

研究报告

2018 年第 12 期

2018.02.26

执笔：金昱

jinyu@icbc.com.cn

2017 年美国四大银行经营业绩与趋势解析

要点

➤ 美国四大行 2017 年净利润受税改因素影响显著。剔除税改因素影响后，四行盈利水平保持稳健增长，ROE 总体继续改善。

➤ 营业收入是四行盈利表现的最主要决定因素。受量、价条件持续向好因素推动，摩根大通、美国银行、富国银行净利息收入显著上升，而花旗集团受益于全球业务需求回暖，非息收入一枝独秀。

➤ 营业费用对盈利增长贡献下降。随着经营活动的日趋常态化，以及成本管理成效的全面释放，营业费用进一步下行空间显著收窄，部分银行随着业务扩张需求的抬头，营业费用已开始回升。

➤ 2017 年，四行不良贷款率继续下降，零售贷款和公司贷款不良余额均较 2016 年末下降超过 10%。受益于资产质量的提升，多家银行 2017 年拨备计提规模同比继续下降，对盈利增速起到小幅提振作用。

➤ 客户贷款成为各行总资产规模增长的主要动力，住房按揭贷款、信用卡透支、工商企业贷款等增长动力十足。同时各行存款也保持了良好增速。

➤ 2018 年美国主要银行将受益于全球经济的全面复苏，息差环境的持续改善和税改降税效应，同时也面临市场波动加剧的风险和复杂地缘政治局势的考验。预计资产规模和营业收入总体仍将保持回升趋势，盈利增速有望回升。

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。

2017 年美国四大银行经营业绩与趋势解析

2017 年美国银行业四大银行呈现信贷需求全面回暖，息差触底回升和资产质量持续改善的良好势头。尽管全年净利润水平受到了税改因素的较大影响，但不影响业绩向好回升的总体趋势。

一、盈利状况分析

（一）盈利能力总体稳定，税改因素影响有所差异

美国四大银行净利润水平受税改因素¹影响显著。四行净利润合计 587 亿美元，较 2016 年下降 219 亿美元，降幅 26.3%。其中，花旗集团受税改影响最为显著，2017 年全面净亏损 62 亿美元，较 2016 年净下降 212 亿美元。其他三行 2017 年净利润大致保持在 2016 年水平（表 1）。

由于税改对各行的影响更多体现在资产负债的账面价值上，而对业务的实际盈利能力影响有限，且影响不具有可持续性，因此，剔除税改影响后的净利润水平更能反映各行 2017 年的真实经营成效。不考虑税改因素影响，四行 2017 年净利润合计达到 827 亿美元，较 2016 年增长 3.9%。其中，美国银行和摩根大通增幅分别达到 18.6% 和 10.0%，花旗集团也有 5.5% 的增长，而富国银行则同比下降 14.6%。

表 1 2017 年美国四大银行净利润变动情况

单位：亿美元

	2017 年 (不含税改影响)	2017 年 (含税改影响)	2016 年	变动 (%) (不含税改影响)	变动 (%) (含税改影响)
摩根大通	268.9	244.4	247.3	10.0	-1.2
富国银行	188.3	221.8	220.5	-14.6	0.6
花旗集团	158.0	-62.0	149.8	5.5	n/m
美国银行	211.3	182.3	178.2	18.6	2.3
合 计	826.5	586.5	795.8	3.9	-26.3

注：“n/m”表示不适用，“-”表示未披露，下同。

数据来源：各行 2017 年度业绩报告，下同。

¹ 2017 年 12 月 22 日，美国总统特朗普正式签署《减税与就业法案》，该法案中的诸多条款将从 2018 年 1 月开始生效。美国四大银行将该法案带来的相关资产负债价值重估、所得税费用变化等影响进行了全面测算，并反映在 2017 年第四季度业绩中。该法案对四行 2017 年业绩的具体影响详见附件。



ROE 方面，考虑税改影响后，四行中花旗集团 ROE 为负，其他三行与 2016 年水平大致持平；若不考虑税改影响，则摩根大通、花旗集团和美国银行 ROE 均较 2016 年有所提升，其中花旗集团升幅最为显著，而富国银行 ROE 则下降了 1.9 个百分点。

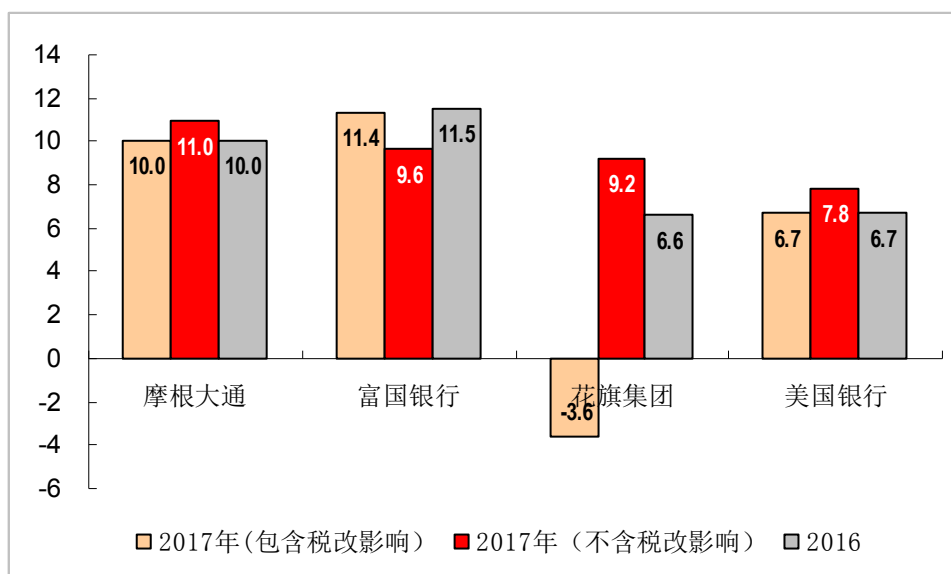


图 1 2017 年美国四大银行 ROE (%)

(二) 盈利驱动因素分析

进一步对四行 2017 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”等因素对税前利润的影响（表 2）。

表 2 2017 年美国四大银行税前利润变动的影响因素分解

	花旗集团	摩根大通	富国银行	美国银行
净利息收入	-1.9%	11.6%	5.6%	14.3%
净手续费和佣金收入	6.0%	1.5%	-5.9%	-0.4%
交易和投资收入因素	9.2%	-0.6%	-18.5%	0.6%
其他营业收入	-5.9%	-1.1%	19.2%	0.1%
营业收入因素合计	7.3%	11.5%	0.4%	14.6%
营业费用因素	0.8%	-7.7%	-19.0%	1.4%
拨备计提因素	-2.2%	0.2%	3.9%	0.8%
税前利润	6.0%	3.9%	-14.8%	16.8%

四行分解结果有以下几个共性特点值得关注：

一是营业收入是税前利润表现的最主要决定因素，美国银行、摩根大通、花旗集团延续

了 2016 年营业收入回升的趋势，对税前利润增长的贡献进一步上升，也成为三行税前利润较高增速的主要支撑。而富国银行营业收入整体增长乏力，也是该行税前利润同比大幅下降的主要原因之一。具体而言，美国银行、摩根大通、富国银行净利息收入贡献最为显著，而花旗银行营业收入的贡献主要来自于非利息收入。

二是营业费用对盈利增长贡献下降。美国银行、花旗集团营业费用因素对净利润增长率的贡献度 2017 年降至 1% 左右，而摩根大通、富国银行的贡献度已转负。与 2016 年相比，随着经营活动的日趋常态化，以及成本管理成效的全面释放，营业费用进一步下行空间显著收窄，部分银行随着业务扩张需求的抬头，营业费用已开始回升。

三是拨备计提因素对盈利增长仍有小幅贡献。富国银行、摩根大通、美国银行 2017 年拨备计提规模同比继续下降，对盈利增速起到小幅提振作用，而花旗集团拨备计提规模同比有所上升。

（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，净利息收入贡献显著

2017 年，美国四大银行共实现营业收入 3468 亿美元，较 2016 年增长 2.8%。其中，摩根大通、美国银行营业收入同比增幅超过 4%，花旗银行同比增长 2.3%。而富国银行同比增幅仅为 0.1%。

表 3 2017 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	
	2017	增幅 (%)	2017	增幅 (%)	2017	增幅 (%)	2017	增幅 (%)
摩根大通	996	4.1%	501	8.7%	346	1.5%	113	-1.9%
富国银行	884	0.1%	496	3.8%	315	-5.7%	28	-68.0%
美国银行	874	4.4%	447	8.7%	332	-0.3%	75	1.9%
花旗集团	714	2.3%	447	-0.9%	160	8.8%	99	24.9%
合 计	3,468	2.8%	1,890	5.0%	1,153	-0.1%	316	-11.4%

2. 净利息收入强劲反弹，量价条件全面改善

2017 年，受量、价条件持续向好因素推动，摩根大通、美国银行净利息收入同比增幅均达到 8.7%，较 2016 年进一步上升，富国银行增幅也达到 3.8%。

资产负债规模方面，2017 年四行生息资产平均余额同比增幅均在 3% 以上，客户贷款平均余额也全部实现同比增长。值得注意的是，摩根大通、美国银行、富国银行付息存款平均余额



的增长率均显著高于生息资产平均余额。存款资金成本显著低于其他计息负债，不仅为资产业务的扩张提供了充足的资金来源，也有助于息差的改善。

表4 2017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	2017年	21807	19221	17732	16718
	2016年	21016	18668	17111	15941
	变动率	3.8%	3.0%	3.6%	4.9%
客户贷款平均余额	2017年	9064	9187	9561	6395
	2016年	8664	9004	9500	6237
	变动率	4.6%	2.0%	0.6%	2.5%
付息存款平均余额	2017年	10132	8298	9392	7500
	2016年	9253	7852	8909	7184
	变动率	9.5%	5.7%	5.4%	4.4%

息差方面，摩根大通和美国银行2017年NIM同比分别上升11bps和12bps，连续两年强劲反弹。拉动两行息差上行的主要因素是生息资产收益率的增幅高于计息负债成本率。在美联储年内三次加息背景下，两行贷款平均收益率增幅在25-30bps，同业存款平均收益率增幅均接近50bps，带动生息资产平均收益率同比提升近30bps。与此同时，两行在存款资金的强劲增长支持下，减少了对市场资金的需要，从而将计息负债平均成本率的增幅控制在20bps以内。

富国银行2017年NIM同比上升1bps，NIS同比下降了6bps。这一方面是由于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。同时，2017年该行贷款增长主要依靠收益率较低的公司贷款支持，而收益率较高的零售贷款规模有所下降，导致贷款资产整体收益率的升幅显著低于摩根大通和美国银行。

表5 2017年美国四大银行NIM和NIS变动情况

单位：%

	NIM			NIS		
	2017年	2016年	变动（百分点）	2017年	2016年	变动（百分点）
富国银行	2.87	2.86	0.01	2.68	2.74	-0.06
花旗集团	2.70	2.86	-0.16	—	—	—
摩根大通	2.36	2.25	0.11	2.19	2.13	0.06
美国银行	2.37	2.25	0.12	2.10	2.02	0.08

花旗集团是四行中唯一净利息收入和NIM同比出现下降的银行。这与该行贷款资产中，美

国以外市场贷款占比较高有很大关系。2017 年末，花旗北美地区以外贷款余额占比接近 45%，远高于其他三大行。由于全球其他国家和地区央行加息步伐落后于美联储，花旗贷款资产平均收益率的上升幅度显著小于其他三行。而在负债端，花旗无论存款还是市场融资，均更多依赖于美国市场，因此资金成本的抬升进一步对息差产生挤压作用。

3. 非息收入花旗一枝独秀，投行、资管等业务复苏显著

2017 年花旗集团非利息收入同比增幅达到 14.4%，而其他三行均为零增长或负增长。花旗集团非息收入的良好表现主要得益于以下业务的推动：一是亚洲市场零售业务手续费增长 10%，二是投行业务，尤其是股票、债券承销手续费同比增长 20%，三是交易银行业务手续费同比增长 7%，四是私人银行业务手续费同比增长 14%。

其他三行情况看，投资银行业务、资产管理业务等收入在 2017 年普遍出现较快复苏，成为非利息收入的亮点。然而，按揭贷款交易和服务相关业务、银行卡业务等收入的大幅下降基本抵消了上述业务的贡献。而富国银行受到按揭贷款交易和服务相关收入以及保险业务收入大幅下降冲击，非利息收入同比下降了 4.1%。这与几家银行在 2017 年调整业务结构有很大关系。如美国银行出售了应收款规模近 100 亿美元的英国信用卡业务，富国银行也开始全面推出美国保险服务业务。

4. 部分银行营业费用止跌回升，反映常态化发展需求

2017 年美国四大银行营业费用合计 2129 亿美元，较 2016 年上升 4.0%。四行中，富国银行和摩根大通营业费用同比分别有 11.7% 和 4.8% 的增长，而美国银行和花旗集团仍较 2016 年略有下降。

员工费用方面，摩根大通、富国银行和花旗集团同比均有小幅增长。主要是随着经营业绩的复苏，员工绩效挂钩薪酬水平上升推动。

其他费用方面，富国银行同比增幅达到 22.6%，主要是该行违规经营问题在 2017 年继续发酵，监管调查向按揭、投行等业务领域扩散。同时，该行根据监管机构要求在规范营销管理，加强消费者保护等方面的支持显著增加。摩根大通同比增幅也达到 6.3%，主要是科技研发费用提高和部分设备租赁业务减值损失增加影响。



表 6 2017 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			其他费用		
	2017	2016	增幅 (%)	2017	2016	增幅 (%)	2017	2016	增幅 (%)
美国银行	547	551	-0.6	315	317	-0.9	233	233	-0.2
摩根大通	584	558	4.8	310	300	3.4	274	258	6.3
花旗集团	412	414	-0.4	212	210	1.0	201	204	-1.9
富国银行	585	524	11.7	334	319	4.6	251	205	22.6
合 计	2,129	2,046	4.0	1,170	1,146	2.1	959	901	6.5

成本收入比方面，2017 年摩根大通和花旗集团大致稳定在略低于 60% 的水平，美国银行同比再降 3 个百分点至 63%，而富国银行受营业费用大幅上升影响，成本收入比同比提高了 7 个百分点。

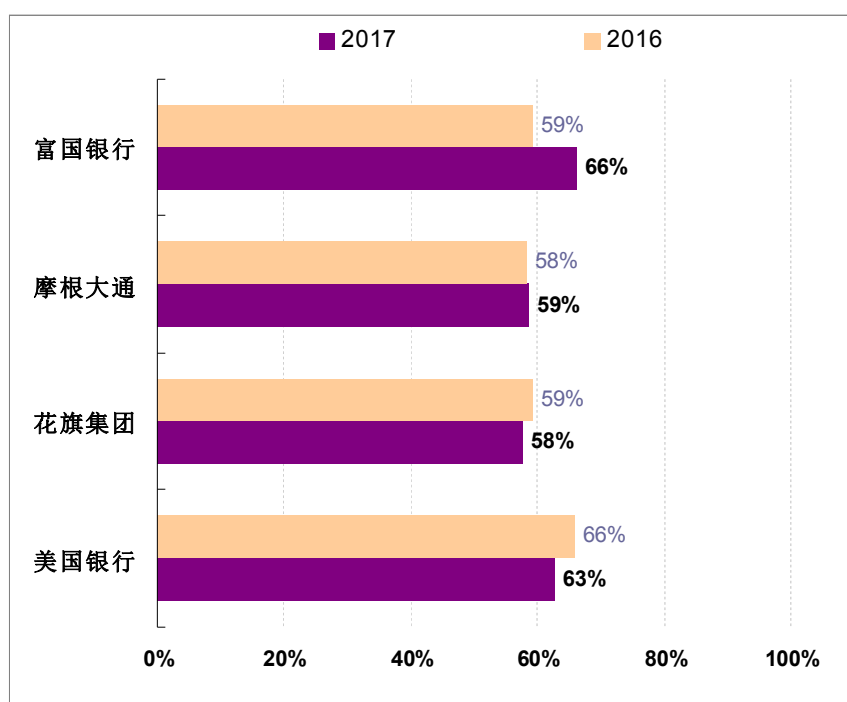


图 2 2017 年美国四大行成本收入比

5. 拨备计提规模季度环比现下降趋势

2017 年，富国银行计提资产减值准备规模较 2016 年显著增加，美国银行和摩根大通有小幅下降，花旗集团则略有上升，且总计提规模显著高于其他三行。

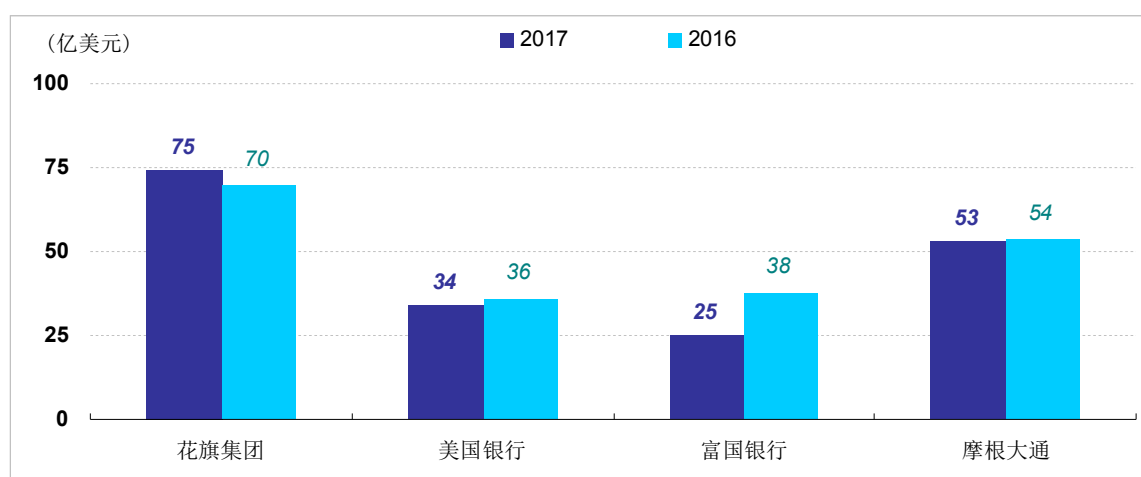


图 3 2017 年美国四大银行拨备计提规模变动

但从季度环比情况看，四行在 2017 年前两季度基本延续了 2016 年第二季度起拨备计提逐季下降的趋势，而在第三季度出现了普遍的上升。各行贷款拨备计提的增加主要针对零售贷款规模增长带动的正常增长，同时也有超强飓风袭击带来的零售贷款抵押物损失因素。

表 7 2017 年美国四大银行季度拨备计提

单位：亿美元

	2017 年一季度	2017 年二季度	2017 年三季度	2017 年四季度
摩根大通	13.2	12.2	14.5	13.1
美国银行	8.4	7.3	8.3	10.0
花旗集团	16.6	17.2	20.0	20.7
富国银行	6.1	5.6	7.2	6.5

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 2017 年末，美国四大银行总资产规模合计 8.6 万亿美元，较 2016 年末增长 2.5%。四行总资产规模普遍呈上升趋势，但增速较 2016 年有所下降。其中，美国银行资产规模增速最高，达到 4.3%。

表 8 2017 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	
	2017 年末	变动	2017 年末	变动	2017 年末	变动	2017 年末	变动
摩根大通	25,336	1.7%	9,171	4.1%	14,440	5.0%	2,557	0.6%
美国银行	22,812	4.3%	9,264	3.5%	13,095	3.9%	2,671	0.4%



花旗集团	18,431	2.8%	6,670	8.9%	9,598	3.3%	2,024	-10.5%
富国银行	19,518	1.1%	9,458	-1.1%	13,360	2.3%	2,081	3.8%
合 计	86,097	2.5%	34,562	3.3%	50,493	3.6%	9,333	-1.5%

客户贷款的强势回升成为四行总资产规模增长的主要动力。截至 2017 年末，四行贷款净额合计 3.46 万亿美元，增长 3.3%。

其中，花旗集团增速最为显著，达到 8.9%。该行 2017 年受益于美国 and 全球市场信贷需求的全面复苏。尤其是亚洲、拉美、EMEA 等主要国际市场贡献了全部贷款净增量的超过 60%。在亚洲市场，花旗零售贷款和公司贷款分别增长了 93 亿美元和 115 亿美元，增速分别达到 12% 和 21%。在拉美零售贷款规模和 EMEA 公司贷款规模的增速也分别达到 11% 和 19%。

摩根大通和美国银行贷款增速分别达到 4.1% 和 3.5%。住房按揭贷款、信用卡透支、工商企业贷款成为主要增长动力。其中，美国银行美国境内和境外工商企业贷款增速分别达到 5.3% 和 9.4%，国际市场回暖的贡献同样显著。

富国银行客户贷款余额下降 1.1%，主要受商业地产按揭贷款、个人加按揭贷款、汽车贷款等规模的大幅下降影响。这一定程度上是要归因于该行主动提高了贷款客户准入标准。而在工商企业贷款、住房首次按揭贷款业务上，该行仍保持了小幅增长。

在贷款增长的同时，各行存款规模也保持了回升势头。截至 2017 年末，四行客户存款余额合计 5.05 万亿美元，增幅达 3.6%。各行情况看，摩根大通存款增速最高，达到 5.0%，其中零售存款增速达到 7.4%，成为主要驱动力。美国银行和花旗集团客户存款增幅也超过 3%，但两行更多得益于公司存款的加速增长。以花旗为例，该行受业务调整影响，2017 年北美市场零售贷款余额下降了 1.3%，拖累了零售存款整体增速，而在北美、EMEA 和亚洲市场回暖推动下，公司存款整体增速达到 4.5%。

所有者权益方面，由于税改对净利润影响因素，摩根大通、美国银行 2017 年所有者权益增长率均在 1% 以下，而花旗集团更是大幅下降 10.5%，富国银行反而略高于总资产增速。

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 11%

截至 2017 年末，富国银行、摩根大通、美国银行普通股一级资本充足率均较 2016 年末进一步上升，其中摩根大通 12.8% 为四行最高，美国银行、富国银行也都升至 11% 以上。花旗集

团受大幅亏损影响，普通股一级资本充足率下降 0.2 个百分点，但仍保持在 12% 以上。

表 10 2017 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	
	2017 年末	变动	2017 年末	变动	2017 年末	变动	2017 年末	变动
花旗集团	12.3	-0.2	14.0	-0.2	16.2	0.0	6.7	-0.5
美国银行	11.8	0.8	13.2	0.8	15.1	0.8	8.6	-0.3
摩根大通	12.8	0.4	14.5	0.4	15.9	0.5	8.3	-0.1
富国银行	11.9	1.1	——	——	——	——	——	——

（二）不良贷款率全面降至 1% 以下，不良贷款余额持续降低

2017 年，美国四大银行不良贷款率继续下降，其中摩根大通、花旗集团、美国银行年末不良贷款率降至 0.7% 以下，不良贷款率最高的富国银行也降至 0.91%。与此同时，四行拨备覆盖率较 2016 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 11）。

表 11 2017 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		
	2017 年末	2016 年末	变动	2017 年末	2016 年末	变动
摩根大通	0.64	0.77	-0.13	229.0	205.0	24.0
花旗集团	0.69	0.89	-0.20	216.2	216.2	0.0
美国银行	0.69	0.85	-0.16	153.8	139.0	14.8
富国银行	0.91	1.37	-0.46	139.9	110.0	30.0

不良贷款余额方面，无论零售贷款还是公司贷款，四行 2017 年末较 2016 年末全面下降，且降幅均在 10% 以上。从季度环比变动情况看，摩根大通公司类和零售类不良贷款余额在前三季度持续减少后，第四季度有所回升。其他三行不良贷款余额均呈全面稳步下行趋势（表 12）。

表 12 2017 年美国四大银行不良贷款余额季度变动情况

单位：亿美元

		2017 年 12 月末	2017 年 9 月末	2017 年 6 月末	2017 年 3 月末	2016 年 12 月末
零售不良 贷款余额	摩根大通	42.1	41.6	42.3	45.5	48.2
	美国银行	26.9	27.8	28.5	29.6	31.6
	花旗集团	51.7	52.5	52.8	55.5	60.0



	富国银行	54.0	55.1	56.7	60.5	63.3
公司不良 贷款余额	摩根大通	17.3	14.7	16.7	16.8	20.6
	美国银行	19.4	20.5	21.0	23.4	24.2
	花旗集团	13.0	13.2	15.2	17.3	17.0
	富国银行	26.4	31.1	33.9	37.1	40.6
不良贷款 余额合计	摩根大通	59.4	56.3	58.9	62.3	68.8
	美国银行	46.3	48.4	49.5	52.9	55.8
	花旗集团	67.6	68.7	71.3	76.4	77.1
	富国银行	80.4	86.2	90.6	97.6	103.8

四、2018 年经营形势分析与展望

（一）有利条件

一是全球主要经济体全面复苏可期，银行业基本面迎来实质性改善。2018 年初，IMF 将全球市场的经济增长率预提高至 3.7%，各主要地区和经济体的增速预期都有所上调。预计美国经济在强劲内生增长动力和全面改革驱动下，复苏进程将持续深入，欧洲经济也有望从核心市场的复苏向区域性整体回升转变。发达经济体需求的回升也将提振新兴经济体的增长活力。美国银行业因此有望同时受益于国内、国际两个市场环境的改善，尤其是信贷需求的持续回暖和风险条件的改善将为银行业绩提供有力支撑。

二是美联储加息周期持续，银行息差有望进一步改善。加息对美国主要银行利差的提升效用在 2017 年已开始显现。2018 年，美联储仍将有 3 次左右的加息，银行资产收益率上行通道有望进一步打开，并使 NIM 回升趋势得到确认。加之资产规模端的扩张预期，净利息收入对美国主要银行营业收入增长的驱动作用将更为显著。

三是税改后银行业有效税率将显著降低。根据美国各大银行的初步测算，TCJA 法案实施后，银行有效税率在 2018 年将普遍降至 20% 左右的水平，较此前有超过 10 个百分点的降幅。以美国四大行为例，若按 2016 年平均有效税率 30% 的水平计算，2018 年四行有望节约所得税支出约 100 亿美元。

（二）主要挑战

一是全球金融市场波动加剧的风险。随着美联储加息周期对市场资金成本的影响日渐显著，各类金融资产价值的重估效应也将日益凸显。而全球经济复苏的非同步性和各国政策差异也将加剧资本流动的不确定性。过去两年欧美股市的上涨速度远快于实体经济的复苏步伐，主

要股指目前处于历史高位，资产泡沫已在持续扩大过程中。因此，2018 年全球金融市场的波动性显著增加的概率上升。今年 2 月初，美国股市暴跌已在全球范围引起广泛的连锁反应，可以看作是一个趋势性前奏。对于美国银行业而言，投资收益波动的加剧，以及金融市场动荡对实体经济复苏带来的不利影响，都将是银行经营需要应对的挑战。

二是全球地缘政治复杂局面依旧。2018 年全球面临朝鲜半岛局势的不确定增加，英国脱欧谈判在多项核心问题上依然悬而未决，意大利大选前景扑朔迷离，可能给欧洲一体化带来新一轮冲击。与此同时，全球贸易保护主义也有持续抬头的趋势。上述风险因素可能给银行的正常经营带来诸多干扰。一旦有发生突发恶性事件，更有可能引发金融市场局部或全局性的剧烈动荡。

总体而言，预计美国四大银行 2018 年将保持资产规模和营业收入的回升趋势，同时受益于 2017 年一次性调整后较低的基数，净利润水平将有较为显著的增长。其中，花旗集团有望更多从全球主要市场的全面复苏中受益，实现更为出众的业绩表现。而富国银行受累于违规经营行为的处罚和整改压力，特别是在美联储规模增长禁令下，业绩表现或将逊于其他三大行。



附件：《减税与就业法案》对美国主要银行的影响分析

2017年12月22日，美国总统特朗普正式签署《减税与就业法案》(Tax Cuts and Jobs Act, 以下简称 TCJA 法案)。这是继 1986 年税收改革法案后，美国税制的最大的一次改革。该法案中的诸多条款从 2018 年 1 月开始生效，将对美国经济各方面产生深远影响。对于美国银行业而言，此次税改对当期业绩的影响主要体现在以下三个方面。

一是影响递延税资产和负债的估值。由于 TCJA 法案将企业所得税最高税率由 35%调降至 21%，银行的递延税资产和递延税负债价值需要根据新的适用税率进行重估，重估的差额将直接反映在 2017 年度所得税费用中。具体而言，递延税资产规模高于递延税负债规模的银行面临着资产价值的净减计；而递延税资产规模低于递延税负债规模的银行则可以享受资产价值净增值的收益。

二是境外未汇回利润视同汇回课税的影响。TCJA 法案对于美国银行机构在境外市场获得，未汇回美国境内的历史累计利润进行强制课税，其中以现金及等价物形式取得的利润适用 15.5%的税率，对于其他形式的利润适用 8%的税率。此项影响也直接反映在所得税费用中。

三是银行以税收筹划为目标的投资价值重构影响，如低收入住宅建设投资、享受税收优惠的可再生能源投资等。此项影响主要反映在营业收入中。

从美国四大银行披露的信息看，上述因素对各行 2017 年经营业绩的影响存在较大差异。其中，递延税资产和负债因素的影响均十分显著，但花旗集团和美国银行因递延税资产规模大于负债规模而进行了资产价值的净减计，花旗集团净减计规模更是达到 190 亿美元，直接导致全年出现 62 亿美元的账面巨亏。而富国银行和摩根大通由于递延税负债规模更大，而在该因素上获益，其中富国银行该项因素对其年度账面净利润的贡献达到 38.9 亿美元。

在境外未汇回利润课税因素和投资价值重估及其他因素上，各行净利润所受影响均为负面。其中，境外市场经营规模更大的摩根大通和花旗集团受境外利润强制课税影响显著，当年所得税费用分别因此增加了 37 亿和 30 亿美元。

上述影响是各行按照监管要求，根据 TCJA 法案内容的初步测算，未来还将根据相关税收政策细则及其他新的信息进行调整。

附表 TCJA 法案对美国四大银行 2017 年净利润的影响分解

	递延税资产和 负债因素	境外未汇回利润课 税因素	投资价值重构 及其他因素	合计
摩根大通	21	-37	-8	-24
富国银行	38.9	-1.7	-3.7	33.5
花旗集团	-190	-30	0	-220
美国银行	-19	0	-9	-29

而从长期来看，美国主要银行普遍认为 TCJA 法案将使银行受益。一方面银行的有效税率将显著减低。据摩根大通和富国银行初步测算，两行 2018 年有效税率将降至 19% 左右。另一方面法案的减税效应将进一步刺激经济活力，给银行带来更多的业务机会。