

信用评级公告

联合〔2021〕10808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（第三期）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（第三期）（人民币 200 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

二〇二一年十一月二十日



中国建设银行股份有限公司

2021年二级资本债券（第三期）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3月23日

主要数据

项目	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末
资产总额(亿元)	232226.93	254362.61	281322.54	298331.88
股东权益(亿元)	19915.94	22351.27	23893.53	24623.41
不良贷款率(%)	1.46	1.42	1.56	1.53
拨备覆盖率(%)	208.37	227.69	213.59	222.39
损失准备对贷款总额比率(%)	3.04	3.23	3.33	3.41
净稳定资金比例(%)	126.48	129.12	127.15	123.55
股东权益/资产总额(%)	8.58	8.79	8.49	8.25
资本充足率(%)	17.19	17.52	17.06	16.58
一级资本充足率(%)	14.42	14.68	14.22	13.80
核心一级资本充足率(%)	13.83	13.88	13.62	13.23
项目	2018年	2019年	2020年	2021年1—6月
营业收入(亿元)	6588.91	7056.29	7558.58	4163.32
拨备前利润总额(亿元)	4591.48	4901.18	5265.45	2929.75
净利润(亿元)	2556.26	2692.22	2735.79	1541.06
净息差(%)	2.36	2.32	2.19	2.13
成本收入比(%)	26.42	26.53	25.12	22.13
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年半年度数据未经审计
数据来源：建设银行年度报告和半年度报告，联合资信整理

分析师

刘睿 陈奇伟

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（第三期）（人民币 200 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（第三期）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6月末，建设银行股本总额为2500.11亿元，前五大股东持股情况见表1。中央汇金投资有限责任公司直接和间接持有建设银行57.31%的股份，是建设银行的控股股东。

表1 2021年6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年半年度报告，联合资信整理

建设银行经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期、长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经中国银行业监督管理委员会等监管部门批准的其他业务。

截至2021年6月末，建设银行营业机构共计14656个，其中境内机构14622个，包括总行、37个一级分行、361个二级分行、14045个支行、177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34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592个，其中境内机构425个，境外机构167个。截至2021年6月末，建设银行员工人数345775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200亿元。其中，品种一规模为120亿元，品种二规模为80亿元。

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. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情的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。中国在宏观政策方面加大了逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，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 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。但三季度以来，受限产限电政策加码、楼市调控趋严、原材料价格高位上涨、局部疫情反复等因素影响，我国经济修复放缓，生产端与需求端下行压力均有所加大。2021 年前三季度，我国国内生产总值 82.31 万亿元，累计同比增长 9.80%，两年平均增长²5.15%，二者分别较上半年同比增速和两年平均增速放缓 2.90 和 0.16 个百分点，经济增长有所降速。

三大产业中，第三产业受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平。2021 年前三季度，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.82%和 5.64%，均高于疫情前 2019 年同期水平，恢复情况良好；第三产业前三季度两年平均增速为 4.85%，远未达到 2019 年同期 7.30%的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 2 2018—2020 年及 2021 年前三季度中国主要经济数据

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年前三季度
GDP (万亿元)	91.93	98.65	101.60	82.31
GDP 增速 (%)	6.75	6.00	2.30	9.80 (5.15)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.20	5.70	2.80	11.80 (6.37)
固定资产投资增速 (%)	5.90	5.40	2.90	7.30 (3.80)
社会消费品零售总额增速 (%)	8.98	8.00	-3.90	16.40 (3.93)
出口增速 (%)	9.87	0.51	3.63	33.00
进口增速 (%)	15.83	-2.68	-0.64	32.60
CPI 同比 (%)	2.10	2.90	2.50	0.60
PPI 同比 (%)	3.50	-0.30	-1.80	6.70
城镇调查失业率 (%)	4.90	5.20	5.20	4.90

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

² 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。

城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	5.00	1.20	8.70
公共财政收入增速 (%)	6.20	3.80	-3.90	16.30
公共财政支出增速 (%)	8.70	8.10	2.80	2.30

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；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，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数；5. 2021 年前三季度数据中，括号内数据为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

出口维持高速增长，消费与固定资产投资增速放缓。消费修复基础仍不牢固。2021 年前三季度，我国社会消费品零售总额 31.81 万亿元，同比增长 16.40%；两年平均增速 3.93%，较上半年两年平均增速小幅回落，较疫情前水平仍有一定差距，与居民人均可支配收入两年平均增速同步放缓。固定资产投资增速有所回落。2021 年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）39.78 万亿元，同比增长 7.30%；两年平均增长 3.80%，较上半年两年平均增速放缓 0.60 个百分点，仍未恢复到疫情前水平。全球经济和贸易回暖带来的需求增加支撑我国出口高增长。2021 年前三季度，我国货物贸易进出口总值 4.37 万亿美元，为历史同期最高值，同比增长 32.80%，实现较高增速，但增速呈现逐季小幅下降趋势。其中，出口 2.40 万亿美元，同比增长 33.00%；进口 1.97 万亿美元，同比增长 32.60%；贸易顺差为 4275.40 亿美元。

2021 年前三季度，CPI 先涨后落，PPI 显著上涨。2021 年前三季度，CPI 同比上涨 0.60%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.70%，总体呈先升高后回落走势；PPI 同比上涨 6.70%，整体呈上涨趋势，生产资料价格上涨是推动 PPI 上涨的主要因素，其中上游石化、煤炭、金属价格上涨的影响较大，或对相关下游企业利润产生一定挤压。

2021 年前三季度，社融存量同比增速整体呈下行趋势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年三季度末，社融存量余额为 308.05 万亿元，同比增长 10%，增速逐季小幅下降。从结构看，前三季度人民币贷款是新增社融的主要支撑项；政府债券和企业债券融资回归常态；表外融资大

幅减少，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，前三季度 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后稳。二季度以来 M2-M1 剪刀差走阔，反映了企业活期存款转为定期，融资需求减弱，投资意愿下降。

2021 年前三季度，财政收入呈现恢复性增长，“三保”等重点领域支出增长较快。2021 年前三季度，全国一般公共预算收入 16.40 万亿元，同比增长 16.30%，达到 2021 年预算收入的 82.99%，财政收入恢复性增长态势总体平稳。其中，全国税收收入 14.07 万亿元，同比增长 18.40%，在 PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素的带动下，工商业增值税、企业所得税等税种实现高增长。支出方面，前三季度全国一般公共预算支出 17.93 万亿元，同比增长 2.30%，达到 2021 年预算支出的 71.68%，非急需非刚性支出持续压减，“三保”等重点领域支出得到有力保障。前三季度，全国政府性基金预算收入 6.10 万亿元，同比增长 10.50%。其中有土地使用权出让收入 5.36 万亿元，同比增长 8.70%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 7.14 亿元，同比下降 8.80%，主要是由于专项债项目审核趋严，地方政府专项债发行进度缓慢，项目落地有所滞后。

2021 年以来就业形势总体基本稳定，调查失业率呈逐季稳中有降的趋势。2021 年前三季度，城镇新增就业 1045 万人，完成全年目标的 95%；1-9 月城镇调查失业率均值为 5.20%，略低于全年 5.50% 左右的预期目标，就业形势总体良好。从结构看，重点群体就业情况在三季度出现改善，其中 16-24 岁城镇人口失业率结束了自 2021 年 1 月以来的连续上升趋势，自 8 月开始出现下降；截至 2021 年三季度末，农

村外出务工劳动力总量同比增长 2%，基本恢复至疫情前 2019 年同期水平。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年第四季度，能耗双控、原材料价格高位运行、局部疫情、楼市调控政策等因素仍将对我国经济产生影响，经济稳增长压力有所加大。货币政策存在降准空间；财政方面预计将加快地方政府专项债券的发行及资金投入使用，促进经济平稳增长。

生产方面，2021 年第四季度我国能耗双控的压力仍然较大，叠加原材料价格较高等因素影响，工业生产或将持续承压。需求方面，未来房地产信贷政策收紧态势可能有所缓解，但在房地产调控政策基调不变的前提下，短期内房地产投资难以逆转偏弱的格局；随着财政资金到位以及“十四五”规划的重大项目陆续启动建设，基建投资有望逐步改善，但受制于地方政府债务管理趋严，预计改善空间有限；限产限电、生产成本上升等因素或将对制造业投资修复产生制约。消费市场复苏基础仍不牢固，第四季度仍然会受到疫情影响，但电商购物节等因素有助于带动消费提升。第四季度海外需

求修复叠加出口价格上涨或将支撑出口依然保持在较高水平，但在上年基数抬高因素影响下，出口增速或将小幅下行。基于上述分析，联合资信预测全年 GDP 增速在 8.00% 左右。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速放缓，资产结构进一步优化。2020 年，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；2021 年上半年，商业银行资产规模保持增长，但随着经济运行稳定恢复叠加房地产和城投平台融资环境收紧，贷款增速带动整体资产增速略有放缓。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，资产结构有所优化。截至 2021 年 6 月末，我国商业银行资产总额 281.29 万亿元，较上年末增长 5.83%；负债总额 258.84 万亿元，较上年末增长 5.85%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年上半年
资产总额	209.96	239.49	265.79	281.29
负债总额	193.49	220.05	244.54	258.84
不良贷款额	2.03	2.41	2.70	2.79
不良贷款率	1.83	1.86	1.84	1.76
拨备覆盖率	186.31	186.08	184.47	193.23
净息差	2.18	2.20	2.10	2.06
净利润	1.83	1.99	1.94	1.14
资产利润率	0.90	0.87	0.77	0.83
资本利润率	11.73	10.96	9.48	10.39
存贷比	74.34	75.40	76.81	78.08
流动性比例	55.31	58.46	58.41	57.62
资本充足率	14.20	14.64	14.70	14.48
一级资本充足率	11.58	11.95	12.04	11.91
核心一级资本充足率	11.03	10.92	10.72	10.50

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量趋于改善，拨备覆盖率有所提升。2021年上半年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，关注类贷款规模有所下降，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比较上年末均有所下降，信贷资产质量趋于改善，面临的信用风险可控。截至2021年6月末，商业银行不良贷款率为1.76%，关注类贷款占比2.36%，分别较上年末下降0.08和0.21个百分点。但另一方面，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。2021年3月29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《关于进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策实施期限有关事宜的通知》【银发（2021）81号】（以下简称“81号文”），明确进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策至2021年12月31日，并对2021年4月1日至12月31日期间到期的普惠小微企业贷款，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。从拨备情况来看，2021年上半年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年6月末，商业银行拨备覆盖率193.23%，较上年末上升8.76个百分点。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。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，商业银行投资资产中配置了一定比例的信托及资管计划等非标投资，且部分为底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的类信贷资产，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，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险带来

一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差进一步收窄，但随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平略有提升。2021年6月，1年期和5年期以上LPR分别为3.85%和4.65%，均与上年12月持平，但随着LPR改革潜力持续释放，引导实际贷款利率稳中有降，金融机构贷款加权平均利率降至4.93%，创有统计以来新低；同时负债成本基本保持稳定，导致商业银行净息差仍呈收窄态势。2021年二季度，全国商业银行净息差2.06%，较2020年四季度下降0.04个百分点；2021年上半年，全国商业银行实现净利润11409亿元，同比增长11.11%，增速明显回升，主要是由于资产质量改善叠加2020年同期基数较低所致。2021年6月21日，市场利率定价自律机制优化了存款利率自律上限的确定方式，有利于促进银行负债成本的降低，净息差收窄压力或将得到一定缓解；但未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力变动情况值得关注。

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。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用中期借贷便利（MLF）、公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月15日，中国人民银行全面下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），释放长期资金约1万亿元，通过流动性管理优化金融机构的资金结构。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合理充裕。截至2021年6月末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平。但随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度将有所上升，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。

资本充足水平略有下降，商业银行整体面临一定的资本补充压力。2021年以来，中国人

民银行以每月一次的频率稳定开展央行票据互换(CBS)操作,对于提升银行永续债的二级市场流动性和支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用;但另一方面,信贷投放规模的增长以及资管新规过渡期表外资产的加速回表在一定程度上加大了商业银行资本消耗,商业银行各级资本充足率指标均略有下降,但资本仍保持充足水平。此外,2020年,国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险,专项债的成功发行一定程度上拓宽了中小银行补充资本的渠道,但其并非资本补充的常态化措施,且部分资金计入负债,在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。2021年4月,中国人民银行、银保监会联合发布《系统重要性银行附加监管规定(试行)(征求意见稿)》,我国系统重要性银行监管的制度建设进一步完善,国内系统重要性银行(D-SIBs)名单或将加速公布,这意味着被纳入名单的部分银行面临的补充资本压力将有所加大;此外,考虑到部分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。

随着我国经济运行持续稳定恢复,生产需求继续回升,银行业整体保持平稳发展态势,且在监管、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2021年6月末,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³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2021年6月末,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。

截至报告出具日,建设银行董事会由14名董事组成,其中独立董事6名;监事会由7名监事组成,其中外部监事3名。田国立先生自

³ 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。

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”领先优势，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

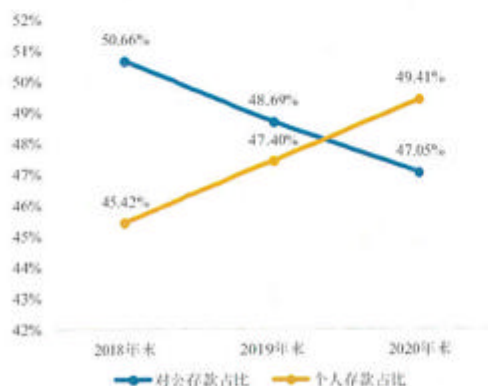
(1) 公司银行业务

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。

2021年以来,建设银行公司存款规模保持稳定增长,公司贷款增长较快。截至2021年6月末,建设银行境内公司存款余额10.41万亿元,较上年末增长7.30%;境内公司贷款余额9.27万亿元,较上年末增长10.85%。机构业务方面,建设银行持续推进智能政务创新,积极探索区域“跨省通办”平台建设模式,创新建设网点“跨省通办”STM政务服务专区,上线436项政务服务事项,覆盖35家分行。国际业务方面,建设银行与中国出口信用保险公司深化合作,保单融资投放规模大幅提升;同时通过“跨境快贷”等系列产品加大对外贸客户的支持力度。资产托管业务方面,建设银行成功营销国家绿色发展基金、京津冀协同发展产业投资基金托管,推动资产托管规模持续增加。结算与现金管理业务方面,建设银行持续提升账户服务质效,推行小微企业简易开户服务;抢抓数字经济新机遇,大力推进数字人民币代发业务拓展;深入拓展现金管理产品场景服务,“监管易”保障国家重大工程建设及供应链回款资金安全运行,解决教培机构资金合规使用问题;“惠市宝”延伸装修、医疗服务等应用场景,拓展数字账户支付方式,提升数字化服务平台对接共建能力。

(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。

2021 年以来，建设银行持续提升零售业务市场竞争力，增加场景布局能力，抢抓数字人民币先发优势，打造消费生态，推进商户共享综合服务平台；同时通过开展“造福季”“奋斗季”等主题活动扩大影响，提升数字化运营能力。此外，建设银行升级“建行龙财富”品牌及平台，持续构建大财富体系，推动个人存款持续增长。截至 2021 年 6 月末，建设银行境内个人存款余额 11.17 万亿元，较上年末增长 9.71%。

个人贷款方面，建设银行根据国家房地产调控政策和房地产贷款集中度管理制度要求，执行差别化住房信贷政策，支持居民家庭合理住房需求；同时加强全流程风险防控，防范风险，保障个人住房贷款业务稳健发展。截至 2021 年 6 月末，建设银行境内个人贷款余额 7.53 万亿元，较上年末增长 4.08%。其中，个人住房贷款余额 6.11 万亿元，较上年末增长 4.72%。

（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
投资资产净额合计	57735.12	62592.35	70333.84	100.00	100.00	100.00

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。

2021 年以来，建设银行持续推动同业合作平台拓展升级，同业业务发展平稳，仍以同业净融入为主。投资业务方面，建设银行投资资产规模保持稳定增长，投资资产结构仍以债券投资为主，并持续优化债券投资组合，加大绿色债券投资力度；同时加强利率债走势研判，合理安排投资进度，强化信用风险管理。截至 2021 年 6 月末，建设银行投资资产净额 72953.82 亿元，较上年末增长 3.73%，占资产总额的 24.45%，占比有所下降。

(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 年以及 2021 年上半年，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、58.20 亿元和 32.94 亿元。其中，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。2021 年以来，建设银行综合化经营子公司业务规模稳步增长，截至 2021 年 6 月末资产总额 7530.54 亿元，2021 年

1—6月实现净利润66.59亿元。

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。建设银行实施差异化信贷政策安排，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 年以及 2021 年半年度合并财务报表。普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对 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 年半年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

近年来，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 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
现金类资产	26328.63	26210.10	28161.64	27804.38	11.34	10.30	10.01	9.32	-0.45	7.45	-1.27
同业资产	10385.21	15086.16	14238.76	15049.23	4.47	5.93	5.06	5.04	45.27	-5.62	5.69
贷款及垫款净额	133654.30	145420.01	162313.69	174939.02	57.55	57.17	57.70	58.64	8.80	11.62	7.78
投资资产	57735.12	62592.35	70333.84	72953.82	24.86	24.61	25.00	24.45	8.41	12.37	3.73
其他类资产	4123.67	5053.99	6274.61	7585.43	1.78	1.99	2.23	2.54	22.56	24.15	20.89
资产合计	232226.93	254362.61	281322.54	298331.88	100.00	100.00	100.00	100.00	9.53	10.60	6.05

数据来源：建设银行年度报告和半年度报告，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

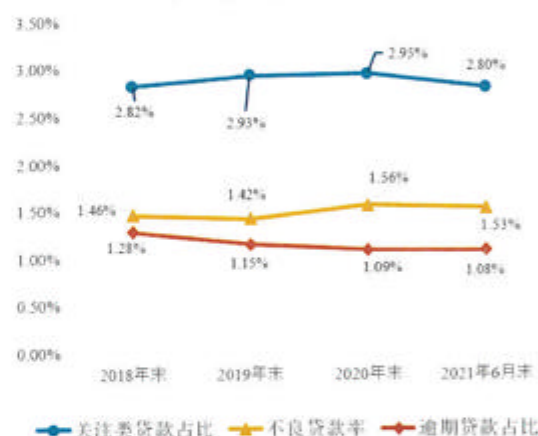
数据来源：建设银行年度报告，联合资信整理

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：建设银行年度报告及半年报，联合资信整理

表10 贷款质量情况

单位：亿元、%

项目	金额				占比			
	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末
正常	131579.44	143362.47	159904.01	172817.02	95.72	95.65	95.49	95.67
关注	3874.30	4391.86	4946.38	5060.56	2.82	2.93	2.95	2.80
次级	814.32	1056.33	1207.31	1405.30	0.59	0.71	0.72	0.78
可疑	932.70	825.69	1062.91	1113.92	0.68	0.55	0.64	0.62
损失	261.79	242.71	337.07	250.59	0.19	0.16	0.20	0.14
不含息贷款和垫款总额	137462.55	149879.06	167457.68	180647.39	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2008.81	2124.73	2607.29	2769.81	1.46	1.42	1.56	1.53
逾期贷款	1757.21	1728.83	1822.23	1950.00	1.28	1.15	1.09	1.08
拨备覆盖率	/	/	/	/	208.37	227.69	213.59	222.39
损失准备对贷款总额比率	/	/	/	/	3.04	3.23	3.33	3.41
逾期90天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	60.07	58.51	49.06	49.77

数据来源：建设银行年度报告及半年报，联合资信整理

2021 年以来，建设银行贷款规模保持稳步增长，同时采取现金清收、核销等多种手段处置不良贷款，不良贷款增速有所放缓，不良贷款率有所下降。2021 年上半年，建设银行核销不良贷款 301.46 亿元。截至 2021 年 6 月末，建设银行不良贷款余额 2769.81 亿元，不良贷款率为 1.53%。从拨备水平来看，2021 年 6 月末建设银行拨备水平较上年末有所提升，拨备保持充足水平。

(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，同业资产质量良好。

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。

2021 年以来，建设银行同业资产占资产总额的比重保持稳定；投资资产规模稳步增长，但占资产总额的比重有所下降。从投资资产质量来看，截至 2021 年 6 月末，建设银行已发生信用减值的债权投资总额 116.35 亿元，较上年末有所增加，但占全部投资资产的比重不高；针对上述债权投资计提减值准备 81.80 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，主动负债渠道丰富，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 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
市场融入资金	26542.47	33854.84	32901.94	32180.39	12.50	14.59	12.78	11.76	27.55	-2.81	-2.19
客户存款	171086.78	183662.93	206149.76	223179.69	80.58	79.16	80.08	81.54	7.35	12.24	8.26
其他负债	14681.74	14493.57	18377.31	18348.39	6.92	6.25	7.14	6.70	-1.28	26.80	-0.16
负债合计	212310.99	232011.34	257429.01	273708.47	100.00	100.00	100.00	100.00	9.28	10.96	6.32

数据来源：建设银行年度报告和半年度报告，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%。

2021 年以来，在客户存款稳定增长带动下，建设银行负债规模保持增长态势，客户存款占负债总额的比重有所提升；市场融入资金规模有所下降。从存款结构来看，截至 2021 年 6 月末，建设银行定期存款占比为 46.24%，存款稳定性较好。

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良好（见表 12）。

表 12 流动性指标 单位：%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
人民币流动性比率	47.69	51.87	55.66	55.13
存贷比	73.71	77.68	78.49	77.83
净稳定资金比例	126.48	129.12	127.15	123.55
流动性覆盖率	140.78	154.83	158.53	134.20

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

近年来，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—6 月
营业收入	6588.91	7056.29	7558.58	4163.32

利息净收入	5088.42	5370.66	5759.09	2960.85
手续费及佣金净收入	1004.71	1108.98	1145.82	694.38
投资收益	145.86	205.49	194.44	116.87
营业支出	3503.77	3786.75	4186.12	2320.66
业务及管理费	1672.08	1795.31	1793.08	842.04
资产减值损失	1509.88	1635.21	1899.29	1085.12
净利润	2556.26	2692.22	2735.79	1541.06
净息差	2.36	2.32	2.19	2.13
拨备前利润总额	4591.48	4901.18	5265.45	2929.75
成本收入比	26.42	26.53	25.12	22.13
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。

2021 年上半年，建设银行实现营业收入 4163.32 亿元，同比增长 7.00%；计提信用减值损失 1083.20 亿元，较上年同期有所减少；实现净利润 1541.06 亿元，同比增长 10.92%。

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。

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 6 月末
资本净额	23486.46	26375.88	28326.81	29265.15
核心一级资本净额	18893.90	20899.76	22614.49	23348.70
风险加权资产	136594.97	150532.91	166045.91	176463.61
风险资产系数	58.82	59.18	59.02	59.15
股东权益/资产总额	8.58	8.79	8.49	8.25
资本充足率	17.19	17.52	17.06	16.58
一级资本充足率	14.42	14.68	14.22	13.80
核心一级资本充足率	13.83	13.88	13.62	13.23

数据来源：建设银行年度报告和半年度报告，联合资信整理

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。

2021 年 8 月和 11 月，建设银行先后发行两期二级资本债券，发行规模共计 1250.00 亿元，对其二级资本起到补充作用。本期二级资本债券成功发行后其资本充足水平将进一步提升，总损失吸收能力将满足作为全球系统重要性银行的要求。

八、债券偿付能力分析

建设银行拟发行的 200 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 2021 年 6 月末，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。

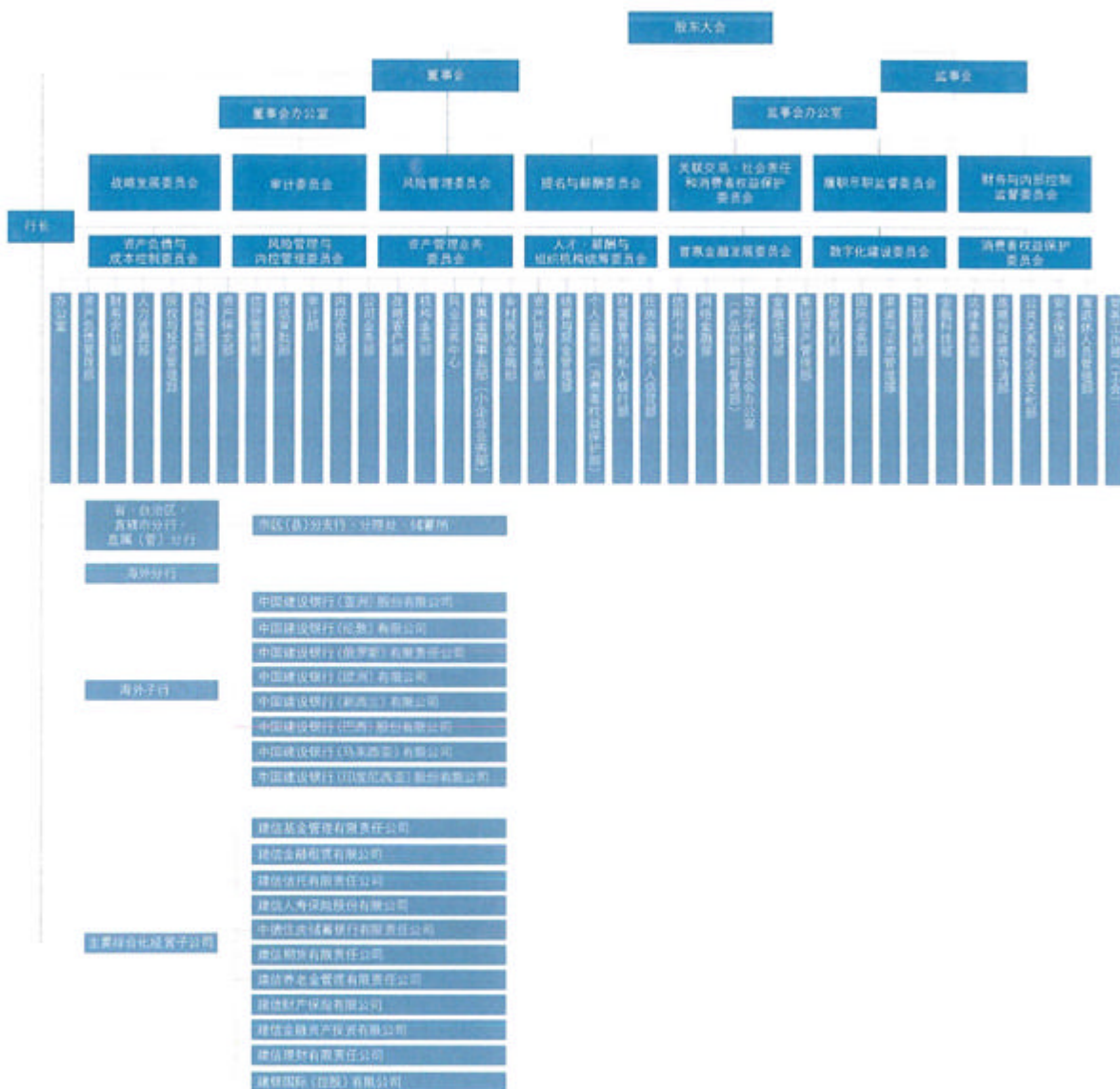
从负债端来看，建设银行拥有稳定的存款客户基础，近年来存款规模稳步增长，同时其主动负债能力强，资金来源渠道丰富，负债稳定性良好。

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。

附录1 2021年6月末建设银行组织结构图



资料来源：建设银行提供，联合资信整理

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（第三期）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。