

首都银行（中国）有限公司
2024 年金融债券（第一期）
信用评级报告

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〔2024〕3431号

联合资信评估股份有限公司通过对首都银行（中国）有限公司及其拟发行的 2024 年金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定首都银行（中国）有限公司主体长期信用等级为 **AA⁺**，首都银行（中国）有限公司 2024 年金融债券（第一期）信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年六月十四日

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。

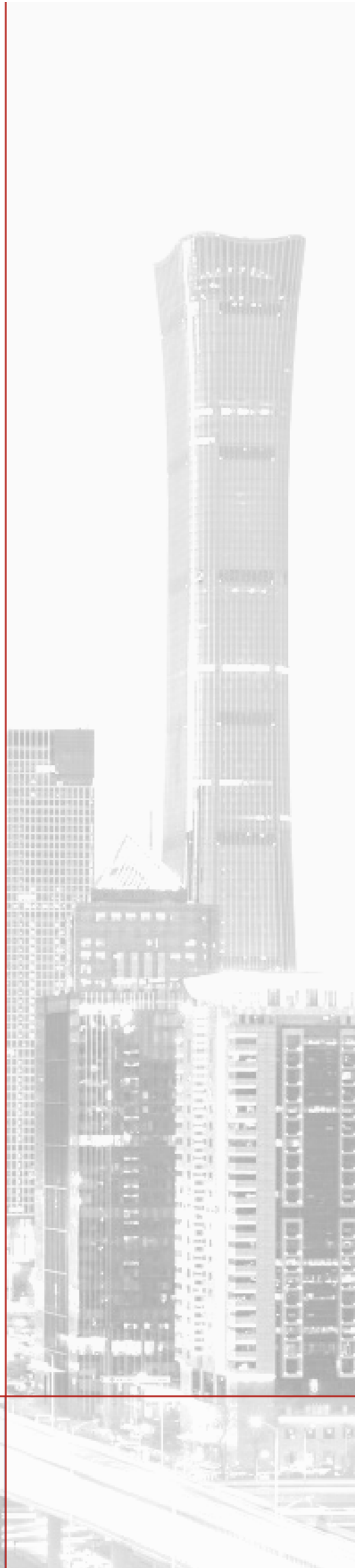
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。

八、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。



首都银行（中国）有限公司

2024 年金融债券（第一期）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AA+/稳定	AA+/稳定	2024/06/14

债项概况

本期债券的基本发行规模为人民币 3 亿元，并设置了不超过人民币 2 亿元的超额增发权，若本期债券实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，首都银行（中国）有权选择行使超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外增加发行规模，增发规模不超过人民币 2 亿元。若实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行；本期债券为 3 年期固定利率品种；本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付；本期债券募集资金将依据适用法律和主管部门的批准用于满足首都银行（中国）资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展。

评级观点

首都银行（中国）有限公司（以下简称“首都银行（中国）”）持续完善公司治理及内控机制，建立了较为完善的全面风险管理体系，风管管理水平较好；经营方面，首都银行（中国）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，并根据国内经济情况、行业特点及自身发展需要，对客户定位及业务策略进行调整，主营业务呈较好发展趋势；财务方面，首都银行（中国）信贷资产质量好，拨备及资本水平充足，流动性水平较好；但零售银行业务占比低、行业集中度较高、尚未取得大陆境内公民人民币业务牌照、盈利能力仍待提升；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；债券偿还能力方面，首都银行（中国）合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力很好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得股东支持的可能性大，本期债券的违约概率很低。

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，故通过股东支持上调 1 个子级。

评级展望

未来，首都银行（中国）将持续推动数字化改革，加强金融科技赋能，同时持续优化客户结构、区域结构、业务结构和盈利结构，加大客群多元化拓展力度，拓宽营业收入来源，各项业务规模有望平稳增长，竞争优势有望进一步突显。另一方面，在经济下行及息差持续收窄背景下，需关注首都银行（中国）盈利能力的变动情况。

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明显下降；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圈和海峡西岸经济区，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。**首都银行（中国）建立了较为完善的全面风险管理体系，同时保持了一定风险资产处置力度，不良贷款规模及占比持续下降，不良贷款率低，且无存量关注类和逾期贷款，信贷资产质量好，拨备水平充足。
- **资本水平充足。**近年来，首都银行（中国）主要通过利润留存补充资本，资本规模持续增长，资本水平充足，为其业务发展提供了一定的空间。
- **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。**由于尚未取得大陆境内公民人民币业务牌照，首都银行（中国）零售银行业务规模小，业务结构有待优化，同时其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。**首都银行（中国）贷款行业集中度较高，面临一定贷款行业集中风险。
- **盈利能力有待提升。**近年来，随着生息资产规模的持续增长及贸易融资业务开展力度的加大，首都银行（中国）净利润持续增长，盈利指标优于同级别对标外资银行，但仍低于整体银行业平均水平，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。**世界经济低迷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

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
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	公司治理	2
			未来发展	3
			业务经营分析	4
			风险管理水平	2
			财务风险	F1
资产质量	1			
盈利能力	5			
流动性		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
评级结果				AA ⁺

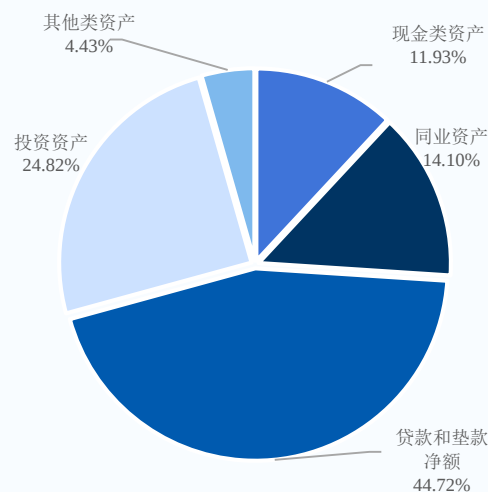
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

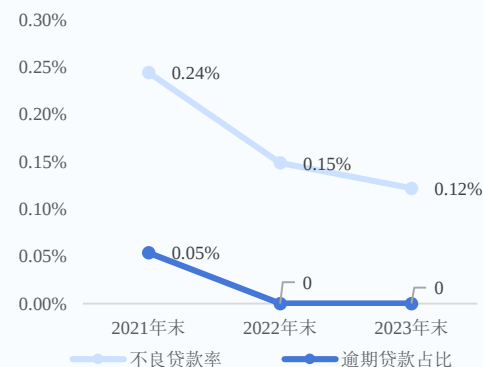
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	126.09	151.54	177.49
股东权益（亿元）	17.13	17.26	18.73
不良贷款率（%）	0.24	0.15	0.12
拨备覆盖率（%）	801.57	1310.16	1608.85
贷款拨备率（%）	1.96	1.95	1.96
流动性比例（%）	100.88	113.08	91.79
存款余额/负债总额（%）	82.26	81.43	76.59
股东权益/资产总额（%）	13.59	11.39	10.55
资本充足率（%）	16.72	14.19	15.85
一级资本充足率（%）	15.84	13.24	14.68
核心一级资本充足率（%）	15.84	13.24	14.68
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	2.74	2.91	3.13
拨备前利润总额（亿元）	0.97	1.03	1.16
净利润（亿元）	0.50	0.54	0.60
净息差（%）	2.28	2.01	1.71
成本收入比（%）	63.60	64.03	62.08
拨备前资产收益率（%）	0.82	0.74	0.71
平均资产收益率（%）	0.42	0.39	0.37
平均净资产收益率（%）	2.95	3.14	3.36

资料来源：联合资信根据首都银行（中国）年度报告整理

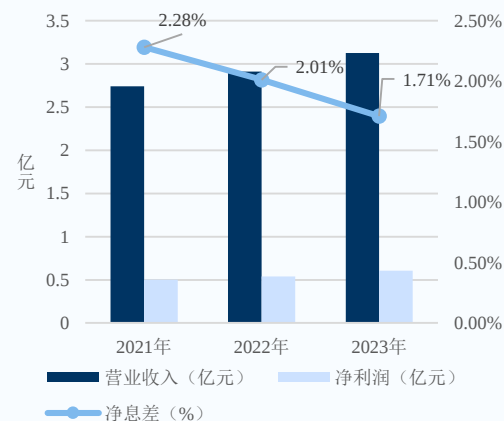
2023 年末首都银行（中国）资产构成



首都银行（中国）资产质量情况



首都银行（中国）盈利情况



同业比较（截至 2023 年底/2023 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	股东权益 (亿元)	不良贷款率 (%)	拨备覆盖率 (%)	资本充足率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	平均净资产收益 率(%)
首都银行 (中国)	AA ⁺	121.60	79.37	177.49	18.73	0.12	1608.85	15.85	3.13	0.60	3.36
企业银行 (中国)	AAA	149.44	112.88	224.76	31.35	/	/	22.52	5.41	2.39	7.92
开泰银行 (中国)	AA ⁺	53.38	119.07	243.53	30.82	0.23	925.13	16.47	3.48	0.11	0.36

注：企业银行（中国）有限公司简称为企业银行（中国）；开泰银行(中国)有限公司简称为开泰银行(中国)

资料来源：联合资信根据公开年报整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺ /稳定	2023/09/20	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
AA ⁺ /稳定	2020/04/01	郎朗 张哲铭 陈奇伟	商业银行信用评级方法（2018-12）	阅读全文
AA/稳定	2019/03/04	/	商业银行信用评级方法（2018-12）	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：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张哲铭 zhangzm@lhratings.com

项目组成员：张旭 zhangxu@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、主体概况

首都银行（中国）有限公司（以下简称“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。截至报告出具日，首都银行（中国）注册资本与实收资本均为人民币17.00亿元，菲律宾首都银行持有其100%股权。

首都银行（中国）的主要业务为：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2023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。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

首都银行（中国）本期债券的基本发行规模为人民币3亿元，并设置了不超过人民币2亿元的超额增发权；若本期债券实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，首都银行（中国）有权选择行使超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外增加发行规模，增发规模不超过人民币2亿元。若实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行，具体发行条款以首都银行（中国）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 本期债券性质

本期债券性质为商业银行的一般负债，如遇首都银行（中国）破产清算，其偿还顺序居于首都银行（中国）长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇首都银行（中国）破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与首都银行（中国）吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

3 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和主管部门的批准用于满足首都银行（中国）资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展。

三、宏观经济和政策环境分析

2024年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024年一季度，中国经济开局良好。一季度GDP同比增长5.3%，上年四季度同比增长5.2%，一季度GDP增速稳中有升；满足全年经济增长5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024年一季度报）》](#)。

四、行业分析

2023年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至2023年末，我国商业银行资产总额354.85万亿元，较上年末增长10.96%。

2023年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为1.59%和2.20%，分别较上年末下降0.04和0.05个百分点，拨备覆盖率为205.14%。盈利方面，2023年，商业银行净息差持续收窄至1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但2024年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；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[《2024年商业银行行业分析》](#)。

五、管理与发展

首都银行（中国）公司治理机制运行较好，各治理主体能够较好地履行相应职责，且内控制度、风险管理体系及架构完善，风险管理的精细化水平逐步提高，风险管理有效性较好；不存在股权质押情况，关联授信指标不高，且不存在逾期和不良，相关风险可控；战略发展规划符合自身特点和发展的需要，且可实施性较强，战略规划的实施将有助于其品牌影响力和市场竞争力的进一步提升。

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，并设监事1名，未设立监事会，监事和董事会成员均由母行委派。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。从董监高人员变动情况来看，2023年6月，首都银行（中国）原行长林大镒先生因退休辞去相关职务，并聘任原副行长黄振东先生担任行长职务，任职资格已获监管批准，黄振东先生历任富邦华一银行有限公司金融商品部副总裁等职务，具有较为丰富的银行业从业及管理经验。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，为银行第三道风险防线，主要负责通过提供具有高附加价值的改进建议实现其对内部控制的全方位管控；近年来，内审部坚持以风险导向为原则，对总行部门、分支行、业务产品与流程及信息科技领域开展了全面审计，并对高风险及重点领域实现全面覆盖；同时，内审部对控制薄弱方面和影响目标实现的风险提供了相应建议以强化问责，内部控制及治理能力持续提升。

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2023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2023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0.53亿元，占资本净额的比例为2.62%，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。

风险管理方面，首都银行（中国）形成了由董事会及下属委员会、总裁室以及风险管理部等具体职能部门组成的全面风险管理体系。信用风险方面，首都银行（中国）根据巴塞尔新资本协议和银监会风险政策指引，并借鉴母行的风险管理体系和风险管理经验，建立了对各类业务的风险敞口限额、授信审批授权、抵质押物管理等信用风险管理制度，信用风险整体可控；流动性风险方面，首都银行（中国）

不断完善流动性风险管理体系，建立不同层级的流动性应急预案，同时考虑到母行整体实力较强，流动性风险整体可控；市场风险方面，首都银行（中国）持续完善市场风险限额管理体系，规范市场风险管理的流程和报告机制，市场风险管理体系较为完善；操作风险方面，首都银行（中国）实行“综合管理、分类控制”的操作风险管控模式，推进信息系统自动化建设，同时不断完善《操作风险管理政策》，操作风险管控水平逐步提升。

发展战略方面，2023 年为其《发展战略规划（2021—2023 年）》的收官之年，2021—2023 年，首都银行（中国）持续推进数字化转型，完善线上线下数字化金融服务，赋能客户及员工，同时，持续加强风险防控，完善全面风险管理体系，整体战略规划完成情况较好。2024 年，首都银行（中国）综合考虑全行经营发展实际情况、国内外经济金融发展趋势和客户需求，制定了《发展战略规划（2024—2026 年）》，力致成为一家“服务好、效率高、声誉佳、精而美”的外资银行，实现资产规模和经营业绩的可持续增长。为实现上述愿景，首都银行（中国）将进一步推动数字化改革，逐步构建统一的数据价值要素，并健全数字治理体系，提高数据分析及挖掘能力；同时，首都银行（中国）将不断激活新的线上业务场景和管理场景，优化客户体验，提升员工效率；此外，首都银行（中国）将优化客户结构、区域结构、业务结构和盈利结构，加大对优质民营企业及外资外贸企业金融资源投放力度，提高非利息收入占比，推动营业收入多元化发展，并将深耕本地市场的同时加大跨境市场拓展力度，加强母行及海外机构联动，聚焦东南亚及港澳台地区业务发展。整体看，首都银行（中国）战略规划可实施性较强，有助于其品牌影响力和市场竞争力的进一步提升。

六、经营分析

首都银行（中国）依托母行及海外分行业务资源开展业务，并根据国内经济情况、行业特点及自身发展需要，对客户定位及业务策略进行调整，公司存贷款规模增长较快。

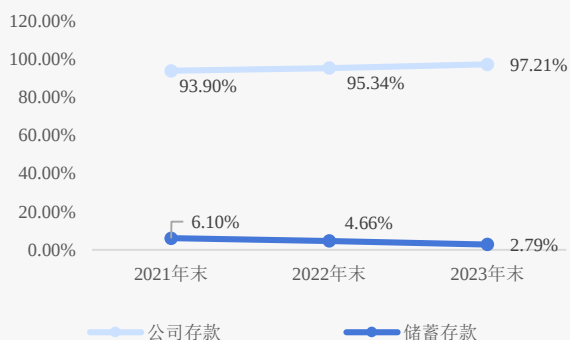
首都银行（中国）主营业务以公司银行业务和金融市场业务为主，由于未取得大陆境内公民人民币业务牌照，零售银行业务以外币存款为主，业务规模较小。首都银行（中国）业务聚焦于长三角经济圈和海峡西岸经济区，以分行所在地为核心开展业务；2022 年，首都银行（中国）新设宁波分行，与上海、苏州、南京等地形成业务互补，进一步提升在长三角地区的金融服务能力；同时，首都银行（中国）依托母行在菲律宾及东南亚的金融布局，开展跨境金融业务。近年来，随着国内经济环境变化及中小企业信用风险上升，首都银行（中国）推动业务转型，重点发展低风险产品，同时持续加大外资企业及存量信贷客户产业链体系业务拓展力度，丰富信贷客群结构；此外，首都银行（中国）利用母行资源，提供中国与菲律宾以及东南亚的跨境国际业务，提升客户群体多元化程度并丰富营业收入来源。截至 2023 年末，首都银行（中国）客户存款总额（含应计利息）121.60 亿元，贷款总额（含应收利息）80.96 亿元，投资资产总额 44.05 亿元。

图表 1 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
客户存款								
公司存款	83.83	103.55	117.23	93.90	95.34	97.21	23.53	13.21
储蓄存款	5.44	5.06	3.36	6.10	4.66	2.79	-7.07	-33.58
小计	89.27	108.60	120.59	100.00	100.00	100.00	21.66	11.03
应计利息	0.37	0.75	1.01	--	--	--	101.70	35.86
合计	89.64	109.35	121.60	--	--	--	21.99	11.20
贷款及垫款								
公司贷款	55.06	68.58	80.84	100.00	100.00	100.00	24.54	17.88
其中：票据贴现	1.66	0	0.30	3.02	0.00	0.37	/	/
小计	55.06	68.58	80.84	100.00	100.00	100.00	24.56	17.88
应计利息	0.09	0.12	0.12	--	--	--	33.22	3.62
合计	55.15	68.69	80.96	--	--	--	24.55	17.85

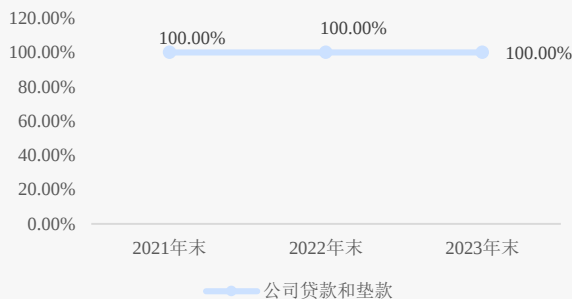
注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
 资料来源：联合资信根据首都银行（中国）年度报告及审计报告整理

图表 2 • 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 3 • 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

首都银行（中国）依托母行及海外分行业务资源以及自身区位优势开展业务，并根据国内经济情况、行业特点及自身发展需要，对客户定位及业务策略进行调整，公司存贷款规模呈较好增长态势。

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。近年来，首都银行（中国）持续加强对基础客户的拓展，并依托母行业务资源扩大负债来源，根据市场环境情况对存款结构进行调整，通过拓展美元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；同时，为保持较好流动性水平及增强存款稳定性，首都银行（中国）加大了期限较长的结构性存款吸收力度，结构性存款规模及占比增长较快，公司存款规模呈较好增长态势。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。截至 2023 年末，首都银行（中国）公司存款总额 117.23 亿元，占存款总额的比重为 97.21%；保证金存款占公司存款总额的比重为 11.16%，结构性存款占比 17.17%，结构性存款均为人民币保本浮动收益型存款产品。从存款客户结构来看，首都银行（中国）公司存款客户主要为国有企业，截至 2023 年末，国有企业存款占比约为 45%，台资企业及外资企业存款占比约为 40%，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，并借助母行资本规模优势扩大贷款客户授信额度。近年来，首都银行（中国）不断加强与母行及海外分行业务联动，加大外资企业信贷业务拓展力度，并积极在市场上挖掘新的符合信贷标准的优质自营客户，推进公司贷款客户结构调整；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，公司贷款规模呈较好增长态势。截至 2023 年末，首都银行（中国）公司贷款总额 80.96 亿元，其中国有企业贷款占比约为 90%。首都银行（中国）银团贷款占比 3.50%，主要投放于上海市、江苏省、湖北省等地，主要投向融资租赁行业。

跨境国际业务是首都银行（中国）主要发展的方向之一。近年来，首都银行（中国）逐步加强国际业务产品创新、渠道创新和模式创新，通过与母行及海外分行业务联动，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；同时，首都银行（中国）抓住“一带一路”、人民币国际化等战略机遇，推动跨境金融业务发展。截至 2023 年末，首都银行（中国）外资企业及境外个人存款折合人民币 53.22 亿元，占存款总额的 44.14%，其中外资企业外币存款折合人民币 8.00 亿元；个人外币存款折合人民币 3.17 亿元。截至 2023 年末，首都银行（中国）投放外资企业人民币贷款余额 3.55 亿元，投向境外美元债券折合人民币 8.62 亿元，福费廷及贸易融资类资产折合人民币 4.81 亿元；2023 年，首都银行（中国）国际结算业务量折合人民币 30.15 亿元，代客外汇结售汇量折合人民币 12.82 亿元。

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。近年来，受经济下行和美元加息影响，首都银行（中国）储蓄存款规模持续下降，储蓄存款规模较小。

首都银行（中国）尚未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。近年来，首都银行（中国）零售银行业务重点配合母行业务开展，采取在有限空间内稳定现有客户策略，为客户提供多类配置服务。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。在美元加息背景下，首都银行（中国）

对成本偏高的外币存款进行压缩，加之受经济下行影响，首都银行（中国）储蓄存款规模逐年下降。截至 2023 年末，首都银行（中国）储蓄存款总额 3.36 亿元，主要为吸收外国公民尤其是菲籍公民的外币存款。

3 金融市场业务

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资产配置，投资资产规模整体有所增长，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；同时得益于投资资产规模的增长及较好的投资交易流转效能，投资资产利息收入和价差收益持续增长。

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，近年来，首都银行（中国）根据自身流动性水平开展同业业务，同业资产占比持续下降，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；同时，首都银行（中国）依托母行离岸资金获取境外低成本资金，持续扩大境内合作机构范围以拓宽主动负债资金来源，同业融入资金规模明显增加，市场融入资金以拆入资金为主。截至 2023 年末，首都银行（中国）同业资产净额 25.03 亿元，占资产总额 14.10%，其中拆出资金 19.08 亿元，对非银行金融机构拆出资金占比为 65.83%；市场融入资金 28.93 亿元，占负债总额的 18.22%，其中拆入资金 23.16 亿元。2023 年，首都银行（中国）同业资产利息收入为 0.70 亿元，市场融入资金利息支出为 0.68 亿元。

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。2022 年，在资管新规实施背景下，首都银行（中国）压降资金信托计划，已无存量相关资产；另一方面，随着可用资金的增长，首都银行（中国）加大政策性银行债券、企业债券配置力度，投资资产规模明显增长。2023 年，在人民币利率下行背景下，首都银行（中国）加大交易流转效能，卖出部分债券以兑现价差收益，投资资产规模有所下降。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和企业债券，另含少量同业存单和政府及中央银行债券，其中企业债券外部评级主要为 AA 及以上，发行主体主要为地市级地方政府平台，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，2022 年，随着投资资产规模的明显增长，首都银行（中国）投资收益和投资资产利息收入均有所增长；2023 年，首都银行（中国）投资资产利息收入进一步增长，同时，由于卖出债券使得价差收益实现，投资收益（剔除贸易融资出售净收益）亦有所增长。2021—2023 年，首都银行（中国）分别实现投资资产利息收入 1.28 亿元、1.61 亿元、1.69 亿元，分别实现投资收益（剔除贸易融资出售净收益）0.02 亿元、0.05 亿元和 0.07 亿元。

图表 4 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券	31.95	46.49	43.05	87.97	97.92	97.73
政府及中央银行	0.60	0.10	0.20	1.65	0.21	0.45
政策性银行	8.92	14.96	14.53	24.56	31.51	32.98
同业存单	1.00	3.99	1.70	2.75	8.40	3.86
企业	21.44	27.44	26.62	59.03	57.80	60.44
资金信托计划	3.53	0	0	9.71	0	0
养老保障管理产品	0.06	0.10	0	0.17	0.21	0
衍生品投资	0.08	0.01	0.01	0.22	0.02	0.00
应计利息	0.70	0.88	1.00	1.93	1.85	2.27
投资类资产总额	36.32	47.48	44.05	100.00	100.00	100.00
减：投资类资产减值准备	0.04	0.00	0.00	--	--	--
投资类资产净额	36.28	47.48	44.05	--	--	--

资料来源：联合资信根据首都银行（中国）年度报告整理

七、财务分析

首都银行（中国）提供了 2021—2023 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 2021—2023 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，不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

近年来，首都银行（中国）资产总额稳步增长，资产结构有所调整，同业资产占比持续下降，现金类资产及贷款占比持续提升，资产结构以贷款和投资资产为主，但贷款占比仍有一定提升空间。

图表 5· 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	8.21	11.38	21.17	6.51	7.51	11.93	38.60	86.09
同业资产	26.47	24.29	25.03	20.99	16.03	14.10	-8.22	3.03
贷款及垫款净额	54.08	67.35	79.37	42.89	44.45	44.72	24.55	17.84
投资资产	36.28	47.48	44.05	28.78	31.33	24.82	30.85	-7.22
其他类资产	1.05	1.04	7.87	0.84	0.68	4.43	-1.60	659.72
资产合计	126.09	151.54	177.49	100.00	100.00	100.00	20.18	17.13

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

近年来，首都银行（中国）贷款规模呈较好增长态势，面临一定贷款行业集中风险；信贷资产质量好，且拨备水平充足，风险抵补能力强。

近年来，首都银行（中国）贷款规模稳步增长，2023 年末贷款和垫款净额为 79.37 亿元，占资产总额的 44.72%。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，得益于宁波分行的成功设立，浙江地区贷款业务逐步开展，信贷业务开展空间有所扩大。2023 年末首都银行（中国）江苏地区、上海地区、浙江地区、福建地区贷款业务占比分别为 68.17%、19.65%、5.57%、6.61%。从贷款投向来看，近年来，首都银行（中国）加大了对建筑业及公共设施管理业信贷投放力度，上述行业贷款客户以国有企业为主；同时，出于“做小做散、分散风险”考虑，对批发零售业信贷投放力度整体有所加大。截至 2023 年末，首都银行（中国）未对房地产行业投放贷款，贷款投向行业主要集中于租赁和商务服务业、水利环境公共设施管理业、建筑业、批发零售业，上述前四大行业贷款占比分别为 30%、27%、23%、15%，合计占比 95%，贷款行业集中度较高。

从贷款客户集中度来看，截至 2023 年末，首都银行（中国）单一最大客户贷款和最大十家客户贷款占资本净额的比例分别为 5.26% 和 41.80%，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 2023 年末，各项风险暴露指标均未突破监管限制。近年来，首都银行（中国）根据行业发展和经济态势积极调整授信准入政策，完善授信审批制度，从源头把控贷款质量；同时首都银行（中国）保持了一定不良贷款处置力度，不良贷款规模及占比有所下降，不良贷款率低，且无存量逾期贷款和关注类贷款，信贷资产质量好。截至 2023 年末，首都银行（中国）不良贷款规模为 0.10 亿元，存量不良贷款为其前期投放于泉州地区的两笔信贷资产，未发生逾期，但涉及贷款客户历史存在不良事件，首都银行（中国）出于谨慎性考量将其划入不良贷款管理并对其进行重组，上述两笔不良贷款经重组后由信用贷款转为抵押贷款，抵押物为房产类资产。从风险处置情况来看，2021—2023 年，首都银行（中国）分别处置不良贷款 583.85 万元、324.31 万元和 35.04 万元，其中分别现金清收处置不良贷款 83.85 万元、60.89 万元和 35.04 万元，2021 年和 2022 年分别核销不良贷款 500.00 万元、263.42 万元，2023 年末核销不良贷款。贷款五级分类偏离度方面，2019 年以来，由于首都银行（中国）采取了更加保守的贷款五级分类划分标准，将部分未逾期但存在一定风险的贷款直接纳入不良贷款，导致其逾期 90 天以上贷款/不良贷款处于低水平。从贷款拨备情况来看，近年来，首都银行（中国）保持了一定贷款拨备计提力度，对其贷款减值准备形成补充，同时，得益于不良贷款规模的持续下降，拨备覆盖率明显提升，且处于充足水平，风险抵补能力强。

图表 6 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	54.93	68.47	80.74	99.76	99.85	99.88
关注	0	0	0	0	0	0
次级	0	0	0	0	0	0
可疑	0.13	0.10	0.10	0.24	0.15	0.12
损失	0	0	0	0	0	0
贷款合计	55.06	68.58	80.84	100.00	100.00	100.00
不良贷款	0.13	0.10	0.10	0.24	0.15	0.12
逾期贷款	0.03	0	0	0.05	0	0
贷款拨备率	--	--	--	1.96	1.95	1.96
拨备覆盖率	--	--	--	801.57	1310.16	1608.85
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	21.99	0	0

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

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。

近年来，首都银行（中国）同业资产占比持续下降。截至 2023 年末，首都银行（中国）同业资产净额 25.03 亿元，占资产总额的 14.10%。从同业资产质量来看，截至 2023 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 214.29 万元，相关风险可控。

近年来，首都银行（中国）投资资产规模整体有所增长。截至 2023 年末，首都银行（中国）投资资产净额 44.05 亿元，占资产总额的 24.82%，其中债权投资、其他债权投资和衍生金融资产占投资资产净额的比重分别为 0.48%、99.50%和 0.02%。从投资资产质量情况来看，2023 年，首都银行（中国）对一笔面值为 1.00 亿元的展期企业债券进行了催收处置，取得了该债券发行主体 7000 万股股票，作价人民币 0.84 亿元已处置完毕，剩余未偿付款项已核销出表。截至 2023 年末，首都银行（中国）投资资产五级分类全部为正常类，对投资资产计提减值准备 144.50 万元，相关风险可控。

（3）表外业务

首都银行（中国）表外业务保证金比例适中，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）表外业务主要为银行承兑汇票和信用证。2022 年，首都银行（中国）加大了银行承兑汇票和信用证业务开展力度，表外业务规模有所增长。2023 年，为丰富收入来源，首都银行（中国）加大了贸易融资业务开展力度，信用证余额增长明显；但受票据新规影响，企业办理银行承兑汇票需求减弱，同时，首都银行（中国）主动压降了部分银行承兑汇票，银行承兑汇票规模大幅下降，导致表外业务规模有所下降。截至 2023 年末，首都银行（中国）表外信贷承诺余额 41.49 亿元，其中银行承兑汇票余额 20.53 亿元，保证金及存单质押覆盖率为 73.12%；开出信用证余额 20.96 亿元。

2 负债结构及流动性

近年来，在存款业务较好发展的带动下，首都银行（中国）负债规模持续增长；客户存款以定期存款为主，负债稳定性较好，但需关注对资本成本控制带来的压力；流动性指标均处于较好水平，面临的流动性风险可控。

图表 7 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	18.12	23.79	28.93	16.63	17.72	18.22	31.27	21.59
客户存款	89.64	109.35	121.60	82.26	81.43	76.59	21.99	11.20
其中：储蓄存款	5.44	5.06	3.36	4.99	3.77	2.12	-7.07	-33.58

其他负债	1.20	1.14	8.23	1.10	0.85	5.18	-4.93	621.16
负债合计	108.96	134.28	158.76	100.00	100.00	100.00	23.24	18.23

资料来源：联合资信根据首都银行（中国）年度报告整理

近年来，首都银行（中国）市场融入资金规模及占比持续增长，保持一定市场资金融入力度；同时，客户存款规模持续增长，推动其负债规模持续增长。客户存款是首都银行（中国）最主要的负债来源。受业务发展定位以及营业网点少等因素影响，首都银行（中国）客户存款以公司存款为主，储蓄存款占比较低；从存款期限来看，近年来，定期存款规模持续增长，客户存款主要为定期存款。截至 2023 年末，首都银行（中国）定期存款占存款（不含应计利息）的 70.95%，存款稳定性较好，但也对其资金成本的控制带来一定压力。

流动性方面，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 8 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例（%）	100.88	113.08	91.79
存贷比（%）	61.69	63.14	67.04
优质流动性资产充足率（%）	146.31	158.44	125.42

资料来源：联合资信根据首都银行（中国）年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

近年来，得益于生息资产规模的持续增长及贸易融资业务开展力度的加大，首都银行（中国）净利润持续增长，但盈利指标处于整体银行业较低水平，盈利能力有待提升。

图表 9 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	2.74	2.91	3.13
其中：利息净收入（亿元）	2.67	2.74	2.74
手续费及佣金净收入（亿元）	0.07	0.07	0.08
投资收益（亿元）	0.02	0.05	0.17
汇兑净收益（亿元）	-0.03	0.05	0.14
营业支出（亿元）	2.07	2.19	2.32
其中：业务及管理费（亿元）	1.74	1.86	1.94
信用减值损失（亿元）	0.29	0.30	0.34
拨备前利润总额（亿元）	0.97	1.03	1.16
净利润（亿元）	0.50	0.54	0.60
净息差（%）	2.28	2.01	1.71
成本收入比（%）	63.60	64.03	62.08
拨备前资产收益率（%）	0.82	0.74	0.71
平均资产收益率（%）	0.42	0.39	0.37
平均净资产收益率（%）	2.95	3.14	3.36

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）营业收入主要为利息净收入，其中利息收入主要为发放贷款和垫款利息收入、投资资产利息收入 and 同业利息收入；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，近年来，受贷款市场报价利率（LPR）多次下调、负债成本增长等因素影响，首都银行（中国）净息差持续收窄，2023 年净息差收窄至 1.71%。2022 年，随着生息资产规模的增长，首都银行（中国）利息净收入有所增长，加之由于汇兑收益由亏损转为盈利及投资收益的增长，营业收入有所增加；2023 年，受净息差收窄及会计科目调整等因素影响，首都银行（中国）利息净收入略有下降；但为拓宽收入来源，首都银行（中国）加大了贸易融资业务开展力度，贸易融资业务收入明显增长；为更好体现非利息收入，首都银行（中国）于 2023 年将福费廷、转贴现业务出售净收益由利息收入调入投资收益

当中，加之由于投资交易实现较好价差收益，投资收益增长明显（其中福费廷业务出售净收益 0.10 亿元）；此外得益于汇兑净收益的进一步增长，营业收入进一步上升。从收入结构来看，近年来，首都银行（中国）持续拓宽收入来源，非利息收入规模及贡献度持续提升，收入结构持续优化，非利息收入主要为投资收益、汇兑收益等。2021—2023 年，首都银行（中国）分别实现非利息收入 0.06 亿元、0.17 亿元和 0.39 亿元，对营业收入的贡献度分别为 2.37%、5.70%和 12.43%。

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。首都银行（中国）业务及管理费主要为职工费用和业务费用，近年来，随着业务的持续发展，业务及管理费持续增长，得益于营业收入的增长，成本收入比整体有所下降，但仍处于较高水平，成本管控能力有待提升。同时，首都银行（中国）持续加大减值准备计提力度；受上述因素共同影响，营业支出持续增长，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，近年来，受生息资产规模持续增长及贸易融资业务开展力度加大等因素影响，首都银行（中国）净利润持续增长，带动平均净资产收益率上升，但受净息差收窄影响，平均资产收益率持续下降。整体看，盈利指标处于整体银行业较低水平，盈利能力有待提升。

与所选银行比较，首都银行（中国）营业收入低于所选对标银行，但净利润及盈利指标优于同级别所选外资银行。

图表 10 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	首都银行（中国）	企业银行（中国）	开泰银行(中国)
营业收入（亿元）	3.13	5.41	3.48
净利润（亿元）	0.60	2.39	0.11
平均资产收益率（%）	0.37	1.05	0.05
平均净资产收益率（%）	3.36	7.92	0.36

资料来源：联合资信根据公开年报整理

4 资本充足性

近年来，首都银行（中国）主要通过利润留存补充资本，资本处于充足水平。

首都银行（中国）成立时注册资本为 13.00 亿元；2014 年，菲律宾首都银行向其增资 2.00 亿元，注册资本增至 15.00 亿元。近年来，首都银行（中国）未向股东进行现金分红。截至 2023 年末，首都银行（中国）所有者权益 18.73 亿元，其中股本 15.00 亿元、盈余公积 0.34 亿元、未分配利润 0.90 亿元、一般风险准备 2.33 亿元、其他综合收益 0.16 亿元。2024 年 5 月，母行再次向其增资 2.00 亿元，首都银行（中国）股本规模增至 17.00 亿元。

近年来，首都银行（中国）主要通过利润留存补充资本，资本规模持续增长。2022 年，随着信贷业务的较快发展，加之企业债券配置力度的加大，首都银行（中国）风险加权资产余额和风险资产系数有所增长，资本充足性指标有所下降；2023 年，受银行承兑汇票规模大幅下降影响，首都银行（中国）风险加权资产余额和风险资产系数均有所下降，加之随着内生资本的积累推动资本规模增长，资本充足性指标有所回升，资本水平充足。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。此外，首都银行（中国）计划增资 2 亿元，相关事项已获得母行、菲律宾监管及国家金融监督管理总局江苏监管局审批通过，如果增资计划成功实施，将助力其资本充足水平进一步提升。

图表 11 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资本净额（亿元）	17.97	18.38	20.12
一级资本净额（亿元）	17.03	17.15	18.63
核心一级资本净额（亿元）	17.03	17.15	18.63
风险加权资产余额（亿元）	107.49	129.54	126.92
风险资产系数（%）	85.25	85.48	71.51
股东权益/资产总额（%）	13.59	11.39	10.55
资本充足率（%）	16.72	14.19	15.85
一级资本充足率（%）	15.84	13.24	14.68
核心一级资本充足率（%）	15.84	13.24	14.68

资料来源：联合资信根据首都银行（中国）年度报告整理

八、ESG 分析

首都银行（中国）践行绿色发展理念，推进绿色金融业务发展，积极履行社会责任，公司治理运行情况较好，内控制度完善。整体来看，目前首都银行（中国）ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，在我国“碳达峰、碳中和”目标实施推进背景下，首都银行（中国）将绿色金融作为重要业务发展方向之一，大力推进绿色信贷建设，持续完善绿色金融各项举措，并获得由《每日经济新闻》颁发的“2021 年度绿色金融奖”。近年来，首都银行（中国）制定了绿色金融指引政策，并成立了跨部门的绿色金融工作小组，推动绿色金融工作进行，同时积极调整行业策略，设定了“两高一剩”限制行业及节能环保、农业治理等多个积极支持的“绿色”行业，对于绿色金融业务，给一定程度的资金优惠，引导各分行展业中向绿色金融倾斜。此外，首都银行（中国）结合当前各行业在“碳达峰、碳中和”转型中的实际情况，为风力发电等新能源行业提供资金支持，加强营销人员引导，逐步实现绿色金融转型。另外，为扶持绿色信贷业务，在信贷业务审查制度中明确对于绿色授信的审查效率优先支持。

社会责任方面，近年来，首都银行（中国）与全球最具影响力和实力的在线商学院合作，每季度为全员推出在线学习系列课程，培养员工数字化意识及自主学习和自我提升的习惯，提升员工胜任力、通用技能及更多综合能力。同时，首都银行（中国）推出“Better ME”项目，通过高管寄语、启动营、线上线下课程等多元化的发展方式让学习和应用形成闭环，逐步培养全员学习成长的意愿，并提供团队协作的场景。此外，首都银行（中国）对营销人员推出“WING Programme”项目，以经验分享和在岗培训的方式给相关人员安排学习内容以提升人均产能，并定期对符合其发展所需人才进行盘点及持续关注和培养。首都银行（中国）根据全体员工发展需求，推出各类发展项目及课程，共计开课 89 门，总课时数 57392 小时，人均完成课时数 191.3 小时，培训覆盖率 100%。另外，首都银行（中国）持续完善针对女性员工的关爱福利，帮助女性员工在职场更好地实现自我价值，截至 2023 年末，女性员工占比达到 59%。公益慈善方面，首都银行（中国）通过开展各类公益项目回馈家乡教育事业。并与上海宋庆龄基金会签署公益战略合作，创新探索“金融+公益”小而精的发展模式，助力偏远地区儿童成长的有效方式，为赋能乡村振兴贡献金融力量，体现了较好的社会责任担当。

首都银行（中国）公司治理运行情况较好，内控制度完善，ESG 信息披露完善，ESG 风险管理体系健全；2023 年，首都银行（中国）获得《中国银行保险报》颁发的 2023 金诺·中国金融年度优秀社会责任项目以及银行业 ESG 科技赋能典型案例称号。

九、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 2023 年末，菲律宾首都银行资产总额折合人民币 3975.21 亿元¹，其中贷款总额折合人民币 1968.03 亿元；负债总额折合人民币 3505.67 亿元，其中客户存款总额折合人民币 3050.66 亿元；股东权益折合人民币 469.53 亿元；资本充足率为 18.28%，一级资本充足率和核心一级资本充足均为 17.44%。2023 年，菲律宾首都银行实现营业收入 172.01 亿元，实现净利润 55.00 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。

十、债券偿还风险分析

首都银行（中国）本期债券的基本发行规模为人民币 3 亿元，并设置了不超过人民币 2 亿元的超额增发权；若本期债券实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，首都银行（中国）有权选择行使超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外增加发行规模，增发规模不超过人民币 2 亿元。若实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若首都银行（中国）银行进行破产清算，本次金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。

截至本报告出具日，首都银行（中国）无存续期内的债券。假设本期债券发行规模为 5 亿元，以 2023 年末财务数据为基础，首都银行（中国）合格优质流动性资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见图表 12。

¹ 注：文中菲律宾首都银行财务指标按照银联 2023 年 12 月 30 日汇率，即 100 菲律宾比索=12.803 人民币折算

图表 12 • 债券保障情况

项目	发行后
金融债券本金（亿元）	5.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	9.05
股东权益/金融债券本金（倍）	3.75
净利润/金融债券本金（倍）	0.12

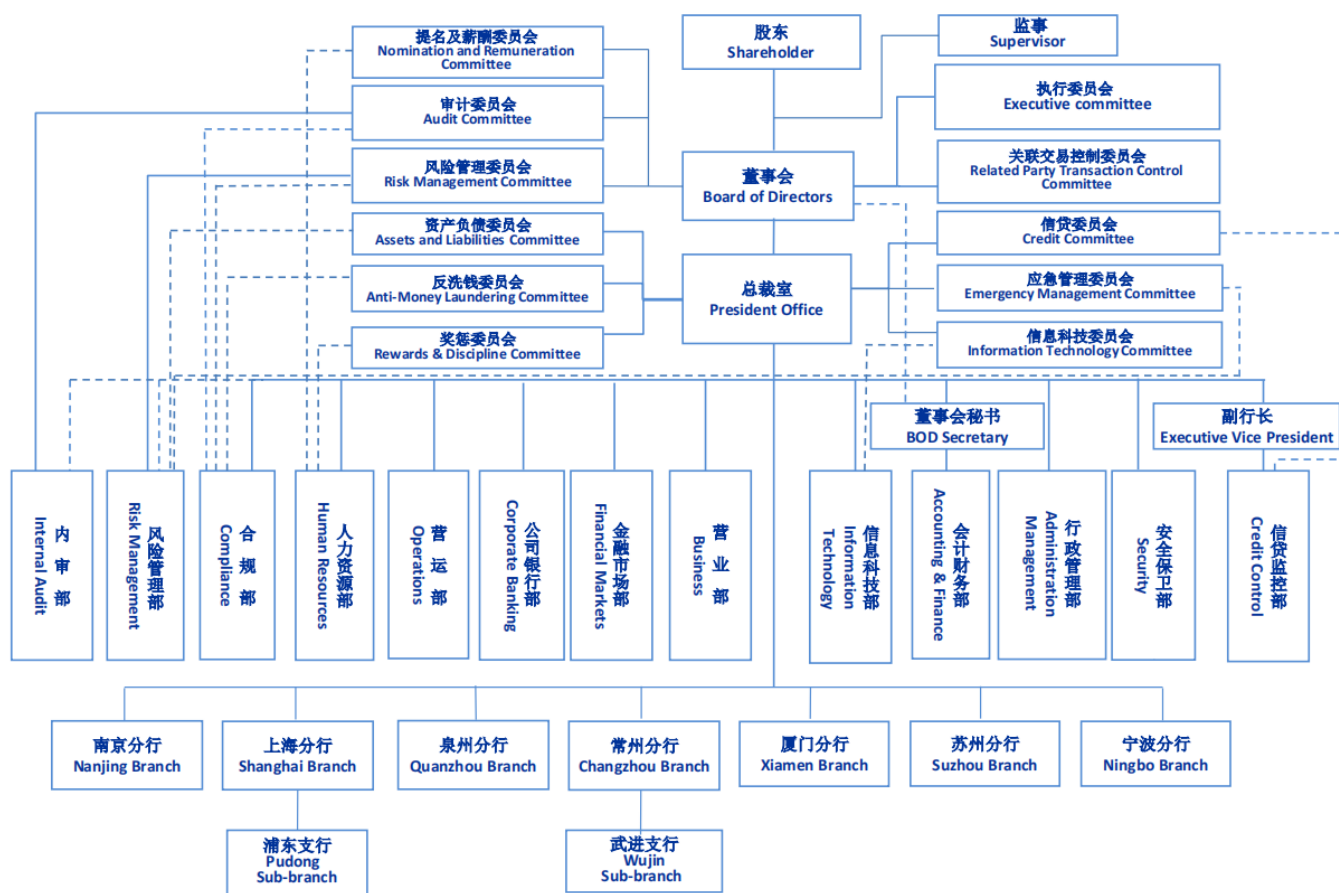
资料来源：联合资信根据首都银行（中国）年度报告及监管报表整理

从资产端来看，首都银行（中国）不良贷款率低，且无存量关注类贷款和逾期贷款，此外，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）负债以存款为主，且存款主要为定期存款，负债稳定性较好。整体看，本期债券的发行对首都银行（中国）偿付能力影响不大，合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力很好；联合资信认为首都银行（中国）未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率很低。

十一、评级结论

基于对首都银行（中国）经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定首都银行（中国）主体长期信用等级为 AA⁺，本期债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 首都银行（中国）组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据首都银行（中国）年度报告整理

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 $\times 100\%$
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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、发展中等四种。

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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

首都银行（中国）有限公司（以下简称“贵公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。