

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司2016年二级资本债券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

二零一六年八月二十六日



信用等级公告

联合[2016] 2100 号

联合资信评估有限公司通过对浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司拟发行的 2016 年二级资本债券（不超过人民币 15 亿元）进行综合分析和评估，确定

浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司

主体长期信用等级为 AA

2016 年二级资本债券信用等级为 AA⁺

评级展望为稳定

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一六年八月二十六日



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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司

2016年二级资本债券信用评级报告

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：

2016年8月26日

主要数据：

项 目	2016年6月末	2015年末	2014年末	2013年末
资产总额(亿元)	695.03	670.82	587.88	505.89
股东权益(亿元)	54.82	52.97	48.88	44.71
不良贷款率(%)	2.06	1.93	1.88	0.97
拨备覆盖率(%)	232.31	208.50	213.49	343.11
贷款拨备率(%)	4.78	4.03	4.01	3.32
流动性比例(%)	50.57	58.14	71.56	59.69
存贷比(%)	60.72	64.12	61.75	63.13
股东权益/资产总额(%)	7.89	7.90	8.32	8.84
资本充足率(%)	12.13	12.45	14.33	14.78
一级资本充足率(%)	10.99	11.32	13.22	13.64
核心一级资本充足率(%)	10.99	11.32	13.22	13.64
项 目	2016年1-6月	2015年	2014年	2013年
营业收入(亿元)	11.22	20.09	18.36	16.28
拨备前利润总额(亿元)	7.96	12.08	10.78	9.50
净利润(亿元)	3.24	5.81	5.60	5.19
成本收入比(%)	26.13	35.52	36.44	36.75
平均资产收益率(%)	0.97	0.95	0.98	1.14
平均净资产收益率(%)	12.03	11.55	11.27	14.04

注：2016年半年度财务数据未经审计；

数据来源：余杭农商银行审计报告和1104监管报表，联合资信整理。

分析师

葛成东 付郑兵 郎 朗 马鸣娇

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

浙江余杭农村商业银行股份有限公司（以下简称“余杭农商银行”）经营范围集中在经济实力较强、民营和小微经济发达的杭州市余杭区，具有良好的业务发展基础。近年来，余杭农商银行坚持“立足当地、服务城乡，巩固农村，渗透城区，深入园区，融入社区，支农支小支实”的市场定位，凭借经营历史较长、营业网点覆盖面广以及决策高效等优势，传统存贷款业务在当地建立较强的市场竞争力；存款业务持续发展，个人存款和定期存款占比高，客户基础夯实，为各项资产业务的稳步发展奠定坚实基础；业务转型稳步推进，同业及资金业务发展态势良好，投资收益贡献度不断提升。但另一方面，受宏观经济增速放缓的影响，信贷资产质量面临一定下行压力，同时随着利率市场化的推进，存贷款业务面临息差收窄、收入贡献度下降等问题，整体盈利水平有所下滑。联合资信评估有限公司确定浙江杭州余杭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2016年二级资本债券（不超过人民币15亿元）信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。该评级结论反映了本期二级资本债券的违约风险很低。

优势

- 在余杭地区营业网点覆盖面广，经营历史较长，存贷款业务在当地同业中具有较强的竞争优势；
- 业务经营所在区域杭州市余杭区经济环境较好，小微和民营经济发达，有利于存贷款业务的持续发展和业务结构调整；
- 个人存款和定期存款占比高，存款客户基础夯实，负债稳定好；
- 贷款的客户集中度较低，对信用风险起到较好的缓释作用；

关注

- 贷款行业及地区集中度高，信贷结构有待进一步优化；
- 剔除核销因素后不良贷款规模增幅较大，信贷资产质量面临一定下行压力；
- 受净利差收窄以及资产减值损失规模上升影响，净利润增长缓慢；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的运营产生压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、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发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人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，未因发行人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发行人本期发行的二级资本债券（不超过人民币 15 亿元）的存续期，根据跟踪评级的结论，本期债券的信用等级有可能发生变化。



一、主体概况

浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司前身为在杭州市余杭区农村信用联社及其所辖的17家农村信用社基础上组建成立的浙江杭州余杭农村合作银行（以下简称“余杭农合行”）。余杭农合行正式成立于2005年，成立以来多次通过未分配利润和盈余公积转增股本的方式扩大注册资本；2013年，余杭农合行实施股份制改造，以定向增发的方式增加注册资本至13.71亿元，并更名为浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司（以下简称“余杭农商银行”）。改制以来，余杭农商银行进行多次利润转分配，截至2016年6月末，余杭农商银行注册资本15.57亿元。前五大股东持股情况见表1。

表1 前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
杭州杰丰服装有限公司	5.00
杭州老板实业集团有限公司	5.00
杭州西湖汽车零部件集团有限公司	5.00
众望控股集团有限公司	5.00
杭州余杭创业投资有限公司	5.00
合 计	25.00

资料来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理。

余杭农商银行经营范围：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；从事银行卡业务；从事网上银行业务；办理保函业务；提供保管箱服务；办理外汇存款，外汇贷款，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汇、售汇业务；经中国银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至2015年末，余杭农商银行设有办公室、计划财务部、信贷管理部等21个部室，下辖128个营业网点，包括1个总行营业部、19家支行、100家分理处和8家金融便民服务点，现有在职职工1500余人。

截至2015年末，余杭农商银行资产总额670.82亿元，其中发放贷款和垫款349.18亿元；负债总额617.86亿元，其中吸收存款567.50亿元；股东权益52.97亿元；资本充足率12.45%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为11.32%；不良贷款率1.93%，拨备覆盖率208.50%。2015年，余杭农商银行实现营业收入20.09亿元，净利润5.81亿元。

截至2016年6月末，余杭农商银行资产总额695.03亿元，其中发放贷款和垫款351.95亿元；负债总额640.22亿元，其中吸收存款608.63亿元；股东权益54.82亿元；资本充足率12.13%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.99%；不良贷款率2.06%，拨备覆盖率232.31%。2016年1-6月，余杭农商银行实现营业收入11.22亿元，净利润3.24亿元。

注册地址：浙江省杭州市余杭区临平南大街72号

法定代表人：来煜标

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不超过人民币15亿元，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

本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；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工具同顺位受偿。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金。

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

次日起不可撤销地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

本期二级资本债券的募集资金将用于充实二级资本。

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

1. 宏观经济环境分析

（1）国际经济环境

金融危机爆发以来，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长，主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下，全球经济增长呈现分化发展趋势。近年来，世界经济在温和复苏中进一步分化调整，发达经济体经济运行分化加剧，发展中经济体增长放缓；货币政策措施分化严重，国际金融市场动荡加剧；世界经济复苏依旧艰难曲折。

美国经济增长内生动力持续增强，政府去杠杆逐步放缓，美国国会通过的财政拨款预算法案，进一步拓展了美国财政空间，减轻了财

政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济形势的好转，2014 年 10 月，美国完全退出量化宽松，同时明确下一步政策重点将转向加息。美国政策的转变可能引发国际资本流动的微妙变化，加剧国际金融市场的不确定性，也给新兴经济体带来挑战。欧债危机爆发以来，欧盟采取了欧洲稳定机制、宽松货币政策、加持主权债务等举措，经济开始驶入复苏轨道，2014 年欧盟实现了正增长，但仍然没有摆脱低迷状态，失业率居高不下，内需疲软，通货膨胀率持续走低，公共和私营部门债务过高等，都将是欧洲经济复苏面临的严峻问题。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足和消费税上调的影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国政策重点的转变，国际金融市场动荡的风险将会增大，部分新兴经济体面临较大的资金外流和货币贬值压力。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

（2）国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在 9% 以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012 年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012 年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，保障了实体经济的平稳发展。2013 年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的态势。2014 年，

我国经济发展进入“新常态”，政府将稳增长和调结构并重，创新宏观调控的思路和方式，简政放权，定向调控，保证了国民经济在新常态下的平稳运行。2015年，我国经济结构持续优化，消费对经济增长的贡献度逐步提升，成为经济增长的首要拉动因素。同时，与改善民生密切相关的就业与居民收入指标表现良好，化解产能过剩和节能减排也取得一定进展。但受到制造业持续产能过剩、需求不足，以及房地产市场调整带动房地产投资下行等因素的影响，我国投资增长乏力，是拖累当前经济增长的主要原因。此外，企业经营依然困难，融资瓶颈约束明显，也对经济增长造成一定的负面影响。经初步核算，2015年，我国GDP增长率为6.9%，同比下降0.5个百分点；CPI增长率为1.4%，同比下降0.6个百分点，创近年来新低（见表2）。

2016年上半年，我国继续实行积极的财政政策和稳健的货币政策。财政政策上，我国着力推进供给侧改革，通过减税降费和化解落后产能等方式推动产业升级。货币政策上，继续加强金融对实体经济的支持力度，完善宏观审

慎管理框架，更多使用定向和创新型货币工具保证流动性的合理充裕。具体来看，民间投资和制造业投资增速回落明显导致固定资产投资增速放缓，但消费需求保持平稳增长，进出口略显回稳向好趋势。2016年1~6月份，中国国内生产总值（GDP）34.1万亿元，同比实际增长6.7%。

目前，我国处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的动力是国内经济面临的重要挑战。2016年下半年，在“去产能”的大背景下，为了推动经济结构转型，实现经济在6.5%~7.0%增长、物价温和回升、就业市场稳定等2016年年度目标，政府将继续推进结构性改革，尤其是供给侧改革，加快新旧发展动能转换，通过实施积极的财政政策和稳健并灵活适度的货币政策，为经济平稳运行托底，我国经济整体将保持平稳发展。

表2 宏观经济主要指标 单位：%/亿美元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
GDP 增长率	6.9	7.4	7.7	7.8	9.2
CPI 增长率	1.4	2.0	2.6	2.6	5.4
PPI 增长率	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7	6.0
M2 增长率	13.3	12.2	13.6	13.8	13.6
固定资产投资增长率	10.0	15.7	19.3	20.6	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.7	10.9	13.1	14.3	17.1
进出口总额增长率	-7.0	2.3	7.6	6.2	22.5
进出口贸易差额	36865	23489	2592	2311	1551

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

注：2014 年和 2015 年进出口贸易差额的单位为亿元，联合资信整理。

(3) 杭州市余杭区经济、金融发展概况

余杭农商银行经营区域集中在浙江省杭州市余杭区。余杭区地处杭州市东北延至西边，得益于杭州市的辐射较为均匀，且财政权限独立，整体经济发展水平居于杭州市各县（市、区）前列。余杭区的主导产业包括家纺服装、

机电制造、金属制品、食品加工、塑料化工等传统工业。近年来，为配合杭州市十大新兴产业、现代服务业发展转型的规划，余杭区政府在加快推进传统工业转型升级、品牌培育的同时，加大了对物流业、电子商务、旅游业等新兴产业的投入，地区产业结构调整初见成效。

目前，全国最大电子商务集团阿里巴巴在余杭区未来科技城投资开发了淘宝城项目，建立企业园区，作为集团总部及部分关联公司主要办公地址，这将有效提升余杭地区经济活力，进一步促进经济结构的调整。

2015 年，余杭区实现地区经济生产总值 1235.66 亿元，在杭州市各县（市、区）中排名第二，增长 11.0%，其中第一产业增加值 47.07 亿元，增长 1.4%；第二产业增加值 455.11 亿元，增长 4.7%；第三产业增加值 733.47 亿元，增长 17.1%，三次产业结构比为 3.8: 36.8: 59.4，第三产业占有较高比重；实现财政总收入 305.31 亿元，增长 20.5%，其中公共财政预算收入 187.65 亿元，增长 16.2%，公共财政预算支出 167.80 亿元，增长 8.9%。

截至 2015 年末，余杭区金融机构本外币存款余额 1970.86 亿元，比年初增加 157.49 亿元；各项贷款余额 1399.17 亿元，比年初增加 93.88 亿元，其中短期贷款 634.98 亿元。从新增贷款投放看，新增实体经济贷款 31.46 亿元，占全部新增贷款的 33.5%。

总体看，得益于当地政府的推动和以阿里巴巴集团为首的现代服务型企业的发展，余杭区经济发展情况良好，经济结构调整初见成效，民营经济和小微经济较为发达，为余杭农商银行的持续发展以及战略转型提供了良好的环境。

2. 行业分析

（1）行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位，是企业融资的主要渠道。近年来，我国商业银行整体运营态势良好，资产和负债规模增速保持平稳，但受宏观经济下行以及利率市场化等因素的影响，盈利能力有所下降。截至 2015 年末，我国商业银行资产总额 155.83 万亿元，负债总额 144.27 万亿元；2015 年，我国商业银行实现净利润 1.59 万亿元，净息差为 2.54%。近年来，我国政府积极推进利率市场化改革，

随着存款利率浮动上限的放开，存贷利差逐年收窄。为拓宽收入来源，我国商业银行逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速。2015 年，我国商业银行非利息收入占营业收入的比重上升至 23.73%。中间业务的快速发展更加凸显出我国银行业积极寻求增加服务种类、提升分销能力、拓展金融服务领域的多元化发展趋势。近年来，我国商业银行积极探索综合化经营道路，目前已有部分大型商业银行和股份制银行初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。2012 年 9 月 17 日，由中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家外汇管理局联合发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》中明确提出引导具备条件的金融机构在明确综合经营战略、有效防范风险的前提下，积极稳妥开展综合经营试点，提高综合金融服务能力与水平。未来，我国商业银行综合化经营发展趋势将进一步显现。

近年来，受宏观经济增速放缓的影响，企业经营风险加大，商业银行不良贷款余额有所增加，不良贷款率有所反弹，银行业资产质量面临的压力上升（见图 1）。但另一方面，银行业贷款拨备保持在较高水平，行业整体风险可控。截至 2015 年末，商业银行不良贷款余额 1.27 万亿元，不良贷款率为 1.67%，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 181.18%和 3.03%。未来一段时间，商业银行资产质量下行压力依然较大。

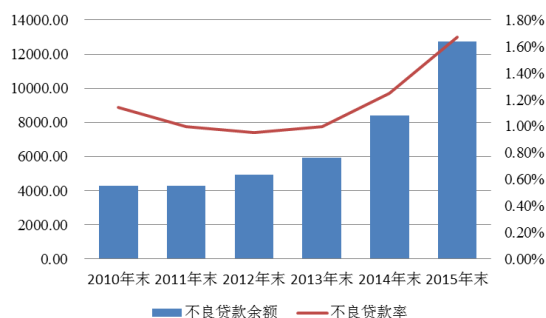


图 1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

注：1. 商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行以及外资银行。

2.资料来源：中国银监会。

自 2013 年起，我国商业银行开始执行《商业银行资本管理办法（试行）》（以下简称“新办法”）。根据新办法，截至 2015 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.91%，平均一级资本充足率为 11.31%，平均资本充足率为

13.45%，整体资本充足（见表 3）。由于我国商业银行盈利模式仍主要以利差为主，风险资产对资本消耗很快，且国内直接融资市场尚不够发达，为持续达到新的监管要求，商业银行不可避免地面临不同程度的资本补充压力。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项 目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
资产总额	155.83	134.80	118.80	104.6	88.40
负债总额	144.27	125.09	110.82	97.7	82.74
净利润	1.59	1.55	1.42	1.24	1.04
资产利润率	1.10	1.23	1.27	1.28	1.3
资本利润率	14.98	17.59	19.17	19.85	20.4
不良贷款额	1.27	0.84	0.59	0.49	0.43
不良贷款率	1.67	1.25	1.00	0.95	1.0
拨备覆盖率	181.18	232.06	282.70	295.51	278.1
存贷比	67.24	65.09	66.08	65.31	64.9
核心资本充足率	-	-	-	10.62	10.2
资本充足率	13.45	13.18	12.19	13.25	12.7
核心一级资本充足率	10.91	10.56	9.95	-	-
一级资本充足率	11.31	10.76	9.95	-	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

总体来看，国内银行业仍处于较快发展阶段，内部管理和风险控制水平持续提升，业务创新能力逐步提高，盈利能力强。但在保护性政策利差下，银行资产规模快速膨胀，信贷资产质量存在隐忧，资本充足性面临压力。随着利率市场化的逐步推进，商业银行利差水平将受到挤压。此外，商业银行不良贷款余额的上升，将使相应的减值准备计提增加，多方面的因素将对商业银行利润形成一定的挤压，未来银行业盈利增长将面临压力。

（2）市场竞争

长期以来，中国银行业呈现业务模式趋同，同质化竞争严重的局面。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局（见图 2）。

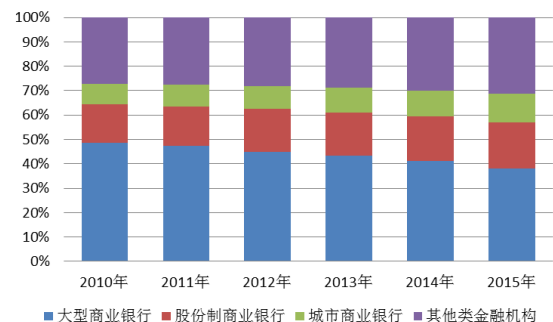


图 2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.其他类金融机构包括政策性银行及国家开发银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行。

2.资料来源：中国银监会。

凭借长期经营的积累，国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。同时，国有商业银行实施了综合化经营战略，业务多元化程度得到提升，增强了其抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的设立，扩展其业务的外延，进一步提升了市场竞争力，保持了市场领先地位。股份制

商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的经营管理方式，经过多年的快速发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于产品的同质化情况严重，竞争压力非常大。因此，推动差异化经营、特色化发展成为其未来发展的重要战略目标。城市商业银行具有明显的地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速增长，异地分支机构数量也大幅增长，但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、风险管控能力等方面带来了巨大挑战。农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程银行建设步伐加快。外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。为更好地发挥外资银行的积极作用，促进国内外金融在资金、技术、产品和管理方面进一步融合，提高金融资源配置效率，提升我国银行业服务和管理水平。2014年11月，国务院公布《国务院关于修改〈中华人民共和国外资银行管理条例〉的决定》，降低了外资银行市场准入门槛。未来，外资银行在国内的竞争力有望提升。随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。此外，互联网金融的快速发展以及民营银行的逐步设立给商业银行的市场定位、盈利模式、业务结构、客户基础、服务理念等多方面带来冲击，推动商业银行对传统的经营服务模式进行深层次变革。

总体看，我国银行业的竞争日趋激烈，各类商业银行只有充分发挥自身优势，并加速改革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持竞争优势。

（3）行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体系的垂直性和独立性；业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已

经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

①信用风险

商业银行整体信贷风险管理水平在近年来有明显提高，但由于商业银行经过了高速扩张期，在国内宏观经济增速放缓及国际经济形势不乐观的情况下，未来几年商业银行的信贷资产质量面临一定压力。商业银行面临的信用风险将主要体现在以下几个方面：政府融资平台贷款、房地产业贷款、小微企业贷款及表外融资业务等方面。此外，部分行业产能过剩风险以及个别地区民间借贷危机在一定程度上使得商业银行面临的信用风险上升。

近年来，在地方政府的政绩追求与GDP增速难以真正脱钩的情况下，地方投资冲动带动融资平台债务迅速增长。地方融资平台债务偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴，地方财政的过度负债和地方政府土地转让收入的预期减少将导致融资平台债务风险加大。2012年之前，地方融资平台债务主要以银行贷款为主。2012年以来，监管部门清理整顿地方融资平台贷款的力度持续加大，商业银行纷纷收紧了平台贷款，城投债、信托成为地方融资平台新的重要资金来源，地方融资平台债务规模快速增长，潜在风险进一步加大。大部分城投债由银行业金融机构持有，地方政府债务风险在银行体系内积聚。2012年12月24日，财政部、国家发改委、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会四部委联合下发了财预【2012】463号“关于制止地方政府违法违规融资行为的通知”，文件通过规范融资方式、制止违规担保等措施对地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张进行了约束，以防范相关风险。2014年8月，全国人大常委会表决通过了关于修改“预算法”的决定。新的预算法赋予地方政府适度的举债权限，进一步规范地方政府性债务管理，有助于化解地方政府债务风险。2014年10月，国务院印发国发【2014】43号“关于加强地方政府性债务管理的意见”，落实新预算法相关规

定，建立借、用、还相统一的地方政府性债务管理机制，对地方政府债务实行规模控制和预算管理，并明确剥离了融资平台公司政府融资职能，全面部署加强地方性债务管理。然而，目前我国面临较大经济财政下行压力，短期内有限的地方债券发行额度还不能完全承担地方政府负债融资的重任。未来，要防范地方政府债务风险，不排除政府将通过行政手段进行干预，要求银行适当延长还款期限或进行存量债务置换的可能性。

近几年来，国务院陆续出台了多项调控房地产市场的政策。2014年9月，中国人民银行、银监会联合发布“关于进一步做好住房金融服务工作的通知”，对房地产企业融资提出了支持政策，在增加房地产企业融资渠道的同时，降低了房地产企业的债务负担。在新政策的刺激下，预计未来各银行将适度增加房地产行业贷款的规模。但受到销售业绩不佳等因素的影响，房地产企业资金链危机的现象频现，使得商业银行房地产业贷款面临一定的信用风险。

为支持中小企业发展，国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税政策措施，各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。尽管小微企业贷款收益率较高，风险相对分散，但小微企业过短的生命周期、贷款抵押品的不足、还款能力弱等因素都使商业银行面临一定的信用风险。

我国商业银行表外业务中银行承兑汇票、委托贷款和理财业务发展较快，表外融资规模增加，随之也酝酿了较大的表外业务风险。银监会已经针对商业银行理财产品、委托贷款、银行承兑汇票等表外业务的风险管理出台了一系列管理措施，以规范银行业表外业务。

近年来，为达到存贷比、贷款集中度、信贷额度以及资本充足性等监管要求，部分商业银行通过各种同业通道将信贷资产和非信贷资产、表内和表外科目相互转换，将信贷资产从“贷款”科目转移至“非信贷资产”科目，游离出

贷款科目的监管统计口径，逃避贷款额度以及存贷比指标的约束，同时满足部分融资受限客户的资金需求。由于该部分资产以同业资产、投资资产等形式存在，未计提贷款减值准备，该类资产隐藏的信用风险需关注。

②流动性风险

随着金融市场的发展，居民的投资渠道得到拓宽，在银行存款利率受到管制且利率水平偏低的情况下，银行业面临储蓄存款流失和负债稳定性下降的挑战。随着银监会加大对商业银行违规票据账务处理行为的查处力度，以及央行将保证金存款纳入商业银行准备金计提范围政策的出台，一定程度上限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的行为。在存贷比的考核指标下，中小银行面临较严峻的资金压力。同时，随着我国银行业经营环境、业务模式、资金来源的变化，部分商业银行出现资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险上升等问题，流动性风险管理和监管面临的挑战不断增加。2013年6月，我国银行间市场出现阶段性流动性紧张、市场利率快速上升的现象，暴露了商业银行流动性风险管理存在的问题。总体看，商业银行流动性管理的压力加大。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，银监会在存贷比和流动性比例以外，引入了流动性覆盖率指标，并不断完善流动性风险的定性监管要求，建立更为系统的流动性风险分析和评估框架。此外，为保持银行体系流动性总体稳定，中国人民银行加大了货币政策工具的创新力度，并创设了常备借贷便利（SLF）和中期借贷便利（MLF）等货币政策工具。

③市场风险

近年来，理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等问题，都反映了利率市场化的内生需求。目前利率市场化改革已经列入了“十二五”规划，利率市场化改革的步伐逐步加快。2013年，全面放开金融机构贷款利率管制后，存款利率的放开将成为利率市场化的最后一

步。利率波动的加大，使得商业银行面临的利率风险上升；另一方面，近年来银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业需加强其交易账户和银行账户的利率风险管理。近年来银行业同业业务规模呈快速增长趋势，利率波动使得银行业同业业务面临的市场风险上升。随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险也在上升。

④操作风险

近几年，银监会加大对银行合规性监管力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施。为提高监管政策的可执行性、一致性和匹配性，2014年9月，银监会修订了《商业银行内部控制指引》。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。但近年来票据诈骗、银行理财纠纷、假担保等金融案件仍有发生，表明商业银行特别是中小银行操作风险管理架构有待完善、管理水平仍有待提高。

总体而言，我国商业银行按照监管部门要求以及自身风险管理的需要不断强化相关风险的监控和管理措施，整体风险得到有效的控制。然而，以小微企业为代表的实体经济企业信用风险状况仍难有明显改善，商业银行不良贷款可能惯性增长，资产质量下行压力依然较大。但相关政策的支持和商业银行自身财务实力的提升有利于不良贷款的平稳运行，并使资产质量处于可控范围。此外，随着金融创新和金融市场的快速发展，商业银行流动性风险管理面临着更大的挑战。

（4）银行业监管与支持

现阶段，我国实行由中国人民银行、银监会、保监会、证监会组成的“一行三会”金融分业监管体制。中国银监会负责全国银行业金融机构及其业务活动的监督管理工作。中国人民银行作为中央银行，负责实施货币政策，维持金融市场稳定。国家外汇管理局、证监会和保

监会等分别在外汇业务、基金代销和托管业务、银行保险产品代理销售业务等方面对银行业金融机构进行监管。

中国银监会成立以来，在总结自身监管经验的基础上，吸收国际主流监管理念，提出了“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监管理念，形成了“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系。

目前我国银行业适用的法律主要包括《中国人民银行法》、《中国商业银行法》和《银行业监督管理法》，并已初步形成了以这三部法律为基础，以行政法规为主干，以部门规章和规范性文件为依据和准绳，以其他相关法律、法规、决议和命令为辅助，以及金融司法解释为补充的审慎监管体系。此外，建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。

除了各项监管法规以外，监管部门还采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

近年来，银监会逐步推进新监管标准的实施。2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及巴塞尔Ⅱ和巴塞尔Ⅲ同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。

2012年6月7日，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于2013年1月1日正式施行，要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求。从长远看，银行业通过高资本消耗支持规模扩张的发展方式难以维持。新资本监管标准的实施，将有助于强化资本约束，推动银行增长从以规模扩张为主，向以质量效益为主转变。为缓解信贷增长给银行带来的资本补充压力，监管部门鼓励银行自身提高利润留存比例，扩大内源性资本补充，同时，监管部门积极探索通过发行优先股、创新资本工具或开拓境外发行市场等方式，使银行多渠道筹集资本。银监会已出台鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见。

为促进我国银行业加强流动性风险管理，维护银行体系的安全稳健运行，2014年2月，银监会在借鉴国际监管标准、结合我国银行业流动性风险管理实践的基础上，发布了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》（以下简称“办法”），该办法规定了流动性覆盖率、存贷比、流动性比例三项流动性风险监管指标，加强了对同业负债比例及表外业务的监测和管理，其中流动性覆盖率应于2018年底前达到100%的要求。此外还提出了多维度的流动性风险监测分析框架及工具，规定了流动性风险监管的方法、手段和程序。

2014年5月，中国人民银行、银监会、证监会、保监会和外汇局联合发布《关于规范金融机构同业业务的通知》，银监会同时发布《关于规范商业银行同业业务治理的通知》，对金融机构同业业务的业务类型划分、核算方法、资本金计提、业务集中度以及同业业务权限进行规范。银监会明确规定商业银行开展同业业务实行专营部门制，要求法人总部建立或指定专营部门负责开展同业业务，并建立健全由法人总部统一管理的同业业务治理体系和同业业务授权管理体系。此外，银监会要求商业银行应将同业业务置于流动性管理框架之下，加强期限错配管理，规定单家商业银行对单一金融机

构法人的不含结算性同业存款的同业融出资金在扣除风险权重为零的资产后，净额不得超过银行一级资本的50%，单家商业银行同业融入资金余额不得超过银行负债总额的三分之一（农村信用社省联社、省内二级法人社及村镇银行除外）。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济命脉的重要产业，我国银行业的发展始终得到政府的大力支持，包括持续推进银行业改革及对外开放、多次实施政府注资，并采取多种手段拓宽银行资本的外部补充渠道，增强银行业整体资本实力、加强和提升宏观调控能力，促进银行业稳健运营。鉴于银行业在经济体系中的重要地位，政府、人民银行与银监会正在推动商业银行自身监管素质及抗风险能力的提高，并已于2015年5月正式实施存款保险制度，提高我国商业银行市场化运作水平，降低市场对政府为银行业提供隐形担保的预期，进一步明确风险责任边界。

总体看，相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

余杭农商银行股东主要由当地民营企业 and 自然人构成，股权结构较为分散，无实际控制人。截至2016年6月末，余杭农商银行实收资本15.57亿元，其中法人股东持股56.02%，社会自然人股东持股28.69%，职工股东持股

15.29%。

余杭农商银行按照《公司法》等相关法律法规规定，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层构成的“三会一层”的治理架构，并制定了相关的工作制度和议事规则。

股东大会是余杭农商银行的最高权力机构。余杭农商银行按照公司章程及相关议事规则召集和召开股东大会，有效保证了股东的知情权、参与权和表决权。近年来，余杭农商银行召开多次股东大会，审议并通过了董事会及监事会工作报告、修改章程、发展规划、利润分配、发行二级资本债券等多项重大议案。

董事会是余杭农商银行的经营决策机构。余杭农商银行董事会由 13 名董事组成，其中股权董事 7 名，执行董事 4 名，独立董事 2 名。近年来，余杭农商银行召开多次董事会会议，审议并通过了机构规划、对外投资、股权转让等议案，较好地履行了决策职能。董事会下设风险管理委员会、审计与关联交易控制委员会、人事薪酬委员会等专门委员会。各专门委员会均能按照相关议事规则召开会议，认真审议各项议案，并向董事会提供专业意见，较好地行使了相应职能。

监事会是余杭农商银行的监督机构。余杭农商银行监事会由 9 名监事组成，其中职工监事 3 名。近年来，余杭农商银行多次召开监事会会议，审议通过了年度工作报告、董事长、行长年度履职报告等多项议案，并对董事会及高级管理层履职情况、经营决策、风险管理和内部控制等发表独立意见。整体看，余杭农商银行监事会较好地履行了监督检查职能。

高级管理层是余杭农商银行的执行机构。高级管理层由 1 名行长和 3 名副行长构成，下设业务发展委员会、财务管理委员会和风险控制委员会等三个专业委员会。余杭农商银行高级管理人员具有较丰富的银行管理经验。

总体看，余杭农商银行基本形成了相互制衡的公司治理架构，各治理主体能够较好地履行相应职能，但由于改制成立时间较短，公司

治理机制有待进一步完善。

2. 内部控制

余杭农商银行实行一级法人下的授权经营体制，各分支机构经营管理活动根据总行授权进行，并对总行负责。近年来，余杭农商银行根据业务转型和运营管理的需求，不断优化组织架构设置，初步形成了前台营销、中台风险控制、后台支持保障的组织架构（见附录 1）。

余杭农商银行建立了覆盖各项经营管理活动的内部控制体系。各职能部门是内控管理的执行部门，负责制定并组织实施相关业务的内部控制细则和业务流程。合规风险部负责全行合规风险的管理以及合规内控制度的完善，并通过派驻的形式跟踪相关部门中台风险。审计部负责在全行范围内开展内部稽核审计工作。

余杭农商银行管理制度体系及信息系统主要依托省联社。近年来，余杭农商银行不断强化信息科技的内部控制建设，通过依托省联社计算机系统按模块对全行的风险数据进行滚动检查，并每年要求下辖支行提出需求来优化全行计算机系统。

余杭农商银行内部控制的监督和风险漏洞的检查由审计部负责。审计部采取“整体移位”的审计方式对总行和各支行每年进行全面检查。在总行风险的评价上，余杭农商银行审计部主要是对重点业务部门在产品设计、营销和管理等制度上的漏洞进行合规检查；在支行风险的审查上，余杭农商银行审计部通过检查人员接管业务并同时开展检查的方式进行业务风险管控。近年来，余杭农商银行审计部完成了多项常规审计、专项审计以及稽核审计工作，涵盖多个业务前中后台领域。审计部采取现场及非现场审计相结合的方式开展各类稽核工作，并对审计过程中发现的问题形成报告上报董事会，监督落实问题的整改情况，较好地履行了审计职责。确保了各项业务的健康发展。

总体看，余杭农商银行不断完善内部控制体系，整体内控管理水平逐步提高，基本能够

满足业务开展需要。

3. 发展战略

余杭农商银行根据浙江省和杭州市“十三五”创新驱动发展战略，制定了《余杭农商银行转型升级发展规划》，明确了余杭农商银行在2016-2020年的五年发展规划和目标。未来，余杭农商银行将以“转型”为发展的主基调，以“提质增效、固本强基”为发展理念，努力成为当地群众、员工和社会各界普遍认可的“区域首选社区银行”。

为实现上述发展目标，余杭农商银行将采取以下措施：一是坚持“立足当地、服务城乡，巩固农村，渗透城区，深入园区，融入社区，坚定不移地推进支农支小支实”的市场定位；二是深化总部机构改革；三是加强流程银行建设；四是强化财务资源管理；五是增强风险管理能力。

总体看，余杭农商银行市场定位明确，阶段性经营目标符合自身特色及业务发展阶段，发展措施具有较强的可实施性。

五、主要业务经营分析

近年来，余杭农商银行在杭州市余杭区发挥区域优势，充分利用当地资源，扩大存贷款业务规模，在当地市场份额逐年提升。截至2015年末，余杭农商银行存贷款市场占有率在全区金融机构中均位居第一。余杭农商银行主营业务以存贷款业务为主，中间业务规模较小。目前，余杭农商银行尚未按照公司银行和零售银行业务条线对存贷款业务进行管理，存贷款业务分别由市场业务部和信贷管理部进行管理。

1. 存款业务

余杭农商银行立足服务杭州市余杭区，根据省联社要求，制定围绕渠道、产品服务、营销宣传转型等工作，进行社区银行转型建设试点；增强网点人员的营销意识，深化考核机制建设，利用激励机制调动员工营销积极性；加

强对自助渠道和网点的布局，以满足农村基础金融服务需求为目标，优化服务渠道建设；加强产品创新力度，提升产品对客户的吸引力；同时加强同区政府部门的合作，通过与社保卡进行对接，实现有效客户增长。近年来，余杭农商银行存款业务稳步发展，定期存款和个人存款占比均较为稳定。截至2015年末，余杭农商银行吸收存款567.50亿元，其中定期存款占比63.61%，个人存款（含银行卡存款）占比75.28%，存款稳定性良好。但另一方面，随着利率市场化导致市场竞争压力的加剧以及理财资金的分流，余杭农商银行存款业务发展面临的竞争压力有所加大。

余杭农商银行重视银行卡和电子银行业务的发展，加强在电子银行方面的推广营销和管理力度。近年来，余杭农商银行采取多样化的银行卡营销宣传手段，不断完善银行卡业务功能，与区政府、社区等部门签订了全面战略合作协议，明确了将各类养老、医疗、生育保险等待遇以及公务员各项工资、补贴等通过市民卡丰收借记卡进行发放；同时增加自助设备机具的投放以方便银行卡使用客户；加大POS机具的营销力度，扩大中间业务收入。

2016年以来，余杭农商银行存款业务持续发展，存款规模保持稳步增长。截至2016年6月末，余杭农商银行吸收存款608.63亿元。

总体看，余杭农商银行凭借营业网点优势以及多年经营建立的品牌形象，在余杭地区建立较强的存款业务市场竞争力；个人存款占比高，存款稳定性良好，有利于资产业务的良性发展。此外，余杭地区较强的经济实力和良好的经济发展态势为其存款业务的持续发展奠定较好基础。

2. 贷款业务

余杭农商银行信贷管理、客户评级等信贷信息管理系统主要依托省联社统一的系统平台。近年来，随着宏观经济增速的放缓，传统行业客户出现盈利状况恶化、压缩业务规模等状况，一定程度减弱了对银行的信贷需求。因

此，作为城市区域范围内的农村商业银行，余杭农商银行逐步将业务重点放在支农支小上，支持当地农业产业结构调整，支持新型农业经济组织在余杭区当地的发展，利用当地小微和民营经济发达的优势，加强信贷业务转型。

近年来，余杭农商银行不断做实信贷业务基础，创新信贷金融产品以适应不同客户群体的信贷需求，通过“民宿贷”、“抵押循环贷”、“小微融易贷”、“转贷通”等多种信贷产品不断开拓市场，支持余杭区特色产业、小微企业的发展，支持城乡一体化建设。此外，余杭农商银行根据当地经济发展特点，建立特色化授信体系，简化个人小额贷款流程，提高支行授信审批权限；加强大额贷款管理，严格压降产能过剩贷款，坚持“有扶有控”和“绿色信贷原则”，实现信贷结构优化；加强客户经理队伍建设，组织开展客户经理培训及建立客户经理年度评优制度，推行贷款风险尽职免责办法，提高客户经理工作积极性和主动性。2015年，余杭农商银行积极推动“普惠金融”工程的开展，以网格化管理的方式对辖内的农户、社区居民和中小企业进行上门走访调查，全面掌握“三农”和中小企业资金、产品和服务需求，增加信贷投放。截至2015年末，余杭农商银行贷款和垫款总额363.88亿元，其中涉农贷款占25.81%，非农贷款占55.25%，其余主要为贴现资产。

2016年以来，余杭农商银行信贷业务保持增长趋势，由于宏观经济下行压力较大，信贷规模增速放缓。截至2016年6月末，余杭农商银行贷款和垫款总额369.61亿元，较上年末略有增长。

总体看，宏观经济的下行对余杭农商银行信贷业务的发展产生一定不利影响；但得益于良好的区域经济环境、明确的市场定位以及丰富的产品种类，贷款规模保持稳定增长态势。

3. 同业及资金业务

近年来，受央行多次降息、利率市场化以及信贷业务发展压力加大的影响，余杭农商银行传统存贷款业务面临息差收窄、收入贡献度下降的问题。因此，余杭农商银行逐步推动业务转型，成立金融同业部，负责开展同业及资金业务，增强资金业务运营能力，提升资金收益水平，改善营业收入结构。

近年来，由于存款规模的持续增长，资金相对充裕，加之信贷业务风险偏好趋于谨慎，因此余杭农商银行着重将资金用于发展同业及资金业务。余杭农商银行在保障信贷业务基本资金需求的基础上，根据全行流动性状况开展同业业务，以资金融出为主，形式主要包括存放同业款项和买入返售金融资产。2014年以来，由于央行多次降准降息，市场资金较为充裕，同业资产收益率下行，因此余杭农商银行大幅压降同业资产规模，着重发展资金业务。截至2015年末，余杭农商银行同业资产余额26.28亿元，同业负债余额6.00亿元。2013-2015年，余杭农商银行同业业务分别实现利息净收入3.90亿元、5.11亿元和2.56亿元。

目前，余杭农商银行资金业务投资标的主要包括债券、同业理财、信托计划以及资产管理计划。近年来，余杭农商银行债券投资策略较为谨慎，以金融债和企业债券为主，外部信用评级集中在AA及以上。截至2015年末，余杭农商银行债券投资余额25.77亿元，其中金融债占42.85%，企业债占47.84%，其余主要为地方政府债。余杭农商银行持有的理财产品为同业发行的非保本浮动收益类理财产品，资金主要投向标准化债权资产和货币市场工具，整体信用风险可控。截至2015年末，余杭农商银行理财产品投资余额2.10亿元。余杭农商银行持有的信托计划和资产管理计划一部分属于满足客户的基本融资需求而发行的非标准化债权产品，期限主要集中在1-2年，较少涉及产能过剩以及房地产业；一部分为委外投资，投资标的以标准化债券和货币市场工具为主。余杭农商银行将理财产品、信托计划和资产管理计

划纳入应收款项类投资科目，目前未计提相关减值准备。截至 2015 年末，余杭农商银行信托计划和资产管理计划投资余额合计 97.50 亿元。2013-2015 年，余杭农商银行分别实现投资收益 1.45 亿元、1.60 亿元和 5.58 亿元。

2016 年以来，余杭农商银行持续加大对资金业务发展力度，应收款项类投资规模进一步增长。截至 2016 年 6 月末，余杭农商银行债券投资余额 24.10 亿元，应收款项类投资余额 126.50 亿元。

总体看，受益于存款业务的持续发展以及业务转型的推动，余杭农商银行同业及资金业务发展态势良好，投资收益贡献度不断提升；同时，作为农信系统金融机构，整体资金运用策略较为稳健，面临的信用风险相对可控，但应收款项类投资规模较大，对流动性风险的管理将带来一定挑战。

六、风险管理分析

余杭农商银行遵循“业务发展、内控先行”的基本理念，建立了较为完善的风险管理体系。董事会对风险管理承担最终责任，负责制定全行的风险管理策略；高级管理层根据董事会制定的风险管理策略，制定相应的风险管理政策及程序，并通过下设的风险控制委员会实施各项风险管理工作；各职能部门根据职责定位，对相应的风险防控内容承担管理责任；内部审计部门负责对风险管理进行独立的审查。余杭农商银行着力推进全面风险管理体系的建设，在分支机构层面由各支行行长担任辖内风险管理的第一责任人，各支行领导班子成员根据分工，对职责范围内的风险管理承担直接领导责

任。

1. 信用风险管理

余杭农商银行合规风险部负责全行整体信用风险的日常管理，并定期向高级管理层进行汇报。余杭农商银行制定了较为完善的贷款审批操作流程，贷款审批政策和流程由总行的合规风险部会同其他相关部门审核、更新。公司类贷款由总行及支行的业务部门发起，提交给信贷管理部进行尽职审查，并由总行及支行的有权审批人审批。个人贷款由支行业务部门发起，由总行及支行的有权审批人审批；针对高风险个人贷款，如超过一定限额的个人经营类贷款，必须经总行信贷管理部审查。

余杭农商银行每年对客户评级进行一次审阅、认定，并随时根据客户的经营、财务情况对客户评级进行动态调整。余杭农商银行对客户信用评级实施集中化管理，客户评级认定权限集中在总行。同时，余杭农商银行通过定期分析借款人及潜在借款人的本息偿还能力，适时调整授信限额。

目前，余杭农商银行业务大部分集中在杭州市余杭区，贷款区域集中度较高。余杭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 4）。截至 2015 年末，余杭农商银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 69.80%，第一大行业制造业贷款占比 46.08%，贷款行业集中度较高。

表 4 贷款前五大行业分布情况

单位：%

2015 年末		2014 年末		2013 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	46.08	制造业	50.30	制造业	52.83
批发和零售业	9.59	批发和零售业	10.29	批发和零售业	10.64
建筑业	5.58	租赁和商务服务业	5.57	租赁和商务服务业	5.99

租赁和商务服务业	5.20	建筑业	5.32	建筑业	5.33
农、林、牧、渔业	3.35	农、林、牧、渔业	4.11	农、林、牧、渔业	4.00
合计	69.80	合 计	75.59	合 计	78.79

资料来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理。

近年来，余杭农商银行客户贷款集中度逐年下降（见表 5）。截至 2015 年末，余杭农商银行单一最大客户贷款集中度为 2.91%，最大十家客户贷款集中度为 22.32%。整体看，余杭农商银行贷款客户集中风险不显著。

表 5 客户贷款集中度 单位：%

贷款集中度	2015 年末	2014 年末	2013 年末
单一最大客户贷款集中度	2.91	2.99	3.46
最大十家客户贷款集中度	22.32	22.76	24.33

资料来源：余杭农商银行 1104 监管报表，联合资信整理。

近年来，余杭农商银行的风险缓释措施主要包括抵质押和第三方担保。截至 2015 年末，余杭农商银行抵质押贷款占贷款总额的 69.35%，保证贷款占比 26.18%，其余为信用贷款。整体看，余杭农商银行信贷业务采取的风险缓释措施较强。

余杭农商银行按照“实事求是、明确责任、有效保全、减少损失”的原则，强化不良贷款的清收和问责：一方面严格执行尽职免责和不

良贷款责任追究制度，加强对不良贷款责任人的责任追究；另一方面加大不良贷款清收处置力度，突出推进重点区域和重点客户化解处置，开展不良贷款清收专项行动，通过采取催收、诉讼、市场化处置等措施，及时进行不良贷款清收、处置和盘活，同时借助新兴媒体、互联网金融平台等力量进一步提高处置效率。此外，余杭农商银行认真剖析已形成不良贷款的原因和特征，全流程排查内部存在的制度性问题与缺陷，并围绕大数据分析等科技理念，从风险数据量化、风险特征分析、风险指标预警等角度探索构建风险控制平台。近年来，余杭农商银行逐步加大了核销力度，2014 年和 2015 年分别核销不良贷款 0.11 亿元和 2.64 亿元，不良贷款率上升压力得到缓解。截至 2015 年末，余杭农商银行不良贷款率为 1.93%，逾期贷款占贷款总额的 1.43%（见表 6），逾期 90 天以上贷款和不良贷款的比例为 64.67%。

表 6 贷款质量 单位：亿元/%

贷款分类	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常类	345.93	95.07	293.10	93.49	262.56	94.04
关注类	10.91	3.00	14.52	4.63	13.94	4.99
次级类	6.69	1.84	5.39	1.72	2.41	0.86
可疑类	0.33	0.09	0.48	0.15	0.28	0.10
损失类	0.01	0.00	0.02	0.01	0.01	0.00
不良贷款	7.03	1.93	5.89	1.88	2.70	0.97
贷款合计	363.88	100.00	313.50	100.00	279.21	100.00
逾期贷款	5.20	1.43	5.63	1.80	2.43	0.87

资料来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理。

截至 2016 年 6 月末，余杭农商银行不良贷款率 2.06%，逾期贷款占贷款总额的 2.38%，逾期 90 天以上贷款和不良贷款的比例为 67.29%。整体看，余杭农商银行信贷资产质量仍面临一

定下行压力。

余杭农商银行表外业务以开出承兑汇票业务为主，此外包括部分贷款承诺、开出保函业务。余杭农商银行将开出承兑汇票业务纳入统

一授信管理。截至 2015 年末，余杭农商银行承兑汇票余额 20.64 亿元，保证金比例为 50% 左右。整体看，余杭农商银行表外业务风险可控。

总体看，余杭农商银行信用风险管理体系较为完善，但存在一定的贷款区域及行业集中风险，信贷资产质量面临一定下行压力。

2. 市场风险管理

余杭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体系。余杭农商银行董事会负责审批市场风险管理的政策和程序，确定可承受的市场风险水平；高级管理层负责落实董事会确定的市场风险管理政策与市场风险偏好，协调风险总量与业务目标的匹配；合规风险部负责总行层面的市场风险识别、计量、监测、控制和报告；业务部门负责对所管理账户的市场风险进行监控和报告。

余杭农商银行通过监控整体风险价值、限额管理、跟踪交易台和交易员限额执行情况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。余杭农商银行主要通过利率重定价缺口分析来管理利率风险，同时通过计量利率变动对利息净收入的影响进行敏感度分析。余杭农商银行管理层设定了境内业务利息净收入变动对利息净收入预算的比例限额，由董事会审批，计划财务部每月进行监测。

近年来，余杭农商银行 3 个月内的利率负缺口规模扩大，主要是该期限内的存款规模增幅较大所致；3 个月至 1 年期限内的利率正缺口规模扩大，主要是该期限内的贷款规模增幅较大所致；1 年至 5 年期限内的利率缺口由正转负且负缺口规模有所扩大，主要是该期限内的存款规模扩大所致（见表 7）。根据余杭农商银行的测算，截至 2015 年末，假设利率曲线平行移动 200 基点，利息净收入变动为 0.85 亿元，占 2015 年利息净收入的 6.23%，存在一定的利率风险。

表 7 利率重定价缺口情况 单位：亿元

期 限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
3 个月内	-142.30	-80.78	-78.22
3 个月至 1 年	188.54	119.85	111.95
1 年至 5 年	-28.42	-5.79	7.11
5 年以上	0.34	-0.07	9.63

数据来源：余杭农商银行 1104 监管报表，联合资信整理。

3. 流动性风险管理

余杭农商银行对流动性风险实施主动管理的策略，主要包括以下方式：贯彻资金来源制约资金运用的原则，资产业务的发展与负债业务相协调；保持适量的高流动性资产；重视负债的稳定性，努力扩大核心存款；对本外币流动性分别进行监测与管理，建立人民币、外币流动性组合，以确保不同货币的资金来源与运用符合其流动性管理需要。余杭农商银行在计划财务部设有独立的团队对流动性风险来源进行日常检查；计划财务部每月对流动性到期日进行分析，并每日对净流动性敞口进行估计。

余杭农商银行流动性负缺口主要集中在 1 个月内以及 1 年以上期限，主要是活期及短期存款以及 1 年以上定期存款规模较大所致（见表 8）。截至 2015 年末，余杭农商银行流动性比例为 58.14%，流动性风险整体可控。

表 8 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
1 个月内	-128.18	-93.36	-97.18
1-3 个月	2.09	12.66	13.09
3 个月至 1 年	147.63	81.19	79.69
1 年以上	-48.99	-39.92	-18.21

资料来源：余杭农商银行 1104 监管报表，联合资信整理。

4. 操作风险管理

近年来，余杭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。余杭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，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，余杭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

余杭农商银行提供了 2013-2015 年财务报表以及 2016 年半年度财务报表，大华会计师事务所对 2013-2015 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。2016 年半年度财务报表未经审计。

1. 资产质量

2013-2015 年，余杭农商银行资产规模稳步增长。截至 2015 年末，余杭农商银行资产总额 670.82 亿元。余杭农商银行资产主要包括现金类资产、同业资产、贷款和垫款以及投资类资产。近年来，余杭农商银行现金类资产以及贷款和垫款净额占资产总额的比重基本保持稳定，但同业资产和投资类资产占比变化较大（见表 9）。

表9 资产结构 单位：亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	137.42	20.49	130.17	22.14	113.56	22.45
同业资产	26.28	3.92	99.74	16.97	76.40	15.10
贷款和垫款净额	349.18	52.05	300.93	51.19	269.94	53.36
投资类资产	145.83	21.74	45.03	7.66	35.91	7.10
其他类资产	12.12	1.81	12.02	2.05	10.09	1.99
资产总计	670.82	100.00	587.88	100.00	505.89	100.00

资料来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理。

余杭农商银行在保障信贷业务发展基本资金需求的基础上，根据全行的流动性状况配置同业资产，形式以存放同业款项和买入返售金融资产为主。近年来，由于央行多次降准降息，市场流动性较为充裕，同业资产收益率不断下降，因此余杭农商银行逐步将资源用于发展资金业务，增加投资收益，提升整体资金运用效率，导致同业资产占资产总额的比重明显下降。截至 2015 年末，余杭农商银行同业资产余额 26.28 亿元，占资产总额的 3.92%。其中，存放同业款项余额 25.60 亿元。除存放系统内款项外，余杭农商银行存放同业款项业务以境内同业为主要交易对手，且大部分为国内信用等级优良的商业银行。

近年来，由于外部需求持续低迷，部分传统行业客户出现压缩业务规模、减少信贷需求的情况，加之信贷业务结构逐步向三农以及小微业务的转型，余杭农商银行信贷业务面临较

大的发展压力。但得益于余杭地区良好的经济环境以及三农以及小微业务的较好发展，余杭农商银行信贷资产规模呈稳步增长态势。截至 2015 年末，余杭农商银行贷款和垫款净额 349.18 亿元，占资产总额的 52.05%。从贷款拨备水平看，由于信贷资产规模的扩大以及资产质量的下行，余杭农商银行计提的贷款损失准备规模快速上升，但得益于不良贷款率控制在行业较好水平，其贷款拨备状况保持充足。截至 2015 年末，余杭农商银行贷款减值准备余额 14.70 亿元，拨备覆盖率 208.50%，贷款拨备率 4.03%（见表 10）。

表 10 贷款拨备情况 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
贷款损失准备余额	14.70	12.58	9.27
拨备覆盖率	208.50	213.49	343.11
贷款拨备率	4.03	4.01	3.32

资料来源：余杭农商银行审计报告和 1104 报表，联合资信整理。

由于传统的信贷业务需求放缓以及同业资产收益率下降，余杭农商银行着重通过发展资金业务以提升全行的投资收益率，导致投资类资产占资产总额的比重大幅上升。截至 2015 年末，余杭农商银行投资类资产余额 145.83 亿元，占资产总额的 21.74%。余杭农商银行投资类资产以债券、信托计划和资产管理计划为主。截至 2015 年末，余杭农商银行债券投资余额 25.77 亿元，占投资类资产的 17.67%。余杭农商银行债券投资标的以金融债和企业债为主，外部信用等级普遍在 AA 级及以上，且较少涉及“两高一剩”行业，信用风险相对可控。截至 2015 年末，余杭农商银行信托计划和资产管理计划投资余额合计 97.50 亿元，占投资类资产的 66.86%。余杭农商银行持有的信托计划和资产管理计划一部分属于满足客户的基本融资需求而发行的非标准化债权产品，期限主要集中在 1-2 年，较少涉及产能过剩以及房地产业；一部分为委外投资，投资标的以标准化债券和货币市场工具为主。余杭农商银行将信托计划和资

产管理计划纳入应收款项类投资科目，目前未计提相关减值准备。2013-2015 年，余杭农商银行交易性金融资产公允价值变动损益分别为 -0.50 亿元、0.25 亿元、0.66 亿元，对当期损益的影响较小。

截至 2016 年 6 月末，余杭农商银行资产总额 695.03 亿元，其中同业资产占 2.44%，贷款和垫款净额占 50.64%，投资类资产占 23.13%。

总体看，受经济下行以及信贷业务结构调整的影响，信贷资产规模面临一定的增长压力；另一方面，通过调整资产结构的方式提升整体资金收益率，且资金运用策略相对稳健，但应收款项类投资规模的大幅增长对其流动性管理的影响值得关注。

2. 负债结构

2013-2015 年，余杭农商银行负债规模稳步增长。截至 2015 年末，余杭农商银行负债总额 617.86 亿元。余杭农商银行负债以吸收存款为主，近年来其负债结构变化不大（见表 11）。

表 11 负债结构 单位：亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
吸收存款	567.50	91.85	507.50	94.16	442.22	95.89
同业负债	6.00	0.97	6.34	1.18	0.61	0.13
应付债券	4.99	0.81	-	-	-	-
其他类负债	39.36	6.37	25.16	4.67	18.35	3.98
负债总计	617.86	100.00	539.00	100.00	461.18	100.00

资料来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理。

吸收存款是余杭农商银行最主要的资金来源。近年来，得益于余杭地区良好的经济环境以及当地的营业网点以及品牌优势，余杭农商银行吸收存款规模保持增长，在当地金融同业市场具有较大的市场份额。但另一方面，受利率市场化加剧市场竞争以及理财资金分流的影响，吸收存款规模增速有所放缓。截至 2015 年末，余杭农商银行吸收存款余额 567.50 亿元，占负债总额的 91.85%。其中，储蓄存款占 75.28%。从存款期限看，定期存款占 63.61%。

整体看，余杭农商银行存款稳定性良好。

随着利率市场化的推进，余杭农商银行传统的负债方式面临一定的成本上升的压力。因此，余杭农商银行逐步加强主动负债管理，通过吸收同业及其他金融机构存放款项、卖出回购以及发行同业存单的方式改善负债结构，满足业务发展资金需求的同时保证全行的流动性处于合理水平。但另一方面，由于历史因素以及监管政策原因，其存贷比指标相对较低，加之作为农信系统金融机构，资金运用策略较为

稳健，因此其主动负债规模不高。截至 2015 年末，余杭农商银行同业负债余额 6.00 亿元，占负债总额的 0.97%，其中同业及其他金融机构存放款余额 6.00 亿元；应付债券余额 4.99 亿元，占负债总额的 0.81%，均为同业存单。

余杭农商银行其他类负债主要包括应付利息以及待结算财政款项。近年来，随着存款规模的持续增长以及资金成本的上升，余杭农商银行应付利息规模不断增加。截至 2015 年末，余杭农商银行应付利息余额 14.12 亿元，待结算财政款项余额 20.72 亿元。

2016 年上半年，余杭农商银行存款业务保持稳步发展，负债规模持续上升。截至 2016 年 6 月末，余杭农商银行负债总额 640.22 亿元，其中吸收存款占 95.07%。

总体看，余杭农商银行存款规模持续增长，存款基础夯实，为资产业务的发展奠定良好基础；但负债结构较为单一，受利率市场化的影响，资金成本面临一定上升压力，主动负债管理能力有待加强。

3. 经营效率与盈利能力

余杭农商银行营业收入以利息净收入和投资收益为主。近年来，受央行多次降息以及利率市场化的影响，传统存贷款业务净息差有所收窄，利息净收入增长乏力，对营业收入的贡献度不断下降。但另一方面，余杭农商银行积极调整资产结构，加大力度发展收益率相对较高的资金业务，投资收益增幅明显，成为推动营业收入增长的主要因素。2015 年，余杭农商银行实现营业收入 20.09 亿元。其中，利息净收入占 67.57%，投资收益占 27.78%（见表 12）。

表 12 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	20.09	18.36	16.28
其中：利息净收入	13.58	16.32	15.18
手续费及佣金净收入	0.17	0.13	0.11
投资收益	5.58	1.60	1.45
营业支出	12.81	10.75	9.29
其中：业务及管理费	7.13	6.68	5.98

资产减值损失	4.96	3.41	2.69
拨备前利润总额	12.08	10.78	9.50
净利润	5.81	5.60	5.19
成本收入比	35.52	36.44	36.75
平均资产收益率	0.95	0.98	1.14
平均净资产收益率	11.55	11.27	14.04

资料来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理。

余杭农商银行投资收益主要包括债券利息收入、债券投资买卖收益以及应收款项类投资利息收入。近年来，随着投资类资产结构的变化，应收款项类投资利息收入明显增加。2015 年，余杭农商银行应收款项类投资实现利息收入 3.98 亿元，占投资收益的 71.28%。

余杭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，随着员工数量的增长以及业务的发展，余杭农商银行业务及管理费支出规模持续增加。2015 年，成本收入比为 35.52%，成本控制能力有待提升。

余杭农商银行资产减值损失主要为贷款减值损失。近年来，由于信贷资产质量的下行，余杭农商银行计提的贷款损失准备规模上升较快，导致当年的资产减值损失规模较大，对净利润形成一定负面影响。2015 年，余杭农商银行发生资产减值损失 4.96 亿元，实现拨备前利润总额 12.08 亿元，净利润 5.81 亿元。

从收益率指标看，受成本费用水平较高以及资产减值损失规模上升的影响，余杭农商银行盈利水平有所下降。2015 年，余杭农商银行平均资产收益率为 0.95%，平均净资产收益率为 11.55%。

2016 年上半年，得益于应收款项类投资规模的增长，余杭农商银行投资收益较上年同期大幅增加，营业收入保持增长态势。2016 年 1-6 月，余杭农商银行实现营业收入 11.22 亿元，净利润 3.24 亿元。

总体看，在存贷款利差收窄的背景下，余杭农商银行通过调整资产结构的方式推动营业收入的增长；但受成本费用水平较高以及资产减值损失规模上升的影响，整体盈利水平有所

下降。

资料来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理。

4. 流动性

短期流动性方面，由于持有较大规模的超额准备金存款以及变现能力较好的债券资产，加之存款稳定性较好，余杭农商银行短期流动性指标处于行业较好水平。长期流动性方面，受信贷投放监管政策的影响，存贷比指标控制在合理水平；此外，得益于存款规模的持续增长以及信贷业务的平稳发展，余杭农商银行净稳定资金比例处于较好水平（见表 13）。整体看，余杭农商银行面临的流动性风险可控，但其持有较大规模的信托计划和资产管理计划，这将带来一定的流动性风险管理压力。

表 13 流动性指标 单位：%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
超额备付金率	7.56	6.49	9.03
流动性比例	58.14	71.56	59.69
净稳定资金比率	180.66	179.97	180.20
存贷比	64.12	61.75	63.13

资料来源：余杭农商银行 1104 监管报表，联合资信整理。

从现金流状况来看，得益于存款规模的持续增长，余杭农商银行经营活动现金流保持净流入；投资活动现金流方面，随着投资力度的加大，投资活动产生的现金流量呈净流出，且 2015 年净流出规模增幅明显；筹资活动现金流方面，2013 年由于增资扩股改制的原因，当年筹资活动现金流净流入规模较大，2014-2015 年，余杭农商银行较少进行筹资活动（见表 14）。整体看，存款规模的持续增长为资产的发展奠定良好资金基础，但投资业务的发展对资金消耗较为明显，余杭农商银行现金流趋紧。

表 14 现金流状况 单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
经营活动产生的现金流量净额	42.45	22.55	43.70
投资活动产生的现金流量净额	-95.21	-8.86	-7.77
筹资活动产生的现金流量净额	-1.73	4.56	10.86
现金及现金等价物净增加额	-54.48	18.25	46.79
期末现金及现金等价物余额	83.22	137.70	119.45

5. 资本充足性

近年来，余杭农商银行主要通过利润留存和增资扩股的方式补充资本。2013 年，余杭农商银行实施改制，通过增资扩股的方式当年吸收投资资金 12.36 亿元，核心资本实力得到增强。截至 2015 年末，余杭农商银行股东权益 52.97 亿元。其中，实收资本 14.83 亿元，资本公积 8.69 亿元，盈余公积 7.64 亿元，一般风险准备 9.52 亿元，未分配利润 12.29 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，余杭农商银行风险资产系数较高。截至 2015 年末，余杭农商银行风险加权资产余额 468.32 亿元，风险资产系数 69.81%；股东权益/资产总额为 7.90%，杠杆率为 7.80%，财务杠杆水平略有上升，但仍处于行业较低水平；资本充足率为 12.45%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 11.32%，资本保持充足水平（见表 15）。截至 2016 年 6 月末，余杭农商银行资本充足率为 12.13%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.99%，资本充足性有所下降。

表 15 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资本净额	58.32	52.71	48.71
一级资本净额	53.03	48.64	44.99
核心一级资本净额	53.03	48.64	44.99
风险加权资产	468.32	367.84	329.69
风险资产系数	69.81	62.57	65.17
股东权益/资产总额	7.90	8.32	8.84
杠杆率	7.80	8.00	8.54
资本充足率	12.45	14.33	14.78
一级资本充足率	11.32	13.22	13.64
核心一级资本充足率	11.32	13.22	13.64

资料来源：余杭农商银行审计报告和 1104 监管报表，联合资信整理。

八、债券偿付能力

截至本报告出具日，余杭农商银行无尚在存续期内的次级债券和二级资本债券。假设本

期二级资本债券发行规模为 15 亿元，以 2015 年末的财务数据为基础进行简单计算，余杭农商银行可快速变现资产、股东权益和净利润对发行的二级资本债券本金的保障倍数见表 16。整体看，余杭农商银行对二级资本债券的整体保障能力强。

表 16 二级资本债券保障情况 单位:倍

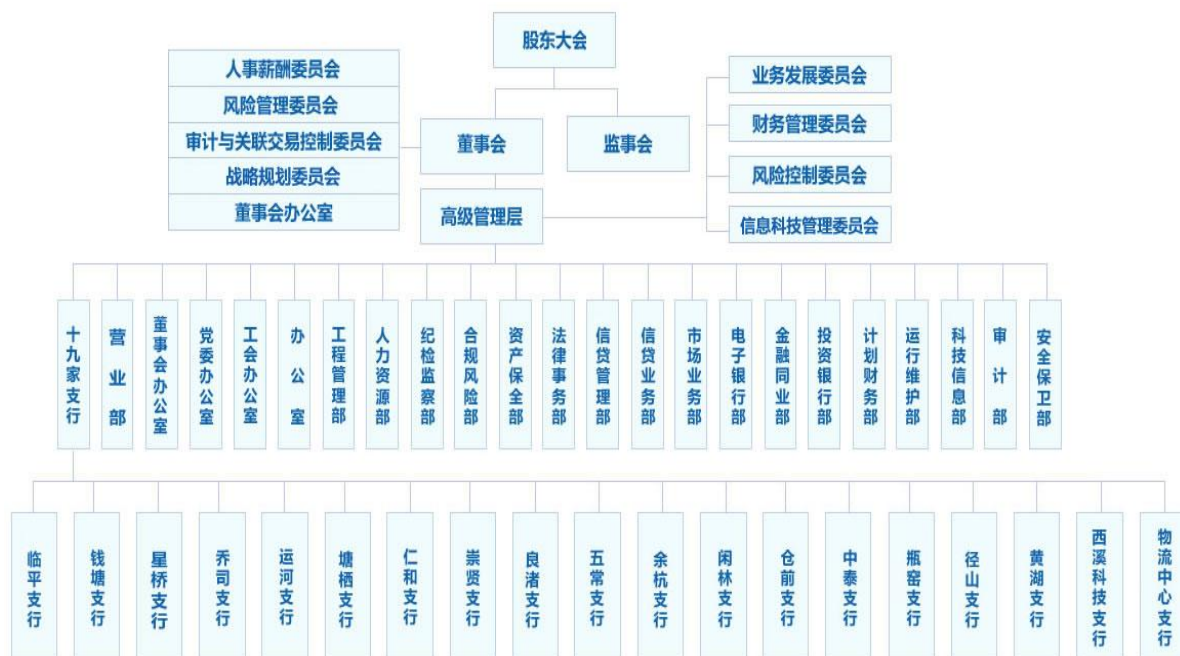
项 目	2015 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	13.14
股东权益/二级资本债券本金	3.53
净利润/二级资本债券本金	0.39

资料来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理。

九、评级展望

改制成立以来，余杭农商银行逐步健全现代股份公司治理机制，不断完善内部控制体系，保障各项业务的稳步发展；余杭农商银行立足于余杭地区，依托营业网点覆盖面广以及地方法人决策半径短等优势，存贷款业务在当地形成较强的市场竞争力，同时余杭地区良好的经济发展环境以及发达的民营、小微经济主体为其业务的持续发展以及业务结构调整奠定坚实基础。但由于经营范围集中在余杭本地，贷款区域和行业集中度较高，受宏观经济增速放缓的影响，信贷资产质量下行压力加大；此外，利率市场化导致存贷款业务息差不断收窄，盈利水平受到一定压力。未来，随着业务转型的深化，余杭农商银行营业收入结构有望得到优化。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，将对银行业运营产生压力。综上，联合资信认为，在未来一段时期内余杭农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 资产负债表

编制单位：浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2016 年 6 月末	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产				
现金及银行存款	149.47	137.42	130.17	113.56
存放同业款项	16.29	25.60	53.28	42.66
拆出资金	0.67	0.67	0.67	0.67
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产	21.85	33.25	16.80	13.16
买入返售金融资产	-	-	45.78	33.07
应收款项类金融资产	126.50	99.60	7.43	5.50
应收利息	4.86	1.68	2.23	2.00
其他应收款	0.21	0.21	0.12	0.18
发放贷款和垫款	351.95	349.18	300.93	269.94
可供出售金融资产	0.17	0.17	0.17	-
持有至到期投资	12.25	12.81	20.63	17.07
长期股权投资	-	-	-	0.17
固定资产	4.59	4.72	3.56	3.00
在建工程	1.13	0.92	1.92	2.18
固定资产清理	0.00	-	-	-
无形资产	0.76	0.77	0.78	0.79
长期待摊费用	0.84	0.78	0.79	0.06
抵债资产	0.23	0.16	0.16	0.12
递延所得税资产	3.26	2.88	2.47	1.77
资产总计	695.03	670.82	587.88	505.89
负债				
联行存放款项	0.04	0.00	0.00	0.00
同业及其他金融机构存放款项	-	6.00	0.43	0.61
卖出回购金融资产款	-	-	5.91	-
吸收存款	608.63	567.50	507.50	442.22
应付职工薪酬	0.35	1.98	1.90	1.11
应交税费	1.10	1.08	1.88	1.66
应付利息	14.16	14.12	11.26	8.74
其他应付款	1.12	1.11	0.84	1.02
应付债券	-	4.99	-	-
递延所得税负债	0.24	0.32	0.15	0.14
其他负债	14.57	20.75	9.13	5.69
负债合计	640.22	617.86	539.00	461.18
所有者权益				
实收资本（或股本）	15.57	14.83	14.40	13.71
资本公积	8.77	8.69	8.69	8.69
盈余公积	8.80	7.64	6.51	5.48
一般风险准备	10.10	9.52	8.96	8.68
未分配利润	11.57	12.29	10.32	8.15
所有者权益合计	54.82	52.97	48.88	44.71
负债和所有者权益总计	695.03	670.82	587.88	505.89

注：因四舍五入效应，加总存在一定误差。

附录 3 利润表

编制单位：浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2016 年 1-6 月	2015 年	2014 年	2013 年
一、营业收入	11.22	20.09	18.36	16.28
（一）利息净收入	6.99	13.58	16.32	15.18
利息收入	13.46	27.12	28.27	25.00
利息支出	6.48	13.54	11.96	9.83
（二）手续费及佣金净收入	0.09	0.17	0.13	0.11
手续费及佣金收入	0.22	0.40	0.31	0.26
手续费及佣金支出	0.14	0.23	0.19	0.15
（三）投资收益	4.17	5.58	1.60	1.45
（四）公允价值变动收益	-0.12	0.66	0.25	-0.50
（五）汇兑收益	0.06	0.07	0.03	0.00
（六）其他业务收入	0.03	0.03	0.04	0.05
二、营业支出	7.13	12.81	10.75	9.29
（一）营业税金及附加	0.22	0.72	0.65	0.61
（二）业务及管理费	2.93	7.13	6.68	5.98
（三）资产减值损失	3.98	4.96	3.41	2.69
（四）其他业务成本	0.00	0.01	0.01	0.00
三、营业利润	4.09	7.29	7.62	7.00
加：营业外收入	0.01	0.08	0.01	0.05
减：营业外支出	0.11	0.25	0.25	0.24
四、利润总额	3.99	7.12	7.37	6.81
减：所得税费用	0.74	1.31	1.76	1.62
五、净利润	3.24	5.81	5.61	5.19
六、综合收益总额	3.24	5.81	5.61	5.19

注：因四舍五入效应，加总存在一定误差。

附录 4 现金流量表

编制单位：浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2016 年 1-6 月	2015 年	2014 年	2013 年
一、经营活动产生的现金流量：				
客户存款和同业存放款项净增加额	24.01	82.18	65.28	75.08
收取利息、手续费及佣金的现金	10.59	27.96	28.35	24.45
收到其他与经营活动有关的现金	0.57	0.86	4.02	5.58
经营活动现金流入小计	35.16	111.00	97.65	105.11
客户贷款及垫款净增加额	6.70	53.22	34.46	29.37
存放中央银行和同业款项净增加额	6.95	-5.82	21.87	15.65
支付利息、手续费及佣金的现金	6.57	10.91	9.63	7.44
支付给职工以及为职工支付的现金	3.58	5.00	3.84	3.97
支付的各项税费	1.99	3.69	3.56	3.41
支付其他与经营活动有关的现金	0.69	1.55	1.74	1.58
经营活动现金流出小计	26.48	68.55	75.10	61.41
经营活动产生的现金流量净额	8.68	42.45	22.55	43.70
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	52.11	35.25	19.44	9.59
取得投资收益收到的现金	4.17	5.66	1.60	0.92
收到其他与投资活动有关的现金	-	0.07	0.01	0.03
投资活动现金流入小计	56.28	40.98	21.04	10.54
投资支付的现金	67.27	135.31	28.14	17.03
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.50	0.88	1.76	1.29
投资活动现金流出小计	67.77	136.18	29.90	18.31
投资活动产生的现金流量净额	-11.49	-95.21	-8.86	-7.77
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	-	12.36
收到其他与筹资活动有关的现金	0.08	0.00	5.93	0.00
筹资活动现金流入小计	0.08	0.00	5.93	12.36
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1.48	1.73	1.37	1.50
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流出小计	1.48	1.73	1.37	1.50
筹资活动产生的现金流量净额	-1.40	-1.73	4.56	10.86
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-4.20	54.48	18.25	46.79
加：期初现金及现金等价物余额	83.22	137.70	119.45	72.66
六、期末现金及现金等价物余额	79.02	83.22	137.70	119.45

注：因四舍五入效应，加总存在一定误差。

附录 5 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
同业负债	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
投资资产	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+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+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产
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 $\times 100\%$
超额备付金率	$(\text{库存现金} + \text{超额存款准备金}) / \text{存款余额} \times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比率	$(\text{可用的稳定资金} / \text{业务所需的稳定资金}) \times 100\%$
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 $\times 100\%$
杠杆率	$(\text{一级资本} - \text{一级资本扣减项}) / \text{调整后的表内外资产余额} \times 100\%$
资本充足率	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 $\times 100\%$
成本收入比	$(\text{业务及管理费用} + \text{其他业务成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
平均资产收益率	$\text{净利润} / [(\text{期初资产总额} + \text{期末资产总额}) / 2] \times 100\%$
平均净资产收益率	$\text{净利润} / [(\text{期初净资产总额} + \text{期末净资产总额}) / 2] \times 100\%$
净利差	$(\text{利息收入对平均计息资产的比率} - \text{利息支出对平均计息负债的比率}) \times 100\%$

附录 6 商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券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。

联合资信评估有限公司关于 浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司 2016 年二级资本债券的跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)与浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司(以下简称“发行人”)签署的协议,联合资信将在本期债券的存续期内对发行人及本期债券的信用状况进行定期或不定期跟踪评级。

信用评级工作结束之日起,在二级资本债券存续期间,发行人每次发布年度报告后,应按联合资信要求,向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化,或发生可能对发行人或本期债券信用状况产生较大影响的突发事件,应在重大变化和突发事件发生后 10 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺,在有效期内,联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料对发行人及本期债券进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化,或发生可能对发行人或本期债券信用状况产生较大影响的突发事件,联合资信将进行不定期跟踪评级。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料,联合资信将根据有关情况调整或撤销发行人及本期债券的信用等级并予以公布。

根据相关规定,联合资信保证在二级资本债券存续期间,于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送对于发行人及本期债券的跟踪评级报告,并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系,并及时出具有关跟踪评级报告。

