

# 中国建设银行股份有限公司

## 2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2024〕7189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主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中国建设银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，维持“14 建行二级01”“19 建设银行永续债”“20 建设银行二级”“21 建设银行二级01”“21 建设银行二级02”“21 建设银行二级05”“21 建设银行二级06”“22 建设银行二级01”“22 建设银行二级02”“22 建行二级资本债02A”“22 建行二级资本债02B”“22 建设银行三农债”“23 建行二级资本债01A”“23 建行二级资本债01B”“23 建行永续债01”“23 建行永续债02”“23 建行二级资本债02A”“23 建行二级资本债02B”“23 建行二级资本债03A”“23 建行二级资本债03B”“24 建行二级资本债01A”和“24 建行二级资本债01B”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

二〇二四年七月二十六日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email):lianhe@lhratings.com

# 声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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。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。

三、本报告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。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

五、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。

六、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。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

九、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

## 2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
中国建设银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
14 建行二级 01/19 建设银行永续债/20 建设银行二级/21 建设银行二级 01/21 建设银行二级 02/21 建设银行二级 05/21 建设银行二级 06/22 建设银行二级 01/22 建设银行二级 02/22 建行二级资本债 02A/22 建行二级资本债 02B/22 建设银行三农债/23 建行二级资本债 01A/23 建行二级资本债 01B/23 建行永续债 01/23 建行永续债 02/23 建行二级资本债 02A/23 建行二级资本债 02B/23 建行二级资本债 03A/23 建行二级资本债 03B/24 建行二级资本债 01A/24 建行二级资本债 01B	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/26

### 评级观点

跟踪期内，中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）作为全球系统重要性银行、国有控股大型商业银行及上市银行，市场竞争力保持行业领先地位；管理与发展方面，建设银行作为上市银行机构，公司治理运行情况良好，信息披露机制完善，内部控制水平随着业务的发展稳步提升；经营方面，建设银行拥有良好的客户基础，客户群体稳定，产品体系丰富完善，品牌知名度较高，业务覆盖的国家和地区广泛，公司、个人及资金业务均呈稳健发展态势，国际业务竞争力亦持续提升；财务方面，建设银行资产和负债规模均稳步增长，不良贷款率略有下降，逾贷比处于行业较好水平，拨备充足，信贷资产质量较好，同业及投资业务信用风险可控且减值计提充分，存款稳定性较好，各项流动性指标均处于行业较好水平，各项盈利指标处于行业较好水平，整体盈利能力较好，但需关注净利差收窄对未来盈利能力所带来的压力，此外，建设银行资本补充渠道丰富，资本保持充足水平。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**无。

### 评级展望

未来，建设银行将坚持推进“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，国际化和综合化经营对建设银行的运营管理能力提出更高要求，同时作为全球系统重要性银行之一，总损失吸收能力（TLAC）监管要求的实施对建设银行资本充足水平提出更高要求。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**不适用。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**宏观经济环境恶化；行业竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

### 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具有明显的竞争优势，同时其依托行业领先的金融科技，推动各项业务转型发展，行业竞争力极强。
- **综合化经营实力极强。**建设银行在基金、租赁、信托、保险、期货、养老金、投行等多个行业拥有子公司，并逐步完善境外业务的战略布局，品牌价值和竞争力进一步提升，整体金融综合化经营实力极强。
- **内控及风险管理体系完善。**建设银行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进一步提升。
- **业务保持稳健发展趋势。**建设银行各类业务产品体系丰富，且稳步推动住房租赁、普惠金融、金融科技三大战略的实施，各项业务规模持续增长，业务呈稳定健康发展态势。
- **信贷资产质量较好，风险抵补能力较强。**建设银行信贷审批机制完善且运行有效，2023 年，不良贷款率略有下降，且保持行业较低水平，信贷资产五级分类划分严格，逾贷比较低，贷款拨备充足，风险抵补能力较强。

- **资本补充机制完善，资本实力强，资本充足。**建设银行建立了完善的资本补充机制，资本补充渠道多样，资本实力稳步提升，资本保持充足水平，为其未来业务发展提供了有力支撑。
- **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银行，在发生经营困难时，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。**2023年以来，宏观经济下行、国际局势复杂、地缘政治冲突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。**考虑到市场竞争激烈、减费让利政策及存款定期化趋势等因素，需关注净利差收窄对建设银行未来盈利能力所带来的压力。

## 本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 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

## 本次评级打分表及结果

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	3
		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

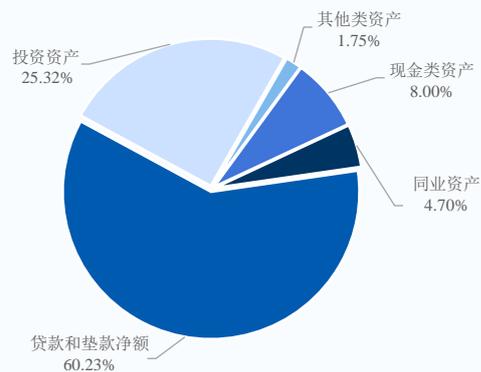
注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

## 主要财务数据

项目	2021年末	2022年末	2023年末
资产总额（亿元）	302539.79	346007.11	383248.26
股东权益（亿元）	26141.22	28762.44	31720.74
不良贷款率（%）	1.42	1.38	1.37
拨备覆盖率（%）	239.96	241.53	239.85
贷款拨备率（%）	3.40	3.34	3.28
净稳定资金比例（%）	125.75	127.88	127.32
吸收存款/负债总额（%）	80.97	78.87	78.67
股东权益/资产总额（%）	8.64	8.31	8.28
资本充足率（%）	17.85	18.42	17.95
一级资本充足率（%）	14.14	14.40	14.04
核心一级资本充足率（%）	13.59	13.69	13.15
项目	2021年	2022年	2023年
营业收入（亿元）	8242.46	7837.60	7697.36
拨备前利润总额（亿元）	5471.27	5387.13	5266.14
净利润（亿元）	3039.28	3248.63	3324.60
净利差（%）	1.94	1.81	1.50
成本收入比（%）	27.43	27.83	28.20
拨备前资产收益率（%）	1.87	1.66	1.44
平均资产收益率（%）	1.04	1.00	0.91
加权平均净资产收益率（%）	12.55	12.30	11.56

注：加权平均净资产收益率为年度报告信息披露口径  
资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

2023年末建设银行资产构成



2021—2023年建设银行资产质量情况



2021—2023年建设银行盈利情况



## 跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
14 建行二级 01	200 亿元	5.98%	2024/08/18	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权
19 建设银行永续债	400 亿元	4.22%	--	自发行之日起 5 年后, 有权于每年付息日 (含发行之日后第 5 年付息日) 全部或部分赎回债券
20 建设银行二级	650 亿元	4.20%	2030/09/14	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
21 建设银行二级 01	650 亿元	3.45%	2031/08/10	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
21 建设银行二级 02	150 亿元	3.80%	2036/08/10	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权
21 建设银行二级 05	120 亿元	3.48%	2031/12/14	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
21 建设银行二级 06	80 亿元	3.74%	2036/12/14	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权
22 建设银行二级 01	450 亿元	3.45%	2032/06/17	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
22 建设银行二级 02	150 亿元	3.65%	2037/06/17	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权
22 建行二级资本债 02A	250 亿元	3.00%	2032/11/07	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
22 建行二级资本债 02B	150 亿元	3.34%	2037/11/07	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权
22 建设银行三农债	100 亿元	2.92%	2025/12/14	--
23 建行二级资本债 01A	50 亿元	3.49%	2033/03/28	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
23 建行二级资本债 01B	150 亿元	3.61%	2038/03/28	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权
23 建行永续债 01	300 亿元	3.29%	--	自发行之日起 5 年后, 有权于每年付息日 (含发行之日后第 5 年付息日) 全部或部分赎回债券
23 建行永续债 02	300 亿元	3.37%	--	自发行之日起 5 年后, 有权于每年付息日 (含发行之日后第 5 年付息日) 全部或部分赎回债券
23 建行二级资本债 02A	450 亿元	3.45%	2033/10/26	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
23 建行二级资本债 02B	150 亿元	3.53%	2038/10/26	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权
23 建行二级资本债 03A	250 亿元	3.30%	2033/11/16	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
23 建行二级资本债 03B	150 亿元	3.42%	2038/11/16	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权
24 建行二级资本债 01A	200 亿元	2.75%	2034/02/05	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
24 建行二级资本债 01B	300 亿元	2.82%	2039/02/05	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权

注: 上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券  
 资料来源: 联合资信整理

## 评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 建行二级资本债 01A 24 建行二级资本债 01B	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/01/22	刘睿 张旭		<a href="#">阅读全文</a>
23 建行二级资本债 03A 23 建行二级资本债 03B	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/11/06	刘睿 郭嘉喆 张旭		<a href="#">阅读全文</a>
23 建行二级资本债 02A 23 建行二级资本债 02B	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/10/11	刘睿 郭嘉喆 张旭		<a href="#">阅读全文</a>
23 建行永续债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/08/30	刘睿 郭嘉喆 张旭		<a href="#">阅读全文</a>
23 建行永续债 01 23 建行二级资本债 01B 23 建行二级资本债 01A 22 建设银行三农债 22 建行二级资本债 02B 22 建行二级资本债 02A 22 建设银行二级 02 22 建设银行二级 01 21 建设银行二级 06 21 建设银行二级 05 21 建设银行二级 02 21 建设银行二级 01 20 建设银行二级 19 建设银行永续债 14 建行二级 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/07/24	刘睿 郭嘉喆 张旭	<a href="#">商业银行信用评级方法 (V4.0.202208)</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型 (打分表) (V4.0.202208)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
23 建行永续债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/07/04	刘睿 郭嘉喆 张旭		<a href="#">阅读全文</a>
23 建行二级资本债 01A 23 建行二级资本债 01B	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/03/15	刘睿 郭嘉喆 张旭		<a href="#">阅读全文</a>
22 建设银行三农债	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/11/28	刘睿 郭嘉喆 张旭		<a href="#">阅读全文</a>
22 建行二级资本债 02A 22 建行二级资本债 02B	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/10/19	刘睿 郭嘉喆 张旭		<a href="#">阅读全文</a>
22 建设银行二级 01 22 建设银行二级 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/06/02	刘睿 陈奇伟	<a href="#">商业银行信用评级方法 (V3.2.202204)</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型 (打分表) (V3.2.202204)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
21 建设银行二级 05 21 建设银行二级 06	AAA/稳定	AAA/稳定	2021/11/20	刘睿 陈奇伟	<a href="#">商业银行信用评级方法 (V3.1.202011)</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型 (打分表) (V3.1.202011)</a>	<a href="#">阅读全文</a>

21 建设银行二级 01 21 建设银行二级 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2021/07/29	刘睿 朱天昂	<a href="#">商业银行信用评级方法（2018年版）</a>	<a href="#">阅读全文</a>
20 建设银行二级	AAA/稳定	AAA/稳定	2020/05/28	刘睿 谢冰妹 朱天昂 袁宇豪		<a href="#">阅读全文</a>
19 建设银行永续债	AAA/稳定	AAA/稳定	2019/09/19	高龙 谢冰妹 朱天昂		<a href="#">阅读全文</a>
14 建行二级 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2014/08/05	韩夷 姜赐玉 胡建		<a href="#">商业银行信用评级方法（2010年版）</a> <a href="#">阅读全文</a>

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号  
资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：郎 朗 [langlang@lhratings.com](mailto:langlang@lhratings.com)

项目组成员：王从飞 [wangcf@lhratings.com](mailto:wangcf@lhratings.com) | 张 旭 [zhangxu@lhratings.com](mailto:zhangxu@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://www.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）



## 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

## 二、主体概况

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2023年末，建设银行股本总额为2500.11亿元，前五大股东及持股情况见图表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57.34%的股份，是建设银行的控股股东。

图表1 • 2023年末前五大股东及持股情况

股东名称	持股比例
中央汇金投资有限责任公司	57.14%
香港中央结算（代理人）有限公司	37.53%
中国证券金融股份有限公司	0.88%
国家电网有限公司	0.64%
益嘉投资有限责任公司	0.34%
<b>合计</b>	<b>96.53%</b>

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

建设银行及所属子公司的主要业务由公司金融业务、个人金融业务、资金资管业务和其他业务构成。建设银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至2023年末，建设银行营业机构共计14895个。其中，母行境内机构共计14255个，包括总行、2个分行级专营机构、37个一级分行、362个二级分行、13818个支行及35个支行以下网点，境外机构34个；此外，建设银行在基金、租赁、信托、保险、期货、养老金、投行等多个行业，拥有主要附属公司25家，机构总计606个，其中境内机构457个，境外机构149个。

建设银行注册地址：北京市西城区金融大街25号；法定代表人：张金良。

## 三、债券概况

截至本报告出具日，建设银行由联合资信评级的存续债券见图表2。

2023年以来，建设银行根据债券发行条款的规定，在债券（除尚未到首个付息日的债券）付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息；“23建行永续债02”“23建行二级资本债02A”“23建行二级资本债02B”“23建行二级资本债03A”“23建行二级资本债03B”“24建行二级资本债01A”和“24建行二级资本债01B”尚未到首个付息日。

图表2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
14 建行二级 01	200.00	2014/08/18	10+5 年
19 建设银行永续债	400.00	2019/11/15	5+N 年
20 建设银行二级	650.00	2020/09/14	5+5 年
21 建设银行二级 01	650.00	2021/08/10	5+5 年
21 建设银行二级 02	150.00	2021/08/10	10+5 年
21 建设银行二级 05	120.00	2021/12/14	5+5 年
21 建设银行二级 06	80.00	2021/12/14	10+5 年
22 建设银行二级 01	450.00	2022/06/17	5+5 年
22 建设银行二级 02	150.00	2022/06/17	5+5 年

22 建行二级资本债 02A	250.00	2022/11/07	5+5 年
22 建行二级资本债 02B	150.00	2022/11/07	10+5 年
22 建设银行三农债	100.00	2022/12/14	3 年
23 建行二级资本债 01A	50.00	2023/03/28	5+5 年
23 建行二级资本债 01B	150.00	2023/03/28	10+5 年
23 建行永续债 01	300.00	2023/07/18	5+N 年
23 建行永续债 02	300.00	2023/09/26	5+N 年
23 建行二级资本债 02A	450.00	2023/10/26	5+5 年
23 建行二级资本债 02B	150.00	2023/10/26	10+5 年
23 建行二级资本债 03A	250.00	2023/11/16	5+5 年
23 建行二级资本债 03B	150.00	2023/11/16	10+5 年
24 建行二级资本债 01A	200.00	2024/02/05	5+5 年
24 建行二级资本债 01B	300.00	2024/02/05	10+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

## 四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

## 五、行业分析

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

2023 年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023 年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.59% 和 2.20%，分别较上年末下降 0.04 和 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 205.14%。盈利方面，2023 年，商业银行净息差持续收窄至 1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但 2024 年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；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。完整版行业分析详见《2024年商业银行行业分析》。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）管理与发展

**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；前十名普通股股东持股中不存在已知的股权质押或冻结情况，关联交易风险可控。**

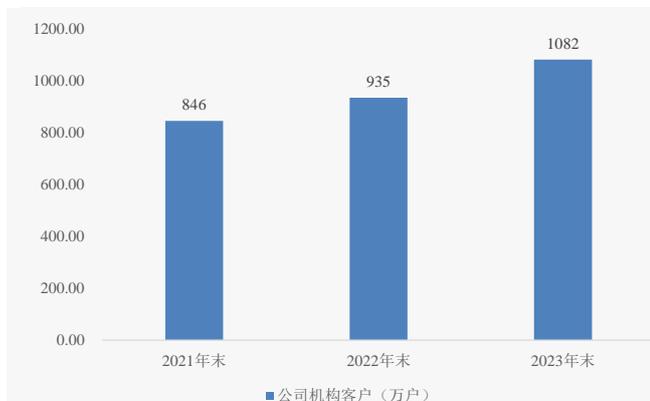
2023年，建设银行严格按照中国公司法、商业银行法等法律法规及上市地交易所上市规则的规定，结合公司治理实践，优化公司治理结构，完善公司治理制度，公司治理机制运行良好，各治理主体能够有效履行各自的职责。作为全球系统重要性银行、国有控股大型商业银行以及上市银行，建设银行信息披露机制规范且透明度高，为其业务发展奠定了良好基础。2024年3月，田国立先生因年龄原因，辞去建设银行董事长、执行董事、董事会战略发展委员会主席及委员职务；建设银行董事会选举张金良先生担任董事长，其任职资格已取得监管机构核准，且因工作调整张金良先生不再担任建设银行行长职务。张金良先生历任中国光大集团股份公司执行董事兼光大银行股份有限公司执行董事、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。2024年5月，建设银行董事会同意聘任张毅先生担任行长，其任职资格已取得监管机构核准。张毅先生历任建设银行总行财务会计部总经理、首席财务官，中国农业银行股份有限公司副行长，中国银行股份有限公司副行长、执行董事，具有丰富的金融机构管理经验。股权结构方面，截至2023年末，建设银行普通股股东总数为31.45万户，其中A股股东27.59万户，H股股东3.86万户；建设银行前十名普通股股东中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；汇金公司为建设银行的控股股东，直接持有建设银行57.14%的股份，并通过其下属公司中央汇金资产管理有限责任公司间接持有建设银行0.20%的股份。截至2023年末，建设银行前十名普通股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其旗下公司的交易，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。

### （二）经营方面

**建设银行在银行业系统中行业地位显著，综合化经营及各项业务的竞争力极强。**

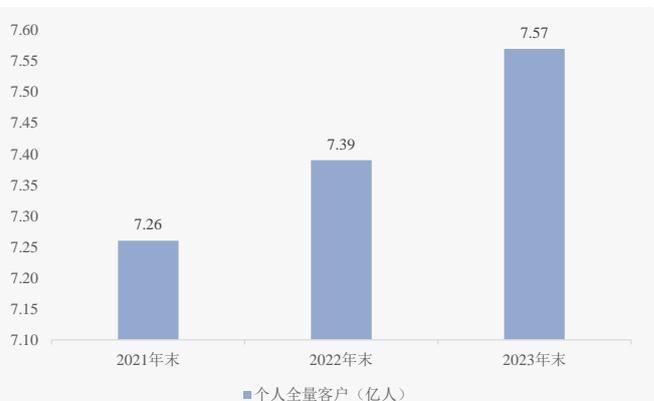
作为我国国有大型商业银行之一，建设银行具有多年的经营历史，拥有庞大的客户基础，客户质量较高。建设银行的产品体系完整并不断开展业务创新，部分业务品牌具有较高的知名度，在多项业务领域的市场份额位居同业前列。截至2023年末，建设银行市值约为1518.57亿美元<sup>1</sup>，居全球上市银行第八位。按一级资本排序，建设银行在全球银行中位列第二。建设银行为客户提供全面的金融服务，在基金、租赁、信托、保险、期货、养老金、投行等多个行业拥有子公司，境外机构覆盖31个国家和地区，拥有各级境外机构近200家。

图表3·对公客户情况



资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

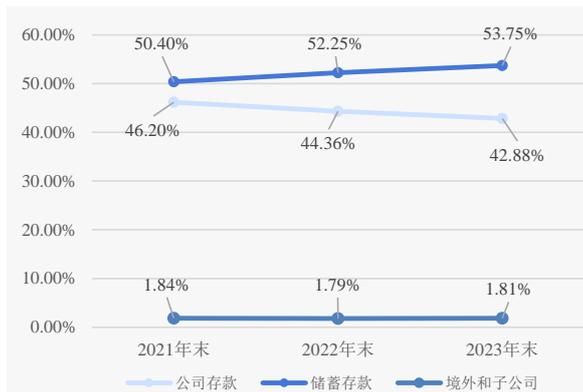
图表4·个人客户情况



资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

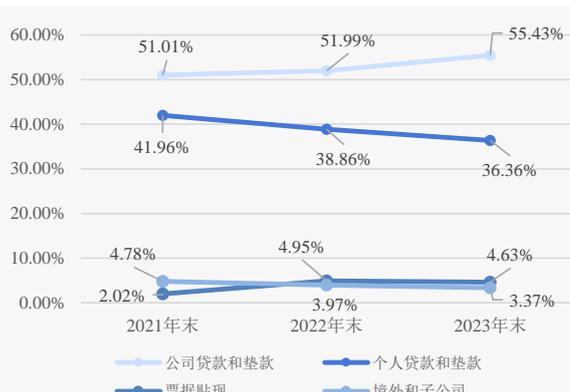
<sup>1</sup> 2023年12月29日中国货币网披露的人民币汇率中间价：USD/CNY 7.0827。

图表 5 · 存款结构



资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

图表 6 · 贷款结构



资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

图表 7 · 存贷款业务结构

业务板块	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
<b>客户存款</b>								
公司存款	103387.34	110998.05	118586.60	46.20	44.36	42.88	7.36	6.84
个人存款	112782.07	130742.50	148653.59	50.40	52.25	53.75	15.92	13.70
境外和子公司	4116.82	4471.88	4992.85	1.84	1.79	1.81	8.62	11.65
应计利息	3501.91	3995.64	4307.07	1.56	1.60	1.56	14.10	7.79
<b>合计</b>	<b>223788.14</b>	<b>250208.07</b>	<b>276540.11</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>11.81</b>	<b>10.52</b>
<b>贷款及垫款</b>								
公司贷款和垫款	95935.26	110201.50	132256.55	51.01	51.99	55.43	14.87	20.01
个人贷款和垫款	78919.28	82367.68	86760.54	41.96	38.86	36.36	4.37	5.33
票据贴现	3794.69	10486.51	11047.87	2.02	4.95	4.63	176.35	5.35
境外和子公司	8992.23	8425.66	8044.86	4.78	3.97	3.37	-6.30	-4.52
应计利息	436.84	489.95	506.18	0.23	0.23	0.21	12.16	3.31
<b>合计</b>	<b>188078.30</b>	<b>211971.30</b>	<b>238616.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>12.70</b>	<b>12.57</b>

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同  
资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

## 1 公司金融业务

建设银行公司金融业务体系成熟，服务生态完善，专业化服务水平较高；2023 年，建设银行加强巩固基础设施建设领域传统优势，同时不断加大对实体经济的支持力度，积极服务国家战略策略，公司金融业务整体呈现较好发展态势。

建设银行公司金融业务主要包括公司银行业务、机构业务、投资银行业务、国际业务、结算与现金管理业务等。2023 年，建设银行加大对实体经济的支持力度，高效赋能“制造强国”建设，积极服务基础设施建设，落实国家区域战略，同时助力科创企业发展、绿色低碳转型、产业链供应链韧性和安全水平提升，构建高水平对公客户经营服务体系，公司金融业务体系完善，专业服务水平较高。2023 年，建设银行公司金融业务实现营业收入 2417.66 亿元，较上年减少 8.19%，占营业收入的 31.41%。

公司银行业务方面，2023 年，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；巩固客户和账户基础，深化银政银企合作，优化存款结构，公司存款保持增长。截至 2023 年末，建设银行境内公司存款 11.86 万亿元，较上年末增长 6.84%；公司机构客户 1082 万户，较上年末增加 147 万户。公司贷款方面，2023 年以来，建设银行积极落实重大区域战略和区域协调发展战略，根据各地区经济规划及政策要求，制定了差异化金融服务策略，促进区域产业发展；依托自身的金融资源禀赋，发挥基础设施建设领域发展优势，密切对接国家重大战略项目，基础设施行业领域贷款保持快速增长；充分发挥社会职责，加大对实体经济的支持力度，扩大制造业中长期贷款投放，支持重点领域设备更新改造工作，提升实体经济服务质效；加快金融供给存量重组、增量优化和动能转换，在巩固存量中长期传统优势信贷领域的基础上，加大对科创板、绿色金融、乡村振兴等重点战略领域的支持力度；得益于上述举措，建设银行公司贷

款规模增长较快。截至 2023 年末，建设银行境内公司贷款 13.23 万亿元，较上年末增长 20.01%。

普惠金融业务方面，建设银行将发展普惠金融作为全行战略进行部署安排，重点建设以“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，聚焦普惠金融客户数据特点和差异化需求，丰富数字化线上化服务供给，创新拓展普惠金融服务维度，推进普惠金融业务高质量发展。2023 年以来，建设银行聚焦小微企业、个体工商户、涉农客户、科创中小微企业客户需求，为长尾市场主体提供金融支持，进一步扩大金融服务覆盖面；依托大数据技术，拓展数据应用场景，研发数据评价模型，创新数字普惠产品，构建全流程风控工具，助力缓解小微企业融资难、融资贵问题；迭代升级“建行惠懂你”综合服务平台，为普惠群体提供 7×24 小时移动化服务，并推动信贷服务向普惠金融服务生态转型。截至 2023 年末，建设银行普惠金融贷款余额为 3.04 万亿元，较上年末增长 29.40%；普惠金融贷款客户数为 317.33 万户，较上年末增加 64.74 万户；当年新发放普惠型小微企业贷款利率为 3.75%，较上年下降 0.25 个百分点。

机构业务方面，建设银行聚焦机构客群分类施策，强化重点领域合作覆盖，财政部国库集中支付代理规模保持增长；创新推出“农村三资监管”“农村产权交易”和“智慧村务”平台，并研发“集体信用贷”产品，推动县域基层治理服务场景存款增长；利用数字化平台推动社团客群服务，拓展工会、慈善、宗教、养老领域重点客户，形成社团客户金融新生态。

投资银行业务方面，2023 年，建设银行以客户需求为导向，为不同行业、不同发展阶段的客户提供商投一体化综合金融服务；运用债券、财务顾问、并购、基金、股权投资、资产证券化等手段，加强重大战略、重点领域投行支持力度。截至 2023 年末，建设银行以投行手段为实体企业提供直接融资存续规模超过 1.69 万亿元，全年新增直接融资规模超过 5175 亿元。

国际业务方面，2023 年，建设银行稳步增强参与国际竞争能力，助力高质量发展与高水平对外开放；为外贸外资企业提供综合金融服务，全年贸易融资投放量 1.82 万亿元，国际结算量 1.56 万亿美元，“跨境快贷”系列产品累计为 1.5 万户小微外贸企业提供融资支持 291 亿元；推出“全、精、快”外贸新业态新模式服务品牌，实现覆盖跨境电商、市场采购、外贸综合服务企业的全品类结算产品供给；支持对外开放重点区域优先发展，搭建多功能自由贸易账户体系，加大金融支持横琴、前海、南沙自贸区建设力度；助力高质量建设“一带一路”，完善“中欧班列”综合金融服务体系，“全币种支付”产品可支持“一带一路”经贸往来项下 140 余个币种支付需求，建单通、建票通、建信通“三建客”系列产品累计为“一带一路”国家的 146 个项目提供融资支持 171 亿元。

## 2 个人金融业务

**建设银行个人金融业务发展基础较好，零售产品成熟，零售客群粘性较高，个人金融业务发展较好；2023 年，建设银行进一步巩固其国内最大的零售信贷银行地位，同时不断丰富财富管理、私人银行等业务条线产品，推动零售 AUM 规模稳步增长。**

建设银行个人金融业务主要包括客户经营、个人信贷、个人支付、财富管理、私人银行和委托性住房金融业务等。2023 年，建设银行坚持“以人民为中心”的发展思想，顺应财富时代、数字时代趋势，推动个人金融业务的升级改革，推进大财富管理战略，深化数字化经营，巩固零售信贷第一大行地位，推动个人金融业务高质量发展。2023 年，建设银行个人金融业务实现营业收入 3814.42 亿元，较上年增长 4.32%，占营业收入的 49.55%。

2023 年，建设银行聚焦客户服务，深化“以客户为中心、为客户创造价值”的经营理念，升级“分层、分群、分级”为核心的个人客户服务管理体系，以数字化经营扩大服务半径，以财富管理专业化、资产负债融合化提升服务深度，增强全量客户服务效能；围绕私行客户，提供全面资产配置、家族财富、企业发展等“生活+生意”对公对私一体化综合服务；围绕价值客户，提供网点专营服务，实现客户关系服务和财富专业服务相互融合；围绕潜力客户，基于“人+数字化”经营逻辑，探索集约高效服务数亿级大众客户的创新路径；围绕基础客户，提供场景直营服务，强化“数字化+场景化”经营；围绕代发、商户、养老、县域、跨境等客户共同属性或共性需求，为客户提供“金融+非金融”深度服务。得益于上述措施，建设银行个人客户和资金基础不断巩固，加之宏观经济弱复苏背景下，居民储蓄意愿有所增强，其个人存款规模、个人全量客户数及个人客户金融资产规模均保持增长。截至 2023 年末，建设银行境内个人存款 14.87 万亿元，较上年末增长 13.70%；个人全量客户 7.57 亿人，较上年末增长 0.18 亿人；管理个人客户金融资产超过 18.50 万亿元。

个人信贷方面，2023 年，建设银行稳固个人住房贷款规模，加快推动个人消费贷款和个人经营贷款业务发展，零售信贷规模稳步增长，其最大零售信贷银行地位进一步巩固。建设银行积极支持居民刚性及改善性住房需求，降低居民住房融资成本；因材施教，落实首付比例、贷款利率等方面差别化住房信贷政策；发展二手房贷款业务，加大重点城市及重点县域贷款投放；加强业务创新，提前布局保障性住房个人住房贷款业务研究。此外，建设银行优化线上线下产品服务体系，完善流程设计，扩宽服务渠道，扩大客户服务范围，提高个人消费贷款服务质效；发挥渠道协同优势，深耕特色场景，推动产品创新、场景赋能、数据赋能、客户差异化及渠道精细化经营，信用卡循环信贷和分期贷款规模保持增长；聚焦实体经济和农业生产，完善个人经营专属信贷服务体系，加强小微企业等重点客群覆盖，加快县域涉农个人经营贷款拓展。截至 2023 年末，建设银行境内个人贷款 8.68 万亿元，较上年末增长 5.33%。其中，个人住房贷款 6.39 万亿元，

较上年末下降 1.44%，主要系部分客户提前还款及房市低迷所致；信用卡贷款 1.00 万亿元，较上年末增长 7.81%；个人经营贷款 0.78 万亿元，较上年末增长 87.19%；个人消费贷款 0.42 万亿元，较上年末增长 42.71%。

个人支付方面，建设银行坚持“支付为民”理念，深耕大消费生态建设，推动商户和客户两端协同发展，巩固账户底层支撑。从商户端来看，建设银行深化商户业务“1+N”经营体系，强化协同联动、整合行内资源，从传统模式向数字工具赋能升级，为商户提供“收单+”综合金融服务，满足商户数字化转型需求。从客户端来看，建设银行深耕消费市场，围绕旅游、餐饮、购物、出行 4 大主题开展借记卡“百城百区”联动营销，优化客户消费和用卡体验；推进外场景账户服务升级，将个人账户服务输出到外部互联网平台，助力消费生态建设；稳步扩大支付领域开放，创新推出旅行通卡，支持境外人士在境内使用移动支付产品。截至 2023 年末，建设银行个人结算账户数为 14.24 亿户。

财富管理方面，2023 年，建设银行坚持推进大财富管理战略，围绕“普惠、智慧、专业、专注”四大战略主轴，构建运行机制、服务模式、系统平台“三位一体”的财富管理体系；推出联合服务单元组织模式，强化私人银行“人家企社”一体化服务体系建设，提高财富管理“最后一公里”服务质效；得益于上述措施，建设银行财富管理业务规模、客户数量、市场表现和品牌形象进一步提升。

私人银行方面，2023 年，建设银行推进私人银行专业经营，实施私行客户数字化分层分群经营策略，重点突破普惠、养老、县域、企业主、存量客户关系人等客群；优化私行产品服务数字化管理体系，持续丰富私行专属优质产品货架；丰富家族信托顾问、保险金信托顾问、家族办公室等服务内涵；强化私行核心队伍建设，增强综合化专业化能力。截至 2023 年末，建设银行私人银行客户金融资产规模为 2.52 万亿元，较上年末增长 12.52%；私人银行客户数为 21.28 万人，较上年末增长 9.86%；家族信托顾问业务管理规模为 1064.64 亿元，保持同业领先地位。

委托性住房金融业务方面，2023 年，建设银行推动住房资金管理行业数字化发展，提升住房公积金服务效能；强化住房公积金缴存服务，在试点城市为灵活就业人员办理公积金缴存业务；支持公积金贷款投放，优化公积金配套商业按揭组合贷款流程；通过支持公积金线上业务办理等方式，提升客户服务能力。截至 2023 年末，建设银行住房资金存款余额 1.40 万亿元，公积金个人住房贷款余额 3.01 万亿。

### 3 资金资管业务

**2023 年，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。**

建设银行坚持专业稳健定位，强化投研体系建设，巩固风险合规防线；深化同业客户分级分层分类经营服务，提升资产全生命周期全方位综合服务能力，推动质量、效益、规模均衡发展，提升资金资管业务价值创造和收入贡献。2023 年，建设银行资金资管业务实现营业收入 1278.40 亿元，较上年下降 8.01%，占营业收入中的 16.61%。

同业业务方面，2023 年，建设银行实施同业客户分级分层分类管理，强化重点客群经营；推进客户需求采集、痛点诊断分析及综合服务方案协同制定的一体化流程，整合集团资源满足客户多元需求；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。建设银行同业业务在保证全行流动性安全的前提下，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。

投资业务方面，建设银行投资资产主要为债券，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，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；支持实体经济融资需求及国家重大战略实施，积极参与万亿元增发国债和特殊再融资地方债的投资。2023 年，建设银行投资资产规模稳步增长，新增投资以政府债券、政策性银行债券、银行及非银行金融机构债券为主，年末政府债券、中央银行债券及政策性银行债券合计占投资资产净额的 85.94%，银行及非银行金融机构债券占投资资产净额的 7.04%，投资策略较为审慎。

图表 8 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券投资	73694.46	83068.00	93883.24	95.80	96.43	96.76
其中：政府债券	57631.66	65252.29	73953.90	74.92	75.75	76.22
中央银行债券	430.88	473.70	431.82	0.56	0.55	0.45
政策性银行债券	7742.86	8202.33	8998.80	10.07	9.52	9.27
银行及非银行金融机构债券	4044.72	4938.12	6826.66	5.26	5.73	7.04

企业债券	3844.34	4201.56	3672.06	5.00	4.88	3.78
权益工具和基金	2724.73	2355.12	2499.52	3.54	2.73	2.58
长期股权投资	188.75	227.00	209.83	0.25	0.26	0.22
衍生金融资产	315.50	493.08	438.40	0.41	0.57	0.45
<b>投资资产净额合计</b>	<b>76923.44</b>	<b>86143.20</b>	<b>97030.99</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

资产管理业务方面，建设银行提升投研能力、风控能力、科技能力，服务客户财富管理需求，助力实体经济直接融资；加强对重点机构、重点领域、重点环节、重点客户的风险防范化解，优化资产配置结构，推动业务高质量发展；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。截至 2023 年末，建设银行理财产品规模 1.58 万亿元，其中净值型理财产品 1.50 万亿元，全部由建信理财有限责任公司经营管理。

## 4 境外业务及附属公司

**2023 年，建设银行境外业务战略布局逐步完善，综合金融服务能力稳步提升。**

境外商业银行业务方面，建设银行稳步推动境外业务发展和机构网络建设，提升全球化客户服务能力和参与国际竞争能力。截至 2023 年末，建设银行商业银行为类境外分支机构包括 20 家一级分行和 8 家子行，覆盖 30 个国家和地区，全年实现净利润 77.42 亿元。

综合化经营子公司方面，建设银行拥有建信基金管理有限责任公司、建信金融租赁有限公司、建信信托有限责任公司、建信人寿保险股份有限公司、建信期货有限责任公司、建信养老金管理有限责任公司等 17 家综合化经营子公司。2023 年，建设银行综合化经营子公司聚焦主责主业，优化产品服务供给，业务规模稳步增长。截至 2023 年末，建设银行综合化经营子公司资产总额为 8165.15 亿元，全年实现净利润 76.22 亿元。

## （三）财务方面

建设银行公布了 2023 年合并财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023 年合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。建设银行财务报表合并范围包括母行以及建信基金管理有限责任公司、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，2023 年财务报表合并范围较上年新增建信消费金融有限责任公司，上述变化不影响财务数据的可比性。

## 1 资产质量

**2023 年，建设银行资产规模稳步增长，贷款及垫款和投资资产的占比提升，现金类资产和同业资产占比较低，整体资产结构保持稳定。**

图表 9 · 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	27638.92	31592.96	30660.58	9.14	9.13	8.00	14.31	-2.95
同业资产	8923.47	17360.56	18029.86	2.95	5.02	4.70	94.55	3.86
贷款及垫款净额	181704.92	204930.42	230833.77	60.06	59.23	60.23	12.78	12.64
投资资产	76923.44	86143.20	97030.99	25.43	24.90	25.32	11.99	12.64
其他类资产	7349.04	5979.97	6693.06	2.43	1.73	1.75	-18.63	11.92
<b>资产合计</b>	<b>302539.79</b>	<b>346007.11</b>	<b>383248.26</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>14.37</b>	<b>10.76</b>

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

### （1）贷款

**2023 年，建设银行贷款行业投放基本保持稳定，贷款行业及客户集中风险不显著；得益于强化重点领域风险管控和稳步推进不良资产清收处置，不良贷款率略有下降，逾贷比处于较低水平，信贷资产质量较好，拨备充足，风险抵补能力较强。**

2023 年，建设银行加大对实体经济的信贷支持力度，信贷资产规模稳步增长。截至 2023 年末，建设银行贷款及垫款净额为 230833.77 亿元，占资产总额的 60.23%。贷款行业分布方面，建设银行贷款投向的主要行业包括租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业，制造

业，电力、热力、燃气及水生产和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。截至 2023 年末，建设银行前五大行业贷款占不含息贷款和垫款总额的 39.83%。对于公司类房地产贷款业务，建设银行支持刚性和改善性住房需求，保持房地产信贷稳定增长，满足不同所有制房地产企业合理融资需求，推动房地产市场平稳健康发展。对于个人住房贷款业务，建设银行因城施策落实各地差异化住房信贷政策，支持刚性和改善性住房需求，并完成存量房贷利率调整工作，缓解居民房贷支出压力。截至 2023 年末，建设银行房地产业贷款占不含息贷款和垫款总额的 3.59%，不良贷款率为 5.64%，较上年末上升 1.28 个百分点；个人住房贷款占不含息贷款和垫款总额的 26.82%，不良贷款率为 0.42%，保持在较低水平；房地产贷款集中度满足监管要求。

贷款客户集中度方面，2023 年，建设银行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 2023 年末，建设银行对最大单一借款人贷款总额占资本净额的 4.42%，对最大十家客户贷款总额占资本净额的 14.87%，客户集中风险不显著。

信贷资产质量方面，2023 年，在宏观经济低位运行的背景下，部分企业及个人偿债能力减弱，叠加房地产行业风险暴露影响，建设银行面临的信用风险管理压力有所加大。对此，建设银行开展全面主动智能风险管理，强化重点领域风险管控，坚持实质风险判断原则，审慎进行分类，不良贷款率及关注类贷款占比均保持稳定，信贷资产质量处于较好水平。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。2023 年，建设银行核销不良贷款 533.89 亿元，通过批量转让给外部资产管理公司的不良贷款本金为 35.68 亿元。截至 2023 年末，建设银行不良贷款余额为 3252.56 亿元，不良贷款率为 1.37%；不良贷款主要集中在房地产业、租赁和商务服务业、制造业等行业，2023 年末上述行业不良贷款分别占不含息贷款和垫款总额的 14.81%、13.70% 和 11.51%，相应不良贷款率分别为 5.64%、1.82% 和 1.81%。建设银行信贷资产五级分类划分标准较为审慎，2023 年末逾期 90 天以上贷款占不良贷款的比例为 56.03%。此外，2023 年，受执行《商业银行金融资产风险分类办法》相关标准影响，建设银行已重组贷款和垫款规模有所增长，但占比保持低水平，2023 年末已重组贷款和垫款占不含息贷款和垫款总额的 0.23%。从贷款拨备水平看，2023 年，建设银行根据新金融工具准则要求，结合信贷资产质量变化，计提贷款损失准备，拨备保持充足水平（见图表 10）。

图表 10 • 贷款质量

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	179930.01	203253.10	229039.49	95.89	96.10	96.19
关注	5050.74	5320.32	5817.77	2.69	2.52	2.44
次级	1431.95	1563.63	1266.91	0.76	0.74	0.53
可疑	806.24	908.01	995.97	0.43	0.43	0.42
损失	422.52	456.61	989.68	0.23	0.21	0.42
<b>贷款合计</b>	<b>187641.46</b>	<b>211501.67</b>	<b>238109.82</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>2660.71</b>	<b>2928.25</b>	<b>3252.56</b>	<b>1.42</b>	<b>1.38</b>	<b>1.37</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>1764.61</b>	<b>2188.12</b>	<b>2658.56</b>	<b>0.94</b>	<b>1.03</b>	<b>1.12</b>
<b>贷款拨备率</b>	--	--	--	<b>3.40</b>	<b>3.34</b>	<b>3.28</b>
<b>拨备覆盖率</b>	--	--	--	<b>239.96</b>	<b>241.53</b>	<b>239.85</b>
<b>逾期 90 天以上贷款/不良贷款</b>	--	--	--	<b>47.96</b>	<b>44.67</b>	<b>56.03</b>

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

## (2) 同业及投资类资产

2023 年，建设银行在确保流动性安全的前提下，动态调整同业投资的规模和结构，同业资产质量良好；投资资产结构以标准化债券为主，投资资产质量有所改善，减值计提较为充分，投资资产面临的信用风险可控。

2023 年，建设银行在确保流动性安全的前提下，根据资金来源运用管理需要，动态调整同业资产规模和结构，同业资产规模同比增长，但占资产总额的比重保持较低水平。截至 2023 年末，建设银行同业资产净额为 18029.86 亿元，其中买入返售金融资产、拆出资金及存放同业款项分别为 9794.98 亿元、6752.70 亿元和 1482.18 亿元。从同业资产质量来看，截至 2023 年末，建设银行同业资产账面余额均为阶段一，同业资产质量良好。

2023 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，投资品种以政府债券、政策性银行债券等标准化债券投资为主。截至 2023 年末，建设银行投资资产净额为 97030.99 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 6023.03 亿元，主要包括债券、基金等；以摊余成本计量的金融资产 68012.42 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

22347.31 亿元，主要为债券。从投资资产质量来看，截至 2023 年末，建设银行纳入阶段二的金融资产（含以摊余成本计量的金融资产和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，下同）为 10.11 亿元，较上年末下降 41.90%，并计提损失准备 0.97 亿元；纳入阶段三的金融资产为 144.81 亿元，较上年末下降 27.39%，并计提损失准备 134.22 亿元；减值计提较为充分。

### （3）表外业务

**建设银行表外业务规模适度，垫款率低，表外资产质量可控。**

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 2023 年末，建设银行表外信贷承诺业务余额 38302.39 亿元，其中非融资保函余额 13487.04 亿元，银行承兑汇票余额 5449.73 亿元，开出远期信用证余额 2261.32 亿元，其余为融资保函、开出即期信用证等。截至 2023 年末，建设银行承兑汇票保证金余额 1635.27 亿元，保函保证金余额 328.56 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

2023 年，在客户存款规模稳步增长的主要带动下，建设银行负债规模稳步上升；客户存款占负债总额的比重保持高水平，负债稳定性较好；市场融入资金方面，建设银行通过发行债务证券等方式丰富负债结构，资金融入方式多元化程度高；各项流动性指标处于良好水平。

图表 11 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	35894.78	48395.77	53301.01	12.99	15.26	15.16	34.83	10.14
客户存款	223788.14	250208.07	276540.11	80.97	78.87	78.67	11.81	10.52
其他负债	16715.65	18640.83	21686.40	6.05	5.88	6.17	11.52	16.34
<b>负债合计</b>	<b>276398.57</b>	<b>317244.67</b>	<b>351527.52</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>14.78</b>	<b>10.81</b>

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

作为国有大型商业银行之一，建设银行具有庞大的客户基础和稳定的存款来源，2023 年存款规模稳步增长。截至 2023 年末，建设银行客户存款余额为 276540.11 亿元，占负债总额的 78.67%；从客户结构来看，公司存款占比为 42.88%，个人存款占比为 53.75%，境外和子公司存款占比为 1.81%；从期限结构来看，境内定期存款占境内存款的比重为 55.01%，较上年末上升 4.85 个百分点，存款稳定性较好，但需关注存款定期化趋势加剧对存款成本的影响。

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、债券、次级债券、二级资本债券等债务证券。截至 2023 年末，建设银行市场融入资金余额为 53301.01 亿元，占负债总额的 15.16%，其中同业及其他金融机构存放款项 27920.66 亿元，已发行债务证券 18957.35 亿元。

流动性方面，2023 年，建设银行存款稳定性较好，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（见图表 12）。

图表 12 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
人民币流动性比率（%）	59.32	62.94	69.20
存贷比率（%）	82.28	83.62	85.12
净稳定资金比例（%）	125.75	127.88	127.32
流动性覆盖率（%）	134.70	148.96	133.17

注：存贷比率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

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

## 3 经营效率与盈利能力

2023 年，建设银行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；受净利差收窄影响，建设银行利息净收入同比下降，致使当年营业收入同比减少；但由于资产质量相对稳定，年度计提减值准备同比收缩，加之持续的费用控制，营业

支出呈下降趋势；净利润保持增长趋势，盈利能力处于行业较好水平；但另一方面，仍需关注净利差收窄对未来盈利能力所带来的压力。

图表 13 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	8242.46	7837.60	7697.36
其中：利息净收入（亿元）	6054.20	6436.69	6172.33
手续费及佣金净收入（亿元）	1214.92	1160.85	1157.46
投资收益（亿元）	239.21	146.43	168.87
公允价值变动收益（亿元）	65.51	-124.22	-36.15
其他业务收入（亿元）	595.29	212.90	202.38
营业支出（亿元）	4454.70	4001.35	3805.09
其中：业务及管理费（亿元）	2098.64	2108.96	2100.88
信用减值损失（亿元）	1679.49	1545.35	1367.74
拨备前利润总额（亿元）	5471.27	5387.13	5266.14
净利润（亿元）	3039.28	3248.63	3324.60
净利差（%）	1.94	1.81	1.50
成本收入比（%）	27.43	27.83	28.20
拨备前资产收益率（%）	1.87	1.66	1.44
平均资产收益率（%）	1.04	1.00	0.91
加权平均净资产收益率（%）	12.55	12.30	11.56

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、净利差均为调整后的结果  
 资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

利息净收入为建设银行最主要的收入来源。其中，利息收入主要由发放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及市场融入资金。2023 年，受贷款市场报价利率下调、存量贷款利率重定价等因素影响，建设银行贷款收益率下降，加之市场利率下行导致债券投资收益率降低，总生息资产平均收益率同比下降；同时，受市场竞争日益加剧、存款定期化趋势显现等因素影响，建设银行存款付息水平保持刚性；在上述因素综合影响下，建设银行净利差收窄至 1.50%，带动利息净收入减少。2023 年，建设银行实现利息净收入 6172.33 亿元，占营业收入的 80.19%。建设银行非利息收入对营业收入的贡献度较高，主要为手续费及佣金净收入。建设银行手续费及佣金收入主要由结算与清算手续费、银行卡手续费和代理业务手续费等构成。2023 年，受理财及信托产品规模下降影响，建设银行资产管理业务收入减少，但由于银行卡手续费、结算与清算手续费等收入增长，手续费及佣金净收入较上年基本持平。2023 年，建设银行实现手续费及佣金净收入 1157.46 亿元，占营业收入的 15.04%。建设银行其他非息收入以投资收益和公允价值变动损益为主。2023 年，受市场变化影响，建设银行部分金融资产投资买卖收益增加，加之证券化资产转让收益增长，投资收益同比提升；同时，受股票市场和债券市场波动影响，建设银行持有的抵债股权、股权类投资及部分以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资重估收益增加，使其公允价值变动损失同比减少。2023 年，建设银行投资收益和公允价值变动损失合计 132.72 亿元，较上年明显增长。

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。2023 年，建设银行加强成本管理，优化费用支出结构，成本收入比保持较低水平。2023 年，受宏观经济状况同比改善、资产质量保持稳定等因素影响，建设银行转回部分金融投资减值损失，对净利润实现形成一定积极作用。2023 年，建设银行信用减值损失 1367.74 亿元，其中贷款和垫款减值损失 1446.82 亿元，金融投资减值损失-78.42 亿元。

从盈利水平来看，2023 年，受净利差收窄影响，建设银行营业收入有所减少，但得益于信用成本下降，净利润保持增长，盈利水平相对稳定，但需关注净利差收窄对未来盈利能力所带来的压力。

#### 4 资本充足性

建设银行资本补充渠道丰富，2023 年通过利润留存和发行资本类债券的方式补充资本，资本保持充足水平，为未来业务发展提供了有力支撑，但需关注总损失吸收能力（TLAC）监管要求的实施对其资本充足水平提出更高要求。

2023 年，建设银行主要通过利润留存和发行资本类债券的方式补充资本。2023 年，建设银行按合并口径下归属于母公司股东净利润的 30.10% 分配现金股利，现金分红总额为 1000.04 亿元。2023 年，建设银行在境内市场累计发行二级资本债券 1200 亿元、无固定期限资

本债券 600 亿元。截至 2023 年末，建设银行股东权益 31720.74 亿元，其中股本总额 2500.11 亿元，其他权益工具 1999.68 亿元，未分配利润 16744.05 亿元，一般风险准备 4962.55 亿元。

图表 14 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额（亿元）	24754.62	27064.59	29443.86
一级资本净额（亿元）	25755.28	28465.33	31444.74
资本净额（亿元）	32522.82	36404.38	40206.61
风险加权资产余额（亿元）	182158.93	197678.34	223959.08
风险资产系数（%）	60.21	57.13	58.44
股东权益/资产总额（%）	8.64	8.31	8.28
资本充足率（%）	17.85	18.42	17.95
一级资本充足率（%）	14.14	14.40	14.04
核心一级资本充足率（%）	13.59	13.69	13.15

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

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，持续推进资本集约化管理，提升资本使用效率，资本管理能力强。2023 年，建设银行生息资产规模扩大带动风险加权资产规模增长，但风险资产系数控制在较低水平，资本充足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

截至 2023 年末，汇金公司直接和间接持有建设银行 57.34% 的股份，为建设银行控股股东。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及上市银行，行业地位显著，其在支持经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，当出现经营困难时，获得中央政府支持的可能性极大。

## 八、债券偿还能力分析

截至 2023 年末，建设银行已发行且尚在存续期内的债务证券余额为 18957.35 亿元，已发行永续债账面价值为 1399.91 亿元，合计 20357.26 亿元。以 2023 年末财务数据为基础，建设银行合格优质流动性资产、股东权益和净利润对已发行债券余额的保障倍数见图表 15。

图表 15 • 债券保障情况

项目	2023 年
已发行债券余额（亿元）	20357.26
合格优质流动性资产/已发行债券余额（倍）	2.88
股东权益/已发行债券余额（倍）	1.56
净利润/已发行债券余额（倍）	0.16

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

从资产端来看，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，2023 年存款规模稳步增长，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，建设银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为建设银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券、二级资本债券和无固定期限资本债券的违约概率极低。

## 九、跟踪评级结论

---

基于对建设银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持建设银行主体长期信用等级为 AAA，维持“14 建行二级 01”“19 建设银行永续债”“20 建设银行二级”“21 建设银行二级 01”“21 建设银行二级 02”“21 建设银行二级 05”“21 建设银行二级 06”“22 建设银行二级 01”“22 建设银行二级 02”“22 建行二级资本债 02A”“22 建行二级资本债 02B”“22 建设银行三农债”“23 建行二级资本债 01A”“23 建行二级资本债 01B”“23 建行永续债 01”“23 建行永续债 02”“23 建行二级资本债 02A”“23 建行二级资本债 02B”“23 建行二级资本债 03A”“23 建行二级资本债 03B”“24 建行二级资本债 01A”和“24 建行二级资本债 01B”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

**附件 1 建设银行前十名普通股股东持股情况（截至 2023 年末）**

普通股股东名称	股东性质	持股比例
中央汇金投资有限责任公司	国家	57.03%（H 股） 0.11%（A 股）
香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	37.53%（H 股）
中国证券金融股份有限公司	国有法人	0.88%（A 股）
国家电网有限公司	国有法人	0.64%（H 股）
益嘉投资有限责任公司	境外法人	0.34%（H 股）
中国长江电力股份有限公司	国有法人	0.26%（H 股）
香港中央结算有限公司	境外法人	0.26%（A 股）
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	0.20%（A 股）
中国宝武钢铁集团有限公司	国有法人	0.13%（H 股）
和谐健康保险股份有限公司一万能产品	其他	0.09%（A 股）

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

## 附件 2 建设银行组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

### 附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	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/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(扣除其他业务成本)×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

## 附件 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

## 附件 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。

## 附件 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