

声 明

一、本报告引用的资料主要由中国建设银行股份有限公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与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。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的 2009 年 400 亿元次级债券的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本次债券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零零九年一月二十二日

信用等级公告

联合信评字[2009]035号

联合资信评估有限公司通过对中国建设银行股份有限公司主体信用状况及拟发行的2009年400亿元次级债券进行综合分析和评估，确定

中国建设银行股份有限公司

主体信用等级为 AAA

2009年400亿元次级债券信用等级为 AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年一月二十二日



2009 年中国建设银行股份有限公司 400 亿元次级债券信用评级分析报告

评级结果

主体信用等级 AAA

次级债券信用等级 AAA

发行规模 400 亿元、分期发行

评级时间 2009 年 1 月 22 日

主要数据

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
资产总额(百万元)	6598177	5448511	4585742
股东权益(百万元)	422281	330204	287677
营业收入(百万元)	219459	150212	127268
净利润(百万元)	69142	46319	47096
成本收入比(%)	35.92	38.00	39.29
净利差(%)	3.07	2.69	2.70
全面摊薄净资产收益率(%)	16.40	14.03	16.38
平均资产收益率(%)	1.15	0.92	1.11
不良贷款比率(%)	2.60	3.29	3.84
拨备覆盖率(%)	104.41	82.24	66.78
流动性比例(人民币/%)	40.98	39.05	47.50
存贷比(%)	61.27	60.86	61.37
核心资本充足率(%)	10.37	9.92	11.08
资本充足率(%)	12.58	12.11	13.59

分析师

杨 杰 罗伟成 韩 夷

TEL: 010-85679696

FAX: 010-85679228

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层(100022)

E-mail: lianhe@lianheratings.com.cn

Web Site: <http://www.lianheratings.com.cn>

评级观点

基于中国建设银行股份有限公司（以下简称“中国建设银行”）良好的公司治理、不断完善的内控与风险管理体系、快速的业务发展、领先的市场地位、持续提高的资产质量以及较强的盈利能力等因素，联合资信评估有限公司评定中国建设银行主体信用等级为AAA，拟发行的400亿元次级债券的信用等级为AAA。该评级结论反映了本次次级债券到期不能偿付的风险极小。

优势

1. 中国建设银行是中国国有商业银行之一，在中国金融业具有显著地位，并且得到了中国政府的强力支持。
2. 中国建设银行公司治理架构日趋完善，公司治理水平得到了快速提升。
3. 中国建设银行内控机制与风险管理体系不断完善，风险管理水平日益提高。
4. 各项业务快速增长，结构优化初见成效，盈利水平在同业中处于前列。
5. 资产质量高，资本充足。

关注

1. 中国金融业竞争日趋激烈，非银行金融机构对银行传统业务的冲击越来越大，而中国对外开放金融业，进一步加剧了竞争。
2. 资本和债券市场快速发展导致的融资格局的变化，要求中国建设银行加快转变以利差为主的盈利模式。
3. 利率和汇率市场化改革的推进，给中国建设银行的市场风险管理和定价带来了一定的挑战。
4. 受宏观调控政策、人民币升值以及世界经济增长减缓等因素的影响，商业银行经营管理压力有所增加。

一、发债主体概况

中国建设银行股份有限公司(以下简称“中国建设银行”)前身是1954年成立的中国人民建设银行,后者于1996年更名为中国建设银行,是中国国有商业银行之一。经中国银监会批准,中国建设银行股份有限公司于2004年9月由原中国建设银行分立而成立,承继了原中国建设银行的商业银行业务及相关的资产和负债。2005年,中国建设银行股份有限公司先后引入美国银行、新加坡淡马锡控股私人有限公司等国际战略投资者,同年10月在香港上市,成为首家在境外上市的中国国有商业银行。2007年9月25日,中国建设银行在上海证券交易所上市,募集资金净额571.19亿元。

截至2008年11月30日,中国建设银行股份总额为2336.89亿股,主要股东持股比例为:主要股东持股比例为:中央汇金投资有限责任公司持股48.20%;美国银行持股19.13%;香港中央结算(代理人)有限公司持股12.53%;中国建银投资有限公司持股8.85%;富登金融持股5.65%。

截至2007年12月31日,中国建设银行在内地设有13448个分支机构,并在香港、新加坡、法兰克福、约翰内斯堡、东京及首尔设有分行,在伦敦、纽约及悉尼设有代表处,拥有员工298868人。

截至2007年末,中国建设银行资产总额65981.77亿元,负债总额61758.96亿元,所有者权益4222.81亿元,不良贷款率2.60%,拨备覆盖率104.41%,资本充足率12.58%,核心资本充足率10.37%。2007年,中国建设银行实现营业收入2194.59亿元,净利润691.42亿元。

二、本次次级债券概况

1. 本次次级债券概况

本次次级债券拟发行400亿元,具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门

审批通过的内容为准。

2. 本次债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人的其他负债之后、先于发行人的股权资本;除非发行人结业、倒闭或清算,投资者不能要求发行人加速偿还本次债券的本金。

3. 本次次级债券募集资金用途

本次债券的募集资金将用于充实中国建设银行的附属资本,提高其资本充足率,不用于弥补其日常经营损失(除非倒闭或清算)。本次债券的发行将增强中国建设银行的营运实力,提高抗风险能力,支持业务不断发展以实现其战略目标。

三、营运环境分析

1. 经济环境

2003年以来,我国坚持扩大内需的方针,持续推进稳健的财政政策和货币政策,宏观经济平稳快速发展。2003~2006年,我国国内生产总值(GDP)增长率分别为10.0%、10.1%、10.4%和10.7%,呈逐年加快趋势。2007年,我国国民经济保持快速发展,全年国内生产总值24.7万亿元,同比增长11.4%;居民消费价格上涨4.8%,较上年提高3.3个百分点;累计顺差2622亿美元,较上年增加847亿美元;M2、M1和M0分别同比增长16.7%、21%和12.1%,增速依然偏快。国民经济运行过程中长期积累的一些深层次矛盾仍未得到根本解决,经济增长由偏快转为过热的趋势更为明显。银行体系的流动性过剩成为2007年我国经济运行的基本特征,并已波及到国内经济领域的各个层面,使经济运行中的一些问题日益突出。

首先,在流动性过剩的背景下,由于国内投资渠道较为狭窄,大量资金涌入股市和房地产市场,推动资产价格快速攀升。其次,充裕的资金加剧了银行的放贷冲动,推动信贷规模高速扩张,尽管监管部门加强了信贷政策指引

和窗口指导，仍未能有效控制信贷投放的增速。再次，充裕的资金导致国内固定资产投资增速居高不下，在建和新开工项目较多，部分行业产能过剩的矛盾十分突出。资产价格的快速攀升和信贷规模的过快增长，刺激物价水平出现较快上涨，价格由结构性上涨演变为明显通胀的压力逐渐加大。

针对经济运行中存在的问题，2007年2季度以来，央行加大了定向央票和特别国债的发行力度，连续多次小幅提高存款准备金率和人民币存贷款基准利率，加强了信贷政策指引和窗口指导工作，加快了外汇管理体制变革进程，调控力度明显加大。2007年12月召开的中央经济工作会议上提出，2008年要把防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀作为宏观调控的首要任务，实施稳健的财政政策和从紧的货币政策。

2008年以来，面对能源、粮食等国际初级产品价格的持续上涨，以及国内冰冻灾害及地震、水灾的接连发生，我国采取了各种措施积极应对，国民经济保持平稳较快增长。然而，经济运行中的不确定性因素增加，较大的通胀压力和减缓的经济增速成为近期宏观经济决策的两大核心问题。

一方面，受国际初级产品价格大幅上涨以及国内劳动力成本上升的影响，国内价格总水平继续保持高位运行。2008年6月，政府在通胀压力较大的背景下调高了成品油价格和销售电价，显示出改革国内资源价格形成机制的坚定决心。未来我国将持续推进资源价格的市场化改革，预计能源、原材料价格将进一步上涨。随着价格上涨现象由生产领域向消费领域的传导，未来一段时间内我国将继续面临较大的通胀压力。

另一方面，美国次贷危机已经从衍生品市场向房地产、信贷以及股票市场蔓延，拖累美国甚至全球的经济增速出现减缓局面。受世界主要经济体市场需求衰减及人民币持续升值的影响，我国出口增速出现回落，贸易顺差同比

减少。而年初以来股指的回落造成居民财富大量缩水，房价持续高位运行，存款负利率的局面也使得我国居民的收支出现紧缩。在从紧的货币政策作用下，GDP的小幅回落符合国家宏观调控的目标，然而外需和内需的同时缩减在降低流动性压力的同时，也使得宏观经济面临过度回落的风险。

总体看，在国内外综合因素的作用下，我国宏观经济增长过热的局面有所缓解，但同时出现了经济下滑风险。2008年，我国宏观经济调控将面临更加复杂的局面，而由于我国正处于金融市场对外开放的进程之中，国际资本的异常流动将使宏观调控的难度进一步增加。

2. 行业概况

银行业是金融资源配置的基础，在国民经济体系中具有重要地位。在我国，银行一直以来是企业的重要融资渠道和居民投资的主要方式。2007年，我国银行业新增贷款规模占国内非金融机构新增融资总额的78.9%。截至2007年末，银行业金融机构境内本外币资产总额52.60万亿元，负债总额49.57万亿元，分别较上年同期增长19.7%和18.8%，银行业金融机构资产分布情况如表1所示。

表1 2007年末银行业金融机构境内总资产分布

银 行	资产总额 (亿元)	占比(%)
国有商业银行	280070.9	53.2
股份制商业银行	72494.0	13.8
城市商业银行	33404.8	6.4
其他类金融机构	140012.7	26.6
合 计	525982.5	100.0

注：数据来源于银监会网站

2007年末，我国银行业金融机构共包括政策性银行3家，国有商业银行5家（依据监管口径纳入交通银行），股份制商业银行12家，城市商业银行124家，城市信用社42家，农村信用社8,348家，农村商业银行17家，农村合作银行113家，村镇银行19家，贷款公司4家，农村资金互助社8家，信托公司54家，企业集

团财务公司 73 家，金融租赁公司 10 家，货币经纪公司 2 家，汽车金融公司 9 家，邮政储蓄银行 1 家，金融资产管理公司 4 家以及外资法人金融机构 29 家。截至 2007 年末，已有 14 家银行先后在深圳、上海或香港的证券交易所上市。

在良好的宏观经济环境和审慎的监管体制下，我国银行业的资产质量持续改善，资本充足率不断提高。截至 2007 年末，银行业不良贷款余额 12684.2 亿元，比 2006 年末减少 1.07%；不良贷款率 6.17%，比 2006 年末降低 0.92 个百分点。银行业不良贷款总体上保持余额和比例“双降”的趋势。截至 2007 年末，我国商业银行资本充足率达标的银行已有 161 家，比 2006 年末增加 61 家；达标银行资产占商业银行总资产的 79%。

3. 行业竞争

目前，银行业在我国金融行业中仍然处于主导地位，但由于外资银行进入、综合化经营发展以及中资银行业务的同质性等因素，我国金融行业内的竞争相当激烈。近年来，银行、保险、证券行业的业务交叉和产品创新日益活跃，综合化经营正成为我国金融业发展的新趋势，这对银行的传统业务形成了挑战。此外，随着资本市场改革开放的深入，直接融资渠道不断扩宽，以银行贷款为主的间接融资手段占比将逐步降低，金融脱媒现象已逐步显现。

随着《农村资金互助社管理暂行规定》、《贷款公司管理暂行规定》、《金融租赁公司管理办法》和《村镇银行管理暂行规定》等法律法规的颁布实施，一大批新兴的银行业金融机构予以组建，行业竞争必将更为充分。不过，由于我国银行业在金融行业资产总额中的占比较大，目前来自以上方面的竞争并未对银行业发展构成严重威胁，银行业依然在金融行业中占据有利的竞争地位。

从我国银行业内部的竞争格局来看，目前国有商业银行仍然占据主导地位。截至 2007 年

末，国有商业银行资产总额在银行业金融机构资产总额中的占比为 53.2%，较以前年度呈整体下降趋势，但仍然具有十分重要的行业地位，对银行业的发展和金融秩序的稳定起着举足轻重的作用；股份制商业银行持续快速发展，资产总额占比达到 13.8%，呈总体上升趋势，已成为银行业中的重要力量；城市商业银行作为区域性的金融机构，竞争力受到一定程度的限制，2007 年末的资产总额占比为 6.4%，然而随着部分城市商业银行跨区域经营的展开，其业务增长速度正在逐步加快；外资银行现阶段在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行仍存在较大差距，预计短期内不会对中资银行构成威胁，但随着我国银行业改革开放步伐的加快，其发展潜力不容忽视。

4. 行业风险

银行业是经营货币和提供金融服务的特殊行业，具有高风险的特征。银行业经营过程中面临表内、表外业务的信用风险、流动性风险、市场风险、环境与政策风险、操作风险、声誉风险、产品风险和法律风险等。

由于历史原因，我国银行业在 2003 年以前存在大量不良贷款，严重影响了银行正常的经营与发展。2003 年以来，伴随着股份制改革和财务重组的开展，银行业金融机构不断提高信用风险管理水平，资产质量持续改善。2007 年末，境内商业银行不良贷款余额 12684.2 亿元，不良贷款率 6.17%。2008 年，在宏观经济出现下滑风险的情况下，我国银行业的不良资产可能有所上升。

目前，国有商业银行、股份制商业银行、部分经营管理较好的城市商业银行已经按照银监会对流动性管理的规定，建立了分层次的流动性准备体系，基本采用集中管理的模式，即总行对各分支行进行实时监控，全行资金由总行统一调度。此外，在银行间债券市场发行金融债券的融资渠道已经开通，因此，当前银行的流动性风险并不十分突出。其他一些城市商

业银行和农信社由于经营管理水平较低、融资能力较弱，面临一定的流动性风险。2007年以来，在流动性过剩的大背景下，央行连续大规模收缩流动性，产生的累积效应已使得部分中小银行出现流动性紧张的局面，流动性风险有所上升。

商业银行的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。近年来，央行稳步推进利率市场化进程：存贷款利率方面，于2002年基本放开了外币存贷款利率，2004年取消了人民币贷款最高利率和存款最低利率的限制；货币市场基准利率方面，于2006年10月启动了上海银行间同业拆借率（Shibor）。利率市场化改革进程的不断推进，使商业银行面临的利率风险日益凸现。由于现阶段我国商业银行的收益来源主要为存贷利差，导致银行收益对存贷利差的变动较为敏感，而存贷款利率管制的逐步放松，对银行定价能力提出了更高的要求。另一方面，近年来我国银行业的债券投资规模逐年上升，2007年末银行业金融机构债券投资在资产总额中的占比约为23%。随着利率市场化程度的不断提高，债券投资收益（或损失）及其公允价值的变动，使商业银行面临着更大的利率风险。

2005年7月21日，我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，此后汇率改革进程稳步推进。2007年以来，针对经济增长中存在的问题，人民银行通过加息和提高准备金率，加大了宏观经济调控力度。利率市场化进程、人民币汇率连创新高和较强的加息预期，使得我国商业银行面临的市场风险逐渐加大。

近几年，监管当局对操作风险的监管更为严格，由此凸现出的历史遗留问题也日益增多。2005年以来，银行业案件呈上升趋势，反映出商业银行自身管理体制不完善、内控制度不落实、监控不到位等问题。为此，银监会加大了对银行合规性监管的力度，针对银行业金融机构内控和管理的薄弱环节，借鉴国际先进做法，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”

措施。各银行也开始重视防范操作风险，加强了内控措施的完善和内部稽核的力度，产生了积极效果。2007年7月，银监会公布了商业银行内部控制指引和信息披露办法，内部控制和公众监督的加强，有助于银行对操作风险管理水平的提升。

5. 监管与支持

2003年3月，国务院设立中国银行业监督管理委员会，统一负责中国银行业金融机构的监督管理工作。银监会成立以来，全面推行了信贷资产五级分类管理，加强了商业银行资本制约，并针对商业银行面临的主要风险推出一系列法规及实施细则。2007年，监管部门积极配合国家宏观政策，从制度构建、风险管理等方面着手，促进银行业深化改革、有序开放，监管的规范化和专业化水平进一步提升，监管环境进一步改善。目前，中国现代银行业审慎监管法律法规体系已初步构建，为商业银行提升公司治理和内控水平奠定了良好基础。

近年来，国家对银行业的支持主要包括实施审慎的市场准入，鼓励民间资本和外资入股现有商业银行；进一步拓宽资本补充渠道，允许银行将符合规定条件的次级定期债务、次级债券和混合资本债券计入附属资本；继续大力支持国有商业银行进行股份制改造，进一步剥离不良资产；支持符合上市条件的股份制商业银行在国内外证券市场上市，增强在资本市场上进行融资的能力；提高商业银行资产负债管理能力，允许具备一定条件的商业银行发行金融债券，以有效解决资产负债期限结构错配问题。预计未来几年内，政府将继续支持银行业的发展，但以注资、参与重组等方式为主的直接支持将主要集中于大型银行；对于其他银行尤其是小银行，政府控股地位将逐步减弱，而取代以外部监管等间接支持方式，促进其市场化运作水平和综合经营实力的提升。

总体看，目前我国经济运行整体情况良好，国家对银行业的发展给予了大力支持，银行业

的运营环境良好。然而，在国内外综合因素的作用下，宏观经济运行中的不确定性因素增加，给银行业营运带来了一定的影响。

四、公司治理及内部控制机制

1. 公司治理

自 2004 年 9 月设立股份有限公司以来，中国建设银行积极采取措施调整股东构成及持股比例。2005 年，中国建设银行先后引入美国银行、淡马锡控股私人有限公司等国际战略投资机构，并于 10 月在香港联交所公开发行 304.59 亿股 H 股，优化了股权结构。2007 年，中国建设银行在上海交易所公开发行 A 股，股权结构进一步优化。

中国建设银行严格遵守《公司法》、《商业银行法》等相关法律及监管法规的要求，与战略投资者合作，不断完善公司治理架构，明晰了股东大会、董事会、监事会及高级管理层的权力和责任，确立了完善的决策、执行和监督机制，以确保各方独立运行、有效制衡。

中国建设银行根据公司章程规定召开股东大会和临时股东大会，确保了所有股东对公司重大事项的知情权、参与权和表决权。

截至 2007 年末，中国建设银行董事会由 17 名董事组成，包括 4 名执行董事、7 名非执行董事和 6 名独立非执行董事。董事会下设战略发展委员会、审计委员会、风险管理委员会、提名与薪酬委员会，以及关联交易控制委员会。其中，审计委员会、提名与薪酬委员会和关联交易控制委员会主席由独立非执行董事担任。近年来，董事会加强了对重大决策、重大事项的管理力度，并不断增强独立董事参事议事的程度。2007 年，董事会共召开 11 次会议，就全行的经营计划、投资方案及预算决算方案等重大事项进行了研究和决议，所有董事出席率为 100%。

截至 2007 年末，中国建设银行共有 8 名监事，其中股东代表监事 3 名，职工代表监事 3

名，外部监事 2 名。监事会下设履职尽责监督委员会、财务与内部控制监督委员会，其中财务与内部控制监督委员会主席由外部监事担任。近年来，监事会从银行改革与发展的实际出发，加强了各项监督检查工作，较好地发挥了监督作用。2007 年，监事会共召开 5 次会议，所有监事出席率为 100%。

中国建设银行高级管理人员包括行长、副行长、首席财务官、首席风险官、总审计师、董事会秘书、投资理财总监、公司业务总监以及零售业务总监。中国建设银行的高级管理层接受董事会的考核与监督，并接受中国银监会的监督与管理。

中国建设银行为全体董事、监事和高管层投保了高管责任保险，增强了董事和监事行使管理监督职能的独立性。

中国建设银行通过股东大会、业绩发布会、路演活动、接待来访、电话咨询等多种渠道增进与投资者的交流，严格按照相关要求披露各项重大信息，并建立了新闻发言人制度，提高了信息披露工作的透明度。

总体看，中国建设银行以引入战略投资者和上市为契机，充分借鉴国际银行业的先进经验，不断优化股权结构，完善公司治理架构，公司治理水平快速提升。

2. 发展战略

中国建设银行的长远目标是“成为为客户提供最佳服务，为股东创造最大价值，为员工提供最好发展机会的国际一流商业银行”。为了实现这一长远目标，中国建设银行主要采取以下战略措施：

一是巩固传统业务优势，加快推进业务转型。继续做大做强存款、贷款和结算等传统业务，同时把握资本市场快速发展等新的市场成长机会，采取传统业务和新兴业务相互带动、加强区域联动、业务条线协调等措施，大力拓展投资银行业务、消费金融业务、小企业金融业务、资产管理和金融市场等新兴业务；有效

整合在港机构和业务资源，加快海外业务发展。

二是加快个人业务发展步伐，稳步提高零售业务占比。进一步调整机构网点布局、整合销售渠道，提升在重点地区的市场竞争力和市场份额；推广网点转型成果，实现网点营销服务流程的标准化和规范化，全面改进客户体验，提高整体服务能力和销售能力。

三是加强全面风险管理，提升发展质量与效益。继续强化全员风险管理文化和理念；充分运用经济资本和经济增加值等管理方法引导战略调整和业务结构调整，提高风险回报水平；推进巴塞尔新资本协议的实施和内部评级系统的优化与建设。

四是夯实管理基础，增强发展后劲。通过改革与创新组织架构和管理模式，推动经营管理水平的不断提升；启动与美国银行的产品合作项目，完善产品标准和产品流程建设；实施包括核心业务系统在内的关键应用系统的优化改造和集中统一工作；以关键业绩指标考核为突破口，健全绩效管理体系。

总体看，中国建设银行的战略规划指明了全行未来的发展方向，并充分体现了发展速度、风险水平和盈利回报协调发展的宗旨。各项战略措施的制订符合实际，可操作性强。从近几年实施效果来看，中国建设银行在质量效益、结构调整、机构改革、金融创新及战略合作等方面取得了较好的成效。

3. 内部控制机制

中国建设银行总行的组织机构包括专设委员会和常设机构。董事会下设战略发展委员会、审计委员会、风险管理委员会、提名与薪酬委员会，以及关联交易控制委员会；监事会下设履职尽责监督委员会、财务与内部控制监督委员会；行长室下设资产负债管理委员会、风险管理与内控委员会、公司与机构业务委员会、投资与理财业务委员会、信息技术委员会、个人业务委员会、人力资源与成本控制委员会等7个非常设机构；总行常设机构包括近30个业

务部门。中国建设银行的组织结构图见附录1。

中国建设银行实行一级法人体制和法人授权管理制度，并在法定经营范围内对有关业务职能部门、分支机构进行授权经营管理。在总行一级法人统一管理下，由法人代表将部分权力授予分支机构、职能部门及工作人员。在授权流程上，由总行风险管理部门牵头组织有关职能部门拟定授权方案，提交总行风险管理委员会及行长办公会议审议后制作下发授权书。一级分行和二级分行遵循授权书中的有关规定对所辖分支机构进行转授权及再授权。

中国建设银行建立和实施了一系列内控体系的评价标准和程序，并通过持续评估不断完善内部控制体系，目前的内控制度在强化管理监督及约束机制、规范业务行为、防范和化解风险、保护资产安全等方面体现出了较好的完整性、合理性和有效性。

中国建设银行董事会负责全行内部控制体系，并通过下设审计委员会和风险管理委员会监督内部控制体系的实施效果。董事会风险管理委员会和审计委员会提出内部控制的具体要求，并对内部控制环境、风险识别与评估、内部控制措施、监督评价与纠正、信息交流与反馈等内部控制方面的能力进行系统分析与评估。中国建设银行监事会下设财务与内部控制监督委员会，对全行内部控制提出监督意见，并制订内部控制审计实施方案，提交监事会组织实施。

中国建设银行通过内部审计对业务经营过程中的内部控制状况进行审计评价。2005年以来，中国建设银行实行内部审计体制改革，建立了总行垂直管理的内部审计制度，审计部门直接向董事会及其审计委员会、行长和监事会报告，全行内部审计人员的薪酬、业绩考核、晋升等由总行统一管理。内部审计制度的改革，进一步加强了审计工作的独立性，提升了全行内部控制水平。

近年来，董事会审计委员会加强了与内部审计部门的沟通，及时掌握内部审计工作进展

情况、审计中发现的问题及整改情况，关注财务会计报告内部控制体系建设的进展，组织开展全行性评价，督促管理层建立重大财务投诉举报程序。董事会风险管理委员会加强了对内部控制状况的评估、监督和指导力度，与审计委员会共同推进全行的内控体系评价工作。

2007年，中国建设银行采用经济资本计量、违规积分等管理手段，持续推进审计体制改革，继续开展内部控制评价。在董事会审计委员会主导、风险管理委员会配合组织下，中国建设银行采取自我评价和外部评价相结合的方式对内部控制机制的充分性、合规性、有效性和适宜性进行了全面、系统的评价。

总体看，中国建设银行的机构设置合理，岗位职责清晰明确，内部管理体制不断完善，内控水平持续提升。

五、业务经营分析

按业务模块划分，中国建设银行的主营业务由公司银行业务、个人银行业务、资金业务及海外业务组成，以上业务是中国建设银行收入和利润的主要来源。

1. 公司银行业务

近年来，公司银行业务在中国建设银行各业务中一直占据着重要地位，其收入在营业收入总额中的比重保持在50%以上。2007年，中国建设银行公司银行业务实现利润总额613.91亿元，较上年增长67.54%，占利润总额的60.89%。

2005~2007年，中国建设银行公司存款平稳增长，年均复合增长率为18.60%。2007年末，公司存款余额29453.05亿元，占存款总额的55.15%。中国建设银行对公司存款的依赖程度较高。

2005~2007年，中国建设银行公司贷款年均复合增长率14.91%，低于公司存款的增速。2007年末，公司贷款余额23447.57亿元，占贷

款及垫款总额的71.66%。

中国建设银行的贷款主要投向于制造业，交通运输、仓储和邮政业，电力、热力及水的生产和供应业，房地产业。这反映了中国建设银行支持国家基本建设的传统行业导向。2007年末，上述行业的贷款余额占公司类贷款的70.72%。从贷款的地区分布看，长江三角洲地区贷款额占贷款总额的24.95%、珠江三角洲地区占14.47%、环渤海地区占18.43%、中部地区占15.87%，西部地区占16.22%。贷款地区分布与中国内地各地区的经济发展程度相适应，地区分布较为均衡。

近年来，中国建设银行发挥在企业中长期贷款领域的传统优势，积极营销和拓展优质客户，基本建设贷款业务发展迅速，贷款新增额占公司贷款新增额的46.94%。截至2007年末，中国建设银行基本建设贷款余额为8461.30亿元，较2006年末增长18.93%。

中国建设银行将发展小企业业务视为全行战略结构调整的重要内容之一，积极探索优化小企业业务经营模式，实施标准化的信贷业务流程，培养专职客户经理队伍，实现了中小企业业务的良好发展。自2005年9月，中国建设银行推出针对中小企业的“速贷通”和“成长之路”两项信贷产品以来，产品的业务规模和市场影响不断扩大，截至2006年末，共办理“速贷通”和“成长之路”业务4796户，累计发放贷款189.37亿元。2007年，新增小企业客户10841户，小企业贷款余额增加至2244.77亿元。

2005年以来，中国建设银行加大了中间业务的拓展力度，通过推出和改进重点中间业务产品、优化业务流程、强化内部考核及经营责任等措施，提升了代理业务、汇款、结算和资产托管等产品的市场竞争力，手续费及佣金净收入迅速增长。2007年，中国建设银行公司银行业务的手续费和佣金净收入74.71亿元，较2006年增长32.58%，占公司银行业务收入的6.39%。

2. 个人银行业务

近年来，中国建设银行将发展个人银行业务作为实现全行业务转型的重点，个人银行业务发展增长明显，经营收益在利润总额的比重逐步提高。2007年，中国建设银行个人银行业务收入734.41亿元，比2006年增长72.06%，实现利润总额261.46亿元，比2006年增长了145.39%，占利润总额的25.93%，同比上升9.72个百分点。

2005~2007年，中国建设银行个人存款平稳增长，年均复合增长率为10.75%，低于公司存款增幅。受股票市场高涨影响，2007年中国建设银行个人存款业务增速放缓，2007年末个人存款余额23271.30亿元，较2006年末增长5.42%，增幅较2006年下降约10个百分点。

2005~2007年，中国建设银行个人贷款大幅增加，年均复合增长率为26.28%。2007年末个人贷款余额7238.05亿元，占贷款总额的22.12%。其中，个人住房贷款余额5278.88亿元，占个人贷款余额的72.92%。中国建设银行保持着在委托性住房金融业务上的同业领先地位，2007年末住房公积金存款余额2898.62亿元，市场份额61.09%；公积金贷款余额2422.50亿元，市场份额50.25%。

近年来，中国建设银行大力发展银行卡业务，不断开发银行卡产品，提高银行卡服务质量，龙卡的品牌影响力持续提高。截至2007年末，中国建设银行借记卡累计发卡量2.24亿张，当年借记卡消费交易额4074.16亿元；龙卡信用卡累计发卡量1260.42万张，当年信用卡消费交易额为786.64亿元。随着银行卡业务发展，中国建设银行银行卡手续费及佣金收入增长较快，2005~2007年，银行卡业务手续费及佣金收入年均复合增长率为41.66%。2007年，中国建设银行实现银行卡手续费及佣金收入52.54亿元，较2006年增长36.96%。

中国建设银行以“利得盈”、“汇得盈”两项理财产品为主要品牌，不断丰富和创新个人理财产品。理财产品基础资产从最初的中央银

行票据扩大到企业短期融资券、信托计划、银行信贷资产、境外固定收益产品等领域。2007年，中国建设银行共发行本外币个人理财产品138期；代销基金233只，代销金额7727.51亿元，代销手续费117.45亿元。

3. 资金业务

近年来，中国建设银行顺应市场变化，积极调整债券投资策略。2007年，根据通胀压力加大和货币政策趋紧的经济金融形势，中国建设银行通过加强研究和管理，谨慎应对市场变化。外币投资组合方面，中国建设银行运用资产结构策略、久期策略和收益率曲线策略，对组合进行优化配置，并针对美国次级贷款危机所带来的影响，采取了调整授权、提高估值频率、跟踪风险变化，制定预案和改进内控机制等措施，有效降低了次贷危机对中国建设银行的影响。

2007年，中国建设银行债券质押式回购交易量50768亿元，较2006年增长124.78%；信用拆借交易量11368亿元，较2006年增长1281.29%。2007年资金业务实现利息净收入295.77亿元，投资收益5.63亿元。

随着国内金融市场和监管政策的变化，中国建设银行将发展投资银行业务作为推进综合化经营、实现收入多元化的重要手段。2007年，中国建设银行大力拓展企业财务咨询、首次公开发行业及再融资、并购重组，股权融资等财务顾问业务，全年实现财务顾问业务收入19.90亿元。

中国建设银行抓住人民币汇率形成机制改革时机，积极开展代客外汇买卖和结售汇业务。2007年，代客外汇买卖及结售汇业务量达1997亿美元；代客衍生产品业务增长迅速，交易量达到111亿美元。

2007年，中国建设银行资金业务实现收入251.16亿元，比2006年增加14.36%，资金业务实现利润总额133.47亿元，占利润总额的13.24%。

4. 海外业务

中国建设银行以加强境内外联动为基础，稳步拓展海外市场，业务结构不断优化，服务功能日趋完善，为构建全球一体化的客户服务、市场营销及业务经营网络奠定了较好的基础。2006年，中国建设银行以97.10亿港元的价格收购了美国银行在香港的全资子公司美国银行（亚洲）有限公司及其附属公司的全部股权，将其作为实施海外业务发展战略的重要举措。2007年，中国建设银行对在香港的机构及资源进行了整合，使中国建设银行在香港地区形成了以香港分行、建行亚洲、建银国际为经营机构，业务覆盖公司银行、零售银行、投资银行等三大业务领域的全面金融服务提供商。

2007年末，中国建设银行海外经营性机构总资产为1039.11亿元，海外经营性机构实现利润总额24.99亿元，比2006年增长360.22%。

总体看，中国建设银行以促进业务结构调整为主线，在稳步扩张具有传统优势的公司存贷款业务同时，大力拓展零售业务、国际业务、资金与理财等业务，各项业务快速增长，结构优化初见成效。

六、业务风险管理分析

中国建设银行面临的风险主要包括信用风险、流动性风险、市场风险及操作风险。近年来，中国建设银行积极推进风险管理体制改革，形成了首席风险官领导下由一级分行风险总监、二级分行风险主管以及风险经理组成的垂直报告的风险管理框架。

1. 信用风险管理

中国建设银行面临的信用风险主要涉及贷款组合、投资组合、担保与承诺和其他资产负债表内外信用风险敞口。

中国建设银行的风险管理与内控委员会负责组织和协调全行的风险管理与内控工作，风险管理部负责拟订全行风险管理政策，风险监控部负责监控各项风险管理政策的执行，信贷

审批部负责组织全行客户授信业务的审批和客户信用等级的认定工作。风险管理部门参与并分担及协调公司业务部、住房金融与个人信贷部、资产保全部和法律事务部等部门实施信用风险管理工作。

近年来，中国建设银行通过不断改进信贷风险管理流程和提升风险管理技术等措施，有效提高了信用风险管理水平，采取的主要措施包括：

(1) 完善信用风险管理制度体系

中国建设银行定期检查和修订信贷业务政策和流程，颁布了新的公司及机构业务信贷管理政策和信贷审批标准，修订了信贷资产减值损失估算及准备金计提管理办法，拟定了信贷资产风险十二级分类管理办法等政策制度，修订完善了项目评估和风险监控体系，进一步提高了各项制度的适应性和科学性。

(2) 改进信贷风险管理流程

中国建设银行实行风险经理和客户经理并行操作的信贷风险管理流程，风险管理工作贯穿于信贷业务贷前调查、信贷审批、贷后管理等各环节。贷前调查环节，借助内部评级系统进行客户信用风险评级，并完成客户评价报告；对贷款项目收益与风险进行综合评估，并形成评估报告。信贷审批环节，信贷发放均须经过有权审批人的“双签”审批、会签审批或信贷审批会议等形式进行审批。2007年，中国建设银行进一步调整和优化集团客户授信业务申报和审批方式，推行集团客户授信总量控制下的单独申报审批新模式，在有效控制集团客户整体授信风险和单一客户信用风险的同时，提高了授信申报审批效率。贷后管理环节，对已发放贷款进行持续监控，对任何可能对借款人还款能力造成重要影响的负面事件立即报告，并采取有效措施，防范和控制风险。2007年，中国建设银行制定了对公预警客户跟踪管理操作规程等制度，提高了客户风险识别能力，贷后管理水平进一步提升。

在个人信贷业务方面，建设银行在100个中

心城市行和重点二级分行推进了个人贷款中心建设，通过将个人信贷业务的调查、审批、抵押登记、放款、催收、档案管理等职能集中于个人贷款中心，实现了中后台批量处理个人信贷业务，在提高服务水平和效率的同时，减少了分散经营造成的操作风险，并有利于统一信贷准入标准。配合个人贷款中心的设立，中国建设银行向个人贷款中心配备了审批团队或组建个人信贷业务审批中心，提高个人信贷审批的专业性。此外，保全系统建立并完善了个人贷款标准化催收作业流程体系，进一步保证了个人贷款催收工作的标准化。

(3) 开发风险管理技术系统

2005年，中国建设银行开发完成了信贷管理信息系统（CMIS）和内部评级系统一期。中国建设银行根据新增业务情况和管理需求，不断对两个系统进行优化，于2006年开发了非信贷资产管理系统（NARMIS）并在全行范围推广使用。以上系统为客户评级、资产组合分析、风险限额管理和经济资本管理提供了定量分析支持。对公信贷流程系统和新一代个人贷款系统已经在部分分行推广，保障了信贷业务流程的标准化，降低了流程中的操作风险，并为信贷管理信息系统提供更为全面的基础数据。为配合巴塞尔新资本协议的实施，中国建设银行加紧实施内部评级系统工程建设，2005年开发完成的内部评级系统一期实现了公司类客户信用评级，以及对行业、区域、产品等不同维度系统性风险的计量，目前正在加快内部评级系统二期建设；中国建设银行正在与美国银行合作进行主要面向零售敞口内部评级，也包括对公敞口评级优化的内部评级系统二期的开发工作。

中国建设银行贷款及垫款五级分类如表2所示，虽然近年来损失类贷款在贷款总额中的比重呈逐年上升的趋势，但正常类贷款的比重逐年提高，关注类贷款比重则逐年下降。总体上看，中国建设银行不良贷款率逐年下降，信贷资产质量持续提高。

表2 中国建设银行贷款及垫款质量 单位：%

项目	2007年	2006年	2005年
正常类	90.45	87.46	84.32
关注类	6.95	9.25	11.84
次级类	0.79	1.02	1.73
可疑类	1.47	1.95	1.84
损失类	0.34	0.32	0.27
不良贷款率	2.60	3.29	3.84

总体看，中国建设银行通过改进信贷风险管理架构、完善信贷风险管理流程和加快风险管理信息系统建设等措施，进一步提升了信用风险管理水平。

2. 流动性风险管理

中国建设银行面临的流动性风险主要源于贷款、交易、投资等提供资金的活动，以及对流动性资金头寸的管理。

中国建设银行主要通过监控资产和负债到期期限进行流动性管理，以确保有能力及时支付所有到期债务。资产负债管理委员会负责制定流动性风险管理政策，并定期审阅流动性风险管理报告，资产负债管理部负责组织实施流动性风险管理和日常的资金头寸管理，每日监测流动性情况。

近年来，中国建设银行以风险防范和价值最大化为核心，不断完善制度建设，优化操作系统，采取多项措施加强流动性风险的日常管理，实现备付率和资金头寸的双降，在保障流动性充足的前提下提高了资金使用效率。中国建设银行制定了资金管理应急预案等一系列流动性管理政策指引，不断规范和细化流动性管理，完善了系统内日常资金管理的应急机制。

中国建设银行先后对总分行之间资金调拨系统进行优化，显著提高了系统内资金流动的效率。在原有资金交易投资组合中划分专门的流动性交易组合，主要包括买入返售、短期中央银行票据和国债等高流动性资产，建立了多层次的流动性资产储备。在2007年国内股票市场新股发行量迅速增长以及中央银行货币政策频繁调控的情况下，中国建设银行加强系统内

资金调度，提前做好资金统筹安排，对冲了大额资金进出的影响，保证了较低备付水平下的正常支付和清算。

由于受资本市场活跃的影响，2007年客户存款中的居民储蓄存款出现分流，且存款活期化趋势明显。但另一方面，证券、基金类金融机构的存放资金相应大量增加，因此对中国建设银行的流动性未造成较大影响。此外，中国建设银行的活期存款沉淀率较高，资金来源相对稳定，因此实时偿还的流动性风险比较小。

近年来，中国建设银行资产负债期限结构呈现短期负缺口扩大，中长期正缺口扩大的特点，表明中国建设银行的资产与负债的期限结构不匹配程度正在加大，而由于中国建设银行的活期存款沉淀率高，这在一定程度上缓解了资产与负债不匹配的压力。

3. 市场风险管理

中国建设银行面临的市场风险主要源于存贷款和资金业务。

中国建设银行的风险管理部负责制订全行市场风险管理政策；风险监控部对市场风险管理政策执行情况进行监控检查；资产负债管理部负责资产、负债总量和结构，以及利率和汇率风险管理工作；金融市场部管理全行本外币投资组合，从事自营及代客资金交易，执行市场风险管理政策和制度，负责资金交易的日常风险识别、计量、评估与控制。

中国建设银行逐步建立并不断完善市场风险管理机制，市场风险计量技术和方法不断优化。中国建设银行开发了市场风险资本填报系统，以计量市场风险资本要求。2006年资产负债管理信息系统一期项目上线，为全行市场风险的识别、计量和监测奠定了一定的技术基础。目前，中国建设银行已运用了国际普遍应用的市场风险计量技术，对银行账户和交易账户的市场风险采用不同的方法进行计量和监控。其中，对交易账户主要采用风险价值分析(VAR)、敏感性分析和压力测试方法，对银行账户主要

采用缺口/敞口分析、净利息收入仿真、经济价值分析和压力测试方法。中国建设银行已初步建立起市场风险的定期报告和重大风险事项的临时报告制度，每日编制资金交易市场风险报告，每季度对市场风险管理政策和投资策略的执行情况进行回顾分析，定期出具市场风险分析报告，提出有针对性的管理建议，并就对重大的风险事项适时向高级管理层汇报。2007年，中国建设银行根据监管要求和内部管理实际情况，制定和颁布市场风险管理方案，进一步明确市场风险管理架构和部门职责，完善市场风险的报告流程和管理机制。

(1) 利率风险管理

中国建设银行定期计量利率敏感性缺口，评估在不同利率情景下，利率变动对净利息收入和经济价值的影响，并定期进行压力测试。

中国建设银行已初步形成利率风险监测体系，通过利率掉期和利率期权等衍生产品对冲外币业务利率风险。由于目前人民币市场的利率风险对冲工具还不够发达，中国建设银行主要通过对业务总量和期限结构的调整来控制人民币业务利率风险。

2007年末，中国建设银行1年以内累计利率敏感性负缺口为人民币7112.35亿元，较上年末增加人民币3244.66亿元，主要是由于3个月以内的负缺口增加所致。活期存款占存款的比重上升是3个月以内负缺口增加的重要原因。中国建设银行1年以内累计负缺口与年末生息资产的比率为11.14%，较上年末提高3.83个百分点。

中国建设银行对交易账户组合及可供出售债券进行风险价值分析，以计量和监控由于市场利率、汇率及价格变动等因素变动引起的潜在亏损。

(2) 汇率风险管理

中国建设银行所承担的汇率风险分为结构性风险和交易性风险。中国建设银行对两类汇率风险采用了不同的管理策略，并利用资产负债管理信息系统进行每日计量和监测。通过匹配资产和负债的币种来规避结构性风险，尽量

使每个币种的借贷资金的金额和期限相匹配，并尽量通过即期、远期、掉期、期权等金融市场工具对冲无法匹配的风险；交易性风险是指中国建设银行从事代客及自营性结售汇、外汇买卖及外汇衍生产品交易业务所承担的汇率风险，中国建设银行通过设置限额控制交易性汇率风险。截至2007年末，中国建设银行各项资产与负债的总外汇风险净头寸为579.26亿元，2007年中国建设银行因人民币持续升值而遭受的汇兑净损失为78.20亿元，比2006年增加17.52亿元，汇率风险值得关注。

4. 操作风险管理

中国建设银行各职能部门负责评估自身的操作风险，并执行操作风险管理政策和程序。风险管理部和风险监控部定期组织检查以评价各部门是否遵守相关的政策和程序。

目前中国建设银行采取的主要的操作风险管理措施包括以下内容：一是自2005年开始实行对业务有不良影响的员工违规行为的内部报告制度。在内部报告制度下，有关员工违规行为的统计数据会定期向总行报告，重大事项须在发现事件24小时内向总行报告；二是通过建立系统的授权管理和业务操作制度，加强部门、岗位之间的业务操作制约平衡机制，以及关键岗位人员的集中委派与轮换制度；三是对重要的数据处理系统进行数据备份，开发计算机灾害恢复中心，为操作数据进行自动备份，以降低因信息技术系统故障引起的操作风险；四是进行操作风险自评估试点，选择试点分行进行自评估试点，通过对操作风险的自评估发现风险要点，并通过设置风险经理对高发风险点进行控制；五是收集和积累操作风险损失数据，研究操作风险的分类和损失数据的界定，为建立操作风险管理的量化工具奠定基础。

2007年，中国建设银行颁布了操作风险管理政策，明确了部门职责分工、管理流程和管理原则，构建了操作风险管理的总体框架；积极探索和推进操作风险管理工具建设，操作风

险管理逐步向事前防范转变；推进操作风险损失数据库的建立，为提高风险计量水平奠定基础；探索操作风险关键风险指标体系建设，提高关键风险点的动态监测和预警能力；开展不相容岗位梳理，保证岗位的有效分离与制衡，积极防范和控制内部操作风险；推动开展业务持续性管理，建立应急处置体系，明确事前预警、应急响应及处置、事后管理的流程，实施数据中心的灾备项目应急演练，提高应急管理的能力；强化信息系统建设，提高风险的识别、监控和报告的有效性和及时性；推动风险文化建设，加强队伍建设，通过培训和上岗考核，增进全体员工的风险意识。

2007年，中国建设银行共接获16宗员工犯罪案件报告，涉及金额合计1,727万元，员工违规行为显示中国建设银行若干分行存在潜在内部控制不足问题，但这些员工犯罪案件并没有对中国建设银行的业务、财务状况或经营业绩造成重大不利影响，且案件数量和涉案金额均比2006年大幅下降。

总体看，近年来，中国建设银行不断优化风险管理机制，有效防范和降低了各项业务风险，风险管理水平得以不断提升。

七、财务分析

1. 财务概况

中国建设银行提供了根据中国会计准则编制的2005年、2006年以及2007年合并财务报表，这些财务报表经毕马威华振会计师事务所（KPMG）审计。KPMG出具了无保留意见审计报告。

截至2007年末，中国建设银行资产总额65981.77亿元，负债总额61758.96亿元，所有者权益4222.81亿元，不良贷款率2.60%，拨备覆盖率104.41%，资本充足率12.58%，核心资本充足率10.37%。2007年，中国建设银行实现经营收入2194.59亿元，净利润691.42亿元。

2. 资产质量分析

2005~2007 年，中国建设银行资产总额持续增长，年均复合增长率为 19.95%。2007 年末，中国建设银行资产总额 65981.77 亿元，比 2006 年增长 21.10%。中国建设银行资产主要包括现金类资产、同业资产、贷款、投资资产（不包括长期股权投资）等四类，其在资产中的比重分别为 12.79%、3.43%、48.24% 和 33.37%（见表 3）。

表3 中国建设银行资产结构 单位：百万元/%

项 目	2007年		2006年	
	金额	占比	金额	占比
现金类资产	843724	12.79	539673	9.91
同业资产	226043	3.43	82278	1.51
贷款净额	3183229	48.24	2795883	51.31
投资资产	2201645	33.37	1909149	35.04
其他资产	143536	2.18	121528	2.23
合 计	65981.77	100.00	54485.11	100.00

注：现金类资产包括现金及存放中央银行款项；同业资产包括存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产；投资资产包括：交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资以及应收账款类债券资产。

近 3 年，中国建设银行贷款及垫款总额增长较快，年均复合增长率为 15.37%。2007 年末，中国建设银行贷款及垫款总额为 32721.57 亿元，扣减贷款减值损失准备后，贷款及垫款净额为 31832.29 亿元。

通过提高信贷业务管理水平和加大不良贷款处置力度，中国建设银行贷款质量持续提高。2007 年末，中国建设银行不良贷款余额 851.70 亿元，较 2006 年末减少 92.29 亿元；不良贷款率为 2.60%，较 2006 年末下降 0.69 个百分点。中国建设银行的不良贷款率在国有商业银行中处于较低水平，但高于股份制商业银行平均水平。

中国建设银行根据贷款及垫款实际可能发生的损失情况估计贷款及垫款减值损失，并计提减值准备，截至 2007 年末累计计提贷款损失准备 888.44 亿元，拨备覆盖率由 2005 年末的

66.78% 上升至 2007 年末的 104.41%，中国建设银行抵御损失的能力大幅提高。

2005~2007 年，中国建设银行投资规模持续扩大。2007 年末，中国建设银行投资总额 22016.45 亿元，其中债券投资在投资资产中的占比为 98.34%，权益工具投资占比 1.66%。

中国建设银行债券投资主要是以政府债券、央行票据、政策性银行债券及金融机构债券为主，风险小。2007 年末，政府债券占 20.20%，央行票据占 37.97%，政策性银行债券占 16.32%，金融机构债券占 19.91%，其他机构债券占 5.60%。

2007 年末，中国建设银行持有外币债券投资组合账面价值 381.23 亿美元（折合人民币 2,784.50 亿元）。中国建设银行持有美国次级按揭贷款支持债券余额 10.00 亿美元（折合人民币 73.04 亿元），账面价值 3.70 亿美元（折合人民币 27.02 亿元），占外币债券投资组合的 0.97%；其中，AAA 级占比 85.95%，AA 级占比 3.93%，A 级占比 3.15%。在综合考虑债券的信用状况及市场因素的基础上，中国建设银行对美国次级按揭贷款支持债券累计提取减值准备 6.30 亿美元（折合人民币 46.02 亿元），其中对美国次级按揭贷款债券累计计提减值准备 1.71 亿美元（折合人民币 12.49 亿元），对美国次级按揭贷款债券相关的住房贷款债务抵押证券(CDO)全额计提减值准备 4.59 亿美元（折合人民币 33.53 亿元）。由于持有的上述债券占外币债券投资组合的比例较小，因此该等债券的市场价值波动对中国建设银行的盈利影响不大。

中国建设银行可供出售股权投资主要是根据中国政府于 1999 年的安排，中国建设银行通过债转股获取若干借款人的非上市法人股权。中国建设银行对这些企业实质上不构成控制或重大影响。截至 2007 年末，中国建设银行债转股投资计提减值准备后的净值为 328.58 亿元，较 2006 年增加 253.08 亿元。权益工具投资增加，主要原因是债转股中部分企业在 A 股上市，

从而导致公允价值大幅上升。

截至 2007 年末，中国建设银行长期股权投资 12.67 亿元。其中，对联营公司投资额为 10.99 亿元，其他长期股权投资 1.68 亿元。

2007 年，中国建设银行计提资产减值损失 275.95 亿元，同比多提 43.62%。其中，贷款减值损失准备 201.06 亿元，同比多提 5.84%，计提贷款减值损失准备增幅较 2006 年明显下降；投资减值损失准备 70.75 亿元，同比多提 3221.60%，其原因是外币债券投资组合减值增加；其他资产减值损失准备 3.80 亿元（抵债资产减值损失准备 2.73 亿元）。

表 4 资产减值准备损情况 单位：百万元

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
贷款减值损失准备	20106	18997	13706
投资减值损失准备	7075	213	948
固定资产减值准备	34	41	293
其他资产减值损失准备	380	-96	311
资产减值损失准备总额	27595	19214	15258

总体看，中国建设银行资产总额持续增长，受次贷危机的影响，中国建设银行外币债券投资组合减值损失增加，但其整体的资产质量高。

3. 经营效率及盈利能力

2005~2007 年，中国建设银行营业收入稳步提高，年均复合增长率为 31.32%。其中，利息净收入年均复合增长率为 28.61%，手续费及佣金净收入年均复合增长率为 92.44%。

中国建设银行生息资产规模持续扩大和净利息收益率提高，使得净利息收入较快增长。2007 年中国建设银行生息资产平均余额 2848.23 亿元，较 2006 年增长 32.36%；净利差由 2006 年的 2.69% 上升至 3.07%。2007 年利息净收入 1403.68 亿元，比 2005 年增长了 37.34%。得益于中间业务增长，中国建设银行非利息收入来源逐年扩大。2007 年，中国建设银行手续费及佣金净收入 313.13 亿元，比 2006 年增长

130.73%，占营业收入的 14.27%。

近两年来，由于人民币持续升值，中国建设银行遭受的汇兑净损失逐渐扩大。2007 年汇兑净损失为 78.20 亿元，比 2006 年增加 17.52 亿元。

表 5 中国建设银行营业收入构成 单位：百万元

营业收入	2007 年	2006 年	2005 年
利息净收入	192775	140368	116551
手续费及佣金净收入	31313	13571	8455
公允价值变动净损益	659	349	210
投资收益	2200	1706	2718
汇兑净收益	-7820	-6068	-1306
其他业务收入	332	286	640
合 计	219459	150212	127268

近 3 年，由于计提的资产减值损失、业务及管理费用快速增长，中国建设银行的营业支出年均复合增长 27.86%。2007 年，中国建设银行营业支出 1189.24 亿元，比 2006 年增长 39.24%。2007 年中国建设银行成本收入比 35.92%，较 2006 年有所下降，业务及管理费控制较好。

表 6 中国建设银行营业支出 单位：百万元

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
营业税金及附加	12337	8977	7401
业务及管理费	78825	57076	49999
资产减值损失	27595	19214	15258
其他业务成本	167	141	87
合 计	118924	85408	72745

由于各项业务快速发展，成本费用的合理控制，中国建设银行净利润持续增长。2005~2007 年净利润年均复合增长率 21.17%。2007 年，中国建设银行实现净利润 691.42 亿元，较 2006 年增长 49.27%；资产收益率和净资产收益率分别为 1.15%，16.40%。中国建设银行盈利能力强，在银行业中处于前列。

表 7 中国建设银行盈利指标 单位: %

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
成本收入比	35.92	38.00	39.30
净利差	3.07	2.69	2.70
平均资产收益率	1.15	0.92	1.11
全面摊薄净资产收益率	16.40	14.03	16.38

注: 1.成本收入比=业务及管理费/(净利息收入+手续费及佣金净收入+其他非利息收入)

2.净利差=生息资产平均收益率-付息负债平均成本

3.平均资产收益率=净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]

4.全面摊薄净资产收益率=净利润/期末股东权益总额

4. 流动性及资本充足性

近年来,中国建设银行本币流动性保持在30%以上,存贷比维持在60%左右(见表8),整体流动性良好,短期偿债能力强。

表 8 中国建设银行流动性指标 单位: %

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
流动性比率(外币)	100.51	200.36	108.68
流动性比率(人民币)	40.98	39.05	59.08
拆入资金比例	0.04	-	-
拆出资金比例	0.18	0.18	0.05
存贷比	61.27	60.86	61.37

近3年,中国建设银行平均每年经营活动产生的现金流入净额为3368.39亿元,经营活动现金流充裕。2007年,中国建设银行公开发行A股,筹集资金净额571.19亿元,支付股利520.64亿元以及支付次级债券利息19.15亿元,筹资活动现金流量净额31.40亿元。

表 9 中国建设银行现金流状况 单位: 百万元

项 目	2007	2006	2005
经营活动现金流量净额	294314	412759	303444
投资活动现金流量净额	-282707	-515579	-311596
筹资活动现金流量净额	3140	-8510	70710
现金及现金等价物净增额	13019	-113268	60651

作为国务院确定的两家原国有独资商业银行股份制改革的试点银行之一,原中国建设银行在财务重组中得到了政府的强力支持,2003年中央汇金公司向原中国建设银行注资225亿

美元以增加原中国建设银行的资本金。2004年中国建设银行分期发行了总额为400亿元的次级债券,次级债券的发行增加了中国建设银行的附属资本。2005年中国建设银行引入美国银行和淡马锡控股私人有限公司两家战略投资者并在香港公开发行H股,资本金得到了进一步充实。2007年,中国建设银行A股的发行以及净利润增加使得其核心资本增长24.83%。2007年末,中国建设银行附属资本为839.00亿元,较2006年末增长22.06%,主要原因是可供出售金融资产以及交易性金融资产公允价值重估增值所致。计入附属资本的重估增值为105.27亿元,该附属资本主要是上市公司股权价格变动所致,因此易受市场价格的影响。2007年末,中国建设银行资本充足率为12.58%,核心资本充足率10.37%,资本充足率高。

总体看,中国建设银行资本充足,流动性良好。

表 10 资本充足率指标 单位: 百万元/%

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
核心资本	386403	309533	284307
附属资本	83900	68736	64584
资本总额	470303	378269	348891
扣除后资本净额	463182	374395	348104
风险资产总额	3683123	3091089	2562153
核心资本充足率	10.37	9.92	11.08
资本充足率	12.58	12.11	13.59

注: 2007年,中国建设银行变更了资本充足率计算方法,资本公积中的可供出售金融资产公允价值重估增值从核心资本中扣除,并将该增值的50%计入附属资本,同时将未实现的交易性金融资产公允价值重估增值在考虑税收影响后从核心资本中扣除,并计入附属资本。

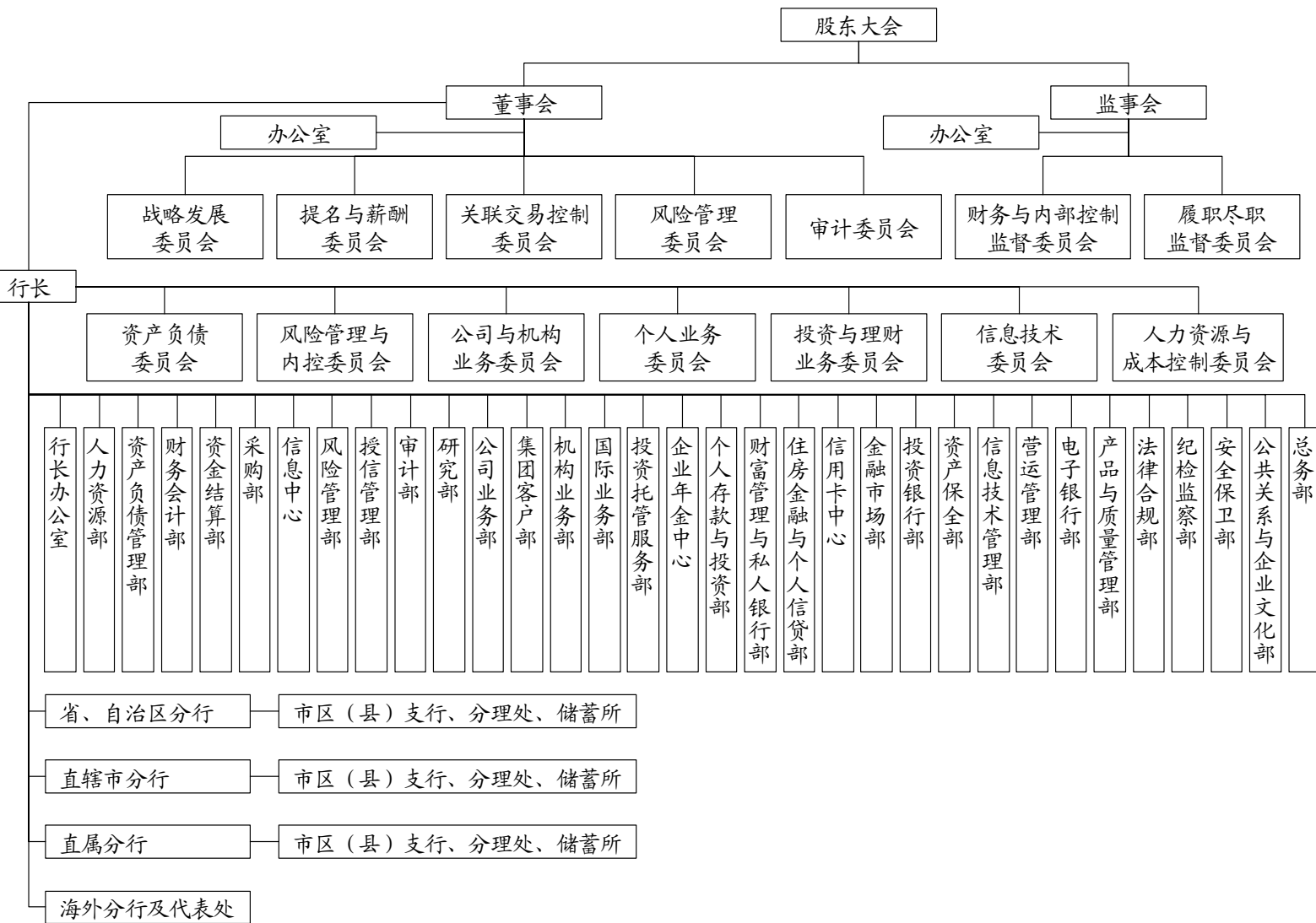
5. 本次债券偿债能力分析

中国建设银行本次债券的发行总额不超过人民币400亿元。截至2007年12月31日,中国建设银行已发行未到期债券为2004~2005年发行的400亿元次级债券。本次债券发行后,中国建设银行发行次级债券累计金额为800亿元。本次债券与已发行次级债券的受偿顺序相

同。

以次级债券累计金额 800 亿元分析，2005~2007 年，中国建设银行扣除资产减值损失前利润总额偿债倍数（扣除资产减值损失前利润总额与累计发行的次级债券本金的比率）分别为 0.88 倍、1.06 倍、1.61，盈利水平对本次债券的保障水平高；现金偿债倍数分别为 3.79 倍、5.16 倍、3.68 倍（经营活动产生的现金流入净额与累计发行的次级债券本金的比率），经营活动现金流充裕可以保证中国建设银行及时偿还次级债券本金和支付次级债券所产生的利息。截至 2007 年 12 月 31 日，中国建设银行速动资产（包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、拆出资金、买入返售款项及交易性金融资产）合计 10995.86 亿元，可快速变现资产保障倍数为 13.74 倍（可快速变现资产与累计发行的次级债券本金的比率），快速变现资产对本次次级债券提供了较高的保障；股东权益合计 4222.81 亿元，权益保障倍数为 5.28 倍（股东权益与累计发行的次级债券本金的比率），扣除可供出售金融资产公允价值变动及相应所得税影响后的保障倍数为 5.08 倍，股东权益能够为本次债券提供很好的保障。总体看，中国建设银行对本次债券的偿付能力很强。

附录 1 组织结构图



附录 2 合并资产负债表

编制单位：中国建设银行股份有限公司

单位：百万元

资 产	2007年	2006年	2005年
现金及存放中央银行款项	843,724	539,673	422,766
存放同业款项	24,108	18,146	21,899
贵金属	1,013	537	49
拆出资金	64,690	30,761	154,412
交易性金融资产	29,819	5,616	2,433
衍生金融资产	14,632	14,514	12,146
买入返售金融资产	137,245	33,371	71,167
应收利息	33,900	21,292	17,069
发放贷款和垫款	3,183,229	2,795,883	2,395,313
可供出售金融资产	429,455	318,463	443,729
持有至到期投资	1,191,035	1,038,713	323,528
应收款项债券投资	551,336	546,357	643,978
长期股权投资	1,264	346	203
固定资产	56,421	51,591	48,820
无形资产	18,784	19,195	19,428
商誉	1,624	1,743	0
递延所得税资产	35	2,701	420
其他资产	15,863	9,609	8,382
资产总计	6,598,177	5,448,511	4,585,742

合并资产负债表（续）

编制单位：中国建设银行股份有限公司

单位：百万元

	2007年	2006年	2005年
负债			
向中央银行借款	6	21	21
同业及其他金融机构存放款项	516,563	214,515	125,795
拆入资金	30,924	25,548	17,540
衍生金融负债	7,952	2,715	2,490
卖出回购金融资产款	109,541	5,140	21,189
吸收存款	5,340,316	4,721,256	40,06,046
发行存款证	9,284	6,957	5,429
应付职工薪酬	22,747	16,262	15,126
应交税费	33,514	22,071	9,179
应付利息	38,902	34,305	26,132
预计负债	1,656	1,637	1,802
应付债券	39,928	39,917	39,907
递延所得税负债	771	25	0
其他负债	23,792	27,938	27,409
负债合计	6,175,896	5,118,307	4,298,065
股东权益：			
股本	233,689	224,689	224,689
资本公积	106,649	40,865	41,274
盈余公积	17,845	11,133	6,501
一般风险准备	31,548	10,343	10,332
未分配利润	32,164	43,092	4,783
外币报表折算差额	-918	-13	
归属于本行股东权益合计	420,977	330,109	287,579
少数股东权益	1,304	95	98
股东权益合计	422,281	330,204	287,677
负债和股东权益总计	6,598,177	5,448,511	4,585,742

附录 3 合并利润表

编制单位：中国建设银行股份有限公司

单位：百万元

项 目	2007年	2006年	2005年
营业收入	219,459	150,212	127,268
利息净收入	192,775	140,368	116,551
利息收入	284,823	215,189	173,601
利息支出	-92,048	-74,821	-57,050
手续费及佣金净收入	31,313	13,571	8,455
手续费及佣金收入	32,731	14,627	9,261
手续费及佣金支出	-1,418	-1,056	-806
投资收益	2,200	1,706	2,718
其中：对联营企业的投资收益	21	0	0
公允价值变动收益	659	349	210
汇兑损益	-7,820	-6,068	-1,306
其他业务收入	332	286	640
营业支出	-118,924	-85,408	-72,745
营业税金及附加	-12,337	-8,977	-7,401
业务及管理费	-78,825	-57,076	-49,999
资产减值损失	-27,595	-19,214	-15,258
其他业务成本	-167	-141	-87
营业利润	100,535	64,804	54,523
加：营业外收入	1,432	1,382	1,449
减：营业外支出	-1,151	-469	-608
利润总额	100,816	65,717	55,364
减：所得税费用	-31,674	-19,398	-8,268
净利润	69,142	46,319	47,096
归属于：			
本行股东	69,053	46,322	47,103
少数股东	89	-3	-7
基本和稀释每股收益	0.30	0.21	0.24

附录4 合并现金流量表

编制单位：中国建设银行股份有限公司

单位：百万元

经营活动	2007年	2006年
一、经营活动产生的现金流量：		
客户存款和同业存放款项净增加额	938,477	777,621
向其他金融机构拆入资金净增加额	7,213	7,935
收取利息、手续费及佣金的现金	302,712	225,187
收到其他与经营活动有关的现金	118,218	65,936
经营活动现金流入小计	1,366,620	1,076,679
客户贷款和垫款净增加额	-418,314	-393,416
存放中央银行和同业款项净增加额	-331,585	-115,617
向中央银行借款净减少额	-15	-
支付利息、手续费及佣金的现金	-86,852	-65,908
支付给职工以及为职工支付的现金	-43,608	-31,235
支付的各项税费	-35,853	-17,611
支付其他与经营活动有关的现金	-156,079	-40,133
经营活动现金流出小计	-1,072,306	-663,920
经营活动产生的现金流量净额	294,314	412,759
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	857,744	663,118
取得投资收益收到的现金	343	430
取得子公司及其他营业单位收到的现金净额	1,120	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	588	796
投资活动现金流入小计	859,795	664,344
投资支付的现金	-1,128,576	-1,166,100
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-1,001	-3,905
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	-12,925	-10,018
投资活动现金流出小计	-1,142,502	-1,180,023
投资活动产生的现金流量净额	-282,707	-515,679
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	57,119	-
筹资活动现金流入小计	57,119	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-53,979	-8,510
筹资活动现金流出小计	-53,979	-8,510
筹资活动产生的现金流量净额	3,140	-8,510
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,728	-1,838
五、现金及现金等价物净增加额/(减少额)	13,019	-113,268
加：年初现金及现金等价物余额	167,489	280,757
六、年末现金及现金等价物余额	180,508	167,489

合并现金流量表（续）

编制单位：中国建设银行股份有限公司

单位：百万元

项 目	2005 年
一、经营活动产生的现金流量：	
存款净增加额	516,925
同业存放款项净增加额	37,535
同业拆入款项净增加额	-
卖出回购款项净增加额	21,064
存放同业款项净减少额	-
拆放同业款项净减少额	-
买入返售款项净减少额	-
发行存款证净增加额	1,688
收回的已于前期核销的贷款	116
收取的利息和手续费	178,957
收到的其他与经营活动有关的现金	12,199
现金流入小计	768,484
客户贷款及垫款净增加额	-237,248
存放中央银行存款准备金净增加额	-36,575
存放同业款项净增加额	-10,020
拆放同业款项净增加额	-16,455
买入返售款项净增加额	-34,145
向中央银行借款净减少额	-2,201
同业拆入款项净减少额	-5,946
卖出回购款项净减少额	-
支付的利息和手续费	-53,298
支付给职工以及为职工支付的现金	-24,611
支付的各项税费	-12,750
支付的其他与经营活动有关的现金	-31,596
现金流出小计	-464,845
经营活动产生的现金流入净额	303,639
二、投资活动产生的现金流量：	
收回债券投资所收到的现金	585,440
收回股权投资所收到的现金	5,921
取得股权投资收益所收到的现金	540
处置固定资产和其它资产所收到的现金	1,345
现金流入小计	593,246
债券投资所支付的现金	-895,855
股权投资所支付的现金	-190
购建固定资产和其他资产所支付的现金	-8,992
现金流出小计	-905,037
投资活动产生的现金流入净额	-311,791

三、筹资活动产生的现金流量：	
发行股票所吸收的现金	74,639
发行证券化产品所吸收的现金	2,920
发行次级债券所吸收的现金	-
现金流入小计	77,559
派发现金股利所支付的现金	-2,914
发行股票支付的费用	-2,089
偿付次级债券利息所支付的现金	-1,846
发行次级债券手续费所支付的现金	
现金流出小计	-6,849
筹资活动产生的现金流入净额	70,710
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,907
四、现金及现金等价物净变动额	60,651

附录 5 商业银行长期债券信用等级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。各等级含义如下表所示：

级 别	含 义
AAA	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	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	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	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	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	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	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	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	不能偿还债务。

中国建设银行股份有限公司 2009年400亿元次级债券跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与中国建设银行股份有限公司（以下简称“发行人”）签署的协议，本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的次级债券的存续期。

发行人承诺，信用评级工作结束之日起，在次级债券存续期间，发行人每次发布年度报告后 20 天内，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，将在重大变化和突发事件发生后 5 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级，联合资信将在发行人提供相关资料后 10 个工作日内向发行人提供不定期跟踪评级结果及跟踪评级报告。

联合资信将根据实际情况，对发行人进行不定期跟踪评级，并随时据实进行信用等级调整并予公布。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整发行人的信用等级并予以公布；必要时，可公布发行人的信用等级暂时失效，直至发行人向联合资信提供有关跟踪评级资料。

根据《商业银行金融债券发行管理办法》规定，联合资信将保证在次级债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送跟踪评级报告，并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

联合资信评估有限公司
二零零九年一月二十二日