

信用评级公告

联合〔2023〕10386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（第三期）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（第三期）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

二〇二三年十一月六日

中国建设银行股份有限公司

2023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

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：本期债券的基本发行规模为人民币 300 亿元，其中品种一基本发行规模为人民币 250 亿元，品种二基本发行规模为人民币 50 亿元；若本期债券任一品种的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，建设银行有权选择行使对应品种超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外，增加对应品种的发行规模，品种一和品种二合计增发规模不超过人民币 100 亿元。若品种一或品种二实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则对应品种按照基本发行规模发行

本期二级资本债券期限：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；建设银行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；建设银行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

偿还方式：本期债券按年付息，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：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建设银行二级资本，提高资本充足率

评级时间：2023 年 11 月 6 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、综合化经营实力、产品与服务体系、风险管理体系、综合财务实力、信贷资产质量、资本补充机制及政府支持力度大等方面的优势。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，本期债券的违约概率极低。

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。
- 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，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，整体金融综合化经营实力极强。
- 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

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		
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

同业比较：

主要指标	建设银行	工商银行	邮储银行
最新信用等级	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	250208.07	298704.91	127144.85
贷款净额（亿元）	204951.17	225936.48	69777.10
资产总额（亿元）	346019.17	396096.57	140672.82
股东权益（亿元）	28787.60	35138.26	8258.14
不良贷款率（%）	1.38	1.38	0.84
拨备覆盖率（%）	241.53	209.47	385.51
资本充足率（%）	18.42	19.26	13.82
营业收入（亿元）	8224.73	9179.89	3349.56
净利润（亿元）	3231.66	3610.38	853.55
平均净资产收益率（%）	12.27	10.68	10.53

注：工商银行为中国工商银行股份有限公司，邮储银行为中国邮政储蓄银行股份有限公司
资料来源：公开市场信息披露，联合资信整理

分析师：刘 睿（项目负责人）

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

相对审慎，资产质量保持行业较好水平。

4. 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，净利润持续增长，资本充足。
5. 信贷资产质量较好。建设银行信贷审批机制完善，运行有效，不良贷款率处于行业内较低水平，且拨备水平充足，风险抵补能力较强。
6. 资本补充机制丰富。建设银行建立了完善的资本补充机制，资本补充渠道多样，资本补充能力满足了其业务发展需求。
7. 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，在发生流动性困难时获得中央政府支持的可能性极大。

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、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。
2. 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。
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。

主要数据：

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
资产总额(亿元)	281322.54	302539.79	346019.17	382547.06
股东权益(亿元)	23893.53	26141.22	28787.60	29562.28
不良贷款率(%)	1.56	1.42	1.38	1.37
拨备覆盖率(%)	213.59	239.96	241.53	244.48
贷款拨备率(%)	3.33	3.40	3.34	3.35
净稳定资金比例(%)	127.15	125.75	127.88	129.52
存贷比(%)	78.49	82.28	83.62	81.57
股东权益/资产总额(%)	8.49	8.64	8.32	7.73
资本充足率(%)	17.06	17.85	18.42	17.40
一级资本充足率(%)	14.22	14.14	14.40	13.39
核心一级资本充足率(%)	13.62	13.59	13.69	12.75
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
营业收入(亿元)	7558.58	8242.46	8224.73	4002.55
拨备前利润总额(亿元)	5265.45	5471.27	5370.35	2926.32
净利润(亿元)	2735.79	3039.28	3231.66	1672.95
净利差(%)	2.04	1.94	1.82	1.60
成本收入比(%)	25.12	27.43	28.12	--
拨备前资产收益率(%)	1.97	1.87	3.10	--
平均资产收益率(%)	1.02	1.04	1.00	--
平均净资产收益率(%)	12.12	12.55	12.27	--

注：2023 年上半年财务数据未经审计

数据来源：建设银行年报及半年度报告，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	2023/10/11	刘睿、郭嘉喆、张旭	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	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 2023 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（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 2023 年 6 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	37.53%
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		96.50%

数据来源：建设银行半年度报告，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 2023 年 6 月末，建设银行营业机构共计 14337 个，其中境内机构 14303 个，包括总行、37 个一级分行、362 个二级分行、13866 个支行、35 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 24 家，机构总计 602 个，其中境内机构 454 个，境外机构 148 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基本发行规模为人民币 300 亿元，其中品种一基本发行规模为人民币 250 亿元，品种二基本发行规模为人民币 50 亿元；若本期债券任一品种的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，建设银行有权选择行使对应品种超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外，增加对应品种的发行规模，品种一和品种二合计增发规模不超过人民币 100 亿元。若品种一或品种二实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则对应品种按照基本发行规模发行。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；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。建设银行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。具体发行条款以建设银行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工具同顺位受偿。除非建设银行结业、倒闭或清算，投资者不能要求建设银行加速偿还

本期债券的本金和利息。

当无法生存触发事件发生时，建设银行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）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，建设银行将无法生存；（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，建设银行将无法生存。减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

触发事件发生日指国家金融监督管理总局或相关部门认为触发事件已发生，并且向建设银行发出通知，同时发布公告的日期。

触发事件发生后两个工作日内，建设银行将就触发事件的具体情况、本期债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。

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，以增强建设银行的营运实力，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、营运环境与政策环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国两会决策部署为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力。二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策。

2023 年上半年，随着经济社会全面恢复常态化运行，生产需求逐步恢复，消费和服务业加快修复，就业、物价总体稳定，经济运行整体回升向好。经初步核算，上半年我国 GDP 为 59.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%。随着前期积压需求在一季度集中释放，二季度经济表现低于市场预期，但 6 月 PMI 止跌回升、工业增加值、服务业生产指数、社会消费品零售总额等指标两年平均增速加快，反映出生产、消费等领域出现边际改善，是经济向好的积极信号，但回升动能依然较弱，恢复势头仍需呵护。信用环境方面，2023 年上半年，社融规模小幅扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性先紧后松，实体经济融资成本稳中有降。

展望未来，宏观政策调控力度将进一步加大，着力扩大内需、提振信心、防范风险，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。当前房地产市场供给仍处在调整阶段，房地产开发投资或将保持低位运行；在制造业利润低迷、外需回落以及产能利用率偏低等因素的影响下，制造业投资或将保持温和增长；就业形势整体好转，消费市场有望维持复苏态势，但修复到 2019 年水平仍需耐心等待；作为稳增长的重要抓手，在经济下行压力较大、出口承压、房地产疲弱等背景下，基建投资仍将发挥经济支撑作用。总体来看，2023 年下半年随着基数的升高，

三、四季度增速较二季度或将有所回落，但当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，实现全年 5% 的增长目标可期。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察\(2023 年上半年\)》](#)。

2. 行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，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值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。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

[《2023 年商业银行行业分析》](#)。

四、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。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；风险管理制度有效、完善，战略定位符合自身发展且可行性强，市场竞争力有望持续增强。

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 2）。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，中国光大银行股份有限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 2023 年 6 月末，建设银行董事会由 14 名董事组成，其中执行董事 4 名，非执行董事 5 名，独立董事 5 名。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，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。

截至 2023 年 6 月末，建设银行普通股股东总数为 33.48 万户，其中 A 股股东 29.58 万户，H 股股东 3.90 万户。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 2023 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。截至 2023 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。

风险管理方面，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。具体来看，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。

发展战略方面，建设银行以建设最具价值创造力的国际一流集团为愿景，本着市场为导向、客户为中心的经营理念，践行金融工作的政治性、人民性，持续深化新金融行动，纵深推进住房租赁、普惠金融、金融科技三大战略板块，深耕智慧政务、乡村振兴、绿色发展、养老健康、消费金融、大财富管理、科技金融、县域业务拓展等国计民生重点领域，实现客户、股东、员工和社会等利益相关体的价值最大化。具体来看，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。整体看，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。

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 2022 年末，建设银行市值约为 1,585.41 亿美元，居全球上市银行第 4 位。按一级资本排序，本集团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；近年来，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、结算及现金管理业务等。近年来，建设银行持续加大力度支持实体经济，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、提升产业链供应链韧性和安全水平等方面，构建高水平对公客户经营服务体系，整体公司金融业务体系完善，专业服务水平较高。2022年，建设银行公司金融业务收入3278.04亿元。

公司银行业务方面，近年来建设银行持续强化渠道赋能，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，近年来，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，持续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；充分发挥社会职责，加大对实体经济支持力度，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；此外，建设银行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，加大对科板块、绿色金融、乡村振兴等重点战略领域的支持力度，整体对公信贷规模呈现较快增长态势。截至2022年末，建设银行境内公司存款余额11.10万亿元，公司机构客户935万户；公司贷款余额11.02万亿元，其中基础设施行业领域贷款余额5.71万亿元，制造业贷款余额2.24万亿元。

表 2 存款业务结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
对公存款	96997.33	103387.34	110998.05	47.05	46.20	44.36	6.59	7.36
个人存款	101849.04	112782.07	130742.50	49.41	50.40	52.25	10.73	15.92
海外和子公司	4539.91	4116.82	4471.88	2.20	1.84	1.79	-9.32	8.62
应计利息	2763.48	3501.91	3995.64	1.34	1.56	1.60	/	/
合计	206149.76	223788.14	250208.07	100.00	100.00	100.00	8.56	11.81

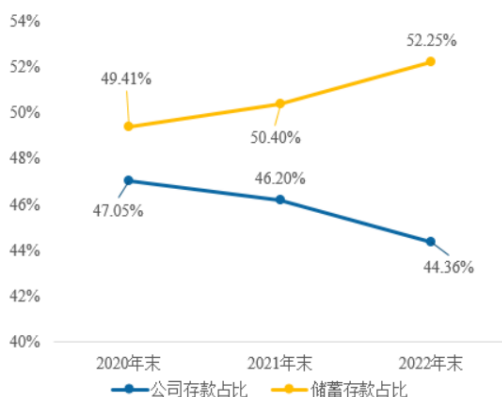
数据来源：建设银行年度报告，联合资信整理

表 3 贷款业务结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司贷款	83602.21	95935.26	110201.50	49.80	51.01	51.98	14.75	14.87
个人贷款	72338.69	78919.28	82367.68	43.09	41.96	38.85	9.10	4.37
票据贴现	2590.61	3794.69	10486.51	1.54	2.02	4.95	46.48	176.35
海外和子公司	8926.17	8992.23	8445.98	5.32	4.78	3.99	0.74	-6.07
应计利息	416.64	436.84	490.38	0.25	0.23	0.23	/	12.26
合计	167874.32	188078.30	211992.05	100.00	100.00	100.00	12.04	12.71

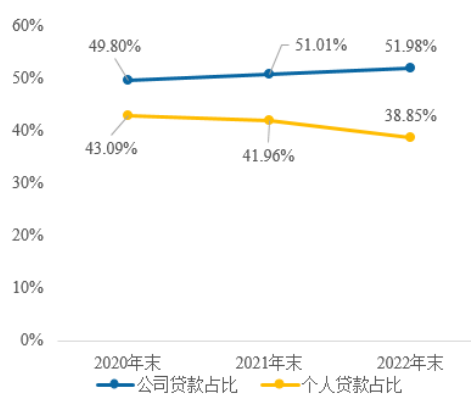
数据来源：建设银行年度报告，联合资信整理

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，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

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，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，聚焦普惠金融客户数据特点和差异化需求，持续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。近年来，建设银行相继推出“裕农通”乡村振兴综合服务品牌、“建行惠懂你”APP等专项普惠产品，形成了覆盖三农、小微企业、个体工商户、供应链上下游客户等普惠金融服务体系；此外，建设银行聚焦科创中小微客户群体，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2022年末，建设银行普惠金融贷款余额2.35万亿元，普惠金融贷款客户252.59万户。

机构业务方面，建设银行依托平台经营构建新型客户关系，持续挖掘平台价值，部署基层治理服务、智慧医保综合服务、公共服务资金监管等12个场景创效活动；2022年，建设银行农村三资监管及产权交易平台覆盖全国900余个县（区）级农业农村局，配合7990家中央财政预算单位完成系统切换上线，协助财税部门收缴税费、非税和社保费等6.53万亿元。

国际业务方面，建设银行稳步增强国际竞争能力，助力“双循环”发展；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余个币种结算的全币种支付产品。2022年，建设银行贸易融资投放合计1.77万亿元，“跨境快贷”系列产品累计为1万多家小微外贸企业提供信贷资金近250亿元；建单融、建票融通、建信通“三建客”系列产品累计为50个“一带一路”国家的142个项目提供143.30亿元融资支持。

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；2022年跨境人民币结算量2.87万亿元，服务跨境人民币客户近4万户；伦敦人民币清算行累计清算量突破75万亿元。

2023年上半年，建设银行持续服务实体经济高质量发展，深化综合化金融服务为各类市场主体提供优质服务，公司存贷款业务规模稳步增长。公司贷款业务方面，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，结合区域规划和政策要求，按照差异化发展策略推动重点区域业务；同时，建设银行

积极助力制造业高端化转型，持续发挥基础设施建设领域传统优势，加大实体经济重点领域和薄弱环节支持力度；此外，建设银行依托集团核心企业客户资源，围绕核心企业产业积极拓展供应链金融业务，在加强服务企业融资质效的同时进一步推动公司贷款业务规模增长。截至 2023 年 6 月末，建设银行公司类贷款和垫款总额 129840.30 亿元，占贷款总额的 56.26%，较上年末增长 17.82%。公司存款方面，2023 年以来，建设银行持续夯实客户账户基础，深化与各省级、市级政府合作关系，积极对接重大建设项目专项资金；此外，凭借完善的支付服务体系，积极做好产业链上资金留存，促进对公存款规模持续增长。截至 2023 年 6 月末，建设银行公司存款规模为 122337.44 亿元，占存款总额的 44.28%，较上年末增长 10.22%。

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；近年来，建设银行持续巩固其国内最大的个人信贷银行地位，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 规模持续增长。

建设银行个人金融业务主要包括个人银行业务、个人信贷业务、委托性住房金融业务、银行卡业务和私人银行业务等。近年来，建设银行坚持“以人民为中心”的发展思想，顺应数字时代、财富时代趋势，践行个人金融业务升级改革，持续深化大财富管理战略，巩固其零售信贷第一大行地位，深化数字化经营、拓维消费生态建设，推动个人金融业务高质量发展。2022 年，建设银行个人金融业务收入 4272.29 亿元。

近年来，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，加之宏观经济下行背景下，居民储蓄需求有所增长，建设银行个人存款、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。

个人信贷业务方面，建设银行最大个人信贷银行地位持续巩固；其个人贷款业务以住房按揭贷款为主，近年来，建设银行积极支持居民刚性和改善性住房需求，加大个人住房贷款投放力度，优选贷款投放区域、合作企业、合作楼盘和客户，推进与重点合作机构的战略合作，开发推广合作楼盘准入数字化管理，全年个人住房贷款新增保持同业领先，规模优势持续扩大。此外，建设银行坚持创新驱动业务发展，扩大个人消费贷款市场领先优势，持续优化个人消费贷款产品功能，创新推广“建易贷”产品，依托线上线下产品服务，提升客户体验和服务质量，满足居民合理消费融资需求。2022 年末，建设银行个人住房贷款投放 6.48 万亿元，个人消费贷款 2954.43 亿元。

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 2022 年末，建设银行住房资金存款余额 1.30 万亿元，公积金个人住房贷款余额 2.90 万亿元。

个人支付业务方面，建设银行坚持“开放共享、生态融合”的基本原则，聚焦“拓资金、建生

态”核心定位，依托支付基础优势，加强消费生态建设，实现商户、客户 BC 两端协同发展。从 B 端来看，建设银行搭建全行商户“1+N”经营体系，打造“收单产品+综合金融服务”，提升对商户的一体化收单、全支付受理、清算入账等综合服务能力，满足商户“生意+生活”需求。2022 年末，建设银行收单商户达到 501 万户，商户收单交易金额 4.15 万亿元。从 C 端看，建设银行持续推进个人账户体系建设，加强个人账户分级管理；广泛连接外部场景，上线数字账户开户程序，扩大服务覆盖。截至 2022 年末，建设银行个人结算账户数 13.99 亿户。

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 2022 年末，建设银行私人银行客户金融资产达 2.25 万亿元，私人银行客户数量 19.37 万人，家族信托顾问业务资产管理规模达 890.00 亿元，保持同业领先地位。

2023 年上半年，建设银行深化数字科技发展，把握居民财富增长契机，推进大财富管理战略理念，构建个人账户与支付生态链条，促进零售金融业务高质量发展。个人贷款方面，建设银行落实差别化住房信贷政策，支持居民刚性及改善性住房需求，同时加强业务创新，积极推广个人再交易房屋“带押过户”贷款综合服务，但另一方面，房地产交易市场持续疲弱，叠加“提前还供潮”的影响，其按揭贷款余额较上年末有所下降；此外，建设银行促进个人消费信贷增长，推出多种差异化产品满足居民不同的合理消费融资需求，促进消费市场发展，促进个人贷款规模增长。个人存款方面，2023 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，建设银行聚焦客户经营，依托数字化升级，探索实施长尾客户直营，扩大客群覆盖范围，进一步推动储蓄增长；此外，宏观经济下行压力不减的背景下，居民投资意愿下降，中长期储蓄意愿加强，为建设银行储蓄存款规模增长提供了有利的外部环境。截至 2023 年 6 月末，建设银行个人贷款余额 84311.27 亿元，占贷款总额的 36.53%，较上年末增长 2.36%，其中按揭贷款余额 64067.05，较上年末下降 1.13%；储蓄存款余额 145366.38 亿元，占存款总额的 52.62%，较上年末增长 11.19%。

3. 资金资管业务

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。

建设银行坚持专业稳健定位，强化投研体系建设，筑牢风险合规防线；同时加强客户分层分类协同营销服务，增强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。2022 年，建设银行资金资管业务收入 501.13 亿元。

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，2022 年末债券投资中政府、中央银行及政策性银行发行的利率债券

占比合计 89.00%，银行及非银行金融机构发行的债券占比合计 5.94%。建设银行其他债务工具规模显著下降，2021 年末余额已压降为零，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 4 投资资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	66658.84	73694.46	83050.18	94.77	95.80	96.43
其他债务工具	611.80	--	--	0.87	--	--
权益工具和基金	2235.89	2724.73	2351.31	3.18	3.54	2.73
长期股权投资	137.02	188.75	227.00	0.19	0.25	0.26
衍生金融资产	690.29	315.50	493.08	0.98	0.41	0.57
投资资产净额合计	70333.84	76923.44	86121.57	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，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。但另一方面，2022 年四季度末，受债券市场回撤影响，理财市场净值出现波动，部分投资者选择赎回理财，受此影响，2022 年建设银行理财产品规模有所下降。截至 2022 年末，建设银行集团理财产品规模 2.01 万亿元，其中净值型理财产品 1.91 万亿元，全部由建信理财经营管理。

2023 年上半年，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 2023 年 6 月末，建设银行同业资产净额 23038.99 亿元，占资产总额的 6.02%；市场融入资金余额 57003.31 亿元，占负债总额的 16.15%；投资资产净额 93418.71 亿元，占资产总额的 24.42%。

（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。

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 2022 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。2022 年，集团商业银行类境外分支机构覆盖 30 个国家和地区，实现净利润 53.84 亿元。

建设银行在境内外拥有建信基金、建信租赁、建信信托、建信人寿、中德住房储蓄银行、

建信期货、建信养老、建信财险、建信投资、建信理财、建银国际等多家子公司。近年来，建设银行综合化经营子公司总体发展良好，业务规模稳步增长。2022 年末，建设银行集团综合化经营子公司资产总额 7819.50 亿元，全年实现净利润 81.86 亿元。

六、财务分析

建设银行公布了 2020—2022 年及 2023 年半年度合并财务报表，安永华明会计师事务所

（特殊普通合伙）对 2020—2022 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；2023 年半年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 5 资产结构

项目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
现金类资产	28161.64	27638.92	31592.96	34317.82	10.01	9.14	9.13	8.97	-1.86	14.31	8.62
同业资产	14238.76	8923.47	16559.03	23038.99	5.06	2.95	4.79	6.02	-37.33	85.57	39.13
贷款及垫款净额	162313.69	181704.92	204951.17	223605.43	57.70	60.06	59.23	58.45	11.95	12.79	9.10
投资资产	70333.84	76923.44	86121.57	93418.71	25.00	25.43	24.89	24.42	9.37	11.96	8.47
其他类资产	6274.61	7349.04	6794.44	8166.11	2.23	2.43	1.96	2.13	17.12	-7.55	20.19
资产合计	281322.54	302539.79	346019.17	382547.06	100.00	100.00	100.00	100.00	7.54	14.37	10.56

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差，下同
数据来源：建设银行年度报告及半年度报告，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；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，2022 年末贷款及垫款净额 204951.17 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；2022 年末，建设银行前五大贷款行业占比合计 38.62%。对于房地产开发类贷款，建设银行贯彻监管要求，坚持“房住不炒”定位，围绕“稳地价、稳房价、稳预期”目标，助力保交楼、保民生、保稳定，积极支持刚性和改善性住房需求，满足房企合理资金需求，推动房地产业向新发展模式平稳过渡，促进房

地产市场健康发展；对于个人住房贷款业务，建设银行因城施策，落实各地差别化住房信贷政策，支持刚性和改善性住房需求。截至 2022 年末，建设银行房地产业贷款占贷款总额（含应计利息）的比重为 4.19%，个人住房贷款占比 30.57%，个人住房贷款占比超出监管上限要求；房地产行业不良贷款率 4.36%，房地产业不良贷款率较上年末明显上升。

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 2022 年末，建设银行对最大单一借款人贷款总额占资本净额的 4.50%，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，近年来，受宏观经济下行影响，企业经营现金流趋紧，建设银行面

临信用风险加剧；在此背景下，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，不良贷款率持续压降，整体信贷资产质量处于较好水平。近年来，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。2020—2022年，建设银行分别核销不良贷款573.83亿元、599.99亿元和514.34亿元，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248.30亿元、

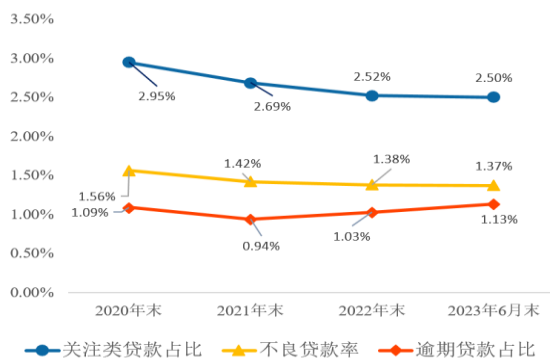
59.85亿元和30.52亿元。截至2022年末，建设银行不良贷款余额2928.25亿元，不良贷款率为1.38%；不良贷款主要集中在制造业，租赁和商务服务业，采矿业等，其中采矿业不良率较高，为7.65%。建设银行信贷五级分类标准较为审慎，近年来逾期90天以上贷款/不良贷款的比例保持在较低水平。近年来，建设银行根据新金融工具准则要求，结合信贷资产质量的变化计提损失准备，拨备保持充足水平（见表6）。

表6 贷款质量

项 目	金额 (亿元)				占比 (%)			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
正常	159904.01	179930.01	203232.78	221847.03	95.49	95.89	96.10	96.13
关注	4946.38	5050.74	5320.32	5767.78	2.95	2.69	2.52	2.50
次级	1207.31	1431.95	1563.63	1647.08	0.72	0.76	0.74	0.71
可疑	1062.91	806.24	908.01	911.65	0.64	0.43	0.43	0.40
损失	337.07	422.52	456.61	607.63	0.20	0.23	0.21	0.26
不含息贷款和垫款总额	167457.68	187641.46	211481.35	230781.17	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2607.29	2660.71	2928.25	3166.36	1.56	1.42	1.38	1.37
逾期贷款	1822.23	1764.61	2188.12	2618.55	1.09	0.94	1.03	1.13
拨备覆盖率	/	/	/	/	213.59	239.96	241.53	244.48
贷款拨备率	/	/	/	/	3.33	3.40	3.34	3.35
逾期90天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	49.06	47.96	44.67	50.53

数据来源：建设银行年度及半年度报告，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半年度报告，联合资信整理

2023年上半年，建设银行贷款规模持续增长；在宏观经济下行的背景下，建设银行不良贷款规模有所增长，但另一方面，建设银行持

续完善全面风险预防、监测、管理体系，细化信贷风险管理工作，提升信用风险管控能力，使得信贷资产质量整体保持稳定，不良贷款率较上年末略有下降。2023年1—6月，建设银行核销贷款及垫款235.02亿元；截至2023年6月末，建设银行不良贷款余额3166.36亿元，不良贷款率1.37%；拨备方面，其拨备覆盖水平保持充足，风险抵补能力较好，2023年6月末拨备覆盖率244.48%。

(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。

近年来，建设银行同业资产规模有所波动，但同业资产在资产总额中的比重保持较低水

平。截至 2022 年末，建设银行同业资产净额 16559.03 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 1853.80 亿元、4296.76 亿元和 10408.47 亿元，同业资产质量良好。截至 2022 年末，建设银行存放同业款项、买入返售金融资产及拆出资金账面余额均为阶段一。

2020—2022 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 2022 年末，建设银行投资资产净额 86121.57 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 5677.16 亿元，主要包括债券、基金等；以摊余成本计量的金融资产 59925.82 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 19798.51 亿元，主要为债券。从投资资产质量来看，截至 2022 年末，建设银行已发生信用减值的债权投资总额 207.55 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 169.01 亿元，减值计提较为充分。

2023 年上半年，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有所增长，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 2023 年 6 月末，建设银行同业资产余额 23038.99 亿元，其中买入返售金融资产余额 14112.58 亿元；投资资产净额 93418.71 亿元；已发生信用减值的债权投资总额 196.21 亿元，对已发生信用减值的债权投资计提减值准备 166.59 亿元，减值计提较为充分，投资资产信用风险可控。

(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 2023 年 6 月末，建设银行表外信贷承诺业务余额 38944.12 亿元，其中非融资保函余额 13373.72 亿元，银行承兑汇票余额 5655.03 亿元，开出远期信用证余额 2461.69 亿元，其余为融资保函、开出即期信用证等。截至 2022 年末，建设银行承兑汇票保证金余额 2358.20 亿元，保函保证金余额 316.89 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 7 负债结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
市场融入资金	32901.94	35894.78	48255.45	57003.31	12.78	12.99	15.21	16.15	9.10	34.44	18.13
客户存款	206149.76	223788.14	250208.07	276284.73	80.08	80.97	78.87	78.27	8.56	11.81	10.42
其他负债	18377.31	16715.65	18768.05	19696.74	7.14	6.05	5.92	5.58	-9.04	12.28	4.95
负债合计	257429.01	276398.57	317231.57	352984.78	100.00	100.00	100.00	100.00	7.37	14.77	11.27

数据来源：建设银行年度报告及半年度报告，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 2022 年末，建设银行客户存款余额（全口径）250208.07 亿元，占负债总额的 78.87%。从客户结构来看，公司存款（含海外和子公司）占比 44.36%，个人存

款占比 52.25%；从期限结构来看，定期存款占比 49.71%，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 2022 年末，建设银行市场融入资金余额 48255.45 亿元，占负

债总额的 15.21%，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 53.55%和 34.13%。

2023 年上半年，建设银行客户存款呈现较好增长态势，驱动负债总额上升；存放同业规模上升，拉动市场融入资金规模有所增长，主动负债力度有所加强。从存款结构来看，截至 2023 年 6 月末，建设银行个人存款占比 52.62%，存款稳定性较好。

表 8 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
人民币流动性比率（%）	55.66	59.32	62.94	65.88
存贷比（%）	78.49	82.28	83.62	81.57
净稳定资金比例（%）	127.15	125.75	127.88	129.52
流动性覆盖率（%）	158.53	134.70	148.96	146.96

注：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半年度报告，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 8）。

3. 经营效率与盈利能力

建设银行营业收入近年来略有波动，但净利润呈持续增长态势，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 9 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
营业收入（亿元）	7558.58	8242.46	8224.73	4002.55
利息净收入（亿元）	5759.09	6054.20	6430.64	3121.85
手续费及佣金净收入（亿元）	1145.82	1214.92	1160.85	706.01
投资收益（亿元）	194.44	239.21	153.52	91.31
营业支出（亿元）	4186.12	4454.70	4405.30	2032.67
业务及管理费（亿元）	1793.08	2098.64	2132.19	914.60
信用/资产减值损失（亿元）	1899.29	1687.15	1550.18	953.68
拨备前利润总额（亿元）	5265.45	5471.27	5370.35	2926.32
净利润（亿元）	2735.79	3039.28	3231.66	1672.95
净利差（%）	2.04	1.94	1.82	1.60
成本收入比（%）	25.12	27.43	28.12	--
拨备前资产收益率（%）	1.97	1.87	3.10	--
平均资产收益率（%）	1.02	1.04	1.00	--
平均净资产收益率（%）	12.12	12.55	12.27	--

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；

数据来源：建设银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

2020—2021 年，在利息净收入和手续费及佣金净收入增长的共同推动下，建设银行营业收入有所增长；2022 年，由于投资收益、手续费及佣金收入减少，当年营业收入略有下降。具体来看，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，近年来，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，2020 年—

2021 年，建设银行手续费及佣金净收入有所增长，2022 年，在网络支付、国际结算等受消费及外需偏弱等因素影响下手续费及佣金收入有所减少；投资收益水平有所波动，2022 年受债券市场回撤影响，建设银行投资收益水平有所下降，且公允价值变动净亏损 123.59 亿元，对营业收入造成负面影响。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) 下行以及加大向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。近年来，得益于信贷资产质量的良好管控、不良贷款规模新增得到控制，建设银行减少减值计提金额，信用减值损失规模有所减少，对净利润实现造成一定积极作用。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，2020—2022 年，建设银行净利润均持续上升，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。

2023 年上半年，建设银行持续践行让利实体经济，贷款业务端定价持续下降，净利差进一步收窄，导致利息净收入同比有所减少；在此背景下，建设银行把握市场中间业务需求，电子银行业务收入实现较快增长，拉动手续费及佣金净收入同比有所上升；随着业务的持续发展，业务及管理费同比有所增加；得益于信贷资产质量的良好管控，其信贷资产减值损失同比有所下降；上述综合影响下，建设银行净

利润同比有所增长。2023 年 1—6 月，建设银行实现营业收入 4002.55 亿元，同比减少 0.59%；实现净利润 1672.95 亿元，同比增长 3.12%。

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二级资本债券以及利润留存的方式来补充资本。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，建设银行先后发行二级资本债券规模共计 1450.00 亿元；2022 年，建设银行累计发行境内二级资本债规模 1000.00 亿元，境外美元二级资本债券规模 20.00 亿美元，永续债规模 400.00 亿元。2020—2022 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 815.04 亿元、910.04 亿元和 972.54 亿元。截至 2022 年末，建设银行股东权益 28787.60 亿元，其中股本 2500.11 亿元，优先股 599.77 亿元，永续债 799.91 亿元，资本公积 1356.53 亿元，未分配利润 15279.95 亿元。

2023 年上半年，建设银行累计发行 200 亿元二级资本债，资本水平整体有所提升。截至 2023 年 6 月末，建设银行资本充足率 17.40%，一级资本充足率 13.39%，核心一级资本充足率 12.75%，资本处于充足水平；2023 年三季度以来，建设银行共计成功发行 600 亿元无固定期限资本债券和 600 亿元二级资本债券，其资本水平持续提升。

表 10 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
核心一级资本净额（亿元）	22614.49	24754.62	27064.59	27880.59
一级资本净额（亿元）	23615.17	25755.28	28465.33	29281.40
资本净额（亿元）	28326.81	32522.82	36404.38	38053.11
风险加权资产余额（亿元）	166045.91	182158.93	197678.34	218749.06
风险资产系数（%）	59.02	60.21	57.13	57.18
股东权益/资产总额（%）	8.49	8.64	8.32	7.73

资本充足率(%)	17.06	17.85	18.42	17.40
一级资本充足率(%)	14.22	14.14	14.40	13.39
核心一级资本充足率(%)	13.62	13.59	13.69	12.75

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、债券偿还能力分析

建设银行本期拟发行二级资本债券的基本发行规模为人民币 300 亿元，其中品种一基本发行规模为人民币 250 亿元，品种二基本发行规模为人民币 50 亿元；若本期债券任一品种的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，建设银行有权选择行使对应品种超

额增发权，即在本期债券基本发行规模之外，增加对应品种的发行规模，品种一和品种二合计增发规模不超过人民币 100 亿元。若品种一或品种二实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则对应品种按照基本发行规模发行。

截至 2022 年末，建设银行已发行且尚在存续期内的债务证券余额 16468.70 亿元，假设本期债券发行规模为 300 亿元，以 2022 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债务证券本金的保障倍数见表 11。

表 11 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
债务证券规模(亿元)	16768.70	16468.70
合格优质流动性资产/债务证券规模(倍)	3.15	3.20
股东权益/债务证券规模(倍)	1.72	1.75
净利润/债务证券规模(倍)	0.19	0.20

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 2023 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，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极好；联合资信认为建设银行未来业务经营能够保持稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率极低。

九、结论

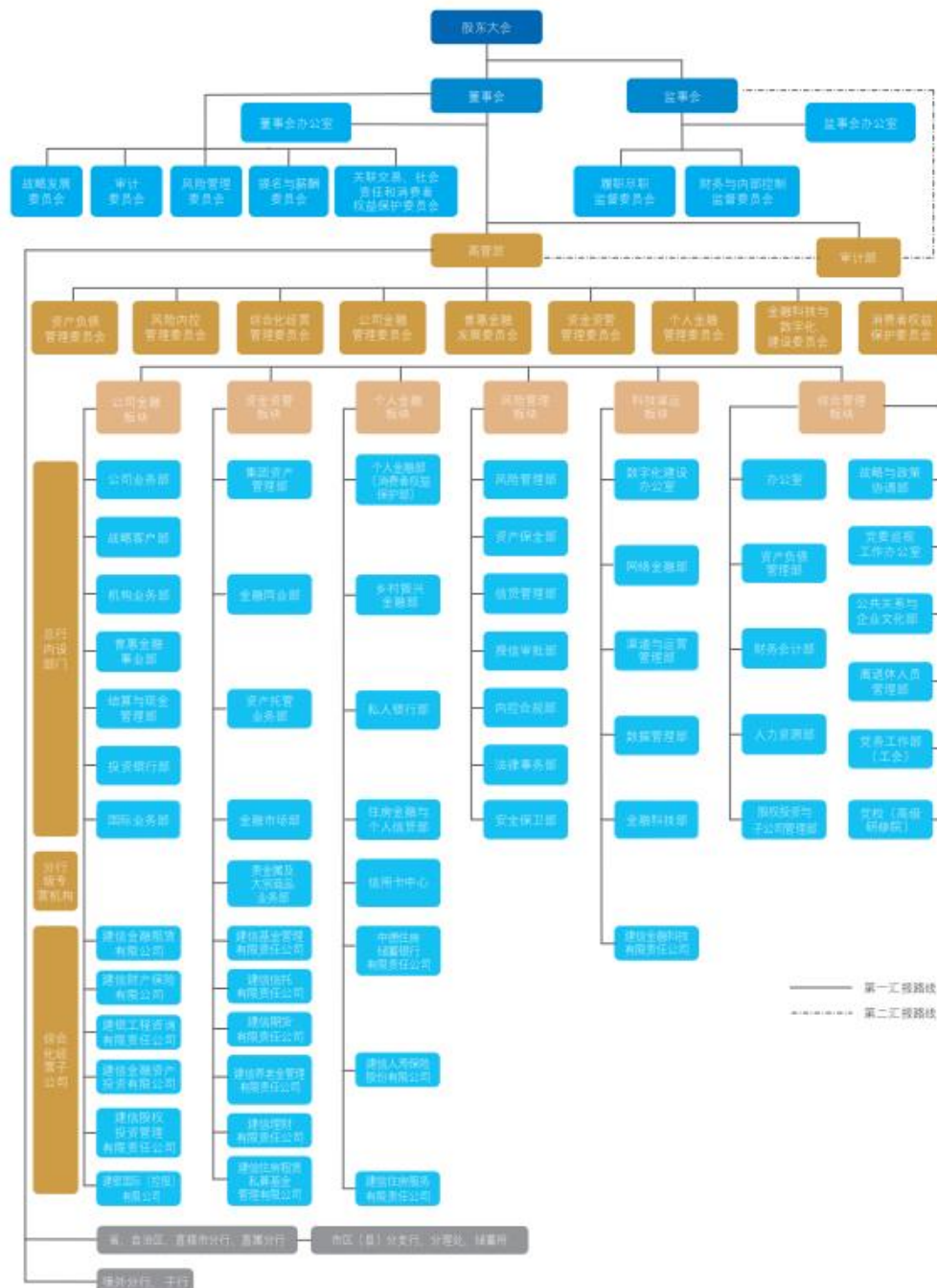
基于对建设银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定建设银行主体长期信用等级为AAA，本期债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附录 1 2023 年 6 月末建设银行股权结构图

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	（H 股）57.03
		（A 股）0.08
香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	（H 股）37.53
中国证券金融股份有限公司	国有法人	（A 股）0.88
国家电网有限公司	国有法人	（H 股）0.64
益嘉投资有限责任公司	境外法人	（H 股）0.34
香港中央结算有限公司	境外法人	（A 股）0.27
中国长江电力股份有限公司	国有法人	（H 股）0.26
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	（A 股）0.20
宝武钢铁集团	国有法人	（H 股）0.13
和谐健康保险股份有限公司—万能产品	其他	（A 股）0.09

资料来源：建设银行半年度报告，联合资信整理

附录 2 2022 年末建设银行组织架构



资料来源：建设银行年度报告，联合资信整理

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（第三期）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。