

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《2019 年浙江萧山农村商业银行股份有限公司二级资本债券（第一期）信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二〇一九年十月三十日



信用等级公告

联合（2019）3123 号

联合资信评估有限公司通过对浙江萧山农村商业银行股份有限公司及其拟发行的 2019 年二级资本债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定浙江萧山农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，2019 年浙江萧山农村商业银行股份有限公司二级资本债券（第一期）（人民币 10 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年十月三十日



2019年浙江萧山农村商业银行股份有限公司 二级资本债券（第一期）信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AA⁺

二级资本债券信用等级：AA

评级展望：稳定

评级时间：2019年10月30日

主要数据

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2019 年 6 月末
资产总额(亿元)	1381.55	1422.30	1579.02	1660.39
股东权益(亿元)	112.07	117.99	131.46	137.55
不良贷款率(%)	2.36	1.84	1.23	1.09
拨备覆盖率(%)	183.95	247.24	452.53	531.27
贷款拨备率(%)	4.35	4.54	5.57	5.81
流动性比例(%)	57.88	61.87	57.62	60.50
存贷比(%)	67.44	67.65	71.49	73.33
股东权益/资产总额(%)	8.11	8.30	8.33	8.28
资本充足率(%)	13.34	13.53	13.89	13.56
一级资本充足率(%)	12.19	12.38	12.74	12.42
核心一级资本充足率(%)	12.19	12.38	12.74	12.42
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 1—6 月
营业收入(亿元)	33.50	38.38	47.96	23.42
拨备前利润总额(亿元)	23.85	28.05	35.69	18.33
净利润(亿元)	7.64	9.37	12.46	7.32
成本收入比(%)	23.39	22.27	19.44	-
拨备前资产收益率(%)	1.85	2.00	2.38	-
平均资产收益率(%)	0.59	0.67	0.83	-
平均净资产收益率(%)	6.90	8.15	9.99	-

注：2019年上半年财务数据未经审计

数据来源：萧山农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

分析师 郎 朗 李铭飞

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对浙江萧山农村商业银行股份有限公司（以下简称“萧山农商银行”）的评级反映了萧山农商治理机制运行良好，内部控制与全面风险管理体系持续完善，风险管理水平稳步提升，资产质量处于行业较好水平，资本充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，萧山农商银行贷款行业投放较为集中、区域内中小企业经营难度大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，萧山农商银行将继续深入推进新常态下的转型升级，持续支持小微企业及实体经济发展，实现普惠金融全覆盖、社区银行全能化，调整优化业务结构和布局，持续推动业务转型发展。另一方面，在宏观经济增速放缓的背景下，萧山区制造业企业经营面临一定困难，未来萧山农商银行制造业信贷资产质量将面临一定压力，对其风险管理提出了更高的要求。

综上所述，联合资信评估有限公司评定浙江萧山农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺，拟发行的2019年二级资本债券（第一期）（人民币10亿元）信用等级为AA，评级展望为稳定。该评级结论反映了萧山农商银行本期二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. 得益于营业网点在当地覆盖范围较广的优势，萧山农商银行存贷款业务在当地同业金融机构中具有较明显的竞争优势。
2. 萧山农商银行储蓄存款及定期存款占存款总额的比重较高，客户存款的稳定性良好。
3. 萧山农商银行不断优化资产结构，资金杠杆保持在较低水平，且投资资产以债券和高流动性资产为主，逐年压缩非标投资，

资金流动性水平较好。

4. 萧山农商银行信贷资产质量处于较好水平，拨备保持充足水平。
5. 萧山农商银行资本保持充足水平，2019 年未分配利润转增股本，使其资本实力得到进一步提升。

关注

1. 萧山农商银行中间业务规模较小，收入结构有待优化。
2. 萧山农商银行贷款均集中在萧山区内，行业集中度较高，面临一定的业务集中风险。
3. 在宏观经济增速放缓、经济结构调整的背景下，萧山区制造业企业经营难度加大，对萧山农商银行制造业信贷投放及该行业资产质量变化情况将带来一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由浙江萧山农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的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。

2019年浙江萧山农村商业银行股份有限公司 二级资本债券(第一期)信用评级报告

一、主体概况

浙江萧山农村商业银行股份有限公司（以下简称“萧山农商银行”）前身为浙江萧山农村合作银行，2014年9月改制为股份制商业银行，总行位于浙江省杭州市萧山区，注册资本17.32亿元，同年经过资本公积转增股本，注册资本增至22.51亿元。2019年4月，萧山农商银行通过未分配利润转增股份，注册资本增至24.77亿元，前五大股东及持股比例见表1。

表1 2019年6月末前五大股东及持股比例

单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	荣盛石化股份有限公司	9.44
2	浙江中核控股集团有限公司	6.13
3	杭州前进齿轮箱集团股份有限公司	5.82
4	浙江航民实业集团有限公司	2.59
5	杭州市萧山区国有资产经营总公司	1.71
合 计		25.69

数据来源：萧山农商银行提供，联合资信整理

萧山农商银行经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；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、债券回购；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱业务；从事银行卡业务；从事电子银行业务；从事基金销售业务；办理外汇存款，外汇贷款，外汇汇款，国际结算，外汇拆借，资信调查、咨询和见证业务，经外汇管理机关批准的结售汇业务；办理涉外保函、备用信用证业务；经中国银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至2019年6月末，萧山农商银行共设有144家分支机构，其中营业部1家、一级支行31家、二级支行10家、分理处102家，包括在杭州市上城区的1家支行、大江东产业集聚

区的4家一级支行、1家二级支行；在职员工1700人。

截至2018年末，萧山农商银行资产总额1579.02亿元，其中贷款和垫款净额806.18亿元；负债总额1447.56亿元，其中客户存款余额1205.84亿元；股东权益131.46亿元；不良贷款率1.23%，拨备覆盖率452.53%；资本充足率13.89%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为12.74%。2018年，萧山农商银行实现营业收入47.96亿元，净利润12.46亿元。

截至2019年6月末，萧山农商银行资产总额1660.39亿元，其中贷款和垫款净额879.06亿元；负债总额1522.83亿元，其中客户存款余额1272.44亿元；股东权益137.55亿元；不良贷款率1.09%，拨备覆盖率531.27%；资本充足率13.56%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为12.42%。2019年1—6月，萧山农商银行实现营业收入23.42亿元，净利润7.32亿元。

萧山农商银行注册地址：杭州市萧山区人民路258号

萧山农商银行法定代表人：王云龙

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期二级资本债券拟发行10亿元人民币，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在发行人的存款人和一般债权人之后，优先于发行人的股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与

发行人未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本债券同顺位受偿。

当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银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。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于补充发行人二级资本。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

（1）国内及国际经济环境

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国

内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%（见表 2），较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5%左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

2019 年 1—6 月，我国积极的财政政策继续加力增效，通过扩大财政支出加强基建补短板投资，同时大规模的减税降费政策落地实施，企业负担进一步减轻，财政稳增长作用凸显。2019 年 1—6 月，我国一般公共预算收入和支出分别为 10.8 万亿元和 12.4 万亿元，收入同比增幅（3.4%）远低于支出同比增幅（10.7%），财政赤字（1.6 万亿元）较上年同期（7261 亿元）大幅增加。央行继续实施稳健的货币政策，综合运用多种货币政策工具维持了市场流动性的合理充裕，市场利率水平相对稳定。在上述政策背景下，2019 年 1—6 月，我国国内生产总值 45.1 万亿元，同比实际增长 6.3%。中西部地区经济增速仍较快，东北地区经济增长仍靠后；CPI 温和上涨；PPI 和 PPIRM 基本平稳；就业形势总体稳定。

2019 年 1—6 月，我国三大产业继续呈现增长态势，农业生产形势稳定；工业生产继续放缓，工业企业利润增速有所企稳；服务业增速略有放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。

固定资产投资增速有所放缓，制造业投资、基础设施建设和房地产投资增速均有所回落。2019 年 1—6 月，全国固定资产投资（不含农户）29.9 万亿元，同比增长 5.8%，增速有所放缓。其中，民间固定资产投资 18.0 万亿元，同比增长 5.7%，增速明显回落。从三大主要投

资领域来看，2019 年 1—6 月，全国房地产开发投资 6.2 万亿元，同比增长 10.9%，增速较 1—3 月回落 0.9 个百分点，主要源于近期房企融资约束持续加强，但受上年开发商大量购地以及前期开工项目续建影响，房地产开发投资增速较上年同期仍有所加快。全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 4.1%，较上年同期明显下降，但在 2018 年年底全国人大授权国务院提前下达部分 2019 年度新增地方政府债务限额，今年 4 月、6 月先后发布相关政策加快地方债发行进度，同时允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金等多项措施助力基建投资的政策背景下，今年以来基础设施建设投资持续企稳。制造业投资同比增长 3.0%，增幅明显回落。其中，汽车制造业投资增速依旧维持在 0.2% 的低位水平，是制造业投资放缓的重要原因。

居民消费增速有所回升，消费结构持续优化升级。2019 年 1—6 月，全国社会消费品零售总额 19.5 万亿元，同比增长 8.4%，增速较 1—3 月（8.3%）略有回升，较上年同期（9.4%）有所回落，较 1—3 月回升主要由于车企降价销售“国五”标准汽车使得汽车类零售额同比增速（1.2%）较 1—3 月转负为正。具体来看，生活日常类消费仍保持较高增速，升级类消费增速较快，服务类消费增幅明显。此外，网上零售继续保持快速增长。我国居民消费持续平稳增长，消费结构进一步改善，在我国经济面临下行压力的背景下消费仍是经济增长的第一驱动力。

进出口稳中有进，贸易顺差有所扩大。2019 年 1—6 月，我国货物贸易进出口总值 14.7 万亿元，同比增速（3.9%）较 1—3 月略有回升，较上年同期大幅回落，主要受中美贸易摩擦和我国内需放缓等因素影响。出口方面，机电产品与劳动密集型产品仍为出口主力。进口方面以集成电路、原油和农产品为主，集成电路进

口额增速（-6.9%）较上年同期下滑了 38.9 个百分点，是进口增速较上年同期下滑的主要原因。

2019 年下半年，国际贸易紧张局势可能加剧、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程，中国宏观经济整体仍存在较大的下行压力。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大逆周期政策调节力度稳投资，同时采取措施推动消费升级、稳定外贸增长，推动经济健康高质量发展。从三大需求看，一是固定资产投资增速有望持续企稳。随着地方政府专项债券发行力度的加大，以及补短板、强后劲的重大项目的加快批复，基础设施投资有望持续企稳；减税降费的落实将进一步修复企业盈利，激发企业主体活力，加上电子信息产品制造、交通运输设备制造等具有较大示范效应的高端产品和设备制造领域的发展，制造业投资有望企稳；在“房住不炒”的定位下，房地产投资增速或有所回落，但在稳增长和推进城镇化建设的背景下房地产投资回落幅度比较有限。二是居民消费增速面临一定压力。“国六”标准政策的实施透支了部分汽车消费需求，可能会对未来一段时间的汽车消费产生不利影响，加上当前我国居民部门杠杆率持续攀升、房地产对消费的挤出效应仍强，居民消费增速或面临一定的回落压力。三是进出口增速或将持续放缓。全球经济复苏仍面临诸多不确定性因素，外部需求或继续放缓；随着相关扩大进口政策的进一步实施，以及我国加强与“一带一路”沿线国家的交往，我国对除美国外主要经济体的进口增速保持相对稳定，但国内经济下行压力有所加大，我国内需压力未消也会对进口产生一定抑制。总体来看，2019 年下半年，我国经济运行仍将保持在合理区间，考虑到房地产投资增速以及居民消费增速或将有所放缓，下半年经济增速或略有回落，预计全年经济增速在 6.2% 左右。

表 2 2016—2019 年上半年我国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年上半年
GDP (万亿元)	74.0	82.1	90.0	45.1
GDP 增速 (%)	6.7	6.8	6.6	6.3
规模以上工业增加值增速 (%)	6.0	6.6	6.2	6.0
固定资产投资增速 (%)	8.1	7.2	5.9	5.8
社会消费品零售总额增速 (%)	10.4	10.2	9.0	8.4
出口增速 (%)	-1.9	10.8	7.1	6.1
进口增速 (%)	0.6	18.7	12.9	1.4
CPI 增幅 (%)	2.0	1.6	2.1	2.2
PPI 增幅 (%)	-1.4	6.3	3.5	0.3
城镇登记失业率 (%)	4.0	3.9	3.8	3.6
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率

4. 固定资产投资增速为不含农户投资增速

5. 城镇登记失业率为期末值

资料来源：国家统计局、Wind

(2) 区域经济发展概况

萧山农商银行经营区域主要集中在杭州市萧山区。萧山区是杭州市市辖区，位于钱塘江南岸，地处中国县域经济最为活跃的长三角南翼，东邻绍兴市柯桥区，是杭州的南大门。全区总面积 1420.22 平方公里，下辖 12 个建制镇，14 个街道。根据浙江省“十三五”规划的重点战略平台的“钱塘江金融港湾”的规划定位，萧山区钱江世纪城将积极打造“金融外滩”，成为杭州经济发展的重点之一。

2016 年，二十国集团领导人峰会在杭州举行，峰会主会场位于萧山区内，也为萧山区未来的发展提供了良好的环境与机遇。同时，第 19 届亚运会将于杭州举办，亚运村建设地址位于萧山区，在建设亚运村的同时，周边道路、轨道交通、水电气等基础设施和绿化景观将同步推进，亚运村的建设将带动萧山区的经济和房价进一步增长。此外，近年来，杭州市持续推进智慧城市建设，目前已成为“全球智慧城市 TOP20”之一，杭州市民可以通过移动支付享受政务、医疗等领域 60 多项便民服务；同时，萧山区正以物联网应用为基础，打造智慧社区、

智慧养老、智慧医疗三者合一的综合性网上医养平台，智慧城市的建设为萧山地区科技型企业带来了较好的发展机遇。

2016—2017 年，萧山区经济保持稳定增长，2018 年以来，受区域内产业结构调整影响，部分制造业企业经营困难有待转型，萧山区经济增速有所下降，但全区国内生产总值、工业总产值等主要经济指标实际居浙江省县（市、区）级首位。2016—2018 年，萧山区地区生产总值同比分别增长 8.6%、8.5%和 5.7%。2018 年，萧山区全区实现地区生产总值 1802.08 亿元。其中，第一产业增加值 53.52 亿元，同比增长 1.2%；第二产业增加值 726.64 亿元，同比增长 2.6%；第三产业增加值 1021.92 亿元，同比增长 8.5%；三次产业结构 3.0:40.3:56.7。2018 年，萧山区实现财政总收入 393.79 亿元，同比增长 23.8%；全区城镇居民人均可支配收入 65465 元，同比增长 8.5%；农村居民人均可支配收入 37770 元，同比增长 9.2%。

截至 2018 年末，萧山区全区共有金融机构 36 家，金融机构本外币存款余额 4410.98 亿元，较上年末增长 15.5%；金融机构本外币贷款余

额 3849.81 亿元，较上年末增长 15.9%，其中住户贷款 1229.43 亿元，增长 19.8%；非金融企业及机关团体贷款 2615.85 亿元，增长 14.0%。2018 年，萧山区新增上市企业 6 家，年末累计上市企业 68 家。

总体看，作为杭州市辖区，萧山区经济发展环境良好，智慧城市和亚运村的建设为区域内金融机构的发展提供了良好的外部环境和机遇；但另一方面，2018 年以来，区域增速放缓影响，区域内部分中小企业经营难度加大，未来萧山区企业发展情况需持续关注。

2. 行业分析

(1) 监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在

不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在 2018 年底达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5% 和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5% 和 7.5%。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政

策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性 管体系日趋完善。
风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
资产总额	134.80	155.83	181.69	196.78	209.96
负债总额	125.09	144.27	168.59	182.06	193.49
不良贷款额	0.84	1.27	1.51	1.71	2.03
不良贷款率	1.25	1.67	1.74	1.74	1.83
拨备覆盖率	232.06	181.18	176.40	181.42	186.31
净息差	2.70	2.54	2.22	2.10	2.18
净利润	1.55	1.59	1.65	1.75	1.83
资产利润率	1.23	1.10	0.98	0.92	0.90
资本利润率	17.59	14.98	13.38	12.56	11.73
存贷比	65.09	67.24	67.61	70.55	74.34
流动性比例	46.44	48.01	47.55	50.03	55.31
资本充足率	13.18	13.45	13.28	13.65	14.20
一级资本充足率	10.76	11.31	11.25	11.35	11.58
核心一级资本充足率	10.56	10.91	10.75	10.75	11.03

数据来源：中国银保监会，联合资信整理

（2）银行业发展概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表3）。

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在100%以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至2018年末，商业银行不良贷款率为1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着IFRS9会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018年末拨备覆盖率回升至186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，

盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力

有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

(3) 农村金融机构

2003 年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至 2018 年末，全国共组建农村商业银行 1397 家，农村合作银行 30 家，农村信用社 812 家。

近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小等因素限制，贷款增长乏力，所以联合当地其他金融机构投放异地社团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将不能再对异地社团贷款进行投放，面临一定的业务发展困境。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。截至 2018 年末，农村金融机构不良贷款额 5354 亿元，不良贷款率 3.96%；较之前年度明显上升；拨备覆盖率 132.54%，资本充足率 13.20%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构盈利能力有限，内生资本能力较弱，加之大多数不具备发行资本补充债券、优先股及上市的资质，在信贷资产质量恶化、需持续计提拨备的压力下，农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

萧山农商银行股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人。截至 2019 年 6 月末，萧山农商银行股权结构中，企业法人股占比 54.56%，自然人股占比 45.44%。

萧山农商银行根据《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为核心的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。

股东大会是萧山农商银行的权力机构。萧山农商银行按照《公司章程》和《股东大会议事规则》等有关要求召集、召开股东大会。近年来，萧山农商银行召开多次股东大会，就董事会和监事会工作报告、财务预算、利润分配方案、资本公积转增实收资本、增加注册资本和变更章程、制定“十三五”发展规划、授权董事会呆账核销等重大事项进行讨论并形成了有关决议，较好地保证了股东的知情权、参与权和表决权。

萧山农商银行董事会由 13 名董事组成，其中执行董事 4 名、非执行董事 7 名、独立董事 2 名。萧山农商银行董事会对股东大会负责，是股东大会的执行机构和经营决策机构。董事会下设发展战略规划委员会、合规与风险管理委员会、审计委员会、关联交易控制委员会、提名与薪酬管理委员会、三农（绿色）金融服务委员会和消费者权益保护委员会 7 个专门委员会。近年来，萧山农商银行董事会及其下设的专门委员会按照相关议事规则召开了多次会议，审议通过了年度经营报告、利润分配方案、拟成立金融租赁公司、不良信贷资产转让、调整经营目标、财务预算、股东信息变更和前十大户变动及修改章程等多项议案。

萧山农商银行监事会由 9 名监事组成，其中职工监事 3 名，股东监事 3 名，外部监事 3 名。监事会下设监事会办公室。萧山农商银行

监事会按照章程规定发挥监督作用，及时获取决策信息，派员列席董事会会议，依托内审部门开展各类专项审计，较好地履行了监督职责。近年来，萧山农商银行召开多次会议，听取工作总结和工作思路汇报，审议通过了监事长选举、年度工作总结、管理办法、股东授信管理办法等多项议案，并对董事、监事和高级管理人员的履职情况进行了监督评价。

萧山农商银行高级管理层由行长和 4 名副行长组成。高级管理层下设信贷审批委员会、财务审批委员会、人才招聘委员会、金融创新委员会、市场营销委员会和资金业务投资管理委员会 6 个专门委员会。萧山农商银行实行行长负责制，副行长协助行长工作，负责组织领导内部控制的日常运行。近年来，高级管理层按规定行使职能，组织实施股东大会和董事会的决议事项，并接受监事会的监督，基本实现了股东大会确定的年度目标任务并确保安全运营。

总体看，萧山农商银行公司治理机制运作情况良好，各治理主体能够履行相关职能，公司治理水平逐步提高。

2. 内部控制

萧山农商银行构建了职责分工明确、条线化、层级化的组织架构体系，并逐步完善授信、风险、合规和审计工作的架构和职能，不断加强内控机制建设。萧山农商银行总行组织架构包括专门委员会和常设机构。专门委员会包括董事会下设的 7 个专门委员会和高级管理层下设的 6 个专门委员会；常设机构包括 10 余个业务及管理部门和其下设的 20 余个科室（见附录 1）。近年来，萧山农商银行形成了各部门业务分工明确、相互配合、相互制约、相互监督的内部控制机制，并对各项经营活动制定了相关规章制度。

萧山农商银行按照商业银行的标准，针对制度执行中发现的问题，重新构建了制度体系。近年来，萧山农商银行以业务条线为单位，参

照历年制度目录，按简单复制、修订完善、补充新建三种类型，修订完善各类内控制度，并按季统计制度修订进度，建立了基本涵盖全行各项业务和管理活动的新的内控制度体系。萧山农商银行成立了以董事长为组长，行长为副组长，部门负责人为成员的合规风险评估领导小组，负责全面的内控评估工作；合规风险部负责牵头组织开展内控评估工作。近年来，萧山农商银行以制度建设为导向，以强化内控和执行为保障，持续推进合规管理体系建设，内控管理水平逐步提升。

萧山农商银行董事会下设审计委员会，审计部承担审计委员会的日常工作。萧山农商银行坚持以“风险为导向、控制为主体、增值为目标”的内部审计模式，不断健全内审管理机制，规范内审操作流程，提升审计成果运用，并持续推进内审转型升级，使其在防范风险、提高效益、促进内控与合规建设等方面发挥积极作用。近年来，萧山农商银行开展了包括高级管理层经济责任审计、资金理财业务等风险专项审计、内部控制审计、财务专项审计、绩效审计、投资和基建项目审计等多个内部审计项目，并对存在重大违规情况的支行实施二次专项审计项目；依据审计发现的问题，向被审计单位下发整改通知和整改意见，并及时落实审计整改情况和后续审计。

总体看，萧山农商银行持续完善内控机制建设，内控制度基本覆盖了各项业务过程和操作环节，整体内控水平逐步提高。

3. 发展战略

萧山农商银行根据当前经济形势和萧山区委区政府有关“十三五”发展的战略安排以及自身定位，制定了2016—2020年“十三五”发展规划，即：坚定深耕县域市场发展方向，践行“一条道路、两场革命”战略构想，坚守“四主定位”，弘扬浙江农信普惠精神，坚持以市场为导向、以客户为中心、以效益为根本、以创新为动力、以改革为切口，实施传统金融、投

资金融、创新金融的“三轮驱动”，深入推进新常态下的转型升级，实现普惠金融全覆盖、社区银行全能化、服务功能全开通、金融市场全涉猎、机构单点全盈利，努力建设成为“优强、精专、智慧”的社区银行，继续走在全区同业、全省系统和全国同行的第一方阵。

萧山农商银行主要通过以下措施来推动战略发展的实施：一是根据转型升级要求和市场变化趋势，调整优化业务结构和布局，着力打造低成本、高收益、可持续的业务发展模式，推进发展方式转型；二是逐步构建销售与体验并重、物理与网络并存、普惠与商业并行的新商业模式；三是在巩固传统存贷利差收入的同时，探索发展低资源消耗、低资本占用、高收益回报的新业务、新产品、新服务，扩大非息收入来源；四是加强营销管理体系建设，健全营销组织架构，优化营销管理系统，改进营销作业机制，逐步构建全员营销体系，提升综合营销能力；五是推动风险管理理念转型升级，构建理念先进、工具适用、流程清晰、制度完备、文化良好的风险管理体系；六是建设具有区域特色、体现转型特征的企业文化；七是提高公司治理水平，强化内部控制管理，健全支持保障体系，提升经营管理效率，加强战略执行管理，推动发展规划落地。

总体看，萧山农商银行发展战略目标清晰，符合当前经济形势及自身发展需要。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

萧山农商银行营业网点主要分布于杭州市萧山区。自改制以来，得益于营业网点在当地覆盖范围较广的优势，萧山农商银行存贷款业务在当地同业金融机构中具有明显的竞争优势（见表4）。截至2019年6月末，萧山农商银行贷款余额在杭州市萧山区各银行业金融机构中市场占有率为21.85%；存款余额市场占有率为28.46%，排名均为第一位。

表 4 存贷款结构 单位：%、名

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	28.84	1	29.85	1	28.72	1
贷款市场份额	21.40	1	21.52	1	21.66	1

注：存贷款市场占有率为萧山农商银行业务在杭州市萧山区内同业中的市场份额

数据来源：萧山农商银行提供资料，联合资信整理

2. 业务经营分析

表 5 存贷款业务结构

单位：亿元、%

项目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
客户存款	985.50	100.00	1088.77	100.00	1205.84	100.00
对公存款	338.95	34.39	403.23	37.04	446.14	37.00
其中：定期存款	128.74	13.06	148.70	13.66	169.98	14.10
活期存款	210.21	21.33	254.52	23.38	276.17	22.90
储蓄存款	646.55	65.61	685.54	62.96	759.70	63.00
其中：定期存款	487.05	49.42	508.95	46.75	577.38	47.88
活期存款	159.50	16.18	176.59	16.22	182.32	15.12
贷款及垫款	618.28	100.00	712.64	100.00	853.69	100.00
公司贷款及垫款	435.56	70.45	453.55	63.64	527.00	61.73
其中：公司贷款	404.60	65.44	431.14	60.50	473.91	55.51
贴现	46.77	7.56	22.41	3.14	53.09	6.22
个人贷款及垫款	182.72	29.55	259.09	36.36	326.69	38.27
其中：个人经营性贷款	92.78	15.01	117.37	16.47	150.86	17.67

数据来源：萧山农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 公司银行业务

近年来，萧山农商银行通过大力争取社保、医保、补贴和公积金等各类政府转移支付资金，参加财政、事业单位和国企及央企存款招投标等方式，推动财政性存款增长；同时，在支持城镇化建设过程中，成立入村小分队，通过优惠措施提高拆迁补偿款的留存率。近年来，萧山农商银行公司存款（含应解汇款和其他存款，下同）规模增长较快，2018 年末公司存款余额 446.14 亿元，占存款总额的 37.00%。

公司贷款方面，萧山农商银行不断深化银政合作，与政府类部门合作推出了“科技贷”“专项贷”“直保贷”“税贷通”和“转贷基金”的银政合作模式，通过与财政局、科技局等政府机构合作解决企业融资问题，缓解企业在转

贷过程中的资金压力；同时，加大了对拆迁企业的扶持力度，并与跨境电商园、DHL 快递公司合作，推出“证证通”“票融通”业务。近年来，萧山农商银行公司贷款业务实现较快发展，2018 年末公司贷款余额 527.00 亿元，占贷款总额的 61.73%。

萧山农商银行主营业务由公司金融业务、零售金融业务和金融市场业务构成。经过多年的发展及组织架构不断完善，其不断细分业务架构，业务专业化经营程度不断提升。近年来，在监管强调业务回归本源的背景下，萧山农商银行积极调整业务结构，加大信贷投放力度，同时对投资类资产结构进行优化，加大标准化债券投资规模，逐年压缩非标理财投资。

萧山农商银行设立了总部小企业贷款推广中心、微贷中心及 9 家小微专营支行，并设立了小微企业营销岗位，专门从事辖区内小微企业贷款的营销，积极拓展小微业务。近年来，萧山农商银行不断跟进制度体系建设，形成了小微企业金融服务的制度体系；不断推进产品创新，引入德国 IPC 公司的“微贷技术”，推出“萧易贷”“宽融贷”等产品，并采取“银行+同乡会+会员”“银行+市场+商户”等合作方式

进行产品营销；借助省联社小微系统，建立了符合区域内小微客户特点的贷款评级和授信模型；并通过互联网科技，为客户提供金融服务，推进“云仓贷”“财货通”等电商贷款业务发展。此外，近年来，萧山农商银行对小微企业客户首次授信、异地或跨地区客户的续授信等权限进行了调整，对小微企业授信及用信流程进行了精简，小微企业贷款规模实现较快增长。截至 2018 年末，萧山农商银行小微企业贷款余额 365.50 亿元，占贷款总额的 42.81%。

2019 年以来，萧山农商银行不断支持实体经济，加大公司贷款投放力度；公司存款方面受企业资金紧张影响，规模增速较缓。截至 2019 年 6 月末，萧山农商银行公司贷款余额 549.99 亿元，较上年末增长 4.36%，占贷款总额的 58.93%；其中小微企业贷款余额 363.34 亿元，占公司类贷款余额 66.06%；公司存款总额 454.59 亿元，较上年末增长 1.89%，占存款余额的 35.73%。

总体看，得益于与当地政府良好的合作关系，萧山农商银行公司存贷款业务发展态势较好；受信贷结构调整影响，公司贷款向小微企业贷款倾斜。

2. 个人银行业务

得益于区域内广泛的网点分布和扎根农村的经营理念，萧山农商银行积累了良好的储蓄存款客户基础。近年来，萧山农商银行持续优化营销考核机制，加大营销力度，不断推进全员营销项目进程，通过电话营销、沙龙营销等途径增强客户粘合度；运用利率弹性机制，大力开展储蓄存款对抗赛等营销活动；针对中老年存款客户，组织员工进村入户上门营销；通过扩大理财产品和大额存单发行，稳定和拓展存款大户。近年来，萧山农商银行储蓄存款规模持续增长。截至 2018 年末，萧山农商银行储蓄存款余额 759.70 亿元，占存款总额的 63.00%；其中定期存款占储蓄存款的 76.00%，储蓄存款的稳定性良好。

萧山农商银行设立了个私业务部，负责个人金融条线贷款业务的审查、审批及中后台业务处理工作，为个人客户提供个人经营性贷款、个人住房按揭贷款、个人小额综合消费贷款等一站式的个人消费贷款类金融服务。近年来，萧山农商银行持续推进零售转型，调整信贷结构，大力发展零售信贷业务；同时，得益于萧山地区房产价格的明显上涨，个人住房按揭贷款带动整体个人贷款规模实现快速增长。从业务拓展方式来看，萧山农商银行通过走村入户开展“普惠签约”等活动，推行“团购贷”的业务模式，加大农村消费信贷的投放力度；推出“车位贷”“失地农户养老贷”等新产品，推进适合农村消费特点的个人住房按揭贷款和个人汽车贷款业务的拓展。截至 2018 年末，萧山农商银行个人贷款余额 326.69 亿元，占贷款总额的 38.27%，占比呈逐年上升趋势。从客户类型来看，农户贷款余额 217.82 亿元，占个人贷款的 66.68%；从贷款类型来看，个人住房按揭贷款余额 83.13 亿元，占个人贷款的 25.45%。

近年来，萧山农商银行引进了第三方理财投资管理合作机构和托管银行，发行了“萧银理财”系列理财产品，并不断拓展财富管理、基金托管类等产品和服务，持续完善理财业务产品体系，理财业务实现较快发展。2018 年，萧山农商银行累计发行自主品牌理财产品 495 期，累计募集金额 237.50 亿元，年末理财产品余额 122.49 亿元；全年实现理财业务中间收入 0.48 亿元。截至 2019 年 6 月末，萧山农商银行理财业务余额 160.47 亿元，均为非保本理财。

电子银行业务方面，近年来，萧山农商银行通过月季度通报、发送数据分析报告和电子银行目标客户名录、开展座谈交流、推进存折换卡、分流考核柜面小额存取款、有序布放机具、开展电子银行活动、增加电子银行业务量计酬考核等措施推动电子银行业务发展，电子替代率不断提升；互联网金融方面，通过推出智慧菜场、智慧校园及智慧停车项目，助力杭州市智慧城市建设，并持续推广手机银行，全

面布局移动支付。银行卡方面,截至 2018 年末,萧山农商银行借记卡存量约 266 万张,卡内余额 133.68 亿元;贷记卡存量约 13 万张,授信额度 54.90 亿元。

2019 年以来,萧山农商银行零售业务保持良好发展态势,个人存贷款余额均实现增长。截至 2019 年 6 月末,萧山农商银行储蓄存款余额 817.85 亿元,较上年末增长 7.65%,占存款总额的 64.27%;个人贷款余额 383.27 亿元,较上年末增长 17.32%,占贷款总额的 41.07%。

总体看,得益于较好的客户基础,萧山农商银行储蓄存款的稳定性良好;同时,萧山农商银行加快信贷结构战略转型,大力支持新农村建设和新型产业发展,拓展零售类信贷业务,信贷结构调整初见成效;理财业务方面,受资管新规等监管政策影响,保本理财的禁止发行和理

财产品的净值化管理将对萧山农商银行理财业务发展带来一定压力。

3. 金融市场业务

萧山农商银行金融市场业务主要由金融同业部负责。近年来,萧山农商银行从兼顾流动性和收益的角度出发,坚持稳健和多元化原则,重点投资低风险债券,同时加强与其他金融机构的合作,提升收益水平;2017 年以来,随着监管环境趋严和金融去杠杆的力度持续加大,萧山农商银行根据监管导向主动调整投资资产结构,加大债券及基金投资规模,压缩非标准化资产投资规模,整体资金运用策略趋稳。2019 年 3 月,萧山农商银行设立资产管理部,负责全行理财业务资金运营和管理。

表 6 投资资产结构

单位: 亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
债券投资	206.55	40.94	267.70	69.15	347.08	76.13
其中: 国债	26.02	5.16	28.02	7.24	23.51	5.16
金融债券	120.33	23.85	144.61	37.36	152.33	33.41
企业债券	31.33	6.21	31.78	8.21	32.91	7.22
同业存单	20.78	4.12	55.48	14.33	100.99	22.15
其他债券	8.09	1.60	7.81	2.02	37.35	8.19
同业理财投资	203.68	40.37	50.83	13.13	-	-
信托及资产管理计划	88.58	17.56	46.63	12.05	39.44	8.65
基金	5.00	0.99	20.90	5.40	68.36	14.99
长期股权投资	0.66	0.13	1.05	0.27	1.05	0.23
投资资产总额	504.47	100	387.11	100.00	455.93	100.00
减: 投资资产减值准备	-	-	-	-	6.97	-
投资资产净额	504.47	-	387.11	-	448.95	-

资料来源: 萧山农商银行审计报告, 联合资信整理

萧山农商银行持续加强与银行、证券公司、信托公司等金融同业的合作,并根据市场环境和监管政策变化,调整同业资产负债规模和结构。近年来,萧山农商银行同业资产规模有所收缩,2018 年末同业资产余额 43.16 亿元,占资产总额的 2.73%,以存放同业款项和拆出资金为主。另一方面,近年来,受监管政策收紧影响,萧山农商银行主动下调资金业务杠杆水

平,减小了同业存单发行力度,市场融入资金规模呈逐年收缩趋势。截至 2018 年末,萧山农商银行市场融入资金余额 146.57 亿元,占负债总额的 10.13%,其中卖出回购标的资产为债券,发行同业存单余额 68.37 亿元。

近年来,萧山农商银行根据监管环境及可运用资金量调整投资资产规模,2017 年,在监管要求去杠杆的环境下,萧山农商银行调整资

产配置结构，主动降低杠杆水平压缩投资资产规模，2017 年末投资资产规模大幅降至 387.11 亿元；但 2018 年以来，得益于存款规模良好的增长态势，萧山农商银行可运用资金量相应增加，投资资产规模有所回升，2018 年末投资资产总额 455.93 亿元（见表 6）。萧山农商银行投资标的主要包括债券、信托及资产管理计划和基金等，其中债券投资品种主要包括国债、金融债、企业债和同业存单等。近年来，萧山农商银行持续加大债券投资力度，并根据资本市场变化情况适当调整债券配置策略，在持有一定规模国债以保证流动性的同时，适度加大金融债券和同业存单的投资规模，提高债券投资收益水平，考虑到企业债规模不大且发行主体信用等级较高，整体债券投资面临的信用风险可控。截至 2018 年末，萧山农商银行债券投资余额 347.08 亿元，占投资资产总额的 76.13%。其中，国债占比 6.77%，金融债占比 43.89%，同业存单占比 29.10%，企业债占比 9.48%，其余为少量的地方政府债券。2018 年，萧山农商银行实现债券投资利息收入（包括同业存单利息收入）13.24 亿元。

近年来，在监管机构强调金融去杠杆、压缩表外及同业业务的环境下，萧山农商银行将同业理财产品投资进行减仓，同时主动收缩信托及资产管理计划投资规模。截至 2018 年末，萧山农商银行同业理财产品已到期无余额，信托及资产管理计划投资余额为 39.44 亿元，占投资类资产总额的 8.65%，底层资产以 AA 级以上的债券和货币市场标准化产品为主，非标类资产占比低。此外，近年来，为提高资产的流动性，萧山农商银行配置了一定规模的公募基金，且规模及占比均呈大幅增长的趋势，2018 年末基金投资余额为 68.36 亿元，占投资资产总额的 14.99%，以货币基金为主，另有少量债基。2018 年，萧山农商银行应收款项类投资收益 6.46 亿元。

2019 年以来，萧山农商银行将资金业务杠杆水平控制在 1.5 倍以内，同业业务规模稳步增

长。截至 2019 年 6 月末，萧山农商银行同业资产余额 55.85 亿元，占资产总额的 3.36%；市场融入资金余额 171.66 亿元，占负债总额的 11.27%，其中同业存单余额 69.20 亿元。投资业务方面，2019 年以来，萧山农商银行进一步加大债券和高流动性的货币基金的配置力度，无存量理财产品投资，投资资产流动性较好，风险偏好更趋稳健。截至 2019 年 6 月末，萧山农商银行投资资产净额 509.80 亿元。

总体看，受监管政策收紧影响，萧山农商银行主动下调资金业务杠杆水平，市场融入资金规模收缩，对同业资金的依赖度不高；投资资产结构逐步调整，资产配置向债券和货币基金等高流动性资产倾斜，逐年压缩非标投资规模，投资风险偏好逐步趋稳。

六、风险管理分析

萧山农商银行董事会是全行最高风险管理和决策机构，负责审批风险管理战略，确定全行可以承受的总体风险水平。高级管理层按照董事会确定的风险管理战略，识别、计量、监测和控制各种风险，并及时了解全行风险水平及管理状况。合规风险部负责全行全面风险管理工作。萧山农商银行着力推进全面风险管理体系的建设，并向主要业务部门或规模较大的支行委派风险经理。风险经理独立实施风险审查，专职承担辖区内信用风险、市场风险和操作风险的识别、评估、控制和管理。

1. 信用风险管理

萧山农商银行制定了授信审批操作流程，按照分级授信、适度授信、优先授信和分类授信的原则，建立了一套较为完善的授信管理体系。萧山农商银行依据授权管理办法，结合每家支行的规模、资金需求及风险管理能力，每年给予各支行相应的授信额度；超过支行授信权限的贷款，上报总行授信审批部、贷款审批委员会审批。

萧山农商银行根据客户经营情况、资信等

级、产业政策等情况，将客户分为重点培育类、适度支持类、控制压缩类、清收退出类等四类进行授信分类管理。根据宏观经济变化及地方经济特点，萧山农商银行每年年初制定本年度授信投放指导意见，以指导全行信贷投放。萧山农商银行不断优化授信业务流程，通过引入独立审批人、完善风险经理制、实施差异化贷前调查、集中放款审核操作、贷后管理职责分工等手段，强化授信业务贷前、贷中和贷后的全流程管理。萧山农商银行制定了《全面风险

管理体系》，并制定和修订了多项授信业务风险管理方法，信用风险管理能力进一步得到加强。

受萧山区整体经济环境影响，萧山农商银行贷款主要分布在制造业，批发和零售业，建筑业，租赁和商务服务业以及农、林、牧、渔业（见表 7）。截至 2018 年末，萧山农商银行第一大行业制造业贷款占比 35.76%；前五大行业贷款合计占贷款总额的 65.93%，贷款行业集中度呈现逐年下降趋势，但仍处于较高水平。

表 7 贷款前五大行业分布情况 单位：%

2016 年末		2017 年末		2018 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	45.83	制造业	40.68	制造业	35.76
批发和零售业	11.20	批发和零售业	11.08	批发和零售业	11.21
建筑业	9.19	建筑业	8.31	租赁和商务服务业	8.57
租赁和商务服务业	4.80	租赁和商务服务业	6.98	建筑业	7.51
农、林、牧、渔业	4.08	农、林、牧、渔业	3.67	农、林、牧、渔业	2.87
合计	75.10	合计	70.72	合计	65.93

数据来源：萧山农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，萧山农商银行单一客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度均呈上升趋势（见表 8）。截至 2018 年末，萧山农商银行单一最大客户贷款集中度为 7.00%，最大十家客户贷款集中度为 29.45%。整体看，萧山农商银行客户集中风险较低。

2019 年以来，萧山农商银行按照大额风险暴露管理办法对存量贷款客户进行统计，严格贷款风险暴露。截至 2019 年 6 月末，涉及大额风险暴露贷款项目的风险暴露总额 51.84 亿元，共涉及 20 笔信贷业务，最大一笔风险暴露占一级资本净额的 4.83%。整体看，萧山农商银行客户贷款集中度不高。

表 8 贷款客户集中度 单位：%

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
单一最大客户贷款集中度	4.10	3.90	7.00
最大十家客户贷款集中度	26.64	28.07	29.45

数据来源：萧山农商银行监管报表，联合资信整理

从风险缓释措施来看，萧山农商银行发放

的贷款以保证贷款和抵质押贷款为主，信用贷款涉及较少。萧山农商银行贷款担保方包括担保公司、再担保公司和一般工商企业等，抵质押物包括土地、房屋和设备。近年来，随着信贷资产质量的不断向好，萧山农商银行不断优化信贷政策，在风险可控的前提下，适当放开信用贷款的发放力度，信用贷款占比有所上升；同时保证贷款规模和占比逐年下降。截至 2018 年末，萧山农商银行抵质押贷款占比为 58.50%，保证贷款占比为 26.03%，信用贷款占比为 15.43%，其余为少量的组合担保贷款。

萧山农商银行按日监测贷款违约情况，从支行和总行两个层面规范不良贷款催收、督促和考核流程。萧山农商银行注重加强对不良贷款的清理，实行支行行长负责制，明确了相关客户经理、团队负责人及支行行长对不良贷款的清收、管理职能。萧山农商银行出台了不良贷款责任追究及处罚办法，督促清收工作得以落实。近年来，萧山农商银行不断加大对不良

贷款的清收、重组、核销等处置力度。由于之前年度担保圈引起的新增不良贷款逐渐暴露，萧山农商银行不断加大对新增不良贷款的核销力度；2016—2018年，分别核销不良贷款13.12亿元、12.80亿元和5.20亿元，核销力度较大。近年来，萧山农商银行严格落实年度不良资产清收考核方案，通过加快司法拍卖处置进程及加大呆账核销力度等多渠道加快对不良贷款的处置清收工作，同时得益于区域经济环境向好，

萧山农商银行不良贷款和逾期贷款规模均呈下降趋势。截至2018年末，萧山农商银行不良贷款率为1.23%；关注类贷款和逾期贷款分别占贷款总额的1.63%和1.41%（见表9）；逾期90天以上的贷款余额8.96亿元，与不良贷款余额的比例为85.37%。整体看，萧山农商银行信贷资产质量处于良好水平，信贷资产五级分类较为严谨。

表9 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2016年末		2017年末		2018年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	581.05	93.98	688.04	96.55	829.28	97.14
关注	22.61	3.66	11.52	1.62	13.91	1.63
次级	14.42	2.33	8.20	1.15	6.51	0.76
可疑	0.17	0.03	3.82	0.54	1.69	0.20
损失	0.03	0.00	1.07	0.15	2.30	0.27
不良贷款	14.62	2.36	13.09	1.84	10.50	1.23
贷款合计	618.28	100.00	712.64	100.00	853.69	100.00
逾期贷款	30.78	4.98	18.28	2.57	12.02	1.41
逾期90天以上贷款/不良贷款		163.27		85.79		85.37

数据来源：萧山农商银行监管报表，联合资信整理

2019年以来，萧山农商银行坚持审慎的信贷投放原则，1—6月核销贷款2.67亿元，信贷资产质量得到进一步提升。截至2019年6月末，萧山农商银行不良贷款余额10.20亿元，不良贷款率1.09%；逾期贷款余额12.15亿元，占贷款总额的1.30%，其中逾期90天以上贷款余额9.22亿元，与不良贷款的比例为90.41%。

萧山农商银行表外业务以开出承兑汇票业务为主，另有部分开出保函及开出信用证业务。萧山农商银行将开出承兑汇票业务纳入统一授信管理，要求缴存的保证金比例较高，风险敞口部分较小。截至2018年末，萧山农商银行承兑汇票余额57.25亿元，规模逐年下降；承兑汇票保证金余额为30.70亿元。整体看，萧山农商银行表外业务风险不大。

总体看，萧山农商银行信用风险管理体系较为完善，但存在一定的贷款行业集中风险，信贷结构有待进一步优化；近年来，由于区域

经济环境处于浙江省较好水平及不良贷款处置力度的持续加大，不良贷款规模和占比持续下降，信贷资产质量处于行业较好水平；信用贷款占比的提高对萧山农商银行信贷风险管理水平提出更高要求。

2. 市场风险管理

萧山农商银行制定了市场风险管理的相关制度和操作流程，初步搭建了市场风险管理的制度体系。萧山农商银行董事会承担市场风险管理的最终责任，确保有效地识别、计量、监测和控制各项业务所承担的各类市场风险；董事会下设风险管理委员会负责制定年度风险管理战略或策略，审批市场风险管理重大政策和程序，确定可承受的市场风险敞口水平及风险限额；高级管理层负责制定、定期审查和监督执行年度市场风险管理对策、程序以及具体的操作规程；监事会负责监督董事会和高级管理

层在市场风险管理方面的履职情况；风险管理部门负责全行市场风险管理工作，承担风险管理委员会市场风险监控的日常职能。

萧山农商银行通过实行限额管理、限制投资品种和适时调整投资期限等措施来控制投资风险，并采取压力测试等计量方法来识别和防范市场风险。风险管理部门对承担市场风险的各项业务经营部门采取压力测试、头寸管理、缺口分析、久期分析等方法对资金业务运行情况进行实时监测，及时提出风险警示。

萧山农商银行利率负缺口主要集中在 1 个月内及 1 年至 5 年期限内，主要是由于该期限内重定价或到期日的客户存款规模较大所致；1 至 3 个月利率缺口波动较大，主要是由于该期限内同业负债及同业存单规模的变动所致；3 个月至 1 年利率正缺口快速扩大，主要是该期限内贷款规模扩大所致；5 年以上利率正缺口持续扩大，主要是该期限内重定价或到期日的投资类资产规模扩大所致（见表 10）。2018 年末，假设萧山农商银行利率上升 200 个基点对净利息收入产生的影响为-4.18 亿元，占当年净利润的 17.14%，存在一定利率风险。

表 10 利率风险缺口情况 单位：亿元

期 限	2016 年末	2017 年末	2018 年末
1 个月内	-202.85	-270.58	-370.63
1 至 3 个月	54.05	-38.96	11.78
3 个月至 1 年	20.39	134.38	462.02
1 年至 5 年	-35.59	-61.67	-97.47
5 年以上	5.97	55.97	75.63

数据来源：萧山农商银行审计报告，联合资信整理

萧山农商银行外汇资金由国际业务部统一管理，对于所有外汇头寸做到当日平仓，从而严格控制风险。萧山农商银行目前的外币业务规模小，面临的汇率风险较小。

3. 流动性风险管理

萧山农商银行注重加强流动性风险管理，关注宏观调控政策对流动性的影响。萧山农商银行主要通过以下方式管理流动性风险：一是

建立流动性风险管理体系，明确流动性风险在相关部门的作用、职责，形成监测、预警、报告、处置机制及突发性支付风险应急预案；二是通过控制存贷款余额，确保存贷款比例保持较好水平；三是合理确定投资期限和债券的投资结构，使债券资产更具流动性；四是有效控制存款大幅波动，确保存款稳中有升。

萧山农商银行流动性负缺口主要集中在 1 个月以内，主要是活期及短期存款规模较大所致（见表 11）。考虑到活期存款较高的沉淀性，萧山农商银行短期流动性压力较小。截至 2018 年末，萧山农商银行流动性比例为 57.62%，流动性风险整体可控。

表 11 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2016 年末	2017 年末	2018 年末
即时偿还	-233.23	-294.97	-329.81
1 个月内	-21.42	-110.73	-125.83
1 至 3 个月	24.59	55.00	6.02
3 个月至 1 年	150.97	198.04	232.3
1 年以上	23.60	105.87	230.54

数据来源：萧山农商银行审计报告，联合资信整理

4. 操作风险管理

近年来，萧山农商银行不断完善操作风险管理体系，针对各业务流程制定了相应的管理办法，通过规范操作流程、结合奖惩措施，提升全行操作风险控制能力。萧山农商银行主要采取以下方式管理操作性风险：前后台职责分离，实行中台风险监控，防止前台越权交易和欺诈行为的发生；不断创新审计手段，推进计算机辅助审计，为防范操作风险提供有力保障；开展风险排查和风险预警提示，对操作风险进行专项检查；定期开展对员工的培训，提高员工的风险意识和综合素质。

总体看，萧山农商银行持续推进全面风险管理体系建设，各项风险管理水平逐步提高。

七、财务分析

萧山农商银行提供了 2016—2018 年及 2019 年上半年财务报表。其中，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对 2016 年以及 2018 年财务报表进行了审计，浙江同方会计师事务所对 2017 年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。其中，2017 年末数据根据 2018 年审计报告期初数据进行调整。2019

年上半年财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，萧山农商银行资产规模保持较快增长。截至 2018 年末，萧山农商银行资产总额为 1579.02 亿元。萧山农商银行资产主要由贷款、投资类资产以及现金类资产构成。近年来，萧山农商银行贷款占总资产比重逐年上升，投资类资产占比整体有所下降（见表 12）。

表12 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	172.62	12.49	237.55	16.70	245.60	15.55
同业资产	87.03	6.30	88.58	6.23	43.16	2.73
贷款和垫款	591.39	42.81	680.28	47.83	806.18	51.06
投资类资产	504.47	36.51	387.11	27.22	448.95	28.43
其他类资产	26.05	1.89	28.78	2.02	35.13	2.22
合 计	1381.55	100.00	1422.30	100.00	1579.02	100.00

数据来源：萧山农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，萧山农商银行根据全行的流动性状况适时开展同业业务，同业资产规模波动较大。截至 2018 年末，萧山农商银行同业资产余额 43.16 亿元，占资产总额的 2.73%。其中存放同业款项余额 24.64 亿元，拆出资金 16.82 亿元，其余为买入返售金融资产。萧山农商银行存放同业款项业务以存放农信系统内款项为主；买入返售业务以商业银行为主要交易对手，标的为债券。

近年来，萧山农商银行依托当地较好的经济环境，贷款规模得到快速增长，贷款和垫款净额占比逐年提升。截至 2018 年末，萧山农商银行贷款和垫款净额为 806.18 亿元，占资产总额的 51.06%。从贷款拨备水平看，萧山农商银行信贷资产质量持续向好，但基于防范风险的考量，贷款损失准备计提力度逐步加大。截至 2018 年末，萧山农商银行贷款减值准备余额 47.51 亿元，拨备覆盖率 452.53%，贷款拨备率 5.57%，贷款拨备充足（见表 13）。

表13 贷款损失准备计提情况 单位：亿元、%

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
贷款损失准备余额	26.89	32.36	47.51
拨备覆盖率	183.95	247.24	452.53
贷款拨备率	4.35	4.54	5.57

数据来源：萧山农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，萧山农商银行投资资产规模呈现一定波动。2018 年以来，出于增加收入以及降低对传统业务依赖的考虑，萧山农商银行加大投资资产配置力度。萧山农商银行投资策略以风险可控为基础，兼顾较高收益水平。截至 2018 年末，萧山农商银行投资资产净额为 448.95 亿元（见表 14），占资产总额的比重为 28.43%。萧山农商银行投资类资产标的为债券、同业理财产品以及资产管理计划。2017 年以来，在监管强调金融去杠杆、压缩表外及同业业务的环境下，萧山农商银行主动压缩同业理财产品和信托及资产管理计划的投资力度，对债券以及基金的配置规模保持增长。截至 2018 年末，萧山农商银行债券投资余额 347.08 亿元，占投资资产总额的 76.13%。萧山农商银行债券投资

标的以金融债、同业存单、企业债为主，外部信用等级普遍在 AA 级及以上，信用风险较低。截至 2018 年末，萧山农商银行基金、信托及资产管理计划投资余额 107.80 亿元，占投资资产总额的 23.64%，主要交易对手为大中型券商和公募基金，底层资产主要为外部评级在 AA 级以上的债券；长期股权投资余额 1.05 亿元，全部为对联营企业的投资。从会计科目来看，萧山农商银行根据持有目的不同将债券划分至以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资以及应收款项类投资；信托及资产管理计划、理财产品等投资划分至应收款项类投资；将对浙江

玉环永兴村镇银行有限公司以及岱山县农村信用合作联社股权投资划分至长期股权投资。2018 年，萧山农商银行基于风险防范和审慎的原则，针对多项投资资产计提减值准备。截至 2018 年末，萧山农商银行针对应收款项类投资资产计提减值准备余额为 1.97 亿元，针对可供出售金融资产计提减值准备余额为 3.56 亿元，针对持有至到期资产计提减值准备余额为 1.55 亿元。2018 年，萧山农商银行交易性金融资产公允价值变动损益为 0.04 亿元，对当期损益影响较小；可供出售金融资产公允价值变动计入其他综合收益的金额为 1.84 亿元，对权益的影响不大。

表 14 投资类资产结构

单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	5.74	1.14	5.60	1.45	6.27	1.38
可供出售金融资产	166.12	32.93	169.03	43.66	237.24	52.03
持有至到期投资资产	34.72	6.88	93.09	24.05	103.59	22.72
应收款项类金融资产	297.26	58.92	118.36	30.58	107.80	23.64
长期股权投资	0.64	0.13	1.03	0.27	1.03	0.23
投资类资产总额	504.48	100.00	387.11	100.00	455.93	100.00
减：投资类资产减值准备	-	-	-	-	6.97	-
投资类资产净额	504.48	100.00	387.11	-	448.95	-

数据来源：萧山农商银行审计报告，联合资信整理

2019 年以来，在负债端客户存款增长的驱动下，萧山农商银行资产端信贷投放以及投资资产配置规模有所上升，对于货币基金等流动性较好的资产配置增长较快，资产规模进一步增长。截至 2019 年 6 月末，萧山农商银行资产总额 1660.39 亿元，较上年末增长 5.15%。其中，现金类资产余额 178.48 亿元，占资产总额的 10.75%；同业资产余额 55.85 亿元，占资产总额的 3.36%；贷款和垫款净额 879.06 亿元，较上年末增长 9.04%，占资产总额的 52.94%；投资资产净额 509.80 亿元，较上年末增长 13.55%，占资产总额的 30.70%。2019 年上半年，萧山农商银行信贷资产质量进一步向好，拨备水平与上年末相比有所提升。截至 2019 年 6 月

末，萧山农商银行拨备覆盖率为 531.27%，贷款拨备率为 5.81%，拨备保持充足水平。

总体看，萧山农商银行不断调整资产结构，高流动性资产在投资资产中占比不断加大，逐年压缩非标投资规模，投资策略趋于稳健；信贷资产质量不断改善，减值准备计提力度持续加大，拨备充足。

2. 负债结构

近年来，萧山农商银行负债规模增速有所放缓。截至 2018 年末，萧山农商银行负债总额 1447.56 亿元。萧山农商银行负债主要由吸收存款和市场融入资金构成（见表 15）。

表15 负债结构

单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市场融入资金	249.78	19.68	160.26	12.29	146.57	10.13
客户存款	985.50	77.63	1088.77	83.47	1205.84	83.30
其他类负债	163.23	12.86	55.28	4.24	95.15	6.57
合 计	1269.48	100.00	1304.31	100.00	1447.56	100.00

数据来源：萧山农商银行审计报告，联合资信整理

随着利率市场化的推进，同业市场竞争加剧，在存款规模难以维持高速增长背景下，萧山农商银行传统的负债方式面临较大的成本上升压力。因此，萧山农商银行逐步加强主动负债管理，加大市场融入资金吸收力度，以满足业务发展的资金需求，同时保证全行的流动性处于合理水平。此外，萧山农商银行通过发行同业存单的方式扩大负债资金来源，改善负债结构的同时缓解资金成本压力。2017年以来，受监管政策收紧影响，萧山农商银行主动下调资金业务杠杆水平，降低同业存单发行力度，市场融入资金规模较之前年度明显减少。截至2018年末，萧山农商银行市场融入资金余额146.57亿元，占负债总额的10.13%。其中，同业及其他金融机构存放款余额4.20亿元；卖出回购金融资产款余额69.46亿元，标的为债券；应付债券余额为68.37亿元，全部为发行的同业存单。

近年来，萧山农商银行存款规模保持稳定增长，占负债总额的比重有所上升，负债来源较稳定。截至2018年末，萧山农商银行吸收存款余额1205.84亿元，占负债总额的83.30%。其中，储蓄存款占比63.00%；从存款期限看，定期存款占比61.98%。整体看，萧山农商银行存款稳定性良好。

2019年上半年，萧山农商银行市场融入资

金规模有所上升，同时加大存款营销力度，客户存款规模较上年末有所增长，负债总额有所增长。截至2019年6月末，萧山农商银行负债总额为1522.83亿元，较上年末增长5.20%。其中，市场融入资金余额171.66亿元，较上年末增长17.12%，占负债总额的11.27%；客户存款余额1272.44亿元，较上年末增长5.52%，占负债总额的83.56%。

总体看，萧山农商银行储蓄存款占比较高，负债稳定性较好；同时根据监管政策和全行流动性水平，进行主动负债管理，对同业资金的依赖性较低。

3. 经营效率与盈利能力

萧山农商银行营业收入以利息净收入和投资收益为主。近年来，萧山农商银行营业收入结构较为稳定，投资收益对营业收入的贡献度保持在较高水平，营业收入以及净利润持续增长。2018年，萧山农商银行实现营业收入47.96亿元。其中，利息净收入占50.84%，投资收益占42.22%（见表16）。

表16 盈利情况

单位：亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
营业收入	33.50	38.38	47.96
利息净收入	15.75	19.78	24.39
手续费及佣金净收入	0.79	1.80	2.29

投资收益	16.68	16.41	20.25
营业支出	22.57	24.82	30.52
业务及管理费	7.78	8.55	9.32
资产减值损失	14.15	16.00	20.88
拨备前利润总额	23.85	28.05	35.69
净利润	7.64	9.37	12.46
成本收入比	23.39	22.27	19.44
拨备前资产收益率	1.85	2.00	2.38
平均资产收益率	0.59	0.67	0.83
平均净资产收益率	6.90	8.15	9.99

数据来源：萧山农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，得益于贷款规模的快速增长，萧山农商银行利息净收入增速有所加快，2018年萧山农商银行实现利息净收入 24.39 亿元，较之前年度增幅明显。受 2017 年资产配置结构调整影响，萧山农商银行投资收益较上年度有所下降；2018 年萧山农商银行加大投资资产配置力度，投资收益较上年度有所提升，实现投资收益 20.25 亿元。近年来，萧山农商银行手续费及佣金收入规模较小，占营业收入的比重处于较低水平；2018 年，手续费及佣金净收入 2.29 亿元。

萧山农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。近年来，萧山农商银行业务及管理费支出规模持续增长，2018 年成本收入比为 19.44%，处于行业较好水平。

基于信贷资产质量下行压力及风险防范原则，萧山农商银行不断加大计提的贷款损失准备规模，对其净利润形成一定负面影响。2018 年，萧山农商银行实现拨备前利润总额 35.69 亿元，保持较快增长，得益于利息净收入以及投资收益的稳步增长，资产减值损失规模的增长并未导致净利润增速放缓。2018 年，萧山农商银行实现净利润 12.46 亿元。

从收益率指标看，萧山农商银行盈利水平整体呈上升趋势，但受资产减值损失规模较大影响，其盈利水平仍有待提升。2018 年，萧山农商银行平均资产收益率为 0.83%，平均净资产收益率为 9.99%。

2019 年上半年，萧山农商银行实现营业收入 23.42 亿元，其中利息净收入 11.58 亿元；实现净利润 7.32 亿元。

总体看，得益于利息净收入以及投资收益的稳步增长，萧山农商银行营业收入以及净利润增速保持在较高水平。另一方面，中间业务收入规模较小，收入结构有待优化。

4. 流动性

从现金流状况来看，2018 年以来，受贷款规模增速加快的影响，萧山农商银行经营活动现金流由净流入转为净流出；投资活动现金流方面，随着投资力度的调整，投资活动产生的现金流量呈现波动态势；筹资活动现金流方面，2018 年以来，由于同业存单的发行规模有所增长，萧山农商银行筹资活动现金流由净流出变为净流入（见表 17）。整体看，萧山农商银行现金流较为充裕。

表 17 现金流情况

单位：亿元

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
经营性现金流净额	88.24	-31.47	-44.93
投资性现金流净额	-185.43	114.65	-12.83
筹资性现金流净额	56.46	-58.72	21.87
现金及现金等价物净增加额	-40.72	24.46	-35.89

期末现金及现金等价物余额	129.91	154.37	118.48
--------------	--------	--------	--------

数据来源：萧山农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，萧山农商银行超额备付金率有所上升；短期流动性方面，由于吸收存款以定期存款为主，存款稳定性较好，加之持有一定规模的变现能力较好的债券资产，萧山农商银行面临的短期流动性压力不大。截至 2018 年末，

萧山农商银行各项流动性指标均处于较好水平（见表 18）。截至 2019 年 6 月末，萧山农商银行流动性比例为 60.50%，保持在较好水平。同时，萧山农商银行持续压缩信托及资产管理计划投资规模，未来流动性压力较小。

表 18 流动性指标

单位：%

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
超额备付金率	3.58	4.13	4.31
流动性比例	57.88	61.87	57.62
存贷比	67.44	67.65	71.49

数据来源：萧山农商银行年报，联合资信整理

5. 资本充足性

2014 年，萧山农商银行在原有萧山农村合作银行基础上改制成立，成立时注册资本为 17.32 亿元；同年，萧山农商银行资本公积转增股本，注册资本增至 22.51 亿元；改制以来，萧山农商银行主要通过利润留存提升自身资本实力。2019 年 4 月，萧山农商银行通过未分配利润转增股本 2.25 亿元，注册资本增至 24.77 亿元。截至 2018 年末，萧山农商银行股东权益 131.46 亿元。其中，实收资本 22.51 亿元，资本公积 10.03 亿元，盈余公积 48.87 亿元，一般风险准备 26.35 亿元，未分配利润 21.86 亿元。

近年来，由于风险权重相对较高的投资类

资产规模的增长，萧山农商银行风险资产系数较高。截至 2018 年末，萧山农商银行风险加权资产余额 1026.58 亿元，风险资产系数 65.01%；股东权益/资产总额为 8.33%，财务杠杆水平有所下降，处于行业较适中水平；资本充足率为 13.89%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 12.74%，资本保持充足水平（见表 19）。

截至 2019 年 6 月末，萧山农商银行所有者权益为 137.55 亿元，其中股本 24.77 亿元、资本公积 10.03 亿元、一般风险准备 28.84 亿元、未分配利润 20.82 亿元；资本充足率为 13.56%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 12.42%。

表 19 资本充足情况

单位：亿元、%

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
资本净额	121.93	128.24	142.56
一级资本净额	111.43	117.35	130.82
核心一级资本净额	111.43	117.35	130.82
风险加权资产余额	914.23	948.10	1026.58
风险资产系数	66.17	66.66	65.01
股东权益/资产总额	8.11	8.30	8.33
资本充足率	13.34	13.53	13.89
一级资本充足率	12.19	12.38	12.74
核心一级资本充足率	12.19	12.38	12.74

数据来源：萧山农商银行提供资料，联合资信整理

八、债券偿付能力分析

萧山农商银行拟发行的二级资本债券本金和利息的清偿顺序在发行人的一般债权之后，

其他一级资本工具之前，与已发行次级债券以及未来可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿。截至本报告出具日，萧山农商银行无存续期内二级资本债券或次级债券。假设本期二级资本债券发行规模为 10 亿元，以 2018 年末财务数据为基础，萧山农商银行可快速变现资产、股东权益和净利润对本期二级资本债券的保障倍数见表 20。总体看，萧山农商银行银行可快速变现资产及股东权益对本期二级资本债券的偿付能力较强。

表 20 债券保障情况 单位：倍

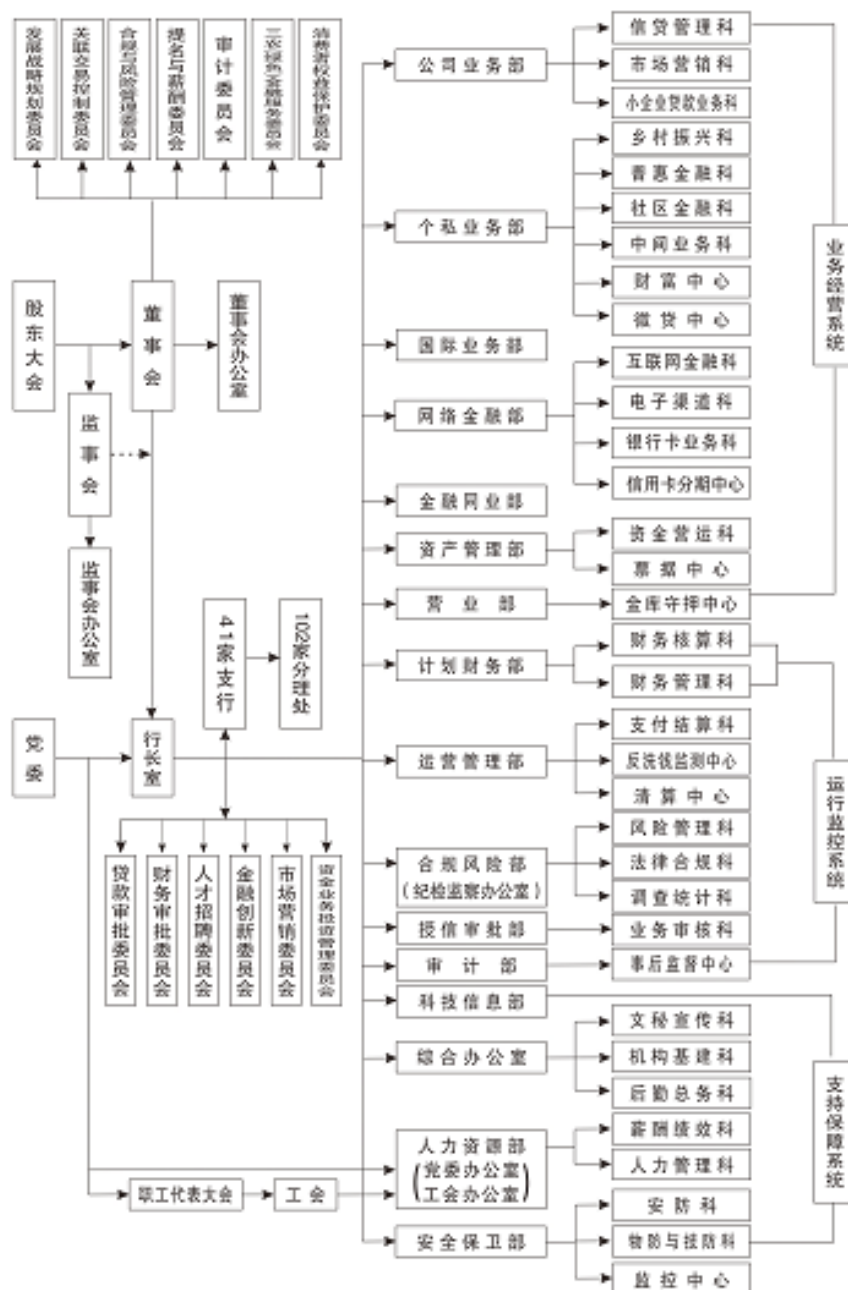
项 目	2018 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	52.89
净利润/二级资本债券本金	1.26
股东权益/二级资本债券本金	13.15

数据来源：萧山农商银行提供资料，联合资信整理

九、结论

萧山农商银行治理机制运行良好，内部控制与全面风险管理体系持续完善，风险管理水平稳步提升；萧山区区域经济发展较好，为其经营和发展提纲了较好的外部环境；得益于营业网点在当地覆盖范围较广的优势，存贷款业务在当地同业金融机构中具有较明显的竞争优势；资产规模稳步增长，资本保持充足水平。近年来，得益于区域经济的较好发展和风险管理水平的稳步提升，萧山农商银行不良贷款率下降明显，信贷资产质量处于较好水平，拨备保持充足水平。但另一方面，资产减值准备计提力度较大，对净利润带来一定负面影响，整体盈利水平有待提升。此外，宏观经济增速的放缓、经济结构的调整、以及利率市场化等因素，对银行业经营形成一定的压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内萧山农商银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 2019 年 6 月末组织结构图



附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	$(\text{库存现金} + \text{超额存款准备金}) / \text{存款余额} \times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	$(\text{流动性资产} / \text{未来 30 日内资金净流出}) \times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
杠杆率	$(\text{一级资本} - \text{一级资本扣减项}) / \text{调整后的表内外资产余额} \times 100\%$
净利差	$(\text{利息收入} / \text{生息资产} - \text{利息支出} / \text{付息负债}) \times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均净资产收益率	归属于母公司的净利润/[(期初归属于母公司股东的净资产总额+期末归属于母公司股东的净资产总额)/2] $\times 100\%$

附录 3-1 商业银行主体长期信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，分别为：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。各等级含义如下表所示：

级别	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，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

附录 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行债券中长期信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 3-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 2019 年浙江萧山农村商业银行股份有限公司 二级资本债券（第一期）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。

浙江萧山农村商业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。

浙江萧山农村商业银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对浙江萧山农村商业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，浙江萧山农村商业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浙江萧山农村商业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，如发现浙江萧山农村商业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浙江萧山农村商业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。

如浙江萧山农村商业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浙江萧山农村商业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浙江萧山农村商业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。