

信用评级公告

联合〔2023〕1186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 2023 年第一期金融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 2023 年第一期金融债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年二月二十八日

郑州银行股份有限公司

2023年第一期金融债券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期金融债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期金融债券基本发行规模：人民币 30 亿元

本期金融债券期限：3 年期

偿还方式：按年付息，到期一次还本

募集资金用途：满足资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展

评级时间：2023 年 2 月 28 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型 (打分表)	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

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因素对其信用水平可能带来的不利影响。

郑州银行合格优质流动性资产、股东权益对本期金融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，加之其出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大，本期债券的偿付能力极强。

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；郑州银行非标类资产投资规模较大，且外部环境仍存在一定不确定性，对其风险管理水平提出更高要求。

基于对郑州银行主体长期信用状况以及本期金融债券信用状况的综合评估，联合资信确定郑州银行主体长期信用等级为 AAA，本期金融债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 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。
- 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。
- 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

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	1
			风险管理水平	2
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	2
			盈利能力	4
		流动性	2	
指示评级				aa
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：梁新新 张旭

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

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。**作为区域性银行，郑州银行在支持当地经济发展、维护地方金融稳定等方面发挥重要作用，在郑州市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，且房地产业贷款不良率较高，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. **需关注外部环境变化对资产质量及业务拓展带来的影响。**考虑到外部环境仍存在一定不确定性，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。

主要数据:

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 6月末
资产总额(亿元)	5004.78	5478.13	5749.80	5842.96
股东权益(亿元)	398.92	459.72	594.12	621.46
不良贷款率(%)	2.37	2.08	1.85	1.76
贷款拨备覆盖率(%)	159.85	160.44	156.58	154.82
贷款拨备率(%)	3.79	3.33	2.90	2.73
净稳定资金比例(%)	109.79	111.00	114.84	114.64
存贷比(%)	72.33	82.63	98.13	97.54
储蓄存款/负债总额(%)	20.75	21.48	23.60	24.75
股东权益/资产总额(%)	7.97	8.39	10.33	10.64
资本充足率(%)	12.11	12.86	15.00	14.26
一级资本充足率(%)	10.05	10.87	13.76	13.44
核心一级资本充足率(%)	7.98	8.92	9.49	9.43

项目	2019年	2020年	2021年	2022年 1—6月
营业收入(亿元)	134.87	146.07	148.01	75.63
拨备前利润总额(亿元)	98.03	111.97	112.51	62.05
净利润(亿元)	33.73	33.21	33.98	26.32
净利差(%)	2.29	2.46	2.24	2.22
成本收入比(%)	26.46	22.40	22.98	16.94
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	--

注: 2022年上半年财务数据未经审计

数据来源: 郑州银行年度报告及中期报告, 联合资信整理

主体评级历史:

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2022/11/17	梁新新 张旭	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级模型(打分表) V4.0.202208	阅读全文
AAA	稳定	2018/05/21	郎朗 陈绪童	联合资信商业银行信用评级方法(2015-03-06)	阅读全文
AA ⁺	稳定	2016/07/26	刘睿 陈绪童	联合资信商业银行信用评级方法(2015-03-06)	阅读全文
AA	稳定	2013/06/19	李鹏 秦永庆	商业银行信用评级方法(2010-05-31)	阅读全文
AA ⁻	稳定	2012/04/27	韩夷 秦永庆	商业银行信用评级方法(2010-05-31)	阅读全文
A ⁺	--	2009/06/09	蒋建国 田兵 李丹	商业银行(债项)信用评级办法(2008年)	阅读全文

注: 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅; 2020年11月9日之前的评级方法和评级模型均无版本号

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、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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

2023年第一期金融债券信用评级报告

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。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；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2022年6月末，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 2022年6月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：郑州银行半年度报告，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；提供融资租赁服务；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2022年6月末，郑州银行共设有178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

郑州银行拟在100.00亿元总额度下分期发行金融债券。郑州银行已于2022年11月29日成功发行了额度内第一期金融债券，发行规模为人民币50亿元，目前尚在存续期内；本期金融债券为额度内第二期，基本发行规模为人民币30.00亿元，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

本期债券本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债（但根据有关法律次于个人储蓄存款的本金和利息），先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级

资本工具以及股权资本的无担保商业银行金融债券。

本期债券设有超额增发权，当本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 20 亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行。

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满足发行人资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展。

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年，百年变局和世纪疫情交织叠加，地缘政治局势动荡不安，世界经济下行压力加

大，国内经济受到疫情散发多发、极端高温天气等多重超预期因素的反复冲击。党中央、国务院坚持稳中求进总基调，加大了宏观政策实施力度，及时出台并持续落实好稳经济一揽子政策和接续政策，不断优化疫情防控措施，着力稳住经济大盘，保持经济运行在合理区间。

经初步核算，2022 年全年国内生产总值 121.02 万亿元，不变价同比增长 3.00%。分季度来看，一季度 GDP 稳定增长；二季度 GDP 同比增速大幅回落；三季度同比增速反弹至 3.90%；四季度疫情规模、传播范围大于二季度，12 月防控政策优化放开后疫情冲击短期内加剧，导致经济增长再次回落。

生产端：农业生产形势较好，工业、服务业承压运行。2022 年，第一产业增加值同比增长 4.10%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.80%、2.30%，较 2021 年两年平均增速¹（分别为 5.55%、5.15%）回落幅度较大，主要是受疫情影响，工业、服务业活动放缓所致。

表 2 2018 - 2022 年中国主要经济数据

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
GDP 总额（万亿元）	91.93	98.65	101.36	114.92	121.02
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.20	8.40(5.25)	3.00
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	9.60(6.15)	3.60
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	4.90(3.90)	5.10
房地产投资增速（%）	9.50	9.90	7.00	4.40(5.69)	-10.00
基建投资增速（%）	3.80	3.80	0.90	0.40(0.65)	9.40
制造业投资增速（%）	9.50	3.10	-2.20	13.50(4.80)	9.10
社会消费品零售总额增速（%）	8.98	8.00	-3.90	12.50(3.98)	-0.20
出口增速（%）	9.87	0.51	3.62	29.62	7.00
进口增速（%）	15.83	-2.68	-0.60	30.05	1.10
CPI 涨幅（%）	2.10	2.90	2.50	0.90	2.00
PPI 涨幅（%）	3.50	-0.30	-1.80	8.10	4.10
社融存量增速（%）	10.26	10.69	13.30	10.30	9.60
一般公共预算收入增速（%）	6.20	3.80	-3.90	10.70(3.14)	0.60
一般公共预算支出增速（%）	8.70	8.10	2.80	0.30(1.54)	6.10
城镇调查失业率（%）	4.93	5.15	5.62	5.12	5.58
全国居民人均可支配收入增速（%）	6.50	5.80	2.10	8.10(5.06)	2.90

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、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率，表中其他指标增速均为名义增长率；4. 社融存量增速为期末值；5. 城镇调查失业率为年度均值；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

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。

需求端：消费同比出现下降，固定资产投资相对平稳，出口下行压力显现。消费方面，2022年，社会消费品零售总额43.97万亿元，同比下降0.20%，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，全国固定资产投资完成额（不含农户）57.21万亿元，同比增长5.10%，固定资产投资在稳增长政策推动下实现平稳增长。其中，房地产开发投资持续走弱，是固定资产投资的主要拖累项；基建和制造业投资实现较快增长。外贸方面，2022年，中国货物贸易进出口总值6.31万亿美元。其中，出口金额3.59万亿美元，同比增长7.00%；进口金额2.72万亿美元，同比增长1.10%；贸易顺差达到8776.03亿美元，创历史新高。四季度以来出口当月同比转为下降，主要是受到海外需求收缩、疫情对生产和运输产生拖累作用、叠加高基数效应的影响，出口下行压力显现。

消费领域价格温和上涨，生产领域价格涨幅回落。2022年，全国居民消费价格指数（CPI）上涨2.00%，涨幅比上年扩大1.10个百分点。其中，食品价格波动较大，能源价格涨幅较高，核心CPI走势平稳。2022年，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）上涨4.10%，涨幅比上年回落4.00个百分点。其中，输入性价格传导影响国内相关行业价格波动，与进口大宗商品价格关联程度较高的石油、有色金属等相关行业价格涨幅出现不同程度的回落；能源保供稳价成效显著，煤炭价格涨幅大幅回落，但煤炭价格仍处高位，能源产品稳价压力依然较大。

社融口径人民币贷款、表外融资和政府债券净融资推动社融规模小幅扩张。2022年，全国新增社融规模32.01万亿元，同比多增6689亿元；2022年末社融规模存量为344.21万亿元，同比增长9.60%，增速比上年同期下降0.70个百分点。分项看，2022年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资和社融口径人民币贷款同比分别多增1074亿元和9746亿元，支撑社融总量扩张；表外融资

方面，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票同比分别多增5275亿元、少减1.41万亿元和少减1505亿元，亦对新增社融规模形成支撑。

财政政策积极有为，民生等重点领域支出得到有力保障，财政收支矛盾有所加大。2022年，全国一般公共预算收入20.37万亿元，同比增长0.60%，扣除留抵退税因素后增长9.10%。2022年，各项税费政策措施形成组合效应，全年实现新增减税降费和退税缓税缓费规模约4.20万亿元。支出方面，2022年全国一般公共预算支出26.06万亿元，同比增长6.10%。民生等重点领域支出得到有力保障，卫生健康、社会保障和就业、教育及交通运输等领域支出保持较快增长。2022年，全国一般公共预算收支缺口为5.69万亿元，较上年（3.90万亿元）显著扩大，是除2020年之外的历史最高值，财政收支矛盾有所加大。

稳就业压力加大，居民收入增幅显著回落。2022年，全国各月城镇调查失业率均值为5.58%，高于上年0.46个百分点，受疫情反复冲击影响，中小企业经营困难增多，重点群体就业难度也有所加大，特别是青年失业率有所上升，稳就业面临较大挑战。2022年，全国居民人均可支配收入3.69万元，实际同比增长2.90%，较上年水平显著回落。

2. 宏观政策和经济前瞻

2023年宏观政策的总基调是稳中求进，做好“六个统筹”，提振发展信心。2022年12月，中央经济工作会议指出2023年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，产业政策要发展和安全并举，科技政策要聚焦自立自强，社会政策要兜牢民生底线。会议指出，要从战略全局出发，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，纲举目张做

好以下工作：一是着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置；二是加快建设现代化产业体系；三是切实落实“两个毫不动摇”；四是更大力度吸引和利用外资；五是有效防范化解重大经济金融风险。

2023年，世界经济滞胀风险上升，中国经济增长将更多依赖内需。2022年，俄乌冲突推升了能源价格，加剧了全球的通胀压力。2023年，在美欧货币紧缩的作用下，全球经济增长或将进一步放缓，通胀压力有望缓和，但地缘政治、能源供给紧张、供应链不畅等不确定性因素仍然存在，可能对通胀回落的节奏产生扰动。总体来看，2023年，世界经济滞胀风险上升。在外需回落的背景下，2023年，中国经济增长将更多依赖内需，“内循环”的重要性和紧迫性更加凸显。随着存量政策和增量政策叠加发力、疫情防控措施优化效果显现，内需有望支撑中国经济重回复苏轨道。

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，新兴产业培育和新旧动能转换比较缓慢。河南省民营中小企业占企业总数比重高，多集中于传统产业链的中低端，受宏观经济下行及新冠肺炎疫情影响，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%。

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%（见表 3）。

表 3 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，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，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。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4 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%。

四、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

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。此外，郑州银行不断优化内部控制环境，各业务条线内控制度基本建立且执行状况较好。

郑州银行根据《公司法》《银行保险机构公司治理准则》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。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2022年6月末，郑州银行高级管理层由13名成员构成，其中行长1名、副行长4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申学清先生，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2022年6月末，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。根据郑州银行2022年半年度报告显示，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2022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23.26%；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。

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2022年6月末，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3.79%，全部关联方授信余额占资本净额的比例为16.65%，关联交易额度未突破监管限制。

内部控制方面，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。近年来，郑州银行扎实开展内控合规管理建设活动，厚植稳健审慎经营文化，夯实高质量发展根基。此外，作为上市银行，其信息披露机制较为规范且透明度较高，为其业务发展奠定了较好的基础。但另一方面，2021年，郑州银行下属分支机构由于贷后管理不尽职、贷款被违规使用或挪用、违规办理按揭贷款等原因，受到河南银保监局行政处罚；2022年以来，郑州银行下属分支机构由于流动资金贷款用于缴纳土地出让金、违规办理首付资金不实的按揭贷款、固定资产贷款用于缴纳土地出让金、抗疫专项贷款被用于监管套利、抗疫专项贷款资金长期滞留借款人账户、违规向环保不达标项目发放贷款、信贷资金被挪用归还本行存量融资、贷款三查严重不尽职导致冒名担保等原因，受到河南银保监局行政处罚，需关注相关处罚整改情况。

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。

2. 风险管理水平

郑州银行建立了符合其自身业务特点的全面风险管理体系，各类风险管理水平逐步提升。

郑州银行根据全面风险管理体系要求，形成了由董事会、经营层及承担风险管理的职能部门组成的风险管理组织架构。

董事会是郑州银行风险管理的最高决策机构，负责审定全行的风险管理目标和制度，确定全行风险偏好、风险容忍度；董事会下设风险管理委员会，主要负责监督经营层对各主要风险的控制情况，对全行风险管理状况及风险承受能力进行定期和不定期评估，提出完善风险管理和内部控制的意见。经营层负责落实董事会有关合规管理的战略目标和管理要求，并向董事会报告工作。

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；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；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；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。

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，布局“四新金融”（即科创金融、小微企业园金融、乡村金融及市民金融），打造差异化、特色化发展路径，持续加大对实体经济的支持力度。未来，郑州银行将紧紧围绕国家“十四五”规划、黄河流域生态保护、高质量发展战略和中央及地方政府重大决策部署确立的发展目标，深入推进金融服务转型发展，支持地方经济发展。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，郑州银行充分发挥战略 PMO 管理机制的作用，定期开展季度战略落地检视和年度战略执行考核，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 2022 年 6 月末，郑州银行在郑州地区存款市场占有率为 10.18%，在当地同业中排名第 1 位；贷款市场占有率为 7.94%，在当地同业中排名第 4 位（见表 5）。

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 5 存贷款市场份额

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 6 月末	
	占比 (%)	排名 (名)	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	10.18	1
贷款市场占有率	7.29	4	7.43	4	7.65	4	7.94	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。但2021年以来，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，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；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，推动对公结算存款增长。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。但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（见表6）。

表6 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	2022年6月末	2019年末	2020年末	2021年末	2022年6月末	2020年末	2021年末	2022年6月末
公司存款	1936.30	2064.56	1971.33	1952.46	66.95	65.70	61.83	60.17	6.62	-4.52	-0.96
储蓄存款	955.87	1077.75	1216.80	1292.18	33.05	34.30	38.17	39.83	12.75	12.90	6.19
小计	2892.17	3142.31	3188.13	3244.64	100.00	100.00	100.00	100.00	8.65	1.46	1.77
加：应计利息	29.09	22.82	27.61	31.53	--	--	--	--	--	--	--
合计	2921.26	3165.13	3215.74	3276.17	--	--	--	--	8.35	1.60	1.88

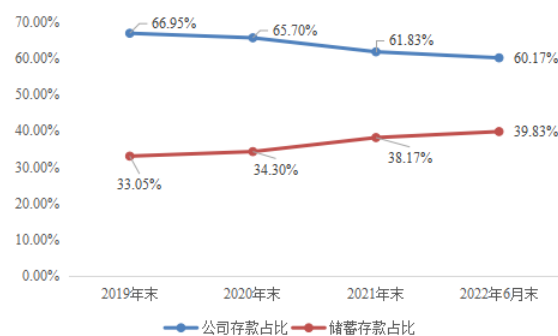
注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差，下同

数据来源：郑州银行年度报告和半年度报告，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；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(见表7)。

图1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：郑州银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

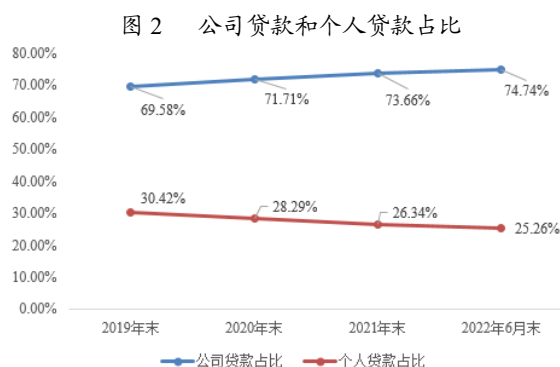
表7 贷款结构

项目	金额(亿元)				占比(%)				较上年末增长率(%)		
	2019年末	2020年末	2021年末	2022年6月末	2019年末	2020年末	2021年末	2022年6月末	2020年末	2021年末	2022年6月末
公司贷款和垫款	1363.18	1706.30	2128.90	2365.33	69.58	71.71	73.66	74.74	25.17	24.77	11.11
其中：贴现	117.52	136.76	131.05	141.12	6.00	5.75	4.53	4.46	16.37	-4.18	7.69
个人贷款	595.94	673.29	761.38	799.49	30.42	28.29	26.34	25.26	12.98	13.08	5.00
小计	1959.12	2379.59	2890.28	3164.82	100.00	100.00	100.00	100.00	21.46	21.46	9.50

加：应计利息	6.83	10.46	14.40	16.45	--	--	--	--	--	--	--
合计	1965.95	2390.05	2904.68	3181.26	--	--	--	--	21.57	21.53	9.52

数据来源：郑州银行年度报告及半年度报告，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；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 货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。



数据来源：郑州银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

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，并对受疫情汛情影响的小微企业开通绿色审批通道，积极支持灾后重建，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。

2022 年上半年，郑州银行坚持高质量发展战略，加大客群建设力度，优化公司存款结构；同时，加大场景金融产品研发力度，增强公司存款产品竞争力；但受新冠疫情及河南暴雨事件影响，当地企业经营压力加大，资金紧张；加之随着其高成本存款的逐步压降，郑州银行公司存款规模进一步下降，需对其公司存款业务未来的发展情况及对存款业务产生的影响保持关注。另一方面，2022 年上半年，郑州银行加大对实体经济的信贷支持力度，帮扶企业纾困解难、复工复产；同时，加大对“专精特新、高新技术、制造业重点企业、科技型中小企业”的金融支持力度，郑州银行公司贷款规模保持较好增长态势。

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，推出“郑薪宝”特色储蓄产品；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；推出消费信贷产品“优先贷”和“郑好贷”，提供一揽子住房按揭贷款服务，推动个人贷款规模实现较快增长。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，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。此外，2021 年以来，郑州银行发行乡村振兴主题卡、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，截至 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。

2022 年上半年，郑州银行围绕个人客户业务主线，完善服务体系，加大储蓄存款产品创新力度，深耕重点客群；同时，深化财富管理，提高客户黏性。个人贷款方面，郑州银行加大个人贷款产品创新力度，提升服务质效和用户体验，先后推出“新市民专项住房按揭贷款”“房 e 融”“惠商贷”等多种个人贷款产品。得益于上述措施的持续推进，郑州银行储蓄存款和个人贷款规模均有所增长。

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 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，同业存单余额 795.03 亿元，金融债券余额 83.97 亿元，二级资本债券余额 20.00 亿元。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；拆出资金余额 41.82 亿元，交易对手为境内银行；买入返售金融资产 142.29 亿元，标的均为债券。2019—2021 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 49.82 亿元、42.72 亿元和 49.90 亿元。

在商业银行“回归存贷款业务本源”的政策背景下，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。截至 2021 年末，郑州银行投资类资产总额 2010.17 亿元（见表 8）。债券投资方面，近年来郑州银行进一步加大高票息国债、地方政府债券和政策性银行债券的投资力度，金融债券和企业债券的配置规模有所减少，2021 年末债券投资总额 922.72 亿元，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。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%，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。郑州银行其他类投资余额 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。2019—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）分别为124.71亿元、114.17亿元和99.03亿元，投资资产收益呈逐年下降态势。

2022年上半年，郑州银行市场融入资金规模小幅增长；随着资产结构进一步向贷款倾斜，郑州银行同业及投资资产规模均有所下降。从

投资结构来看，郑州银行加大了利率债配置力度的同时压降了部分非标资产，投资资产结构有所优化。截至2022年6月末，郑州银行市场融入资金规模为1683.00亿元，较上年末增长0.33%；同业资产净额为139.57亿元，较上年末下降34.57%；投资资产净额1909.85亿元，较上年末下降3.70%。

表8 投资资产结构

项 目	金额（亿元）				占比（%）			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 6月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 6月末
债券投资	770.53	883.04	922.72	966.96	31.42	37.54	45.90	50.19
其中：政府债券	316.14	405.39	481.83	544.58	12.89	17.23	23.97	28.27
政策性金融债券	339.96	395.44	378.48	346.48	13.86	16.81	18.83	17.99
银行及其他金融机构债券	29.74	18.65	18.88	31.40	1.21	0.79	0.94	1.63
企业债券	84.68	63.56	43.54	44.49	3.45	2.70	2.17	2.31
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	124.78	2.55	4.00	5.55	6.48
信托计划及资产管理计划	1341.83	1136.14	805.99	686.63	54.71	48.30	40.10	35.64
理财产品	0.30	2.10	--	--	0.01	0.09	--	--
权益类投资	3.85	4.09	9.75	9.36	0.16	0.17	0.49	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	138.70	7.64	8.14	7.86	7.20
投资资产总额	2452.59	2352.16	2010.17	1926.44	100.00	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	17.59	21.06	18.70	19.48	--	--	--	--
减：投资资产减值准备	25.64	38.82	45.56	36.07	--	--	--	--
投资资产净额	2444.54	2334.40	1983.31	1909.85	--	--	--	--

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

数据来源：郑州银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

六、财务分析

郑州银行提供了2019—2021年和2022年上半年合并财务报表。其中，2019—2021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；2022年上半年合并财务报表未经审计。

截至2022年6月末，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。

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。

表 9 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	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
现金类资产	384.66	364.92	334.33	280.47	7.69	6.66	5.81	4.80	-5.13	-8.38	-16.11
同业资产	77.14	140.27	213.30	139.57	1.54	2.56	3.71	2.39	81.84	52.06	-34.57
贷款及垫款净额	1892.67	2312.50	2823.99	3095.06	37.82	42.21	49.11	52.97	22.18	22.12	9.60
投资资产	2444.54	2334.41	1983.31	1909.85	48.84	42.61	34.49	32.69	-4.51	-15.04	-3.70
其他类资产	205.78	326.04	394.87	418.01	4.11	5.95	6.87	7.15	58.44	21.11	5.86
资产合计	5004.78	5478.13	5749.80	5842.96	100.00	100.00	100.00	100.00	9.46	4.96	1.62

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度报告，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，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，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。近年来，随着郑州银行投向水利、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，2022 年上半年，郑州银行加大了对租赁和商务服务业的贷款投放力度，推动其前五大行业贷款余额占比进一步增长。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。另一方面，郑州银行全口径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 2022 年 6 月末，郑州银行全口径房地产贷款占贷款余额比重为 23.05%，住房按揭贷款占比 12.56%；与房地产行业相关性较高的建筑业贷款余额 214.10 亿元，占比 6.76%。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(见表 10)；2022 年 6 月末，郑州银行房地产业不良贷款率为 3.36%，较上年末略有下降，但仍高于全行平均水平。

表 10 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 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	13.83	房地产业	12.84	水利、环境和公共设施管理业	13.86	租赁和商务服务业	14.27
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	13.04
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	批发和零售业	12.47
制造业	7.44	租赁和商务服务业	7.42	批发和零售业	10.96	房地产业	10.49
建筑业	6.21	制造业	6.30	建筑业	6.93	建筑业	6.76
合计	49.33	合计	50.16	合计	55.33	合计	57.03

数据来源：郑州银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

近年来，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（见表 11）。

表 11 贷款客户集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
单一最大客户贷款/ 资本净额 (%)	4.11	3.61	4.75	4.10
最大十家客户贷款/ 资本净额 (%)	26.94	26.17	27.66	30.81

数据来源：郑州银行年度报告及半年度报告，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 年末，郑州银行抵质押贷款占比为 45.88%，保证类贷款占比为 37.72%，信用类贷款占比为 16.40%。

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

端风险控制水平；加强客户准入管理，严格新增授信准入，同时审批与贷后的有效联动。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。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。2019—2021 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）38.70 亿元、53.56 亿元与 36.70 亿元；分别批量转让不良资产本金 23.56 亿元、46.62 亿元和 44.29 亿元。截至 2021 年末，郑州银行不良贷款余额 53.45 亿元（见表 12），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。

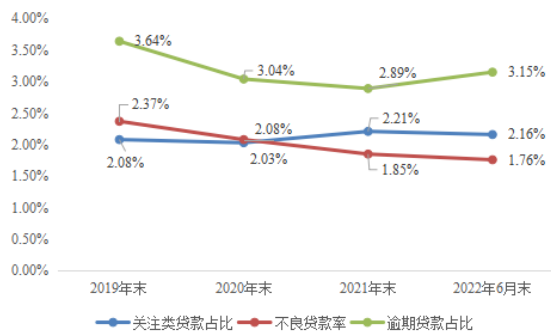
表 12 贷款质量

项目	金额 (亿元)				占比 (%)			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
正常	1871.88	2281.82	2772.94	3040.57	95.55	95.89	95.94	96.08
关注	40.79	48.33	63.89	68.50	2.08	2.03	2.21	2.16
次级	26.70	33.19	45.94	44.94	1.36	1.40	1.59	1.42
可疑	19.62	15.92	7.12	10.10	1.00	0.67	0.25	0.32
损失	0.13	0.33	0.39	0.71	0.01	0.01	0.01	0.02
贷款合计	1959.12	2379.59	2890.28	3164.82	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	46.45	49.44	53.45	55.74	2.37	2.08	1.85	1.76
逾期贷款	71.44	72.41	83.50	99.54	3.64	3.04	2.89	3.15
拨备覆盖率	--	--	--	--	159.85	160.44	156.58	154.82
贷款拨备率	--	--	--	--	3.79	3.33	2.90	2.73
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	89.52	96.11	82.97	99.28

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度报告，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半年度报告，联合资信整理

2022年上半年，郑州银行不良贷款、关注类贷款和逾期贷款规模均有所增长；但由于贷款规模的增长，不良贷款率和关注类贷款占比有所下降。郑州银行持续加大不良贷款清收处置力度，2022年上半年，核销不良贷款14.14亿元，通过资产转让处置不良贷款13.47亿元，交易对手为中原资产管理有限公司，折价率约为10.21%，不存在回购协议。从拨备情况来看，随着不良贷款规模的增长，郑州银行拨备覆盖率略有下降，但仍满足监管要求。

(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，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2022年6月末，郑州银行同业资产余额139.57亿元，占资产总额的2.39%，其中存放同业及其他金融机构款项31.41亿元，交易对手主要为境内银行，计提减值准备118.1万元；拆出资金余额43.25亿元，交易对手为境内银行，计提减值准备64.7万元；买入返售金融资产64.91亿元，标的均为债券，计提减值准备99.7万元。截至2022年6月末，郑州银行同业资产均处于第一阶段，相关风险可控。

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。截至2021年末，郑州银行投资类资产净额1983.31亿元，占资产总额的34.49%。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。

2022年上半年，郑州银行投资资产规模有所下降。从投资资产质量来看，截至2022年6月末，郑州银行纳入阶段三的以摊余成本计量的金融投资余额113.61亿元，针对该阶段投资计提减值28.76亿元；纳入阶段二的投资余额19.39亿元，针对该阶段投资计提减值准备2.68亿元。郑州银行计入二阶段和三阶段的以摊余成本计量的金融投资余额较上年末有所下降，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及违约资产后续的处置回收情况。

(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2022年6月末，郑州银行开出银行承兑汇票余

额 797.87 亿元，保证金(含质押的保证金存款、定期存单等)为 617.48 亿元；开出信用证余额 126.80 亿元。

2. 负债结构及流动性

近年来，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；市场融入资金占负债总额的比重较高。

表 13 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	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
市场融入资金	1546.51	1551.45	1677.52	1683.00	33.58	30.92	32.54	32.23	0.32	8.13	0.33
客户存款	2921.26	3165.13	3215.74	3276.17	63.42	63.07	62.37	62.74	8.35	1.60	1.88
其中：储蓄存款	955.87	1077.75	1216.80	1292.18	20.75	21.48	23.60	24.75	12.75	12.90	6.19
其他负债	138.10	301.83	262.42	262.33	3.00	6.01	5.09	5.02	118.56	-13.06	-0.04
负债合计	4605.87	5018.41	5155.68	5221.49	100.00	100.00	100.00	100.00	8.96	2.74	1.28

数据来源：郑州银行审计报告及半年度报告，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。

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 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%，占比较之前年度有所上升；从客户存款期限结构看，定期存款占比 50.36%。

2022 年上半年，在储蓄存款增长的带动下，郑州银行存款规模有所增长；同时其适当加大了市场融入力度，整体负债规模有所增长。截至 2022 年 6 月末，郑州银行负债总额为 5221.49 亿元，较上年末增长 1.28%。其中，客户存款和市场融入资金占比分别为 62.74%和 32.23%。

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，近年来，郑州银行短期流动性指标处于较好水平。其中，2022 年上半年，受短期到期的合格贷款和债券投资资产规模下降影响，郑州银行流动性资产规模有所下降，流动性覆盖率大幅下降，流动性比例亦有所下降。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（见表 14）。

表 14 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
流动性比例 (%)	56.44	70.41	63.72	59.75
流动性覆盖率 (%)	300.37	353.94	339.61	191.65
净稳定资金比例 (%)	109.79	111.00	114.84	114.64
存贷比 (%)	72.33	82.63	98.13	97.54

数据来源：郑州银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

近年来，郑州银行贷款利息收入增加带动营业收入持续增长；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当期净利润带来负面影响，盈利指标有所下滑。

近年来，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（见表 15）。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。2021 年，郑州银行实现利息净收入 119.49 亿元，占营业收入的 80.73%。投资收

益方面，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。

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。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。

表 15 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—6 月
营业收入（亿元）	134.87	146.07	148.01	75.63
利息净收入（亿元）	90.18	112.39	119.49	62.46
手续费及佣金净收入（亿元）	15.75	17.30	12.42	4.19
投资收益（亿元）	19.33	26.25	15.23	5.70
营业支出（亿元）	94.82	105.89	108.15	43.18
业务及管理费（亿元）	35.69	32.71	34.00	12.81
减值损失（亿元）	57.97	71.84	72.63	29.59
净利润（亿元）	33.73	33.21	33.98	26.32
拨备前利润总额（亿元）	98.03	111.97	112.51	62.05
净利差（%）	2.29	2.46	2.24	2.22
成本收入比（%）	26.46	22.40	22.98	16.94
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：郑州银行年度报告及半年度报告，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，郑州银行加强成本控制，2021 年成本收入比为 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。2020 年，郑州银行核销规模较之前年度明显增长，共计提信用减值损失 71.84 亿元。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，2020 年，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，净利差有所上升。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。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。

2022年上半年，随着贷款规模的增长，加之高成本存款的压降，郑州银行利息净收入较上年同期有所增长，推动其营业收入及净利润较上年同期增长。2022年1—6月，郑州银行实现营业收入75.63亿元，较上年同期增长8.86%；实现净利润26.32亿元，较上年同期增长3.36%。

4. 资本充足性

近年来，郑州银行通过非公开发行股票及发行无固定期限资本债券方式补充资本，资本充足水平逐步提升，但核心一级资本面临一定补充压力。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。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。

近年来，由于郑州银行非公开发行A股、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（见表16）。

2022年上半年，郑州银行主要通过利润留存补充资本，资本实力有所增长；随着业务规模的扩张，风险加权资产余额亦有所增长，对资本产生一定消耗，资本充足率均有所下降，资本充足率和一级资本充足率仍呈较好水平，但核心一级资本面临一定补充压力。

表16 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
核心一级资本净额（亿元）	304.48	365.42	399.49	423.49
一级资本净额（亿元）	383.53	444.93	579.31	603.48
资本净额（亿元）	462.15	526.79	631.67	640.49
风险加权资产余额（亿元）	3817.59	4095.06	4210.14	4490.87
风险资产系数（%）	76.28	74.75	73.22	76.86
股东权益/资产总额（%）	7.97	8.39	10.33	10.64
资本充足率（%）	12.11	12.86	15.00	14.26
一级资本充足率（%）	10.05	10.87	13.76	13.44
核心一级资本充足率（%）	7.98	8.92	9.49	9.43

数据来源：郑州银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

七、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大。

八、债券偿付能力分析

郑州银行合格优质流动性资产、股东权益对本期金融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，本期债券的偿付能力极强。

郑州银行拟发行的本期人民币30.00亿元金融债券为商业银行的一般负债。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的

本金和利息。即如遇发行人破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

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 130 亿元。假设本期债券发行规模为 30 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金融债券、本金的保障倍数见表 17，本期债券的发行对郑州银行偿付能力影响不大，合格优质流动性资产、股东权益对本期债券的保障能力较好。

表 17 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
金融债券本金 (亿元)	160.00	130.00
合格优质流动性资产金融债券本金 (倍)	4.52	5.57
股东权益金融债券本金 (倍)	3.71	4.57
净利润金融债券本金 (倍)	0.21	0.26

数据来源：郑州银行审计报告，联合资信整理

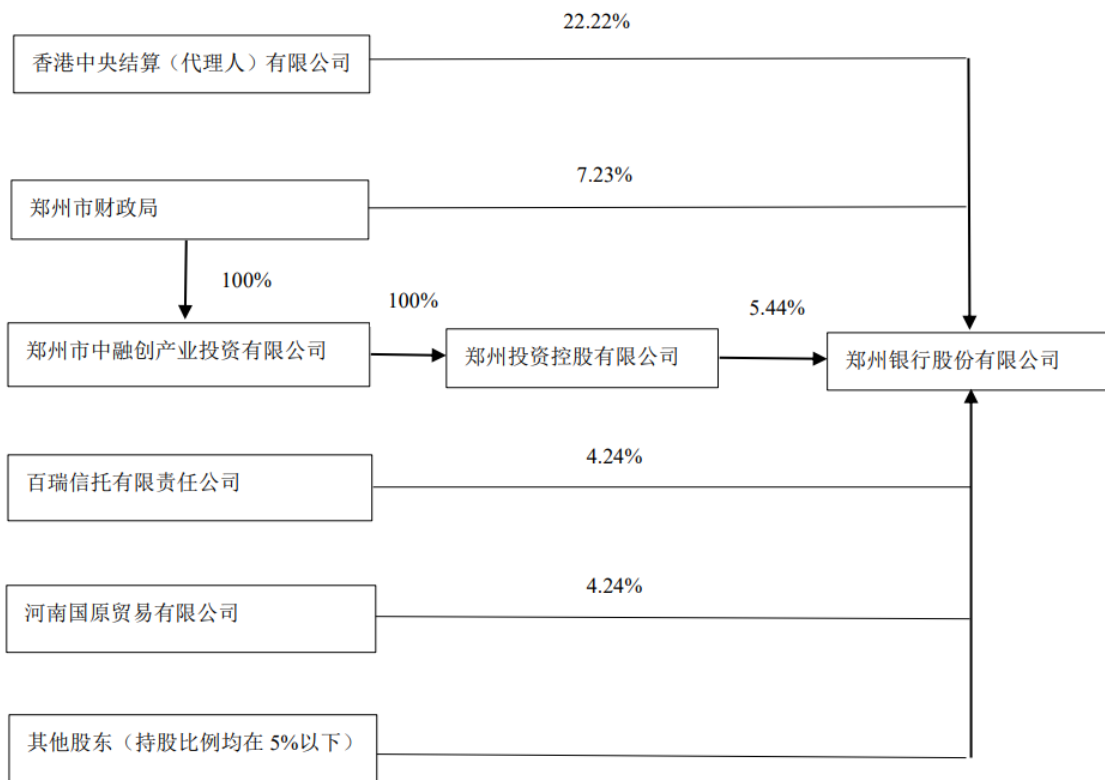
从资产端来看，郑州银行不良贷款率保持在可控水平，信贷资产出现大幅减值的可能性不大；非标投资规模较大，且根据预期损失模型，二阶段和三阶段投资资产规模较大，对其资产端流动性带来一定压力。从负债端来看，郑州银行市场融入资金占比较高，客户存款以公司存款为主，负债稳定性一般。

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，能够为本期金融债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力极强。

九、结论

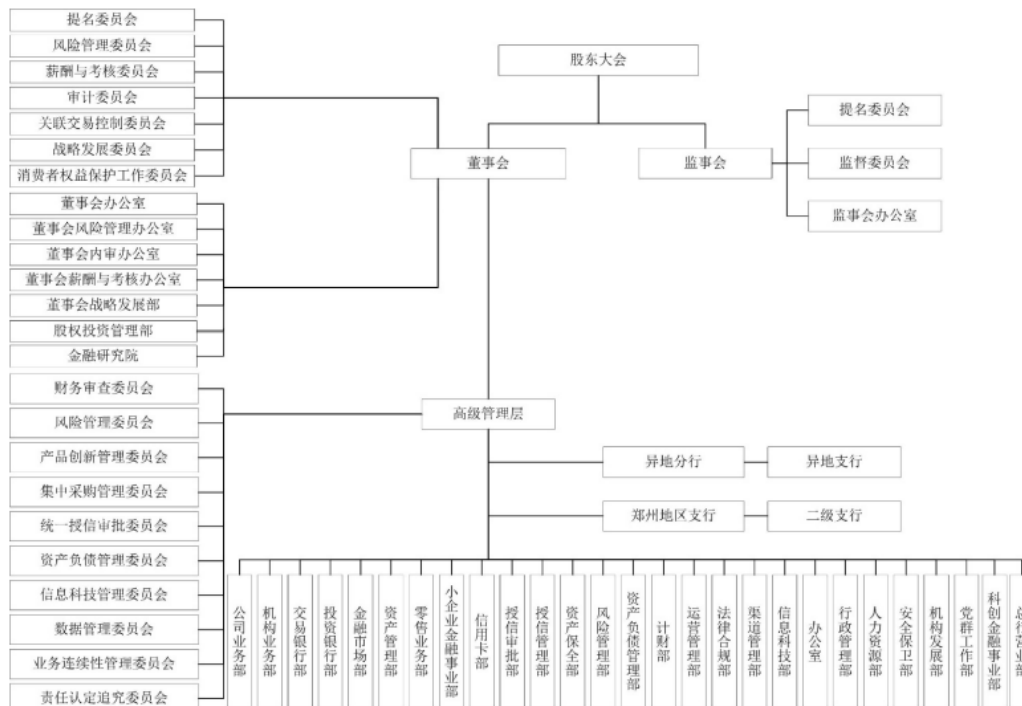
基于对郑州银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定郑州银行主体长期信用等级为 AAA，本期金融债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附录 1-1 2022 年 6 月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 2022 年 6 月末郑州银行组织架构图



资料来源：郑州银行半年度报告，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	3215.74
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 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 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信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

联合资信评估股份有限公司关于 郑州银行股份有限公司 2023 年第一期金融债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评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（以下简称“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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。