

信用评级公告

联合〔2021〕6260号

联合资信评估股份有限公司通过对郑州银行股份有限公司主体及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，“16 郑州银行二级 01”和“17 郑州银行二级”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月十二日

郑州银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
郑州银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
16 郑州银行二级 01	AA+	稳定	AA+	稳定
17 郑州银行二级	AA+	稳定	AA+	稳定

跟踪评级债券概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
16 郑州银行二级 01	30 亿元	5+5 年	2026 年 12 月 21 日
17 郑州银行二级	20 亿元	5+5 年	2027 年 03 月 31 日

评级时间：2021 年 7 月 12 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	4661.42	5004.78	5478.13
股东权益(亿元)	378.63	398.92	459.72
不良贷款率(%)	2.47	2.37	2.08
拨备覆盖率(%)	154.84	159.85	160.44
贷款拨备率(%)	3.82	3.79	3.33
流动性比例(%)	56.39	56.44	70.41
存贷比(%)	66.06	72.33	82.63
股东权益/资产总额(%)	8.12	7.97	8.39
资本充足率(%)	13.15	12.11	12.86
一级资本充足率(%)	10.48	10.05	10.87
核心一级资本充足率(%)	8.22	7.98	8.92
储蓄存款/负债总额(%)	18.61	20.75	21.48
项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	111.57	134.87	146.07
拨备前利润总额(亿元)	79.70	98.03	111.97
净利润(亿元)	31.01	33.73	33.21
成本收入比(%)	27.96	26.46	22.40
拨备前资产收益率(%)	1.77	2.03	2.14
平均资产收益率(%)	0.69	0.70	0.63
加权平均净资产收益率(%)	10.03	9.30	8.37

数据来源：郑州银行审计报告、年度报告，联合资信整理

分析师

郎 朗 梁新新

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”）对郑州银行股份有限公司（以下简称“郑州银行”）的评级反映了 2020 年以来，郑州银行作为“A+H”股上市银行在公司治理和内部控制体系进一步健全、主营业务稳步发展、存贷款业务在当地同业中竞争力较强及成本控制能力较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，郑州银行资产管理计划和信托计划等非标类投资规模及占比较大、房地产行业贷款占比较高因素对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，郑州银行将继续坚持商贸金融、小微金融及市民金融的定位，推动业务稳步发展；同时加强信用风险管理，降存量、控增量，持续压降风险资产。另一方面，郑州地区金融机构数量较多，随着利率市场化的推进以及国有大行业务逐步下沉，郑州银行面临的同业竞争压力有所加大；新型冠状病毒肺炎疫情对当地中小企业造成一定冲击以及郑州银行非标类资产投资规模较大等内、外部因素对其风险管理水平提出更高要求。

综上所述，联合资信评估股份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，“16 郑州银行二级 01”和“17 郑州银行二级”信用等级为 AA+，评级展望为稳定。该评级结论反映了郑州银行已发行二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. 各项制度体系健全，信息披露机制良好，融资渠道广泛。作为“A+H”股上市银行，郑州银行在公司治理和内部控制等制度体系建设方面较为完善，信息披露机制较好；同时可以从多方市场获得融资，融资渠道较为丰富。

2. **业务定位明确，主营业务稳步发展。**郑州银行持续坚持商贸金融、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. **存贷款业务市场竞争力较强。**郑州银行存贷款业务在郑州地区具有较强的竞争力，存贷款市场份额在当地同业中居上游水平。
4. **成本控制能力较好。**郑州银行成本收入比保持在行业较低水平，成本控制能力较好。
5. **股东对外质押股权比例较高。**郑州银行股东对外质押股权比例较高，需关注股东股权质押可能对其股权稳定性及公司治理产生的影响。

关注

1. **房地产及建筑业贷款占比较高。**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. **资产负债结构面临一定调整压力。**郑州银行负债端市场融入资金占比较高，资产端信托及资产管理计划等非标类投资规模较大，且类信贷占比较高，对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，其资产负债结构均面临一定调整压力。
3. **资产质量面临下行压力，盈利能力有待提升。**受区域经济增速放缓、中小企业偿债能力下降的持续影响，郑州银行资产质量仍面临下行压力；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，同时考虑到减值准备对不良投资资产的覆盖程度不高，未来仍面临减值准备计提压力，盈利能力有待提升。
4. **需关注新型冠状病毒肺炎疫情影响。**新型冠状病毒疫情对区域经济发展造成一定冲击，且河南省民营中小企业较多，民营中小企业抗风险能力较弱，需持续关注疫情对郑州银行资产质量及业务拓展带来的压

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 2021年跟踪评级报告

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；并于2018年9月在深交所中小企业板上市。2020年6月，郑州银行以资本公积向普通股股东每10股转增1股，合计转增5.92亿股股份；2020年11月，郑州银行非公开发行A股股票10亿股，每股面值人民币1.00元，发行价格人民币4.64元，溢价人民币36.32亿元计入资本公积。截至2020年末，郑州银行股本为75.14亿元，其中A股和H股分别占比为77.78%和22.22%，前五大股东及持股比例见表1。

表1 2020年末前五大股东及持股情况表 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	香港中央结算（代理人）有限公司	21.75
2	郑州市财政局	7.23
3	郑州投资控股有限公司	5.44
4	河南国原贸易有限公司	4.24
5	百瑞信托有限责任公司	4.15
合 计		42.81

数据来源：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2020年末，郑州银行共设有173个分支机构（含总行营业部），其中包括在南阳、新乡、洛阳、许昌以及安阳等各地市开设的14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。

郑州银行注册地址：河南省郑州市郑东新区商务外环路22号。

郑州银行法定代表人：王天宇。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，郑州银行存续期内且经联合资信评级的债券为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），债券概况见表2。

2020年以来，郑州银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期日
16 郑州银行二级01	30 亿元	4.10%	5+5 年	2026 年 12 月 21 日
17 郑州银行二级	20 亿元	4.80%	5+5 年	2027 年 03 月 31 日

资料来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观经济环境

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。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%¹，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，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**

具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 中国主要经济数据

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 一季度
GDP（万亿元）	74.64	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速（%）	6.85	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30（5.00）
规模以上工业增加值增速（%）	6.00	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50（6.80）
固定资产投资增速（%）	8.10	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60（2.90）
社会消费品零售总额增速（%）	10.40	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90（4.20）
出口增速（%）	-1.90	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速（%）	0.60	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅（%）	2.00	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅（%）	-1.40	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇登记失业率（%）	4.02	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.60	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70（4.50）
公共财政收入增速（%）	4.50	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速（%）	6.40	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

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；5. 2021 年一季度括号内为两年平均增速

数据来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固

定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升

² 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年

同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创

2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50%和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

（2）宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。**

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化

调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

2. 区域经济发展概况

2020 年，新型冠状病毒肺炎疫情对河南省经济造成较大冲击，但随着疫情防控措施不断推进，区域经济逐步恢复，金融机构存贷款规模稳步增长。另一方面，河南省民营企业较多，且金融资源逐步向民营企业等薄弱地区集中，但受宏观经济下行及新型冠状病毒肺炎疫情影响，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。同时，“永煤事件”对河南地区信用环境造成一定负面影响，需关注当地整体信用环境变化情况。

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高技术制造业发展势头良好。此外，近年来，河南省金融资源逐步向薄弱地区集聚，民营企业贷款、涉

农贷款、小微企业贷款以及重点贫困地区贷款均保持增长态势。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、先进制造业占比不高等问题，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比重高，多集中于传统产业链的中低端，受宏观经济下行及新型冠状病毒肺炎疫情影响，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。2020 年 11 月，永城煤电控股集团有限公司（以下简称“永煤集团”）发布公告称：“因流动资金紧张，导致公司未能按时足额偿付“20 永煤 SCP003”本息约 10.32 亿元，构成实质违约”。永煤事件对河南地区信用环境造成一定负面影响，当地企业短期内融资成本及难度有所上升，需关注当地信用环境变化情况。

2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情影响，河南省经济增速较之前年度明显放缓。二季度以来，随着疫情防控措施逐步推进，区域经济逐步恢复。根据地区生产总值统一核算结果，2020 年，河南省生产总值 54997.07 亿元，同比增长 1.3%。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%。

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。二季度，郑州市经济呈现较快复苏态势。2020 年，郑州市全年实现生产总值 12003.04 亿元，同比增长 3.0%。其中，第一产业增加值 156.87 亿元，同比增长 0.9%；第二产业增加值 4759.54 亿元，同比增长 4.5%；第三产业增加值 7086.63 亿元，同比增长 1.7%。郑州市第二、第三产业所占比重较大且增速较快。2020 年，郑州市地方财政总收入 1948.82 亿元，同比下降 1.1%；地方财政一般公共预算收入 1259.21 亿元，同比增长 3.0%。截至 2020 年末，全市金融机构各项存款余额 24994.33 亿元，

同比增长 7.0%；金融机构各项贷款余额 28439.38 亿元，同比增长 12.1%。

3. 行业分析

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 4）。

表 4 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中小微企业困难突显，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。

四、公司治理与内部控制

2020 年，郑州银行公司治理架构不断完善，公司治理运营情况良好；关联授信符合监管要求。但郑州银行股权质押比例较高，需关注相关风险及其股权稳定性的情况。

2020 年，郑州银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升。

股东大会是郑州银行的最高权力机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会。2020 年，郑州银行董事、监事及高级管理人员共有两人发生变动。其中，郑州银行原副董事长冯涛先生因年龄原因于 2020 年 4 月 24 日辞去郑州银行副董事长、执行董事职务；郑州银行原副行长夏华先生于 2020 年 7 月 2 日被选举为郑州银行副董事长、执行董事，同时辞去副行长职务。郑州银行高级管理层按照公司章程和相关制度要求负责日常经营活动，履行董事会赋予的职责，并接受监事会监督。

从股权结构来看，截至报告出具日，除香港中央结算（代理人）有限公司外，郑州银行第一大股东为郑州市财政局，持股比例为 7.23%，股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人。根据郑州银行 2020 年度报告显示，郑州市财政

局副局长樊玉涛先生于 2020 年内曾任百瑞信托有限责任公司董事；郑州市财政局全资拥有郑州市中融创产业投资有限公司，郑州市中融创产业投资有限公司全资拥有郑州投资控股有限公司；此外，郑州银行前十大股东之间不存在关联关系或一致行动人。截至 2020 年末，郑州银行对外质押普通股股份占已发行普通股股份总数的 27.12%，前十大普通股股东有七名股东存在股权质押情况。

关联交易方面，截至2020年末，郑州银行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为5.24%和32.83%，关联交易额度未突破监管限制。

五、主要业务经营分析

郑州银行传统存贷款业务在郑州地区同业中具有较强的竞争力，存贷款市场占有率在当

地同业中居上游水平；业务架构精细化程度较高，为各项业务的稳健发展奠定了一定基础。但随着同业竞争加剧，国有大型银行业务逐步下沉，郑州银行面临的竞争压力有所加大。郑州银行业务范围覆盖河南省各地级市，郑州地区业务占比高。2020年，郑州银行持续巩固“商贸物流银行、中小企业金融服务专家、精品市民银行”的特色定位，同时凭借其地方法人决策链条较短、政府支持力度较大等优势，其在郑州地区具有较强竞争力。但是，郑州银行经营区域内，国有大型银行、股份制银行以及地方城商银行均有设置分行，同时随着利率市场化的推进以及国有大行业务逐步下沉，郑州银行面临的竞争压力有所加大。截至2020年末，郑州银行在郑州地区存款市场占有率为11.30%，在当地同业中排名第1位；贷款市场占有率为7.43%，在当地同业中排名第4位（见表5）。

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	11.91	1	12.03	1	11.30	1
贷款市场占有率	7.49	4	7.29	4	7.43	4

注：存贷款市场占有率为郑州银行在郑州市内同业中的市场份额，未包含异地分支机构数据

数据来源：郑州银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020年，郑州银行持续推进公司业务升级，推动线上平台建设，公司存款实现稳定增长；同时坚持商贸金融特色化发展，积极支持复工复产，公司贷款增长迅速；小微金融特色业务发展较快，具有较强的市场竞争力。

公司存款方面，2020年，郑州银行推进公司业务升级，推动线上线下交易银行业务以及“五朵云”平台的建设，依托金融科技手段，通过对公资产业务线上化、供应链金融、财资管理、场景金融、增值及特色定制服务的发展，打

造对公客户一站式全景服务生态圈，带动公司存款稳定增长。同时，郑州银行逐步完善基础客群建设与考核的相关工作，不断强化公司存款的营销和管理。此外，由于开出银行承兑汇票的规模持续增加，郑州银行保证金存款规模整体有所上升。得益于公司定期存款和保证金存款的增长，郑州银行公司存款（含保证金存款及其他存款，下同）保持稳步增长态势。截至2020年末，郑州银行公司存款余额2064.56亿元，较上年末增长6.62%（见表7）。

表 6 存款结构

单位：亿元、%

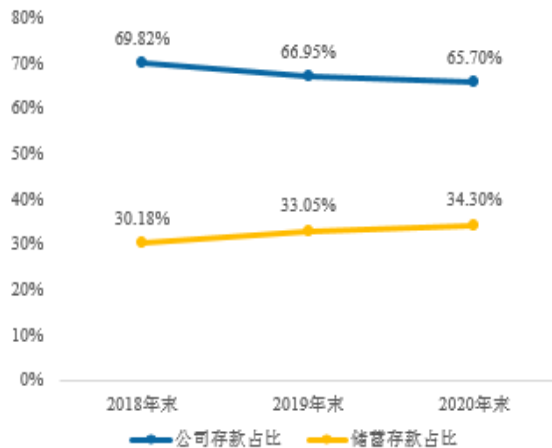
项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司存款	1844.14	1936.30	2064.56	69.82	66.95	65.70	5.00	6.62

其中：定期存款	834.59	871.57	1020.23	31.60	30.14	32.47	4.43	17.06
活期存款	826.22	792.89	736.46	31.28	27.42	23.44	-4.03	-7.12
保证金存款	178.71	263.53	302.75	6.77	9.11	9.63	47.46	14.88
其他	4.63	8.30	5.11	0.18	0.29	0.16	79.27	-38.43
储蓄存款	797.17	955.87	1077.75	30.18	33.05	34.30	19.91	12.75
其中：定期存款	601.69	722.53	773.48	22.78	24.98	24.61	20.08	7.05
活期存款	195.48	233.34	304.27	7.40	8.07	9.68	19.37	30.40
合计	2641.31	2892.17	3142.30	100.00	100.00	100.00	9.50	8.65

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差，下同；客户存款总额不含应计利息

数据来源：郑州银行年度报告及审计报告，联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比

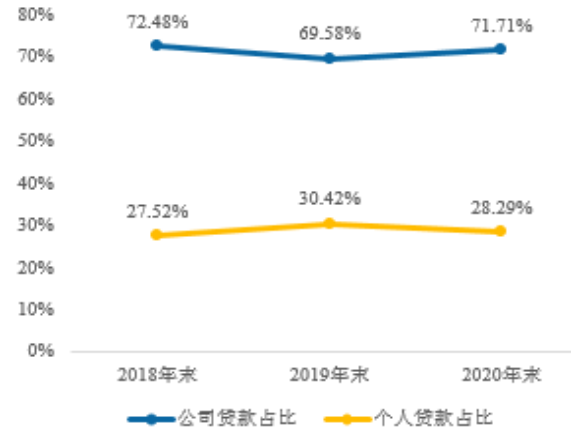


数据来源：郑州银行年度报告，联合资信整理

公司贷款方面，郑州银行兼职“商贸物流银行”的特色定位，持续拓展基础客群，大力发展轻资本业务；同时，严格新增准入管理，加强存量业务风险排查，逐步优化资产结构。此外，郑州银行积极支持企业复工复产，通过减费让利降低企业融资成本，助力实体经济发展。截至2020年末，郑州银行公司贷款（含垫款、福费廷及贴现，下同）余额1706.30亿元，较上年末增长25.17%。

小微业务方面，2020年，郑州银行坚持“回归本源，服务实体经济”的发展定位，一方面围绕有房客群、公积金客群、资产管理规模（AUM）价值客群等，加快产品研发及迭代升级；另一方面，进一步提高审贷和放贷效率，针对不同企业的特殊情况，实行差异化审批政策，推动小微业务快速发展。截至2020年末，郑州银行1000万（含）以下小微企业贷款余额342.3亿元，较上年末增长21.87%；有贷款余额的普惠型小微企业贷款户数6.55万户。

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：郑州银行年度报告，联合资信整理

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	1156.54	1363.18	1706.30	72.48	69.58	71.71	17.87	25.17
其中：贴现	77.92	117.52	136.76	4.88	6.00	5.75	50.83	16.37
个人贷款	439.19	595.94	673.29	27.52	30.42	28.29	35.69	12.98
合 计	1595.73	1959.12	2379.59	100.00	100.00	100.00	22.77	21.46

数据来源：郑州银行年度报告及审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2020年，郑州银行坚持“精品市民银行”的特色定位，持续加强产品创新，零售业务发展较快；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。

储蓄存款业务方面，2020年，郑州银行坚持“精品市民银行”的特色定位，根据客户需求加强产品创新，深耕重点客群，完善服务体系；深化财富管理，巩固个人客户基础，不断提升客户黏性，为客户提供优质的金融服务。截至2020年末，郑州银行储蓄存款余额1077.75亿元，较上年末增长12.75%，占存款总额的34.30%。

个人贷款业务方面，2020年，郑州银行持续优化重点产品，上线“房e融”贷款小程序，集在线征信授权、线上移动估值、在线签订合同、办理抵押等功能于一体，为客户提供便捷高效的金融服务；优化“优先贷”产品线上流程，搭建“全流程、全线上”的客户服务渠道，通过清单筛选式营销、模型触发式营销与大数据预测营销加大营销力度。截至2020年末，郑州银行个人贷款余额673.29亿元，较上年末增长12.98%。其中，个人住房按揭贷款余额359.65亿元、个人经营贷款余额256.40亿元。

银行卡业务方面，郑州银行以商鼎卡为基础卡种，不断丰富品种，推出太行畅兴物流卡、等特色卡，银行卡业务稳步开展。截至2020年末，郑州银行累计发行借记卡659.13万张，较上年末增加52.1万张。信用卡方面，郑州银行持续优化用卡环境，推出“乐卡”“虚拟卡”和“奥影卡”三款信用卡。截至2020年末，郑州银行累计发行商鼎信用卡49.28万张，累计消费金额765亿元。2020年，郑州银行信用卡消费金额228亿元，实现营业收入人民币1.91亿元，累计实现营业收入人民币5.68亿元。

理财业务方面，郑州银行根据监管要求不断压降同业理财和保本理财规模，加大净值型理财产品的研发力度，重点开发高净值和私人银行专属理财产品。2020年，郑州银行累计发行理财产品268支，募集金额1041.77亿元；

截至2020年末，郑州银行存续理财产品余额499.32亿元，较上年末增加6.25%；其中净值型产品余额384.18亿元，较上年末增长86.19%，占比76.94%。

3. 金融市场业务

2020年，郑州银行根据全行流动性水平配置同业业务资金，同业业务以同业融入为主。

近年来，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。同业业务方面，郑州银行以同业融入为主，市场融入规模较大；同业资产配置以流动性管理为主，占资产比重较低。截至2020年末，郑州银行市场融入资金余额1551.45亿元，占负债总额的30.92%。其中，同业存单余额846.40亿元，金融债券余额33.97亿元，二级资本债券余额49.98亿元。截至2020年末，郑州银行同业资产余额140.27亿元，占资产总额的2.56%。其中，存放同业及其他金融机构款项23.58亿元，交易对手主要为境内银行；拆出资金余额30.84亿元，交易对手主要为境内非银机构和银行；买入返售金融资产85.86亿元，标的均为债券。2020年，郑州银行同业业务利息净支出（含应付债券利息支出）42.72亿元。

2020年，郑州银行投资资产规模有所下降，同时逐步调整投资结构，加大标准化债券投资力度，但信托计划和资产管理计划等非标产品的投资规模仍较大，需关注未来投资结构调整情况。截至2020年末，郑州银行投资类资产总额2352.16亿元（见表8）。债券投资方面，近年来郑州银行进一步加大高票息国债、地方政府债券和政策性银行债券的投资力度，金融债券和企业债券的配置规模有所减少，2020年末债券投资总额883.04亿元，占投资资产总额的37.54%，占比有所上升，其中企业债券主要投向外部评级在AA-及以上的城投、化工及制造业等；信托计划、资产管理计划及理财产品等非标准化债权投资余额1138.24亿元，占投资资产总额的48.39%，底层资产主要为类信贷产

品、债券及权益投资等。截至 2020 年末，郑州银行类信贷产品余额 971.68 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。郑州银行新增非标类投资底层客户选择主要为类政府平台及产业类客户，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。2020 年，郑州银行实现投资业务收入（包含投资收益、利息净收入中的投资利息收入及公允价值变动净收益）114.17 亿元。

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	767.98	770.53	883.04	32.44	31.42	37.54
其中：政府债券	288.71	316.14	405.39	12.20	12.89	17.23
政策性银行债券	368.28	339.96	395.44	15.56	13.86	16.81
金融债券	28.38	29.74	18.65	1.20	1.21	0.79
企业债券	82.61	84.68	63.56	3.49	3.45	2.70
非标准化债权投资	1262.75	1342.13	1138.24	53.34	54.72	48.39
其中：资产管理计划	488.12	566.94	463.39	20.62	23.12	19.70
信托计划	769.63	774.90	672.76	32.51	31.60	28.60
理财产品	5.00	0.30	2.10	0.21	0.01	0.09
其他类投资	336.44	339.93	330.88	14.21	13.86	14.07
投资资产总额	2367.18	2452.59	2352.16	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	16.00	17.59	21.06	/	/	/
减：投资资产减值准备	17.27	25.64	38.82	/	/	/
投资资产净额	2365.91	2444.54	2334.41	/	/	/

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

数据来源：郑州银行审计报告及提供资料，联合资信整理

六、财务分析

郑州银行提供了 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）对上述合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。郑州银行财务报表的合并范围包括其控股的 4 家村镇银行及 1 家金融租赁公司，合并范围较上年末无变化。

1. 资产质量

2020 年，郑州银行资产规模保持稳定增长，信贷资产占比持续提升，资产结构逐步优化；但投资资产占比仍较高，在商业银行回归本源的政策背景下，资产结构仍面临调整压力。截至 2020 年末，郑州银行资产总额 5478.13 亿元，较上年末增长 9.46%（见表 9）。其中贷款和垫款占比持续上升，投资资产占比持续下降，同业资产占比处于较低水平。

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	462.24	384.66	364.92	9.92	7.69	6.66	-16.79	-5.13
同业资产	93.78	77.14	140.27	2.01	1.54	2.56	-17.74	81.84
贷款及垫款净额	1539.99	1892.67	2312.50	33.04	37.82	42.21	22.90	22.18
投资资产	2365.91	2444.54	2334.41	50.76	48.84	42.61	3.32	-4.51
其他类资产	199.49	205.78	326.04	4.28	4.11	5.95	3.15	58.44

资产合计	4661.42	5004.78	5478.13	100.00	100.00	100.00	7.37	9.46
------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	------	------

注：因四舍五入效应致使会计数据加总存在一定误差

数据来源：郑州银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020 年，郑州银行信贷资产规模增长迅速，不良贷款率持续下降，信贷资产质量整体向好，贷款拨备水平较充足。

2020 年，郑州银行贷款规模快速增长，年末发放贷款及垫款净额 2312.50 亿元。郑州银行的贷款主要投向批发和零售业，房地产，水利、环境和公共设施管理业，租赁和商务服务业及制造业等，与河南省产业机构分布大致相符。郑州银行加强限额管理，根据监管政策、业务发展战略、风险偏好等要求，制定区域、行业、产品等不同维度的限额指标，第一大贷款行业贷款占比有所下降，前五大贷款行业贷款

占比略有上升。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 2020 年末，郑州银行房地产行业贷款余额为 305.57 亿元，占贷款总额的 12.84%，规模有所上升，目前已成为其第一大贷款行业；与房地产行业相关性较高的建筑业贷款余额 148.88 亿元，占比 6.26%。从房地产行业资产质量来看，2020 年末郑州银行房地产业不良贷款率为 1.25%。

表 10 前五大贷款行业分布

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 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	13.83	房地产业	12.84
房地产业	11.34	房地产业	13.62	批发和零售业	12.80
制造业	9.03	水利、环境和公共设施管理业	8.23	水利、环境和公共设施管理业	10.79
建筑业	6.59	制造业	7.44	租赁和商务服务业	7.42
水利、环境和公共设施管理业	5.09	建筑业	6.21	制造业	6.30
合计	54.90	合计	49.33	合计	50.15

数据来源：郑州银行审计报告，联合资信整理

郑州银行贷款客户集中度较低，但不能穿透至底层的资产管理计划等产品规模较大，致使匿名客户风险暴露程度较高。由于郑州银行投资部分资产管理计划等产品无法穿透至底层，导致其最大单家非同业单一客户（匿名客户）风险暴露占一级资本净额的比重较高（见表 11），需关注未来上述不能穿透至底层的资产管理计划投资规模调整对全行大额风险暴露的影响。

表 11 贷款客户集中度情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
单一最大客户贷款/资本净额	4.13	4.11	3.61

最大十家客户贷款/资本净额	21.46	26.94	26.17
---------------	-------	-------	-------

数据来源：郑州银行年度报告及提供资料，联合资信整理

信贷资产质量方面，2020 年，在新冠疫情背景下，当地中小企业偿债能力有所减弱，为此郑州银行一方面加强客户准入管理，严格新增授信准入，同时完善审批机制，进行全行统一授信，提升审批质效；另一方面，对于已形成的不良贷款，郑州银行制定了不良资产三年处置方案，开展不良贷款管理包干制，并综合运用专职人员清收、AI 智能机器人催收、互联网催收平台催收、司法催收，同时加大不良资产核销力度。2020 年，郑州银行核销不良贷款（包含转让不良贷款中差额核销的部分）53.56 亿元。

截至 2020 年末，郑州银行不良贷款余额 49.44 亿元（见表 12），不良贷款率为 2.08%。从行业不良贷款率来看，郑州银行批发和零售业不良贷款率为 3.68%，制造业不良贷款率为 6.44%，农、林、牧、渔业不良贷款率为 6.45%，上述行

业不良贷款率较高。从贷款拨备水平看，郑州银行持续加大贷款损失准备计提力度，拨备覆盖率持续提升，贷款拨备较为充足；但由于贷款规模增长迅速，贷款拨备率有所下降（见表 12）。

表 12 贷款质量

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	1509.34	1871.88	2281.82	94.59	95.55	95.89
关注	47.01	40.79	48.33	2.95	2.08	2.03
次级	28.59	26.70	33.19	1.79	1.36	1.40
可疑	10.73	19.62	15.92	0.67	1.00	0.67
损失	0.05	0.13	0.33	0.00	0.01	0.01
贷款合计	1595.73	1959.12	2379.59	100.00	100.00	100.00
不良贷款	39.38	46.45	49.44	2.47	2.37	2.08
逾期贷款	70.49	71.44	72.41	4.42	3.64	3.04
拨备覆盖率	/	/	/	154.84	159.85	160.44
贷款拨备率	/	/	/	3.82	3.79	3.33
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	95.36	89.52	96.11

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：郑州银行年度报告，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

郑州银行根据流动性等方面考虑进行同业资产配置，同业资产规模在资产总额中的比重处于较低水平。郑州银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况，开展同业资产业务。截至 2020 年末，郑州银行同业资产余额 140.27 亿元，占资产总额的 2.56%。其中存放同业及其他金融机构款项 23.58 亿元，交易对手主要为境内银行，计提减值准备 61.60 万元；拆出资金余额 30.84 亿元，交易对手主要为境内非银机构和银行，计提减值准备 98.90 万元；买入返售金融资产 85.86 亿元，标的均为债券，计提减值准备 11.00 万元。

2020 年，郑州银行逐步调整投资资产结构，但非标准化债权投资规模较大，类信贷产品占比较高，对信用风险和流动性风险管理带来一定压力；非标类投资出现一定规模不良资产，需关注其未来回收处置情况；减值准备对投资资产及不良投资资产覆盖程度较低；在资本市

场违约事件增多的市场环境下，需关注非信贷资产信用风险管理压力。截至 2020 年末，郑州银行投资类资产净额 2334.41 亿元，占资产总额的 42.61%。从会计科目来看，郑州银行投资资产主要由以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资以及以摊余成本计量的金融投资等科目构成，2020 年末上述三类投资资产的占比分别为 19.90%、9.42%和 70.35%。从投资资产质量情况来看，郑州银行投资的部分信托及资管计划出现违约，2020 年末纳入阶段三的以摊余成本计量的金融投资余额 119.06 亿元，针对该阶段投资计提减值 27.44 亿元；纳入阶段二的投资余额 24.89 亿元，针对该阶段投资计提减值 3.56 亿元。为应对投资违约风险上升的压力，郑州银行加大了投资资产减值准备计提力度，但目前减值对投资资产的覆盖程度仍较低，同时考虑到河南地区信用风险有所上升，需关注其投资资产质量变化情

况。

(3) 表外业务

郑州银行表外业务保证金比例较高，但表外业务整体规模较大，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。郑州银行表外业务品种以开出银行承兑汇票为主。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。截至2020年末，郑州银行开出银行承兑汇票余额1180.50亿元，保证金比例（含质押的保证金存款、定期存单等）为86.64%；开出信用证余额

98.14亿元。

2. 负债结构及流动性

2020年，郑州银行客户存款稳步增长，其他负债规模快速增加，带动负债规模实现较快增长；储蓄存款占客户存款的比重持续提升；市场融入资金规模略有上升，占负债总额的比重持续下降，但占比仍较高。截至2020年末，郑州银行负债总额5018.42亿元，较上年末增长8.96%。

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	1536.57	1546.51	1551.45	35.88	33.58	30.92	0.65	0.32
客户存款	2677.58	2921.26	3165.13	62.52	63.42	63.07	9.10	8.35
其中：储蓄存款	797.17	955.87	1077.75	18.61	20.75	21.48	19.91	12.75
其他负债	68.64	138.10	301.83	1.60	3.00	6.01	101.20	118.56
负债合计	4282.79	4605.87	5018.42	100.00	100.00	100.00	7.54	8.96

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：郑州银行审计报告，联合资信整理

2020年，郑州银行根据资金需求和流动性管理需要等情况配置同业负债，市场融入资金规模略有上升，占负债的比重持续下降。截至2020年末，郑州银行市场融入资金余额1551.45亿元，占负债总额的30.92%。其中，应付债券931.64亿元；同业及其他金融机构存放款项202.10亿元；拆入资金余额204.68亿元。按照监管要求，传统同业负债及发行同业存单规模合计1466.21亿元，占负债总额的29.22%，在监管要求的负债总额三分之一范围内。

客户存款是郑州银行最主要的负债来源，2020年，郑州银行持续拓宽存款客户，客户存款规模保持稳定增长。截至2020年末，郑州银行客户存款余额3165.13亿元，较上年末增长8.35%，占负债总额的63.07%。从客户存款类型结构来看，储蓄存款占比34.30%，占比较之前年度有所上升；从客户存款期限结构看，定期存款占比57.08%。由于郑州银行公司类和定

期类的存款占比均较高，将会对其负债端资金成本带来一定压力。

2020年，郑州银行流动性相关指标处于较好水平，但由于持有较大非标投资规模，加大了其流动性管理压力。短期流动性方面，郑州银行流动性指标处于较好水平。长期流动性方面，郑州银行持有较大规模的非标投资，且存贷比较高，一定程度上加大了其流动性管理压力。

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	56.39	56.44	70.41
净稳定资金比例	103.72	109.79	111.00
存贷比	66.06	72.33	82.63
流动性覆盖率	304.42	300.37	353.94

数据来源：郑州银行年度报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020年，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；成本收入比有所下降，成本控制能力较强；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。郑州银行营业收入呈稳定增长态

势，主要由利息净收入、投资收益和佣金及手续费收入构成。2020 年，郑州银行实现营业收入 146.07 亿元，较上年增长 8.30%（见表 15）。

表 15 盈利水平指标

单位:亿元、%

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	111.57	134.87	146.07
其中：利息净收入	66.43	90.18	112.39
手续费及佣金净收入	18.74	15.75	17.30
投资收益	26.37	19.33	26.25
营业支出	73.71	94.82	105.89
其中：业务及管理费	31.19	35.69	32.71
资产减值损失/信用减值损失	41.60	57.97	71.84
拨备前利润总额	79.70	98.03	111.97
净利润	31.01	33.73	33.21
净利差	1.77	2.29	2.46
成本收入比	27.96	26.46	22.40
拨备前资产收益率	1.77	2.03	2.14
平均资产收益率	0.69	0.70	0.63
加权平均净资产收益率	10.03	9.30	8.37

数据来源：郑州银行年度报告，联合资信整理

利息净收入方面，郑州银行利息收入以贷款利息收入和投资类资产持有期间的利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成，利息净收入为郑州银行最主要的收入来源。2020 年，随着贷款规模的快速增长，郑州银行利息净收入持续增加。2020 年，郑州银行实现利息净收入 112.39 亿元，较上年增长 24.63%，占营业收入的 76.95%。

中间业务方面，2020 年郑州银行对信用卡分期收入进行重分类，将其从手续费及佣金收入重分类至利息收入，并对 2019 年同期数据进行了调整。2019 年，受代理业务及证券承销业务规模下降影响，郑州银行手续费及佣金净收入有所减少；2020 年，郑州银行积极拓展代理及托管等业务，手续费及佣金净收入规模有所回升。2020 年，郑州银行实现手续费及佣金净收入 17.30 亿元。

郑州银行营业支出以业务及管理费、信用减值损失为主。2020 年，郑州银行加强成本控制，业务及管理费有所下降。2020 年，郑州银

行成本收入比为 22.40%，较上年度有所下降，成本控制能力较好。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。2020 年，郑州银行核销规模较之前年度明显增长，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，共计提信用减值损失 71.84 亿元，其中贷款减值损失 54.87 亿元，投资资产减值损失 14.87 亿元。考虑到减值准备对不良投资资产的覆盖程度不高，且非标类投资规模大，未来仍面临减值计提压力。

从盈利水平来看，一方面，郑州银行贷款业务较快增长和较大规模的投资资产配置带来利息收入持续增长；另一方面，随着负债端客户存款占比上升，加之市场资金面整体宽松，付息负债成本率有所下降。2020 年，郑州银行净利差水平有所上升，当年净利差为 2.46%；

但较大规模的信用减值准备计提仍对净利润带来一定负面影响，2020 年净利润有所下降，盈利水平有待提升。

4. 资本充足性

2020 年郑州银行以非公开方式成功发行 A 股，资本充足率有所回升。2020 年 11 月，郑州银行以非公开方式于深圳证券交易所成功发行 A 股 10.00 亿股，募集资金净额 46.32 亿元，募集资金全部用于补充核心一级资本。2020 年，郑州银行分配 10.86 亿元现金股利（含境外优

先股股利）。截至 2020 年末，郑州银行股东权益 459.72 亿元，其中股本总额 75.14 亿元，优先股 78.26 亿元，资本公积 82.04 亿元，未分配利润 116.55 亿元。

2020 年，受贷款规模快速增长带来生息资产规模的扩大，郑州银行风险加权资产规模不断增长，对核心资本形成进一步的消耗。2020 年，由于郑州银行非公开发行人 A 股以及逐步调整投资资产结构，其风险资产系数及杠杆水平有所下降，资本充足水平有所回升（见表 16）。

表 16 资本充足性指标

单位：亿元、%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资本净额	459.58	462.15	526.79
其中：一级资本净额	366.18	383.53	444.93
核心一级资本净额	287.12	304.48	365.42
风险加权资产	3495.05	3817.59	4095.06
风险资产系数	74.98	76.28	74.75
股东权益/资产总额	8.12	7.97	8.39
资本充足率	13.15	12.11	12.86
一级资本充足率	10.48	10.05	10.87
核心一级资本充足率	8.22	7.98	8.92

数据来源：郑州银行年度报告，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，郑州银行母行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 70.00 亿元，其中二级资本债券本金 50.00 亿元，金融债券本金 20.00 亿元。其中，金融债券为商业银行一般负债，偿付顺序在二级资本债券之前。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，假若郑州银行进行破产清算，存续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。郑州银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有

人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

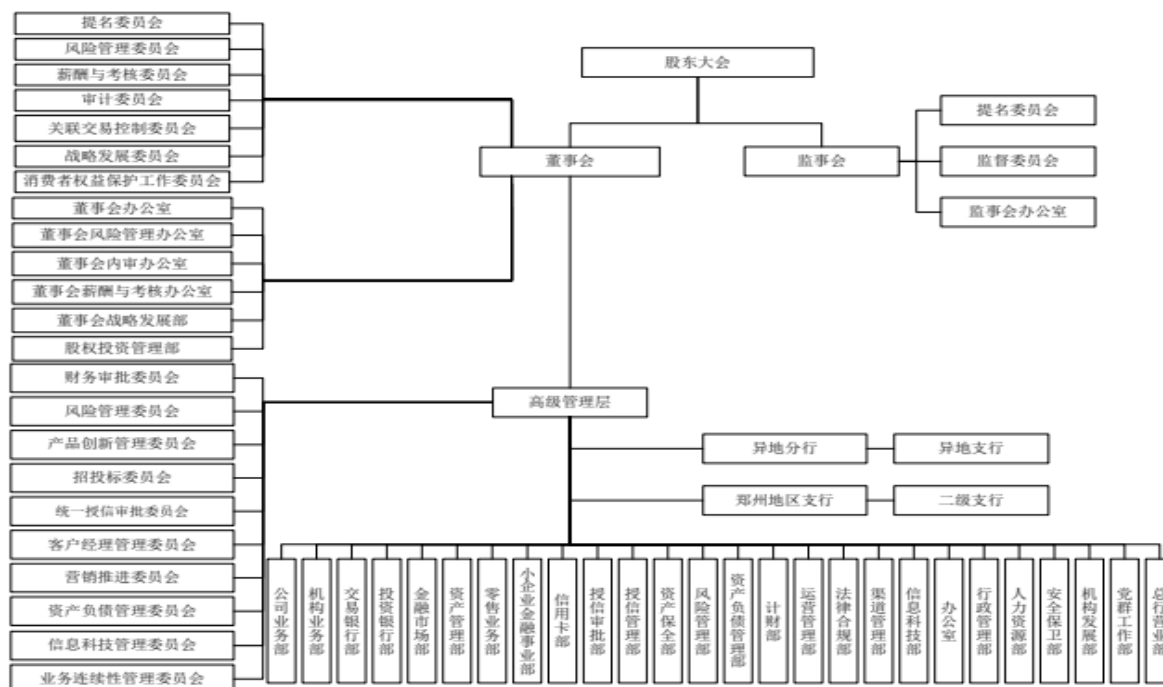
从资产端来看，郑州银行不良贷款率保持在可控水平，信贷资产出现大幅减值的可能性不大；非标投资规模较大，且根据预期损失模型，二阶段和三阶段投资资产规模较大，对其资产端流动性带来一定压力。从负债端来看，郑州银行市场融入资金占比较高，客户存款以公司存款为主，负债稳定性一般。

整体看，联合资信认为郑州银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的二级资本债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力很强。

八、评级结论

综合上述对郑州银行公司治理、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，在未来一段时期内郑州银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末郑州银行组织架构图



资料来源：郑州银行提供资料，联合资信整理

附录 2 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+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资+以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资+以摊余成本计量的金融投资+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×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%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/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%
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×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 3-1 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 3-2 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 3-3 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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。