

# 浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司

## 2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2025〕7740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主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定上调浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，上调“20余杭农商永续债01”“22余杭农商永续债01”“22余杭农商二级01”“22余杭农商行二级资本债02”和“23余杭农商行二级资本债01”信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司  
二〇二五年七月三十一日

# 声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等 方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信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。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

五、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。

六、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。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

九、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

## 2025 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司	AAA/稳定	AA+/稳定	2025/07/31
20 余杭农商永续债 01/22 余杭农商永续债	AA+/稳定	AA/稳定	
01/22 余杭农商二级 01/22 余杭农商行二级资本债 02/23 余杭农商行二级资本债 01			

### 评级观点

跟踪期内，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”）作为区域性农村商业银行，在其经营所在区域经营历史久、客户基础良好，区域竞争优势保持在较强水平，且经营区域余杭区和临平区区域经济较好，为其发展提供良好外部环境；管理与发展方面，余杭农商银行管理层人员稳定，公司治理机制运行良好，内部控制和风险管理能力持续提升，关联交易规模不大且风险可控；业务经营方面，余杭农商银行在其经营区域内存贷款市场份额保持首位，2024 年主动压降对公存款成本，对公存款结构持续优化，且得益于良好的客户基础，储蓄存款保持较好增长；持续加强与区域内政企合作，支持小微企业融资，对公贷款保持较快发展态势，但由于区域内个人信贷需求下降及区域内银行业金融机构竞争较为激烈，个人贷款业务发展有所承压，投资策略稳健，以利率债为主，投资信用风险较小；财务表现方面，余杭农商银行资产质量稳中向好，且保持在行业较好水平，风险抵补能力强，负债稳定性好，较好的盈利能力亦为其资本的内生积累提供了保障，资本充足性指标有所提升且保持充足水平。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**余杭农商银行存贷款业务市场份额在其经营区域内排名首位，对维持当地金融市场稳定性起到一定作用，获得地方政府支持的可能性较大，通过政府支持因素上调 1 个子级。

### 评级展望

未来，余杭农商银行将根据制定的 2025—2027 年三年规划，立足主责主业、坚持特色经营、服务中心，做到质的有效提升和量的合理增长。余杭农商银行将坚持服务“三农”、小微企业和地方经济社会发展，保持现有区域竞争优势，并坚持地方金融机构的定位，做好“乡村振兴主办银行、民营小微伙伴银行、普惠金融主力银行”特色，同时做好“五篇大文章”，在深耕普惠金融的基础上，健全绿色金融、发力养老金融、探索科技金融、深化数字金融。但另一方面，余杭农商银行所在经营区域内金融机构数量较多，同业竞争加剧对其业务发展和盈利的稳定性形成一定压力。此外，外部经济环境变化对余杭农商银行业务发展及信贷资产质量可能造成的影响仍需关注。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**不适用。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**经营所在区域经济环境明显恶化；行业竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

### 优势

- **存贷款市场占有率持续提升，且保持在经营区域首位。**2024 年，余杭农商银行持续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，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。
- **经营区域发展空间较好，公司信贷业务保持较好发展态势。**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，余杭农商银行公司信贷业务保持较好发展态势。
- **2024 年，客户基础不断夯实，储蓄存款良好发展，存款付息率下降，负债稳定性好。**余杭农商银行在经营区域内客户基础持续夯实，2024 年储蓄存款业务较好发展，对公存款结构调整，存款付息率下降，负债成本有所下降，且储蓄存款和定期存款占客户存款的比重较高，负债稳定性好。
- **信贷资产质量良好，贷款拨备充足。**2024 年，余杭农商银行不良贷款率持续下降，信贷资产质量处于行业较好水平，拨备计提力度不断提升，贷款拨备保持充足水平。

- **投资策略稳健，投资信用风险小。**2024年，余杭农商银行核销全部存量不良投资资产，年末投资资产均为一阶段资产，投资资产质量良好，且投资策略稳健，投资资产面临的信用风险小。
- **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。

## 关注

---

- **关注对公存款和个人信贷业务发展情况。**2024年，受监管政策及区域居民有效信贷需求不足等因素影响，余杭农商银行对公存款及个人信贷业务规模均有所收缩，业务发展承压。
- **关注盈利实现的稳定性。**2024年，余杭农商银行投资收益大幅增长拉动整体营业收入的持续增长，在当前利率下行市场环境下，需关注投资收益实现的稳定性及其对营业收入贡献度的变化情况。
- **需关注外部环境变化对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**当前阶段国内宏观经济下行压力仍存，加之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，余杭农商银行未来业务发展和经营管理面临一定挑战。

## 本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	3
		流动性	1	
指示评级				aa <sup>+</sup>
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa <sup>+</sup>
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AAA

**个体信用状况变动说明：**由于自身竞争力提升，余杭农商银行个体信用等级由aa<sup>+</sup>调整为aa<sup>+</sup>。  
**外部支持变动说明：**作为地方性农村金融机构，余杭农商银行在支持余杭区、临平区及杭州市经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，能够获得地方政府支持的可能性大，综合其个体信用状况，通过政府支持因素上调1个子级。

**评级模型使用说明：**评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

## 主要财务数据

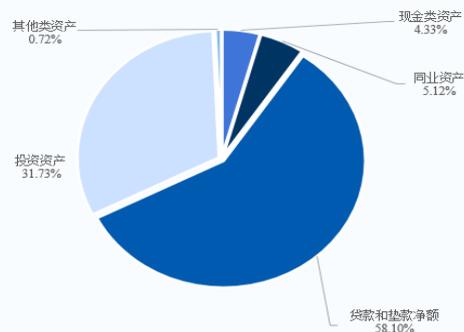
项目	2022年末	2023年末	2024年末
资产总额（亿元）	1918.57	2443.13	2531.59
股东权益（亿元）	138.02	153.95	180.66
不良贷款率（%）	0.88	0.84	0.80
拨备覆盖率（%）	412.28	442.85	445.26
贷款拨备率（%）	3.59	3.69	3.58
流动性比例（%）	77.51	73.52	88.32
净稳定资金比例（%）	/	176.03	185.82
储蓄存款/负债总额（%）	59.12	56.92	62.62
股东权益/资产总额（%）	7.19	6.30	7.14
资本充足率（%）	15.01	14.96	15.71
一级资本充足率（%）	12.07	11.55	12.48
核心一级资本充足率（%）	10.19	9.97	11.02

项目	2022年	2023年	2024年
营业收入（亿元）	42.07	44.23	51.00
拨备前利润总额（亿元）	29.59	31.18	37.41
净利润（亿元）	13.81	16.12	18.31
净息差（%）	2.32	1.85	1.62
成本收入比（%）	29.02	28.59	25.90
拨备前资产收益率（%）	1.68	1.43	1.50
平均资产收益率（%）	0.78	0.74	0.74
平均净资产收益率（%）	10.76	11.04	10.94

注：2022年数据采用重述后的2023年审计报告期初数

资料来源：联合资信根据余杭农商银行审计报告、监管报表及提供资料整理

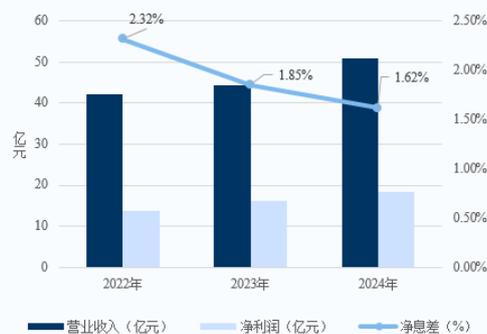
2024年末余杭农商银行资产构成



余杭农商银行资产质量情况



余杭农商银行盈利情况



## 跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
20 余杭农商永续债 01	11.00 亿元	4.90%	--	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
22 余杭农商永续债 01	10.00 亿元	4.80%	--	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
22 余杭农商二级 01	10.00 亿元	4.30%	2032/06/28	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
22 余杭农商行二级资本债 02	10.00 亿元	4.15%	2032/07/28	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
23 余杭农商行二级资本债 01	10.00 亿元	4.36%	2033/08/17	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时尚处于存续期的债券  
 资料来源：联合资信整理

## 评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 余杭农商永续债 01 22 余杭农商永续债 01 22 余杭农商二级 01 22 余杭农商行二级资本债 02 23 余杭农商行二级资本债 01	AA/稳定	AA+/稳定	2024/07/29	郎朗 李胤贤	<a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a>	<a href="#">阅读全文</a>
23 余杭农商行二级资本债 01	AA/稳定	AA+/稳定	2023/06/09	梁新新 张哲铭	<a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 余杭农商行二级资本债 02	AA/稳定	AA+/稳定	2022/07/14	梁新新 张哲铭	<a href="#">商业银行评级方法（V3.2.202204）</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V3.2.202204）</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 余杭农商二级 01	AA/稳定	AA+/稳定	2022/06/17	梁新新 张哲铭	<a href="#">商业银行评级方法（V3.2.202204）</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V3.2.202204）</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 余杭农商永续债 01	AA/稳定	AA+/稳定	2022/01/10	张哲铭 梁新新	<a href="#">商业银行信用评级方法（V3.1.202011）</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V3.1.202011）</a>	<a href="#">阅读全文</a>
20 余杭农商永续债 01	AA/稳定	AA+/稳定	2020/11/25	郎朗 梁新新	<a href="#">商业银行信用评级方法（V3.1.202011）</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V3.1.202011）</a>	<a href="#">阅读全文</a>

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅  
 资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：郎朗 [langlang@lhratings.com](mailto:langlang@lhratings.com)

项目组成员：李胤贤 [liyxn@lhratings.com](mailto:liyxn@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

电话：010-85679696 传真：010-85679228

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）



## 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于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”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

## 二、主体概况

余杭农商银行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，并更名为现名。2024 年，余杭农商银行未进行增资扩股，截至 2024 年末，余杭农商银行股本总额 16.35 亿元，无控股股东及实际控制人，前六大股东持股情况见图 1。

图表 1 • 2024 年末前六大股东及持股情况

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%
<b>合计</b>		<b>30.00%</b>

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同  
 资料来源：联合资信根据余杭农商银行年度报告整理

余杭农商银行经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款等经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务，结汇、售汇业务。余杭农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，余杭农商银行设有办公室（董事会办公室）、公司业务部、零售业务部、金融市场部、资产管理部、合规风险部、授信审批部等职能部门，下辖 1 个营业部、34 家支行、80 家分理处，8 家离行式自助银行。其中，临平区设有 1 家营业部，16 家支行；余杭区设 18 家支行。

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；法定代表人：朱晓龙。

## 三、债券概况

截至本报告出具日，余杭农商银行由联合资信评级的存续债券见图 2。

2024 年以来，余杭农商银行存续债券“20 余杭农商永续债 01”“22 余杭农商永续债 01”“22 余杭农商二级 01”“22 余杭农商行二级资本债 02”和“23 余杭农商行二级资本债 01”在各债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
20 余杭农商永续债 01	11.00	2020/12/11	5+N 年
22 余杭农商永续债 01	10.00	2022/02/24	5+N 年
22 余杭农商二级 01	10.00	2022/06/28	5+5 年
22 余杭农商行二级资本债 02	10.00	2022/07/28	5+5 年
23 余杭农商行二级资本债 01	10.00	2023/08/17	5+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

## 四、宏观经济和政策环境分析

2025年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025年一季度国内生产总值318758亿元，按不变价格计算，同比增长5.4%，比上年四季度环比增长1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下一阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入4月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025年一季度报）》](#)。

## 五、行业及区域环境分析

### 1 行业分析

2024年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至2024年末，我国商业银行资产总额380.5万亿元，同比增长7.2%，增速较上年下滑3.7个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024年末不良贷款率为1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024年，商业银行净息差收窄至1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024年末资本充足率为15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。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。完整版行业分析详见[《2025年商业银行行业分析》](#)。

农村商业银行在我国金融机构体系中发挥着助力巩固脱贫攻坚成效、打通金融服务乡村的最后一公里、促进三农经济持续健康发展的重要作用，同时和其他金融机构在定位方面形成天然差异，整体资产负债规模保持稳步增长。截至2024年末，农村商业银行资产总额合计579077亿元，较上年末增长6.04%，资产总额占银行业金融机构的13.03%。2024年，农村商业银行信贷资产质量和拨备水平有所改善，但区域分化仍较为明显，且相关指标表现弱于商业银行平均水平，信用风险管控压力仍存，2024年末农村商业银行不良贷款率2.80%，较上年末下降0.54个百分点，拨备覆盖率156.40%，较上年末上升22.03个百分点。流动性方面，农村商业银行存款稳定性较城市商业银行具有天然优势，进而对其流动性带来良好支撑，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024年，农村商业银行净息差收窄至1.73%，叠加贷款业务增速放缓以及拨备计提需求的上升，整体盈利水平有所回落。资本方面，在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，农村商业银行整体面临的资本补充压力有所加大，但资本仍保持充足水平。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，金融服务的差异化和综合化水平将持续提升，农村商业银行市场竞争力及抗风险能力将逐步增强。完整版行业分析详见[《2025年农村金融机构行业分析》](#)。

## 2 区域环境分析

余杭区及临平区两区经济实力较强，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；但另一方面，2024年区域经济增长有所放缓，加之同业竞争加剧，对域内金融机构业务发展产生一定压力。

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。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。

余杭区方面，2024年，余杭区实现地区经济生产总值3355.67亿元，可比价增长6.0%，总量位居浙江省第一，增速居杭州市第一；三次产业结构调整为1.3:9.7:89.0；数字经济核心产业实现增加值2298.0亿元，增长10.2%，占GDP比重68.5%，总量居浙江省第一；全区全年实现财政总收入803.49亿元，增长0.2%，是浙江省唯一的财政总收入超800亿元的区（县、市），总量保持杭州市第一；地方一般公共预算收入429.8亿元，增长3.0%。全年实现全体居民人均可支配收入78874元，增长4.8%，其中城镇和农村居民人均可支配收入分别达到87994元、58647元，分别增长4.1%、6.2%。2024年，余杭区全年金融业增加值增长6.5%；截至2024年末，余杭区金融机构本外币存贷款余额6816.74亿元，增长0.7%，其中存款余额下降9.8%，贷款余额增长17.7%；余杭区深入实施“凤凰行动”计划，上市企业累计34家。

临平区方面，2024年，临平区实现地区经济生产总值1175.09亿元，同比增长5.0%；三次产业结构调整为1.5:44.6:53.9；数字经济核心产业实现增加值89.33亿元，增长3.0%，占地区经济生产总值的比重为7.6%。全年完成地方一般公共预算收入145.86亿元，同比增长0.8%。实现金融业增加值121.96亿元。截至2024年末，临平区全区本外币存款余额3389.52亿元，增长1.8%；本外币贷款余额3451.57亿元，增长5.6%，不良贷款率0.54%。此外，2024年，临平区建成浙江省首个金融惠民综合体，跨境电商数据贷款规模增至3.5亿元，专利（商标）质押贷款增长18.5%；在深入实施“凤凰行动”计划方面，加强上市培育梯队管理，全年新增上市企业1家，累计达28家；新增培育企业2家，列入区级培育企业共48家。

2024年，余杭区和临平区区域经济增长均较上年度均有所下降，但两区金融存款和贷款余额整体呈增长态势，且区域内经营主体保持持续发展，为区域内金融机构发展提供良好区域经济环境。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）管理与发展

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，内控水平逐步提升；股权结构较为分散且股权无对外质押，关联交易指标符合监管要求。

跟踪期内，余杭农商银行不断完善公司治理架构。2024年，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。跟踪期内，余杭农商银行董事长及行长均未有变化；截至2024年末，余杭农商银行董事会共有15人组成，其中独立董事5人；监事会共有9人；高级管理层共4人，其中行长1人，副行长3人。股权结构方面，截至2024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55.47%和44.53%，单一最大股东持股比例为5.00%，国有持股比例合计5.07%，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2024年末，余杭农商银行股东均未将其股权对外质押，前十大股东无股权冻结情况。

关联交易方面，2024年，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2024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3.10%、9.18%和10.49%，均较上年末有所下降，关联授信指标处于较低水平。

### （二）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；但另一方面，在大型银行、股份制银行业务不断下沉，导致同业竞争加剧的外部环境下，需关注余杭农商银行存贷款业务未来发展趋势和变动。

余杭农商银行凭借在当地经营历史长以及营业网点覆盖面广等优势，2024年，其存贷款业务均保持发展态势，且存贷款市场份额持续增长，在当地同业排名中保持首位（见图表3），具有较强的同业竞争力。但另一方面，余杭农商银行经营区域内设有银行业金融机构数十家，同业竞争较为激烈，随着国有大型银行以及城商行业务不断下沉，余杭农商银行同业竞争压力加大。

图表3·存贷款业务市场份额及排名

业务板块	2022年末		2023年末		2024年末	
	占比(%)	排名	占比(%)	排名	占比(%)	排名
存款市场份额	27.31	1	26.77	1	29.88	1
贷款市场份额	22.90	1	24.00	1	24.05	1

注：存贷款市场占有率为余杭农商银行业务在原余杭区内同业中的市场份额  
资料来源：联合资信根据余杭农商银行提供资料整理

图表4·存贷款业务结构

业务板块	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2022年末	2023年末	2024年末	2022年末	2023年末	2024年末	2023年末	2024年末
<b>客户存款</b>								
公司存款	570.93	709.05	650.48	35.17	35.24	30.64	24.19	-8.26
储蓄存款	1052.62	1303.00	1472.20	64.83	64.76	69.36	23.79	12.99
小计	<b>1623.55</b>	<b>2012.05</b>	<b>2122.68</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>23.93</b>	<b>5.50</b>
加：应计利息	36.36	44.49	53.45	/	/	/	22.37	20.12
合计	<b>1659.91</b>	<b>2056.54</b>	<b>2176.12</b>	/	/	/	<b>23.89</b>	<b>5.81</b>
<b>贷款及垫款</b>								
公司贷款和垫款	678.56	848.40	981.72	61.03	60.96	64.43	25.03	15.71
其中：贴现	71.63	103.05	150.46	6.44	7.40	9.87	43.85	46.02
个人贷款	433.28	543.33	542.04	38.97	39.04	35.57	25.40	-0.24
合计	<b>1111.84</b>	<b>1391.73</b>	<b>1523.76</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>25.17</b>	<b>9.49</b>

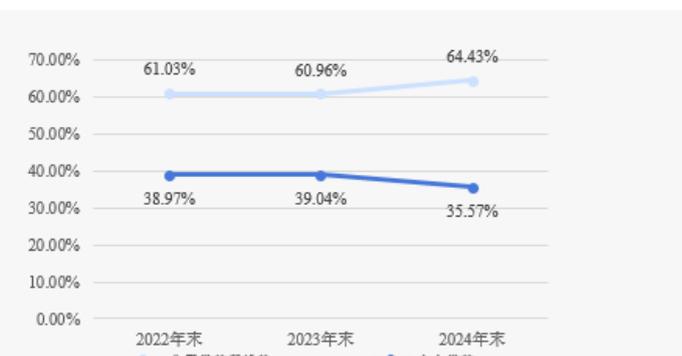
注：上表中公司存款含财政性存款、应解汇款及保证金存款；个人存款含银行卡存款；定期存款含财政性存款、应解汇款及保证金存款；活期存款含银行卡存款  
资料来源：联合资信根据余杭农商银行审计报告整理

图表5·存款结构



资料来源：联合资信根据余杭农商银行审计报告整理

图表6·贷款结构



资料来源：联合资信根据余杭农商银行审计报告整理

## 1 公司银行业务

2024年，余杭农商银行持续加大在经营区域内企业和政府平台的营销力度，加大对小微企业的信贷支持力度，公司贷款呈较快增长态势，公司信贷业务得到较好发展；受压降息存款影响，余杭农商银行公司存款规模较上年末有所下降，但财政存款呈较好发展，未来对公存款业务发展有待持续关注。

2024年，余杭农商银行对公司银行业务条线进行了部门整合，更好的推动全行公司业务发展。公司存款方面，2024年，余杭农商银行持续跟进两区单位招投标信息，强化与支行对接联动，推动企业存款增长；并持续加强与两区区委办局对接合作，充分利用浙江省农村商业联合银行股份有限公司（以下简称“省行”）“总对总”战略合作大平台，重点对接经信、科技、农业农村局等部

门，不断扩大政银合作范围，财政存款实现较好增长；此外，2024年，在手工付息叫停后，余杭农商银行主动调整对公存款结构，对高息存款“乐赢宝”产品进行压降和清退，使得对公存款总额整体较上年末有所下降。截至2024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650.48亿元，较上年末下降8.26%。

公司贷款方面，2024年，余杭农商银行深化与两区金融监管机构及发改委的对接合作，推进小微企业融资协调工作机制，联合区经信局、金融监管局开展“千名金融专员助千企”活动，累计走访企业客户63310户，并与临平区肉类制品行业协会等签订银企战略合作协议，与余杭区商务局合作参加外贸创新赋能服务活动等，推动企业合作；在围绕金融“五篇大文章”方面，余杭农商银行牵头做好科技、绿色、普惠领域调研分析，制定科技金融、绿色金融五年行动方案，加大重点领域贷款投放；深耕实体经济发展，围绕头部客群、腰部客群、长尾客群，分类制定提升计划，完成两区7家政府平台统一授信，积极推进“小微你好”专项助企活动；同时，余杭农商银行组织开展“服务实体、助力民营”“百日攻坚”等系列专项活动，进一步加大信贷资金供给、降低实体经济融资成本；此外，余杭农商银行不断推进公司类产品的推广与运用，深化供应链金融服务，加强优质客户他行信贷资金归集，积极推广“关贸E贷”、区块链信保融资、外币流动资金贷款等普惠融资产品，为中小外贸企业“出海抢单”提供融资增信支持。截至2024年末，余杭农商银行公司贷款及垫款余额981.72亿元，较上年末增长15.71%；其中贴现规模150.46亿元，较上年末增长较快。

小微业务方面，余杭农商银行深入实施民营小微金融滴灌工程五年行动计划，完善民营小微特色金融产品体系，构建“小微成长贷”产品矩阵；充分发挥小微企业融资协调工作机制作用，以存量带动增量，扎实推进小微企业增量拓面，夯实客群基础；余杭农商银行做好重点客户走访和营销，不断提升小微金融服务质效，同时加强走访质效成果分析，持续提炼优化走访清单客群，为小微提供更为高效便捷的金融服务；产品方面，余杭农商银行更新重启“小微/科创数贷”“商户数贷”特色产品，依托多方数据，完善纯数驱模型，打通对公类客户线上获客渠道，实现小微企业线上申请、线上授信，推动小微企业贷款规模快速增长。截至2024年末，余杭农商银行小微企业贷款余额（不含转贴）887.22亿元，较年初增加88.67亿元，增速11.10%；小微企业贷款户数22590户，较年初增加791户；2024年，余杭农商银行小微企业首贷户新增1119户，普惠型小微企业贷款平均利率4.51%。

## 2 零售银行业务

**2024年，余杭农商银行持续加速零售转型，加强产品创新和营销渠道拓宽，同时依托良好的个人客户基础，使得个人存款规模实现较快增长；但受区域个人信贷需求不足，加之住房按揭贷款增长乏力等因素影响，个人贷款业务规模基本维持稳定，未来需关注个贷业务发展情况。**

2024年，余杭农商银行大力推广“家庭资产负债表融资模式”，创新“个人足额授信法”，全方位适配和满足扩中家庭融资需求；开展各种专项活动，做实个人贷款存量挖潜，提升信用额、用信率和续贷率；同时，余杭农商银行推进数营中心“人工+智能”总支联动的营销模式，完善线下走访与线上跟踪的“双线”管理，动态调整利率审批权限和定价策略，推动零售业务加速转型。

储蓄存款业务方面，2024年，余杭农商银行围绕新客引流和老客户资产提级量大的目标，组织开展开门红系列活动，提升揽储能力；产品方面，余杭农商银行定期摸排全行重点项目及拆迁项目的实施情况，根据市场利率调研结果灵活配置揽储产品，发行“颐享·生息宝”“余多多·成长星”“普惠定存宝”“周年庆定存宝”、线上大额存单等差异化存款产品，同时不断下调高息储蓄产品利率和发行结构，推动储蓄存款结构优化，重点围绕待遇入卡、收单商户等长尾客群，做好资金回流沉淀工作，推动低息存款增长；在数据建设上，余杭农商银行自主搭建潜客系列和绩效业绩系列两大实时报表体系，满足潜客营销、数据分析与统计等多种业务需求。2024年，余杭农商银行储蓄存款付息率为2.23%，同比上升4BP。截至2024年末，余杭农商银行储蓄存款余额1472.20亿元，占存款总额的69.36%，较上年末增长12.99%。

个人贷款业务方面，2024年，余杭农商银行深入推进各种专项活动，落实清单制回访，推进“商户篇”走访；加强与人社局、农业农村局、社会工作部等政府部门协作，联合推广“高端人才贷”“创业担保贷”等产品，实行一户一策精准营销，落实贴息等优惠政策，实现“政府补贴+银行出力+客户活力”的良性发展；在提升运营能力方面，不断利用丰收互联APP消息推送、数营中心人工与AI外呼等方式，向批量导入“普惠优惠券”客户推送活动资讯，制作潜客营销话术模版和文案，统一营销宣传动作，同时全面盘点对接辖内重点客户，制定优质单位批量营销方案，并根据网格化管理原则，将支行网格内客户纳入重点普惠客群管理，由支行进行走访和融资对接，采用“总行批量导入白名单+支行人工尽调”的方式推进。但另一方面，在普惠金融支持乡村振兴等战略推动下，大型银行、股份制银行不断下沉服务重心，农村金融市场“存量”竞争压力较大，加之百姓信贷需求不足，住房按揭贷款增长乏力等因素综合影响，个人贷款余额整体略有收缩，需关注个人贷款业务未来发展变化情况。截至2024年末，余杭农商银行个人贷款余额542.04亿元，占贷款总额的35.57%；其中个人经营贷款余额308.41亿元，较上年末增长3.90%；个人住房贷款余额109.78亿元，较上年末增长1.51%；个人消费类贷款余额119.47亿元，较上年末下降10.63%，其余为少数信用卡贷款。

### 3 金融市场业务

2024年，余杭农商银行同业业务保持净融入态势；投资资产总额有所下降，投资品种持续向标准化债券产品倾斜，资产管理计划投资规模持续压降；投资策略稳健，投资资产面临信用风险小。

同业业务方面，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，2024年末同业资产规模明显提升，但在资产总额的占比仍处于较低水平。截至2024年末，余杭农商银行同业资产净额129.58亿元，其中存放同业款项余额56.02亿元，拆出资金净额53.64亿元，交易对手以股份制银行和大型城商行为主。2024年末，余杭农商银行市场融入资金规模同比下降23.93%，占负债总额的比重亦有所下降，占比保持在较低水平，同业融入空间较大。截至2024年末，余杭农商银行市场融入资金余额135.10亿元。其中，应付债券余额56.87亿元，为已发行的二级资本债券及同业存单；卖出回购金融资产款63.67亿元，标的为债券。

投资业务方面，2024年，余杭农商银行资产向信贷和同业资产倾斜，投资资产规模整体有所收缩，投资标的仍以标准化债券投资为主，资产管理计划投资规模及占比持续下降。余杭农商银行债券投资品种主要包括政府债券、政策性银行债券、同业存单等，利率债投资规模及占比持续提升，另有部分企业债投资。截至2024年末，余杭农商银行债券投资总额786.63亿元，占投资资产总额的98.29%，标准化债券占比持续提升。其中，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<sup>+</sup>及以上。2024年以来，余杭农商银行根据监管导向持续压降资产管理计划投资规模，年内无新增，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2024年末，余杭农商银行资产管理计划投资总额10.01亿元，底层资产主要为标准化债券，另有少量存款，债券外部级别为AA<sup>+</sup>及以上；其他投资主要为信托计划，2024年余杭农商银行对此部分资产全部处置，年末余额为零。余杭农商银行股权投资为之前年度的对省行、温州银行和村镇银行的股权投资，以公允价值计量，故2024年末余额有所增长。2024年，余杭农商银行投资资产实现投资收益9.69亿元，同比增长127.14%，主要为债券投资取得的收益大幅增长；投资利息收入23.11亿元，同比增长6.72%；投资资产总收益持续提升。

图表7·投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022年末	2023年末	2024年末	2022年末	2023年末	2024年末
标准化债务融资工具	643.64	877.87	786.63	96.15	98.04	98.29
其中：政府债券	266.98	371.32	455.35	39.88	41.47	56.90
政策性银行债券	210.91	373.29	290.52	31.51	41.69	36.30
企业债券	35.36	33.63	20.53	5.28	3.76	2.57
同业存单	130.39	99.63	20.22	19.48	11.13	2.53
资产管理计划	13.39	13.57	10.01	2.00	1.52	1.25
股权投资	3.37	3.55	3.70	0.50	0.40	0.46
其他	8.99	0.47	--	1.34	0.05	--
<b>投资资产总额</b>	<b>669.38</b>	<b>895.46</b>	<b>800.33</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
加：应计利息	6.55	10.36	8.40	--	--	--
减：投资资产减值准备	16.45	7.64	5.53	--	--	--
<b>投资资产净额</b>	<b>659.48</b>	<b>898.18</b>	<b>803.19</b>	--	--	--

资料来源：联合资信根据余杭农商银行年度报告整理

### （三）财务分析

余杭农商银行提供了2024年财务报表，浙江同方会计师事务所有限公司对2024年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。报告中2022年末数据使用余杭农商银行2023年审计报告追述调整的年初数据，财务数据的可比性较高。

### 1 资产质量

2024年，余杭农商银行资产规模保持增长，但增速放缓；资产结构以贷款和投资资产为主，投资资产规模有所下降，资产投向向信贷类资产倾斜。

图表 8 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	98.43	112.67	109.73	5.13	4.61	4.33	14.46	-2.61
同业资产	65.66	70.54	129.58	3.42	2.89	5.12	7.44	83.71
贷款及垫款净额	1073.54	1342.14	1470.96	55.96	54.94	58.10	25.02	9.60
投资资产	659.48	898.18	803.19	34.37	36.76	31.73	36.19	-10.58
其他类资产	21.46	19.60	18.13	1.12	0.80	0.72	-8.64	-7.50
<b>资产合计</b>	<b>1918.57</b>	<b>2443.13</b>	<b>2531.59</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>27.34</b>	<b>3.62</b>

资料来源：联合资信根据余杭农商银行审计报告整理

### （1）贷款

**2024 年，余杭农商银行信贷资产规模保持增长；贷款客户集中度风险可控，年度不良贷款处置力度较大，不良贷款率有所下降，且保持同业较低水平；拨备覆盖率保持行业较高水平，贷款拨备充足。**

2024 年，余杭农商银行贷款规模保持增长，年末贷款及垫款净额 1470.96 亿元，较上年末增长 9.60%，增速有所下降，但仍保持在较为稳定水平。行业分布方面，余杭农商银行贷款主要集中在制造业、批发和零售业、租赁和商务服务业、建筑业和房地产业等行业，前五大贷款行业分布较上年末保持稳定，2024 年末上述前五大行业占比分别为 24.61%、17.52%、9.24%、8.08% 和 2.94%，合计占比 62.40%，较上年末略有下降。2024 年以来，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；同时不断推进零售转型，制造业和批发零售业贷款占比略有上升，房地产行业占比有所下降，整体前五大贷款行业集中度仍相对较高，但考虑到制造业贷款分散于多个产业，贷款行业集中风险不显著。房地产贷款方面，截至 2024 年末，余杭农商银行房地产业贷款余额 161.44 亿元，其中房产开发贷款余额 38.06 亿元，主要为商用房开发贷款，商用房购房贷款 10.47 亿元，主要为个人购买商用房贷款，个人住房贷款余额 109.78 亿元，主要为一套房贷款。截至 2024 年末，余杭农商银行房地产业贷款中关注类贷款和不良贷款占比分别为 0.16% 和 0.80%，无展期贷款，整体房地产业不良贷款规模较小。

客户集中度方面，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。2024 年以来，余杭农商银行单一贷款客户集中度有所下降，带动最大十家客户贷款占资本净额比重亦下降，2024 年末单一最大客户贷款占资本净额比重和最大十家客户贷款占资本净额比重分别为 4.41% 和 28.63%，客户集中度风险不显著。余杭农商银行前十大贷款客户中从企业性质看，有 7 家国有企业，其他 3 家为民营企业；从行业分布看，3 家水利、环境和公共设施管理业，3 家租赁和商务服务业，2 家建筑业，1 家房地产业，行业分布与前五大行业重合度较高。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保持在监管要求范围内，客户集中风险整体可控。

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 2024 年末，余杭农商银行抵质押贷款占贷款总额的 59.42%，保证类贷款和信用贷款占比分别为 12.72% 和 27.86%。

2024 年，受区域经济增速放缓等因素影响，余杭农商银行部分抗风险能力较弱的客户经营遇到困难，偿债能力有所减弱，使得余杭农商银行面临的信用风险管理压力有所加大，不良贷款及逾期贷款规模均有所上升，但受益于客户贷款审批和放款管理以及风险管控能力的增强，以及不良贷款清收处置力度持续加大，余杭农商银行信贷资产质量保持稳定，不良贷款率略有下降，且处于同业较好水平。2024 年，余杭农商银行共处置不良贷款 18.82 亿元，其中清收 5.32 亿元，核销不良贷款 13.50 亿元，重组盘活及分类上调 0.69 亿元。从五级分类划分来看，受《商业银行金融资产风险分类办法》实施影响，余杭农商银行严格关注类资产划分，将跨行融资存在风险企业和存在失信记录企业均划分至关注类贷款，使得 2024 年末关注类贷款规模较上年明显增长（见图表 9），目前余杭农商银行关注类贷款本息均为正常，未有实质性违约出现；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，逾期 60 天以上贷款余额与不良贷款余额比例为 94.08%。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、租赁和商务服务业不良贷款率高于全行平均水平，分别为 1.57% 和 1.04%。截至 2024 年末，余杭农商银行重组贷款余额 10.02 亿元，其中 82.52% 划入关注类贷款，17.48% 划入不良贷款；展期贷款规模 4.94 亿元，其中 13.37% 划入正常类，66.15% 划入关注类，其余为不良类。从贷款拨备情况来看，余杭农商银行拨备计提力度较大，贷款拨备充足，拨备覆盖率处于行业较高水平。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	1095.30	1369.73	1482.28	98.51	98.42	97.28
关注	6.77	10.32	29.23	0.61	0.74	1.92
次级	9.31	8.12	7.03	0.84	0.58	0.46
可疑	0.41	2.10	0.58	0.04	0.15	0.04
损失	0.06	1.47	4.66	0.01	0.11	0.31
<b>贷款合计</b>	<b>1111.84</b>	<b>1391.73</b>	<b>1523.76</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>9.77</b>	<b>11.69</b>	<b>12.26</b>	<b>0.88</b>	<b>0.84</b>	<b>0.80</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>13.92</b>	<b>20.16</b>	<b>22.46</b>	<b>1.25</b>	<b>1.45</b>	<b>1.47</b>
拨备覆盖率	--	--	--	412.28	442.85	445.26
贷款拨备率	--	--	--	3.59	3.69	3.58
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	77.92	87.70	87.27

资料来源：联合资信根据余杭农商银行监管报表整理

### (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，同业资产面临的信用风险可控；投资风险资产均已处置，2024 年末，不良投资资产余额清零，投资资产质量明显改善，投资信用风险管理能力持续提升。

余杭农商银行根据流动性等方面考虑进行同业资产配置，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 2024 年末，余杭农商银行同业资产净额 129.58 亿元，主要为存放同业款项和拆出资金，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；余杭农商银行同业资产全部为第一阶段资产，并根据预期信用损失情况，针对同业资产计提减值准备 0.12 亿元，面临的信用风险可控。

2024 年，余杭农商银行投资类资产规模同比下降，年末投资资产净额 803.19 亿元，较上年末下降 10.58%，占资产总额的 31.73%。从会计科目来看，余杭农商银行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，2024 年末上述投资资产的占比分别为 3.76%、51.68%、44.10%和 0.46%。从投资资产质量情况来看，2024 年余杭农商银行持续对存量资管计划不良资产进行处置，共核销不良投资资产 2.16 亿元，年末投资资产不良余额清零，且减值准备较上年度有所下降。截至 2024 年末，余杭农商银行投资资产全部为一阶段资产，并根据预期信用损失情况计提减值准备，减值准备余额 5.53 亿元。投资资产五级分类方面，截至 2024 年末，余杭农商银行投资资产均为正常类资产，无划分关注类和不良类投资资产，投资资产信用风险管理能力明显提升。

### (3) 表外业务

余杭农商银行表外业务规模不大。余杭农商银行表外业务以承兑汇票为主，此外包括部分开出保函、信用证业务。余杭农商银行将开出承兑汇票业务纳入统一授信管理。截至 2024 年末，余杭农商银行表外业务余额 45.12 亿元，规模持续下降；其中开出银行承兑汇票余额 42.51 亿元，平均保证金比例在 50%左右；开出信用证 1.54 亿元。

## 2 负债结构及流动性

2024 年，余杭农商银行负债规模保持增长，负债来源以客户存款为主，存款稳定性持续提升；市场融入资金占比较低；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。

图表 10 • 负债结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	46.70	177.60	135.10	2.62	7.76	5.75	280.32	-23.93
客户存款	1659.91	2056.54	2176.12	93.22	89.84	92.56	23.89	5.81

其中：储蓄存款	1052.62	1303.00	1472.20	59.12	56.92	62.62	23.79	12.99
其他负债	73.94	55.04	39.71	4.15	4.15	1.69	-25.56	-27.85
<b>负债合计</b>	<b>1780.55</b>	<b>2289.19</b>	<b>2350.93</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>28.57</b>	<b>2.70</b>

资料来源：联合资信根据余杭农商银行审计报告整理

余杭农商银行主要通过开展存款业务满足其资产端业务的资金需求，对市场融入资金的依赖程度低。2024 年以来，综合考虑流动性、资金需求以及市场利率水平等因素，余杭农商银行市场融入资金规模有所下降，占比仍保持在较低水平。截至 2024 年末，余杭农商银行市场融入资金余额 135.10 亿元（见图表 10）；其中，应付债券余额 56.87 亿元，为已发行的二级资本债券及同业存单；卖出回购金融资产款 63.67 亿元，标的为债券。

客户存款是余杭农商银行最主要的负债来源。2024 年，得益于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增长。从客户结构来看，截至 2024 年末，余杭农商银行储蓄存款占客户存款余额的 69.36%；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 65.85%，存款稳定性较好；但较高的定期存款占比在一定程度上加大了余杭农商银行的负债成本，未来负债成本变动情况需保持关注。

其他负债方面，余杭农商银行其他负债主要为申请央行支小再贷款的向中央银行借款。截至 2024 年末，余杭农商银行向中央银行借款余额 28.79 亿元，较上年末有所下降。

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，余杭农商银行资产管理计划投资规模持续压降，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。

图表 11 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例 (%)	77.51	73.52	88.32
优质流动性资产充足率 (%)	220.90	/	/
流动性匹配率 (%)	192.35	205.91	206.37
存贷比 (%)	64.80	66.85	69.78
净稳定资金比例 (%)	/	176.03	185.82

资料来源：联合资信根据余杭农商银行年度报告及监管报表整理

### 3 经营效率与盈利能力

2024 年，投资收益的快速增长带动余杭农商银行营业收入有所增长；受贷款定价下行影响，其净息差收窄；较大规模的减值准备计提对当期利润实现造成一定负面影响，但其盈利能力仍处于同业较好水平。

图表 12 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入 (亿元)	42.07	44.23	51.00
其中：利息净收入 (亿元)	39.76	37.80	39.39
手续费及佣金净收入 (亿元)	0.31	0.47	0.83
投资收益 (亿元)	1.17	4.27	9.69
公允价值变动收益 (亿元)	-0.32	0.31	-0.65
营业支出 (亿元)	25.21	25.78	29.81
其中：业务及管理费 (亿元)	12.21	12.65	13.21
信用减值损失 (亿元)	12.77	12.86	16.25
拨备前利润总额 (亿元)	29.59	31.18	37.41
净利润 (亿元)	13.81	16.12	18.31
净息差 (%)	2.32	1.85	1.62
成本收入比 (%)	29.02	28.59	25.90
拨备前资产收益率 (%)	1.68	1.43	1.50

平均资产收益率 (%)	0.78	0.74	0.74
平均净资产收益率 (%)	10.76	11.04	10.94

资料来源：联合资信根据余杭农商银行年度报告及提供资料整理

2024年，投资收益大幅增长拉动营业收入较好增长，余杭农商银行年度实现营业收入51.00亿元，同比增长15.29%；结构仍以利息净收入为主。余杭农商银行利息收入主要来自于传统贷款业务和金融投资利息收入，同业业务对于收入的贡献度较低；利息支出主要为存款业务利息支出。2024年，余杭农商银行存款利息支出呈上升趋势，但受贷款利率下降幅度较大影响，贷款利息收入增幅放慢，利息净收入增速较缓，同比增长4.20%。由于交易性金融资产利息收入以及债券投资取得的投资收益增加，2024年余杭农商银行投资收益保持大幅增长，实现投资收益9.69亿元，同比增长127.14%。

手续费及佣金收入方面，余杭农商银行手续费及佣金净收入规模较小，对营业收入的贡献度不高。2024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0.83亿元。

余杭农商银行营业支出主要由业务及管理费和信用减值损失构成。2024年，随着业务规模的扩张，余杭农商银行业务及管理费有所增加，得益于较好的营业收入增速，成本收入比同比明显下降，且保持在较好水平；另一方面，2024年余杭农商银行不良贷款及逾期贷款规模有所增加，同时外部环境变化对其贷款客户还款能力产生的潜在不利影响，余杭农商银行进一步加大了对信贷资产的减值准备计提力度，全年信用减值损失16.25亿元，其中贷款减值损失15.67亿元，投资资产减值方面，得益于投资不良资产的处置，投资资产减值实现一定规模的冲回。

从盈利水平来看，2024年，在减费让利政策推动下，余杭农商银行贷款定价整体下行，贷款收息率下降至4.37%，同比下降52BP；存款付息率为2.06%，同比下降13BP，存贷利差持续收窄，净息差收窄至1.62%。较大规模的信用减值损失对净利润带来一定负面影响，但得益于较好的投资收益，余杭农商银行2024年整体盈利能力处于行业较好水平，各项盈利指标表现较好。

#### 4 资本充足性

2024年，余杭农商银行通过利润留存方式补充资本，得益于较好的利润实现，资本充足率各项指标均呈较好增长，资本保持较充足水平。

余杭农商银行2024年未有增资扩股及资本类债券发行情况，主要通过较好的利润实现补充资本。2024年，余杭农商银行分配现金股利2.45亿元，现金分红比例为股本14.8%，较上年保持一致，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2024年末，余杭农商银行股东权益180.66亿元，其中股本总额16.35亿元，其他权益工具20.98亿元，资本公积8.77亿元，其他综合收益16.95亿元，盈余公积22.24亿元，未分配利润49.94亿元，一般风险准备45.43亿元。

2024年，随着信贷业务的持续发展，余杭农商银行风险加权资产规模持续增长，但得益于小微业务发展、零售化转型的持续推进以及投资资产结构的优化调整，风险加权资产增速放缓，2024年末风险资产系数56.97%。从资本充足性指标来看，得益于较好利润留存及投资资产处置后风险扣减项减少，余杭农商银行资本净额、一级资本净额及核心一级资本净额均呈较好增长，各项资本充足率指标均有提升，资本充足，且处于行业较好水平。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额 (亿元)	113.75	131.92	158.99
一级资本净额 (亿元)	134.73	152.90	179.97
资本净额 (亿元)	167.57	198.02	226.53
风险加权资产余额 (亿元)	1116.11	1323.52	1442.19
风险资产系数 (%)	58.12	54.17	56.97
股东权益/资产总额 (%)	7.19	6.30	7.14
资本充足率 (%)	15.01	14.96	15.71
一级资本充足率 (%)	12.07	11.55	12.48
核心一级资本充足率 (%)	10.19	9.97	11.02

资料来源：联合资信根据余杭农商银行审计报告整理

## 七、外部支持

2024年，余杭区和临平区经济保持发展，余杭区实现地区经济生产总值 3355.67 亿元，可比价增长 6.0%，总量位居浙江省第一，地方一般公共预算收入 429.8 亿元；临平区实现地区经济生产总值 1175.09 亿元，同比增长 5.0%，地方一般公共预算收入 145.86 亿元，区域内政府财政实力较强，具备较强的支持能力。

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、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，余杭农商银行无存续期内的金融债券，已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金合计 30 亿元、无固定期限资本债券本金合计 21 亿元。以 2024 年末财务数据为基础，余杭农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2024 年
存续债券本金（亿元）	51.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	10.28
股东权益/存续债券本金（倍）	3.54
净利润/存续债券本金（倍）	0.36

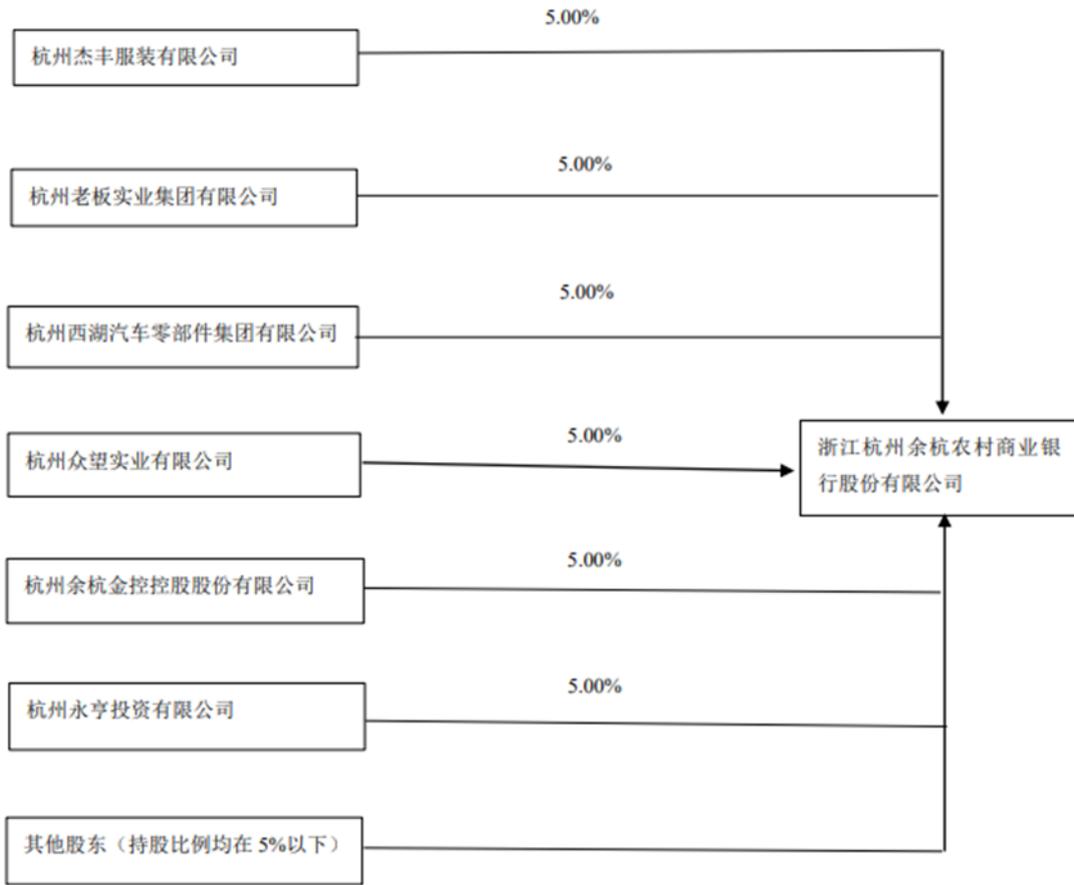
资料来源：联合资信根据余杭农商银行年度报告、监管报表整理

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；投资资产无不良资产，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，余杭农商银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；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，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，二级资本债券和无固定期限资本债券的违约概率很低。

## 九、跟踪评级结论

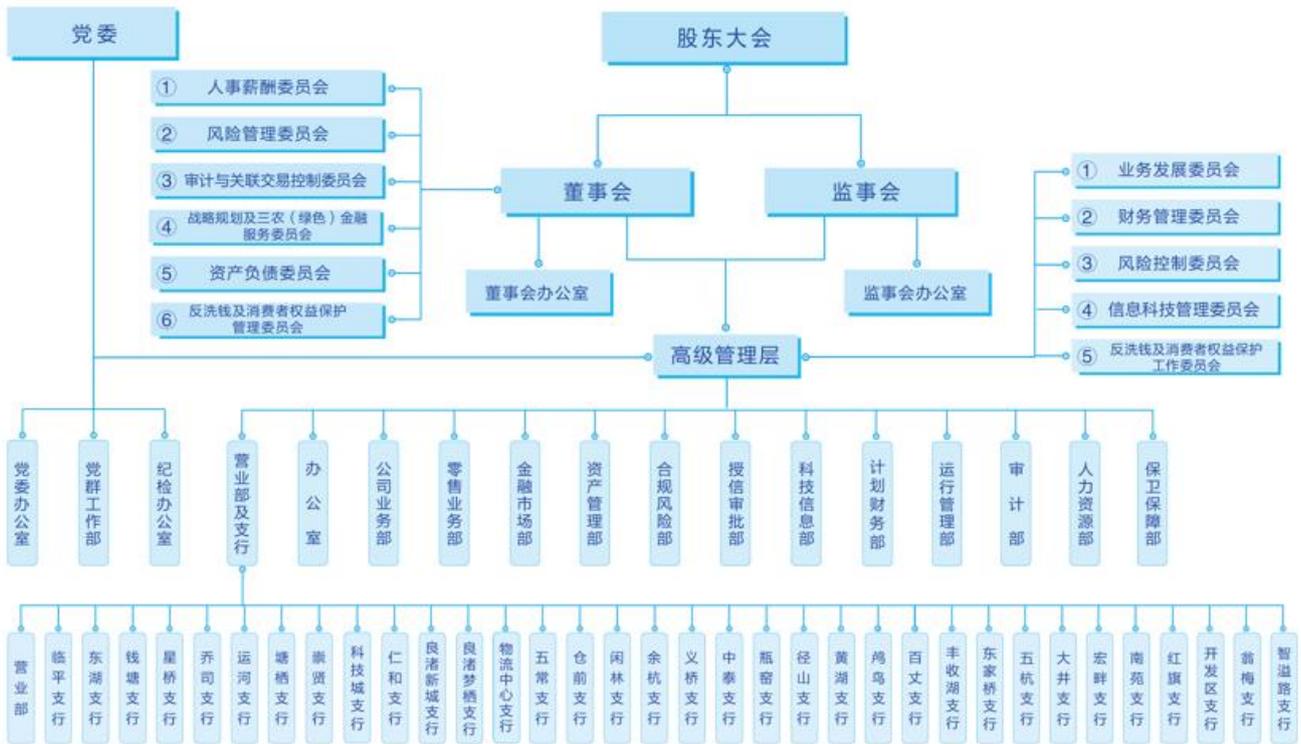
基于对余杭农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定上调余杭农商银行主体长期信用等级为 AAA，上调“20 余杭农商永续债 01”“22 余杭农商永续债 01”“22 余杭农商二级 01”“22 余杭农商行二级资本债 02”和“23 余杭农商行二级资本债 01”的信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

附件 1 余杭农商银行股权结构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据余杭农商银行提供资料整理

附件 2 余杭农商银行公司组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据余杭农商银行提供资料整理

### 附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	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%

## 附件 4-1 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

## 附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 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