

首都银行（中国）有限公司

2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕6262号

联合资信评估股份有限公司通过对首都银行（中国）有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持首都银行（中国）有限公司主体长期信用等级为AA⁺，维持“24首都银行01”信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信

二〇二六年七月二十一日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC.100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真(Fax): (010) 85679228 | 邮箱 (Email) : lianhe@lhratings.com

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受首都银行（中国）有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



北京首都银行大厦





银行（中国）有限公司

2026 年跟踪评级报告

	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
首都银行（中国）有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2026/07/21
24 首都银行 01	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，首都银行（中国）有限公司【以下简称“首都银行（中国）”】作为外资银行，依托菲律宾首都银行及信托有限公司（以下简称“菲律宾首都银行”或“母行”）及海外分行业务资源开展业务，在服务中外资企业的贸易往来、跨境投资等方面具有一定业务竞争力；公司治理机制运行较好，公司治理架构及内部控制管理机制持续完善，关联授信规模及占比较低；业务经营方面，首都银行（中国）发挥外资银行在集团网络、风控管理、跨境业务、产品创新等方面的比较优势，立足风险管控与行业客群结构优化，推动资产结构优化调整，公司存贷款规模保持增长态势，但增速有所放缓，随着境内居民人民币业务逐步开展，盈利结构的均衡性及应对市场波动的韧性或将进一步增强；财务表现方面，首都银行（中国）国有企业贷款占比高，信贷资产质量良好，且拨备覆盖水平充足，风险抵补能力强，流动性水平较好，资本保持充足水平；但零售银行业务占比较低、行业集中度高、盈利能力仍有待提升；此外，首都银行（中国）母行综合实力强，能够在业务发展、公司治理、资本补充等多方面给予其有力支持。

个体调整：无。

外部支持调整：依托母行的全球网络布局，首都银行（中国）能够发挥较好的业务协同效应，获得母行在业务资源、资金等方面的较大支持，故通过股东支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，首都银行（中国）将围绕“打造全服务平台，引领卓越新体验”发展主题，聚焦公司业务、金融市场业务和环球业务三大核心板块，搭建一体化综合服务平台，创造新收入增长点，持续优化资产结构、收入结构和内控管理水平。另一方面，低利率环境下息差管理压力延续，风险防控的精准性与前瞻性要求进一步提升，需关注首都银行（中国）盈利能力和资产质量的变动情况。

可能引致评级上调的敏感性因素：盈利水平大幅提升；资本实力明显增强等。

可能引致评级下调的敏感性因素：外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位下降及业务明显收缩；财务状况显著恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **主营业务发展态势较好。**首都银行（中国）以分行所在地为核心开展业务，业务聚焦于长三角经济区和海峡西岸经济区，良好的区位优势为其业务开展提供了良好的外部环境；并依托母行加大存贷款业务拓展力度，存贷款业务发展态势较好。
- **信贷资产质量好。**2025 年，首都银行（中国）全面风险管理体系进一步建立健全，并持续加强贷款分类管理，积极处置不良贷款，信贷资产质量良好，且拨备覆盖水平充足，风险抵补能力强。
- **资本保持充足水平。**2025 年，首都银行（中国）主要通过利润留存补充资本，资本规模保持增长，资本水平充足，为其业务发展提供了一定空间。
- **母行综合实力极强，能够在业务资源及资金等方面均能给予较大力度支持。**菲律宾首都银行是菲律宾证券交易所上市的大型银行集团，已形成较为成熟的公司治理机制、内部控制及风险管理体系，能够为首都银行（中国）在相关体系建设与完善等方面提供较大支持；同时，依托母行的全球网络布局，首都银行（中国）能够发挥较好的业务协同效应，获得母行在业务资源、资金等方面的较大支持。此外，公司章程规定在其资本充足率低于法定标准或出现流动性困难时，股东应对董事会提出的提高资本充足率和流动性的措施在最大限度内予以支持，在必要时进行资本补充，母行支持意愿较强。

关注

- **零售银行业务占比低，存款结构有待优化。**首都银行（中国）零售银行业务规模小，业务结构有待优化，同时美元及定期存款占比相对较高，需关注对资金成本控制带来的压力。
- **需关注贷款业务集中度情况。**2025 年，首都银行（中国）贷款行业集中度仍处于较高水平，面临的贷款行业集中风险较为显著，客户结构有待调整。
- **盈利能力有待提升。**2025 年，首都银行（中国）净息差企稳回升，但信用减值计提规模增加，各项盈利指标略有下滑，盈利能力有待提升。
- **外部环境对业务经营以及风险管理带来的影响仍需观察。**宏观经济波动及地缘政治动荡等因素对首都银行（中国）业务发展及风险管理带来的影响需保持关注。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	市场竞争力	4
			管理与治理水平	2
财务风险	F1	资产质量		1
		流动性		1
		盈利能力		5
		资本充足性		1
指示评级				aa
个体调整因素：—				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：股东支持				+1
模型级别				AA ⁺

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。
 其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

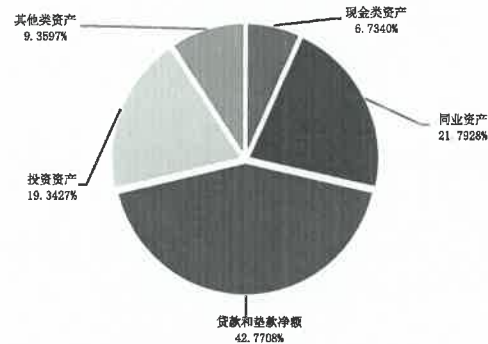
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	177.49	204.36	233.23
所有者权益（亿元）	18.73	21.57	22.30
不良贷款率（%）	0.12	0.17	0.16
拨备覆盖率（%）	1608.85	1147.57	1386.22
贷款拨备率（%）	1.96	1.96	2.23
流动性比例（%）	91.79	93.12	78.26
存款余额/负债总额（%）	76.59	76.79	71.90
所有者权益/资产总额（%）	10.55	10.56	9.56
资本充足率（%）	15.85	16.24	15.61
一级资本充足率（%）	14.68	15.05	14.43
核心一级资本充足率（%）	14.68	15.05	14.43

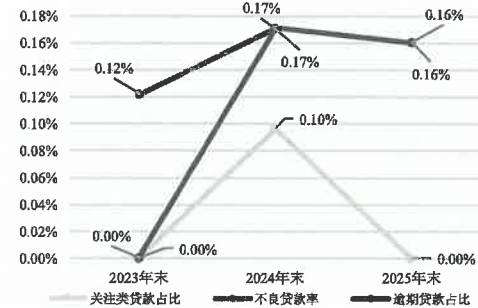
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	3.13	3.17	3.49
拨备前利润总额（亿元）	1.16	1.13	1.38
净利润（亿元）	0.60	0.63	0.65
净息差（%）	1.71	1.40	1.60
成本收入比（%）	62.08	63.16	59.65
拨备前资产收益率（%）	0.71	0.59	0.63
平均资产收益率（%）	0.37	0.33	0.30
平均净资产收益率（%）	3.36	3.10	2.98

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；下同
 资料来源：联合资信根据首都银行（中国）年度报告及提供资料整理

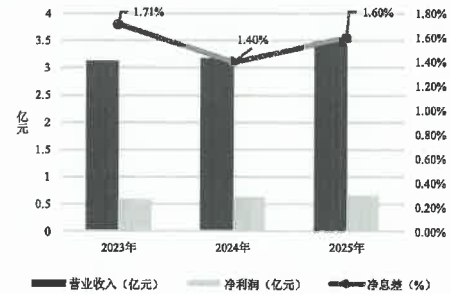
2025 年末首都银行（中国）资产构成



首都银行（中国）资产质量情况



首都银行（中国）盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
24 首都银行 01	3.00 亿元	2.60%	2027/06/27	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信根据公开信息整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 首都银行 01	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/07/25	刘敏哲 薛家龙	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
24 首都银行 01	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/06/14	张哲铭 张旭	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信根据公开信息整理

评级项目组

项目负责人：薛家龙 xuejl@lhratings.com

项目组成员：盛世杰 shengsj@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于首都银行（中国）有限公司【以下简称“首都银行（中国）”】及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

首都银行（中国）是由菲律宾首都银行及信托有限公司（以下简称“菲律宾首都银行”或“母行”）在华设立的外商独资银行。2009年12月经原银监会批准，菲律宾首都银行将其在上海设立的境外分行改制为由菲律宾首都银行单独出资的外商独资法人银行，初始注册资本为人民币13.00亿元，注册地为江苏南京。2014年，菲律宾首都银行向首都银行（中国）增资人民币2.00亿元。2024年5月，菲律宾首都银行再次向首都银行（中国）增资人民币2.00亿元。截至2025年末，首都银行（中国）实收资本及注册资本均为17.00亿元，菲律宾首都银行持有其100%股权。

首都银行（中国）主要业务为：在中国境内经营下列全部外汇业务以及除中国境内公民以外客户的人民币业务：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理票据承兑与贴现；买卖政府债券、金融债券，买卖股票以外的其他外币有价证券；提供信用证服务及担保；办理国内外结算；买卖、代理买卖外汇；代理保险；从事同业拆借；提供保管箱服务；提供资信调查和咨询服务；国家金融监督管理总局批准的其他业务。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至2025年末，首都银行（中国）设有南京、上海、常州、泉州、厦门、苏州、宁波7家分行以及总行营业部、2家支行共10个营业机构。

首都银行（中国）注册地址：江苏省南京市建邺区江东中路347号国金中心办公楼一期2103—2111室、2201—2216室；法定代表人：郑康为。

三、债券概况

截至本报告出具日，首都银行（中国）由联合资信评级的存续债券详细信息见图表1。

2025年以来，首都银行（中国）根据债券发行条款的规定，在债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表1·截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
24 首都银行 01	3.00 亿元	2024/06/27	3 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1月15日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义GDP增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于民”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传

导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供需需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2026年3月）》。

五、行业分析

2025年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至2025年末，我国商业银行资产总额414.8万亿元，同比增长9.0%，增速较上年提升1.8个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025年末不良贷款率为1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025年净息差为1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025年末资本充足率为15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见《2026年商业银行行业分析》。

2025年以来，中国金融对外开放稳步推进，外资银行准入与业务政策持续优化，跨境金融支持力度加大，在华经营环境更为宽松。受负债端资金成本偏高、中资银行竞争加剧及外部环境不确定性增加等因素影响，外资银行资产规模增速趋缓，其在我国银行体系中的业务体量及市场份额呈现结构性调整态势。资产质量方面，外资银行风控体系成熟、客户资质优良，整体风险控制能力较好，资产质量优于我国商业银行整体水平，但地缘政治风险与经济低增长的双重压力仍然持续存在，使得外资银行信用风险管理面临挑战，截至2025年末，外资银行不良贷款率0.97%，拨备覆盖率234.24%，风险抵补能力充足。盈利方面，受制于较高的负债成本、刚性运营开支及审慎财务策略，叠加净息差收窄，外资银行整体盈利空间受限，盈利能力持续承压，2025年外资银行净息差1.32%，资产利润率0.50%，均略低于同期商业银行平均水平。资本充足性方面，外资银行资本实力雄厚，安全边际显著优于监管红线及同业平均水平，具备极强的风险抵御能力，但资本利用效率有待提升，截至2025年末，外资银行资本充足率达20.36%。此外，外资银行正加速数字化转型，推动服务渠道的线上化和智能化，降低对物理网点的依赖，同时依托全球网络优势，在跨境金融、财富管理等高附加值领域持续建立起独特的差异化竞争优势。展望未来，外资银行将继续保持审慎、稳健的经营策略，巩固资本与资产质量优势的同时，通过业务结构优化与数字化转型提升核心竞争力，凭借完善的风险管理和内部控制体系以及高质量的客户群体和成熟的运营管理经验，继续在华金融市场保持稳健运营。完整版行业分析详见《2026年外资银行行业分析》。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，首都银行（中国）公司治理机制运行较好，董监事、经营管理层权责清晰，内审构筑第三道风险防线，公司治理架构及内部控制管理机制持续完善；不存在股权质押情况，关联授信规模及占比较低，且不存在逾期和不良，相关风险可控。

首都银行（中国）董事会享有经营和管理的最终决策权，董事会由9名董事构成，其中，独立董事3位；并设监事1名，以设置独立、公正对董事会和高级管理层履职行为的履职监督，未设立监事会；监事、执行董事及非执行董事均由母行派驻。2025年，董事长与行长保持稳定。此外，首都银行（中国）经营管理机构根据董事会授权，组织开展全行的经营管理活动，主要负责组织实施董事会决议、年度经营计划和投资方案等职责，并定期向董事会报告，公司治理运行情况较好。内部控制方面，首都银行（中国）内审部直接向董事会下属的审计委员会汇报，为银行的第三道风险防线。2025年，首都银行（中国）内审部秉持风险导向原则，以国际审计准则为框架，对总行职能部门、分支机构、监管重点、主要业务流程和产品、以及信息科技等领域开展了全面的风险导向审计，实现对高风险领域及关键业务板块的全覆盖。同时，内审部将监管关注重点嵌入日常审计项目，紧跟银行业务调整与风险态势变化，动态优化审计工作重点，持续提高风险管理、内部控制以及治理能力。从股权结构来看，首都银行（中国）是菲律宾首

都银行的全资子公司，菲律宾首都银行向首都银行（中国）委派董事并通过董事会参与经营决策，对首都银行（中国）的经营情况进行监督。依托母行的全球网络布局，首都银行（中国）能够发挥较好的业务协同效应，获得母行在业务资源、资金等方面的较大支持；此外，菲律宾首都银行风险管理体系及公司治理机制较为成熟，能够为首都银行（中国）在相关体系建设与完善等方面提供较大支持。股权质押方面，截至 2025 年末，菲律宾首都银行未将任何所持有的首都银行（中国）股份对外质押。关联交易方面，首都银行（中国）董事会下设了关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项，其对关联交易的一般制度遵循《银行保险机构关联交易管理办法》等监管规定。截至 2025 年末，首都银行（中国）对菲律宾首都银行的表内外授信净额为 0.29 亿元，占资本净额的比例为 1.22%，除此外不存在其他关联授信交易，关联授信指标未突破监管限制，且关联贷款不存在不良和逾期，相关风险可控。

（二）经营分析

首都银行（中国）发挥外资银行在集团网络、风控管理、跨境业务、产品创新等方面的比较优势，加大支持中国对外贸易、跨境投资、开放型经济建设的力度；并结合国内宏观经济形势、行业特点及业务集中度等情况，动态优化客户定位与经营策略，构建对公与零售、跨境与本土多元协同的发展格局。

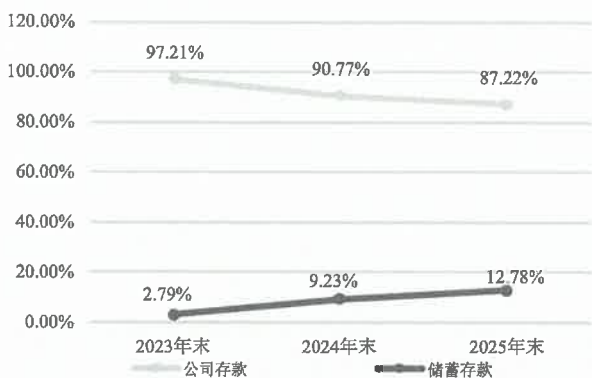
首都银行（中国）主营业务以公司银行业务和金融市场业务为主，零售业务以外币存款为主，业务规模较小；2025 年 4 月，首都银行（中国）取得境内居民人民币业务牌照，将有助于其拓宽负债来源，提升负债稳定性，同时降低资金成本。在区域层面，首都银行（中国）业务聚焦于长三角经济区和海峡西岸经济区，以分行所在地为核心开展业务，深度锚定本土市场特征与客群核心需求；同时，围绕中外资企业及其产业链客群多元化金融需求，依托母行全球机构网络，构建覆盖跨境结算、投融资、风险管理等全链条环球金融服务体系。在行业方面，持续加大实体经济金融支持力度，重点聚焦传统产业转型升级、先进制造业、战略性新兴产业等领域，发挥外资银行在集团全球网络、风控管理、环球业务及产品创新方面的比较优势，强化对中国对外贸易、跨境投资及开放型经济建设的金融赋能与支撑。在客群层面，面对信贷投放偏重地方政府背景类企业等业务集中度问题，首都银行（中国）开展业务多元化转型激励计划活动，对非国企、非市政类客户在 FTP 方面给予不同幅度的优惠奖励，向业务单位宣导业务转型及资产结构调整方向，引导业务单位对非国企及非市政客户的开发，同时持续加大外资企业及存量信贷客户产业链体系业务拓展力度，丰富信贷客群结构。在产品拓新方面，聚焦东南亚制造业、中资企业内保外贷、债券投资、银团贷款、票据融资、跨境贸易融资、结售汇及衍生品等重点业务，在满足境内居民跨境财富管理需求、助力企业培育发展新动能的同时，通过同业资源整合解决客户核心诉求。截至 2025 年末，首都银行（中国）客户存款总额（含应计利息）151.66 亿元，较上年末增长 8.05%，贷款总额（含应计利息）101.81 亿元，较上年末增长 6.53%。

图表 2·存贷款业务结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	117.23	126.71	131.60	97.21	90.77	87.22	8.09	3.86
储蓄存款	3.36	12.88	19.28	2.79	9.23	12.78	283.55	49.69
小计	120.59	139.59	150.88	100.00	100.00	100.00	15.76	8.09
应计利息	1.01	0.77	0.77	—	—	—	-24.20	0.54
合计	121.60	140.36	151.66	—	—	—	15.43	8.05
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	80.84	95.45	101.68	100.00	100.00	100.00	18.08	6.52
其中：票据贴现	0.30	1.59	1.08	0.37	1.67	1.06	435.00	-32.13
小计	80.84	95.45	101.68	100.00	100.00	100.00	18.08	6.52
应计利息	0.12	0.11	0.13	—	—	—	-5.76	14.29
合计	80.96	95.57	101.81	—	—	—	18.05	6.53

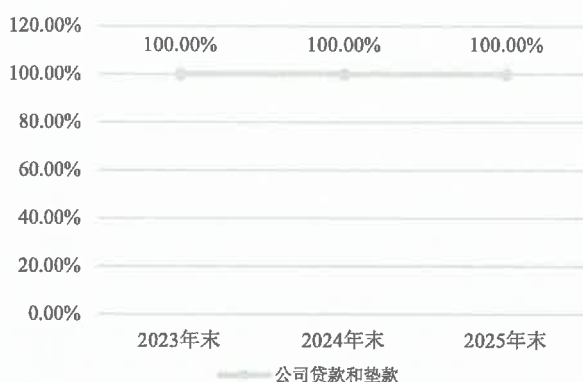
资料来源：联合资信根据首都银行（中国）年度报告整理

图表 3 • 存款结构



资料来源：联合资信根据首都银行（中国）年度报告整理

图表 4 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据首都银行（中国）年度报告整理

1 公司银行业务

2025 年，首都银行（中国）立足风险管控与行业客群结构优化，深度挖掘国有企业客户，稳步拓展跨国企业客群，推动资产结构优化调整，公司存贷款规模保持增长态势，但增速有所放缓。

公司存款业务方面，首都银行（中国）除人民币外提供美元、英镑、欧元等 7 类外币存款品种。2025 年，首都银行（中国）持续加强基础客户的拓展，并依托母行在华业务沉淀，持续完善母行客户在华的存款机制，整合跨境资源深化业务协同，通过拓展外币存款等多种方式吸收客户存款，加强资产业务拉动和结算资金归集；此外，首都银行（中国）通过发展银行承兑汇票、信用证等表外业务实现保证金存款沉淀，推动公司存款规模保持增长。面对市场利率下行周期，首都银行（中国）积极优化存款结构，加大对高成本存款的管控与调整力度，推动负债结构持续改善，公司存款增速有所放缓。截至 2025 年末，首都银行（中国）公司存款总额 131.60 亿元，较上年末增长 3.86%，占存款总额的 87.22%；保证金存款占公司存款总额的比重为 14.06%，结构性存款占比 10.27%，结构性存款主要为人民币保本浮动收益型存款产品。首都银行（中国）公司存款客户主要为国有企业及外资企业，截至 2025 年末，国有企业存款占公司存款的比重约为 40%，外资企业存款占比约为 50%，其余为民营企业存款。

公司贷款业务方面，首都银行（中国）以分行所在地及其周边地区国有企业为主要目标客户，深入了解本地市场特点和客户需求，为客户提供更深层次的金融服务。2025 年，首都银行（中国）针对中外资企业及其客户和合作伙伴的商业金融需求，加强与母行的跨境联动，以母行及其海外机构网络为纽带，提供多样化的跨境金融产品和服务。同时，首都银行（中国）以国家战略与产业政策为指引，结合自身特点与优势，进一步加大实体经济支持力度，如传统产业转型升级、先进制造业、战略性新兴产业等重点领域。此外，首都银行（中国）聚焦优质国企、民营龙头企业开展信贷业务的同时，加大对其产业链体系中小微企业业务拓展力度，推进信贷客群多元化发展。另外，首都银行（中国）还提供企业债投资、信托投资、投行产品、银团募集等多元化金融产品服务，持续丰富金融工具组合方案，增强客户粘性。随着国内经济环境变化及中小企业信用风险上升，首都银行（中国）坚守风险防控为底线的基础上推进资产结构优化调整，公司贷款规模保持增长态势，但增速有所放缓。截至 2025 年末，首都银行（中国）公司贷款总额 101.68 亿元，较上年末增长 6.52%，其中国有企业贷款占比在 80% 以上。

跨境国际业务是首都银行（中国）主要发展的方向之一。2025 年，首都银行（中国）发挥外资银行在跨境网络、产品创新等方面的天然优势，深化与母行的跨境联动，为中外资企业的贸易往来、跨境投资提供更便捷、多元的金融支持，推动国际结算、贸易融资、外汇衍生品交易等国际业务全面发展，丰富营业收入来源。围绕企业跨境结算与汇率利率风险管理需求，首都银行（中国）提供包括即期结售汇、远期结售汇、外汇掉期、外汇期权及组合、利率期权、货币掉期和利率掉期等在内的多样化产品和服务。2025 年客户数同比增长 2%；外汇及衍生品交易量较 2024 年大幅增长 87%。截至 2025 年末，贸易金融业务交易量达 53.37 亿元，同比增长 6.15%。

2 零售银行业务

首都银行（中国）个人贷款业务尚未开展，储蓄存款主要为外币存款。2025 年，首都银行（中国）持续完善财富管理业务基础建设，深耕母行在华客户，通过跨境资源整合，实现对公业务带动财富管理业务协同发展，推动储蓄存款规模及占比大幅提升，但储蓄存款规模仍较小。

首都银行（中国）尚未大规模开展大陆境内公民人民币业务，其零售银行业务范围主要为外币存款、结售汇及汇款业务，个人贷款业务尚未开展。此外，2025 年 4 月，首都银行（中国）取得境内居民人民币业务牌照，有助于其拓宽负债来源，提升负债稳定性，同时降低资金成本。2025 年，首都银行（中国）零售银行业务主要依托母行的优质财富管理客群推荐，为其提供多类配置服务，客户主要为外国公民，其中以菲籍公民客户为主。存款产品定价上，主要依据监管部门及母行指导性意见，在符合市场价格水平的情况下进行定价。2025 年，在美元降息预期背景下，首都银行（中国）对标美国国债价格推出美元定期存款产品，产品市场吸引力较强，客户需求稳步上升，推动储蓄规模明显提升。截至 2025 年末，首都银行（中国）储蓄存款总额 19.28 亿元，较上年末增长 49.69%。

3 金融市场业务

2025 年，首都银行（中国）金融市场业务对全行整体收益贡献度较高，同业业务合作对象实力较为雄厚，并保持一定主动负债力度；同时，首都银行（中国）依据市场形势变化调整业务结构和投资资产配置，配置重心逐步向同业资产转移，投资资产以标准化债券为主，发行主体资质情况较好，投资策略较为审慎。

首都银行（中国）在满足信贷业务资金需求的基础上开展金融市场业务，并依据市场形势变化及时调整业务结构和资产配置，在保障全行流动性的同时提升资金收益水平。金融市场业务收入是首都银行（中国）的主要利润来源之一，业务种类主要为本外币货币市场业务、债券投资业务、交易银行业务以及外汇和衍生品业务。

同业业务方面，首都银行（中国）根据流动性水平、收益性等因素配置同业资产。2025 年，首都银行（中国）根据宏观经济走势与监管政策动向，不断优化自身资产负债结构，积极响应国家鼓励消费的金融政策，审慎开展与消费金融公司的业务合作；同时利用外资银行的外币资金优势，持续深化与金融租赁公司的同业合作，支持航运、航空租赁等实体领域发展，推动同业资产规模及占资产总额的比重进一步提升。同业资产以对非银行金融机构的拆出资金为主，合作对象主要为股东背景较强的金融租赁公司、消费金融公司和汽车金融公司，银行同业合作则覆盖股份制银行、城商行及外资银行；另有少量存放同业款项及买入返售金融资产。市场融入方面，首都银行（中国）依托母行离岸市场获取境外较低成本资金，同时持续扩大境内合作机构范围以拓宽主动负债资金来源，市场融入资金以拆入资金和应付债券为主，2025 年末市场融入资金规模实现显著增长。截至 2025 年末，首都银行（中国）同业资产净额 50.83 亿元，较上年末增长 20.83%；市场融入资金余额 36.98 亿元，较上年末增长 37.80%。2025 年，首都银行（中国）同业资产利息收入为 1.36 亿元，较上年增加 38.32%；市场融入资金利息支出为 0.50 亿元，较上年下降 8.49%。

投资业务方面，首都银行（中国）依据市场形势变化调整业务结构和资产配置。2025 年，首都银行（中国）持续提升资产交易周转效率，一方面处置部分债券兑现价差收益，另一方面逐步压降企业债持仓，替换为福费廷等贸易融资类资产。此外，面对人民币降息政策推进、货币市场利率下行的市场环境，首都银行（中国）依托长短端利率联动效应及中美利差窗口，运用外汇掉期工具完成人民币资产向美元资产的结构转换，境外政府债券配置规模大幅提升，并进行针对性同业存单配置。从投资资产结构来看，首都银行（中国）投资资产以债券投资为主，债券投资主要为政策性银行债券、同业存单、政府及中央银行债券、企业债券，另含少量商业银行债券。其中，存量企业债券外部评级主要为 AA 以上，发行主体主要为国有企业，主要投向其设立分行所在区域，企业债券准入标准与贷款审批标准保持一致；同业存单发行主体主要为国有大行及股份制银行。投资收益方面，由于资产端收益下行，首都银行（中国）投资资产利息净收入及投资收益均有所下降。2025 年，首都银行实现投资资产利息收入 1.10 亿元，较上年下降 14.61%，实现投资收益 0.30 亿元，较上年下降 21.71%。

图表 5 · 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
债券投资	43.05	34.87	44.47	97.72	97.93	98.57
其中：政府及中央银行	0.20	1.56	9.09	0.45	4.39	20.14
政策性银行	14.53	11.52	12.21	32.98	32.37	27.07
商业银行	--	--	0.50	--	--	1.11
同业存单	1.70	3.99	12.12	3.86	11.21	26.86
企业	26.62	17.79	10.55	60.44	49.97	23.40
衍生品投资	0.01	0.11	0.05	0.02	0.31	0.12
应计利息	1.00	0.63	0.59	2.26	1.76	1.31

投资类资产总额	44.05	35.61	45.11	100.00	100.00	100.00
减：投资类资产减值准备	0.00	0.00	0.00	—	—	—
投资类资产净额	44.05	35.61	45.11	—	—	—

资料来源：联合资信根据首都银行（中国）年度报告整理

（三）财务分析

首都银行（中国）提供了 2025 年财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）上海分所对 2025 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。首都银行（中国）不存在子公司，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2025 年，首都银行（中国）资产规模稳步增长，资产结构仍以贷款为主，占比有所下降，同业资产及投资资产占比有所上升。

图表 6 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	21.17	17.69	15.71	11.93	8.66	6.73	-16.44	-11.22
同业资产	25.03	42.06	50.83	14.10	20.58	21.79	68.07	20.83
贷款及垫款净额	79.37	93.85	99.76	44.72	45.92	42.77	18.25	6.29
投资资产	44.05	35.61	45.11	24.82	17.42	19.34	-19.17	26.70
其他类资产	7.87	15.15	21.83	4.43	7.41	9.36	92.50	44.07
资产合计	177.49	204.36	233.23	100.00	100.00	100.00	15.14	14.13

资料来源：联合资信根据首都银行（中国）年度报告整理

（1）贷款

2025 年，首都银行（中国）信贷资产规模保持增长，面临的贷款行业集中风险较为显著；国有企业贷款占比高，信贷资产质量好，且拨备覆盖水平充足，风险抵补能力强。

2025 年，首都银行（中国）贷款和垫款规模保持增长，但增速放缓，占资产总额的比重有所下降，2025 年末贷款和垫款净额 99.76 亿元，较上年末增长 6.29%。从贷款区域分布情况来看，首都银行（中国）以分行所在地为核心开展贷款业务，贷款业务主要集中于江苏地区和上海地区，同时福建地区贷款规模有所增长，浙江地区贷款规模略有下降。2025 年末首都银行（中国）江苏地区、上海地区、浙江地区和福建地区贷款业务占比分别为 69.11%、21.40%、1.58%和 7.91%。从贷款投向来看，2025 年，首都银行（中国）贷款行业主要集中在国有企业客户占比较高的租赁和商务服务业、水利环境公共设施管理业、建筑业等行业，同时，出于“做小做散、分散风险”考虑，对批发零售业和制造业信贷投放力度有所加大，2025 年末上述前五大贷款行业占比分别为 32%、24%、21%、17%和 5%，合计占比 99%，贷款行业集中度与上年基本持平，面临的贷款行业集中风险较为显著。房地产贷款方面，首都银行（中国）贷款及投资资产均未涉及房地产企业，仅负债端有一定规模的外资房地产企业存款。

客户集中度方面，截至 2025 年末，首都银行（中国）单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 7.35%和 39.50%，贷款客户集中度不显著。大额风险暴露指标方面，首都银行（中国）按照大额风险暴露管理办法对其存量业务进行管理，截至 2025 年末，各项风险暴露指标均未突破监管限制。从贷款企业性质来看，由于国有企业尤其是市政类客户占比较高，首都银行（中国）对国企市政客户进行了更加严格的准入限制，并对国有企业层级、展业区域等方面选择性准入。截至 2025 年末，首都银行（中国）贷款客户中国有企业贷款余额占比 83.82%，其中市政企业占比 63.54%，央企制造、商贸企业占比 20.28%，市政企业占比相较于上年末有所下降。此外，首都银行（中国）加大了外资企业的贷款投放力度，2025 年末民营企业及外资企业贷款余额占比分别为 6.94%和 9.24%，分别较上年末下降 0.27 个百分点和上升 1.39 个百分点。

信贷资产质量方面，首都银行（中国）根据《巴塞尔新资本协议》、中国银行业监管机构的风险政策指引，并结合菲律宾母行的风险管理经验，逐步建立起涵盖风险敞口限额、授信审批权限、抵质押物管理等在内的信用风险管理体系。同时，首都银行（中国）根据宏观经济金融环境变化与自身业务发展目标不断调整和完善信用风险管理体系。2025 年，首都银行（中国）遵循监管机构对拨备覆盖率、贷款拨备率和不良贷款管理的要求，强化贷款分类管理，加大不良贷款处置力度，推动资产质量整体保持稳健。

关注类贷款方面，2024 年，首都银行（中国）将两笔重组贷款长期纳入不良贷款管理，由于重组后上述两笔贷款由信用贷款转为抵押贷款，抵押物充足且重组至今均正常还款，因此将上述两笔贷款上调至关注类；2025 年，上述两笔关注类贷款完成贷款结清，关注类贷款存量清零。此外，一笔存量不良贷款由次级下迁至损失类，目前该笔不良贷款已进入法院审理阶段，首都银行（中国）对该笔不良贷款计提 100% 的减值准备。从风险处置情况来看，2025 年，首都银行（中国）共处置不良贷款 862.79 万元，其中现金清收部分贷款本金 762.79 万元，核销不良贷款 100 万元。贷款五级分类偏离度方面，2025 年，首都银行（中国）将逾期 90 天以上贷款全部纳入不良贷款管理，逾期 90 天以上贷款/不良贷款比重为 100%。从贷款拨备情况来看，2025 年，首都银行（中国）根据监管要求加大贷款拨备计提力度，拨备覆盖率进一步提升，且处于充足水平，风险抵补能力强。

图表 7 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	80.74	95.20	101.51	99.88	99.73	99.84
关注	0	0.09	0	0	0.10	0
次级	0	0.16	0	0	0.17	0
可疑	0.10	0	0	0.12	0	0
损失	0	0	0.16	0	0	0.16
贷款合计	80.84	95.45	101.68	100.00	100.00	100.00
不良贷款	0.10	0.16	0.16	0.12	0.17	0.16
逾期贷款	0	0.16	0.16	0	0.17	0.16
贷款拨备率	—	—	—	1.96	1.96	2.23
拨备覆盖率	—	—	—	1608.85	1147.57	1386.22
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	—	—	—	0	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据首都银行（中国）监管报表整理

（2）同业及投资类资产

2025 年，首都银行（中国）同业及投资资产五级分类均为正常类，相关风险可控。

2025 年，首都银行（中国）同业资产占比有所上升。截至 2025 年末，首都银行（中国）同业资产净额 50.83 亿元。其中，存放同业款项净额 7.08 亿元，占同业资产净额的 13.94%；拆出资金净额 42.74 亿元，占比 84.09%；买入返售金融资产净额 1.00 亿元，占比 1.97%。从同业资产质量来看，截至 2025 年末，首都银行（中国）同业资产五级分类均为正常类，且不存在逾期情况，对同业资产计提减值准备 287.50 万元，相关风险可控。

投资业务方面，2025 年，首都银行（中国）投资类资产规模及占比有所上升。截至 2025 年末，首都银行（中国）投资资产净额 45.11 亿元，较上年末上升 26.70%。从会计科目来看，首都银行（中国）投资资产主要由债权投资、其他债权投资和衍生金融资产构成，2025 年末上述三类投资资产的占投资资产净额的比重分别为 0.46%、99.42%和 0.12%。从投资资产质量来看，截至 2025 年末，首都银行（中国）投资资产五级分类均为正常类，针对债权投资计提减值准备余额 247.22 元，投资资产信用风险较为可控。

（3）表外业务

首都银行（中国）表外业务保证金比例较高，但表外业务整体规模较大，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。首都银行（中国）表外业务主要为信用证和银行承兑汇票。截至 2025 年末，首都银行（中国）表外信贷承诺余额 44.63 亿元，其中银行承兑汇票余额 18.99 亿元，保证金及存单质押覆盖率为 82.36%；开出信用证余额 23.59 亿元。整体看，首都银行（中国）表外业务规模较大，需关注表外风险敞口及面临的信用风险。

2 负债结构及流动性

2025 年，首都银行（中国）负债规模保持增长态势，客户存款以定期存款为主，负债稳定性较好，但需关注高成本定期存款带来的资金成本压力；各项流动性指标均处于良好水平，面临的流动性风险可控。

图表 8 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	28.93	26.83	36.98	18.22	14.68	17.53	-7.24	37.80
客户存款	121.60	140.36	151.66	76.59	76.79	71.90	15.43	8.05
其中：储蓄存款	3.36	12.88	19.28	2.12	7.05	9.14	283.55	49.69
其他负债	8.23	15.60	22.31	5.18	8.53	10.58	89.55	43.03
负债总额	158.76	182.79	210.94	100.00	100.00	100.00	15.14	15.40

资料来源：联合资信根据首都银行（中国）年度报告整理

首都银行（中国）综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素开展市场融入资金业务。2025 年，首都银行（中国）市场融入资金规模及占比有所增长，同时，客户存款较好增长推动其负债规模进一步提升。截至 2025 年末，市场融入资金余额 36.98 亿元，其中拆入资金 28.08 亿元，卖出回购金融资产款 3.95 亿元，应付同业存单 1.49 亿元，应付金融债券 3.04 亿元。客户存款是首都银行（中国）最主要的负债来源，2025 年，首都银行（中国）储蓄存款的较好增长带动客户存款总额上升，但储蓄存款占比仍较低。从存款期限来看，首都银行（中国）客户存款主要为定期存款，且定期存款规模保持增长。截至 2025 年末，首都银行（中国）定期存款（不含应计利息）占存款总额的 72.83%，存款稳定性较好，但也对其资金成本的控制带来一定压力。此外，2025 年 4 月，首都银行（中国）取得境内居民人民币业务牌照，将进一步拓宽负债来源，提升负债稳定性，同时降低资金成本。

流动性方面，2025 年，首都银行（中国）相关流动性指标均处于较好水平；且公司章程规定在其出现流动性困难时，股东应对董事会提出的提高流动性的措施在最大限度内予以支持，有助于其保持良好的流动性水平，面临的流动性风险可控。

图表 9 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	91.79	93.12	78.26
存贷比（%）	67.04	68.38	67.39
优质流动性资产充足率（%）	125.42	269.55	144.08

资料来源：联合资信根据首都银行（中国）年度报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，受益于净息差企稳回升，首都银行（中国）营业收入保持增长，但信用减值计提规模增加，净利润同比微增，各项盈利指标略有下滑，盈利能力有待提升。

图表 10 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	3.13	3.17	3.49
其中：利息净收入（亿元）	2.74	2.52	3.10
手续费及佣金净收入（亿元）	0.08	0.09	0.11
投资收益（亿元）	0.17	0.39	0.30
汇兑净收益（亿元）	0.14	0.17	-0.03
营业支出（亿元）	2.32	2.32	2.61
其中：业务及管理费（亿元）	1.94	2.00	2.08
信用减值损失（亿元）	0.34	0.28	0.49
拨备前利润总额（亿元）	1.16	1.13	1.38
净利润（亿元）	0.60	0.63	0.65
净息差（%）	1.71	1.40	1.60
成本收入比（%）	62.08	63.16	59.65

拨备前资产收益率 (%)	0.71	0.59	0.63
平均资产收益率 (%)	0.37	0.33	0.30
加权平均净资产收益率 (%)	3.36	3.10	2.98

资料来源：联合资信根据首都银行（中国）年度报告及提供资料整理

首都银行（中国）营业收入主要为利息净收入，其中利息收入主要由贷款和垫款利息收入投资资产利息收入 and 同业利息收入构成，利息支出主要为存款利息支出和市场融入资金利息支出。从净息差水平来看，2025 年平均存款付息率较上年下降 37BP，平均贷款收益率较上年下降 26BP，受益于负债成本管控及资产结构优化，2025 年首都银行（中国）净息差由 1.40% 提升至 1.60%，利息净收入同比有所上升。2025 年，首都银行（中国）实现利息净收入 3.10 亿元，占营业收入的 89.02%。

首都银行（中国）中间业务收入主要来源于结算与清算业务及承诺与代理类业务，中间业务收入规模较小。为拓宽收入来源，首都银行（中国）加大了贸易融资业务开展力度，福费廷以及转贴现业务的出售净收益持续增长，但投资收益规模略有下降。2025 年，得益于利息净收入的较好增长，推动营业收入保持增长。2025 年，首都银行（中国）实现投资收益 0.30 亿元，占营业收入 8.70%。

首都银行（中国）营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失，其中业务及管理费主要为职工费用和业务费用。2025 年，随着业务的持续发展，首都银行（中国）业务及管理费保持增长，得益于营业收入增长，成本收入比有所下滑，但仍处于较高水平，成本控制能力有待进一步提升。2025 年首都银行（中国）持续加大贷款减值计提力度；受上述因素共同影响，营业支出有所增长，但由于其资产质量较好，信用减值损失规模不大。

从盈利情况来看，2025 年，首都银行（中国）净息差企稳回升，利息净收入保持较好增长，推动营业收入同比增长，但由于信用减值损失规模增加，净利润同比微增，各项盈利指标均略有下滑，盈利能力有待提升。

4 资本充足性

2025 年，首都银行（中国）主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。

2025 年，首都银行（中国）主要通过利润留存的方式补充资本。2025 年，首都银行（中国）未向股东进行现金分红，利润留存对资本的内生积累起到一定补充作用。截至 2025 年末，首都银行（中国）所有者权益合计 22.30 亿元，其中股本 17.00 亿元、盈余公积 0.47 亿元、一般风险准备 3.25 亿元、未分配利润 1.13 亿元，其他综合收益 0.44 亿元。

2025 年，受资本新规影响，对境内金融机构风险暴露的风险权重上升，使得整体风险加权资产余额增长，风险资产系数略有下滑。从资本充足性指标来看，随着业务的持续拓展，首都银行（中国）各项资本充足性指标略有下降，但资本仍处于充足水平。此外，公司章程规定在其资本充足率低于法定标准时，股东应对董事会提出的提高资本充足率的措施在最大限度内予以支持，在必要时进行资本补充，有助于其资本保持充足水平。截至 2025 年末，首都银行（中国）资本充足率 15.61%，核心一级资本充足率 14.43%。

图表 11 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资本净额（亿元）	20.12	23.17	24.03
一级资本净额（亿元）	18.63	21.48	22.21
核心一级资本净额（亿元）	18.63	21.48	22.21
风险加权资产余额（亿元）	126.92	142.71	153.97
风险资产系数（%）	71.51	69.83	66.02
所有者权益/资产总额（%）	10.55	10.56	9.56
资本充足率（%）	15.85	16.24	15.61
一级资本充足率（%）	14.68	15.05	14.43
核心一级资本充足率（%）	14.68	15.05	14.43

资料来源：联合资信根据首都银行（中国）年度报告整理

七、外部支持

菲律宾首都银行于 1962 年成立，1981 年在菲律宾证券交易所上市，是一家以商业银行为主，包括投资银行、财务公司、证券公司、信用卡公司、汇兑公司、保险公司和租赁公司等机构在内的大型银行集团，在全球范围内拥有近 1000 家分支机构、办事处或附属公司，以及超过 1.70 万名员工。截至 2025 年末，菲律宾首都银行资产总额折合人民币 4636.69 亿元¹，其中贷款总额折合人民币 2361.70 亿元；负债总额折合人民币 4120.28 亿元，其中客户存款总额折合人民币 3179.64 亿元；所有者权益折合人民币 516.41 亿元；资本充足率为 16.81%，一级资本充足率和核心一级资本充足率为 16.12%。2025 年，菲律宾首都银行实现营业收入 188.89 亿元，实现净利润 60.49 亿元。

依托母行的全球网络布局，首都银行（中国）能够发挥较好的业务协同效应，获得母行在业务资源、资金等方面的较大支持；同时，菲律宾首都银行是菲律宾当地最主要的系统性重要银行之一，综合实力强，且风险管理体系及公司治理机制较为成熟，能够为首都银行（中国）在相关体系建设与完善等方面提供较大支持。此外，公司章程规定在其资本充足率低于法定标准或出现流动性困难时，股东应对董事会提出的提高资本充足率和流动性的措施在最大限度内予以支持，在必要时进行资本补充，母行支持意愿较强。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，首都银行（中国）已发行且尚在存续期的金融债券本金 3.00 亿元。以 2025 年末的财务数据为基础，首都银行（中国）优质流动性资产、净利润和所有者权益对本期债券本金的保障倍数见图表 12。

图表 12 • 债券保障情况

项目	2025 年
存续债券本金（亿元）	3.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	10.16
所有者权益/存续债券本金（倍）	7.43
净利润/存续债券本金（倍）	0.22

资料来源：联合资信根据首都银行（中国）年度报告及监管报表整理

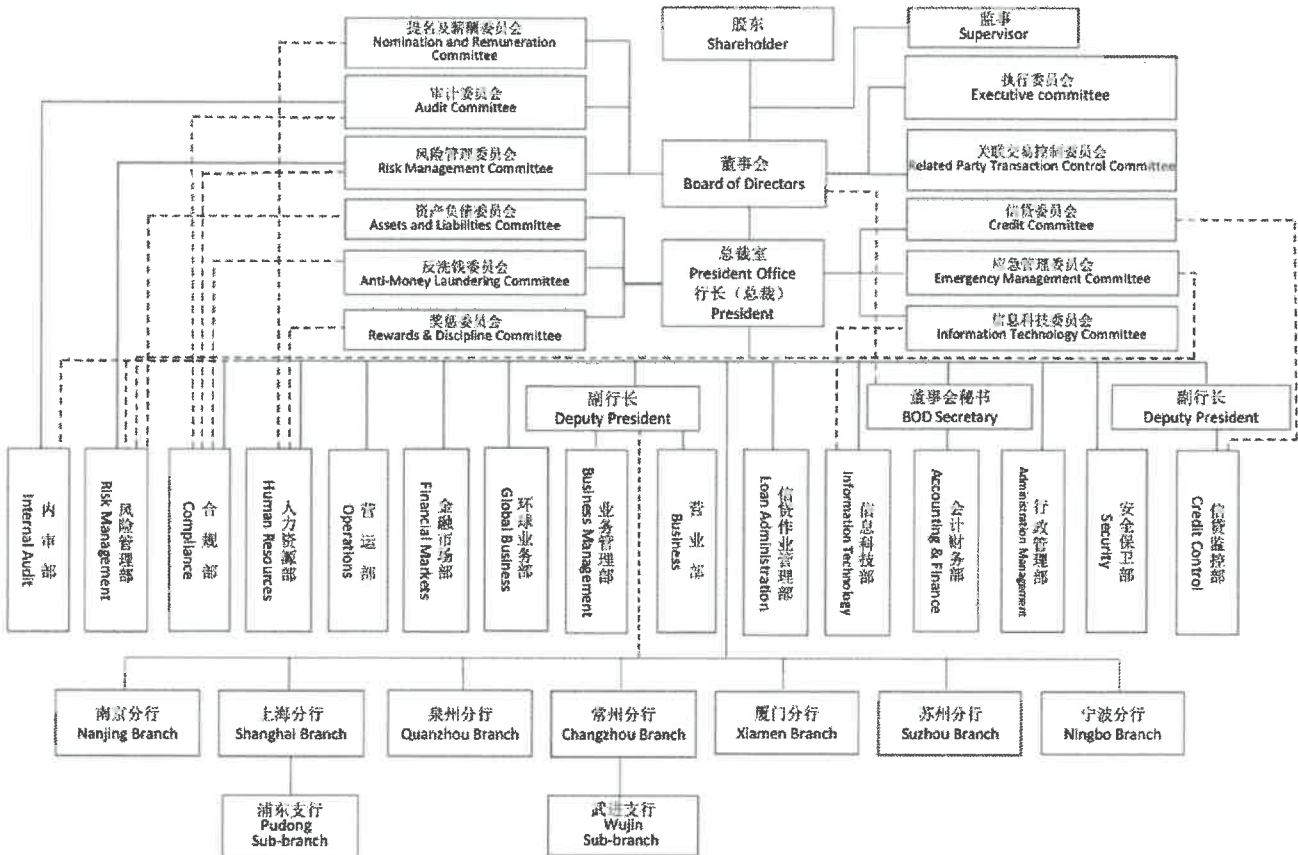
从资产端来看，首都银行（中国）资产主要由贷款及垫款、同业资产及投资资产组成，不良贷款及逾期资产占比较低，同业及投资资产五级分类均为正常类，整体风险相对可控，资产出现大幅减值的可能性不大，且流动性指标保持在较好水平，面临的流动性风险相对可控。从负债端来看，首都银行（中国）负债主要来源于客户存款，且以定期存款为主，负债稳定性较好。整体看，首都银行（中国）优质流动性资产和所有者权益对存续期债券的保障能力较好；联合资信认为首都银行（中国）未来业务经营能够保持稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

基于对首都银行（中国）经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持首都银行（中国）主体长期信用等级为 AA⁺，维持“24 首都银行 01”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

¹ 注：文中菲律宾首都银行财务指标按照银联系统 2025 年 12 月 31 日汇率，即 100 菲律宾比索=11.949252 人民币折算

附件 1 首都银行（中国）组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据首都银行（中国）提供资料整理

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	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+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额 $\times 100\%$
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] $\times 100\%$

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 3-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附件 3-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断