

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2012年次级债券信用评级分析报告，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

二零一二年十一月十三日



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“2012 年次级债券（不超过 400 亿元）”（以下简称“本次债券”）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[2012] 387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长期信用状况及拟发行的2012年次级债券（不超过人民币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
主体长期信用等级为 AAA
2012年次级债券信用等级为 AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年十一月十三日



中国建设银行股份有限公司

2012 年次级债券信用评级分析报告

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

评级时间: 2012 年 11 月 13 日

主要数据

项 目	2012年6月末	2011年末	2010年末	2009年末
资产总额(亿元)	135057.45	122818.34	108103.17	96233.55
股东权益(亿元)	8694.05	8166.61	7009.05	5590.20
不良贷款率(%)	1.00	1.09	1.14	1.50
拨备覆盖率(%)	262.38	241.44	221.14	175.77
贷款拨备率(%)	2.62	2.64	2.52	2.63
人民币流动性比率(%)	56.56	53.70	51.96	49.63
存贷比(%)	64.54	65.05	62.47	60.24
股东权益/总资产(%)	6.44	6.65	6.48	5.81
资本充足率(%)	13.82	13.68	12.68	11.70
核心资本充足率(%)	11.19	10.97	10.40	9.31
项 目	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
营业收入(亿元)	2270.05	3970.90	3234.89	2671.84
利润总额(亿元)	1385.12	2191.07	1751.56	1387.25
净利润(亿元)	1064.94	1694.39	1350.31	1068.36
净利差(%)	2.53	2.57	2.40	2.30
成本收入比(%)	24.97	29.79	31.47	32.90
平均资产收益率(%)	1.65	1.47	1.32	1.24
平均净资产收益率(%)	25.26	22.33	21.43	20.81

注: 1. 2012 年上半年平均资产收益率和平均净资产收益率为年化指标。

2. 平均净资产收益率=净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益) /2], 不等于财务报告披露的加权平均净资产收益率。

分析师

杨 杰 赖金昌 陈 瑾

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”)不断完善公司治理架构及内部控制体系, 提升全面风险管理能力, 业务经营情况良好, 综合化经营及海外业务发展战略稳步推进。建设银行的资产质量高, 盈利能力强, 资本比较充足。联合资信评估有限公司评定中国建设银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA, 拟发行的次级债券(不超过400亿元)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次级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;
- 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

- 宏观经济增速减缓和经济结构调整对银行业营运产生一定的影响;
- 利率市场化改革的推进, 可能对银行业市场风险管理和利润增长带来一定挑战。

一、主体概况

中国建设银行股份有限公司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。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。截至 2012 年 6 月末，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	57.14
2	香港中央结算(代理人)有限公司	27.90
3	淡马锡	7.44
4	宝钢集团	1.25
5	国家电网	1.16
合计		94.89

截至 2012 年 6 月末，建设银行内地设有分支机构 13719 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 9 家海外分行，在台北和莫斯科设有代表处，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、建信人寿等多家子公司，旗下已开业村镇银行 20 家，员工人数超过 33 万。

截至 2012 年 6 月末，建设银行资产总额 135057.45 亿元，其中贷款和垫款净额 68765.80 亿元；负债总额 126363.40 亿元，其中客户存款 109408.37 亿元；股东权益 8694.05 亿元；资本充足率 13.82%，核心资本充足率 11.19%；不良贷款率 1.00%，拨备覆盖率 262.38%。2012 年 1~6 月，建设银行实现营业收入 2270.05 亿元，净利润 1064.94 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、本次债券概况

1. 本次次级债券概况

本次次级债券拟发行不超过人民币 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. 本次次级债券性质

本次次级债券持有人对本金和利息的受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

本次债券发行的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于充实建设银行资本。

三、营运环境

1. 国际经济环境

2008 年以来，波及全球主要经济体的金融危机深刻地改变了世界经济发展进程。在危机期间各国政府财政支出高速增长导致政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机，美国和大多数欧元区国家的主权评级遭到了下调。亚洲发达经济体日本的经济仍处于衰退期。新兴市场国家受危机波及程度较低，在出台经济刺激政策后，经济恢复势头领先于欧美国家，新兴市场国家保持了一定经济增长水平，但面临着通货膨胀的压力。在未来的一段时间，美国经济将保持缓慢复苏的趋势，如果欧元区国家不能执行严格的财政政策，且救助陷入困境国家的措施无力，欧洲主权债务危机仍将面临恶化的趋势。

美国、欧洲等主要国家的银行业面临着严峻的考验，全球金融市场信用环境进一步恶化。中国的银行业由于国际化程度低，持有的欧美有毒债券和陷入债务危机国家的主权债务规模小，信用风险受影响较小。

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的推动下，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。2011年，我国实行了积极的财政政策和稳健的货币政策，以维持经济的稳定增长。2011年我国国内生产总值为47.16

万亿元，较2010年增长9.2%，增幅较2010年下降1.1个百分点。在政策调控下，全年CPI增幅为5.4%，高于政府调控目标。

金融危机导致外部市场需求不振，欧美越来越严重的贸易保护主义倾向，以及人民币持续升值压力导致中国整体出口形势面临较大的不利因素，我国贸易顺差持续减少。2011年中国贸易顺差下降至1551亿美元，较2008年下降47.51%。

表2 宏观经济主要指标表

项 目	2011年	2010年	2009年	2008年	2007年
GDP 增长率(%)	9.2	10.3	9.2	9.6	14.2
CPI 增长率(%)	5.4	3.3	-0.7	5.9	4.8
PPI 增长率(%)	6.0	5.5	-5.4	6.9	3.1
M2 增长率(%)	13.6	19.0	27.7	17.8	16.7
固定资产投资增长率(%)	23.8	23.8	30.1	25.5	24.8
进出口总额增长率(%)	22.5	34.7	-13.9	17.8	23.5
进出口贸易差额(亿美元)	1551	1831	1961	2955	2622

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

2012年我国经济社会发展的总基调是“稳中求进”，政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，以结构性调整为主，支持实体经济发展。短期内，消费对经济的贡献度并不会明显上升，投资仍是拉动经济增长最强劲的动力。国内经济面临的挑战是如何推进金融财税体制改革，调整经济结构，发挥市场力量优化资源配置，以缓解逐年加剧的经济结构矛盾。虽然由于外部影响等原因，中国经济在未来有放缓迹象，“十二五”规划提出全国GDP年均增长目标降为7%，但市场仍普遍预测“十二五”期间中国经济增长将保持在8%-9%的水平。

3. 行业概况

截至2011年末，我国商业银行资产总额88.40万亿元，负债总额82.74万亿元，分别较上年末增长19.2%和18.86%，持续保持快速增长态势。2011年，商业银行实现净利润1.04万亿元，净息差为2.7%，盈利水平稳步提升。近年来我国银行业中间业务发展迅速，截至2011

年底非利息收入占比已达到19.3%，同比提升近2个百分点。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。

表3 近几年商业银行概况 单位：万亿元/%

项 目	2011年	2010年	2009年	2008年
资产总额	88.40	74.16	61.51	47.81
负债总额	82.74	69.61	58.12	44.95
净利润	1.04	0.76	0.56	0.50
资产利润率	1.3	1.1	1.0	1.1
资本利润率	20.4	19.2	18.0	19.5
不良贷款额	0.43	0.43	0.51	0.56
不良贷款率	1.0	1.1	1.6	2.4
拨备覆盖率	278.1	217.7	153.2	116.6
核心资本充足率	10.2	10.1	9.2	-
资本充足率	12.7	12.2	11.4	12.0

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

截至2011年末，商业银行不良贷款余额0.43万亿元、不良贷款率为1.0%、拨备覆盖率

为 278.1%，资产质量持续提升。近几年银行业进行了巨量的信贷投放，其中地方政府融资平台和房地产两个领域贷款增长明显，存在较大的风险隐患，不良贷款存在一定的上升压力。

截至 2011 年末，我国商业银行核心资本充足率为 10.2%，资本充足率为 12.7%，资本金较为充足。但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。

总体看，国内银行业处于较快发展阶段，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，资本补充存在压力。

4. 市场竞争

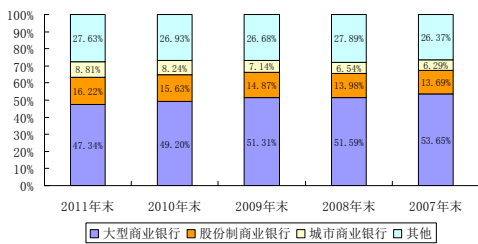


图 1 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.其他类金融机构包括政策性银行、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。

由于国内市场经济所处的发展阶段和特殊的利率政策，中国银行业存在业务模式趋同，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，因此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。

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。国有商业银行均在实施综合化经营

战略，业务多元化程度提升，增强了其抵御金融脱媒的冲击，并通过其非银行子公司的业务增长进一步提升市场竞争力，保持市场领先地位。股份制商业银行相对灵活的经营机制和现代化的经营管理，经过多年的迅猛发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于银行间的产品同质化严重，差异化经营、特色化发展成为股份制商业银行近几年发展的战略目标。城市商业银行具有明显地域优势，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发展，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、管理水平等方面带来了巨大挑战。

近几年，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。目前，外资法人银行成为在华外资银行的主要存在形式。2011 年底，外资法人银行存贷比五年的宽限期结束，流动性成为外资银行面临的主要挑战之一。外资银行在中国竞争力有待进一步提升。同时，随着金融市场不断发展，银行业受到保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。

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持续发展。

5. 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

近年来，商业银行整体信贷风险管理水平

明显提高。但由于风险暴露的滞后性，2009年以来大规模的信贷扩张以及政府融资平台和房地产行业贷款的异常增长使未来几年商业银行的信贷质量面临一定压力。

地方融资平台贷款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平台贷款风险加大。另外，地方政府债务管理、区域经济发展等变动可能对融资平台主体的经营产生较大影响，进而影响其足额偿还银行贷款。未来三年内地方政府融资平台将面临偿债高峰，债务到期期限的相对集中与相对较长的项目投资回报率不匹配使得融资平台债务违约的可能性加大。目前，根据现金流与还本付息的实际匹配情况，银行可能会适当延长还款期限或展期一次。总体看，融资平台贷款风险是银行业面临的主要的信用风险之一。

近几年来，国务院陆续出台了调控房地产市场的多项政策，加之国家持续收紧银行信贷政策，未来房地产业的发展具有很大的不确定性，房地产企业的盈利能力和还款能力面临较大压力，银行信用风险不断积聚。同时，房地产贷款的中长期性及其在商业银行中长期贷款总额中的较高比重决定了房地产贷款对商业银行的流动性起着重要影响作用，未来商业银行的资产流动性也面临一定压力。总体看，商业银行将面临房地产行业的违约风险和不良贷款率上升的风险。

近两年国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税一系列政策措施，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。微小企业过短的生命周期、贷款抵押品的足值问题、还款能力等方面都使银行面临较大的信用风险。

近两年，我国商业银行表外业务中银行承兑汇票和理财业务发展较快，表外融资功能迅速增强，随之也酝酿了较大的表外业务风险。目前银监会已经对商业银行理财产品、银行承兑汇票等表外业务的信息披露和风险管理出台

了一系列管理措施，进而规范银行业表外业务。

(2) 流动性风险

2011年以来，央行连续提高商业银行存款准备金率，实际负利率使得银行存款的吸引力下降，脱媒效应加剧，银行存款波动加大，负债稳定性降低。银监会加大力度查处商业银行违规票据账务处理行为，以及央行将保证金存款纳入准备金计提范围政策的出台，一定程度限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的渠道。存款的流出加之存贷比的考核指标使得中小银行面临较严峻的资金压力，流动性趋紧。同时，由于存款的短期化和贷款的中长期性，商业银行资产错配问题日益突出。总体看，商业银行流动性管理的压力和挑战加大。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，2011年，银监会在存贷比和流动性比例以外，引入了流动性覆盖率和净稳定融资比例两个监管指标。

(3) 市场风险

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。近年来，随着理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等现实，都反映了利率市场化的内生需求。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，银行业加强了其交易账户和银行账户的利率风险管理。同时，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，并实施了商业银行内部控制指引和信息披露办法。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、假担保等金融案件仍不断暴露，说明商业银行特别是城市商业银行等中小银行操作风险管理架

构、管理水平仍有待提高。

6. 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具有监管职能。

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规则体系。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，并于2012年正式出台了《商业银行资本管理办法（试行）》，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及Basel II和Basel 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，并统一设置了长达六年（2013年初-2018年末）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。

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等。

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，与战略投资者合作，不断完善公司治理架构，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。建设银行按

照公司章程的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。

截至目前，建设银行董事会共有 14 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 4 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、关联交易控制委员会等五个专门委员会。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。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程度。

截至目前，建设银行监事会共有 9 名监事。其中，股东代表监事 4 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，监事会不断加强各项监督检查工作，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、首席审计官、董事会秘书、批发业务总监、零售业务总监以及投资理财总监等。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，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“十二五”规划要求，《中国建设银行 2011-2015 年发展规划》明确提出未来五年的指导思想：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。基本要求是：

优化结构。深化业务结构和收入结构调整，大力发展中间业务、战略性业务及新兴业务，降低业绩增长对高资本消耗业务的依赖，实现资本集约式发展。

夯实基础。强化科技支撑，增强人力资本，加强信息、渠道和资源共享，提高资产质量和风险内控能力，提升经营管理的专业化和客户服务的综合化、国际化水平。

不断创新。以满足客户和实体经济发展需求为出发点，加强产品创新、服务创新、流程创新和管理创新，提高引领市场的能力。

稳健发展。统筹近中远期目标，坚持速度与效益、数量与质量的统一，强化客户基础，加强内控建设，实现成长、效率和风险的统筹平衡。

深化改革。持续推进经营专业化、机构扁平化和中后台管理集中化，逐步建立高度适应市场、快速响应客户的经营管理模式。

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，综合实力进一步提升。

3. 内控体系

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。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。

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，在董事会、监事会和高管层直接领导下，由内控管理委员会办公室作为主要的组织、推动、协调、指导和培训机构，在全行范围内开展内部控制规范实施工作。建设银行围绕内部环境、风险评估、控制活动、信息与沟通和内部监督五要素框架，研究开发了一套适合实际的统一标准的梳理工具和方法，以部门职责事项为切入点，以流程为导向，全面开展内部控制梳理、整合、改进和完善工作，建立了全行内部控制基本框架。同时，建设银行持续完善内部控制管理制度体系的建设，通过制定内部控制基本规定等一系列文件为持续开展内部控制工作提供了管理机制和制度保障，并制定了内部控制有效性自我评价体系。

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 39 家派出审计机构，负责管理审计工作，实施审计活动。

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

建设银行通过多种分销渠道为客户提供服务，包括超过1.35万家的营业机构、4万余台自动柜员机、1万多家自助银行，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。2011年末，建设银行市值约1747亿美元，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

公司银行业务在建设银行各业务条线中一直占据着重要地位，公司银行业务利润对利润

总额的贡献度一直保持在50%左右。经过多年的经营，建设银行拥有了庞大的公司客户基础，公司类客户数量超过230万户。

建设银行存贷款规模位于国有商业银行前列，并远超股份制商业银行和其他中小银行，这主要是得益于其分布广泛的营业网点优势。2009~2011年，建设银行公司存款规模年均复合增长12.17%，2012年6月末，公司存款余额57883.48亿元，占存款总额的52.91%。

建设银行根据外部政策环境的变化及时调整信贷政策。2009年，在政府经济刺激政策的推动下，建设银行加大了对国家重点支持领域基础建设项目的支持力度，当年公司类客户贷款规模增速较以前年度明显加快。2010年以来，受货币政策收紧的影响，建设银行的贷款增速有所放缓。2012年6月末，公司类贷款和垫款余额47201.36亿元，占客户贷款和垫款总额的66.84%。

2011年，公司银行业务实现利息净收入1593.96亿元，较2010年末增长17.58%。

近年来，建设银行持续推进贷款结构调整，依据国家宏观调控政策，重点支持基础设施行业、小企业、网络银行、国内保理、三农、保障房等优势领域和战略业务。同时，主动退出钢铁、水泥、煤化工、平板玻璃、风电设备、多晶硅、造船等产能过剩、高耗能、高污染行业贷款，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。2012年6月末，建设银行前五大行业的贷款额占贷款总额的48.39%（见表4），贷款行业集中风险不高。

表4 前五大行业贷款余额占贷款总额的比重 单位：%

行 业	2012年 6月末	2011年 末	2010年 末	2009年末
制造业	16.74	16.92	17.27	16.67
交通运输、仓储和邮政业	11.41	11.60	11.42	10.77
电力、燃气及水生产供应业	8.45	8.91	9.14	10.09
房地产业	6.24	6.66	7.11	7.44
租赁及商务服务业	5.55	5.90	6.34	6.29
小计	48.39	49.99	51.28	51.26

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，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，多项业务的市场份额位居同业前列。

2012年上半年，国内经济面临下行压力，建设银行通过调控信贷总量，改善信贷结构，公司类贷款质量得到进一步改善；不断加大为核心企业上下游客户的营销力度，注重产品创新，公司存贷款规模稳步增长。2012年1~6月，建设银行公司银行业务实现利息净收入846.71亿元，较上年同期增长12.86%。

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，2012年上半年个人银行业务利润占利润总额的比重为16.13%。

经过多年的经营，建设银行已拥有广泛的分销渠道和庞大的个人客户基础。近年来，建设银行通过开展各类营销活动吸收储蓄存款。同时，积极应对银行理财产品快速发展带来的机遇和挑战，优化销售机制，关注资金回流，并通过推广结算通卡、创新推出加载金融功能的社保IC卡等结算工具，使存款规模保持稳定增长。2009~2011年，建设银行个人存款规模年均复合增长11.03%。2012年6月末，个人存款余额50044.80亿元，占客户存款总额的45.74%。建设银行个人存款的稳定性强，个人存款中定期存款占比超过60%。

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、个人助业贷款及信用卡贷款等，产品体系比较完善。建设银行拥有超过940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。2009~2011年，建设银行个人贷款规模年均复合增长24.38%。2012年6月末，个人

贷款余额18184.26亿元，占客户贷款和垫款总额的25.75%。其中，个人住房贷款余额14040.48亿元，贷款余额及新增额均位居同业首位，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，2012年6月末，住房资金存款余额5730.33亿元，公积金个人住房贷款余额6667.08亿元。

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。2012年6月末，建设银行的借记卡累计发行量为3.98亿张；信用卡在册卡量达3604万张，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，近年来建设银行个人银行业务的手续费及佣金净收入保持20%以上的增长速度，对利润总额的贡献度整体提高。

建设银行大力发展高端客户专属化服务渠道，建立私人银行、财富管理中心共260家，基本形成了高端客户服务体系。2012年6月末，建设银行管理资产在500万以上的高端客户数量较上年末增长9.24%，零售客户的质量较高。

2012年上半年，建设银行持续加大个人业务资源的投入力度，不断完善产品种类和优化产品功能，加强业务协调联动力度，个人存贷款规模稳步增长；个人不良贷款余额较上年末有所增加。2012年1~6月，个人银行业务实现利息净收入470.24亿元，较上年同期增长17.20%。

3. 资金业务

建设银行的资金业务包含多个业务品种，资金业务利润约占利润总额的30%。

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，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，并择机减持外币高风险信用产品，优化了外币债券投资组合结构。2011年，信贷资源趋紧，市

场资金面紧张，市场利率大幅上升，建设银行适度拉长债券投资久期，并提高信用债券占比。2011年末，建设银行债券投资总额27190.07亿元，其中政府债券占33.14%，中央银行债券占16.02%，政策性银行债券占10.51%，剩余的主要为信用评级较高的银行、非银行金融机构债券及企业债券。2011年，建设银行债券投资利息收入897.16亿元，较上年增长13.11%。

建设银行的金融市场业务实力强，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。

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，以全面金融解决方案为载体，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、理财等业务。近年来，建设银行的投资银行业务保持高速增长，其中短期融资券承销业务连续五年保持累计承销量市场首位。2011年，投资银行业务实现收入189.49亿元，较上年增长36.26%。

2012年上半年，受益于较高的市场利率以及债券投资期限与结构的不断优化，建设银行债券收益稳步上升；新型财务顾问、债券承销、理财产品等重点产品快速发展带动中间业务收入稳步增长。

4. 海外业务及附属公司

近年来，建设银行以加强境内外业务联动为基础，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良好基础。2012年6月末，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、悉尼设有海外分行，在台北和莫斯科设有代表处，拥有建行亚洲、建银国际和建行伦敦三家海外全资子公司，此外，在台北设立分行的申请已获得银监会批准，在旧

金山设立分行的议案已经董事会审议通过，基本完成在全球主要金融中心的网络布局。

近年来，建设银行稳步推进综合化经营战略，拓展基金、信托、金融租赁、投行、保险等非银行金融机构建设，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。目前，建设银行拥有建行亚洲、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、建信人寿等多家子公司。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。截至2012年6月末，建设银行海外机构的资产总额为5423.40亿元，较2011年末增长22.37%，2012年上半年实现利润总额16.23亿元。

总体看，近年来建设银行存贷款规模较快增长，中间业务发展迅速，业务结构持续优化。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，整体竞争力强。

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。近年来，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。

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。

建设银行根据国家宏观调控政策要求，制定年度业务经营风险偏好策略、年度授信投向政策。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, 优化信贷资产组合结构。

近年来, 建设银行不断强化贷后、表外、海外、押品、并表等环节的基础管理, 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。此外, 建设银行持续推进风险评级、组合风险管理系统等技术工具的研发和应用, 提升精细化管理水平。

建设银行贷款的行业分布比较均衡, 结构比较稳定。2011年末, 贷款投放的前五大行业分别为制造业、交通运输和仓储及邮政业、电力燃气及水的生产和供应业、房地产业、租赁及商业服务业, 其中贷款投放第一大行业制造业贷款占比16.92%, 前五大行业合计占49.99%, 行业集中风险不高。国家重点调控的房地产行业贷款余额为4327.75亿元, 占贷款总额的6.66%, 占比较上年末略有下降。其中, 房地产开发类贷款余额4191.60亿元, 增幅仅为0.16%。个人住房贷款余额为13174.44亿元, 占贷款总额的19.87%; 不良率为0.20%, 整体资产质量良好。

根据监管要求, 建设银行以“降旧控新”为原则, 严格控制政府融资平台贷款规模。建设银行加强了重点领域的风险排查工作, 积极实施平台贷款清理整改, 通过追加抵押担保、清理回收等措施, 使部分平台贷款的潜在风险得以缓释。截至2011年末, 建设银行平台贷款余额4297.64亿元, 贷款余额较上年减少1121.60亿元; 平台贷款客户924户, 较上年减少158户。建设银行现金流全覆盖类平台贷款占比为85.69%, 占比高, 低现金覆盖的贷款大都落实了有效担保措施, 平台贷款减值准备计提比较充足, 整体质量稳定。由于此类贷款期限较长, 风险暴露滞后, 应密切关注有关地方政府的财务状况。

近年来, 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, 该地区贷款额占贷款总额的20%以上; 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14%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。

2012年6月末, 建设银行对最大单一借款人贷款总额占资本净额的3.05%, 对最大十家客户贷款总额占资本净额的14.72% (见表5), 贷款客户集中风险较小。

表5 建设银行贷款客户集中度指标表 单位: %

项目	2012年6月末	2011年末	2010年末	2009年末
单一最大客户贷款比例	3.05	3.30	2.76	3.09
最大十家客户贷款比例	14.72	15.18	16.00	18.94

从担保方式看, 建设银行信用贷款占比在25%左右, 保证贷款占20%左右, 抵质押贷款占50%左右, 建设银行采用的担保措施对信贷风险的缓释作用较好。

近年来, 建设银行贷款资产质量比较稳定。2011年, 建设银行不良贷款率继续保持下降趋势, 不良贷款余额则有所上升 (见表6)。截至2011年末, 建设银行不良贷款率为1.09%; 不良贷款余额709.15亿元, 较2010年末增加62.03亿元。2011年末, 建设银行逾期贷款余额569.92亿元, 较上年同期略有上升。

表6 建设银行贷款五级分类情况表

项目	2012年6月末	2011年末	2010年末	2009年末
正常类(%)	96.21	95.87	95.35	94.33
关注类(%)	2.79	3.04	3.51	4.17
次级类(%)	0.49	0.60	0.51	0.45
可疑类(%)	0.38	0.35	0.51	0.89
损失类(%)	0.13	0.14	0.12	0.16
不良贷款率(%)	1.00	1.09	1.14	1.50
不良贷款额(亿元)	704.17	709.15	647.12	721.56
贷款总额(亿元)	70613.43	64964.11	56691.28	48197.73

2012年以来, 建设银行继续推进信贷结构调整, 不断加强贷后管理工作, 使得全行产能过剩行业、房地产业信贷投放得到有效控制,

政府融资平台贷款结构不断优化，整体信贷资产质量保持稳定。截至 2012 年 6 月末，建设银行政府融资平台贷款余额 4425.98 亿元，较上年末略有增长，其中，现金流全覆盖类贷款占 91.33%。2012 年 6 月末，建设银行不良贷款额及不良贷款率较 2011 年末实现双降，贷款资产质量良好。

总体看，近年来建设银行信用风险管理体系不断完善，信贷资产质量持续优化。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。

2. 流动性风险管理

建设银行主要通过监控资产和负债到期期限进行流动性管理，以确保有能力及时支付所有到期债务。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。

2011 年，央行多次提高法定准备金率，并通过公开市场持续净回流资金，尽管在 2011 年 12 月下调一次法定存款准备金率，银行间市场资金面仍比较紧张。为减轻宏观经济政策对流动性的影响，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，将流动性水平保持在合理范围。

近年来，建设银行实时偿还的流动性呈现负缺口，但建设银行的存款客户基础广泛而坚实，活期存款沉淀率较高，客户存款平稳增长，资金来源比较稳定，流动性压力不大（见表 7）。

表 7 建设银行流动性缺口情况表 单位:亿元

期 限	2012 年 6 月末	2011 年末	2010 年末	2009 年末
实时偿还	-55779.59	-54392.43	-53745.29	-50517.83
1 个月内	-6458.70	-5755.36	-4580.72	137.17
1-3 个月	-2724.33	-4322.50	-159.72	514.92
3 个月-1 年	-2015.36	-1808.34	-2452.71	3890.74
1-5 年	18198.83	21733.85	20412.71	16380.64
5 年以上	34957.81	30673.84	29299.15	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

建设银行的利率风险主要来源于资产负债组合期限结构错配和定价基准不一致产生的重定价风险和基准风险。风险评估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。2011 年，建设银行全面修订了银行账户利率风险计量规则，综合运用各类风险评估工具，积极开展利率市场化研究，规范计息结息管理，夯实利率风险管理基础。

近年来，主要受短期存款较快增长的影响，

建设银行1年（含）以内累计利率敏感性负缺口呈现整体扩大的趋势，但缺口规模占资产总额的比重基本保持稳定。2011年末，建设银行1年（含）以内累计利率敏感性缺口为-5983.01亿元，缺口较上年末有所缩小。1年以上利率敏感性缺口为12209.26亿元，正缺口较上年有所扩大，主要是债券投资组合久期的延长。假设收益率曲线平移100个基点，据建设银行测算，利息净收入将变动375.16亿元。

2012年6月末，据建设银行测算，假设收益率曲线平移100个基点，利息净收入将变动456.27亿元。

（2）汇率风险管理

建设银行承担的汇率风险分为结构性风险和交易性风险。建设银行对两类汇率风险分别采用不同的管理策略，并利用资产负债管理信息系统进行每日计量和监测。建设银行通过匹配资产和负债的币种来规避结构性风险，尽量使每个币种的借贷资金的金额和期限相匹配；交易性风险是指建设银行从事代客及自营性结售汇、外汇买卖及外汇衍生产品交易业务所承担的汇率风险，建设银行采取设置限额控制交易性汇率风险。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。

2011年，建设银行制定了银行账户汇率风险管理办法，对银行账户汇率风险管理目标和原则、管理技术和方法，风险识别、计量、监测、控制的主要内容进行了规定，涵盖了限额、情景分析、压力测试、应急预案、风险报告等主要管理工作。对资产负债管理系统中汇率风险管理模块进行了优化，将海外分行数据全面纳入系统计量，初步具备了在全行范围内实现汇率风险敞口的逐日自动计量、监测和报告的能力。

2011年下半年，建设银行集团汇率风险净

敞口大幅下降，较上年下降213.25亿元，主要是为规避人民币汇率波动的风险，经国家外汇管理局批准，将2010年A+H配股所募集的外币资金约35亿美元进行了结汇。

2012年上半年，对于利率风险，建设银行综合运用利率敏感性缺口、净利息收入敏感性分析、情景模拟和压力测试等方法计量、分析利率风险，并将利率风险管理与内部转移定价、产品定价等结合，调整表内资产的业务结构和利率风险特征，整体利率风险水平控制在设定范围内；对于汇率风险，为适应国际国内形势的变化，加强海外投资汇率风险管理，建设银行新制定了《银行类境外机构资本金/营运资金管理暂行办法》，明确了比重匹配等汇率风险管理要求，并将海外分行营运资金的避险操作集中到总行统一管理。

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。

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：一是不断完善内部控制制度、政策和程序；二是实行员工违规行为的内部报告制度，将员工违规行为的统计数据定期向总行报告，重大事件一经发现须在24小时内向总行报告；三是实行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；四是对重要数据处理系统进行备份，降低因信息技术系统故障引起的操作风险；五是扩大自评估的业务覆盖范围，做好关键风险点监控检查；六是收集和积累操作风险损失数据，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。

总体看，近年来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

建设银行按照中国会计准则编制了2009~2011年度及2012年1~6月财务报表，其中2009~2010年度财务报表经毕马威华振会计师事务所审计，2011年度财务报表经普华永道中天会计师事务所审计，2009~2011年度财务报表均由会计师事务所出具了标准无保留意见。2012年1~6月财务报表未经审计。

1. 财务概况

2012年6月末，建设银行资产总额135057.45亿元，其中贷款和垫款净额68765.80亿元；负债总额126363.40亿元，其中客户存款109408.37亿元；股东权益8694.05亿元；资本充足率13.82%，核心资本充足率11.19%；不良贷款率1.00%，拨备覆盖率262.38%，贷款拨备率2.62%。2012年1~6月，建设银行实现营业收入2270.05亿元，净利润1064.94亿元。

2. 资产质量

2009~2011年，建设银行资产总额较快增长，年均复合增长率为12.97%，截至2011年末，建设银行资产总额为122818.34亿元。建设银行的资产结构比较稳定（见表8）。

表8 建设银行资产结构表

资产类别	2012年6月末	2011年末	2010年末	2009年末
现金类资产(%)	18.45	19.38	17.10	15.16
同业资产(%)	7.59	4.77	2.99	7.41
贷款和垫款(%)	50.92	51.50	51.12	48.77
投资类资产(%)	20.95	22.32	26.87	26.80
其他类资产(%)	2.10	2.03	1.92	1.87
合计(%)	100.00	100.00	100.00	100.00
资产总额(亿元)	135057.45	122818.34	108103.17	96233.55

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。

贷款是建设银行资产的最主要组成部分，占资产总额的比重保持在50%左右。2009~2011年，建设银行贷款规模年均复合增长率为16.10%，2011年末，贷款及垫款净额63251.94亿元，占资产总额的51.50%。2011年末贷款减值准备余额1712.17亿元，拨备覆盖率241.44%，贷款拨备率2.64%。建设银行拨备水平较充足，信贷资产质量良好。

近年来，建设银行投资类资产规模占资产总额的比重保持在较高水平，该比例保持在20%以上。截至2011年末，投资类资产余额27417.50亿元，占资产总额的22.32%。建设银行投资类资产的主要投资对象为债券。2011年末，债券投资余额为27190.07亿元，占投资类资产的99.17%。2011年末，建设银行债券投资中，人民币债券投资占98.12%，外币债券投资占1.88%。债券品种以政府、央行、政策性银行及高信用等级企业发行的债券为主，投资资产的信用风险较小。建设银行的持有至到期投资和应收款项债券投资均以摊余成本入账，2011年末，持有至到期投资的账面价值为17435.69亿元，公允价值为17538.42亿元；应收款项债券投资账面价值为3000.27亿元，公允价值为2918.29亿元；此两项投资资产的合计公允价值比账面价值高20.75亿元，资产减值准备余额合计46.09亿元。建设银行将可供出售金融资产公允价值变动对其综合收益的影响计入“投资重估储备”中，2011年，建设银行可供出售金融资产的损失主要由权益工具和基金所造成，当年可供出售金融资产损失5.88亿元。截至2011年末，建设银行为可供出售金融资产计提了11.30亿元减值准备。

建设银行的同业资产占资产总额的比重相对较小。2011年以来，同业资产占比有所上升，主要是由于存放同业款和拆出资金余额增加。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，同业资产质量较高。

2012年以来，建设银行资产规模继续保持

稳步增长趋势，信贷资产质量持续改善，不良贷款拨备覆盖程度有所提升。投资类资产结构较为稳定，其中应收款项债券投资和持有至到期投资两者公允价值合计较二者账面价值保持盈余；受债券投资利得带动，可供出售金融资产盈利增长较大。同业资产增幅较大，主要是受保本型理财产品余额增长影响，导致存放同业款增长较快。

总体看，近年来建设银行资产规模较快增长，资产结构保持稳定，资产质量良好。

3. 负债结构

2009~2011 年，建设银行负债规模年均复合增长率为 12.47%，截至 2012 年 6 月末，负债总额 114651.73 亿元。建设银行负债主要由同业负债、客户存款、已发行债务证券等组成（见表 9），负债结构比较稳定。

表 9 建设银行负债结构表

负债类别	2012 年 6 月末	2011 年末	2010 年末	2009 年末
同业负债(%)	9.02	9.21	7.47	8.97
客户存款(%)	86.58	87.11	89.77	88.27
已发行债务证券(%)	1.69	1.47	0.92	1.09
其他负债(%)	2.71	2.22	1.84	1.67
合计(%)	100.00	100.00	100.00	100.00
负债总额(亿元)	126363.40	114651.73	101094.12	90643.35

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。2009~2011 年建设银行存款规模年均复合增长率为 11.72%，截至 2011 年末，客户存款余额 99874.50 亿元，占负债总额的 87.11%。建设银行的存款结构比较稳定，从期限看，2011 年末活期存款占 54.24%，定期存款占 45.76%。

建设银行同业负债规模较小。建设银行同业负债中绝大部分为同业及其他金融机构存放款。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，导致 2010 年同业负债规模较 2009 年有所下降。2011 年以来，随着同业在建设银行中的存放款的增加，2011 年

末同业负债规模较上年末增幅近 40%。整体看，同业负债容易受资本市场波动的影响，但由于同业负债在建设银行负债总额中的占比不高，因此对建设银行负债结构稳定性的影响不大。

2011 年末，建设银行已发行债务证券较上年末增加 749.97 亿元，主要是由于海外分行发行的存款证增加以及 400 亿元次级债券。

2012 年上半年，建设银行负债总额继续保持稳步增长趋势。截至 2012 年 6 月末，客户存款余额 109408.37 亿元；已发行债务证券较上年末增加 453.16 亿元，达 2136.28 亿元，主要是建设银行海外分行和建行亚洲存款证新增所致。

总体看，近年来建设银行的负债规模增速平稳，负债结构比较稳定。

4. 经营效率与盈利能力

2009~2011 年，建设银行营业收入保持稳定增长，年均复合增长率 21.91%，2011 年，建设银行实现营业收入 3970.90 亿元。2012 年以来，建设银行继续保持较强的盈利势头，2012 年 1~3 月实现营业收入 1096.82 亿元（见表 10）。利息净收入是建设银行最主要的收入来源，近年来利息净收入占营业收入的比重均超过 70%。2009~2011 年，建设银行利息净收入年均复合增长率为 19.89%。2011 年，受生息资产规模扩大，净利息差回升的推动，建设银行实现利息净收入 3045.72 亿元。

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。2009~2011 年，手续费及佣金净收入年均复合增长率为 34.54%，增速较快。2011 年，建设银行实现手续费及佣金净收入 869.94 亿元，主要由顾问和咨询费、代理业务手续费、银行卡手续费及结算与清算手续费等快速增长所推动；手续费及佣金净收入占营业收入比重由 2009 年的 17.99% 增至 2011 年的 21.91%。

表 10 建设银行收入及成本情况表 单位:亿元/%

项 目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
营业收入	2270.05	3970.90	3234.89	2671.84
利息净收入	1696.92	3045.72	2515.00	2118.85
手续费及佣金净收	492.43	869.94	661.32	480.59
投资收益	26.26	37.22	40.15	58.97
公允价值变动损	-3.65	-13.96	16.59	9.24
营业支出	890.87	1794.18	1497.85	1295.82
业务及管理费	566.93	1182.94	1017.93	879.00
资产减值损失	147.38	357.83	292.92	254.60
净利润	1064.94	1694.39	1350.31	1068.36
成本收入比	24.97	29.79	31.47	32.90
净利差	2.53	2.57	2.40	2.30
净利息收益率	2.71	2.70	2.49	2.41
平均资产收益率	1.65	1.47	1.32	1.24
平均净资产收益率	25.26	22.33	21.43	20.81

注: 2012 年 1-6 月平均资产收益率和平均净资产收益率为年化指标。

2011 年建设银行投资收益较上年同期有所下降。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。受子公司所持有交易性金融资产的公允价值大幅下降的影响, 2011 年, 建设银行公允价值变动损失 13.96 亿元。

近年来, 建设银行进一步推进全面成本管理, 优化成本支出结构。2009~2011 年, 建设银行业务及管理费年均复合增长率为 16.01%。2011 年, 建设银行成本收入比为 29.79%, 2012 年 1~3 月下降至 25.16%, 成本产出效率进一步提高。2011 年, 建设银行资产减值损失为 357.83 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。

由于各项业务稳步发展以及成本费用得到合理控制, 2011 年建设银行实现净利润 1694.39 亿元, 较上年同期有明显增长。建设银行收益率指标逐年上升, 盈利能力强。

2012 年以来, 中国人民银行开始下调金融机构人民币存贷款基准利率, 同时调整存贷款利率浮动区间, 银行业存贷款利差较 2011 年有所收窄。2012 年上半年, 建设银行贷款规模实

现稳步增长, 存贷款利差收窄对建行的盈利水平影响不大。2012 年 1-6 月, 建设银行实现利息净收入 1696.92 亿元, 较上年同期增长 16.46%; 盈利保持相对稳定。

总体看, 近年来建设银行营业收入稳步增长, 收入结构良好, 盈利能力强。

5. 流动性

近年来, 建设银行流动性比例保持在 50% 左右 (见表 11), 短期流动性较好。建设银行实行较为稳健的贷款政策, 存贷比一直控制在 65% 左右, 整体流动性良好。

表 11 建设银行流动性指标表 单位:%

项 目	2012 年 6 月末	2011 年末	2010 年末	2009 年末
人民币流动性比率	56.56	53.70	51.96	49.63
存贷比	64.54	65.05	62.47	60.24

由于存放央行和同业款项的增加, 以及拆出资金、买入返售资产等同业资产的增加, 建设银行经营活动产生的现金流量净额有所减少 (见表 12); 2009 年及 2010 年, 建设银行对外投资力度较大, 当年投资活动呈现现金净流出; 近年来, 建设银行主要通过发行次级债券和配股来进行筹资, 2011 年建设银行分配的股利较大, 致使筹资活动呈现现金净流出状态。近年来, 建设银行期末现金及现金等价物余额呈整体增长趋势, 现金流状况良好。

表 12 建设银行现金流量情况表 单位: 亿元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
经营活动产生的现金流量净额	3409.42	1250.14	2593.61	4235.79
投资活动产生的现金流量净额	-878.37	1525.84	-3451.36	-4174.91
筹资活动产生的现金流量净额	-3.67	-156.34	81.99	183.32
现金及现金等价物净增加额	2545.52	2571.64	-789.50	244.38
期末现金及现金等价物余额	8130.15	5584.63	3012.99	3802.49

总体看, 建设银行整体流动性保持稳定, 偿债能力强。

6. 资本充足性

建设银行于 2010 年完成 A+H 配股，募集资金净额 611.59 亿元，补充了核心资本；并分别于 2009 年和 2011 年在银行间债券市场共发行了 1200 亿元的次级债券，补充了附属资本。截至 2012 年 6 月末，建设银行股东权益 8694.05 亿元，占总资产的比重为 6.44%，其中，股本 2500.11 亿元，资本公积 1351.83 亿元，盈余公积 675.76 亿元，一般风险准备 801.63 亿元，未分配利润 3236.00 亿元。

近年来，建设银行加权风险资产增速与整体资产总额的增速保持较为同步的水平，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。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。截至 2012 年 6 月末，建设银行资本充足率 13.82%，核心资本充足率 11.19%（见表 13）。

表 13 建设银行资本构成及变化情况表 单位：亿元/%

项 目	2012 年 6 月末	2011 年末	2010 年末	2009 年末
资本净额	9997.76	9245.06	7624.49	6082.33
其中：核心资本	8197.34	7506.60	6346.83	4914.52
附属资本	1986.50	1898.55	1449.06	1392.78
加权风险资产	72365.86	67601.17	60153.29	51975.45
核心资本充足率	11.19	10.97	10.40	9.31
资本充足率	13.82	13.68	12.68	11.70
所有者权益资产总额	644	665	648	581
加权风险资产资产总额	53.58	55.04	55.64	54.01

以建设银行 2012 年 6 月末的财务数据为基础进行简单计算，假设本次次级债券发行规模为 400 亿元，本次债券的成功发行将使建设银行资本充足率增加约 0.6 个百分点，将对建设银行未来一段时间的业务发展形成进一步支撑。

7. 本次次级债券偿付能力

截至本报告出具日，建设银行已发行未到

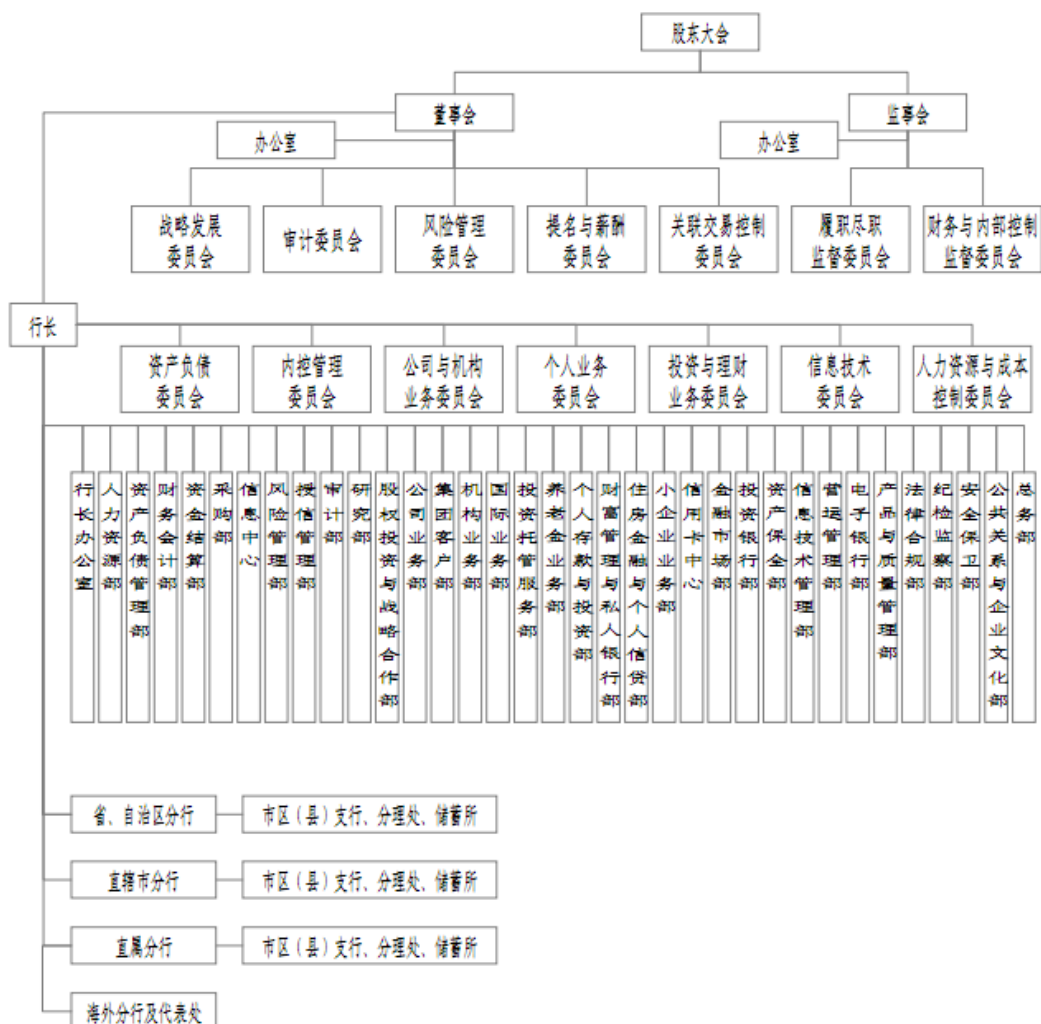
期的次级债券合计 1200 亿元。假设本次次级债券发行规模为 400 亿元，则债券成功发行后建设银行次级债券总规模将达到 1600 亿元。以 2011 年末的相关财务数据为基础，从债券保障指标的对比情况来看，本次债券发行后，建设银行对次级债券的保障倍数将有所降低，但仍处于较好水平（见表 14）。总体看，建设银行对次级债券的偿付能力极强。

表 14 建设银行次级债券保障指标表

项目	发行后	发行前
次级债券余额(亿元)	1600.00	1200.00
净利润(亿元)	1694.39	1694.39
可快速变现资产(亿元)	36638.00	36638.00
股东权益(亿元)	8166.61	8166.61
净利润/次级债券余额(倍)	1.06	1.41
可快速变现资产/次级债券余额(倍)	22.90	30.53
股东权益/次级债券余额(倍)	5.10	6.81

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。

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	2012 年 6 月末	2011 年末	2010 年末	2009 年末
资产：				
现金及存放中央银行款项	24,915.92	23,798.09	18,480.29	14,586.48
存放同业款项	5,305.77	2,767.52	783.18	1,011.63
贵金属	305.89	227.18	144.95	92.29
拆出资金	1,732.70	1,090.40	639.62	222.17
交易性金融资产	242.51	230.96	173.44	188.71
衍生金融资产	153.19	141.27	112.24	94.56
买入返售金融资产	3,210.55	2,000.45	1,810.75	5,896.06
应收利息	709.56	567.76	440.88	403.45
客户贷款和垫款	68,765.80	6,3251.94	55,260.26	46,929.47
可供出售金融资产	6,981.08	6,750.58	6,968.48	6,514.8
持有至到期投资	18,067.07	17,435.69	18,840.57	14,088.73
应收款项债券投资	3,001.19	3,000.27	3,067.48	4,995.75
对子公司的投资				
对联营和合营企业的投资	23.05	20.69	17.77	17.91
固定资产	993.91	942.22	834.34	746.93
土地使用权	162.12	164.57	169.22	171.22
无形资产	14.51	16.60	13.10	12.70
商誉	16.77	16.62	15.34	15.90
递延所得税资产	238.60	214.10	178.25	107.90
其他资产	217.26	181.43	153.01	136.89
资产总计	135,057.45	122,818.34	108,103.17	96,233.55
负债：				
向中央银行借款	27.88	22.20	17.81	0.06
同业及其他金融机构存放款项	10,350.51	9,662.29	6,835.37	7,747.85
拆入资金	1,013.21	787.25	662.72	381.20
交易性金融负债	388.01	336.56	152.87	79.92
衍生金融负债	135.24	133.10	93.58	85.75
卖出回购金融资产	32.07	104.61	49.22	
客户存款	109,408.37	99,874.50	90,753.69	80,013.23
应付职工薪酬	372.32	359.31	313.69	274.25
应交税费	302.17	471.89	342.41	258.40
应付利息	1,043.45	805.54	656.59	594.87
预计负债	49.47	51.80	33.99	13.44
已发行债务证券	2,136.28	1,683.12	933.15	986.44
递延所得税负债	3.68	3.58	2.43	2.16
其他负债	1,100.74	355.98	246.60	205.78
负债合计	126,363.40	114,651.73	101,094.12	90,643.35
股东权益：				
股本	2,500.11	2,500.11	2,500.11	2,336.89
资本公积	1,351.83	1,351.78	1,351.36	902.66

投资重估储备	113.05	63.83	67.06	131.63
盈余公积	675.76	675.76	506.81	374.21
一般风险准备	801.63	673.42	613.47	468.06
未分配利润	3236.00	2,892.66	1,959.50	1,361.12
外币报表折算差额	-43.12	-46.15	-30.39	-19.82
归属于本行股东权益合计	8,635.26	8,111.41	6,967.92	5,554.75
少数股东权益	58.79	55.20	41.13	35.45
股东权益合计	8,694.05	8,166.61	7,009.05	5,590.20
负债和股东权益总计	135,057.45	122,818.34	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：人民币亿元

项 目	2012年1~6月	2011年	2010年	2009年
一、营业收入	2,270.05	3,970.90	3,234.89	2,671.84
利息净收入	1,696.92	3,045.72	2,515.00	2,118.85
利息收入	2,954.33	4,822.47	3,777.83	3,394.63
利息支出	1,257.41	1,776.75	1,262.83	1,275.78
手续费及佣金净收入	492.43	869.94	661.32	480.59
手续费及佣金收入	505.25	894.94	681.56	498.39
手续费及佣金支出	12.82	25.00	20.24	17.80
投资收益/损失	26.26	37.22	40.15	58.97
其中：对联营和合营企业的投	0.08	0.24	0.34	0.17
公允价值变动损益	-3.65	-13.96	16.59	9.24
汇兑损益	24.88	14.51	-6.11	-2.50
其他业务收入	33.21	17.47	7.94	6.69
二、营业支出	890.87	1,794.18	1,497.85	1,295.82
营业税金及附加	149.75	242.29	183.64	159.72
业务及管理费	566.93	1,182.94	1,017.93	879.00
资产减值损失	147.38	357.83	292.92	254.6
其他业务成本	26.81	11.12	3.36	2.50
三、营业利润	1,379.18	2,176.72	1,737.04	1,376.02
加：营业外收入	8.35	24.36	24.25	23.71
减：营业外支出	2.41	10.01	9.73	12.48
四、利润总额	1,385.12	2,191.07	1,751.56	1,387.25
减：所得税费用	320.18	496.68	401.25	318.89
五、净利润	1064.94	1,694.39	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：人民币亿元

项 目	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
一、经营活动现金流量：				
客户存款和同业存放款项净增加额	10,168.08	12,122.74	9,928.29	19,482.73
向中央银行借款净增加额	5.58	5.30	18.06	
拆入资金净增加额	220.22	145.09	294.07	
卖出回购金融资产净增加额		55.40	48.99	
发行存款证净增加额	436.64	364.47		41.07
拆出资金净减少额				
交易性金融资产净减少额			37.11	332.99
交易性金融负债净增加额	51.45	183.69	72.95	40.17
买入返售金融资产净减少额			4,084.98	
收取的利息、手续费及佣金的现金	3,299.65	5,510.15	4,306.87	3,781.69
收到的其他与经营活动有关的现金	88.00	64.44	64.54	31.02
经营活动现金流入小计	14,269.62	18,451.28	18,855.86	23,709.67
客户贷款和垫款净增加额	5,617.31	8,492.38	8,697.32	10,301.97
存放中央银行和同业款项净增加额	1,700.28	4,795.04	4,859.85	2,589.55
拆出资金净增加额	48.09	393.99	24.90	12.43
买入返售金融资产净增加额	1,210.07	189.52		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	72.54			8.64
已发行存款证净减少额			19.67	
交易性金融负债净减少额				
交易性金融资产净增加额	4.21	65.48		
支付的利息、手续费及佣金的现金	1,017.32	1,620.29	1,187.96	1,275.48
支付给职工以及为职工支付的现金	331.08	672.76	578.40	492.12
支付的各项税费	685.93	653.03	558.47	618.97
支付的其他与经营活动有关的现金	173.37	318.65	335.68	294.67
经营活动现金流出小计	10,860.20	17,201.14	16,262.25	19,473.88
经营活动产生的现金流量净额	3409.42	1,250.14	2,593.61	4,235.79
二、投资活动现金流量：				
收回投资收到的现金	2,824.70	11,465.54	13,711.20	11,687.24
收取的现金股利	0.88	1.60	2.29	1.06
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	3.58	14.09	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	2,829.16	11,481.23	13,720.62	11,735.19
投资支付的现金	3,590.78	9,711.64	16,967.28	15,689.11
购建固定资产和其他长期资产支付的现金	114.66	233.12	204.52	220.45

取得子公司、联营和合营企业支付的现金	2.09	10.63	0.18	0.54
投资活动现金流出小计	3,707.53	9,955.39	17,171.98	15,910.10
投资活动所用的现金流量净额	878.37	1,525.84	-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	9.93	399.45		798.80
子公司吸收少数股东投资收到的现金	1.86	7.50	4.40	
筹资活动现金流入小计	11.79	406.95	615.99	798.80
分配股利支付的现金	0.36	530.78	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	15.05	32.00	32.98	19.72
支付的其他与筹资活动有关的现金	0.05	0.51		
筹资活动现金流出小计	15.46	563.29	534.00	615.48
筹资活动产生的现金流量净额	-3.67	-156.34	81.99	183.32
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	18.14	-48.00	-13.74	0.18
五、现金及现金等价物净增加额/(减少额)	2,545.52	2,571.64	-789.50	244.38
加：年初现金及现金等价物余额	5,584.63	3,012.99	3,802.49	3,558.11
六、年末现金及现金等价物余额	8,130.15	5,584.63	3,012.99	3,802.49

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。

联合资信评估有限公司关于 中国建设银行股份有限公司 2012 年次级债券的跟踪评级安排

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。

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，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 15 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或撤销发行人的信用等级并予以公布。

根据相关规定，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。

