

研究报告

2017 年第 28 期

2017.03.09

执笔：金昱

jinyu@icbc.com.cn

美国四大银行经营状况趋势解析

——基于 2016 年度业绩信息

要点

- 2016 年是美国银行业复苏趋势确立的一年，从美国四大银行的经营业绩看，资产负债规模重回上升趋势，特别是存贷款规模增长显著，NIM 持续下行压力也有所缓解，对银行营业收入起到了明显的提振作用，过去 10 年营业收入增长不振的局面得到明显改观。
- 与此同时，能源和大宗商品类贷款劣变趋势得到有效遏制，整体资产质量继续改善趋势。2016 年末，摩根大通、花旗集团年不良贷款率降至 1% 以下，不良贷款率最高的富国银行也降至 1.24%。同时，四行拨备覆盖率较 2015 年末有所上升，其中摩根大通、花旗集团超过 200%，其他两行也在 100% 以上。然而，2016 年下半年四行以汽车贷款和信用卡透支为代表的消费贷款的质量普遍出现了一定的恶化苗头，值得关注。
- 展望 2017 年，美国四大行既有着经济基本面延续改善趋势、加息周期下的利差环境改善、对新监管环境适应性增强等有利条件，也面临着境外金融市场波动加剧、资产质量不确定性增强等挑战。预计 2017 年经营业绩的预期偏正面。在不发生系统性风险事件的前提下，预计其营业收入和净利润增速都将较 2016 年继续小幅改善。

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

美国四大银行经营状况趋势解析

——基于 2016 年度业绩信息

一、盈利状况分析

（一）盈利能力总体稳定，四大行变动趋势分化

2016 年，美国四大银行累计实现净利润 797 亿美元，较 2015 年下降 1.7%。其中，美国银行、摩根大通净利润同比分别增长 12.7%和 1.2%，富国银行、花旗集团净利润同比分别下降 5.8%和 13.6%（表 1）。

ROE 方面，除美国银行同比上升 0.4 个百分点外，其他三行普遍有小幅下降，但富国银行、摩根大通 ROE 仍保持在 10%以上。

表 1 2016 年美国四大银行净利润和 ROE 变动情况

单位：亿美元

	净利润			ROE		
	2016 年	2015 年	变动（%）	2016 年	2015 年	变动(百分点)
摩根大通	247.3	244.4	1.2	10.00	11.00	-1.0
富国银行	220.5	234.1	-5.8	11.49	12.60	-1.1
花旗集团	149.8	173.3	-13.6	6.60	8.10	-1.5
美国银行	179.1	158.9	12.7	6.70	6.26	0.4
合 计	796.6	810.7	-1.7	n/m	n/m	n/m

注：“n/m”表示不适用，“-”表示未披露，下同。

数据来源：各行 2016 年度业绩报告，下同。

（二）盈利驱动因素分析

进一步对四行 2016 年净利润变动进行分解，分别考察“净利息收入”、“净手续费和佣金收入”、“其他营业收入”、“营业费用”、“拨备计提”、所得税及其他等六项因素的影响（表 2）。



表2 2016年美国四大银行净利润变动的影响因素分解

	美国银行	花旗集团	摩根大通	富国银行
净利息收入	9.7%	-6.1%	8.4%	7.3%
净手续费和佣金收入	-7.9%	-6.5%	-7.5%	-2.4%
交易和投资收入因素	-0.8%	6.0%	3.8%	-3.4%
其他营业收入	2.3%	-17.3%	2.3%	5.1%
营业收入因素合计	3.3%	-24.0%	6.9%	6.6%
营业费用因素	12.6%	8.9%	10.6%	-7.1%
拨备计提因素	-2.0%	3.8%	-5.0%	-3.9%
所得税及其他因素	-1.3%	-2.2%	-11.3%	-1.3%
净利润	12.7%	-13.6%	1.2%	-5.8%

四行分解结果有以下几个共性特点值得关注：

一是各行营业收入对净利润增长贡献度显著提升，除花旗集团外，其他各行营业收入增长对净利润增长率的贡献度都在3个百分点以上。过去10年营业收入增长不振的局面得到明显改观。其中，净利息收入成为各项银行收入中贡献最大的因素之一，标志着美国四大银行收入结构变化出现趋势性转折。

二是各行营业费用保持同比下降趋势，继续为净利润增长提供重要支持。美国银行、摩根大通、花旗集团营业费用因素对净利润增长率的贡献度都在10%左右。与2015年相比，经营管理效率提升带来的成本节约效应在各行营业费用下降中的作用更加显著。

三是拨备计提因素对盈利的贡献整体仍为负面，但影响程度不大。除花旗集团拨备计提同比下降外，其他三行2016全年同比仍出现小幅上升，但其对净利润增速的负面影响均控制在5个百分点以内，显示资产质量恶化的趋势在2016年得到有效控制。

此外，摩根大通所得税及其他因素对净利润增速影响达到-11.3个百分点，主要是由于该行在2015年因多项税收审计事项得到解决，获得了高达29亿美元的税收收益，导致当年其有效税率仅为20%。2016年，该行有效税率回归正常的28%，所得税费用也相应大幅增加。

（三）对主要收入和费用项目的具体分析

1. 营业收入同比小幅增长，净利息收入占比提升

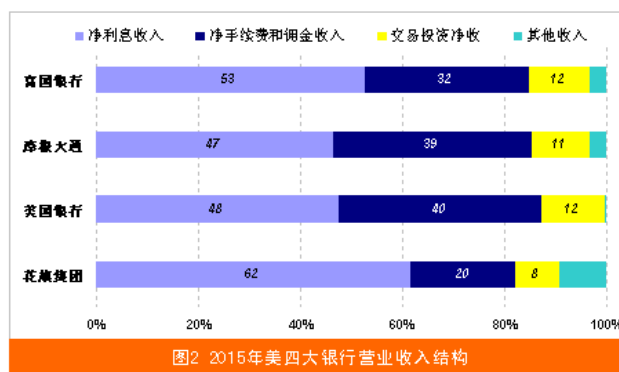
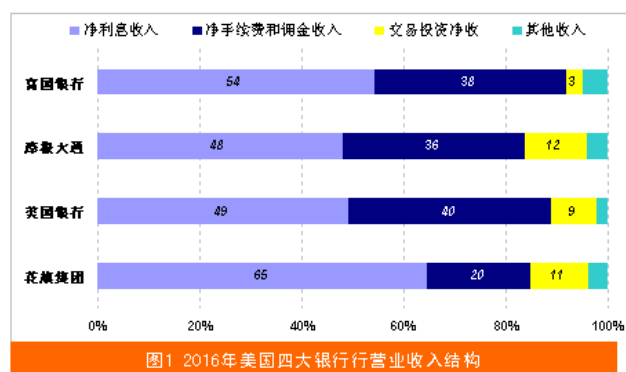
2016 年，美国四大银行共实现营业收入 3373 亿美元，与 2015 年大致持平。其中，摩根大通、富国银行、美国银行营业收入同比均实现小幅增长。而花旗集团营业收入同比下降 7.9%，该行净利息收入、净手续费和佣金收入同比均显著下降，而交易投资收入大幅增长，成为该行营业收入唯一亮点。

表 3 2016 年美国四大银行营业收入变动情况

单位：亿美元

	营业收入		净利息收入		净手续费和佣金收入		交易和投资收入	
	2016	增幅 (%)	2016	增幅 (%)	2016	增幅 (%)	2015	增幅 (%)
摩根大通	957	2.3%	461	5.9%	341	-6.3%	116	11.1%
富国银行	883	2.6%	478	5.4%	334	-2.4%	27	-30.1%
美国银行	837	1.4%	411	4.7%	333	-4.9%	74	-2.3%
花旗集团	697	-7.9%	451	-3.3%	139	-10.4%	79	23.2%
合 计	3,373	-0.1%	1,800	3.1%	1,147	-5.3%	295	11.1%

相应的，在营业收入结构上，2016 年四行净利息收入占比具有所上升，其中富国银行、摩根大通、美国银行上升 1 个百分点，花旗集团上升 3 个百分点。



2. 净利息收入强劲反弹，量价条件全面改善

2016 年，摩根大通、富国银行、美国银行净利息收入均有 5% 左右的增长，一扫近年来持续低迷的状态。这是市场量、价条件显著改善的结果，但各行具体的驱动因素有所差异。



资产负债规模方面，2016 年三行生息资产平均余额同比均实现增长，其中富国银行增幅突出，达到 9.2%，成为推动该行净利息收入增长的最主要动力。摩根大通虽然生息资产平均余额仅增长 0.6%，但其中客户贷款平均余额增幅达到 10%，这种结构化调整有助于净息差水平的改善。美国银行生息资产平均余额增长 1.4%，其中客户贷款平均余额增长 2.7%，兼具规模增长和结构调整双重效应。

表 4 2016 年美国四大银行主要生息资产和计息负债平均余额

单位：亿美元

		摩根大通	美国银行	富国银行	花旗集团
生息资产平均余额	2016 年	21016	21900	17111	15937
	2015 年	20882	21602	15720	16058
	变动率	0.6%	1.4%	8.8%	-0.8%
客户贷款平均余额	2016 年	8664	9004	9500	6237
	2015 年	7873	8768	8854	6275
	变动率	10.0%	2.7%	7.3%	-0.6%
付息存款平均余额	2016 年	9222	7852	8909	7202
	2015 年	8726	7350	8550	6982
	变动率	5.7%	6.8%	4.2%	3.2%

息差水平方面，摩根大通和美国银行 2016 年 NIM 同比分别上升 11bps 和 5bps，扭转了 2011 年以来 NIM 持续下行的趋势。拉动两行息差上行的主要因素：

一是客户存款增长强劲，存款在计息负债中的占比显著上升，带动资金成本下行。这方面美国银行尤为突出，该行 2016 年客户存款余额增速达到 8%，其中零售存款增速更是高达 10%。

二是生息资产收益率的升幅高于计息负债成本率。随着 2015 年末美联储开始加息，美国金融市场利率在 2016 年呈小幅回升趋势，为银行提高资产收益率创造了良好的外部条件。同时，市场需求的回暖令银行得以将更多资金投向收益率更高的信贷资产。

富国银行 2016 年 NIM 同比下降 9bps，主要与生息资产结构有关。该行贷款

资产增速低于生息资产平均增速，显示更多资金被配置到收益率相对较低的非信贷资产，尤其是同业类资产上。同时，该行生息资产增速远远高于存款增速，导致其资金成本受市场利率上行的影响更大，对整体息差水平形成挤压效应。

表 5 2016 年美国四大银行 NIM 和 NIS 变动情况

单位：%

	NIM			NIS		
	2016 年	2015 年	变动（百分点）	2016 年	2015 年	变动（百分点）
富国银行	2.86	2.95	-0.09	2.95	2.95	0.00
花旗集团	2.86	2.93	-0.07	—	—	—
摩根大通	2.25	2.14	0.11	2.13	2.04	0.09
美国银行	2.25	2.20	0.05	2.01	1.96	0.05

花旗集团是四行中唯一净利息收入同比下降的银行，这与该行非核心资产处置进程有很大关系。首先，该行从 2015 年第四季度起加快非核心资产处置进程，导致 2016 年生息资产平均余额同比下降了近 1%。其次，对于资产处置中回收的资金，该行更多配置在收益率较低的交易性资产，导致生息资产收益率的升幅低于计息负债成本率的升幅，全年 NIM 同比下降 7bps。量价双杀，影响了净利息收入的表现。

3. 非息收入波动加剧，各行表现差异显著

2016 年四行非息收入的整体表现普遍弱于净利息收入。其中，净手续费和佣金收入各行同比均有所下降，主要是近两年来各行出售非核心资产，导致部分收费业务的规模缩减，比较普遍的包括按揭收款服务业务、投行业务及部分经纪业务等。

摩根大通、花旗集团交易投资净收益同比大幅增长，主要是受益于固定收益市场改善、美元大幅升值等因素，带来 FICC 业务贡献度上升。富国银行交易投资净收益同比大幅下降，主要是受到股权投资业务收益显著缩水影响。

此外，花旗集团 2016 年其他营业收入同比下降 64%，成为营业收入大幅下降的主要原因之一。主要影响因素是该行 2015 年末出售个人贷款公司 OneMain Financial，当年确认收益 26 亿美元。而 2016 年此项收益影响消失后，其他营



业收入水平回归常态。

4. 营业费用下行趋势延续，经营管理集约化成效初现

2016 年美国四大银行营业费用合计 2045 亿美元，较 2015 年下降 2.8%。美国银行、摩根大通、花旗集团营业费用同比降幅均在 5% 左右。这其中，法律诉讼相关费用的进一步下降仍是重要驱动因素之一。摩根大通该项因素对营业费用下降的贡献达到 3 个百分点。

除此之外，近年来各行采取的经营管理模式改革和严格的成本管理措施也开始显现成效。一个突出的例子是美国银行，该行在业务规模稳健增长的同时，营业费用同比下降 4.8%，其中员工费用和管理费用分别下降了 4% 和 6%。该行 2016 年员工总数全年下降 2%，美国境内营业网点数量净减少 147 个。同时，该行数字化经营成效显著，移动银行活跃用户数全年增长 16%，移动端存款交易量全年增长 19%。更加集约化的经营管理模式令该行在科技、营销、服务外包等重要管理费用项目上的支出同比都有显著下降。

富国银行是四行中唯一一家营业费用同比上升的银行。除了因虚假账户丑闻而被美国监管部门处以 1.85 亿美元罚款外，这与该行规模扩张性经营策略也有很大关系。例如，2016 年该行完成了对 GE 资本 320 亿美元资产的收购，由此也带来了相关的合规监管和业务整合成本的大幅增加。

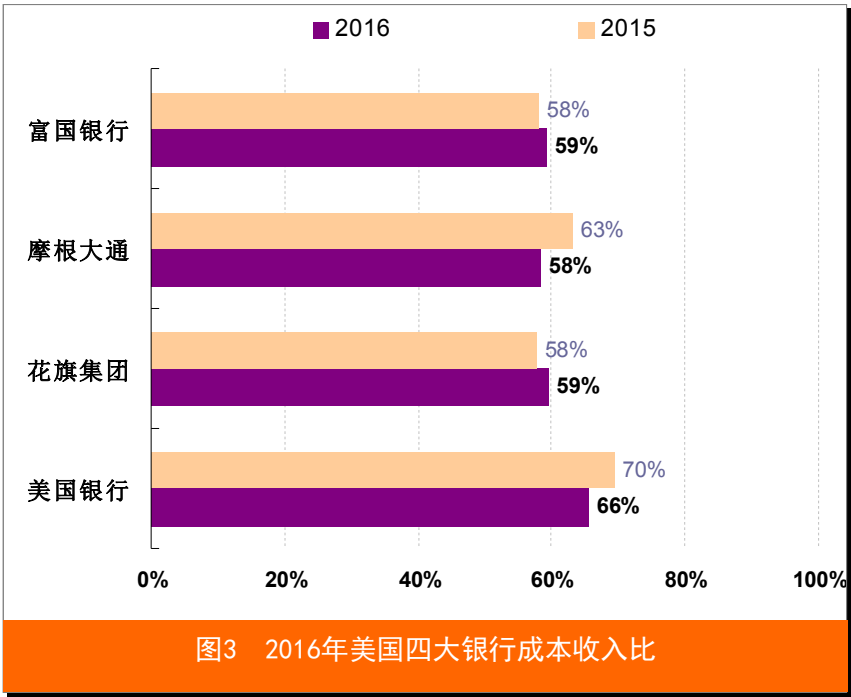
表 6 2016 年美国四大银行营业费用变动情况

单位：亿美元

	营业费用			员工费用			管理费用		
	2016	2015	增幅 (%)	2016	2015	增幅 (%)	2016	2015	增幅 (%)
美国银行	550	577	-4.8	316	329	-4.0	234	248	-6.0
摩根大通	558	590	-5.5	300	298	0.7	258	292	-11.8
花旗集团	414	436	-5.0	210	218	-3.7	204	218	-6.4
富国银行	524	500	4.8	319	307	3.9	205	193	6.2
合 计	2,045	2,103	-2.8	1,145	1,152	-0.6	900	951	-5.4

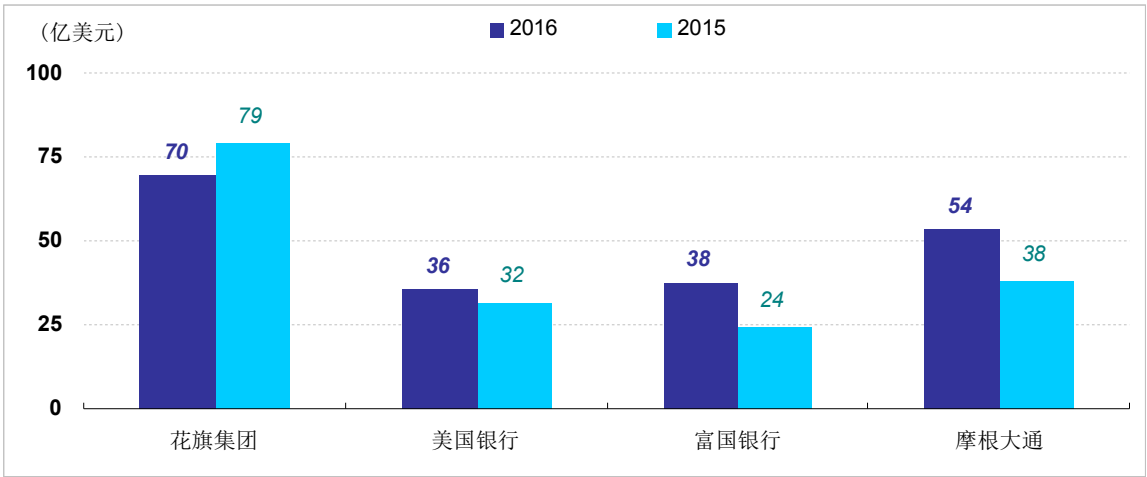
受营业收入增长和营业费用下降的共同作用，2016 年摩根大通和美国银行成本收入比分别同比下降了 5 个和 4 个百分点。富国银行和花旗集团则基本持

平。



5. 拨备计提规模季度环比现下降趋势

2016 年，摩根大通、美国银行和富国银行计提资产减值准备规模均较 2015 年有所增加，花旗集团拨备计提虽同比下降，但其计提规模显著高于其他三行。



但从季度环比情况看，除花旗集团外，其他三行拨备计提规模从 2016 年第



二季度起已呈逐季下降态势，显示资产质量恶化压力对净利润的影响在逐渐消减过程中。花旗集团在第二、三季度拨备计提规模的大幅波动主要受该行二季度较大规模的贷款拨备回拨，以及不良贷款回收量的季度性波动等短期影响，其拨备计提规模整体也呈现下降趋势。

表 7 2016 年美国四大银行拨备计提季度环比变动率

	2016 年一季度	2016 年二季度	2016 年三季度	2016 年四季度
摩根大通	45.8%	-23.1%	-9.3%	-32.0%
美国银行	23.1%	-2.1%	-12.9%	-8.9%
花旗集团	-18.7%	-31.1%	23.2%	3.2%
富国银行	30.7%	-1.1%	-25.0%	0.0%

二、资产负债规模分析

（一）客户存款增势强劲，资产负债规模全面回升

截至 2016 年末，美国四大银行总资产规模合计 8.4 万亿美元，较 2015 年末增长 4.8%。四行总资产规模普遍呈上升趋势，其中，富国银行和摩根大通资产规模增速分别达到 8.0% 和 5.9%。

表 8 2016 年末美国四大银行资产负债规模

单位：亿美元

	总资产		客户贷款		客户存款		所有者权益	
	2016 年末	变动	2016 年末	变动	2016 年末	变动	2016 年末	变动
摩根大通	24,910	5.9%	8,810	6.9%	13,752	7.5%	2,542	2.7%
美国银行	21,877	2.0%	8,954	0.5%	12,609	8.0%	2,668	4.2%
花旗集团	17,921	3.5%	6,123	1.2%	9,294	2.4%	2,261	1.4%
富国银行	19,301	8.0%	9,562	5.7%	13,061	6.8%	2,005	3.3%
合 计	84,009	4.8%	33,449	3.7%	48,716	6.4%	9,477	2.9%

四行总资产规模增长的主要动力来自于客户存款的强势回升。截至 2016 年末，四行客户存款余额合计 4.87 万亿美元，增幅达 6.4%。其中，2015 年资产负债表主动瘦身的摩根大通，2016 年客户存款余额强劲反弹，增速达到 7.5%。

美国银行受零售存款驱动，存款总额增长 8%。花旗集团客户存款总额增速低于其他三行，但其美国境内存款增速也达到 4.3%。

客户贷款方面，截至 2016 年末，四行贷款净额合计 3.34 万亿美元，增长 3.7%。其中，摩根大通和富国银行增长更为显著，增速分别达到 6.9% 和 5.7%。两行贷款增长较快的领域主要集中在工商信贷、信用卡透支、汽车贷款等。

（二）资产负债规模的季度环比变动趋势

从季度环比增速看，2016 年一季度四大行资产规模速度最为迅猛，第二、第三季度摩根大通和富国银行继续保持了较高增速，而美国银行和花旗集团增速已显著放缓。到第四季度，四行总资产规模普遍有所收缩。

然而，从客户贷款资产的季度变动情况看，2016 年四季度除花旗银行因大规模非核心资产处置导致客户贷款余额环比大幅下降 2.2% 外，其他三行贷款资产仍保持正增长，因此总资产规模的收缩主要受同业资产业务收缩和交易类资产头寸的平仓等因素所致。同时，比较富国银行总资产和客户贷款环比增速可以推断，该行第二、三季度主要依靠非信贷业务支持资产规模的持续高速增长，其中波动最大的是同业类资产。

从客户存款的季度变化情况看，美国银行、富国银行 2016 年下半年存款规模保持了较快增速，而摩根大通第四季度存款增长陷入停滞，花旗集团出售部分海外零售业务，第四季度客户存款规模有小幅萎缩。

表 9 2016 年美国四大银行资产负债规模环比变动率

		2016 年第四季 度	2016 年第三季 度	2016 年第二季 度	2016 年第一季 度
总资 产	摩根大通	-1.2%	2.2%	1.7%	3.1%
	美国银行	-0.3%	0.4%	0.1%	1.9%
	花旗集团	-1.4%	0.0%	1.0%	4.1%
	富国银行	-0.6%	2.8%	2.2%	3.4%
客户 贷款	摩根大通	0.8%	1.8%	3.0%	1.2%
	美国银行	0.2%	0.2%	0.3%	0.5%
	花旗集团	-2.2%	0.8%	2.5%	0.2%



	富国银行	0.7%	0.4%	1.1%	3.4%
客户存款	摩根大通	-0.1%	3.4%	0.7%	3.3%
	美国银行	2.3%	1.4%	-0.1%	1.7%
	花旗集团	-1.2%	0.3%	0.3%	2.9%
	富国银行	2.4%	2.4%	0.3%	1.5%

三、资本充足率和资产质量分析

（一）资本充足率持续上升，普通股一级资本充足率普遍高于 10%

截至 2016 年末，摩根大通、花旗集团、美国银行普通股一级资本充足率均较 2015 年末上升 0.5 个百分点以上，其中花旗集团和摩根大通已升至 12% 以上。富国银行普通股一级资本充足率较 2015 年末有小幅下降，但仍保持在 10% 以上。

表 10 2016 年末美国四大银行资本充足率状况

单位：%，百分点

	普通股一级资本充足率		一级资本充足率		资本充足率		一级资本杠杆率	
	2016 年	变动	2016 年	变动	2016 年	变动	2016 年	变动
花旗集团	12.5	0.5	14.2	0.8	16.2	1.0	7.2	0.1
美国银行	11.0	0.9	12.4	1.2	14.3	0.5	8.9	0.3
摩根大通	12.4	0.6	14.1	0.6	15.4	0.4	8.4	-0.1
富国银行	10.7	-0.1	——	——	——	——	——	——

（二）对公不良贷款恶化压力缓解，零售贷款新风险点隐现

2016 年，美国四大银行不良贷款率继续下降，其中摩根大通和花旗集团年末不良贷款率降至 1% 以下，不良贷款率最高的富国银行也降至 1.24%。与此同时，四行拨备覆盖率较 2015 年末有所上升，其中摩根大通、花旗集团超过 200%，其他两行也在 100% 以上（表 10）。

表 11 2016 年末美国四大银行不良贷款率和拨备覆盖率变动情况

单位：%，百分点

	不良贷款率			拨备覆盖率		
	2016 年末	2015 年末	变动	2016 年末	2015 年末	变动
摩根大通	0.77	0.94	-0.17	215.0	202.0	13.0

花旗集团	0.85	1.10	-0.25	240.3	225.0	15.3
美国银行	1.05	1.37	-0.32	124.4	114.2	10.2
富国银行	1.24	1.49	-0.25	101.4	95.9	5.5

不良贷款余额方面，摩根大通、花旗集团 2016 年末较 2015 年末有小幅上升，美国银行和富国银行则进一步下降。分项来看，四行零售类不良贷款余额全年普遍下降，而公司类不良贷款余额均有不同程度上升。

从季度环比变动情况看，2016 年四行公司类不良贷款余额全年普遍呈先升后降趋势。2015 年以来，由国际能源和大宗商品市场价格大幅调整引发了相关企业信贷质量显著恶化的趋势。受此影响，四行公司类不良贷款余额在 2016 年 6 月前后达到顶峰。2016 年下半年以来，随着原油和大宗商品价格的回升，相关企业经营景气度回升，资产质量上行压力明显缓解，不良贷款余额逐渐趋稳并开始下降。

表 12 2016 年美国四大银行不良贷款余额季度变动情况

单位：亿美元

		2016 年 12 月末	2016 年 9 月末	2016 年 6 月末	2016 年 3 月末	2015 年 12 月末
零售不良 贷款余额	摩根大通	48	50	51	52	54
	美国银行	60	64	67	72	82
	花旗集团	32	35	37	36	37
	富国银行	63	67	75	83	90
公司不良 贷款余额	摩根大通	21	22	21	22	10
	美国银行	17	20	17	16	12
	花旗集团	24	24	25	23	16
	富国银行	41	43	45	40	24
不良贷款 余额合计	摩根大通	69	71	72	74	64
	美国银行	77	83	84	89	94
	花旗集团	56	60	62	59	53
	富国银行	104	110	120	122	114

然而，2016 年下半年四行以汽车贷款和信用卡透支为代表的消费贷款的质量普遍出现了一定的恶化苗头。其中，富国银行逾期 90 天以上信用卡透支和汽



车贷款余额在 7-12 月间分别上升了 30%和 75%。同期，摩根大通信用卡透支和汽车贷款核销额分别较上半年增长了 3%和 52%。另据美国征信机构 Transunion 提供的数据，截至 2016 年第四季度，超过一百万美国汽车借款人出现还款拖欠，2 个月拖欠率创下 2009 年以来新高。

这种全行业性的资产质量恶化趋势与过去几年中美国银行业迫于低利率环境下的业绩压力，主动放宽零售贷款准入标准有很大关系。在当前美联储逐渐进入加息周期的背景下，以汽车贷款为代表的美国银行业零售贷款风险值得密切关注。

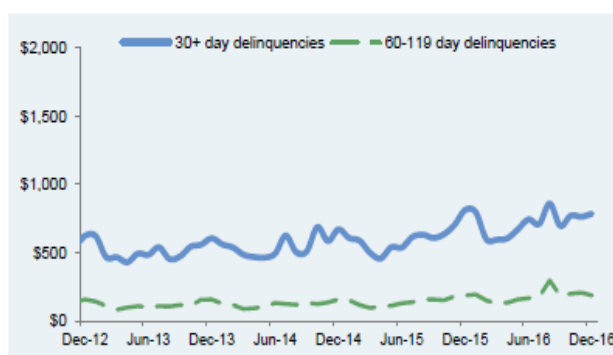


图 4 摩根大通逾期汽车贷款变动趋势（\$mm）

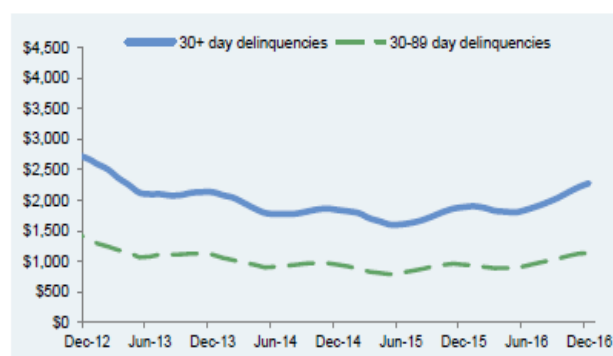


图 5 摩根大通逾期信用卡透支变动趋势（\$mm）

四、2017 年经营形势分析与展望

（一）有利条件

一是美国经济基本面延续改善趋势，为银行业绩的企稳回升创造有利的宏观

环境。先行指标显示美国经济仍处于加速扩张过程中，特别是制造业和私人消费恢复性增长势头明显。特朗普新政中关于减税、扩大基建、鼓励产业回迁等政策尽管中长期影响仍有较大争议性，但短期内对美国经济的刺激作用仍然可期，特别是可能推动全球资本加速回流美国。美国金融机构因此有望继续受益于金融需求端的改善和客户存款规模的持续增长。

二是美联储加息周期确认，有利于银行利差水平的回升。随着 2016 年 12 月的再次加息，美国进入新一轮加息周期基本得以确认，预计 2017 年美联储仍将有 2-3 次加息。美国主要银行的资产收益率将因此受益，进入上行通道并带动 NIM 水平的进一步回升。加之资产规模端的扩张预期，净利息收入有望成为 2017 年美国主要银行营业收入增长的主要驱动力。

三是美国大型银行在监管政策不确定性中处于有利地位。近几年来，美国大型银行依据新的监管政策环境，在业务结构、经营管理方式等方面进行了持续的改革与调整，适应能力显著增强。加之各项监管新规已日渐成文，其对大型银行的边际影响逐渐削弱。与此同时，随着新监管环境对银行的合规经营、消费者保护等方面提出了更高要求，显著增大了银行的日常经营成本，已经造成了美国大量区域性中小型金融机构的经营困难并退出市场。行业集中度的上升有利于大型银行进一步扩大市场空间。

目前，美国金融监管政策面临的最大的不确定性来自特朗普最近签署的对《多德·弗兰克法案》的审查令。市场预期这最终可能会导致对该法案的修改甚至废除，从而削弱对美国金融机构的业务监管。若最终成型，则监管成本的下降和业务范围的扩展在短期内都将刺激美国银行业盈利能力的回升，而大型银行的受益将更多。

（二）主要挑战

一是全球经济金融环境的不确定性加剧，美国银行业海外业务面临更大波动性。美联储加息预期同时将利空非美元货币、股市、大宗商品及债市。同时受欧洲主要国家政治风险发酵和全球经济复苏持续疲弱等因素影响，预计 2017 年国际金融市场仍将延续动荡局面。美国大型银行在海外市场的业务经营因此



将继续面临考验。

二是资产质量恶化风险值得持续关注。一方面，在美联储加息周期的大背景下，美国主要银行在汽车贷款、信用卡透支等零售业务领域的资产风险可能加速暴露，不排除扭转近年来零售贷款质量持续改善趋势的可能性。另一方面，能源和大宗商品行业贷款质量改善的可持续仍面临考验。这最终取决于商品市场价格的回升是否具有需求侧改善的强力支持。以原油价格为例，若油价的回升主要源于 OPEC 国家的限产协议等非需求因素，则根据历史经验，其可靠性存在很大疑问。

总体而言，美国四大银行 2017 年经营业绩的预期偏正面。在不发生系统性风险事件的前提下，预计其营业收入和净利润增速都将较 2016 年继续小幅改善。