

信用等级公告

联合（2020）1942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及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，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，中国建设银行股份有限公司2011年第一期次级债券（400亿元）、2012年第一期次级债券（400亿元）、2014年境内第一期二级资本债券（200亿元）、2015年境内第一期二级资本债券（240亿元）、2019年无固定期限资本债券（400亿元）信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇二〇年六月三十日



中国建设银行股份有限公司

2020 年跟踪评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA
次级债券信用等级: AAA
二级资本债券信用等级: AAA
无固定期限资本债券: AAA
评级展望: 稳定
评级时间: 2020 年 6 月 30 日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA
次级债券信用等级: AAA
二级资本债券信用等级: AAA
评级展望: 稳定
评级时间: 2019 年 7 月 18 日

主要数据:

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	221243.83	232226.93	254362.61
股东权益(亿元)	17958.27	19915.94	22351.27
不良贷款率(%)	1.49	1.46	1.42
拨备覆盖率(%)	171.08	208.37	227.69
损失准备对贷款总额比率(%)	2.55	3.04	3.23
流动性覆盖率(%)	121.99	140.78	154.83
总权益对资产总额比率(%)	8.12	8.58	8.79
资本充足率(%)	15.50	17.19	17.52
一级资本充足率(%)	13.71	14.42	14.68
核心一级资本充足率(%)	13.09	13.83	13.88
项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入(亿元)	6216.59	6588.91	7056.29
拨备前利润总额(亿元)	4271.49	4591.48	4901.18
净利润(亿元)	2436.15	2556.26	2692.22
净利差(%)	2.10	2.18	2.12
成本收入比(%)	26.95	26.42	26.53
平均资产收益率(%)	1.13	1.13	1.11
加权平均净资产收益率(%)	14.80	14.04	13.18

注: 拨备前利润总额数据根据附录公式计算
资料来源: 建设银行 2017—2019 年度报告, 联合资信整理

分析师

谢冰妹 朱天昂

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

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对中国建设银行股份有限公司(以下简称“建设银行”)的评级反映了建设银行在行业地位、客户基础、信贷资产质量、综合财务实力等方面的优势。同时,联合资信也关注到,建设银行国际化和综合化经营对其管理能力提出更高要求。

未来,建设银行将持续完善公司治理及内部控制体系,提升全面风险管理能力,提升风险管理精细化水平。另一方面作为全球系统重要性银行之一,总损失吸收能力(TLAC)监管要求的实施对建设银行资本充足水平提出更高要求;同时国内宏观经济增速放缓、金融监管趋严、部分区域及行业信用风险暴露等因素对建设银行的业务发展、资产质量形成一定压力。

综上,联合资信评估有限公司确定维持维持中国建设银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA,2011 年第一期次级债券(400 亿元)、2012 年第一期次级债券(400 亿元)、2014 年境内第一期二级资本债券(200 亿元)、2015 年境内第一期二级资本债券(240 亿元)、2019 年无固定期限资本债券(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上述已发行债券的违约风险极低。

优势

1. 建设银行作为国有控股大型商业银行之一,行业地位显著,在发生流动性困难时获得政府支持的可能性大。
2. 建设银行拥有多年的经营历史、广泛的分销渠道、较为完整的产品体系和庞大的客户基础,在多个业务领域尤其基础设施建设和个人住房领域竞争优势明显,同时其

依托行业领先的金融科技，推动各项业务转型发展。

3. 建设银行综合化经营及海外业务的战略布局逐步完善，品牌价值和竞争力进一步提升。
4. 建设银行持续推进内控机制与全面风险管理体系建设，精细化风险管理水平不断提升。
5. 建设银行业务结构持续优化，经营情况良好，信贷资产质量稳中向好，收入结构良好，盈利能力强，资本充足。

关注

1. 建设银行国际化和综合化经营对其管理能力提出更高要求。
2. 作为全球系统重要性银行之一，总损失吸收能力（TLAC）监管要求的实施对建设银行资本充足水平提出更高要求；国内宏观经济增速放缓、金融监管趋严、部分区域及行业信用风险暴露等因素对建设银行的业务发展、资产质量形成一定压力。
3. 2020年新型冠状病毒肺炎疫情对国内各行业的发展均产生不同程度的影响，商业银行运营面临一定压力。

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“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、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该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

中国建设银行股份有限公司

2020 年跟踪评级报告

一、主体概况

中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）是由其前身中国建设银行通过分立程序，于 2004 年 9 月成立的股份有限公司，是中国国有控股商业银行之一。2005 年 10 月和 2007 年 9 月，建设银行先后在香港联合交易所和上海证券交易所挂牌上市。截至 2019 年末，建设银行股本总额为 2500.11 亿元，前五大股东持股情况见表 1。中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）直接和间接持有建设银行 57.31% 的股份，是建设银行的控股股东。

表 1 2019 年末前五大股东及持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
中央汇金投资有限责任公司	57.11
香港中央结算（代理人）有限公司	36.87
中国证券金融股份有限公司	0.88
中国宝武钢铁集团有限公司	0.80
国家电网有限公司	0.64
合计	96.30

资料来源：建设银行 2019 年度报告，联合资信整理

截至 2019 年末，建设银行营业机构共计 14912 个，其中境内机构 14879 个，包括总行、37 个一级分行、355 个二级分行、14184 个支行、301 个支行以下网点及 1 个专业化经营的总行信用卡中心，境外机构 33 个；拥有基金、租赁、信托、保险、期货、养老金、投行等多

个行业主要附属公司 19 家，机构总计 561 个，其中境内机构 383 个，境外机构 178 个。截至 2019 年末，建设银行员工人数 347156 人。

截至 2019 年末，建设银行资产总额 254362.61 亿元，其中贷款和垫款净额 145406.67 亿元；负债总额 232011.34 亿元，其中客户存款余额 183662.93 亿元；股东权益 22351.27 亿元；不良贷款率 1.42%，拨备覆盖率 227.69%；资本充足率 17.52%，一级资本充足率 14.68%，核心一级资本充足率 13.88%。2019 年，建设银行实现营业收入 7056.29 亿元，净利润 2692.22 亿元。

建设银行注册地址：北京市西城区金融大街 25 号。

建设银行法定代表人：田国立。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，建设银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2011 年发行的 400 亿元次级债券、2012 年发行的 400 亿元次级债券、2014 年发行的 200 亿元二级资本债券、2015 年发行的 240 亿元二级资本债券和 2019 年发行的无固定期限资本债券，债券概况见表 2。

2019 年以来，建设银行根据债券发行条款的规定，在次级债券和二级资本债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	发行规模	债券利率	付息频率	期限
11建行01	400亿元	票面利率 5.70%	年付	15年期，在第10年末附发行人赎回权
12建行01	400亿元	票面利率 4.99%	年付	15年期，在第10年末附发行人赎回权
14建行二级01	200亿元	票面利率 5.98%	年付	15年期，在第10年末附发行人赎回权
15建设银行二级01	240亿元	票面利率 4.00%	年付	10年期，在第5年末附发行人赎回权
19建设银行永续债	400亿元	票面利率 4.22%	年付	存续期与发行人持续经营存续期一致

资料来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观经济环境

2019年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019年以来中国经济增速继续下行，全年GDP同比增长6.1%（见表3），为2008年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长6.4%，前二季度累计同比增长6.3%，前三季度累计同比增长均为6.2%，逐季下滑态势明显。2020年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP同比增长-6.8%，是中国有GDP统计数据以来首次出现大幅负增长。

表3 2016—2020年一季度中国主要经济数据

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	20.7
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	0.5
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个

百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7% 和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长 -19.0%、-16.1% 和 -6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较

快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9%和-0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增

长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4%和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长-14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2%和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85%下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生

活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020年2月再一次提前下达专项债额度2900亿元，提前下达总额达到1.29万亿元，截至3月底，各地专项债发行规模1.1万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日，一年期LPR报价二次下调30个基点，至3.85%；五年期二次下调15个基点至4.65%。4月3日央行决定对中小银行定向降准1个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了3000亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2月底，央行新增5000亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率0.25个百分点；3月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度1万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有的，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资

受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济V字形反转难以实现，全年大概率呈U形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链

供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 行业分析

(1) 监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源；2020年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基础利率（LPR）集中报价和发布机制，并于2020年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。LPR的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通

知》，指出“根据单家银行逾期90天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期60天以上贷款纳入不良。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019年4月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。此外，2018年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。2019年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民

银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020年4月，银保监会发布关于2020年推动小微企业金融服务工作要求，实现2020年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万调整至1000万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。2016年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券；针对优先股发行

人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于2019年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019年11月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。

2015—2018年，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至2019年末，我国商业银行资产总额239.49万亿元，同比增长14.06%。其中贷款余额129.63万亿元，同比增长17.32%；负债总额220.05万亿元，同比增长13.73%（见表4）。预计2020年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等因素都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增

速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台流动性新规，对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足

率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

四、公司治理与内部控制

2019 年，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，信息披露透明度高；建设银行机构设置健全、职责清晰明确，内部管理体制完善，内部控制水平高。

建设银行严格按照中国公司法、商业银行法等法律法规及上市地交易所上市规则的规定，结合公司治理实践，优化公司治理结构，完善公司治理制度，明确股东大会、董事会、监事会及高级管理层的权力和责任，建立了完善的决策、执行和监督机制，确保了各方独立运行、有效制衡。股东大会是建设银行的最高权力机构；董事会是股东大会的执行机构，向

股东大会负责，并在股东大会赋予的职权范围内行使职权；监事会是建设银行的监督机构；高级管理层是建设银行的执行机构，对董事会负责，接受监事会监督。截至 2019 年末，建设银行董事会由 14 名董事组成，其中执行董事 3 名、非执行董事 5 名、独立董事 6 名；监事会由 7 名成员组成，其中股东代表监事 3 名、外部监事 1 名、职工代表监事 3 名；高级管理层由行长、副行长、首席财务官、董事会秘书等组成。

从股权结构来看，截至 2019 年末，中央汇金直接持有建设银行 57.11% 的股份，并通过其下属公司中央汇金资产管理有限责任公司间接持有建设银行 0.20% 的股份，是建设银行的控股股东。中央汇金是经国务院批准，依据中国公司法于 2003 年 12 月成立的国有独资公司，根据国务院授权，对国有重点金融企业进行股权投资，以出资额为限代表国家依法对国有重点金融企业行使出资人权利和履行出资人义务，实现国有金融资产保值增值；中央汇金不开展其他任何商业性经营活动，不干预其控股的国有重点金融企业的日常经营活动。截至 2019 年末，建设银行前 10 大普通股股东中，香港中央结算（代理人）有限公司质押或冻结的股份数量为未知，其他股东所持股份无对外质押或冻结的情况。

建设银行母公司包括中国投资有限责任公司（以下简称“中投公司”）和中央汇金，中央汇金是中投公司的全资子公司。建设银行与母公司及母公司旗下公司的交易，主要包括吸收存款、接受委托管理其资产和经营租赁、发放贷款、买卖债券、进行货币市场交易及银行间结算等；这些交易均以市场价格为定价基础，按一般的商业条款进行。建设银行与子公司的交易所执行的条款与建设银行在日常业务中与集团外企业所执行的条款相似。2019 年，建设银行与设立的企业年金基金除正常的供款和普通银行业务外，未发生其他关联交易。

建设银行内部控制的目标是合理保证经营

管理合法合规、资产安全、财务报告及相关信息真实完整，提高经营效率和效果，促进实现发展战略。2019年，建设银行对内控评价系统建设和数字化进行了积极探索，自主开发的内控评价系统成功上线，实现了内控评价精细化管理目标和要求，同时建设银行结合违规问题的典型特征设计了相应的数据分析查证方法并形成了数据分析模型，内控评价工作的针对性和有效性得到进一步提升。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。2019年以来，建设银行审计部门结合经济金融形势变化，聚焦重点业务领域风险防控，组织实施了信贷业务动态审计、大中型信贷客户综合融资风险情况审计、交叉性金融业务动态审计、财务顾问业务审计等33类系统性审计项目。同时，建设银行加大对关键内部控制缺陷和重要风险事项的

审计跟踪力度，深入研究分析问题产生的深层次原因，推动相关部门和分行不断改进完善管理机制、业务流程和内部管理，有效促进全行经营管理稳健发展。

五、业务经营分析

作为我国国有大型商业银行之一，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，市场竞争力强。建设银行的产品体系比较完整并不断开展业务创新，部分业务品牌具有较高的知名度，在多项业务领域的市场份额位居同业前列。截至2019年末，建设银行市值约为2176.86亿美元（2019年12月31日，美元/人民币汇率中间价为6.9762），居全球上市银行第五位；按一级资本排序，在全球银行中位列第二，行业地位显著，竞争实力极强。

表5 主要业务分部的利润总额情况

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司银行业务	827.24	27.59	741.68	24.07	726.94	22.26
个人银行业务	1377.36	45.95	1397.34	45.34	1486.42	45.51
金融市场业务	546.17	18.22	847.35	27.50	916.93	28.08
其他业务	247.10	8.24	95.23	3.09	135.68	4.15
合计	2997.87	100.00	3081.60	100.00	3265.97	100.00

资料来源：建设银行年度报告，联合资信整理

1. 公司银行业务

建设银行公司银行业务种类完善，各项业务稳步发展；不断创新完善普惠金融服务模式和小微企业信贷产品，推动普惠金融业务快速增长。但另一方面，受对公贷款拨备计提力度加大、业务向零售转型等因素影响，2019年以来建设银行公司银行业务实现的利润规模和利润贡献度有所下滑。

公司存款方面，建设银行持续夯实客户和账户基础，深化银政银企合作，优化存款结构。2019年以来，受第三方支付备付金存款集中交存央行影响，建设银行公司存款规模有所上升，

占存款总额的比重有所下滑（见表6）。截至2019年末，建设银行公司存款（不含海外和子公司、应计利息，下同）余额89418.48亿元，较上年末增长3.17%，占客户存款总额的48.69%。公司贷款方面，建设银行聚焦实体经济重点领域，密切对接国家重大战略项目，主动服务“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区及自贸区建设；加快金融供给存量重组、增量优化和动能转换，在巩固基础设施领域中长期信贷等传统优势的基础上，加大先进制造业、绿色金融、科技创新、民生服务等重点领域信贷支持力度。2019

年以来，建设银行公司贷款规模不断扩大，但公司贷款占贷款总额的比重持续下降。截至2019年末，建设银行公司类贷款和垫款（不含海外和子公司、应计利息，下同）余额69598.44亿元，较上年末增长7.11%，占客户贷款和垫

款总额的46.33%。建设银行公司类贷款较多投向基础设施建设领域，截至2019年末该领域贷款余额36840.11亿元，占公司类贷款和垫款余额的52.93%。

表6 存贷款业务结构

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	金额	占比	金额	金额	金额	金额
客户存款						
公司存款	87008.72	53.17	86673.22	50.66	89418.48	48.69
其中：定期存款	29769.33	18.19	28127.80	16.44	30142.12	16.41
活期存款	57239.39	34.98	58545.42	34.22	59276.36	32.28
个人存款	71058.13	43.43	77711.65	45.42	87060.31	47.40
其中：定期存款	39364.18	24.06	44999.19	26.30	46059.43	25.08
活期存款	31693.95	19.37	32712.46	19.12	41000.88	22.32
海外和子公司	5570.69	3.40	4929.42	2.88	5109.07	2.78
应计利息	--	--	1772.49	1.04	2075.07	1.13
合计	163637.54	100.00	171086.78	100.00	183662.93	100.00
贷款及垫款						
公司类贷款和垫款	64435.24	49.94	64976.78	47.14	69598.44	46.33
个人贷款和垫款	51938.53	40.25	58398.03	42.37	64773.52	43.12
其中：住房按揭贷款	42130.67	32.65	47535.95	34.49	53050.95	35.31
票据贴现	1224.95	0.95	3083.68	2.24	4926.93	3.28
海外和子公司	11435.69	8.86	11004.06	7.98	10580.17	7.04
应计利息	--	--	367.98	0.27	349.19	0.23
合计	129034.41	100.00	137830.53	100.00	150228.25	100.00

数据来源：建设银行年度报告，联合资信整理

建设银行将发展普惠金融作为全行战略进行部署安排，坚持平台化经营，不断探索智能化、生态化的普惠金融新模式，全面提高普惠金融服务覆盖率、可得性和满意度，目前实现了普惠金融事业部在一、二级分行全覆盖。同时，建设银行运用金融科技，坚持创新驱动，打造普惠金融“建行模式”；推动数字化精准营销，实行数字化、全流程、精细化风险管控，为普惠金融业务高质量发展提供保障；持续丰富服务于小微企业的“小微快贷”产品体系，持续优化“惠懂你”服务平台，提高场景化、定制化创新能力，满足不同类型客户需求，为广大小微企业提供更匹配、更便捷的服务。截至2019年末，建设银行普惠金融贷款余额

9631.55亿元，普惠金融贷款客户数132.51万户。

机构业务方面，建设银行以智慧政务为核心，创新开展善行宗教、安心养老、党群服务、智慧政法、建融慧学、建融智医、智慧缴费等机构业务平台建设，目前累计办理业务量超过3000万件；连续五年冠名承办中国“互联网+”大学生创新创业大赛，惠及近1000万大学生；积极探索服务退役军人新模式，创新打造裕农通退役军人创业服务站，冠名退役军人创业大赛；服务乡村振兴战略，将农村资金、资产、资源“三资”平台建设作为智慧政务战略在基层的有效延伸。

国际业务方面，建设银行坚持创新引领，

不断提升参与国际竞争能力。建设银行助力外贸稳增长，作为中国国际贸易单一窗口首批直联银行，上线金融服务功能 10 余项，保持同业领先优势；积极推进“跨境 e+”与海关“国际贸易单一窗口”对接，为外贸企业提供全流程线上金融服务；依托大数据技术，同业首创小微企业全线上融资“跨境快贷”系列产品，为小微外贸企业提供纯信用、全线上的融资服务，累计投放近 40 亿元；区块链贸易金融平台部署国内信用证、福费廷、国际保理、再保理等，累计交易金额超过 4000 亿元，吸引同业客户 50 余家；服务“一带一路”建设，深化粤港澳大湾区跨境金融合作，自贸区业务保持同业领先。在跨境人民币业务方面，建设银行英国、瑞士、智利人民币清算行运营稳定，英国人民币清算行清算量累计突破 42 万亿元人民币，保持亚洲以外规模最大的人民币清算行地位。2019 年，建设银行国际结算量为 1.09 万亿美元；境内外跨境人民币结算量 1.68 万亿元。

资产托管业务方面，建设银行积极发挥托管优势，支持国家战略，推进业务创新，强化风险内控，实现资产托管业务高质量发展；托管国有资管平台“一带一路”经济建设项目，积极参与四川国企改革交易型开放式指数基金（ETF）项目，推动保险资金对接国家公路、桥梁等重要基础设施建设；科创板基金托管数量和企业年金央企中标率同业领先，业内首批开展全球存托凭证跨境转换券商托管业务和中日 ETF 互通基金托管业务。截至 2019 年末，建设银行托管规模达 13.13 万亿元，全年实现托管业务收入 46.92 亿元。

结算与现金管理业务方面，建设银行全面完成央行取消企业银行账户许可、优化开户服务相关工作，对公账户服务不断升级；“惠市宝”对公专业结算综合服务平台赋能商户，开启服务新模式；“监管易”为制造业、基建投资等多领域资金提供监管服务，支持国家医改改革、服务民生工程；全球现金管理服务不断升级，助力“走出去”客户实现全球账户资金

“可视、可控”。截至 2019 年末，建设银行单位人民币结算账户总量 1105.34 万户，现金管理活跃客户 296.66 万户。

2. 个人银行业务

建设银行持续推进个人银行业务转型发展，个人银行业务对全行利润的贡献度较高；2019 年以来，建设银行个人客户基础进一步夯实，个人存贷款规模均保持稳步增长；银行卡、私人银行等业务保持同业领先地位，个人银行业务整体市场竞争力强。

个人存款业务方面，建设银行充分发挥传统优势，为个人客户提供全方位综合金融服务；根据市场形势和资金节奏，优化创新产品，夯实过程管理。2019 年以来，建设银行个人存款业务规模实现较快增长，占存款总额的比重持续提升（见表 6）。截至 2019 年末，建设银行个人存款（不含海外和子公司、应计利息，下同）余额 87060.31 亿元，较上年末增长 12.03%，占存款总额的 47.40%。个人贷款业务方面，建设银行持续发挥个人住房贷款传统优势，并不断创新个贷产品，个人贷款余额持续增长，占贷款总额的比重持续提升。建设银行个人住房贷款业务落实国家房地产宏观调控政策和房地产长效机制政策要求，稳步推进新发放个人住房贷款定价基准转换为 LPR 的相关工作，严格执行差别化住房信贷政策，支持居民家庭合理住房消费需求；个人消费类贷款业务保持创新领先性，运用互联网和大数据技术推动业务转型发展，支持消费升级。截至 2019 年末，建设银行电子渠道个人自助贷款“建行快贷”余额达 1757 亿元，累计服务超 1500 万客户。截至 2019 年末，建设银行个人贷款和垫款（不含海外和子公司、应计利息，下同）余额 64773.52 亿元，较上年末增长 10.92%，占客户贷款和垫款总额的 43.12%。

委托性住房金融业务方面，建设银行积极提升委托性住房金融业务系统服务水平，稳步推进保障性住房贷款业务，支持中低收入居民

购买自住房需求。截至 2019 年末，建设银行住房资金存款余额 8789.27 亿元，公积金个人住房贷款余额 23992.73 亿元，累计为近 60 万户中低收入家庭发放保障性个人住房贷款 1159.71 亿元。

银行卡业务方面，建设银行注重夯实借记卡业务基础，不断加大移动支付领域创新；大力建设央行移动支付便民示范工程，推进支付结算生态圈升级拓维；加快开放银行布局，通过与第三方机构合作实现外场景批量获客和金融服务输出。截至 2019 年末，建设银行借记卡在用卡量 11.29 亿张，其中金融 IC 卡在用卡量 6.22 亿张。建设银行推进区域差异化经营，信用卡业务实现快速健康发展。建设银行围绕年轻、车主、境外消费等目标客群，积极推进产品创新；深化移动支付绑定与创新，加快推进商户场景化布局，智能 POS 平台创新推出上百个行业应用；全面提升风控合规经营管理能力，优化风险策略，完善差异化授信体系；严格落实监管要求，加强资金用途管控。截至 2019 年末，建设银行信用卡累计发卡量达到 1.33 亿张，全年实现消费交易额 3.15 万亿元，年末贷款余额达 7411.97 亿元，不良率 1.03%，资产质量保持同业领先。2019 年，建设银行实现银行卡手续费收入 526.20 亿元。

私人银行业务方面，建设银行持续深化专业化经营，与优质第三方积极开展合作，持续推进财富架构、法律税务、资产配置等专业经营能力建设；定期发布投资策略及专题研究报告，举办家族财富论坛等高水平沙龙活动，巩固家族信托顾问业务业内领先地位。建设银行推进专业团队精细化服务模式，实现客户需求的深度挖掘和全面对接，深化客户信任关系；构建私人银行线上线下一体化经营，提升私人银行中心经营能力，丰富优化移动 e 私行功能与渠道布局，有效提升客户体验。截至 2019 年末，建设银行私人银行客户金融资产达 1.51 万亿元，私人银行客户数量 14.27 万人，均呈持续增长的态势。

3. 金融市场业务

2019 年以来，建设银行同业业务稳健发展，保持资金净融入状态；投资业务以政府债券及政策性银行债券投资为主，投资策略较为审慎，投资业务风险可控；资产管理和投资银行等业务稳步发展，理财子公司的成立进一步提升了其专业化运营水平。

同业业务方面，建设银行大力推动金融科技战略在同业领域落地，打造同业合作平台，上线零售智能风控慧系列、大数据治理咨询等 21 项服务，助力客户降低成本、防控风险、提高效率。随着资产端信贷及投资业务的发展，资金需求量较大，同业资产占资产总额的比重较低。截至 2019 年末，建设银行同业资产余额 15086.16 亿元，占资产总额的 5.93%，其中存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产占同业资产余额的 27.82%、35.21%和 36.97%；市场融入资金余额 33854.84 亿元，占负债总额的 14.59%，其中同业负债余额 23089.09 亿元、已发行债务证券余额 10765.75 亿元。2019 年，建设银行同业业务利息净支出为 191.52 亿元，已发行债务证券利息支出为 296.71 亿元。

建设银行投资业务品种主要为债券，另有部分其他债务工具、权益工具和基金投资以及少量的衍生金融资产和长期股权投资等。建设银行债券投资业务综合平衡流动性、安全性和收益性；人民币方面，坚持价值投资，合理把握投资节奏，优化投资组合结构；外币方面，密切关注全球市场利率走势，主动调整组合结构，加大波段操作，提升整体收益。2019 年以来，建设银行不断加大债券投资的力度，整体投资业务规模持续增长。截至 2019 年末，建设银行投资类资产净额 62592.35 亿元。其中，债券投资净额 58461.33 亿元，占投资资产净额的 93.40%。建设银行债券投资以政府债券和政策性银行债券为主，截至 2019 年末债券投资总额中政府债券、政策性银行债券、银行及非银行金融机构债券和企业债券占比分别为 70.61%、

12.91%、5.78%和7.16%，其余主要为中央银行债券、特别国债等。2019年，建设银行投资业

务实现利息收入 1894.65 亿元，实现投资收益 205.49 亿元。

表 7 投资业务结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	47140.14	89.42	52600.61	91.11	58461.33	93.40
其他债务工具	3543.90	6.72	3505.78	6.07	1823.69	2.91
权益工具和基金	1132.44	2.15	1042.70	1.81	1847.39	2.95
长期股权投资	70.67	0.13	80.02	0.14	113.53	0.18
衍生金融资产	829.80	1.58	506.01	0.88	346.41	0.55
投资类资产合计	52716.95	100.00	57735.12	100.00	62592.35	100.00

资料来源：建设银行年度报告，联合资信整理

资产管理业务方面，建设银行严格遵循监管导向，加快资产管理模式转型，产品结构和资产结构不断优化。建设银行平稳有序推进产品向子公司交接，截至 2019 年末全口径理财产品规模 21457.23 亿元。其中，母行理财产品规模 20618.97 亿元，包括 1768.47 亿元保本理财产品和 18850.50 亿元非保本理财产品；建信理财有限责任公司（以下简称“建信理财”）产品规模 838.26 亿元。此外，建设银行持续推进理财产品净值化转型，2019 年全年发行净值型产品 285 只，年末净值型产品余额 4785.33 亿元。2019 年，建设银行实现理财业务手续费及佣金收入 128.99 亿元。

投资银行业务方面，建设银行围绕深化金融供给侧结构性改革要求，聚焦社会痛点，积极服务实体经济，为企业“融资+融智”全面金融解决方案。2019 年以来，建设银行债券承销业务保持市场领先优势，财务顾问业务保持强劲发展势头。2019 年，建设银行承销非金融企业债务融资工具 666 期，共 4780 亿元；运用信用风险缓释凭证（CRMW）等手段，为民营企业承销债务融资工具 225.8 亿元，承办民企资产证券化项目 74.70 亿元；承办双创债务融资工具 37 亿元，扶贫债 62 亿元，普惠金融信贷资产支持证券 21.48 亿元；深化绿色金融领域合作，累计承办 240 亿元绿色债券项目；累计承销发行境外债 691.29 亿美元；实现综合化降杠杆相关业务（含债转股）落地规模

2179.22 亿元；积极服务科创板潜力客户，量身打造专属金融服务方案。2019 年，建设银行实现投行业务收入 55.36 亿元。

（4）海外业务及附属公司

2019 年以来，建设银行海外业务的战略布局逐步完善，综合金融服务能力稳步提升。值得关注的是，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对国内及国际各行业的发展均产生不同程度的负面影响，上述因素对建设银行的运营产生一定压力。

2019 年以来，建设银行稳步推动海外业务发展和机构网络建设，不断提升全球化客户服务能力和国际竞争力。截至 2019 年末，建设银行海外机构覆盖 30 个国家和地区，全资拥有建行亚洲、建行伦敦、建行俄罗斯、建行欧洲、建行新西兰、建行巴西、建行马来西亚等经营性子公司，并拥有建行印尼 60% 的股权。2019 年，建设银行商业银行类海外分支机构实现净利润 89.46 亿元。

建设银行在境内外拥有建信基金管理有限责任公司、建信金融租赁有限公司、建信信托有限责任公司、建信人寿保险股份有限公司、中德住房储蓄银行有限责任公司、建信财产保险有限公司、建银国际（控股）有限公司等多家子公司。2019 年以来，建设银行综合化经营子公司总体发展良好，业务规模稳步增长，但受海外资本市场波动影响，利润有所下降。截

至 2019 年末，建设银行综合化经营子公司资产总额为 6036.87 亿元，2019 年实现净利润 38.09 亿元。

六、财务分析

建设银行公布了 2019 年合并财务报表。安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2019 年合并财务报表进行了审计，并出具了标准无

保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2019 年以来，建设银行资产规模稳步增长，投资类资产规模保持增长，信贷资产结构持续优化，资产质量稳中向好，拨备充足。截至 2019 年末，建设银行资产总额 254362.61 亿元，较上年末增长 9.53%（见表 8）。

表 8 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	29882.56	13.51	26328.63	11.34	26210.10	10.30
贷款和垫款净额	125744.73	56.84	133654.30	57.55	145406.67	57.17
同业资产	7085.98	3.20	10385.21	4.47	15086.16	5.93
投资类资产	52716.95	23.83	57735.12	24.86	62592.35	24.61
其他类资产	5813.61	2.63	4123.67	1.78	5067.33	1.99
合计	221243.83	100.00	232226.93	100.00	254362.61	100.00
市场融入资金	23914.39	11.76	26542.47	12.50	33854.84	14.59
客户存款	163637.54	80.50	171086.78	80.58	183662.93	79.16
其他类负债	15733.63	7.74	14681.74	6.92	14493.57	6.25
合计	203285.56	100.00	212310.99	100.00	232011.34	100.00

资料来源：建设银行年报，联合资信整理

（1）贷款

2019 年以来，建设银行信贷资产质量较好，不良贷款率稳中有降，拨备覆盖水平持续提升。

建设银行的贷款及垫款净额占资产总额的比重保持较高水平，2019 年以来，在以住房贷款为代表的个人贷款业务较快发展的带动下，建设银行贷款及垫款净额呈逐年增长态势。截至 2019 年末，建设银行贷款和垫款净额 145406.67 亿元，较上年末增长 8.79%，占资产总额的 57.17%。

2019 年以来，建设银行坚持推进信贷结构调整，促进信贷资源优化配置，巩固零售业务优势，提升普惠金融占比，促进绿色金融、住房租赁业务的持续发展，夯实基础设施领域发展优势；大力支持制造业转型升级，提升市场响应速度；强化对重点领域、新兴业务实质性

风险把控；发挥综合授信对资源配置和结构调整的平台作用，强化客户选择，严把授信策略执行关。截至 2019 年末，建设银行贷款前五大行业分别为交通运输、仓储和邮政业，制造业，租赁及商务服务业，电力、热力、燃气及水的生产供应业以及房地产业，前五大行业贷款合计占贷款总额的 36.17%，贷款行业集中风险不显著（见表 9）。对于房地产开发类贷款，建设银行重点支持优质房地产客户和普通商品住房项目；对于个人住房贷款业务，建设银行落实房地产市场调控要求，严格执行差别化信贷政策，支持居民家庭合理住房消费需求。截至 2019 年末，建设银行房地产业贷款余额 6589.57 亿元，占比 4.39%；与房地产相关的建筑业贷款余额 3373.75 亿元，占比 2.25%。

表 9 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
交通运输、仓储和邮政业	11.08	交通运输、仓储和邮政业	10.42	交通运输、仓储和邮政业	10.20
制造业	10.22	制造业	9.14	制造业	8.43
租赁及商务服务业	7.61	租赁及商务服务业	7.61	租赁及商务服务业	7.57
电力、热力、燃气及水生产和供应业	6.73	电力、热力、燃气及水的生产供应业	6.10	电力、热力、燃气及水的生产供应业	5.58
房地产业	4.05	房地产业	4.57	房地产业	4.39
合计	39.69	合计	37.84	合计	36.17

注：上述数据统计不包含海外和子公司

资料来源：建设银行年报，联合资信整理

2019 年以来，建设银行以风险导向推进信贷行业和客户结构调整，增进风险措施的针对性和敏感性；同时应用大数据提升综合授信的质量，严把风险准入关；借助金融科技完善集团统一信用风险监控体系，提升信贷管理智能化、精细化水平；加强预期风险管理，建立企业级预警平台；推进贷后管理专业化和押品管理集约化、拓展市场化处置风险渠道；树立集团一体化、经营一体化处置理念，加大不良资产经营处置力度，防范化解重大风险；加大表内外资产现金回收力度，提升价值贡献，推动资产保全业务高质量发展。2019 年，建设银行核销不良贷款 490.78 亿元，通过批量转让给外部资产管理公司不良贷款的本金为 289.02 亿

元。截至 2019 年末，建设银行不良贷款余额 2124.73 亿元，不良贷款率 1.42%（见表 10），不良贷款率较上年末有所下降。建设银行不良贷款主要集中在制造业、批发和零售业等行业，2019 年末上述行业不良贷款率分别为 6.60% 和 5.24%。从逾期贷款情况来看，截至 2019 年末，建设银行逾期贷款余额 1728.83 亿元，占贷款总额的 1.15%，占比持续下降；其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 58.51%；截至 2019 年末，建设银行不良贷款率 1.42%，拨备覆盖率为 227.69%，损失准备对贷款总额比率为 3.23%。

表 10 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	123455.54	95.67	131579.44	95.72	143362.47	95.65
关注类	3655.96	2.83	3874.30	2.82	4391.86	2.93
次级类	729.19	0.57	814.32	0.59	1056.33	0.71
可疑类	975.22	0.76	932.70	0.68	825.69	0.55
损失类	218.50	0.17	261.79	0.19	242.71	0.16
不良贷款额	1922.91	1.49	2008.81	1.46	2124.73	1.42
不含息贷款和垫款总额	129034.41	100.00	137462.55	100.00	149879.06	100.00
逾期贷款	1658.72	1.29	1757.21	1.28	1728.83	1.15
拨备覆盖率		171.08		208.37		227.69
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		58.50		60.07		58.51
损失准备对贷款总额比率		2.55		3.04		3.23

注：逾期 90 天以上贷款/不良贷款数据根据公式计算

资料来源：建设银行年报，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

建设银行同业资产以调节流动性为主要目的，同业交易对手主要为实力较强的国内外金融机构，买入返售金融资产的标的主要为政府债券、政策性银行、银行及非银行金融机构债券。截至 2019 年末，建设银行同业资产余额 15086.16 亿元，占资产总额的 5.93%，其中存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产分别占同业资产余额的 27.82%、35.21% 和 36.97%。

2019 年以来，建设银行投资类资产规模增速较快，投资业务以政府债券及政策性银行债券投资为主，投资策略较为审慎。2019 年以来，建设银行投资类资产规模稳步增长，截至 2019 年末，投资类资产净额为 62592.35 亿元，较上年末增长 8.41%，占资产总额的 24.61%。按会计科目划分，建设银行投资类资产主要由以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产构成，截至 2019 年末，上述三类投资类资产占比分别为 59.84%、28.66% 和 10.77%，另有少量衍生金融资产和长期股权投资。截至 2019 年末，建设银行投资资产计提的减值准备余额为 127.02 亿元。

建设银行根据资产的准入情况及内评变化对金融投资风险特征进行分类：“低风险”指发行人初始内评在准入等级以上，不存在理由怀疑金融投资预期将发生违约；“中风险”指尽管发行人内部评级存在一定程度降低，但不存在足够理由怀疑金融投资预期将发生违约；“高风险”指存在造成违约的明显不利因素，或金融投资实际已违约。截至 2019 年末，建设银行金融投资不含息账面总额 54667.50 亿元，其中高风险金融投资余额 84.11 亿元，建设银行针对金融投资计提减值准备 162.82 亿元。

(3) 表外业务

建设银行表外项目主要为信贷承诺，业务

品种以保函、银行承兑汇票、信用证为主。截至 2019 年末，建设银行表外信贷承诺业务余额 30858.07 亿元；其中非融资保函余额 11254.62 亿元，银行承兑汇票余额 2075.78 亿元，开出远期信用证余额 1192.11 亿元，其余为融资保函、开出即期信用证等。从风险缓释方式来看，截至 2019 年末，建设银行银行承兑汇票保证金余额占表外银行承兑汇票业务余额的 27.64%，保函保证金余额占保函业务余额的 4.41%，信用证保证金余额占信用证业务余额的 7.44%。整体看，建设银行表外业务面临一定的风险敞口。

2. 负债结构及流动性

2019 年以来，建设银行综合考虑市场需求以及自身流动性需求配置资金融入方式，融资渠道通畅，定期存款占客户存款比例较高，存款稳定性好，整体流动性良好。截至 2019 年末，建设银行负债总额为 232011.34 亿元，较上年末增长 9.28%。

2019 年，建设银行根据资金需求和流动性管理需要等情况，适度加大了主动负债规模。建设银行市场融入资金渠道主要为同业及其他金融机构存放和发行存款证、次级债券、二级资本债券等债务证券。截至 2019 年末，建设银行市场融入资金余额 33854.84 亿元，较上年末增长 27.55%，占负债总额的 14.59%，其中同业及其他金融机构存放款项和已发行债务证券分别占市场融入资金余额的 49.41% 和 31.80%。

作为国有大型商业银行之一，建设银行具有庞大的客户基础和稳定的存款来源，2019 年以来存款规模稳步增长。截至 2019 年末，建设银行客户存款余额（全口径）183662.93 亿元，占负债总额的 79.16%。从客户结构来看，公司存款（含海外和子公司）占比 50.31%，个人存款占比 48.56%；从期限结构来看，定期存款占比 43.67%，存款稳定性较好。

从流动性指标情况来看，截至 2019 年末，建设银行人民币流动性比率为 51.87%，流动性

覆盖率为 154.83%，短期流动性处于较好水平；净稳定资金比例为 129.12%；存贷比为 77.68%（见表 11）。鉴于建设银行客户存款基础良好，且持有的债券具有良好变现能力，整体流动性良好。

表 11 流动性指标 单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
人民币流动性比率	43.53	47.69	51.87
流动性覆盖率	121.99	140.78	154.83
净稳定资金比例	--	126.48	129.12
存贷比	70.73	73.71	77.68

注：流动性覆盖率数据为季度内所有自然日数值的简单算术平均值。

资料来源：建设银行年报，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2019 年以来，建设银行利息净收入的增长带动营业收入稳步增长，净利润保持稳步增长；收入结构良好，成本管控水平高，盈利能力强。从净利差水平来看，2019 年以来，在市场竞争激烈、个人定期存款等高付息负债占比提升等因素的影响下，负债端的存款成本明显上升，建设银行的净利差水平有所回落。从利息净收入来看，在信贷业务和投资业务规模的增长的带动下，建设银行利息净收入水平稳步提升，带动了营业收入的平稳增长。2019 年，建设银行实现营业收入 7056.29 亿元，较上年增长 7.09%；其中利息净收入 5106.80 亿元，较上年增长 5.02%，占营业收入的 72.37%（见表 12）。

表 12 盈利情况 单位：亿元、%

项目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	6216.59	6588.91	7056.29
其中：利息净收入	4524.56	4862.78	5106.80
手续费及佣金净收入	1177.98	1230.35	1372.84
投资收益	64.11	145.86	205.49
营业支出	3234.73	3503.77	3786.75
其中：业务及管理费	1591.18	1672.08	1795.31
信用减值损失/资产减值损失	1273.62	1509.88	1635.21
拨备前利润总额	4271.49	4591.48	4901.18
净利润	2436.15	2556.26	2692.22
净利差	2.10	2.18	2.12

成本收入比	26.95	26.42	26.53
拨备前资产收益率	1.39	2.03	2.01
平均资产收益率	1.13	1.13	1.11
加权平均净资产收益率	14.80	14.04	13.18

注：上表中信用减值损失包括其他资产减值损失

资料来源：建设银行年报，联合资信整理

建设银行手续费及佣金净收入主要来源于银行卡、电子银行、代理业务、托管及其他受托业务、结算与清算业务、理财产品等。2019 年以来，建设银行加大市场创新和服务优化力度，加强客户拓展营销，手续费及佣金净收入有所提升，2019 年实现手续费及佣金净收入 1372.84 亿元，较上年增长 11.58%，占营业收入的 19.46%。

2019 年以来，得益于其投资资产规模的持续扩大，建设银行投资收益呈现快速上升的态势。2019 年，建设银行实现投资收益 205.49 亿元，较上年增长 40.88%，占营业收入的比重低。

建设银行营业支出主要由业务及管理费和信用（资产）减值损失构成。2019 年以来，建设银行加大贷款减值准备计提力度，信用（资产）减值损失规模持续增加；加强成本管理，优化费用支出结构，成本收入比保持较低水平。在上述因素的共同作用下，建设银行净利润有所增长。2019 年，建设银行成本收入比为 26.53%，信用减值损失和其他资产减值损失合计 1635.21 亿元；实现净利润 2692.22 亿元。从收益率指标来看，2019 年建设银行平均资产收益率和加权平均净资产收益率分别为 1.11% 和 13.18%，盈利能力强。

4. 资本充足性

2019 年，建设银行资本充足率保持较高水平，另一方面，作为全球系统重要性银行之一，总损失吸收能力（TLAC）监管要求的实施对建设银行资本充足水平提出更高要求。

2019 年以来，建设银行通过发行二级资本债券和无固定期限资本债券以及利润留存的方式来补充资本。2019 年 2 月，在境外发行了

18.50 亿美元固定利率二级资本债券，补充了二级资本；并于 2019 年 11 月在全国银行间债券市场发行了 400 亿元的无固定期限资本债券，补充了其他一级资本。2019 年，建设银行派发现金股利 765.03 亿元。截至 2019 年末，建设银行股东权益 22351.27 亿元。其中，股本 2500.11 亿元，优先股 796.36 亿元，永续债 399.91 亿元，资本公积 1345.37 亿元，盈余公积 2491.78 亿元，一般风险准备 3143.89 亿元，未分配利润 11165.29 亿元。

2019 年以来，建设银行持续推进资本集约化发展，强化以资本为核心的计划及激励约束机制，优化业务结构，加强资本精细化管理，压缩低效及无效资本占用，提高资本使用效率。截至 2019 年末，建设银行资本充足率为 17.52%，一级资本充足率为 14.68%，核心一级资本充足率为 13.88%。

表 13 资本充足情况 单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	20030.72	23486.46	26375.88
其中：核心一级资本净额	16913.32	18893.90	20899.76
一级资本净额	17711.20	19691.10	22096.92
风险加权资产	129199.80	136594.97	150532.91
风险资产系数	58.40	58.82	59.18
总权益对资产总额比率	8.12	8.58	8.79
资本充足率	15.50	17.19	17.52
一级资本充足率	13.71	14.42	14.68
核心一级资本充足率	13.09	13.83	13.88

资料来源：建设银行年报，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，建设银行已发行且尚在存续期内的次级债券、二级资本债券、永续债和无固定期限资本债券本金合计 2870 亿元。

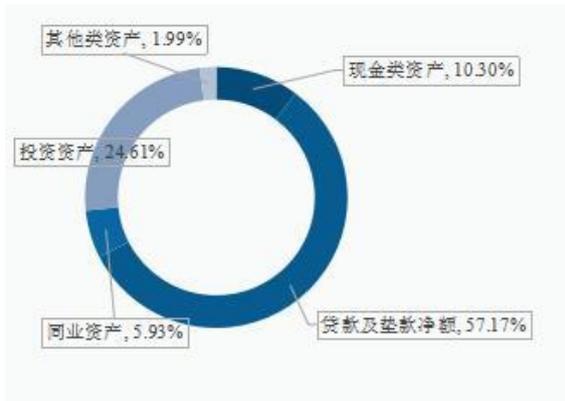
建设银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发

生日次日起不可撤销的对二级资本债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

建设银行存续期内的无固定期限资本债券设有减记条款，当其他一级资本工具触发事件发生时，即发行人核心一级资本充足率降至 5.125%（或以下），发行人有权在报银保监会并获同意、但无需获得债券持有人同意的情况下，将届时已发行且存续的无固定期限资本债券按照票面总金额全部或部分减记，促使核心一级资本充足率恢复到 5.125% 以上。在部分减记情形下，所有届时已发行且存续的无固定期限资本债券与发行人其他同等条件的减记型其他一级资本工具按票面金额同比例减记。在无固定期限资本债券的票面总金额被全额减记前，发行人可以进行一次或者多次部分减记，促使发行人核心一级资本充足率恢复到 5.125% 以上。当二级资本工具触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下将届时已发行且存续的无固定期限资本债券按照票面总金额全部减记。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，截至 2019 年末，建设银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 1），其中贷款和垫款净额占资产总额的 57.17%，不良贷款率为 1.42%；投资资产净额占比 24.61%，其中债券投资净额占投资资产净额的 93.40%。整体看，建设银行不良贷款率占比保持在可控水平，投资策略较为审慎，资产出现大幅减值的可能性不大；投资业务以政府债券及政策性银行债券投资为主，资产端流动性水平较好。

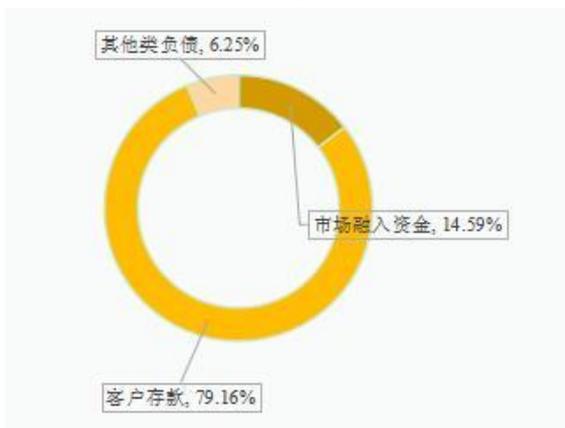
图 1 2019 年末建设银行资产结构



资料来源：建设银行 2019 年年报

从负债端来看，截至 2019 年末，建设银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的 79.16%，其中个人存款占客户存款的 48.56%；市场融入资金占比 14.59%，其中同业及其他金融机构存放款项和已发行债务证券分别占市场融入资金余额的 49.41%和 31.80%。整体看，建设银行负债结构基本保持稳定，以客户存款为主，负债稳定性较好。

图 2 2019 年末建设银行负债结构



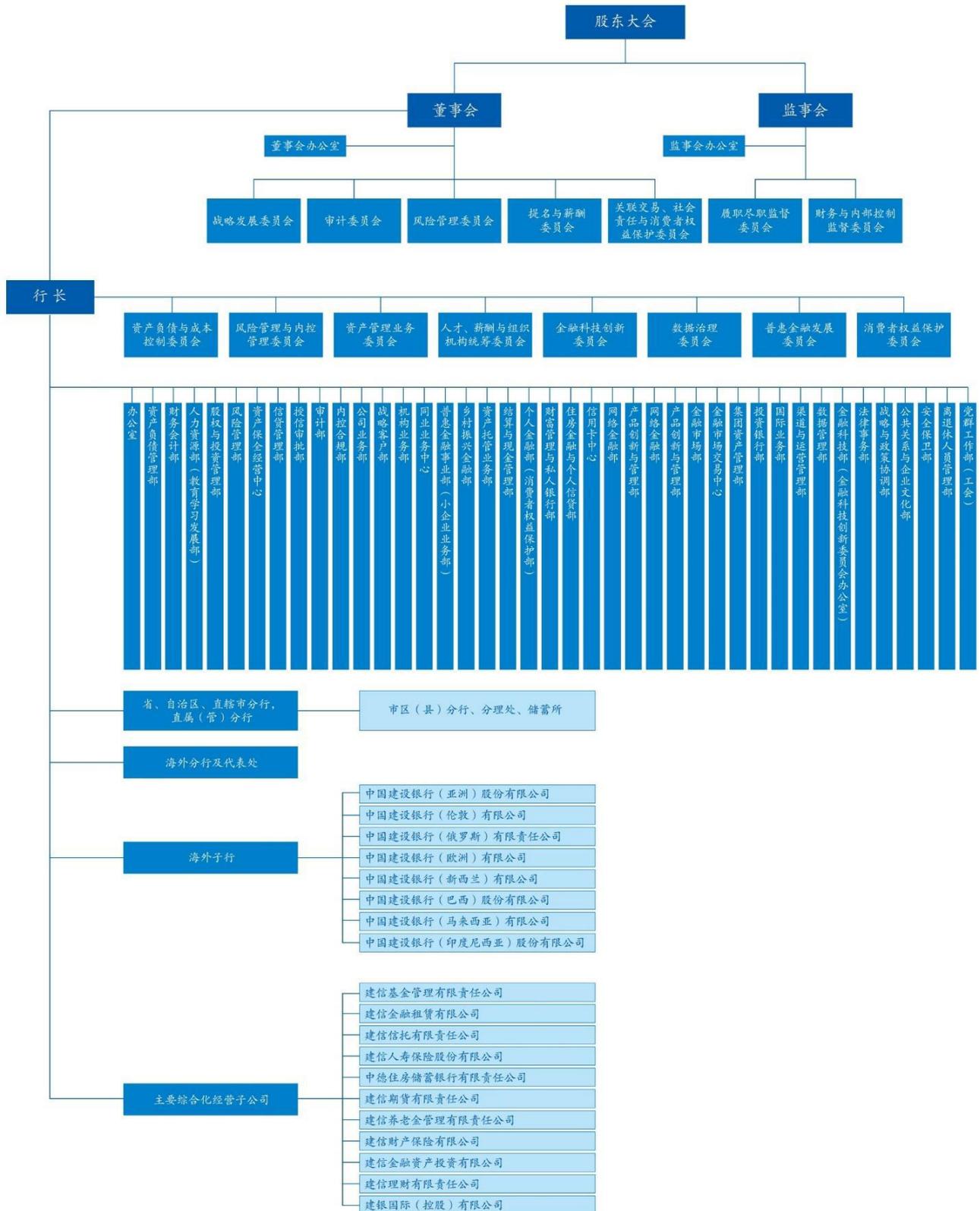
资料来源：建设银行 2019 年年报

整体看，联合资信认为建设银行未来业务经营能够保持稳定，能够为次级债券、二级资本债券及无固定期限资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力极强。

八、评级结论

综合上述对建设银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内建设银行信用水平将保持稳定。

附录 1 截至 2019 年末组织架构图



附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	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+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
损失准备对贷款总额比率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	¹ 贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
加权平均净资产收益率	根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010 年修订)的规定计算

¹贷款损失准备余额含核算至以公允价值计量且其变动计入其他综合收益项下的票据贴现的损失准备，不良贷款余额不含应计利息；

附录 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险较高
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

附录 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 3-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变