

主体评级报告

宁波余姚农村商业银行股份有限公司

主体信用等级*: AA_{spc}+; 展望: 稳定

评定日期: 2025 年 11 月 13 日

到期日期: 2026 年 11 月 12 日

项目负责人:

陈奇伟, CFA, FRM: +86-10-6516-6019; qiwei.chen@spgchinaratings.cn

项目组成员:

邹雪飞, CPA: +86-10-6516-6063; eric.zou@spgchinaratings.cn

目录

信用等级概况.....	2
声明	5
一、评级基准.....	6
二、个体信用状况	6
三、外部支持.....	15
附录	16

*主体信用等级一般反映标普信评对受评主体优先无抵押债务信用质量的看法，不专门针对主体可能发行的具体债项，除非标普信评另行更新。

标普信用评级（中国）有限公司（标普信评）的评级（以“spc”后缀标识）是根据与标普全球评级等级体系不同的评级等级体系所授予。标普信评所授予的评级不可与标普全球评级等级体系下授予的评级视为同等，或不实地表述为标普全球评级等级体系下授予的评级。

上述“到期日期”表示本报告有效期截止的日期。本报告中的信用等级自报告载明的评定日期起生效，有效期至报告载明的到期日期。

信用等级概况

公司名称		等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
宁波余姚农村商业银行股份有限公司		主体信用等级	AA _{sbc} +	2025 年 11 月 13 日	稳定

个体信用状况

a_{sbc}

+

外部影响

+4

主体信用等级

评级基准	a+
业务状况	-2
资本与盈利性	0
风险状况	0
融资与流动性	0
补充调整	+1

支持主体	浙江农商联合银行
外部支持力度	强

AA_{sbc}+/稳定

主要优势与挑战

优势	挑战
— 浙江省农信体系是国内信用实力最强的农信体系，能够在危机情况下为该行提供资本和流动性支持。	— 在市场利率下行、当地银行业竞争激烈的背景下，该行净息差低，盈利指标面临一定压力。
— 当地民营经济活跃，该行业务近年来保持良好发展态势，资产质量优于行业平均水平。	— 该行业务规模小，地域集中度高。
— 该行负债资金稳定性较强，流动性处于充足水平，且日常流动性管理能够得到省农信体系的可靠支持。	— 随着业务体量的增长，该行风险管理的精细化程度和人才储备有待加强。

关键数据行业比较

	2023			2024		
	余姚农商银行	商业银行平均	农商行平均	余姚农商银行	商业银行平均	农商行平均
贷款总额（亿元）	572.63	1,118.92	160.57	632.70	1,234.85	177.67
净利润（亿元）	6.71	13.14	1.49	7.24	13.16	1.38
披露口径资本充足率（%）	15.07	15.06	12.22	16.83	15.74	13.48
总资产回报率（%）	0.75	0.70	0.54	0.70	0.63	0.45
不良贷款率（%）	0.66	1.59	3.34	0.69	1.50	2.80
拨备覆盖率（%）	581.07	205.14	134.37	602.20	211.19	156.40

资料来源：国家金融监督管理总局、各行公开信息，经标普信评收集及整理。

本次评级概况

宁波余姚农村商业银行股份有限公司（以下简称“余姚农商银行”）在当地的客户基础良好，存、贷款市场份额常年居于领先水平，但资产规模仍处于国内商业银行较低水平；资本充足，资本韧性良好，资产收益率优于行业平均水平；资产质量保持良好，贷款拨备非常充足；负债端客户存款占比高，资金稳定性较强，流动性充足。余姚农商银行存在一定地区经济优势，且资产质量、盈利能力和资本韧性均处于同业较好水平。此外，考虑到余姚农商银行在当地的市场地位和其对当地金融稳定的作用，同时作为浙江农信体系中的一员，其在危机情况下很可能得到来自浙江农信系统的支持。

评级展望

余姚农商银行评级展望为稳定。我们认为，在未来一到两年内，该行的业务和财务实力将保持稳定；同时，该行从浙江省农信系统获得的外部支持将保持不变。

下调情景：

如果发生以下情况之一，我们可能会考虑是否需下调该行的主体信用等级：该行个体信用状况恶化或该行在浙江省农信系统中获得的外部支持显著下降。

如果发生以下情况，我们可能会考虑是否下调该行的个体信用状况：该行资产质量显著恶化；或一级资本充足率无法满足监管要求，且没有资本补充计划。

上调情景：

如果发生以下情况，我们可能会考虑是否需上调该行的主体信用等级：市场份额明显上升的同时，资本实力显著增强、资产质量保持稳定。

标普信评对余姚农商银行的最近一次评级结果

主体信用等级	展望/观察	评定日期	到期日期
AA _{sbc} +	稳定	2024-11-14	2025-11-13

注：以上评级采用的方法论为《标普信用评级（中国）— 金融机构评级方法论》，未采用任何量化模型。

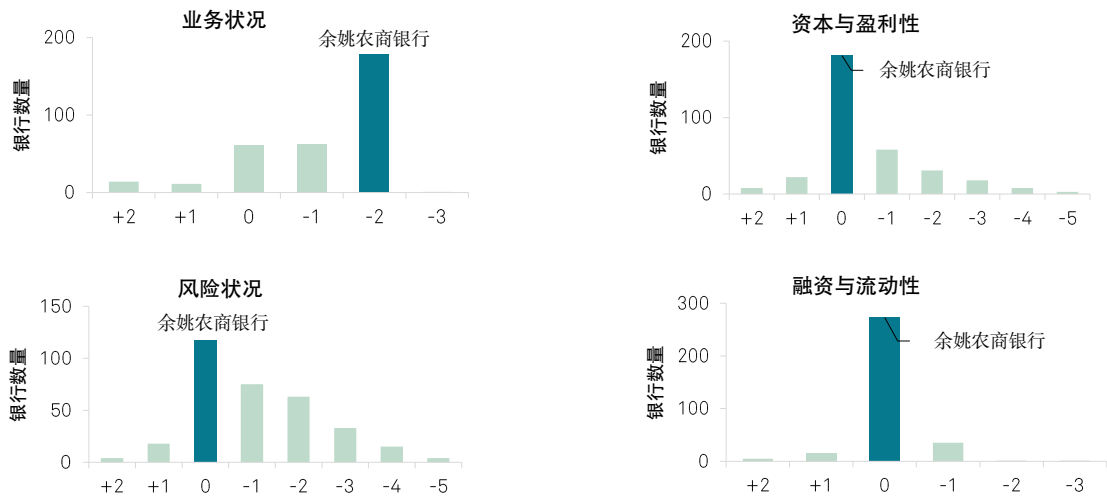
相关评级方法、模型及研究

评级方法：

- 标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2025 年 5 月 14 日。
- 标普信用评级（中国）-评级调整因子及相对顺位的通用考量因素，2019 年 5 月 21 日。

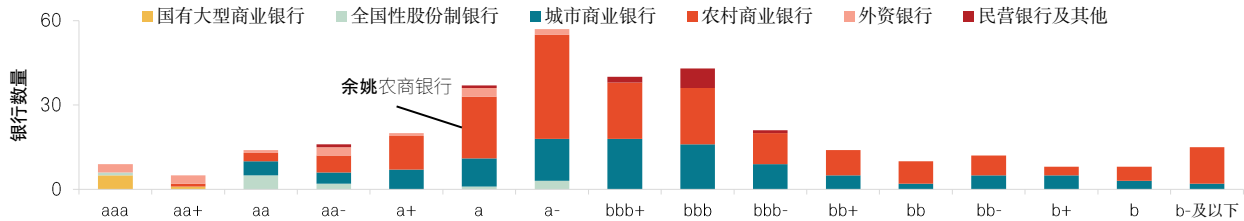
量化模型：无。

国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图

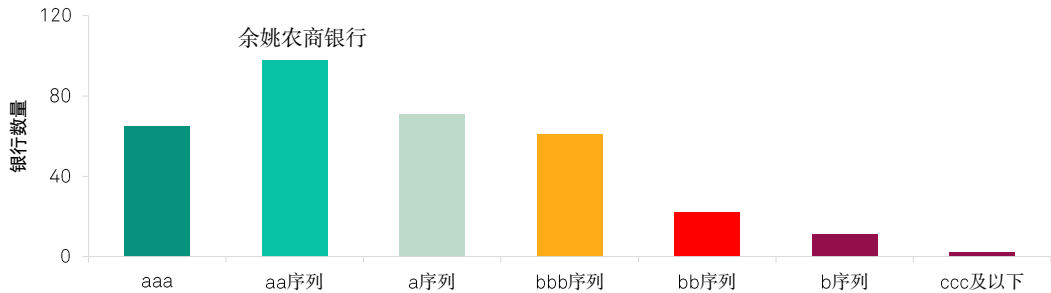


资料来源：标普信评。

国内主要商业银行个体信用质量（不含危机情况下外部支持）分布示意图



国内主要商业银行主体信用质量（含危机情况下外部支持）分布示意图



注：本页分布图中所呈现的各类信用质量分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量分布的初步观点。标普信评未与任何机构（委托评级项目除外）进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会对以上分布图加以审核。本分布图不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评。

声 明

本次评级为评级对象付费委托进行的评级。除因本次评级事项使评级机构与评级对象构成委托关系外，标普信评及其分析人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、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，以及其他根据监管规定收集的信息，标普信评对评级信息进行审慎分析，但标普信评对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

标普信评及其分析人员履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是标普信评依据其评级方法和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本信用评级报告对评级对象信用状况的表述和判断仅用于相关决策参考，并非某种决策的结论和建议。

跟踪评级安排

标普信用评级（中国）有限公司（“标普信评”）将对受评主体的信用状况进行定期跟踪（如适用）和持续监测。如果发生任何可能影响受评主体信用质量的重大事件，标普信评将开展不定期跟踪，评估是否有必要对相关信用等级进行调整。

高级管理人员

李丹

北京

dan.li@spgchinaratings.cn



项目负责人

陈奇伟

北京

qiwei.chen@spgchinaratings.cn

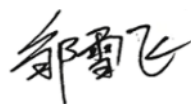


项目组成员

邹雪飞

北京

eric.zou@spgchinaratings.cn



一、评级基准

综合考虑国内宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们通常将国内商业银行的评级基准评定为 a+。

我们预计 2025 年中国 GDP 增速将较上年有所放缓。我们认为，政府持续出台的多项货币政策和财政政策，将对全国房地产市场、地方政府债务化解以及经济增长发挥一定的促进作用。但全球需求增长的放缓、美国新一届政府政策的不确定性，将加大中国经济面临的风险。特别是出口总额将受到美国提高关税的打击，进而影响到投资、消费等方面。

宁波市以及余姚市的经济状况高于全国平均水平。宁波市是浙江省地级市、副省级市、计划单列市，是我国长三角经济圈核心城市之一。2024 年，宁波市 GDP 为 1.81 万亿元，同比增长 5.4%；人均 GDP 为 18.64 万元，远超全国人均 GDP 水平。余姚市是浙江省辖县级市，由宁波市代管，近年来 GDP 在宁波各区县中排名第五。2024 年，余姚市 GDP 为 1,682.78 亿元，同比增长 5.9%；人均 GDP 为 13.29 万元，高于 9.57 万元的全国人均 GDP 水平。

由于持续的政府支持，国内商业银行的整体信用前景将保持稳定。截至目前，国内商业银行业的资本及资产质量水平总体保持平稳，但我们仍预期未来信用成本和盈利压力将继续。我们预计国有大型商业银行将保持资本稳定和盈利韧性，但部分中小银行则面临更大的压力，因此商业银行的个体信用质量分化将更趋明显。部分区域性中小银行资本韧性不佳，资产质量和盈利水平对房地产和尾部城投风险敏感。同时，国内银行业保持了稳定的融资和良好的流动性，为高风险中小银行化解风险赢得了时间。我们认为，在强监管和持续政府支持下，银行业总体信用状况将保持稳定。

综合考虑中国宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们将余姚农商银行的评级基准评定为 a+，该评级基准适用于在国内商业银行（含外资银行）。

二、个体信用状况

余姚农商银行前身为宁波余姚农村合作银行，于 2015 年 12 月以发起设立的方式改制为股份制商业银行，现为浙江农商联合银行成员单位之一。截至 2025 年 6 月末，余姚农商银行总资产规模为 1,184.83 亿元，客户存款 974.00 亿元；2024 年实现营业收入 17.23 亿元，净利润 7.24 亿元，平均净资产收益率 9.51%。

2.1 业务状况

余姚农商银行在当地拥有良好的客户基础，存贷业务市场份额处于领先水平，当地活跃的民营经济环境为余姚农商银行中长期业务发展奠定了良好的基础。但该行业务规模明显小于国内主流商业银行平均水平，我们在业务状况方面下调 2 个子级。

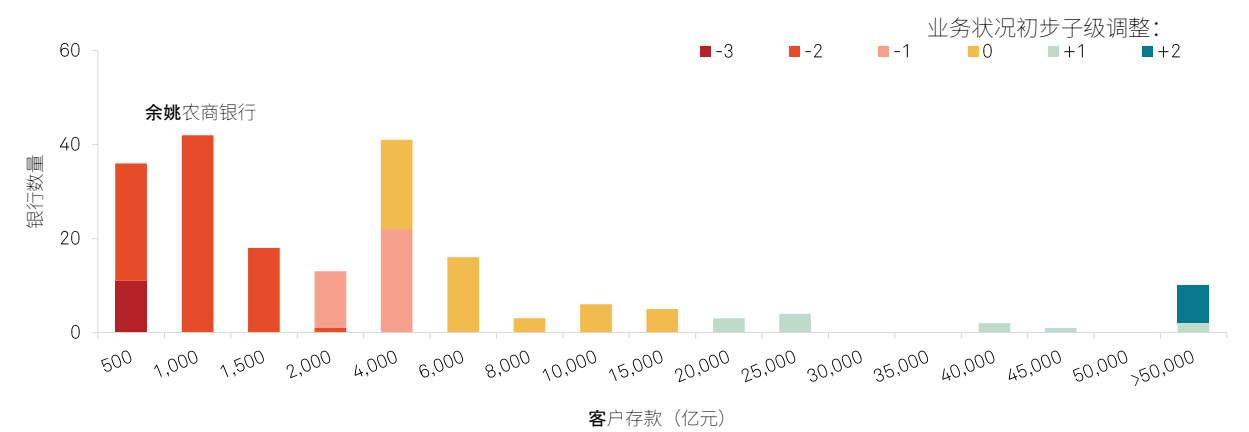
余姚农商银行存贷款业务主要分布于余姚市，市场份额在当地处于领先水平。截至 2025 年 6 月末，该行在余姚市的存款市场份额为 24.95%，贷款市场份额为 20.59%，在当地的市场份额排名均居于首位。

近年来，余姚农商银行业务增速持续高于行业平均水平，但资产规模仍偏低。截至 2024 年末，该行资产总额 1,102.45 亿元，较 2023 年末增长 12.84%，资产增速高于商业银行业 7.23% 的平均水平。其中，贷款总额 632.70 亿元，较 2023 年末增长 10.49%；存款总额 939.49 亿元，较 2023 年末增长 10.93%。截至 2025 年 6 月末，该行资产总额增至 1,184.83 亿元，较年初增长 7.47%。自 2022 年以来，该行资产总额以及存贷款总额在全国银行业的市场份额均保持在约 0.03% 的水平。

图1

余姚农商银行的存款业务规模明显低于国内银行业平均水平

行业比较：截至 2024 年末国内主要商业银行存款规模分布

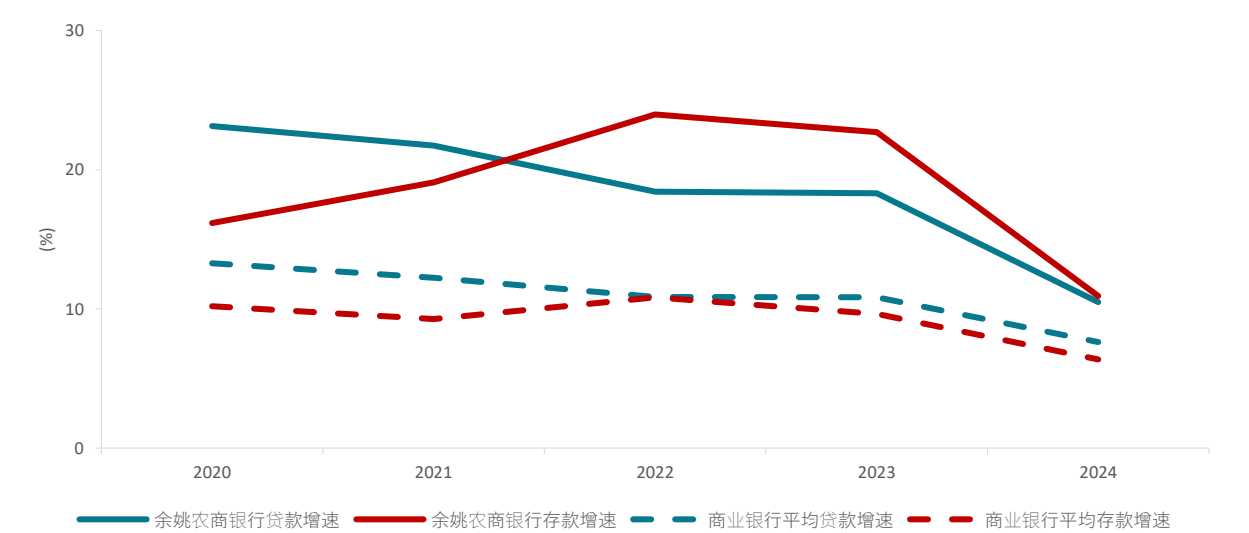


资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

图2

余姚农商银行近年来存贷款业务增速高于行业平均

行业比较：余姚农商银行及商业银行存贷款增速



资料来源：银行公开信息，国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。

表1

余姚农商银行：市场份额					
(%)	2021	2022	2023	2024	2025.06
总资产/全国商业银行总资产	0.02	0.03	0.03	0.03	0.03
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.02	0.03	0.03	0.03	0.03
客户存款/全国银行业总存款	0.02	0.03	0.03	0.03	0.03

资料来源：银行公开信息、国家金融监督管理总局、中国人民银行，经标普信评收集及整理。

余姚农商银行在余姚市拥有良好的客户基础，但当地银行数量众多，加之大型商业银行持续加大对小微贷款和普惠金融的服务力度，该行面临着日趋激烈的业务竞争。相较于大型商业银行，余姚农商银行在产品定价和产品多样性上存在劣势。但余姚农商银行在余姚市的经营时间长、客户基础广泛，其营业网点在当地的覆盖度高，良好的客户关系和地缘优势为其业务拓展提供了良好基础；同时，为应对大型商业银行在普惠小微业务方面的有力竞争，余姚农商银行充分发挥地方法人机构经营灵活、决策链短的优势，并持续加强客户经理的营销考核力度。

余姚农商银行的营业网点在余姚市分布广泛，控股子公司的转让及合并工作对其业务发展影响有限。截至 2025 年 6 月末，该行在余姚市设有 25 家支行、58 家分理处，营业网点覆盖余姚市及下辖所有乡镇。该行全资控股开化通济贷款有限责任公司（“通济贷款公司”）与余姚通济村镇银行股份有限公司（“通济村镇银行”）两家子公司，其中通济贷款公司的金融债权已于 2024 年 12 月以 2.71 亿元的价格转让给了浙江开化农村商业银行股份有限公司，通济村镇银行预计将于 2025 年 11 月由该行完成吸收合并。考虑到通济贷款公司与通济村镇银行规模很小，上述事件对该行的业务发展影响有限。

余姚农商银行资产端以信贷业务为主，非信贷资金主要配置于投资资产。截至 2024 年末，公司总资产中贷款占比 55.16%，较 2023 年末下降 1.35 个百分点；投资资产占比 34.71%，较 2023 年末下降 0.64 个百分点；现金及存放央行款项占比 4.92%，较 2023 年末下降 0.22 个百分点；存放同业款项和拆出资金占比 4.43%，较 2023 年末增 2.15 个百分点。2025 年上半年，该行资产端结构基本保持稳定。

余姚农商银行的贷款以对公贷款为主，贷款投放行业主要为制造业和批发零售业。近年来，余姚农商银行对公贷款业务保持较好发展态势，对公贷款占贷款总额的比重不断上升；在当地个人消费贷款业务竞争日趋激烈、新房供应减少等因素影响下，该行个人贷款占比持续下降。截至 2024 年末，该行对公贷款占贷款总额的 90.07%，较 2023 年末增长 2.14 个百分点，其中制造业贷款占贷款总额的 51.10%，细分行业包括电器机械和器材制造业、通用设备制造业、汽车制造业等，批发零售业贷款占比 14.08%，租赁和商务服务业贷款占比 5.45%，其他对公贷款行业的贷款占比均在 5.00% 以下。该行 2024 年末的个人贷款占贷款总额的 9.93%，主要为个人住房按揭贷款。截至 2025 年 6 月末，该行对公贷款占比较年初增长 0.82 个百分点至 90.89%。

余姚农商银行的存款主要由储蓄存款构成，近年来存款结构保持稳定。在当前存款定期化趋势明显的背景下，余姚农商银行加强了低成本存款考核力度，同时多次下调存款挂牌利率，降低存款业务资金成本。作为区域性农村商业银行，余姚农商银行在当地拥有稳固的储蓄存款客户基础，储蓄存款业务竞争力强。截至 2024 年末，该行储蓄存款占存款总额的 76.86%、对公存款占比 23.14%。截至 2025 年 6 月末，该行单位口径储蓄存款占比 80.23%。

余姚农商银行在管理和治理方面密切与浙江农商联合银行协同。该行是浙江农商联合银行成员单位，在省联社改制完成后，该行对浙江农商联合银行出资 1.00 亿元，成为联合银行的股东之一。浙江农商联合银行在该行的科技系统、风险监控、经营数据报送、流动性调剂、干部选拔等工作中均有协同。

2.2 资本与盈利性

余姚农商银行资本充足，资本韧性较好，盈利能力健康。综合考虑，我们在资本与盈利性方面不对其进行子级调整。

余姚农商银行资本充足。截至 2024 年末，该行资本充足率和一级资本充足率分别为 16.83% 和 13.26%，较 2023 年末分别增长了 1.76 个百分点和 1.89 个百分点，主要由于资产端业务增速下降，风险加权资产对资本的消耗速度随之降低，且利润留存对资本起到较好补充作用。

余姚农商银行 2025 年上半年资本充足性指标下降较快，仍能够充分满足监管最低要求。截至 2025 年 6 月末，该行资本充足率和一级资本充足率分别为 15.27% 和 11.94%，较 2024 年末分别下降了 1.56 个百分点和 1.33 个百分点，这主要是由于上半年债券收益率上行，其他债权投资科目项下的债券公允价值下降所致。

余姚农商银行资本结构保持稳定。截至 2025 年 6 月末，该行一级资本净额/资本净额为 78.16%。该行有两笔二级资本债发行在外，分别为 2026 年到赎回期的 10 亿元二级资本债和 2028 年到赎回期的 5 亿元二级资本债，预计该行在到期赎回后会续发相似规模的二级资本债以保持其资本结构的稳定。

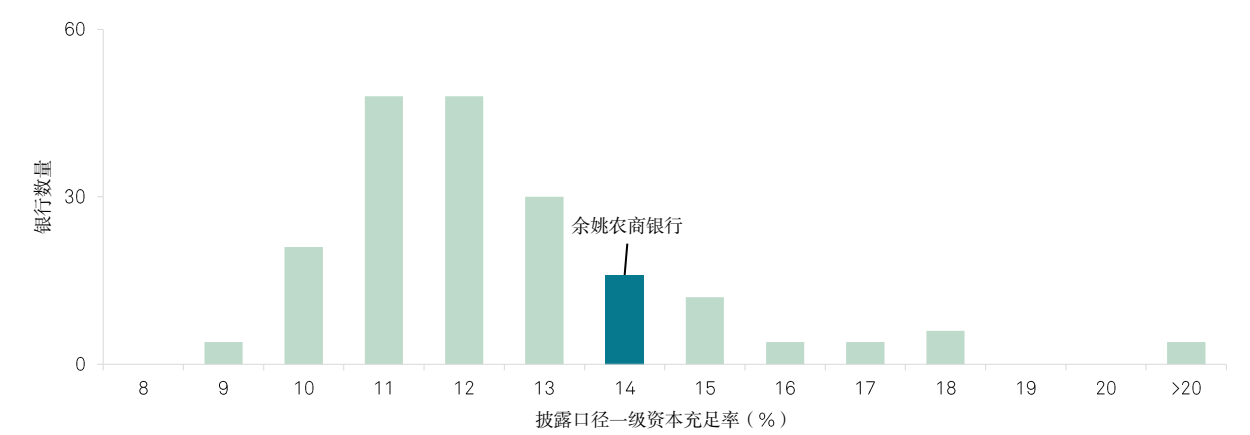
表2

余姚农商银行披露口径资本充足率及资本质量指标（截至 2024 年末）			
指标（%）	监管最低要求	商业银行业平均	余姚农商银行
资本充足率	10.5	15.74	16.83
一级资本充足率	8.5	12.57	13.26
核心一级资本充足率	7.5	11.00	13.25
核心一级资本/资本净额	不适用	69.88	78.74
一级资本/资本净额	不适用	79.89	78.80

资料来源：余姚农商银行、国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。

图3

余姚农商银行资本充足水平满足监管要求
行业比较：2024 年末国内主要商业银行披露口径一级资本充足率分布



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及整理。

余姚农商银行主要依靠内生资本来补充资本，未来两年无增资或永续债发行计划。2022-2024 年，该行风险加权资产同比增速分别为 18.34%、21.92%和 4.88%，风险加权资产增速明显放缓，主要由于在实施资本新规后，该行所投公募基金的风险权重下降所致；同期，该行平均资本生成率（（净利润-现金分红）/平均所有者权益）分别为 9.20%、8.98%和 8.36%。截至 2025 年 6 月末，该行风险加权资产较年初增长 11.40%。该行管理层对一级资本充足率的管理预期最低为 10.5%，我们预计该行未来两年的资本充足性将保持总体稳定。

表3

标普信评对余姚农商银行一级资本充足率的预测					
(亿元)	2025F		2026F		基本假设和观点
	金额	同比 增速	金额	同比 增速	
风险加权资产	702	14%	793	13%	我们预计该行信贷资产增长速度将较以往年度放缓，但仍保持在较高的水平。
一级资本净额	82	-1%	89	9%	我们预计该行 2025-2026 年平均净资产回报率在 9%左右。主要假设包括：该行 2024 年及 2025 年净息差在 1.1%左右；成本收入比在 32%左右；不良贷款率在 1%以内，拨备覆盖率在 500%左右。
一级资本充足率 预测	>11%		>11%		我们假设该行分红比率保持在股本金的 14%左右。结合净利润和分红情况，我们预计该行 2025-2026 年的资本生成率在 8%左右。 未来两年该行无增资或永续债发行计划。 我们预计该行 2025 年及 2026 年的一级资本充足率在 11%以上。

注：F - 预测值。
资料来源：标普信评。

余姚农商银行资本韧性较好，主要得益于资产质量很好，拨备计提很充足，以及盈利性好，保护资本的拨备和盈利安全垫很厚，且其与房地产相关的贷款敞口较低。

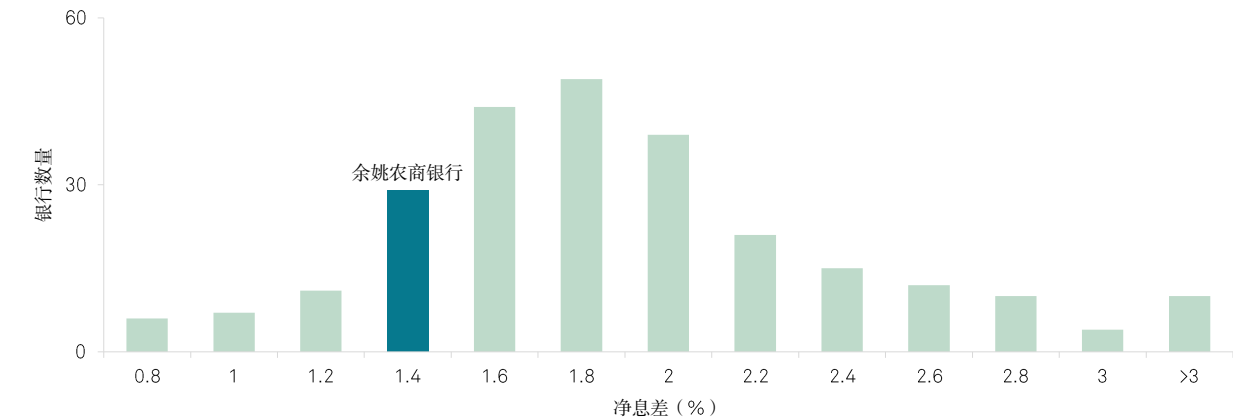
余姚农商银行净息差持续收窄，息差水平低于行业平均水平。近年来，受市场利率中枢下行、同业日趋竞争激烈的影响，该行生息产收益率逐年下降，2024 年为 3.27%，较 2020 年下降 0.83 个百分点；另一方面，该行负债成本降幅有限，2024 年存款付息率为 2.08%，较 2020 年下降 0.15 个百分点。在上述因素的影响下，余姚农商银行净息差呈下降态势，2024 年为 1.22%，较 2020 年下降 0.74 个百分点，同期商业银行业平均净息差为 1.52%。

银行业存款定期化趋势在余姚农商银行负债端同样显现，但是得益于该行有效的负债成本管理，我们预计其息差压力将逐步放缓。截至 2024 末，该行定期存款占存款总额的比例为 69.03%，高于 2023 年末和 2022 年末的 64.80%和 62.02%。余姚农商银行通过下调挂牌利率等多种手段压降负债端成本。2024 年以来，余姚农商银行先后 15 次下调挂牌利率，重点压降中长期存款利率。我们预计该行 2025 全年净息差将进一步收窄，但收窄的幅度会小于之前年份。

图4

余姚农商银行净息差弱于行业平均水平

行业比较：2024 年国内主要商业银行净息差分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

余姚农商银行的投资业务相关收入表现良好，缓和了息差收窄对营业收入造成的压力，推动该行营业收入持续增加。2024 年，该行实现营业收入 17.23 亿元，同比增加 7.24%，其中投资收益及交易性金融资产公允价值变动收益合计 3.85 亿元，同比增加 14.35%，占营业收入的比重同比上升 1.39 个百分点至 22.32%。2025 年上半年，该行投资收益及交易性金融资产公允价值变动收益合计 4.38 亿元，是 2024 年全年的 1.14 倍。

余姚农商银行中间业务收入对营业收入影响很小。余姚农商银行中间业务包括国际结算业务、银行卡业务、代理保险业务、理财业务等。2022-2024 年，余姚农商银行手续费及佣金净收入分别为 0.14 亿元、-0.07 亿元与 0.03 亿元，对营业收入的影响均小于 1%。

得益于良好的资产质量和很充足的拨备，余姚农商银行信用成本较低。2024 年，该行信用成本（当期贷款减值损失/平均贷款总额）为 0.83%，同比增长 0.28 个百分点，主要由于不良及关注类贷款规模有所增长，但信用成本仍处于较低水平，其 2022-2024 年平均信用成本约为 0.65%；当期拨备占拨备前利润的比例为 38.63%，同比增长 7.61 个百分点。2025 年上半年，该行信用减值损失 4.10 亿元，同比下降 3.17%。我们预计，2025 年全年该行信用成本将稳中有降。

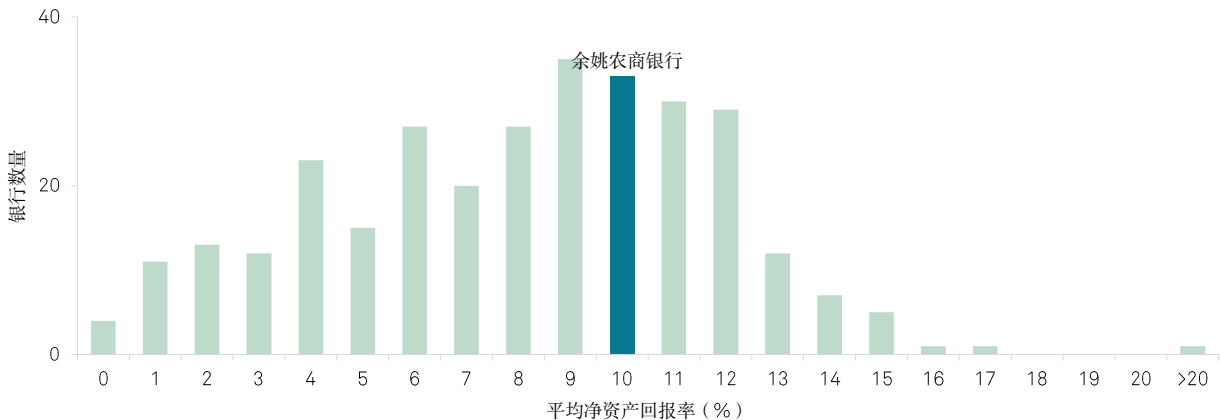
余姚农商银行经营成本略低于行业平均水平。2022—2024 年，该行的成本收入比分别为 29.85%、33.04%与 31.83%，同期行业平均水平分别为 33.97%、35.26%与 35.56%，经营效率略优于行业平均水平。

余姚农商银行保持了较为良好的盈利能力，但需关注债券市场利率波动对该行盈利的影响。2024 年，该行的平均净资产收益率为 9.51%，高于同期 8.10%的商业银行平均水平。2022-2024 年，余姚农商银行的平均净资产收益率约为 10%。2025 年上半年，该行实现净利润 3.24 亿元，同比增长 19.25%；另外，该行计入其他综合收益的其他债权投资公允价值下降 1.66 亿元，去年同期上升 3.56 亿元。

图5

余姚农商银行盈利性表现优于行业平均

行业比较：2024 年国内主要商业银行平均净资产回报率分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

2.3 风险状况

余姚农商银行资产质量保持良好水平，贷款拨备非常充足，为其实现良好的盈利和资本韧性奠定了较好基础。但在宏观经济增长承压背景下，该行零售客户还款压力增加，为其风险管理带来一定压力。综合考虑，我们在风险状况方面未进行子级调整。

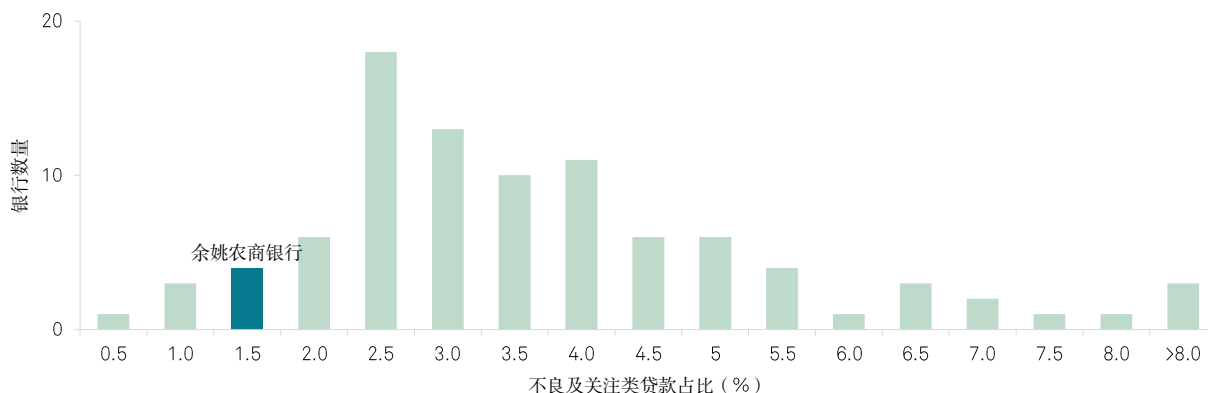
得益于余姚市良好的经济环境以及余姚农商银行“小而分散”的贷款特征，余姚农商银行的资产质量优于行业平均水平。截至 2024 年末，该行不良贷款率为 0.69%，较 2023 年末增长 0.03 个百分点，远低于 1.50%的商业银行平均水平和 2.80%的农商行平均水平；关注贷款占比 0.59%，较 2023 年末增长 0.33 个百分点，主要由于个人经营性贷款中的关注类贷款占比较年初增长 0.44 个百分点至 0.69%，以及制造业贷款中的关注类贷款较年初增长 0.19 个百分点至 0.42%所致，但仍远低于 2.22%的商业银行平均水平。

余姚农商银行 2025 年上半年贷款资产质量整体稳定。截至 2025 年 6 月末，该行不良贷款率 0.77%，较年初增加 0.08 个百分点；关注类贷款占比 0.72%，较年初增加 0.13 个百分点。该行上半年信贷资产五级分类指标的变动符合预期，信贷资产质量仍处于良好水平。

图6

余姚农商银行信贷资产质量明显优于行业平均水平

行业比较：截至 2024 年末主要国内商业银行不良+关注类贷款占比分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

余姚农商银行近年来净核销率处于较低水平，2025 年上半年核销力度增加。考虑贷款减值准备转回后，2024 年该行净核销率仅为 0.07%，2022—2024 年平均净核销率为 0.04%。2025 年上半年，该行净核销规模 1.97 亿元，为 2024 年全年的 4.87 倍，主要由于该行出现一笔制药业公司的大额不良贷款。

余姚农商银行信贷资产质量的五级分类审慎。在实践操作中，余姚农商银行将逾期 7 天以上贷款的五级分类至少下调为关注；逾期 30 天以上的信用类及保证类贷款、逾期 60 天以上的抵质押类贷款下调为不良。截至 2025 年 6 月末，该行逾期 90 天以上贷款占不良贷款的比例为 87.76%，逾期 60 天以上贷款占不良贷款的比例为 94.19%。

余姚农商银行对公房地产敞口很小，本轮房地产风险对其影响有限。截至 2025 年 6 月末，该行单体口径对公房地产业贷款占贷款总额的 0.75%，主要为当地商业地产及住宅的开发贷款，不良率为 0.03%；单体口径建筑业贷款占贷款总额的 5.21%，不良率为 0.25%；单体口径个人住房贷款占贷款总额的 5.31%，不良率为 0.47%，整体房地产相关风险可控。

余姚农商银行存在一定规模与城投行业相关的贷款敞口，相关风险可控。2023 年，余姚农商银行积极承担社会责任，支持当地政府化解债务风险，承接 30 余亿元的国资平台化债方案，目前中央政府发行的特别国债中的部分资金已对该行化债方案提供的多数资金予以置换。截至 2025 年 6 月末，该行城投贷款敞口 81.47 亿元，占贷款总额的比例为 12.24%，贷款企业主要为余姚市的政府平台公司。宁波市政府财政实力很强，部分化债资金由市级担保公司提供担保，我们认为该行城投风险可控。

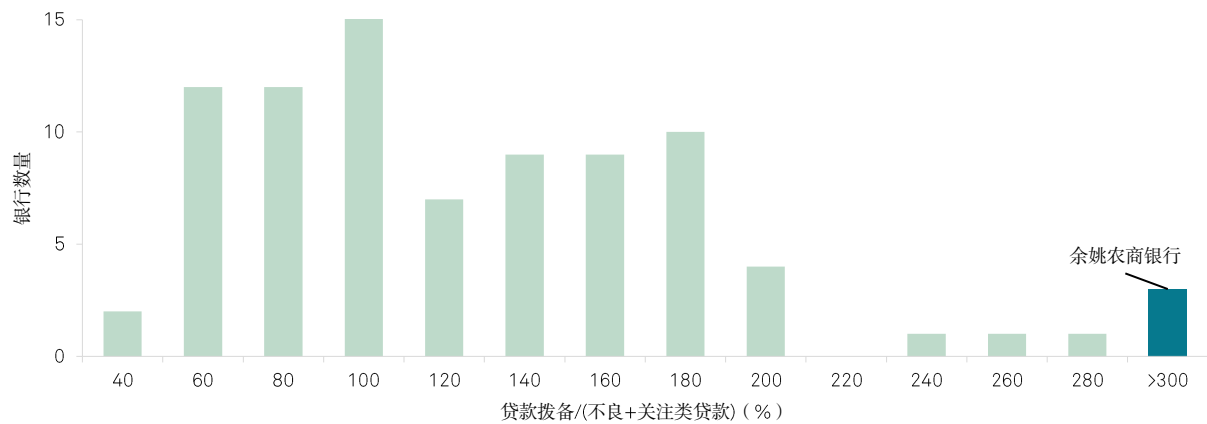
余姚农商银行存在一定规模的无还本续贷和借新还旧业务，目前整体还款现金流稳定，相关资产的风险可控。余姚农商银行针对生产经营正常、贷款未发生逾期的中小微企业客户提供无还本续贷业务，对贷款到期后存在较大还款压力的部分客户开展借新还旧业务。截至 2024 年末，该行无还本续贷业务余额 39.58 亿元，占贷款总额的 6.26%，其中纳入关注仅有 5 万元，纳入不良的占 0.43%；借新还旧业务余额 10.29 亿元，占比 1.63%，其中纳入关注的占 3.39%，纳入不良的占 6.75%；展期业务余额 0.08 亿元，五级分类主要为正常。

余姚农商银行贷款拨备充足，为其实现良好的盈利和资本韧性奠定了较好基础。截至 2024 年末，该行拨备覆盖率为 602.02%，远高于 211.19% 的商业银行平均水平及 156.40% 的农村商业银行平均水平；贷款损失准备对不良+关注类贷款的覆盖为 325.00%。截至 2025 年 6 月末，该行拨备覆盖率 552.25%，仍远高于行业平均水平；贷款损失准备对不良+关注类贷款的覆盖为 285.55%。

图7

余姚农商银行对问题贷款的拨备覆盖程度远高于银行业平均水平

行业比较：截至 2024 年末国内主要商业银行贷款损失准备/不良+关注类贷款



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

余姚农商银行金融投资业务信用风险偏好很低，信用风险可控。余姚农商银行投资资产以国债及地方政府债为主，投资风格较为审慎，近年来保持了良好的资产质量。截至 2024 年末，该行投资资产总额 382.68 亿元，其中地方政府债占比 34.66%、国债占比 33.34%；金融债占比 9.99%，发行人主要为政策性银行及浙江省内农商银行；同业存单占比 9.45%，发行人包括国有银行、股份制银行、城市商业银行及江浙地区的农商银行等；基金投资占比 5.62%，主要为货币型基金与以利率债为主要底层资产的债券型基金；企业债占比 4.51%，发行人以浙江省内城投企业为主；资产管理计划占比 1.48%，底层资产主要为浙江省内的城投债；另有少量对浙江农商联合银行及省内农商银行的股权投资。该行上述资产的五级分类均为正常。

余姚农商银行市场风险整体可控。余姚农商银行承担市场价格不利变动导致的表内和表外业务发生损失的市场风险。截至 2024 年末，该行利率债（国债、地方政府债、政策性银行债）余额 288.66 亿元，平均修正久期在 7 左右。得益于近年来债券市场牛市行情，该行的债券投资取得了较好的投资收益和账面浮盈。2025 年以来，债券市场利率波动较为剧烈，对银行的投资交易带来一定挑战，需持续关注该行投资业务相关收益波动对其资本带来的影响。

余姚农商银行控股子公司资产质量一般，但由于规模小，对该行整体资产质量的影响有限。截至 2024 年末，通济村镇银行贷款总额 11.64 亿元，占余姚农商银行合并口径贷款总额的 1.84%，其中关注类贷款占比 5.25%、不良贷款率 2.25%。

2.4 融资与流动性

余姚农商银行融资稳定，流动性充足，且有省内农信体系流动性互助机制的支持。因此，我们不对其融资与流动性进行子级调整。

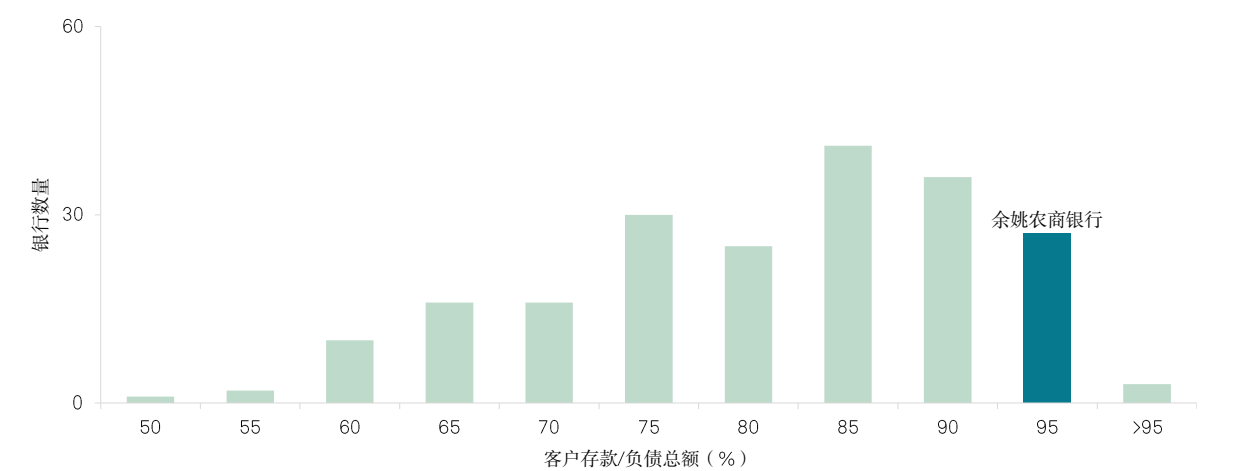
余姚农商银行在当地拥有良好的客户基础，近年来存款业务保持良好发展态势。余姚农商银行营业网点覆盖余姚市及下辖所有乡镇，网点数量在当地居于首位，加之其不断丰富存款产品体系、多次组织开展存款营销活动，其存款业务实现良好发展。截至 2024 年末，该行客户存款 939.49 亿元，较 2023 年末增长 10.93%，同期商业银行存款增速为 6.37%。截至 2025 年 6 月末，该行客户存款增至 974.00 亿元，较 2023 年末增长 3.67%。

余姚农商银行对批发融资的依赖很小。得益于存款业务的良好发展，余姚农商银行存款资金能够基本满足资产端业务的资金需求，故其批发融资规模较低。截至 2024 年末，余姚农商银行客户存款占总负债的 92.19%；应付债券占比 3.44%；向中央银行借款占比 2.23%，为向央行借入的支农支小再贷款；卖出回购金融资产占比 1.37%。截至 2025 年 6 月末，该行客户存款占总负债的 88.31%。

图8

余姚农商银行客户存款占负债总额的比重处于较高水平

行业比较：截至 2024 年末国内主要商业银行客户存款/负债总额分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

余姚农商银行定期存款规模较大，为其带来一定资金成本压力。从存款期限来看，余姚农商银行近年来定期存款占存款总额的比重处于较高水平，且存款利率高于大型商业银行，存款竞争力较强的同时也为其带来较高的付息成本。为缓解资金成本压力，余姚农商银行向各支行下达低成本存款考核指标，并在 2024 年以来 15 次下调存款挂牌利率。2022-2024 年末，余姚农商银行定期存款占存款总额的比重分别为 62.02%、64.80%和 69.03%，2025 年 6 月末单体口径定期存款占比 74.78%。

余姚农商银行存款稳定性较强，为其资产端业务开展奠定了良好基础。余姚农商银行储蓄存款占比高，2025 年 6 月末单体口径储蓄存款占存款总额的比例为 80.23%，其余为公司存款。

余姚农商银行流动性指标处于良好水平。截至 2025 年 6 月末，余姚农商银行流动性比例为 115.78%，单体口径优质流动性资产充足率为 610.27%，均处于较高水平，主要得益于该行投资资产中配置了较大规模变现能力很强的利率债；存贷比为 63.75%，低于 80.34%的商业银行平均水平。

在省内农信体系流动性互助协议支持下，余姚农商银行有很好的流动性保障。在浙江农商联合银行牵头下，浙江省农信体系成员单位之间签署了质押式调剂协议，以防范区域内农信系统的流动性风险。

2.5 补充调整

结合同业比较，我们对余姚农商银行的个体信用状况进行一个子级的补充上调，以全面反映该行个体信用质量方面的优势。这些信用优势在前文四个信用风险因素的打分中并未得到充分体现，具体如下：

- 业务运营的外部环境良好。余姚市人均 GDP 高于全国人均 GDP 水平，在全国综合实力百强县中位列第 12，当地活跃的民营经济为该行的业务发展奠定了良好基础。
- 资产质量指标持续优于农商行平均水平。近年来，余姚农商银行投资资产五级分类均为正常；信贷资产中不良+关注类贷款占贷款总额的比重持续小于商业银行平均水平，风险偏好较为审慎。
- 资本韧性表现良好。得益于良好的盈利水平及充足的贷款拨备，即使在重度压力情景下，余姚农商银行的一级资本充足率仍能够维持在 10%以上。
- 坚实的存款基础以及很稳定的融资结构。该行存款稳定，对批发资金的使用少；同时，在省内农信体系流动性互助协议支持下，该行有很好的流动性保障。

余姚农商银行个体信用状况为 a_{spc} ，较 $a+$ 的商业银行评级基准低一个子级，反映了该行业务规模小，但资产质量、盈利能力、拨备水平等多个方面优于同业。

三、外部支持

基于余姚农商银行的市场地位和其对地方金融稳定的作用，我们认为该行得到省农信系统的外部支持高。浙江农商联合银行整体实力强，对旗下的农商行有较强的支持能力。因此，我们在外部支持方面上调四个子级，将余姚农商银行的主体信用等级评定为 $AA_{spc}+$ 。

余姚农商银行是浙江农商联合银行旗下的成员单位之一，我们在考虑外部支持时，主要考虑省农信系统的支持。2024 年 10 月 8 日，浙江农商联合银行修订印发了《浙江农商银行系统风险互助共同协定》，当发生支付困难，或其他需救助的风险事件时，浙江农商联合银行将组织进行风险互助，实施风险互助一般应当遵循就近施救、临时周转、有偿使用和到期归还的原则。风险互助的实施程序包括发出指令、保证资金和应对危机。在执行浙江农商联合银行风险互助指令的前提下，视实际情况，还可协商采取包括为救助方提供债务担保、购买被救助方不良资产、接受被救助方的贷款转让、投资或入股被救助方、帮助被救助方代偿债务、对被救助方无偿经济援助等多种救助方式。

浙江农商联合银行具有极高的主体信用质量，对旗下的农商行有较强的支持能力。2022 年 4 月 18 日，浙江农商联合银行挂牌成立，为全国第一家省联社改制联合银行。浙江农商联合银行开业之日，原浙江省联社自行终止，债权债务由该行承接。目前，浙江农商联合银行下辖 82 家县（市、区）农商银行、农信联社，拥有网点 4,000 余个。2024 年 4 月末，全系统各项存款余额 4.74 万亿元，各项贷款余额 3.62 万亿元，连续多年保持全省银行业和全国农信首位。

余姚农商银行股权结构分散，无控股股东或实际控制人。2024 年 7 月，余姚农商银行原第二大股东余姚市金瑞投资集团有限公司将其持有该行的全部股权无偿划拨至其全资控股子公司宁波舜工集团有限公司。截至 2025 年 6 月末，余姚农商银行第一大股东为宁波更大集团有限公司（持股比例 7.40%，民营企业），宁波舜工集团有限公司（实际控制人为余姚市人民政府）、余姚市殷德利实业有限公司（民营企业）与宁波富诚投资有限公司（民营企业）持股比例均为 5.00%，其他股东持股比例均在 5.00% 以下。

作为地方性金融机构，余姚农商银行在余姚市存、贷款市场份额均居于首位，为当地小微企业的发展提供了重要支持，对当地经济发展具有重要作用。

综合考虑余姚农商银行市场地位和其对地方金融稳定的作用，危机情况下可能得到来自浙江农信系统的支持，我们在余姚农商银行 a_{spc} 的个体信用状况基础上调升四个子级，将余姚农商银行主体信用等级评定为 $AA_{spc}+$ 。

附录

附录1：余姚农商银行主要财务数据及指标

余姚农商银行：主要财务数据及指标					
	2021	2022	2023	2024	2025.06
业务状况					
资产总额（亿元）	686.48	818.79	976.98	1,102.45	1,184.83
客户贷款（亿元）	408.71	484.01	572.63	632.70	665.43
客户存款（亿元）	556.76	673.77	826.63	939.49	974.00
所有者权益（亿元）	54.90	61.09	68.78	83.39	81.86
营业收入（亿元）	13.81	15.40	16.07	17.23	10.76
净利润（亿元）	5.19	5.94	6.71	7.24	3.24
总资产/全国商业银行总资产（%）	0.02	0.03	0.03	0.03	0.03
客户贷款/全国商业银行总贷款（%）	0.02	0.03	0.03	0.03	0.03
客户存款/全国商业银行总存款（%）	0.02	0.03	0.03	0.03	0.03
资本与盈利性					
披露口径资本充足率（%）	16.80	15.63	15.07	16.83	15.27
披露口径一级资本充足率（%）	13.23	12.37	11.37	13.26	11.94
经标普信评调整的净息差（%）	1.86	1.60	1.32	1.27	不适用
经调整成本收入比（%）	31.92	29.85	33.04	31.83	不适用
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	30.92	29.77	31.02	38.63	不适用
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	0.73	0.55	0.55	0.83	不适用
平均总资产回报率（%）	0.82	0.79	0.75	0.70	不适用
平均净资产回报率（%）	10.21	10.24	10.33	9.51	不适用
风险状况					
不良贷款率（%）	0.68	0.66	0.66	0.69	0.77
（不良贷款+关注贷款）/客户贷款（%）	1.58	1.09	0.93	1.28	1.50
逾期贷款/客户贷款（%）	0.22	0.38	0.43	0.66	1.08
贷款拨备率（%）	4.05	3.92	3.85	4.16	4.58
拨备覆盖率（%）	594.83	590.62	581.07	602.20	552.25
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）（%）	256.93	359.49	415.01	325.00	285.55
当期核销净额/平均客户贷款（%）	(0.24)	(0.04)	0.01	0.07	不适用
融资与流动性					
客户贷款/客户存款（%）	73.41	71.84	69.27	67.35	63.75
客户存款/总负债（%）	88.15	88.92	91.02	92.19	88.31
批发融资/总负债（%）	8.09	8.23	6.18	7.04	10.92
流动性比例（%）	81.81	74.30	88.79	119.08	115.78
优质流动性资产充足率（%）	485.48	349.57	270.56	505.32	610.27

注 1：我们认为，余姚农商银行业务模式清晰，财务管理严格，因此标普信评并未对该行财务数据进行重大调整。

注 2：余姚农商银行 2021 年财务数据由浙江天平会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，2022-2024 年财务数据由浙江同方会计师事务所有限公司进行审计，均出具了标准无保留意见的审计报告；2025 年上半年财务数据未经审计。

资料来源：余姚农商银行，经标普信评收集及整理。

附录2：余姚农商银行压力测试情况

标普信评对余姚农商银行进行的资本压力测试（基于 2024 年末数据）	
情景	一级资本充足率（%）
截至 2024 年末披露口径数据：	13.26
截至 2025 年末基准情景下预测数据：	>11
商业银行轻度压力情景主要假设： 1. 资产质量恶化，问题资产比例和损失率小幅度上升，从而导致信用成本上升的风险，具体包括：对公房地产和建筑业贷款、个人按揭贷款、尾部城投贷款（如有）、其他贷款、投资资产（如有）； 2. 净息差小幅度下滑导致盈利能力下降的风险，具体包括：市场利率中枢下降导致银行净息差收窄、存量按揭贷款利率下调、存款定期化、问题贷款停止付息、部分贷款收益率下降； 3. 资本市场波动导致市场风险敏感收入小幅度下滑的风险，具体包括：投资收益下降、公允价值变动损益下降、汇兑损益下降、其他综合收益下降。	>11
商业银行中度压力情景主要假设： 在轻度压力情景的基础上，加大对于以下情景的压力假设： 1. 资产质量进一步恶化，问题资产比例和损失率上升，从而导致信用成本上升的风险； 2. 净息差进一步下滑导致盈利能力下降的风险； 3. 资本市场波动加大导致市场风险敏感收入下滑的风险； 上述情景具体覆盖的资产和收入类型与轻度压力情景相同。	>11
商业银行重度压力情景主要假设： 在中度压力情景的基础上，加大对于以下情景的压力假设： 1. 资产进一步质量恶化，问题资产比例和损失率大幅度上升，从而导致信用成本上升的风险； 2. 净息差进一步下滑导致盈利能力大幅度下降的风险； 3. 本市场波动加大导致市场风险敏感收入大幅度下滑的风险； 上述情景具体覆盖的资产和收入类型与轻度压力情景相同。	>10
主要结论： 该行有良好的资本韧性，即使在重度压力情景下也能保持健康的资本充足性。 目前国内房地产市场下行风险、银行业净息差压力等外部不利因素对该行的影响仅限于短期盈利性，不构成资本挑战。	
资料来源：标普信评。	

附录3：财务分析主要计算公式

指标名称	计算公式
批发资金	向中央银行借款 + 同业及其他金融机构存放款项 + 拆入资金 + 卖出回购金融资产款 + 交易性金融负债 + 应付债券
经标普信评计算的净息差	利息净收入/[(年初生息资产余额 + 年末生息资产余额)/2]
经调整成本收入比	业务及管理费/营业收入。
平均总资产回报率	净利润/[(期初资产总额 + 期末资产总额)/2]
平均净资产回报率	净利润/[(期初所有者权益 + 期末所有者权益)/2]
分红比率	当年分红金额 / 上年净利润

附录4：信用等级符号及定义

等级	含义
AAA _{spc}	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 _{spc}	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A _{spc}	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _{spc}	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB _{spc}	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	不能偿还债务。

注：除 AAA_{spc} 级，CCC_{spc} 级以下等级外，每一个信用等级可能用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或低于本等级。

©版权所有 2025 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。部分内容可能借助人工智能(AI)工具创建。使用人工智能创建或处理的已发布内容由标普职员撰写、审核、编辑及批准。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损失、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的联属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此等承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。