

中国建设银行股份有限公司

2025 年跟踪评级报告 | 2025-7-14

跟踪评级结果

债项	本次评级结果	上次评级结果	上次评级时间
中国建设银行股份有限公司 2024 年绿色金融债券(第一期)(债券通)	AAA	AAA	2024-09-13
中国建设银行股份有限公司 2024 年金融债券(第二期)(债券通)	AAA	AAA	2024-10-14

评级驱动因素

极强的政府支持：中国建设银行股份有限公司（“建设银行”或“该行”）受评全球系统重要性银行（G-SIBs）第二组、国内系统重要性银行（D-SIBs）第四组，该行也是中国贷款发放及存款吸收规模领先的商业银行。综合考虑中央政府通过中央汇金投资有限责任公司（“汇金公司”）对建设银行长期的高持股比例、建设银行对于中国经济和金融活动广泛的影响力，以及建设银行在关键时期优先对重点领域和宏观经济的支持，惠誉博华认为建设银行具有极高的系统重要性，在经营困难时中央政府有极强的意愿为建设银行提供支持。

业务发展多元，行业地位领先：建设银行资产和营业收入规模位居中国商业银行领先地位，该行业务结构多元，涵盖基金、租赁、信托、保险、期货、养老金、投行等业务，其在住房和基建领域具备较强的专业优势，且零售信贷业务长期保持市场领先地位。近年来受宏观经济增速放缓影响，银行业收入增速普遍出现放缓，但惠誉博华预计建设银行借助多元的业务发展以及持续优化的资产结构，料将继续保持领先的市场地位。

风险偏好维持稳健，资产质量平稳运行：建设银行资产扩张速度维持平稳，投资组合风险偏好稳健。近三年，建设银行不良贷款率指标持续下降，由 2021 年末的 1.42% 降至 2024 年末的 1.34%，低于中国银行业平均水平。该行拨备覆盖率高于行业及对照组¹平均水平，风险抵补能力保持充足。另一方面，受房地产行业困境影响，房地产业公司贷款不良率仍居于公司贷款之首，但该类贷款在建设银行贷款组合中的占比仅为 3.5% 且近年来不良率有所回落，惠誉博华认为该类贷款不会对建设银行整体资产质量产生显著负面影响。考虑到该行公司类贷款持续改善，以及第一大贷款投向个人住房贷款长期维持较为优异的资产质量水平，我们认为该行整体资产质量平稳可控。

盈利指标居对照组首位：建设银行盈利能力优异，2022-2024 年“营业利润/期末风险加权资产”平均值 1.81%，位居对照组首位。该行净利息收益率与中国银行业整体趋势一致下降，此外减费政策及客户需求变化亦使得非息收入增长呈现一定压力。2025 年宏观利率存在进一步下行可能，包括建设银行在内的银行业机构资产收益率及利润增长或继续受到影响。

内部积累与外部补充并重，资本实力极强：建设银行资本水平长期处于行业领先地位，2024 年末核心一级资本充足率达 14.5%，为同期对照组中最高。作为全球系统重要性银行，该行已顺利满足第一阶段相关外部总损失吸收能力要求，惠誉博华认为其按期满足 2028 年第二阶段要求压力较小。除通过内部资本积累之外，建设银行近年亦持续借助外部补充的方式提升资本水平，叠加该行不断深入推进资本集约化与精细化管理，预计未来资本水平将继续在行业中保持优势地位。

流动性水平良好，存款吸收能力强：建设银行流动性长期保持良好水平，2024 年第四季度流动性覆盖率达 125.7%。凭借分布广泛的业务网络以及个人业务领域优势，该行拥有领先的存款吸收能力，2024 年末存款规模达 28.7 万亿元。惠誉博华认为，领先的存款吸收能力为建设银行负债稳定性奠定了良好的基础，此外该行持续于公开市场发行债券亦体现出其优良的融资能力，预计在适度宽松的货币政策背景下，未来该行流动性指标将保持稳定。

主体信用评级

长期主体评级
评级展望
生存力评级
政府支持评级

AAA
稳定
aa+
aaa

评级方法

惠誉博华银行评级标准-202501

相关研究

2025 年中国商业银行信用展望—国有银行

分析师

李运桥
+86 10 5663 3821
yunqiao.li@fitchbohua.com

刘萌
+86 10 5663 3822
meng.liu@fitchbohua.com

¹ 本报告所列示对照组包括：中国工商银行股份有限公司（工商银行）、建设银行、中国农业银行股份有限公司（农业银行）、中国银行股份有限公司（中国银行）和交通银行股份有限公司。

维持本次跟踪的主体及债项信用等级为 AAA：建设银行是中国贷款发放及存款吸收规模领先的商业银行，考虑到其极高的系统重要性，惠誉博华认为在极端压力情景下中央政府有极强的意愿为建设银行提供支持，是为存续债券提供足额本金及利息偿付的有效保障。本次跟踪范围内的债券均为惠誉博华评级标准定义的“高级无担保债券”，债券的本金和利息的清偿顺序等同于发行人未设定财产担保的一般负债，先于股权资本，债项信用等级与发行人的长期主体信用等级保持一致。综上，基于对建设银行生存力评级及外部支持因素的综合分析评估，惠誉博华确定维持其主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，维持上述债券信用等级为 AAA。

评级敏感性

可能“单独或共同”导致“正面评级行动/上调评级”的因素：

由于建设银行的长期主体评级及政府支持评级目前已是最高，因此惠誉博华在任何情况下均不会继续上调建设银行的长期主体评级或政府支持评级。

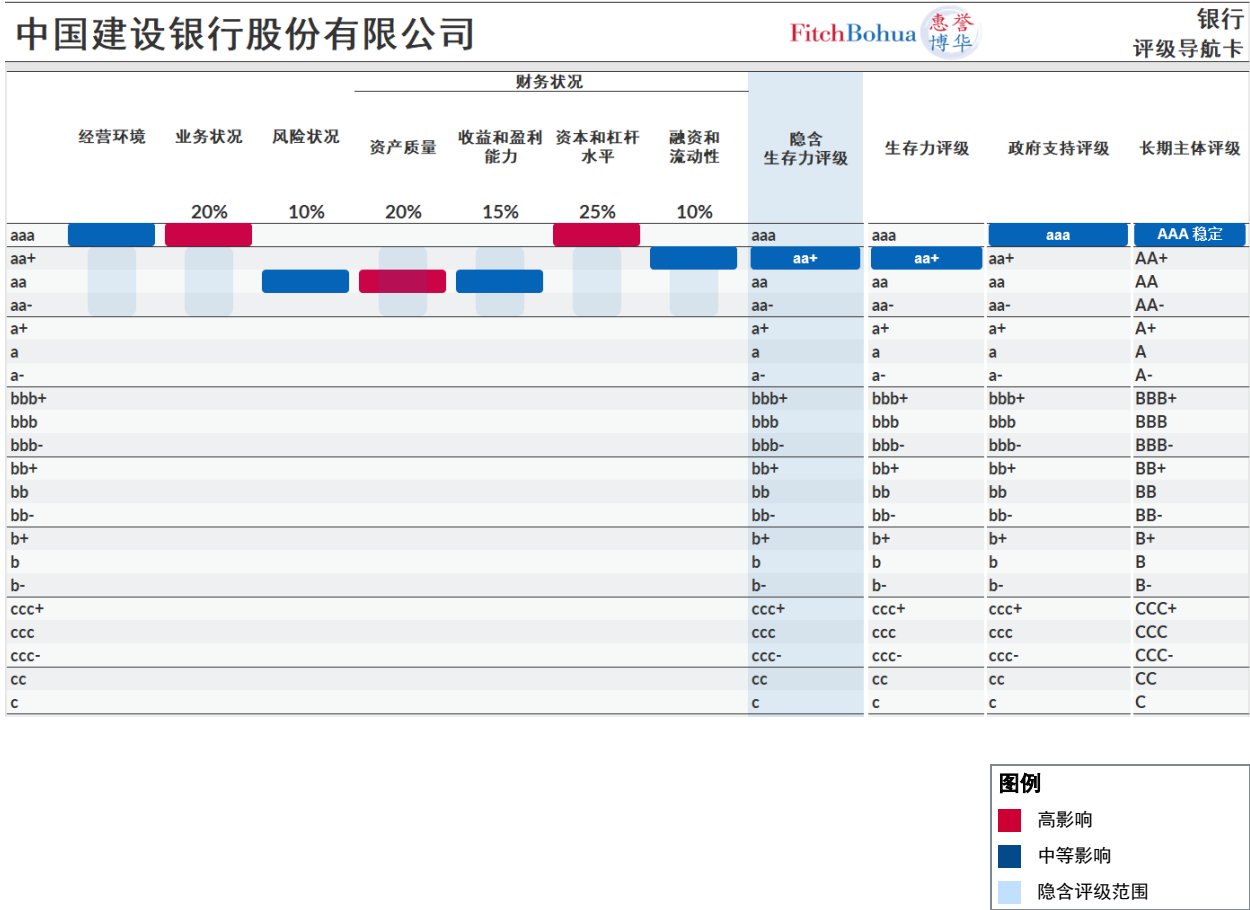
跟踪范围内的债项评级结果的基准为建设银行的长期主体评级，且评级结果等同于长期主体评级，由于建设银行长期主体评级目前已是最高，因此在任何情况下均不会继续上调本次跟踪范围内的债项评级。

可能“单独或共同”导致“负面评级行动/下调评级”的因素：

若惠誉博华认为中央政府对于建设银行的支持能力和支持意愿降低，我们可能会下调其政府支持评级以及长期主体评级。但我们预计以上情景在可预见的未来中短期内不会发生。

跟踪范围内的债项评级结果的基准为建设银行的长期主体评级，且评级结果等同于长期主体评级，若建设银行长期主体评级发生变化，惠誉博华亦将同时且同幅度调整本次跟踪范围内的债项评级。

评级导航卡



评级导航卡说明：

评级导航卡是惠誉博华对于受评主体开展评级行动时所使用的工具，它基于各行业评级方法，以图表的方式直观地展示发行人或受评主体的主要优势和劣势。在内容上导航卡模拟了分析师在评级业务中分析的流程和对各因素的看法，并为评级的关键驱动因素提供清晰和透明的信息。

评级导航卡展示出各项“关键评级驱动因素”的得分，颜色差异代表各因素影响程度的高低。最终级别确定过程中，会先评价所有因素的得分，然后根据权重计算出隐含生存力评级，最终生存力评级由信评委投票确定。此外，如果受评主体具有显著的外部支持，惠誉博华还将对外部支持能力和意愿进行评价，并通过“孰高原则”由生存力评级和支持评级结果中较高者的级别得出受评主体的长期主体评级。

宏观经济、经营环境及行业状况

首季度开局良好，外贸不确定性上升

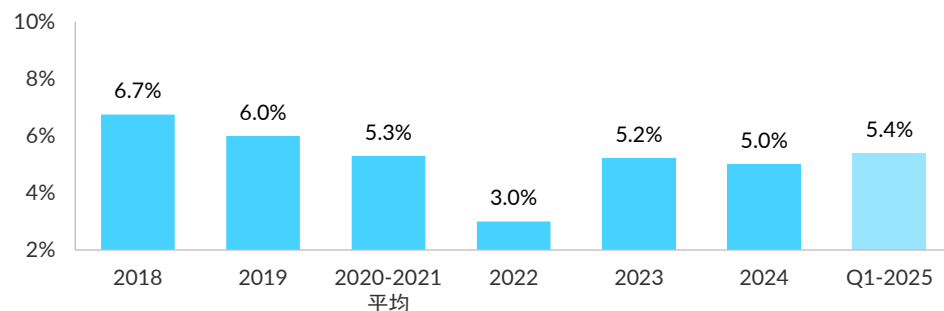
2025 年第一季度，随着宏观政策刺激措施的逐步落实，政策效应逐步释放，2025 年一季度中国 GDP31.88 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%，增速与 2024 年第四季度持平，超出 2025 年全年增长 5%左右的目标。

出口方面，“抢出口”影响韧性显著，2025 年第一季度以人民币计出口额同比增长 6.9%，略低于 2024 年全年 0.2 个百分点；投资方面，一季度全国固定资产投资（不含农户）累计同比增长 4.2%，增速较前两个月上升 0.1 个百分点，扣除房地产开发投资，同期全国固定资产投资同比增速为 8.3%，较前两月下行 0.1 个百分点，从季调后环比来看，3 月固定资产投资增速放缓 0.4 个百分点至 0.15%，为 2024 年下半年以来最低，边际放缓趋势已现；消费方面，一季度中国社会消费品零售总额呈现稳步复苏态势，一季度同比增长 4.6%，增速较上年全年加快 1.1 个百分点，其中 3 月份单月增速升至 5.9%，市场逐月回暖趋势明显。总体看，政策推动与需求释放共同支撑消费市场韧性，但需关注外部环境对消费信心的潜在影响。

分产业来看，第一、第二和第三产业第四季度当季同比分别录得 3.5%、5.9%和 5.3%。第一产业增速与 2024 年持平，农业稳产保供政策成效显著；第二产业较 2024 年全年增速加快 0.6 个百分点主导增长，装备制造业和高技术制造业较快增长；第三产业增速较 2024 年全年加快 0.3 个百分点，尤其信息传输、软件和信息技术服务业增加值均实现两位数增长，现代服务业增势良好。

惠誉博华认为，中国 2025 年第一季度宏观经济增速高于预期，延续 2024 年第四季度以来回升向好态势，反映前期政策效应逐步释放，市场信心明显提振。但另一方面，国内有效需求增长动力不足问题仍存，加之外贸不确定性明显上升，经济持续回升向好基础还需巩固。

GDP增速



来源：Wind，惠誉博华

随着近年来《商业银行金融资产分类管理办法》以及《商业银行资本管理办法》的推出和实施，对商业银行的业务监管范围及力度进一步提升，中国商业银行的监管政策进一步与国际标准接轨，且透明度继续加强，惠誉博华认为相关政策及监管机构的改革有利于规范中国商业银行经营行为，强化合规经营及资本管理理念，保持中国银行业经营环境稳定。国有银行作为中国金融业资产规模最大，对宏观经济影响最强的一类金融机构，其经营范围及分支机构遍及全国各地，且相继在海外拓展境外业务，广泛、多元的地理经营范围有利于降低区域经营风险，保持银行长期经营稳健性。另一方面，中国房地产行业目前的困境可能仍将持续一段时间，或对银行业资产质量及财务表现带来挑战，惠誉博华将持续关注房地产及相关行业的发展及对银行业的影响。

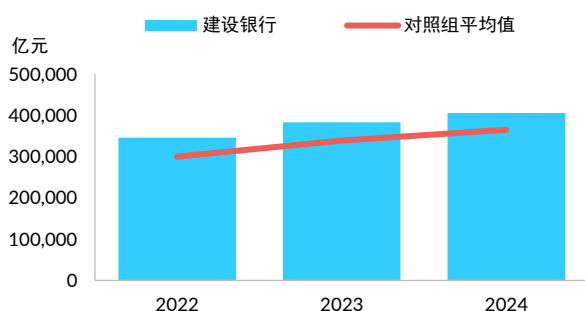
综上，惠誉博华认为中国稳健的宏观调控体系确保了货币政策的稳定性与连贯性，银行业监管政策的持续优化有利于商业银行经营环境保持稳定。作为中国金融系统最主要的组成部分，商业银行的经营环境受益于中国稳定的宏观经济和政策。此外，最为广泛的经营范围和分支机构架设，以及最严格的监管环境是国有银行经营环境显著优于其他类型银行及金融机构的保证，这亦反映在建设银行“aaa”经营环境评分上。

业务状况

业务发展多元，行业地位领先，个人金融业务优势显著

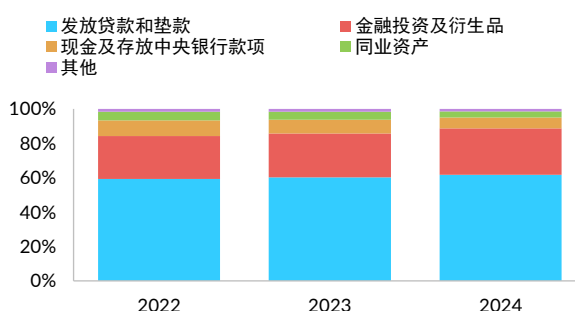
建设银行前身中国人民建设银行成立于 1954 年，后逐步发展成为业务多元、全球领先的综合性商业银行。该行于 2005 年和 2007 年分别在香港联合交易所和上海证券交易所挂牌上市，按一级资本排序其规模居全球第二位。建设银行提供公司金融、个人金融、资金资管等服务，并在住房和基建领域具备较强的专业优势。此外该行通过子公司开展基金、租赁、信托、保险、期货、养老金、投行等业务，2023 年成立的建信消费金融有限责任公司亦将进一步丰富其业务组合。经过多年发展，建设银行已建立了分布广泛的业务网络，2024 年末共拥有 14,750 个营业机构，境外分支遍及 28 个国家和地区。依靠覆盖全面的营业网络，建设银行已服务 7.7 亿个人客户和 1,168 万公司类客户。2024 年末该行资产规模达 40.6 万亿元，贷款总额 25.8 万亿元，存款规模 28.7 万亿元，贷款和存款占商业银行整体市场份额分别约 11.8%和 10.4%，行业地位领先。

资产规模



数据来源：建设银行，WIND，惠誉博华

资产结构

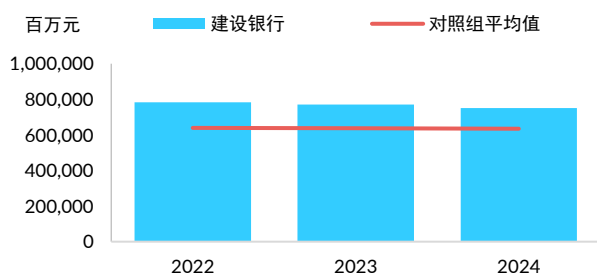


数据来源：建设银行，WIND，惠誉博华

2024 年建设银行资产规模实现同比增长 5.9%至 40.6 万亿元。资产结构中贷款占比最高，2022-2024 年占比平均稳定在接近 60%水平。该行坚持服务实体经济，聚焦主业，近期不断优化业务结构，在制造业、绿色、普惠、科技、消费等方向加大投入，上述领域为贷款增长提供了较大动能；2024 年战略性新兴产业贷款余额 2.8 万亿元，增长 26.6%；绿色贷款余额 4.7 万亿元，增长 21.0%；投向制造业贷款 3.0 万亿元，增长 12.3%。与此同时，建设银行个人金融领域优势显著，信贷业务在稳固个人住房贷款基础的同时，推动个人消费信贷和个人经营贷款增长，2024 年其境内个人消费贷款增长 25.2%，同期个人经营贷款增长 31.4%，个人贷款和垫款总额达 8.9 万亿元，零售信贷规模长期保持市场领先。金融投资占据资产中第二大规模的位置，2022-2024 年平均占总资产比例稳定在约 25%的水平，主要投向为政府债券；同业资产²近三年平均占总资产约 4%的比例。

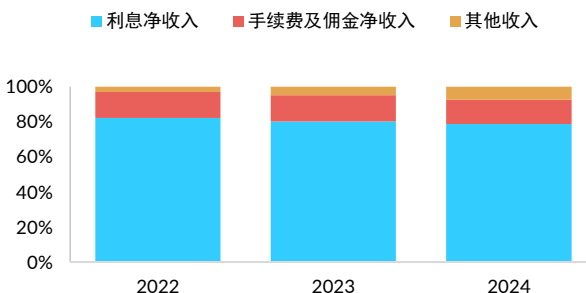
受到息差收窄以及落实减费政策等因素综合影响，建设银行 2024 年实现营业收入 7,501.5 亿元，规模同比小幅下降 2.5%。利息净收入为营业收入的最主要部分，2022 年以来收入贡献比例超过 75%；手续费及佣金净收入近年保持稳定，2022-2024 年占营业收入比例的均值约为 15%。受益于零售信贷规模领先的优势，个人金融为建设银行收入贡献最大的业务板块，公司金融位居其后，两者 2024 年占营业收入的比重分别为 49.8%和 30.7%；资金业务贡献于 2022 年后有所提升，2024 年占比 16.4%。惠誉博华认为，近期建设银行收入增速变化主要归因于行业共性因素，但其突出的个人金融业务优势，以及持续优化的资产结构均为其长期稳健发展提供了良好的支撑。

营业收入规模



数据来源：建设银行，WIND，惠誉博华

营业收入结构



数据来源：建设银行，惠誉博华

² 包括存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产。

惠誉博华认为，建设银行具有国内领先的市场地位及影响力，其多元的业务发展及突出的个人金融业务优势为其收入稳定性提供了良好的支撑。该行在制造业、科技、消费等领域加大投入对其资产结构将产生积极影响，上述领域为近期活跃度较高的行业，有利于其长期高质量发展。另一方面，在银行业息差收窄、政策鼓励向实体经济减费让利、行业内竞争加剧的背景下，包括建设银行在内的银行业机构收入增速或将在 2025 年继续面临一定压力，但凭借自身优势预计该行将继续长期保持行业领先的市场地位。

战略坚持高质量一体化发展，管理团队经验丰富

发展战略上，作为国有大型银行，建设银行与中国宏观政策紧密贴近，坚持高质量发展，在加大对绿色金融、普惠金融、先进制造业、战略新兴产业支持力度的同时，采取做优协同发展，深入推进本外币、境内外、母子公司一体化经营策略，以实现价值创造力和市场竞争力的提高。

建设银行已建立了完善的公司治理结构，高级管理团队人员稳定且经验丰富，该行部分董事会及高级管理层成员亦拥有多年的大型同类机构管理经验。惠誉博华认为，建设银行当前战略发展规划清晰，符合宏观经济政策与其自身行业地位，此外高级管理层丰富的管理经验有利于该行战略规划的有效执行，支持其长期稳健发展。

风险状况

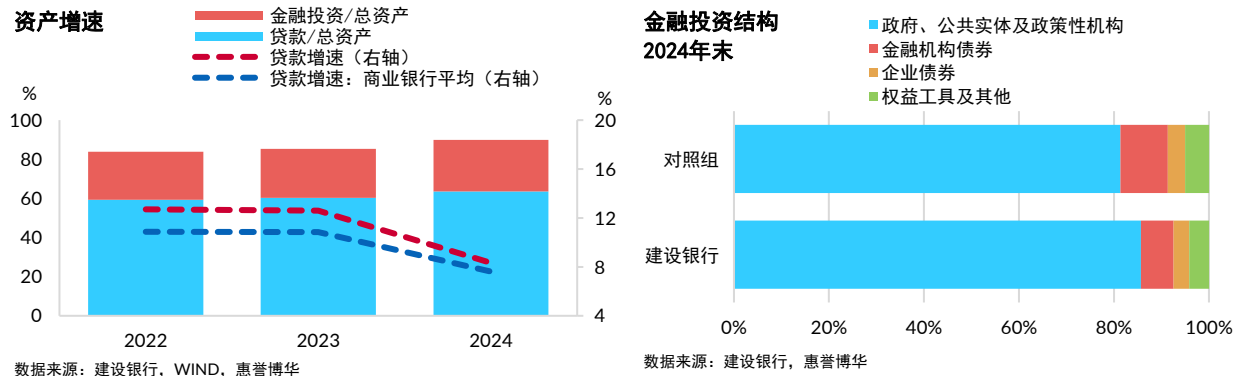
风险偏好维持稳健

建设银行作为系统重要性银行，承担服务国家实体经济的重要职能。截至 2024 年末，该行贷款结构中公司类贷款占比超过 55%，主要投向基础设施建设、交通运输、制造业及公用事业等领域，前三大对公贷款投放行业分别为租赁和商务服务业、交通运输、制造业，上述行业贷款余额占对公贷款比重约 50%。个人住房贷款是该行贷款第一大投向，贷款比重约 24%，相关贷款资产质量长期维持优异水平。此外，建设银行贷款结构中 41.9%为抵押及质押贷款，亦体现其稳健的风险偏好。

建设银行资产扩张速度维持平稳，2022-2024 年资产总额平均增速为 10.3%，略高于全国商业银行且增速波动不大，主要贷款增长动力来源对公类贷款增长，2024 年实现同比增长 9.1%，而受到房地产整体需求低迷及按揭贷款早偿因素影响，2024 年建设银行个人住房贷款规模较年初下降 3.1%。

截至 2024 年末，金融投资约占建设银行总资产 26.3%，主要投资于政府债券、政策性银行债券和银行及非银行金融机构债券，其中政府债券、公共实体及政策性机构债券比重超过 85%，高于对照组平均水平。截至 2024 年末，该行持有的权益工具、资产管理计划等非标类投资占比很低，考虑到建设银行专注于国内业务，且中国利率相较于其他国外市场政策利率稳定性更强，总体利率波动较小，金融投资组合中利率风险可控。

惠誉博华认为，尽管建设银行作为国有大型银行，需要积极响应国家政策和监管导向以支持重点领域信贷投放，但考虑到建设银行领先的市场地位、广泛的客户基础和较强的客户粘性，落实监管要求不代表建设银行会因此降低其授信和放款标准，支持重点领域融资需求仍将按照依法合规、风险可控和商业可持续原则，故其风险偏好长期仍将保持稳健。



财务状况

资产质量 - 不良贷款率持续改善，资产质量平稳运行

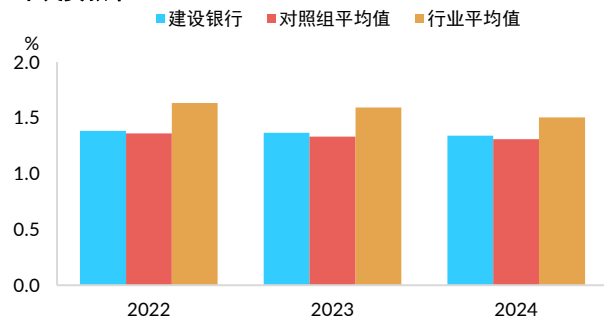
建设银行加大对实体经济的支持力度，同时保持风险处置力度与核销水平，近三年不良贷款率持续下降。截至 2024 年末，该行不良贷款率为 1.34%，较 2022 年末下降 4bps，低于商业银行平均水平 1.50%；该行 2024 年末拨备覆盖率为 233.6%，高于商业银行及对照组平均水平。2024 年，建设银行强化集团一体化风险管理，稳妥有序化解重点领域风险，不良贷款余额增速放缓，资产质量持续稳步改善。

建设银行不良贷款多数来自公司贷款，其中部分来自于房地产业、租赁和商务服务业以及制造业，2021 年以来随着宏观经济修复及存量风险资产有效处置，制造业、采矿业、交通运输业等周期性行业不良贷款率显著下降，公司类贷款在不良贷款余额中占比逐年缩减。截至 2024 年末，公司类贷款不良率降至 1.65%，较 2020 年下降 91bps，其中规模较大的制造业、交通运输业不良贷款余额较 2020 年下降明显，不良贷款率分别降至 1.72%、0.74%。另一方面，受地产开发商违约冲击影响，2022 年以来建设银行房地产不良贷款率抬升，2023 年 10 月末中央金融工作会议后，该行率先召开支持房地产企业合理融资需求银企座谈会，满足不同所有制房地产企业合理融资需求，推动房地产市场企稳修复。截至 2024 年末，该行房地产贷款不良率 4.79%，较 2023 年同期下降 85bps，且该类贷款的规模仅占建设银行贷款总额的 3.5%。此外，考虑到建设银行作为行业头部金融机构具有很强的议价能力及较严的授信标准，将按照市场化、法制化原则在充分评估信用风险前提下支持房企化险，因此我们不认为对公房地产贷款会对建设银行整体信贷资产质量产生显著负面影响。2024 年以来，中国政府及监管机构密集出台房地产金融政策稳定市场预期，预计将一定程度上缓解房地产行业继续下行趋势，亦将缓和该行业贷款资产质量的压力。

受宏观经济影响 2024 年建设银行个人贷款资产质量出现一定下滑，但该行通过加强风险把控及处置力度使得其年末个人贷款不良率保持在 0.98%，远低于同期公司贷款 1.65% 的水平。个人贷款中约 69.7% 为个人住房贷款，规模占比居各项贷款之首，该类贷款不良贷款率仅为 0.63%，资产质量仍远优于各类其他贷款；个人消费贷款、个人经营性贷款及信用卡贷款占比仍较低。考虑到规模庞大、不良率低的个人住房贷款，我们认为建设银行整体资产质量风险可控。

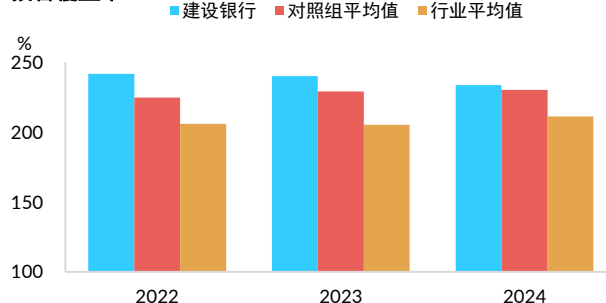
惠誉博华认为，建设银行近年来资产质量整体保持稳健，风险抵补能力良好，严格的不良认定标准更好地体现其当前资产质量，预计 2025 年该行整体资产质量将继续平稳运行。

不良贷款率



数据来源：建设银行，WIND，惠誉博华

拨备覆盖率



数据来源：建设银行，WIND，惠誉博华

收益和盈利能力 - 盈利指标居对照组首位

建设银行盈利能力优异，2022-2024 年“营业利润/期末风险加权资产”指标平均值 1.81%，位居对照组首位，虽然近年银行业收入增速放缓对该行盈利指标产生了一定程度影响，但其行业内的优势地位依然稳固。

2024 年建设银行受市场利率继续下行、支持实体经济等因素影响，贷款收益率较 2023 年下降 39bps 至 3.43%；金融投资收益率较上一年下降 16bps 至 3.09%；同业资产³收益率亦出现普遍下行。与此同时，该行持续优化负债结构，对高成本存款进行管控，2024 年存款成本率较上一年改善至 1.65%，存款利息支出规模下降 2.0%；除此之外同业负债⁴成本的普遍改善也对当年盈利产生了积极作用。虽然负债整体成本率由 2023 年的 1.95% 下降至 1.85%，但该行负债端成本降幅小于资产端变动幅度。综合影响之下，2024 年建设银行净利息收益率由上一年的 1.70% 下降至 1.51%，在对照组中继续保持首位。

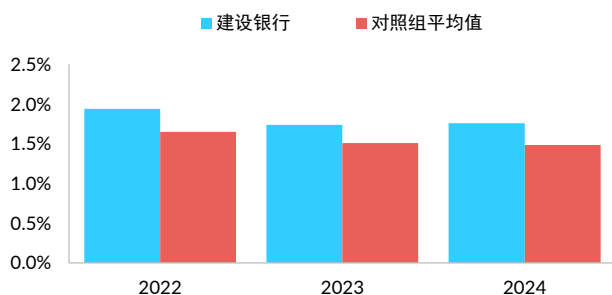
非息收入方面，2024 年建设银行手续费及佣金净收入同比下降 9.3%，全年录得 1,049.3 亿元。各项业务中代理业务手续费、顾问和咨询费分别同比下降 23.7% 及 25.3%，主要受到保险、基金等降费政策以及客户需求变化影响；但收入

³ 包括存放同业款项及拆出资金、买入返售金融资产。

⁴ 包括同业及其他金融机构存放款项和拆入资金、卖出回购金融资产款。

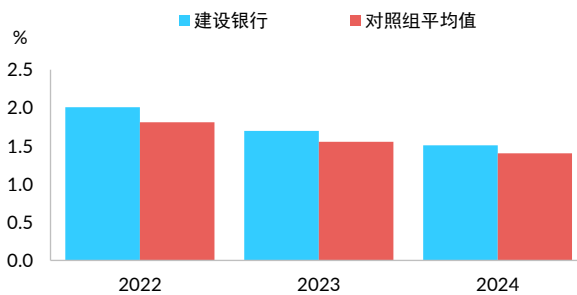
占比较高的结算与清算手续费及银行卡手续费则保持相对平稳。建设银行业务成本控制良好，业务及管理费用保持稳定，成本收入比近三年平均值 28.5%，保持在行业较低水平。2024 年该行信用减值损失同比下降 11.8%至 1,207.0 亿元，当年净利润录得 3,362.8 亿元，同比增长 1.1%。

营业利润/期末风险加权资产



数据来源：建设银行，WIND，惠誉博华

净利息收益率



数据来源：建设银行，WIND，惠誉博华

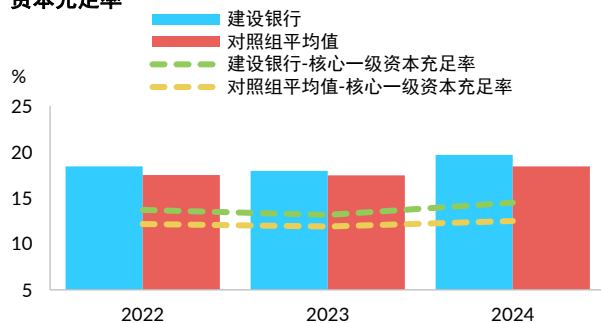
惠誉博华认为，2024 年市场利率下行对银行业整体的资产收益率持续形成抑制，但建设银行持续优化资产负债结构，存款及整体负债成本出现改善，一定程度缓解了资产端收益率变动的影响。2025 年宏观利率存在进一步下行的可能，包括建设银行在内的银行业机构资产收益率及利润增长或继续受到影响。

资本和杠杆水平 - 内部积累与外部补充并重，资本实力极强

2024 年末建设银行核心一级资本充足率由 2023 年末的 13.2%提升至 14.5%，为同期对照组最高值，资本实力极强。除通过内部资本积累之外，建设银行近年亦持续借助外部补充的方式提升资本水平，2024 年该行完成发行了多笔二级资本债券，有效补充了资本水平，年末资本净额较年初提升 7.0%；资本充足率达 19.7%，继续保持对照组最高水平。

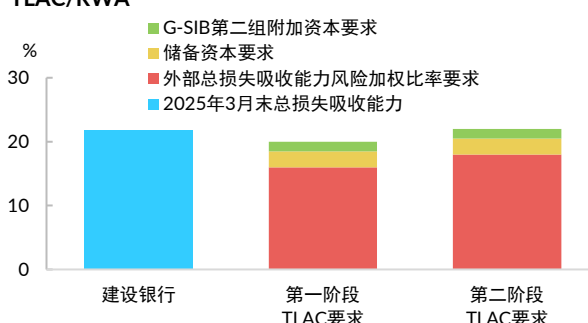
2024 年建设银行保持 G-SIBs 名单第二组的位置，需要分阶段满足外部总损失吸收能力（TLAC）的相关要求，其中包括需要于 2025 年初和 2028 年初前“外部总损失吸收能力风险加权比率”（TLAC/RWA）分别达到 16%及 18%，及额外满足相应的储备资本（2.5%），G-SIBs 附加资本要求（第二组 1.5%）。若上述要求按照累加计算，则建设银行须在 2025 及 2028 年分阶段“总损失吸收能力风险加权比率”达到 20%及 22%水平。目前建设银行已顺利满足第一阶段要求，2025 年 3 月末其总损失吸收能力风险加权比率达 21.9%，为同期对照组中最高。考虑到该行目前较高的总损失吸收能力水平，惠誉博华认为其满足 2028 年第二阶段相关要求的压力较小。此外 2025 年 6 月，该行已获得来自财政部 1,050 亿元注资，其风险抵补能力进一步增强。

资本充足率



数据来源：建设银行，WIND，惠誉博华

TLAC/RWA



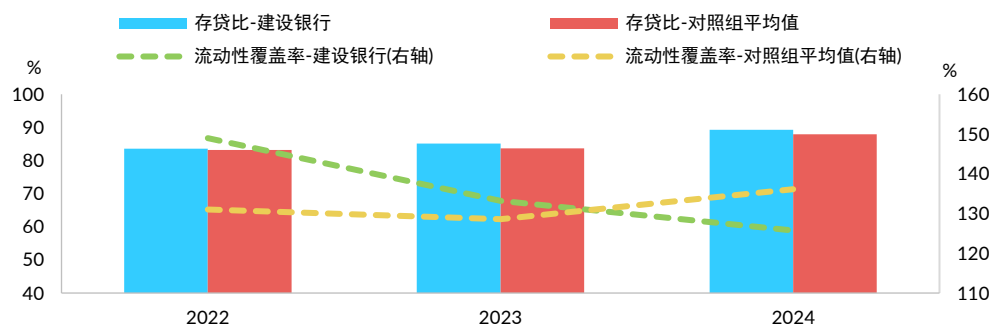
数据来源：建设银行，人民银行，国家金融监督管理总局，惠誉博华

惠誉博华认为，建设银行资本水平极强，近期完成的多笔资本补充工具发行对其风险抵御能力产生提升作用；此外财政部的注资亦进一步提升该行的核心一级资本水平，优化资本结构。随着该行不断深入推进资本集约化与精细化管理，持续提升资本使用效率，其资本水平料将继续保持在同业优势水平。

融资和流动性 – 流动性水平保持良好，存款吸收能力强

作为国有大型商业银行，建设银行融资能力优良，流动性水平充足。2024 年第四季度该行流动性覆盖率达 125.7%，处于良好水平。凭借分布广泛的业务网络以及个人业务领域优势，建设银行拥有领先的存款吸收能力，2024 年末存款规模达 28.7 万亿元，占负债总额的 77.1%，规模较上年末增长 3.8%。近年该行个人存款贡献比例持续提升，2024 年末占吸收存款金额的 56.6%，体现了其良好的存款稳定性。受益于其存款吸收能力，建设银行人民币存贷比保持稳定，2022-2024 年平均值为 86.0%，与同期对照组均值水平接近。此外该行亦借助公开市场进行债务融资，丰富负债组合，2024 年完成发行多笔金融债券，长期资金得到有效补充，年末已发行债券较年初增长 17.8%至 1,666.6 亿元。

存贷比与流动性覆盖率



数据来源：建设银行，WIND，惠誉博华

惠誉博华认为，建设银行流动性水平充足，领先的存款吸收能力为其负债稳定性奠定了良好的基础。该行持续通过同业及境内外市场进行融资亦使其负债结构更加多元。作为国有大型银行及央行公开市场业务一级交易商，建设银行融资能力极强，预计未来在适度宽松的货币政策背景下，该行流动性指标亦将保持稳定。

支持评级

极强的政府支持

惠誉博华认为中央政府的信用质量极强，综合考虑中央政府的财务灵活性以及历史上对于中国商业银行的支持记录，我们认为中央政府对银行业的支持评级为“aaa”。

2024 年 11 月，金融稳定理事会（FSB）公布最新 G-SIBs 名单，建设银行继续维持 G-SIBs 第二组位置，与工商银行、中国银行和农业银行位列同一组别，显示该行在全球金融系统的重要地位。此前中国人民银行、国家金融监督管理总局亦于 2023 年 9 月发布了 D-SIBs 名单，建设银行入选 D-SIBs 第四组，为此次名单中授予的最高组别。截至 2024 年末，建设银行在中国商业银行贷款及存款市场分别保有约 11.8%及 10.4%的市场份额，在国内商业银行中处于领先地位。惠誉博华认为建设银行对中国金融业及宏观经济活动的稳定性具有极大影响。

截至 2024 年末，汇金公司直接持有建设银行 57.1%的股份，长期保持第一大股东位置。汇金公司为中国投资有限责任公司全资子公司，根据国务院授权对国有重点金融企业进行投资。建设银行成立之初为财政部下属的国有独资银行，负责管理和分配根据国家经济计划拨给建设项目和基础建设相关项目的政府资金，此后逐步由国家专业银行向国有商业银行转变，并完成股份制改造。在经营发展中，建设银行紧贴政策方向，近年持续加强对制造业、战略性新兴产业、科技创新、绿色金融、“一带一路”项目等重点领域的投入。惠誉博华认为建设银行在执行经济政策及维持银行及金融系统稳定性方面发挥着巨大作用，因此在评估中央政府对建设银行的支持倾向时，也会参考其作为“准政策性银行”的地位进行评判。

综合考虑中央政府对建设银行长期的高持股比例、建设银行对于中国经济和金融活动广泛的影响力、以及建设银行在关键时期优先对关键领域和宏观经济的支持，惠誉博华认为建设银行具有极高的系统重要性，在经营困难时中央政府有极强的意愿为建设银行提供支持。结合我们认为中央政府对银行业的“aaa”支持评级，惠誉博华最终评定建设银行政府支持评级为“aaa”。

政府支持来源		中央政府
中央政府信用		极强
政府的支持能力	银行体系规模	中性
	银行体系结构	中性
	政府财务灵活性	正面
政府对银行业的支持倾向	处置立法	中性
	支持立场	正面
政府对银行业的支持评级		aaa
政府对银行的支持倾向	系统重要性	正面
	负债结构	中性
	股权结构	正面
政府支持评级		aaa

图例	
	高影响
	中等影响
	低影响

跟踪债项概况

本次跟踪债券本金和利息的清偿顺序均等同于发行人未设定财产担保的一般负债。惠誉博华认为，本次跟踪债券均为惠誉博华定义的高级无担保债券，其债项信用等级与发行人的长期主体信用等级保持一致。

受评债项	发行规模 (亿元)	债券期限	到期日
中国建设银行股份有限公司 2024 年绿色金融债券(第一期)(债券通)	200	3 年	2027-10-25
中国建设银行股份有限公司 2024 年金融债券(第二期)(债券通)	210	3 年	2027-10-25

附录 1：主要数据及指标

	2024 年 (亿元) 经审计	2023 年 (亿元) 经审计	2022 年 (亿元) 经审计
利润表主要数据			
利息净收入	5,898.8	6,172.3	6,436.7
手续费及佣金净收入	1,049.3	1,157.5	1,160.9
其他收入	553.4	367.6	240.1
营业收入	7,501.5	7,697.4	7,837.6
业务及管理费	2,143.1	2,100.9	2,109.0
减值损失	1,210.0	1,372.4	1,550.1
营业利润	3,842.7	3,892.3	3,836.3
营业外净损益	1.1	1.5	0.7
所得税费用	481.0	569.2	588.4
净利润	3,362.8	3,324.6	3,248.6
其他综合收益	328.3	46.1	(33.0)
综合收益总额	3,691.1	3,370.7	3,215.7
资产负债表主要数据			
	2024 年 12 月 31 日 (亿元) 经审计	2023 年 12 月 31 日 (亿元) 经审计	2022 年 12 月 31 日 (亿元) 经审计
资产			
贷款总额（不含息）	257,937.2	238,109.8	211,481.4
发放贷款和垫款	250,404.0	230,833.8	204,930.4
同业资产	14,499.7	18,029.9	17,360.6
衍生金融资产	1,080.5	438.4	493.1
金融投资	106,839.6	96,382.8	85,423.1
现金及存放中央银行款项	25,713.6	30,660.6	31,593.0
总资产	405,711.5	383,248.3	346,007.1
负债			
吸收存款	287,138.7	276,540.1	250,208.1
同业负债及向央行借款 ⁵	49,982.8	45,900.0	39,674.9
已发行债务证券	23,866.0	18,957.4	16,468.7
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债及衍生金融负债	3,345.8	2,940.5	3,358.5
其他一级资本工具	1,599.8	1,999.7	1,399.7
股东权益（扣除其他一级资本工具）	31,839.9	29,721.1	27,362.8
负债及股东权益总额	405,711.5	383,248.3	346,007.1

⁵ 包括向中央银行借款、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。

主要指标

	2024 年 12 月 31 日 (%)	2023 年 12 月 31 日 (%)	2022 月 12 月 31 日 (%)
资产质量			
不良贷款率	1.34	1.37	1.38
总贷款（不含息）同比增长率	8.33	12.59	12.71
拨备覆盖率	233.60	239.85	241.53
贷款减值准备金/贷款总额	3.12	3.28	3.34
收益和盈利能力			
营业利润/期末风险加权资产	1.76	1.74	1.94
净利息收益率	1.51	1.70	2.01
成本收入比	29.44	28.20	27.83
年化加权平均净资产收益率	10.69	11.56	12.30
资本和杠杆水平			
核心一级资本充足率	14.48	13.15	13.69
资本充足率	19.69	17.95	18.42
杠杆率	7.78	7.83	7.85
融资和流动性			
贷款/存款	89.28	85.12	83.62
净稳定资金比例	133.91	127.32	127.88
流动性覆盖率	125.73	133.17	148.96

数据来源：建设银行，惠誉博华



附录 2：评级符号及含义

金融机构主体评级

惠誉博华金融机构主体评级符号适用于对金融机构的主体信用评级，反映了惠誉博华对金融机构主体债务违约相对可能性的观点，而并不是对违约概率的预测。符号表示分别为 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C，除 AAA 等级与 CCC 以下等级外，惠誉博华将对其余等级应用调整符号“+”或“-”，表示对应级别组内不同级别的相对水平，即略高或略低于对应等级。各等级含义如下：

金融机构主体评级符号含义

等级设置	含义
AAA	信用质量极高，违约风险预期最低，反映了主体极强的偿债能力，且该偿债能力受可预见事项的负面影响极小。
AA	信用质量很高，违约风险预期很低，反映了主体很强的偿债能力，且该偿债能力受可预见事项的负面影响很小。
A	信用质量较高，违约风险预期较低，反映了主体较强的偿债能力，该偿债能力较更高级别可能更易受不利经济环境的负面影响。
BBB	信用质量良好，违约风险预期目前较低，有充足的偿债能力，但受不利经济环境的负面影响较大。
BB	投机，有一定违约风险，特别是当经济环境发生不利变化，然而商业或财务的灵活性为债务偿付提供了一定支持。
B	高度投机，违约风险较高，偿债能力受不利经济环境的负面影响很高，但仍保持着有限的安全边际，债务目前能够得到偿付。
CCC	违约风险很高。
CC	违约风险非常高。
C	即将违约，违约或类似违约事项已发生，或主体经营活动已停止，或偿债能力已严重受损。



生存力评级

生存力评级（Viability Ratings, VR）一般用于评估银行的个体信用质量，在极少情况下（受评主体由外部政府支持驱动或具有银行特征）也适用于非银行金融机构，反映惠誉博华对该实体经营失败可能性的看法。生存力评级是主体信用评级的重要组成部分。在授予生存力评级时，惠誉博华将受评主体在日常业务中获得的“一般性支持”，与提供给已经或处于经营失败中的银行的以恢复其生存能力的“重大支持”区分开来。一般性支持反映在受评主体的生存力评级中，而潜在的重大支持则反映在受评主体支持评级（参加下文）中。符号表示分别为 aaa、aa、a、bbb、bb、b、ccc、cc、c，除 aaa 等级与 ccc 以下等级外，惠誉博华将对其余等级应用调整符号“+”或“-”，表示对应级别组内不同级别的相对水平，即略高或略低于对应等级。各等级含义如下：

生存力评级符号含义

等级设置	含义
aaa	最高基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的最佳展望以及失败风险的最低预期。该评级只会授予具有极强和极稳定基础实力的受评主体，因此几乎不需要依赖重大支持来避免违约。这种生存力几乎不可能受到可预见事件的不利影响。
aa	非常高基础信用质量，表示受评主体持续生存能力非常强。基础实力极其强大和稳定，因此惠誉博华认为其需要依赖重大支持来避免违约的可能性非常低。这种生存力很大程度不会受到可预见事件的不利影响。
a	高基础信用质量，表示受评主体持续生存能力强。基础实力强大且稳定，因此惠誉博华认为其应当不需要依赖重大支持来避免违约。然而，相比具有更高级别的受评主体而言，这种生存力可能更易受到不利的商业或经济环境的影响。
bbb	良好基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的良好展望。此类受评主体基本状况稳定，因此需要依赖重大支持来避免违约的风险可能性很低。然而，不利的商业或经济环境更有可能削弱其生存力。
bb	投机基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的一般展望。受评主体具备一定的基础实力，如果这种实力被削弱才需要依赖重大支持来避免违约。然而，随着时间的推移，受评主体更容易受到商业或经济环境的不利影响。
b	高度投机基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的展望较弱。受评主体存在重大失败风险，但仍然存在一定的缓冲空间。该受评主体在无支持情况下持续运营的能力容易受到商业和经济环境恶化的影响。
ccc	相当大的基础信用风险，倒闭具有现实可能性，在无支持情况下持续运营的能力非常容易受到商业和经济环境恶化的影响。
cc	非常程度的基础信用风险，经营失败是有可能发生的。
c	极其程度的基础信用风险，经营失败即将发生或不可避免。

政府和股东支持评级

政府支持评级（GSR）和股东支持评级（SSR）反映了惠誉博华对金融机构在其经营失败时，获得来自政府或股东方面的外部支持以避免其由第三方非政府债权人持有的高级金融债务违约可能性的观点。如果惠誉博华认为发行人获得的潜在支持保持不变，GSR 和 SSR 表明了发行人长期主体评级可能下降到的最低水平。各等级含义如下：

银行政府和股东支持评级符号含义

等级设置	含义
aaa	银行拥有最高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有 AAA 自身评级，且拥有最高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
aa	银行拥有极高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有 AAA 或 AA 自身评级，且拥有极高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
a	银行拥有很高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有很高的自身评级，且至少拥有很高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
bbb	银行拥有较高的可能性获得外部支持。潜在支持提供者被授予较高评级，且至少拥有较高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
bb	由于任何可能的潜在支持提供者其自身能力或意愿具有一定不确定性，导致该行能够获得支持的可能性一般。
b	由于任何可能的潜在支持提供者其自身能力或意愿具有重大不确定性，导致该行能够获得支持的可能性有限。
ccc 或更低	银行有可能获得外部支持，但该支持并不可靠。这可能由于自身缺少提供支持的意愿或因财政/财务能力非常薄弱而无法提供支持。

信用评级报告声明

惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）的信用评级均受限于特定限制和免责声明，请通过以下链接阅读相关限制和免责声明：

<https://www.fitchbohua.cn/%E8%AF%84%E7%BA%A7%E5%AE%9A%E4%B9%89>

（一）此外，评级的定义和使用条款、已发布的评级、标准和方法也可通过上述网站获得，惠誉博华的行为准则、保密制度、利益冲突防范制度、防火墙制度、合规及其他相关政策和程序可从该网站的行为准则部分获得。惠誉博华的公开评级和分析可在其网站上 www.fitchbohua.cn 公布，也可以通过包括但不限于惠誉博华出版物和第三方转销商的其他方式公布。

（二）债项评级：本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；在有效期内，该信用评级结果有可能根据惠誉博华跟踪评级的结论发生变化。惠誉博华可自行决定提高、降低评级或将发行人置于评级观察或撤销评级。

（三）主体评级：若本次信用评级结果仅包含主体评级，则有效期为自评级报告日期起一年；在有效期内，该信用评级结果有可能根据惠誉博华跟踪评级的结论发生变化。惠誉博华可自行决定提高、降低评级或将受评主体/发行人置于评级观察或撤销评级。

（四）除因本次评级事项惠誉博华与受评主体/发行人构成委托关系外，惠誉博华、评级人员与受评主体/发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

（五）惠誉博华依赖其从受评主体/发行人、承销商及其认为可信的其他来源获得的事实信息出具评级报告。惠誉博华与评级人员已履行了实地调查和诚信的义务，根据其评级方法对相关信息进行了合理调查，并通过其他能够获取的独立信息来源对相关信息进行了合理验证，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。惠誉博华的调查方式和第三方验证范围取决于受评证券及其受评主体/发行人、受评证券的发行要求与惯例、相关公开信息能否获得及其性质、能否接触受评主体/发行人及其顾问的管理层、能否获取审计报告、商定程序文件、评估报告、精算报告、工程报告、法律意见和第三方提供的其他报告等既有第三方验证、能否获取独立适格的第三方来源及其他各类因素。无论调查还是验证，都不能完全确保相关信息真实、准确、完整，最终由受评主体/发行人及其顾问对其向惠誉博华所和市场提供的信息的真实、准确、完整性负责。

（六）信用评级报告中对财务和其他信息的评级和预测具有内在的前瞻性，并包含对未来事件的假设和预测，而该等假设和预测本质上无法作为事实加以验证。因此，尽管对当前事实进行了验证，评级和预测仍可能受到在评级或预测发布或确认时未能预料到的未来事件或条件的影响。

（七）信用评级报告中的信息均按其“原本的形式”呈现，不含任何形式的直接或间接的声明或保证，惠誉博华不对报告或其任何内容能够满足报告接收方的任何要求作任何声明或保证。

（八）信用评级报告的评级结论是惠誉博华依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因受评主体/发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（九）惠誉博华评级是对一种证券的信用评价。惠誉博华的这一意见和报告是根据我们不断评估和更新的既定标准和方法编写的。评级结果和报告是惠誉博华的集体工作成果，没有任何个人或团体单独对评级结果或报告负责；信用评级报告中的分析师姓名仅用于联络，分析师个人不对报告中融入的分析师个人观点负责。

（十）惠誉博华出具评级报告时，必须依赖专家工作，包括独立审计师对财务报表的意见，以及律师对法律和税务事项的意见。

（十一）除非信用评级报告特别提及，本评级不涉及除信用风险之外可能导致损失的其他风险。

（十二）惠誉博华不参与任何证券的发行或出售。信用评级报告不是招股说明书也不是受评主体/发行人及其代理人收集、核实并提交给投资者的与证券销售有关的信息的替代品。信用评级报告仅为对受评主体/发行人信用状况的评价和认定，仅用于相关决策参考；评级并非某种决策的结论、建议等，并非推荐或建议购买、持有或出售任何证券的建议，惠誉博华不提供任何形式的投资建议。惠誉博华建议，报告接收方如有投资需求，可先自行进行独立财务、法律、会计及税务咨询。评级不对市场价格的合理性、任何证券对特定投资者的适用性或任何证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。报告接收方使用信用评级报告时，自行承担所有风险。惠誉博华不对任何依赖或不依赖于信用评级报告的承销、信贷、贷款、购买、战略或投资决策承担责任。

（十三）惠誉博华可从受评主体/发行人、承保人、担保人、其他债务人和承销商处就评级收取评级费用；惠誉博华可能向受评实体或其相关第三方提供了其他获准提供的服务。

（十四）所有惠誉博华出具的信用评级报告均为合著作品；信用评级报告的版权由惠誉博华所有，未经惠誉博华书面许可，任何人不得复制、发布或转载报告的全部或任何部分。版权所有，侵权必究。

（十五）惠誉博华不属于获得美国“全国认可的统计评级机构”（NRSRO）资质的评级机构，信用评级报告的评级系根据惠誉博华在中国专用的信用等级体系授予，系惠誉博华对受评主体/发行人相对于中国境内其他受评主体/发行人的整体信用或对特定债务的偿债能力及偿债意愿的意见，并提供在中国境内信用风险的排序，而非根据惠誉评级公司（Fitch Ratings, Inc.）全球评级等级所授予的评级，不可也不应被视为或不实表述为“惠誉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。惠誉博华及其任何关联方不对违反上述声明使用惠誉博华的评级所产生的任何损失负责。