

跟踪评级公告

联合[2011] 425 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，次级债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年六月十三日

评级业务专用章

中国建设银行股份有限公司

2011 年跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA

次级债券信用等级: AAA

评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2011 年 6 月 13 日

主要数据

项 目	2010 年	2009 年	2008 年
资产总额(亿元)	108103.17	96233.55	75554.52
股东权益(亿元)	7009.05	5590.20	4675.62
营业收入(亿元)	3234.89	2671.84	2675.07
利润总额(亿元)	1751.56	1387.25	1197.41
净利润(亿元)	1350.31	1068.36	926.42
不良贷款率(%)	1.14	1.50	2.21
拨备覆盖率(%)	221.14	175.77	131.58
贷款损失准备/贷款总额(%)	2.52	2.63	2.91
成本收入比(%)	31.47	32.90	30.71
净利差(%)	2.40	2.30	3.10
平均资产收益率(%)	1.32	1.24	1.31
平均净资产收益率(%)	21.43	20.81	20.82
人民币流动性比例 (%)	51.96	49.63	52.74
存贷比(%)	62.47	60.24	59.50
资本充足率(%)	12.68	11.70	12.16
核心资本充足率(%)	10.40	9.31	10.17
所有者权益/总资产(%)	6.48	5.81	6.19

分析师

韩 爽

TEL: 010-85679696

FAX: 010-85679228

地址

北京市朝阳区建国门外大街 2 号

PICC 大厦 17 层(100022)

Web Site: <http://www.lhratings.com>

评级观点

2010年,中国建设银行股份有限公司继续推进公司治理及内控体系建设,提升全面风险管理能力,业务经营情况良好,资产质量高,盈利能力强,资本比较充足。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,次级债券信用等级为AAA,评级展望为稳定。该评级结论反映了其次级债券的违约风险极低。

优势

- 作为国有商业银行之一,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以及庞大的客户基础,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;
- 业务经营情况良好,资产规模大,资产质量高,收入结构良好,盈利能力强,资本比较充足;
- 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。

关注

- 近两年信贷规模快速增长可能对未来的信贷资产质量形成压力;
- 通胀压力和信贷政策收紧对银行业营运产生一定的影响。

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。2010年,建设银行按照每10股配售0.7股的比例,向A股和H股股东配股发行163.22亿股股份。2010年末,建设银行股本总额为2500.11亿股,前五大股东持股情况见表1。

表1 前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例(%)
1.	汇金公司	57.09
2.	香港中央结算(代理人)有限公司	19.79
3.	美国银行	10.23
4.	富登金融	5.65
5.	宝钢集团	1.41
合计		94.17

截至2010年末,建设银行在中国内地设有分支机构13415家,在香港、新加坡、法兰克福、约翰内斯堡、东京、首尔、纽约、胡志明

市及悉尼设有分行,在莫斯科设有代表处,拥有建行亚洲、建信租赁、建银国际、建信信托、中德住房储蓄银行、建行伦敦、建信基金等多家子公司,员工人数超过31万。

2010年末,建设银行资产总额108103.17亿元,其中贷款和垫款净额55260.26亿元;负债总额101094.12亿元,其中客户存款90753.69亿元;股东权益7009.05亿元;资本充足率12.68%,核心资本充足率10.40%;不良贷款率1.14%,拨备覆盖率221.14%。2010年,建设银行实现营业收入3234.89亿元,净利润1350.31亿元。

注册地址:北京市西城区金融大街25号
法定代表人:郭树清

二、已发行债券概况

截至2010年末,建设银行在银行间债券市场已发行且在存续期内的次级债券总额为800亿元(见表2)。2010年,建设银行根据债券发行条款的规定,在次级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 债券概况表

债券名称	债券品种	发行规模	债券利率	付息频率	期限
中国建设银行2009年次级债券第1期	固定利率、可赎回	120亿元	前5年3.20%,后5年6.20%	年付	5+5年
	固定利率、可赎回	280亿元	前10年4.00%,后5年7.00%	年付	10+5年
中国建设银行2009年次级债券第2期	固定利率、可赎回	100亿元	前5年3.32%,后5年6.32%	年付	5+5年
	固定利率、可赎回	100亿元	前10年4.04%,后5年7.04%	年付	10+5年
中国建设银行2009年次级债券第3期	固定利率、可赎回	200亿元	前10年4.80%,后5年7.80%	年付	10+5年

三、营运环境分析

1. 经济环境

“十一五”期间,我国有效应对国际金融危机的冲击,经济整体保持平稳较快发展(见表3),国内生产总值达到39.8万亿元,年均增长11.2%。

表3 宏观经济主要指标表

项目	2010年	2009年	2008年	2007年	2006年
GDP增长率(%)	10.3	9.2	9.6	14.2	12.7
CPI增长率(%)	3.3	-0.7	5.9	4.8	1.5
M2增长率(%)	19.0	27.7	17.8	16.7	16.9

注:数据来源于国家统计局及中国人民银行。

2010年,面对更加复杂的世界经济格局,我国宏观经济保持回稳向好态势,初步核算全年国内生产总值同比增长10.3%。与应对金融危机初期相比,我国经济增长的动力结构发生

了积极变化，市场驱动的投资、消费和出口共同拉动经济增长的格局初步形成。但适度宽松货币政策和积极财政政策实施近两年后，国内流动性过剩的问题显现，通货膨胀压力显著。同时，美国新一轮的量化宽松货币政策导致全球流动性泛滥趋势进一步增强，我国面临着巨大的资本流入压力。面对宏观经济的变化，央行于 2010 年采取了六次上调存款准备金率、两次加息的货币政策调整，显示货币政策加速回归“稳健”。

2011 年，我国经济步入“十二五”开局之年，世界经济复苏的不稳定性和不确定性以及通胀压力等挑战，都显示我国宏观经济平稳运行将面临复杂形势。中央经济工作会议对 2011 年宏观经济政策的基本取向为“积极稳健、审慎灵活”，冀望通过灵活的政策组合实现调控目标。

2. 行业概况

近年来，我国银行业金融机构¹资产规模增长快速（见图 1）。其中，商业银行是银行业金融机构的主要组成部分，资产规模约占银行业金融机构资产总额的 75%。

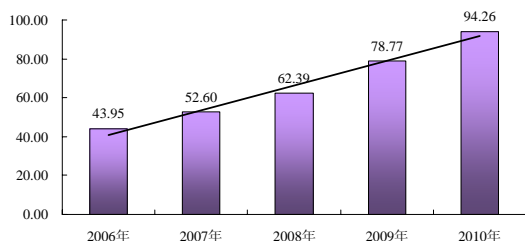


图 1 我国银行业金融机构资产规模 单位：万亿元

注：数据来自中国银监会网站。

随着体制改革和对外开放的深入推进，我国商业银行公司治理和内控体系逐步完善，产品创新和服务能力有所提升，资本约束意识、全面风险管理意识和品牌意识不断强化。在宏观经济较快增长的大背景下，我国商业银行在资产规模较快增长的同时，不良贷款余额及不

良贷款率低位“双降”，资产质量整体提高。贷款规模带动利息收入的快速增长和成本控制能力的加强等因素，推动银行业整体盈利水平逐步提升。通过内部盈利积累、股权融资、发行次级债券和混合资本债券等方式，银行业的资本实力获得较大幅度的提升，抵御风险能力显著增强。

截至 2010 年末，我国银行业金融机构资产总额 94.26 万亿元，负债总额 88.44 万亿元，分别较上年末增长 19.7% 和 19.0%；商业银行不良贷款余额 0.43 万亿元，不良贷款率为 1.14%，继续保持下降趋势；商业银行拨备覆盖率上升至 218.3%；加权平均资本充足率 12.2%，加权平均核心资本充足率 10.1%，分别较上年末上升 0.8 个百分点和 0.9 个百分点，超过国际平均水平。2010 年，银行业利差空间加大，盈利水平较上年有所提升。

3. 行业竞争

由于商业银行存在高度同质化的问题，我国银行同业间竞争激烈。近年来，国有商业银行占银行业金融机构资产总额的比重逐年下降，但仍占约 50% 的比重，对银行业的发展和金融秩序的稳定起着举足轻重的作用。股份制商业银行凭借相对规范的公司治理、灵活的管理机制、先进的科技支撑、合理的网点布局等优势，规模较快增长。2010 年末，股份制商业银行占银行业金融机构资产总额比重为 15.8%。随着历史不良资产的化解、管理水平的提升以及跨区域经营的推进，城市商业银行资产规模快速扩张，竞争实力逐步增强。2010 年末，城市商业银行占银行业金融机构资产总额的比重为 8.3%。外资银行在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行存在较大差距，但其发展潜力不容忽视。

经过多年的发展，我国已形成包括银行、保险、证券、信托、基金等主体在内的金融体系，企业融资和居民投资渠道趋向多元化，商业银行传统业务受到挑战。为提升综合竞争力，

¹本报告关于银行金融机构的分类均参照银监会统计口径。

多家商业银行通过参股保险公司、证券公司、基金公司等方式将业务渗透至其他非银行金融业务领域，部分实力较强的商业银行已逐步推行海外扩张战略。综合化经营和开拓海外市场将成为银行业未来的发展趋势。

4. 行业风险

作为经营风险的行业，银行业主要面临信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、声誉风险和法律风险。

由于政府经济刺激政策的实施，我国银行业信贷规模在 2009 年出现超常增长（见图 2）。2010 年，央行着力加强引导金融机构合理把握信贷投放节奏，年末我国本外币各项贷款余额 50.9 万亿元，同比增长 19.7%。预计未来监管部门将采取更加灵活的手段调控金融机构信贷投放。2010 年末，商业银行不良贷款余额 4293 亿元，较年初下降 13.68%；不良贷款率为 1.14%，较年初减少 0.44 个百分点；拨备覆盖率为 218.3%，较年初大幅提高 63.28 个百分点。由于风险暴露的滞后性，2009 年以来大规模的信贷扩张可能对商业银行未来的信贷质量形成压力。

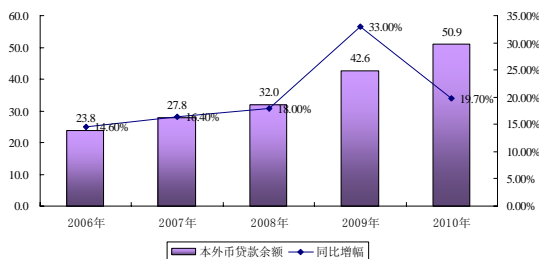


图 2 金融机构贷款情况 单位：万亿

注：数据来源于中国人民银行。

2009 年以来，信贷规模激增使银行体系面临的流动性风险随之上升。为此，银监会发布了流动性风险管理指引，就风险管理体系、管理方法和技术、监督等方面进行了明确规定。2010 年末，我国商业银行流动性比例为 42.2%，保持较好水平。2011 年我国货币政策由原有的适度宽松转变为稳健，商业银行流动性管理将

面临一定的压力。

商业银行面临的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。随着利率市场化改革的推进，银行面临的利率风险日益凸现。目前我国几家大型银行和少数股份制银行的市场风险管理体系刚刚建立，银行业和监管方主要关注以盯市估值为特征的交易账户利率风险，对银行账户利率风险的认识尚处于初级阶段。同时，汇率体制改革的推进使商业银行面临的汇率风险有所上升。

近年来，银监会加大对银行合规性的监管力度，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，并实施了商业银行内部控制指引和信息披露办法。商业银行不断完善内控体系，打造“流程银行”，加强内部稽核力度，整体操作风险管理水平得到提升。

5. 监管与外部支持

国际金融危机以来，银监会加强了对商业银行的监管力度，先后出台了固定资产贷款、流动资金贷款、个人消费贷款及项目融资业务的管理制度，进一步规范了信贷资金使用；针对流动性风险、银行账户利率风险、声誉风险及银行业实施新资本协议制定了业务指引；初步建立了信息科技风险监管规则体系；规范了银信业务合作和信贷资产转让业务。2010 年，银监会坚持实施审慎风险监管，在银行资本充足性、地方融资平台贷款和房地产行业贷款等方面加强了监管力度。2011 年 4 月，结合巴塞尔协议 III 的要求，银监会发布了《关于中国银行业实施新的监管标准的指导意见》，围绕提高银行业审慎监管标准、增强系统重要性银行监管有效性等方面提出了一系列要求，其目的是增强我国银行业的稳健性和竞争力。预计未来几年内，政府将继续通过外部监管等方式支持银行业发展，促进其提升市场化运作水平和综合经营实力。

总体看，在经济环境出现复杂变化的背景

下，我国政府出台了多种措施以确保经济的稳定运行，对银行业也给予了大力支持，银行业总体实现平稳发展。2011年，我国经济发展仍将面临世界经济复苏的不确定性以及通胀压力等挑战，这也给银行业的营运带来一定压力。

四、公司治理及内控机制

1. 公司治理

2010年，建设银行持续优化公司治理结构和完善公司治理机制，调整了股东大会对董事会的授权事项，修订了股东大会和董事会议事规则，制订了《内幕信息知情人暂行管理办法》。

2010年，建设银行召开了年度股东大会和1次临时股东大会，审议通过了董监事会报告、年度财务决算方案、固定资产投资预算、利润分配方案、配股方案、中期资本管理规划等重大事项。

建设银行董事会由17名董事组成，其中执行董事4名，非执行董事7名，独立非执行董事6名。2010年，建设银行召开了10次董事会会议，主要审议通过了经营计划、固定资产投资预算、财务报告及利润分配等议案。

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。2010年，建设银行召开了8次监事会会议，审议通过了年度报告、利润分配方案、内部控制自我评估报告、监事候选人提名等议案。

总体看，建设银行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，信息披露透明度较高。

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；与美国银行开展产品合作项目，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，各项战略措施可行性强。2010年，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，综合实力进一步提升。

3. 内控机制

建设银行根据法律法规的要求、结合新巴塞尔协议和《内部控制—整体框架》（“COSO模式”）的有关内容，初步建立了包括内部控制环境、风险识别与评估、控制措施、信息交流与反馈、监督评价与纠正等五大要素的内部控制体系。2010年，建设银行制定了《内部控制建设三年规划（2011-2013）》，提出了未来内部

控制体系建设的指导思想和基本原则、总体目标、体系框架、实施计划、主要任务和管理体系、运行机制和总体建设方案。此外，建设银行在全行范围内开展了学习贯彻企业内控规范的活动，通过集中培训、专题讲座和讨论会等形式，对员工进行内控意识的培训。

建设银行实行相对独立、垂直管理的内部审计体制。2010年，建设银行继续完善内控制度体系，实施内部控制自我评估工作；开展16项专项审计，强化了对重点领域和主要风险的审计；增加对管理效益、新业务和新产品等类别的审计，拓展了审计领域；开展专题研究，推进了审计专业化建设；建立任期经济责任审计信息平台，优化非现场审计系统，提高了审计工作效率。

总体看，2010年建设银行继续推进内部控制体系建设，加强内部审计的针对性及专业化程度，内控水平进一步提升。

五、业务经营分析

建设银行通过多种分销渠道为客户提供服务，包括超过1.3万家的营业机构、近4万台自动柜员机、近1万台自助银行，以及网上银行和电话银行。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，部分业务品牌具有较高的知名度，在多个业务领域的市场份额位居同业前列。2010年末，建设银行市值约2200亿美元，居全球上市银行第2位，行业地位显著，竞争实力强。

1. 公司银行业务

公司银行业务是建设银行主要的盈利来源，2010年建设银行实现公司银行业务利润911.67亿元，占利润总额的52.05%。

建设银行存贷款规模位于国有商业银行前列，并远超过股份制商业银行和其他中小银行。2010年，建设银行存款平稳增长，年末公司存款余额49481.52亿元，较上年末增长14.98%，

占客户存款总额的54.52%。客户存款增长主要是由于2010年前三季度适度宽松的货币政策背景下，企业客户资金相对充裕。

2010年，建设银行根据外部政策环境的变化及时调整信贷政策，贷款增速较上年度有所放缓。年末公司贷款余额39768.65亿元，较上年末增长18.67%，占客户贷款总额的70.15%。2010年末建设银行前五大行业的贷款余额占贷款总额的51.28%（见表4），贷款投向反映了建设银行支持国家基本建设的传统行业导向。2010年，建设银行深入推进贷款结构调整，控制产能过剩行业贷款，逐户清理政府投融资平台贷款，对房地产业贷款严格执行名单制管理和总量控制，同时重点保障小企业、网络银行贷款等战略业务需要，贷款结构进一步优化。

表4 前五大行业贷款余额占贷款总额的比重 单位：%

行 业	2010年末	2009年末
制造业	17.27	16.67
交通运输、仓储和邮政业	11.42	10.77
电力、燃气及水生产供应业	9.14	10.09
房地产业	7.11	7.44
租赁及商务服务业	6.34	6.29
小计	51.28	51.26

建设银行大力发展公司类中间业务，2010年实现手续费及佣金净收入285.63亿元，较上年增长43.65%。其中，代理业务、国际业务、投资托管业务、养老金业务、资金结算业务均有较快增长，多个业务类别的市场份额位居同业前列。

经过多年的经营，建设银行拥有了庞大的客户基础，2010年末公司类客户接近233万户，较上年末增长5.99%。

2. 个人银行业务

建设银行将发展个人银行业务作为战略转型的重点之一，近年来个人银行业务发展迅速，对全行利润的贡献度整体提升。2010年建设银行实现个人银行业务利润305.90亿元，占利润总额的17.46%。

2010年,建设银行继续开展旺季营销及专项营销活动,存款规模保持稳定增长,年末个人存款余额40228.13亿元,较上年末增长12.22%;个人存款占客户存款总额的44.33%,存款稳定性强。

建设银行的个人贷款业务类别主要包括个人住房贷款、个人消费贷款、个人商用住房抵押贷款、个人助业贷款、信用卡贷款及个人助学贷款等,产品体系比较完善。建设银行拥有780余家个贷中心,基本覆盖全国所有地级以上城市,基本实现了个人贷款业务的专业化集中经营模式。2010年末,个人贷款余额13688.11亿元,较上年末增长25.76%,占客户贷款总额的24.15%。其中,个人住房贷款10911.16亿元,较上年末增长27.99%,贷款新增额位居同业首位,贷款用途重点支持居民自住房消费需求。建设银行的委托性住房金融业务市场份额继续保持同业领先,住房资金存款余额和公积金个人住房贷款余额均位于同业首位。

2010年末,建设银行借记卡发卡总量为2.92亿张,消费交易额较上年增长60%以上。信用卡累计发卡2795万张,累计客户数、消费交易额和资产质量等业务指标继续保持同业领先地位。得益于银行卡、电子银行、代理保险等业务的快速发展,2010年建设银行个人业务的手续费及佣金净收入较上年增长33.76%。

建设银行大力发展高端客户专属化服务渠道,建立了192家财富管理中心和10家私人银行,基本形成了高端客户服务体系。2010年末,管理资产在300万以上的高端客户总数较上年增长30%以上,私人银行客户较上年增长近50%,零售客户的质量较高。

3. 资金业务

2010年,建设银行实现资金业务利润511.98亿元,占利润总额的29.23%。

建设银行根据市场形势及时调整投资策略。2010年国内处于加息通道,建设银行主动减持交易用途债券,并逐渐增持政府、央行、

政策性银行及高信用等级企业发行的债券;外币资金运用方面,择机减持高风险信用产品,优化外币债券投资组合结构。2010年末,债券投资总额28755.05亿元,较上年末增长12.78%,其中外币债券投资占2.11%。

建设银行的金融市场业务实力强,2010年在国债及政策性银行债券承销、短期融资券和中期票据发行、黄金交易、结售汇及外汇买卖等多个领域的市场排名继续位居同业前列,占有较高的市场份额。

2010年,建设银行投资银行业务继续保持高速增长,实现收入139.06亿元,较上年增长41.91%。通过理财产品、债务融资、财务顾问等方式,为客户实现直接融资近4600亿元。其中,短期融资券承销业务连续五年保持累计承销量首位。

4. 海外业务及附属公司

2010年,建设银行海外业务继续保持快速扩张趋势。越南胡志明市分行、澳大利亚悉尼分行相继成立并对外运营,莫斯科代表处设立申请获得批准,新加坡分行由离岸业务牌照升级为批发业务牌照。2010年末,建设银行在香港、新加坡、法兰克福、约翰内斯堡、东京、首尔、纽约、胡志明市、悉尼设有9家海外分行,在莫斯科设有1家代表处,拥有建行亚洲、建银国际和建行伦敦三家海外全资子公司。2010年末,海外机构资产总额2728.29亿元,较上年末增长16.36%。

2010年,建设银行在已有基金、信托、金融租赁和投行等非银行金融机构的基础上,实施并购保险公司股权项目。同时,积极发展住房储蓄银行、村镇银行及境外的零售银行建设。2010年末,建设银行拥有的子公司包括建行亚洲、建信租赁、建银国际、建信信托、中德住房储蓄银行、建行伦敦、建信基金以及九家村镇银行,资产总额合计1539.93亿元,较上年末增长48.36%。

总体看,2010年建设银行存贷款规模平稳

增长，中间业务发展迅速，业务结构进一步优化。建设银行在多个业务领域保持较高的市场排名，综合化经营及海外业务的战略布局逐步完善，整体竞争力持续提升。

六、风险管理分析

建设银行采用集中、垂直的风险管理组织架构，形成以首席风险官-风险总监-风险主管-风险经理为条线的垂直风险管理体系。2010年，建设银行加快全面风险管理体系建设，优化风险政策，调整信贷结构，强化基础管理，推进风险计量技术工具的研发和运用，增强主动选择风险、科学安排风险的能力。2011年建设银行将正式向银监会申请实施新资本协议，进一步提升全面风险管理能力。

1. 信用风险管理

建设银行风险管理部负责信用风险政策制定和计量分析等工作，授信管理部负责监控风险管理政策的执行，参与、分担及协调公司各部门实施信用风险管理工作。

2010年，建设银行根据年度信贷政策和结构调整方案，从行业、区域、客户、产品等维度指导全行客户选择和风险排序工作，实施主动信贷退出 1045 亿元，优化了信贷资产组合结构。强化贷后、表外、海外、押品、并表等环节的基础管理，提升了风险管控能力。加强海外机构授信管理，加强了对产能过剩行业、地方政府融资平台及房地产行业等重点领域的风险监控。推进风险评级、组合风险管理系统等技术工具的研发和应用，提升了精细化管理水平。

2010年建设银行贷款投放的地区分布变化不大。长江三角洲仍是其贷款发放的首要地区，贷款余额占贷款总额的 23.31%；环渤海地区、西部地区、中部地区和珠江三角洲的贷款余额占贷款总额的比重均在 15%至 20%之间。建设银行贷款投放的地区分布均衡，贷款地区集中

风险不大。

2010年建设银行贷款的行业分布保持稳定，年末前五大贷款行业的贷款余额占贷款总额的51.28%。建设银行贷款的行业分布比较均衡，集中度不高。

2010年末，建设银行单一最大客户贷款比例2.76%，最大十家客户贷款比例16.00%，均较上年末有所下降。建设银行贷款的客户集中风险较小。

2010年，建设银行资产质量继续稳定向好。年末逾期贷款余额 562.55 亿元，较上年末减少 180.06 亿元，占贷款总额的 0.99%。关注类贷款余额 1987.22 亿元，较上年末减少 20.52 亿元，占贷款总额的 3.51%（见表 5）。不良贷款余额 647.12 亿元，不良贷款率 1.14%。然而，2009年以来的信贷扩张可能对建设银行未来的信贷资产质量形成压力。

表5 建设银行贷款五级分类情况表 单位:亿元%

分类	2010 年末		2009 年末	
	余额	占比	余额	占比
正常	54056.94	95.35	45468.43	94.33
关注	1987.22	3.51	2007.74	4.17
次级	287.18	0.51	218.12	0.45
可疑	289.23	0.51	426.69	0.89
损失	70.71	0.12	76.75	0.16
贷款总额	56691.28	100	48197.73	100
不良贷款	647.12	1.14	721.56	1.50

2. 流动性风险管理

建设银行资产负债管理部负责全行流动性状况的管理与协调，根据流动性风险管理政策对现金流进行日常监控，并确保维持适量的高流动性资产。建设银行主要采用流动性指标分析和缺口分析衡量流动性风险。缺口分析主要对一年以内的现金流情况进行预测，并采用不同的情景分析，评估流动性风险的影响。建设银行定期进行流动性风险压力测试，以检验银行在遇到极端小概率事件等不利情况下的风险承受能力。

2010年，央行六次提高法定准备金率，并

通过公开市场持续净回流资金，银行间市场资金面由相对宽松转为紧张。为减轻宏观经济环境对流动性的影响，建设银行加强了流动性风险限额管理，调整债券投资、买入返售、存放同业等对流动性影响较大的产品运用额度，灵活调剂头寸余缺，将资金备付率保持在合理水平。

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，说明资产与负债期限结构不匹配的程度加大。2010年末，建设银行即时偿付的流动性负缺口为53745.29亿元，一年以内各期限的流动性缺口也均为负值（见表6）。建设银行存款客户基础广泛而坚实，活期存款沉淀率较高，存款平稳增长，资金来源比较稳定，短期流动性压力不大。

表6 建设银行流动性缺口情况表 单位:亿元

期限	2010年末	2009年末
实时偿还	-53745.29	-50517.83
1个月内	-4580.72	137.17
1个月-3个月	-159.72	514.92
3个月-1年	-2452.71	3890.74
1-5年	20632.50	16380.64
5年以上	29079.36	21824.50

3. 市场风险管理

建设银行风险管理部负责拟定风险管理政策和制度，并对执行情况进行监督。资产负债管理部负责非交易性市场风险管理及资产、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，从事自营及代客资金交易。

建设银行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。建设银行每天计算外币投资组合的风险价值，至少每月计算人民币投资组合的风险价值（选取99%的置信度，持有期为1天）。从VaR水平看，2010年人民币投资组合的VaR值较上年有所上升，外币投资组合的VaR值有所下降。

(1) 利率风险管理

建设银行的利率风险主要来自于资产负债重定价期限的错配，评估风险的主要工具包括利率敏感性缺口、净利息收入敏感性分析、情景模拟和压力测试等。建设银行设置了利率曲线平移、扭转、利差收窄、阶段性调息等多种情景，并在部分情景中考虑了新业务及客户行为的影响。

2010年建设银行利率风险管理的工作重点包括以下几个方面：一是完善利率风险管理制度体系，制定了利率风险管理办法和压力测试指引；二是优化资产负债管理系统，实现了基于系统监测全行利率执行情况 and 错配敞口，计量重定价风险、收益曲线风险、基差风险和选择权风险；三是加强利率风险的日常管理，综合运用转移价格、差别化定价等手段控制付息成本，促进净息差的稳定增长。

2010年末，建设银行1年（含）以内累计利率敏感性缺口为-5997.63亿元，较上年末扩大3493.39亿元，主要原因是短期存款增长较快，买入返售金融资产、存放同业款项大幅减少。1年以上利率敏感性缺口为12110.74亿元，较上年末扩大4717.45亿元，主要是由于债券投资组合久期的延长。建设银行的利率敏感度²偏高，2010年达到13.83%。

(2) 汇率风险管理

建设银行的汇率风险包括资金业务外汇自营性投资所产生的风险及海外业务产生的货币风险。建设银行通过即期和远期外汇交易、将以外币为单位的资产与相同币种的对应负债匹配来管理外汇风险，并运用外汇掉期、货币利率掉期等衍生金融工具管理外币资产负债组合和结构性头寸。2010年建行对资产负债管理信息系统中的汇率风险管理模块进行优化，完善了汇率风险敞口计量方法，开发了汇率风险情景模拟和压力测试，支持汇率类衍生产品价值重估和风险价值计量。2010年末，建设银行外

²利率敏感度是指收益率曲线平移100个基点导致利息净收入变动额/全年利息净收入

汇净头寸折合人民币 958.61 亿元，占资产总额的 0.89%，汇率风险可控。

4. 操作风险管理

建设银行在以内控措施为主的环境下制定了一系列政策及程序以识别、评估、报告、管理和控制风险。该机制涵盖了建设银行的所有业务环节，能够全面识别并针对主要产品、活动、流程和系统中的内在操作风险采取措施。2010 年，建设银行着力强化操作风险自评估，扩大自评估的业务覆盖范围，做好关键风险点监控检查，重点对柜面业务开展专项自评估；操作风险管理信息系统（一期）上线，建立了统一的操作风险管理应用平台和综合分析信息平台；强化业务持续性管理政策、应急响应及灾难恢复等制度体系，完善应急预案并组织开展演练，以保障业务平稳运行。2010 年，建设银行总部共接获 4 宗员工职务犯罪的案件报告，金额总计 503.68 万元，涉案宗数和金额较上年有所下降。

总体看，建设银行不断完善风险管理体制，风险管理信息化水平较高，风险管理能力较强。

七、财务分析

建设银行 2010 年度按照中国会计准则编制的财务报表经毕马威华振会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 财务概况

2010 年末，建设银行资产总额 108103.17 亿元，其中贷款和垫款净额 55260.26 亿元；负债总额 101094.12 亿元，其中客户存款 90753.69 亿元；股东权益 7009.05 亿元；资本充足率 12.68%，核心资本充足率 10.40%；不良贷款率 1.14%，拨备覆盖率 221.14%。2010 年，建设银行实现营业收入 3234.89 亿元，净利润 1350.31 亿元。

2. 资产质量

2010 年末，建设银行资产总额较上年末增长 12.33% 至 108103.17 亿元，资产规模仅次于工商银行，位于国内商业银行第二位。建设银行的资产结构比较稳定，其中贷款和投资占资产总额的 75% 以上（见表 7）。

表 7 建设银行资产结构表 单位:亿元/%

资产类别	2010 年末		2009 年末	
	金额	占比	金额	占比
现金类资产	18480.29	17.09	14586.48	15.16
同业资产	3233.55	3.00	7129.86	7.41
贷款及垫款净额	55260.26	51.12	46929.47	48.77
投资资产	29049.97	26.87	25787.99	26.80
其他资产	2079.10	1.92	1799.75	1.86
资产总额	108103.17	100	96233.55	100

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款项类债券资产。

2010 年末，建设银行贷款及垫款净额 55260.26 亿元，较上年末增长 17.75%，占资产总额的 51.12%。不良贷款余额 647.12 亿元，不良贷款率 1.14%，均较上年末有所下降。同期，建设银行的逾期贷款及关注类贷款余额也均有下降，信贷资产质量继续向好。2010 年建设银行计提贷款损失准备 256.41 亿元，主要是由于贷款规模增长带来的组合式减值准备支出增加。年末拨备覆盖率 221.14%，贷款减值准备占贷款总额的 2.52%。建设银行的信贷资产质量位于同业较好水平（见图 3）。

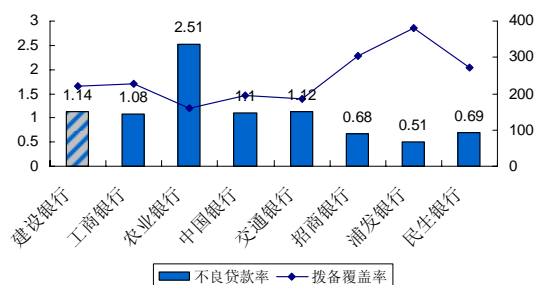


图3 2010年末部分主要商业银行资产质量 单位:%

2010 年末，建设银行投资资产余额

29049.97亿元，占资产总额的26.87%，其中债券投资28755.05亿元。2010年建设银行主动减持交易用途债券和外汇高风险信用产品，继续增持政府、央行、政策性银行及高信用等级企业发行的债券，投资资产的信用风险较小。建设银行持有的美国次级按揭贷款支持债券账面价值为1.08亿美元，累计提取减值准备6.41亿美元，此部分资产占资产总额的比重小，减值准备计提充分，其市场价值波动对投资资产质量的影响小。

2010年末，建设银行同业资产规模较上年末有较大幅度的下降，主要原因是出于流动性管理的需要，减持了以政府债券为标的的买入返售金融资产。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，内部评级 A 至 AAA 级的机构占比超过 90%，同业资产质量较高。

总体看，2010年建设银行资产规模平稳增长，资产结构保持稳定，资产质量高。

3. 负债结构

2010年末，建设银行负债总额 101094.12 亿元，较上年末增长 11.53%。建设银行负债主要由同业负债、客户存款、应付债券等组成（见表 8），负债结构比较稳定。

表 8 建设银行负债结构表 单位：亿元/%

项 目	2010 年末		2009 年末	
	金额	占比	金额	占比
同业负债	7547.31	7.47	8129.05	8.97
客户存款	90753.69	89.77	80013.23	88.27
应付债券	933.15	0.92	986.44	1.09
其他负债	1859.97	1.84	1514.63	1.67
负债总额	101094.12	100	90643.35	100

注：同业负债包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金及卖出回购金融资产款。

客户存款是建设银行最主要的资金来源。2010年建设银行存款规模保持平稳增长，年末客户存款余额 90753.69 亿元，较上年末增长

13.42%，占负债总额的 89.77%。建设银行的存款结构比较稳定，公司存款占存款总额的 54.52%，个人存款占 44.33%；从期限看，活期存款占 56.02%，定期存款占 42.84%。

2010年末，建设银行同业负债余额 7547.31 亿元，较上年末减少 7.16%，主要是受资本市场波动影响，证券公司、基金公司等机构的存款大幅减少。同业负债容易受资本市场波动的影响，但由于在负债总额中的占比不高，因此对建设银行资金面影响不大。

建设银行应付债券由次级债、海外分行发行的存款证及在香港发行的债券组成。2010年末应付债券较上年末减少 53.29 亿元，主要是由于建设银行于 2010年9月到期偿还在香港发行的人民币金融债券，以及海外分行已发行存款证减少。

总体看，建设银行资金来源稳定并保持平稳增长。

4. 经营效率与盈利能力

2010年，建设银行实现营业收入 3234.89 亿元，较上年增长 21.07%，营业收入的较快增长主要是由于利息收入及中间业务收入增长（见表 9）。

表 9 建设银行收入及成本情况表 单位：亿元/%

项 目	2010 年	2009 年
营业收入	3234.89	2671.84
利息净收入	2515.00	2118.85
手续费及佣金净收入	661.32	480.59
投资收益	40.15	58.97
营业支出	1497.85	1295.82
业务及管理费	1017.93	879.00
资产减值损失	292.92	254.60
净利润	1350.31	1068.36
成本收入比	31.47	32.90
净利差	2.40	2.30
净利息收益率	2.49	2.41
平均资产收益率	1.32	1.24
平均净资产收益率	21.43	20.81

注：平均资产收益率=净利润/平均资产总额

平均净资产收益率=净利润/平均净资产

利息净收入是建设银行最主要的收入来源，占营业收入的75%以上。2010年建设银行生息资产规模平稳增长，净利息收益率小幅回升，推动利息净收入较上年增加396.15亿元，增幅18.70%。

近年来建设银行实施业务结构调整，中间业务快速发展，对营业收入的贡献度逐渐提高。2010年建设银行实现手续费及佣金净收入661.32亿元，较上年增长37.61%；手续费及佣金净收入占营业收入比重为20.44%，位于国有商业银行首位（见图4）。由于可供出售债券和持有至到期投资出售额下降导致证券价差投资收益减少，2010年建设银行投资收益较上年有所下降。投资收益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。

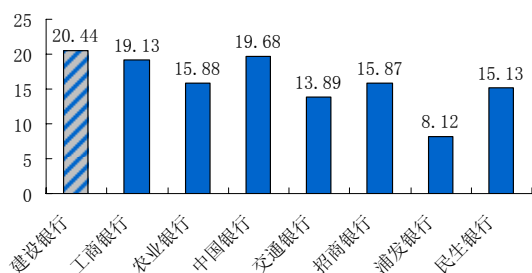


图4 2010年部分主要商业银行手续费及佣金净收入占营业收入的比重 单位:%

2010年建设银行继续推进全面成本管理，优化成本支出结构，全年业务及管理费1017.93亿元，较上年增长15.81%。成本收入比较上年小幅下降至31.47%，成本产出效率进一步提高。2010年建设银行资产减值损失292.92亿元，主要是贷款规模增长而产生的组合式减值准备支出，此外还包括部分可供出售权益工具及表外业务的减值准备。

由于各项业务快速发展以及成本费用的合理控制，2010年建设银行净利润较上年增长26.39%至1350.31亿元，仅次于工商银行，位于国内商业银行第二位。平均资产收益率和平均净资产收益率进一步提升，盈利能力强（见图5）。

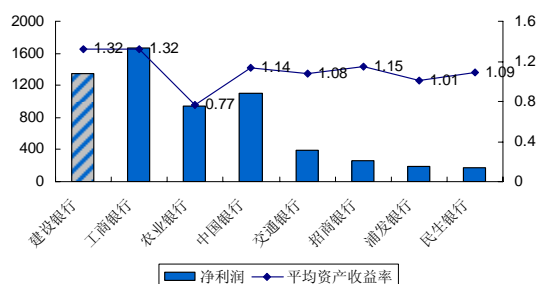


图5 2010年部分主要商业银行盈利情况 单位:亿元/%

总体看，2010年建设银行营业收入快速增长，收入结构良好，盈利能力强。

5. 流动性

2010年末，建设银行本、外币流动性比例保持较高水平，短期偿付能力强（见表10）；建设银行实行稳健的贷款政策，存贷比控制在60%左右，整体流动性良好。

表10 建设银行流动性指标表 单位:%

项目	2010年末	2009年末
超额存款准备金率	2.41	3.82
人民币流动性比例	51.96	49.63
外币流动性比例	57.20	61.86
存贷比	62.47	60.24

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

由于客户存款、同业及其他金融机构存放款项净增加额减少，2010年建设银行经营活动产生的现金流量净额较上年下降至2593.61亿元，但仍保持比较充足的水平。投资活动现金净流出3451.36亿元，筹资活动现金净流入81.99亿元，年末现金及现金等价物净流量较以前年度大幅下降至-789.50亿元。

总体看，建设银行流动性良好，偿付能力强，但现金流趋紧。

6. 资本充足性

2010年建设银行完成A+H配股，募集资金净额611.59亿元全部用于补充资本，进一步巩固了资本基础。建设银行的盈利能力强，未

分配利润的稳定增长也成为核心资本的重要来源。由于信贷规模增长，2010年建设银行加权风险资产较上年末增长15.73%；加权风险资产占资产总额的比重变化不大，资产面临的整体风险基本保持稳定。近年来建设银行加强对资本的主动管理，提高资本集约使用意识，在业务结构调整过程中改善了资本配置结构，一定程度上控制了资本消耗。2010年末，建设银行资本充足率12.68%，核心资本充足率10.40%，位于同业较好水平（见表11、图6）。

经营活动现金流入量(亿元)	18855.86	23709.67
净利润(亿元)	1350.31	1068.36
股东权益(亿元)	7009.05	5590.20
净利润/次级债券余额(倍)	1.69	1.34
可快速变现资产/次级债券余额(倍)	36.07	35.52
股东权益/次级债券余额(倍)	8.76	6.99
经营活动现金流入量/次级债券余额(倍)	23.57	29.64

注：可快速变现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、买入返售金融资产、交易性金融资产及可供出售金融资产。

表11 建设银行资本构成及变化情况表

项 目	2010 年末	2009 年末
核心资本(亿元)	6346.83	4914.52
附属资本(亿元)	1449.06	1392.78
资本净额(亿元)	7624.49	6082.33
加权风险资产(亿元)	60153.29	51975.45
核心资本充足率(%)	10.40	9.31
资本充足率(%)	12.68	11.70
所有者权益/资产总额(%)	6.48	5.81
加权风险资产/资产总额(%)	55.64	54.01

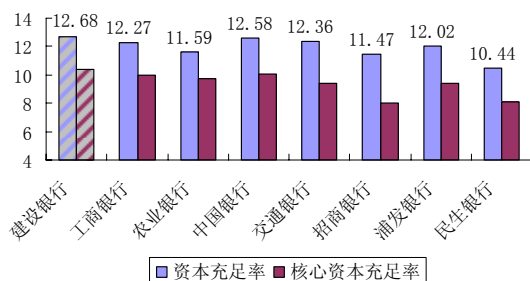


图6 2010年末部分主要商业银行资本状况 单位:%

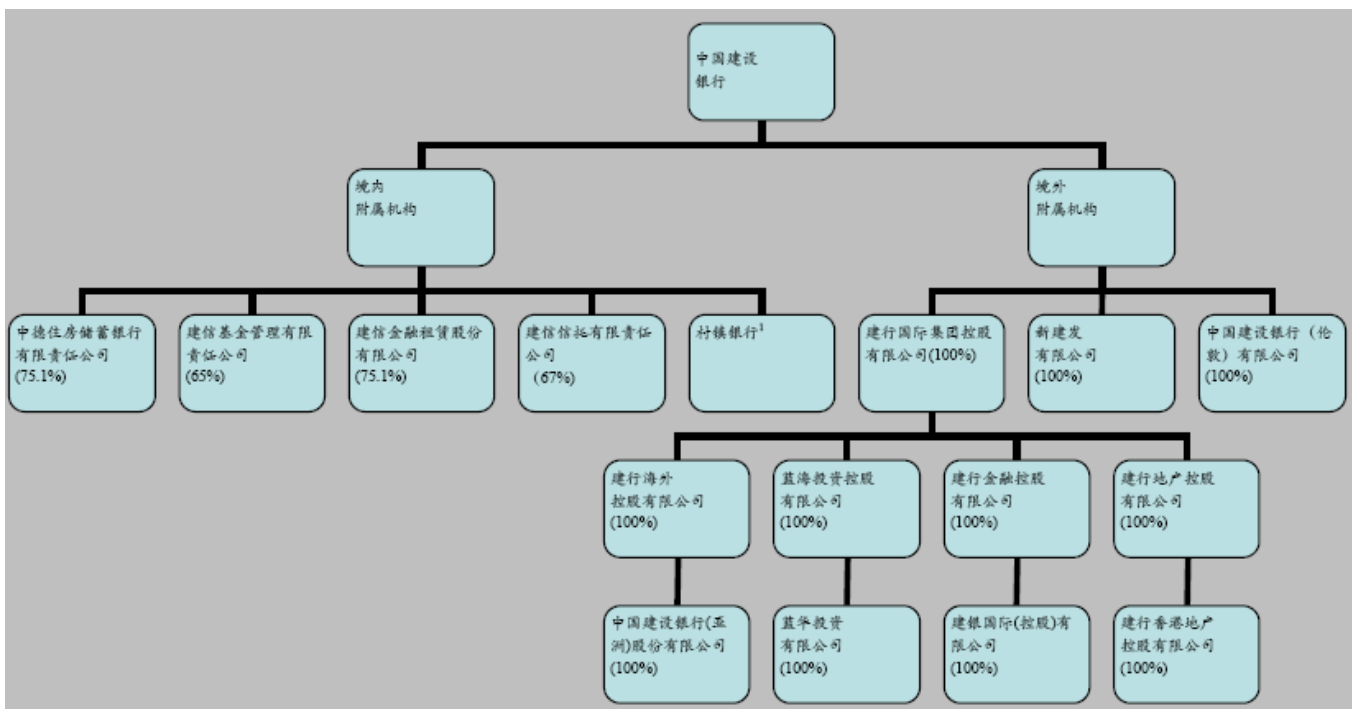
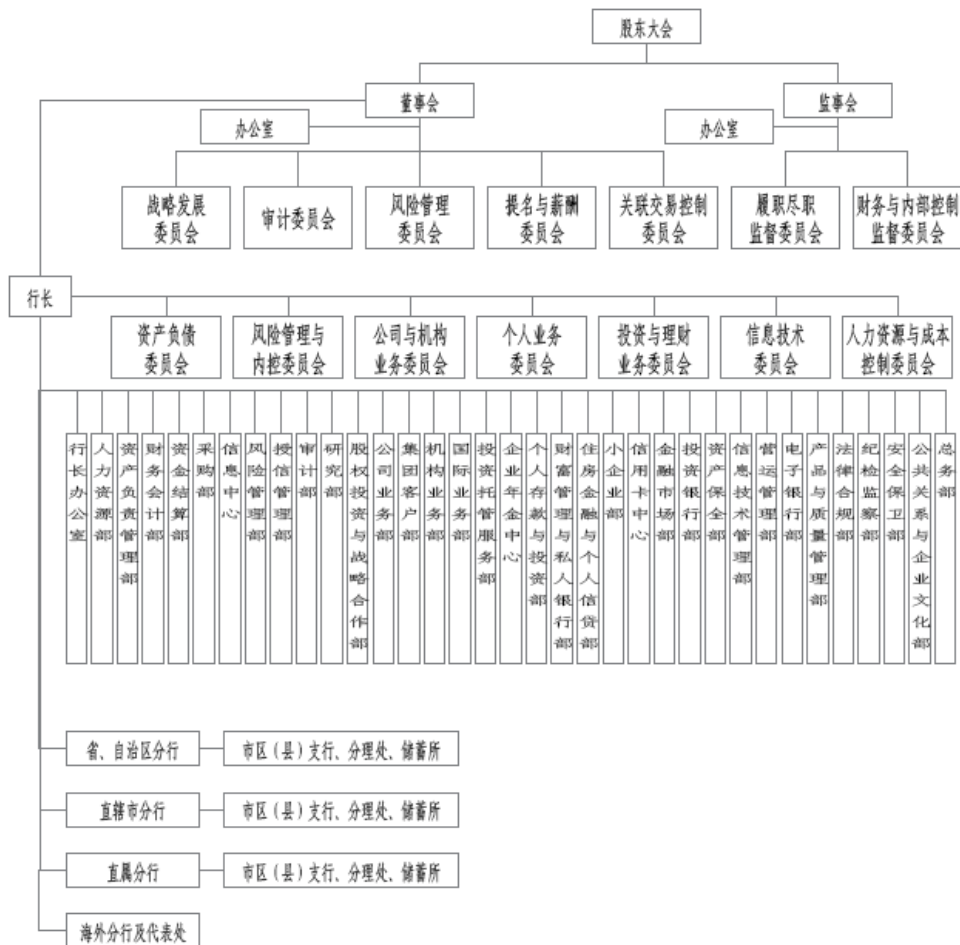
7. 次级债券偿付能力

2010年，建设银行可快速变现资产和经营活动现金流入量保持较为充足的水平，净利润和股东权益较上年有较大幅度增长（见表12）。总体看，建设银行对级债券的偿付能力极强。

表12 建设银行次级债务保障情况表

项 目	2010 年末	2009 末
次级债券余额(亿元)	800.00	800.00
可快速变现资产(亿元)	28855.76	28419.85

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

项 目	2010.12.31	2009.12.31
资产：		
现金及存放中央银行款项	18,480.29	14,586.48
存放同业款项	783.18	1,011.63
贵金属	144.95	92.29
拆出资金	639.62	222.17
交易性金融资产	173.44	188.71
衍生金融资产	112.24	94.56
买入返售金融资产	1,810.75	5,896.06
应收利息	440.88	403.45
客户贷款和垫款	55,260.26	46,929.47
可供出售金融资产	6,968.48	6,514.8
持有至到期投资	18,840.57	14,088.73
应收款项债券投资	3,067.48	4,995.75
对子公司的投资		
对联营和合营企业的投资	17.77	17.91
固定资产	834.34	746.93
土地使用权	169.22	171.22
无形资产	13.10	12.7
商誉	15.34	15.9
递延所得税资产	178.25	107.9
其他资产	153.01	136.89
资产总计	108,103.17	96,233.55
负债：		
向中央银行借款	17.81	0.06
同业及其他金融机构存放款项	6,835.37	7,747.85
拆入资金	662.72	381.2
交易性金融负债	152.87	79.92
衍生金融负债	93.58	85.75
卖出回购金融资产	49.22	
客户存款	90,753.69	80,013.23
应付职工薪酬	313.69	274.25
应交税费	342.41	258.4
应付利息	656.59	594.87
预计负债	33.99	13.44

已发行债务证券	933.15	986.44
递延所得税负债	2.43	2.16
其他负债	246.60	205.78
负债合计	101,094.12	90,643.35
股东权益：		
股本	2,500.11	2,336.89
资本公积	1,351.36	902.66
投资重估储备	67.06	131.63
盈余公积	506.81	374.21
一般风险准备	613.47	468.06
未分配利润	1,959.50	1,361.12
外币报表折算差额	-30.39	-19.82
归属于本行股东权益合计	6,967.92	5,554.75
少数股东权益	41.13	35.45
股东权益合计	7,009.05	5,590.20
负债和股东权益总计	108,103.17	96,233.55

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	2010 年	2009 年
一、营业收入	3,234.89	2,671.84
利息净收入	2,515.00	2,118.85
利息收入	3,777.83	3,394.63
利息支出	-1,262.83	-1,275.78
手续费及佣金净收入	661.32	480.59
手续费及佣金收入	681.56	498.39
手续费及佣金支出	-20.24	-17.80
投资收益	40.15	58.97
其中：对联营和合营企业的投资收益	0.34	0.17
公允价值变动收益/(损失)	16.59	9.24
汇兑损失	-6.11	-2.50
其他业务收入	7.94	6.69
二、营业支出	-1,497.85	-1,295.82
营业税金及附加	-183.64	-159.72
业务及管理费	-1,017.93	-879.00
资产减值损失	-292.92	-254.6
其他业务成本	-3.36	-2.50
三、营业利润	1,737.04	1,376.02
加：营业外收入	24.25	23.71
减：营业外支出	-9.73	-12.48
四、利润总额	1,751.56	1,387.25
减：所得税费用	-401.25	-318.89
五、净利润	1,350.31	1,068.36

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	2010 年	2009 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	9,928.29	19,482.73
向中央银行借款净增加额	18.06	
拆入资金净增加额	294.07	
卖出回购金融资产净增加额	48.99	
已发行存款证净增加额		41.07
交易性金融负债的净增加额	72.95	40.17
拆出资金净减少额		
买入返售金融资产净减少额	4,084.98	
交易性金融资产的净减少额	37.11	332.99
收取的利息、手续费及佣金的现金	4,306.87	3,781.69
收到的其他与经营活动有关的现金	64.54	31.02
经营活动现金流入小计	18,855.86	23,709.67
客户贷款和垫款净增加额	-8,697.32	-10,301.97
存放中央银行和同业款项净增加额	-4,859.85	-2,589.55
拆出资金净增加额	-24.90	-12.43
买入返售金融资产净增加额		-3,810.58
拆入资金净减少额		-69.47
卖出回购金融资产净减少额		-8.64
已发行存款证净减少额	-19.67	
支付的利息、手续费及佣金的现金	-1,187.96	-1,275.48
支付给职工以及为职工支付的现金	-578.40	-492.12
支付的各项税费	-558.47	-618.97
支付的其他与经营活动有关的现金	-335.68	-294.67
经营活动现金流出小计	-16,262.25	-19,473.88
经营活动产生的现金流量净额	2,593.61	4,235.79
二、投资活动现金流量：		
收回投资收到的现金	13,711.20	11,687.24
收取的现金股利	2.29	1.06
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	7.13	7.27
收到的其他与投资活动有关的现金		39.62
投资活动现金流入小计	13,720.62	11,735.19
投资支付的现金	-16,967.28	-15,689.11
购建固定资产和其他长期资产支付的现金	-204.52	-220.45
取得子公司、联营和合营企业支付的现金	-0.18	-0.54
对子公司增资所支付的现金		

投资活动现金流出小计	-17,171.98	-15,910.10
投资活动所用的现金流量净额	-3,451.36	-4,174.91
三、筹资活动现金流量：		
吸收投资收到的现金	611.59	
发行债券收到的现金		798.80
子公司吸收少数股东投资		
收到的现金	4.40	
筹资活动现金流入小计	615.99	798.80
分配股利支付的现金	-472.32	-195.76
偿还债务支付的现金	-28.70	-400.00
偿付已发行债券利息支付的现金	-32.98	-19.72
筹资活动现金流出小计	-534.00	-615.48
筹资活动产生的现金流量净额	81.99	183.32
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-13.74	0.18
五、现金及现金等价物净(减少)/增加额	-789.50	244.38
加：年初现金及现金等价物余额	3,802.49	3,558.11
六、年末现金及现金等价物余额	3,012.99	3,802.49

附录 5 商业银行长期债券信用等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。