

标普信评

S&P Global

China Ratings

债项跟踪评级报告

浙江建德农村商业银行股份有限公司

评定日期：2026 年 7 月 29 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建德农村商业银行股份有限公司（“建德农商银行”）所发行相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。标普信评维持建德农商银行的主体信用等级为 AA_{spc}，评级展望为稳定。建德农商银行发行的 2025 年二级资本债券属于二级资本工具，其信用等级较建德农商银行的主体信用等级低一个子级。

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
浙江建德农村商业银行股份有限公司 2025 年二级资本债券	2 亿元	2025/12/12	5+5 年	AA _{spc} -	AA _{spc} -	2026/06/18 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

陈奇伟

北京

qiwei.chen@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	
浙江建德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				
资本与盈利性	0	外部支持 力度	较强		
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。	— 业务地域集中度高，业务发展受制于当地相对有限的经济体量，资产规模处于行业较低水平。
— 在建德市拥有稳固的客户基础，存贷款业务在当地市场竞争能力强。	— 主要客群以抗风险能力较弱的涉农及小微客户为主，当前复杂宏观经济环境下需关注资产质量的变化情况。
— 较大规模的储蓄存款使得负债端资金稳定性强，流动性充足，且能够得到省联合银行的流动性支持。	— 在市场利率中枢下行及存款呈定期化趋势的影响下，未来的盈利水平存在一定压力。

关键数据行业比较

	2024			2025		
	建德农商银行	商业银行平均	农商行平均	建德农商银行	商业银行平均	农商行平均
贷款总额（亿元）	281.16	1,234.85	177.67	283.31	1,369.33	197.01
净利润（亿元）	3.79	13.16	1.38	4.01	13.93	1.50
披露口径资本充足率（%）	14.98	15.74	13.48	14.63	15.46	13.18
总资产回报率（%）	0.95	0.63	0.45	0.93	0.60	0.44
不良贷款率（%）	0.80	1.50	2.80	0.92	1.50	2.72
拨备覆盖率（%）	753.15	211.19	156.40	521.97	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：建德农商银行、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

浙江建德农村商业银行股份有限公司（“建德农商银行”）存贷款业务在当地市场竞争力强，2025 年保持健康发展态势，但业务规模仍明显小于国内商业银行平均水平；资本充足性指标能够满足监管要求，在压力情景下的资本韧性表现尚可，盈利指标优于行业平均水平；信贷资产质量保持健康，贷款拨备仍明显高于行业平均水平，投资风格审慎；负债端资金稳定，流动性充足。此外，考虑到建德农商银行在当地的市场地位和其对建德市金融稳定的作用，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

建德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，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，我们可能会考虑是否需下调该行的主体信用等级：该行个体信用状况显著恶化，或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需下调该行的个体信用等级：该行资产质量显著恶化；或一级资本充足率明显下滑，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。

标普信评对浙江建德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。

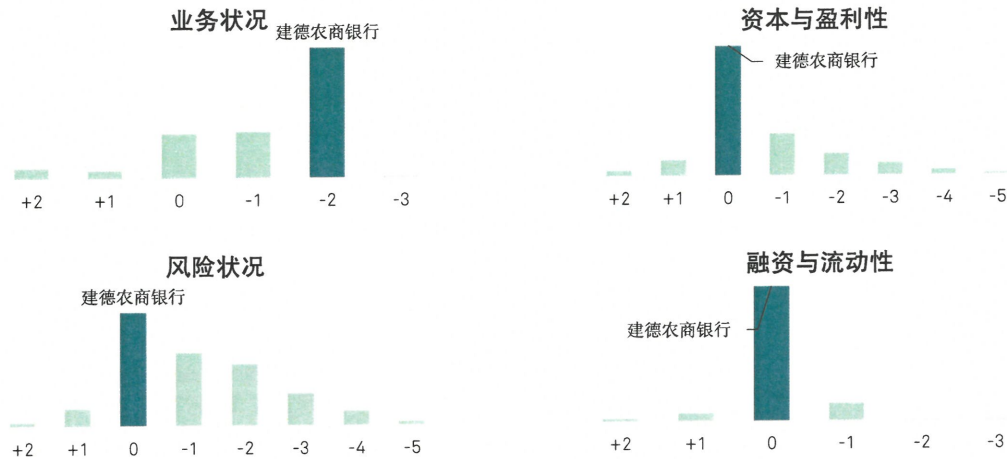
相关评级方法、模型及研究

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。

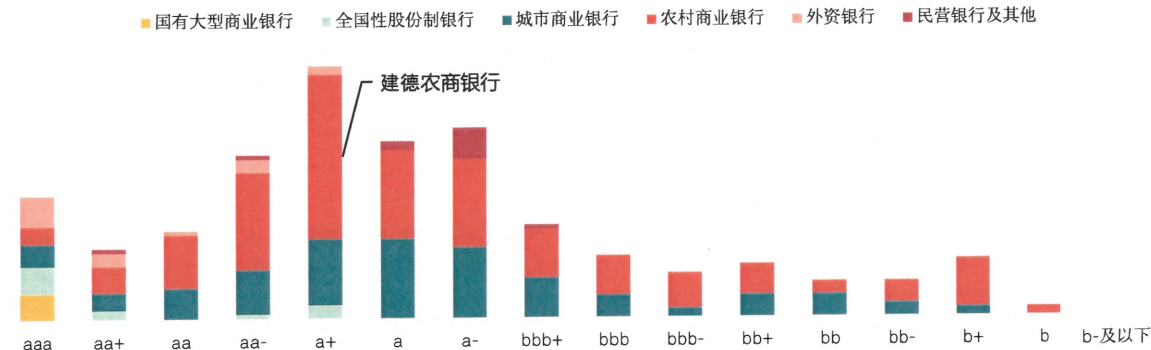
量化模型：无。

国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图

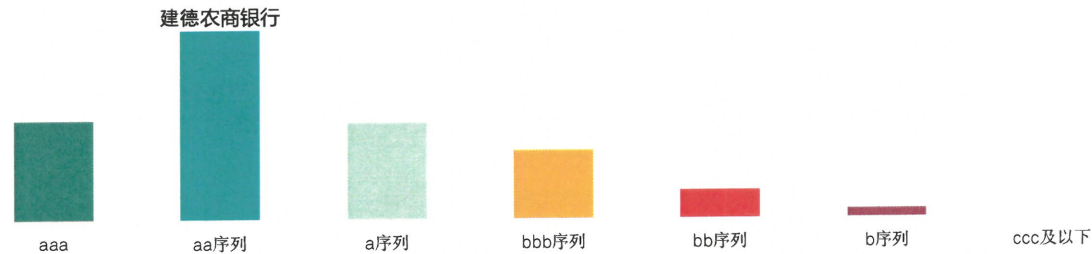


资料来源：标普信评。

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。

杭州市经济发展水平良好，其代管的建德市经济体量相对有限。杭州市为浙江省省会，是国务院批复的中国东部地区重要的中心城市，全市下辖 10 个市辖区、2 个县，代管 1 个县级市。2025 年，杭州市 GDP 为 23,011 亿元，同比上升 5.2%；人均 GDP 为 18.17 万元，远高于同期 9.97 万元的全国人均 GDP 水平。建德市为浙江省辖县级市，由杭州市代管。2025 年，建德市 GDP 为 460.56 亿元，同比上升 4.6%，GDP 总量在杭州各区县中排名第 12；人均 GDP 为 10.40 万元，略高于全国人均水平。

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，我们将建德农商银行的评级基准评定为 aa，该评级基准适用于国内商业银行（含外资银行）。

二、个体信用状况

浙江建德农村商业银行股份有限公司（“建德农商银行”）前身为建德市农村信用合作联社，其于 2016 年 12 月以发起设立方式改制变更为股份有限公司，并更为现名，是浙江农村商业联合银行股份有限公司（“浙江农商银行”）成员单位之一。截至 2025 年末，建德农商银行总资产规模为 441.61 亿元，贷款总额 283.31 亿元，客户存款 364.47 亿元；2025 年，该行实现营业收入 11.20 亿元，净利润 4.01 亿元，平均净资产回报率为 12.38%。

2.1 业务状况

建德农商银行在建德市拥有稳固的客户基础，在当地存贷款业务市场份额高；但该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。

建德农商银行存贷款业务主要分布于建德市，市场份额在当地处于领先地位，但在全国银行业中处于很低水平。截至 2025 年末，该行在建德市的存款市场份额为 39.56%；贷款市场份额为 24.48%，存贷款市场份额在建德市常年位列第一。另一方面，受资本金规模的限制，加之当地经济体量不大，信贷需求相对有限，该行的业务规模在全国银行业中处于较低水平，近年来其总资产及存贷款规模的市场份额均为 0.01%。

建德农商银行存贷款业务发展态势良好，驱动其资产负债规模保持增长态势。该行 2023—2025 年的资产增速分别为 15.62%、10.58%与 5.71%，负债增速分别为 15.63%、9.92%与 6.02%，增速有所放缓，主要由于该行处于由规模扩张向高质量发展的转型阶段，且在当前宏观经济增长承压背景下当地的信贷需求有所收缩，2025 年的资产增速开始低于同期商业银行业 9.01%的平均水平。

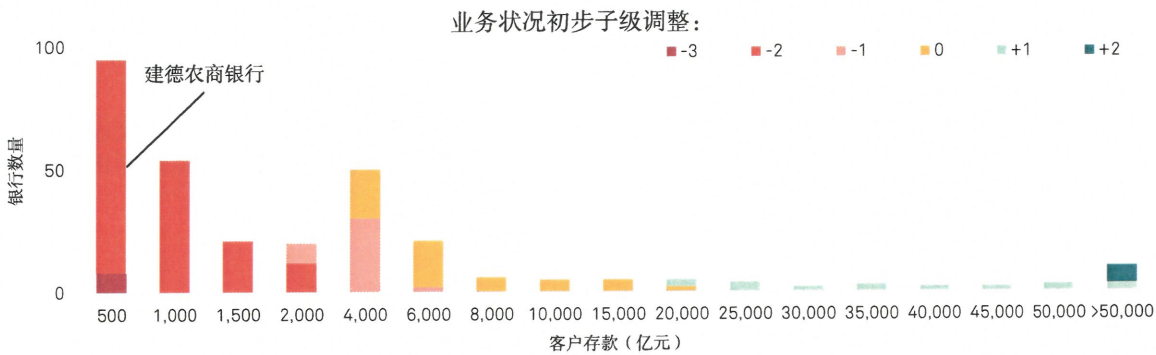
建德农商银行近年来资产端各类资产占比相对稳定。截至 2025 年末，该行发放贷款及垫款净额 270.11 亿元，占资产总额的 61.16%，占比较 2024 年末下降 2.21 个百分点；金融投资（含交易性金融资产、债权投资、其他债权投资及其他权益工具投资）净额 126.77 亿元，占资产总额的 28.71%，较 2024 年末增长 1.83 个百分点；同业资产（含拆出资

金、存放同业及联行款项）净额 16.31 亿元，占比 3.69%，较 2024 年末增长 0.07 个百分点。预计该行在 2026 年资产端各类资产占比变化不大。

图 1

建德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

建德农商银行：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。

建德农商银行在建德市具有较为明显的展业优势。作为区域性金融机构，建德农商银行 2025 年末在当地设有 1 个营业部、18 个支行、21 个分理处，营业网点覆盖建德市所有街道及乡镇。该行在当地经营时间长、决策链条短、品牌形象良好，在当地拥有良好的客户基础，主要客群包括农户、小微企业及个体工商户。此外，建德农商银行与建德市政府保持了良好的政银关系，与政府部门相关的业务粘性较强。

建德农商银行贷款业务坚持“支农支小”的市场定位，相关贷款投放规模较大。建德农商银行贷款业务重点向普惠涉农领域倾斜，将客户经理薪酬与普惠贷款、涉农贷款的有效投放紧密挂钩，迭代更新多款小微及涉农贷款产品，完善贷款业务服务机制，同时持续利用“支农支小”再贷款推动低息资金向“三农”、小微领域倾斜。此外，该行重点围绕绿色产业升级、乡村振兴生态化、碳金融工具长信等领域发力，推动绿色金融服务不断完善。截至 2025 年末，该行涉农贷款余额 174.94 亿元，较 2024 年末下降 23.01%，主要是央行涉农贷款统计口径调整所致；小微企业贷款余额 108.45 亿元，较 2024 年末增长 4.80%；绿色贷款余额 19.10 亿元，较 2024 年末增长 18.45%；当年申请支农支小再贷款 16.81 亿元。

建德农商银行贷款业务以个人客户为主，贷款行业分布以制造业、批发零售业及农、林、牧、渔业为主。截至 2025 年末，该行个人贷款余额 163.38 亿元，较 2024 年末下降 2.40%，占贷款总额的 57.67%，其中个人经营性贷款余额 112.55 亿元、个人住房按揭贷款余额 31.19 亿元、消费贷款余额 19.47 亿元，另有少量助学贷款；对公贷款余额 119.93 亿元，较 2024 年末增长 5.43%，占贷款总额的 42.33%。从投放行业来看，建德农商银行 2025 年末制造业贷款占贷款总额的 21.83%，细分行业主要包括电子专用材料制造、床上用品制造、化纤制造加工等；批发零售业贷款占比 15.63%；农、林、牧、渔业占比 14.61%；其他行业贷款占比均在 10%以下。

建德农商银行客户存款主要由储蓄存款构成，存款业务保持较好发展趋势。2025 年，建德农商银行重点围绕低成本存款营销，加大工资代发、社保代发、财政公共代发等领域的维护及拓展，在线上发行大额存单、定存宝等产品，储蓄存款规模增长较快。截至 2025 年末，该行储蓄存款余额 308.60 亿元，较 2024 年末增长 11.64%，占存款总额的 82.82%；对公存款余额 49.71 亿元，较 2024 年末增长 2.59%，占存款总额的 13.34%；其他存款占比 3.84%，主要为保证金存款、财政性存款与应计利息。

当地外贸型企业业务的发展促进了建德农商银行国际业务规模的增长。建德市存在部分外贸型客户群体，主营五金工具、家纺等出口产业。2025 年，建德农商银行新推出美元定期产品，持续优化美元存款产品的线上化，同时积极开展国际业务有效户拓展专项行动，推动国际业务规模增长。2025 年，该行国际业务结算量 1.09 亿美元，同比增长 1.29%；国际业务客户外币存款 0.03 亿美元，同比增长 25.06%。

建德农商银行在管理和治理方面与浙江农商银行联合银行密切协同。该行是浙江农商银行联合银行成员单位，在省联社改制完成后，该行对浙江农商银行联合银行出资 0.50 亿元，成为联合银行的股东之一。浙江农商银行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

建德农商银行资本充足性指标能够满足监管要求，压力情景下资本韧性尚可，盈利指标优于行业平均水平。综合考虑，我们在资本与盈利性方面不对其进行子级调整。

建德农商银行资本充足性指标略低于行业平均水平。截至 2025 年末，该行的一级资本充足率为 11.64%，较 2024 年末下降 0.32 个百分点，主要由于其他债权投资公允价值变动由 2024 年的盈利 2.41 亿元转为 2025 年的亏损 0.65 亿元，金融投资业务的浮亏侵蚀了一部分资本。

建德农商银行资本结构良好。利润留存是该行补充资本的主要方式之一，一级资本占资本净额的比重处于行业平均水平。截至 2025 年末，该行一级资本净额/资本净额为 79.58%，较 2024 年末下降了 0.26 个百分点。2025 年 12 月，建德农商银行发行了规模为 2.00 亿元的二级资本债券，并在同月赎回了其于 2020 年发行的 2.00 亿元的二级资本债券。该行另有 1 笔 2027 年 10 月到赎回期的 3.00 亿元二级资本债，预计该行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

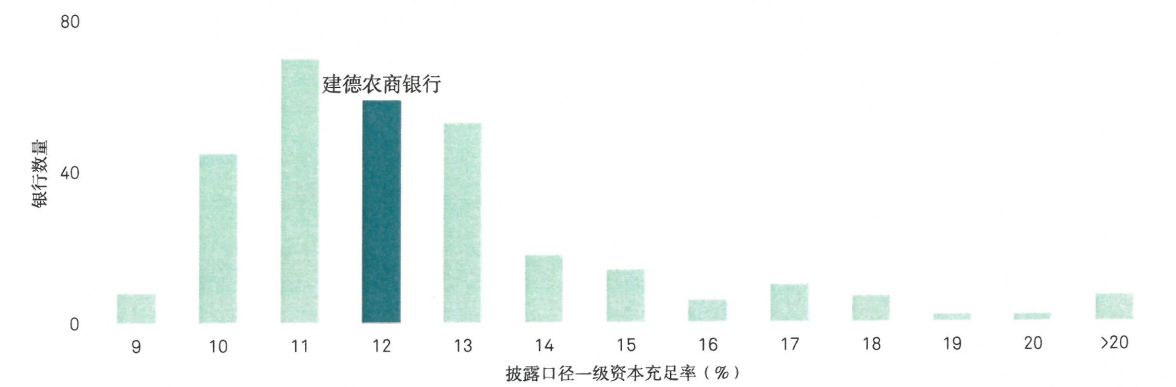
建德农商银行披露口径资本充足率及资本质量指标（截至 2025 年末）			
指标（%）	监管最低要求	商业银行业平均	建德农商银行
资本充足率	10.5	15.46	14.63
一级资本充足率	8.5	12.37	11.64
核心一级资本充足率	7.5	10.92	11.64
核心一级资本/资本净额	不适用	70.61	79.58
一级资本/资本净额	不适用	79.99	79.58

资料来源：建德农商银行、国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。

图 2

建德农商银行资本充足性水平能够满足监管要求

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。

建德农商银行资本内生能力较为稳定，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 14.37%、17.55%和 1.35%；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 12.33%、11.83%和 11.56%。我们预计该行未来两年的资本将保持充足，能够充分满足监管要求。

表 3

标普信评对建德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	272	1%	281	3%	我们预测 2026 年和 2027 年该行的风险加权资产增速将维持温和增长态势，涨幅分别约为 1%与 3%。 我们预测该行 2026 年和 2027 年净息差在 2.3%左右，成本收入比在 28%左右，拨备覆盖率在 500%至 600%之间，因此预测该行 2026 年和 2027 年平均净资产收益率均约在 12%左右。 假设该行的分红比率约为 13%，我们预计该行 2026-2027 年的资本生成率分别约为 9%和 8%。 总体来看，我们预计该行业务在 2026-2027 年会有健康发展，资本充足率能够满足监管要求。
一级资本净额	35	10%	36	6%	
一级资本充足率 预测	>12%		>12%		

注：F- 预测值。

资料来源：标普信评。

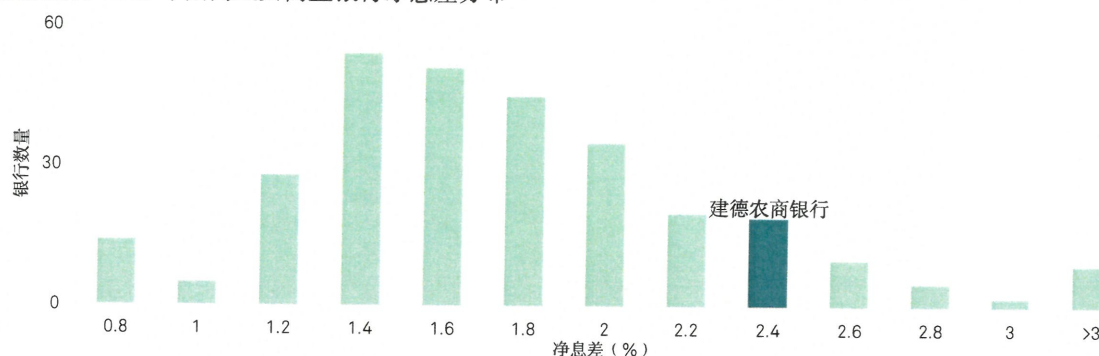
建德农商银行压力情景下资本韧性尚可。2025 年，在关注类贷款占比增长、拨备覆盖率有所下降、房地产及建筑业贷款占比略有上升等因素影响下，该行在压力情境下的表现有所弱化，但在重度压力情景下仍能够维持在 9%左右（详见附录 2）。

建德农商银行净息差呈下行趋势，但仍明显高于行业平均水平。在市场利率下行的环境下，建德农商银行动态下调贷款利率，且在同业及投资资产利率下降的影响下，该行净息差逐年下降。为此，建德农商银行严格控制存款成本，缩小存款期限利差，其在 2025 年完成 3 次存款挂牌利率的下调，同时加大客户经理对低成本存款规模的考核力度，在一定程度上缓解了净息差的下行压力。2025 年，建德农商银行经标普信评调整的净息差为 2.40%，较 2024 年下降 0.11 个百分点，但仍显著高于商业银行 1.42%的平均水平。考虑到宏观经济增长承压、当地同业竞争激烈，我们预计 2026 年该行的净息差仍将维持下行态势。

图 3

建德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。

建德农商银行 2025 年与投资相关的收入下降较快，对营业收入产生一定负面影响。建德农商银行的投资资产中配置了较大规模对利率较为敏感的债券资产，2025 年市场上债券收益率震荡上行，建德农商银行与投资相关的收入下降，对营业收入形成一定负面影响。2025 年，该行实现营业收入 11.20 亿元，同比下降 7.63%，其中投资收益 1.19 亿元，同比下降 15.86%，交易性金融资产公允价值变动收益由 2024 年的盈利 0.35 亿元转为 2025 年的亏损 0.49 亿元。考虑到该行与投资相关的收益对利率较为敏感，2026 年相关收益走势及对营业收入的贡献存在较大不确定性。

建德农商银行中间业务对营业收入的影响很小。建德农商银行中间业务收入产生于银行卡业务、代理保险业务、理财业务等。2023-2025 年，建德农商银行手续费及佣金净收入分别为-0.13 亿元、-0.08 亿元与-0.04 亿元，对营业收入的影响均低于 1.5 个百分点。

2025 年，建德农商银行在贷款拨备维持充足的前提下降低了贷款减值准备计提力度。2025 年，该行信用减值损失 2.96 亿元，同比下降 25.06%；当期拨备占拨备前利润的比例为 37.56%，略低于 2023-2025 年 40.98% 的平均水平；信用成本（当期贷款减值损失/平均贷款总额）为 1.15%，略低于 2023-2025 年 1.22% 的平均水平。

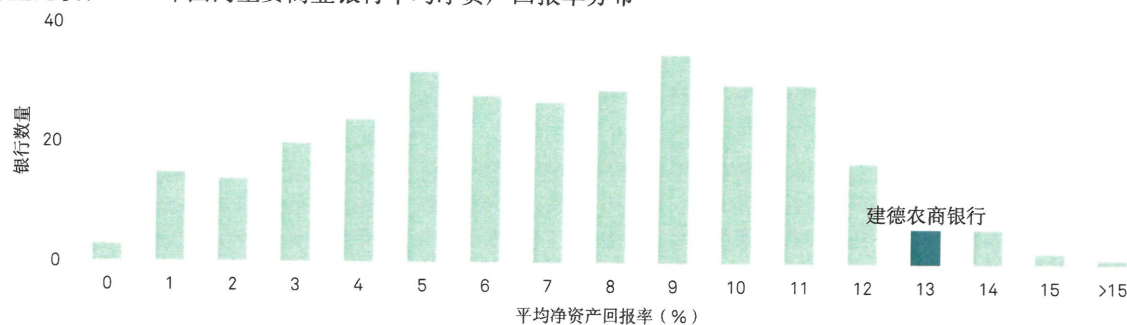
建德农商银行成本收入比处于较低水平。2025 年，建德农商银行运营成本效率较好，业务及管理费用有所下降，该行成本收入比保持相对稳定，且处于同业较好水平。2023—2025 年，该行的成本收入比分别为 32.32%、28.64%与 28.96%

建德农商银行盈利指标优于行业平均水平。2025 年，在净息差持续收窄、投资相关收入下滑等因素的影响下，该行收益率指标略有下降。2025 年，该行的平均净资产收益率为 12.38%，同比下降 0.47 个百分点，但仍高于同期 7.78% 的商业银行平均水平。

图 4

建德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

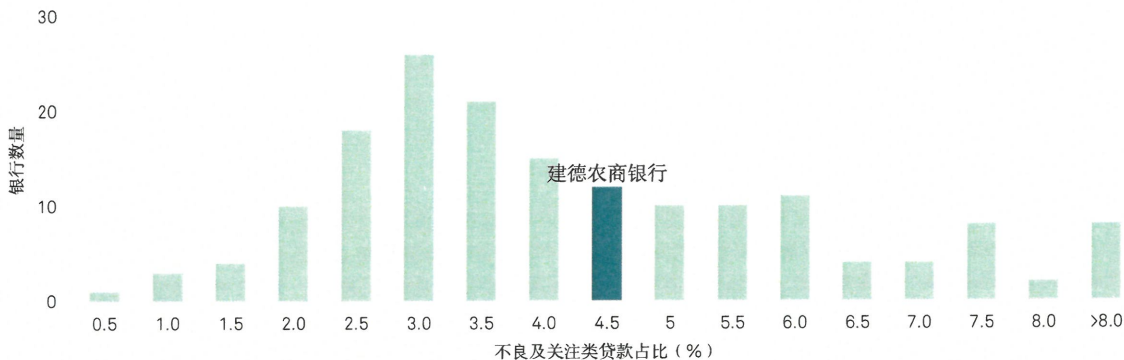
建德农商银行信贷资产质量整体处于行业平均水平，贷款拨备充足；投资风格审慎，近年来无违约事件发生。但该行主要客群为抗风险能力相对较弱的小微企业和个体工商户，在当前经济增长承压环境下为其带来一定风险管理压力，因此，我们对其风险状况不进行子级调整。

建德农商银行的信贷资产质量整体处于行业平均水平。2025 年，在宏观经济增长承压背景下，抗风险能力相对较弱的小微企业及个体工商户还款能力弱化，不良及关注类贷款占比均有所上升。截至 2025 年末，建德农商银行不良贷款率为 0.92%（较 2024 年末增长 0.12 个百分点），低于 1.50% 的商业银行平均水平和 2.72% 的农商行平均水平；关注类贷款占比 3.51%（较 2024 年末增长 1.14 个百分点），高于 2.18% 的商业银行平均水平；逾期贷款占比 3.00%（较 2024 年末下降 0.38 个百分点）。

图 5

建德农商银行信贷资产质量整体处于行业平均水平

建德农商银行：信贷资产质量



资料来源：建德农商银行，经标普信评收集及整理。

建德农商银行不良贷款处置方式以现金清收与核销为主。建德农商银行对大额不良贷款采用“一户一策”的分析模式，建立台账持续跟踪支行处置清收；对于逾期超过 180 天的贷款，若在履行诉讼等法律程序后仍无法收回，建德农商银行将进行核销。2025 年，该行合计处置不良贷款 10.82 亿元，为 2024 年的 2.18 倍，其中现金清收 3.04 亿元、核销 7.78 亿元；净核销率为 2.33%，核销力度较大。

建德农商银行五级分类认定标准严格。该行将逾期 60 天以上贷款均纳入不良。截至 2025 年末，建德农商银行逾期 60 天及 90 天以上贷款占不良贷款的比例为 75.46%与 62.74%。

建德农商银行存在一定规模与房地产业相关的信贷敞口，但信用风险整体可控。截至 2025 年末，该行对公房地产业贷款总额 3.99 亿元，占贷款总额的 1.41%，主要为当地的房地产开发项目，没有不良贷款，但其中有 3.22% 的经营性房地产贷款纳入了关注类；建筑业贷款总额 27.58 亿元，占贷款总额的 9.73%，其中有 5.07% 纳入关注、1.17% 纳入不良；个人住房贷款占贷款总额 31.19 亿元，占贷款总额的 11.01%，其中有 1.28% 纳入关注、1.72% 纳入不良，该行整体房地产相关风险可控。

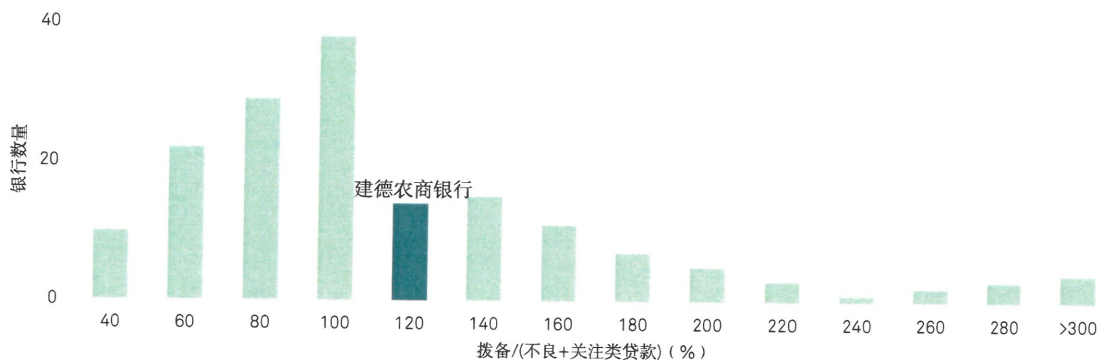
建德农商银行无还本续贷业务规模较大，相关贷款质量保持稳定。建德农商银行针对信用状况良好且五级分类为正常的存量流动资金贷款借款人提供无还本续贷业务，同时对发生财务困难的企业开展了少量借新还旧及展期业务。截至 2025 年末，建德农商银行无还本续贷业务余额 61.54 亿元，占贷款总额的 21.72%，其中有 1.90% 纳入关注、0.73% 纳入不良；借新还旧业务余额 10.03 亿元，占贷款总额的 3.54%，其中 56.83% 纳入关注、4.49% 纳入不良；展期业务余额 1.93 亿元，占贷款总额的 0.68%，其中有 10.36% 纳入关注、3.11% 纳入不良。

建德农商银行贷款减值准备充足，能够对贷款业务的信用风险形成较好的缓冲。截至 2025 年末，建德农商银行拨备覆盖率为 521.97%，远高于 205.21% 的商业银行平均水平及 159.29% 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 108.45%，能够对问题贷款覆盖。

图 6

建德农商银行对问题贷款的拨备覆盖程度高于银行业平均水平

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。

建德农商银行投资资产配置结构相对稳定，投资风格较为审慎。建德农商银行投资资产以国债、地方政府债与金融债为主，2025 年保持了良好的资产质量。截至 2025 年末，该行投资资产总额 126.04 亿元，其中国债占比 35.76%、地方政府债占比 25.47%；金融债占比 27.35%，发行人包括政策性银行以及股份制银行、浙江省内农商银行以及浙江省内的人身险公司；企业债占比 9.62%，发行人主要为浙江省内城投企业；二级资本债占比 1.41%，发行人均为浙江省内农商银行及城商银行；另有少量浙江农商联合银行的股权投资。该行上述投资资产均未发生逾期或违约。

建德农商银行的金融投资主要面临一定的市场风险。该行投资资产中利率债（国债、地方政府债、政策性银行债）占比较高，平均修正久期在 10 左右。近期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。

2.4 融资与流动性

建德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。

建德农商银行存款业务在当地的竞争力强，客户存款规模保持增长。建德农商银行在当地的存款市场份额常年位于第一名，且其近年来不断加强存款营销力度，存款规模不断扩大。截至 2025 年末，建德农商银行客户存款 364.47 亿元，较 2024 年末增长 10.02%，同期商业银行存款增速为 9.00%。

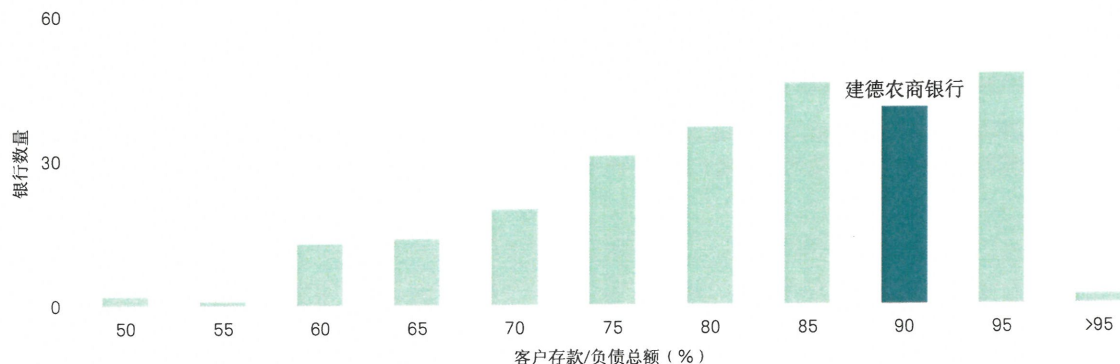
建德农商银行对批发融资的依赖度较低。建德农商银行批发融资主要来源于卖出回购金融资产、发行债券以及向中央银行借款。由于存款业务发展态势良好，建德农商银行存款资金能够基本满足资产端业务的资金需求，批发融资规模较低。截至 2025 年末，建德农商银行客户存款占总负债的 89.13%、应付债券占比 1.23%，向中央银行借款占比 4.11%，均为向央行借入的支小再贷款；存贷比为 77.73%，略低于 80.08% 的商业银行平均水平。

较大规模的储蓄存款为建德农商银行负债端资金的稳定性奠定了良好的基础。截至 2025 年末，该行储蓄存款（含银行卡存款）占客户存款的 82.82%，对公存款占比 13.34%，保证金存款、财政性存款等其他存款占比 3.84%。

图 7

建德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 2025 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。

建德农商银行定期存款占比增至较高水平，负债成本管控面临一定压力。为了维持存款业务在当地的市场竞争力，建德农商银行存款利率较大型商业银行略高，且在当前市场环境下居民对定期存款业务的需求较高，故该行其定期存款占存款总额的比重不断上升，为其带来一定成本管控压力。2023-2025 年末，建德农商银行定期存款占存款总额的比重分别为 65.02%、69.35%与 69.74%。

建德农商银行流动性指标能够满足监管要求。截至 2025 年末，建德农商银行流动性比例为 73.53%，较 2024 年末增长 10.69 个百分点，优质流动性资产充足率为 298.93%，较 2024 年末增长 60.07 个百分点，主要由于变现能力很强的国债及地方政府债持仓规模上升所致。

在省内农信体系流动性互助协议支持下，建德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，以防范区域内农信体系的流动性风险。

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，同时资本相对充足，资产质量健康，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、对该行有较强的支持力度，我们认为浙江省农信系统对建德农商银行的外部支持中等，因此我们在建德农商银行 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_{spc0} 。

建德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。截至 2025 年末，全系统各项存款余额 5.09 万亿元，较 2024 年末增长 6.58%；各项贷款余额 4.03 万亿元，较 2024 年末增长 6.75%，连续多年保持全省银行业和全国农信首位。

建德农商银行股权结构分散，无实际控制人或控股股东。建德农商银行的法人股东均为杭州市内的民营企业。截至 2025 年末，该行第一大股东建德市迪旺家纺有限公司持股比例为 5.19%，杭州屹通新材料股份有限公司与建德市杭新土石方工程有限公司持股比例均为 5.02%，其他股东持股比例均小于 5.00%。

综合考虑建德农商银行资产规模及对当地经济的贡献等因素，我们认为浙江省农信系统对建德农商银行的外部支持中等。建德农商银行在建德市的存贷款业务份额均为市场第一，营业网点能够覆盖当地的所有乡镇，在当地拥有重要的市场地位。该行在支持地方小微企业、个人企业主以及涉农企业上发挥了重要作用。在浙江农信系统中，建德农商银行的资产规模在省内农商行序列处于中游水平，对区域金融市场稳定具有重要作用。

综合考虑建德农商银行的市场地位和其对建德市金融稳定的作用，危机情况下可能得到来自浙江农信系统的支持，我们在建德农商银行 $a_{spc}+$ 的个体信用状况基础上调升 2 个子级，将建德农商银行主体信用等级评定为 AA_{spc} 。

附录

附录 1：建德农商银行主要财务数据及指标

建德农商银行：主要财务数据及指标					
	2021	2022	2023	2024	2025
业务状况					
资产总额（亿元）	263.61	326.77	377.81	417.76	441.61
客户贷款（亿元）	184.56	224.64	257.29	281.16	283.31
客户存款（亿元）	217.40	264.78	302.49	331.27	364.47
所有者权益（亿元）	20.13	23.30	26.92	32.06	32.70
营业收入（亿元）	8.44	9.75	10.64	12.12	11.20
净利润（亿元）	2.30	2.83	3.38	3.79	4.01
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（%）	14.20	15.15	15.00	14.98	14.63
披露口径一级资本充足率（%）	11.87	11.48	11.65	11.96	11.64
经标普信评调整的净息差（%）	3.29	3.11	2.75	2.51	2.40
经调整成本收入比（%）	31.76	32.08	32.32	28.64	28.96
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	45.92	41.77	39.35	46.04	37.56
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	1.51	1.40	1.14	1.36	1.15
平均总资产回报率（%）	0.92	0.96	0.96	0.95	0.93
平均净资产回报率（%）	13.01	13.06	13.47	12.85	12.38
风险状况					
不良贷款率（%）	0.88	0.88	0.90	0.80	0.92
（不良贷款+关注贷款）/客户贷款（%）	3.03	2.38	2.60	3.17	4.43
贷款拨备率（%）	5.82	5.96	5.92	6.00	4.81
拨备覆盖率（%）	661.30	677.92	656.32	753.15	521.97
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）（%）	191.95	250.43	227.50	189.30	108.45
当期核销净额/平均客户贷款（%）	(0.64)	0.08	0.39	0.81	2.33
融资与流动性					
客户贷款/客户存款（%）	84.90	84.84	85.06	84.87	77.73
客户存款/总负债（%）	89.29	87.25	86.21	85.89	89.13
批发融资/总负债（%）	7.67	9.93	11.02	11.00	8.18
流动性比例（%）	57.01	61.99	67.39	62.84	73.53
优质流动性资产充足率（%）	390.66	274.17	373.17	238.86	298.93

注 1：我们认为，建德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：建德农商银行 2021 年度及 2023-2025 年度财务报表经浙江同方会计师事务所有限公司审计，2022 年财务报表经浙江浙经天策会计师事务所有限公司审计，均出具了标准无保留意见。

资料来源：建德农商银行，经标普信评收集及整理。

附录 2：建德农商银行压力测试情况

标普信评对建德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：	11.64
截至 2026 年末基准情景下预测数据：	>12
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 左右
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	
其他可能导致收入下滑的风险（如有）。	
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；	11 左右
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. 其他可能导致收入下滑的风险（如有）。	
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；	9 左右
2. 资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. 其他可能导致收入下滑的风险（如有）。	
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：	
该行资本韧性整体表现尚可。随着压力情景的加剧，该行一级资本充足率持续下降，但在重度压力情景下的一级资本充足率仍能够维持在 9%左右。	
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 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）的附属企业。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。