

信用评级公告

联合〔2022〕6574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，维持“21 郑州银行永续债”（100 亿元）信用等级为 AA⁺，维持“21 郑州银行双创债”（50 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十一日

郑州银行股份有限公司

2022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
21 郑州银行永续债	AA+	稳定	AA+	稳定
21 郑州银行双创债	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行 规模	期限	到期 兑付日
21 郑州银行永续债	100 亿元	5+N 年	--
21 郑州银行双创债	50 亿元	3 年	2024-08-23

评级时间：2022 年 7 月 21 日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	5004.78	5478.13	5749.80
股东权益(亿元)	398.92	459.72	594.12
不良贷款率(%)	2.37	2.08	1.85
贷款拨备覆盖率(%)	159.85	160.44	156.58
贷款拨备率(%)	3.79	3.33	2.90
流动性比例(%)	56.44	70.41	63.72
存贷比(%)	72.33	82.63	98.13
储蓄存款/负债总额(%)	20.75	21.48	23.60
股东权益/资产总额(%)	7.97	8.39	10.33
资本充足率(%)	12.11	12.86	15.00
一级资本充足率(%)	10.05	10.87	13.76
核心一级资本充足率(%)	7.98	8.92	9.49
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	134.87	146.07	148.01
拨备前利润总额(亿元)	98.03	111.97	112.51
净利润(亿元)	33.73	33.21	33.98
净利差(%)	2.29	2.46	2.24
成本收入比(%)	26.46	22.40	22.98
拨备前资产收益率(%)	2.03	2.14	2.00
平均资产收益率(%)	0.70	0.63	0.61
平均净资产收益率(%)	9.30	8.37	7.17

数据来源：郑州银行年度报告，联合资信整理

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 2021 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持续健全、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等因素对其经营发展及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;新冠肺炎疫情对区域经济发展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。

综合评估,联合资信确定维持郑州银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA,维持“21 郑州银行永续债”信用等级为 AA+,维持“21 郑州银行双创债”信用等级为 AAA,评级展望为稳定。

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。

分析师

梁新新 孔宁 刘敏哲

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

2. **业务定位明确，主营业务稳步发展。**2021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保持在行业较低水平，成本控制能力较好。
5. **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，郑州银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在郑州市及河南省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

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，相关风险需保持关注。
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. **盈利能力有待提升。**受区域经济下行及新冠疫情等因素影响，中小企业偿债能力下降，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. **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。

5. 需关注新冠肺炎疫情等外部因素对资产质量及业务拓展带来的影响。考虑到新冠疫情反复，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，需关注以上外部因素对郑州银行资产质量及业务拓展带来的压力。

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受郑州银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

郑州银行股份有限公司 2022年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于郑州银行股份有限公司（以下简称“郑州银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

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。2021 年 12 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 7.51 亿股。截至 2021 年末，郑州银行股本为 82.66 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 2021 年末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	香港中央结算（代理人）有限公司	22.22%
2	郑州市财政局	7.23%

3	郑州投资控股有限公司	5.44%
4	百瑞信托有限责任公司	4.24%
5	河南国原贸易有限公司	4.24%
合 计		43.37%

数据来源：郑州银行年度报告，联合资信整理

截至 2021 年末，郑州银行共设有 176 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。

三、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 2021 年发行的 100 亿元无固定期限资本债券和 2021 年发行的 50 亿元创新创业金融债券，债券概况见表 2。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	到期兑付日
21 郑州银行永续债	无固定期限资本债券	100 亿元	5+N 年	4.80%	--
21 郑州银行双创债	金融债券	50 亿元	3 年	3.16%	2024 年 8 月 23 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出

预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。

在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，

体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨

¹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 2021 年两年平均增速为

以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，

居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 区域经济发展概况

2021 年，特大洪涝灾害和新冠肺炎疫情对河南省经济造成冲击，但随着灾后重建和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冠肺炎疫情影响，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及对当地银行业金融机构经营产生的影响。

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冠肺炎疫情影响，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，受新冠肺炎疫情影响，河南省经济增速较之前年度明显放缓。2021年以来，随着疫情防控措施逐步推进，河南省区域经济逐步恢复。根据地区生产总值统一核算结果，2021年，河南省生产总值58887.41亿元，同比增长6.3%。其中，第一产业增加值5620.82亿元，同比增长2.2%；第二产业增加值24331.65亿元，同比增长4.1%；第三产业增加值28934.93亿元，同比增长8.1%。

元，同比增长8.1%。

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。但2021年，郑州地区经济发展受新冠疫情影响较大，经济增速低于河南省整体经济增速。2021年，郑州市全年实现生产总值12691亿元，同比增长4.7%。其中，第一产业增加值181.7亿元，同比增长2.5%；第二产业增加值5039.3亿元，同比增长3.4%；第三产业增加值7470亿元，同比增长5.6%。2021年，郑州市地方财政总收入1929亿元，同比上升1.1%；地方财政一般公共预算收入1223.6亿元，同比增长0.3%。截至2021年末，全市金融机构各项存款余额26281.5亿元，同比增长5.1%；金融机构各项贷款余额31366.5亿元，同比增长10.3%。

4. 行业分析

（1）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。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，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至2021年末，我国商业银行资产总额288.59万亿元，较上年末增长8.58%；负债总额264.75万亿元，较上年末增长8.26%。

表4 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85

不良贷款率(%)	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率(%)	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差(%)	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润(万亿元)	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率(%)	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率(%)	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比(%)	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例(%)	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率(%)	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率(%)	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率(%)	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至2021年末，商业银行不良贷款率为1.73%，关注类贷款占比2.31%，分别较上年末下降0.11和0.26个百分点。另一方面，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，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于2021年12月31日到期，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。从拨备情况来看，2021年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年末，商业银行拨备覆盖率196.91%，较上年末上升12.44个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模

底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020

年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

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的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。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合理充裕。截至2021年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之2021年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动D-SIBs加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021年末商业银行资本充足率为15.13%。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小

银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分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导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共3804张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022年1月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于3月1日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、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。

(2) 城商行

城商行作为金融体系中的重要组成部分，在支持区域经济发展等方面发挥了重要作用，但经营及财务表现呈现一定的区域分化；2020年以来部分城商行加速合并重组，风险抵御能力有所增强。

截至2021年末，我国共有129家城商行，其资产总额45.07万亿元，占全部银行业金融机构资产总额的13.07%。作为服务地方金融的主体，城商行业务发展与当地经济结构和产业特色高度相关，发展定位与大型商业银行形成良好补充，是银行业金融体系中的中坚力量。在当前宏观及区域经济下行、新冠肺炎疫情持续冲击以及城商行信用分层加剧的背景下，部分地区城商行面临信用风险加速暴露、股权结构复杂、资产负债结构不合理等问题，其生存和发展面临一定挑战。为此，部分地区城商行通过合并重组的方式化解信用风险、优化股权结构、增强风险抵御能力，并通过省级政府入资或增资的方式提升同业声誉。随着四川银行、山西银行、辽沈银行等省级城商行相继成立，预计未来将有更多省份城商行走向兼并重组的道路。

表5 城商行主要监管数据

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
不良贷款率(%)	1.79	2.32	1.81	1.90
拨备覆盖率(%)	187.16	153.96	189.77	188.71
净息差(%)	2.01	2.09	2.00	1.91
资产利润率(%)	0.74	0.70	0.55	0.56
流动性比例(%)	60.14	63.51	67.60	73.49
资本充足率(%)	12.80	12.70	12.99	13.08

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

从资产端来看，在监管不断强调金融机构回归业务本源叠加金融市场业务监管趋严的背景下，城商行通过发行同业存单扩表投资同业理财等非标类资产的业务模式受阻，资产从“表外”回流“表内”，从“非标”“同业”等非信贷类资产回流到信贷类资产，贷款占资产总额的

比重上升，投资资产和同业资产占比下降，且投资资产配置逐步向债券等标准化资产倾斜，非标类资产收缩，资产结构趋于优化。资产质量方面，得益于企业客户基础较好，客户资质和信用意识相对较强，加之风险管理水平相对农商行而言较高，信贷投放也更为规范，城商行信贷资产质量明显优于农商行。但区域性经营的特点仍使部分城商行资产质量易受经营所在地产业结构及经济发展状况制约，城商行经营及财务表现呈现明显的区域差异，部分城商行信贷资产质量下行压力较大。值得关注的是，随着资本市场违约率不断上升，部分投资资产占比较高，特别是非标投资占比较高的城商行投资资产风险敞口有所扩大，且普遍存在减值缺口，非信贷类资产质量下行或将对盈利水平及资本充足水平产生不利影响。

2021年以来，受制于新冠肺炎疫情对实体经济的持续冲击，城商行不良贷款率有所上升，信贷资产质量趋于下行，且与大型商业银行的差距逐步拉开。从拨备情况来看，受资产质量下行影响，城商行拨备覆盖水平略有下降，但仍保持在150%以上，拨备水平相对较充足。从盈利水平来看，受限于资产定价能力较弱以及存款成本相对较高，城商行净息差与资产利润率持续低于商业银行平均水平，且2021年净息差进一步收窄至1.91%，盈利能力持续承压，尤其东北地区城商行在资产质量持续承压的影响下盈利面临较大压力。从资本水平来看，城商行盈利水平下滑削弱了其资本内生能力，但随着增资扩股及资本补充债券发行力度加大，加之其贷款投放向小微及普惠金融倾斜，以及投资资产配置持续向低资本消耗类资产转型，城商行资本充足水平趋于改善，2021年末资本充足率为13.08%。

五、管理与发展

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。

2021 年，郑州银行进一步完善公司治理结构，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，“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，整体履职情况较好。由于任期届满，2021 年郑州银行共有 6 位董事离任，2 位监事离任；副行长张文建先生因年龄原因辞任；原董事会秘书长傅春乔先生因内部工作调整，不再担任董事会秘书。

从股权结构来看，截至 2021 年末，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。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 2021 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 24.08%；前十大普通股股东有六名股东存在股权质押情况，质押股份占已发行普通股股份 12.72%；前十大普通股股东被冻结股份为 1.21 亿股。

关联交易方面，截至 2021 年末，郑州银行单一最大关联方授信余额和最大集团关联方授

信余额占资本净额的比例均为 5.02%，全部关联方授信余额占资本净额的比例为 15.76%，关联交易额度未突破监管限制。

六、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保持较强的竞争力，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。2021 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 2021 年末，郑州银行在郑州地区存款市场占有率为 10.76%，在当地同业中排名第 1 位；贷款市场占有率为 7.65%，在当地同业中排名第 4 位。

表 6 存贷款市场份额

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占比 (%)	排名 (名)	占比 (%)	排名 (名)	占比 (%)	排名 (名)
存款市场占有率	12.03	1	11.30	1	10.76	1
贷款市场占有率	7.29	4	7.43	4	7.65	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

2021 年，郑州银行继续推动商贸金融、小微金融特色化发展，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。但受结构调整影响，郑州银行公司存款规模有所下降。

公司存款方面，郑州银行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；聚焦场景生态、围绕数据赋能、打造对公客户一站式全景服务生态圈，扩大基础客群。2021 年以来，由于逐步调整公司存款结构，退出部分高成本存款，郑州银行公司存款规模有所下降。截至 2021 年末，郑州银行公司

存款余额1971.33亿元，较上年末下降4.52%。

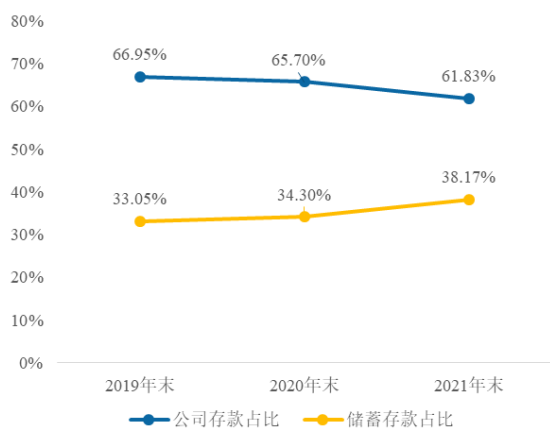
表 7 存款结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	1936.30	2064.56	1971.33	66.95	65.70	61.83	6.62	-4.52
储蓄存款	955.87	1077.75	1216.80	33.05	34.30	38.17	12.75	12.90
小 计	2892.17	3142.31	3188.13	100.00	100.00	100.00	8.65	1.46
加：应计利息	29.09	22.82	27.61	/	/	/	/	/
合 计	2921.26	3165.13	3215.74	/	/	/	8.35	1.60

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差，下同

数据来源：郑州银行年度报告、审计报告，联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比



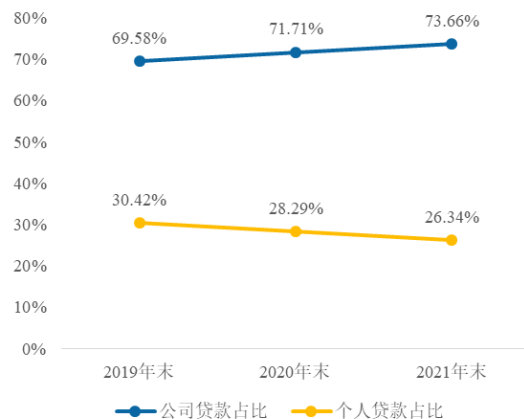
数据来源：郑州银行年度报告，联合资信整理

公司贷款方面，2021年，郑州银行秉承“服务地方经济、服务中小企业”的宗旨，加大对实体经济支持力度，运用中国人民银行货币政策工具投放灾后重建专项再贷款，支持受灾地区企业复工复产；聚焦国家战略，服务黄河流域生态保护和高质量发展的重大项目、重点工程，积极推进重点小微企业园建设；积极在绿色金融领域探索创新，成功发放河南省城商行首笔碳排放权配额质押贷款。此外，郑州银行不断加大产能过剩行业退出，促进信贷结构调整，紧密围绕“商贸金融、小微金融、市民金融”的三大特色定位，公司贷款规模保持较快增长。

截至2021年末，郑州银行公司贷款余额2128.90亿元，较上年末增长24.77%。

创新创业业务方面，截至2021年末，郑州银行双创债券募集资金已经支持了超过628家符合创新创业金融债券募集资金使用条件的双创企业，募集资金发放金额36.27亿元，尚有待投放募集资金金额13.73亿元。从募集资金投向来看，募集资金全部用于符合筛选标准的创新创业企业，行业分布前五大分别为制造业、建筑业、批发和零售业、信息传输、软件和信息技术服务业、科学研究和技术服务业。

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 8 贷款结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款和垫款	1363.18	1706.3	2128.90	69.58	71.71	73.66	25.17	24.77
其中：贴现	117.52	136.76	131.05	6.00	5.75	4.53	16.37	-4.18
个人贷款	595.94	673.29	761.38	30.42	28.29	26.34	12.98	13.08
小计	1959.12	2379.59	2890.28	100.00	100.00	100.00	21.46	21.46
加：应计利息	6.83	10.46	14.40	/	/	/	/	/
合 计	1965.95	2390.05	2904.68	/	/	/	/	/

数据来源：郑州银行年度报告、审计报告，联合资信整理

商贸金融方面，2021 年，郑州银行持续推进云交易、云融资、云物流、云商和云服务“五朵云”建设和落地工作；以互联网平台为核心、金融科技技术为辅助，推动“供应链金融+物流金融+商贸金融”的融合，打造平台化金融生态，提供支付、结算、融资为一体的特色化综合服务。截至 2021 年末，郑州银行云融资平台融资余额人民币近 200 亿元；云物流 D+0 贷款代付产品实现代付近 140 万笔，金额人民币 18 亿元，物流托付累计交易 108 万笔，金额人民币 20 亿元；云商平台注册会员近 2500 户，其中核心企业一百余户，帮助核心企业上游 1440 余户供应商累计融资人民币超 160 亿元。

小微业务方面，2021 年，郑州银行持续加大普惠小微贷款投放力度，不断提高小微金融服务水平，一方面积极支持灾后重建，对受疫情影响的小微企业开通绿色审批通道，落实中小微企业延期还本付息相关政策，加大灾后专项再贷款的投放力度；另一方面优化产品，升级政府采购贷产品“E 采贷”产品功能，优化“E 税融（企业版）”业务流程，并挖掘分析行内数据和采购银行流水 OCR 识别与分析工具，提高业务便利性，推动小微业务快速发展。截至 2021 年末，郑州银行 1000 万（含）以下小微企业贷款余额（不含贴现）人民币 389.48 亿元，较上年末增长 23.36%；有贷款余额的普惠型小微企业贷款户数 6.54 万户。

2. 个人银行业务

2021 年，郑州银行持续夯实“精品市民银行”的特色定位，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，2021 年，郑州银行持续坚持“精品市民银行”的定位，围绕个人客户业务主线，不断完善服务体系，提升基础客群；创新升级产品，深耕重点客群；深化财富管理，提高客户黏性，持续优化存款结构。此外，郑州银行利用金融 IC 卡、城市一卡通、工会卡等产品，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 2021 年末，郑州银行储蓄存款余额 1216.80 亿元，占存款总额的 38.17%。

个人贷款方面，郑州银行持续优化重点产品，上线并优化“房 e 融”“简单贷”等产品，提升金融服务的高效性与便捷性；上线个人经营用房贷款产品“个人助业贷”，解决客户购买厂房等生产经营用房的资金需求；上线纯信用贷款产品“E 税融（个人版）”，与国家税务总局直连税务数据；推出根据人才等级给与信用授信额度的产品“科技人才贷”，为高层次人才提供贷款。截至 2021 年末，郑州银行个人贷款余额 761.38 亿元，其中个人住房按揭贷款余额和个人经营贷款余额占个人贷款余额的比重分别为 53.64%和 36.75%。

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、完善功能。2021 年以来，郑州银行上线发行公务卡、乡村振兴主题

卡、商鼎云物流卡及集金融功能与社保功能为一体的社会保障卡，并推出首款分行特色主题卡“洛阳文旅卡”，Visa 外币卡和“Hi 视听卡”、“Hi 食尚卡”两款银联无界卡，发卡量稳步攀升。截至 2021 年末，郑州银行累计发行借记卡 715.32 万张（含电子账户），较上年末增加 56.19 万张。

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，2021 年末预期收益型产品余额已全部清零；同时，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。2021 年，郑州银行累计发行理财产品 90 支，募集金额 689.99 亿元；截至 2021 年末，郑州银行存续理财产品余额 479.73 亿元，均为净值型产品。

3. 金融市场业务

2021 年，郑州银行根据全行流动性水平调节同业业务结构，同业业务以同业融入为主。

同业业务方面，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。2021 年，郑州银行市场融入规模有所上升，其中同业存单占比较大，另有部分金融债券和二级资本债券；另一方面，同业资产配置以流动性管理为主，占资产比重较低，其中以买入返售金融资产为主，标的均为债券，其余部分为存放同业及其他金融机构款项和拆出资金余额，

交易对手主要为境内银行。

2021 年，郑州银行投资资产规模持续下降；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较大，仍需关注未来投资结构调整情况。

2021 年，郑州银行逐步调整投资结构，压降非标投资规模，投资资产规模有所下降。债券投资方面，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，企业债券的配置规模有所减少，2021 年末债券投资总额占投资资产总额的 45.90%，占比有所上升，其中企业债券主要投向外部评级在 AA 及以上的城投债。截至 2021 年末，郑州银行信托计划、资产管理计划投资余额 805.99 亿元，占投资资产总额的 40.10%，规模及占比较上年末有所下降，其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 714.65 亿元，主要投向基础设施建设，农、林、牧、渔业，房地产业及其他服务业，借款人主要为郑州银行的授信客户；其他类投资余额 157.90 亿元，以债权融资计划为主，底层主要为类信贷，主要投向基础设施建设。2021 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）99.03 亿元，投资资产收益呈下降态势。

表 9 投资资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	770.53	883.04	922.72	31.42	37.54	45.90
其中：政府债券	316.14	405.39	481.83	12.89	17.23	23.97
政策性金融债券	339.96	395.44	378.48	13.86	16.81	18.83
银行及其他金融机构债券	29.74	18.65	18.88	1.21	0.79	0.94
企业债券	84.68	63.56	43.54	3.45	2.70	2.17
衍生金融资产	0.95	3.63	1.74	0.04	0.15	0.09
基金	62.43	94.03	111.48	2.55	4.00	5.55
信托计划及资产管理计划	1341.83	1136.14	805.99	54.71	48.30	40.10
理财产品	0.30	2.10	/	0.01	0.09	0.00

权益类投资	3.85	4.09	9.75	0.16	0.17	0.49
受益权转让计划	85.27	37.68	0.60	3.48	1.60	0.03
其他类投资	187.44	191.45	157.90	7.64	8.14	7.86
投资资产总额	2452.59	2352.16	2010.17	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	17.59	21.06	18.70	/	/	/
减：投资资产减值准备	25.64	38.82	45.56	/	/	/
投资资产净额	2444.54	2334.40	1983.31	/	/	/

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

数据来源：郑州银行年度报告、审计报告，联合资信整理

七、财务分析

郑州银行提供了 2021 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的审计意见。郑州银行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，合并报表范围较上年末无变化。

1. 资产质量

2021 年，郑州银行资产规模稳步增长，信贷资产占比持续提升，资产结构逐步优化。

表 10 资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	384.66	364.92	334.33	7.69	6.66	5.81	-5.13	-8.38
同业资产	77.14	140.27	213.30	1.54	2.56	3.71	81.84	52.06
贷款及垫款净额	1892.67	2312.50	2823.99	37.82	42.21	49.11	22.18	22.12
投资资产	2444.54	2334.41	1983.31	48.84	42.61	34.49	-4.51	-15.04
其他类资产	205.78	326.04	394.87	4.11	5.95	6.87	58.44	21.11
资产合计	5004.78	5478.13	5749.80	100.00	100.00	100.00	9.46	4.96

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

（1）贷款

2021 年，郑州银行信贷资产规模增长迅速，不良贷款率有所下降，贷款拨备水平较充足。但郑州银行关注类贷款及逾期贷款规模上升较为明显，同时考虑到新冠疫情等因素影响，需关注其未来信贷资产质量变化情况。2021 年，郑州银行贷款规模快速增长。郑州银行的贷款主要投向批发和零售业，房地产业，水利、环境和公共设施管理业，租赁和商务服务业及建筑业等，与河南省产业机构分布大致相符，2021 年由于投向水利、环境和公共设施管理业贷款增多，前五大贷款行业贷款和第一大贷款行业占比有所上升。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。郑州银行房地产贷款占比超过监管关于房地产集中度管理要求，未来面临压降压力。截至 2021 年末，郑州银行房地产业贷款余额为 344.38 亿元，占贷款总额的 11.92%；与房地产行业相关性较高的建筑业贷款余额 200.18 亿元，占比 6.93%；个人住房按揭贷款余额 408.42 亿元，占贷款总额的 14.13%，未超过监管限制。从房地产行业资产质量来看，2021 年末郑州银行房地产业不良贷款率为 3.47%，上升较为明显。

表 11 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
批发和零售业	13.83	房地产业	12.84	水利、环境和公共设施管理业	13.86
房地产业	13.62	批发和零售业	12.80	房地产业	11.92
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	租赁和商务服务业	11.66
制造业	7.44	租赁和商务服务业	7.42	批发和零售业	10.96
建筑业	6.21	制造业	6.30	建筑业	6.93
合计	49.33	合计	50.16	合计	55.33

数据来源：郑州银行年度报告，联合资信整理

贷款客户集中度方面，2021年，郑州银行贷款客户集中度处于较低水平，贷款客户集中风险不显著。同时，郑州银行大额贷款投放较为审慎，建立大额客户集中管理机制，持续加强大额风险暴露管理，大额风险暴露指标符合监管要求。

表 12 贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	4.11	3.61	4.75
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	26.94	26.17	27.66

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，受新冠肺炎疫情等因素影响，当地中小企业偿债能力有所下降，郑州银行逾期贷款及关注类贷款上升较为明显。为此，郑州银行一方面加强新客户准入管理，在审批环节制定明确的贷后管理要求，将贷后检查结果及信贷风险预警信号及时反馈至审查环节，实现系统间信息交互，减少信息不对称风险，加强对重点领域风险关注；另一方面，对

于已形成的不良贷款，郑州银行建立风险资产处置检视机制，定期召开外聘律所工作检视会，加强清收团队管理，明确不良压降责任，综合采用转让、核销、重组、债转股、以物抵债等多种形式加快风险资产处置化解。2021年，郑州银行保持较大的不良资产清收处置力度，全年核销不良贷款（包含转让不良贷款中差额核销的部分）36.70 亿元；批量转让不良资产本金 44.29 亿元。截至 2021 年末，郑州银行不良贷款余额 53.45 亿元，不良贷款率为 1.85%。从不良贷款行业分布来看，郑州银行批发和零售业、房地产业、制造业、租赁和商务服务业以及建筑业不良贷款规模较高；从行业不良贷款率来看，批发和零售业不良贷款率为 4.17%，制造业不良贷款率为 3.57%，住宿和餐饮业不良贷款率为 8.63%，房地产业不良贷款率 3.47%，农、林、牧、渔业不良贷款率 3.64%。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，但由于不良贷款余额有所上升，拨备水平整体有所下降。

表 13 贷款质量

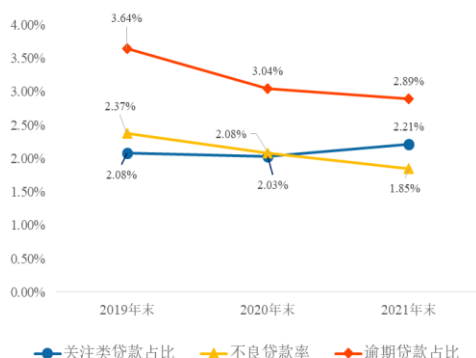
项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	1871.88	2281.82	2772.94	95.55	95.89	95.94
关注	40.79	48.33	63.89	2.08	2.03	2.21
次级	26.70	33.19	45.94	1.36	1.40	1.59
可疑	19.62	15.92	7.12	1.00	0.67	0.25
损失	0.13	0.33	0.39	0.01	0.01	0.01
贷款合计	1959.12	2379.59	2890.28	100.00	100.00	100.00
不良贷款	46.45	49.44	53.45	2.37	2.08	1.85

逾期贷款	71.44	72.41	83.50	3.64	3.04	2.89
拨备覆盖率	/	/	/	159.85	160.44	156.58
贷款拨备率	/	/	/	3.79	3.33	2.90
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	89.52	96.11	82.97

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：郑州银行年度报告及提供资料，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：郑州银行年度报告及提供资料，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2021 年，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，面临的信用风险较为可控。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 2021 年末，郑州银行同业资产余额 213.30 亿元，占资产总额的 3.71%。其中存放同业及其他金融机构款项 29.19 亿元，交易对手主要为境内银行，计提减值准备 70.50 万元；拆出资金余额 41.82 亿元，交易对手为境内银行，计提减值准备 62.40 万元；买入返售金融资产 142.29 亿元，标的均为债券，计提减值准备 33.80 万元。2021 年以来，郑州银行同业资产未出现逾期情况。

2021 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，且减值准备对投资资产及不良投资资产覆盖程度不高，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压力。2021 年，郑州银行

逐步调整投资资产结构，投资资产规模有所收缩，占资产总额的比重有所下降。投资品种以债券、信托和资管计划为主。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，2021 年末上述三类投资资产的占比分别为 20.73%、8.73% 和 70.25%，其中信托及资管计划主要划入以摊余成本计量的金融投资和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资科目。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，纳入阶段三的以摊余成本计量的金融投资余额有所增加。截至 2021 年末，纳入阶段三的以摊余成本计量的金融投资余额 127.12 亿元，针对该阶段投资计提减值 37.95 亿元；纳入阶段二的投资余额 23.07 亿元，针对该阶段投资计提减值 3.36 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不高，同时考虑到市场违约事件增多，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 2021 年末，郑州银行开出银行承兑汇票余额 797.20 亿元，保证金比例（含质押的保证金存款、定期存单等）为 76.04%；开出信用证余额 137.59 亿元。

2. 负债结构及流动性

2021 年，郑州银行负债规模持续增长，负债来源以客户存款和市场融入资金为主；储蓄存款占负债总额的比重有所上升；但受公司存

款结构调整影响，客户存款增速放缓，占负债总额的比重有所下降；流动性相关指标处于较好水平，但其持有的非标投资规模较大，对流动性管理带来一定压力。

表 14 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	1546.51	1551.45	1677.52	33.58	30.92	32.54	0.32	8.13
客户存款	2921.26	3165.13	3215.74	63.42	63.07	62.37	8.35	1.60
其中：储蓄存款	955.87	1077.75	1216.80	20.75	21.48	23.60	12.75	12.90
其他负债	138.10	301.83	262.42	3.00	6.01	5.09	118.56	-13.06
负债合计	4605.87	5018.41	5155.68	100.00	100.00	100.00	8.96	2.74

数据来源：郑州银行审计报告，联合资信整理

2021 年，郑州银行根据资金需求和流动性管理需要等情况，市场融入资金规模有所上升，占负债的比重较高。截至 2021 年末，郑州银行市场融入资金余额 1677.52 亿元，占负债总额的 32.54%。其中，应付债券 900.77 亿元；同业及其他金融机构存放款项 376.66 亿元；拆入资金余额 276.37 亿元。按照监管要求，郑州银行传统同业负债及发行同业存单规模合计 1571.77 亿元，占负债总额的 30.49%，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，2021 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 2021 年末，郑州银行客户存款余额 3215.74 亿元，占负债总额的 62.37%。从客户存款类型结构来看，储蓄存款占比 38.17%，占比较上年末有所上升；从客户存款期限结构看，定期存款占比 50.36%。

短期流动性方面，2021 年，郑州银行相关流动性指标均处于较好水平；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 15 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例 (%)	56.44	70.41	63.72
流动性覆盖率 (%)	300.37	353.94	339.61
净稳定资金比例 (%)	109.79	111.00	114.84
存贷比 (%)	72.33	82.63	98.13

数据来源：郑州银行年度报告及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2021 年，郑州银行贷款利息收入增加带动营业收入增长，但投资收益有所下降；利差收窄，同时较大规模的资产减值准备计提对净利润带来负面影响，盈利指标有所下滑。

表 16 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入 (亿元)	134.87	146.07	148.01
利息净收入 (亿元)	90.18	112.39	119.49
手续费及佣金净收入 (亿元)	15.75	17.30	12.42
投资收益 (亿元)	19.33	26.25	15.23
营业支出 (亿元)	94.82	105.89	108.15
业务及管理费 (亿元)	35.69	32.71	34.00
减值损失 (亿元)	57.97	71.84	72.63
净利润 (亿元)	33.73	33.21	33.98

拨备前利润总额（亿元）	98.03	111.97	112.51
净利差（%）	2.29	2.46	2.24
成本收入比（%）	26.46	22.40	22.98
拨备前资产收益率（%）	2.03	2.14	2.00
平均资产收益率（%）	0.70	0.63	0.61
平均净资产收益率（%）	9.30	8.37	7.17

数据来源：郑州银行年度报告，联合资信整理

2021 年，郑州银行营业收入保持增长态势，主要由利息净收入、投资收益和佣金及手续费收入构成。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。2021 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，当年实现利息净收入 119.49 亿元，占营业收入的 80.73%。

中间业务方面，2021 年，由于受监管减费让利政策及代理托管业务规模减少的影响，郑州银行手续费及佣金净收入有所下降。投资收益方面，2021 年，受投资资产规模减少影响，加之市场行情波动，郑州银行投资收益大幅减少。

郑州银行营业支出以业务及管理费、信用减值损失为主。2021 年，随着业务规模的增长，郑州银行业务及管理费支出增加，成本收入比为 22.98%，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。2021 年，郑州银行共计提减值损失 72.63 亿元，其中贷款减值损失 37.18 亿元，投资资产减值损失 29.73 亿元，减值计提力度进一步提升。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，2021 年，在贷款定价下行以及同业融入成本上升的叠加影响下，郑州银行净利差有所收窄；此外，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，盈利指标有所下滑。

4. 资本充足性

2021 年，郑州银行通过发行无固定期限资本债券和利润留存的方式补充资本，资本充足水平逐步提升。2021 年 11 月，郑州银行成功发行 100 亿元无固定期限资本债券。2021 年，郑州银行分配 4.70 亿元优先股现金股利，股利分派对资本内生增长的影响不大。截至 2021 年末，郑州银行股东权益 594.12 亿元，其中股本总额 82.66 亿元，优先股 78.60 亿元，资本公积 74.52 亿元，未分配利润 137.03 亿元。由于郑州银行发行无固定期限资本债券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。

表 17 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	304.48	365.42	399.49
一级资本净额（亿元）	383.53	444.93	579.31
资本净额（亿元）	462.15	526.79	631.67
风险加权资产余额（亿元）	3817.59	4095.06	4210.14
风险资产系数（%）	76.28	74.75	73.22
股东权益/资产总额（%）	7.97	8.39	10.33

资本充足率(%)	12.11	12.86	15.00
一级资本充足率(%)	10.05	10.87	13.76
核心一级资本充足率(%)	7.98	8.92	9.49

数据来源：郑州银行年度报告，联合资信整理

八、外部支持

郑州银行存贷款市场份额在郑州地区排名中上，且营业网点广泛分布于河南省内各地市。作为区域性商业银行，郑州银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，且其股权结构中国有股东持股比例较高，在郑州市及河南省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

九、债券偿付能力分析

郑州银行合格优质流动性资产、股东权益对存续债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，金融债券的偿付能力极强，无固定期限资本债券的偿付能力很强。

截至本报告出具日，郑州银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 50 亿元、无固定期限资本债券本金 100 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，郑州银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见下表，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 18 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	150.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	4.87
股东权益/存续债券本金（倍）	3.96
净利润/存续债券本金（倍）	0.23

数据来源：郑州银行审计报告，联合资信整理

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

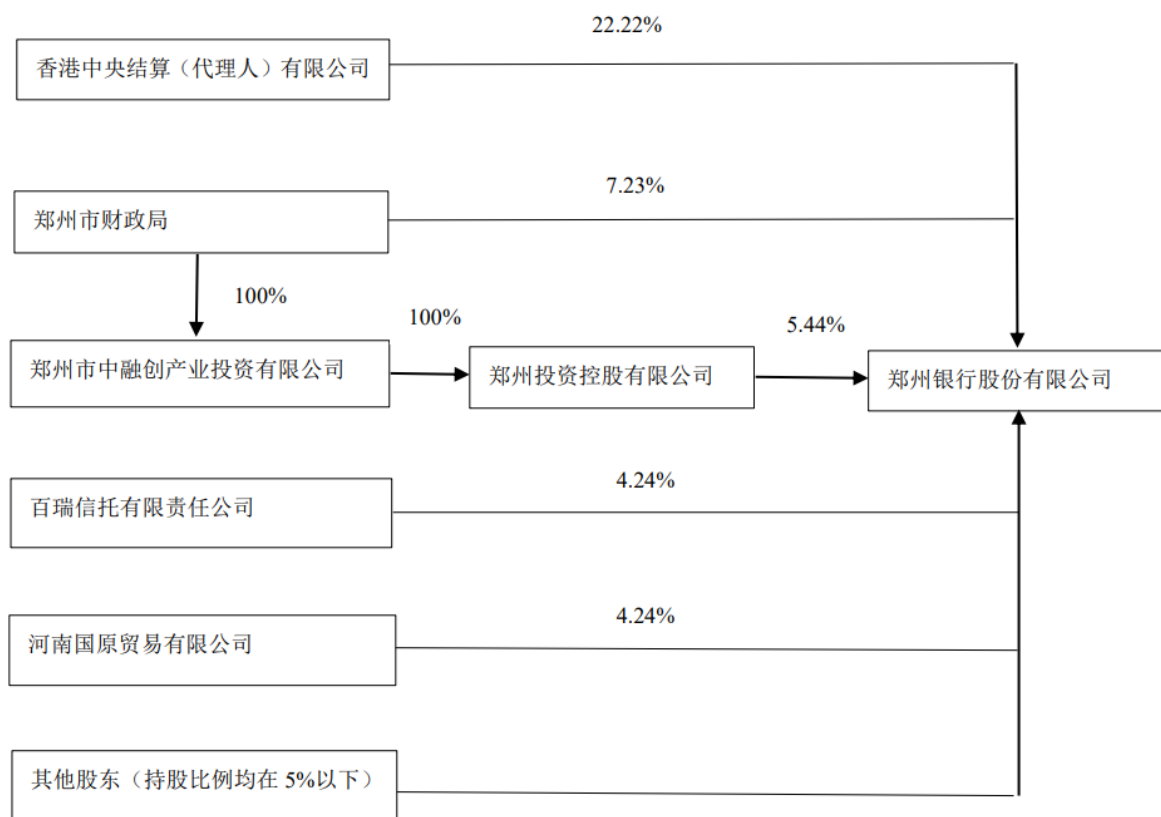
资产端流动性带来一定压力。从负债端来看，郑州银行市场融入资金占比较高，客户存款以公司存款为主，负债稳定性一般。

整体看，联合资信认为郑州银行未来业务经营能够保持稳定，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，金融债券的偿付能力极强，无固定期限资本债券的偿付能力很强。

十、结论

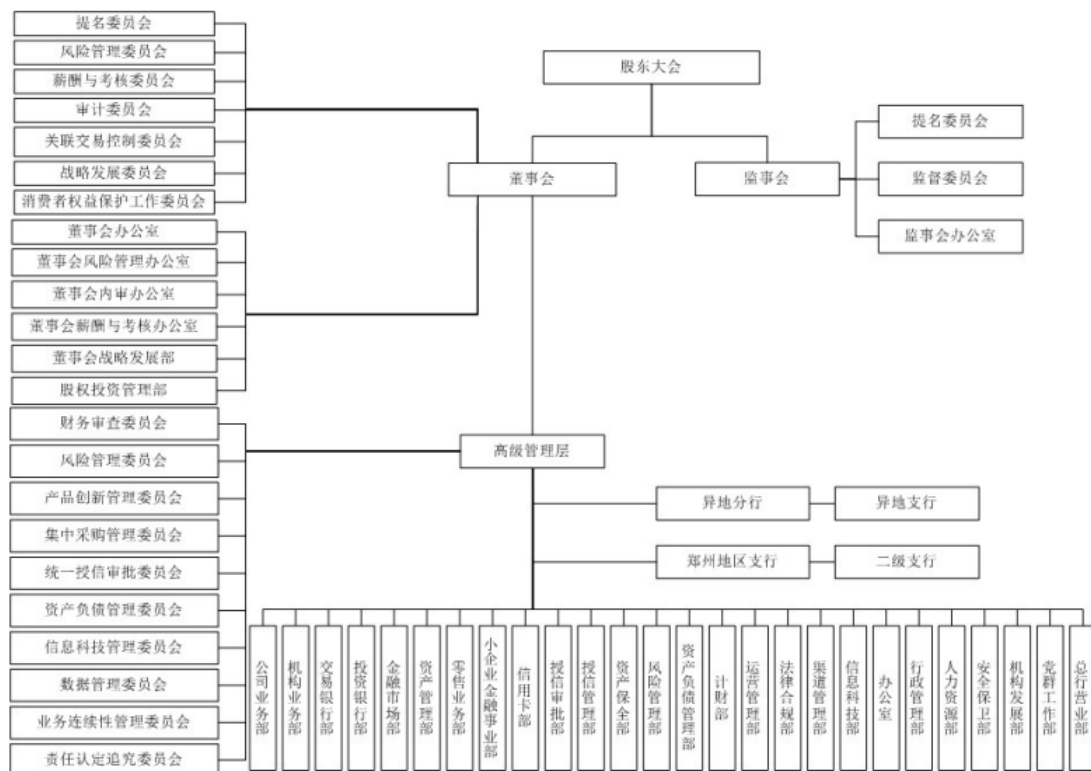
基于对郑州银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持郑州银行主体长期信用等级为AAA，维持“21郑州银行永续债”信用等级为AA⁺，维持“21郑州银行双创债”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末郑州银行股权结构图



资料来源：郑州银行提供资料，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末郑州银行组织架构图



资料来源：郑州银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	中原银行股份 有限公司	贵阳银行股份 有限公司	重庆银行股份 有限公司	郑州银行股份 有限公司
资产总额 (亿元)	7682.33	5038.80	6189.54	5749.80
负债总额 (亿元)	7058.54	4648.92	5697.07	5155.68
贷款净额 (亿元)	3781.17	2388.35	3068.84	2823.99
存款总额 (亿元)	4305.29	3055.21	3386.95	3,215.74
股东权益 (亿元)	623.80	389.88	492.47	594.12
不良贷款率 (%)	2.18	1.15	1.30	1.85
拨备覆盖率 (%)	153.49	426.41	274.01	156.58
资本充足率 (%)	13.30	13.78	12.99	15.00
核心一级资本充足率 (%)	8.70	11.79	9.36	9.49
净稳定资金比例 (%)	117.67	112.23	107.69	114.84
营业收入 (亿元)	192.83	117.93	145.15	148.01
净利润 (亿元)	36.33	37.06	48.59	33.98
平均资产收益率 (%)	0.48	0.77	0.82	0.61
加权平均净资产收益率 (%)	5.99	9.88	10.99	7.17

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 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+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持