

债项跟踪评级报告

浙江温州瓯海农村商业银行股份有限公司

评定日期：2026 年 7 月 28 日

根据有关法规要求，标普信用评级（中国）有限公司（“标普信评”）按照标普信评关于浙江温州瓯海农村商业银行股份有限公司（“瓯海农商银行”或“发行人”）所发行相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。标普信评维持瓯海农商银行的主体信用等级为 AA_{spc}，评级展望为稳定。瓯海农商银行发行的 2025 年浙江温州瓯海农村商业银行股份有限公司二级资本债券属于二级资本工具，其信用等级较瓯海农商银行的主体信用等级低一个子级。详见下表：

债项名称	发行规模	起息日	债项期限	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
2025 年浙江温州瓯海农村商业银行股份有限公司二级资本债券	4 亿元	2025/07/23	5+5 年	AA _{spc}	AA _{spc}	2026/6/18 至 本评级报告出具 日前

相关评级方法

标普信用评级（中国）- 混合资本工具方法论，2026 年 4 月 23 日。

标普信用评级（中国）- 评级调整因子及偿付顺序的通用考量因素，2019 年 5 月 21 日。

相关模型

无。

发行主体信用质量分析

报告附后。

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。本评级报告所示信用等级自本评级报告出具之日起至债券到期兑付日或我们进一步更新并出具前（两者孰早）有效。

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，并非是某种决策的结论和建议。

跟踪评级安排

标普信用评级（中国）有限公司将在债券存续期内对受评主体和受评债项的信用状况进行持续监测，每年进行至少一次定期跟踪评级，必要时启动不定期跟踪评级，债券定期跟踪评级报告于每年7月31日前披露。

高级管理人员

李丹

北京

dan.li@spgchinaratings.cn



项目负责人

邹雪飞

北京

eric.zou@spgchinaratings.cn

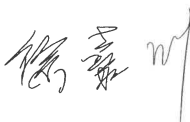


项目组成员

徐嘉川

北京

jiachuan.xu@spgchinaratings.cn



信用等级概况

公司名称		等级类型	当前等级	展望/观察
浙江温州瓯海农村商业银行股份有限公司		主体信用等级	AA _{spc} +	稳定
个体信用状况	aa _{spc} +	+ 外部影响 +3		主体信用等级
评级基准	aa	支持主体	浙江农商联合银行	AA _{spc} +/稳定
业务状况	-2	外部支持力度	强	
资本与盈利性	0			
风险状况	0			
融资与流动性	0			
补充调整	0			

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。	— 社会零售小微信贷融资需求较弱，且同业竞争激烈，该行业务投放面临持续挑战。
— 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。	— 在当前宏观经济环境下，小微贷款资产质量存在一定下行压力。
	— 下辖异地村镇银行数量较多且信贷质量偏弱，需持续关注村镇银行潜在风险。

关键数据行业比较

	2024			2025		
	瓯海农商银行	商业银行平均	农商行平均	瓯海农商银行	商业银行平均	农商行平均
贷款总额（亿元）	687.61	1,234.85	177.67	706.36	1,369.33	197.01
净利润（亿元）	7.36	13.16	1.38	7.13	13.93	1.50
披露口径资本充足率（%）	15.16	15.74	13.48	14.67	15.46	13.18
总资产回报率（%）	0.70	0.63	0.45	0.63	0.60	0.44
不良贷款率（%）	0.95	1.50	2.80	0.96	1.50	2.72
拨备覆盖率（%）	361.38	211.19	156.40	383.48	205.21	159.29

注：2025 年商业银行平均值计算中采用的银行数量参考国家金融监督管理总局发布的《银行业金融机构法人名单（截至 2025 年 6 月末）》。

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

浙江温州瓯海农村商业银行有限公司（“瓯海农商银行”）业务规模小于国内商业银行平均水平，但该行在瓯海地区存贷款业务竞争力良好、市场份额高。该行资本水平充足，盈利健康。该行下辖村镇银行信贷业务较为下沉，但该行资产质量较好，整体风险管理审慎，拨备计提充足；该行在瓯海地区存款基础强，融资稳定，流动性充足。

瓯海农商银行在瓯海地区市场份额高，对地方县域金融稳定起到重要作用，同时作为浙江农信体系中的重要成员之一，在危机情况下很可能获得来自浙江农信系统的外部支持。

评级展望

瓯海农商银行评级展望为稳定。我们认为，在未来一至两年的时间内，该行的业务和财务实力将保持稳定，并且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，我们可能会考虑下调该行的主体信用等级：该行个体信用状况显著恶化的同时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、下辖村镇银行风险治理情况显著改善。

标普信评对浙江温州农村商业银行股份有限公司的最近一次评级结果

主体信用等级	展望/观察	评定日期	有效期
AA _{sbc} +	稳定	2026 年 6 月 18 日	2026 年 6 月 18 日至本评级报告出具日前

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。

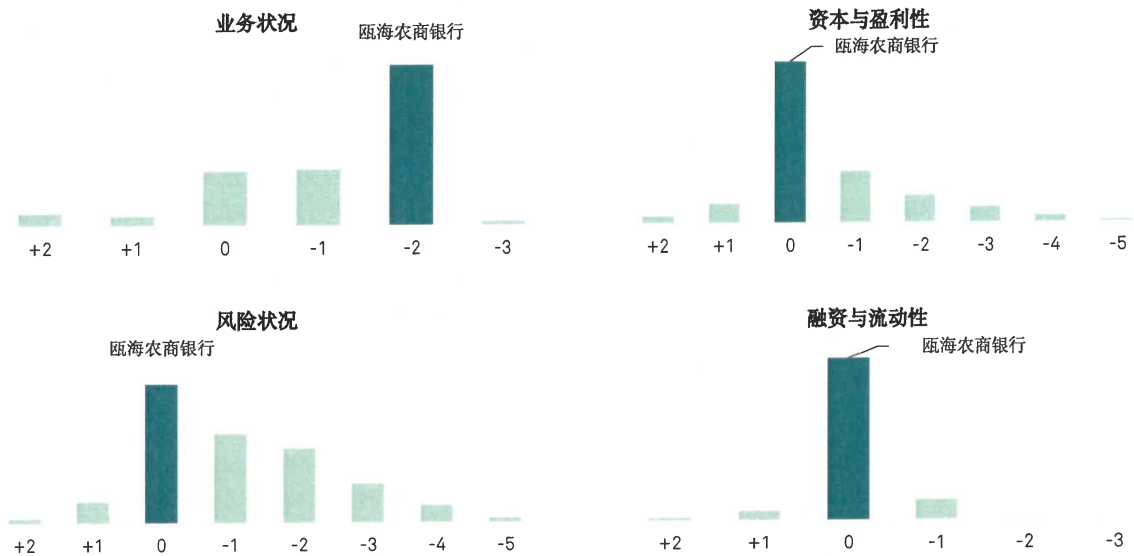
相关评级方法、模型及研究

评级方法：

- 标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2026 年 6 月 17 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。

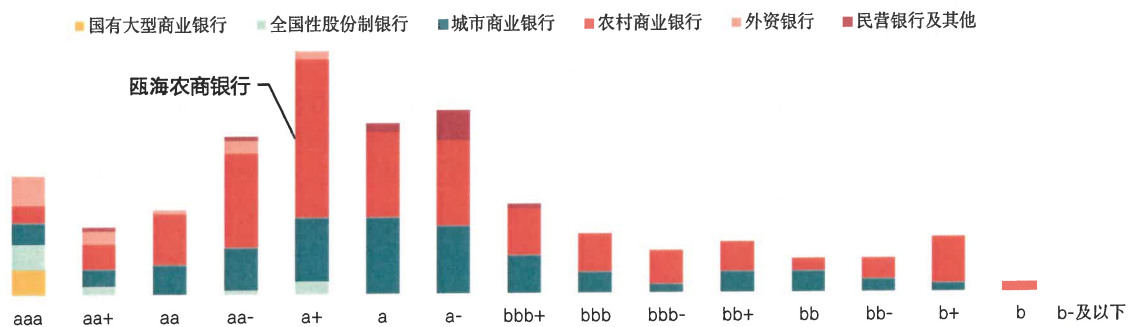
量化模型：无。

国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图

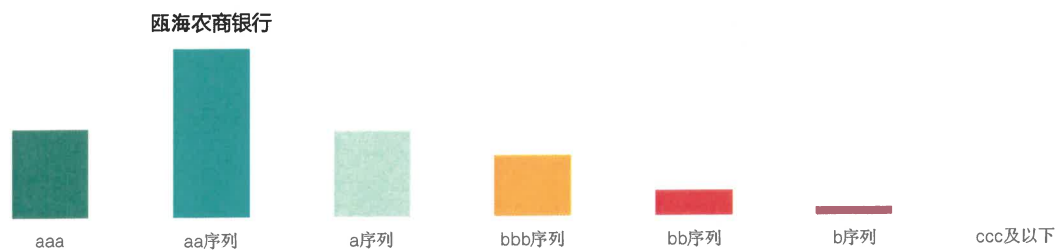


资料来源：标普信评。

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。

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 aa。

根据国家十五五规划，发展实业和加大创新将是重中之重，同时促进消费仍然是支撑经济的关键。我们预计 2026 年中国 GDP 增速将较上年有所放缓，主要是由于在信心持续疲弱和未有更多的刺激政策出台背景下，国内需求和投资增长势头持续减弱。同时受益于与人工智能相关的科技出口浪潮，中国科技产品的出口数量和金额均呈现显著增长。另外外部宏观环境（能源价格和关税）的不确定性也或将对中国经济产生一定影响。我们认为中东冲突将在今年下半年逐步缓解，未来几个月全球油价将保持高位，之后应逐渐回落，到 2028 年初恢复至危机前水平。美国对亚太经济体的关税税率也可能再次上升。

温州市以及瓯海区经济状况持续向好。温州市是浙江省下辖地级市，2025 年温州 GDP 突破万亿大关，经济能级显著提升。2025 年，温州市 GDP 为 1.02 万亿元，同比上升 6.1%；人均 GDP 为 10.34 万元，略高于同期 9.97 万元的全国人均 GDP 水平。瓯海区是温州市四大城区之一，2025 年全区 GDP 迈上千亿台阶，达 1,037.56 亿元，同比上升 6.4%；人均 GDP 为 10.14 万元，略高于全国人均水平。另外，瓯海地区民营经济根基深厚、活力充沛，重点培育服装、眼镜、锁具、鞋革、汽摩配、电器机械、包装、食品等特色制造业集群。

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，我们将瓯海农商银行的评级基准评定为 aa，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

浙江温州瓯海农村商业银行股份有限公司（“瓯海农商银行”）总部位于温州市瓯海区，是区域内重要商业银行。该行成立于 1953 年，前身是浙江温州瓯海区农村信用合作社联社，是浙江农商银行联合银行成员单位之一。截至 2025 年末，瓯海农商银行总资产 1,147.75 亿元，贷款总额 706.36 亿元，客户存款 926.35 亿元；2025 年，该行实现营业收入 26.50 亿元，平均净资产回报率为 7.77%。

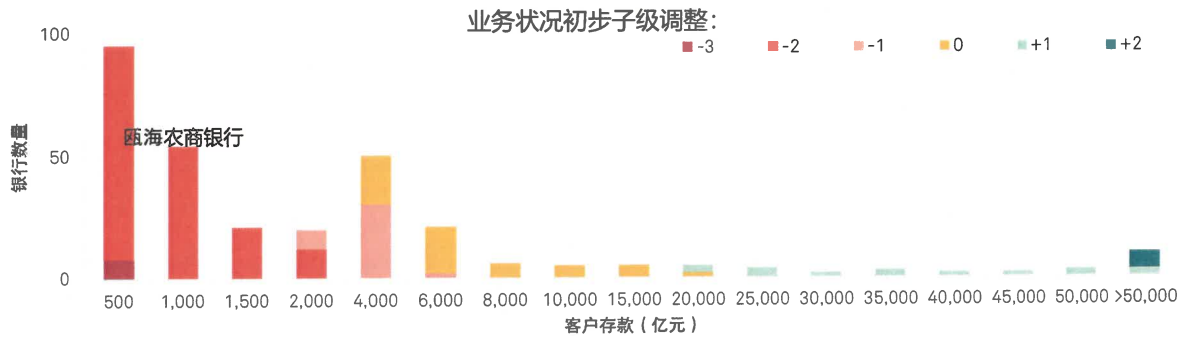
2.1 业务状况

瓯海农商银行业务规模明显小于国内商业银行平均水平。该行大部分业务集中在温州市瓯海区；当地活跃的民营经济环境为瓯海农商银行中长期业务发展奠定了良好基础。综合考虑，我们在业务状况方面对该行下调 2 个子级。

瓯海农商银行存贷款业务主要分布于温州市瓯海区，市场份额在瓯海区处于领先水平。截至 2025 年末，该行在瓯海区的存款市场份额为 39.69%，贷款市场份额为 30.65%，虽然市场份额较上一年有小幅下降，但目前在瓯海区排名依然均为第一名。

瓯海农商银行业务规模明显小于国内商业银行平均水平。截至 2025 年末，该行总资产、贷款和存款在全国商业银行业的市场份额均在 0.03% 左右。

图 1
瓯海农商银行的存款业务规模明显低于国内商业银行平均水平
行业比较：2025 年末国内主要商业银行存款规模分布



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及整理。

表 1

瓯海农商银行：市场份额					
(%)	2021	2022	2023	2024	2025
总资产/全国商业银行总资产	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.03	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

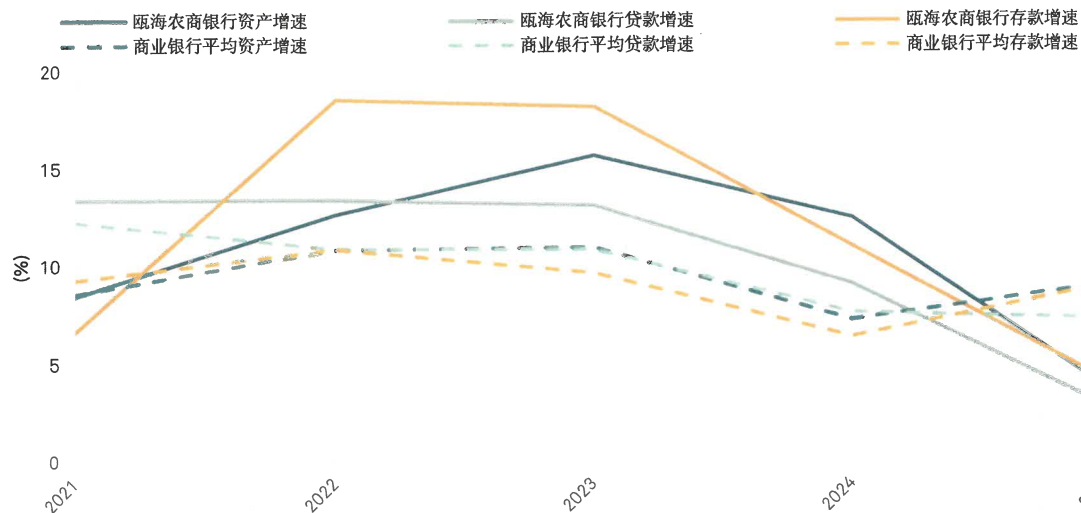
资料来源：瓯海农商银行、国家金融监督管理总局、中国人民银行，经标普信评收集及整理。

由于区域内零售小微信贷需求偏弱，叠加同业竞争加剧，2025 年以来瓯海农商银行业务增速放缓。2025 年末，该行总资产、贷款和存款的增长率分别为 3.63%、2.73%和 4.02%，低于同期 9.01%、7.25%和 9.00%的商业银行平均水平。

图2

瓯海农商银行业务增速在 2025 年以来有所下降

行业比较：瓯海农商银行及商业银行业资产、贷款和存款增速



资料来源：瓯海农商银行，国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。

瓯海农商银行以传统商业信贷业务为主，非信贷业务主要是金融投资。截至 2025 年末，公司总资产中贷款净额占比 59.35%，占比同比下降了 0.72 个百分点；金融投资（包括债权投资、其他债权投资和其他权益投资）占比 28.40%，同比下降了 1.15 个百分点；现金及存放央行款项占比 4.86%，同比上升了 0.32 个百分点；同业存放和拆出资金占比为 5.95%，同比上升了 1.53 个百分点。

瓯海农商银行在瓯海区拥有良好的客户基础，但同时近年来也面临越来越大的来自大型商业银行的下沉竞争压力。受益于长期的经营积累和客户基础广泛，瓯海农商银行营业网点在瓯海区的覆盖度高，良好的客户关系和区位优势为其业务拓展提供了良好基础。截至 2025 年末，该行设有 19 家一级支行、7 家二级支行及 22 家分理处，营业网点覆盖瓯海区；其中只有两家支行位于除了瓯海以外的温州城区。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和普惠金融的渗透力度，该行面临着日趋激烈的业务竞争，2025 年以来市场份额也有所流失，为了应对大型商业银行在业务方面的有力竞争，瓯海农商银行坚持发挥地方法人机构的网点经营优势，与社区服务、老年服务中心等协作，打造开放式营业网点，加强场景金融服务。另外，相较于大型商业银行，区域农商银行在信贷产品定价和产品多样性上存在劣势。

瓯海农商银行信贷业务主要为小微贷款。截至 2025 年末，该行个人经营贷款占贷款总额的比例为 52.17%，是该行最主要的贷款种类；该行公司贷款（含票据）占贷款总额的 35.24%，其中以小微企业贷款为主。

为了业务拓展，瓯海农商银行参与发起设立多家浙江省以外的村镇银行，异地管理加大了该行管理难度。2024 年以来，由于村镇银行整合，该行发起设立的承德县恒升村镇银行吸收合并平泉恒升村镇银行，石家庄恒升村镇银行吸收合并正定恒升村镇银行和鹿泉恒升村镇银行，也因此该行发起设立的村镇银行由 2023 年末的 14 家减少至 2025 年末的 11 家。截至 2025 年末，该行发起设立村镇银行全部纳入合并报表范畴；分布在浙江省（2 家）、贵州省（3 家）和河北省（6 家）。这些村镇银行总资产为 131.75 亿元，各项贷款 110.73 亿元，各项存款 102.71 亿元，占同期瓯海农商银行资产、贷款和存款的比例分别为 11.48%、15.68%和 11.09%。

瓯海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。浙江农商联合银行对该行的科技系统、风险监控、经营数据报送、流动性调剂、干部选拔等工作中提供支持。

2.2 资本与盈利性

瓯海农商银行资本充足，盈利性健康。因此，我们在资本与盈利性方面没有进行子级调整。

瓯海农商银行资本水平处于商业银行平均水平，高于农村商业银行平均水平。截至 2025 年末，该行披露口径一级资本充足率为 12.15%，与同期 12.37%的商业银行平均水平相似；披露口径资本充足率为 14.67%，低于同期 15.46%的商业银行平均水平，高于同期 13.18%的农商行平均水平。

瓯海农商银行资本结构稳定。截至 2025 年末，该行核心一级资本净额占资本净额的比例为 82.60%。2025 年 1 月，该行赎回了一笔 4 亿元二级资本债，2025 年 7 月，该行发行了一笔 4 亿元的二级资本债；目前，该行存续二级资本债 10 亿元，预计该行将根据资本缺口情况来决定其二级资本工具的续发规模。

表 2

瓯海农商银行披露口径资本充足率及资本质量指标（截至 2025 年末）			
指标（%）	监管最低要求	商业银行业平均	瓯海农商银行
资本充足率	10.5	15.46	14.67
一级资本充足率	8.5	12.37	12.15
核心一级资本充足率	7.5	10.92	12.12
核心一级资本/资本净额	不适用	70.61	82.60
一级资本/资本净额	不适用	79.99	82.80

资料来源：瓯海农商银行，国家金融监督管理总局，经标普信评调整及整理。

瓯海农商银行在 2025 年资本充足率的略微下降主要是由于投资业务的公允价值波动导致，整体资本稳定性较好。该行 2025 年末一级资本充足率同比下降 0.23 个百分点，其主要原因是金融投资业务的公允价值波动导致其他综合收益下降。2025 年度一方面由于利率债估值下行，另一方面该行出售了一部分账面浮盈的债券也导致部分其他综合收益转入投资收益，该行其他综合收益的税后净额盈亏 4.66 亿元，占年末资本净额的 4.32%，该部分影响为市场波动的暂时性影响，我们预计 2026 年以来债市逐步修复，该行资本充足性将保持稳定。

表 3

标普信评对瓯海农商银行一级资本充足率的预测					
(亿元)	2026F		2027F		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	771	5%	799	4%	考虑到近一年来社会零售小微贷款投放显著降速，我们预计瓯海农商银行的信贷增长速度亦将保持在低位，未来 2 年的平均风险加权资产增速在 5%左右。
一级资本净额	98	9%	106	9%	
一级资本充足率预测		>12%			我们预计该行 2026-2027 年的平均净资产回报率在 9%左右。主要假设包括：该行未来两年的净息差在 1.8%左右；成本收入比在 35%左右；不良贷款率维持在 1%以内；拨备覆盖率保持在 350%以上，我们假设该行未来两年的分红比例稳定在 15%左右，不进行外部注资，且不发行一级资本工具。 基于以上假设，我们认为该行未来两年的一级资本充足率将保持在 12%以上。

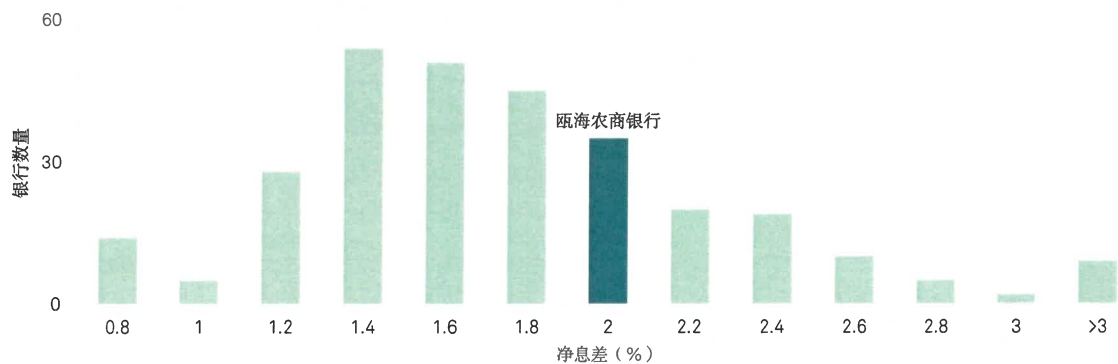
注：F - 预测值。

资料来源：标普信评。

根据我们资本压力测试的结果，瓯海农商银行应对不利压力情景的资本韧性整体良好（详见附录 2）。即使未来外部环境不确定性显著增加，我们认为该行仍能够稳定维持健康的资本实力。该行资本韧性良好，主要是由于其拨备计提很充足，盈利性良好，因此保护资本的拨备和盈利安全垫较厚。

得益于负债端利率重定价的逐步完成，瓯海农商银行净息差下行压力得到缓解，目前净息差水平依然高于行业平均水平。2025 年，该行经标普信评调整的净息差为 1.91%，同比下降 0.04 个百分点；同期商业银行平均净息差为 1.42%，同比下降 0.10 个百分点。虽然该行依然面临来自大行的贷款定价竞争，资产端收益率存在下行压力，但得益于负债端存款利率的重定价逐步完成，我们预计该行 2026 年的净息差水平依然能维持在较高水平。

图3
瓯海农商银行净息差高于行业平均水平
行业比较：2025 年国内主要商业银行净息差分布



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及整理。

由于市场波动较大，与大部分银行同业相似，瓯海农商银行在 2025 年投资相关收益偏弱。2025 年，该行实现投资收益 5.53 亿元，同比基本持平；另外，该行其他综合收益的税后净额为亏损 4.66 亿元（该部分亏损主要由于利率债市场下行以及该行变现了一部分其他综合收益浮盈导致）。2026 年上半年利率债市场有所修复，预计该行投资业务相关的收益将有所好转。

瓯海农商银行信用成本有所上升。2025 年，该行平均信用成本（当期贷款减值损失/平均贷款总额）为 1.29%，同比上升 0.47 个百分点；当期拨备占拨备前利润的平均比例为 51.11%，整体信用成本略高。

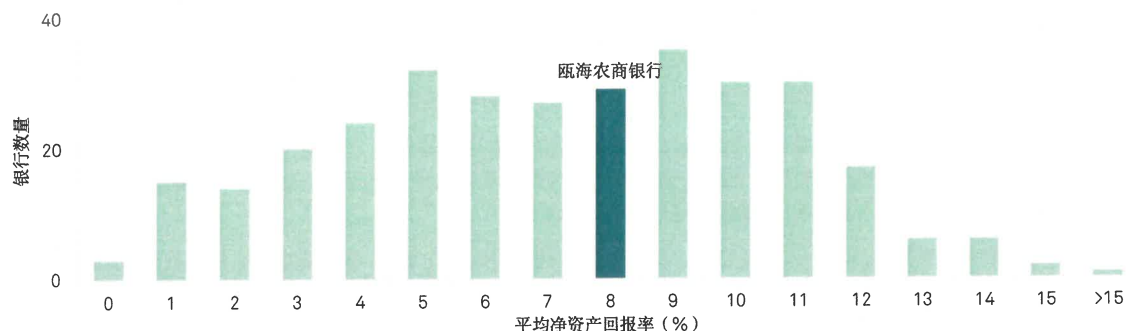
瓯海农商银行运营效率基本保持稳定，近几年的成本收入比波动主要由于村镇银行风险化解和薪酬奖励的跨期计提导致。2025 年，该行经标普信评计算的成本收入比为 34.73%，较 2024 年下降了 1.55 个百分点，与 35.60%的行业平均水平相似；该行曾在 2023 年出现成本收入比大幅上升，主要原因一方面是因为 2023 年村镇银行业务带来的投资亏损，导致当年营收下降，另一方面，跨期计提薪酬奖励导致业务及管理费有所上升。整体来看，我们认为随着存量银行的风险化解后，该行的成本收入比将趋于稳定。

虽然信用成本有所上升，但净息差的下行压力得到缓解，且维持了较高的经营效率，瓯海农商银行盈利保持健康。2025 年，该行的平均净资产回报率为 7.77%，与同期 7.78%的商业银行平均水平相似。

图4

瓯海农商银行盈利性处于行业平均水平

行业比较：2025 年国内主要商业银行平均净资产回报率分布



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及整理。

2.3 风险状况

瓯海农商银行风险管理保持良好，虽然资产质量面临一定的下行压力，但依然优于行业平均水平，且拨备计提充足。同时也需持续关注该行异地村镇银行为其风险管理带来的压力。综合考虑，我们在风险状况方面未进行子级调整。

虽然受宏观经济环境压力瓯海农商银行的资产质量有所下滑，但依然优于行业平均水平。截至 2025 年末，该行合并口径不良贷款率为 0.96%（同比上升 0.01 个百分点），低于同期 1.50% 的商业银行平均水平；关注贷款率为 2.19%（同比上升 0.66 个百分点），与同期 2.18% 的商业银行平均水平相近。温州市瓯海区活跃的民营经济在一定程度上缓解了瓯海农商银行的区域集中度风险。瓯海农商银行行为区域性法人机构，其贷款区域主要在温州市瓯海区。

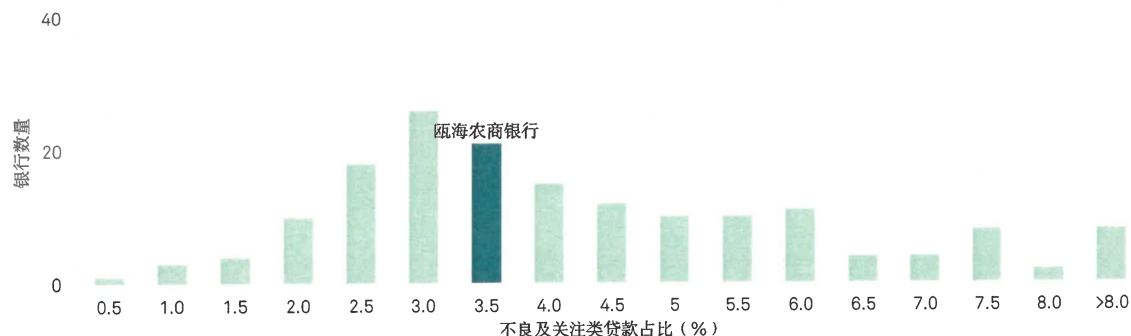
瓯海农商银行在 2025 年加大了核销力度，以实现表内不良率保持在较低水平。2025 年，该行贷款净核销率为 0.89%，同比上升 0.44 个百分点。2026 年该行依然面临小微零信贷业务较大的资产质量压力，我们预计其将维持目前的核销水平，以将不良率控制在 1% 以内。

瓯海农商银行拨备覆盖充足，且在 2025 年实现了拨备覆盖的上涨，优于大部分同业机构。截至 2025 年末，该行的拨备覆盖率为 383.48%，同比上升 27.74 个百分点，高于同期 205.21% 的行业平均水平。我们预计该行 2026 年的拨备覆盖率将继续保持在 350% 以上。

图5

瓯海农商银行关注贷款率有所上升，但整体资产质量表现依然优于行业平均水平

行业比较：截至 2025 年国内主要商业银行不良+关注类贷款占比分布



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及整理。

瓯海农商银行信贷资产质量的五级分类划分标准主要依据逾期天数。该行将逾期 7 天以上贷款的五级分类至少下调为关注类；逾期 60 天以上的贷款至少下调为次级类。截至 2025 年末，该行逾期贷款率为 2.19%，逾期 90 天以上贷款占不良贷款的比例为 87.58%。

瓯海农商银行的对公房地产相关敞口不大，本轮房地产风险主要影响其上下游客户以及住房按揭贷款。截至 2025 年末，该行本行口径（不含村镇银行）房地产业贷款规模 46.91 亿元（占贷款总额的 7.88%），不良贷款率仅为 0.01%；本行口径建筑业贷款规模 32.93 亿元（占贷款总额的 5.53%），不良贷款率为 0.99%；本行口径住房按揭贷款规模 31.81 亿元（占贷款总额的 5.37%），不良贷款率为 1.80%。整体来看，该行房地产相关风险可控。

瓯海农商银行贷款主要投向批发零售业和制造业，在目前的全球贸易冲突下，面临一定的资产质量下行压力。截至 2025 年末，该行个人经营贷款和对公贷款投放的主要行业为批发和零售业（占贷款总额的 31.93%）、制造业（21.67%）、房地产业（6.64%）、建筑业（6.09%）、租赁和商务服务业（4.54%）。

瓯海农商银行最大的贷款敞口在个人经营贷款，该部分贷款的信用风险在 2025 年以来有所上升。截至 2025 年末，该行本行口径的个人经营贷款 276.36 亿元，占贷款总额的 46.40%，不良率 1.00%，基本与上年持平，但关注贷款率 2.53%，同比增长了 0.84 个百分点。个人经营贷不良率的控制主要得益于其提高了核销规模，在当前偏弱的宏观经济环境下，小微信贷客户更容易出现风险。得益于该行长期累积的充足拨备覆盖，我们认为该行在 2026 年个人经营贷虽依然面临资产质量下行压力，但整体风险可控。

为了化解子公司恒升村镇银行的风险，瓯海农商银行投入资金核销河北晋州恒升村镇银行的不良贷款，导致近年来其营收波动。2022 年、2023 年、2024 年和 2025 年，该行实现营业收入 25.11 亿元、15.11 亿元、26.10 亿元和 26.50 亿元；其中 2023 年该行营业收入下降主要是因为该行通过投资相关科目对晋州恒升村镇银行不良贷款进行核销的方式承担其历年形成的亏损，承担的超额亏损为 9.05 亿元。

瓯海农商银行下辖村镇银行贷款质量偏弱，但我们对该行的村镇银行进行了压力测试（详情见附录 2），我们认为该行的资本韧性能够承受村镇银行一定程度的亏损。截至 2025 年末，该行下辖村镇银行贷款不良率为 1.94%，高于同期 1.50% 的商业银行平均不良贷款率；关注贷款率为 3.86%，高于同期 2.18% 的商业银行平均关注贷款率。虽然该行在 2023 年对出险的村镇银行进行了风险化解，但村镇银行的风险管理和资产质量还是弱于瓯海农商银行本行，我们将持续重点关注这些村镇银行的出险情况。

表 4
各地区村镇银行贷款质量情况（截至 2025 年末）

地区	总资产（亿元）	贷款总额（亿元）	关注贷款率（%）	不良贷款率（%）
河北	58.84	47.39	3.03	1.89
浙江	55.03	48.16	4.55	1.70
贵州	17.88	15.18	4.28	2.86
总计	131.75	110.73	3.86	1.94

资料来源：瓯海农商银行，经标普信评调整及整理。

瓯海农商银行金融投资业务以低信用风险的利率债为主，资产质量良好。截至 2025 年末，该行金融投资（包括交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资）规模占总资产的 28.40%，其中绝大部分的金融投资资产投资于低信用风险的国债、政府债、政策性金融债、金融债和同业存单，其余的金融投资主要是浙江地区城投债企业债券。该行债权投资和其他债权投资均为一阶段金融资产，目前这些金融投资未发生过逾期，这也反映了其信用风险可控。另外，该行其他权益投资规模很小，只有 6 亿元左右，主要是对浙江农村联合银行、温州银行和浙江常山农商银行的权益投资。

瓯海农商银行债券投资久期略长，对市场利率的波动较为敏感，需持续关注市场风险。目前该行投资组合的平均久期在 7.5 年左右，较 2025 年略有压降。

2.4 融资与流动性

瓯海农商银行融资稳定，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，我们对其融资与流动性不进行子级调整。

瓯海农商银行存款基础强。该行在瓯海区建立了很强的存款网络，网点覆盖瓯海全区，在 2025 年一方面由于银行自身负债端成本管控调整，另一方面由于地方市场吸储竞争依然激烈，导致该行存款增速下滑。截至 2025 年末，该行客户存款 926.35 亿元，同比上升 4.02%，存款增速较 2024 年的 11% 有显著下降。

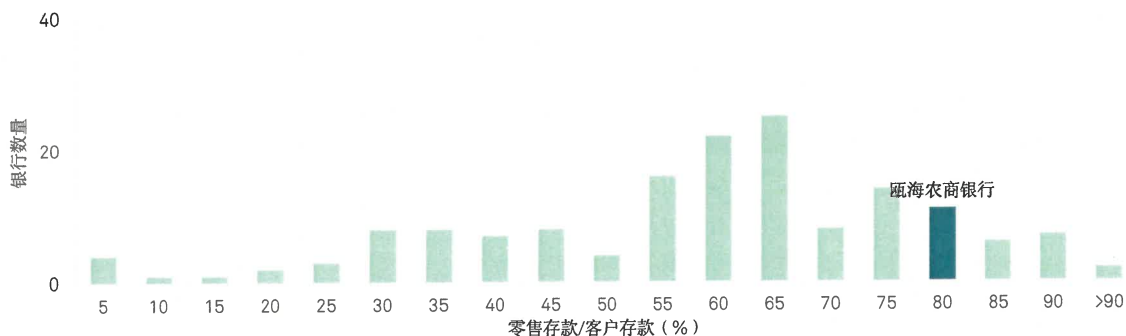
近年来，瓯海农商银行的零售存款（含银行卡存款）占比稳定在较高水平。2023 年末、2024 年末和 2025 年末，该行公司存款占客户存款的比例分别为 22.40%、24.92% 和 23.39%；同期零售存款占比分别为 75.62%、75.33% 和 75.51%。

瓯海农商银行定期存款占比持续增高，为其带来一定的资本成本压力。从存款期限来看，该行近年来定期存款占存款总额的比例明显上升，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。2023 年末、2024 年末和 2025 年末，该行定期存款占存款总额的比例分别为 60.11%、66.37% 和 72.16%。随着定期存款利率不断下调以及存款利率重定价的逐步完成，该行负债端成本对息差的压力有所改善。

图6

瓯海农商银行零售存款占存款总额的比重处于较高水平

行业比较：截至 2025 年末国内主要商业银行零售存款/客户存款



注：瓯海农商银行零售存款包含银行卡存款。

资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

瓯海农商银行存款稳定性强，能够支撑贷款业务的发展。截至 2025 年末，该行存贷比为 76.25%，近几年存款增速持续高于贷款增速。

瓯海农商银行对批发融资的依赖小。受益于很好的存款基础，该行批发融资占比低，其他批发融资主要用于短期流动性补充。截至 2025 年末，该行客户存款占总负债的 87.73%，批发融资占比为 9.70%，同业负债（包括向中央银行借款、同业及其他金融机构存放款项、拆入资金和卖出回购金融资产款）占比为 3.32%。

在省内农信体系流动性互助协议支持下，瓯海农商银行有很好的流动性保障。在浙江农商银行联合银行牵头下，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。瓯海农商银行通过现金流量分析、限额管理、流动性风险压力测试等方式管理行内流动性状况，并日常监控流动性指标。截至 2025 年末，该行流动性比例为 112.25%，满足监管要求。

该行的个体信用状况为 $a_{spc}+$ ，较 aa 的评级基准低 2 个子级，反映了该行在国内信贷规模较小，资本水平和资产质量良好的信用特征。

三、外部支持

基于瓯海农商银行的市场地位和其对地方金融稳定的作用，我们认为浙江省农信系统对瓯海农商银行的外部支持为高，因此，在 $a_{spc}+$ 的个体信用状况的基础上调升 3 个子级，评定该行主体信用等级为 $AA_{spc}+$ 。

瓯海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 4000 余个。2025 年末，全系统各项存款余额 5.09 万亿元，各项贷款余额 4.03 万亿元，连续多年保持全省银行业和全国农信首位。

瓯海农商银行股权结构分散，无控股股东或实际控制人。截至 2025 年末，瓯海农商银行的前十大股东均为民营企业，其中前三大股东分别为温州市仲雄企业有限公司（持股比例 5.75%）、温州市惠泽控股有限公司（持股比例 3.89%）和北京方仕工贸有限公司（持股比例 3.73%），其他股东持股比例均在 3% 以下。

瓯海农商银行对瓯海区的小微民营经济发挥了重要的金融服务功能。该行在瓯海区的存贷款业务市场份额均为第一，扎根社区金融，重点支持普惠金融、绿色金融、乡村振兴等关键领域。

瓯海农商银行曾积极参与地方银行纾困，是浙江农信体系维持区域金融稳定的重要参与者之一。该行曾在 2021 年参与了省联社牵头下的温州银行纾困增资，瓯海农商银行是当时参与温州银行增资的 19 家农商银行之一，该行向温州银行注资 2 亿元，成为温州银行股东之一，目前温州银行已划入浙江省农信系统统一管理。

综合考虑瓯海农商银行市场地位及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，我们在瓯海农商银行 a_{spc+} 的个体信用状况基础上上调三个子级，将瓯海农商银行主体信用等级评定为 AA_{spc+} 。

附录

附录1：瓯海农商银行主要财务数据及指标

瓯海农商银行：主要财务数据及指标	2021	2022	2023	2024	2025
业务状况					
资产总额（亿元）	756.07	851.52	984.79	1,107.52	1,147.75
客户贷款（亿元）	491.77	557.39	630.30	687.61	706.36
客户存款（亿元）	573.09	679.11	802.26	890.53	926.35
所有者权益（亿元）	68.55	76.36	79.91	91.62	91.83
营业收入（亿元）	19.62	25.11	15.11	26.10	26.50
净利润（亿元）	7.50	7.66	7.29	7.36	7.13
总资产/全国商业银行总资产（%）	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
客户贷款/全国商业银行总贷款（%）	0.03	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					
资本充足率（%）	15.19	15.19	14.84	15.16	14.67
一级资本充足率（%）	11.95	12.15	12.02	12.53	12.15
经标普信评计算的净息差（%）	2.44	2.59	2.27	1.95	1.91
经标普信评计算的成本收入比（%）	39.50	26.95	64.23	36.28	34.73
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	22.60	48.49	(53.57)	47.70	51.11
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	0.44	1.49	(0.15)	0.82	1.29
平均总资产回报率（%）	1.03	0.95	0.79	0.70	0.63
平均净资产回报率（%）	11.56	10.57	9.33	8.58	7.77
风险状况					
不良贷款率（%）	0.88	0.89	0.93	0.95	0.96
（不良贷款 + 关注贷款）/客户贷款（%）	1.93	1.89	2.13	2.48	3.16
贷款拨备率（%）	3.16	3.86	3.32	3.44	3.71
拨备覆盖率（%）	370.33	449.22	362.20	361.38	383.48
贷款损失准备/（不良贷款 + 关注贷款）（%）	163.72	203.97	156.50	136.95	117.41
当期核销净额/平均客户贷款（%）	(0.16)	0.26	1.67	0.45	0.89
融资与流动性					
零售存款/客户存款（%）	51.75	73.30	75.62	75.33	75.51
客户贷款/客户存款（%）	85.81	82.08	78.57	77.21	76.25
客户存款/总负债（%）	83.36	87.61	88.66	87.66	87.73
批发融资/总负债（%）	13.73	10.14	8.94	9.29	9.70
流动性比例（%）	65.41	68.28	64.15	106.36	112.25

注 1：我们认为，瓯海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：瓯海农商银行 2021-2022 年度财务报表经浙江同方会计师事务所有限公司审计； 2023-2024 年度财务报表经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计； 2025 年度财务报表经中汇会计师事务所（特殊普通合伙），以上审计报告均出具了无保留意见。

注 3：资本充足率、一级资本充足率为合并口径。

注 4：瓯海农商银行 2023 年经调整成本收入比中的营业收入包含当年村镇银行风险化解带来的投资亏损，若剔除该部分非经常性事项影响，该行 2023 年的成本收入比为 40.17%。

注 5：零售存款包含银行卡存款。

资料来源：瓯海农商银行，经标普信评收集及整理。

附录2：瓯海农商银行压力测试情况

标普信评对瓯海农商银行进行的资本压力测试（基于 2025 年末数据）	
情景	一级资本充足率（%）
截至 2025 年末披露口径数据：	12
截至 2025 年末基准情景下预测数据：	13
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、其他贷款、投资资产（如有）；	12
2. 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。	
3. 旗下村镇银行的贷款出现轻度批量规模的违约。	
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，加大了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；	10
2. 资本市场波动加大导致市场风险敏感收入下滑的风险；	
3. 旗下村镇银行的贷款出现中度批量规模的违约。	
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。	
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，加大了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；	8
2. 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；	
3. 旗下村镇银行的贷款出现重度批量规模的违约。	
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。	
主要结论：	
该行有良好的资本韧性，即使在考虑旗下村镇银行贷款出现重度批量违约的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主要表现在短期盈利上，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
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 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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 级	不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可能用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。级别以“spc”后缀标识，如 AA_{spc+}。“spc”代表标普信用评级（中国）的英文缩写。我们也可能给级别加上“展望”或“观察”，以表达我们对于级别的预期。

©版权所有 2026 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、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失、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、撤销或中止此类承认的权利。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。