

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2011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
二零一一年九月七日



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 2011 年次级债券的存续期，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[2011] 722 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 2011 年次级债券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
2011 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
二零一一年九月七日



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
电话：(010) 85679696
传真：(010) 85679228
邮编：100022
网址：www.lhratings.com

中国建设银行股份有限公司

2011 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

评级时间: 2011 年 9 月 7 日

主要数据

项 目	2011 年 6 月	2010 年	2009 年	2008 年
资产总额(亿元)	117547.66	108103.17	96233.55	75554.52
股东权益(亿元)	7386.76	7009.05	5590.20	4675.62
营业收入(亿元)	1960.33	3234.89	2671.84	2675.07
利润总额(亿元)	1207.89	1751.56	1387.25	1197.41
净利润(亿元)	929.53	1350.31	1068.36	926.42
不良贷款率(%)	1.03	1.14	1.50	2.21
拨备覆盖率(%)	244.68	221.14	175.77	131.58
贷款拨备率(%)	2.53	2.52	2.63	2.91
成本收入比(%)	25.86	31.47	32.90	30.71
净利差(%)	2.55	2.40	2.30	3.10
平均资产收益率(%)	1.65	1.32	1.24	1.31
平均净资产收益率(%)	25.83	21.43	20.81	20.82
人民币流动性比例(%)	50.97	51.96	49.63	52.74
存贷比(%)	62.07	62.47	60.24	59.50
资本充足率(%)	12.51	12.68	11.70	12.16
核心资本充足率(%)	10.42	10.40	9.31	10.17
所有者权益/总资产(%)	6.28	6.48	5.81	6.19

注: 2011 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。

分析师

韩 爽 陈 瑾

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

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,次级债券(不超过400亿元)信用等级为AAA。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资产质量形成压力,其中政府融资平台贷款和房地产贷款存在潜在风险;
- 通胀压力、货币与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,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。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2011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。2011年8月30日,建设银行发布公告称,获悉其股东美国银行已经同意向几家机构投资者转让建设银行约131亿股H股股份,有关交易预计于2011年第3季度完成交割。

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	19.78
3	美国银行	10.23
4	富登金融	5.65
5	宝钢集团	1.41
合计		94.16

截至2011年6月末,建设银行内地设有分支机构13442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,下属村镇银行已有33家开业或筹建,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。

2011年6月末,建设银行资产总额117547.66亿元,其中贷款和垫款净额59852.18亿元;负债总额110160.90亿元,其中客户存款98921.08亿元;股东权益7386.76亿元;资本充足率12.51%,核心资本充足率10.42%;不良贷款率1.03%,拨备覆盖率244.68%。2011年上半年,建设银行实现营业收入1960.33亿元,净利润929.53亿元。

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、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2),国内生产总值达到39.8万亿元,年均增长11.2%。

表 2 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(%)	18.95	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，我国宏观经济保持了回稳向好的态势，全年国内生产总值同比增长 10.3%，增幅有所回升。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在实施近两年后，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。根据宏观经济的变化，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

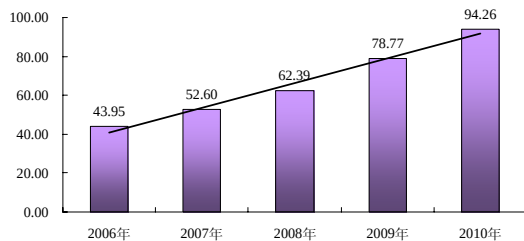


图 1 我国银行业金融机构资产规模 单位：万亿元

注：数据来自中国银监会网站。

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%。

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。通过股权融资、发行次级债券和混合资本债券，配合内部盈利积累等方式，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，分别较年初增长 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%，分别较年初上升 0.8 个百分点和 0.9 个百分点，超过国际平均水平。2010 年，银行业利差回升，商业银行盈利水平与 2009 年相比明显改善。

3. 行业竞争

近年来，由于商业银行存在高度同质化的问题，银行同业间竞争激烈。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。截至 2010 年末，股份制商业银行占银行业金融机构资产总额比重上升至 15.8%。城市商业银行则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，

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。

规模快速扩张，竞争实力逐步增强。截至 2010 年末，城市商业银行占银行业金融机构资产总额的比重提高至 8.3%。外资银行虽然在机构网点、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，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逐步推行海外扩张战略。综合化经营和开拓海外市场将是银行业长期的发展趋势。

4. 行业风险

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

近年来，通过改制重组，我国银行业逐步化解了由于历史原因产生的大量不良贷款，信贷质量不断提高。同时，随着公司治理的持续规范及风险管理技术的日益成熟，商业银行整体信贷风险管理水平大幅提高，不良贷款率下降至较低水平。2009 年，由于中央为应对金融危机而出台的经济刺激政策措施的实施，信贷规模出现超常增长（见图 2）。2010 年以来，央行着力加强引导金融机构合理把握信贷投放节奏。截至 2010 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来调控信贷投放。

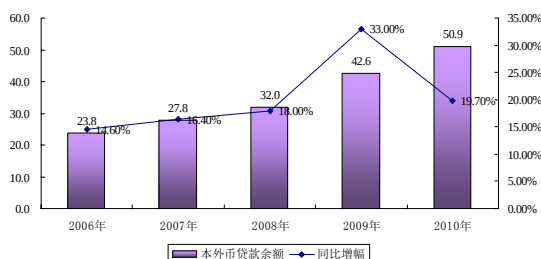


图 2 金融机构贷款情况 单位：万亿元

注：数据来源于中国人民银行。

为严防信贷风险，结合监管部门要求，多数商业银行加大了拨备计提力度，商业银行整体信贷质量实现持续优化。截至 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。但由于风险暴露的滞后性，2009 年、2010 年大规模的信贷扩张仍可能对未来几年商业银行的信贷质量形成压力。其中，基建项目信贷投放过度集中、地方政府融资平台风险、房地产信贷风险以及新型融资模式隐含的信贷风险等风险隐患已引起监管部门及银行业的普遍关注，并已采取了相关措施防范风险。未来我国商业银行整体信贷质量的变化值得关注。

随着金融产品的不断丰富，商业银行的投资规模逐步增大，对于投资业务交易对手信用风险管理的重要性日益凸显。在严格的行业监管下，目前我国商业银行对投资业务大多采取审慎的态度，主要投资于国债、央行票据及部分高信用等级机构发行的债券，同时内外部评级体系日益成熟，这些都有助于商业银行控制投资业务的信用风险。

保持流动性是商业银行稳健经营的前提，因此防范流动性风险是银行业风险管理的重要任务。按照相关监管要求，多数商业银行已经建立了分层次的流动性准备体系，采用集中管理的模式，由总行统一调度全行资金，并对各分支行进行实时监控，以有效防范流动性风险。同时，在银行间市场发债融资渠道的日渐畅通，增强了银行业的融资便利性，有利于保持流动性。但 2009 年以来信贷规模的激增增加了银行体系流动性的不确定性。为严控流动性风险，银监会发布了流动性风险管理指引，就流动性风险管理体系、管理方法和技术、监督管理等方面进行明确和规范。截至 2010 年末，我国商业银行流动性比例为 42.2%，保持在较好水平。2011 年，我国货币政策取向由适度宽松转为稳健，商业银行流动性管理将面临压力。

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进程的推进，商业银行面临的利率风险日益凸现。一方面，我国商业银行以存贷利差为主、较为单一的收入结构未得到实质性改善，收入水平受存贷利差影响较大，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。而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，汇率体制改革增加了人民币汇率的不确定性，使得商业银行面临汇率风险上升。我国银行业尚需加强市场风险管理水平。

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。此外，“流程银行”的持续打造及科技水平的不断提高都将有助于强化银行操作风险管理。

5. 监管与外部支持

银行业在我国受到较严格的监管。现阶段监管银行业的机构是银监会和人民银行，适用的法律法规主要包括《中国人民银行法》、《商业银行法》、《银行业监督管理法》等以及相关行业规章制度。

银监会作为银行业主要的监管机构，以审慎监管为原则，针对主要风险出台一系列法规及实施细则，建立了包括资本充足率、拨备覆盖率、不良贷款率、流动性比率、杠杆率和集中度风险等在内的审慎监管框架，采用准入监管、非现场监管及现场检查等监管手段，推动

银行业建立覆盖信用风险、市场风险、操作风险等的全面风险管理框架。人民银行则主要从制定和执行货币政策及维持金融市场稳定等方面，对银行业行使监管职能。此外，国家外汇管理局、证监会和保监会分别在外汇业务、基金托管业务和银行保险产品代理销售业务等方面对银行业进行监管。我国现代银行业审慎监管法律法规体系已初步构建，为银行业实现持续良性发展奠定了良好基础。

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

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 2011 年 6 月末，建设银行董事会成员包括执行董事 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、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 2011 年 6 月末，建设银行监事会成员包括股东代表监事 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、投资理财总监、批发业务总监以及零售业务总监。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，增强了各治理主体履行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，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是“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 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，对全行内控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。目前，建设银行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。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。

建设银行实行相对独立、垂直管理的内部审计体制，总行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，内部审计工作的独立性强。审计手段包括常规审计、专项审计、内控评价审计以及离任审计等。

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1.3万家的营业机构、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。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。

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。

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。2008~2010年，建设银行公司存款规模年均复合增长21.77%。2011年6月末，公司存款余额53416.60亿元，较上年末增长7.95%，占存款总额的54.00%。

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，年末公司类客户贷款余额同比增长24.59%，增速较以前度明显加快。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，2010年末公司贷款余额同比增长18.67%。2011年6月末，公司类贷款余额42486.20亿元，较上年末增长6.83%，占客户贷款总额的69.19%。

近年来，建设银行持续推进贷款结构调整，积极支持有利于节能减排、环境保护的行业和

项目，重点保障小企业、网络银行贷款等战略业务需要。同时，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，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，贷款结构不断优化。2011年6月末，建设银行前五大行业的贷款余额占贷款总额的50.50%（见表3），贷款投向反映了建设银行支持国家基本建设的行业导向。

表3 前五大行业贷款余额占贷款总额的比重 单位：%

行 业	2011年 6月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
制造业	17.17	17.27	16.67	17.48
交通运输、仓储和邮政业	11.45	11.42	10.77	11.25
电力、燃气及水生产供应	8.94	9.14	10.09	11.93
房地产业	6.83	7.11	7.44	8.68
租赁及商务服务业	6.11	6.34	6.29	3.58
小计	50.50	51.28	51.26	52.92

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公司客户基础，公司类客户数量超过230万户。

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年个人银行业务利润占利润总额的比重已超过17%。

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、电话POS等结算工具，使存款规模保持稳定增长。2008~2010年，建设

银行个人存款规模年均复合增长16.43%。2011年6月末，个人存款余额44249.43 亿元，较上年末增长10.00%，占客户存款总额的44.73%。建设银行存款的稳定性强。

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。建设银行拥有超过780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。2008~2010年，建设银行个人贷款规模年均复合增长29.08%。2011年6月末，个人贷款余额15433.74亿元，较上年末增长12.75%，占客户贷款总额的25.13%。其中，个人住房按揭贷款余额12198.34 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，并向房地产市场平稳的地区倾斜。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。

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。2011年6月末，建设银行的借记卡累计发行量为3.29亿张；信用卡累计发行量为3029万张，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业务的手续费及佣金净收入保持30%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，建立了195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。2011年6月末，管理资产在300万以上的高端客户数量较上年末增长17%，1000万元以上的私人银行客户增长21%，零售客户的质量较高。

3. 资金业务

建设银行的资金业务包含多个业务品种，

资金业务利润占利润总额的比重约占 30%。

建设银行根据市场形势及时调整投资策略。2008年，面对次级贷款危机引发的国际金融市场波动，建设银行采取谨慎的投资态度，优化人民币资产配置，择机减持外币债券信用风险敞口，降低了外币投资组合规模。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6月末，建设银行债券投资总额 27157.56 亿元，其中外币债券占 2.17 %。

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年上半年，投资银行业务实现收入 106.77 亿元，通过股权投资、债务融资等多种方式为客户实现直接融资超过 2900 亿元。

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。2011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，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、建信人寿保险，下属村镇银行已有 33 家开业或筹建。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，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

建设银行面临的风险主要包括信用风险、流动性风险、市场风险及操作风险。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。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。

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，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。

建设银行贷款的行业分布比较均衡。2011年6月末，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、房地产业和租赁及商业服务业，其中贷款投放第一行业制造业贷款占比17.17%，前五大行业合计占50.50%，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4193.87亿元，占贷款总额的6.83%，占比较上年末略有下降。此外，个人住房贷款余额为12198.34亿元，占贷款总额的19.87%；不良率为0.23%，位于同业领先地位。

2010年以来，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6月末，建设银行政府融资平台贷款规模约为5800亿元，不良率1.1%。建设银行平台贷款中现金流全覆盖贷款的占比较高，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。然而，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，贷款余额占贷款总额的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。

近年来，建设银行贷款客户集中度呈下降趋势。2011年6月末，单一最大客户贷款比例2.78%，最大十家客户贷款比例15.39%（见表4），贷款的客户集中风险较小。

表4 建设银行贷款客户集中度指标表 单位：%

项 目	2011年 6月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
单一最大客户贷款比例	2.78	2.76	3.09	3.68
最大十家客户贷款比例	15.39	16.00	18.94	20.72

近年来，建设银行资产质量持续稳定向好，不良贷款率和不良贷款余额均呈逐年下降趋势。截至2011年6月末，不良贷款余额634.17亿元，不良贷款率为1.03%（见表5）；逾期贷款余额619.30亿元，较上年末增加56.75亿元，占贷款总额的1.02%。

表5 建设银行贷款五级分类情况表

项 目	2011年 6月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
正常类(%)	95.48	95.35	94.33	92.07
关注类(%)	3.49	3.51	4.17	5.72
次级类(%)	0.50	0.51	0.45	0.93
可疑类(%)	0.40	0.51	0.89	1.05
损失类(%)	0.13	0.12	0.16	0.23
不良贷款率(%)	1.03	1.14	1.50	2.21
不良贷款额(亿元)	634.17	647.12	721.56	838.82
贷款总额(亿元)	61403.87	56691.28	48197.73	37939.43

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，其中政府融资平台贷款和房地产贷款的潜在风险仍需关注。

2. 流动性风险管理

建设银行面临的流动性风险主要源于贷款、交易、投资等提供资金的活动，以及对流动性资金头寸的管理。

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。

2010年下半年以来，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，银行间市场资金面日趋紧张，建设银行的超额存款准备金率相应有所下降。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，将流动性水平保持在合理范围。

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。2011年6月末，即时偿付的流动性负缺口为55046.00亿元，一年以内各期限的流动性缺口均为负值（见表6）。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，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	2011年 6月末	2010年末	2009年末	2008年末
实时偿还	-55046.00	-53745.29	-50517.83	-35979.16
1个月内	-5307.31	-4580.72	137.17	-803.20
1-3个月	-3418.12	-159.72	514.92	-643.23
3个月-1年	-3078.57	-2452.71	3890.74	2808.26
1-5年	23105.80	20632.50	16380.64	14269.95
5年以上	30257.80	29079.36	21824.50	13893.28

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。2010年建设银行制定了利率风险管理办法和压力测试指引，完善了利率风险管理制度体系；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，资产负债管理系统得到优化。

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，缺口规模占资产总额的比重基本保持稳定。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，负缺口较上年末扩大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，正缺口较上年末扩大4717.45亿元，主要是由于债券投资组合久期的延长。

（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该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。建设银行外汇净头寸占资产总额的比重较小，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系，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的2008~2010 年度财务报表经毕马威华振会计师事务所审计，2011 年半年度财务报表经普华永道中天会计师事务所审阅，均出具了标准无保留意见的审计报告与审阅报告。

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。

2011 年 6 月末，建设银行资产总额 117547.66 亿元，其中贷款和垫款净额 59852.18 亿元；负债总额 110160.90 亿元，其中客户存款 98921.08 亿元；股东权益 7386.76 亿元；资本充足率 12.51%，核心资本充足率 10.42%；不良贷款率 1.03%，拨备覆盖率 244.68%。2011 年上半年，建设银行实现营业收入 1960.33 亿元，净利润 929.53 亿元。

2. 资产质量

2008~2010 年，建设银行资产总额较快增长，年均复合增长率为 19.62%。2011 年 6 月末，建设银行资产总额 117547.66 亿元，较上年末增长 8.74%。建设银行的资产结构比较稳定（见表 7）。

表7 建设银行资产结构表

资产类别	2011年 6月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
现金类资产(%)	18.86	17.10	15.16	16.51
同业资产(%)	4.01	2.99	7.41	3.42
贷款和垫款(%)	50.92	51.12	48.77	48.75
投资类资产(%)	24.09	26.87	26.80	29.05
其他类资产(%)	2.13	1.92	1.87	2.27
合计(%)	100	100	100	100
资产总额(亿元)	117547.66	108103.17	96233.55	75554.52

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。

2008~2010年，建设银行贷款规模增速较快，年均复合增长率为22.48%。2011年6月末，贷款及垫款净额59852.18亿元，占资产总额的50.92%。近年来，建设银行不良贷款余额及不良贷款率逐年下降，2011年6月末不良贷款余额634.17亿元，不良贷款率1.03%，信贷资产质量继续向好。建设银行在对信贷资产进行个别评估和组合评估的基础上计提减值准备。2011年上半年，建设银行计提贷款损失准备205.90亿元，期末贷款减值准备余额为1551.69亿元，拨备覆盖率244.68%，贷款拨备率（贷款减值准备/贷款总额）2.53%。建设银行的信贷资产质量位于同业较好水平（见图3）。

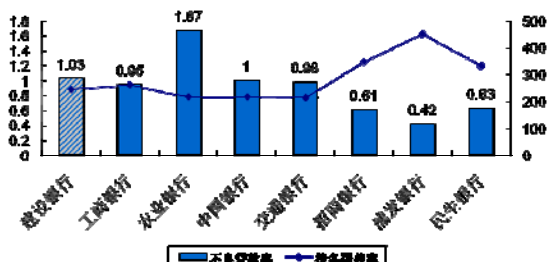


图3 2011年6月末部分主要商业银行资产质量 单位:%

近年来，建设银行投资类资产规模逐年扩大，2008~2010年年均复合增长15.05%。2011年6月末，投资资产余额28319.78亿元，占资产总额的24.09%，主要投资对象为债券。2011年6月末，债券投资余额为27157.56亿元，其中人民币债券投资占97.83%，外币债券投资占

2.17%。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6月末持有至到期投资的账面价值为17777.79亿元，公允价值为17526.18亿元；应收款项债券投资账面价值为3071.17亿元，公允价值为2883.52亿元；此两项投资资产的合计公允价值比账面价值低439.26亿元，资产减值准备余额合计50.42亿元，存在一定的市场风险。

建设银行的同业资产占资产总额的比重相对较小。2011年6月末，同业资产规模较上年末有所扩大，主要是由于以央票和债券为标的的买入返售金融资产余额增加。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。

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

2008~2010年，建设银行负债规模保持较快增长，年均复合增长率为19.43%。2011年6月末，负债总额110160.90亿元，较上年末增长8.97%。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8），负债结构比较稳定。

表8 建设银行负债结构表

负债类别	2011年 6月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
同业负债(%)	7.05	7.47	8.97	6.93
客户存款(%)	89.80	89.77	88.27	89.96
已发行债务证券(%)	0.95	0.92	1.09	0.76
其他负债(%)	2.21	1.84	1.67	2.35
合计(%)	100	100	100	100
负债总额(亿元)	110160.90	101094.12	90643.35	70878.90

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。2008~2010年建设银行存款规模保持较快增长，

年均复合增长率为 19.31%。2011 年 6 月末，客户存款余额 98921.08 亿元，较上年末增长 9.00%，占负债总额的 89.80%。建设银行的存款结构比较稳定，从期限看，2011 年 6 月末活期存款占 55.14%，定期存款占 44.86%。

近年来，建设银行同业负债的增长速度有所放缓。2010 年末，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 6 月末，建设银行已发行债务证券较上年末增加 115.45 亿元，主要是由于海外分行发行的存款证增加。

总体看，近年来建设银行的负债规模保持较快增长，负债结构比较稳定。

4. 经营效率与盈利能力

2008~2010 年，建设银行营业收入保持稳定增长，年均复合增长率 9.97%，利息净收入是其主要的收入来源。2011 年上半年，建设银行实现营业收入 1960.33 亿元（见表 9），超过 2010 年全年营业收入的 50%。

表 9 建设银行收入及成本情况表 单位:亿元/%

项 目	2011 年 6 月末	2010 年	2009 年	2008 年
营业收入	1960.33	3234.89	2671.84	2675.07
利息净收入	1457.06	2515.00	2118.85	2249.20
手续费及佣金净收入	476.71	661.32	480.59	384.46
投资收益	18.63	40.15	58.97	-8.50
营业支出	762.92	1497.85	1295.82	1489.00
业务及管理费	506.99	1017.93	879.00	821.62
资产减值损失	139.25	292.92	254.60	508.29
净利润	929.53	1350.31	1068.36	926.42
成本收入比	25.86	31.47	32.90	30.71
净利差	2.55	2.40	2.30	3.10
净利息收益率	2.66	2.49	2.41	3.42
平均资产收益率	1.65	1.32	1.24	1.31
平均净资产收益率	25.83	21.43	20.81	20.82

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%。2008~2010 年，建设银行利息净收入年均复合增长率为 5.74%。2011 年上半年，受生息资产规模扩大，净利息收益率小幅回升的推动，建设银行实现利息净收入 1457.06 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。2008~2010 年，手续费及佣金净收入年均复合增长率为 31.15%，增速较快。2011 年上半年，建设银行实现手续费及佣金净收入 476.71 亿元，接近 2009 年全年水平，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 2008 年的 14.37%增至 2011 年上半年的 24.32%，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，导致证券价差所形成的投资收益减少，2011 年上半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。

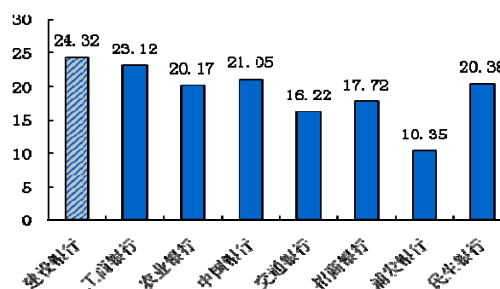


图4 2011年上半年部分主要商业银行手续费及佣金净收占营业收入的比重 单位:%

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。2008~2010 年，建设银行业务及管理费年均复合增长率为 11.31%。2011 年上半年，建设银行成本收入比为 25.86%，较上年有明显下降，成本产出效率进一步提高。2011 年上半年，建设银行资产减值损失为 139.25 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得到合理控制，2011年上半年建设银行实现净利润929.53亿元，接近2010年全年净利润的70%。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）。

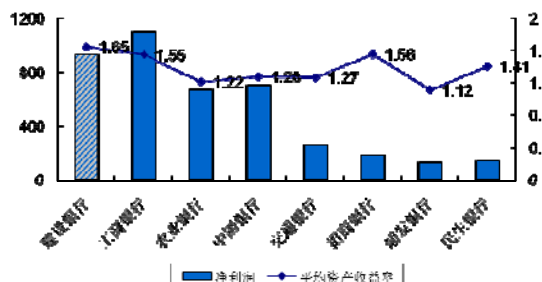


图5 2011年上半年部分主要商业银行盈利情况 单位:亿元/%
注：图中平均资产收益率为年化指标。

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10），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	2011年 6月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
流动性比率	50.97	51.96	49.63	52.74
存贷比	62.07	62.47	60.24	59.50

近年来，建设银行的现金流量呈现一定幅度的波动。由于客户存款、同业及其他金融机构存放款项净增加额的扩大，2009年建设银行经营活动产生的现金流量净额增幅较大；2011年上半年，由于增加了买入返售金融资产和交易性金融资产的持有，经营活动产生现金净流出（见表11）；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；建设银行于2009年发行800亿元次级债券，

2010年完成A+H配股，筹资渠道较为畅通。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11 建设银行现金流量情况表 单位:亿元

项目	2011年 上半年	2010 年	2009 年	2008 年
经营活动产生的现金流量净额	-675.12	259361	423579	180646
投资活动产生的现金流量净额	1725.09	-345136	-417491	38759
筹资活动产生的现金流量净额	-31.52	8199	18332	40113
现金及现金等价物净增加额	1010.48	-78950	24438	175303
期末现金及现金等价物余额	4023.47	3012.99	3802.49	3558.11

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

近年来，建设银行主要通过配股、发行次级债券及利润留存的方式补充资本。2009年，建设银行在银行间债券市场发行了800亿元的次级债，补充了附属资本。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，建设银行加权风险资产持续增长，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。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。截至2011年6月末，建设银行资本充足率12.51%，核心资本充足率10.42%，位于同业较好水平（见表12、图6）。

表12 建设银行资本构成及变化情况表

项 目	2011年 6月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
核心资本(亿元)	6960.07	6346.83	4914.52	4313.53
附属资本(亿元)	1458.57	1449.06	1392.78	867.94

资本净额(亿元)	8233.55	7624.49	6082.33	5104.16
加权风险资产(亿元)	65798.46	60153.29	51975.45	41964.93
核心资本充足率(%)	10.42	10.40	9.31	10.17
资本充足率(%)	12.51	12.68	11.70	12.16
所有者权益/资产总额(%)	6.28	6.48	5.81	6.19
加权风险资产/资产总额(%)	55.98	55.64	54.01	55.54

股东权益/次级债券余额(倍)	6.16	9.23
----------------	------	------

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。

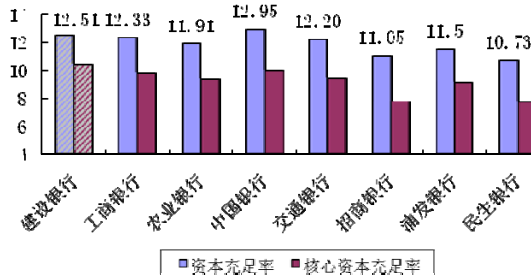


图6 2011年6月末部分主要商业银行资本状况 单位:%

以建设银行2011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，资本水平将进一步提高。

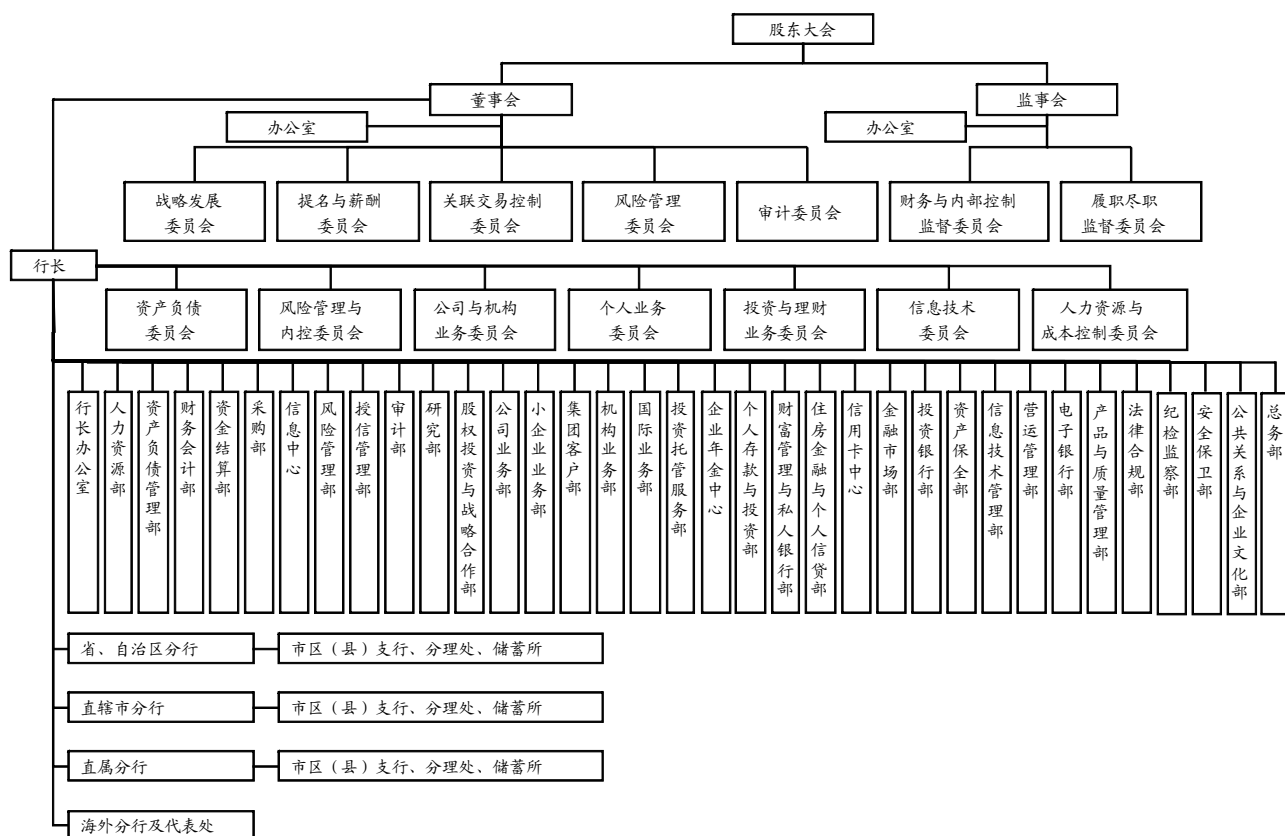
7. 本次次级债券偿付能力

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800亿元。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1200亿元。以2011年6月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13）。总体看，建设银行对次级债券的偿付能力极强。

表13 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)	1200.00	800.00
净利润(亿元)	929.53	929.53
可快速变现资产(亿元)	34347.10	34347.10
股东权益(亿元)	7386.76	7386.76
净利润/次级债券余额(倍)	0.77	1.16
可快速变现资产/次级债券余额(倍)	28.62	42.93

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	2011.6.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
资产：				
现金及存放中央银行款项	22,168.41	18,480.29	14,586.48	12,474.50
存放同业款项	1,202.60	783.18	1,011.63	330.96
贵金属	174.44	144.95	92.29	51.60
拆出资金	517.08	639.62	222.17	168.36
交易性金融资产	1,184.80	173.44	188.71	503.09
衍生金融资产	129.55	112.24	94.56	212.99
买入返售金融资产	2,988.19	1,810.75	5,896.06	2,085.48
应收利息	546.28	440.88	403.45	383.17
客户贷款和垫款	59,852.18	55,260.26	46,929.47	36,835.75
可供出售金融资产	6,286.02	6,968.48	6,514.8	5,508.38
持有至到期投资	17,777.79	18,840.57	14,088.73	10,417.83
应收款项债券投资	3,071.17	3,067.48	4,995.75	5,518.18
对子公司的投资				
对联营和合营企业的投资	18.56	17.77	17.91	17.28
固定资产	827.86	834.34	746.93	639.57
土地使用权	167.82	169.22	171.22	172.95
无形资产	15.14	13.10	12.70	12.53
商誉	16.98	15.34	15.90	15.27
递延所得税资产	199.34	178.25	107.90	78.55
其他资产	403.45	153.01	136.89	128.08
资产总计	117,547.66	108,103.17	96,233.55	75,554.52
负债：				
向中央银行借款	13.17	17.81	0.06	0.06
同业及其他金融机构存放款项	6,651.24	6,835.37	7,747.85	4,474.64
拆入资金	1,079.85	662.72	381.20	431.08
交易性金融负债	163.82	152.87	79.92	39.75
衍生金融负债	106.50	93.58	85.75	185.65
卖出回购金融资产	30.61	49.22		8.64
客户存款	98,921.08	90,753.69	80,013.23	63,759.15
应付职工薪酬	325.63	313.69	274.25	251.53
应交税费	251.88	342.41	258.40	355.38
应付利息	738.35	656.59	594.87	596.95
预计负债	34.02	33.99	13.44	18.06

已发行债务证券	1,048.60	933.15	986.44	538.10
递延所得税负债	3.48	2.43	2.16	0.05
其他负债	792.67	246.60	205.78	219.86
负债合计	110,160.90	101,094.12	90,643.35	70,878.90
股东权益：				
股本	2,500.11	2,500.11	2,336.89	2,336.89
资本公积	1,351.58	1,351.36	902.66	902.41
投资重估储备	42.80	67.06	131.63	111.56
盈余公积	506.81	506.81	374.21	269.22
一般风险准备	674.22	613.47	468.06	466.28
未分配利润	2,296.48	1,959.50	1,361.12	595.93
外币报表折算差额	-36.02	-30.39	-19.82	-22.63
归属于本行股东权益合计	7,335.98	6,967.92	5,554.75	4,659.66
少数股东权益	50.78	41.13	35.45	15.96
股东权益合计	7,386.76	7,009.05	5,590.20	4,675.62
负债和股东权益总计	117,547.66	108,103.17	96,233.55	75,554.52

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	2011 年上半年	2010 年	2009 年	2008 年
一、营业收入	1,960.33	3,234.89	2,671.84	2,675.07
利息净收入	1,457.06	2,515.00	2,118.85	2,249.20
利息收入	2,234.58	3,777.83	3,394.63	3,565.00
利息支出	777.52	1,262.83	1,275.78	1,315.80
手续费及佣金净收入	476.71	661.32	480.59	384.46
手续费及佣金收入	488.91	681.56	498.39	400.56
手续费及佣金支出	12.20	20.24	17.80	16.10
投资收益/损失	18.63	40.15	58.97	-8.50
其中：对联营和合营企业的投资收益	0.25	0.34	0.17	0.16
公允价值变动收益	-1.78	16.59	9.24	19.77
汇兑损益	6.74	-6.11	-2.50	26.42
其他业务收入	2.97	7.94	6.69	3.72
二、营业支出	762.92	1,497.85	1,295.82	1,489.00
营业税金及附加	115.30	183.64	159.72	157.93
业务及管理费	506.99	1,017.93	879.00	821.62
资产减值损失	139.25	292.92	254.6	508.29
其他业务成本	1.38	3.36	2.50	1.16
三、营业利润	1,197.41	1,737.04	1,376.02	1,186.07
加：营业外收入	12.57	24.25	23.71	24.21
减：营业外支出	2.09	9.73	12.48	12.87
四、利润总额	1,207.89	1,751.56	1,387.25	1,197.41
减：所得税费用	278.36	401.25	318.89	270.99
五、净利润	929.53	1,350.31	1,068.36	926.42

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	2011 年上半年	2010 年	2009 年	2008 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	8,039.47	9,928.29	19,482.73	9,894.18
向中央银行借款净增加额		18.06		
拆入资金净增加额	428.74	294.07		150.84
卖出回购金融资产净增加额		48.99		
发行存款证净增加额	119.08		41.07	24.35
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	10.95	72.95	40.17	
买入返售金融资产净减少额		4,084.98		
拆出资金净减少额				77.70
收取的利息、手续费及佣金的现金	2,571.20	4,306.87	3,781.69	3,241.91
收到的其他与经营活动有关的现金	34.10	64.54	31.02	289.59
经营活动现金流入小计	11,203.54	18,855.86	23,709.67	13,678.57
客户贷款和垫款净增加额	4,798.10	8,697.32	10,301.97	5,519.87
存放中央银行和同业款项净增加额	2,849.72	4,859.85	2,589.55	1,984.47
拆出资金净增加额	120.67	24.90	12.43	
买入返售金融资产净增加额	1,177.13		3,810.58	713.22
向中央银行借款净减少额	4.34			
拆入资金净减少额			69.47	
卖出回购金融资产净减少额	18.60		8.64	1071.71
已发行存款证净减少额		19.67		
交易性金融资产净增加额	1,008.11			186.46
交易性金融负债净减少额				68.34
支付的利息、手续费及佣金的现金	692.74	1,187.96	1,275.48	1,103.05
支付给职工以及为职工支付的现金	297.69	578.40	492.12	448.95
支付的各项税费	501.79	558.47	618.97	484.77
支付的其他与经营活动有关的现金	409.77	335.68	294.67	291.27
经营活动现金流出小计	11,878.66	16,262.25	19,473.88	11,872.11
经营活动产生的现金流量净额	-675.12	2,593.61	4,235.79	1,806.46
二、投资活动现金流量：				
收回投资收到的现金	7,321.18	13,711.20	11,687.24	9,684.24
收取的现金股利	0.58	2.29	1.06	1.50
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	6.08	7.13	7.27	6.55
收到的其他与投资活动有关的现金			39.62	2.74
投资活动现金流入小计	7,327.84	13,720.62	11,735.19	9,695.03
投资支付的现金	5,544.16	16,967.28	15,689.11	9,123.63
购建固定资产和其他长期资产支付的现金	50.57	204.52	220.45	176.99

取得子公司、联营和合营企业支付的现金	8.02	0.18	0.54	6.82
对子公司增资所支付的现金				
投资活动现金流出小计	5,602.75	17,171.98	15,910.10	9,307.44
投资活动所用的现金流量净额	1,725.09	-3,451.36	-4,174.91	387.59
三、筹资活动现金流量：				
吸收投资收到的现金	3.53 ²	615.99		
发行债券收到的现金			798.80	28.52
筹资活动现金流入小计	3.53	615.99	798.80	28.52
分配股利支付的现金	19.49	472.32	195.76	409.60
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	32.98	19.72	20.05
支付的其他与筹资活动有关的现金	0.51			
筹资活动现金流出小计	35.05	534.00	615.48	429.65
筹资活动产生的现金流量净额	-31.52	81.99	183.32	-401.13
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-7.97	-13.74	0.18	-39.89
五、现金及现金等价物净增加额/(减少额)	1,010.48	-789.50	244.38	1,753.03
加：年初现金及现金等价物余额	3,012.99	3,802.49	3,558.11	1,805.08
六、年末现金及现金等价物余额	4,023.47	3,012.99	3,802.49	3,558.11

² 2011 年上半年数据会计科目为“子公司吸收少数股东投资收到的现金”。

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 2011年次级债券跟踪评级安排

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。

