

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 2017 年跟踪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。



跟踪评级公告

联合[2017] 1261 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的信用状况进行跟踪分析,确定维持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,2017 年第一期二级资本债券(10 亿元)和 2017 年第二期二级资本债券(5 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
二零一七年六月二十八日



浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司 2017年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

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: 2017年6月28日

上次评级结果

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 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	754.64	670.82	587.88
股东权益(亿元)	58.03	52.97	48.88
不良贷款率(%)	1.80	1.93	1.88
拨备覆盖率(%)	266.51	208.50	213.49
贷款拨备率(%)	4.81	4.03	4.01
流动性比例(%)	59.90	58.14	71.56
存贷比(%)	62.59	64.12	61.75
股东权益/资产总额(%)	7.69	7.90	8.32
资本充足率(%)	11.87	12.45	14.33
一级资本充足率(%)	10.73	11.32	13.22
核心一级资本充足率(%)	10.73	11.32	13.22
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	22.11	20.09	18.36
拨备前利润总额(亿元)	13.92	12.08	10.78
净利润(亿元)	6.45	5.81	5.60
成本收入比(%)	36.91	35.52	36.44
拨备前资产收益率(%)	1.95	1.92	1.97
平均资产收益率(%)	0.91	0.95	0.98
平均净资产收益率(%)	11.63	11.55	11.27

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

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

2016年, 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”)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保持较强的市场竞争力; 存款业务持续发展, 存款结构基本保持稳定, 客户基础夯实, 为各项资产业务的稳步发展奠定坚实基础; 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, 整体盈利水平承压。联合资信评估有限公司确定维持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, 2017 年第一期二级资本债券(10 亿元)和 2017 年第二期二级资本债券(5 亿元)信用等级为 AA⁻, 评级展望为稳定。该评级结论反映了余杭农商银行已发行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;
- 储蓄存款和定期存款占比高, 存款客户基础夯实, 负债稳定性好;
- 2017 年二级资本债券的发行提升了其资本充足性。

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，营业收入及净利润增长缓慢；
- 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“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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司

2017 年跟踪信用评级报告

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原浙江杭州余杭农村合作银行（以下简称“余杭农合行”）。2013年，余杭农合行实施改制，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，余杭农商银行多次以未分配利润转增股本，截至2016年末，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
杭州众望实业有限公司	5.00
杭州余杭金控控股股份有限公司	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。

截至2016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132个营业网点，包括1个总行营业部、19家支行、100家分理处和12金融便民服务点；现有在职职工1524人。

截至2016年末，余杭农商银行资产总额754.64亿元，其中发放贷款和垫款384.50亿元；负债总额696.61亿元，其中吸收存款645.19亿元；股东权益58.03亿元；资本充足率11.87%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.73%；不良贷款率1.80%，拨备覆盖率266.51%。2016年，余杭农商银行实现营业收入22.11亿元，净利润6.45亿元。

注册地址：浙江省杭州市余杭区南苑街道南大街72号

法定代表人：来煜标

二、已发行债券概况

余杭农商银行于2017年2月23日、2017年3月8日在银行间债券市场先后公开发行了2017年第一期二级资本债券（10亿元）和2017年第二期二级资本债券（5亿元），截至本报告出具日，其已发行且在存续期内的二级资本债券本金为15亿元，概况见表2。

表2 债券概况

名 称	17余杭农商二级02	17余杭农商二级01
债券品种	固定利率	固定利率
规 模	5亿元	10亿元
期 限	10年期，第5年末附有条件的发行人赎回权	10年期，第5年末附有条件的发行人赎回权
债券利率	5.00%	5.00%
付息频率	年付	年付

资料来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境

1.宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

2016年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际GDP增速为6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表3）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资稳中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商

务活动指数全年均在 52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016 年，全国一般公共预算收入 15.96 万亿元，较上年增长 4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主

流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017 年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.6	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	9.6	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014-2016 年进出口贸易差额的单位为亿元。

(2) 区域经济发展概况

余杭农商银行主营业务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。

2016 年，余杭区实现地区经济生产总值 1411.62 亿元，在杭州市各县（市、区）中排名第二，同比增长 12.2%，其中第一产业增加值 50.04 亿元，增长 1.5%；第二产业增加值 477.86 亿元，增长 4.1%；第三产业增加值 883.72 亿元，增长 18.1%，三次产业结构比为 3.5: 33.9: 62.6，第三产业占有较高比重；实现财政总收入 400.03 亿元，增长 31.0%，其中公共财政预算收入 244.29 亿元，增长 30.2%，公共财政预算支出 221.50 亿元，增长 31.8%。

截至 2016 年末，余杭区金融机构本外币存款余额 2311.10 亿元，同比增长 17.3%；各项贷款余额 1549.06 亿元，增长 10.7%，其中短期贷款 602.42 亿元；全区不良贷款率 1.32%，同比下降 0.26 个百分点。

总体看，余杭区经济发展情况良好，民营和小微经济较为发达，2016 年以来全区银行业金融机构不良贷款率有所下降，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

根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行资产总额 181.69 万亿元，负债总额 168.59 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.65 万亿元，资产利润率 0.98%，资本利润率 13.38%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2016 年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。

但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元，不良贷款率 1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率 176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此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的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016 年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016 年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据 wind 统计数据，2016 年末同业存单发行规模达 6.3 万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利能力方面，2016 年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入

对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016 年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根

据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.25%，平均资本充足率为 13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2016 年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016 年 3 月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着 AMC 为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016 年 10 月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的 10 户降低为 3

户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017 年，银监会将继续加强银行业运营规范以及风险防控，并对银行业通过非传统信贷渠道之外的业务进行监管套利、空转套利、关

联套利等行为进行整治。这有助于规范银行业经营行为，防范银行体系的信用风险、流动性风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，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，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

截至 2016 年末，余杭农商银行实收资本 15.57 亿元，其中法人股东持股 55.47%，社会自然人股东持股 28.85%，职工股东持股 15.68%。

余杭农商银行建立了由股东大会、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。董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督 and 管理的职能。

余杭农商银行董事会由 13 名董事组成，其中独立董事 2 名。董事会下设风险管理、审计与关联交易控制、人事薪酬、战略规划 4 个专门委员会。监事会由 9 名监事组成，其中职工监事 3 名。高级管理层由 4 名成员组成，其中行长 1 名、副行长 3 名。高级管理层下设业务发展、财务管理、风险控制、信息科技管理 4 个专门委员会。余杭农商银行高级管理层在董事会的授权下，较好地执行了董事会批准的各项战略规划及经营政策。

2016 年，余杭农商银行以“精细管理、创新发展、提升运营”为目标，抓住风险控制和运营效率提升两大重点，不断完善内部控制制度体系、优化组织架构，前中后台部门设置进一步完善。余杭农商银行组织架构图见附录 1。

余杭农商银行管理制度体系及信息系统主要依托浙江省农村信用社联合社（以下简称“省

联社”）。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。2016 年，余杭农商银行进一步完善审计、监督、检查“三位一体”的风险防控模式，推行“三预（即预防、预警、预告）审计”和整体移位审计，并按要求开展“两加强、两遏制”回头看专项检查，查漏补缺，提升整改率，有效确保了各项业务的健康发展。

总体看，余杭农商银行公司治理机制和内部控制体系不断完善，整体内控管理水平逐步提升，能够满足当前业务开展需要。

五、主要业务经营分析

2016 年，余杭农商银行充分把握“立足当地、服务城乡”的市场定位，围绕“提质增效、固本强基”的发展理念，持续推进经营战略转型，着力深化社区银行建设，并不断推动增量扩面，利用当地资源扩大存贷款业务规模，存贷款市场占有率在余杭全区金融机构中继续保持第一位。余杭农商银行目前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

余杭地区经济实力较强，经济发展态势良好，为余杭农商银行存款业务的持续发展提供了良好的基础。

2016 年，随着利率市场化导致市场竞争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。为此，余杭农商银行加强与财政及各行政事业单位等部门的联系，积极争取行政事业单位和街道等公款存放，同时做好存款利率监测，定期分析存款变动情况，稳步拓展存款市场；持续推进社区银行转型建设试点工作，通过建设丰收驿站，

丰富跨界合作服务，提高客户粘合度；建立“上下联动”的营销机制，通过开展企业网银实时结汇功能专项营销活动稳步推进公司存款业务；建立个人VIP客户分层管理体系，通过为VIP客户提供分层优惠服务带动储蓄存款增长。2016年，余杭农商银行存款业务稳步发展，其中定期存款和个人存款占比均保持稳定。截至2016年末，余杭农商银行吸收存款余额645.19亿元，其中定期存款占比60.16%，储蓄存款（含银行卡存款）占比72.53%，存款稳定性良好。

总体看，凭借较好的区位和营业网点优势以及多年经营建立的品牌形象，余杭农商银行在余杭地区建立较强的存款业务市场竞争力；储蓄存款占比高，存款稳定性良好，有利于资产业务的良性发展。

2. 贷款业务

2016年，在面临宏观经济增速的放缓、传统行业客户出现盈利状况恶化、当地有效信贷需求减弱等不利状况下，余杭农商银行逐步将业务重点转向支农支小，借助当地小微和民营经济发达、新型农业组织兴起等优势，加快信贷业务转型。

支农方面，余杭农商银行推行“整村授信、集中办贷”的业务模式，在加大力度投放“三农”贷款的同时积极推进“进村入户”工作；开展农村信用工程建设，对辖内农户进行信用评价，并做好客户分类鉴定；对接农业局等平台，以加大对农业龙头企业、农业园区等农业经营主体的信贷支持力度，拓宽涉农客户群体。支小方面，余杭农商银行全面上线推广“小微专车”授信模型，通过系统测算一站式完成小微客户评级和授信额度测算，提高办贷效率；稳步推进“进园入企”工作，进一步深化与园区小微企业对接，加快小微企业信贷投放。此外，余杭农商银行通过深入实施网格化管理加大个人贷款营销力度，积极拓展个人消费贷款和个人小额信用贷款，并强化信贷产品整合与创新，丰富并完善特色银行卡产品，同时通过加强大额

贷款管控和加快不良贷款化解处置，持续增强信贷业务风控能力。截至2016年末，余杭农商银行贷款和垫款总额403.93亿元，其中公司贷款占82.81%，个人贷款占17.19%；涉农贷款占26.04%，小微企业贷款占74.66%，占比均呈上升趋势。

总体看，面对宏观经济下行对信贷业务产生的不利影响，余杭农商银行凭借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，小微企业信贷业务发展态势良好。

3. 金融市场业务

面对央行多次降息、利率市场化进程推进以及信贷业务发展压力加大、传统存贷款业务息差收窄等状况，余杭农商银行成立金融同业部专门负责开展金融市场业务，以增强资金业务运营能力，改善收入结构。

2016年，由于同业业务监管持续加强以及同业资产收益率不断走低，余杭农商银行调整业务发展策略，进一步压缩同业资产规模，并着重通过发行同业存单的方式，调整主动负债管理方式，满足业务发展的资金需求，导致传统同业负债规模快速下降，应付债券规模明显上升。截至2016年末，余杭农商银行同业资产余额18.11亿元，同业负债规模较小；发行同业存单余额15.50亿元。随着同业业务规模的压缩，余杭农商银行同业业务带来的利息净收入逐年下降。

余杭农商银行资金业务投资标的主要包括债券、同业理财产品、信托及资产管理计划，另有少部分的货币基金和股权投资。2016年，由于客户存款及同业存单发行规模持续增长，余杭农商银行资金相对充裕。在保障信贷业务基本资金需求的基础上，余杭农商银行将资金着重用于投资业务，并通过加大收益率相对较高的同业理财产品、信托及资产管理计划投资力度调整业务结构，以提升收益水平。截至2016年末，余杭农商银行债券投资余额17.95亿元，

其中金融债占 58.02%，企业债占 27.80%，其余主要为地方政府债，债券外部评级集中在 AA 级及以上；理财产品投资余额 2.35 亿元，以融入理财客户资金投资的中国银行保本理财产品为主，资金主要投向债券和货币市场工具，整体信用风险可控；信托及资产管理计划投资余额 142.40 亿元，其中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，另一部分为委外投资，余额为 67.00 亿元，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和资产管理计划纳入应收款项类投资科目，目前由于投资收回情况良好未计提相关减值准备。随着理财产品、资产管理计划投资力度的加大，余杭农商银行投资收益快速上升。

总体看，由于同业业务监管持续加强以及同业资产收益率不断走低，余杭农商银行传统同业业务规模明显下降；同时受益于存款业务的持续发展以及同业存单发行力度的加大，资金业务发展态势良好，投资收益贡献度不断提升；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带来一定挑战。

六、财务分析

余杭农商银行提供了 2016 年财务报表，浙江同方会计师事务所有限公司对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

截至 2016 年末，余杭农商银行资产总额 754.64 亿元，保持稳定增长。资产结构基本保持稳定，现金类资产、贷款和垫款以及投资类资产为主要资产构成部分（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

2016 年，余杭农商银行持续推动信贷业务

结构调整，重点发展三农以及小微业务，依托余杭地区良好的经济环境，信贷资产规模保持稳步增长。截至 2016 年末，余杭农商银行贷款和垫款净额 384.50 亿元，占资产总额的 50.95%。从贷款行业集中度看，在宏观经济低迷的背景下，余杭农商银行持续压缩周期性行业的信贷投放规模，制造业贷款占贷款总额的比重呈现下降态势，但仍保持较高水平，同时随着三农和小微业务的不断发展，信贷业务结构调整成效显著，其贷款行业集中风险有所下降。截至 2016 年末，余杭农商银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 66.22%，第一大行业制造业贷款占比 41.70%（见附录 2：表 2）。

2016 年，得益于信贷业务结构的调整以及良好的区域经济环境，余杭农商银行信用风险暴露态势明显趋缓，伴随不良贷款处置力度的加强以及核销的实施，其不良贷款率较上年末有所下降。截至 2016 年末，余杭农商银行不良贷款率为 1.80%，关注类贷款占贷款总额的 3.00%，逾期贷款占贷款总额的 1.01%，逾期 90 天以上贷款和不良贷款的比例为 48.94%（见附录 2：表 3）。从贷款拨备水平看，由于信贷资产规模的扩大，余杭农商银行计提的贷款损失准备规模进一步增加，加之不良贷款率控制在行业较好水平，其贷款拨备保持充足。截至 2016 年末，余杭农商银行贷款减值准备余额 19.43 亿元，拨备覆盖率 266.51%，贷款拨备率 4.81%。

（2）同业及投资资产

2016 年，由于同业资产收益率相对较低，余杭农商银行持续将资金重点用于发展信贷和投资业务，因此传统同业资产规模保持在较低水平。截至 2016 年末，余杭农商银行同业资产余额 18.11 亿元，占资产总额的 2.40%，主要为存放同业款项。

2016 年，在可运用资金不断增长的背景下，余杭农商银行投资类资产规模进一步扩大。但考虑到债券资产相对较低的收益率，余杭农商银行将资金重点用于投资信托计划和资产管理计划等产品。截至 2016 年末，余杭农商银行债

券投资余额 17.95 亿元，占投资类资产的 10.09%。余杭农商银行债券投资标的以金融债和企业债为主，另有部分地方政府债，信用债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 2016 年末，余杭农商银行保本理财产品投资余额 2.35 亿元，信托计划和资产管理计划等投资余额合计 142.40 亿元，占投资类资产的 80.06%。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，2016 年以来受监管加强的影响，上述类型的产品规模持续下降；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。2016 年，余杭农商银行交易性金融资产公允价值变动损益 -0.19 亿元，对当期损益的影响较小。

（3）表外业务

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 2016 年末，余杭农商银行承兑汇票余额 24.15 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，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. 经营效率与盈利能力

2016 年，受降息重定价效应以及利率市场化的影响，余杭农商银行传统存贷款业务净息差进一步收窄，加之同业资产利息收入的减少，余杭农商银行利息净收入呈下降态势，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。2016 年，余杭农商银行实现营业收入 22.11 亿元。其中，利息净收入占 59.21%，投资收益占 38.68%（见附录 2：表 5）。

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。2016 年，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，当年实现利息收入 7.44 亿元，占投资收益的 87.01%。

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。2016 年，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，当年成本收入比为 36.91%，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。2016 年，由于信贷资产质量面临一定下行压力，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。2016 年，余杭农商银行资产减值损失 6.62 亿元，实现拨备前利润总额 13.92 亿元，净利润 6.45 亿元。

从收益率指标看，受利息净收入下降、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承压。2016 年，余杭农商银行拨备前资产收益率为 1.95%，平均资产收益率为 0.91%，平均净资产收益率为 11.63%。

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，整体盈利水平承压。

3. 流动性

截至 2016 年末，余杭农商银行负债总额 696.61 亿元，保持较好增长态势。2016 年，余杭农商银行负债结构基本保持稳定，客户存款仍是最主要的资金来源。得益于余杭地区良好

的经济环境以及在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。截至 2016 年末，余杭农商银行吸收存款余额 645.19 亿元，占负债总额的 92.62%。其中，储蓄存款占 72.53%。从存款期限看，定期存款占 60.16%。整体看，余杭农商银行保持了良好的客户存款结构。但同时，受利率市场化加剧市场竞争的影响，储蓄存款呈现一定的定期化和理财化趋势，这加大了其负债成本管理的难度。

2016 年，余杭农商银行保持稳健的经营策略，坚持通过存款业务的发展满足资产端业务的资金需求，因此市场融入资金占负债总额的比重保持在较低水平。截至 2016 年末，余杭农商银行市场融入资金余额 15.51 亿元，占负债总额的 2.23%，主要为发行的同业存单。

从现金流状况来看，得益于存款规模的持续增长以及同业存单的发行，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；筹资活动现金流方面，由于将同业存单发行产生的现金流划入经营活动，余杭农商银行筹资活动现金流规模较小（见附录 2：表 6）。整体看，存款规模的持续增长为资产业务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。

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。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（见附录 2：表 7）。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。

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。

4. 资本充足性

截至 2016 年末，余杭农商银行股东权益 58.03 亿元。其中，实收资本 15.57 亿元，资本公积 8.77 亿元，盈余公积 8.80 亿元，一般风险准备 10.10 亿元，未分配利润 14.78 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保持在较高水平。截至 2016 年末，余杭农商银行风险加权资产余额 540.63 亿元，风险资产系数 71.64%；股东权益/资产总额为 7.69%，杠杆率为 7.50%，财务杠杆水平基本保持稳定；资本充足率为 11.87%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 10.73%，资本保持充足水平（见附录 2：表 8）。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，余杭农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金为 15 亿元，以 2016 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 5。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 5 二级资本债券保障情况 单位:倍

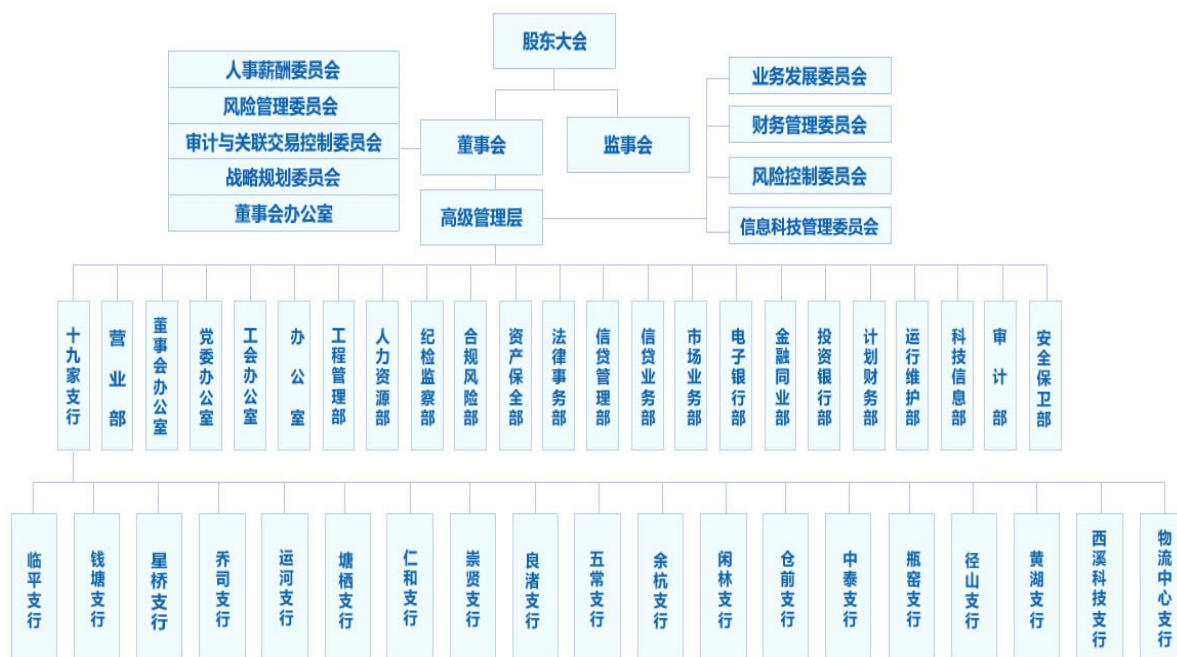
项 目	2016 年末	2015 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	13.32	13.14
股东权益/二级资本债券本金	3.87	3.53
净利润/二级资本债券本金	0.43	0.39

资料来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

2016 年，余杭农商银行逐步健全现代股份制公司治理机制，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 主要财务数据及指标

表1 资产结构 单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	160.49	21.27	137.42	20.49	130.17	22.14
同业资产	18.11	2.40	26.28	3.92	99.74	16.97
贷款和垫款净额	384.50	50.95	349.18	52.05	300.93	51.19
投资类资产	177.87	23.57	145.83	21.74	45.03	7.66
其他类资产	13.67	1.81	12.12	1.81	12.02	2.05
资产总计	754.64	100.00	670.82	100.00	587.88	100.00
吸收存款	645.19	92.62	567.50	91.85	507.50	94.16
市场融入资金	15.51	2.23	10.99	1.78	6.34	1.18
其他类负债	35.92	5.16	39.36	6.37	25.16	4.67
负债总计	696.61	100.00	617.86	100.00	539.00	100.00

资料来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理。

表 2 贷款前五大行业分布情况 单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	41.70	制造业	46.08	制造业	50.30
批发和零售业	9.55	批发和零售业	9.59	批发和零售业	10.29
租赁和商务服务业	6.71	建筑业	5.58	租赁和商务服务业	5.57
建筑业	5.46	租赁和商务服务业	5.20	建筑业	5.32
农、林、牧、渔业	2.80	农、林、牧、渔业	3.35	农、林、牧、渔业	4.11
合计	66.22	合计	69.80	合 计	75.59

资料来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量 单位：亿元/%

贷款分类	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常类	384.52	95.20	345.93	95.07	293.10	93.49
关注类	12.12	3.00	10.91	3.00	14.52	4.63
次级类	7.00	1.73	6.69	1.84	5.39	1.72
可疑类	0.27	0.07	0.33	0.09	0.48	0.15
损失类	0.02	0.00	0.01	0.00	0.02	0.01
贷款合计	403.93	100.00	363.88	100.00	313.50	100.00
不良贷款	7.29	1.80	7.03	1.93	5.89	1.88
逾期贷款	4.08	1.01	5.20	1.43	5.63	1.80
拨备覆盖率	266.51		208.50		213.49	
贷款拨备率	4.81		4.03		4.01	

资料来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理。

表 4 投资资产结构 单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资余额	17.95	10.09	25.77	17.67	37.43	83.13
国债	-	-	2.40	1.64	3.01	6.69
金融债	10.41	5.85	11.04	7.57	16.92	37.57
企业债	4.99	2.81	12.33	8.45	17.50	38.88
其他债券	2.54	1.43	-	-	-	-
理财产品	2.35	1.32	2.10	1.44	2.03	4.50
信托及资产管理计划	142.40	80.06	97.50	66.86	5.40	11.99
货币基金	15.00	8.43	20.29	13.91	-	-
其他类投资	0.17	0.10	0.17	0.12	0.17	0.38
投资资产总额	177.87	100.00	145.83	100.00	45.03	100.00
减：投资资产减值准备	-	-	-	-	-	-
投资资产净额	177.87	-	145.83	-	45.03	-

资料来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理。

表 5 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	22.11	20.09	18.36
其中：利息净收入	13.09	13.58	16.32
手续费及佣金净收入	0.50	0.17	0.13
投资收益	8.55	5.58	1.60
营业支出	14.58	12.81	10.75
其中：业务及管理费	7.63	7.13	6.68
资产减值损失	6.62	4.96	3.41
拨备前利润总额	13.92	12.08	10.78
净利润	6.45	5.81	5.60
成本收入比	36.91	35.52	36.44
拨备前资产收益率	1.95	1.92	1.97
平均资产收益率	0.91	0.95	0.98
平均净资产收益率	11.63	11.55	11.27

资料来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理。

表 6 现金流状况 单位：亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
经营活动产生的现金流量净额	38.21	42.45	22.55
投资活动产生的现金流量净额	-31.03	-95.21	-8.86
筹资活动产生的现金流量净额	-1.48	-1.73	4.56
现金及现金等价物净增加额	5.70	-54.48	18.25
期末现金及现金等价物余额	73.81	83.22	137.70

资料来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理。

表 7 流动性指标 单位：%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
超额备付金率	10.67	7.56	6.49
流动性比例	59.90	58.14	71.56
净稳定资金比率	208.78	180.66	179.97
存贷比	62.59	64.12	61.75

资料来源：余杭农商银行 1104 监管报表，联合资信整理。

表 8 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资本净额	64.20	58.32	52.71
一级资本净额	58.03	53.03	48.64
核心一级资本净额	58.03	53.03	48.64
风险加权资产余额	540.63	468.32	367.84
风险资产系数	71.64	69.81	62.57
股东权益/资产总额	7.69	7.90	8.32
杠杆率	7.50	7.80	8.00
资本充足率	11.87	12.45	14.33
一级资本充足率	10.73	11.32	13.22
核心一级资本充足率	10.73	11.32	13.22

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。

附录 3 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
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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/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%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

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

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