

标普信评

S&P Global

China Ratings

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

2021年2月24日

分析师:

陈龙泰: +86-10-6516-6065; longtai.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

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.....	5
资本与盈利性.....	6
风险状况.....	12
融资与流动性.....	13
外部支持.....	15
附录 1: 摩根大通银行（中国）主要财务数据及指标.....	17
附录 2: 主要财务数据及指标同业比较.....	18
附录 3: 标普信评对摩根大通银行（中国）评级历史.....	19

*主体信用等级一般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。

若无进一步更新，本报告中的信用等级自报告载明的评定日期起持续有效。

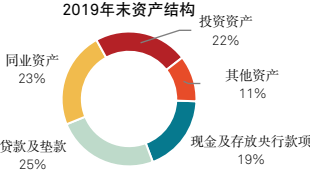
报告摘要

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}	2021 年 2 月 24 日	稳定

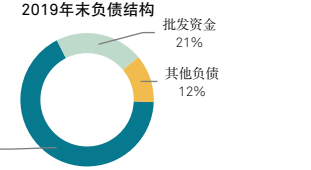
行业划分：商业银行

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 2019 年末，该行总资产规模为 473 亿元人民币。

2019 年末资产结构



2019 年末负债结构



宏观经济与行业环境：标普信评认为，中国在未来几年的经济增速将继续高于其他中等收入经济体，但中美关系的摩擦、经济结构的调整和金融风险防控的持续推进均可能对经济增长带来压力。我们预计 2021 年中国政府将继续奉行审慎的财政和宏观政策，促进经济的可持续性发展。此外，受益于中国严格快速的疫情防控机制，我们认为 2021 年中国经济发展受新冠疫情的负面影响将保持可控。

虽然有疫情影响，但基于强有力的政府支持和 U 型经济复苏的预判，我们认为国内商业银行的总体信用质量将保持稳定。尽管国内商业银行业在 2020 年前三季度资产质量保持稳定，我们预计银行业的拨备和盈利性在 2021 年仍将面临压力。我们预计大型国有商业银行将保持资本水平稳定和盈利的韧性，而区域性银行则面临更大压力。因此我们预计，商业银行的个体信用质量分化将更趋显著。外资银行在国内银行业中业务规模偏小，但由于较强的资本实力和审慎的风险偏好，外资银行在新冠疫情环境下仍能保持稳定的个体信用质量。此外，疫情期间，大部分外资银行境外母行的信用状况总体保持稳定，这也是外资银行主体信用质量稳定的重要原因之一。

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：

	2016	2017	2018	2019
资产总额（亿元）	496.93	433.57	528.47	472.57
客户存款（亿元）	243.37	217.19	251.31	249.88
净利润（亿元）	1.12	1.73	5.33	2.76
披露口径资本充足率（%）	34.04	30.89	23.33	27.54
平均净资产收益率（%）	1.30	1.97	5.85	2.82
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（%）	59.73	62.42	58.18	66.96

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	aspc+
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。

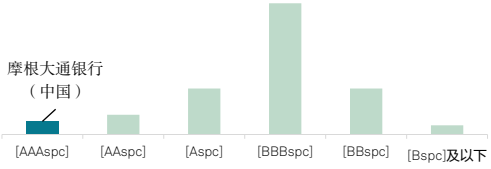
资本与盈利性：该行资本充足率远高于行业平均水平。虽然规模效应不足，导致盈利性低于行业平均水平，但是由于风险加权资产增长较慢，其盈利性仍然能够支撑其资本充足性保持在高位。

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



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[AAAspc]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)、瑞穗银行(中国)、星展银行(中国)、华侨永亨银行(中国)和澳新银行(中国)。						
(2017-2019 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）	478.20	1,705.33	390.93	946.70	1,185.79	929.55
客户存款（亿元）	239.46	1,310.71	163.12	566.28	760.85	425.73
净利润（亿元）	3.27	20.62	1.95	7.60	10.52	4.35
披露口径资本充足率（%）	27.25	27.25	15.53	19.63	18.61	19.18
平均净资产回报率（%）	3.55	11.37	2.59	5.65	6.97	4.39
不良贷款率（%）	-	1.43	-	0.52	0.53	0.39
拨备覆盖率（%）	不适用	5,854.95	240.77	1,505.21	1,530.87	479.20
客户存款/总负债（%）	62.52	86.51	49.39	63.25	68.32	57.25

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}	2021年2月24日	稳定

个体信用状况	a _{spc} +	+	外部支持	+4	主体信用等级
评级基准	bbb+		集团支持	+4	AAA _{spc} /稳定
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				

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。	— 国内业务规模很小。
— 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。](#)
- [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5月21日。](#)

量化模型：无。

一、评级基准

宏观经济与行业趋势

标普信评预计，中国在未来几年的经济增速将继续高于其他中等收入经济体，但中美关系的摩擦、经济结构的调整和金融风险防控的持续推进均可能对经济增长带来压力。我们认为，2021 年中国政府将继续贯彻审慎的财政和宏观政策，促进经济的可持续性发展。此外，受益于中国严格高效的疫情防控机制，我们预计 2021 年中国经济发展受新冠疫情的负面影响将保持可控。

虽然有疫情影响，但基于强有力的政府支持和 U 型经济复苏的预判，我们认为国内商业银行的总体信用质量将保持稳定。尽管国内商业银行业在 2020 年前三季度资产质量保持稳定，我们预计银行业的拨备和盈利性在 2021 年仍将面临压力。我们预计大型国有商业银行将保持资本水平稳定和盈利的韧性，而区域性银行则面临更大压力。因此我们预计，商业银行的个体信用质量分化将更趋显著。同时，政府支持对于区域性银行维持总体信用稳定也起到了重要的作用。

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。

由于强大的资本实力和审慎的风险偏好，外资行在疫情期间保持着稳定的个体信用质量。根据银保监会披露的数据，截至 2020 年 9 月末，外资行的平均资本充足率为 18.56%，比 2019 年末高了 16 个基点；平均不良贷款率为 0.67%，与 2019 年末持平。2020 年前三季度，外资行的年化平均资产回报率为 0.57%，比 2019 年同期低了 6 个基点。此外，国外母行在疫情期间普遍展现了较强的韧性，也有利于外资行的主体信用质量保持稳定。

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2019年末，该行总资产为473亿元，贷款总额为119亿元，客户存款为250亿元。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业务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。摩根大通能够在全球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。

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2019年末，该行贷款总额为119亿元，同比增长1.4%。疫情期间，由于该行客户信用质量高，现金状况良好，加上充裕的流动性大环境下贷款业务的市场竞争加剧，导致其客户贷款需求增长势头一般。

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2019年末，该行客户存款规模为250亿元人民币。

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2019年末，该行在国内商业银行市场的存贷款市场份额为0.01%。

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。

表1

摩根大通银行（中国）：市场份额				
（%）	2016	2017	2018	2019
资产总额/全国商业银行总资产	0.03	0.02	0.03	0.02
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.01	0.01	0.01	0.01
客户存款/全国商业银行总存款	0.02	0.01	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				
	2016	2017	2018	2019
资产总额（亿元）	496.93	433.57	528.47	472.57
资产总额同比增长率（%）	26.94	(12.75)	21.89	(10.58)
客户贷款总额（亿元）	104.47	109.73	117.46	119.15
客户贷款同比增长率（%）	(18.08)	5.04	7.04	1.44
客户存款（亿元）	243.37	217.19	251.31	249.88

客户存款同比增长率（%）	54.18	(10.76)	15.71	(0.57)
营业收入（亿元）	7.17	8.45	12.85	12.41
营业收入同比增长率（%）	(25.29)	17.74	52.10	(3.42)
净利润（亿元）	1.12	1.73	5.33	2.76
净利润同比增长率（%）	(65.60)	54.15	208.18	(48.21)
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	6.15	6.01	4.91	5.11

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						
(2017-2019 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	加权平均值	中位数
资产总额（亿元）	478.20	1,705.33	390.93	946.70	1,185.79	929.55
资产总额同比增长率（%）	(0.48)	9.15	(5.77)	2.42	3.67	3.01
客户贷款（亿元）	115.45	665.33	100.12	348.40	452.44	355.59
客户贷款同比增长率（%）	4.51	7.84	(9.98)	1.77	4.00	4.84
客户存款（亿元）	239.46	1,310.71	163.12	566.28	760.85	425.73
客户存款同比增长率（%）	1.46	9.17	(6.05)	1.36	3.17	1.20
营业收入（亿元）	11.23	58.93	10.67	24.12	31.99	18.74
营业收入同比增长率（%）	22.14	22.14	(4.42)	9.95	9.81	10.72
净利润（亿元）	3.27	20.62	1.95	7.60	10.52	4.35
净利润同比增长率（%）	71.38	174.29	30.06	68.99	70.58	49.65
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	5.34	17.91	2.91	9.50	10.28	8.08

注：我们选取了五家外资银行，包括花旗银行（中国）、瑞穗银行（中国）、星展银行（中国）、华侨永亨银行（中国）和澳新银行（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六家银行 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）、瑞穗银行（中国）、星展银行（中国）、华侨永亨银行（中国）和澳新银行（中国）的权重分别为 8.42%、30.02%、21.40%、21.95%、11.33%和 6.88%。

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 2019 年末，该行的一级资本充足率为 26.9%，远高于 12% 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由于其贷款规模小，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，我们预计未来 12 个月该行的资本充足率将保持在 20% 以上，为国内资本充足率最高的银行之一。母行在 2020 年 12 月利用未分配利润转增股本，将该行注册资本从 65 亿元提高至 80 亿元，以支持该行发展业务。

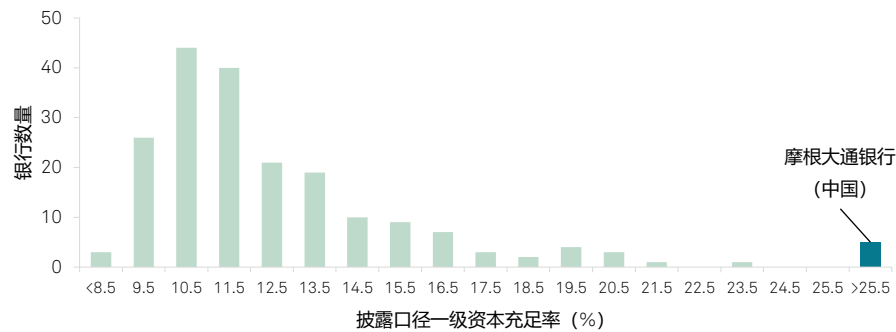
由于该行资本充足率很高，我们在资本与盈利性方面进行了 2 个子级的上调。

该行很好的资产质量确保了其非常坚实的资本实力。

图 1

摩根大通银行（中国）资本实力很强

行业比较：2019 年末国内主要商业银行披露口径一级资本充足率分布

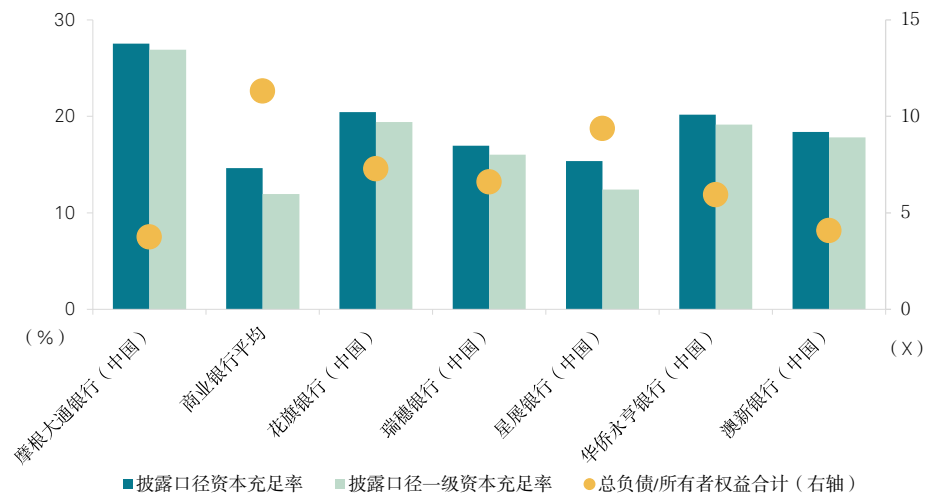


资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

图 2

摩根大通银行（中国）资本充足率指标高于行业及同业平均水平

同业比较：2019 年末披露口径资本充足性指标及杠杆水平



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。

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）	2018A	2019A	2020E	2021F
风险加权资产	422.0	369.2	509.3	518.4
其中：信用风险	264.6	225.1	247.6	284.9
市场风险	139.6	123.1	241.0	209.6
操作风险	17.8	21.0	20.7	23.8
一级资本净额	96.5	99.4	103.3	106.7
标普信评对一级资本充足率预测值（%）	-	-	20	21

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 2020 年和 2021 年贷款总额平均增长率约为 4%；2、截至 2021 年末，该行不良贷款水平保持在极低的水平，贷款拨备率在 2%左右；3、2020 年和 2021 年平均净息差在 1.4%左右；4、2020 年和 2021 年平均成本收入比在 64%左右；5、2020 年和 2021 年平均净资产回报率均值在 3.5%左右；6、该行不对股东进行分红；7、无资本工具发行或增资扩股计划。

注：A-实际值；E-估值值；F-预测值。

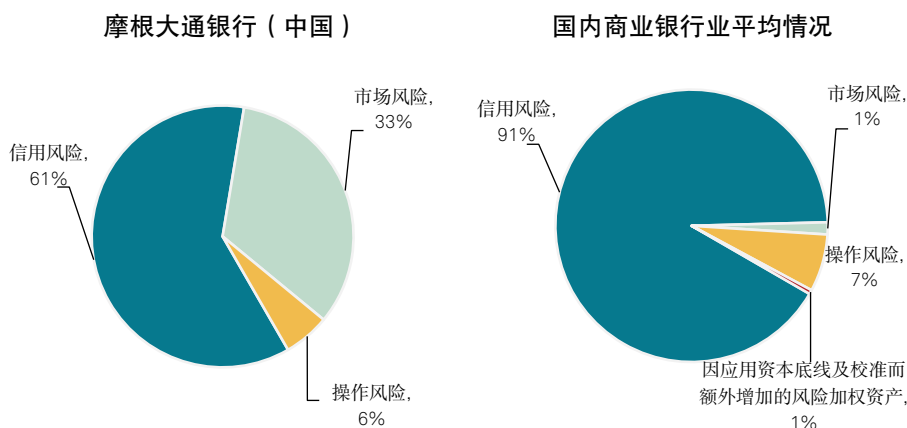
资料来源：2018 年和 2019 年资本相关数据为摩根大通银行（中国）监管报表数据，经标普信评调整及整理。

由于信用风险敞口低，市场风险敞口占摩根大通银行（中国）风险加权资产的比重较大，这与通常由信用风险占主导的国内商业银行的平均情况有较大区别。截至 2019 年末，信用风险和市场风险分别占该行风险加权资产的 61%和 33%，而行业平均水平分别为 91%和 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。虽然如此，鉴于该行审慎的市场风险管理，我们认为该行由于市场波动带来的下行风险得到了有效的控制。

图 3

摩根大通银行（中国）市场风险加权资产占比高

摩根大通银行（中国）：2019 年末风险加权资产结构



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。

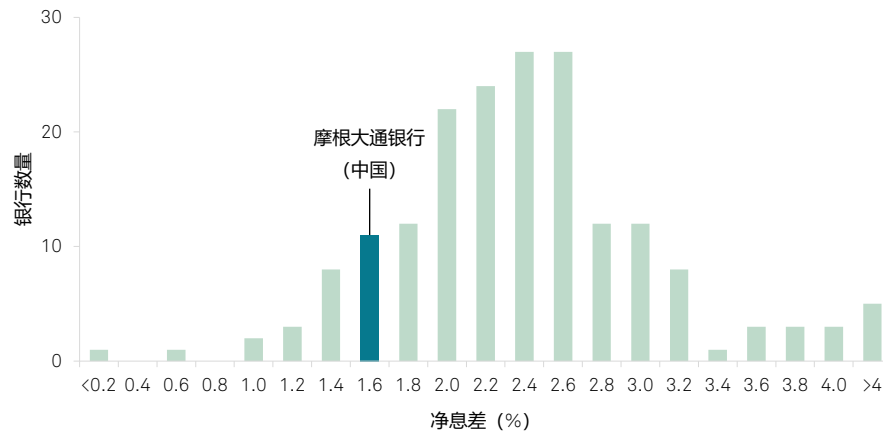
由于高信用质量资产的信用风险溢价低，摩根大通银行（中国）的净息差低于行业平均水平。2019 年该行净息差为 1.5%，比 2018 年低 0.5 个百分点，比行业平均值低 0.7 个百分点。一方面，该行的融资基础包括稳定的对公存款和母行拆入资金，融资成本较低；另一方面，低风险的信贷客户基础导致其贷款定价中的信用风险溢价较低，而且该行还持有大量利息收益率相对较低的国债，导致资产端平均利息收益率较低。此外，当

贷款需求减弱时，该行的资产配置会从贷款放款转向国债投资；加之宽松的流动性环境和国内贷款市场报价利率（“LPR”）改革，我们认为该行的净息差在疫情期间将继续承压。

图 4

摩根大通银行（中国）净息差低于行业平均水平

行业比较：2019 年国内主要商业银行净息差分布

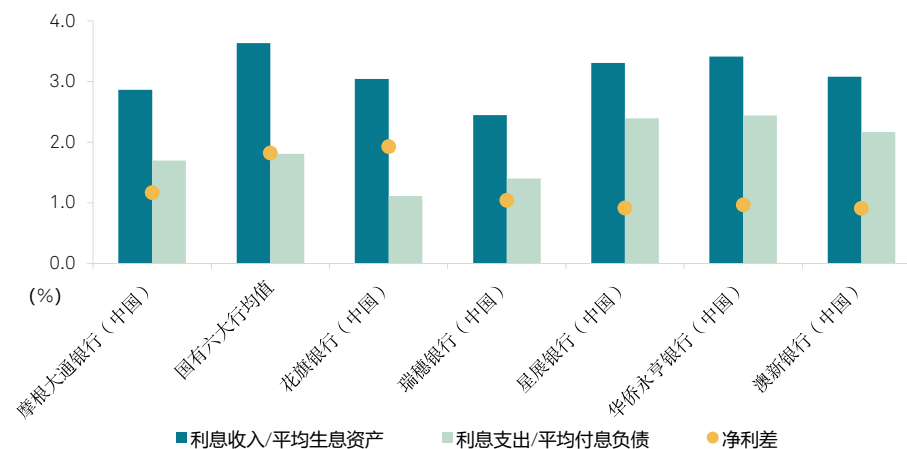


资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

图 5

由于风险偏好低，摩根大通银行（中国）的净利差低于国有六大行平均水平，但高于同业平均水平

同业比较：2019 年净利差



注 1：净利差=(利息收入/平均生息资产)-(利息支出/平均付息负债)。

注 2：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。

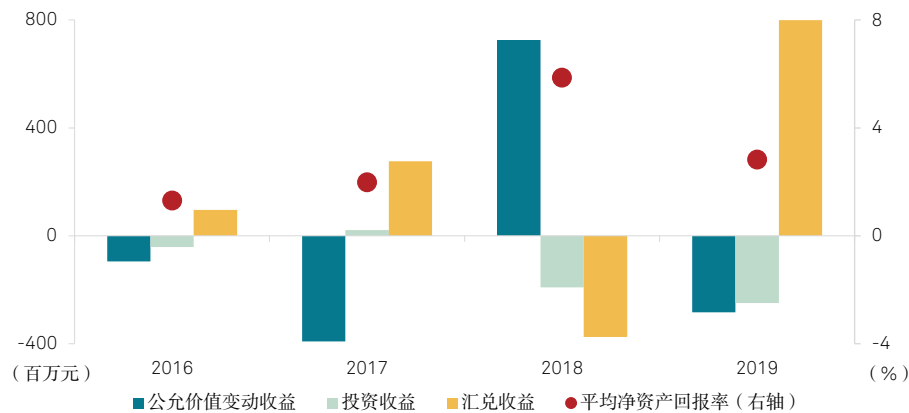
资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

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。我们还观察到，疫情以及各国央行及资本市场对疫情的反应措施导致市场波动明显加剧。考虑到该行实施严格的市场风险限制管理，我们认为该行市场风险可控。

图 6

资本市场波动对摩根大通银行（中国）盈利性影响较大

摩根大通银行（中国）：对市场风险敏感的部分收入科目及平均净资产回报率



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。

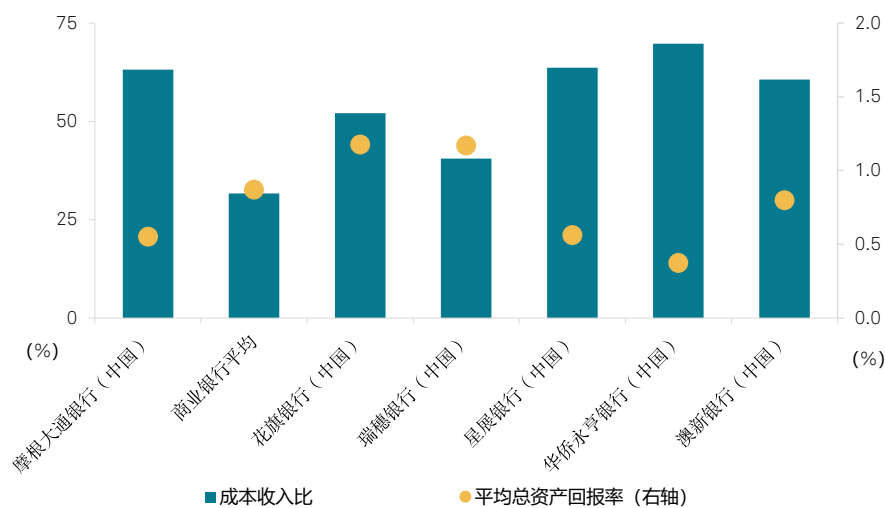
由于资产质量很好（截至 2019 年末该行无坏账），摩根大通银行（中国）的拨备计提主要是依据监管机构对该行贷款拨备率指标的要求。由于资产质量很好且稳定，从信用成本指标（当期贷款减值损失/平均客户贷款总额）来看，该行 2017-2019 年的平均值仅为 0.03%。

与国内其他外资行的情况类似，摩根大通银行（中国）的成本收入比高于行业平均水平。2019 年，该行的成本收入比为 63%，比 2018 年高了 10 个百分点，比行业平均水平高了 31 个百分点。该行成本高的原因在于规模小、人力资源成本高以及在科技方面的持续投入。

图 7

与其他外资银行相似，摩根大通银行（中国）成本收入比高

同业比较：2019 年成本收入比及平均总资产回报率



注：平均总资产回报率=净利润/[(年初总资产+年末总资产)/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。

我们预计，该行的盈利水平在疫情期间将保持在较低水平。考虑到其资本消耗较慢以及资产质量很好，即便在盈利性较低的情况下，我们认为该行的资本水平仍然能够维持在很高的水平。2019年，该行的平均净资产回报率为2.8%，同比下降了3个百分点，主要是由于其净息差下降、成本收入比上升以及拨备计提上升。

表 5

摩根大通银行（中国）：资本与盈利性指标				
（%）	2016	2017	2018	2019
披露口径一级资本充足率	33.20	30.03	22.86	26.92
披露口径资本充足率	34.04	30.89	23.33	27.54
经标普信评调整的净息差	1.52	1.82	2.00	1.51
成本收入比	85.04	74.50	53.54	63.12
当期资产减值损失/拨备前利润	(41.70)	12.03	(18.37)	22.67
当期贷款减值损失/平均客户贷款	(0.29)	0.23	(0.89)	0.75
平均总资产回报率	0.25	0.37	1.11	0.55
平均净资产回报率	1.30	1.97	5.85	2.82

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

（2017-2019三年平均值）		同业比较组				
（%）	摩根大通银行（中国）	最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
披露口径一级资本充足率	26.60	26.60	12.56	18.44	17.24	18.37
披露口径资本充足率	27.25	27.25	15.53	19.63	18.61	19.18
经标普信评调整的净息差	1.78	2.11	1.15	1.60	1.63	1.58
成本收入比	63.72	74.94	44.33	61.21	58.13	64.68
当期资产减值损失/拨备前利润	5.44	26.90	(20.83)	4.00	7.92	4.48
当期贷款减值损失/平均客户贷款	0.03	0.38	(0.07)	0.09	0.13	0.04
平均总资产回报率	0.68	1.22	0.31	0.72	0.81	0.72
平均净资产回报率	3.55	11.37	2.59	5.65	6.97	4.39

注 1：我们选取了 5 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）、瑞穗银行（中国）、星展银行（中国）、华侨永亨银行（中国）和澳新银行（中国）。资产加权平均值的权重计算基础是六家银行 2017 年至 2019 年三年平均总资产。摩根大通银行（中国）、花旗银行（中国）、瑞穗银行（中国）、星展银行（中国）、华侨永亨银行（中国）和澳新银行（中国）的权重分别为 8.42%、30.02%、21.40%、21.95%、11.33%和 6.88%。

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，摩根大通银行（中国）多年来维持了很好的信贷资产质量。截至 2019 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 1.06%。

考虑到该行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很低，截至目前尚未发生过坏账。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，在疫情期间仍然能维持很好的资产质量。

该行风险管理非常审慎。

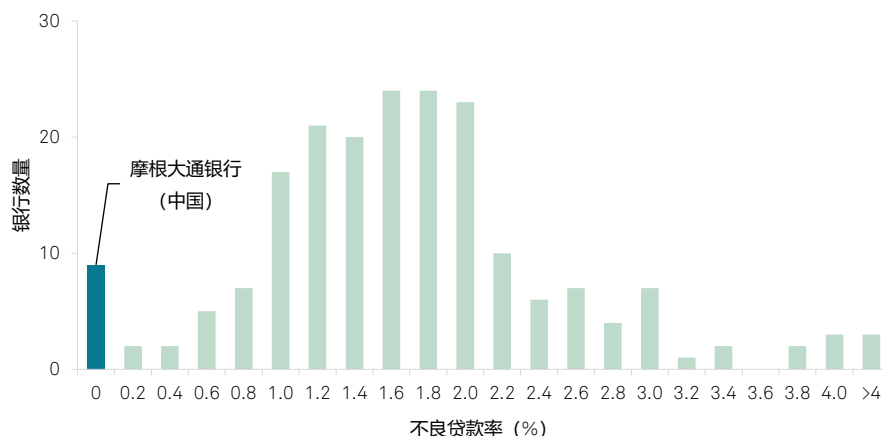
该行筛选客户的标准很高，客户群主要是信用质量很高的跨国公司和国内大型企业。

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

截至 2019 年末，摩根大通银行（中国）无坏账

行业比较：2019 年末国内主要商业银行不良贷款率分布



资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

摩根大通银行（中国）投资业务的资产质量很高。截至 2019 年末，该行投资类资产占其总资产的 23%；其中，71%为中国国债、19%为政策性银行金融债。

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最强的商业银行和外资银行。

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				
(%)	2016	2017	2018	2019
不良贷款率	-	-	-	-
(不良贷款 + 关注贷款) / 客户贷款	2.78	2.56	1.65	1.06
贷款拨备率	2.85	2.91	1.70	2.36

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）	102.45	113.66	103.11	222.12
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

(2017-2019 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	加权平均值	中位数
不良贷款率	-	1.43	-	0.52	0.53	0.39
贷款拨备率	2.33	2.95	2.23	2.47	2.43	2.40
拨备覆盖率	不适用	5,854.95	240.77	1,505.21	1,530.87	479.20
当期核销净额/平均客户贷款	-	0.48	-	0.25	0.26	0.21

注：我们选取了 5 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）、瑞穗银行（中国）、星展银行（中国）、华侨永亨银行（中国）和澳新银行（中国）。资产加权平均值的权重计算基础是六家银行 2017 年至 2019 年三年平均总资产。摩根大通银行（中国）、花旗银行（中国）、瑞穗银行（中国）、星展银行（中国）、华侨永亨银行（中国）和澳新银行（中国）的权重分别为 8.42%、30.02%、21.40%、21.95%、11.33% 和 6.88%。

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）的融资基础稳定。截至 2019 年末，该行总负债中 67% 为客户存款，21% 为批发资金。疫情环境下，由于客户群良好的现金状况和摩根大通强大的国际现金管理能力，该行的存款基础实现了较好的增长。

摩根大通银行（中国）的批发融资非常稳定，因为大部分批发融资都是由母行和其他关联方提供的。截至 2019 年末，该行从母行拆入金额为 43 亿元，从其他关联方融入金额为 21 亿元，分别占批发融资总额的 54% 和 26%。

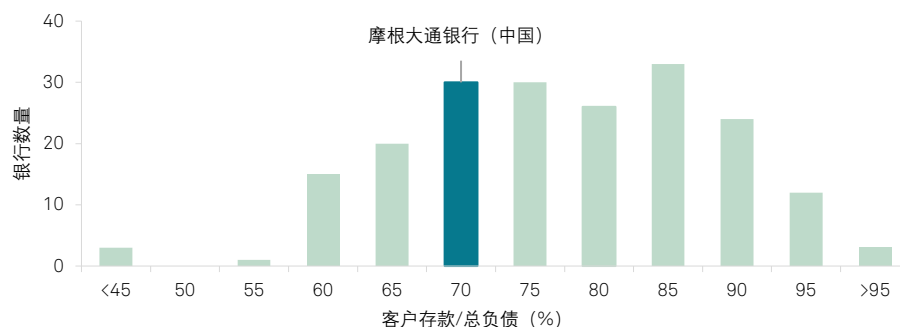
该行的存款基础与行业平均情况相似，流动性管理审慎。

因此，在融资与流动性方面未作子级调整。

图 9

摩根大通银行（中国）具有稳定的融资基础

行业比较：2019 年末国内主要商业银行客户存款/总负债比率分布

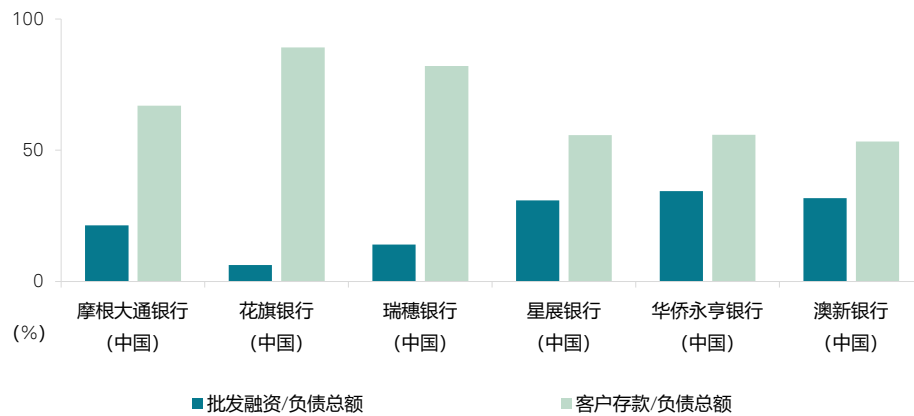


资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

图 10

摩根大通银行（中国）对批发融资的使用与同业相似

同业比较：2019 年末融资结构



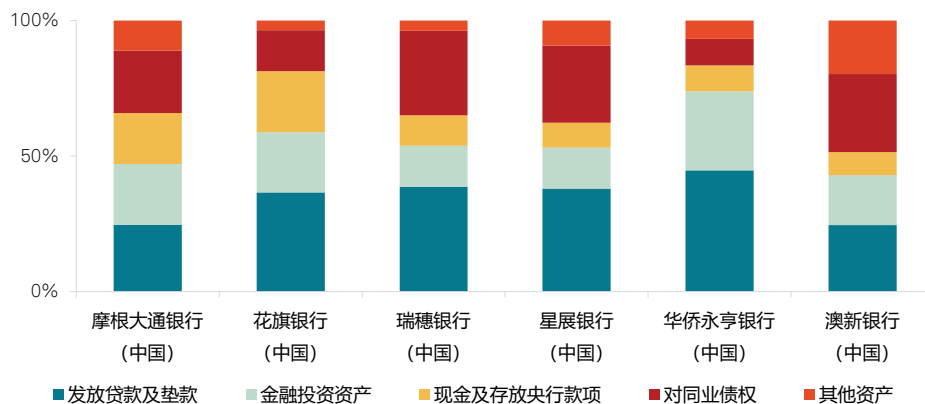
资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

摩根大通银行（中国）资产流动性状况显著好于行业平均水平。我们认为，该行拥有充足的流动资产，可以在压力情境下满足流动性需求。截至 2019 年末，该行贷款净额占其总资产的 25%，现金及央行存款占 19%，对金融机构的借款占 23%，对国债和政策性银行债券的投资合计占比 20%。

图 11

摩根大通银行（中国）资产流动性状况良好

同业比较：2019 年末资产结构



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：各行公开信息，标普信评收集及调整。

我们认为，摩根大通银行（中国）的流动性管理是审慎的。该行持续开展流动性压力测试，以保证很强的流动性。截至 2019 年末，该行流动性比例为 88%，流动性匹配率为 345%，高质量流动资产充足率为 543%，均远高于 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，同时考虑了该行业务规模小的情况。

表 9

摩根大通银行（中国）：融资与流动性指标				
（%）	2016	2017	2018	2019
客户贷款/客户存款	42.93	50.52	46.74	47.68
客户存款/总负债	59.73	62.42	58.18	66.96
批发融资/总负债	24.06	22.53	27.70	21.44

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						
（2017-2019三年平均值）	摩根大通银行	同业比较组				
（%）	（中国）	最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
客户贷款/客户存款	48.31	91.53	48.31	65.58	64.55	61.09
客户存款/总负债	62.52	86.51	49.39	63.25	68.32	57.25
批发融资/总负债	23.89	43.01	7.62	25.98	22.34	27.19
零售存款/客户存款	-	16.44	-	7.05	8.35	5.14

注 1：我们选取了 5 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）、瑞穗银行（中国）、星展银行（中国）、华侨永亨银行（中国）和澳新银行（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）、瑞穗银行（中国）、星展银行（中国）、华侨永亨银行（中国）和澳新银行（中国）的权重分别为 8.42%、30.02%、21.40%、21.95%、11.33%和 6.88%。

注 2：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：各行公开信息，标普信评收集及调整。

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信用观点之间的大致关系，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。

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。另外，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。

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_{spc}。

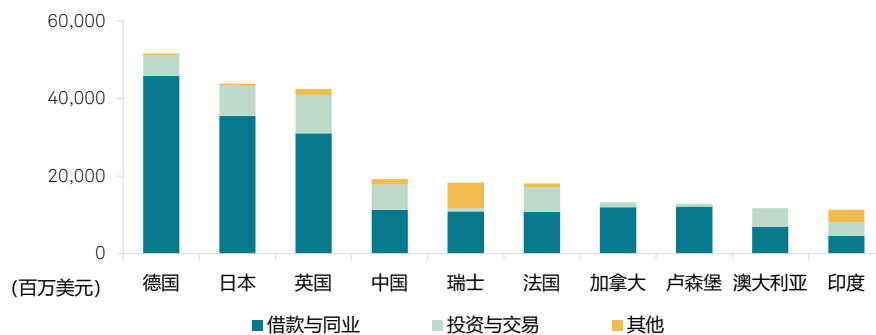
摩根大通银行（中国）是美国摩根大通银行的全资子公司，是摩根大通全球银行网络的有机组成部分，与母行共享品牌。除了在华法人银行之外，摩根大通还通过独资或合资的形式在国内建立了证券公司、资产管理公司和期货公司。我们认为，在这些子公司中，摩根大通银行（中国）是最重要的子公司之一，主要因为其持有法人银行牌照的特殊地位。

摩根大通在集团层面具有较大的中国业务敞口。截至 2019 年末，摩根大通对中国的敞口为 192 亿美元，与往年类似，仅次于美国、德国、日本和英国。截至 2019 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 2019 年母行净利润的 0.1%。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，中国作为全球第二大经济体，将始终是摩根大通发展业务的战略性重点之一。

图 12

摩根大通在集团层面具有较大的中国业务敞口

2019 年末摩根大通前十大国家敞口（不包括美国）



资料来源：摩根大通年报，经标普信评调整及整理。

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）提供了融资支持，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				
	2016	2017	2018	2019
业务状况				
资产总额（亿元）	496.93	433.57	528.47	472.57
客户贷款（亿元）	104.47	109.73	117.46	119.15
客户存款（亿元）	243.37	217.19	251.31	249.88
所有者权益（亿元）	89.50	85.65	96.49	99.40
营业收入（亿元）	7.17	8.45	12.85	12.41
净利润（亿元）	1.12	1.73	5.33	2.76
总资产/全国商业银行总资产（%）	0.03	0.02	0.03	0.02
客户贷款/全国商业银行总贷款（%）	0.01	0.01	0.01	0.01
客户存款/全国商业银行总存款（%）	0.02	0.01	0.01	0.01
资本与盈利性				
披露口径资本充足率（%）	34.04	30.89	23.33	27.54
披露口径一级资本充足率（%）	33.20	30.03	22.86	26.92
经标普信评调整的净息差（%）	1.52	1.82	2.00	1.51
成本收入比（%）	85.04	74.50	53.54	63.12
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	(41.70)	12.03	(18.37)	22.67
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	(0.29)	0.23	(0.89)	0.75
平均总资产回报率（%）	0.25	0.37	1.11	0.55
平均净资产回报率（%）	1.30	1.97	5.85	2.82
风险状况				
不良贷款率（%）	-	-	-	-
（不良贷款+关注贷款）/客户贷款（%）	2.78	2.56	1.65	1.06
贷款拨备率（%）	2.85	2.91	1.70	2.36
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）（%）	102.45	113.66	103.11	222.12
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（%）	42.93	50.52	46.74	47.68
客户存款/总负债（%）	59.73	62.42	58.18	66.96
批发融资/总负债（%）	24.06	22.53	27.70	21.44

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，因此标普信评并未对该行财务数据进行重大调整。

注 2：摩根大通银行（中国）年度财务报表经普华永道中天会计师事务所进行审计。

注 3：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 4：平均总资产回报率=净利润/[(年初总资产+年末总资产)/2]。

注 5：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

（2017-2019三年平均值）	摩根大通银行 （中国）	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
业务状况						
资产总额（亿元）	478.20	1,705.33	390.93	946.70	1,185.79	929.55
客户贷款（亿元）	115.45	665.33	100.12	348.40	452.44	355.59
客户存款（亿元）	239.46	1,310.71	163.12	566.28	760.85	425.73
所有者权益（亿元）	93.84	191.76	76.07	117.19	136.64	102.74
营业收入（亿元）	11.23	58.93	10.67	24.12	31.99	18.74
净利润（亿元）	3.27	20.62	1.95	7.60	10.52	4.35
资本与盈利性						
披露口径资本充足率（%）	27.25	27.25	15.53	19.63	18.61	19.18
披露口径一级资本充足率（%）	26.60	26.60	12.56	18.44	17.24	18.37
经标普信评调整的净息差（%）	1.78	2.11	1.15	1.60	1.63	1.58
成本收入比（%）	63.72	74.94	44.33	61.21	58.13	64.68
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	5.44	26.90	(20.83)	4.00	7.92	4.48
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	0.03	0.38	(0.07)	0.09	0.13	0.04
平均总资产回报率（%）	0.68	1.22	0.31	0.72	0.81	0.72
平均净资产回报率（%）	3.55	11.37	2.59	5.65	6.97	4.39
风险状况						
不良贷款率（%）	-	1.43	-	0.52	0.53	0.39
贷款拨备率（%）	2.33	2.95	2.23	2.47	2.43	2.40
拨备覆盖率（%）	不适用	5,854.95	240.77	1,505.21	1,530.87	479.20
当期核销净额/平均客户贷款（%）	-	0.48	-	0.25	0.26	0.21
融资与流动性						
客户贷款/客户存款（%）	48.31	91.53	48.31	65.58	64.55	61.09
客户存款/总负债（%）	62.52	86.51	49.39	63.25	68.32	57.25
批发融资/总负债（%）	23.89	43.01	7.62	25.98	22.34	27.19
零售存款/客户存款（%）	-	16.44	-	7.05	8.35	5.14

注 1：我们选取了 5 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）、瑞穗银行（中国）、星展银行（中国）、华侨永亨银行（中国）和澳新银行（中国）。资产加权平均值的权重计算基础是六家银行 2017 年至 2019 年三年平均总资产。摩根大通银行（中国）、花旗银行（中国）、瑞穗银行（中国）、星展银行（中国）、华侨永亨银行（中国）和澳新银行（中国）的权重分别为 8.42%、30.02%、21.40%、21.95%、11.33%和 6.88%。

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。

附录 3：标普信评对摩根大通银行（中国）评级历史

主体信用等级

等级类型	主体信用等级	展望/观察	评定日期	分析师	相关评级报告
首次评级	AAA _{spc}	稳定	2020-02-24	陈小红、栾小琛、崔聪、陈龙泰	评级报告：摩根大通银行（中国）有限公司，2020 年 2 月 24 日
跟踪评级	AAA _{spc}	稳定	2021-02-24	陈龙泰、栾小琛、崔聪	本报告

注：以上评级采用的方法论为标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，未采用任何量化模型。

©版权所有 2021 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，除非其注册为该类机构。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）的附属企业。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。