

信用评级公告

联合〔2021〕1575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及其拟发行的无固定期限资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定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 2021 年无固定期限资本债券（不超过人民币 100 亿元）信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年九月二十六日

郑州银行股份有限公司

2021年无固定期限资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AAA

无固定期限资本债券信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2021年9月26日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021年 6月末
资产总额(亿元)	4661.42	5004.78	5478.13	5719.70
股东权益(亿元)	378.63	398.92	459.72	489.40
不良贷款率(%)	2.47	2.37	2.08	1.97
拨备覆盖率(%)	154.84	159.85	160.44	158.01
贷款拨备率(%)	3.82	3.79	3.33	3.12
流动性比例(%)	56.39	56.44	70.41	52.73
存贷比(%)	66.06	72.33	82.63	90.83
股东权益/资产总额(%)	8.12	7.97	8.39	8.56
资本充足率(%)	13.15	12.11	12.86	12.95
一级资本充足率(%)	10.48	10.05	10.87	11.02
核心一级资本充足率(%)	8.22	7.98	8.92	9.17
储蓄存款/负债总额(%)	18.61	20.75	21.48	21.50
项目	2018年	2019年	2020年	2021年 1—6月
营业收入(亿元)	111.57	134.87	146.07	69.48
拨备前利润总额(亿元)	79.70	98.03	111.97	55.72
净利润(亿元)	31.01	33.73	33.21	25.40
成本收入比(%)	27.96	26.46	22.40	18.62
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	/

注：2021年上半年数据未经审计

数据来源：郑州银行审计报告、年度报告、2021年半年报，联合资信整理

分析师

郎朗 梁新新 陈奇伟

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”）的评级反映了其作为“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；新冠肺炎疫情及2021年河南省洪涝灾害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。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定郑州银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，拟发行的2021年无固定期限资本债券（不超过人民币100亿元）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本期无固定期限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。
6. **关注无固定期限资本债券相关条款附带风险。**郑州银行有权取消全部或部分本期债券派息，且不构成违约事件。根据监管要求，本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，郑州银行有权在无需获得本期债券投资者同意的情况下对本期债券进行减记。

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. **需关注新冠肺炎疫情及洪涝灾害等外部因素影响。**新型冠状病毒疫情及 2021 年河南省洪涝灾害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。
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

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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，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年无固定期限资本债券信用评级报告

一、主体概况

郑州银行股份有限公司（以下简称“郑州银行”）成立于1996年11月，前身为在48家城市信用社基础上组建而成的郑州城市合作银行。2015年12月，郑州银行在香港联合交易所主板上市，公开发行面值人民币12.00亿元的H股，并于2016年1月通过行使H股超额配售股权，新增实收资本1.80亿元。2018年9月，郑州银行在深交所中小企板上市，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。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2021年6月末，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 2021年6月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	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：郑州银行半年报，联合资信整理

郑州银行经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；外汇存款、外汇贷款、外汇汇款、外币兑换；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保

险业务；提供保管箱业务；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。

郑州银行分支机构主要分布在河南省内。截至2021年6月末，郑州银行共设有174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、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期无固定期限资本债券拟发行不超过人民币100亿元，债券的存续期与发行人持续经营存续期一致，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有类别股份之前；本期债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

本期债券发行设置发行人有条件赎回条

款。发行人自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）全部或部分赎回本期债券。在本期债券发行后，如发生不可预计的监管规则变化导致本期债券不再计入其他一级资本，发行人有权全部而非部分地赎回本期债券。

发行人须在得到银保监会批准并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；（2）或者行使赎回权后的资本水平仍明显高于银保监会规定的监管资本要求。

本期债券设有减记条款。当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件是指以下两种情形的较早发生者：1. 银保监会认定若不进行减记发行人将无法生存；2. 相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，发行人将无法生存。减记部分不可恢复。

触发事件发生日指银保监会或相关部门认为触发事件已发生，并且向发行人发出通知，同时发布公告的日期。

触发事件发生后两个工作日内，发行人将就触发事件的具体情况、本期债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准用于补充发行人其他一级资本。联合资信认为，无固定期限资本债券是监管机构所认可的其他一级资本工具，可以用于补充商业银行其他一级资本。本

期无固定期限资本债券设有“无法生存触发事件”减记条款，一旦触发减记条款，任何条件下不再被恢复为无固定期限资本债券，无固定期限资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，无固定期限资本债券减记触发事件不易发生。

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

2020 年，新冠肺炎疫情的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。中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，推动经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%（文中 GDP 增长均为实际增速，下同），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。

2021 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。积极的财政政策兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。稳健的货币政策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。

经济持续稳定修复。2021 年上半年，中国国内生产总值 53.22 万亿元，不变价累计同比增长 12.70%，两年平均增长 5.31%，较一季度加快 0.31 个百分点，低于 2019 年上半年水平。分产业看，第三产业仍是经济修复的主要拖累。具体看，上半年第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.29%和 6.12%，均已经高于疫情前 2019 年上半年的水平（2019 年上半年分别为 3.10%和 5.00%），恢复情况良好；而第三产业上半年两年平均增速为 4.89%，远未达到 2019 年上半年 7.2%的水平，恢复空间仍然较大，主要是上半年局部性疫情反复出现抑制了服务业的修复进程。

表 2 2018 - 2021 年上半年中国主要经济数据

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年上半年 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	91.93	98.65	101.60	53.22
GDP 增速 (%)	6.75	6.00	2.30	12.70 (5.31)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.20	5.70	2.80	15.90 (6.95)
固定资产投资增速 (%)	5.90	5.40	2.90	12.60 (4.40)
社会消费品零售总额增速 (%)	8.98	8.00	-3.90	23.00 (4.39)
出口增速 (%)	7.10	5.00	4.00	38.60
进口增速 (%)	12.90	1.70	-0.70	36.00
CPI 增幅 (%)	2.10	2.90	2.50	0.50
PPI 增幅 (%)	3.50	-0.30	-1.80	5.10
城镇失业率 (%)	4.90	5.20	5.20	5.00
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	5.00	1.20	10.70
公共财政收入增速 (%)	6.20	3.80	-3.90	21.80
公共财政支出增速 (%)	8.70	8.10	2.80	4.50

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

从三大需求看，消费虽然是上半年经济增长的主要拉动力，但仍然弱于 2019 年水平，是掣肘 GDP 增速的主要因素。2021 年上半年，中国社会消费品零售总额累计实现 21.19 万亿元，同比增长 23.00%，两年平均增长 4.39%（2019 年上半年为 8.40%），与疫情前水平仍有一定差距，但在居民人均收入增速逐步回升的趋势下消费呈现温和复苏的态势。固定资产投资继续修复。2021 年上半年，全国固定资产投资（不含农户）累计完成 25.59 万亿元，同比增长 12.60%，6 月份环比增长 0.35%；两年平均增长 4.40%，比一季度加快 1.50 个百分点，低于疫情前 2019 年上半年水平。海外产需缺口支撑中国出口增长。2021 年上半年，中国货物贸易进出口总值 2.79 万亿美元，进出口规模创历史同期最高水平。其中，出口 1.52 万亿美元，增长 38.60%；进口 1.27 万亿美元，增长 36.00%；贸易顺差 2515.20 亿美元。

上半年 CPI 温和上涨，PPI 持续上涨但 6 月涨幅略有回落。2021 年上半年，全国居民消费价格（CPI）累计同比上涨 0.50%，处于近年来较低的水平，整体呈现逐月上升的态势；全国工业生产者出厂价格（PPI）累计同比上涨 5.10%。分月看，受国际大宗商品价格上涨与上年低基数等因素影响，1—5 月 PPI 同比涨幅逐

月走高至 9.00%；6 月涨幅小幅回落至 8.80%，主要是由于上游三黑一色行业价格 6 月小幅回落。PPI 同比持续上涨，加大了制造业的成本负担和经营压力。

2021 年上半年，社融存量同比增速整体呈下行趋势；截至 6 月末，社融存量同比增速与上月末持平，维持在 11.00%。上半年新增社融 17.74 万亿元，虽同比少增 3.09 万亿元，但仍为仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出上半年实体经济融资需求较为旺盛。从结构来看，人民币贷款是支撑上半年社融增长的主要原因，企业、政府债券净融资和非标融资则是上半年新增社融的主要拖累项。货币供应方面，上半年 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后升。二季度以来 M2-M1 剪刀差继续走阔，主要是由于房地产销售降温、原材料价格上涨造成企业现金流压力使得 M1 增速下行所致。此外，上半年财政存款同比多增 5015.00 亿元，财政支出力度不及上年同期，拖累了 M2 的增长。

上半年财政收入进度较快，支出节奏放缓。上半年全国一般公共预算收入 11.71 万亿元，同比增长 21.80%，同比增速较高主要是去年同期收入基数较低和当前工业生产者价格上涨较快，同时反映了中国经济恢复取得明显成效；

收入进度达到全年预算的 59.25%。上半年财政收入增速较快，从结构上看，全国税收收入 10.05 万亿元，同比增长 22.50%；非税收入 1.67 万亿元，同比增长 17.40%。其中，在经济逐步复苏的背景下，增值税和所得税等大税种实现高增长，土地与房地产相关税收承压。支出方面，上半年全国一般公共预算支出 12.17 万亿元，同比增长 4.50%，支出进度仅为全年预算的 48.65%，支出进度较慢。上半年，全国政府性基金预算收入 3.91 万亿元，同比增长 24.10%。其中国有土地使用权出让收入 3.44 万亿元，同比增长 22.40%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 4.17 万亿元，同比下降 7.80%，主要是受专项债发行缓慢影响。

2021 年上半年就业形势总体不断改善，居民可支配收入恢复性增长。一季度受春节因素和部分地区散发疫情影响，各月调查失业率相对较高；二季度劳动力市场继续回暖，企业用工需求增加，城镇调查失业率连续下降至 6 月的 5.00%，低于上年同期 0.70 个百分点。上半年全国城镇调查失业率均值为 5.20%，低于 5.50% 左右的政府预期目标。上半年，城镇居民人均可支配收入 24125 元，同比名义增长 11.4%，扣除价格因素，实际增长 10.7%，维持恢复性增长势头。

（2）宏观政策和经济前瞻

鉴于当前全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋复杂严峻，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡，未来宏观政策仍将维持稳定性、连续性、可持续性，保持经济运行在合理区间。积极的财政政策提升政策效能，兜牢基层“三保”底线，合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量。稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，助力中小企业和困难行业持续恢复。增强宏观政策自主性，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。做好大宗商品保供稳价工作。

2021 年上半年中国经济稳定修复，工业生产、出口表现强势，局部性疫情对服务业影响

仍然较大。德尔塔病毒加大了下半年经济增长的不确定性，但未来随着疫苗接种范围的扩大，疫情对经济的影响或将逐步减弱，前期表现较弱的消费和制造业投资有望发力，经济有望继续稳健增长，经济增长重心回归内需，但国内散点疫情的反复可能会对个别月份的经济数据带来扰动。

具体看，未来随着疫情防控的常态化，服务业及居民消费支出将继续修复，芯片短缺逐步缓解将推动汽车销售好转，消费有望持续温和复苏。固定资产投资仍处于修复过程中，受调控政策影响，下半年房地产投资增速大概率呈现下行趋势；受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，基建投资未来扩张空间有限，预计基建投资保持低速增长；在信贷政策支持、产能利用率处于高位、效益不断改善等有利于制造业投资恢复的多方面因素的支撑下，制造业投资增速有望进一步加快，成为下半年固定资产投资增长的主要拉动因素。在上年下半年较高基数、海外疫情与需求扩张的不确定、替代效应减弱等因素影响下，下半年出口承压，同比增速或将放缓。

2. 区域经济发展概况

2020 年，新冠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。

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

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。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%。

此外，2021年7月以来，河南省部分地区持续强降雨引发洪涝灾害，对区域经济发展造成一定冲击，需关注区域经济灾后恢复情况。

3. 行业分析

（1）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产结构进一步优化。2020年，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；2021年上半年，商业银行资产规模保持增长，但随着经济运行稳定恢复叠加房地产和城投平台融资环境收紧，贷款增速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，资产结构有所优化。截至2021年6月末，我国商业银行资产总额281.29万亿元，较上年末增长5.83%；负债总额258.84万亿元，较上年末增长5.85%（见表3）。

表3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年上半年
资产总额	196.78	209.96	239.49	265.79	281.29
负债总额	182.06	193.49	220.05	244.54	258.84
不良贷款额	1.71	2.03	2.41	2.70	2.79
不良贷款率	1.74	1.83	1.86	1.84	1.76
拨备覆盖率	181.42	186.31	186.08	184.47	193.23

净息差	2.10	2.18	2.20	2.10	2.06
净利润	1.75	1.83	1.99	1.94	1.14
资产利润率	0.92	0.90	0.87	0.77	0.83
资本利润率	12.56	11.73	10.96	9.48	10.39
存贷比	70.55	74.34	75.40	76.81	78.08
流动性比例	50.03	55.31	58.46	58.41	57.62
资本充足率	13.65	14.20	14.64	14.70	14.48
一级资本充足率	11.35	11.58	11.95	12.04	11.91
核心一级资本充足率	10.75	11.03	10.92	10.72	10.50

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趋于改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年上半年，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，关注类贷款规模有所下降，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较上年末均有所下降，信贷资产质量趋于改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年 6 月末，商业银行不良贷款率为 1.76%，关注类贷款占比 2.36%，分别较上年末下降 0.08 和 0.21 个百分点。但另一方面，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，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。2021 年 3 月 29 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《关于进一步延长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实施期限有关事宜的通知》【银发（2021）81 号】（以下简称“81 号文”），明确进一步延长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至 2021 年 12 月 31 日，并对 2021 年 4 月 1 日至 12 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，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。从拨备情况来看，2021 年上半年，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 6 月末，商业银行拨备覆盖率 193.23%，较上年末上升 8.76 个百分点。

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，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，商业银行投资资产中配置了一定比例的信托及资管计划等非标投资，且部分为底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的类信贷资产，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，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。

净息差进一步收窄，但随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平略有提升。2021 年 6 月，1 年期和 5 年期以上 LPR 分别为 3.85% 和 4.65%，均与上年 12 月持平，但随着 LPR 改革潜力持续释放，引导实际贷款利率稳中有降，金融机构贷款加权平均利率降至 4.93%，创有统计以来新低；同时负债成本基本保持稳定，导致商业银行净息差仍呈收窄态势。2021 年二季度，全国商业银行净息差 2.06%，较 2020 年四季度下降 0.04 个百分点；2021 年上半年，全国商业银行实现净利润 11409 亿元，同比增长 11.11%，增速明显回升，主要是由于资产质量改善叠加 2020 年同期基数较低所致。2021 年 6 月 21 日，市场利率定价自律机制优化了存款利率自律上限的确定方式，有利于促进银行负债成本的降低，净息差收窄压力或将得到一定缓解；但未来何时会退出延迟还本付

息政策目前尚不明朗，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，整体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流动性管理压力。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用中期借贷便利（MLF）、公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月15日，中国人民银行全面下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），释放长期资金约1万亿元，通过流动性管理优化金融机构的资金结构。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6月末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平。但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。

资本充足水平略有下降，商业银行整体面临一定的资本补充压力。2021年以来，中国人民银行以每月一次的频率稳定开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性和支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用；但另一方面，信贷投放规模的增长以及资管新规过渡期表外资产的加速回表在一定程度上加大了商业银行资本消耗，商业银行各级资本充足率指标均略有下降，但资本仍保持充足水平。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拓宽了中小银行补充资本的渠道，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。2021年4月，中国人民银行、银保监会联合发布《系统重要性银行附加监管规定（试行）（征求意见稿）》，我国系统重要性银行监管的制度建设进一步完善，国内系统重要性银行（D-SIBs）名单或将加速公布，这意味着被纳入名单的部分银

行面临的补充资本压力将有所加大；此外，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，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在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。

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。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

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。

郑州银行根据《公司法》《商业银行公司治

理指引》等法律法规，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的公司治理架构，并不断修订完善公司治理制度，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，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会。郑州银行 2020 年度股东周年大会选举产生了第七届董事会 12 名董事，包括执行董事 3 名、非执行董事 5 名、独立非执行董事 4 名。其中，3 名非执行董事及 3 名独立非执行董事的任职资格尚需监管部门核准，在此之前，未获连任的 3 名独立非执行董事仍继续履职。郑州银行监事会成员共 6 名，其中职工监事 3 人、股东监事 1 人、外部监事 2 人。郑州银行现任董事长为王天宇先生，曾任河南省豫工城市信用社副主任，并于 1996 年 8 月起在郑州银行工作，历任经五路支行行长及总行副行长、行长等职，对全行的业务经营和管理具有较为丰富的经验。

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。截至出具报告日，郑州银行高级管理层由 12 名成员构成，其中行长 1 名、副行长 3 名、行长助理 4 名，首席信息官、风险总监与总审计师各 1 名，董事会秘书 1 名（由副董事长兼任）。郑州银行现任行长为中学清先生，兼任郑州银行执行董事，历任广发银行股份有限公司多个职位，包括郑州分行花园路支行行长助理，郑州分行东明路支行行长助理、副行长、行长，郑州分行办公室总经理、公司银行三部总经理，安阳支行行长与长沙分行副行长等职，具有较为丰富的银行业从业及管理经验。

从股权结构来看，截至出具报告日，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 2021 年 6 月末，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 28.73%，前十大普通股股东有七名股东存在股权质押情况；郑州银行被冻结股份 4.33 亿股。

郑州银行董事会下设关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。郑州银行根据《商业银行与内部人和股东关联交易管理办法》《企业会计准则》以及深交所上市规则等法律法规的相关规定，不断完善《关联交易管理办法》等制度，持续优化关联交易管理机制。截至 2021 年 6 月末，郑州银行单一最大关联方授信余额、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 5.71%、5.71% 和 18.91%，关联交易额度未突破监管限制。

2. 内部控制

郑州银行内部控制体系较为完善，近年来不断强化审计稽核对全行的监督指导作用，内控管理水平不断提升。

郑州银行建立了业务经营单位、风险管理条线及内审稽核部门三道防线协同作战的监督检查体系；制定了贯穿决策、执行和监督全过程的业务及管理制度；不断完善覆盖主要经营活动的电子化信息管理系统，并建立健全相关政策和程序，严防信息科技风险；利用大数据风控技术和模式，建设内控合规与操作风险管理系统，不断创新非现场检查方式、优化监测模型。

郑州银行根据《商业银行内部审计指引》和《商业银行内部控制指引》的要求，建立了独立、垂直的内部审计管理体系，并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。郑州银行内部审计部门按照独立性、客观性和重要性原则，拟订全行内

审工作总体规划、年度工作计划，并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，审查、评价并督促改善业务经营、风险管理、内控合规和公司治理效果，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，加强内部审计人员培训和后续教育，不断提高审计专业化水平。

3. 发展战略

郑州银行制定的发展战略符合自身业务结构及特点，有助于其实现稳健发展与业务转型；随着发展战略的逐步实施，其竞争力有望提升。

郑州银行制定的《2021—2025 年战略发展规划》旨在秉承“高质量”和“精细化”的原则，以“高质量发展的价值领先银行”为战略愿景，继续坚持“商贸物流银行、中小企业金融服务专家、精品市民银行”三大特色业务定位；以科技创新驱动零售金融、公司金融、政务金融以及金融市场业务四大板块的发展，统筹“以客户为中心”的全渠道建设；不断提升风险经营能力、组织与人才能力、资源配置能力、科技支撑能力等核心能力建设，以实现规模、盈利、风险的平衡发展，推动业务高质量、可持续性发展。

为保障战略目标的实现，郑州银行制定了较为详尽的战略措施：零售业务加大惠农服务点试点和推广力度，持续做大 LUM+AUM；小微业务聚焦“拳头产品”，优化科创金融业务模式，加强资产定价管理、小微团队建设和小微贷后管理；公司业务在省市重点项目中实现突破，推动“五朵云”提质上量，努力在河南省公积金、物业维修基金等机构业务领域叫响品牌；投行业务围绕省内优质客户做好发债、撮合业务，积极探索新的投行产品；金融市场及资管业务不断提升投研能力、信评能力、交易能力，打造高素质金市团队。此外，郑州银行将充分发挥 PMO 机制作用，严格执行双周汇报、月度报告、季度检视和年度考核，确保完成各项规划任务目标；坚持“风控第一、收益第二”原则，

做好新增业务风险防控，严格执行风险偏好、限额管理和异地业务授信政策；统筹深入推进客群建设、轻资本转型以及数字化转型“三个重点”，促进业务体系转型发展。

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。近年来，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 6 月末，郑州银行在郑州地区存款市场占有率为 10.90%，在当地同业中排名第 1 位；贷款市场占有率为 7.57%，在当地同业中排名第 4 位（见表 4）。

经过多年的发展及组织架构不断完善，郑州银行不断细分业务架构，现已设立公司业务部、零售业务部、小企业金融事业部、交易银行部、机构业务部、金融市场部、投资银行部及运营管理部等部门，业务专业化经营程度不断提升。近年来，郑州银行持续加强商贸金融、市民金融、小微金融特色化业务发展，存贷款业务规模均保持增长态势。

表 4 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 6 月末	
	占比	排名	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	10.90	1
贷款市场占有率	7.49	4	7.29	4	7.43	4	7.57	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

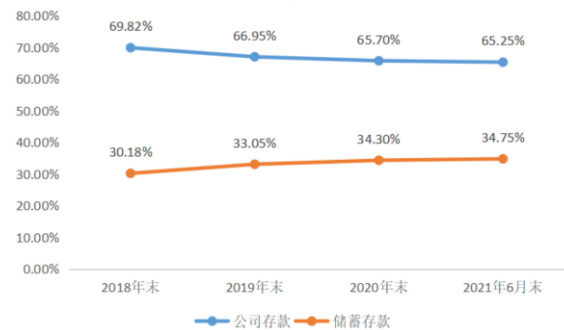
1. 公司银行业务

近年来，郑州银行持续推动商贸金融、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。

公司存款方面，近年来，郑州银行取得省级国库集中支付、省级财政统发工资和全省社保卡合作银行代理资格，实现郑州地区非税收入代理资格全覆盖；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；进一步完善基础客群建设与考核相关工作，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。

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

表 5 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	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
公司存款	1844.14	1936.30	2064.56	2111.52	69.82	66.95	65.70	65.25	5.00	6.62	2.27
其中：定期存款	834.59	871.57	1020.23	1057.35	31.60	30.14	32.47	32.67	4.43	17.06	3.64
活期存款	826.22	792.89	736.46	717.08	31.28	27.42	23.44	22.16	-4.03	-7.12	-2.63
保证金存款	178.71	263.53	302.75	315.07	6.77	9.11	9.63	9.74	47.46	14.88	4.07
其他	4.63	8.30	5.11	22.02	0.18	0.29	0.16	0.68	79.27	-38.43	330.92
储蓄存款	797.17	955.87	1077.75	1124.72	30.18	33.05	34.30	34.75	19.91	12.75	4.36
其中：定期存款	601.69	722.53	773.48	844.50	22.78	24.98	24.61	26.10	20.08	7.05	9.18
活期存款	195.48	233.34	304.27	280.22	7.40	8.07	9.68	8.66	19.37	30.40	-7.90
合计	2641.31	2892.17	3142.30	3236.25	100.00	100.00	100.00	100.00	9.50	8.65	2.99

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、审计报告及半年报，联合资信整理

公司贷款方面，近年来，郑州银行坚持持续拓展基础客群，不断加大对省内民营小微企业信贷支持，并通过减费让利降低企业融资成本；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。

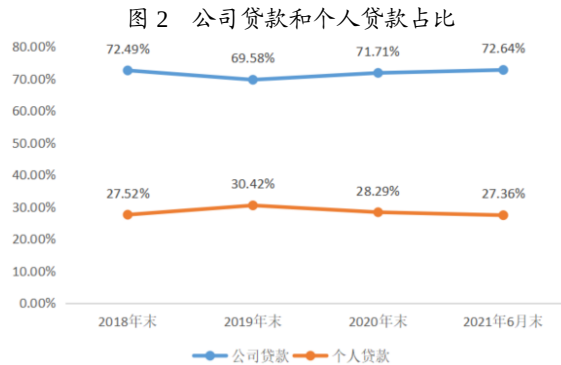
此外，郑州银行不断加大产能过剩行业退出，促进信贷结构调整。截至 2020 年末，郑州银行公司贷款（含垫款、福费廷及贴现，下同）余额 1706.30 亿元。

表 6 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	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
公司贷款和垫款	1156.54	1363.18	1706.30	1948.12	72.48	69.58	71.71	72.64	17.87	25.17	14.17
其中：贴现	77.92	117.52	136.76	147.20	4.88	6.00	5.75	5.49	50.83	16.37	7.63
个人贷款	439.19	595.94	673.29	733.64	27.52	30.42	28.29	27.36	35.69	12.98	8.96
合 计	1595.73	1959.12	2379.59	2681.76	100.00	100.00	100.00	100.00	22.77	21.46	12.70

数据来源：郑州银行年度报告、审计报告及半年报，联合资信整理



数据来源：郑州银行年度报告及半年报，联合资信整理

商贸金融方面，近年来，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，持续丰富“五朵云”产品；不断提升供应链金融服务的科技水平，以互联网平台为核心、金融科技技术为辅助，基于核心企业与上下游链条企业之间的真实贸易背景，将商流、信息流、资金流和货物流“四流合一”，为供应链核心企业及其上下游企业提供“结算+融资”“境内+境外”“标准+定制”综合化解决方案，打造商贸物流银行品牌。截至 2020 年末，郑州银行云融资平台为超过 600 家企业累计融资超过 160 亿元；云物流 D+0 贷款代付产品实现代付 44 万笔，金额合计 6 亿元，物流托付累计交易 283 万笔，金额合计超 46 亿元；云商平台注册会员超 1100 户，其中核心企业入驻近 60 户，帮助核心企业上游近 650 户企业累计融资 80 亿元。

小微业务方面，近年来，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。

2021 年上半年，郑州银行持续推进公司业务稳步发展，公司存款方面，完善五朵云平台建设及运营，上线多项财资管理功能，迭代升级电子渠道、现金管理及场景金融，以推动公司存款业务的持续发展，截至 2021 年 6 月末，郑州银行公司存款业务规模较上年末保持持续增长态势。公司贷款方面，郑州银行加大对基础设施建设的支持力度，同时大力支持企业复工复产和疫情防控，以提升服务实体经济质效；持续发挥区位优势，拓展基础客群，优化资产结构实现公司贷款的稳步增长。

2. 个人银行业务

近年来，郑州银行坚持“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，近年来，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 2020 年末，郑州银行储蓄存款余额 1077.75 亿元，占存款总额的 34.30%。

个人贷款方面，郑州银行持续优化重点产品，上线“房 e 融”贷款小程序，提升金融服务的高效性与便捷性；优化“优先贷”产品线上流程，致力于搭建“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；优化“乐车贷”业务模式，完善《个人汽车及工程机械设备贷款操作规程》《个人租车贷操作规程》和《个人车易融贷款操作规程》，指定三家分支机构专营车贷业务。截至 2020 年末，郑州银行个人贷款余额 673.29 亿元，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、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 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。

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%。

2021 年上半年，储蓄存款业务方面，郑州银行围绕个人客户业务主线，完善服务体系，提升基础客群，创新升级产品，加强财富管理，以提高客户粘性优化存款结构；截至 2021 年 6 月末，郑州银行储蓄存款规模较上年末保持持续增长趋势。个人贷款业务方面，郑州银行加大产品研发力度，持续优化“优先贷”产品流程体系，实现“房 e 融”产品与公证处及不动产中心进行直连，解决疫情期间客户融资问题；发展“E 税融”业务，结合工商司法信息给予客户贷款额度，提供线上化循环信用贷款；截至 2021 年 6 月末，郑州银行个人贷款规模较上年末呈持续增长态势。

3. 金融市场业务

郑州银行根据全行流动性水平配置同业业务结构，近年来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。2018—2020 年，郑州银行同业业务利息净支出（含应付债券利息支出）分别为 57.01 亿元、49.82 亿元和 42.72 亿元。

在商业银行“回归存贷款业务本源”的政策背景下，2020 年郑州银行投资资产规模有所下降；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。截至 2020 年末，郑州银行投资类资产总额 2352.16 亿元（见表 7）。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 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；其中类信贷产品余额 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。2018—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）分别为 116.05

亿元、124.71 亿元和 114.17 亿元。

截至 2021 年 6 月末，郑州银行同业资产 122.57 亿元；市场融入资金 1656.26 亿元，占负债总额的比重较高；投资资产总额 2325.41 亿元，较上年末有所下降，标准化债券投资占比较上年末有所提升。

表 7 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	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
债券投资	767.98	770.53	883.04	940.59	32.44	31.42	37.54	40.45
其中：政府债券	288.71	316.14	405.39	473.32	12.20	12.89	17.23	20.35
政策性银行债券	368.28	339.96	395.44	405.61	15.56	13.86	16.81	17.44
金融债券	28.38	29.74	18.65	14.56	1.20	1.21	0.79	0.63
企业债券	82.61	84.68	63.56	47.10	3.49	3.45	2.70	2.03
非标准化债权投资	1262.75	1342.13	1138.24	1071.33	53.34	54.72	48.39	46.07
其中：资产管理计划	488.12	566.94	463.39	446.01	20.62	23.12	19.70	19.18
信托计划	769.63	774.90	672.76	625.33	32.51	31.60	28.60	26.89
理财产品	5.00	0.30	2.10	0.00	0.21	0.01	0.09	0.00
其他类投资	336.44	339.93	330.88	313.49	14.21	13.86	14.07	13.48
投资资产总额	2367.18	2452.59	2352.16	2325.41	100.00	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	16.00	17.59	21.06	19.61	/	/	/	/
减：投资资产减值准备	17.27	25.64	38.82	46.96	/	/	/	/
投资资产净额	2365.91	2444.54	2334.41	2298.06	/	/	/	/

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、半年报及提供资料，联合资信整理

六、风险管理分析

郑州银行以“审慎、理性、稳健”的风险管理理念，建立了涵盖风险治理架构、风险偏好和风险限额、风险管理政策和程序、风险管理体系、内部控制和审计体系等要素的风险管理体系。近年来，郑州银行不断健全全面风险管理体系，完善全面风险管理制度和程序，不断丰富与优化风险管控工具，采取定性与定量相结合的方法识别、计量、控制其所承担的各类风险。

郑州银行从政策研究创新、加强客户准入管理与完善审批机制等方面不断优化信用风险管理措施，信用风险管理体系逐步完善，信用风险管理水平稳步提升。郑州银行信用风险主要来源于贷款组合、投资组合、担保及其他各

类表内及表外信用风险敞口。近年来，郑州银行启动“一行一策”研究工作，深入分析区域经济优势，并逐步搭建标准化行业研究模板，加强行业研究力度，增强业务前端信用风险防控水平；客户准入方面，根据客户行业、规模等不同因素，设置准入基本门槛，进一步收紧集中度限额指标，加强授信集中度管理，严格控制大额授信新增，完善存量压降方案；审批机制方面，建立总分支分级审批架构，在授权范围内开展授信审查工作，同时对全行实行统一授信管理，防范多头授信、过度授信等问题。

郑州银行采取多种手段控制市场风险，市场风险管理体系较为完善；收益率曲线平行移动对全行净利润的影响相对较小，面临的市场风险相对可控。郑州银行面临的市场风险主要来源于利率风险和汇率风险。郑州银行市场风

险管理的目标是根据风险承受能力确保潜在市场亏损控制在可接受水平，同时致力实现经风险调整回报最大化。为实现上述目标，郑州银行主要通过以下方式管理市场风险：建立并不断完善涵盖账簿划分、风险计量、压力测试、风险报告、专项业务风险管理等领域的市场风险制度管理体系；综合分析市场风险资产历史波动与损益情况、投资策略、产品配置等，优化调整市场风险限额体系，并针对新业务、新产品制定限额指标，形成年度市场风险限额方案；进行日间风险监测，建立覆盖监测对象、监测范围和监测指标等要素的市场风险监测体系，通过市场风险监测日报等形式，实现市场动态、资产结构、限额执行等方面的前中台信息共享，建立限额管理台账。根据郑州银行测算，若收益率曲线平行上移 100 个基点，净利润将下降 2.74 亿元，占当年已实现净利润的 8.25%，利率风险相对可控。

郑州银行通过限额管理、多项监测手段以及应急演练等方式管理流动性风险，流动性风险整体可控。为确保拥有充足资金满足偿付义务及供应业务营运资金的需求，郑州银行密切关注宏观和货币政策变化，预测全行现金流变化情况，合理规划融资期限结构；加强资产负债计划和流动性风险的平衡管理，注重资产负债结构和久期管理；完善流动性限额管理体系，强化风险限额监测预警，及时结合资产负债计划调整风险指标；通过开展压力测试分析潜在的流动性风险隐患，加强压力测试结果在资产负债计划中的应用，同时在考虑压力测试结果的基础上开展流动性应急演练，完善应急响应、指挥协调和应急处置机制。

郑州银行不断强化操作风险防范手段，完善操作风险制度体系建设，操作风险管控水平逐步提高。郑州银行操作风险管理的目标是通

过建立健全操作风险管理框架，对操作风险进行有效管理，实现操作风险损失的最小化。为此，郑州银行运用操作风险管理工具(RCSA)识别制度流程中存在的主要操作风险事件、风险事件类别、风险原因、风险因子、控制措施等，并按照风险发生的可能性及影响程度评估操作风险事件的固有风险暴露、剩余风险暴露和控制有效性；修订《员工违规行为积分管理办法》，制定员工行为“十三条高压线”；利用集约化、系统化手段深化授权类业务上收范围，利用大数据体系梳理欺诈案例风险特征，明确风险名单准入标准，优化风险事件审核流程；组织员工参加内外部内控合规培训，选派员工参加助理国际金融风险官（AFRO）风险培训。

七、财务分析

郑州银行提供了 2018—2020 年及 2021 年上半年合并财务报表。其中，2018—2020 年合并财务报表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；2021 年上半年合并财务报表未经审计。郑州银行自 2018 年 1 月 1 日起财务报表按照 IFRS9 会计准则进行编制；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。

1. 资产质量

得益于传统负债业务的稳步发展，郑州银行资产规模实现稳定增长；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（见表 8）。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 8 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	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
现金类资产	462.24	384.66	364.92	301.14	9.92	7.69	6.66	5.26	-16.79	-5.13	-17.48

同业资产	93.78	77.14	140.27	122.57	2.01	1.54	2.56	2.14	-17.74	81.84	-12.62
贷款及垫款净额	1539.99	1892.67	2312.50	2612.29	33.04	37.82	42.21	45.67	22.90	22.18	12.96
投资资产	2365.91	2444.54	2334.41	2298.06	50.76	48.84	42.61	40.18	3.32	-4.51	-1.56
其他类资产	199.49	205.78	326.04	385.63	4.28	4.11	5.95	6.74	3.15	58.44	18.28
资产合计	4661.42	5004.78	5478.13	5719.70	100.00	100.00	100.00	100.00	7.37	9.46	4.41

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：郑州银行审计报告及半年报，联合资信整理

(1) 贷款

近年来，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。但 2021 年以来郑州银行关注类贷款及逾期贷款规模上升较为明显，同时考虑到地区洪涝灾害及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。

近年来，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，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，前五大贷款行业贷

款和第一大贷款行业占比整体有所下降。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 2021 年 6 月末，郑州银行房地产行业贷款余额为 346.68 亿元，占贷款总额的 12.93%，规模有所上升，为第一大贷款行业；与房地产行业相关性较高的建筑业贷款余额 181.62 亿元，占比 6.77%。从房地产行业资产质量来看，2021 年 6 月末郑州银行房地产业不良贷款率为 1.89%。

表 9 前五大贷款行业分布

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 6 月末	
行业	占比	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	12.93
房地产业	11.34	房地产业	13.62	批发和零售业	12.80	水利、环境和公共设施管理业	12.90
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	批发和零售业	11.15
建筑业	6.59	制造业	7.44	租赁和商务服务业	7.42	租赁和商务服务业	7.54
水利、环境和公共设施管理业	5.09	建筑业	6.21	制造业	6.30	建筑业	6.77
合计	54.90	合计	49.33	合计	50.15	合计	51.29

数据来源：郑州银行审计报告及半年报，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，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 10 贷款客户集中度情况

单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
单一最大客户贷款/资本净额	4.13	4.11	3.61	3.40
最大十家客户贷款/资本净额	21.46	26.94	26.17	26.33

数据来源：郑州银行年度报告、半年报及提供资料，联合资信整理

从贷款的风险缓释措施来看，郑州银行贷款以保证贷款与抵质押贷款为主，另有部分信用贷款，对风险起到一定缓释的作用。郑州银行接收的抵质押物主要为土地、房屋、机器及设备，抵质押率集中于 50%~70%；保证贷款的担保人主要为国有企业。截至 2021 年 6 月末，郑州银行抵质押贷款占比为 49.60%，保证类贷款占比为 35.57%，信用类贷款占比为 14.83%。

信贷资产质量方面，近年来，一方面受经济下行压力的持续性影响，当地中小企业偿债能力普遍有所下降；另一方面监管机构进一步规范商业银行逾期 90 天以上贷款偏离度管理，郑州银行信贷资产质量面临下行压力。为此，郑州银行启动“一行一策”研究工作，深入分析区域经济优势，搭建标准化行业研究模板，加强行业研究力度，提升行业研判前瞻性，增强业务前端风险防控水平；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。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。2018—2020 年，郑州银行分别核销不良贷款（包含转让不良贷款中差额核销的部分）17.80 亿元、38.70 亿元与 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 11），不良贷款率为 2.08%。从不良贷款行业分布来看，郑州银行批发和零售业以及制造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 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。

表 11 贷款质量

单位：亿元、%

项 目	金额				占比			
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
正常	1509.34	1871.88	2281.82	2570.40	94.59	95.55	95.89	95.85
关注	47.01	40.79	48.33	58.42	2.95	2.08	2.03	2.18
次级	28.59	26.70	33.19	42.36	1.79	1.36	1.40	1.58
可疑	10.73	19.62	15.92	10.16	0.67	1.00	0.67	0.38
损失	0.05	0.13	0.33	0.42	0.00	0.01	0.01	0.02
贷款合计	1595.73	1959.12	2379.59	2681.76	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	39.38	46.45	49.44	52.94	2.47	2.37	2.08	1.97
逾期贷款	70.49	71.44	72.41	84.88	4.42	3.64	3.04	3.17
拨备覆盖率	/	/	/	/	154.84	159.85	160.44	158.01
贷款拨备率	/	/	/	/	3.82	3.79	3.33	3.12
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	95.36	89.52	96.11	92.36

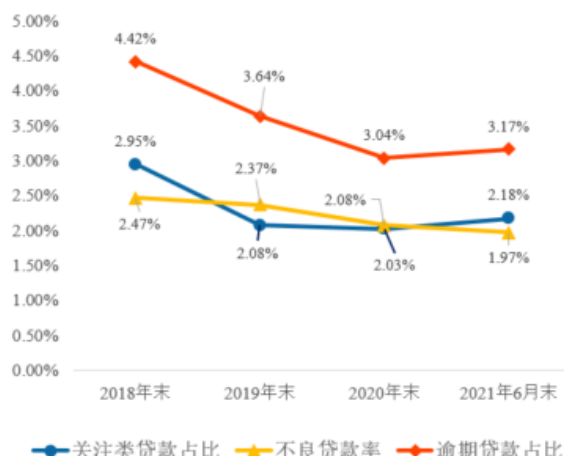
注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：郑州银行年度报告及半年报，联合资信整理

2021 年以来，郑州银行不良贷款率有所下降，但逾期贷款及关注类贷款占比均有所上升，信贷资产质量面临下行压力。为此，郑州银行加大不良贷款清收处置力度，1—6 月核销不良贷款 13.05 亿元。考虑到河南省部分地区洪涝

灾害以及新冠疫情等因素影响，郑州银行信贷资产质量下行压力有所增大，需关注未来其信贷资产质量变化情况。

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半年报，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。

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。

2021年以来，郑州银行同业及投资资产规模均有所减少，其中同业资产未出现逾期情况。投资资产方面，郑州银行纳入阶段二及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6月末，纳入阶段二的以摊余成本计量的金融投资余额45.01亿元，针对该阶段投资计提减值4.74亿元；纳入阶段三的以摊余成本计量的金融投资余额136.00亿元，针对该阶段投资计提减值36.30亿元。

（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6月末，郑州银行开出银行承兑汇票余额1095.68亿元，保证金比例（含质押的保证金存款、定期存单等）为91.55%；开出信用证余额132.51亿元。

2. 负债结构及流动性

郑州银行客户存款持续增长，带动负债规模呈稳步增长态势；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，占负债总额的比重整体有所下降，但占比仍较高。截至2020年末，郑州银行负债总额5018.42亿元（见表12）。

表 12 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	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
市场融入资金	1536.57	1546.51	1551.45	1656.26	35.88	33.58	30.92	31.67	0.65	0.32	6.76
客户存款	2677.58	2921.26	3165.13	3259.77	62.52	63.42	63.07	62.32	9.10	8.35	2.99
其中：储蓄存款	797.17	955.87	1077.75	1124.73	18.61	20.75	21.48	21.50	19.91	12.75	4.36
其他负债	68.64	138.10	301.83	314.26	1.60	3.00	6.01	6.01	101.20	118.56	4.12
负债合计	4282.79	4605.87	5018.42	5230.29	100.00	100.00	100.00	100.00	7.54	8.96	4.22

数据来源：郑州银行审计报告及半年报，联合资信整理

近年来，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，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，郑州银行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。

近年来，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 2020 年末，郑州银行客户存款余额 3165.13 亿元，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。

2021 年以来，郑州银行客户存款持续增长，但增速有所下降；同时适度加大市场融入力度，市场融入资金占负债总额的比重有所上升。

近年来，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。

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 13 流动性指标

单位：%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
流动性比例	56.39	56.44	70.41	52.73
净稳定资金比例	103.72	109.79	111.00	107.51
存贷比	66.06	72.33	82.63	90.83
流动性覆盖率	304.42	300.37	353.94	179.26

数据来源：郑州银行年度报告及半年报，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

近年来，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。

近年来，郑州银行营业收入呈较好增长态势，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（见表 14）。

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。近年来，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，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，导致 2019 年及 2020 年手续费及佣金净收入规模较之前年度有所减少。2020 年，

郑州银行积极拓展证券承销业务，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。

表 14 盈利水平指标

单位:亿元、%

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 6 月末
营业收入	111.57	134.87	146.07	69.48
其中：利息净收入	66.43	90.18	112.39	57.69
手续费及佣金净收入	18.74	15.75	17.30	7.23
投资收益	26.37	19.33	26.25	4.75
营业支出	73.71	94.82	105.89	37.82
其中：业务及管理费	31.19	35.69	32.71	12.94
资产减值损失/信用减值损失	41.60	57.97	71.84	24.11
拨备前利润总额	79.70	98.03	111.97	55.72
净利润	31.01	33.73	33.21	25.40
净利差	1.77	2.29	2.46	2.20
成本收入比	27.96	26.46	22.40	18.62
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：郑州银行年度报告及半年报，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。近年来，2019 年，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；2020 年加强成本控制，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。近年来，郑州银行净利差水平有所上升，2020 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。

2021 年以来，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。同时，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，导致营业收入有所下降。2021 年 1—6 月，郑州银行实现营业收入 69.48 亿元，同比减少 9.87%。由于信用减值损失减少，郑州银行净利润有所增加，1—6 月实现净利润 25.40 亿元，同比增长 2.71%。

4. 资本充足性

2017—2019 年，郑州银行业务发展较快对核心资本的消耗较为明显；但 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。2018 年 9 月，郑州银行在深圳证券交易所中小企业板成功上市，公开发行 6 亿股，每

股发行价为人民币 4.59 元，募集资金净额 27.09 亿元，其中 6.00 亿元计入实收资本，股本溢价 21.09 亿元记入资本公积，郑州银行注册资本增至 59.22 亿元。此外，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，其中 20 亿元二级资本债已于 2019 年 12 月赎回。2019 年，郑州银行未进行增资扩股；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。

近年来，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 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。

2021 年以来，郑州银行信贷业务发展带动风险加权资产规模持续增加，风险资产系数有所上升。但得益于利润留存，郑州银行资本充足水平略有上升。

表 15 资本充足性指标

单位：亿元、%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
核心一级资本净额	287.12	304.48	365.42	396.50
一级资本净额	366.18	383.53	444.93	476.33
资本净额	459.58	462.15	526.79	559.63
风险加权资产	3495.05	3817.59	4095.06	4321.94
风险资产系数	74.98	76.28	74.75	75.56
股东权益/资产总额	8.12	7.97	8.39	8.56
资本充足率	13.15	12.11	12.86	12.95
一级资本充足率	10.48	10.05	10.87	11.02
核心一级资本充足率	8.22	7.98	8.92	9.17

数据来源：郑州银行年度报告及半年报，联合资信整理

八、债券偿付能力分析

郑州银行拟发行的本期不超过人民币 100 亿元无固定期限资本债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有类别股份之前；本期债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。

此外，本期债券设有减记条款：当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。

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

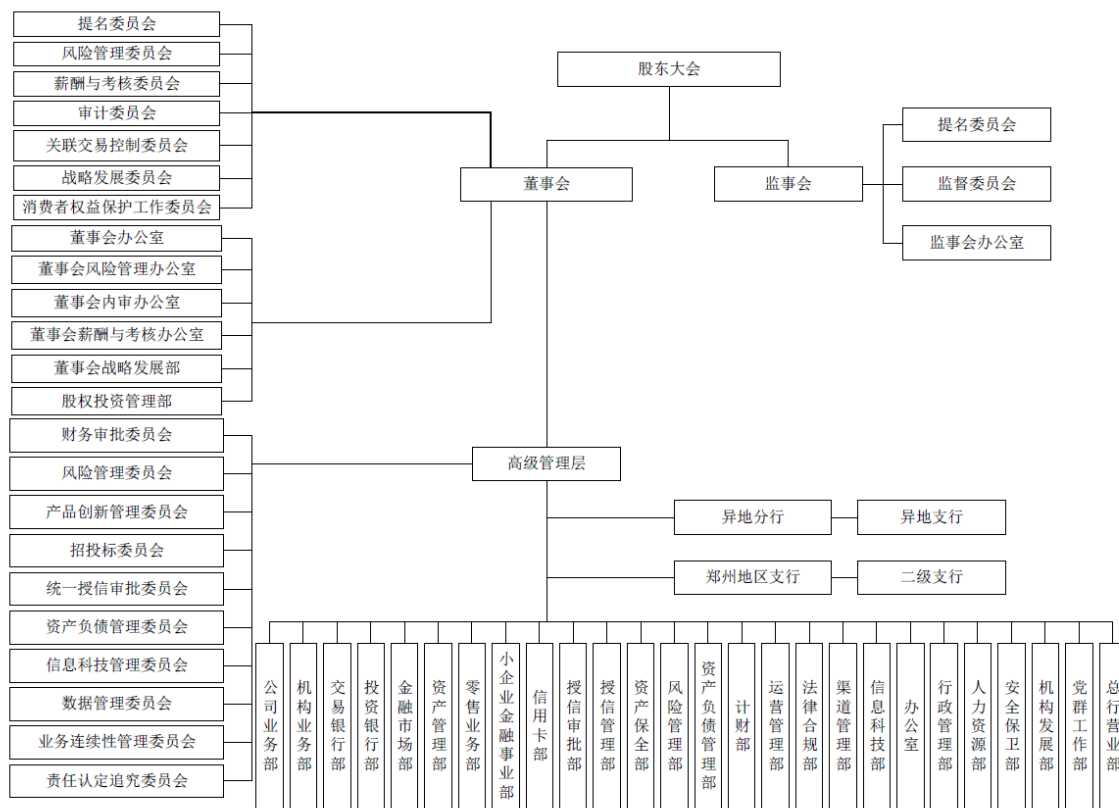
不大；非标投资规模较大，且根据预期损失模型，二阶段和三阶段投资资产规模较大，对其资产端流动性带来一定压力。从负债端来看，郑州银行市场融入资金占比较高，客户存款以公司存款为主，负债稳定性一般。

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，能够为本期无固定期限资本债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力很强。

九、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 2021 年 6 月末郑州银行组织结构图



资料来源：郑州银行提供资料，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2020 年指标	成都银行	长沙银行	贵阳银行	重庆银行	郑州银行
资产总额 (亿元)	6524.34	7042.35	5906.80	5616.41	5478.13
贷款净额 (亿元)	2830.94	3149.97	2310.09	2812.20	2379.59
负债总额 (亿元)	6063.19	6585.12	5462.29	5196.47	5018.42
存款总额 (亿元)	4375.59	4564.52	3551.45	3115.62	3142.30
存款总额/负债总额 (%)	72.17	69.32	65.02	59.96	62.62
股东权益 (亿元)	461.15	457.23	444.52	419.94	459.72
不良贷款率 (%)	1.37	1.21	1.53	1.27	2.08
拨备覆盖率 (%)	293.43	292.68	277.30	309.13	160.44
资本充足率 (%)	14.23	13.60	12.88	12.54	12.86
核心一级资本充足率 (%)	9.26	8.61	9.30	8.39	8.92
流动性比例 (%)	0.00	57.31	0.00	77.07	70.41
净稳定资金比例 (%)	101.20	119.96	108.34	101.42	111.00
营业收入(亿元)	146.00	180.22	160.81	130.48	146.07
净利润(亿元)	60.28	55.61	61.43	45.66	33.21
平均资产收益率 (%)	1.00	0.85	1.07	0.86	0.63
平均净资产收益率 (%)	14.77	12.57	14.45	11.47	8.37

注：“成都银行”为“成都银行股份有限公司”简称；“长沙银行”为“长沙银行股份有限公司”简称；“贵阳银行”为“贵阳银行股份有限公司”简称；“重庆银行”为“重庆银行股份有限公司”简称；2020 年郑州银行平均净资产收益率为加权平均。

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+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 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

联合资信评估股份有限公司关于 郑州银行股份有限公司 2021 年无固定期限资本债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

郑州银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

郑州银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对郑州银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，郑州银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注郑州银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现郑州银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对郑州银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如郑州银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对郑州银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与郑州银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。

权利与免责声明

1. 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。
2. 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。
3. 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。
4. 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。
5. 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。