

研究报告

(2020 年 第 35 期 总第 88 期)

2020 年 12 月 10 日

阅读商业银行年报的维度和重点

——以建行 2020 年上半年 A 股年报为例

清华大学金融科技研究院 润博数字金融研究中心

【摘要】本文以建行 2020 年上半年 A 股年报为例，从六个维度，分析了阅读商业银行年报的重点，包括银行绩效评价结果的变化、银行资本管理能力的变化、规模增长和竞争力的变化、效益指标的变化、风险和质量指标的变化以及银行发展战略的变化。通过对六个维度的具体数据和情况的分析，可以得出结论：建行在今年上半年的业务发展，效益提升，风险控制，改革创新，价值回报，社会责任履行等方面总体是健康，持续，稳定和富有进取精神的。不失为一家比较优秀的国有控股商业银行。

目 录

一、关注银行绩效评价结果的变化	2
二、关注银行资本管理能力的变化	5
三、关注规模增长和竞争力的变化	10
四、关注效益指标的变化	15
五、关注风险和质量指标的变化	18
六、关注银行发展战略的变化	22

阅读商业银行年报的维度和重点

——以建行 2020 年上半年 A 股年报为例

张 云

(润博数字金融研究中心)

在新巴塞尔协议中，提出了对商业银行监管的三大基本原则，亦被称之为三大支柱：一是最低资本要求，二是监管当局对资本充足率的监督检查，三是信息披露。对商业银行，特别是上市银行，遵循这三项原则，提高信息透明度，使监管者，投资者和广大客户，社会各界更及时，更全面地了解和掌握其经营和管理信息，对于保障银行资本的保值和增值，防范和化解各类风险，规范经营行为，支持经济社会发展具有重要意义。

银行的信息披露是一个完整的体系。目前比较规范的是需要经过会计和审计师等第三方审计认证，由银行按规定格式将相关信息按半年，一年的期限定期予以公开披露，从而使社会各界对这家银行的经营业绩和投资价值做出基本判断，最终通过用脚投票的方式，对其价值予以肯定或否定。

由于银行的信息数据林林总总，非常专业和庞杂，在阅读其年报时，需要根据目的性，建立必要的数据逻辑和业务机理，提纲挈领，系统贯穿，把握重点和全局，避免偏颇和迷失。下面，浅谈几点认识和体会。

一、关注银行绩效评价结果的变化

绩效管理是商业银行通过一套科学的财务管理指标体系，准确及时完整地搜集银行经营管理信息，经过多维度的分析和验证，较好地体现商业银行追求价值最大化的原则，动态地平衡收益和风险，速度和质量，规模和效益，长期和短期，宏观和微观之间的利益关系，将商业银行引上持续稳定的发展轨道。

对商业银行的绩效管理，财政部和银保监会已经制定了比较系统和完善的评价办法，可以根据被评价银行的披露的信息，换算成为年化指标，做出基本判断：

表 1-1：金融企业绩效评价指标及结果计分表

评价内容		银行类		商业银行		评分标准				
指标	权重 (%)	指标	权重 (%)	指标值	得分	优秀 (90)	良好 (80)	中等 (70)	较低 (60)	较差 (50)
盈利能力状况	25	资本利润率	10	6.04	60	17.8	14.9	10.2	5.5	2.7
		资产利润率	5	0.5	50	1.7	1.3	1.1	0.8	0.5
		成本收入比	10	56.61	50	28.8	32.2	40.2	48.3	55.5
经营增长状况	20	(国有)资本保值增值率	10	102.96	50	118.6	115.7	110.5	105.2	101.7
		利润增长率	5	-48.32	50	20.9	11.2	3.2	0.8	-22.9
		经济利润率	5			11.6	8.4	7.5	3.4	-1.1
资产质量状况	25	不良贷款率	10	1.45	90	1.4	2	5.1	8.3	12.8
		拨备覆盖率	5	222.47	90	221.5	193.8	167.5	76	37.8

		流动性比例	5	93.04	90	63	57.8	48.4	38.8	33.6
		杠杆率	5	7.84	80	8.2	7.7	6.3	4.9	3.7
偿付能力状况	30	资本充足率	10	16.62	90	15.6	14.6	12.4	10.1	8.1
		一级资本充足率	10	13.88	80	14	13.1	11	9	7.2
		核心一级资本充足率	10	13.15	90	13.1	12.3	10.2	8	5.7
绩效评价指标总得分								69		
评价加分	涉农贷款	中小企业贷款						小计		
评价扣分	重大事项	信息质量						小计		
行业调节系数		年度调节系数					本期绩效评价分数			

初步分析，建行今年上半年的利润增长，杠杆率和流动性指标尚未达标，需要下半年继续调整。其他指标总体比较优秀，在可比银行中处于前茅。

第二个评价体系是银保监会制定的评价体系：

表 1-2：银保监会对大型银行强化监管标准 (HRS) —— 法人、1104 口径

指标	风险类别	指标名称	计算公式	2019 年目标值
监控指标 11 个	资本充足类	资本充足率 C	总资本净额/风险加权资产	13.5
		杠杆率 L	一级资本净额/调整后的表内外资产余额	5
	拨备覆盖类	拨备覆盖率 PC	贷款减值准备/不良贷款	150
		拨贷比 PL	贷款减值准备/贷款余额	2.5

监测指标 11 个	流动性	流动性覆盖率 LC	高质量流动性资产储备/30 天净现金流出	110
		净稳定资金比率 NSFR	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金	110
	信用风险类	非同业单一客户贷款集中度 SC	最大单一法人客户贷款总额/资本净额	8
		非同业集团及经济依存客户风险暴露集中度	最大一家集团客户授信净额/资本净额	16
		内部评级法资产覆盖率 IR	内评法计量的风险加权资产/(按内评法计量的+按权重法计量的内评法未覆盖信用风险暴露的) 风险加权资产	80
	并表和交叉风险类	理财投资非标资产比例 W 占理财业务	理财投资非标资产金额/理财业务余额	35
		占总资产	理财投资非标资产金额/上一年度审计报告披露总资产余额	4
		同业单一客户风险暴露集中度	最大单家同业单一客户风险暴露余额/一级资本净额	23
	资本充足类	总损失吸收能力 TLAC		
	信用风险类	不良贷款率 NPL	不良贷款/各项贷款	1.36
		逾期 60 天以上贷款与不良贷款比例 Y	逾期 60 天以上贷款/不良贷款	55.86
		贷款整体向下迁徙率 M	(年初各项贷款向下迁徙金额+报告期内转为不良贷款并完成不良贷款处置的金额)/年初各项贷款金额	1.82
	市场风险类	到期贷款偿还率 D	当期整体到期贷款中的实际偿还金额/当期整体到期贷款金额	98.11
		累计外汇敞口头寸比例 EX	累计外汇敞口头寸/资本净额	2.86
		银行账户最大经济价值变动比例	监管给定的六种利率情景下经济价值最大变动值/一级资本	10.13
	操作风险类	案件风险率 S	一二类案件涉案金额/年初总资产和年末总资产的平均数	百万分之 13.34
		操作风险损失率 L	操作风险事件的损失金额总和/近三年平均营业收入	万分之 5.1
	信息科技风险类	重要信息系统服务可用率 IT	(重要信息统计划服务时间-非预期停止服务时间)/计划服务时间	99.9946

依照这个体系，建行上半年的评价结果是：

表 1-3：建设银行 2020 年上半年的评价结果

风险类别	指标名称	建行指标情况
资本充足	资本充足率	13.15 倍，低于目标值 13.5 倍
	杠杆率	7.84%，高于目标值 5%
拨备覆盖类	拨备覆盖率	223.47%，目标值 150%，拨备充足
	拨贷比	3.34，优于目标值 2.5 倍
流动性	流动性覆盖率	142.66%，优于目标值 110%
	净稳定资金比率	126.46%，优于目标值 110%
信用风险类	非同业单一客户贷款集中度	2.79 倍，优于目标值 8%
	非同业集团及经济依存客户风险暴露集中度	
	内部评级法资产覆盖率	60%，低于目标值 80%
并表和交叉风险类	理财业务非标资产比例	28.78%，略低于监管 35% 的目标值
	理财业务非标资产占总资产比例	2.09%，低于目标值 4%

二、关注银行资本管理能力的变化

主要评价资本实力，资本保值增值水平，承受风险状况以及发展潜力。

表 2-1：建设银行的资本充足率

(人民币百万元，百分比除外)	2020 年 6 月 30 日		2019 年 12 月 31 日	
	本集团	本行	本集团	本行
核心一级资本净额	2,155,008	2,000,845	2,089,976	1,938,236
一级资本净额	2,274,724	2,104,811	2,209,692	2,046,546
资本净额	2,722,353	2,551,364	2,637,588	2,468,041
核心一级资本充足率	13.15%	13.09%	13.88%	13.88%
一级资本充足率	13.88%	13.78%	14.68%	14.66%
资本充足率	16.62%	16.70%	17.52%	17.67%

表 2-2: 建设银行的杠杆率

(人民币百万元, 百分比除外)	2020 年 6 月 30 日	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2019 年 9 月 30 日
杠杆率	7.84%	8.14%	8.28%	8.27%
一级资本净额	2,274,724	2,311,145	2,209,692	2,126,153
调整后表内外资产余额	29,023,947	28,404,807	26,694,733	25,720,002

通过表 2-1, 表 2-2 可以看出, 建行的资本充足率是达标的, 而且高于监管要求, 具有较强的资产扩张潜力; 但杠杆率高于银保监会要求, 不过上半年比去年末已有改善。

表 2-3: 建设银行的股本结构

(人民币百万元, 百分比除外)	2020 年 6 月 30 日	2019 年 12 月 31 日
股本	250,011	250,011
其他权益工具	119,627	119,627
优先股	79,636	79,636
永续债	39,991	39,991
资本公积	134,537	134,517
其他综合收益	39,173	31,986
盈余公积	249,178	249,178
一般风险准备	314,521	314,389
未分配利润	1,174,019	1,116,529
归属于本行股东权益	2,281,066	2,216,257
少数股东权益	20,251	18,870
股东权益总额	2,301,317	2,235,127

表 2-3 是建行的股本结构, 显示资本结构的流动性, 稳定性和应对监管监测考核的能力比较强。

表 2-4 建设银行加权资产的风险状况

(人民币百万元)	2020年6月30日	2019年12月31日
信用风险加权资产	15,116,903	13,788,746
内部评级法覆盖部分	10,625,894	8,748,138
内部评级法未覆盖部分	4,491,009	5,040,608
市场风险加权资产	125,807	123,700
内部模型法覆盖部分	71,808	74,509
内部模型法为覆盖部分	53,999	49,191
操作风险加权部分	1,140,845	1,140,845
因应用资本底线导致的额外风险加权资产	-	-
风险加权资产合计	16,383,555	15,053,291

表 2-4 则是建行加权资产的风险状况，对应分析出资本承担的风险总量和结构中，信用风险依然是主要风险，而市场风险和操作风险变化不大。

表 2-5：四大行的风险加权资产增长速度

(人民币亿元, 除非特别说明)	农行		工行		建行		中行	
		2019	2019	2018	2019	2018	2019	2018
资本充足指标								
总风险加权资产		154,854	186,169	171,910	150,533	136,595	141,239	128,415
增长率		12.9%	8.3%	8.1%	10.2%	5.7%	10.0%	5.6%
核心一级资本充足率		11.24%	13.20%	12.98%	13.88%	13.83%	11.30%	11.41%
一级资本充足率		12.53%	14.27%	13.45%	14.58%	14.42%	12.79%	12.27%
资本充足率		16.13%	16.77%	15.39%	17.52%	17.19%	15.59%	14.97%

表 2-5 对建行与其他三大银行的风险加权资产增长速度进行比较，说明建行增长适中，而资本充足率指标则处于高位。

表 2-6：建行上市后历年分红情况 (亿元)

项目	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
净利润	471	463	691	926	1,068	1,348	1,693	1,932	2,147	2,282	2,289	2,324	2,436	2,556	2,692
分红金额	66	207	466	454	472	531	591	670	750	753	685	695	728	765	800

分红比率	14%	45%	67%	49%	44%	39%	35%	35%	35%	33%	30%	30%	30%	30%	30%
每股分红	0.03	0.09	0.20	0.19	0.20	0.21	0.24	0.27	0.30	0.30	0.27	0.28	0.29	0.31	0.32
分红收益率: A股	-	-	1.9%	2.7%	3.6%	4.1%	4.9%	6.0%	6.6%	5.7%	4.2%	5.5%	5.0%	4.5%	4.5%
H股	1.6%	2.4%	3.4%	3.8%	4.2%	3.8%	4.9%	5.8%	6.3%	6.6%	5.0%	6.1%	5.9%	5.3%	5.6%

注: H股分红收益率根据各年平均股价及当年末汇率计算。

表 2-7: 工行上市后历年分红情况 (亿元)

项目	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
净利润	487	813	1,108	1,286	1,652	2,083	2,385	2,626	2,763	2,777	2,791	2,875	2,987	3,314
分红金额	341	444	551	568	642	709	836	920	910	832	835	858	893	937
分红比率	70%	55%	50%	44%	39%	34%	35%	35%	33%	30%	30%	30%	30%	30%
每股分红	0.02	0.13	0.16	0.17	0.18	0.20	0.24	0.26	0.26	0.23	0.23	0.24	0.25	0.26
分红收益率: A股	0.4%	2.2%	3.1%	3.7%	4.0%	4.7%	5.8%	6.5%	6.5%	4.6%	5.4%	5.0%	4.6%	4.6%
H股	0.3%	2.8%	3.9%	4.0%	3.7%	4.7%	6.0%	6.3%	6.6%	4.9%	6.2%	5.8%	5.2%	5.2%

注: H股分红收益率根据各年平均股价及当年末汇率计算。

表 2-8: 农行上市后历年分红情况 (亿元)

项目	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
净利润	949	1,220	1,451	1,662	1,795	1,808	1,841	1,931	2,026	2,129
分红金额	496	427	508	575	591	542	552	579	609	637
分红比率	52%	35%	35%	35%	33%	30%	30%	30%	30%	30%
每股分红	0.15	0.13	0.16	0.18	0.18	0.17	0.17	0.18	0.17	0.18
分红收益率: A股	5.6%	4.9%	5.9%	6.5%	6.4%	4.6%	5.4%	5.1%	4.4%	4.9%
H股	4.8%	4.3%	5.8%	6.2%	6.6%	5.4%	6.4%	6.0%	4.9%	6.2%

注: H股分红收益率根据各年平均股价及当年末汇率计算。

表 2-9: 中行上市后历年分红情况 (亿元)

项目	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
净利润	419	562	635	808	1,044	1,242	1,397	1,569	1,772	1,794	1,841	1,850	1,924	2,019
分红金额	102	254	330	355	408	433	489	548	548	515	495	518	542	562
分红比率	24%	45%	52%	44%	39%	35%	35%	35%	32%	29%	27%	28%	28%	28%
每股分红	0.04	0.10	0.13	0.14	0.15	0.16	0.18	0.20	0.20	0.18	0.17	0.18	0.18	0.19
分红收益率: A股	1.1%	1.8%	2.8%	3.6%	3.9%	4.9%	6.1%	6.8%	5.9%	3.9%	4.9%	5.2%	5.2%	5.2%
H股	1.0%	2.6%	4.7%	4.8%	4.2%	5.6%	7.0%	7.1%	7.0%	5.0%	6.0%	6.1%	6.2%	6.4%

注: H股分红收益率根据各年平均股价及当年末汇率计算。

表 2-6, 2-7, 2-8, 2-9 是建行和可比银行的现金分红率比较。这几大行近年来的现金分红率明显高于同期存款利率和一般的理财产品收益率，为稳定股市和给投资者提供低风险，稳收益的资本产品做出了较大贡献；建行的现金分红率总体保持稳定，但近年来回报率开始低于农行和中行。

表 2-10：欧美大型银行估值情况（截至 2020 年 6 月 30 日）

项目	PB		PE	
	2020H	2019	2020H	2019
摩根士丹利	0.97	1.15	8.54	10.55
花旗银行	0.61	0.92	9.34	10.1
美国银行	0.85	1.26	11.34	11.69
摩根大通	1.21	1.79	12.33	13.03
富国银行	0.85	1.19	11.34	11.5
瑞士银行	0.72	-	9.07	-
瑞士信贷	0.51	-	5.78	-
德意志银行	0.32	0.33	-	26.37

数据来源：彭博预测

表 2-11：A 股部分上市银行估值情况（截至 2020 年 6 月 30 日）

项目	PB		PE	
	2020H	2019	2020H	2019
工商银行	0.65	0.77	5.68	6.29
建设银行	0.70	0.80	5.91	6.37
农业银行	0.62	0.69	5.58	5.78
中国银行	0.58	0.64	5.47	5.84
交通银行	0.51	0.57	4.93	5.31
招商银行	1.32	1.52	9.16	9.74
中信银行	0.53	0.63	5.25	5.84
民生银行	0.51	0.58	4.61	4.88

数据来源：彭博预测

表 2-12：H 股部分上市银行估值情况（截至 2020 年 6 月 30 日）

	PB	PE
--	----	----

项目	2020H	2019	2020H	2019
工商银行	0.52	0.70	4.81	5.69
建设银行	0.53	0.69	5.26	5.45
农业银行	0.44	0.56	4.61	4.74
中国银行	0.37	0.50	4.04	4.59
交通银行	0.36	0.49	4.11	4.58
招商银行	1.16	1.46	8.67	9.4
中信银行	0.29	0.42	3.09	3.88
民生银行	0.38	0.46	3.88	4.02

数据来源：彭博预测

表 2-10, 2-11, 2-12 是 2020 年末四大银行的 PB, PE 估值和资本回报的预期数据。同样可以看出建行也会比较出色。但与境外一些知名商业银行比较，仍然有一定差距。

三、关注规模增长和竞争力的变化

主要通过资产规模，存贷款的存量和增量，以及一些效率指标，市场占比分析建行在同业中的市场地位，竞争力以及可持续增长的状况。

表 3-1：建设银行资产负债表

(人民币百万元, 百分比除外)	截至 2020 年 6 月 30 日止六个月			截至 2019 年 6 月 30 日止六个月		
	平均余额	利息收入/支出	年化平均收益率/成本率 (%)	平均余额	利息收入/支出	年化平均收益率/成本率 (%)
资产						
发放贷款和垫款总额	15,368,551	336,605	4.4	13,745,297	306,266	4.49
金融投资	5,583,067	97,783	3.52	5,115,038	92,498	3.65
存放中央银行款项	2,497,015	17,688	1.42	2,364,732	17,606	1.5

存放同业款项及拆出资金	1,234,119	13,125	2.14	898,279	11,473	2.58
买入返售金融资产	592,549	5,321	1.81	377,396	4,603	2.46
总生息资产	25,275,301	470,522	3.74	22,500,742	432,446	3.88
总减值准备	(518,992)			(437,688)		
非生息资产	2,237,771			2,089,345		
资产总额	26,994,080	470,522		24,152,399	432,446	
负债						
吸收存款	19,200,756	150,907	1.58	17,672,434	135,768	1.55
同业及其他金融机构存放款项和拆入资金	2,615,364	24,340	2.1	1,955,709	24,469	2.52
已发行债务证券	974,021	16,085	3.32	774,694	13,932	3.63
向中央银行借款	584,285	9,136	3.14	439,849	7,222	3.31
卖出回购金融资产款	53,746	561	2.1	41,522	619	3.01
总计息负债	23,428,172	204,029	1.75	20,884,208	182,010	1.76
非计息负债	1,249,343			1,193,480		
负债总额	24,677,515	204,029		22,077,688	182,010	
利息净收入		266,493			250,436	
净利差			1.99			2.12
净利息收益率			2.14			2.27

表 3-1 是建行的资产负债表，可以分析建行资产总额的大小，增长幅度，信贷资产所占比例，生息资产和非生息资产比例，以及在剔除信贷资产外，其他生息资产的结构以及 NIM，NIS 的水平。

这张报表显示，建行的资产总额为 27.66 万亿元，增幅 8.72%；其中发放贷款和垫款净额 15.93 万亿元，增幅 9.54%。负债总额 25.35 万亿元，增幅 9.28%；其中吸收存款 20.40 万亿元，增幅 11.08%。利息净收入增长 6.41%，手续费及佣金净收入增长 4.34%，

营业收入 3,891.09 亿元，较上年同期增长 7.65%；拨备前利润 2,803.39 亿元，较上年同期增长 5.40%。净利润 1,389.39 亿元，同比下降 10.77%。年化平均资产回报率 1.05%，年化加权平均净资产收益率 12.65%，资本充足率 16.62%。和建行自身纵向增长水平比较，依然比较稳健和快速，与可比银行比较，也处于领先位置：

表 3-2：四大行的资产规模

(增长率较年初，人民币 亿元，除非特别说明)	农行		工行		建行		中行	
		2019	2019	2018	2019	2018	2019	2018
总资产		248,783	301,094	276,995	254,363	232,227	227,697	212,673
增长率		10.0%	8.7%	6.2%	9.5%	5.0%	7.1%	9.2%
日均生息资产		224,607	270,472	248,682	227,826	212,450	203,271	188,865
增长率		9.3%	8.8%	6.0%	7.2%	3.5%	7.6%	2.9%
日均存款		176,152	208,470	193,173	178,608	167,114	151,410	140,727
增长率		7.4%	7.9%	5.4%	6.9%	4.2%	7.6%	4.3%
贷款总额		133,602	167,613	154,199	150,228	137,831	130,688	118,193
贷款增长额		14,195	13,414	11,865	12,398	8,797	12,495	9,227
贷款增长率		11.9%	8.7%	8.3%	9.0%	6.8%	10.6%	8.5%
贷款收益率		4.40%	4.45%	4.38%	4.49%	4.34%	4.26%	4.22%
投资资产(含重组资产)		74,229	76,471	67,547	62,132	57,149	55,141	50,546
增长率		7.8%	13.2%	17.3%	8.7%	10.3%	9.1%	11.0%
投资收益率(含重组)		3.65%	3.60%	3.65%	3.62%	3.75%	3.20%	3.21%
非重组性投资收益率		3.69%		-		-		-
现金及存放央行		26,999	33,179	33,726	26,210	26,329	21,437	24,078
存放同业及买入返售		14,675	18,876	16,965	15,086	10,385	13,995	14,055
增长额		4,347	1,911	-1,377	4,701	3,299	-60	3,450
增长率		42.1%	11.3%	-7.5%	45.3%	46.6%	-0.4%	32.5%
存款总额		188,492	229,777	214,089	183,663	171,087	158,175	148,836
存款增长额		12,472	15,687	21,826	12,576	7,449	9,340	12,257
存款增长率		7.1%	7.3%	11.4%	7.4%	4.6%	6.3%	9.0%
存款付息率		1.59%	1.59%	1.45%	1.57%	1.39%	1.78%	1.63%

同业存拆入及卖出回购		18,825	25,298	23,293	23,089	18,785	23,077	23,435
增长额		2,755	2,006	-4,236	4,304	836	-358	4,181
增长率		17.1%	8.6%	-15.4%	22.9%	4.7%	-1.5%	21.7%
净资产(不含少数股权)		19,484	26,762	23,300	22,163	19,765	18,517	16,130

通过以上可比银行的资产负债数据，建行的资产规模和贷款规模在可比银行中均排第二，存款总额排第三，净资产增长也排第二；从增长速度看，总资产增长率排第二，贷款排第三，存款排第一，体现了建行在可比银行中的市场地位和竞争力。

表 3-3：四大行的贷存比

	农行		工行		建行		中行	
		2019		2019	2018		2019	2018
贷存比		72.05%	72.9%	72.0%	81.8%	80.6%	82.6%	79.4%
个人贷款占总贷款比		40.4%	38.1%	36.6%	43.1%	43.3%	38.7%	37.7%
个人存款占总存款比		58.6%	46.1%	44.1%	47.9%	45.4%	41.5%	40.9%
活期存款占总存款比		57.2%	48.6%	48.3%	55.2%	53.3%	47.9%	47.8%

通过表 3-3 显示：建行和中行的贷存比超过了 75% 的界限，一方面需要从负债能力去考察是否具有竞争力（我们已经分析验证建行的负债能力是比较强的）；另一方面则要从资金运用能力来分析，建行的贷存比高达 81.8%，从某种意义上说，是其运用资金的能力比较强，高生息资产配置比率大，体现了更高效率。连同前面已经提到的杠杆率和流动性指标，建行都超过了银保监会设定的上线标准，说明建行的资金运用比较激进，需要防范流动性风险。

再看活期存款占比，建行仅低于农行，一方面预示资金来源成本比较低；另一方面则说明资金来源稳定性差，同样需要防范流动性风险。

表 3-4：四大行的网络机构和人员情况

	农行		工行		建行		中行	
		2019		2019	2018		2019	2018
渠道网络								
机构总数(个)		23,183	16,605	16,820	14,912	14,977	11,699	11,741
境内机构总数(个)		23,149	16,045	16,264	14,352	14,946	11,142	11,185
其中：县域机构数(个)		12,566						
网点总数			16,045	16,264	14,352	14,946	10,652	10,726
ATM 机(台)			82,191	89,646	86,767	92,225	37,331	41,723
人员								
人员总数(万人)		47.1	44.51	44.93	34.72	34.60	30.94	31.01
其中：劳务派遣(万人)		0.7	0.00	0.00	0.00	0.39		-

表 3-4 显示，建行的网络机构和人员均排第三位，但资产总额和利润均排第二位，说明其效率高，产出多。

表 3-5：四大行的效率指标

	农行		工行		建行		中行	
		2019		2019	2018		2019	2018
人均人员费用(万元)		26.8	44.7	22.7	51.7	29.5	49.7	32.9
人均净利润(万元)		45.9	70.4	66.5	77.6	73.9	65.3	62.1
点均营业费用(万元)		972	1,247	1,146	1,264	1,128	1,815	1,577
点均净利润(万元)		958	1,953	1,837	1,876	1,710	1,895	1,794

在表 3-5 这组数据中，显示了与可比银行的效率指标比较，建行在人均费用，人均净利润，店均营业费用都是最高的；但店均净利润却排在第三位，说明还有今后还有较大的增长空间。

四、关注效益指标的变化

表 4-1：建设银行的利润情况

(人民币百万元, 百分比除外)	截至 2020 年 6 月 30 日止六个月	截至 2019 年 6 月 30 日止六个月	变动 (%)
利息净收入	266,493	250,436	6.41
非利息收入	122,616	111,035	10.43
其中：手续费及佣金净收入	80,021	76,695	4.34
营业收入	389,109	361,471	7.65
税金及附加	(3,336)	(3,031)	10.06
业务及管理费	(75,844)	(75,105)	0.98
信用减值损失	(111,378)	(74,638)	49.22
其他资产减值损失	(188)	(148)	27.03
其他业务成本	(29,543)	(17,497)	68.85
营业利润	168,820	191,052	-11.64
营业外收支净额	(47)	128	-136.72
利润总额	168,773	191,180	-11.72
所得税费用	(29,834)	(35,472)	-15.89
净利润	138,939	155,708	-10.77

表 4-1 显示，建行今年上半年的利润总额为 1,687.73 亿元，较上年同期下降 11.72%；净利润 1,389.39 亿元，较上年同期下降 10.77%。主要影响变化的因素：(1) 生息资产增长带动利息净收入增长，利息净收入较上年同期增加 160.57 亿元，增幅 6.41%。(2) 手续费及佣金净收入较上年同期增加 33.26 亿元，增幅 4.34%。(3) 业务及管理费较上年同期增长 0.98%，成本收入比 21.09%，较上年同期下降 0.74 个百分点。(4) 减值损失总额 1,115.66 亿元，

较上年同期增长 49.18%。通过这些指标分析，建行的业务收入并没有因疫情而致下降，成本支出也没有相应增加，但利润却下降了 11.72%，原因是提取减值损失增加了 49.18%，这就留下了比较大的想象空间。

表 4-2：建行付息项目中存款的利息支出

(人民币百万元, 百分比除外)	截至 2020 年 6 月 30 日止六个月			截至 2019 年 6 月 30 日止六个月		
	平均余额	利息支出	年化平均收益率/成本率 (%)	平均余额	利息支出	年化平均收益率/成本率 (%)
公司存款	9,358,531	66,110	1.42	8,862,132	57,886	1.32
活期存款	5,899,071	23,370	0.78	5,842,292	21,729	0.75
定期存款	3,459,460	42,740	2.48	3,019,840	36,157	2.41
个人存款	9,316,009	80,060	1.73	8,330,099	72,624	1.76
活期存款	4,363,609	6,717	0.3	3,353,838	5,062	0.3
定期存款	4,952,400	73,343	2.98	4,976,261	67,562	2.74
海外和子公司	526,216	4,737	1.81	480,203	5,258	2.21
吸收存款总额	19,200,756	150,907	1.58	17,672,434	135,768	1.55

表 4-2 是建行付息项目中存款的利息支出。上半年存款共付息 1,509.07 亿元，较上年同期增加 151.39 亿元，增幅 11.15%，总付息成本为 1.58，比上年同期提升 3 个基点，状态是稳定的。

表 4-3：建设银行成本收入比

(人民币百万元, 百分比除外)	截至 2020 年 6 月 30 日止六个月	截至 2019 年 6 月 30 日止六个月
员工成本	4,525	46,392
物业及设备支出	16,214	15,287
其他	14,373	13,426
业务及管理费总额	75,844	75,105
成本收入比 (%)	21.09	21.83

表 4-3 显示，建行上半年的成本收入比为 21.09%，较上年同期下降 0.74 个百分点。业务及管理费 758.44 亿元，较上年同期增

加 7.39 亿元，增幅 0.98%。其中，员工成本 452.57 亿元，较上年同期减少 11.35 亿元，降幅 2.45%，物业及设备支出 162.14 亿元，较上年同期增加 9.27 亿元，增幅 6.06%；其他业务及管理费 143.73 亿元，较上年同期增加 9.47 亿元，增幅 7.05%。从中可以看出，建行的成本控制是有力度的，特别是人力成本能够得到有效控制是非常难得的。

表 4-4 四大行的效益数据对比

	农行		工行		建行		中行	
		2019	2019	2018	2019	2018	2019	2018
净利息收益率(NIM)		2.17%	2.24%	2.30%	2.26%	2.31%	1.84%	1.90%
净利差 (NIS)		2.03%	2.08%	2.16%	2.12%	2.18%	1.72%	1.79%
贷款平均收益率		4.40%	4.45%	4.38%	4.49%	4.34%	4.26%	4.22%
存款平均付息率		1.59%	1.59%	1.45%	1.57%	1.39%	1.78%	1.63%
存贷利差		2.81%	2.86%	2.93%	2.92%	2.95%	2.48%	2.59%
ROAA		0.90%	1.08%	1.11%	1.11%	1.13%	0.92%	0.94%
ROAE		12.43%	13.05%	13.79%	13.18%	14.04%	11.45%	12.06%
成本收入比		30.49%	23.28%	23.91%	26.53%	26.42%	28.00%	28.09%
每股收益		0.59	0.86	0.82	1.05	1.00	0.61	0.59
每股净资产		5.00	6.93	6.30	8.39	7.65	5.61	5.14

在这组数据中，建行的 NIM, NIS 都是各家银行最高的，原因是贷款收息率最高，存款付息率最低，说明定价管理比较到位，付息率控制较严。正因为如此，建行的 ROAA, ROAE 都是四行中最高的。收入成本比排在第二低位，总体有利于创造价值。所以，

建行的每股收益，每股净资产也是最高的。股价自然也是四行中最受追捧的。

五、关注风险和质量指标的变化

表 5-1：建设银行贷款及垫款的信用方式结构

(人民币百万元, 百分比除外)	2020 年 6 月 30 日		2019 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
信用贷款	5,573,746	33.82	4,959,932	33.02
保证贷款	2,172,130	13.19	1,920,411	12.78
抵押贷款	7,320,982	44.44	6,875,286	45.77
质押贷款	1,363,602	8.28	1,232,277	8.2
应计利息	43,686	0.27	34,919	0.23
发放贷款和垫款总额	1,647,146	100	15,022,825	100

表 5-1 是建行贷款及垫款总额的信用方式结构，其中抵质押方式占 53.97%，保证方式占 12.78%，两者合计占 66.75%，高于一般可比银行。

表 5-2：建设银行的不良贷款情况

(人民币百万元, 百分比除外)	2020 年 6 月 30 日		2019 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
正常	15,693,335	95.52	14,336,247	95.65
关注	491,609	2.99	439,186	2.93
次级	133,081	0.81	105,633	0.71
可疑	95,652	0.58	82,569	0.55
损失	16,783	0.1	24,271	0.16
不含息贷款和垫款总额	16,430,460	100	14,987,906	100
不良贷款额	245,516		212,473	
不良贷款率		1.49		1.42

表 5-2 数据显示，到 6 月末，建行不良贷款余额为 2,455.16 亿元，较上年末增加 330.43 亿元；不良贷款率 1.49%，较上年末上升 0.07 个百分点；关注类贷款占比 2.99%，较上年末上升

0.06 个百分点。与监管部门的考核评价指标相比，仍处在比较优质的状态，与基期增幅度比较，资产质量保持了稳定。

表 5-3：建行上半年不良资产的行业结构分布

(人民币百万元, 百分比除外)	2020 年 6 月 30 日				2019 年 12 月 31 日			
	贷款金额	占比 (%)	不良贷款金额	不良贷款率 (%)	贷款金额	占比 (%)	不良贷款金额	不良贷款率 (%)
公司类贷款和垫款	8,069,329	49.11	199,643	2.47	6,959,844	46.43	171,846	2.47
交通运输、仓储和邮政业	1,504,941	9.16	27,218	1.81	1,398,515	9.33	23,305	1.67
制造业	1,291,730	7.86	77,987	6.04	1,080,296	7.21	71,289	6.6
租赁和商务服务业	1,289,178	7.85	17,052	1.32	1,058,276	7.06	8,927	0.84
其中：商务服务业	1,267,200	7.71	16,107	1.27	1,038,417	6.93	8,518	0.82
电力、热力、燃气及水生产和供应业	825,383	5.02	9,148	1.11	794,734	5.3	8,176	1.03
批发和零售业	663,876	4.04	26,713	4.02	494,876	3.3	25,954	5.24
房地产业	654,417	3.98	7,067	1.08	560,580	3.74	5,274	0.94
水利、环境和公共设施管理业	488,355	2.97	4,690	0.96	423,191	2.82	3,912	0.92
建筑业	398,325	5	6,952	1.75	310,783	2.07	5,359	1.72
采矿业	205,431	1.26	8,845	4.31	205,966	1.38	8,685	4.22
其中：石油和天然气开采业	1,437	0.01	310	21.57	1,438	0.01	89	6.19
信息传输、软件和信息技术服务业	81,122	0.49	1,420	1.75	72,430	0.48	874	1.21
其中：电信、广播、电视和卫星传输业	17,988	0.11	4	0.02	27,716	0.18	34	0.12
教育	70,625	0.43	48	0.07	64,791	0.43	255	0.39
其他	595,946	3.63	12,503	2.1	495,406	3.31	9,836	1.99
个人贷款和垫款	6,866,895	41.79	29,250	0.43	6,477,352	43.22	26,736	0.41
票据贴现	413,419	2.52	664	0.16	492,693	3.29	724	0.15

海外和子公司	1,080,817	6.58	15,959	1.48	1,058,017	7.06	13,167	1.24
不含息贷款和垫款总额	16,430,460	100	245,516	1.49	14,987,906	100	212,473	1.42

表 5-3 是建行上半年不良资产的行业结构分布状况，可以看出，基础设施不良贷款率 1.40%，较上年末上升 0.20 个百分点，但仍保持在较低水平；其中商务服务业不良贷款率 1.27%，较上年末上升 0.45 个百分点，疫情爆发应该是影响因素之一。批发和零售业不良贷款率 4.02%，较上年末下降 1.22 个百分点；制造业不良贷款率 6.04%，较上年末下降 0.56 个百分点，后两个指标的风险状况值得关注。

表 5-4：建设银行逾期贷款和垫款情况

(人民币百万元, 百分比除外)	2020 年 6 月 30 日		2019 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
逾期 3 个月以内	58,340	0.36	48,567	0.32
逾期 3 个月至 6 个月以内	31,073	0.19	23,125	0.15
逾期 6 个月至 1 年以内	27,690	0.17	46,297	0.31
逾期 1 年以上 3 年以内	57,997	0.35	42,843	0.29
逾期 3 年以上	11,492	0.07	12,051	0.08
已逾期贷款和垫款总额	186,592	1.14	172,883	1.15

表 5-4 是建行 6 月末已逾期贷款和垫款余额的期限结构分布状况，一年期以上的份额占比为 0.42%，处于相对低风险状态。

表 5-5：建设银行贷款迁徙率

%	2020 年 6 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
正常类贷款迁徙率	1.35	2.52	2.26
关注类贷款迁徙率	15.6	15.97	20.19
次级类贷款迁徙率	31.94	50.11	66.44
可疑类贷款迁徙率	6.25	20.6	16.39

表5-5是贷款迁徙率，反映了贷款质量向下迁徙的速率。从相关数据分析，建行上半年的迁徙率明显好于去年同期，显示贷款的总体风险是可控的。

表5-6：建设银行交易资产市场风险状况

(人民币百万元)	截至2020年6月30日止六个月				截至2020年6月30日止六个月			
	6月 30日	平均 值	最大 值	最小 值	6月 30日	平均 值	最大 值	最小 值
交易账簿风险价值	271	251	317	207	321	320	341	288
其中：利率风险	145	75	182	46	103	99	117	75
汇率风险	257	254	298	214	306	298	335	251
商品风险	6	8	39	3	14	14	31	-

表5-6是建行交易资产市场风险状况，显示今年上半年的风险敞口在缩窄，抵御风险的能力在增强。

表5-7：四大行信贷资产质量

	农行		工行		建行		中行			
		2019		2019	2018		2019	2018	2019	2018
不良贷款余额		1,872		2,402	2,351		2,125	2,009	1,782	1,669
不良贷款率		1.40%		1.43%	1.52%		1.42%	1.46%	1.37%	1.42%
逾期贷款		1,830		2,682	2,699		1,729	1,757	1,626	2,200
逾期贷款率		1.40%		1.60%	1.75%		1.15%	1.27%	1.25%	1.87%
逾期贷款/不良贷款		98%		112%	115%		81%	87%	91%	132%
拨备覆盖率		288.8%		199.3%	175.8%		227.7%	208.4%	182.9%	182.0%
准备金/总贷款		4.06%		2.86%	2.68%		3.23%	3.04%	2.97%	3.07%
信贷成本		1.04%		1.01%	0.98%		1.03%	1.07%	0.80%	0.95%

表5-7是建行与其他可比银行的信贷资产质量，风险拨备，拨贷比和信贷成本比较情况。不良贷款率处于第三位，但彼此间差距不大；逾期贷款率和不良贷款中的逾期率建行最低，说明其贷款风险分类相对比较严格，资产质量底数较实；风险拨备率和拨贷比处于第二高，表明抵御风险的能力比较强。

需要提示的是，在建行上半年的年报中，并没有揭示房地产贷款，政府投融资平台贷款的风险状况，有必要进一步披露数据，如实反映真实的风险底数。

六、关注银行发展战略的变化

建行在今年初确定了住房租赁战略，普惠金融战略，金融科技战略等三大重点，从实施的效果看，有几个值得关注的变化。

1. 住房租赁平台的成效。

到六月末，住房租赁综合服务平台累计上线房源超过 2,300 万套，注册用户 2,310 万。与广州、杭州、济南等 11 个试点城市签署发展政策性租赁住房战略合作协议，向试点城市提供包括金融产品支持、房源筹集运营、信息系统支撑等一揽子的综合服务。这对“要住房，找建行”品牌的提升，加大社会房源的供给都具有重要意义。

2. 业务结构的变化。

表 6-1：建设银行的业务结构

(人民币百万元)	营业收入		减值损失		利润总额	
	截至 2020 年 6 月 30 日止六个月	截至 2019 年 6 月 30 日止六个月	截至 2020 年 6 月 30 日止六个月	截至 2019 年 6 月 30 日止六个月	截至 2020 年 6 月 30 日止六个月	截至 2019 年 6 月 30 日止六个月
公司银行业务	143,805	134,352	(82,207)	(61,897)	32,425	43,876
个人银行业务	156,474	133,323	(22,717)	(9,309)	95,742	85,889
资金业务	48,042	55,228	(2,316)	(2,544)	40,799	47,738
其他业务	40,788	38,568	(4,326)	(1,036)	(193)	13,677
总额	389,109	361,471	(111,566)	(74,786)	168,773	191,180

从其中几组相关数据分析，建行公司业务占各类业务比重从去年上半年的 37.15%下降到今年同期的 36.95%，下降了 0.2 个百分点；个人业务同比由 36.87%上升到 40.22%，提升了 3.35 个百分点；同期内，公司业务提供的利润由 22.94%下降到 19.21%，下降了 3.37 个百分点；个人业务则由 44.93%提高到 56.72%，提升了 11.79 个百分点。说明建行零售业务领先的战略取得了明显成效。

3. 资产配置结构的变化。

重点是考察建行执行货币政策和服务实体经济，普惠金融的态度和能力。标志一是信贷规模平稳增长，增速与广义货币供应量和社会融资规模增速相匹配；二是债券配置重点支持经济复苏和转型升级；三是资金融出在满足贷款、地方债投资等增长需求的基础上，把握交易节奏与期限，稳定市场预期和价格，做好流动性管理；四是在服务普惠金融方面，实现“两增一减”的目标。

建行发布的有关数据是：

——6月末，发放贷款和垫款净额较上年末增加 13,871.18 亿元，增幅 9.54%。

——金融投资比上年末增加 5,251.60 亿元，增幅 8.45%；投资政府发行债券总额 47,632.17 亿元，比上年末增加 5,044.99 亿元，增幅为 11.85%。

——普惠金融贷款余额 12,589.09 亿元，比上年末增加 2,957.54 亿元，普惠金融贷款客户 159.07 万户，比上年末增加 26.56 万户；当年发放普惠型小微企业贷款平均利率 4.41%。

这些数据基本体现了国家和监管部门的政策导向，展现了银行的社会价值。

4. 业务创新能力的变化。

表 6-2：建设银行的非利息收入

(人民币百万元，百分比除外)	截至 2020 年 6 月 30 日止六个月	截至 2019 年 6 月 30 日止六个月	变动 (%)
手续费及佣金收入	88,755	84,167	5.45
手续费及佣金支出	(8,734)	(7,472)	16.89
手续费及佣金净收入	80,021	76,695	4.34
其他非利息收入	42,595	34,340	24.04
非利息收入总额	122,616	111,015	10.43

表 6-2 显示，建行的非利息收入为 1,226.16 亿元，比上年同期仍增加 115.81 亿元，增幅为 10.43%。非利息收入在营业收入中的占比为 31.51%。在可比银行中，仍处于领先水平。

表 6-3：建设银行的手续费与佣金情况

(人民币百万元，百分比除外)	截至 2020 年 6 月 30 日止六个月	截至 2019 年 6 月 30 日止六个月	变动 (%)
手续费及佣金收入	88,755	84,167	5.45

银行卡手续费	26,532	26,184	1.33
电子银行业务收入	14,308	12,263	16.68
代理业务手续费	10,053	10,863	-7.46
托管及其他受托业务佣金	9,491	8,617	10.14
顾问和咨询费	7,989	6,584	21.34
结算与清算手续费	7,574	6,998	8.23
理财产品业务收入	7,376	7,450	-0.99
担保手续费	952	1,818	7.37
信用承诺手续费	755	883	-14.5
其他	2,725	2,507	8.7
手续费及佣金支出	(8,734)	(7,472)	16.89
手续费及佣金净收入	80,021	76,695	4.34

表 6-3 显示，在今年这样的环境下，建行的手续费及佣金净收入为 800.21 亿元，比上年同期仍增加 33.26 亿元，增幅 4.34%。在手续费和佣金收入结构中，电子银行业务收入增长 16.68%，顾问和咨询费增长 21.34%，理财业务收入下降 0.99%。其中顾问和咨询费收入增长值得关注，而理财收入下降则符合预期。

建行电子渠道的发展状况和竞争力提升也是一个亮点：

一是网络服务泛在、平台流量聚集、渠道触达下沉、数据采集共享、客户连接广泛的“五大优势”，培育场景创新建设、平台生态完善、线上获客活客、产品交叉销售、数据分析洞察、赋能服务客户的“六个能力”的战略布局及成果应用需要关注和总结。

二是个人手机银行用户数六月末达到 3.67 亿户，较上年末增加 1,643 万户，增幅 4.68%。企业手机银行用户数 188 万户，较上年末增加 29 万户，增幅 18.29%。微信银行关注用户数达 1.09

亿户，较上年末增加 742 万户，增幅 7.29%，其中绑卡客户 8,442 万户，较上年末增加 748 万户，增幅 9.73%。短信金融业务客户数 4.79 亿户，较上年末增加 0.15 亿户，增幅 3.29%。

三是同期个人网银用户 3.54 亿户，较上年末增加 1,340 万户，增幅 3.93%。企业网银用户 978 万户，较上年末增加 70 万户，增幅 7.67%；活跃用户 330 万户，同比增速 15.91%。

四是网上支付聚合支付有交易商户数 232 万户，交易金额 5,899 亿元，同比增长 25.73%；网络支付交易笔数 193.54 亿笔，交易金额 8.51 万亿元，在支付宝、京东、美团等平台的交易量、交易额均居同业第一。

五是远程智能银行服务实现了 7×24 小时“人工+智能”的不间断服务。上半年，全渠道累计服务客户 7.48 亿人次，人工服务接通率近 90%，全渠道智能分流率超 92%。

通过以上数据和情况的分析，我们是否可以得出结论：建行在今年上半年的业务发展，效益提升，风险控制，改革创新，价值回报，社会责任履行等方面总体是健康，持续，稳定和富有进取精神的。不失之为一家比较优秀的国有控股商业银行。

从普惠金融发展情况分析，实现了“两高一增”的监管要求，继续保持了较快增长速度。

科技金融战略实施也比较顺利，自我服务，业务创新的能力得到提升；科技外溢的效果开始显现，同业合作的力度进一步加大。

从建行制定的发展战略表述，可以了解这家银行领导层的战略规划能力是具有魄力和前瞻性的，队伍执行能力和效果比较理想的，市场定位颇具特色。

当然，在这份年报中，建行对其面临的风险，例如政府投融资平台，房地产贷款中存在的深层次和结构性风险并没有给予系统性揭示，需要在后续年报中关注这个问题。