

研究报告

2016年第19期

2016.02.22

执笔：金昱

jinyu@icbc.com.cn

费用状况改善致盈利显著增长

市场机会缺乏使收入步履蹒跚

——美国四大银行 2015 年经营业绩解析

要点

► 2015 年美国四大银行盈利能力持续改善。特别是美国银行和花旗集团，摆脱短期因素扰动，净利润回升显著，经营业绩逐渐回归常态。从贡献因素分析，四大行利润增长主要依靠的是营业费用下降，营业收入对盈利的贡献能力仍不高。缺乏明显的收入增长点成为制约美国四大行业绩持续复苏的主因。

► 2015 年，美国四大银行信贷质量总体继续延续改善态势，不良贷款继续“双降”。然而受到全球原油价格大幅下挫等因素影响，四行对公贷款质量呈现一定恶化。各行纷纷加大对能源行业贷款的拨备计提力度，拉动拨备计提规模同比由降转升。

► 展望 2016 年，美国四大行既有着经济基本面持续改善、加息周期下利差环境改善、改革转型成效逐步显现等有利条件，同时也面临资本金压力上升、金融市场波动加剧、资产质量恶化风险等严峻挑战。预计营业收入有望实现小幅增长。但资产质量恶化以及由此带来的拨备计提规模上升将使盈利增速低于收入增速。

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。

费用状况改善致盈利显著增长

市场机会缺乏使收入步履蹒跚

——美国四大银行 2015 年经营业绩解析

一、盈利状况分析

(一) 摆脱罚款等短期困扰，净利润实现大幅增长

2015 年，美国四大银行累计实现净利润 811 亿美元，较上年增长 40.5%。其中，美国银行和花旗集团净利润同比大幅增长 2.3 倍和 1.3 倍。主要是由于两行在 2015 年摆脱了巨额监管罚款等短期困扰，净利润水平回归常态（表 1）。摩根大通净利润总额领跑四行；富国银行 ROE 居首。

表 1 2015 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		
	2015 年	2014 年	变动 (%)	2015 年	2014 年	变动(百分点)
摩根大通	244.4	217.5	12.4	11.00	10.00	1.0
富国银行	234.1	236.1	-0.8	12.68	13.41	-0.7
花旗集团	173.3	75.0	131.0	8.10	7.10	1.0
美国银行	158.9	48.3	228.7	6.26	1.70	4.6
合计	810.7	576.9	40.5	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 2015 年度业绩报告，下同。

(二) 拨备计提上升，终止了 2010 年以来的持续下降态势

2015 年四行拨备前利润合计 1284 亿美元，较上年增长 28.9%。（图 1）；拨备计提总计 173 亿美元，较上年增加 33 亿美元。其中，富国银行拨备计提总量最低，但同比增幅最为显著，达到 75%。

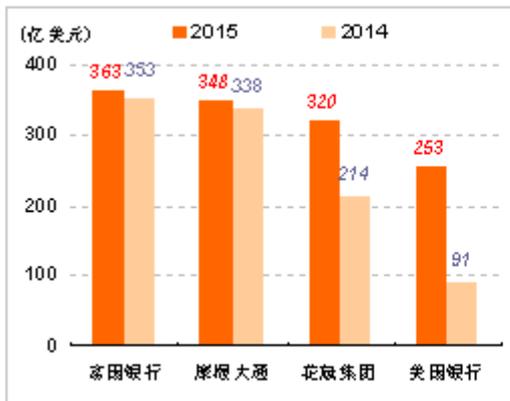


图1 美国四大银行拨备前利润

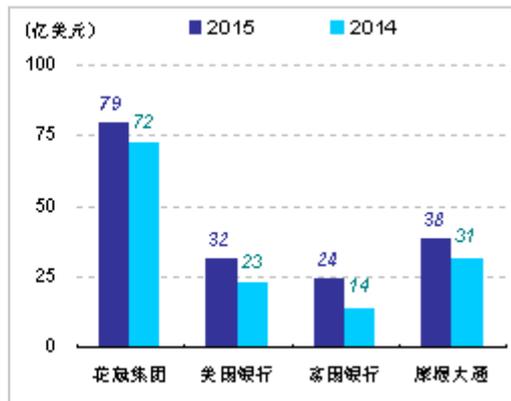


图2 美国四大银行拨备计提

(三) 营业收入颓势延续，各分项表现普遍低迷

2015年四行共实现营业收入3377亿美元，较上年减少0.7%。四行中仅富国银行受资产规模加速扩张拉动，营业收入有2%的小幅增长，其他三行均出现1%-2%左右的小幅下降。

四行营业收入的各分项表现普遍低迷：净利息收入同比下降0.2%；净手续费和佣金收入下降1.3%；交易和投资收益下降4.7%，交投表现虽较过去几年平稳，但缺乏明显的业务增长点。

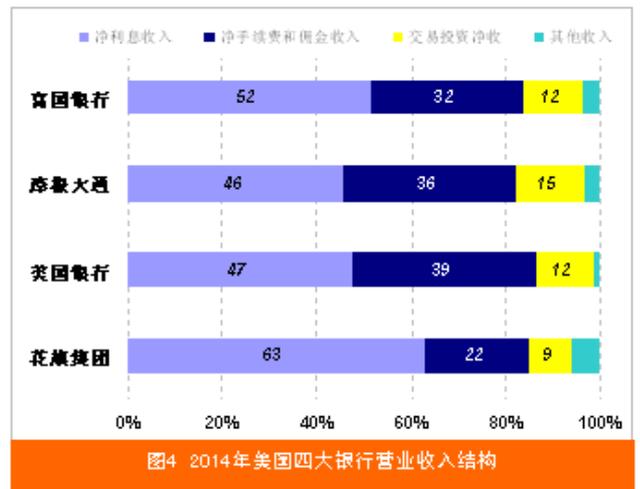
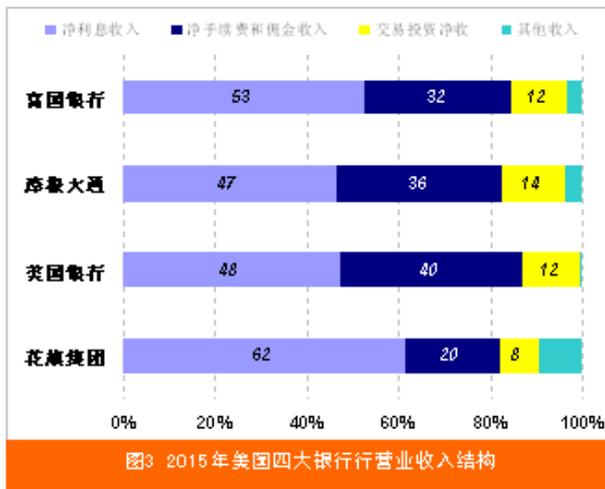
表2 2015年美国四大银行营业收入变动情况

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	
	2015年	增幅	2015年	增幅	2015年	增幅	2015年	增幅
摩根大通	935	-1.6%	435	-0.3%	339	-1.2%	129	-8.3%
富国银行	861	2.0%	453	4.1%	277	2.1%	103	-2.1%
美国银行	825	-2.1%	393	-1.8%	327	-0.1%	102	-1.6%
花旗集团	756	-1.0%	466	-2.8%	155	-9.1%	64	-6.1%
合计	3,377	-0.7%	1,747	-0.2%	1,098	-1.3%	398	-4.7%

(四) 收入结构保持稳定，净利息收入占据半壁江山

净利息收入占比方面，花旗62%，其他3行均保持在50%左右；净手续费和佣金收入占比方面，各行基本保持在25%至35%左右水平；交投收益占比方面，各行基本都在10%至15%左右水平（图3、图4）。



（五）净息差继续探底，唯有花旗止跌回升

在全球低利率环境持续背景下，2015 年富国银行、摩根大通、美国银行息差水平继续小幅下行。其中富国 NIM 较上年收窄 16bps，主要是由于缺乏高收益投资机会，客户存款较快增长反而增加了资金成本压力。花旗业绩改善带来融资成本下降，NIM 较上年回升 3bps。

表 3 2015 年美国四大银行 NIM 和 NIS 变动情况 (%)

	NIM			NIS		
	2015 年	2014 年	变动 (百分点)	2015 年	2014 年	变动 (百分点)
富国银行	2.95	3.11	-0.16	2.95	3.04	-0.09
花旗集团	2.93	2.90	0.03	—	—	—
摩根大通	2.14	2.18	-0.04	2.04	2.09	-0.05
美国银行	2.20	2.25	-0.05	1.96	2.03	-0.07

从季度变动看，四行 NIM 已出现一定的探底回升趋势。其中，花旗 NIM 回升从 2014 年第 3 季度已经开始；摩根大通在 2015 年第 1 季度触底，此后连续三个季度反弹；富国尽管 2015 年下半年 NIM 水平继续走低，但下降趋势较 2014 年已明显放缓。美国银行 NIM 季度波动较大，主要受其债券投资收益率波动影响，其他各类资产和负债利息率大致稳定（图 5）。



(六) 营业费用回归常态，成本收入比大幅下降

2015 年四行营业费用合计 2093 亿美元，较上年下降 13% (表 4)。其中，美国银行和花旗降幅均超过 20%，主要是两行 2015 年不再受巨额监管罚金困扰，管理费用大幅下降。富国由于业务规模增长，营业费用同比略有上升。总体而言，2015 年四行营业费用所受短期扰动因素明显减少，日渐回归常态。

从员工费用看，花旗、美国银行和摩根大通同比下降，三行在 2015 年均继续大幅削减员工数量；富国银行员工人数略有增加，员工费用也随之小幅上升。从管理费用看，除美国银行和花旗集团外，摩根大通 2015 年法律诉讼费用较 2014 年显著下降，也促进了管理费用的同比削减。

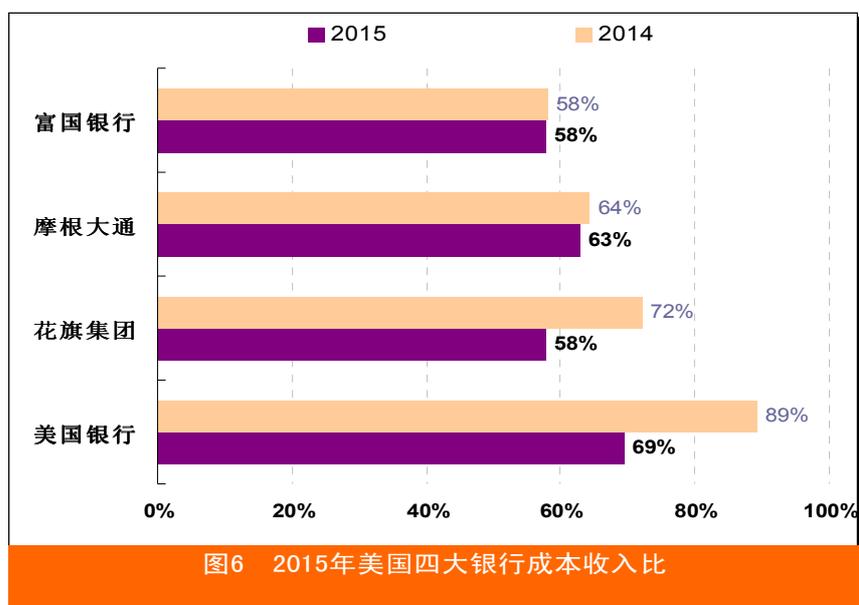
表 4 2015 年美国四大银行营业费用变动情况

单位：亿美元

	营业费用			员工费用			管理费用		
	2015	2014	增幅 (%)	2015	2014	增幅 (%)	2015	2014	增幅 (%)
美国银行	572	751	-23.9	329	338	-2.7	243	413	-41.1
摩根大通	587	613	-4.2	298	302	-1.4	290	311	-6.9
花旗集团	436	551	-20.8	217	240	-9.6	219	311	-29.4

富国银行	498	490	1.5	307	299	2.5	191	191	0.0
合计	2,093	2,405	-13.0	1,150	1,178	-2.4	943	1,226	-23.1

受营业费用大幅下降影响，美银和花旗成本收入比显著下降。四行成本收入比均已降至 70% 以下，为危机以来的最佳水平。



(七) 盈利驱动因素分析

进一步对四行 2015 年税前利润变动进行分解, 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”等五项因素的影响(表 5)。

表 5 2015 年美国四大银行税前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	-10%	-9%	0%	5%
净手续费和佣金收入	-1%	-11%	-1%	2%
交易和投资收入因素	-2%	-3%	-4%	-1%
其他营业收入	-12%	17%	0%	-1%
营业收入因素合计	-25%	-5%	-5%	5%
营业费用因素	261%	78%	8%	-2%
拨备计提因素	-13%	-5%	-2%	-3%
其他因素	0%	1%	-1%	0%



税前利润	223%	69%	0%	0%
------	------	-----	----	----

分解结果有三个特点值得关注：

一是美国银行和花旗集团税前利润的大幅增长主要受营业费用大幅下降推动，说明经营业绩摆脱短期因素扰动，向常态回归，但增长不具备持续性。

二是四行营业收入对盈利贡献普遍不高，除富国有小幅正向贡献外，其他三行贡献度均为负。缺乏明显的收入增长点成为制约美国四大银行业绩持续复苏的主要因素。这同时也表明，各行尚未完全适应后危机时代的经营环境变化，仍处于转型调整期。

三是拨备计提因素对盈利的贡献全面由正转负，预示美国四大银行的资产质量变动可能将出现阶段性拐点，未来贷款质量恶化的风险有所上升。

二、资产负债分析

（一）资产负债规模小幅上升，客户存款增长显著

截至 2015 年末，美国四大银行总资产规模合计 8.01 万亿美元，较上年末下降 2.3%。其中，摩根大通和花旗资产规模分别较上年末下降 8.6%和 6.0%。

摩根大通主动削减资产规模，主要是为了应对新资本监管政策带来的巨大资本压力。根据最新的全球系统性重要银行评定结果，摩根大通成为全球仅有的两家被要求追加 2.5 个百分点一级资本充足率的银行之一，资本金压力较市场主要同业更大。在银行的全球系统重要性评定方法中，非运营型存款、衍生金融资产规模、清算业务规模等都是重要影响因素。为降低自身所处资本监管等级，摩根大通在 2015 年大幅削减上述业务规模，造成了总资产规模的下降。

花旗总资产规模下降则主要是受处置非核心资产影响。该集团待处置资产（花旗控股）规模在 2015 年又削减了 550 亿美元。主要的处置活动集中在北美市场的按揭贷款资产，包括出售个人贷款公司 OneMain Financial（42.5 亿美元），将 MSSB（Morgan Stanley Smith Barney）公司的存款转让给摩根士丹利等。

美国银行和富国银行的总资产规模较 2014 年末有所上升，其中富国银行增幅达到 6%，一方面是受该行客户存款大幅上升推动，另一方面是由于该行为了完成对 GE Capital 的收购交易，发行了较大规模的长期债务。

表 6 2015 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	
	2015 年末	变动	2015 年末	变动	2015 年末	变动	2015 年末	变动
摩根大通	23,517	-8.6%	8,237	10.8%	12,797	-6.1%	2,476	6.8%
美国银行	21,443	1.9%	8,908	2.7%	11,673	4.3%	2,562	5.2%
花旗集团	17,311	-6.0%	6,050	-3.8%	9,079	1.0%	2,231	5.4%
富国银行	17,876	6.0%	9,050	6.4%	12,233	4.7%	1,940	4.7%
合计	80,148	-2.3%	32,245	4.4%	45,782	0.6%	9,209	5.6%

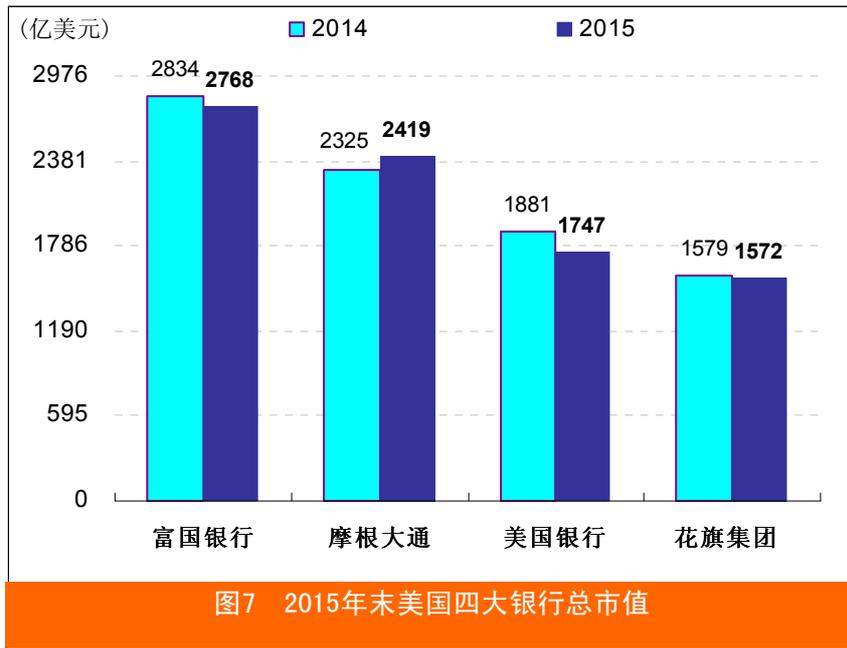
客户贷款方面，截至 2015 年末，四行贷款净额合计 3.22 万亿美元，增长 4.4%。其中，富国贷款净额 9050 亿美元，超越美国银行，成为美国最大贷款行。与 2014 年末相比，摩根大通贷款净额大幅增长 10.8%，主要是该行加大了对工商业和商业地产领域的信贷投放。花旗由于处置非核心资产，贷款净额下降 3.8%。

客户存款方面，截至 2015 年末，四行存款合计 4.58 万亿美元。其中，美国银行、富国和花旗三行存款余额较 2014 年末有所增长。摩根大通则下降 6.1%，主要是该行主动减少了非运营性存款 2000 亿美元，其中涉及大型金融机构的短期周转性存款资金。该行零售存款较 2014 年末增加 472 亿美元，增幅达到 10% 左右。

所有者权益方面，截至 2015 年末，四行合计 9209 亿美元，增长 5.6%，增速较总资产高 7.9 个百分点。

（二）市场价值小幅回落，富国银行继续领跑

截至 2015 年末，美国四大银行总市值为 8506 亿美元，较上年下降 1.3%。富国以 2768 亿美元继续保持美国市值最高银行。（图 7）



(三) 存款占比稳步上升，贷存比持续回落

资产结构方面，截至 2015 年末，四行客户贷款平均占比 40.5%，交投资产占比 27.5%。其中，摩根大通贷款占比上升 6.1 个百分点，交投资产占比下降 2.1 个百分点，主动调整资产结构的意图明显。

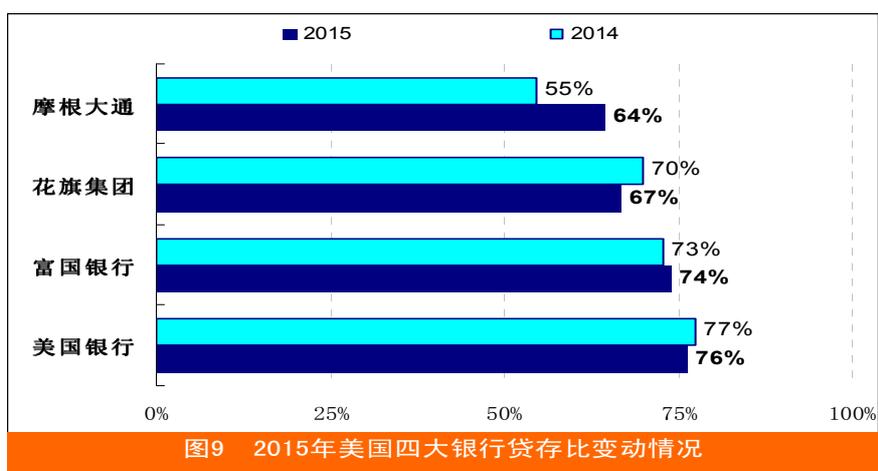
表 7 2015 年美国四大银行资产结构变化情况

	客户贷款/总资产			交易投资类资产/总资产		
	2015 年末	2014 年末	变动 (百分点)	2015 年末	2014 年末	变动 (百分点)
摩根大通	35.0%	28.9%	6.1	27.0%	29.0%	-2.1
美国银行	41.5%	41.2%	0.3	29.5%	29.7%	-0.2
花旗集团	34.9%	34.1%	0.8	34.3%	34.2%	0.0
富国银行	50.6%	50.4%	0.2	19.3%	19.9%	-0.6
平均	40.5%	38.7%	1.9	27.5%	28.2%	-0.7

负债结构方面，截至 2015 年末，四行客户存款占比 64.9%。其中富国银行最高，达 76.8%，其他三行均在 60%左右。四行长期债务占比基本保持稳定（表 8）。

表 8 2015 年美国四大银行负债结构变化情况

	客户存款/总负债			长期债务/总负债		
	2015 年末	2014 年末	变动 (百分点)	2015 年末	2014 年末	变动 (百分点)
摩根大通	60.8%	58.3%	2.6	13.7%	11.8%	1.9
美国银行	61.8%	60.1%	1.7	12.5%	13.1%	-0.5
花旗集团	60.2%	55.2%	5.0	13.3%	13.7%	-0.3
富国银行	76.8%	77.8%	-1.0	12.5%	12.2%	0.3
平均	64.9%	62.8%	2.1	13.0%	12.7%	0.3



贷存比方面，摩根大通 2015 年较上年末上升 9 个百分点，花旗集团下降 3 个百分点，美国银行和富国银行基本保持稳定（图 9）。

三、资本充足率和资产质量分析

（一）资本充足率上升，普通股一级资本充足率普遍高于 10%

截至 2015 年末，美国四大银行普通股一级资本充足率全面高于 10%，资本充足率也都保持在 15% 以上。除美国银行各项资本充足率指标较 2014 年末有小幅下降外，其他各行均全面上升（表 9）。一级资本杠杆率方面，各行均较 2014 年末进一步提升。

表 9 2015 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
--	------------	---------	-------	---------



	2015年	变动	2015年	变动	2015年	变动	2015年	变动
花旗集团	12.0	1.5	13.4	2.0	15.2	2.4	7.1	1.2
美国银行	11.6	-0.7	12.9	-0.5	15.7	-0.8	8.6	0.4
摩根大通	11.8	1.6	13.5	1.9	15.0	1.9	8.5	0.9
富国银行	10.7	0.3	未披露	——	未披露	——	未披露	——

(二) 不良贷款率继续下行, 对公不良贷款出现反弹

2015年, 四行信贷质量总体继续延续改善趋势, 不良贷款继续“双降”。其中摩根大通和花旗集团不良率已降至0.9%以下(表10)。

表10 2015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		
	2015年末	2014年末	变动	2015年末	2014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

然而, 四行对公贷款质量在2015年出现恶化趋势, 不良贷款余额普遍较2014年末有所反弹(表11)。

表11 2015年末美国四大银行不良贷款余额变动明细

单位: 亿美元

	零售不良贷款余额			公司不良贷款余额		
	2015年末	2014年末	变动	2015年末	2014年末	变动
摩根大通	54.1	65.1	-11.0	10.2	6.2	3.9
花旗集团	36.9	59.2	-22.3	15.6	11.8	3.8
美国银行	86.1	114.5	-28.4	12.3	11.8	0.5
富国银行	89.6	106.1	-16.5	24.2	22.4	1.9
合计	266.7	344.9	-78.2	62.3	52.3	10.1

四行对公贷款质量的恶化始于2015年下半年, 第四季度有加速趋势, 主要是受到全球原油价格大幅下挫等因素影响, 能源类企业客户经营状况恶化, 影响还贷能力。

表 12 美国四大银行公司类不良贷款余额季度变动

单位：亿美元

	2014 年 12 月末	2015 年 3 月末	2015 年 6 月末	2015 年 9 月末	2015 年 12 月末
摩根大通	6.2	7.2	9.0	11.1	10.2
美国银行	11.1	10.0	11.7	11.0	12.1
花旗集团	11.8	11.6	11.6	15.6	15.6
富国银行	5.4	6.6	10.8	10.3	13.6

为此，四行加大对能源行业贷款的拨备计提力度。摩根大通公司和投行业务线 2015 年第四季度计提拨备 8.1 亿美元（第三季度为-1.51 亿美元）；工商金融业务线计提拨备 1.17 亿美元（第三季度为 3500 万美元），其中 6000 万美元针对石油和天然气行业，2600 万美元主要针对金属和采掘业。

花旗集团对公业务线（Institutional Clients Group）2015 年第四季度新计提信用资产减值准备 5.49 亿美元，较第三季度环比增加 2.74 亿美元（1 倍），较上年同期增加 5.07 亿美元。第四季度累计资产减值损失 6.41 亿美元，环比增加 3.32 亿美元，同比增长 4.78 亿美元。2015 年全年，ICG 资产减值损失¹合计 9.29 亿美元，是 2014 年的 16 倍。增加的资产减值损失主要涉及能源行业。

美国银行 2015 年末公司贷款拨备余额 48.49 亿美元，较 9 月末增加 1.44 亿美元，较 2014 年末增加 4.12 亿美元。

表 13 美国四大银行公司类贷款资产净损失额季度变动

单位：亿美元

	2014 年四季度	2015 年一季度	2015 年二季度	2015 年三季度	2015 年四季度
美国银行	1.86	1.11	0.48	0.77	0.85
花旗集团	1.50	-0.09	1.06	0.46	0.91
富国银行	2.75	1.72	1.54	1.33	1.61

四、2016 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，为银行业务的正常发展提供有利条件。

¹ 花旗集团资产减值损失是信用资产减值净损失与新计提信用资产减值准备之和。



预计美国将继续领跑全球发达经济体复苏进程，美国率先进入加息周期，也有利于吸引越来越多的资金回流美国市场。这将为美国银行业在完成结构性调整后，恢复正常发展趋势提供有利的外部环境。从实际情况看，存款规模的强劲增长已经为银行各类业务的发展提供了良好基础。

二是美联储进入加息周期，有利于银行利差水平的回升。再加上去杠杆渐进尾声，在量价两方面有利因素促进下，四大行有望在 2016 年扭转净利息收入持续下滑的趋势，并成为营业收入的稳定器。

三是转型改革成效逐步显现，奠定了银行发展的成本和技术基础。经过多年的转型改革实践，美国四大银行已逐渐形成了与新的市场环境和监管环境相适应的业务结构和成本结构，完成了经营管理和客户服务的技术升级。随着各类历史遗留问题和短期干扰因素的影响逐渐弱化，改革成效有望逐步释放显现，成为银行业绩回升的重要保障。

(二) 主要挑战

一是资本压力持续上升。根据新巴塞尔协议过渡期实施安排，银行面临更高的资本充足率水平和更严格的资本质量要求，业务发展的资本金约束有增无减。

二是金融市场相关业务收入面临下滑压力。全球金融市场波动性显著加剧，各类金融产品子市场的风险水平均达到上次危机以来的最高水平。银行不仅面临着投资和交易损失扩大的风险，还可能遭遇银行市场环境恶化造成的金融市场相关业务规模下降，冲击手续费和佣金收入的增长。

三是资产质量可能整体迎来拐点。目前，美国四大银行不良贷款率已接近历史最低水平。存量贷款质量进一步改善的空间不大。受国际宏观形势影响，原油及其他大宗商品价格低迷的状态在短期内难有显著改善，能源企业经营困难，银行大规模的能源和资源行业贷款可能加速劣变，带动不良贷款整体由降转升。但由于美国商业银行的贷款结构中，公司贷款占比普遍不高，预计资产质量问题对银行业绩的影响将在可控范围内。

总体而言，美国四大银行在 2016 年有望实现营业收入的小幅增长。但资产

质量恶化以及由此带来的拨备计提规模上升将导致银行盈利增速低于收入增速。悲观情景下，可能出现净利润的小幅负增长。