

信用评级公告

联合〔2022〕6348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二级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 年二级资本债券（第二期）（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

二〇二二年七月十四日

浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司

2022年二级资本债券（第二期）信用评级报告

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

2022年7月14日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	1296.15	1347.25	1614.22
股东权益(亿元)	75.99	93.27	118.79
不良贷款率(%)	0.79	0.84	0.80
拨备覆盖率(%)	616.10	559.65	403.09
贷款拨备率(%)	4.87	4.73	3.28
流动性比例(%)	64.38	70.36	67.84
存贷比(%)	63.92	63.07	62.73
股东权益/资产总额(%)	5.86	6.92	7.36
资本充足率(%)	13.89	13.93	14.79
一级资本充足率(%)	10.59	10.94	12.11
核心一级资本充足率(%)	10.59	9.58	10.98
储蓄存款/负债总额(%)	52.74	60.96	57.05
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	31.20	33.22	39.17
拨备前利润总额(亿元)	21.67	23.07	27.98
净利润(亿元)	9.29	9.50	11.41
成本收入比(%)	29.52	28.59	27.13
拨备前资产收益率(%)	1.87	1.75	1.89
平均资产收益率(%)	0.80	0.72	0.77
平均净资产收益率(%)	12.72	11.23	10.76

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

梁新新 张哲铭

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。

余杭农商银行优质流动性资产、股东权益对本期二级资本债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大，本期债券的偿付能力很强。

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。

基于对余杭农商银行主体长期信用状况以及本期二级资本债券信用状况的综合评估，联合资信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⁺，本期二级资本债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

优势

1. **存贷款市场占有率较高。**依托在余杭区和临平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

- 力较强。
2. **主营业务发展态势较好。**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；得益于较好的区域经济环境及大零售转型的持续推进，余杭农商银行主营业务保持较好发展态势。
 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. **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，余杭农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在余杭区、临平区及杭州市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。
4. **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了无法生存触发事件时的减记条款。在相应触发事件发生并获得部门批准的前提下，余杭农商银行有权在无需获得债券投资者同意的情况下对二级资本债券进行减记，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。

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. **需关注新冠疫情对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**2021年，新冠疫情仍有反复，需关注新冠疫情对余杭农商银行业务拓展及资产质量可能造成的不利影响。

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受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”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司 2022年二级资本债券（第二期）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”）。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 年末前六大股东及持股情况表

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、金融市场部等部室，下辖 1 个营业部、26 家支行、89 家分理处。其中，临平区共有 52 家营业网点，1 家营业部，10 家支行，41 家分理处；余杭区共 64 家营业网点，16 家支行，48 家分理处；在岗员工共计 1752 人。

余杭农商银行注册地址：浙江省杭州市临平区南苑街道南大街 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 30 亿元注册额度内分期发行第二期二级资本债券，2022 年第一期资本债券已于 2022 年 6 月发行，目前尚在存续期。本期二级资本债券拟发行规模人民币 10 亿元，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

本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金。

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。触发事件指以下两者中的较早者：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。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人二级资本。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银保监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有部分或者全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外

环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 2 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60

¹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 2021 年两年平均增速为

以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

一般公共预算支出增速(%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率(%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速(%)	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债

券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基

本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定；着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 区域经济发展概况

2021 年 4 月，杭州市进行行政区划调整，原余杭区划分为新的余杭区和临平区；随着疫情防控措施推进，区域经济增长有所回升；余杭区经济实力较强，较好的区域经济环境为当地金融机构业务发展提供了较好的外部环境。但仍需关注新冠疫情反复对区域经济发展的影响。

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覆盖新的余杭区和临平区，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。余杭区处于上海、杭州、南京、宁波等区域中心城市高铁 1 小时交通圈、高速公路 2 小时交通圈覆盖范围内，是杭州市通往沪、苏、皖的门户，经济实力较强，入选“2021 中国县域综合实力百强榜”，位列全国第五、全省第一。余杭区持续推进数字经济和特色小镇 2.0 建设，推动区域经济结构调整，为区域经济发展提供新动能。临平区成立时间较

晚，但拥有国家级经济技术开发区和临平新城两大产业主平台，其中开发区已形成高端装备制造和生物医药两大特色产业为主导，家纺布艺产业提升发展的“2+1”特色产业体系，临平新城形成布局时尚、工业互联网、跨境电商三大主要产业，以数字赋能推进制造业高质量发展，整体区域经济较为活跃。

2021 年，随着新冠疫情防控措施推进，区域经济增长有所回升。2021 年，余杭区实现地区经济生产总值 2502.20 亿元，同比增长 7.5%；三次产业结构调整为 1.6: 13.5: 84.9；数字经济核心产业实现增加值 1605.70 亿元，占地区经济生产总值的比重为 64.2%。全年完成财政总收入 745.31 亿元，同比增长 15.2%；地方一般公共预算收入 375.69 亿元，同比增长 14.0%。城乡常住居民人均可支配收入分别为 77184 元和 48705 元，同比分别增长 9.2%、10.4%。2021 年，临平区实现地区经济生产总值 940.09 亿元，同比增长 10.6%；三次产业结构调整为 1.8: 52.2: 46.0；数字经济核心产业实现增加值 61.8 亿元，增长 15.8%，占地区经济生产总值的比重为 6.6%。全年完成财政总收入 247.08 亿元，同比增长 37.9%；地方一般公共预算收入 151.33 亿元，同比增长 35.7%。

余杭区和临平区金融存款和贷款余额均保持较快增长。截至 2021 年末，余杭区金融机构本外币存款余额 1942.32 亿元，同比增长 11.9%；各项贷款余额 1607.73 亿元，同比增长 26.2%。临平区金融机构本外币存款余额 2879.3 亿元，同比增长 14.8%；各项贷款余额 2382.7 亿元，同比增长 24.0%。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓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，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构

趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

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稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021 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，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均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年末，商业银行不良贷款率为 1.73%，关注类贷款占比 2.31%，分别较上年末下降 0.11 和 0.26 个百分点。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，但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已于 2021 年 12 月 31 日到期，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。从拨备情况来看，2021 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 年末，

商业银行拨备覆盖率 196.91%，较上年末上升 12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

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”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述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。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平

有所提升。2021年以来,在疫情反复的背景下,监管不断强调金融机构让利于实体,为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持,引导贷款利率下行;同时,1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降,2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响,商业银行资产端收益率下行,导致净息差进一步收窄;但2021年下半年,存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行,加之银行自身加大对负债结构的调整力度,压降高成本负债,导致净息差呈现边际改善趋势,收窄幅度得到控制,2021年商业银行净息差为2.08%,较上年下降0.02个百分点。2021年,商业银行实现净利润2.18万亿元,较上年增长12.63%,增速明显回升,主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升,同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解,叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善,但在资产端收益率持续下行的情况下,负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题,且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,净息差及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的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策,综合运用降准、中期借贷便利(MLF)、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性,2021年7月及12月,中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点(不含已执行5%存款准备金率的机构),共释放长期资金约2.2万亿元,通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。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年末,商业银行流动性相关指标保持在较好水平;但存贷比持续上升,长期流动性管理压力有所加大,且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加大,其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升,但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021年以来,信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗;但盈利水平提升带动资本内生能力增强,同时,中国人民银行定期开展央行票据互换(CBS)操作,对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用,加之2021年我国系统重要性银行(D-SIBs)名单及附加监管规定落地推动D-SIBs加大资本补充力度,商业银行发行资本性债券的积极性有所提升,永续债及二级资本债券发行规模明显增加,商业银行资本充足水平较上年末有所提升,2021年末商业银行资本充足率为15.13%。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缓解了中小银行的资本补充压力,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。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导致其面临一定的资本补充需求,加之受限于自身信用资质较弱,资本补充渠道相对较窄,面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营,推动银行业高质量发展。2021年以来,监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展,并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制;同时,加大对银行业的治理处罚力度,2021年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共3804张,主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022年1月,银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于3月1日正式实施,对

关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

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。

（2）农村商业银行

得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，盈利能力承压。

截至 2021 年末，我国农村商业银行 1596 家，作为我国金融体系的重要组成，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021 年，随着疫情趋于平稳以及中小微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍

然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表 4 农村商业银行主要监管数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
不良贷款率（%）	3.96	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率（%）	132.54	128.16	122.19	129.48
净息差（%）	3.02	2.81	2.49	2.33
资产利润率（%）	0.84	0.82	0.62	0.60
流动性比例（%）	58.77	63.15	65.20	69.83
资本充足率（%）	13.20	13.13	12.37	12.56

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“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，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其产品在创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但 2021 年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，农村商业银行资本充足水平有所回升，2021 年末资本充足率为 12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较

高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

四、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

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。此外，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。近年来，余杭农商银行“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，整体履职情况较好。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由5名成员组成，包括1名行长、3名副行长。余杭农商银行现任董事长为来煜标先生，历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。余杭农商银行现任行长潘

丽女士，历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。

股权结构方面，近年来，余杭农商银行股权结构保持稳定。截至2021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2021年末，余杭农商银行股东均未将其股权对外质押。

关联交易方面，近年来，余杭农商银行持续加强关联方识别及关联方授信管理，整体关联规模不大。截至2021年末，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重分别为0.52%、0.88%和2.83%，关联授信指标处于较低水平。

内部控制方面，近年来，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。其中，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。

2. 风险管理水平

余杭农商银行不断完善全面风险管理组织架构，风险管理水平持续提升。近年来，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。余杭农商银行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。

近年来，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；搭建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；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；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。

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，并结合外部经济环境变化，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

余杭农商银行在当地的同业竞争力较强，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 5），同业竞争力较强。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，还有多家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。

表 5 存贷款市场份额

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占比 (%)	排名 (名)	占比 (%)	排名 (名)	占比 (%)	排名 (名)
存款市场占有率	25.96	1	27.63	1	28.96	1

贷款市场占有率	23.98	1	24.10	1	23.18	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

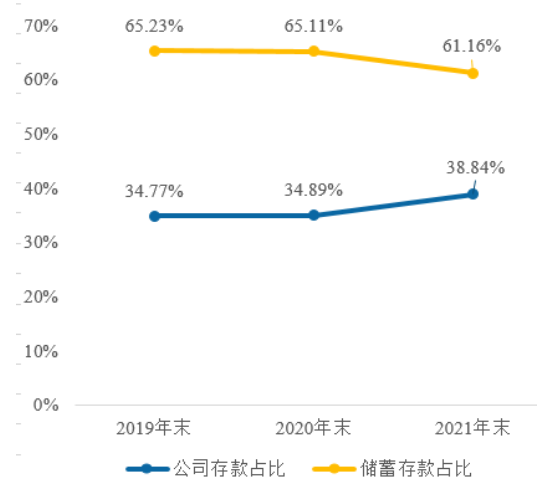
1. 公司银行业务

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，与临平区人民政府签订战略，同时，持续强化客户管理和维护，推动公司存款规模持续增长。截至2021年末，余杭农商银行公司存款（含保证金存款及其他存款，下同）余额541.79亿元（见表6）。

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6 存款结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	342.95	409.67	541.79	34.77	34.89	38.84	19.45	32.25
储蓄存款	643.45	764.41	853.13	65.23	65.11	61.16	18.80	11.61
小 计	986.41	1174.08	1394.93	100.00	100.00	100.00	19.03	18.81
加：应计利息	/	/	29.57	/	/	/	/	/
合 计	986.41	1174.08	1424.50	/	/	/	/	/

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

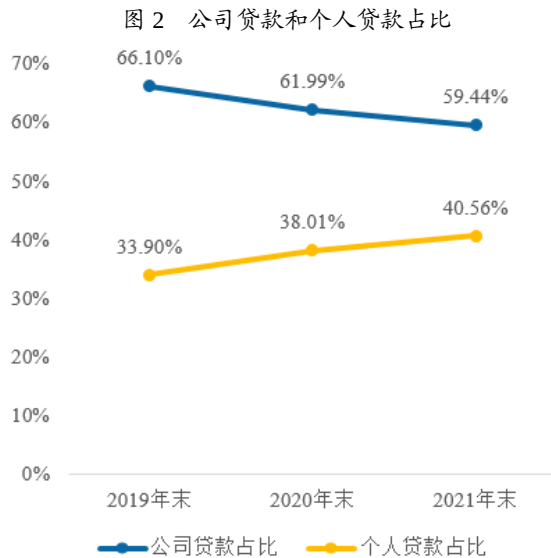
公司贷款方面，近年来，余杭农商银行积极支持地方经济建设，加大对当地的特色小镇、制造基地、产业园区等重点领域的信贷投放。此外，余杭农商银行积极推进“百行进万企”融资对接，在开展融资意向调查基础上满足企业有效资金需求；与政策性银行合作，开展转贷款业务；加大涉农贷款投放，开展乡村振兴授信；充分运用省金融综合服务平台，拓宽企业

线上融资渠道；深化供应链金融服务，推出“订单E贷”“订单E融”等产品，推动公司贷款规模增长。此外，余杭农商银行加大对绿色、循环、低碳产业和绿色项目的信贷支持力度，逐步调整信贷结构。截至2021年末，余杭农商银行公司贷款及垫款余额538.49亿元。

表 7 贷款结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款和垫款	416.78	472.89	538.49	66.10	61.99	59.44	13.46	13.87
其中：贴现	67.30	64.86	49.07	10.67	8.50	5.42	-3.63	-24.34
个人贷款	213.74	289.91	367.40	33.90	38.01	40.56	35.63	26.73
合计	630.52	762.80	905.88	100.00	100.00	100.00	20.98	18.76

数据来源：余杭农商银行监管报表，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，余杭农商银行一方面积极落实“融资畅通”“百行进万企”等活动，推动普惠型小微企业增量扩面；另一方面，创新推广“商户数贷”“小微/科创数贷”等特色产品，加大对科技型小微企业支持力度。此外，余杭农商银行充分运用再贷款政策，加大对小微企业信贷投放，推动小微企业贷款规模快速增长。截至 2021 年末，余杭农商银行小微企业贷款余额 561.77 亿元，占贷款总额的 62.01%。

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，余杭农商银行一方面开展开门红等存款营销活动，提升获客能力；另一方面，通过大额存单以及个人定存宝、丰收“小管家”“菁优”智能存、“幸福存单”等柜面及线上存款产品满足客户需求，增强存款产品竞争力。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 2021 年末，余杭农商银行储蓄存款余额 853.13 亿元，占存款总额的 61.16%。

个人贷款业务方面，余杭农商银行加大农户普惠小额贷款投放，提升农户用信覆盖率；加大个人经营性贷款投放，开展专项提升活动；上线云保贷、云分期等线上产品，丰富线上产品体系；推出富民贷、强村贷、乡村振兴人才贷等贷款产品，强化推广应用。此外，针对按揭贷款，余杭农商银行积极对接区域内优质楼盘，稳步开展按揭贷款业务。截至 2021 年末，余杭农商银行个人贷款余额 367.40 亿元，占贷款总额的 40.56%；其中个人经营贷款、个人消费贷款和个人住房贷款余额占贷款总额的比重分别为 16.88%、0.45%和 11.01%。

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 2021 年末，余杭农商银行同业资产净额 129.47 亿元，其中存放同业款项余额 65.89 亿元，拆出资金余额 21.91 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 2021 年末，余杭农商银行市场融入资金余额 16.65 亿元；其中，二级资本债券余额 15.00 亿元。

近年来，余杭农商银行投资品种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持续压降。截至 2021 年末，余杭农商银行投资类资产净额 476.65 亿元，以标准化债券投资为主。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，并加大国债及地方政府债券投资力度，其余为

企业债券和资产支持票据。截至 2021 年末，余杭农商银行债券投资总额 456.70 亿元，占投资资产总额的 94.23%，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；企业债券以余杭区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、基金公司及信托公司。截至 2021 年末，余杭农商银行资产管理计划投资总额 13.69 亿元，底层资产主要为标准化债券，债券外部级别为 AA+及以上；信托计划投资余额 11.96 亿元。2021 年，余杭农商银行投资资产实现利息收入 13.24 亿元，实现投资收益 2.30 亿元。

表 8 投资资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
标准化债务工具	200.11	316.20	456.70	79.22	89.41	94.23
其中：政府债券	9.14	9.03	93.20	3.62	2.55	19.23
金融债券	79.98	116.47	171.10	31.66	32.93	35.30
企业债券	24.59	32.15	32.83	9.73	9.09	6.77
同业存单	85.40	157.54	158.43	33.81	44.54	32.69
资产支持证券	1.00	1.00	1.13	0.40	0.28	0.23
信托计划及资产管理计划	52.32	37.30	25.65	20.71	10.55	5.29
股权投资	0.17	0.17	2.31	0.07	0.05	0.48
投资资产总额	252.60	353.67	484.66	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	--	---	4.93	/	/	/
减：投资资产减值准备	16.08	20.90	12.94	/	/	/
投资资产净额	236.52	332.76	476.65	/	/	/

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及提供资料，联合资信整理

六、财务分析

余杭农商银行提供了 2019—2021 年财务报表，大华会计师事务所（特殊普通合伙）浙江万邦分所对上述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。

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，资产结构逐步优化。

表 9 资产结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	398.43	215.83	108.64	30.74	16.02	6.73	-45.83	-49.66
同业资产	37.77	44.46	129.47	2.91	3.30	8.02	17.73	191.20
贷款及垫款净额	599.83	726.74	878.28	46.28	53.94	54.41	21.16	20.85
投资资产	236.52	332.76	476.65	18.25	24.70	29.53	40.69	43.24
其他类资产	23.60	27.45	21.17	1.82	2.04	1.31	16.33	-22.12
资产合计	1296.15	1347.25	1614.22	100.00	100.00	100.00	3.94	19.84

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

(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，2021 年末贷款及垫款净额 878.28 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 2021 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 28.07%，前五大贷款行业合计占贷款总额 61.85%，贷款行业集中度有所下降，但仍相对较高。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 2021 年末，余杭农商银行房地产业贷款余额 13.39 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 28.85%，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 2021 年末，余杭农商银行房地产业贷款占比 1.48%，个人住房按揭贷款占比 11.01%，均未突破监管上限要求；且房地产业贷款未出现不良。

表 10 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)
制造业	33.78	制造业	29.94	制造业	28.07
批发和零售业	11.69	批发和零售业	13.79	批发和零售业	15.40
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	9.17
建筑业	6.43	建筑业	6.64	建筑业	7.19
住宿和餐饮业	1.89	住宿和餐饮业	1.92	住宿和餐饮业	2.02
合计	63.69	合计	62.33	合计	61.85

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

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 11 贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额(%)	2.05	2.22	2.08
最大十家客户贷款/资本净额(%)	20.97	18.34	15.89

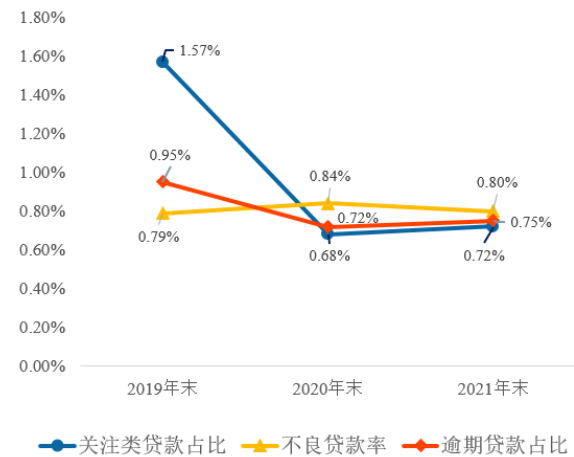
数据来源：余杭农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

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2021年末，余杭农商银行抵质押贷款占贷款总额的64.52%，保证类贷款和信用贷款占比分别为12.62%和22.86%。

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，2021年核销不良贷款0.27亿元，现金收回不良贷款2.06亿元。

元。截至2021年末，余杭农商银行不良贷款余额7.21亿元（见表12），不良贷款率为0.80%，不良贷款率处于同业较好水平。从五级分类划分来看，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、建筑业不良贷款率超过1%，分别为1.14%和1.19%。

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 12 贷款质量

项 目	金额(亿元)			占比(%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	615.67	751.15	892.11	97.64	98.47	98.48
关注	9.87	5.21	6.56	1.57	0.68	0.72
次级	4.87	6.11	6.68	0.77	0.80	0.74
可疑	0.08	0.30	0.46	0.01	0.04	0.05
损失	0.03	0.04	0.08	0.01	0.00	0.01
贷款合计	630.52	762.80	905.88	100.00	100.00	100.00
不良贷款	4.98	6.44	7.21	0.79	0.84	0.80
逾期贷款	5.97	5.48	6.76	0.95	0.72	0.75
拨备覆盖率	/	/	/	616.10	559.65	403.09
贷款拨备率	/	/	/	4.87	4.73	3.28
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	76.47	64.61	70.44

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
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年末，余杭农商银行同业资产余额129.47亿元，主要为存放同业款项，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；针对同业资产计提减值准备0.02亿元。

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年末，余杭农商银行投资类资产净额476.65亿元，占资产总额的29.53%。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年末上述投资资产的占比分别为4.53%、69.22%、25.76%和0.48%。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，2021年余杭农商银行投资资产计提减值7.07亿元。截至2021年末，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9.01亿元，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2021年末，余杭农商银行表外业务余额94.27亿元，其中开出银行承兑汇票余额29.21亿元，平均保证金比例在50%左右；信贷承诺53.17亿元，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，负债来源以客户存款为主，核心负债稳定性有所提升；市场融入资金占比低。

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2021年末，余杭农商银行市场融入资金余额16.65亿元，占负债总额的1.11%，主要为2017年发行的二级资本债券，另有少量拆入资金。

表 13 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	15.00	17.51	16.65	1.23	1.40	1.11	16.72	-4.88
客户存款	986.41	1174.08	1424.50	80.86	93.63	95.26	19.03	21.33
其中：储蓄存款	643.45	764.41	853.13	52.74	60.96	57.05	18.80	11.61
其他负债	218.75	62.38	54.28	17.91	4.97	3.63	-71.48	-12.61
负债合计	1220.16	1253.97	1495.43	100.00	100.00	100.00	2.77	19.28

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

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2021年末，余杭

农商银行客户存款余额1424.50亿元，占负债总额的95.26%。从客户存款类型结构来看，储蓄存款占比61.16%；从客户存款期限结构看，定期存款占比54.67%，存款稳定性较好。

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，2019年末余杭农商银行其他负债规模较大；2020年末受集中上缴税款影响，其他负债规模明显下降。

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 14 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例（%）	64.38	70.36	67.84
优质流动性资产充足率（%）	177.81	210.43	231.72
流动性匹配率（%）	179.29	175.25	185.03
存贷比（%）	63.92	63.07	62.73

数据来源：余杭农商银行年度报告及监管报表，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。

表 15 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	31.20	33.22	39.17
利息净收入（亿元）	19.46	19.97	35.72
手续费及佣金净收入（亿元）	0.24	0.08	0.16
投资收益（亿元）	10.99	11.97	2.30
营业支出（亿元）	18.89	20.40	24.03
业务及管理费（亿元）	9.21	9.50	10.62
资产减值损失（亿元）	9.51	10.73	-0.04
信用减值损失（亿元）	/	/	13.22
拨备前利润总额（亿元）	21.67	23.07	27.98
净利润（亿元）	9.29	9.50	11.41
净息差（%）	2.87	2.50	2.44
成本收入比（%）	29.52	28.59	27.13
拨备前资产收益率（%）	1.87	1.75	1.89
平均资产收益率（%）	0.80	0.72	0.77
平均净资产收益率（%）	12.72	11.23	10.76

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。2020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。2021年余杭农商银行开始实行新金融工具准则，将

部分投资资产利息收入由投资收益转入利息收入科目，利息净收入增长明显，投资收益有所减少。2021年，余杭农商银行实现利息净收入 35.72 亿元，占营业收入的 91.20%；投资收益 2.30 亿元，占营业收入的 5.88%。

手续费及佣金收入方面，2020 年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；2021 年，随着理财业务的发展，余杭农商银行手续费及佣金净收

入持续增长，全年实现手续费及佣金净收入 0.16 亿元，占营业收入的比重低。

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，但由于对违约的投资资产计提减值规模较大，信用减值损失有所上升。2021 年，余杭农商银行共计提信用减值损失 13.22 亿元。其中贷款减值损失 6.20 亿元，投资资产减值损失 7.07 亿元。

从盈利水平来看，余杭农商银行贷款定价整体有所下行，净息差水平有所收窄，当年净息差为 2.44%。此外较大规模的信用减值准备计提对净利润带来一定负面影响，余杭农商银行盈利水平有所下降，但仍处于同业较好水平。

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；2021

年，由于部分减值准备转入未分配利润，其资本净额明显提升，资本处于较充足水平。2020 年 12 月和 2022 年 2 月，余杭农商银行分别成功发行 11 亿元和 10 亿元无固定期限资本债券，其他一级资本得到一定补充。2019—2020 年，余杭农商银行每年分配 2.34 亿元现金股利；2021 年，分配 1.56 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 2021 年末，余杭农商银行股东权益 118.79 亿元，其中股本总额 16.35 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 39.59 亿元。

近年来，余杭农商银行信贷及投资业务持续发展推动其风险加权资产规模增长较快，2021 年末风险资产系数升至 60.47%。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，同时，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。

表 16 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	73.35	77.47	107.14
一级资本净额（亿元）	73.35	88.46	118.13
资本净额（亿元）	96.21	112.72	144.35
风险加权资产余额（亿元）	692.50	808.93	975.82
风险资产系数（%）	53.43	60.04	60.45
股东权益/资产总额（%）	5.86	6.92	7.36
资本充足率（%）	13.89	13.93	14.79
一级资本充足率（%）	10.59	10.94	12.11
核心一级资本充足率（%）	10.59	9.58	10.98

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

七、外部支持

余杭农商银行存贷款市场份额在当地同业排名中居首位；作为区域性商业银行，余杭农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在余杭区、临平区及杭州市金融体系中具有较为重要的地位，当出

现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

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 亿元二级资本债券清偿顺序和利息支付顺序均在

存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。

此外，本期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。

截至本报告出具日，余杭农商银行无在存续期内的金融债券，尚在存续期的二级资本债券余额 10 亿元。假设本期债券发行规模为 10 亿元，以 2021 年末财务数据为基础，余杭农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表 17，本期债券的发行对余杭农商银行偿付能力影响不大，优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好。

表 17 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
二级资本债券本金（亿元）	20.00	10.00
优质流动性资产/二级资本债券本金（倍）	14.95	29.90
股东权益/二级资本债券本金（倍）	5.94	11.88
净利润/二级资本债券本金（倍）	0.57	1.14

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

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

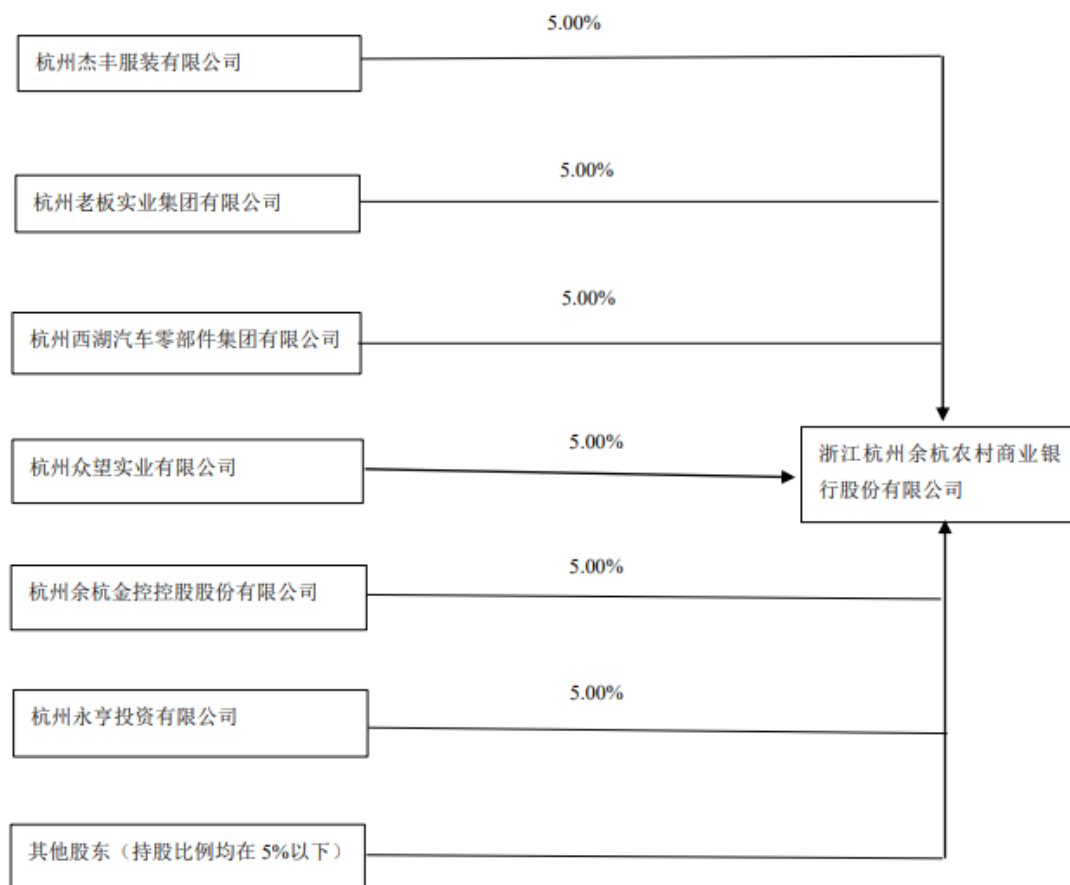
占比较高，负债稳定性较好。

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，能够为本期二级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

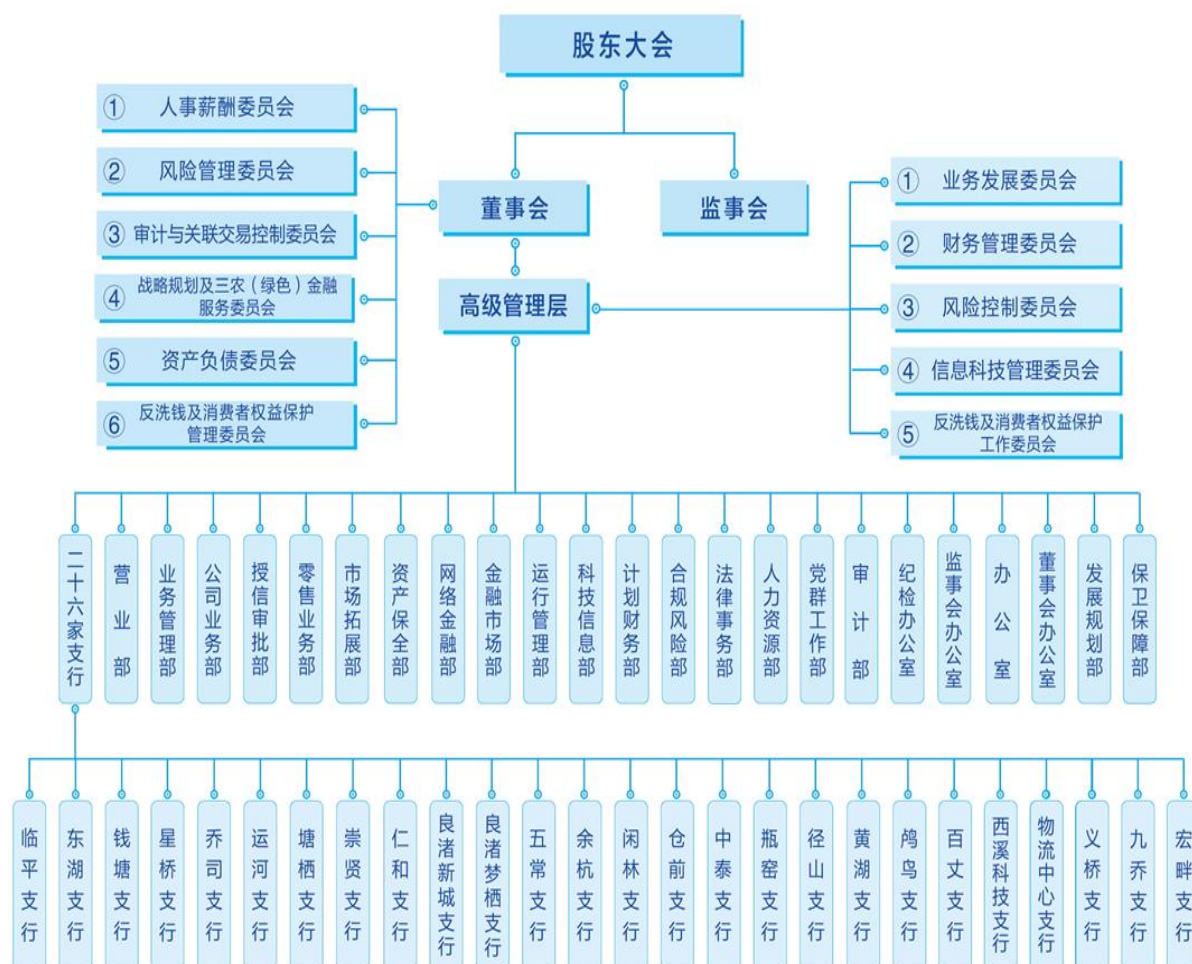
基于对余杭农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定余杭农商银行主体长期信用等级为AA⁺，本期二级资本债券信用等级为AA，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末余杭农商银行股权结构图



资料来源：余杭农商银行提供，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末余杭农商银行组织架构图



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

2021 年指标	浙江萧山农村商业银行股份有限公司	无锡农村商业银行股份有限公司	浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司	余杭农商银行
资产总额 (亿元)	2389.91	2017.70	1368.68	1614.22
贷款净额 (亿元)	1325.97	1127.42	824.97	878.28
负债总额 (亿元)	2203.25	1858.46	1230.51	1495.43
存款总额 (亿元)	1851.96	1618.11	1023.59	1424.50
存款/负债总额 (%)	84.06	87.07	83.18	95.26
股东权益 (亿元)	186.65	159.24	138.16	118.79
不良贷款率 (%)	0.86	0.93	1.25	0.80
拨备覆盖率 (%)	617.38	477.19	252.90	403.09
资本充足率 (%)	14.99	14.35	18.85	14.79
核心一级资本充足率 (%)	12.61	8.74	15.41	10.98
营业收入 (亿元)	57.23	43.49	33.10	39.17
净利润 (亿元)	16.37	16.18	12.95	11.41
平均资产收益率 (%)	0.74	0.85	0.97	0.77
平均净资产收益率 (%)	9.56	10.61	10.33	10.76

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+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+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 年二级资本债券（第二期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评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（以下简称“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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。