

信用评级公告

联合〔2022〕106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无固定期限资本债券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2022年无固定期限资本债券（第一期）（人民币10亿元）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

二〇二二年一月十日

浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司

2022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

2022年1月10日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021年 9月末
资产总额(亿元)	1025.46	1296.15	1347.25	1505.84
股东权益(亿元)	70.15	75.99	93.27	113.98
不良贷款率(%)	0.98	0.79	0.84	0.79
拨备覆盖率(%)	525.48	616.10	559.65	402.49
贷款拨备率(%)	5.14	4.87	4.73	3.16
流动性比例(%)	65.03	64.38	70.36	67.64
存贷比(%)	60.22	63.92	63.07	67.31
股东权益/资产总额(%)	6.84	5.86	6.92	7.57
资本充足率(%)	14.68	13.89	13.93	14.27
一级资本充足率(%)	11.12	10.59	10.94	11.59
核心一级资本充足率(%)	11.12	10.59	9.58	10.46
储蓄存款/负债总额(%)	59.69	52.74	60.96	59.44

项目	2018年	2019年	2020年	2021年 1—9月
营业收入(亿元)	31.47	31.20	33.22	28.54
拨备前利润总额(亿元)	22.37	21.67	23.07	20.93
净利润(亿元)	8.14	9.29	9.50	9.54
成本收入比(%)	27.66	29.52	28.59	/
拨备前资产收益率(%)	2.34	1.87	1.75	/
平均资产收益率(%)	0.85	0.80	0.72	/
平均净资产收益率(%)	12.19	12.72	11.23	/

注：2021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

张哲铭 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较好、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，余杭农商银行部分信托及资产管理计划投资存在潜在风险、地区行政区划调整以及较为激烈的同业竞争环境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地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，当地金融机构数量较多，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。此外，新冠疫情仍在持续，其对余杭农商银行业务拓展及信用风险管理等方面的影响需保持关注。

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⁺，2022年无固定期限资本债券（第一期）（人民币10亿元）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概率很低。

优势

- 在余杭及临平地区同业竞争力强。**依托在杭州市余杭及临平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。
- 零售业务保持良好发展。**得益于较好的区域经济环境及大零售转型的持续推进，余杭农商银行零售业务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. **信贷资产质量良好，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. **区域经济环境对业务持续发展形成较好的支撑。**余杭农商银行业务范围覆盖临平区和余杭区，域内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. **余杭及临平地区银行业同业竞争日趋激烈。**余杭及临平地区银行业金融机构数量多，随着国有大型银行、股份制银行及城商银行业务逐步下沉，当地同业竞争日趋激烈，对余杭农商银行的业务发展和经营管理带来一定挑战。
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 2022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，2021 年，余杭农商银行通过分配股票股利的方式增加注册资本 0.78 亿元，截至 2021 年 9 月末，余杭农商银行注册资本 16.35 亿元，前六大股东持股情况见表 1。

表 1 2021 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：余杭农商银行提供资料，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 2021 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、金融市场部等部门，下辖 1 个总行营业部、26 家支行、90 家分理处和 37 家离行式自助银行；在岗员工共计 1600 余人。

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

余杭农商银行拟在人民币 21 亿元的注册额度内分期发行无固定期限资本债券。余杭农商银行于 2020 年 12 月成功发行额度内第一期无固定期限资本债券，发行规模为人民币 11 亿元。本期为额度内第二次发行，发行规模为人民币 10 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（含发行之日后第 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. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情的全球大流行对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国在宏观政策方面加大了逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%（文中 GDP 增长均为实际增速，下同），成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家；GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力（见表 2）。

2021 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。但三季度以来，受限产限电政策加码、楼市调控趋严、原材料价格高位上涨、局部疫情反复等因素影响，我国经济修复放缓，生产端与需求端下行压力均有所加大。2021 年前三季度，我国国内生产总值 82.31 万亿元，累计同比增长 9.80%，两年平均增长 5.15%（为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同），二者分别较上半年同比增速和两年平均增速放缓 2.90 和 0.16 个百分点，经济增长有所降速。

三大产业中，第三产业受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平。2021 年前三季度，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.82% 和 5.64%，均高于疫情前 2019 年同期水平，恢复情况良好；第三产业前三季度两年平均增速为 4.85%，远未达到 2019 年同期 7.30% 的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 2 2018—2020 年及 2021 年前三季度中国主要经济数据

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年前三季度
GDP（万亿元）	91.93	98.65	101.60	82.31
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.30	9.80（5.15）

规模以上工业增加值增速 (%)	6.20	5.70	2.80	11.80 (6.37)
固定资产投资增速 (%)	5.90	5.40	2.90	7.30 (3.80)
社会消费品零售总额增速 (%)	8.98	8.00	-3.90	16.40 (3.93)
出口增速 (%)	9.87	0.51	3.63	33.00
进口增速 (%)	15.83	-2.68	-0.64	32.60
CPI 同比 (%)	2.10	2.90	2.50	0.60
PPI 同比 (%)	3.50	-0.30	-1.80	6.70
城镇调查失业率 (%)	4.90	5.20	5.20	4.90
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	5.00	1.20	8.70
公共财政收入增速 (%)	6.20	3.80	-3.90	16.30
公共财政支出增速 (%)	8.70	8.10	2.80	2.30

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数；5. 2021 年前三季度数据中，括号内数据为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

出口维持高速增长，消费与固定资产投资增速放缓。消费修复基础仍不牢固。2021 年前三季度，我国社会消费品零售总额 31.81 万亿元，同比增长 16.40%；两年平均增速 3.93%，较上半年两年平均增速小幅回落，较疫情前水平仍有一定差距，与居民人均可支配收入两年平均增速同步放缓。固定资产投资增速有所回落。2021 年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）39.78 万亿元，同比增长 7.30%；两年平均增长 3.80%，较上半年两年平均增速放缓 0.60 个百分点，仍未恢复到疫情前水平。全球经济和贸易回暖带来的需求增加支撑我国出口高速增长。2021 年前三季度，我国货物贸易进出口总值 4.37 万亿美元，为历史同期最高值，同比增长 32.80%，实现较高增速，但增速呈现逐季小幅下降趋势。其中，出口 2.40 万亿美元，同比增长 33.00%；进口 1.97 万亿美元，同比增长 32.60%；贸易顺差为 4275.40 亿美元。

2021 年前三季度，CPI 先涨后落，PPI 显著上涨。2021 年前三季度，CPI 同比上涨 0.60%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.70%，总体呈先升高后回落走势；PPI 同比上涨 6.70%，整体呈上涨趋势，生产资料价格上涨是推动 PPI 上涨的主要因素，其中上游石化、煤炭、金属价格上涨的影响较大，或对相关下游企业利润产生一定挤压。

2021 年前三季度，社融存量同比增速整体

呈下行趋势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年三季度末，社融存量余额为 308.05 万亿元，同比增长 10%，增速逐季小幅下降。从结构看，前三季度人民币贷款是新增社融的主要支撑项；政府债券和企业债券融资回归常态；表外融资大幅减少，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，前三季度 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后稳。二季度以来 M2-M1 剪刀差走阔，反映了企业活期存款转为定期，融资需求减弱，投资意愿下降。

2021 年前三季度，财政收入呈现恢复性增长，“三保”等重点领域支出增长较快。2021 年前三季度，全国一般公共预算收入 16.40 万亿元，同比增长 16.30%，达到 2021 年预算收入的 82.99%，财政收入恢复性增长态势总体平稳。其中，全国税收收入 14.07 万亿元，同比增长 18.40%，在 PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素的带动下，工商业增值税、企业所得税等税种实现高增长。支出方面，前三季度全国一般公共预算支出 17.93 万亿元，同比增长 2.30%，达到 2021 年预算支出的 71.68%，非急需非刚性支出持续压减，“三保”等重点领域支出得到有力保障。前三季度，全国政府性基金预算收入 6.10 万亿元，同比增长 10.50%。其中中国有土地使用权出让收入 5.36 万亿元，同比增长 8.70%，土地出让金收入增速明显放缓；全国

政府性基金预算支出 7.14 亿元，同比下降 8.80%，主要是由于专项债项目审核趋严，地方政府专项债发行进度缓慢，项目落地有所滞后。

2021 年以来就业形势总体基本稳定，调查失业率呈逐季稳中有降的趋势。2021 年前三季度，城镇新增就业 1045 万人，完成全年目标任务的 95%；1-9 月城镇调查失业率均值为 5.20%，略低于全年 5.50% 左右的预期目标，就业形势总体良好。从结构看，重点群体就业情况在三季度出现改善，其中 16~24 岁城镇人口失业率结束了自 2021 年 1 月以来的连续上升趋势，自 8 月开始出现下降；截至 2021 年三季度末，农村外出务工劳动力总量同比增长 2%，基本恢复至疫情前 2019 年同期水平。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年第四季度，能耗双控、原材料价格高位运行、局部疫情、楼市调控政策等因素仍将对我国经济产生影响，经济稳增长压力有所加大。货币政策存在降准空间；财政方面预计将加快地方政府专项债券的发行及资金投入使用，促进经济平稳增长。

生产方面，2021 年第四季度我国能耗双控的压力仍然较大，叠加原材料价格较高等因素影响，工业生产或将持续承压。需求方面，未来房地产信贷政策收紧态势可能有所缓解，但在房地产调控政策基调不变的前提下，短期内房地产投资难以逆转偏弱的格局；随着财政资金到位以及“十四五”规划的重大项目陆续启动建设，基建投资有望逐步改善，但受制于地方政府债务管理趋严，预计改善空间有限；限产限电、生产成本上升等因素或将对制造业投资修复产生制约。消费市场复苏基础仍不牢固，第四季度仍然会受到疫情影响，但电商购物节等因素有助于带动消费提升。第四季度海外需求修复叠加出口价格上涨或将支撑出口依然保持在较高水平，但在上年基数抬高因素影响下，出口增速或将小幅下行。基于上述分析，联合资信预测全年 GDP 增速在 8.00% 左右。

3. 区域经济发展概况

原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，为区域内银行业金融机构发展提供了较好的外部环境。但另一方面，在新冠疫情背景下，仍需关注疫情对当地企业的影响情况；此外，原余杭区涉及行政区划调整，未来对余杭农商银行的影响情况需保持关注。

2021 年 4 月，杭州市调整部分行政区划，原余杭区被划分为新的余杭区和临平区。余杭农商银行业务经营范围仍为原余杭区，但行政区划调整对余杭农商银行业务发展的影响需保持关注。原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，原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。

2020 年，在新冠疫情背景下，原余杭区经济增速有所放缓，但仍明显高于全国平均水平。2018 年—2020 年，原余杭区地区生产总值同比分别增长 11.2%、8.6% 和 5.3%。2020 年，原余杭区实现地区经济生产总值 3051.61 亿元，三次产业结构由上年的 1.9:23.1:75.0 调整为 1.7:22.2:76.1；数字经济核心产业实现增加值 1708.0 亿元，同比增长 5.6%，占地区经济生产总值的比重为 56.0%；全区 281 家数字经济核心产业单位共实现营业收入 4877.98 亿元，增长 11.3%，其中，信息软件、数字内容产业营业

收入增幅分别达 11.0%、10.7%。全年完成财政总收入 825.91 亿元，同比增长 13.7%；地方一般公共预算收入 441.06 亿元，同比增长 12.7%。城乡常住居民人均可支配收入分别为 70681 元和 44117 元，同比分别增长 3.7%、6.7%。

原余杭区金融存款和贷款余额均保持较快增长。截至 2020 年末，原余杭区金融机构本外币存款余额 4249.47 亿元，同比增长 11.8%；各项贷款余额 3165.55 亿元，同比增长 20.4%。

4. 行业分析

商业银行资产规模增速放缓，资产结构进一步优化。2020 年，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持

力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长；2021 年上半年，商业银行资产规模保持增长，但随着经济运行稳定恢复叠加房地产和城投平台融资环境收紧，贷款增速带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构有所优化。截至 2021 年 6 月末，我国商业银行资产总额 281.29 万亿元，较上年末增长 5.83%；负债总额 258.84 万亿元，较上年末增长 5.85%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年上半年
资产总额	196.78	209.96	239.49	265.79	281.29
负债总额	182.06	193.49	220.05	244.54	258.84
不良贷款额	1.71	2.03	2.41	2.70	2.79
不良贷款率	1.74	1.83	1.86	1.84	1.76
拨备覆盖率	181.42	186.31	186.08	184.47	193.23
净息差	2.10	2.18	2.20	2.10	2.06
净利润	1.75	1.83	1.99	1.94	1.14
资产利润率	0.92	0.90	0.87	0.77	0.83
资本利润率	12.56	11.73	10.96	9.48	10.39
存贷比	70.55	74.34	75.40	76.81	78.08
流动性比例	50.03	55.31	58.46	58.41	57.62
资本充足率	13.65	14.20	14.64	14.70	14.48
一级资本充足率	11.35	11.58	11.95	12.04	11.91
核心一级资本充足率	10.75	11.03	10.92	10.72	10.50

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量趋于改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年上半年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，关注类贷款规模有所下降，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比较上年末均有所下降，信贷资产质量趋于改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年 6 月末，商业银行不良贷款率为 1.76%，关注类贷款占比 2.36%，分别较上年末下降 0.08 和 0.21

个百分点。但另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。2021 年 3 月 29 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策实施期限有关事宜的通知》【银发（2021）81 号】（以下简称“81 号文”），明确进一步延

长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策至 2021 年 12 月 31 日,并对 2021 年 4 月 1 日至 12 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款,由银行和企业自主协商确定,继续实施阶段性延期还本付息。从拨备情况来看,2021 年上半年,商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度,拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年 6 月末,商业银行拨备覆盖率 193.23%,较上年末上升 8.76 个百分点。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升,相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑,商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面,商业银行投资资产中配置了一定比例的信托及资管计划等非标投资,且部分为底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的类信贷资产,随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发,该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化,导致部分非标资产形成逾期;同时,债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力,商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差进一步收窄,但随着资产质量改善,净利润同比增速回升,整体盈利水平略有提升。2021 年 6 月,1 年期和 5 年期以上 LPR 分别为 3.85%和 4.65%,均与上年 12 月持平,但随着 LPR 改革潜力持续释放,引导实际贷款利率稳中有降,金融机构贷款加权平均利率降至 4.93%,创有统计以来新低;同时负债成本基本保持稳定,导致商业银行净息差仍呈收窄态势。2021 年二季度,全国商业银行净息差 2.06%,较 2020 年四季度下降 0.04 个百分点;2021 年上半年,全国商业银行实现净利润 11409 亿元,同比增长 11.11%,增速明显回升,主要是由于资产质量改善叠加 2020 年同期基数较低所致。2021 年 6 月 21 日,市场利率定价自律机制优化了存款利率自律上限的确定方式,有利于促进银行负债成本的降低,净息差收窄压力或将得到一定缓解;但未来何时会退出延迟还本付

息政策目前尚不明朗,信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间,整体盈利能力变动情况值得关注。

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。中国人民银行坚持稳健的货币政策,综合运用中期借贷便利(MLF)、公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性,2021 年 7 月 15 日,中国人民银行全面下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点(不含已执行 5%存款准备金率的机构),释放长期资金约 1 万亿元,通过流动性管理优化金融机构的资金结构。因此,未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下,整体流动性水平将保持合理充裕。截至 2021 年 6 月末,商业银行流动性相关指标保持在较好水平。但随着市场竞争和信用分层加剧,部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度将有所上升,不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足水平略有下降,商业银行整体面临一定的资本补充压力。2021 年以来,中国人民银行以每月一次的频率稳定开展央行票据互换(CBS)操作,对于提升银行永续债的二级市场流动性和支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用;但另一方面,信贷投放规模的增长以及资管新规过渡期表外资产的加速回表在一定程度上加大了商业银行资本消耗,商业银行各级资本充足率指标均略有下降,但资本仍保持充足水平。此外,2020 年,国务院批准 2000 亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险,专项债的成功发行一定程度上拓宽了中小银行补充资本的渠道,但其并非资本补充的常态化措施,且部分资金计入负债,在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。2021 年 4 月,中国人民银行、银保监会联合发布《系统重要性银行附加监管规定(试行)(征求意见稿)》,我国系统重要性银行监管的制度建设进一步完善,国内系统重要性银行(D-SIBs)名单或将加速公布,这意味着被纳入名单的部分银

行面临的补充资本压力将有所加大；此外，考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

余杭农商银行不断完善公司治理机制，各治理主体运行情况良好；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2021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2021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，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会。截至2021年9月末，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潘丽女士，历任桐庐凤川信用社出纳，旧县信用社会计、系统管理员、信贷员，综合保卫科文秘、副行长，理事会办公室主任，省联社杭州办事处综合处文秘、副处长，桐庐农村合作银行党委委员、副行长（主持工作），桐庐农商银行党委委员、行长；自2020年11月起任余杭农商银行党委委员、行长。潘丽行长在金融行业有较为丰富的从业和管理经验。关联交易方面，截至2021年9月末，余杭农商

银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 0.67%、0.86% 和 3.20%，关联交易额度未突破监管限制。

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“十三五”战略目标完成情况良好，同时制定了“十四五”发展规划，发展措施可实施性较强，发展规划符合全行的业务特点。

余杭农商银行于 2019 年提前完成其前期制定的“十三五”战略目标。2021 年以来，余杭农商银行从自身发展需求出发，并结合外部环境变化，制定了《余杭农村商业银行“十四五”发展规划》，明确了余杭农商银行在 2021—2025 年的五年发展规划和目标。余杭农商银行将坚持“立足当地、服务城乡”的战略定位，深化“做强零售业务，做优公司业务，做稳资金业务，做大中间业务”的经营布局，推动余杭农商银行的高质量发展。

余杭农商银行制定了 2025 年主要业务和财务指标规划，包括资产总额达到 2100 亿元，在当地存、贷款市场份额保持首位，各项业务收入达到 90 亿元，税前利润达到 18 亿元，不良贷款率保持在 1% 以内，资本充足率保持在 11.5% 以上。为此，余杭农商银行将采取以下发展措施。针对个人及零售业务，余杭农商银行将推进以人为核心的全方位普惠金融，加快推进零售业务数字化转型；针对对公和机构业务，余杭农商银行将提升对公及机构业务拓展能力，加强单位间对接，建立长期稳定、全方位的银政、银企战略合作关系，批量获取客户和业务；针对数字金融领域，余杭农商银行将互联网、大数据、人工智能、云技术等为核心，以智慧金融服务为重点，进一步聚焦开放、场景和智能，不断推动服务延伸和创新。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

余杭农商银行在当地的同业竞争力强，存贷款市场占有率在原余杭区金融机构中保持首位。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 4），同业竞争力强。但另一方面，余杭农商银行经营区域内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。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。

表4 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2018年末		2019年末		2020年末		2021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	27.28	1	25.96	1	27.63	1	23.85	1
贷款市场占有率	24.71	1	23.98	1	24.10	1	18.47	1

注：存贷款市场占有率为余杭农商银行在原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、金融市场部等部门，业务专业化经营程度不断提升。

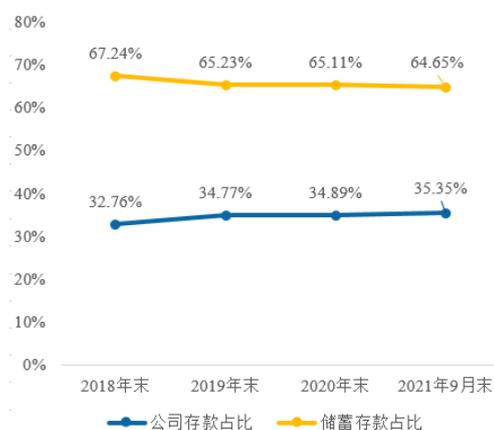
(1) 公司银行业务

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，余杭农商银行加强与政府部门对接，了解辖内重点项目和拆迁项目，做好融资服务的同时积极组织存款营销，同时关注网站招标信息，积极参与企事业单位的招投标；另一方面持续丰富存款产品，结合数字化转型工

作，线上线下推出单位定存宝等产品，提升产品竞争力。此外，余杭农商银行加强政银合作，开发上线“亲清在线”“民生直达”支付系统，争取到人社局、住建局、科技局等单位各类项目补助资金的代理支付资格，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。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2020年末，余杭农商银行公司存款（含财政性存款、应解汇款及保证金存款，下同）余额409.67亿元（见表5）。

图1 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监管报表，联合资信整理

表5 存款结构

单位：亿元、%

项目	金额				占比				较上年末增长率		
	2018年末	2019年末	2020年末	2021年9月末	2018年末	2019年末	2020年末	2021年9月末	2019年末	2020年末	2021年9月末
按客户类型划分											
公司存款	277.79	342.95	409.67	452.38	32.76	34.77	34.89	35.35	23.46	19.45	10.43
储蓄存款	570.19	643.45	764.41	827.34	67.24	65.23	65.11	64.65	12.85	18.80	8.23
按存款期限划分											

定期存款	492.78	563.52	696.35	751.21	58.11	57.13	59.31	58.70	15.67	23.57	7.88
活期存款	355.20	422.88	477.74	528.51	41.89	42.87	40.69	41.30	19.06	12.97	10.63
合计	847.98	986.41	1174.08	1279.72	100.00	100.00	100.00	100.00	16.32	19.03	9.00

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监管报表，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，余杭农商银行积极推进“百行进万企”融资对接，在开展融资意向调查基础上满足企业有效资金需求；与政策性银行合

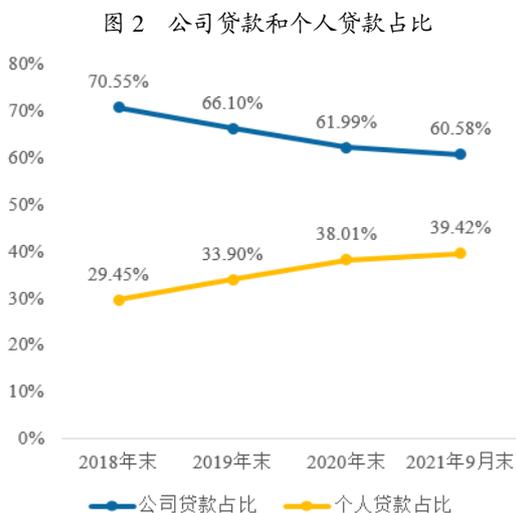
作，开展转贷款业务；在疫情背景下，积极支持企业复工复产，重点帮扶疫情防控重点企业。此外，余杭农商银行持续优化信贷审批流程，调整超支行权限信贷业务审批职责，并成立放款中心，提升办贷效率和风险控制能力。截至 2020 年末，余杭农商银行公司贷款（含票据贴现，下同）余额 472.89 亿元（见表 6）。

表 6 贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额				占比				较上年末增长率		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
公司贷款和垫款	360.28	416.78	472.89	537.11	70.55	66.10	61.99	60.58	15.68	13.46	13.58
其中：贴现	61.71	67.30	64.86	55.60	12.08	10.67	8.50	6.27	9.05	-3.63	-14.28
个人贷款	150.39	213.74	289.91	349.43	29.45	33.90	38.01	39.42	42.12	35.63	20.53
合计	510.67	630.52	762.80	886.55	100.00	100.00	100.00	100.00	23.47	20.98	16.22

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



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

小微业务方面，余杭农商银行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；2020 年以来，余杭农

商银行积极支持小微企业复工复产，运用疫情防控专项再贷款、支农支小再贷款等政策工具加强对小微企业信贷支持，推动小微业务快速发展。截至 2020 年末，余杭农商银行小微企业贷款余额 491.72 亿元，占贷款总额的 64.46%。

2021 年以来，余杭农商银行持续加大对普惠型小微企业和科创型企业的信贷支持力度，拓展公司客户数量，同时压缩贴现业务规模，公司贷款规模保持较快增长。公司存款方面，余杭农商银行一方面积极拓展当地上市公司和准上市公司存款业务，另一方面随着财政资金逐步归集，余杭农商银行公司存款实现较快增长。

(2) 零售银行业务

近年来，余杭农商银行零售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，根据客户层级、需求，持续丰富存款产品，提升业务竞争力。同时，余杭农商银行加强和人社局和医保局的合作，取得人社局、医保局、市民卡公司和阿里巴巴等单位的认可，以“丰收驿站”形式入驻阿里园区，为阿里巴巴员工提供民生类业务，拓展客户群体的同时推动储蓄存款规模增长。此外，余杭农商银行积极推动社保卡代发和农民工工资代发工作，提供业务营销能力。截至2020年末，余杭农商银行储蓄存款余额764.41亿元，占存款总额的65.11%。

个人贷款业务方面，余杭农商银行加大对小微企业主、个体工商户的信贷支持力度，优化线上个人经营性贷款产品，推动个人经营性贷款规模快速增长。同时，余杭农商银行持续优化“房就贷”等房产类系列产品，优化人员结构，规范操作流程，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2020年末，余杭农商银行个人贷款余额289.91亿元，占贷款总额的38.01%。其中，个人住房按揭贷款余额71.06亿元，个人经营贷款余额124.84亿元，其余主要为个人消费类贷款。

2021年以来，余杭农商银行持续丰富储蓄存款产品，拓展零售客户群体，推动储蓄存款规模稳定增长。个人贷款方面，余杭农商银行加大个人经营性贷款投放，同时稳健开展个人按揭贷款业务，整体个人贷款规模增长较快。

(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2020年末，余杭农商银行同业资产余额44.46亿元，其中存放同业款项余额43.79亿元，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2020年末，余杭农商银行市场融入资金余额17.51亿元；其中，二级资本债券余额15.00亿元。

近年来，余杭农商银行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准产品的投资规模持续压降。截至2020年末，余杭农商银行投资类资产净额332.76亿元，以标准化债券投资为主（见表7）。债券投资方面，余杭农商银行债券投资以金融债券和同业存单为主，其余为企业债券、政府债券和资产支持票据。截至2020年末，余杭农商银行债券投资总额316.20亿元，占投资资产总额的89.41%，标准化债券占比持续提升。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。近年来，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2020年末，余杭农商银行信托计划及资产管理计划投资总额37.30亿元，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。2020年，余杭农商银行实现投资收益11.97亿元。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
标准化债务工具	180.03	200.11	316.20	70.11	79.22	89.41
其中：政府债券	3.69	9.14	9.03	1.44	3.62	2.55
金融债券	93.61	79.98	116.47	36.45	31.66	32.93
企业债券	19.12	24.59	32.15	7.45	9.73	9.09
同业存单	63.61	85.40	157.54	24.77	33.81	44.54
资产支持票据	/	1.00	1.00	/	0.40	0.28
信托计划及资产管理计划	75.59	52.32	37.30	29.44	20.71	10.55
理财产品	1.00	/	/	0.39	/	0.00
股权投资	0.17	0.17	0.17	0.07	0.07	0.05
投资资产总额	256.79	252.60	353.67	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	10.99	16.08	20.90	/	/	/
投资资产净额	245.80	236.52	332.76	/	/	/

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

2021 年以来，得益于客户存款和市场融入资金规模的增长，余杭农商银行加大同业和投资资产的配置力度，同业和投资资产规模均有所增长。从投资资产结构情况来看，余杭农商银行加大政府债券及政策性金融债券的配置力度，持续压缩信托及资管计划规模，投资资产结构进一步优化。截至 2021 年 9 月末，余杭农商银行投资资产中债券投资占比 94.27%，以金融债券和同业存单为主；信托及资产管理计划占比进一步下降。

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。

余杭农商银行建立了分级授权管理体系，不断完善和加强风险管理系统建设，信用风险

管理水平逐步提升。

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。

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控和管理手段。

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，金融市场部每月进行监测。

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。

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 2018—2020 年及 2021 年前三季度财务报表。其中，浙江同方会计师事务所有限公司对 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—2020 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；2021 年前三季度财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，余杭农商银行资产规模保持增长态势；资产结构以贷款和投资资产为主，信贷资产占比有所提升，资产结构逐步优化。截至 2020 年末，余杭农商银行资产总额 1347.25 亿元（见表 8）。其中贷款和垫款和投资资产占比有所上升，同业资产占比处于较低水平。

表 8 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额				占比				较上年末增长率		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
现金类资产	243.59	398.43	215.83	78.36	23.75	30.74	16.02	5.20	63.57	-45.83	-63.69
同业资产	29.66	37.77	44.46	124.91	2.89	2.91	3.30	8.30	27.36	17.73	180.95
贷款及垫款净额	484.41	599.83	726.74	859.87	47.24	46.28	53.94	57.10	23.83	21.16	18.32
投资资产	245.80	236.52	332.76	421.30	23.97	18.25	24.70	27.98	-3.78	40.69	26.60
其他类资产	22.01	23.60	27.45	21.40	2.15	1.82	2.04	1.42	7.20	16.33	-22.05
合计	1025.46	1296.15	1347.25	1505.84	100.00	100.00	100.00	100.00	26.40	3.94	11.77

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

2018—2020年，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，当地经济发展较快，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。2021年以来，余杭农商银行采用新金融工具准则，将部分资产减值准备转入未分配利润，资本充足水平有所提升；为提升资产收益水平，其加大贷款及投资资产配置力度，现金类资产规模及占比大幅下降。

(1) 贷款

近年来，余杭农商银行信贷资产规模增长迅速；不良贷款率处于同业较好水平；贷款拨备水平充足。

近年来，余杭农商银行贷款规模快速增长，2020年末贷款及垫款净额726.74亿元。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2020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29.94%，前五大贷款行业合计占贷款总额62.33%，贷款行业集中度有所下降。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2020年末，余杭农商银行房地产业贷款余额7.76亿元。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27.01%，需关注区域内房地产及其相关行业发展状况对信贷资产质量的影响。从房地产贷款集中度情况来看，截至2020年末，余杭农商银行房地产业贷款占比1.02%，个人住房按揭贷款占比9.32%，均未突破监管上限要求；且房地产业贷款未出现不良。

表9 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018年末		2019年末		2020年末		2021年9月末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	37.58	制造业	33.78	制造业	29.94	制造业	28.11
批发和零售业	10.49	批发和零售业	11.69	批发和零售业	13.79	批发和零售业	15.34
租赁和商务服务业	9.39	租赁和商务服务业	9.88	租赁和商务服务业	10.04	租赁和商务服务业	9.75
建筑业	6.25	建筑业	6.43	建筑业	6.64	建筑业	7.49
农、林、牧、渔业	2.07	住宿和餐饮业	1.89	住宿和餐饮业	1.92	住宿和餐饮业	2.03
合计	65.77	合计	63.69	合计	62.33	合计	62.72

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。近年来，余杭农商银行坚持小额分散的投放原则，审慎管理大额贷款投放，贷款客户集中度不高。此外，余杭农商银行按照大额风险暴露管理办法要求加强大额风险管理，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	2018年末	2019年末	2020年末	2021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	2.83	4.35
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	5.77	5.83

最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	15.08	15.22	18.71
单一最大客户贷款/资本净额	2.20	2.05	2.22	2.86
最大十家客户贷款/资本净额	18.28	18.17	18.34	17.09

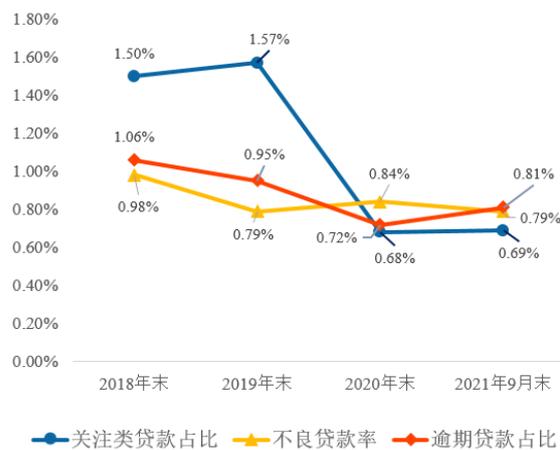
数据来源：余杭农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

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2020年末，余杭农商银行抵质押贷款占贷款总额的66.35%，保证类贷款和信用贷款占比分别为13.01%和20.64%。

近年来，余杭地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。但2020年以来，在新冠疫情背景下，部分行业遭受一定冲击，中小微企业偿债能力有所减弱，对余杭农商银行信用风险管理能力提出更高要求。为此，余杭农商银行一方面加强客户贷款审批和放款管理，进一步优化审批流程；另一方面，余杭农商银行加大不良贷款清收处置力度，2018—2020年分别核销不良贷款2.81亿元、1.32亿元和1.63亿元。截至2020年末，余杭农商银行不良贷款

余额6.44亿元(见表12)，不良贷款率为0.84%，不良贷款率处于同业较好水平。从五级分类划分来看，2019年以来，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。从不良贷款行业分布来看，余杭农商银行制造业、批发零售业、租赁和商务服务业和建筑业不良贷款规模较大；从行业不良贷款率来看，前五大贷款行业中批发零售业、建筑业以及住宿和餐饮业不良贷款率超过1%，分别为1.14%、1.36%和2.31%。其中，由于住宿和餐饮业受疫情冲击较大，该行业不良贷款率上升较为明显。

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

表11 贷款质量情况

单位：亿元、%

项目	金额				占比			
	2018年末	2019年末	2020年末	2021年9月末	2018年末	2019年末	2020年末	2021年9月末
正常	497.99	615.67	751.15	873.42	97.52	97.64	98.47	98.52
关注	7.68	9.87	5.21	6.16	1.50	1.57	0.68	0.69
次级	4.72	4.87	6.11	6.42	0.92	0.77	0.80	0.72
可疑	0.26	0.08	0.30	0.44	0.05	0.01	0.04	0.05
损失	0.02	0.03	0.04	0.11	0.00	0.01	0.00	0.01
贷款合计	510.67	630.52	762.80	886.55	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	5.00	4.98	6.44	6.96	0.98	0.79	0.84	0.79
逾期贷款	4.81	5.97	5.48	7.16	1.06	0.95	0.72	0.81
拨备覆盖率	/	/	/	/	525.48	616.10	559.65	402.49
贷款拨备率	/	/	/	/	5.14	4.87	4.73	3.16
逾期90天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	96.30	76.47	64.61	64.53

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

2021年以来，一方面由于余杭农商银行贷款规模增长较快，另一方面得益于持续加大不良贷款清收处置力度，余杭农商银行不良贷款率有所下降。2021年1—9月，余杭农商银行共处置不良贷款2.56亿元，其中核销不良贷款0.13亿元。截至2021年9月末，余杭农商银行不良贷款余额6.96亿元，不良贷款率为0.79%，逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为64.53%。由于实行新金融工具准则，余杭农商银行将部分贷款减值准备转入未分配利润，贷款减值准备余额有所减少，拨备覆盖水平随之下降，但仍处于充足水平。截至2021年9月末，余杭农商银行贷款拨备率为3.16%，拨备覆盖率为402.49%。

（2）非信贷资产信用风险管理

余杭农商银行根据流动性等方面考虑进行同业资产配置，同业资产规模在资产总额中的比重处于较低水平。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2021年9月末，余杭农商银行同业资产余额124.91亿元，主要为同业存放款项和买入返售金融资产，交易对手仍以国有银行、股份制银行、大型农商行及江浙地区城商行为主；未对同业资产计提减值准备。

余杭农商银行投资资产存在一定风险，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。截至2021年9月末，余杭农商银行投资类资产净额421.30亿元，占资产总额的27.98%。从会计科目来看，余杭农商银行于2021年开始实行新金融工具准则，投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资以及其他权益工具投资等科目构成，2021年9月末上述投资资产的占比分别为3.11%、62.87%、33.49%和0.53%。从投资资产质量情况来看，为推进理财业务净值化转型，余杭农

商银行2021年以来将部分出现风险的表外理财投资转回表内。同时，为应对回表资产面临的减值准备计提压力，2020年和2021年1—9月余杭农商银行投资资产分别计提减值4.83亿元和5.78亿元。同时，余杭农商银行将部分不良投资资产进行核销，2021年1—9月核销不良投资资产11.40亿元。截至2021年9月末，余杭农商银行债券投资中不良投资余额2.00亿元；余杭农商银行对其计提1.50亿元减值准备。资管及信托计划中不良投资余额9.07亿元，计提减值7.23亿元。考虑到资本市场违约事件增多，需关注余杭农商银行非信贷资产信用风险管理情况。

（3）表外业务

余杭农商银行表外业务存在一定风险敞口，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。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2020年末，余杭农商银行表外业务余额104.52亿元，其中开出银行承兑汇票余额25.90亿元，平均保证金比例约为50%；信贷承诺68.39亿元，其余主要为表外其他等同于贷款的授信业务。

2. 负债结构及流动性

近年来，余杭农商银行负债规模持续增长，但2020年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，市场融入资金占比低。截至2020年末，余杭农商银行负债总额1253.97亿元，以客户存款为主（见表12）。

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2020年末，余杭农商银行市场融入资金余额17.51亿元，占负债总额的1.40%，主要为2017年发行的二级资本债券，另有少量拆入资金。

表 12 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额				占比				较上年末增长率		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
市场融入资金	15.00	15.00	17.51	40.30	1.57	1.23	1.40	2.90	0.00	16.72	130.22
客户存款	847.98	986.41	1174.08	1309.58	88.76	80.86	93.63	94.09	16.32	19.03	11.54
其中：储蓄存款	570.19	643.45	764.41	827.34	59.69	52.74	60.96	59.44	12.85	18.80	8.23
其他负债	92.33	218.75	62.38	41.97	9.67	17.91	4.97	3.02	136.63	-71.48	-32.72
负债合计	955.31	1220.16	1253.97	1391.85	100.00	100.00	100.00	100.00	27.70	2.77	11.00

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

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实现较快增长。截至 2020 年末，余杭农商银行客户存款余额 1174.08 亿元，占负债总额的 93.63%。从客户存款类型结构来看，储蓄存款占比 65.11%；从客户存款期限结构看，定期存款占比 59.31%，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。

2018—2019 年，余杭农商银行其他负债主要为县级待结算财政款项，为原余杭区税款代缴资金。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，2018—2019 年末余杭农商银行其他负债规模大幅上升；2020 年末受集中上缴税款影响，其他负债规模明显下降。截至 2020 年末，余杭农商银行其他负债余额 62.38 亿元，占负债总额的 4.97%。

2021 年以来，余杭农商银行客户存款增速较快，占负债总额的比重有所提升；同时加大市场融入力度，市场融入资金占比有所上升，但仍处于较低水平。截至 2021 年 9 月末，余杭农商银行负债总额 1391.85 亿元，较上年末增长

11.00%。其中，客户存款余额 1309.58 亿元，较上年末增长 11.54%，占负债总额的 94.09%；市场融入资金余额 40.30 亿元，占负债总额的 2.90%。

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。短期流动性方面，余杭农商银行流动性指标处于较好水平。长期流动性方面，余杭农商银行存贷比不高。同时，余杭农商银行非标投资规模持续压降，且持有较大规模现金类资产和变现能力较好的债券，流动性管理压力不大。

表 13 流动性指标

单位：%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
存贷比	60.22	63.92	63.07	67.31
流动性比例	65.03	64.38	70.36	67.64
流动性匹配率	/	179.29	175.25	174.28
优质流动性资产充足率	226.39	177.81	210.43	222.02

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有所波动；较大规模的资产减值准备计提对当期净利润带来负面影响，盈利能力有所下降，但仍处于同业较好水平。2020 年，余杭农商银行全年实现营业收入 33.22 亿元，实现净利润 9.50 亿元（见表 14）。

表 14 收益指标

单位：亿元、%

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—9 月
营业收入	31.47	31.20	33.22	28.54
其中：利息净收入	18.48	19.46	19.97	26.04

手续费及佣金净收入	0.91	0.24	0.08	0.20
投资收益	11.18	10.99	11.97	2.18
营业支出	20.87	18.89	20.40	18.21
其中：业务及管理费	8.70	9.21	9.50	7.25
资产减值损失/信用减值损失	12.00	9.51	10.73	10.79
拨备前利润总额	22.37	21.67	23.07	20.93
净利润	8.14	9.29	9.50	9.54
净息差	3.16	2.87	2.50	/
成本收入比	27.66	29.52	28.59	/
拨备前资产收益率	2.34	1.87	1.75	/
平均资产收益率	0.85	0.80	0.72	/
加权平均净资产收益率	12.19	12.72	11.23	/

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。近年来，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。2020年，余杭农商银行实现利息净收入19.97亿元，占营业收入的60.11%。其中存贷款利息净收入和同业业务利息净收入分别为21.48亿元和1.23亿元。

投资收益方面，2018—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，导致投资收益下降；2020年，余杭农商银行投资资产规模增加推动投资收益实现增长。2020年，余杭农商银行实现投资收益11.97亿元，占营业收入的36.02%。手续费及佣金收入方面，受余杭农商银行银行卡手续费收入下降的影响，其手续费及佣金净收入明显减少，对营业收入的贡献度低。2020年，余杭农商银行实现手续费及佣金净收入0.08亿元，占营业收入的0.23%。

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，但2020年以来对违约的投资资产计提减值规模较大，资产减值损失有所回升。2020年，余杭农商银行共计提信用减值损失10.73亿元。其中贷款减值损失5.86亿元，投资资产减值损失1.50亿元；此外，针对部分将于2021年转回表内的表外资产计提减值损失3.33亿元。

从盈利水平来看，一方面，余杭农商银行贷款定价整体有所下行；另一方面，随着负债端定期存款占比上升，付息负债成本率有所上升。2020年，余杭农商银行净息差水平有所收窄，当年净息差为2.50%。此外较大规模的资产减值准备计提对净利润带来一定负面影响，2020年余杭农商银行盈利水平有所下降，但仍处于同业较好水平。

2021年1—9月，余杭农商银行实现营业收入28.54亿元，同比增长18.92%。从收入结构来看，2021年余杭农商银行开始实行新金融工具准则，将投资资产获得的利息收入由投资收益转划入利息收入，导致投资收益较上年同期有所减少。余杭农商银行对违约投资资产保持较大的减值准备计提力度，1—9月计提信用减值损失10.79亿元。2021年1—9月，余杭农商银行实现净利润9.54亿元，同比增长14.43%。

4. 资本充足性

近年来，余杭农商银行通过发行无固定期限资本债券和利润留存等方式补充资本，资本

处于较充足水平；但考虑到其信贷业务发展较快，核心一级资本未来面临一定补充压力。2020年12月，余杭农商银行成功发行11亿元无固定期限资本债券，其他一级资本得到一定补充。2018—2020年，余杭农商银行每年分配2.34亿元现金股利，现金分红规模不大，利润留存仍对资本起到一定补充作用。截至2020年末，余杭农商银行股东权益93.27亿元，其中股本总额15.57亿元，其他权益工具10.99亿元，资本公积8.77亿元，未分配利润23.93亿元。

2018—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，风险资产系数有所下降。2020年，受贷款规模快速增长带来生息资产规模的扩大，余杭农商银行风险加权资产规模不断增长，风险资产系数有所上升。由于发行无固定期限资本债券，余杭农商银行其他一级资本得到一定补充，资本充足率和一级资本充足率有所回升。考虑到其信贷业务发展较快，余杭农商银行未来核心一级资本面临补充压力。

表 15 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
核心一级资本净额	68.69	73.35	77.47	102.38
一级资本净额	68.69	73.35	88.46	113.37
资本净额	90.68	96.21	112.72	139.66
风险加权资产余额	617.70	692.50	808.93	978.44
风险资产系数	60.24	53.43	60.04	64.98
股东权益/资产总额	6.84	5.86	6.92	7.57
资本充足率	14.68	13.89	13.93	14.27
一级资本充足率	11.12	10.59	10.94	11.59
核心一级资本充足率	11.12	10.59	9.58	10.46

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

2021年以来，余杭农商银行开始实行新金融工具准则，将13.00亿元资产减值准备转入未分配利润，加之利润留存，余杭农商银行资本净额增加较为明显；资本充足水平有所提升。

八、债券偿付能力分析

余杭农商银行拟发行的本期人民币10亿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，余杭农商银行不良贷款率较低，信贷资产质量良好；存在部分逾期投资资产，但逾期投资资产减值准备计提较为充分，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。从负债端来看，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。

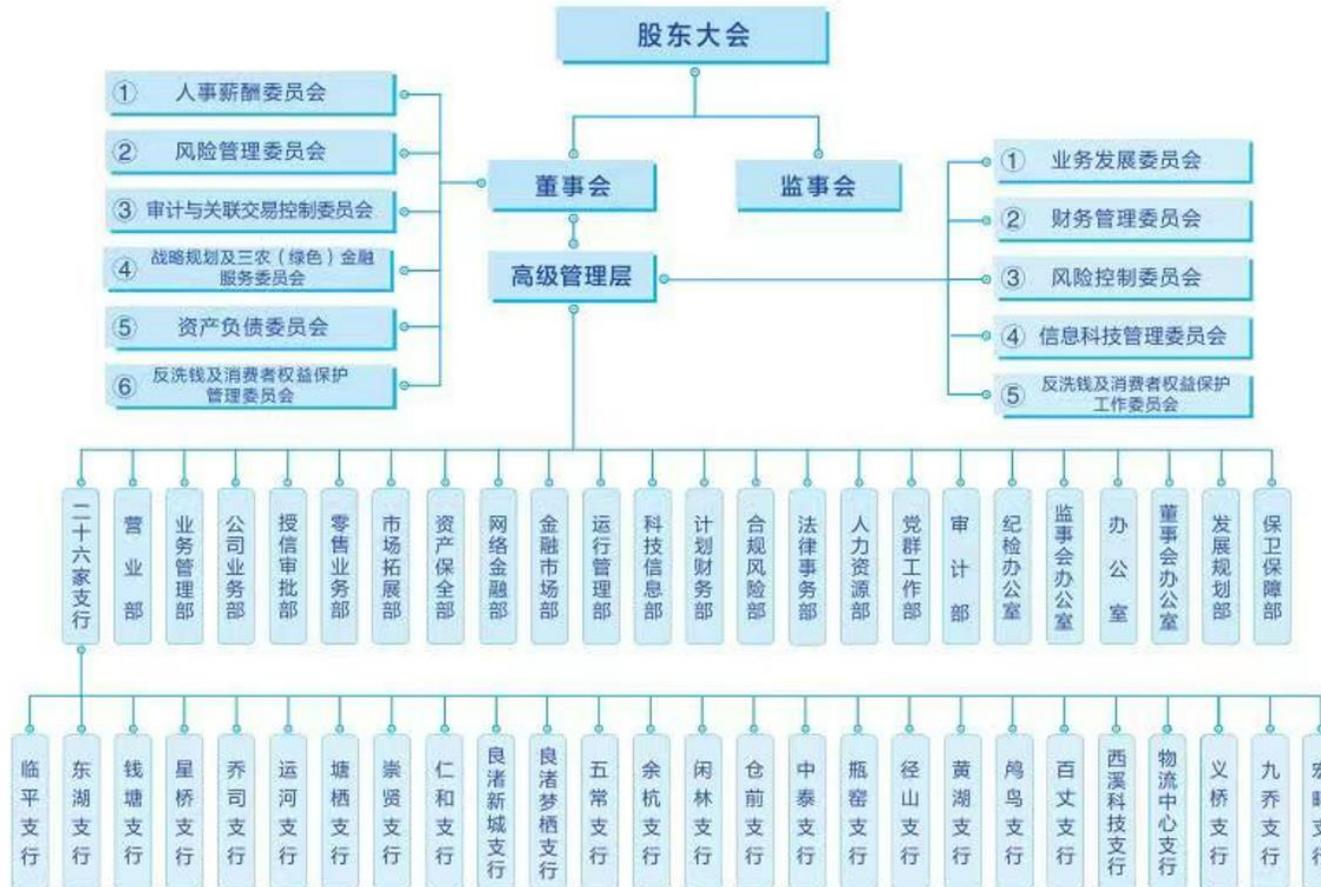
整体看，联合资信认为余杭农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为本期无固

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 截至报告出具日组织架构图



资料来源：余杭农商银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2020 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)	2033.45	1295.16	1800.18	1347.25
股东权益(亿元)	155.72	112.53	140.70	93.27
不良贷款率(%)	1.03	1.32	1.10	0.84
贷款拨备覆盖率(%)	613.99	234.41	355.88	559.65
贷款拨备率(%)	6.34	3.09	3.92	4.73
流动性比例(%)	72.62	59.36	109.68	70.36
存贷比(%)	70.37	88.20	70.54	63.07
股东权益/资产总额(%)	7.66	8.69	7.82	6.92
资本充足率(%)	15.39	18.25	15.21	13.93
一级资本充足率(%)	12.78	14.67	10.20	10.94
核心一级资本充足率(%)	12.78	14.66	9.03	9.58
营业收入(亿元)	49.55	30.09	38.96	33.22
拨备前利润总额(亿元)	35.89	20.02	28.06	23.07
净利润(亿元)	15.22	11.20	13.22	9.50
成本收入比(%)	22.42	32.86	27.15	28.59
拨备前资产收益率(%)	1.89	1.67	1.64	1.75
平均资产收益率(%)	0.81	0.94	0.77	0.72
平均净资产收益率(%)	10.12	10.32	10.84	11.23

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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

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 2022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。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。

2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。

3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。