

标普信评

S&P Global

China Ratings

主体评级报告：

中国建设银行股份有限公司

主体信用等级*：AAA_{spc}；展望：稳定

2023年3月13日

分析师：

栾小琛，CFA, FRM：+86-10-6516-6069；Collins.Luan@spgchinaratings.cn

王燕愚，CFA：+86-10-6516-6056；Stephanie.Wang@spgchinaratings.cn

徐嘉川：+86-10-6516-6018；Jiachuan.Xu@spgchinaratings.cn

目录

报告摘要.....	2
信用等级概况	3
宏观经济与行业趋势.....	4
业务状况	4
资本与盈利性	7
风险状况	11
融资与流动性	15
外部支持	16
附录 1：公司主要财务数据及指标.....	17
附录 2：标普信评对建设银行的评级历史.....	18

*主体信用等级一般反映标普信评对受评主体优先无抵押债务信用质量的看法，不专门针对主体可能发行在外的具体债项。

标普信用评级（中国）有限公司（标普信评）的评级（以“spc”后缀标识）是根据与标普全球评级等级体系不同的评级等级体系所授予。标普信评所授予的评级不可与标普全球评级等级体系下授予的评级视为同等，或不实地表述为标普全球评级等级体系下授予的评级。

若无进一步更新，本报告中的信用等级自报告载明的评定日期起持续有效。在评级有效期内，我们将对受评主体信用状况进行持续监测，每年对其进行至少一次定期跟踪评级，必要时启动不定期跟踪评级，并及时公布跟踪评级结果。

报告摘要

公司名称	等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
中国建设银行股份有限公司	主体信用等级	AAA _{spc}	2023 年 3 月 13 日	稳定

行业划分：商业银行

主体概况：中国建设银行股份有限公司（“建设银行”）是中国第二大商业银行，也是六家国有大型商业银行之一。该行在公司和零售贷款领域拥有均衡且强大的业务实力。截至 2022 年 9 月末，该行总资产规模为 34 万亿元。2022 年前三季度，该行年化加权平均净资产收益率为 12.77%。

建设银行2021年末资产结构

建设银行2021年末负债结构

宏观经济与行业环境：我们预计 2023 年全国 GDP 增速将较 2022 年有明显恢复。2023 年经济的恢复主要得益于疫情防控政策的放松对国内消费和投资的提振；与此同时，随着国内需求的增加，通胀可能会有所上升，但仍将处于目标范围以内。我国的发展战略正在转变，新的政策法规以实现共同繁荣、实现高水平自立自强为目标。鉴于此，我们关注的重点也逐步从中国经济增长速度向去杠杆、减少不平等等方面转移。我们认为，在政府持续性的支持以及经济复苏影响下，国内商业银行的总体信用质量将保持稳定。截至目前，国内商业银行业的资本及资产质量水平均保持平稳，但我们仍预期未来信用成本压力和盈利压力将继续存在。我们预计国有大型商业银行将保持资本稳定和盈利韧性，但中小银行则面临更大的压力。因此我们认为，在可预见的未来，商业银行的个体信用状况分化将更趋明显。我们认为，在强监管和政府支持下，银行业总体信用状况将保持稳定。

关键指标：

	2018	2019	2020	2021	2022.9
资产总额（亿元）	232,226.93	254,362.61	281,322.54	302,539.79	342,996.95
客户存款（亿元）	171,086.78	183,662.93	206,149.76	223,788.14	247,916.00
净利润（亿元）	2,556.26	2,692.22	2,735.79	3,039.28	2,467.24
披露口径资本充足率（%）	17.19	17.52	17.06	17.85	18.67
披露口径净资产回报率（%）	14.04	13.18	12.12	12.55	12.77
不良贷款率（%）	1.46	1.42	1.56	1.42	1.40
拨备覆盖率（%）	208.37	227.69	213.59	239.96	243.95
客户存款/总负债（%）	80.58	79.16	80.08	80.97	78.74

资料来源：建设银行，经标普信评调整及整理。

分项评估：

评级基准	bbb+
— 业务状况	+3
— 资本与盈利性	0
— 风险状况	0
— 融资与流动性	+2

个体信用状况

aa_{spc}

政府支持

+2

主体信用等级

AAA_{spc}

评级展望/观察

稳定

业务状况：建设银行是中国第二大商业银行。该行在公司和零售银行领域均拥有均衡且强大的业务实力，在基础设施融资和个人住房按揭贷款业务方面具有显著优势。

资本与盈利性：建设银行资本充足，盈利能力良好。该行是全球系统重要性银行和国内系统重要性银行，我们预计该行将继续夯实资本，整体资本充足性和盈利能力将继续保持良好韧性。

风险状况：建设银行贷款资产质量与行业平均水平总体一致。该行资产质量在疫情环境下维持良好。由于有限的房地产开发贷款敞口和严格的房地产贷款准入标准，我们预计该行受房地产开发业违约危机的冲击有限。

融资与流动性：建设银行的公司和零售存款基础坚实且稳定，同时该行对批发资金的使用有限。作为国有大型商业银行，该行在市场出现恐慌情绪时还会受益于投资者的避险操作。因此我们认为，该行融资与流动性的稳定性远高于行业平均水平。

外部支持：我们认为建设银行在危机情况下得到中央政府特殊支持的可能性极高。该行是国有大型商业银行，在维护国内金融稳定、为重大基础设施建设融资以及执行其他重要政府政策方面具有重要作用。

建设银行主体信用等级在国内金融机构主体信用质量分布示意图中的相对位置

建设银行

[AAAspc]

[AAspc]

[Aspc]

[BBBspc]

[BBspc]

[Bspc]及以下

注：本图为标普信评金融机构评级分布示意图，不代表标普信评目前实际评级分布结果。除AAA_{spc}以外，其他等级可以用“+”和“-”微调。

信用等级概况

公司名称	等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
中国建设银行股份有限公司	主体信用等级	AAA _{spc}	2023 年 3 月 13 日	稳定

个体信用状况	aa _{spc}	+	外部支持	+2	主体信用等级
评级基准	bbb+				
业务状况	+3				
资本与盈利性	0				
风险状况	0				
融资与流动性	+2				
补充调整	0				
			政府支持	+2	AAA _{spc} /稳定

主要优势与挑战

优势	挑战
— 作为国内第二大商业银行，拥有非常强大、稳定的业务实力和盈利能力。	— 目前宏观经济挑战加剧，资产质量压力可能加大。
— 存款基础非常稳定，流动性状况很好。	
— 在危机情况下得到中央政府特殊支持的可能性极高。	

评级展望

中国建设银行股份有限公司评级展望为稳定。我们认为，在未来两年或更长的时间内，该行业务和财务实力将维持稳定；同时，该行对中央政府的重要性将保持不变。

下调情形：如果发生以下情况，我们可能会考虑是否需要下调该行的主体信用等级：该行对中央政府的重要性下降。但我们认为发生该种情况的可能性很小。如果发生以下情况，我们可能会考虑是否需要下调该行的个体信用状况：该行未能有效管理信贷业务的信用风险，导致资产质量显著下降。

上调情形：如果发生以下情况，我们可能会考虑是否需要上调该行个体信用状况：该行经标普信评调整的资本充足率指标显著高于行业平均，并且管理层有意愿将资本水平长期维持在高位；或其资产质量表现改善并显著优于行业平均水平。

相关评级方法、模型及研究

评级方法：

- 标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2019 年 1 月 31 日。
- 标普信用评级（中国）-评级调整因子及相对顺位的通用考量因素，2019 年 5 月 21 日。

量化模型：无。

一、评级基准

宏观经济与行业趋势

我们预计 2023 年全国 GDP 增速将较 2022 年有明显恢复。2023 年经济的恢复主要得益于疫情防控政策的放松对国内消费和投资的提振；与此同时，随着国内需求的增加，通胀可能会有所上升，但仍将处于目标范围以内。我国的发展战略正在转变，新的政策法规以实现共同繁荣、实现高水平自立自强为目标。鉴于此，我们关注的重点也逐步从中国经济增长速度向去杠杆、减少不平等等方面转移。

我们认为，在政府持续性的支持以及经济复苏影响下，国内商业银行的总体信用质量将保持稳定。截至目前，国内商业银行业的资本及资产质量水平均保持平稳，但我们预计商业银行在信用成本和盈利能力方面仍承压。国有大型银行的资本状况将保持稳定，盈利能力也会保持韧性，而区域性银行在资产质量和资本方面则承受更大的压力。因此我们认为，在可预见的未来，商业银行的个体信用状况分化将更趋明显。我们认为，在强监管和政府支持下，银行业总体信用状况将保持稳定。

综合考虑国内宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们将建设银行的评级基准评定为 bbb+。

综合考虑国内宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们通常将国内商业银行的评级基准评定为 bbb+。

二、个体信用状况

建设银行是中国第二大商业银行，也是六家国有大型商业银行之一。该行在国内拥有坚实庞大的公司和个人客户基础。截至 2022 年 9 月末，该行总资产规模为 34 万亿元，监管口径资本充足率为 18.67%。中央汇金投资有限责任公司（“汇金公司”）对建设银行持股 57%，是该行的控股股东。

业务状况

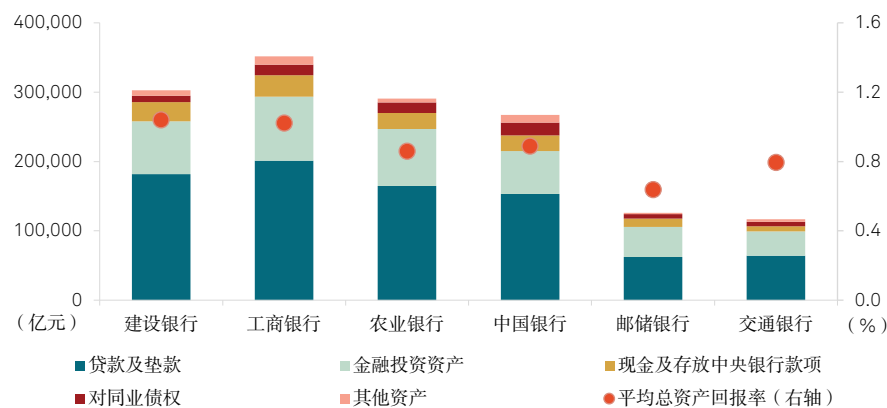
建设银行是中国第二大商业银行。截至 2022 年 9 月末，该行贷款和存款市场份额分别为 11.6% 和 9.5%，总贷款和总存款分别达到 20.9 万亿元和 24.8 万亿元。该行拥有广泛的国内机构网络覆盖。截至 2022 年 6 月末，该行境内营业机构超过 14,000 个，境外机构 34 个。与同业相比，该行在基础设施融资和住房抵押方面拥有成熟的优势。截至 2022 年 6 月末，该行基础设施融资和住房抵押贷款分别占其总贷款的 27% 和 32%。

建设银行是中国第二大商业银行，在国内业务地位极强，因此我们在业务状况方面上调 3 个子级。

图1

建设银行是中国第二大商业银行

同业比较：2021 年末总资产规模及 2021 年平均总资产回报率



注 1：平均总资产回报率=净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] *100%。
注 2：工商银行-中国工商银行股份有限公司，农业银行-中国农业银行股份有限公司，中国银行-中国银行股份有限公司，邮储银行-中国邮政储蓄银行股份有限公司，交通银行-交通银行股份有限公司。
资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

表1

建设银行：市场份额					
(%)	2018	2019	2020	2021	2022.9
总资产/全国商业银行总资产	11.06	10.62	10.58	10.48	10.88
客户贷款/全国商业银行总贷款	12.44	11.56	11.40	11.38	11.56
客户存款/全国商业银行总存款	9.37	9.27	9.44	9.38	9.49
零售存款/全国商业银行业总零售存款	11.00	10.86	11.12	11.09	11.10

资料来源：建设银行、中国银保监会、中国人民银行，经标普信评调整及整理。

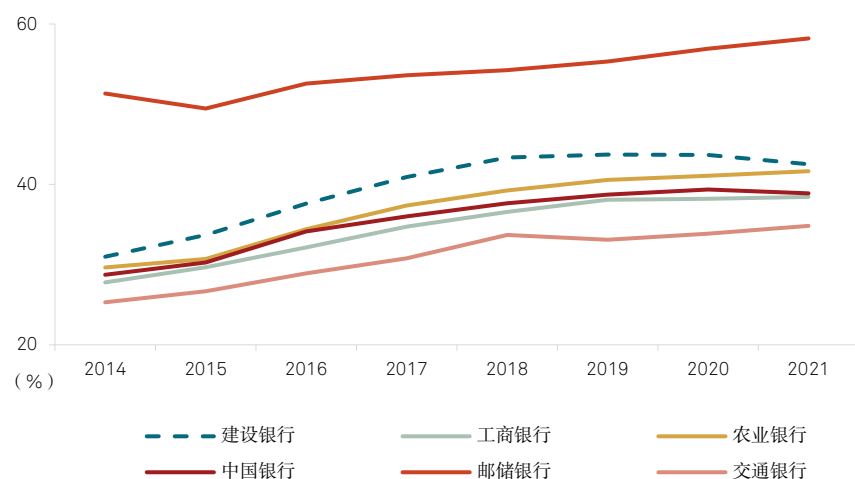
为支持疫情环境下的经济复苏，建设银行的贷款业务增速较快。该行贷款总额在 2021 年末增至 18.8 万亿元，较 2020 年末增长 12%。2022 年，该行继续发挥信贷支持对国家稳经济的重要作用，贷款业务保持较快增速。截至 2022 年 9 月末，该行贷款总额 20.9 万亿元，较上年末增长 11%。

建设银行业务收入结构均衡。2022 年上半年，该行税前利润的 63%来自零售业务，26%来自公司银行业务，8%来自资本市场业务。该行的零售贷款业务规模大且盈利能力强。由于强大的住房抵押贷款业务，2022 年 6 月末该行零售贷款对贷款总额的占比约为 40%。

图2

凭借住房抵押贷款业务优势，建设银行零售贷款占比较高

同业比较：零售贷款/总贷款



资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

建设银行具有健康的佣金和手续费收入。2021 年，该行佣金和手续费净收入在其营业收入中占 15%。其中，理财产品业务收入保持稳步增长，同比增幅为 19%，对手续费及佣金收入的贡献度为 13%。另外，电子银行业务收入对手续费及佣金收入的贡献度为 21%；剩余中间业务收入主要来源于银行卡手续费等。2022 年前三季度，该行佣金和手续费净收入同比小幅下降 1.80%，在其营业收入中占比 15%。

建设银行具有广泛的境外营业网络，但海外业务对该行总体利润贡献仍然很小。截至 2021 年末，该行商业银行类境外机构已覆盖 30 个国家和地区。2021 年该行商业银行类境外机构实现净利润 75 亿元，占全行净利润的 2%；2022 年上半年实现净利润 16 亿元，占全行净利润的 1%。

建设银行通过旗下子公司为客户提供全面的金融服务。该行的子公司涉及租赁、资产管理、信托、保险、期货和投资等领域。建设银行申请筹建建信消费金融有限责任公司已在 2022 年 9 月获监管批复。该行于 2022 年 10 月出资设立建信住房租赁基金（有限合伙），推进其住房租赁战略的实施。截至 2021 年末，该行子公司总资产为 7,786 亿元；当期实现净利润 122 亿元，约占全行净利润的 4%；截至 2022 年 6 月末该行子公司总资产为 8,146 亿元，资产规模较年初增加 5%。

表2

建设银行主要子公司	
建信人寿保险股份有限公司 （“建信人寿”）	建信人寿成立于 1998 年，主要经营人寿保险、健康保险、意外伤害保险等各类人身保险业务以及上述业务的再保险业务等。截至 2022 年 6 月末，建信人寿资产总额 3,090.55 亿元；2022 年上半年实现净利润 1.18 亿元。
建银国际（控股）有限公司 （“建银国际”）	建银国际成立于 2004 年，为建行在香港的全资子公司，旗下公司从事投行相关业务。截至 2022 年 6 月末，建银国际资产总额 847.18 亿元；2022 年上半年净亏损 12.90 亿元。
建信基金管理有限责任公司 （“建信基金”）	建信基金成立于 2005 年，主要从事基金募集、基金销售和资产管理等业务。截至 2022 年 6 月末，建信基金资产总额

	95.72 亿元，管理资产总规模达到 1.31 万亿元；2022 年上半年实现净利润 5.89 亿元。
建信金融租赁有限公司 （“建信金租”）	建信金租成立于 2007 年，是中国领先的大型金融租赁公司之一。截至 2022 年 6 月末，建信金租资产总额 1,270.10 亿元；2022 年上半年实现净利润 2.64 亿元。
建信信托有限责任公司 （“建信信托”）	建信信托是建设银行 2009 年投资控股的信托子公司。从受托资产管理规模来看，建信信托是中国最大的信托公司之一。截至 2022 年 6 月末，建信信托受托管理资产规模 16,280.96 亿元，资产总额 443.47 亿元；2022 年上半年实现净利润 8.55 亿元。
建信金融资产投资有限公司 （“建信投资”）	建信投资成立于 2017 年，主要经营债转股及配套支持业务等。截至 2022 年 6 月末，建信投资资产总额 1,421.18 亿元；2022 年上半年实现净利润 18.80 亿元。
建信理财有限责任公司 （“建信理财”）	建信理财成立于 2019 年，为建设银行理财业务转型起到核心作用。截至 2022 年 6 月末，建信理财存续理财产品规模 20,470.02 亿元；2022 年上半年实现净利润 19.13 亿元。

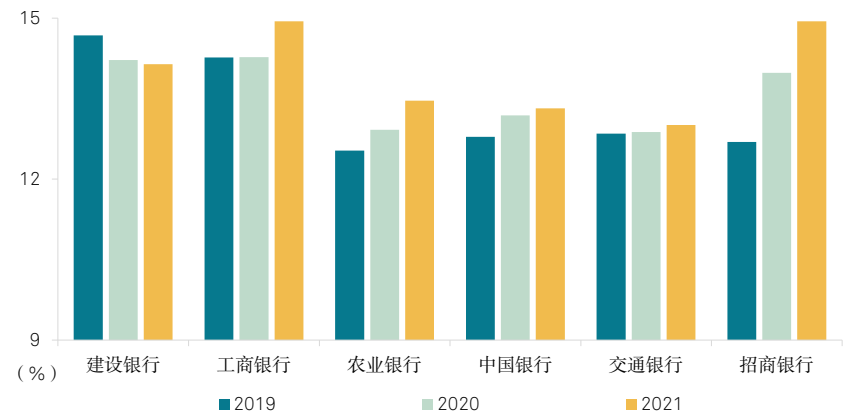
注：其他主要子公司包括中德住房储蓄银行有限责任公司、建信期货有限责任公司、建信养老金管理有限责任公司和建信财产保险有限公司等。

资料来源：建设银行，经标普信评调整及整理。

资本与盈利性

建设银行保持了非常充足的监管资本。截至 2022 年 9 月末，该行披露口径一级资本充足率为 14.60%，较年初增加 0.46 个百分点。作为全球和国内系统重要性银行，监管对该行一级资本充足率的最低要求为 10%。

图3
建设银行的监管口径资本充足率在同业中处于较高水平
同业比较：披露口径一级资本充足率



注：建设银行、工商银行、农业银行、中国银行、交通银行和招商银行使用内评法计算监管资本充足率，其他银行使用标准法。内评法下的风险加权资产的风险权重与标准法下不同，因此在两种方法下计算的资本充足率指标可比性有限。

资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

我们预计建设银行可能发行总损失吸收能力（TLAC）非资本债券来满足 TLAC 要求。作为第二组的全球系统重要性银行，建设银行需在 2025 年初前将总损失吸收能力提升至其风险加权资产的 20%，在 2028 年初前进一步提升至 22%。2022 年 4 月，人民

尽管疫情带来暂时性压力，建设银行保持了充足的资本和稳健的盈利。

我们在资本与盈利性方面未进行子级调整。

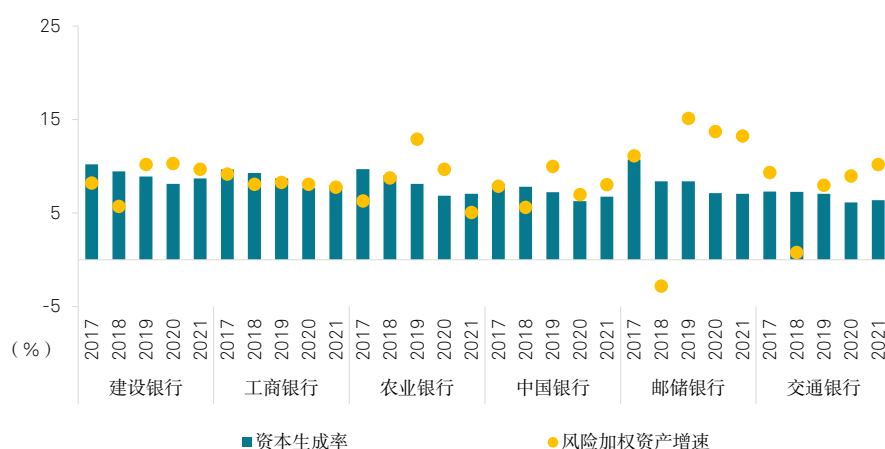
银行、银保监会联合发布《关于全球系统重要性银行发行总损失吸收能力非资本债券有关事项的通知》，明确了总损失吸收能力非资本债券的核心要素和发行管理规定。我们认为，盈利产生的内生资本、资产负债管理的优化、TLAC 非资本债券和资本混合债券的发行都有助于该行的 TLAC 达标。与混合资本工具相比，TLAC 非资本债券由于信用风险更低，银行的发行成本更低，会是一种更经济的 TLAC 达标工具。

结合健康的资本内生能力和混合资本工具的发行，建设银行在较快的业务增长和稳定的资本充足率之间实现了平衡。自 2020 年疫情以来，该行风险加权资产增速保持在 10% 左右，资本消耗提速；该行同期平均资本生成率约为 8.4%，略低于风险加权资产增速。2022 年以来，国内信贷需求增长较慢，截至 2022 年三季度末，该行风险加权资产较上年末增加 4.6%，风险加权资产增速略有放缓。由于该行在 2022 年保持了很好的盈利性，资本内生能力能够有效支撑业务对资本的消耗。

图4

建设银行具有稳定、良好的资本内生能力

同业比较：资本生成率和风险加权资产增速比较



注：资本生成率=(净利润-现金分红)/平均所有者权益。

资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

建设银行混合资本工具的发行充分弥补了资本消耗提速带来的压力。2021 年，该行共计发行二级资本债券 1,450 亿元。2021 年 11 月，该行股东大会批准了其 1,200 亿元永续债和 1,200 亿元二级资本工具的发行计划，计划在 2023 年末之前有效。2022 年，该行发行了 400 亿元永续债以及两期共计 1,000 亿元二级资本债。综合考虑资本消耗、盈利能力和资本补充工具的发行，我们预计该行未来 12 个月内评法下的一级资本充足率将保持在 14% 以上。

表3

标普信评对建设银行一级资本充足的预测

(万元, %)	2022E		2023F		基本假设和观点
	金额	同比增速	金额	同比增速	
风险加权资产	19.5	7.1	21.1	8.0	我们假设该行风险加权资产在 2022 年和 2023 年同比增长约 7%-8%。

一级资本净额	2.8	9.7	3.1	10.7	1、资本预测考虑了该行在 2023 年底之前可能会发行不超过 1,200 亿元的永续债的计划；2、假设预测期内该行无优先股或永续债的赎回；3、假设该行 2022 年和 2023 净息差维持在 2%左右，不良贷款率保持在 1.5%左右，2022 年和 2023 年平均净资产回报率在 10%左右；4、假设该行年分红比率在 30%左右。
标普信评一级资本充足率预测	>14%		>14%		该预测基于内评法。根据我们的测算，该行在标准法下的资本充足率也能充分满足监管要求。

注：E-估计值；F-预测值。

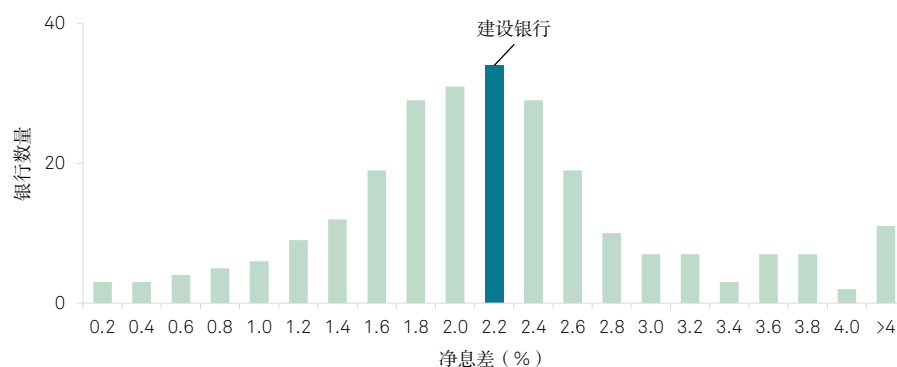
资料来源：建设银行，标普信评。

近年来，政府推动银行业降低实体经济信贷成本、为实体企业金融减负，因此银行业面临息差收窄压力。2021 年，建设银行净息差为 2.13%，较 2020 年下降 6 个基点。2022 年以来，央行多次下调贷款市场报价利率（LPR），其中 5 年期以上 LPR 下调三次，较 2021 年末下降 35 个基点；1 年期 LPR 下调两次，较 2021 年末下降 15 个基点。在这样的市场利率环境下，2022 年前三季度建设银行净息差为 2.05%，较上年同期下降 7 个基点，但较 1.94%的行业平均水平仍高出 11 个基点。由于 2023 年初会发生存量按揭贷款集中重定价，2023 年净息差压力会进一步加剧。该行对负债端进行了有效的管理，良好的存款定价能力和充裕的系统流动性也有利于该行控制负债端的资金成本。结合资产端和负债端，我们预计 2023 年该行净息差很可能稳中有降，保持在 2%左右。

图5

建设银行净息差处于行业平均水平

行业比较：2021 年国内主要商业银行净息差分布



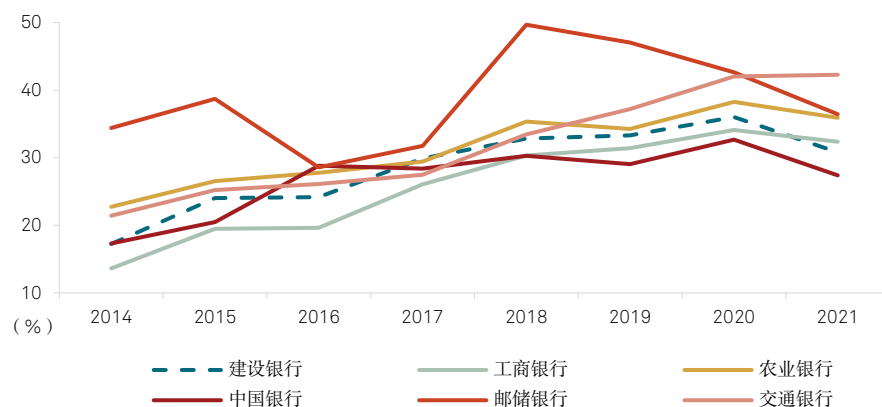
资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

建设银行在疫情环境下维持了稳定的资产质量，总体信用成本可控。2021 年，该行当期拨备占拨备前利润的比率为 31%，较 2020 年下降 5 个百分点。该行 2019 年至 2021 年三年平均信用成本（当期贷款减值损失/平均客户贷款总额）为 1%。2021 年该行信用成本为 0.9%，同比下降 0.15 个百分点。

图6

2021 年建设银行拨备压力较 2020 年缓解

同业比较：当期拨备/拨备前利润



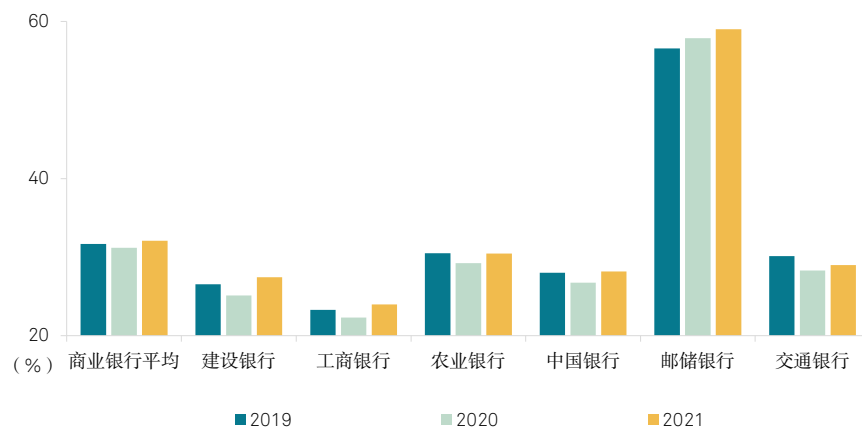
资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

建设银行有效的成本控制和很好的规模效应也是该行盈利能力保持良好的原因之一。该行 2019 年至 2021 年的平均成本收入比约为 25%，比商业银行行业平均水平低 7 个百分点。2021 年该行成本收入比为 25.46%，同比上升 1.74 个百分点。2022 年前三季度，该行成本收入比为 21.69%，同比上升 0.65 个百分点。

图7

建设银行有效控制了运营成本

同业比较：披露口径成本收入比



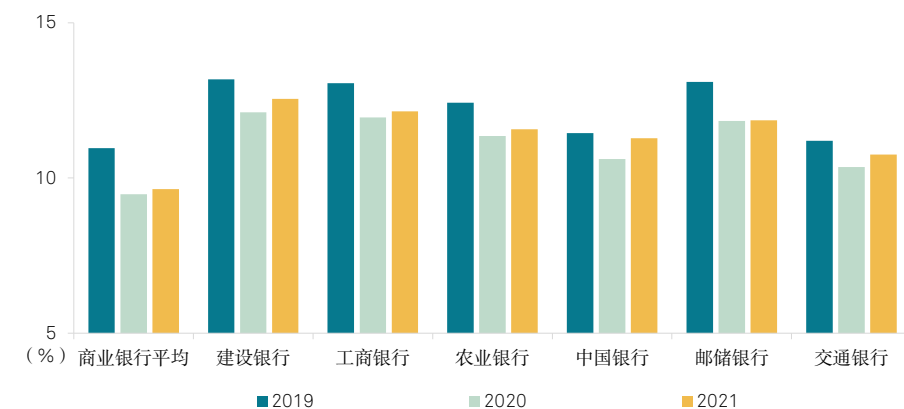
资料来源：中国银保监会、各行公开资料，经标普信评调整及整理。

建设银行的盈利水平优于国有大型商业银行同业和全行业平均水平。该行 2019 年至 2021 年平均净资产回报率为 13%，比国有大型商业银行平均水平高 0.8 个百分点，比全行业平均水平高 2.6 个百分点。2021 年，该行净资产回报率为 12.55%，比 2020 年上升 0.43 个百分点。2022 年前三季度，建设银行年化加权平均净资产回报率为 12.77%，较上年同期下降 0.38 个百分点，仍比全行业平均水平高 3.5 个百分点。随着 2023 年国内经济逐步走出疫情影响，我们认为该行 2023 年仍能保持很好的盈利。

图8

建设银行盈利能力高于行业 and 同业平均水平

同业比较：披露口径净资产回报率



资料来源：中国银保监会、各行公开资料，经标普信评调整及整理。

风险状况

建设银行的资产质量表现与其他国有大型商业银行和全行业的平均水平相当。该行作为中国第二大商业银行，资产质量与国内实体经济的平均情况总体一致。该行 2019 年至 2021 年平均不良贷款率为 1.46%，与国有大型商业银行平均水平基本相同，较全行业平均水平低 35 个基点。该行 2019 年至 2021 年平均不良贷款和关注类贷款合计占比 4.32%，比国有大型商业银行加权平均值高 83 个基点，比全行业平均水平低 8 个基点。

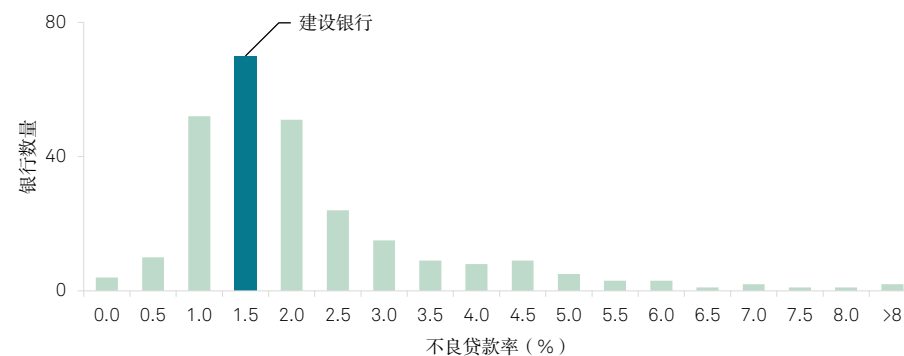
建设银行疫情期间维持了稳定的资产质量，资产质量指标与行业平均水平和国有大型商业银行平均水平基本一致。

因此，我们在风险状况方面未进行子级调整。

图9

建设银行不良贷款率与行业平均水平相似

行业比较：2021 年末国内主要商业银行不良贷款率分布



资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

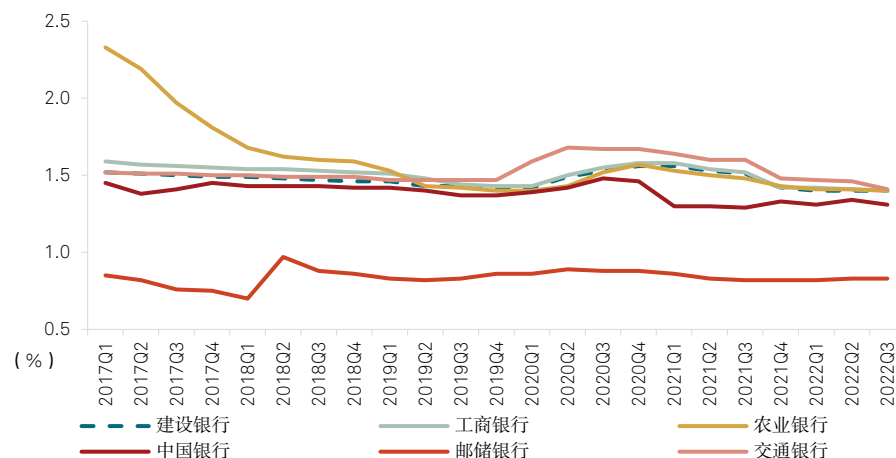
建设银行 2021 年资产质量指标稳中向好。截至 2021 年末，该行不良贷款率为 1.42%，同比下降 14 个基点；不良+关注类贷款率为 4.11%，同比下降 40 个基点。2021 年，该行正常类贷款与关注类贷款迁徙率分别为 1.64% 和 14.46%，分别较上年同期下降 0.65 个百分点和 5.56 个百分点。另外，2021 年，该行合计核销及转出贷款 787 亿元，占该行当年平均总贷款的 0.4%，也有利于该行维持稳定健康的资产质量指标。2022

年，该行在宏观经济挑战加剧的环境下保持了稳定的资产质量。截至 2022 年 9 月末，该行不良贷款率 1.40%，较上年末下降 2 个基点。

图10

建设银行资产质量趋势与同业基本一致

同业比较：不良贷款率



资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

我们认为建设银行贷款五级分类认定方式审慎严格。该行逾期贷款率较低，截至 2021 年末为 0.94%，比国有大型商业银行平均值低 15 个基点。截至 2021 年末，该行逾期 90 天以上贷款占不良贷款的 48%。

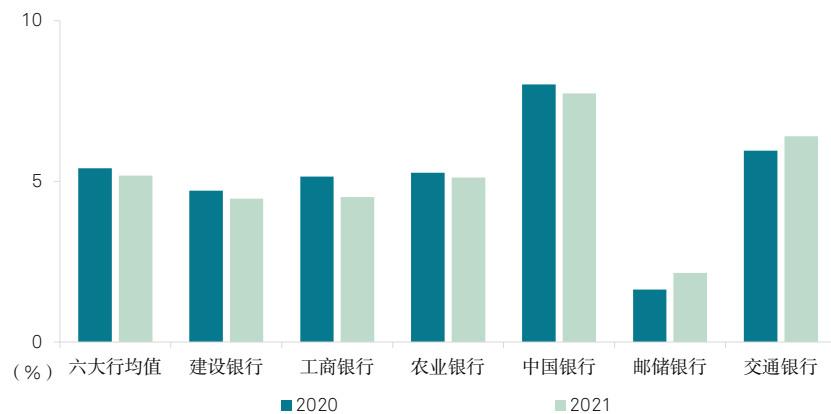
建设银行的房地产相关敞口较大，但以个人住房按揭贷款为主，按揭贷款的坏账率很低。建设银行房地产相关贷款大部分为房屋抵押贷款（截至 2021 年末占总贷款的 34%）。由于良好的分散性，严格的审批标准，加之较高的首付比率，该类贷款资产质量表现良好。截至 2021 年末，该行房屋抵押贷款不良贷款率仅为 0.20%。截至 2022 年 6 月末，该行住房抵押贷款不良率为 0.25%。

建设银行房地产开发贷规模有限，风险可控。截至 2021 年末，该行房地产业贷款占总贷款的比重为 4.5%，较上年末降低 0.2 个百分点；该行境内房地产业不良贷款率为 1.85%，较 2020 年末的 1.31%略有上升。2021 年下半年以来国内部分房企流动性压力显著加剧，建设银行境内房地产业不良贷款率有所增加。截至 2022 年 6 月末，该行房地产贷款占比为 4.3%，较上年末降低 0.12 个百分点；该行境内房地产业不良贷款率 2.98%，较上年末增加 1.13 个百分点。该行贷款准入标准严格，专注于一二线城市、优质客户及住宅项目，加之抵质押物充足，我们认为房地产开发行业风险对该行资产质量的影响可控。建设银行从 2022 年第四季度开始落实“金融十六条”，与多家房企签署战略合作协议，以促进房地产市场平稳发展。我们认为，虽然“金融十六条”的实施可能提高该行的房地产总敞口，但基于该行严谨的风险管理和很好的贷款行业多样性，总体风险仍然可控。

图11

建设银行对房地产开发业的敞口有限

同业比较：六大行对公房地产贷款在贷款总额中的占比

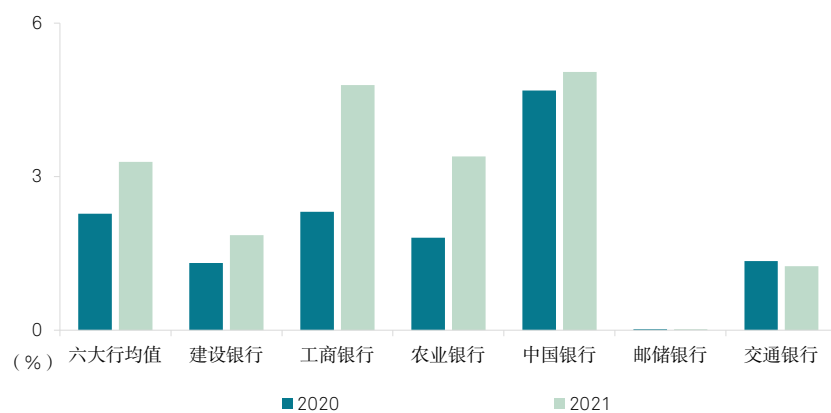


资料来源：各行公开资料，经标普信评收集及整理。

图12

建设银行境内对公房地产贷款不良率在 2021 年略有上升

同业比较：六大行境内对公房地产贷款不良率



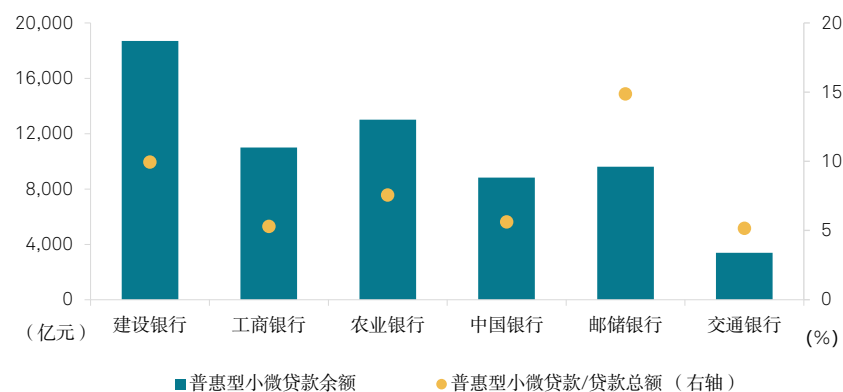
资料来源：各行公开资料，经标普信评收集及整理。

由于疫情环境下宏观经济增长面临挑战，我们预计小微企业贷款的资产质量存在下行压力。建设银行近年来响应政府和监管要求加大对小微企业的贷款投放。截至 2021 年末，该行普惠型小微企业贷款规模为 1.87 万亿元，同比增长约 32%，在总贷款中占比为 10%。截至 2022 年 9 月末，该行普惠金融贷款规模为 2.29 万亿元，继续保持较快增速。

图13

在国有大型商业银行中，建设银行小微贷款的绝对敞口规模最大

同业比较：2021 年末普惠型小微贷款占比



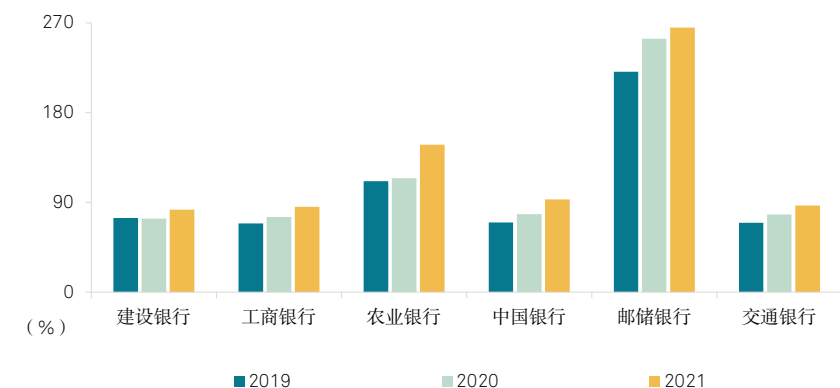
资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

建设银行的贷款拨备对问题贷款形成充分的覆盖；但如果关注类和正常类贷款迁徙率上升，仍可能有一定拨备压力。截至 2021 年末，该行不良贷款拨备覆盖率为 240%，贷款损失准备对不良贷款+关注类贷款的覆盖率为 83%，较 2020 年末分别上升 26 个百分点和 9 个百分点。截至 2022 年 9 月末，该行不良贷款拨备覆盖率 244%，较上年末增加 4 个百分点。

图14

建设银行在新冠疫情下维持了稳定充足的拨备水平

同业比较：贷款损失准备/不良+关注类贷款



资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

建设银行投资资产的信用风险小。截至 2022 年 6 月末，该行约 96% 的投资资产为债券投资，3% 为权益工具和基金。该行债券投资中 90% 为政府、中央银行以及政策性银行发行债券。

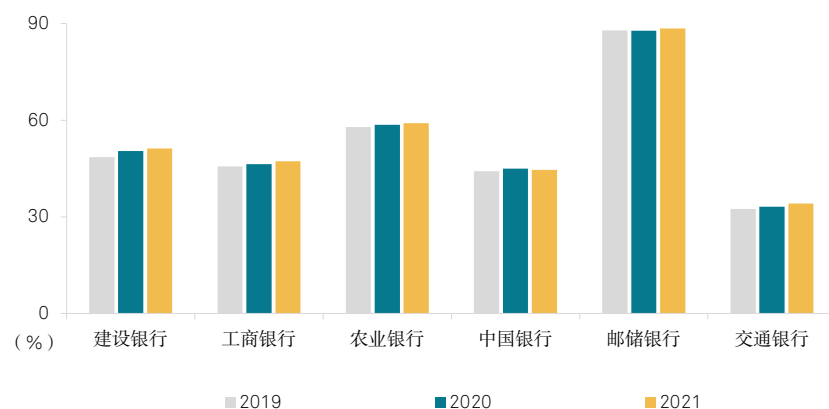
融资与流动性

得益于庞大且稳定的公司和零售存款基础，建设银行融资结构非常稳定。该行拥有均衡的存款结构，存款稳定性很好。截至 2022 年 9 月末，该行存款中 52% 为零售存款；49% 的存款为活期存款。

图15

建设银行具有强大的零售存款客户基础

同业比较：零售存款/客户存款



资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

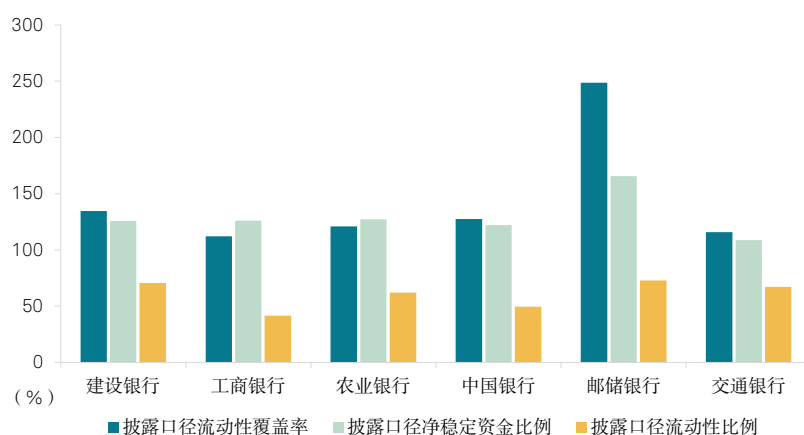
凭借庞大的存款基础，建设银行的融资大多来自于存款，对批发资金的使用有限。截至 2022 年 9 月末，该行客户存款占总负债的比率约为 79%，批发资金占比仅为 19%。

建设银行的流动性指标始终表现很好。2021 年四季度，该行流动性覆盖率日均值为 135%，远高于 100% 的监管最低要求；该行净稳定资金比率为 126%，同样远高于 100% 的监管最低要求。2022 年三季度，该行流动性覆盖率为 147%。

图16

建设银行的流动性指标表现很好

同业比较：2021 年末流动性相关指标



资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

建设银行是国内存款基础最强的银行之一。该行对批发资金的使用有限，当市场出现紧张情绪时还会受益于投资者的避险操作。

因此，我们在融资与流动性方面进行了 2 个子级的上调。

建设银行个体信用状况为 aa_{spc} ，较 $bbb+$ 的商业银行评级基准调升了 5 个子级，反映了该行极强的业务实力及优异的融资与流动性状况。

当市场对金融行业总体信心减弱时，建设银行作为国有大型商业银行还会受益于市场资金的避险情绪。因此我们认为，相比融资更容易受市场信心波动影响的中小银行，建设银行及其他国有大型商业银行在压力市场环境下会具有更强和更稳定的流动性状况。

三、主体信用等级

外部支持

建设银行作为中国第二大商业银行，在维护国家金融稳定方面对于中央政府具有极高的重要性。建设银行以及其他国有大型商业银行在国家实施重大经济和金融政策方面对政府具有很重要的作用。例如疫情期间，该行在政府指导下加大了对实体经济的金融支持，尤其是对小微企业的金融支持，让利实体经济，推动经济复苏。

从股权结构上看，建设银行与中央政府之间继续保持密切联系。截至 2022 年 9 月末，中央政府通过汇金公司持有该行约 57% 的股份。此外，该行董事会和高级管理层的大部分人员都由中央政府任命或提名。

综上，我们认为建设银行得到政府特殊支持的可能性极高。因此，我们在建设银行的 aa_{spc} 个体信用状况基础上调升两个子级，将其主体信用等级评定为 AAA_{spc} 。

建设银行作为中国第二大商业银行，在维护金融稳定方面对于中央政府具有极高的重要性。

该行获得政府特殊支持的可能性极高，因此我们在该行 aa_{spc} 的个体信用状况的基础上调升 2 个子级，将其主体信用等级评定为 AAA_{spc} 。

附录 1：公司主要财务数据及指标

建设银行：主要财务数据及指标					
	2018	2019	2020	2021	2022.09
业务状况					
资产总额（亿元）	232,226.93	254,362.61	281,322.54	302,539.79	342,996.95
资产总额同比增长率（%）	4.96	9.53	10.60	7.54	不适用
客户贷款（亿元）	137,462.55	149,879.06	167,457.68	187,641.46	208,685.85
客户贷款同比增长率（%）	6.53	9.03	11.73	12.05	不适用
客户存款（亿元）	171,086.78	183,662.93	206,149.76	223,788.14	247,916.00
客户存款同比增长率（%）	4.55	7.35	12.24	8.56	不适用
营业收入（亿元）	6,588.91	7,056.29	7,558.58	8,242.46	6,305.39
营业收入同比增长率（%）	5.99	7.09	7.12	9.05	不适用
净利润（亿元）	2,556.26	2,692.22	2,735.79	3,039.28	2,467.24
净利润同比增长率（%）	4.93	5.32	1.62	11.09	不适用
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	18.67	15.72	15.16	14.74	15.05
资本与盈利性					
披露口径资本充足率（%）	17.19	17.52	17.06	17.85	18.67
披露口径一级资本充足率（%）	14.42	14.68	14.22	14.14	14.60
披露口径平均净利息收益率（%）	2.36	2.32	2.19	2.13	2.05
成本收入比（%）	25.38	25.44	23.72	25.46	21.69
当期资产减值/拨备前利润（%）	32.86	33.34	36.03	30.82	32.57
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	1.07	1.04	1.05	0.90	不适用
平均总资产回报率（%）	1.13	1.11	1.02	1.04	不适用
披露口径净资产回报率（%）	14.04	13.18	12.12	12.55	12.77
风险状况					
不良贷款率（%）	1.46	1.42	1.56	1.42	1.40
（不良贷款+关注贷款）/客户贷款（%）	4.28	4.35	4.51	4.11	不可得
逾期贷款/客户贷款（%）	1.28	1.15	1.09	0.94	不可得
贷款拨备率（%）	3.04	3.23	3.33	3.40	3.43
拨备覆盖率（%）	208.37	227.69	213.59	239.96	243.95
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）（%）	71.15	74.24	73.73	82.79	不可得
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.47	0.53	0.52	0.37	不适用
融资与流动性					
客户贷款/客户存款（%）	80.35	81.61	81.23	83.85	84.18
客户存款/总负债（%）	80.58	79.16	80.08	80.97	78.74
批发资金/总负债（%）	17.14	18.17	16.80	16.29	18.75
零售存款/客户存款（%）	46.59	48.56	50.38	51.22	52.18
流动性覆盖率（%）	140.78	154.83	158.53	134.70	147.43
净稳定资金比例（%）	126.48	129.12	127.15	125.75	不可得

注 1：我们认为，建设银行业务模式清晰，财务管理严格，我们并未对该行财务数据进行重大调整。

注 2：普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）（2018）、安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）（2019-2021）对建设银行年度财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见。

注 3：贷款总额未包含应计利息。

注 4：平均总资产回报率=净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]。

注 5：批发资金=向中央银行借款+同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产款+交易性金融负债+应付债券-计入交易性金融负债的结构性存款。

注 6：成本收入比=营业收入/业务及管理费用。

资料来源：建设银行，经标普信评调整及整理。

附录 2：标普信评对建设银行的评级历史

主体信用等级	展望	评定日期	分析师	相关评级报告
AAA _{spc}	稳定	2020 年 9 月 18 日	陈龙泰、王逸夫、崔聪、邹雪飞	评级报告：中国建设银行股份有限公司，2020 年 9 月 18 日
AAA _{spc}	稳定	2021 年 7 月 16 日	陈龙泰、崔聪、邹雪飞	评级报告：中国建设银行股份有限公司，2021 年 7 月 16 日
AAA _{spc}	稳定	2022 年 7 月 13 日	陈龙泰、邹雪飞	评级报告：中国建设银行股份有限公司，2022 年 7 月 13 日
AAA _{spc}	稳定	2023 年 3 月 13 日	栾小琛，王燕愚，徐嘉川	本报告

注：以上评级采用的方法论为《标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论》，未采用任何量化模型。

©版权所有 2023 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的伤害、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和内容中的陈述是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的附属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。