

标普信评

S&P Global

China Ratings

债项跟踪评级报告：

中国建设银行股份有限公司

2025 年 7 月 30 日

根据有关法规要求，标普信用评级（中国）有限公司（“标普信评”）按照标普信评关于中国建设银行股份有限公司（“建设银行”）所发行相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。跟踪期内，建设银行主体信用质量稳定，其发行的 2023 年绿色金融债券级别维持 AAA_{spc}。

主体评级报告附后。

债项名称	发行规模	起息日	债项期限	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
中国建设银行股份有限公司 2023 年绿色金融债券	100 亿元	2023/3/24	3 年	AAA _{spc}	AAA _{spc}	2024/07/17 至本 报告出具日

主体评级报告附后。

相关评级方法

标普信用评级（中国）-评级调整因子及偿付顺序的通用考量因素，2019 年 5 月 21 日。

相关模型

无。

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。
本评级报告所示信用等级自本评级报告出具之日起至本期债券到期兑付日或我们进一步更新前（两者孰早）有效。

声 明

本次评级为评级对象付费委托进行的评级。除因本次评级事项使评级机构与评级对象构成委托关系外，标普信评及其分析人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，标普信评对评级信息进行审慎分析，但标普信评对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

标普信评及其分析人员履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是标普信评依据其评级方法和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本信用评级报告对评级对象信用状况的表述和判断仅用于相关决策参考，并非是某种决策的结论和建议。

标普信评关于中国建设银行股份有限公司 2023 年绿色金融债券的 跟踪评级安排

标普信用评级（中国）有限公司将在本期债券存续期内对受评主体和受评债项的信用状况进行持续监测，每年进行至少一次定期跟踪评级，必要时启动不定期跟踪评级。每年 7 月 31 日前披露一次债券定期跟踪评级报告。

高级管理人员

李丹

北京

dan.li@spgchinaratings.cn



项目负责人

邹雪飞

北京

eric.zou@spgchinaratings.cn



项目组成员

王燕愚

北京

stephanie.wang@spgchinaratings.cn



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}	2025 年 7 月 30 日	稳定
个体信用状况		aaa _{spc}	+ 外部影响		0 子级调整
评级基准		a+	支持主体		中央政府
业务状况		+2	外部支持力度		极强
资本与盈利性		0	AAA _{spc} /稳定		
风险状况		0			
融资与流动性		+2			
补充调整		0			

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，叠加存款定期化，对银行净息差和盈利性构成压力。
— 存款基础非常稳定，即使在压力情景下也能保持很好的流动性。	— 国内信贷需求不足，居民预期偏弱，影响银行个人信贷业务增速。
— 在危机情况下得到中央政府特殊支持的可能性极高。	

关键数据行业比较

	2023			2024		
	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）	383,248.26	1,960.48	308,523.61	405,711.49	2,155.89	332,796.59
净利润（亿元）	3,324.60	13.14	2,322.41	3,362.82	13.21	2,365.94
披露口径资本充足率（%）	17.95	15.06	17.56	19.69	15.74	18.33
总资产回报率（%）	0.91	0.70	0.79	0.85	0.63	0.71
不良贷款率（%）	1.37	1.59	1.26	1.34	1.50	1.23
拨备覆盖率（%）	239.85	205.14	248.48	233.60	211.19	248.00

资料来源：国家金融监督管理总局、各行公开信息，经标普信用评级收集及整理。

本次评级概况

在本次跟踪期内，建设银行的资产及存贷款规模稳健发展。该行资本很充足，应对坏账冲击的资本韧性很强；与行业趋势一致，该行净息差面临一定下行压力，但有效的成本控制和稳定的信用成本使得该行盈利性继续处于国内银行业领先水平。该行的资产质量保持良好。该行融资结构非常稳定，流动性状况很好。该行在金融稳定方面有极高的重要性，中央政府对该行极强的外部支持并无变化。综上，该行主体信用等级在本跟踪期内无变化。

评级展望

建设银行评级展望为稳定。我们认为在未来两年内，该行业务和财务实力将维持稳定；同时，中央政府对该行的外部支持将保持不变。

下调情景：

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：中央政府对该行的外部支持下降且个体信用状况显著恶化。但我们认为在可预见的未来发生该种情况的可能性极小。

上调情景：

不适用。

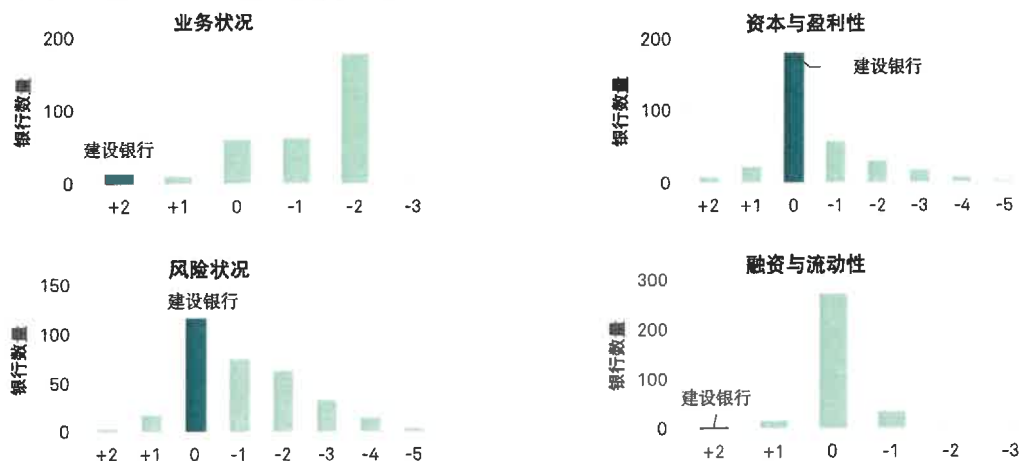
相关评级方法、模型及研究

评级方法：

- 标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2025 年 5 月 14 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。

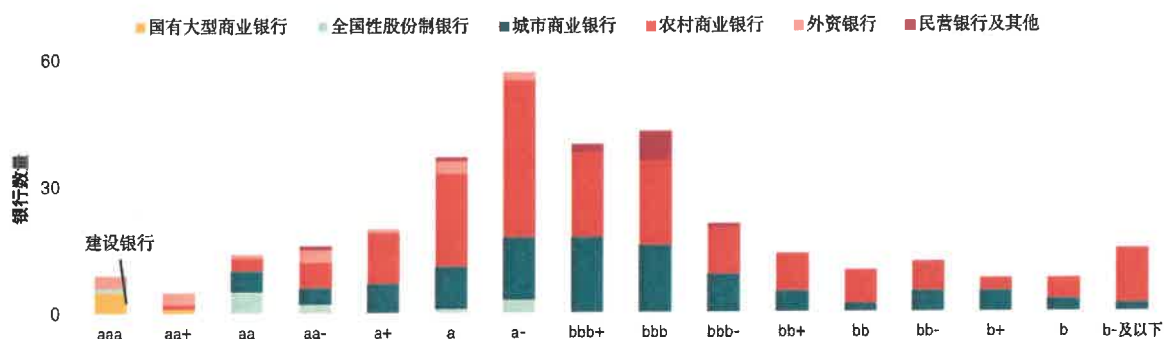
量化模型：无。

国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图

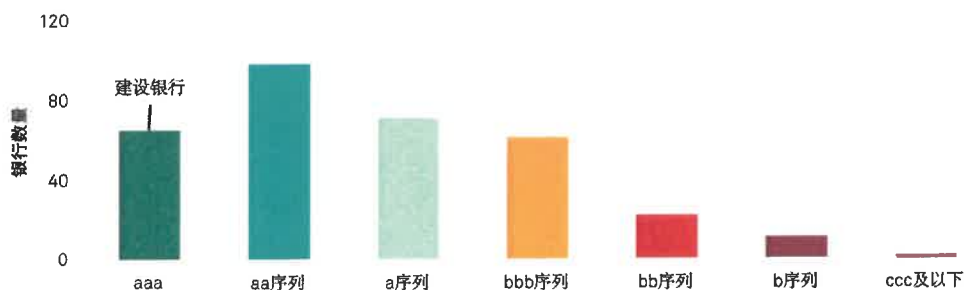


资料来源：标普信评。

国内主要商业银行个体信用质量（不含危机情况下外部支持）分布示意图



国内主要商业银行主体信用质量（含危机情况下外部支持）分布示意图



注：本页分布图所呈现的各类信用质量分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量分布的初步观点。标普信评未与任何机构（委托评级项目除外）进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会对以上分布图加以审核。本分布图不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评。

一、评级基准

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 a+。

我们预计 2025 年中国 GDP 增速将较上年有所放缓。我们认为，政府持续出台的多项货币政策和财政政策，将对全国房地产市场、地方政府债务化解以及经济增长发挥一定的促进作用。但全球需求增长的放缓、美国新一届政府政策的不确定性，将加大中国经济面临的风险。特别是出口总额将受到美国提高关税的打击，进而影响到投资、消费等方面。

由于持续的政府支持，国内商业银行的整体信用前景将保持稳定。截至目前，国内商业银行业的资本及资产质量水平总体保持平稳，但我们仍预期未来信用成本和盈利压力将继续。我们预计国有大型商业银行将保持资本稳定和盈利韧性，但部分中小银行则面临更大的压力，因此商业银行的个体信用质量分化将更趋明显。部分区域性中小银行资本韧性不佳，资产质量和盈利水平对房地产和尾部城投风险敏感。同时，国内银行业保持了稳定的融资和良好的流动性，为高风险中小银行化解风险赢得了时间。我们认为，在强监管和持续政府支持下，银行业总体信用状况将保持稳定。

综合考虑中国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 a+，该评级基准适用于在国内商业银行（含外资银行）。

二、个体信用状况

建设银行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。该行具有非常广泛的国内机构网络覆盖。截至 2024 年末，该行境内营业机构超过 14,000 个，境外机构 35 个。截至 2025 年 3 月末，该行总资产规模为 42.8 万亿元，资本充足率为 19.15%。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。

2.1 业务状况

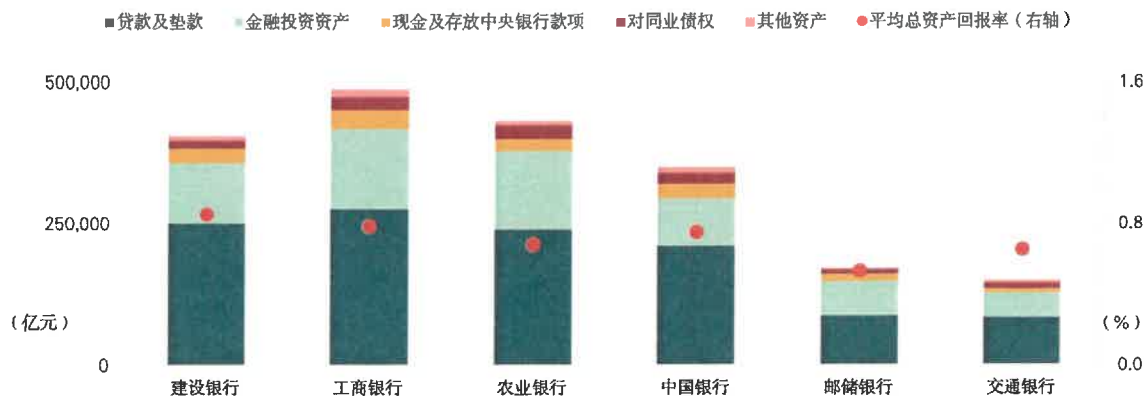
建设银行是中国资产规模最大的国有商业银行之一，在国内业务地位极强，因此我们在业务状况方面上调 2 个子级。

建设银行是中国资产规模最大的国有商业银行之一。截至 2024 年末，该行总资产 40.6 万亿元，在全国的市场份额为 10.66%，总贷款和总存款分别为 25.8 万亿元和 28.7 万亿元。

图1

建设银行是六家国有大型商业银行之一

同业比较：2024 年末总资产规模及 2024 年平均总资产回报率



注：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%。

资料来源：各行公开资料，经标普信评收集及整理。

表 1

建设银行：市场份额					
(%)	2020	2021	2022	2023	2024
总资产/全国商业银行总资产	10.58	10.48	10.82	10.80	10.66
客户贷款/全国商业银行总贷款	11.40	11.38	11.57	11.76	11.83
客户存款/全国银行业总存款	9.44	9.38	9.46	9.54	9.31

资料来源：建设银行、国家金融监督管理总局、中国人民银行，经标普信评收集及整理。

建设银行业务收入结构均衡，个人金融业务优势突出。2024 年，个人金融业务贡献了该行 49.83%的收入和 45.14%的利润总额；公司金融业务贡献了 30.75%的收入和 26.31%的利润总额，资金资管业务贡献了 16.38%的收入和 26.54%的利润总额。

2024 年建设银行贷款业务保持了稳健增长。截至 2024 年末，该行贷款总额为 25.79 万亿元，较 2023 年末增加 8.33%。该增速较以往年度放缓，低于 2020-2024 年该行贷款的平均增速 11.48%，但仍高于同期国内商业银行业 7.62%的平均贷款增速。考虑到国内市场信贷需求减弱无明显好转，我们预计，2025 年该行的信贷业务增速将会进一步放缓。2025 年一季度该行贷款同比增长 7.97%。

建设银行的个人金融业务实力很强，拥有 7.7 亿个人客户，占中国人口数量的一半以上。个人住房贷款是该行的传统强项。受到按揭客户提前还款规模增加以及居民预期减弱等多因素影响，2024 年行业个人住房贷款规模下降。截至 2024 年末，该行个人住房贷款规模为 6.25 万亿元，同比下降 3.08%，与行业 1.28%的平均下降幅度基本一致。同期末，该行个人住房贷款占贷款总额的 24%，占比较上年 27%有所下降。考虑居民购房预期减弱等因素仍将持续，我们预计，2025 年该行个人住房贷款增速仍将继续处于低位或贷款规模小幅收缩。

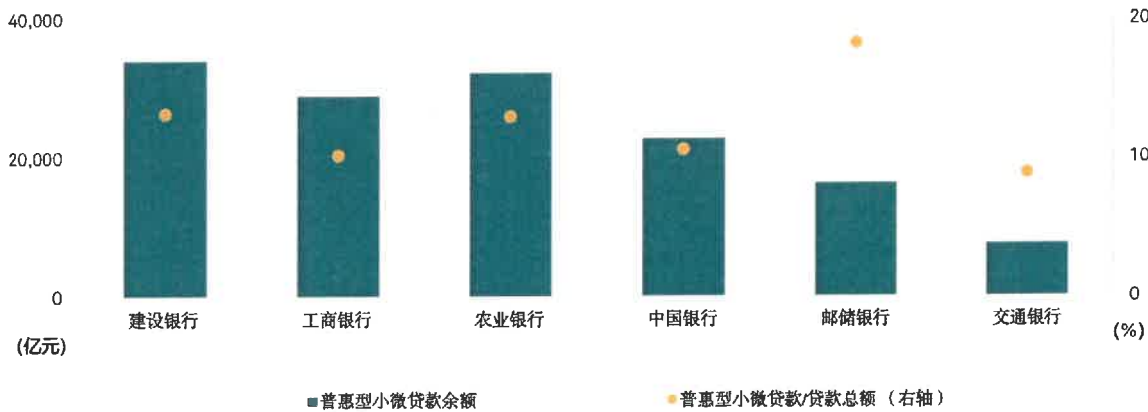
对公司金融业务方面，建设银行在基础设施领域具有优势。截至 2024 年末，该行在交通运输、电力、水利等基础设施行业合计占贷款总额的 19%，较上年末略有增加。

建设银行统筹推进、持续深耕金融“五篇大文章”，进一步加大对科技相关行业、绿色、涉农、普惠等重点领域的金融供给。截至 2024 年末，该行科技相关产业贷款余额超过 3.50 万亿元，占贷款总额比例约为 14%；绿色贷款余额 4.70 万亿元，同比增加 20.99%，占贷款总额比例约为 18%；涉农贷款余额 3.33 万亿元，同比增加 8.16%，占贷款总额比例约为 13%。该行近年来的普惠金融贷款保持着较快增速，普惠金融贷款余额居于行业首位。截至 2024 年末，该行普惠金融贷款余额为 3.41 万亿元，同比增长 12.01%，占贷款总额比例约为 13%。

图2

在国有大型商业银行中，建设银行保持着普惠型小微贷款市场最大供给量的地位

同业比较：2024 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，经标普信评收集及整理。

建设银行资金资管业务稳健发展。该行资金资管业务包括金融市场、资产管理、同业、资产托管等业务。截至 2024 年末，该行资产管理业务规模近 6 万亿元，资产托管规模达 24 万亿元。2024 年该行资金资管业务实现营业收入 1,228 亿元，实现利润总额 1,020 亿元。

建设银行具有广泛的境外营业网络，但由于国内业务非常庞大，海外业务对该行总体利润贡献小。2024 年该行商业银行类境外机构实现净利润 91 亿元，达历史最高水平，占全行净利润的 3%。

建设银行通过旗下子公司为客户提供全面的金融服务，提升服务实体经济质效。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。截至 2024 年末，该行综合化经营子公司总资产为 8,414 亿元，同比增长 3.05%；全年实现净利润 88 亿元，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 2024 年末，建信人寿资产总额 3,212.83 亿元，净资产 47.68 亿元；2024 年净利润 3.24 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 2024 年末，建银国际资产总额 728.94 亿元，净资产 106.26 亿元；2024 年净利润 0.14 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 2024 年末，建信基金资产总额 118.05 亿元，管理资产总规模达到 1.45 万亿元；2024 年实现净利润 8.44 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 2024 年末，建信金租资产总额 1,821.50 亿元；2024 年实现净利润 26.82 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 2024 年末，建信信托受托管理资产规模 1.47 万亿元，资产总额 459.68 亿元；2024 年实现净利润 5.43 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 2024 年末，建信投资资产总额 1,286.51 亿元；2024 年实现净利润 35.31 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 2024 年末，建信理财存续理财产品规模 1.60 万亿元，资产总额 204.80 亿元；2024 年实现净利润 15.26 亿元。
建信消费金融有限责任公司 ("建信消金")	建信消金成立于 2023 年，主要经营个人小额消费贷款业务。截至 2024 年末，建信消金资产总额 125.73 亿元；2024 年实现净利润 0.10 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，经标普信评收集及整理。

2.2 资本与盈利性

建设银行保持了很充足的资本和稳健的盈利，我们预计该行资本水平将继续保持充足。我们在资本与盈利性方面未进行子级调整。

建设银行保持了非常充足的监管资本。截至 2024 年末，该行披露口径一级资本充足率为 15.21%，较上年末增加 1.17 个百分点，增长主要是由于业务增速放缓以及资本新规切换导致该行整体资本消耗有所下降，同时该行良好的盈利表现推动一级资本净额上升。截至 2025 年 1 季度末，该行披露口径一级资本充足率 14.67%。

该行是全球和国内系统重要性银行，我们认为该行能够持续满足其作为系统重要性银行的要求。2021 年以来，该行以及工商银行、中国银行和农业银行四家银行被列入国内系统重要性银行第 4 组，是国内系统重要性最高的四家银行。

2023 年 11 月，国际金融稳定理事会将该行上调至第二组。因此，根据其系统重要性银行地位，该行的一级资本充足率不应低于 10%。

建设银行的利润留存对资本起到了较好的补充作用，该行拥有良好的资本质量。同时，该行积极发行资本混合工具，推动资本充足率进一步提升。2024 年，该行资本生成率约为 5.5%，风险加权资产同比下降 2.4%。2024 年，该行发行了共计 1,350 亿元二级资本债，占期末资本净额的 3.14%。截至 2025 年 3 月末，该行核心一级资本占其资本净额的 73.01%，其他一级资本占比 3.59%，二级资本占比 23.40%。2025 年上半年，该行向特定对象发行 A 股募集 1,050 亿元，有效补充了其核心资本；同时继续发行了 400 亿元二级资本债以及 400 亿元永续债。

我们预计该行高级法下一级资本充足率在未来 12 个月将继续维持在 15%以上，能够充分满足相关监管要求。

表 3

建设银行披露口径资本充足率及资本质量指标（截至 2025 年 3 月末）			
指标（%）	监管最低要求	商业银行业平均	建设银行
资本充足率	10.5	15.28	19.15
一级资本充足率	8.5	12.18	14.67
核心一级资本充足率	7.5	10.70	13.98
核心一级资本/资本净额	不适用	70.00	73.01
一级资本/资本净额	不适用	79.70	76.60

资料来源：建设银行、国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。

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，该行资本实力对本轮房地产下行、城投风险化解、银行净息差下降等市场因素并不敏感（详见附录 2）。该行的资本韧性强主要归因于其很好的盈利性和很充足的拨备。

表 4

标普信评对建设银行一级资本充足率的预测					
（万亿元）	2025F		2026F		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	23.1	6%	24.6	7%	1、我们假设该行风险加权资产在 2025 及 2026 年增速为 6%-7%左右。 2、假设该行 2025 和 2026 年净息差将保持在 1.3-1.4%左右，不良贷款率保持在 1.3%左右，拨备覆盖率保持在 200%以上，成本收入比在 28%左右。 3、假设该行年分红比率在 30%左右。
一级资本净额	3.7	10%	3.9	7%	
一级资本充足率 预测		15%以上			

注：F - 预测值。

资料来源：标普信评。

建设银行积极发行总损失吸收能力（TLAC）非资本债券以满足 TLAC 要求。根据《全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法》，作为第二组的全球系统重要性银行，建设银行 2025 年初需满足的外部总损失吸收能力风险加权比率要求为 16%，同时还需满足的缓冲资本要求为 4%（储备资本要求为 2.5%、全球系统重要性银行附加资本要求为 1.5%），合计 20%；总损失吸收能力杠杆比率要求为 6%。2024 年，建设银行分别发行 350 亿元以及 150 亿元总损失吸收能力非资本债券。截至 2025 年 1 季度末，建设银行总损失吸收能力风险加权比率为 21.87%，总损失吸收能力杠杆比率为 11.20%，均能满足相关要求。根据金融稳定委员会的要求，该行需在 2028 年初前进一步提升总损失吸收能力风险加权比率至 22%。

建设银行 2024 年营业收入小幅下降。2024 年，该行抓住市场波动带来的交易机会，市场风险敏感收入（主要包括投资收益、公允价值变动损益、汇兑损益）实现了较好增长；但受市场利率下行导致净息差下降以及降费政策等因素影响，该行 2024 年实现营业收入 7,501.15 亿元，同比下降 2.54%。其中，利息净收入同比下降 4.43%，手续费及佣金收入同比下降 9.35%，市场敏感收入同比增加 106.62%。考虑到 2025 年息差压力降继续存在，市场敏感收入受市场环境有较大不确定性，我们预计该行 2025 年营业收入可能继续稳中有降。2025 年 1 季度，该行实现营业收入 1,900.70 亿元，同比下降 5.40%。

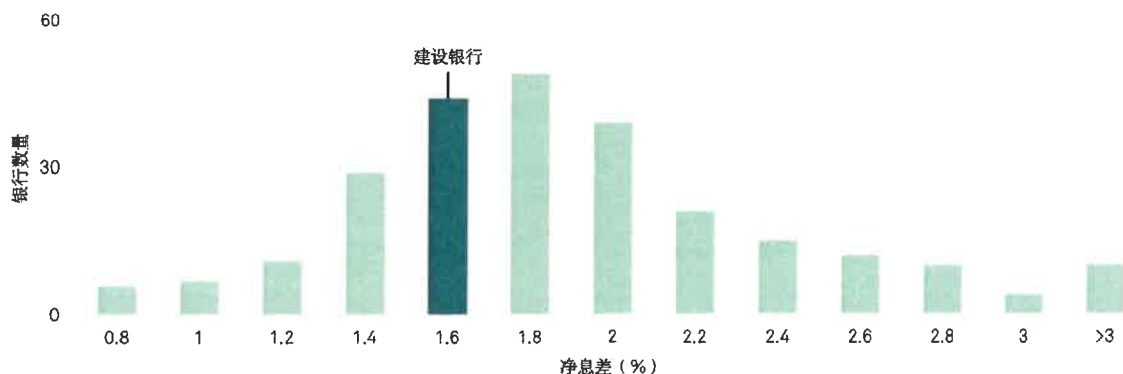
与行业趋势一致，建设银行 2024 年净息差下降；该行息差水平处行业平均水平。2024 年，建设银行披露口径净息差 1.51%，同比下降 0.19 个百分点；与同期 1.52% 的行业平均水平基本一致，优于国有大行 1.44% 的平均水平。2025 年一季度，该行净息差 1.41%，同比下降 0.16 个百分点。

LPR 下降、存量房贷利率下调以及存款定期化是建设银行息差下行的主要原因。2024 年，该行披露口径净息差同比下降 0.19 个百分点，下降幅度与国有大行基本一致。净息差下降的主要原因包括：1）2024 年，一年期 LPR 累计下降 0.35 个百分点，五年期 LPR 累计下降 0.6 个百分点。2）2024 年下半年存量房贷加点幅度下调；由于该行个人住房贷款占比高，受基点下调的影响大；3）个人贷款占比持续下降，截至 2024 年末，该行零售贷款占比 34.80%，同比下降 2.02 个百分点；4）存款定期化趋势继续，尽管存款利率下调，但非对称降息以及结构变化，该行负债端付息率降幅小于资产端收益率降幅，截至 2024 年末，该行定期存款占比 55.46%，同比增加 0.93 个百分点。受上述因素影响，2024 年，该行发放贷款和垫款平均收益率 3.43%，同比下降 0.39 个百分点；生息资产平均收益率 3.18%，同比下降 0.27 个百分点。吸收存款平均成本率 1.65%，同比下降 0.12 个百分点；计息负债平均成本率 1.85%，同比下降 0.10 个百分点。

图3

建设银行净息差处于行业中等水平

行业比较：2024 年国内主要商业银行净息差分布



资料来源：各行公开资料，经标普信评收集及整理。

建设银行维持了稳定的资产质量，总体信用成本可控。2024 年，该行当期拨备占拨备前利润的比率为 23.95%，较 2023 年下降 2.12 个百分点。该行 2022 年至 2024 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

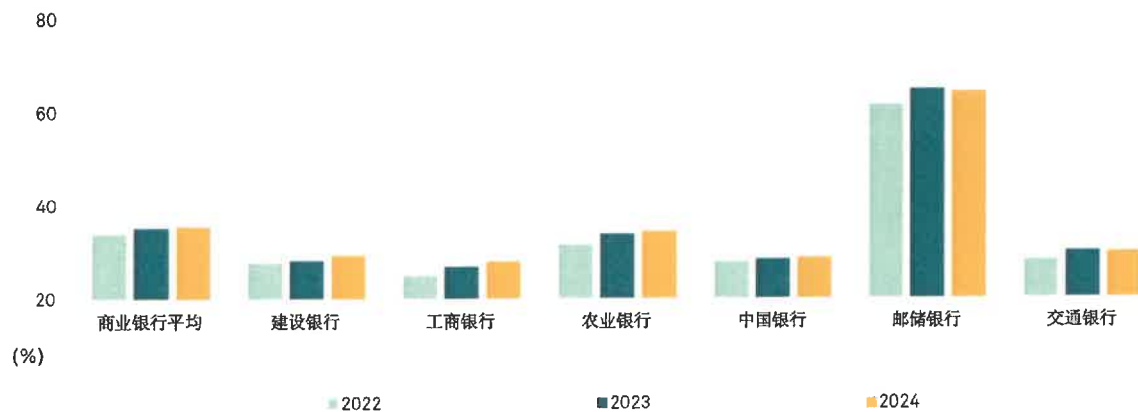
0.61%。2024 年该行信用成本为 0.48%，同比下降 0.16 个百分点。稳中有降的信用成本有利于该行在净息差收窄的环境下保持健康的盈利。

有效的成本控制和很好的规模效应也是建设银行保持良好盈利的主要原因之一。该行 2022 年至 2024 年披露口径成本收入比平均值为 28.49%，低于行业平均水平。2024 年，该行披露口径成本收入比为 29.44%，同期行业平均为 35.56%。

图4

建设银行有效控制了运营成本

同业比较：成本收入比



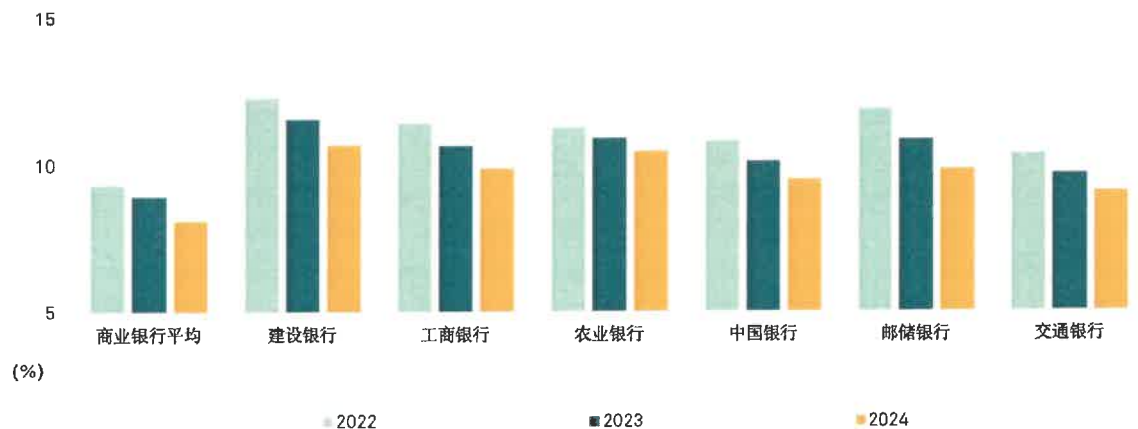
资料来源：国家金融监督管理总局、各行公开资料，经标普信评收集及整理。

建设银行的盈利水平很好。该行 2024 年披露口径加权平均净资产收益率为 10.69%（同比下降 0.87 个百分点），同期行业平均净资产收益率为 8.10%。该行优于行业平均的盈利性主要是因为该行可控的信用成本，以及有效的成本控制。2025 年 1 季度，该行年化加权平均净资产收益率为 10.42%，同比下降 1.17 个百分点。

图5

建设银行盈利能力优于行业

同业比较：净资产回报率



资料来源：国家金融监督管理总局、各行公开资料，经标普信评收集及整理。

2.3 风险状况

建设银行维持了稳定、良好的资产质量，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。

建设银行的资产质量表现良好。该行 2022 年至 2024 年平均不良贷款率为 1.36%，与国有大型商业银行加权平均值相当；该行 2022 年至 2024 年平均关注类贷款占比 2.28%，略高于国有大型商业银行加权平均值。尽管关注率略高于行业平均，但该行关注贷款迁徙率低，我们认为该行能够保持良好的资产质量。2024 年，该行正常类贷款与关注类贷款迁徙率分别为 1.07% 和 11.69%，同比分别下降 0.59 个百分点和 0.52 个百分点。

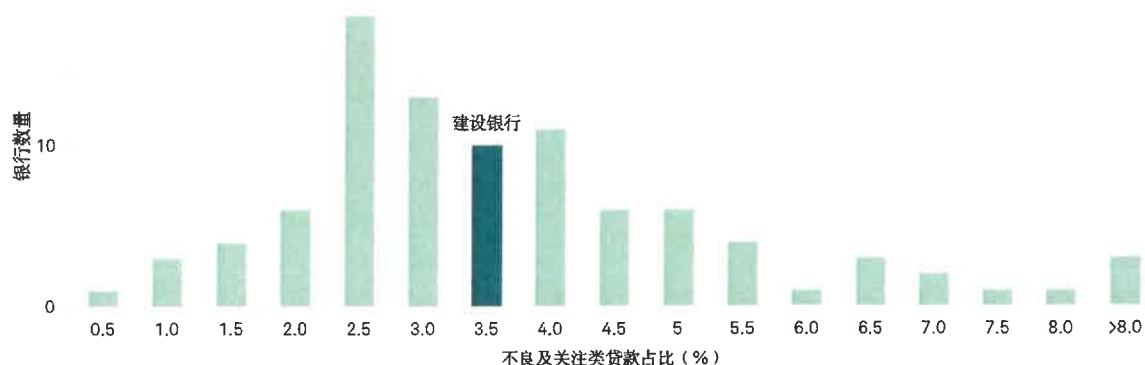
建设银行资产质量指标稳定。截至 2024 年末，该行不良贷款率为 1.34%，同比下降 0.03 个百分点；关注贷款率 1.89%，同比下降 0.55 个百分点。同期期末，该行二阶段贷款占比 3.08%，同比下降 0.24 个百分点；三阶段贷款占比 1.34%，同比下降 0.03 个百分点。我们预计该行未来 12 个月能够维持稳定的资产质量指标。

图6

建设银行不良贷款率优于行业平均水平

行业比较：截至 2024 年末国内主要商业银行不良贷款率分布

20



资料来源：各行公开资料，经标普信评收集及整理。

该行逾期贷款率处于同业平均水平。截至 2024 年末，该行逾期率为 1.28%，逾期 90 天以上贷款占不良贷款的 74.44%，侧面反映出该行五级分类严谨。

由于资产质量良好，该行核销率低于行业平均。2024 年，该行合计核销及转出贷款 938.45 亿元，同比增加 30.67%，净核销及转出额占该行平均总贷款的 0.3%。

建设银行个人贷款不良率略有上升，但绝对值仍处于较低水平；对公贷款不良率略有下降。截至 2024 年末，该行境内个人贷款不良率 0.98%，同比增加 0.32 个百分点；公司贷款不良率 1.65%，同比下降 0.23 个百分点。

建设银行按揭贷款不良率有所上升，但资产质量整体可控。截至 2024 年末，住房按揭贷款占该行总贷款的 24.25%，境内个人住房贷款不良贷款率为 0.63%（同比增加 0.21 个百分点）。受目前经济环境下行影响，该行个人住房贷款的不良率有上升压力，但我们认为未来上升幅度可控，个人按揭贷款仍将是资产质量最好的贷款类型之一。

建设银行房地产开发贷规模有限，我们认为本轮房地产业下行不会对该行信用质量造成明显负面影响。截至 2024 年末，该行对公房地产业贷款占总贷款的比重为 3.93%，较上年末降低 0.14 个百分点；该行境内房地产业不良贷款率为 4.79%，较 2023 年末的 5.64% 下降。我们在资本压力测试（附录 2）中已经就对公房地产贷款资产质量进一步下行进行了充分的压测，测试结果显示，此轮房地产下行会对该行盈利性造成短期负面影响，但不会伤害到其资本充足性。

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 2024 年末，该行不良贷款拨备覆盖率为 233.60%，贷款损失准备对不良贷款+关注类贷款的覆盖率为 97%，与上年基本持平。很充足的拨备为该行的资本韧性奠定了良好基础。

图7

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，经标普信评收集及整理。

建设银行投资资产的信用风险小。截至 2024 年末，该行金融投资 10.68 万亿元，同比增加 10.85%；其中，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 89.58% 为政府、中央银行以及政策性银行发行的债券。

2.4 融资与流动性

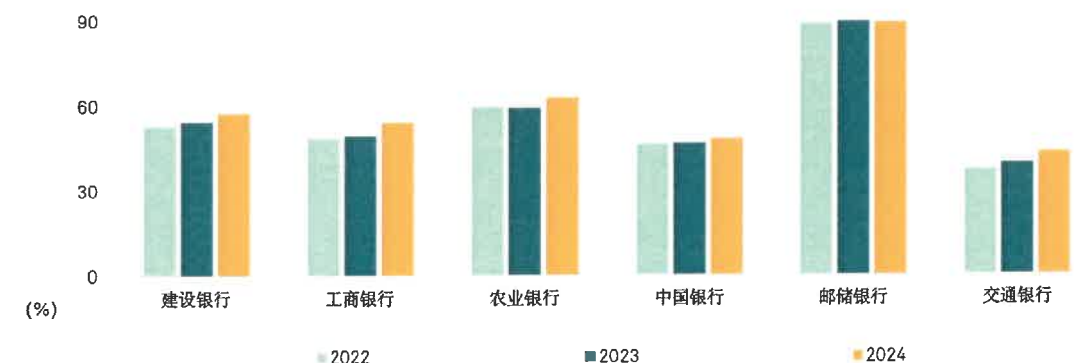
建设银行是国内存款基础最强的银行之一。该行对批发资金的使用有限。当市场出现紧张情绪时还会受益于投资者的避险操作。因此，我们在融资与流动性方面进行了 2 个子级的上调。

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。截至 2024 年末，该行总存款 28.71 万亿元，同比增长 3.83%，其中 57% 为零售存款，41% 为对公存款。该行零售存款占比逐年上升，从 2022 年末的 53% 提高到 2024 年末 57%。

图8

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，经标普信评收集及整理。

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 2024 年末，该行客户存款占总负债的比率约为 77%，批发资金占比仅为 20%。

建设银行的流动性指标始终表现很好。2025 年一季度，该行流动性覆盖率日均值为 124.79%，净稳定资金比例 133.87%，均远高于 100% 的监管最低要求。

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。

建设银行个体信用状况为 aaa_{spc} ，较 $a+$ 的商业银行评级基准调升了 4 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。

三、外部支持

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，我们认为中央政府有极强的意愿向建设银行提供支持。由于该行个体信用状况已经是 aaa_{spc} ，所以政府支持无法体现为子级调升，我们将该行的主体信用等级评定为 AAA_{spco} 。

我们认为，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保持密切联系。截至 2024 年末，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关键人员由中央政府任命或提名。我们认为建设银行得到中央政府外部支持的力度极强。

由于该行个体信用状况已经是 aaa_{spc} ，所以政府支持无法体现为子级调升，我们将该行的主体信用等级评定为 AAA_{spco} 。

附录

附录 1：银行主要财务数据及指标

建设银行：主要财务数据及指标					
	2021	2022	2023	2024	2025.3/1-3
业务状况					
资产总额（亿元）	302,539.79	346,007.11	383,248.26	405,711.49	427,947.15
客户贷款（亿元）	187,641.46	211,481.35	238,109.82	257,937.17	269,683.13
客户存款（亿元）	223,788.14	250,208.07	276,540.11	287,138.70	304,332.98
所有者权益（亿元）	26,141.22	28,762.44	31,720.74	33,439.65	34,113.28
营业收入（亿元）	8,242.46	7,837.60	7,697.36	7,501.51	1,900.70
净利润（亿元）	3,039.28	3,248.63	3,324.60	3,362.82	837.42
总资产/全国商业银行总资产	10.48	10.82	10.80	10.66	10.85
客户贷款/全国商业银行总贷款	11.38	11.57	11.76	11.83	11.88
客户存款/全国银行业存款总额	9.38	9.46	9.54	9.31	9.45
资本与盈利性					
披露口径资本充足率（%）	17.85	18.42	17.95	19.69	19.15
披露口径一级资本充足率（%）	14.14	14.40	14.04	15.21	14.67
披露口径净利息收益率（%）	2.13	2.01	1.70	1.51	1.41
经标普信评计算的资本收入比（%）	25.46	26.91	27.29	28.57	22.36
当期资产减值/拨备前利润（%）	30.82	28.78	26.07	23.95	33.98
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	0.90	0.70	0.64	0.48	不适用
平均总资产回报率（%）	1.04	1.00	0.91	0.85	0.80
披露口径净资产回报率（%）	12.55	12.30	11.56	10.69	10.42
风险状况					
不良贷款率（%）	1.42	1.38	1.37	1.34	1.33
（不良贷款+关注贷款）/客户贷款（%）	4.11	3.90	3.81	3.23	不可得
贷款拨备率（%）	3.40	3.34	3.28	3.12	3.14
拨备覆盖率（%）	239.96	241.53	239.85	233.60	236.81
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）（%）	82.79	85.74	86.01	96.78	不可得
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.37	0.28	0.25	0.31	不可得
融资与流动性					
客户贷款/客户存款（%）	83.85	84.52	86.10	89.83	88.61
客户存款/总负债（%）	80.97	78.87	78.67	77.13	77.27
批发资金/总负债（%）	16.29	18.61	19.17	20.48	20.86
零售存款/客户存款（%）	51.22	52.94	54.46	57.32	不可得
流动性覆盖率（%）	134.70	148.96	133.17	125.73	124.79
净稳定资金比例（%）	125.75	127.88	127.32	133.91	133.87

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：安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）（2021-2024）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。2025 年 1 季度数据未经审计。

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 2022 年数据采用的是经重述后数据。

注 4：贷款总额未包含应计利息。

资料来源：建设银行，经标普信评收集及整理。

附录 2：建设银行压力测试情况

标普信评对建设银行进行的资本压力测试（基于 2024 年末数据）	
情景	一级资本充足率（%）
截至 2024 年末披露口径数据：	15.21
截至 2025 年末基准情景下预测数据：	>15
商业银行轻度压力情景主要假设：	
1. 资产质量恶化，问题资产比例和损失率小幅度上升，从而导致信用成本上升的风险，具体包括：对公房地产和建筑业贷款、个人按揭贷款、尾部城投贷款（如有）、其他贷款、投资资产（如有）；	>15
2. 净息差小幅度下滑导致盈利能力下降的风险，具体包括：市场利率中枢下降导致银行净息差收窄、存量按揭贷款利率下调、存款定期化、问题贷款停止付息、部分贷款收益率下降；	
3. 资本市场波动导致市场风险敏感收入小幅度下滑的风险，具体包括：投资收益下降、公允价值变动损益下降、汇兑损益下降、其他综合收益下降。	
商业银行中度压力情景主要假设：	
在轻度压力情景的基础上，加大对于以下情景的压力假设：	
1. 资产质量进一步恶化，问题资产比例和损失率上升，从而导致信用成本上升的风险；	>14
2. 净息差进一步下滑导致盈利能力下降的风险；	
3. 资本市场波动加大导致市场风险敏感收入下滑的风险；	
上述情景具体覆盖的资产和收入类型与轻度压力情景相同。	
商业银行重度压力情景主要假设：	
在中度压力情景的基础上，加大对于以下情景的压力假设：	
1. 资产进一步质量恶化，问题资产比例和损失率大幅度上升，从而导致信用成本上升的风险；	>12
2. 净息差进一步下滑导致盈利能力大幅度下降的风险；	
3. 资本市场波动加大导致市场风险敏感收入大幅度下滑的风险；	
上述情景具体覆盖的资产和收入类型与轻度压力情景相同。	
主要结论：	
该行资本韧性强，在各压力情景下的一级资本充足率表现良好。	
资料来源：标普信评。	

附录 3：财务分析主要计算公式

指标名称	计算公式
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
经标普信评调整的净息差	利息净收入/[(年初生息资产余额 + 年末生息资产余额)/2]
经标普信评计算的成本收入比	业务及管理费/营业收入
平均总资产回报率	净利润/[(期初资产总额 + 期末资产总额)/2]
平均净资产回报率	净利润/[(期初所有者权益 + 期末所有者权益)/2]
分红比率	当年分红金额 / 上年净利润

附录 4：信用等级符号及定义

等级	含义
AAA _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	不能偿还债务。

注：除 AAA_{spc} 级，CCC_{spc} 级以下等级外，每一个信用等级可能用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或低于本等级。

©版权所有 2025 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。部分内容可能借助人工智能(AI)工具创建。使用人工智能创建或处理的已发布内容由标普职员撰写、审核、编辑及批准。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。