

# 联合资信评估有限公司

---

## 承诺书

本机构承诺出具的《郑州银行股份有限公司 2019 年跟踪信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月二十四日



# 信用等级公告

联合〔2019〕2220号

---

联合资信评估有限公司通过对郑州银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估,确定维持郑州银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA,郑州银行股份有限公司 2014 年二级资本债券(20 亿元)、2016 年第一期二级资本债券(30 亿元)和 2017 年二级资本债券(20 亿元)信用等级为 AA<sup>+</sup>,评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月二十四日



---

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

电话:010-85679696

传真:010-85679228

邮编:100022

<http://www.lhratings.com>

## 郑州银行股份有限公司 2019年跟踪信用评级报告

### 本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AAA

二级资本债券信用等级：AA<sup>+</sup>

评级展望：稳定

评级时间：2019年7月24日

### 上次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AAA

二级资本债券信用等级：AA<sup>+</sup>

评级展望：稳定

评级时间：2018年5月21日

### 主要数据

| 项目            | 2018年末  | 2017年末  | 2016年末  |
|---------------|---------|---------|---------|
| 资产总额(亿元)      | 4661.42 | 4358.29 | 3661.48 |
| 股东权益(亿元)      | 378.63  | 334.39  | 218.61  |
| 不良贷款率(%)      | 2.47    | 1.50    | 1.31    |
| 拨备覆盖率(%)      | 154.84  | 207.75  | 237.38  |
| 贷款拨备率(%)      | 3.82    | 3.11    | 3.11    |
| 流动性比例(%)      | 56.39   | 61.72   | 40.61   |
| 存贷比(%)        | 66.06   | 50.29   | 51.34   |
| 股东权益/资产总额(%)  | 8.12    | 7.67    | 5.97    |
| 资本充足率(%)      | 13.15   | 13.53   | 11.76   |
| 一级资本充足率(%)    | 10.48   | 10.49   | 8.80    |
| 核心一级资本充足率(%)  | 8.22    | 7.93    | 8.79    |
| 项目            | 2018年   | 2017年   | 2016年   |
| 营业收入(亿元)      | 111.57  | 101.94  | 98.97   |
| 拨备前利润总额(亿元)   | 79.70   | 75.04   | 76.03   |
| 净利润(亿元)       | 31.01   | 43.34   | 40.45   |
| 成本收入比(%)      | 27.96   | 26.15   | 22.34   |
| 拨备前资产收益率(%)   | 1.77    | 1.87    | 2.41    |
| 平均资产收益率(%)    | 0.69    | 1.08    | 1.28    |
| 加权平均净资产收益率(%) | 10.03   | 18.82   | 20.21   |

数据来源：郑州银行审计报告和年度报告，联合资信整理

### 分析师

郎朗 刘冀欣

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

2018年，郑州银行股份有限公司（以下简称“郑州银行”）坚持商贸金融、小微金融和市民金融三大特色业务定位，主营业务稳步发展，小微金融特色业务具有较强的市场竞争力；贷款业务稳步发展和较好的投资业务收入带来营业收入稳步增长；2018年9月郑州银行人民币普通股（A股）首次在深圳交易所公开发行，成为全国首家“A+H”股上市的城商行，使其核心一级资本得到补充，资本充足性保持在较好水平；河南省经济保持平稳发展，郑州市为“一带一路”内陆地区的核心节点城市，为当地银行业金融机构业务发展创造了良好的区位优势。另一方面，郑州银行房地产及建筑业贷款占比较高，易受宏观经济周期及监管政策影响，相关风险需持续关注；2018年不良贷款规模明显上升，信贷资产质量有所下行；负债端市场融资占比较高，资产端信托及资产管理计划投资规模较大，类信贷产品占比较高，为信用风险和流动性风险管理带来一定压力，资产负债结构有待调整；受资产质量下行及会计准则调整影响，较大规模的减值准备计提对当期净利润带来负面影响，未来盈利能力承压；业务快速发展对资本消耗明显，核心一级资本面临补充压力。

联合资信评估有限公司确定维持郑州银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，2014年二级资本债券（20亿元）、2016年第一期二级资本债券（30亿元）和2017年二级资本债券（20亿元）信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。该评级结论反映了郑州银行已发行的二级资本债券的违约风险很低。

### 优势

1. 河南省经济保持平稳发展，郑州市为“一带一路”内陆地区的核心节点城市，为当

地银行业金融机构业务发展创造了良好的区位优势。

2. 2018 年郑州银行坚持商贸金融、小微金融和市民金融三大特色业务定位，主营业务稳步发展，小微金融特色业务具有较强的市场竞争力。
3. 郑州银行贷款业务稳步发展和较好的投资业务收入带来营业收入稳步增长。
4. 2018 年 9 月郑州银行人民币普通股(A 股)首次在深圳交易所公开发行，成为全国首家“A+H”股上市的城商行，进一步拓宽了融资渠道。

#### 关注

1. 郑州银行房地产及建筑业贷款占比较高，易受宏观经济周期及监管政策影响，相关风险需持续关注。
2. 受宏观经济增速放缓、中小企业偿债能力下降的持续影响，加之监管部门加强对贷款五级分类真实性管理，郑州银行不良贷款规模明显上升，信贷资产质量有所下行。
3. 郑州银行负债端市场融资占比较高，资产端信托及资产管理计划投资规模较大，类信贷产品占比较高，为信用风险和流动性风险管理带来一定压力，在金融去杠杆的监管环境下，其资产负债结构面临一定调整压力。
4. 受资产质量下行及会计准则调整影响，较大规模的减值准备计提对郑州银行当期净利润带来负面影响，未来盈利能力承压。
5. 郑州银行的业务快速发展对资本消耗明显，核心一级资本面临补充压力。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由郑州银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（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。

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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

# 郑州银行股份有限公司

## 2019年跟踪信用评级报告

### 一、主体概况

郑州银行股份有限公司（以下简称“郑州银行”）成立于1996年11月，前身为在48家城市信用社基础上组建而成的郑州城市合作银行。2015年12月，郑州银行在香港联合交易所主板上市，公开发行面值人民币12.00亿元的H股，并于2016年1月通过行使H股超额配售股权，新增实收资本1.80亿元。2018年9月，郑州银行在深交所中小企业板上市，股票代码为“002936”，首次公开发行人民币普通股（A股）6.00亿股，募集资金净额27.09亿元。截至2018年末，郑州银行注册资本为59.22亿元，其中A股和H股分别占比为74.37%和25.63%，前五大股东及持股比例见表1。

表1 前五大股东持股比例 单位：%

| 股东名称              | 持股比例  |
|-------------------|-------|
| 香港中央结算（代理人）有限公司   | 25.63 |
| 郑州市财政局            | 8.29  |
| 豫泰国际（河南）房地产开发有限公司 | 4.42  |
| 河南兴业房地产开发有限公司     | 4.22  |
| 中原信托有限公司          | 4.04  |
| 合计                | 46.60 |

资料来源：郑州银行年度报告，联合资信整理

郑州银行分支机构主要分布在河南省内。截至2018年末，郑州银行共设有155个分支机构（含总行营业部）和1家专营机构，其中包括在南阳、新乡、洛阳、许昌以及安阳等各地市开设12家分行和1家小企业金融服务中心；

作为控股股东发起设立扶沟郑银村镇银行股份有限公司、新密郑银村镇银行股份有限公司、浚县郑银村镇银行股份有限公司、确山郑银村镇银行股份有限公司及河南九鼎金融租赁股份有限公司5家子公司；参股中牟郑银村镇银行股份有限公司、鄢陵郑银村镇银行股份有限公司和新郑郑银村镇银行股份有限公司。截至2018年末，郑州银行在职员工共4708人。

截至2018年末，郑州银行资产总额4661.42亿元，其中贷款和垫款净额1539.99亿元；负债总额4282.79亿元，其中存款余额2677.58亿元；股东权益378.63亿元；不良贷款率2.47%，拨备覆盖率154.84%；资本充足率13.15%，一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为10.48%和8.22%。2018年，郑州银行实现营业收入111.57亿元，净利润31.01亿元。

注册地址：郑州市郑东新区商务外环路22号

法定代表人：王天宇

### 二、已发行债券概况

郑州银行尚在存续期内并经联合资信评级的债券分别为2014年二级资本债券20亿元、2016年第一期二级资本债券30亿元和2017年二级资本债券20亿元（见表2）。2018年以来，郑州银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前按时足额地支付了相应的利息并及时对外发布了债券的付息公告。

表2 债券概况

| 债券简称        | 规模    | 债券利率  | 期限                | 到期日            |
|-------------|-------|-------|-------------------|----------------|
| 17 郑州银行二级   | 20 亿元 | 4.80% | 10 年（第5年末附本行赎回权）  | 2027 年3 月31 日  |
| 16 郑州银行二级01 | 30 亿元 | 4.10% | 10 年（第5年末附本行赎回权）  | 2026 年12 月21 日 |
| 14 郑州银行二级   | 20 亿元 | 5.73% | 10 年（第5年末附发行人赎回权） | 2024 年12 月15 日 |

资料来源：中国债券信息网，联合资信整理

### 三、营运环境分析

#### 1. 宏观经济环境分析

##### (1) 国内经济环境

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%（见表 3），较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5% 左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0% 区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策

工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年，我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1% 和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7% 和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币

政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对

稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，

外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3% 左右。

表 3 宏观经济主要指标 单位：%、亿元

| 项目           | 2018 年 | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 | 2014 年 |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| GDP 增长率      | 6.6    | 6.9    | 6.7    | 6.9    | 7.4    |
| CPI 增长率      | 2.1    | 1.6    | 2.0    | 1.4    | 2.0    |
| PPI 增长率      | 3.5    | 6.3    | -1.4   | -5.2   | -1.9   |
| M2 增长率       | 8.1    | 8.2    | 11.3   | 13.3   | 12.2   |
| 固定资产投资增长率    | 5.9    | 7.0    | 8.1    | 10.0   | 15.7   |
| 社会消费品零售总额增长率 | 9.0    | 10.2   | 10.4   | 10.7   | 10.9   |
| 进出口总额增长率     | 9.7    | 14.2   | -0.9   | -7.0   | 2.3    |
| 进出口贸易差额      | 23303  | 28718  | 33523  | 36865  | 23489  |

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

## （2）区域经济发展概况

郑州银行经营区域主要集中于河南省内。河南省是我国农产品主产区和重要的矿产资源大省，全国第一人口大省，也是重要的交通通信枢纽和物资集散地。随着工业化、城镇化加快发展，河南省战略性新兴产业和制造业和服务业发展势头良好。另一方面，河南省产业结构存在农业现代化水平不高、工业内部结构不合理、现代服务业发展滞后等问题，新兴产业培育和新旧动能转换比较缓慢。河南省民营中小企业占企业总数的 95% 以上，多集中于传统产业链的中低端，受宏观经济下行影响，中小企业经营业绩持续下滑，为金融机构业务发展及风险管理带来一定压力。

2018 年，河南省经济总体保持平稳发展。全年实现经济生产总值 48055.86 亿元，同比增长 7.6%，增速位居全国第 11 位。其中，第一产业增加值 4289.38 亿元，同比增长 3.3%；第二产业增加值 22034.8 亿元，同比增长 7.2%；第三产业增加值 21731.65 亿元，同比增长 9.2%。2018 年，河南省地方

财政总收入 5875.82 亿元，同比增长 11.9%；地方财政一般公共预算收入 3763.94 亿元，同比增长 10.5%。截至 2018 年末，全省金融机构人民币各项存款余额 63867.63 亿元，同比增长 8.1%；人民币各项贷款余额 47834.76 亿元，同比增长 14.6%。

郑州市作为省会城市，是河南省的政治、经济和金融中心，也是中原经济区的中心城市和核心城市，在“一带一路”中发挥着重要的战略作用和节点城市作用。2018 年以来，郑州市经济保持平稳较快发展。2018 年，郑州市全年实现生产总值 10143.3 亿元，同比增长 8.1%。其中，第一产业增加值 147.1 亿元，同比增长 2.1%；第二产业增加值 4450.7 亿元，同比增长 8.1%；第三产业增加值 5545.5 亿元，同比增长 8.3%。郑州市第二、第三产业所占比重较大且保持较快增长，第三产业占 GDP 比重继“十二五”期间超过工业后，成为拉动郑州经济增长的主要动力。2018 年，郑州市地方财政总收入 1903 亿元，同比增长 10.2%；地方财政一般公共预算收入 1152.1 亿元，同比增长

9.0%。截至 2018 年末，全市金融机构各项存款余额 21767.2 亿元，同比增长 7.0%；金融机构各项贷款余额 21202.2 亿元，同比增长 17.8%。

总体看，河南省经济保持平稳发展，金融机构存贷款规模稳步增长，为金融业发展提供了良好的外部环境。另一方面，河南省民营中小企业较多，受宏观经济下行影响中小企业经营业绩下滑，为银行业金融机构业务发展及风险管理带来一定压力。

## 2. 行业分析

### (1) 行业概况

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征

求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在 2018 年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5%和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5%和 7.5%。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看，近年来商业银行监管政策整体

趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

## （2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行

资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元、%

| 项目        | 2018年  | 2017年  | 2016年  | 2015年  | 2014年  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 资产总额      | 209.96 | 196.78 | 181.69 | 155.83 | 134.80 |
| 负债总额      | 193.49 | 182.06 | 168.59 | 144.27 | 125.09 |
| 不良贷款额     | 2.03   | 1.71   | 1.51   | 1.27   | 0.84   |
| 不良贷款率     | 1.83   | 1.74   | 1.74   | 1.67   | 1.25   |
| 拨备覆盖率     | 186.31 | 181.42 | 176.40 | 181.18 | 232.06 |
| 净息差       | 2.18   | 2.10   | 2.22   | 2.54   | 2.70   |
| 净利润       | 1.83   | 1.75   | 1.65   | 1.59   | 1.55   |
| 资产利润率     | 0.90   | 0.92   | 0.98   | 1.10   | 1.23   |
| 资本利润率     | 11.73  | 12.56  | 13.38  | 14.98  | 17.59  |
| 存贷比       | 74.34  | 70.55  | 67.61  | 67.24  | 65.09  |
| 流动性比例     | 55.31  | 50.03  | 47.55  | 48.01  | 46.44  |
| 资本充足率     | 14.20  | 13.65  | 13.28  | 13.45  | 13.18  |
| 一级资本充足率   | 11.58  | 11.35  | 11.25  | 11.31  | 10.76  |
| 核心一级资本充足率 | 11.03  | 10.75  | 10.75  | 10.91  | 10.56  |

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在100%以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至2018年末，商业银行不良贷款率为1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着IFRS9会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018年末拨备覆

盖率回升至186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆

水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018年，我国商业银行净息差为2.18%，同比上升0.08个百分点；实现净利润1.83万亿元，同比增长4.57%；资产利润率和资本利润率分别为0.90%和11.73%，同比分别下降0.02和0.83个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行平均资本充足率为14.20%，平均一级资本充足率为11.58%，平均核心一级资本充足率为11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形

下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但2019年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

#### 四、公司治理与内部控制

2018年，郑州银行严格按照《公司法》《证券法》《中国证监会上市公司治理准则》《深交所中小企业板上市公司规范运作指引》《联交所上市规则》等法律法规，持续完善公司治理结构，建立健全内部管理和控制制度，股东大会、董事会、监事会、高级管理层职责明确、有效制衡，公司治理水平不断提升。

郑州银行董事会由12名董事组成，其中执行董事3名、非执行董事5名、独立非执行董事4名；董事会下设战略发展委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、消费者权益保护工作委员会共7个专门委员会。郑州银行监事会由6名监事组成，其中外部监事2名、股东监事1名、职工监事3名；监事会下设提名委员会、监督委员会。郑州银行高级管理层包括行长1名、副行长5名、行长助理2名、董事会秘书1名、首席信息官1名、风险总监1名和总审计师1名。高级管理层下设财务管理委员会、风险管理委员会、创新管理委员会、招投标委员会、统一授信审批委员会、客户经理管理委员会、营销推进委员会、资产负债管理委员会、信息科技管理委员会、业务连续性管理委员会共10个专门委员会，负责郑州银行业务发展、风险管理、战略规划等决策管理工作，组织架构图见附录1。

2018年以来，郑州银行持续开展制度、流程的梳理优化工作，修订了《年度报告信息披露重大差错责任追究制度》《重大项目投资管理办法》《独立董事管理办法》《重大信息内部报告办法》等制度办法，内控管理体系进一步完善。作为董事会审计委员会的办事机构，郑州

银行内审办公室负责内部审计工作的开展和实施，并直接向董事会报告工作。2018年，郑州银行完成多项稽核审计项目，包括对分支行的常规检查及内控评价，对支行行长的离任检查，理财业务和金融同业业务的专项检查等，并提出了相应的整改意见。郑州银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，并将整改情况与支行行长和部门经理的业绩考核挂钩，提高了稽核检查的有效性，基本实现了稽核检查的全覆盖。

总体看，2018年A股上市后，郑州银行内部控制体系不断健全，运营透明度持续提升，公司治理水平不断提高；内部审计工作独立性强，内控体系较为完善。

## 五、主要业务经营分析

2018年以来，郑州银行坚持“商贸金融、小微金融、市民金融”特色业务定位，加强全行风险防控工作，推动业务高质量发展。一是把握中部城市群崛起、“一带一路”核心枢纽地位、空港区及高新区建设等政策机遇，深挖贸易与供应链金融、跨境交易相关需求，围绕商贸物流打造特色业务；二是聚焦新能源汽车、电子信息、新材料等战略新兴产业发展机遇，以制造业转型升级为契机，提供相应金融产品及服务；三是以金融科技推动业务转型，加强金融科技建设以优化核心业务能力、业务效率及用户体验，进一步降低业务风险与成本。

### 1. 公司银行业务

2018年以来，郑州银行重点发展交易银行业务和投资银行业务，推动公司业务转型升级；加大对公负债产品综合方案的设计与创新，稳步提升公司存款综合效益，不断巩固战略客户和机构客户，提升对公客户综合贡献度；全面推动机构类客户营销工作，积极营销省级财政专户资金存款和省市级招投标项目，加快推进河南省地方债、当地农民保障金存放、住房维

修基金招标、全省高速公路联网收费等重点项目营销进度，强化财政类、机构类客户资金管理。另一方面，随着宏观经济持续下行、实体经济经营困难以及监管政策持续加强，企业和财政资金较为紧张，加之利率市场化及同业竞争加剧，郑州银行对公存款增长面临一定压力。截至2018年末，郑州银行对公存款总额（含保证金存款等）1880.42亿元，与上年末基本持平，占存款总额的70.23%。

2018年，郑州银行依托“商贸物流银行”特色定位，加速推进信贷产品创新，公司贷款以创新发展、防范风险为主线，从强化精准营销、健全授信审查审批机制、创新融资模式等方面，推动公司信贷业务平稳发展。同时优化信贷结构，加快退出产能过剩行业，推进绿色信贷体系建设。2018年，郑州银行公司贷款业务实现较快发展。截至2018年末，郑州银行公司贷款总额（含贴现）为1156.54亿元，较上年末增长22.59%，占贷款总额的72.48%。

2018年，郑州银行坚持“小微金融”发展定位，持续完善产品体系和服务模式，加大对小微企业贷款投放力度。郑州银行主要采取了以下措施：一是加快发展线上信贷业务，推出蚂蚁借呗、百度有钱花、大数金融、盛世大联、众睿资服、“E采贷”等产品，与郑州市科技局合作了“郑科贷”业务，不断完善小微信贷产品体系；二是完善尽职调查免责制度，主要对制度中尽职评价结果、评价依据、处罚标准、容忍度等内容进行修订，实行不尽职行为清单式管理，突出客户经理第一责任人管理，加强小微贷款业务质量管理；三是进一步提升信息科技实力，完成了零售信用风险模型体系优化、信贷工厂建设、同盾反欺诈应用等项目建设。截至2018年末，郑州银行单户授信在人民币1000万元及以下的小微企业贷款余额为228.22亿元，较上年末增长26.74%；小微企业贷款户数为5.64万户。

总体看，郑州银行公司银行业务市场定位明确，产品体系逐步丰富，小微金融特色业务

具有较强的市场竞争力，利用大数据提升服务质量的同时强化了风险管控；另一方面，受宏观经济下行、政策环境变化以及同业竞争加剧等因素影响，郑州银行对公存款增长面临一定压力。

## 2. 零售银行业务

2018 年，郑州银行坚持“精品市民银行”业务定位，围绕个人客户业务主线，通过不断创新业务产品、完善服务体系、提升客户价值、打造优质团队等手段，坚持交叉营销、消费金融、财富管理相结合，着力提升业务发展质量，提高与城市居民密切相关的金融服务质量，持续推动个人存款业务发展。同时，郑州银行积极应对利率市场化，根据市场和客户需求，不断完善存款利率定价策略，提高存款自主定价和风险管理能力。截至 2018 年末，郑州银行储蓄存款总额为 797.17 亿元，较上年末增长 17.99%，占存款总额的 29.77%。

2018 年以来，郑州银行不断优化贷款结构，加快个人贷款产品创新，重点发展“乐房贷”“乐车贷”业务：郑州银行对“乐房贷”产品建立监测及优化机制，组建了专门的全流程管理团队；优化“乐车贷”业务模式，进一步完善《个人汽车及工程机械设备贷款操作规程》《个人租车贷操作规程》和《个人车易融贷款操作规程》，并指定三家分支机构专营汽车贷款业务。同时，郑州银行通过上线信贷工厂集中审批，进一步提升信贷业务效率和客户使用体验，推动个人贷款规模持续增长。截至 2018 年末，郑州银行个人贷款余额为 439.19 亿元，较上年末增长 28.75%，占贷款总额的 27.52%。

2018 年，郑州银行以“商鼎卡”为基础卡种，新增发行了郑汴通卡、许昌一卡通、河南省工会会员卡、“商鼎星卡”和“青年之家卡”等特色卡种，银行卡业务实现较快发展。截至 2018 年末，郑州银行累计发行借记卡 531.17 万张，较上年末增长 16.59%；累计发行信用卡 33.16 万张，累计实现收入 2.13 亿元。

2018 年以来，郑州银行根据监管政策要求，持续压降同业理财和保本理财规模，于 2018 年 12 月推出首支定期开放型净值理财产品，推动理财业务转型发展。2018 年，郑州银行累计发行理财产品共 550 期，募集金额 958.60 亿元。截至 2018 年末，郑州银行理财产品存续规模 454.94 亿元，较上年末下降 7.91%；其中保本理财和非保本理财分别占比为 20.05% 和 79.95%。

总体看，郑州银行零售业务稳步发展，产品种类逐步丰富，产品竞争力和服务效率得到提升；但储蓄存款在存款总额中的占比仍较低，个人客户基础需进一步加强。

## 3. 金融市场业务

郑州银行遵循安全性、流动性和收益性相结合原则开展金融市场业务。2018 年，郑州银行对金融市场业务部门进行调整，撤销金融同业部，成立金融市场部、投资银行部和资产管理部三个部门，提升各部门专业管理能力；通过同业走访交流、邀请同业产品讲解等活动，增强同业业务粘性和资金融通稳定性；加强对各分支机构的业务及营销技能培训，拓宽负债融资渠道。整体看，由于负债端存款规模增长面临一定压力，郑州银行市场融入资金规模较大；同业资产配置以流动性管理为主，占资产比重较低。2018 年，郑州银行全年累计发行 191 期同业存单，募集资金共 1145.20 亿元。截至 2018 年末，郑州银行市场融入资金余额 1536.57 亿元，较上年末增长 10.91%，占负债总额的 35.88%；其中同业存单余额 835.28 亿元，金融债券余额 29.98 亿元，二级资本债券 69.98 亿元。

2018 年以来，郑州银行加强对宏观经济环境、监管政策及资金市场变化的研究分析，对投资业务策略进行调整，加大对政府债券和金融债券配置力度，逐步压缩同业理财投资，在符合监管要求的前提下开展信托及资产管理计划投资，投资资产规模增速有所放缓。截至 2018 年末，郑州银行投资资产总额 2383.18 亿元，

较上年末增长 6.59%。其中，债券投资余额 767.98 亿元，较上年末增长 19.59%，占投资资产总额的 32.23%，主要为政府债券、政策性银行债券、金融债券，企业债券主要投向外部评级在 AA<sup>-</sup>及以上的城投债、化工及制造业等；信托、资产管理计划及理财产品等非标准化债权投资余额 1262.75 亿元，较上年末增长 5.01%，占投资资产总额的 52.99%，底层资产主要为类信贷产品、债券及权益投资等；其中类信贷产品余额 998.41 亿元，主要投向基础设施建设、房地产及建筑业，借款人主要为郑州银行的授信客户。考虑到监管部门对非标投资的穿透监管力度和对地方政府债务管理规范的不断加强，相关信用风险需持续关注。2018 年，郑州银行实现投资业务收入 116.41 亿元，较上年增长 13.39%。

总体看，受金融监管政策趋严影响，郑州银行金融市场业务架构及发展策略有所调整，投资业务增速有所放缓。由于负债端存款规模增长面临一定压力，郑州银行市场融入资金规模较大，在金融去杠杆监管环境下，金融市场业务面临一定调整压力；信托及资产管理计划投资规模仍较大，其面临的信用风险和流动性风险需持续关注。

## 六、财务分析

郑州银行提供了 2018 年合并财务报表，上述报表按照 IFRS9 会计准则进行编制，经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留的审计意见；合并范围包括其控股的 4 家村镇银行及 1 家子公司。

### 1. 资产质量

2018 年以来，受负债端客户存款增长乏力影响，郑州银行资产规模增速放缓。截至 2018 年末，郑州银行资产总额 4661.42 亿元，较上年末增长 6.96%，主要由贷款和垫款、投资资产等构成（见附录 2：表 1）。

### （1）贷款

2018 年以来，郑州银行根据外部形势变化，重点发展小微企业及个人贷款业务，贷款规模保持较快增长。截至 2018 年末，郑州银行贷款和垫款净额为 1539.99 亿元，较上年末增长 23.74%，占资产总额 33.04%。从贷款行业分布情况来看，郑州银行的贷款主要投向批发和零售业、房地产及建筑业、制造业等，与河南省产业结构分布大致相符。截至 2018 年末，郑州银行前五大贷款行业余额占贷款总额的 54.90%（见附录 2：表 2）。郑州银行对房地产开发贷款实行“严控增量、择优支持、优化结构、提升收益”的信贷政策；采取专人负责制，对房地产行业实行名单制管理，定期对房地产市场进行调研分析并给出相应的风险提示；严格房地产开发贷款贷后管理，定期进行风险排查。截至 2018 年末，郑州银行房地产行业贷款余额为 180.98 亿元，占贷款总额的 11.34%，规模及占比均有所上升；与房地产行业相关性较高的建筑业贷款余额 105.18 亿元，占比 6.59%。总体看，需关注房地产调控政策及房地产市场波动对郑州银行信贷资产质量产生的影响。

从风险缓释方式来看，2018 年末郑州银行保证贷款占贷款总额的 33.12%，抵质押贷款占比 53.86%，信用贷款占比 13.02%。郑州银行保证类贷款以政府机关、学校、医院等为主要发放对象，并通过与担保公司的合作增加中小企业贷款业务；抵质押贷款的主要抵押物为存单、不动产和土地，主要由郑州银行认定的评估机构核定抵押物价值，风险缓释效果较好。整体看，郑州银行第二还款来源对信贷资产的保障作用较好。

2018 年，受宏观经济增速放缓、中小企业偿债能力下降的持续影响，加之根据监管要求将本息逾期 90 天及以上贷款全部纳入不良贷款，郑州银行不良贷款规模明显上升，信用风险管理压力加大。为此，郑州银行进一步完善信贷业务调查、信贷审批、贷后管理等关键环节，严控新增不良贷款；同时加快存量不良贷

款处置力度，成立清收保全中心，健全专职清收团队，综合运用现金清收、诉讼、核销、重组等手段化解不良贷款。2018年，郑州银行共核销贷款17.80亿元。截至2018年末，郑州银行不良贷款余额39.38亿元，不良贷款率2.47%；逾期贷款余额70.49亿元，占贷款总额的4.42%；逾期90天及以上贷款与不良贷款的比例为95.36%。贷款拨备方面，郑州银行持续加大贷款减值准备计提力度，但受不良贷款规模上升影响，拨备水平有所下降。截至2018年末，郑州银行贷款减值准备余额60.63亿元，贷款拨备率3.82%，拨备覆盖率154.84%（见附录2：表3）。

### （2）同业及投资资产

郑州银行在保证流动性的前提下开展同业业务。截至2018年末，郑州银行同业资产余额为93.78亿元，占资产总额的2.01%。其中，拆出资金余额37.69亿元，存放同业及其他金融机构款项21.57亿元，买入返售债券余额34.52亿元，交易对手均为国内商业银行及证券公司，整体风险可控。

2018年以来，郑州银行根据金融监管政策导向调整投资策略，适度控制资金业务发展，重点增持高评级债券，逐步压缩同业理财投资，投资资产增速有所放缓。截至2018年末，郑州银行投资资产净额2365.91亿元，较上年末增幅较小，占资产总额的50.76%。从投资品种来看，郑州银行投资资产以债券、信托计划和资产管理计划为主，另有少量理财产品、基金和权益投资等。从会计科目划分来看，2018年郑州银行按照IFRS9会计准则规定将投资资产主要划分至交易性金融资产、以摊余成本计量的金融投资、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产等会计科目项下。截至2018年末，郑州银行债券投资余额767.98亿元，占投资资产总额的32.23%（见附录2：表4），主要为政府债券、政策性银行债、金融债券，企业债券主要投向外部评级在AA<sup>-</sup>及以上的城投债、化工及制造业等；其中发生违约债券余

额2.64亿元，于2019年3月通过北京金融资产交易所违约债券交易平台进行债权转让，目前已经处置完毕。截至2018年末，郑州银行非标准化债权投资余额1262.75亿元，占投资资产总额的52.99%，底层资产主要为类信贷产品、债券及权益投资等；其中类信贷产品余额998.41亿元，主要投向基础设施建设、房地产及建筑业，借款人主要为郑州银行的授信客户。郑州银行对类信贷产品实行统一授信管理，严格控制项目准入，选择具有较强担保措施的项目，至少每季度对项目进度、还款情况、抵质押物情况开展现场检查。截至2018年末，郑州银行类信贷投资中不良投资余额合计11.38亿元，涉及房地产及建筑业、批发和零售业，以核销、诉讼、拍卖抵押物等手段进行处置。截至2018年末，郑州银行对投资资产计提减值准备余额为17.27亿元。2018年，郑州银行交易性金融资产公允价值变动收益0.36亿元，以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具公允价值变动净额为0.87亿元，整体看郑州银行以公允价值计量的金融资产面临的市场风险可控。

### （3）表外业务

郑州银行表外业务品种以开出银行承兑汇票为主。截至2018年末，郑州银行开出银行承兑汇票余额681.69亿元，保证金比例为20.15%。郑州银行将银行承兑汇票业务纳入全行统一授信管理范围。整体看，郑州银行表外业务风险敞口较大，面临一定的信用风险。

总体看，郑州银行通过重点发展小微贷款业务，贷款规模保持较快增长；但在宏观经济下行环境下，受中小企业偿债能力下降及隐性不良暴露影响，其信贷资产质量有所下行；非标准化债权投资规模较大，类信贷产品占比较高，为信用风险和流动性风险管理带来一定压力，同时需关注强监管环境对相关业务发展带来的影响。

## 2. 经营效率与盈利能力

郑州银行营业收入以利息净收入、投资收益为主。2018 年以来，一方面，郑州银行贷款业务稳步增长和较大规模的投资资产配置带来利息收入持续增长，代理及托管业务手续费收入有所上升；另一方面，在利率市场化及同业竞争加剧的背景下，付息负债成本率不断上升，净利差持续收窄，且较大规模的市场融入资金带来利息支出增加。2016—2018 年，郑州银行净利差分别为 2.52%、1.94%和 1.77%。整体看，郑州银行营业收入持续增长，但增速有所放缓。2018 年，郑州银行结合 IFRS9 和 IAS1《财务报表的列报》的要求，部分原以摊余成本计量的金融投资在新会计准则下以公允价值计量，不再作为生息资产，持有期间收益由利息收入调整至投资收益科目核算，对当期利息净收入、投资收益计量带来影响。2018 年，郑州银行实现营业收入 111.57 亿元（见附录 2：表 5），较上年增长 9.44%。其中，利息净收入、投资收益、手续费及佣金净收入分别占比为 59.54%、23.63%和 16.80%。

郑州银行营业支出以业务及管理费、信用减值损失为主。2018 年以来，随着业务的快速发展，郑州银行业务及管理费支出有所上升，2018 年成本收入比为 27.96%，成本控制能力较好。2018 年，随着信贷资产质量下行压力加大，郑州银行基于审慎原则、结合资产质量状况，进一步加大资产减值准备计提力度；适用 IFRS9 会计准则后，对以摊余成本计量的金融资产减值准备计提有所增加，主要为针对违约债券及类信贷产品计提减值准备。2018 年，郑州银行信用减值准备计提规模较上年资产减值准备计提规模大幅增长。

2018 年，得益于营业收入持续增长以及较好的成本控制能力，郑州银行拨备前利润总额实现较快增长；但较大规模的信用减值准备计提对净利润带来负面影响。2018 年，郑州银行实现净利润 31.01 亿元，较上年下降 28.43%；平均资产收益率和加权平均净资产收益率分别

为 0.69%和 10.03%。

总体看，由于贷款和投资资产利息收入持续增长，郑州银行营业收入持续增长。另一方面，净利差收窄、同业竞争加剧等因素对其盈利产生压力；受资产质量下行及会计准则调整影响，较大规模的资产减值准备计提对当期净利润带来负面影响，盈利能力有待提升。

## 3. 流动性

2018 年，由于存款业务增长压力加大，郑州银行综合考虑流动性、成本等因素，加大同业存单发行力度，市场融入资金规模持续增长。截至 2018 年末，郑州银行市场融入资金余额 1536.57 亿元，较上年末增长 10.91%，占负债总额的 35.88%。其中，同业存单余额 835.28 亿元，金融债券余额 29.98 亿元，二级资本债券 69.98 亿元，其余为同业存放款项、拆入资金和卖出回购债券。

2018 年以来，郑州银行通过拓宽存款客户来源及分支行网络扩张推动存款业务增长，但受财政性存款及项目资金流失、同业竞争加剧等影响，客户存款规模增速明显放缓。截至 2018 年末，郑州银行客户存款余额 2677.58 亿元，较上年末增长 4.84%，占负债总额的 62.52%。其中，公司存款占比 70.23%，定期存款占比 53.64%，存款稳定性一般。

2018 年，受客户存款净增加额大幅下降影响，郑州银行经营性现金净流出规模明显扩大；由于资金业务规模较上年有所下降，且收回投资现金规模较大，投资性现金流由净流出转为净流入；筹资性现金流保持较大规模净流入，主要来自 A 股成功发行和发行同业存单（见附录 2：表 6）。整体看，郑州银行现金流较为充裕。

由于郑州银行客户存款以公司存款为主，存款稳定性一般，负债端短期限同业资金占比较高；而资产端存在较大规模的非标投资和长期贷款，存在一定流动性管理压力。截至 2018 年末，郑州银行流动性比例为 56.39%，流动性

覆盖率为 304.42%，存贷比为 66.06%（见附录 2：表 7）。

整体看，受存款增速放缓影响，郑州银行负债规模缓慢增长；存款以公司存款为主，核心负债稳定性有待提高；市场融入资金在负债总额中占比较高，负债结构面临一定调整压力。

#### 4. 资本充足性

2018 年 9 月，郑州银行在深圳证券交易所中小企业板成功上市，公开发行为 6 亿股，每股发行价为人民币 4.59 元，募集资金净额 27.09 亿元，其中 6.00 亿元计入实收资本，股本溢价 21.09 亿元记入资本公积。2018 年，郑州银行按照 15% 比例派发普通股现金股利 8.88 亿元，优先股股息 5.02 亿元。截至 2018 年末，郑州银行股东权益 378.63 亿元，其中，实收资本 59.22 亿元，一般风险准备 58.70 亿元，未分配利润 95.18 亿元。

2018 年，随着业务规模不断扩大，郑州银行风险加权资产及风险资产系数持续上升。截至 2018 年末，郑州银行风险加权资产余额 3495.05 亿元，风险资产系数为 74.98%。2018 年 A 股上市，使郑州银行核心资本得到一定补充，但由于其业务快速发展对核心一级资本消耗明显，未来仍面临一定的资本补充压力。截至 2018 年末，郑州银行资本充足率为 13.15%，一级资本充足率为 10.48%，核心一级资本充足率为 8.22%（见附录 2：表 8）。

#### 七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，郑州银行已发行且在存续期内的债券为 50 亿元金融债券和 70 亿元二级资本债券，金融债券偿还顺序居于二级资本债券之前。以 2018 年末的财务数据为基础进行简单计算，郑州银行经营活动现金净流量、可快速变现的资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，郑州银行对其发行的二级资本债券的保障能力很

强。

表 5 二级资本债券保障情况 单位：亿元、倍

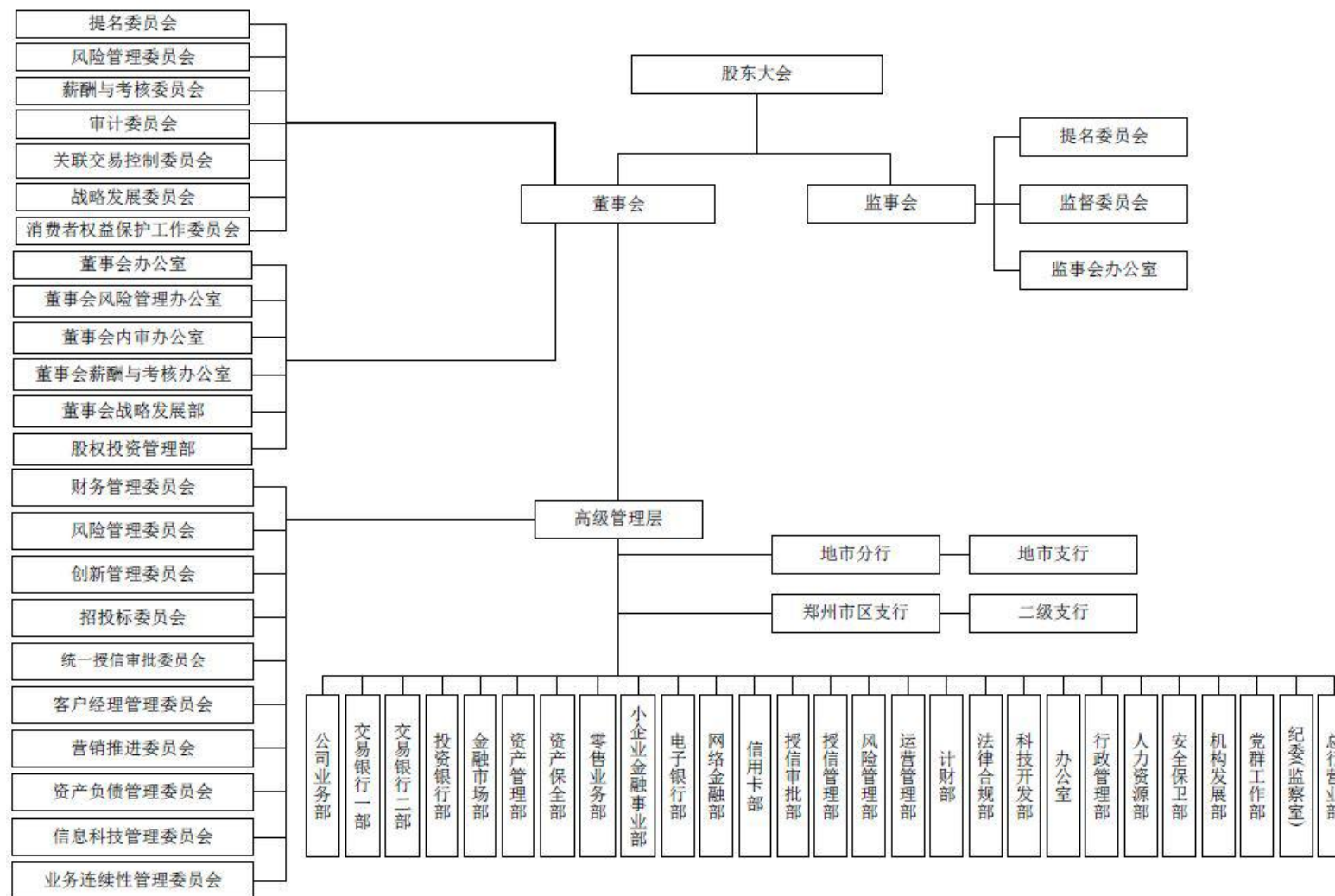
| 项目                    | 2018 年末 |
|-----------------------|---------|
| 金融债券及二级资本债券本金         | 120.00  |
| 可快速变现资产/金融债券及二级资本债券本金 | 10.32   |
| 股东权益/金融债券及二级资本债券本金    | 3.16    |
| 净利润/金融债券及二级资本债券本金     | 0.26    |

数据来源：郑州银行年度报告，联合资信整理

#### 八、评级展望

2018 年以来，郑州银行坚持商贸金融、小微金融和市民金融三大特色业务定位，主营业务稳步发展，小微金融特色业务具有较强的市场竞争力；贷款业务稳步发展和较好的投资业务收入带来营业收入稳步增长；2018 年 9 月人民币普通股（A 股）首次在深交所公开发行，成为全国首家“A+H”股上市的城商行，进一步拓宽了融资渠道；河南省经济保持平稳发展，郑州市为“一带一路”内陆地区的核心节点城市，为当地银行业金融机构业务发展创造了良好的区位优势。另一方面，郑州银行房地产及建筑业贷款占比较高，易受宏观经济周期及监管政策影响，相关风险需持续关注；2018 年不良贷款规模明显上升，信贷资产质量有所下行；负债端市场融资占比较高，资产端信托及资产管理计划投资规模较大，类信贷产品占比较高，为信用风险和流动性风险管理带来一定压力，资产负债结构有待调整；受资产质量下行及会计准则调整影响，较大规模的减值准备计提对当期净利润带来负面影响，未来盈利能力承压；业务快速发展对资本消耗明显，核心一级资本面临补充压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内郑州银行信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



## 附录 2 主要财务数据和指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元、%

| 项目          | 2018 年末        |               | 2017 年末        |               | 2016 年末        |               |
|-------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|             | 余额             | 占比            | 余额             | 占比            | 余额             | 占比            |
| 现金类资产       | 462.24         | 9.92          | 456.35         | 10.47         | 425.86         | 11.63         |
| 同业资产        | 93.78          | 2.01          | 244.29         | 5.61          | 182.93         | 5.00          |
| 贷款和垫款净额     | 1539.99        | 33.04         | 1244.56        | 28.56         | 1076.33        | 29.40         |
| 投资资产        | 2365.91        | 50.76         | 2229.54        | 51.16         | 1833.99        | 50.09         |
| 其他类资产       | 199.49         | 4.28          | 183.55         | 4.21          | 142.36         | 3.89          |
| <b>资产总额</b> | <b>4661.42</b> | <b>100.00</b> | <b>4358.29</b> | <b>100.00</b> | <b>3661.48</b> | <b>100.00</b> |
| 市场融入资金      | 1536.57        | 35.88         | 1385.38        | 34.43         | 1228.26        | 35.68         |
| 客户存款        | 2677.58        | 62.52         | 2554.07        | 63.47         | 2163.90        | 62.85         |
| 其他类负债       | 68.64          | 1.60          | 84.44          | 2.10          | 50.71          | 1.47          |
| <b>负债总额</b> | <b>4282.79</b> | <b>100.00</b> | <b>4023.90</b> | <b>100.00</b> | <b>3442.87</b> | <b>100.00</b> |

数据来源：郑州银行审计报告，联合资信整理

表 2 前五大贷款行业分布 单位：%

| 2018 年末       |              | 2017 年末   |              | 2016 年末   |              |
|---------------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|
| 行业            | 占比           | 行业        | 占比           | 行业        | 占比           |
| 批发和零售业        | 22.85        | 批发和零售业    | 25.25        | 批发和零售业    | 26.91        |
| 房地产业          | 11.34        | 制造业       | 10.65        | 制造业       | 11.75        |
| 制造业           | 9.03         | 建筑业       | 9.30         | 建筑业       | 9.62         |
| 建筑业           | 6.59         | 房地产业      | 7.78         | 房地产业      | 7.87         |
| 水利、环境和公共设施管理业 | 5.09         | 租赁和商务服务业  | 5.96         | 租赁和商务服务业  | 3.68         |
| <b>合计</b>     | <b>54.90</b> | <b>合计</b> | <b>58.94</b> | <b>合计</b> | <b>59.83</b> |

数据来源：郑州银行审计报告，联合资信整理

表 3 贷款质量 单位：亿元、%

| 贷款分类              | 2018 年末        |               | 2017 年末        |               | 2016 年末        |               |
|-------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|                   | 余额             | 占比            | 余额             | 占比            | 余额             | 占比            |
| 正常                | 1509.34        | 94.59         | 1222.64        | 95.18         | 1063.83        | 96.76         |
| 关注                | 47.01          | 2.95          | 45.66          | 3.32          | 32.52          | 2.93          |
| 次级                | 28.59          | 1.79          | 13.61          | 1.06          | 10.41          | 0.94          |
| 可疑                | 10.73          | 0.67          | 5.62           | 0.44          | 4.15           | 0.37          |
| 损失                | 0.05           | 0.00          | 0.03           | 0.00          | 0.01           | 0.00          |
| <b>不良贷款</b>       | <b>39.38</b>   | <b>2.47</b>   | <b>19.26</b>   | <b>1.50</b>   | <b>14.57</b>   | <b>1.31</b>   |
| <b>贷款总额</b>       | <b>1595.73</b> | <b>100.00</b> | <b>1284.56</b> | <b>100.00</b> | <b>1110.92</b> | <b>100.00</b> |
| <b>逾期贷款</b>       | <b>70.49</b>   | <b>4.42</b>   | <b>68.77</b>   | <b>5.35</b>   | <b>51.03</b>   | <b>4.59</b>   |
| 逾期 90 天及以上贷款/不良贷款 | 95.36          |               | 171.13         |               | 129.38         |               |
| <b>贷款拨备率</b>      | <b>3.82</b>    |               | <b>3.11</b>    |               | <b>3.11</b>    |               |
| <b>拨备覆盖率</b>      | <b>154.84</b>  |               | <b>207.75</b>  |               | <b>237.38</b>  |               |

数据来源：郑州银行年度报告，联合资信整理

表 4 投资资产结构 单位：亿元、%

| 项目            | 2018 年末        |               | 2017 年末        |               | 2016 年末        |               |
|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|               | 余额             | 占比            | 余额             | 占比            | 余额             | 占比            |
| 债券投资          | 767.98         | 32.23         | 642.19         | 28.72         | 595.44         | 32.37         |
| 政府债券          | 288.71         | 12.11         | 201.77         | 9.02          | 147.83         | 8.04          |
| 政策性银行债券       | 368.28         | 15.45         | 302.53         | 13.53         | 328.69         | 17.87         |
| 金融债券          | 28.38          | 1.19          | 62.83          | 2.81          | 69.17          | 3.76          |
| 企业债券          | 82.61          | 3.47          | 75.05          | 3.36          | 49.74          | 2.70          |
| 非标准化债权投资      | 1262.75        | 52.99         | 1202.55        | 53.78         | 1110.24        | 60.37         |
| 资产管理计划        | 488.12         | 20.48         | 376.57         | 16.84         | 450.79         | 24.51         |
| 信托计划          | 769.63         | 32.29         | 681.15         | 30.46         | 527.94         | 28.71         |
| 理财产品          | 5.00           | 0.21          | 144.84         | 6.48          | 131.50         | 7.51          |
| 其他类投资         | 352.44         | 14.79         | 391.20         | 17.50         | 133.51         | 7.26          |
| <b>投资资产总额</b> | <b>2383.18</b> | <b>100.00</b> | <b>2235.94</b> | <b>100.00</b> | <b>1839.19</b> | <b>100.00</b> |
| 减：投资资产减值准备    | 17.27          | -             | 6.40           | -             | 5.20           | -             |
| <b>投资资产净额</b> | <b>2365.91</b> | <b>-</b>      | <b>2229.54</b> | <b>-</b>      | <b>1833.99</b> | <b>-</b>      |

数据来源：郑州银行审计报告，联合资信整理

表 5 盈利情况 单位：亿元、%

| 项目            | 2018 年 | 2017 年 | 2016 年 |
|---------------|--------|--------|--------|
| 营业收入          | 111.57 | 101.94 | 98.97  |
| 其中：利息净收入      | 66.43  | 81.06  | 83.00  |
| 手续费及佣金净收入     | 18.74  | 18.65  | 12.14  |
| 投资收益          | 26.37  | 4.58   | 2.15   |
| 营业支出          | 73.71  | 47.02  | 47.70  |
| 其中：业务及管理费     | 31.19  | 26.37  | 22.10  |
| 资产减值损失/信用减值损失 | 41.60  | 19.57  | 23.46  |
| 拨备前利润总额       | 79.70  | 75.04  | 76.03  |
| 净利差           | 1.77   | 1.94   | 2.52   |
| 净利润           | 31.01  | 43.34  | 40.45  |
| 成本收入比         | 27.96  | 26.15  | 22.34  |
| 拨备前资产收益率      | 1.77   | 1.87   | 2.41   |
| 平均资产收益率       | 0.69   | 1.08   | 1.28   |
| 加权平均净资产收益率    | 10.03  | 18.82  | 20.21  |

数据来源：郑州银行审计报告，联合资信整理

表 6 现金流情况 单位：亿元

| 项目            | 2018 年  | 2017 年  | 2016 年  |
|---------------|---------|---------|---------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | -258.19 | -19.81  | 540.36  |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 98.73   | -277.57 | -683.52 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 190.13  | 330.78  | 158.88  |
| 现金及现金等价物净增加额  | 32.67   | 31.31   | 16.09   |
| 期末现金及现金等价物余额  | 225.21  | 192.54  | 161.23  |

数据来源：郑州银行审计报告，联合资信整理

表7 流动性指标 单位：%

| 项目     | 2018 年末 | 2017 年末 | 2016 年末 |
|--------|---------|---------|---------|
| 流动性覆盖率 | 304.42  | 225.20  | 256.91  |
| 流动性比例  | 56.39   | 61.72   | 40.61   |
| 存贷比    | 66.06   | 50.29   | 51.34   |

数据来源：郑州银行提供资料，联合资信整理

表8 资本充足情况 单位：亿元、%

| 项目        | 2018 年末 | 2017 年末 | 2016 年末 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 核心一级资本净额  | 287.12  | 243.77  | 212.76  |
| 一级资本净额    | 366.18  | 322.63  | 213.13  |
| 资本净额      | 459.58  | 416.14  | 284.64  |
| 风险加权资产余额  | 3495.05 | 3074.75 | 2421.09 |
| 风险资产系数    | 74.98   | 70.55   | 66.12   |
| 股东权益/资产总额 | 8.12    | 7.67    | 5.97    |
| 资本充足率     | 13.15   | 13.53   | 11.76   |
| 一级资本充足率   | 10.48   | 10.49   | 8.80    |
| 核心一级资本充足率 | 8.22    | 7.93    | 8.79    |

数据来源：郑州银行审计报告，联合资信整理

### 附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

|            |                                                            |
|------------|------------------------------------------------------------|
| 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       | 交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产      |
| 可快速变现资产    | 现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划 |
| 拨备前利润总额    | 利润总额+资产减值损失（信用减值损失）                                        |
| 单一最大客户贷款比例 | 最大单一客户贷款余额/资本净额×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×100%                                       |
| 不良贷款率      | 不良贷款余额/贷款余额×100%                                           |
| 贷款拨备率      | 贷款损失准备金余额/贷款余额×100%                                        |
| 拨备覆盖率      | 贷款损失准备金余额/不良贷款余额×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×100%                            |
| 超额存款准备金率   | (库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%                                   |
| 流动性比例      | 流动性资产/流动性负债×100%                                           |
| 净稳定资金比例    | 可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%                                     |
| 流动性覆盖率     | (流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%                                 |
| 存贷比        | 贷款余额/存款余额×100%                                             |
| 风险资产系数     | 风险加权资产/资产总额×100%                                           |
| 资本充足率      | 资本净额/各项风险加权资产×100%                                         |
| 核心资本充足率    | 核心资本净额/各项风险加权资产×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×100%                                     |
| 一级资本充足率    | 一级资本净额/各项风险加权资产×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×100%                            |
| 净利差        | (利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%                                 |
| 成本收入比      | 业务及管理费用/营业收入×100%                                          |
| 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 ]×100%                         |
| 平均资产收益率    | 净利润/[ (期初资产总额+期末资产总额)/2 ]×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 ]×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 |