

信用等级公告

联合〔2020〕2049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主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定上调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⁺，上调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



浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司 2020年跟踪评级报告

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: 2020年7月6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: 2019年7月23日

主要数据

项 目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	885.24	1025.46	1296.15
股东权益(亿元)	63.40	70.15	76.26
不良贷款率(%)	1.27	0.98	0.79
拨备覆盖率(%)	346.13	525.48	616.10
贷款拨备率(%)	4.40	5.14	4.87
流动性比例(%)	42.53	65.03	64.38
存贷比(%)	61.05	60.22	63.92
股东权益/资产总额(%)	7.16	6.84	5.88
资本充足率(%)	13.36	14.68	13.89
一级资本充足率(%)	9.88	11.12	10.59
核心一级资本充足率(%)	9.88	11.12	10.59
项 目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	26.30	31.47	31.20
拨备前利润总额(亿元)	17.47	22.37	21.67
净利润(亿元)	7.71	8.14	9.36
成本收入比(%)	31.88	27.66	29.52
拨备前资产收益率(%)	2.13	2.34	1.87
平均资产收益率(%)	0.94	0.85	0.81
平均净资产收益率(%)	12.69	12.19	12.78

数据来源: 余杭农商银行审计报告及监管报表, 联合资信整理

分析师

罗书瀚 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

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对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”)的评级反映了其存贷款业务发展态势良好、存款稳定性较好、信贷资产质量良好及拨备水平充足等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 余杭农商银行贷款行业及区域集中度较高、部分信托及资产管理计划投资出现违约对其业务经营可能带来的不利影响。

未来, 余杭农商银行将抓住余杭区产业升级所带来的机遇, 持续推进科技引领数字化转型和普惠引领大零售转型。另一方面, 余杭地区金融机构数量较多, 同业竞争加剧对其业务发展形成一定压力; 在资本市场违约事件增多的市场环境下, 需关注余杭农商银行非信贷资产信用风险管理情况。

综上所述, 联合资信评估有限公司确定上调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. 在余杭地区同业中竞争力强。依托在杭州市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市场占有率在当地保持首位, 在当地同业中竞争力强。
2. 存贷款业务保持良好发展。得益于较好的区域经济环境及大零售转型的持续推进, 余杭农商银行存贷款业务均保持良好的发展态势。

3. **负债稳定性较好。**余杭农商银行储蓄存款和定期存款占客户存款的比重较高，负债稳定性较好。
4. **信贷资产质量较好，贷款拨备充足。**余杭农商银行信贷资产质量持续提升并处于行业较好水平，贷款拨备保持充足水平。
5. **盈利能力优于行业平均。**余杭农商银行盈利能力较为稳定且优于行业平均水平，有助于保持较好的资本内生机制。
6. **区域经济环境对业务持续发展形成较好的支撑。**余杭区先进制造业和数字经济产业稳步发展，产业结构不断优化，为余杭农商银行的持续发展以及战略转型提供了较好的外部环境。

关注

1. **非信贷资产信用风险管理需保持关注。**余杭农商银行投资资产存在一定潜在风险，但减值准备计提较充足，未来本息回收情况需保持关注。在资本市场违约事件增多的市场环境下，需关注余杭农商银行非信贷资产信用风险管理情况。
2. **余杭地区银行业同业竞争日趋激烈。**余杭地区银行业金融机构数量多，同业竞争较为激烈，对余杭农商银行的业务发展和经营管理带来较大挑战。

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，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

2020年跟踪评级报告

一、主体概况

余杭农商银行法定代表人：来煜标。

浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司前身为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2019年末，余杭农商银行注册资本15.57亿元，股权结构分散，前六大股东持股情况见表1。

表1 2019年末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

数据来源：余杭农商银行年报，联合资信整理

截至2019年末，余杭农商银行设有业务管理部、公司业务部、零售业务部、市场拓展部、资产保全部、网络金融部、金融同业部、投资银行部等部室，下辖1个总行营业部、22家一级支行、4家二级支行、91家分理处和39家离行式自助银行；在岗员工共计1482人。

截至2019年末，余杭农商银行资产总额1296.15亿元，其中贷款和垫款净额599.83亿元；负债总额1219.89亿元，其中客户存款余额986.41亿元；股东权益76.26亿元；不良贷款率0.79%，拨备覆盖率616.10%；资本充足率为13.89%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.59%。2019年，余杭农商银行实现营业收入31.20亿元，净利润9.36亿元。

余杭农商银行注册地址：浙江省杭州市余杭区南苑街道南大街72号。

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。2019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

债券简称	规模	利率	期限	到期日
17余杭农商二级01	10亿元	5.00%	10年	2027年02月
17余杭农商二级02	5亿元	5.00%	10年	2027年03月

数据来源：中国货币网，联合资信整理

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3），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 3 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（PIRM）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

余杭区经济发展情况良好，先进制造业和数字经济产业稳步发展，产业结构不断优化，为余杭农商银行的持续发展以及战略转型提供了良好的外部环境。

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。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。

经余杭区统计局初步核算,2019年,余杭区实现地区经济生产总值2824.02亿元,按可比价格计算,同比增长8.6%,增幅高于全省及全市平均水平;三次产业结构比例由上年的2.2:27.2:70.6调整为1.9:23.1:75.0,第三产业所占比重进一步提升;全年完成财政总收入726.47亿元、地方一般公共预算收入391.45亿元,分别较上年增长16.5%、16.4%;全年财政预算支出376.73亿元,较上年增长10.0%。

2019年,余杭区金融业实现增加值118.59亿元,增长14.9%,整体金融行业运行态势良好。截至2019年末,余杭区金融机构本外币存款余额3799.79亿元,同比增长22.2%;各项贷款余额2629.24亿元,同比增长27.2%。

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,银保监会允许适当延长资管新规过渡期,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 4）。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 4 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、民营和中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。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至 2019 年末，全国共组建农村商业银行 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、公司治理及内部控制

2019 年，余杭农商银行逐步完善公司治理架构，公司治理运营情况良好；关联授信符合监管要求；内部控制体系较为完善，内控管理水平不断提升。

2019 年，余杭农商银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，并修订完善各类公司治理制度，同时根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升。

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、监督和管理的职能。截至 2019 年末，余杭农商银行董事会由 13 董事组成，其中执行董事 4 名、股东董事 7 名、独立董事 2 名；监事会由 9 名监事组成，其中股东监事 3 名、外部监事 3 名、职工监事 3 名。余杭农商银行高级管理层有 3 名成员，包括 1 名行长、2 名副行长；高级管理层按照公司章程和相关制度要求负责日常经营活动，履行董事会赋予的职责，并接受监事会监督。

从股权结构来看，截至 2019 年末，余杭农商银行法人股东和自然人股东持股比例分别为 55.49% 和 44.51%，单一最大股东持股比例为 5.00%，股权结构分散，无控股股东，其前十大

股东之间不存在关联关系或一致行动人。截至 2019 年末，余杭农商银行股东均未将其股权对外质押。

从关联交易的情况来看，截至 2019 年末，余杭农商银行最大单一关联方和最大集团关联方授信余额分别占资本净额 1.42% 和 2.10%，全部关联方表内外授信净额占资本净额的 1.62%，符合监管要求。

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。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，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）。2019 年，余杭农商银行审计部持续推进“科技强审工作”，联合科技信息部发检查问题统一处理平台，实现项目统筹管理，提升审计工作时效性及全面性。针对全行发展较快的小额贷款和个人贷款业务，深入推进周期性、滚动式排查，实现审计关口前移，加大零售贷款业务模型数据、风险数据审计稽核力度；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。

五、主要业务经营分析

余杭农商银行在余杭区当地的同业竞争力强，存贷款市场占有率在余杭区金融机构中保持首位。2019 年以来，余杭农商银行依托在当地经营历史长及网点覆盖面广等优势，存贷款业务均实现较快发展，存贷款市场份额在当地同业排名中保持第一位（见表 5），同业竞争力较强。但另一方面，目前余杭区有银行业金融机构数十家，数量众多，除大型银行和股份制银行外，还有杭州银行、北京银行、上海银行等城商行以及村镇银行等，同业竞争较为激烈。2019 年以来，在支农支小的持续性政策导向下，大型银行及城商行业务逐步下沉，余杭农商银行面临的同业竞争加剧，存贷款市场占有率较

上年末略有下降。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	27.17	1	27.28	1	25.96	1
贷款市场占有率	24.67	1	24.71	1	23.98	1

注：存贷款市场占有率为余杭农商银行在余杭区内同业中的市场份额

数据来源：余杭农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2019 年，得益于良好的区域经济环境，余杭农商银行公司银行业务呈现良好的发展态势；小微金融业务发展较快，在当地同业中保持较强的竞争力。

公司存款方面，2019 年，余杭农商银行一方面加强和当地政府重点项目的对接，关注重点项目的进度和资金投放，争取项目开发资金和各类机遇性存款；另一方面，逐步丰富存款产品，针对拆迁资金、村级集体资金等特殊客户制定单位大额存单等专属存款产品，提升存款竞争力。此外，余杭农商银行参与政府各部门及各企事业单位的竞争性存放资金招投标，同时持续强化客户管理和维护，推动公司存款规模快速增长。截至 2019 年末，余杭农商银行公司存款余额（含财政

性存款、应解汇款及保证金存款，下同）342.95 亿元，较上年末增长 23.46%，占存款总额的 34.77%。公司贷款方面，2019 年以来，余杭农商银行积极支持地方经济建设，围绕“三个全域”建设、“美丽乡村”“四好公路”等发展战略，加大对当地的特色小镇、制造基地、产业园区等重点领域的信贷投放，优先支持 3000 万元（含）以下企业授信。此外，为提升公司贷款业务效率，余杭农商银行根据支行特点、风险情况等综合考量后上调部分支行贷款审批权限，推动公司贷款业务较快发展。截至 2019 年末，余杭农商银行公司贷款余额（含票据贴现，下同）423.80 亿元，较上年末增长 16.86%，占贷款总额的 67.21%。

表 6 存款结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
按客户类型划分						
公司存款	232.75	31.55	277.79	32.76	342.95	34.77
储蓄存款	505.02	68.45	570.19	67.24	643.45	65.23
按存款期限划分						
定期存款	436.03	59.10	492.78	58.11	563.52	57.13
活期存款	301.74	40.90	355.20	41.89	422.88	42.87
合计	737.78	100.00	847.98	100.00	986.41	100.00

数据来源：余杭农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

图 1 公司贷款和个人贷款占比

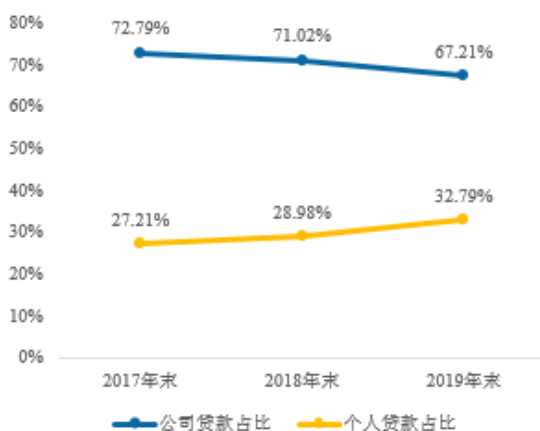
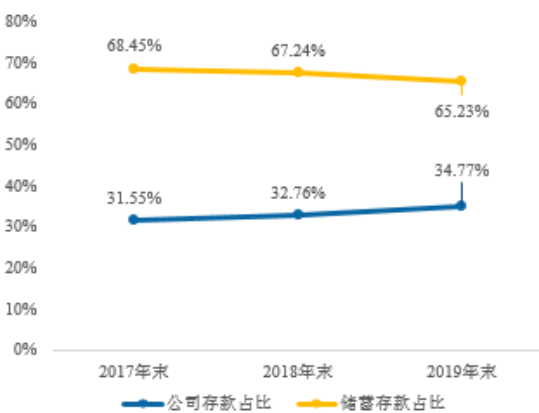


图 2 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：余杭农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

表 7 贷款结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
公司贷款和垫款	327.89	72.79	362.67	71.02	423.80	67.21
其中：贴现	49.31	10.95	62.17	12.17	67.81	10.75
个人贷款	122.56	27.21	148.00	28.98	206.72	32.79
合 计	450.45	100.00	510.67	100.00	630.52	100.00

数据来源：余杭农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

小微金融业务方面，2019 年以来，余杭农商银行小微金融业务以数字化转型为契机，以数据和经验为基础，逐步推出“小微贷”“科创贷”和“房就贷·小微经营贷”等线上小微企业系列产品，推动小微业务持续发展。截至 2019 年末，余杭农商银行小微企业贷款余额 433.41 亿元，较上年末增长 30.71%，占贷款总额的 68.74%。

2. 个人银行业务

2019 年，余杭农商银行个人银行业务产品不断丰富，业务渠道逐渐拓宽，储蓄存款在客户存款中保持较高的占比，个人贷款业务较快发展。

储蓄存款方面，2019 年，在同业竞争加剧背景下，余杭农商银行持续加大存款产品创新力度，针对新客户、拆迁户、中老年客户以及青少年客户等不同客户群体分别推出“倍利智

能”“年年红智能”“定存宝”“未来星·成长宝”等存款产品，满足不同客户的需求，提升产品竞争力。同时，依托市民卡独家代理行的独特优势，余杭农商银行积极推动余杭区城乡居民两费、灵活就业人员社会保险费征缴服务和养老待遇发放工作，持续拓展客户群体，储蓄存款业务实现较快增长。截至 2019 年末，余杭农商银行储蓄存款余额 643.45 亿元，较上年末增长 12.85%，占存款总额的 65.23%。个人贷款方面，2019 年，余杭农商银行持续完善“浙里贷”系列产品，推出“浙里贷·社保贷”“浙里贷·市民信用贷”等产品；优化房产类系列产品，推出“房就贷”“房续贷”产品，同时通过优化人员结构、规范操作流程、明确考核激励等措施，推动住房按揭贷款规模快速增长。此外，余杭农商银行建立线上和线下协同发展的营销体系，强化营销，提升客户体验。得益于个人经营性贷款及按揭贷款快速增长的带动，余杭农商银

行个人贷款规模实现快速增长。截至 2019 年末，余杭农商银行个人贷款余额 206.72 亿元，较上年末增长 49.88%，占贷款总额的 32.79%。其中，个人住房按揭贷款余额 32.18 亿元，个人经营贷款余额 103.12 亿元，其余为个人消费类贷款。

3. 金融市场业务

2019 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；市场融入资金规模较小。截至 2019 年末，余杭农商银行同业资产余额 37.77 亿元，其中存放同业款项余额 37.10 亿元，拆出资金余额 0.67 亿元，交易对手以股份制银行和大型城商行为主；市场融入资金余额 15.00 亿元，为发行的二级资本债券。

2019 年以来，余杭农商银行投资类资产规模有所下降，投资策略进一步向标准化债权产品倾斜，信托和资产管理计划等非标产品的投资规模进一步压降。截至 2019 年末，余杭农商银行投资类资产总额 252.60 亿元（见表 8），较

上年末下降 1.63%。债券投资方面，余杭农商银行债券投资仍以金融债券和同业存单为主，同时了加大政府债券和企业债券的配置力度。截至 2019 年末，余杭农商银行债券投资余额 200.11 亿元，占投资资产总额的 79.22%。其中，金融债券和同业存单的发行人以股份制银行和大型城商行为主，余杭农商银行对同业存单和金融债券发行人进行整体授信；企业债券以浙江及周边省市的公用事业企业债券为主，债券外部评级主要分布于 AA⁺及以上。2019 年，余杭农商银行根据监管导向持续压降信托及资产管理计划等非标准化债权的投资规模，存量业务以委外投资的方式开展，委外业务合作机构主要为大型证券公司和资产管理公司。截至 2019 年末，余杭农商银行信托计划及资产管理计划投资总额 52.32 亿元，较上年末下降 30.78%，底层资产主要为标准化债券和上市公司股票质押式回购业务。

表 8 投资资产结构

单位: 亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	74.13	28.63	180.03	70.11	200.11	79.22
其中：政府债券	3.04	1.18	3.69	1.44	9.14	3.62
金融债券	20.19	7.80	93.61	36.45	79.98	31.66
企业债券	13.98	5.40	19.12	7.45	25.59	10.13
同业存单	36.91	14.26	63.61	24.77	85.40	33.81
理财产品	2.59	1.00	1.00	0.39	0.00	--
信托计划及资产管理计划	160.50	62.00	75.59	29.44	52.32	20.71
货币基金	21.50	8.30	-	-	--	--
股权投资	0.17	0.07	0.17	0.07	0.17	0.07
投资资产总额	258.89	100.00	256.79	100.00	252.60	100.00
减：投资资产减值准备		7.98		10.99		16.08
投资资产净额		250.91		245.80		236.52

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

数据来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

余杭农商银行提供了 2019 年合并财务报表，大华会计师事务所（特殊普通合伙）浙江万邦分所对 2019 年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

2019 年，余杭农商银行资产规模保持快速增长，不良贷款率处于行业较好水平，信贷资产质量进一步提升，拨备覆盖水平良好；投资资产结构逐步调整，信托计划和资产管理计划

投资规模有所下降；现金类资产占资产总额的比重上升明显。截至 2019 年末，余杭农商银行资产总额 1296.15 亿元，较上年末增长 26.40%（见表 9）。此外，基于资本充足性及授信管理等方面的考虑，余杭农商银行将期末到期的同

业资产、货币基金等资产转而配置现金类资产，导致期末现金类资产规模较大，占资产总额的比重较高，2019 年末现金类资产余额 398.43 亿元，占资产总额的 30.74%。

表9 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	166.30	18.79	243.59	23.75	398.43	30.74
贷款和垫款净额	430.63	48.65	484.41	47.24	599.83	46.28
同业资产	18.83	2.13	29.66	2.89	37.77	2.91
投资类资产	250.91	28.34	245.80	23.97	236.52	18.25
其他类资产	18.56	2.10	22.01	2.15	23.60	1.82
资产总额	885.24	100.00	1025.46	100.00	1296.15	100.00
市场融入资金	31.96	3.89	15.00	1.57	15.00	1.23
客户存款	737.78	89.77	847.98	88.76	986.41	80.86
其他类负债	52.11	6.34	92.33	9.67	218.49	17.91
负债总额	821.84	100.00	955.31	100.00	1219.89	100.00

数据来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

余杭农商银行持续加大信贷投放，贷款规模快速增长，但受现金类资产规模大幅增加影响，贷款占资产总额的比重有所下降；信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备对不良贷款的覆盖充足。

2019 年，依托良好的区域经济环境及自身的客户基础，余杭农商银行持续推动零售业务和小微业务发展，整体贷款规模实现快速增长。但由于现金类资产规模大幅增加，余杭农商银行贷款占资产总额的比重有所下降。截至 2019 年末，余杭农商银行贷款和垫款净额 599.83 亿元，较上年末增长 23.83%，占资产总额的 46.28%。贷款行业分布方面，余杭农商银行根据地区产业特征和产业转型升级方向，积极支持纺织、设备制造等当地优势产业，以及园区

科创型企业及物业租赁。截至 2019 年末，余杭农商银行第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 33.78%，前五大贷款行业合计占贷款总额 63.69%，行业集中度有所下降（见表 10）。余杭农商银行对房地产开发贷款实行企业名单制管理，控制商业地产项目投放规模。截至 2019 年末，余杭农商银行房地产业贷款余额 8.50 亿元，占贷款总额的 0.92%；其租赁和商务服务业贷款投放于园区物业租赁规模较大，建筑业和个人住房按揭贷款投放规模上升，房地产业加上述贷款行业贷款合计占贷款总额的 22.34%，需关注余杭区房地产及其相关行业发展状况对贷款业务的影响。截至 2019 年末，余杭农商银行房地产业贷款均为正常类，建筑业不良贷款率为 0.31%，住房按揭不良贷款率为 0.03%，风险可控。

表 10 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	39.02	制造业	37.58	制造业	33.78
批发和零售业	9.74	批发和零售业	10.49	批发和零售业	11.69

租赁和商务服务业	9.32	租赁和商务服务业	9.39	租赁和商务服务业	9.88
建筑业	6.45	建筑业	6.25	建筑业	6.43
农、林、牧、渔业	2.35	农、林、牧、渔业	2.07	住宿和餐饮业	1.89
合计	66.88	合计	65.77	合计	63.69

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：余杭农商银行监管报告，联合资信整理

2019 年，余杭区产业结构优化升级，经济活力较强，为余杭农商银行信贷业务的开展提高了较好的外部环境。另一方面，余杭农商银行坚持小额分散的信贷投放原则，持续推进信用风险“清险排雷”，并加大不良贷款清收与核销力度。余杭农商银行贷款五级分类标准较为审慎，2019 年将本金或利息逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款管理，贷款五级分类标准进一步收紧。2019 年，余杭农商银行通过现金清收不良贷款 0.83 亿元，核销不良贷款 1.32 亿元。截至 2019 年末，余杭农商银行不良贷款余额

4.98 亿元，不良贷款率 0.79%；逾期贷款余额 5.97 亿元，占贷款总额的 0.95%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 76.47%（见表 11）。从前五大贷款投放行业不良率来看，除批发和零售业贷款不良贷款率为 3.00%外，其余行业不良贷款率均低于 1.00%。同时，得益于贷款减值准备的持续计提以及不良贷款规模下降，余杭农商银行贷款拨备覆盖率持续提升。截至 2019 年末，余杭农商银行贷款减值准备余额 30.69 亿元，拨备覆盖率 616.10%，贷款拨备率 4.87%，拨备充足。

表 11 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	433.37	96.21	497.99	97.52	615.67	97.64
关注	11.35	2.52	7.68	1.50	9.87	1.57
次级	5.46	1.21	4.72	0.92	4.87	0.77
可疑	0.24	0.05	0.26	0.05	0.08	0.01
损失	0.02	0.00	0.02	0.00	0.03	0.01
贷款合计	450.45	100.00	510.67	100.00	630.52	100.00
不良贷款	5.72	1.27	5.00	0.98	4.98	0.79
逾期贷款	7.05	1.56	4.81	1.06	5.97	0.95
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		94.33		96.30		76.47
拨备覆盖率		346.13		525.48		616.10
贷款拨备率		4.40		5.14		4.87

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：余杭农商银行监管报表，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

2019 年以来余杭农商银行的同业资产规模有所增加，但同业资产规模在资产总额中的比重仍处于相对较低水平。余杭农商银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况，开展同业资产业务。截至 2019 年末，余杭农商银行同业资产余额 37.77 亿元，占资产总额的 2.91%，主要为存放同业款项。从交易

对手来看，余杭农商银行同业资产配置的交易对手主要为国有银行、股份制商业银行以及浙江省内农信系统。

2019 年以来，在商业银行“回归本源”的政策影响下，余杭农商银行投资类资产有所减少，投资策略进一步向标准化产品倾斜；余杭农商银行投资资产存在一定潜在风险，但减值准备计提较充足，未来本息回收情况需保持关

注。在资本市场违约事件增多的市场环境下，需关注余杭农商银行非信贷资产信用风险管理情况。余杭农商银行债券投资主要包括政府债券、政策性金融债券、金融债券和企业债券等品种，企业债券主要投向浙江省及周边省市外部评级AA⁺及以上公用事业债券。余杭农商银行信托及资管计划投资主要以委外的方式开展，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和上市公司股票质押式回购业务。从投资资产违约来看，截至2019年末，余杭农商银行债券投资出现1笔违约，标的为0.50亿元公用事业行业债券，余杭农商银行对其计提了0.15亿元减值准备；资管及信托计划共出现2笔违约，涉及本金15.90亿元，计提减值12.75亿元，减值计提较为充分，但仍需关注未来清收处置情况。

（3）表外业务

余杭农商银行表外敞口不大。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2019年末，余杭农商银行表外业务余额23.38亿元，其中开出银行承兑汇票余额23.01亿元，平均保证金比例约为50%。

2. 负债结构及流动性

2019年，余杭农商银行客户存款规模较快增长，负债端市场融入资金占比低；客户存款中储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好；各项流动性指标保持在合理水平，同时其持有较大规模的现金类资产和变现能力较好的债券，流动性管理压力不大。截至2019年末，余杭农商银行负债总额1219.89亿元，较上年末增长27.70%。

2019年，余杭农商银行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。截至2019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1.23%，为2017年发行的二级资本债券。

存款方面，得益于良好的区域经济环境以及在当地网点分布广的优势和较好的客户基础，加之持续的存款产品创新，余杭农商银行客户存款规模保持较快增长。截至2019年末，余杭农商银行客户存款余额986.41亿元，较上年末增长16.32%，占负债总额的80.86%。其中，储蓄存款占比65.23%；从期限结构看，定期存款占比57.13%，存款稳定性较好。但另一方面，受利率市场化的持续推进和客户理财观念增强等多种因素影响，余杭农商银行存款的平均成本面临一定上升压力。

从流动性情况来看，余杭农商银行根据流动性管理的需要以及全行业务发展情况，持有较大规模的现金类资产和变现能力较好的债券资产，因此流动性比例处于较好水平。截至2019年末，余杭农商银行流动性比例为64.38%，流动性匹配率为179.29%，优质流动性资产充足率177.81%（见表12）。

表12 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
存贷比	61.05	60.22	63.92
流动性比例	42.53	65.03	64.38
流动性匹配率	/	/	179.29
流动性覆盖率	/	226.39	177.81

数据来源：余杭农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2019年，余杭农商银行营业收入较上年略有下降，但信贷资产质量持续向好，资产减值损失有所减少，净利润保持增长态势，盈利水平较为稳定。2019年，余杭农商银行实现营业收入31.20亿元，较上年下降0.85%。

余杭农商银行营业收入以利息净收入为主。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。2019年，一方面受降低企业融资成本的政策导向影响，加之大型商业银行业务下沉，同业竞争加剧，余杭农商银行贷款定价面临下行压力；另

一方面，定期存款规模持续增加，存款利息支出持续增加，导致其利息净收入增速放缓。2019年，余杭农商银行实现利息净收入 19.46 亿元，较上年增长 5.29%，占营业收入的 62.39%。其中存贷款利息净收入和同业业务利息净收入分别为 14.81 亿元和 1.74 亿元（见表 13）。

表 13 盈利水平指标 单位:亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	26.30	31.47	31.20
其中：利息净收入	15.75	18.48	19.46
手续费及佣金净收入	0.84	0.91	0.24
投资收益	9.91	11.18	10.99
营业支出	17.02	20.87	18.89
其中：业务及管理费	8.39	8.70	9.21
资产减值损失	8.45	12.00	9.51
拨备前利润总额	17.47	22.37	21.67
净利润	7.71	8.14	9.36
净息差	2.72	3.16	2.87
净利差	2.93	3.24	2.80
利息收入/平均生息资产	4.48	4.99	4.78
利息支出/平均付息负债	1.71	1.76	1.98
成本收入比	31.88	27.66	29.52
拨备前资产收益率	2.13	2.34	1.87
平均资产收益率	0.94	0.85	0.81
平均净资产收益率	12.69	12.19	12.78

数据来源：余杭农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

投资收益方面，2019 年余杭农商银行投资资产规模有所减少以及投资资产结构调整，导致投资收益规模下降，实现投资收益 10.99 亿元，较上年末下降 1.76%，占营业收入的 35.22%。手续费及佣金收入方面，受余杭农商银行理财业务收入减少以及结算业务手续费支出增加的影响，其手续费及佣金净收入明显减少，对营业收入的贡献度低。2019 年，余杭农商银行实现手续费及佣金净收入 0.24 亿元，较上年下降 73.68%，占营业收入的 0.77%。

余杭农商银行营业支出主要由业务及管理费和资产减值损失构成。2019 年，随着业务规模的扩张，余杭农商银行业务及管理费有所增长，成本收入比保持在合理水平；另一方面，由于不良贷款率持续下降，余杭农商银行综合

考虑信贷资产质量变化情况计提资产减值准备，当期资产减值损失有所减少。2019 年，余杭农商银行资产减值损失 9.51 亿元，其中贷款减值损失 4.42 亿元，应收款项类投资减值损失 4.93 亿元，持有至到期投资减值损失 0.16 亿元。

从收益率指标看，2019 年，余杭农商银行营业收入略有下降，但由于资产减值损失有所减少，净利润保持增长，盈利水平较为稳定。2019 年，余杭农商银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.81%和 12.78%。

4. 资本充足性

2019 年，余杭农商银行盈利能力较为稳定，利润留存对资本起到较好的补充作用。2019 年，余杭农商银行未进行增资扩股，盈利水平较为稳定，在分配 2.34 亿元现金股利后，利润留存对资本起到了较好的补充作用。截至 2019 年末，余杭农商银行所有者权益合计 76.26 亿元，其中实收资本 15.57 亿元，资本公积 8.77 亿元，未分配利润 23.12 亿元。

2019 年，在配置现金类资产及债券投资的同时，余杭农商银行加大小微企业及个人贷款投放，其风险加权资产余额有所增加，但风险权重较低的资产配置比例上升，风险资产系数持续下降。截至 2019 年末，余杭农商银行风险资产系数为 53.43%；股东权益与资产总额比例为 5.88%，杠杆水平较高；资本充足率为 13.89%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.59%（见表 14）。由于余杭农商银行期末将部分同业资产、货币基金投资转为现金类资产，对资本充足率起到一定粉饰作用；且考虑到其信贷业务发展较快，将对其资本产生消耗，未来或将面临一定资本补充压力。

表 14 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
核心一级资本净额	63.39	68.69	73.35
一级资本净额	63.39	68.69	73.35
资本净额	85.73	90.68	96.21
风险加权资产余额	641.69	617.70	692.50
风险资产系数	72.49	60.24	53.43

股东权益/资产总额	7.16	6.84	5.88
资本充足率	13.36	14.68	13.89
一级资本充足率	9.88	11.12	10.59
核心一级资本充足率	9.88	11.12	10.59

数据来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理

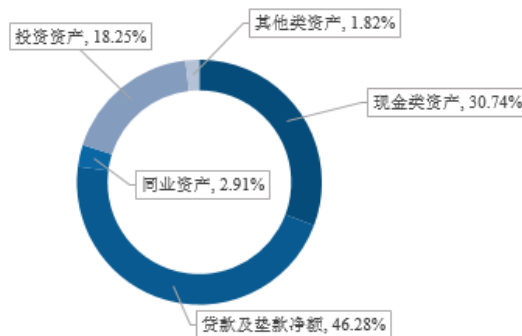
七、债券偿付能力分析

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债券本金合计 15.00 亿元，均为二级资本债券。根据《中华人民共和国商业银行法》，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，假若余杭农商银行进行破产清算，存续二级资本债券的清偿顺序应劣后于存款人和一般债权人，优先于其他一级资本工具、核心一级资本工具。

此外，二级资本债券设定了相关减记条款。当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的本金减记型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。

从资产端来看，截至 2019 年末，余杭农商银行的资产主要由贷款及垫款、现金类资产和投资资产构成（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 46.28%，不良贷款率为 0.79%；投资资产净额占比 18.25%，其中信托和资产管理计划占投资资产的 20.71%，逾期投资资产占比 5.03%，但减值准备计提充分。整体看，余杭农商银行不良贷款率较低，贷款拨备覆盖率高，且减值准备对逾期投资资产的覆盖程度较高，资产出现大幅减值的可能性不大；现金类资产以及高流动性债券资产占比较高，资产端流动性水平较好。

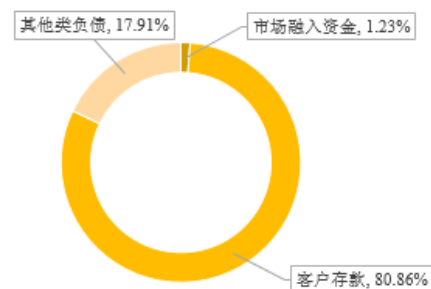
图 3 2019 年末余杭农商银行资产结构



数据来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，余杭农商银行负债主要来源于客户存款（见图 4），其中客户存款占负债总额的 80.86%，其中储蓄存款占比客户存款的 65.23%；市场融入资金占比 1.23%，为发行的二级资本债。整体看，余杭农商银行负债结构以客户存款为主，储蓄存款和定期存款占比较高，负债稳定性较好。

图 4 2019 年末余杭农商银行负债结构



数据来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理

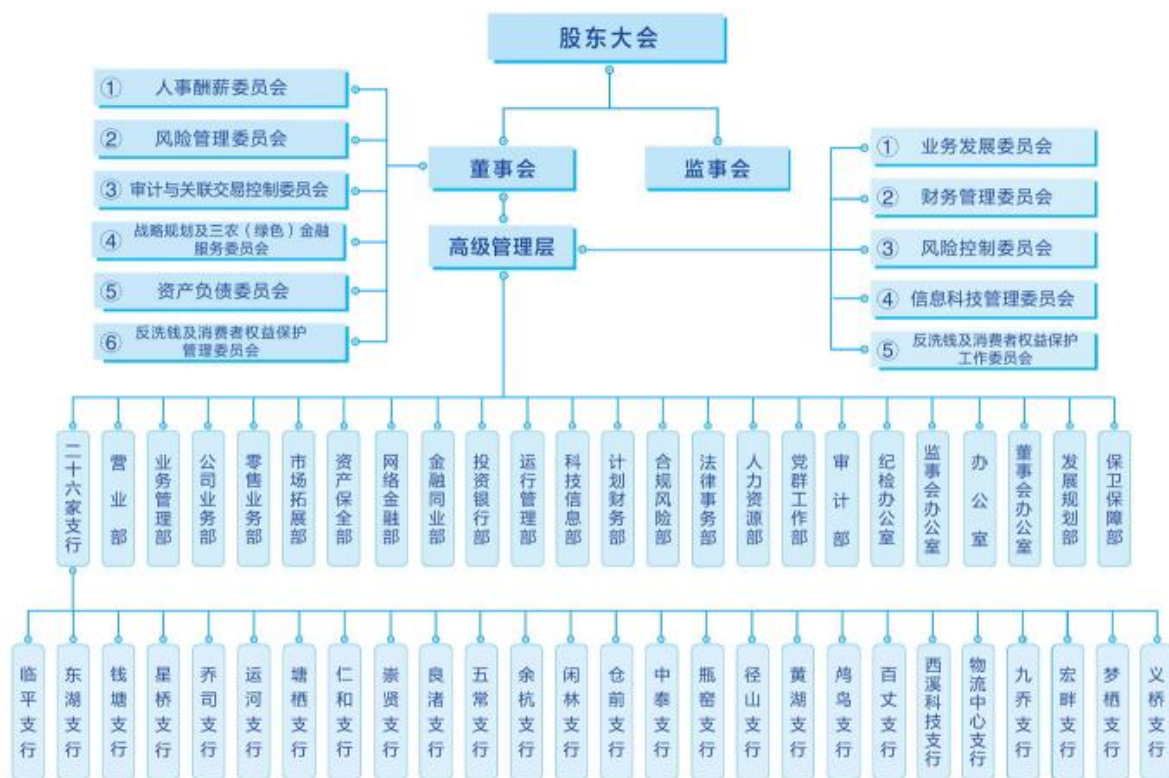
整体看，联合资信认为余杭农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

八、评级结论

综合上述对余杭农商银行公司治理、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，在未来一段时期内余杭农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2019 年末余杭农商银行组织结构图



附录 2 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	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+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
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	贷款损失准备金额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金额/不良贷款余额 $\times 100\%$
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] $\times 100\%$

附录 3-1 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 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行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 3-3 评级展望设置及其含义

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

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