

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

评定日期：2026年2月23日

到期日期：2027年2月22日

项目负责人：

邹雪飞，CPA：+8610 6516 6063；eric.zou@spgchinaratings.cn

项目组成员：

徐嘉川：+8610 6516 6084；jiachuan.xu@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	6
三、外部支持.....	12
附录	14

*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}	2026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		外部支持力度	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，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

	2023			2024		
	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）	666.59	1,960.48	874.73	733.16	2,155.89	913.31
净利润（亿元）	4.48	13.14	5.18	6.30	13.16	6.18
披露口径资本充足率（%）	26.57	15.06	19.58	22.72	15.74	19.47
总资产回报率（%）	0.69	0.70	0.56	0.90	0.63	0.64
不良贷款率（%）	-	1.59	0.85	-	1.50	0.94
拨备覆盖率（%）	不适用	205.14	293.92	不适用	211.19	252.30

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。近几年来由于市场竞争加剧，且跨国公司客户贷款需求增长不多，该行贷款规模略有下降。该行近年来持续增加了资产证券化产品的配置，弥补了贷款投放下降的缺口。由于该行业务以轻资产业务为主，资本消耗少，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母行美国摩根大通银行对该行的外部支持将保持不变。

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：母行对该行的外部支持大幅下降，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）的最近一次评级结果

主体信用等级	展望/观察	评定日期	到期日期
AAA _{spc}	稳定	2025-02-23	2026-02-22

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。

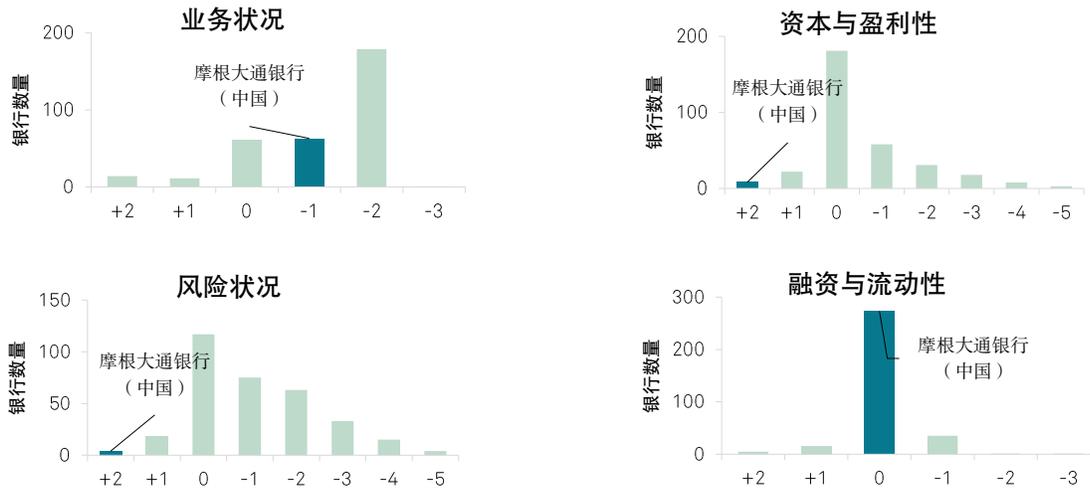
相关评级方法、模型及研究

评级方法

- [标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2025年5月14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。](#)

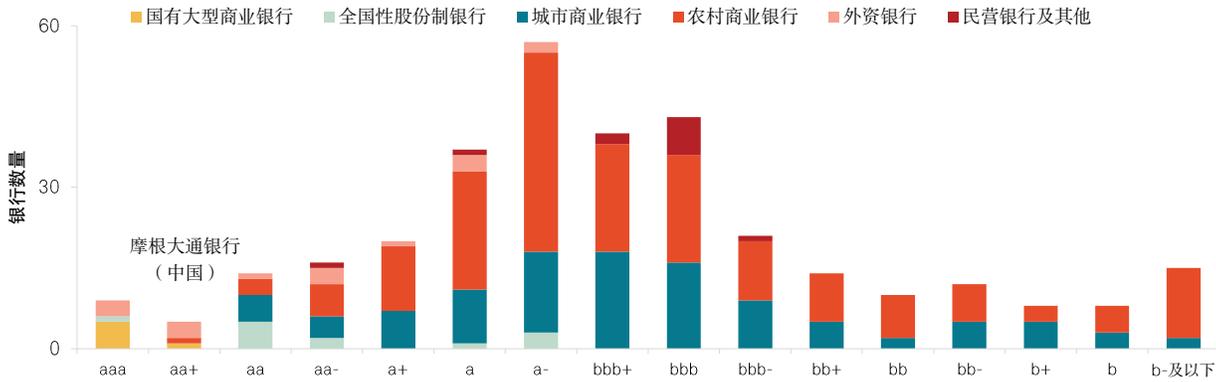
量化模型：无。

国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图

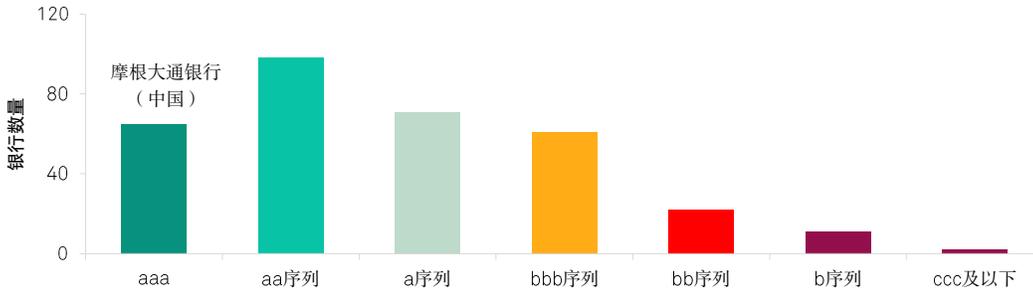


资料来源：标普信评。

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。

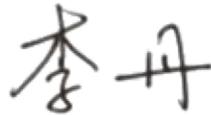
本信用评级报告对评级对象信用状况的表述和判断仅用于相关决策参考，并非某种决策的结论和建议。

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

徐嘉川
北京
jiachuan.xu@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+。

根据国家十五五规划，发展实业和加大创新将是重中之重，同时促进消费仍然是支撑经济的关键。我们预计 2026 年中国 GDP 增速将较上年有所放缓，主要原因在于国内需求持续低迷和出口的放缓。在国家多个行业“反内卷”的各种措施实施下，有迹象显示商品价格下行压力有所缓解，但很多行业面临的供给过剩，需求端不足以及资本投入长期低回报的状况仍将持续。

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”和境外资本“走进来”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 2025 年 9 月末，外资银行平均资本充足率为 20.75%，较行业平均高出 5.39 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进一步提高。我们预计外资银行 2026 年信贷业务增速仍将保持低位，因此其资本充足率将继续保持在高位。

由于很多外资银行外币资产占比更高，美元降息对其净息差的负面影响大于中资银行，2025 年外资银行净息差的下降幅度较以往年度有所上升。另一方面，大部分外资银行业务定价策略稳健，综合来看，外资银行平均净息差降幅略低于商业银行平均水平。2025 年前 3 季度，外资银行平均净息差为 1.35%，同比下降 9 个基点；同期国内商业银行业平均净息差 1.42%，同比下降 12 个基点。

外资银行的资产质量好，信用成本可控。截至 2025 年 9 月末，外资银行平均不良贷款率为 1.06%，远低于同期国内商业银行业平均不良贷款率 1.52%。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。

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通常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。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。

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 2024 年末，该行总资产为 733.16 亿元。2024 年，该行实现收入 21.88 亿元，净利润 6.30 亿元，平均净资产收益率为 5.19%。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。2024 年，该行与摩根大通境外机构合作支持中资企业和公共部门发行 7 笔境外多币种 ESG 债券和优先股，其中包括美元、欧元和境外人民币债券，大力支持中资企业客户在境外融资。

2024 年以来，摩根大通银行（中国）进一步聚焦产品能力与平台建设优化升级。在 2024 年，该行获得了境外非金融企业债务融资工具专项主承销商资格；正式上线了代客境外理财产品；同时该行在业务上持续扩大资产支持证券产品版图，为客户提供全方位的资产证券化类产品相关服务。另外，该行同步完成支付系统现代化升级，强化了本地及跨境支付处理能力，通过数字化升级平台设施，提升业务效率与竞争优势。

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。截至 2024 年末，该行贷款总额 106.05 亿元，同比下降 1.58%；2020-2024 年五年平均贷款总额约 112.71 亿元。

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 2024 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。

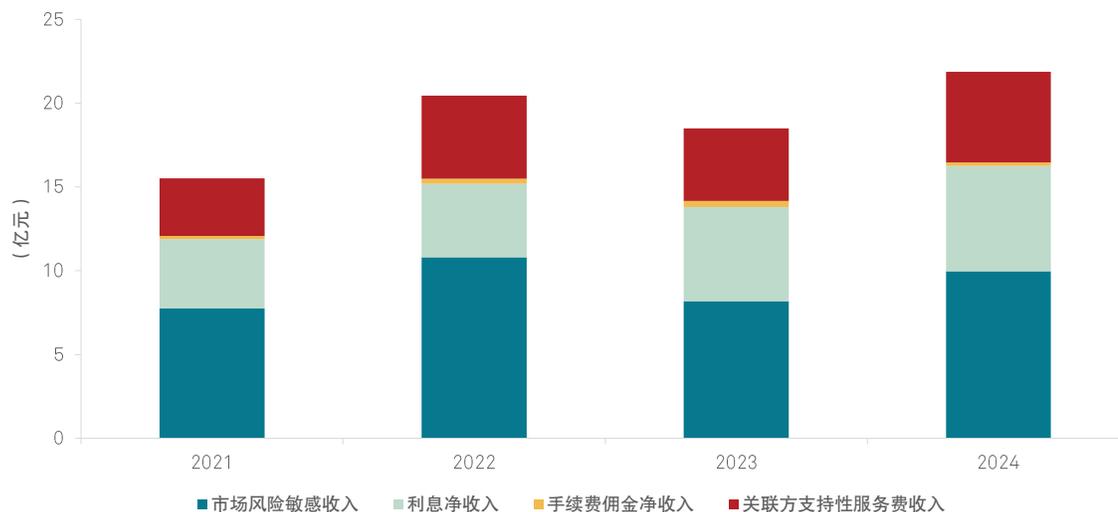
摩根大通银行（中国）资产支持证券化产品（ABS）投资业务持续快速增长。截至 2024 年末，该行资产证券化产品投资净值 126.15 亿元，同比增长 38.03%，在资产总额中占比 17.21%，规模已超越发放贷款及垫款。该行资产证券化业务核心逻辑是为对公客户提供高效融资工具，同时优化该行本地资产使用效率。该行将资产支持证券化产品投资作为发展重点之一，近几年均稳步增加资产证券化产品持仓规模及产品类别。

摩根大通银行（中国）保持了良好的业务收入水平。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。2024 年，该行实现营业收入 21.88 亿元，同比增长 18.29%。该行 2024 年的收入构成中投资和衍生业务相关的市场风险敏感类收入（主要包括投资收益、公允价值变动损益、汇兑损益）占比最高达到 45.58%，利息净收入占比 28.73%，关联方支持性服务费收入（即集团内协同业务）占比 24.76%，手续费佣金净收入占比 0.93%。

图1

摩根大通银行（中国）利息净收入占比小于国内商业银行平均

摩根大通银行（中国）：收入结构变化



资料来源：摩根大通（中国），经标普信评收集及整理。

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2024年末，该行的一级资本充足率为22.26%，远高于12.57%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2025年9月末，得益于市场风险加权资产的大幅下降，该行一级资本充足率进一步上升至26.90%。

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）

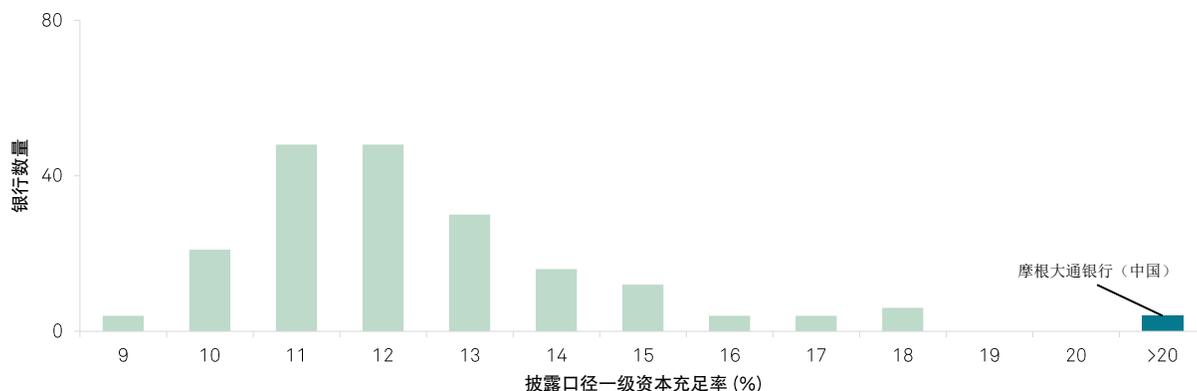
指标（%）	监管最低要求	商业银行业平均	摩根大通银行（中国）
资本充足率	10.5	15.74	22.72
一级资本充足率	8.5	12.57	22.26
核心一级资本充足率	7.5	11.00	22.26
核心一级资本/资本净额	不适用	69.88	97.99
一级资本/资本净额	不适用	79.89	97.99

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2

摩根大通银行（中国）资本实力很强

行业比较：截至2024年末国内主要商业银行披露口径一级资本充足率



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及整理。

我们预计2026年该行资本充足率依然将保持高位。2025年该行资本充足率的上升主要是由于汇率和利率风险相关敞口降低后，该行计量的市场风险加权资产下降。该行的信用风险加权资产以及资本内生能力保持稳定。该行目前暂无分红计划，因此我们预计2026年该行资本充足率将继续维持在20%以上的高位。由于该行目前的资本充足率很高，若未来适度提升资本运用效率，我们对其资本也依然持正面观点。

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)	2025E		2026F		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	490	-12%	518	6%	我们预计该行资产规模基本保持稳定。2025年风险加权资产的下降主要由于市场风险加权资产下降，我们预计其2026年风险加权资产将略有增加。
一级资本净额	129	4%	134	4%	得益于收益率较高的资产证券化产品配置持续增长，我们预测该行2026年净息差增长至1.4%左右；成本收入比在60%-70%区间；贷款拨备率则维持在1.6%左右；因此该行2025年平均净资产收益率在4%左右。
一级资本充足率预测	约26%		>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。我们也考虑到了该行可能在未来通过一定比例的分红来适度提升资本运用效率，我们对其资本依然持正面观点。

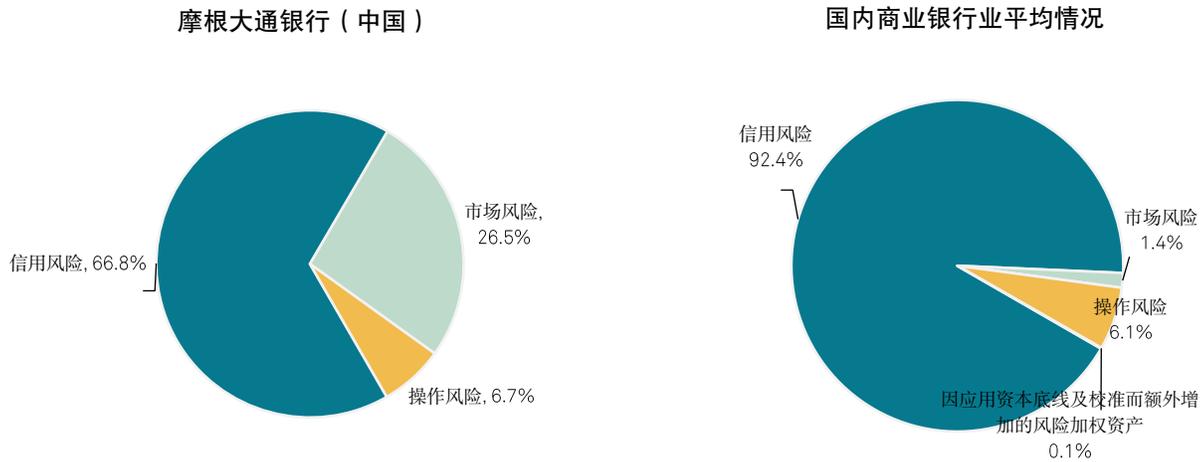
注：E-估计值；F-预测值。

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2024年末，信用风险和市场风险分别占该行风险加权资产的66.8%和26.5%，而行业平均水平分别为92.4%和1.4%。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，较大的市场风险敞口客观上会导致该行披露口径资本充足率波动较大，例如在2025年就由于市场风险加权资产的显著下降，导致其披露口径资本充足率有较大幅度的上升。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2026年仍能保持在20%以上。

图3

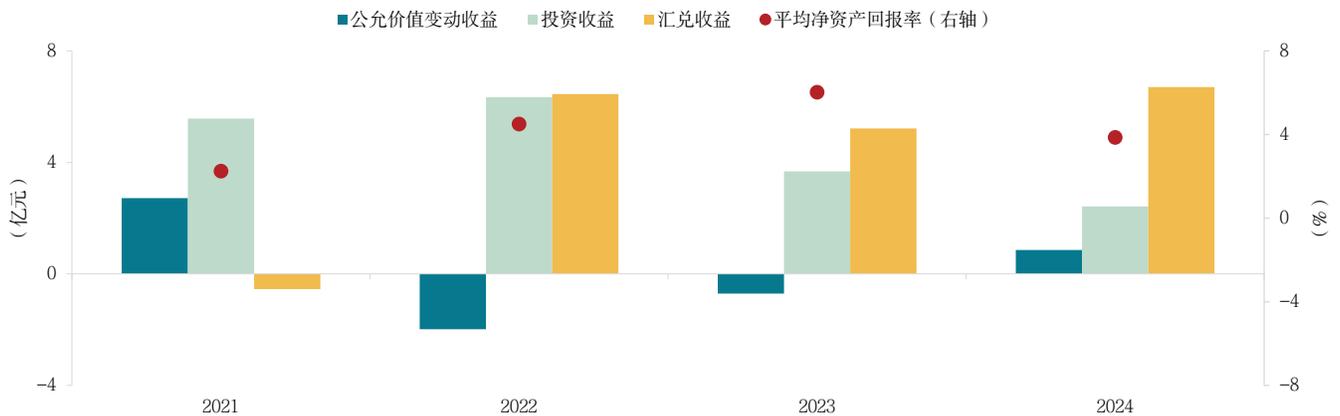
摩根大通银行（中国）市场风险加权资产占比高
行业比较：2024年末风险加权资产结构



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。

得益于资产结构和负债成本的持续优化，摩根大通银行（中国）的净息差实现逆市增长。该行信贷客户资质很好，生息资产定价中的信用风险溢价较低，因此该行长期以来的净息差水平均低于银行业平均水平。2024年该行经标普信评调整的净息差为1.18%，同比增长0.07个百分点，但依然低于行业1.52%的平均水平。随着该行近年来持续增加收益率较高的资产证券化产品的配置，同时随着市场利率的下行而压降其负债端成本，我们预计该行净息差在2025年及2026年依然能实现可观的增长。

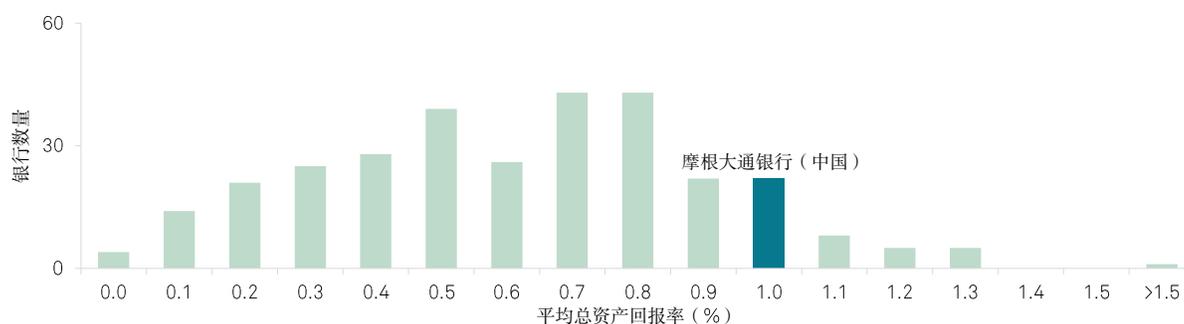
由于资产质量很好，且成立至今未发生过坏账，摩根大通银行（中国）的拨备计提主要是依据监管机构对该行贷款拨备率指标的要求。截至2024年末，该行贷款拨备率为1.61%，充分满足1.5%的最低监管拨贷比要求。由于没有坏账，该行贷款减值的变化主要取决于当期贷款规模的变化。

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。2024年，该行经调整的业务及管理费占营业收入的比例为61.39%（同期行业平均水平为35.56%），较上年增加下降9.06个百分点。该行的员工薪酬支出基本维持稳定，成本收入比的波动主要由于收入的波动导致。

由于杠杆水平显著低于中资商业银行，摩根大通银行（中国）的净资产回报率低于行业平均水平。2024年该行平均净资产回报率5.19%，同比上升1.32个百分点，但依然低于8.10%的行业平均水平。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，我们认为该行盈利性是健康的。

摩根大通银行（中国）2025年利润水平有所下降，但依然保持健康。由于2024年市场风险相关收入的高基数，以及2025年汇率及利率市场的波动率下降，该行市场风险相关收入在2025年有所下降，导致该行整体利润较2024年下降。我们预计2026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。

图5
摩根大通银行（中国）2024年平均总资产回报率略高于行业平均水平
 行业比较：2024年国内主要商业银行平均总资产回报率分布



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）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。

摩根大通银行（中国）的资产结构中贷款占比小，故其资产风险特征与传统中资银行有较大不同。截至2024年末，该行贷款净额仅占其总资产的14.43%，现金及央行存款占13.29%，对金融机构的借款占18.16%，金融投资占32.27%。

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2024年末，该行关注类贷款占贷款总额的5.60%，较上年末下降0.02个百分点，整体保持稳定。

摩根大通银行（中国）贷款投向集中于制造业和批发零售业。截至2024年末，该行制造业贷款占比47.28%，批发零售业占比21.62%。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）金融投资资产配置持续调整，整体资产质量保持稳定。截至2024年末，该行投资资产账面总额236.31亿元（不含应计利息及减值准备）；其中，37.06%为政府债券，5.89%为政策性银行金融债，3.55%为同业存单，剩余53.51%为资产证券化产品。

随着短久期利率债的收益率持续下行，该行压降了其持有的政府债券配置，增配了资产证券化产品。截至目前该行的金融投资未发生任何坏账。

我们认为摩根大通银行（中国）资产证券化产品投资的信用风险可控。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2024年末的126.15亿元。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。

市场风险方面，该行金融资产投资期限以中短期为主，久期风险可控。截至2024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57.59%、40.61%和1.22%（不含非生息资产）。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2024年末，该行总融资中95.12%为客户存款，4.88%为批发资金。客户存款占比较年初增加7.83个百分点。

摩根大通银行（中国）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2024年末，该行活期存款占存款总额的54.72%。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）存款规模稳定。截至2024年末，该行客户存款规模为422.54亿元人民币（不含应计利息），较2023年末增长6.58%；2022-2024年，该行客户存款三年复合平均增长率为8.65%。

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。截至2024年末，该行存贷比仅25.10%，同比下降2.08个百分点。2020-2024年，该行平均存贷比仅为31.61%。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）金融资产期限短，流动性好。截至2024年末，该行3个月以内到期金融资产占比46.68%，3个月至1年内到期金融资产占比15.32%，1-5年内到期金融资产占比13.16%，5年以上到期金融资产占比仅为0.40%。

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2025年9月末，该行流动性比例为62.36%，流动性匹配率为186.87%，优质流动性资产充足率为299.94%，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

由于集团支持对该行的外部支持极高，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_{spco}

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。于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
多年来收入稳定增长，并且维持了优于同业的盈利能力	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，具备雄厚的资本和良好的流动性	

注：以上优势与风险分析节选自标普全球评级 2025 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。

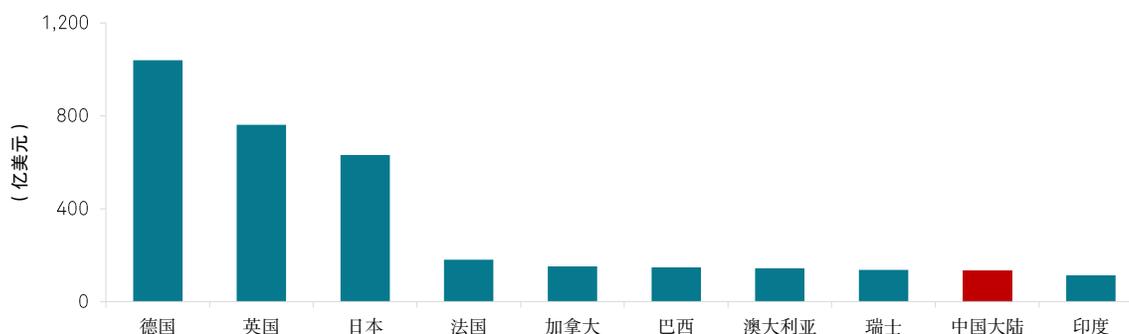
资料来源：标普全球评级，经标普信评收集及整理。

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 2024 年末，摩根大通银行（中国）占美国摩根大通银行总资产的 0.29%，其 2024 年净利润占当年母行净利润的 0.17%。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在中国大陆有较为稳定的敞口

2024 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。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，我们认为母行对于摩根大通银行（中国）的外部支持极高。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					
	2020	2021	2022	2023	2024
业务状况					
资产总额（亿元）	613.00	559.79	636.90	666.59	733.16
客户贷款（亿元）	101.97	132.58	115.20	107.75	106.05
客户存款（亿元）	301.55	333.29	357.96	396.47	422.54
所有者权益（亿元）	101.21	107.90	113.31	118.14	124.71
营业收入（亿元）	11.54	15.51	20.45	18.50	21.88
净利润（亿元）	2.26	4.71	6.67	4.48	6.30
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（%）	21.71	26.56	27.99	26.57	22.72
披露口径一级资本充足率（%）	21.30	26.00	27.55	26.21	22.26
经标普信评计算的净息差（%）	1.50	1.00	0.97	1.11	1.18
经调整成本收入比（%）	71.77	55.20	59.41	70.45	61.39
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	(27.35)	3.00	0.66	(3.27)	(1.27)
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	(0.56)	0.30	(0.40)	(0.14)	(0.23)
平均总资产回报率（%）	0.42	0.80	1.11	0.69	0.90
平均净资产回报率（%）	2.25	4.51	6.03	3.87	5.19
风险状况					
不良贷款率（%）	-	-	-	-	-
（不良贷款+关注贷款）/客户贷款（%）	3.80	3.62	4.34	5.62	5.60
贷款拨备率（%）	2.00	1.80	1.64	1.61	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）（%）	52.54	49.73	37.63	28.54	28.63
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（%）	33.82	39.78	32.18	27.18	25.10
客户存款/总融资（%）	73.06	88.08	82.15	87.29	95.12
批发融资/总融资（%）	26.94	11.92	17.85	12.71	4.88
优质流动性资产充足率（%）	224.94	320.72	267.08	307.88	412.58
流动性匹配率（%）	442.93	416.87	344.16	231.01	233.58

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）2020-2024 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：摩根大通银行（中国）压力测试情况

标普信评对摩根大通银行（中国）进行的资本压力测试（基于2024年末数据）

情景	一级资本充足率（%）
截至2024年末披露口径数据：	22.3
截至2025年末基准情景下预测数据：	26
<p>商业银行轻度压力情景主要假设：</p> <p>1. 资产质量恶化，问题资产比例和损失率小幅度上升，从而导致信用成本上升的风险，具体包括：对公房地产和建筑业贷款（如有）、个人按揭贷款（如有）、尾部城投贷款（如有）、其他贷款（如有）、投资资产（如有）；</p> <p>2. 净息差小幅度下滑导致盈利能力下降的风险，具体包括：市场利率中枢下降导致银行净息差收窄、存量按揭贷款利率下调、存款定期化、问题贷款停止付息、部分贷款收益率下降；</p> <p>3. 资本市场波动导致市场风险敏感收入小幅度下滑的风险，具体包括：投资收益下降、公允价值变动损益下降、汇兑损益下降、其他综合收益下降。</p>	>25
<p>商业银行中度压力情景主要假设：</p> <p>在轻度压力情景的基础上，加大对于以下情景的压力假设：</p> <p>1. 资产质量进一步恶化，问题资产比例和损失率上升，从而导致信用成本上升的风险；</p> <p>2. 净息差进一步下滑导致盈利能力下降的风险；</p> <p>3. 资本市场波动加大导致市场风险敏感收入下滑的风险；</p> <p>上述情景具体覆盖的资产和收入类型与轻度压力情景相同。</p>	>25
<p>商业银行重度压力情景主要假设：</p> <p>在中度压力情景的基础上，加大对于以下情景的压力假设：</p> <p>1. 资产进一步质量恶化，问题资产比例和损失率大幅度上升，从而导致信用成本上升的风险；</p> <p>2. 净息差进一步下滑导致盈利能力大幅度下降的风险；</p> <p>3. 本市场波动加大导致市场风险敏感收入大幅度下滑的风险；</p> <p>上述情景具体覆盖的资产和收入类型与轻度压力情景相同。</p>	>24
<p>主要结论：</p> <p>该行资本韧性表现良好，在各压力情景下的一级资本充足率降幅有限。</p>	

资料来源：标普信评。

附录3：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年以后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]

附录4：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 2026 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。部分内容可能借助人工智能（AI）工具创建。使用人工智能创建或处理的已发布内容由标普职员撰写、审核、编辑及批准。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、特殊或后续的损失、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、撤销或中止此权利承认的权利。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。