

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的中国建设银行股份有限公司 2016 年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司
二零一六年十月二十一日



跟踪评级公告

联合[2016] 1539 号

联合资信评估有限公司通过对中国建设银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持中国建设银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，2009 年第一期次级债券（280 亿元）、2009 年第二期次级债券（200 亿元）、2009 年第三期次级债券（200 亿元）、2011 年次级债券（400 亿元）、2012 年次级债券（400 亿元）、2014 年二级资本债券（200 亿元）、2015 年二级资本债券（240 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一六年七月二十一日



中国建设银行股份有限公司

2016 年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AAA
次级债券信用等级：AAA
二级资本债券信用评级：AAA
评级展望：稳定

评级时间：2016 年 7 月 21 日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AAA
次级债券信用等级：AAA
二级资本债券信用评级：AAA
评级展望：稳定

评级时间：2015 年 7 月 27 日

主要数据

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产总额(亿元)	183494.89	167441.30	153632.10
股东权益(亿元)	14450.83	12523.63	10743.29
不良贷款率(%)	1.58	1.19	0.99
拨备覆盖率(%)	150.99	222.33	268.22
贷款拨备率(%)	2.39	2.66	2.66
人民币流动性比例(%)	44.17	48.88	46.57
存贷比(%)	69.80	67.53	63.69
所有者权益/资产总额(%)	7.88	7.48	6.99
资本充足率(%)	15.39	14.86	13.34
一级资本充足率(%)	13.32	12.11	10.75
核心一级资本充足率(%)	13.13	12.11	10.75
项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入(亿元)	6051.97	5704.70	5086.08
拨备前利润总额(亿元)	3921.36	3609.97	3230.15
净利润(亿元)	2288.86	2282.47	2151.22
净利差(%)	2.46	2.61	2.56
成本收入比(%)	26.98	28.85	29.65
平均资产收益率(%)	1.30	1.42	1.47
平均净资产收益率(%)	17.27	19.74	21.23

数据来源：建设银行年报，联合资信整理。

分析师

姜赐玉 张甲男

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

近年来，中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）不断完善公司治理及内部控制体系，提升全面风险管理能力，业务经营情况良好。建设银行的资产质量良好，盈利能力强，资本充足，综合财务实力极强。联合资信评估有限公司确定维持中国建设银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，2009年第一期次级债券（280亿元）、2009年第二期次级债券（200亿元）、2009年第三期次级债券（200亿元）、2011年次级债券（400亿元）、2012年次级债券（400亿元）、2014年二级资本债券（200亿元）、2015年二级资本债券（240亿元）信用等级为AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了建设银行已发行债券的违约风险极低。

优势

- 作为国有控股商业银行之一，行业地位显著，政府支持力度大；
- 拥有多年的经营历史、广泛的分销渠道、比较完整的产品体系和庞大的客户基础，在多个业务领域保持很强的竞争优势；
- 综合化经营及海外业务的战略布局逐步完善，品牌价值和竞争力进一步提升；
- 持续推进内控机制与全面风险管理体系建设，风险管理水平较高；
- 业务经营情况良好，资产规模大，资产质量整体保持较好水平，收入结构良好，盈利能力强，资本充足。

关注

- 不良贷款及逾期贷款有一定幅度增长，需关注未来资产质量的变化；

- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的业务发展、资产质量带来一定的影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由中国建设银行股份有限公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级是对发行人发行的次级债券和二级资本债券出具的年度定期跟踪报告，在债券存续期内，根据跟踪评级的结论，评级结果可能会发生变化。

联合资信评估有限公司
二零一六年七月二十一日



一、主体概况

中国建设银行股份有限公司(以下简称“建设银行”)是由其前身中国建设银行通过分立程序,于2004年9月成立的股份有限公司,是中国国有控股商业银行之一。2005年10月和2007年9月,建设银行先后在香港联合交易所和上海证券交易所上市。截至2015年末,建设银行股本总额为2500.11亿元,前五大股东持股情况见表1。

表1 前五大股东及持股情况 单位:%

序号	股东名称	持股比例
1	汇金公司	57.31
2	香港中央结算(代理人)有限公司	30.93
3	淡马锡	5.77
4	中国证券金融股份有限公司	1.00
5	宝钢集团	0.82
合计		95.83

建设银行的主要业务范围包括:公司和个人银行业务、资金业务,并提供资产管理、信托、金融租赁、投资银行、保险及其他金融服务。

截至2015年末,建设银行在内地设有分支机构14917家,在香港、新加坡、法兰克福、约翰内斯堡、开普敦、东京、大阪、首尔、纽约、胡志明市、悉尼、墨尔本、布里斯班、台北、卢森堡、澳门、多伦多、巴黎、阿姆斯特丹、

巴塞罗那、米兰、伦敦、苏黎世和迪拜设有海外分行,拥有建行亚洲、建银国际、建行伦敦、建行俄罗斯、建行迪拜、建行欧洲、建行新西兰、建行巴西、建信基金、建信租赁、建信信托、建信人寿、建信期货、建信养老金、中德住房储蓄银行等多家子公司。旗下已开业村镇银行27家,员工人数369183人。

截至2015年末,建设银行资产总额183494.89亿元,其中贷款和垫款净额102345.23亿元;负债总额169044.06亿元,其中客户存款余额136685.33亿元;股东权益14450.83亿元;资本充足率为15.39%,一级资本充足率为13.32%,核心一级资本充足率为13.13%;不良贷款率1.58%,拨备覆盖率150.99%。2015年,建设银行实现营业收入6051.97亿元,净利润2288.86亿元。

注册地址:北京市西城区金融大街25号
法定代表人:王洪章

二、已发行债券概况

截至本报告出具日,建设银行在银行间债券市场已发行且在存续期内的债券为次级债券和二级资本债券,债券概况见表2。2015年,建设银行根据债券发行条款的规定,在债券付息日之前及时公布了债券付息公告,并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	发行规模	债券利率	付息频率	期限
09建行012	280亿元	前10年4.00%,后5年7.00%	年付	15年期,在第10年末附发行人赎回权
09建行022	100亿元	前10年4.04%,后5年7.04%	年付	15年期,在第10年末附发行人赎回权
09建行03	200亿元	前10年4.80%,后5年7.80%	年付	15年期,在第10年末附发行人赎回权
11建行01	400亿元	票面利率5.70%	年付	15年期,在第10年末附发行人赎回权
12建行01	400亿元	票面利率4.99%	年付	15年期,在第10年末附发行人赎回权
14建行二级01	200亿元	票面利率5.98%	年付	15年期,在第10年末附发行人赎回权
15建行二级01	240亿元	票面利率4.00%	年付	10年期,在第5年末附发行人赎回权

数据来源:建设银行年报,联合资信整理。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

(1) 国际经济环境

金融危机爆发以来，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长，主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下，全球经济增长呈现分化发展趋势。近年来，世界经济在温和复苏中进一步分化调整，发达经济体经济运行分化加剧，发展中经济体增长放缓；货币政策措施分化严重，国际金融市场动荡加剧；世界经济复苏依旧艰难曲折。

美国经济增长内生动力持续增强，政府去杠杆逐步放缓，美国国会通过的财政拨款预算法案，进一步拓展了美国财政空间，减轻了财政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济形势的好转，2014年10月，美国完全退出量化宽松，同时明确下一步政策重点将转向加息。美国政策的转变可能引发国际资本流动的微妙变化，加剧国际金融市场的不确定性，也给新兴经济体带来挑战。欧债危机爆发以来，欧盟采取了欧洲稳定机制、宽松货币政策、加持主权债务等举措，经济开始驶入复苏轨道，2014年欧盟实现了正增长，但仍然没有摆脱低迷状态，失业率居高不下，内需疲软，通货膨胀率持续走低，公共和私营部门债务过高等，都将是欧洲经济复苏面临的严峻问题。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足和消费税上调的影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国政策重点的转变，国际金融市场动荡的风险将会增大，部分新兴经济体面临较大的资金外流和货币贬值压力。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结

构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

(2) 国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在9%以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，保障了实体经济的平稳发展。2013年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的态势。2014年，我国经济发展进入“新常态”，政府将稳增长和调结构并重，创新宏观调控的思路和方式，简政放权，定向调控，保证了国民经济在新常态下的平稳运行。2015年，我国经济结构持续优化，消费对经济增长的贡献度逐步提升，成为经济增长的首要拉动因素。同时，与改善民生密切相关的就业与居民收入指标表现良好，化解产能过剩和节能减排也取得一定进展。但受到制造业持续产能过剩、需求不足，以及房地产市场调整带动房地产投资下行等因素的影响，我国投资增长乏力，是拖累当前经济增长的主要原因。此外，企业经营依然困难，融资瓶颈约束明显，也对经济增长造成一定的负面影响。经初步核算，2015年，我国GDP增长率为6.9%，同比下降0.5个百分点；CPI增长率为1.4%，同比下降0.6个百分点，创近年来新低（见表3）。目前，我国处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的动力是国内经济面临的重要挑战。

2015 年以来，我国经济运行的国际环境总体趋好，世界经济将继续保持复苏态势，但主要发达经济体宏观政策调整、地缘政治冲突等也带来了一些风险和不确定性。国内基本面和改革因素仍可支撑经济增长，政府定向调控政策效

应逐步释放，加大简政放权、允许民间资本创办金融机构以及加大推动市场化、财税体制等多领域改革等，对经济增长潜力的提高作用将在未来一段时间逐步显现，对经济增长具有正面作用，我国经济整体将保持平稳发展。

表 3 宏观经济主要指标单位：%/亿美元

项目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
GDP 增长率	6.9	7.4	7.7	7.8	9.2
CPI 增长率	1.4	2.0	2.6	2.6	5.4
PPI 增长率	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7	6.0
M2 增长率	13.3	12.2	13.6	13.8	13.6
固定资产投资增长率	10.0	15.7	19.3	20.6	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.7	10.9	13.1	14.3	17.1
进出口总额增长率	-7.0	2.3	7.6	6.2	22.5
进出口贸易差额	36865	23489	2592	2311	1551

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。
注：2014 年、2015 年进出口贸易差额的单位为亿元。

2. 行业分析

(1) 行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位，是企业融资的主要渠道。近年来，我国商业银行整体运营态势良好，资产和负债规模增速保持平稳，但受宏观经济下行以及利率市场化等因素的影响，盈利能力有所下降。截至 2015 年末，我国商业银行资产总额 155.83 万亿元，负债总额 144.27 万亿元；2015 年，我国商业银行实现净利润 1.59 万亿元，净息差为 2.54%。近年来，我国政府积极推进利率市场化改革，随着存款利率浮动上限的放开，存贷利差逐年收窄。为拓宽收入来源，我国商业银行逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速。2015 年，我国商业银行非利息收入占营业收入的比重上升至 23.73%。中间业务的快速发展更加凸显出我国银行业积极寻求增加服务种类、提升分销能力、拓展金融服务领域的多元化发展趋势。近年来，我国商业银行积极探索综合化经营道路，目前已有部分大型商业银行和股份制银行初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。2012 年 9 月 17 日，由中国人民银行、中国银

行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家外汇管理局联合发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》中明确提出引导具备条件的金融机构在明确综合经营战略、有效防范风险的前提下，积极稳妥开展综合经营试点，提高综合金融服务能力与水平。未来，我国商业银行综合化经营发展趋势将进一步显现。

近年来，受宏观经济增速放缓的影响，企业经营风险加大，商业银行不良贷款余额有所增加，不良贷款率有所反弹，银行业资产质量面临的压力上升（见图 1）。但另一方面，银行业贷款拨备保持在较高水平，行业整体风险可控。截至 2015 年末，商业银行不良贷款余额 1.27 万亿元，不良贷款率为 1.67%，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 181.18% 和 3.03%。未来一段时间，商业银行资产质量下行压力依然较大。



图1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

注：1. 商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行以及外资银行。
 2. 资料来源：中国银监会。

自2013年起，我国商业银行开始执行《商业银行资本管理办法（试行）》（以下简称“新办法”）。根据新办法，截至2015年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为10.91%，平均一级资本充足率为11.31%，平均资本充足率为13.45%，整体资本充足。由于我国商业银行盈利模式仍主要以利差为主，风险资产对资本消耗很快，且国内直接融资市场尚不够发达，为持续达到新的监管要求，商业银行不可避免地面临不同程度的资本补充压力。

表4 商业银行主要财务数据单位：万亿元/%

项目	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年
资产总额	155.83	134.80	118.80	104.6	88.40
负债总额	144.27	125.09	110.82	97.7	82.74
净利润	1.59	1.55	1.42	1.24	1.04
资产利润率	1.10	1.23	1.27	1.28	1.3
资本利润率	14.98	17.59	19.17	19.85	20.4
不良贷款额	1.27	0.84	0.59	0.49	0.43
不良贷款率	1.67	1.25	1.00	0.95	1.0
拨备覆盖率	181.18	232.06	282.70	295.51	278.1
存贷比	67.24	65.09	66.08	65.31	64.9
核心资本充足率	-	-	-	10.62	10.2
资本充足率	13.45	13.18	12.19	13.25	12.7
核心一级资本充足率	10.91	10.56	9.95	-	-
一级资本充足率	11.31	10.76	9.95	-	-

资料来源：中国银监会。

总体来看，国内银行业仍处于较快发展阶段，内部管理和风险控制水平持续提升，业务创新能力逐步提高，盈利能力强。但在保护性政策利差下，银行资产规模快速膨胀，信贷资产质量存在隐忧，资本充足性面临压力。随着利率市场化的逐步推进，商业银行利差水平将受到挤压。此外，商业银行不良贷款余额的上升，将使相应的减值准备计提增加，多方面的因素将对商业银行利润形成一定的挤压，未来银行业盈利增长将面临压力。

（2）市场竞争

长期以来，中国银行业呈现业务模式趋同，同质化竞争严重的局面。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局（见图2）。

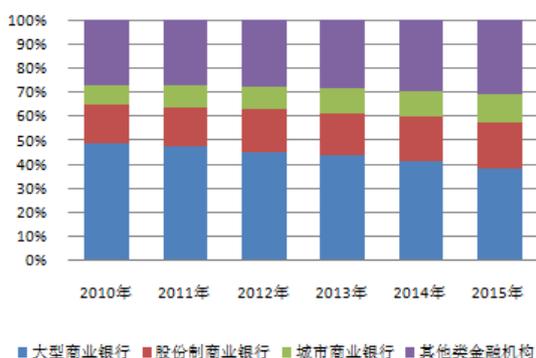


图2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.其他类金融机构包括政策性银行及国家开发银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行。

2.资料来源：中国银监会。

凭借长期经营的积累，国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。同时，国有商业银行实施了综合化经营战略，业务多元化程度得到提升，增强了其抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的设立，扩展其业务的外延，进一步提升了市场竞争力，保持了市场领先地位。股份制商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的经营管理方式，经过多年的快速发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于产品的同质化情况严重，竞争压力非常大。因此，推动差异化经营、特色化发展成为其未来发展的重要战略目标。城市商业银行具有明显的地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速增长，异地分支机构数量也大幅增长，但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、风险管控能力等方面带来了巨大挑战。农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程银行建设步伐加快。外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。为更好地发挥外资银行的积极作用，促进国内外金融业在资金、技术、产品和管理方面进一步融合。2014年11月，国务院公布《国务院关于修改〈中华人民共和国外资银行管理条例〉的决

定》，降低了外资银行市场准入门槛。未来，外资银行在国内的竞争力有望提升。随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。此外，互联网金融的快速发展以及民营银行的逐步设立给商业银行的市场定位、盈利模式、业务结构、客户基础、服务理念等多方面带来冲击，推动商业银行对传统的经营服务模式进行深层次变革。

总体看，我国银行业的竞争日趋激烈，各类商业银行只有充分发挥自身优势，并加速改革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持竞争优势。

(3) 行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体系的垂直性和独立性；业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

①信用风险

商业银行整体信贷风险管理水平在近年来有明显提高，但由于商业银行经过了高速扩张期，在国内宏观经济增速放缓及国际经济形势不乐观的情况下，未来几年商业银行的信贷资产质量面临一定压力。商业银行面临的信用风险将主要体现在以下几个方面：政府融资平台贷款、房地产业贷款、小微企业贷款及表外融资业务等方面。此外，部分行业产能过剩风险以及个别地区民间借贷危机在一定程度上使得商业银行面临的信用风险上升。

近年来，在地方政府的政绩追求与GDP增速难以真正脱钩的情况下，地方投资冲动带动融资平台债务迅速增长。地方融资平台债务偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴，地方财政的过度负债和地方政府土地转让收入的预期减少将导致融资平台债务风险加大。2012年之前，地方融资平台债务主要以银行贷款为主。2012年以来，监管部门清理整顿地方融资平台

贷款的力度持续加大，商业银行纷纷收紧了平台贷款，城投债、信托成为地方融资平台新的重要资金来源，地方融资平台债务规模快速增长，潜在风险进一步加大。大部分城投债由银行业金融机构持有，地方政府债务风险在银行体系内积聚。2012年12月24日，财政部、国家发改委、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会四部委联合下发了财预【2012】463号“关于制止地方政府违法违规融资行为的通知”，文件通过规范融资方式、制止违规担保等措施对地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张进行了约束，以防范相关风险。2014年8月，全国人大常委会表决通过了关于修改“预算法”的决定。新的预算法赋予地方政府适度的举债权限，进一步规范地方政府性债务管理，有助于化解地方政府债务风险。2014年10月，国务院印发国发【2014】43号“关于加强地方政府性债务管理的意见”，落实新预算法相关规定，建立借、用、还相统一的地方政府性债务管理机制，对地方政府债务实行规模控制和预算管理，并明确剥离了融资平台公司政府融资职能，全面部署加强地方性债务管理。然而，目前我国面临较大经济财政下行压力，短期内有限的地方债券发行额度还不能完全承担地方政府负债融资的重任。未来，要防范地方政府债务风险，不排除政府将通过行政手段进行干预，要求银行适当延长还款期限或进行存量债务置换的可能性。

近几年来，国务院陆续出台了多项调控房地产市场的政策。2014年9月，中国人民银行、银监会联合发布“关于进一步做好住房金融服务工作的通知”，对房地产企业融资提出了支持政策，在增加房地产企业融资渠道的同时，降低了房地产企业的债务负担。在新政策的刺激下，预计未来各银行将适度增加房地产行业贷款的规模。但受到销售业绩不佳等因素的影响，房地产企业资金链危机的现象频现，使得商业银行房地产业贷款面临一定的信用风险。

为支持中小企业发展，国家出台了支持小

型和微型企业发展的金融、财税政策措施，各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。尽管小微企业贷款收益率较高，风险相对分散，但小微企业过短的生命周期、贷款抵押品的不足、还款能力弱等因素都使商业银行面临一定的信用风险。

我国商业银行表外业务中银行承兑汇票、委托贷款和理财业务发展较快，表外融资规模增加，随之也酝酿了较大的表外业务风险。银监会已经针对商业银行理财产品、委托贷款、银行承兑汇票等表外业务的风险管理出台了一系列管理措施，以规范银行业表外业务。

近年来，为达到存贷比、贷款集中度、信贷额度以及资本充足性等监管要求，部分商业银行通过各种同业通道将信贷资产和非信贷资产、表内和表外科目相互转换，将信贷资产从“贷款”科目转移至“非信贷资产”科目，游离出贷款科目的监管统计口径，逃避贷款额度以及存贷比指标的约束，同时满足部分融资受限客户的资金需求。由于该部分资产以同业资产、投资资产等形式存在，未计提贷款减值准备，该类资产隐藏的信用风险需关注。

②流动性风险

随着金融市场的发展，居民的投资渠道得到拓宽，在银行存款利率受到管制且利率水平偏低的情况下，银行业面临储蓄存款流失和负债稳定性下降的挑战。随着银监会加大对商业银行违规票据账务处理行为的查处力度，以及央行将保证金存款纳入商业银行准备金计提范围政策的出台，一定程度上限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的行为。在存贷比的考核指标下，中小银行面临较严峻的资金压力。同时，随着我国银行业经营环境、业务模式、资金来源的变化，部分商业银行出现资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险上升等问题，流动性风险管理和监管面临的挑战不断增加。2013年6月，我国银行间市场出现阶段性流动性紧张、

市场利率快速上升的现象，暴露了商业银行流动性风险管理存在的问题。总体看，商业银行流动性管理的压力加大。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，银监会在存贷比和流动性比例以外，引入了流动性覆盖率指标，并不断完善流动性风险的定性监管要求，建立更为系统的流动性风险分析和评估框架。此外，为保持银行体系流动性总体稳定，中国人民银行加大了货币政策工具的创新力度，并创设了常备借贷便利（SLF）和中期借贷便利（MLF）等货币政策工具。

③市场风险

近年来，理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等问题，都反映了利率市场化的内生需求。目前利率市场化改革已经列入了“十二五”规划，利率市场化改革的步伐逐步加快。2013年，全面放开金融机构贷款利率管制后，存款利率的放开将成为利率市场化的最后一步。利率波动的加大，使得商业银行面临的利率风险上升；另一方面，近年来银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业需加强其交易账户和银行账户的利率风险管理。近年来银行业同业业务规模呈快速增长趋势，利率波动使得银行业同业业务面临的市场风险上升。随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险也在上升。

④操作风险

近几年，银监会加大对银行合规性监管力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施。为提高监管政策的可执行性、一致性和匹配性，2014

年9月，银监会修订了《商业银行内部控制指引》。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。但近年来票据诈骗、银行理财纠纷、假担保等金融案件仍有发生，表明商业银行特别是中小银行操作风险管理架构有待完善、管理水平仍有待提高。

总体而言，我国商业银行按照监管部门要求以及自身风险管理的需要不断强化相关风险的监控和管理措施，整体风险得到有效的控制。然而，以小微企业为代表的实体经济企业信用风险状况仍难有明显改善，商业银行不良贷款可能惯性增长，资产质量下行压力依然较大。但相关政策的支持和商业银行自身财务实力的提升有利于不良贷款的平稳运行，并使资产质量处于可控范围。此外，随着金融创新和金融市场的快速发展，商业银行流动性风险管理面临着更大的挑战。

（4）银行业监管与支持

现阶段，我国实行由中国人民银行、银监会、保监会、证监会组成的“一行三会”金融分业监管体制。中国银监会负责全国银行业金融机构及其业务活动的监督管理工作。中国人民银行作为中央银行，负责实施货币政策，维持金融市场稳定。国家外汇管理局、证监会和保监会等分别在外汇业务、基金代销和托管业务、银行保险产品代理销售业务等方面对银行业金融机构进行监管。

中国银监会成立以来，在总结自身监管经验的基础上，吸收国际主流监管理念，提出了“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监管理念，形成了“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系。

目前我国银行业适用的法律主要包括《中国人民银行法》、《中国商业银行法》和《银行业监督管理法》，并已初步形成了以这三部法律为基础，以行政法规为主干，以部门规章和规范性文件为依据和准绳，以其他相关法律、法规、决议和命令为辅助，以及金融司法解释为补充的审慎监管体系。此外，建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了

一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。

除了各项监管法规以外，监管部门还采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

近年来，银监会逐步推进新监管标准的实施。2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及巴塞尔II和巴塞尔III同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置了差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。

2012年6月7日，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于2013年1月1日正式施行，要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求。从长远看，银行业通过高资本消耗支持规模扩张的发展方式难以维持。新资本监管标准的实施，将有助于强化资本约束，推动银行增长从以规模扩张为主，向以质量效益为主转变。为缓解信贷增长给银行带来的资本补充压力，监管部门鼓励银行自身提高利润留存比例，扩大内源性资本补充，同时，监管部门积极探索通过发行优先股、创新资本工具或开拓境外发行市场等方式，使银行多渠道筹集资本。银监会已出台鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见。

为促进我国银行业加强流动性风险管理，维护银行体系的安全稳健运行，2014年2月，银监会在借鉴国际监管标准、结合我国银行业流动性风险管理实践的基础上，发布了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》（以下简称“办法”），该办法规定了流动性覆盖率、存贷比、流动性比例三项流动性风险监管指标，加强了

对同业负债比例及表外业务的监测和管理，其中流动性覆盖率应于2018年底前达到100%的要求。此外还提出了多维度的流动性风险监测分析框架及工具，规定了流动性风险监管的方法、手段和程序。

2014年5月，中国人民银行、银监会、证监会、保监会和外汇局联合发布《关于规范金融机构同业业务的通知》，银监会同时发布《关于规范商业银行同业业务治理的通知》，对金融机构同业业务的业务类型划分、核算方法、资本金计提、业务集中度以及同业业务权限进行规范。银监会明确规定商业银行开展同业业务实行专营部门制，要求法人总部建立或指定专营部门负责开展同业业务，并建立健全由法人总部统一管理的同业业务治理体系和同业业务授权管理体系。此外，银监会要求商业银行应将同业业务置于流动性管理框架之下，加强期限错配管理，规定单家商业银行对单一金融机构法人的不含结算性同业存款的同业融出资金在扣除风险权重为零的资产后，净额不得超过银行一级资本的50%，单家商业银行同业融入资金余额不得超过银行负债总额的三分之一（农村信用社省联社、省内二级法人社及村镇银行除外）。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济命脉的重要产业，我国银行业的发展始终得到政府的大力支持，包括持续推进银行业改革及对外开放、多次实施政府注资，并采取多种手段拓宽银行资本的外部补充渠道，增强银行业整体资本实力、加强和提升宏观调控能力，促进银行业稳健运营。鉴于银行业在经济体系中的重要地位，政府、人民银行与银监会正在推动商业银行自身监管素质及抗风险能力的提高，并已于2015年5月正式实施存款保险制度，提高我国商业银行市场化运作水平，降低市场对政府为银行业提供隐形担保的预期，进一步明确风险责任边界。

总体看，相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府

支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

四、公司治理及内部控制

1. 公司治理

建设银行严格遵守《公司法》、《商业银行法》等相关法律及监管法规的要求，结合公司治理实践经验，不断优化公司治理结构，完善公司治理制度，明确股东大会、董事会、监事会及高级管理层的权力和责任，建立了完善的决策、执行和监督机制，确保了各方独立运行、有效制衡。

近年来，建设银行按照公司章程的规定召开股东大会。2015年，建设银行召开了2014年度股东大会、2015年第一次A股类别股东会议及2015年第一次H股类别股东会议。主要审议通过了董事会报告、监事会报告、财务决算方案、利润分配方案、固定资产投资预算、聘用外部审计师、股东大会对董事会授权方案以及选举董事监事等议案。

截至2015年末，建设银行董事会共有15名董事，其中执行董事4名，非执行董事6名，独立非执行董事5名。董事会下设战略发展委员会、审计委员会、风险管理委员会、提名与薪酬委员会、社会责任与关联交易委员会等五个专门委员会。其中，审计委员会、风险管理委员会、提名与薪酬委员会和社会责任与关联交易委员会的主席均由独立非执行董事担任，且独立非执行董事超过半数。2015年，建设银行董事会召开8次会议，主要审议通过了固定资产投资预算、财务报告、利润分配、提名董

事候选人、聘任高级管理人员等议案，并依据有关法律法规、上市地上市规则的规定进行了信息披露。

截至2015年末，建设银行监事会共有8名监事。其中，股东代表监事3名，职工代表监事3名，外部监事2名。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，委员会主席均由股东监事担任。监事会不断加强各项监督检查工作，较好地发挥了监督作用。2015年，建设银行监事会共召开8次会议，主要审议通过了监事会报告、监督工作方案、银行定期报告、利润分配方案、2014年度内部控制评价报告等议案，并依据有关法律法规、上市地上市规则的规定进行了信息披露。

建设银行高级管理人员包括行长、副行长、纪委书记首席财务官、首席风险官、董事会秘书等，并接受董事会的考核与监督。2015年，高级管理层依据公司章程等治理文件和董事会的授权，有序组织经营管理活动，并根据董事会确定的战略和目标，制定综合经营计划，定期向董事会报告战略实施和计划执行情况。此外，高级管理层还负责分析研判内外部形势，制定经营策略和管理措施，并根据市场变化适时作出调整。

建设银行通过股东大会、业绩发布会、路演活动、接待来访、电话咨询等多种渠道增进与投资者的交流，按照相关要求信息进行披露，并建立了新闻发言人制度。

总体看，近年来，建设银行公司治理结构完善，公司治理机制运行良好，各治理主体能够有效履行各自的职责，信息披露透明度高。

2. 内部控制

建设银行总行的组织机构包括专设委员会和常设机构，总行常设机构包括30余个业务部门，组织结构图见附录1。

近年来，建设银行积极开展内部控制现场测试和非现场评价，在内部控制评价过程中未发现重大和重要内部控制缺陷。建设银行根据

监管要求，贯彻落实财政部等五部委《企业内部控制基本规范》及其配套指引的要求，成立内控合规部，围绕内部环境、风险评估、控制活动、信息沟通、内部监督等五要素，明确了内部控制的目标、原则和管理要求，并制定了内部控制基本规定。同时，建设银行制定了内部控制评价办法，按照主要业务流程中关键控制点的控制状况进行评价，推动实现内部控制全员、全面、全过程管理。建设银行积极推进《中国建设银行内部控制体系建设三年规划》和内控标准化的执行，实施合规检查和问题整改，推进反洗钱作业集中、关联交易制度完善、操作风险管理工具应用和业务连续性自评估等，使各项工作有序开展。

根据监管要求和管理需要，建设银行针对重点业务、关键环节实施了内控合规检查，重点就信贷业务内控有效性状况，以内控视角对机制建设、内部管控流程、操作合规性、业务检查与问题整改及责任追究实施了检查，从内控角度分析了重点业务流程管理中的内控薄弱环节，加强了对业务条线的内控支持。

在内部审计方面，建设银行实行相对独立、垂直管理的内部审计体制，内部审计向董事会及其审计委员会负责并报告工作，向监事会和高级管理层汇报工作。在总行设立审计部，在各一级分行驻地设立 38 家派出审计机构。2015 年，建设银行审计部门组织实施各类审计项目，加大对高风险领域和区域的审计力度，对银行汇票业务、国内信用证业务、国际结算与贸易融资业务及贷后管理环节等进行专项审计，并复检、修订或新制订了多项内部审计规章，进一步完善了审计覆盖的深度和广度。

总体看，建设银行内部管理体制不断完善，内控水平较高且持续提升。

3. 发展战略

建设银行的战略愿景为“始终走在中国经济现代化的最前列，成为世界一流银行”。为实现战略愿景，结合国家“十三五”规划要求，

建设银行将全面贯彻落实科学发展观，始终坚持“以客户为中心、以市场为导向”，将银行发展方式全面转型作为工作主线，立足于服务实体经济，以改革创新为驱动，以提升客户体验为重点，持续增强核心竞争力、风险控制力和价值创造力。

建设银行将积极支持实体经济发展，密切跟进国家战略推进，抢抓重大项目，加大对小微企业、涉农行业的支持力度，支持家庭住房消费需求，大力发展消费信贷业务；持续推进转型发展，将转型真正渗透到各项核心业务中；加强风险防控，加强集团信用风险统一管控，发挥“三道防线”作用，化解风险，确保资产质量平稳；加强精细化管理，挖掘增长潜力，改进管理方式，提升管理水平，实现可持续发展。

建设银行将履行公民责任作为企业使命，主动把业务发展与承担社会责任相结合，致力于建设服务大众、促进民生、低碳环保、可持续发展的银行。建设银行通过支持绿色信贷、注重低碳运营、参与环保活动以及积极回馈社会等举措来力争企业社会责任的实现。

总体看，建设银行的战略规划指明了全行未来的发展方向，可行性强。近年来，建设银行在业务经营及内部管理方面取得的成效符合其战略规划，有助于其综合实力的进一步提升。

五、业务经营分析

建设银行具有多年的经营历史，拥有庞大的客户基础，客户质量较高。建设银行的产品体系比较完整并不断开展业务创新，部分业务品牌具有较高的知名度，在多项业务领域的市场份额位居同业前列。截至2015年末，建设银行市值约为1733亿美元，居全球上市银行第五位，行业地位显著，竞争实力强。

1. 公司银行业务

公司银行业务在建设银行各业务条线中一直占据着重要地位，截至2015年末，公司银行

业务利润占利润总额的比例为36.24%，贡献度有所下降。

建设银行在加强维护原有客户的同时，注重存款产品组合应用和创新，有效推动公司存款增长。截至2015年末，建设银行公司存款余额71801.53亿元。近年来，建设银行公司存款占客户存款总额的比重有小幅下降，截至2015年末公司存款占客户存款总额比例为52.53%。

建设银行公司贷款投放不断优化，重点支持实体经济发展。建设银行积极配合国家供给侧结构性改革，精准对接“一带一路”、自贸区建设、京津冀协同发展和长江经济带建设等发展战略，支持国家重点建设、新型城镇化、新农村建设和战略性新兴产业等领域。建设银行对钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、造船五个产能严重过剩行业贷款采取严格管控。近年来，建设银行公司类贷款余额（不含票据贴现）逐年增加，截至2015年末，建设银行公司类贷款和垫款余额64930.62亿元，票据贴现余额4600.95亿元，两者合计占客户贷款和垫款总额的66.31%。

建设银行将小微企业金融服务作为支持实体经济的重要战略性业务，不断加大小微企业信贷资源投入。建设银行建立了适应微小企业特点的零售化业务流程，形成了“助保贷”、“税易贷”等产品体系，并利用小微企业评分卡信贷模式、电子银行渠道，和网点优势为各种小微企业客户提供小额贷款。近年来，建设银行小微企业贷款规模不断上升，截至2015年末，建设银行小微企业贷款余额12778.79亿元，客户数约25万户。

建设银行通过产品创新、市场开拓以及为客户提供综合金融服务方案巩固了公司类中间业务的市场领先地位，通过推出和改进重点中间业务产品、优化品牌业务流程、强化内部考核及经营责任等措施，使代理业务、国际业务、投资托管业务、养老金业务、资金结算等业务取得较快增长，在多个业务领域保持很强的竞争优势。

总体看，建设银行不断优化业务模式，并持续加强产品创新，公司银行业务保持较好发展水平。

2. 零售银行业务

近年来，建设银行加强产品创新，不断提高服务水平，推动个人存款规模稳步增长。截至2015年末，建设银行个人存款余额64883.80亿元，占存款总额的47.47%，比重不断上升。

建设银行个人贷款以满足百姓民生领域信贷需求为目标，产品结构以个人住房贷款为主。建设银行注重个人贷款业务转型发展，将产品创新作为个人消费经营贷款发展的重点，推动个人消费经营贷款规模稳步提升。近年来，建设银行个人贷款规模增长较快，截至2015年末，建设银行个人贷款余额35319.83亿元，占客户贷款和垫款总额的34.51%，占比逐年上升。截至2015年末，建设银行个人住房贷款余额27972.26亿元。

近年来，建设银行银行卡业务健康发展。截至2015年末，建设银行借记卡累计发行量7.39亿张，信用卡累计发卡8074万张，累计客户数、消费交易额和资产质量等核心业务指标保持同业领先地位，建设银行银行卡业务市场影响力、产品竞争力、风险控制力、盈利能力和客户满意度持续提升。

建设银行私人银行业务以全面实施转型发展为主线，专注财务管理，投资理财，金融和非金融业务等领域。2015年，建设银行金融资产1000万以上的私人银行客户数量较上年增长23.08%，私人银行客户金融资产总量增长32.94%。建设银行委托性住房金融业务秉承“支持房改，服务百姓”的宗旨，加强科技系统和渠道建设力度，加大公积金贷款流程再造和产品创新，持续提供房改金融服务。截至2015年末，建设银行住房资金存款余额6491.27亿元，公积金个人住房贷款余额15104.23亿元。

总体看，建设银行零售银行业务稳步发展，零售银行业务利润对利润总额的贡献度明显提

升。

3. 同业及资金业务

建设银行保持稳健投资和审慎交易的金融市场交易策略，以安全性和流动性为前提，综合平衡风险与收益，经营效益保持稳健增长。人民币资金运用方面，建设银行加强流动性预测和主动管理，积极拓宽融资渠道，为流动性安全提供有力支持。同时，建设银行加大力度研判利率走势，合理安排投资节奏，在利率相对高位加大债券投资力度，并优化品种结构，加大存量债券调整力度，本币债券组合收益率不断提升。外币资金运用方面，建设银行加大对海外机构的资金支持，审慎开展同业拆借，防范交易对手信用风险，优化了外币债券投资组合结构，减持高风险信用债券，降低信用风险敞口。

截至 2015 年末，建设银行同业资产余额 9744.72 亿元，为存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产；同业负债余额 20291.19 亿元，其中同业及其他金融机构存放款项 14393.95 亿元。2015 年，建设银行同业业务利息净支出 74.86 亿元。

截至 2015 年末，建设银行投资总额 43078.91 亿元，其中债券投资总额 39868.20 亿元。建设银行债券投资以政府债券、银行及非银行金融机构债券为主，截至 2015 年末，建设银行债券投资中政府债券占比 46.44%，金融债券占比 26.48%，政策性银行债券占比 12.14%，企业债券占比 10.86%。2015 年，建设银行债券投资实现利息收入 1453.22 亿元，投资资产实现投资收益 66.52 亿元。

建设银行将发展资产管理与投资银行业务作为推进综合化经营、实现收入多元化的重要手段。建设银行资产管理业务加快转型和创新步伐，不断提升客户体验。近年来，建设银行理财业务稳健发展。2015 年，建设银行自主发行各类理财产品 6084 期，发行额 62904.33 亿元，2015 年末理财产品余额 16176.43 亿元，其

中非保本型理财产品余额为 13663.18 亿元，实现理财业务手续费及佣金净收入 144.57 亿元。近年来，建设银行投资银行业务稳步发展，但受到宏观金融市场发展限制，投资银行业务规模和收入有所下降。2015 年，建设银行承销非金融企业债务融资工具 5316.09 亿元，承销额市场领先；财务顾问业务实现收入 43.52 亿元。

总体看，建设银行同业业务以资金净融入为主，投资业务以债券为主，风险较低；理财和投资银行业务稳步发展。

4. 海外业务及附属公司

近年来，建设银行积极布局海外市场且取得明显成效。截至 2015 年末，建设银行在香港、新加坡、法兰克福、约翰内斯堡、开普敦、东京、大阪、首尔、纽约、胡志明市、悉尼、墨尔本、布里斯班、台北、卢森堡、澳门、多伦多、巴黎、阿姆斯特丹、巴塞罗那、米兰、伦敦、苏黎世和迪拜设有海外分行，拥有建行亚洲、建行伦敦、建行俄罗斯、建行迪拜、建行欧洲、建行新西兰等经营性全资子公司，拥有建行巴西总股本 99.05% 的股权，海外机构覆盖全球 25 个国家和地区。截止 2015 年末，建设银行海外商业银行资产总额 11877.02 亿元，实现净利润 41.13 亿元。

境内业务方面，建设银行稳步推进综合化经营战略，拓展信托保险、金融租赁、投行、基金、期货等非银行金融机构建设，同时积极发展住房储蓄银行和村镇银行的建设。建设银行已形成较为完整的综合化经营平台，为母子公司通过共享资源、交叉销售、协同联动方式向客户提供全面优质的金融服务创造了条件。

总体看，建设银行海外业务的战略布局逐步完善，综合金融服务功能逐步健全。

六、风险管理分析

建设银行董事会下设风险管理委员会，负责制定风险战略和风险管理政策，并对实施情

况进行监督，定期对风险状况进行评估。

1. 信用风险管理

近年来，建设银行根据宏观环境的变化，不断优化信贷政策和结构调整方案，严控钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃和船舶等产能过剩行业业务，细化客户风险选择标准，坚持行业限额管理。截至2015年末，建设银行境内贷款前五大行业的贷款金额占境内贷款总额的38.94%（见表5），继续保持下降趋势，贷款行业集中风险不高。国家重点调控的房地产行业境内贷款余额4493.34亿元，占境内贷款总额的4.29%，比重逐年下降。从前五大贷款行业的不良贷款情况看，除了交通运输、仓储和邮政业不良贷款率下降以外，其他行业受宏观经济环境影响，其不良贷款率都有所上升，其中制造业不良贷款率上升明显。

从贷款的地区分布来看，建设银行贷款区域分布较为分散，贷款区域集中度不高。建设银行的贷款地区主要分布在长江三角洲、珠江三角洲、环渤海地区、中部地区和西部地区，以上区域的贷款占贷款总额的80%以上。

表5 前五大行业贷款余额占贷款总额的比重 单位：%

行业	2015年末	2014年末	2013年末
制造业	11.61	13.78	15.40
交通运输、仓储和邮政业	10.93	11.04	11.14
电力、热力、燃气及水的生产供应业	6.12	6.40	6.65
房地产业	4.29	5.49	5.83
租赁及商务服务业	6.00	6.14	5.52
合计	38.94	42.85	44.54

数据来源：建设银行年报，联合资信整理。

近年来，建设银行不断加强政府融资平台

贷款的清理整改力度。截至2015年末，建设银行政府融资平台贷款余额2921.66亿元，贷款余额较上年末减少529.86亿元，其中现金流全覆盖类平台贷款占96.29%，整体质量稳定。由于此类贷款期限较长，风险暴露滞后，对信贷资产质量的影响仍需关注。

建设银行通过进一步严格准入、调整业务结构、控制贷款投放节奏、盘活存量信贷资产、创新产品等措施，防范大额授信集中风险。截至2015年末，建设银行单一最大客户贷款比例5.67%，最大十家客户贷款比例14.46%，贷款客户集中度不高（见表6）。

表6 贷款客户集中度指标 单位：%

项目	2015年末	2014年末	2013年末
单一最大客户贷款比例	5.67	5.05	4.51
最大十家客户贷款比例	14.46	13.42	14.80

数据来源：建设银行年报，联合资信整理。

从担保方式来看，近年来，建设银行抵质押贷款占比约在50%左右，保证类贷款占比约在20%左右。整体看，建设银行采用的担保措施对信用风险的缓释作用较好。

近年来，受国内经济增速放缓影响，建设银行不良贷款率有所上升，逾期情况有所增加。截至2015年末，建设银行不良贷款余额1659.80亿元，不良贷款率1.58%（见表7）；当年核销不良贷款348.51亿元，核销金额较上年增加133.66亿元。截至2015年末，建设银行逾期贷款余额1691.81亿元，较之前年度增幅明显。2015年末，建设银行逾期90天以上贷款余额1026.89亿元，逾期90天以上贷款与不良贷款比例为61.86%。

表7 贷款质量情况 单位：%

贷款类别	2015年末		2014年末		2013年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	100162.43	95.53	90798.93	95.84	83001.13	96.63
关注类	3029.17	2.89	2814.59	2.97	2046.80	2.38
次级类	924.52	0.88	550.59	0.58	321.00	0.37
可疑类	601.60	0.57	482.39	0.51	422.31	0.49

损失类	133.68	0.13	98.73	0.10	109.33	0.13
不良贷款合计	1659.80	1.58	1131.71	1.19	852.64	0.99
贷款总额	104851.40	100.00	94745.23	100.00	85900.57	100.00
逾期贷款	1691.81	1.67	1332.16	1.41	867.04	1.01

数据来源：建设银行年报，联合资信整理。

建设银行承诺及或有负债主要为信贷承诺。近年来，建设银行信贷承诺余额保持较大规模。截至2015年末，建设银行信贷承诺余额24022.84亿元。建设银行通过加强表外业务管理，对低效、无效风险资产加大清理力度，表外资产增速得到合理控制。

总体看，建设银行不断加强信用风险管控能力和不良贷款处置力度，不良贷款核销力度较大，然而受宏观经济下行压力的影响，建设银行不良贷款及逾期贷款规模有所增加，资产质量面临下行压力。

2. 流动性风险管理

建设银行按监管要求和审慎原则制定相关的流动性管理政策。建设银行主要采用流动性指标分析、剩余到期日分析和未折现合同现金流量分析来衡量流动性风险，并利用缺口分析来对一年以内的现金流情况进行预测，同时结合不同的情景分析，评估流动性风险影响。

近年来，人民银行通过定向降低法定存款准备金率、公开市场操作、抵押补充贷款工具（PSL）、短期流动性调节工具（SLO）、中期借贷便利（MLF）等方式调整市场资金。在市场资金趋于宽松的背景下，建设银行通过调整债券投资、买入返售、存放同业等对流动性影响较大的相关产品运用额度，保证了流动性水平处于合理范围。截至2015年末，建设银行人民币流动性比例44.17%，外币流动性比例59.84%，均保持良好水平。

近年来，由于活期存款规模较大，建设银行实时偿还的流动性缺口为负；受客户存款规模变化影响，建设银行3个月至1年的流动性正缺口规模有所波动（见表8）。整体看，建设银行的存款客户基础坚实，活期存款沉淀率较高，

客户存款规模保持增长，资金来源较为稳定，流动性压力不大。

表8 流动性缺口情况 单位:亿元

期限	2015年末	2014年末	2013年末
实时偿还	-75428.47	-68601.35	-67112.73
1个月内	-8189.68	-8127.21	-6101.16
1-3个月	-3636.56	-5169.13	-4278.28
3个月-1年	5493.10	2358.00	37.73
1-5年	22740.10	27380.43	24935.91
5年以上	48291.87	41866.29	37950.88

数据来源：建设银行年报，联合资信整理。

3. 市场风险管理

建设银行风险管理部负责拟定市场风险管理政策和制度，并对执行情况进行监督；资产负债管理部和国际业务部负责银行账户市场风险管理以及资产、负债总量和结构管理，以应对结构性市场风险；金融市场部负责总行本部投资账户本外币投资组合管理，从事自营及代客资金交易，并执行相应的市场风险管理政策和制度。

表9 利率敏感性缺口 单位:亿元

期限	2015年末	2014年末	2013年末
不计息	309.05	59.97	598.02
3个月内	-19811.59	-16921.58	-19638.77
3个月至1年	18363.20	17207.43	17614.38
1至5年	2277.07	1537.74	2411.12
5年以上	13313.10	10634.92	9758.54

数据来源：建设银行年报，联合资信整理。

近年来，建设银行资产负债重定价缺口主要在一年以内，一年以内累计缺口呈波动趋势，主要由于该期限贷款投放以及客户存款波动所致（见表9）。据建设银行利息净收入敏感性分析测算，截至2015年末，假设存放央行款项利率不变，所有收益率曲线平移100个基点，建设银行利息净收入将变动405.86亿元；假设存

放央行款项利率和活期存款利率均不变，其余收益率曲线平移 100 个基点，建设银行利息净收入将变动 404.43 亿元。整体看，建设银行利率风险较低。

近年来，建设银行根据宏观经济形势，并密切关注欧债危机等重大国际市场变化情况，及时调整汇率政策，并对黄金、美元汇率风险敞口的计量方法进行了调整。同时，建设银行对资产负债管理系统的汇率风险模块进行优化，完善汇率风险敞口统计功能，提高汇率风险计量的准确性。截至 2015 年末，建设银行汇率风险净敞口 542.77 亿元，较上年末增加了 344.23 亿元，主要是在境外市场非公开发行优先股所致。建设银行面临的汇率风险处于可控范围。

4. 操作风险管理

建设银行建立了以“三道防线”梯次防护为核心的操作风险管理体系。其中，各业务部门是防范操作风险的第一道防线，是操作风险的直接承担者和管理者，负有对操作风险进行识别、评估、监测和管理的重要职责；内控合规、风险管理、法律事务等部门是第二道防线，负责协调、指导、评估、监督第一道防线的操作风险管理活动；审计、纪检监察部门作为防范操作风险的第三道防线，负责对操作风险管理、控制、监督体系进行再监督和责任追究。

建设银行操作风险的管理流程包括操作风险识别、评估、控制/缓释、监测、报告等环节。除使用操作风险自评估和关键风险指标等风险管理工具对操作风险进行识别、监测外，建设

银行通过采取系统控制、流程控制、行为监控、电子化、保险等一系列控制/缓释方法，对操作风险进行转移、分散、降低、规避，将其调整到可接受的风险水平。同时，建设银行建立起业务持续性管理体系，加强应急预案建设和演练，保障业务的健康持续运营。

近年来，建设银行采取的操作风险管理措施主要包括以下几个方面：一是强化部门间、岗位间制约平衡机制；二是持续推进业务连续性管理体系建设，强化低频高损风险的有效应对；三是加强海外机构和子公司操作风险的专业化、精细化管理。

总体看，近年来建设银行不断完善风险管理体系，风险管理能力进一步提升。宏观经济下行期间，不良贷款及逾期贷款规模的上升对建设银行信用风险管理及不良资产处置的能力提出了更高的要求。

七、财务分析

建设银行按照中国会计准则编制了 2013-2015 年财务报表，普华永道中天会计师事务所对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产结构

近年来，建设银行资产规模持续增长，但增速有所放缓，截至 2015 年末，建设银行资产总额 183494.89 亿元。建设银行资产主要由贷款和垫款、投资类资产以及现金类资产构成，资产结构保持稳定（见表 10）。

表 10 资产结构

单位：亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	24015.44	13.09	26107.81	15.59	24750.01	16.11
同业资产	9744.72	5.31	7887.37	4.71	7547.98	4.91
贷款和垫款净额	102345.23	55.78	92229.10	55.08	83613.61	54.42
投资类资产	43078.91	23.48	37447.22	22.36	34146.17	22.23
其他类资产	4310.59	2.35	3769.80	2.25	3574.33	2.33
资产总额	183494.89	100.00	167441.30	100.00	153632.10	100.00

数据来源：建设银行年报，联合资信整理。

近年来，建设银行贷款规模保持良好的增长态势，截至2015年末，贷款及垫款净额102345.23亿元，占资产总额的55.78%。建设银行充分评估宏观经济及调控政策等外部环境变化对信贷资产质量的影响，在对信贷资产进行个别评估和组合评估的基础上足额计提减值准备。2015年，建设银行不良贷款率有所上升，拨备覆盖率不断下降。截至2015年末，建设银行不良贷款率为1.58%，贷款减值准备余额2506.17亿元，拨备覆盖率150.99%，贷款拨备率2.39%（见表11）。在信贷质量面临下行压力的情况下，建设银行拨备水平有待提高。

表 11 贷款损失准备情况 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
贷款损失准备余额	2506.17	2516.13	2286.96
贷款拨备率	2.39	2.66	2.66
拨备覆盖率	150.99	222.33	268.22

数据来源：建设银行年报，联合资信整理。

近年来，建设银行投资类资产规模稳步增长，占资产总额的比重不断提升。截至2015年末，建设银行投资类资产余额43078.91亿元，占资产总额的23.48%。按持有目的划分，建设银行投资类资产主要由持有至到期投资和可供出售金融资产构成，2015年末占比分别为59.52%和24.76%，应收款项类投资和交易性金融资产占比较小。按金融资产性质划分，建设银行投资类资产以债券投资为主，截至2015年末，建设银行债券投资总额39868.20亿元，占投资类资产余额的93.34%。按债券发行主体划分，建设银行债券投资以政府债券和金融债为

主，其余主要为企业债券。截至2015年末，建设银行债券投资中政府债券占比46.44%，金融债券占比26.48%。建设银行应收款项类投资主要为政府特别国债、同业理财、资产管理计划和资金信托计划。建设银行的持有至到期投资和应收款项类投资均以摊余成本入账，截至2015年末，持有至到期投资和应收款项类投资合计公允价值比账面价值高1057.96亿元，资产减值准备余额合计39.41亿元。2015年，建设银行可供出售金融资产买卖价差实现的投资收益为48.72亿元。2015年，交易性金融资产实现投资收益13.06亿元，当年公允价值变动产生的损失为0.77亿元。整体看，建设银行投资类资产所面临的市场风险可控。

近年来，建设银行同业资产规模有所上升，占资产总额比重整体呈现上涨态势。截至2015年末，建设银行同业资产余额9744.72亿元，占资产总额的5.31%。建设银行同业交易对手主要为实力较强的国内外金融机构，买入返售金融资产的标的主要为政府债券、央票、银行及非银行金融机构债券，另有部分票据及少部分客户贷款和垫款。整体看，建设银行同业资产质量良好。

总体看，建设银行资产规模保持稳步增长，资产结构较为稳定，整体资产质量良好。

2. 负债结构

近年来，建设银行负债规模不断扩大，截至2015年末，建设银行负债总额169044.06亿元。建设银行负债主要为客户存款，负债结构相对稳定（见表12）。

表 12 负债结构

单位：亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
同业负债	20291.19	12.00	13880.48	8.96	9098.85	6.37
客户存款	136685.33	80.86	128986.75	83.26	122230.37	85.54
已发行债务证券	4155.44	2.46	4316.52	2.79	3575.40	2.50
其他负债	7912.1	4.68	7733.92	4.99	7984.19	5.59
负债合计	169044.06	100.00	154917.67	100.00	142888.81	100.00

数据来源：建设银行年报，联合资信整理。

客户存款是建设银行最主要的资金来源。近年来，建设银行客户存款规模保持稳步增长，截至 2015 年末，建设银行客户存款余额 136685.33 亿元，占负债总额的 80.86%。从客户结构来看，建设银行客户存款分布较为稳定，2015 年末公司存款占比 52.53%，个人存款占比 47.47%；从期限结构来看，定期存款占比 49.71%，存款稳定性较好。

近年来，建设银行同业负债占负债总额的比重逐步上升。截至 2015 年末，建设银行同业负债余额 20291.19 亿元，占负债总额的 12.00%。同业负债容易受市场波动的影响，但由于同业负债在建设银行负债总额中的比重不高，因此对建设银行负债结构稳定性的影响不大。

建设银行已发行债务证券包括已发行存款证、已发行债券、已发行次级债券和已发行二级资本债券。截至 2015 年末，建设银行已发行债务证券余额 4155.44 亿元。其中，已发行存款证余额 1707.96 亿元，主要由总行、海外分行、建行亚洲及巴西子银行发行；已发行债券余额 409.16 亿元，主要是在香港、台湾、瑞士等地发行的人民币、美元以及瑞士法郎债券；已发行次级债券及二级资本债券余额 2038.32 亿元。

总体看，建设银行的负债规模增速平稳，负债结构比较稳定。

3. 经营效率与盈利能力

近年来，建设银行营业收入保持平稳增长。2015 年，建设银行实现营业收入 6051.97 亿元。建设银行营业收入以利息净收入、手续费及佣金净收入为主，收入结构较为稳定（见表 13）。利息净收入是建设银行最重要的收入来源。近年来，建设银行净利差总体呈收窄趋势，在生息资产规模不断扩大的情况下，建设银行利息净收入逐年增长。2015 年，建设银行实现利息净收入 4577.52 亿元，占营业收入的 75.63%。

表 13 收入及成本情况 单位:亿元/%

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	6051.97	5704.70	5086.08
利息净收入	4577.52	4373.98	3895.44
手续费及佣金净收入	1135.30	1085.17	1042.83
投资收益	66.52	60.20	63.18
公允价值变动损益	33.44	-2.63	-13.25
营业支出	3091.07	2732.23	2306.36
业务及管理费	1573.80	1598.25	1486.92
资产减值损失	936.39	619.11	432.09
拨备前利润总额	3921.36	3609.97	3230.15
净利润	2288.86	2282.47	2151.22
成本收入比	26.98	28.85	29.65
净利差	2.46	2.61	2.56
平均资产收益率	1.30	1.42	1.47
平均净资产收益率	17.27	19.74	21.23

数据来源：建设银行年报，联合资信整理。

建设银行手续费及佣金净收入主要来源于银行卡、代理业务、理财产品、顾问和咨询、结算和清算业务等。近年来，建设银行手续费及佣金净收入不断增加，主因为受到消费交易、分期业务快速增长带动，信用卡业务快速增长。2015 年，建设银行实现手续费及佣金净收入 1135.30 亿元。近年来，手续费及佣金净收入占营业收入比重保持平稳，维持在 20% 左右的较高水平。

近年来，建设银行根据市场情况，调整投资资产的操作频率，证券买卖价差形成的投资收益也随之波动。2015 年，建设银行实现投资收益 66.52 亿元，占建设银行营业收入的比重小，其波动对整体收入水平的影响不大。2015 年，建设银行公允价值变动盈利 33.44 亿元，主要是黄金价格波动导致贵金属相关交易估值盈利所致。

建设银行营业支出主要由业务及管理费和资产减值损失构成。2015 年，建设银行加强成本管理，提高精细化管理水平，业务及管理费用总额较上年有所下降，成本收入比同时下降，并保持较低水平。建设银行充分评估外部环境变化对资产质量的影响，审慎计提资产减值损失，2015 年，建设银行资产减值损失大幅上升。

从收益指标来看，建设银行收益指标略有下降，但盈利能力维持较强水平。

总体看，近年来建设银行营业收入稳步增长，收入结构良好，成本管控水平高，盈利能力较强。

4. 流动性

近年来，建设银行人民币流动性比例呈现一定的波动性，2015年末人民币流动性比例为44.17%，短期流动性处于较好水平；存贷比逐年上升，2015年末存贷比为69.80%（见表14）。鉴于建设银行持有的债券具有良好变现能力，且存款基础良好，所以整体流动性良好。

表14 流动性指标 单位:%

项 目	2015 年	2014 年末	2013 年末
超额备付金率	1.60	1.19	1.65
人民币流动性比例	44.17	48.88	46.57
存贷比	69.80	67.53	63.69

数据来源：建设银行年报，联合资信整理。

经营活动现金流方面，2015年，受机构存放款项、拆入资金净增加额及存放中银银行和同业款项净减少额规模同时增加影响，建设银行经营活动产生的现金流净流入大幅增加；投资活动现金流方面，2015年，受投资规模增加的影响，投资活动产生的现金流量净流出有所增加；筹资活动现金流方面，2015年，建设银行通过发行优先股及债券来进行筹资，但同时建设银行分配股利力度较大，筹资活动产生的现金流量净额呈净流出状态。从期末现金及现金等价物余额来看，建设银行现金流整体状况良好（见表15）。

表15 现金流量情况 单位: 亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
经营活动产生的现金流量净额	6334.94	3169.51	459.29
投资活动产生的现金流量净额	-5936.29	-3438.87	-2781.82
筹资活动产生的现金流量净额	-138.23	-628.50	-725.41
现金及现金等价物净增加额	342.03	-870.55	-3081.47
期末现金及现金等价物余额	3879.21	3537.18	4407.73

数据来源：建设银行年报，联合资信整理。

5. 资本充足性

近年来，建设银行主要通过利润留存、发行优先股和二级资本债券等方式补充资本。2015年5月，建设银行发行20亿美元二级资本债券；2015年12月，建设银行发行30.5亿美元优先股；同月，建设银行发行240亿元人民币二级资本债券。2015年，建设银行留存收益保持较快增长，截至2015年末，建设银行股东权益14450.83亿元，其中，股本2500.11亿元，资本公积1349.11亿元，盈余公积1530.32亿元，一般风险准备1864.22亿元，未分配利润6721.54亿元。

表16 资本充足性指标 单位: 亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资本净额	16501.73	15163.10	13167.24
其中：核心一级资本净额	14081.27	12361.12	10617.00
一级资本净额	14278.47	12361.49	10617.00
加权风险资产	107220.82	102037.54	98727.90
所有者权益/资产总额	7.88	7.48	6.99
资本充足率	15.39	14.86	13.34
一级资本充足率	13.32	12.11	10.75
核心一级资本充足率	13.13	12.11	10.75

数据来源：建设银行年报，联合资信整理。

近年来，建设银行加强对资本的主动管理，在业务结构调整过程中改善了资产配置结构，一定程度上控制了资本消耗。2015年末建设银行资本充足率为15.39%，一级资本充足率为13.32%，核心一级资本充足率均为13.13%，资本充足（见表16）。

总体看，建设银行通过内外部方式实施资本管理，资本保持充足水平。

八、债券偿付能力

截至本报告出具日期，建设银行已发行未到期债券账面余额2038.32亿元，其中次级债券和二级资本债券在相同顺位受偿。以2015年末财务数据为基础进行计算，建设银行可快速变现资产、股东权益和净利润对已发行债券余

额的保障倍数见表 17。总体看，建设银行对已发行债券的偿还能力强。

表 17 债券保障指标 单位：亿元/倍

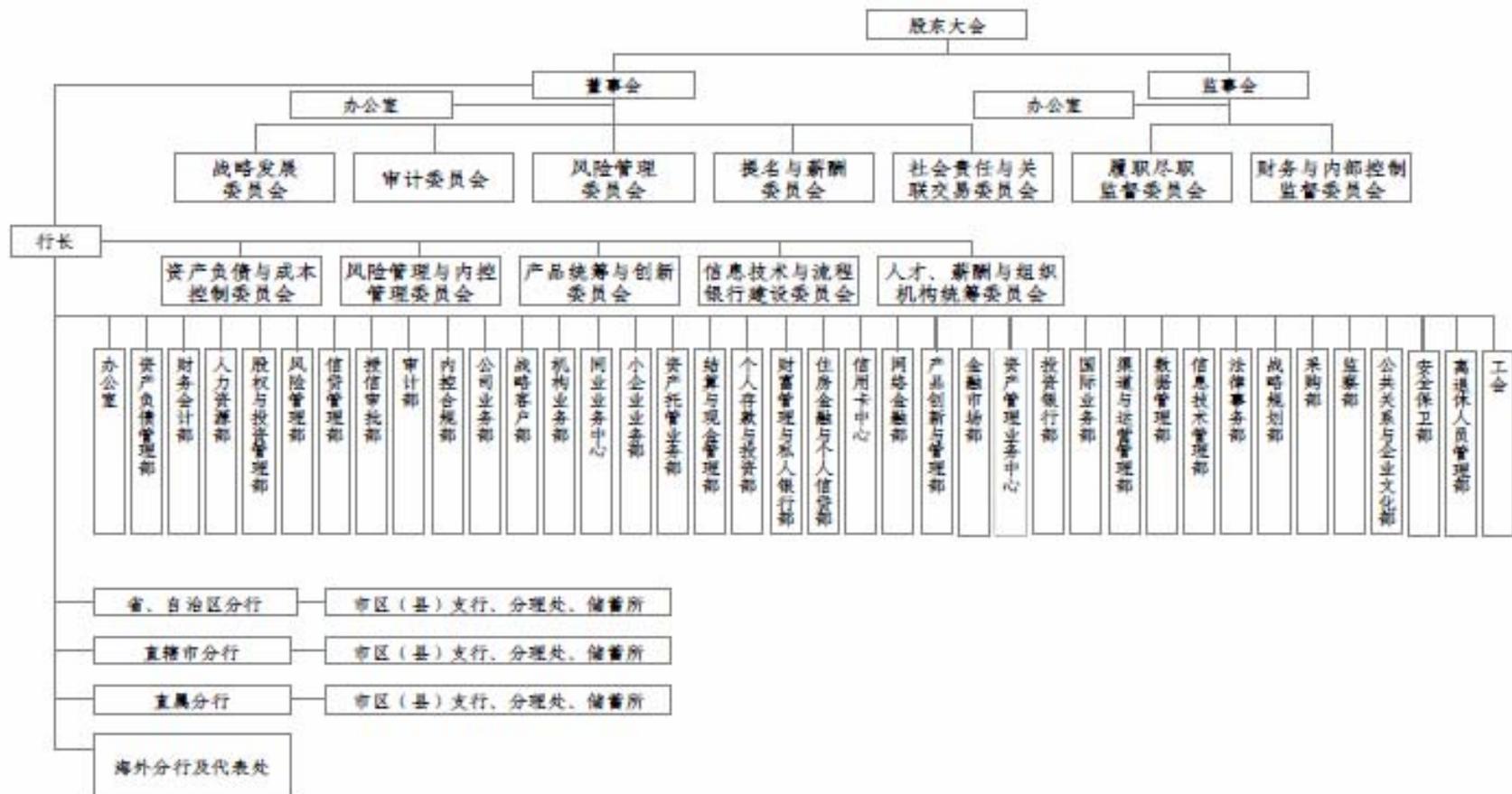
	2015 年末	2014 年末	2013 年末
二级资本债券及次级债券余额	1920.00	1680.00	1480.00
可快速变现资产/发行债券余额	24.55	12.19	29.42
股东权益/发行债券余额	7.53	6.39	7.26
净利润/发行债券余额	1.19	1.28	1.45

数据来源：联合资信整理。

九、评级展望

建设银行公司治理及内控水平不断完善，主营业务发展较快，盈利能力强，资产质量好，资本充足。近年来，建设银行综合化经营及海外业务的战略布局逐步完善，品牌价值和竞争力进一步提升。未来宏观经济增速放缓，经济结构的调整，以及利率市场化进程的推进，将会对银行业盈利的增长、资产质量的变化带来一定压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内建设银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 合并资产负债表

编制单位：中国建设银行股份有限公司

单位：人民币亿元

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产：			
现金及存放中央银行款项	24015.44	26107.81	24750.01
存放同业款项	3529.66	2664.61	3212.86
贵金属	865.49	479.31	356.37
拆出资金	3107.79	2485.25	1520.65
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	2711.73	3322.35	3640.50
衍生金融资产	314.99	137.69	189.10
买入返售金融资产	3107.27	2737.51	2814.47
应收利息	966.12	914.95	807.31
客户贷款和垫款	102345.23	92229.10	83613.61
可供出售金融资产	10667.52	9261.70	7602.92
持有至到期投资	25639.80	22986.63	21005.38
应收款项债券投资	3695.01	1708.01	1897.37
对联营和合营企业的投资	49.86	30.84	26.24
固定资产	1595.31	1516.07	1356.78
土地使用权	152.31	157.58	157.31
无形资产	21.03	20.43	20.53
商誉	21.40	26.96	16.10
递延所得税资产	253.79	394.36	384.48
其他资产	435.14	260.14	260.11
资产总计	183494.89	167441.30	153632.10
负债：			
向中央银行借款	420.48	912.16	791.57
同业及其他金融机构存放款项	14393.95	10041.18	6920.95
拆入资金	3217.12	2024.02	1559.17
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	3026.49	2960.09	3803.80
衍生金融负债	279.42	123.73	198.72
卖出回购金融资产	2680.12	1815.28	618.73
客户存款	136685.33	128986.75	122230.37
应付职工薪酬	331.90	345.35	340.80
应交税费	494.11	626.44	602.09
应付利息	2056.84	1858.74	1536.27
预计负债	71.08	70.68	50.14
已发行债务证券	4155.44	4316.52	3575.40
递延所得税负债	6.24	4.01	1.38
其他负债	1225.54	832.72	659.42
负债合计	169044.06	154917.67	142888.81
股东权益：			
股本	2500.11	2500.11	2500.11

优先股	196.59		
资本公积	1349.11	1351.18	1351.18
其他综合收益	178.31	-16.66	-250.67
盈余公积	1530.32	1305.15	1079.70
一般风险准备	1864.22	1694.96	1538.35
未分配利润	6721.54	5587.05	4440.84
归属于本行股东权益合计	14340.20	12421.79	10659.51
少数股东权益	110.63	101.84	83.78
股东权益合计	14450.83	12523.63	10743.29
负债和股东权益总计	183494.89	167441.30	153632.10

数据来源：建设银行年报，联合资信整理。

附录3 合并利润表

编制单位：中国建设银行股份有限公司

单位：人民币亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
一、营业收入	6051.97	5704.70	5086.08
利息净收入	4577.52	4373.98	3895.44
利息收入	7705.59	7391.26	6462.53
利息支出	3128.07	3017.28	2567.09
手续费及佣金净收入	1135.30	1085.17	1042.83
手续费及佣金收入	1214.04	1122.38	1074.32
手续费及佣金支出	78.74	37.21	31.49
投资收益	66.52	60.20	63.18
其中：对联营和合营企业的投资收益	2.75	2.45	0.60
公允价值变动收益/(损失)	33.44	-2.63	-13.25
汇兑收益	27.16	17.68	18.10
其他业务收入	212.03	170.30	79.78
二、营业支出	3091.07	2732.23	2306.36
营业税金及附加	363.03	349.83	316.48
业务及管理费	1573.80	1598.25	1486.92
资产减值损失	936.39	619.11	432.09
其他业务成本	217.85	165.04	70.87
三、营业利润	2960.90	2972.47	2779.72
加：营业外收入	39.25	31.60	27.37
减：营业外支出	15.18	13.21	9.03
四、利润总额	2984.97	2990.86	2798.06
减：所得税费用	696.11	708.39	646.84
五、净利润	2288.86	2282.47	2151.22
其他综合收益	208.37	237.01	-234.22
六、综合收益总额	2497.23	2519.48	1917.00

数据来源：建设银行年报，联合资信整理。

附录 4 合并现金流量表

编制单位：中国建设银行股份有限公司

单位：人民币亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
一、经营活动现金流量：			
客户存款和同业及其他金融机构存放款项净增加额	11631.29	9476.53	6130.17
向中央银行借款净增加额		116.05	731.16
存放中央银行和同业存款净减少额	1309.48		
拆入资金净增加额	1100.38	362.56	388.16
卖出回购金融资产净增加额	863.40	1194.67	596.03
发行存款证净增加额		429.92	968.65
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净减少额	621.42	333.62	
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债净增加额	66.39		3431.29
买入返售金融资产净减少额		127.07	352.38
收取的利息、手续费及佣金的现金	8841.71	8384.05	7394.38
收到的其他与经营活动有关的现金	270.87	295.17	167.65
经营活动现金流入小计	24704.94	20719.64	20159.87
客户贷款和垫款净增加额	-10590.60	-8831.58	11164.33
存放中央银行和同业款项净增加额		-1847.73	339.15
向中央银行借款净减少额	-503.00		
拆出资金净增加额	-274.95	-749.69	511.08
已发行存款证净减少额	-696.04		
买入返售金融资产净增加额	-369.75		
拆入资金净减少额			
卖出回购金融资产净减少额			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债净减少额		-843.71	
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净增加额			3326.14
支付的利息、手续费及佣金的现金	-2903.08	-2655.42	2217.88
支付给职工以及为职工支付的现金	-929.32	-915.37	856.53
支付的各项税费	-1129.87	-1124.22	947.14
支付的其他与经营活动有关的现金	-973.39	-582.41	338.33
经营活动现金流出小计	-18370.00	-17550.13	19700.58
经营活动产生的现金流量净额	6334.94	3169.51	459.29
二、投资活动现金流量：			
收回投资收到的现金	5252.57	5036.62	7301.60
收取的现金股利	7.47	5.04	4.61
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	20.64	20.30	18.51
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
投资活动现金流入小计	5280.68	5061.96	7324.72
投资支付的现金	-10914.51	-8103.04	9719.98
购建固定资产和其他长期资产支付的现金	-285.89	-354.90	384.06
取得子公司、联营和合营企业支付的现金	-16.57	-42.89	2.50
投资活动现金流出小计	-11216.97	-8500.83	10106.54
投资活动所用的现金流量净额	-5936.29	-3438.87	-2781.82

三、筹资活动现金流量：			
发行债券收到的现金	550.53	422.38	19.97
子公司吸收少数股东投资收到的现金	1.42	1.30	0.51
发行优先股收到的现金	196.59		
筹资活动现金流入小计	748.54	423.68	20.48
分配股利支付的现金	-752.62	-750.25	670.44
偿还债务支付的现金	-28.15	-225.00	
子公司购买少数股东股权支出的现金	-10.27		
偿付已发行债券利息支付的现金	-95.73	-76.93	75.45
支付的其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计	-886.77	-1052.18	745.89
筹资活动所用的现金流量净额	-138.23	-628.50	-725.41
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	81.61	27.31	-33.53
五、现金及现金等价物净增加/(减少)额	342.03	-870.55	-3081.47
加：期初现金及现金等价物余额	3537.18	4407.73	7489.20
六、期末现金及现金等价物余额	3879.21	3537.18	4407.73

数据来源：建设银行年报，联合资信整理。

附录 5 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
同业负债	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
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入 $\times 100\%$
超额备付金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[期初资产总额+期末资产总额]/2 $\times 100\%$
加权平均净资产收益率	归属于公司普通股股东的当期净利润/归属于公司普通股股东的加权平均净资产 $\times 100\%$

附录 6 商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、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。各等级含义如下表所示：

级 别	含 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。