

信用等级公告

联合〔2020〕1994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 2020 年第一期小型微型企业贷款专项金融债券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⁺，浙江萧山农村商业银行股份有限公司 2020 年第一期小型微型企业贷款专项金融债券（人民币 10 亿元）信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告



浙江萧山农村商业银行股份有限公司

2020年第一期小型微型企业贷款专项金融债券

信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AA⁺

金融债券信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2020年7月1日

主要数据

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 3 月末
资产总额(亿元)	1422.30	1579.02	1764.18	1823.08
股东权益(亿元)	117.99	131.46	145.22	152.95
不良贷款率(%)	1.84	1.23	1.01	1.13
拨备覆盖率(%)	247.24	452.53	590.92	543.50
贷款拨备率(%)	4.54	5.57	6.00	6.13
流动性比例(%)	61.87	57.62	76.06	82.22
存贷比(%)	67.65	71.49	73.54	70.92
股东权益/资产总额(%)	8.30	8.33	8.23	8.39
资本充足率(%)	13.53	13.89	15.13	15.07
一级资本充足率(%)	12.38	12.74	13.10	13.09
核心一级资本充足率(%)	12.38	12.74	13.10	13.09
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1—3 月
营业收入(亿元)	38.38	47.96	48.83	13.28
拨备前利润总额(亿元)	28.05	35.69	36.40	10.45
净利润(亿元)	9.37	12.46	14.26	3.76
成本收入比(%)	22.53	19.67	20.70	20.86
净利差(%)	2.80	2.86	2.62	2.41
拨备前资产收益率(%)	2.00	2.38	2.18	--
平均资产收益率(%)	0.68	0.85	0.88	0.86
平均净资产收益率(%)	8.15	9.99	10.31	10.08

注：2020年一季度财务数据未经审计

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 朱 晗 吴宇峰

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银行公司治理机制运行良好，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，存贷款业务规模稳步增长、信贷资产质量持续改善且处于同业较好水平，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受区域产业结构影响较为集中、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 2020 年第一期小型微型企业贷款专项金融债券（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小型微型企业贷款专项金融债券的违约风险很低。

优势

1. 区域内网点覆盖广，同业竞争优势明显。

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. **客户基础夯实，存款稳定性良好。**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. **投资策略稳健，资金流动性较好。**萧山农商银行不断优化资产结构，投资策略较为稳健，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，投资资产质量保持在较好水平，逐年压缩非标投资，资金流动性水平较好。
4. **信贷资产质量良好，拨备充足。**萧山农商银行不良贷款率低于行业平均水平，信贷资产质量处于较好水平，拨备保持充足水平。
5. **资本内生能力较好，资本保持充足。**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. **收入结构有待改善。**萧山农商银行中间业务规模较小，收入结构有待优化，在利差收窄的情况下，对未来营业收入的增长带来一定影响。
2. **受区域产业结构限制，贷款行业集中度较高。**萧山农商银行贷款均集中在萧山区内，受区域产业结构影响，行业集中度较高，面临一定的业务集中风险。
3. **外部经济环境和资本市场波动对业务发展带来的影响。**在宏观经济增速放缓、经济结构调整加之 2020 年新冠疫情对小微企业经营的影响等多方的背景下，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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为萧山农商银行提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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。

浙江萧山农村商业银行股份有限公司

2020年第一期小型微型企业贷款专项金融债券

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。截至2019年末，萧山农商银行股本金额为24.77亿元。前五大股东及持股比例见表1。

表1 2019年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	9.71
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		25.96

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2020年3月末，萧山农商银行共设有143家分支机构，其中营业部1家、一

级支行31家、二级支行9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。在岗员工1770人。

截至2019年末，萧山农商银行资产总额1764.18亿元，其中贷款和垫款净额928.39亿元；负债总额1618.96亿元，其中客户存款余额1364.83亿元；股东权益145.22亿元；不良贷款率1.01%，拨备覆盖率590.92%；资本充足率15.13%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为13.10%。2019年，萧山农商银行实现营业收入48.83亿元，净利润14.26亿元。

截至2020年3月末，萧山农商银行资产总额1823.08亿元，其中贷款和垫款净额978.09亿元；负债总额1670.13亿元，其中客户存款余额1429.73亿元；股东权益152.95亿元；不良贷款率1.13%，拨备覆盖率543.50%；资本充足率15.07%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为13.09%。2020年1—3月，萧山农商银行实现营业收入13.28亿元，净利润3.76亿元。

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

本期小型微型企业贷款专项金融债券拟发行人民币10亿元，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

本期债券属于商业银行发行的、本金和

利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本债券、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保金融债券。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将全部专项用于发放小型微型企业贷款，支持小微企业金融服务。

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

2019 年以来，在世界大变局加速演变更

趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 2），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长 -6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 2 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-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，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资

增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增

长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长 -19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9%和

-0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4%和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长-14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2%和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适

度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85% 下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元，提前下达总额达到 1.29 万亿元，截至 3 月底，各地专项债发行规模 1.1 万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日，一年期 LPR 报价二次下调 30 个基点，至 3.85%；五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2 月底，央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小

微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济 V 字形反转难以实现，全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020 年 4 月 17 日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健

的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 区域经济发展概况

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。

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护平台，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。

近年来，萧山区经济增速有所波动，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。2017—2019年，萧山区地区生产总值同比分别增长8.5%、5.7%和6.4%。2019年，萧山区全区实现地区生产总值18467.66亿元。其中，第一产业增加值58.29亿元，同比增长1.4%；第二产业增加值766.67亿元，同比增长5.7%；第三产业增加值1022.70亿元，同比增长7.3%；三次产业结构3.2:41.5:55.3。2019年，萧山区实现财政总收入430.44亿元，同比增长9.3%；全区城镇居民人均可支配收入70702元，同比增长8.0%；农村居民人均可支配收入41132元，同比增长8.9%。

截至2019年末，萧山区全区共有金融机构35家，金融机构本外币存款余额4870.97亿元，较上年末增长10.4%；金融机构本外币贷款余额4428.49亿元，较上年末增长15.0%，其中住户贷款1504.93亿元，增长22.4%；非金融企业及机关团体贷款2907.57亿元，增长11.2%。2019年，萧山区新增上市企业4家，1家新三板挂牌企业，年末累计培育上市企业71家。

2020年初，新冠疫情对当地各行业的发

展造成较大影响，一定程度上加大了部分抗风险能力较弱企业的经营压力，同时也推升了当地金融机构的信用风险管理压力；但另一方面，萧山地区的经济基础较好，经济发展的韧性较强，随着复产及政策帮扶的逐步落实，短期内的损失有望得到逐步弥补。

3. 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；2020年，银保监会允许将资管新规过渡期延长至2021年底，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基础利率（LPR）集中报价和发布机制，并于2020年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。LPR的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。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天以上的贷款纳入不良。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019年4月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。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。2019年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020年4月，银保监

会发布关于 2020 年推动小微企业金融服务工作要求，实现 2020 年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由 500 万调整至 1000 万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发

行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019 年 11 月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%。其中贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 3）。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。

2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

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。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债

券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

（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。根据银保监会披露的银行业金融机构法人名单，截至 2019 年末，全国共有农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长

乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。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。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。从银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，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在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且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

萧山农商银行公司治理架构较完善，公司治理运营情况良好；股权结构较为分散且整体对外质押比例不高，关联授信额度均符合监管要求。

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。

股权结构方面，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%。公司第一大股东为荣盛石化股份有限公司，持有公司 9.71% 股份。截至 2019 年末，公司存在股权质押融资股东共计 13 户，均为法人股东，共计质押股权 8150.37 万股，占总股本的 3.29%，其中质押股权被冻结的股东共计 1 户，涉及股权 922.32 万股，为浙江金首水泥有限公司。

表 4 前十大股东股权质押情况

单位：万股、%

股东名称	持股总数	持股比例	对外质押股份数量	对外质押股份数量/持股总数	对外质押股份数量/全行股本总数	质押接收方
杭州富邦投资有限公司	2991.07	1.21	2579.79	86.25	1.04	中信银行股份有限公司杭州萧山支行、上海浦东发展银行股份有限公司杭州萧山支行、中国民生银行股份有限公司杭州分行
汇宇控股集团有限公司	1689.97	0.68	1689.97	100.00	0.68	中信银行股份有限公司杭州萧山支行、上海浦东发展银行股份有限公司杭州萧山支行、中国民生银行股份有限公司杭州分行
合 计	4681.04	1.89	4269.76	--	1.72	--

注：股本总数为 2019 年末数据

数据来源：萧山农商银行提供资料，联合资信整理

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、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，董事长 1 名，执行董事 3 名、非执行董事 7 名、独立董事 2 名。监事会由 9 名监事组成，其中，监事长 1 名，职工监事 2 名、股东监事 3 名、外部监事 3 名。萧山农商银行高级管理层由行长和 4 名副行长组成。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。萧山农商银行董事长王云龙先生，曾担任萧山信用联社党组书记、副主任，萧山农村合作银行副行长、行长，萧山农商银行行长等职务，2015 年 6 月起至今任萧山农商银行董事长。萧山农商银行行长黄建康先生¹，曾担任余杭农村商业银行党委委员、董事、副行长，绍兴恒信合作银行党委书记、董事长，萧山农商银行党委委员、副行长等职务，2019 年 12 月至今任萧山农商银行党委委员、行长。萧山农商银行高级管理人员具有较为丰富的金融从业经历，对当地的经济环境及客户基础掌握较为深入，有助于在公司的经营管理与战略规划等方面发挥前瞻性与建设性作用。

萧山农商银行董事会下设了关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。截至 2019 年末，萧山农商银行单一最大关联方授信余额

¹ 2019 年 12 月 19 日，萧山农商银行第二届董事会第七次会议决定，因林时益另有任用，解聘其行长职务；聘任黄建康担任行长，并于 2020 年 2 月报监管部门核准任职资格。2020 年 4 月 24 日收到银保监关于黄建康任职资格的批复。

和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为1.84和3.92%（见表5）。其中，前十大股东的关联交易贷款余额为5.65亿元，贷款分类为正常。截至2020年3月末，萧山农商银行单一最

大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1.80和3.92%，均符合监管要求。

表 5 关联授信管理情况

单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 3 月末
全部关联方授信余额	5.11	5.98	6.54	6.68
单一最大关联方授信余额/资本净额	4.37	5.43	1.84	1.80
最大集团关联方授信余额/资本净额	4.68	5.43	3.41	3.34
全部关联方授信余额/资本净额	3.98	4.20	3.92	3.92

注：2017 年末和 2018 年末数据，全部关联方授信余额不含“其他表外”授信
数据来源：萧山农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

2. 内部控制

萧山农商银行持续完善内控机制建设，不断优化内部控制环境，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。

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。

3. 发展战略

萧山农商银行坚守“支农支小支实”的业务定位，在亚运新经济的赋能下，大力推进普惠引领、大零售转型和科技引领数字化转型。总体看，萧山农商银行根据自身业务结构及特点

制定了较为清晰的发展战略，符合当前经济形势及自身发展需要。

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，坚持深耕县域市场发展方向，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。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

萧山农商银行的客户基础夯实，依托于区域内较好的资源禀赋及较高的市场认可程度，近年来实现了业务的稳健发展，在当地同业间的竞争优势不断显现。萧山农商银行营业网点主要分布于杭州市萧山区，近年来，在萧山区产业发展规划的驱动下，当地重点产业载体先后落地，进一步激发区域内市场活力的同时亦为萧山农商银行的业务发展带来较大机遇；同时，萧山农商银行积极发挥营业网点在当地覆盖范围较广的优势，加大存贷款等业务的营销拓展力度，存贷款业务在当地同业金融机构中具有明显的竞争优势。截至 2020 年 3 月末，萧山农商银行人民币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 21.98%；人民币存款余额市场占有率为 29.84%，排名均为第一位（见表 6）。

表 6 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 3 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	29.85	1	28.72	1	29.07	1	29.84	1
贷款市场占有率	21.52	1	21.66	1	22.09	1	21.98	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

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。

表 7 存贷款业务结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
客户存款	1088.77	100.00	1205.84	100.00	1364.83	100.00	1429.73	100.00
公司存款	403.23	37.04	446.14	37.00	463.18	33.94	493.79	34.54
其中：定期存款	148.70	13.66	169.98	14.10	215.59	15.80	213.69	14.95
活期存款	254.52	23.38	276.17	22.90	247.59	18.14	280.10	19.59
储蓄存款	685.54	62.96	759.70	63.00	901.65	66.06	935.94	65.46
其中：定期存款	508.95	46.75	577.38	47.88	699.79	51.27	742.90	51.96
活期存款	176.59	16.22	182.32	15.12	201.86	14.79	193.04	13.50
贷款及垫款	712.64	100.00	853.69	100.00	987.60	100.00	1041.92	100.00
公司贷款及垫款	453.55	63.64	527.00	61.73	555.23	56.22	609.81	58.53
其中：公司贷款	431.14	60.50	473.91	55.51	507.12	51.35	536.56	51.50
贴现	22.41	3.14	53.09	6.22	48.11	4.87	73.26	7.03
个人贷款及垫款	259.09	36.36	326.69	38.27	432.37	43.78	432.10	41.47
其中：个人经营性贷款	117.37	16.47	150.86	17.67	190.88	19.33	189.24	18.16

注：银行卡存款纳入储蓄存款活期，应解汇款、保证金存款及财政性存款纳入公司存款定期

数据来源：萧山农商银行审计报告与财务报表，联合资信整理

图 1 公司贷款和个人贷款占比

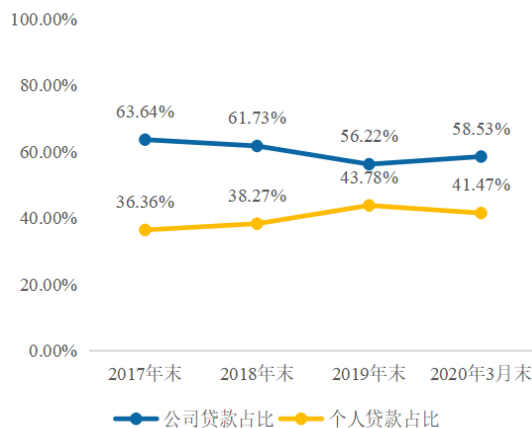
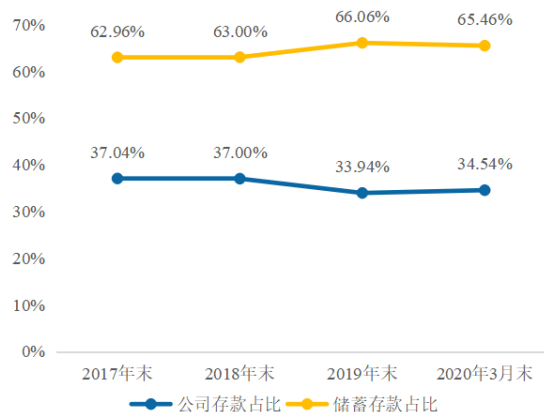


图 2 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：萧山农商银行审计报告与财务报表，联合资信整理

（1）公司银行业务

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保持稳健；面对近年来的市场环境及监管政策导向，萧山农商银行主动调整信贷结构，信贷资源更多地向先进制造业和创新创业、绿色信贷等领域倾斜。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）规模保持增长态势，但受经济下行影响增速有所放缓。截至 2019 年末，萧山农商银行公司存款余额 463.18 亿元，占存款总额的 33.94%。

公司贷款业务方面，萧山农商银行不断深化银政合作，与政府类部门合作推广“科技贷”“税银贷”“司法拍卖贷”“直保贷”“中小企业

转贷基金”“科技企业贷款风险池基金”等政银系产品，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，萧山农商银行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。在贷款行业把控上，近年来，萧山农商银行不断落实差异化信贷政策，将信贷资源更多地向先进制造业和创新创业、绿色信贷等领域倾斜，以推动公司贷款业务的高质量发展。截至 2019 年末，萧山农商银行公司贷款余额 555.23 亿元，占贷款总额的 56.22%。

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，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 2019 年末，萧山农商银行普惠型小微企业贷款余额 252.44 亿元，占贷款总额的 25.56%。

得益于上年末的项目储备，2020 年以来新冠疫情对萧山农商银行公司银行业务造成的影响较为有限，公司银行存贷款业务规模保持增长。截至 2020 年 3 月末，萧山农商银行公司存款余额为 494.03 亿元，较上年末增长 6.66%；公司贷款余额为 1041.92 亿元，较上年末增长 9.83%。母公司口径下，小微企业贷款（含个人经营性贷款）余额为 574.96 亿元。

（2）个人银行业务

萧山农商银行客户基础夯实，较高的客户依存度有助于提升储蓄存款的稳定性，但较高占比的定期存款一定程度上带来负债端的成本压力；同时，萧山农商银行加快信贷结构战略转型，积极拓展零售类信贷业务，信贷结构调整初见成效。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，但随着大额存单等高付息存款产品的营销拓展，为其负债端带来一定的成本压力。截至 2019 年末，萧山农商银行储蓄存款余额 901.65 亿元，占存款总额的 66.06%；其中定期存款占储蓄存款的 77.61%，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。萧山农商银行通过聚焦客户分层，积极进行产品开发、创新营销手段，不断提升个人贷款的市场渗透程度。具体来看，萧山农商银行设计面向大中型企业“蓝领”员工的“惠工贷”产品；为配合社区银行服务升级，针对社区居民开发了“房易贷”，以满足客户“短平快”的资金需求；依托“惠民征信”，针对杭州市公积金缴存客户设计纯线上直客式融资产品“金口贷”，有效推动个

人贷款快速增长。截至 2019 年末，萧山农商银行个人贷款余额 432.37 亿元，占贷款总额的 43.78%，占比呈逐年上升趋势。从客户类型来看，农户贷款余额 277.30 亿元，占个人贷款的 64.13%；从贷款类型来看，个人住房按揭贷款余额 123.79 亿元，占个人贷款的 28.63%。

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。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类、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。截至 2019 年末，萧山农商银行累计发行自主品牌理财产品 627 期，累计募集金额 282.66 亿元，年末理财产品余额 156.39 亿元，其中净值型理财产品占比为 23.20%；全年实现理财业务中间收入 0.48 亿元。

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 2019 年末，萧山农商银行借记卡存量 283.57 万张，卡内余额 149.53 亿元；贷记卡存量 17.56 万张，授信

额度 61.07 亿元。

2020 年以来，萧山农商银行积极发挥科技力量，通过大力拓展线上业务渠道弥补疫情带来的展业障碍，储蓄存款规模保持增长。但另一方面，个人贷款波动性相对较大且受疫情影响增长压力加大。截至 2020 年 3 月末，萧山农商银行储蓄存款余额为 935.94 亿元，较上年末增长 3.80%；个人贷款余额 432.10 亿元，与上年末基本持平。截至 2020 年 3 月末，萧山农商银行理财产品余额 180.21 亿元，其中非保本理财 178.01 亿元。

(3) 金融市场业务

受监管政策收紧影响，萧山农商银行主动降低资金业务杠杆水平，市场融入资金规模有所收缩，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。

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。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 3 月末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
债券投资	267.70	69.15	347.08	76.13	394.40	81.23	438.38	76.44
其中：国债	28.02	7.24	23.51	5.16	17.38	3.58	19.82	3.46
地方政府债	4.90	1.27	33.84	7.42	64.94	13.38	93.39	16.29
金融债券	143.11	36.97	152.33	33.41	205.82	42.39	211.35	36.85
企业债券	30.22	7.81	32.91	7.22	23.51	4.84	19.67	3.43
同业存单	55.48	14.33	100.99	22.15	79.23	16.32	82.41	14.37
其他债券	5.96	1.54	3.51	0.77	3.52	0.72	11.75	2.05
同业理财投资	50.83	13.13	--	--	2.20	0.45	--	--

信托及资产管理计划	46.63	12.05	39.44	8.65	23.89	4.92	21.85	3.81
基金	20.90	5.40	68.36	14.99	63.94	13.17	112.14	19.55
长期股权投资	1.05	0.27	1.05	0.23	1.07	0.22	1.07	0.19
其他投资	--	--	--	--	0.02	0.00	0.02	0.00
投资资产总额	387.11	100.00	455.93	100.00	485.52	100.00	573.46	100.00
减：投资资产减值准备		--		6.97		9.61		20.39
投资资产净额		387.11		448.95		475.91		553.07

注：因四舍五入效应，数据加总存在一定误差

数据来源：萧山农商银行审计报告及监管报表，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趋于收缩，截至 2019 年末，萧山农商银行同业资产余额 59.83 亿元，占资产总额的 3.39%。其中存放同业款项余额 26.73 亿元，拆出资金 23.16 亿元，其余为买入返售金融资产。另一方面，近年来，受监管政策收紧影响，萧山农商银行主动降低资金业务杠杆水平，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 2019 年末，萧山农商银行市场融入资金余额 131.11 亿元，占负债总额的 8.10%。其中，同业及其他金融机构存放款余额 4.90 亿元；卖出回购金融资产款余额 77.58 亿元，标的资产涉及债券及票据；应付债券余额为 48.61 亿元，其中发行的二级资本债券余额为 10.00 亿元，发行的同业存单余额为 38.61 亿元。

萧山农商银行根据监管环境、市场因素及可运用资金量调整投资资产规模，非标资产规模不断压降并加大标准化债券的投资规模，投资资产结构不断优化。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；2019 年以来，面对较为复杂的债券市场行情，萧山农商银行积极把控收益率波动下的交易机会，通过变现部分债券投资以实现超额收益、规避风险，同时加大了地方政府债、政策性金融债等安全性较高的资产的配置力度，投资结构有所调整（见表 8）。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、地方政府债、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 2019 年末，萧山农商银行债券投资余额 394.40 亿元，占投资资产总额的 81.23%。从债券投资的类型来看，国债占债券投资的 4.41%，地方政府债占债券投资的 16.47%，金融债券占债券投资的 52.19%，同业存单占债券投资的 20.09%，企业债券占债券投资的 5.96%。

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 2019 年末，萧山农商银行同业理财产品余额 2.20 亿元，占投资类资产总额的 0.45%，信托及资产管理计划投资余额为 23.89 亿元，占投资类资产总额的 4.92%，底层资产中信贷类投资占比为 56.30%，此外还包括部分 AA 级以上的债券和货币市场标准化产品。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，截至 2019 年末基金投资余额为 63.94 亿元，占投资资产总额的 13.17%，以货币基金为主，另有少量债基。2019 年，萧山农商银行实现投资收益（包括同业存单利息收入）20.26 亿元。

2020 年以来，萧山农商银行保持相对稳健的投资策略，非标资产规模进一步压降，同时加大流动性、安全性较高的标准化债券投资规模，此外，出于货币基金收入返税及流动性较好等因素考虑，萧山农商银行适当加大了货币基金的配置力度。截至 2020 年 3 月末，萧山农商银行市场融入资金余额 140.27 亿元，较上年末增长 6.99%；同业资产余额 56.45 亿元，较上年末下降 5.65%；投资资产余额 573.46 亿元，较上年末增长 18.11%，其中债券投资余额 438.38 亿元，占投资资产总额的 76.44%；基金投资余额 112.14 亿元，占投资资产总额的 19.55%；信托及资管计划投资余额 21.85 亿元，占投资资产总额的 3.81%。

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。

(1) 信贷资产信用风险管理

萧山农商银行不断优化授信分类管理，完善信用风险管理体系。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办法，信用风险管理能力进一步得到加强。

萧山农商银行贷款行业集中度逐年下降，但受区域产业结构影响，仍面临一定的行业集中风险；房地产及建筑业贷款占贷款总额的比重不高，且均集中于区域内，相关风险可控。受萧山区整体经济环境和产业分布影响，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 9）。截至 2019 年末，萧山农商银行第一大行业制造业贷款占比 31.68%；前五大行业贷款合计占贷款总额的 62.68%，贷款行业集中度呈现逐年下降趋势，但仍处于较高水平。

表 9 前五大贷款行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	40.68	制造业	35.76	制造业	31.68
批发和零售业	11.08	批发和零售业	11.21	批发和零售业	12.41
建筑业	8.31	租赁和商务服务业	8.57	租赁和商务服务业	8.22

租赁和商务服务业	6.98	建筑业	7.51	建筑业	7.72
农、林、牧、渔业	3.67	农、林、牧、渔业	2.87	房地产业	2.65
合 计	70.72	合 计	65.93	合 计	62.68

数据来源：萧山农商银行审计报告，联合资信整理

萧山农商银行持续严格控制建筑业和房地产行业的信贷投放，针对经营性物业贷款、房地产开发贷款等房地产类贷款整体收益较高并且客群较为丰富的业务，适当准入。截至 2019 年末，萧山农商银行房地产行业贷款占贷款总额的比例为 2.61%，与房地产行业高度关联的建筑业贷款占贷款总额的 4.68%，整体比重不高。从新增贷款的风险缓释措施方面，2019 年，萧山农商银行新增建筑业贷款抵质押率为 89.13%，房地产行业贷款抵质押率 100%，新增业务抵质押率较高，对相关业务有较好的风险缓释作用。

萧山农商银行客户集中度有所上升，但整体客户集中度不高，贷款客户集中风险不显著。2017—2019 年，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整体处于较好水平（见表 10）。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 2020 年 3 月末，涉及大额风险暴露贷款项目的风险暴露总额 61.58 亿元，共涉及客户 41 家，金额及客户数目均呈下降趋势；各类型客户的风险暴露金额与一级资本净额的比例均保持在监管要求范围之内，整体风险可控。

表 10 大额风险暴露情况

单位：%

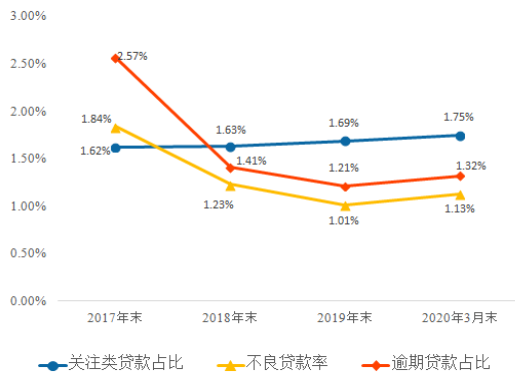
暴露类型	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 3 月末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	--	--	9.90	11.02
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	--	--	4.62	4.68
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	--	--	8.94	8.08
单一最大客户贷款/资本净额	3.90	7.00	4.60	--
最大十家客户贷款/资本净额	28.07	29.43	26.09	--

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 2019 年末，萧山农商银行抵质押贷款占比为 64.14%，保证贷款占比为 19.97%，信用贷款占比为 15.82%，其余为少量的组合担保贷款。

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。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。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：萧山农商银行审计报告与财务报表，联合资信整理

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。对于之前年度担保圈引起的新增不良贷款的暴露，萧山农商银行截至 2017 年末基本完成核销处理，

2018 年以来，不良贷款核销力度明显下降；2017—2019 年，分别核销不良贷款 12.80 亿元、5.20 亿元和 6.21 亿元，核销力度整体有所下降。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呆账核销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（见图 3）。截至 2019 年末，萧山农商银行不良贷款率为 1.01%；关注类贷款和逾期贷款分别占贷款总额的 1.69%和 1.21%（见表 11）；逾期 90 天以上的贷款余额 8.47 亿元，与不良贷款余额的比例为 84.51%。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 11 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 3 月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	688.04	96.55	829.28	97.14	960.93	97.30	1011.91	97.12
关注	11.52	1.62	13.91	1.63	16.64	1.69	18.27	1.75
次级	8.20	1.15	6.51	0.76	4.24	0.43	5.98	0.57
可疑	3.82	0.54	1.69	0.20	0.79	0.08	0.71	0.07
损失	1.07	0.15	2.30	0.27	4.99	0.50	5.05	0.48
不良贷款	13.09	1.84	10.50	1.23	10.02	1.01	11.74	1.13
贷款合计	712.64	100.00	853.69	100.00	987.60	100.00	1041.92	100.00
逾期贷款	18.28	2.57	12.02	1.41	11.97	1.21	13.75	1.32
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		85.79		85.37		84.51		91.22

数据来源：萧山农商银行监管报表，联合资信整理

2020 年以来，受新冠疫情影响，萧山区内部分中小企业出现延迟复工复产等现象，萧山农商银行不良贷款和逾期贷款规模较上年末有所增长，截至 2020 年 3 月末，萧山农商银行不良贷款率为 1.13%；关注类贷款和逾期贷款分别占贷款总额的 1.75%和 1.32%；逾期 90 天以上的贷款余额 10.71 亿元，与不良贷款余额的比例为 91.22%。整体看，2020 年第一季度萧山农商银行信贷资产质量有所下迁，但随着新冠疫情逐渐缓和、区域内中小企业复工复产的持续推进，加之萧山农商银行较好的风险管控能

力，未来信贷资产质量面临下行压力或可控制，需持续关注信贷资产迁徙情况。

（2）非信贷资产信用风险管理

萧山农商银行根据全行流动性对同业资产进行配置，同业资产规模较小。投资业务以标准化债券为主，其他类资产占比较低，且全部非信贷类资产均为正常类，整体风险可控。

近年来，萧山农商银行同业资产规模占资产总额的比重保持在较低水平。截至 2019 年末，萧山农商银行同业资产余额 59.83 亿元，

占资产总额的 3.39%。其中存放同业款项余额 26.73 亿元，拆出资金 23.16 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。

萧山农商银行债券投资中金融债券、地方政府债和同业存单占比较高，企业债券规模较小，外部级别集中在 AA 以上。信托及资产管理计划投资方面，萧山农商银行持续压降此类资产的投放力度，年末存量规模持续下降，从投资资产五级分类来看，截至 2019 年末，萧山农商银行全部投资资产五级分类均为正常类，并根据资金投放情况相应计提减值，作为风险防范，萧山农商银行投资业务资产质量较好，风险相对可控。

2020 年以来，萧山农商银行同业资产配置力度有所下降；投资业务方面加大了债券和公募基金的配置力度，投资业务规模有所增长。截至 2020 年 3 月末，萧山农商银行全部投资资产五级分类均为正常类，面临的投资风险相对可控。

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 2019 年末，萧山农商银行承兑汇票余额 65.04 亿元；承兑汇票保证金余额为 33.44 亿元。整体看，萧山农商银行表外业务风险不大。

2. 市场风险管理

萧山农商银行搭建了市场风险管理的基本框架，管理的精细化水平和具体管理手段逐步提升。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。2019 年，萧山农商银行根据《市场风险管理（试行）》的相关要求，不断完善市场风险监管体系建设，对利率、汇率变动保持持续的监测和报告管理。定期进行压力测试和敏感度分析，并及时测试分析结果动态管理各项头寸。同时，在资金业务方面，通过参加策略会以及线上与市场成员交流的形式，提升投研分析能力。此外，2019 年，萧山农商银行根据人民银行发布的 2019 年第 15 号公告，设置浮动利率评分卡参照 LPR 利率，实现利率可随 LPR 的变化而变化，提高 LPR 的市场化程度。

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。截至 2019 年末，萧山农商银行累计外汇敞口头寸比例为 0.04%。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。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 12）。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 2019 年末，萧山农商银行流动性比例为 76.06%，流动性风险整体可控。

表 12 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2017 年末	2018 年末	2019 年末
即时偿还	-294.97	-329.81	-325.43
1 个月内	-110.73	-125.83	-29.91
1 至 3 个月	55.00	6.02	4.21
3 个月至 1 年	198.04	232.30	136.52
1 年以上	105.87	230.54	249.09

数据来源：萧山农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

4. 操作风险管理

萧山农商银行不断完善操作风险管理制度和业务流程，深化合规操作，操作风险整体可控。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。

2019 年，萧山农商银行不断强化法务审查和司法清收，落实各项监管事项，巩固治理乱象工作，不断深化员工对合规从业务的认知。2019 年度，萧山农商银行共开展内部审计项目 63 个，全年检查覆盖各类业务各个方面，未见严重违规经营情况和案件。

七、财务分析

萧山农商银行提供了 2017—2019 年及 2020 年一季度财务报表。其中，浙江同方会计师事务所对 2017 年财务报表进行了审计，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对 2018—2019 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；2020 年一季度财务报表未经审计。

1. 资产质量

萧山农商银行资产规模保持较快增长，信贷资产规模占比不断提升，贷款拨备充足；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。截至 2019 年末，萧山农商银行资产总额为 1764.18 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（见表 13）。

表 13 资产负债结构 单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 3 月末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	237.55	16.70	245.60	15.55	259.82	14.73	193.15	10.59
同业资产	88.58	6.23	43.16	2.73	59.83	3.39	56.45	3.10
贷款及垫款	680.28	47.83	806.18	51.06	928.39	52.62	978.09	53.65
投资类资产	387.11	27.22	448.95	28.43	475.91	26.98	553.07	30.34
其他类资产	28.78	2.02	35.13	2.22	40.22	2.28	42.32	2.32
资产合计	1422.30	100.00	1579.02	100.00	1764.18	100.00	1823.08	100.00

数据来源：萧山农商银行审计报告，联合资信整理

萧山农商银行根据全行的流动性状况开展同业业务。近年来，为满足信贷业务以及投资

业务资金需求，萧山农商银行适度压缩同业资产规模，同业资产规模以及占资产总额的比重

整体呈下降态势。截至 2019 年末，萧山农商银行同业资产余额 59.83 亿元，占资产总额的 3.39%。其中存放同业款项余额 26.73 亿元，拆出资金 23.16 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 2019 年末，萧山农商银行贷款和垫款净额为 928.39 亿元，占资产总额的 52.62%。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，拨备水平充足。截至 2019 年末，萧山农商银行贷款减值准备余额 59.21 亿元，拨备覆盖率 590.92%，贷款拨备率 6.00%（见表 14）。

表14 贷款损失准备计提情况 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 3 月末
贷款减值准备余额	32.36	47.51	59.21	63.83
拨备覆盖率	247.24	452.53	590.92	543.50
贷款拨备率	4.54	5.57	6.00	6.13

数据来源：萧山农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

近年来，萧山农商银行投资资产规模呈现增长态势，但在银行回归“存贷款”业务本源的监管导向下，投资资产规模增速有所放缓，且投资策略进一步向标准化债券倾斜。截至 2019 年末，萧山农商银行投资资产净额为 475.91 亿元（见表 15），占资产总额的比重为 26.98%。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、可供出售金融资产以及持有至到期投资；信托及资产管理计划、理财产品以及基金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。2019 年，萧山农商银行基于风险防范和审慎的原则，加大对非标投资资产计提减值准备力度。截至 2019 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 4.16 亿元，针对可供出售金融资产计提减值准备余额为 3.79 亿元，针对持有至到期资产计提减值准备余额为 1.66 亿元。2019 年，萧山农商银行交易性金融资产公允价值变动损益为 0.02 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 0.63 亿元，对权益的影响不大。

表 15 投资类资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 3 月末	
	余 额	占 比	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	5.60	1.45	6.27	1.40	30.07	6.32	63.85	11.54
可供出售金融资产	169.03	43.66	233.68	52.05	249.88	52.51	230.47	41.67
持有至到期投资资产	93.09	24.05	102.03	22.73	109.01	22.91	128.90	23.31
应收款项类金融资产	118.36	30.58	105.94	23.60	85.88	18.04	128.78	23.28
长期股权投资	1.03	0.27	1.03	0.23	1.07	0.23	1.07	0.19
投资类资产总额	387.11	100.00	448.95	100.00	475.91	100.00	553.07	100.00

数据来源：萧山农商银行审计报告，联合资信整理

2020 年以来，得益于负债端资金规模的增加，萧山农商银行资产规模持续增长，资产结构较上年末相对保持稳定。截至 2020 年 3 月末，萧山农商银行资产总额 1823.08 亿元，较上年末增长 3.64%。其中，贷款和垫款净额、投资

资产净额和同业资产余额分别占资产总额的 53.65%、30.34%和 3.10%。拨备水平方面，萧山农商银行拨备保持充足水平。截至 2020 年 3 月末，萧山农商银行贷款损失准备余额 63.83 亿元，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为

543.50%和 6.13%。

2. 负债结构及流动性

萧山农商银行负债规模稳步增长，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。截至 2019 年末，萧山农商银行负债总额 1618.96 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 16）。

表16 负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市场融入资金	160.26	12.29	146.57	10.13	131.11	8.10	140.27	8.40
客户存款	1088.77	83.47	1205.84	83.30	1364.83	84.30	1,429.73	85.61
其他类负债	55.28	4.24	95.15	6.57	123.02	7.60	100.13	6.00
负债合计	1304.31	100.00	1447.56	100.00	1618.96	100.00	1670.13	100.00

数据来源：萧山农商银行审计报告，联合资信整理

萧山农商银行通过开展主动负债业务，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。由于其存款业务发展势头良好，基本满足资产端业务开展的需求，市场融资资金占负债的比例相对较低。此外，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，市场融入资金规模逐年减少。截至 2019 年末，萧山农商银行市场融入资金余额 131.11 亿元，占负债总额的 8.10%。其中，同业及其他金融机构存放款余额 4.90 亿元；卖出回购金融资产款余额 77.58 亿元，标的为债券；应付债券余额为 48.61 亿元，其中发行的二级资本债券余额为 10.00 亿元，其余均为发行的同业存单。

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 2019 年末，萧山农商银行吸收存款余额 1364.83 亿元，占负债总额的 84.30%。其中，储蓄存款占比 66.06%；从存款期限看，定期存款占比 67.07%。整体看，萧山农商银行存款稳定性良好。

2020 年以来，萧山农商银行存款规模进一步增长，加之向央行借款规模增加，负债规模持续增长。截至 2020 年 3 月末，萧山农商银行负债总额为 1670.13 亿元，较上年末增长 3.16%，其中客户存款余额 1429.73 亿元，较上

年末增长 4.76%。

萧山农商银行流动性水平较好。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；长期流动性方面，近年来，萧山农商银行存贷比小幅增长，但仍处于合理水平，加之持续压缩信托及资产管理计划投资规模，长期流动性压力较小。截至 2020 年 3 月末，萧山农商银行各项流动性指标均处于较好水平（见表 17）。

表 17 流动性指标

单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 3 月末
流动性比例	61.87	57.62	76.06	82.22
优质流动性资产充足率	--	--	233.80	168.91
存贷比	67.65	71.49	73.54	70.92

数据来源：萧山农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

受净利差收窄影响，萧山农商银行营业收入增速有所放缓，但其净利润水平及盈利指标仍保持稳步增长态势；中间业务收入规模较小，收入结构有待优化。

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增

速有所放缓，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。2019 年，萧山农商银行实现营业收入 48.83 亿元。其中，利息净收入占 51.34%，投资收益占 41.50%（见表 18）。

表 18 盈利情况 单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1—3 月
营业收入	38.38	47.96	48.83	13.28
利息净收入	19.78	24.39	25.07	6.12
手续费及佣金净收入	1.80	2.29	2.54	0.64
投资收益	16.41	20.25	20.26	5.49
营业支出	24.82	30.52	29.52	8.74
业务及管理费	8.55	9.32	10.11	2.77
资产减值损失	16.00	20.88	19.13	5.96
拨备前利润总额	28.05	35.69	36.40	10.45
净利润	9.37	12.46	14.26	3.76
净利差	2.80	2.86	2.62	2.41
成本收入比	22.53	19.67	20.70	20.86
拨备前资产收益率	2.00	2.38	2.18	--
平均资产收益率	0.68	0.85	0.88	0.86
平均净资产收益率	8.15	9.99	10.31	10.08

数据来源：萧山农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，随着当地同业竞争加剧，萧山农商银行净利差有所收窄，利息净收入增速放缓。2019 年，萧山农商银行实现利息净收入 25.07 亿元。受投资资产配置结构调整以及投资资产配置力度减弱影响，萧山农商银行投资收益增长乏力。2019 年，萧山农商银行实现投资收益 20.26 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。2019 年，手续费及佣金净收入 2.54 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，2019 年成本收入比为 20.70%，处于行业较好水平。

萧山农商银行基于信贷资产质量以及自身盈利情况计提贷款损失准备，由于前期担保圈引发的贷款风险得到逐步化解加之近年来的信贷资产质量保持稳定，其资产减值损失计提压力得到缓解。2019 年，萧山农商银行实现净利润 14.26 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，但较大规模资产减值损失计提，对其盈利指标产生一定侵蚀。2019 年，萧山农商银行平均资产收益率为 0.88%，平均净资产收益率为 10.31%。

2020 年 1—3 月，萧山农商银行实现营业收入 13.28 亿元，其中利息净收入 6.12 亿元；营业支出 8.74 亿元，资产减值损失 5.96 亿元，实现净利润 3.76 亿元。

4. 资本充足性

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。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；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 2019 年末，萧山农商银行股东权益 145.22 亿元。其中，实收资本 24.77 亿元，资本公积 10.03 亿元，盈余公积 51.36 亿元，一般风险准备 28.84 亿元，未分配利润 27.76 亿元。

萧山农商银行的资本保持较充足水平。近年来，萧山农商银行持续压降非标类投资资产，增持风险权重较低的利率债，此外，风险权重相对较低的个人贷款占比逐步提升，风险资产系数有所下降。截至 2019 年末，萧山农商银行风险加权资产余额 1103.28 亿元，风险资产系数 62.54%；股东权益/资产总额为 8.23%，财务杠杆处于行业较适中水平；资本充足率为 15.13%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 13.10%，资本保持充足水平（见表 19）。

表 19 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 3 月末
核心一级资本净额	117.35	130.82	144.54	152.27
一级资本净额	117.35	130.82	144.54	152.27
资本净额	128.24	142.56	166.96	175.36
风险加权资产余额	948.10	1026.58	1103.28	1163.37
风险资产系数	66.66	65.01	62.54	63.81
股东权益/资产总额	8.30	8.33	8.23	8.39
资本充足率	13.53	13.89	15.13	15.07

一级资本充足率	12.38	12.74	13.10	13.09
核心一级资本充足率	12.38	12.74	13.10	13.09

数据来源：萧山农商银行提供资料，联合资信整理

截至 2020 年 3 月末，萧山农商银行资本充足率为 15.07%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 13.09%，资本水平充足。

八、债券偿付能力分析

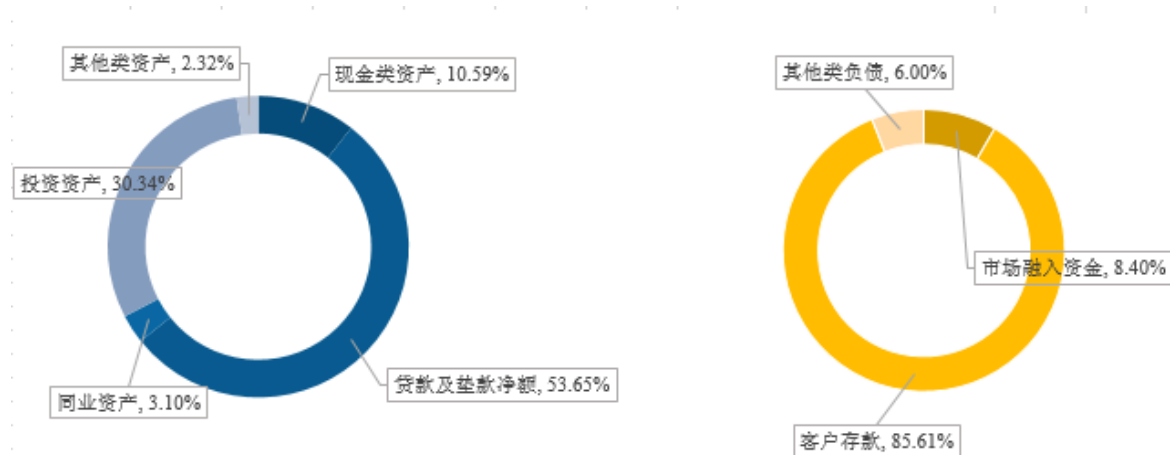
萧山农商银行拟发行的本期人民币 10 亿元小型微型企业贷款专项金融债券为商业银行的一般负债。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若萧山农商银行进行破产清算，本期债券的清偿顺序应劣后于个人储蓄存款的本金和利息，与萧山农商银行吸收的企业存款和其他未设物权担保的负债具有同样的清偿顺序。

从资产端来看，截至 2020 年 3 月末，萧山农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 4），其中贷款和垫款净额占资产总额的 53.65%，不良贷款率为 1.13%；投资资产净额占比 30.34%，其中信托和资产管理计划占投资资产的 3.81%。整体看，萧山农商银行不良贷款率保持在可控水平，投资资产质量保持在较好水平，资产出现大幅减值的可能性不大。

从负债端来看，截至 2020 年 3 月末，萧山农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的 85.61%，其中储蓄存款占比客户存款的 65.45%；市场融入资金占比 8.40%。整体看，萧山农商银行核心负债较为稳定。

整体看，联合资信认为萧山农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为本期小型微型企业贷款专项金融债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力很强。

图 4 2020 年 3 月末资产负债结构

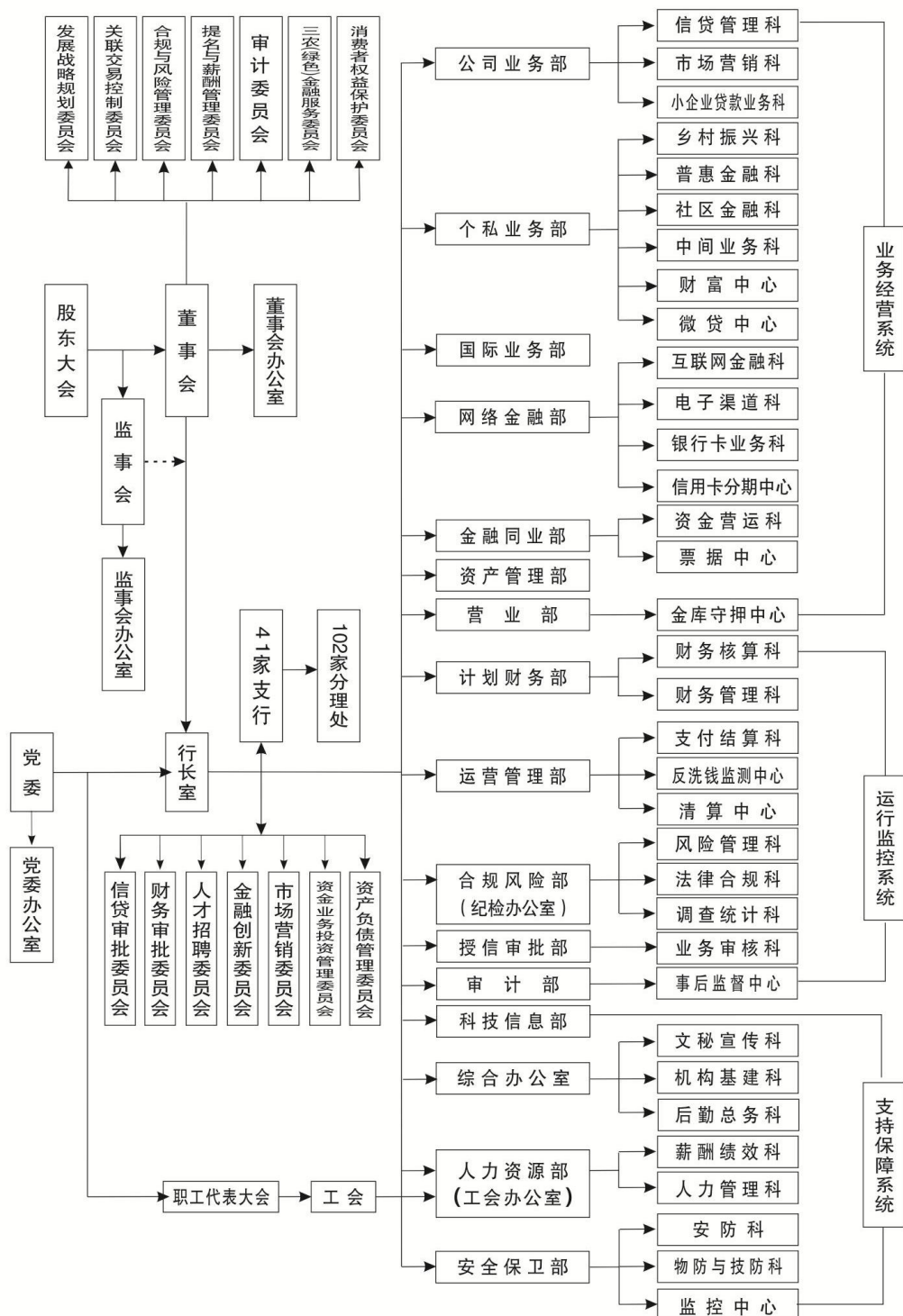


数据来源：萧山农商银行财务报表，联合资信整理

九、结论

综合上述对萧山农商银行公司治理、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，在未来一段时期内萧山农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2019 年末组织结构图



附录 2 同业对比表

2019 年指标	武汉农商银行	绍兴瑞丰农商银行	无锡农商银行	萧山农商银行
资产总额（亿元）	2994.90	1099.19	1619.12	1764.18
贷款总额（亿元）	1554.56	638.46	849.31	987.60
存款总额（亿元）	2035.81	821.21	1313.58	1364.83
储蓄存款/负债（%）	31.38	56.46	39.44	55.69
股东权益（亿元）	250.12	104.50	117.30	145.22
不良贷款率（%）	2.78	1.36	1.21	1.01
逾期 90 天以上贷款/不良贷款（%）	102.31	50.82	66.15	84.51
贷款拨备覆盖率（%）	180.54	243.84	288.18	590.92
资本充足率（%）	14.21	18.94	15.85	15.13
核心一级资本充足率（%）	11.09	15.62	10.20	13.10
流动性比例（%）	73.70	71.47	94.10	76.06
平均资产收益率（%）	0.55	0.98	0.79	0.88
平均净资产收益率（%）	6.40	10.51	11.05	10.31

注：“武汉农商银行”为“武汉农村商业银行股份有限公司”简称；“绍兴瑞丰农商银行”为“浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司”简称；“无锡农商银行”为“无锡农村商业银行股份有限公司”简称

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	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
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/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 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 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

联合资信评估有限公司关于 浙江萧山农村商业银行股份有限公司 2020 年第一期小型微型企业贷款专项金融债券 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。

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。