

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构及有关人员按照本行业公认的业务标准和道德规范，认真审阅了所出具的郑州市商业银行股份有限公司2009年次级债券信用评级报告，确认该报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

联合资信评估有限公司

二零零九年六月九日

声 明

一、本报告引用的资料主要由郑州市商业银行股份有限公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、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发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人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。

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，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的 2009 年次级债券（不超过人民币 6.9 亿元）的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本次债券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零零九年六月九日

信用等级公告

联合[2009] 220 号

联合资信评估有限公司通过对郑州市商业银行股份有限公司主体信用状况及拟发行的 2009 年次级债券（不超过 6.9 亿元）进行综合分析和评估，确定

郑州市商业银行股份有限公司

主体信用等级为 A⁺

2009 年次级债券信用等级为 A

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年六月九日



郑州市商业银行股份有限公司

2009年次级债券信用评级分析报告

评级结果

主体信用等级: A⁺

次级债券信用等级: A

评级时间

2009年6月9日

主要数据

项 目	2008年	2007年	2006年
资产总额(亿元)	339.93	303.84	247.72
贷款净额(亿元)	157.50	132.87	111.78
股东权益(亿元)	18.51	12.61	9.43
利润总额(亿元)	2.48	2.16	1.56
净利润(亿元)	1.90	1.34	1.20
平均资产收益率(%)	0.59	0.49	-
平均净资产收益率(%)	12.21	12.16	-
拨备覆盖率(%)	123.95	88.17	55.51
不良贷款率(%)	2.25	2.69	3.49
成本收入比(%)	28.28	33.37	40.85
流动性比例(%)	44.67	32.77	31.12
存贷比(%)	59.69	55.79	57.05
核心资本充足率(%)	9.36	7.11	5.76
资本充足率(%)	10.65	7.11	5.77

分析师

蒋建国

Tel: 010-85679696-8812

Email: jiangjg@lianheratings.com.cn

田 兵

Tel: 010-85679696-8821

Email: tianbing@lianheratings.com.cn

李 丹

Tel: 010-85679696-8896

Email: lidan@lianheratings.com.cn

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲6号
中环世贸中心D座7层(100022)

<http://www.lianheratings.com.cn>

评级观点

郑州市商业银行股份有限公司近年来公司治理水平逐步提升,内控体系持续完善,各项业务稳定发展,营业收入较快增长;但仍存在贷款集中风险较高、历史包袱较重等问题。

综合以上因素,联合资信评估有限公司评定郑州市商业银行股份有限公司主体信用等级为A⁺,2009年次级债券(不超过人民币6.9亿元)的信用等级为A。该评级结论反映了本次次级债券的违约风险较低。

优势

- 公司治理水平逐步提高,内控体系不断完善;
- 在不良资产置换、业务发展等方面得到了政府较大力度的支持;
- 各项业务持续稳定发展,营业收入快速增长。

关注

- 贷款客户集中风险较高;零售业务、中间业务收入占比较低,收入结构有待优化;
- 历史包袱处置情况仍待观察;
- 未来一段时间内,宏观经济增速减缓,将给银行业运营带来不利影响。

一、主体概况

郑州市商业银行股份有限公司（以下简称“郑州商行”）前身为成立于 1996 年的郑州城市合作银行，后者是由 48 家城市信用社组建而成，2000 年更名为郑州市商业银行股份有限公司。经过多次增资扩股，截至 2008 年末，郑州商行实收资本 14.34 亿元，其中国有法人股占 36.10%，其他法人股占 59.78%，自然人股份占 4.12%。公司前十大股东及持股比例见表 1。

表 1 郑州商行前十大股东及持股情况表 单位：万股/%

序号	股东名称	持股数量	持股比例
1	郑州市财政局	49090	34.23%
2	河南投资集团有限公司	8172	5.69%
3	百瑞信托有限责任公司	7300	5.09%
4	郑州市燃气有限公司	6880	4.80%
5	中原环保股份有限公司	5000	3.49%
6	郑州市城区路网建设管理公司	5000	3.49%
7	郑州市市政设施修缮建设有限公司	5000	3.49%
8	郑州市市政工程总公司	5000	3.49%
9	郑州市污水净化有限公司	5000	3.49%
10	郑州市土地储备中心	5000	3.49%
	合 计	101442	70.75%

郑州商行业务范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据贴现；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；从事同业拆借；提供担保；提供保管箱业务；代理收付款项及代理保险业务；办理地方财政信用周转使用资金的委托贷款业务等。

截至 2008 年末，郑州商行共设有 62 家支行（含总部营业部）；正式员工 1312 人，其中大专以上学历占 87.50%，中级职称以上的员工占 20.65%。

2008 年末，郑州商行资产总额 339.93 亿元，负债总额 321.42 亿元，所有者权益 18.51 亿元，不良贷款率 2.25%，拨备覆盖率 123.95%，资本充足率 10.65%，核心资本充足率 9.36%。2008 年，郑州商行实现营业收入 10.76 亿元，净利润 1.90 亿元。

注册地址：中国郑州市优胜北路 1 号

法定代表人：焦金荣

二、本次债券概况

1. 本次次级债券概况

本次次级债券拟发行不超过 6.9 亿元人民币，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本次债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人的其他负债之后、先于发行人的股权资本；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本次债券的本金。

3. 本次次级债券募集资金用途

本次债券的募集资金将用于充实郑州商行的附属资本，提高资本充足率。

三、营运环境分析

1. 经济环境

2003 年以来，我国坚持扩大内需的方针，持续推进稳健的财政政策和货币政策，宏观经济平稳快速发展。2004~2007 年，国内生产总值（GDP）增长率呈逐年加快趋势；广义货币 M2 持续较快增长，增幅波动不大，见表 1。2007 年，由于国民经济运行过程中长期积累的一些深层次矛盾未得到根本解决，经济增长由偏快转为过热的趋势逐步明显，银行体系的流动性过剩成为当年我国经济运行基本特征，资产价格快速攀升，物价水平较快上涨，信贷规模高速扩张，部分行业产能过剩的矛盾十分突出。针对经济运行中存在的问题，央行加大了定向央票和特别国债的发行力度，连续多次小幅提高存款准备金率和人民币存贷款基准利率，加强了信贷政策指引和窗口指导工作，加快了外汇管理体制改革的进程等。

表 2 宏观经济主要指标表

项 目	2008 年	2007 年	2006 年	2005 年	2004 年
GDP 增长率	9.0	13.0	11.6	10.4	10.1
M2 增长率	17.8	16.7	16.9	17.6	14.6
CPI 增长率	5.9	4.8	1.5	1.8	3.9

数据来源：国家统计局、人民银行。

2008 年年初，宏观调控的目标为防止经济增长由偏快转向过热和防止物价由结构性上涨变为明显的通货膨胀，宏观调控政策总体从紧。2008 年 9 月后，由美国次贷危机引发的全球性金融危机愈演愈烈，并已开始对全球实体经济产生严重影响。相对于欧美各国而言，我国在此次金融危机中受到的直接冲击较小。然而，受世界主要经济体市场需求衰减及人民币升值的影响，我国出口增速出现回落，贸易顺差同比减少，金融危机对于我国经济增长带来的负面影响开始显现。同时，年初以来股指的回落造成居民财富大量缩水，抑制了消费的增长。外需和内需的同时缩减在降低流动性压力的同时，也使得国内宏观经济面临过度回落的风险。

为抵御日益严峻的国际经济环境对我国经济造成不利影响，2008 年 11 月召开的国务院常务会议上提出，我国将实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，会上还出台了进一步扩大内需、促进经济增长的十项具体措施，根据以上措施初步匡算，到 2010 年底约需投资 4 万亿元。此次调整财政和货币政策的根本目的是通过提振内需来弥补外需的不足。此后，央行配合政府扩大内需的政策，连续下调了存贷款基准利率和存款准备金率，取消了对商业银行信贷规划的约束，并引导商业银行扩大贷款总量。2008 年 12 月 14 日，国务院办公厅下发《关于当前金融促进经济发展的若干意见》(以下简称金融国 30 条)，具体提出了 30 条政策措施，涉及银行、保险和证券等金融业。“金融国 30 条”出台了鼓励商业银行发放中央投资项目配套贷款，落实对中小企业融资担保、贴息等扶持政策，放宽金融机构对中小企业贷款和涉农贷款的呆账核销条件，简化税务部门审核金

融机构呆账核销手续和程序等针对性强的措施。2008 年由于我国经济受到国际金融危机的冲击和世界经济形势的影响，经济增长有所放缓。2008 年，国内生产总值（GDP）超过 30 万亿元，比 2007 年增长 9.0%。

2009 年初，国务院先后审议并通过汽车、钢铁、纺织、装备制造、船舶、电子信息、石化、轻工业、有色金属和物流业十个重要产业的调整振兴规划，规划的逐步落实将在一定程度上推动国民经济的可持续发展。

总体看，在国际金融危机对我国经济冲击明显加剧的大背景下，外部需求明显收缩，部分行业产能过剩，企业生产经营困难，城镇失业人员增多，经济增长下行的压力明显加大。然而，我国市场空间广阔，增长潜力较大，经济发展的长期趋势没有改变，加之经济刺激计划逐步发挥效应，未来我国国民经济有望继续保持平稳较快增长。

2. 银行业概况

银行业是金融资源配置的基础，在国民经济体系中具有重要地位。在我国，银行是企业主要的融资渠道，银行存款仍是居民投资的主要方式。

2007 年末，我国银行业金融机构共包括政策性银行 3 家，国有商业银行 5 家（依据监管口径纳入交通银行），股份制商业银行 12 家，城市商业银行 124 家，城市信用社 42 家，农村信用社 8348 家，农村商业银行 17 家，农村合作银行 113 家，村镇银行 19 家，贷款公司 4 家，农村资金互助社 8 家，信托公司 54 家，企业集团财务公司 73 家，金融租赁公司 10 家，货币经纪公司 2 家，汽车金融公司 9 家，邮政储蓄银行 1 家，金融资产管理公司 4 家以及外资法人金融机构 29 家。截至 2007 年末，已有 14 家银行先后在深圳、上海或香港的证券交易所上市。

2008 年，我国银行业贷款融资规模占国内非金融机构新增融资总额的 83.1%。截至 2008

年末，我国银行业金融机构境内本外币资产总额 62.39 万亿元（见表 3），负债总额 58.60 万亿元，分别较 2007 年末增长 18.6%和 18.2%。

表 3 2007~2008 年银行业金融机构境内总资产分布表

银行类别	2008 年		2007 年	
	资产总额 (亿元)	占比 (%)	资产总额 (亿元)	占比 (%)
国有商业银行	318358.0	51.0	280070.9	53.2
股份制商业银行	88130.6	14.1	72494.0	13.8
城市商业银行	41319.7	6.6	33404.8	6.4
其他类金融机构	176104.7	28.2	140012.7	26.6
合 计	623912.9	100	525982.5	100

注：数据来源于银监会网站。其他类金融机构包括政策性银行、农村商业银行、农村合作银行、外资金融机构、城市信用社、农村信用社、企业集团财务公司、信托投资公司、金融租赁公司、汽车金融公司、货币经纪公司和邮政储蓄银行。

近年来，我国银行业的资产质量持续改善，防风险能力持续增强。截至 2008 年末，银行业不良贷款余额 5681.8 亿元，比 2007 年末减少 7002.4 亿元；不良贷款率 2.45%，比 2007 年末降低 3.72 个百分点，资产质量的明显改善主要是由于 2008 年中国农业银行财务重组过程中剥离了大量不良资产。此外，银行业贷款损失准备充足率达到 158.2%，拨备覆盖率为 115.3%。2008 年末，我国资本充足率达标银行的资产规模占银行业资产总额的 80%以上，其中国有商业银行、股份制银行及城市商业银行资本充足率全部达标。

3. 行业竞争

目前，银行业在我国金融体系中仍然处于主导地位，但由于外资银行进入、混业经营发展以及中资银行业务的同质性等因素，我国金融行业内的竞争相当激烈。近年来，银行、保险、证券等行业之间的业务交叉和产品创新日益活跃，混业经营正成为我国金融业发展的新趋势，这对银行的传统业务形成了挑战。此外，随着资本市场改革开放的深入进行，直接融资渠道不断扩宽，金融脱媒现象逐步显现，未来以银行贷款为主的间接融资手段占比将逐步降

低。

近年来，随着《农村资金互助社管理暂行规定》、《贷款公司管理暂行规定》、《金融租赁公司管理办法》和《村镇银行管理暂行规定》等法规的颁布实施，一大批新兴的银行业金融机构陆续组建，未来我国金融业的竞争将更为充分。不过，由于我国银行业在金融行业资产总额中的占比较大，目前来自以上方面的竞争并未对银行业的发展构成严重威胁，银行业依然在金融行业中保持着有利的竞争地位。

从我国银行业内部的竞争格局来看，目前国有商业银行仍然占据主导地位。截至 2008 年末，国有商业银行资产总额在银行业金融机构资产总额中的占比为 51.0%，较以前年度呈整体下降趋势，但仍然具有十分重要的行业地位，对银行业的发展和金融秩序的稳定起着举足轻重的作用。股份制商业银行具有相对灵活的管理体制、较强的财务实力以及较快的规模扩张速度，2008 年末的资产总额在银行业金融机构资产总额中的占比达到 14.1%，呈现出总体上升趋势。外资银行目前在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行仍存在着较大差距，短期内不会对中资银行构成重大威胁，但随着我国银行业改革开放步伐的加快，其发展潜力不容忽视。

2008 年末，城市商业银行在我国银行业金融机构资产总额中的占比为 6.6%，是我国金融体系中一支重要力量。作为区域性金融机构，城市商业银行与当地政府之间通常保持着密切联系。近年来，在地方政府的支持下，城市商业银行纷纷通过不良资产置换、剥离以及政府注资等方式化解历史风险，财务实力明显改善。在此基础上，一部分城市商业银行开展了联合重组、设立县域分支机构、跨区域经营、引进境内外战略投资者及公开上市等工作，经营管理能力和竞争实力明显提升。然而，贷款集中度较高、资金来源相对有限、公司治理与风险管理体系不完善、缺乏高素质的专业人员等等仍然是目前国内城市商业银行普遍存在的问

题。目前，部分城市商业银行的政府股东正通过减持、出售股权等方式逐步实施国有资本的退出。从行政色彩浓厚的政府银行逐步转变为市场化运行的股份制商业银行，成为城市商业银行未来发展的主要趋势。政府股权的退出能够减轻城市商业银行经营过程中受到的行政干预，有利于其长远发展；另一方面，在缺少政府保护的情况下，如何完善公司治理结构、提高风险管理水平、合理确定市场定位，成为城市商业银行未来发展过程中的重要问题。

4. 行业风险

银行业是经营货币和提供金融服务的特殊行业，具有高风险的特征。银行业经营过程中面临表内、表外业务的信用风险、流动性风险、市场风险、环境与政策风险、操作风险、声誉风险、产品风险和法律风险等。

由于历史原因，我国银行业在 2003 年以前存在大量不良贷款，严重影响了银行正常的经营与发展。2003 年以来，伴随着股份制改革和财务重组的开展，银行业金融机构不断提高信用风险管理水平，资产质量持续改善。2008 年，中国农业银行财务重组过程中剥离了大量不良资产，银行业的整体资产质量得以进一步提高。截至 2008 年末，我国银行业不良贷款余额 5681.8 亿元，不良贷款率 2.45%。2008 年，在宏观经济出现下滑风险的情况下，我国银行业的资产质量相应出现了下行风险。目前，多数商业银行已经注意到了资产质量可能出现的变化，出于增加风险抵抗能力的考虑，2008 年 2 季度起，银行业当季拨备支出在总收入中的占比已开始有所提升，这在一定程度上对 2009 年的利润增长起到了平滑的作用，削弱了资产质量变动对银行的冲击。

目前，国有商业银行、股份制商业银行、部分经营管理较好的城市商业银行已经按照银监会对流动性管理的规定，建立了分层次的流动性准备体系，基本采用集中管理的模式，即总行对各分支行进行实时监控，全行资金由总

行统一调度。此外，在银行间债券市场发行金融债券的融资渠道已经开通，因此，当前银行的流动性风险并不十分突出。

商业银行的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。近年来，央行稳步推进利率市场化进程：存贷款利率方面，于 2002 年基本放开了外币存贷款利率，2004 年取消了人民币贷款最高利率和存款最低利率的限制；货币市场基准利率方面，2006 年启动了上海银行间同业拆借率（Shibor）。利率市场化改革进程的不断推进，使商业银行面临的利率风险日益凸现。由于现阶段我国商业银行的收益来源主要为存贷利差，银行收益对存贷利差的变动较为敏感，而存贷款利率管制的逐步放松，对银行定价能力提出了更高的要求。另一方面，近年来我国银行业的债券投资规模逐年上升，随着利率市场化程度的不断提高，债券投资收益（或损失）及其公允价值的变动，使商业银行面临着更大的利率风险。

2005 年，我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，此后汇率改革进程稳步推进。2007 年以来，针对经济增长中存在的问题，人民银行通过加息和提高准备金率，加大了宏观经济调控力度。利率市场化进程、人民币汇率的不确定性，使得我国商业银行面临的汇率风险逐渐加大。

近几年，监管当局对操作风险的监管更为严格，由此凸现出的历史遗留问题也日益增多。2005 年以来，银行业案件呈上升趋势，反映出商业银行自身管理体制不完善、内控制度不落实、监控不到位等问题。为此，银监会加大了对银行合规性监管的力度，针对银行业金融机构内控和管理的薄弱环节，借鉴国际先进做法，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施。各银行也开始重视防范操作风险，加强了内控措施的完善和内部稽核的力度，产生了积极效果。2007 年，银监会公布了商业银行内部控制指引和信息披露办法，内部控制和公众

监督的加强，有助于银行对操作风险管理水平的提升。

5. 监管与支持

2003 年，国务院设立中国银行业监督管理委员会，统一负责中国银行业金融机构的监督管理工作。银监会成立以来，全面推行了信贷资产五级分类管理，加强了商业银行资本制约，并针对商业银行面临的主要风险推出一系列法规及实施细则，从制度构建、风险管理等方面着手，促进银行业深化改革、有序开放，监管的规范化和专业化水平进一步提升，监管环境进一步改善。目前，中国现代银行业审慎监管法律法规体系已初步构建，为商业银行提升公司治理和内控水平奠定了良好基础。受金融危机影响，当前国内经济增速减缓，企业经营压力上升。在此背景下，银监会要求银行业金融机构严格控制不良贷款余额和比率，提高不良贷款拨备覆盖率和资本充足率，完善内部评级体系，提升识别、计量风险的能力。银监会加强对商业银行信贷风险管理和资本充足性的监管力度，有利于国内银行业健康发展。

近年来，国家对银行业的支持主要包括实施审慎的市场准入，鼓励民间资本和外资入股现有商业银行；进一步拓宽资本补充渠道，允许银行将符合条件条件的次级定期债务、次级债券和混合资本债券计入附属资本；推进国有银行股份制改革和不良资产剥离；支持符合上市条件的股份制商业银行在国内外证券市场上市，增强在资本市场上进行融资的能力；提高商业银行资产负债管理能力，允许具备一定条件的商业银行发行金融债券，以有效解决资产负债期限结构错配问题等。此外，针对国内外经济金融形势，国务院于近期颁布了《关于当前金融促进经济发展的若干意见》，这对稳定市场信心、促进经济平稳较快发展起到了积极作用。

预计未来几年内，政府将继续支持银行业的发展，但以注资、参与重组等方式为主的直

接支持将主要集中于大型银行；对于其他银行尤其是小银行，政府控股地位将逐步减弱，而取代以外部监管等间接支持方式，促进其市场化运作水平和综合经营实力的提升。

总体看，在当前复杂的国内外经济金融环境下，我国宏观经济运行中的不确定性因素日益增加，给银行业运营带来了一定的影响。对此，我国政府出台了各种措施以保持经济的稳定运行，对银行业的发展也给予了大力支持。联合资信认为，我国银行业稳定的营运环境仍可期。

6. 郑州市经济、金融发展概况

作为河南省省会城市，郑州市是一个三次产业全面发展的综合性城市。郑州市是全国纺织工业基地之一、拥有亚洲最大的磨料磨具企业和客车生产企业；郑州市地处中原，是全国重要的交通、通讯枢纽，拥有亚洲最大的列车编组站和全国最大的零担货物转运站；郑州市商贸发达，是国务院确定的 3 个商贸中心试点城市之一。

近年来郑州市经济保持平稳较快发展。2008 年，郑州市全年实现地区生产总值 3004 亿元，同比增长 12.2%；人均生产总值 4.06 万元，同比增长 10.7%。其中第一产业 94.7 亿元、同比增长 5.6%；第二产业 1659.5 亿元、同比增长 14.8%；第三产业 1249.8 亿元，同比增长 9.2%。三次产业结构由 2007 年的 3.2:52.9:43.9 调整为 3.2:55.2:41.6。2008 年，郑州市完成工业增加值 1484.7 亿元，同比增长 15.6%；全社会固定资产投资 1772.7 亿元，同比增长 29.7%；完成社会消费品零售总额 1206.2 亿元，同比增长 23.2%；城镇居民人均可支配收入 15732 元，同比增长 14.9%。

郑州市现有的金融机构体系以传统金融机构为主，地方金融机构规模小、数量少，缺乏在郑州注册的全国性法人金融机构。2008 年末，郑州市金融机构人民币存款余额 4916.4 亿元，同比增长 24.9%；金融机构各项贷款余额 3612.3

亿元，同比增长 25.9%。

总体看，作为河南省的经济中心，近年来郑州市经济保持较快发展，这为本地区金融业的发展提供了良好的环境。

四、公司治理与内控机制

1. 公司治理

目前，郑州商行第一大股东为郑州市财政局，持股比例为 34.23%。

郑州商行遵照《公司法》、《商业银行法》建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构建的股份制商业银行治理架构，明确了各层级权责及议事规则，形成了比较健全的公司治理机制。郑州商行能够按照《公司章程》、《股东大会议事规则》的要求召集和召开股东大会，就银行的经营方针、利润分配等重大事项进行讨论并形成决议。

郑州商行董事会现有董事 14 人，其中股东董事 9 人、独立董事 2 人、执行董事 3 人。董事具有财务、金融从业经验和企事业管理背景，整体素质较高。董事会下设风险管理委员会、关联交易控制委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、审计委员会和战略与发展委员会，其中关联交易控制委员会、提名委员会和审计委员会的主任委员由独立董事担任。郑州商行制定了《董事会议事规则》及各专业委员会实施细则。近年来，董事会加强对公司重大问题的研究和决策，董事按时出席会议，认真履行职责，2006~2008 年，郑州商行董事会共举行了 19 次会议，审议了 207 项议案，较好地发挥了董事会的领导决策作用。各专业委员会根据相应的工作细则对董事与高级管理人员履职情况的考核评价、不良资产核销计划、资产负债管理、内控评价等进行了审议研究，认真履行了职责，提高了董事会决策质量和效率。

郑州商行监事会现有监事 4 人，其中职工监事 2 人、股东监事 1 人、外部监事 1 人。监事会下设提名委员会和审计委员会。郑州商行

各监事能够认真履行自己的职责，能够对董事、行长和其他高级管理人员履职的合法性、合规性进行监督，并发表独立意见，较好地发挥了监事会的职能。

目前，郑州商行行长 1 人，由董事会聘任；副行长 4 人，由行长提名、董事会聘任。郑州商行高级管理层下设财务管理委员会、风险管理委员会、审贷委员会、授信审批委员会等 9 个委员会。近年来，郑州商行高级管理层能够按照相关制度和规则认真履行董事会赋予的职责，自觉接受监事会的监督，完成了董事会部署的各项工作。

经过多年的发展，郑州商行公司治理结构不断完善，各治理层级分工明确、权责清晰，并能独立运作、相互制衡，公司治理水平逐步提升。

2. 发展战略

郑州商行坚持“服务地方经济、服务中小企业、服务城市居民”的市场定位。2005 年，郑州商行制定了《2006~2010 年发展战略规划》，并制定了相应的经营目标：到 2010 年，资产规模达到 450 亿元以上，存款余额达到 400 亿元以上，各项贷款（含贴现）余额达到 290 亿元以上，累计实现利润 23 亿元；资本充足率保持在 8% 以上。

为实现上述经营目标，郑州商行制定了相应的发展策略：创立小额贷款品牌和特色企业文化品牌；推进资产重组后续工作，建立资本金补充长效机制；加强渠道建设，实施《三年信息系统建设规划》，为各项业务及管理搭建良好的信息平台；加大人才引进和培训力度，优化人力资源结构。

郑州商行五年发展规划符合其自身条件，各经营目标及发展策略较为合理，这为郑州商行未来的稳定发展奠定了基础。

3. 内部控制

郑州商行建立了一级法人体制，实行“总

行-支行”的扁平化管理。总行拥有全行的经营决策、人事安排、资金财务控制和内部审计监察等权力，并以业务规模、经营利润、管理等多项指标对各支行进行管控和考核。

近年来，郑州商行根据全行风险管理需要，不断优化组织架构，构建了职责分工合理、条线化、层级化的业务管理组织机构体系。目前，郑州商行总行组织机构包括专业委员会和常设机构。专业委员会包括董事会下设的 6 个专业委员会、监事会下设的 2 个专业委员会以及高级管理层下设的 9 个委员会；总行常设机构包括 16 个业务部门（见附录 1）。

郑州商行按照《商业银行法》、《商业银行内部控制指引》的要求建立了较为完善的内控制度，包括公司治理、人事管理、风险管理、内审管理、行政管理、授信业务、计划财务、会计结算、资金营运、信息科技、资产保全等各类内部控制制度，对制度文件划分为质量手册、制度、办法规程、记录表单等四级，内控制度基本覆盖了各项业务和管理活动。同时，郑州商行引入了 ISO9000 内控与质量管理体系，通过每年体系运行的内审、外审、管理评审等工作，不断进行制度体系的持续改进。

为确保内控制度实施的有效性，加强内部审计的独立性，郑州商行建立了由总行统一领导、垂直管理的稽核体系。2008 年，郑州商行将经营层下设的稽核部改为隶属董事会的内审办公室。内审办公室负责拟订全行内审工作总体规划、年度工作计划，以专项审计和督促整改为工作重点，对全行开展不定期的现场和非现场监督检查。内审办公室直接向董事会报告审计工作情况，每年至少一次向董事会提交包括履职情况、审计发现和建议等内容的审计工作报告。

近年来，郑州商行采取多样化的稽核方式对总行各部门、营业网点进行了稽核检查。2006~2008 年，内审办公室共稽核 200 多个项目，内容包括专项稽核、离任（岗）稽核、后续稽核等，并提出了相应的整改意见。郑州商

行成立了由部门经理和各项目主审人组成的整改小组，主审人负责支行整改报告的收交和整改情况的落实，并将整改率与支行行长和部门经理的业绩考核挂钩。郑州商行基本实现了稽核检查的有效性和全面覆盖。

总体看，郑州商行内部控制环境较好，内控制度逐步完善，内部稽核检查比较全面、有效。

五、主要业务经营分析

按业务模块划分，郑州商行的主营业务主要由公司银行业务、零售银行业务、资金业务组成。

1. 公司银行业务

公司银行业务是郑州商行最大的业务条线，主要包括公司存贷款业务及公司类中间业务。近年来，郑州商行主要大额存贷款客户多数为当地政府及相关企事业单位，一定程度上反映了股东及当地政府对郑州商行的发展给予了较大力度的支持。

郑州商行实施综合营销战略，推动资产、负债和中间业务的全面、协调发展。采取的主要营销手段包括：立足于本地实际，针对客户个性化需求，制订个性化的综合营销方案，开拓优势客户；针对省直机关、学校、医院等事业法人，加强公共关系建设，扩大财政性存款规模；鼓励支行依托“城中村改造”项目，开发新的存款增长点；开展存款竞赛活动，调动营销人员的积极性。

近年来，郑州商行公司存款余额较为稳定。2008 年末，郑州商行对公存款余额 175.05 亿元，较 2007 年末增长 3.21%，占全行存款总额的 64.42%，其中活期存款 156.30 亿元，占公司存款总额的 89.29%，活期存款占比较高。公司存款规模和增速均位于郑州市同业中等水平。

2008 年末公司贷款（不含贴现）111.32 亿元，较 2007 年增长 25.18%；转贴现余额 29.73

亿元，较 2007 年减少 1.78 亿元，与 2006 年基本持平，减少的原因主要是在存贷比例的限制下，压缩了贴现贷款规模。截至 2008 年末，郑州商行拥有公司账户 9 万多户，对公授信客户约 0.1 万户。

郑州商行公司贷款主要投放于公共设施、租赁和商务服务及房地产等行业。2008 年末，水利、环境和公共设施管理业贷款总额 26.48 亿元，占全行贷款总额(不含贴现)的 20.01%；租赁和商务服务业贷款总额 16.92 亿元，占全行贷款总额(不含贴现)的 12.79%；房地产业贷款总额 12.91 亿元，占全行贷款总额(不含贴现)的 9.76%，贷款行业集中度较高。

郑州商行通过修订《客户经理管理办法》等相关制度，不断完善客户经理的准入和退出机制，优化客户经理资源配置。郑州商行每月对全行市场部经理以例会形式进行专业培训，通过传达信贷政策、引导业务拓展等方式加强客户经理的信贷风险防范意识和手段；并对全行客户经理每半年进行一次技术等级（星级）评定，加强其尽职免责意识。同时郑州商行建立了单独的小企业客户经理绩效考核机制，将小企业客户经理与其当月发放的贷款的笔数和金额、贷款逾期率、不良贷款率挂钩，从而激发小企业客户经理办理小企业贷款的积极性。

近年来，郑州商行以小额信贷作为全行信贷业务的发展重点。2008 年，郑州商行完成小企业事业部改革，创立小企业服务专营机构，实行准法人制，独立核算、单独考核。小企业事业部的贷款业务品种包括个人消费贷款、个人生产经营性贷款和小企业贷款。

郑州商行通过广告宣传、网点营销、现场营销（进社区、进广场）、组织市场座谈会、举办贷款产品专题讲座等方式提高小企业贷款的产品知名度和市场占有率。同时郑州商行注重加强与外部沟通联系，尤其是与市场管理方、行业协会、地方商会、担保公司以及其他社会中介机构的合作，充分利用外部资源，拓展小企业授信营销渠道。目前，与郑州商行有合作

关系的担保公司 5 家、专业市场 13 家、中介机构 21 家、保险机构 10 家。

2006~2008 年，郑州商行个人消费贷款、个人生产经营性贷款和小企业贷款年均复合增长率分别为 182.03%、98.34%和 65.53%，小额贷款业务发展速度较快。2008 年末，郑州商行个人消费贷款余额 13.84 亿元、个人生产经营性贷款余额 7.12 亿元、小企业贷款余额 7.59 亿元。

郑州商行公司类中间业务品种主要包括保函、委托贷款、银行承兑汇票、结算、财务顾问业务等。近年来，郑州商行加大了公司类中间业务的拓展力度，通过推出和改进重点中间业务产品、优化业务流程、强化内部考核及经营责任等措施，提升了委托业务、担保业务等产品的市场竞争力，手续费及佣金净收入迅速增长，但在营业收入中的占比很小。

2. 零售银行业务

郑州商行零售业务主要包括储蓄存款、银行卡及零售类中间业务。

近年来，郑州商行加大了储蓄存款营销工作。郑州商行通过《零售业务营销奖励实施细则》的制定，开展全员营销，调动员工的存款营销积极性，并针对不同层次的储蓄贵宾客户，开展专项营销。同时，郑州商行通过增加服务品种如开展优质客户增值业务、为个体工商户提供包含贷款结算服务功能的新型电子服务系统等，拓展储蓄来源渠道。

近年来，郑州商行储蓄存款发展相对较快。2008 年末，郑州商行储蓄存款余额 75.40 亿元，较 2007 年末增长 28.58%，其中活期存款占 52.06%，储蓄存款规模和增速位于郑州市同业一般水平。

郑州商行的银行卡产品为借记卡。近年来，郑州商行借记卡存量保持在 100 万张左右，卡内余额保持在 30 亿左右，其中低值卡数量在发卡总量中的比重较高。2008 年末，郑州商行借记卡存量 105.7 万张，卡内存款余额 34.37 亿元，

POS 累计交易金额 21.08 亿元。2008 年，郑州商行实现银行卡手续费收入 0.08 亿元。自 2005 年郑州商行开发联名卡业务以来，联名卡业务发展较快。目前，郑州商行共与省内五家城商行建立了合作关系，共发行联名卡 39.76 万张，卡内余额 21.52 亿元。

郑州商行的零售类中间业务主要包括代理业务和理财业务。目前，郑州商行共有 13 种代理业务种类，为全市代理业务最多和最全的银行。其中行政事业收费、代发工资和代理地税是代理业务中具有较强吸存能力优势的产品。目前，郑州商行为市财政事业单位代发工资的指定银行。郑州商行理财业务主要包括代理保险、代理基金和代理信托业务。

3. 资金业务

郑州商行的资金业务主要包括货币市场业务、证券投资业务等。郑州商行资金业务以在保障流动性的前提下实现资金收益最大化为目的。

郑州商行的货币市场业务主要包括同业资金拆借、回购及逆回购等。近年来，郑州商行通过加强金融同业营销工作，积极争取金融机构的业务支持和授信资源，为公司、零售与资金业务提供支持，货币市场发展情况见表 4。

表4 郑州商行货币市场业务发展情况表 单位: 亿元

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
同业资产余额	4.45	7.13	10.65
同业负债余额	28.90	22.91	15.88

注：同业资产余额=存放同业款项+拆出资金+买入返售金融资产
同业负债余额=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

郑州商行根据宏观经济形势和金融市场发展情况，跟踪市场利率变化，制定并定期调整债券投资策略。郑州商行债券投资品种主要包括国债、央票、政策性金融债、商业银行债和企业债等。2008 年末，郑州商行债券投资余额 61.61 亿元（见表 5），其中，金融债券占债券投资总额的 71.55%；国债占债券投资总额的 9.72%。2006~2008 年，郑州商行债券投资收益年均复合增长率为 92.92%。2008 年，郑州商行

实现债券投资收益 2.27 亿元、证券买卖手续费收入 0.03 亿元。

表5 郑州商行债券投资组合情况表 单位: 亿元

项 目	2008 年末	2007 年末	2006 年末
交易性金融资产	19.70	6.23	2.97
可供出售金融资产	8.53	3.05	-
持有至到期投资	33.38	31.73	23.19
合 计	61.61	41.01	26.16

总体看，近年来郑州商行客户定位和产品定位明确，但零售业务、中间业务收入占营业收入比重较低，收入结构有待优化。

六、业务风险管理分析

郑州商行董事会对全行风险管理承担最终责任，确保高级管理层采取措施识别、计量、监测并控制风险，并对高级管理层对风险管理的充分性与有效性进行监测和评估。郑州商行董事会下设风险管理委员会、关联交易控制委员会和内部审计委员会等，对主要风险进行监督，并督促高级管理层落实整改措施。郑州商行高级管理层下设风险管理委员会，通过其下设的信贷资产管理委员会、非信贷资产管理委员会、不良资产管理委员会及责任追究办公室等风险管理职能部门来组织实施各项风险管理工作。

1. 信用风险管理

郑州商行根据经营环境变化及其自身市场定位，制定每年的信贷政策以指导全行信贷工作。近年来，郑州商行注重发挥地方商业银行优势，重点支持地方基础设施建设、公共事业和科教文卫发展，贷款投放优先支持拥有名牌产品或先进技术等竞争力强的企业，对产品有市场、有订单、有销路、发展前景好的中小企业给予大力支持，严格限制向“两高一剩”行业的授信。2008 年以来，在房地产市场异常波动的情况下，郑州商行对房地产开发贷款采取了维持存量、控制增量的原则；对受宏观调控

影响较显著的汽车行业消费类贷款，采取了控制贷款规模等措施。同时在全球金融危机背景下，郑州商行加强对纺织、外贸行业系统性风险和集团客户风险的控制，对该类行业信贷投放采取优化存量、限制增量等措施。近年来，郑州商行对于水利、环境和公共设施管理业、租赁业、电力、燃气及水的生产和供应业及房地产业等行业贷款投放比重逐步上升，对制造业、居民服务和其他服务业贷款投放比重有所降低。

郑州商行对信贷业务实行“统一授信、审贷分离、分级审批、适当授权”的原则。郑州商行在支行设立调查岗、审查岗、审批岗三个岗位，分别负责贷前调查、贷时审查、权限内贷款审批，对超出支行行长审批授权的上报总部相关部门审查审批。郑州商行公司业务部和小企业信贷部负责在各自职责范围内进行授信业务审查、权限内审批，超权限上报有权审批人审批。信贷审批部和小企业信贷部负责在各自职责范围内对贷款项目进行审查，主管行长权限内审批，超主管行长权限的上报审贷委员会审批，行长对审贷委员会通过的项目具有一票否决权。

目前郑州商行客户授信集中度较高，但已对超额授信客户贷款制定了逐年压缩计划。2008 年末，郑州商行单一客户贷款集中度为 62.23%，最大十家客户贷款比例为 183.35%（包括对商都公司的专项贷款），此两项指标较前两年均有大幅下降，但仍处于较高水平。郑州商行制定了集团客户授信业务管理办法，按相关要求对新增单一客户及集团客户授信余额进行严格控制。2008 年末，郑州商行全部关联度为 102.50%，较前两年有大幅下降，但贷款客户关联度仍较高。

从担保方式上来看，近年来，郑州商行贷款以保证贷款和抵质押贷款为主。2008 年末，郑州商行贷款（不含贴现）中，保证贷款占 63.03%，抵质押贷款占 35.84%，信用贷款占 1.13%。郑州商行制定了信用贷款、保证贷款及

抵质押贷款管理办法，明确了各类贷款的发放条件等。在保证贷款发放上，以政府机关、学校、医院等为主要发放对象，同时郑州商行加大与担保公司的合作，增加对中小企业的贷款；抵质押类贷款主要抵押物为不动产及土地等，主要通过郑州商行认定的评估机构对于抵押物价值进行核定。

郑州商行执行贷款五级分类制度，并针对小企业及个人类贷款制定了风险分类管理办法。支行信贷业务经办人员负责对信贷资产进行初分，隶属总行风险控制部的集中监督员对信贷业务逐笔监测，并对全部正常类贷款和 500 万元以下关注类贷款风险分类进行认定；总行风险控制部对 500 万元以上关注类贷款进行认定；高级管理层下设的风险管理委员会对全部不良贷款进行认定，并拥有对全部贷款风险分类的修正权。郑州商行每季度对贷款风险分类进行一次全面认定，每月根据贷后检查情况进行调整。

郑州商行重视不良贷款管理工作，每月召开由行领导主持、相关支行行长和有关部门负责人参加的不良贷款双降会，逐笔落实清收化解工作进度及存在的问题，根据进展情况及企业经营变化及时调整清收措施，并由专人负责落实，以确保不良贷款清收盘活工作有实质性进展。对已逾期或欠息有劣变趋势的贷款，郑州商行要求支行行长作为第一责任人组织实施化解方案，并及时汇报进展情况；对存续时间较长，清收难度大的不良贷款，根据支行申请并获批准后上划资产保全部管理，原业务经办人员或责任人随同调入，专职负责清收。郑州商行制定了信贷管理责任追究制度，明确了信贷业务出现不良后果后对相关人员的责任追究办法。

2005 年，在政府支持下，由商都公司以等额资产置换郑州商行总额为 62.82 亿元的不良资产。2008 年，商都公司以郑州商行对其发放的 15 亿元专项贷款将部分资产回购，并计划在 8 年内以资产经营性收入、资产清收等收入对

专项贷款进行逐年偿还。目前，剩余置换资产余额为 43.13 亿元，根据市政府相关决议，这部分资产每年 1.2% 的收益以营业税、所得税地方留成部分返还的形式顶抵，其所有权归郑州商行，处置权归当地政府。针对这部分置换资产，郑州商行拟通过增资扩股等途径进行化解，但化解方案的出台很大程度上取决于政府，具有较大的不确定性。

不良资产置换后，2006 年以来郑州商行不良贷款及不良贷款率逐年下降（见表 6），2008 年末不良贷款余额为 3.65 亿元，不良贷款率为 2.25%。

表 6 郑州商行贷款五级分类情况表 单位：亿元/%

贷款分类	2008 年末		2007 年末		2006 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	137.47	84.85	105.49	77.52	83.77	73.49
关注	20.91	12.90	26.95	19.80	26.24	23.02
次级	2.05	1.27	2.00	1.47	2.37	2.08
可疑	1.60	0.98	1.66	1.22	1.60	1.41
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
不良贷款合计	3.65	2.25	3.66	2.69	3.97	3.49
贷款合计	162.03	100.00	136.09	100.00	113.99	100.00

郑州商行债券投资以国债、央行票据、政策性金融债等风险较低的债券品种为主。郑州商行每年初对交易对手进行统一授信，以控制债券投资的信用风险。

郑州商行表外或有风险业务以承兑汇票为主，另有少量保函业务。郑州商行将表外业务纳入客户统一授信范畴，并要求对银行承兑汇票和保函等表外业务收取相应比例的保证金。

总体看来，近年来郑州商行信用风险管理体系逐步健全；但贷款集中度及关联度较高等问题尚待解决，历史遗留问题的化解尚需一定时间，诸多因素对郑州商行信用风险管理水平提出更高要求。

2. 流动性风险管理

郑州商行经营层下设的资产负债管理委员

会负责组织制定流动性管理政策，提出流动性管理指标并定期审核其执行情况。计财部负责日常流动性管理，监测和调控流动性指标，统一调度全行资金头寸，对流动性需求进行预测，动态调整流动性缺口。风险控制部负责对流动性管理体系的有效性进行监督，定期评价全行的流动性风险状况。

郑州商行采取流动性比例、现金流分析和缺口分析等流动性风险量化评估方法，设专人每日对资产负债到期期限缺口进行监控，编制全行头寸日报表，根据资金状况进行调度，以满足业务需求。2008 年郑州商行完成首次流动性压力测试，制定了流动性应急方案，并成立流动性应急处置小组，统一指挥全行流动性风险的应急处置工作。

近年来，郑州商行主要采取补充资本金、提高存款稳定性、加强资本约束和严控存贷比等措施提高资产流动性。2008 年末，郑州商行短期流动性期限负缺口有所减小，流动性缺口率为 12.60%。2008 年末，郑州商行人民币流动性比例为 44.67%（见表 7）；存贷比 59.69%，整体资产流动性保持较好水平。近年来，郑州商行保持了较高的备付率水平，2008 年末，人民币超额备付金率为 9.84%。

表 7 郑州商行流动性指标表 单位：%

项 目	2008 年末	2007 年末	2006 年末
人民币流动性比例	44.67	32.77	31.12
存贷比	59.69	55.79	57.05
人民币超额备付金率	9.84	8.29	8.48

注：存贷比=各项贷款余额/各项存款余额

3. 市场风险管理

由于没有开展外汇业务，郑州商行目前面临的市场风险主要是利率风险。郑州商行风险控制部负责拟定市场风险管理的相关政策，资金部承担日常的市场风险管理工作，内审部门负责对全行市场风险管理情况进行检查、评价。

郑州商行采用利率敏感性缺口分析、情景模拟、压力测试等风险计量分析方法，通过对

利息收支分析,估算利率变化带来的影响。2008年,郑州商行利率风险敏感度(利率风险敏感度=利率上升200个基点对银行净值影响/资本净额×100%)为-31.36%,较上年上升24.23个百分点,受利率波动的影响程度有所加大,市场风险管理水平有待进一步提升。

4. 操作风险管理

近年来,郑州商行主要采取了以下措施加强操作风险管理:(1)加强员工思想道德建设和作风建设,从源头加强对操作风险的防范工作,同时加大对违规违纪行为的处罚力度;(2)继续推行ISO质量管理体系,通过完善制度、精细流程、强化整改等措施,增强员工的合规意识和执行能力;(3)实行营业部主任委派制、交流学习制和星级考核,加强事中监督,加大力度对存在的问题进行整改;(4)组建核算中心,为业务开展奠定较好的核算基础;(5)加强科技基础建设,设立专职的科技风险管理岗和审计岗,制定信息系统应急手册,以确保信息系统的安全持续运行。

总体看,郑州商行各项风险管理体系处于不断完善过程中,风险管理水平能基本满足当前业务需要。随着业务的发展及产品的不断丰富,郑州商行需进一步提升其风险管理水平。

七、财务分析

郑州商行提供了2008年财务报表,2008年财务报表按照新会计准则编制,并对2006~2007年相关数据进行了追溯调整,报表经利安达会计师事务所有限责任公司审计并出具标准无保留意见的审计报告。

1. 财务概况

2008年末,郑州商行资产总额339.93亿元,其中贷款净额(含贴现)157.50亿元;负债总额321.42亿元,其中存款余额271.71亿元;股东权益18.51亿元;资本充足率10.65%,核心

资本充足率9.36%;不良贷款率2.25%,拨备覆盖率123.95%。2008年,郑州商行实现营业收入10.76亿元,净利润1.90亿元。

2. 资产质量

2006~2008年,郑州商行资产规模增长较快,年均复合增长17.26%。其中,贷款净额占比最大(见表8)。

表8 郑州商行资产结构表 单位:亿元/%

项 目	2008 年末		2007 年末		2006 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	62.25	18.31	55.33	18.21	33.90	13.71
同业类资产	4.45	1.31	7.13	2.35	10.65	4.31
贷款净额	157.50	46.33	132.87	43.73	111.78	45.21
投资类资产	61.70	18.15	41.09	13.52	26.25	10.62
其他类资产	54.03	15.89	67.42	22.19	64.63	26.14
合 计	339.93	100	303.84	100	247.22	100

注:现金类资产包括现金及存放中央银行款项;同业资产包括存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产;投资资产包括交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资及长期股权投资等;其他资产包括应收利息、固定资产、无形资产等。

郑州商行同业类资产以拆出资金为主,近年来,同业类资产规模持续减少,2008年末同业资产余额为4.45亿元(见表9)。其中,存放同业款项0.05亿元;买入返售金融资产余额1.90亿元;拆出资金为历史遗留的问题资产,面临较大回收风险,2008年末余额2.50亿元,同比减少约4亿元,其中从贷款损失准备中核销了3.3亿元,郑州商行计划将这部分拆出资金全部予以核销。截至2008年末,郑州商行针对同业资产计提的减值准备为零。目前,郑州商行将同业业务纳入统一授信管理,每年初对交易对手进行统一授信,年中进行余额控制。

表9 郑州商行同业类资产明细表 单位:亿元

项 目	2008 年末	2007 年末	2006 年末
存放同业款项	0.05	0.59	3.61
拆出资金	2.50	6.54	6.54
买入返售金融资产	1.90	0.00	0.50
合 计	4.45	7.13	10.65

2006~2008 年，郑州商行贷款规模增长较快，年均复合增长 18.70%，2008 年末贷款净额（含贴现）为 157.50 亿元。近年来，郑州商行不良贷款及不良贷款率逐步降低（见表 10）。2008 年末，郑州商行不良贷款余额 3.65 亿元；不良贷款率为 2.25%，处于同期城市商业银行 2.30% 的平均水平。近年来，郑州商行不断加大贷款损失准备计提力度，贷款损失准备及拨备覆盖率持续提升。2008 年末，郑州商行贷款损失准备金余额 4.52 亿元；拨备覆盖率 123.95%，拨备水平高于同期城市商业银行 114% 的平均水平。

表10 郑州商行不良贷款及拨备情况表 单位：亿元/%

项 目	2008 年末	2007 年末	2006 年末
不良贷款余额	3.65	3.66	3.97
贷款损失准备余额	4.52	3.22	2.21
不良贷款率	2.25	2.69	3.49
拨备覆盖率	123.95	88.17	55.51

2006~2008 年，郑州商行投资类资产规模年均复合增长 53.29%，增长快速。2008 年末，郑州商行投资类资产余额为 61.70 亿元。其中，交易性金融资产余额 19.70 亿元，可供出售金融资产余额 8.53 亿元，持有至到期投资余额 33.38 亿元，并有少量的长期股权投资。近年来，郑州商行债券投资以中央银行票据、国家债券、金融债券等信用等级较高的债券为主，三者合计占投资类资产比重均在 85% 以上。2008 年末，郑州商行债券投资合计 61.61 亿元，其中央行票据、国家债券及金融债券合计占比 92.19%，另有部分企业短融、中期票据及其他城市商业银行次级债券等。投资类资产风险不大。

郑州商行其他类资产以置换资产为主，另包括代理业务资产、固定资产及其他应收款等项目（见表 11）。2008 年末，郑州商行置换资产余额 43.13 亿元，根据市政府相关决议，这部分置换资产每年 1.2% 的收益以营业税、所得

税地方留成部分返还的形式顶抵。这部分置换资产数额相对较大，产生的收益有限，且流动性较弱，其彻底化解尚需一定时间。2008 年末，郑州商行其他应收款余额 2.70 亿元，一年期以内的应收款占比为 78.14%。其中，余额为 1.57 亿元应收商都公司款项，来自商都公司委托百瑞信托有限公司管理和处置的部分置入资产。根据相关协议，郑州商行将在 2011 年末将这部分资产收回，如果发生损失，由市财政予以弥补，这部分应收款风险较小。2008 年末，郑州商行其他类资产中另包括代理业务资产余额 3.65 亿元、固定资产 3.13 亿元等项目，同比变动不大且风险较小。

表11 郑州商行其他类资产明细表 单位：亿元

项 目	2008 年	2007 年
置换资产	43.13	59.92
固定资产	3.13	2.89
其他应收款	2.70	1.12
代理业务资产	3.65	2.94
其他	1.42	0.55
合 计	54.03	67.42

注：其他包括长期待摊费用、清算资金往来等。

总体看，郑州商行信贷资产质量逐步改善，拨备水平不断提升；大量置换资产的存在对整体资产的流动性及盈利水平产生一定负面影响。同时，在世界金融危机及国内经济增速放缓等因素影响下，银行资产质量面临一定压力。

3. 负债结构

随着业务的发展，郑州商行负债规模稳步增长，2006~2008 年负债总额年均复合增长 16.26%。郑州商行主要的资金来源为客户存款，近年来客户存款占负债总额的比重在 80% 以上（见表 12）。

2006~2008 年，郑州商行同业类负债年均复合增长 34.93%，增长较快，占负债总额比重逐步上升。2008 年末，同业类负债余额 28.90 亿元，占负债总额的比重为 8.99%。

表 12 郑州商行负债结构表 单位: 亿元/%

项 目	2008 年末		2007 年末		2006 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业类负债	28.90	8.99	22.91	7.87	15.88	6.67
客户存款	271.71	84.54	243.92	83.75	199.81	84.03
其中: 公司存款	196.31	61.08	185.28	63.62	144.16	60.63
储蓄存款	75.40	23.46	58.64	20.14	55.64	23.40
其他类负债	20.81	6.47	24.40	8.38	22.10	9.30
合 计	321.42	100	291.23	100	237.79	100

注: 同业类负债包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金和卖出回购金融资产款

2006~2008 年, 郑州商行客户存款余额年均复合增长 16.61%。从客户对象来看, 公司存款是郑州商行客户存款的重要组成部分, 占客户存款的比重超过 70%。2008 年末, 郑州商行客户存款余额 271.71 亿元。其中, 公司存款余额 196.31 亿元, 同比增长 5.96%, 增速有所放缓; 储蓄存款余额 75.40 亿元, 同比增长 28.58%。从存款期限来看, 郑州商行客户存款以活期存款为主, 占客户存款余额的 70%以上。2008 年以来, 存贷款利率的多次下调及国内股票市场的疲软等因素使郑州商行客户存款呈现定期化趋势。2008 年末, 郑州商行定期存款余额 54.90 亿元, 同比增加 17.33 亿元, 增幅较大; 活期存款余额 195.55 亿元, 同比增加 4.88 亿元, 其他存款余额 21.27 亿元, 同比增加 5.59 亿元。

郑州商行其他类负债以向中央银行借款为主, 另包括代理业务负债、其他应付款等数个项目。2008 年末, 郑州商行其他类负债余额 20.80 亿元。其中, 向中央银行借款余额 11.73 亿元, 这部分负债源自中央银行为解决郑州商行的经营困难在 1998 年和 2000 年先后发放的两笔总计 19.73 亿元的无息专项再贷款, 郑州商行对其逐年偿还, 并预计在 2012 年前还清。此外, 其他类负债中还包括委托存款余额 3.66 亿元、其他应付款项 3.60 亿元等项目。

总体看, 郑州商行负债规模持续增长, 以客户存款为主要资金来源, 存款定期化一定程

度上提升了负债结构的稳定性。

4. 经营效率与盈利能力分析

2006~2008 年郑州商行营业收入持续快速增长, 年均复合增长率为 47.43% (见表 13), 利息净收入为主要收入来源。

表 13 郑州商行收入结构表 单位: 亿元/%

项 目	2008 年		2007 年		2006 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	7.84	72.89	6.15	82.87	4.20	84.93
手续费及佣金净收入	0.19	1.81	0.14	1.87	0.10	2.02
投资收益	2.27	21.13	1.10	14.77	0.62	12.45
其它业务收入	0.45	4.17	0.04	0.50	0.03	0.61
营业收入合计	10.76	100	7.42	100	4.95	100

2006~2008 年, 郑州商行利息净收入增长较快, 年均复合增长 36.59%, 占营业收入的比重逐年减小, 但仍是最主要的收入来源。2008 年, 郑州商行实现利息净收入 7.84 亿元, 同比增长 27.56%, 增速有所放缓。2008 年以来存贷款利差的不断收窄对郑州商行利息净收入可能产生一定的不利影响。

2006~2008 年, 郑州商行投资收益增长快速, 年均复合增长 92.09%, 占营业收入的比重逐年加大, 成为重要的收入来源。2008 年末, 郑州商行实现投资收益 2.27 亿元, 占营业收入的 21.13%。

2008 年末, 郑州商行实现其他业务收入 0.45 亿元, 同比增加 0.41 亿元, 主要原因是新增了总额为 0.42 亿元的置换资产收入。

表 14 郑州商行营业支出结构表 单位: 亿元/%

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业税金及附加	0.62	0.43	0.29
业务及管理费	3.04	2.47	2.02
资产减值准备	4.60	2.35	1.10
成本收入比	28.28	33.37	40.85

注: 成本收入比= (营业收入-营业税金及附加)/营业净收入

郑州商行营业支出以营业费用及计提资产减值准备为主 (见表 14)。2006~2008 年, 郑

州商行业务及管理费年均复合增长 22.63%，低于营业收入的增幅；资产减值准备计提力度逐年加大，2008 年计提资产减值准备 4.60 亿元。2008 年，郑州商行成本收入比为 28.28%，较前两年大幅下降，经营效率得到有效提升。

2006~2008 年，郑州商行税前拨备前利润持续快速增长，年均复合增长率为 63.28%（见表 15）。2008 年，郑州商行实现税前拨备前利润 7.08 亿元，税前拨备前平均资产收益率为 2.20%。较大力度计提减值准备后，郑州商行 2008 年平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.59%和 12.21%，同比均有所提升。

表 15 郑州商行收益率指标表 单位：亿元/%

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
税前拨备前利润	7.08	4.51	2.66
净利润	1.90	1.34	1.20
税前拨备前平均资产收益率	2.20	1.64	-
平均资产收益率	0.59	0.49	-
平均净资产收益率	12.21	12.16	-

注：平均净资产收益率=净利润/[(期末股东权益+期初股东权益)/2]
 平均资产收益率= 净利润/[(期末资产总额+期初资产总额)/2]

总体看，近年来郑州商行营业收入持续快速增长，但较大力度地计提资产损失准备及收益较低的大量置换资产的存在对郑州商行整体盈利水平造成一定负面影响。

5. 流动性及偿债能力

近年来，郑州商行存贷比保持在 60%以内，2008 年末为 59.69%（见表 6）；人民币流动性比例呈逐年上升趋势，2008 年末为 44.67%；备付率保持较高水平，2008 年末人民币超额备付金率为 9.84%。郑州商行整体流动性及偿付能力较好。

2008 年，郑州商行同业及其他金融机构存放款项的增加加大了经营活动产生的现金流入（见表 16）；投资力度的加大增大了投资活动产生的现金流出；增资扩股增加了筹资活动的现金流入。2008 年，郑州商行现金及现金等价物净增加额为 6.90 亿元，现金流充裕。

表 16 郑州商行现金流状况表 单位：亿元

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
经营活动产生的现金流量净额	21.94	0.24	2.01
投资活动产生的现金流量净额	-19.72	-0.36	-5.95
筹资活动产生的现金流量净额	4.68	1.89	0.00
现金及现金等价物净增加额	6.90	1.77	-3.93

总体看，郑州商行整体流动性保持较好水平。

6. 资本充足性

近年来，郑州商行在提高资本充足性方面得到政府较大力度的支持，主要通过增资扩股的方式补充资本金。郑州商行 2000 年成立时注册资本 9.64 亿元。历经增资扩股后，2005 年末郑州商行实收资本增至 19.98 亿元。2006 年，为弥补以往亏损，在政府支持下，郑州商行缩减了部分股东股本金，2006 年末实收资本降至 7.64 亿元，资本充足率和核心资本充足率分别为 5.77%和 5.76%。为达到资本充足率的监管要求，郑州商行分别于 2007 年和 2008 年增资扩股 2 亿元和 4.7 亿元。2008 年末，郑州商行实收资本增至 14.34 亿元，核心资本充足率为 9.36%，资本充足率为 10.65%，资本充足性得到有效提升（见表 17）。

表 17 郑州商行资本构成表 单位：亿元/%

项 目	2008 年末	2007 年末	2006 年末
资本净额	20.89	12.65	9.41
其中：核心资本	18.42	12.69	9.43
附属资本	2.58	0.06	0.06
扣减项	0.11	0.10	0.08
加权风险资产	196.14	177.97	163.04
核心资本充足率	9.36	7.11	5.76
资本充足率	10.65	7.11	5.77

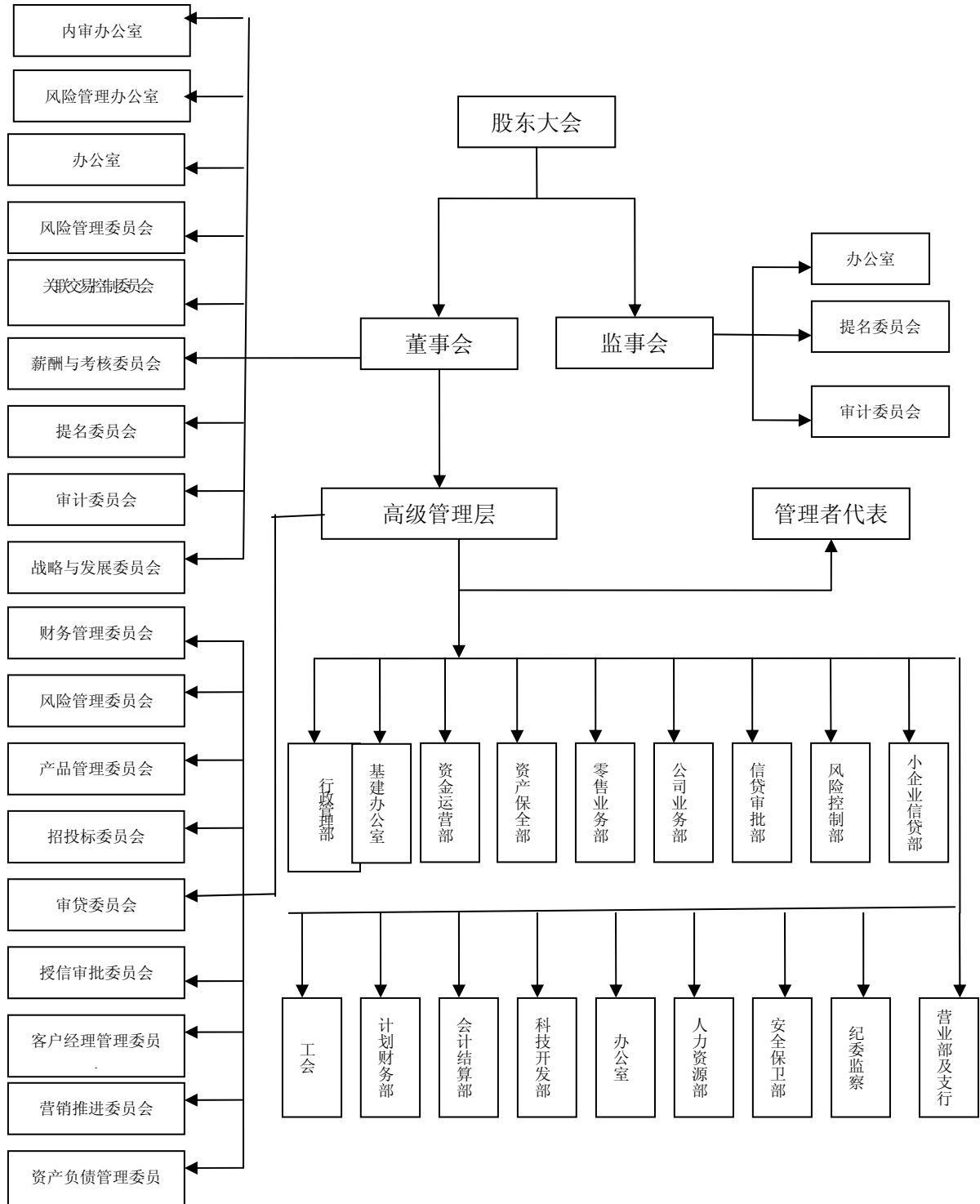
本次次级债券的发行能够充实郑州商行的附属资本，假设本次次级债券发行规模为 6.9 亿元，以 2008 年末的财务数据为测算依据，郑州商行资本充足率将增至 14%左右，资本充足性将得到有效提升。

7. 本次债券偿付能力

以本次发行 6.9 亿元次级债券进行测算，2008 年郑州商行实现税前拨备前利润 7.08 亿元，为本次次级债券本金的 1.03 倍，收益对本次债券有一定的保障；能够快速变现的资产（包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项及买入返售金融资产）总额 64.20 亿元，为本次次级债券本金的 9.30 倍；2008 年末，郑州商行股东权益为本次次级债券本金的 2.68 倍。

综合以上分析，郑州商行对本次次级债券具备较强的偿付能力。

附录 1 组织结构图



附录 2 资产负债表

编制单位：郑州市商业银行股份有限公司

单位：人民币万元

资 产	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
资产：			
现金及存放中央银行款项	622531.50	553256.64	339007.54
存放同业款项	500.21	5913.45	36125.84
贵金属	0.00	0.00	0.00
拆出资金	25044.38	65415.61	65415.61
交易性金融资产	196958.02	62289.61	29726.55
衍生金融资产	0.00	0.00	0.00
买入返售金融资产	18980.25	0.00	5000.00
应收利息	10605.53	2078.54	2215.77
发放贷款和垫款	1575027.30	1328691.72	1117821.15
可供出售金融资产	85284.99	30455.75	0.00
持有至到期投资	333791.49	317251.50	231887.67
长期股权投资	935.00	935.00	935.00
投资性房地产	0.00	0.00	0.00
固定资产	31273.12	28881.69	23340.41
无形资产	2064.23	1690.72	1729.92
递延所得税资产	0.00	0.00	0.00
其他资产	496310.02	641501.63	619032.46
资产总计	3399306.05	3038361.86	2472237.92
负债：			
向中央银行借款	117284.00	147284.00	177284.00
同业及其他金融机构存放款项	127936.46	20824.46	77957.70
拆入资金	1100.00	1100.00	20800.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00
衍生金融负债	0.00	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	160000.00	207235.58	60000.00
吸收存款	2717141.50	2439155.86	1998067.68
应付职工薪酬	668.74	414.27	756.17
应交税费	1203.45	3939.78	4137.37
应付利息	8822.95	5237.48	3580.33
预计负债	0.00	0.00	0.00
应付债券	0.00	0.00	0.00
递延所得税负债	1812.74	0.00	0.00
其他负债	80056.12	87103.55	35311.00
负债合计	3214213.22	2912294.99	2377894.25
股东权益：			
股本	143393.19	96393.19	76393.19
资本公积	5437.06	5437.06	5437.06
减：库存股	0.00	0.00	0.00
盈余公积	13496.02	11593.43	10249.22
一般风险准备金	0.00	7000.00	0.00
未分配利润	22766.56	5643.20	2264.20
股东权益合计	185092.83	126066.87	94343.66
负债和股东权益总计	3399306.05	3038361.86	2472237.92

附录 3 利润表

编制单位：郑州市商业银行股份有限公司

单位：人民币万元

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、营业收入	107578.84	74189.79	49,492.76
利息净收入	78418.81	61477.91	42,034.68
利息收入	127472.36	100319.19	64,001.61
利息支出	49053.55	38841.28	21,966.93
手续费及佣金净收入	1942.46	1384.70	998.28
手续费及佣金收入	2964.42	2037.99	1,383.05
手续费及佣金支出	1021.96	653.29	384.76
投资收益（损失以“-”号填列）	22730.88	10959.04	6,160.13
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00	0.00
汇兑收益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00	0.00
其他业务收入	4486.69	368.14	299.67
二、营业支出	82570.93	52595.68	34,099.53
营业税金及附加	6151.49	4333.48	2,884.74
业务及管理费	30379.41	24703.55	20,200.31
资产减值损失	46000.00	23500.00	11,000.00
其他业务成本	40.04	58.64	14.49
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	25007.91	21594.11	15,393.23
加：营业外收入	20.37	75.97	248.40
减：营业外支出	205.34	111.14	76.35
加：以前年度损益调整	0.00	0.00	0.00
四、利润总额（亏损以“-”号填列）	24822.93	21558.95	15,565.28
减：所得税费用	5796.98	8116.89	3,580.22
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	19025.96	13442.06	11,985.06

附录 4 现金流表

编制单位：郑州市商业银行股份有限公司

单位：人民币万元

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
客户存款和同业存放款项净增加额	385097.64	382478.21	370143.12
向中央银行借款净增加额	-30000.00	-30000.00	-40000.00
向其他金融机构拆入资金净增加额	0.00	0.00	0.00
收取利息、手续费及佣金的现金	130442.07	101895.12	71840.37
收到其他与经营活动有关的现金	135174.28	11839.73	37441.38
经营活动现金流入小计	620714.00	466213.06	439424.87
客户贷款及垫款净增加额	259334.35	223773.85	210217.53
存放中央银行和同业款项净增加额	-5140.17	166522.00	143369.86
支付手续费及佣金的现金	45836.77	37810.48	34231.47
支付给职工以及为职工支付的现金	11958.94	8440.27	8542.66
支付的各项税费	16211.77	12879.21	4694.56
支付其他与经营活动有关的现金	73127.28	14419.75	18222.93
经营活动现金流出小计	401328.94	463845.57	419279.00
经营活动产生的现金流量净额	219385.06	2367.49	20145.87
二、投资活动产生的现金流量：	0.00	0.00	0.00
收回投资收到的现金	36457452.47	17910894.36	5479757.97
取得投资收益收到的现金	14198.61	2459.04	6160.13
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流入小计	36471651.07	17913353.39	5485918.10
投资支付的现金	36663490.10	17909277.01	5542603.96
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5326.02	7640.24	2786.01
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流出小计	36668816.12	17916917.25	5545389.97
投资活动产生的现金流量净额	-197165.05	-3563.85	-59471.88
三、筹资活动产生的现金流量：	0.00	0.00	0.00
吸收投资收到的现金	47000.00	20000.00	0.00
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00
筹资活动现金流入小计	47000.00	20000.00	0.00
偿还债务支付的现金	0.00	0.00	0.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	218.21	1088.93	0.00
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00
筹资活动现金流出小计	218.21	1088.93	0.00
筹资活动产生的现金流量净额	46781.79	18911.07	0.00
四、汇率变动对现金的影响额	0.00	0.00	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	69001.80	17714.71	-39326.00
年初现金及现金等价物余额	208043.09	190328.38	229654.38
六、年末现金及现金等价物余额	277044.89	208043.09	190328.38

附录 5 商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级以下等级外，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。各等级含义如下表所示：

级 别	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，有较高违约风险。
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。

郑州市商业银行股份有限公司 2009 年次级债券跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与郑州市商业银行股份有限公司（以下简称“发行人”）签署的协议，本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的次级债券的存续期。

发行人承诺，信用评级工作结束之日起，在次级债券存续期间，发行人每次发布年度报告后 20 天内，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，将在重大变化和突发事件发生后 5 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料进行定期跟踪评级，联合资信将在收到跟踪评级资料后 20 个工作日内向发行人提供跟踪评级结果及跟踪评级报告。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级，联合资信将在发行人提供相关资料后 10 个工作日内向发行人提供不定期跟踪评级结果及跟踪评级报告。

联合资信将根据实际情况，对发行人进行不定期跟踪评级，并随时据实进行信用等级调整并予公布。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整发行人的信用等级并予以公布；必要时，可公布发行人的信用等级暂时失效，直至发行人向联合资信提供有关跟踪评级资料。

根据《商业银行次级债券发行管理办法》规定，联合资信保证在次级债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人提交跟踪评级报告。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

联合资信评估有限公司
二零零九年六月九日

