

信用评级公告

联合〔2021〕894号

联合资信评估股份有限公司通过对中原银行股份有限公司及其拟发行的 2021 年第一期小型微型企业贷款专项金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定中原银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，中原银行股份有限公司 2021 年第一期小型微型企业贷款专项金融债券（人民币 20 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二一年四月二十九日



中原银行股份有限公司2021年第一期 小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AAA

金融债券信用等级: AAA

评级展望: 稳定

评级时间

2021年4月29日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	6199.76	7094.17	7570.14
股东权益(亿元)	552.09	573.63	588.87
不良贷款率(%)	2.44	2.23	2.21
贷款拨备覆盖率(%)	156.11	151.77	153.31
贷款拨备率(%)	3.81	3.39	3.39
净稳定资金比例(%)	108.05	109.71	102.67
储蓄存款/负债总额(%)	26.15	26.69	28.72
股东权益/资产总额(%)	8.91	8.09	7.78
资本充足率(%)	14.37	13.02	13.20
一级资本充足率(%)	11.49	10.31	10.35
核心一级资本充足率(%)	9.44	8.51	8.59
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	167.46	189.35	193.82
拨备前利润总额(亿元)	98.26	115.09	122.98
净利润(亿元)	23.65	32.06	33.55
成本收入比(%)	40.53	38.22	35.27
拨备前资产收益率(%)	1.72	1.73	1.68
平均资产收益率(%)	0.41	0.48	0.46
平均净资产收益率(%)	4.69	5.70	5.77

注: 1. 标注来源于审计报告中的财务数据均使用大陆口径审计报告
2. 成本收入比、拨备前资产收益率、平均资产收益率、平均净资产收益率为联合资信口径, 具体计算公式见附录 3
数据来源: 中原银行年度报告、大陆口径审计报告及提供资料, 联合资信整理

分析师

刘 睿 朱天昂

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)

网址: www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对中原银行股份有限公司(以下简称“中原银行”)的评级反映了中原银行在河南省当地金融系统中占有重要地位、区域竞争力较强、存贷款业务均保持较好发展等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 中原银行部分行业贷款不良率偏高、信托及资产管理计划投资规模较大且信用风险有所上升、盈利水平偏弱等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来, 中原银行依托良好的区位优势、零售转型和数字化转型的持续推进, 业务有望保持较好发展态势; 另一方面, 在宏观经济下行以及新冠疫情的影响下, 中原银行信用风险管理压力有所上升, 贷款拨备覆盖水平有待进一步提升。

综上所述, 联合资信评估股份有限公司确定中原银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA, 2021 年第一期小型微型企业贷款专项金融债券(人民币 20 亿元)信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。该评级结论反映了中原银行本期金融债券的违约风险极低。

优势

1. 在河南省内具备较强的同业竞争优势。中原银行由原河南省十三家城商行组建而成, 在河南省内具有人缘地缘优势, 营业网点数量较多且分布较广, 存贷款业务在当地保持较强的竞争优势。
2. 零售转型成效初显。中原银行数字化转型持续推进, 驱动零售银行业务和小微业务较好发展。
3. 能够获得省内政府的支持。中原银行作为河南省唯一省级法人商业银行, 在当地金

融系统中占有重要地位，在业务渠道及经营政策方面得到河南省各级政府的支持。

关注

1. **投资资产信用风险管理压力加大。**中原银行资产管理计划及信托计划投资规模较大，风险资产规模有所上升，减值计提有所增加，未来清收处置情况尚待持续观察；关注该类投资对中原银行信用风险和流动性风险管理带来的压力。
2. **未来信贷资产质量及贷款拨备水平需保持关注。**中原银行部分制造业和批发零售业中小企业贷款在经济下行及新冠疫情的影响下风险暴露增加，信贷资产质量面临下行压力，贷款拨备覆盖水平有待进一步提升。
3. **盈利水平有待提升。**中原银行信用减值损失规模有所上升，对净利润形成负面影响，资产收益率低于行业平均水平。
4. **股权稳定性需关注。**中原银行股东股权质押比例较高，对股权稳定性和公司治理可能产生的影响需关注。

声 明

一、本报告引用的资料主要由中原银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

中原银行股份有限公司 2021 年第一期 小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告

一、主体概况

中原银行股份有限公司（以下简称“中原银行”）成立于 2014 年 12 月，是在河南省开封、安阳、鹤壁、新乡、濮阳、许昌、漯河、三门峡、南阳、商丘、信阳、周口、驻马店等十三家城市商业银行基础上设立的省级法人商业银行，初始实收资本为 154.21 亿元。2015 年 12 月，中原银行完成原有股东和新引入投资者增资扩股，共募集资金 12.04 亿元。2017 年 7 月 19 日，中原银行在香港联交所正式挂牌交易，股票代码为“1216.HK”，共发行 33.00 亿股 H 股，募集资金约 71.15 亿港元；在 2017 年超额配售权行使完成后，额外所得款项净额约为 10.78 亿港元，实收资本增至 200.75 亿元。2020 年，中原银行原第二大内资股股东永城煤电控股集团有限公司已将其所持的中原银行全部股份进行转让，受让方分别为河南机械装备投资集团有限责任公司和河南投资集团有限公司。截至 2020 年末，中原银行注册资本为 200.75 亿元（包含 162.80 亿股内资股和 37.95 亿股 H 股），前十大内资股股东及持股比例见表 1。

表 1 2020 年末前十大内资股股东持股情况 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	河南投资集团有限公司	10.25
2	河南盛润控股集团有限公司	3.75
3	河南光彩集团发展有限公司	2.83
4	河南兴达投资有限公司	2.82
5	郑州康桥房地产开发有限责任公司	2.76
6	河南机械装备投资集团有限责任公司	2.52
7	新乡白鹭投资集团有限公司	1.68
8	河南省豫南高速投资有限公司	1.63
9	河南省爱克实业发展有限公司	1.49
10	许昌市财政局	1.26
合计		30.99

资料来源：中原银行年度报告，联合资信整理

中原银行主要经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保险箱业务；从事基金销售业务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

中原银行总部位于河南省郑州市。截至 2020 年末，中原银行下辖 18 家分行和 2 家直属支行，覆盖河南省内 18 个地市，共有营业网点 494 家；作为主发起人，在河南省内设立了 9 家村镇银行。此外，中原银行于 2019 年 10 月以 45.25 亿元成本取得邦银金融租赁股份有限公司（以下简称“邦银金租”）90.00% 股权，获得了邦银金租的控制权；作为主发起人，拥有重要合营企业河南中原消费金融股份有限公司（以下简称“中原消费金融”），持股比例为 49.25%。

中原银行注册地址：河南省郑州市郑东新区 CBD 商务外环路 23 号中科金座大厦。

中原银行法定代表人：窦荣兴。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期债券拟发行规模为 20 亿元，采用固定利率方式，期限为 3 年。

2. 本期债券性质

本期债券性质为发行人的一般负债，如遇发行人破产清算，其偿还顺序居于长期次级债务、混合资本债券以及发行人股权之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银

行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇发行人破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券发行的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准全部用于小型微型企业贷款，为小微企业提供金融服务。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

(1) 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对

冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。财政政策更加积极有为，通过减税降费、增加政府债务扩大支出等措施稳企保岗，支持“两新一重”领域基建，提高有效投资。稳健的货币政策更加灵活，维护市场流动性合理充裕，引导LPR下行，降低企业信贷成本；创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息，为小微企业信贷融资创造良好环境。

在此背景下，我国2020年一季度GDP下降6.80%，二季度疫情得到迅速控制，此后进入常态化防控，各季度增速分别为3.20%、4.90%和6.50%，经济逐季复苏，全年累计增长2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关。2020年下半年我国经济复苏强劲，主要是受到超预期的外贸出口及投资的拉动，但消费在局部地区疫情影响下恢复较慢。

表2 中国主要经济数据

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
GDP（万亿元）	74.64	83.20	91.93	98.65	101.60
GDP 增速（%）	6.85	6.95	6.75	6.00	2.30
规模以上工业增加值增速（%）	6.00	6.60	6.20	5.70	2.80
固定资产投资增速（%）	8.10	7.20	5.90	5.40	2.90
社会消费品零售总额增速（%）	10.40	10.20	8.98	8.00	-3.90
出口增速（%）	-1.90	10.80	7.10	5.00	4.00
进口增速（%）	0.60	18.70	12.90	1.70	-0.70
CPI 增幅（%）	2.00	1.60	2.10	2.90	2.50
PPI 增幅（%）	-1.40	6.30	3.50	-0.30	-1.80
城镇失业率（%）	4.02	3.90	4.90	5.20	5.20
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.60	6.50	5.60	5.00	1.20
公共财政收入增速（%）	4.50	7.40	6.20	3.80	-3.90
公共财政支出增速（%）	6.40	7.70	8.70	8.10	2.80

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

投资和净出口为拉动 GDP 增长的主要动力，消费拖累全年经济增长。2020年，社会消费品零售总额 39.20 万亿元，同比下降 3.90%，为改革开放 40 多年来首次出现负增长。投资方面，2020 年固定资产投资完成额 51.89 万亿元，

同比增长 2.90%。其中制造业投资下降 2.20%，为历史同期最低水平；基础设施建设投资（不含电力）增速为 0.90%，较上年（3.80%）大幅下滑，处历史低位；房地产开发投资增速为 7.00%，较上年（9.90%）有所下滑，是投资增

长的主要支撑。外贸方面，2020 年货物进出口总额 32.16 万亿元，同比增长 1.90%，外贸规模创历史新高。其中，出口额 17.93 万亿元，同比增长 4.00%；进口额 14.22 万亿元，同比下降 0.70%。进出口顺差 3.71 万亿元，较上年（2.91 万亿元）大幅增加。2020 年我国对东盟、欧盟、美国、日本进出口额分别为 4.74 万亿元、4.50 万亿元、4.06 万亿元和 2.20 万亿元，分别增长 7.00%、5.30%、8.80%和 1.20%，东盟成为我国最大贸易伙伴，对美国贸易快速增长。2020 年经济恢复主要源于投资和外贸的正向拉动。

工业企稳回升，服务业持续改善。2020 年全国规模以上工业增加值同比增长 2.80%，在上半年大幅下降的情况下取得了全年的正增长。2020 年工业企业利润总额同比增长 4.10%，较上年（-3.30%）转降为升。2020 年服务业生产从 4 月份开始逐月改善，其中信息传输、软件和信息技术等现代服务业保持较快增长（同比增长 16.90%），主要受疫情影响下线上教学、办公、购物需求大幅上升的拉动。1—11 月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长 1.60%，较上年同期增幅（9.40%）明显回落，服务业企业经营效益处于较低水平。2020 年国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 3.00%、2.60%和 2.10%，其中第三产业增加值同比增长较上年（7.20%）回落幅度最大，对 GDP 累计同比的贡献率（47.30%）也大幅下降 16.20 个百分点，主要是疫情对服务业的冲击较大之故。

居民消费价格指数涨幅回落，生产者价格指数同比降幅扩大。2020 年，居民消费价格指数（CPI）累计同比上涨 2.50%，涨幅较上年（2.90%）有所回落，其中食品价格上涨 10.60%，涨幅比上年回升 1.40 个百分点；非食品价格上涨 0.40%，涨幅比上年回落 1.00 个百分点。核心 CPI（不包括食品和能源）温和上涨 0.80%，涨幅比上年回落 0.80 个百分点。2020 年工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比下降 1.80%，工业生产者购进价格指数（PIRM）累计同比下降 2.30%，降幅较上年（-0.30%和-0.70%）均

显著扩大。

社会融资规模增量逐季下降，M2 增速显著上升。截至 2020 年底，社会融资规模存量 284.83 万亿元，同比增长 13.30%，增速较上年末（10.69%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，2020 年新增社会融资规模 34.86 万亿元，比上年多增 9.29 万亿元。分季看，各季度社融增量分别为 11.11 万亿元、9.76 万亿元、8.75 万亿元和 5.25 万亿元，呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，截至 2020 年底，M2 余额 218.68 万亿元，同比增长 10.10%，较上年末增速（8.70%）显著上升。同期 M1 余额 62.56 万亿元，同比增长 8.60%，较上年末增速（4.40%）大幅提高，说明货币政策逆周期调节的力度较大。

财政收入大幅下降、收支缺口更趋扩大。2020 年，全国一般公共预算收入 18.29 万亿元，同比下降 3.90%，降幅逐季收窄，下降幅度依然较大。其中税收收入 15.43 万亿元，同比下降 2.30%；非税收入 2.86 万亿元，同比下降 11.70%。2020 年一般公共预算支出 24.56 万亿元，同比增长 2.80%，增幅较上年（8.10%）显著下滑。其中社会保障与就业支出 3.26 万亿元，同比增长 10.90%；卫生健康支出 1.92 万亿元，同比增长 15.20%；债务付息 0.98 万亿元，同比增长 16.40%。以上财政支出项目增长显著，主要受疫情及疫情防控影响，同时也表明政府债务付息大幅增加。2020 年财政收支缺口 6.27 万亿元，上年缺口为 4.85 万亿元，受疫情冲击的特殊影响，2020 年财政收支缺口更趋扩大。2020 年全国政府性基金收入 9.35 万亿元，同比增长 10.60%，较上年（12.00%）有所下滑；全国政府性基金支出 11.80 万亿元，同比增长 28.80%，增幅较上年（13.40%）大幅提高。全国政府性基金收支增长主要系地方政府土地出让收入及相关支出增长所致。

就业压力趋于缓和，居民收入增幅放缓。2020 年，在疫情影响下，服务业呈收缩态势，

中小微企业持续经营困难局面延续。2020 年 12 月城镇调查失业率 5.20%，年内逐季回落，与上年同期持平，表现出我国经济和就业的韧性，就业压力趋于缓和。2020 我国城镇居民人均可支配收入 4.38 万元，实际同比增长 1.20%，增速较上年（5.00%）大幅下滑，对居民消费形成较大约束。

（2）宏观政策和经济前瞻

根据中央经济工作会议部署，2021 年我国宏观政策将保持连续性、稳定性、可持续性，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，同时保证不出现重大系统性风险；要重点落实八项任务，加快形成以内循环为主的“双循环”新格局，“要迈好第一步，见到新气象”。在此基调下，**积极的财政政策更加兼顾稳增长和防风险**。中央经济工作会议提出 2021 年“积极的财政政策要提质增效，更可持续”，强调要兼顾稳增长和防风险需要，保持政府总体杠杆率基本稳定，为今后应对新的风险挑战留出政策空间。“提质增效”一方面强调将建立常态化的财政资金直达机制，提高资金的拨付效率；另一方面强调财政支出的压减，对于非刚性、非重点项目的支出和公用经费要从严从紧，而对于重大项目和刚性支出，要保证支付力度。**稳健的货币政策灵活精准、合理适度**。2021 年货币政策将“稳”字当头，保持好正常货币政策空间的可持续性；发挥好定向降准、定向中期借贷便利（TMLF）、再贷款、再贴现等结构性货币政策工具，延续实施针对小微企业的两项直达实体经济工具，引导金融机构加大对“三农”、科技创新、小微和民营企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度；进一步健全绿色金融标准体系、政策激励约束体系、产品 and 市场体系，落实碳达峰、碳中和中长期决策部署，引导金融资源向绿色发展领域倾斜，推动绿色金融发展。

作为 2020 年唯一实现正增长的全球主要经济体，2021 年我国有条件、有基础实现持续

更高的经济增长。首先，投资增速在制造业投资带动下进一步快速增长，仍将在经济增长中发挥关键作用，同时投资结构将进一步优化，形成“制造业>房地产>基建”的投资增长新格局。其次，消费进一步复苏。影响 2020 年消费的两大主要因素分别是疫情控制制约和居民收入增速下降，2021 年两大因素对消费的抑制作用将会同步减弱，消费继续修复。第三，出口继续保持较高速度增长。预计 2021 年出口有望继续保持较高的增长，海外疫情形势为出口增长的主要影响因素，整体节奏或为前高后低。综合考虑疫情防控、经济增长潜力及低基数效应影响，联合资信预测 2021 年我国 GDP 增速将达到 8.50%左右。

2. 区域经济发展概况

中原银行主要经营区域河南省经济指标整体表现良好，丰富的劳动力基础、多元化的产业结构以及工业化和城镇化进程加速，为当地银行业金融机构发展提供了较好的外部环境；**2020 年，受疫情影响，河南省经济发展受到较大外部冲击，但随着疫情的有效控制，其整体经济持续恢复向好。**

中原银行存贷款业务主要经营区域位于河南省内。河南省位于中国中东部、黄河中下游，资源丰富，是全国农产品主产区和重要的矿产资源大省；人口众多，劳动力资源丰富，消费市场大；区位优势，是全国重要的交通通信枢纽和物资集散地；农业领先，粮棉油等主要农产品产量均居全国前列，是全国重要的优质农产品生产基地，是全国第一农业大省、第一粮食生产大省、第一粮食转化加工大省。河南省处于工业化、城镇化加快发展阶段，发展的活力和后劲不断增强，初步形成了以煤化工产业、铝工业、汽车及零部件产业、食品工业、装备制造、彩电玻壳和新型电池等高新技术产业为代表的优势产业，培育了河南能源化工集团、中国平煤神马集团、郑州宇通客车股份有限公司等知名企业。

2018—2019 年，受宏观经济下行及产业结构调整影响，河南省地区经济增速有所放缓；

2020 年，受疫情影响，河南省经济发展受到一定冲击，经济增速显著下降。2018—2020 年，河南省地区生产总值同比分别增长 7.6%、7.0% 和 1.3%。2020 年，河南省实现生产总值 54997.07 亿元，其中，第一产业增加值 5353.74 亿元，同比增长 2.2%；第二产业增加值 22875.33 亿元，同比增长 0.7%；第三产业增加值 26768.01 亿元，同比增长 1.6%。三次产业结构为 9.7:41.6:48.7。财政收支方面，2020 年完成一般公共预算收入 4155.22 亿元，同比增长 2.8%，其中税收收入 2764.66 亿元，同比下降 2.7%，税收收入占一般公共预算收入比重达 66.5%；全年完成一般公共预算支出 10382.77 亿元，同比增长 2.2%。

金融业运行方面，河南省金融机构存贷款保持较好增长态势。截至 2020 年末，河南省金融机构人民币各项存款余额 76446.19 亿元，同比增长 10.0%，其中境内住户存款余额 46042.52 亿元，同比增长 13.6%；人民币各项贷款余额 62866.68 亿元，同比增长 12.9%，其中境内住

户贷款余额 26090.31 亿元，同比增长 17.8%。

3. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，

疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，

中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发(2020)324号】(以下简称“324号文”),明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至2021年3月31日,并对2021年1月1日至3月31日期间到期的普惠小微企业贷款,按市场化原则“应延尽延”,由银行和企业自主协商确定,继续实施阶段性延期还本付息。324号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力,但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确,未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升,相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑,商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面,在商业银行的投资资产配置过程中,信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例,且部分投向为类信贷资产,底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发,该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化,易形成逾期和违约,商业银行投资资产质量下行压力加大,后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降,但不同类型银行分化明显,城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看,2020年以来,受信贷资产质量下行影响,商业银行拨备覆盖率有所下滑,但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行,其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定;而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平均出现不同程度下滑,未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末,商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%,其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为

215.03%和196.90%,城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

净息差水平持续收窄,且仍面临一定的下行压力,未来盈利水平承压。从资产端来看,2020年以来,央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%,并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同,使得以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下,2020年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从5.44%下降至5.03%,其中企业贷款利率更是低至4.61%。从负债端来看,2020年3月,央行发布关于加强存款利率管理的通知(以下简称“《通知》”),要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定,整改靠档计息类的存款产品。加之2019年10月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》(以下简称“银发[2019]204号”),要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格,并按照“新老划断”原则设置了12个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204号意在引导银行主动降低资金成本,但总体而言负债端成本水平压降空间有限,因此银行业仍存在利差收窄的压力,加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗,资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间,整体盈利能力仍将呈下行趋势。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平,但部分中小银行面临流动性管理压力。自2020年8月以来,央行多次超量续作MLF,一定程度上缓解了银行的负债端资金压力;2020年底,监管部门召开会议,强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度,要完善货币供应调控机制,保持宏观杠杆率基本稳定,处理好恢复经济和防范风险的关系。因此,未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下,整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是,2020年12月14日,在《通知》的影响下,国内六大行已发公告叫停“靠

档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99%和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具(CBS)，为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行

(D-SIBs) 名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在 MPA 考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入 MPA 考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020 年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分 5 档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

(2) 城商行

城商行作为金融体系中的重要组成部分，在支持各地区经济发展的方面发挥了重要作用，但整体表现呈现一定的区域分化。截至 2020 年末，我国共有 134 家城商行，其资产总

额 41.07 万亿元，占全部商业银行资产总额的 15.86%。作为服务地方金融的主体，城商行业务发展与当地经济结构和产业特色高度相关，发展定位与大型商业银行形成良好补充，是银行业金融体系中的中坚力量；但由于各地区经济表现不同，城商行的整体表现呈现一定的区域分化。在当前宏观经济下行叠加疫情的冲击下，部分地区城商行面临信用风险加速暴露、股权结构复杂、资产负债结构不合理等问题，其生存和发展面临一定挑战；为此，部分地区城商行通过合并重组的方式化解信用风险、优化股权结构、增强风险抵御能力，随着四川银行的成立和山西银行的筹建，预计未来将有更多省份城商行走向兼并重组的路。

表 4 城商行主要监管数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
不良贷款率	1.52	1.79	2.32	1.81
拨备覆盖率	214.48	187.16	153.96	189.77
净息差	1.95	2.01	2.09	2.00
资产利润率	0.83	0.74	0.70	0.55
流动性比例	51.48	60.14	63.51	67.60
资本充足率	12.75	12.80	12.70	12.99

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

从资产端来看，近年来，在监管不断加强金融机构回归业务本源叠加金融市场业务监管趋严的背景下，城商行通过发行同业存单扩表投资同业理财等非标类资产的业务模式受阻，资产从“表外”回流“表内”，从“非标”“同业”等非信贷类资产回流到信贷类资产，贷款占资产总额的比重上升，投资资产和同业资产占比下降，且投资资产配置逐步向债券等标准化资产倾斜，非标类资产收缩，资产结构趋于优化。资产质量方面，得益于企业客户基础较好，客户资质和信用意识相对较强，加之风险管理水平相对农商行而言较高，信贷投放也更为规范，城商行信贷资产质量明显优于农商行，不良贷款率水平接近全国性大型银行；但区域性经营的特点仍使部分城商行资产质量易受经营所在地产业结构及经济发展状况制约，信贷

资产质量下行压力较大；此外，随着资本市场违约率不断上升，投资资产占比较高的城商行非信贷类资产面临的信用风险值得关注。2020 年以来，得益于城商行贷款客户整体抗风险能力相对较强，疫情带来的冲击随着企业复工复产已逐步消减，加之监管部门鼓励金融机构自主核销部分不良贷款，城商行不良贷款率明显下降，2020 年末不良贷款率为 1.81%；从拨备情况来看，城商行拨备覆盖率总体保持在 150% 以上，拨备水平较充足。从盈利水平来看，城商行对于资金成本相对较高的对公存款依赖程度较高，净息差与资产利润率持续低于商业银行平均水平，且 2020 年以来均有所下降，盈利能力承压。从资本充足性来看，2020 年以来，信贷资产扩张加大资本消耗的同时盈利能力减弱削弱了内源性资本补充能力，导致城商行资本充足率下滑，且考虑到城商行在被动回归传统信贷的过程中需补充计提资本金，未来将面临一定资本补充压力。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

中原银行公司治理架构较为完善，公司治理运营情况良好；股权结构较为分散，内资股存在一定比例质押，关注股权稳定性；重大关联交易占资本净额的比重较低。

中原银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构。

股东大会是中原银行的最高权力机构，董事会和监事会下设相应专门委员会。中原银行董事会由 11 名董事组成，其中执行董事 4 名、非执行董事 3 名、独立董事 4 名。中原银行监事会由 9 名监事组成，其中股东监事 2 名，外部监事 4 名，职工监事 3 名。中原银行现任董事长为窦荣兴先生，历任河南省政府金融服务

办公室第一副主任，中信银行批发业务总监及公司银行部总经理，中信银行郑州分行党委书记、行长，招商银行郑州分行副行长等职务。

中原银行高级管理层作为执行机构负责银行日常经营，落实董事会议定事项，履行董事会赋予的职责，对董事会负责，向董事会及其下设委员会报告工作，并接受董事会和监事会监督。中原银行高级管理层由行长、副行长、行长助理、董事会秘书、审计部总经理等人员构成。中原银行现任行长王炯先生，历任中信银行海口分行党委书记兼行长，广发银行郑州分行营业部副总经理、经理及总经理助理等职务；具备二十余年银行业务运营及管理经验。

2020年，中原银行原第二大内资股股东永城煤电控股集团有限公司已将其所持的中原银行全部股份进行转让，受让方分别为河南机械装备投资集团有限责任公司和河南投资集团有限公司。截至2020年末，中原银行共计52.51亿股内资股存在质押情形，占已发行普通股股份的26.16%，主要股东质押的内资股份占已发行普通股股份的4.93%；此外，尚有8.86亿股内资股份涉及司法冻结，占已发行普通股股份的4.41%。

中原银行董事会下设了关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。截至2020年末，母公司口径下，中原银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额与资本净额的比例分别为7.69%、7.69%和21.81%，符合监管要求。

2. 内部控制

中原银行在H股上市后，不断优化内控制度和内控合规线上管理系统，内控机制逐步完善。

中原银行依据《中华人民共和国商业银行法》《商业银行内部控制指引》等法律法规以及香港联交所的有关要求，按照全覆盖、制衡性、审慎性和相匹配的原则，建立起了较为科学规范的内部控制体系。近年来，中原银行不断完

善内控合规与操作风险相关各项管理工具，完善规章制度体系，构建由基本制度、管理办法、操作规程三个层次组成的制度体系。根据经营管理和业务发展需要，中原银行出台了内容涵盖信贷业务、柜面业务、资金业务、财务会计、信息系统、中间业务等各业务及管理条线内部控制制度，并建立了内控制度评估机制，根据外部法律法规、监管要求变化持续进行修改完善。中原银行不断加强内控合规文化建设，利用会议、培训、新闻媒介、宣传栏、宣传册等多种载体，采取榜样激励、案例分析、文体活动等多种形式，倡导安全稳健的内控合规文化；利用内网合规专区平台及时发布政策解读、案例警示和合规风险提示，做好警示教育工作。

近年来，中原银行内部审计工作以审计能力体系、考核体系、培训体系和队伍体系四大体系建设为目标，全面履行审计职责。一是拓展审计广度和深度，创新审计方法和技术手段，提升内部审计工作质效；二是深化审计结果运用，健全审计质量、审计整改与被审计机构综合考评挂钩机制，提升审计监督威慑力；三是强化对分行内部审计工作指导和考核，健全分行审计部门和人员的履职考评机制，提升分行内部审计监督能力；四是加强审计队伍建设，优化人员结构，提升审计人员专业胜任能力。

3. 发展战略

中原银行坚持以数字化转型为抓手，以“上网下乡”为着力点，推进实现“传统业务做特色，创新业务找突破，未来银行求领先”三大战略。中原银行制定的战略目标符合现阶段自身业务结构及特点，随着发展战略的逐步实施，其竞争力有望进一步提升。

中原银行发展战略主要包括如下方面：第一，坚持市场定位，实现传统业务做特色。中原银行坚持“贴近市民、服务小微、支持三农、推进区域经济发展”的市场定位，在夯实风控能力的同时，聚焦重点区域、重点行业和重点客群，服务实体经济，深化“客群+产品+服务

模式”经营，实现传统业务做特色。聚焦重点区域方面，中原银行将重点围绕中原城市群建设需求，不断服务重点城区建设规划；聚焦重点行业方面，立足河南重点发展培育的十大新兴产业、五大主导产业及传统产业的智能化改造，创新全渠道服务体系，打造企业一站式的金融服务生态；聚焦重点客群方面，明确城镇居民、小微企业、三农客户和机构客户四大重点客群，移动优先，打造线上线下一致体验的全渠道客户服务模式，以客户体验为核心，创新客群专属产品，实现批量获客和对重点客群的深度经营。

第二，深化“上网下乡”，找准创新业务突破点。中原银行大力实施“上网”建设，明确“产品、客户、员工、管理”四个在线的发展目标；深入推进“下乡”战略，通过“上网”思维做“下乡”，着力提升惠农业务的可持续发展能力。中原银行将不断完善农村金融服务体系，持续创新农村金融产品，大力支持省属重点建设项目和龙头企业，深耕河南农业发展，培育特色农业产业；不断提升农村金融风控能力，搭建“线上+线下+第三方+协同互助”四位一体的风险防控体系；围绕农户生产生活需求，搭建农村金融生态圈，通过开发惠农 APP、搭建异业联盟平台等手段，为农户提供金融和非金融服务，持续拓展特色客群。

第三，推进数字化转型，打造未来银行领先优势。中原银行围绕“以客户为中心”的服务理念，明确“数据银行、科技银行”的发展愿景，实施数字化转型。一是深入推进数字化转型。按照数字化转型“一横四纵”的顶层设计，及三年三步走的实施路径，以数字化能力建设为核心，深入推进数字化转型。二是稳步推进敏捷转型。中原银行在完成零售条线的全面敏捷化转型基础上，逐步推进公司条线、中后台条线及金融市场条线的敏捷转型，实现对客户需求的快速响应。三是进一步夯实金融科技发展基础。中原银行通过完善科技管理架构，加快双速 IT 建设，增强科技队伍实力，强化金

融科技成果应用；通过夯实数据治理基础设施，推进用例驱动的关键数据项治理，建设大数据应用平台和工具，规模化推广大数据用例应用，打造大数据应用能力，为全行数字化转型提供强有力的支撑。四是加快推进开放银行、生态银行建设。中原银行通过打造开放银行，强化经营能力；借助开放的 API 接口和灵活的 SDK 服务，实现即想即用的跨界服务；通过生态银行建设，提升获客能力。通过平台或机构合作，实现 B、C、G 端批量获客，通过“金融+非金融”的高度融合，提供一站式金融服务，通过异业联盟，打造共生价值链条，实现内生增长。

五、主要业务经营分析

作为河南省首家省级法人银行，中原银行在当地金融系统中占有重要地位，同业竞争力较强，品牌知名度稳步提升。中原银行经营区域主要集中在河南省，由河南省原 13 家地市商业银行新设合并成立，因此在河南省各地均具备较好的客户积累和渠道资源优势，并在当地金融系统中占有重要地位。中原银行于 2014 年 12 月成立后不到三年即在香港交易所成功上市，品牌知名度得到较好提升。截至 2020 年末，中原银行下辖 18 家分行和 2 家直属支行，共有营业网点 494 家；其中市区支行 297 家，县域支行 126 家，乡镇支行 71 家，机构遍布河南省主要城市及地区。此外，中原银行在省内设有 9 家村镇银行，控股一家金融租赁公司，并合营一家消费金融公司，客户综合化金融服务能力较强。近年来，中原银行持续推进零售业务转型以及数字化转型策略，存贷款业务规模持续增长，市场占有率在全省范围内排名靠前（见表 5）。

中原银行主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务三大板块，目前公司银行业务占主导地位，但随着零售转型的推进，中原银行零售银行业务对营业收入贡献程度整体呈上升趋势。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	5.64	7	5.76	7	5.63	7
贷款市场占有率	6.06	7	6.45	6	5.89	6

注：存贷款市场占有率为中原银行在河南省内的市场份额

资料来源：中原银行提供，联合资信整理

(1) 公司银行业务

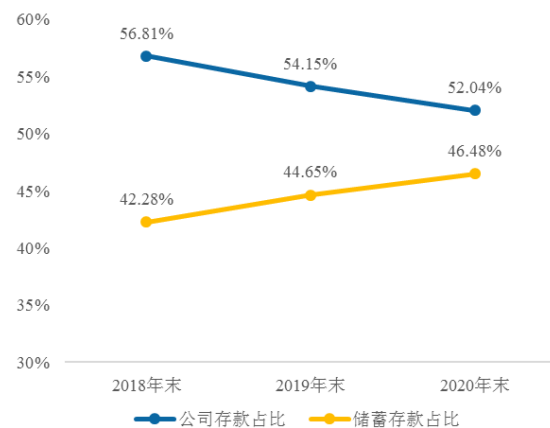
中原银行在河南省当地具有良好的对公客户基础，针对不同客群采取差异化、定制化的服务模式和经营策略，各类公司银行业务实现了较好发展；不断强化金融创新以及综合金融服务能力，有利于在日益激烈的同业竞争中保持公司银行业务较强的竞争力。

中原银行公司银行业务主要包括公司存款、公司贷款和投资银行等业务。中原银行各地分行为原河南省各地市商业银行，业务根植当地并与地方企业和政府之间建立了深厚的联系，为公司银行业务发展奠定了良好的客户基础。近年来，中原银行坚持以客户为中心，夯实客群基础建设，围绕战略客户、机构客户、小微企业客户开展分层经营、分类施策，采取定制化服务模式和经营策略，不断向深度经营和专业创造价值转变，提升综合服务能力，实现业务效益、质量、规模全面协调发展。

公司存款方面，中原银行着重构建对公存款内生增长机制，优化对公存款业务结构。中原银行不断深化银政企合作、强化基础客群建设、优化基础结算服务，向公司客户提供贸易

融资、交易结算便利等产品服务，把握地方专项债政策机遇与资金承接。同时，中原银行陆续推出单位大额存单、灵活协定类公司存款产品，推动产品迭代开发和功能优化，并上线单位大额存单转让、付息优化等功能，持续提升公司存款产品和业务竞争力。2018—2020 年，中原银行公司存款规模持续增长，但占存款总额的比重呈下降趋势。截至 2020 年末，中原银行公司存款余额 2244.90 亿元（见表 6）。

图 1 公司存款和储蓄存款占比



资料来源：中原银行年度报告，联合资信整理

表 6 存款结构

单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司存款	1984.81	2110.38	2244.90	56.81	54.15	52.04	6.33	6.37
储蓄存款	1477.08	1740.07	2004.92	42.28	44.65	46.48	17.81	15.22
小 计	3461.89	3850.46	4249.82	99.08	98.80	98.53	11.22	10.37
加：应计利息	31.98	46.86	63.60	0.92	1.20	1.47	--	--
合 计	3493.87	3897.32	4313.41	100.00	100.00	100.00	11.55	10.68

资料来源：中原银行年度报告，联合资信整理

公司贷款方面，中原银行以服务地方经济为基础，顺应经济转型升级，抢抓市场机

遇和优质资产的投放，深耕重点行业、打造特色解决方案、探索行业生态圈建设，客户服务

方式由传统资产拉动向专业创造价值和提升综合服务能力转型。小微企业贷款方面，中原银行根据各地市情况，在辖内 16 家分行设立小微专营团队并配备小微专职客户经理。中原银行加强金融与“互联网+”的融合，利用大数据工具，充分识别和定义小微客户，为小微企业提

供精准、高效、便捷的贷款支持。2018—2020 年，中原银行公司贷款投放规模持续增长，但占贷款总额的比重有所下降。截至 2020 年末，中原银行公司贷款（不含贴现）余额 1503.71 亿元，其中“两增”口径下小微贷款余额 508.13 亿元。

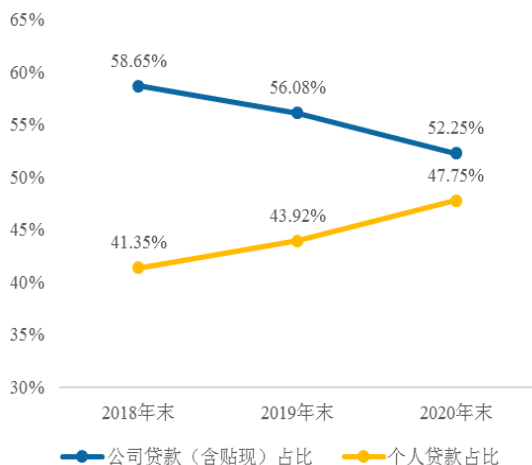
表 7 贷款结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司贷款和垫款	1302.81	1418.09	1503.71	51.22	47.40	42.12	8.85	6.04
个人贷款	1051.70	1314.25	1705.01	41.35	43.92	47.75	24.96	29.73
票据贴现	189.19	259.71	361.54	7.43	8.68	10.13	37.28	39.21
合 计	2543.70	2992.05	3570.26	100.00	100.00	100.00	17.63	19.32

资料来源：中原银行年度报告，联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款占比



资料来源：中原银行年度报告，联合资信整理

投资银行业务方面，中原银行在稳固开展结构融资、股权融资等投资银行业务基础上，大力推进传统投行向综合服务投行转型，持续丰富投行业务产品，积极拓展非金融企业债务融资工具承销、资产证券化、跨境融资等创新业务产品。2019 年，中原银行获得中国银行间市场交易商协会非金融企业债务融资工具 B 类主承销商资质。2020 年，中原银行成功发行中国银行间市场交易商协会非金融企业债务融资工具 19 只，规模合计 118.60 亿元；累计实现北京金融资产交易所债权融资计划挂牌发行 28.80 亿元。

(2) 零售银行业务

近年来，中原银行加快零售银行业务数字化转型的实施，根据市场需求优化创新产品体系，零售客户基础不断扩大，零售银行业务实现了较好发展。

中原银行零售银行业务以“上网下乡”和“数字化转型”战略为基础，关注市场和客户需求变化，坚持以客户为中心，不断丰富完善具有市场竞争能力和特色的产品体系，深入推进客户经营，强化批量获客，提升零售业务数字化、智能化、在线化水平。2018—2020 年，中原银行零售客户数量分别为 1238.00 万户、1494.62 万户和 1710.53 万户，客户基础不断扩大。

储蓄存款业务方面，中原银行强化资产配置理念，积极探索在线营销模式，不断提升在线运营能力；同时深入推进数字化转型，搭建大数据驱动营销体系，实现大数据用例规模化应用，促进零售客户经营模式转型。零售贷款方面，中原银行创新推出个人住房抵押产品——“永续贷”并实现全流程在线化，该产品较大程度推动了个人经营贷款及个人消费贷款业务的增长。此外，中原银行根据汽车消费贷款市场的需求状况变化适时推出租车贷产品和贴息产品；创新推出聚商商户专属在线信用贷款产

品“聚商快贷”，零售贷款产品体系逐步丰富。得益于上述措施，中原银行储蓄存款和个人贷款业务实现良好增长。截至2020年末，中原银行储蓄存款余额2004.92亿元，其中定期存款占比70.74%；个人贷款余额1705.01亿元，其中个人住房按揭贷款、个人经营性贷款和个人消费贷款余额分别为854.18亿元、425.36亿元和293.59亿元。但另一方面，根据人民银行和银保监会发布的《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，中原银行个人住房按揭贷款余额占贷款总额的比重超过了该通知要求的上限，面临压降的压力，这将对零售贷款业务的快速发展带来影响。

信用卡业务方面，中原银行坚持信用卡发卡和经营并重，提升主结算客户占比，优化信用卡收入结构，持续丰富权益体系，不断完善场景化和数字化运营体系。截至2020年末，中原银行信用卡累计发卡245.04万张，共激活175.57万张，贷款余额131.88亿元。

(3) 金融市场业务

中原银行根据全行流动性需求开展同业业务，投资业务加大低风险债券的配置力度，投资组合结构不断优化，但整体收益水平有所下降。

中原银行同业业务坚持为全行提供中长期流动性支持、服务同业客户做好产品销售、优化资产结构支持实体经济、调剂资产规模平衡资金余缺的经营策略。中原银行同业资产业务主要通过同业拆出和债券逆回购等方式配置短期限资产；从交易对手情况来看，中原银行债券逆回购及存放同业业务以各类商业银行为

主，同业拆出以消费金融公司、金融租赁公司等其他非银金融机构为主。中原银行同业负债业务则主要根据全行资产久期的情况，对业务种类及期限进行合理搭配，目前以同业存放、债券回购和发行同业存单等方式为主。

近年来，在商业银行业务“回归本源”的政策导向下，中原银行投资业务规模略有收缩。从投资品种来看，债券投资为中原银行最主要的投资品种，近年来在投资组合中的比重持续上升；其次为信托及资管计划、债权融资计划等，此类投资于2019年规模明显下降。中原银行债券投资以政府债券和政策性金融债券等利率债为主，企业债券以外部信用评级AA及以上的城投债为主；信托计划、资产管理计划以及其他各类定向融资工具投资的底层投向主要为信贷类资产，此类业务的开展严格比照贷款业务，实际融资人的客户类型为经中原银行授信审批通过的央企、国企、优质上市公司和龙头类民营企业，行业覆盖基础设施建设、建筑业、制造业、服务业等领域；基金投资中除货币基金、债券型基金等公募基金外还包括一定比例的私募基金，其中私募基金底层资产主要为委托贷款，资金来源为中原银行，底层融资人为经中原银行授信审批通过的企业，用于补充企业流动资金、项目建设等合法用途。自2018年以来，中原银行对此类私募基金业务采取逐步压缩至退出的政策。2018—2020年，中原银行分别实现金融投资利息收入99.06亿元、92.58亿元和85.88亿元，下降的主要原因在于风险偏好的降低导致新增投资收益率下降所致。

表8 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	912.83	1305.06	1370.15	35.84	51.66	56.72
其中：政府债券	286.23	466.60	656.39	11.24	18.47	27.17
政策性金融债券	280.74	455.80	464.50	11.02	18.04	19.23
银行及其他金融机构债券	203.57	248.68	109.83	7.99	9.84	4.55
企业债券	142.29	133.97	139.43	5.59	5.30	5.77

信托计划、资产管理计划及其他融资工具	1115.27	786.97	802.12	43.79	31.15	33.21
理财产品	284.55	111.48	2.03	11.17	4.41	0.08
基金	233.29	305.41	228.90	9.16	12.09	9.48
权益投资	0.24	17.13	11.98	0.01	0.68	0.50
衍生金融资产	0.43	0.15	0.31	0.02	0.01	0.01
投资资产总额	2546.61	2526.20	2415.49	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	20.29	25.19	29.10	/	/	/
减：投资资产减值准备	40.02	19.61	39.46	/	/	/
投资资产净额	2526.89	2531.78	2405.12	/	/	/

注：1.信托计划、资产管理计划及其他融资工具含信托计划、资产管理计划、债权融资计划和证券公司及其他金融机构管理的投资组合

2.由于其他债权投资减值准备在其他综合收益确认，并将减值损失或利得计入当期损益，且不减少金融投资在资产负债表中列示的账面价值，故上表中投资资产减值准备未包含对其他债权投资的减值准备

资料来源：中原银行年度报告，联合资信整理

六、风险管理分析

中原银行建立了由董事会、高级管理层、总行职能部门、分支机构、附属机构等层面组成的全面风险管理组织体系，清晰界定董事会、高级管理层、相关职能部门的风险管理职责及报告路线，形成职能清晰、独立运作、有效制衡的风险治理机制。中原银行风险管理组织框架总体上划分为“三道防线”，第一道防线由各业务部门及业务单位组成，在业务前端识别、评估、应对、监控与报告风险；第二道防线由各风险管理职能部门组成，通过与业务部门及业务单位分立、内部防火墙机制以及考评考核安排等确保各层次风险管理职能的独立性；第三道防线由监察保卫、审计部门组成，针对全行经建立的风险管理流程和各项风险的控制程序和活动进行监督、评价。

中原银行建立了较为完善的信用风险管理政策，信用风险管理水平稳步提升。中原银行面临的信用风险主要来自贷款组合、债券投资组合及各种形式的担保。对于公司及同业信贷业务，中原银行制定了信贷投向政策，针对不同的行业分别制定行业组合限额并实行动态监控，定期向董事会报告。中原银行的信用风险管理政策覆盖授信调查、审查审批和贷后管理等关键环节。中原银行在授信调查环节，进行客户信用风险评级并完成授信调查报告；审查审批环节，信贷业务均须经过有权审批人审批；

贷后管理环节，对已启用授信项目进行持续监控，对任何可能对借款人还款能力造成影响的负面事件立即预警，并采取应对措施，防范和控制风险。对于个人信贷业务，中原银行加强对申请人的信用评估工作，客户经理受理个人信贷业务时需要对信贷申请人收入、信用记录和贷款偿还能力等进行评估。客户经理的报批材料和建议提交专职贷款审批机构或人员进行审批。中原银行对个人贷款进行贷后监控，重点关注借款人的偿款能力和抵押品状况及其价值变化情况。一旦贷款出现逾期，中原银行将根据标准化催收作业流程开展催收工作。对于资金业务，中原银行根据交易产品、交易对手、交易对手所在地理区域设定信用额度，通过系统实时监控信用额度的使用状况，并会定期重检及调整信用额度。

中原银行根据业务发展不断完善市场风险管理制度体系，依托市场风险管理系统持续提升市场风险计量水平，搭建市场风险的识别、计量、监控、报告全流程的市场风险管理框架，不断提升市场风险精细化管理水平。近年来，中原银行完成市场风险政策制度体系重检，完善各项市场风险政策制度，固化市场风险专项排查机制，强化内控管理体系；不断调整优化市场风险限额管理体系，确保市场风险限额指标得到有效执行；开展市场风险模型全面验证，有效保障市场风险支持体系健全、数据准确完整、估值模型能准确反映市场风险情况；为防

范尾部损失，中原银行采用压力测试作为对市场风险管理的补充。针对不同的市场环境、头寸状况、风险特征，设计构建历史情景、专家情景等多种复合压力测试情景体系，充分评估各项极端情形下的市场风险承压能力，提高市场风险管理的前瞻性与全面性。中原银行采用敏感性分析衡量利率变化对全行净损益及股东权益的可能影响，根据测算，假定 2020 年末利率变动 100 个基点，净利润将变动 1.15 亿元，占当年净利润的比重不高，面临的利率风险可控。

中原银行建立了与业务规模、性质和复杂程度等相适应的流动性风险管理体系，面临的流动性风险不显著。中原银行持续优化和完善流动性风险管理组织体系架构，强化总分三级联动，明确各级职责，从全行层面对流动性风险加强协同管控；通过完善流动性风险管理政策、管理办法和操作流程，为流动性管理提供制度依据；通过资产负债管理委员会管理决策，实现流动性管理策略的有效传导，进一步完善市场及业务分析、日常管理、压力测试、应急演练等管理工具，提升流动性风险抵御能力；持续健全宏观研讨机制，提升宏观经济分析能力，增强流动性管理前瞻性和主动性，动态调整流动性管理策略，用于指导业务开展。此外，中原银行作为公开市场一级交易商和河南省城商行流动性互助机制会长行，积极传导央行货币政策，发挥区域流动性互助机制会长行作用，维护区域流动性安全稳定。考虑到中原银行存款业务保持较好发展态势，活期存款具有较高的沉淀特性，流动性风险不显著。

中原银行不断强化操作风险防范手段，通过内控合规与操作风险管理系统，完善操作风险识别、评估、监控和预警处理流程，不断优

化制度、流程设计，操作风险管控水平逐步提高。中原银行不断完善内控合规与操作风险管理系统，强化操作风险三大工具应用，组织开展流程定期评估、流程年度重检梳理和关键风险指标监测分析。中原银行以强化内部控制和落实合规管理为基础，组织开展员工行为排查和员工账户异常交易监测核查，加强关键岗位和重点领域的风险监测和防范，确保风险识别、监测和报告等工作有效执行。同时，中原银行不断完善业务连续性和突发事件应急管理机制，做好重要信息系统的升级改造，保证在发生紧急事件时，及时采取处置措施，将影响和损失降到最低。近年来，中原银行未发生重大操作风险事件。

七、财务分析

中原银行提供了 2018—2020 年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)对合并财务报表进行了审计并出具了标准无保留的审计意见。中原银行 2018 年财务报表合并范围包括其控股的 9 家村镇银行和中原消费金融。2019 年末由于中原银行对中原消费金融持股比例降至 49.25%，中原消费金融成为中原银行合营企业，因此不再对中原消费金融并表；2019 年通过收购的方式获得邦银金租 90% 的股权，并将其纳入合并范围。中原银行 2019 年和 2020 年财务报表的合并范围包括其控股的 9 家村镇银行以及邦银金租。

1. 资产质量

近年来，中原银行资产规模稳步增长，其中贷款比重持续上升，投资资产比重下降，资产结构有所调整；信贷资产质量保持稳定，但投资资产面临的信用风险管理压力有所加大。

表 9 资产结构

单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	645.45	721.19	653.36	10.41	10.17	8.63	11.73	-9.40
贷款及垫款净额	2465.52	2912.30	3476.57	39.77	41.05	45.92	18.12	19.38

同业资产	422.41	477.51	545.93	6.81	6.73	7.21	13.05	14.33
投资资产	2526.89	2531.78	2405.12	40.76	35.69	31.77	0.19	-5.00
其他类资产	139.50	451.38	489.15	2.25	6.36	6.46	223.57	8.37
资产合计	6199.76	7094.17	7570.14	100.00	100.00	100.00	14.43	6.71

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：中原银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

近年来，中原银行贷款规模稳步增长，行业和客户集中风险不显著；信贷资产质量保持稳定，但部分行业贷款不良率较高，拨备覆盖率满足监管要求，但考虑到宏观经济下行叠加新冠疫情的持续影响，可能面临进一步的拨备计提压力。

近年来，中原银行贷款规模稳步增长，占资产总额的比重不断上升。近年来，中原银行结合国家政策导向、河南省重点发展产业以及自身业务经营需要，动态调整各行业授信政策，

贷款行业主要集中于租赁和商务服务业、制造业、房地产业和批发零售业等，贷款行业集中风险不显著。房地产行业授信方面，中原银行坚持“总额管控、结构调整”，合理控制行业增速及授信集中度，提高房企准入门槛，严格执行名单制管理，优选主体、优选项目、坚持抵押、严格封闭管理。项目选择上，中原银行省内择优支持郑州市辖区内的房地产开发项目，审慎介入除郑州市以外的其他地市房地产开发项目。

表 10 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	11.45	租赁和商务服务业	11.30	租赁和商务服务业	10.75
租赁和商务服务业	10.20	制造业	8.88	制造业	7.72
批发及零售业	7.08	房地产业	6.85	房地产业	5.12
房地产业	6.67	批发及零售业	5.60	批发及零售业	4.17
建筑业	3.89	建筑业	3.89	建筑业	3.59
合计	39.29	合计	36.52	合计	31.35

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：中原银行审计报告，联合资信整理

近年来，中原银行不断强化统一授信管理，审慎管理大额贷款投放，贷款客户集中风险不显著，大额风险暴露指标均符合监管要求（见表11）。

表 11 大额风险暴露情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	10.76	4.15
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	5.45	8.24
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	13.57	14.39
单一最大客户贷款/资本净额	2.11	4.18	5.13

最大十家客户贷款/资本净额	15.70	17.61	20.14
---------------	-------	-------	-------

数据来源：中原银行年度报告及提供资料，联合资信整理

从贷款风险缓释措施看，中原银行抵押贷款和保证贷款占比较高。截至2020年末，中原银行抵押贷款、质押贷款、保证贷款占比分别为51.08%、18.09%、19.90%，信用贷款占比10.93%。中原银行贷款的抵押物以住宅为主，风险缓释能力比较好，抵押贷款的不良率低于全行平均水平；但保证贷款不良率较高，2020年末不良率为5.18%。中原银行保证贷款不良率偏高的原因一方面在于部分担保能力较弱的担保公司担保的贷款发生风险后代偿能力不足所

致：一方面在于部分小微企业贷款存在互保联保等问题，导致风险未实质性分散所致。为化解此类问题，中原银行加强担保公司的准入标准，目前合作的担保公司以省级国有担保公司为主，同时加强贷款的审查审批以限制互保联保的情况发生。

在宏观经济下行叠加新冠肺炎疫情的背景下，中原银行优化信贷流程，强化贷后管理，加大不良贷款的清收处置力度，近年来信贷资产质量保持在稳定水平。2019年，中原银行将本息逾期60天以上贷款纳入不良贷款，信贷资产五级分类划分标准进一步趋严。2018—2020年，中原银行分别现金清收表内不良贷款5.39亿元、10.07亿元和9.35亿元；核销不良贷款

42.98亿元、32.17亿元和33.32亿元；债权转让1.15亿元、4.31亿元和9.36亿元。截至2020年末，中原银行不良贷款余额78.83亿元，不良贷款率2.21%，其中公司贷款（不含贴现）不良率为3.79%，个人贷款不良率为1.00%。根据行业划分来看，中原银行批发和零售业及制造业的不良贷款率较高，主要原因在于上述行业客户中小微企业较多，抗风险能力弱所致。从贷款拨备情况来看，中原银行保持较大的拨备计提力度，但由于其核销规模同样较大，同时不良贷款规模逐年上升，拨备覆盖率仅控制在稍高于150%的水平，未来面临一定的拨备计提压力。

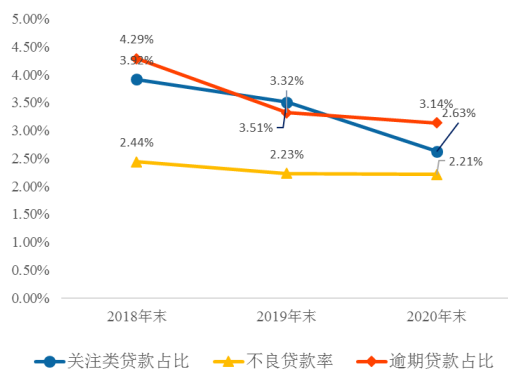
表 12 贷款质量情况

单位：亿元、%

项 目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	2382.00	2820.15	3397.45	93.64	94.25	95.16
关注	99.64	105.11	93.98	3.92	3.51	2.63
次级	27.81	28.73	31.34	1.09	0.96	0.88
可疑	22.74	26.05	31.46	0.90	0.88	0.88
损失	11.53	12.01	16.02	0.45	0.40	0.45
贷款合计	2543.70	2992.05	3570.26	100.00	100.00	100.00
不良贷款	62.07	66.79	78.83	2.44	2.23	2.21
逾期贷款	109.15	99.42	112.09	4.29	3.32	3.14
拨备覆盖率	/	/	/	156.11	151.77	153.31
贷款拨备率	/	/	/	3.81	3.39	3.39
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	98.54	86.96	90.74

数据来源：中原银行年度报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



资料来源：中原银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

中原银行同业资产质量良好，信用风险可控；投资资产减值规模有所上升，信用风险管理压力有所加大。

近年来，中原银行同业资产规模有所增加，占资产总额的比重不高。截至2020年末，中原银行同业资产净额545.93亿元，占资产总额的7.21%，其中拆出资金、买入返售金融资产、存放同业款项分别为252.80亿元、158.20亿元和134.94亿元。从同业资产质量来看，截至2020年末，中原银行划入阶段三的已减值同业资产

0.19 亿元，针对全部同业资产共计提减值准备 0.33 亿元。

近年来，中原银行投资资产规模有所波动，占资产总额的比重有所下降。截至 2020 年末，中原银行投资资产净额 2405.12 亿元，占资产总额的 31.77%。其中，交易性金融资产 214.80 亿元，主要包括基金和交易性债券；债权投资 1706.16 亿元，主要包括债券、信托计划及债权融资计划等；其他债权投资 472.78 亿元，主要为债券投资。从投资资产质量来看，中原银行部分信托计划出现风险，且违约及减值计提规模均有所上升。截至 2020 年末，中原银行纳入阶段二的债权投资和其他债权投资余额 20.93 亿元，纳入阶段三的债权投资和其他债权投资余额 118.34 亿元。从减值情况来看，2020 年末中原银行纳入阶段二的债权投资减值准备余额 2.13 亿元，纳入阶段三的债权投资减值准备余额 36.01 亿元；纳入阶段二的其他债权投资减

值准备余额 0.14 亿元，纳入阶段三的其他债权投资减值准备余额 1.28 亿元。

(3) 表外业务

中原银行表外业务保证金比例适中，但仍需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。中原银行表外承诺业务主要为银行承兑汇票、开出信用证以及贷款承诺。截至2020年末，中原银行表外承诺业务余额为684.24亿元。其中，银行承兑汇票余额464.46亿元，保证金比例为50%左右；开出信用证额度为92.38亿元；贷款承诺为83.40亿元。

2. 负债结构及流动性

近年来，中原银行负债规模持续增长，负债来源以市场融入资金和客户存款为主，储蓄存款占客户存款比重上升，核心负债稳定性有所增强。

表 13 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	2003.37	2359.02	2127.99	35.47	36.18	30.48	17.75	-9.79
客户存款	3493.87	3897.32	4313.41	61.86	59.77	61.79	11.55	10.68
其中：储蓄存款	1477.08	1740.07	2004.92	26.15	26.69	28.72	17.81	15.22
其他负债	150.43	264.20	539.87	2.66	4.05	7.73	75.63	104.34
负债合计	5647.67	6520.54	6981.27	100.00	100.00	100.00	15.46	7.07

数据来源：中原银行年度报告及审计报告，联合资信整理

近年来，中原银行通过市场融入资金的方式保持了一定主动负债规模以用于支持全行业务发展。截至 2020 年末，中原银行市场融入资金余额 2127.99 亿元，占负债总额的 30.48%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 593.89 亿元；拆入资金 312.14 亿元；卖出回购金融资产款余额 461.41 亿元，卖出回购标的资产主要为债券和银行承兑汇票；应付债券余额 760.55 亿元，主要为发行的同业存单和债券。

客户存款是中原银行最主要的负债来源，近年来其客户存款规模保持增长态势，占负债总额的比重有小幅波动。截至 2020 年末，中原

银行客户存款余额 4313.41 亿元，占负债总额的 61.79%。从客户结构看，中原银行储蓄存款占客户存款余额的 46.48%，占比逐年上升；从存款期限看，定期存款占客户存款余额的 53.38%，存款稳定性较好。

中原银行短期流动性水平较好，长期流动性管理承压，考虑到其资产端持有较大规模变现能力较弱的信托及资管计划产品，且负债端同业资金规模较大，一定程度上增加了流动性管理压力。

从短期流动性情况来看，中原银行配置了一定规模的现金类资产和流动性较高的短期债

券，流动性比例处于较好水平。长期流动性水平方面，中原银行积极响应监管回归传统银行业务的政策导向，大力发展传统信贷业务，其贷款规模增长较快，导致存贷比有所上升，且处于较高水平。此外，考虑到中原银行资产端配置了一定规模流动性较差的信托及资管计划产品，且负债端同业资金规模较大，其流动性管理面临一定挑战。

表 14 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	46.05	47.67	46.05
净稳定资金比例	108.05	109.71	102.67
存贷比	73.48	77.71	84.01
流动性覆盖率	124.73	158.83	209.76

数据来源：中原银行年度报告及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，中原银行营业收入持续增长，但信用减值损失规模较大，对净利润形成一定负面影响，整体盈利水平有待提升。

表 15 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	167.46	189.35	193.82
利息净收入	137.44	156.10	165.65
手续费及佣金净收入	12.80	18.66	17.86
投资收益	9.22	18.76	12.52
营业支出	137.93	145.61	148.86
业务及管理费	67.87	72.36	68.36
信用减值损失	68.51	70.88	78.49
拨备前利润总额	98.26	115.09	122.98
净利润	23.65	32.06	33.55
净利差	2.81	2.58	2.36
利息收入/平均生息资产	5.19	4.99	4.63
利息支出/平均付息负债	2.38	2.41	2.27
成本收入比	40.53	38.22	35.27
拨备前资产收益率	1.72	1.73	1.68
平均资产收益率	0.41	0.48	0.46
平均净资产收益率	4.69	5.70	5.77

注：成本收入比、拨备前资产收益率、平均资产收益率、平均净资产收益率为联合资信口径，具体计算公式见附录 2

数据来源：中原银行审计报告及年度报告，联合资信整理

中原银行营业收入主要构成为利息净收入，其中利息收入以信贷业务利息收入和持有

投资资产及同业资产带来的利息收入为主；利息支出主要为存款利息支出和市场融入资金利息支出。近年来，得益于中原银行贷款规模的较快增长，其贷款业务的利息收入增长较快，推动利息净收入整体上涨。中原银行中间业务收入主要来源于托管及保管业务、银行卡业务、结算类、理财业务及承销业务。近年来，中原银行上述业务发展较好，手续费及佣金收入规模整体有所上涨。中原银行投资收益主要来源于交易性金融资产买卖价差收益，因此收入很大程度上取决于债券交易业务的表现，近年来投资收益有所波动。

中原银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。近年来，中原银行持续优化岗位薪酬体系和薪酬结构，强化成本约束意识，成本收入比持续下降，成本控制水平有所提升。另一方面，受信贷资产五级分类政策趋严、资产质量存在下行压力等因素影响，中原银行加大了减值准备计提力度，信用减值损失有所上升。2020 年，中原银行发生营业支出 148.86 亿元；其中业务及管理费支出 68.36 亿元，成本收入比 35.27%；信用减值损失 78.49 亿元，其中贷款减值损失 48.85 亿元，投资性金融资产减值损失 18.35 亿元。

2018—2020 年，中原银行净利差持续收窄，主要原因在于平均生息资产收益率的下行，其中贷款平均收益率降幅较明显，而投资资产的收益率也由于利率债配置比重的增加而有所下降。从盈利情况来看，中原银行净利润持续上升，但受利差收窄以及资产减值损失增加的影响，增幅放缓；平均资产收益率和平均净资产收益率低于行业平均水平，盈利水平有待进一步提升。

4. 资本充足性

近年来，中原银行通过利润留存、发行优先股和发行二级资本债券等方式补充资本，资本补充渠道较为多样化，但核心一级资本充足率有待进一步提升。

2018 年，中原银行发行境外优先股，累计募集金额 96.33 亿元，发行二级资本债券 100.00 亿元，资本得到较好补充。2018—2020 年，中原银行向股东分配现金股利，分别按照每 10 股派发 0.71 元、每 10 股派发 0.35 元、每 10 股派发 0.45 元对上年利润进行分配，分红比例适中。截至 2020 年末，中原银行股东权益合计 588.87 亿元，其中股本 200.75 亿元、资本公积 138.50 亿元、优先股 96.33 亿元、一般风险准备 96.60 亿元。

随着业务规模的不断扩大，中原银行风险加权资产余额呈增长态势；由于利率债的配置力度有所加大，同时个人贷款比重上升，上述资产的信用风险加权系数较低，风险资产系数呈下降的趋势但仍处于相对较高的水平。近年来，中原银行资本充足率保持在较高水平，但核心一级资本充足率低于行业平均水平，有待通过调整资产结构以降低资本占用、补充核心一级资本等方式进一步提升核心一级资本充足率。

表 16 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	445.13	458.26	472.26
一级资本净额	541.96	555.28	569.36
资本净额	677.78	701.20	726.08
风险加权资产余额	4717.79	5384.21	5498.78
风险资产系数	76.10	75.90	72.64
股东权益/资产总额	8.91	8.09	7.78
资本充足率	14.37	13.02	13.20
一级资本充足率	11.49	10.31	10.35
核心一级资本充足率	9.44	8.51	8.59

数据来源：中原银行审计报告及年度报告，联合资信整理

八、债券偿付能力分析

中原银行拟发行的 20 亿元金融债券为商业银行一般负债。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若中原银行进行破产清算，本期金融债券的清

偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。

从资产端来看，截至 2020 年末，中原银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成，其中贷款和垫款净额占资产总额的 45.92%，不良贷款率控制在稳定水平，未来出现大幅减值的可能性不大；投资资产中信托和资产管理计划投资规模较大，且减值规模明显上升，流动性水平有待进一步提高。

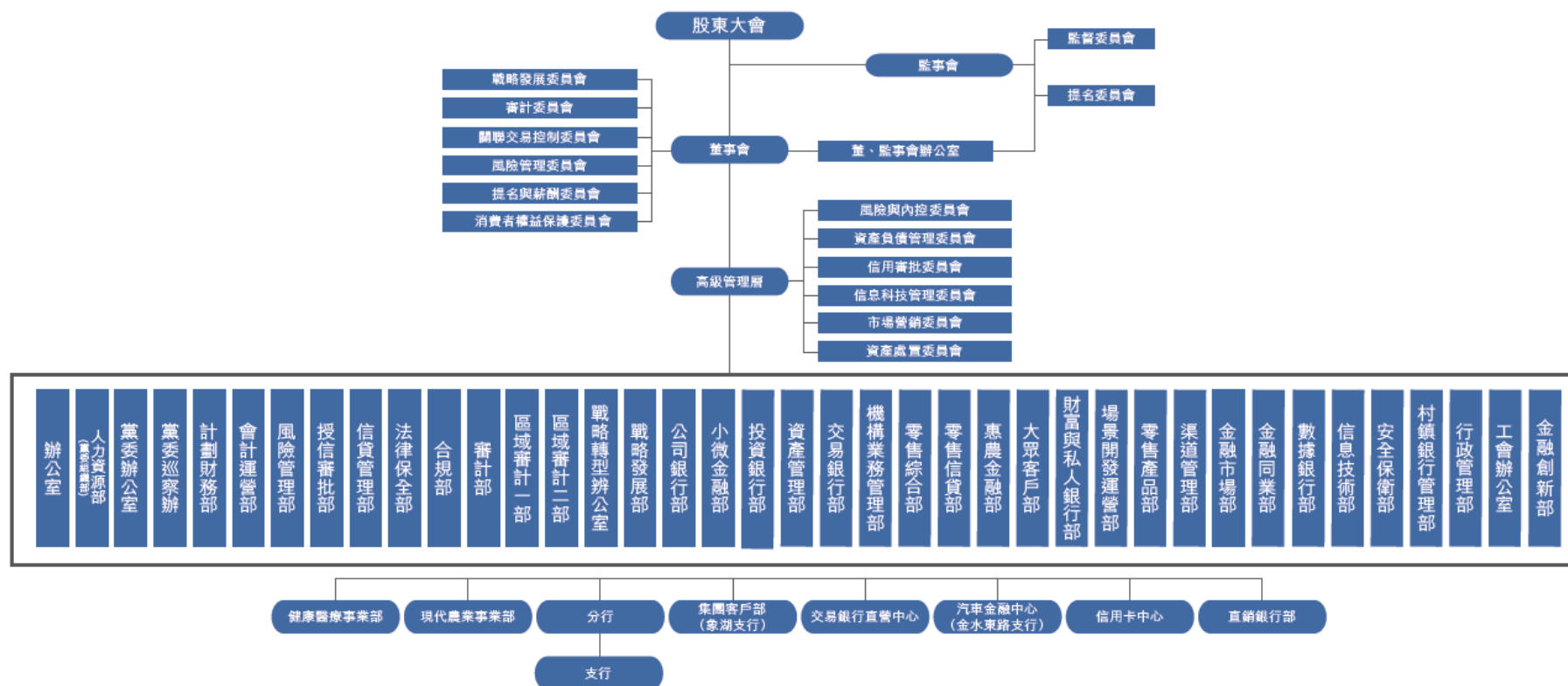
从负债端来看，截至 2020 年末，中原银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，二者占负债总额的比重分别为 61.79%和 30.48%。考虑到中原银行客户存款中储蓄存款占比不断提升，结构有所优化，负债稳定性有所增强。

整体看，联合资信认为中原银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为本期金融债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力极强。

九、结论

综合上述对中原银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内中原银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末中原银行组织架构图



附录 2 同业对比表

2019 年指标	成都银行	西安银行	贵阳银行	重庆银行	中原银行
资产总额（亿元）	5583.86	2782.83	5603.99	5012.32	7094.17
贷款总额（亿元）	2310.30	1530.32	2045.15	2458.32	2992.05
存款总额（亿元）	3817.42	1728.24	3375.82	2810.49	3897.32
储蓄存款/负债（%）	26.02	28.95	28.89	21.79	26.69
股东权益（亿元）	356.30	236.68	403.27	386.14	573.63
不良贷款率（%）	1.43	1.18	1.45	1.27	2.23
逾期 90 天以上贷款/不良贷款（%）	81.90	96.38	101.55	86.20	86.96
贷款拨备覆盖率（%）	253.88	262.41	291.86	279.83	151.77
资本充足率（%）	15.69	14.85	13.61	13.00	13.02
核心一级资本充足率（%）	10.13	12.62	9.39	8.51	8.51
流动性比例（%）	74.19	74.85	97.49	78.35	47.67
平均资产收益率（%）	1.06	1.03	1.13	0.91	0.48
平均净资产收益率（%）	16.61	12.27	15.75	13.00	5.70

注：“成都银行”为“成都银行股份有限公司”简称；“西安银行”为“西安银行股份有限公司”简称；“贵阳银行”为“贵阳银行股份有限公司”简称；“重庆银行”为“重庆银行股份有限公司”简称

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	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+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失(含信用减值损失)
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] $\times 100\%$

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含义
AAA	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	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	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	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	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	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	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	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	不能偿还债务

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估股份有限公司关于 中原银行股份有限公司 2021 年第一期 小型微型企业贷款专项金融债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中原银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债券评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

中原银行股份有限公司或本期债券如发生重大变化，或发生可能对中原银行股份有限公司或本期债券信用等级产生较大影响的重大事项，中原银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注中原银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债券相关信息，如发现中原银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对中原银行股份有限公司或本期债券信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如中原银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对中原银行股份有限公司或本期债券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与中原银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。