

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2017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。



跟踪评级公告

联合[2017] 1308 号

联合资信评估有限公司通过对郑州银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析,确定维持郑州银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺,2013 年金融债券(26 亿元)信用等级为 AA⁺,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,评级展望为稳定。

特此公告。



郑州银行股份有限公司 2017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: AA⁺
金融债券信用等级: AA⁺
二级资本债券信用等级: AA
评级展望: 稳定
评级时间: 2017年6月30日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA⁺
金融债券信用等级: AA⁺
二级资本债券信用等级: AA
评级展望: 稳定
评级时间: 2016年7月26日

主要数据

项目	2016年末	2015年末	2014年末
资产总额(亿元)	3661.48	2656.23	2042.89
股东权益(亿元)	218.61	178.42	114.06
不良贷款率(%)	1.31	1.10	0.75
拨备覆盖率(%)	237.38	258.55	301.66
贷款拨备率(%)	3.11	2.85	2.26
流动性比例(%)	42.62	41.86	42.06
存贷比(%)	51.34	55.73	58.83
股东权益/资产总额(%)	5.97	6.71	5.58
资本充足率(%)	11.76	12.20	11.12
一级资本充足率(%)	8.80	10.09	8.66
核心一级资本充足率(%)	8.79	10.09	8.66
项目	2016年	2015年	2014年
营业收入(亿元)	98.73	78.36	55.33
拨备前利润总额(亿元)	76.03	56.59	37.00
净利润(亿元)	40.45	33.56	24.63
成本收入比(%)	22.26	22.95	27.02
拨备前资产收益率(%)	2.41	2.41	2.09
平均资产收益率(%)	1.28	1.43	1.39
平均净资产收益率(%)	20.38	22.96	23.52

资料来源: 郑州银行审计报告和年度报告, 联合资信整理。

分析师

郎朗 陈绪童
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

2016年, 郑州银行股份有限公司(以下简称“郑州银行”)公司治理及内部控制逐步完善, 风险管理水平不断提升; 各项业务发展较快, 资产规模增长较快, 信贷资产质量保持在较好水平, 拨备充足; 营业收入快速增长, 盈利能力较强。另一方面, 郑州银行逾期贷款增幅明显, 信贷资产质量面临一定下行压力, 资产减值准备计提力度较大, 对盈利形成负面影响; 业务的快速发展对资本的消耗明显, 核心资本已现补充压力。目前, 郑州银行正在推进人民币普通股首次公开发行工作, 若发行成功, 核心资本有望得到补充。

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 AA⁺, 2013年金融债券(26亿元)信用等级为 AA⁺, 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, 评级展望为稳定。该评级结论反映了郑州银行已发行金融债券和二级资本债券的违约风险很低。

优势

- 公司治理及内控体系不断完善, 风险管理水平逐步提高;
- 各项业务持续较快发展, 营业收入较快增长, 盈利能力较强;
- 信贷资产质量保持在较好水平, 拨备充足;
- 客户存款增长较快, 存款稳定性较好。

关注

- 信托计划及资产管理计划投资规模较大, 对流动性管理带来一定压力, 且面临的信用风险需关注;
- 逾期贷款增幅明显, 信贷资产质量面

- 临一定的下行压力；
- 资本消耗较快，核心资本已现补充压力，关注股票上市进程；
 - 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的运营产生一定压力。

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 2017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”）前身为1996年在48家城市信用社基础上组建而成的郑州城市合作银行；2000年更名为郑州市商业银行股份有限公司，2009年更名为郑州银行股份有限公司；2015年12月，在香港联交所主板上市。截至2016年末，郑州银行注册资本53.22亿元，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
郑州市财政局	9.22
豫泰国际（河南）房地产开发有限公司	4.92
Power Universal Golden Limited	4.78
河南兴业房地产开发有限公司	4.70
河南晨东实业有限公司	4.25
合计	27.87

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地区。截至2016年末，郑州银行共设有142个分支机构（含总行营业部），其中包括10家分行；作为控股股东发起设立扶沟郑银村镇银行股份有限公司及九鼎金融租赁公司；参股中牟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、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2016年末，郑州银行在职员工共3733人。

截至2016年末，郑州银行资产总额3661.48亿元，其中贷款净额1076.33亿元；负债总额3442.87亿元，其中存款余额2163.90亿元；股东权益218.61亿元；不良贷款率1.31%，拨备覆盖率237.38%；资本充足率11.76%，一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为8.80%和8.79%。2016年，郑州银行实现营业收入98.73亿元，净利润40.45亿元。

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

郑州银行已在银行间债券市场先后发行了2013年金融债券50亿元、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，其中24亿元2013年金融债已于2016年5月15日到期兑付（见表2）。2016年，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 郑州银二级	20 亿元	4.80%	10 年（第5 年末附本行赎回权）	2027 年3 月30 日
16 郑州银二级	30 亿元	4.10%	10 年（第5 年末附本行赎回权）	2026 年12 月19 日
14 郑州银二级	20 亿元	5.73%	10 年（第5 年末附发行人赎回权）	2024 年12 月15 日
13 郑州银行债 02	26 亿元	4.80%	5 年	2018 年5 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

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内经济环境

2016 年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际 GDP 增速为 6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表 3）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资缓中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至 51% 以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在 52% 以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016 年，全国一般公共预算收入 15.96 万亿元，较上年增长 4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受

益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017 年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5% 以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.6	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	9.6	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014-2016 年进出口贸易差额的单位为亿元。

（2）郑州市经济金融发展概况

郑州地处我国地理中心，在全国经济发展格局中具有承东启西，贯通南北的重要作用。悠久的历史、优越的区位和丰富的资源，使郑州成为中国重要的交通枢纽、著名商埠、中国历史文化名城、优秀旅游城市和陇海兰新经济带重要中心城市。作为省会城市，郑州市是河南省的政治、经济和金融中心。近年来，郑州市经济保持平稳较快发展，2016 年也基本实现了“稳中有进，稳中向好”的良好态势，2016 年全年实现生产总值 7994.2 亿元，较上年末增长 8.4% 左右。其中第一产业增加值 156.4 亿元，较上年末增长 3.0%；第二产业增加值 3780.7 亿元，较上年末增长 5.9%；第三产业增加值 4057.1 亿元，较上年末增长 11.1%。从以上数据看，郑州市第二、第三产业所占比重较大，增长较快；第三产业占 GDP 比重继在“十二五”期间超过工业后，在 2016 年超过第二产业 3.4%，第三产业成为拉动郑州经济增长的主要动力。2016 年，郑州市地方财政总收入 1619.5 亿元，较上年末增长 13.7%；地方公共财政预算收入完成 1011.2 亿元，较上年末增长 14.3%。

2016 年，郑州市全年规模以上工业完成增加值 3215.4 亿元，较上年末增长 6%。全市工业结构继续优化，向高级化、均衡化发展。其中七大主导产业增加值较上年末增长 7.8%，高出全市工业 1.8 个百分点，对全市工业的贡献率达到 92.7%，贡献度稳定提高。

近年来，郑州市金融业保持稳步发展，金融机构存、贷款稳步增长。截止 2016 年末，全市金融机构存款余额 19000.7 亿元，较上年末增长 12.2%；金融机构贷款余额 15422.4 亿元，较上年末增长 21.8%。

总体看，郑州市经济保持稳定较快增长，吸引了大批金融机构入驻，为郑州市金融业提供了良好的发展环境。

2. 行业分析

（1）行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行资产总额 181.69 万亿元，负债总额 168.59 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.65 万亿元，资产利润率 0.98%，资本利润率 13.38%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2016 年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元，不良贷款率 1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率 176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此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的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016 年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的

充足流动性，2016 年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据 wind 统计数据，2016 年末同业存单发行规模达 6.3 万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利能力方面，2016 年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入

对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016 年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.25%，平均资本充足率为 13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）银行业监管与支持

2016 年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016 年 3 月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方

面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着 AMC 为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016 年 10 月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的 10 户降低为 3 户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财产外业务风险的监控和

检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017年，中国银监会发布《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知》，重点针对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式规避信用风险、资本充足、流动性风险及其他指标的监管套利，通过信贷、票据、同业、理财等业务使资金在金融体系内空转的套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式规避监管获取利益的套利等行为。预计上述专项治理措施的出台，将加快银行去杠杆的速度，这有利于降低整个金融系统面临的流动性风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

2016年，郑州银行按照公司章程及相关议事规则，召集和召开股东大会，保证全体股东的知情权、参与权和表决权，就年度工作报告、预算方案、利润分配方案、修订公司章程、发行债券和在A股上市等重大事项进行讨论并形成决议。

郑州银行董事会由14名董事组成，其中执行董事3名、非执行董事6名、独立非执行董事

5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、提名委员会和薪酬与考核委员会6个专门委员会。监事会由9名监事组成，其中外部监事3名、股东监事3名、职工监事3名。监事会下设提名委员会和监督委员会。郑州银行高级管理层包括行长1名、副行长3名、行长助理2名、总会计师1名、董事会秘书1名、首席信息官1名。高级管理层下设风险管理委员会、财务管理委员会、产品管理委员会、招投标委员会、投资银行业务审批委员会、授信审批委员会、客户经理管理委员会、营销推进委员会和资产负债管理委员会9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（组织结构图见附录1）。

为确保内控制度实施的有效性，郑州银行建立了垂直的稽核管理体系。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。2016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；同时，进一步创新审计方式，充分发挥和利用审计系统，提高审计效率。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面覆盖。

总体看，郑州银行建立健全内部控制体系，运营透明度较高，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

1. 公司银行业务

公司银行业务是郑州银行收入和利润的主要来源。郑州银行立足于郑州市独特的商贸环

境，不断加大有针对性的行业营销力度；通过开发亮点产品、建设行业团队等方式，构建差异化业务模式，公司业务规模增长较快。

2016 年，面对持续下行的经济压力，郑州银行积极应对宏观经济形势及政策环境变化：通过贸易融资业务和投资银行业务的拉动，进一步带动了公司业务的转型升级；并利用对公负债产品组合和创新，努力提升公司存款的综合效益；积极推动商贸物流银行战略，且进一步加强与省市政府的合作，全面提升财政事业类存款的质量，公司存款规模增长较快。截至 2016 年末，郑州银行公司存款（含保证金存款，下同）余额 1555.65 亿元，较上年末增长 27.39%，占存款总额的 71.89%。

2016 年，郑州银行公司通过健全授信审批机制、优化独立审批人制度、建立第一责任人制度、加强集团客户授信业务管理等方式，加强对公司贷款的风险防控力度。同时，加大对产能过剩行业的退出，积极推进绿色信贷体系建设。截至 2016 年末，郑州银行公司贷款总额为 862.77 亿元，较上年末增长 20.75%，占贷款总额的 77.66%。

2016 年，郑州银行持续加大对小微企业的信贷投放力度，并组建专业化小微业务经营管理体系，在总行层面设立小企业金融服务中心，在二级分行和支行设立异地小企业分中心、零售专营支行、小微支行等专营机构，大力推动小微信贷业务的发展。在产品创新方面，2016 年，郑州银行推出小微专属卡，通过一体自动化电子渠道，实现贷款业务的全部自动化办理，并且推出“物流流量贷”、“个人汽车短融贷款”和“科技贷”等行业专属产品；同时，郑州银行与河南省科技技术厅签订了“科技贷”业务合作协议。截至 2016 年末，郑州银行小微企业贷款余额为 590.24 亿元，较上年末增长 19.26%，占贷款总额的 54.84%。

总体看，郑州银行公司银行业务市场定位明确，业务规模增长较快，产品体系逐步丰富。

2. 零售银行业务

2016 年，郑州银行坚持“精品市民银行”的业务定位，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。另一方面，郑州银行不断优化贷款结构，丰富个人贷款产品体系，个人贷款持续增长。截至 2016 年末，郑州银行个人存款总额为 608.25 亿元，较上年末增长 29.19%，占存款总额 28.11%；个人贷款余额 248.15 亿元，较上年末增长 8.64%，占贷款总额的 22.34%。

2016 年，郑州银行银行卡业务保持较快发展，借记卡发卡量、卡内存款稳步增长，信用卡业务稳步推进。2016 年郑州银行发行了“河南市民卡”、“诚通卡”“折商通卡”、“五岳汽车之家卡”、“方圆物流卡”和“商鼎中意卡”等特色卡，银行卡产品体系进一步丰富。截至 2016 年末，郑州银行累计发行借记卡 399.04 万张，较上年末增长 28.31%；发行信用卡 61270 张，累计实现业务收入 0.47 亿元。

2016 年，郑州银行进一步加大了理财产品创新和自营理财的发行力度，同时开通了 VTS 理财交易平台和手机银行理财销售渠道，理财服务水平进一步提升。截至 2016 年末，郑州银行理财产品存续规模 518.09 亿元，较上年末增长 104.67%。

总体看，郑州银行零售业务持续发展，产品种类逐步丰富，业务竞争力逐步提升，银行卡和理财业务发展势头较为良好。

3. 金融市场业务

郑州银行金融市场业务严格遵循安全性、流动性和收益性相结合的原则。2016 年，郑州

银行通过建立同业交流平台、同业存款内部报价平台、提升外部评级等多项举措，进一步拓展融资客户群体，在保障流动性的基础上，把握市场机遇，提升盈利空间。截至 2016 年末，郑州银行同业资产余额 182.93 亿元，较上年末下降明显，占资产总额的 5.00%；市场融入资金 1228.26 亿元，较上年末增长 66.17%，占负债总额的 35.68%。截至 2016 年末，郑州银行卖出回购债券 332.51 亿元；境内拆入款项 191.06 亿元；同业存放款余额 258.08 亿元；已发行金融债余额 26.00 亿元，二级资本债券余额 49.98 亿元，同业存单余额 370.63 亿元。

郑州银行从完善债券组合结构、提高资产收益性的角度出发，将部分资金配置于国债、政策性金融债、金融债券和企业债券。2016 年，郑州银行进一步加大债券投资力度，并根据货币市场资金状态适当调整投资结构，适时处置了部分低收益、高风险的债券，同时适度拉长了投资组合久期。截至 2016 年末，郑州银行债券投资余额 595.44 亿元，较上年增长 36.13%，占投资资产余额的 32.37%。从债券投资种类来看，政府债券占 24.83%，政策性银行债券占 55.20%，金融债券占 11.62%，企业债券占 8.35%。

2016 年，郑州银行在保障流动安全的基础上，积极把握市场机遇，提升盈利空间，进一步加大非标类资产投资力度。截至 2016 年末，郑州银行持有的证券公司资产管理计划余额 450.79 亿元，信托计划投资余额 527.94 亿元，理财产品投资余额 131.50 亿元。郑州银行持有的信托及资产管理计划底层资产为固定收益证券；理财产品资金主要投向标准化债权市场。2016 年，郑州银行实现投资利息收入 78.22 亿元，债券及长期股权投资收益 2.15 亿元。

总体看，郑州银行同业业务稳步发展；投资业务发展较快，其中理财产品、信托及资产管理计划投资力度明显增大，在实现较好投资收益的同时，也将对其风险管理能力提出了更高的要求，且随着监管部门加大对同业、理

财及投资等业务领域的规模及整治的力度，上述业务发展将受到更加严格的监管。

六、财务分析

郑州银行提供了 2016 年合并财务报表，合并范围包括其控股村镇银行 1 家及子公司 1 家。毕马威华振会计师事务所对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2016 年，郑州银行资产规模保持较快增长趋势。截至 2016 年末，郑州银行资产总额 3661.48 亿元，较上年末增长 37.84%。郑州银行资产主要由贷款、投资资产及同业资产等组成，其中投资资产占比有所上升，贷款占比持续下降（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

2016 年，郑州银行贷款及垫款净额稳步增长，但占总资产比重有所下降；截至 2016 年末，郑州银行贷款及垫款净额为 1076.33 亿元，占资产总额 29.40%。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、制造业、建筑业、房地产业、租赁和商务服务业，与河南省产业结构分布大致相符。截至 2016 年末，郑州银行前五大贷款行业余额占贷款总额的 59.83%，与上年基本持平（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 2016 年末，郑州银行房地产行业贷款余额为 87.37 亿元，占贷款总额的 7.87%，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 106.87 亿元，占比 9.62%。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资产质量产生的影响。

从风险缓释方式来看，截至 2016 年末，郑州银行保证贷款占贷款总额的 38.52%，抵质押贷款占比 54.58%，信用贷款仅占比 6.90%。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。

2016 年，在宏观经济增速放缓、中小企业偿债能力下降的背景下，郑州银行不良贷款及逾期贷款规模均有所上升，信用风险管理压力加大。2016 年，郑州银行核销不良贷款 8.93 亿元，核销力度较之前年度明显加大。截至 2016 年末，郑州银行不良贷款余额 14.57 亿元，不良贷款率 1.31%；逾期贷款余额 51.03 亿元，占贷款总额的 4.59%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 129.38%。贷款拨备方面，郑州银行加大贷款拨备计提力度；截至 2016 年末，郑州银行贷款减值准备余额为 34.59 亿元，贷款拨备率 3.11%；拨备覆盖率 237.38%，贷款拨备充足（见附录 2：表 3）。

（2）同业及投资资产

郑州银行在保证流动性和收益性的前提下，开展同业业务。截至 2016 年末，同业资产余额 182.93 亿元，较上年末下降明显，占资产总额的 5.00%。其中，拆出资金余额 117.58 亿元；存放同业及其他金融机构款项 14.15 亿元，主要为存放境内银行款项；买入返售金融资产余额 51.20 亿元，买入返售的标的以债券为主，交易对手均为国内商业银行及证券公司，涉及的信用风险可控。

2016 年，郑州银行投资力度不断加大，投资资产规模增长明显。截至 2016 年末，郑州银行投资资产净额 1833.99 亿元，较上年末增长 61.71%，占资产总额的 50.09%。投资品种以债券、理财产品、信托计划和资产管理计划为主。郑州银行债券投资以政府债券、政策性银行债、

金融债以及信用等级较高的企业债券为主，债券整体信用风险较低。截至 2016 年末，郑州银行债券投资余额 595.44 亿元。2016 年，郑州银行进一步加大了应收款项类投资力度。截至 2016 年末，信托计划投资余额 527.94 亿元，资产管理计划投资余额 450.79 亿元，理财产品 131.50 亿元（见附录 2：表 4）。郑州银行将上述同业理财和资产管理计划纳入应收款项类投资科目。截至 2016 年末，郑州银行应收款项类投资减值准备余额为 5.20 亿元。2016 年，郑州银行可供出售金融资产公允价值变动整体规模较小，对其他综合收益影响不大。

（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。2016 年，郑州银行表外业务规模继续大幅增长。截至 2016 年末，郑州银行开出银行承兑汇票余额 581.23 亿元，保证金比例为 33.69%。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，郑州银行表外业务规模较大，面临一定的信用风险。

总体看，郑州银行资产规模持续增长，投资资产规模上升明显；信贷资产质量下行压力加大，拨备充足；应收款项类投资资产规模增幅较大，较大规模的信托计划和资产管理计划给郑州银行流动性管理带来一定压力。

2. 经营效率与盈利能力

2016 年，在利率市场化背景下，郑州银行传统存贷款业务净利差有所收窄，相关利息净收入对营业收入的贡献度不断下降，但受益于投资资产规模快速增长带来的投资利息收入较快上升，郑州银行营业收入保持较快增速，2016 年实现营业收入 98.73 亿元，较上年增长 25.99%；其中利息净收入 83.00 亿元，占营业收入的 84.07%（见附录 2：表 5）。2016 年，郑州银行利息收入主要来源于发放贷款及垫款利息收入和投资利息收入，分别占利息收入的 41.01%和 51.95%，其中投资利息收入占比较上年有所上升，主要是由于投资资产规模增幅较

大所致；郑州银行利息支出主要为吸收存款利息支出和应付债券利息支出。2016 年以来，郑州银行手续费及佣金净收入进一步增长，对营业收入贡献度有所提升。2016 年，郑州银行实现投资收益 2.15 亿元，主要为交易性金融资产及可供出售金融资产买卖价差取得的收益。

郑州银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2016 年以来，随着业务的快速发展，郑州银行业务及管理费持续较快增长。2015 年，郑州银行成本收入比为 22.26%，但营业收入的快速增长带动成本收入比指标持续下降，成本控制能力较强。2016 年以来，由于信贷资产质量存在下行压力，郑州银行加大贷款减值准备计提力度，全年资产减值损失 23.46 亿元，较上年大幅增加。

2016 年，郑州银行实现净利润 40.45 亿元，较上年增长 20.53%，增速小于营业收入增速，主要是由于资产减值损失增幅较大所致。从盈利指标看，郑州银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.28% 和 20.38%，盈利水平较好。

总体看，郑州银行营业收入快速增长，整体盈利能力较强，资产减值损失增幅较大，对盈利产生一定负面影响。

3. 流动性

2016 年，郑州银行持续加大同业资金融入和债券发行力度，市场融入资金规模大幅增长。截至 2016 年末，郑州银行市场融入资金余额 1228.26 亿元，较上年末增长 66.17%，占负债总额的 35.68%；其中同业及其他金融机构存放款项余额 258.08 亿元，卖出回购金融资产款余额 332.51 亿元，拆入资金余额 191.06 亿元，应付债券余额 446.60 亿元。郑州银行应付债券以同业存单为主，另有少量发行的金融债券及二级资本债券。

2016 年，郑州银行客户存款规模稳步增长。截至 2016 年末，郑州银行客户存款余额 2163.90 亿元，较上年末增长 27.89%，占负债总额的

62.85%。从存款结构看，公司存款占客户存款的 71.89%；从存款期限来看，定期存款占客户存款的 56.85%，存款稳定性较好。在郑州银行客户存款中，保证金存款占比较高，2016 年末保证金存款余额 232.55 亿元，占客户存款的 10.75%。

2016 年，由于客户存款和市场融入资金的净增加额的大幅增长，郑州银行经营活动产生的现金净流入快速增长；投资活动现金流方面，由于投资支付的现金大量增加，投资活动现金净流出规模扩大；郑州银行二级资本债的发行的增量小于偿付债券本金支付的现金的增量，使其筹资活动现金净流入有所下降，但由于同业存单的大量发行，筹资性现金流仍保持较大规模的净流入（见附录 2：表 6）。整体看，郑州银行现金流较为充足。

截至 2016 年末，郑州银行流动性比例为 42.62%，超额备付金率有所提升，短期流动性风险可控；长期流动性方面，存贷比指标有所下降，2016 年末净稳定资金比例为 105.00%，存贷比为 51.34%（见附录 2：表 7）。整体看，郑州银行流动性水平较好，但应收款项类投资规模的大幅增长加大了其流动性风险管理的难度。

总体看，郑州银行郑州银行客户存款带动负债规模较快增长，存款稳定性较好。

4. 资本充足性

2016 年，随着业务发展和投资力度不断加大，郑州银行风险加权资产规模增长较快，2016 年末风险资产系数为 66.12%。为缓解资本补充压力，郑州银行在银行间市场发行了共计 70 亿元的二级资本债券。截至 2016 年末，郑州银行资本充足率为 11.76%，一级资本充足率为 8.80%，核心一级资本充足率为 8.79%，业务的快速发展对核心资本消耗明显，未来核心资本将面临一定的补充压力（见附录 2：表 8）。

目前，郑州银行正在推进人民币普通股（A 股）首次公开发行工作，拟发行不超过 6 亿股；

中国证监会已接收相关申请材料。若发行成功，郑州银行核心资本有望得到补充。

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 26 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 2016 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入量、可快速变现的资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表 5；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 6。总体看，郑州银行对其发行的金融债券及二级资本债券的保障能力很强。

表 5 金融债券保障情况 单位：倍

项 目	2016 年末
经营活动现金流入量/金融债券本金	37.93
可快速变现资产/金融债券本金	29.28
股东权益/金融债券本金	8.41
净利润/金融债券本金	1.56

数据来源：郑州银行审计报告，联合资信整理。

表 6 二级资本债券保障情况 单位：倍

项 目	2016 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	10.88
股东权益/二级资本债券本金	3.12
净利润/二级资本债券本金	0.58

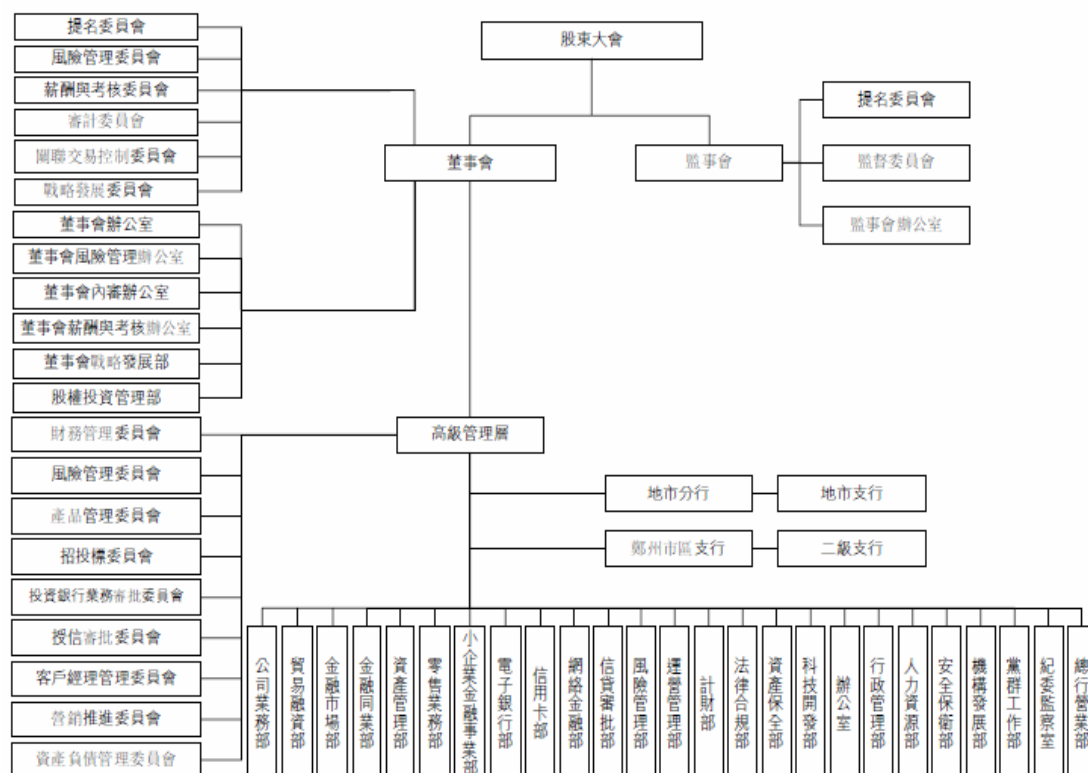
数据来源：郑州银行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

2016 年，郑州银行股份有限公司公司治理及内部控制逐步完善，风险管理水平不断提升；各项业务发展较快，资产规模增长较快，信贷资产质量保持在较好水平，拨备充足；营业收入快速增长，盈利能力较强；资本充足。另一方面，郑州银行逾期贷款增幅明显，信贷资产质量面临一定下行压力，资产减值准备计提力度较大，对盈利形成负面影响；业务的快速发

展对一级资本的消耗明显。目前，郑州银行正在推进人民币普通股首次公开发行工作，若发行成功，核心一级资本有望得到补充。同时，经济增速放缓、结构调整以及利率市场化等因素对银行业运营形成一定压力。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	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	425.86	11.63	330.08	12.43	338.55	16.57
贷款净额	1076.33	29.40	916.04	34.49	762.26	37.31
同业资产	182.93	5.00	229.15	8.63	84.11	4.12
投资资产	1833.99	50.09	1134.11	42.70	826.46	40.46
其他类资产	142.36	3.89	46.85	1.76	31.52	1.54
资产总额	3661.48	100.00	2656.23	100.00	2042.89	100.00
市场融入资金	1228.26	35.68	739.15	29.83	564.74	29.28
客户存款	2163.90	62.85	1691.95	68.28	1325.61	68.73
其他类负债	50.71	1.47	46.89	1.89	38.49	2.00
负债总额	3442.87	100.00	2477.99	100.00	1928.84	100.00

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：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	26.91	批发和零售业	25.05	批发和零售业	21.73
制造业	11.75	制造业	14.95	制造业	16.42
建筑业	9.62	房地产业	7.79	建筑业	7.15
房地产业	7.87	建筑业	7.72	房地产业	6.02
租赁和商务服务业	3.68	农、林、牧、渔业	4.10	农、林、牧、渔业	2.67
合 计	59.83	合计	59.61	合计	53.99

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	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1063.83	96.76	910.79	96.59	762.63	97.79
关注	32.52	2.93	21.75	2.31	11.40	1.46
次级	10.41	0.94	8.69	0.92	4.83	0.62
可疑	4.15	0.37	1.71	0.18	1.00	0.13
损失	0.01	0.00	-	-	0.00	-
不良贷款	14.57	1.31	10.40	1.10	5.83	0.75
贷款合计	1110.92	100.00	942.94	100.00	779.86	100.00
逾期贷款	51.03	4.59	28.93	3.07	18.75	2.40
贷款拨备率	3.11		2.85		2.26	
拨备覆盖率	237.38		258.55		301.66	

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	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
标准化债务融资工具	595.44	32.37	437.41	38.49	358.82	43.36
政府债券	147.83	8.04	119.82	10.54	71.60	8.65
政策性银行债券	328.69	17.87	212.28	18.68	99.73	12.05
金融债券	69.17	3.76	30.48	2.68	86.04	10.40
企业债券	49.74	2.70	74.83	6.58	101.46	12.26
非标准化债务融资工具	1110.24	60.37	612.75	53.92	452.44	54.68
资产管理计划	450.79	24.51	313.29	27.57	171.52	20.73
信托计划	527.94	28.71	291.46	25.65	278.92	33.71
理财产品	131.50	7.51	8.00	0.70	2.00	0.24
其他类	133.51	7.26	86.30	7.59	16.24	1.96
投资资产总额	1839.19	100.00	1136.46	100.00	827.51	100.00
减：投资资产减值准备	5.20	-	2.35	-	1.05	-
投资资产净额	1833.99	-	1134.11	-	826.46	-

数据来源：郑州银行审计报告，联合资信整理。

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差。

表 5 盈利情况

单位：亿元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	98.73	78.36	55.33
其中：利息净收入	83.00	69.07	52.84
手续费及佣金净收入	12.14	7.13	3.48
投资收益	2.15	1.55	-1.11
营业支出	47.70	35.24	23.08
其中：业务及管理费	22.10	17.98	14.95
资产减值损失	23.46	12.98	4.97
拨备前利润总额	76.03	56.59	37.00
净利润	40.45	33.56	24.63
成本收入比	22.26	22.95	27.02
拨备前资产收益率	2.41	2.41	2.09
平均资产收益率	1.28	1.43	1.39
平均净资产收益率	20.38	22.96	23.52

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	2016 年	2015 年	2014 年
经营活动产生的现金流量净额	540.36	77.20	294.47
投资活动产生的现金流量净额	-683.52	-245.49	-289.31
筹资活动产生的现金流量净额	158.88	212.50	19.51
现金及现金等价物净增加额	16.09	44.25	24.70
期末现金及现金等价物余额	161.23	145.14	100.89

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	2016 年末	2015 年末	2014 年末
超额备付金率	6.83	5.27	7.48
净稳定资金比例	105.00	112.87	81.54
流动性比例	42.62	41.86	42.06
存贷比	51.34	55.73	58.83

数据来源：郑州银行审计报告，联合资信整理。

表8 资本充足情况

单位：亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
核心一级资本净额	212.76	175.34	111.92
一级资本净额	213.12	175.34	111.92
资本净额	284.63	211.83	143.68
风险加权资产余额	2421.09	1736.97	1292.23
风险资产系数	66.12	65.39	63.26
股东权益/资产总额	5.97	6.71	5.58
资本充足率	11.76	12.20	11.12
一级资本充足率	8.80	10.09	8.66
核心一级资本充足率	8.79	10.09	8.66

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
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