

中国建设银行2004~2005年400亿元次级债券 2008年跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果

主体信用等级: AAA 评级展望: 稳定

次级债券信用等级: AAA 评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2008年6月30日

上次跟踪评级结果

次级债券信用等级: AAA

评级展望: 稳定

初次评级时间: 2004年6月18日

主要数据:

项 目	2007年	2006年	2005年
资产总额(亿元)	65981.77	54485.11	45857.42
股东权益(亿元)	4222.81	3302.04	2876.77
营业收入(亿元)	2194.59	1502.12	1272.68
净利润(亿元)	691.42	463.19	470.96
平均资产收益率(%)	1.15	0.92	1.11
平均净资产收益率(%)	19.50	15.00	21.75
净利差(%)	3.07	2.69	2.70
拨备覆盖率(%)	104.41	82.24	66.78
不良贷款比率(%)	2.60	3.29	3.84
资本充足率(%)	12.58	12.11	13.59
核心资本充足率(%)	10.37	9.92	11.08
本币流动性比率(%)	40.98	39.05	47.50
本币存贷比(%)	61.27	60.86	61.37
成本收入比(%)	35.92	38.00	39.29

分析师

杨杰

Tel: 010-85679696

Jack.yang@lianheratings.com.cn

FAX: 010-85679228

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲6号中环世贸中心
D座7层(100022)

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

评级观点

基于中国建设银行股份有限公司(以下简称“中国建设银行”或“公司”)良好的公司治理、不断完善的内控与风险管理体系、快速的业务发展、领先的市场地位、持续提高的资产质量以及较强的盈利能力等因素,联合资信评估有限公司确定中国建设银行主体长期信用等级为AAA,次级债券信用等级维持AAA,评级展望为稳定。该评级结论反映了中国建设银行的偿债能力很强,本次次级债券违约风险很小。

优势

1. 行业地位领先,市场影响大,得到政府的大力支持。
2. 公司治理水平不断提高,风险管理体系与内控体系建设取得了良好进展。
3. 各项业务快速增长,经营收入稳步提高,结构优化初见成效,且盈利水平在同业中处于前列。
4. 资产质量持续提升,资本充足率保持较高水平。

关注

1. 资本市场快速发展导致融资格局的改变,以及受宏观经济政策影响形成的流动性过剩,要求中国建设银行加快转变以利差为主的盈利模式。
2. 利率和汇率市场化改革的推进,给中国建设银行的市场风险管理和定价带来了一定的挑战。
3. 从紧的货币政策在一定程度上增加了中国建设银行的经营管理压力。

一、发债主体概况

中国建设银行股份有限公司前身是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。2003年12月，汇金公司向原中国建设银行注资225亿美元资本金。2004年经国务院和有关部门批准，原中国建设银行分立为中国建设银行和中国建投，以中国建设银行为基础，以发起设立的方式成立了中国建设银行股份有限公司（以下简称“中国建设银行”）。中国建设银行在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。2007年9月25日，中国建设银行在上海证券交易所上市，募集资金净额571.19亿元。

截至2007年底，中国建设银行股份总额为233,689,084,000股，主要股东持股比例为：中央汇金投资有限责任公司持股59.12%；香港中央结算（代理人）有限公司持股12.07%；中国建银投资有限公司持股8.85%；美国银行持股8.19%；富登金融持股5.65%；上海宝钢集团公司持股1.30%；中国长江电力股份有限公司持股

0.51%。

截至2007年12月31日，中国建设银行在内地设有13,448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、纽约及悉尼设有代表处，拥有员工298868人。

截至2007年底，中国建设银行资产总额65981.77亿元，负债总额61758.96亿元，所有者权益4222.81亿元，不良贷款率2.60%，拨备覆盖率104.41%，资本充足率12.58%，核心资本充足率10.37%。2007年，中国建设银行实现营业收入2194.59亿元，税前利润1008.16亿元，净利润691.42亿元。

二、本次次级债券概况

经银监会和中国人民银行核准，中国建设银行于2004年分3期发行了总规模400亿元人民币的次级债券（见表1）。

2004~2007年，中国建设银行在每个付息日之前根据次级债券发行条款的规定及时地对外发布各期次级债券的付息公告，并及时地支付了本次次级债券应付的各期利息。

表1 债券概况表

债券名称	债券品种	发行规模 (亿元)	债券利率	付息频率	期限
中国建设银行2004年次级债第1期	固定利率	111.40	前5年4.87%，后5年7.67%	年付	10年
	浮动利率	38.60	前5年基准利率+2.00%，后5年基准利率+2.75%	年付	10年
中国建设银行2004年次级债第2期	固定利率、可转换、可赎回	83.00	转换前利率为4.95%，转换后基准利率+1.8%；后5年固定利率7.95%，浮动利率为基准利率+2.80%	年付	10年
中国建设银行2004年次级债第3期	固定利率、可转换、可赎回	106.22	前5年利率4.95%，转换后基准利率+1.80%；后5年固定利率为7.95%；浮动利率为基准利率+2.80%	年付	10年
	浮动利率、可赎回	60.78	前5年基准利率+2.00%，后5年基准利率+3.00%	年付	10年

三、营运环境分析

1. 经济环境

2003年以来，我国坚持扩大内需的方针，

持续推进稳健的财政政策和货币政策，宏观经济平稳快速发展。2003-2006年，我国国内生产总值(GDP)增长率分别为10.0%、10.1%、10.4%

和 10.7%，呈逐年加快趋势。2007 年，我国国民经济保持快速发展，全年国内生产总值 24.7 万亿元，同比增长 11.4%；居民消费价格上涨 4.8%，较上年提高 3.3 个百分点。

虽然 2007 年国民经济继续保持快速增长的态势，但是国民经济运行过程中长期积累的一些深层次矛盾仍未得到根本解决，经济增长由偏快转为过热的趋势更为明显。

针对经济运行中存在的问题，2007年2季度以来，央行将已经实行近10年的“稳健”的货币政策调整为“适度从紧”，并加大了定向票据和特别国债的发行力度，连续多次小幅提高存款准备金率和人民币存贷款基准利率，加强了信贷政策指引和窗口指导工作，加快了外汇管理体制深化改革进程，调控力度明显加大。2007年12月召开的中央经济工作会议上提出，2008年要把防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀作为宏观调控的首要任务，实施稳健的财政政策和从紧的货币政策。2007年货币政策调控的累积效应在2008年逐步显现，在紧缩的宏观调控政策效应之下，2008年我国的经济增速有望趋于平稳。

2. 行业概况

2007年，我国银行业新增贷款规模占国内非金融机构新增融资总额的78.9%。截至2007年末，银行业金融机构境内本外币资产总额52.60万亿元，负债总额49.57万亿元，分别较上年同期增长19.7%和18.8%，银行业金融机构资产分布情况如表2所示。

表2 2007年银行业金融机构境内总资产分布

银 行	资产总额 (亿元)	占比(%)
国有商业银行	280070.9	53.2
股份制商业银行	72494.0	13.8
城市商业银行	33404.8	6.4
其他类金融机构	140012.7	26.6
合 计	525982.5	100.0

注：数据来源于银监会网站

2007年末，我国银行业金融机构共包括政

策性银行3家，国有商业银行5家（依据监管口径纳入交通银行），股份制商业银行12家，城市商业银行124家，城市信用社42家，农村信用社8,348家，农村商业银行17家，农村合作银行113家，村镇银行19家，贷款公司4家，农村资金互助社8家，信托公司54家，企业集团财务公司73家，金融租赁公司10家，货币经纪公司2家，汽车金融公司9家，邮政储蓄银行1家，金融资产管理公司4家以及外资法人金融机构29家。截至2007年底，已有14家银行先后在深圳、上海或香港的证券交易所上市。

3. 行业竞争

目前，银行业在我国金融行业中仍然处于主导地位，但由于外资银行进入、混业经营发展以及中资银行业务的同质性等因素，我国金融行业内的竞争相当激烈。近年来，银行、保险、证券行业的业务交叉和产品创新日益活跃，混业经营正成为我国金融业发展的新趋势，这对银行的传统业务形成了挑战。此外，随着资本市场改革开放的深入，直接融资渠道不断扩宽，以银行贷款为主的间接融资手段占比将逐步降低，金融脱媒现象已逐步显现。

随着《农村资金互助社管理暂行规定》、《贷款公司管理暂行规定》、《金融租赁公司管理办法》和《村镇银行管理暂行规定》等法律法规的颁布实施，一大批新兴的银行业金融机构将予以组建，行业竞争必将更为充分。不过，由于我国银行业在金融行业资产总额中的占比较大，目前来自以上方面的竞争并未对银行业发展构成严重威胁，银行业依然在金融行业中占据有利的竞争地位。

从我国银行业内部的竞争格局来看，目前我国国有商业银行仍然占据主导地位。截至2007年末，国有商业银行资产总额在银行业金融机构资产总额中的占比为53.2%，较以前年度呈整体下降趋势，但仍然具有十分重要的行业地位，对银行业的发展和金融秩序的稳定起着举足轻重的作用。城市商业银行作为区域性的金融机

构，竞争力受到一定程度的限制，2007年末的资产总额占比为6.4%，然而随着部分城市商业银行跨区域经营的展开，其业务增长速度正在逐步加快。外资银行目前在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行仍存在较大差距，预计短期内不会对中资银行构成威胁，但随着我国银行业改革开放步伐的加快，其发展潜力不容忽视。

相对于其他银行业金融机构，近年来股份制商业银行保持了持续快速发展，2007年末的资产总额占比达到13.8%，呈总体上升趋势，已成为银行业中的一支重要力量。由于较早实行商业化运作且历史包袱较轻，股份制商业银行的财务实力整体较强；由于网点布局多位于沿海及内陆的经济发达城市，目标客户集中于中高端群体，股份制商业银行的规模扩张速度整体较快；由于管理体制较为灵活，适应市场变化的能力相对较强，未来股份制商业银行的市场份额可能继续扩大。然而近年来，国有商业银行改革后实力的提升、外资银行的进入以及城市商业银行经营区域的拓展，均对股份制商业银行形成了巨大的竞争压力。因此，合理确定市场定位、加强金融创新，成为股份制商业银行未来发展的重要手段。

4. 行业监管与支持

2007年以来，监管部门积极配合国家宏观政策，从制度构建、风险管理等方面着手，促进银行业深化改革、有序开放，监管的规范化和专业化水平进一步提升，监管环境进一步改善。目前，中国现代银行业审慎监管法律法规体系已初步构建，为商业银行提升公司治理和内控水平奠定了良好基础。

预计未来几年内，政府将继续支持银行业的发展，但以注资、参与重组等方式为主的直接支持将主要集中于大型银行；对于其他银行尤其是小银行，政府控股地位将逐步减弱，而取代以外部监管等间接支持方式，促进其市场化运作水平和综合经营实力的提升。

中国建设银行在国民经济中占有非常重要的地位，得到了政府的大力支持。

总体看，目前我国经济运行情况良好，银行业发展总体稳定，国家对银行业的发展给予了大力支持，银行业的运营环境良好。

四、公司治理及内控机制

1. 公司治理

2007年，中国建设银行修订完善了公司章程、股东大会议事规则、董事会议事规则、监事会议事规则等公司治理文件，按照港交所上市规则附录十四《企业管治常规守则》，逐渐建立和完善了有关制度。

截至2007年底，中国建设银行董事会共有17名董事，包括4名执行董事、7名非执行董事和6名独立非执行董事。中国建设银行监事会共有监事8名，包括3名股东代表监事、3名职工代表监事和2名外部监事。

2007年中国建设银行董事会召开了11次会议，监事会召开了5次会议，各位董事和监事在任期间均出席了全部会议。

2007年，中国建设银行全体董事和监事投保了高管责任保险，这在一定程度上可以使董事和监事更加独立地行使管理和监督职能。

总体看，2007年中国建设银行公司治理结构进一步规范，董事会和监事会均按照章程的规定有效的发挥了其职能，公司治理机制运行良好。

2. 发展战略

2007年，中国建设银行对其战略做了适当的调整，将“培育提高可持续价值创造能力”作为公司的发展根本，对业务领域、目标客户和发展区域作出明确定位。这次战略微调为中国建设银行统一经营管理、优化资源配置、调整业务结构提供了重要的指导依据。

2007年，中国建设银行战略执行力度较大，公司通过业务流程再造、推进网点建设，明显

提高了客户满意度；通过加强内部控制，完善风险管理和内部审计体系，提高了风险收益平衡能力。成功发行A股募集资金571.19亿元，提高了公司的资本充足率。与美国银行在关键领域展开的全面合作进展顺利，进一步巩固了自身优势，提高了市场竞争力。

3. 内部控制机制

中国建设银行实行一级法人体制和法人授权管理制度，总行对分支机构实行授权经营、业务指导、指标考核、审计监督相结合的系统管理方式，将分支机构创造的经济增加值作为综合考评的核心指标，将管理水平与授权权限挂钩，既充分考虑业务发展，也严格控制经营风险。

中国建设银行总行的组织机构包括专业委员会和常设机构。专业委员会包括董事会下设的5个专门委员会、监事会下设的2个专门委员会以及高管层下设的7个专业委员会。高管层下设的专业委员会包括资产负债委员会、风险管理与内控委员会、公司与机构专业委员会、个人业务委员会、投资与理财专业委员会、信息技术委员会和人力资源与成本控制委员会。总行常设机构包括33个业务部门。

中国建设银行的内部控制管理机构由内部控制决策层、执行层、监督评价层三部分组成。

董事会是全行内部控制的最高决策机构。董事会及其下设委员会负责确定公司的风险控制战略目标，决定内部控制政策，审定和实施内部控制制度、程序和方法，保证公司建立并实施充分而有效的内部控制体系，持续评估并监督高级管理层改进和完善公司的内部控制体系。

高级管理层负责内部控制建设并贯彻执行。总行高级管理层负责执行董事会决策，制定内部控制政策，建立和完善内部组织机构，保证内部控制的各项职责得到有效履行，建立识别、计量、监测并控制风险的程序和措施，监测和评估内部控制体系的充分性与有效性。

总行高级管理层下设的风险管理与内控委员会，负责协调全行风险管理与内部控制工作。分行管理层负责按照总行高级管理层的要求，根据本行经营活动需要，建立健全以内部规章制度、经营风险控制系统等为主要内容的内部控制机制。各业务管理部门组织开展职能范围内的内部控制活动和内控监督检查。

监事会、董事会审计委员会以及垂直管理的内部审计部门组成了内部控制体系的监督与评价层。监事会是银行的监督机构，行使的主要职权包括监督董事会、高级管理层及其成员履职尽责情况，监事会下设履职尽责监督委员会、财务与内部控制监督委员会。董事会审计委员会的主要职责是监督公司财务报告、审查公司会计信息及重大事项的披露，监督和评估公司的合规性，监督及评价公司审计工作等。审计委员会的主席由独立董事担任。内部审计部门以风险导向和周期覆盖为原则确定对各项业务进行审计的顺序和频率，通过定期和不定期地开展经营管理审计、专项审计、任期审计、追踪审计等项目，对全行业务经营管理情况、内部控制状况和风险状况进行审计、监督和评价，督促被审计的机构和部门有效履行职责。

2007年，中国建设银行充分发挥经济资本计量、违规积分管理在绩效管理、风险限额管理中的激励约束和导向作用，持续推进审计体制改革，继续开展内部控制评价。2007年，在董事会审计委员会主导、风险管理委员会配合组织下，中国建设银行采取自我评价和外部评价相结合的方式对内部控制机制的充分性、合规性、有效性和适宜性进行了全面、系统的评价。

总体看，2007年中国建设银行不断完善内控制度体系，加大内部稽核力度，进一步提高了内控水平。

五、主营业务经营分析

2007年中国建设银行公司银行业务、个人

银行业务、海外业务、资金理财等业务快速发展，业务收入稳步增长。

1. 公司银行业务

2007年，公司银行业务继续保持快速增长，贷款行业结构继续优化，贷款质量不断提高，中间业务发展迅速。

2007年末，中国建设银行公司存款余额28392.91亿元，较2006年末增长19.76%，占客户存款总额的53.17%，比2006年增长2.96个百分点。中国建设银行对公司存款的依赖程度仍然较高。中国建设银行公司贷款余额23447.57亿元，同比增长13.94%，低于公司存款的增长速度。

2007年，中国建设银行实行行业风险限额管理和内部评级机制，新增贷款主要集中在行业龙头企业和优质客户，对产能过剩行业、高耗能高污染行业提高了准入门槛，2007年公司银行贷款不良率3.14%，比2006年下降了0.64个百分点。

提高非利息收入是中国建设银行公司银行业务经营结构转型的重要内容，2007年中国建设银行手续费及佣金净收入74.71亿元，较2006年增长32.58%。

2007年，中国建设银行公司银行业务利润总额613.91亿元，较上年增长67.54%，占利润总额的60.89%（见表3）。

表3 中国建设银行公司银行业务 单位：亿元/%

	2007年	2006年	增减
利息净收入	1094.12	780.33	40.21
手续费及佣金净收入	74.71	56.35	32.58
其他业务收入	0.05	0.28	-82.14
营业收入	1168.88	836.96	39.66
营业税金及附加	-80.61	-50.01	61.19
业务及管理费	-297.16	-257.17	15.55
资产减值损失	-178.83	-165.13	8.3
营业利润	612.28	364.65	67.91
营业外收支净额	1.63	1.77	-7.91
利润总额	613.91	366.42	67.54

2. 个人银行业务

2007年，中国建设银行个人银行业务稳步增长。截至2007年底，中国建设银行个人存款余额23271.30亿元，比2006年末增长5.42%；个人贷款余额7238.05亿元，比2006年末增长23.71%。

在个人贷款业务中，中国建设银行住房按揭贷款业务快速发展。截至2007年底，个人住房贷款余额5278.88亿元，比2006年增长23.33%。

2007年，中国建设银行加强与各地住房公积金管理中心合作，联合发行公积金龙卡联名卡，并大力推广公积金委托提取还贷和公积金电子渠道服务等新产品和新服务，为客户提供便捷服务。截至2007年底，住房资金存款余额2898.62亿元，较上年新增358.56亿元，市场份额为61.09%；公积金贷款余额2422.50亿元，比2006年增加554.15亿元，市场份额为50.25%。

截至2007年底，中国建设银行龙卡信用卡累计发卡量达到1260.42万张，新增626.25万张，比2006年增长98.75%；当年消费金额786.64亿元，比2006年增长94.39%；贷款余额100.37亿元，比2006年增长115.76亿元；信用卡业务收入达到11.87亿元，比2006年增长95.39%。

2007年，中国建设银行代理基金销售额达到7727.51亿元，比2006年增长7倍；实现手续费收入117.45亿元，增长超过10倍，占中国建设银行手续费及佣金净收入的37.51%；基金业务客户数达到1,137万户，比2006年增长10倍。

2007年，中国建设银行积极开拓创新型理财产品市场，打造了利得盈、汇得盈、QDII等理财产品系列，中国建设银行的个人理财产品受到市场和客户的广泛认可和好评，并多次获奖。

中国建设银行通过扩大个人外汇业务开办网点，开展系列营销活动，有效提升了个人外汇业务。2007年，中国建设银行实现个人结售汇收入3.17亿元，比2006年增长121.68%。

2007年，中国建设银行个人银行业务收入734.41亿元，比2006年增长72.06%，实现利润总额为261.46亿元，比2006年增长了145.39%，占中国建设银行利润总额的25.93%（见表4）。

表4 中国建设银行个人银行业务 单位：亿元/%

项 目	2007年	2006年	增减
利息净收入	529.58	354.84	49.24
手续费及佣金净收入	203.44	71.82	183.26
其他业务收入	1.39	0.18	672.22
营业收入	734.41	426.84	72.06
营业税金及附加	-34.38	-25.51	34.77
业务及管理费	-411.95	-269.94	52.61
资产减值损失	-24.96	-24.84	0.48
其他业务成本	-1.66	-	-
营业利润	261.46	106.55	145.39
利润总额	261.46	106.55	145.39

3. 资金业务

2007年，中国建设银行货币市场业务量大幅增长，其中债券质押式回购交易量50768亿元，比2006年增加125%，信用拆借交易量11368亿元，比2006年增加1281%。

2007年，中国建设银行代客外汇买卖和结售汇业务量达1997亿美元，比2006年增长61.96%，代客衍生品业务交易量为111亿美元，比2006年增长24.67%。

2007年，中国建设银行资金业务实现收入251.16亿元，比2006年增加14.36%，资金业务实现利润总额133.47亿元，占利润总额的13.24%。

4. 海外业务

2007年，中国建设银行对在香港的机构及资源进行了有效整合，使中国建设银行在香港地区形成了以香港分行、建行亚洲、建银国际为经营机构，业务覆盖批发银行、零售银行、投资银行等三大业务领域的全面金融服务提供商。

2007年底，中国建设银行海外经营性机构

总资产为1039.11亿元，比2006年末减少了9.77%。海外经营性机构实现税前利润24.99亿元，比2006年增长360.22%。

总体看，中国建设银行各项业务持续增长，业务结构调整初见成效。

六. 业务风险管理分析

2007年，中国建设银行继续深化风险管理体制改革，加强风险管理工具建设，细化信用风险管理政策制度，完善市场风险管理机制，强化操作风险管理，整体风险管理水平提高较快。

1. 信用风险管理

中国建设银行不断优化信贷业务流程。在贷前调查环节，随着对公敞口项目的升级优化以及部分零售敞口项目的上线运行，客户贷前评价的准确性进一步提高；在信贷审批环节，进一步调整和优化集团客户授信业务申报和审批方式，推行集团客户授信总量控制下的单独申报审批新模式，在有效控制集团客户整体授信风险和单一客户信用风险的同时，提高了授信申报审批效率；在贷后管理环节，制定了对公预警客户跟踪管理操作规程等制度，提高了客户风险识别能力，贷后管理水平进一步提升。

2007年，中国建设银行制定与完善了零售信贷政策、对公预警客户跟踪管理操作规程，确定了公路、教育、纺织行业信贷政策底线；制定了抵押品评估监测办法；完善了信贷资产十二级分类管理办法和风险报告制度；出台信贷结构调整政策。同时，中国建设银行完善了授权制度，突出授权的差别化和精细化，确保授权与业务发展和风险管理能力相适应。

2007年，中国建设银行进一步完善行业审批指引，严格执行行业客户信贷准入和退出标准，实施行业风险限额管理等政策措施，贷款行业结构进一步优化，整体贷款质量持续改善，

不良率较高的制造业、房地产业、批发和零售业贷款的不良率分别较上年下降1.45个百分点、1.21个百分点和2.36个百分点（见表5）。

表5 行业贷款分布 单位： %

项 目	2007年		2006年	
	占贷款的比重	不良贷款率	占贷款的比重	不良贷款率
制造业	18.11	4.19	17.76	5.64
水电气业	11.53	1.58	11.08	1.37
交通运输业	11.33	1.61	11.37	1.51
房地产业	9.71	4.84	10.52	6.05
公共设施业	3.26	1.18	3.21	1.52
建筑业	3.1	2.54	3.36	3.89
商业服务业	2.84	3.13	2.22	4.9
批发零售业	2.73	8.75	2.56	11.1
教育业	2.39	1.83	2.69	1.59
采矿业	2.13	0.91	1.95	1.2
计算机业	1.1	3.23	1.36	3.73
其他	3.43	6.18	3.54	7.55
小计	71.66	3.28	71.62	4.07
个人贷款	22.12	1.09	20.36	1.77
票据贴现	3.14	-	5.55	-
海外业务	3.08	0.37	2.47	0.25
总计	100	2.6	100	3.29

2007年，中国建设银行单一最大客户贷款比例为4.70%，较上年下降1.12个百分点；最大十家客户贷款比例为19.80，较上年下降3.54个百分点（见表6）。中国建设银行贷款集中风险不大。

表6 中国建设银行贷款集中度 单位： %

项 目	2007	2006	2005
单一最大客户贷款比例	4.70	5.82	6.71
最大十家客户贷款比例	19.86	23.40	28.38

2007年，中国建设银行进一步健全和完善授信风险监测预警机制，采取盘活、回收、核销等多种措施加大不良贷款处置力度，信贷资产质量持续改善。截至2007末，中国建设银行不良贷款余额851.70亿元，较上年减少92.29亿

元；不良贷款率为2.60%，较上年下降0.69个百分点；关注类贷款占比6.95%，较上年下降2.30个百分点（见表7）。

表7 中国建设银行贷款五级分类 单位： %

项 目	2007年	2006年	2005年
正常类贷款	90.45	87.46	84.32
关注类贷款	6.95	9.25	11.84
次级类贷款	0.79	1.02	1.73
可疑类贷款	1.47	1.95	1.84
损失类贷款	0.34	0.32	0.27
不良贷款率	2.60	3.29	3.84

总体上看，2007年，中国建设银行通过细化信贷政策、改进信贷风险管理流程和加快风险管理信息系统建设等措施，进一步提升了信用风险管理水平。

2. 流动性风险管理

中国建设银行整体的流动性状况由资产负债管理部管理与协调，资产负债管理部负责按监管要求和审慎原则，对全行的流动性资金进行集中管理、统一运用，确保在任何时点都有充足的流动性资金用于满足对外支付的需要，以建立合理的资产负债结构为前提，保持分散而稳定的资金来源，同时持有一定比例的信用等级高、变现能力强的流动性资产组合作为储备。

受证券市场持续活跃、紧缩性货币正常等因素的影响，2007年中国建设银行的资金来源结构发生较大变化，流动性风险管理的难度有所增加。一方面，同业存款波动和存款活期化趋势使客户存款的稳定性下降；另一方面，2007年，连续10次上调法定准备金率和6次发行定向央行票据，商业银行的流动性收缩。在这种形势下，中国建设银行通过加强头寸预测调度、制订应急预案、均衡安排投资，实现了支付安全和较低的备付率水平。为确保流动性安全，中国建设银行制订了债券和货币市场人民币投资组合资金回流限额方案，根据审慎性原则保守预测资金来源，充分估计资金运用，按季度

和年度分别设定相应债券投资到期资金回流限额，以持续、稳定、可靠的资金回流为流动性安全提供基本保障。

从中国建设银行资产负债期限结构分布看，2007年底各期累计正缺口4222.81亿元，比2006年增加920.77亿元，并呈现短期负缺口扩大，中长期正缺口扩大的特点，表明中国建设银行的资产与负债的期限结构不匹配程度正在加大，而中国建设银行的活期存款沉淀率高，这在一定程度上缓解了资产与负债不匹配的压力。此外，由于受2007年资本市场活跃的影响，客户存款中的居民储蓄存款出现分流；但另一方面，证券、基金类金融机构的存放资金相应大量增加，因此对中国建设银行的流动性影响不大。

3. 市场风险管理

2007年，中国建设银行根据监管要求和内部管理实际情况，制定和颁布市场风险管理方案，进一步明确市场风险管理架构和部门职责，完善市场风险的报告流程和管理机制；根据业务性质、规模、复杂程度和风险特征，结合总体业务发展战略、管理能力、资本实力，确定总体风险承担水平，明确对市场风险经济资本、银行账户利率风险潜在损失和本外币投资组合最大损失率的容忍水平以及对交易账户和衍生产品方面的基本管理要求；调整和优化市场风险限额管理体系，扩大限额管理的覆盖面，提高限额管理的指导性和可操作性，形成多层次、多角度的限额管理体系；根据业务发展和管理需要对资产负债管理信息系统进行完善，为差别化定价、资金精细化管理和利率风险统一管理提供技术支持。

中国建设银行面临的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。

(1) 利率风险管理

中国建设银行的利率风险主要包括商业银行业务的重新定价风险和资金交易头寸的风险。中国建设银行定期监测重定价缺口，结合压力测试结果，相应调整生息资产与付息负债

的重定价期限结构，并利用衍生金融工具抵补利率风险。通过对交易账户组合及可供出售债券进行风险价值分析，以计量和监控由于市场利率、汇率及价格变动等因素变动而引起的潜在持仓亏损。

截至2007年12月31日，中国建设银行3个月内到期的利率敏感性重定价负缺口为18466.74亿元，主要原因是中国建设银行的活期存款比重由2006年末的55.42%提高到2007年末的58.63%。由于活期存款利率的变动较小，因此该负缺口面临的利率风险不大。

(2) 汇率风险管理。中国建设银行通过资产和负债的币种和期限匹配规避结构性汇率风险，并通过金融衍生工具对冲无法匹配的风险，通过设置交易限额控制交易性风险。截至2007年底，中国建设银行各项资产与负债的总外汇风险净头寸为579.26亿元，2007年中国建设银行因人民币持续升值而遭受的汇兑净损失为78.20亿元，比2006年增加17.52亿元，汇率风险值得关注。

4. 操作风险管理

2007年，中国建设银行颁布了操作风险管理政策，明确了部门职责分工、管理流程和管理原则，构建了操作风险管理的总体框架；积极探索和推进操作风险管理工具建设，操作风险管理逐步向事前防范转变；推进操作风险损失数据库的建立，为提高风险计量水平奠定基础；探索操作风险关键风险指标体系建设，提高关键风险点的动态监测和预警能力；开展不相容岗位梳理，保证岗位的有效分离与制衡，积极防范和控制内部操作风险；推动开展业务持续性管理，建立应急处置体系，明确事前预警、应急响应及处置、事后管理的流程，实施数据中心的灾备项目应急演练，提高应急管理能力；强化信息系统建设，提高风险的识别、监控和报告的有效性和及时性；推动风险文化建设，加强队伍建设，通过培训和上岗考核，

增进全体员工的风险意识。

截至2007年12月31日，总行共接获16宗员工犯罪案件报告，涉及金额合计1,727万元，员工违规行为显示中国建设银行若干分行存在潜在内部控制不足问题，但这些员工犯罪案件并没有对中国建设银行的业务、财务状况或经营业绩造成重大不利影响，且案件数量和涉案金额均比2006年大幅下降。

七、财务分析

中国建设银行提供了2007年度财务报告，报告由毕马威华振会计师事务所进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 财务概况

截至2007年12月31日，中国建设银行资产总额65981.77亿元，其中发放贷款和垫款净额31832.29亿元；负债总额61758.96亿元，其中吸收存款53403.16亿元；股东权益4222.81亿元。2007年中国建设银行实现营业收入2194.59亿元，净利润691.42亿元。截至2007年末，中国建设银行不良贷款率2.60%，拨备覆盖率104.41%，资本充足率12.58%，核心资本充足率10.37%。

2. 资产质量

表8 中国建设银行资产结构 单位：亿元/%

项 目	2007年		2006年	
	金额	占比	金额	占比
现金类资产	8437.24	12.79%	5396.73	9.88%
同业资产	2260.43	3.43%	822.78	1.51%
贷款净额	31832.29	48.24%	27958.83	51.18%
投资资产	22016.45	33.37%	19236.63	35.21%
其他资产	1435.36	2.18%	1215.28	2.22%
合 计	65981.77	100.00%	54630.25	100.00%

注：现金类资产包括现金及存放中央银行款项；同业资产包括存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产；投资资产包括：交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资以及应收账款类债券资产。

截至2007年底，中国建设银行资产总额为65981.77亿元，较2006年末增加11351.52亿元，增长20.78%。中国建设银行资产主要包括现金类资产、同业资产、贷款净额、投资资产（不包括长期股权投资）四类，其在资产中的比重分别为12.79%、3.43%、48.24%和33.37%（见表8）。

截至2007年底，中国建设银行贷款净额31832.29亿元，在总资产中的占比由2006年末的51.18%下降至48.24%。不良贷款余额851.70亿元，较2006年末下降92.29亿元，不良贷款率2.60%，较2006年末下降0.69个百分点，拨备覆盖率104.41%，较2006年末上升22.17个百分点。

截至2007年底，中国建设银行投资余额为22016.45亿元，较2006年增长15.32%；其中持有至到期投资和可供出售债券投资分别比2006年增加1523.22亿元和859.62亿元，增幅分别为14.66%和27.81%；应收款项投资为5513.36亿元，比2006年增加49.79亿元；权益工具投资比2006年增加272.56亿元，增幅为290.76%，主要是中国建设银行持有的在限售期的债转股流通股公允价值上升，相应投资账面价值增加261.75亿元。

截至2007年底，中国建设银行持有金融债券5375.85亿元，其中政策性银行债券3533.75亿元，占金融债券的65.73%；同业及其他金融机构债券1842.10亿元，占金融债券的34.27%。

截至2007年底，中国建设银行持有外币债券投资组合账面价值381.23亿美元（折合人民币2,784.50亿元），持有美国次级按揭贷款支持债券名义余额10.00亿美元（折合人民币73.04亿元），账面价值3.70亿美元（折合人民币27.02亿元），占外币债券投资组合的0.97%；其中，AAA级占比85.95%，AA级占比3.93%，A级占比3.15%。综合考虑债券的信用状况及市场因素，中国建设银行对美国次级按揭贷款支持债券累计提取减值准备6.30亿美元（折合人民币46.02亿元），其中对美国次级按揭贷款

债券累计计提减值准备 1.71 亿美元(折合人民币 12.49 亿元), 对与美国次级按揭贷款债券相关的住房贷款债务抵押证券(CDO)全额计提减值准备 4.59 亿美元(折合人民币 33.53 亿元)。截至 2007 年 12 月 31 日, 中国建设银行持有中间级别债券(Alt-A)账面价值 5.15 亿美元(折合人民币 37.62 亿元), 占外币债券投资组合的 1.35%, AAA 级占比 98.38%。由于持有的上述债券占外币债券投资组合的比例较小, 因此该等债券的市场价值波动对中国建设银行的盈利影响不大。

总体看, 中国建设银行资产规模稳步扩大, 资产结构进一步优化, 资产质量良好。

2. 经营效率和盈利能力

2007 年中国建设银行实现收入 2194.59 亿元, 比 2006 年增长 46.10%。其中净利息收入 1927.75 亿元, 较 2006 年增长 37.34%, 占经营收入的 87.84%; 手续费及佣金净收入 313.13 亿元, 比 2006 年增长了 130.73%, 非利息收入占比为 14.27%, 较 2006 年增长 5.25 个百分点, 中国建设银行的收入结构进一步优化; 成本收入比为 35.92%, 较 2006 年有所下降(见表 9)。

表9 经营与盈利指标 单位: 亿元/%

项 目	2007年	2006年	增减
营业收入	2194.59	1502.12	46.10
非利息净收入占比	14.27	9.03	5.24
净利润	691.42	463.19	49.27
净利差	3.07	2.69	0.38
成本收入比	35.92	38.00	-2.08
平均资产收益率	1.15	0.92	0.23
平均净资产收益率	19.50	15.00	4.50

注: 1. 平均资产收益率=净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]

2. 平均净资产收益率=净利润/[(期初股东权益总额+期末股东权益总额)/2]

3. 净利差=生息资产平均收益率-计息负债平均成本率

2007 年, 中国建设银行净利润 691.42 亿元, 比 2006 年增长 49.27%, 平均资产收益率为 1.15%, 平均净资产收益率为 19.50, 分别较 2006 年提高

0.23 个百分点和 4.50 个百分点。与同类银行相比, 中国建设银行盈利水平处于前列(见表 10)。

表10 上市国有商业银行盈利水平比较 (%)

项 目	工行	建行	中行	交行
手续费及佣金净收入占比	13.53	14.27	15.46	11.53
净利差	2.67	3.07	2.59	2.77
成本收入比	34.48	35.92	38.07	40.26
平均净资产收益率	16.15	19.50	14.22	17.17
平均资产收益率	1.01	1.15	1.09	1.07

总体看, 2007 年中国建设银行在有效控制成本的同时, 进一步优化了收入结构, 其盈利水平在国有商业银行中处于前列。

3. 流动性及资本充足性

截至 2007 年 12 月 31 日, 中国建设银行人民币资产流动性比率为 40.98%, 比 2006 年底下降 1.93 个百分点; 外币资产流动性比率为 100.51%, 比 2006 年底下降 99.85 个百分点; 存贷比为 61.27%, 比 2006 年底提高 0.41 个百分点。中国建设银行整体流动性良好。

表11 流动性指标 单位: %

项 目	2007年	2006年	2005年
存贷比	61.27	60.86	61.37
流动性比率(外币)	100.51	200.36	144.18
流动性比率(人民币)	40.98	39.05	47.50

2007 年, 中国建设银行经营活动产生的现金流入净额为 2943.14 亿元, 现金及现金等价物净增加额为 130.19 亿元, 现金流充裕。

2007 年, 中国建设银行资本净额为 4638.12 亿元, 比 2006 年末增加 887.87 亿元, 增幅为 23.71%, 其中核心资本增加 768.70 亿元, 附属资本增加 151.64 亿元(见表 12)。

2007 年底中国建设银行资本充足率为 12.58%, 核心资本充足率为 10.37%, 分别比 2006 年底上升 0.47 个百分点和 0.45 个百分点, 资本充足率较高。

表12 资本充足率指标 单位：亿元/%

项 目	2007年	2006年	2005年
核心资本	3864.03	3095.33	2843.07
附属资本	839.00	687.36	645.84
资本总额	4703.03	3782.69	3488.91
资本净额	4638.12	3743.95	3481.04
风险资产总额	36831.23	30910.89	25621.53
核心资本充足率	10.37	9.92	11.08
资本充足率	12.58	12.11	13.59

4. 本次债券的偿付能力

2007年，中国建设银行净利润为691.42亿元，为本次债券本金的1.73倍，经营活动产生的现金流量净额为2943.14亿元，为本次次级债券本金的7.36倍。截至2007年末，中国建设银行股东权益合计4222.81亿元，为本次次级债券本金的10.56倍；能够快速变现的资产（包括现金及存放中央银行款项、存放同业和其他金融机构款项、拆出资金、交易性金融资产及买入返售金融资产）总额11152.31亿元，是本次次级债券本金的27.88倍。中国建设银行对本次债券的偿付能力很强。

综上所述，联合资信评估有限公司认为中国建设银行经营状况及其外部环境未发生影响其信用水平的重大变化，确定中国建设银行主体信用等级为AAA，发行的次级债券信用等级维持AAA。

附表1 中国建设银行2005~2007年资产负债表

(单位: 百万元)

资 产	2007年	2006年	2005年
现金及存放中央银行款项	843,724	539,673	422,766
存放同业款项	24,108	18,146	21,899
贵金属	1,013	537	49
拆出资金	64,690	30,761	154,412
交易性金融资产	29,819	5,616	2,433
衍生金融资产	14,632	14,514	12,146
买入返售金融资产	137,245	33,371	71,167
应收利息	33,900	21,292	17,069
发放贷款和垫款	3,183,229	2,795,883	2,395,313
可供出售金融资产	429,455	318,463	443,729
持有至到期投资	1,191,035	1,038,713	323,528
应收款项债券投资	551,336	546,357	643,978
长期股权投资	1,264	346	203
固定资产	56,421	51,591	48,820
无形资产	18,784	19,195	19,428
商誉	1,624	1,743	0
递延所得税资产	35	2,701	420
其他资产	15,863	9,609	8,382
资产总计	6,598,177	5,448,511	4,585,742

附表2 中国建设银行2005~2007年资产负债表（续）
 （单位：百万元）

	2007年	2006年	2005年
负债			
向中央银行借款	6	21	21
同业及其他金融机构存放款项	516,563	214,515	125,795
拆入资金	30,924	25,548	17,540
衍生金融负债	7,952	2,715	2,490
卖出回购金融资产款	109,541	5,140	21,189
吸收存款	5,340,316	4,721,256	40,06,046
发行存款证	9,284	6,957	5,429
应付职工薪酬	22,747	16,262	15,126
应交税费	33,514	22,071	9,179
应付利息	38,902	34,305	26,132
预计负债	1,656	1,637	1,802
应付债券	39,928	39,917	39,907
递延所得税负债	771	25	0
其他负债	23,792	27,938	27,409
负债合计	6,175,896	5,118,307	4,298,065
股东权益：			
股本	233,689	224,689	224,689
资本公积	106,649	40,865	41,274
盈余公积	17,845	11,133	6,501
一般风险准备	31,548	10,343	10,332
未分配利润	32,164	43,092	4,783
外币报表折算差额	-918	-13	
归属于本行股东权益合计	420,977	330,109	287,579
少数股东权益	1,304	95	98
股东权益合计	422,281	330,204	287,677
负债和股东权益总计	6,598,177	5,448,511	4,585,742

附表3 中国建设银行2005~2007年损益表

(单位: 百万元)

项 目	2007年	2006年	2005年
营业收入	219,459	150,212	127,268
利息净收入	192,775	140,368	116,551
利息收入	284,823	215,189	173,601
利息支出	-92,048	-74,821	-57,050
手续费及佣金净收入	31,313	13,571	8,455
手续费及佣金收入	32,731	14,627	9,261
手续费及佣金支出	-1,418	-1,056	-806
投资收益	2,200	1,706	2,718
其中: 对联营企业的投资收益	21	0	0
公允价值变动收益	659	349	210
汇兑损益	-7,820	-6,068	-1,306
其他业务收入	332	286	640
营业支出	-118,924	-85,408	-72,745
营业税金及附加	-12,337	-8,977	-7,401
业务及管理费	-78,825	-57,076	-49,999
资产减值损失	-27,595	-19,214	-15,258
其他业务成本	-167	-141	-87
营业利润	100,535	64,804	54,523
加: 营业外收入	1,432	1,382	1,449
减: 营业外支出	-1,151	-469	-608
利润总额	100,816	65,717	55,364
减: 所得税费用	-31,674	-19,398	-8,268
净利润	69,142	46,319	47,096
归属于:			
本行股东	69,053	46,322	47,103
少数股东	89	-3	-7
基本和稀释每股收益	0.30	0.21	0.24

附表4 中国建设银行2006~2007年现金流量表
 (单位: 百万元)

经营活动	2007年	2006年
一、经营活动产生的现金流量:		
客户存款和同业存放款项净增加额	938,477	777,621
向其他金融机构拆入资金净增加额	7,213	7,935
收取利息、手续费及佣金的现金	302,712	225,187
收到其他与经营活动有关的现金	118,218	65,936
经营活动现金流入小计	1,366,620	1,076,679
客户贷款和垫款净增加额	-418,314	-393,416
存放中央银行和同业款项净增加额	-331,585	-115,617
向中央银行借款净减少额	-15	-
支付利息、手续费及佣金的现金	-86,852	-65,908
支付给职工以及为职工支付的现金	-43,608	-31,235
支付的各项税费	-35,853	-17,611
支付其他与经营活动有关的现金	-156,079	-40,133
经营活动现金流出小计	-1,072,306	-663,920
经营活动产生的现金流量净额	294,314	412,759
二、投资活动产生的现金流量:		
收回投资收到的现金	857,744	663,118
取得投资收益收到的现金	343	430
取得子公司及其他营业单位收到的现金净额	1,120	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	588	796
投资活动现金流入小计	859,795	664,344
投资支付的现金	-1,128,576	-1,166,100
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-1,001	-3,905
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	-12,925	-10,018
投资活动现金流出小计	-1,142,502	-1,180,023
投资活动产生的现金流量净额	-282,707	-515,679
三、筹资活动产生的现金流量:		
吸收投资收到的现金	57,119	-
筹资活动现金流入小计	57,119	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-53,979	-8,510
筹资活动现金流出小计	-53,979	-8,510
筹资活动产生的现金流量净额	3,140	-8,510
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,728	-1,838
五、现金及现金等价物净增加额/(减少额)	13,019	-113,268
加: 年初现金及现金等价物余额	167,489	280,757
六、年末现金及现金等价物余额	180,508	167,489

附表5 中国建设银行2005年现金流量表

(单位: 百万元)

项 目	2005 年
一、经营活动产生的现金流量:	
存款净增加额	516,925
同业存放款项净增加额	37,535
同业拆入款项净增加额	-
卖出回购款项净增加额	21,064
存放同业款项净减少额	-
拆放同业款项净减少额	-
买入返售款项净减少额	-
发行存款证净增加额	1,688
收回的已于前期核销的贷款	116
收取的利息和手续费	178,957
收到的其他与经营活动有关的现金	12,199
现金流入小计	768,484
客户贷款及垫款净增加额	(237,248)
存放中央银行存款准备金净增加额	(36,575)
存放同业款项净增加额	(10,020)
拆放同业款项净增加额	(16,455)
买入返售款项净增加额	(34,145)
向中央银行借款净减少额	(2,201)
同业拆入款项净减少额	(5,946)
卖出回购款项净减少额	-
支付的利息和手续费	(53,298)
支付给职工以及为职工支付的现金	(24,611)
支付的各项税费	(12,750)
支付的其他与经营活动有关的现金	(31,596)
现金流出小计	(464,845)
经营活动产生的现金流入净额	303,639
二、投资活动产生的现金流量:	
收回债券投资所收到的现金	585,440
收回股权投资所收到的现金	5,921
取得股权投资收益所收到的现金	540
处置固定资产和其它资产所收到的现金	1,345
现金流入小计	593,246
债券投资所支付的现金	(895,855)
股权投资所支付的现金	(190)
购建固定资产和其他资产所支付的现金	(8,992)
现金流出小计	(905,037)

投资活动产生的现金流入净额	(311,791)
三、筹资活动产生的现金流量：	
发行股票所吸收的现金	74,639
发行证券化产品所吸收的现金	2,920
发行次级债券所吸收的现金	-
现金流入小计	77,559
派发现金股利所支付的现金	(2,914)
发行股票支付的费用	(2,089)
偿付次级债券利息所支付的现金	(1,846)
发行次级债券手续费所支付的现金	
现金流出小计	(6,849)
筹资活动产生的现金流入净额	70,710
汇率变动对现金及现金等价物的影响	(1,907)
四、现金及现金等价物净变动额	60,651