

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7月11日

分析师：

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

王燕恩，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	13
外部支持	14
附录 1：公司主要财务数据及指标	15
附录 2：标普信评对建设银行的评级历史	16

*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 7 月 11 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 2023 年 3 月末，该行总资产规模为 37 万亿元。2023 年 3 月末该行年化加权平均净资产收益率为 12.86%。2022 年加权平均净资产收益率为 12.27%。

建设银行2022年末资产结构

建设银行2022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。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继续保持很好的资本稳定和盈利韧性，但中小银行则面临更大的压力。因此我们认为商业银行的个体信用状况分化在未来几年将更趋明显；同时，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：

	2019	2020	2021	2022	2023.03
资产总额（亿元）	254,362.61	281,322.54	302,539.79	346,019.17	369,419.47
客户存款（亿元）	183,662.93	206,149.76	223,788.14	250,208.07	274,767.86
净利润（亿元）	2,692.22	2,735.79	3,039.28	3,231.66	891.47
披露口径资本充足率（%）	17.52	17.06	17.85	18.42	17.88
披露口径净资产回报率（%）	13.18	12.12	12.55	12.27	12.86
不良贷款率（%）	1.42	1.56	1.42	1.38	1.38
拨备覆盖率（%）	227.69	213.59	239.96	241.53	241.68
客户存款/总负债（%）	79.16	80.08	80.97	78.87	80.87

资料来源：建设银行、原银保监会，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震荡的冲击有限。

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。

政府支持：

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

[AAA_{spc}]

[AA_{spc}]

[A_{spc}]

[BBB_{spc}]

[BB_{spc}]

[B_{spc}]及以下

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

行业比较：	2021			2022		
	建设银行	商业银行平均	国有大型商业银行平均	建设银行	商业银行平均	国有大型商业银行平均
资产总额（亿元）	302,539.79	1,581.31	230,666.69	346,019.17	1,744.76	260,432.83
净利润（亿元）	3,039.28	11.97	2,052.11	3,231.66	12.56	2,155.33
披露口径资本充足率（%）	17.85	15.13	17.29	18.42	15.17	17.76
平均总资产回报率（%）	1.04	0.79	0.92	1.00	0.76	0.88
不良贷款率（%）	1.42	1.73	1.37	1.38	1.63	1.31
拨备覆盖率（%）	239.96	196.91	239.22	241.53	205.85	245.04

资料来源：建设银行、原银保监会，经标普信评调整及整理。

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 7 月 11 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。	国内市场利率下降，对银行净息差和盈利性造成影响。
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，2023 年 5 月 15 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。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继续保持很好的资本稳定和盈利韧性，但中小银行则面临更大的压力。因此我们认为商业银行的个体信用状况分化在未来几年将更趋明显；同时，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 2023 年 3 月末，该行总资产规模为 37 万亿元，监管口径资本充足率为 17.88%。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 2023 年 3 月末，该行总贷款和总存款分别达到 22.5 万亿元和 27.5 万亿元。该行拥有广泛的国内机构网络覆盖。截至 2022 年末，该行境内营业机构超过 14,000 个，境外机构 34 个。

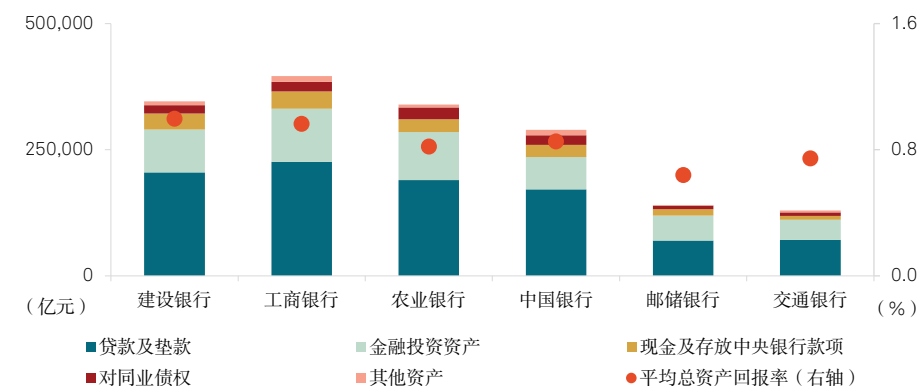
与同业相比，建设银行在基础设施和住房抵押方面拥有成熟的优势。截至 2022 年末，该行基础设施行业领域和住房抵押贷款分别占其总贷款的 27% 和 31%。

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：2022 年末总资产规模及 2022 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					
(%)	2019	2020	2021	2022	2023.03
总资产/全国商业银行总资产	10.62	10.58	10.48	10.82	10.96
客户贷款/全国商业银行总贷款	11.56	11.40	11.38	11.57	11.67
客户存款/全国商业银行总存款	9.27	9.44	9.38	9.46	9.81
零售存款/全国商业银行业总零售存款	10.86	11.12	11.09	10.93	不可得

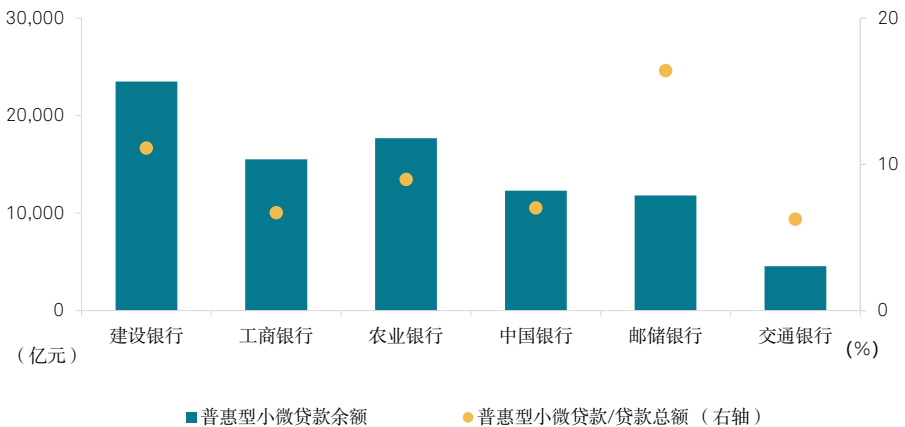
资料来源：建设银行、原银保监会、中国人民银行，经标普信评调整及整理。

建设银行保持了较快的贷款业务增速。该行贷款总额在 2022 年末增至 21.2 万亿元，较 2021 年末增长 13%，同期国内商业银行业平均贷款增速为 11%。截至 2023 年 3 月末，该行贷款总额 22.5 万亿元，较上年末增长 6%。

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 2022 年末，该行普惠型小微企业贷款规模为 2.35 万亿元，同比增长约 25%，在总贷款中占比为 11%。截至 2023 年 3 月末，该行普惠金融贷款规模增加至 2.67 万亿元。

图2

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：2022 年末普惠型小微贷款规模以及占比

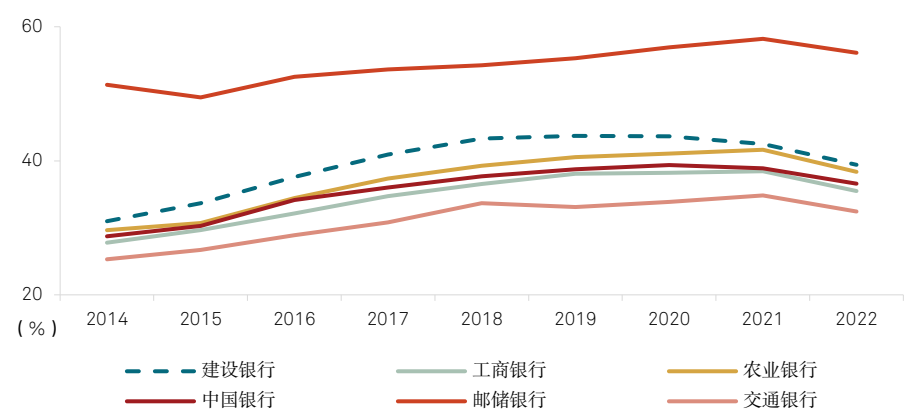


资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

建设银行业务收入结构均衡。2022 年，该行税前利润的 57%来自零售业务，36%来自公司银行业务，7%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 年末该行零售贷款对贷款总额的占比约为 39%。2022 年，该行手续费及佣金净收入占其营业收入的 14%。

图3

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 2022 年末，该行商业银行类境外机构已覆盖 30 个国家和地区。2022 年该行商业银行类境外机构实现净利润 54 亿元，占全行净利润的 2%。

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。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。2023 年 5 月末，该行申请筹建的建信消费金融有限责任公司获准开业。截至 2022 年末，该行子公司总资产为 7,820 亿元，同比增长 0.43%；2022 年该行子公司实现净利润 82 亿元，占上年净利润的 67%，约占全行净利润的 3%。

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 年末，建信人寿资产总额 2,835.45 亿元；2022 年净亏损 17.67 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 年末，建银国际资产总额 793.92 亿元；2022 年净亏损 13.72 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 年末，建信基金资产总额 103.96 亿元，管理资产总规模达到 1.42 万亿元；2022 年实现净利润 11.71 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 年末，建信金租资产总额 1,283.96 亿元；2022 年实现净利润 8.13 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 年末，建信信托受托管理资产规模 1.46 万亿

元，财富管理规模突破千亿元，资产总额 476.19 亿元；2022 年实现净利润 24.89 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 年末，建信投资资产总额 1,365.69 亿元；2022 年实现净利润 37.25 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 年末，建信理财存续理财产品规模 1.91 万亿元，资产总额 210.87 亿元；2022 年实现净利润 28.40 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。

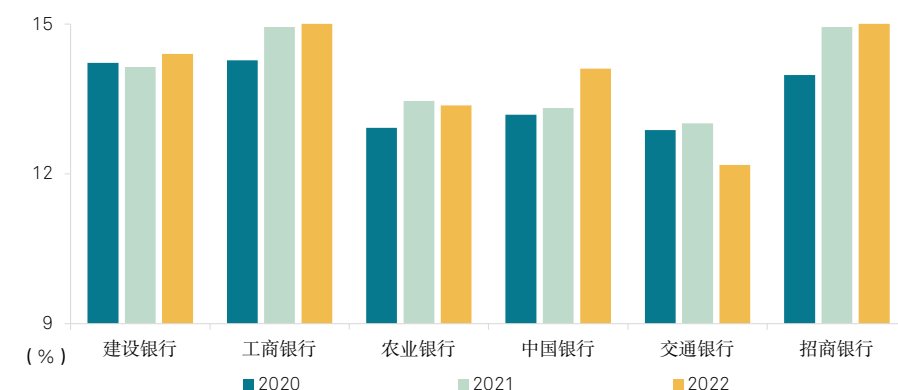
资本与盈利性

建设银行保持了非常充足的监管资本。截至 2023 年 3 月末，该行披露口径一级资本充足率为 13.86%，较年初下降 0.54 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 9.5%。

图4

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。

建设银行应对坏账冲击的资本韧性很强。根据我们的压力测试结果，在轻度压力情景下（假设问题贷款率 6%，问题贷款回收率 30%），该行的一级资本充足率仍能保持稳定。该行很好的资本韧性来源于其很好的业务多样性、盈利性和拨备水平对其资本形成的有效保护。

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，人民银行、原银保监会联合发布《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

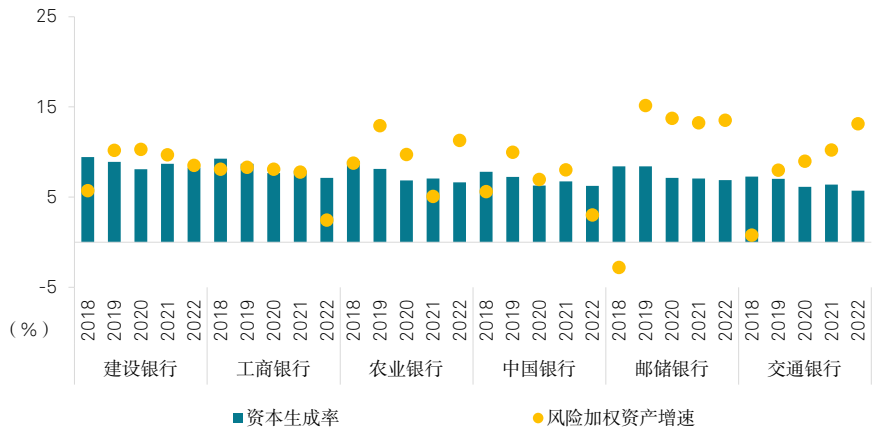
建设银行保持了充足的资本和稳健的盈利。我们认为该行的资本和盈利韧性很好。我们在资本与盈利性方面未进行子级调整。

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。2022 年该行风险加权资产同比增加了 8.5%，同期平均资本生成率约为 8.3%。

图5

建设银行具有稳定良好的资本内生能力，能够支持业务快速发展的资本消耗
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。

混合资本工具的发行也是建设银行补充资本的重要方式。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 1,000 亿元二级资本债。2023 年前 5 个月，该行发行了 200 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 13% 以上。

表3

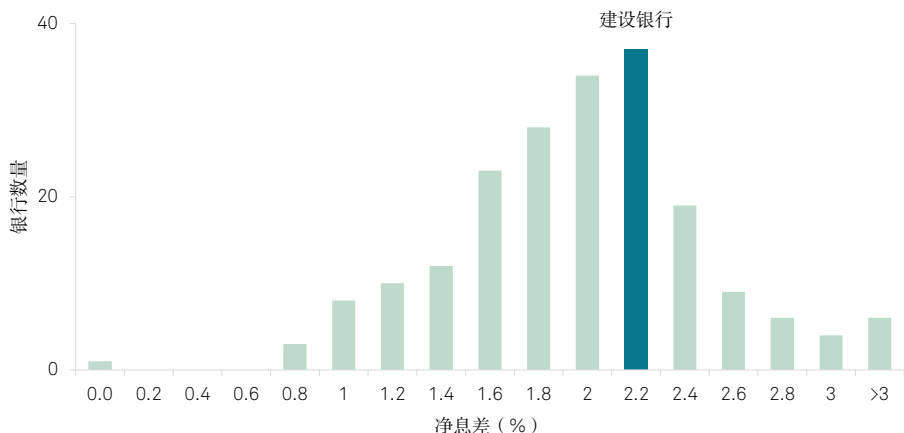
建设银行：标普信评一级资本充足率预测					
(万亿 元, %)	2023F		2024F		基本假设和观点
	金额	同比 增速	金额	同比 增速	
风险加权 资产	20.7	12.5	23.2	11.5	我们假设该行风险加权资产在 2023 年和 2024 年同比增长约 11%-13%。
一级资本 净额	3.1	9.8	3.3	9.5	1、资本预测考虑了该行在 2024 年底之前可能会发行不超过 800 亿元的永续债的计划；2、假设该行会在最早赎回日选择赎回已发行的永续债；3、假设该行不会在 2023 年和 2024 年赎回优先股；4、假设该行 2023 年和 2024 年净息差维持在 1.8%-1.9%左右，不良贷款率保持在 1.4%左右，2023 年和 2024 年平均净资产回报率在 11%左右；5、假设该行年分红比率在 30%左右。

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。		
标普信评一级资本充足率预测	>13%	>13%
根据《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》，商业银行需要在 2024 年 1 月 1 日起执行新的资本管理办法。我们认为新办法的执行不会对该行的资本充足率水平发生重大影响，仍然能够满足监管要求。		

注：F - 预测值。
资料来源：建设银行，标普信评。

近年来为降低实体经济融资成本，国内市场利率呈下降趋势，银行息差收窄。2022 年，建设银行净息差为 2.02%，较 2021 年下降 11 个基点。2023 年初，大量存量按揭贷款集中重定价，贷款利率进一步下降。2023 年一季度建设银行净息差为 1.83%，较上年同期下降 32 个基点，但较 1.74% 的行业平均水平仍高出 9 个基点。2023 年 6 月，该行将人民币活期存款利率下调 5 个基点至 0.20%，二年期人民币定期存款利率下调 10 个基点至 2.05%，三年期和五年期挂牌利率均下调 15 个基点分别至 2.45% 和 2.5%。存款利率的下调有利于该行降低融资成本，降低净息差压力，综合考虑，我们预计 2023 年该行净息差会稳中有降。

图6
建设银行净息差处于行业中等偏上水平
行业比较：2022 年国内 200 家主要商业银行净息差分布



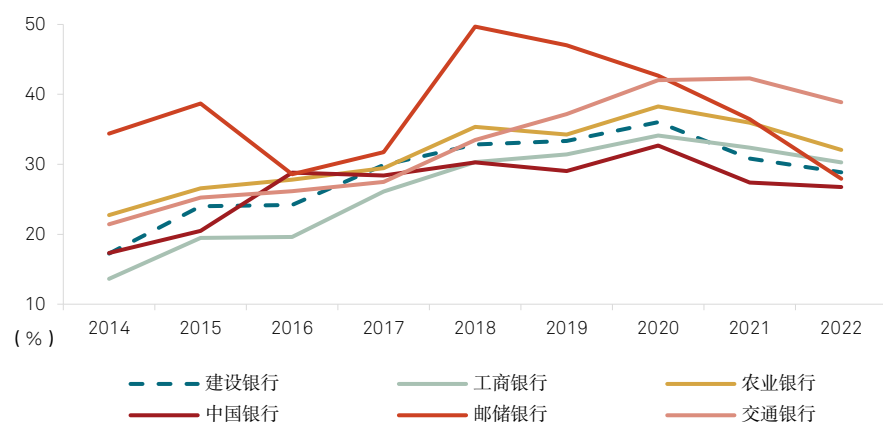
资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

建设银行维持了稳定的资产质量，总体信用成本可控。2022 年，该行当期拨备占拨备前利润的比率为 29%，较 2021 年下降 2 个百分点。该行 2020 年至 2022 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 0.9%。2022 年该行信用成本为 0.7%，同比下降 0.2 个百分点。

图7

2022 年建设银行拨备压力较 2021 年下降

同业比较：当期拨备/拨备前利润



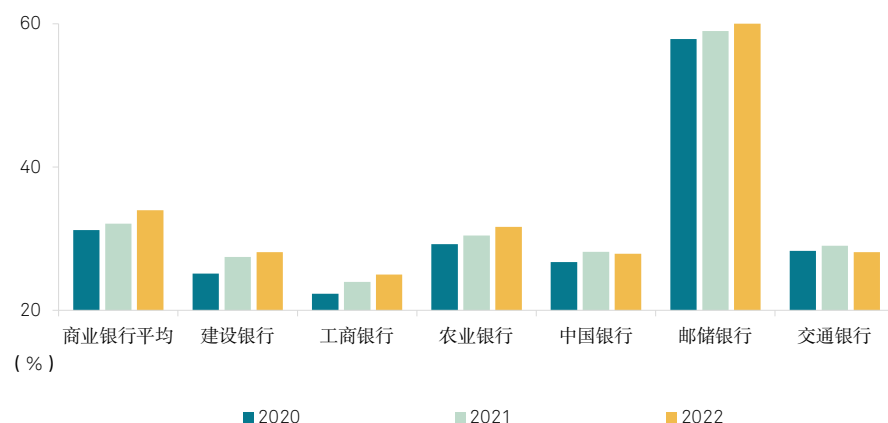
资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

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 2020 年至 2022 年的平均披露口径成本收入比约为 26.9%，比商业银行平均水平低 5.5 个百分点。2022 年该行披露口径成本收入比为 28.1%，同比上升 0.7 个百分点。

图8

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



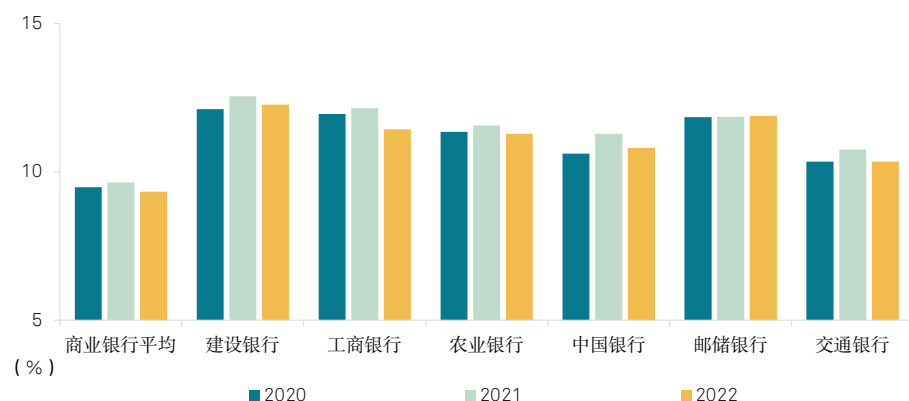
资料来源：原银保监会、各行公开资料，经标普信评调整及整理。

建设银行的盈利水平很好。该行 2020 年至 2022 年平均净资产回报率为 12.3%，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 2.8 个百分点。2022 年，该行净资产回报率为 12.27%，比 2021 年下降 0.28 个百分点。2022 年盈利性下降的主要原因是净息差下降。

图9

建设银行盈利能力很好

同业比较：披露口径净资产回报率



资料来源：原银保监会、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 2020 年至 2022 年平均不良贷款率为 1.45%，略低于国有大型商业银行平均水平，较全行业平均水平低 28 个基点。该行 2020 年至 2022 年平均不良贷款和关注类贷款合计占比 4.17%，比国有大型商业银行加权平均值高 92 个基点，比全行业平均水平低 6 个基点。

建设银行 2022 年资产质量指标稳中向好。截至 2022 年末，该行不良贷款率为 1.38%，同比下降 4 个基点；不良+关注类贷款率为 3.90%，同比下降 21 个基点。2022 年，该行正常类贷款与关注类贷款迁徙率分别为 1.57% 和 11.81%，同比分别上升 0.4 个百分点和下降 1.89 个百分点。另外，2022 年，该行合计核销及转出贷款 709 亿元，占该行平均总贷款的 0.4%，有利于该行维持稳定健康的资产质量指标。

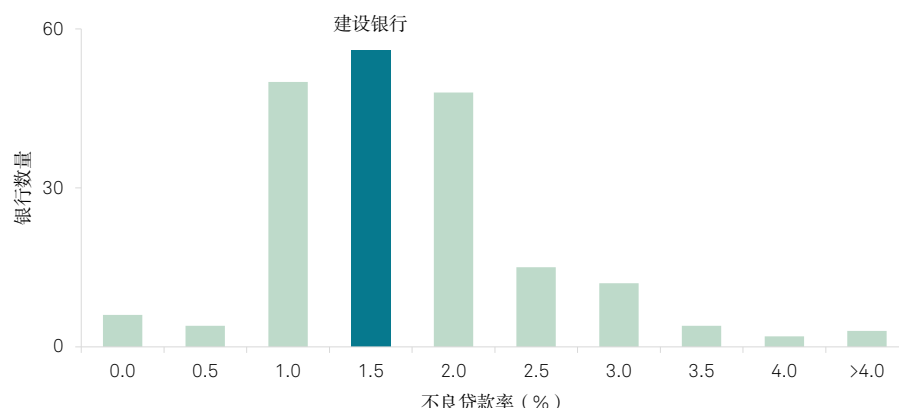
建设银行维持了稳定的资产质量，资产质量指标与行业平均水平和国有大型商业银行平均水平基本一致。

因此，我们在风险状况方面未进行子级调整。

图10

建设银行不良贷款率与行业平均水平相似

行业比较：截至 2022 年末国内 200 家主要商业银行不良贷款率分布

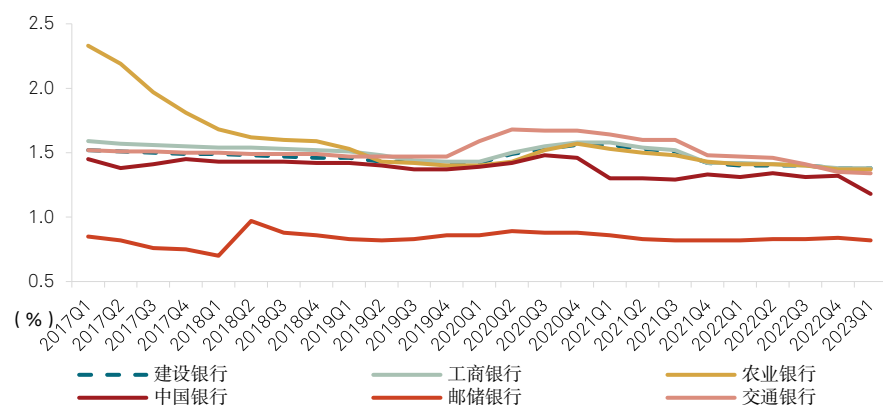


资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

图11

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 2022 年末为 1.03%，比国有大型商业银行平均值低 7 个基点；该行逾期 90 天以上贷款占不良贷款的 45%。

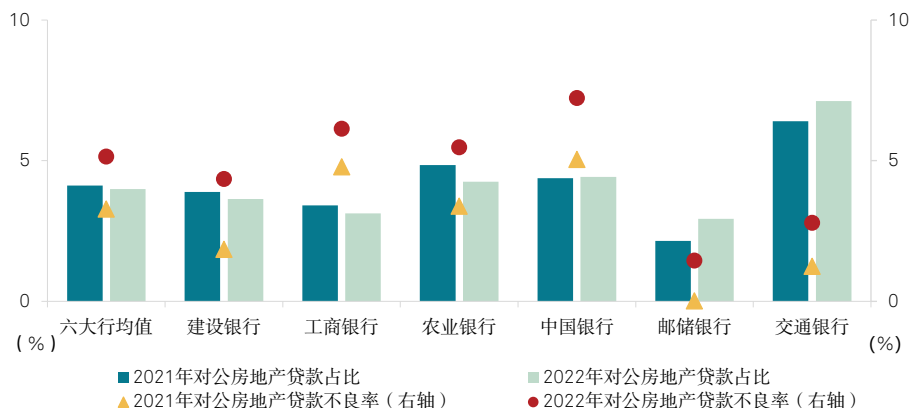
建设银行的房地产敞口以个人住房按揭贷款为主，按揭贷款的坏账率很低。建设银行房地产相关贷款大部分为房屋抵押贷款（截至 2022 年末占总贷款的 31%）。由于良好的分散性，严格的审批标准，加之较高的首付比率，该类贷款资产质量表现良好。截至 2022 年末，该行境内房屋抵押贷款不良贷款率仅为 0.37%。

建设银行房地产开发贷规模有限，风险可控。截至 2022 年末，该行对公房地产业贷款占总贷款的比重为 4.2%，较上年末降低 0.3 个百分点；该行境内房地产业不良贷款率为 4.36%，较 2021 年末的 1.85% 上升。由于对公房地产敞口不大，银行总体盈利性强，房地产开发业震荡不对该行信用质量造成明显影响。根据我们的压力测算，假设该行的对公房地产贷款以及建筑业贷款的不良率上升到 30%（假设坏账回收率为 30%），该行的资本充足性也不会受到明显负面影响。另外，根据我们的测算，该行也具有足够的资本韧性应对可能的尾部城投风险冲击。

图12

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以及不良率



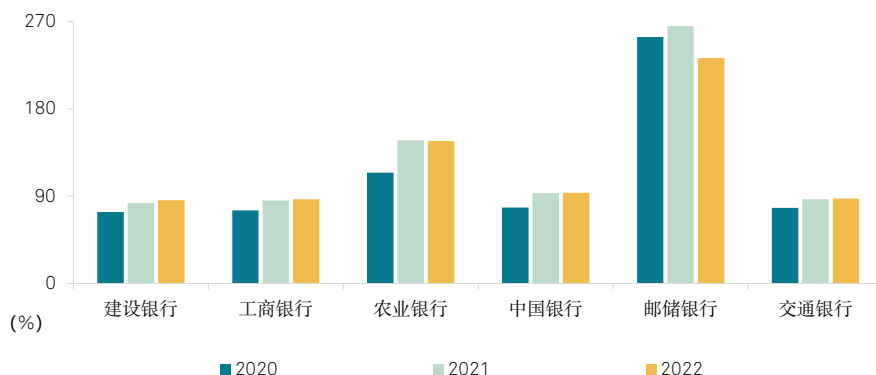
资料来源：各行公开资料，经标普信评收集及整理。

建设银行的贷款拨备充足，对问题贷款形成充分的覆盖。截至 2022 年末，该行不良贷款拨备覆盖率为 242%，贷款损失准备对不良贷款+关注类贷款的覆盖率为 86%，较 2021 年末分别上升 2 个百分点和 3 个百分点。

图13

建设银行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 年末，该行约 97% 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 89% 为政府、中央银行以及政策性银行发行债券。

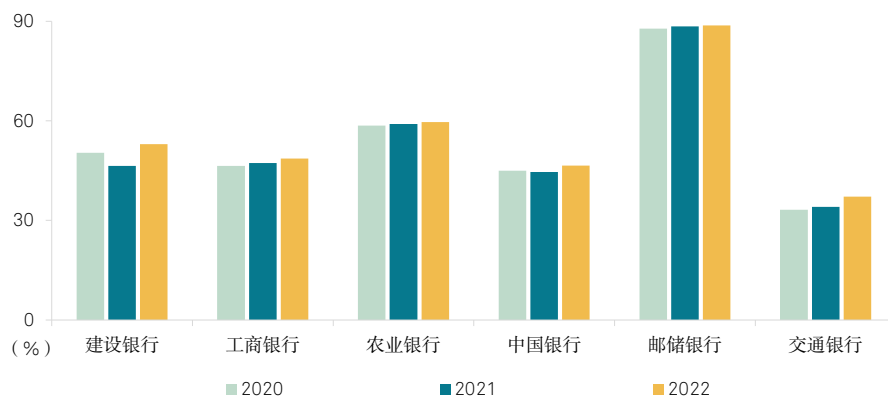
融资与流动性

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 年末，该行总存款 25 万亿元，同比增长 12%，同期银行业存款总额同比增速为 11%。截至 2023 年 3 月末，该行吸收存款中 53% 为零售存款；46% 的存款为活期存款。

图14

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。

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。

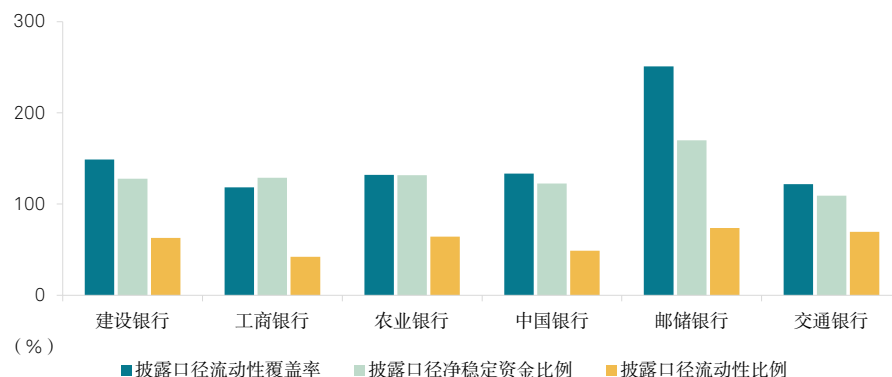
建设银行的融资大多来自于存款，对批发资金的使用有限。截至 2023 年 3 月末，该行客户存款占总负债的比率约为 81%，批发资金占比仅为 17%。

建设银行的流动性指标始终表现很好。2022 年四季度，该行流动性覆盖率日均值为 148.96%，远高于 100% 的监管最低要求；截至 2022 年末，该行净稳定资金比率为 127.88%，同样远高于 100% 的监管最低要求。

图15

建设银行的流动性指标表现很好

同业比较：2022 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。

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 2023 年 3 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中央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					
	2019	2020	2021	2022	2023.03
业务状况					
资产总额（亿元）	254,362.61	281,322.54	302,539.79	346,019.17	369,419.47
资产总额同比增长率（%）	9.53	10.60	7.54	14.37	不适用
客户贷款（亿元）	149,879.06	167,457.68	187,641.46	211,501.67	224,749.00
客户贷款同比增长率（%）	9.03	11.73	12.05	12.72	不适用
客户存款（亿元）	183,662.93	206,149.76	223,788.14	250,208.07	274,767.86
客户存款同比增长率（%）	7.35	12.24	8.56	11.81	不适用
营业收入（亿元）	7,056.29	7,558.58	8,242.46	8,224.73	2,070.76
营业收入同比增长率（%）	7.09	7.12	9.05	(0.22)	不适用
净利润（亿元）	2,692.22	2,735.79	3,039.28	3,231.66	891.47
净利润同比增长率（%）	5.32	1.62	11.09	6.33	不适用
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	15.72	15.16	14.74	14.11	20.77
资本与盈利性					
披露口径资本充足率（%）	17.52	17.06	17.85	18.42	17.88
披露口径一级资本充足率（%）	14.68	14.22	14.14	14.40	13.86
披露口径平均净利息收益率（%）	2.32	2.19	2.13	2.02	1.83
成本收入比（%）	25.44	23.72	25.46	25.92	20.83
当期资产减值/拨备前利润（%）	33.34	36.03	30.82	28.87	32.97
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	1.04	1.05	0.90	0.70	不适用
平均总资产回报率（%）	1.11	1.02	1.04	1.00	不适用
披露口径净资产回报率（%）	13.18	12.12	12.55	12.27	12.86
风险状况					
不良贷款率（%）	1.42	1.56	1.42	1.38	1.38
（不良贷款+关注贷款）/客户贷款（%）	4.35	4.51	4.11	3.90	不可得
逾期贷款/客户贷款（%）	1.15	1.09	0.94	1.03	不可得
贷款拨备率（%）	3.23	3.33	3.40	3.34	3.33
拨备覆盖率（%）	227.69	213.59	239.96	241.53	241.68
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）（%）	74.24	73.73	82.79	85.74	不可得
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.53	0.52	0.37	0.28	不适用
融资与流动性					
客户贷款/客户存款（%）	81.61	81.23	83.85	84.53	81.80
客户存款/总负债（%）	79.16	80.08	80.97	78.87	80.87
批发资金/总负债（%）	18.17	16.80	16.29	18.61	16.96
零售存款/客户存款（%）	48.56	50.38	51.22	52.94	53.13
流动性覆盖率（%）	154.83	158.53	134.70	148.96	142.09
净稳定资金比例（%）	129.12	127.15	125.75	127.88	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）（2019-2022）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：建设银行于 2023 年 1 月 1 日起执行《企业会计准则第 25 号——保险合同》，因此对 2022 年财报数据进行了重述。我们认为以上重述对该行的财务情况并没有重大实质性影响。本报告采用的是未经重述的经审计数据。

注 4：贷款总额未包含应计利息。

注 5：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 6：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 7：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	评级报告：中国建设银行股份有限公司，2023 年 3 月 13 日
AAA _{spc}	稳定	2023 年 7 月 11 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、特殊或后续的损害、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。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）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）的联属企业。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。