

主体跟踪评级报告：

中国建设银行股份有限公司

主体信用等级*：AAA_{spc}；展望：稳定

评定日期：2024 年 7 月 17 日

到期日期：2025 年 7 月 16 日

项目负责人：

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

项目组成员：

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	4
宏观经济与行业趋势	6
业务状况	6
资本与盈利性	9
风险状况	14
融资与流动性	17
外部支持	18
附录	19

*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的具体债项，除非标普信评另行更新。

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。

上述“到期日期”表示本报告有效期截止的日期。本报告中的信用等级自报告载明的评定日期起生效，有效期至报告载明的到期日期。

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}	2024 年 7 月 17 日	稳定

分项评估：		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 2024 年 3 月末，该行总资产规模为 39.7 万亿元。2023 年，该行实现净资产回报率 11.56%。				
关键指标：		（亿元）				
		2020	2021	2022	2023	2024.3/1-3
行业划分	商业银行	资产总额				
评级基准	a+	281,322.54				
— 业务状况	+2	302,539.79				
— 资本与盈利性	0	346,007.11				
— 风险状况	0	383,248.26				
— 融资与流动性	+2	397,292.81				
— 补充调整	0	206,149.76				
个体信用状况	aaa _{spc}	客户存款				
政府支持	0	223,788.14				
主体信用等级	AAA _{spc}	净利润				
评级展望/观察	稳定	2,735.79				
		披露口径资本充足率（%）				
		17.06				
		净资产回报率（%）				
		12.12				
		不良贷款率（%）				
		1.56				
		拨备覆盖率（%）				
		213.59				
		客户存款/总负债（%）				
		80.08				

评级基准：我们对商业银行采用 a+ 的评级基准。

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拥有均衡且强大的业务实力，在基础设施融资和个人住房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很好的韧性。

风险状况：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，我们预计该行受本轮房地产下行的冲击有限。该行高风险城投敞口小，资产质量不受城投风险的负面影响。

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。

个体信用状况：建设银行是六家国有大型商业银行之一，拥有极强的业务实力及优异的融资与流动性状况。另外，该行资本韧性、盈利性也处于行业领先地位。

政府支持：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极为重要的作用。但由于个体信用状况已经是 aaa_{spc}，所以在打分中无法体现出政府支持。

资料来源：建设银行，经标普信评收集及整理。

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分布示意图	
注 1：我们对个体信用质量的评估没有考虑危机时候集团或政府支持的可能性，但考虑了持续性的集团或政府支持。	
注 2：本页分布图中所呈现的个体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个体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。	

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。

高级管理人员

钟晓玲

北京

may.zhong@spgchinaratings.cn



项目负责人

栾小琛

北京

collins.luan@spgchinaratings.cn



项目组成员

王燕愚

北京

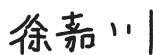
stephanie.wang@spgchinaratings.cn



徐嘉川

北京

jiachuan.xu@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}	2024 年 7 月 17 日	稳定

个体信用状况	aaa _{spc}	+	外部影响	0 子级调整	主体信用等级
评级基准	a+		支持主体	中央政府	AAA _{spc} /稳定
业务状况	+2				
资本与盈利性	0		外部支持	极强	
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。	

本次跟踪评级原因及结论

我们对建设银行的信用状况进行定期跟踪和持续监测。本次评级为年度定期跟踪评级。

在本次跟踪期内，建设银行的资产及存贷款稳步增长。该行资本很充足，应对坏账冲击的资本韧性很强；虽然净息差收窄，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对于中央政府极高的重要性并无变化。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。

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，2024 年 3 月 26 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。

关键数据行业比较

	2022			2023		
	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）	346,007.11	1,767.90	273,521.11	383,248.26	1,960.48	308,523.61
净利润（亿元）	3,248.63	12.73	2,262.97	3,324.60	13.14	2,322.41
披露口径资本充足率（%）	18.42	15.17	17.76	17.95	15.06	17.56
总资产回报率（%）	1.00	0.76	0.88	0.91	0.70	0.79
不良贷款率（%）	1.38	1.63	1.31	1.37	1.59	1.26
拨备覆盖率（%）	241.53	205.85	245.04	239.85	205.14	248.48

资料来源：建设银行、国家金融监督管理总局、Wind，经标普信评收集及整理。

一、评级基准

宏观经济与行业趋势

我们预计 2024 年中国的经济增长仍面临一定压力，虽然房地产行业的低迷、企业和消费者的信心不足仍是经济增长面临压力的主要因素，但政策的发力将发挥正面的促进作用。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。

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 a+。

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+。

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。该行具有非常广泛的国内机构网络覆盖。截至 2023 年末，该行境内营业机构超过 14,000 个，境外机构 34 个。截至 2024 年 3 月末，该行总资产规模为 39.7 万亿元，资本充足率为 19.34%。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

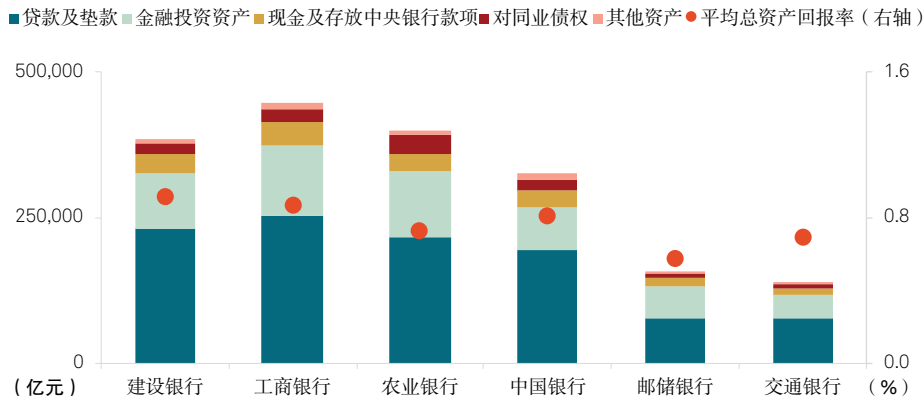
建设银行是中国第二大商业银行。截至 2023 年末，该行总资产 38.3 万亿元，在全国的市场份额为 10.80%，总贷款和总存款分别为 23.8 万亿元和 27.7 万亿元。

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 2 个子级。

图1

建设银行是中国第二大商业银行

同业比较：2023 年末总资产规模及 2023 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	2024.3
总资产/全国商业银行总资产	10.58	10.48	10.82	10.80	10.80
客户贷款/全国商业银行总贷款	11.40	11.38	11.57	11.76	11.81
客户存款/全国商业银行总存款	9.44	9.38	9.46	9.54	9.74
零售存款/全国商业银行业总零售存款	11.12	11.09	10.93	10.92	不可得

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。2023 年，个人金融业务贡献了该行 49.55%的收入和 50.05%的利润总额；公司金融业务贡献了 31.41%的收入和 19.27%的利润总额，资金资管业务贡献了 16.61%的收入和 29.84%的利润总额。

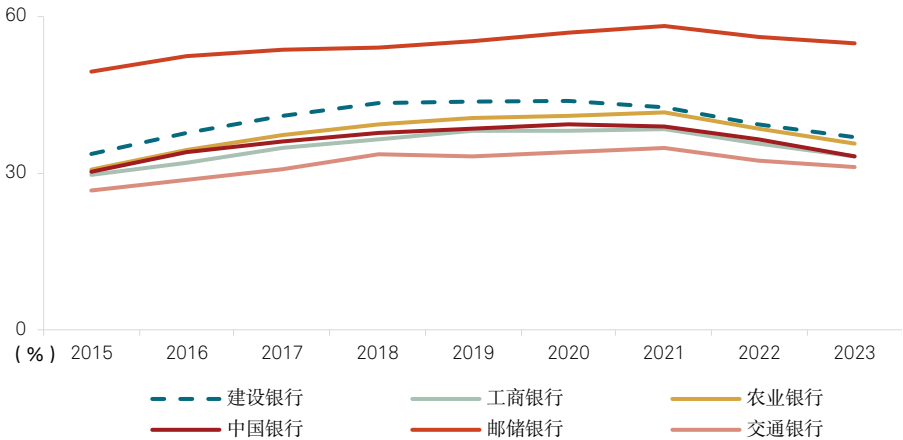
建设银行 2023 年贷款业务增速高于行业平均，我们预计 2024 年全年该行信贷增速在 10%左右。该行贷款总额在 2023 年末增至 23.8 万亿元，较 2022 年末增长 13%，同期国内商业银行业平均贷款增速为 11%。2024 年国内市场信贷需求减弱，该行业务增速略有放缓。2024 年一季度该行贷款同比增速为 11%。

建设银行的个人金融业务实力很强，拥有 7.57 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。截至 2023 年末，该行个人住房贷款占贷款总额的 27%，占比位居国有大行首位。该行 2023 年保持了在按揭贷款上的业务优势，当年投放同业第一。但由于按揭客户提前还款规模增加，该行 2023 年个人住房贷款余额同比下降 1.4%。由于居民预期减弱，我们预计 2024 年个人住房贷款增速会继续处于低位。

图2

由于按揭贷款增速放缓，零售贷款占比下降

同业比较：零售贷款/总贷款



资料来源：各行公开资料，经标普信评收集及整理。

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 2023 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%，较上年的 18%稳中有升。

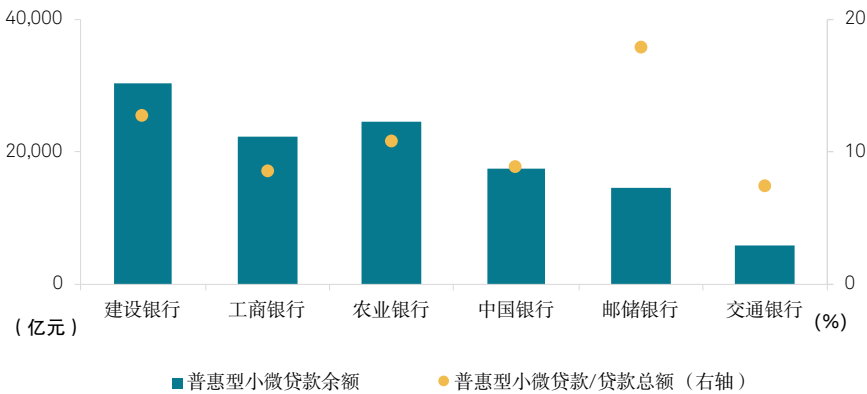
建设银行持续加大在制造业、绿色、涉农等重点领域的金融供给。截至 2023 年末，该行投向制造业贷款 2.70 万亿元，同比增加 20%，占贷款总额比例约为 11%，占比提

升近 1 个百分点；绿色贷款余额 3.88 万亿元，同比增加 41%，占贷款总额比例约为 16%，占比提升超 3 个百分点；涉农贷款余额 3.82 万亿元，同比增加 27%，占贷款总额的 16%，占比提升近 2 个百分点。

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，普惠金融贷款增速快。截至 2023 年末，该行普惠金融贷款余额为 3.04 万亿元，同比增长 29.4%，在总贷款中占比约 13%。

图3
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：2023 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 2023 年末，该行金融市场业务资产规模超过 10 万亿元，资产托管规模达 21 万亿元。2023 年该行资金资管业务实现营业收入 1,278 亿元；实现利润总额 1,162 亿元，同比增加 2.22%。

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。截至 2023 年末，该行商业银行类境外机构已覆盖 30 个国家和地区。2023 年该行商业银行类境外机构实现净利润 77 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。2023 年 6 月，建信消费金融有限责任公司正式开业。截至 2023 年末，该行子公司总资产为 8,165 亿元，同比增长 4.42%；2023 年该行子公司实现净利润 76 亿元，约占全行净利润的 2%。

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 2023 年末，建信人寿资产总额 2,956.73 亿元，净资产 67.65 亿元；2023 年净亏损 23.94 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 2023 年末，建银国际资产总额 797.62 亿元，净资产 137.50 亿元；2023 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 2023 年末，建信基金资产总额 106.25 亿元，管理资产总规模达到 1.28 万亿元；2023 年实现净利润 8.83 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 2023 年末，建信金租资产总额 1,461.18 亿元；2023 年实现净利润 16.46 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 2023 年末，建信信托受托管理资产规模 1.17 万亿元，财富管理规模保持千亿元以上，资产总额 438.86 亿元；2023 年实现净利润 19.10 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 2023 年末，建信投资资产总额 1,288.99 亿元；2023 年实现净利润 40.89 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 2023 年末，建信理财存续理财产品规模 1.50 万亿元，资产总额 223.97 亿元；2023 年实现净利润 13.23 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 2023 年末，建信消金资产总额 73.08 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。

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 年末，该行披露口径一级资本充足率为 14.04%，较年初下降 0.36 个百分点，主要是因为业务增长快带动风险加权资产上升。该行业是全球和国内系统重要性银行，2023 年 11 月，国际金融稳定理事会将该行上调一个组别至第二组，因此该行一级资本充足率的最低要求上升至 10%。

建设银行保持了很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。

表3

建设银行披露口径资本充足率及资本质量指标（2024 年 3 月末）		
指标（%）	监管最低要求	建设银行
资本充足率	12	19.34
一级资本充足	10	15.04
核心一级资本充足率	9	14.11
杠杆率	4	7.76
核心一级资本/资本净额	不适用	72.95
一级资本/资本净额	不适用	77.74

资料来源：建设银行，经标普信评调整及整理。

资本新规的切换对建设银行资本充足率有边际改善。《商业银行资本管理办法》自 2024 年 1 月起执行。截至 2024 年 3 月末，该行按照资本新规计算的资本充足率和一级资本充足率分别为 19.34%和 15.04%，较 2023 年末分别增加 1.39 个百分点和 1 个百分点。

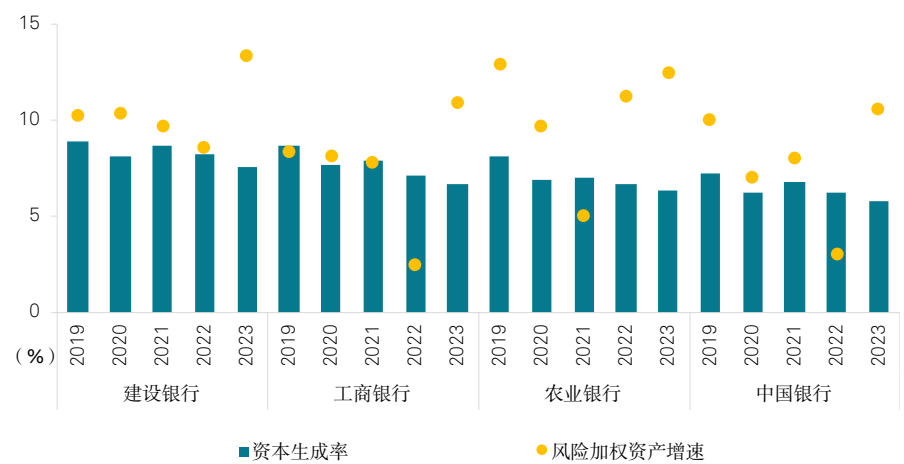
建设银行应对坏账冲击的资本韧性很强。根据我们的压力测试，该行资本实力对本轮房地产下行、城投风险化解、银行净息差下降等市场因素并不敏感（详见附录 2）。该行的资本韧性强主要归因于其很好的盈利性和很充足的拨备。

由于 2023 年净利润增速低于风险加权资产增速，混合资本工具¹的发行对建设银行保持资本充足率稳定发挥了重要作用。2023 年该行风险加权资产同比增加了 13.3%，同期资本生成率因净利润增速放缓下降至 7.6%。2023 年该行发行了 600 亿元永续债以及 1,200 亿元二级资本债，占当年年初资本净额的 5%；截至 2023 年末，该行资本净额同比增加了 10.4%。

图4

国有四大行 2023 年资本生成率低于风险加权资产增速

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，经标普信评收集及整理。

我们预计建设银行未来 12 个月资本充足率将保持稳定。风险加权资产方面，由于信贷增速放缓，加之一季度资本新规切换降低了风险加权资产，我们预计该行 2024 年风险加权资产增速在 5%左右。资本净额方面，虽然 2024 年该行盈利性会因为净息差收窄继续承压，但是结合其混合资本工具发行计划，我们预计其一级资本净额在 2024 年会增加 9%左右。该行在 2024 年 4 月公告表示该行将在未来 24 个月内发行不超过 2,000 亿元的二级资本债或永续债。综合考虑以上因素，我们预计该行未来两年的内评法下的一级资本充足率将保持在 15%左右。

¹ 混合资本工具包括二级资本债券和无固定期限债券（永续债）。

表4

建设银行：标普信评一级资本充足率预测					
（万亿 元）	2024F		2025F		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	23.5	5%	25.3	8%	我们假设该行风险加权资产在 2024 年 增速为 5%左右，2025 年增速为 8%左 右；该预测考虑了 2024 年资本新规切 换对风险加权资产的一次性影响。
一级资本 净额	3.4	9%	3.7	8%	1、假设该行在可赎回日赎回其他一级 资本工具的同时会发行相似规模的其他 一级资本工具。根据该行 2024 年股东 大会相关决议，该行在 2024 及 2025 年 将会补充不超过 2,000 亿元永续债和/或 二级资本债。 2、假设该行 2024 年和 2025 年净息差 在 1.5%左右，信用成本在 0.5%左右， 成本收入比在 25%左右，平均净资产回 报率在 11%左右。 3、假设该行年分红比率在 30%左右。
一级资本 充足率预 测	15%左右		15%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。

注：F - 预测值。
资料来源：建设银行，标普信评。

建设银行将发行总损失吸收能力（TLAC）非资本债券来帮助满足 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 16%。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。不考虑风险加权资产和净资产的变化及存款保险基金影响，截至 2024 年 3 月末，该行的 TLAC 静态缺口为 1,419 亿元。该行计划在 2025 年 6 月 30 日之前发行不超过 500 亿元的 TLAC 非资本债券。另外，混合资本工具的发行和留存收益也能帮助覆盖 TLAC 缺口。

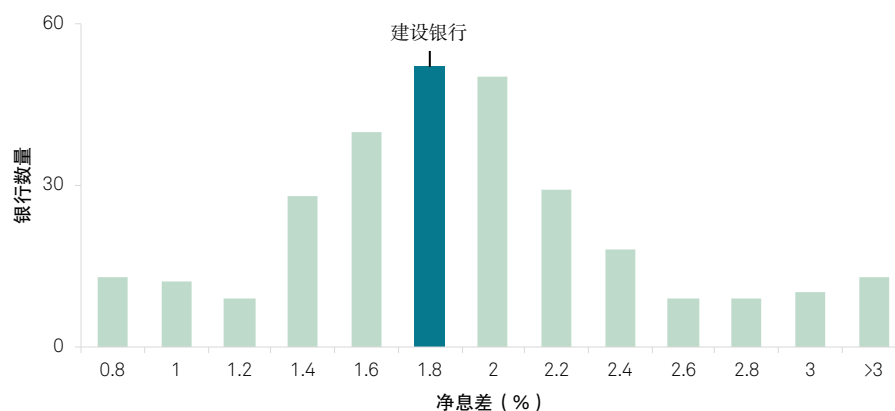
由于净息差下降，建设银行营业收入 2023 年略有下降。2023 年该行实现营业收入 7,697 亿元，同比下降 1.79%。2024 年 1 季度营业收入同比下降 3%。由于 2024 年净息差继续承压，我们预计今年营业收入可能稳中有降。

建设银行净息差处于行业平均水平。2023 年，建设银行净息差 1.70%，与同期 1.69% 的行业平均水平基本一致，优于国有大行 1.62% 的平均水平。

图5

建设银行净息差处于行业中等水平

行业比较：2023 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。

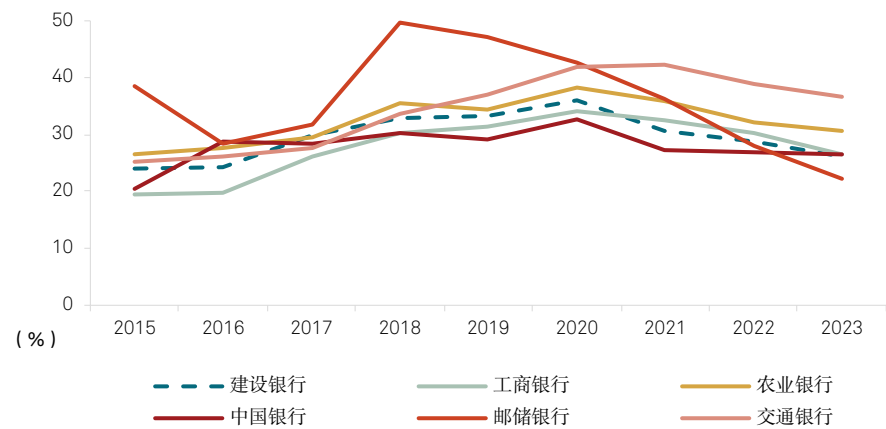
LPR 下降、存量房贷利率下调以及存款定期化是建设银行息差下行的主要原因。2023 年该行净息差同比下降 0.31 个百分点，收窄幅度与国有大行基本一致。净息差下降的主要原因包括：1) 2023 年，一年期 LPR 累计下降 0.2 个百分点，五年期 LPR 累计下降 0.1 个百分点。2) 2023 年下半年一次性的存量房贷利率基点下调；由于该行个人住房贷款占比高，受基点下调的影响大；3) 高利率的个人贷款占比下降，低利率对公贷款占比相对上升；4) 存款定期化趋势明显，虽然存款利率下调，银行负债成本仍然略有增加。截至 2023 年末，该行定期存款占比 55.40%，较 2022 年末上升 4.88 个百分点。受以上因素影响，该行 2023 年发放贷款和垫款平均年收益率 3.82%，同比下降了 0.35 个百分点；吸收存款平均成本率 1.77%，同比增加 0.04 个百分点。

我们预计 2024 年建设银行净息差会继续下降。2024 年 1 季度，该行净息差 1.57%，较 2023 年净息差下降 0.13 个百分点，我们预计该行全年净息差会同比下降 0.15-0.20 个百分点。2024 年净息差进一步下降的主要原因包括：(1) LPR 的进一步下调，2024 年 2 月，五年期 LPR 利率再次下调 0.25 个百分点，五年期 LPR 对个人按揭贷款的利率影响大；(2) 2023 年下半年存量房贷利率基点下调影响将在 2024 年全年显现；(3) 存款定期化趋势继续，截至 2024 年 3 月末，该行境内存款定期存款占比较上年末提升 0.7 个百分点。

建设银行积极采取措施缓解息差压力。资产端方面，该行积极调整资产结构，增加生息资产在总资产中的占比，压降存放央行款项、买入返售金融资产等收益率较低资产规模，推动个人消费贷款、个人经营贷款等高利率贷款业务增速。负债端方面，该行在 2023 年多次下调存款利率，尤其是中长期存款，很大程度上缓解了存款定期化趋势对负债成本的影响。

建设银行维持了稳定的资产质量，总体信用成本可控。2023 年，该行当期拨备占拨备前利润的比率为 26%，较 2022 年下降 2.7 个百分点。该行 2021 年至 2023 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 0.75%。2023 年该行信用成本为 0.64%，同比下降 0.06 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。

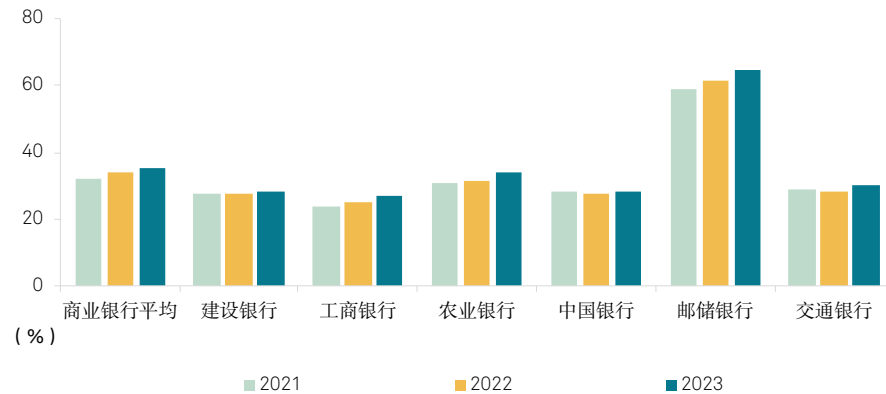
图6
建设银行近几年拨备成本稳中有降
同业比较：当期拨备/拨备前利润



资料来源：各行公开资料，经标普信评收集及整理。

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部分原因。该行 2021 年至 2023 年披露口径成本收入比平均值为 27.82%，比商业银行平均水平低 5.95 个百分点。2023 年该行披露口径成本收入比为 28.20%，与上年变化不大。

图7
建设银行有效控制了运营成本
同业比较：成本收入比

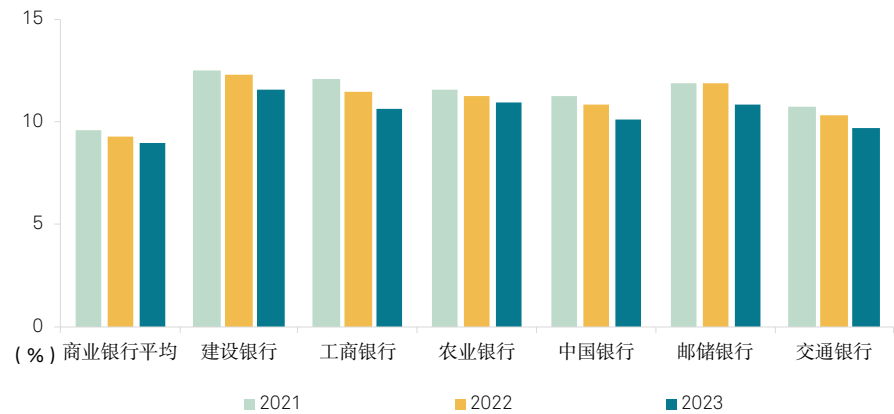


资料来源：国家金融监督管理总局、各行公开资料，经标普信评收集及整理。

建设银行的盈利水平很好。该行 2023 年净资产回报率为 11.56%，比国有大型商业银行平均水平高 0.9 个百分点，比全行业平均水平高 2.6 个百分点。该行优于行业平均的盈利性主要是因为该行信用成本和运用成本控制良好。

由于息差收窄，建设银行盈利性略有下降。2023 年，该行净资产回报率同比下降 0.74 个百分点。2024 年第一季度，该行净资产回报率为 11.59%，同比下降 1.27 个百分点。我们预计该行 2024 年全年净资产回报率会在 11% 左右。由于信贷增速放缓，资本新规切换降低了风险加权资产，结合混合资本工具的发行，盈利性的边际下降并不会对该行资本充足性造成明显负面影响。

图8
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。

风险状况

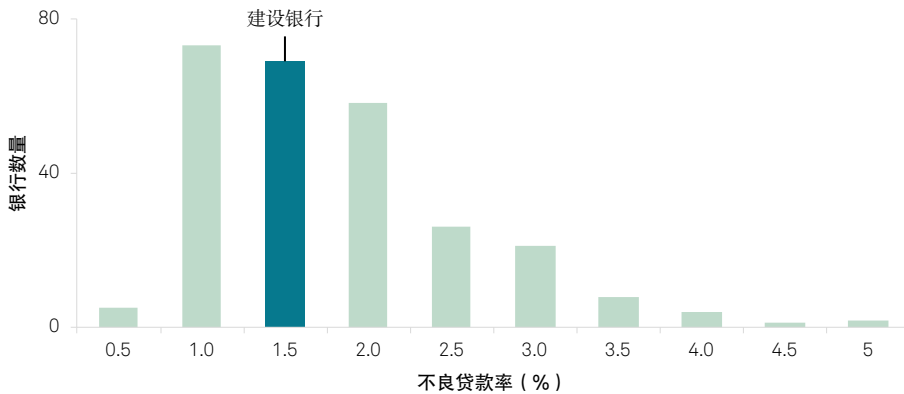
建设银行的资产质量表现良好。该行 2021 年至 2023 年平均不良贷款率为 1.39%，与国有大型商业银行加权平均值相当，较全行业平均水平低 0.26 个百分点；该行 2021 年至 2023 年平均关注类贷款占比 2.55%，比国有大型商业银行加权平均值高 0.82 个百分点，比全行业平均水平高 0.30 个百分点。尽管关注率略高于行业平均，但该行关注贷款迁徙率低，我们认为该行能够保持良好的资产质量。2023 年，该行正常类贷款与关注类贷款迁徙率分别为 1.66%和 12.21%，同比分别上升 0.09 个百分点和 0.4 个百分点。

建设银行资产质量指标稳定。截至 2023 年末，该行不良贷款率为 1.37%，同比下降 0.01 个百分点；关注贷款率 2.44%，同比下降 0.07 个百分点。同期期末，该行二阶段贷款占比 3.32%，同比增加 0.06 个百分点；三阶段贷款占比 1.37%，同比下降 0.02 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。

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¹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优于行业平均水平

行业比较：截至 2023 年末国内主要商业银行不良贷款率分布

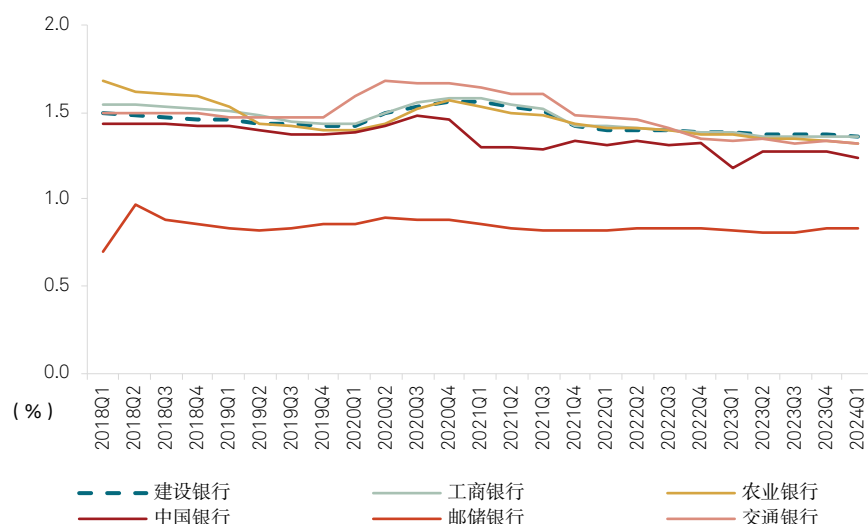


资料来源：各行公开资料，经标普信评收集及整理。

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，经标普信评收集及整理。

该行逾期贷款率处于同业平均水平。截至 2023 年末，该行逾期率为 1.12%，逾期 90 天以上贷款占不良贷款的 56%，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。2023 年，该行合计核销及转出贷款 718 亿元，占该行平均总贷款的 0.3%；同期行业核销率约为 0.5%。

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 2023 年末，该行个人贷款不良率 0.66%，同比增加 0.11 个百分点；公司贷款不良率 1.88%，同比下降 0.2 个百分点。

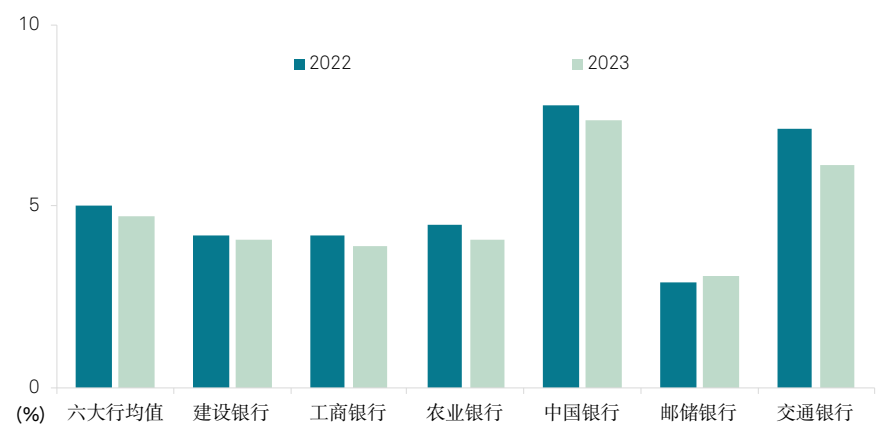
建设银行按揭贷款资产质量很好。截至 2023 年末，住房按揭贷款占该行总贷款的 27%，境内个人住房贷款不良贷款率仅为 0.42%（同比增加 0.05 个百分点）。受目前经济环境下行影响，该行个人住房贷款的不良率有上升压力，但我们认为未来上升幅度可控，个人按揭贷款仍将是资产质量最好的贷款类型之一。

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 2023 年末，该行对公房地产业贷款占总贷款的比重为 4.1%，较上年末降低 0.1 个百分点；该行境内房地产业不良贷款率为 5.64%，较 2022 年末的 4.36% 有所上升。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。

图11

建设银行对房地产开发业的敞口有限

同业比较：对公房地产贷款在贷款总额中的占比

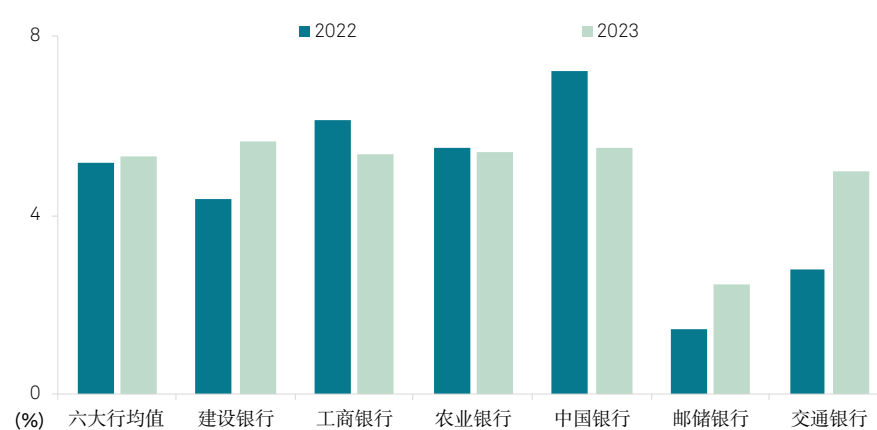


资料来源：各行公开资料，经标普信评收集及整理。

图12

建设银行房地产开发业不良贷款率与国有大行平均基本一致

同业比较：对公房地产不良贷款率



资料来源：各行公开资料，经标普信评收集及整理。

建设银行存量小微企业延期贷款敞口很小，对资产质量影响可控。截至 2023 年末，建设银行小微企业延期贷款规模较上年大幅下降约 90%，存量余额仅占普惠贷款全部余额的 0.2%。

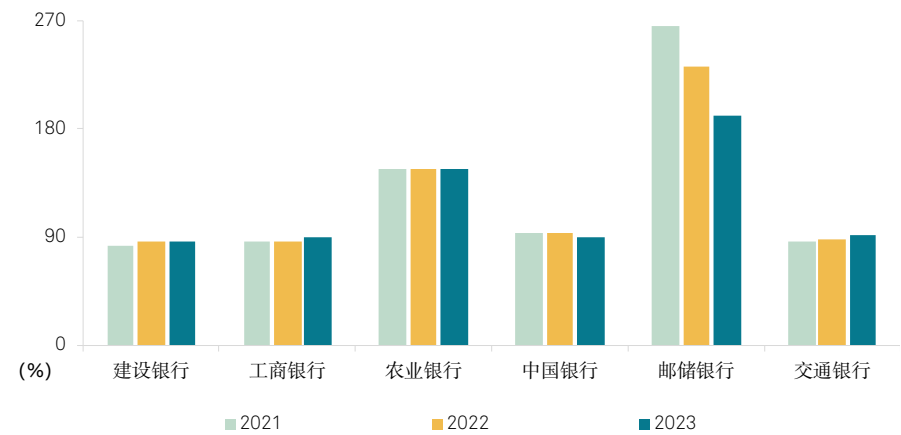
我们认为建设银行的资产质量不会受到地方政府债务问题的重大影响。该行相关贷款信用质量良好，地方债务相关业务主要分布在省市级以上区域。该行针对地方债务问题，制定了“总量管控、分类管理、有保有压、择优支持”的方针，会按照市场化、法治化原则参与地方债务化解。

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 2023 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 86%，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，经标普信评收集及整理。

建设银行投资资产的信用风险小。截至 2023 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的债券。

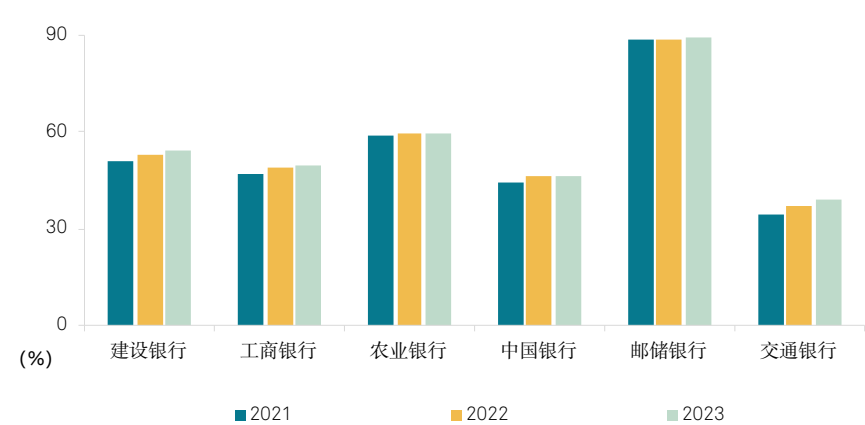
融资与流动性

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。截至 2023 年末，该行总存款 27.7 万亿元，同比增长 11%，与同期银行业存款总额同比增速相当，其中 54%为零售存款，44%为对公存款。该行零售存款占比逐年上升，从 2021 年的 51%提高到 2023 年 54%。

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，经标普信评收集及整理。

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。

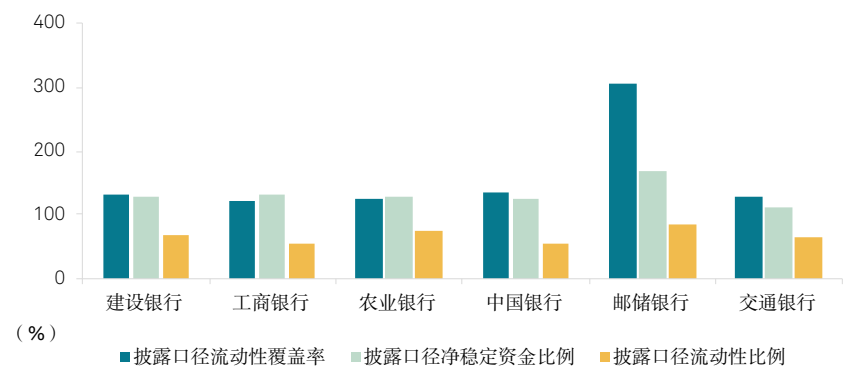
当市场出现紧张情绪时还会受益于投资者的避险操作。

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。2023 年第四季度，该行流动性覆盖率日均值为 133.17%，净稳定资金比例 127.32%，均远高于 100% 的监管最低要求。

图15
建设银行的流动性指标表现良好
同业比较：2023 年末流动性相关指标



资料来源：各行公开资料，经标普信评收集及整理。

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

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。我们认为建设银行得到中央政府特殊支持的可能性极高。

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 2023 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大部分人员都由中央政府任命或提名。

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_{spc} 。

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。

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。

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_{spc} 。

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					
	2020	2021	2022	2023	2024.3/1-3
业务状况					
资产总额（亿元）	281,322.54	302,539.79	346,007.11	383,248.26	397,292.81
资产总额同比增长率（%）	10.60	7.54	14.37	10.76	不适用
客户贷款（亿元）	167,457.68	187,641.46	211,481.35	238,109.82	249,777.28
客户贷款同比增长率（%）	11.73	12.05	12.71	12.59	不适用
客户存款（亿元）	206,149.76	223,788.14	250,208.07	276,540.11	293,658.22
客户存款同比增长率（%）	12.24	8.56	11.81	10.52	不适用
营业收入（亿元）	7,558.58	8,242.46	7,837.60	7,697.36	2,009.28
营业收入同比增长率（%）	7.12	9.05	(4.91)	(1.79)	不适用
净利润（亿元）	2,735.79	3,039.28	3,248.63	3,324.60	869.07
净利润同比增长率（%）	1.62	11.09	6.89	2.34	不适用
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	15.16	14.74	14.81	15.04	19.55
资本与盈利性					
披露口径资本充足率（%）	17.06	17.85	18.42	17.95	19.34
披露口径一级资本充足率（%）	14.22	14.14	14.40	14.04	15.04
净利息收益率（%）	2.19	2.13	2.01	1.70	1.57
成本收入比（%）	23.72	25.46	26.91	27.29	21.39
当期资产减值/拨备前利润（%）	36.03	30.82	28.78	26.07	32.02
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	1.05	0.90	0.70	0.64	不适用
平均总资产回报率（%）	1.02	1.04	1.00	0.91	0.89
披露口径净资产回报率（%）	12.12	12.55	12.30	11.56	11.59
风险状况					
不良贷款率（%）	1.56	1.42	1.38	1.37	1.36
（不良贷款 + 关注贷款）/客户贷款（%）	4.51	4.11	3.90	3.81	不可得
逾期贷款/客户贷款（%）	1.09	0.94	1.03	1.12	不可得
贷款拨备率（%）	3.33	3.40	3.34	3.28	3.24
拨备覆盖率（%）	213.59	239.96	241.53	239.85	238.17
贷款损失准备/（不良贷款 + 关注贷款）（%）	73.73	82.79	85.74	86.01	不可得
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.52	0.37	0.28	0.25	不可得
融资与流动性					
客户贷款/客户存款（%）	81.23	83.85	84.52	86.10	85.06
客户存款/总负债（%）	80.08	80.97	78.87	78.67	80.53
批发资金/总负债（%）	16.80	16.29	18.61	19.17	17.37

零售存款/客户存款（%）	50.38	51.22	52.94	54.46	不可得
流动性覆盖率（%）	158.53	134.70	148.96	133.17	134.46
净稳定资金比例（%）	127.15	125.75	127.88	127.32	127.85

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）（2019-2023）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 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。

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，经标普信评收集及整理。

附录2：建设银行压力测试情况

建设银行的资本压力测试结果（基于 2024 年 3 月末数据）	
情景	一级资本充足率（%）
截至 2024 年 3 月末披露口径数据：	15.04
商业银行轻度压力情景主要假设： 1.对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为 15%，该部分问题贷款的损失率为 50%； 2.个人按揭贷款问题贷款率 1%，该部分问题贷款的损失率 10%； 3.其他贷款问题贷款比率为 7%，该部分问题贷款的损失率 70%； 4.投资类二阶段、三阶段资产为问题资产，该部分问题资产的损失率为 70%； 5.弱城投贷款利率下降 100-200 个基点； 6.LPR 和存款利率之间的利差保持在 2023 年的水平； 7.按揭贷款因为 2023 年下半年的存量贷款利率基点下调导致 2024 年全年按揭贷款平均利率下降 73 个基点； 8.问题贷款和问题投资资产的 30%停止付息； 9.无拨备覆盖的抵债资产（监管资本计算中风险权重为 1250%部分除外）的现金收回率假设为 30%。	15.04
商业银行中度压力情景主要假设： 1.对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为 30%，该部分问题贷款的损失率为 70%； 2.个人按揭贷款问题贷款率 2%，该部分问题贷款的损失率为 20%； 3.弱城投贷款利率下降 200-300 个基点； 4.LPR 和存款利率之间的利差较 2023 年收窄 10 个基点； 5. 其他假设同轻度情景。	15.04
商业银行重度压力情景主要假设： 1.对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为 50%，该部分问题贷款的损失率为 70%； 2.个人按揭贷款问题贷款率 3%，该部分问题贷款的损失率为 30%； 3.弱城投贷款利率下降 300-400 个基点； 4.LPR 和存款利率之间的利差较 2023 年收窄 20 个基点； 5.其他假设同轻度情景。	14.41
结论： 本压力测试是在高级法下进行的；即使是转化为标准法，该行也能保持很强的资本韧性。 该行的资本韧性很强，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。	

注：压力测试未考虑业务增长带来的风险加权资产增长。

资料来源：标普信评

附录3： 标普信评对建设银行的评级历史

主体信用等级	展望/观察	评定日期	分析师
AAA _{spc}	稳定	2020 年 9 月 18 日	陈龙泰、王逸夫、崔聪、邹雪飞
AAA _{spc}	稳定	2021 年 7 月 16 日	陈龙泰、崔聪、邹雪飞
AAA _{spc}	稳定	2022 年 7 月 13 日	陈龙泰、邹雪飞
AAA _{spc}	稳定	2023 年 3 月 13 日	栾小琛、王燕愚、徐嘉川
AAA _{spc}	稳定	2023 年 7 月 11 日	栾小琛、王燕愚、徐嘉川
AAA _{spc}	稳定	2024 年 7 月 17 日	栾小琛、王燕愚、徐嘉川

注 1：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。标普信评于 2023 年 12 月对金融机构评级方法进行了修订。新方法论下该行主体信用等级无调整，但具体打分细项有变化。我们认为该行信用质量的各方面均保持稳定，打分细项变化是因为标普信评方法论修订。

注 2：具体评级报告详见标普信评官方网站（<https://www.spgchinaratings.cn/Ratings>）。

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。

附录5： 跟踪评级安排

标普信用评级（中国）有限公司（“标普信评”）将对受评主体的信用状况进行定期跟踪和持续监测。如果发生任何可能影响受评主体信用质量的重大事件，标普信评将开展不定期跟踪，评估是否有必要对相关信用等级进行调整。

©版权所有 2024 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，除非其注册为该类机构。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。