

标普信评

S&P Global

China Ratings

债项跟踪评级报告

浙江青田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青田农村商业银行股份有限公司“青田农商银行”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。标普信评维持青田农商银行的主体信用等级为 AA_{spc}，评级展望为稳定。青田农商银行发行的 2025 年浙江青田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，其信用等级较青田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 年浙江青田农村商业银行股份有限公司二级资本债券	4.6 亿元	2025/12/18	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

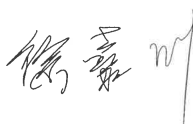


项目组成员

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
浙江青田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	a _{spc} +	+ 外部影响 +2		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	较强	
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，能够在危机情况下提供资本和流动性支持。	— 业务规模小，地域集中度高，在银行业金融机构中的市场份额低。
— 负债资金稳定性较强，流动性充足，且日常流动性管理能够得到省农信体系的可靠支持。	— 在当地竞争环境日趋激烈及市场利率下行背景下，盈利水平及资本内生能力将面临一定压力。
	— 随着业务的增长，在当前复杂的宏观环境下，风险管理有一定压力。

关键数据行业比较

	2024			2025		
	青田农商银行	商业银行平均	农商行平均	青田农商银行	商业银行平均	农商行平均
贷款总额（亿元）	310.73	1,234.85	177.67	330.32	1,369.33	197.01
净利润（亿元）	3.00	13.16	1.38	3.10	13.93	1.50
披露口径资本充足率（%）	12.28	15.74	13.48	11.83	15.46	13.18
总资产回报率（%）	0.72	0.63	0.45	0.69	0.60	0.44
不良贷款率（%）	0.85	1.50	2.80	0.92	1.50	2.72
拨备覆盖率（%）	508.37	211.19	156.40	314.72	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

浙江青田农村商业银行股份有限公司（“青田农商银行”）业务规模明显小于国内商业银行平均水平，但其在当地的存贷款业务竞争力强、市场份额高；资本充足性指标满足监管要求，盈利指标保持良好；该行资产质量在过去一年有所下降，大额贷款风险凸显，但得益于较高的拨备覆盖，使风险管理压力得到缓释；该行负债资金稳定，流动性充足。此外，考虑到青田农商银行在当地的市场地位和其对地方县域金融稳定的作用，同时作为浙江农信体系中的一员，其在危机情况下可能得到来自浙江农信系统的支持。

评级展望

青田农商银行评级展望为稳定。该行过去一年部分大额对公贷款出险使其风险管理承压，但得益于该行过去多年累积的充足的拨备覆盖，我们认为，在未来一年的时间内，该行虽然仍将持续面临资产质量下行压力，但整体信用状况不会大幅恶化，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，我们可能会考虑是否需下调该行的主体信用等级：该行资产质量显著恶化，大额对公贷款超预期出险；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。该行个体信用状况显著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。

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：市场份额显著上升的同时，资本实力显著增强、且持续保持良好的资产质量。

标普信评对浙江青田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 _{spc}	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。

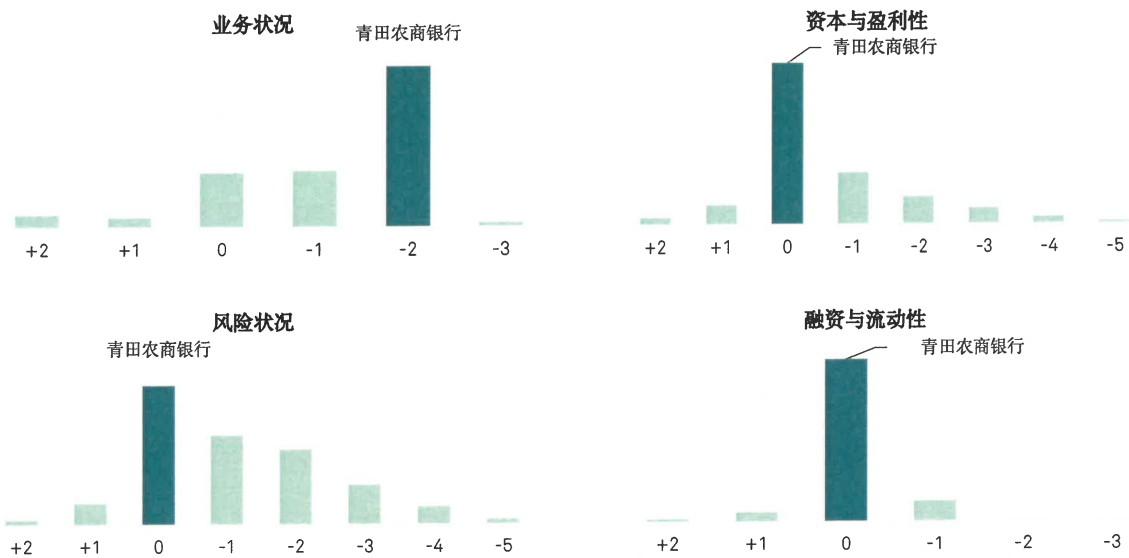
相关评级方法、模型及研究

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。

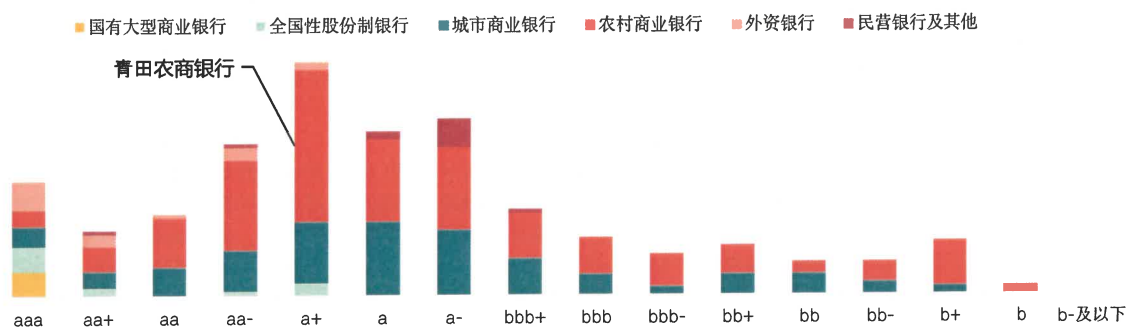
量化模型：无。

国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图

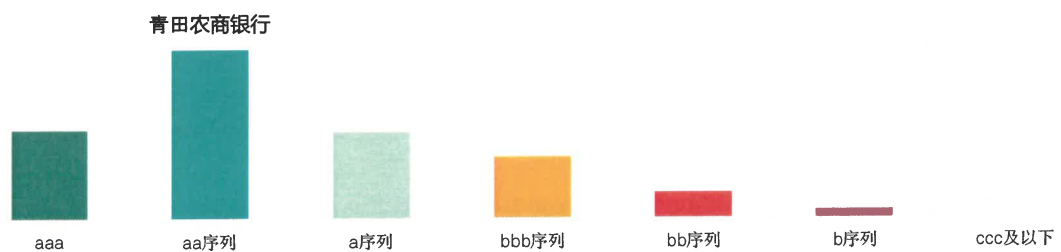


资料来源：标普信评。

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。

丽水市以及青田县 GDP 增速较快，但人均 GDP 相对较低；此外，青田县得益于华侨财富回流，其人均存款水平常年保持全省前列。丽水市是浙江省下辖地级市，全市下辖 1 个区、7 个县，代管 1 个县级市。2025 年，丽水市 GDP 为 2,301 亿元，同比上升 6.4%；人均 GDP 约为 9.08 万元，略低于同期 9.97 万元的全国人均 GDP 水平。青田县为丽水市的下辖县，拥有 300 余年华侨史，当地不到 58 万户籍人口中约有 38 万海外华侨遍布全球 140 余个国家和地区。2025 年，青田县 GDP 为 340.98 亿元，同比上升 7.6%；全县含华侨人口口径人均 GDP 约 6.58 万元，不含华侨口径人均 GDP 为 9.15 万元；全县住户本外币存款余额 1,277.35 亿元，按户籍人口测算人均存款余额约 22.06 万元，显著高于同期全国人均存款平均水平。

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，我们将青田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

浙江青田农村商业银行股份有限公司（“青田农商银行”）成立于 2005 年 5 月，是在原青田县农村信用合作社联合社及辖属农村信用社的基础上，由县域内自然人、企业法人及其他经济组织等入股组建的股份制银行，是浙江农村商业银行股份有限公司（以下简称“浙江农商联合银行”）成员单位之一。截至 2025 年末，青田农商银行总资产规模为 473.79 亿元，贷款总额 330.32 亿元，客户存款 395.91 亿元；2025 年，该行实现营业收入 11.01 亿元，净利润 3.10 亿元，平均净资产回报率为 10.92%。

2.1 业务状况

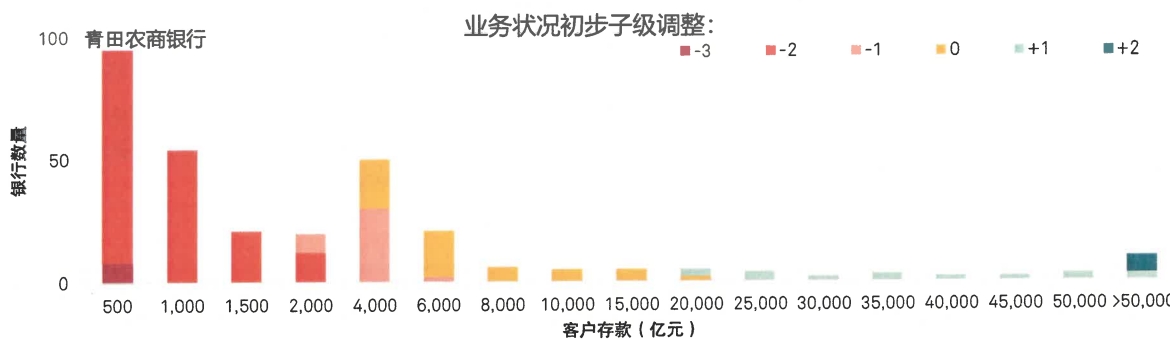
青田农商银行在青田县拥有良好的客户基础，县域内存贷款业务市场份额高；此外，该行利用当地丰富的华侨资源开展了一定规模的国际业务；但青田农商银行业务规模明显小于国内主流商业银行平均水平。综合考虑，我们在业务状况方面对该行下调 2 个子级。

青田农商银行存贷款业务主要分布于丽水市青田县，市场份额在县域内处于领先水平。截至 2025 年末，该行在青田县的存款市场份额为 24.65%，较 2024 年末下降了 0.90 个百分点；贷款市场份额为 35.26%，较 2024 年末下降 3.15 个百分点。该行的存贷款市场份额在青田县均位列第一。

在资产配置上，青田农商银行 2025 年增加了金融投资的配置。截至 2025 年末，该行发放贷款及垫款净额 321.18 亿元，占资产总额的 67.79%，占比较 2024 年末下降 1.56 个百分点；同业资产（含拆出资金、买入返售金融资产、存放同业及联行款项）净额 21.35 亿元，占比 4.51%，较 2024 年末下降 0.73 个百分点；金融投资（含交易性金融资产、债权投资、其他债权投资及其他权益工具投资）净额 102.40 亿元，占资产总额的 21.61%，较 2024 年末上升 1.90 个百分点。

在县域信贷竞争加剧且区域融资需求下降的背景下降，青田农商银行在 2025 年信贷业务增速有所放缓，目前资产规模显著低于国内主流商业银行平均水平。该行 2022 至 2025 年的资产增速分别为 18.23%、28.97%、7.59%和 10.36%，同期商业银行业资产增速分别为 11.82%、10.95%、7.23%和 9.01%。截至 2025 年末，该行资产总额 473.79 亿，其中贷款总额 330.32 亿元，较 2024 年末增长 6.31%，增速也较过去几年显著下降；存款总额 395.91 亿元，较 2024 年末增长 10.19%。近年来，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 0.01%的水平。截至 2026 年一季度末，该行资产总额 483.89 亿元，较 2025 年末增长 2.13%；贷款总额 332.63 亿元，较 2025 年末增长 0.70%，信贷投放增速进一步放缓。

图 1
青田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 2025 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。

表 1

青田农商银行：市场份额					
(%)	2021	2022	2023	2024	2025
总资产/全国商业银行总资产	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
客户存款/全国银行业总存款	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01

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。

青田农商银行存贷款业务资源主要来自当地居民及小微企业，另有部分来源于县域外商会。青田农商银行 2025 年末在当地设有 18 家支行、19 家分理处，营业网点覆盖青田县所有街道及绝大多数乡镇，加之在当地经营时间较长、品牌形象良好，该行在当地拥有良好的客户基础，主要客群包括农户、小微企业主、个体工商户。近两年考虑到民营企业经营压力持续加大，该行开始更加审慎地发放民营企业大额贷款，同时注重做小做散。此外，该行不断优化省外商会专项对接机制，与全国多家青田商会开展业务合作，2025 年末与县域外青田商会相关的贷款业务余额 67.54 亿元，约占贷款总额的 20.30%。

青田农商银行的贷款业务主要来源于个人客户，贷款投放行业以批发和零售业为主。由于青田县工业基础较为薄弱、中大型企业数量有限，企业贷款需求较低，故青田农商银行贷款业务以个人贷款为主。截至 2025 年末，该行个人贷款余额 202.61 亿元，较 2024 年末增长 0.71%，占贷款总额的 60.90%，其中个人经营性贷款余额 170.87 亿元、个人住房按揭贷款余额 19.06 亿元、消费贷款余额 11.36 亿元。从投放行业来看，青田农商银行 2025 年末批发和零售业贷款占贷款总额的 42%，是其最主要的贷款投放渠道；制造业贷款占比 12.30%，其他行业贷款占比均在 10%以下。

青田农商银行利用当地华侨资源开展了一定规模的国际业务。为满足青田县华侨的业务需求，青田农商银行深度融入地方侨务服务体系，全力拓展国际金融业务。2025 年度，青田农商银行全年国际结算量达 3.28 亿美元，同比增幅 68.04%。

青田农商银行在管理和治理方面与浙江农商联合银行密切协同。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 0.50 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、干部选拔等工作中提供指导及支持。

2.2 资本与盈利性

青田农商银行资本充足，但近两年逐步暴露的大额信贷风险使得其盈利稳定性后续承压。综合考虑，我们在资本与盈利性方面不对其进行子级调整。

青田农商银行资本充足性指标能够满足监管要求，金融投资业务的账面估值浮动导致资本充足率小幅下降。截至 2025 年末，该行的一级资本充足率为 9.20%，同比下降 0.34 个百分点，主要由于资产配置上贷款业务规模占比提升加大了对资本的消耗。资本充足率的下降主要是由于利率债投资业产生的其他综合收益亏损侵蚀了一部分资本净额。截至 2026 年 3 月末，该行的一级资本充足率为 9.17%，较 2025 年末小幅下降 0.03 个百分点。

青田农商银行资本结构保持稳定。近年来，青田农商银行通过利润留存与增资扩股的方式补充资本，一级资本占资本净额的比重逐年上升。截至 2025 年末，该行一级资本净额/资本净额为 77.82%，较 2024 年末增长 0.12 个百分点。

青田农商银行通过增资扩股优化了自身股权结构及资本实力。2023 年 12 月，该行成功引入 3 家当地国有企业成为新股东，分别为青田县国有资产控股集团有限公司、青田县交通发展投资有限公司、青田县强村联合投资发展股份有限公司，合计募集股本 1.00 亿股，国有企业股权占比增至 9.92%。截至 2025 年末，该行注册资本 5.77 亿元。

表 2

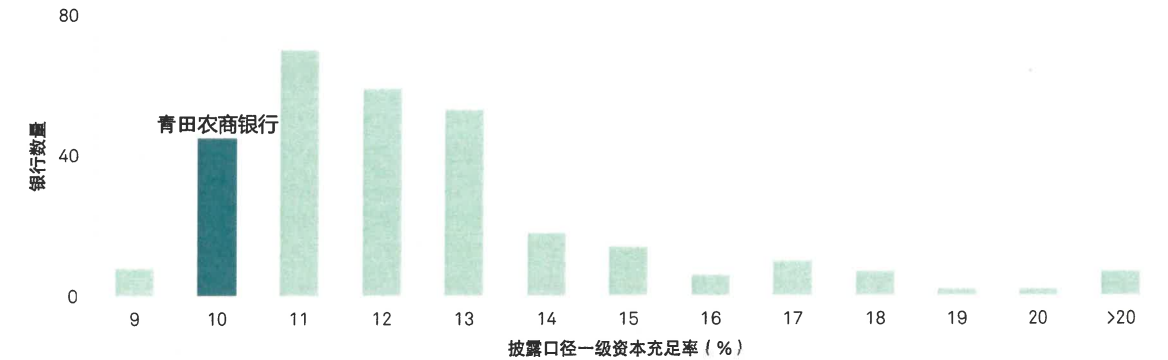
青田农商银行披露口径资本充足率及资本质量指标（截至 2025 年末）			
指标（%）	监管最低要求	商业银行业平均	青田农商银行
资本充足率	10.5	15.46	11.83
一级资本充足率	8.5	12.37	9.20
核心一级资本充足率	7.5	10.92	9.20
核心一级资本/资本净额	不适用	70.61	77.82
一级资本/资本净额	不适用	79.99	77.82

资料来源：青田农商银行、国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。

图 2

青田农商银行资本充足水平满足监管要求

行业比较：2025 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。

青田农商银行利润留存能够对资本起到较好补充作用，其未来两年无增资或永续债发行计划。2023-2025 年，该行风险加权资产同比增速分别为 36.22%、16.40%和 7.17%；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 11.96%、11.50%和 10.92%。该行对一级资本充足率的管理预期在 9%左右，但近期面临信用成本上升对资本管理的潜在压力变大。

表 3

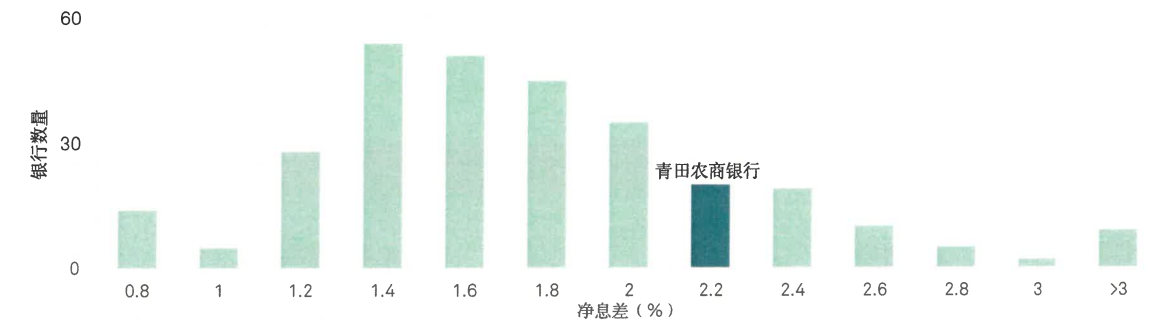
标普信评对青田农商银行一级资本充足率的预测					
(亿元)	2026F		2027F		基本假设和观点
	金额	同比 增速	金额	同比 增速	
风险加权资产	330	5%	342	4%	考虑到青田农商银行将逐步收缩民营大额贷款的投放，且面临持续较强的同业竞争，我们预计该行整体信贷规模增速将放缓。我们预计该行未来两年风险加权资产同比增长约 5%左右。
一级资本净额	32	9%	34	9%	
一级资本充足率预测		>9%			我们预测该行 2026 年净息差在 2%左右，成本收入比在 32%左右，该行在 2026 年将依然保持较高的信用成本，拨备覆盖率下降至 200%左右，我们预测该行未来两年平均净资产收益率约在 9%左右。 假设该行的分红比率将保持在 10%以下，我们预计该行 2026-2027 年的资本生成率在 8%左右。 总体来看，我们预计该行业务在未来两年资本充足率保持当前水平，满足监管要求。 以上假设未对其存量的大额民营企业贷款进行加压，若对该部分资产进行进一步加压，则该行面临一定的资本侵蚀压力，详情见附录 2。

注：F- 预测值。

资料来源：标普信评。

青田农商银行净息差表现显著优于行业平均水平。近年来，由于市场利率下行，且当地银行业金融机构竞争日趋激烈，青田农商银行不断下调贷款定价利率。在非信贷金融资产利率下降的同步影响下，青田农商银行净息差面临较大的下行压力。对此，青田农商银行严格控制存款成本，提升贷款业务在生息资产中的占比，限制收益率较低的资产配置比例与转贴现业务的开展，整体息差水平保持稳定。2025 年，青田农商银行经标普信评调整的净息差 2.09%，较 2024 年基本保持稳定，且显著高于商业银行 1.42%的平均水平。

图 3
青田农商银行净息差优于行业平均水平
行业比较：2025 年国内主要商业银行净息差分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

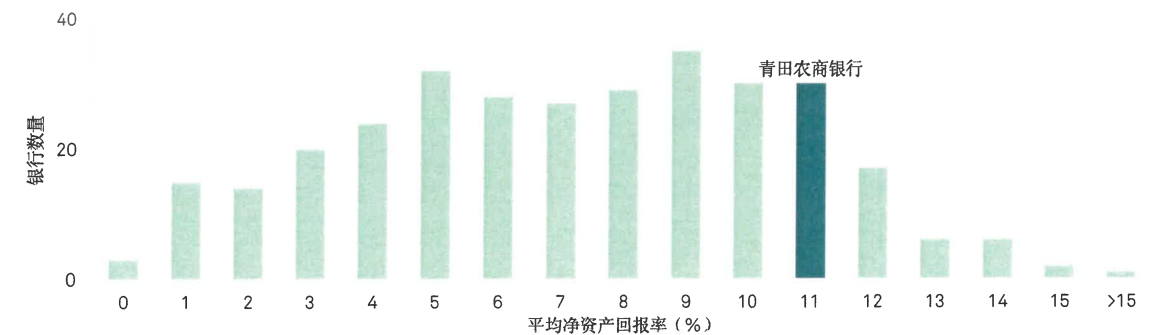
随着部分大额信贷业务的风险暴露，该行未来 1 至 2 年将面临较大的信用成本压力。该行 2025 年信用成本（当期贷款减值损失/平均贷款总额）为 1.06%，同比下降 0.17 个百分点，该行信用成本的下降主要是由于其消耗了过去多年累积的拨备覆盖；截止 2025 年末，该行的贷款拨备率为 2.90%，同比大幅下降了 1.42 个百分点。该行在 2026 年依然面临较大的不良资产消耗压力，随着其拨备覆盖率和拨贷比逐渐下降至监管最低要求，该行的信用成本预计将有所增长。

青田农商银行成本收入保持稳定。2023 至 2025 年，该行的成本收入比分别为 36.07%、31.65%和 31.34%，该行的成本收入比的稳定主要得益于其营业收入保持增长。

由于市场波动较大，青田农商银行在 2025 年投资相关收益偏弱。2025 年，该行实现投资收益 1.11 亿元，同比下降 52.46%；另外，该行其他综合收益的税后净额为亏损 1.73 亿元（该部分亏损主要由于计入其他债权投资的利率债市场估值浮亏导致）。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。

青田农商银行在 2025 年依然保持了较好的盈利水平，但随着信用成本压力的逐步变大，未来两年该行的盈利能力面临一定挑战。得益于相较同业较高的息差水平以及历史积累的拨备覆盖，青田农商银行在 2025 年的平均净资产收益率依然到达为 10.92%，虽然同比略微下降了 0.58 个百分点，但依然高于同期 7.78%的商业银行平均水平。

图 4
青田农商银行盈利性表现优于行业平均
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：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

2.3 风险状况

青田农商银行信贷资产质量面临下行压力。部分大额对公贷款出险对该行的拨备消耗较大，同时该行主要客群为抗风险能力相对较弱的小微企业和个体工商户，在当前经济增长承压环境下为其带来一定风险管理

压力。考虑到该行历史累积的拨备较厚，对本轮风险下行有一定的缓释作用，我们不对其风险状况进行子级调整。

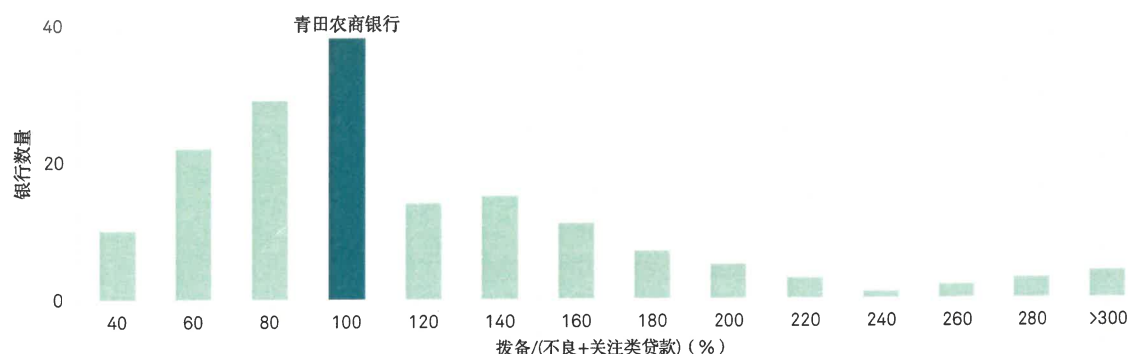
青田农商银行的信贷资产质量在 2025 年以来面临较大下行压力。截至 2025 年末，青田农商银行不良贷款率为 0.92%，同比上升了 0.07 个百分点，低于 1.50% 的商业银行平均水平；关注贷款占比 2.57%，同比上升了 0.74 个百分点，高于 2.18% 的商业银行平均水平。截至 2026 年 3 月末，该行的不良贷款率 1.23%，较 2025 年末上升了 0.31 个百分点；关注贷款率为 3.09%，较 2025 年末上升 0.52 个百分点。

青田农商银行在 2025 年以来显著加大了问题贷款的核销力度。2025 年度，该行贷款净核销率大幅上升至 2.25%，同比增长了 1.89 个百分点。持续的大额核销对该行的拨备覆盖也带来了较大挑战，截止 2025 年末，该行拨备覆盖率 314.72%，同比下降了 193.65 个百分点，贷款拨备率亦从 2024 年末的 4.32% 下降至 2.90%。该行在 2026 年依然保持了较高的贷款核销水平，导致其拨备覆盖率进一步承压，我们预计该行 2026 年的拨备覆盖率将进一步下降至 200% 左右。

图 5

在高额核销的侵蚀下，青田农商银行的拨备覆盖有显著下降

行业比较：截至 2025 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。

青田农商银行的信贷业务风险在 2025 年以来的显著上升一方面是由于全行业零售小微贷款风险加大，另一方面也是该行有个别几户大额贷款出险导致新生成不良贷款大幅上升。该行在 2025 年有 2 笔单户超过 1 亿的对公贷款出险（两户均为民营企业，一户是制造业企业一户是房地产开发企业），使得其风险管理面临压力。截至 2025 年末，该行单户金额在 5,000 万以上的大额贷款共 52 户，金额合计 55.82 亿元，其中近半为民营企业贷款，另一半为当地国企贷款。面对大额贷款的资产质量压力，该行 2025 年以来转变贷款投放策略，更强调做小做散，对民营企业大额贷款投放持更加谨慎态度。我们预计该行的信贷资产质量在未来 1-2 年内依然承压，我们持续关注该行大额贷款的信用质量变化，并在资本压力测试中对该部分贷款进行了加压。

青田农商银行贷款五级分类划分标准较为严格，出现风险的贷款均有及时的划入关注或不良。该行将本金或利息逾期 60 天以内贷款纳入关注、60 天以上贷款纳入不良。截至 2025 年末，青田农商银行逾期 90 天以上贷款占不良贷款的比例为 75.31%。

青田农商银行在 2025 年有一笔大额的房地产开发贷款出险，目前剩余房地产贷款敞口不大。截至 2025 年末，该行对公房地产业贷款占贷款总额的 3.30%，主要为当地的房地产开发项目，2025 年有一笔 1.2 亿元的房地产开发贷出险，该行已对该笔贷款进行核销处理，截至 2026 年 3 月末，该行的房地产业贷款的不良率仅 0.06%，关注贷款率 6.01%；由于敞口有限，该行整体房地产相关风险可控。

青田农商银行金融投资业务信用风险偏好很低，信用风险可控。青田农商银行投资资产以国债与地方政府债为主，投资风格审慎，近年来保持了良好的资产质量。截至 2025 年末，该行投资资产总额 101.74 亿元（不含应计利息和减值准

备)，其中国债占比 50.86%、地方政府债占比 42.88%、金融债占比 2.83%、企业债占比 1.97%、同业存单占比 0.97%，该行企业债发行人均为浙江省内的城投企业，其中有少量是在境外发行的欧元债。该行上述资产均未发生逾期或违约。

青田农商银行的金融投资面临一定的市场风险。截至 2025 年末，该行利率债（国债、地方政府债、政策性银行债）余额 98.25 亿元，该行利率债久期在 2025 年有所增长，平均久期在 10 年左右。由于 2025 年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，该行的金融投资在 2025 年出现了一定的浮亏，但在 2026 年又有所修复，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。

2.4 融资与流动性

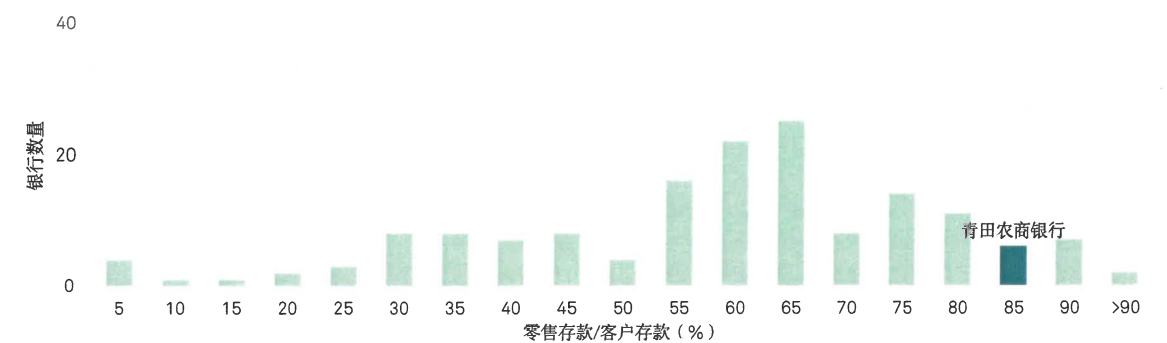
青田农商银行负债端资金稳定性较强，流动性充足，且有省内农信体系流动性互助机制的支持。因此，我们不对其融资与流动性进行子级调整。

青田农商银行在当地拥有良好的客户基础，存款业务规模逐年增长。青田农商银行在当地的营业网点分布广泛，能够有效触达有存款业务需求的当地居民，且其不断优化厅堂营销活动及考核，同时主动对接财政、国企账户，存款业务实现良好发展。截至 2025 年末，青田农商银行客户存款 395.91 亿元，较 2024 年末增长 10.19%，同期存款类金融机构存款增速为 9.00%。

青田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，青田农商银行存款资金能够满足资产端业务的资金需求，故其批发融资规模较低。截至 2025 年末，青田农商银行客户存款占总负债的 88.99%、批发融资占比 8.38%。

青田农商银行客户存款中以零售存款为主，资金稳定性较强。截至 2025 年末，该行零售存款（含银行卡存款）占客户存款的 83.82%，公司存款占比 15.60%，其他为保证金存款和财政性存款。

图 6
青田农商银行储蓄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



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

青田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，青田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。该行 2025 年末定期存款占比 73.60%（不含银行卡存款），同比上升 0.02 个百分点，增速较 2024 年放缓，2024 年，该行定期存款占比大幅增长主要是由于其大量高息的非定期存款业务被监管叫停后存款回流至定期存款。

青田农商银行流动性指标处于良好水平。截至 2025 年末，青田农商银行流动性比例为 100.37%，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；该行存贷比为 83.43%，略高于 80.08% 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，青田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。

该行的个体信用状况为 $a_{spc}+$ ，较 aa 的评级基准低 2 个子级，反映了该行业务规模小，同时资本充足，资产质量良好、融资与流动性稳定的特征。

三、外部支持

综合考虑该行对区域经济的重要性，以及浙江农商银行联合银行具有极高的主体信用质量，且对旗下的农商行有较强的支持能力，我们认为浙江省农信系统对青田农商银行的外部支持中等，因此我们在青田农商银行 $a_{spc}+$ 的个体信用状况的基础上调升 2 个子级，评定该行主体信用等级为 AA_{spc} 。

青田农商银行是浙江农商银行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，浙江农商银行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，浙江农商银行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。在执行浙江农商银行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。

浙江农商银行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，浙江农商银行联合银行挂牌成立，为全国第一家省联社改制联合银行。浙江农商银行联合银行开业之日，原浙江省联社自行终止，债权债务由该行承接。目前，浙江农商银行联合银行下辖 82 家县（市、区）农商银行、农信联社，拥有网点 4,000 余个。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。

青田农商银行股权结构分散，无实际控制人或控股股东。截至 2025 年末，该行第一大股东为青田县南方玻纤原料有限公司（民营企业，持股比例 5.00%），第二大股东为青田县强村联合投资发展股份有限公司（国有企业，持股比例 4.96%），第三大股东为浙江青田大奕坑水电发展有限公司（民营企业，持股比例 4.08%）。该行青田县国有企业占该行持股比例为 9.93%。

为应对业务的快速增长带来的资本消耗问题，该行在 2023 年完成了一轮 4.29 亿元的增资，引入了当地国有企业。该轮增资除了从原民营股东募集资金外，还新引入了三家地方国有股东，分别为青田县强村联合投资发展股份有限公司（持股比例 4.96%），青田县国有资产控股集团有限公司（持股比例 2.48%）以及青田县交通发展投资有限公司（持股比例 2.48%）。虽然本轮增资引入了国有股东，但地方政府对该行的日常经营和高管人事安排不进行干预。

青田农商银行在青田县的存、贷款业务份额均为市场第一，营业网点下沉到县域内的各乡镇，在当地拥有重要的市场地位。该行在支持地方小微企业、个人企业主以及华侨融资上发挥了重要作用。

综合考虑青田农商银行的市场地位及其对地方县域金融稳定的作用，危机情况下可能得到来自浙江农信系统的支持，我们在青田农商银行 $a_{spc}+$ 的个体信用状况基础上调升两个子级，将青田农商银行主体信用等级评定为 AA_{spc} 。

附录

附录1：青田农商银行主要财务数据及指标

青田农商银行：主要财务数据及指标					
	2021	2022	2023	2024	2025
业务状况					
资产总额（亿元）	261.70	309.42	399.05	429.33	473.79
客户贷款（亿元）	178.34	217.33	262.84	310.73	330.32
客户存款（亿元）	226.37	272.26	339.70	367.13	395.91
所有者权益（亿元）	15.79	17.58	24.28	27.90	28.90
营业收入（亿元）	6.54	7.33	8.82	10.67	11.01
净利润（亿元）	1.61	2.00	2.50	3.00	3.10
总资产/全国商业银行总资产（%）	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
客户贷款/全国商业银行总贷款（%）	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
客户存款/全国商业银行总存款（%）	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
资本与盈利性					
披露口径资本充足率（%）	13.86	13.17	12.66	12.28	11.83
披露口径一级资本充足率（%）	9.78	9.52	9.66	9.54	9.20
经标普信评调整的净息差（%）	2.41	2.20	2.02	2.03	2.09
经调整成本收入比（%）	37.72	37.81	36.07	31.65	31.34
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	44.92	38.59	41.10	46.91	47.12
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	0.26	1.03	0.93	1.23	1.06
平均总资产回报率（%）	0.65	0.70	0.71	0.72	0.69
平均净资产回报率（%）	11.13	12.01	11.96	11.50	10.92
风险状况					
不良贷款率（%）	0.89	0.87	0.88	0.85	0.92
（不良贷款 + 关注贷款）/客户贷款（%）	3.12	3.55	3.21	2.67	3.49
贷款拨备率（%）	4.20	4.35	4.15	4.32	2.90
拨备覆盖率（%）	472.28	498.86	472.73	508.37	314.72
贷款损失准备/（不良贷款 + 关注贷款）（%）	134.34	122.50	129.35	161.59	83.20
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.45	0.03	0.32	0.36	2.25
融资与流动性					
客户贷款/客户存款（%）	80.36	81.35	78.83	86.48	83.43
客户存款/总负债（%）	90.24	91.55	88.96	89.50	88.99
批发融资/总负债（%）	7.52	6.20	8.97	7.93	8.38
流动性比例（%）	53.23	59.62	67.48	89.83	100.37
优质流动性资产充足率（%）	428.61	312.32	620.36	238.43	342.50

注 1：我们认为，青田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：青田农商银行 2021-2023 年度财务报表经浙江浙经天策会计师事务所有限公司审计，2024 年财务报表经浙江中瑞唯斯达会计师事务所有限公司审计，2025 年财务报表经北京德皓国际会计师事务所(特殊普通合伙)审计，均出具了标准无保留意见。

资料来源：青田农商银行，经标普信评收集及整理。

附录2：青田农商银行压力测试情况

标普信评对青田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：	9
截至 2025 年末基准情景下预测数据：	9
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）；	8
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. 鉴于该行大额对公贷款风险暴露较为显著，我们对该行单户金额较大的民营企业贷款进行了进一步的加压。	
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；	7
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. 鉴于该行大额对公贷款风险暴露较为显著，我们对该行单户金额较大的民营企业贷款进行了进一步的加压。	
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；	5
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. 鉴于该行大额对公贷款风险暴露较为显著，我们对该行单户金额较大的民营企业贷款进行了进一步的加压。	
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：	
在考虑单户大额民营企业贷款风险加压后，该行的资本在一定程度上受到侵蚀，但得益于过去多年积累的拨备，该行资本韧性依然保持适中水平。	
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、特殊或后续的损失、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，除非其注册为该类机构。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。

