

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2019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。



信用等级公告

联合〔2019〕2152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及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，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，浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司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
二〇一九年七月二十三日



浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司

2019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：2019年7月23日

上次跟踪评级结果

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：2018年7月10日

主要数据：

项 目	2018年末	2017年末	2016年末
资产总额(亿元)	1025.46	885.24	754.64
股东权益(亿元)	70.15	63.40	58.03
不良贷款率(%)	0.98	1.27	1.80
拨备覆盖率(%)	525.48	346.13	266.51
贷款拨备率(%)	5.14	4.40	4.81
流动性比例(%)	65.03	42.53	59.90
存贷比(%)	60.22	61.05	62.59
股东权益/资产总额(%)	6.84	7.16	7.69
资本充足率(%)	14.68	13.36	11.87
一级资本充足率(%)	11.12	9.88	10.73
核心一级资本充足率(%)	11.12	9.88	10.73
项 目	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	31.47	26.30	22.12
拨备前利润总额(亿元)	22.37	17.47	13.92
净利润(亿元)	8.14	7.71	6.45
成本收入比(%)	27.66	31.88	34.49
拨备前资产收益率(%)	2.34	2.13	1.95
平均资产收益率(%)	0.85	0.94	0.91
平均净资产收益率(%)	12.19	12.69	11.63

数据来源：余杭农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

分析师

马鸣娇 梁新新

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”）依托其在余杭地区经营历史较长、营业网点覆盖面广等优势，2018年传统存贷款业务持续发展，市场竞争力较强；存款稳定性较好，客户基础夯实，为各项资产业务的发展奠定良好的资金基础；信贷资产质量较好，拨备及资本保持充足水平。另一方面，余杭农商银行作为地方性银行，经营区域集中于余杭地区，信贷业务面临一定的行业及区域集中风险；信托及资产计划投资规模较大且多通过委外形式开展，对信用风险管理造成一定压力，且已出现投资违约事件，后续处置回收进展需持续关注；拨备计提力度较大，对盈利增长造成一定负面影响。综上，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上述已发行二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. 依托在余杭地区营业网点覆盖面广、经营历史较长等优势，余杭农商银行存贷款业务发展态势良好，在当地同业中竞争力较强。
2. 余杭农商银行储蓄存款和定期存款占比较高，存款客户基础夯实，负债稳定性较好。
3. 得益于净利差的提升以及投资收益的增加，2018年余杭农商银行营业收入较快增长。
4. 余杭农商银行信贷资产质量较好，贷款拨备保持充足水平。
5. 2018年以来，余杭农商银行资产结构逐步

优化，降低了资本占用，资本充足性水平进一步提升。

关注

1. 余杭农商银行作为地方性银行，经营区域集中于余杭地区，信贷业务面临一定的行业及区域集中风险。
2. 余杭农商银行信托及资产计划投资规模较大且多通过委外形式开展，对信用风险管理造成一定压力，且已出现投资违约事件，后续处置回收进展需持续关注。
3. 余杭农商银行拨备计提力度较大，对盈利增长造成一定负面影响。

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

2019 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并更名为现名。截至2018年末，余杭农商银行注册资本15.57亿元，前六大股东持股情况见表1。

表1 前六大股东持股比例 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
杭州永亨投资有限公司	5.00
合 计	30.00

资料来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理

余杭农商银行设有金融同业部、计划财务部、业务管理部、零售业务部、公司业务部、资产保全部、合规风险部等部室，下辖1个总行营业部、19家支行、98家分理处和48家离行式自助银行，在岗员工共计1441人。

截至2018年末，余杭农商银行资产总额1025.46亿元，其中贷款净额484.41亿元；负债总额955.31亿元，其中吸收存款余额847.98亿元；股东权益70.15亿元；不良贷款率0.98%，拨备覆盖率525.48%；资本充足率14.68%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为11.12%。2018年，余杭农商银行实现营业收入31.47亿元，净利润8.14亿元。

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，其存续期内并经联合资信评估有限公司评级的债券本金为15亿元，概况见表2。2018年以来，余杭农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

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）国内及国际经济环境

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%（见表3），较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连

续 16 个季度运行在 6.4%~7.0% 区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主

要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边

主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018年，我国货物贸易进出口总值30.5万亿元，同比增加9.7%，增速较2017年下降4.5个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为16.4万亿元和14.1万亿元，同比增速分别为7.1%和12.9%，较2017年均有所下降。贸易顺差2.3万亿元，较2017年有所减少。从贸易方式来看，2018年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较2017年提高1.4个百分点。从国别来看，2018年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长7.9%、5.7%和11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口8.37万亿元，同比增长13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3万亿元，同比实际增长6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动GDP增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望2019年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及2019年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计2019年我国GDP增速在6.3%左右。

表3 宏观经济主要指标

单位：%、亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（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。余杭区地处杭州市区西、北部，整体经济发展水平居于全省 17 个经济发达县（市、区）前列。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，依托杭州未来科技城、余杭经济技术开发区、临平新城、良渚新城、仁和先进制造业基地等重点产业平台，打造梦想小镇、梦栖小镇、艺尚小镇、人工智能小镇等一大批特色小镇，地区产业结构调整初见成效。

2018 年，余杭区实现地区经济生产总值 2312.45 亿元，按可比价格计算，同比增长 11.2%，增幅高于全市平均水平；三次产业结构比例由上年的 2.5: 28.8: 68.7 调整为 2.2: 27.2: 70.6，第三产业所占比重进一步提升；全年完成财政总收入 623.86 亿元、地方一般公共预算收入 336.38 亿元，分别较上年增长 23.8%、20.1%；全年完成财政预算支出 342.54 亿元，较上年增长 26.7%。

截至 2018 年末，余杭区金融机构本外币存款余额 3109.07 亿元，同比增长 14.5%；各项贷款余额 2066.71 亿元，同比增长 13.2%；不良贷款率 0.6%，较年初下降 0.43 个百分点。

总体看，余杭区经济发展情况良好，为余杭农商银行的持续发展以及战略转型提供了良好的区域环境。

2. 行业分析

（1）监管政策

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

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不

良贷款认定标准上日趋严格。

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

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

工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

针对农村金融机构，近年来监管部门的监管力度也有所加强。银保监会农村金融部发布《关于进一步加强农村中小金融机构大额风险监测和防控的通知》，使农村金融机构资金出省大幅受限。此外，为推进农村商业银行更好地回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业，银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位强化治理提升金融服务能力的意见》，指出农村商业银行原则上机构不出县（区）、业务不跨县（区），应专注服务本地，下沉服务重心，当年新增可贷资金应主要用于当地。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）银行业发展概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06

净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

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

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

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生

利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

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

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为

11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但2019年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

（3）农村金融机构

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

近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小等因素限制，贷款增长乏力，所以联合当地其他金融机构投放异地社团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将不能再对异地社团贷款进行投放，面临一定的业务发展困境。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。截至2018年末，农村金融机构

不良贷款额5354亿元，不良贷款率3.96%；较之前年度明显上升；拨备覆盖率132.54%，资本充足率13.20%，2016年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构盈利能力有限，内生资本能力较弱，加之大多数不具备发行资本补充债券、优先股及上市的资质，在信贷资产质量恶化、需持续计提拨备的压力下，农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理与内部控制

截至2018年末，余杭农商银行实收资本15.57亿元，其中法人股东持股比例55.49%，社会自然人股东持股比例28.80%，职工股东持股比例15.71%；股权结构较为分散。

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”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、战略规划及三农（绿色）金融服务、资产负债、反洗钱及消费者权益保护管理共6个专门委员会。余杭农商银行监事会由9名监事组成，其中职工监事2名（不含监事长）。余杭农商银行高级管理层由4名成员组成，包括行长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、反洗钱及消费者权益保护工作共5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。

2018年以来，余杭农商银行坚持以行稳致远为导向，组织开展“内控合规提升年”活动，以“防风险、促合规”为两大抓手，有效提升内控管理效能。

余杭农商银行审计部负责在全行范围内开展内部稽核审计工作。2018年，余杭农商银行审计部完成了26个审计项目，涵盖信息科技、小额贷款、资本管理、资金业务、经济责任以及内控等方面；同时对于审计过程中发现的问题进行跟踪及整改评价，推动有效整改。

总体看，余杭农商银行公司治理机制和内部控制体系较为完善，整体内控管理水平能够满足当前业务开展需要。

五、主要业务经营分析

2018年，余杭农商银行坚持“立足当地、服务城乡”的市场定位，依托在当地经营历史长以及网点覆盖面广等优势，存贷款业务稳步发展，存贷款市场占有率在余杭全区金融机构中保持首位。2018年余杭农商银行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；金融市场业务由金融同业部负责管理。2019年初，余杭农商银行进行组织结构改革，成立公司业务部和零售业务部，业务管理的精细化程度有望提升。

1. 存款业务

2018年，余杭农商银行积极采取多项措施促进存款业务的发展：主动对接余杭区域中村改造、小城镇环境综合整治和三改一拆等辖内重点项目，组织好机遇性存款；及时关注区政府各部门及各企事业单位的竞争性存放信息，落实专人一日三查询；争取购房摇号意向金冻结代理行的准入资格，上线“验资通”产品；在丰收互联平台推出“多利贴心定期存款”系列存款产品和“智存暖心智能”存款产品；深化社保、财政、公安局等系统客户对接，增加派生存款。

2018年，余杭农商银行存款业务稳步发展，定期存款和储蓄存款占比基本保持稳定。截至2018年末，余杭农商银行客户存款余额847.98

亿元，较上年末增长14.94%；其中定期存款占比54.99%，储蓄存款（含银行卡存款，下同）占比67.24%，存款稳定性较好。

总体看，依托在当地经营历史长以及网点覆盖面广等优势，余杭农商银行存款业务在余杭地区的市场竞争力较强；储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好，有利于资产业务的持续稳健发展。

2. 贷款业务

2018年，在面临宏观经济增速放缓、传统行业客户经营压力上升、当地有效信贷需求减弱等不利状况下，余杭农商银行逐步控制大额贷款规模，将业务重点转向小微企业贷款及零售贷款业务，持续推动信贷业务转型。

余杭农商银行在开展“走村入户、走园入企”走访的基础上，进一步扩大调查走访覆盖面，开展以走访沿街商户为主的“走街入店”行动，了解和掌握各类商户的经营情况；全面推广“丰收·小微速贷”，实行一次授信、循环使用、随借随还，加大小微企业拓展力度。此外，余杭农商银行积极探索、上线新业务，依托省联社“浙里贷”在线融资平台，上线“浙里贷—市民·公积金贷”“浙里贷—市民·白名单贷”；全面推行办贷流程“移动化”，推广“普惠通”手机业务平台；上线公积金委托贷款业务；与“阿里拍卖”和“阿里闲鱼”合作，设立淘银业务代理部，探索代理房产交易和租赁业务。

2018年，余杭农商银行贷款业务实现稳步增长，其中个人贷款占比有所上升。截至2018年末，余杭农商银行贷款总额510.67亿元，较上年末增长13.37%；其中个人贷款余额148.00亿元，较上年末增长20.75%，占贷款总额的比例为28.98%；个人经营性贷款余额78.37亿元；小微企业贷款余额436.15亿元，占比85.41%。

总体看，余杭农商银行积极推进业务结构调整，信贷业务增长较快，逐步向零售方向转型，小微企业信贷业务发展态势良好。

3. 金融市场业务

2018 年，余杭农商银行同业资产规模有所增加但整体占比仍然较低；由于卖出回购债券和发行同业存单规模的减少，市场融入资金规模大幅下降。截至 2018 年末，余杭农商银行同业资产余额 29.66 亿元，其中存放同业款项余额 16.73 亿元，买入返售债券余额 12.25 亿元；市场融入资金余额 15.00 亿元，全部为发行的二级资本债券。

余杭农商银行资金业务投资标的主要包括债券和信托及资产管理计划，另有少部分理财产品投资和股权投资。2018 年，在保障信贷业务基本资金需求的基础上，余杭农商银行投资资产规模保持基本稳定；但在强监管环境下，投资资产结构有所调整，债券投资占比大幅上升，信托及资产管理计划投资占比大幅下降。截至 2018 年末，余杭农商银行投资资产总额 256.79 亿元。其中，债券投资余额 180.03 亿元，占投资资产总额的 70.11%，以金融债券、同业存单和企业债券投资为主，投资余额分别为 93.61 亿元、63.61 亿元和 19.12 亿元，其余主要为地方政府债券（见附录 2：表 4）；债券外部评级主要为 AA⁺及以上级别，债券投资信用风险整体可控。截至 2018 年末，余杭农商银行信托及资产管理计划投资余额 75.59 亿元，占投资资产总额的 29.44%，以委外投资为主，委外业务合作机构主要为大型证券公司和资产管理公司；底层资产主要为标准化债券产品，另有少量上市公司股票质押式回购业务，在当前资本市场频繁波动的环境下，作为质押品的股票价值波动可能会对上述投资资产质量产生一定影响，相关风险需保持关注。2018 年，余杭农商银行实现投资收益 11.18 亿元。2018 年，余杭农商银行投资资产中长城嘉信西证 1 号专项资产管理计划出现违约，该项资产应于 2018 年 8 月到期，账面投资余额 11.40 亿元，底层资产为上市公司股票质押式回购业务，涉及行业为通信及其他电子设备制造业。余杭农商银

行已按照 90%的比例对其计提减值准备，并成立专项诉讼保全小组，通过司法途径进行资产追偿清收，已通过法院判决确认债权，但未来资金回收情况仍待持续观察。

总体看，余杭农商银行同业业务整体规模较小；投资业务规模基本保持稳定，投资结构逐步调整，但仍存在一定规模的信托及资产管理计划投资且已出现投资违约，在金融市场业务监管趋严的环境下，风险管理面临一定压力。

六、财务分析

余杭农商银行提供了 2018 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

2018 年以来，余杭农商银行资产规模稳步增长，2018 年末资产总额 1025.46 亿元，较上年末增长 15.84%；资产结构基本保持稳定，以贷款、投资资产以及现金类资产为主（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

2018 年，余杭农商银行持续推进信贷业务结构调整，重点发展零售以及小微业务，依托余杭地区良好的区位优势以及自身的客户基础，信贷资产规模增长较快。截至 2018 年末，余杭农商银行贷款净额 484.41 亿元，较上年末增长 12.49%，占资产总额的 47.24%。从贷款行业集中度看，2018 年余杭农商银行贷款行业分布情况基本保持稳定，贷款主要投向制造业、批发和零售业、租赁和商务服务业、建筑业以及农林牧渔业等行业。截至 2018 年末，余杭农商银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 65.77%，第一大行业制造业贷款占比 37.58%（见附录 2：表 2）。

2018 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，伴随核销、诉讼等多种不良贷款处置手段的实施，其不良贷款规模和不良贷款率均较上年末有所下降。2018 年，余杭农商银行核销不良贷款 2.81 亿元。截至 2018 年末，余杭农商银行不良贷款余额为 5.00 亿元，不良贷款率为 0.98%；逾期贷款余额为 3.93 亿元，占贷款总额的 0.77%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 60.05%（见附录 2：表 3）。从贷款拨备情况看，2018 年末余杭农商银行贷款减值准备余额 26.26 亿元，拨备覆盖率为 525.48%，贷款拨备率为 5.14%，贷款拨备充足。

（2）同业及投资资产

2018 年，余杭农商银行增加了同业资产的配置力度，但同业资产占比仍较低。截至 2018 年末，余杭农商银行同业资产余额 29.66 亿元，占资产总额的 2.89%，主要为存放同业款项和买入返售债券。

2018 年，余杭农商银行投资资产规模基本保持稳定；且考虑到金融监管趋严，投资资产结构有所调整，债券投资占比大幅上升，信托及资产管理计划投资占比大幅下降。截至 2018 年末，余杭农商银行投资资产总额 256.79 亿元，投资标的主要包括债券和信托及资产管理计划，另有少部分理财产品以及股权投资；投资资产账面净额为 245.80 亿元，较上年末下降 2.04%，占资产总额的 23.97%。截至 2018 年末，余杭农商银行债券投资余额 180.03 亿元，占投资资产总额的 70.11%，以金融债券、同业存单和企业债券投资为主，上述三项投资余额分别占债券投资余额的 52.00%、35.33%和 10.62%，其余主要为地方政府债券（见附录 2：表 4）；债券外部评级主要为 AA+及以上级别，债券投资信用风险整体可控。截至 2018 年末，余杭农商银行信托及资产管理计划投资余额 75.59 亿元，占投资资产总额的 29.44%，以委外投资为主；底层资产主要为标准化债券产品，另有少量上市公司股票质押式回购。2018 年，余杭农商银行投资资产中长城嘉信西证 1 号专项资产

管理计划出现违约，该项资产投资余额 11.40 亿元，余杭农商银行已按照 90%的比例对其计提减值准备。余杭农商银行按照持有目的将债券投资计入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资科目进行会计核算，将理财产品投资、信托及资产管理计划投资计入应收款项类金融资产科目进行会计核算。2018 年，余杭农商银行针对应收款项类金融资产计提减值准备 10.99 亿元，占应收款项类金融资产总额的比重为 14.35%。

（3）表外业务

余杭农商银行表外业务以承兑汇票为主，此外包括部分开出保函、信用证业务。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 2018 年末，余杭农商银行承兑汇票余额 24.23 亿元，保证金余额 13.62 亿元。整体看，余杭农商银行表外业务面临一定的风险敞口。

总体看，余杭农商银行信贷资产质量较好，贷款拨备充足；投资资产结构有所调整，但资产管理计划投资出现违约事件，对风险管理造成一定压力，后续处置回收进程需持续关注。

2. 经营效率与盈利能力

余杭农商银行营业收入主要由利息净收入和投资收益构成，中间业务收入占比较低。2018 年，得益于贷款利息收入和投资收益的较好增长，余杭农商银行营业收入较快增长，全年实现营业收入 31.47 亿元（见附录 2：表 5），较上年增长 19.62%。

余杭农商银行利息净收入主要来自于传统存贷款业务，同业业务对于收入的贡献度较低。2018 年，得益于活期存款占比提升、中长期贷款增加，余杭农商银行净利差较之前年度有所上升，利息净收入较快增长，全年实现利息净收入 18.48 亿元，较上年增长 17.34%，占营业收入的 58.75%。得益于债券及同业存单投资规模增加且实现较高的市场收益，余杭农商银行投资收益有所增长；2018 年实现投资收益 11.18 亿元，较

上年增长 12.80%，占营业收入的 35.54%，主要包括债券、信托和资产管理计划以及同业存单投资收益。

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，2018 年发生营业支出 20.87 亿元。随着业务的发展，余杭农商银行业务及管理费支出规模略有增加，但由于营业收入增幅较大，成本收入比有所下降；2018 年业务及管理费支出为 8.70 亿元，成本收入比为 27.66%，成本控制能力有所提升。2018 年，余杭农商银行加大了贷款减值准备计提力度，资产减值损失规模随之大幅增加。2018 年，余杭农商银行资产减值损失 12.00 亿元，其中贷款减值损失 9.03 亿元，其余主要为应收款项类金融资产减值损失。

2018 年，得益于营业收入的增长，余杭农商银行拨备前利润总额实现快速增长；全年实现拨备前利润总额 22.37 亿元，较上年增长 28.02%；但受资产减值损失增加的影响，净利润增速较为缓慢，全年实现净利润 8.14 亿元，较上年增长 5.61%。从收益率指标看，2018 年余杭农商银行拨备前资产收益率为 2.34%，平均资产收益率为 0.85%，平均净资产收益率为 12.19%，盈利水平较好。

总体看，2018 年以来，得益于净利差的提升以及投资收益的增加，余杭农商银行营业收入实现较快增长；但受资产减值损失增加的影响，净利润增速较为缓慢，盈利增长受限。

3. 流动性

2018 年，余杭农商银行负债规模较快增长，负债结构基本保持稳定，客户存款仍是最主要的资金来源。截至 2018 年末，余杭农商银行负债总额 955.31 亿元，较上年末增长 16.24%（见附录 2：表 1）。

得益于余杭地区良好的经济环境以及在地方的网点优势和客户基础，余杭农商银行客户存款规模保持增长，2018 年末客户存款余额 847.98 亿元，较上年末增长 14.94%，占负债总

额的 88.76%。其中，从客户类型看，储蓄存款占比 67.24%；从存款期限看，定期存款占比 54.99%。整体看，余杭农商银行客户存款保持了较好的稳定性；但同时，较高比例的定期存款也加大了其负债成本管理的难度。

余杭农商银行保持稳健的经营策略，主要通过存款业务的发展满足资产端业务的资金需求，对于市场融入资金的依赖度低。2018 年以来，余杭农商银行减少了卖出回购债券规模，加之同业存单到期，市场融入资金规模有所减少。截至 2018 年末，余杭农商银行市场融入资金余额 15.00 亿元，占负债总额的 1.57%，全部为二级资本债券。余杭农商银行其他类负债主要由待结算财政款项和应付利息构成，2018 年末其他类负债余额的增加主要来自于待结算财政款项余额的增长。截至 2018 年末，余杭农商银行其他类负债余额 92.33 亿元，占负债总额的 9.67%，其中待结算财政款项余额 66.84 亿元，应付利息余额 17.16 亿元。

从现金流状况来看，2018 年余杭农商银行经营活动产生的现金保持净流入状态，主要是客户存款净增加额以及由于压降应收款项类金融资产收到的现金规模较大所致，余杭农商银行将压降应收款项类金融资产收到的现金计入“收到其他与经营活动有关的现金”科目；投资活动产生的现金流由净流出转为净流入，主要是投资支付的现金规模增幅减小所致；筹资活动产生的现金流由净流入转为净流出，主要是同业存单发行规模减少导致发行债券收到的现金规模减小所致，现金流出主要为偿还债务以及分配股利支付的现金。截至 2018 年末，余杭农商银行现金及现金等价物余额 114.01 亿元（见附录 2：表 6）。总体看，余杭农商银行现金流较为充裕。

短期流动性方面，由于持有较大规模的现金类资产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较好水平；2018 年末流动性比例为 65.03%。长期流动性方面，余杭农商银行存贷

比控制在合理水平，2018 年末为 60.22%（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，但需持续关注信托及资管计划现金回收情况对于流动性可能产生的潜在影响。

总体看，余杭农商银行存款规模持续增长，存款稳定性较好，为资产业务的发展奠定良好基础；但负债结构较为单一，主动负债管理能力有待加强。

4. 资本充足性

2018 年，余杭农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，2018 年分红规模为 2.34 亿元，对资本内生积累的影响不大。截至 2018 年末，余杭农商银行股东权益 70.15 亿元；其中，实收资本 15.57 亿元，资本公积 8.77 亿元，盈余公积 11.63 亿元，一般风险准备 13.06 亿元，未分配利润 20.16 亿元。

2018 年以来，随着风险权重较低的现金类资产及债券投资占比上升，余杭农商银行风险加权资产余额及风险资产系数均有所下降。截至 2018 年末，余杭农商银行风险加权资产余额 617.70 亿元，风险资产系数为 60.24%；股东权益/资产总额为 6.84%，杠杆率为 6.83%，财务杠杆水平较上年末有所上升；资本充足率为 14.68%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 11.12%，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 2018 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

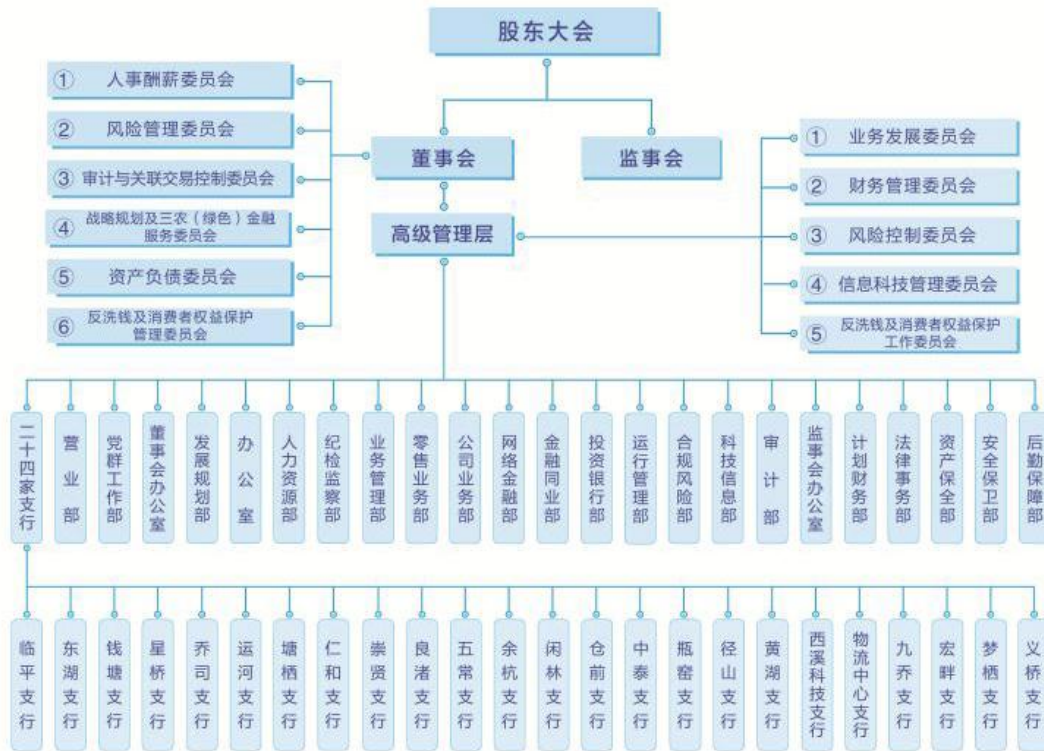
项 目	2018 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	15.98
股东权益/二级资本债券本金	4.68
净利润/二级资本债券本金	0.54

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

2018 年，余杭农商银行依托其在余杭地区经营历史较长、营业网点覆盖面广等优势，传统存贷款业务持续发展，市场竞争力较强；存款稳定性较好，客户基础夯实，为各项资产业务的发展奠定良好的资金基础；信贷资产质量较好，拨备及资本保持充足水平。另一方面，余杭农商银行作为地方性银行，经营区域集中于余杭地区，信贷业务面临一定的行业及区域集中风险；信托及资产计划投资规模较大且多通过委外形式开展，对信用风险管理造成一定压力，且已出现投资违约事件，后续处置回收进展需持续关注；拨备计提力度较大，对盈利增长造成一定影响。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 资产负债结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	243.59	23.75	166.30	18.79	160.49	21.27
同业资产	29.66	2.89	18.83	2.13	18.11	2.40
贷款净额	484.41	47.24	430.63	48.65	384.50	50.95
投资资产	245.80	23.97	250.91	28.34	177.87	23.57
其他类资产	22.01	2.15	18.56	2.10	13.67	1.81
资产总计	1025.46	100.00	885.24	100.00	754.64	100.00
市场融入资金	15.00	1.57	31.96	3.89	15.51	2.23
吸收存款	847.98	88.76	737.78	89.77	645.19	92.62
其他类负债	92.33	9.67	52.11	6.34	35.92	5.16
负债总计	955.31	100.00	821.84	100.00	696.61	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：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	37.58	制造业	39.02	制造业	41.70
批发和零售业	10.49	批发和零售业	9.74	批发和零售业	9.55
租赁和商务服务业	9.39	租赁和商务服务业	9.32	租赁和商务服务业	6.71
建筑业	6.25	建筑业	6.45	建筑业	5.46
农、林、牧、渔业	2.07	农、林、牧、渔业	2.35	农、林、牧、渔业	2.80
合计	65.77	合计	66.88	合计	66.22

资料来源：余杭农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

表 3 贷款质量 单位：亿元、%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常类	497.99	97.52	433.37	96.21	384.52	95.20
关注类	7.68	1.50	11.35	2.52	12.12	3.00
次级类	4.72	0.92	5.46	1.21	7.00	1.73
可疑类	0.26	0.05	0.24	0.05	0.27	0.07
损失类	0.02	0.00	0.02	0.00	0.02	0.00
贷款合计	510.67	100.00	450.45	100.00	403.93	100.00
不良贷款	5.00	0.98	5.72	1.27	7.29	1.80
逾期贷款	3.93	0.77	4.91	1.09	4.08	1.01
拨备覆盖率	525.48		346.13		266.51	
贷款拨备率	5.14		4.40		4.81	

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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	180.03	70.11	74.13	28.63	17.95	10.09
其中：地方政府债券	3.69	1.44	3.04	1.18	2.54	1.43
金融债券	93.61	36.45	20.19	7.80	10.41	5.85
企业债券	19.12	7.45	13.98	5.40	4.99	2.81
同业存单	63.61	24.77	36.91	14.26	-	-
理财产品	1.00	0.39	2.59	1.00	2.35	1.32
信托及资产管理计划	75.59	29.44	160.50	62.00	142.40	80.06
货币基金	-	-	21.50	8.30	15.00	8.43
股权投资	0.17	0.07	0.17	0.07	0.17	0.10
投资资产总额	256.79	100.00	258.89	100.00	177.87	100.00
减：投资资产减值准备		10.99		7.98		-
投资资产净额		245.80		250.91		177.87

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	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	31.47	26.30	22.12
其中：利息净收入	18.48	15.75	13.09
手续费及佣金净收入	0.91	0.84	0.50
投资收益	11.18	9.91	8.55
营业支出	20.87	17.02	14.58
其中：业务及管理费	8.70	8.39	7.63
资产减值损失	12.00	8.45	6.62
拨备前利润总额	22.37	17.47	13.92
净利润	8.14	7.71	6.45
净利差	3.24	2.93	2.35
成本收入比	27.66	31.88	34.49
拨备前资产收益率	2.34	2.13	1.95
平均资产收益率	0.85	0.94	0.91
平均净资产收益率	12.19	12.69	11.63

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	2018 年	2017 年	2016 年
经营活动产生的现金流量净额	57.57	51.72	38.21
投资活动产生的现金流量净额	11.42	-74.58	-31.03
筹资活动产生的现金流量净额	-6.06	0.13	-1.48
现金及现金等价物净增加额	62.93	-22.73	5.70
期末现金及现金等价物余额	114.01	51.08	73.81

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	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	65.03	42.53	59.90

存贷比	60.22	61.05	62.59
-----	-------	-------	-------

资料来源：余杭农商银行监管报表，联合资信整理

表 8 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	90.68	85.73	64.20
一级资本净额	68.69	63.39	58.03
核心一级资本净额	68.69	63.39	58.03
风险加权资产余额	617.70	641.69	540.63
风险资产系数	60.24	72.49	71.64
股东权益/资产总额	6.84	7.16	7.69
杠杆率	6.83	7.10	7.50
资本充足率	14.68	13.36	11.87
一级资本充足率	11.12	9.88	10.73
核心一级资本充足率	11.12	9.88	10.73

资料来源：余杭农商银行审计报告和监管报表，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%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×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