

# 信用等级通知书

东方金诚债评字【2022】0043号

## 中国建设银行股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司  
及拟发行的“中国建设银行股份有限公司 2022 年无固定期限资本债  
券（第一期）”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信  
用等级为 AAA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司  
二〇二二年七月十三日



## 信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司  
2022年7月13日



# 中国建设银行股份有限公司

## 2022年无固定期限资本债券（第一期）信用评级报告

主体信用等级	评级展望	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AAA	稳定	AAA	2022/7/13	朱萍萍	邢岳飞

主体概况	评级模型
------	------

建设银行为中央汇金投资有限责任公司控股的国有股份制商业银行，具有极强的品牌影响力及系统重要性。

### 债券概况

**基本发行规模：**人民币 300 亿元

**超额增发权：**若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 100 亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行。

**债券期限：**本期债券的存续期与发行人持续经营存续期一致  
**付息方式：**本期债券采用每年付息一次的付息方式，计息本金为届时已发行且存续的本期债券票面总金额，计息起始日为本期债券发行缴款截止日。

**募集资金用途：**本期债券募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准用于补充发行人其他一级资本。

### 1.基础评分模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
规模及竞争力	资产规模	30.00	30.00
	存款规模	20.00	20.00
风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.85
	不良贷款率	10.00	8.04
	拨备覆盖率	5.00	4.66
盈利及资本充足性	流动性比例	5.00	4.09
	净资产收益率	5.00	3.98
	资本充足率	15.00	14.70
	核心一级资本充足率	5.00	4.93

### 2.基础模型参考等级

AAA

### 3.评级调整因素

无调整

### 4.主体信用等级

AAA

### 5.债项调整

无调整

### 6.本次债项信用等级

AAA

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

## 评级观点

建设银行是全球系统重要性银行和中国六大国有银行之一，具有很强的国内和国际金融市场影响力，商业银行业务国内市场份额稳居前列，非银业务利润贡献亦稳步增长。该行建立了完善的全面风险管理体系，资本实力很强且资本补充渠道广泛，资本充足率保持在同业较高水平。但受新冠肺炎疫情和减费让利政策影响，该行息差水平和利息净收入增长承压。本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，且含有减记条款。

综合分析，东方金诚认为建设银行的偿债能力极强，本期债券受保障程度极高，违约风险极低。

## 同业对比

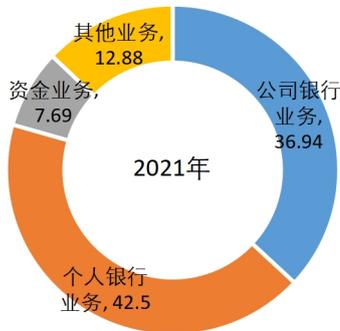
2021年	建设银行	工商银行	农业银行	中国银行	交通银行	邮储银行
资产总额 (亿元)	302539.79	351713.83	290691.55	267224.08	116657.57	125878.73
吸收存款 (亿元)	223788.14	264417.74	219071.27	181428.87	70397.77	113540.73
发放贷款及垫款 (亿元)	181704.92	201092.00	164545.03	153224.84	64122.01	62371.99
所有者权益 (亿元)	26141.22	32752.58	24213.59	23505.53	9772.36	7955.49
营业收入 (亿元)	8242.46	9427.62	7199.15	6055.59	2693.90	3187.62
净利润 (亿元)	3039.28	3502.16	2419.36	2273.39	889.39	765.32
净资产收益率 (%)	12.55	12.15	11.57	11.28	10.76	11.86
不良贷款率 (%)	1.42	1.42	1.43	1.33	1.48	0.82
拨备覆盖率 (%)	239.96	205.84	299.73	187.05	166.50	418.61
流动性比例 (%)	59.32	41.50	62.01	49.60	67.11	72.86

资本充足率 (%)	17.85	18.02	17.13	16.53	15.45	14.78
-----------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

数据来源：建设银行及对比组银行 2021 年年报，东方金诚整理。其中邮储银行流动性比例为本外币口径，其余各家行均为本币口径。  
注：本表选取的对比组为公开级别 AAA 的 5 家国有银行。

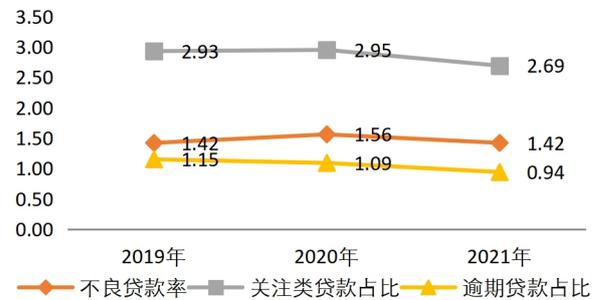
## 主要指标及依据

### 收入结构 (单位: %)



单位: 亿元	2019	2020	2021	2022.3
资产总额	254362.61	281322.54	302539.79	320122.52
吸收存款	183662.93	206149.76	223788.14	238805.22
发放贷款及垫款	145406.67	162313.69	181704.92	190671.90
所有者权益	22351.27	23893.53	26141.22	26981.80
营业收入	7056.29	7558.58	8242.46	2322.30
净利润	2692.22	2735.79	3039.28	878.18

### 资产质量 (单位: %)



单位: %	2019	2020	2021	2022.3
加权平均净资产收益率(年化)	13.18	12.12	12.55	-
不良贷款率	1.42	1.56	1.42	1.40
拨备覆盖率	227.69	213.59	239.96	246.36
流动性比例(本币)	51.87	55.66	59.32	-
资本充足率	17.52	17.06	17.85	17.91
核心一级资本充足率	13.88	13.62	13.59	13.67

## 优势

- 建设银行是全球系统重要性银行和中国六大国有银行之一，市值和资本规模排名全球银行前列，境内外分支机构超过 1.45 万个，具有很强的国内和国际影响力；
- 该行综合金融服务能力很强，在基础设施建设和住房领域市场处于领先地位，存贷款业务国内市场份额稳居前列；
- 依托集团资源优势，该行信托、租赁、保险、基金管理等多多元化金融业务快速发展，非银业务利润贡献稳步增长，收入结构较合理；
- 该行建立了完善的全面风险管理体系，实现了针对各类风险的精细化管理，风险管理水平很高；
- 该行资本实力很强且补充渠道广泛，得益于持续的内源利润积累和外部资本补充，其资本充足率维持在同业较好水平。

## 关注

- 受新冠肺炎疫情持续、国际形势复杂多变的影响，全球经济面临下行压力，对建设银行的国际化经营产生一定影响；
- 受贷款重定价基准转换、加大向实体经济让利力度等因素影响，该行息差水平持续收窄，利息净收入增速有所下滑。
- 本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，且含有减记条款。

## 评级展望

预计未来，基于在基础设施建设和住房领域市场的领先地位，建设银行商业银行业务将继续保持极强的市场竞争力，同时多元化金融服务能力将进一步提升。综上，评级展望为稳定。

## 评级方法及模型

《东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202004) 》

## 历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AAA	AAA	2022/4/27	朱萍萍 邢岳飞	《东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202004) 》	<a href="#">阅读原文</a>
AAA	AAA	2021/9/30	朱萍萍 邢岳飞	《东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202004) 》	<a href="#">阅读原文</a>

## 主体概况

建设银行是汇金公司控股的国有大型股份制商业银行，为客户提供全面的金融服务，具有极强的品牌影响力及系统重要性

建设银行是国有大型股份制商业银行，总部设在北京，其前身中国人民建设银行成立于1954年10月。该行于2005年10月在香港联合交易所挂牌上市，2007年9月在上海证券交易所挂牌上市。经过多次增资扩股和内部积累，该行实收资本规模稳步提高。截至2022年3月末，建设银行实收资本2500.11亿元，控股股东为中央汇金投资有限责任公司（以下简称“汇金公司”），直接持股比例为57.11%。

图表 1：截至 2022 年 3 月末建设银行前十大普通股股东持股情况（单位：%）

排名	股东名称	股东性质	持股比例
1	中央汇金投资有限责任公司	国家	57.11
2	香港中央结算(代理人)有限公司	境外法人	37.54
3	中国证券金融股份有限公司	国有法人	0.88
4	国家电网有限公司	国有法人	0.64
5	益嘉投资有限责任公司	境外法人	0.34
6	中国长江电力股份有限公司	国有法人	0.26
7	香港中央结算有限公司(陆股通)	境外法人	0.23
8	中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	0.20
9	中国宝武钢铁集团有限公司	国有法人	0.13
10	太平人寿保险有限公司-传统-普通保险产品-022L-CT001 沪	其他	0.07
合计			97.40

资料来源：建设银行 2022 年第一季度报告，东方金诚整理

该行第一大股东汇金公司成立于2003年12月，是经国务院批复设立的国有独资投资公司，主要负责对国有重点金融企业进行股权投资，并代表国家依法对国有重点金融企业行使出资人权利并履行相应义务。截至2022年3月末，汇金公司注册资本为8282.09亿元，总资产为63077.17亿元，净资产为58709.46亿元。2021年，汇金公司实现营业收入5656.54亿元，净利润5493.23亿元。

建设银行通过广泛的境内外分支机构、自助设备、专业化服务机构和电子银行服务平台，为客户提供便捷优质的金融服务，具有极强的品牌影响力及系统重要性。截至2021年末，该行营业机构共计14510个，其中境内机构14476个，包括总行、37个一级分行、362个二级分行、13960个支行、115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。同时，该行拥有主要附属公司19家，机构总计597个，其中境内机构437个，境外机构160个。

该行以公司银行业务、个人银行业务、资金业务等商业银行业务为主，同时通过发起设立、

控股等多种方式，积极在基金、租赁、信托、保险、期货、养老金、投行等多个领域进行布局，业务区域范围覆盖全球，实现综合化、国际化经营。

图表 2：截至 2021 年末建设银行主要子公司概况（单位：%）

企业名称	简称	注册资本	持股比例	主营业务
建信理财有限责任公司	建信理财	人民币 150 亿元	100.00	理财
建信金融资产投资有限公司	建信投资	人民币 270 亿元	100.00	债转股
建信金融租赁有限公司	建信租赁	人民币 110 亿元	100.00	金融租赁
建信信托有限责任公司	建信信托	人民币 105 亿元	67.00	信托
建信人寿保险股份有限公司	建信人寿	人民币 71.20 亿元	51.00	保险
建信养老金管理有限责任公司	建信养老	人民币 23 亿元	85.00	养老金管理
中德住房储蓄银行有限责任公司	中德住房储蓄银行	人民币 20 亿元	75.10	住房储蓄
建信基金管理有限责任公司	建信基金	人民币 2 亿元	65.00	基金管理
建银国际（控股）有限公司	建银国际	美元 6.01 亿元	100.00	投资业务
中国建设银行（亚洲）股份有限公司	建行亚洲	港币 65.11 亿元及人民币 176 亿元	100.00	商业银行
中国建设银行（伦敦）有限公司	建行伦敦	美元 2 亿元及人民币 15 亿元	100.00	商业银行
中国建设银行（俄罗斯）有限责任公司	建行俄罗斯	卢布 42 亿元	100.00	商业银行
中国建设银行（欧洲）有限公司	建行欧洲	欧元 5.5 亿元	100.00	商业银行
中国建设银行（新西兰）有限公司	建行新西兰	新西兰元 1.99 亿元	100.00	商业银行
中国建设银行（巴西）股份有限公司	建行巴西	巴西雷亚尔 29.57 亿元	100.00	商业银行
中国建设银行（马来西亚）有限公司	建行马来西亚	林吉特 8.226 亿元	100.00	商业银行
中国建设银行（印度尼西亚）股份有限公司	建行印尼	印度尼西亚盾 37,919.73 亿元	60.00	商业银行

资料来源：建设银行 2021 年年报，东方金诚整理

## 本期债券概况及募集资金用途

本期债券募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准用于补充发行人其他一级资本。本期债券概况如图表 3 所示，具体发行条款以公告为准。

图表 3：本期拟发行债券概况

<b>债券名称</b>	中国建设银行股份有限公司 2022 年无固定期限资本债券（第一期）
<b>次级条款</b>	本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有类别股份之前；本期债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。
<b>减记条款</b>	当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，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其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件是指以下两种情形的

	较早发生者：（1）银保监会认定若不进行减记，发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，发行人将无法生存。减记部分不可恢复。 触发事件发生日指银保监会或相关部门认为触发事件已发生，并且向发行人发出通知，同时发布公告的日期。 触发事件发生后两个工作日内，发行人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。
<b>发行人有条件赎回权</b>	本期债券发行设置发行人有条件赎回条款。发行人自发行之日起5年后，有权于每年付息日（含发行之日起第5年付息日）全部或部分赎回本期债券。在本期债券发行后，如发生不可预计的监管规则变化导致本期债券不再计入其他一级资本，发行人有权全部而非部分地赎回本期债券。 发行人须在得到银保监会批准并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；（2）或者行使赎回权后的资本水平仍明显高于银保监会规定的监管资本要求。
<b>基本发行规模</b>	本期债券的基本发行规模为人民币300亿元。
<b>超额增发权</b>	若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加发行不超过人民币100亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行。
<b>债券期限</b>	本期债券的存续期与发行人持续经营存续期一致。
<b>票面利率</b>	本期债券采用分阶段调整的票面利率，自发行缴款截止日起每5年为一个票面利率调整期，在一个票面利率调整期内以约定的相同票面利率支付利息。发行时的票面利率通过簿记建档、集中配售的方式确定。
<b>发行价格</b>	本期债券的单位票面金额为人民币100元，即每一记账单位对应的债券本金为人民币100元。

资料来源：建设银行提供，东方金诚整理

## 经营环境

### 宏观经济与政策环境

#### 疫情再度扰动宏观经济运行，基建投资发力稳定经济大盘，一季度通胀形势整体温和

3月上海、吉林疫情再起，并波及全国。一季度宏观数据大幅波动，其中3月消费受到严重冲击，社会消费品零售总额同比负增长，而基建投资则延续年初强势，出口也继续保持两位数高增长。2022年一季度GDP同比增速为4.8%，低于今年“5.5%左右”的增长目标，显示当前经济下行压力进一步加大。一季度GDP增速较2021年四季度回升0.8个百分点，主要原因是上年同期基数走低（以两年平均增速衡量）。当前经济增长动能继续呈现“供强需弱”特征。在强出口、基建投资发力和上游工业原材料“保供稳价”作用下，一季度工业增加值累计同比增长6.5%，明显高于同期GDP增速。而受疫情扰动、居民收入增速下滑影响，一季度国内消费增速明显偏低，特别是在3月疫情发酵后，商品和服务消费大幅转弱。值得一提的是，一季度楼市延续下滑，头部房企风险仍在暴露，正在成为去年下半年以来经济下行压力的一条主线。

展望未来，疫情冲击在4月会有进一步体现，居民消费以及汽车等重要产业链将受到较大

影响，经济下行压力还将加大。但与此同时，政策面对冲力度也在相应增强，其中基建投资有望保持高增。以上因素相互抵消叠加上年基数走高，预计二季度 GDP 同比增速将小幅回落至 4.6%。在疫情得到有效控制、楼市回稳预期下，下半年经济增长动能有望转强。2022 年经济运行将呈现明显的“前低后高”走势。

值得注意的是，受俄乌战争推高国际油价等因素影响，3 月 PPI 同比涨幅达到 8.3%，回落幅度不及预期，仍处明显偏高水平。这意味着下游企业经营压力依然很大。不过，受当前消费偏缓，国内产能修复充分，猪周期处于价格下行的后半场，以及前期财政货币未搞“大水漫灌”等因素影响，消费品价格走势保持温和，3 月 CPI 同比涨幅仅为 1.5%。这为央行灵活实施逆周期调控提供了较大空间。

### 逆周期调控正在加力，二季度宏观政策将延续财政、货币“双宽”过程

1 月政策性降息落地，一季度财政基建支出力度明显扩大，显示宏观政策正在向稳增长方向适时加力。展望二季度，财政稳增长将在收支两端持续加力，主要体现在基建支出力度会继续加大，高达 1.5 万亿元的增值税留抵退税政策在 4 月 1 日启动。货币政策方面，除了支小再贷款等结构性货币政策工具将向小微企业扩大定向支持外，总量型政策工具中的降息降准都有可能继续推出。这在降低实体经济融资成本的同时，也是扭转房地产市场下滑势头的关键所在。我们判断，在强出口对人民币汇率形成有效支撑背景下，5 月美联储加息提速、启动缩表不会对国内央行边际宽松形成严重掣肘。

2022 年两会政府工作报告中确定的目标财政赤字率为 2.8%，较上年小幅下调 0.4 个百分点，新增地方政府专项债规模则与上年持平，显示财政政策在逐步回归常态化。但结合上年资金结转及上年专项债已发未用等因素，2022 年实际财政支出力度将明显加大。同时，伴随货币政策边际宽松，今年信贷总量增速将由降转升，其中，房企融资环境正在回暖。在监管层高度关注金融稳定的背景下，2022 年房地产行业违约风险可控，稳增长过程中城投公募债出现首单违约的可能性不大。

## 行业分析

### 商业银行资产质量好转，带动经营业绩回升，流动性和资本充足性总体保持平稳，预计 2022 年商业银行信用风险依然保持在较低水平

在国内经济稳增长目标下，预计 2022 年货币政策在稳健基调下仍有向松调整的空间，商业银行流动性将保持充裕。同时，房地产调控政策边际放松，新增信贷规模将略有扩大，预计商业银行扩表速度将有所提升。居民消费需求回暖，零售端投放力度加大促使商业银行资产结构改善，叠加减费让利压力缓释，商业银行资产端利率有望企稳。同时，随着存款定价自律机制的影响显现，商业银行存款成本率有望下降，预计 2022 年行业净息差将企稳回升。

2021 年，受益于经济持续修复叠加不良贷款处置力度加大，商业银行不良贷款率持续下行，存量风险基本出清，资产质量有所改善。同时，商业银行拨备覆盖率持续提升，贷款拨备率维持稳定，行业整体风险抵补能力进一步夯实。预计 2022 年，国内实体经济持续向好、企业和个人客户还款意愿及能力提升，商业银行资产质量基本稳定。从不同银行来看，部分地方中小银

行受疫情期间纾困政策的退出，地区经济修复趋缓及区域内房地产行业风险暴露影响，不良生成压力更大，同时不良处置能力更弱，预计资产质量压力将超过全国性大型银行。截至 2021 年末，城商行和农商行的不良贷款率分别为 1.90%和 3.63%，均高于国有商业银行（1.37%）和股份制银行（1.37%）。

受低基数效应和经济回暖带动的资产质量改善，2021 年商业银行净利润同比增速由负转正，资本利润率小幅提升。资产投放稳步增加叠加息差企稳回升，商业银行利息净收入将保持增长势头，叠加手续费等非利息收入增速提升，预计 2022 年商业银行净利润将维持增长态势，但增速将回归至疫情前常态化。基于经济基础及信用成本差异，全国性大型银行盈利表现将好于地方性中小银行。

2021 年末，商业银行流动性比例较上年度末提升 1.90 个百分点至 60.32%，不同类型商业银行流动性比例分层日趋明显，其中城商行流动性比例相对较高。同时，得益于资本补充债券发行、地方政府专项债落地，2021 年商业银行资本充足率继续呈上升趋势。预计 2022 年，随着业务的不断扩张，商业银行仍存在资本补充需求，在监管鼓励多渠道补充资本背景下，叠加商业银行盈利能力改善，内源资本补充能力提升，预计行业整体资本充足性将保持平稳。

图表 4：商业银行财务概况（单位：%）



数据来源：中国银保监会，东方金诚整理

## 公司治理与战略

**建设银行建立了完善的治理架构，管理层经验丰富，有助于保障其未来各项经营目标的实现**

建设银行建立了完善的“三会一层”公司治理架构，截至 2022 年 3 月末，该行董事会成员包括 1 名执行董事、6 名非执行董事和 6 名独立董事，董事会下设战略发展委员会、审计委员会、风险管理委员会、提名与薪酬委员会以及关联交易、社会责任和消费者权益保护委员会等五个专门委员会。同期末，该行监事会共有监事 9 名，其中股东代表监事 3 名，职工代表监事 3 名，外部监事 3 名，监事会下设履职尽职监督委员会、财务与内部控制监督委员会。该行高级管理层包括 4 名副行长、董事会秘书、首席信息官和首席风险官。该行股东大会、董事会、监事会和高级管理层权责清晰，能够有效履职，公司治理水平很高。

作为六大国有银行之一，建设银行积极服务国家重大战略，大力支持重点领域发展，实体经济服务质效持续提升。该行积极践行“新金融”，全力推动实施住房租赁、普惠金融、金融科技“三大战略”，按照“建生态、搭场景、扩用户”的基本逻辑，推进数字化转型，目标是成为最具价值创造力的国际一流银行集团。截至2022年3月末，该行住房租赁平台注册用户数超过3900万户，住房租赁贷款余额1628.22亿元，普惠金融贷款余额20241.56亿元，涉农贷款余额26687.75亿元，金融科技战略方面，该行持续推进自主可控能力建设，战略目标稳步推进。

东方金诚认为，建设银行秉承的“以市场为导向、以客户为中心”的经营理念，契合当前的市场环境，兼顾自身优势，发展战略以及具体的实施方略清晰明确，有助于保障其未来各项具体经营目标的顺利实现。

## 业务运营

**建设银行商业银行业务市场份额稳居国内银行前列，在基础设施建设和住房领域市场地位领先，竞争力极强**

建设银行近年来各项业务发展较快，资产规模和存贷款规模均保持稳步增长。该行2021年末市值约为1753.02亿美元，居全球上市银行第六位。按一级资本排序，该在全球银行中位列第二<sup>1</sup>。截至2022年3月末，该行总资产规模320122.52亿元、吸收存款238805.22亿元、发放贷款和垫款总额190671.90亿元，为我国规模第二大商业银行。

从业务构成来看，建设银行公司银行、个人银行、资金业务等商业银行业务是营业收入的主要来源，同时该行通过海外业务及附属综合化运营子公司发展其他业务，提升集团业务协同联动，其他业务收入占比逐年提升。建设银行在国内基础设施建设和住房领域具有不可替代的市场地位，2021年基础设施领域贷款余额突破5万亿元，个人住房贷款余额6.39万亿元，均处于同业领先水平。该行通过对住房租赁、普惠金融领域以及京津冀、长三角、粤港澳大湾区等重点区域的金融服务，对接国家重大政策和战略，助力全球产业链协同发展，具有极强的市场影响力和竞争力。

<sup>1</sup> 摘自中国建设银行2021年年度报告。

图表 5: 2019 年~2021 年建设银行分部收入结构 (单位: 亿元、%)

	2019 年		2020 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
商业银行业务	6418.13	90.96	6782.18	89.73	7180.89	87.12
其中: 公司银行业务	2643.07	37.46	2843.93	37.63	3044.48	36.94
个人银行业务	2681.85	38.01	3275.33	43.33	3502.68	42.50
资金业务	1093.21	15.49	662.92	8.77	633.73	7.69
其他业务	638.16	9.04	776.40	10.27	1061.57	12.88
<b>营业收入</b>	<b>7056.29</b>	<b>100.00</b>	<b>7558.58</b>	<b>100.00</b>	<b>8242.46</b>	<b>100.00</b>

资料来源: 建设银行 2019 年~2021 年年报, 东方金诚整理

### 商业银行业务

通过深化银政银企合作, 提高综合金融服务能力, 建设银行公司银行客户服务能力持续提升, 带动对公业务规模和公司银行业务收入增长, 并保持行业领先

建设银行公司银行业务主要涵盖公司金融、机构业务、国际业务等, 是其商业银行业务的重要组成部分和利润来源。2021 年, 该行实现公司银行业务收入 3044.48 亿元, 增幅达到 7.05%, 占营业收入的比重为 36.94%, 较往年略有下降。

建设银行通过深化银政银企合作, 巩固基础设施和房地产领域的传统优势, 对接地方专项债支出、财政拨付、基础设施项目等资金密集领域, 并在展业过程中通过大数据和区块链技术提升综合金融服务能力, 夯实对公存款发展基础。该行对公存款稳定增长, 近年来其占全行存款的比重稳定在 50% 左右, 截至 2021 年末, 该行境内对公存款余额 103387.34 亿元, 较上年末增长 6.59%。截至 2022 年 3 月末, 该行境内外对公存款余额 110441.43 亿元, 较上年末增长 4.52%。从期限结构来看, 该行对公活期存款占比较高, 对全行对公存款的贡献度维持在 60% 以上。

图表 6: 2019 年~2021 年建设银行公司类存贷款规模 (单位: 亿元、%)

	2019 年		2020 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
对公存款	89418.48	100.00	96997.33	100.00	103387.34	100.00
其中: 定期存款	30142.12	33.71	34250.75	35.31	37894.05	36.65
活期存款	59276.36	66.29	62746.58	64.69	65493.29	63.35
对公贷款	74525.37	100.00	86192.82	100.00	99729.95	100.00
其中: 公司贷款	69598.44	93.39	83602.21	96.99	95935.26	96.20
票据贴现	4926.93	6.61	2590.61	3.01	3794.69	3.80

资料来源: 建设银行 2019 年~2021 年年报, 东方金诚整理

建设银行大力扶持实体经济发展, 优化信贷结构, 支持“两新一重”、先进制造业、科技创新等重点领域, 联合各级工商联、商会研究制定产品方案, 打造民营经济专属产品。2021 年该行新增贷款主要投向基础设施行业和制造业领域。截至 2021 年末, 该行境内公司贷款余额为

95935.26 亿元，较上年末增长 14.75%。其中，建设银行制造业中长期贷款余额 6717.41 亿元，较上年增加 1519.93 亿元，增幅 29.24%；民营企业贷款余额 3.32 万亿元，较上年增加 4387.49 亿元，增幅 15.21%；战略性新兴产业贷款余额 9219.79 亿元，较上年增加 3064.59 亿元，增幅 49.79%。截至 2022 年 3 月末，该行境内外公司贷款 111483.84 亿元。未来随着普惠金融战略和智慧政务战略的进一步推进，建设银行公司贷款将进一步聚焦小微民营企业，客户覆盖面将有所扩大。

建设银行助力构建“双循环”新发展格局，2021 年，该行持续加大外贸信贷投放，贸易融资投放量 1.40 万亿元。其中，该行小微外贸企业全线上融资“跨境快贷”系列产品累计投放近 200 亿元；建单通、建票通、建信通“三建客”系列产品累计为 49 个“一带一路”国家 130 余个项目提供超过 130 亿元融资支持。跨境业务金融支持方面，该行不断完善跨境综合金融服务平台、BCTrade 区块链贸易金融平台、跨境撮合平台等交易渠道，统筹运用国际银团、跨境并购、出口信贷、项目融资、融资租赁等产品和服务，为“一带一路”等跨国战略的建设提供金融支持与融资便利。2021 年，该行跨境人民币结算量达到 2.67 万亿元，较上年增长 23%，服务跨境人民币客户 3.14 万户。

建设银行表外项目包括衍生金融工具、承诺及或有负债，衍生金融工具主要包括利率合约、汇率合约、贵金属及大宗商品合约等，承诺及或有负债主要包括信贷承诺、资本支出承诺、国债兑付承诺及未决诉讼和纠纷。截至 2021 年末，该行信贷承诺余额 3.37 万亿元，较上年减少 436.36 亿元，降幅 1.28%。

未来，随着数字化和平台化运营能力的提升，建设银行公司银行客户服务能力将持续加强，对公业务规模和公司银行业务收入有望进一步提升。

**伴随住房租赁、普惠金融、金融科技战略的持续推进，建设银行个人银行业务对营业收入的贡献呈增长态势，但未来该行个人住房按揭贷款增长面临房地产市场调控带来的压力**

建设银行个人银行业务包括个人金融、委托性住房金融、银行卡和私人银行等业务，零售业务效益贡献和市场竞争能力持续提升。2021 年，该行个人银行业务实现营业收入 3502.68 亿元，增幅 6.94%，占比达到 42.50%。

建设银行围绕“客户主关系银行”定位，构建“分层、分群、分级”个人客户经营管理体系，依托数字手段和金融科技，提升全量个人客户财富管理能力和个人存款规模保持稳步增长。截至 2021 年末，该行境内个人存款 11.28 万亿元，较上年增加 1.09 万亿元。截至 2022 年 3 月末，该行境内外个人存款 12.49 万亿元，较年初增长 8.96%。未来随着在民生、消费、社区等高流量场景获客能力的提升，该行储蓄资金聚集能力将持续增强。

图表 7: 2019 年~2021 年建设银行零售类存贷款规模 (单位: 亿元、%)

	2019 年		2020 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
个人存款	87060.31	100.00	101849.04	100.00	112782.07	100.00
其中: 定期存款	46059.43	52.91	55194.80	54.19	64042.15	56.78
活期存款	41000.88	47.09	46654.24	45.81	48739.92	43.22
个人贷款	64773.52	100.00	72338.69	100.00	78919.28	100.00
其中: 个人住房	53050.95	81.90	58308.59	80.60	63865.83	80.93
信用卡	7411.97	11.44	8257.10	11.41	8962.22	11.36
个人消费	1895.88	2.93	2645.81	3.66	2329.79	2.95
个人经营 <sup>2</sup>	480.53	0.74	1384.81	1.91	2264.63	2.87
其他 <sup>3</sup>	1934.19	2.99	1742.38	2.41	1496.81	1.90

资料来源: 建设银行 2019 年~2021 年年报, 东方金城整理

建设银行落实国家政策导向, 执行差别化住房信贷政策, 优选贷款投放区域、合作企业、合作楼盘和客户, 支持居民家庭合理住房需求。截至 2021 年末, 该行个人住房贷款余额 63865.83 亿元, 在总贷款中占比已逐年下降至 33.96%, 仍超过房地产贷款集中度管理要求<sup>4</sup>, 未来业务增长可能面临一定压力。同时, 该行不断丰富经营贷款产品种类, 个人经营性贷款快速增长。截至 2021 年末, 该行境内个人贷款余额 78919.28 亿元, 增幅 9.10%, 其中个人经营贷款同比增长 63.53%。未来, 建设银行将依托金融科技做好金融服务支持, 通过人工智能科技、大数据应用、区块链等技术提升生态场景搭建水平, 并参与建设公租房信息系统、全国房地产市场监测系统等, 进一步深化零售业务数字化转型。

#### 建设银行资金交易能力和使用效率较强, 金融投资风格稳健, 投资品种主要为安全性较高的政府债券、中央银行及政策性银行债券

建设银行资金业务包括金融市场、货币市场、债券、资产管理、投资银行等业务。该行统筹运用货币市场工具, 平衡本外币头寸, 在保障全行流动性安全的前提下, 提升资金交易能力和使用效率。

为支持国家积极财政政策, 该行大力认购国债、地方债, 截至 2021 年末, 该行金融投资总额 76419.19 亿元, 较上年末增长 9.95%。其中, 债券投资规模在金融投资总额中的占比持续上升至 96%以上, 政府债券、中央银行及政策性银行债券投资规模合计占比保持在 85%左右; 权益工具和基金投资、其他债务工具投资等占比较低。整体来看该行投资资产以利率债为主, 安全性较好。2022 年以来, 随着存款规模快速增长, 该行投资资产规模亦有所增加。2022 年 3 月末, 该行金融投资余额 79262.65 亿元, 较年初增长 3.72%。同业业务方面, 该行依托同业合作平台和金融科技手段推动同业业务合作, 截至 2021 年末, 该行境内同业负债 (含保险公司存款) 余额 1.80 万亿元, 较上年末减少 121.31 亿元; 同业资产余额 3085.84 亿元, 较上年末减

<sup>2</sup> 主要包括个人助业贷款、经营用途线上贷款等。

<sup>3</sup> 主要包括个人商业用房贷款、个人住房抵押额度贷款等。

<sup>4</sup> 包括工农中建交邮储 6 家国有大行和国家开发银行的房地产贷款占比上限为 40%, 个人住房贷款占比上限为 32.5%。

少 4158.99 亿元。

建设银行遵循监管导向，做好存量理财业务的经营整改工作，推进理财产品向子公司建信理财交接，并加快资产管理业务模式转型与创新，提升标准化资产占比。截至 2021 年末，建设银行集团理财产品规模 23722.79 亿元，其中净值型理财产品 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%，较上年提升 47.71 个百分点。该行理财业务资产配置中现金、存款、同业存单及债券资产合计占比 85.46%，较年初上升 13.64 个百分点。除此之外，建设银行投资银行市场占比和有效客户均稳步上升，截至 2021 年末，该行投行全量客户数超 8.7 万户，为企业直接融资规模超 1.7 万亿元，组合融资服务实体经济效能不断提升。

图表 8：2019 年~2021 年建设银行金融投资结构（单位：亿元、%）

	2019 年		2020 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>债券投资</b>	<b>58461.33</b>	<b>94.09</b>	<b>66658.84</b>	<b>95.90</b>	<b>73694.46</b>	<b>96.43</b>
其中：政府债券	42587.18	68.54	50956.77	73.31	57631.66	75.42
中央银行债券	407.92	0.66	396.19	0.57	430.88	0.56
政策性银行债券	7804.81	12.56	7813.13	11.24	7742.86	10.13
银行及非银行金融机构债券	3392.30	5.46	3638.52	5.23	4044.72	5.29
其他	4269.12	6.87	3854.23	5.55	3844.34	5.03
其他债务工具	1823.69	2.94	611.80	0.88	0.00	0.00
权益工具和基金	1847.39	2.97	2235.89	3.22	2724.73	3.57
<b>金融投资总额</b>	<b>62132.41</b>	<b>100.00</b>	<b>69506.53</b>	<b>100.00</b>	<b>76419.19</b>	<b>100</b>
长期股权投资	113.53	-	137.02	-	188.75	-
衍生金融资产	346.41	-	690.29	-	315.50	-

资料来源：建设银行 2019 年~2021 年年报，东方金诚整理

## 其他业务

依托资金、科技、渠道、集团母子公司协同联动等方面的优势，建设银行多元化金融服务能力很强，但国际疫情的持续或将导致其国际化经营压力上升

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 2021 年末，该行全资拥有建行亚洲、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。2021 年，该行商业银行为境外分支机构实现净利润 75.24 亿元，较上年增长 29.28%。

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、建银国际等多家综合化经营子公司。2021 年，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。截至 2021 年末，综合化经营子公司资产总额 7786.14 亿元，2021 年实现净利润 121.86 亿元。未来，随着集团业务协同联动的深入，建设银行综合化经营业务发展质效将进一步提升。

综合分析，建设银行在国内基础设施建设和住房领域具有不可替代的市场地位，伴随“住房租赁、普惠金融、金融科技”三大战略的持续推进，建设银行商业银行业务在国内将保持较高的市场份额和市场竞争能力，多元化金融服务能力将进一步提升。

## 风险管理

建设银行建立了完善的全面风险管理体系，针对信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险搭建了职责清晰、分工明确的全面风险管理组织架构，风险防范和管控措施较为有效。同时，该行建立了定期整体风险报告制度，对各业务条线和全行整体经营和风险控制情况进行监督和评价，为各项业务的开展提供了有力保障。

在信用风险管理方面，该行风险管理部牵头负责客户评级、债项评级等信用风险计量工具的研发推广等工作。信贷管理部负责信用风险政策制度和风险监控等工作。资产保全部负责资产保全等工作。授信审批部负责本集团客户各类信用业务的综合授信与信用审批等工作。信贷管理部牵头协调，授信审批部参与、分担及协调公司业务部、普惠金融事业部、机构业务部、国际业务部、战略客户部、住房金融与个人信贷部、信用卡中心和法律事务部等部门实施信用风险管理工作。

在公司及机构业务信用风险管理方面，该行加快信贷结构调整，强化贷后管理，细化行业审批指引和政策底线，完善信贷准入、退出标准，优化经济资本管理和行业信贷风险限额管理，保持资产质量稳定。该行信用风险管理工作包括信贷业务贷前调查、贷中审查、贷后管理等流程环节。贷前调查环节，借助内部评级系统进行客户信用风险评级并完成客户评价报告，对贷款项目收益与风险进行综合评估并形成评估报告；信贷审批环节，信贷业务均须经过有权审批人审批；贷后管理环节，本集团对已发放贷款或其他信贷业务进行持续监控，并对重点行业、区域、产品、客户加强风险监控，对任何可能对借款人还款能力造成主要影响的负面事件及时报告，并采取措施，防范和控制风险。

在个人业务方面，本集团主要依靠对申请人的信用评估作为发放个人信贷的基础，客户经理受理个人信贷业务时需要对信贷申请人收入、信用历史和贷款偿还能力等进行评估。客户经理的报批材料和建议提交专职贷款审批机构进行审批。该行重视对个人贷款的贷后监控，重点关注借款人的偿款能力和抵押品状况及其价值变化情况。一旦贷款逾期，本集团将根据标准化催收作业流程体系开展催收工作。

在资金业务方面，该行对债券及衍生产品敞口所产生的信用风险进行独立管理，设定资金业务的信用额度并参考有关金融工具的公允价值对其实时监控。整体来看，建设银行信用风险管理体系建设较为成熟，操作规范化程度较高。

## 信用风险

**建设银行贷款主要投向交通运输、制造、商业及服务等行业，行业和客户集中度较低**

建设银行公司类贷款主要分布在交通运输、仓储和邮政业、制造业以及租赁和商务服务业

等领域，行业集中度较低。截至 2021 年末，该行房地产业、建筑业和个人住房贷款合计占总贷款的比重为 40.83%，房地产相关行业敞口较大，预计房地产宏观调控政策的持续加码将对相关贷款质量产生影响。

建设银行严格控制贷款集中度风险，对同一借款人设定借款限额，并不断优化全面主动的大额风险暴露监测预警、限额管理体系，定期对借款人偿付能力进行实时更新，防范贷款过度集中风险。近年来，该行贷款客户集中度指标维持在低位，风险分散情况较好。

图表 9：2019 年~2021 年建设银行公司类贷款行业和客户集中度情况（单位：亿元、%）

	2019 年		2020 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
交通运输、仓储和邮政业	13985.15	20.09	15826.28	18.93	17603.64	18.35
租赁和商务服务业	10582.76	15.21	13997.35	16.74	17256.82	17.99
制造业	10802.96	15.52	12943.55	15.48	14026.53	14.62
电力、热力、燃气及水生产和供应业	7947.34	11.42	8263.90	9.88	9608.69	10.02
批发和零售业	4948.76	7.11	7279.48	8.71	9125.15	9.51
其他	21331.47	30.65	25291.65	30.25	28314.43	29.51
<b>合计</b>	<b>69598.44</b>	<b>100.00</b>	<b>83602.21</b>	<b>100.00</b>	<b>95935.26</b>	<b>100.00</b>
单一最大客户贷款比例		2.65		3.55		4.24
最大十家客户贷款比例		10.82		11.84		12.83

资料来源：建设银行 2019 年~2021 年年报，东方金诚整理  
注：本表未包含建设银行境外公司类贷款。

### 建设银行不良贷款率和关注类贷款占比处于行业较低水平，拨备计提较为充分，资产质量较好

近年来，建设银行持续开展全面主动智能风险管理，坚持实质风险判断，审慎开展分类，信贷资产质量保持可控。2020 年，受新冠疫情影响，该行不良贷款率有所反弹。2021 年以来，该行持续推进全面主动智能风险管理，不断优化信贷结构，不良贷款总体控制较好，截至 2021 年末，该行不良贷款余额 2660.71 亿元，不良贷款率为 1.42%，较年初下降 0.14 个百分点。其中，境内公司贷款和个人贷款不良贷款率分别为 2.27%和 0.40%，分别较上年末下降 0.29 和 0.01 个百分点。从行业分布看，租赁和商务服务业以及房地产业不良率有所上升，2021 年末不良率分别较年初上升 0.44 和 0.54 个百分点；制造业和批发零售业不良率降幅较大，分别较年初下降 1.83 和 0.89 个百分点。截至 2022 年 3 月末，该行不良贷款为 2765.52 亿元，较上年末增加 104.81 亿元；但得益于贷款规模增长稀释效应，该行不良贷款率 1.40%，较上年末下降 0.02 个百分点。

该行关注类贷款占比相对稳定，2019 年~2021 年关注类贷款迁徙率分别为 15.97%、20.02%和 14.46%，不良贷款潜在生成压力可控。考虑到该行贷款结构持续优化，风控模型和系统不断完善，且客户风险分散性较好，预计未来该行资产质量将保持在较好水平。

贷款风险缓释措施方面，该行通常要求借款人提供抵质押品或担保，并专门制订了接受抵

质押品的指引，按制度确定可接受的抵质押品及其最高贷款成数。该行附担保物贷款占比超过50%，贷款风险缓释效力较好。

随着资产质量改善，该行贷款拨备计提压力有所减弱。2021年，该行贷款计提信用减值损失1603.24亿元，同比下降4.08%，拨备覆盖率较年初增长26.37个百分点至239.96%。截至2022年3月末，该行拨备覆盖率进一步较上年末上升6.40个百分点至246.36%。

图表 10：2019 年~2021 年建设银行信贷资产质量和拨备情况（单位：亿元、%）

	2019 年		2020 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	143362.47	95.65	159904.01	95.49	179930.01	95.89
关注	4391.86	2.93	4946.38	2.95	5050.74	2.69
不良贷款	2124.73	1.42	2607.29	1.56	2660.71	1.42
<b>合计</b>	<b>149879.06</b>	<b>100.00</b>	<b>167457.68</b>	<b>100.00</b>	<b>187641.46</b>	<b>100.00</b>
逾期贷款	1728.83	1.15	1822.23	1.09	1764.61	0.94
逾期 90 天以上	1243.16	0.83	1279.24	0.77	1276.15	0.68
贷款拨备率		3.23		3.33		3.40
拨备覆盖率		227.69		213.59		239.96

资料来源：建设银行 2019 年~2021 年年报，东方金诚整理  
注：以上贷款合计不含息。

## 市场风险

### 建设银行市场风险管理体系较为健全，整体市场风险较低

建设银行面临的的市场风险主要包括利率风险和汇率风险。该行将所有表内外资产负债划分为交易账簿和银行账簿两大类。对交易账簿组合，该行主要进行风险价值分析，以计量和监控由于利率、汇率及其他市场价格变动而引起的潜在持仓亏损。根据该行对交易账簿组合的风险价值分析<sup>5</sup>，2021 年该行交易账簿风险价值的最大值和最小值分别为 1.96 亿元和 1.27 亿元，其中汇率风险分别为 2.03 亿元和 1.10 亿元。由于该行国际化程度较高，海外业务发展较快，国际市场波动使其汇率风险管理面临一定压力。

该行主要采用重定价缺口分析、净利息收入和经济价值敏感性分析、久期分析、压力测试和经济资本等方法，计量和分析银行账簿利率风险。近年来，该行各期限敞口率波动幅度有所增加。具体期限匹配方面，该行 3 个月以内和 1 年至 5 年存在一定利率风险负敞口、3 个月至 1 年以及 5 年以上存在一定利率风险正敞口，且敞口整体有所扩大。从利息净收入敏感性分析看，截至 2021 年末，假设存放央行款项利率不变，所有收益率曲线向下/向上平行移动 100 个基点时，该行利息净收入将增加/减少 534.53 亿元。

图表 11：2019 年~2021 年建设银行利率风险敞口分析（单位：亿元、%）

期限	2019 年		2020 年		2021 年	
	敞口	敞口率	敞口	敞口率	敞口	敞口率

<sup>5</sup> 置信水平为 99%，持有期为 1 个交易日，因市场价格变动而引起的最大可能损失。

3个月以内	-16962.25	-6.67	-28641.24	-10.18	-39546.33	-13.07
3个月至1年	22854.33	8.98	36411.12	12.94	42296.30	13.98
1年至5年	-7129.10	-2.80	-15026.46	-5.34	-17738.60	-5.86
5年以上	21853.36	8.59	30066.80	10.69	38206.95	12.63
非计息	1734.93	0.68	1083.31	0.39	2922.90	0.97
<b>合计</b>	<b>22351.27</b>	<b>8.79</b>	<b>23893.53</b>	<b>8.49</b>	<b>26141.22</b>	<b>8.64</b>

数据来源：建设银行 2019 年~2021 年年报，东方金诚整理

该行综合运用汇率风险敞口、汇率风险压力测试等方法计量和分析汇率风险，主要通过资产负债匹配、限额、对冲等手段控制和规避汇率风险。截至 2021 年末，该行汇率风险净敞口为 543.15 亿元，较上年末增加 23.96 亿元。

图表 12：2019 年~2021 年建设银行汇率风险敞口分析（单位：亿元）

	2019 年	2020 年	2021 年
美元折合人民币	208.10	-33.62	-15.96
港币折合人民币	427.34	354.94	341.06
其他折合人民币	247.12	197.87	218.05
<b>合计</b>	<b>882.56</b>	<b>519.19</b>	<b>543.15</b>

数据来源：建设银行 2019 年~2021 年年报，东方金诚整理

## 流动性风险

**建设银行构建了完善的流动性风险管理体系和多渠道融资机制，流动性保持在较好水平**

建设银行短期负缺口主要由活期存款产生，而活期存款实际沉淀期限较长，且该行金融工具投资以政府债券等高流动性资产为主，该行面临的短期偿付压力较小。该行本外币流动性比例近年来均保持在较高水平，且流动性覆盖率明显高于监管要求。截至 2022 年 3 月末，该行流动性覆盖率为 136.06%。

图表 13：2019 年~2021 年建设银行流动性比例（单位：%）

	2019 年	2020 年	2021 年
流动性比例 - 人民币	51.87	55.66	59.32
流动性比例 - 外币	68.29	58.64	70.58

资料来源：建设银行 2019 年~2021 年年报，东方金诚整理

**综上所述，建设银行全面风险管理体系健全，风险管理水平很高。该行信贷资产质量较好、且资产流动性较强，各类风险较为可控。**

## 财务状况

建设银行提供了 2019 年~2021 年经审计且审计意见为无保留意见的财务报告<sup>6</sup>和 2022 年 3 月末未经审计的财务报表。

<sup>6</sup> 建设银行 2019 年、2020 年和 2021 年的审计机构为安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）。

## 收入与盈利能力

**建设银行整体盈利能力很强，预计随着业务规模拓展和资产质量提升，未来盈利能力将稳步回升**

建设银行营业收入增速保持稳定，其中利息净收入占比维持在70%左右。受贷款重定价基准转换、加大向实体经济让利力度等因素影响，该行贷款收益率下降；同时，债券收益率因市场利率下行低于上年，存款成本受市场竞争持续加剧影响高于上年，由此导致净利息收益率出现阶段性的持续下降。中收方面，得益于代理业务、理财产品业务和托管及其他受托业务开拓，该行手续费及佣金净收入增速回升。此外，2021年该行保险业务、子公司股权投资分红增长带动其他非利息收入总额大幅增长。预计未来该行将持续深挖客户需求，拓宽中间业务收入来源，实现营业收入的稳健增长。

营业支出方面，该行加大金融科技应用带动全行的投入产出效率提升，成本收入比保持在较低水平。同时，得益于资产质量改善，该行贷款拨备计提压力有所减轻，2021年减值损失总额1687.15亿元，较上年减少212.14亿元，降幅11.17%。

2022年一季度，建设银行实现净利润878.18亿元，较上年同期增长5.78%。东方金诚认为，随着建设银行持续加大实体经济支持力度，生息资产规模将保持稳步增长，中间业务的拓展亦将继续对营业收入形成有效补充，资产质量提升带动拨备计提压力缓解，预计2022年该行盈利水平将稳步提升。

**图表 14: 2019 年~2021 年建设银行收支和盈利情况 (单位: %)**

	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入增速	7.09	7.12	9.05
利息净收入增速	5.55	7.23	5.12
利息净收入占比营收	76.11	76.19	73.45
其中: 净息差	2.32	2.19	2.13
生息资产平均余额增速	9.15	13.30	8.42
手续费及佣金净收入增速	10.38	3.32	6.03
手续费及佣金净收入占比营收	15.72	15.16	14.74
成本收入比	26.53	25.12	27.43
净利润增速	5.32	1.62	11.09
平均资产回报率	1.11	1.02	1.04
加权平均净资产收益率	13.18	12.12	12.55

资料来源: 建设银行 2019 年~2021 年年报, 东方金诚整理

注: 由于 2020 年对信用卡分期还款业务收入进行了调整, 2019 年营业收入增速、利息净收入增速和占比、手续费及佣金净收入增速和占比采用追溯调整后数据。

## 资本充足性

**建设银行资本实力很强且补充渠道广泛，得益于内源利润积累和外部资本补充，其资本充足率维持在较高水平**

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。近年来，得益于内源利润积累和外部资本补充，资本充足水平持续高于监管要求，并处于可比同业前列。2020年以来，在新冠疫情冲击下，该行充分发挥资本的逆周期调节作用，加大资本对疫情防控和实体经济恢复发展的支持力度，同时持续优化资产结构，鼓励发展资本占用低、资本回报高的业务。2021年8月、11月和12月，该行分别成功发行800亿元二级资本债券、450亿元二级资本债券和200亿元二级资本债券；2022年1月和6月，该行分别成功发行20亿美元二级资本债券和600亿元二级资本债券，带动资本充足率水平进一步提升<sup>7</sup>。

未来该行将继续坚持资本集约化的发展理念，在服务实体经济和支持战略实施的基础上，推动资产结构优化，完善资本传导机制，强化计划和考核机制，加大金融科技应用力度，推进资本集约化措施落地，合理利用外部融资充实资本实力。总体来看，该行资本充足水平将继续维持在同业较高水平，为业务的持续发展和战略规划推进提供了有力保障。

图表 15：2019 年~2022 年 3 月末建设银行资本规模和资本充足率（单位：亿元、%）

	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
资本净额	26375.88	28326.81	32522.82	33569.82
一级资本净额	22096.92	23615.17	25755.28	26624.36
核心一级资本净额	20899.76	22614.49	24754.62	25623.64
风险加权资产	150532.91	166045.91	182158.93	187426.64
资本充足率	17.52	17.06	17.85	17.91
一级资本充足率	14.68	14.22	14.14	14.21
核心一级资本充足率	13.88	13.62	13.59	13.67

资料来源：建设银行 2019 年~2021 年年报和 2022 年第一季度报告，东方金诚整理

## 外部支持

建设银行是中国六大国有银行之一，自成立以来主要承担国家赋予的为基本建设投资承担拨款监督的任务，支持国家多项重点工程建设。近年来，该行持续通过科技创新、合作共享，全面提升传统业务服务能力；通过线上线下相结合，积极服务国家重大战略，大力支持重点领域发展，支持“两新一重”、民营经济、先进制造业，助力京津冀、长三角、粤港澳大湾区重点区域协调发展，并连续多年入选全球系统重要性银行。因此，从市场地位和资产规模来看，该行在中国银行业金融机构中具有很强的系统重要性。

东方金诚认为，作为中央政府控股的国有商业银行，建设银行在中国银行业体系中具有十分重要的地位，其经营失败或出现较大风险会对金融市场造成严重冲击，为避免出现市场动荡，在出现风险时，中央政府对该行给予较大支持的可能性较大。

<sup>7</sup> 2022 年 6 月，建设银行获准在境内发行不超过 1000 亿元人民币无固定期限资本债券，境外发行不超过 30 亿美元无固定期限资本债券。

## 本期债券偿债能力分析

### 建设银行经营状况良好，综合实力极强，对本期债券具有极强的偿付保障能力

本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有类别股份之前。另外，根据本期债券募集说明书的减记条款，当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，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其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。

本期债券的计划基本发行规模为人民币 300 亿元。以该行 2019 年~2021 年的财务数据测算，该行净资产和资本净额对拟发行债券本金和预计年利息的保障倍数处于极好水平，偿付保障能力极强。

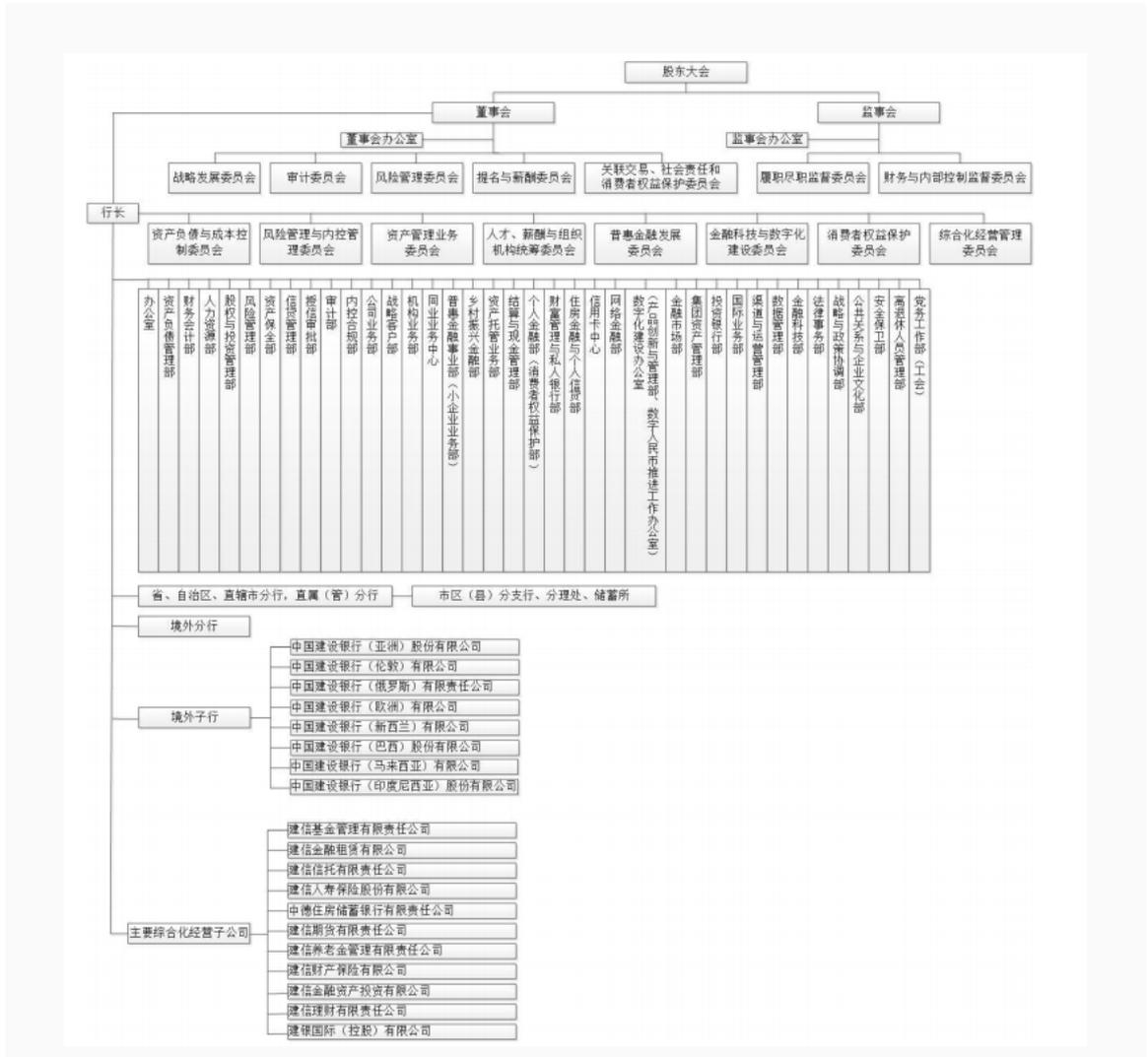
## 综合评价

建设银行是全球系统重要性银行和中国六大国有银行之一，市值和资本规模排名全球银行前列，境内外分支机构超过 1.45 万个，具有很强的国内和国际影响力；该行综合金融服务能力很强，在基础设施建设和住房领域市场处于领先地位，存贷款业务国内市场份额稳居前列；依托集团资源优势，该行信托、租赁、保险、基金管理等多元化金融业务快速发展，非银业务利润贡献稳步增长，收入结构较合理；该行建立了完善的全面风险管理体系，实现了针对各类风险的精细化管理，风险管理水平很高；该行资本实力很强且补充渠道广泛，得益于持续的内源利润积累和外部资本补充，其资本充足率维持在同业较好水平。

同时，受新冠肺炎疫情持续、国际形势复杂多变的影响，全球经济面临下行压力，对建设银行的国际化经营产生一定影响；受贷款重定价基准转换、加大向实体经济让利力度等因素影响，该行息差水平持续收窄，利息净收入增速有所下滑；本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，且含有减记条款。

综上所述，东方金诚评定中国建设银行股份有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望稳定，评定中国建设银行股份有限公司 2022 年无固定期限资本债券（第一期）信用等级为 AAA。

附件一：建设银行组织结构图



附件二：主要财务及监管指标

项目名称	2019年	2020年	2021年	2022年3月
<b>资产质量与拨备情况 (单位: 亿元、%)</b>				
资产总额	254362.61	281322.54	302539.79	320122.52
发放贷款及垫款	145406.67	162313.69	181704.92	190671.90
不良贷款率	1.42	1.56	1.42	1.40
关注类贷款占比	2.93	2.95	2.69	-
贷款拨备率	3.23	3.33	3.40	-
拨备覆盖率	227.69	213.59	239.96	246.36
<b>经营效率与盈利能力 (单位: 亿元、%)</b>				
营业收入	7056.29	7558.58	8242.46	2322.30
营业支出	3786.75	4186.12	4454.70	1282.79
其中: 业务及管理费	1795.31	1793.08	2098.64	425.63
信用减值损失	1630.00	1934.91	1679.49	515.14
其他资产减值损失	5.21	-35.62	7.66	2.98
净利润	2692.22	2735.79	3039.28	878.18
净息差	2.32	2.19	2.13	-
成本收入比	26.53	25.12	27.43	-
拨备前营业利润率	69.51	69.75	66.42	-
平均总资产回报率	1.11	1.02	1.04	-
加权平均净资产收益率	13.18	12.12	12.55	-
<b>负债与流动性 (单位: 亿元、%)</b>				
负债总额	232011.34	257429.01	276398.57	293140.72
吸收存款	183662.93	206149.76	223788.14	238805.22
流动性比例 (本币)	51.87	55.66	59.32	-
流动性比例 (外币)	68.29	58.64	70.58	-
<b>资本充足性 (单位: 亿元、%)</b>				
所有者权益	22351.27	23893.53	26141.22	26981.80
资本充足率	17.52	17.06	17.85	17.91
一级资本充足率	14.68	14.22	14.14	14.21
核心一级资本充足率	13.88	13.62	13.59	13.67

### 附件三：主要财务及监管指标计算公式

指标	计算公式
<b>资产质量与拨备情况</b>	
不良贷款率	期末五级分类不良贷款余额/期末贷款总额×100%
关注类贷款占比	期末关注类贷款余额/期末贷款总额×100%
<b>准备金计提和拨备</b>	
其中：贷款拨备率	贷款损失准备余额/客户贷款及垫款总额×100%；贷款损失准备余额含核算至以公允价值计量且其变动计入其他综合收益项下的票据贴现的损失准备，贷款总额不含应计利息
拨备覆盖率	贷款损失准备余额/不良贷款余额×100%；贷款损失准备余额含核算至以公允价值计量且其变动计入其他综合收益项下的票据贴现的损失准备，不良贷款余额不含应计利息
<b>经营效率与盈利能力</b>	
净息差	利息净收入/平均生息资产×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入（扣除其他业务成本）×100%
拨备前营业利润率	拨备前营业利润/营业收入×100%，拨备前营业利润=营业利润+资产减值损失
平均资产回报率	净利润÷资产平均余额×100%，资产平均余额=（期初资产总计+期末资产总计）÷2
加权平均净资产收益率	归属于母公司所有者（普通股股东）的净利润÷归属于母公司所有者（普通股股东）权益加权平均余额×100%
<b>负债与流动性</b>	
流动性比例（本币）	本币流动资产/本币流动负债×100%
流动性比例（外币）	外币流动资产/外币流动负债×100%
<b>资本充足性</b>	
资本充足率	（资本-扣减项）/风险加权资产×100%，相关数据系根据《商业银行资本管理办法（试行）》等相关规定并采用高级法计算
一级资本充足率	（一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%，相关数据系根据《商业银行资本管理办法（试行）》等相关规定并采用高级法计算
核心一级资本充足率	（核心一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%，相关数据系根据《商业银行资本管理办法（试行）》等相关规定并采用高级法计算

#### 附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

注：除 AAA 级和 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。

## 跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“中国建设银行股份有限公司2022年无固定期限资本债券（第一期）”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与中国建设银行股份有限公司（以下简称为“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

