

跟踪评级公告

联合信评字[2006]189号

联合资信评估有限公司通过对中国建设银行 2004-2005 年 400 亿元次级债券的信用状况进行跟踪评级,确定中国建设银行股份有限公司 2004-2005 年 400 亿元次级债券的信用等级维持 AAA,评级展望“稳定”。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零六年六月六日



中国建设银行 2004-2005 年 400 亿元次级债券

2006 年跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果:

信用等级: AAA

评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2006 年 6 月 6 日

初次评级结果:

信用等级: AAA

初次评级时间: 2004 年 6 月 18 日

主要数据:

项目	2004 年	2005 年
资产总额 (亿元)	39,099.20	45,857.42
所有者权益 (亿元)	1,955.16	2,875.79
营业收入 (亿元)	1,139.76	1,287.14
净利润 (亿元)	490.40	470.96
调整后净利润 (亿元)	335.67	392.48
资产利润率 (%)	1.31	1.11
调整后资产利润率 (%)	0.88	0.92
资本利润率 (%)	25.40	19.50
调整后资本利润率 (%)	—	16.24
成本收入比 (%)	46.87	45.13
流动性比率 (人民币) (%)	51.37	59.08
不良贷款率 (%)	3.92	3.84
资本充足率 (%)	11.29	13.57
核心资本充足率 (%)	8.57	11.08
损失准备对不良贷款比率 (%)	61.64	66.78
存贷比 (%)	63.80	61.37

注: 1、2005 年年报按照国际财务报告准则及香港上市公司适用的披露规则编制。2、调整后净利润是指扣除中国政府给予建设银行作为重组一部分的所得税税收优惠, 相关调整后指标按此计算所得。

分析师:

杨杰 谢煜

Tel: 010-64912118 Fax: 010-64912663

E-mail: lianhe@lianheratings.com.cn

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

地址

100101

北京市朝阳区安慧里四区 15 号楼五矿大厦 16 层

评级观点:

中国建设银行股份有限公司(简称中国建设银行)在 2005 年引入国际战略投资者之后,于同年 10 月在香港上市,成为中国四大国有商业银行首家在海外上市的银行。2005 年下半年,中国建设银行的股本结构得到了优化,风险管理体系和内控制度改革逐步展开,公司治理结构进一步完善;资产规模稳步增长、资产质量继续提高,各项业务健康发展,营业收入和利润稳健增长,市场竞争力显著增强。同时,联合资信还关注到银行业经营环境变化所带来的各种影响。综合以上因素,联合资信认为中国建设银行及其外部环境未能发生影响本次次级债券信用水平的重大变化,本次次级债券跟踪信用评级维持 AAA 等级。

积极因素:

1、我国国民经济继续平稳、较快增长,金融运行总体平稳,银行业运营环境良好。

2、引进战略投资者及上市后,中国建设银行在现代商业银行治理结构建设方面取得了良好进展。

3、进一步深化风险管理体制改革,逐步完善风险管理和内控制度,提高风险管理水平。

4、各项业务稳健发展,经营效益稳步提高,资产规模、营业收入及利润稳步增长,资产质量和资本充足率持续提高。

关注:

1、行业监管、同业竞争等经营环境的变化以及股东对投资回报的高要求,使得经营压力逐步增大。

2、人民币利率和汇率制度改革带来一定的市场风险,给银行的经营和风险管理提出了新的要求和挑战。

一、发债主体概括

中国建设银行股份有限公司(以下简称“建设银行”或“建行”)前身是1954年成立的中国人民建设银行,后者在1996年更名为中国建设银行,是中国四大国有控股商业银行之一。经中国银监会批准,原中国建设银行于2004年9月成立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和相关的资产和负债。建行在2005年先后引入美国银行、新加坡淡马锡控股私人公司等国际战略投资者之后,于同年10月在香港上市,成为中国四大商业银行首家在海外上市的银行。截至2005年底,建行共发行股份22468908.4万股,公众持股量约占25.75%。建行的主要股东持股比例为:中央汇金投资有限责任公司持股61.48%、中国建银投资有限公司持股9.21%、美国银行持股8.52%、淡马锡间接持股6.04%(包括亚洲金融控股持股的5.88%)、上海宝钢集团公司持股1.34%、国家电网公司持股1.34%、中国长江电力股份有限公司持股0.89%。

截至2005年底,建设银行在中国内地设有13977个分支机构,并在香港、新加坡、法兰克福、约翰内斯堡、东京及首尔设有分行,在伦敦、纽约设有代表处,拥有员工30多万人。资产总额45857.42亿元;负债总额42980.65亿元;所有者权益为2875.79亿元;全年经营收入1287.14亿元;税前利润553.64亿元,净利润470.96亿元。

二、次级债券发行概况

中国建设银行在2004年期间分3期发行了总规模400亿元人民币的次级债券。具体情况如下:

1、2004-2005年中国建设银行债券第1期
发行总额:150亿元。

债券期限:十年期固定利率和浮动利率

债券票面利率:其中十年期固定利率债券

发行规模为111.4亿元,前五个计息年度的票面年利率为4.87%。如果中国建设银行在第五个计息年度末不行使赎回权,后五个计息年度的票面年利率为7.67%;十年期浮动利率债券的发行规模为38.6亿元,票面年利率为基准利率(发行首日和其他各计息年度的起息日适用的人民银行一年期整存整取定期储蓄存款利率)加基本利差,前五个计息年度的基本利差为2.00%。如果中国建设银行在第五个计息年度末不行使赎回权,后五个计息年度的基本利差为2.75%。

2、2004-2005年中国建设银行债券第2期
发行总额:83亿元。

债券期限:十年期固定利率,投资人可转换、发行人可赎回债券。

债券票面利率:4.95%。

投资人可转换条款:投资人在2006年9月22日有权选择按本期债券的面值全部或部分转换为浮动利率债券,该浮动利率债券的票面利率为基准利率加基本利差。基准利率为浮动利率债券第一个计息年度起息日(即2006年9月22日)和其他各计息年度起息日适用的中国人民银行公布的一年期整存整取定期储蓄存款利率,按年浮动;基本利差为1.80%。固定利率债券转换为浮动利率债券的比例为1:1,转换数量最低为1000万元面值或其整数倍。

发行人可赎回条款:发行人在2009年9月22日有权选择按本期债券的面值提前赎回全部或部分该债券。发行人选择赎回前,将至少提前一个月,即于2009年8月22日之前通过指定媒体告知全体债券持有人,同时通知中央国债登记结算有限责任公司(以下简称“中央结算公司”),具体操作办法见届时中央结算公司的通知。如发行人行使本赎回条款,则本期债券赎回部分自2009年9月22日停止计息并兑付本息。如发行人不行使赎回条款,对于本期债券后五年的票面年利率以招标确定的票面利率加3个百分点(3%)确定,在债券存续

期内固定不变；对于本期债券于 2006 年 9 月 22 日部分或全部转换为浮动利率的债券，其后五年的基本利差在前三年 1.80% 的基础上加 1 个百分点（1%），为 2.80%。

3、2004-2005 年中国建设银行债券第 3 期
发行总额：167 亿元。

债券期限：十年期固定利率，投资人可转换、发行人可赎回债券；十年期浮动利率，发行人可赎回债券。

债券票面利率：本期固定利率债券规模为 106.2184 亿元，第一年至第五年的票面利率为 4.95%，按年付息。本期浮动利率债券的发行规模为 60.7816 亿元，第一年至第五年的票面利率为基准利率加上基本利差 2.00%，基准利率为中国外汇交易中心（全国同业拆借中心）每天公布的 7 天回购加权利率 20 个交易日的算术平均值，按半年浮动，按半年付息。

债券投资人可转换条款：对于本期固定利率债券，投资人在 2006 年 12 月 27 日有权选择按本期固定利率债券的面值全部或部分转换为浮动利率债券。经转换的浮动利率债券的票面利率为基准利率加基本利差；基准利率为经转换的浮动利率债券第一个计息年度起息日（即 2006 年 12 月 27 日）和其他各计息年度起息日适用的中国人民银行公布的一年期整存整取定期储蓄存款利率，按年浮动，按年付息；基本利差为 1.80%。固定利率债券转换为浮动利率债券的比例为 1:1，转换数量最低为 1000 万元面值或其整数倍。

发行人可赎回条款：

（1）对于本期固定利率债券，发行人可以选择在 2009 年 12 月 27 日有权选择按本期债券的面值提前赎回全部或部分该债券。如发行人行使本赎回条款，则本期固定利率债券赎回部分自 2009 年 12 月 27 日停止计息并兑付本息。如发行人不行使赎回条款，对于本期固定利率债券后五年的票面利率为 7.95%，在债券存续期内固定不变；对于经转换的浮动利率债券，

其后五年的基本利差在前三年 1.8% 的基础上加 1 个百分点（1%），为 2.8%。

（2）对于本期浮动利率债券，发行人在 2009 年 12 月 27 日有权选择按本期浮动利率债券的面值提前赎回全部或部分该债券。如发行人行使本赎回条款，则本期浮动利率债券赎回部分自 2009 年 12 月 27 日停止计息并兑付本息。如发行人不行使赎回条款，对于本期浮动利率债券其后五年的基本利差在前五年 2.0% 的基础上加 1 个百分点（1%），为 3.0%。

（3）发行人选择赎回前，将至少提前一个月，即于 2009 年 11 月 27 日之前通过指定媒体告知全体债券持有人，同时通知中央国债登记公司，具体操作办法见届时中央国债登记公司的通知。

4、次级债利息支付

建行对外发行 400 亿次级债产生的利息相应地计入当年损益表中，2004 年相应的利息支出为 4.14 亿元，2005 年为 18.50 亿元。联合资信认为，建行能够按债券条款规定及时支付本次次级债产生的利息。

三、行业环境

1、宏观经济

2005 年国民经济平稳较快发展。全年国内生产总值达 18.23 万亿元，比 2004 年增长 9.9%；人均 1700 美元；全国财政收入突破 3 万亿元，达到 31628 亿元，比 2004 年增收 5232 亿元；全年物价保持平稳，消费价格指数比 2004 年上涨 1.8%，同比涨幅回落 2.1 个百分点。与此同时，改革开放取得了重大成果。国有企业改革迈出新步伐，大型国有企业股份制改革加快，邮政、铁路、交通、烟草等垄断性行业改革有了新突破；金融改革力度加大，国有商业银行股份制改革和农村信用社改革取得重要进展；在试点的基础上，证券市场的上市公司股权分置改革逐步展开，有利于资本市场的良性发展；

我国对外贸易仍保持强劲的增长态势,2005年进出口总额达14221亿元,继续稳居全球第3位。在宏观调控方面,严格控制固定资产投资过快增长,遏制房价过快上涨,以及压缩电解铝等产能过剩行业的投资规模;进一步增加农业、能源、交通、社会事业等薄弱环节投入,促进协调发展,增强发展后劲。

2005年我国继续执行稳健的货币政策,货币总量增长有所加快,金融机构贷款平稳增长,信贷结构进一步改善。2005年12月底,广义货币供应量(M2)余额为29.88万亿元,同比增长17.57%;狭义货币供应量(M1)余额为10.73万亿元,同比增长11.78%;市场货币流通量(M0)余额为2.4万亿元,同比增长11.94%;金融机构本外币各项存款余额为30.02万亿元,同比增长18.15%;金融机构人民币各项存款余额为28.72万亿元,同比增长18.95%。全年累计净投放现金2563亿元,同比多投放841亿元。货币总量增长与经济增长和物价上涨相适应。从贷款投向看,贷款结构进一步改善,流动资金贷款和涉农贷款增加较多;中长期贷款继续少增,但基建贷款维持较高增速;个人消费贷款、特别是个人住房贷款增速减缓。2005年银行间市场利率基本平稳,国家外汇储备持续增加。

总体而言,宏观经济继续保持平稳发展的势头,经济结构和增长方式正在进一步转变。良好的宏观经济运行态势有助于促进银行业务的发展,降低现有不良贷款比率,提高银行的盈利能力。但是,未来宏观经济政策的目标将追求经济和社会的协调发展,预计货币政策将逐渐趋向适度偏紧,积极财政政策将逐步淡出,这对银行业适时进行战略调整、业务开拓提出了挑战。

2、政府支持

近年来,国家对银行业的支持主要表现在:实施审慎的市场准入,鼓励民间资本和外资入股现有商业银行;进一步拓宽资本补充渠道,允许银行将符合规定条件的次级定期债务和次

级债券,计入银行附属资本;继续大力支持国有商业银行进行股份制改造,为此政府再次注资,并再次对不良资产进行剥离;提高商业银行资产负债管理能力,允许具备一定条件的商业银行发行金融债券和资产证券化产品,旨在为商业银行提供增加长期稳定资金来源的渠道,以有效解决资产负债期限结构错配问题,同时通过主动负债,改变商业银行存款占绝对比重的被动负债局面,化解金融风险。

但在国有商业银行完成股份制改革和海外上市后,政府将会逐渐转变其职能,对国有商业银行的干预和控制会越来越少,支持力度也将减弱。

3、银行业监管

中国银监会根据《商业银行资本充足率管理办法》加强银行业的风险监管和资本约束力度,《办法》规定了商业银行的资本充足率计算标准,合理界定了各类资产的风险权重,适时将市场风险纳入资本监管框架以提高银行资产质量和风险管理水平。通过全面推行五级分类管理并采取有效措施降低不良贷款规模,截至2005年底,商业银行整体不良贷款率首次下降到一位数,为8.6%。银监会充分借鉴国际通行的定量与定性相结合的“骆驼”评级办法推出了《股份制商业银行风险评级体系》,旨在动态、综合地评价银行风险。2006年,中国银监会颁布了《商业银行风险监管核心指标(试行)》,将进一步强化对商业银行的非现场监管要求。与此同时,银监会还修订了《国有银行公司治理及相关监管指引》,旨在加强国有商业银行公司治理改革。

4、行业竞争

从目前我国银行业的市场格局来看,仍以四大国有商业银行为主导,国有商业银行经过财务重组和股份制改革以及海外上市,公司治理水平有所提高,同时凭借其点多、面广和不断完善的经营机制,将会在一段时间内继续占

据优势地位，但其存、贷款市场份额均在逐步下降。现有的股份制商业银行则凭借较为规范的法人治理结构、灵活的管理机制、先进的电子信息技术和合理的网点布局，在市场竞争中占有一席之地，并会继续扩大其市场份额，提高其竞争力。新成立的商业银行异军突起，积极发挥民间资本力量和所占据的区域优势，参与市场竞争。此外，外资银行进一步渗入中国市场，在华的业务也在不断地扩大，发展潜力不容忽视。国内银行整体与外资银行进行竞争时，在风险管理、技术、产品创新等方面存在差距。

四、公司治理及内部控制

1、公司治理

2005年，建行先后引入美国银行、新加坡淡马锡控股私人有限公司等国际战略投资者，并在香港挂牌上市，使股权结构进一步完善。在董事会方面，新增了2名外方人员任非执行董事和独立非执行董事。在监事会下设履职监督委员会和财务与内部控制监督委员会。2006年新设“首席风险官”制度，旨在加强公司经营风险的管理。

建行在引入国际战略投资者和香港成功上市后，股本结构得到了优化，有力地推动了公司治理结构的完善，使股东大会、董事会、监事会和高管层权责更加明确并有效地相互制衡。同时，建行制定信息披露管理办法，建立新闻发言人制度，提高了信息披露的透明度。

2005年，建行在现代商业银行治理结构的建设方面取得了良好进展。

2、发展战略

2005年建行进一步明确了业务发展策略，注重持续和稳定发展的战略和市场定位，重点发展长江三角洲、珠江三角洲和环渤海地区等经济较发达地区市场的主要城市，并加快发展中国内陆省份的省会城市，同时积极、稳妥地

开展海外扩张；继续推行“以客户为中心，以市场为导向”的经营理念；加强银行产品和服务的创新能力。

总体来看，建行远景明确，战略制定符合公司、行业和市场发展的规律。

3、风险管理及内部控制

建行在董事会下设风险管理委员会，并由非执行董事任主席，以加强董事会与高管层在风险管理方面的制衡机制。风险管理委员会制定和修订公司风险管理战略和风险管理政策，指导风险管理和内控制度及相关职能部门的建设，并对风险管理和内部控制效果进行监督和评价。2006年，建行在国内率先建立“首席风险官”制度，加强风险管理。建行将根据国际标准和管理规范来加强内控体系建设、信息管理、质量管理、贷后管理等基础管理工作，以构建集中、垂直的风险管理体制，从而实现管理的科学化、精细化。通过深化风险管理体制改革，形成覆盖商业银行各种风险的全面风险管理体系，并建立有效平衡风险与回报的内控和运行机制。

信贷风险管理。建行设计了有效的信贷风险管理的系统架构、信贷政策和流程。在日常操作方面，风险管理部监控、参与并协调配合公司业务部、住房金融部与个人信贷部、资产保全部和法律事务部等职能部门实施风险管理工作，并使用信贷管理信息系统，有效地监控信贷组合的质量。

市场风险管理。建行制定统一的市场风险管理政策和程序，不断完善内部定价机制，加强基础数据管理和信息系统建设对市场风险实现相对集中的管理。风险管理部负责制定市场风险管理政策并负责监管。资产负债管理部负责制定程序，以此识别、评估、衡量及控制市场风险。

操作风险管理。建行的操作风险管理侧重于内部控制。在内部设立对有不良影响的员工违规行为的报告制度。2005年采取的主要措施

有：建行在风险管理部下新设市场操作风险管理二级部，负责全行操作风险管理，在全行范围内研究和制定适应该行业发展战略要求的操作风险管理政策和程序；设立合规部；进一步落实部门、岗位之间的业务操作制约平衡机制和关键岗位人员集中委派与转换制度；对重要数据进行备份，降低系统故障引起的风险。

2005 年，按照监管部门的要求，建行制定和实施了一系列内部控制的制度、程序和方法，包括财务会计要素的确认、计量、报告制度，会计帐务核对、检查、监督制度，以及会计工作质量考核、奖惩措施等，并充分运用信息技术手段，将内部控制的要求在计算机系统实现自动控制，努力提高风险控制能力。风险管理委员会和设计委员会将组织对内部控制体系的评价工作。

2005 年建行进行了内部审计体制改革，建立起总行垂直管理，直接向董事会及其审计委员会、行长和监事会报告工作的内部架构。通过对组织机构进行调整，减少机构层级，加强了内部审计的独立性和权威性，并提高了集约化管理程度。

在实施股份制改造、吸收国际战略投资者并在香港成功上市后，建行正在逐步对风险管理体制和内控制度进行改革，以进一步完善风险管理和内部控制体系。目前，与国内同业相比，建行的风险管理处于较高水平，但与国际一流银行相比，尚存在需改进之处。

五、主营业务

1、公司业务

截至 2005 年底，建行公司类贷款余额为 17757.91 亿元，占贷款总额的 72.2%，比 2004 年增长 9.3%；票据贴现余额为 1941.22 亿元，占贷款总额的 7.9%，比 2004 年增长 23.4%；公司类客户的贷款利息收入较 2004 年增长 12.9%，为 966.79 亿元；公司类存款 20940.47 亿元，占存款总额的 52.2%，比 2004 年上涨

14.2%；公司类客户的净手续费及佣金收入为 31.76 亿元，较 2004 年上涨 14.0%。

2005 年，建行的公司银行业务继续保持良好的增长势头，存款增速快于贷款增速。在贷款方面，建行继续实施行业发展战略，加大对能源、交通运输和石油化工等行业的支持力度，同时控制向钢铁、电解铝、水泥等产能过剩行业的信贷投放，逐步从产能严重过剩的行业中退出。在票据贴现方面，建行积极开拓市场，在 2005 年 9 月推出银行承兑汇票即时贴，大大缩短了卖方办理融资业务的时间，并采用票据业务系统，提高了票据业务的服务效率和质量。在公司类中间业务方面，净手续费及佣金增长明显，得益于建行改进业务流程、完善产品功能、保持和扩展顾问咨询、汇款结算等优势产品的市场份额。建行的代理财政授权支付、证券保证金等第三方独立存管业务一直排在同业的首位；2005 年成功上线“银关通”、“银保通”业务系统，有效地促进代理海关业务及代理保险业务的市场拓展；逐步发展全球资金管理服务并推出可保证客户对解付时效性有要求的“环球汇入直通车”等新产品；2005 年底，新一代贸易融资系统投入使用，有助于提高贸易结算业务的效率。2005 年，建行取得保险股票资产托管资格和企业年金基金托管资格，并成为新的三家 QFII 客户的托管银行。

2、个人业务

截至 2005 年底，建行个人贷款余额为 4538.89 亿元，占贷款余额的 18.5%，比 2004 年增长 10.1%；个人存款余额为 18974.21 亿元，占存款总额的 47.4%，比 2004 年增长 15.18%；个人中间业务产品的净手续费及佣金收入为 41.33 亿元，比 2004 年增长 27.2%；信用卡业务继续增长，2005 年全年信用卡发卡量 312 万张，比上一年增加 147 万张，信用卡消费交易额比上年增长 184%；借记卡发卡量 1.66 亿张，比 2004 年增长了 11%，借记卡消费交易额达 1255.63 亿元，比 2004 年增长 58.5%，借记卡

中间业务收入为 24.5 亿元，比 2004 年增长 27.7%；在住房公积金委托业务方面，建行继续保持 50%以上的市场份额，委托住房公积金存款余额为 1425.61 亿元，市场份额为 63.1%；委托住房公积金按揭贷款余额为 1419.74 亿元，占有 53.7%的市场份额。

2005 年建行加强了个人银行业务的市场营销，推进网点建设，以提供更加优质的服务。在同业中首先推出拥有商业银行自主品牌的“龙鼎金”实物黄金买卖业务，以及“利得盈”、“吉祥存单”等新产品；“速汇通”、“龙鼎金”、“乐当家”和“汇得盈”等产品得到消费者的认同。2005 年，建行还在国内推出首单住房抵押贷款支持证券。除此之外，建行还提供包括个人理财、汇款和证券代理服务中间业务。

建行根据市场的发展和环境的变化，不断推出新产品和新服务，并通过推行多层次的个人业务营销系统，促使个人业务稳健发展。

3、资金业务

2005 年度，建行境内外资金业务的经营收入 239.64 亿元，比 2004 年增长 58.2%。人民币资金拆借交易量为 825 亿元，国内同业市场排名第三；债券回购交易量达 22583 亿元，国内同业市场排名第二；全年承销国债、政策性金融债、次级债、人民银行票据及短期融资债券共计 4722 亿元。截至 2005 年底，建行在债券二级市场交易量累计达 1537 亿元；按市场公告发行量统计，主承销发行的短期融资券达 421 亿元，在境内银行排名第一；债券结算代理业务债券托管量为 108 亿元，累计交易量为 291 亿元；结售汇业务达 967 亿美元，代客外汇衍生产品业务完成交易量 47 亿美元。此外，建行作为外汇交易市场的第一批做市商，参与外汇远期交易。

在资金业务上，建行在保证资金安全的前提下，积极拓展资金运用渠道，已成为资本市场中的主要交易主体。

4、海外业务

截至 2005 年底，建行海外经营性机构资产总额达 685.61 亿元，占全行总资产的 1.5%，税前利润总额 6.35 亿元，比 2004 年增长 3.1%。建行的海外经营本着积极、稳定的原则向外扩张，现在其海外业务主要集中在贸易融资和贷款方面。

六、财务状况

1、资产质量

截至 2005 年底，建行总资产达 45857.42 亿元，较 2004 年增长 17.3%。总资产增长主要是因为客户贷款及垫款和投资的增长。

由于人民币存款大幅上升以及公开发行使得建行资金宽裕，建行加大了对资金市场上债务类工具的投资力度，债务工具投资余额较 2004 年增长 3010.47 亿元，增幅为 45.8%。其中持有中央银行债务较 2004 年增长 2087.03 亿元，增幅为 173.7%，持有银行及非银行金融机构债务较 2004 年增长 770.9 亿元，增幅为 115.9%。因为处理了若干债转股，建行权益类投资余额较 2004 年下降 46.83 亿元。

按照贷款五级分类口径统计，截至 2005 年底，建行不良贷款余额为 944.69 亿元，较 2004 年增加 70.89 亿元，而不良贷款率下降至 3.84%。不良贷款率的下降主要得益于建行改进信贷风险监测和贷款业务流程，增强风险管理的技术手段，加大不良贷款的催收力度。由于不良贷款额上升，2005 年度，建行贷款减值损失准备计提 137.06 亿元，较 2004 年增加 75.97 亿元，增幅为 124.4%，从而使建行的损失准备对不良贷款的比率由 2004 年底的 61.64%上升到 2005 年底的 66.78%，抵御预期损失的能力有所增强。

2005 年，由于人民币升值，建行持有的美元资产因美元汇率下跌而产生汇兑净损失 13.06 亿元。建行已通过购买外汇衍生金融工具规避了大部分美元资产的汇率风险，从而大幅

度降低了 2005 年度发生的汇兑损失。

2005 年度，建行提取一般准备 103.32 亿元，其中包括财政部规定提取的 102.84 亿元和香港银行业条例规定的 0.48 亿元。一般准备的提取进一步增加了抵御损失的能力。

2、负债结构与融资情况

截至 2005 年底，建行负债总额达 42980.65 亿元，较 2004 年增长 5836.96 亿元，增幅为 15.7%。各项存款总额为 40060.46 亿元，较 2004 年增长了 14.7%，快于贷款总额 10.4% 的增速。其原因是，中国经济的持续增长，公众可支配收入增加，而投资渠道较为有限，以及定期存款利率上升等因素，人民币存款特别是定期存款大幅上升。

2005 年，建行通过发行股份获得 746.39 亿元，零售按揭贷款证券化所得资金 29.2 亿元，扣除支付的利息和成本后，筹资的净现金流入为 707.1 亿元。

总体看，建行负债结构比较合理，在上市后，其融资能力明显增强。

3、经营效率及盈利能力

2005 年，建行经营收入为 1287.14 亿元，比 2004 年增加了 12.9%。税前利润为 553.64 亿元，比 2004 年增长 8.1%；调整后的净利润为 392.48 亿元，较 2004 年上涨 16.9%。调整后的资产利润率为 0.92%，较 2004 年增加 0.02 个百分点；资本利润率为 19.50%，较 2004 年下降 5.9 个百分点；每股净收益为 0.24 元，2004 年下降 7.7%；净利息收益率为 2.7%，较 2004 年下降 0.07 个百分点；净手续费及佣金收入占经营收入的比重为 6.57%，较 2004 年增长 0.89 个百分点。从成本费用方面看，成本收入比为 45.13%，较 2004 年下降 1.74 个百分点。一般及行政费用较 2004 年上涨 8.7%，其中员工成本较 2004 年上涨 23.1%。

总体而言，建行的盈利能力较强且稳定，成本控制成效明显。

4、流动性及资本充足性

截至 2005 年底，建行的人民币流动性比例为 59.08%，比 2004 年增加了 7.71%，外币流动性比例为 108.68%，较 2004 年增加了 27.53%。核心资本充足率为 11.08%，较 2004 年上涨 3.51%，资本充足率为 13.57%，比 2004 年增加 2.48%。建行的流动性指标和资本充足率指标表明该行在短期内具有较强的支付能力。

2005 年度，建行的经营活动产生的现金流入净额为 3034.44 亿元，比 2004 年增加 1850.92 亿元，增幅为 156.4%；筹资活动产生的现金流入净额为 707.1 亿元，较 2004 年增加 47.63%。

稳健的盈利能力、充足的资本和持续、较大的现金流入使得建行具有较强的偿付能力，因此能够保证次级债券及时还本付息。

七、综合评价

2005 年，中国建设银行股权结构得到优化，公司治理结构进一步完善；各项业务稳健增长，并不断推出新业务和新产品，经营效益进一步提高，资产规模、营业收入和利润持续增长。联合资信还关注到银行业经营环境的变化带来的各种影响，以及中国建设银行应对市场风险的能力。

综合以上因素，联合资信认为中国建设银行及外部环境未发生影响本次次级债券信用水平的重大变化，本次次级债券信用评级维持 AAA 等级。

附表 1 中国建设银行 2005 年综合资产负债表

（单位：百万元）

资 产	2004 年	2005 年
现金	27,080	28,413
存放中央银行款项	372,286	451,723
银行及非银行金融机构存款	6,886	22,036
拆放同业款项	71,262	155,728
买入反售协议结余	37,033	13,808
减：减值损失准备	2,650	1,464
客户贷款及垫款	2,227,426	2,458,398
减：减值损失准备	53,864	63,085
应收款项	433,858	443,729
持有至到期债券	489,791	643,978
可供出售债券	166,917	312,059
可供出售权益投资	16,355	11,672
以公允价值计量且其变动计入损益的债券	715	2,433
物业及设备原值	53,692	59,024
减：折旧及减值损失准备	5,248	9,063
物业及设备净值	48,444	49,961
递延税项资产	—	420
应收利息	12,645	17,069
土地使用权	18,986	18,449
衍生工具公允价值	1,624	12,146
抵债资产	2,862	1,877
无形资产	969	978
国家补充款项	23,781	—
其它资产	7,514	5,414
总资产	3,909,920	4,585,742
负债		
应付中央银行款项	2,247	21
应付银行及非银行金融机构款项	112,039	164,524
活期存款	2,023,120	2,184,145
定期存款	1,468,001	1,821,901
已发行存款凭证	3,741	5,429
本期税项负债	1,750	5,648
递延税项负债	388	—
应付利息	23,480	26,132
应付员工薪金及福利	7,209	9505
补充退休福利责任	5,743	5621
外汇期权费支出	0	5348
应付中国建投款项	6,405	5211

营业税及其它税金	2,705	3451
应付承兑债券款项	1,717	2063
诉讼损失准备金	2,107	1802
代收代付款项	1,358	1333
待清算款项	1,287	897
应付股息	2,914	3268
其它	8,262	11,859
已发行次级债券	39,896	39,907
总负债	3,714,369	4,298,065
权益		
股本	194,230	224,689
储备	1,286	62,890
本行股东应占权益总额	195,516	287,579
少数股东权益	35	98
总权益	195,551	287,677
总权益和负债	3,909,920	4,585,742

附表 2 中国建设银行 2005 年综合损益表

(单位: 百万元)

项 目	2004 年	2005 年
利息收入	147,196	173,601
利息支持出	-45,708	-57,050
净利息收入	101,488	116,551
手续费及佣金收入	7,352	9,261
手续费及佣金支出	-881	-806
净手续费及佣金收入	6,471	8,455
股息收入	777	546
交易性证券净收益	306	455
投资性证券净收益	2,701	1,927
汇兑净损失/收益	509	-1,306
其它收入	1,724	2,086
经营收入	113,976	128,714
一般及行政费用	-53,419	-58,092
减值损失支出	-9,358	-15,258
经营费用	-62,777	-73,350
税前利润	51,199	55,364
所得税	-2,159	-8,268
净利润	49,040	47,096
归属于:		
本行股东	49,042	47,103
少数股东权益	-2	-7
应付本行股东现金股息		
当年已宣派中期股息	—	168
当年已宣派末期股息	2,914	—
当年已宣派特别股息	—	3,100
资产负债表日后建议分派末期股息	—	3,370
每股盈利 (元)	0.26	0.24

附表 3 中国建设银行 2005 年综合现金流量表

（单位：百万元）

经营活动	2004 年	2005 年
净利润	49,040	47,096
调整项目：		
特别国债利息收入	-3,242	—
股息收入	-777	-546
投资及衍生工具重估（收益）/损失	174	-210
出售投资、物业及设备、土地使用权及其它资产的净收益	-2,491	-1,969
未实现汇兑损失	12	1,575
折旧及摊销	8,532	6,686
减值损失支出	9,358	15,258
所得税	2,159	8,268
已发行次级债券利息支出	414	1,850
合计	63,179	78,008
经营资产及负债变动		
存放中央银行款项增加	-42,707	-94,582
应收银行及非银行金融机构款项增加	-20,424	-3,130
客户贷款及垫款增加	-236,312	-240,302
其他经营资产项（增加）/减少	75,953	-10,718
应付中央银行款项减少	-3,449	-2,226
应付银行及非银行金融机构款项增加	2,865	52,485
客户存款增加	295,448	541,925
已发行存款证增加/（减少）	-605	1,688
支付所得税	-140	-4,867
其它经营负债增加/（减少）	-15,456	12,163
经营活动产生的现金流入净额	118,352	330,444
投资活动		
出售及承兑投资所收款项	591,361	542,163
出售物业及设备、土地使用权和其它资产收款项	1,345	2,701
购入投资所付款项	-895,920	-824,114
购入物业及设备和土地使用权所付款项	-8,992	-7,099
对新子公司的投资	70	—
收取股息	540	777
投资活动产生的现金流出净额	-311,596	-285,572
筹资活动		
发行股份所得款项	74,639	8,000
零售按揭贷款证券化所得款项	2,920	—
支付股息	-2,914	—
扣除利息收入后股份发行成本	-2,089	—
支付已发行次级债利息	-1,846	—
支付发行债券交易成本	—	-106

发行次级债券所得款项	——	40,000
筹资活动产生的现金流入净额	70,710	48,000
现金及现金等价物净增加/（减少）额	62,558	-119,326
期初现金及现金等价物	220,106	339,435
汇率变动对所持现金的影响	-1,907	-3
期末现金及现金等价物	280,757	220,106
经营活动产生的现金流量包括：		
收取利息	169,177	139,928
支付利息，不包括已发行次级债券利息支出	-52,552	-43,948

附：计算公式

- 1、资产利润率=净利润/[（期初资产余额+期末资产余额）÷2]
- 2、调整后资产利润率=调整后净利润/[（期初资产余额+期末资产余额）÷2]
- 3、资本利润率=净利润/[（期初所有者权益余额+期末所有者权益余额）÷2]
- 4、调整后资本利润率=调整后净利润/[（期初所有者权益余额+期末所有者权益余额）÷2]