

主体评级报告

摩根大通银行（中国）有限公司

主体信用等级*: AAA_{spc}; 展望: 稳定

2020年2月24日

分析师:

陈小红, CFA: +86-10-6516-6062; xiaohong.chen@spgchinaratings.cn

栾小琛, CFA, FRM: +86-10-6516-6069; collins.luan@spgchinaratings.cn

崔聪: +86-10-6516-6068; cong.cui@spgchinaratings.cn

陈龙泰: +86-10-6516-6065; longtai.chen@spgchinaratings.cn

目录

报告摘要	2
信用等级概况	3
宏观经济与行业趋势	4
业务状况	4
资本与盈利性	6
风险状况	11
融资与流动性	13
外部支持	15
附录 1: 银行主要财务数据及指标	18
附录 2: 主要财务数据及指标同业比较	19

*主体信用等级通常反映标普信评对受评主体优先无抵押债务信用质量的看法, 不专门针对主体可能发行在外的具体债项。

标普信用评级(中国)有限公司(标普信评)的评级(以“spc”后缀标识)是根据与全球评级等级体系不同的评级等级体系所授予。标普信评所授予的评级不可与标普全球评级等级体系下授予的评级视为同等, 或不实地表述为标普全球评级等级体系下授予的评级。

报告摘要

公司名称	等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
摩根大通银行（中国）有限公司	主体信用等级	AAA _{spc}	2020年2月24日	稳定

行业划分：商业银行

主体概况：

摩根大通银行（中国）有限公司（“摩根大通银行（中国）”）是美国摩根大通银行的全资子公司。摩根大通是全球规模最大、多样性最好的国际性银行之一。作为摩根大通在中国的本地法人银行，摩根大通银行（中国）是母行全球银行网络的有机组成部分，也是母行中国战略的重要载体。截至2018年末，该行总资产规模为528亿元人民币。

2018年末资产结构

其他资产15%

现金及存放央行款项16%

贷款及垫款22%

同业资产30%

投资资产17%

2018年末负债结构

其他负债14%

客户存款58%

批发资金28%

宏观经济与行业环境：

标普信评认为2020年中国GDP增速将会进一步放缓，在中国经济从高速增长过渡到高质量发展的过程中，经济将承受一定下行的压力。因为中国政府会更加重视经济发展的质量，而不是单纯关注GDP的增长速度。我们相信即使GDP的增速下降程度超出预期，中国政府仍然具备丰富的政策工具和足够的政策空间来维持经济和金融稳定。

我们预计中国商业银行业的总体信用状况将保持稳定，但由于经济不确定性加剧，资产质量挑战加大。预计管理良好的大中型银行能够平稳运营，但一些中小型银行的资本充足水平有可能下降。大部分外资行的风险偏好低于中资行，因此在经济不确定性加剧的情况下，其资产质量受到的影响小于中资行。

信用要点：

摩根大通银行（中国）服务的客户群主要包括大中型跨国公司、国内各行业龙头企业以及大型商业银行等，其业务发展受益于与母行庞大业务网络之间的协同效应，但该行在国内业务规模有限。该行资本实力很强，资本充足率远高于中国商业银行的平均水平；风险管理非常审慎，贷款客户信用质量很高，资产质量处于行业最佳水平。该行作为摩根大通全资所有的法人银行，是摩根大通全球银行业务网络的有机组成部分。我们认为该行在危机情景下获得母行支持的可能性极高，其主体信用等级与母行主体信用质量高度相关。我们认为母行主体信用质量极高。

关键指标：

	2015	2016	2017	2018
资产总额（亿元）	391.47	496.93	433.57	528.37
客户存款（亿元）	157.85	243.37	217.19	251.31
净利润（亿元）	3.26	1.12	1.73	5.56
披露口径资本充足率（%）	34.25	34.04	30.89	23.33
平均净资产收益率（%）	4.13	1.30	1.97	6.11
不良贷款率（%）	-	-	-	-
拨备覆盖率（%）	不适用	不适用	不适用	不适用
客户存款/总负债（%）	51.16	59.73	62.42	58.19

资料来源：摩根大通银行（中国），经标普信评调整及整理。

分项评估：

评级基准	bbb+
业务状况	-1
资本与盈利性	+2
风险状况	+2
融资与流动性	0
个体信用状况	a _{spc} +
集团支持	+4
主体信用等级	AAA _{spc}
评级展望/观察	稳定

业务状况：

该行业务规模小，客户基础有限，但客户群集中在信用质量很高的国内外大中型龙头企业和一流金融机构。其业务发展主要依托与母行之间的相互协同，跨境业务具有竞争优势。

资本与盈利性：

得益于杠杆较低，该行资本充足率远高于行业平均水平。虽然规模效应不足，导致盈利性低于行业平均水平，但是由于风险加权资产增长较慢，其盈利性仍然能够支撑其资本充足性保持在高位。

风险状况：

该行风险管理非常审慎，资产质量处于行业最佳水平。其风险管理是母行全球风险管理体系中的有机组成部分，实现了严格有效的风险治理。

融资与流动性：

该行融资结构稳定性基本处于行业平均水平。其对公存款规模较小，但相对稳定。资产结构的流动性状况优于行业平均水平。

外部支持：

我们认为，母行美国摩根大通银行的主体信用质量极高。摩根大通银行（中国）作为母行的全资子公司，是其全球性银行网络的有机组成部分，也是母行在华长期战略的核心组成部分，在危机情景下获得母行支持的可能性极高。

摩根大通银行（中国）主体信用等级在国内金融机构主体信用质量分布示意图中的相对位置

摩根大通银行（中国）

[AAA]

[AA]

[A]

[BBB]

[BB]

[B]及以下

注：本图为标普信评金融机构评级分布示意图，不代表标普信评实际评级分布结果。除AAA_{spc}以外，其他等级可以用“+”和“-”微调。

同业比较： 同业比较组包括摩根大通银行（中国）、花旗银行（中国）、华侨永亨银行(中国)、澳新银行（中国）、法兴银行（中国）。						
（2016-2018 三年平均值）	摩根大通银行（中国）	比较组最大值	比较组最小值	比较组平均值	比较组资产加权平均值	比较组中位数
资产总额（亿元）	486.29	1,689.32	186.16	683.78	1,084.50	486.29
客户存款（亿元）	237.29	1,306.35	74.86	417.68	759.72	237.29
净利润（亿元）	2.81	17.29	0.15	4.99	9.63	2.81
披露口径资本充足率（%）	29.42	29.42	17.69	21.44	20.05	19.36
平均净资产回报率（%）	3.13	10.43	0.43	4.06	6.54	3.13
不良贷款率（%）	-	1.81	-	0.79	0.76	0.64
拨备覆盖率（%）	不适用	4,945.02	193.92	1,577.72	608.83	585.98
客户存款/总负债（%）	60.12	85.95	50.06	60.33	70.13	53.87
资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。						

信用等级概况

公司名称	等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
摩根大通银行（中国）有限公司	主体信用等级	AAA _{spc}	2020 年 2 月 24 日	稳定

<table><tr><th>个体信用状况</th><th>a_{spc}+</th></tr><tr><td>评级基准</td><td>bbb+</td></tr><tr><td>业务状况</td><td>-1</td></tr><tr><td>资本与盈利性</td><td>+2</td></tr><tr><td>风险状况</td><td>+2</td></tr><tr><td>融资与流动性</td><td>0</td></tr><tr><td>补充调整</td><td>0</td></tr></table>	个体信用状况	a _{spc} +	评级基准	bbb+	业务状况	-1	资本与盈利性	+2	风险状况	+2	融资与流动性	0	补充调整	0	+	<table><tr><th>外部支持</th><th>+4</th></tr><tr><td>集团支持</td><td>+4</td></tr></table>	外部支持	+4	集团支持	+4	<table><tr><th>主体信用等级</th></tr><tr><td>AAA_{spc}/稳定</td></tr></table>	主体信用等级	AAA _{spc} /稳定
个体信用状况	a _{spc} +																						
评级基准	bbb+																						
业务状况	-1																						
资本与盈利性	+2																						
风险状况	+2																						
融资与流动性	0																						
补充调整	0																						
外部支持	+4																						
集团支持	+4																						
主体信用等级																							
AAA _{spc} /稳定																							

主要优势与挑战

优势	挑战
— 危机情境下极有可能获得母行支持。	— 在华业务规模很小。
— 资本实力很强。	
— 风险管理非常审慎，资产质量处于行业最佳水平。	

评级展望

摩根大通银行（中国）评级展望为稳定。我们认为，在未来两年或者更长的时间内，该行的业务和财务实力将维持稳定，对母行美国摩根大通银行的重要性也将保持不变。

下调情景：

如果发生以下情况，我们可能会考虑是否下调该行的主体信用等级：该行对母行的重要性下降，或母行的主体信用质量显著下降。我们认为在可预见的未来，这两种情况发生的可能性均很小。

如果发生以下情况，我们可能会考虑是否下调该行的个体信用状况：该行风险偏好明显上升或资本充足水平显著下降。

上调情景：

如果发生以下情况，我们可能会考虑是否上调该行个体信用状况：该行在华业务规模显著提升。

相关评级方法、模型及研究

评级方法：

- [标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2019年1月31日。](#)

相关研究：

- [标普信用评级（中国）-评级调整因子及相对顺位的通用考量因素，2019年7月2日。](#)

量化模型：无。

一、评级基准

宏观经济与行业趋势

标普信评认为 2020 年中国 GDP 增速将会进一步放缓，在中国经济从高速增长过渡到高质量发展的过程中，经济将承受一定下行的压力。因为中国政府会更加重视经济发展的质量，而不是单纯关注 GDP 的增长速度。我们相信即使 GDP 的增速下降程度超出预期，中国政府仍然具备丰富的政策工具和足够的政策空间来维持经济和金融稳定。同时我们认为，金融稳定会是当前中国经济发展所要面临的重要任务，政府会避免使用过度的刺激政策。

我们认为，随着经济结构调整的深化以及经济不确定性的加剧，存量资产质量问题尚未完全解决，同时也面临着不良新增的挑战。由于资产质量方面的挑战增加，银行之间的信用风险分化加剧。国有大型商业银行在信用周期的不同阶段都在业务运营和财务业绩方面表现出了很强的韧性。相比之下，一些中小型银行，尤其是近几年风险偏好激进的银行和所处区域环境较差的银行，未来两年可能面临较严重的资本和流动性挑战。我们认为政府和监管机构已经认识到了这些银行所面对的风险，并正在采取措施稳定其运营，防止系统性风险。

过去十年，在中资行高速增长的同时，大部分外资行的信贷增长政策相比中资行更加保守。目前国内共有 41 家外资法人银行，在中国商业银行业的市场份额不足 2%。

虽然外资行的业务规模通常比中资行小很多，外资行在跨境业务方面具有独特的优势，是中国商业银行业中不可或缺的组成部分。

大部分外资行的风险偏好低于中资行，在中国经济下行压力加大的情况下，外资行资产质量受到的不利影响一般会低于中资行。

外资行通常由国外母行全资所有，与母行共享同一品牌，受到国外母行的有力监督和支持，在业务上与母行之间有大量的交叉销售，在资本和流动性方面也得到母行的支持。因此，外资行的主体信用质量与国外母行的主体信用质量往往高度相关。

综合考虑中国宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们通常将国内商业银行的评级基准评定为 bbb+。

二、个体信用状况

摩根大通银行（中国）成立于 2007 年，是美国摩根大通银行（JPMorgan Chase Bank N.A.）的全资子公司，最终控股人是摩根大通公司（JPMorgan Chase & Co.，“摩根大通”）。摩根大通是全球规模最大、业务多样化程度最高的国际性银行之一。作为国内法人银行，摩根大通银行（中国）是母行全球性银行业务网络的有机组成部分，也是母行中国战略的关键组成部分。截至 2018 年末，该行总资产为 528 亿元，贷款总额为 117 亿元，客户存款为 251 亿元。该行在国内设立了八家分行。

业务状况

摩根大通是全球规模最大、业务多样化程度最高的国际银行之一，摩根大通银行（中国）作为母行全球性银行网络的有机组成部分，能够通过与母行的紧密协作为客户提供全球性、全方位的金融服务。摩根大通能够在全中国范围内为客户提供多样化的金融服务，包括企业和投资银行、商业银行、资金服务和资产管理等。

摩根大通是规模最大，业务多样化程度最高的全球性银行之一。摩根大通银行（中国）是母行全球银行网络的有机组成部分。

摩根大通银行（中国）的企业客户群体主要包括大中型跨国公司和国内龙头企业，客户质量非常高。

但由于该行在国内的业务规模很小，我们在业务状况方面对该行下调 1 个子级。

我们认为，摩根大通银行（中国）的核心价值不在于向企业客户提供传统大额信贷产品，而在于帮助客户获得摩根大通的国际金融服务。截至 2018 年末，该行客户贷款规模为 117 亿元人民币。

由于与母行的协同效应，摩根大通银行（中国）具有高质量的企业客户基础。该行的客户群主要包括大中型跨国公司，国内大型国有企业和各行业龙头企业等。

摩根大通银行（中国）的对公存款主要来源于企业客户经营中的日常收付款活动，虽然存款基础较小但稳定性较好，且平均利率较低。另外，该行不在国内开展零售银行业务。截至 2018 年末，该行客户存款规模为 251 亿元人民币。

由于客户群有限，摩根大通银行（中国）传统信贷和存款业务在国内的市场份额很小。截至 2018 年末，该行在国内商业银行市场的存贷款市场份额约为 0.01%。

表 1

摩根大通银行（中国）：市场份额				
（%）	2015	2016	2017	2018
资产总额/全国商业银行总资产	0.03	0.03	0.02	0.03
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.02	0.01	0.01	0.01
客户存款/全国商业银行总存款	0.01	0.02	0.01	0.01

资料来源：摩根大通银行（中国）、中国人民银行、中国银保监会，经标普信评调整及整理。

表 2

摩根大通银行（中国）：业务状况指标				
	2015	2016	2017	2018
资产总额（亿元）	391.47	496.93	433.57	528.37
资产总额同比增长率（%）	(6.98)	26.94	(12.75)	21.87
客户贷款总额（亿元）	127.52	104.47	109.73	117.46
客户贷款同比增长率（%）	(1.78)	(18.08)	5.04	7.04
客户存款（亿元）	157.85	243.37	217.19	251.31
客户存款同比增长率（%）	(28.69)	54.18	(10.76)	15.71
营业收入（亿元）	9.60	7.17	8.45	12.77
营业收入同比增长率（%）	(2.09)	(25.29)	17.74	51.23
净利润（亿元）	3.26	1.12	1.73	5.56
净利润同比增长率（%）	8.94	(65.60)	54.15	221.82
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	4.12	6.15	6.01	4.77

资料来源：摩根大通银行（中国），经标普信评调整及整理。

表 3

同业比较：业务状况指标

(2016-2018三年平均值)	摩根大通银行 (中国)	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	资产加权 平均值	中位数
资产总额 (亿元)	486.29	1,689.32	186.16	683.78	1,084.50	486.29
资产总额同比增长率 (%)	12.02	22.26	(6.10)	7.32	6.65	5.98
客户贷款 (亿元)	110.55	637.87	46.99	234.61	396.52	116.05
客户贷款同比增长率 (%)	(2.00)	17.55	(4.03)	2.11	2.41	(0.87)
客户存款 (亿元)	237.29	1,306.35	74.86	417.68	759.72	237.29
客户存款同比增长率 (%)	19.71	19.71	(0.60)	8.47	7.93	3.30
营业收入 (亿元)	9.46	56.02	4.71	18.56	32.75	10.87
营业收入同比增长率 (%)	14.56	14.56	(3.41)	4.92	6.05	5.30
净利润 (亿元)	2.81	17.29	0.15	4.99	9.63	2.81
净利润同比增长率 (%)	70.13	432.95	20.12	124.12	62.85	60.79
手续费及佣金净收入/营业收入 (%)	5.64	30.68	5.64	14.97	14.00	15.30

注：我们选取了四家外资银行，包括花旗银行（中国）、华侨永亨银行（中国）、澳新银行（中国）和法兴银行（中国），作为摩根大通银行（中国）的同业比较组。资产加权平均值的权重计算基础是五家银行 2016 年至 2018 年三年平均总资产。因此，摩根大通银行（中国）、花旗银行（中国）、华侨永亨银行（中国）、澳新银行（中国）和法兴银行（中国）的权重分别为 14.22%、49.41%、18.67%、12.25% 和 5.45%。

资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

资本与盈利性

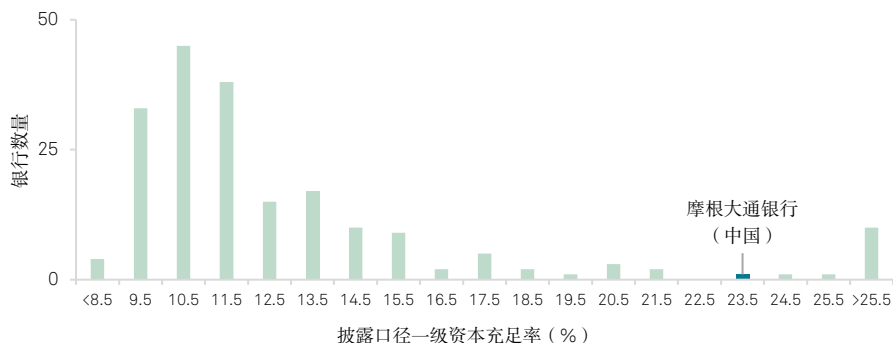
摩根大通银行（中国）的资本充足性远高于行业平均水平。截至 2018 年末，该行的一级资本充足率为 22.9%，远高于 11.6% 的行业平均水平。我们认为，该行很高的资本充足水平主要是因为其贷款规模小，投资组合以国债和政策性银行金融债为主，以及较低的杠杆。在现有业务策略基本不变的情况下，我们预计该行的资本充足率将保持在很高的水平。

由于该行资本充足率很高，我们在资本与盈利性方面进行了 2 个子级的上调。

虽然该行的盈利性弱于行业平均水平，但仍足以支撑目前的高资本充足水平。

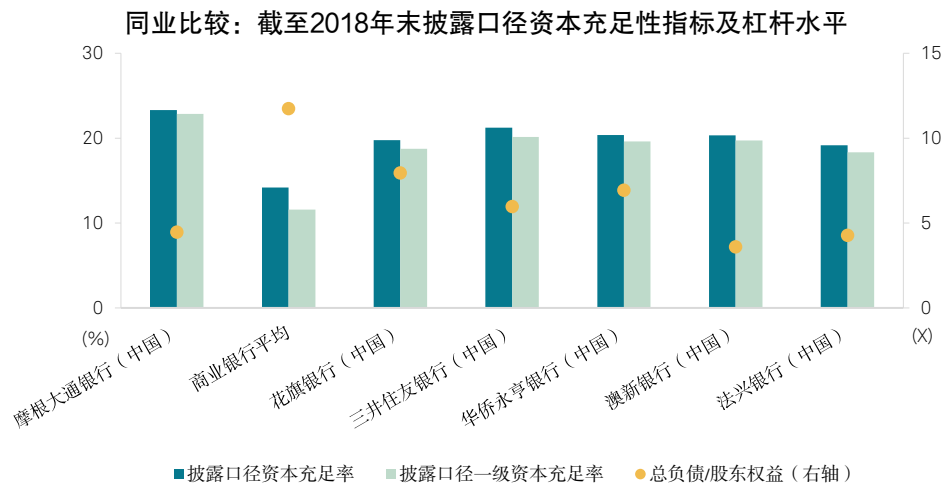
图 1

行业比较：截至2018年末国内主要商业银行披露口径一级资本充足率分布



资料来源：标普全球市场财智数据库，经标普信评调整及整理。

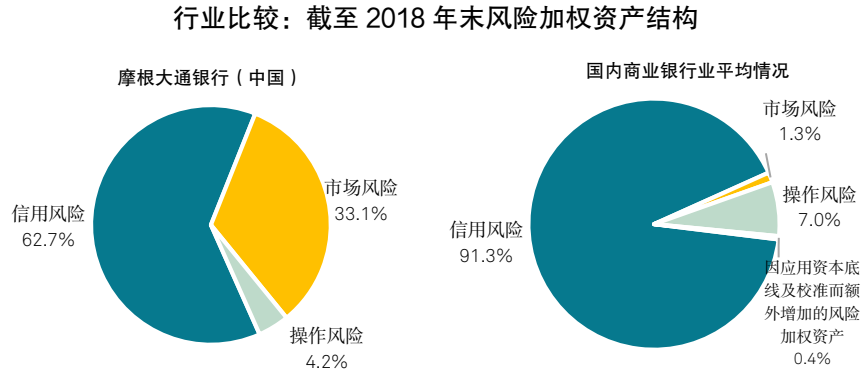
图 2



资料来源：中国银保监会、各行公开资料，经标普信评调整及整理。

由于信用风险敞口低，摩根大通银行（中国）的风险加权资产结构与国内商业银行平均情况有较大区别。截至 2018 年末，信用风险仅占该行风险加权资产的 63%，而行业平均水平为 91%；同时，该行市场风险比重较大，占风险加权资产的 33%，而行业平均仅为 1%。由于市场风险内在波动性较大，导致该行的资本与盈利性表现的波动性也会大于行业平均情况。

图 3



资料来源：摩根大通银行（中国）、中国银保监会，经标普信评调整及整理。

表 4

摩根大通银行（中国）：标普信评资本充足性预测

（金额单位：亿元）	2017A	2018A	2019E	2020F
风险加权资产	285.2	422.0	368.8	442.6
其中：信用风险	198.8	264.6	255.1	331.6
市场风险	70.6	139.6	96.0	90.0
操作风险	15.8	17.8	17.7	21.0
资本净额	88.1	98.4	101.6	106.2
其中：一级资本净额	85.6	96.5	99.3	103.3
标普信评资本充足率预测值（%）	-	-	28	24
标普信评一级资本充足率预测值（%）	-	-	27	23

注：标普信评对摩根大通银行（中国）的资本充足性进行预测的基本假设条件包括：1、该行总贷款 2020 年增长率为 20%；2、截至 2020 年末，该行无不良贷款，贷款拨备率在 1.9%左右；3、净息差在 1.6%左右；4、成本收入比维持在 50%左右；5、平均总资产回报率略低于 1%，平均净资产回报率为 4%左右；6、该行不对股东进行分红；7、2020 年无资本工具发行或增资扩股计划。

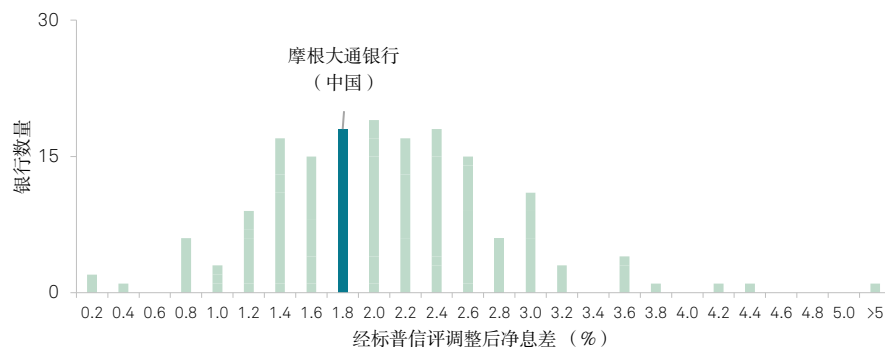
注：A-实际值；E-估测值；F-预测值。

资料来源：2017 年和 2018 年资本相关数据为摩根大通银行（中国）监管报表数据，经标普信评调整及整理。

摩根大通银行（中国）的净息差接近行业平均水平。2018 年该行净息差为 1.94%，比行业平均值低 0.24 个百分点。一方面，该行的融资基础包括稳定的对公存款和母行拆入资金，融资成本较低；另一方面，低风险信贷客户基础导致其贷款定价中的信用风险溢价较低。

图 4

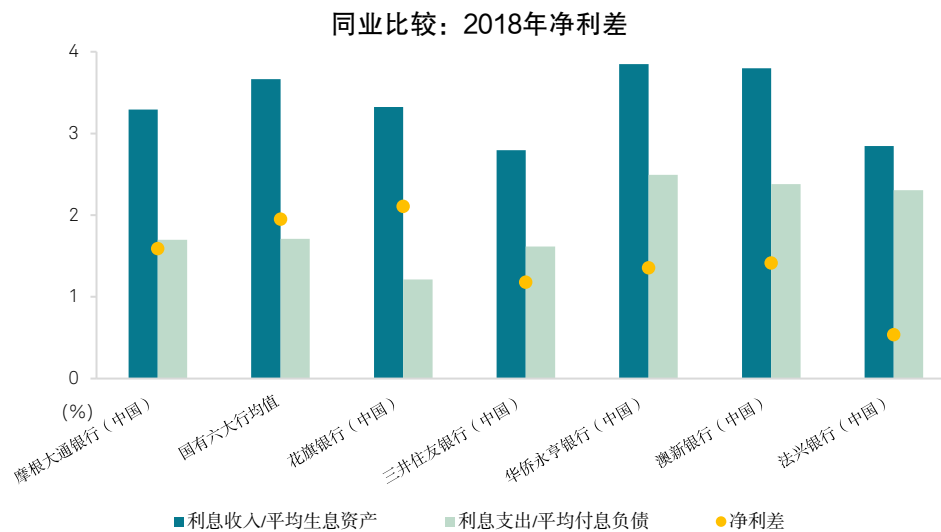
行业比较：截至2018年末国内主要商业银行净息差分布



注：经标普信评调整后净息差=调整后利息净收入/[(年初生息资产余额+年末生息资产余额)/2]。

资料来源：标普全球市场财智数据库，标普信评收集及整理。

图 5

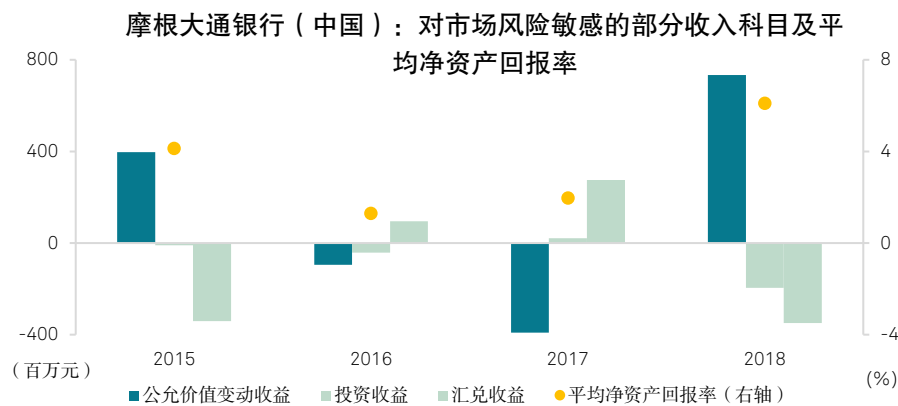


注：净利差=(利息收入/平均生息资产)-(利息支出/平均付息负债)。国有六大行分别为中国工商银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司、中国银行股份有限公司、中国交通银行股份有限公司以及中国邮政储蓄银行股份有限公司。

资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

由于市场风险的波动性较大，该行的投资收益、公允价值变动损益和汇兑损益等对市场风险敏感的科目近年来变动较大，导致每年收入和净利润变化较大。

图 6

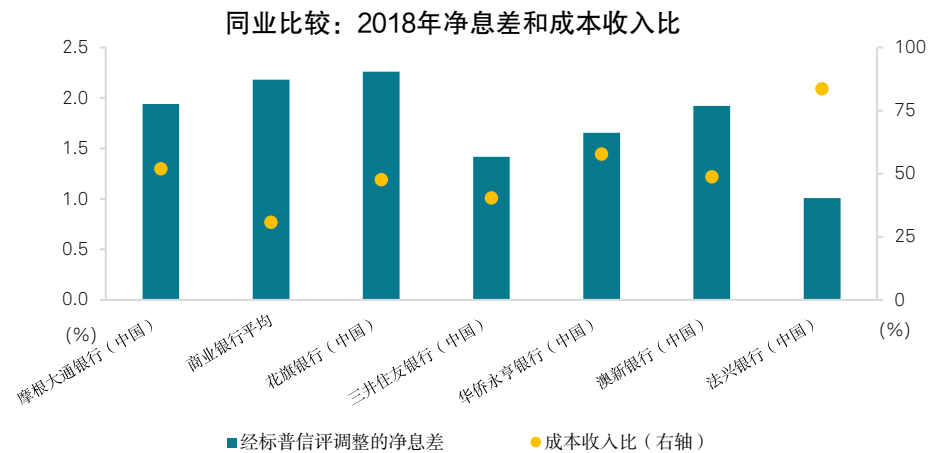


注：平均净资产回报率=净利润/[(年初所有者权益+年末所有者权益)/2]。

资料来源：摩根大通银行（中国），经标普信评调整及整理。

由于缺乏规模经济，摩根大通银行（中国）的成本收入比高于行业平均水平。外资行运营成本普遍较高，原因通常是人力成本较高。2018年该行成本收入比为52%，比行业平均值高出21个百分点。

图 7



注 1：经标普信评调整的净息差=调整后利息净收入/[(年初生息资产余额+年末生息资产余额)/2]。

注 2：商业银行平均净息差为中国银保监会披露数据。

资料来源：中国银保监会、各行公开资料，经标普信评调整及整理。

由于运营成本高，杠杆水平低，摩根大通银行（中国）的盈利性低于行业平均水平。

2018 年该行平均净资产回报率为 6%，低于 12% 的行业平均水平。

虽然该行净资产回报率较低，但我们认为其盈利水平足够支持该行维持高资本充足率，因为在现有业务策略下，该行风险加权资产增长较慢，业务的资本消耗较慢。

表 5

摩根大通银行（中国）：资本与盈利性指标				
(%)	2015	2016	2017	2018
披露口径一级资本充足率	33.50	33.20	30.03	22.86
披露口径资本充足率	34.25	34.04	30.89	23.33
经标普信评调整的净息差	2.16	1.53	1.83	1.94
成本收入比	58.56	85.04	74.50	52.07
平均总资产回报率	0.80	0.25	0.37	1.16
平均净资产回报率	4.13	1.30	1.97	6.11

注 1：经标普信评调整的净息差=调整后利息净收入/[(年初生息资产余额+年末生息资产余额)/2]。

注 2：平均总资产回报率=净利润/[(年初总资产+年末总资产)/2]。

注 3：平均净资产回报率=净利润/[(年初所有者权益+年末所有者权益)/2]。

资料来源：摩根大通银行（中国），经标普信评调整及整理。

表 6

同业比较：资本与盈利性指标

(2016-2018三年平均值) (%)	摩根大通银行(中国)	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	资产加权平均值	中位数
披露口径一级资本充足率	28.70	28.70	16.73	20.65	19.19	18.52
披露口径资本充足率	29.42	29.42	17.69	21.44	20.05	19.36
经标普信评调整的净息差	1.77	1.99	0.75	1.56	1.78	1.68
成本收入比	70.54	96.15	55.45	72.99	65.06	70.54
平均总资产回报率	0.59	1.04	0.08	0.54	0.74	0.59
平均净资产回报率	3.13	10.43	0.43	4.06	6.54	3.13

注 1：我们选取了四家外资银行作为摩根大通银行（中国）的同业比较组，分别为花旗银行（中国）、华侨永亨银行（中国）、澳新银行（中国）、法兴银行（中国）。资产加权平均值的权重计算基础是五家银行 2016 年至 2018 年三年平均总资产。摩根大通银行（中国）、花旗银行（中国）、华侨永亨银行（中国）、澳新银行（中国）和法兴银行（中国）的权重分别为 14.22%、49.41%、18.67%、12.25% 和 5.45%。

注 2：经标普信评调整的净息差=调整后利息净收入/[(年初生息资产余额+年末生息资产余额)/2]。

注 3：平均总资产回报率=净利润/[(年初总资产+年末总资产)/2]。

注 4：平均净资产回报率=净利润/[(年初所有者权益+年末所有者权益)/2]。

资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

风险状况

我们认为，摩根大通在全球层面建立了有效的风险管理体系，摩根大通银行（中国）的风险管理是母行全球风险管理体系的一部分，在母行与该行之间实现了严格有效的风险治理。

摩根大通银行（中国）风险管理非常审慎，风险偏好低。该行主要贷款客户为信用质量很好的跨国企业和国内大型企业等。

由于筛选客户的标准很高，该行多年来维持了很好的信贷资产质量。截至 2018 年末，该行无不良贷款，也没有发生过贷款逾期，关注贷款占贷款总额的 1.65%。另外，由于该行客户群质量很高，贷款五级分类执行标准很严格，我们认为该行关注类贷款迁移至不良贷款的可能性低。我们预计该行在可预见的未来会基本保持目前的风险偏好。

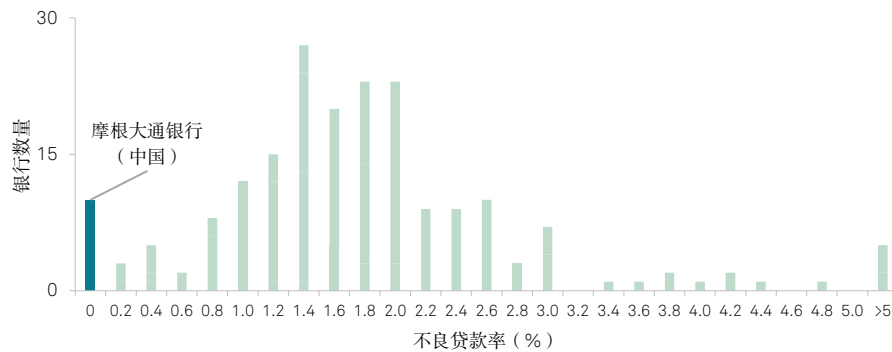
该行风险管理非常审慎。

该行筛选客户的标准很高，客户群主要是信用质量很高的跨国公司和国内大型企业。

由于该行资产质量处于行业最优水平，我们在风险状况方面对其上调 2 个子级。

图 8

行业比较：截至2018年末国内主要商业银行不良贷款率分布



资料来源：标普全球市场财智数据库，经标普信评调整及整理。

摩根大通银行（中国）投资业务的资产质量很高。截至 2018 年末，该行投资类资产占其总资产的 17%；其中，60%为中国国债、17%为政策性银行金融债，5%为国内一流商业银行同业存单。

该行的同业业务也保持了同样审慎的准入标准，主要同业业务合作银行为国内一流商业银行、外资银行和领先的汽车金融公司等。

我们认为，摩根大通在管理全球复杂市场风险方面具有丰富的经验和先进的技术，而摩根大通银行（中国）的市场风险管理是其母行全球市场风险管理的有机组成部分。

表 7

摩根大通银行（中国）：风险状况指标

(%)	2015	2016	2017	2018
不良贷款率	-	-	-	-
(不良贷款 + 关注贷款) / 客户贷款	1.69	2.78	2.56	1.65
贷款拨备率	2.55	2.85	2.91	1.79
拨备覆盖率	不适用	不适用	不适用	不适用
贷款损失准备 / (不良贷款 + 关注贷款)	150.35	102.45	113.66	108.24
当期核销净额 / 平均客户贷款	-	-	-	-

资料来源：摩根大通银行（中国），经标普信评调整及整理。

表 8

同业比较：风险状况指标

(2016-2018三年平均值) (%)	摩根大通银行 (中国)	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	资产加权 平均值	中位数
不良贷款率	-	1.81	-	0.79	0.76	0.64
(不良贷款 + 关注贷款) / 客户贷款	2.33	3.00	0.36	1.93	2.40	2.33
贷款拨备率	2.52	4.09	2.50	3.02	2.81	2.64
拨备覆盖率	不适用	4,945.02	193.92	1,577.72	608.83	585.98
贷款损失准备 / (不良贷款 + 关注贷款)	108.12	4,414.11	94.83	1,096.10	416.16	121.52
当期核销净额 / 平均客户贷款	-	1.09	-	0.29	0.17	0.16

注：我们选取了四家外资银行作为摩根大通银行（中国）的同业比较组，分别为花旗银行（中国）、华侨永亨银行（中国）、澳新银行（中国）、法兴银行（中国）。在资产加权平均值的计算中，摩根大通银行（中国）、花旗银行（中国）、华侨永亨银行（中国）、澳新银行（中国）和法兴银行（中国）的权重分别为 14.22%、49.41%、18.67%、12.25% 和 5.45%。

资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

融资与流动性

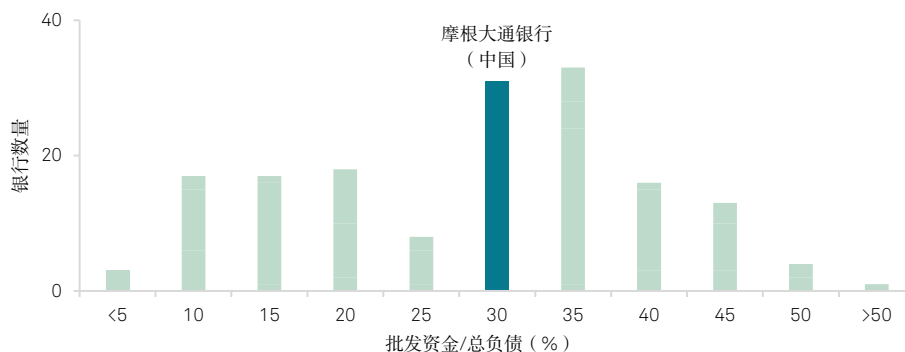
摩根大通银行（中国）的融资结构与行业平均情况相似。截至 2018 年末，该行总负债中 58% 为客户存款，28% 为批发资金。

该行的融资结构与行业一般情况相似，流动性管理审慎。

因此，在融资与流动性方面未作子级调整。

图 9

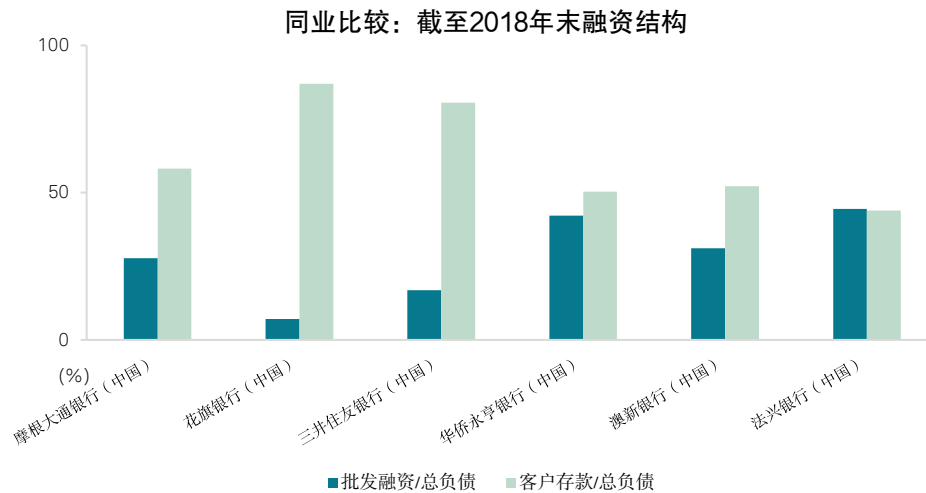
行业比较：截至2018年末国内主要商业银行批发资金/总负债比率分布



资料来源：标普全球市场财智数据库，经标普信评调整及整理。

摩根大通银行（中国）的批发融资稳定性强，因为大部分批发资金都是由母行提供的。截至 2018 年末，该行从母行拆入金额达 107 亿元人民币，占其总批发资金的 89%。

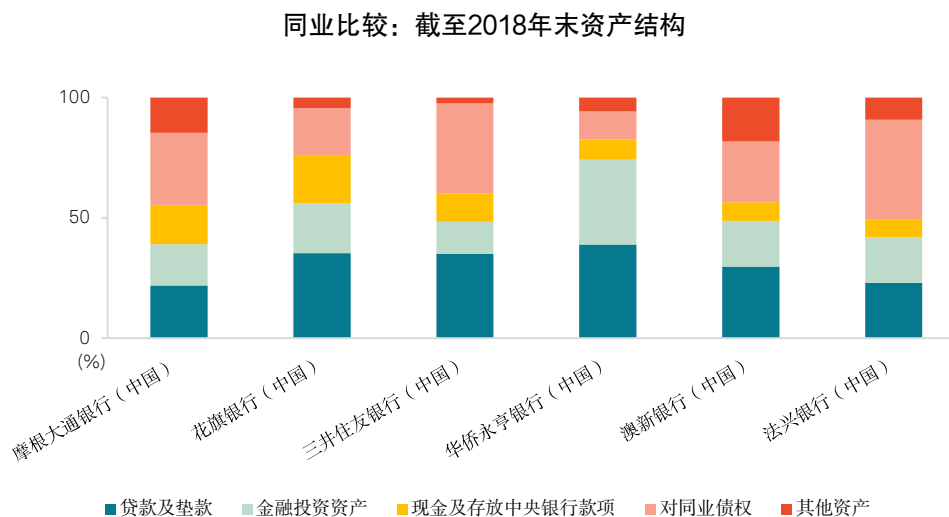
图 10



资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

我们认为，摩根大通银行（中国）资产结构流动性状况显著好于行业平均水平，有利于其管理流动性风险。截至 2018 年末，该行贷款净额占其总资产的 22%，现金及央行存款占 16%，对金融机构的借款占 30%，由中国国债、政策性银行债券和同业存单组成的投资组合占比 14%。

图 11



注：摩根大通银行（中国）的其他资产主要包括衍生金融工具资产、保证金、押金及定金、预付款项、应收款项等。

资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

我们认为，摩根大通银行（中国）的流动性管理是审慎的，流动性风险可控。截至 2018 年末，该行流动性比例为 85%，流动性匹配率为 180%，高质量流动资产充足率为 428%，均高于 25%、100%和 100%的监管最低要求。

该行的个体信用状况为 $a_{spc}+$ ，较 $bbb+$ 的评级基准高 3 个子级。

$a_{spc}+$ 的个体信用状况反映了该行很强的资本充足性和很好的资产质量，同时也反映了该行很小的国内业务规模。

表 9

摩根大通银行（中国）：融资与流动性指标				
（%）	2015	2016	2017	2018
客户贷款/客户存款	80.79	42.93	50.52	46.74
客户存款/总负债	51.16	59.73	62.42	58.19
批发融资/总负债	33.28	24.06	22.53	27.71

注：批发融资=向中央银行借款+同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产款+交易性金融负债+应付债券。

资料来源：摩根大通银行（中国），经标普信评调整及整理。

表 10

同业比较：融资与流动性指标						
（2016-2018三年平均值） （%）	摩根大通银行（中国）	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	资产加权平均值	中位数
客户贷款/客户存款	46.73	89.21	46.73	62.85	59.17	62.97
客户存款/总负债	60.12	85.95	50.06	60.33	70.13	53.87
批发融资/总负债	24.76	40.00	7.79	27.95	20.56	30.32
零售存款/客户存款	-	17.25	-	7.17	9.16	4.45

注：我们选取了四家外资银行作为摩根大通银行（中国）的同业比较组，分别为花旗银行（中国）、华侨永亨银行（中国）、澳新银行（中国）、法兴银行（中国）。在资产加权平均值的计算中，摩根大通银行（中国）、花旗银行（中国）、华侨永亨银行（中国）、澳新银行（中国）和法兴银行（中国）的权重分别为 14.22%、49.41%、18.67%、12.25%和 5.45%。

资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

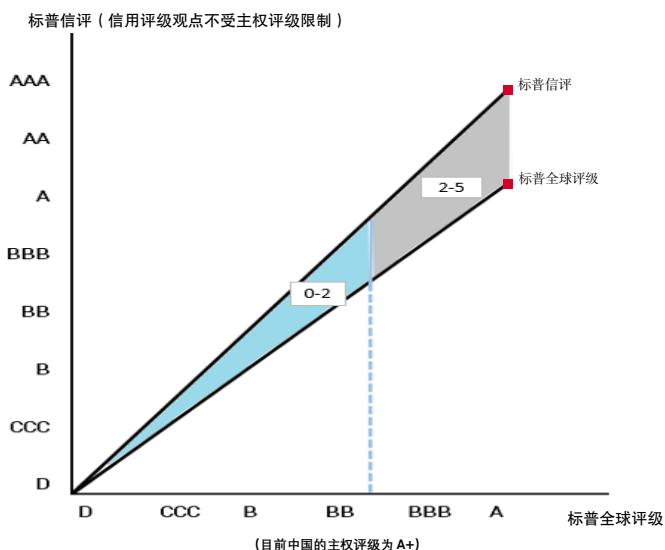
三、主体信用等级

外部支持

摩根大通是全球规模最大、业务多样化程度最高的国际性银行之一。标普全球评级授予美国摩根大通银行的个体信用状况为“a”、主体信用等级为“A+”。根据标普全球评级和标普信评的等级序列之间的大致关系，标普信评认为，美国摩根大通银行的主体信用质量极高，等同于标普信评“AAA_{spc}”的主体信用等级。

图 12

标普全球评级与标普信评信用观点之间的大致关系



资料来源：标普信评。

标普全球评级对于摩根大通的评级结果所反映的因素有：该行是世界上规模最大、多样性最强的全球性银行之一，在多个领域具有很强的市场地位，并且多年来保持了良好的盈利和稳定的收入，同时避免了巨额损失的发生。标普全球评级将以下因素列为摩根大通的评级劣势：该行业务复杂，资本市场业务易受市场信心影响且波动性大，对批发资金和存款保险覆盖范围之外的存款存在依赖性。

标普全球评级认为，摩根大通的资本水平优良。同时，作为全球系统重要性银行，摩根大通必须维持比同业更高的资本充足率。摩根大通对其各类复杂风险状况管理得当，在监管资本压力测试中表现良好。摩根大通持有大量的流动性资产，监管口径流动性覆盖比率高于 100%，能够保护银行应对流动性风险。该行主要流动性风险来源包括批发资金、联邦存款保险公司保险存款上限之外的存款以及贷款承诺等。

摩根大通银行（中国）是美国摩根大通银行的全资子公司，是摩根大通全球银行网络的有机组成部分，与母行共享品牌。除了在华法人银行之外，摩根大通还通过独资或合资的形式在国内建立了证券公司、资产管理公司和期货公司。我们认为，在这些子公司中，摩根大通银行（中国）是最重要的子公司之一，主要因为其持有法人银行牌照的特殊地位。

摩根大通已经建立了较大的中国业务敞口。截至 2018 年末，摩根大通对中国的敞口为 193 亿美元，仅次于美国、德国、英国和日本。截至 2018 年末，摩根大通银行（中国）占美国摩根大通银行总资产的 0.3%，占 2018 年母行净利润的 0.3%。我们认为该行对母行的实际贡献是大于以上数据的，因为该行通过交叉销售活动帮助母行实现的收入和利润并没有充分体现在自身的财务报表上。

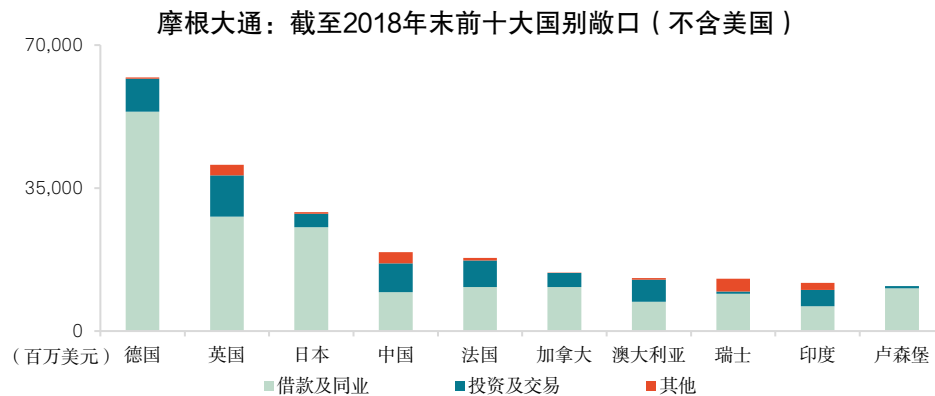
我们认为摩根大通的主体信用质量极高。

作为摩根大通全资所有的国内法人银行，该行是母行全球银行网络的有机组成部分。

我们认为该行的主体信用等级与其母行的信用质量是高度相关的。

由于得到集团支持的可能性极高，我们在 $a_{spc}+$ 的个体信用状况的基础上上调 4 个子级，评定该行主体信用等级为 AAA_{spcO} 。

图 13



资料来源：摩根大通年报，经标普信评调整及整理。

摩根大通将中国作为其在全球最大的发展机遇之一。我们认为，摩根大通对于中国市场的参与是长期性和战略性的。随着中国金融市场的进一步对外开放，我们预计摩根大通及其子公司能够在更多的业务条线获得更多的发展机会。

我们认为，摩根大通银行（中国）与母行之间建立了有效的公司治理架构，摩根大通对该行的业务运营和风险管理都实现了有效、持续的监督和支持。

摩根大通为摩根大通银行（中国）提供了大金额的批发融资，而且已向国内银行监管机构承诺，会在必要时为该行补充资本，确保其满足国内资本监管要求。

因此，我们认为摩根大通银行（中国）对其母行的重要性极高，其主体信用等级与母行的主体信用质量高度相关。鉴于美国摩根大通银行极高的主体信用质量，我们评定摩根大通银行（中国）的主体信用等级为“**AAA_{spc}**”，较其“**a_{spc}+**”的个体信用状况提升了4个子级。

附录 1：摩根大通银行（中国）主要财务数据及指标

摩根大通银行（中国）：主要财务数据及指标				
	2015	2016	2017	2018
业务状况				
资产总额（亿元）	391.47	496.93	433.57	528.37
客户贷款（亿元）	127.52	104.47	109.73	117.46
客户存款（亿元）	157.85	243.37	217.19	251.31
所有者权益（亿元）	82.93	89.50	85.65	96.49
营业收入（亿元）	9.60	7.17	8.45	12.77
净利润（亿元）	3.26	1.12	1.73	5.56
总资产/全国商业银行总资产（%）	0.03	0.03	0.02	0.03
客户贷款/全国商业银行总贷款（%）	0.02	0.01	0.01	0.01
客户存款/全国商业银行总存款（%）	0.01	0.02	0.01	0.01
资本与盈利性				
披露口径资本充足率（%）	34.25	34.04	30.89	23.33
披露口径一级资本充足率（%）	33.50	33.20	30.03	22.86
经标普信评调整的净息差（%）	2.16	1.53	1.83	1.94
成本收入比（%）	58.56	85.04	74.50	52.07
平均总资产回报率（%）	0.80	0.25	0.37	1.16
平均净资产回报率（%）	4.13	1.30	1.97	6.11
风险状况				
不良贷款率（%）	-	-	-	-
（不良贷款+关注贷款）/客户贷款（%）	1.69	2.78	2.56	1.65
贷款拨备率（%）	2.55	2.85	2.91	1.79
拨备覆盖率（%）	不适用	不适用	不适用	不适用
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）（%）	150.35	102.45	113.66	108.24
当期核销净额/平均客户贷款（%）	-	-	-	-
融资与流动性				
客户贷款/客户存款（%）	80.79	42.93	50.52	46.74
客户存款/总负债（%）	51.16	59.73	62.42	58.19
批发融资/总负债（%）	33.28	24.06	22.53	27.71

注 1：我们认为，摩根大通银行（中国）业务模式清晰，财务管理严格，普华永道中天会计师事务所对其财务报表进行审计，因此标普信评并未对该行财务数据进行重大调整。

注 2：经标普信评调整的净息差=调整后利息净收入/[(年初生息资产余额+年末生息资产余额)/2]。

注 3：平均总资产回报率=净利润/[(年初总资产+年末总资产)/2]。

注 4：平均净资产回报率=净利润/[(年初所有者权益+年末所有者权益)/2]。

资料来源：摩根大通银行（中国），经标普信评调整及整理。

附录 2：主要财务数据及指标同业比较

同业比较：主要财务数据及指标

(2016-2018三年平均值)	摩根大通银行 (中国)	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	资产加权平均值	中位数
业务状况						
资产总额 (亿元)	486.29	1,689.32	186.16	683.78	1,084.50	486.29
客户贷款 (亿元)	110.55	637.87	46.99	234.61	396.52	116.05
客户存款 (亿元)	237.29	1,306.35	74.86	417.68	759.72	237.29
所有者权益 (亿元)	90.55	170.83	35.77	89.69	122.53	77.16
营业收入 (亿元)	9.46	56.02	4.71	18.56	32.75	10.87
净利润 (亿元)	2.81	17.29	0.15	4.99	9.63	2.81
资本与盈利性						
披露口径资本充足率 (%)	29.42	29.42	17.69	21.44	20.05	19.36
披露口径一级资本充足率 (%)	28.70	28.70	16.73	20.65	19.19	18.52
经标普信评调整的净息差 (%)	1.77	1.99	0.75	1.56	1.78	1.68
成本收入比 (%)	70.54	96.15	55.45	72.99	65.06	70.54
平均总资产回报率 (%)	0.59	1.04	0.08	0.54	0.74	0.59
平均净资产回报率 (%)	3.13	10.43	0.43	4.06	6.54	3.13
风险状况						
不良贷款率 (%)	-	1.81	-	0.79	0.76	0.64
(不良贷款 + 关注贷款) / 客户贷款 (%)	2.33	3.00	0.36	1.93	2.40	2.33
贷款拨备率 (%)	2.52	4.09	2.50	3.02	2.81	2.64
拨备覆盖率 (%)	不适用	4,945.02	193.92	1,577.72	608.83	585.98
贷款损失准备 / (不良贷款 + 关注贷款) (%)	108.12	4,414.11	94.83	1,096.10	416.16	121.52
当期核销净额 / 平均客户贷款 (%)	-	1.09	-	0.29	0.17	0.16
融资与流动性						
客户贷款 / 客户存款 (%)	46.73	89.21	46.73	62.85	59.17	62.97
客户存款 / 总负债 (%)	60.12	85.95	50.06	60.33	70.13	53.87
批发融资 / 总负债 (%)	24.76	40.00	7.79	27.95	20.56	30.32
零售存款 / 客户存款 (%)	-	17.25	-	7.17	9.16	4.45

注 1：我们选取了四家外资银行作为摩根大通银行（中国）的同业比较组，分别为花旗银行（中国）、华侨永亨银行（中国）、澳新银行（中国）、法兴银行（中国）。资产加权平均值的权重计算基础是五家银行 2016 年至 2018 年三年平均总资产。摩根大通银行（中国）、花旗银行（中国）、华侨永亨银行（中国）、澳新银行（中国）和法兴银行（中国）的权重分别为 14.22%、49.41%、18.67%、12.25%和 5.45%。

注 2：经标普信评调整的净息差=调整后利息净收入/[(年初生息资产余额+年末生息资产余额)/2]。

注 3：平均总资产回报率=净利润/[(年初总资产+年末总资产)/2]。

注 4：平均净资产回报率=净利润/[(年初所有者权益+年末所有者权益)/2]。

资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

©版权所有 2020 标普信用评级（中国）有限公司 保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的联属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。