

# 联合资信评估有限公司

---

## 承诺书

本机构承诺出具的《中国建设银行股份有限公司 2019 年无固定期限资本债券信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二〇一九年九月十九日



# 信用等级公告

联合（2019）2473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拟发行的2019年无固定期限资本债券的信用状况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，中国建设银行股份有限公司2019年无固定期限资本债券（不超过人民币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  
二〇一九年九月十九日



# 中国建设银行股份有限公司

## 2019 年无固定期限资本债券信用评级报告

### 评级结果

主体长期信用等级：AAA  
无固定期限资本债券信用等级：AAA  
评级展望：稳定

### 评级时间

2019 年 9 月 19 日

### 主要数据：

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2019 年 6 月末
资产总额(亿元)	209637.05	221243.83	232226.93	243831.51
股东权益(亿元)	15896.54	17958.27	19915.94	20720.38
不良贷款率(%)	1.52	1.49	1.46	1.43
拨备覆盖率(%)	150.36	171.08	208.37	218.03
贷款拨备率(%)	2.29	2.55	3.04	3.13
流动性覆盖率(%)	120.27	121.99	140.78	143.88
股东权益/资产总额(%)	7.58	8.12	8.58	8.50
资本充足率(%)	14.94	15.50	17.19	17.06
一级资本充足率(%)	13.15	13.71	14.42	14.25
核心一级资本充足率(%)	12.98	13.09	13.83	13.70
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 1—6 月
营业收入(亿元)	6050.90	6216.59	6588.91	3614.71
拨备前利润总额(亿元)	3884.14	4271.49	4591.48	2659.66
净利润(亿元)	2323.89	2436.15	2556.26	1557.08
净利差(%)	2.06	2.10	2.18	2.12
成本收入比(%)	27.49	26.95	26.42	21.83
平均资产收益率(%)	1.18	1.13	1.13	-
加权平均净资产收益率(%)	15.44	14.80	14.04	-

注：2019 年上半年财务数据经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审阅，但未经审计

资料来源：建设银行年报及 2019 年半年度报告，联合资信整理

### 分析师

高 龙 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

中国建设银行股份有限公司（以下简称“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。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。近年来，建设银行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，精细化风险管理水平不断提升；业务结构持续优化，经营情况良好，信贷资产质量稳中向好，盈利能力强，资本充足，综合财务实力极强。另一方面，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。同时，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。

综上，联合资信评估有限公司确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 2019 年无固定期限资本债券（不超过人民币 400 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了中国建设银行股份有限公司本次无固定期限资本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. 本次债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本次债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有类别股份之前；本次债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。发行人有权取消全部或部分本次债券派息，且不构成违约事件。当触发事件发生时，发行人有权将本次债券按照票面总金额全部或部分减记。
2. 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。
3. 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。

## 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。

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、本次信用评级结果的有效期为本次债项的存续期；根据跟踪评级的结论，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

## 2019 年无固定期限资本债券信用评级报告

### 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 6 月末,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 前五大股东及持股情况 单位: %

序号	股东名称	持股比例
1	中央汇金投资有限责任公司	57.11
2	香港中央结算(代理人)有限公司	36.79
3	中国证券金融股份有限公司	0.88
4	中国宝武钢铁集团有限公司	0.80
5	国家电网有限公司	0.64
合计		96.22

资料来源:建设银行 2019 年半年度报告,联合资信整理

建设银行经营范围包括:吸收公众存款;发放短期、中期、长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑与贴现;发行金融债券;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖政府债券、金融债券;从事同业拆借;买卖、代理买卖外汇;从事银行卡业务;提供信用证服务及担保;代理收付款项及代理保险业务;提供保管箱服务;经中国银行业监督管理机构等监管部门批准的其他业务。(企业依法自主选择经营项目,开展经营活动;依法须经批准的项目,经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动;不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

截至 2019 年 6 月末,建设银行营业机构共

计 14941 个,其中境内机构 14908 个,包括总行、37 个一级分行、352 个二级分行、14126 个支行、391 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 547 个,其中境内机构 365 个,境外机构 182 个。截至 2019 年 6 月末,建设银行员工人数 340404 人。

截至 2018 年末,建设银行资产总额 232226.93 亿元,其中贷款和垫款净额 133654.30 亿元;负债总额 212310.99 亿元,其中客户存款余额 171086.78 亿元;股东权益 19915.94 亿元;不良贷款率 1.46%,拨备覆盖率 208.37%;资本充足率 17.19%,一级资本充足率 14.42%,核心一级资本充足率 13.83%。2018 年,建设银行实现营业收入 6588.91 亿元,净利润 2556.26 亿元。

截至 2019 年 6 月末,建设银行资产总额 243831.51 亿元,其中贷款和垫款净额 140872.96 亿元;负债总额 223111.13 亿元,其中客户存款余额 182140.72 亿元;股东权益 20720.38 亿元;不良贷款率 1.43%,拨备覆盖率 218.03%;资本充足率 17.06%,一级资本充足率 14.25%,核心一级资本充足率 13.70%。2019 年 1—6 月,建设银行实现营业收入 3614.71 亿元,净利润 1557.08 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、本次发行债券概况

#### 1. 本次债券概况

本次无固定期限资本债券拟发行规模不超

过人民币 400 亿元，债券的存续期与发行人持续经营存续期一致，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

## 2. 本次债券性质

本次债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本次债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有类别股份之前；本次债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

本次债券发行设置发行人有条件赎回条款。发行人自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）全部或部分赎回本次债券。在本次债券发行后，如发生不可预计的监管规则变化导致本次债券不再计入其他一级资本，发行人有权全部而非部分地赎回本次债券。发行人须在得到银保监会批准并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；（2）或者行使赎回权后的资本水平仍明显高于银保监会规定的监管资本要求。

本次债券设有减记条款，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本次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本次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。在本次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本次债券按照票面总金额全部减记。其中，二级资本工具触发事件是指以下两种情形的较早发生者：①银保监会认定若不进行减记发行人将无法生存；②相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，发行人将无法生存。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。

触发事件发生日指银保监会或相关部门认为触发事件已发生，并且向发行人发出通知，同时发布公告的日期。触发事件发生后两个工作日内，发行人将就触发事件的具体情况、本次债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本次债券持有人。

本次债券存续期内，在有关主管部门出台新的资本监管要求时或对现有资本监管要求进行重大修改时，为继续符合其他一级资本工具合格标准的监管要求，发行人有权在法律法规允许范围内，按照监管要求修改本次债券发行方案及相关文件。

## 3. 本次债券募集资金用途

本次债券募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准用于补充发行人其他一级资本。

## 三、营运环境分析

### 1. 宏观经济环境分析

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国

继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%（见表2），较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连续16个季度运行在6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018年，我国一般公共预算收入和支出分别为18.3万亿元和22.1万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字3.8万亿元，较2017年同期（3.1万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范PPP模式发展，PPP项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较2017年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018年，我国农业生产形势较为稳定；工业生

产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对GDP增长的贡献率（59.7%）较2017年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018年，全国固定资产投资（不含农户）63.6万亿元，同比增长5.9%，增速较2017年下降1.3个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4万亿元）同比增长8.7%，增速较2017年（6.0%）有所增加，主要受益于2018年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与PPP项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资12.0万亿元，同比增长9.5%，增速较2017年（7.0%）加快2.5个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5万亿元，同比增长3.8%，增速较2017年大幅下降15.2个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018年，全国社会消费品零售总额38.10万亿元，同比增长9.0%，增速较2017年回落1.2个百分点，扣除价格因素实际增长6.9%。2018年，全国居民人均可支配收入28228元，同比名义增长8.7%，扣除价格因素实际增长6.5%，增幅较2017年回落0.82个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，

汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018年，我国货物贸易进出口总值30.5万亿元，同比增加9.7%，增速较2017年下降4.5个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为16.4万亿元和14.1万亿元，同比增速分别为7.1%和12.9%，较2017年均有所下降。贸易顺差2.3万亿元，较2017年有所减少。从贸易方式来看，2018年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较2017年提高1.4个百分点。从国别来看，2018年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长7.9%、5.7%和11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口8.37万亿元，同比增长13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3万亿元，同比实际增长6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动GDP增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回

落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望2019年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及2019年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速

以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速 6.3%左右。或有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在

表 2 宏观经济主要指标 单位：%、亿元

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
GDP 增长率	7.4	6.9	6.7	6.9	6.6
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	1.6	2.1
PPI 增长率	-1.9	-5.2	-1.4	6.3	3.5
M2 增长率	12.2	13.3	11.3	8.2	8.1
固定资产投资增长率	15.7	10.0	8.1	7.0	5.9
社会消费品零售总额增长率	10.9	10.7	10.4	10.2	9.0
进出口总额增长率	2.3	-7.0	-0.9	14.2	9.7
进出口贸易差额	23489	36865	33523	28718	23303

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

## 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。2019—2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

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；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。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。

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。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，要求商业银行在 2018 年底达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5%和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5%和 7.5%。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。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性

风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

## （2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，中国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但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，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，中国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%。其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表3）。

表3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
资产总额	134.80	155.83	181.69	196.78	209.96
负债总额	125.09	144.27	168.59	182.06	193.49
不良贷款额	0.84	1.27	1.51	1.71	2.03
不良贷款率	1.25	1.67	1.74	1.74	1.83
拨备覆盖率	232.06	181.18	176.40	181.42	186.31
净息差	2.70	2.54	2.22	2.10	2.18
净利润	1.55	1.59	1.65	1.75	1.83
资产利润率	1.23	1.10	0.98	0.92	0.90
资本利润率	17.59	14.98	13.38	12.56	11.73
存贷比	65.09	67.24	67.61	70.55	74.34
流动性比例	46.44	48.01	47.55	50.03	55.31
资本充足率	13.18	13.45	13.28	13.65	14.20
一级资本充足率	10.76	11.31	11.25	11.35	11.58
核心一级资本充足率	10.56	10.91	10.75	10.75	11.03

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产非洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在100%以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至2018年末，商业银行不良贷款率为1.83%，逐

年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着IFRS9会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018年末拨备覆盖率回升至186.31%。从未来中短期来看，商业银行改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力

度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，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。2018年，中国商业银行净息差为2.18%，同比上升0.08个百分点；实现净利润1.83万亿元，同比增长4.57%；资产利润率和资本利润率分别为0.90%和11.73%，同比分别下降0.02和0.83个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，中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，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及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。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，中国商业银行资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银监

会统计数据，截至2018年末，中国商业银行平均资本充足率为14.20%，平均一级资本充足率为11.58%，平均核心一级资本充足率为11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求，部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，中国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但2019年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

#### 四、公司治理与内部控制

##### 1. 公司治理

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。近年来，建设银行召开多次股东大会，审议通过了董事会报告、监事会报告、财务决算方案、利润分配方案、资本规划方案等议案。建设银行保障全体股东享有知情权、参与权和表决权，并将会议决议公告披露于指定的网站和报纸。

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。截至2019年6月末，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6名、独立董事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、社会责任与关联交易委员会 5 个专门委员会，其中审计、风险管理、提名与薪酬委和社会责任与关联交易委员会的独立董事超过半数。建设银行董事会定期召开会议，定期会议每年至少召开 6 次，必要时安排召开临时会议。近年来，建设银行董事会就公司章程、股东大会和董事会议事规则的修订、董事会选举及高级管理人员聘任、业务发展及战略规划、风险管理和内控合规建设、资本管理等方面进行商议和决策。

监事会是建设银行的监督机构，向股东大会负责。截至 2019 年 6 月末，建设银行监事会由 6 名成员组成，其中股东监事 2 名、外部监事 1 名、职工代表监事 3 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。建设银行监事会会议每年至少召开 4 次，若有需要则安排召开临时会议。近年来，监事会审议通过了监事会报告、监督工作方案、利润分配方案、内部控制评价报告等议案。

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。董事会对高级管理层的授权严格按照章程等公司治理文件执行。建设银行高级管理层由行长、副行长、首席财务官、董事会秘书等组成，主要职责包括但不限于主持全行日常经营管理工作，组织实施董事会决议；向董事会提交经营计划和投资方案，经董事会批准后组织实施；拟订基本管理制度等。近年来，建设银行高级管理层依据章程等治理文件和董事会的授权，有序组织经营管理活动，促进经营管理能力和运行效率的提升。

总体看，建设银行公司治理架构完善，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。

## 2. 内部控制

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。建设银行董事会负责按照企业内部

控制规范体系的规定，建立健全和有效实施内部控制，评价其有效性，并监督内部控制体系的有效性；监事会对董事会建立和实施内部控制进行监督；高级管理层负责组织领导内部控制的日常运行。建设银行组织架构图见附录 1。

近年来，建设银行不断完善内部控制相关制度，一方面修订内部控制基本规定，落实对于内部控制的最新监管规则，将国内外内控最新理论与全行内控管理实践有机融合，着力于提升内控管理精细化水平和内控有效性；另一方面修订内部控制评价办法，通过推进常态化评价，发现缺陷、改进缺陷，及时弥补制度、流程和系统中的漏洞，持续提升内控有效性水平。此外，建设银行持续加强内部控制缺陷管理，构建由问题信息收集、缺陷识别、整改、验证等环节构成的管理闭环，细化缺陷分级标准，建立缺陷量化管理机制，实现缺陷可计量、可比对、可分析、可汇总。

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。建设银行在总行设立审计部，在各一级分行驻地设立 37 家派出审计机构，负责具体审计工作，实施审计活动。近年来，建设银行审计部门结合经济金融形势变化，聚焦重点领域风险防控，组织实施了信贷业务审慎性与合规性专项审计、资本充足率管理审计、全球系统重要性银行审计、反洗钱审计、海外机构主要业务经营管理情况审计等系统性审计项目。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，促进全行经营管理稳健发展。

总体看，建设银行机构设置健全、职责清晰明确，内部管理体制完善，内部控制水平高且持续提升。

### 3. 发展战略

建设银行始终秉承“以客户为中心、以市场为导向”的经营理念，致力于成为最具价值创造力的国际一流银行集团，达到短期效益与长期效益的统一、经营目标与社会责任目标的统一，并最终实现客户、股东、社会和员工价值的最大化。

近年来，建设银行秉持稳健经营和创新发展理念，聚焦服务实体经济，以深化经营管理改革和现代科技赋能激发内生活力，经营业绩稳步提升；持续巩固基础设施、住房金融等领域传统优势，加大普惠金融、消费金融支持力度，持续推动绿色金融高质量发展；持续推进精细化管理，以“运营智能化、管理智能化”为目标，逐步建立开放共享、高效协同的集团智能运营体系；注重风险规律性把握，完善全面主动管理体系，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。

2019年，建设银行将全面落实新发展理念，坚持稳健经营和创新发展，持续完善金融服务，防范金融风险，深化金融供给侧结构性改革，增强金融服务实体经济能力。建设银行将重点推进以下工作：一是全面统筹集团资源，提升服务实体经济能力和综合金融服务水平，着力支持民营企业、小微企业发展，助力供给侧结构性改革。二是全面落实新发展理念，纵深推进住房租赁、普惠金融、金融科技三大战略实施，加快培育新的业务优势。三是推动落实零售优先、对公交易性业务优先发展策略，加快形成优势，持续提高业务竞争力。四是积极推进精细化管理，强化资金和资本约束，优化资产负债结构和盈利结构，强化产品和服务创新，全面提升经营管理水平。五是深化重点领域改革创新，加快资管和新兴消费金融业务发展，增强现代金融服务供给能力。六是强化全面主动风险管理，加大境内外合规管理力度。

总体看，建设银行根据外部环境制定了适应自身发展的战略规划，随着战略规划的持续

推进，建设银行有望在市场竞争中继续保持领先地位。

## 五、业务经营分析

### 1. 经营概况

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2018年末，建设银行市值约为2071.79亿美元，居全球上市银行第五位，行业地位显著，竞争实力强。

### 2. 业务经营分析

#### (1) 公司银行业务

建设银行公司银行业务主要包括公司存贷款、普惠金融、机构业务、国际业务、资金托管、结算与现金管理等。近年来，建设银行业务向零售转型，加之公司贷款业务拨备计提力度不断加大，公司银行业务实现的利润及对全行整体利润贡献度均呈下降态势，2016—2018年全口径下公司银行业务实现的利润占全行利润总额的比重分别为33.31%、27.59%和24.07%。

公司存款方面，近年来建设银行持续夯实客户基础，不断优化存款结构；但受第三方支付备付金存款集中交存央行影响，2018年以来公司定期存款有所下降，导致公司存款规模小幅下降。2016—2018年末，建设银行全口径公司存款余额分别为83270.94亿元、90800.51亿元和89598.06亿元，分别占客户存款总额的54.06%、55.49%和52.37%。公司贷款方面，近年来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，投放雄安新区建设项目首笔商业银行贷款；创新推出“善行城建”等金融服务品牌，大力支持智慧城市、生态环保等

城市基础设施建设；主动调整信贷结构，重检信贷政策，加力发展绿色金融。2016—2018年末，建设银行全口径公司贷款（不含应计利息，下同）余额分别为68239.38亿元、74878.32亿元和74784.66亿元；票据贴现余额分别为5121.55亿元、1357.15亿元和3102.44亿元；两者合计占客户贷款和垫款总额的比例分别为62.40%、59.08%和56.51%，占比持续下降。建设银行公司类贷款主要投向基础设施建设领域，2018年末该领域贷款余额占公司类贷款余额的53.24%<sup>1</sup>。

建设银行将发展普惠金融作为全行战略进行部署安排，全面规划布局，纵横双向协同发力，优化配套政策，加速完善服务组织体系，形成全行、全员、全渠道推进普惠金融业务的发展局面；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”；推进批量化获客、精准化画像、自动化审批、智能化风控、综合化服务，实行小微企业融资“正面清单”；持续丰富服务于小微企业的“小微快贷”产品体系，提高场景化、定制化创新能力，满足不同类型客户需求，为大小微企业提供更匹配、更便捷的服务。截至2018年末，建设银行普惠金融贷款余额6310.17亿元，普惠金融贷款客户数119.19万户。

机构业务方面，建设银行在同业中率先独家推出“智慧城市政务服务平台”，目前平台已在多数省市及地区上线投产；独家参与财政部“公务之家”试点，打造公务员客群生态圈，成功中标代理中央财政授权支付业务资格，与工信部独家合作财务共享中心项目；参与设立国家融资担保基金，解决小微企业和“三农”领域融资问题；营销住房租赁项目并与国内多家重点高校签署战略合作协议。

国际业务方面，建设银行在同业中率先建立区块链贸易金融平台，系统内近40家境内外机构参与，并与20家同业签订合作协议，截至

2018年末该平台累计交易金额超过2000亿元；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，首创“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。在跨境人民币业务方面，建设银行英国、瑞士、智利三家人民币清算行稳步发展，其中，英国人民币清算行清算量累计突破30万亿元，继续保持亚洲以外规模最大的人民币清算行地位。截至2018年末，建设银行与140余个国家和地区的金融机构建立联系，基本覆盖“一带一路”沿线国家。2016—2018年，建设银行国际结算量分别为1.27万亿美元、1.17万亿美元和1.11万亿美元；境内外跨境人民币结算量2.53万亿美元、2.05万亿美元和2.76万亿元。2018年，建设银行境内国际收支客户数达10.08万户，跨境人民币结算客户2.74万户，客户数量均呈逐年上升趋势。

2019年以来，建设银行公司存贷款业务继续保持良好发展。截至2019年6月末，建设银行境内公司存款余额90638.82亿元，境内公司贷款余额68461.69亿元。

总体看，建设银行公司银行业务种类完善，近年来各项业务稳步发展；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；国际业务持续较好发展，同业竞争优势明显。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，建设银行公司银行业务实现的利润规模有所下滑。

## （2）个人银行业务

建设银行个人银行业务主要包括个人存贷款业务、银行卡业务、私人银行业务和委托性住房金融业务等。近年来，建设银行坚持零售优先，整合业务资源，形成零售和对公业务相互促进的良好局面；聚焦“开放共享、价值共赢、数字互联和以客户为中心”，推动零售业务向数字化、智能化、网络化转型，加快打造建

<sup>1</sup> 该数据统计不包括海外和子公司

行新零售；发挥集团优势，推行个人客户星级服务和个人客户综合服务方案，实现客户分层分类经营，提升私人银行和中高端客户差异化服务水平；依托金融科技提升投资理财资产配置能力，推出“龙财富”个人财富管理平台；加大移动支付和场景布局力度，打造“龙支付”企业级数字支付品牌；积极服务智慧城市建设、融入智慧政务平台，加快跟进公共服务、公交出行、生活缴费、商户消费、社区居家等场景布局，场景化输出金融服务；服务国家乡村振兴战略，搭建完善“裕农通”综合服务平台，打造县域普惠金融服务新生态，个人客户基础进一步夯实。2016—2018年，建设银行全口径下个人银行业务实现的利润占全行利润总额的比重分别为43.79%、45.95%和45.34%。

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；顺应利率市场化趋势，聚焦生活场景，利用支付结算网络吸收低成本资金；加强表内表外资金统筹，优化灵活定价策略，创新和丰富零售负债产品体系。2016—2018年末，建设银行全口径个人存款（不含应计利息，下同）余额分别为70758.21亿元、72837.03亿元和79716.23亿元，占存款总额的比重分别为45.94%、44.51%和46.59%。

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，巩固最大零售信贷银行的市场地位，并不断创新个贷产品，增强领先优势。2016—2018年末，建设银行全口径个人贷款（不含应计利息，下同）余额分别为44209.39亿元、52798.94亿元和59575.45亿元，呈较快增长态势，占客户贷款和垫款总额的比重分别为37.60%、40.92%和43.22%。建设银行个人住房贷款业务落实房地产市场调控要求，严格执行差异化信贷政策，重点支持居民购买自住房需求。2016—2018年末，建设银行全口径个人住房贷款余额分别为36255.74亿元、42526.98亿元和48444.40亿元，占个人贷款余额的比重分别为82.01%、80.55%和

81.32%，个人住房贷款余额居同业首位。建设银行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，2016—2018年末个人消费贷款余额分别为873.46亿元、2032.18亿元和2147.83亿元，分别占个人贷款余额的1.98%、3.85%和3.61%。

银行卡业务方面，建设银行注重夯实借记卡业务基础，加大移动支付领域创新，服务百姓衣食住行民生领域。截至2018年末，建设银行借记卡在用卡量10.41亿张，其中金融IC卡在用卡量5.59亿张。建设银行不断优化信用卡业务经营结构，稳步增强服务能力；积极拓展年轻客群、优质潜力客户，开展代发工资客户综合营销，创新推出JOY卡、优享卡、MUSE卡、“龙卡贷吧”虚拟卡等新产品；加强支付创新和移动支付绑定，盘活账户间的信息与资金交互，抢占支付市场主体地位；创新打造汽车消费金融生态圈，开拓教育、留学、医疗等细分市场；依托“慧兜圈”平台推广美食、修车等180多项惠民服务行业应用项目，全方位渗透居民衣食住行消费场景。截至2018年末，建设银行信用卡累计发卡量12140万张，贷款余额6513.89亿元，客户总量、贷款余额等核心指标保持同业领先。2016—2018年，建设银行分别实现银行卡手续费收入376.49亿元、422.42亿元和461.92亿元。

近年来，建设银行私人银行业务实现稳定增长，其依托金融科技打造具有市场领先优势的移动私行，推出手机银行私人银行专版；构建“为客户配置资产”产品体系，大力推进财富顾问服务，创新开展家族办公室服务。截至2018年末，建设银行私人银行客户金融资产余额3485.12亿元，私人银行客户数量12.72万人，均呈持续增长的态势。

委托性住房金融业务方面，建设银行顺应国家加大公积金资金运用的政策导向，创新委托性住房金融业务服务模式，优化业务流程，提升服务效率，市场优势地位进一步巩固。截至2018年末，建设银行住房资金存款余额

7998.66 亿元，公积金个人住房贷款余额 22103.06 亿元。

2019 年以来，建设银行个人存贷款业务保持稳步发展。截至 2019 年 6 月末，建设银行境内个人贷款余额 61328.51 亿元，境内个人存款余额 84948.56 亿元。

总体看，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；近年来不断提升综合服务水平，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。

### （3）金融市场业务

近年来，建设银行稳步开展金融市场业务，在提升交易能力、优化产品结构、夯实客户基础、搭建渠道平台、强化风控合规等方面持续发力，市场竞争力稳步提升。货币市场业务方面，建设银行坚持稳健审慎与主动经营相结合的业务策略，合理平衡本外币头寸，保障全行流动性安全；人民币方面，把握市场资金波动规律，加强前瞻性预判，确保头寸平稳，提高资金运用收益；外币方面，密切关注全球市场流动性情况，特别是贸易摩擦、美联储加息引起的市场变化，合理摆布资金融入融出期限，确保流动性安全。债券投资业务方面，建设银行积极应对内外部经营形势变化，合理平衡投资组合安全性、流动性、收益性；人民币方面，坚持价值投资导向，加强市场走势研判，不断优化组合结构，加强总分行业务联动，支持实体经济发展，实现全行收益最大化；外币方面，结合全球市场利率走势，主动调整组合结构，提升整体收益。

近年来，建设银行持续拓宽同业合作渠道，同业业务稳健发展；成功上线同业合作平台运营系统，同业业务系统功能进一步完善，手机端新增同业客户交易渠道，实现线上自助询价。随着资产端信贷及投资业务的发展，资金需求量较大，建设银行同业业务以融入市场资

金为主，同业资产占资产总额的比重较低。截至 2018 年末，建设银行同业资产余额 10385.21 亿元，占资产总额的 4.47%，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 46.89%、33.68%和 19.43%；市场融入资金余额 26542.47 亿元，占负债总额的 12.50%，其中同业负债余额 18784.62 亿元，已发行债务证券余额 7757.85 亿元。2016—2018 年，建设银行同业业务利息净支出分别为 203.61 亿元、290.25 亿元和 184.20 亿元；已发行债务证券利息支出分别为 166.15 亿元、198.87 亿元和 247.35 亿元。

建设银行投资业务品种主要为债券，另有部分保本理财产品、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。近年来，建设银行不断加大债券投资的力度，整体投资资产规模持续增长。截至 2018 年末，建设银行投资类资产净额 57735.12 亿元。其中，债券投资净额 52600.61 亿元，占投资资产净额的 91.11%，占比持续提升；保本理财产品净额 3505.78 亿元，占比 6.07%；权益工具和基金投资净额 1042.70 亿元，占比 1.81%。建设银行债券投资以政府债券、政策性银行债券为主；截至 2018 年末，建设银行债券投资中政府债券、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 69.24%、14.60%、4.31%和 8.16%，其余主要为中央银行债券、特别国债等。2016—2018 年，建设银行投资业务分别实现利息收入 1562.04 亿元、1707.13 亿元和 1721.47 亿元；分别实现投资收益 191.12 亿元、64.11 亿元和 145.86 亿元。

资产管理业务方面，建设银行主动适应新的监管导向，加快资产管理模式转型，持续优化产品结构和资产结构，2018 年全年发行各类理财产品 75191.23 亿元。其中，保本理财产品发行 1222 只，发行金额 7857.73 亿元；非保本理财产品发行 10075 只，发行金额 67333.50 亿元。截至 2018 年末，建设银行存续理财产品余额 21883.03 亿元，其中存续保本理财产品余额

3417.79 亿元，存续非保本理财产品余额 18465.24 亿元。2018 年，建设银行净值型产品增长迅速，全年发行净值型产品 192 只，年末余额 2996.24 亿元。此外，建设银行理财子公司的设立获银保监会批复，目前已经正式开业运营。2018 年，建设银行实现理财业务手续费及佣金净收入 111.13 亿元，较之前年度显著下降，主要是受到资管新规实施和理财产品市场发行成本上升等因素影响所致。

投资银行业务方面，建设银行依托金融科技赋能，为企业提供“融资+融智”全面金融解决方案。2018 年，建设银行为实体经济提供直接融资服务 1.40 万亿元，其中发行非金融企业债务融资工具 4265.33 亿元。建设银行加大民营企业支持力度，承销民企债券存续余额 1603.67 亿元，年度承销规模 583.10 亿元，民企债券存续余额和年度承销规模市场领先；与国家发改委共同发起设立国家级战略性新兴产业发展基金，充分运用股权融资手段支持国家战略性新兴产业发展，2018 年累计承办“双创”债务融资工具 23 亿元、扶贫票据 60 亿元。建设银行成为首家取得绿色金融改革创新实验区试点资产证券化成果的银行，累计为企业注册 1147 亿元绿色债券项目；支持“一带一路”建设，为“走出去”优质中资企业发行超 400 亿美元境外债。2018 年，建设银行实现交易服务类中间业务收入 50.92 亿元。

2019 年以来，建设银行金融市场业务保持平稳发展。截至 2019 年 6 月末，建设银行同业资产余额 12637.26 亿元，较上年末增长 21.69%，占资产总额的比重仍较小；市场融入资金余额 27188.80 亿元，与上年末基本持平；投资类资产净额 60904.37 亿元，较上年末增长 5.49%。

总体看，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，理财子公司的成立将进一步提升

其专业化运营水平。

#### （4）海外业务及附属公司

近年来，建设银行稳步推动海外业务发展和机构网络建设，不断拓宽服务渠道，丰富金融产品，提升全球化客户服务能力和国际竞争力。截至 2019 年 6 月末，建设银行海外机构覆盖香港、新加坡、德国、南非、日本、韩国、美国、英国、越南、澳大利亚、俄罗斯、阿联酋、台湾、卢森堡、澳门、新西兰、加拿大、法国、荷兰、西班牙、意大利、瑞士、巴西、开曼、爱尔兰、智利、印尼、马来西亚、波兰、哈萨克斯坦等 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。2016—2018 年，建设银行商业银行类海外分支机构分别实现净利润 42.47 亿元、71.96 亿元和 79.99 亿元；2019 年上半年实现净利润 43.37 亿元。

建设银行在境内外拥有建信基金、建信租赁、建信信托、建信人寿、中德住房储蓄银行、建信期货、建信养老、建信财险、建信投资、建银国际等多家子公司。建设银行综合化经营子公司总体发展良好，业务规模稳步扩张，但受海外资本市场波动影响，2018 年以来利润有所下降。2016—2018 年末，建设银行综合化经营子公司资产总额分别为 3709.46 亿元、4419.31 亿元和 4744.79 亿元；2016—2018 年分别实现净利润 52.90 亿元、64.99 亿元和 56.02 亿元。

总体看，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。

## 六、风险管理分析

建设银行建立了职责明确的风险管理组织架构。董事会是全行风险管理的最高决策机构，按公司章程和相关监管要求规定履行风险管理职责；董事会下设风险管理委员会，负责制定

风险战略，并对实施情况进行监督，定期对整体风险状况进行评估；监事会对全面风险管理体系建设及董事会、高级管理层履行全面风险管理职责情况进行监督；高级管理层负责执行董事会制定的风险战略以及全面风险管理工作的组织实施；高级管理层设首席风险官，在职责分工内协助行长组织相应的风险管理工作。

近年来，建设银行持续完善全面主动风险管理体系，在加强当期风险管理的同时，强化预期风险管理，推进数字化、精细化风险管理，全面风险管理能力得到进一步提升。建设银行针对直营机构、境内分行、海外机构和子公司四大板块，信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险等九大类风险及其他各类风险进行协同管控和差别化管理，主动设定风险偏好，完善管理框架，做实偏好传导机制；主动强化预期管理，强调关键指标的长期稳健协调；主动调整资产结构，强化资产质量、减值准备、经济资本的精细化管理；主动提升风险经营与选择能力，破解风险难题；主动实施事前、事中、事后全过程管理，增强风险管理的前瞻性、专业性和有效性。与此同时，建设银行不断夯实风险管理基础，搭建了企业级风险预警体系，丰富风险管理工具箱；成立风险计量中心，提升模型研发、部署和应用效率，健全风险计量体系；构建精细务实的风险政策和制度体系，建立全球风险报告机制和集团风险信息共享制度。

### 1. 信用风险管理

近年来，建设银行着力提升信用风险专业化管理能力，主要从以下几个方面加强信用风险管控力度：一是提升信用风险专业化管理能力，加强贷前准入环节风险识别和防范，提高贷中信贷审批和放款审核质量并且推进贷后专业化和押品集约化管理，提升风险处置效能；二是加强授信风险管控，充分发挥综合授信对资源配置和结构调整的平台作用，完善评估、

评级、综合授信和信用审批制度流程，持续推进授信审批智能化建设，加强数据挖掘分析、信息系统应用，加强对授信审批决策支持力度；三是提升风险计量能力，全面升级风险计量工具，研发新版小微贷款评分模型，优化境内金融机构评级模型、地方政府评级模型和风险限额模型等，加大对战略业务和重点风险领域的支持力度；搭建企业级全面风险监控预警平台，集中全行对公、个人条线预警规则和负面名单，建立配套管理制度，提升集团预警响应和应对质效；构建普惠金融风险防控新模式，强化线上控险，引导线上线下风控资源整合；四是强化资产保全经营职能，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；完善债委会工作机制，推进市场化债转股；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。

近年来，建设银行坚持推进信贷结构调整，促进信贷资源优化配置，全面推进住房租赁业务，切实加大普惠金融、消费金融支持力度，持续推动绿色金融高质量发展；坚持贯彻零售优先，巩固基础设施领域传统优势；强化对重点领域、新兴业务实质性风险把控，促进信贷结构调整优化。截至 2018 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 37.84%，贷款行业集中风险不显著（见表 4）。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，重点支持居民购买自住住房需求。截至 2018 年末，建设银行房地产业贷款余额 6301.92 亿元，占比 4.57%；与房地产相关的建筑业贷款余额 3111.57 亿元，占比 2.26%。2018 年，建设银行继续严控政府融资平台贷款总量，年末政府融资平台贷款余额 1309.26 亿元。

表 4 前五大行业贷款余额占比 单位：%

2016 年末		2017 年末		2018 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	11.24	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	10.95	制造业	10.22	制造业	9.14
租赁及商务服务业	7.03	租赁及商务服务业	7.61	租赁及商务服务业	7.61
电力、热力、燃气及水生产和供应业	6.18	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
批发和零售业	4.19	房地产业	4.05	房地产业	4.57
<b>合计</b>	<b>39.59</b>	<b>合计</b>	<b>39.69</b>	<b>合计</b>	<b>37.84</b>

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

近年来，建设银行贯彻零售优先的信贷政策，持续加大对普惠金融、消费金融的支持力度，通过控制大额贷款投放，降低贷款客户集中风险。截至 2018 年末，建设银行单一客户贷款集中度为 2.95%，最大十家客户贷款集中度为 13.05%（见表 5），贷款客户集中风险不显著。

表 5 贷款客户集中度 单位：%

项目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
单一最大客户贷款集中度	4.03	4.27	2.95
最大十家客户贷款集中度	13.37	13.90	13.05

资料来源：建设银行年报，联合资信整理

近年来，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；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。建设银行主要通过核销、批量转让、不良资产证券化等方式处置不良贷款。2016—2018 年，建设银行分别核销不良贷款 336.47 亿元、369.91 亿元和 438.79 亿元，通过批量转让给外部资产管理公司不良贷款的本金分别为 570.58 亿元、455.22 亿元和 361.36 亿元。截至 2018 年末，建设银行不良贷款余额 2008.81 亿元，不良贷款率 1.46%（见表 6），不良贷款率呈下降趋势。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，基础设施相关行业不良贷款率保持在较低水平；2018 年末上述行业不良贷款率分别为 7.27%、6.98%和 0.92%。从逾期贷款情况来看，截至 2018 年末，建设银行逾期贷款余额 1757.21 亿元，占贷款总额的 1.27%，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 60.07%。

表 6 贷款质量 单位：亿元、%

贷款类别	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	112412.49	95.61	123455.54	95.67	131579.44	95.46
关注类	3370.93	2.87	3655.96	2.83	3874.30	2.81
次级类	714.12	0.61	729.19	0.57	814.32	0.59
可疑类	825.05	0.70	975.22	0.76	932.70	0.68
损失类	247.73	0.21	218.50	0.17	261.79	0.19
应计利息	不适用	不适用	不适用	不适用	367.98	0.27
<b>不良贷款合计</b>	<b>1786.90</b>	<b>1.52</b>	<b>1922.91</b>	<b>1.49</b>	<b>2008.81</b>	<b>1.46</b>
<b>贷款总额</b>	<b>117570.32</b>	<b>100.00</b>	<b>129034.41</b>	<b>100.00</b>	<b>137830.53</b>	<b>100.00</b>

逾期贷款	1780.99	1.51	1658.72	1.29	1757.21	1.27
拨备覆盖率		150.36		171.08		208.37
贷款拨备率		2.29		2.55		3.04

资料来源：建设银行年报，联合资信整理

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2018年末，建设银行表外信贷承诺业务余额28487.24亿元；其中非融资保函余额10067.48亿元，银行承兑汇票余额2307.56亿元，开出远期信用证余额1301.95亿元，其余为融资保函、开出即期信用证等。从风险缓释方式来看，2018年末建设银行保证金余额占表外信贷承诺业务余额的11.59%。整体看，建设银行表外业务面临一定的风险敞口。

2019年以来，建设银行持续加大对信用风险管理力度，不良贷款率保持稳定。截至2019年6月末，建设银行不良贷款余额2080.69亿元，不良贷款率1.43%，较2018年末略有下降。

总体看，建设银行持续加强全面主动风险管理体系建设，提升信用风险专业化管理能力；贷款行业和客户集中风险不显著；不良贷款率较低，信贷资产质量处于同业较好水平。

## 2. 流动性风险管理

建设银行董事会承担流动性风险管理的最终责任，并授权下属专门委员会履行相关职责，审核批准流动性风险偏好和管理战略。高级管理层执行董事会制定的流动性风险策略，组织实施流动性风险管理工作。总行资产负债管理部牵头负责全行流动性风险日常管理工作，与各业务管理部门和分支机构相关部门组成执行体系，履行流动性风险管理具体职责。各附属机构承担自身流动性风险管理的主体责任。

建设银行流动性管理目标是保证集团支付结算安全，实现全行流动性与效益性良好平衡。建设银行流动性风险施行并表管理模式，总行集中管理流动性风险，并根据监管要求、外部宏观环境和业务发展情况制定流动性风险管理

政策，包括限额管理、日间流动性风险管理、压力测试、应急计划等方面内容，附属机构承担自身流动性管理首要职责。建设银行每季度进行集团流动性风险压力测试，以检验银行在遇到极端的小概率事件等不利情况下的风险承受能力；同时，建设银行采用流动性指标分析、剩余到期日分析和未折现合同现金流量分析衡量流动性风险。

近年来，建设银行流动性负缺口主要集中在即时偿还和1年以内（见表7），主要是由于该期限内活期存款、短期存款和同业负债规模较大所致。考虑到建设银行的存款客户基础坚实，活期存款沉淀率较高，资金来源较为稳定，流动性压力不大。

表7 流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2016年末	2017年末	2018年末
无期限	32068.44	31392.44	25960.87
即时偿还	-85397.61	-96266.99	-101471.55
3个月内	-11170.63	-16964.69	-7303.68
3个月到1年	-3256.10	-3161.65	-1065.09
1年到5年	25341.17	33330.19	31819.95
5年以上	58311.27	69628.97	71975.44

资料来源：建设银行年报，联合资信整理

## 3. 市场风险管理

近年来，建设银行主动完善市场风险管理长效机制，夯实交易投资业务风险管理基础，应对汇市、债市、股市波动，防范风险交叉传染。建设银行建立了全球风险信息共享机制，开展全球金融市场风险监控及报告，以便及时对突发事件和重大市场波动进行反应；建立了市场风险管理督察机制和资管业务重点领域督导机制，构建交易投资业务关键风险监测指标体系，主动排查、预警和化解风险；建设银行将债券承销、托管类业务纳入全面风险管理范畴，强化对新产品、新业务和代理类业务的风

险管理，实现跨业务板块风险偏好的统一和境内外管理的协同；严格执行资管新规，做实统一授信，加强穿透式管理，建立全流程风险管控机制。目前，建设银行的市場风险主要源于利率风险和汇率风险。

建设银行建立了利率风险管理框架，根据内外部管理需要制定了相应的管理制度，明确了董事会、高级管理层及相关部门在利率风险管理中的作用、职责及报告路线，确保利率风险得到有效管理。建设银行利率风险管理的总体目标是，根据风险偏好和风险管理水平，在可承受的利率风险容忍度范围内，最小化利率变动引起的净利息收入降低额。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、压力测试等方法计量分析银行账簿利率风险；同时通过定期分析报告等形式提出管理建议，根据内外部管理需要采取措施，确保整体利率风险水平控制在设定的边界范围内。

从利率缺口情况来看，建设银行利率负缺口主要集中在3个月内（见表8），主要由于该期限内客户存款规模较大所致。经建设银行测算，2018年末，在收益率曲线平行上升100个基点的情况下，建设银行利息净收入将减少324.53亿元。

表8 利率缺口情况 单位：亿元

期限	2016年末	2017年末	2018年末
不计息	4240.16	1541.97	527.46
3个月内	-18393.75	-23758.40	-10198.00
3个月到1年	8188.84	15444.02	13081.99
1年到5年	5657.25	7589.57	-95.11
5年以上	16204.04	17141.11	16599.60

资料来源：建设银行年报，联合资信整理

建设银行汇率风险主要源于持有的非人民币计价的资产负债在币种间的错配以及金融市场做市而持有的头寸。在汇率风险管理方面，建设银行综合运用汇率风险敞口、汇率风险压力测试等方法计量、分析汇率风险，主要通过资产和负债匹配、限额控制和对冲手段控制和

规避汇率风险。近年来，建设银行密切关注国际经济形势和全球金融市场变化，重点关注人民币汇率波动和新兴市场货币贬值趋势，提升对汇率风险的预判能力，实施对冲交易；同时加强汇率风险管理体制建设，完善汇率风险敞口计量规则，优化风险计量系统，汇率风险敞口计量的精细化程度和自动化水平有效提升。截至2018年末，建设银行汇率风险净敞口为757.38亿元。

#### 4. 操作风险管理

近年来，建设银行不断强化违规损失统计和岗位管理，提升内部操作风险管理水平，推动管理工具应用，满足内部风险管理和外部监管合规的要求。建设银行主要从以下几个方面开展操作风险管理：加强监管处罚、信贷违规等违规损失统计分析，并开发相应系统功能，减少因违规导致的操作风险损失；重检和调整不相容岗位对照手册，增强岗位制衡水平；制定岗位轮换和强制休假重要岗位目录，强化内部控制能力；选取重点领域开展操作风险自评估工作，提升操作风险防控水平；持续推进“新一代”核心系统重要业务应急预案建设及相关演练，提升业务中断突发事件应对能力。

总体看，近年来建设银行不断推进全面主动风险管理体系建设，各项风险管理体系逐步完善，全面风险管理水平逐步提高。

## 七、财务分析

建设银行公布了2016—2018年以及2019年上半年合并财务报表。普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对2016—2018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；2019年上半年财务报表经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审阅但未经审计。

### 1. 资产质量

近年来，建设银行资产规模稳步增长，资

产结构基本保持稳定。截至 2018 年末，建设银行资产总额 232226.93 亿元，主要由贷款和垫款、投资类资产以及现金类资产构成（见表 9）。

表 9 资产结构 单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	28492.61	13.59	29882.56	13.51	26328.63	11.34
贷款和垫款净额	114883.55	54.80	125744.73	56.84	133654.30	57.55
同业资产	8584.62	4.09	7085.98	3.20	10385.21	4.47
投资类资产	51656.88	24.64	52716.95	23.83	57735.12	24.86
其他类资产	6019.39	2.87	5813.61	2.63	4123.67	1.78
合 计	<b>209637.05</b>	<b>100.00</b>	<b>221243.83</b>	<b>100.00</b>	<b>232226.93</b>	<b>100.00</b>

资料来源：建设银行年报，联合资信整理

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 2018 年末，建设银行同业资产余额 10385.21 亿元，占资产总额的 4.47%，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 46.89%、33.68% 和 19.43%。

近年来，在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，占资产总额的比重持续上升。截至 2018 年末，建设银行贷款和垫款净额 133654.30 亿元，占资产总额的 57.55%。近年来，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。截至 2018 年末，建设银行不良贷款率 1.46%，拨备覆盖率为 208.37%，贷款拨备率为 3.04%。

近年来，建设银行投资类资产规模稳步增

长，2018 年末净额为 57735.12 亿元，占资产总额的 24.86%。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，2018 年末占比分别为 56.68%、29.64% 和 12.67%，另有少量衍生金融资产和长期股权投资。按投资品种划分，建设银行投资类资产以债券投资为主，截至 2018 年末债券投资净额 52600.61 亿元，占投资类资产净额的 91.11%（见表 10）。建设银行债券投资以政府债券和政策性银行债券为主，分别占债券投资总额的 69.24% 和 14.60%，其余主要为企业债券、银行及非银行金融机构债券等。建设银行其他投资品种主要为银行理财产品、权益工具和基金，2018 年末分别占投资类资产净额的 6.07% 和 1.81%。截至 2018 年末，建设银行投资资产计提的减值准备余额为 68.35 亿元。

表 10 投资资产结构 单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	44452.14	86.05	47140.14	89.42	52600.61	91.11
其他债务工具	3199.72	6.19	3543.90	6.72	3505.78	6.07
权益工具和基金	3033.98	5.87	1132.44	2.15	1042.70	1.81
长期股权投资	73.18	0.14	70.67	0.13	80.02	0.14
衍生金融资产	897.86	1.74	829.80	1.58	506.01	0.88
投资类资产合计	<b>51656.88</b>	<b>100.00</b>	<b>52716.95</b>	<b>100.00</b>	<b>57735.12</b>	<b>100.00</b>

资料来源：建设银行年报，联合资信整理

2019 年以来，建设银行资产规模持续增长，资产结构保持稳定。截至 2019 年 6 月末，建设

银行资产总额 243831.51 亿元，较上年末增长 5.00%。其中，贷款和垫款净额 140872.96 亿元，较上年末增长 5.40%，占资产总额的 57.77%；投资类资产净额 60904.37 亿元，较上年末增长 5.49%，占资产总额的 24.98%。

总体看，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。

## 2. 负债结构

近年来，建设银行负债规模持续增长，结构相对稳定，负债来源主要为客户存款和市场融入资金。截至 2018 年末，建设银行负债总额为 212310.99 亿元（见表 11）。

表 11 负债结构 单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
市场融入资金	25776.75	13.30	23914.39	11.76	26542.47	12.50
客户存款	154029.15	79.50	163637.54	80.50	171086.78	80.58
其他类负债	13934.61	7.19	15733.63	7.74	14681.74	6.92
<b>合 计</b>	<b>193740.51</b>	<b>100.00</b>	<b>203285.56</b>	<b>100.00</b>	<b>212310.99</b>	<b>100.00</b>

资料来源：建设银行年报，联合资信整理

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 2018 年末，建设银行市场融入资金余额 26542.47 亿元，占负债总额的 12.50%，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 53.78%和 29.23%。

作为国有大型商业银行之一，建设银行营业具有庞大的客户基础和稳定的存款来源，近年来存款规模稳步增长。截至 2018 年末，建设银行客户存款余额 171086.78 亿元，占负债总额的 80.58%。从客户结构来看，公司存款占比 52.37%，个人存款占比 46.59%；从期限结构来看，定期存款占比 44.98%，存款稳定性较好。

2019 年以来，建设银行存款业务稳步发展，带动负债规模持续增长。截至 2019 年 6 月末，建设银行负债总额 223111.13 亿元，较上年末增长 5.09%。其中，市场融入资金余额 27188.80 亿元，较上年末增长 2.44%，占负债总额的 12.19%；客户存款余额 182140.72 亿元，较上年末增长 6.46%，占负债总额的 81.64%。

总体看，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。

## 3. 经营效率与盈利能力

建设银行营业收入以利息净收入、手续费及佣金净收入为主，其中利息净收入是最重要的收入来源。近年来，建设银行通过优化资产负债结构、加强资产负债定价管理和加大存款推动力度等措施，使得生息资产收益率上升幅度高于付息负债付息率上升幅度，净利差水平持续回升，利息净收入的增长带动营业收入平稳增长。2018 年，建设银行实现营业收入 6588.91 亿元，其中利息净收入 4862.78 亿元，占营业收入的 73.80%（见表 12）。

表 12 盈利情况 单位：亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
营业收入	6050.90	6216.59	6588.91
其中：利息净收入	4177.99	4524.56	4862.78
手续费及佣金净收入	1185.09	1177.98	1230.35
投资收益	191.12	64.11	145.86
营业支出	3127.01	3234.73	3503.77
其中：业务及管理费	1528.20	1591.18	1672.08
信用减值损失/资产减值损失	932.04	1273.62	1509.88
拨备前利润总额	3884.14	4271.49	4591.48
净利润	2323.89	2436.15	2556.26
净利差	2.06	2.10	2.18

成本收入比	27.49	26.95	26.42
拨备前资产收益率	1.98	1.39	2.03
平均资产收益率	1.18	1.13	1.13
加权平均净资产收益率	15.44	14.80	14.04

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。近年来，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，2018年实现手续费及佣金净收入1230.35亿元，占营业收入的18.67%。

近年来，建设银行投资收益呈波动态势，2017年由于公募基金浮亏转入损益导致投资收益大幅下降，2018年根据财政部《企业会计准则第37号—金融工具列报》应用指南，将以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产产生的利息收入重分类至投资收益项目，导致投资收益显著上升。2018年，建设银行实现投资收益145.86亿元，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。近年来，建设银行不断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，建设银行净利润持续增长。2018年，建设银行成本收入比为26.42%，信用减值损失1509.88亿元；实现净利润2556.26亿元。从收益率指标来看，2018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1.13%和14.04%，盈利能力强。

2019年1—6月，建设银行实现营业收入3614.71亿元，净利润1557.08亿元，较上年同期相比均略有提升。

总体看，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。

#### 4. 流动性

从现金流量情况来看，受存贷款及同业业务规模的净增加额变化影响，近年来建设银行经营活动产生的现金流净流入规模呈现波动；投资活动产生的现金流表现为净流出，主要是由于投资业务规模增加所致；筹资活动现金流方面，由于债券发行力度的加大，筹资活动产生的现金流量由净流出转为净流入。从期末现金及现金等价物余额来看，建设银行现金流保持充裕（见表13）。

表13 现金流量情况 单位：亿元

项目	2016年	2017年	2018年
经营活动产生的现金流量净额	8825.32	790.90	6158.31
投资活动产生的现金流量净额	-6104.81	-974.56	-3697.79
筹资活动产生的现金流量净额	-753.68	87.92	289.21
现金及现金等价物净增加额	2112.03	-277.85	2893.63
期末现金及现金等价物余额	5991.24	5713.39	8607.02

资料来源：建设银行年报，联合资信整理

从流动性指标情况来看，截至2018年末，建设银行人民币流动性比率为47.69%，流动性覆盖率为140.78%，短期流动性处于较好水平；净稳定资金比例为126.43%；存贷比为73.71%（见表14）。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14 流动性指标 单位：%

项目	2016年末	2017年末	2018年末
人民币流动性比率	44.21	43.53	47.69
流动性覆盖率	120.27	121.99	140.78
净稳定资金比例	-	-	126.43
存贷比	68.17	70.73	73.71

资料来源：建设银行年报，联合资信整理

#### 5. 资本充足性

近年来，建设银行主要通过发行二级资本债券和优先股以及利润留存的方式来补充资本。2017年12月，建设银行发行了总面值600亿元境内优先股，补充了其他一级资本；2018年9月和10月，在全国银行间债券市场分别发行

了 430 亿元和 400 亿元二级资本债券，补充了二级资本。2016—2018 年，建设银行分别派发现金股利 685.03 亿元、695.03 亿元和 727.53 亿元。截至 2018 年末，建设银行股东权益 19915.94 亿元。其中，股本 2500.11 亿元，优先股 796.36 亿元，资本公积 1345.37 亿元，盈余公积 2232.31 亿元，一般风险准备 2797.25 亿元，未分配利润 9908.72 亿元。

近年来，建设银行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 2018 年末，建设银行资本充足率为 17.19%，一级资本充足率为 14.42%，核心一级资本充足率为 13.83%，资本充足（见表 15）。

表 15 资本充足情况 单位：亿元、%

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
资本净额	17839.15	20030.72	23486.46
其中：核心一级资本净额	15498.34	16913.32	18893.90
一级资本净额	15695.75	17711.20	19691.10
风险加权资产	119377.74	129199.80	136594.97
风险资产系数	56.94	58.40	58.82
股东权益/资产总额	7.58	8.12	8.58
资本充足率	14.94	15.50	17.19
一级资本充足率	13.15	13.71	14.42
核心一级资本充足率	12.98	13.09	13.83

资料来源：建设银行年报，联合资信整理

截至 2019 年 6 月末，建设银行资本充足率为 17.06%，一级资本充足率为 14.25%，核心一级资本充足率为 13.70%，资本保持充足水平。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。

## 八、本次债券偿付能力分析

截至本报告出具日，建设银行在中国银行间债券市场已发行未到期次级债券及二级资本债券本金合计 2270.00 亿元，次级债券和二级资本债券在相同顺位受偿，无固定期限资本债

券受偿顺序在次级债券和二级资本债券之后。假设本次无固定期限资本债券发行规模为 400.00 亿元，以 2018 年末财务数据进行计算，建设银行可快速变现资产、股东权益和净利润对上述债券本金的保障程度见表 16。总体看，建设银行对本次无固定期限资本债券的偿付能力强。

表 16 债券保障指标 单位：倍、亿元

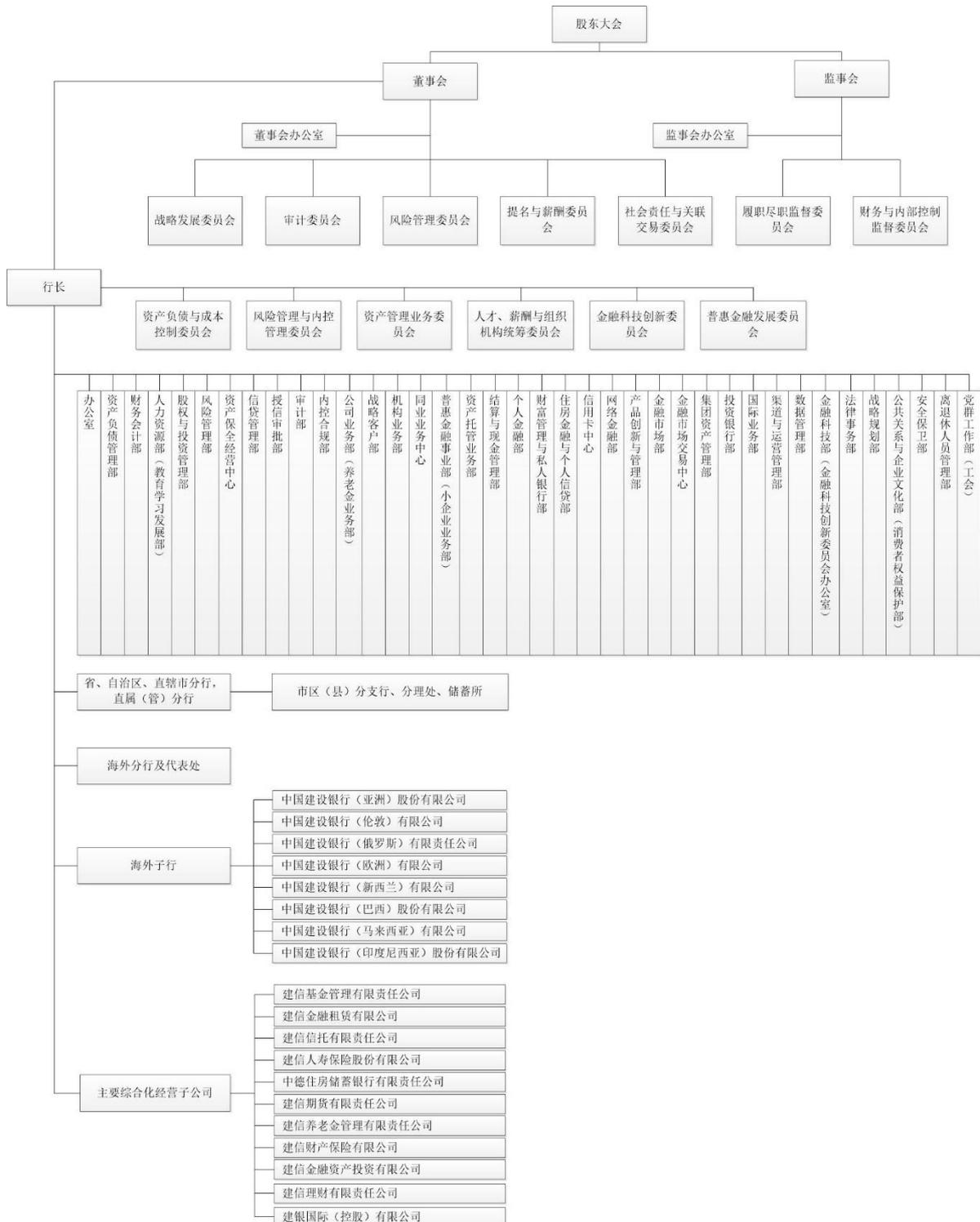
项目	发行前	发行后
二级资本债券、次级债券及无固定期限资本债券本金	2270.00	2670.00
可快速变现资产/二级资本债券、次级债券及无固定期限资本债券本金	24.66	20.97
股东权益/二级资本债券、次级债券及无固定期限资本债券本金	8.77	7.46
净利润/二级资本债券、次级债券及无固定期限资本债券本金	1.13	0.96

资料来源：建设银行年度报告，联合资信整理

## 九、评级展望

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。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。近年来，建设银行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，精细化风险管理水平不断提升；业务结构持续优化，经营情况良好，信贷资产质量稳中向好，盈利能力强，资本充足，综合财务实力极强。另一方面，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。同时，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。综上，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 组织架构图



## 附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

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	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
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%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/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%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入（扣除其他业务成本）×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%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

### 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

## 联合资信评估有限公司关于 中国建设银行股份有限公司 2019 年无固定期限资本债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本次债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中国建设银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本次债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

中国建设银行股份有限公司或本次债项如发生重大变化，或发生可能对中国建设银行股份有限公司或本次债项信用等级产生较大影响的重大事项，中国建设银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注中国建设银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本次债项相关信息，如发现中国建设银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对中国建设银行股份有限公司或本次债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如中国建设银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对中国建设银行股份有限公司或本次债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与中国建设银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。