

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构及有关人员按照本行业公认的业务标准和道德规范，认真审阅了所出具的中国建设银行股份有限公司2009年次级债券（不超过400亿元）信用评级报告，确认该报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

联合资信评估有限公司
二零零九年六月二十四日

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、本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的 2009 次级债券（不超过 400 亿元）的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本次债券的信用等级有可能发生变化。



信用等级公告

联合[2009] 148 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主体信用状况及拟发行的 2009 年次级债券（不超过 400 亿元）进行综合分析和评估，确定

中国建设银行股份有限公司

主体信用等级为 AAA

次级债券信用等级为 AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年六月二十四日

中国建设银行股份有限公司 2009 年 次级债券(不超过 400 亿元)信用评级分析报告

评级结果

主体信用等级: AAA

次级债券信用等级: AAA

发行规模

不超过 400 亿元、分期发行

评级时间

2009 年 6 月 24 日

主要数据

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
资产总额(亿元)	75554.52	65981.77	54485.11
股东权益(亿元)	4675.62	4222.81	3302.04
营业收入(亿元)	2675.07	2194.59	1502.12
净利润(亿元)	926.42	691.42	463.19
成本收入比(%)	30.71	35.92	38.00
净利差(%)	3.10	3.07	2.69
全面摊薄净资产收益率(%)	19.87	16.40	14.03
平均资产收益率(%)	1.31	1.15	0.92
不良贷款率(%)	2.21	2.60	3.29
拨备覆盖率(%)	131.58	104.41	82.24
流动性比例(人民币/%)	52.74	40.98	39.05
存贷比(%)	59.50	61.40	60.86
核心资本充足率(%)	10.17	10.37	9.92
资本充足率(%)	12.16	12.58	12.11

分析师

杨 杰 韩 爽

TEL: 010-85679696

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)

E-mail: lianhe@lianheratings.com.cnWeb Site: <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“建设银行”)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评定建设银行主体信用等级为AAA,发行总额不超过400亿元的次级债券(以下简称“本次债券”)的信用等级为AAA。该评级结论反映了本次次级债券到期不能偿付的风险极小。

优势

1. 建设银行是中国国有商业银行之一,在中国金融业具有显著地位,并且得到了中国政府的强力支持。
2. 建设银行公司治理架构日趋完善,公司治理水平得到了快速提升。
3. 建设银行内控机制与风险管理体系不断完善,风险管理水平日益提高。
4. 建设银行业务快速增长,结构优化初见成效,盈利水平在同业中处于前列。
5. 建设银行资产质量高,资本充足。

关注

1. 中国金融业竞争日趋激烈,非银行金融机构对银行传统业务的冲击越来越大,而中国对外开放金融业,进一步加剧了竞争。
2. 资本和债券市场快速发展导致的融资格局变化,要求建设银行加快转变以利差为主的盈利模式。
3. 利率和汇率市场化改革的推进,给建设银行的市場风险管理和定价带来了一定的挑战。
4. 受国内经济增长减缓,企业盈利预期下降等因素的影响,商业银行经营管理压力有所增加。

一、发债主体概况

建设银行前身是 1954 年成立的中国人民建设银行，后者于 1996 年更名为中国建设银行，是中国国有商业银行之一。经中国银监会批准，中国建设银行股份有限公司于 2004 年 9 月由原中国建设银行分立而成立，承继了原中国建设银行的商业银行业务及相关的资产和负债。2005 年，建设银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，同年 10 月在香港上市，成为首家在境外上市的中国国有商业银行。2007 年 9 月 25 日，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 2008 年末，建设银行股份总额为 2336.89 亿股，主要股东持股比例为：中央汇金投资有限责任公司持股 48.22%；美国银行持股 19.13%；香港中央结算（代理人）有限公司持股 12.53%；中国建银投资有限公司持股 8.85%；富登金融持股 5.65%。

截至 2008 年末，建设银行在内地设有 13374 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，员工总数 298581 人。

截至 2008 年末，建设银行资产总额 75554.52 亿元，其中贷款净额 36835.75 亿元；负债总额 70878.90 亿元，其中存款余额 63759.15 亿元；股东权益 4675.62 亿元；资本充足率 12.16%，核心资本充足率 10.17%；不良贷款率 2.21%，拨备覆盖率 131.58%。2008 年，建设银行实现营业收入 2675.07 亿元，净利润 926.42 亿元。

二、本次次级债券概况

1. 本次次级债券概况

本次次级债券发行总额不超过 400 亿元，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本次债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人的其他负债之后、先于发行人的股权资本；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本次债券的本金。

3. 本次次级债券募集资金用途

本次债券的募集资金将用于充实建设银行的附属资本，提高其资本充足率，不用于弥补其日常经营损失（除非倒闭或清算）。本次债券的发行将增强建设银行的营运实力，提高抗风险能力，支持业务不断发展以实现其战略目标。

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，宏观经济平稳较快发展，2003~2007 年的国内生产总值增长率分别达到 10.0%、10.1%、10.4%、10.7% 和 11.4%，呈逐年加快趋势。然而，国民经济运行过程中长期积累的一些深层次矛盾未得到根本解决，经济增长由偏快转为过热的趋势逐步明显。针对经济运行中存在的问题，央行采取了多项调控措施，主要包括发行定向央票和特别国债，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，加强信贷政策指引和窗口指导工作，加快外汇管理体制改革的进程等。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。从政策的实施效果看，控制物价过快上涨的目标已基本实现，CPI 指数连续回落。

2008 年下半年以来，国际金融市场剧烈动荡，世界经济受到严重冲击，对我国经济的负面影响已经显现并日益加重。受世界主要经济体市场需求衰减、人民币升值的影响，我国出口增速出现回落，贸易顺差同比减少。另一方

面，国内企业利润下滑和股指大幅走低也抑制了居民消费的增长。外需和内需的同时缩减，使得我国经济下行的风险增大。2008年，我国国内生产总值为30.1万亿元，同比增长9.0%，其中一至四季度的增长率分别为10.6%、10.1%、9.0%和6.8%，呈逐渐下降趋势。在这种情况下，保持经济平稳较快增长就成为当前国内经济工作的重点。

为抵御日益严峻的国际经济环境对我国经济造成不利影响，2008年11月召开的国务院常务会议上提出，我国将实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，会上还出台了进一步扩大内需、促进经济增长的十项具体措施，根据以上措施初步匡算，到2010年底约需投资4万亿元。此次调整财政和货币政策的根本目的是通过提振内需来弥补外需的不足，体现了我国政府保持经济稳定的坚定决心。此后，央行配合政府扩大内需的政策，连续下调了存贷款基准利率和存款准备金率，取消了对商业银行信贷规划的约束，并引导商业银行扩大贷款总量。2009年初，国务院先后审议并通过汽车、钢铁、纺织、装备制造、船舶、电子信息、石化、轻工业、有色金属和物流业十个重要产业的调整振兴规划，规划的逐步落实将在一定程度上推动国民经济的可持续发展。

总体看，在国际金融危机对我国经济冲击明显加剧的大背景下，外部需求明显收缩，部分行业产能过剩，企业生产经营困难，城镇失业人员增多，经济增长下行的压力明显加大。然而，我国市场空间广阔，增长潜力较大，经济发展的长期趋势没有改变，加之经济刺激计划逐步发挥效应，未来我国国民经济有望继续保持平稳较快增长。

2. 行业概况

银行业是金融资源配置的基础，在国民经济体系中具有重要地位。在我国，银行一直以来是企业的融资和居民投资的重要渠道。

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年末，已有14家银行先后在深圳、上海或香港的证券交易所上市。

2008年，我国银行业贷款融资规模占国内非金融机构新增融资总额的83.1%。截至2008年末，我国银行业金融机构境内本外币资产总额62.39万亿元（见表1），负债总额58.60万亿元，分别较2007年末增长18.6%和18.2%。

表1 2007-2008年银行业金融机构境内总资产分布

银行类别	2008年		2007年	
	资产总额 (亿元)	占比 (%)	资产总额 (亿元)	占比 (%)
国有商业银行	318358.0	51.0	280070.9	53.2
股份制商业银行	88130.6	14.1	72494.0	13.8
城市商业银行	41319.7	6.6	33404.8	6.4
其他类金融机构	176104.7	28.2	140012.7	26.6
合 计	623912.9	100	525982.5	100

注：数据来源于银监会网站。其他类金融机构包括政策性银行、农村商业银行、农村合作银行、外资金融机构、城市信用社、农村信用社、企业集团财务公司、信托投资公司、金融租赁公司、汽车金融公司、货币经纪公司和邮政储蓄银行。

近年来，我国银行业的资产质量持续改善，防风险能力持续增强。截至2008年末，银行业不良贷款余额5681.8亿元，比2007年末减少7002.4亿元；不良贷款率2.45%，比2007年末降低3.72个百分点，资产质量的明显改善主要是由于2008年中国农业银行财务重组过程中剥离了大量不良资产。此外，银行业贷款损失准备充足率达到158.2%，拨备覆盖率为115.3%。2008年末，我国资本充足率达标银行的资产规模占银行业资产总额的80%以上，其

中国有商业银行、股份制银行及城市商业银行资本充足率全部达标。

3. 行业竞争

目前，银行业在我国金融体系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、证券等行业之间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进行，直接融资渠道不断扩宽，金融脱媒现象逐步显现，未来以银行贷款为主的间接融资手段占比将逐步降低。

近年来，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》等法规的颁布实施，一大批新兴的银行业金融机构陆续组建，未来我国金融业的竞争将更为充分。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的发展构成严重威胁，银行业依然在金融行业中保持着有利的竞争地位。

从我国银行业内部的竞争格局来看，目前国有商业银行仍然占据主导地位。截至 2008 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 51.0%，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。股份制商业银行具有相对灵活的管理体制、较强的财务实力以及较快的规模扩张速度，2008 年末的资产总额在银行业金融机构资产总额中的占比达到 14.1%，呈现出总体上升趋势。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着较大差距，短期内不会对中资银行构成重大威胁，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。

4. 行业风险

银行业是经营货币和提供金融服务的特殊行业，具有高风险的特征。银行业经营过程中面临表内、表外业务的信用风险、流动性风险、市场风险、环境与政策风险、操作风险、声誉风险、产品风险和法律风险等。

由于历史原因，我国银行业在 2003 年以前存在大量不良贷款，严重影响了银行正常的经营与发展。2003 年以来，伴随着股份制改革和财务重组的开展，银行业金融机构不断提高信用风险管理水平，资产质量持续改善。2008 年，中国农业银行财务重组过程中剥离了大量不良资产，银行业的整体资产质量得以进一步提高。截至 2008 年末，我国银行业不良贷款余额 5681.8 亿元，不良贷款率 2.45%。2008 年，在宏观经济出现下滑风险的情况下，我国银行业的资产质量相应出现了下行风险。目前，多数商业银行已经注意到了资产质量可能出现的变化，出于增加风险抵抗能力的考虑，2008 年 2 季度起，银行业当季拨备支出在总收入中的占比已开始有所提升，这在一定程度上对 2009 年的利润增长起到了平滑的作用，削弱了资产质量变动对银行的冲击。

目前，国有商业银行、股份制商业银行、部分经营管理较好的城市商业银行已经按照银监会对流动性管理的规定，建立了分层次的流动性准备体系，基本采用集中管理的模式，即总行对各分支行进行实时监控，全行资金由总行统一调度。此外，在银行间债券市场发行金融债券的融资渠道已经开通，因此，当前银行的流动性风险并不十分突出。

商业银行的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。近年来，央行稳步推进利率市场化进程：存贷款利率方面，于 2002 年基本放开了外币存贷款利率，2004 年取消了人民币贷款最高利率和存款最低利率的限制；货币市场基准利率方面，2006 年启动了上海银行间同业拆借率（Shibor）。利率市场化改革进程的不断推进，使商业银行面临的利率风险日益凸现。由

于现阶段我国商业银行的收益来源主要为存贷利差，银行收益对存贷利差的变动较为敏感，而存贷款利率管制的逐步放松，对银行定价能力提出了更高的要求。另一方面，近年来我国银行业的债券投资规模逐年上升，随着利率市场化程度的不断提高，债券投资收益（或损失）及其公允价值的变动，使商业银行面临着更大的利率风险。

2005年，我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，此后汇率改革进程稳步推进。2007年以来，针对经济增长中存在的问题，人民银行通过加息和提高准备金率，加大了宏观经济调控力度。利率市场化进程、人民币汇率的不确定性，使得我国商业银行面临的汇率风险逐渐加大。

近几年，监管当局对操作风险的监管更为严格，由此凸现出的历史遗留问题也日益增多。2005年以来，银行业案件呈上升趋势，反映出商业银行自身管理体制不完善、内控制度不落实、监控不到位等问题。为此，银监会加大了对银行合规性监管的力度，针对银行业金融机构内控和管理的薄弱环节，借鉴国际先进做法，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施。各银行也开始重视防范操作风险，加强了内控措施的完善和内部稽核的力度，产生了积极效果。2007年，银监会公布了商业银行内部控制指引和信息披露办法，内部控制和公众监督的加强，有助于银行对操作风险管理水平的提升。

5. 监管与支持

2003年，国务院设立中国银行业监督管理委员会，统一负责中国银行业金融机构的监督管理工作。银监会成立以来，全面推行了信贷资产五级分类管理，加强了商业银行资本制约，并针对商业银行面临的主要风险推出一系列法规及实施细则，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。

近年来，国家对银行业的支持主要包括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、次级债券和混合资本债券计入附属资本；推进国有银行股份制改革和不良资产剥离；支持符合上市条件的股份制商业银行在国内外证券市场上市，增强在资本市场上进行融资的能力；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，以有效解决资产负债期限结构错配问题等。此外，针对国内外经济金融形势，国务院于近期颁布了《关于当前金融促进经济发展的若干意见》，这对稳定市场信心、促进经济平稳较快发展起到了积极作用。

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。

总体看，在当前复杂的国内外经济金融环境下，我国宏观经济运行中的不确定性因素日益增加，给银行业运营带来了一定的影响。对此，我国政府出台了各种措施以保持经济的稳定运行，对银行业的发展也给予了大力支持。联合资信认为，我国银行业稳定的营运环境仍可期。

四、公司治理及内部控制机制

1. 公司治理

自2004年9月设立股份有限公司以来，建设银行积极采取措施调整股东构成及持股比例。2005年，建设银行先后引入美国银行、淡

马锡控股私人有限公司等国际战略投资机构，并于 10 月在香港联交所公开发行人 304.59 亿 H 股，优化了股权结构。2007 年，建设银行在上海交易所公开发行人 A 股，股权结构进一步优化。

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，与战略投资者合作，不断完善公司治理架构，明晰了股东大会、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。

建设银行按照公司章程规定召开股东大会和临时股东大会，确保了股东对公司重大事项的知情权、参与权和表决权。

截至 2008 年末，建设银行董事会由 16 名董事组成，包括 3 名执行董事、7 名非执行董事和 6 名独立非执行董事。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、关联交易控制委员会。其中，审计委员会、提名与薪酬委员会和关联交易控制委员会主席由独立非执行董事担任。近年来，董事会加强了对重大决策、重大事项的管理力度，并不断提高独立董事参事议事参与度。

截至 2008 年末，建设银行监事会由 8 名监事组成，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，其中财务与内部控制监督委员会主席由外部监事担任。近年来，监事会从银行改革与发展的实际出发，加强了各项监督检查工作，较好地发挥了监督作用。

建设银行高级管理人员包括行长、副行长、首席财务官、首席风险官、总审计师、董事会秘书、投资理财总监、公司业务总监以及零售业务总监。建设银行的高级管理层接受董事会的考核与监督，并接受中国银监会的监督与管理。

建设银行为全体董事、监事和高管层投保了高管责任保险，增强了董事和监事行使管理监督职能的独立性。

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，严格按照相关要求披露各项重大信息，并建立了新闻发言人制度，提高了信息披露工作的透明度。

总体看，建设银行以引入战略投资者和上市为契机，充分借鉴国际银行业的先进经验，不断优化股权结构，完善公司治理架构，公司治理水平稳步提升。

2. 发展战略

建设银行的长远目标是“成为为客户提供最佳服务，为股东创造最大价值，为员工提供最好发展机会的国际一流商业银行”。为了实现这一长远目标，建设银行主要采取以下战略措施：

一是巩固传统业务优势，加快推进业务转型。继续做大做强存款、贷款和结算等传统业务，同时把握资本市场快速发展等新的市场成长机会，采取传统业务和新兴业务相互带动、加强区域联动、业务条线协调等措施，大力拓展投资银行业务、消费金融业务、小企业金融业务、资产管理和金融市场等新兴业务；有效整合在港机构和业务资源，加快海外业务发展。

二是加快个人业务发展步伐，稳步提高零售业务占比。进一步调整机构网点布局、整合销售渠道，提升在重点地区的市场竞争力和市场份额；推广网点转型成果，实现网点营销服务流程的标准化和规范化，全面改进客户体验，提高整体服务能力和销售能力。

三是加强全面风险管理，提升发展质量与效益。继续强化全员风险管理文化和理念；充分运用经济资本和经济增加值等管理方法引导战略调整和业务结构调整，提高资本回报水平；推进巴塞尔新资本协议的实施和内部评级系统的优化与建设。

四是夯实管理基础，增强发展后劲。通过改革与创新组织架构和管理模式，推动经营管理水平的不断提升；启动与美国银行的产品合

作项目，完善产品标准和产品流程建设；实施包括核心业务系统在内的关键应用系统的优化改造和集中统一工作；以关键业绩指标考核为突破口，健全绩效管理体系。

总体看，建设银行的战略规划指明了全行未来的发展方向，并充分体现了发展速度、风险水平和盈利回报协调发展的宗旨。各项战略措施的制订符合实际，可操作性强。从近几年实施效果来看，建设银行在质量效益、结构调整、机构改革、金融创新及战略合作等方面取得了较好的成效。

3. 内部管理体制与内控机制

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

建设银行实行一级法人体制和法人授权管理制度，并在法定经营范围内对有关职能部门、分支机构进行授权经营管理。在总行一级法人统一管理下，由法人代表将部分权力授予分支机构、职能部门及工作人员。在授权流程上，由总行风险管理部门牵头组织有关职能部门拟定授权方案，提交总行风险管理委员会及行长办公会议审议后制作下发授权书。一级分行和二级分行遵循授权书中的有关规定对所辖分支机构进行转授权及再授权。

建设银行建立和实施了一系列内控体系的评价标准和程序，并通过持续评估不断完善内部控制体系，目前的内控制度在强化管理监督及约束机制、规范业务行为、防范和化解风险、保护资产安全等方面体现出了较好的完整性、合理性和有效性。

建设银行董事会负责全行内部控制体系建设与实施，并通过下设审计委员会和风险管理委员会监督内部控制体系的实施情况。董事会风险管理委员会和审计委员会提出内部控制的具体要求，对内部控制环境、风险识别与评估、内部控制措施、监督评价与纠正、信息交流与反馈等内部控制方面的能力进行系统分析与评

估。监事会下设财务与内部控制监督委员会，对全行内部控制提出监督意见，制订内部控制审计实施方案，提交监事会组织实施。

建设银行通过内部审计对业务经营过程中的内部控制状况进行审计评价。近年来，建设银行实行内部审计体制改革，建立了总行垂直管理的内部审计体系，审计部门直接向董事会及其审计委员会、行长和监事会报告，全行内部审计人员的薪酬、业绩考核、晋升等由总行统一管理。内部审计制度的改革，进一步加强了审计工作的独立性，提升了全行内部控制水平。

近年来，董事会审计委员会加强了与内部审计部门的沟通，及时掌握内部审计工作进展情况、审计中发现的问题及整改情况，关注财务会计报告内部控制体系建设的进展，组织开展全行性评价，督促管理层建立重大财务投诉举报程序。董事会风险管理委员会加强了对内部控制状况的评估、监督和指导力度，与审计委员会共同推进全行的内控体系评价工作。

建设银行采用经济资本计量、违规积分等管理手段，持续推进审计体制改革，继续开展内部控制评价。在董事会审计委员会主导、风险管理委员会配合组织下，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，建设银行的机构设置合理，岗位职责清晰明确，内部管理体制不断完善，内控水平持续提升。

五、业务经营分析

按业务模块划分，建设银行的主营业务由公司银行业务、个人银行业务、资金业务及海外业务组成，以上业务是建设银行收入和利润的主要来源。

1. 公司银行业务

公司银行业务在建设银行各业务中一直占据着重要地位，其收入对利润的贡献度一直保持在 50% 以上。2008 年，建设银行公司银行业务实现利润总额 673.68 亿元，较上年同期增长 9.74%，占利润总额的 56.26%。

得益于建设银行分布广泛的营业网点优势，2006~2008 年，建设银行公司存款年均复合增长 16.39%。截至 2008 年末，公司存款余额 33370.46 亿元，占存款总额的 52.33%。与同类国有商业银行相比，建设银行存款规模位于前列，并远超过股份制商业银行和其他中小银行存款规模。

2006~2008 年，建设银行公司贷款年均复合增长 14.33%，低于公司存款的增速。截至 2008 年末，公司贷款余额 26897.84 亿元，同比增长 14.71%，占贷款总额的 70.90%。

建设银行的贷款主要投向于制造、电力及燃气和水生产供应、交通运输、房地产等行业。这反映了建设银行支持国家基本建设的传统行业导向。2008 年末，上述行业的贷款余额占公司类贷款的 69.60%。2008 年，建设银行积极实施“绿色信贷”，重点支持有利于节能减排、环境保护的行业和项目，主动退出资产质量不佳、发展前景不乐观行业中的低端客户贷款以及产能过剩、高耗能、高污染行业贷款，全年退出类行业贷款余额较 2007 年末减少 644.59 亿元。

从贷款的地区分布看，2008 年末，建设银行在长江三角洲地区的贷款额占贷款总额的 24.30%、环渤海地区占 18.23%、珠江三角洲地区占 14.36%、中部地区占 16.01%，西部地区占 16.76%。贷款地区分布较为均衡。

近年来，建设银行发挥在企业中长期贷款领域的传统优势，积极营销和拓展优质客户，大力拓展基础设施建设贷款业务。2008 年，建设银行基础设施建设贷款新增额占公司类贷款新增额的 56.26%。截至 2008 年末，建设银行基础设施贷款余额 11884.87 亿元，较 2007 年末增长 19.52%。

建设银行将发展小企业业务视为全行战略结构调整的重要内容之一。目前，建设银行成立了 78 家按照“信贷工厂”模式操作的小企业经营中心，积极推广供应链融资等系列产品，不断优化和完善小企业评级配套政策及制度，加强风险控制和市场研究，小企业贷款业务获得较快发展。截至 2008 年末，建设银行小企业贷款余额较 2007 年末增长了 17.07%。2008 年，建设银行制定了《加强和改善小企业金融服务》三年规划，这为其未来小企业业务稳定发展奠定了基础。

近年来，建设银行加大了公司类中间业务的拓展力度，通过推出和改进重点中间业务产品、优化业务流程、强化内部考核及经营责任等措施，提升了代理业务、汇款、结算和资产托管等产品的市场竞争力，手续费及佣金净收入迅速增长。2008 年，公司银行业务实现手续费和佣金净收入 153.50 亿元，较上年同期增长 105.46%，公司类中间业务收入占公司业务总收入的 10.85%。

2. 个人银行业务

近年来，建设银行将发展个人银行业务作为实现全行业务转型的重点，个人银行业务增长明显，经营收益占利润总额的比重逐步提高。2008 年，建设银行个人银行业务收入 740.45 亿元，比 2007 年增长 0.82%。2008 年，受网点改造导致的经营费用增加以及自然灾害造成的减值损失上升等影响，建设银行个人银行业务利润总额较上年同期相比降低 22.55% 至 202.49 亿元。

2006~2008 年，建设银行个人存款年均复合增长 16.45%，低于公司存款增幅。受股票市场高涨影响，2007 年建设银行个人存款业务增速放缓，2007 年末个人存款余额较 2006 年末增长 5.42%。2008 年，建设银行采取各种营销措施，大力吸收个人存款，同时由于股票市场大幅下跌，居民储蓄意愿上升，建设银行个人存款增长较快。2008 年末，建设银行个人存款余额

29677.47亿元，同比增长28.12%，个人存款规模位于同业前列。

2006~2008年，建设银行个人贷款年均复合增长18.50%。2008年末，建设银行个人贷款余额8215.31亿元，占贷款总额的21.65%。其中，个人住房贷款余额6031.47亿元，同比增长14.26%，贷款余额和新增额均居同业第一；个人消费贷款余额749.64亿元，同比增长12.60%。近年来，建设银行委托行住房金融业务保持同业领先地位。2008年末，建设银行住房资金存款余额与公积金贷款余额市场占有率分别为61.72%、49.05%。

近年来，建设银行大力发展银行卡业务，不断开发银行卡产品，提高银行卡服务质量，龙卡的品牌影响力持续提高。2008年末，建设银行借记卡发卡总量2.71亿张、消费交易额4461.05亿元，较上年同期分别增长21.29%、9.50%；龙卡信用卡累计发卡量1871万张，消费交易额为1579.11亿元，贷款余额229.24亿元。2008年，银行卡手续费及佣金收入47.62亿元，较上年同期增长27.91%。

2008年，建设银行在北京、上海、广东成立了3家私人银行中心，为金融资产1000万元以上的高端客户提供以资产管理为核心、量身定制的私人银行服务，丰富和提升了针对高端客户的产品和服务。

3. 资金业务

近年来，建设银行顺应市场变化，积极调整债券投资策略。2007年，根据通胀压力加大和货币政策趋紧的经济金融形势，建设银行通过加强研究和管理，谨慎应对市场变化。外币投资组合方面，建设银行运用资产结构策略、久期策略和收益率曲线策略，对组合进行优化配置，并针对美国次级贷款危机所带来的影响，采取了调整授权、提高估值频率、跟踪风险变化、制定预案和改进内控机制等措施，有效降低了次贷危机对建设银行的影响。

2008年，建设银行面对次贷危机引发的国

际金融市场波动，严格控制外币投资的信用风险，逐步压缩了外币债券投资规模。截至2008年末，建设银行债券投资余额21761.20亿元，与2007年末相比，变化不大。其中，外币债券投资组合账面价值折合人民币1078.90亿元，较2007年末降低61.25%。2008年，建设银行债券投资利息收入798.77亿元，较上年同期增加102.67亿元，增长14.75%。

随着国内金融市场和监管政策的变化，建设银行将发展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，大力拓展企业财务咨询、首次公开发行及再融资、并购重组、股权融资等业务。2008年，建设银行实现投资银行业务收入66.10亿元，较上年同期增长165%。

建设银行抓住人民币汇率形成机制改革时机，积极开展代客外汇买卖和结售汇业务。2008年，建设银行代客外汇买卖及结售汇业务量为2615亿美元，同比增长31%；实现代客交易业务收入31.63亿元，同比增长40%。

2008年，建设银行资金业务实现收入473.37亿元，较2007年同期增长88.47%；资金业务实现利润总额315.10亿元，占利润总额的26.32%，同比上升13.08个百分点。

4. 海外业务

建设银行以加强境内外联动为基础，稳步拓展海外市场，业务结构不断优化，服务功能日趋完善，为构建全球一体化的客户服务、市场营销及业务经营网络奠定了较好的基础。2006年，建设银行以97.10亿港元的价格收购了美国银行在香港的全资子公司美国银行（亚洲）有限公司及其附属公司的全部股权，将其作为实施海外业务发展战略的重要举措。建设银行对在香港的机构及资源进行了整合，使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，业务覆盖公司银行、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。

2008年，建设银行海外机构建设步伐继续推进。建设银行在纽约设立分行的申请获得美联储的批准；设立伦敦子银行的申请获得英国金融服务局的批准；悉尼代表处升级为分行的申请获得中国银监会批准；在越南设立分行的各项申请及筹备工作有序推进。2008年，受金融危机影响，建设银行海外业务经营性机构实现利润总额23.33亿元，较上年同期降低6.64%。

总体看，建设银行以促进业务结构调整为主线，在稳步扩张具有传统优势的公司存贷款业务同时，大力拓展零售业务、资金业务、海外业务等，各项业务收入快速增长，结构优化初见成效。

六、风险管理分析

近年来，建设银行积极推进风险管理体制改革，形成了首席风险官领导下由一级分行风险总监、二级分行风险主管以及风险经理组成的垂直报告的风险管理框架。

1. 信用风险管理

为进一步提高管控效率，建设银行于2008年整合原有风险监控部和信贷审批部，成立了总行授信管理部，主要负责授信审批、客户信用等级认定、授信风险监控和信贷资产风险分类等工作。总行风险管理部负责拟订全行信贷风险管理政策，监控各项风险管理政策的执行情况，并协助相关业务部门实施信用风险管理工作。

近年来，建设银行通过不断改进信贷风险管理流程和提升风险管理技术等措施，有效提高了信用风险管理水平，采取的主要措施包括：

(1) 完善信用风险管理制度体系

建设银行定期检查和修订信贷业务政策和流程，颁布新的信贷管理政策和信贷审批标准，修订信贷资产减值损失估算及准备金计提管理办法，制定信贷资产风险十二级分类管理办法等政策制度，修订完善项目评估和风险监控体

系。

(2) 改进信贷风险管理流程

建设银行实行风险经理和客户经理并行操作的信贷风险管理流程，风险管理工作贯穿于信贷业务贷前调查、信贷审批、贷后管理等各环节。贷前调查环节，建设银行借助内部评级系统对客户信用风险进行评价，综合评估贷款项目收益与风险水平。信贷审批环节，建设银行的信贷发放均须经过有权审批人审批。贷后管理环节，建设银行对已发放贷款进行持续监控，并对重点行业、区域、产品、客户加强风险监控。

公司类授信业务方面，建设银行在制定行业审批指引、完善公司及机构类客户信贷准入及退出标准的基础上，实行业信贷风险限额管理和经济资本管理，使资产质量稳步提高。目前，建设银行进行限额管理的行业由原有的20多个细化到50多个，涵盖了全行对公贷款的80%以上，贷款行业结构进一步优化，整体贷款质量持续改善，不良率相对较高的批发和零售业、房地产业、制造业等行业的不良贷款余额和比率持续保持下降趋势。

建设银行通过推行集团客户授信总量控制下的单独申报审批模式，控制集团客户整体授信风险和单一客户信用风险。2008年末，建设银行贷款单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为3.68%和20.72%（见表2），客户集中度不高。

表2 建设银行贷款客户集中度 单位：%

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
单一最大客户贷款比例	3.68	4.70	5.82
最大十家客户贷款比例	20.72	19.86	23.40

在个人信贷业务方面，建设银行在中心城市行和重点二级分行推进了个人贷款中心建设，通过将个人信贷业务的调查、审批、抵押登记、放款、催收、档案管理等职能集中于个人贷款中心，实现了个人信贷业务的中后台批量处理，在提高服务水平和效率的同时，减少

了分散经营造成的操作风险，有利于信贷准入标准的统一。为配合个人贷款中心的设立，建设银行向个人贷款中心配备审批团队或组建个人信贷业务审批中心，提高了个人信贷审批的专业性。此外，建设银行建立了个人贷款催收作业流程体系，保证了个人贷款催收工作的标准化。

(3) 开发风险管理技术系统

近年来，建设银行开发并不断完善信贷管理信息系统（CMIS）和非信贷资产管理系统（NARMIS），加强了信贷业务信息化管理。对公信贷流程系统和新一代个人贷款系统已经在部分分行推广；信贷资产十二级分类系统已经上线运行，授信业务监测系统正在进一步完善。为配合巴塞尔新资本协议的实施，建设银行正在加紧实施内部评级系统工程建设，2005年开发完成的内部评级系统一期实现了公司类客户信用评级，对行业、区域、产品等不同维度的系统性风险计量。目前，建设银行正在与美国银行合作进行主要面向零售敞口内部评级以及对公敞口评级优化的内部评级系统二期的开发工作。信息系统的不断健全与完善为建设银行提升信贷风险管理水平提供了有效支持。

近年来，建设银行采取盘活、回收、核销等多种措施加大不良贷款处置力度，并积极探索不良贷款处置方案，在国内同业中率先发行了不良贷款证券化产品。

表3 建设银行贷款五级分类 单位：%

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
正常类	92.07	90.45	87.46
关注类	5.72	6.95	9.25
次级类	0.93	0.79	1.02
可疑类	1.05	1.47	1.95
损失类	0.23	0.34	0.32
不良贷款率	2.21	2.60	3.29

通过加大信贷业务风险管理和处置不良贷款的力度，建设银行不良贷款率与不良贷款额呈逐年下降趋势（见表3），信贷资产质量持续提升。截至2008年末，建设银行不良贷款余额

838.82亿元，不良贷款率2.21%，位于同业较好水平；同期，关注类贷款较2007年末下降了1.23个百分点。

2. 流动性风险管理

建设银行在高级管理层下设资产负债管理委员会，负责制定流动性风险管理政策，审阅流动性风险管理报告；总行资产负债管理部负责组织实施流动性风险管理，监测流动性情况。

建设银行流动性管理的目标是在满足监管要求的基础上，保持合理的流动性水平，保证支付和清算安全；同时充分运用资金，提高资金使用效率。建设银行建立了包括买入返售、短期中央银行票据和国债等在内的高流动性资产储备以实现管理目标，并采用指标管理、缺口分析等手段来监测流动性风险。在中央银行货币政策频繁调控的情况下，建设银行通过加强系统内资金调度，保证了较低备付水平下的正常支付和清算，并通过调整流动性交易组合规模和债券投资到期资金回流限额，建立了多层次的流动性保障。

建设银行的活期存款沉淀率较高，资金来源相对稳定，因此实时偿还的流动性风险比较小。近年来，建设银行资产负债期限结构呈现短期负缺口扩大，中长期正缺口扩大的特点，说明建设银行存在资产与负债期限结构不匹配的程度加大。而受同业及其他金融机构存放款项下降以及客户活期存款增速放缓等因素影响，2008年末，建设银行即时偿还的负缺口有所减少。近几年，建设银行流动性比例呈整体上升趋势（见表4），短期流动性良好。

表4 建设银行资产流动性比例表 单位：%

指 标	2008 年	2007 年	2006 年
人民币流动性比例	52.74	40.98	39.05
外币流动性比例	109.84	100.51	200.36

3. 市场风险管理

建设银行风险管理部负责拟定全行统一的市场风险管理政策和制度，并对其执行情况进

行监督；资产负债管理部负责资产、负债总量和结构管理；金融市场部负责本外币投资组合管理，执行相应的市场风险管理政策和制度。

建设银行对银行账户和交易账户的市场风险采用不同的方法进行计量和监控。风险价值分析 (VaR) 历史模拟模型是建设银行计量、监测交易性业务和可供出售债券市场风险的主要工具。利息净收入敏感性分析、利率重定价缺口分析及货币风险集中度分析是建设银行监控总体业务市场风险的主要工具。

建设银行建立了市场风险的定期报告和重大风险事项的临时报告制度，每日编制资金交易市场风险报告，每季度对市场风险管理政策和投资策略的执行情况进行回顾分析，定期出具市场风险分析报告。

(1) 利率风险管理

建设银行已初步形成利率风险监测体系，通过利率掉期和利率期权等衍生产品对冲外币业务利率风险。由于目前人民币市场的利率风险对冲工具还不够发达，建设银行主要通过调整业务总量和期限结构的调整来控制人民币业务利率风险。建设银行出台了重定价缺口及利息净收入敏感度计量规则，明确了计量体系、方法、频率、职责分工及报告流程。建设银行通过定期计量利率敏感性重定价缺口，评估不同利率情景下利率变动对利息净收入及经济价值的影响。

近年来，建设银行利率敏感性整体保持稳定（见表5），2008年末的利率敏感性为10.87%，较上年同期有所下降。

表 5 建设银行利率敏感性情况 单位：%

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
利率敏感性	10.87	12.11	12.05

注：利率敏感性=利率变化 1%导致利息净收入变动额/利息净收入

(2) 汇率风险管理

建设银行采取不同的策略管理结构性汇率风险和交易性汇率风险：通过匹配资产和负债

的币种来规避结构性汇率风险，采用即期、远期、掉期、期权等金融市场工具对冲无法匹配的结构性汇率风险；通过设置限额控制交易性汇率风险。在日常管理中，建设银行采用资产负债管理信息系统对结构性汇率风险和交易性汇率风险进行每日计量和监测。2008年，建设银行对汇率风险计量系统进行了优化，将产品分析、内部核算与敞口计量结合，进一步完善了汇率风险敞口计量方法。2008年末，建设银行外汇风险敞口较2007年末下降了约70%。

4. 操作风险管理

建设银行通过不断完善操作风险管理体系，研究风险管理工具，推动风险文化建设等方式来加强操作风险管理。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：

一是建立对员工违规行为的内部报告制度。在内部报告制度下，有关员工违规行为的统计数据会定期向总行报告，重大事项须在发现事件24小时内向总行报告；二是通过建立系统的授权管理和业务操作制度，加强部门、岗位之间的业务操作制约平衡机制，以及关键岗位人员的集中委派与轮换制度；三是对重要的数据处理系统进行数据备份，建立计算机灾害恢复中心，为操作数据进行自动备份，以降低因信息技术系统故障引起的操作风险；四是进行自评估，通过对操作风险的自评估发现风险要点，并通过设置风险经理对高发风险点进行控制；五是收集和积累操作风险损失数据，研究操作风险的分类和损失数据的界定，为建立操作风险管理的量化工具奠定基础。

总体看，近年来建设银行不断优化风险管理机制，有效防范和降低了各项业务风险，风险管理位于同业较好水平。

七、财务分析

建设银行提供了 2006~2008 年年度报告。建设银行自 2007 年 1 月 1 日起开始执行财政部

2006 年发布的《企业会计准则》(新会计准则), 并对 2006 年的相关会计科目进行了追溯调整。毕马威华振会计师事务所对建设银行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. 财务概况

截至 2008 年末, 建设银行资产总额 75554.52 亿元, 其中贷款净额 36835.75 亿元; 负债总额 70878.90 亿元, 其中存款余额 63759.15 亿元; 股东权益 4675.62 亿元; 资本充足率 12.16%, 核心资本充足率 10.17%; 不良贷款率 2.21%, 拨备覆盖率 131.58%。2008 年, 建设银行实现营业收入 2675.07 亿元, 净利润 926.42 亿元。

2. 资产质量

2006~2008 年, 建设银行资产总额增长较快, 年均复合增长 17.76%。2008 年末, 建设银行资产总额 75554.52 亿元。

从资产结构上看, 建设银行主要资产为贷款和投资资产, 该两类资产合计占资产总额的 80%左右 (见表 6)。

表6 建设银行资产结构表 单位: 亿元

资产类别	2008 年	2007 年	2006 年
现金类资产	12474.50	8437.24	5396.73
同业资产	2584.80	2260.43	822.78
贷款净额	36835.75	31832.29	27958.83
投资类资产	21947.48	22018.10	19093.92
其他资产	1711.99	1433.71	1212.85
资产总计	75554.52	65981.77	54485.11

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。

2006~2008 年, 建设银行贷款规模增长较快, 年均复合增长 14.90%。截至 2008 年末, 建设银行贷款净额 36835.75 亿元。近年来, 建设银行在贷款规模不断扩大的同时, 不良贷款

余额和不良率呈下降趋势 (见表 7)。截至 2008 年末, 建设银行不良贷款余额 838.82 亿元, 不良贷款率 2.21%。按照期限法划分, 2008 年末建设银行逾期贷款 870.59 亿元, 占贷款总额的 2.29%。建设银行逾期贷款余额与逾期贷款比例均比前两年有所下降。由于贷款损失准备金余额逐年增加以及不良贷款余额的下降, 建设银行的拨备覆盖率由 2006 年末的 82.24% 上升至 2008 年末的 131.58%, 拨备充足。未来一段时间内, 国内宏观经济增速放缓以及企业盈利预期走低等因素将可能对建设银行贷款质量产生一定的不利影响。

表 7 建设银行贷款质量表 单位: 亿元/%

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
不良贷款余额	838.82	851.70	943.99
贷款损失准备余额	1103.68	889.28	776.33
逾期贷款余额	870.59	909.45	1032.08
不良贷款率	2.21	2.60	3.29
逾期贷款比例	2.29	2.78	3.59
拨备覆盖率	131.58	104.41	82.24

建设银行投资资产稳步增长。截至 2008 年末, 建设银行投资资产余额 21947.48 亿元, 投资资产分类见表 8。从投资资产结构上看, 近三年来建设银行投资资产主要以持有至到期投资为主, 其在投资资产中的占比均在 50%左右。截至 2008 年末, 建设银行持有至到期投资 10417.83 亿元, 较上年末减少 1492.52 亿元, 主要原因是建设银行减少了外币债券投资规模。2008 年以来, 代客债券理财业务的快速增长使得建设银行交易性金融资产明显增加。截至 2008 年末, 建设银行交易性金融资产 503.09 亿元, 比上年末增长 68.71%。

建设银行债券投资主要以中国政府债券、央行票据、政策性金融债券和信达资产管理公司债券为主。2008 年末, 上述债券投资额合计占债券投资总额的 77.05%。国内银行和非银行金融机构债券占 16.83%。2008 年建设银行压缩了外币债券投资。截至 2008 年末, 建设银行持

有外币债券投资余额 1078.90 亿元，较 2007 年末减少 1705.60 亿元；外币债券投资累计提取减值损失准备 186.39 亿元。建设银行债券投资总体信用风险较小。由于建设银行持有与美国次级按揭贷款相关的债券占资产总额的比例很小，并审慎计提了债券减值损失。该类债券市场价值波动对盈利影响不大。

表8 建设银行投资资产分类表 单位：亿元

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
可供出售金融资产	5508.38	4296.20	3187.06
交易性金融资产	503.09	298.19	56.16
持有至到期投资	10417.83	11910.35	10387.13
应收款项债券投资	5518.18	5513.36	5463.57
合 计	21947.48	22018.10	19093.92

建设银行同业资产主要包括存放同业款项、拆出资金和买入返售款项。截至 2008 年末，建设银行同业资产余额 2584.80 亿元。2008 年，建设银行减少了海外同业拆出资金规模，存放同业款及拆出资金较 2007 年末下降了 43.77%。买入返售金融资产余额 2085.48 亿元，较 2007 年末增长 51.95%，主原因是建设银行扩大了买入返售债券和买入返售票据。建设银行买入返售业务主要以国债、央行票据和政策性金融债券作为担保品，且期限主要在 3 个月以内。另外，建设银行同业交易对手主要为国内外实力较强的银行业金融机构，同业资产整体风险较小。

总体看，建设银行不良贷款率较低，资产减值准备计提充足，整体资产质量高。

3. 负债结构分析

建设银行的负债主要由客户存款、同业负债和应付债券构成（见表 9），该三项负债在建设银行负债总额中的占比保持在 95%以上。

表9 建设银行负债结构表 单位：亿元

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
同业负债	4914.36	6570.28	2452.03
客户存款	63759.15	53295.07	47212.56
应付债券	427.93	399.28	399.17
其他负债	1777.46	1494.33	1119.31
合 计	70878.90	61758.96	51183.07

注：同业负债包括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。

2005~2007 年，建设银行同业负债余额波动较大。截至 2008 年末，建设银行同业负债余额为 4914.36 亿元，比 2007 年末减少 1655.92 亿元，主要原因是受资本市场波动影响导致的同业存放款项减少以及卖出回购业务融入资金规模减少。

近年来，由于国内经济快速发展，建设银行存款总额持续保持较快的增长势头。2006~2008 年，建设银行存款总额年均复合增长 16.48%。2008 年末，建设银行存款总额 63759.15 亿元（见表 10），比 2007 年末增长 19.63%，高于负债总额的增幅。2008 年以来，主要受国内 A 股市场持续低迷，居民储蓄意愿增强，个人存款回流明显。由于央行多次降息，并下调了活期存款利率，银行存款定期化明显。2008 年末，建设银行境内定期存款较 2007 年末增长了 34.91%，高于活期存款 9.15%的增幅。

表10 建设银行存款结构表 单位：亿元

存 款	2008 年	2007 年	2006 年
公司活期	22299.10	20841.93	17787.15
公司定期	11071.36	8611.12	6875.69
个人活期	11334.49	9971.64	8304.02
个人定期	18342.98	13191.57	13770.40
海外业务	711.22	678.81	475.30
合 计	63759.15	53295.07	47212.56

建设银行应付债券为发行的次级债券和境外发行的人民币债券。截至 2008 年末，建设银行已发行并在存续期内的次级债券余额 400 亿

元，境外人民币债券 30 亿元。2009 年 2 月，建设银行成功发行了 400 亿元次级债券，补充附属资本。

总体看，建设银行资金来源稳定并持续较快增长。

4. 经营效率与盈利能力

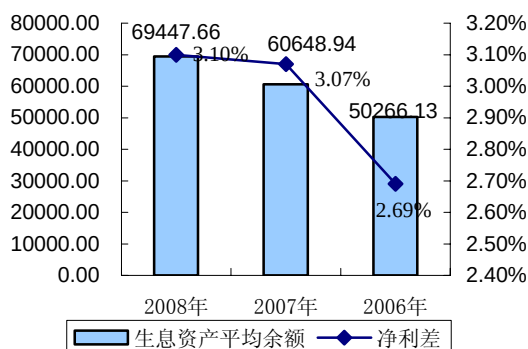
近三年，建设银行各项业务保持快速发展势头，营业收入持续增长（见表 11）。2006~2008 年，建设银行营业收入年均复合增长 33.45%。2008 年，建设银行营业收入 2675.07 亿元。

表 11 建设银行收入结构表 单位：亿元

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
利息净收入	2249.20	1927.75	1403.68
手续费、佣金净收入	384.46	313.13	135.71
投资收益	-8.50	22.00	17.06
公允价值变动收益	19.77	6.59	3.49
汇兑损益	26.42	-78.20	-60.68
其他业务收入	3.72	3.32	2.86
营业收入合计	2675.07	2194.59	1502.12

利息净收入是建设银行营业收入的最主要来源，利息净收入在营业收入中占比在 80%以上。2008 年，建设银行利息净收入 2249.20 亿元，较 2007 年增长 16.67%。建设银行利息净收入的快速增长得益于生息资产规模稳步增长和净利差的不断扩大（见图 1）。由于宽松的货币政策，银行净利差可能收窄，这对建设银行未来利息净收入的增长产生一定的不利影响。

图 1 生息资产规模与净利差 单位：亿元



近年来，建设银行不断加大中间业务产品创新和市场拓展力度，中间业务收入快速增长。2006~2008 年，建设银行手续费及佣金净收入年均复合增长 68.31%。2008 年，建设银行手续费及佣金净收入 384.46 亿元，占营业收入的 14.37%。

建设银行投资收益主要来源于股权投资收益和以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产实现的收益。2007 年，建设银行投资收益 22.00 亿元，比 2006 年增长 28.96%，其中权益工具投资实现 12.66 亿元，占投资收益的 57.55%。2008 年，建设银行投资收益-8.50 亿元，主要原因是建设银行为降低外币投资组合风险，减持高风险债券形成的部分债券价差损失。

在外汇业务方面，建设银行积极发展外币业务，同时为规避外汇业务的汇率风险，建设银行开展了相关衍生金融工具交易。2008 年，建设银行汇兑收益 26.42 亿元。

2006~2008 年，建设银行营业支出年均复合增长 32.04%，低于营业收入的增速。2008 年，建设银行营业支出 1489.00 亿元，较 2007 年增长 25.21%，主要是资产减值损失的增加（见表 12）。近年来，得益于建设银行不断加强的成本管理，其成本产出效率持续改善，成本收入比逐年降低。2008 年，建设银行成本收入比为 30.71%，比 2007 年下降 5.21 个百分点。

表 12 建设银行营业支出结构表 单位：亿元/%

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
营业税金及附加	157.93	123.37	89.77
业务及管理费	821.62	788.25	570.76
资产减值损失	508.29	275.95	192.14
其他业务成本	1.16	1.67	1.41
合 计	1489.00	1189.24	854.08
成本收入比	30.71	35.92	38.00

由于各项业务快速发展以及成本费用的合理控制，近几年建设银行净利润持续增长。2006~2008 年，净利润年均复合增长 41.42%。2008 年，建设银行实现净利润 926.42 亿元，较

2007 年增长 33.99%，见表 13。建设银行 2008 年盈利大幅增长主要得益于其业务规模的较快增长、净利差的持续扩大以及有效税率的下降。

2008 年，建设银行平均资产收益率、全面摊薄净资产收益率分别为 1.31%、19.87%，均比上年有所上升。建设银行盈利水平在同业中处于前列。

表 13 建设银行收益率指标表 单位：亿元/%

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
净利润	926.42	691.42	463.19
平均资产收益率	1.31	1.15	0.92
全面摊薄净资产收益率	19.87	16.40	14.03

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全面摊薄净资产收益率=归属于建设银行的净利润/归属于建设银行的期末股东权益

总体看，近年来建设银行营业收入继续保持较快增长趋势，成本控制水平进一步提升，盈利能力有所增强。

5. 流动性及偿债能力

截至 2008 年末，建设银行超额存款准备金率为 4.90%，人民币流动性比例为 52.74%，均处于良好水平。近年来，建设银行实行稳健的贷款政策，存贷比一直控制在 60%左右。建设银行短期偿债能力强。

表 14 建设银行流动性指标表 单位：%

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
超额存款准备金率	4.90	2.01	2.85
人民币流动性比例	52.74	40.98	39.05
存贷比	59.50	61.40	60.86

注：超额存款准备金率=(存放中央银行超额存款准备金余额+库存现金)/客户存款余额。

从现金流状况看，近三年，建设银行平均每年经营活动产生的现金流入净额为 2959.06 亿元，经营活动现金流充裕。

表 15 建设银行现金流量情况表 单位：亿元

现金流量	2008 年	2007 年	2006 年
经营性现金流净额	1806.46	2943.14	4127.59
投资性现金流净额	387.59	-2827.07	-5156.79
筹资性现金流净额	-401.13	31.40	-85.10
现金及现金等价物净增加额	1753.03	130.19	-1132.68

总体看，建设银行整体流动性保持稳定，偿债能力强。未来随着适度宽松货币政策的实施，建设银行的流动性将进一步提高。

6. 资本充足性

建设银行为了满足资本充足率的监管要求，于 2004 年发行了 400 亿元的次级债券以补充附属资本。2007 年，建设银行 A 股的成功发行以及净利润增加使得其核心资本增长 24.83%。随着业务发展及风险资产的增加，建设银行资本充足率有所下降。截至 2008 年末，建设银行资本充足率为 12.16%，核心资本充足率 10.17%。建设银行资本充足率仍较高。2009 年 2 月，建设银行发行 400 亿元次级债券，该债券发行后，建设银行资本充足率有所上升。

表 16 建设银行资本构成及变化情况表 亿元/%

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
核心资本	4313.53	3864.03	3095.33
附属资本	867.94	839.00	687.36
资本总额	5181.47	4703.03	3782.69
扣除后资本总额	5104.16	4631.82	3743.95
加权风险资产总额	41964.93	36831.23	30910.89
核心资本充足率	10.17	10.37	9.92
资本充足率	12.16	12.58	12.11

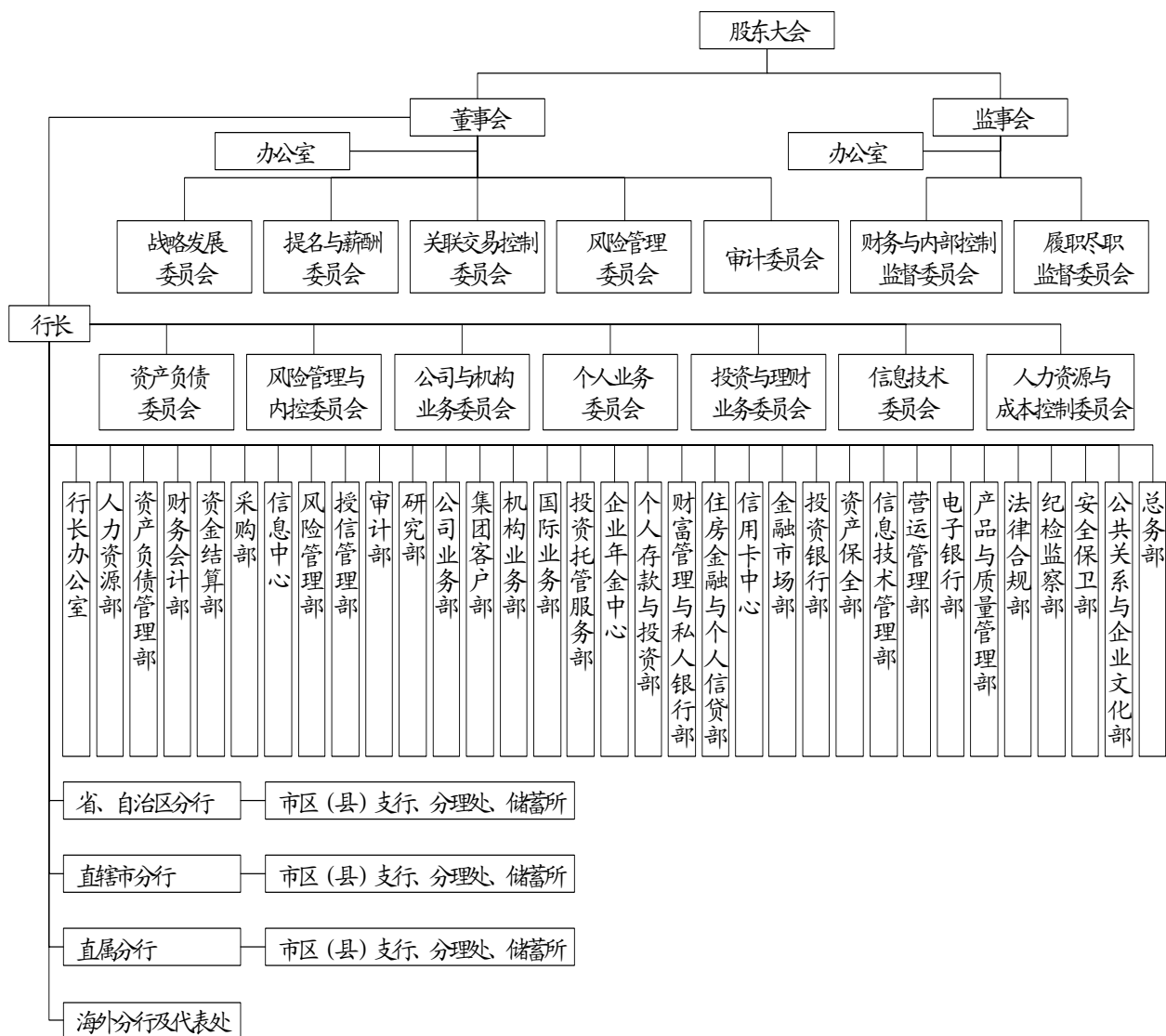
7. 本次次级债券偿付能力

本次次级债券发行后，建设银行发行的次级债券累计将达 1200 亿元，其中 400 亿元将于 2009 年下半年赎回。2008 年建设银行实现净利润 926.42 亿元，为本次债券发行后次级债券本金的 0.77 倍，保障程度较高。2008 年末，建设银行流动性强的资产（包括现金及存放中央银

行款项、存放同业款项、拆出资金、交易性金融资产、可供出售金融资产及买入返售金融资产) 总额 21070.77 亿元, 是本次债券发行后次级债券本金的 17.56 倍, 流动性强的资产对本次债券的保障程度高。建设银行股东权益对本次债券发行后次级债券本金的保护倍数为 3.89 倍, 保障程度高。

总体看, 建设银行对本次债券的偿付能力很强。

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：亿元

资 产	2008年	2007年	2006年
现金及存放中央银行款项	12474.50	8437.24	5396.73
存放同业款项	330.96	241.08	181.46
贵金属	51.60	10.13	5.37
拆出资金	168.36	646.90	307.61
交易性金融资产	503.09	298.19	56.16
衍生金融资产	212.99	146.32	145.14
买入返售金融资产	2085.48	1372.45	333.71
应收利息	383.17	339.00	212.92
客户贷款和垫款	36835.75	31832.29	27958.83
可供出售金融资产	5508.38	4296.20	3187.06
持有至到期投资	10417.83	11910.35	10387.13
应收款项债券投资	5518.18	5513.36	5463.57
对联营和合营企业的投资	17.28	10.99	1.03
固定资产	639.57	564.21	515.91
土地使用权	172.95	176.50	180.64
无形资产	12.53	11.34	11.31
商誉	15.27	16.24	17.43
递延所得税资产	78.55	0.35	27.01
其他资产	128.08	158.63	96.09
资产总计	75554.52	65981.77	54485.11

合并资产负债表（续）

编制单位：中国建设银行股份有限公司

单位：亿元

负 债	2008年	2007年	2006年
向中央银行借款	0.06	0.06	0.21
同业及其他金融机构存放款项	4474.64	5165.63	2145.15
拆入资金	431.08	309.24	255.48
交易性金融负债	39.75	108.09	-
衍生金融负债	185.65	79.52	27.15
卖出回购金融资产款	8.64	1095.41	51.40
客户存款	63759.15	53295.07	47212.56
应付职工薪酬	251.53	227.47	162.62
应交税费	355.38	335.14	220.71
应付利息	596.95	389.02	343.05
预计负债	18.06	16.56	16.37
已发行债务证券	538.10	492.12	468.74
递延所得税负债	0.05	7.71	0.25
其他负债	219.86	237.92	279.38
负债合计	70878.90	61758.96	51183.07
股东权益：			
股本	2336.89	2336.89	2246.89
资本公积	902.41	902.41	420.91
投资重估储备	111.56	164.08	-12.26
盈余公积	269.22	178.45	111.33
一般风险准备	466.28	315.48	103.43
未分配利润	595.93	321.64	430.92
外币报表折算差额	-22.63	-9.18	-13
归属于本行股东权益合计	4659.66	4209.77	3301.09
少数股东权益	15.96	13.04	0.95
股东权益合计	4675.62	4222.81	3302.04
负债和股东权益总计	75554.52	65981.77	54485.11

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：亿元

项 目	2008年	2007年	2006年
营业收入	2675.07	2194.59	1502.12
利息净收入	2249.20	1927.75	1403.68
利息收入	3565.00	2848.23	2151.89
利息支出	-1315.80	-920.48	-748.21
手续费及佣金净收入	384.46	313.13	135.71
手续费及佣金收入	400.56	327.31	146.27
手续费及佣金支出	-16.10	-14.18	-10.56
投资收益	-8.50	22.00	17.06
其中：对联营企业的投资收益	0.16	0.21	
公允价值变动收益	19.77	6.59	3.49
汇兑损益	26.42	-78.20	-60.68
其他业务收入	3.72	3.32	2.86
营业支出	-1489.00	-1189.24	-854.08
营业税金及附加	-157.93	-123.37	-89.77
业务及管理费	-821.62	-788.25	-570.76
资产减值损失	-508.29	-275.95	-192.14
其他业务成本	-1.16	-1.67	-1.41
营业利润	1186.07	1005.35	648.04
加：营业外收入	24.21	14.32	13.82
减：营业外支出	-12.87	-11.51	-4.69
利润总额	1197.41	1008.16	657.17
减：所得税费用	-270.99	-316.74	-193.98
净利润	926.42	691.42	463.19
归属于：			
本行股东	925.99	690.53	463.22
少数股东	0.43	0.89	-0.03
基本和稀释每股收益（元）	0.40	0.30	0.21

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：亿元

项 目	2008年	2007年	2006年
一、经营活动产生的现金流量：			
客户存款和同业及其他金融机构存放款项净增加额	9894.18	9384.77	7776.21
拆入资金净增加额	150.84	72.13	79.35
拆出资金净减少额	77.70		133.04
收取的利息、手续费及佣金的现金	3241.91	3027.12	2251.87
发行存款证净增加额	24.35	29.13	15.28
收到的其他与经营活动有关的现金	289.59	1153.05	511.04
经营活动现金流入小计	13678.57	13666.20	10766.79
客户贷款和垫款净增加额	-5519.87	-4183.14	-3934.16
存放中央银行和同业款项净增加额	-1984.47	-3315.85	-1156.17
拆出资金净增加额	-	-14.69	-
向中央银行借款净减少额	-	-0.15	-
支付的利息、手续费及佣金的现金	-1103.05	-868.52	-659.08
支付给职工以及为职工支付的现金	-448.95	-436.08	-312.35
支付的各项税费	-484.77	-358.53	-176.11
支付的其他与经营活动有关的现金	-2331.00	-1546.10	-401.33
经营活动现金流出小计	-11872.11	-10723.10	-6639.20
经营活动产生的现金流量净额	1806.46	2943.14	4127.59
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	9684.24	8577.44	6631.18
取得投资收益收到的现金	1.50	3.43	4.30
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	6.55	5.88	7.96
少数股东对子公司增资所收到的现金	2.36	11.20	-
出售子公司股权所收到的现金	0.38	-	-
投资活动现金流入小计	9695.03	8597.95	6643.44
投资支付的现金	-9123.63	-11285.80	-11661.00
购建固定资产和其他长期资产支付的现金	-176.99	-129.25	-100.18
对子公司、联营和合营企业增资及取得子公司所支付的现金	-6.82	-10.01	-39.05
投资活动现金流出小计	-9307.44	-11425.00	-11800.23
投资活动产生的现金流量净额	387.59	-2827.07	5156.79
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	571.19	-
发行债券收到的现金	28.52	-	-
筹资活动现金流入小计	28.52	571.19	-
分配股利支付的现金	-409.60	-520.64	-66.38

偿付已发行债券利息支付的现金	-20.05	-19.15	-18.72
筹资活动现金流出小计	-429.65	-539.79	-85.10
筹资活动产生的现金流量净额	-401.13	31.40	-85.10
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-39.89	-17.28	-18.38
五、现金及现金等价物净增加额	1753.03	130.19	-1132.68
加：年初现金及现金等价物余额	1805.08	1674.89	2807.57
六、年末现金及现金等价物余额	3558.11	1805.08	1674.89

附录 5 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。

中国建设银行股份有限公司 2009年次级债券（不超过400亿元）跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与中国建设银行股份有限公司（以下简称“发行人”）签署的协议，本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的次级债券的存续期。

发行人承诺，信用评级工作结束之日起，在次级债券存续期间，发行人每次发布年度报告后 20 天内，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，将在重大变化和突发事件发生后 5 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级，联合资信将在发行人提供相关资料后 10 个工作日内向发行人提供不定期跟踪评级结果及跟踪评级报告。

联合资信将根据实际情况，对发行人进行不定期跟踪评级，并随时据实进行信用等级调整并予公布。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整发行人的信用等级并予以公布；必要时，可公布发行人的信用等级暂时失效，直至发行人向联合资信提供有关跟踪评级资料。

根据《商业银行次级债券发行管理办法》规定，联合资信将保证在次级债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送跟踪评级报告，并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

联合资信评估有限公司
二零零九年六月二十四日