

杭州银行股份有限公司

公开发行 A 股可转换公司债券信用评级报告

项目负责人：费 腾 tfei@ccxi.com.cn
项目组成员：张昕雅 xyzhang01@ccxi.com.cn
电话：(010)66428877
传真：(010)66426100
2020 年 09 月 28 日

费 腾
张昕雅



声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人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。

■ 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。

信用等级通知书

信评委函字 [2020]3833D 号

杭州银行股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司拟发行的“杭州银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券”的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会审定，贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，本次可转换公司债券的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二零年九月二十八日



发行要素

发行主体	本次规模	债券期限	转股期限
杭州银行股份有限公司	不超过人民币 150 亿元（含 150 亿元）	发行之日起 6 年	自可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转债到期之日止

评级观点：中诚信国际评定杭州银行股份有限公司（以下称“杭州银行”或“该行”）的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，拟发行的 A 股可转换公司债券的信用等级为 **AAA**。以上等级是中诚信国际基于对宏观经济和行业环境、杭州银行自身的财务实力以及本次债券条款进行综合评估后确定的，肯定了杭州银行经营所在地的区域优势、上市后资本实力和公司治理水平进一步提升、明确的市场定位和快速灵活的决策机制、良好的品牌认知度以及持续推进的业务结构调整；评级同时反映了杭州银行面临的诸多挑战，包括宏观经济增长放缓对资产质量带来的压力、经营所在区域竞争激烈以及创新和风控能力有待进一步提升等。此外，本次评级也考虑了中央政府及杭州市政府对该行的支持。

概况数据

杭州银行	2017	2018	2019	2020.06
资产总额（亿元）	8,329.75	9,210.56	10,240.70	10,715.70
股东权益（亿元）	518.31	571.65	625.45	786.59
不良贷款余额（亿元）	45.19	50.85	55.33	55.96
净营业收入（亿元）	141.18	170.50	214.02	128.54
拨备前利润（亿元）	93.77	115.12	144.80	85.82
净利润（亿元）	45.50	54.12	66.02	40.68
净息差(%)	1.58	1.60	--	--
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.16	2.18	--	--
平均资本回报率(%)	10.07	9.93	11.03	--
成本收入比(%)	31.75	29.92	28.72	23.71
不良贷款率(%)	1.59	1.45	1.34	1.24
不良贷款拨备覆盖率(%)	211.03	256.00	316.71	383.78
资本充足率(%)	14.30	13.15	13.54	14.70

注：1.受会计政策变更影响，自 2019 年起证券投资总额为交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资之和，存放中央银行款项、对同业债权、证券投资、贷款净额、向中央银行借款、对同业负债、借款及应付债券均含应计利息，贷款损失准备余额包含以摊余成本计量和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的贷款及垫款的损失准备；2.为保证数据分析的可行性，贷款总额和存款总额均不含应计利息；3.本报告中的数值若出现总数/差值与各分项数值之和/之差尾数不一致，均为四舍五入原因造成；4.本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用、不可得或数据不可比，特此说明。

资料来源：杭州银行，中诚信国际整理

正面

- 杭州市经济的高速增长和活跃的中小企业经济为定位于中小企业金融服务的杭州银行提供了广阔的业务增长空间；
- 上市有效提升资本实力，且有助于公司治理结构进一步完善，公司治理机制和风险管理体制持续优化；
- 市场定位明确，战略规划清晰，区域法人地位提供了管理上的灵活性；
- 凭借多年积累的客户基础，在杭州地区具有良好的品牌认知度；
- 业务结构调整有序推进，科技金融、小微、零售等战略型业务取得快速发展。

关注

- 由于国内外经济不景气及地区、行业信用风险暴露，近年来该行不良贷款余额出现一定程度增长，对资产质量造成一定压力；
- 经营所在区域多为银行业高度竞争地区，竞争压力较大，差异化、特色化经营能力需要进一步培育；
- 创新能力及风险管理能力有待进一步提升。

评级展望

中诚信国际认为，杭州银行股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

- **可能触发评级下调因素：**宏观经济形势恶化；竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。

同行业比较

2019 年同业比较表							
银行名称	总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	总存款 (亿元)	总贷款 (亿元)	净利润 (亿元)	不良率 (%)	资本充足率 (%)
江苏银行	20,650.58	1,364.36	11,854.80	10,404.97	149.60	1.38	12.89
南京银行	13,434.35	879.28	8,499.16	5,688.64	125.67	0.89	13.03
宁波银行	13,177.17	1,007.36	7,715.21	5,291.02	137.91	0.78	15.57
杭州银行	10,240.70	625.45	6,141.36	4,140.56	66.02	1.34	13.54

注：上表中总存款和总贷款均不含应计利息。

资料来源：中诚信国际整理

发行主体概况

杭州银行前身为杭州城市合作银行，成立于1996年，是在原杭州市33家城市信用社和9家信用联社直属办事处基础上组建的股份制商业银行。1998年该行更名为杭州市商业银行股份有限公司，2008年7月8日经中国银监会批准再次更名为杭州银行股份有限公司。杭州银行成立时注册资本为3.01亿元，随着该行业务不断发展，自成立以来，该行进行了多次增资扩股，并于2016年10月在A股完成上市，截至2020年6月末该行注册资本增至59.30亿元。

截至2019年末，该行共有213家分支机构，其中在杭州全市设有101家分支机构（含总行营业部），在浙江省内设立宁波市、绍兴市、舟山市、温州市、衢州市、金华市、丽水市、嘉兴市、台州市和湖州市10家省内异地分行及39家支行，并在上海市、北京市、深圳市、南京市、合肥市设立5家浙江省外异地分行和57家支行。该行还在河南省的济源、登封、兰考、伊川、滎池参与发起设立5家村镇银行，在浙江省丽水市缙云县参股1家村镇银行。此外，该行投资入股了石嘴山银行股份有限公司，持股比例为18.60%。同时，该行于2015年12月成立了浙江省内首家全国性消费金融公司，注册资本5亿元人民币，作为主发起行该行持有41%的股份。截至2019年末，杭州银行共有员工7,914人，其中大学本科及以上占比约为92%。

作为地方法人银行，在杭州当地激烈的市场竞争环境中，杭州银行保持较高的市场份额和影响力，截至2019年末，该行存、贷款（不包括异地分行）在杭州市金融机构存贷款余额的占比分别为8.87%和4.51%，分别排名第3位和第6位。截至2019年末，杭州银行的资产总额为10,240.70亿元，股东权益为625.45亿元，各项存款（含保本理财，下同）和贷款余额分别为6,141.36亿元和4,140.56亿元，2019年实现净利润66.02亿元。截至2020年6月末，杭州银行的资产总额为10,715.70亿元，股东权益为786.59亿元，各项存款和贷款余额分别为

6,734.38亿元和4,526.20亿元，上半年实现净利润40.68亿元。

产权结构：杭州银行自成立以来，通过增资扩股、引进境外战略投资者等方式，股权结构日趋合理。2005年和2006年，该行先后引进战略投资者澳洲联邦银行以及亚洲开发银行（2014年投资期满退出）。2016年10月27日，该行在上海证券交易所挂牌上市，首次公开发行人民币普通股A股26,175万股，共筹资37.67亿元，资本实力进一步增强。截至2020年6月末，该行注册资本增至59.30亿元，杭州市、区两级财政局及其一致行动人合计持有该行23.55%的股权，杭州市财政局为该行实际控制人，澳洲联邦银行为该行单户第一大股东，持有该行15.57%的股权。

表1：2020年6月末前十大股东持股情况表

序号	股东名称	占比(%)
1	澳洲联邦银行	15.57
2	杭州市财政局	11.86
3	红狮控股集团有限公司	11.81
4	杭州市财开投资集团有限公司	6.88
5	中国人寿保险股份有限公司	4.80
6	杭州汽轮机股份有限公司	4.58
7	中国太平洋人寿保险股份有限公司	3.97
8	苏州苏高新科技产业发展有限公司	3.00
9	杭州河合电器股份有限公司	2.58
10	苏州新区高新技术产业股份有限公司	1.99
	合计	67.04

资料来源：杭州银行

本次债券概况

本次债券为杭州银行拟发行的A股可转换公司债券，本次拟发行可转债总额为不超过人民币150亿元（含150亿元），期限为发行之日起6年。本次发行可转债票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，由该行董事会或董事会授权人士根据股东大会的授权在发行前根据国家政策、市场状况和该行具体情况确定。本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。本次可转债转股期自可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转债到期

之日止。

本次发行可转债的初始转股价格不低于募集说明书公告之日前三十个交易日该行 A 股普通股股票交易均价、前二十个交易日该行 A 股普通股股票交易均价（若在该三十个交易日或二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日该行 A 股普通股股票交易均价，以及最近一期经审计的每股净资产和股票面值。具体初始转股价格由该行董事会或董事会授权人士根据股东大会的授权在发行前根据市场状况确定。在本次发行之后，当该行因派送股票股利、转增股本、增发新股或配股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）使该行股份发生变化及派送现金股利等情况时，该行将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转债持有人权益的原则调整转股价格。

在本次发行的可转债期满后五个交易日内，该行将以本次发行的可转债的票面面值上浮一定比率（含最后一期年度利息）的价格向投资者赎回全部未转股的可转债。具体上浮比率由该行董事会或董事会授权人士根据股东大会的授权及市场情况等确定。在本次发行可转债的转股期内，如果该行 A 股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%），经相关监管部门批准（如需），该行有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债。若在上述交易日内发生过因除权、除息等引起该行转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

若本次发行可转债募集资金运用的实施情况与该行在募集说明书中的承诺相比出现变化，该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次以面值加上当期应计利息的价格向该行回售本次发行的可转债的权利。在上述情形下，可转债持有人可以在该行公告后的回售申报

期内进行回售，该次回售申报期内不实施回售的，自动丧失该回售权。除此之外，可转债不可由持有人主动回售。

本次发行可转债的募集资金将用于支持未来业务发展，在可转债转股后按照相关监管要求用于补充该行核心一级资本。

宏观经济和政策环境

宏观经济：虽然在新冠肺炎疫情冲击下一季度 GDP 同比大幅负增长，但随着疫情防控和复工复产成效的显现，二季度 GDP 当季同比由负转正，上半年 GDP 降幅收窄至-1.6%。后续中国经济有望延续复苏势头，但内外风险及结构性问题的存在仍将对经济回暖带来一定制约，复苏的节奏或边际放缓。

二季度以来，随着国内疫情防控取得成效、复工复产推进，中国经济持续修复。从生产侧来看，工业生产恢复较快，二季度各月工业增加值同比持续正增长。从需求侧来看，基建与房地产投资回升带动投资底部反弹；随着大部分区域居民活动趋于正常化消费略有改善；出口虽然上半年累计同比负增长，但在疫情全球蔓延而中国率先复工复产背景下仍显著好于预期。但需要关注的是，宏观数据回暖主要是政策性因素带动，市场化的修复力量依然偏弱。具体来看，服务业恢复相对较慢，服务业生产指数虽由负转正但依然低位运行；制造业投资、民间投资疲弱，消费修复相对较为缓慢等等。从价格水平来看，随着疫情冲击缓解和“猪周期”影响的弱化，CPI 高位回落；需求不足 PPI 持续低迷但后续降幅或有望小幅收窄，全年通胀通缩压力或仍可控。

宏观风险：当前中国经济运行依然面临多重挑战。首先，尽管中国经济在全球率先从疫情冲击中复苏，但疫情海外蔓延持续，疫情依然是需要关注的重要风险：一方面，疫情之下全球经济衰退在所难免，中国经济依然面临外部需求疲弱的压力；另一方面，国内疫情防控既要防外部输入，又要妥善处置疫情在个别区域的二次爆发，对国内生产生活

仍有一定的影响。第二，大国博弈与疫情冲击、国际政治角力等多重因素交织下，以美国为首的西方国家对中国挑畔行为增多，地缘政治风险加剧。第三，当前国内经济供给面与需求面的恢复并不同步，经济下行期微观主体行为也趋于保守，企业自发投资动力不足，居民部门消费倾向向下移，结构性问题的存在使得后续经济进一步复苏的难度加大。第四，国内宏观政策逐步向常态化过渡，信用或边际略为收紧，叠加疫情冲击、经济下行背景下的企业经营压力加大，信用风险有可能加速释放；此外，经济增长放缓财政收入大幅下滑但财政支出加大，政府部门尤其是地方政府的收支平衡压力进一步凸显。

宏观政策：“两会”政府工作报告明确提出，加大“六稳”工作力度，以保促稳，下半年宏观政策将继续坚持底线思维，统筹考虑稳增长、防风险工作。考虑到政府工作报告并未提出全年经济增速具体目标，且当前我国经济复苏势头较好，继续通过强刺激保经济总量增长的必要性降低，宏观政策或逐步从对冲疫情冲击的应急政策向常态化政策转变，更加注重结构调整。在具体政策措施上，货币政策延续稳健灵活适度、更趋常态化，重心或向直达实体倾斜；政府工作报告明确财政赤字率按3.6%以上安排，新增专项债额度大幅提升，并发行一万亿元特别国债，积极财政在更加积极同时，支出结构也将进一步优化，重点投向民生及新基建等领域。值得一提的是，政府工作报告将稳就业、保民生置于优先位置，考虑到中小企业在稳就业方面发挥的重大作用，对中小企业的政策支持仍有望进一步加大。

宏观展望：考虑到内外风险和结构性矛盾制约以及宏观政策刺激力度的边际弱化，相比于二季度经济的快速反弹，下半年经济修复的节奏和力度或边际放缓。但在国内疫情防控得力、稳增长政策持续发挥作用的背景下，经济将有望保持复苏态势。

中诚信国际认为，得益于中国强有力的疫情防控和宏观调控政策，2020年中国经济有望实现正增

长，是疫情之下全球难得的全年GDP依旧能保持增长的经济体，但仍需关注疫情全球蔓延及地缘政治风险给中国经济带来的冲击。从中长期来看，中国市场潜力巨大，改革走向纵深持续释放制度红利，中国经济中长期增长韧性持续存在。

行业及经济环境

宽货币政策持续，利率市场化改革推进；引导银行业发展普惠金融，支持实体经济发展

中诚信国际对中国银行业维持“稳定”展望。2019年以来，在持续低迷的内部增长和外部冲击影响下，央行继续加强货币政策逆周期调节，保持流动性合理充裕。下半年央行通过降准、降息方式向市场投放流动性，资金利率整体下行、波动降低。为疏通货币政策传导机制，深化利率市场化改革，推动降低实体经济融资成本，2019年8月，央行发布公告决定改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，LPR利率将由18家银行在MLF操作利率的基础上加点形成，银行新发放的贷款以及浮动利率贷款将主要参考LPR利率作为定价基准，实现市场利率和贷款利率并轨，进一步疏通了货币政策与实体经济利率传导机制。

与此同时，监管部门出台多项政策引导银行业加大信贷投放，发展普惠金融，支持实体经济发展。2019年以来，监管部门扩大小微企业范围和定向降准优惠政策的覆盖面，强化落实无还本续贷、尽职免责等监管政策，提升金融机构小微贷款投放动力。此外，银保监会进一步明确地方性中小金融机构业务回归本地、回归本源的要求。针对农村金融机构，监管部门重点强调农商行“做小做散”的本职工作，提出“机构不出县（区），业务不跨县（区）”、贷款在总体资产占比中不得低于50%等要求，加大农商行资产结构调整。

行业监督管理继续加强，制度体系更加完善；加强高风险金融机构风险化解，提升金融稳定性；金融开放进程进一步推进

2019 年以来银保监会开展“巩固治乱象成果促进合规建设”工作，对前期整治成效回顾的同时，继续加强银行业股权与公司治理、宏观政策执行、信贷管理、影子银行和交叉金融业务风险等重点领域问题整治。同时监管部门发布多项文件补齐制度短板，完善相应制度体系。2019 年 4 月，银保监会制定《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》，将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，并明确规定金融资产逾期后应至少归为关注类，逾期 90 天以上应至少归为次级类，有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，针对性加强信用风险防控。此外，监管机构加强高风险金融机构风险化解，研究制定化解处置时间表和路线图，防止局部风险转移扩散，由个体风险演变为区域性、系统性风险，进一步提升了金融稳定性。为顺应金融领域对外开放和国际化趋势加强的要求，银保监会于 2019 年 5 月再次宣布 12 条新的开放措施，包括取消单家外资银行对中资商业银行的持股比例上限、取消外国银行来华设立外资法人银行和分行的资产规模要求等，有助于引入更多中小外资金金融机构，丰富市场主体、激发市场活力，完善国内金融产品和服务体系。

监管政策调控推动银行业表内外业务结构持续优化调整，行业风险有所缓释；银行业财务基本面指标有所波动，多重压力下行业分化趋势明显

2019 年以来由于去杠杆取得一定成效，金融风险防控进入稳杠杆阶段，银行业资产负债规模增速有所回升，截至 2019 年末，银行业金融机构总资产和总负债分别较年初上升 8.14% 和 7.71%。从业务结构来看，商业银行逐步回归服务实体经济本源，内部结构向稳健方向调整，信贷资产尤其是小微企业贷款保持较快增长，同业及投资业务规模收缩且风险偏好趋于谨慎，负债端存款占比上升，对市场资金依赖度下降，同时表外理财业务回归其资产管理的本质，行业性风险有所缓释。

表 2：2017-2019 年银行业指标

	2017	2018	2019
--	------	------	------

总资产（万亿）	252.40	268.24	290.00
净息差（%）	2.10	2.18	2.20
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96
不良率（%）	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64

资料来源：银保监会，中诚信国际整理

随着业务结构调整和市场融资成本下降，2019 年以来银行业净息差继续保持上升趋势，但在利率市场化和同业竞争加剧双重压力下，净息差上升幅度收窄，2019 年银行业净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点，未来随着监管“降低企业融资成本”政策导向继续强化及贷款市场报价利率（LPR）形成机制的逐步完善，银行业整体息差水平仍面临较大压力。在宏观经济下行风险依然存在的大环境下，银行业维持较大的拨备计提力度，对净利润造成不利影响。2019 年银行业资本利润率继续下降，全行业资本利润率为 10.96%，同比下降 0.77 个百分点，整体盈利能力呈弱化态势。此外，不同银行机构盈利表现呈现分化，农村金融机构存贷款利差收窄较快，净息差已出现明显下降趋势，而大中型银行通过调整资产负债结构缓释存贷款利差收窄影响，息差水平基本保持稳定或略有上升。

伴随复杂的国内外宏观经济环境以及商业银行严格资产分类，2019 年以来银行业不良贷款继续上升，截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额和不良率分别为 2.41 万亿元和 1.86%，分别较年初上升 3,881 亿元和 0.03 个百分点；年末拨备覆盖率为 186.08%，较年初下降 0.23 个百分点。其中，中小银行由于客户定位更为下沉、风险管理水平相对较弱以及前期风险分类较为粗放，资产质量下滑更为明显。此外，部分银行展期、借新还旧等贷款增长迅速，从关注贷款这个先行指标来看，截至 2019 年末，商业银行关注贷款余额为 3.77 万亿元，增速较同期有所上升，未来全行业贷款质量下行趋势依然存在。

在“宽货币”环境下，2019 年以来市场整体流动性得到一定纾解，根据银保监会公开数据，截至

2019 年末，银行业平均流动性比例为 58.46%，较年初上升 3.15 个百分点，但包商事件导致同业刚兑打破，部分中小银行融资难度上升，银行业流动性分层趋势显著。资本方面，监管部门在强化商业银行资本补充要求的同时，创新资本补充工具以拓宽补充渠道。根据银保监会公开数据，银行业平均资本充足率水平稳中有升，截至 2019 年末，商业银行核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 10.92%、11.95%、14.64%，但目前大部分未上市的中小银行可使用的资本工具依然较为有限，未来资产质量波动加大资本消耗，其资本补充仍面临一定压力。

浙江省综合经济实力雄厚，活跃的民营经济和中小企业为浙江省金融机构提供了良好的经营土壤和环境，银行同业竞争较为激烈

浙江省是国内经济最为发达的省份之一，综合经济实力雄厚，经济发展水平较高，连续多年保持高速增长。经初步核算，2019 年浙江省实现国内生产总值 6.24 万亿元，同比增长 6.8%，占全国 GDP 的比重为 6.3%。全省城镇常住居民人均可支配收入达到 60,182 元，农村常住居民人均可支配收入达 29,876 元，均显著高于全国平均水平。与此同时，浙江省的经济社会结构也在不断优化调整，服务业占比不断上升，三次产业增加值结构由上年的 3.4 : 43.6 : 53.0 调整为 3.4 : 42.6 : 54.0。

民营经济是浙江省经济发展的重要支柱，全省个体工商户和民营企业比重较高，民企整体素质处于全国领先水平。浙江省持续推进支持民营经济的政策举措落地，通过实行企业帮扶“白名单”制度、

建立服务民营企业的工作平台和长效机制等方式，支持民营经济高质量发展。活跃的民营经济和中小企业为浙江省金融机构提供了良好的经营土壤和环境。同时，2019 年以来浙江省继续加快传统产业改造升级，全年以新产业、新业态、新模式为主要特征的“三新”经济增加值占 GDP 的 25.7%，实现数字经济核心产业增加值 6,229 亿元，比上年增长 14.5%。此外，浙江省进一步扩大对外开放，实施“一带一路”枢纽行动计划，深化义甬舟开放大通道建设，加快海港、空港、陆港、信息港“四港”联动，推动中国（浙江）自由贸易试验区扩权。2019 年浙江省货物进出口总额 30,832 亿元，比上年增长 8.1%，其中民营经济出口增长 11.5%，占出口总额的 79.8%。较高的经济发展水平、特色突出的民营经济、产业改造升级、对外开放程度不断提升等一系列因素使浙江省地区经济继续保持良好的发展态势。

浙江省金融体系发展良好，近年来，浙江金融业尤其是银行业始终保持着强劲的发展势头，存贷款总量保持增长。2019 年末浙江省银行业金融机构本外币各项存款余额为 131,299 亿元，同比增长 12.7%，本外币各项贷款余额为 121,751 亿元，同比增长 15.1%。浙江省金融机构云集，六大国有银行和国内主要的股份制银行均在当地设有分行，还有多家城市商业银行、农村商业银行和村镇银行，同业竞争较为激烈。此外，针对浙江省活跃的民营经济，各类银行业金融机构均已在浙江省建立了小企业金融服务专营机构，积极创新开发与小企业经营相适应的金融产品，涌现出了众多新型金融服务模式。

表 3：2019 年浙江省和杭州市主要经济和金融发展指标

各项指标	全国	增速(%)	浙江省	增速(%)	杭州市	增速(%)
国内（地区）生产总值（亿元）	990,865	6.1	62,352	6.8	15,373	6.8
城镇居民人均可支配收入（元）	42,359	7.9	60,182	8.9	66,068	8.0
金融机构存款（亿元）	1,981,643	8.6	131,299	12.7	45,287	13.8
金融机构贷款（亿元）	1,586,021	11.9	121,751	15.1	42,245	15.4

资料来源：国家统计局、浙江省统计局、杭州市统计局

杭州市经济活跃，信息技术产业发展迅速，推动文创和与之相关产业融合发展，银行业竞争较为激烈

杭州市位于我国经济最活跃的长江三角洲，是浙江省省会，全省政治、经济、科教和文化中心，也是长江三角洲重要中心城市和中国东南部交通枢纽。经初步核算，2019年杭州市GDP总量达15,373亿元，同比增长6.8%，三次产业结构为2.1:31.7:66.2，第三产业占比继续增加。2019年全年财政总收入3,650.0亿元，一般公共预算收入1,966.0亿元，分别增长5.6%和7.7%；城镇居民人均可支配收入66,068元，增长8.0%。

杭州是国家信息化试点城市、国家软件产业化基地和国家集成电路设计产业化基地，近年来随着新一代信息技术蓬勃发展，当地产业结构不断提升，新经济与新金融的实践不断取得突破，新产融结合不断收获成果，目前以移动互联、大数据、云计算、人工智能等为代表的新一代信息技术的运用已成为引导杭州经济发展的主导产业之一，2019年数字经济核心产业增加值3,795亿元，增长15.1%，占GDP的24.7%；数字内容、软件与信息服务和电子商务分别增长16.3%、15.7%和14.6%。同时杭州市政府出台了《关于深入推进文创产业与相关产业融合发展的实施意见》，大力实施“文创产业化、产业文创化”战略，积极促进文创产业与相关产业融合发展。2019年文化创意产业增加值3,735亿元，增长15.6%，旅游休闲产业1,191亿元，增长12.1%。

目前杭州市已形成国有大型商业银行、全国股份制、地方城市商业银行、农商银行和村镇银行等各类金融机构全覆盖的金融服务体系，银行业竞争较为激烈。2019年全市金融机构本外币存款余额45,287.0亿元，增长13.8%；贷款余额42,245.2亿元，增长15.4%。

业务运营

杭州银行提供存贷款、代理结算、同业拆借、债券投资和承销、理财产品、银行卡等金融产品和服务，近年来业务增长较为稳定，截至2019年末，

该行存款和贷款总额分别为6,141.36亿元和4,140.56亿元，分别较年初增长14.09%和18.14%，存、贷款在杭州市的市场份额分别为8.87%和4.51%，分别排名第3位和第6位。截至2020年6月末，该行存款和贷款总额分别较年初增长9.70%和9.31%至6,734.38亿元和4,526.20亿元。

该行的核心业务主要包括公司金融业务、小微金融业务、零售金融业务和金融市场业务四大类。2019年随着“新零售”战略的持续推进，该行公司金融业务收入贡献度有所下降，但仍居主导地位，小微和零售金融业务收入贡献度均略有提升；金融市场业务受市场行情影响而波动，该行积极把握交易机会，同时在同业和投资资产规模增长的推动下，金融市场业务收入贡献度有所上升。2019年该行公司金融、小微金融、零售金融和金融市场业务的收入贡献度分别为52.16%、8.49%、13.69%和25.54%。

该行业务主要分布在浙江省地区，且以杭州市为主。从营业收入占比来看，2019年该行来自杭州市的收入占比为70.77%。从存贷款规模来看，截至2019年末，该行浙江省内存贷款分别占比65.88%和68.71%，其中杭州地区的存贷款占全行的55.12%和44.78%。

表4：2017-2019年及2020年上半年各项业务营业收入比重变化(%)

	2017	2018	2019	2020.1-6
公司金融业务	53.72	54.32	52.16	51.08
小微金融业务	13.58	7.91	8.49	7.97
零售金融业务	14.27	12.69	13.69	10.63
金融市场业务	18.26	24.84	25.54	30.24
其他	0.18	0.23	0.12	0.08
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：杭州银行

凭借在当地的区位优势、灵活的决策机制和高效的服务，公司金融业务具备一定竞争力。未来该行需进一步拓展基础客群、提升公司业务产品创新能力和综合金融服务能力以应对日益激烈的竞争环境

公司金融业务是杭州银行的基础业务，主要包括大中型企业的存贷款业务、表内外授信业务、结

算代理业务、国际业务等。

杭州银行公司金融业务实行“1+3”管理框架和运行机制。2019年以来，该行深化客户分层经营，积极实施拓户增效行动，不断提升经营区域内客户渗透率，同时该行加强交易银行、投资银行和科技金融业务联动，客户基础得到进一步夯实。截至2019年末，该行客户数达到4.90万户，较上年末增加5,765户，增幅达13.33%。

公司贷款方面，在客户选择上，该行以名单制管理为抓手，积极推动对优质国企、上市及拟上市公司、行业龙头企业、科技文创企业、新三板挂牌企业等重点客群的综合金融服务，并不断退出高负债企业。在行业选择上，该行重点聚集城市化建设、公用事业和经营垄断、绿色环保、科技文创金融、医药健康和优质物业经营等领域，谨慎投放技术含量和产品附加值偏低的传统制造业，逐步调整存量信贷客户结构。城镇化建设方面，该行新增投放向优势区域倾斜，不断降低单户集中度，项目选择以高等级平台为主，重点选择国有企业市场化项目、棚改项目等，注重项目还款来源；同时该行审慎介入房地产开发行业，实行名单制管理，从主体实力、区域、项目、总量等维度进行把控。截至2019年末，该行对公贷款为2,553.18亿元，同比增长14.63%，在总贷款中占比61.66%。2020年以来，为应对疫情带来的不利影响，该行进一步加大客户拓展力度，保证对公贷款的平稳增长，同时积极通过信贷投放支持企业复工复产，截至2020年6月末，该行对公贷款较年初增长12.61%至2,875.19亿元。

在科技文创金融方面，该行不断完善科技文创专营体系建设。渠道建设上，该行已形成以科技文创金融事业部为核心，以北京文化、上海科创金融事业部为两翼，以专营支行、专营团队为多极的多层次专营机构发展格局。产品和服务上，该行持续推进产品创新与迭代，针对创业人才、企业及高成长创新企业推出“科易贷”、“成长贷”、“伯乐融”等产品，同时该行深耕科创板及其他市场拟上市公司，通过完善企业数据库及评分模型，开发上线创

投CRM系统，为入库企业提供投贷联动服务。截至2019年末，该行服务的科技文创企业客户达8,591户，较年初增加2,906户，增幅达51.12%；表内贷款（不含贴现）余额226.49亿元，较年初增长18.58%。

对公存款是杭州银行存款业务的主要来源，近年来在总存款中的占比保持在80%以上。得益于当地政府及股东的支持，杭州银行在吸收行政事业单位存款方面具有一定优势。近年来，该行积极开展多次专题营销活动，在各类政府、事业单位招投标项目中保持竞争优势。同时，为有效推动拓户增效行动，该行通过税务、工商等部门了解区域存款大户以寻求切入点，并成立无贷户管理团队加大存款营销力度；加强财资管理平台、票证函等现金管理产品运用，并拓展政府基金、创投机构资金托管及发债监管账户，有效增加结算性资金和相关派生存款；通过本外币联动，对接“走出去”企业资金链，吸收外币存款。得益于基础客户的增长以及企业融资规模扩大、交易银行和投资银行业务的积极开展带来沉淀资金增加，该行对公存款实现持续增长。截至2019年末，对公存款余额为5,068.60亿元，较上年末增长16.91%，占各项存款总额的比重为82.53%。2020年上半年，该行加强产品创新联动，强化结算和现金管理服务，推动多渠道获客，截至2020年6月末，该行对公存款进一步增至5,548.03亿元。该行政府机构及行政事业单位存款的占比较大，是该行运营资金的重要来源，但对此类存款的依赖也使该行面临着一定的存款集中度风险，截至2019年末，该行最大十家客户存款占存款总额的比例为15.94%（上报监管报表口径）。

交易银行方面，该行围绕公司客户日常经营活动与资金周转，逐步完善了集境内外、线上下、本外币为一体的交易银行产品与服务体系，形成了“现金管理、贸易融资、跨境金融”三大业务板块。现金管理业务方面，该行努力打造投资理财、杭银票据管家、集团财资管理等特色产品和服务，针对不同行业的资金管理特征，为公共财政、教育行业、

医疗行业、综合集团、各类电子交易平台等客户提供现金管理整体服务方案。2019年以来该行持续优化财资管理平台、银政直联、票证函等重点产品功能，探索供应链金融服务平台和细分子行业链式服务。2019年该行新增财资管理平台集团签约客户达222家，新增票据池签约客户达139户；截至2019年末，票据池融资余额达105.76亿元。

国际业务方面，近年来该行进一步加强本外币、境内外联动，为企业提供更融资和结算便利，相

继推出出口商票池融资、保理池等池化贸易融资产品以及跨境宝、收利宝等系列出口贸易融资产品组合；通过提供包含“结算+融资+担保+汇率避险”一揽子解决方案的跨境投融资服务，助力企业跨境业务；参与国家外汇管理局跨境贸易融资区块链试点，推动贸易融资业务平台化、线上化发展。截至2019年末，该行贸易融资余额1,012.79亿元，较年初增长17.87%，累计国际结算量达248.73亿美元，较年初增长21.86%。

表 5：2017-2019 年末及 2020 年 6 月末对公存款和对公贷款情况（金额单位：亿元）

	2017		2018		2019		2020.06	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
对公存款	3,740.49	79.63	4,335.32	80.54	5,068.60	82.53	5,548.03	82.38
对公贷款	1,901.42	66.99	2,227.31	63.55	2,553.18	61.66	2,875.19	63.52

注：上表中对公存款含保证金和财政性存款，对公贷款含票据贴现。

资料来源：杭州银行，中诚信国际整理

加大金融科技运用，推进小微业务发展的同时，严格风险管控。未来该行需进一步探索小企业业务独特的需求和风险控制措施，形成小企业特色经营模式，以进一步增强核心竞争力

杭州银行致力于为广大的小微客户提供综合金融服务，与国有银行和全国性股份制银行在当地的分支机构相比，作为发源于杭州市本地的城市商业银行，在服务小微客户方面具有一定的本土优势；并且总行作为区域法人主体，管理效率高，决策机制灵活，能更好地满足小微客户灵活、多元化的业务需求。近年来，该行通过加大对小微金融业务的考核倾斜力度，在小微客户培育和授信产品开发上取得了良好成效。

该行在小微金融部下设微贷管理部，专业推动微贷业务发展，并在分支机构组建了小微标准团队，持续推进“前端标准化、后端集约化”的微贷业务模式，逐步运用和完善打分卡模型和贷后管理模型，从贷前和贷后两端控制风险。同时，该行以台州分行为小微金融业务改革的“试验田”，为台州分行建立单独的体制、机制和制度保障体系，构建小微金融服务特色分行。目前，该行小微金融业务的目标客户群为注册资本 600 万以下或销售收入 3,000

万以下，同时授信敞口 1,000 万以下的公司类客户以及个人经营户。经过近年来的建设，该行专业化运行机制基本形成，杭州城区已实现小微业务专业运营，截至 2019 年末，该行共有 16 家小微业务专营支行，各分行均设立了小微企业业务部，实行专业条线管理。

杭州银行小微金融业务坚持信用、数据、抵押“三个方向”与客群、产品、管理“三个聚焦”的业务发展思路，目前已形成线下“抵易贷”与线上“云抵贷”相结合的抵押产品体系，并上线包括“税金贷”、“微贷卡”、“自助贷”等全部微贷产品在内的“云小贷”集中作业平台，小微产品体系日臻完善，产品功能不断丰富。该行针对小微客户数量大、分散、单户业务量小等特点，培养专业化的营销团队，积极寻找与政府、同业、电商平台以及优质第三方机构建立渠道合作关系，提高营销效率。同时，该行加强与公司、零售条线联动营销，围绕餐饮、医疗、教育等不同场景，通过大数据、规则引擎决策模型、人脸识别等金融科技运用，实现批量获客。区域发展方面，该行在省外分行聚焦“云抵贷”产品，致力于做大住宅抵押业务；在省内分行和县域机构主打抵押产品“云抵贷（抵易

贷)”和信用产品“云小贷”，逐步提高小微业务占比；在台州分行坚持“专营化”原则，稳健发展信用小微贷款业务；在杭州小微信贷中心探索数据化方向，持续推进线上化业务发展。截至2019年末，该行小微贷款客户共64,228户，个人经营贷款客户62,352户；2019年新增小微贷款户均贷款为76.82万元，同比下降36.77万元；全年增量业务平均贷款利率为6.52%，较上年下降0.42个百分点。此外，该行围绕账户开立、结算服务、客户分层等积极拓展结算客户，吸收结算存款，并推出“步步进鑫”和“卓越智选”等小企业专属理财产品，提升小微客户综合业务贡献度。截至2019年末，该行

小微理财管理资产余额为48.60亿元。早期受宏观经济下行、当地担保圈风险爆发影响，该行小企业贷款不良率较高。为防控风险，该行主动退出联保类贷款业务和风险贷款率高的业务，降低小微风险贷款实际损失率，隔绝担保风险的蔓延，降低未来发生风险的可能性。同时，该行持续深化小微信贷管理平台建设，强化风险客户和隐患客户管理，截至2019年末，该行工信部口径小微企业不良贷款率为1.64%，同比下降0.06个百分点；按照行内统计口径的小企业贷款不良贷款率为1.34%，同比下降1.07个百分点。

表 6: 2017-2019 年末小企业贷款情况 (金额单位: 亿元)

	2017		2018		2019	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
小企业公司贷款	60.10	2.12	53.66	1.53	55.43	1.34
个人经营贷款	293.85	10.35	417.60	11.92	549.29	13.27
合计	353.95	12.47	471.26	13.45	604.72	14.62

注: 1.占比统计为各项贷款占贷款总额的比例。

2.小企业公司贷款中包含商业承兑汇票贴现,个人经营贷款中包含各级工商户卡内贷款。

3.小企业贷款为该行内部管理口径。

资料来源:杭州银行

在零售转型战略推进下,个人业务稳步发展,但零售业务贡献度仍占比较低,整体竞争力有待增强

杭州银行在杭州市拥有广泛的零售客户基础,该行零售业务主要为城乡居民个人及其家庭提供消费类贷款、财富管理、银行卡等银行产品和服务。近年来,该行坚持消费信贷、财富管理、社区金融、金融科技、集中运营“五位一体”的零售金融发展方向,推进各项零售业务稳步发展。

个人存款方面。2019年以来,该行继续加大对大零售业务板块的资源投入,积极下沉社区营销,为社区客户提供以理财、委托代理业务、转账服务为重点的一揽子惠民金融服务。同时,该行持续推动公私联动,做大代发业务,并通过与第三方机构合作、“一码通”拓客等方式,有效增加相关资金沉淀。此外,为应对同业竞争,该行加大线上产品创新力度,并主要通过大额存单、结构性存款等产品,

推动个人存款增长。但受同业竞争加剧和理财分流影响,该行个人存款增速有所放缓,截至2019年末,个人存款余额为1,062.04亿元,较上年末增长7.44%,增速同比下降26.60个百分点,在总存款中占比17.29%。2020年上半年该行持续增强发薪、代收付等基础服务,在疫情期间上线“居家财富”等线上金融服务模式,推动储蓄业务实现较快发展,截至2020年6月末,个人存款余额较年初增长11.47%至1,183.89亿元。

个人贷款方面,该行将个人业务作为战略转型的重点之一,围绕“有房”和“有薪”两大客群,重点发展个人住房按揭与消费信用贷款业务。消费贷款方面,该行开发上线以“公鸡贷”(针对公积金缴存客户)为主的消费信贷类业务平台,深化“公鸡贷”专营团队建设,优化线上审批模型,积极拓展行政事业单位、优质国企、上市公司三大客群。住房按揭贷款方面,该行制定以杭州、宁波、南京、

合肥等区域为主，其他地区为辅的发展策略，通过总行推进与大型中介公司或开发商总对总合作，同时该行创建集约化作业方式，实现前端营销与后台审批集中运营，房贷业务经营及审批效率有所提升。此外，该行还将把信用卡业务等培育为新的业务增长点，实施场景化、线上化、移动化的信用卡业务发展策略，重点推进与互联网平台和知名企业合作，通过发行联名信用卡实现批量获客，为客户提供餐饮娱乐、通讯等消费场景的一站式金融服务。得益于该行渠道建设的持续推进、产品体系的不断完善以及营销手段的多元创新，该行个人贷款实现较快增长，截至 2019 年末，该行个人贷款（不含经营性贷款）为 1,038.09 亿元，较年初增长 20.73%，在总贷款中的占比上升至 25.07%，其中“公鸡贷”平台贷款余额 377.52 亿元，同比增长 37.68%。2020 年以来，受疫情影响，居民信贷需求不足，个人贷款

规模增速有所放缓，截至 6 月末，该行个人贷款（含经营性贷款）较年初增加 4.01% 至 1,651.00 亿元。

电子银行方面，该行以直销银行为载体，以手机银行和移动支付为抓手，不断加大金融科技和数据智能化应用。该行于 2015 年正式推出直销银行，后不断引入基金、保险、黄金代销等产品，目前已形成了以幸福金禧为中心的六大产品体系，覆盖活期理财、存款类产品和基金类产品等多种类型。截至 2019 年末，直销银行注册用户数已达 525.45 万户，较上年末增长 84.17%，资产规模达 88.23 亿元。该行大力推进个人和企业手机银行“双移动”策略，引入生物识别、智能风控和智能客户，实现财富管理、移动收支、费用代缴等多项功能。截至 2019 年末，该行个人手机银行注册客户数 234.14 万户，较年初增加 69.52 万户。

表 7: 2017-2019 年末及 2020 年 6 月末个人存款和个人贷款情况（金额单位：亿元）

	2017		2018		2019		2020.06	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
个人存款	737.44	15.70	988.50	18.36	1,062.04	17.29	1,183.89	17.58
个人贷款和垫款（不含个人经营性贷款）	643.07	22.66	859.87	24.54	1,038.09	25.07	1,039.60	22.97
其中：个人住房贷款	388.44	13.69	536.17	15.30	583.10	14.08	651.19	14.39
个人消费贷款及其他	254.64	8.97	323.70	9.24	454.98	10.99	388.41	8.58

资料来源：杭州银行，中诚信国际整理

不断压降非标资产规模，证券投资结构有所优化，理财产品净值化持续推进，对市场资金依赖度有所下降。未来该行应进一步加强资金业务在防范流动性风险、优化资产负债结构方面的作用

杭州银行的金融市场业务的目标是在调剂流动性的同时，优化投资组合，提高资金收益。目前该行开展的金融市场业务主要包括货币市场交易、债券投资组合管理、代客资金交易、债券承销以及其他各类金融工具交易。

该行同业业务目标是在满足流动性管理需要的同时，提高资产收益率。2019 年该行积极参与公开市场业务和 MLF 业务，拓宽融资渠道，吸收低成

本同业资金，截至 2019 年末，该行同业负债同比增长 16.20% 至 1,236.67 亿元，占总负债的 12.86%。2019 年该行共发行 808 期同业存单，累计发行金额为 1,306.90 亿元，截至年末该行应付同业存单余额为 976.53 亿元，在总负债中占比为 10.16%，同业负债和同业存单在总负债中合计占比较年初下降 4.76 个百分点至 23.02%。此外，由于信贷投放增速放缓，富余资金增加，截至 2019 年末，该行同业资产同比增长 33.98% 至 996.56 亿元，在总资产中占比 9.73%。2020 年上半年，该行根据市场变化进一步调整同业资产负债结构，截至 6 月末，该行同业资产为 594.95 亿元，同业负债和应付同业存单合计 1,799.41 亿元，在总负债中占比进一步降至 18.12%。

表 8：2017-2019 年末及 2020 年 6 月末同业业务概况
(金额单位：亿元)

	2017	2018	2019	2020.06
存放同业款项	192.17	349.20	434.46	871.87
买入返售金融资产	160.95	109.68	412.19	418.72
拆出资金	84.01	284.92	149.91	89.05
同业资产合计	437.12	743.80	996.56	594.95
同业及其他金融机构存放款项	906.63	502.73	581.98	464.10
拆入资金	325.69	451.00	278.76	171.54
卖出回购金融资产款项	101.76	110.51	375.93	319.26
同业负债合计	1,334.08	1,064.24	1,236.67	954.90

资料来源：杭州银行，中诚信国际整理

证券投资方面，该行在保证流动性和风险可控的基础上优化投资资产结构并根据市场情况调整债券持仓，加大对利率债和城投客户发行的企业债配置力度，压降信托、资产管理计划和理财产品投资规模，证券投资规模有所增长。截至 2019 年末，该行证券投资余额为 4,290.05 亿元，较年初增长 4.98%，其中政府债券、政策性金融债、金融债券和同业存单合计占比 50.91%，同比上升 3.91 个百分点；企业债占比 13.11%，同比上升 9.42 个百分点；信托与资产管理计划合计占比 20.62%，同比下降 8.35 个百分点，底层以信贷类等非标资产为主。2020 年上半年，该行应对市场波动，动态调整投资组合，进一步加大债券投资力度、压缩非标业务，整体投资规模保持增长，截至 2020 年 6 月末，该行证券投资余额为 4,877.92 亿元，较年初增长 13.70%。

表 9：2019 年末证券投资情况表 (金额单位：亿元)

	金额	占比(%)
政府债券	751.21	17.51
政策性金融债	1,110.68	25.89
金融债券及同业存单	322.29	7.51
企业债券	562.29	13.11
理财产品	141.94	3.31
信托计划、资产管理计划	884.44	20.62
基金	418.19	9.75
其他	73.53	1.71
应计利息	41.76	0.97
减值准备	(16.29)	--
合计	4,290.05	100.00

资料来源：杭州银行，中诚信国际整理

理财业务方面，为了稳定存款，为客户提供更丰富的产品，杭州银行加大理财产品研发力度，加强理财队伍建设。目前，该行理财产品线持续拓展丰富，已形成长、中、短不同期限，债券、信托受益权、分红年金等不同投向的理财产品体系，以满足不同客户的需求。此外，2019 年末该行成立城商行首家理财子公司。2019 年以来该行积极调整理财产品结构，持续提升零售理财和净值型理财产品规模和占比，截至年末存续理财产品规模 2,313.54 亿元，非保本理财 2,311.20 亿元，其中非保本零售理财产品余额 2,039.53 亿元，在全部理财产品中占比为 88.16%；净值型理财产品余额 1,747.68 亿元，较上年末增加 1,142.52 亿元，在全部理财产品中占比为 75.54%。该行理财产品投向以标准化债券投资为主。

投资银行方面，杭州银行投资银行业务聚焦重点客群，为客户提供涵盖“股、贷、债”一站式的综合金融服务方案。近年来，该行客群基础进一步扩大，截至 2019 年末与该行形成合作关系的上市公司客户达 667 户，杭州区域覆盖率超 75%，浙江省内覆盖率近 50%；重点项目融资投放计划顺利完成，债券承销规模实现大幅增长，该行 2019 年共计发行债务融资工具 272.90 亿元，同比增长 148.59%，发行完成资产证券化项目合计金额 173.21 亿元。

战略规划及管理

战略规划充分考虑了所处的经营环境和自身的比较优势，进一步明确了各业务条线的战略定位，具有较强的可行性。但由于浙江、长三角地区和其他大城市金融机构竞争十分激烈，该行异地业务的开展情况仍需观察。与此同时，业务范围和规模的扩大使该行在资源配置、经营管理以及内部控制等方面面临新的考验

杭州银行基于对外部经营环境的研判和自身现状的分析制定了 2016-2020 年战略规划。未来五年，该行发展愿景是成为中国价值领先银行，中期发展目标是成为“轻、新、精、合”的品质银行，

力争实现整体规模保持城商行第一梯队，结构持续优化，盈利能力达到上市银行平均水平以上。

战略主张上，该行坚持客户导向，以客户为中心，与客户一起成长；坚持客户定位和经营区域“往下沉”，进一步细分目标市场，在竞争相对不充分的领域寻找发展空间，同时顺应新型城镇化建设的需要，机构设置向目标客户集聚的城郊结合部、县域等区域延伸，完成长三角、珠三角、环渤海湾等区域的战略布局，形成覆盖浙江地市和县域的机构网络；坚持“网上走”，优先发展网上渠道，创新发展网上业务，探索发展网上营销模式；坚持专业化，强调差异化发展和专业化管理，做精做强战略业务和特色业务，同时也不放弃综合经营的市场机遇，适时推进并购和跨区发展，推行专业化的人才战略。

战略转型是该行中长期战略的核心，具体包括业务转型和管理转型。未来五年，该行将通过实施“六六战略”支持战略目标的实现，即：聚焦六大业务发展战略，由趋同的发展策略向差异化的发展策略转型，由传统银行向新型银行转型；发力组织管理、风险经营、合作协同、资源配置、成本定价和系统建设六项能力建设，由粗放式管理向精细化管理转变，由松懈低效向严明高效转变。其中六大业务发展战略包括：做强大零售，打造拳头产品；做专大公司，成为行业专家；做优大资管，建设同业平台；切实培育区域化特色；有效推动数字化创新；积极寻求综合化经营。

作为上市银行，公司治理架构和运行机制较为完善，公司治理水平持续提升

作为上市银行，杭州银行持续提升公司治理水平，目前该公司的公司治理结构较为完善，内部控制良好。该行董事会下设战略发展与消费者权益保护委员会、风险管理与关联交易控制委员会、提名与薪酬委员会、审计委员会四个专业委员会，每个专业委员会均由独立董事担任负责人。该行现任独立董事均具有丰富的银行从业经验，能够以其专业知

识及独立判断为公司发展提供建设性的意见，对提高董事会决策的科学性发挥了积极作用。该行监事会由股东监事、外部监事和职工代表监事组成，监事会下设提名委员会和监督委员会。

杭州银行股权结构中民营资本和自然人占比较高，因此，关联交易控制成为该行内控管理的重要内容。为了规范股东与银行之间的关联交易，公司制定了相关管理办法和审批流程。截至 2019 年末，该行关联交易指标均达到监管机构要求。

杭州银行严格按照上市公司要求，对其经营管理情况、发展战略、定期报告和临时公告及其说明等进行信息披露，并接受机构调研与个人投资者咨询，形成了较为规范和透明的信息披露体系。

建立了适合自身业务发展需要的管理架构和 risk 管理体系，未来随着业务规模的扩张，该行组织架构和 risk 管理体系仍需进一步完善，risk 量化管理能力仍需加强

杭州银行实行统一法人下分级授权的经营管理体制，并于总行层面建立了前、中、后台明确分工的管理架构。作为跨区域经营的城市商业银行，该行在杭州地区和异地分行的管理架构上存在较大差异。针对杭州地区市场营销机构和网点的密集度较大的情况，该行实行扁平化管理，适度缩小管理半径以保持有效的销售管理和销售终端的快速市场反应能力。该行在杭州城区按照经济和行政区域，确定 19 家支行作为辖区支行，并由辖区支行对其区域内的辖属支行进行管理。异地分行由于实行本地化营销和销售管理，总行对其采取条块结合的管理体制。目前该行异地分行在风险、稽核、内控和合规方面基本上实现了垂直条线管理，未来总行对异地分行的专业化管理和支持体系还应进一步完善。

风险管理方面，该行积极从风险管理组织架构、流程、政策制度体系、管理工具和系统、管理团队、绩效考核机制等方面构建全面 risk 管理体系，打造 risk 垂直化管理机制以及包括前台营销、

中台风险管理、独立审计及监督三大职能在内的风险管理的“三道防线”，逐步明晰业务和管理单元的风险管理职责，厘清业务流程各个环节的风险管理责任，以适应业务发展的需要。

该行各主要业务及风险条线建立了一系列管理规章制度，制定了具体的风险防范和管控措施，形成了相应的操作流程。该行还建立了全行自下而上的风险报告机制和风险信息共享机制，编制不同层次和种类的风险报告，以满足不同风险层级和不同部门对于风险状况的多样性需求。该行通过定期调整信贷导向、授信政策，强化贷前调查、客户评级、审查审批、放款审核和贷后监控全流程管理，加快不良贷款清收处置等方式提升信用风险管理水平；通过监控敏感性指标、加强限额管控等作为管理市场风险的主要工具，将潜在的市场风险损失控制在可接受水平；根据整体资产负债情况和市场状况，通过限额管理以及头寸和指标监控管理流动性风险，并定期开展流动性风险压力测试，制定流动性风险应急预案，以确保满足各项业务引发的流动性需求和履行对外支付义务；不断健全操作风险管理机制，持续开展风险检查整改，降低操作风险损失。

财务分析

以下分析基于杭州银行提供的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2017 年、2018 年财务报告和经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2019 年财务报告以及未经审计的 2020 年 6 月末财务报表，已审计财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见。2017 年财务数据为 2018 年经审计财务报告期初数；2018 年财务数据为 2019 年经审计财务报告期初数；2019 年财务数据为 2019 年经审计财务报告期末数。

盈利能力

依托杭州市发达的民营经济和良好的经营管理水平，杭州银行的盈利资产规模持续扩大，营业收入不断增长。此外，跨区域经营也为其拓展了更为广

阔的发展空间。该行未来盈利增长仍然受到以下不利因素影响：一是国内外经济增长速度持续放缓，给中小企业和部分行业的生产经营带来困难，该行资产质量压力增大，进而对盈利水平产生不利影响；二是随着银行业全面开放后竞争的不断加剧，利率市场化的逐步推进，且江浙地区银行业竞争激烈，该行对于客户的议价能力面临挑战，息差面临收窄压力；三是金融市场监管政策和市场波动可能对资产业务产生一定影响，盈利的稳定性仍有待观察

杭州银行近年来各项业务稳定发展，盈利资产规模逐年增长，同时该行优化调整资产负债结构，加大信贷投放力度，营业收入保持增长。2019 年以来，由于会计政策变更，杭州银行调整金融投资资产分类，将部分金融投资资产产生的净利息收入调整至投资收益，当年该行实现净利息收入 156.13 亿元，实现非利息净收入 57.88 亿元，实现净营业收入 214.02 亿元，同比增长 25.52%。

在净营业收入增长的推动下，2019 年该行成本收入比比下降 1.20 个百分点至 28.72%。此外，由于采用新会计准则，以预期信用损失模型为基础计提信用减值损失，该行全年计提非信贷资产减值准备 5.92 亿元，较上年增长 94.03%。在以上收入和成本的共同作用下，该行 2019 年拨备前利润同比增长 25.78%至 144.80 亿元。

为提高风险抵御能力及改善资产质量，该行保持较大拨备计提力度，2019 年全年计提贷款损失准备 71.72 亿元，同比增加 25.78%，拨备费用/拨备前利润为 49.53%，较上年下降 0.03 个百分点。受上述因素的共同影响，该行 2019 年实现净利润 66.02 亿元，较上年增长 21.99%；平均资产回报率和平均资本回报分别为 0.68%和 11.03%，分别较 2018 年上升 0.06 和 1.10 个百分点，盈利水平有所提升。

2020 年上半年，该行业务稳步开展，同时市场融入资金成本下降推动净息差有所上升，该行实现净利息收入 92.85 亿元，为 2019 年全年的 59.47%；理财业务和投资银行业务不断拓展推动手续费及

佣金净收入大幅提升，实现非利息净收入 35.69 亿元，为 2019 年全年的 61.66%；实现净营业收入 128.54 亿元，为 2019 年全年的 60.06%。2020 年 1-6 月该行成本收入比为 23.71%；计提贷款减值损失 38.37 亿元，为 2019 年全年的 53.51%。受以上因素共同影响，该行 2020 年上半年共实现净利润 40.68 亿元，为 2019 年全年的 61.62%。

资产质量

部分行业资产质量下滑导致不良贷款整体有所增长，同时部分投资资产风险有所暴露。采取较为积极有效的清收处置措施，整体资产质量较为稳定，但考虑到未来经济下行压力仍然较大，仍需密切关注该行资产质量的迁徙情况

从资产结构上看，截至 2020 年 6 月末，该行信贷资产净额、证券投资资产、现金及对央行债权、对同业债权在总资产中占比分别为 40.30%、45.52%、6.62%和 5.55%。该行同业债权交易对手主要为国有银行、大型股份制银行及部分城商行，同业债权均处于预期信用损失模型“第 1 阶段”。

证券投资方面，截至 2019 年末，该行证券投资资产余额为 4,290.05 亿元，较年初增长 4.98%，其中安全性较高的政府债券、政策性金融债、金融债券和同业存单合计占比 50.91%；企业债券占比 13.11%，主要为城投债，外部级别集中在 AA 级及以上；基金投资占比 9.75%；理财产品占比 3.31%，以非保本型理财产品为主，平均收益率约为 3.80%，底层资产主要为同业借款和债券，合作对象涉及国有银行、股份制银行、城商行及农商行等，其中城商行与农商行资产规模均在 1,000 亿以上；信托计划和资产管理计划占比 20.62%，该行信托计划及资产管理计划投资均需经过授信审批流程，同时对发行方实行名单制管理，投资标的需符合该行产品制度及风险偏好，且投资仅限平层或优先级，投向包括标准化资产和基础设施建设、房地产等行业信贷类投资，主要分布于杭州地区及分行所在区域，平均收益率约为 6.03%。该行信托产品及资产管理计

划中非标投资合计占比 96.50%，户均金额为 3.24 亿元。截至 2020 年 6 月末，该行证券投资余额为 4,877.92 亿元，较年初增长 13.70%；其中处于预期信用损失模型“第 2 阶段”和“第 3 阶段”的余额分别为 3.00 亿元和 0.49 亿元，截至目前分别已收回和核销。截至 2020 年 6 月末，该行对证券投资资产计提减值准备余额为 25.75 亿元。

信贷资产方面，近年来，随着宏观经济及区域经济的下行，该行不良贷款有所增长，主要原因一是该行主要客户群体中小企业在资产与收入规模、经营稳定性、融资能力等方面均处于劣势地位，在宏观经济下行压力加大、多个行业产能过剩加剧的情形下抗风险能力相对较弱；二是区域信贷风险集中显现以来，相关企业一方面受到担保链和民间融资风险传导的压力，另一方面则受到银行收贷、压贷影响，进而造成资金周转出现问题。2019 年以来，受经济持续下行及中美贸易摩擦加剧影响，部分企业经营承压，还款能力下降，对该行贷款质量带来一定压力，2019 年该行新增不良贷款 45.29 亿元。该行综合运用现金清收、核销、重组等多种手段压降不良贷款，2019 年累计处置不良贷款 40.82 亿元，其中核销 29.03 亿元，现金清收 7.74 亿元，重组上调、重组转化和还清欠息后上调 4.05 亿元。截至 2019 年末，该行不良贷款余额较上年末增加 4.48 亿元至 55.33 亿元，不良贷款率同比下降 0.11 个百分点至 1.34%。该行不良贷款主要集中在浙江、北京及上海等地区，行业以批发零售业、制造业及租赁和商务服务业为主，其中制造业子行业主要包括农副食品加工业、造纸业、纺织业、运输设备和通用设备制造业等。逾期贷款和关注贷款方面，截至 2019 年末，逾期贷款为 52.68 亿元，在总贷款中占比为 1.27%，其中逾期 90 天以上贷款占总贷款的 1.15%；关注贷款为 38.77 亿元，占比为 0.94%，由于此类贷款在经济走弱时较易转化为不良资产，其迁徙趋势将对该行的资产质量产生重要影响，需密切关注。2020 年以来该行资产质量基本保持稳定，截至 6 月末，不良贷款余额较年初增加 0.63 亿元至

55.96 亿元，不良率较年初下降 0.10 个百分点至 1.24%。

拨备计提方面，杭州银行执行谨慎的拨备计提

政策。得益于不良增长放缓以及保持较大的拨备计提力度，截至 2020 年 6 月末，该行拨备覆盖率较年初上升 67.07 个百分点至 383.78%。

表 10: 2017-2019 年末及 2020 年 6 月末贷款五级分类 (金额单位: 亿元)

	2017		2018		2019		2020.06	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)
正常	2,712.23	95.56	3,409.74	97.29	4,046.46	97.73	4,425.59	97.78
关注	80.92	2.85	44.19	1.26	38.77	0.94	44.65	0.99
次级	18.41	0.65	23.46	0.67	29.10	0.70	23.84	0.53
可疑	13.68	0.48	10.67	0.30	13.93	0.34	13.96	0.31
损失	13.10	0.46	16.72	0.48	12.30	0.30	18.16	0.40
客户贷款总计	2,838.35	100.00	3,504.78	100.00	4,140.56	100.00	4,526.20	100.00
不良贷款余额	45.19		50.85		55.33		55.96	
不良贷款比率(%)	1.59		1.45		1.34		1.24	

资料来源: 杭州银行, 中诚信国际整理

从贷款行业分布上看, 截至 2020 年 6 月末, 杭州银行公司类贷款主要集中于公用事业、批发零售业、房地产业、租赁和商务服务业及制造业, 其中制造业涉及电子设备、化学制品、通用设备、纺织等多个子行业, 分布较为分散。此外, 该行房地产和建筑业贷款合计占比为 15.79%, 个人住房按揭贷款在总贷款中占比为 14.39%, 房地产及相关行业整体资产质量保持良好, 但近年来房地产行业宏观调控政策持续出台, 相关行业风险应保持关注。此外, 截至 2020 年 6 月末, 该行政府融资平台类贷款余额为 16.43 亿元, 无不良贷款。

表 11: 2020 年 6 月末前五大贷款行业分布 (金额单位: 亿元)

行业	金额	占比(%)
水利、环境和公共设施管理业	973.60	21.51
批发和零售业	618.59	13.67
房地产业	555.51	12.27
租赁和商务服务业	482.31	10.66
制造业	302.62	6.69
合计	2,932.63	64.80

资料来源: 杭州银行

从集中度风险来看, 2019 年由于发行二级资本债券补充资本, 该行贷款集中度有所下降, 年末该行最大单一客户贷款和最大十家客户贷款占资本净额的比例分别降至 6.36% 和 29.27%。由于个别大额贷款到期, 加之资本实力进一步提升, 截至 2020

年 6 月末, 该行最大单一客户贷款和最大十家客户贷款占资本净额的比例分别进一步降至 3.96% 和 23.76%。

表 12: 2017-2019 年末及 2020 年 6 月末贷款集中度指标 (%)

	2017	2018	2019	2020.06
最大单一贷款/总贷款	1.50	1.52	1.35	0.92
最大十家贷款合计/总贷款	5.69	6.28	6.21	5.50
最大单一贷款/资本净额	6.18	7.03	6.36	3.96
最大十家贷款合计/资本净额	23.51	29.09	29.27	23.76

资料来源: 杭州银行, 中诚信国际整理

从贷款的担保方式看, 该行以抵质押贷款和保证贷款为主。截至 2020 年 6 月末, 抵质押贷款在总贷款中占比 49.40%, 保证贷款占比 32.93%, 信用贷款占比 17.67%。该行保证贷款以企业和自然人担保为主, 在担保公司的选择上实行严格的合作准入制度, 主要选择有政府背景的担保公司和有较强专业特色的商业性担保公司。虽然抵质押方式有助于在一定程度上缓释信用风险, 但宏观经济下行时期, 抵质押物面临一定的市场风险, 此外保证贷款可能面临担保方财务实力或代偿意愿不足所带来的风险。

表 13: 2020 年 6 月末按担保方式分类贷款情况表 (金额单位: 亿元)

项目	金额	占比(%)
信用贷款	799.76	17.67

保证贷款	1,490.33	32.93
附担保物贷款	2,236.11	49.40
其中：抵押贷款	1,865.76	41.22
质押贷款	370.34	8.18
合计	4,526.20	100.00

资料来源：杭州银行，中诚信国际整理

流动性

存款稳定性有待提升，较长期限的信托及资管计划投资加大资产负债期限错配风险，但考虑到该行高流动性资产储备较为充足、交易对手较为广泛且市场融资能力较强，整体流动性风险较为可控

杭州银行的资金主要来源于存款和同业资金融入，由于存款增长较好同时压缩同业资金融入，截至 2020 年 6 月末，该行总存款在总融资中占比 69.75%，较年初上升 4.56 个百分点。从存款结构来看，该行存款以公司类存款为主，个人存款基础较为薄弱，截至 2020 年 6 月末，对公存款在总存款中占比 82.38%。从期限结构来看，该行定期存款占比呈上升趋势，截至 2020 年 6 月末，定期存款和活期存款分别占比 50.30%和 46.74%，整体来看存款稳定性仍有待提升。

同业务方面，由于发行的同业存单余额下降，截至 2019 年末，该行同业负债和应付同业存单合计余额降至 2,213.20 亿元，在总负债中占比 23.02%，同比下降 4.76 个百分点；同业债权余额较年初增长 33.98%至 996.56 亿元。截至 2020 年 6 月末，该行同业负债和应付同业存单合计余额进一步下降至 1,799.41 亿元，在总负债中占比 18.12%；同业债权余额较年初下降 40.30%至 594.95 亿元。

债券发行方面，杭州银行近年来不断通过发行金融债券和二级资本债券融入长期资金。截至 2020 年 6 月末，该行应付债券（不含同业存单）余额为 338.18 亿元，在总负债中占比为 3.41%。

证券投资方面，截至 2019 年末，该行证券投资资产在总资产中占比 41.89%，其中流动性较好的政府债券、政策性金融债、金融债券和同业存单合计占比 50.91%；基金投资占比 9.75%，以开放式为主；

同业理财占比 3.31%，期限集中在 1 年以内；信托计划及资产管理计划合计占比 20.62%，以非标投资为主，期限集中在 3-5 年。总体来看，即时变现能力较弱的非标投资占比较高，加大该行流动性管控压力。截至 2020 年 6 月末，该行证券投资在总资产中占比 45.52%，投资结构较年初变化不大。

从资产负债结构来看，截至 2020 年 6 月末，杭州银行总贷款/总存款为 67.21%，较年初下降 0.21 个百分点。从资产负债期限结构来看，由于持有的债券久期和非标投资期限较长，同时期限较短的同业融入资金占比较高，截至 2020 年 6 月末，该行一年内到期资产占比 34.26%，一年内到期负债占比 82.54%，存在较大的资产负债期限错配风险。

资本充足性

作为上市银行具有多元的资本补充渠道，资本补充债券发行和定向增发后，资本充足指标有所改善，但仍需关注业务规模扩张对资本充足状况的影响

近年来该行资产规模快速扩张，对资本的需求也不断增长。该行通过增资扩股、发行二级资本债券以及上市等方式募集资金，资本实力提升明显，截至 2019 年末，该行注册资本为 51.30 亿元，所有者权益为 625.45 亿元。2019 年以来，由于业务规模扩张对资本造成一定消耗，截至年末，该行核心一级资本充足率较年初下降 0.09 个百分点至 8.08%，但得益于二级资本债券的发行，该行资本充足率较年初上升 0.39 个百分点至 13.54%。2020 年上半年，该行非公开发行普通股股票 8 亿股，募集资金总额 71.6 亿元，同时发行无固定期限资本债券 70 亿元，资本充足水平有所提升，截至 2020 年 6 月末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别较年初上升 0.56 个百分点和 1.16 个百分点至 8.64%和 14.70%。

表 14：2017-2019 年末以及 2020 年 6 月末资本充足水平 (%)

	2017	2018	2019	2020.06
核心一级资本充足率	8.69	8.17	8.08	8.64
资本充足率	14.30	13.15	13.54	14.70

资本资产比率	6.22	6.21	6.11	7.34
--------	------	------	------	------

资料来源：杭州银行

本次债券偿还分析

本次债券为杭州银行拟发行的 A 股可转换公司债券。从杭州银行的资产结构来看，截至 2020 年 6 月末，该行贷款净额占总资产的比重为 40.30%，不良率为 1.24%；证券投资占总资产的比重为 45.52%，其中流动性较好的政府债券、政策性金融债、金融债券和同业存单合计占比 48.19%，同业理财、资管计划和信托投资在总投资中合计占比 20.72%；现金及对央行债权占总资产的比重为 6.62%，同业债权占总资产的比重为 5.55%。总体来看，杭州银行的资产质量较好，资产减值的风险较小。

从债务结构来看，该行 69.75% 的融资来源于存款，其中对公存款占比 82.38%；同业负债及同业存单在总负债中合计占比 18.12%；应付债券（不含同业存单）在总负债中占比 3.41%，负债稳定性一般。

鉴于该行较为稳定的经营情况，中诚信国际认为该行在本次可转换公司债券存续期内出现破产清算以及无法清偿其他负债的可能性极低，因此对本次可转换债利息的给付出现违约的风险极低。

外部支持

考虑到该行在全国金融体系中的重要性、杭州市财政局为实际控制人，中诚信国际认为中央政府及杭州市政府具有较强的意愿和能力在有需要时对该行给予支持

杭州银行在杭州当地金融体系中占有重要地位，截至 2019 年末，该行存贷款市场份额分别为 8.87% 和 4.51%，分别排名第 3 位和第 6 位。同时随着省外业务规模的不断增长，杭州银行资产规模已位居全国城市商业银行前列，在全国金融体系中具有一定的重要性。

杭州市政府在该行组建、业务发展过程中对其提供支持。截至 2020 年 6 月末，该行注册资本为 59.30 亿元，其中杭州市财政局及下属三家区财政

局、杭州市财开投资集团有限公司、杭州上城区投资控股集团有限公司、杭州市下城区国有投资控股集团有限公司及杭州余杭金融控股集团有限公司等股东为一致行动人，合计持股比例为 23.55%，杭州市财政局为该行实际控制人。

考虑到该行在全国金融体系中的重要性、杭州市财政局为该行实际控制人，中诚信国际认为中央政府及杭州市政府具有较强的意愿和能力在有需要时对该行给予支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

评级结论

综合前述对杭州银行股份有限公司在业务运营、战略规划及管理、财务基本面、本次债券偿还能力以及外部支持等方面的分析，中诚信国际评定杭州银行股份有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，评定本次公开发行 A 股可转换公司债券的信用等级为 **AAA**。

中诚信国际关于杭州银行股份有限公司 公开发行 A 股可转换公司债券的跟踪评级安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本次债券信用级别有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本次债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本次债券偿债保障情况等要素，以对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，本公司将于本次债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本次债券有关的信息，如发生可能影响本次债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxi.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2020 年 09 月 28 日

附一：杭州银行股份有限公司主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2017	2018	2019	2020.06
现金及对中央银行的债权	73,825.27	83,611.86	85,078.06	70,983.65
对同业债权	43,712.49	74,380.38	99,656.34	59,495.41
证券投资	429,189.52	408,635.02	429,004.50	487,792.28
贷款及垫款总额	283,834.84	350,477.68	414,055.89	452,619.92
减：贷款损失准备	(9,537.65)	(13,017.56)	(17,523.02)	(21,475.90)
贷款及垫款净额	274,297.19	337,460.12	397,482.47	431,844.07
关注贷款	8,092.28	4,419.01	3,876.73	4,465.23
不良贷款（五级分类）	4,519.48	5,085.07	5,532.86	5,595.89
总资产	832,975.13	921,056.10	1,024,070.11	1,071,569.99
风险加权资产	480,468.32	575,666.96	648,729.31	712,077.59
存款总额	469,712.53	538,274.40	614,136.26	673,438.40
向中央银行借款	0.00	46,850.00	72,834.92	78,314.39
对同业负债	133,407.73	106,424.40	123,666.91	95,489.98
借款及应付债券	160,815.48	155,529.25	131,438.69	118,269.52
总负债	781,144.17	863,891.52	961,525.51	992,911.29
总资本（所有者权益）	51,830.96	57,164.58	62,544.60	78,658.71
净利息收入	12,267.31	13,992.38	15,613.12	9,284.62
手续费及佣金净收入	1,616.87	1,183.09	1,665.21	1,786.08
汇兑净损益	2,655.24	(4,968.10)	136.95	41.97
公允价值变动净收益	(3,268.43)	4,253.23	(104.89)	(168.33)
投资净收益	824.97	2,553.70	4,072.59	1,899.53
其他净收入	22.21	35.54	18.61	9.67
非利息净收入	1,850.86	3,057.46	5,788.46	3,568.93
净营业收入合计	14,118.17	17,049.84	21,401.59	12,853.54
业务及管理费用（含折旧）	(4,482.26)	(5,101.27)	(6,147.00)	(3,047.87)
拨备前利润	9,377.41	11,512.34	14,480.22	8,582.30
贷款损失准备支出	(4,391.04)	(5,705.02)	(7,171.65)	(3,837.45)
税前利润	5,004.02	5,791.86	7,316.28	4,727.31
净利润	4,550.37	5,412.08	6,602.12	4,068.20

附二：杭州银行股份有限公司主要财务指标

财务指标	2017	2018	2019	2020.06
增长率(%)				
贷款总额	15.10	23.48	18.14	--
不良贷款	12.88	12.51	8.81	--
贷款损失准备	27.55	36.49	34.38	--
总资产	15.62	10.57	11.18	--
总资本	34.41	10.29	9.41	--
存款总额	21.96	14.60	14.09	--
净利息收入	4.88	14.06	--	--
拨备前利润	3.18	22.77	25.78	--
净利润	14.14	18.94	21.99	--
盈利能力(%)				
净息差	1.58	1.60	--	--
拨备前利润/平均风险加权资产	2.16	2.18	--	--
拨备前利润/平均总资产	1.21	1.31	1.49	--
平均资本回报率	10.07	9.93	11.03	--
平均资产回报率	0.59	0.62	0.68	--
平均风险加权资产回报率	1.05	1.02	--	--
非利息净收入占比	13.11	17.93	27.05	27.77
营运效率(%)				
成本收入比	31.75	29.92	28.72	23.71
资产费用率	0.61	0.63	0.71	--
资本充足性(%)				
核心一级资本充足率	8.69	8.17	8.08	8.64
资本充足率	14.30	13.15	13.54	14.70
资本资产比率	6.22	6.21	6.11	7.34
资产质量(%)				
不良贷款率	1.59	1.45	1.34	1.24
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	4.44	2.71	2.27	2.22
关注贷款/不良贷款	179.05	86.90	70.07	79.79
不良贷款拨备覆盖率	211.03	256.00	316.71	383.78
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	75.63	136.97	186.23	213.45
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	7.36	7.25	6.91	5.59
贷款损失准备/总贷款	3.36	3.71	4.23	4.74
最大单一客户贷款/资本净额	6.18	7.03	6.36	3.96
最大十家客户贷款/资本净额	23.51	29.09	29.27	23.76
流动性(%)				
高流动性资产/总资产	44.11	35.84	33.69	31.69
总贷款/总存款	60.43	65.11	67.42	67.21
(总贷款-贴现)/总存款	57.15	63.25	65.28	64.87
净贷款/总资产	32.93	36.64	38.81	40.30
总存款/总融资	61.49	63.54	65.19	69.75
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(8.79)	(2.31)	(1.67)	(4.43)

附三：银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
拨备前利润	税前利润+贷款损失准备-营业外收支净额-以前年度损失调整
非利息净收入	手续费及佣金净收入+汇兑净损益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入
净营业收入	净利息收入+非利息净收入
非利息费用	营业费用(含折旧)+税金及附加+资产减值损失准备支出-贷款损失准备支出
盈利资产	现金+贵金属+存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+证券投资(交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资之和或交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资之和)
净息差	净利息收入/平均盈利资产=(利息收入-利息支出)/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]
平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
平均风险加权资产回报率	净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]
非利息净收入占比	非利息净收入/净营业收入
成本收入比	业务及管理费用(含折旧)/净营业收入
资产费用率	非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
不良贷款率	五级分类不良贷款余额/贷款总额
不良贷款拨备覆盖率	贷款损失准备/不良贷款余额
高流动性资产	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产+可供出售类金融资产(其他债权投资+其他权益工具投资)
市场资金	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券
总融资	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券+吸收客户存款
资本充足性	资本资产比率
	股东权益(含少数股东权益)/资产总额

附四：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。