

信用评级公告

联合〔2020〕2159号

联合资信评估股份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拟发行的2020年无固定期限资本债券(第一期)的信用状况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⁺,浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司2020年无固定期限资本债券(第一期)(人民币11亿元)信用等级为AA,评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二〇年十一月二十五日



浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司

2020年无固定期限资本债券（第一期）信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AA⁺
无固定期限资本债券信用等级：AA
评级展望：稳定

评级时间

2020年11月25日

主要数据

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020年 9月末
资产总额(亿元)	885.24	1025.46	1296.15	1354.36
股东权益(亿元)	63.40	70.15	76.26	80.36
不良贷款率(%)	1.27	0.98	0.79	0.70
拨备覆盖率(%)	405.87	525.48	616.10	683.04
贷款拨备率(%)	5.16	5.14	4.87	4.76
流动性比例(%)	42.53	65.03	64.38	74.55
存贷比(%)	61.05	60.22	63.92	65.49
股东权益/资产总额(%)	7.16	6.84	5.88	5.93
资本充足率(%)	13.36	14.68	13.89	12.74
一级资本充足率(%)	9.88	11.12	10.59	9.69
核心一级资本充足率(%)	9.88	11.12	10.59	9.69

项目	2017年	2018年	2019年	2020年 1—9月
营业收入(亿元)	26.30	31.47	31.20	24.00
拨备前利润总额(亿元)	17.47	22.37	21.67	18.00
净利润(亿元)	7.71	8.14	9.36	8.34
成本收入比(%)	31.88	27.66	29.52	23.71
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	--

注：2020年9月末财务数据未经审计

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

郎朗 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

联合资信评估股份有限公司（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存在潜在风险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，联合资信评估股份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⁺，2020年无固定期限资本债券（第一期）（人民币11亿元）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本期无固定期限资本债券的违约风险很低。

优势

1. **在余杭地区同业竞争力强。**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水平。**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。
3. **关注无固定期限债相关条款附带风险。**余杭农商银行有权取消全部或部分本期债券派息，且不构成违约事件。根据监管要求，本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，余杭农商银行有权在无需获得本期债券投资者同意的情况下对本期债券进行减记。

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，联合资信评估股份有限公司（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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司 2020年无固定期限资本债券（第一期）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增资扩股，截至 2020 年 9 月末，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 2020 年 9 月末前六大股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	杭州杰丰服装有限公司	5.00
2	杭州老板实业集团有限公司	5.00
3	杭州西湖汽车零部件集团有限公司	5.00
4	杭州众望实业有限公司	5.00
5	杭州余杭金控控股股份有限公司	5.00
6	杭州永亨投资有限公司	5.00
合计		30.00

数据来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理

余杭农商银行主要经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算业务；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券和金融债券；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；基金销售业务；办理外汇存款、外汇贷款、国际结算、外汇拆借，资信调查、咨询、见证等

业务，经中国银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至 2020 年 9 月末，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 1601 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。

截至 2020 年 9 月末，余杭农商银行资产总额 1354.36 亿元，其中贷款净额 701.59 亿元；负债总额 1274.00 亿元，其中存款余额 1116.55 亿元；股东权益 80.36 亿元；不良贷款率 0.70%，拨备覆盖率 683.04%；资本充足率 12.74%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.69%。2020 年 1—9 月，余杭农商银行实现营业收入 24.00 亿元，净利润 8.34 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。

余杭农商银行法定代表人：来煜标。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期无固定期限资本债券拟发行规模为人民币 11 亿元，债券的存续期与发行人持续经营存续期一致，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

本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有类别股份之前；本期债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

本期债券发行设置发行人有条件赎回条款。发行人自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日起第 5 年付息日）全部或部分赎回本期债券。在本期债券发行后，如发生不可预计的监管规则变化导致本期债券不再计入其他一级资本，发行人有权全部而非部分地赎回本期债券。

发行人须在得到银保监会批准并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；（2）或者行使赎回权后的资本水平仍明显高于银保监会规定的监管资本要求。

本期债券设有减记条款。当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件是指以下两种情形的较早发生者：1. 银保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。减记部分不可恢复。

触发事件发生日指银保监会或相关部门认为触发事件已发生，并且向发行人发出通知，同时发布公告的日期。

触发事件发生后两个工作日内，发行人将就触发事件的具体情况、本期债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准用于补充发行人其他一级资本。

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观经济运行

2020 年三季度，我国经济进一步复苏，供需全面回暖，物价涨幅有所回落，就业压力有所缓解，财政收支有所改善。当前全球疫情依然在蔓延扩散，疫情对世界经济的冲击将继续发展演变，外部风险挑战明显增多，国内经济恢复仍面临较多不确定因素。

经济保持逐季复苏势头。由于我国疫情控制迅速，经济在 2020 年一季度出现暂时性大幅下滑后，二季度即开始复苏，前三季度实现正增长，GDP 累计同比增长 0.7%，其中一季度同比下降 6.8%、二季度同比增长 3.2%、三季度同比增长 4.9%，经济保持逐季复苏势头。前三季度国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别累计同比增长 2.3%、0.9% 和 0.4%，全面实现正增长。

表 2 中国主要经济数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年前三季度
GDP（万亿元）	83.2	91.9	99.1	72.3
GDP 增速（%）	6.9	6.7	6.1	0.7
规模以上工业增加值增速（%）	6.6	6.2	5.7	1.2

固定资产投资增速 (%)	7.2	5.9	5.4	0.8
社会消费品零售总额增速 (%)	10.2	9.0	8.0	-7.2
出口增速 (%)	10.8	7.1	5.0	1.8
进口增速 (%)	18.7	12.9	1.6	-0.6
CPI 增幅 (%)	1.6	2.1	2.9	3.3
PPI 增幅 (%)	6.3	3.5	-0.3	-2.0
城镇失业率 (%)	3.9	4.9	5.2	5.4
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.5	5.6	5.0	-0.3
公共财政收入增速 (%)	7.4	6.2	3.8	-6.4
公共财政支出增速 (%)	7.7	8.7	8.1	-1.9

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. 增速及增幅均为累计同比增长数，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；4. 城镇失业率统计中，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

经济结构改善，消费贡献提升。2020 年三季度，消费支出对 GDP 增速拉动由第二季度的 -2.35% 回升 4.06 个百分点至 1.71%，净出口对 GDP 增速拉动由第二季度的 0.53% 上升至 0.64%，投资对 GDP 增速拉动由第二季度的 5.01% 下降至 2.55%。虽然投资仍然是经济增长的主要拉动因素，但三季度消费对经济的贡献度显著提高，经济结构较二季度有所改善，内生增长动力加强。

消费持续改善，季度增速由负转正。2020 年前三季度，社会消费品零售总额同比下降 7.2%，降幅比上半年收窄 4.2 个百分点。其中三季度社会消费品零售总额同比增长 0.9%，季度增速年内首次转正，显示了随着疫情控制、经济逐步恢复以及就业继续好转，居民消费信心增加。**固定投资增速转正，制造业投资降幅收窄。**2020 年前三季度，全国固定资产投资同比增长 0.8%，实现年内首次转正，而 1—8 月份、上半年和一季度投资分别同比下降 0.3%、3.1% 和 16.1%。从三大投资领域看，基础设施投资增速由负转正，制造业投资逐步恢复，房地产投资加快。具体看，前三季度，基础设施投资同比增长 0.2%，上半年为同比下降 2.7%；制造业投资同比下降 6.5%，较半年降幅（11.7%）显著收窄；房地产开发投资同比增长 5.6%，上半年为同比增长 1.9%。**进出口逐季回稳，出口韧性较强。**2020 年前三季度我国货物贸易进出口总值 3.3 万亿美元，比去年同期下降 1.8%。其中，出口 1.8 万亿美元，同比下降 0.8%；进

口 1.5 万亿美元，同比下降 3.1%。一至三季度，我国出口增速分别为 -13.4%、0.1% 和 8.8%，呈现一季度大幅回落、二季度止跌企稳、三季度全面反弹的逐季回稳态势。

复工水平不断提升，工业生产逐季回升。截至 2020 年 9 月下旬，有 73.2% 的企业达到正常生产水平八成以上，较 6 月中旬上升 4.8 个百分点，部分企业持续满负荷生产，规模以上工业企业开工情况整体接近正常水平。1—9 月，规模以上工业增加值累计同比增长 1.2%；分季度看，一季度下降 8.4%，二季度增长 4.4%，三季度增长 5.8%。1—9 月工业企业利润总额同比下降 2.4%，较 1—3 月下降 36.7%、1—6 月下降 12.8% 的降幅大幅收窄。

CPI 涨幅回落，PPI 降幅收窄。2020 年前三季度，CPI 累计同比上涨 3.3%，涨幅较上半年回落 0.5 个百分点，食品价格涨幅回落是其主要原因；PPI 累计同比下降 2.0%，降幅较上半年扩大 0.1 个百分点，生产资料价格降幅较多是主导因素。在疫情防控成效显著、经济社会发展较快恢复的作用下，市场供求关系总体稳定。

社融增量逐季下降，M2 增速有所回落。2020 年 9 月末，社会融资规模存量 280.1 万亿元，较上年同期增长 13.5%，较上年末增幅（10.7%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，前三季度累计新增社会融资规模 29.6 万亿元，比上年同期多增 9.0 万亿元。分季看，一、二、三季度社融增量分

别为 11.1 万亿元、9.8 万亿元和 8.8 万亿元，呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，9 月末 M2 余额 216.4 万亿元，较上年同期增长 10.9%，较 6 月末增速（11.1%）略有下降。同期 M1 余额 60.2 万亿元，较上年同期增长 8.1%，较 6 月末同比增速（6.5%）继续加快，表明经济活跃度上升，消费回暖。

财政收入继续下降、收支缺口更趋扩大。

2020 年前三季度，全国一般公共预算收入 14.1 万亿元，同比下降 6.4%，降幅较二季度（10.8%）有所收窄。其中税收收入 11.9 万亿元，同比下降 6.4%；非税收入 2.2 万亿元，同比下降 6.7%。同期全国政府性基金收入 5.5 万亿元，同比增长 3.8%，较前二季度（-1.0%）转为正增长。2020 年前三季度全国一般公共预算支出 17.5 万亿元，同比下降 1.9%，降幅比二季度（5.8%）显著缩小。其中中央本级累计支出 2.5 万亿元，同比下降 2.1%；地方本级累计支出 15.1 万亿元，同比下降 1.9%。从支出结构看，前三季度社会保障与就业支出（2.6 万亿元）、卫生健康支出（1.4 万亿元）、农林水支出（1.6 万亿元）和债务付息支出（7351.0 亿元）为正增长，其余支出同比皆为下降。财政支出增长方面主要集中于保障基本民生、疫情防控和重点领域支出。2020 年前三季度公共财政收支缺口 3.4 万亿元，较二季度缺口（2.0 万亿元）继续扩大，主要是受到疫情冲击，财政收支形势比较严峻。

就业压力有所减缓，城镇居民收入实际降幅继续收窄。2020 年前三季度，在服务业和制造业逐步恢复，中小微企业经营持续改善的作用下，就业压力有所减缓。9 月城镇调查失业率 5.4%，较 6 月（5.7%）略有回落，就业形势较疫情初期有所好转，但国内外环境复杂严峻，企业用工需求偏弱，总体就业形势仍然较为严峻。2020 年前三季度，城镇居民人均可支配收入 3.3 万元，比上年同期名义增长 2.8%，名义增速比上半年回升 1.3 个百分点；扣除价格因

素的实际增速为-0.3%，降幅较上半年（2.0%）大幅收窄，为消费回暖提供了主要动力。

（2）宏观政策环境

2020 年前三季度中国宏观政策统筹疫情防控和经济社会发展，以“六稳”“六保”为中心，促进经济恢复，逆周期调节政策成效显著。

积极的财政政策大规模减税降费，增加有效投资。2020 年前三季度，全国实现减税降费累计 2.09 万亿元。其中，新增减税降费 1.37 亿元，翘尾新增减税降费 7265 亿元，对纾解企业困难、稳定市场主体、支持复工复产和平稳经济运行发挥了重要作用。2020 年前三季度，全国累计发行国债 4.80 万亿元，较上年同期（2.99 万亿元）大幅增长；发行地方政府债券 5.68 万亿元，较上年同期（4.18 万亿元）增长 35.89%。专项债资金重点支持“两新一重”领域基建，增加有效投资，增加其用作项目资本金的范围及比例，允许地方法人银行使用专项债补充资本金。同时建立特殊转移支付机制，新增财政资金直达市县基层、加大对地方“三保”的财力支持和“两新一重”及补短板项目的资金支持，截至 2020 年 9 月底，在实行直达管理的 1.70 万亿元资金中，各地已将 1.57 万亿元直达资金下达到资金使用单位，形成实际支出 1.02 万亿元，占中央财政已下达地方资金的 61.2%。

货币政策回归，融资成本有所回升。2020 年三季度央行坚持稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，引导资金更多的流向实体经济，有效发挥结构性货币政策工具精准滴灌的作用，提高政策的直达性，强化对稳企业、保就业的金融支持。1—9 月份三次降准释放长期流动性 1.75 万亿元，开展中期借贷便利 MLF 操作，净投放中期流动性 4100 亿元，满足金融机构合理的中长期流动性需求。在此基础上灵活开展公开市场操作，对冲季节性因素和政府债券发行等因素，维护短期流动性平稳。利率方面，前四个月在政策推动下贷款利率明显下行，5 月以来，随着疫情得到有效控制，国内经济复苏

态势良好，央行的政策利率和贷款市场报价利率 LPR 均保持稳定，债券市场发行利率有所回升。2020 年 9 月公司债、企业债、中期票据加权平均发行利率分别为 4.34%、5.21% 和 4.52%，较 6 月（分别为 4.14%、5.11% 和 4.04%）均明显回升。

（3）宏观经济前瞻

牢牢把握扩大内需这个战略基点，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。2020 年 7 月 30 日召开的中央政治局会议（以下简称“会议”）认为，当前我国经济形势仍然复杂严峻，不稳定性及不确定性较大，遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。会议强调，下半年要更好地统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展。在此政策导向下，未来财政政策将更加积极有为、注重实效，保障重大项目建设资金，注重质量和效益。货币政策一方面更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降；二是新增融资重点流向制造业、中小微企业，加大对实体经济的支持力度。

在以上政策引导和支持下，四季度我国经济将进一步修复，结构或将进一步改善，消费对经济的拉动作用进一步加强，出口增速依然保持较强的韧性，投资内部结构将优化、制造业投资贡献将有所提升。

投资方面，四季度结构继续改善，经济内生增长动力将加强。2020 年四季度制造业投资单月投资依然有望保持正增长，但 8 月制造业投资单月增速或已经是 2020 年最高增速，全年累计增速难以转正。房地产投资方面，自 7 月

以来房地产政策持续收紧叠加信贷政策收紧，综合考虑房地产新开工面积持续负增长、施工面积增速有所回落，预计四季度房地产投资存在下行压力。基建投资方面，从资金方面看，2020 年尚剩余 407 亿元一般债券和 1848 亿元专项债券，新增地方债规模将会是全年最低水平；从经济增长动力来看，8、9 月制造业投资呈现加速迹象、消费也有加速修复的迹象，经济内生修复动力加强，再度大力拉动基建投资的必要性下降。因此，综合资金和经济增长力看，四季度基建投资难有更出色表现，单月增速或将进一步下降。

消费方面，四季度消费将继续保持向好的趋势不变。冬季疫情的反复可能会对消费造成波动，但北京及青岛区域疫情的快速控制，给居民带来信心，使得消费波动减小。持续改善的就业环境以及居民收入的恢复增长、疫情对聚集性消费的限制逐步消退叠加居民对疫情控制的信心，支撑消费增速继续向上修复的趋势不变，但高于去年同期的失业率以及不及 GDP 增速的居民收入会压制消费的快速上升。整体来看，在四季度疫情不出现大范围爆发的情况下，消费增速将以较为温和的速度进行恢复。如果四季度出现大范围的疫情爆发，将会打断消费的恢复趋势。

进出口方面，预计年内出口增速依然保持较强的韧性。一方面，随着冬季全球第二波疫情的爆发，防疫物资需求短期内依然较为旺盛，支撑我国出口增速；另一方面，全球经济逐步恢复，海外需求上升支撑我国出口增速，联合国贸发会议发布的最新报告预测 2020 年第四季度全球贸易同比增长将下降 3%，较三季度收窄 4 个百分点；从主要发达经济体制造业 PMI 来看，经济也将处于逐步恢复的状态。

2. 区域经济发展概况

余杭区经济保持较快增长，先进制造业和数字经济产业稳步发展，产业结构不断优化，为区域内银行业金融机构发展提供了较好的外

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 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。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。

近年来，余杭区地区经济增速明显高于全国平均水平。2017—2019 年，余杭区地区生产总值同比分别增长 12.0%、11.2%、8.6%。2019 年，余杭区实现地区经济生产总值 2824.02 亿元，三次产业结构 1.9: 23.1: 75.0；数字经济核心产业实现增加值 1648.54 亿元，同比增长 15.2%，占地区经济生产总值的比重为 58.4%，其中，信息软件、数字内容、电子商务、机器人等主导产业增加值增速均超 10%。全年完成财政总收入 726.47 亿元，同比增长 16.5%，其中税收收入占比 95.5%。城乡常住居民人均可支配收入分别为 68159 元和 41347 元，同比分别增长 8.5%、9.7%。

近年来，余杭区金融存款和贷款余额均保持较快增长。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500万元调整至1000万元,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,贷款投放成资产规模增长的主要驱动因素。2015—2018年,受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响,我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓;2019年,在资管新规的影响下表外业务加速回表,同时商业银行作为宽信用政策供给端,持续加大信贷投放力度支持实体经济发展,贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至2019年末,我国商业银行资产总额239.49万亿元,同比增长14.06%。其中贷款余额129.63万亿元,同比增长17.32%;负债总额220.05万亿元,同比增长13.73%(见表3)。预计2020年,商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策,通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

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

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

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

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

和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等因素都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利

能力下降压力犹存。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台流动性新规，对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问

题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信评估股份有限公司认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

（3）农村金融机构

2003 年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露的银行业金融机构法人名单，截至 2019 年末，全国共有农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构受当地经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。在信贷资产质量方面，由于农村金

融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。从银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

余杭农商银行股权结构较为分散，各项关联授信余额占资本净额的比重均符合监管要求，并处于较低水平。

余杭农商银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构。

截至 2020 年 9 月末，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 2020 年 9

月末，余杭农商银行股东均未将其股权对外质押。

股东大会是余杭农商银行的最高权力机构，董事会和监事会下设了相应专门委员会（见附录 1）。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。余杭农商银行现任董事长为来煜标先生，历任萧山浦沿信用社主办会计、萧山浦沿信用社主任、杭州四季青信用社主任、临安市农村信用合作联社理事长、余杭农村商业银行行长等职务；自 2015 年 1 月起任余杭农商银行党委书记、董事长。

余杭农商银行高级管理层作为执行机构负责银行日常经营，落实董事会议定事项，履行董事会赋予的职责，对董事会负责，向董事会及其下设委员会报告工作，并接受董事会和监事会监督。余杭农商银行高级管理层由 5 名成员组成，包括 1 名行长、4 名副行长。余杭农商银行现任行长傅兴法先生，历任余杭星桥信用社会计、余杭信用联社稽核科科长、余杭农村合作银行监事长等职务；自 2015 年 1 月起任余杭农商银行行长。傅兴法行长在余杭区金融行业有较为丰富的从业和管理经验。

余杭农商银行董事会下设了审计与关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。余杭农商银行根据《商业银行与内部人和股东关联交易管理办法》《企业会计准则》等法律法规，在日常经营管理中持续完善关联交易管理机制。截至 2020 年 9 月末，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 0.61% 和 0.91%，全部关联方表内外授信净额占资本净额的 2.02%，符合监管要求（见表 4）。

表 4 关联授信管理情况 单位：亿元、%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年 9 月末
全部关联方授信余额	1.76	1.56	2.02
单一最大关联方授信余额/资本净额	2.06	1.42	0.61

最大集团关联方授信 余额/资本净额	1.37	2.10	0.91
全部关联方授信净额/ 资本净额	1.94	1.62	2.02

注：2018 年末全部关联方授信净额不含“其他表外”授信
数据来源：余杭农商银行监管报表，联合资信整理

2. 内部控制

余杭农商银行建立了各业务条线内控制度，并不断优化内部控制环境；审计稽核体系逐步完善。

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。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，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。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，并通过派驻的形式监督各职能部门的合规运营情况。各职能部门负责制定相关业务的内部控制流程；审计部负责监督内部控制实施和检查风险漏洞排查，并督促整改。

近年来，余杭农商银行审计部在完成省联社引导的常规审计和专项审计的基础上，积极推进审计系统和平台建设，联合科技信息部开发问题事件统一处理平台，实现审计项目统筹管理，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，并加大了零售贷款业务模型数据、风险数据审计稽核力度。对审计过程中发现的问题事项，审计部出具报告上报董事会，并监督问题事项的后续整改，较好地履行了审计职责。

3. 发展战略

余杭农商银行战略定位明确，发展措施可实施性较强，发展规划符合全行的业务特点；结合目前经营成果来看，十三五战略目标完成情况良好。

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《余杭农村商业银行“十三五”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。十三五期间，余杭农商银行将坚持“立足当地、服务城乡”的市场定位，深推社区银行转型建设，着力构建大零售的业务结构；坚持差异化、特色化发展道路，成为当地人民群众及社会各界认同的“区域首选社区银行”。

余杭农商银行制定了 2020 年主要业务和财务指标规划，包括资产总额达到 1000 亿元，在当地存、贷款市场份额保持首位，税前利润达到 10 亿元，不良贷款率保持在 2% 以内，拨备覆盖率保持在 200% 以上，资本充足率保持在 11.5% 以上。为此，余杭农商银行积极构建大零售业务结构体系，并持续加强科技系统建设支撑零售银行业务发展；建立长期稳定和全方位的银政、银企战略合作关系，在稳固批量获客的同时深化对公及机构客户管理，提供多样化的金融服务，努力打造成为区域内对公及机构客户的“伙伴银行”。此外，余杭农商银行在深化总部机构改革、流程银行建设、全面风险管理以及信息科技建设等多方面均制定了较为清晰和可行的发展规划。在 2019 年末多项十三五目标提前完成的基础上，余杭农商银行对 2020 年经营目标进行了重新规划，预计 2020 年，各项存款较年初增长 100 亿元，各项贷款户数较年初增长 16000 户、余额增长 100 亿元，普惠签约率达到 50%，年末不良贷款率控制在 1.3% 以内，实现税前利润 11 亿元以上；并在社区银行建设、深化科技赋能、完善风险管理体系等多方面进行进一步细化，推进科技引领数字化转型和普惠引领大零售转型。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

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银行业金融机构，同业竞争较为激烈。近年来，在支农支小的政策导向下，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		2020年9月末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	27.17	1	27.28	1	25.96	1	26.65	1
贷款市场占有率	24.67	1	24.71	1	23.98	1	23.93	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

2. 业务经营分析

余杭农商银行主营业务由公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务构成。近年来，在监管强调业务回归本源的背景下，余杭农商银行积极调整业务结构，加大信贷投放力度，对投资类资产结构进行优化。近年来，余杭农商银行不断细分业务架构，成立了公司业务部、零售业务部、网络金融部、金融同业部、投资银行部等部门，业务专业化经营程度不断提升。

（1）公司银行业务

近年来，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。余杭农商银行公司银行业务通过发挥决策半径短、决策灵活高效的机制优势，并持续改进业务流程、创新产品及服务，为客

户提供全面灵活的金融服务，培养了一批较为稳定的优质客户。

近年来，余杭农商银行一方面加强余杭区城中村改造、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，余杭农商银行加强产品创新，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，持续强化客户管理和维护，推动公司存款规模快速增长。得益于上述措施的良好实施，近年来，余杭农商银行公司存款规模保持快速增长。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，占存款总额的34.77%。（见表6）。

表6 存款结构

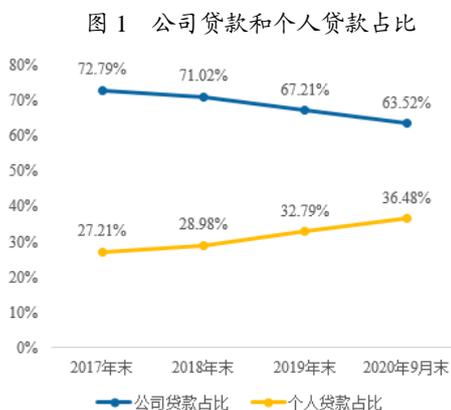
单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末		2020年9月末	
	金额	占比	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	384.90	34.47
储蓄存款	505.02	68.45	570.19	67.24	643.45	65.23	731.65	65.53
按存款期限划分								
定期存款	436.03	59.10	492.78	58.11	563.52	57.13	666.36	59.68

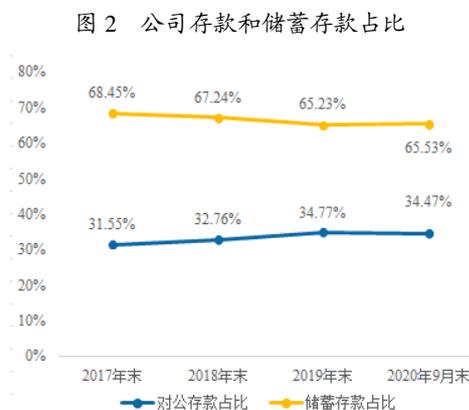
活期存款	301.74	40.90	355.20	41.89	422.88	42.87	450.19	40.32
合计	737.78	100.00	847.98	100.00	986.41	100.00	1116.55	100.00

注：上表中公司存款含财政性存款、应解汇款及保证金存款；个人存款含银行卡存款；定期存款含财政性存款、应解汇款及保证金存款；活期存款含银行卡存款

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



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



公司贷款方面，近年来，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，占贷款总额的67.21%。

小微业务方面，余杭农商银行开展“走街入店”行动，通过“普惠快车”“小微专车”等重点产品，有效拓展沿街商户；同时，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，推动小微业务快速发展。截至2019年末，余杭农商银行小微企业贷款余额433.41亿元，占贷款总额的68.74%。

表7 贷款结构

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末		2020年9月末	
	金额	占比	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	467.97	63.52
其中：贴现	48.73	10.82	62.17	12.17	67.81	10.75	68.96	9.36
个人贷款	122.56	27.21	148.00	28.98	206.72	32.79	268.70	36.48
合计	450.45	100.00	510.67	100.00	630.52	100.00	736.68	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

2020年以来，依托较好的区域经济环境，余杭农商银行一方面通过单位大额存单等产品吸引公司存款；另一方面，加大对小微和“三农”的支持力度，推动公司贷款持续增长。但受新型冠状病毒肺炎疫情影响，余杭农商银行

贷款业务拓展面临压力，公司贷款增速有所放缓。截至2020年9月末，余杭农商银行公司存款余额384.90亿元，较上年末增长12.22%，占客户存款总额的34.47%；公司贷款余额467.97亿元，占贷款总额的63.52%。

(2) 个人银行业务

近年来，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。余杭农商银行在当地营业网点数量多、分布广，拥有明显的渠道优势，个人客户基础良好。

近年来，在同业竞争加剧的背景下，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，占存款总额的65.23%。

个人贷款方面，近年来，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”“浙里贷·社保贷”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保持快速增长。截至2019年末，余杭农商银行个人贷款余额206.72亿元，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，其余主要为个人消费类贷款。

2020年以来，依托较广的网点覆盖以及线上渠道的逐步拓宽，余杭农商银行个人银行业务保持增长态势。年初受新型冠状病毒肺炎影响，余杭农商银行部分个人贷款客户信贷需求

减弱，个人贷款增速有所放缓；但随着疫情的缓解，区域经济逐渐回暖，业务增速有所回升；整体呈问题增长态势。截至2020年9月末，余杭农商银行储蓄存款余额731.65亿元，较上年末增长13.71%，占存款总额的65.53%，占比较高；个人贷款余额268.70亿元，占贷款总额的36.48%。

(3) 金融市场业务

近年来，余杭农商银行同业业务以融出为主；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。余杭农商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，近年来，同业资产配置规模有所增加，但占资产总额的比重仍较低。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。由于客户存款规模的增长能够较好地满足资产端配置的资金需求，余杭农商银行市场融入资金规模较小。截至2019年末，余杭农商银行市场融入资金余额15.00亿元，为发行的二级资本债券。

近年来，余杭农商银行投资类资产规模持续下降，投资策略逐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。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，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		2020 年 9 月末	
	余额	占比	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	273.40	93.22
其中：政府债券	3.04	1.18	3.69	1.44	9.14	3.62	9.03	2.87
金融债券	20.19	7.80	93.61	36.45	79.98	31.66	113.28	36.05
企业债券	13.98	5.40	19.12	7.45	25.59	10.13	34.48	10.97
同业存单	36.91	14.26	63.61	24.77	85.40	33.81	116.60	37.11
理财产品	2.59	1.00	1.00	0.39	--	--	--	--
信托计划及资产管理计划	160.50	62.00	75.59	29.44	52.32	20.71	40.64	12.93
货币基金	21.50	8.30	-	-	--	--	--	--
股权投资	0.17	0.07	0.17	0.07	0.17	0.07	0.17	0.05
投资资产总额	258.89	100.00	256.79	100.00	252.60	100.00	314.21	100.00
减：投资资产减值准备		7.98		10.99		16.08		20.90
投资资产净额		250.91		245.80		236.52		293.30

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

2020 年以来，为提升资金运作效率，余杭农商银行加大政策性银行债及同业存单投资力度，投资资产规模实现快速增长；投资资产结构仍以债券投资为主。截至 2020 年 9 月末，余杭农商银行投资资产总额 314.21 亿元，其中债券投资余额 273.40 亿元，占投资资产总额的 93.22%，占比明显上升。

六、风险管理分析

余杭农商银行按照全面风险管理的原则，构建了垂直的风险管理架构。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统筹各项风险管理工作；各职能部门根据职责定位，对相应的信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险等防控内容承担管理责任；审计部门负责对各类风险管理进行独立的审查。

1. 信用风险管理

余杭农商银行建立并逐步健全由董事会、

高级管理层以及各分支机构组成的分级授权（授信）管理体系，在加强风险集中管理的同时，根据各分行信用风险管理能力制定了不同审批权限，提高审批效率。余杭农商银行不断推进全流程分级风险预警管理体系建设，强化数据、信息的分析研判，持续优化监测模型，强化贷后管理工作，提升信用风险管控能力。

（1）信贷资产信用风险管理

余杭农商银行贷款行业集中度有所下降，需关注余杭区房地产及其相关行业发展状况对信贷资产质量的影响。近年来，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%，贷款行业集中度有所下降（见表9）。考虑到余杭农商银行制造业贷款分散于多个产业，贷款行业集中风险不显著。余杭农商银行对房地产开发贷款实行企业名单制管理，并严格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%。余杭农商银行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

地产业与上述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信贷资产质量的影响。

表9 前五大行业贷款余额占比

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：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

数据来源：余杭农商银行监管报告，联合资信整理

余杭农商银行坚持小额分散的信贷投放原则，客户贷款集中风险不显著，各项大额风险暴露指标符合监管要求。2017—2019年，余杭农商银行审慎管理大额贷款投放，同时随着资本规模的增长，贷款客户集中度进一步下降（见表10），各项大额风险暴露指标均符合监管要求。

表10 大额风险暴露管理情况 单位：%

暴露类型	2017年末	2018年末	2019年末	2020年9月末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	/	6.90	6.55
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	/	3.52	7.22
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	/	15.08	20.18
单一最大客户贷款/资本净额	2.57	2.20	2.05	3.29
最大十家客户贷款/资本净额	20.74	18.28	18.17	20.64

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

从贷款风险缓释措施看，余杭农商银行贷款投放以抵押贷款为主，接收的抵押物类型主要为商业住宅、厂房以及土地，并根据不同类型抵押物、区域等条件设定了不同抵押率。截至2019年末，余杭农商银行抵质押贷款占贷款

总额的65.00%，保证类贷款和信用贷款占比分别为14.94%和20.05%。

余杭区较好的产业结构以及较强的经济活力为余杭农商银行信贷业务发展提供了较好的外部环境，同时结合较为审慎的信贷投放政策，余杭农商银行信贷资产质量持续优化，并处于同业较好水平。

近年来，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。近年来，余杭农商银行保持了较为审慎的贷款五级分类标准。2019年，余杭农商银行将本金或利息逾期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，其余前五大贷款行业不良贷款率均低于1.00%。

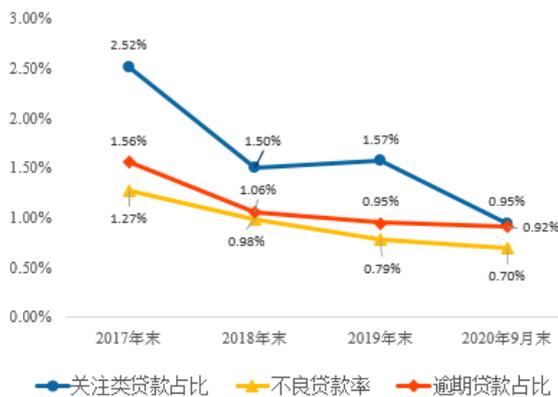
表 11 贷款质量情况

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 9 月末	
	余额	占比	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	724.53	98.35
关注	11.35	2.52	7.68	1.50	9.87	1.57	7.01	0.95
次级	5.46	1.21	4.72	0.92	4.87	0.77	4.94	0.67
可疑	0.24	0.05	0.26	0.05	0.08	0.01	0.16	0.02
损失	0.02	0.00	0.02	0.00	0.03	0.01	0.05	0.01
贷款合计	450.45	100.00	510.67	100.00	630.52	100.00	736.68	100.00
不良贷款	5.72	1.27	5.00	0.98	4.98	0.79	5.14	0.70
逾期贷款	7.05	1.56	4.81	1.06	5.97	0.95	6.80	0.92
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		94.33		96.30		76.47		89.79

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

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



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

2020年以来，在新冠肺炎疫情影响下，余杭农商银行不良贷款规模有所增加；但随着贷款规模的增长，其不良贷款率持续下降，且仍处于行业较好水平。截至2020年9月末，余杭农商银行不良贷款余额5.14亿元，不良贷款率为0.70%，逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为89.79%。

(2) 非信贷资产信用风险管理

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。

余杭农商银行对同业业务交易对手采取名

单化管理，并根据市场信用环境以及同业对手资产规模、财务杠杆水平等因素调整准入名单。截至2019年末，余杭农商银行同业资产余额37.77亿元，主要为存放同业款项。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。

近年来，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。

2020年以来，余杭农商银行同业业务保持名单化管理的方式，同业业务交易对手选择较为谨慎，同业资产规模有所增长。截至2020年9月末，余杭农商银行同业资产余额52.21亿元，主要为同业存放款项，交易对手仍以国有银行、股份制银行及省内农信系统为主。投资业务方面，余杭农商银行逐步压降资管及信托计划投

资，加大金融债及同业存单投资力度，投资资产规模有所增加。截至2020年9月末，余杭农商银行投资资产总额314.21亿元，较上年末增长24.39%。2020年以来，余杭农商银行未新增投资资产违约。

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97.34亿元，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%；信贷承诺64.98亿元，其余主要为表外其他等同于贷款的授信业务。

2. 市场风险管理

余杭农商银行建立了市场风险管理体系，并根据各类业务发展变化持续优化市场风险监测和管理手段。

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；金融同业部负责总行层面的市场风险识别、计量、监测、控制和报告。

余杭农商银行面临的市场风险主要为利率风险。对于交易账户，余杭农商银行每日监控交易账户整体VaR值、压力测试和敞口限额，跟踪交易台和交易员各类限额执行情况，并对风险计量模型进行事后检验，检验结果定期报告高级管理层。此外，余杭农商银行不断调整和完善交易账户压力测试情景和计量方法，测算市场价格和波动率的变化对交易市值影响，提高市场风险识别能力。对于银行账户，余杭农商银行主要通过利率重定价缺口分析进行管理。此外，余杭农商银行通过计量利率变动对净利息收入的影响进行敏感度分析，设定了境内业务净利息收入变动对净利息收入预算的比例限额，由董事会审批，金融同业部每月进行监测。

3. 流动性风险管理

余杭农商银行建立了流动性风险管理制度，流动性风险监测程序逐步优化，面临的流动性风险不显著。

余杭农商银行采用流动性风险集中管理的模式，不断推进集中资金池建设，实施主动管理的策略。余杭农商银行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监测，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。此外，余杭农商银行不断改进流动性风险压力测试方法，采用常态化压力测试与专项压力测试相结合的方式，进一步提升压力测试的充分性。

近年来，余杭农商银行流动性负缺口主要集中于1个月以内期限，主要系该期限内活期存款规模较大所致；2019年末1至3个月期限内流动性缺口由正转负，主要系该期限内同业存单配置规模下降所致（见表12）。整体看，考虑到余杭农商银行存款业务保持较好发展态势且在当地竞争力较强，活期存款具有较高的沉淀特性，流动性风险不显著。

表 12 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2017 年末	2018 年末	2019 年末
1 个月以内	-243.89	-264.24	-283.63
1—3 个月	2.37	48.27	-21.73
3 个月—1 年	19.63	118.19	252.80
1 年以上	196.81	82.13	63.44

数据来源：余杭农商银行监管报表，联合资信整理

4. 操作风险管理

余杭农商银行不断强化操作风险防范手段，完善操作风险制度体系建设，操作风险管控水平逐步提高。

余杭农商银行建立了常态化操作风险排查机制，持续提升操作风险防控的主动性、前瞻性和敏锐性。余杭农商银行实行“一把手”负责制，加强内部各条线操作风险管控能力，按

照“一行一策”原则，实施周期性、滚动式排查，持续进行操作风险的识别、监测和预警；围绕宏观经济环境变化和内部业务创新动态，组织进行各类业务操作风险排查活动，梳理重点问题及潜在风险点，提升风险防控的前瞻性；通过建立案件风险防控长效机制与持续开展员工行为管理等活动，夯实合规文化建设，持续引导员工强化合规观念、增强风险意识、规范操作行为。

七、财务分析

余杭农商银行提供了 2017—2019 年及 2020 年 9 月末财务报表。其中，浙江同方会计师事务所有限公司对 2017—2018 年合并财

务报表进行了审计；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，并均出具了标准无保留意见的审计报告。2020 年 9 月末财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，余杭农商银行资产规模保持增长态势，但 2020 年以来受负债端县级待结算财政款项下降影响，资产规模增速有所放缓；资产结构以贷款和投资资产为主；信贷资产质量较好，拨备覆盖率处于充足水平；部分债券投资及非标类投资出现违约，但减值准备计提较充足。截至 2020 年 9 月末，余杭农商银行资产总额 1354.36 亿元；从资产构成来看，以贷款和投资资产为主（见表 13）。

表 13 资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 9 月末	
	余额	占比	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	280.75	20.73
贷款和垫款净额	430.63	48.65	484.41	47.24	599.83	46.28	701.59	51.80
同业资产	18.83	2.13	29.66	2.89	37.77	2.91	52.21	3.86
投资类资产	250.91	28.34	245.80	23.97	236.52	18.25	293.30	21.66
其他类资产	18.56	2.10	22.01	2.15	23.60	1.82	26.50	1.96
资产总额	885.24	100.00	1025.46	100.00	1296.15	100.00	1354.36	100.00

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：余杭农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

近年来，一方面，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；另一方面，余杭区经济发展较快，税款代缴资金规模增加，导致余杭农商银行期末现金类资产规模较大。截至 2019 年末，余杭农商银行现金类资产余额 398.43 亿元，占资产总额的 30.74%。

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%，占比较低；

其中存放同业款项 37.09 亿元。余杭农商银行未对同业资产计提减值准备。

近年来，随着小微贷款以及个人经营性贷款、按揭贷款等个人贷款的良好增长，余杭农商银行贷款规模持续增长。截至 2019 年末，余杭农商银行贷款及垫款净额 599.83 亿元，占资产总额的 46.28%。从贷款拨备情况来看，得益于信贷资产质量趋好以及持续的拨备计提，余杭农商银行拨备覆盖率持续上升，贷款拨备充足。截至 2019 年末，余杭农商银行贷款损失准备余额 30.69 亿元，贷款拨备率为 4.87%，拨备覆盖率为 616.10%，拨备覆盖率处于充足水平（见表 14）。

表14 贷款损失准备计提情况 单位：亿元、%

项目	2017年末	2018年末	2019年末	2020年9月末
贷款减值准备余额	23.23	26.26	30.69	35.09
拨备覆盖率	405.87	525.48	616.10	683.04
贷款拨备率	5.16	5.14	4.87	4.76

数据来源：余杭农商银行监管报表，联合资信整理

2017—2019年，余杭农商银行持续调整投资资产结构，加大债券投资力度，压缩信托计划等非标类投资规模，投资资产规模有所下降。截至2019年末，余杭农商银行投资资产净额236.52亿元，占资产总额的18.25%。近年来，为应对投资违约风险上升的压力，余杭农商银

行加大了应收款项类投资和持有至到期投资减值准备计提力度。截至2019年末，余杭农商银行对债权投资科目计提减值准备16.08亿元。从会计科目来看，2019年，余杭农商银行投资资产主要由以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、交易性金融资产、可供出售金融资产、持有到期投资资产和应收款项类金融资产构成（见表15）；将债券投资根据持有目的不同分别划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，信托计划、资产计划等非标类投资划入应收款项类投资科目。

表15 投资资产结构 单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末		2020年9月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	32.62	13.00	5.91	2.41	3.29	1.39	/	/
交易性金融资产	/	/	/	/	/	/	3.10	1.06
可供出售金融资产	0.17	0.07	36.09	14.68	2.22	0.94	39.14	13.35
持有至到期投资资产	63.01	25.11	138.21	56.23	194.60	82.28	231.02	78.76
应收款项类金融资产	155.11	61.82	65.60	26.69	36.41	15.39	20.05	6.83
投资类资产净额	250.91	100.00	245.80	100.00	236.52	100.00	293.30	100.00

数据来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理

余杭农商银行其他类资产主要是来源于递延所得税资产、应收利息等。截至2019年末，余杭农商银行其他类资产余额23.60亿元，占资产总额的1.82%，其中递延所得税资产余额10.52亿元。

2020年以来，得益于负债端存款规模的持续增长，余杭农商银行资产规模保持增长态势；但受县级待结算财政款项下降等因素影响，资产规模增速有所放缓。从资产结构来看，余杭农商银行持续加大支农支小力度，并依托杭州地区良好的经济发展环境及区位优势，加大按揭贷款投放力度，贷款及垫款净额占资产总额的比重有所上升。同时，为提升资金收益水平，余杭农商银行加大同业存单及债券配置力度，投资资产占比有所上升；现金类资产占比下降

明显。截至2020年9月末，余杭农商银行贷款及垫款净额701.59亿元，较上年末增长16.96%，占资产总额的51.80%；投资资产净额293.30亿元，较上年末增长24.01%，占资产总额的21.66%；现金类资产余额280.75亿元，较上年末减少29.54%，占资产总额的20.73%。

2. 负债结构及流动性

近年来，余杭农商银行整体负债规模实现快速增长，但2020年以来受县级待结算财政款项下降影响，负债规模增速有所放缓；负债结构以客户存款为主，客户存款增速较快；市场融入资金占比低。截至2020年9月末，余杭农商银行负债总额1274.00亿元，以客户存款为主（见表16）。

表 16 负债结构

单位: 亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 9 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市场融入资金	31.96	3.89	15.00	1.57	15.00	1.23	44.98	3.53
客户存款	737.78	89.77	847.98	88.76	986.41	80.86	1116.55	87.64
其中: 储蓄存款	505.02	61.45	570.19	59.69	643.45	52.75	731.65	57.43
其他负债	52.11	6.34	92.33	9.67	218.49	17.91	112.47	8.83
负债合计	821.84	100.00	955.31	100.00	1219.89	100.00	1274.00	100.00

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: 余杭农商银行审计报告, 联合资信整理

近年来, 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, 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。

余杭农商银行其他负债主要为县级待结算财政款项。余杭农商银行县级待结算财政款项主要为余杭区税款代缴资金。近年来, 余杭区域经济发展较快, 同时受阿里巴巴、淘宝、天猫及未来科技城等大额税款缴存影响, 2017—2019 年末其他负债规模持续上升。截至 2019 年末, 余杭农商银行其他负债余额 218.49 亿元, 占负债总额的 17.91%, 其中县级待结算财政款项 189.33 亿元。

2020 年以来, 得益于存款规模的较快增长, 余杭农商银行负债规模保持增长态势; 但受集中上缴税款影响, 其他负债规模明显下降, 负

债规模增速有所放缓。截至 2020 年 9 月末, 余杭农商银行负债总额 1274.00 亿元, 较上年末增长 4.44%。其中, 客户存款余额 1116.55 亿元, 较上年末增长 13.19%, 占负债总额的 87.64%; 市场融入资金余额 44.98 亿元, 其他负债 112.47 亿元, 占负债总额的 8.83%。

余杭农商银行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 2020 年 9 月末, 余杭农商银行流动性比例为 74.55%, 流动性匹配率为 180.10%, 优质流动性资产充足率 198.18% (见表 17)。

表 17 流动性指标

单位: %

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 9 月末
存贷比	61.05	60.22	63.92	65.49
流动性比例	42.53	65.03	64.38	74.55
流动性匹配率	/	/	179.29	180.10
优质流动性资产充足率	/	226.39	177.81	198.18

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. 经营效率与盈利能力

近年来, 余杭农商银行营业收入增长承压; 但信贷资产质量持续向好, 贷款减值损失规模整体控制在合理水平; 受部分投资资产违约影响, 投资资产减值损失较大; 净利润保持增长态势, 盈利水平较为稳定。2019 年, 余杭农商银行全年实现营业收入 31.20 亿元, 实现净利润 9.36 亿元 (见表 18)。

表 18 收益指标

单位: 亿元、%

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1-9 月
营业收入	26.30	31.47	31.20	24.00
其中: 利息净收入	15.75	18.48	19.46	14.51

手续费及佣金净收入	0.84	0.91	0.24	0.01
投资收益	9.91	11.18	10.99	9.06
营业支出	17.02	20.87	18.89	15.05
其中：业务及管理费	8.39	8.70	9.21	5.69
资产减值损失	8.45	12.00	9.51	9.22
拨备前利润总额	17.47	22.37	21.67	18.00
净利润	7.71	8.14	9.36	8.34
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	23.71
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

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。

投资收益方面，2017—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。2019年，余杭农商银行实现投资收益10.99亿元，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，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。近年来，随着业务规模的扩张，余杭农商银行业务及管理费持续增加，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，余杭农商银行贷款拨备计提压力不大，对违约的投资资产计提减值规模较大，资产减值损失有所波动。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，近年来，余杭农商银行营业收入增长承压，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%。

2020年1—9月，余杭农商银行实现营业收入24.00亿元，同比增长1.15%。但由于资产减值损失及业务管理费支出的增加，余杭农商银行净利润同比有所下降，2020年1—9月实现净利润8.34亿元，同比减少2.99%。

4. 资本充足性

近年来，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。近年来，余杭农商银行未进行增资扩股。2017—2019年，余杭农商银行每年分配现金股利均为2.34亿元；但盈利能力较为稳定，股利分配对资本内生增长影响不大，利润留存对资本起到了较好的补充作用。截至2020年9月末，余杭农商银行股

东权益合计 80.36 亿元，其中股本 15.57 亿元、资本公积 8.77 亿元、一般风险准备 20.19 亿元、未分配利润合计 22.77 亿元。

余杭农商银行资本充足率处于较充足水平，但随着业务的快速发展，未来或将面临一定资本补充压力。近年来，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 2020 年 9 月末，余杭农商银行风险资产系数为 58.05%；股东权益与资产总额比例为 5.93%，杠杆水平较高；资本充足率为 12.74%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.69%（见表 19）。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 19 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 9 月末
核心一级资本净额	63.39	68.69	73.35	76.18
一级资本净额	63.39	68.69	73.35	76.18
资本净额	85.73	90.68	96.21	100.20
风险加权资产余额	641.69	617.70	692.50	786.20
风险资产系数	72.49	60.24	53.43	58.05
股东权益/资产总额	7.16	6.84	5.88	5.93
资本充足率	13.36	14.68	13.89	12.74
一级资本充足率	9.88	11.12	10.59	9.69
核心一级资本充足率	9.88	11.12	10.59	9.69

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

八、债券偿付能力分析

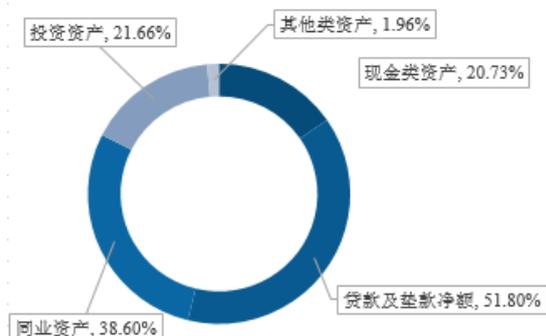
余杭农商银行拟发行的本期人民币 11 亿元无固定期限资本债券为商业银行资本性债券。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。假若余杭农商银行进行破产清算，本期无固定期限资本债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款、公司存款和金融债券等其他一般债务以及二级资本工具，与其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿，优先于核心一级资本工具。

此外，本期债券设置减记条款：当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进

行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。

从资产端来看，截至 2020 年 9 月末，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 4），其中贷款和垫款净额占资产总额的 51.80%，不良贷款率为 0.70%；投资资产净额占比 21.66%，其中信托和资产管理计划占投资资产的 12.93%，逾期投资资产减值准备计提充分。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。

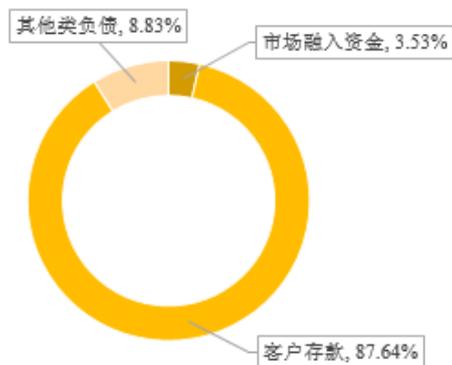
图4 2020年9月末余杭农商银行资产结构



数据来源：余杭农商银行财务报表，联合资信整理

从负债端来看，截至2020年9月末，余杭农商银行负债主要来源于客户存款，其中客户存款占负债总额的87.64%，其中储蓄存款占比客户存款的51.91%；市场融入资金占比3.53%，为发行的二级资本债（见图5）。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5 2020年9月末余杭农商银行负债结构



数据来源：余杭农商银行财务报表，联合资信整理

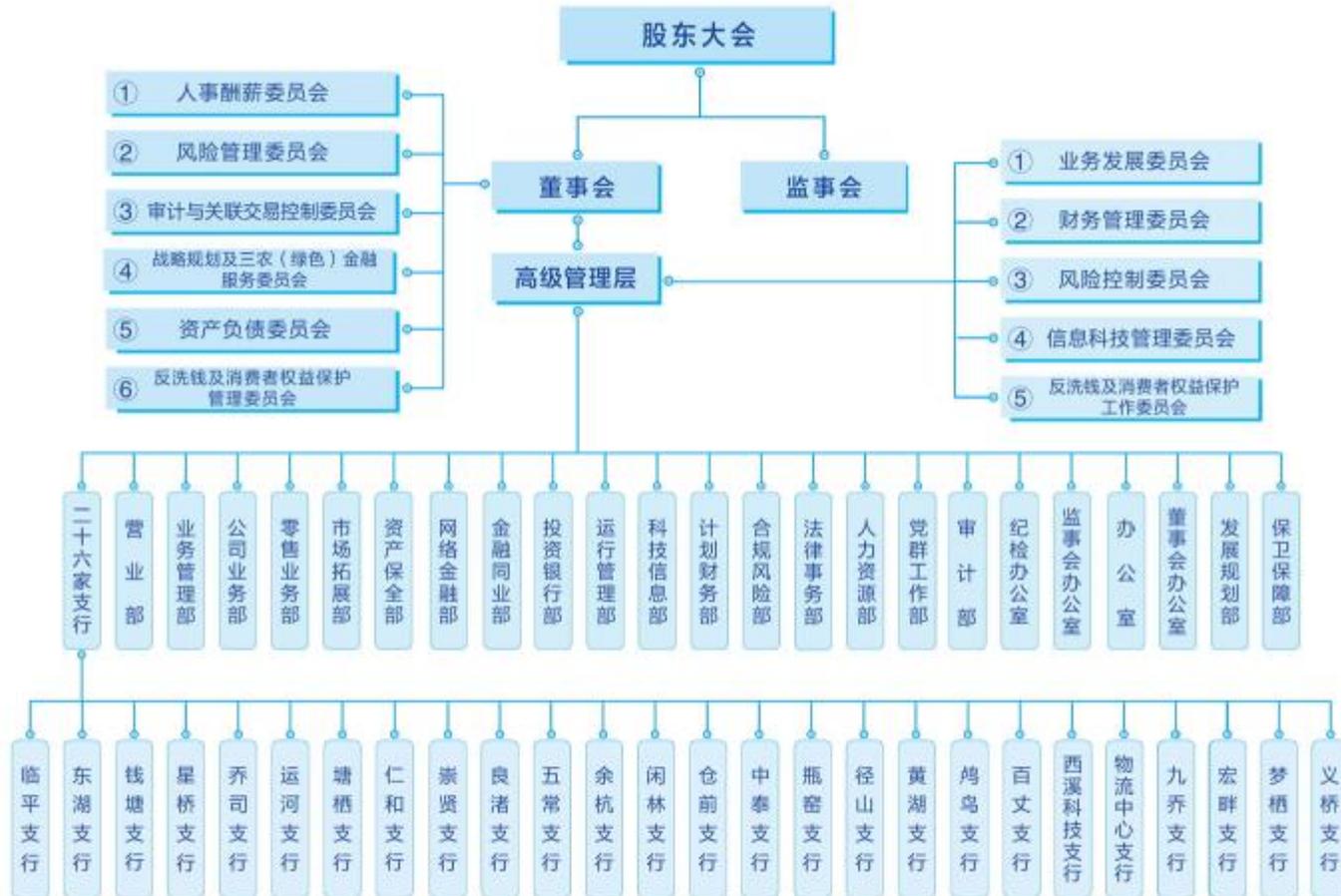
整体看，联合资信认为余杭农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为本期无固定期限资本债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力很强。

九、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 2020 年 9 月末组织架构图



附录 2 同业对比表

2019 年指标	萧山农商银行	绍兴瑞丰农商银行	无锡农商银行	余杭农商银行
资产总额 (亿元)	1764.18	1099.19	1619.12	1296.15
贷款总额 (亿元)	987.60	638.46	849.31	630.52
存款总额 (亿元)	1364.83	821.21	1313.58	986.41
储蓄存款/负债 (%)	55.69	56.46	39.44	52.75
股东权益 (亿元)	145.22	104.50	117.30	76.26
不良贷款率 (%)	1.00	1.36	1.21	0.79
逾期 90 天以上贷款/不良贷款 (%)	84.51	50.82	66.15	76.47
贷款拨备覆盖率 (%)	590.92	243.84	288.18	616.10
资本充足率 (%)	15.21	18.94	15.85	13.89
核心一级资本充足率 (%)	13.19	15.62	10.20	10.59
流动性比例 (%)	75.70	71.47	94.10	64.38
平均资产收益率 (%)	0.85	0.98	0.79	0.81
平均净资产收益率 (%)	10.31	10.51	11.05	12.78

注：萧山农商银行为“浙江萧山农村商业银行股份有限公司”简称，绍兴瑞丰农商银行为“浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司”简称，无锡农商银行为“无锡农村商业银行股份有限公司”简称
 数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	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×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[期初净资产总额+期末净资产总额]/2] ×100%

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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

联合资信评估股份有限公司关于 浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司 2020年无固定期限资本债券（第一期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债券评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年7月31日前发布跟踪评级结果和报告。

浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司或本期债券如发生重大变化，或发生可能对浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司或本期债券信用等级产生较大影响的重大事项，浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债券相关信息，如发现浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司或本期债券信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司或本期债券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。