

信用评级公告

联合〔2023〕3866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 2023 年二级资本债券（第一期）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

二〇二三年六月九日

浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司 2023年二级资本债券（第一期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

本期二级资本债券信用等级：AA

评级展望：稳定

债项概况：

本期二级资本债券发行规模：人民币 10 亿元

本期二级资本债券期限：10 年，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权

偿还方式：按年付息，到期或赎回时一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

募集资金用途：用于充实二级资本

评级时间：2023 年 6 月 9 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型 (打分表)	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型已在联合资信官网公开披露

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，本期债券的违约概率很低。

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，外部经济环境变动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债券信用状况的综合评估，联合资信确定余杭农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，本期债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

优势

- 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。
- 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。
- 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。
- 信贷资产质量良好，贷款拨备充足。**余杭农商银行信贷资

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	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	3
			未来发展	2
			业务经营分析	3
			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 ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				AA ⁺

注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

同业比较：

主要指标	余杭农商银行	萧山农商银行	无锡农商银行	绍兴瑞丰农商银行
最新信用等级	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺
数据时间	2022.12	2022.12	2022.12	2022.12
存款总额（亿元）	1659.91	2268.85	1771.39	1260.52
贷款净额（亿元）	1073.54	1603.12	1230.68	999.82
资产总额（亿元）	1920.39	2831.10	2116.03	1596.23
股东权益（亿元）	138.11	208.43	195.20	151.76
不良贷款率（%）	0.88	0.84	0.81	1.08
拨备覆盖率（%）	412.28	683.61	552.74	280.50
资本充足率（%）	15.01	14.26	14.75	15.58
营业收入（亿元）	42.44	63.59	44.80	35.25
净利润（亿元）	13.47	24.76	20.12	15.51
平均净资产收益率（%）	10.48	12.45	11.38	10.73

注：萧山农商银行为浙江萧山农村商业银行股份有限公司，无锡农商银行为无锡农村商业银行股份有限公司，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
资料来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

分析师：梁新新 张哲铭

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

- 产质量处于行业较好水平，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。

关注

- 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。
- 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。**在宏观经济下行压力仍存，区域经济增速放缓背景下，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。
- 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。

主要数据：

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	1347.25	1614.22	1920.39
股东权益(亿元)	93.27	118.79	138.11
不良贷款率(%)	0.84	0.80	0.88
贷款拨备覆盖率(%)	559.65	403.09	412.28
贷款拨备率(%)	4.73	3.28	3.62
流动性比例	70.36	67.84	77.51
存贷比(%)	63.07	62.73	64.80
储蓄存款/负债总额(%)	60.96	57.05	59.06
股东权益/资产总额(%)	6.92	7.36	7.19
资本充足率(%)	13.93	14.79	15.01
一级资本充足率(%)	10.94	12.11	12.07
核心一级资本充足率(%)	9.58	10.98	10.19
项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	33.22	39.17	42.44
拨备前利润总额(亿元)	23.07	27.98	30.00
净利润(亿元)	9.50	11.41	13.47
净息差(%)	2.50	2.44	2.32
成本收入比(%)	28.59	27.13	27.72
拨备前资产收益率(%)	1.75	1.89	1.70
平均资产收益率(%)	0.72	0.77	0.76
平均净资产收益率(%)	11.23	10.76	10.48

数据来源：余杭农商银行审计报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2022/7/14	梁新新 张哲铭	联合资信评估股份有限公司商业银行评级方法 V3.2.202204 联合资信评估股份有限公司商业银行主体信用评级模型（打分表）V3.2.202204	阅读全文
AA ⁺	稳定	2019/7/23	罗书瀚 梁新新	商业银行信用评级方法（2018 年）	阅读全文
AA	稳定	2016/8/26	葛成东 付郑兵 郎 马鸣娇	联合资信商业银行信用评级方法（2015 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

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 2023年二级资本债券（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”）；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 2022 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表 1。

表 1 2022 年末前六大股东持股比例

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%

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

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 2022 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 1700 余人。

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：朱晓龙。

二、本期债券情况

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 2023 年第一期二级资本债券，2022 年第一期二级资本债券（10 亿元）已于 2022 年 6 月发行，2022 年第二期二级资本债券（10 亿元）已于 2022 年 7 月发行，目前均在存续期。本期二级资本债券拟发行规模人民币 10 亿元，具体发行条款以余杭农商银行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；本期债券与余杭农商银行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。除非余杭农商银行结业、倒闭或清算，投资者不能要求余杭农商银行加速偿还本期债券的本金。

当触发事件发生时，余杭农商银行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。触发事件指以下两者中的较早者：1、国家金融监督管理总局认定若不进行减记余杭农商银行将无法生存；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余杭农商银行将无法生存。

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余杭农商银行二级资本。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 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. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，

按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 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；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；但另一方面，近年来区域经济增速有所放缓，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，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。

2022 年，余杭区和临平区区域经济增速有所放缓。2022 年，余杭区实现地区经济生产总值 2651.25 亿元，同比增长 1%；三次产业结构调整为 1.6：12.8：85.6；数字经济核心产业实现增加值 1698.7 亿元，占地区经济生产总值的比重为 64.1%。全年完成财政总收入 671.50 亿元，地方一般公共预算收入 352.93 亿元，同比下降 6.06%。城乡常住居民人均可支配收入分别为 79422 元和 51384 元，同比分别增长 2.9%、5.5%。2022 年，临平区实现地区经济生产总值 1006.68 亿元，同比增长 0.3%；三次产业结构调整为 1.6：52.9：45.5；数字经济核心产业实现增加值 65.6 亿元，增长 3.4%，占地区经济生产总值的比重为 6.5%。全年完成财政总收入 229.93 亿元，地方一般公共预算收入 135.57 亿元，同比下降 2.4%。

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 2022 年末，余杭区金融机构本外币存款余额 2979.74 亿元，同比增长 53.58%；各项贷款余额 2132.95 亿元，同比增长 38.21%。临平区金融机构本外币存款余额 2965.23 亿元，同比增长 2.6%；各项贷款余额 2768.62 亿元，同比增长 11.9%。

3. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，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值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。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，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；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《2023 年商业银行行业分析》，报告链接<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

四、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；全面风险管理组织架构逐步完善，风险管理水平持续提升；发展战略较为明确，发展规划符合全行的业务特点。

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。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。余杭农商银行银行内控执行情况较好，内控水平逐步提升。2023年4月，余杭农商银行原董事长来煜标先生任期届满，辞去董事长职务；余杭农商银行现任董事长朱晓龙先生，曾任萧山农商银行党委委员、纪委书记、监事长；桐庐农商银行党委书记、董事长；在金融行业有较为丰富的从业和管理经验。

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2022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%，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2022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2022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0.45%、0.45%和1.56%，关联授信指标处于较低水平。

风险管理方面，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。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。

发展战略方面，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。余杭农商银行发展规划符合全行的业务特点，发展措施可实施性较强，有助于提升其市场竞争力。

五、主要业务经营分析

余杭农商银行在当地同业竞争力较强，存贷款市场占有率在原余杭区金融机构中保持首位。余杭农商银行凭借在当地经营历史长以及营业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

同业排名中保持首位（见表2），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。近年来，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。

表2 存贷款业务市场份额及排名

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场占有率	27.63	1	28.96	1	27.31	1
贷款市场占有率	24.10	1	23.18	1	22.90	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

数据来源：余杭农商银行提供资料，联合资信整理

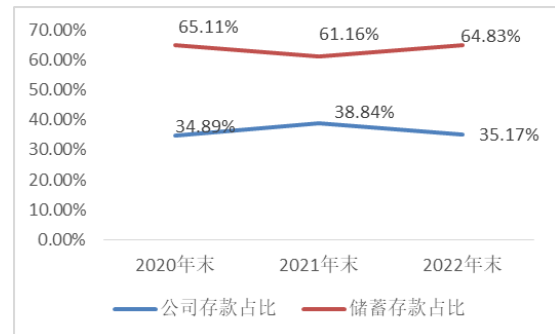
1. 公司银行业务

近年来，余杭农商银行持续加大对小微企业的信贷支持力度；同时不断改进业务流程、创新产品及服务，推动公司存贷款业务规模持续增长。

公司存款方面，近年来，余杭农商银行积极对接、了解当地财政、机关、企业单位及村级经济组织的存款招投标信息，持续做好招投标工作，夯实对公存款业务基础；同时进一步深化政银合作，与财政局、住建局、住房公积金管理中心等合作，加强相关业务系统开发。另一方面，余杭农商银行持续丰富存款产品，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，推动公司存款规模保持增长。2022年以来，受区域划分调

整影响，余杭农商银行部分财政存款流失，对公存款增速明显下滑。截至2022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570.93亿元（见表3）。

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3 存款结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司存款	409.67	541.79	570.93	34.89	38.84	35.17	32.25	5.38
储蓄存款	764.41	853.13	1052.62	65.11	61.16	64.83	11.61	23.38
小 计	1174.08	1394.93	1623.55	100.00	100.00	100.00	18.81	16.39
加：应计利息	/	29.57	36.36	/	/	/	/	22.97
合 计	1174.08	1424.50	1659.91	/	/	/	21.33	16.53

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

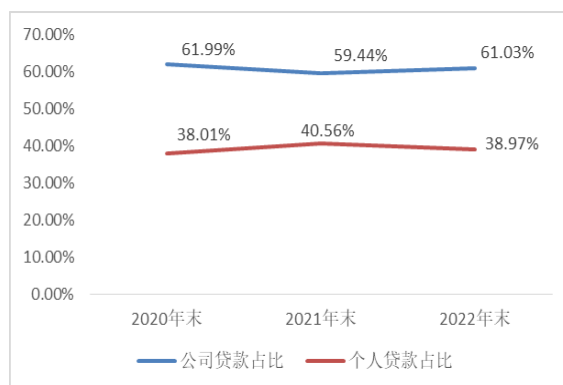
数据来源：余杭农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

公司贷款方面,近年来,余杭农商银行持续加大对实体经济的支持力度,信贷资源向当地的特色小镇、制造基地、产业园区等重点领域的倾斜,助力实体经济发展;同时,加大金融助力共富力度,持续推动涉农贷款的投放。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,推出“订单E贷”“订单E融”等产品;推广头部企业金融服务方案,对辖内上市(拟上市)企业开展“一户一策”服务,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2022年末,余杭农商银行公司贷款及垫款余额678.56亿元。

小微业务方面,余杭农商银行全面落实“融资畅通”“百行进万企”等活动,升级小微融资畅通工程,通过推进对公数字化精准营销和金融支持百万市场主体等专项行动,不断提升小微企业数字化金融服务能力;同

时持续推广“小微E贷”“小微/科创数贷”“商户数贷”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2022年末,余杭农商银行小微企业贷款余额722.61亿元,较上年末增长28.63%,占贷款总额的64.99%。

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源:余杭农商银行监管报表,联合资信整理

表4 贷款业务结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司贷款和垫款	472.89	538.49	678.56	61.99	59.44	61.03	13.87	26.01
其中:贴现	64.86	49.07	69.19	8.50	5.42	6.22	-24.34	41.01
个人贷款	289.91	367.40	433.28	38.01	40.56	38.97	26.73	17.93
合 计	762.80	905.88	1111.84	100.00	100.00	100.00	18.76	22.74

数据来源:余杭农商银行监管报表,联合资信整理

2. 个人银行业务

余杭农商银行在当地具有良好的个人客户基础,近年来持续加强产品创新并拓宽业务渠道,其个人存贷款规模均实现较快增长。

近年来,余杭农商银行围绕“大零售”转型思路,不断夯实零售客户基础,提升精细化管理水平,促进个人存贷款业务实现较快增长。储蓄存款业务方面,余杭农商银行一方面开展存款开门红活动,通过开展线上线下活动,多渠道提升揽储能力;另一方面,主动对接了解辖内重点项目和拆迁项目,推进大额存单定向投放工作,并且推进特色存款产

品的设计与开发,发行线下“颐享·生息宝”产品、线上可赠送的“信福”存单产品,满足不同客户的需求。同时,余杭农商银行加强和人社局和医保局的合作,积极推动社保卡代发和农民工工资代发工作,取得人社局、医保局、市民卡公司和阿里巴巴等单位的认可,拓展客户群体的同时推动储蓄存款规模增长。截至2022年末,余杭农商银行储蓄存款余额1052.62亿元,占存款总额的64.83%。

个人贷款业务方面,余杭农商银行通过开展“乡村振兴、共富惠民”“个贷存量提额”等多项专项活动促进个人贷款业务的发展。

一方面，余杭农商银行利用人民银行、人社局的贴息优惠政策，加大对个人经营性贷款的拓展力度；同时，加大农户普惠小额贷款投放，提升农户用信覆盖率。另一方面，余杭农商银行持续加强与地区公积金中心、房地产企业、二手房中介等合作，稳步推动个人按揭贷款业务的发展。此外，余杭农商银行持续推进个人信贷业务数字化建设，通过数据分析，对客户进行精准营销，提升获客能力。截至 2022 年末，余杭农商银行个人贷款余额 433.28 亿元，占贷款总额的 38.97%；其中个人经营贷款余额 201.71 亿元，占贷款总额的 18.14%，个人住房贷款余额 103.20 亿元，占贷款总额的 9.28%。

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，同业资产占比较低；市场融入资金规模较小；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。

同业业务方面，近年来，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，同业资产占资产总额的比重仍较低。截至 2022 年末，余杭农商银行同业资产净额 65.66 亿元，其中存放同业款项余额 45.42 亿元，拆出资金余额 20.24 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 2022 年末，余杭农商银行市场融入资金余额 46.70 亿元，其中，应付债券余额 20.40 亿元，全部由次级债券构成；卖出回购金融资产款 24.30 亿元，标的为债券。

投资业务方面，余杭农商银行逐年加大投资资产规模，投资标的以标准化债券投资为主，非标投资规模及占比呈下降趋势。余杭农商银行债券投资品种主要包括金融债、同业存单、国债以及地方政府债券，近年来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 2022 年末，余杭农商银行债券投资总额 642.23 亿元，占投资资产总额的 95.93%，标准化债券占比持续提升。其中，金融债券均为政策性金融债券，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 2022 年末，余杭农商银行资产管理计划投资总额 13.37 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 10.49 亿元。2020-2022 年，余杭农商银行投资资产分别实现总收益 11.97 亿元、15.54 亿元和 19.02 亿元，投资资产总收益呈上升趋势。

表 5 投资资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
标准化债务工具	316.20	456.70	642.23	89.41	94.23	95.93
其中：政府债券	9.03	93.20	267.09	2.55	19.23	39.90
金融债券	116.47	171.10	210.91	32.93	35.30	31.50
企业债券	32.15	32.83	33.86	9.09	6.77	5.06
同业存单	157.54	158.43	130.37	44.54	32.69	19.47
资产支持证券	1.00	1.13	0.00	0.28	0.23	0.00
信托计划及资产管理计划	37.30	25.65	23.86	10.55	5.29	3.56

股权投资	0.17	2.31	3.37	0.05	0.48	0.50
投资资产总额	353.67	484.66	669.46	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	---	4.93	6.46	/	/	/
减：投资资产减值准备	20.90	12.94	16.45	/	/	/
投资资产净额	332.76	476.65	659.47	/	/	/

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 2020—2022 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 2020 和 2021 年财务报表进行了审计，浙江同方会计师事务所有限公司对 2022 年财务报表进行了审计，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 6 资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	215.83	108.64	98.43	16.02	6.73	5.13	-49.66	-9.40
同业资产	44.46	129.47	65.66	3.30	8.02	3.42	191.20	-49.29
贷款及垫款净额	726.74	878.28	1073.54	53.94	54.41	55.90	20.85	22.23
投资资产	332.76	476.65	659.47	24.70	29.53	34.34	43.24	38.35
其他类资产	27.45	21.17	23.29	2.04	1.31	1.21	-22.88	10.00
资产合计	1347.25	1614.22	1920.39	100.00	100.00	100.00	19.82	18.97

数据来源：余杭农商银行审计报告，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；贷款拨备充足。

近年来，余杭农商银行贷款规模保持较好的增长态势，2022 年末贷款及垫款净额 1073.54 亿元。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，2022 年末上述前五大行业占比分别为 25.77%、15.53%、9.39%、7.99%和 2.74%，合计占比 61.43%。近年来，余杭农商银行根据地区产业特征和产业转型升级方向，积极支持纺织、设备制造等当地优势产业，以及园区科创型企业及物业租赁；同时不断推进零售转型，批发零售业贷款占比上升，整体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

行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 2022 年末，余杭农商银行房地产业贷款余额 30.47 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 29.40%，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 2022 年末，余杭农商银行房地产业贷款占比 2.74%，个人住房按揭贷款占比 9.28%，均未突破监管上限要求；且房地产业贷款未出现不良。

客户集中度方面，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。2022 年以来，余杭农商银行单一贷款客户集中度有所上升，

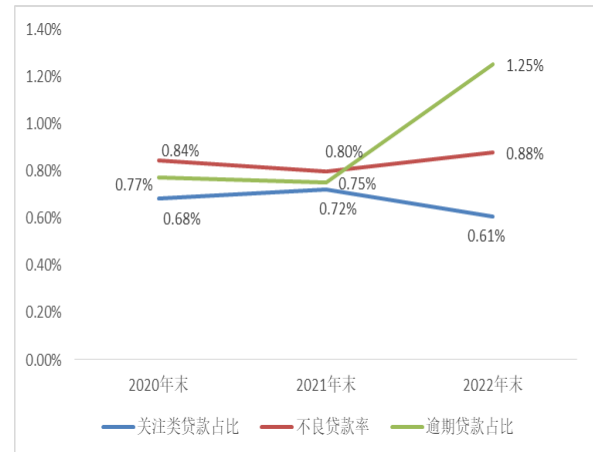
带动最大十家客户贷款占资本净额比重亦有所上升，2022 年末单一最大客户贷款占资本净额比重和最大十家客户贷款占资本净额比重分别为 5.97%和 32.93%。同时，余杭农商银行按照大额风险暴露管理办法要求加强大额风险管理，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内，客户集中风险整体可控。

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 2022 年末，余杭农商银行抵质押贷款占贷款总额的 61.28%，保证类贷款和信用贷款占比分别为 13.29%和 25.43%。

近年来，受宏观经济下行等因素影响，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和占比均有所上升，但受益于客户贷款审批和放款管理以及风险管控能力的加强，以及不良贷款清收处置力度较大，余杭农商银行信贷资产质量相对稳定，不良贷款率处于同业较好水平。2020—2022 年，余杭农商银行分别核销不良贷款 1.63 亿元、0.27 亿元和 1.85 亿元；现金收回

不良贷款 1.40 亿元、2.06 亿元和 1.90 亿元。截至 2022 年末，余杭农商银行不良贷款余额 9.77 亿元（见表 7），不良贷款率为 0.88%。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，前五大贷款行业中租赁和商务服务业、建筑业不良贷款率高于全行平均水平，分别为 1.25%和 1.02%。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。

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，联合资信整理。

表 7 贷款质量

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	751.15	892.11	1095.30	98.47	98.48	98.51
关注	5.21	6.56	6.77	0.68	0.72	0.61
次级	6.11	6.68	9.31	0.80	0.74	0.84
可疑	0.30	0.46	0.41	0.04	0.05	0.04
损失	0.04	0.08	0.06	0.00	0.01	0.01
贷款合计	762.80	905.88	1111.84	100.00	100.00	100.00
不良贷款	6.44	7.21	9.77	0.84	0.80	0.88
逾期贷款	5.48	6.76	13.92	0.77	0.75	1.25
拨备覆盖率	/	/	/	559.65	403.09	412.28
贷款拨备率	/	/	/	4.73	3.28	3.62
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	64.61	70.44	77.92

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。此外，在资本市场违约事件频发的背景下，需关注余杭农商银行非信贷资产信用风险管理情况。

余杭农商银行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 2022 年末，余杭农商银行同业资产余额 65.66 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 0.09 亿元，面临的信用风险可控。

近年来，余杭农商银行投资类资产规模持续增长，截至 2022 年末，余杭农商银行投资类资产净额 659.47 亿元，占资产总额的 34.34%。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，2022 年末上述投资资产的占比分别为 3.07%、75.22%、21.20%和 0.51%。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 年和 2022 年余杭农商银行针对投资资产分别计提减值 7.07 亿元和 3.51 亿元。截至 2022 年末，余杭农商银行债券投资中不良投资余额 2.00 亿元，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 8.99 亿元，计提减值准备 7.16 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 2022 年末，余杭农商银行表外业务余额 87.29 亿元，其中开出银行承兑汇票余额 32.78 亿元，平均保证金比例在 50% 左右；信贷承诺 39.06 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，存款稳定性较好；市场融入资金占比低；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。

表8 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	17.51	16.65	46.70	1.40	1.11	2.62	-4.88	180.41
客户存款	1174.08	1424.50	1659.91	93.63	95.26	93.13	21.33	16.53
其中：储蓄存款	764.41	853.13	1052.62	60.96	57.05	59.06	11.61	23.38
其他负债	62.38	54.28	75.67	4.97	3.63	4.25	-12.99	39.40
负债合计	1253.97	1495.43	1782.28	100.00	100.00	100.00	19.26	19.18

数据来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，余杭农商银行主要通过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。2022 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上升，但占比仍保持在较低水平。截至 2022 年末，余杭农商银行市场融入资金余额 46.70 亿元（见表 8）；其中，应付债券余额 20.40 亿元，全部由次级债券构成；卖出回购金融资产款 24.30 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。近年来，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。从客户结构来看，截至 2022 年末，余杭农商银行储蓄存款占客户存款余额的 64.83%；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 56.34%，存款稳定性较好。

其他负债方面，近年来余杭农商银行积极申请央行支小再贷款，向中央银行借款规模持续上升。2021 年，由于应付利息科目的调整，余杭农商银行其他负债规模有所下降；2022 年，支小再贷款规模较快增长带动其他负债规模上升，截至 2022 年末，余杭农商银

行向中央银行借款余额 64.39 亿元。

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 9 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例（%）	70.36	67.84	77.51
优质流动性资产充足率（%）	210.43	231.72	220.90
流动性匹配率（%）	175.25	185.03	192.35
存贷比（%）	63.07	62.73	64.80

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持续增长，但受贷款定价下行影响，其净利差收窄，同时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，盈利水平有所下降，但仍处于同业较好水平。

表 10 盈利情况

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	33.22	39.17	42.44
利息净收入（亿元）	19.97	35.72	40.64
手续费及佣金净收入（亿元）	0.08	0.16	0.31
投资收益（亿元）	11.97	2.30	1.17
营业支出（亿元）	20.40	24.03	24.54
业务及管理费（亿元）	9.50	10.62	11.79
资产减值损失（亿元）	10.73	-0.04	-0.18
信用减值损失（亿元）	/	13.22	12.71
拨备前利润总额（亿元）	23.07	27.98	30.00
净利润（亿元）	9.50	11.41	13.47
净息差（%）	2.50	2.44	2.32
成本收入比（%）	28.59	27.13	27.72
拨备前资产收益率（%）	1.75	1.89	1.70
平均资产收益率（%）	0.72	0.77	0.76
平均净资产收益率（%）	11.23	10.76	10.48

注：资产减值损失包含其他资产减值损失

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，余杭农商银行存款利息支出呈上升趋势，但贷款规模较快增长带动贷款利息收入实现较好增长，利息净收入保持增长。2021 年，余杭农商银行开始实行新金融工具准则，将部分投资资产产生的利息收入由投资收益划入利息收入科目，利息净收入增长明显，投资收益有所减少。受交易性金融资产利息收入以及债券投资买卖收益的减少，2022 年余杭农商银行投资收益有所减少。2022 年，余杭农商银行实现利息净收入 40.64 亿元，占营业收入的 95.75%；投资收益 1.17 亿元，占营业收入的 2.76%。

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。近年来，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，2022 年实现手续费及佣金净收入 0.31 亿元。

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/信用减值损失构成。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，余杭农商银行减值准备计提力度较大。2021 年余杭农商银行不良贷款率有所下降，其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；2022 年不良贷款率有所反弹，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，全年计提信用减值损失 12.71 亿元，其中贷款减值损失 11.38 亿元，投资资产减值损失 1.41 亿元。

从盈利水平来看，近年来，在减费让利政

策推动下，余杭农商银行贷款定价整体有所下行，净息差水平持续收窄，2022 年净息差为 2.32%。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、二级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。

余杭农商银行于 2020 年 12 月和 2022 年 2 月分别发行 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；于 2022 年 6 月和 2022 年 7 月分期发行 20 亿元二级资本债券，对其二级资本进行了补充。2020—2022 年，余杭农商银行分别分配现金股利 2.34 亿元、1.56 亿元和 2.45 亿元，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 2022 年末，余杭农商银行股东权益 138.11 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，未分配利润 41.42 亿元。

近年来，随着信贷业务和投资业务的持续发展，余杭农商银行风险加权资产规模增长较快，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，2022 年风险资产系数降至 58.12%。从资本充足性指标来看，2021 年，由于无固定期限资本债券的发行，余杭农商银行其他一级资本得到一定补充，同时，当年将 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；2022 年由于发行二级资本债券，其资本充足率有所上升，但业务发展对核心资本产生一定消耗，核心一级资本充足率有所下降。

表11 资本充足情况

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	77.47	107.14	113.75
一级资本净额（亿元）	88.46	118.13	134.73
资本净额（亿元）	112.72	144.35	167.57
风险加权资产余额（亿元）	808.93	975.82	1116.11
风险资产系数（%）	60.04	60.45	58.12
股东权益/资产总额（%）	6.92	7.36	7.19
资本充足率（%）	13.93	14.79	15.01
一级资本充足率（%）	10.94	12.11	12.07
核心一级资本充足率（%）	9.58	10.98	10.19

数据来源：余杭农商银行审计报告，联合资信整理

七、外部支持

近年来，余杭区和临平区经济保持发展，2022 年余杭区实现地区经济生产总值 2651.25 亿元，地方一般公共预算收入 352.93 亿元；临平区实现地区经济生产总值 1006.68 亿元，地方一般公共预算收入 135.57 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

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。

截至本报告出具日，余杭农商银行无存

续期内的金融债券，尚在存续期的二级资本债券余额 20 亿元。假设本期债券发行规模为 10 亿元，以 2022 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 12。

表 12 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
二级资本债券本金（亿元）	30.00	20.00
优质流动性资产/二级资本债券本金（倍）	14.44	21.67
股东权益/二级资本债券本金（倍）	4.60	6.91
净利润/二级资本债券本金（倍）	0.45	0.67

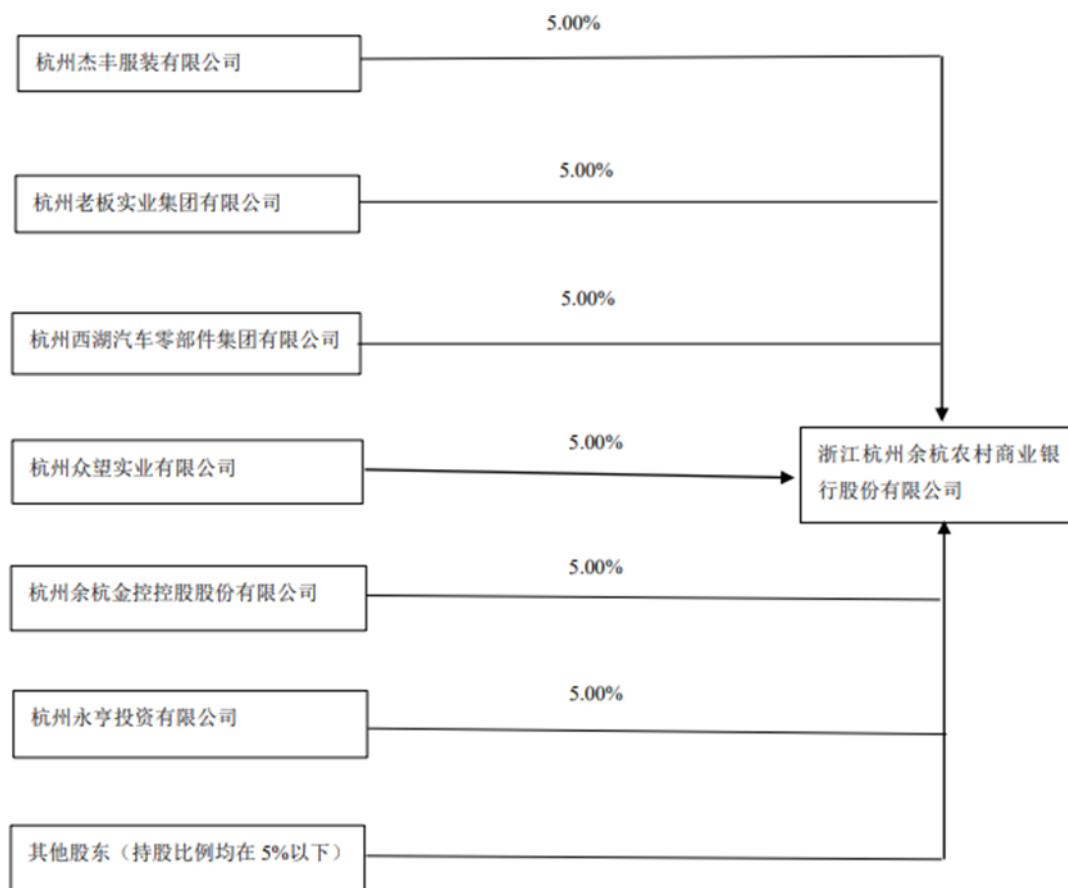
数据来源：余杭农商银行审计报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

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，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；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，其能够为本期二级资本债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率很低。

九、结论

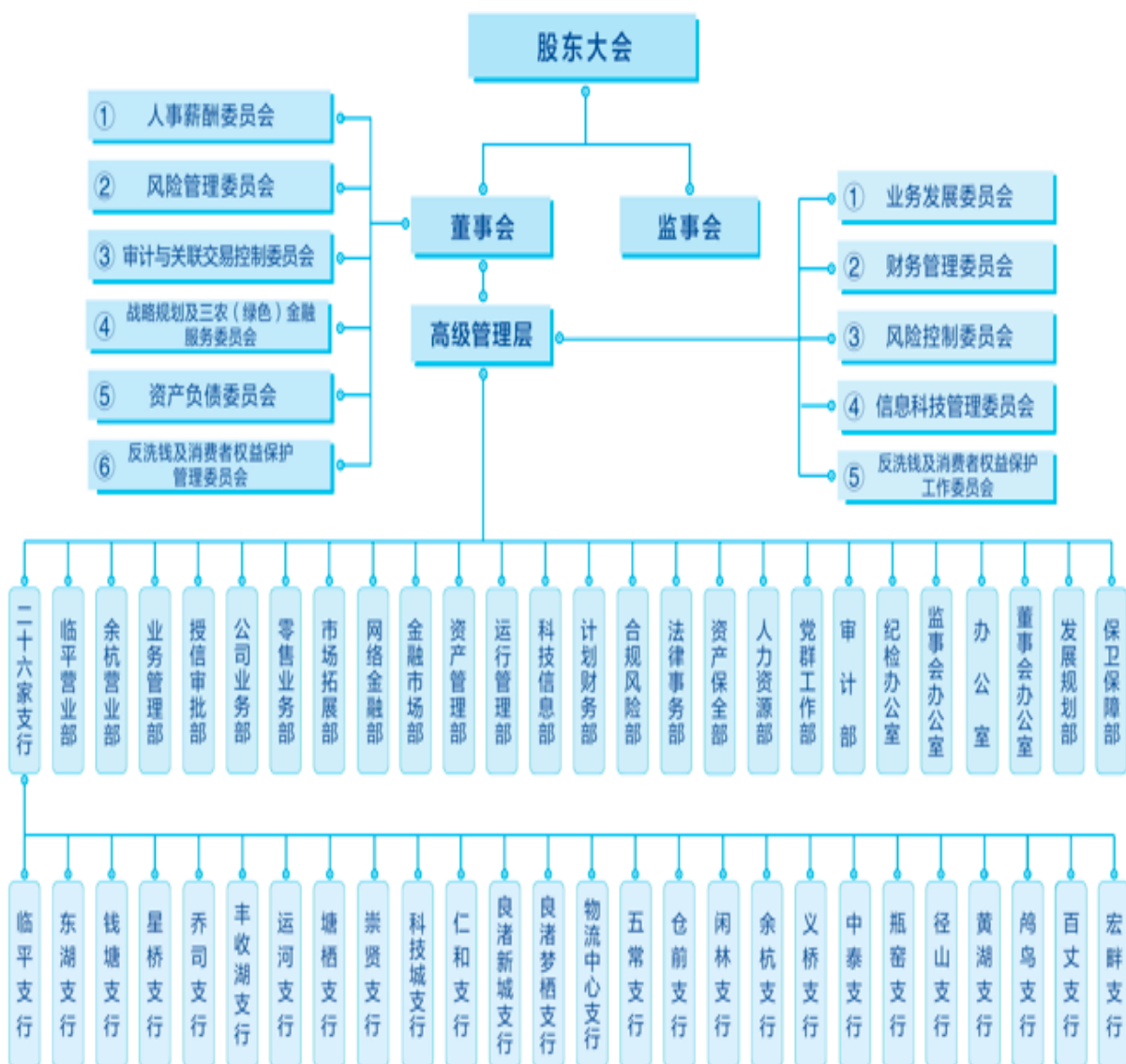
基于对余杭农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定余杭农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，本期二级资本债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附录 1 2022 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 2 2022 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 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 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 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 2023 年二级资本债券（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。