

研究报告

(2021 年 第 4 期 总第 93 期)

2021 年 4 月 10 日

建行与其他三大银行价值创造能力比较 ——以 2020 年度“四行”年报 披露的数据为例

润博数字金融研究中心

【摘要】 本文运用建行 2020 年度的年报数据与其他三家可比银行（工商银行，农业银行，中国银行，以下简称“四行”）公开披露的数据做对比，通过市值和股东回报率、监管部门绩效考核数据、资产负债规模与结构、资本充足率、风险和资产质量、效益和效率、发展战略转型这七个维度进行分析和判断，用大量的图表数据研究“四行”价值创造能力的变化情况。本文研究认为“四行”在 2020 年的价值创造过程中，都是比较稳健和富有成效的。相对而言，建行则更加全面和均衡，不失之为一家比较优秀的大型上市商业银行。

目 录

一、	通过市值和股东回报率的分析和判断	2
二、	通过监管部门绩效考评数据的分析和判断	7
三、	通过资产负债规模与结构的分析和判断	11
四、	通过资本充足率的分析和判断	16
五、	通过风险和资产质量的分析和判断	20
六、	通过效益和效率的分析和判断	23
七、	通过发展战略转型的分析和判断	28

建行与其他三大银行价值创造能力比较 ——以 2020 年度“四行”年报 披露的数据为例

张云 刘婧

(润博数字金融研究中心)

商业银行的价值创造能力是指为股东创造利润，为社会增加税收和就业机会，支持经济发展，承担社会责任，为员工建立福祉的综合能力。

商业银行的价值创造过程是一个复杂的系统工程，站在不同维度会有不同观感；涉及不同时期，可能会有不同结论；但总体而言，需要把股东利益和社会利益，把银行利益和员工利益，把短期利益和长期利益结合起来；需要从商业银行的股东回报和市场估值，资产负债总量和结构，资产质量和风险状况，盈利水平和资本占用率，即期业绩和未来增长潜力，创新能力和战略实施，以及有效履行社会责任的维度做出综合比较和分析。一般而言，商业银行的年报会提供比较系统的信息和资料，供多方面考察和研究。

商业银行的年报是根据《商业银行法》和银行监管部门的要求，经本行董事会审定批准后向社会正式公布的数据以及本行发展战略，工作成效和履行社会责任情况的汇集，一般每半年颁布

一次；上市银行除了在本行网站，公众号和自媒体渠道公布外，还要在上市证交所指定的媒体上发布；并通过路演等方式，向投资者，新闻媒体和社会各界人士介绍该银行发展变化情况，回答提出的问题，借以提升本行社会形象，增强投资者信心，凝聚共识，整合各种有利资源，为下一基期更好发展奠定良好基础。本文试图运用建行 2020 年度的年报数据与其他三家可比银行（工商银行，农业银行，中国银行，以下简称“四行”）公开披露的数据做一些对比分析，研究“四行”价值创造能力的变化情况。

一、通过市值和股东回报率的分析和判断

资本市场的逻辑是股东用脚投票。哪个上市公司的股价成长性好，股东回报率高，投资者就会更多地购买这家公司的股票，公司借此可以募集更多的资金，获得更好的发展空间；反之则会失去投资者，导致股价下跌，募资能力降低，丧失发展动力。当然，股价只是上市公司内在投资价值的外化表现，最终还要由上市公司的内在素质与给股东的实际回报水平所决定。表 1 是建行和可比三大银行 2014 年—2020 年度净利润和当年分红状况：

表 1-1：建行和三大银行 2014 年—2020 年度净利润和股东分红状况

		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
建设银行	净利润	2,282	2,289	2,324	2,436	2,556	2,692	2681
	分红金额	753	685	695	728	765	800	815
	分红比率	33%	30%	30%	30%	30%	30%	30%

工商银行	每股分红	0.3	0.27	0.28	0.29	0.31	0.32	0.32
	分红收益率：A 股	5.70%	4.20%	5.50%	5.00%	4.50%	4.50%	5.10%
	H 股	6.60%	5.00%	6.10%	5.90%	5.30%	5.60%	5.43%
	净利润	2,763	2,777	2,791	2,875	2,987	3,314	3,177
	分红金额	910	832	835	858	893	937	948
	分红比率	33%	30%	30%	30%	30%	30%	30.9%
农业银行	每股分红	0.26	0.23	0.23	0.24	0.25	0.26	0.26
	分红收益率：A 股	6.50%	4.60%	5.40%	5.00%	4.60%	4.60%	5.21%
	H 股	6.60%	4.90%	6.20%	5.80%	5.20%	5.20%	5.17%
	净利润	1,795	1,808	1,841	1,931	2,026	2,129	2,159
	分红金额	591	542	552	579	609	637	647
	分红比率	33%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
中国银行	每股分红	0.18	0.17	0.17	0.18	0.17	0.18	0.18
	分红收益率：A 股	6.40%	4.60%	5.40%	5.10%	4.40%	4.90%	5.73%
	H 股	6.60%	5.40%	6.40%	6.00%	4.90%	6.20%	6.30%
	净利润	1,772	1,794	1,841	1,850	1,924	2,019	1,928
	分红金额	548	515	495	518	542	562	580
	分红比率	32%	29%	27%	28%	28%	28%	30%
	每股分红	0.2	0.18	0.17	0.18	0.18	0.19	0.19
	分红收益率：A 股	5.90%	3.90%	4.90%	5.20%	5.20%	5.20%	5.90%
	H 股	7.00%	5.00%	6.00%	6.10%	6.20%	6.40%	7.00%

通过表 1 看出：建行每年净利润的 30—35%用于现金分红，成为股市的“现金奶牛”；A 股现金分红率最高达到 5.7%，加权平均分红率为 4.92%，去年又上升到 5.1%；H 股最高达到 6.6%，加权平均为 5.7%，去年为 5.43%，明显高于银行业三年期大额存单利率和

理财预期回报率，在股市中呈现出大盘蓝筹股的影响力。与同期其他三大银行比较，建行的现金分红额占净利润的比重基本相同，只是近年来中行所占比重降低到 28%，比其他可比银行降低了 2 个百分点，原因要么是保持与其他可比银行的现金分红率基本一致；要么是增大资本补充能力的需要。

表 1-2: “四行” 2014 年—2020 年度 A 股分红收益率

		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
建设银行	A 股	5.70%	4.20%	5.50%	5.00%	4.50%	4.50%	5.10%
工商银行	A 股	6.50%	4.60%	5.40%	5.00%	4.60%	4.60%	5.21%
农业银行	A 股	6.40%	4.60%	5.40%	5.10%	4.40%	4.90%	5.73%
中国银行	A 股	5.90%	3.90%	4.90%	5.20%	5.20%	5.20%	5.90%

如表 2 所示，在 A 股市场，建行 7 年间的加权平均现金分红率为 4.92%，同期工行为 5.13%，农行为 5.21%，中行为 5.17%，建行是最低的。其年度比较曲线是：

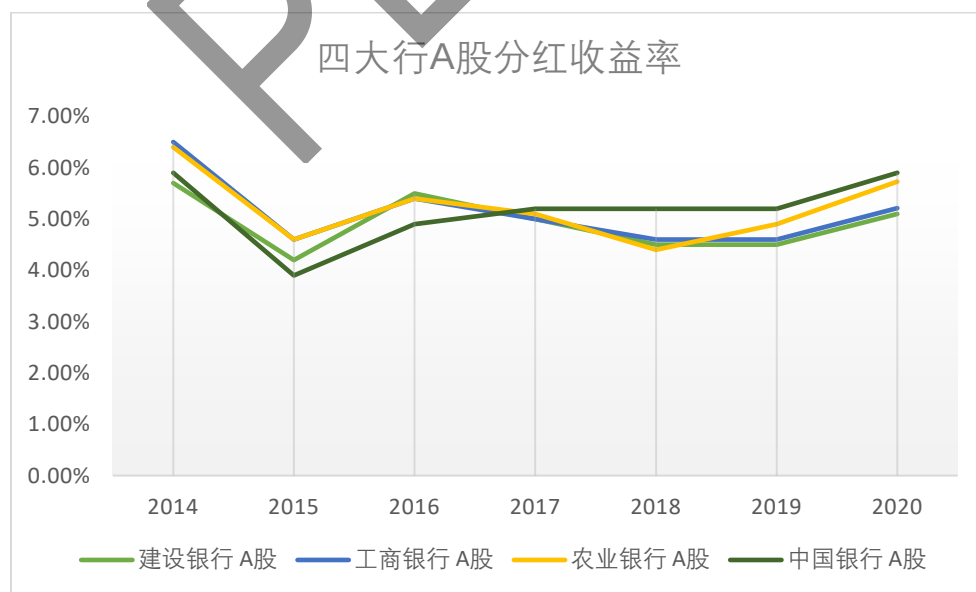


图 1-1: 四大银行 2014 年—2020 年度 A 股分红收益率曲线图

可以看出，中行正由“四行”现金分红率最低水平向最高处移动，而建行已经从 2016 年的最高水平降低到最低状态，其原因并不是盈利水平减少了或者每股现金分红额度降低了，而是估值水平相对于其他银行提高了，投资者按购买股价分得的现金减少了，但持有者获得的股票溢价可能增加了，所以建行的股票交易依然是比较活跃的。

以下是“四行”去年末的 A 股和 H 股市值总额和 PB，PE 状况：

表 1-3：四大银行 2014 年—2020 年度 A 股和 H 股市值总额
(单位：亿元)

2020 年市值	建设银行	工商银行	农业银行	中国银行
A 股	12,520	17,128	10,759	8,567
H 股	14,876	20,350	12,783	10,179

表 1-4：四大银行 2019 年和 2020 年度 A 股 PB、PE 数据

项目	PB		PE	
	2020	2019	2020	2019
工商银行	0.68	0.77	6.15	6.29
建设银行	0.71	0.80	6.35	6.37
农业银行	0.60	0.69	5.58	5.78
中国银行	0.54	0.64	5.40	5.84

通过数据看到，建行的 PB，PE 都是最高的，说明投资者即使在可比银行之间，购买股票的选择维度并不把现金分红率作为唯一依据，他们还会考虑更多因素，特别是股价涨跌对投资回报的

影响。在 H 股市场，情况也基本相同：

这是“四行”H 股市场现金分红率曲线图：

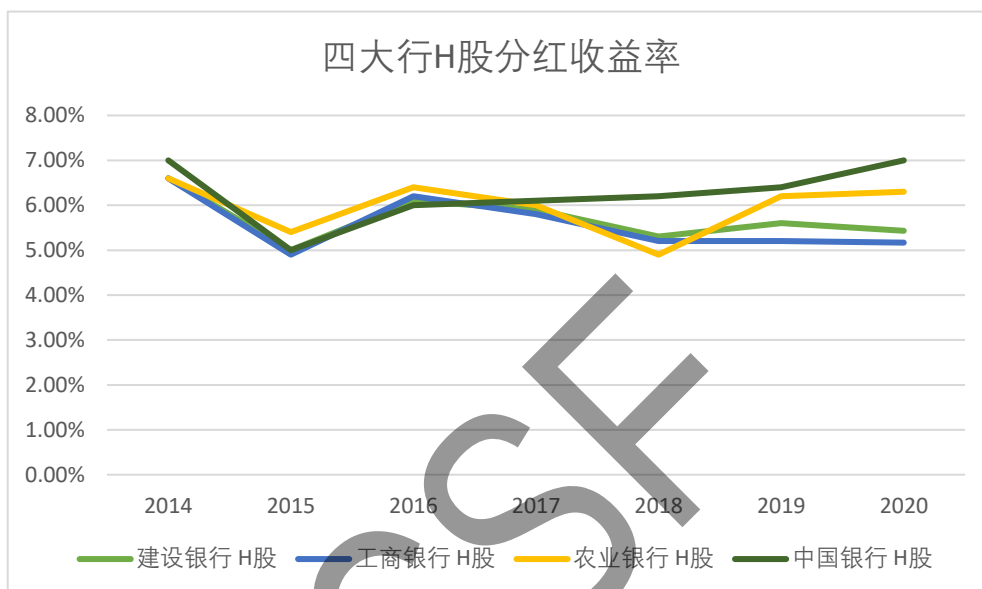


图 1-2：四大银行 2014 年—2020 年度 H 股分红收益率曲线图

下面是 H 股市场中“四行”的 PB，PE 数据：

表 1-5：四大银行 2019 年和 2020 年度 H 股 PB、PE 数据

项目	PB		PE	
	2020	2019	2020	2019
工商银行	0.53	0.70	5.32	5.69
建设银行	0.53	0.69	5.53	5.45
农业银行	0.39	0.56	4.54	4.74
中国银行	0.33	0.50	4.11	4.59

表明建行依然是最出色的。所以，通过股市和估值评价商业银行的价值创造能力，需要参考更多的维度；这也正是我们建立这个分析模型的目的所在。

二、通过监管部门绩效考评数据的分析和判断

下面是监管部门对商业银行制定的绩效考评体系：

表 2-1：监管部门对金融企业绩效评价指标计分表

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	良好	中等	较低	较差
盈利	25	资本利润率	10			17.8	14.9	10.2	5.5	2.7
能力		资产利润率	5			1.7	1.3	1.1	0.8	0.5
状况		成本收入比	10			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			118.6	115.7	110.5	105.2	101.7
		利润增长率	5			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			1.4	2	5.1	8.3	12.8
		拨备覆盖率	5			221.5	193.8	167.5	76	37.8
		流动性比例	5			63	57.8	48.4	38.8	33.6
		杠杆率	5			8.2	7.7	6.3	4.9	3.7
偿付 能力 状况	30	资本充足率	10			15.6	14.6	12.4	10.1	8.1
		一级资本充足率	10			14	13.1	11	9	7.2
		核心一级资 本充足 率	10			13.1	12.3	10.2	8	5.7
绩效评价指标总得分										
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			



需要指出，监管部门中的一些机构是“四行”直接或间接的股东，但在这个考评体系中，并没有市值管理的目标，反映出监管部门的考评导向并不是意图将“四行”的股价推得越高越好，收获估值增大的短期收益；而是力图从四大维度提升商业银行内在价值的创造能力，把长远和眼前，宏观和微观，大股东和小股东的利益统一起来，体现出实现多赢的战略考量。所以，在这套评价体系里，分别赋予盈利能力 25 分，经营增长 20 分，资产质量 25 分，偿付能力 30 分。其中资本充足率和资产质量合计占到 55 分，超过盈利能力和经营增长之和 10 分之多，表明对于提升商业银行的风险控制能力和资本偿付水平是十分重视的，立足于引导商业银行向持续稳健的方向发展，以此保障资本安全和提高资本回报率。在这四个维度中，又包含了 13 个子系统，其中和盈利相关的指标之和是 45 分，说明商业银行创造利润的功能依然十分重要；在效益指标中的资本利润率，资产利润率和（国有）资本保值增值率合计占 25 分，经济利润率占 5 分，传递了要求商业银行必须节约资本，实现集约经营的导向；在此基础上，还设置了利润增长率，意味着在这些年银行利润增长较快的背景下，仍然需要保持一定的增长幅度，这是支撑股市，增强投资者信心所必需的。在对商业银行进行四维度考核评价的基础上，监管部门还附加了增减分项目，特别是对涉农和小微企业贷款增设了加分项，对商业银行有效承担社会责任的作用是正向激励。

根据这个考核模板，对建行 2020 年度的经营数据进行测算的结果如下：

表 2-2：建设银行 2020 年度绩效评价指标及结果计分表

评价维度		评价项目	实际得分			评价指标值				
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	25	资本利润率	10	12.12	70	17.8	14.9	10.2	5.5	2.7
能力		资产利润率	5	1.02	70	1.7	1.3	1.1	0.8	0.5
状况		成本收入比	10	25.12	90	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	102.8	50	118.6	115.7	110.5	105.2	101.7
		利润增长率	5	1.61	60	20.9	11.2	3.2	0.8	-22.9
		经济利润率	5	5.99	60	11.6	8.4	7.5	3.4	-1.1
资产 质量 状况	25	不良贷款率	10	1.56	90	1.4	2	5.1	8.3	12.8
		拨备覆盖率	5	213.59	90	221.5	193.8	167.5	76	37.8
		流动性比例	5	55.66	80	63	57.8	48.4	38.8	33.6
		杠杆率	5	7.94	80	8.2	7.7	6.3	4.9	3.7
偿付 能力 状况	30	资本充足率	10	17.06	90	15.6	14.6	12.4	10.1	8.1
		一级资本充足率	10	14.22	90	14	13.1	11	9	7.2
		核心一级资本充足率	10	13.62	90	13.1	12.3	10.2	8	5.7
绩效评价指标总得分									75	
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					

在这些测算指标中，建行的成本收入比，资本充足率，一级资本充足率，核心一级资本充足率达到了优秀水平，说明对成本控制和资本占用比率管理有力，成效突出；不良贷款率，拨备覆盖率，杠杆率达到良好水平，说明业务发展质量总体是可控的；资本利润率，流动性比例达到中等水平，说明经营总体比较稳健；国有资产保值增值率，利润增长率，经济利润率，资产利润率处于较低水平，说明在去年疫情肆虐，银行向企业让利 1.5 万亿元的背景下，建行的盈利能力受到较大冲击，效益指标处在下滑中。从所得总分看，总计为 75 分，处在中等和良好区间；如果考虑到附属的增减分因素，建行的普惠金融会得到较多加分，年度调节系数也会考虑到去年的特殊情况，估计建行将会得到良好的考评结果。

与其他三大银行比较，建行的考评总分测算最低，但彼此差距不大。以下是“四行”2020 年的考评测算数据：

表 2-3：四大行 2020 年的绩效评价指标及结果计分对比

评价内容		银行类		建设银行		工商银行		农业银行		中国银行	
指标	权重 (%)	指标	权重 (%)	指标值	得分	指标值	得分	指标值	得分	指标值	得分
盈利能力 状况	25	资本利润率	10	12.12	70	11.95	70	11.35	70	10.61	70
		资产利润率	5	1.02	70	1	70	0.83	60	0.87	60
		成本收入比	10	25.12	90	22.3	90	29.23	90	26.73	90
经营 增长 状况	20	(国有) 资本 保值增值 率	10	102.8	50	107.9	60	107.7	60	106.6	60

		利润增长率	5	1.61	60	1.38	60	1.63	60	1.59	60
		经济利润率	5	5.99	60	5.4	60	4.23	60	4.48	60
资产 质量 状况	25	不良贷款率	10	1.56	90	1.58	90	1.57	90	1.46	90
		拨备覆盖率	5	213.59	90	180.68	80	260.64	90	177.84	70
		流动性比例	5	55.66	80	43.2	60	59.15	80	54.5	80
		杠杆率	5	7.94	80	7.94	80	7.2	80	7.7	80
偿付 能力 状况	30	资本充足率	10	17.06	90	16.88	90	16.59	90	16.22	90
		一级资本充足率	10	14.22	90	14.28	90	12.92	80	13.19	80
		核心一级资本充足率	10	13.62	90	13.18	90	11.04	70	11.28	70
绩效评价指标总得分				75		78.5		76.5		75.5	

与前几年的考评结果对比，建行的起伏较大，工行比较领先，农行和中行保持了稳定；建行需要找到原因，继续保持进取和稳定态势。

三、通过资产负债规模与结构的分析和判断

商业银行的资产负债业务对价值创造能力影响巨大，主要是通过资产负债的规模，结构等发挥调节作用。

（一）通过总规模变化发挥作用

在效率既定的情况下，商业银行创造的价值总量依赖于资产负债总规模的大小；规模越大，回旋余地越大，市场地位越高，抵御风险的能力越强，创造的价值越大；反之亦然。

表 3-1 是建行最近两年的资产负债表，通过这张表可以看出：

表 3-1：建行 2019 和 2020 年的资产负债表

(人民币百万元，百 分比除外)	2020 年			2019 年		
	平均余额	利息收入/ 支出	平均收益率/成 本率 (%)	平均余额	利息收入 / 支出	平均收益率/成 本率 (%)
资产						
发放贷款和垫款总额	16,191,067	710,531	4.39	14,452,427	656,915	4.55
金融投资	5,946,763	209,803	3.53	5,234,318	189,465	3.62
存放中央银行款项	2,454,146	35,537	1.45	2,356,099	34,769	1.48
存放同业款项及拆出	1,075,685	21,672	2.01	793,187	20,079	2.53
买入返售金融资产	604,669	11,966	1.98	352,397	8,657	2.46
总生息资产	26,272,330	989,509	3.77	23,188,428	909,885	3.92
总减值准备	(542,594)			(455,382)		
非生息资产	1,817,863			1,743,092		
资产总额	27,547,599	989,509		24,476,138	909,885	
负债						
吸收存款	19,718,339	313,852	1.59	17,860,809	280,934	1.57
同业及其他金融机构 款项和拆入资金	2,478,450	48,577	1.96	1,927,842	46,592	2.42
已发行债务证券	982,516	30,827	3.14	857,224	29,671	3.46
向中央银行借款	638,280	19,406	3.04	438,312	14,326	3.27
卖出回购金融资产款	49,312	938	1.90	44,876	1,296	2.89
总计息负债	23,866,897	413,600	1.73	21,129,063	372,819	1.76
非计息负债	1,326,591			1,218,932		
负债总额	25,193,488	413,600		22,347,995	372,819	
利息净收入		575,909			537,066	
净利差			2.04			2.16

净利息收益率	2.19	2.32
--------	------	------

建行的资产负债规模很大，去年末的资产总额达到 27.55 万亿元，占我国银行业总资产规模的 8.62%，负债总额为 25.19 万亿元，占全国银行业的 8.59%；在全国银行间资产负债规模排名中，建行均居第二位；在全球亦排在头 10 名中的前三位；这样大的规模，自然容易聚集更多资源，吸引更好项目，取得更可观的效益。

（二） 通过结构调整发挥作用

在建行的资产负债表中，需要关注这几组对应关系的影响作用：

一是总资产与总生息资产的对应关系。2020 年，建行总生息资产占总资产的比重为 95.35%，平均生息资产收益率为 3.77%，分别比上年同期增加 0.62 个百分点和下降 0.15 个百分点，说明建行的总生息资产比例上升了，但收益率下降了，总量的增加弥补了收益率下降带来的影响，总体依然是个利好因素。

二是负债总额与存款总额的对应关系。2020 年末，建行存款总额为 19.72 万亿元，占负债总额的比重 78.29%，存款付息率为 1.59%，分别比上年同期降低 0.16 个百分点和增加 0.02 个百分点，说明在建行的负债结构中，负债成本在上行，稳定性在下降，对于价值创造是个负面因素；当然，这和宏观形势的变化是一致的，还需要观察其他可比银行的趋势才能得出结论。

三是贷存比和利差的对应关系。贷存比反映的是一家银行负

债稳定性和资金运用能力的关系，一般来说，以 75%为标杆，高于这个比例时，需要关注可能出现的流动性风险；低于这个比例时，则需要拉升高收益资产，特别是贷款的配置比例。2020 年末，建行的贷存比为 82.1%，利差为 2.04%，比上年同期分别增加 1.2 个百分点和降低 0.12 个百分点，说明流动性和收益率都没有改善的迹象，只是依赖规模扩张提升了效益。

（三） 与其他三大银行的对比情况

以下是“四行”的资产负债简表，可以判断出各自的资产负债总量和结构变化对价值创造的影响作用：

表 3-2：“四行” 2019 和 2020 年的资产负债表

(增长率为同比，人民币亿元除非特别说明)	建行		工行		农行		中行	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
总资产	281,323	254,363	333,451	301,094	272,050	248,775	244,027	227,697
增长率	10.6%	9.5%	10.7%	8.7%	9.4%	10.0%	7.2%	7.1%
日均生息资产	262,723	231,884	300,555	274,320	248,308	224,600	224,617	206,207
增长率	13.3%	9.1%	9.6%	10.3%	10.6%	9.3%	8.9%	9.2%
日均存款	197,183	178,608	226,704	208,470	186,120	176,152	163,512	151,410
增长率	10.4%	6.9%	8.7%	7.9%	5.7%	7.4%	8.0%	7.6%
贷款总额	167,874	150,242	186,666	168,051	151,704	133,603	142,165	130,688
贷款增长额	17,632	12,411	18,615	13,462	18,101	14,196	11,477	12,495
贷款增长率	11.7%	9.0%	11.1%	8.7%	13.5%	11.9%	8.8%	10.6%
贷款收益率	4.39%	4.55%	4.26%	4.50%	4.38%	4.51%	3.96%	4.29%
投资资产（含重组资产）	69,507	62,132	85,911	76,471	78,227	74,229	55,911	55,141
增长率	11.9%	8.7%	12.3%	13.2%	5.4%	7.8%	1.4%	9.1%
投资收益率（含重组）	3.53%	3.62%	3.37%	3.60%	3.51%	3.65%	3.10%	3.20%

非重组性投资收益率	-		-		3.55%	3.69%	-	
现金及存放央行	28,162	26,210	35,378	33,179	24,373	26,999	21,557	21,437
存拆放同业及买入返售	14,239	15,086	18,212	18,876	17,973	14,675	16,636	13,995
增长额	-847	4,701	-664	1,911	3^98	4,348	2,641	-60
增长率	-5.6%	45.3%	-3.5%	11.3%	22.5%	42.1%	18.9%	-0.4%
存款总额	206,150	183,663	251,347	229,777	203,729	188,492	168,792	158,175
存款增长额	22,487	12,576	21,570	15,688	15,237	15,029	10,617	9,339
存款增长率	12.2%	7.4%	9.4%	7.3%	8.1%	8.7%	6.7%	6.3%
存款付息率	1.59%	1.57%	1.61%	1.59%	1.53%	1.59%	1.58%	1.78%
同业存拆入及卖出回购	23,500	23,089	30,777	25,298	18,944	18,825	23,290	23,077
增长额	411	4,304	5,479	2,005	119	2,755	213	-358
增长率	1.8%	22.9%	21.7%	8.6%	0.6%	17.1%	0.9%	-1.5%
净资产（不含少数股权）	23,648	22,163	28,935	26,762	22,048	19,484	20,384	18,517
增长率	6.7%	12.1%	8.1%	14.9%	13.2%	16.6%	10.1%	14.8%
少数股东权益	245	189	160	158	60	55	1,244	1,250

注：此表中的建行数据与上表存在差异的原因，在于上表中建行的数据用平均余额口径，本表则部分用年末余额。“四行”在此表中的统计口径皆同。

为了便于分析，根据此表又制作了一张对比简表，可以更清晰地判断“四行”价值创造能力的变化情况。

表 3-3：“四行” 2019 和 2020 年的资产负债对比简表

对比项目	建行		工行		农行		中行	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
1. 总资产（万亿）	28.13	25.44	33.34	30.11	27.21	24.88	24.4	22.77
增长率（%）	10.6	9.5	10.7	8.7	9.4	10	7.2	7.1
2. 生息资产总额（万亿）	26.27	23.19	33.34	30.11	27.43	24.83	22.46	20.62

生息资产占总资产比重 (%)	93.34	91.16	90.16	91.1	91.25	90.24	92.05	90.56
3. 贷款总额 (万亿)	16.79	15.02	18.67	16.81	15.17	13.36	14.22	13.07
贷款收息率 (%)	4.39	4.55	4.26	4.5	4.38	4.51	3.96	4.29
4. 存款总额 (万亿)	20.62	18.37	25.13	22.98	20.37	18.85	16.88	15.82
存款付息率 (%)	1.59	1.57	1.61	1.59	1.53	1.59	1.58	1.78
5. 贷存比率 (%)	78.52	81.76	74.29	73.15	74.47	70.87	84.24	82.62
存贷款利差	2.8	2.98	2.65	2.91	2.85	2.95	2.39	2.51
6. 净利息收益率 NIM (%)	2.19	2.32	2.15	2.30	2.20	2.23	1.85	1.89

在这些对比数据中，“四行”2020年的总资产规模达到113.08万亿元，占有所有银行总资产的35.4%，充分说明了“四行”在我国银行业中的地位和作用。在“四行”中，建行的总资产规模和增长率均排在第二位；生息资产比重排在第一位；贷款收息率排在第一位；存款付息率排在第三位；贷存比排在第二位；存贷利差排在第二位；净利息收益率排在第二位，综合比较起来，建行在“四行”中的价值创造能力仍然居于前茅。

四、通过资本充足率的分析 and 判断

资本对商业银行的价值创造发挥着动力源的作用，只有具备了充沛的资本存量和后续资本补充能力，才能持续不断地保持资产负债规模增长，增强稀释和抵御风险的底气，提升价值创造能力和社会的认可度；反之则要受到许多限制，发展能力必然受到

损害。我们在第二节介绍建行的绩效考评结果时就已经涉及到这个领域，现在再做更系统的分析和比较。

在建行披露的资本充足率数据中，需要关注的重点：

一是资本净额和资本充足率水平，重点展示了建行的总资本规模和单位资产获得资本支持的水平。

表 4-1：建行 2019 和 2020 年的资本充足率情况

(人民币百万元, 百分比除外)	2020 年 12 月 31 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	2,261,449	2,105,934	2,089,976	1,938,236
一级资本净额	2,361,517	2,191,258	2,209,692	2,046,546
资本净额	2,832,681	2,649,639	2,637,588	2,468,041
核心一级资本充足率	13.62	13.63	13.88	13.88
一级资本充足率(%)	14.22	14.18	14.68	14.65
资本充足率(%)	17.06	17.15	17.52	17.67

表 4—2：建行杠杆率总体情况

(人民币百万元, 百分比除外)	2020 年 12 月 31 日	2020 年 6 月 30 日	2019 年 12 月 31 日
杠杆率(%)	7.99	7.84	8.28
一级资本净额	2,361,517	2,274,724	2,209,692
调整后表内外资产余额	29,548,554	29,023,947	26,694,733

表 4-1，表 4-2 数据表明：该行（集团口径）2020 年资本净额为 2.83 万亿元，比上年增长了增长 7.2%，低于同期总资产增长速度 3.4 个百分点，说明建行的资本增长率处在下行区间；但同期的杠杆率为 7.99%，比上年降低了 0.29 个百分点，说明与建行的资

本充足率处于下行状态存在密切关系；例如。建行同期的资本充足率达到 17.06%，比上年末降低了 0.46 个百分点；其中核心一级资本充足率为 13.62%，同比减少 0.16 个百分点，显示建行的核心资本补充能力同样处在下行区间。

下表细化了建行资本净额和股东总权益增速下降的原因：

表 4-3：建设银行 2019 和 2020 年的股东权益情况

(人民币百万元)	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
股本	250,011	250,011
其他权益工具	99,968	119,627
优先股	59,977	79,636
永续债	39,991	39,991
资本公积	134,263	134,537
其他综合收益	15,048	31,986
盈余公积	275,995	249,178
一般风险准备	350,228	314,389
未分配利润	1,239,295	1,116,529
归属于本行股东权益	2,364,808	2,216,257
少数股东权益	24,545	18,870
股东权益总额	2,389,353	2,235,127

2020 年末，建行股东权益 2.39 万亿元，较上年增加 1,542.26 亿元，增幅 6.90%，主要是由于未分配利润增加 1,227.66 亿元。由于股东权益增速低于资产增速，总权益对资产总额的比率下降了 0.30 个百分点，从理论上说，将对未来业务增长将会产生抑制作用。

当然，资本充足率也不是愈高愈好，资本充足率过高，对资本也是一种浪费，反过来降低银行的价值创造能力；在监管指标容许的范围内，提升资本利用率也是银行经营管理趋向健康的标志，自然也能提升价值创造空间。我们知道，监管指标的资本充

足率和核心一级资本充足率的良好标准分别是 14.6%和 12.3%，建行的实际水平都要远远高于这个标准，所以需要用理性的观点来评价这种下降的趋势，同时始终审慎地关注这个指标可能出现的不利因素。

下面是“四行”资本充足率变化的情况：

表 4-4：“四行” 2019 和 2020 年的资本充足率情况

(人民币亿元，除非 特别说明)	建行		工行		农行		中行	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
资本充足指标								
总风险加权资产	166,046	150,533	201,241	186,169	169,897	154,854	151,091	141,23
增长率	10.3%	10.2%	8.1%	8.3%	9.7%	12.9%	7.0%	10.0%
核心一级资本充足率	13.62%	13.88%	13.18%	13.20%	11.04%	11.24%	11.28%	11.30
一级资本充足率	14.22%	14.68%	14.28%	14.27%	12.92%	12.53%	13.19%	12.79
资本充足率	17.06%	17.52%	16.88%	16.77%	16.59%	16.13%	16.22%	15.59

在“四行”中，建行的资本充足率和核心一级资本充足率都是最高的，说明建行在这个区间内是最具有资本竞争实力的，未来的扩张能力和价值增长潜力也是最大的。

二是通过资本产出效率分析建行与其他三行的价值创造能力：

表 4-5：“四行”的资本产出效率

	建设银行	工商银行	农业银行	中国银行
1. 资本利润率 (%)	12.12	11.95	11.35	10.61
2. 经济利润率 (%)	5.99	5.4	4.23	4.48
3. 资产利润率 (%)	1.02	1	0.83	0.87

在和资本产出相关的三个指标中，建行的指标也是最好的，工行排在第二位，中行和农行分别排在第三位和第四位。

五、通过风险和资产质量的分析和判断

良好的资产质量和风险控制水平对商业银行的价值创造能力具有关键作用，否则犹如“竹篮打水”，劳而无功。商业银行的风险控制能力在“四行”所披露的数据中，需要关注的重点：一是风险加权资产总量和资产总量之比，2020 年建行的资产总规模增幅是 10.6%，而风险加权资产增幅为 10.3%，低于总资产增幅 0.3%；同期，该行风险加权资产总量与总资产之比为 59.05%，比上年末降低 0.11 个百分点，说明建行的资产风险状况总体趋于改善，对资本的占用水平也在降低。二是当年的信用和其他风险减值损失率，建行为 0.68%，比上年增加了 0.04 个百分点，核销损失增大的原因是什么？后续将能找到答案。三是在银行的资产风险因子中，包括信用风险，市场风险，操作风险，法律风险和监管风险等，目前直接风险和最大风险是市场和信用风险，而信用风险又是主要风险。下面列明了建行的信用风险变化情况：

表 5-1：建行 2020 年五级分类的贷款形态分布状况

(人民币百万元， 百分比除外)	2020 年 12 月 31 日		2019 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
正常	15990,401	95.49	14,336,247	95.65

关注	494,638	2.95	439,186	2.93
次级	120,731	0.72	105,633	0.71
可疑	33,707	0.64	52,569	0.55
损失	16,745,768	0.20	24,271	0.16
不含息贷款和垫款	260,729	100.00	14,987,906	100.00
总额				
不良贷款额			212,473	
不良贷款率		1.56		1.42

通过数据看出，2020 年，建行的不良贷款余额为 2,607.29 亿元，较上年增加 482.56 亿元；不良贷款率 1.56%，较上年上升 0.14 个百分点；关注类贷款占比 2.95%，较上年上升 0.02 个百分点。说明这一年信用风险总体呈现增加趋势，这与建行的减值损失增加是一致的，主要是信贷资产质量出现了下滑趋势。

但从贷款信用形态分析，尚未出现恶化情况：

表 5-2：建行 2019 和 2020 年贷款和垫款情况

(人民币百万元，百分比除外)	2020 年 12 月 31 日		2019 年 12 月 31 日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
信用贷款	5,397,481	32.15	4,959,932	33.02
保证贷款	2,222,110	13.24	1,920,411	12.78
抵押贷款	7,703,618	45.89	6,875,286	45.76
质押贷款	1,422,559	8.47	1,232,277	8.20
应计利息	41,664	0.25	36,253	0.24
发放贷款和垫款总额	16,787,432	100.00	15,024,159	100.00

例如当年信用贷款比重降低了 0.87%，保证贷款提升了 0.46%，抵押贷款提升了 0.13%，质押贷款提升了 0.27%。

我们如果再把建行放在“四行”数据中对比，可以看出的变化趋势：

表 5-3：“四行”2020 年不良贷款情况对比

(人民币亿元，除 非特别说明)	建行		工行		农行		中行	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
资产质量								
不良贷款余额	2,607	2,125	2,940	2,402	2,371	1,872	2,073	1,782
不良贷款率	1.56%	1.42%	1.58%	1.43%	1.57%	1.40%	1.46%	1.37%
逾期贷款	1,822	1,729	2,675	2,682	1,954	1,830	1,794	1,626
逾期贷款率	1.12%	1.19%	1.44%	1.60%	1.29%	1.37%	1.30%	1.28%
逾期贷款/不良贷款	70%	81%	91%	112%	82%	98%	87%	91%
拨备覆盖率	213.60%	227.70%	180.70%	199.30%	260.60%	288.80%	177.80%	182.90%
准备金/总贷款	3.33%	3.23%	2.85%	2.86%	4.08%	4.06%	2.96%	2.97%
信贷成本	1.05%	1.04%	0.97%	1.01%	0.97%	1.04%	0.76%	0.80%

一是当年不良贷款向下迁徙率，建行为 0.14%，工行为 0.15%，农行为 0.17%，中行为 0.09%，建行和中行的状况最好；二是拨备覆盖率，农行最高为 260.6%，中行最低为 177.8%，建行处于第三位；但从拨备覆盖率下降幅度看，农行降低 28.2%，下降幅度最大，中行最小为 5.1%，工行为 18.6%，建行为 14.1%，下降幅度好于农行和工行；三是拨贷率，农行依然最高，建行处在第二位，好于工行和中行，而且农行和建行的拨贷率分别提升了 0.1 个百分点，工行和中行分别下降了 0.1 个百分点，总体说明农行和建行的风险准备在“四行”中是最充足的；值得关注的是，当年建行信贷成本达到 1.05%，说明当年核销，提取的风险准备超过预期。

总体而言，建行的信用风险管控和处置能力在“四行”中是

比较稳健和有效的，对其价值创造能力发挥了支撑作用。

六、通过效益和效率的分析和判断

效益是商业银行价值创造能力的集中反映，效率则是商业银行投入产出的价值目标，体现了商业银行的竞争能力和管理水平。

下表反映了建行 2020 年度效益指标变化情况：

表 6-1：建行 2019 和 2020 年度效益变化情况

(人民币百万元，百分比除外)	2020 年	2019 年	变动(%)
利息净收入	575,909	537,066	7.23
非利息收入	179,949	168,563	6.75
其中：手续费及佣金净收入	114,582	110,898	3.32
营业收入	755,858	705,629	7.12
税金及附加	(7,325)	(6,777)	8.09
业务及管理费	(179,308)	(179,531)	(0.12)
信用减值损失	(193,491)	(163,000)	18.71
其他资产减值损失	3,562	(521)	(783.69)
其他业务成本	(42,050)	(28,846)	45.77
营业利润	337,246	326,954	3.15
营业外收支净额	(630)	(357)	76.47
利润总额	336,616	326,597	3.07
所得税费用	(63,037)	(57,375)	9.87
净利润	273,579	269,222	1.62

在以上的收支项目中，建行 2020 年的营业收入达到 7558.58 亿元，比上年增幅为 8.09%，其中利息收入增幅为 7.23%，非利息收入增幅为 6.75%，与营业收入保持了同方向和接近的增幅；但同

期营业利润的增幅只有 3.15%，净利润只有 1.62%，与营业收入差距较大；在支出增长变化因素中，业务及管理费减少 2.23 亿元，说明管理成本得到有效控制；但信用减值损失增幅为 18.71%，税金及附加增加 8.09%，所得税费用增加 9.87%，其他业务成本增幅为 45.77%，表明这一年的资产核销损失增大了，税收征管严格了，其他非预期的支出扩大了。

表 6-2：建行 2016-2020 年度财务效率指标变化情况

财务比率(%)	2020	2019 年	变化	2018	2017	2016
盈利能力指标						
平均资产回报率	1.02	1.11	(0.09)	1.13	1.13	1.18
加权平均净资产收益率	11.12	13.18	(1.06)	14.04	14.80	15.44
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率	11.16	13.19	(1.03)	14.05	14.72	15.29
净利差	2.04	2.16	(0.12)	2.22	2.11	2.11
净利息收益率	2.19	2.32	(0.13)	2.36	2.23	2.25
手续费及佣金净收入对营业收入比率	15.16	15.72	(0.56)	15.25	16.27	17.47
成本收入比	25.12	26.53	(1.41)	26.42	26.95	27.49

在这张效率性指标体系中，平均资产回报率，加权平均资产收益率，净利差，净利息收益率，手续费及佣金对营业收入比率等指标全面下滑，反映了这一年宏观经济和疫情变化，以及给企业让利 1.5 万亿元对银行财务数据带来的深层次冲击；但与其他三大银行同期的财务数据比较，建行的业绩还是比较突出的。相关数据见下表：

表 6-3：“四行” 2019 和 2020 年财务数据对比



(增长率为同比，人民币亿元)	建行		工行		农行		中行	
除非特别说明)	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
利息净收入	5,759	5,371	6,468	6,322	5,45	5,009	4,159	3,901
增长率	7.2%	10.4%	2.3%	10.4%	8.8%	4.8%	6.6%	8.4%
非利息收入	1,799	1,686	2,359	2,232	1,12	1,264	1,496	1,591
其中：手续费及佣金净收入	1,146	1,109	1,312	1,306	745	729	755	738
增长率	3.3%	-9.8%	0.5%	-	2.2%	-6.7%	2.3%	-15.4%
占营业收入的比重	15.2%	15.7%	14.9%	15.3%	11.3	11.6%	13.4	13.4%
营业收入（国际准则）	7,142	6,780	8,001	7,760	6,59	6,294	5,676	5,500
增长率	5.3%	7.0%	3.1%	7.0%	4.8%	4.4%	3.2%	9.2%
营业收入（中国准则）	7,558	7,056	8,827	8,554	6,58	6,273	5,655	5,492
增长率	7.1%	7.1%	3.2%	10.5%	4.9%	4.8%	3.0%	4.9%
营业支出（国际准则）	1,886	1,881	2,066	2,078	2,29	2,241	2,024	1,983
增长率	0.3%	7.6%	-0.6%	7.0%	2.6%	4.7%	2.1%	12.0%
营业支出（中国准则）	4,186	3,787	4,913	4,649	3,92	3,610	3,204	2,996
增长率	10.5%	8.1%	5.7%	15.5%	8.6%	3.6%	6.9%	8.7%
营业费用（不含税金及附	1,812	1,813	1,981	2,001	1,94	1,928	1,985	1,948
信用减值损失	1,935	1,630				1,647	1,386	1,020
其中：贷款减值损失	1,671	1,489				1,390	1,318	988
资产减值损失			2,027	1,790				
其中：贷款拨备提取			1,718	1,621				
拨备前利润	5,301	4,896	5,948	5,708	4,29	4,052	3,648	3,526
增长率	8.3%	6.6%	4.2%	6.9%	6.1%	4.4%	3.5%	7.3%
税前利润	3,366	3,266	3,921	3,918	2,65	2,666	2,464	2,506
所得税	630	574	744	784	487	537	413	488
有效税率	18.7%	17.6%	19.0%	20.0%	18.4	20.1%	16.8	19.5%
净利润	2,736	2,692	3,177	3,134	2,16	2,129	2,051	2,019

增长率	1.6%	5.3%	1.4%	4.9%	1.6%	5.1%	1.6%	4.9%
-----	------	------	------	------	------	------	------	------

在这些数据中，2020 年建行按中国财务会计准则核算的营业收入增长幅度为 7.1%，而同期工行为 3.2%，农行为 4.9%，中行为 3.0%，建行的增长幅度最高；拨备前利润建行增长 8.3%，工行为 4.2%，农行为 6.1%，中行为 3.5%，建行依然最高；净利润增长幅度建行为 1.6%，工行为 1.4%，农行和中行也分别为 1.6%，建行也是并列最高的。至于效率性指标，更能看出对“四行”价值创造能力的影响：

表 6-4：“四行”2019 和 2020 年财务数据对比

(人民币亿元，除非特别说明)	建行		工行		农行		中行	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
净利息收益率 (NIM)	2.19%	2.32%	2.15%	2.30%	2.20	2.23%	1.85	1.89%
净利差 (NIS)	2.04%	2.16%	1.97%	2.12%	2.04	2.09%	1.72	1.75%
贷款平均收益率	4.39%	4.55%	4.26%	4.50%	4.38	4.51%	3.96	4.29%
存款平均付息率	1.59%	1.57%	1.61%	1.59%	1.53	1.59%	1.58	1.78%
存贷利差	2.80%	2.98%	2.65%	2.91%	2.85	2.92%	2.38	2.51%
ROAA	1.02%	1.11%	1.00%	1.08%	0.83	0.90%	0.87	0.92%
ROAE	12.12%	13.18	11.95	13.05	11.35	12.43	10.61	11.45
成本收入比	25.12%	26.53	22.30	23.27	29.23	30.49	26.73	28.00
每股收益	1.07	1.05	0.86	0.86	0.59	0.59	0.61	0.61
每股净资产	9.06	8.39	7.48	6.93	5.39	5.00	5.98	5.61

在这组数据中，农行和建行的 NIM 最高，体现了对资产负债成本控制 and 提升收益率的综合效应：收入成本比高于工行，低于农行和中行，反映了管理成本的现状；ROAA 建行仅次于工行，ROAE

则是“四行”中最高的；每股收益和每股净资产也是最好水平，这就验证了建行市场估值在“四行”最高的理由所在。

下面还有一组数据可供分析：

表 6-5：“四行” 2019 和 2020 年业务经营效率数据对比

(人民币亿元，除非特别说	建行		工行		农行		中行	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
效率指标								
人均人员费用（万元）	29.5	30.1	28.8	28.5	26.5	26.4	28.9	29.3
人均净利润（万元）	77.5	76.7	72.2	70.4	46.4	45.2	66.4	65.3
点均营业费用（万元）	1,232	1,21	1,254	1,26	988	954	1,87	1,81
点均净利润（万元）	1,860	1,80	2,011	1,98	954	930	1,95	1,89
渠道网络								
机构总数（个）	14,741	14,9	16,62	16,6	22,970	23,18	11,5	11,6
境内机构总数（个）	14,708	14,8	16,19	16,1	22,938	23,14	10,9	11,1
其中：县域机构数（个）	不适用				12,599	12,56		
网点总数	14,708	14,8	15,80	15,7	22,688	22,90	10,4	10,6
ATM 机（台）	79,144	86,7	73,05	82,1	75,664	83,80	33,3	37,3
人员								
人员总数（万人）	35.32	35.0	43.98	44.5	46.62	47.13	30.9	30.9
其中：劳务派遣（万人）	0.36	0.38	1.60	1.60	0.72	0.72	-	-

在这三类指标中，建行的人均净利润最高，工行次之；点均净利润工行最高，中行次之，建行排第三位；反映了各自劳动生产率的现状；至于营业机构和人员数量，都是农行最多，特别体现在县域，证明了农行服务“三农”和县域经济的能力，当然也拖低了农行的效率；至于自助性机具，目前正是银行科技布局快

速调整时期，对银行的价值贡献度已经处在不确定阶段。

七、通过发展战略转型的分析和判断

我国银行业的同质化发展现象非常严重。目前大型银行都在加快发展战略转型，力图重新塑造竞争优势，增强价值创造能力，获得更好的发展空间。2020 年度“四行”的发展战略转型意图是：

四大行战略转型意图

建行

1.深化数字转型，建设智慧金融体系，构建新零售格局，打造综合融资服务平台，提升服务政府和客户的能力；2.支持实体经济，打造成为普惠金融服务的首选银行；3.继续推动住房租赁战略；4.推动对公业务和资管业务取得新突破；5.强化风险控制能力建设。

工行

1.实施“第一个人金融银行战略”，零售银行品牌价值蝉联世界第一；2.完善综合化布局，增强全方位服务能力；3.推动数字工行建设，提高金融可得性，便利性，精确性；4.统筹绿色金融和信贷资产布局；5.赋能链式产业生态，加快政务市场建设；6.构建乡村金融服务新模式，打造数字乡村金融综合服务平台；7.提升数字化风控水平。

农行

1.推进数字化转型，再造一个农行；2.加快线上信贷创新速度，使客户在线上融资更加便捷；3.提升线上综合经营能力，推进开放银行建设；4.增强数字化精准营销能力，体现个性化服务要求；5.健全数字化风控体系建设。

中行

1.加快数字化转型，推进企业级架构建设；2.改革个人金融架构，使全流程数字化向全量客户，全量资产转变；3.加快推进环球交易银行平台建设；保持跨境托管，熊猫债，外币交易额在中资银行中第一的记录；4.服务重心下移，线上线下结合，提升服务效率，建设普惠领域最佳数字银行；5.建设智能风控系统。

可以看到，“四行”战略转型举措的共同特点是：注重数字化进程的推进，普遍将数字化建设与推进普惠金融，零售业务转型，实现综合化服务，增强风控能力密切结合；反映出这是银行业目前竞争的焦点，也是打开瓶颈约束的关键环节。不同点是，“四行”

都在依据自身所具备的条件，着力打造独特的竞争优势，创造更大的发展空间；例如建行要构建新零售格局，提升服务政务的能力；打造服务普惠金融的首选银行，推动住房租赁战略等；工行要实施“第一个人金融银行战略”，蝉联零售银行品牌价值世界第一的称号；发展绿色金融，建设乡村金融服务新模式；农行则始终把数字化建设作为再造农行，做好服务“三农”和普惠金融的最有效手段，借以提升综合经营能力；中行则体现了国际化银行的特色，在新时期力图通过数字化建设再造中行的新优势。从实际效果看，“四行”已经进展顺利，收获良多。再以建行为例：

表 7-1：建行 2019 和 2020 年零售业务发展情况

	营业收入		减值损失		利润总额	
(人民币百万元)	2020 年	2019 年	2020 年	2019 年	2020 年	2019 年
公司银行业务	284,393	264,307	(146,580)	(123,435)	66,615	72,694
个人银行业务	327,533	268,185	(30,887)	(28,135)	206,047	148,642
资金业务	66,292	109,321	108	(5,583)	55,915	91,693
其他业务	77,640	63,816	(12,570)	(6,368)	8,039	13,568
总额	755,858	705,629	(189,929)	(163,521)	336,616	326,597

这张表反映的是建行 2020 年度个人银行业务对营业收入和利润总额的贡献度，当年对营业收入的贡献度为 43.32%，比上年同期提升了 8.3 个百分点；对利润总额的贡献度为 61.23%，同比提升了 15.7 个百分点，说明构建新零售业务的战略取得了很大成就。

表 7-2：建行 2019 和 2020 年地区利润总额分布情况

(人民币百万元， 百分比除外)	2020 年		2019 年	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
长江三角洲	57,613	17.12	52,927	16.20
珠江三角洲	53,160	15.79	54,439	16.67
环渤海地区	49,667	14.75	33,564	10.28
中部地区	41,982	12.47	39,834	12.20
西部地区	55,709	16.55	34,420	10.54
东北地区	4,365	1.30	8,505	2.60
总行	74,704	22.19	97,271	29.78
海外	(584)	(0.17)	5,637	1.73
利润总额	336,616	100.00	326,597	100.00

这张表反映了建行在调整业务结构，特别是开展普惠金融业务的背景下，不同区域对当年利润总额贡献度的变化情况。2020 年度，中部，西部和东北三地区的贡献度之和是 30.32%；比上年同期增加了 4.98 个百分点，说明区域和业务结构都得到了较大幅度的改善。

表 7-3：“四行”个人贷款占总贷款比重对比

(人民币亿元，除非特别)	建行		工行		农行		中行	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
个人贷款占总贷款比	43.1%	43.1%	38.2%	38.1%	41.0%	40.4%	39.3%	38.6%
个人存款占总存款比	49.41%	47.40%	46.4%	45.6%	59.3%	58.6%	45.0%	44.2%

这张表则是“四行”个人贷款占总贷款比重的变化情况。2020 年末，工行，农行，中行所占份额都比上年同期有所增加，建行的比例虽然没有提升，但利润贡献度却明显增大了，再次表

明“四行”重视个人业务发展的战略颇见成效。

从业务创新的维度看，2020 年末，建行住房租赁综合服务平台覆盖了全国超过 96%的地级及以上行政区，累计上线房源超 2,400 万套；累计签约房源 120 万套；“建融家园”230 多个项目提供超 14 万套长租房源，这是非常难能可贵的贡献；工行个人金融服务能力、外汇业务服务能力、区域发展服务能力得到全面提升。个人客户总量达 6.8 亿户，网络金融月活跃客户在同业中率先破亿；该行的“经营快贷”系统，加快了税务、征信、物流、电力等数据整合应用，上线结算、税务、跨境、医保等多个融资场景超过 400 个。数字供应链重点产品“工银 e 信”实现产业链全链条授信，累计拓展产业链近 2,000 条；农行实现了客户线上融资更加便捷。创新推出医护 e 贷、惠农 e 贷·乡医贷、复工贷、续捷 e 贷等线上融资产品。截至 2020 年末，农银 e 贷余额达 1.31 万亿元，较上年末增长 122.2%；中行则以数字化发展打造“数字中银+”品牌，推进全流程数字化转型，深化大数据、人工智能、区块链、生物识别等新兴技术的应用，增强数字化、智能化发展能力，实现场景融合，丰富产品功能，改善客户体验，力图成为全球一流现代银行集团建设的基石与动力。

从普惠金融发展状况看，“四行”也取得了长足进步：2020 年末，建行普惠金融贷款余额 1.45 万亿元，较上年增加 4,892.00 亿元，余额和新增额度均列市场第一；数字普惠模式成为央行制定

普惠金融行业标准的基础蓝本；“建行裕农通”普惠金融服务点总数 54 万个，覆盖全国八成的乡镇及行政村；工行同期普惠型小微企业贷款 7,452.27 亿元，比年初增加 2,737.06 亿元，增长 58.0%；客户数 60.6 万户，增加 18.3 万户；新发放普惠贷款平均利率 4.13%，比上年下降 39 个基点，比上年下降 39 个基点；农行普惠型小微企业贷款余额 9,615.20 亿元，较上年末增加 3,692.13 亿元，增长 62.3%，高于全行贷款增速 48.8 个百分点；2020 年新发放贷款平均利率 4.18%，低于全行贷款平均收益率 20 个百分点；中行普惠型小微企业贷款余额 6,117 亿元，较上年末增长 48%，高于全行各项贷款增速；客户数超过 48 万户，高于年初水平。全年新发放普惠型小微企业贷款平均利率 3.93%，低于该行平均贷款收息率 6 个百分点。

由此可见，战略谋划和创新能力的提升，对于商业银行的价值创造能力始终发挥着引领作用。通过比较和分析，我们可以看出，“四行”在 2020 年的价值创造过程中，都是比较稳健和富有成效的。相对而言，建行则更加全面和均衡，不失之为一家比较优秀的大型上市商业银行。