

信用等级公告

联合〔2020〕1070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 2020 年二级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 2020 年二级资本债券（人民币 650 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
二〇二〇年五月二十八日



中国建设银行股份有限公司

2020 年二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AAA
二级资本债券信用等级: AAA
评级展望: 稳定

评级时间

2020 年 5 月 28 日

主要数据:

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 3 月末
资产总额(亿元)	221243.83	232226.93	254362.61	271101.65
股东权益(亿元)	17958.27	19915.94	22351.27	23350.55
不良贷款率(%)	1.49	1.46	1.42	1.42
拨备覆盖率(%)	171.08	208.37	227.69	230.27
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	159.62
总权益对资产总额比率(%)	8.12	8.58	8.79	8.61
资本充足率(%)	15.50	17.19	17.52	17.22
一级资本充足率(%)	13.71	14.42	14.68	14.50
核心一级资本充足率(%)	13.09	13.83	13.88	13.75
项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1—3 月
营业收入(亿元)	6216.59	6588.91	7056.29	2093.95
拨备前利润总额(亿元)	4271.49	4591.48	4901.18	1475.37
净利润(亿元)	2436.15	2556.26	2692.22	809.81
净利差(%)	2.10	2.18	2.12	2.04
成本收入比(%)	26.95	26.42	26.53	20.06
平均资产收益率(%)	1.13	1.13	1.11	1.23
加权平均净资产收益率(%)	14.80	14.04	13.18	15.09

注: 2020 年一季度财务数据未经审计; 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、2020 年一季度报告, 联合资信整理

分析师

刘睿 谢冰妹 朱天昂 袁宇豪

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 2020 年二级资本债券(人民币 650 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二级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. 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、本次信用评级结果仅适用于本次债项，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

2020 年二级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 2020 年 3 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 2020 年 3 月末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	36.87
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		96.30

资料来源：建设银行 2020 年第一季度报告，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。

截至 2020 年 3 月末，建设银行资产总额 271101.65 亿元，其中贷款和垫款净额 154653.43 亿元；负债总额 247751.10 亿元，其中客户存款余额 197067.93 亿元；股东权益 23350.55 亿元；不良贷款率 1.42%，拨备覆盖率 230.27%；资本充足率 17.22%，一级资本充足率 14.50%，核心一级资本充足率 13.75%。2020 年 1—3 月，建设银行实现营业收入 2093.95 亿元，净利润 809.81 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

本次债券拟发行规模为人民币 650 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. 本次债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，在股权资本、其他一级资本工具以及混合资本债之前；与发行人已经发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务、未来可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不得要求发行人加速偿还本次债券的本金和利息。

当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本次债券的本金进行部分或全部减记。本次债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件指以下两者中的较早者：

(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。减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。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。

3. 本次债券募集资金用途

本次债券发行的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全部用

于充实本行二级资本。本次债券的发行条款符合《商业银行资本管理办法（试行）》关于二级资本工具的合格标准，且本次债券在存续期间将遵循监管部门相关监管政策调整的各项要求。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银保监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有部分或者全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

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 2），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 2 2016—2019 年及 2020 年一季度我国主要经济数据

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，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要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，针对性加强信用风险防控。

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。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3）。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3 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
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

资料来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

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其以更低的利率为小微和民营企业提供资金，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，使得短期同业资金依赖度较高的商业银行流动性管理压力较大。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保持在合理水平；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，我们认为，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

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。田国立先生自 2017 年 10 月起出任建设银行董事长、执行董事。田国立先生为高级经济师，1983 年毕业于湖北财经学院，获经济学学士学位。田国立先生历任中国信达资产管理公司副总裁、总裁，中国信达资产管理股份有限公司董事长，中信集团有限公司副董事长兼总经理，其间兼任中信银行股份有限公司董事长、非执行董事；中国银行股份有限公司董事长，其间兼任中银香港（控股）有限公司董事长、非执行董事；田国立先生目前还担任中国银行业协会会长、“十四五”国家发展规划专家委员会委员、中国人民银行货币政策委员会委员、亚洲金融合作协会理事长和新加坡金融管理局国际咨询委员会委员，具有丰富的金融机构从业经验和公司管理经验。建设银行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、社会责任和消费者权益保护委员会 5 个专门委员会，审计、风险管理、提名与薪酬和关联交易、社会责任和消费者权益保护委员会独立董事超过半数。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 年末，建设银行监事会由 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。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，监事会审核了定期报告、利润分配方案、内部控制评价报告等议案，定期听取财务报告审计、内控合规、内审发现及整改、信贷资产质量、全面风险管理等工作汇报。

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。建设银行高级管理层依据公司章程等治理文件和董事会的授权，有序组织经营管理活动。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。刘桂平先生自 2019 年 5 月起出任建设银行行长，自 2019 年 7 月起出任建设银行副董事长、执行董事。刘桂平先生为高级经济师，是中国政府特殊津贴获得者，2002 年获中南财经政法大学金融系金融学专业博士学位。刘桂平先生历任中国农业银行股份有限公司广东省分行办公室主任助理、副主任（主持工作），广东省肇庆市分行副行长、东莞市分行副行长、深圳市分行副行长、农业银行福建省分行副行长、福建省分行行长、上海市分行行长、零售银行业务部（零售产品部）负责人、中国投资有限责任公司副总经理和重庆市政府副市长，具有丰富的银行业从业经验。

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、可对比、可分析、可汇总。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。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，在香港设立海外审计中心，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，聚焦重点业务领域风险防控，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、大中型信贷客户综合融资风险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，有效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“以市场为导向、以客户为中心”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、员工和社会等利益相关体的价值最大化。

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。

2020 年，疫情不断演化发展导致不确定性及相关风险增大，建设银行将持续关注和评估疫情的影响和冲击，并采取积极应对措施，同时强化集团战略执行，加快重点区域发展，全面推进精细化管理，扎实筑牢风险底板，推动

业务高质量发展。建设银行将重点推进以下工作：一是纵深推进“三大战略”，拓展住房租赁新蓝海，开创普惠金融新局面，打造金融科技新高地；二是有效释放“三端”活力，围绕“智慧政务”密切政府 G 端连接，围绕“数字化经营”实现个人 C 端突围，围绕“供应链金融”强化企业 B 端赋能；三是充分发挥“三大优势”，巩固基础设施和住房金融领先地位，充分发挥集团金融牌照齐全优势；四是努力打造“三大支柱”，持续提升对公业务价值创造力，强化零售业务统筹发展，推动资管业务协同发力；五是加快京津冀、粤港澳、长三角三大区域业务发展，推进业务创新、强化基础和基层管理，提高区域竞争能力和对全行的贡献度；六是主动加强风险管控和合规管理，加快智能风控体系建设，守住不发生系统性金融风险的底线。

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

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。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，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。

2. 业务经营分析

建设银行主要业务涵盖公司银行业务、个人银行业务、金融市场业务、海外业务及附属公司在内的其他业务。从利润贡献度情况来看，建设银行个人银行业务对利润总额的贡献度最高，金融市场业务的利润贡献度不断上升。受业务零售转型以及公司贷款业务拨备计提力度不断加大影响，建设银行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（见表 4）。

表 4 主要业务分部的利润总额情况

单位：亿元、%

项目	2017 年		2018 年		2019 年	
	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。

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。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波动，占存款总额的比重有所下滑（见表 5）。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；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。2017—2019 年，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。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，占公司类贷款余额的 52.93%。

表 5 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	占比	金额	占比
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。2017—2019 年，建设银行国际结算量分别为 1.17 万亿美元、1.11 万亿美元和 1.09 万亿美元；境内外跨境人民币结算量 2.05 万亿元、2.76 万亿元和 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，支持国家医保改革、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。

截至 2020 年 3 月末，建设银行全口径（含海外和子公司）公司类存款余额 97047.82 亿元，公司类贷款余额 87317.48 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。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和利润贡献度有所下滑。

（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、委托性住房金融业务、银行卡业务和私人银行业务等。近年来，建设银行努力践行新金融理念，纵深推进新零售发展，个人客户量质均衡，核心业务指标市场领先，数字化经营能力进一步加强。建设银行聚焦客户需求，深入生态场景，通过“走出去、引进来”建立服务触点，持续构建全新数字化服务能力，同步推进支撑数字化经营的业务中台能力建设，通过为个人客户提供完善数字化服务的方式持续推动各类个人银行业务的发展。

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。2017—2019 年，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 5）。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。

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展；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。近年来，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。2017—2019 年，建设银行分别实现银行卡手续费收入 422.42 亿元、461.92 亿元和 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；构建私人银行线下线上一体化经营，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。

截至 2020 年 3 月末，建设银行全口径（含海外和子公司）个人存款余额 97831.27 亿元，个人贷款余额 67113.98 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，建设银行金融市场业务积极应对内外部环境变化，在提升交易能力、夯实客户基础、拓展渠道平台、赋能中小金融机构、加强风控管理等方面持续发力，各项业务稳步开展，关键业务指标继续保持同业领先，市场竞争力稳步提升。货币市场业务方面，建设银行综合运用货币市场工具，合理把握本外币头寸，加强主动经营，确保流动性安全；人民币方面，紧跟货币政策变化，把握市场资金波动规律，加强前瞻性预判，保持头寸平稳，提高资金运用收益；外币方面，密切关注美联储政策动向、中美贸易摩擦等因素对美元流动性的影响，合理把握资金融入融出期限，确保外币资金流动性合理充裕。

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。2017—2019 年，建设银行同业业务利息净支出分别为 290.25 亿元、184.20 亿元和 191.52 亿元；已发行债务证券利息支出分别为 198.87 亿元、247.35 亿元和 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。近年来，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。2017—2019 年，建设银行投资业务分别实现利息收入 1707.13 亿元、1721.47 亿元和 1894.65 亿元；分别实现投资收益 64.11 亿元、145.86 亿元和 205.49 亿元。

表 6 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，聚焦社会难点痛点，积极服务实体经济，为企业“融资+融智”全面金融解决方案。近年来，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。

2020 年一季度，建设银行同业业务及投资业务结构基本保持稳定。截至 2020 年 3 月末，建设银行同业资产余额 20180.03 亿元，市场融入资金余额 34583.94 亿元，投资资产净额 64095.66 亿元。

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，理财子公司的成立进一步提升了其专业化运营水平。

（4）海外业务及附属公司

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。2017—2019 年，建设银行商业银行类海外分支机构分别实现净利润 71.96 亿元、79.99 亿元和 89.46 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、建信理财、建银国际等多家子公司。近年来，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 2017 年、2018 年及 2019 年末，建设银行综合化经营子公司资产总额分别为 4419.31 亿元、4744.79 亿元和 6036.87 亿元；2017—2019 年分别实现净利润 64.99 亿元、56.02 亿元和 38.09 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。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。

六、风险管理分析

建设银行风险管理组织架构由董事会及其专门委员会、高级管理层及其专业委员会、风险管理部门等构成。建设银行董事会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；董事会定期审议集团风险偏好陈述书，并通过相应政策加以传导。建设银行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，组织实施集团全面风险管理工作。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。建设银行风险管理部是集团全面风险的牵头管理部门，下设市场风险管理部牵头管理市场风险；信贷管理部是全行信用风险、国别风险的牵头管理部门；资产负债管理部是流动性风险、银行账簿利率风险的牵头管理部门；内控合规部是操作风险、信息科技风险的牵头管理部门；公共关系与企业文化部牵头管理声誉风险；战略与政策协调部牵头管理战略风险；其他类别风险分别由相应的专业管理部门负责。

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：一是坚持信贷结构调整，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，严格把控授信策略执行。二是完善信贷流程机制，运用金融科技，加强贷前诊断，优化评估、评级、授信审批制度流程；推进一级分行授信集中审批，提高贷中审批和放款质量，推广贷后跟踪会议机制及押品集约化管理，搭建零售智能化催收平台；完善集团统一信用风险监控体系，推进多维度、穿透式监测。三是提升风险计量能力，加大计量工具对客户选择、管理决策和风险管控的支持力度，研发应用线上业务风险排查系统，优化零售小微企业评分卡，上线零售客户风险限额模型，推进个人客户风险评价

体系在营销端的深化应用；研发应用地市级地方政府评级和风险限额模型，优化大中型制造业评级模型，实现企业财务报表智能识别录入；深入应用全面风险监控预警系统、移动风控手机 APP；优化经济资本计量模型，引导基层机构平衡风险收益。四是强化资产保全经营，加大不良资产处置力度，经营处置“量、质、效”协同提升；积极推进不良资产市场化债转股，有效化解民营企业信贷风险；加大金融科技投入，加强线上产品研究，打造数字化、智能化保全平台。

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，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 7）。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 7 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

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。同时，建设银行建立健全了大额风险暴露管理体系、标准及流程，制定了大额风险暴露管理办法及限额管理规程，通过推进系统建设推动实现全产品、跨系统、跨条线的大额风险暴露线上管理。截至 2019 年末，建设银行

单一客户贷款集中度为 2.65%，最大十家客户贷款集中度为 10.82%（见表 8），贷款客户集中风险不显著。

表 8 贷款客户集中度 单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
单一最大客户贷款集中度	4.27	2.95	2.65
最大十家客户贷款集中度	13.90	13.05	10.82

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；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。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。2017—2019 年，建设银行分别核销不良贷款 369.91 亿元、438.79 亿元和 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分别为 455.22 亿元、361.36 亿元和 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 9），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，截至 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%。2020 年以来，建设银行信贷资产质量保持稳定。截至 2020 年 3 月末，建设银行不良贷款余额 2260.10 亿元，较上年末增长 135.37 亿元，不良贷款率为 1.42%。

表 9 贷款质量 单位：亿元、%

贷款类别	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

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。

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，建设银行保证金余额占表外信贷承诺业务余额的 9.78%。整体看，建设银行表外业务面临一定的风险敞口。

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战略和偏好。高管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。监事会对董事会和高级管理层在流动性风险管理中的履职情况进行监督评价。总行资产负债管理部牵头负责全行流动性

风险管理工作，与各业务管理部门和分支机构组成执行体系，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，总体策略是审慎性、分散性、协调性和多元化相结合策略。影响流动性风险的主要因素和事件包括流动性资产变现能力大幅下降、批发和零售存款大量流失、批发和零售融资的可获得性下降、融资期限缩短和融资成本提高、市场流动性状况出现重大不利变化、银行支付清算系统突然中断运行等。根据监管要求、外部宏观环境和全行业务发展情况，建设银行总行制定流动性风险识别、计量和监测方法，拟定风险限额管理标准，实施日间流动性管理，定期进行集团压力测试，重检评估应急计划。建设银行每季度进行集团流动性风险压力测试，以检验在极端小概率事件等不利情况下的风险承受能力，根据监管和内部管理要求不断改进压力测试方法；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 10），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 10 流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2017 年末	2018 年末	2019 年末
无期限	31392.44	25960.87	27000.22
即时偿还	-96266.99	-101471.55	-105689.33
3 个月内	-16964.69	-7303.68	-4459.38
3 个月到 1 年	-3161.65	-1065.09	-1833.39
1 年到 5 年	33330.19	31819.95	24459.84

5 年以上	69628.97	71975.44	82873.31
-------	----------	----------	----------

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，在市场风险管理层面，建设银行从产品、业务和客户等方面健全政策制度体系，完善市场风险管理长效机制，全面强化系统建设，夯实市场风险管理基础。建设银行通过加强市场要情监控排查及对重大风险事件的应对研究，构建市场风险和交易投资业务监测指标体系，拓展交易投资客户统一风险视图；建立大额风险客户跟踪和预警处置机制，利用线上预警工具提高预警工作质量和效率；推进投资与交易业务智能管控平台项目建设，开发完成资管业务风险管理系统，上线债券承销风险预警系统、同业业务风险分类系统，规范金融市场交易操作行为；平稳推动资管业务转型，强化过渡期风险管理。与此同时，建设银行不断完善新产品风险评估机制，加强事前风险防控；在业务准入、风险排查、信息报告等方面加强管理，防范金融风险跨机构、跨市场、跨行业传染。目前，建设银行的市场风险主要源于利率风险和汇率风险。

建设银行建立了与自身相适应的利率风险管理架构和管理体系，实施稳健审慎的利率风险管理策略。建设银行利率风险政策与发展战略、风险偏好、风险管理能力相统一，在利率风险和盈利水平之间寻求稳健平衡，尽量减少利率变动引起的净利息收入和经济价值变动，保证盈利的稳定增长和资本结构的稳定。建设银行主要采用重定价缺口分析、净利息收入和经济价值敏感性分析、久期分析、压力测试和经济资本等方法计量和分析银行账簿利率风险，组合运用资产负债数量工具、内外部价格工具、计划与绩效考核和内部资本评估等方法开展利率风险管理和评价，实现对业务条线、海外机构和子公司利率风险水平的有效控制，确保银行账簿利率风险水平控制在可承受范围内。

从利率缺口情况来看，建设银行一年以内

资产负债重定价缺口由负转正且正缺口有所扩大（见表 11），主要期限内贷款和货币市场资产占比上升所致；一年以上正缺口规模逐年下降，主要是一年以上定期存款占比增加所致。

建设银行利息净收入敏感性分析基于两种情景，一是假设存放央行款项利率不变，所有收益率曲线向上或向下平行移动 100 个基点；二是假设存放央行款项利率和活期存款利率均不变，其余收益率曲线向上或向下平行移动 100 个基点。经建设银行测算，2019 年，在存放央行款项利率不变的假设下，如果收益率曲线向上或向下平行移动 100 个基点，建设银行利息净收入变动规模为 351.83 亿元，占 2019 年利息净收入的 6.89%；在存放央行款项利率和活期利率不变的假设下，如果收益率曲线向上或向下平行移动 100 个基点，建设银行利息净收入变动规模为 777.16 亿元，占 2019 年利息净收入的 15.22%。

表 11 利率缺口情况 单位：亿元

期限	2017 年末	2018 年末	2019 年末
不计息	1541.97	527.46	1734.93
3 个月内	-23758.40	-10198.00	-16962.25
3 个月到 1 年	15444.02	13081.99	22854.33
1 年到 5 年	7589.57	-95.11	-7129.10
5 年以上	17141.11	16599.60	21853.36

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和分析汇率风险，主要通过资产负债匹配、限额、对冲等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，关注中美贸易摩擦走势、英国脱欧进程等对主要货币汇率的影响，加强新兴市场货币汇率研究，提升多币种汇率风险的预判能力，有效实施市场对冲；加强汇率风险管理体制建设，完善黄金风险敞口计量方法，优化汇率风险系统压力测试功能，

指导海外机构提升汇率风险计量的精细化程度和自动化水平。截至 2019 年末，建设银行汇率风险净敞口为 882.56 亿元。

4. 操作风险管理

近年来，建设银行持续推动管理工具应用和系统优化，强化操作风险管理手段运用，加强重点领域操作风险防控，多措并举减少操作风险事件及其损失。建设银行主要从以下几个方面开展操作风险管理：修订操作风险管理制度，并强化新产品操作风险评估；持续推进操作风险损失数据、自评估、关键风险指标等管理工具应用；开发违规损失统计系统功能，重点加强监管处罚等数据的统计、分析、监测和报告；修订不相容岗位管理制度，并重检不相容岗位对照手册；制定岗位轮换和强制休假重要岗位目录，定期统计执行情况；加强员工行为管理，倡导员工诚信履职、勤勉尽责，增强操作风险防范能力；开展新一轮业务影响分析，修订业务连续性管理相关制度，上线业务连续

性管理系统。

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 2017—2019 年和 2020 年一季度合并财务报表。普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对 2017—2018 年合并财务报表进行了审计，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，并均出具了标准无保留意见的审计意见；2020 年一季度合并财务报表未经审计。

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 2019 年末，建设银行资产总额 254362.61 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 12）。

表 12 资产结构

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

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 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%。

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，近年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，占资产总额的 57.17%。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 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%。

近年来，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,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。

表 13 投资资产结构

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
可供出售金融资产	15569.75	29.47	--	--	--	--
持有至到期投资	25901.32	49.02	--	--	--	--
应收款项类投资	4679.24	8.86	--	--	--	--
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	5784.36	10.95	7312.17	12.65	6753.61	10.77
以摊余成本计量的金融资产	--	--	32793.49	56.73	37529.98	59.84
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产	--	--	17111.78	29.60	17975.84	28.66
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
投资类资产总额	52835.14	100.00	57803.47	100.00	62719.37	100.00
减值准备合计	118.19	--	68.35	--	127.02	--
投资类资产净额	52716.95	--	57735.12	--	62592.35	--

资料来源:建设银行年报,联合资信整理

2020年以来,建设银行资产规模持续增长,资产结构变化不大。截至2020年3月末,建设银行资产总额271101.65亿元,较上年末增长6.58%。其中,贷款和垫款净额154653.43亿元,较上年末增长6.36%,占资产总额的57.05%;投资类资产净额64095.66亿元,较上年末增长2.40%,占资产总额的23.64%;同业资产余额20180.03亿元,较上年末增长33.77%,占资产总额的7.44%。

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 market 融入资金。截至2019年末,建设银行负债总额为232011.34亿元(见表14)。

表 14 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
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

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,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 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。

2020 年以来，建设银行存款业务实现较快发展，带动负债规模持续增长。截至 2020 年 3 月末，建设银行负债总额 247751.10 亿元，较上年末增长 6.78%。其中，市场融入资金余额 34583.94 亿元，较上年末增长 2.15%，占负债总额的 13.96%；客户存款余额 197067.93 亿元，较上年末增长 7.30%，占负债总额的 79.54%。

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。从净利差水平来看，2017—2018 年，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，净利差水平得以提升；但 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，其中利息净收入 5106.80 亿元，占营业

收入的 72.37%（见表 15）。

表 15 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。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，2019 年实现手续费及佣金净收入 1372.84 亿元，占营业收入的 19.46%。

近年来，建设银行投资收益呈现持续上升的态势，一方面得益于其投资资产规模的持续扩大，另一方面则是由于 2018 年以来根据财政部《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所致。2019 年，建设银行实现投资收益 205.49 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。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。

2020 年以来，在新冠肺炎疫情的冲击下，建设银行依托数字化的经营模式，加大信贷投放力度，营业收入及净利润实现良好增长。2020 年 1—3 月，建设银行实现营业收入 2093.95 亿元，较上年同期增长 11.94%；净利润 809.81 亿元，较上年同期增长 3.92%。

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，近年来，建设银行经营活动产生的现金流量净额表现为净流入，且净流入的规模持续扩大，主要是由于吸收存款和同业及其他金融机构存放款项净增加额、已发行存款证净增加额增长较多所致；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；筹资活动产生的现金流量由净流入转为净流出，主要是由于其债券发行收到的现金减少而偿还债务支付的现金增加所致。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 16）。

表 16 现金流情况 单位：亿元

项目	2017 年	2018 年	2019 年
经营活动产生的现金流量净额	790.90	4437.67	5812.87
投资活动产生的现金流量净额	-974.56	-1977.15	-2925.48
筹资活动产生的现金流量净额	87.92	289.21	-1018.41
现金及现金等价物净增加额	-277.85	2893.63	1916.38
期末现金及现金等价物余额	5713.39	8607.02	10523.40

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 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 17）。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，整体流动性水平良好。

表 17 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

5. 资本充足性

近年来，建设银行通过发行二级资本债券、优先股和无固定期限资本债券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；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。2017—2019 年，建设银行分别派发现金股利 685.03 亿元、695.03 亿元和 765.03 亿元，并计划于 2020 年派发现金股息 800.04 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。

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 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%，资本充足率保持较高水平（见表 18）；

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。

表 18 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

截至 2020 年 3 月末，建设银行资本充足率为 17.22%，一级资本充足率为 14.50%，核心一级资本充足率为 13.75%，资本保持充足水平。2020 年 5 月 15 日，建设银行发布《关于境外二级资本债券赎回完成公告》，建设银行对其 2015 年 5 月 13 日发行及上市的境外 20 亿美元初始年利率为 3.875% 于 2025 年到期的二级资本债券行使赎回权，考虑到该期二级资本债的规模相对较小，本次赎回对建设银行资本充足性和相关指标的影响不大。

八、本次债券偿付能力分析

建设银行拟发行的二级资本债券本金和利息的清偿顺序在发行人的一般债权之后，其他一级资本工具之前，与已发行次级债券以及未来可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿。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和二级资本债券本金合计 2070 亿元。假设本次二级资本债券发行规模为 650.00 亿元，以 2019 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 19。总体看，建设银行对本次二级资本债券的偿付能力较强。

表 19 债券保障指标 单位：倍、亿元

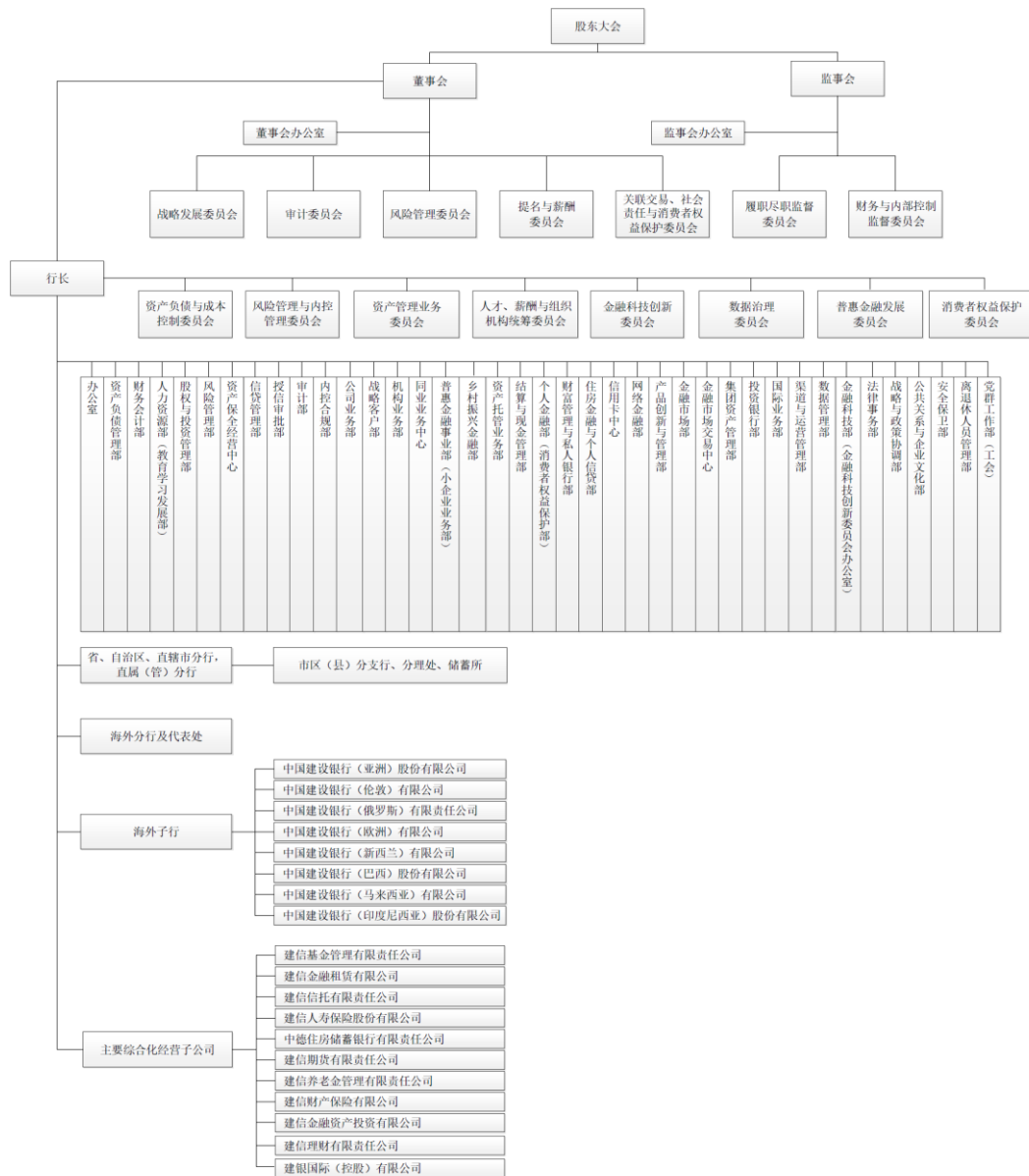
项 目	发行前	发行后
二级资本债券及次级债券本金	2070.00	2720.00
可快速变现资产/二级资本债券及次级债券本	29.72	22.62
股东权益/二级资本债券及次级债券本金	10.80	8.22
净利润/二级资本债券及次级债券本金	1.30	0.99

资料来源：建设银行年度报告，联合资信整理

九、结论

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 截至 2020 年 3 月末组织架构图



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	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
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
损失准备对贷款总额比率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	¹ 贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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-其他业务成本) $\times 100\%$
拨备前利润总额	利润总额+信用减值损失(资产减值损失)
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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

联合资信评估有限公司关于 中国建设银行股份有限公司 2020 年二级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。