

标普信评

S&P Global

China Ratings

主体跟踪评级报告

摩根大通银行（中国）有限公司

主体信用等级：AAA_{spc}；展望：稳定

评定日期：2024年2月23日

到期日期：2025年2月23日

项目负责人：

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

项目组成员：

王燕愚，CFA：+86-10-6516-6056；stephanie.wang@spgchinaratings.cn

徐嘉川：+86-10-6516-6018；jiachuan.xu@spgchinaratings.cn

邹雪飞，CPA：+86-10-6516-6063；eric.zou@spgchinaratings.cn

目录

报告摘要	2
信用等级概况	4
宏观经济与行业趋势	6
业务状况	7
资本与盈利性	8
风险状况	12
融资与流动性	13
外部支持	14
附录	16

*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，除非标普信评另行更新。

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）是根据与标普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。

“到期日期”表示本报告有效期截止的日期。本报告中的信用等级自报告载明的评定日期起生效，有效期至报告载明的到期日期。

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}	2024年2月23日	稳定

分项评估：

行业划分	商业银行
评级基准	a+
— 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
个体信用状况	aa _{spc} +
集团支持	+1
主体信用等级	AAA _{spc}
评级展望/观察	稳定

评级基准：商业银行业具有吸收公共存款的特殊牌照，在融资渠道上显著优于其他金融机构，对于国家的金融稳定发挥着至关重要的作用，受到了很强的金融监管和持续的政府支持，包括但不限于央行的流动性支持，因此，我们对商业银行采用 a+ 的评级基准。

业务状况：该行业务规模较小，客户准入标准高，客户群主要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。业务发展依托与母行之间的协同，跨境业务具有很强的竞争优势。

资本与盈利性：该行资本充足率远高于行业平均水平。贷款规模的变化带动资本充足率高位波动，我们预计该行未来 12 个月资本充足性仍会保持在很高水平。该行近年来保持了良好的盈利性，很强的中间业务和交易业务能力支撑了该行盈利的增长。

风险状况：该行资产质量处于行业最佳水平，多年来未发生过坏账。凭借非常审慎的风险偏好，在目前房地产行业信用下行周期中，该行并未受到任何直接冲击，我们预计该行能够继续保持很好的资产质量。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，执行了很审慎的流动性管理。其对公存款规模较小，但稳定性好，且能够充分满足信贷业务的资金需求；批发融资中有很大一部分来自于母行和其他关联方，稳定性很好。另外，该行资产结构流动性状况优于行业平均水平。

外部支持：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。

主体概况：

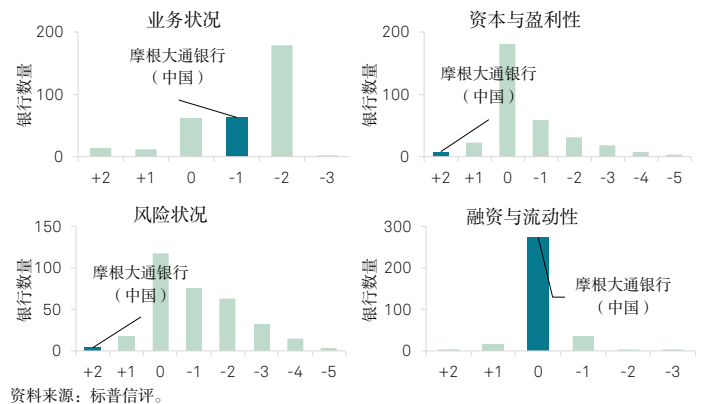
摩根大通银行（中国）有限公司（“摩根大通银行（中国）”）是美国摩根大通银行的全资子公司。摩根大通是全球规模最大、多样性最好的国际性银行之一。作为摩根大通在中国的本地法人银行，摩根大通银行（中国）是母行全球银行网络的有机组成部分，也是母行中国战略的核心组成部分。截至 2022 年末，该行总资产规模为 637 亿元人民币。2022 年该行实现营业收入 20 亿元，净利润 7 亿元。

关键指标：

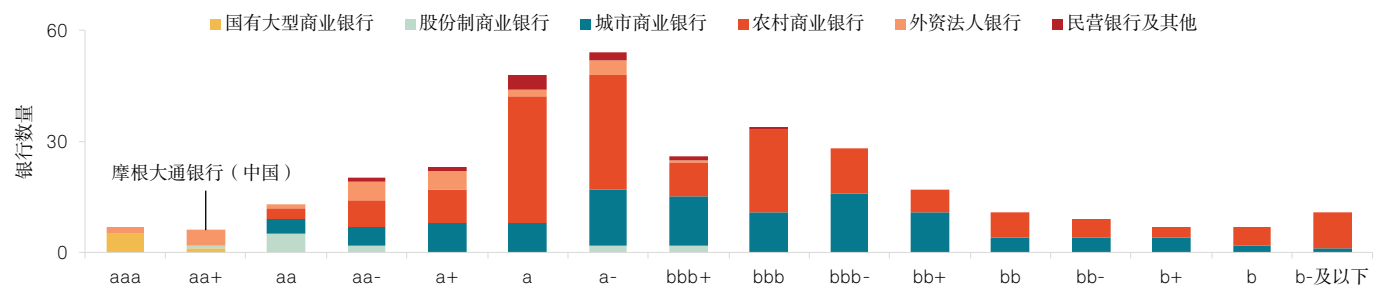
	2018	2019	2020	2021	2022
资产总额（亿元）	528.47	472.57	613.00	559.79	636.90
客户存款（亿元）	251.31	249.88	301.55	333.29	357.96
净利润（亿元）	5.33	2.76	2.26	4.71	6.67
披露口径资本充足率（%）	23.33	27.54	21.71	26.56	27.99
平均净资产回报率（%）	5.85	2.82	2.25	4.51	6.03
不良贷款率（%）	-	-	-	-	-
拨备覆盖率（%）	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
客户存款/总融资（%）	67.74	75.75	73.06	88.08	82.15

资料来源：摩根大通银行（中国），经标普信评收集及整理。

国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图



国内主要商业银行个体信用质量分布示意图



注 1：我们对个体信用质量的评估没有考虑危机时候集团或政府支持的可能性，但考虑了持续性的集团或政府支持。

注 2：本页分布图中所呈现的个体信用质量分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于个体信用质量分布的初步观点。标普信评未与任何机构（委托评级项目除外）进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评级委员会对以上分布图加以审核。本分布图不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评。

声 明

本次评级为评级对象付费委托进行的评级。除因本次评级事项使评级机构与评级对象构成委托关系外，标普信评及其分析人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，标普信评对评级信息进行审慎分析，但标普信评对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

标普信评及其分析人员履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是标普信评依据其评级方法和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本信用评级报告对评级对象信用状况的表述和判断仅用于相关决策参考，并非是某种决策的结论和建议。

高级管理人员

钟晓玲

北京

may.zhong@spgchinaratings.cn

项目负责人

栾小琛

北京

collins.luan@spgchinaratings.cn

项目组成员

王燕愚

北京

stephanie.wang@spgchinaratings.cn

徐嘉川

北京

jiachuan.xu@spgchinaratings.cn

邹雪飞

北京

eric.zou@spgchinaratings.cn

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}	2024年2月23日	稳定

个体信用状况	aa _{spc} +	+	外部影响	+1	主体信用等级
评级基准	a+		支持主体	美国摩根大通银行	AAA _{spc} /稳定
业务状况	-1		外部支持	极强	
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
— 资本实力很强。	— 国内业务规模很小。
— 风险管理非常审慎，资产质量处于行业最佳水平。	
— 危机情境下极有可能获得母行支持，母行信用质量极高。	

在本跟踪期内，摩根大通银行（中国）的业务实力保持稳定；过去两年资本市场波动加剧，该行抓住了相关业务机会，实现了收入和利润的良好增长。同时，由于信贷业务资本消耗下降，资本充足性进一步提高。另外，该行继续保持了极好的资产质量，未发生不良。同时，母行也继续保持了极强的信用质量。综上，该行主体信用等级在本跟踪期无变化。

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，2023年12月22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。

关键数据行业比较

	2021			2022		
	摩根大通银行 (中国)	商业银行平均	外资行平均	摩根大通银行 (中国)	商业银行平均	外资行平均
资产总额 (亿元)	559.79	1,581.31	760.57	636.90	1,744.76	764.79
净利润 (亿元)	4.71	11.97	5.20	6.67	12.56	5.45
披露口径资本充足率 (%)	26.56	15.13	18.03	27.99	15.17	19.29
总资产回报率 (%)	0.80	0.79	0.56	1.11	0.76	0.59
不良贷款率 (%)	-	1.73	0.56	-	1.63	0.72
拨备覆盖率 (%)	不适用	196.91	362.75	不适用	205.85	301.97

资料来源：摩根大通银行（中国）、国家金融监督管理总局、Wind，经标普信评收集及整理。

一、评级基准

宏观经济与行业趋势

我们预计2024年中国的经济增长仍面临一定压力，虽然房地产行业的低迷、企业和消费者的信心不足仍是经济增长面临压力的主要因素，但政策的发力将发挥正面的促进作用。我国的发展战略正在转变，新的政策法规以实现共同繁荣、实现高水平自立自强为目标。鉴于此，我们关注的重点也逐步从中国经济增长速度向去杠杆、减少不平等等方面转移。

由于持续的政府支持，国内商业银行的整体信用前景将保持稳定。截至目前，国内商业银行业的资本及资产质量水平总体保持平稳，但我们仍预期未来信用成本和盈利压力将继续。我们预计国有大型商业银行将保持资本稳定和盈利韧性，但部分中小银行则面临更大的压力，因此商业银行的个体信用质量分化将更趋明显。部分区域性中小银行资本韧性不佳，资产质量和盈利水平对房地产和尾部城投风险敏感。同时，国内银行业保持了稳定的融资和良好的流动性，为高风险中小银行化解风险赢得了时间。我们认为，在强监管和持续政府支持下，银行业总体信用状况将保持稳定。

外资银行在中国银行业中所占市场份额和规模较小，通常由母行全资所有，与母行共享同一品牌，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支持。我们通常认为外资银行在压力情景下获得母行支持的可能性高。外资银行的境外母行保持了很好的信用质量，稳定有力的集团支持也是外资银行主体信用质量保持稳定的重要原因。

过去十年来，在中资银行高速增长的同时，大部分外资银行的信贷增长相比中资银行更加保守。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只有1%。具有庞大体量的中资银行在贷款投放规模和贷款定价方面具有明显优势。另外，国内国有大型商业银行在满足国内公司客户跨境金融需求方面也越来越积极。激烈的行业竞争给外资银行的业务增长带来了挑战。

近年来，由于外资银行审慎的经营策略和激烈的行业竞争，很多外资银行的信贷规模收缩。虽然外资银行的业务规模通常比主流中资银行小，但外资银行在跨境业务和全球性银行服务方面具有独特优势，是中国商业银行业中不可或缺的组成部分。

外资银行是国内资本充足率最高的银行。截至2023年9月末，外资银行平均资本充足率为19.48%，较行业平均高出4.71个百分点。由于信贷业务收缩，资本消耗减少，很多外资银行资本充足率在近年来提高。我们预计未来12个月外资银行的资本充足率将继续保持在高位。

当前国内市场利率下降，导致外资银行的净息差显著下滑，盈利性减弱；但由于外资银行的资产质量好，信用成本可控，盈利质量良好。由于净息差收窄、运营成本保持高位、收入增长面临挑战等原因，我们预计外资银行的盈利性将继续保持在低位。

大部分外资银行的风险偏好低于中资银行。中国经济增速放缓并没有对其资产质量表现造成重大负面影响。而且，与中资行相比，大部分外资银行并没有重大高风险房地产开发商敞口和尾部城投业务敞口。

外资银行的境外母行近年来保持了很好的信用质量，稳定有力的集团支持也是外资银行主体信用质量保持稳定的重要原因。2023年上半年欧美银行业震荡，但除了浦发硅谷银行受到直接影响之外，在华经营的绝大多数外资银行并未受到硅谷银行和瑞信事件的负面影响。

综合考虑国内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a+。

我们通常认为外资银行在压力情景下获得母行支持的可能性高。外资银行通常由母行全资所有，与母行共享同一品牌，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支持。虽然大部分外资银行对母行的收入和资产贡献有限，但是鉴于中国在世界经济中非常重要的地位，我们认为国际性银行对中国市场的投入是长期性的。另外，中国子行也推荐中国客户的境外业务给母行，对母行的实际重要性可能大于其资产负债表上反映的情况。

综合考虑中国宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们将摩根大通银行（中国）的评级基准评定为 a+。

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 2022 年末，该行总资产为 637 亿元，截至目前，该行在国内设立了八家分行，分别位于北京、上海、天津、成都、广州、深圳、苏州和哈尔滨。

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，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。

摩根大通银行（中国）致力于为客户提供综合性金融解决方案，借助摩根大通的国际金融服务，将集团优势引入国内，为公司客户提供优质的跨境金融服务。该行在贸易融资、现金管理、美元清算等跨境业务方面独具优势。同时，该行也重视业务的本地化，致力于不断丰富各类金融业务牌照，在国内提供更多的金融服务产品，旨在发展为国内一流的金融服务提供商。

摩根大通银行（中国）注重客户长期关系培养，策略性选择具有跨境业务需求的优质高增长客户，客群选择标准高。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大中型龙头企业等。为深化在国内的金融服务，该行从 2022 年以来显著增加了优质国内中型企业客户群。2023 年以来，该行本土企业新增客户数量显著增加。

由于摩根大通银行（中国）业务的战略重点是提供优质的跨境金融服务，并不以贷款业务为核心业务驱动，导致贷款规模不大且波动。我们认为该行贷款业务的规模波动并不影响该行的业务稳定性。截至 2022 年末，该行贷款总额 115 亿元，同比下降 13%；2018-2022 年五年平均贷款总额约 117 亿元。2023 年该行贷款规模总体保持稳定。

由于业务战略并不依赖信贷增长，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 2022 年末，该行在国内商业银行市场的存贷款市场份额均为 0.01%。

近年来国际资本市场波动加剧，摩根大通银行（中国）抓住业务机会，业务收入实现了很好的增长。2022 年，该行实现营业收入 20 亿元，较 2021 年增长 32%，其中 21% 的营业收入来源于利息净收入，24% 来源于协同业务所带来的服务费收入，53%

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。与母行的业务协同形成了该行在跨境金融服务方面的显著优势。

摩根大通银行（中国）客户准入标准高，企业客户群体主要包括大中型跨国公司和国内龙头企业。

但由于该行在国内的业务规模较小，综合考虑，我们在业务状况方面对该行下调 1 个子级。

是对市场风险敏感收入（主要包括投资收益、公允价值变动损益、汇兑损益）。2022年，该行上述对市场风险敏感的科目合计实现收入 10.80 亿元，较 2021 年上升 40%。该行对市场风险敏感收入近年来持续增长，是其收入和利润提升的最主要原因。2023 年该行收入水平与 2022 年相似。

因为摩根大通银行（中国）通过交叉销售活动帮助母行实现的收入和利润并没有全部体现在自身的财务报表上，因此该行的业务实力和业务稳定性远优于在自身报表上反映的情况。

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 2022 年末，该行的一级资本充足率为 27.55%，远高于 12.30% 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（信用风险权重低），且杠杆率较低。截至 2023 年 9 月末，该行一级资本充足率为 25.9%。我们估计该行 2023 年末一级资本充足率将保持在 26% 左右；预计 2024 年末会略有下降，但仍保持在 25% 的高水平。

通过本地利润留存，摩根大通银行（中国）的资本实力逐年提高。为支持业务发展，该行母行在 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。该行成立以来未进行过分红，利润留存全部用于公司日常经营和业务发展。公司所有者权益从 2018 年末的 96.5 亿元增加到 2022 年末的 113.3 亿元。

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。

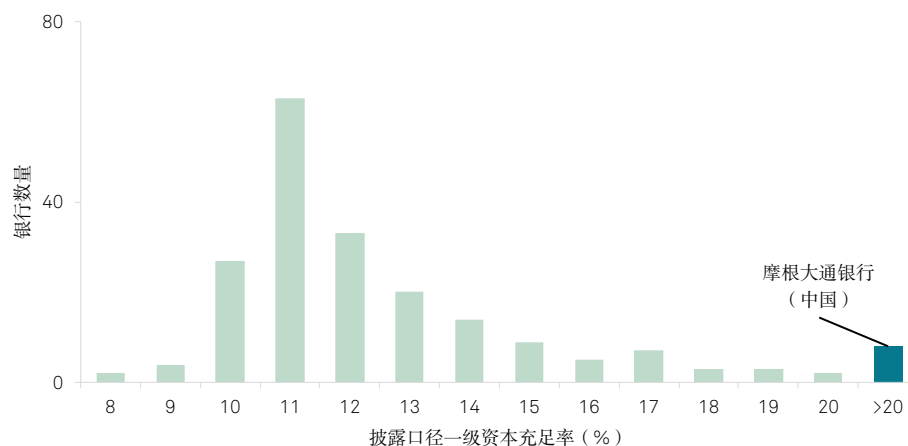
该行很好的资产质量确保了其非常坚实的资本实力。

该行近年来盈利性健康。

图1

摩根大通银行（中国）资本实力很强

行业比较：2022 年末国内主要商业银行披露口径一级资本充足率分布

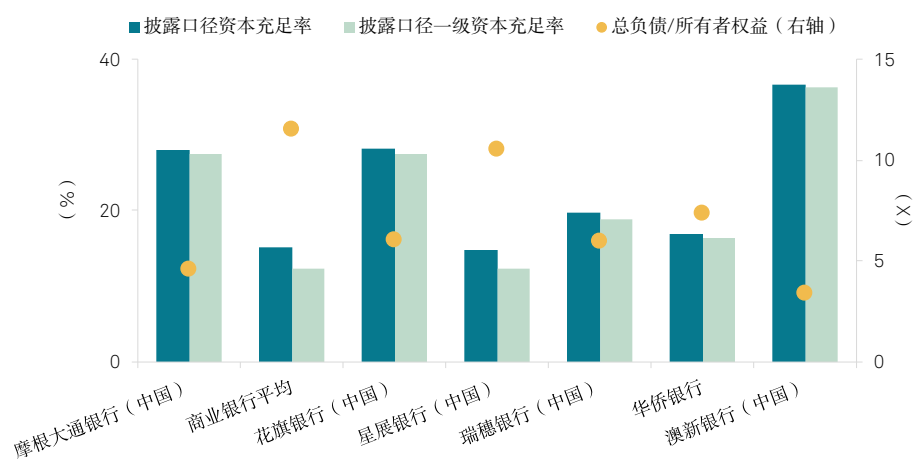


资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及整理。

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：2022年末披露口径资本充足性指标及杠杆水平



资料来源：国家金融监督管理总局、各行公开信息，经标普信评收集及整理。

表1

标普信评对摩根大通银行（中国）一级资本充足率的预测					
(亿元)	2023E		2024F		基本假设和观点
	金额	同比增速	金额	同比增速	
风险加权资产	443	9%	489	10%	2023年信贷规模基本持平，但投资资产结构调整，全年风险加权资产增速在9%左右。 假设2024年信贷、投资等资本消耗类业务发展提速，预计风险加权资产同比增长10%。
一级资本净额	118	5%	122	3%	
标普信评一级资本充足率预测	26%左右		25%左右		假设该行2024年净息差在1.0%左右，成本收入比在65%-70%之间，贷款拨备率在1.6%左右。基于以上假设，我们预计该行2024年ROE在3%以上。 假设该行的分红比率保持在0%。 假设资本新规的执行对该行2024年的资本充足率计算结果有少量正面影响。

注：E - 估计值；F - 预测值。

资料来源：标普信评。

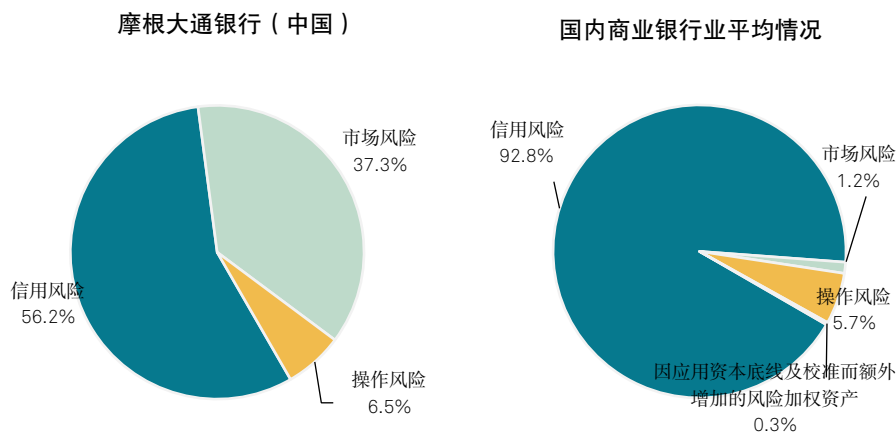
摩根大通银行（中国）市场风险敞口占风险加权资产的比重较大，这与通常由信用风险占主导的国内商业银行的平均情况有较大区别。截至2023年9月末，信用风险和 市场风险分别占该行风险加权资产的56%和37%，而行业平均分别为93%和1%。《商业银行资本管理办法》（简称“资本新规”）自2024年1月1日起施行。资本新规细化了标准法下信用风险加权资产的计量方法，同时对于市场风险加权资产的计量方法也进行了全面优化。由于该行市场风险加权资产占比高，加之市场风险管理严谨，我们预计资本新规执行后该行市场风险加权资产可能会下降；同时由于同业业务

信用风险权重提高，该行信用风险加权资产可能会有所上升。综合考虑，我们预计资本新规执行后，该行监管口径资本充足率会有边际改善。

图3

摩根大通银行（中国）市场风险加权资产占比高

行业比较：2023年9月末风险加权资产结构



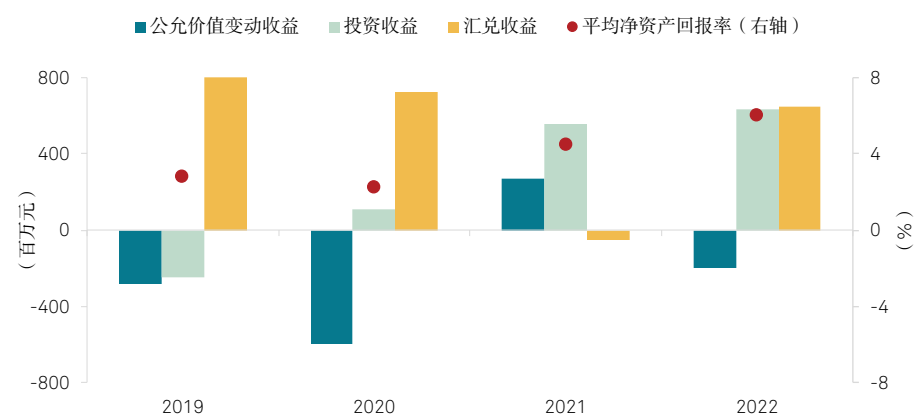
资料来源：摩根大通银行（中国）、国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。

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，鉴于该行审慎的风险偏好和有效的市场风险管理框架，我们认为该行由于市场波动带来的下行风险可控。

图4

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]。

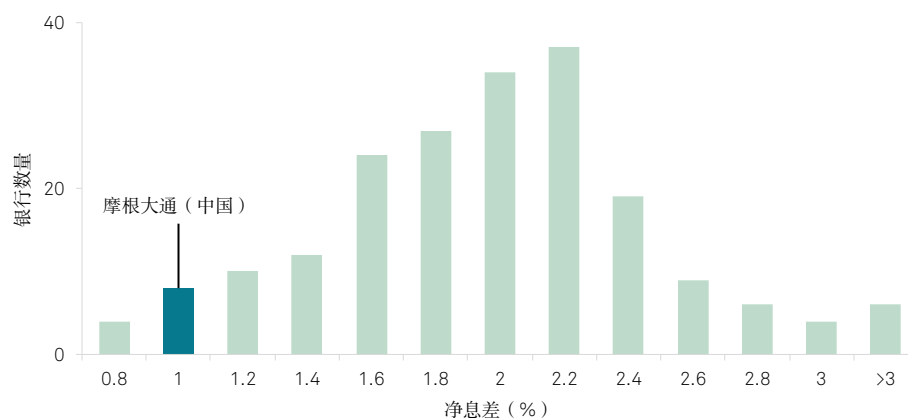
资料来源：摩根大通银行（中国），经标普信评收集及整理。

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。2022 年该行净息差为 0.97%，比行业平均值低 0.94 个百分点。该行信贷客户资质很好，导致其贷款定价中的信用风险溢价较低；加之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不高。此外，近年来流动性环境宽松、国内贷款市场报价利率（“LPR”）多次下调，商业银行净息差压力进一步加大。近年来该行积极调整资产端资产配置结构，加之美元资产息差提高，因此净息差下降幅度明显小于行业平均，2022 年该行经调整的净息差同比下降 3 个基点（同期商业银行净息差同比下降 17 个基点）。2023 年该行净息差收窄压力继续小于行业平均。

图5

摩根大通银行（中国）净息差低于行业平均水平

行业比较：2022 年国内主要商业银行净息差分布



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及整理。

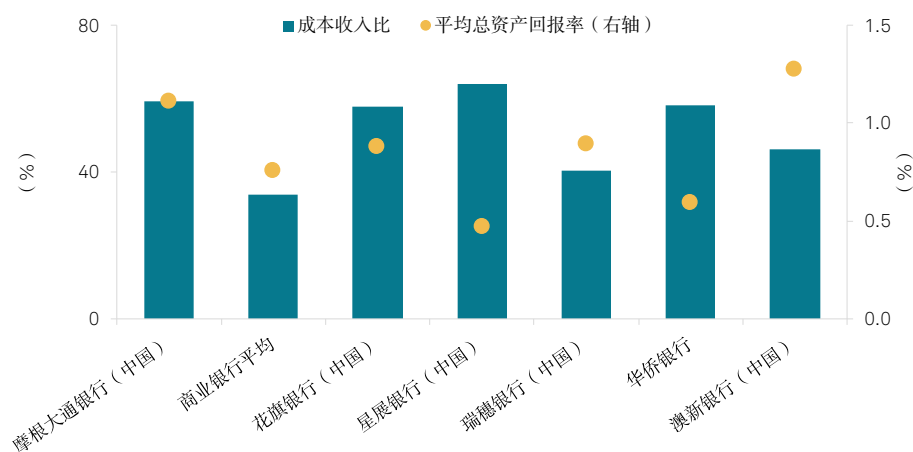
由于资产质量很好，且成立至今未发生过坏账，摩根大通银行（中国）的拨备计提主要是依据监管机构对该行贷款拨备率指标的要求。截至 2022 年末，该行贷款拨备率为 1.64%，充分满足该行 1.5% 的最低监管拨贷比要求。由于没有坏账，该行贷款减值的变化主要取决于当期贷款规模的变化。2022 年，该行贷款规模减少，因此贷款减值损失转回 0.49 亿元。由于该行新增加了 ABS 投资，相应增加了债权投资的减值计提，从 2021 年的 0 计提提高至 2022 年的 0.6 亿元，ABS 投资的拨备比例为 1.3%。由于贷款减值损失转回和投资减值计提增加，最终该行 2022 年资产信用减值损失为 523 万元。

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。2022 年，该行经调整的业务及管理费占营业收入的比例为 59%，较上年增加 4 个百分点，比行业平均水平高出 25 个百分点。该行成本高的原因主要在于规模小、人力资源成本高以及在科技方面的持续投入。

图6

摩根大通银行（中国）2022 年平均总资产回报率处于行业领先水平

同业比较：2022 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：国家金融监督管理总局、各行公开资料，经标普信评收集及整理。

摩根大通银行（中国）近年来盈利性明显提升。由于市场敏感性收入大幅增长，该行 2022 年平均总资产回报率同比上升 0.31 个百分点至 1.11%（高于当年商业银行业 0.76% 的平均水平和外资行 0.59% 的平均水平）；平均净资产回报率同比上升 1.53 个百分点至 6.03%。2023 年该行继续保持了良好的盈利性。

风险状况

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，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，具有有效的市场风险管理体系。另外，该行近年来致力于提高风险管理的本地化程度，进一步细化操作风险管理，持续加强在科技系统等方面的投入。

摩根大通银行（中国）风险管理非常审慎，风险偏好低，我们预计该行将继续保持很好的资产质量。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。截至目前，该行无不良贷款，也没有发生过贷款逾期。

考虑到摩根大通银行（中国）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，关注类贷款占比的变化对该行实际资产质量表现并无显著影响。截至 2022 年末，该行关注类贷款占贷款总额的 4.34%。由于该行严格的贷款五级分类认定方式，2023 年 7 月开始实施的《商业银行金融资产分类办法》不会对该行的五级分类指标产生重大影响。另外，该行没有对公房地产敞口，也无城投敞口，加之客户准备标准高，在此轮信用下行周期中并未受到明显直接影响。

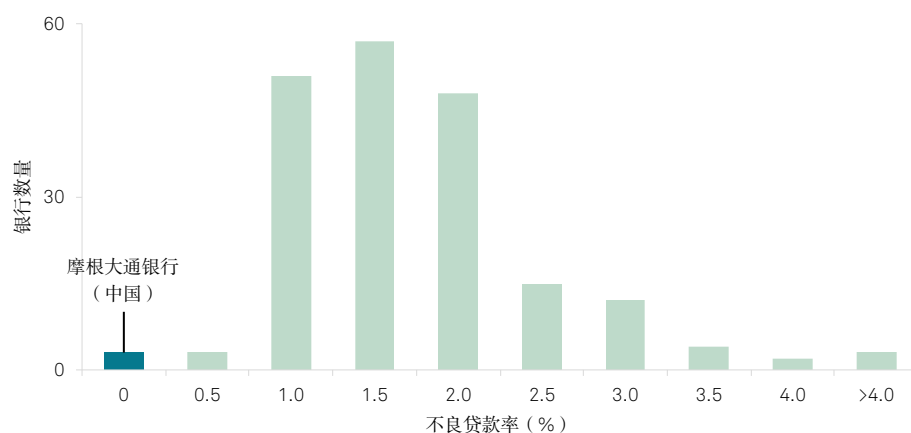
该行风险管理非常审慎。该行筛选客户的标准很高，客户群主要是信用质量很高的跨国公司和国内大中型企业。

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7

摩根大通银行（中国）未发生过坏账

行业比较：2022 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，经标普信评收集及整理。

摩根大通银行（中国）投资业务和同业业务的资产质量很高。该行绝大部分投资资产为国债和政策性银行金融债，此类资产的风险极低，流动性很好。截至 2022 年末，该行投资资产中 73% 为中国国债、8% 为政策性银行金融债，其他主要为 2022 年新增的资产证券化产品。2022 年以来，该行在保证信用风险可控的情况下，拓展资产证券化产品投资以丰富资产类别并提升收益率。截至 2022 年末，该行资产证券化产品投资净值 45 亿元，占投资资产的 19%，均为优先级，底层资产主要为汽车贷款、消费贷款以及小微企业贷款等颗粒度小、期限较短的资产。该行选择具备良好风险管理能力的头部平台进行合作，并日常开展风险监测和跟踪。该行的同业业务也保持了审慎的准入标准，主要同业业务合作银行为国有大行、领先的股份制银行和头部城商行。

融资与流动性

摩根大通银行（中国）的融资基础稳定，以客户存款为主要融资来源。截至 2022 年末，该行总融资中 82% 为客户存款，18% 为批发资金。该行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好。另外，该行不在国内开展零售银行业务，无零售存款。

摩根大通银行（中国）近年来存款增长良好，能够充分满足信贷业务的资金需求。截至 2022 年末，该行客户存款规模为 358 亿元人民币，较 2021 年末增长 7%。该行 2020-2022 年存款三年复合平均增长率为 9%。由于同期贷款规模总体稳定，该行存贷比从 2021 年的 40% 下降到 2022 年的 32%。2023 年，该行存款继续保持了很好的增长。

摩根大通银行（中国）批发融资非常稳定，部分批发融资由母行和其他关联方提供。截至 2022 年末，该行从母行拆入金额为 19 亿元，从关联方融入金额为 49 亿元，合计占该行批发融资的 87%，占比较 2021 年的 99% 有所下降。

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。截至 2022 年末，该行贷款净额仅占其总资产的 18%，现金及央行存款占 13%，对金融机构的借款占 18%，国债和政策性金融债投资占比 30%。

该行融资稳定，流动性管理审慎，流动性很充足。因此，在融资与流动性方面无子级调整。

该行的个体信用状况为 $aa_{spc}+$ ，较 $a+$ 的评级基准高 3 个子级，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较小的情况。

资产结构决定了摩根大通银行（中国）短期限金融资产占比高。截至2022年末，3个月以内金融资产占比55%，3个月至1年金融资产占比10%，1-5年内金融资产占比17%，5年以上金融资产占比2%。

摩根大通银行（中国）的流动性管理非常审慎。该行定期开展流动性压力测试，保证压力情景下的流动性需求，流动性韧性强。截至2023年9月末，该行流动性比例为81%，流动性匹配率为290%，优质流动性资产充足率为290%，均远高于25%、100%和100%的监管最低要求。

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。截至本报告发布日，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+”，评级展望稳定。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。

表2

标普全球评级：摩根大通的优势与风险	
主要优势	主要风险
多元化的全球零售银行、商业银行和资产管理业务，并具有很强的市场地位	业务复杂，尤其是其大型资本市场业务
多年来维持了更好的收入稳定性	部分业务对投资者信心高度敏感，且大量的批发融资和大额商业存款带来了流动性风险
作为全球系统重要性银行，具备优秀的资本和流动性	

注：以上优势与风险分析节选自标普全球评级2023年12月发布的JPMorgan Chase & Co.的评级报告，应在标普全球评级方法论体系下进行使用和解释。

资料来源：标普全球评级，经标普信评收集及整理。

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。母行与子行之间有着非常紧密的业务协同。截至2022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%，其2022年净利润占当年母行净利润的0.3%。但该行对母行的实际贡献是远大于以上数据的，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全部体现在自身财务报表上。

我们认为摩根大通的主体信用质量极高。

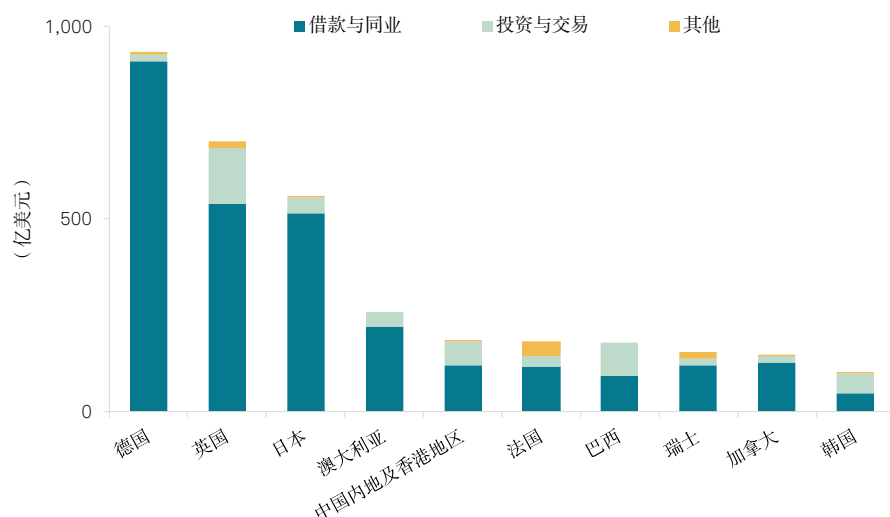
作为摩根大通全资所有的国内法人银行，该行是母行全球银行网络的有机组成部分。

由于得到集团支持的可能性极高，我们在aa_{spc}+的个体信用状况的基础上上调1个子级，评定该行主体信用等级为AAA_{spc}。

图8

摩根大通在集团层面具有较大的中国业务敞口

2022 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，经标普信评收集及整理。

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。另外，摩根大通为在华法人子行提供了持续稳定的融资支持，而且已向国内银行监管机构承诺，在一切适用法律法规允许的范围内，在必要时向银行补充资本以遵守对其适用的商业银行资本比率监管要求。

摩根大通致力于在中国的战略布局。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成立了证券公司、资产管理公司和期货公司，是国内综合金融服务能力最强的外资金融集团之一。摩根大通证券（中国）有限公司于2021年成为中国首家外商独资的证券公司。2023年，经中国证券监督管理委员会批准，摩根资产管理完成了对上投摩根基金的全资控股，后者成为中国国内第6家外商独资的公募基金管理人。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，主要是因为其持有法人银行牌照的特殊地位。

综上，我们认为摩根大通银行（中国）对其母行的重要性极高。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}”。

附录

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					
	2018	2019	2020	2021	2022
业务状况					
资产总额（亿元）	528.47	472.57	613.00	559.79	636.90
客户贷款（亿元）	117.46	119.15	101.97	132.58	115.20
客户存款（亿元）	251.31	249.88	301.55	333.29	357.96
所有者权益（亿元）	96.49	99.40	101.21	107.90	113.31
营业收入（亿元）	12.85	12.42	11.54	15.51	20.45
净利润（亿元）	5.33	2.76	2.26	4.71	6.67
总资产/全国商业银行总资产（%）	0.03	0.02	0.02	0.02	0.02
客户贷款/全国商业银行总贷款（%）	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
客户存款/全国商业银行总存款（%）	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
资本与盈利性					
披露口径资本充足率（%）	23.33	27.54	21.71	26.56	27.99
披露口径一级资本充足率（%）	22.86	26.92	21.30	26.00	27.55
经标普信评调整的净息差（%）	2.28	1.68	1.50	1.00	0.97
成本收入比（%）	53.54	63.06	71.77	55.20	59.41
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	(18.37)	22.60	(27.35)	3.00	0.66
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	(0.89)	0.75	(0.56)	0.30	(0.40)
平均总资产回报率（%）	1.11	0.55	0.42	0.80	1.11
平均净资产回报率（%）	5.85	2.82	2.25	4.51	6.03
风险状况					
不良贷款率（%）	-	-	-	-	-
（不良贷款+关注贷款）/客户贷款（%）	1.65	1.06	3.80	3.62	4.34
贷款拨备率（%）	1.70	2.36	2.00	1.80	1.64
拨备覆盖率（%）	不适用	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）（%）	103.11	222.12	52.54	49.73	37.63
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（%）	46.74	47.68	33.82	39.78	32.18
客户存款/总融资（%）	67.74	75.75	73.06	88.08	82.15
批发融资/总融资（%）	32.26	24.25	26.94	11.92	17.85
优质流动性资产充足率（%）	427.69	542.86	224.94	320.72	267.08
流动性匹配率（%）	180.44	345.06	442.93	416.87	344.16

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]，其中调整后利息净收入中考虑了租赁负债利息费用的影响。

注 4：为不同期可比，2022 年经调整成本收入比计算中分子业务及管理费扣除租赁负债利息费用，分母营业收入中亦扣除租赁负债利息费用。

注 5：平均总资产回报率 = 净利润 / [(年初总资产 + 年末总资产) / 2]；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），经标普信评收集及整理。

附录2： 标普信评对摩根大通银行（中国）的评级历史

主体信用等级	展望/观察	评定日期	分析师	相关评级报告
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
AAA _{spc}	稳定	2021-02-24	陈龙泰、栾小琛、崔聪	评级报告：摩根大通银行（中国）有限公司，2021年2月24日
AAA _{spc}	稳定	2022-02-24	陈龙泰、栾小琛、崔聪	评级报告：摩根大通银行（中国）有限公司，2022年2月24日
AAA _{spc}	稳定	2023-02-24	栾小琛、王燕愚、徐嘉川	评级报告：摩根大通银行（中国）有限公司，2023年2月24日
AAA _{spc}	稳定	2024-02-23	栾小琛、王燕愚、徐嘉川、邹雪飞	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。标普信评于2023年12月对金融机构评级方法进行了修订。2024年2月发布的该行评级报告运用了修订后的方法论。新方法下该行主体信用等级无调整，但具体打分细项略有变化。我们认为该行信用质量的各方面保持稳定，打分细项变化是因为标普信评方法论修订。

附录3： 信用等级符号及定义

等级	含义
AAA _{spc}	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA _{spc}	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A _{spc}	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _{spc}	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB _{spc}	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B _{spc}	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC _{spc}	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC _{spc}	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 _{spc}	不能偿还债务。

注：除AAA_{spc}级，CC_{spc}级以下等级外，每一个信用等级可能用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或低于本等级。

附录4： 跟踪评级安排

标普信用评级（中国）有限公司（“标普信评”）将对受评主体的信用状况进行定期跟踪和持续监测。如果发生任何可能影响受评主体信用质量的重大事件，标普信评将开展不定期跟踪，评估是否有必要对相关信用等级进行调整。

©版权所有 2024 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，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建议的建议，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。