400 亿元次级债券

2005 年跟踪信用评级分析报告摘要

信用等级：AAA

发行时间：2004 年

发行规模：400 亿元

发行期限：10 年期

主要数据：

项 目	2003 年	2004 年
资产总额(亿元)	35530.70	39047.85
贷款(亿元)	19959.90	22255.85
负责总额(亿元)	33668.40	37100.41
存款(亿元)	31941.18	34893.76
所有者权益(亿元)	1862.30	1947.44
营业收入(亿元)	1139.85	1269.53
税前利润(亿元)	374.73	502.16
资产利润率(%)	0.70	1.30
净资产收益率(%)	—	25.40
存贷款比例(%)	62.49	63.78
资本充足率(%)	—	11.29
不良贷款率(%)	—	3.92
流动性比率(%)	44.07	52.23
成本收入比(%)	41.14	39.17

注：由于重组和所采用的会计政策的不同，2004 年度会计报表 2003 年度比较数字与原中国建设银行 2003 年度会计报表不具可比性。

分析师

任红

电话

8610-64913522 64917553

传真

8610-64912663

地址

100101

北京市朝阳区安慧里四区 15 号楼

五矿大厦 16 层 (100101)

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

<http://www.lianheratings.com.cn>

基本观点

经中国银行业监督管理委员会批准，原中国建设银行以分立的方式进行重组，于 2004 年 9 月 17 日设立了中国建设银行股份有限公司，简称中国建设银行，注册资本为 1942.3025 亿元人民币，5 家发起人股东及其持股比例分别为：中央汇金投资有限公司（85.228%）、中国建银投资有限责任公司（10.653%）、国家电网公司（1.545%）、上海宝钢集团公司（1.545%）和中国长江电力股份有限公司（1.030%）。中国建设银行股份有限公司承继了原中国建设银行的商业银行业务及相关资产和负债。自中国建设银行股份有限公司成立后，中国建设银行股份有限公司负责对原中国建设银行和中国建设银行股份有限公司发行的所有本次次级债券进行还本付息。2004 年以来，中国建设银行在建立现代公司治理结构、引进境外战略投资者等方面取得了实质性进展，加强了内部控制和风险管理，保持了存款业务的稳步发展、贷款业务的适度增长和中间业务的持续快速增长，市场竞争力显著增强。因此，联合资信评定本次次级债券跟踪评级维持 AAA 等级。

正面影响

- 伴随股份公司的成立，中国建设银行的现代公司治理结构的基本框架初步形成，明确了股东大会、董事会、监事会、高级管理层的权力和责任。随着与美洲银行和淡马锡控股（私人）有限公司战略合作关系的建立，预计中国建设银行在完善公司治理结构方面会有进一步发展。
- 中国建设银行在全面推进风险管理文化建设的同时，对风险管理组织架构进行了全面深入的改革，即将推进的风险垂直管理体系有助于强化内部控制和风险管理。

- 2004 年 12 月底，中国建设银行资产总额同比增长 9.90%，其中贷款余额同比增长 11.50%；负债总额同比增长 10.20%，其中存款余额同比增长 9.20%，在合理控制信贷投放总量和节奏的情况下，实现了资产总量的稳步增长和贷款结构的优化。同时，2004 年 12 月底，中国建设银行的资产利润率为 1.30%，净资产利润率为 25.40%，不良贷款率为 3.92%，资产质量和经营效益得到进一步提高。中国建设银行在 2004 年各项业务呈良好发展态势。

关注

- 中国建设银行股份有限公司的成立，标志着国有独资商业银行向国有控股商业银行的法人身份的转变，意味着在经营风险上，政府将不再承担无限责任。但联合资信并不否认，鉴于目前国有控股商业银行在金融体系中的重要地位，政府仍会给予中国建设银行较大的间接支持。
- 2005 年 7 月 21 日起有管理的浮动汇率体制的实行，有可能将在长时间内改变银行业的运营环境，意味着中国银行业将日益受到市场风险的影响，促使国内银行要尽快提升自身的汇率风险管理能力。中国建设银行正在优化市场风险管理体系，已经加入并在加快引入量化市场风险管理技术，初步建立了市场风险的定期报告制度和重大突发事件的临时报告制度，但鉴于国内银行在管理汇率风险方面的经验有待积累，我们将关注中国建设银行识别和管理市场风险的能力。