

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

评定日期：2025 年 2 月 23 日

到期日期：2026 年 2 月 22 日

项目负责人：

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

项目组成员：

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

目录

信用等级概况.....	2
声明	5
一、评级基准.....	6
二、个体信用状况	7
三、外部支持.....	13
附录	15

*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。

上述“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。

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}	2025 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		AAA _{spc} /稳定
业务状况		-1	美国摩根大通银行		
资本与盈利性		+2	外部支持		
风险状况		+2	极强		
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，风险管理非常审慎，资产质量处于行业最佳水平。	— 国内信贷业务规模很小。
— 在跨境银行业务方面具有独特优势。	
— 危机情境下极有可能获得母行支持，母行信用质量极高。	

关键数据行业比较

	2022			2023		
	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）	636.90	1,744.76	764.79	666.59	1,960.48	874.73
净利润（亿元）	6.67	12.56	5.45	4.48	13.14	5.18
披露口径资本充足率（%）	27.99	15.17	19.29	26.57	15.06	19.58
总资产回报率（%）	1.11	0.76	0.59	0.69	0.70	0.56
不良贷款率（%）	-	1.63	0.72	-	1.59	0.85
拨备覆盖率（%）	不适用	205.85	301.97	不适用	205.14	293.92

资料来源：摩根大通银行（中国）、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。

本次评级概况

摩根大通银行（中国）的业务实力保持稳定，在跨境业务方面继续保持了独特优势。

另外，该行近年来资产支持证券化产品投资业务规模显著增加；同时，由于市场竞争加剧，且跨国公司客户贷款需求增长不多，该行贷款规模波动较大。

由于业务以轻资产业务为主，资本消耗少，该行资本充足率保持在很高水平，收入及利润表现良好。

该行继续保持了很审慎的风险偏好，未发生不良。

同时，母行也继续保持了极强的支持能力和支持意愿。

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，该行的个体信用状况和对母行美国摩根大通银行的重要性将保持不变。

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。

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	到期日期	相关评级报告
AAA _{spc}	稳定	2020-02-24	-	评级报告链接
AAA _{spc}	稳定	2021-02-24	-	评级报告链接
AAA _{spc}	稳定	2022-02-24	-	评级报告链接
AAA _{spc}	稳定	2023-02-24	2024-02-23	评级报告链接
AAA _{spc}	稳定	2024-02-23	2025-02-22	评级报告链接
AAA _{spc}	稳定	2025-02-23	2026-02-22	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。

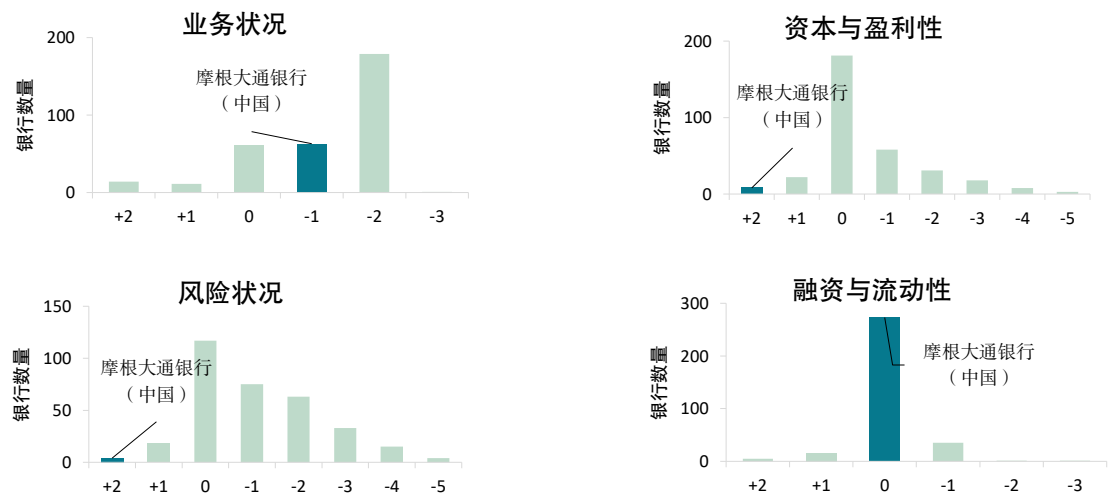
相关评级方法、模型及研究

评级方法：

- [标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2024 年 3 月 26 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。](#)

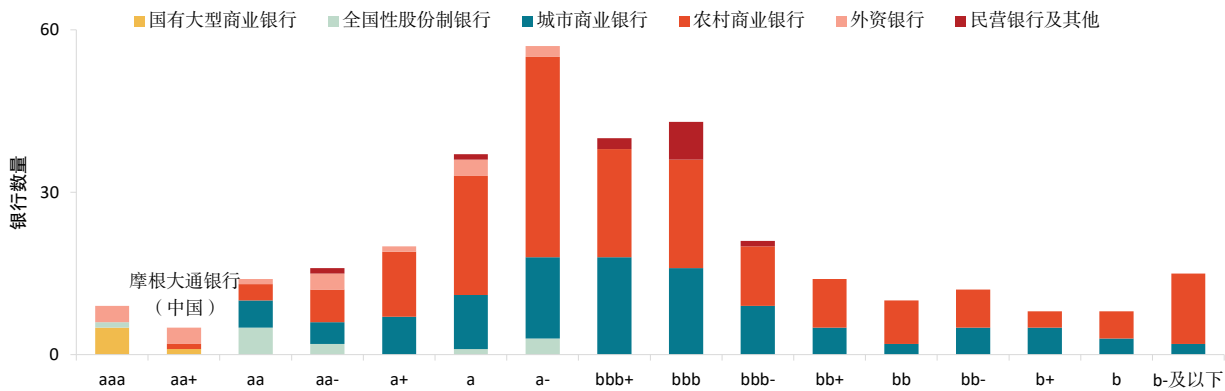
量化模型：无。

国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图

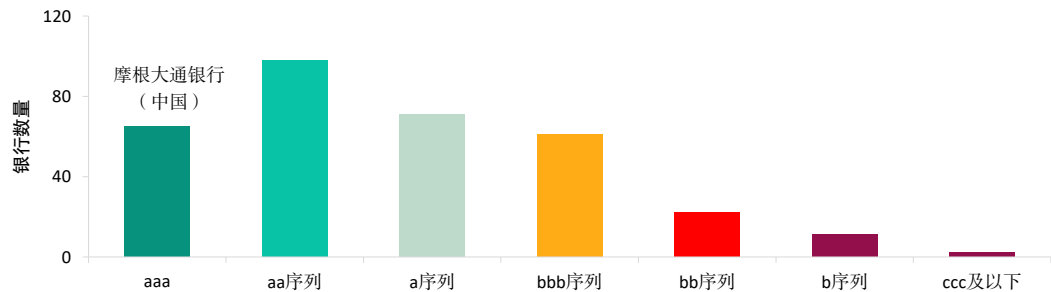


资料来源：标普信评。

国内主要商业银行个体信用质量（不含危机情况下外部支持）分布示意图



国内主要商业银行主体信用质量（含危机情况下外部支持）分布示意图



注：本页分布图中所呈现的各类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审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，并非某种决策的结论和建议。

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（如适用）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。

高级管理人员

李丹

北京

dan.li@spgchinaratings.cn

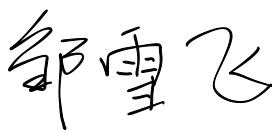


项目负责人

邹雪飞

北京

eric.zou@spgchinaratings.cn



项目组成员

王燕愚

北京

stephanie.wang@spgchinaratings.cn



一、评级基准

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+。

我们预计 2025 年中国 GDP 增速将较上年有所放缓。我们认为，政府持续出台的多项货币政策和财政政策，将对全国房地产市场、地方政府债务化解以及经济增长发挥一定的促进作用。但全球需求增长的放缓、美国新一届政府政策的不确定性，将加大中国经济面临的风险。特别是出口总额将受到美国提高关税的打击，进而影响到投资、消费等方面。

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%。

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，在帮助中国企业“走出去”方面发挥了很大作用，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 2024 年 9 月末，外资银行平均资本充足率为 19.97%，较行业平均水平高出 4.35 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 2025 年外资银行信贷业务增速仍然保持在低位，因此其资本充足率将继续保持在高位。

虽然国内银行业净息差显著下滑，但很多外资银行得益于外币资产占比更高，净息差下滑幅度小于中资银行。2023 年，外资银行净息差为 1.57%，同比下降 1 个基点；同期，国内商业银行业平均净息差下降 22 个基点至 1.69%。2024 年前三季度，外资银行净息差较年初下降 13 个基点至 1.44%；同期，国内商业银行业平均净息差下降 16 个基点至 1.53%。

外资银行的资产质量好，信用成本可控。截至 2024 年 9 月末，外资银行平均不良率为 1.10%，而国内商业银行业平均不良率为 1.56%。外资银行很少有城投平台敞口；仅有部分外资银行有对公房地产敞口，且敞口可控。我们认为国内房地产行业挑战仅对这些外资银行造成短期的盈利压力，对其资本充足性和信用质量并无明显负面影响。

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。

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。由于大量的交叉销售，外资银行对母行的实际业务贡献很可能大于其资产负债表上反映的收入和利润情况。

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、战略性的。

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+，该评级基准适用于在国内商业银行（含外资银行）。

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 2023 年末，该行总资产为 666.59 亿元。2023 年，该行实现收入 18.50 亿元，净利润 4.48 亿元，平均净资产收益率为 3.87%。截至目前，该行在国内共设立七家分行，分别位于北京、上海、天津、成都、广州、深圳和苏州。

2.1 业务状况

摩根大通银行（中国）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；同时，该行在国内的信贷业务规模小。综合考虑，我们在业务状况方面对该行下调 1 个子级。

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）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。母行强大的国际银行业务能力形成了该行独特的跨境业务优势。

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，该行利用本地平台以及分行网络优势的“桥梁”作用，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。

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、各行业大中型龙头企业以及具有“走出去”需求的国内中小企业等。

近年来，该行积极拓展优质的外向型中小企业客户群，满足这些企业在支付、现金管理等跨境中间业务需求。中小企业客户数量增加明显，是该行近年来业务增长的主要驱动力之一。

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。该行贷款规模不大且更显波动。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。

该行的贷款需求主要来自于跨国公司客户。近年来，由于跨国公司的信贷需求一般，该行的信贷规模并无显著增长，并在部分年度出现下降。截至 2023 年末，该行贷款总额 107.75 亿元，同比下降 6.47%；2019-2023 年五年平均贷款总额约 115.33 亿元。2024 年末，该行贷款规模较上年末有所增加。

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 2023 年末，该行在国内商业银行市场的存款市场份额约为 0.014%，贷款市场份额在 0.005% 左右。

摩根大通银行（中国）近年来资产支持证券化产品（ABS）投资业务快速增长。截至 2023 年末，该行资产证券化产品投资净值 91.39 亿元，同比增加了一倍。该行参与的产品包括定向资产支持票据、非标准化信托产品以及公募信贷资产证券化产品等。该行将资产支持证券化产品投资作为未来发展重点之一，计划继续稳步增加资产证券化产品持仓规模及产品类别。

摩根大通银行（中国）保持了良好的业务收入水平。2023 年，该行实现营业收入 18.50 亿元，同比下降 9.56%。该行 2023 年收入下降符合预期，收入下降主要由于市场风险敏感收入较上年下降。2022 年，由于市场波动很大，该行市场风险敏感收入水平远超过一般年度的平均水平。2024 年该行收入水平较 2023 年稳中有升。

由于业务结构上的差异，该行收入结构中利息净收入占比小于国内商业银行平均。2023 年，该行实现利息净收入 5.62 亿元，同比增加 28.31%，主要得益于该行资产配置的调整，利息净收入对营业收入的贡献从 21.42% 增至 30.38%；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）8.19 亿元，较上年的 10.80 亿元下降，对当年营业收入贡献为 44.28%；协同业务所带来的服务费收入 4.34 亿元，对营业收入的贡献为 23.44%；手续费及佣金净收入 0.35 亿元，同比增加 15.06%，占营业收入的比例不足 2%。

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不会全部体现在自身的财务报表上，因此该行的业务实力、业务稳定性以及对母行的业务贡献会远优于在自身财报上反映的情况。

2.2 资本与盈利性

摩根大通银行（中国）的资本充足率很高，风险调整后盈利健康。因此，我们在资本与盈利性方面进行了2个子级的上调。

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2023年末，该行的一级资本充足率为26.21%，远高于12.12%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因为其贷款规模小，投资组合中国债和政策性银行金融债占比较高（信用风险权重低），且杠杆率较低。截至2024年9月末，该行一级资本充足率为27.21%。

表1

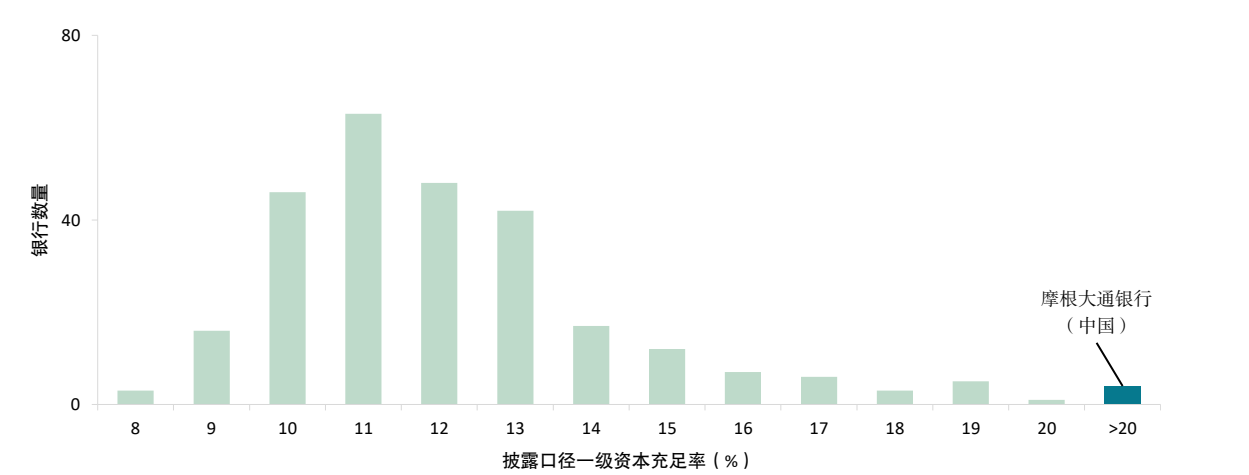
摩根大通银行（中国）披露口径资本充足率及资本质量指标（截至2024年9月末）			
指标（%）	监管最低要求	商业银行业平均	摩根大通银行（中国）
资本充足率	10.5	15.62	27.84
一级资本充足率	8.5	12.44	27.21
核心一级资本充足率	7.5	10.86	27.21
核心一级资本/资本净额	不适用	69.57	97.76
一级资本/资本净额	不适用	79.64	97.76

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

图1

摩根大通银行（中国）资本实力很强

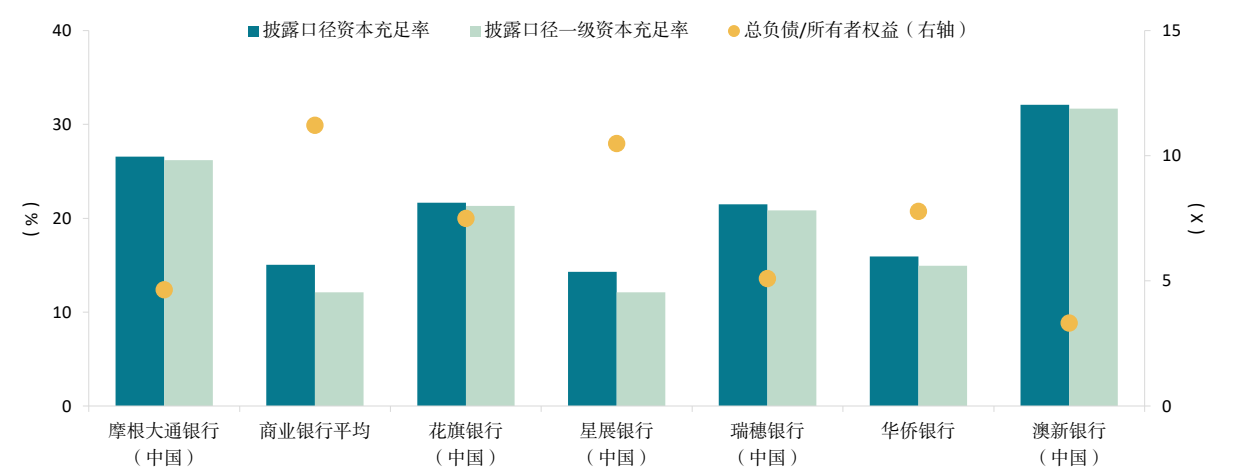
行业比较：2023年末国内主要商业银行披露口径一级资本充足率分布



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：2023 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。

我们预计 2025 年该行资本消耗较大的业务很可能会有进一步的增长，因此 2025 年末该行的一级资本充足率可能会有下降，但至少会保持在 20%以上，预计未来 24 个月的一级资本充足率不会显著低于 20%。由于该行目前的资本充足率很高，如果未来有所下降，意味着资本运用效率的改善，我们对此持正面观点。

表2

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）	2024E		2025F		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	543	21%	612	13%	2024 年信贷规模较上年有所提高，加之 ABS 投资资产规模增加，全年风险加权资产增速在 21%以上。 假设 2025 年信贷、ABS 投资等资本消耗类业务继续稳健增长，我们预计风险加权资产同比增长约 13%。
一级资本净额	121	3%	126	4%	我们预测该行 2025 年净息差在 1.1%-1.2%，成本收入比在 70%左右，贷款拨备率在 1.6%左右，因此该行 2025 年平均净资产收益率在 3%以上。
一级资本充足率 预测	约 22%		>20%		假设该行的分红比率继续保持在 0%。该行成立以来未进行过分红，利润留存全部用于公司在国内的业务发展。 总体来看，我们预计该行业务在 2025 年会有健康发展，资本消耗很可能提高，资本充足率很可能稳中有降，资本运用效率提高。

注：E - 估计值；F - 预测值。

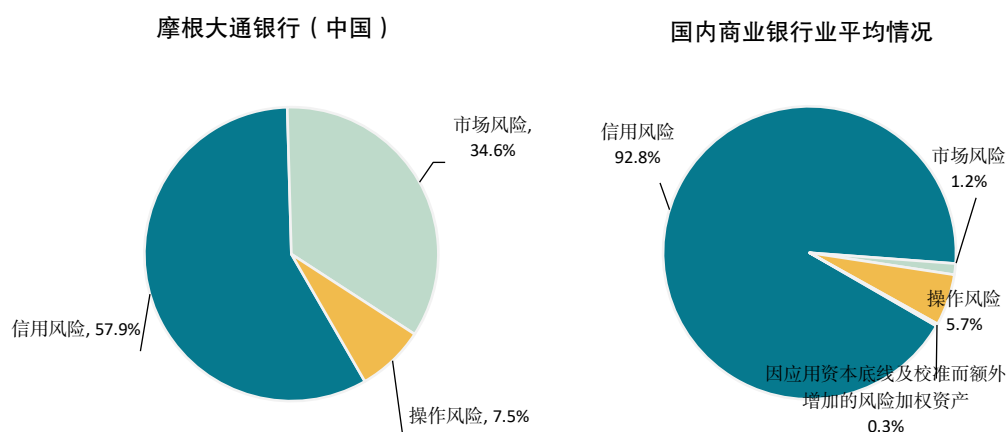
资料来源：标普信评。

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 年末，信用风险和市场风险分别占该行风险加权资产的 57.9%和 34.6%，而行业平均水平分别为 92.8%和 1.2%。虽然市场风险内在波动性较大，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风险敞口带来的风险可控，但同时这在客观上会导致该行披露口径资本充足率波动较大。由于该行一级资本充足率绝对值很高，即使考虑了以上波动，其一级资本充足率在 2024 年和 2025 年仍能保持在 20%以上。

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

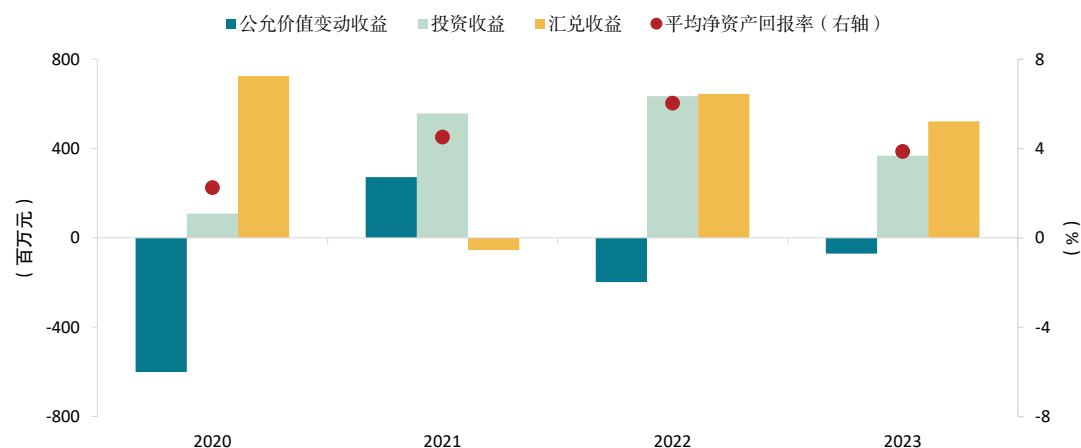


资料来源：摩根大通银行（中国）、国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。

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溢价低，摩根大通银行（中国）的净息差低于行业平均水平。该行信贷客户资质很好，贷款定价中的信用风险溢价较低；同时，该行还持有大量利息收益率相对较低的高信用质量投资资产。2023 年该行净息差为 1.11%，低于行业 1.69% 的平均水平。

虽然市场利率下降明显，但由于该行 ABS 投资规模扩大，投资收益相对提高，该行净息差趋势与行业大趋势不同。2023 年该行净息差为 1.11%，同比增加 14 个基点，而同期商业银行平均净息差同比下降 22 个基点；2024 年该行净息差水平变化不大，而行业净息差继续显著下降。

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 2023 年末，该行贷款拨备率为 1.61%，充分满足 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。2023 年，该行贷款规模减少，贷款减值损失转回 0.15 亿元；该行全年信用减值损失转回合计 0.17 亿元。

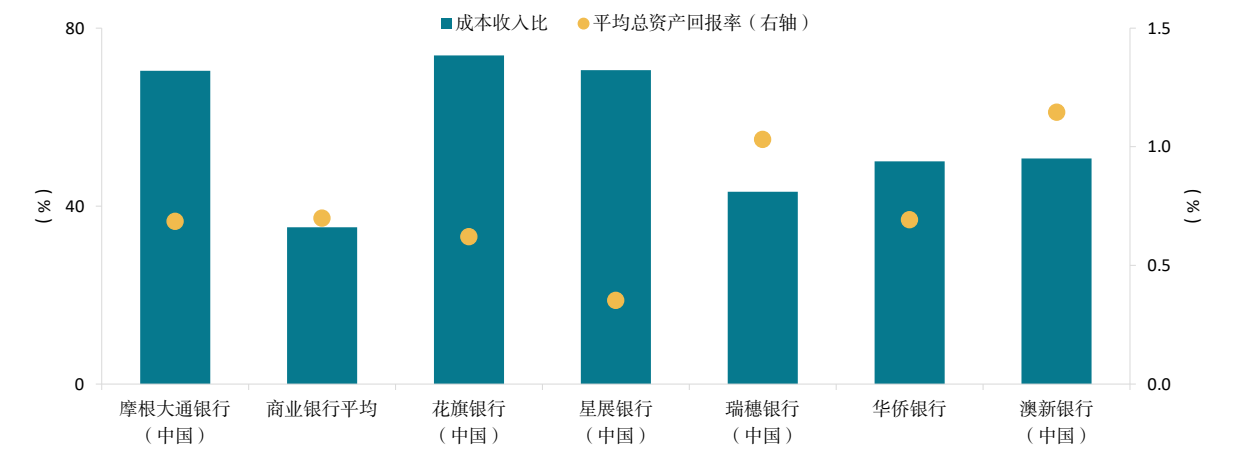
与国内其他外资行的情况类似，摩根大通银行（中国）的成本收入比高于行业平均水平。2023 年，该行经调整的业务及管理费占营业收入的比例为 70.45%（同期行业平均水平为 35.26%），较上年增加 11.04 个百分点。成本收入比增长主要由于员工薪酬支出增加的同时营业收入下降。

尽管摩根大通银行（中国）的净息差偏低，运营成本高，但得益于市场风险敏感收入的良好表现，该行 2023 年资产回报率处于行业平均水平。该行 2023 年平均总资产回报率 0.69%（同比下降 0.43 个百分点），与行业 0.70% 的平均水平基本一致，优于 0.56% 的外资行平均水平。该行 2021-2023 年平均总资产回报率的均值为 0.87%。

由于杠杆水平显著低于中资商业银行，该行的净资产回报率低于行业平均水平。2023 年该行平均净资产回报率 3.87%，同比下降 2.16 个百分点，低于 8.93% 的银行业平均水平。

由于该行业务开展中产生的信用风险敞口有限，市场风险管理有效，我们认为该行风险调整后的盈利性是健康的。该行 2024 年继续保持了健康的盈利增长。基于该行稳定的业务发展策略，我们预计 2025 年其盈利性将继续保持稳健，同时随市场波动会有正常起伏。该行可能会进一步扩大 ABS 投资规模，投资收益可能有所提高；但市场风险敏感收入的情况最终取决于市场波动性；通常情况下，波动性越大，该行的收入越高。

图5
摩根大通银行（中国）2023 年平均总资产回报率处于行业平均水平
同业比较：2023 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。

2.3 风险状况

摩根大通银行（中国）风险管理非常审慎，风险偏好很低。由于该行资产质量处于行业最优水平，我们对其风险状况上调 2 个子级。

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。近年来，摩根大通银行（中国）致力于提高其风险政策的更新和整合，进一步细化和明确了风险管理的相关职责。

摩根大通银行（中国）的资产结构中贷款占比小。截至 2023 年末，该行贷款净额仅占其总资产的 16.13%，现金及央行存款占 19.28%，对金融机构的借款占 16.74%，金融投资占 34.84%。

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。我们预计该行在未来 12 个月能够维持很好的资产质量。

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。该行对于关注类贷款的认定标准显著严于银行业平均水平，近年来未发生过关注类贷款向不良贷款的迁徙，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 2023 年末，该行关注类贷款占贷款总额的 5.62%，较上年末的 4.34% 增加，原因在于贷款总额（分母）下降，以及关注类贷款规模较上年末增加了 1.06 亿元。

该行没有对公房地产和建筑业敞口，也无城投敞口，加之贷款客户多为高信用质量的跨国公司，在此轮信用下行周期中资产质量并不会受到明显的直接影响。

该行贷款投向集中于制造业。截至 2023 年末，该行过半数贷款投放于制造业。该行根据宏观环境、政策趋势以及自身优势制定重点发展领域，重点拓展的业务领域包括新能源汽车、消费品以及医疗行业等。

摩根大通银行（中国）投资业务的资产质量很高。截至 2023 年末，该行投资资产账面余额 232.25 亿元；其中，51.41% 为中国国债，4.38% 为政策性银行金融债，4.67% 为同业存单，剩余 39.54% 为资产证券化产品。

2022 年以来，该行积极拓展资产证券化产品投资，ABS 投资规模净额从 2022 年末的 45.21 亿元提高到 2023 年末的 91.39 亿元。该行 ABS 投资在 2024 年进一步增长。

我们认为摩根大通银行（中国）ABS 投资的信用风险可控。该行所投资产证券化产品均为优先级，底层资产包括汽车金融、小微贷款、消费贷款以及设备租赁等颗粒度小且分散、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，并严格开展日常风险监测和跟踪。

摩根大通银行（中国）的同业业务亦保持了很高的资产质量。该行同业业务准入标准审慎，主要合作银行为国有大行、领先的股份制银行和头部城商行。

摩根大通银行（中国）对市场风险的管理经验丰富，设立了严格的市场风险限额作为主要的风险控制方法，限额包括 VaR、利率基点值限额、外汇净敞口头寸限额、波动率限额等，通过健全的治理机制与对市场风险的严密监控来控制市场风险。

利率风险方面，该行金融资产投资期限以中短期为主，久期风险可控。截至 2023 年末，该行金融投资中到期日或重定价日在 1 年以内、1-5 年和 5 年以上的占比分别为 59.47%、35.73% 和 4.23%。汇率风险方面，该行审慎对冲了大部分汇率风险敞口。我们认为该行因为汇率或利率波动遭受重大损失的可能性很小。

2.4 融资与流动性

摩根大通银行（中国）的融资稳定，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。

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 2023 年末，该行总融资中 87.29% 为客户存款，12.71% 为批发资金，客户存款占比较年初增加 5.14 个百分点。

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。由于存款多为客户日常经营中沉淀的收付款，该行存款的增加集中于活期存款。截至 2023 年末，该行活期存款占比较年初增加 5.17 个百分点至 59.55%。另外，该行不在国内开展零售银行业务，无零售存款。

该行存款规模稳定。截至 2023 年末，该行客户存款规模为 396.47 亿元人民币，较 2022 年末增长 10.76%；2021-2023 年，该行客户存款三年复合平均增长率为 9.07%。

摩根大通银行（中国）的存款基础能够充分满足信贷业务的资金需求。2019-2023 年，该行平均存贷比仅为 36.13%。我们预计该行未来 12 个月的存贷比会继续低于 40%。

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 2023 年末，该行从母行拆入金额为 10.09 亿元，从关联方融入金额为 34.37 亿元，合计占该行批发融资的 77.01%。

摩根大通银行（中国）金融资产期限短，流动性好。截至 2023 年末，该行 3 个月以内金融资产占比 49.89%，3 个月至 1 年金融资产占比 19.89%，1-5 年内金融资产占比 12.70%，5 年以上金融资产占比仅为 1.48%。

摩根大通银行（中国）执行严谨稳健的流动性管理方针，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。

该行流动性比例很好。截至 2024 年 9 月末，该行流动性比例为 85.82%，流动性匹配率为 231.51%，优质流动性资产充足率为 442.06%，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 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，同时考虑了该行在国内信贷规模较小的情况。

三、外部支持

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调升 1 个子级，评定该行主体信用等级为 AAA_{spc}。

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。截至本报告出具日，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“AA-”，评级展望稳定。2024 年 11 月，美国摩根大通银行的主体信用等级从 A+提升到 AA-，反映了其持续且稳健的业务及盈利表现。

表3

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、资本市场和资产管理业务，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
多年来维持了相较大多数同业更好的收入稳定增长和盈利能力	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流动性风险
作为全球系统重要性银行，具备很好的资本和流动性	

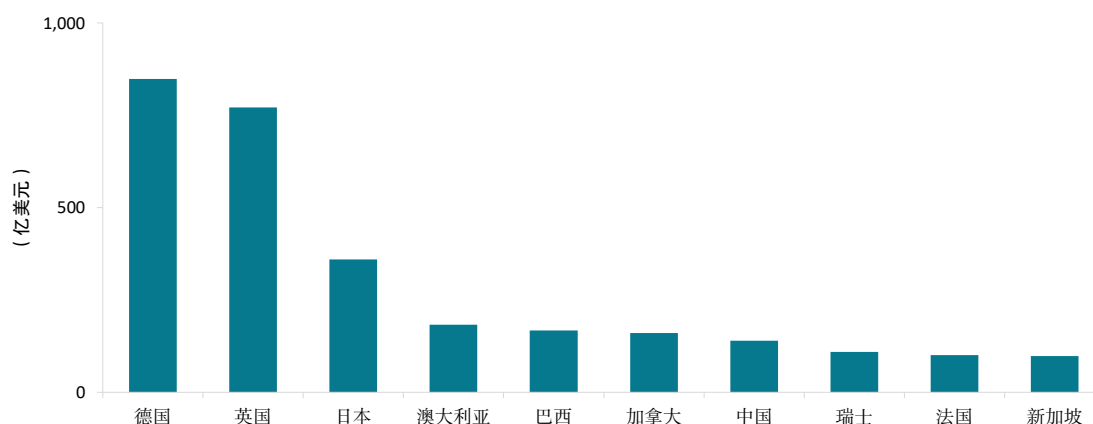
注：以上优势与风险分析节选自标普全球评级 2024 年 7 月发布的 JPMorgan Chase & Co.的评级报告，应在标普全球评级方法论体系下进行使用和解释。
资料来源：标普全球评级，经标普信评收集及整理。

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。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 2023 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 2023 年净利润占当年母行净利润的 0.1%。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配合母行实现的收入和利润很多并未体现在自身财务报表上。

图6

摩根大通在集团层面具有较大的中国业务敞口

2023 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					
	2019	2020	2021	2022	2023
业务状况					
资产总额（亿元）	472.57	613.00	559.79	636.90	666.59
客户贷款（亿元）	119.15	101.97	132.58	115.20	107.75
客户存款（亿元）	249.88	301.55	333.29	357.96	396.47
所有者权益（亿元）	99.40	101.21	107.90	113.31	118.14
营业收入（亿元）	12.42	11.54	15.51	20.45	18.50
净利润（亿元）	2.76	2.26	4.71	6.67	4.48
总资产/全国商业银行总资产（%）	0.02	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（%）	27.54	21.71	26.56	27.99	26.57
披露口径一级资本充足率（%）	26.92	21.30	26.00	27.55	26.21
经标普信评计算的净息差（%）	1.68	1.50	1.00	0.97	1.11
经调整成本收入比（%）	63.06	71.77	55.20	59.41	70.45
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	22.60	(27.35)	3.00	0.66	(3.27)
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	0.75	(0.56)	0.30	(0.40)	(0.14)
平均总资产回报率（%）	0.55	0.42	0.80	1.11	0.69
平均净资产回报率（%）	2.82	2.25	4.51	6.03	3.87
风险状况					
不良贷款率（%）	-	-	-	-	-
（不良贷款+关注贷款）/客户贷款（%）	1.06	3.80	3.62	4.34	5.62
贷款拨备率（%）	2.36	2.00	1.80	1.64	1.61
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）（%）	222.12	52.54	49.73	37.63	28.54
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（%）	47.68	33.82	39.78	32.18	27.18
客户存款/总融资（%）	75.75	73.06	88.08	82.15	87.29
批发融资/总融资（%）	24.25	26.94	11.92	17.85	12.71
优质流动性资产充足率（%）	542.86	224.94	320.72	267.08	307.88
流动性匹配率（%）	345.06	442.93	416.87	344.16	231.01

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）2019-2023 年度财务报表均经普华永道中天会计师事务所进行审计，且均出具无保留意见。

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： 财务分析主要计算公式

指标名称	计算公式
批发资金	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
经标普信评计算的净息差	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。
经调整成本收入比	业务及管理费/营业收入。为不同期可比，2022 年及 2023 年的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。
平均总资产回报率	净利润/[(期初资产总额 + 期末资产总额)/2]
平均净资产回报率	净利润/[(期初所有者权益 + 期末所有者权益)/2]
分红比率	当年分红金额 / 上年净利润

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，CCC_{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。

©版权所有 2025 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。