

信用等级公告

联合〔2020〕2397号

联合资信评估有限公司通过对郑州银行股份有限公司主体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 2016 年第一期二级资本债券（30 亿元）、郑州银行股份有限公司 2017 年二级资本债券（20 亿元）信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇二〇年七月二十三日



郑州银行股份有限公司 2020年跟踪评级报告

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+
评级展望：稳定
评级时间：2020年7月23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+
评级展望：稳定
评级时间：2019年7月24日

主要数据

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	4358.29	4661.42	5004.78
股东权益(亿元)	334.39	378.63	398.92
不良贷款率(%)	1.50	2.47	2.37
拨备覆盖率(%)	207.75	154.84	159.85
贷款拨备率(%)	3.11	3.82	3.79
流动性比例(%)	61.72	56.39	56.44
存贷比(%)	50.29	66.06	72.33
股东权益/资产总额(%)	7.67	8.12	7.97
资本充足率(%)	13.53	13.15	12.11
一级资本充足率(%)	10.49	10.48	10.05
核心一级资本充足率(%)	7.93	8.22	7.98
项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入(亿元)	101.94	111.57	134.87
拨备前利润总额(亿元)	75.04	79.70	98.03
净利润(亿元)	43.34	31.01	33.73
成本收入比(%)	26.15	27.96	26.46
拨备前资产收益率(%)	1.87	1.77	2.03
平均资产收益率(%)	1.08	0.69	0.70
加权平均净资产收益率(%)	18.82	10.03	9.30

资料来源：郑州银行审计报告及年度报告，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”）的评级反映了其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，郑州银行储蓄存款基础相对薄弱、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，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+，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. 外部经济环境较好，为其发展提供有力支持。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及中部地区重要的中心城市，为当地银行业金融机构业务发展创造了良好的外部环境。

2. **业务定位明确，主营业务稳步发展。**2019年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较低，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. **资产负债结构面临调整压力。**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等非标类投资规模较大，且类信贷占比较高，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. **核心一级资本面临补充压力。**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。
5. **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

2020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，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2019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。

此外，2020年3月30日，郑州银行董事会决议批准修订非公开发行A股方案，将发行不超过10.00亿股（含本数）A股予不超过35名特定发行对象（其中包括郑州投资控股有限公司、百瑞信托有限责任公司及河南国原贸易有限公司），将可募集资金总额不超过人民币60.00亿元（含本数）。有关修订已通过郑州银行2019年度股东周年大会、A股类别股东大会及H股类别股东大会审议及批准。

表1 2019年末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：郑州银行年报，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2019年末，郑州银行共设有171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13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2019年末，郑州银行在职员工共4854人。

截至2019年末，郑州银行资产总额5004.78亿元，其中贷款和垫款净额1892.67亿元；负债总额4605.87亿元，其中存款余额2921.26亿元；股东权益398.92亿元；不良贷款率2.37%，拨备覆盖率159.85%；资本充足率12.11%，一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为10.05%和7.98%。2019年，郑州银行实现营业收入134.87亿元，净利润33.73亿元。

郑州银行注册地址：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。

2019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%	10 年	20261221
17 郑州银行二级	20 亿元	4.80%	10 年	20270331

资料来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 3），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度我国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

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，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数。

数据来源：国家统计局，wind，联合资信整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；

国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落,服务业较快发展,2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年,国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7% 和 6.9%,占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0% 和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%,增速较上年同期回落 0.5 个百分点;2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%,工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%,服务业增长势头较好。2020 年一季度,国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%,全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%,工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%(1-2 月数据),工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升,生产价格同比下降。2019 年,居民消费价格指数(CPI)同比上涨 2.9%,涨幅比上年扩大 0.8 个百分点,其中食品价格全年上涨 9.2%,涨幅比上年提高 7.4 个百分点;非食品价格上涨 1.4%,涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%,涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年,工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降 0.3%,比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数(PPIRM)同比下降 0.7%,涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度,CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9%和-0.6%,居民消费价格较年初有所回落,生产者价格重归通缩区间。

财政收入增长放缓,支出保持较快增长,2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019 年,全国一般公共预算收入 190382 亿元,同比增长 3.8%,增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元,同比增长 1.0%;非税收入 32390 亿元,同比增长 20.2%。2019 年,全国一般公共预算

支出 238874 亿元,同比增长 8.1%,增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看,与基建投资相关的支出明显增长,城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4%和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元,较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度,全国一般公共预算收入 4.6 万亿元,同比增长-14.3%;支出 5.5 万亿元,同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下,财政收支同步下降,收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定,但就业压力有所增大。2019 年在制造业生产收缩,服务业增长放缓的影响下,全国就业形势趋于严峻,全年调查失业率均在 5%(含)以上,较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数,2019 年全年一直在荣枯线以下,反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1-3 月,受疫情影响企业大面积停工停产的影响下,城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2%和 5.9%,3 月份有所回落,但较上年同期均有所提高。

(2) 宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节,保证经济运行在合理区间。财政方面,主要是大规模降税降费,落实个税改革政策,同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元,为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面,全年实施三次全面及定向降准,为市场注入了适度充裕的流动性,“三档两优”的存款准备金率框架初步形成;通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施,于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程,一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点,至 4.15%;五年期 LPR 从 4.85%下调到 4.80%,引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度,面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延,中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展,促进企业复工复产,全力对冲疫情对经济生

活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020年2月再一次提前下达专项债额度2900亿元，提前下达总额达到1.29万亿元，截至3月底，各地专项债发行规模1.1万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日，一年期LPR报价二次下调30个基点，至3.85%；五年期二次下调15个基点至4.65%。4月3日央行决定对中小银行定向降准1个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了3000亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2月底，央行新增5000亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率0.25个百分点；3月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度1万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资

受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济V字形反转难以实现，全年大概率呈U形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同

复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 区域经济发展概况

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，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。

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，2019年，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。

2019年，河南省经济总体保持平稳发展。全年实现经济生产总值54259.20亿元，同比增长7.0%，增速高于全国水平0.9个百分点。其中，第一产业增加值4635.40亿元，同比增长2.3%；第二产业增加值23605.79亿元，同比增长7.5%；第三产业增加值26018.01

亿元，同比增长7.4%。2019年，河南省地方财政总收入6187.23亿元，同比增长5.3%；地方财政一般公共预算收入4041.60亿元，同比增长7.3%；一般公共预算支出10176.26亿元，同比增长10.4%。截至2019年末，全省金融机构人民币各项存款余额69508.66亿元，同比增长8.8%；人民币各项贷款余额55659.00亿元，同比增长16.4%。

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。2019年以来，郑州市经济保持平稳发展。2019年，郑州市全年实现生产总值11589.7亿元，同比增长6.5%。其中，第一产业增加值140.9亿元，同比下降4.9%；第二产业增加值4617亿元，同比增长6.2%；第三产业增加值6831.8亿元，同比增长7.1%。郑州市第二、第三产业所占比重较大且增速较快，保持较快增长。其中第三产业占GDP比重较高，是拉动郑州经济增长的主要动力。2019年，郑州市地方财政总收入1970.2亿元，同比增长3.5%；地方财政一般公共预算收入1222.5亿元，同比增长6.1%。截至2019年末，全市金融机构各项存款余额23356.1亿元，同比增长7.3%；金融机构各项贷款余额25364.3亿元，同比增长19%。

3. 行业分析

（1）监管政策

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；2020年，银保监会允许适当延长资管新规过

渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基准利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起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。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。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 天以上的贷款纳入不良。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019 年 4 月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风

险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。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。2019 年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020 年 4 月，银保监会发布关于 2020 年推动小微企业金融服务工作要求，实现 2020 年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由 500 万调整至 1000 万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于2019年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019年11月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。2015—

2018年，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至2019年末，我国商业银行资产总额239.49万亿元，同比增长14.06%。其中贷款余额129.63万亿元，同比增长17.32%；负债总额220.05万亿元，同比增长13.73%（见表4）。预计2020年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

资料来源：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。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期90天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，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。截至2019年末，商业银行不良贷款余额为2.41万亿元，不良贷款率为1.86%。预计2020年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行

不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，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。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之2018年以来在IFRS9会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至2019年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为240.44%

和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

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。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动

性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。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、无固定期限资本债券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进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。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。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

四、公司治理及内部控制

2019 年，郑州银行进一步完善公司治理架构，公司治理运营情况良好；关联授信符合监管要求；内部控制体系较为完善，内控管理水平不断提升。但另一方面，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。

2019 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，并修订完善多项公司治理制度，同时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；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督 and 管理的职能。截至 2019 年末，郑州银行董事会成员共 12 名，其中独立董事 4 名；监事会成员共 6 名，其中职工监事 3 人、股东监事 1 人、外部监事 2 人。郑州银行高级管理层由 14 名成员构成，其中行长 1 名、副行长 5 名（其

中一名副行长兼任董事会秘书）、董事会秘书 1 名、行长助理 4 名，首席信息官 1 名、风险总监 1 名、总审计师 1 名，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 2019 年末，郑州银行境内股和外资股占比分别为 74.36% 和 25.64%。除香港中央结算（代理人）有限公司外，郑州银行直接或间接持股比例 5% 以上的股东共两家，分别为郑州市财政局和河南投资集团有限公司。其中，郑州市财政局直接持股 8.29%，直接或间接全资拥有的郑州投资控股有限公司、郑州发展投资集团有限公司、郑州市环卫清洁有限公司及郑州市市政工程总公司的股份占普通股股份总数的 14.72%；河南投资集团有限公司直接或间接通过中原信托有限公司合计持股 5.56%。截至 2019 年末，郑州银行股东对外质押普通股股份占已发行普通股股份总数的 28.23%，前十大普通股股东有七名股东存在股权质押情况。

表 5 前十大股东股权质押情况

单位：万股、%

股东名称	持股总数	持股比例	对外质押股份数量	对外质押股份数量/持股总数	对外质押股份数量/全行股本总数
郑州市财政局	49090.48	8.29	22090.00	45.00	3.73
豫泰国际（河南）房地产开发有限公司	26200.00	4.42	26200.00	100.00	4.42
河南兴业房地产开发有限公司	25000.00	4.22	12499.99	50.00	2.11
河南晨东实业有限公司	22600.00	3.82	11299.99	50.00	1.91
河南国原贸易有限公司	19904.46	3.36	14950.00	75.11	2.52
河南盛润控股集团有限公司	10000.00	1.69	10000.00	100.00	1.69
河南正弘置业有限公司	10000.00	1.69	10000.00	100.00	1.69
合 计	162794.94	27.49	107039.98	-	18.08

注：股本总数为 2019 年末普通股总数
数据来源：郑州银行年报，联合资信整理

从关联交易的情况来看，截至 2019 年末，郑州银行单一最大法人关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 2.92%、5.91% 和 10.78%，均符合监管要求。

郑州银行建立了业务操作层、风险合规等职能部门及内审稽核部门三道防线协同作战的监督检查体系，不断完善风险管理系统，开发和运用风险计量评估方法和监测模型，持续监控信用风险、操作风险、市场风险、流动性风险

等，搭建风险信息共享平台，支撑三道防线的监督检查，保障业务操作合规。2019 年，郑州银行坚持风险导向的审计原则，主动适应风险管理形势需要，强化审计监督力度，拟订全行内审工作总体规划、年度工作计划，组织实施对全行各项业务活动、经营情况及重要岗位人员任期经济责任的审计，检查、评价法律、法规和规章制度的执行情况，向管理层提出改进建议。此外，郑州银行持续跟踪审计发现问题整改情况，加大职业资质教育和培训力度，不断提高审计专业化水平。

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，存贷款市场占有率较高

稳定，且在当地同业中居上游水平；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。2019 年以来，郑州银行持续巩固“商贸金融、市民金融、小微金融”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 2019 年末，郑州银行在郑州地区存款市场占有率为 12.03%，在当地同业中排名第 1 位；贷款市场占有率为 7.29%，在当地同业中排名第 4 位（见表 6）。

表 6 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	12.18	1	11.91	1	12.03	1
贷款市场占有率	7.11	4	7.49	4	7.29	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

资料来源：郑州银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2019 年，郑州银行公司银行业务市场定位明确，产品体系逐步丰富；小微金融特色业务发展较快，具有较强的市场竞争力。

公司存款方面，2019 年，郑州银行积极参与省、市机构类客户的招投标项目，并中标河南省省级财政专户定期存款、郑州航空港公共资源交易中心、郑州市社保定期存款等多个重点账户和存款项目，推动其公司类定期存款规模持续增长；通过线上线下交易银行和投资银行业务的拉动，推进公司业务的转型升级。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。得益于公司类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）实现稳定增长。截至 2019 年末，郑州银行

公司存款余额 1936.30 亿元，较上年末增长 5.00%，占存款总额的 66.95%。公司贷款方面，2019 年，郑州银行坚持“商贸金融”定位，加大对省内民营小微企业信贷支持，同时从健全授信审查审批机制、加强集团客户授信管理等方面推动公司贷款业务较快发展。此外，郑州银行不断加大产能过剩行业推出，促进信贷结构调整。截至 2019 年末，郑州银行公司贷款（含贴现，下同）余额 1363.17 亿元，较上年末增长 17.87%，占贷款总额的 69.58%。

小微业务方面，2019 年，郑州银行坚持“小微金融”的发展定位，一方面针对小微业务单独配置信贷资源，组建专营团队，同时建设小微专营机构，逐步构建小微业务专营组织体系；另一方面，加大小微产品创新力度，逐步推出“微秒贷”“E 税融”“线上优先贷”等产品，并

设计“医贷保”产品，扩大行业覆盖，推动小微业务快速发展。截至 2019 年末，郑州银行 1000 万（含）以下小微企业贷款余额 280.87 亿元，

较上年末增长 23.07%；小微企业贷款户数 6.53 万户。

表 7 存贷款业务结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
客户存款	2554.07	100.00	2641.31	100.00	2892.17	100.00
对公存款	1878.44	73.55	1844.14	69.82	1936.30	66.95
其中：定期存款	798.51	31.26	834.59	31.60	871.57	30.14
活期存款	885.15	34.66	826.22	31.28	792.89	27.42
保证金存款	191.59	7.50	178.71	6.77	263.53	9.11
其他	3.20	0.13	4.63	0.18	8.30	0.29
储蓄存款	675.63	26.45	797.17	30.18	955.87	33.05
其中：定期存款	477.57	18.70	601.69	22.78	722.53	24.98
活期存款	198.06	7.75	195.48	7.40	233.34	8.07
应计利息	/	/	36.27	/	29.09	/
贷款及垫款	1284.56	100.00	1595.73	100.00	1959.12	100.00
公司贷款及垫款	922.49	71.81	1078.62	67.59	1245.66	63.58
贴现	20.94	1.63	77.92	4.88	117.52	6.00
个人贷款及垫款	341.13	26.56	439.19	27.52	595.94	30.42
应计利息	/	/	4.90	/	6.83	/

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差；客户存款总额和贷款及垫款总额中均不包含应计利息

资料来源：郑州银行年报及审计报告，联合资信整理

图 1 公司贷款和个人贷款占比

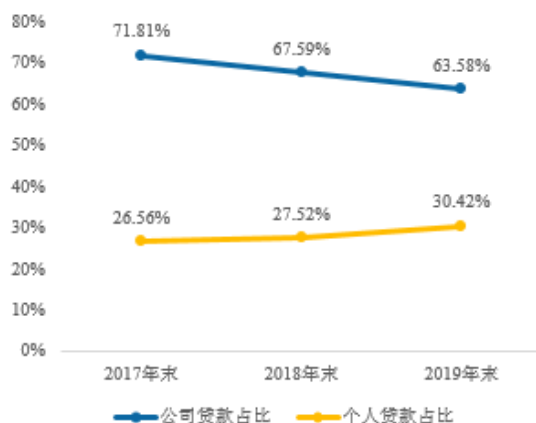
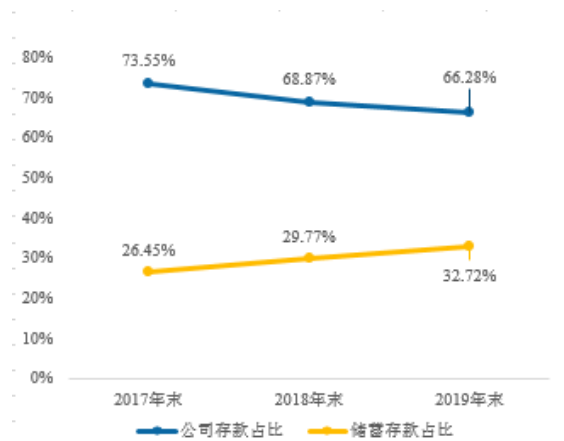


图 2 公司存款和储蓄存款占比



注：图中公司贷款不含贴现

资料来源：郑州银行年报及审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2019 年，郑州银行零售业务发展较快，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。

储蓄存款方面，2019 年，郑州银行坚持“精

品市民银行”的定位，加大储蓄存款产品创新力度，丰富产品种类；开发重点客群，优化储蓄存款结构，同时积极开展代收代付、代缴费等业务，扩大基础客群。此外，郑州银行利用金融IC卡、城市一卡通、工会会员卡等产品，提升客户体验，巩固客户基础，推动储蓄存款实现较快增长。截至2019年末，郑州银行储蓄存款余额955.87亿元，较上年末增长19.91%，占客户存款总额的33.05%。个人贷款方面，2019年，郑州银行加大个贷产品创新力度，大力发展房e融、房屋按揭、优先贷等业务；对接郑州市不动产中心实现房e融业务线上抵押、线上出具不动产登记电子证明，提升办理效率；明确优先贷审批口径及资料清单，对线上优先贷进行漏斗分析，完善产品设计。截至2019年末，郑州银行个人贷款余额595.94亿元，较上年末增长35.69%，占贷款总额的30.42%。其中，个人住房按揭贷款余额300.53亿元，较上年末增长84.76%，占个人贷款总额的50.43%。

2019年，郑州银行以商鼎卡为基础卡种，不断丰富品种，推出河南省工会会员卡，商鼎护眼卡，濮阳龙都卡、商鼎拥军专属卡等特色卡，银行卡业务稳步开展。截至2019年末，郑州银行累计发行借记卡607.04万张，较上年末增加75.86万张。

2019年以来，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。2019年，郑州银行累计发行理财产品409支，募集金额1033.80亿元。截至2019年末，郑州银行存续理财产品余额469.97元，较上年末增加3.30%。

3. 金融市场业务

2019年，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。由于负债端存款增长较为稳定，郑州银行市场融入规模略有增加，市场融入规模仍较大；同业资产配

置以流动性管理为主，占资产比重较低。截至2019年末，郑州银行市场融入资金余额1546.51亿元，较上年末增长0.65%，占负债总额的33.58%。其中，同业存单余额950.83亿元，金融债券余额49.97亿元，二级资本债券余额49.98亿元。截至2019年末，郑州银行同业资产余额77.14亿元，占资产总额的1.54%。其中，存放同业及其他金融机构款项19.30亿元，交易对手主要为境内银行；拆出资金余额27.85亿元，交易对手主要为境内非银机构和银行；买入返售金融资产29.99亿元，标的均为债券。2019年，郑州银行同业业务利息净支出（含应付债券利息支出）49.82亿元。

2019年以来，在商业银行“回归本源”的政策背景下，郑州银行投资类资产的增速相对较低；信托计划和资产管理计划等非标产品的投资规模较大，未来投资业务面临结构调整压力。截至2019年末，郑州银行投资类资产总额2452.59亿元（见表8），较上年末增长2.91%。债券投资方面，2019年，郑州银行进一步加大高票息国债和地方政府债券的投资力度，金融债券和企业债券的配置规模略有增加，债券投资总额770.53亿元，较上年末增长0.33%，占投资资产总额的31.42%，占比略有下降。其中，企业债券主要投向外部评级在AA⁻及以上的城投债、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1342.13亿元，较上年末增长6.29%，占投资资产总额的54.72%，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1084.94亿元，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。2019年，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。2019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）124.67亿元，较

上年增长 7.60%。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	642.19	28.72	767.98	32.44	770.53	31.42
政府债券	201.77	9.02	288.71	12.20	316.14	12.89
政策性银行债券	302.53	13.53	368.28	15.56	339.96	13.86
金融债券	62.83	2.81	28.38	1.20	29.74	1.21
企业债券	75.05	3.36	82.61	3.49	84.68	3.45
非标准化债权投资	1202.55	53.78	1262.75	53.34	1342.13	54.72
资产管理计划	376.57	16.84	488.12	20.62	566.94	23.12
信托计划	681.15	30.46	769.63	32.51	774.90	31.60
理财产品	144.84	6.48	5.00	0.21	0.30	0.01
其他类投资	391.20	17.50	336.44	14.21	339.93	13.86
投资资产总额	2235.94	100.00	2367.18	100.00	2452.59	100.00
加：应计利息	/	/	16.00	/	17.59	/
减：投资资产减值准备	6.40	/	17.27	/	25.64	/
投资资产净额	2229.54	/	2365.91	/	2444.54	/

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

资料来源：郑州银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

郑州银行提供了 2019 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 家金融租赁子公司，较上年末无变化。

1. 资产质量

2019 年，得益于传统负债业务的稳步发展，（见表 9）。

郑州银行资产规模实现稳定增长；信贷资产规模快速增长，不良贷款率及逾期贷款占比均有所下降；投资资产占比较高，在商业银行回归本源的政策背景下，资产结构面临调整压力；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；表外业务存在一定风险敞口，需关注相关信用风险。截至 2019 年末，郑州银行资产总额 5004.78 亿元，较上年末增长 7.37%

表 9 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	456.35	10.47	462.24	9.92	384.66	7.69
同业资产	244.29	5.61	93.78	2.01	77.14	1.54
贷款和垫款净额	1244.56	28.56	1539.99	33.04	1892.67	37.82
投资类资产	2229.54	51.16	2365.91	50.76	2444.54	48.84
其他类资产	183.55	4.21	199.49	4.28	205.78	4.11
资产总额	4358.29	100.00	4661.42	100.00	5004.78	100.00
市场融入资金	1385.38	34.43	1536.57	35.88	1546.51	33.58
客户存款	2554.07	63.47	2677.58	62.52	2921.26	63.42

其他类负债	84.44	2.10	68.64	1.60	138.10	3.00
负债总额	4023.90	100.00	4282.79	100.00	4605.87	100.00

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

资料来源：郑州银行审计报告，联合资信整理；

(1) 贷款

在监管政策要求引导商业银行业务“回归本源”的背景下，郑州银行的资产结构进一步向传统信贷业务倾斜；不良贷款率及逾期贷款占比均有所下降，贷款拨备较为充足。

2019 年以来，郑州银行坚持“商贸金融”和“小微金融”的定位，同时加大个人按揭贷款等个人贷款业务投放力度，整体贷款规模实现快速增长。截至 2019 年末，郑州银行贷款和垫款净额为 1892.67 亿元，较上年末增长 22.90%，占资产总额的 37.82%。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、水利、环境和公共设施管理业和制造业等，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，前五大贷款行业贷款和第一大贷款行业占比有所下降。截至 2019 年末，郑州银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 49.33%，第一大贷款行业批发和零售业占比 13.83%（见表 10）。

表 10 贷款行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
批发和零售业	25.25	批发和零售业	22.85	批发和零售业	13.83
制造业	10.65	房地产业	11.34	房地产业	13.62
建筑业	9.30	制造业	9.03	水利、环境和公共设施管理业	8.23
房地产业	7.78	建筑业	6.59	制造业	7.44
租赁和商务服务业	5.96	水利、环境和公共设施管理业	5.09	建筑业	6.21
合计	58.94	合计	54.90	合 计	49.33

资料来源：郑州银行审计报告，联合资信整理

郑州银行房地产及建筑业贷款占比较高，加之个人贷款中按揭贷款占比较高，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。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 2019 年末，郑州银行房地产行业贷款余额为 266.78 亿元，占贷款总额的 13.62%，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 121.56 亿元，占比 6.21%。

大额风险暴露管理方面，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，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。

2019 年，受区域经济增速放缓，中小企业偿债能力下降的影响，郑州银行不良贷款规模有所上升。为此，郑州银行一方面持续完善信贷业务调查、信贷审批、贷后管理等关键环节，严控新增不良贷款；另一方面加大不良贷款清收处置力度，综合运用现金清收、诉讼、转让、核销等多种手段化解存量不良贷款。2019 年，郑州银行核销不良贷款 31.12 亿元，核销规模较大。由于采取多种不良贷款清收手段，且核

销规模较大，郑州银行不良贷款率有所下降。截至 2019 年末，郑州银行不良贷款余额 46.45 亿元（见表 11），不良贷款率为 2.37%；逾期贷款 71.44 亿元，占贷款总额的 3.64%；逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 89.52%。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，拨备覆盖水平有所提升，贷款拨备充足。截至 2019 年末，郑州银行贷款损失准备余额 74.25 亿元；拨备覆盖率为 159.85%，贷款拨备率为 3.79%。

表 11 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1222.64	95.18	1509.34	94.59	1871.88	95.55
关注	45.66	3.32	47.01	2.95	40.79	2.08
次级	13.61	1.06	28.59	1.79	26.70	1.36
可疑	5.62	0.44	10.73	0.67	19.62	1.00
损失	0.03	0.00	0.05	0.00	0.13	0.01
贷款合计	1284.56	100.00	1595.73	100.00	1959.12	100.00
不良贷款	19.26	1.50	39.38	2.47	46.45	2.37
逾期贷款	68.77	5.35	70.49	4.42	71.44	3.64
拨备覆盖率		207.75		154.84		159.85
贷款拨备率		3.11		3.82		3.79
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		171.13		95.36		89.52

资料来源：郑州银行年报及审计报告，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

郑州银行的同业资产规模在资产总额中的比重处于较低水平，2019 年以来同业资产规模进一步下降。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 2019 年末，郑州银行同业资产余额 77.14 亿元，占资产总额的 1.54%，较上年末下降 17.74%。其中存放同业及其他金融机构款项 19.30 亿元，交易对手主要为境内银行；拆出资金余额 27.85 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 29.99 亿元，标的均为债券。

2019 年以来，受金融去杠杆持续推进以及资管新规政策影响，郑州银行投资类资产的增速相对较低；非标类投资占比较高，且债券投资及非标类投资均出现一定规模不良资产，需关注其未来回收处置情况；减值准备对已发生风险投资资产的覆盖程度不高；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情况。截至 2019 年末，郑州银行

投资类资产净额 2444.54 亿元，较上年末增长 3.32%，占资产总额的 48.84%。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，2019 年末上述三类投资资产的占比分别为 22.52%、6.44%和 70.84%。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。截至 2019 年末，郑州银行债券投资余额 770.53 亿元，占投资资产总额的 31.42%；其中发生违约债券余额 2.64 亿元，已于 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。截至 2019 年末，郑州银行非标准化债权投资余额 1342.13 亿元，占投资资产总额的 54.72%。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

2019 年末，郑州银行投资资产中已发生风险的投资资产余额 73.43 亿元，计提减值准备合计 8.39 亿元，减值准备对已发生风险投资的覆盖程度不高。上述已发生风险的投资涉及住宿餐饮业、房地产及建筑业、批发和零售业。截至 2019 年末，郑州银行对投资资产计提减值准备余额为 25.64 亿元。2019 年，郑州银行以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资产生公允价值变动收益 8.97 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及减值准备变动合计为 3.65 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较为可控。

(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 2019 年末，郑州银行开出银行承兑汇票余额 1037.39 亿元，保证金比例（含质押的保证金存款、定期存单等）为 77.56%。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，郑州银行表外业务存在一定风险敞口，面临一定的信用风险。

2. 负债结构及流动性

2019 年，郑州银行客户存款稳步增长，储蓄存款占客户存款的比重有所提升，但基础仍相对薄弱；市场融入资金规模略有上升，占负债总额的比重仍较高，负债结构面临一定调整压力；流动性相关指标处于较好水平，但负债端存款稳定性一般，且持有较大非标投资规模，加大了其流动性管理压力。截至 2019 年末，郑州银行负债总额 4605.87 亿元，较上年末增长 7.54%。

2019 年，郑州银行根据资金需求和流动性管理需要等情况，市场融入资金规模略有上升。截至 2019 年末，郑州银行市场融入资金余额 1546.51 亿元，占负债总额的 33.58%，较上年末增长 0.65%。其中，同业存单余额 950.83 亿元，金融债券余额 49.97 亿元，二级资本债券余额 49.98 亿元；同业及其他金融机构存放款项

189.06 亿元；拆入资金余额 141.13 亿元。

2019 年，郑州银行持续拓宽存款客户，扩张分支行网络，推动存款业务增长。截至 2019 年末，郑州银行客户存款余额 2921.26 亿元，较上年末增长 9.10%，占负债总额的 63.42%，占比有所上升。其中，储蓄存款占比 33.05%，占比有所上升，但占比仍较低，客户基础相对薄弱；从期限结构看，定期存款占比 54.57%。

流动性方面，郑州银行流动性指标处于较好水平。但另一方面，郑州银行客户存款以公司存款为主，存款稳定性一般，且负债端短期同业资金占比较高；资产端持有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 2019 年末，郑州银行流动性比例 56.44%，净稳定资金比例 109.79%，存贷比为 72.33%，流动性覆盖率 300.37%（见表 12）。

表 12 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	61.72	56.39	56.44
净稳定资金比例	111.90	103.72	109.79
存贷比	50.29	66.06	72.33
流动性覆盖率	225.20	304.42	300.37

资料来源：郑州银行年报，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2019 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。2019 年，郑州银行实现营业收入 134.87 亿元，较上年增长 20.88%。

郑州银行营业收入以利息净收入、投资收益为主。2019 年以来，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。郑州银行净利差水平有所上升，2019 年净利差为 2.28%。2019 年，郑州银行实现利息净收入 89.84 亿元，占营业

收入 66.61%（见表 13）。2019 年，郑州银行投资收益规模有所减少，主要是由于理财产品及其他以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资规模减少所致。2019 年，郑州银行实现投资收益 19.33 亿元，较上年末减少 26.70%。中间业务方面，由于代理业务、证券承销业务规模减少，手续费及佣金净收入规模有所减少。2019 年，郑州银行实现手续费及佣金净收入 16.10 亿元，较上年末减少 14.12%。

表 13 盈利水平指标 单位:亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	101.94	111.57	134.87
其中：利息净收入	81.06	66.43	89.84
手续费及佣金净收入	18.65	18.74	16.10
投资收益	4.58	26.37	19.33
营业支出	47.02	73.71	94.82
其中：业务及管理费	26.37	31.19	35.69
资产减值损失/信用减值损失	19.57	41.60	57.97
拨备前利润总额	75.04	79.70	98.03
净利润	43.34	31.01	33.73
净利差	1.94	1.77	2.28
成本收入比	26.15	27.96	26.46
拨备前资产收益率	1.87	1.77	2.03
平均资产收益率	1.08	0.69	0.70
加权平均净资产收益率	18.82	10.03	9.30

资料来源：郑州银行审计报告及提供资料，联合资信整理

郑州银行营业支出以业务及管理费、信用减值损失为主。2019 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，2019 年成本收入比为 26.46%，较上年度有所下降，成本控制能力较好。2019 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。2019 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，共计提信用减值损失 57.97 亿元，其中贷款减值损失 47.39 亿元，投资资产减值损失 8.38 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。

2019 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及净利润均实现增长；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。2019 年，郑州银行实现净利润 33.73 亿元，较上年增加 8.76%；平均资产收益率和加权平均净资产收益率分别为 0.70%和 9.30%。

4. 资本充足性

2019 年，郑州银行业务发展较快对核心资本的消耗较为明显，核心资本面临补充压力。但考虑到郑州银行将非公开发行 A 股，未来其资本实力有望增强，资本充足率有望得以提升。2019 年，郑州银行未进行增资扩股，在分配 14.01 亿元现金股利后，利润留存仍对资本起到了一定的补充作用。截至 2019 年末，郑州银行股东权益 398.92 亿元，其中股本总额 59.22 亿元，优先股 78.26 亿元，资本公积 51.64 亿元，未分配利润 103.33 亿元。

2019 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，其风险资产系数有所上升。截至 2019 年末，郑州银行风险资产系数为 76.82%；股东权益/资产总额指标为 7.97%，财务杠杆水平较为稳定；资本充足率为 12.11%，一级资本充足率为 10.05%，核心一级资本充足率为 7.98%（见表 14），资本尚充足，但核心资本面临一定的补充压力。

此外，郑州银行董事会决议批准修订非公开发行 A 股方案，将发行不超过 10.00 亿股（含本数）A 股予不超过 35 特定发行对象（其中包括郑州投资控股有限公司、百瑞信托有限责任公司及河南国原贸易有限公司），将募集资金总额不超过人民币 60.00 亿元（含本数）。如发行成功，郑州银行资本实力将增强，核心资本充足率将得以提升。

表 14 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	416.14	459.58	462.15
其中：一级资本净额	322.63	366.18	383.53
核心一级资本净额	243.77	287.12	304.48
风险加权资产	3074.75	3495.05	3817.59
风险资产系数	70.55	74.98	76.82
股东权益/资产总额	7.67	8.12	7.97
资本充足率	13.53	13.15	12.11
一级资本充足率	10.49	10.48	10.05
核心一级资本充足率	7.93	8.22	7.98

资料来源：郑州银行年报，联合资信整理

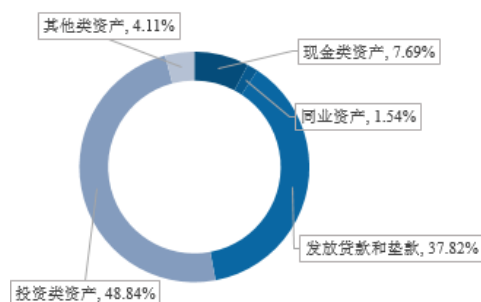
七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，郑州银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 100.00 亿元，其中二级资本债券本金 50.00 亿元，金融债券本金 50.00 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，截至 2019 年末，郑州银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 37.82%，不良贷款率为 2.37%；投资资产净额占比 48.84%，其中债券投资占投资资产的 31.42%，不良投资资产占比较低。整体看，郑

州银行不良贷款率和不良投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；债券投资中政府债券和政策性银行债券的规模较大，资产端流动性水平较好。

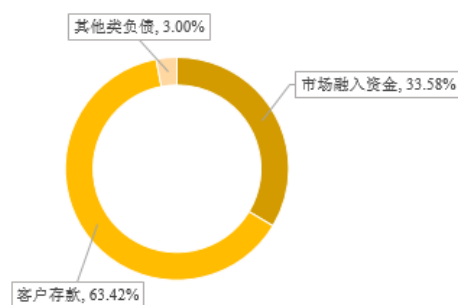
图 3 2019 年末郑州银行资产结构



资料来源：郑州银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，郑州银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的 63.42%，其中个人存款占比客户存款的 32.72%；市场融入资金占比 33.58%，其中同业负债与同业存单余额占负债总额的 93.43%，发行的金融债券和二级资本债分别占负债总额的 3.23%和 3.23%。整体看，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。

图 4 2019 年末郑州银行负债结构



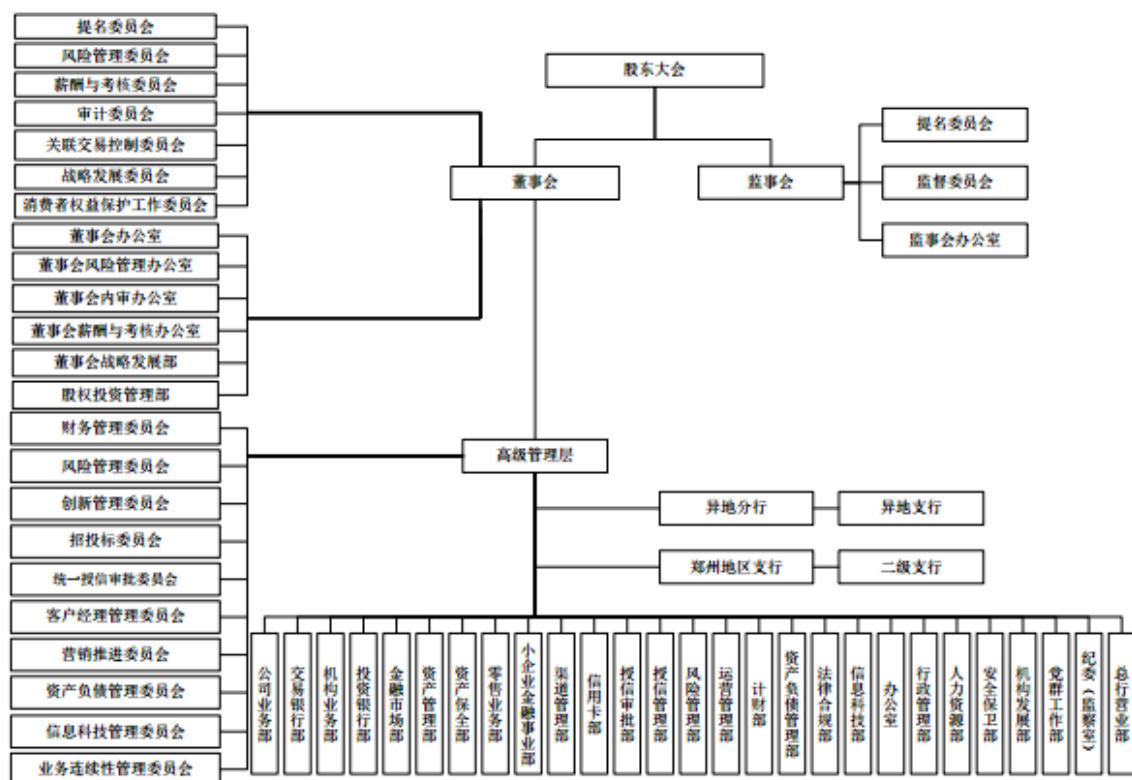
资料来源：郑州银行审计报告，联合资信整理

整体看，联合资信认为郑州银行未来业务经营能够保持稳定，能够为二级资本债券提供足额本金和利息，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 2019 年末郑州银行组织结构图



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%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×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