

# 信用评级公告

联合〔2021〕3450号

联合资信评估股份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 2021 年二级资本债券（第一期）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 2021 年二级资本债券（第一期）（人民币 800 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二十九日

# 中国建设银行股份有限公司

## 2021年二级资本债券（第一期）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

2021年7月29日

### 主要数据

| 项 目            | 2018 年末   | 2019 年末   | 2020 年末   | 2021 年<br>3 月末  |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------------|
| 资产总额(亿元)       | 232226.93 | 254362.61 | 281322.54 | 293780.83       |
| 股东权益(亿元)       | 19915.94  | 22351.27  | 23893.53  | 24692.49        |
| 不良贷款率(%)       | 1.46      | 1.42      | 1.56      | 1.56            |
| 拨备覆盖率(%)       | 208.37    | 227.69    | 213.59    | 214.94          |
| 损失准备对贷款总额比率(%) | 3.04      | 3.23      | 3.33      | /               |
| 净稳定资金比例(%)     | 126.48    | 129.12    | 127.15    | /               |
| 股东权益/资产总额(%)   | 8.58      | 8.79      | 8.49      | 8.41            |
| 资本充足率(%)       | 17.19     | 17.52     | 17.06     | 16.71           |
| 一级资本充足率(%)     | 14.42     | 14.68     | 14.22     | 14.01           |
| 核心一级资本充足率(%)   | 13.83     | 13.88     | 13.62     | 13.43           |
| 项 目            | 2018 年    | 2019 年    | 2020 年    | 2021 年<br>1—3 月 |
| 营业收入(亿元)       | 6588.91   | 7056.29   | 7558.58   | 2165.23         |
| 拨备前利润总额(亿元)    | 4591.48   | 4901.18   | 5265.45   | 1525.83         |
| 净利润(亿元)        | 2556.26   | 2692.22   | 2735.79   | 830.20          |
| 净息差(%)         | 2.36      | 2.32      | 2.19      | 2.13            |
| 成本收入比(%)       | 26.42     | 26.53     | 25.12     | 21.02           |
| 拨备前资产收益率(%)    | 2.03      | 2.01      | 1.97      | --              |
| 平均资产收益率(%)     | 1.13      | 1.11      | 1.02      | --              |
| 加权平均净资产收益率(%)  | 14.04     | 13.18     | 12.12     | --              |

注：2021年一季度数据未经审计

数据来源：建设银行年度报告和季度报告，联合资信整理

### 分析师

刘 睿 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

联合资信评估股份有限公司（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、产品与服务体系、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，建设银行将持续推进“住房租赁战略”“普惠金融战略”“金融科技战略”三大战略发展，竞争力有望继续保持同业领先。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。

综上所述，联合资信评估股份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 2021 年二级资本债券（第一期）（人民币 800 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期二级资本债券的违约风险极低。

### 优势

- 业务布局完善，行业竞争力极强。**建设银行拥有多年的经营历史、广泛的分销渠道、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；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。
- 风险管理体系完善。**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，风险偏好相对审慎，资产质量保持行业较好水平。

3. **经营及财务状况良好。**近年来，建设银行整体经营状况稳健良好，营业收入及利润持续增长，资本充足。
4. **政府支持力度大。**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中央政府支持的可能性大。

#### 关注

1. **国际化和综合化经营对管理能力提出更高要求。**近年来，宏观经济下行、国际局势复杂、新冠疫情对部分海外市场带来较大冲击等因素对建设银行的国际化和综合化运营带来一定压力。
2. **盈利水平有所下滑。**受市场竞争激烈以及减费让利政策等因素影响，建设银行息差有所收窄，加之资产减值计提增加，近年来收益率水平有所下降。
3. **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，建设银行有权在无需获得债券投资者同意的情况下对本期二级资本债券进行减记，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。

## 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，联合资信评估股份有限公司（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期债项，有效期为本期债项的存续期；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

## 2021年二级资本债券（第一期）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 2021 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 2021 年 3 月末前五大股东持股比例 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 | 37.55 |
| 3  | 中国证券金融股份有限公司    | 0.88  |
| 4  | 国家电网有限公司        | 0.64  |
| 5  | 益嘉投资有限责任公司      | 0.34  |
| 合计 |                 | 96.52 |

数据来源：建设银行 2021 年一季度报告，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委员会等监管部门批准的其他业务。

截至 2020 年末，建设银行营业机构共计 14741 个，其中境内机构 14708 个，包括总行、37 个一级分行、361 个二级分行、14117 个支行、191 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 595 个，其

中境内机构 422 个，境外机构 173 个。截至 2020 年末，建设银行员工人数 349671 人。

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、本期债券概况

#### 1. 本期债券概况

本期债券的计划发行规模为人民币 800 亿元，品种一规模为 650 亿元，品种二规模为 150 亿元。

本期债券品种一为 10 年期固定利率债券，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权。发行人在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回本期债券。

本期债券品种二为 15 年期固定利率债券，在第 10 年末附有条件的发行人赎回权。发行人在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回本期债券。

#### 2. 本期债券性质

本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。

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，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期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。

### 3. 本期债券募集资金用途

本期债券发行所募集的资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人二级资本，提高资本充足率，以增强发行人的营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。

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) 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深

度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%<sup>1</sup>，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

**经济修复有所放缓。**2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%<sup>2</sup>，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 2 2016—2020 年中国主要经济数据

| 项目              | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年一季度<br>(括号内为两年平均增速) |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|---------------------------|
| GDP (万亿元)       | 83.20  | 91.93  | 98.65  | 101.60 | 24.93                     |
| GDP 增速 (%)      | 6.95   | 6.75   | 6.00   | 2.30   | 18.30 (5.00)              |
| 规模以上工业增加值增速 (%) | 6.60   | 6.20   | 5.70   | 2.80   | 24.50 (6.80)              |
| 固定资产投资增速 (%)    | 7.20   | 5.90   | 5.40   | 2.90   | 25.60 (2.90)              |
| 社会消费品零售总额增速 (%) | 10.20  | 8.98   | 8.00   | -3.90  | 33.90 (4.20)              |
| 出口增速 (%)        | 10.80  | 7.10   | 5.00   | 4.00   | 38.70                     |
| 进口增速 (%)        | 18.70  | 12.90  | 1.70   | -0.70  | 19.30                     |
| CPI 增幅 (%)      | 1.60   | 2.10   | 2.90   | 2.50   | 0.00                      |

<sup>1</sup> 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

<sup>2</sup> 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

|                   |      |      |       |       |              |
|-------------------|------|------|-------|-------|--------------|
| PPI 增幅 (%)        | 6.30 | 3.50 | -0.30 | -1.80 | 2.10         |
| 城镇失业率 (%)         | 3.90 | 4.90 | 5.20  | 5.20  | 5.30         |
| 城镇居民人均可支配收入增速 (%) | 6.50 | 5.60 | 5.00  | 1.20  | 13.70 (4.50) |
| 公共财政收入增速 (%)      | 7.40 | 6.20 | 3.80  | -3.90 | 24.20        |
| 公共财政支出增速 (%)      | 7.70 | 8.70 | 8.10  | 2.80  | 6.20         |

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，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；4. 城镇失业率统计中，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

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

**消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。**从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

**居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。**2021 年一季度，全国居民消费价格指数 (CPI) 和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数 (PPI) 累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

**社融存量增速下降。**截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度

新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出实体经济融资需求仍较为旺盛。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速 (10.10%) 有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速 (8.60%) 也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

**一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。**2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

**就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。**2021 年 1-3 月

全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50%和 5.30%。其中 1-2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

## (2) 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是

由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化；房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

## 2. 行业分析

### (1) 行业概况

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

| 项 目   | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年末 |
|-------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 资产总额  | 181.69 | 196.78 | 209.96 | 239.49 | 265.79  |
| 负债总额  | 168.59 | 182.06 | 193.49 | 220.05 | 244.54  |
| 不良贷款额 | 1.51   | 1.71   | 2.03   | 2.41   | 2.70    |
| 不良贷款率 | 1.74   | 1.74   | 1.83   | 1.86   | 1.84    |
| 拨备覆盖率 | 176.40 | 181.42 | 186.31 | 186.08 | 184.47  |

|           |       |       |       |       |       |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 净息差       | 2.22  | 2.10  | 2.18  | 2.20  | 2.10  |
| 净利润       | 1.65  | 1.75  | 1.83  | 1.99  | 1.94  |
| 资产利润率     | 0.98  | 0.92  | 0.90  | 0.87  | 0.77  |
| 资本利润率     | 13.38 | 12.56 | 11.73 | 10.96 | 9.48  |
| 存贷比       | 67.61 | 70.55 | 74.34 | 75.40 | 76.81 |
| 流动性比例     | 47.55 | 50.03 | 55.31 | 58.46 | 58.41 |
| 资本充足率     | 13.28 | 13.65 | 14.20 | 14.64 | 14.70 |
| 一级资本充足率   | 11.25 | 11.35 | 11.58 | 11.95 | 12.04 |
| 核心一级资本充足率 | 10.75 | 10.75 | 11.03 | 10.92 | 10.72 |

数据来源：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。**2020年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至2020年末，商业银行不良贷款余额为2.70万亿元，不良贷款率为1.84%。2020年12月31日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324号】（以下简称“324号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至2021年3月31日，并对2021年1月1日至3月31日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

**非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。**随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资

资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

**商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，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。**从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

**净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。**从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并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，使得以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此

背景下，2020 年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从 5.44% 下降至 5.03%，其中企业贷款利率更是低至 4.61%。从负债端来看，2020 年 3 月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之 2019 年 10 月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204 号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

**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。**自 2020 年 8 月以来，央行多次超量续作 MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020 年底，监管部门召开会议，强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020 年 12 月 14 日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性

较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

**资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。**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、永续债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有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。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。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

**监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。**近年来，监管部门

及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在 MPA 考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入 MPA 考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020 年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分 5 档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

#### 四、公司治理与内部控制

##### 1. 公司治理

**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。**

近年来，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。

从股权结构来看，截至 2020 年末，建设银行普通股股份总数 2500.11 亿股，其中人民币普通股、境外上市的外资股、其他<sup>3</sup>占比分别为

3.84%、38.09%和 58.07%。中央汇金投资有限责任公司为建设银行控股股东，直接和间接持有其 57.31%股份。中央汇金投资有限责任公司是经国务院批准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。中央汇金投资有限责任公司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 2020 年末，建设银行前十大股东持股中不存在已知的股权质押或冻结情况。

截至 2020 年末，建设银行董事会由 15 名董事组成，其中独立董事 6 名；监事会由 8 名监事组成，其中外部监事 3 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。

建设银行高级管理人员主要包括行长、副行长、首席风险官、董事会秘书等。王江先生自 2021 年 2 月起出任建设银行行长，自 2021 年 3 月起出任建设银行副董事长、执行董事。王江先生毕业于厦门大学，获经济学博士学位。王江先生历任建设银行山东省分行副行长、湖北省分行行长、上海市分行行长；交通银行股份有限公司副行长；江苏省副省长；中国银行股

<sup>3</sup> 建设银行发起人汇金公司、宝武钢铁集团、国家电网、长江电

力持有的无限售条件 H 股股份。

份有限公司副董事长、执行董事、行长，具有丰富的银行业从业经验。

关联交易方面，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；上述交易均以市场价格为定价基础，按一般的商业条款进行。

## 2. 内部控制

**建设银行内部管理体制完善，近年来持续提升内控评价的全面性和有效性，完善内控评价工具支撑，内部控制水平逐步提升。**

建设银行依托信息系统，全面实现内控评价的线上流程化，根据内控评价工作实践，开发内控评价系统并在各级机构全面推广上线；完善指标，提高内控评价的全面性与有效性，根据最新监管规则和行内制度规定，坚持问题导向，有针对性地修订评价指标，不断提升内控评价的全面性和有效性；融入流程，推行常态化内控评价工作机制，及时发现和改进内控缺陷，充分发挥评价的作用。

建设银行内部审计以促进建立健全有效的风险管理机制、内部控制制度和公司治理程序为宗旨，对内部控制制度和风险管理机制的有效性、治理程序的效果、经营活动的效益性以及有关人员的经济责任等进行审计评价，提出相关改进建议；实行相对独立、垂直管理的内部审计体制，内部审计向董事会及其审计委员会负责并报告工作，向监事会和高级管理层汇报工作；在总行设立审计部，在部分一级分行驻地设立 29 家派出审计机构，在香港设立海外审计中心。近年来，建设银行组织实施了信贷政策管理与执行情况审计、代理业务审计、互联网贷款业务审计、反洗钱审计、关联交易审计等系统性审计项目；同时，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，促进全行稳健发展。

## 3. 发展战略

**建设银行根据外部环境制定了适应自身情况的发展规划，随着规划的持续推进，建设银行有望在市场竞争中继续保持领先地位。**

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。

2021 年，建设银行将坚持稳中求进总基调，立足新发展阶段、贯彻新发展理念、服务新发展格局、深化新金融行动，持续提升“三个能力”，纵深推进“三大战略”，加快构建支持实体经济高质量发展的机制，全面开启高质量发展新征程，重点推进以下工作：一是构建集团综合融资服务体系，持续优化信贷结构，加强对实体经济的有效支持。二是巩固“三大战略”领先地位，推动住房租赁战略取得新成效，打造普惠金融业务首选银行，加快金融科技战略实施。三是实现“三大支柱”高质量发展，对公业务迈出新步伐，零售业务再上新台阶，资管业务实现新突破。四是搭建开放新生态，促进数字化经营提质升级，提升场景生态平台运营能力，推进线上线下融合发展。五是提升风控合规现代化治理能力，完善全面主动智能的现代化风险管理体系和内控合规长效机制，高度重视做好消费者权益保护工作。

## 五、主要业务经营分析

### 1. 经营概况

**建设银行在银行系统中行业地位显著，竞争实力极强。**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 2020 年末，建设银行市值约为 1918.89 亿美元，居全球上市银行第四位；按一级资本排序，在全球银行中位列第二。建设银行为客户提供全面的金融服务，在基金、租赁、信托、保险、期货、养老金、投行等多个行业拥有子公司，境外机构覆盖 31 个国家和地区，拥有各级境外机构 200 余家。

## 2. 业务经营分析

### (1) 公司银行业务

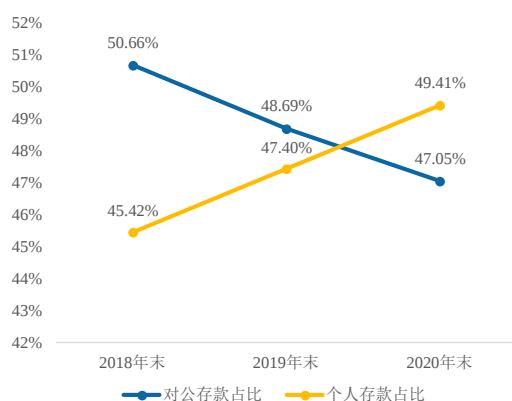
建设银行公司银行业务种类完善，近年来不断加快数字化建设，完善产品体系和服务水平，推动各项业务稳步发展。

建设银行公司银行业务主要包括公司存贷款、机构业务、普惠金融、国际业务、资金托

管、结算与现金管理等。

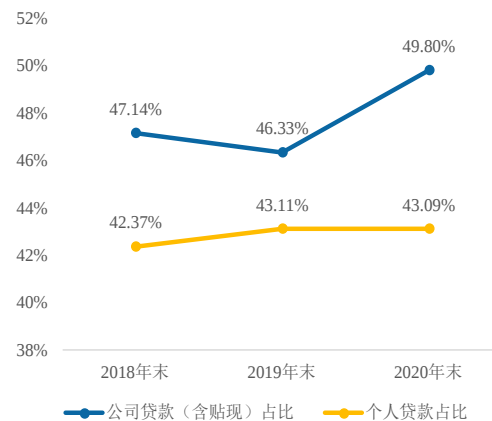
近年来，建设银行强化渠道赋能，丰富场景运用，以数字化经营提升获客、活客能力；持续夯实客户和账户基础，深化银政银企合作，优化存款结构，公司存款持续增长。公司贷款方面，建设银行聚焦实体经济重点领域，密切对接国家重大战略项目；加快金融供给存量重组、增量优化和动能转换，在巩固基础设施领域中长期信贷等传统优势的基础上，加大先进制造业、绿色金融、科技创新、民生服务等重点领域信贷支持力度。2020 年，建设银行积极推动实体经济复工复产和高质量发展，公司贷款投放力度显著加大，新增贷款主要投向基础设施行业、批发和零售业、制造业等领域。截至 2020 年末，建设银行公司贷款中基础设施行业领域贷款占 51.85%。

图 1 对公存款和个人存款占比



数据来源：建设银行年度报告，联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：建设银行年度报告，联合资信整理

表 4 存款业务结构

单位：亿元、%

| 项 目    | 金额        |           |           | 占比      |         |         | 较上年末增长率 |         |
|--------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
|        | 2018 年末   | 2019 年末   | 2020 年末   | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
| 对公存款   | 86673.22  | 89418.48  | 96997.33  | 50.66   | 48.69   | 47.05   | 3.17    | 8.48    |
| 个人存款   | 77711.65  | 87060.31  | 101849.04 | 45.42   | 47.40   | 49.41   | 12.03   | 16.99   |
| 海外和子公司 | 4929.42   | 5109.07   | 4539.91   | 2.88    | 2.78    | 2.20    | 3.64    | -11.14  |
| 应计利息   | 1772.49   | 2075.07   | 2763.48   | 1.04    | 1.13    | 1.34    | /       | /       |
| 合 计    | 171086.78 | 183662.93 | 206149.76 | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 7.35    | 12.24   |

数据来源：建设银行年度报告，联合资信整理

表 5 贷款业务结构

单位：亿元、%

| 项 目    | 金 额       |           |           | 占 比     |         | 较上年末增长率 |         |         |
|--------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
|        | 2018 年末   | 2019 年末   | 2020 年末   | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
| 公司贷款   | 64976.78  | 69598.44  | 83602.21  | 47.14   | 46.33   | 49.80   | 7.11    | 20.12   |
| 个人贷款   | 58398.03  | 64773.52  | 72338.69  | 42.37   | 43.11   | 43.09   | 10.92   | 11.68   |
| 票据贴现   | 3083.68   | 4926.93   | 2590.61   | 2.24    | 3.28    | 1.54    | 59.77   | -47.42  |
| 海外和子公司 | 11004.06  | 10580.17  | 8926.17   | 7.98    | 7.04    | 5.32    | -3.85   | -15.63  |
| 应计利息   | 367.98    | 362.53    | 416.64    | 0.27    | 0.24    | 0.25    | /       | /       |
| 合 计    | 137830.53 | 150241.59 | 167874.32 | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 8.99    | 11.74   |

数据来源：建设银行年度报告，联合资信整理

机构业务方面，建设银行大力推进智慧政务战略，实现从国家到省、市、县、乡、村六个层级全贯通，截至 2020 年末已累计与 28 个省级政府建立合作关系，助力 13 省、10 市政府“互联网+政务服务”平台和“互联网+监管”平台落地；全面深化数字化和平台化经营，创新建设并推广“建融慧学”“建融智医”“农村三资”等 13 个机构业务社会化平台，构建多样化场景。

建设银行将发展普惠金融作为全行战略进行部署安排，坚持创新驱动、平台经营和共享赋能，不断健全普惠金融新机制，着力打造普惠金融新生态，进一步完善普惠金融客户服务。近年来，建设银行丰富数字化产品体系，实现新产品的按需快速定制，形成“小微快贷”“裕农快贷”“交易快贷”等新模式产品系列；深化平台经营，通过“金融+场景”的方式，建立面向客户的实时交互综合服务平台，大幅拓宽客户覆盖，提升服务效率和客户体验。截至 2020 年末，建设银行普惠金融贷款余额 1.45 万亿元，普惠金融贷款客户 170.03 万户。

国际业务方面，建设银行持续加大外贸信贷投放，依托白名单、信保贷、政银保等方式，助力全球产业链协同发展；首批与海关总署“国际贸易单一窗口”实现直联，上线金融服务功能 10 余项；同业首创服务小微外贸企业的全线上、无抵押、纯信用“跨境快贷”系列产品；统筹运用国际银团、跨境并购、出口信贷、项目融资、金融租赁等产品服务，积极为“一带一路”建设提供全方位金融支持与融资便利。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 2020 年末清算量累计突破 52 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。2018—2020 年，建设银行实现跨境人民币结算量 2.76 万亿元、1.68 万亿元和 2.17 万亿元。

资产托管业务方面，建设银行强化集团协同联动，培育“建行智托管”品牌，加大托管数字化建设，增强全球化服务能力。截至 2020 年末，建设银行托管规模达 15.25 万亿元，全年实现托管业务收入 55.33 亿元。

结算与现金管理业务方面，建设银行推动重点产品场景化应用，同业首创“专业用工平台”，着力构建“资金监管+”服务生态，升级“惠市宝”C 端消费场景服务，全面提升服务国家战略、实体经济和改善社会民生能力。积极推进本外币合一账户体系试点，升级全球现金管理服务体系，为多家大中型跨国企业集团上线 SWIFT-AMH 服务，本外币境内外一体化经营能力不断增强。截至 2020 年末，建设银行单位人民币结算账户总量 1146.18 万户，现金管理活跃客户 284.34 万户。

## （2）个人银行业务

建设银行不断提升个人银行业务的综合服务能力，促使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。

建设银行个人银行业务主要包括个人金融业务、委托性住房金融业务、银行卡业务和私

人银行业务等。

个人金融业务方面，建设银行投资理财平台建设和能力提升实现良好成效，龙财富财富体检服务客户实现快速增长，龙智投产品销售金额大幅增加；逐步实现精准客户画像和客户全面洞察，创新生态数字化连接和产品综合给付，完善多渠道网络触达；发力车主出行场景，线上线下一体化构建停车、洗车、加油、保险等生态圈；消费场景生态融合全面升级，深化用户思维搭建龙支付运营体系，将数字账户、龙支付有机嵌入平台场景，为C端链客、获客、活客提供基础支撑。通过上述措施，建设银行个人客户和资金基础不断夯实，个人存款、个人客户金融资产规模和个人客户效益贡献均实现较快增长。建设银行个人贷款业务以住房按揭贷款为主，其落实国家房地产宏观调控政策和房地产长效机制要求，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；个人消费贷款业务持续创新，支持消费升级。近年来，建设银行个人贷款业务实现稳步增长，但根据《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，其个人住房按揭贷款占比超限并在未来4年过渡期内面临调整压力，个人贷款的未来增速或将受到一定影响。

委托性住房金融业务方面，建设银行依托金融科技做好金融服务支持，助力国家住房资金抗疫保民生；顺应国家“放管服”改革，推进全国住建领域系统数据共享，持续优化业务流程，提升客户服务能力。截至2020年末，建设银行住房资金存款余额9718.79亿元，公积金个人住房贷款余额2.60万亿元；累计为近60万户中低收入家庭发放保障性个人住房贷款1171.16亿元。

借记卡业务方面，建设银行不断完善借记卡产品功能与服务，促进借记卡交易活跃度；持续推进央行移动支付便民示范工程，发力龙支付产品升级与用户运营。截至2020年末，建设银行借记卡在用卡量12.08亿张，其中金融IC卡在用卡量6.68亿张，全年借记卡消费交易

金额23.48万亿元；龙支付累计客户数达1.58亿户。信用卡业务方面，建设银行聚焦重点目标客群，提升模型自动化经营能力，加强线上线下场景搭建布局，全面提升数字化经营能力；深化场景生态建设，积极推进机场高铁、城市商业综合体、加油站三大特惠商圈建设，加大与支付宝、抖音、百度、京东、美团等头部企业开展联合促销、绑卡支付、积分兑换等业务合作，助力扩大内需消费升级；持续优化反欺诈模型策略，加强商户风险监控，不断提升风控合规管理能力。截至2020年末，建设银行信用卡累计发卡量达1.44亿张，客户总量达到1.04亿户；实现消费交易额3.05万亿元；贷款余额8257.10亿元，贷款不良率1.40%，客户总量、贷款余额和资产质量等核心指标继续保持同业领先地位。

私人银行业务方面，建设银行着力满足高净值客户的财富管理、资产配置和品质服务需求，不断提高专业能力，保持良好发展态势；坚持客户视角，以财富管理为核心，完善财富规划、资产配置、法律税务顾问咨询等专业服务体系，创新定制化全委托资产管理、家族基金等家族财富服务，巩固家族信托顾问业务领先地位；精细服务客户，深化信任关系，完善线上线下一体化经营，优化私人银行中心布局，打造私行数字化应用体系，全面提升客户体验。截至2020年末，建设银行私人银行客户金融资产1.78万亿元，私人银行客户数量160794人，均呈持续增长态势。

### （3）金融市场业务

**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；理财子公司的运营进一步提升了其资产管理业务的专业化运营水平。**

近年来，建设银行金融市场业务主动应对内外部挑战，在交易平台搭建、金融科技建设、数字化经营、合规管理与风险管控等方面持续发力，关键业务指标继续保持同业领先。

同业业务方面，建设银行依托一站式“同业合作平台”，融合大数据、云计算、人工智能等科技手段建设多样化应用场景，共享金融服务经验；推出共享风控能力的“慧系列”产品，探索健康、可持续的同业合作新模式；与多家重点客户签署战略合作协议，并与多家境内外资金金融机构在存款、托管、代理、金融科技等方面开展业务合作。建设银行同业业务在保证全行流动性的前提下，兼顾收益性，通过债券逆回购、同业拆出以及存放同业等方式进行同业融出，通过同业存放、发行同业存单及债券等方式开展同业资金融入，近年来同业业务以净融入为主。

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。建设银行坚持价值投资，优化投资组合结构；密切关注全球市场利率走势，持续加强利率走势研判，适时调整投资进度，加大波段操作，提升整体收益；加大对境内外优质企业债券投资力度，支持实体经济发展。近年来，建设银行不断加大债券投资的力度，投资种类以政府债券和政策性银行债券为主，2020年末债券投资中政府债券及中央银行、政策性银行、银行及非银行金融机构发行的债券占比分别为77.04%、11.72%、5.46%。建设银行其他债务工具规模显著下降，主要是配合理财业务转型，发行表内保本理财产品投资的存放同业款项、债券及信贷类资产等其他债务工具减少所致。

表6 投资资产结构

单位：亿元、%

| 项 目             | 金 额             |                 |                 | 占 比           |               |               |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
|                 | 2018 年末         | 2019 年末         | 2020 年末         | 2018 年末       | 2019 年末       | 2020 年末       |
| 债券投资            | 52600.61        | 58461.33        | 66658.84        | 91.11         | 93.40         | 94.77         |
| 其他债务工具          | 3505.78         | 1823.69         | 611.80          | 6.07          | 2.91          | 0.87          |
| 权益工具和基金         | 1042.70         | 1847.39         | 2235.89         | 1.81          | 2.95          | 3.18          |
| 长期股权投资          | 80.02           | 113.53          | 137.02          | 0.14          | 0.18          | 0.19          |
| 衍生金融资产          | 506.01          | 346.41          | 690.29          | 0.88          | 0.55          | 0.98          |
| <b>投资资产净额合计</b> | <b>57735.12</b> | <b>62592.35</b> | <b>70333.84</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> |

注：由于四舍五入效应，尾数可能存在一定差异

数据来源：建设银行年度报告，联合资信整理

资产管理业务方面，建设银行持续推进集团资产管理新体系建设，不断强化资产配置、渠道销售、投资研究、投资运营、金融科技、风险管理等重点工作；严格遵循监管导向，平稳有序做好存量理财业务经营和整改；加快资产管理业务模式转型与创新，打造业务发展第三支柱。截至2020年末，建设银行已发行的理财产品余额22248.48亿元，其中母行余额15278.64亿元，母行理财产品中净值型产品和预期收益型产品占比分别为19.24%和80.76%；建信理财子公司余额6969.84亿元。

#### (4) 海外业务及附属公司

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。但新冠疫情对部分海外市场的负面影响较大，进而对建设银行

#### 海外业务的运营带来一定压力。

建设银行稳步推动海外业务发展和海外商业银行机构网络建设，不断提升全球化客户服务能力和参与国际竞争能力。截至2020年末，建设银行商业银行类海外机构覆盖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。2018—2020年，建设银行商业银行类海外分支机构分别实现净利润79.99亿元、89.46亿元和58.20亿元，2020年受新冠疫情影响利润显著下滑。

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，利润于 2019 年有所波动。2018—2020 年末，建设银行综合化经营子公司资产总额分别为 4744.79 亿元、6036.87 亿元和 6987.77 亿元；2018—2020 年分别实现净利润 56.02 亿元、38.09 亿元和 79.67 亿元。

## 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。董事会按公司章程和监管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。监事会对全面风险管理体系建设及董事会、高管层履行全面风险管理职责情况进行监督。高管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开展相应的风险管理工作。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。

建设银行重视子公司风险管理工作，通过公司治理机制落实母行管理要求，持续提升子公司董事会履职质效，督促子公司专注主业，稳健经营，建立健全风控体系。在集团风险管理框架内，强化集团风险偏好传导，对不同类型子公司实施精细化、差别化管理；加强集团并表授信管理，避免过度授信；持续推进子公

司风险视图建设，切实提升子公司风险预警、风险监测数字化水平；加强统筹协调，健全子公司资管业务风险管理长效机制。

**建设银行建立了完善的信用风险管理体系，结合自身经营转型与发展需要，不断提升信用风险管理专业化水平，夯实信用风险管控基础。**近年来，建设银行主要通过如下方式对信用风险进行管理：一是持续优化信贷结构。建设银行实施差别化信贷政策安排，加大住房租赁支持力度，做好普惠贷款投放，加快培育绿色金融新优势，推动制造业高质量发展，探索构建科技企业创新能力评价体系，巩固基础设施领域优势，深化产能过剩行业结构调整，加强房地产贷款集中度管理；全面调整优化审批机制流程，提升决策质量，强化客户选择，严把授信策略执行关。二是提升基础管理效能。建设银行加强金融科技在信贷流程关键环节的运用，完善全面信用风险监控体系，提升信贷客户选择与全流程精细化管理水平，全面实施贷前诊断会议机制，推进贷中放款智能化建设，优化贷后管理制度流程，提升押品管理水平，完善零售客户统一催收体系。三是强化风险计量能力。建设银行持续完善、迭代升级业务支持模型和工具，提升风险计量的智能化水平；上线移动端风险核查流程，支持非现场风险管理；拓展风险排查系统应用范围，实现线上业务自动化风险排查；完善客户全息风险画像和“智能体检”，提升风险预警的前瞻性和有效性；深化风险决策系统工具应用，为分支机构风险计量提供技术和平台支持；通过智能化机控定点压降无效低效经济资本占用；推进线上业务反欺诈工具建设，实现实时单笔调用毫秒级响应拦截；研发完成财务异常识别模型和财务预测模型，应用对公客户智能评级工具，提升对公风险评价质效。四是加强资产保全经营。建设银行加大不良处置力度，成功发行市场首单小微快贷不良资产支持证券，充分运用债委会机制和重组、市场化债转股等手段，助力企业纾困和区域风险化解。

**建设银行建立了与自身相适应的市场风险**

**管理架构和管理体系，实施稳健审慎的市场风险管理策略与政策，面临的市场风险可控。**利率风险方面，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。利率风险政策与集团发展战略、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平衡，减少利率变动引起的净利息收入和价值负面影响，保证盈利增长和资本稳定。近年来，建设银行密切关注市场利率变化，加强动态监测与风险预判，持续优化产品和期限结构，保持资产负债稳健协调增长；灵活调整内外部价格政策，加强创新产品利率风险审核；持续优化政策体系，完善利率风险计量制度；积极落实人民银行利率市场化改革要求，高效推动贷款利率基准转换工作；优化资产负债结构，统筹调整存贷款产品期限策略。近年来，建设银行压力测试结果显示集团各项指标均控制在限额范围内，银行账簿利率风险整体可控。汇率风险方面，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，建设银行秉持审慎稳健的汇率风险管理策略，持续完善汇率风险管理制度，密切关注新冠疫情下全球政策经济局势变化，加强美元等主要币种汇率预判分析，实时监测分析对集团汇率风险敞口情况的影响，有效应对汇率波动加剧风险。近年来，建设银行汇率风险敞口保持在较低水平，持续符合银保监会监管要求，汇率风险压力测试结果显示整体风险可控。

**建设银行根据监管要求、外部宏观环境和自身业务发展情况，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，面临的流动性风险可控。**建设银行流动性风险管理的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。近年来，建设银行流动性风险管理坚持稳健审慎原则，前瞻应对内外部资金形势变化，积极适应货币政策调整，稳妥安排资金来源与运用的总量和结构，充分发挥流动性储备调节功能，确保资产负债业务协调发展；借助金融科技应用和大数据分析，夯实流动性风险管理基础；强化集团流动性管理统筹，全面提升流动性风险管理精细化水平，确保全行支付结算安全；积极履行大行义务，维护市场稳定运行。建设银行每季度进行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。压力测试结果显示，在多种情景压力假设下，建设银行流动性风险处于可控范围。

**建设银行不断优化操作风险管理体系，完善业务连续性管理体系，操作风险可控。**近年来，建设银行开展重点领域操作风险自评估，完善制度、流程和系统；开展新产品操作风险评估，强化事前管理；强化违规损失统计、分析和报告；制定员工业务回避制度；重检重要岗位目录和不相容岗位手册，确保岗位制衡适时有效；制定工作指引，规范并指导境外机构疫情应对，保障业务持续稳定运营；完善应急预案，开展针对性应急演练，提升突发事件应对能力；进一步完善业务连续性管理长效机制，持续提升预防、响应及恢复等能力。反洗钱风险方面，建设银行严格落实反洗钱及反恐怖融资监管要求，对洗钱和恐怖融资风险进行持续识别、审慎评估、有效控制和全程管理，切实保障客户合法权益，维护金融市场秩序。建设银行注重反洗钱能力提升，近年来反洗钱治理架构更加健全，制度体系日趋完善、基础保障不断优化、核心义务履行坚实有效、风险评估与管控愈加深入、金融制裁合规管理更加精细，反洗钱科技支持能力全面升级，洗钱风险管理

的合规性和有效性显著提升。

## 七、财务分析

建设银行公布了 2018—2020 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 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 年和 2020 年合并财务报表进行了审计，上述会计师事务所均出具了标准无保留的审计意见；2021 年一季度财务报表未经审计。建设银行合

并财务报表的合并范围包括母行以及建信理财有限责任公司、建信金融资产投资有限公司、建信金融租赁有限公司、建信信托有限责任公司等多家子公司。

### 1. 资产质量

2018—2020 年，建设银行资产规模稳步增长，资产结构保持稳定；信贷资产质量可控，2020 年不良贷款率有所上升，拨备对不良贷款的覆盖程度高；同业及投资资产质量良好，发生信用减值的资产比重很低。

表 7 资产结构

单位：亿元、%

| 项 目     | 金额        |           |           |             | 占比      |         |         |             | 较上年末增长率 |         |             |
|---------|-----------|-----------|-----------|-------------|---------|---------|---------|-------------|---------|---------|-------------|
|         | 2018 年末   | 2019 年末   | 2020 年末   | 2021 年 3 月末 | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年 3 月末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年 3 月末 |
| 现金类资产   | 26328.63  | 26210.10  | 28161.64  | 28322.43    | 11.34   | 10.30   | 10.01   | 9.64        | -0.45   | 7.45    | 0.57        |
| 同业资产    | 10385.21  | 15086.16  | 14238.76  | 15693.23    | 4.47    | 5.93    | 5.06    | 5.34        | 45.27   | -5.62   | 10.21       |
| 贷款及垫款净额 | 133654.30 | 145420.01 | 162313.69 | 170825.23   | 57.55   | 57.17   | 57.70   | 58.15       | 8.80    | 11.62   | 5.24        |
| 投资资产    | 57735.12  | 62592.35  | 70333.84  | 71536.43    | 24.86   | 24.61   | 25.00   | 24.35       | 8.41    | 12.37   | 1.71        |
| 其他类资产   | 4123.67   | 5053.99   | 6274.61   | 7403.51     | 1.78    | 1.99    | 2.23    | 2.52        | 22.56   | 24.15   | 17.99       |
| 资产合计    | 232226.93 | 254362.61 | 281322.54 | 293780.83   | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 100.00      | 9.53    | 10.60   | 4.43        |

数据来源：建设银行年度报告和季度报告，联合资信整理

### （1）贷款

近年来，建设银行贷款规模稳步增长，贷款行业结构稳定，行业及客户集中风险不显著；2020 年受新冠疫情影响不良贷款率有所上升，但信贷资产质量可控，拨备保持充足水平。

近年来，建设银行贷款和垫款规模稳步增长，占资产总额的比重保持稳定。建设银行贷款投向的主要行业包括交通运输、仓储和邮政

业，租赁及商务服务业，制造业，电力、热力、燃气及水的生产供应业以及房地产业，贷款行业结构基本稳定，行业集中风险不显著（见表 8）。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。

表 8 前五大贷款行业分布

单位：%

| 2018 年末          |       | 2019 年末          |       | 2020 年末          |       |
|------------------|-------|------------------|-------|------------------|-------|
| 行业               | 占比    | 行业               | 占比    | 行业               | 占比    |
| 交通运输、仓储和邮政业      | 10.42 | 交通运输、仓储和邮政业      | 10.20 | 交通运输、仓储和邮政业      | 10.14 |
| 制造业              | 9.14  | 制造业              | 8.43  | 租赁和商务服务业         | 8.83  |
| 租赁和商务服务业         | 7.61  | 租赁和商务服务业         | 7.57  | 制造业              | 8.49  |
| 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  | 电力、热力、燃气及水的生产供应业 | 5.17  |
| 房地产业             | 4.57  | 房地产业             | 4.39  | 房地产业             | 4.70  |
| 合计               | 37.84 | 合计               | 36.17 | 合计               | 37.33 |

数据来源：建设银行年度报告，联合资信整理

近年来，建设银行不断优化全面主动的大额风险暴露监测预警、限额管理体系，持续完善管理系统，将大额风险暴露监管要求转化为内部管理效能。截至 2020 年末，建设银行对最大单一借款人贷款总额占资本净额的 3.55%，对最大十家客户贷款总额占资本净额的 11.84%，客户集中风险不显著。

表 9 贷款客户集中度 单位：%

| 暴露类型          | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
|---------------|---------|---------|---------|
| 单一最大客户贷款/资本净额 | 2.95    | 2.65    | 3.55    |
| 最大十家客户贷款/资本净额 | 13.05   | 10.82   | 11.84   |

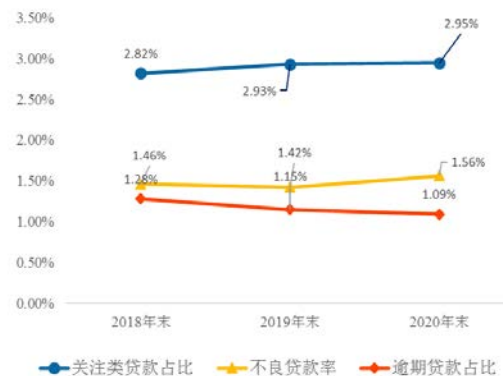
数据来源：建设银行年度报告，联合资信整理

贷款风险缓释方面，建设银行在适当的情况下要求客户提供抵押品或保证。建设银行建立了完善的抵押品管理体系和规范的抵押品操作流程，为特定类别抵押品的可接受性制定指引；定期审核抵押品价值、结构及法律契约，确保其能继续履行所拟定的目的，并符合市场惯例。截至 2020 年末，建设银行贷款总额中抵质押贷款、保证贷款和信用贷款的占比分别为 54.36%、13.24%和 32.15%。

近年来，建设银行持续开展全面主动智能风险管理，加强信贷基础管理，坚持实质风险判断，审慎开展分类，信贷资产质量保持可控；但 2020 年受新冠肺炎疫情影响，不良贷款率有所上升。建设银行通过现金清收、核销、批量转

让、不良资产证券化等方式处置不良贷款，贷款处置手段丰富。2018—2020 年，建设银行分别核销不良贷款 438.79 亿元、490.78 亿元和 573.83 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 361.36 亿元、289.02 亿元和 248.30 亿元。截至 2020 年末，建设银行不良贷款余额 2607.29 亿元，不良贷款率为 1.56%；不良贷款主要集中在制造业，交通运输、仓储和邮政业，租赁和商务服务业等，其中制造业不良率较高，为 6.03%。建设银行信贷五级分类标准较为审慎，近年来逾期 90 天以上贷款/不良贷款的比例保持在较低水平。近年来，建设银行根据新金融工具准则要求，结合信贷资产质量的变化计提损失准备，拨备保持充足水平（见表 10）。

图 3 贷款质量变化情况



数据来源：建设银行年度报告，联合资信整理

表 10 贷款质量分类

单位：亿元、%

| 项目               | 2018 年末   | 2019 年末   | 2020 年末   | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
|------------------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|---------|
| 正常               | 131579.44 | 143362.47 | 159904.01 | 95.72   | 95.65   | 95.49   |
| 关注               | 3874.30   | 4391.86   | 4946.38   | 2.82    | 2.93    | 2.95    |
| 次级               | 814.32    | 1056.33   | 1207.31   | 0.59    | 0.71    | 0.72    |
| 可疑               | 932.70    | 825.69    | 1062.91   | 0.68    | 0.55    | 0.64    |
| 损失               | 261.79    | 242.71    | 337.07    | 0.19    | 0.16    | 0.20    |
| 不含息贷款和垫款总额       | 137462.55 | 149879.06 | 167457.68 | 100.00  | 100.00  | 100.00  |
| 不良贷款             | 2008.81   | 2124.73   | 2607.29   | 1.46    | 1.42    | 1.56    |
| 逾期贷款             | 1757.21   | 1728.83   | 1822.23   | 1.28    | 1.15    | 1.09    |
| 拨备覆盖率            | /         | /         | /         | 208.37  | 227.69  | 213.59  |
| 损失准备对贷款总额比率      | /         | /         | /         | 3.04    | 3.23    | 3.33    |
| 逾期 90 天以上贷款/不良贷款 | /         | /         | /         | 60.07   | 58.51   | 49.06   |

数据来源：建设银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

建设银行同业及投资资产质量良好，信用风险可控。

建设银行同业资产在资产总额中的比重不高。截至 2020 年末，建设银行同业资产净额 14238.76 亿元，其中存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产余额分别为 4532.33 亿元、3684.04 亿元和 6022.39 亿元，同业资产质量好。

2018—2020 年，建设银行投资资产规模稳步增长，占资产总额的比重保持稳定。截至 2020 年末，建设银行投资资产净额 70333.84 亿元，其中以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 5779.52 亿元，主要包括债券、基金以及其他债务工具等；以摊余成本计量的金融资产 45052.43 亿元，主要为债券；以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产 18674.58 亿元，主要为债券。从投资资产质量来看，截至 2020 年末，建设银行已发生信用减值的债权投资总额 109.11 亿元，占全部投资资产的比重很低；对已发生信用减值的债权投资

计提减值准备 67.45 亿元，减值计提较为充分。

(3) 信用类表外业务

建设银行表外业务规模适度，垫款率低，资产质量可控。

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 2020 年末，建设银行表外信贷承诺业务余额 34135.30 亿元，其中非融资保函余额 12363.68 亿元，银行承兑汇票余额 2782.31 亿元，开出远期信用证余额 1416.00 亿元，其余为融资保函、开出即期信用证等。截至 2020 年末，建设银行承兑汇票保证金余额 634.27 亿元，保函保证金余额 425.40 亿元，并采取表内外一体化的损失准备计提方法。

2. 负债结构及流动性

近年来，在客户存款的主要带动下，建设银行负债规模持续上升；存款的客户基础较好且稳定性较强，主动负债渠道多样化，流动性指标良好。

表 11 负债结构

单位：亿元、%

| 项 目    | 金 额        |            |            |                | 占 比        |            |            |                | 较上年末增长率    |            |                |  |
|--------|------------|------------|------------|----------------|------------|------------|------------|----------------|------------|------------|----------------|--|
|        | 2018<br>年末 | 2019<br>年末 | 2020<br>年末 | 2021 年<br>3 月末 | 2018<br>年末 | 2019<br>年末 | 2020<br>年末 | 2021 年<br>3 月末 | 2019<br>年末 | 2020<br>年末 | 2021 年<br>3 月末 |  |
| 市场融入资金 | 26542.47   | 33854.84   | 32901.94   | 29600.70       | 12.50      | 14.59      | 12.78      | 11.00          | 27.55      | -2.81      | -10.03         |  |
| 客户存款   | 171086.78  | 183662.93  | 206149.76  | 221298.90      | 80.58      | 79.16      | 80.08      | 82.24          | 7.35       | 12.24      | 7.35           |  |
| 其他负债   | 14681.74   | 14493.57   | 18377.31   | 18188.74       | 6.92       | 6.25       | 7.14       | 6.76           | -1.28      | 26.80      | -1.03          |  |
| 负债合计   | 212310.99  | 232011.34  | 257429.01  | 269088.34      | 100.00     | 100.00     | 100.00     | 100.00         | 9.28       | 10.96      | 4.53           |  |

数据来源：建设银行年度报告和季度报告，联合资信整理

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 2020 年末，建设银行客户存款余额（全口径）206149.76 亿元，占负债总额的 80.08%。从客户结构来看，公司存款（含海外和子公司）占比 48.27%，个人存款占比 50.38%；从期限结构来看，定期存款占比 44.95%，存款稳定性较好。

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 2020 年末，建设银行市场融入资金余额 32901.94 亿元，占负债总额的 12.78%，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 59.07%和 28.58%。

从流动性情况来看，建设银行存款稳定性较强且持续增长，同业负债保持合理久期，同时资产端配置较大规模的高流动性债券资产，各项流动性指标保持在较好水平（见表 12）。

表 12 流动性指标 单位：%

| 项 目      | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
|----------|---------|---------|---------|
| 人民币流动性比率 | 47.69   | 51.87   | 55.66   |
| 存贷比      | 73.71   | 77.68   | 78.49   |
| 净稳定资金比例  | 126.48  | 129.12  | 127.15  |
| 流动性覆盖率   | 140.78  | 154.83  | 158.53  |

注：根据银保监会要求，存贷比按照境内法人口径计算；流动性覆盖率为第四季度内所有自然日数值的简单算术平均值

数据来源：建设银行年度报告，联合资信整理

### 3. 经营效率与盈利能力

2018—2020 年，随着业务规模的稳步扩大，建设银行营业收入和利润均持续增长，非利息收入对营业收入的贡献度较高，收入结构多元化程度较高；但受息差收窄以及资产减值计提增加的影响，收益率水平有所下降。

表 13 盈利情况 单位：亿元、%

| 项 目        | 2018 年  | 2019 年  | 2020 年  | 2021 年 1—3 月 |
|------------|---------|---------|---------|--------------|
| 营业收入       | 6588.91 | 7056.29 | 7558.58 | 2165.23      |
| 利息净收入      | 5088.42 | 5370.66 | 5759.09 | 1471.48      |
| 手续费及佣金净收入  | 1004.71 | 1108.98 | 1145.82 | 410.79       |
| 投资收益       | 145.86  | 205.49  | 194.44  | 56.51        |
| 营业支出       | 3503.77 | 3786.75 | 4186.12 | 1163.09      |
| 业务及管理费     | 1672.08 | 1795.31 | 1793.08 | 409.70       |
| 资产减值损失     | 1509.88 | 1635.21 | 1899.29 | 522.63       |
| 净利润        | 2556.26 | 2692.22 | 2735.79 | 830.20       |
| 净息差        | 2.36    | 2.32    | 2.19    | 2.13         |
| 拨备前利润总额    | 4591.48 | 4901.18 | 5265.45 | 1525.83      |
| 成本收入比      | 26.42   | 26.53   | 25.12   | 21.02        |
| 拨备前资产收益率   | 2.03    | 2.01    | 1.97    | --           |
| 平均资产收益率    | 1.13    | 1.11    | 1.02    | --           |
| 加权平均净资产收益率 | 14.04   | 13.18   | 12.12   | --           |

注：建设银行对信用卡分期还款业务收入进行了调整，利息净收入、手续费及佣金净收入、净息差均为调整后的结果；资产减值损失为信用减值损失和其他资产减值损失的合计

数据来源：建设银行年度报告和季度报告，联合资信整理

2018—2020 年，在利息净收入和手续费及佣金净收入的共同推动下，建设银行营业收入持续增长。建设银行利息收入主要由贷款和垫款利息收入、金融投资利息收入等构成，利息支出主要来源于客户存款以及市场融入资金，随着生息资产和计息负债规模的扩大，建设银行利息净收入持续增长。建设银行非利息收入对营业收入的贡献度较高，其中手续费及佣金

收入主要由电子银行业务收入、银行卡手续费、代理业务手续费等构成，近年来持续增长；投资收益有所波动，2020 年下降主要是结构性存款规模增加和委外投资规模缩减导致。近年来，建设银行净息差持续收窄，2019 年较 2018 年收窄主要是由于市场竞争激烈，个人定期存款等高付息负债占比提升，导致一般性存款成本上升明显所致；2020 年较 2019 年收窄一方面受贷款市场报价利率(LPR)下行以及加大向实体经济让利力度等因素影响，贷款收益率下降，另一方面在于债券及存、拆放收益率因市场利率下行而低于上年。

建设银行营业支出主要由业务及管理费和信用减值损失构成。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。

从盈利情况来看，2018—2020 年，建设银行拨备前利润总额和净利润均持续上升，但受息差收窄的主要影响，各项收益率指标均有所下降。

### 4. 资本充足性

建设银行资本补充渠道丰富，资本保持充足水平。

近年来，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。2018 年 9 月和 10 月，建设银行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。2018—2020 年，建设银行按合并口径下归属于本行股东净利润的 30%分配现金股利，分别现金分红 765.03 亿元、800.04 亿元和 815.04 亿元。截至 2020 年末，建设银行股东权益 23893.53 亿元，其中股本 2500.11 亿元，优先股 599.77 亿元，永续债 399.91 亿元，资本公积 1342.63 亿

元，未分配利润 12392.95 亿元。

建设银行坚持稳健审慎的资本管理策略，强化资本的约束和引导作用，推进资本集约化管理，不断提升资本使用效率，资本充足水平持续高于监管要求，并处于可比同业前列。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。

主动负债能力强，资金来源渠道丰富，负债稳定性良好。

整体看，联合资信认为建设银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为本期二级资本债券提供足额本金和利息，本期二级资本债券的偿付能力极强。

## 九、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。

表14 资本充足情况 单位：亿元、%

| 项 目       | 2018 年末   | 2019 年末   | 2020 年末   | 2021 年<br>3 月末 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|----------------|
| 资本净额      | 23486.46  | 26375.88  | 28326.81  | 29140.10       |
| 核心一级资本净额  | 18893.90  | 20899.76  | 22614.49  | 23426.53       |
| 风险加权资产    | 136594.97 | 150532.91 | 166045.91 | 174405.65      |
| 风险资产系数    | 58.82     | 59.18     | 59.02     | 59.37          |
| 股东权益/资产总额 | 8.58      | 8.79      | 8.49      | 8.41           |
| 资本充足率     | 17.19     | 17.52     | 17.06     | 16.71          |
| 一级资本充足率   | 14.42     | 14.68     | 14.22     | 14.01          |
| 核心一级资本充足率 | 13.83     | 13.88     | 13.62     | 13.43          |

数据来源：建设银行年度报告和季度报告，联合资信整理

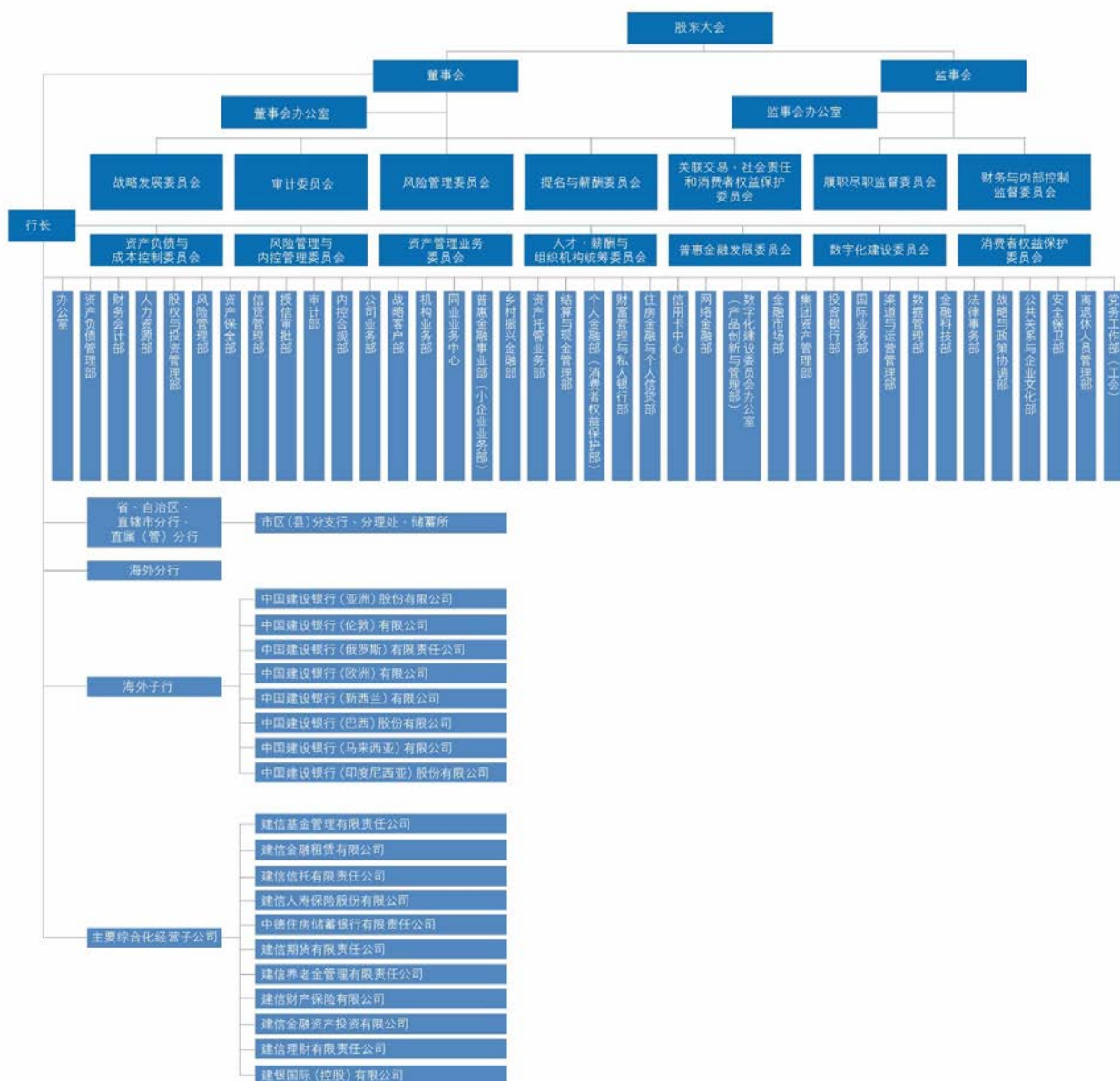
## 八、债券偿付能力分析

建设银行拟发行的 800 亿元二级资本债券本金的清偿顺序和利息的支付顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；与建设银行已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本债券同顺位受偿；除非建设银行结业、倒闭或清算，投资者不能要求加速偿还本期债券的本金和利息。

从资产端来看，截至 2020 年末，建设银行的资产主要由贷款和投资资产构成，其中信贷资产质量可控，拨备覆盖率保持在充足水平；非信贷资产质量良好，且减值计提相对充分，资产未来出现大幅减值的可能性不大。此外，建设银行持有较大规模的高流动性债券资产，资产流动性水平良好。

从负债端来看，建设银行拥有稳定的存款客户基础，近年来存款规模稳步增长，同时其

附录 1 2020 年末建设银行组织结构图



## 附录 2 同业对比表

| 2020 年指标      | 工商银行      | 农业银行      | 中国银行      | 建设银行      |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 资产总额（亿元）      | 333450.58 | 272050.47 | 244026.59 | 281322.54 |
| 负债总额（亿元）      | 304355.43 | 249943.01 | 222398.22 | 257429.01 |
| 贷款净额（亿元）      | 181363.28 | 145524.33 | 138483.04 | 162313.69 |
| 存款总额（亿元）      | 251347.26 | 203729.01 | 168791.71 | 206149.76 |
| 股东权益（亿元）      | 29095.15  | 22107.46  | 21628.37  | 23893.53  |
| 不良贷款率（%）      | 1.58      | 1.57      | 1.46      | 1.56      |
| 拨备覆盖率（%）      | 180.68    | 260.64    | 177.84    | 213.59    |
| 资本充足率（%）      | 16.88     | 16.59     | 16.22     | 17.06     |
| 核心一级资本充足率（%）  | 13.18     | 11.04     | 11.28     | 13.62     |
| 净稳定资金比例（%）    | 128.33    | 125.5     | 123.50    | 127.15    |
| 营业收入（亿元）      | 8826.65   | 6579.61   | 5655.31   | 7558.58   |
| 净利润（亿元）       | 3176.85   | 2164.00   | 2050.96   | 2735.79   |
| 平均资产收益率（%）    | 1.00      | 0.83      | 0.87      | 1.02      |
| 加权平均净资产收益率（%） | 11.95     | 11.35     | 10.61     | 12.12     |
| 主体级别          | AAA       | AAA       | AAA       | AAA       |

注：1.“工商银行”为“中国工商银行股份有限公司”简称；“农业银行”为“中国农业银行股份有限公司”简称；“中国银行”为“中国银行股份有限公司”简称

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

### 附录 3 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+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        |
| 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+买入返售金融资产+金融投资：交易性金融资产+金融投资：其他债权投资+金融投资：其他权益工具投资-上述金融投资中的信托计划和资管计划 |
| 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%                                                                |
| 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        | 调整后贷款余额/调整后存款余额×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%                                                           |
| 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 4-1 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 4-2 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 4-3 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 |

## 联合资信评估股份有限公司关于 中国建设银行股份有限公司 2021 年二级资本债券（第一期）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，联合资信将在本期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。联合资信将在本期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期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期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、外部经营环境及本期债项相关信息，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期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期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。

## 权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。