

信用等级通知书

东方金诚债评字【2024】0250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2024年二级资本债券（第二期）”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
二〇二四年六月二十四日

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。其中主体评级结果有效期自2024年6月24日至2025年6月23日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。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
2024年6月24日

中国建设银行股份有限公司

2024年二级资本债券（第二期）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	2024/6/24	何小红	杨雯

主体概况	评级模型																																			
中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”或“该行”）是全球系统重要性银行和中国六大国有银行之一，在中国银行业体系中具有很强的系统重要性，在全球范围内为客户提供全面的金融服务。	<table><thead><tr><th>一级指标</th><th>二级指标</th><th>权重 (%)</th><th>得分</th></tr></thead><tbody><tr><td rowspan="2">规模及竞争力</td><td>资产规模</td><td>30.00</td><td>30.00</td></tr><tr><td>存款市场份额</td><td>20.00</td><td>20.00</td></tr><tr><td rowspan="3">风险管理水平</td><td>贷款客户集中度</td><td>5.00</td><td>3.65</td></tr><tr><td>不良贷款率</td><td>10.00</td><td>8.28</td></tr><tr><td>拨备覆盖率</td><td>5.00</td><td>3.95</td></tr><tr><td rowspan="3">盈利及资本充足性</td><td>流动性比例</td><td>5.00</td><td>4.17</td></tr><tr><td>净资产收益率</td><td>10.00</td><td>7.81</td></tr><tr><td>资本充足率</td><td>10.00</td><td>9.60</td></tr><tr><td></td><td>核心一级资本充足率</td><td>5.00</td><td>4.54</td></tr></tbody></table>	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	存款市场份额	20.00	20.00	风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.65	不良贷款率	10.00	8.28	拨备覆盖率	5.00	3.95	盈利及资本充足性	流动性比例	5.00	4.17	净资产收益率	10.00	7.81	资本充足率	10.00	9.60		核心一级资本充足率	5.00	4.54
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																																	
	存款市场份额	20.00	20.00																																	
风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.65																																	
	不良贷款率	10.00	8.28																																	
	拨备覆盖率	5.00	3.95																																	
盈利及资本充足性	流动性比例	5.00	4.17																																	
	净资产收益率	10.00	7.81																																	
	资本充足率	10.00	9.60																																	
	核心一级资本充足率	5.00	4.54																																	
债券概况	调整因素																																			
发行规模： 本期债券的发行规模为人民币 500 亿元，其中品种一基础发行规模为人民币 400 亿元，品种二基础发行规模为人民币 100 亿元。	无调整																																			
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；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。	个体信用状况 aaa																																			
次级条款： 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。	外部支持 无调整																																			
还本付息方式： 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。	评级模型结果 AAA																																			
募集资金用途： 本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实该行二级资本，提高资本充足率。	债项调整因素 -																																			
	本期债券带有次级属性，并设有减记等条款																																			
	本期债券信用等级 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，具有极强的国内和国际金融市场影响力，商业银行业务稳居国内市场前列。该行积极服务国家重大战略，大力支持重点领域发展，在基础设施建设和住房领域市场处于领先地位，存贷款业务规模保持良好增长。该行建立了完善的全面风险管理体系，资产质量及资本充足率保持在同业较好水平。但该行利率风险缺口有所扩大，叠加国际化经营的提升，利率和汇率变动将对其风险管理产生一定压力。本期二级资本债券的清偿顺序在该行的存款人和一般债权人之后，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

2023 年	建设银行	工商银行	农业银行	中国银行	邮储银行	交通银行
资产总额 (亿元)	383248.26	446970.79	398729.89	324321.66	157266.31	140604.72
吸收存款 (亿元)	276540.11	335211.74	288984.68	229070.50	139559.63	85512.15
发放贷款及垫款 (亿元)	230833.77	253869.33	217317.66	194768.71	79152.45	77720.60
所有者权益 (亿元)	31720.74	37765.88	28968.67	27568.15	9566.16	10994.50
营业收入 (亿元)	7697.36	8430.70	6948.28	6228.89	3425.07	2575.95
净利润 (亿元)	3324.60	3651.16	2698.20	2463.71	864.24	932.52
不良贷款率 (%)	1.37	1.36	1.33	1.27	0.83	1.33

拨备覆盖率 (%)	239.85	213.97	303.87	191.66	347.57	195.21
流动性比例 (%)	69.20	54.5	75.42	55.00	83.39	64.92
资本充足率 (%)	17.95	19.10	17.14	17.74	14.23	15.27

数据来源：建设银行及对比组银行 2023 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，其余各家行均为人民币口径。

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 (%)



资产质量 (%)



单位：亿元	2021	2022	2023	2024.3
资产总额	302539.79	346007.11	383248.26	397292.81
吸收存款	223788.14	250208.07	276540.11	293658.22
发放贷款及垫款	181704.92	204930.42	230833.77	242242.26
所有者权益	26141.22	28762.44	31720.74	32625.28
营业收入	8242.46	7837.60	7697.36	2009.28
净利润	3039.28	3248.63	3324.60	869.07

单位：%	2021	2022	2023	2024.3
加权平均净资产收益率 (年化)	12.55	12.30	11.56	11.59
不良贷款率	1.42	1.38	1.37	1.36
拨备覆盖率	239.96	241.53	239.85	238.17
流动性比例 (人民币)	59.32	62.94	69.20	-
资本充足率	17.85	18.42	17.95	19.34
核心一级资本充足率	13.59	13.69	13.15	14.11

注：数据来自于建设银行 2021 年~2023 年年度报告、2024 年第一季度报告，其中 2022 年数据为 2023 年年度报告中的重述后数据。

优势

- 作为全球系统重要性银行和中国六大国有银行之一，建设银行市值和资本规模排名全球银行前列，境内外分支机构超过 1.48 万个，具有极强的市场竞争力和品牌影响力；
- 该行积极服务国家重大战略，在基础设施建设和住房领域市场处于领先地位，存贷款业务在国内市场份额稳居前列；
- 依托资金、科技、渠道、集团母子协同联动等方面的优势，该行基金管理、金融租赁、人寿保险等多元化金融业务稳步发展，综合化经营业务发展质效持续提升；
- 该行持续推进全面主动智能风险管理，不断优化信贷结构，不良贷款率和关注类贷款占比持续下降，资产质量维持较好水平；
- 该行资本实力很强且补充渠道广泛，叠加资本集约化、精细化管理水平的提升，其资本充足率维持在较好水平。

关注

- 该行利率风险缺口有所扩大，叠加国际化经营的提升，利率和汇率变动将对其风险管理产生一定压力；
- 本期二级资本债券的清偿顺序在该行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款。

评级展望

预计未来，建设银行仍将保持极强的市场影响力和同业竞争力，各项业务稳步发展。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 (RTFF001202208)》

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	2024/5/31	何小红 杨雯	《东方金诚商业银行评级方法及模型 (RTFF001202208)》	阅读原文
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)》	阅读原文

注：以上为不完全列示，自2021年9月30日（首次评级）以来，建设银行主体信用等级未发生变化，均为AAA/稳定。

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2024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57.14%。

图表 1：截至 2024 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	57.14
2	香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	37.53
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	香港中央结算有限公司	境外法人	0.29
7	中国长江电力股份有限公司	国有法人	0.26
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	华夏人寿保险股份有限公司 - 自有资金	其他	0.07
合计			97.48

资料来源：建设银行 2024 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 2023 年 9 月末，汇金公司注册资本为 8282.09 亿元，总资产为 67621.51 亿元，净资产为 63008.27 亿元。2022 年，汇金公司实现营业收入 5524.73 亿元，净利润 5387.81 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，为客户提供公司金融业务、个人金融业务、资金资管业务等全面的金融服务，并在基金、租赁、信托、保险、期货、养老金、投行等多个行业拥有子公司，具有极强的品牌影响力及系统重要性。截至 2023 年末，该行营业机构共计 14895 个，其中境内机构 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。同期末，该行拥有主要附属公司 25 家，机构总计 606 个，其中境内机构 457 个，境外机构 149 个。

图表 2: 截至 2023 年末建设银行主要子公司概况 (单位: %)

企业名称	简称	实收资本	持股比例	主营业务
建信金融资产投资有限公司	建信投资	人民币 270 亿元	100	投资
建信理财有限责任公司	建信理财	人民币 150 亿元	100	理财
建信金融租赁有限公司	建信金租	人民币 110 亿元	100	金融租赁
建信住房租赁基金 (有限合伙)	建信住房租赁基金	人民币 100 亿元	100	投资
CCB Brazil Financial Holding - Investimentos e Participações Ltda.	-	巴西雷亚尔 42.81 亿元	100	投资
建信信托有限责任公司	建信信托	人民币 105 亿元	67	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	保险
建信消费金融有限责任公司	建信消费金融	人民币 72 亿元	83.33	消费金融
中国建设银行(欧洲)有限公司	建行欧洲	欧元 5.50 亿元	100	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	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	印度尼西亚卢比 37919.73 亿元	60	商业银行
建信养老金管理有限责任公司	建信养老	人民币 23 亿元	70	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
中国建设银行(马来西亚)有限公司	建行马来西亚	林吉特 8.23 亿元	100	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	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	商业银行
建信基金管理有限责任公司	建信基金	人民币 2 亿元	65	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	投资
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	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	商业银行

资料来源: 建设银行 2023 年年度报告, 东方金诚整理

本期债券概况及募集资金用途

建设银行拟发行的二级资本债券方案已经该行股东大会审议批准, 所募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实该行二级资本, 提高资本充足率, 以增强该行的营运实力, 提高抗风险能力, 支持业务持续稳健发展。本期拟发行债券概况如图表 3 所示, 具体发行条款以该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。

图表 3：本期拟发行债券概况

债券名称	中国建设银行股份有限公司 2024 年二级资本债券（第二期）
发行规模	<p>本期债券的发行规模为人民币 500 亿元，其中品种一基础发行规模为人民币 400 亿元，品种二基础发行规模为人民币 100 亿元。</p> <p>该行与簿记管理人有权基于簿记建档结果对本期债券各品种的最终发行规模进行回拨调整，即减少某一品种的发行规模且同时将另一品种发行规模增加相同金额。两个品种间可以进行双向回拨，且回拨调整规模不超过人民币 100 亿元。品种一和品种二的最终发行规模合计为人民币 500 亿元。</p>
债券期限品种	<p>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。该行在国家金融监督管理总局认可的前提下有权按面值部分或全部赎回本期债券。</p> <p>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。该行在国家金融监督管理总局认可的前提下有权按面值部分或全部赎回本期债券。</p>
发行人赎回权	<p>本期债券设定一次发行人选择提前赎回的权利。在行使赎回权后该行的资本水平仍满足国家金融监督管理总局规定的监管资本要求的情况下，经国家金融监督管理总局认可，该行可以选择在本期债券设置提前赎回权的计息年度的最后一日，按面值一次性部分或全部赎回本期债券。</p> <p>该行须在得到国家金融监督管理总局认可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；或（2）行使赎回权后的资本水平仍明显高于国家金融监督管理总局规定的监管资本要求。</p> <p>在满足赎回条件的前提下，该行若选择行使赎回权，将按照有关监管机构要求，履行相关程序，且至少提前 1 个月发出债券赎回公告，通知债券持有人有关赎回执行日、赎回金额、赎回程序、付款方法、付款时间等具体安排。</p>
减记条款	<p>当无法生存触发事件发生时，该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。</p> <p>无法生存触发事件指以下两种情形中的较早发生者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，该行将无法生存；（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，该行将无法生存。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。</p> <p>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，并且向该行发出通知，同时发布公告的日期。</p> <p>触发事件发生后两个工作日内，该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。</p>
次级条款	<p>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；本期债券与该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。除非该行进入破产清算程序，投资者不能要求该行加速偿还本期债券的本金和利息。</p>
债券面值	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。
发行价格	按债券面值平价发行。
票面利率	本期债券采用固定利率形式，单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。本期债券不含有

	利率跳升机制及其他赎回激励。派息不与该行自身的评级挂钩，也不随着评级变化而调整。本期债券的派息将遵守监管当局现时有效的监管规定。
还本付息方式	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。年度付息款项自付息日起不另计息，本金自兑付日起不另计息。
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该行二级资本，提高资本充足率，以增强该行的营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。

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

一季度经济增速超预期，稳增长政策前置发力和外需回暖是主要原因

2024年一季度GDP同比增长5.3%，增速高于去年四季度的5.2%，也高于今年“两会”政府工作报告设定的“5.0%左右”的增长目标，超出市场普遍预期。背后的推动因素有三个：一是前期降准、LPR降息相继落地，以及近期政策面启动大规模设备更新和耐用消费品以旧换新等措施，提振内需效果逐步显现，其中，一季度基建投资（不含电力）同比增长6.5%，较去年全年增速加快0.6个百分点，是稳增长政策发力的集中体现。二是以服务消费和制造业投资较快增长为代表，经济内生增长动能也在改善。三是受周期性因素等影响，年初海外需求回暖，对国内经济增长形成正向拉动。

一季度GDP较快增长与微观感受存在一定“温差”，背后的主要原因是当前物价明显偏低。一季度CPI和PPI同比分别为0.0%和-2.7%，名义GDP增速仅为4.2%，而民众收入、企业利润等均以名义值体现。另外，从经济增长结构来看，一季度高技术制造业生产较快增长，基建和制造业投资加速，以及外需明显回暖，这些拉动经济增长的积极因素与普通民众距离较远，与之相反的是，楼市低迷造成的资产价值缩水、青年失业率偏高、城镇居民收入增速较低等带给普通民众的感受更为强烈。最后，季度GDP按生产法统计，而当前宏观经济存在明显的“供需需弱”特征，物价低迷即体现了这一点。

展望未来，二季度稳增长政策效果会进一步体现，外需对经济增长的拉动力有望继续增强，经济增长动能回升势头将会延续，叠加以GDP两年平均增速衡量的上年同期实际经济增速走低，二季度GDP同比有望进一步加快至5.4%左右。在政策面推动科技创新、加快发展新质生产力的同时，如何引导房地产行业尽快实现软着陆，以及推动物价温和回升，将是未来一段时间宏观调控的重心所在。

2024年二季度将进入宏观政策观察期，货币政策降息降准概率不大，但新增信贷有望反弹，政府债券发行将会提速，房地产行业支持政策力度也将进一步加大

一季度逆周期调节政策前置发力，推动经济运行开局良好，预计二季度宏观政策将转入观察期，货币政策和财政政策出台新的稳增长措施的可能性下降。不过，在信贷“均衡投放”导致一季度新增信贷同比大幅少增之后，二季度伴随影响方向反转，新增信贷有望出现较大规模同比多增；与此同时，去年底发行的特别国债资金大部分在今年一季度下拨地方，导致同期地

方政府专项债发行节奏偏缓，二季度专项债发行规模会明显增大，同时今年安排的1万亿超长期特别国债也将在二季度开闸发行。这意味着短期内基建投资还有加速空间，也表明宏观政策将延续稳增长取向。最后，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持政策将持续加码，居民房贷利率会进一步大幅下行。往后看，考虑到未来一段时间物价水平都将处于偏低状态，加之经济下行压力尚未根本缓解，下半年货币政策在降息降准方面都有空间。

行业分析

“稳中求进”基调及稳健货币政策背景下，商业银行整体业务运营将保持稳健，行业资产质量将保持在可控范围内，分化态势仍将延续

在国内经济“稳中求进”基调下，预计2024年货币政策将继续保持稳健且精准有力，商业银行流动性保持合理充裕。2024年1月，央行宣布实施降准和定向降息，货币政策逆周期调节力度加大，有助于商业银行进一步让利实体经济，预计全年信贷投放将稳步增长。同时，监管部门引导商业银行加大对重大战略方向及薄弱环节等领域的信贷支持力度，行业新增贷款将持续向科技创新、先进制造、绿色转型、普惠小微、数字经济等领域倾斜，信贷结构将持续优化。

2023年以来金融领域防范化解风险各项工作有序推进，叠加商业银行持续加大不良贷款处置力度，推动风险资产加速出清，行业不良贷款率持续下行至近年低位，资产质量持续改善。截至2023年末，商业银行拨备覆盖率为205.14%，与年初基本持平，行业风险抵补能力整体充足。预计未来经济运行将进一步向常态化回归，且在监管引导全力推进中小金融机构改革化险等背景下，商业银行整体资产质量将保持平稳。但考虑到金融资产分类认定趋严、相关短期纾困政策到期、房地产及相关领域政策波动等多因素影响，商业银行依然面临一定资产质量管控压力。

盈利方面，存款挂牌利率的下调和结构优化一定程度上缓解商业银行付息压力，但居民储蓄意愿仍较强、投资需求尚未明显改善，存款定期化趋势仍可能持续一段时间。而在LPR连续下调、存量房贷利率调整等影响下，商业银行资产端收益率显著下行，行业净息差延续收窄趋势，且减值计提压力依然较大，商业银行净利润增速趋缓。2023年，商业银行净息差为1.69%，同比下降22BP；平均资产利润率为0.70%，同比下降0.06个百分点，为2014年以来的最低值。预计短期内商业银行仍将面临息差收窄的压力，资产质量的分化亦使得利润增长空间相对有限。

2023年以来商业银行资本补充债券发行提速，地方政府亦大力发行专项债券支持中小银行补充资本，但受累于内源资本补充能力的减弱以及业务规模的较快增长，商业银行整体资本充足率较年初小幅回落。预计未来，基于进一步支持实体经济、提升信贷投放能力，以及化解风险资产等的需求，商业银行对资本补充需求依然较大，但在监管鼓励多渠道补充资本背景下，预计行业整体资本充足性将保持合理充裕。同时，随着系统重要性银行附加监管规定、《商业银行资本管理办法》的实施，行业资本迎来差异化管理，对商业银行资本管理能力提出了更高要求。

图表 4：商业银行财务概况（单位：%）



数据来源：国家金融监督管理总局，东方金诚整理

公司治理与战略

建设银行建立了完善的公司治理架构，聚焦住房租赁、普惠金融、金融科技的“三大战略”执行效果较好，未来该行将纵深推进新金融行动，助力经济高质量发展

建设银行建立了完善的“三会一层”的公司治理架构，并不断优化董事会科学决策、高级管理层高效执行和监事会严格监督的运行机制。截至 2023 年末，该行董事会成员 15 名，其中执行董事 4 名、非执行董事 5 名、独立董事 6 名。该行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 5 名，其中股东代表监事 1 名，职工代表监事 1 名，外部监事 3 名，监事会下设履职尽责监督委员会、财务与内部控制监督委员会。截至 2023 年末，该行高级管理层包括 1 名行长、5 名副行长、董事会秘书、首席信息官和首席财务官。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。

该行构建了自上而下、结构完整的 ESG 治理架构，全面覆盖董事会、监事会、管理层各层级，持续优化 ESG 治理长效机制，有序开展 ESG 管理工作。该行从公司行为、环境与气候变化、金融服务可及性、服务三农发展、消费者权益保护、信息安全与隐私保护、人力资本发展、员工权益保障与员工关爱、公益慈善等方面履行社会责任。整体来看，该行 ESG 建设实施效果较好。

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。该行从深化住房租赁、普惠金融、金融科技“三大战略”，到发展乡村振兴、绿色金融、智慧政务、数字化经营，纵深推进新金融行动，助力经济高质量发展。从“三大战略”成效回顾来看，截至 2024 年 3 月末，该行公司类住房租赁贷款余额 3486.15 亿元，普惠金融贷款余额 3.28 万亿元，涉农贷款余额 4.21 万亿元。金融科技战略方面，该行持续建立“建行云”品牌，加强关键核心技术研究攻关，战略目标稳步推进。未来，该行将培育

科技金融优势，深化绿色金融服务，拓展普惠金融深度，塑造养老金融品牌，提升数字金融服务能力，并加快推进支持保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造的金融服务体系建设。

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，综合竞争力极强

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 2023 年末市值约为 1518.57 亿美元，居全球上市银行第 8 位。按一级资本排序，该行在全球银行中位列第二¹。截至 2024 年 3 月末，该行资产总额 397292.81 亿元、吸收存款 293658.22 亿元、发放贷款及垫款 242242.26 亿元，资产规模位列全国商业银行前三。

从业务构成来看，建设银行公司金融、个人金融、资金资管业务等商业银行业务仍是营业收入的主要来源，同时继续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。该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，2023 年末基础设施领域贷款保持快速增长，个人住房贷款余额达到 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。

图表 5：建设银行分部收入结构（单位：亿元、%）²

	2021		2022		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
商业银行业务	8013.34	97.22	7679.41	97.98	7510.48	97.57
其中：公司金融业务	3253.87	39.48	2633.19	33.60	2417.66	31.41
个人金融业务	4057.05	49.22	3656.52	46.65	3814.42	49.55
资金资管业务	702.42	8.52	1389.70	17.73	1278.40	16.61
其他业务	229.12	2.78	158.19	2.02	186.88	2.43
营业收入	8242.46	100.00	7837.60	100.00	7697.36	100.00

资料来源：建设银行 2021 年~2023 年年度报告，东方金诚整理

商业银行业务

1、公司金融业务

通过深化银政银企合作，提高综合金融服务能力，建设银行公司金融客户服务能力持续提升

¹ 摘自建设银行 2023 年年度报告。

² 出于内部管理需要，自 2022 年度财务报表起，建设银行将资产托管业务从公司金融业务分部调整至资金资管业务分部，投资银行业务从资金资管业务分部调整至公司金融业务分部，并调整子公司的业务分部归属。同时对比数字进行了调整。

升，带动对公业务规模稳步增长，保持行业领先

建设银行公司金融业务主要涵盖公司银行、机构业务、投资银行业务、国际业务、结算与现金管理业务等，是其商业银行业务的重要组成部分和利润来源。2023年，该行实现公司金融业务收入2417.66亿元，占营业收入的比重为31.41%。

该行通过深化银政银企合作，巩固基础设施领域的传统优势，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。此外，该行创新推出“农村三资监管”“农村产权交易”和“智慧村务”平台，2023年县域基层治理服务场景存款突破1200亿元。该行深耕对公长尾客户经营，2023年对公长尾客户日均存款1.06万亿元，全年新增对公长尾客户173万户。近年来，该行对公存款稳步增长，占全行存款的比重超40%。截至2024年3月末，该行境内对公存款余额125050.68亿元，较年初增长5.45%。从期限结构来看，该行对公定期存款占比有所上升，2023年末对全行对公存款的贡献度为45.43%。

图表6：2021年~2023年建设银行公司类存贷款规模（单位：亿元、%）

	2021		2022		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
对公存款	103387.34	100.00	110998.05	100.00	118586.60	100.00
其中：定期存款	37894.05	36.65	44580.50	40.16	53874.42	45.43
活期存款	65493.29	63.35	66417.55	59.84	64712.18	54.57
对公贷款	99729.95	100.00	120688.01	100.00	143304.42	100.00
其中：公司贷款	95935.26	96.20	110201.50	91.31	132256.55	92.29
票据贴现	3794.69	3.80	10486.51	8.69	11047.87	7.71

资料来源：建设银行2021年~2023年年度报告，东方金诚整理

建设银行大力支持实体经济发展，积极助力制造业高端化、智能化、绿色化升级，有效支持基础设施建设，以“融资+融智”为科创企业赋能，以供应链金融助力产业链供应链提质增效。该行积极探索场景化经营、平台化经营、数字化经营，推出“科技易贷”“飞驰e+”“跨境快贷”“建鼎司库”等一系列创新产品和服务，加大相关领域信贷供给。截至2023年末，该行境内公司贷款（不含票据贴现）132256.55亿元，较上年末增长20.01%。其中，该行制造业中长期贷款余额1.45万亿元，较上年增长45.25%；民营企业贷款余额5.40万亿元，较上年增长21.39%；战略性新兴产业贷款余额2.24万亿元，较上年增长52.14%。截至2024年3月末，该行境内公司贷款（不含票据贴现）145966.55亿元，较年初增长10.37%。未来该公司贷款将进一步聚焦科技金融、绿色金融、普惠金融及住房和基建领域，预计公司贷款规模将保持稳定增长。

建设银行稳步增强参与国际竞争能力，为外贸外资企业提供综合金融服务。2023年，该行贸易融资投放量1.82万亿元，国际结算量1.56万亿美元。其中，该行“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；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146个项目提供171亿元融资支持。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。2023年，该行跨境人民币结算量突破4万亿元。除此之外，建设银行持续提升投行业务服务实体经济质效和市场影响力，截至2023年末，该行以投行手段为实体企业提供直接融资存续规模超1.69万亿元，年度新增直接融资规模超5175亿元。

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2023年末，该行信贷承诺余额3.83万亿元，较上年末增长3.90%。

未来，随着数字化和平台化运营能力的提升，建设银行公司金融客户服务能力将持续加强，对公业务规模有望进一步提升。

2、个人金融业务

建设银行持续推进大财富管理和数字化经营转型，个人金融业务规模稳步增长，个人金融业务收入对营业收入的贡献有所提升

建设银行个人金融业务包括客户经营、个人信贷、个人支付、财富管理、私人银行及委托性住房金融业务等。该行全面升级“数字化+专业化+融合化”能力，开启“新零售2.0”行动，推动零售业务经营模式升级，零售业务效益贡献和市场竞争力提升。2023年，该行个人金融业务实现营业收入3814.42亿元，同比增长4.32%，占比提升至49.55%。

该行聚焦客户服务，升级“分层、分群、分级”为核心的个人客户服务管理体系，以数字化经营扩围服务半径，以财富管理专业化、资产负债融合化提升服务深度，增强客户服务效能，推动个人存款规模保持稳步增长。截至2023年末，该行个人存款余额148653.59亿元，较上年末增加17911.09亿元，其中个人定期存款占比62.65%，存款稳定性较强。截至2024年3月末，该行个人存款余额159228.53亿元，较年初增长7.11%。未来随着私人银行专业经营体系的完善、生态场景建设的深化，该行储蓄资金聚集能力将持续增强。

图表 7：2021 年~2023 年建设银行零售类存贷款规模（单位：亿元、%）

	2021		2022		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
个人存款	112782.07	100.00	130742.50	100.00	148653.59	100.00
其中：定期存款	64042.15	56.78	76666.51	58.64	93136.81	62.65
活期存款	48739.92	43.22	54075.99	41.36	55516.78	37.35
个人贷款	78919.28	100.00	82367.68	100.00	86760.54	100.00
其中：个人住房贷款	63865.83	80.93	64796.09	78.67	63865.25	73.61
个人经营性贷款	2264.63	2.87	4153.44	5.04	7774.81	8.96
个人消费贷款	2329.79	2.95	2954.43	3.59	4216.23	4.86

信用卡	8962.22	11.36	9248.73	11.23	9971.33	11.49
其他	1496.81	1.90	1214.99	1.48	932.92	1.08

资料来源：建设银行 2021 年~2023 年年度报告，东方金诚整理

建设银行积极应对市场形势变化和同业竞争态势，稳固个人住房贷款规模，持续加大个人消费信贷和个人经营贷投放力度。为适应房地产市场供求关系变化，该行因城施策，积极落实首付比例、贷款利率等方面差异化住房信贷政策。该行大力发展二手房贷款业务，加大重点城市及重点县域贷款投放，并加强业务创新，提前布局保障性住房个人住房贷款业务研究。截至 2023 年末，该行个人住房贷款余额 63865.25 亿元，占个人贷款的比重为 73.61%。该行优化线上线下产品服务体系，加快推进创新产品发展，2023 年末“建易贷”余额 2102.16 亿元，较上年增加 1587.06 亿元，推动个人消费贷款稳定增长。此外，该行加强小微企业等重点客户覆盖，加快县域涉农个人经营贷款拓展，“裕农贷款”实现快速增长。

财富管理及私人银行方面，该行建立联合服务单元组织模式，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户，构建高效的服务体系。截至 2023 年末，该行私人银行中心共计 248 家，私人银行客户金融资产 2.52 万亿元，较上年末增长 12.52%；私人银行客户 21.28 万人，较上年末增长 9.86%。

3、资金资管业务

建设银行新增投资以政府债券为主，投资结构持续优化，投资风格保持稳健

建设银行资金资管业务包括金融市场业务、资产管理业务、养老金融业务、同业业务及资产托管业务等。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。截至 2023 年末，该行金融投资余额 96382.76 亿元，较上年末增加 10959.64 亿元，增幅 12.83%。

近年来，该行积极参与增发国债和特殊再融资地方债的承销与投资，新增投资以政府债券为主，2023 年末政府债券、中央银行债券、政策性银行债券、银行及非银金融机构债券合计占比在 90%以上。该行权益工具和基金投资占比较低，投资风格较为稳健。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 2023 年末，该行境内同业负债（含保险公司存款）余额 2.26 万亿元，较上年减少 2001.99 亿元；同业资产余额 5129.81 亿元，较上年增加 954.77 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 2023 年末，建设银行集团理财产品规模 1.58 万亿元，其中净值型理财产品 1.50 万亿元，占比 94.97%，均由建信理财经营管理。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 86.71%，较年初上升 2.32 个百分点。该行通过科技赋能，以数据为中心打造“建行智托管”客户服务新模式，增强资产托管业务价值创造能力。截至 2023 年末，该行资产托管规模达 20.89 万亿元，较上年增加 1.49 万亿元。

图表 8：2021 年~2023 年建设银行金融投资结构（单位：亿元、%）

	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券投资	73694.46	96.43	83068.00	97.24	93883.24	97.41
其中：政府债券	57631.66	75.42	65252.29	76.39	73953.90	76.73
中央银行债券	430.88	0.56	473.70	0.55	431.82	0.45
政策性银行债券	7742.86	10.13	8202.33	9.60	8998.80	9.34
银行及非银行金融 机构债券	4044.72	5.29	4938.12	5.78	6826.66	7.08
企业债	-	-	4201.56	4.92	3672.06	3.81
其他	3844.34	5.03	-	-	-	-
权益工具和基金	2724.73	3.57	2355.12	2.76	2499.52	2.59
金融投资总额	76419.19	100.00	85423.12	100.00	96382.76	100.00
长期股权投资	188.75	-	227.00	-	209.83	-
衍生金融资产	315.50	-	493.08	-	438.4	-

资料来源：建设银行 2021 年~2023 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，综合化经营业务发展质效持续提升

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 2023 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。2023 年，该行商业银行类境外分支机构实现净利润 77.42 亿元，经营效益持续提升。

建设银行在境内外拥有建信投资、建信理财、建信金租、建信住房租赁基金、建信信托、建信人寿、建信消费金融、建信养老、建信基金、建信国际等多家综合化经营子公司。2023 年，建设银行综合化经营子公司业务规模稳步增长，总体发展良好。截至 2023 年末，综合化经营子公司资产总额 8165.15 亿元，2023 年实现净利润 76.22 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。

综上分析，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，伴随新金融行动的纵深推进，建设银行商业银行业务在国内将保持极强的市场竞争力，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，风险管理组织架构由董事会及其专门委员会、高级管理层及其专业委员会、风险管理部门等构成。该行董事会及下设风险管理委员会制定风险战略，并对实施情况进行监督；高管层负责执行董事会制定的风险战略，组织实施集团全面

风险管理工作；风险管理部是集团全面风险的牵头管理部门，并牵头管理市场风险。近年来，该行持续完善全面主动智能的现代化风险管理体系，持续优化“三道防线”协同控险机制，推进第二道防线主动融入第一道防线。该行按年开展恢复与处置计划更新，持续推进总损失吸收能力、大额风险暴露、有效风险数据加总及风险报告等达标工作，满足系统重要性银行附加监管要求。整体来看，建设银行全面风险管理体系建设成熟，操作规范化程度很高，为各项业务稳健运行提供保障。

信用风险

建设银行按照综合融资管理制度，对公客户综合融资业务实施“先评级、后总量、再单笔”的基本程序，对集团客户实施“先集团总量，后单户总量，再单笔业务”的基本程序。该行将环境、社会和治理风险融入业务管理体系及投贷前、中、后全流程，持续提升放款审核、贷后跟踪、押品监测等基础管理水平，提高全流程风险管理能力。该行定期开展信用风险压力测试，集团信用风险压力测试、押品风险压力测试等，针对出口下滑、房地产市场变化和城投公司债务等分别开展了专项的压力测试，结果显示在压力情景下相关风险均在可承受范围内。

建设银行贷款主要投向交通运输、制造业、租赁和商务服务业等行业，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、租赁和商务服务业、制造业等行业集中度较低。截至2023年末，该行房地产业、建筑业和个人住房贷款合计占贷款总额³的比重为34.18%。未来，该行将加大对实体经济的支持力度，持续推进结构调整优化，有效管控重点领域风险。

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 9：2021 年~2023 年建设银行公司类贷款行业和客户集中度情况（单位：亿元、%）

	2021		2022		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
交通运输、仓储和邮政业	17603.64	18.35	19600.83	17.79	22312.94	16.87
租赁和商务服务业	17256.82	17.99	20128.40	18.27	24462.33	18.50
制造业	14026.53	14.62	16461.83	14.94	20702.94	15.65
电力、热力、燃气及水生产和供应业	9608.69	10.02	10817.18	9.82	13805.05	10.44
批发和零售业	9125.15	9.51	10946.78	9.93	13572.74	10.26
其他	28314.43	29.51	32246.48	29.26	37400.55	28.28
合计	95935.26	100.00	110201.50	100.00	132256.55	100.00
单一最大客户贷款比例		4.24		4.50		4.42

³ 不含息及境外和子公司。

最大十家客户贷款比例	12.83	14.87	14.87
------------	-------	-------	-------

资料来源：建设银行 2021 年~2023 年年度报告，东方金诚整理

注：本表未包含建设银行境外公司类贷款。

建设银行持续推进全面主动智能风险管理，不良贷款率和关注类贷款占比持续下降，资产质量维持较好水平

建设银行自 2023 年 7 月 1 日起正式实施《商业银行金融资产风险分类办法》，坚持实质风险判断原则，按照“初分、认定、审批”三级程序，严格准确开展风险分类管理。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 2023 年末，该行不良贷款余额 3252.56 亿元，不良贷款率为 1.37%，较年初下降 0.01 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 1.88%和 0.66%，分别较上年末下降 0.20 和上升 0.11 个百分点。从行业分布看，该行制造业、租赁和商务服务业不良贷款率降幅较大，2023 年末不良贷款率分别较年初下降 0.99 个和 0.59 个百分点；交通运输、仓储和邮政业不良贷款率保持在 0.95%的水平；批发和零售业、房地产业不良贷款率有所上升，分别较年初上升 0.29 个和 1.28 个百分点。截至 2024 年 3 月末，该行不良贷款余额为 3393.31 亿元，较上年末增加 140.75 亿元，但得益于贷款规模增长稀释效应，该行不良贷款率为 1.36%，较上年末下降 0.01 个百分点。

近年来该行关注类贷款占比持续下降，2021 年~2023 年关注类贷款迁徙率分别为 13.70%、11.81%和 12.21%，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。

2022 年以来随着资产质量改善，该行贷款拨备计提压力有所减弱。2021 年~2023 年，该行贷款计提信用减值损失分别为 1603.24 亿元、1397.41 亿元及 1446.82 亿元，各期末拨备覆盖率维持在 240%左右。

贷款风险缓释措施方面，建设银行贷款以抵押贷款和信用贷款为主，随着普惠金融、科技金融贷款的投放力度加大，该行信用贷款占比呈上升趋势。截至 2023 年末，该行信用贷款、抵押贷款、保证贷款及质押贷款占比⁴分别为 41.81%、38.56%、12.61%及 6.81%。

图表 10：2021 年~2023 年建设银行信贷资产质量和拨备情况（单位：亿元、%）

	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	179930.01	95.89	203232.78	96.10	229039.49	96.19
关注类	5050.74	2.69	5320.32	2.52	5817.77	2.44
不良贷款	2660.71	1.42	2928.25	1.38	3252.56	1.37
合计	187641.46	100.00	211481.35	100.00	238109.82	100.00
逾期贷款	1764.61	0.94	2188.12	1.03	2658.56	1.12
逾期 90 天以上	1276.15	0.68	1308.15	0.62	1822.31	0.77
贷款拨备率		3.40		3.34		3.28

⁴ 数据来源于建设银行 2023 年年报，含境外和子公司、应计利息。

拨备覆盖率	239.96	241.53	239.85
-------	--------	--------	--------

资料来源：建设银行 2021 年~2023 年年报，东方金诚整理
注：以上贷款合计不含息。

市场风险

建设银行利率风险缺口有所扩大，但其市场风险管理体系和流程较为健全，整体市场风险较低

建设银行面临的市場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⁵，2023 年该行交易账簿风险价值的最大值和最小值分别为 4.27 亿元和 1.76 亿元，其中汇率风险分别为 4.27 亿元和 1.54 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。从利率风险敞口来看，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 2023 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 519.07 亿元。

图表 11：2021 年~2023 年建设银行利率风险缺口（单位：亿元）

期限	2021	2022	2023
3 个月以内	-39546.33	-48956.57	-41338.90
3 个月至 1 年	42296.30	54954.99	61723.81
1 年至 5 年	-17738.60	-24798.39	-39895.43
5 年以上	38206.95	46212.62	48661.66
非计息	2922.90	1349.79	2569.60
合计	26141.22	28762.44	31720.74

资料来源：建设银行 2021 年~2023 年年度报告，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 2023 年末，该行汇率风险净敞口为 210.18 亿元，较上年末减少 246.33 亿元。

图表 12：2021 年~2023 年建设银行汇率风险敞口分析（单位：亿元）

	2021 年	2022 年	2023 年
美元折合人民币	-15.96	-120.96	-428.17
港币折合人民币	341.06	354.48	355.02
其他折合人民币	218.05	222.99	283.33

⁵ 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。

合计	543.15	456.51	210.18
----	--------	--------	--------

数据来源：建设银行 2021 年~2023 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 2024 年 3 月末，该行流动性覆盖率为 134.46%。

图表 13：2021 年~2023 年建设银行流动性比例（单位：%）

		2021 年	2022 年	2023 年
流动性比例	人民币	59.32	62.94	69.20
	外币	70.58	80.23	77.40

资料来源：建设银行 2021 年~2023 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 2021 年~2023 年经审计且审计意见为无保留意见的财务报告和 2024 年 3 月末未经审计的财务报表。

收入与盈利能力

得益于生息资产规模的增长及资产质量持续向好，建设银行净利润稳步增长，盈利能力保持稳定

建设银行利息净收入、手续费及佣金净收入占营业收入的比重分别在 80%和 15%左右。2023 年，受让利实体经济、贷款市场报价利率下调及存量贷款利率重定价等因素影响，该行贷款收益率下降；因市场利率下行，该行债券投资收益率低于上年；存款付息水平受市场竞争加剧影响保持刚性。综合影响下，该行净利息收益率和净利差呈收窄趋势，导致利息净收入有所下滑。非利息收入方面，2023 年受理财及信托产品规模下降影响，该行资产管理业务收入下降幅度较大，但受益于银行卡手续费收入、结算与清算手续费收入等收入的增长，其手续费及佣金净收入与上年基本持平。2023 年，该行实现营业收入 7697.36 亿元，同比减少 140.24 亿元。

营业支出方面，收入下降使得该行成本收入比上升，但资产质量持续向好背景下该行信用减值计提规模下降，营业支出规模持续下降。综上，2023 年该行实现净利润 3324.60 亿元，同

比增长 2.34%；加权平均净资产收益率⁶为 11.56%，同比下降 0.74 个百分点，主要系股东权益增长影响。

2024 年一季度，建设银行实现净利润 869.07 亿元，较上年同期下降 2.51%。东方金诚认为，受 LPR 下调、市场利率低位运行等影响，该行净利息收益率或将继续有所下降，但随着该行生息资产规模稳步增长，中间业务的拓展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，预计未来该行盈利水平将保持稳定。

图表 14：2021 年~2024 年一季度建设银行收支和盈利情况（单位：亿元、%）

	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年一季度
营业收入	8242.46	7837.60	7697.36	2009.28
其中：利息净收入	6054.20	6436.69	6172.33	1497.31
手续费及佣金净收入	1214.92	1160.85	1157.46	392.78
其他非利息收入 ⁷	973.34	240.06	367.57	119.19
营业支出	4454.70	4001.35	3805.09	987.30
其中：税金及附加	77.91	81.54	84.76	15.99
业务及管理费用	2098.64	2108.96	2100.88	429.75
信用减值损失	1679.49	1545.35	1367.74	481.57
其他资产减值损失	7.66	4.79	4.63	-0.10
其他业务成本	591.00	260.71	247.08	60.09
净利润	3039.28	3248.63	3324.60	869.07
平均总资产回报率（年化）	1.04	1.00	0.91	0.89
加权平均净资产收益率（年化）	12.55	12.30	11.56	11.59
成本收入比	27.43	27.83	28.20	22.05
净利息收益率	2.13	2.01	1.70	1.57
净利差	1.94	1.81	1.50	-

资料来源：建设银行 2021 年~2023 年年度报告及 2024 年一季度报告，东方金诚整理

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，通过利润留存和发行适量的资本工具，保持稳健的资本结构和较高的资本质量。同时，该行深入推进资本集约化管理、精细化管理，提高资本使用效率，持续提升实体经济服务质效。2024 年 2 月，该行发行了 500.00 亿元人民币的二级资本债，带动其资本充足率水平进一步提升。截至 2024 年 3 月末，该行资本充足率、一级资本充足率及核心一级资本充足率分别为 19.34%、15.04%及 14.11%。

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，

⁶ 根据证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）的规定计算。

⁷ 含投资净收益、公允价值变动收益、汇兑损益、和其他业务收入。

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 15：2021 年~2024 年 3 月末建设银行资本规模和资本充足率（单位：亿元、%）

	2021	2022	2023	2024.3
资本净额	32522.82	36404.38	40206.61	41752.90
一级资本净额	25755.28	28465.33	31444.74	32458.24
核心一级资本净额	24754.62	27064.59	29443.86	30457.54
风险加权资产	182158.93	197678.34	223959.08	215861.65
资本充足率	17.85	18.42	17.95	19.34
一级资本充足率	14.14	14.40	14.04	15.04
核心一级资本充足率	13.59	13.69	13.15	14.11

资料来源：建设银行 2021 年~2023 年年度报告及 2024 年一季度资本管理第三支柱信息披露报告，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，在中国银行业体系中具有很强的系统重要性，获得中央政府支持的可能性很大

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支持的可能性较大。

本期债券偿付保障能力分析

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；本期债券与该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。除非该行进入破产清算程序，投资者不能要求该行加速偿还本期债券的本金和利息。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，该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。

本期债券的计划发行规模为人民币 500 亿元。以该行 2021 年~2023 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

作为全球系统重要性银行和中国六大国有银行之一，建设银行市值和资本规模排名全球银行前列，境内外分支机构超过 1.48 万个，具有极强的市场竞争力和品牌影响力；该行积极服务国家重大战略，在基础设施建设和住房领域市场处于领先地位，存贷款业务在国内市场份额稳居前列；依托资金、科技、渠道、集团母子协同联动等方面的优势，该行基金管理、金融租赁、人寿保险等多元化金融业务稳步发展，综合化经营业务发展质效持续提升；该行持续推进全面主动智能风险管理，不断优化信贷结构，不良贷款率和关注类贷款占比持续下降，资产质量维持较好水平；该行资本实力很强且补充渠道广泛，叠加资本集约化、精细化管理水平的提升，其资本充足率维持在较好水平。

同时，东方金诚也关注到，该行利率风险缺口有所扩大，叠加国际化经营的提升，利率和汇率变动将对其风险管理产生一定压力；本期二级资本债券的清偿顺序在该行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款。

综合分析，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，评级展望为稳定，评定“中国建设银行股份有限公司 2024 年二级资本债券（第二期）”信用等级为 AAA。

附件二：建设银行主要财务及监管指标（单位：亿元、%）

项目名称	2021年	2022年	2023年	2024年3月
资产质量与拨备情况				
资产总额	302539.79	346007.11	383248.26	397292.81
发放贷款及垫款	181704.92	204930.42	230833.77	242242.26
不良贷款率	1.42	1.38	1.37	1.36
关注类贷款占比	2.69	2.52	2.44	-
贷款拨备率	3.40	3.34	3.28	3.24
拨备覆盖率	239.96	241.53	239.85	238.17
经营效率与盈利能力				
营业收入	8242.46	7837.60	7697.36	2009.28
营业支出	4454.70	4001.35	3805.09	987.30
其中：业务及管理费	2098.64	2108.96	2100.88	429.75
信用减值损失	1679.49	1545.35	1367.74	481.57
其他资产减值损失	7.66	4.79	4.63	-0.10
净利润	3039.28	3248.63	3324.60	869.07
净利息收益率	2.13	2.01	1.70	1.57
成本收入比	27.43	27.83	28.20	22.05
平均总资产回报率（年化）	1.04	1.00	0.91	0.89
加权平均净资产收益率（年化）	12.55	12.30	11.56	11.59
负债与流动性				
负债总额	276398.57	317244.67	351527.52	364667.53
吸收存款	223788.14	250208.07	276540.11	293658.22
流动性比例（人民币）	59.32	62.94	69.20	-
流动性比例（外币）	70.58	80.23	77.40	-
资本充足性				
所有者权益	26141.22	28762.44	31720.74	32625.28
资本充足率	17.85	18.42	17.95	19.34
一级资本充足率	14.14	14.40	14.04	15.04
核心一级资本充足率	13.59	13.69	13.15	14.11

附件三：主要财务指标及监管指标计算公式

指标	计算公式
资产质量与拨备情况	
不良贷款率	不良贷款余额/发放贷款和垫款总额×100%
关注类贷款占比	关注类贷款余额/发放贷款和垫款总额×100%
准备金计提和拨备	
其中：贷款拨备率	贷款减值准备余额/发放贷款和垫款总额×100%；贷款减值准备余额包括核算至其他综合收益项下的票据与福费廷的减值准备余额
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/不良贷款余额×100%；贷款减值准备余额包括核算至其他综合收益项下的票据与福费廷的减值准备余额。
经营效率与盈利能力	
净利息收益率	利息净收入/生息资产平均余额×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
平均资产回报率	净利润/（本期初总资产+本期末总资产）×200%
负债与流动性	
流动性比率	流动资产/流动负债×100%
资本充足性	
资本充足率	（资本-扣减项）/风险加权资产×100%
一级资本充足率	（一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%
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%

注：表中资本充足性相关指标根据《商业银行资本管理办法（试行）》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 2024 年二级资本债券（第二期）”（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。

东方金诚国际信用评估有限公司

2024 年 6 月 24 日