

信用评级公告

联合〔2023〕1539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 2023 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 2023 年二级资本债券（第一期）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

二〇二三年三月十五日

中国建设银行股份有限公司

2023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

本期二级资本债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期二级资本债券发行规模：本期债券的发行规模为人民币 200 亿元，其中品种一基础发行规模为人民币 100 亿元，品种二基础发行规模为人民币 100 亿元。发行人与簿记管理人有权基于簿记建档结果对本期债券各品种的最终发行规模进行回拨调整，即减少某一品种的发行规模且同时将另一品种发行规模增加相同金额。两个品种间可以进行双向回拨，且回拨调整规模不超过人民币 50 亿元。品种一和品种二的最终发行规模合计为人民币 200 亿元。

本期二级资本债券期限：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；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。

偿还方式：按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

募集资金用途：用于充实二级资本，提高资本充足率。

评级时间：2023 年 3 月 15 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型 (打分表)	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

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。

建设银行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其作为全球系统重要性银行、国有控股大型商业银行以及上市银行，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极大，本期债券的偿付能力极强。

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。

基于对建设银行主体长期信用状况以及本期债券信用状况的综合评估，联合资信确定建设银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

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。
- 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，营业收入及净利润持续增长，资本充足。
- 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，同时其亦是全球及国内系统重要性

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	1
			未来发展	1
			业务经营分析	1
			风险管理水平	1
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	2
		流动性		1
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

银行，在发生流动性困难时获得中央政府支持的可能性极大。

关注

- 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。
- 未来盈利水平或将承压。**在市场竞争激烈以及减费让利政策等背景下，需关注净利差不断收窄对建设银行未来盈利能力所带来的压力。
- 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。

分析师：刘睿 郭嘉喆 张旭

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

主要数据：

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
资产总额(亿元)	254362.61	281322.54	302539.79	342996.95
股东权益(亿元)	22351.27	23893.53	26141.22	28133.37
不良贷款率(%)	1.42	1.56	1.42	1.40
拨备覆盖率(%)	227.69	213.59	239.96	243.95
贷款拨备率(%)	3.23	3.33	3.40	/
净稳定资金比例(%)	129.12	127.15	125.75	/
存贷比(%)	77.68	78.49	82.28	/
股东权益/资产总额(%)	8.79	8.49	8.64	8.20
资本充足率(%)	17.52	17.06	17.85	18.67
一级资本充足率(%)	14.68	14.22	14.14	14.60
核心一级资本充足率(%)	13.88	13.62	13.59	13.86
项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
营业收入(亿元)	7056.29	7558.58	8242.46	6305.39
拨备前利润总额(亿元)	4901.18	5265.45	5471.27	4346.85
净利润(亿元)	2692.22	2735.79	3039.28	2467.24
净利差(%)	2.16	2.04	1.94	1.86
成本收入比(%)	26.53	25.12	27.43	--
拨备前资产收益率(%)	2.01	1.97	1.87	--
平均资产收益率(%)	1.11	1.02	1.04	--
平均净资产收益率(%)	13.18	12.12	12.55	--

注：2022 年 3 季度财务数据未经审计

数据来源：建设银行年度报告及季度财务报表，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2022/11/28	刘睿、郭嘉喆、张旭	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行信用评级模型（打分表） V3.2.202204	阅读全文
AAA	--	2004/06/18	李振宇、蒋建国、任红、刘化普	--	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受中国建设银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

中国建设银行股份有限公司

2023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 2022 年 9 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（以下简称“汇金公司”）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 2022 年 9 月末前五大股东及持股情况表

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	37.54%
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		96.51%

数据来源：建设银行季度报告，联合资信整理

建设银行经营范围：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。

截至 2022 年 6 月末，建设银行营业机构共计 14461 个，其中境内机构 14427 个，包括总行、37 个一级分行、363 个二级分行、13938 个支行、87 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 596 个，其中境内机构 440 个，境外机构 156 个。

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

建设银行本期债券的发行规模为人民币 200 亿元，其中品种一基础发行规模为人民币 100 亿元，品种二基础发行规模为人民币 100 亿元；发行人与簿记管理人有权基于簿记建档结果对本期债券各品种的最终发行规模进行回拨调整，即减少某一品种的发行规模且同时将另一品种发行规模增加相同金额。两个品种间可以进行双向回拨，且回拨调整规模不超过人民币 50 亿元。品种一和品种二的最终发行规模合计为人民币 200 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。

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本行二级资本，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

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

2022 年，百年变局和世纪疫情交织叠加，地缘政治局势动荡不安，世界经济下行压力加大，国内经济受到疫情散发多发、极端高温天气等多重超预期因素的反复冲击。党中央、国务院坚持

稳中求进总基调，加大了宏观政策实施力度，及时出台并持续落实好稳经济一揽子政策和接续政策，不断优化疫情防控措施，着力稳住经济大盘，保持经济运行在合理区间。

经初步核算，2022 年全年国内生产总值 121.02 万亿元，不变价同比增长 3.00%。分季度来看，一季度 GDP 稳定增长；二季度 GDP 同比增速大幅回落；三季度同比增速反弹至 3.90%；四季度疫情规模、传播范围大于二季度，12 月防控政策优化放开后疫情冲击短期内加剧，导致经济增长再次回落。

生产端：农业生产形势较好，工业、服务业承压运行。2022 年，第一产业增加值同比增长 4.10%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.80%、2.30%，较 2021 年两年平均增速¹（分别为 5.55%、5.15%）回落幅度较大，主要是受疫情影响，工业、服务业活动放缓所致。

表 2 2018 - 2022 年中国主要经济数据

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
GDP 总额（万亿元）	91.93	98.65	101.36	114.92	121.02
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.20	8.40(5.25)	3.00
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	9.60(6.15)	3.60
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	4.90(3.90)	5.10
房地产投资增速（%）	9.50	9.90	7.00	4.40(5.69)	-10.00
基建投资增速（%）	3.80	3.80	0.90	0.40(0.65)	9.40
制造业投资增速（%）	9.50	3.10	-2.20	13.50(4.80)	9.10
社会消费品零售总额增速（%）	8.98	8.00	-3.90	12.50(3.98)	-0.20
出口增速（%）	9.87	0.51	3.62	29.62	7.00
进口增速（%）	15.83	-2.68	-0.60	30.05	1.10
CPI 涨幅（%）	2.10	2.90	2.50	0.90	2.00
PPI 涨幅（%）	3.50	-0.30	-1.80	8.10	4.10
社融存量增速（%）	10.26	10.69	13.30	10.30	9.60
一般公共预算收入增速（%）	6.20	3.80	-3.90	10.70(3.14)	0.60
一般公共预算支出增速（%）	8.70	8.10	2.80	0.30(1.54)	6.10
城镇调查失业率（%）	4.93	5.15	5.62	5.12	5.58
全国居民人均可支配收入增速（%）	6.50	5.80	2.10	8.10(5.06)	2.90

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、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率，表中其他指标增速均为名义增长率；4. 社融存量增速为期末值；5. 城镇调查失业率为年度均值；6. 2021 年数据中括号内为两年平均增速资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端：消费同比出现下降，固定资产投资相对平稳，出口下行压力显现。消费方面，

2022 年，社会消费品零售总额 43.97 万亿元，同比下降 0.20%，疫情对消费特别是餐饮等聚

¹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 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计

算的几何平均增长率，下同。

集型服务消费造成了较大冲击。投资方面，2022年，全国固定资产投资完成额（不含农户）57.21万亿元，同比增长5.10%，固定资产投资在稳投资政策推动下实现平稳增长。其中，房地产开发投资持续走弱，是固定资产投资的主要拖累项；基建和制造业投资实现较快增长。外贸方面，2022年，中国货物贸易进出口总值6.31万亿美元。其中，出口金额3.59万亿美元，同比增长7.00%；进口金额2.72万亿美元，同比增长1.10%；贸易顺差达到8776.03亿美元，创历史新高。四季度以来出口当月同比转为下降，主要是受到海外需求收缩、疫情对生产和运输产生拖累作用、叠加高基数效应的影响，出口下行压力显现。

消费领域价格温和上涨，生产领域价格涨幅回落。2022年，全国居民消费价格指数（CPI）上涨2.00%，涨幅比上年扩大1.10个百分点。其中，食品价格波动较大，能源价格涨幅较高，核心CPI走势平稳。2022年，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）上涨4.10%，涨幅比上年回落4.00个百分点。其中，输入性价格传导影响国内相关行业价格波动，与进口大宗商品价格关联程度较高的石油、有色金属等相关行业价格涨幅出现不同程度的回落；能源保供稳价成效显著，煤炭价格涨幅大幅回落，但煤炭价格仍处高位，能源产品稳价压力依然较大。

社融口径人民币贷款、表外融资和政府债券净融资推动社融规模小幅扩张。2022年，全国新增社融规模32.01万亿元，同比多增6689亿元；2022年末社融规模存量为344.21万亿元，同比增长9.60%，增速比上年同期下降0.70个百分点。分项看，2022年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资和社融口径人民币贷款同比分别多增1074亿元和9746亿元，支撑社融总量扩张；表外融资方面，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票同比分别多增5275亿元、少减1.41万亿元和少减1505亿元，亦对新增社融规模形成支撑。

财政政策积极有为，民生等重点领域支出得到有力保障，财政收支矛盾有所加大。2022年，全国一般公共预算收入20.37万亿元，同比增长0.60%，扣除留抵退税因素后增长9.10%。2022年，各项税费政策措施形成组合效应，全年实现新增减税降费和退税缓税缓费规模约4.20万亿元。支出方面，2022年全国一般公共预算支出26.06万亿元，同比增长6.10%。民生等重点领域支出得到有力保障，卫生健康、社会保障和就业、教育及交通运输等领域支出保持较快增长。2022年，全国一般公共预算收支缺口为5.69万亿元，较上年（3.90万亿元）显著扩大，是除2020年之外的历史最高值，财政收支矛盾有所加大。

稳就业压力加大，居民收入增幅显著回落。2022年，全国各月城镇调查失业率均值为5.58%，高于上年0.46个百分点，受疫情反复冲击影响，中小企业经营困难增多，重点群体就业难度也有所加大，特别是青年失业率有所上升，稳就业面临较大挑战。2022年，全国居民人均可支配收入3.69万元，实际同比增长2.90%，较上年水平显著回落。

2. 宏观政策和经济前瞻

2023年宏观政策的总基调是稳中求进，做好“六个统筹”，提振发展信心。2022年12月，中央经济工作会议指出2023年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，产业政策要发展和安全并举，科技政策要聚焦自立自强，社会政策要兜牢民生底线。会议指出，要从战略全局出发，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，纲举目张做好以下工作：一是着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置；二是加快建设现代化产业体系；三是切实落实“两个毫不动摇”；四是更大力度吸引和利用外资；五是有效防范

化解重大经济金融风险。

2023 年，世界经济滞胀风险上升，中国经济增长将更多依赖内需。2022 年，俄乌冲突推升了能源价格，加剧了全球的通胀压力。2023 年，在美欧货币紧缩的作用下，全球经济增长或将进一步放缓，通胀压力有望缓和，但地缘政治、能源供给紧张、供应链不畅等不确定性因素仍然存在，可能对通胀回落的节奏产生扰动。总体来看，2023 年，世界经济滞胀风险上升。在外需回落的背景下，2023 年，中国经济增长将更多依赖内需，“内循环”的重要性和紧迫性更加凸显。随着存量政策和增量政策叠加发力、疫情防控措施优化效果显现，内需有望支撑中国经济重回复苏轨道。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓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，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

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稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021 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，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均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年末，商业银行不良贷款率为 1.73%，关注类贷款占比 2.31%，分别较上年末下降 0.11

和 0.26 个百分点。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，但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已于 2021 年 12 月 31 日到期，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。从拨备情况来看，2021 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 年末，商业银行拨备覆盖率 196.91%，较上年末上升

12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

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”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述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管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021 年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1 年期和 5 年期以上 LPR 下行引导实际贷款利率进一步下降，2021 年 12 月贷款加权平均利率降至 4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但 2021 年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021 年商业银行净息差为 2.08%，较上年下降 0.02 个百分点。2021 年，商业银行实现净利润 2.18 万亿元，较上年增长 12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加 2020 年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，

且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，净息差及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的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021 年 7 月及 12 月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的机构），共释放长期资金约 2.2 万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。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 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且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加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021 年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之 2021 年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动 D-SIBs 加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021 年末商业银行资本充足率为 15.13%。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缓解了中小银行的资本补充压力，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。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导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共3804张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022年1月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于3月1日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

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、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

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。此外，建设银行内部管理体制完善，近年来持续提升内控管理质效，完善内控评价工具支撑，内部控制水平逐步提升。

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。股东大会是建设银行的权力机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会（见附录1-2）。截至报告出具日，建设银行董事会由13名董事组成，其中执行董事2名，非执行董事5名，独立董事6名；汇金公司在建设银行董事会中占有6个董事席位。建设银行现任董事长为田国立先生，历任中国银行股份有限公司董事长等职务，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；监事会是建设银行的监督机构，向股东大会负责，由9名监事组成，其中股东代表监事、职工代表监事与外部监事各3名。建设银行高级管理层作为执行机构负责银行日常经营，对董事会负责，接受监事会监督，并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。截至报告出具日，建设银行高级管理层由9名成员构成，包括行长、副行长、董事会秘书、首席信息官、首席风险官及首席财务官，主要高管具有丰富的金融机构从业经验和公司管理经验。2022年3月，由于工作调动原因，王江先生辞去了建设银行行长、副董事长、执行董事及董事会战略发展委员会委员、风险管理委员会委员职务，行长相关职责由董事长田国立先生代为履行；2022年5月，新任行长张金良先生的任职资格由中国银保监会批复核准。张金良先生历任中国银行股份有限公司财会部副总经理、IT蓝图实施办公室主任、财务管理部总经理、北京市分行行长、执行董事、副行长，

中国光大集团股份公司执行董事兼光大银行股份有限公司执行董事、行长，中国邮政集团有限公司董事、总经理，中国邮政储蓄银行股份有限公司董事长，具有丰富的金融机构从业经验和公司管理经验。

截至 2022 年 9 月末，建设银行普通股股东总数为 382720 户，其中 A 股股东 343341 户，H 股股东 39379 户。汇金公司为建设银行控股股东，直接和间接持有其 57.31% 股份。根据建设银行 2022 年半年度报告披露信息，其前十大股东中的中央汇金资产管理有限责任公司是汇金公司的全资子公司，香港中央结算（代理人）有限公司是香港中央结算有限公司的全资子公司。此外，建设银行前十大股东之间不存在已知的关联关系或一致行动关系。截至 2022 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。

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作为定价基础，按一般的商业条款进行。

内部控制方面，建设银行依托内控评价系统与数字化管理手段，不断完善内控管理工具支撑，实现了内控评价常态化，内控管理质效持续提升。近年来，建设银行根据最新监管规则和行内制度规定，有针对性地修订评价指标，组织全行实施评价，及时发现内控问题；依托评价系统，加强数字化工具手段运用，实现持续、动态的评价，提高问题发现效率；对内控问题与缺陷整改进行有效跟踪，推进内控管理质效的持续提升。此外，作为全球系统重要性银行、国有控股大型商业银行以及上市银行，其信息披露机制规范且透明度高，为其业务发展奠定了良好基础。

2. 风险管理水平

建设银行各类风险管理水平不断提升，并形成完善的全面风险管理体系，整体风险管

理能力强。

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、金融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；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；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，流动性风险管理能力不断提升；不断优化操作风险管理体系，完善操作风险管理政策以及业务连续性管理体系，加强损失数据管理，操作风险可控。

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。

2022年，建设银行将坚持稳中求进总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，聚焦“三大任务”，增强“三个能力”，纵深推进“三大战略”，持续深化新金融行动，全方位抓好“十四五”规划落地实施，推动“第一、第二发展曲线”相融共进，用优质金融服务支持加快构建新发展格局，开创全行高质量发展新局面，将重点推进以下工作：一是聚焦服务实体经济，支持国家重大战略实施，支持实体经济重点领域和薄弱环节，提高集团综合化金融服务能力；二是贯彻新发展理念，推动战略拓维升级，住房租赁重点突出金融特色的住房租赁综合服务体系，普惠金融持续推进对小微企业融资“增量、扩面、降价”，金融科技强化企业级业务架构统筹，提升对业务赋能能力，乡村振兴提高“裕农通”服务能力，绿色金融统筹做好能源安全和低碳转型金融服务；三是立足可持续发展，夯实业务能力根基，提升负债发展质效，保持中间业务收入合理增长，完善产品供给体系；四是运用数字化思维，革新传统业务模式，统筹平台建设运营，强化分层分群分级经营，推进中台体系搭建，提升中后台管理效能；五是锚定价值创造力，强化风险管控和合

规经营，扎实做好资产质量主动管控，提高风险治理水平，关注重点领域环节，加强合规体系建设，深化消费者权益保护与业务融合。

五、主要业务经营分析

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2021年末，建设银行市值约为1753.02亿美元，居全球上市银行第六位；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，拥有各级境外机构近200家。

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，加大普惠金融、先进制造业、战略新兴产业、绿色金融等重点领域信贷支持力度。2021年，建设银行积极推动实体经济复工复产和高质量发展，大力支持重点领域，有效服务实体经济，公司贷款

投放力度不断加大，新增贷款主要投向基础设施相关行业、制造业等领域。截至2021年末，建

设银行公司贷款中基础设施行业领域贷款占52.82%。

表 4 存款业务结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
对公存款	89418.48	96997.33	103387.34	48.69	47.05	46.20	8.48	6.59
个人存款	87060.31	101849.04	112782.07	47.40	49.41	50.40	16.99	10.73
海外和子公司	5109.07	4539.91	4116.82	2.78	2.20	1.84	-11.14	-9.32
应计利息	2075.07	2763.48	3501.91	1.13	1.34	1.56	/	/
合计	183662.93	206149.76	223788.14	100.00	100.00	100.00	12.24	8.56

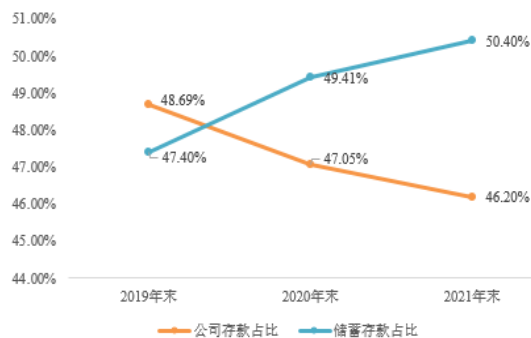
数据来源：建设银行年度报告及季度报告，联合资信整理

表 5 贷款业务结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款	69598.44	83602.21	95935.26	46.33	49.80	51.01	20.12	14.75
个人贷款	64773.52	72338.69	78919.28	43.11	43.09	41.96	11.68	9.10
票据贴现	4926.93	2590.61	3794.69	3.28	1.54	2.02	-47.42	46.48
海外和子公司	10580.17	8926.17	8992.23	7.04	5.32	4.78	-15.63	0.74
应计利息	362.53	416.64	436.84	0.24	0.25	0.23	/	/
合计	150241.59	167874.32	188078.30	100.00	100.00	100.00	11.74	12.04

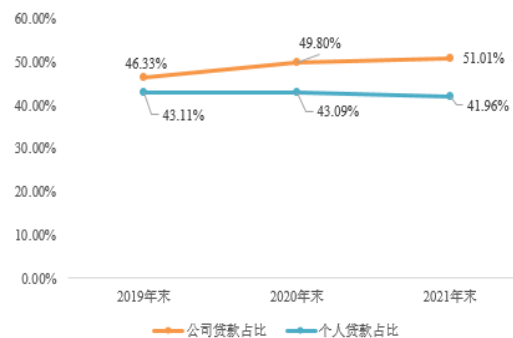
数据来源：建设银行年度报告及季度报告，联合资信整理

图 1 对公存款和个人存款占比



数据来源：建设银行年度报告及季度报告，联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：建设银行年度报告及季度报告，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，积极参与政务服务、监管平台及应用场景建设，打造“百姓身边的政务大厅”，2021 年末已累计与 29 个省级政府建立合作关系；同时持续深化政银融合，“政融支付”场景不断丰富；同业首创网点智慧柜员机政务服务“一网通办”模式，实现全国 31 个省、自治区、直辖市全覆盖。

建设银行将发展普惠金融作为全行战略进行部署安排，持续打造以“批量化获客、精准化画像、自动化审批、智能化风控、综合化服务”为核心的数字普惠金融模式，不断推进普惠金融业务高质量发展。近年来，建设银行依托数字技术和科技赋能，强化平台经营，聚焦小微企业、个体工商户、涉农客户、供应链上下游客户等普惠金融群体差异化需求，丰富“小微快

贷”“个人经营快贷”“裕农快贷”“交易快贷”产品体系；聚焦科创中小微企业客户群体，完善“创业者港湾”服务模式，提升科技创新领域服务能力，同时发挥网点渠道优势，加强线上线下融合发展。截至 2021 年末，建设银行普惠金融贷款余额 1.87 万亿元，普惠金融贷款客户 193.67 万户。

国际业务方面，为便利跨境贸易与投资，建设银行推出 B2B 跨境智能撮合平台“建行全球撮合家”，并持续丰富平台服务场景和功能；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；创新并完善出口信用保险保单融资产品线，持续扩大保单融资规模；积极与“一带一路”沿线 600 余家银行建立代理关系，推出支持 140 余个小币种结算的全币种支付产品。在跨境人民币业务方面，建设银行持续推动重点领域人民币使用，提升境外机构投资者综合服务能力；成为人民币跨境支付系统(CIPS)港币代理结算银行，积极助力“南向通”稳健运行；2021 年末英国人民币累计清算量突破 64 万亿元，继续保持亚洲地区以外规模最大清算行。2019—2021 年，建设银行实现跨境人民币结算量 1.68 万亿元、2.17 万亿元和 2.67 万亿元。

2022 年前三季度，建设银行高效服务重点领域，加强拓展核心企业客户，公司银行业务持续发展。公司贷款方面，2022 年以来，建设银行重点支持民生建设相关的基础设施行业，同时积极响应监管号召，加强对传统制造业等实体经济信贷支持力度，对公贷款规模持续上升；此外，建设银行依托良好的企业客户基础，围绕核心企业产业链加大力度开展供应链金融业务，供应链融资支持力度有所加强，进一步促进对公贷款规模增长。公司存款方面，2022 年以来，建设银行夯实客户账户基础，加大力度拓展对公结算账户，同时提高企业资金结算服务质效，推动对公存款规模持续增长；同时，建设银行深化与省级政府合作关系，搭建、丰富“互联网+监管”“政融支付”场景，在提升

社会民生服务保障的同时做好财政资金留存，进一步推动对公存款规模增长。截至 2022 年 9 月末，建设银行公司贷款规模为 11.76 万亿元，较上年末增长 22.63%，公司存款规模为 11.48 万亿元，较上年末增长 11.03%。

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，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，但个人按揭贷款占比超限或对个贷业务发展增速造成一定影响；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，建设银行不断构建“分层、分群、分级”个人客户经营管理体系，强化分层管理，打通“基础客户场景直营—潜力客户私域直营—中高端客户网点专营—私行客户 1+1+N 服务”链条，提升矩阵式、网格化客户服务能力；升维分群经营，围绕季度波动规律阶段性集中突破重点客群；统筹分级服务，整合各项产品权益，打通客户自激励进阶路径。此外，建设银行释放“业务+科技”“人+数字化”乘数效应，促进长尾个人客户直营业务模式发展；以“财富季”营销活动开启大财富管理转型，“建行龙财富”品牌影响力不断扩大；推出大财富管理平台，升级手机银行财富频道，智慧化服务能力不断提升；推动“跨境理财通”落地，丰富粤港澳大湾区居民跨境投资的理财产品类型和投资渠道。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、个人全量客户与投资理财客户规模均实现较快增长。建设银行个人贷款业务以住房按揭贷款为主，其积极落实国家房地产调控政策和房地产金融审慎管理制度要求，严格执行差别化住房信贷政策，支持居民家庭合理住房需求；贯彻全流程风险防控理念，保障个人住房贷款业务持续稳定健康发展。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，建设银行持续完善房改金融生态建设，推进住房公积金数字化转型，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 2021 年末，建设银行住房资金存款余额 1.06 万亿元，公积金个人住房贷款余额 2.78 万亿元；累计为 60 万中低收入居民发放保障性个人住房贷款 1176.13 亿元。

银行卡业务方面，建设银行通过“商管慧眼”线上经营平台，实现线上和线下、网点和商圈相互引流；联合第三方支付机构，拓展场景生态新赛道，开创“收单+营销赋能+专属金融产品”综合服务新模式；打造灵活通用的场景化账户服务体系，广泛连接外部场景；将龙支付的功能、场景、权益在“建行生活”平台部署，为用户提供消费场景与支付结算一站式服务体验。截至 2021 年末，建设银行收单商户约 492 万户，商户收单交易金额约 4.20 万亿元。信用卡业务方面，建设银行不断完善以建行生活卡、龙卡贷吧、无界卡等产品为主的数字虚拟信用卡产品体系，创新推出瑰 me 卡、变形金刚 Leader 信用卡、运通耀红卡等新产品，探索互联网头部企业合作引流模式，推进信用卡客户向年轻普惠客户延伸；打造“龙卡信用卡优惠 666”品牌，开展消费达标返现、积分“月刷月有礼”等活动，推进特惠商圈生态场景建设；创新推出龙卡绿色低碳信用卡、“龙 E 贷好车”二手车分期等产品，加大新能源汽车品牌合作力度。截至 2021 年末，建设银行信用卡累计发卡量达 1.47 亿张，客户总量达到 1.05 亿户；实现消费交易额 3.04 万亿元；贷款余额 8962.22 亿元，贷款不良率 1.33%，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对财富管理、资产配置和品质服务的需求，实施私行资产配置服务试点，提供定制化、差异化财富规划与资产配置服务方案；深化投资类产品研究，推进私行养老服务创新，丰富开放式产品服务货架；发布私行策略分析、法律税务等专业报告，开展“财富守攻传”视频论坛，提升一线私行专业服务能力，扩大私行市场品牌影响；推进私行智能应用、私行客户服务全流程一体化建设，打造私行客户高标准品质服务体验。截至 2021 年末，建设银行私人银行客户金融资产达 2.02 万亿元，私人银行客户数量 17.72 万人，家族信托顾问业务资产管理规模达 685.10 亿元，保持同业领先地位。

2022 年前三季度，建设银行持续深化零售业务数字化经营，推动零售业务高质量发展。个人贷款方面，建设银行根据国家房地产调控政策及监管要求，差异化住房信贷政策，优先满足首房、改善型住房按揭需求，保障住房按揭贷款平稳发展；同时积极发挥社会职责，加大力度开发支农专项经营性贷款，推动个人贷款规模增长。个人存款方面，2022 年以来，建设银行加强客户分层管理，针对不同客群实施精准化营销；同时，依托较好的品牌影响力，结合专项营销活动，加强个人存款产品营销力度，促进个人存款规模持续增长；此外，建设银行不断加强数字化场景搭建，与客户建立数字连接，精准把握客户金融需求，进一步推动个人存款规模上升。截至 2022 年 9 月末，建设银行个人存款规模 12.94 万亿元，较上年末增长 14.72%，个人贷款规模 8.30 万亿元，较上年末增长 5.20%。

3. 金融市场业务

建设银行同业业务稳健发展；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。

同业业务方面，建设银行持续推进同业合作平台建设，重点搭建风险共治、同业金融、智慧共享、科技赋能等场景；与多家重点金融机构客户签署合作协议，并与多家全国股份制商业银行、头部城商行、农商行开展数字人民币领域合作。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，资金运营能力强。

建设银行投资业务品种主要为债券，另有部分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，在全行风险偏好范围内，平衡流动性和安全性，获取稳定组合收益；加大对境内外优质企业债券投资力度，并加大绿色债券投资。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，2021 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 78.78%、11.72%、5.46%。建设银行其他债务工具规模显著下降，且 2021 年末余额为零，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逐步减少所致。

表 6 投资资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	58461.33	66658.84	73694.46	93.40	94.77	95.80
其他债务工具	1823.69	611.80	0.00	2.91	0.87	0.00
权益工具和基金	1847.39	2235.89	2724.73	2.95	3.18	3.54
长期股权投资	113.53	137.02	188.75	0.18	0.19	0.25
衍生金融资产	346.41	690.29	315.50	0.55	0.98	0.41
投资资产净额合计	62592.35	70333.84	76923.44	100.00	100.00	100.00

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：建设银行年度报告及季度报告，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，不断强化投资研究、渠道销售、资产配置、风险内控、投资运营、资管科技等重点工作；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，理财产品规模实现稳健增长。截至 2021 年末，建设银行已发行的理财产品余额 23722.79 亿元，其中母行余额 1839.49 亿元；净值型理财产品余额 21883.30 亿元，全部由建信理财经营管理，净值型产品占比达 92.25%。

2022 年以来，建设银行持续推动同业合作平台建设，同业业务整体开展力度有所加大；同业资产端，建设银行增加配置买入返售金融资产力度，推动同业资产规模明显增长，买入

返售金融资产标的主要为政府债券、政策性银行债券以及金融债券，另有少量票据；同业负债端，同业存放款项规模明显上升，主动负债力度有所加大。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，坚持价值投资，根据市场利率走势适时调整投资进度，强化信用风险管理。截至 2022 年 9 月末，建设银行同业资产净额 18369.04 亿元，占资产总额的 5.36%；市场融入资金余额 48699.87 亿元，占负债总额的 15.47%；投资资产净额 85290.17 亿元，较上年末增长 10.88%，占资产总额的 24.87%。

（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业务网络建设，不断提升全球化客户服务能力和参与国际竞争能力。截至 2021 年末，建设银行商业类海外机构覆盖 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。2019—2021 年，建设银行商业类海外分支机构分别实现净利润 89.46 亿元、58.20 亿元和 75.24 亿元。其中，2020 年受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。2019—2021 年末，建设银行综合

化经营子公司资产总额分别为 6036.87 亿元、6987.77 亿元和 7786.14 亿元；2019—2021 年分别实现净利润 38.09 亿元、79.67 亿元和 121.86 亿元。

六、财务分析

建设银行公布了 2019—2021 年及 2022 年三季度合并财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2019—2021 年合并财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留的审计意见；2022 年三季度合并财务报表未经审计。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，以贷款和投资资产为主。

表 7 资产结构

项目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	26210.10	28161.64	27638.92	28871.56	10.30	10.01	9.14	8.42	7.45	-1.86
同业资产	15086.16	14238.76	8923.47	18369.04	5.93	5.06	2.95	5.36	-5.62	-37.33
贷款及垫款净额	145420.01	162313.69	181704.92	202107.86	57.17	57.70	60.06	58.92	11.62	11.95
投资资产	62592.35	70333.84	76923.44	85290.17	24.61	25.00	25.43	24.87	12.37	9.37
其他类资产	5053.99	6274.61	7349.04	8358.32	1.99	2.23	2.43	2.44	24.15	17.12
资产合计	254362.61	281322.54	302539.79	342996.95	100.00	100.00	100.00	100.00	10.60	7.54

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：建设银行年度报告及季度报告，联合资信整理

（1）贷款

近年来，建设银行贷款行业结构稳定，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，但信贷资产质量较好，拨备保持充足水平。

近年来，建设银行持续加大对实体经济的信贷支持力度，贷款和垫款规模稳步增长，2021 年末贷款及垫款净额 181704.92 亿元。贷款行

业分布方面，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批发和零售业，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。截至 2021 年末，建设银行房地产业贷款占贷款总额的比重为 4.45%，个人住房贷款占

比 33.96%，个人住房贷款占比超出监管上限要求。

表 8 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)
交通运输、仓储和邮政业	10.20	交通运输、仓储和邮政业	10.14	交通运输、仓储和邮政业	9.96
制造业	8.43	租赁和商务服务业	8.83	租赁和商务服务业	9.49
租赁和商务服务业	7.57	制造业	8.49	制造业	8.26
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	电力、热力、燃气及水的生产供应业	5.37
房地产业	4.39	房地产业	4.70	批发和零售业	5.11
合计	36.17	合计	37.33	合计	38.19

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：建设银行年度报告，联合资信整理

近年来，建设银行持续强化大额风险暴露管理，完善集团层面以客户为中心的全口径大额风险暴露管理模式、标准及流程；优化管理手段，提升管理效能，将监管要求、限额预警规则、内部管理要求嵌入业务系统。截至2021年末，建设银行对最大单一借款人贷款总额占资本净额的4.24%，对最大十家客户贷款总额占资本净额的12.83%，客户集中风险不显著。

表 9 贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	2.65	3.55	4.24
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	10.82	11.84	12.83

数据来源：建设银行年度报告，联合资信整理

信贷资产质量方面，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，丰富不良资产处置手段。2019—2021 年，建设银行分别核销不良贷款 490.78 亿元、573.83 亿元和 599.99 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 289.02 亿元、248.30 亿元和 59.85 亿元。截至 2021 年末，建设银行不良贷款余额 2660.71 亿元，不良贷款率为 1.42%；不良贷款主要集中在制造业，租赁和商务服务业，采矿业等，其中采矿业不良率较高，为 10.14%。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）。

表 10 贷款质量

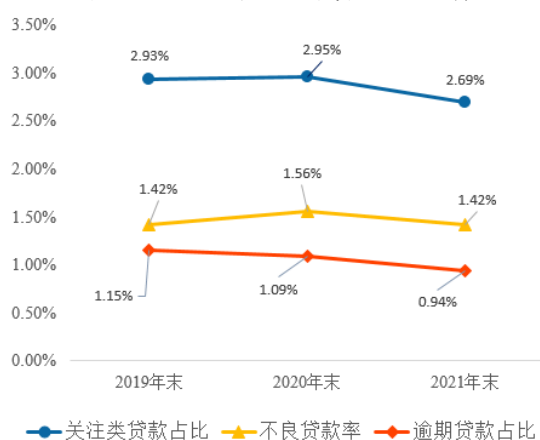
项 目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	143362.47	159904.01	179930.01	95.65	95.49	95.89
关注	4391.86	4946.38	5050.74	2.93	2.95	2.69
次级	1056.33	1207.31	1431.95	0.71	0.72	0.76

可疑	825.69	1062.91	806.24	0.55	0.64	0.43
损失	242.71	337.07	422.52	0.16	0.20	0.23
不含息贷款和垫款总额	149879.06	167457.68	187641.46	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2124.73	2607.29	2660.71	1.42	1.56	1.42
逾期贷款	1728.83	1822.23	1764.61	1.15	1.09	0.94
拨备覆盖率	/	/	/	227.69	213.59	239.96
贷款拨备率	/	/	/	3.23	3.33	3.40
逾期90天以上贷款/不良贷款	/	/	/	58.51	49.06	47.96

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：建设银行年度及季度报告，联合资信整理

图3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：建设银行年度报告及季度报告，联合资信整理

2022年前三季度，建设银行贷款规模稳步增长，同时在疫情持续反复、宏观经济下行的外部环境下，其不良贷款规模有所增长；在此背景下，建设银行坚持风险主动管控，加强信贷风险管控力度，落实重点信贷领域风险防控责任，同时持续灵活运用多种方式化解存量信贷风险，使得信贷资产质量整体保持稳定，不良贷款率略有下降。截至2022年9月末，建设银行不良贷款余额2931.36亿元，不良贷款率为1.40%。从拨备水平来看，建设银行加大信贷资产减值计提力度，拨备覆盖水平有所提升，风险抵补能力较好，2022年9月末拨备覆盖率为243.95%。

(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2021年末，建设银行同业资产净额8923.47亿元，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1551.07亿元、1881.62亿元和5490.78亿元，同业资产质量良好。其中，存放同业款项与买入返售金融资产账面余额均为阶段一；拆出资金划分为阶段二的规模为162.50亿元，计提减值准备0.67亿元，剩余部分均划分为阶段一。

2019—2021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2021年末，建设银行投资资产净额76923.44亿元，其中以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产5452.73亿元，主要包括债券、基金等；以摊余成本计量的金融资产51551.68亿元，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19414.78亿元，主要为债券。从投资资产质量来看，截至2021年末，建设银行已发生信用减值的债权投资总额191.99亿元，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150.64亿元，减值计提较为充分。

2022年前三季度，建设银行加大力度开展买入返售业务，买入返售金融资产规模显著增长，存放同业款项及拆出资金规模亦有所增长，同业资产规模及其占资产总额的比重均有所上升，同业资产质量保持良好水平；投资资产规模持续增长，占资产总额比重保持稳定。截至2022年9月末，建设银行同业资产余额18369.04亿元，其中买入返售金融资产余额11643.20亿元；投资资产净额85290.17亿元。

(3) 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 2021 年末，建设银行表外信贷承诺业务余额 33698.94 亿元，其中非融资保函余额 12414.73 亿元，银行承兑汇票余额 3226.98 亿元，开出远期信用证余额 1439.41 亿元，其余为融资保函、开出即期信用证等。截至 2021 年末，建设银行

承兑汇票保证金余额 795.52 亿元，保函保证金余额 382.68 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，在客户存款稳定增长的主要带动下，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

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)				较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	33854.84	32901.94	35894.78	48699.87	14.59	12.78	12.99	15.47	-2.81	9.10
客户存款	183662.93	206149.76	223788.14	247916.00	79.16	80.08	80.97	78.74	12.24	8.56
其他负债	14493.57	18377.31	16715.65	18247.71	6.25	7.14	6.05	5.80	26.80	-9.04
负债合计	232011.34	257429.01	276398.57	314863.58	100.00	100.00	100.00	100.00	10.96	7.37

数据来源：建设银行年度报告及季度报告，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 2021 年末，建设银行客户存款余额（全口径）223788.14 亿元，占负债总额的 80.97%。从客户结构来看，公司存款（含海外和子公司）占比 46.20%，个人存款占比 50.40%；从期限结构来看，定期存款占比 46.88%，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 2021 年末，建设银行市场融入资金余额 35894.78 亿元，占负债总额的 12.99%，其中同业及其他金融机构存放款项和已发行债务证券分别占市场融入资金余额的 53.85%和 36.87%。

表 12 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
人民币流动性比率 (%)	51.87	55.66	59.32	/
存贷比 (%)	77.68	78.49	82.28	/

净稳定资金比例 (%)	129.12	127.15	125.75	/
流动性覆盖率 (%)	154.83	158.53	134.70	147.43

注：根据银保监会要求，存贷比按照境内法人口径计算；年末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：建设银行年度报告及季度报告，联合资信整理

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）。

2022 年前三季度，建设银行加大市场资金融入力度，同时在客户存款稳定增长带动下，负债规模保持增长态势；负债结构方面，市场融入资金占负债总额的比重有所提升。从存款结构来看，截至 2022 年 9 月末，建设银行个人存款占比 51.20%，定期存款占比 49.82%，存款稳定性较好。

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净利润均持续增长，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；盈利水平保持相对稳定，但需关注净利差不断收窄对未来盈利能力所带来的压力。

表 13 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
营业收入（亿元）	7056.29	7558.58	8242.46	6305.39
利息净收入（亿元）	5370.66	5759.09	6054.20	4827.07
手续费及佣金净收入（亿元）	1108.98	1145.82	1214.92	948.77
投资收益（亿元）	205.49	194.44	239.21	133.46
营业支出（亿元）	3786.75	4186.12	4454.70	3374.86
业务及管理费（亿元）	1795.31	1793.08	2098.64	1367.64
信用/资产减值损失（亿元）	1635.21	1899.29	1687.15	1415.77
拨备前利润总额（亿元）	4901.18	5265.45	5471.27	4346.85
净利润（亿元）	2692.22	2735.79	3039.28	2467.24
净利差（%）	2.16	2.04	1.94	1.86
成本收入比（%）	26.53	25.12	27.43	--
拨备前资产收益率（%）	2.01	1.97	1.87	--
平均资产收益率（%）	1.11	1.02	1.04	--
平均净资产收益率（%）	13.18	12.12	12.55	--

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：建设银行年度报告及季度报告，联合资信整理

2019—2021 年，在利息净收入和手续费及佣金净收入等因素的共同推动下，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，近年来整体呈增长态势；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，建设银行净利差持续收窄，主要由于贷款市场报价利率(LPR)下行以及加大对实体经济让利力度等因素影响，贷款收益率下降，且存款竞争激烈导致存款成本不断上升。

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。2019—2020 年，随着对不良贷款处置力度的加大，建设银行贷款减值准备计提力度有所上升，信用减值损失规模持续增加；2021 年，由于同业资产规模的下滑，建

设银行降低了相关资产的减值准备计提力度，信用减值损失规模有所下滑。近年来，建设银行不断加强成本管理，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，2019—2021 年，建设银行拨备前利润总额和净利润均持续上升，盈利水平保持相对稳定，但需关注净利差不断收窄对未来盈利能力所带来的压力。

2022 年前三季度，建设银行贷款利率下行带动净利差进一步收窄，但得益于生息资产规模增长和减值损失规模下降，其营业收入和净利润同比均有所增长。2022 年 1—9 月，建设银行实现营业收入 6305.39 亿元，同比增长 0.98%；信用减值损失 1415.21 亿元，同比下降 0.36%；实现净利润 2467.24 亿元，同比增长 5.81%。

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。2019年2月，建设银行在境外发行了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；2020年6月，建设银行在境外发行了20.00亿美元二级资本债券，并于当年9月发行了650.00亿元二级资本债券；2021年8月、11月与12月，建设银行先后发行三期二级资本债券，发行规模共计1450.00亿元。2019—2021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800.04亿元、815.04亿元和910.04亿元。截至2021年末，建设银行股东权益26141.22亿元，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1349.25亿元，未分配利润13947.97亿元。

2022年上半年，建设银行分别发行20亿美元二级资本债与600亿元二级资本债券；2022年8月发行400亿元永续债，资本水平整体有所提升。截至2022年9月末，建设银行资本充足率18.67%，一级资本充足率14.60%，核心一级资本充足率13.86%，资本处于充足水平。2022年11月，建设银行发行二级资本债券400亿元，资本水平进一步提升。

表 14 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
核心一级资本净额（亿元）	20899.76	22614.49	24754.62	26417.11
一级资本净额（亿元）	22096.92	23615.17	25755.28	27817.76
资本净额（亿元）	26375.88	28326.81	32522.82	35577.16
风险加权资产余额（亿元）	150532.91	166045.91	182158.93	190576.22
风险资产系数（%）	59.18	59.02	60.21	55.56
股东权益/资产总额（%）	8.79	8.49	8.64	8.20
资本充足率（%）	17.52	17.06	17.85	18.67
一级资本充足率（%）	14.68	14.22	14.14	14.60
核心一级资本充足率（%）	13.88	13.62	13.59	13.86

数据来源：建设银行年度报告及季度报告，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。

七、外部支持

汇金公司为建设银行控股股东，直接和间接持有其57.31%股份。汇金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。汇金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。

建设银行在境内外业务覆盖范围广泛，行业竞争力处于领先水平，且作为全球系统重要性银行、国有控股大型商业银行以及上市银行，行业地位显著，对支持经济发展、全国金融稳定等方面发挥重要作用，在发生流动性困难时获得中央政府支持的可能性极大。

八、债券偿付能力分析

建设银行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好，综合考虑其资本

实力、业务经营及流动性等情况，本期债券的偿付能力极强。

建设银行本期拟发行人民币 200 亿元二级资本债券，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。

截至 2021 年末，建设银行已发行且尚在存续期内的债务证券余额 13233.77 亿元，假设本期债券发行规模为 200 亿元，以 2021 年末财务数据为基础，建设银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对金融债券及二级资本债券本金的保障倍数见表 15，本期债券的发行对建设银行偿付能力影响不大，合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好。

表 15 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
债务证券规模（亿元）	13433.77	13233.77
合格优质流动性资产/债务证券规模（倍）	3.54	3.59
股东权益/债务证券规模（倍）	1.95	1.98
净利润/债务证券规模（倍）	0.23	0.23

数据来源：建设银行年度报告，联合资信整理

从资产端来看，截至 2021 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稳定，能够为本期二级资本债券

提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力极强。

九、结论

基于对建设银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定建设银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附录 1-1 2022 年 9 月末建设银行股权结构图



资料来源：建设银行季度报告，联合资信整理

附录 1-2 2022 年 9 月末建设银行组织架构图



资料来源：建设银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 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）	351713.83	290691.55	267224.08	302539.79
贷款总额（亿元）	206672.45	171750.73	157125.74	188078.30
存款总额（亿元）	264417.74	219071.27	181428.87	223788.14
股东权益（亿元）	32752.58	24213.59	23505.53	26141.22
不良贷款率（%）	1.42	1.43	1.33	1.42
逾期 90 天以上贷款/不良贷款（%）	62.18	44.98	59.26	47.96
拨备覆盖率（%）	205.84	299.73	187.05	239.96
资本充足率（%）	18.02	17.13	16.53	17.85
核心一级资本充足率（%）	13.31	11.44	11.30	13.59
净稳定资金比例（%）	126.20	127.10	122.21	125.75
平均资产收益率（%）	1.02	0.86	0.89	1.04
平均净资产收益率（%）	12.15	11.57	11.28	12.55

注：“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	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
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	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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 主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信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 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

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 2023 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评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评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（以下简称“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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。