

# 跟踪评级报告

中国建设银行股份有限公司



安融信用评级有限公司  
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.



# 安融信用评级有限公司

## 信用等级公告

安融主跟踪信评字[2025]0008号

中国建设银行股份有限公司：

根据跟踪评级安排，安融信用评级有限公司对贵公司及贵公司已发行的中国建设银行股份有限公司 2022 年二级资本债券（第二期）的信用状况进行了跟踪评级，经本公司信用评级委员会审定，确定：

维持中国建设银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA<sub>pi</sub>，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA<sub>pi</sub>。

特此公告

安融信用评级有限公司

二〇二五年六月二十七日



## 评级报告声明

为便于报告使用者正确理解和使用安融信用评级有限公司（以下简称“安融评级”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

一、本次评级为主动评级，评级符号以“pi”后缀表示。本报告中引用的评级对象相关资料主要来自公开信息，安融评级对相关资料进行了必要的核查和验证，但无法对所引用资料的真实性、完整性和准确性负责，评级结果亦未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料。

二、安融评级与评级对象不存在任何足以影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本次评级中，安融评级及项目组成员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照安融评级的评级流程及标准，有充分理由保证本报告遵循了真实、客观、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是安融评级依据合理的内部信用评级方法和标准，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。

五、本报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着安融评级实质性建议任何使用人据本报告采取投资、借贷和交易等行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的

依据。

六、安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

七、本报告债项信用等级自本报告出具之日起至本次债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具之日起一年内有效。在评级结果有效期内，安融评级有权跟踪评级、变更等级、暂停或终止评级对象信用等级并公告。

八、本报告所涉及的有关内容及分析均属敏感性商业资料，版权属于安融评级所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、修改、转载、出售和发布。如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

九、未经安融评级事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。



## 免责声明

本报告为主动评级报告，评级符号以“pi”后缀表示，报告中引用的评级对象相关资料主要来自公开信息，本评级机构无法对所引用资料的真实性及完整性负责，评级结果亦未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料。

本报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着安融评级实质性建议任何使用人据本报告采取投资、借贷和交易等行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对被评对象或其发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担任何责任。

本报告所采用的评级符号体系仅适用于本评级机构对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

# 中国建设银行股份有限公司

## 2022年二级资本债券（第二期）主动跟踪信用评级报告

安融主跟踪信评字[2025]0008号

主体信用跟踪评级结果		跟踪评级日期	上次评级结果		上次评级日期		
AAA <sub>pi</sub> /稳定		2025.06.27	AAA <sub>pi</sub> /稳定		2024.06.20		
本次跟踪相关债项情况							
债项简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级时间	发行金额(亿元)	债券余额(亿元)	存续期	特殊条款
22 建行二级资本债 02A	AAA <sub>pi</sub>	AAA <sub>pi</sub>	2024.06.20	250.00	250.00	10年	有条件赎回, 减记
22 建行二级资本债 02B	AAA <sub>pi</sub>	AAA <sub>pi</sub>	2024.06.20	150.00	150.00	15年	有条件赎回, 减记

### 主要财务数据和指标

指标名称		2025年3月(末)	2024年(末)	2023年(末)	2022年(末)
财务指标	总资产(亿元)	427,947.15	405,711.49	383,248.26	346,019.17
	存款总额(亿元)	304,332.98	287,138.70	276,540.11	250,208.07
	贷款总额(亿元)	270,194.27	258,432.94	238,616.00	211,938.51
	所有者权益(亿元)	34,113.28	33,439.65	31,720.74	28,787.60
	营业收入(亿元)	1,900.70	7,501.51	7,697.36	8,224.73
	净利润(亿元)	837.42	3,362.82	3,324.60	3,231.66
	总资产净利率(%)	0.20	0.85	0.91	1.00
	净资产收益率(%)	2.48	10.32	10.99	11.77
	净利息收益率(%)	1.41	1.51	1.70	2.02
	不良贷款率(%)	1.33	1.34	1.37	1.38
	拨备覆盖率(%)	236.81	239.85	241.53	239.96
	贷款拨备率(%)	3.14	3.28	3.34	3.40
	人民币流动性比例(%)	-	76.55	69.20	62.94
	存贷比(%)	88.78	89.28	85.12	83.62
	资本充足率(%)	19.15	19.69	17.95	18.42
	一级资本充足率(%)	14.67	15.21	14.04	14.40
	核心一级资本充足率(%)	13.98	14.48	13.15	13.69
	营业收入增长率(%)	-74.66	-2.54	-6.41	-0.22
	个人存款占比(%)	53.37	56.56	53.75	52.25
中国		2025年3月(末)	2024年(末)	2023年(末)	2022年(末)
区域指标	GDP(亿元)	-	1,349,084	1,260,582	1,210,207
	GDP增长率(%)	-	5.0	5.2	3.0
	金融机构各项存款余额(万亿元)	-	308.4	289.9	264.4
	金融机构各项贷款余额(万亿元)	-	259.6	242.2	219.1
指标名称		2025年3月(末)	2024年(末)	2023年(末)	2022年(末)
行业指标	银行业总资产增长率(%)	6.7	6.5	10.0	7.8
	商业银行净利润增长率(%)	-	-2.3	5.4	12.6

金融机构本外币各项贷款余额增长率 (%)	-	7.2	10.4	11.3
-------------------------	---	-----	------	------

资料来源：建设银行 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月财务报表，公开资料，安融整理

## 评级观点

经安融信用评级有限公司评定，中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”或“该行”）主体长期信用等级为 AAA<sub>pi</sub>，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA<sub>pi</sub>。

评级结果肯定了跟踪期内建设银行分支机构在境内外分布广泛，业务多元化程度高，存款稳定性较好，作为国有控股大型商业银行未来需要时获得政府流动性支持的可能性极高。同时，安融评级也关注到跟踪期内受让利实体经济、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，建设银行净利息收益率继续收窄；本期二级资本债券的清偿顺序在建设银行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款等风险。

### 优势：

- 跟踪期内，建设银行分支机构在境内外分布仍广泛，有助于业务的拓展；
- 建设银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保持领先地位；
- 依托资金、科技、渠道、集团母子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；
- 跟踪期内，建设银行定期存款占比持续提升，存款稳定性较好；
- 建设银行作为国有控股大型商业银行，未来需要时获得政府流动性支持的可能性极高。

### 关注：

- 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，建设银行净利息收益率和净利差呈收窄趋势；
- 本期二级资本债券的清偿顺序在建设银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 1-2 年，随着发展战略的稳步实施和内部管理的持续完善，建设银行有望保持稳健发展，综合实力将逐步增强，综合考虑，安融评级给予建设银行的信用评级展望为稳定。

评级项目组组长：李艺斐

Email: liyifei@arrating.cn

评级项目组成员：韩继辉

电话：010-53655619

网址：<https://www.arrating.cn>

地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层（邮编：100052）

本次评级适用评级方法和模型：

评级方法/模型名称	模型版本号
银行业信用评级方法和模型	PJFM-JR-YH-2024-V3.1

注：上述评级方法和模型已披露于安融评级官方网站

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	评价内容	评价结果
区域实力和行业风险	6/7	宏观和区域实力	7/7
		行业趋势和风险	3/7
经营和财务风险	6/7	企业实力和经营风险	7/7
		资本充足性	6/7
		企业财务风险	5/7
		企业盈利能力	5/7
评级基准		aa+	
自身调整因素		下调 0 个子级	
BCA 等级		aa+	
外部支持		上调 1 个子级	
模型结果等级		AAApi	

注：

(1) “区域实力和风险”由低至高划分为 1、2、3、4、5、6、7 共 7 档，对应的各级因子评价亦划分为 7 档，7 档最好，1 档最差；“经营和财务风险”由低至高划分为 1、2、3、4、5、6、7 共 7 档，对应的各级因子评价亦划分为 7 档，7 档最好，1 档最差。

(2) 评估与调整说明：安融评级通过矩阵映射得到“评级基准”，再考量自身调整因素得到“BCA 等级”，最后通过外部支持调整矩阵映射得到最终信用等级。其中，BCA 线性调整主要考虑受评主体自身特殊因素，外部支持调整矩阵映射主要考虑政府支持和股东支持，对应的各级因子评价划分为 1、2、3 共 3 档，3 档最好，1 档最差。

(3) 最终评级结果由信用评级委员会投票决定，可能与评级模型对应的模型结果等级存在差异。

评级历史关键信息：

主体级别	债券级别	评级时间	评级小组成员	所使用的评级方法和模型的名称、版本	报告链接
AAApi	AAApi	2024.06.20	李艺斐、韩继辉	银行业信用评级方法和模型 PJFM-JR-YH-2024-V3.1	-

同行业公司比较：

项目	建设银行	农业银行	工商银行	中国银行
所在区域	中国	中国	中国	中国
区域地区生产总值（亿元）	1,349,084	1,349,084	1,349,084	1,349,084
第三产业增加值（亿元）	765,583	765,583	765,583	765,583
金融机构各项存款余额（万亿元）	308.4	308.4	308.4	308.4
金融机构各项贷款余额（万亿元）	259.6	259.6	259.6	259.6
总资产（亿元）	405,711.49	398,729.89	488,217.46	350,612.99
所有者权益（亿元）	33,439.65	28,968.67	39,872.66	29,529.64
营业收入（亿元）	7,501.51	6,948.28	8,218.03	6,300.90
不良贷款率（%）	1.34	1.33	1.34	1.25
资本充足率（%）	19.69	17.14	19.39	18.76

注：本表为 2024 年（末）数据；中国工商银行股份有限公司简称为“工商银行”，中国农业银行股份有限公司简称为“农业银行”，中国银行股份有限公司简称为“中国银行”

资料来源：公开资料，安融整理

### 关注点深入分析:

- **关注点:** 跟踪期内, 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, 建设银行净利息收益率和净利差仍呈收窄趋势

**分析:** 跟踪期内, 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, 建设银行贷款收益率有所下降, 2024 年, 建设银行净利差为 1.33%, 净利息收益率为 1.51%, 建设银行净利息收益率和净利差继续收窄。

- **关注点:** 本期二级资本债券的清偿顺序在建设银行的存款人和一般债权人之后, 且含有减记条款

**分析:** 本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在建设银行的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; 本期债券与建设银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。当无法生存触发事件发生时, 建设银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。

## 一、跟踪评级说明

根据相关监管要求，安融信用评级有限公司基于公开资料对中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”或“该行”）进行本次定期信用评级。

## 二、主体概况

跟踪期内，建设银行股本和控股股东均未发生变化，仍无实际控制人。截至 2025 年 3 月末，建设银行股本仍为 2,500.11 亿股，其中，人民币普通股 95.94 亿股（持股比例 3.84%），境外上市的外资股 952.31 亿股（持股比例 38.09%），中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）、中国宝武钢铁集团有限公司、国家电网有限公司、中国长江电力股份有限公司等其他股东合计持有无限售条件 H 股 1,451.86 亿股（持股比例合计 58.07%）。公司控股股东为中央汇金。

截至 2025 年 3 月末前十大股东及持股情况

序号	股东名称	股东性质	持股数（亿股）	持股比例（%）
1	中央汇金投资有限责任公司	国有法人	1,429.00	57.14
2	香港中央结算（代理人）有限公司	企业法人	938.18	37.52
3	中国证券金融股份有限公司	国有法人	21.89	0.88
4	国家电网有限公司	国有法人	16.11	0.64
5	益嘉投资有限责任公司	企业法人	8.56	0.34
6	香港中央结算有限公司	企业法人	7.24	0.28
7	中国长江电力股份有限公司	国有法人	6.49	0.26
8	中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	4.97	0.20
9	中国宝武钢铁集团有限公司	国有法人	3.35	0.13
10	华夏人寿保险股份有限公司-自有资金	国有法人	1.71	0.08
合计			2,437.50	97.47

资料来源：公开资料，安融整理

跟踪期内，建设银行业务范围未发生重大变化，仍主要从事人民币存款、贷款、同业拆借、国内外结算等业务。

### 建设银行分支机构在境内外分布广泛，有助于业务的拓展。

截至 2024 年末，建设银行设有 14,750 个营业机构，其中境内机构 14,166 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、13,715 个支行及 13 个支行以下网点，境外机构 35 个；拥有基金、租赁、信托、保险、期货、养老金、投行等多个行业的主要附属公司 24 家，机构 549 个，其中境内机构 420 个，境外机构 129 个。

截至 2024 年末，建设银行资产总额 40.57 万亿元，其中发放贷款和垫款净额 25.04 万亿元，债券投资 10.39 万亿元；负债总额 37.23 万亿元，其中吸收存款 28.71 万亿元；全年净利润 3,362.82 亿元，平均资产回报率 0.85%，加权平均净资产收益率 10.69%；不良贷款率为 1.34%，拨备覆盖率为 239.85%，资本充足率为 19.69%，一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 15.21%和 14.48%。

## 三、募集资金使用情况

根据建设银行披露的发行公告，本期债券募集资金已全部按照计划用于补充该行二级资本。本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均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；本期债券与建设银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。当无法生存触发事件发生时，建设银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。

#### 四、宏观经济和政策环境

2024年我国经济总量跃上新台阶，工业和服务业发展良好，面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，通过加大逆周期调节力度，出台一揽子提振消费的增量政策和支持性货币政策，经济增长预期目标顺利实现。展望2025年，积极的财政政策和适度宽松的货币政策是主基调。

2024年，国民经济运行总体平稳、稳中有进，工业、服务业和农业发展良好，消费、投资和出口均保持增长，人民币汇率基本稳定，就业形势总体稳定，但还需要关注到居民持续增收面临压力，消费支出增速有所放缓，房地产投资持续下降等情况。

2024年，我国加大逆周期调节力度，积极的财政政策不断提出，大规模化债政策陆续落地，在一揽子增量政策的带动下，国内消费潜力不断释放，提振消费的“两重”“两新”政策已成为扩大内需的重要方式；货币政策坚持支持性的立场，通过实施降准、降息和结构性货币政策，释放流动性、降低融资成本，有效推动经济增长。

2024年，面对内外部的复杂严峻形势，我国加大宏观调控力度，顺利实现经济增长预期目标，但市场需求仍偏弱，房地产行业仍处于调整期，消费不足仍是制约经济增长的主要因素。展望2025年，积极的财政政策和适度宽松的货币政策是主基调，全方位扩大内需是主要任务，贸易环境或将更加严峻，房地产行业的调整尚未结束。

详见《宏观经济与政策环境研究》，报告链接：

<https://www.rrating.cn/uploads/allimg/20250305/10-25030514545S03.pdf>

#### 五、行业环境与政策分析

我国商业银行总体保持稳健运行，资产质量和资本充足水平稳步改善，但盈利能力有所弱化，资本补充需求较为迫切；银行业监管机构加强监管态势，为我国商业银行稳健发展提供了有力的监管环境。

银行业作为国民经济核心产业，与宏观经济发展具有高度相关性。近年来，宏观经济发展步入“新常态”，经济增长速度自然放缓，但随着结构转型、深化改革等措施的推进，我国宏观经济将逐步探底企稳，在合理的增速区间内保持可持续发展。我国商业银行总体保持稳健运行，资产质量和资本充足水平保持稳定，但在疫情影响下，盈利能力有所弱化，且不同类型银行的信用状况保持分化，区域性银行资产质量有待改善，资本补充需求较为迫切。

资产规模方面，近年来，我国商业银行资产规模持续扩张，贷款精准支持制造业、小微企业等重点领域和薄弱环节。2024年末，我国银行业金融机构本外币资产444.57万亿元，同比增长6.5%；其中，金融机构本外币各项贷款余额259.58万亿元，同比增长7.2%。同期，我国制造业中长期贷款余额14.0万亿元，增加1.6万亿元；绿色贷款余额36.6万亿元，增加6.5万亿元。

2022-2024 年（末）及 2025 年 1-3 月（末）我国银行业情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1-3 月（末）		2024 年（末）		2023 年（末）		2022 年（末）	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
银行业总资产	4,583,085	6.7	4,445,744	6.5	4,172,887	9.9	3,793,856	10.0
银行业总负债	4,214,934	6.8	4,081,137	6.5	3,831,245	10.1	3,479,962	10.4
商业银行净利润	6,568	-	23,235	-2.3	23,775	3.2	23,030	5.4
金融机构本外币各项贷款余额增长率	-	-	2,595,750	7.2	2,422,396	10.1	2,191,030	10.4

资料来源：国家金融监督管理总局，《中国金融年鉴》，国民经济和社会发展统计公报，安融整理

监管政策方面，银行业监管机构不断完善我国宏观审慎政策框架，维持较强监管态势，推进防范化解金融风险的制度建设、整顿金融秩序，为我国商业银行稳健发展提供了有力的监管环境。近年来，监管机构推进包商银行风险处置、对系统重要性银行提出附加监管要求、出台新的监管评级体系、规范银行互联网业务等政策有利于维护金融体系整体平稳运行。

资产质量方面，得益于经营业绩改善与信贷投放逆周期扩张、不良贷款核销力度的加大，商业银行不良贷款率持续下降。截至 2024 年末，商业银行不良贷款率为 1.50%，同比降 0.09 个百分点。

盈利能力方面，受贷款重定价、让利实体经济和企业信贷需求持续走弱等多种因素的影响，2024 年末，我国商业银行净息差为 1.52%，同比下降 0.17 个百分点。

2023 年 10 月，国家金融监督管理总局发布《商业银行资本管理办法》（国家金融监督管理总局令 2023 年第 4 号，以下简称“《资本办法》”），自 2024 年 1 月 1 日起施行，进一步完善商业银行资本监管规则，推动银行强化风险管理水平，提升服务实体经济质效。《资本办法》构建了差异化资本监管体系，按照银行规模和业务复杂程度，划分为三个档次，匹配不同的资本监管方案。其中，规模较大或跨境业务较多的银行，划为第一档，对标资本监管国际规则；规模较小、跨境业务较少的银行纳入第二档，实施相对简化的监管规则；第三档主要是规模更小且无跨境业务的银行，进一步简化资本计量要求，引导其聚焦县域和小微金融服务。截至 2024 年末，我国商业银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 15.74%、12.57%和 11.00%。

2022-2024 年（末）及 2025 年 1-3 月（末）我国商业银行主要监管指标情况（单位：%）

项目		2025 年 1-3 月（末）	2024 年（末）	2023 年（末）	2022 年（末）
信用风险指标	不良贷款率	1.51	1.50	1.59	1.63
	拨备覆盖率	208.13	211.19	205.14	205.85
	贷款拨备率	3.15	3.18	3.27	3.36
流动性指标	流动性比例	76.15	76.74	67.88	62.85
	存贷比	80.01	80.35	78.69	78.76
效益性指标	净息差	1.43	1.52	1.69	1.91
	成本收入比	29.00	35.56	35.26	33.97
资本充足指标	核心一级资本充足率	10.70	11.00	10.54	10.74
	一级资本充足率	12.18	12.57	12.12	12.30
	资本充足率	15.28	15.74	15.06	15.17

注：2024 年起，资本充足指标调整为按照《资本办法》计算的数据结果，与历史数据不直接可比

资料来源：国家金融监督管理总局，安融整理

## 六、经营与竞争

建设银行商业银行业务市场份额稳居全国前列，在基础设施和住房领域市场地位保持领先，综合竞争力极强。

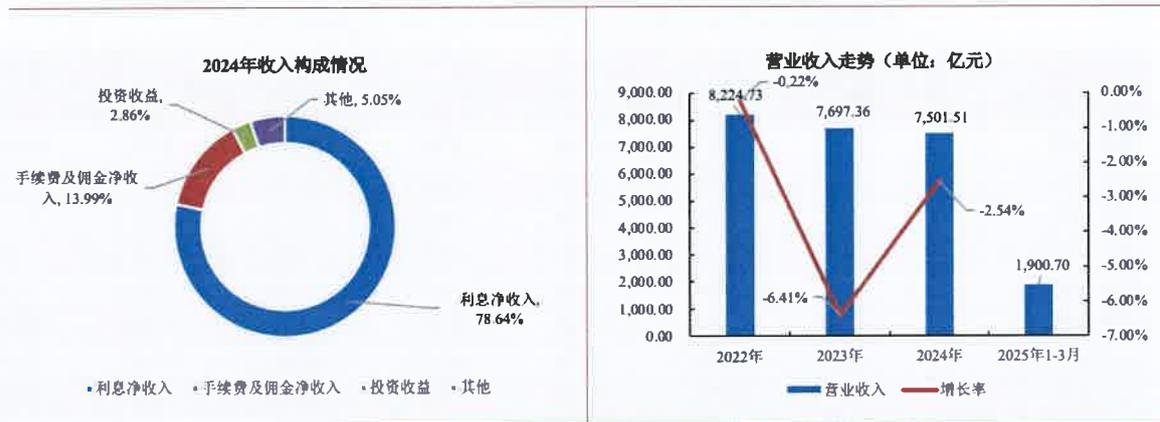
建设银行 2024 年末市值约为 2,124.27 亿美元，居全球上市银行第 6 位。位列英国《银行家》杂志“2024 年全球银行 1000 强榜单”第二名和英国 Brand Finance“全球银行品牌价值 500 强”第二名<sup>1</sup>。截至 2025 年 3 月末，建设银行资产总额 427,947.15 亿元，吸收存款 304,332.98 亿元，发放贷款及垫款 270,194.27 亿元，资产规模位列全国商业银行前三。

2022-2024 年营业收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	5,898.82	78.64	6,172.33	80.19	6,430.64	78.19
手续费及佣金净收入	1,049.28	13.99	1,157.46	15.04	1,160.85	14.11
投资收益	214.17	2.86	168.87	2.19	153.52	1.87
其他	379.15	5.05	198.70	2.58	479.72	5.83
营业收入合计	7,501.51	100.00	7,697.36	100.00	8,224.73	100.00
营业收入增长率		-2.54		-6.41		-0.22

资料来源：建设银行 2022-2024 年审计报告，安融整理。

建设银行的营业收入主要来源于利息净收入、手续费及佣金净收入、投资收益及汇兑收益等其他收入。2024 年利息净收入和手续费及佣金净收入有所减少，在收入中的占比略有下降，投资收益和其他业务收入占比有所上升。



资料来源：公开资料，安融整理

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，并通过对住房租赁、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。

<sup>1</sup> 摘自建设银行 2024 年年度报告。

2022-2024 年建设银行分部收入构成情况<sup>2</sup>（单位：亿元、%）

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
商业银行业务	7,272.82	96.95	7,510.48	97.57	8,051.46	97.89
公司金融业务	2,306.64	30.75	2,417.66	31.41	3,278.04	39.86
个人金融业务	3,737.74	49.83	3,814.42	49.55	4,272.29	51.94
资金资管业务	1,228.44	16.38	1,278.40	16.61	501.13	6.09
其他业务	228.69	3.05	186.88	2.43	173.27	2.11
营业收入合计	7,501.51	100.00	7,697.36	100.00	8,224.73	100.00

资料来源：建设银行 2022-2024 年年度报告，安融整理。

## 公司金融业务

建设银行持续提升公司金融客户服务能力，加大实体经济领域的信贷供给，带动对公信贷规模稳步增长，保持行业领先

2024 年，该行实现公司金融业务收入 2,306.64 亿元，占营业收入的比重为 30.75%。建设银行以提升服务实体经济质效为主线，持续完善客户产品服务体系建设，聚焦商投行一体化、本外币境内外一体化经营，全面提升对公客户综合服务水平。同时，加快场景生态能力培育，探索搭建特色场景，聚焦源头资金和结算资金推进拓客引流。截至 2024 年末，建设银行公司类客户 1,168 万户，较年初增加 86.08 万户。截至 2025 年 3 月末，该行境内对公存款余额 118,610.59 亿元，较年初增长 3.66%。从期限结构来看，该行对公定期存款占比略微下降，2024 年末对境内对公存款的贡献度为 44.43%。

2022-2024 年末存贷款业务结构情况（单位：万亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存款总额	28.71	100.00	27.65	100.00	25.02	100.00
对公存款	11.44	39.85	11.86	42.88	11.10	44.36
个人存款	16.24	56.56	14.87	53.75	13.07	52.25
海外和子公司	0.55	1.93	0.50	1.81	0.45	1.79
应计利息	0.48	1.66	0.43	1.56	0.40	1.60
贷款总额	25.84	100.00	23.86	100.00	21.19	100.00
公司贷款	15.18	58.76	13.23	55.43	11.02	52.00
个人贷款	8.98	34.74	8.68	36.36	8.24	38.86
票据贴现	1.63	6.31	1.10	4.63	1.05	4.95
海外和子公司	-	-	0.80	3.37	0.84	3.99
应计利息	0.05	0.19	0.05	0.21	0.04	0.21

注：2024 年海外和子公司的贷款总额分项计入公司贷款、个人贷款、票据贴现和应计利息中；

资料来源：建设银行 2022-2024 年年度报告，安融整理。

建设银行积极支持新质生产力发展，加力推动金融支持新一轮大规模设备更新、消费品以旧换新“两新”工作落地见效，落实国家重大区域战略部署，助力现代化基础设施建设。同时，该行积极探索数字化、平台化、综合化、生态化建设，推出“数字供应链”“智慧政法”“飞驰 e 智”“跨境

<sup>2</sup> 出于内部管理需要，建设银行 2022 年对业务板块划分进行了优化调整。自编制 2022 年度财务报表起，建设银行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。

快贷”“工程项目多银行资金管理系统”等一系列优质产品和服务，以供应链金融助力产业链供应链提质增效，为实体经济提供高质量信贷服务。截至 2024 年末，该行境内公司贷款(不含票据贴现)144,344.01 亿元，较上年末增长 9.14%。其中，投向制造业的贷款 3.04 万亿元，较上年末增长 12.15%；战略性新兴产业贷款 2.84 万亿元，较上年末增长 26.63%。2024 年，该行累计为 6071 个核心企业产业链的 18.33 万户链条客户提供 1.24 万亿元数字供应链融资支持。未来，该行公司类贷款将进一步聚焦科技金融、绿色金融、普惠金融及现代化基建领域，预计公司类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。2024 年，该行贸易融资投放量 2.15 万亿元，较上年增长 17.86%；国际收支量 1.56 万亿美元，较上年增长 11.40%。该行创新“跨境快贷”系列产品支持小微企业发展，2024 年“跨境快贷”系列产品累计为小微外贸企业提供融资支持 373.55 亿元。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。同期，该行累计为“一带一路”共建国家的项目提供超 600 亿美元金融支持。除此之外，建设银行持续提升投行业务、运用资产证券化产品服务实体经济质效和市场影响力。2024 年，该行牵头承销全国首单供水收费收益权 ABCP(资产支持商业票据)、银行间市场首单续发型类 REITs(不动产投资信托基金)等项目，服务实体经济盘活存量资产、降债增效等需求。

2022-2024 年建设银行公司类存贷款规模（单位：亿元、%）

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>对公存款</b>	<b>114,426.43</b>	<b>100.00</b>	<b>118,586.60</b>	<b>100.00</b>	<b>110,998.05</b>	<b>100.00</b>
定期存款	50,839.96	44.43	53,874.42	47.08	44,580.50	40.16
活期存款	63,586.47	55.57	64,712.18	56.55	66,417.55	59.84
<b>对公贷款</b>	<b>160,661.53</b>	<b>100.00</b>	<b>143,304.42</b>	<b>100.00</b>	<b>120,688.01</b>	<b>100.00</b>
公司贷款	144,344.01	89.84	132,256.55	92.29	110,201.50	91.31
票据贴现	16,317.52	10.16	11,047.87	7.71	10,486.51	8.69

资料来源：建设银行 2022-2024 年年度报告，安融整理

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，对公业务规模将有望进一步提升。

### 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，对营业收入的贡献有所提升。

跟踪期内，建设银行围绕高质量发展主线，纵深推进“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能力提升。2024 年，该行个人金融业务实现营业收入 3,737.74 亿元，占比提升至 49.83%。

该行聚焦客户服务，深化以“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 2024 年末，该行境内个人存款余额 162,412.85 亿元，较上年末增长 9.26%，其中个人定期存款占比为 64.13%，存款稳定性持续增强。截至 2025 年 3 月末，该行个人存款余额 175,478.27 亿元，较年初增长 8.04%。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。

2022-2024 年建设银行零售类存贷款规模（单位：亿元、%）

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
个人存款	162,412.85	100.00	148,653.59	100.00	130,742.50	100.00
定期存款	104,162.63	64.13	93,136.81	62.65	76,666.51	58.64
活期存款	58,250.22	35.87	55,516.78	37.35	54,075.99	41.36
个人贷款	88,725.95	100.00	86,760.54	100.00	82,367.68	100.00
个人住房贷款	61,878.58	69.74	63,865.25	73.61	64,796.09	78.67
个人经营性贷款	10,216.93	11.52	7,774.81	8.96	4,153.44	5.04
个人消费贷款	5,278.95	5.95	4,216.23	4.86	2,954.43	3.59
信用卡	10,658.83	12.01	9,971.33	11.49	9,248.73	11.23
其他	692.66	0.78	932.92	1.08	1,214.99	1.48

资料来源：建设银行 2022-2024 年年度报告，安融整理

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。该行个人住房贷款业务贯彻国家政策和监管要求，支持居民刚性和多样化改善性住房需求，降低居民住房融资成本。截至 2024 年末，该行个人住房贷款余额 61,878.58 亿元，占个人贷款的比重为 69.74%。该行优化线上线下产品服务体系，加快推进创新产品发展，支持居民多元化消费融资需求，推动个人消费贷款稳定增长。同时，该行聚焦实体经济和农业生产，加强个体工商户、小微企业主等重点客群覆盖，优化推广“个人经营信用快贷”“个人经营抵押快贷”等产品，加快县域涉农个人经营贷款拓展，“裕农贷款”实现快速增长。截至 2024 年末，该行个人贷款余额 88,725.95 亿元，较上年末增长 2.27%。

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 2024 年末，该行私人银行客户金融资产 2.78 万亿元，较上年末增长 10.31%；私人银行客户 23.15 万人，较上年末增长 8.81%。

### 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 2024 年末，该行金融投资余额 106,839.63 亿元，较上年末增加 10,456.87 亿元，增幅 10.85%。

跟踪期内，该行新增投资以政府债券为主，2024 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 2024 年末，该行境内同业负债(含保险公司存款)余额 2.09 万亿元，较上年末减少 1,647.53 亿元；同业资产余额 6,049.32 亿元，较上年末增加 919.51 亿元。

理财业务方面，截至 2024 年末，建设银行集团理财产品规模 1.64 万亿元，其中净值型理财产品 1.60 万亿元，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 85.87%，较年初下降 0.84 个百分点，主要系公募基金、代客境外理财投资 QDII、金融衍生品等其他类资产占比有所上升。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 2024 年末，该行资产托管规模达 23.95 万亿元，较上年末增长 14.69%。

2022-2024 年建设银行金融投资结构（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>债券投资</b>	<b>103,938.76</b>	<b>97.28</b>	<b>93,883.24</b>	<b>97.41</b>	<b>83,068.00</b>	<b>97.24</b>
政府债券	82,458.93	77.18	73,953.90	76.73	65,252.29	76.39
中央银行债券	480.80	0.45	431.82	0.45	473.70	0.55
政策性银行债券	10,164.52	9.51	8,998.80	9.34	8,202.33	9.60
银行及非银行金融机构债券	7,316.99	6.85	6,826.66	7.08	4,938.12	5.78
企业债	3,517.52	3.29	3,672.06	3.81	4,201.56	4.92
<b>权益工具和基金</b>	<b>2,900.87</b>	<b>2.72</b>	<b>2,499.52</b>	<b>2.59</b>	<b>2,355.12</b>	<b>2.76</b>
<b>金融投资总额</b>	<b>106,839.63</b>	<b>100.00</b>	<b>96,382.76</b>	<b>100.00</b>	<b>85,423.12</b>	<b>100.00</b>
长期股权投资	235.60	0.22	209.83	0.22	227.00	0.27
衍生金融资产	1,080.53	1.01	438.40	0.45	493.08	0.58

资料来源：建设银行 2022-2024 年年度报告，安融整理

## 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 2024 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、建行马来西亚等经营性子公司。2024 年，该行商业银行类境外分支机构实现净利润 91.38 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 17 家综合化经营子公司。跟踪期内，该行综合化经营子公司聚焦主责主业，优化产品服务供给，业务规模稳步增长。截至 2024 年末，综合化经营子公司资产总额 8,414.16 亿元，全年实现净利润 88.21 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。

综上所述，跟踪期内，建设银行继续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，

同时该行聚焦服务实体经济，引导业务投向国家重大战略和重点支持领域，商业银行业务在国内保持极强的市场竞争力，多元化金融服务能力进一步提升。

## 七、战略与风险管理

### （一）法人治理结构及战略管理

跟踪期内，建设银行法人治理结构及发展战略未发生重大变化。

### （二）风险管理

跟踪期内，建设银行风险管理制度未发生重大变化。

## 八、财务分析

根据公开信息，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对建设银行 2024 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2025 年 1-3 月财务报表未经审计。

### （一）资产质量

建设银行资产规模持续增长，发放贷款和垫款、现金及存放中央银行款项和证券投资类资产是其资产的最主要构成。

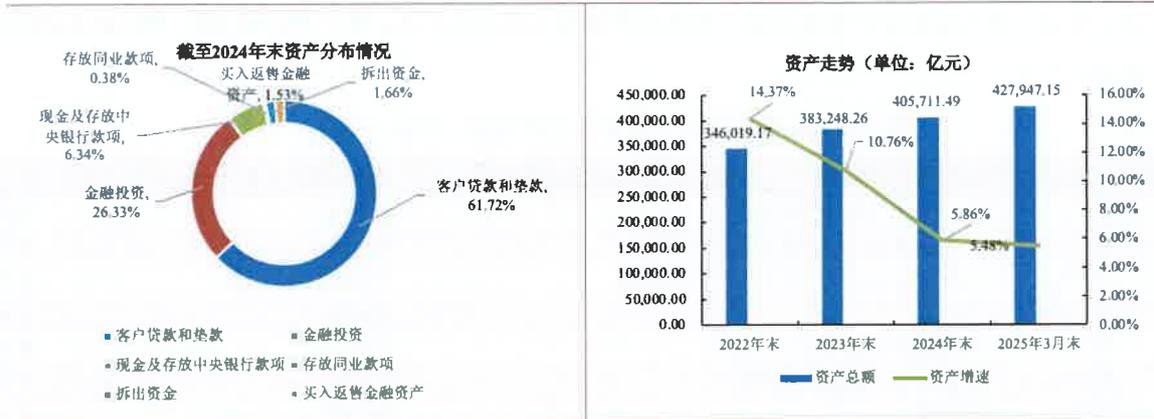
跟踪期内，建设银行资产规模保持增长。从构成上看，发放贷款和垫款、现金及存放中央银行款项和证券投资类资产仍是其资产的主要构成；2024 年末及 2025 年 3 月末，上述资产合计在总资产中的占比仍在 97%以上。

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
发放贷款和垫款	261,737.92	61.16	250,404.00	61.72	230,833.77	60.23	204,951.17	59.23
现金及存放中央银行款项 <sup>3</sup>	27,500.74	6.43	25,713.61	6.34	30,660.58	8.00	31,592.96	9.13
证券投资类资产	113,071.22	26.42	106,839.63	26.33	96,382.76	25.15	85,401.49	24.68
<b>小计</b>	<b>419,329.92</b>	<b>97.99</b>	<b>397,456.90</b>	<b>97.97</b>	<b>375,906.97</b>	<b>98.08</b>	<b>338,504.65</b>	<b>97.83</b>
资产总计	427,947.15	100.00	405,711.49	100.00	383,248.26	100.00	346,019.17	100.00

资料来源：建设银行 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计的财务报表，安融整理

<sup>3</sup> 旧准则中，证券投资类资产包括应收款项类投资、持有至到期投资、可供出售金融资产和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；新准则中，证券投资类资产包括交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资。



资料来源: 公开资料, 安融整理

### 1、贷款

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租赁和商务服务业、交通运输、仓储和邮政业、制造业等, 2024年末占比分别为 10.14%、9.26%和 8.42%, 行业集中度较低。2024 年末, 建设银行在房地产业、建筑业和个人住房贷款合计占贷款总额的比重为 31.26%, 较年初下降 2.92%。未来, 建设银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。

2022-2024 年末发放贷款和垫款行业分布情况 (单位: 亿元、%)

行业	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
租赁和商务服务业	26,166.09	10.14	24,791.34	10.57	20,457.72	9.85
交通运输、仓储和邮政业	23,890.26	9.26	22,529.41	9.61	19,789.21	9.53
制造业	21,729.03	8.42	21,294.04	9.08	17,387.74	8.38
电力、热力、燃气及水生产和供应业	16,006.64	6.21	14,072.49	6.00	11,063.62	5.33
批发和零售业	13,930.50	5.40	13,785.11	5.88	11,139.74	5.37
房地产业	9,083.80	3.52	9,158.06	3.91	8,309.11	4.00
水利、环境和公共设施管理业	7,617.52	2.95	7,401.70	3.16	6,685.72	3.22
其他	25,920.17	10.05	23,047.37	9.83	19,357.56	9.32
公司类贷款和垫款总额	144,344.01	55.96	136,079.52	58.04	114,190.42	55.01
个人贷款和垫款	88,725.95	34.40	86,853.08	37.04	82,441.60	39.71
票据贴现	16,317.52	6.33	11,047.87	4.71	10,486.51	5.05
应计利息	8,549.69	3.31	496.31	0.21	480.54	0.23
发放贷款和垫款	257,937.17	100.00	234,476.78	100.00	207,599.07	100.00

资料来源: 建设银行 2022-2024 年年度报告, 安融整理

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。2024 年末, 贷款客户集中度指标维持在低位, 风险分散情况较好。

2022-2024 年末贷款客户集中度情况 (单位: %)

项目	2024 年末	2023 年末	2022 年末
单一最大客户贷款比例	4.15	4.42	4.50
最大十家客户贷款比例	15.22	14.87	14.87

资料来源: 建设银行 2022-2024 年年度报告, 安融整理

具体来看, 截至 2024 年末, 建设银行前十大贷款客户主要分布在交通运输、仓储和邮政业、电

力、热力、燃气及水生产和供应业、租赁和商务服务业和采矿业，单户贷款金额在 200.00-2,000.00 亿元。

截至 2024 年末最大十家客户贷款情况（单位：亿元、%）

客户名称	所属行业	贷款余额	占不含息贷款和垫款总额比例
客户一	交通运输、仓储和邮政业	1,787.11	0.69
客户二	电力、热力、燃气及水生产和供应业	959.81	0.37
客户三	电力、热力、燃气及水生产和供应业	755.40	0.29
客户四	金融业	666.00	0.26
客户五	租赁和商务服务业	518.57	0.20
客户六	交通运输、仓储和邮政业	418.34	0.16
客户七	采矿业	404.97	0.16
客户八	交通运输、仓储和邮政业	354.05	0.14
客户九	金融业	345.12	0.14
客户十	金融业	341.50	0.13
合计		6,550.87	2.54

资料来源：建设银行 2024 年年度报告，安融整理

建设银行发放贷款担保方式仍以信用、抵押和保证为主，信用贷款规模及占比保持增长，信用、保证贷款均无抵质押物，风险敞口易扩大。

贷款风险缓释方面，近年来，建设银行发放贷款担保方式仍以信用、抵押和保证为主。随着普惠金融、科技金融贷款的投放力度加大，该行信用贷款规模及占比继续提高。由于信用贷款和保证贷款无抵质押物，受宏观经济下行影响，风险敞口易扩大。2024 年末，公司抵押贷款和质押贷款合计占比为 41.93%，继续下降。

2022-2024 年末按担保方式分类贷款情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
信用贷款	117,129.18	45.32	99,765.10	41.81	80,530.48	37.99
保证贷款	32,443.31	12.55	30,100.73	12.61	25,844.35	12.19
抵押贷款	91,981.71	35.59	92,021.61	38.56	89,724.22	42.33
质押贷款	16,382.97	6.34	16,222.38	6.80	15,382.30	7.26
应计利息	495.77	0.19	506.18	0.21	489.95	0.23
<b>贷款总额</b>	<b>258,432.94</b>	<b>100.00</b>	<b>238,616.00</b>	<b>100.00</b>	<b>211,971.30</b>	<b>100.00</b>

资料来源：建设银行 2022-2024 年年度报告，安融整理

建设银行持续推进全面主动智能风险管理，2024 年不良贷款率和关注类贷款占比继续下降，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。跟踪期内，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 2024 年末，该行不良贷款余额 3,446.91 亿元，不良贷款率为 1.34%，较年初下降 0.03 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 1.65%和 0.98%，分别较年初下降 0.23 和上升 0.32 个百分点。从行业分布看，该行租赁和商务服务业、交通运输、仓储和邮政业、制造业等不良贷款率均实现不同程度的下降，同期末不良贷款率分别为 1.71%、0.74%及 1.72%；批发和零售业不良贷款率较年初上升 0.58

个百分点至 2.49%；房地产业不良贷款率较年初下降了 0.85 个百分点至 4.79%。截至 2025 年 3 月末，该行不良贷款余额 3,581.36 亿元，较上年末增加 134.45 亿元，但得益于贷款规模增长稀释效应，该行不良贷款率为 1.33%，较上年末下降 0.01 个百分点。

截至 2024 年末，该行关注类贷款占比较年初下降 0.55 个百分点至 1.89%，关注类贷款迁徙率为 11.69%，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。

2024 年，该行贷款计提信用减值损失为 1,189.38 亿元，同比下降 17.79%。2025 年一季度，伴随贷款信用减值损失的计提，该行拨备覆盖率有所回升。截至 2025 年 3 月末，该行拨备覆盖率为 236.81%，较年初上升 3.21 个百分点。

2022-2024 年末贷款五级分类情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	249,616.89	96.77	229,039.49	96.19	203,232.78	96.10
关注类	4,873.37	1.89	5,817.77	2.44	5,320.32	2.52
次级类	972.72	0.38	1,266.91	0.53	1,563.63	0.74
可疑类	1,053.56	0.41	995.97	0.42	908.01	0.43
损失类	1,420.63	0.55	989.68	0.42	456.61	0.22
<b>不良贷款余额</b>	<b>3,446.91</b>	<b>1.34</b>	<b>3,252.56</b>	<b>1.37</b>	<b>2,928.25</b>	<b>1.38</b>
<b>贷款总额</b>	<b>257,937.17</b>	<b>100.00</b>	<b>238,109.82</b>	<b>100.00</b>	<b>211,481.35</b>	<b>100.00</b>
逾期贷款余额	3,311.96	1.28	2,658.56	1.12	2,188.12	1.03
其中：逾期 90 天以上贷款余额	2,565.87	0.99	1,822.31	0.77	1,308.15	0.62
逾期 90 天以上贷款余额/不良贷款余额		74.44		56.03		44.67
拨备覆盖率		239.85		239.85		241.53
贷款拨备率		3.28		3.28		3.34

资料来源：建设银行 2022-2024 年年度报告，安融整理

## 2、证券投资类资产

跟踪期内，建设银行证券投资类资产保持稳定增长，仍以债券投资为主，投资风格较为稳健。

2022-2024 年末证券投资类资产情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券	103,938.76	97.28	93,883.24	97.41	83,068.00	97.24
政府债券	82,458.93	77.18	73,953.90	76.73	65,252.29	76.39
中央银行债券	480.80	0.45	431.82	0.45	473.70	0.55
政策性银行债券	10,164.52	9.51	8,998.80	9.34	8,202.33	9.60
银行及非银行金融机构债券	7,316.99	6.85	6,826.66	7.08	4,938.12	5.78
企业债券	3,517.52	3.29	3,672.06	3.81	4,201.56	4.92
权益工具和基金及其他	2,900.87	2.72	2,499.52	2.59	2,355.12	2.76
<b>合计</b>	<b>106,839.63</b>	<b>100.00</b>	<b>96,382.76</b>	<b>100.00</b>	<b>85,423.12</b>	<b>100.00</b>

资料来源：建设银行 2022-2024 年年度报告，安融整理

2024 年，建设银行证券投资类资产规模保持稳定增长，以债券投资为主，其中政府债券占比仍较高，投资风格较为稳健。

## （二）资本结构及流动性

2024 年末，建设银行负债规模保持增长，主要由吸收存款、同业及其他金融机构存放款项和向中央银行借款构成。

2024 年末，建设银行负债总额保持增长；从构成上看，公司负债主要由吸收存款、同业及其他金融机构存放款项和向中央银行借款构成。

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末主要负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
吸收存款	304,332.98	77.27	287,138.70	77.13	276,540.11	78.67	250,208.07	78.87
向中央银行借款	8,888.95	2.26	9,425.94	2.53	11,556.34	3.29	7,747.79	2.44
同业及其他金融机构存放款项	27,572.91	7.00	28,358.85	7.62	27,920.66	7.94	25,842.71	8.15
小计	340,794.84	86.53	324,923.49	87.28	316,017.11	89.90	283,798.57	89.46
负债合计	393,833.87	100.00	372,271.84	100.00	351,527.52	100.00	317,231.57	100.00

资料来源：建设银行 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月财务报表，安融整理



资料来源：公开资料，安融整理

### 1、存款

建设银行吸收存款以定期存款为主，存款稳定性较好。

吸收存款是建设银行资金的主要来源。2024 年，建设银行存款规模保持稳定增长。从期限结构来看，2024 年建设银行吸收存款中定期存款占比有所提升，存款稳定性较好。

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末存款期限结构情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
活期存款	127,767.27	41.98	123,133.26	42.88	121,420.75	43.91	121,830.65	48.69
定期存款	166,321.59	54.65	159,252.46	55.46	150,812.29	54.54	124,381.78	49.71
应计利息	4,513.28	1.48	4,752.98	1.66	4,307.07	1.56	3,995.64	1.60
存款总额	304,332.98	100.00	287,138.70	100.00	276,540.11	100.00	250,208.07	100.00

资料来源：建设银行 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月财务报表，安融整理

### 2、流动性

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 2025 年 3 月末，该行流动性覆盖率为 124.79%。

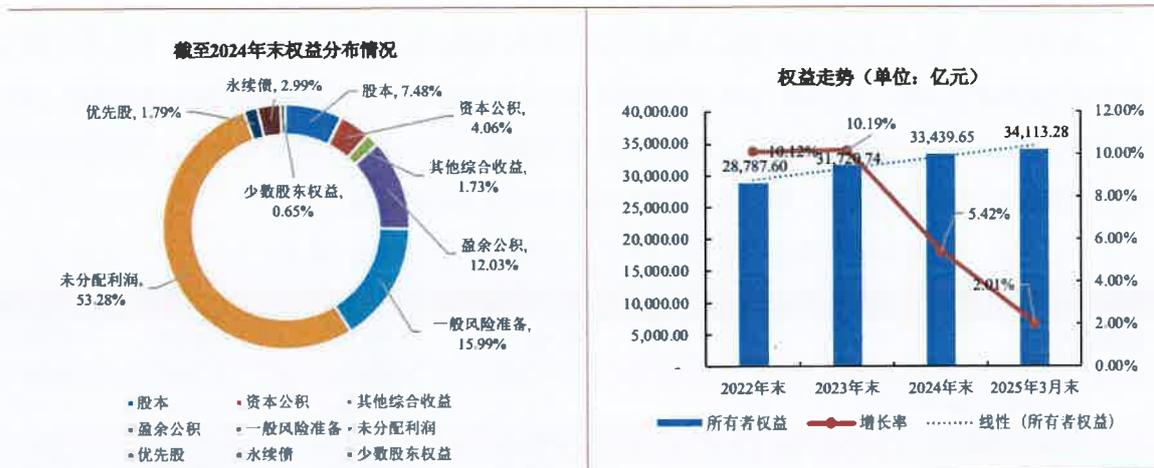
2022-2024 年末流动性情况（单位：%）

项目	监管要求	2024 年末	2023 年末	2022 年末
人民币流动性比例	≥25%	76.55	69.20	62.94
流动性覆盖率	≥100%	125.73	133.17	148.96
净稳定资金比例	≥100%	133.91	127.32	127.88
存贷比	-	89.28	85.12	83.62

资料来源：建设银行 2022-2024 年年度报告，安融整理

### 3、所有者权益

2024 年末及 2025 年 3 月末，建设银行所有者权益分别为 33,439.65 亿元和 34,113.28 亿元，保持稳定增长。



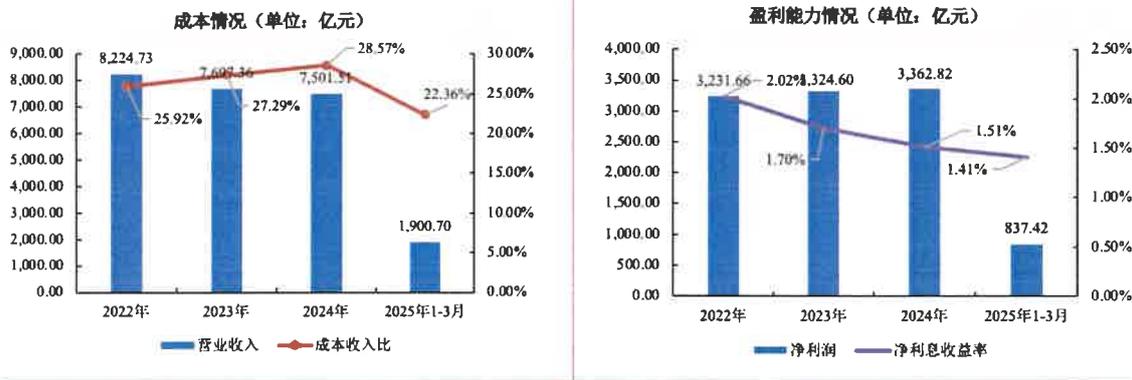
资料来源：公开资料，安融整理

### （三）盈利能力

受 LPR 利率下调、市场利率低位运行等影响，建设银行净息差呈收窄趋势，但得益于生息资产规模的增长及资产质量持续向好，该行利润水平相对稳定。

跟踪期内，受 LPR 利率下调、市场利率低位运行、持续支持实体经济等多重原因影响，建设银行资产端收益率持续下行。同时，受非对称降息和存款利率下调滞后于贷款以及结构变化等原因，该行负债端付息率降幅小于资产端收益率降幅。综合影响下，该行净利息收益率呈收窄趋势。非利息收入方面，受保险、基金等降费政策影响，2024 年该行代理业务手续费收入降幅较大，叠加顾问和咨询费收入、资产管理业务收入下降影响，其手续费及佣金净收入较上年下降 9.35%。受益于债券投资处置收益和证券化资产转让业务收益增加，2024 年该行投资收益同比增加 45.30 亿元。同时，伴随汇率波动、市场波动及资产结构变化等因素影响，该行汇兑收益和公允价值变动收益增幅明显，带动全行 2024 年其他非利息收入增幅较大。综合因素影响下，2024 年，该行实现营业收入 7,501.51 亿元，同比下降 2.54%。

营业支出方面，2024 年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，2024 年该行实现净利润 3,362.82 亿元，同比增长 1.15%；加权平均净资产收益率为 10.69%，同比下降 0.87 个百分点，主要系股东权益增长影响。



资料来源：公开资料，安融整理

2025 年 1-3 月，该行实现营业收入和净利润分别为 1,900.70 亿元和 837.42 亿元，较上年同期分别下降 5.40%和 3.64%。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，同时资产质量提升带动拨备计提压力缓解，预计未来该行利润水平将保持相对稳定。

2022-2024 年及 2025 年 1-3 月主要盈利情况 (单位: 亿元、%)

项目	2025 年 1-3 月	2024 年	2023 年	2022 年
营业收入	1,900.70	7,501.51	7,697.36	8,224.73
其中：利息净收入	1,419.23	5,898.82	6,172.33	6,430.64
手续费及佣金净收入	374.60	1,049.28	1,157.46	1,160.85
其他非利息收入 <sup>4</sup>	106.87	553.41	367.57	633.24
营业支出	965.49	3,658.79	3,805.09	4,405.30
其中：税金及附加	15.53	82.63	84.76	81.54
业务及管理费	424.94	2,143.12	2,100.88	2,132.19
信用减值损失	481.56	1,207.00	1,367.74	1,545.39
其他业务成本	43.65	223.06	247.08	641.39
成本收入比	22.36	28.57	27.29	25.92
净利润	837.42	3,362.82	3,324.60	3,231.66
总资产净利率	0.20	0.85	0.91	1.00
净资产收益率	2.48	10.32	10.99	11.77
净利差	-	1.33	1.50	1.81

注：2025 年 1-3 月总资产净利率和净资产收益率未经年化

资料来源：建设银行 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月财务报表，安融整理

#### (四) 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

跟踪期内，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

<sup>4</sup> 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。

本使用效率，持续提升实体经济服务质效。截至 2025 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 19.15%、14.67%及 13.98%。

根据《建设银行向特定对象发行 A 股股票募集资金实收情况验资报告》，截至 2025 年 6 月 23 日，该行本次向特定对象发行 A 股股票募集资金总额人民币 1,050.00 亿元，募集资金扣除相关发行费用后，实际募集资金净额为人民币 1,049.69 亿元。增资完成后，该行资本实力进一步增强，为业务的持续发展和战略规划推进提供有力保障。

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末资本充足情况（单位：%）

项目	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
资本充足率	19.15	19.69	17.95	18.42
一级资本充足率	14.67	15.21	14.04	14.40
核心一级资本充足率	13.98	14.48	13.15	13.69

资料来源：建设银行 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月财务报表，安融整理

## 九、特殊分析<sup>5</sup>

### （一）ESG

截至 2025 年 6 月 26 日，在环境保护、社会责任和公司治理方面，安融评级未发现建设银行存在重大负面事件。

### （二）业务风险

建设银行公司类贷款主要分布在租赁和商务服务业、交通运输、仓储和邮政业、制造业等，2024 年末占比分别为 10.14%、9.26%和 8.42%，行业集中度较低。2024 年末，单一最大客户贷款比例为 4.50%。截至 2024 年末，安融评级未发现建设银行单一客户占比超过 10%，或单一最大贷款行业占比超过 50%的情形；亦未发现公司证券投资类资产面临的风险敞口很大，信用债券占资产总额比重超过 30%的情况。

截至 2025 年 6 月 26 日，安融评级未发现近 5 年内公司高级管理层和中层管理者出现重大违规或发生过性质较严重的内控和风险管理事件；亦未发现主要或者全部业务陷入停顿，可能影响其偿债能力的情形。

### （三）财务信息质量风险

截至 2024 年末，安融评级未发现建设银行存在财务报告审计结论为非“无保留意见”的情形；亦未发现公司非合并口径报表存在合并口径未能体现重大财务风险及未发现证据表明财务数据失真的情形。

### （四）资产质量风险

截至 2024 年末，建设银行不存在逾期 90 天以上贷款余额/不良贷款余额大于 100%的情形。

### （五）短期流动性风险

截至 2025 年 6 月 26 日，安融评级未发现建设银行存在一个月以内无法及时获得充足资金或无

<sup>5</sup> 本部分系安融评级截至 2024 年 6 月 19 日依据建设银行市场公开信息做出的判断，但不排除存在安融评级未掌握或未发现的情况。

法以合理成本及时获得充足资金以应对资产增长或支付到期债务的风险。

### （六）不良信用记录

截至 2025 年 6 月 26 日，安融评级未发现建设银行存在以下情形：

一般债务逾期，尚处于逾期状态，金额与净资产比超过 20%；同业存单逾期，尚处于逾期状态，逾期金额与净资产比超过 10%；债券实际违约，尚处于违约状态。

通过证券期货市场失信信息查询、税收违法案件信息查询、中国裁判文书网、法院失信被执行人信息查询、国家企业信用信息公示系统、信用中国查询，安融评级未发现建设银行存在严重的失信记录。

### （七）重大负面舆情

截至 2025 年 6 月 26 日，安融评级未发现建设银行存在重大负面舆情，且影响尚未消除的情形。

### （八）或有风险

截至 2025 年 6 月 26 日，安融评级未发现建设银行存在作为被告产生重大未决诉讼金额与净资产比例超过 40%的情形；亦未发现建设银行存在担保（连带责任保证）或保证代偿风险很大的情形。

### （九）兼并收购

截至 2025 年 6 月 26 日，安融评级未发现建设银行存在正在进行的重大兼并收购，投资金额占净资产比重超过 25%的情形。

### （十）其它不利因素

截至 2025 年 6 月 26 日，建设银行不存在影响中长期信用状况的其他重大不利因素，不存在受到严重的行政处罚或者受到刑事处罚，不存在业务资质和展业范围将受到限制，或发生大额赔偿责任等可能影响该行持续经营的情况。

## 十、外部支持

### （一）政府支持

#### 1、政府支持意愿

截至 2024 年末，建设银行国有股东为中央汇金、中国证券金融股份有限公司、国家电网有限公司、中国长江电力股份有限公司、中央汇金资产管理有限责任公司、中国宝武钢铁集团有限公司和新华人寿保险股份有限公司，持股比例合计为 59.33%；建设银行控股股东为中央汇金，无实际控制人。考虑到该行主要股东性质为国家或国有法人，政府对其发展战略具有极大影响力。

序号	项目	截至 2024 年末
1	政府及其出资代表持有该行股份比例（%）	59.33
2	该行最近一个会计年度期末最大十家存款客户中政府及下设行政机关存款余额（亿元）	-
3	该行最近一个会计年度期末存款总额（亿元）	287,138.70
4	该行最近一个会计年度期末最大十家存款客户中政府及下设行政机关存款余额/该行最近一个会计年度期末存款总额（%）	-

## 2、政府支持历史记录

序号	项目	截至 2024 年末
1	近 5 年内受到政府其他支持方式（一般性支持或特殊支持）金额（亿元）	-
2	该行近 5 年内营业收入（亿元）	39,224.64
3	近 5 年内受到政府其他支持方式（一般性支持或特殊支持）金额/该行近 5 年内营业收入（%）	-

近 5 年内，建设银行未收到来自政府的其他方式支持。

## （二）股东支持

### 1、股东支持意愿

序号	项目	截至 2024 年末
1	股东持有该行股份比例（%）	57.14
2	该行最近一个会计年度期末总资产（亿元）	405,711.49
3	该行股东最近一个会计年度期末合并报表总资产（亿元）	85,372.89
4	该行最近一个会计年度营业收入（亿元）	7,501.51
5	该行股东最近一个会计年度合并报表营业收入（亿元）	8,459.07
6	该行最近一个会计年度净利润（亿元）	3,362.82
7	该行股东最近一个会计年度合并报表净利润（亿元）	8,187.93
8	根据法律规定、合同约定或具有法律效力的文件（如：担保合同、保证书、安慰函、书面声明等）明确股东对该行负有连带偿还责任或偿还责任的债务总额（亿元）	-
9	该行最近一个会计年度期末合并报表负债总额（亿元）	372,271.84
10	该行最近一个会计年度期末总资产/该行股东最近一个会计年度期末合并报表总资产（%）	-
11	该行最近一个会计年度营业收入/该行股东最近一个会计年度合并报表营业收入（%）	-
12	该行最近一个会计年度净利润/该行股东最近一个会计年度合并报表净利润（%）	-
13	根据法律规定、合同约定或具有法律效力的文件（如：担保合同、保证书、安慰函、书面声明等）明确股东对该行负有连带偿还责任或偿还责任的债务总额/该行最近一个会计年度期末合并报表负债总额（%）	-

截至 2024 年末，建设银行控股股东为中央汇金，持股比例为 57.14%，无实际控制人。同期，根据公开信息，安融评级未发现建设银行股东存在根据法律规定、合同约定或具有法律效力的文件（如：担保合同、保证书、安慰函、书面声明等）对该行负有连带偿还责任或偿还责任的债务。截至 2024 年末，建设银行未纳入控股股东中央汇金的合并报表。2024 年末，中央汇金对建设银行按权益法核算的长期股权投资占总资产的 21.12%；2024 年建设银行对中央汇金净利润的贡献为 41.07%，对中央汇金营业收入的贡献为 46.53%。

流动性支持方面，考虑到建设银行作为国有控股大型商业银行之一，行业地位显著，同时其亦是全球及国内系统重要性银行，在发生流动性困难时获得中央政府支持的可能性极大。

### 2、股东支持实力

序号	项目	截至 2024 年末
1	该行上一级行政区域（地级市）最近年度 GDP（亿元）	-
2	该行所属本级行政区域最近年度 GDP（亿元）	1,349,084.00
3	该行股东最近一个会计年度期末合并报表净资产（亿元）	73,022.21
4	该行近 5 年内受股东支持的业务收入（亿元）	-
5	该行近 5 年内营业收入（亿元）	39,224.64
6	该行近 5 年内股东注资（实缴）总计（亿元）	-
7	该行最近一个会计年度期末净资产（亿元）	33,439.65

序号	项目	截至 2024 年末
8	该行上一级行政区域（地级市）最近年度 GDP/该行所属本级行政区域最近年度 GDP（倍）	-
9	该行近 5 年内受股东支持的业务收入/该行近 5 年内营业收入（%）	-
10	该行近 5 年内股东注资（实缴）总计/该行最近一个会计年度期末净资产（%）	-

截至 2024 年末，建设银行控股股东为中央汇金，无实际控制人。2022-2024 年，建设银行未获得股东支持。

## 十一、增信措施

本期债券无增信措施。

## 十二、评级结论

跟踪期内，建设银行分支机构在境内外分布广泛，业务多元化程度高，存款稳定性较好，作为国有控股大型商业银行未来需要时获得政府流动性支持的可能性极高。同时，安融评级也关注到跟踪期内受让利实体经济、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，建设银行净利息收益率和净利差呈收窄趋势；本期二级资本债券的清偿顺序在建设银行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款等风险。

综上所述，安融评级维持中国建设银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA<sub>pi</sub>，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA<sub>pi</sub>。

## 附录 1:

### 截至 2025 年 3 月末中国建设银行股份有限公司股权结构图



资料来源：公开资料，安融整理



资料来源：公开资料，安融整理

### 附录 3:

### 主要财务数据

单位：亿元

项目	2025年3月(末)	2024年(末)	2023年(末)	2022年(末)
现金及存放中央银行款项	27,500.74	25,713.61	30,660.58	31,592.96
拆出资金	7,547.14	6,728.75	6,752.70	4,296.76
买入返售金融资产	7,691.91	6,225.59	9,794.98	10,408.47
发放贷款和垫款	261,737.92	250,404.00	230,833.77	204,951.17
存放同业款项	1,780.99	1,545.32	1,482.18	1,853.80
债权投资	75,901.40	74,297.23	68,012.42	59,925.82
其他权益工具投资	30,504.17	26,417.36	22,347.31	19,798.51
交易性金融资产	6,665.65	6,125.04	6,023.03	5,677.16
资产总计	427,947.15	405,711.49	383,248.26	346,019.17
向中央银行借款	8,888.95	9,425.94	11,556.34	7,747.79
同业及其他金融机构存放款项	27,572.91	28,358.85	27,920.66	25,842.71
拆入资金	4,951.46	4,798.81	4,077.22	3,517.28
卖出回购款项	10,221.11	7,399.18	2,345.78	2,426.76
吸收存款	304,332.98	287,138.70	276,540.11	250,208.07
已发行债务证券	28,610.50	23,865.95	18,957.35	16,468.70
股本	2,500.11	2,500.11	2,500.11	2,500.11
资本公积	1,357.36	1,357.36	1,356.19	1,356.53
盈余公积	4,021.96	4,021.96	3,699.06	3,375.27
一般风险准备	5,349.37	5,345.91	4,962.55	4,447.86
未分配利润	18,647.69	17,817.15	16,744.05	15,279.95
所有者权益合计	34,113.28	33,439.65	31,720.74	28,787.60
营业收入	1,900.70	7,501.51	7,697.36	8,224.73
利息净收入	1,419.23	5,898.82	6,172.33	6,430.64
手续费及佣金净收入	374.60	1,049.28	1,157.46	1,160.85
投资收益	42.70	214.17	168.87	153.52
业务及管理费	424.94	2,143.12	2,100.88	2,132.19
信用减值损失	481.56	1,207.00	1,367.74	1,545.39
营业利润	935.21	3,842.72	3,892.27	3,819.43
利润总额	935.79	3,843.77	3,893.77	3,820.17
净利润	837.42	3,362.82	3,324.60	3,231.66
经营活动产生的现金流量净额	7,210.67	3,380.23	6,428.50	9,784.19
投资活动产生的现金流量净额	-5,050.78	-6,926.32	-8,212.54	-6,516.68
筹资活动产生的现金流量净额	-202.95	-71.98	-473.27	-64.25

资料来源：公开资料，安融整理

## 附录 4:

### 主要财务指标

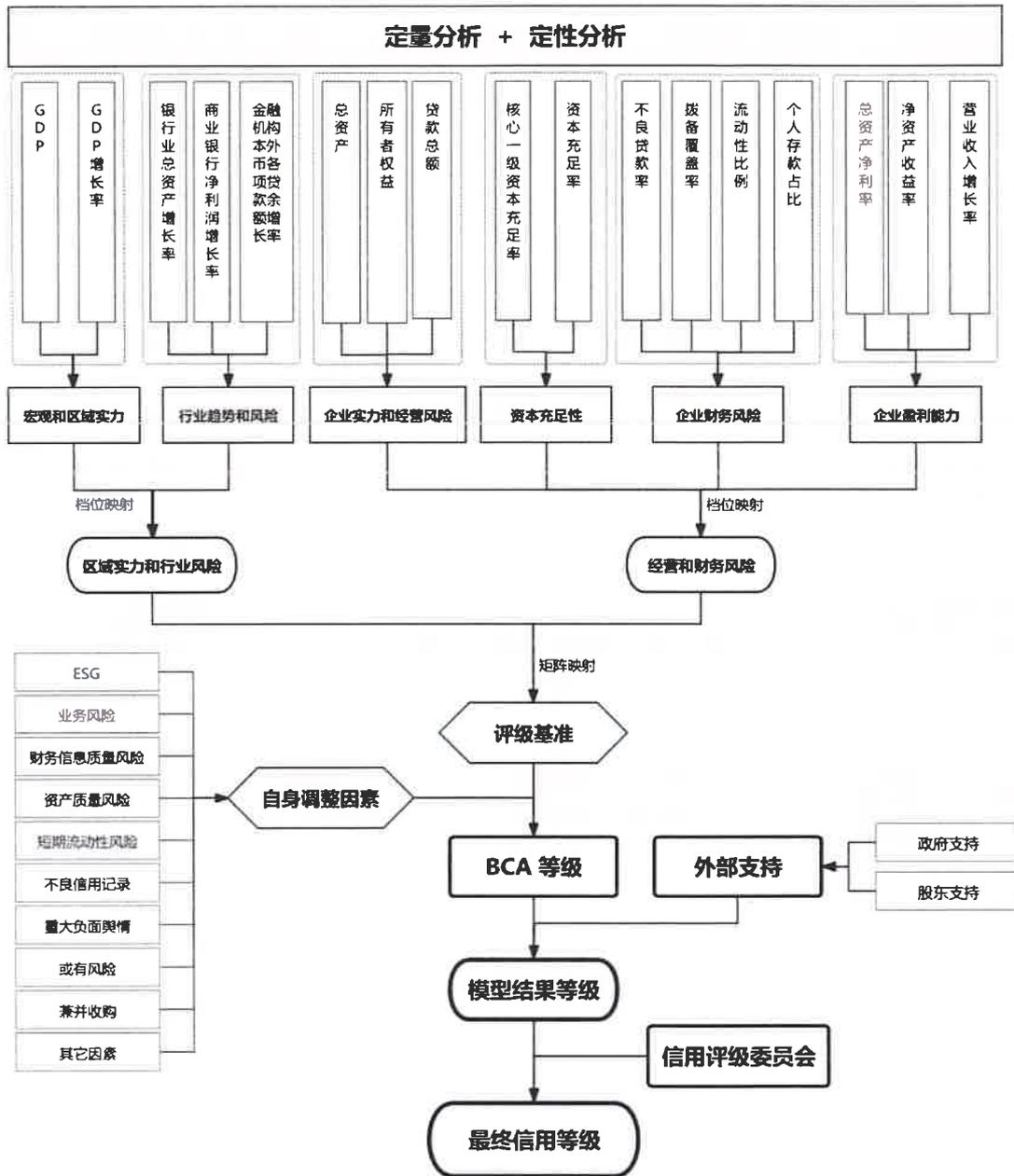
单位：%

项目	2025年3月(末)	2024年(末)	2023年(末)	2022年(末)
<b>资产质量与拨备</b>				
不良贷款率	1.33	1.34	1.37	1.38
逾期90天以上贷款与不良贷款比例	-	74.44	56.03	44.67
拨备覆盖率	236.81	239.85	241.53	239.96
贷款拨备率	3.14	3.28	3.34	3.40
<b>盈利能力</b>				
成本收入比	22.36	28.57	27.29	25.92
总资产净利率	0.20	0.85	0.91	1.00
净资产收益率	2.48	10.32	10.99	11.77
净利差	1.41	1.51	1.70	2.02
营业收入增长率	-	-2.54	-6.41	-0.22
<b>流动性</b>				
人民币流动性比例	-	76.55	69.20	62.94
流动性覆盖率	124.79	125.73	133.17	148.96
净稳定资金比例	-	133.91	127.32	127.88
存贷比	88.78	89.28	85.12	83.62
个人存款占比	53.37	56.56	53.75	52.25
<b>资本充足性</b>				
资本充足率	19.15	19.69	17.95	18.42
一级资本充足率	14.67	15.21	14.04	14.40
核心一级资本充足率	13.98	14.48	13.15	13.69

资料来源：公开资料，安融整理

附录 5 :

评级模型架构图



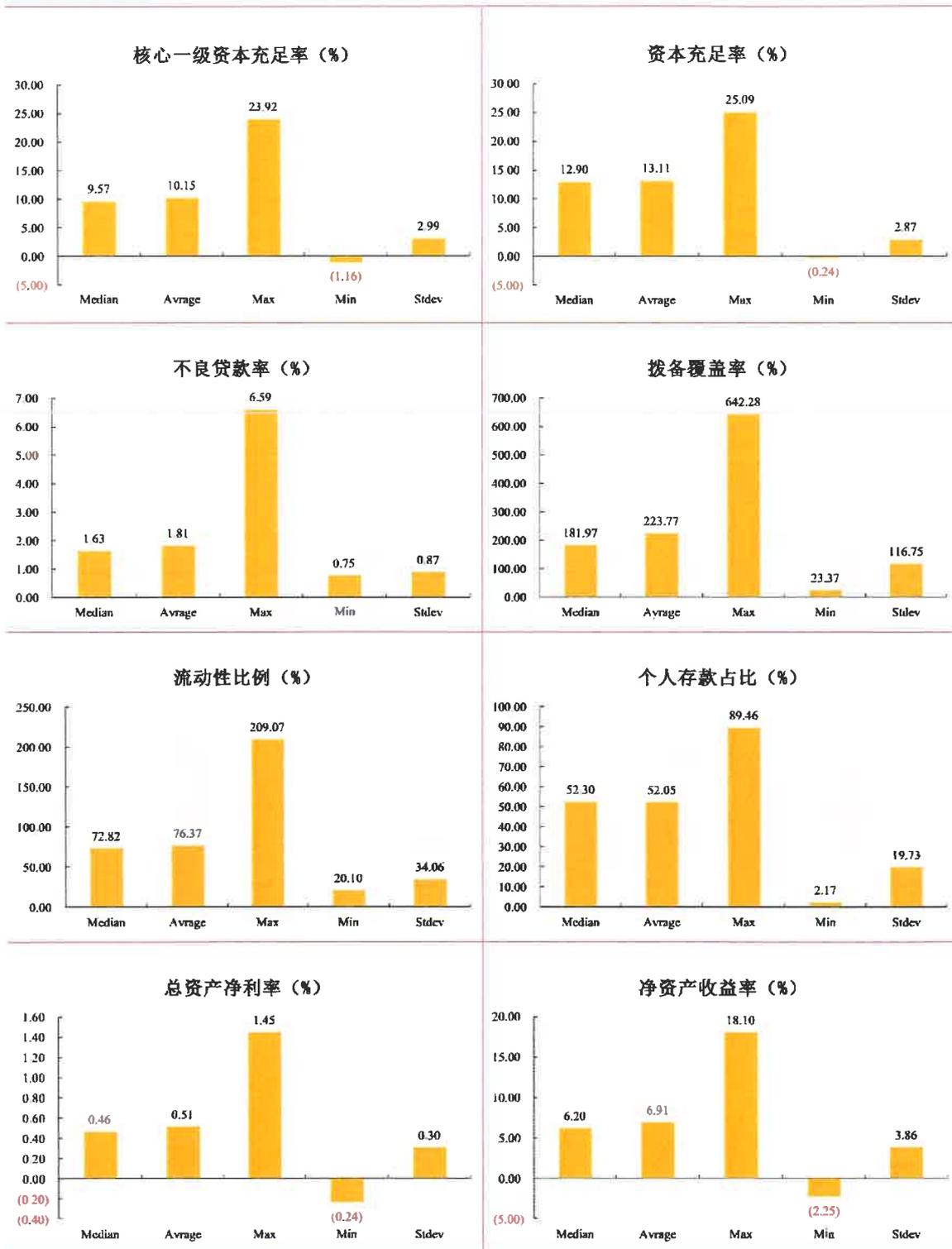
附录 6-1:

评级模型样本企业定量指标表现



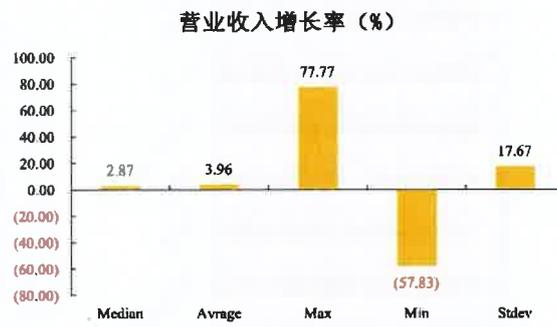
附录 6-2:

评级模型样本企业定量指标表现



## 附录 6-3:

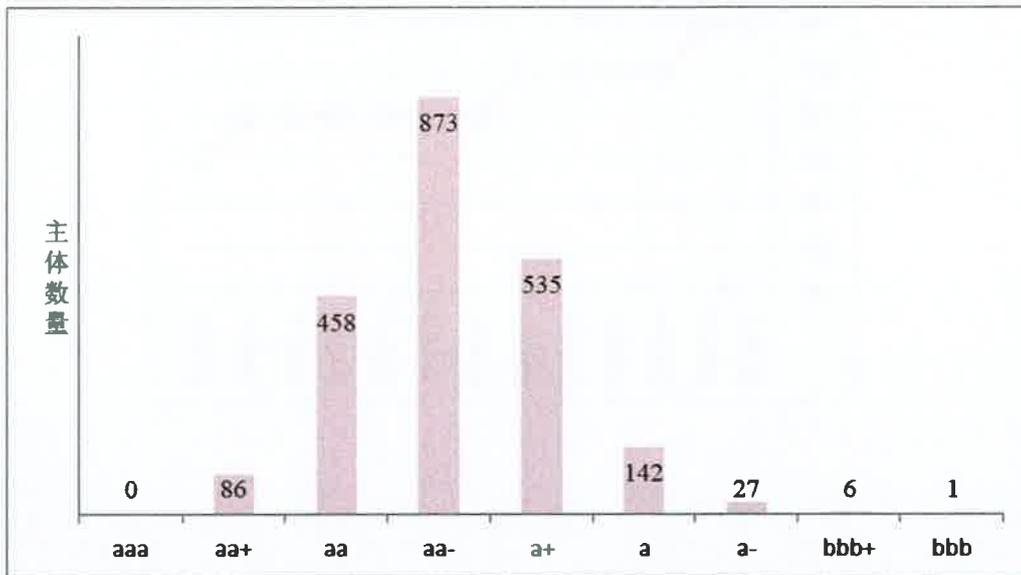
### 评级模型样本企业定量指标表现





## 附录 7-2:

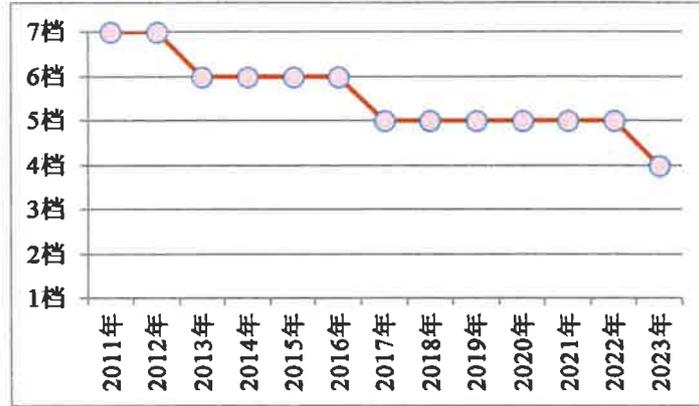
### 潜在主体信用质量分布



注：根据安融评级研究，包含 500 家城投企业的共 2,128 家样本企业的潜在主体信用质量分布于从 aaa 到 bbb 的区间，其潜在主体信用质量中位数为 aa-。经过统计检验，2,128 家样本企业的潜在主体信用质量大致服从正态分布。

附录 7-3:

银行业信用风险趋势



## 附录 8:

### 主要财务指标计算公式

- 1、总资产净利率=净利润×2/(当年年末总资产+上年年末总资产)×100%;
- 2、净资产收益率=净利润×2/(当年年末净资产+上年年末净资产)×100%;
- 3、不良贷款率=五级分类不良贷款余额/贷款总额×100%;
- 4、拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额×100%;
- 5、贷款拨备率=贷款损失准备/各项贷款总额×100%;
- 6、成本收入比=业务及管理费/营业收入×100%;
- 7、单一最大客户贷款比例=最大单一客户贷款余额/资本净额×100%;
- 8、最大十家客户贷款比例=最大十家客户贷款余额/资本净额×100%;
- 9、流动性比例、核心负债比例、流动性匹配率、优质流动性资产充足率、存贷比、资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率：根据商业银行监管口径计算；
- 10、个人存款占比=个人存款/存款总额×100%;
- 11、净息差=(全部利息收入-全部利息支出)/全部生息资产×100%;
- 12、净利差=总生息资产平均收益率-总计息负债平均成本率。

## 附录 9:

### 企业主体长期信用等级符号和定义

等级符号	等级含义
AAA <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	不能偿还债务。

除 AAA<sub>pi</sub> 级、CCC<sub>pi</sub> 级（含）以下等级外，每个信用等级均可用“+”或“-”符号进行微调，分别表示信用等级略高或略低于本等级。

## 附录 10:

### 中长期债项信用等级符号和定义

等级符号	等级含义
AAA <sub>pi</sub>	债项安全性极高，违约风险极低，或者违约损失风险极低。
AA <sub>pi</sub>	债项安全性很高，违约风险很低，或者违约损失风险很低。
A <sub>pi</sub>	债项安全性较高，违约风险较低，或者违约损失风险较低。
BBB <sub>pi</sub>	债项安全性一般，违约风险一般，或者存在一定违约损失风险。
BB <sub>pi</sub>	债项安全性较弱，违约风险较高，违约损失风险较高。
B <sub>pi</sub>	债项安全性低，违约风险高，违约损失风险高。
CCC <sub>pi</sub>	债项安全性很低，违约风险很高。
CC <sub>pi</sub>	债项安全性极低，违约风险极高。
C <sub>pi</sub>	债务无法得到偿还。

除 AAA<sub>pi</sub> 级、CCC<sub>pi</sub> 级（含）以下等级外，每个信用等级均可用“+”或“-”符号进行微调，分别表示信用等级略高或略低于本等级。

## 附录 11:

### 展望符号及定义

等级符号	等级含义
正面	评级对象未来的信用等级可能有上升趋势。
稳定	评级对象未来的信用等级保持不变。
负面	评级对象未来的信用等级可能有下降趋势。
发展中	评级对象特殊事项的影响因素尚不能明确评估,未来信用等级可能提升、降低或不变。



地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层

电话：010-53655619

网址：<https://www.rrating.cn>

邮编：100052