

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：2024 年 11 月 14 日

到期日期：2025 年 11 月 13 日

项目负责人：

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

项目组成员：

栾小琛，CFA，FRM：+86-10-6516-6069；collins.luan@spgchinaratings.cn

王燕愚，CFA：+86-10-6516-6056；stephanie.wang@spgchinaratings.cn

目录

报告摘要	2
声明	3
信用等级概况	4
宏观经济与行业趋势	6
业务状况	6
资本与盈利性	8
风险状况	11
融资与流动性	13
外部支持	14
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。

报告摘要

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 _{spc} +	2024 年 11 月 14 日	稳定

分项评估：

行业划分	商业银行
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
个体信用状况	a _{spc}
外部支持	+4
主体信用等级	AA _{spc} +
评级展望/观察	稳定

评级基准：我们对商业银行采用 a+ 的评级基准。

业务状况：余姚农商银行资产规模较小，展业主要集中在余姚市。该行近年来业务规模保持较快增速，存贷款市场份额在当地占比高。

资本与盈利性：余姚农商银行资本充足，盈利性优于商业银行平均水平。该行问题资产比例低，拨备充足，资本韧性良好。

风险状况：余姚农商银行资产质量良好。得益于很强的区域经济优势，该行资产质量指标优于行业平均。

融资与流动性：余姚农商银行负债端以客户存款为主，负债资金稳定性较强，流动性亦处于充足水平。此外，浙江农商联合银行组织全省农商银行共同签订流动性互助协议保障了该行流动性充裕。

补充调整：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。

外部支持：我们认为余姚农商银行对浙江农商联合银行的重要性高，在危机情况下很有可能获得来自浙江省农信系统或地方政府的支持，地方政府和浙江农商联合银行对该行的支持能力和支持意愿很强。

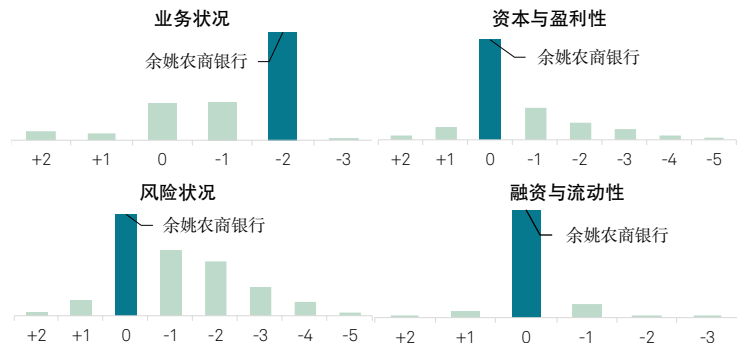
主体概况：宁波余姚农村商业银行股份有限公司（以下简称“余姚农商银行”）位于宁波市代管的县级市余姚，是区域内重要商业银行。该行前身为宁波余姚农村合作银行，于 2015 年 12 月以发起设立的方式改制为股份制商业银行。该行是浙江农村商业联合银行股份有限公司（以下简称“浙江农商联合银行”）成员单位之一。截至 2024 年 6 月末，余姚农商银行总资产为 1,028.48 亿元，客户存款 900.56 亿元。2023 年，该行实现营业收入 16.07 亿元，净利润 6.71 亿元，平均净资产收益率 10.33%；2024 年上半年，该行实现营业收入 9.65 亿元，净利润 2.73 亿元。

关键指标：

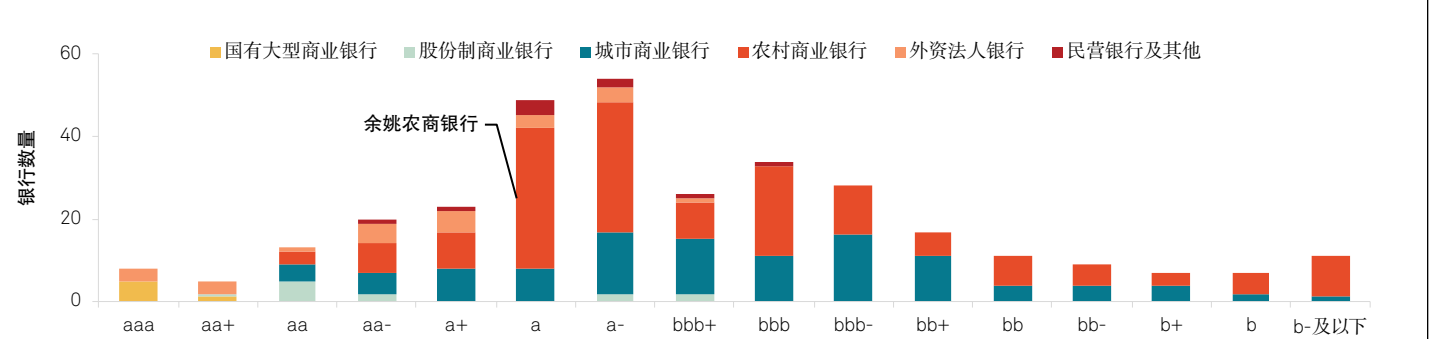
	2019	2020	2021	2022	2023	2024.06
资产总额（亿元）	472.61	578.12	686.48	818.79	976.98	1,028.48
客户存款（亿元）	402.39	467.51	556.76	673.77	826.63	900.56
净利润（亿元）	3.92	4.34	5.19	5.94	6.71	2.73
披露口径资本充足率（%）	16.70	15.11	16.80	15.63	15.07	15.25
平均净资产回报率（%）	9.24	9.56	10.21	10.24	10.33	不适用
不良贷款率（%）	1.04	0.82	0.68	0.66	0.66	0.70
拨备覆盖率（%）	537.90	572.11	594.83	590.62	581.07	609.73
客户存款/总负债（%）	93.91	87.98	88.15	88.92	91.02	94.33

资料来源：余姚农商银行，经标普信评收集及整理。

国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图：



国内主要商业银行个体信用质量分布示意图：



注 1：我们对个体信用质量的评估没有考虑危机时候集团或政府支持的可能性，但考虑了持续性的集团或政府支持。

注 2：本页分布图中所呈现的个体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个体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，并非是某种决策的结论和建议。

高级管理人员

钟晓玲

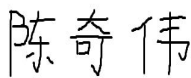


北京

may.zhong@spgchinaratings.cn

项目负责人

陈奇伟



北京

qiwei.chen@spgchinaratings.cn

项目组成员

栾小琛



北京

collins.luan@spgchinaratings.cn

王燕愚



北京

stephanie.wang@spgchinaratings.cn

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 _{spc} +	2024 年 11 月 14 日	稳定

<table border="1"> <tr> <th>个体信用状况</th> <td>a_{spc}</td> </tr> <tr> <td>评级基准</td> <td>a+</td> </tr> <tr> <td>业务状况</td> <td>-2</td> </tr> <tr> <td>资本与盈利性</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>风险状况</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>融资与流动性</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>补充调整</td> <td>+1</td> </tr> </table>		个体信用状况	a _{spc}	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	+	<table border="1"> <tr> <th>外部支持</th> <td>+4</td> </tr> <tr> <td>支持主体</td> <td>浙江农商联合银行</td> </tr> <tr> <td>外部支持</td> <td>强</td> </tr> </table>		外部支持	+4	支持主体	浙江农商联合银行	外部支持	强	<table border="1"> <tr> <th>主体信用等级</th> <td>AA_{spc}+/稳定</td> </tr> </table>	主体信用等级	AA _{spc} +/稳定
个体信用状况	a _{spc}																										
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																										
外部支持	+4																										
支持主体	浙江农商联合银行																										
外部支持	强																										
主体信用等级	AA _{spc} +/稳定																										

主要优势与挑战

优势	挑战
<ul style="list-style-type: none"> 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。 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。 	<ul style="list-style-type: none"> 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。 该行业务规模小，地域集中度高。 随着业务的快速增长，该行风险管理的精细化程度和人才储备有待加强。

评级展望

余姚农商银行评级展望为稳定。我们认为，在未来两年或者更长的时间内，该行的业务和财务实力将保持稳定；同时，该行在浙江省农信系统中的重要性将保持不变。

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：该行在浙江省农信系统的重要性显著下降；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。

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，2024 年 3 月 26 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。

关键数据行业比较

	2022			2023		
	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
资产总额（亿元）	818.79	1,767.90	3,162.62	976.98	1,960.48	3,465.30
净利润（亿元）	5.94	12.73	22.51	6.71	13.14	23.44
披露口径资本充足率（%）	15.63	15.17	12.37	15.07	15.06	12.22
平均总资产回报率（%）	0.79	0.76	0.53	0.75	0.70	0.54
不良贷款率（%）	0.66	1.63	3.22	0.66	1.59	3.34
拨备覆盖率（%）	590.62	205.85	143.23	581.07	205.14	134.37

注：农商行资产总额和净利润平均值为资产总额排名前50的农商行的算数平均值；其余数据为国家金融监督管理总局公布的农商行数据。

资料来源：各行公开信息、国家金融监督管理总局、经标普信评收集及整理。

一、评级基准

宏观经济与行业趋势

我们预计，政府将以保持每年5%的GDP增速目标来制定政策。今明两年中国的进出口将持续恢复。国内商品价格和企业利润率由于低迷的消费和强劲的制造业投资的共同作用而下降，但不太可能出现消费性的通缩。

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。2023年，宁波市GDP为1.65万亿元，同比增长5.5%；人均GDP为17.04万元，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。2023年，余姚市GDP为1,571.06亿元，同比增长5.5%；人均GDP为12.42万元，高于8.94万元的全国人均GDP水平。余姚市的GDP在宁波各区县排名第五。

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，在强监管和持续的政府支持下，银行业总体信用状况将保持稳定。综合考虑国内宏观经济环境和商业银行行业的行业风险，我们将余姚农商银行的评级基准评定为a+。

综合考虑中国宏观经济环境和商业银行行业的行业风险，我们将余姚农商银行的评级基准评定为a+。

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，为浙江农商联合银行成员单位之一。截至2024年6月末，余姚农商银行总资产规模为1,028.48亿元，客户存款900.56亿元；2023年实现营业收入16.07亿元，净利润6.71亿元，平均净资产收益率10.33%。

业务状况

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2024年6月末，该行在余姚市的存款市场份额为25.16%，贷款市场份额为20.33%。

近年来，余姚农商银行业务规模保持较快增长，但资产规模仍明显低于国内主流商业银行平均水平。截至2023年末，该行资产总额976.98亿，较2022年末增长19.32%，资产增速高于商业银行业11%的平均水平。其中，贷款总额572.63亿元，较2022年末增长18.31%；存款总额826.63亿元，较2022年末增长22.69%。截至2024年6月末，该行资产总额增至1,028.48亿元，较年初增长5.27%。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。

余姚农商银行业务规模明显小于国内主流商业银行平均水平。

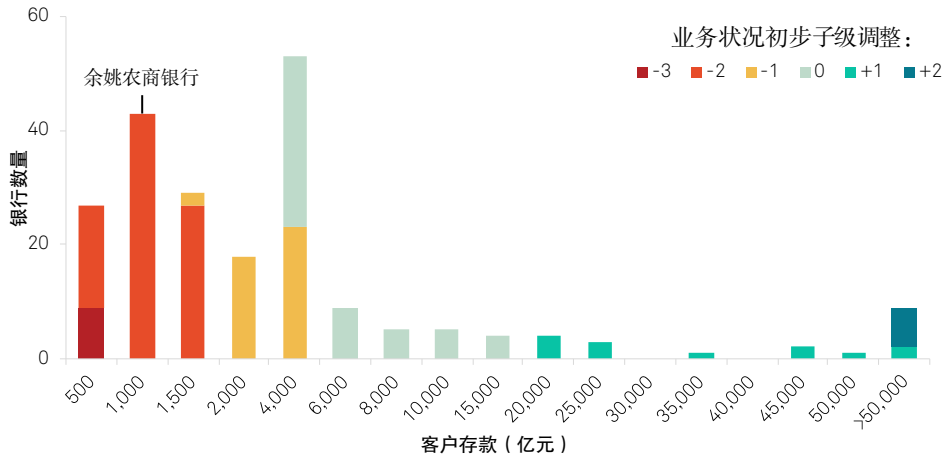
余姚农商银行在当地拥有良好的客户基础，存贷业务竞争力强，市场份额处于领先水平。此外，当地活跃的民营经济环境为余姚农商银行中长期业务发展奠定了良好的基础。

我们在业务状况方面下调2个子级。

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2023年末国内200家主要商业银行存款规模分布

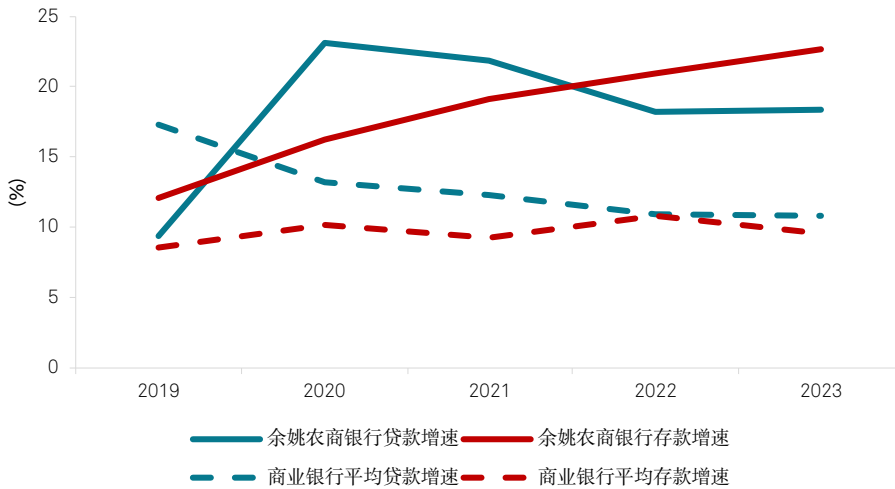


资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

图2

余姚农商行近年来存贷款业务增速显著高于行业平均

行业比较：余姚农商行及商业银行业存贷款增速



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

余姚农商行：市场份额						
(%)	2019	2020	2021	2022	2023	2024.06
总资产/全国商业银行总资产	0.02	0.02	0.02	0.03	0.03	0.03
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.02	0.02	0.02	0.03	0.03	0.03
客户存款/全国银行业总存款	0.02	0.02	0.02	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2023年末，公司总资产中贷款占比56.50%，较2022年末下降0.42个百分点；投资资产占比35.35%，较2022年末上升4.36个百分点；现金及存放央行款项占比5.15%，较2022年末下降2.23个百分点；同业存放和拆出资金占比2.28%，较2022年末下降1.57个百分点。

余姚农商银行的业务在余姚市分布广泛。截至2024年6月末，该行在余姚市设有24家支行、59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”）及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。2024年下半年，余姚农商银行拟将其持有的通济贷款公司全部股权对外转让，我们将对该转让事宜保持关注。

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，并适度提升支行信贷业务授信审批权限。

余姚农商银行的贷款以对公贷款为主，贷款投放行业以制造业和批发零售业为主。截至2023年末，该行对公贷款占贷款总额的87.93%，其中制造业贷款占贷款总额的48.17%，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12.42%，租赁和商务服务业贷款占比5.09%，其他对公贷款行业的贷款占比均在5.00%以下。该行2023年末的个人贷款占贷款总额的12.07%，主要为个人住房按揭贷款。

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2023年末，该行储蓄存款占存款总额的74.87%、对公存款占比25.13%。

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。

资本与盈利性

余姚农商银行资本充足，资本充足率充分满足监管最低要求。截至2023年末，该行资本充足率和一级资本充足率分别为15.07%和11.37%，较2022年末分别下降了0.56个百分点和1.00个百分点，主要由于资产规模扩张所致。

资本新规的切换对余姚农商银行的资本充足率有边际改善。《商业银行资本管理办法》自2024年1月起执行。截至2024年6月末，该行资本充足率和一级资本充足率分别为15.25%和11.68%，较年初增加0.18个百分点和0.31个百分点。

余姚农商银行资本结构保持稳定。截至2024年6月末，该行一级资本净额/资本净额为76.58%。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。

余姚农商银行资本充足，盈利能力健康。因此，我们在资本与盈利性方面没有进行子级调整。

余姚农商行主要依靠内生资本来支持业务发展，未来两年无增资或永续债发行计划。2021-2023 年，该行风险加权资产同比增速分别为 24.14%、18.34%和 21.92%；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 8.73%、9.20%和 8.98%。2024 年以来，该行风险资产增速明显放缓。截至 2024 年 6 月末，该行风险加权资产较年初增长 5.33%。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2

标普信评对余姚农商行一级资本充足率的预测（基准情景）					
（亿元）	2024F		2025F		标普信评基本假设和主要观点
	金额	同比增速	金额	同比增速	
风险加权资产	654	11%	725	11%	我们预计该行信贷增长速度将较以往年度放缓，但仍保持在较高的水平。 我们预计该行 2024-2025 年平均净资产回报率为 9%-10%。主要假设包括：该行 2024 年净息差在 1.2%左右，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，拨备覆盖率保持在 500%以上。
一级资本净额	74	10%	80	9%	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 2024-2025 年的资本生成率在 8%-9%。 未来两年该行无增资或永续债发行计划。
一级资本充足率预测	11%左右		>10.5%		我们预计该行 2024 年的一级资本充足率在 11%左右，2025 年的一级资本充足率将保持在 10.5%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，余姚农商行应对不利压力情景的资本韧性整体良好，在重度压力情景下一级资本充足率仍维持在 10%以上。即使未来外部环境不确定性显著增加，我们认为余姚农商行仍能够稳定维持健康的资本实力。余姚农商行资本韧性强，主要得益于资产质量很好，拨备计提很充足，以及盈利性好，从而使得保护资本的拨备和盈利安全垫很厚。

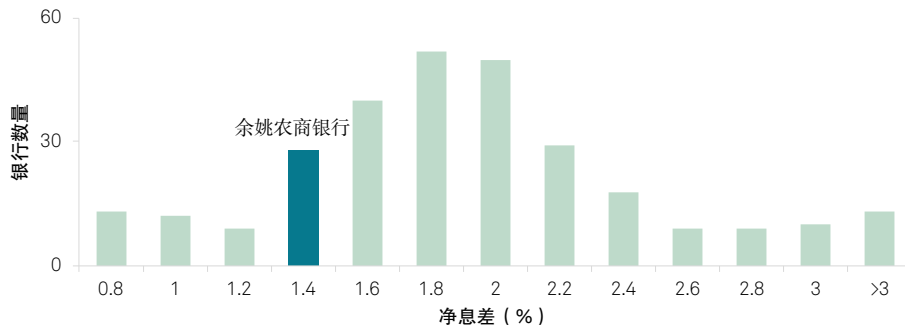
当地银行业竞争激烈，加之利率中枢持续下行，余姚农商行净息差持续收窄，息差水平低于行业平均水平。2023 年，该行净息差为 1.32%，同比下降 28 个基点；同期，商业银行业平均净息差为 1.69%，同比下降 22 个基点。该行净息差收窄的主要原因是平均生息资产收息率明显下降，2023 年该行利息收入/平均生息资产为 3.44%，同比下降 0.24 个百分点，主要由于贷款收益率同比下降 0.37 个百分点至 3.77%所致；利息支出/平均付息负债为 2.31%，较上年基本持平。2024 年上半年，该行年化净息差为 1.28%，同期商业银行业平均净息差为 1.54%，农村商业银行的平均净息差为 1.72%。

银行业存款定期化趋势在余姚农商行负债端同样显现。截至 2023 末，该行定期存款占存款总额的比例为 64.80%，高于 2021 年末和 2022 年末的 61.91%和 62.02%。余姚农商行通过下调挂牌利率等多种手段压降负债端成本。2023 年以来，余姚农商行先后 12 次下调挂牌利率，重点压降中长期存款利率。综合考虑贷款市场报价利率（LPR）以及存量房贷利率的下调，我们预计该行 2024 全年净息差将进一步收窄。

图3

余姚农商银行净息差弱于行业平均水平

行业比较：2023 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。2023 年，该行实现营业收入 16.07 亿元，同比增加 4.36%，其中投资收益及公允价值变动收益合计 3.36 亿元，同比增加 57.51%。2024 年上半年，该行投资收益及公允价值变动收益合计 2.95 亿元，是 2023 年的 87.69%。

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。2021-2023 年，余姚农商银行手续费及佣金净收入分别为-0.05 亿元、0.14 亿元与-0.07 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水平，余姚农商银行信用成本低。2023 年，该行信用成本（当期贷款减值损失/平均贷款总额）为 0.55%（同期上市银行平均值为 0.8%），与上年基本一致；该行 2021-2023 年平均信用成本约为 0.61%。2024 年上半年，该行信用减值损失 4.37 亿元，较上年全年增加 1.08 亿元，主要由于不良贷款率略有增加。2023 年，该行当期拨备占拨备前利润的比例为 31.02%（同期上市银行平均值为 34%），与 2021-2023 年的平均值基本一致。

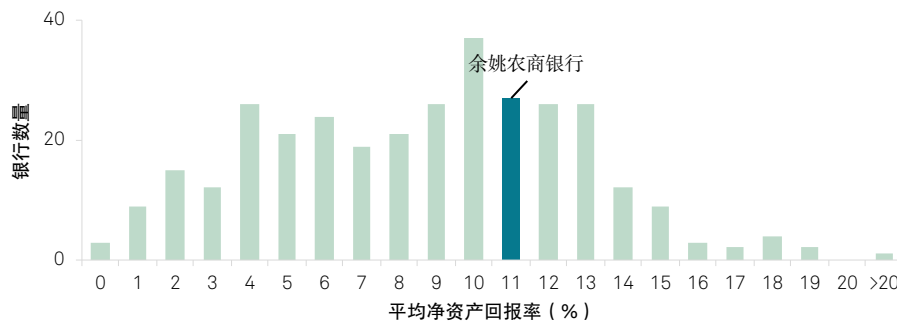
余姚农商银行经营成本处于行业平均水平。2023 年，该行的成本收入比为 33.04%，与 35.26%的行业平均水平大体一致。

余姚农商银行保持了较为良好的盈利能力。2023 年，该行的平均净资产收益率为 10.33%，高于同期 8.93%的商业银行平均水平。2021-2023 年，余姚农商银行的平均净资产收益率均保持在 10%以上。2024 年上半年，该行实现净利润 2.73 亿元。

图4

余姚农商银行盈利性表现优于行业平均

行业比较：2023 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。

风险状况

余姚市发达的地方经济在一定程度上缓解了余姚农商银行的区域集中度风险。余姚农商银行行为区域性法人机构，贷款区域限制在余姚市及衢州市开化县，其中衢州市开化县的业务由该行的控股子公司通济贷款公司开展。若对通济贷款公司的股权转让事宜完成，余姚农商银行的展业区域将仅为余姚市。

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 2023 年末，该行不良贷款率为 0.66%（较 2022 年末保持稳定），远低于 1.59% 的商业银行平均水平和 3.34% 的农商行平均水平；关注贷款占比 0.26%（较 2022 年末下降 0.17 个百分点），远低于 2.20% 的商业银行平均水平。余姚农商银行核销率低，核销政策较监管更为严格。考虑贷款减值准备转回后，2023 年该行净核销率仅为 0.01%，2021 年及 2022 年该行净核销率分别为 -0.24%、-0.04%，处于转回状态。2024 年上半年，该行净转回 0.01 亿元。

受宏观经济增速放缓影响，2024 年余姚农商银行贷款资产质量略有下行，但仍处于良好水平。在个别零售客户还款压力增加的影响下，余姚农商银行 2024 年 6 月末个人贷款不良率较年初增加 0.66 个百分点至 2.49%，其中个人消费贷款不良率较年初增加 1.17 个百分点至 2.74%，远高于全行平均水平。但个人贷款占比不高，对全行信贷资产质量影响有限。截至 2024 年 6 月末，该行不良贷款率 0.70%，较年初增加 0.04 个百分点；关注类贷款占比 0.55%，较年初增加 0.29 个百分点，该行上半年不良贷款率的涨幅符合预期。

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。

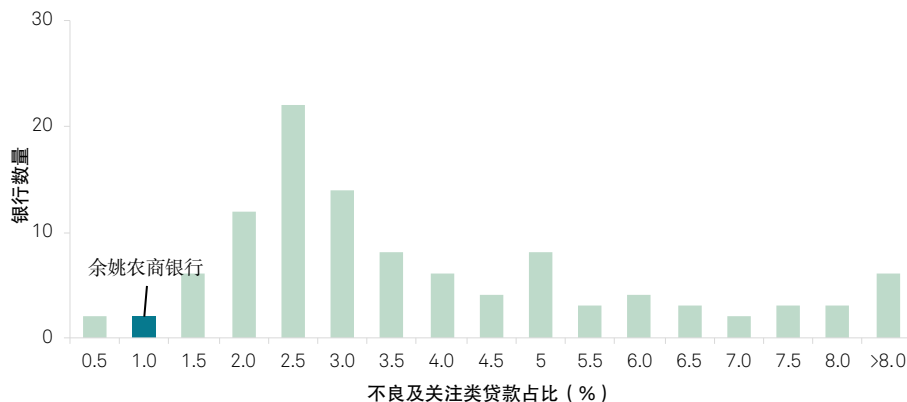
但在经济下行背景下，该行零售客户还款压力增加，为其风险管理带来一定压力。

综合考虑，我们在风险状况方面未进行子级调整。

图5

余姚农商银行资产质量表现明显优于行业平均水平

行业比较：截至 2023 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 2024 年 6 月末，该行逾期 90 天以上贷款占不良贷款的比例为 75.01%，逾期 60 天以上贷款占不良贷款的比例为 78.19%。

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 2023 年末，该行对公房地产业贷款占贷款总额的 0.59%，主要为当地小微企业园区的开发贷款，五级分类均为正常；建筑业贷款占贷款总额的 4.75%，不良率为 0.28%；个人住房贷款占贷款总额的 12.07%，不良率为 0.75%，整体房地产相关风险可控。

余姚农商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。截至 2024 年 6 月末，该行城投贷款敞口 78.08 亿元，占贷款总额的比例为 12.57%，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；此外，中央政府发行的特别国债中的部分资金拟对该行化债方案提供的资金予以置换。综合考虑上述因素，我们认为该行城投风险可控。

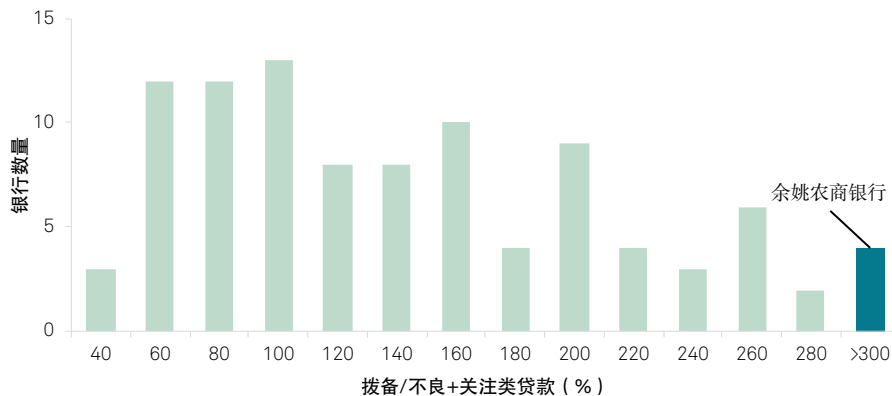
余姚农商行存在一定规模的无还本续贷和借新还旧业务，目前整体还款现金流稳定。余姚农商行针对生产经营正常、贷款未发生逾期的中小微企业客户提供无还本续贷业务。截至 2024 年 6 月末，该行无还本续贷业务余额 37.69 亿元，占贷款总额的 6.07%，其中纳入关注的占 0.37%，纳入不良的占 0.14%；借新还旧业务余额 8.50 亿元，占比 1.37%，其中纳入关注的占 3.19%，纳入不良的占 7.48%；展期业务余额 1.22 亿元，占比 0.20%，其中纳入关注的占 1.05%，纳入不良的占 4.13%。

余姚农商行贷款拨备充足，为其实现良好的盈利和资本韧性奠定了较好基础。截至 2023 年末，该行拨备覆盖率为 581.07%，远高于 205.14% 的商业银行平均水平及 134.37% 的农村商业银行平均水平。截至 2024 年 6 月末，该行拨备覆盖率增至 609.73%，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 341.66%。

图6

余姚农商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 2023 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。余姚农商行投资资产以国债、地方政府债及同业存单为主，投资风格较为审慎，近年来保持了良好的资产质量。截至 2023 年末，该行投资资产总额 345.44 亿元，其中国债占比 27.85%、地方政府债占比 27.21%；同业存单占比 26.91%，发行人以全国范围内的城商行、浙江省内农商银行为主；企业债占比 6.42%，发行人以浙江省内城投企业为主；基金投资占比 5.40%，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；金融债占比 3.49%，发行人主要为政策性银行及浙江省内农商行；资产管理计划占比 1.66%，底层资产主要为浙江省内的城投债。该行上述资产的五级分类均为正常。

余姚农商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 2023 年末，通济贷款公司与通济村镇银行的贷款总额占余姚农商行合并口径贷款总额的比重分别为 0.66% 与 1.56%。其中，通济贷款公司贷款总额 3.80 亿元，均被纳入一阶段资产，逾期贷款占比 1.78%，净核销率为 1.01%，净核销率高于行业

平均水平；通济村镇银行贷款总额 8.96 亿元，二阶段资产占比 3.67%、三阶段资产占比 1.69%。

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。以 2023 年的财务数据为基础，若利率平行变动 250 个基点，余姚农商银行利息净收入的变动规模为 2.56 亿元，占当期利息净收入的 21.85%，对净利息收入的影响不大。

融资与流动性

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 2023 年末，该行客户存款 826.63 亿元，较 2022 年末增长 22.69%，同期商业银行存款增速为 9.62%。截至 2024 年 6 月末，该行客户存款增至 900.56 亿元，较 2023 年末增长 8.94%。

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 2023 年以来 12 次下调存款挂牌利率。2021-2023 年末，余姚农商银行定期存款占存款总额的比重分别为 61.91%、62.02% 和 64.80%。

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，2023 年末储蓄存款占存款总额的比例为 74.87%，其余为公司存款。

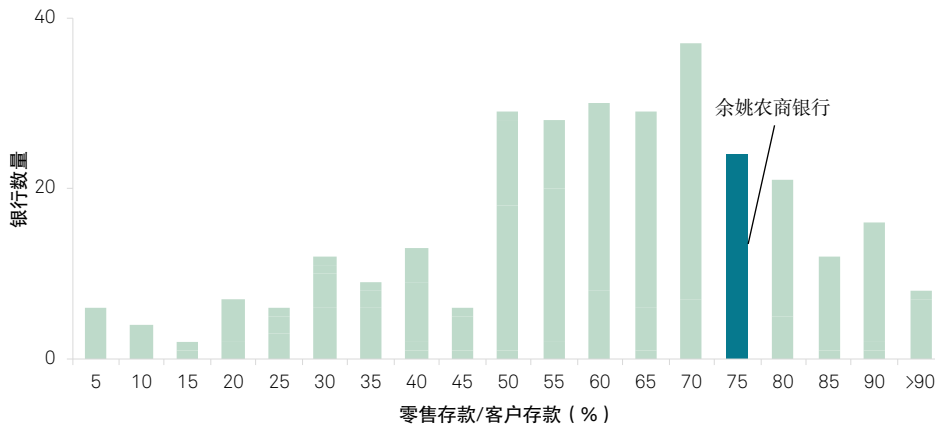
余姚农商银行融资稳定，流动性充足，且有省内农信体系流动性互助机制的支持。

因此，我们对其融资与流动性不进行子级调整。

图7

余姚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 2023 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。

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 2023 年末，余姚农商银行客户存款占总负债的 91.02%、应付债券占比 3.30%，向中央银行借款占比 2.89%，为向央行借入的支农支小再贷款。

余姚农商银行流动性指标处于良好水平。截至 2024 年 6 月末，余姚农商银行流动性比例为 94.75%，优质流动性资产充足率为 284.22%，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 68.95%，低于 80.59% 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。

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保持在 10.5%左右。
- 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、主体信用等级

外部支持

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。

浙江农商联合银行整体实力强，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。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 2024 年 9 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

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，我们认为该行对省农信系统的重要性高。

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+} 。

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。

我们认为余姚农商银行在危机情况下也可能获得来自地方政府的支持。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：主要财务数据及指标

余姚农商银行：主要财务数据及指标						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024.06
业务状况						
资产总额(亿元)	472.61	578.12	686.48	818.79	976.98	1,028.48
资产总额同比增长率(%)	9.32	22.33	18.74	19.27	19.32	不适用
客户贷款总额(亿元)	272.66	335.75	408.71	484.01	572.63	620.95
客户贷款同比增长率(%)	9.39	23.14	21.73	18.26	18.31	不适用
客户存款(亿元)	402.39	467.51	556.76	673.77	826.63	900.56
客户存款同比增长率(%)	12.10	16.18	19.09	21.02	22.69	不适用
营业收入(亿元)	11.39	11.78	13.81	15.40	16.07	9.65
营业收入同比增长率(%)	(6.67)	3.41	17.29	11.49	4.36	24.51
净利润(亿元)	3.92	4.34	5.19	5.94	6.71	2.73
净利润同比增长率(%)	4.33	10.76	19.46	14.43	12.98	13.34
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	0.48	(0.40)	(0.39)	0.93	(0.44)	0.12
资本与盈利性						
披露口径资本充足率(%)	16.70	15.11	16.80	15.63	15.07	15.25
披露口径一级资本充足率(%)	15.65	14.02	13.23	12.37	11.37	11.68
披露口径净息差(%)	1.54	1.15	1.86	1.60	1.32	不适用
成本收入比(%)	37.78	33.42	31.92	29.85	33.04	不适用
当期资产减值损失/拨备前利润(%)	29.90	32.78	30.92	29.77	31.02	不适用
当期贷款减值损失/平均贷款总额(%)	0.80	0.64	0.73	0.55	0.55	不适用
平均总资产回报率(%)	0.87	0.83	0.82	0.79	0.75	不适用
平均净资产回报率(%)	9.24	9.56	10.21	10.24	10.33	不适用
风险状况						
不良贷款率(%)	1.04	0.82	0.68	0.66	0.66	0.70
(不良贷款+关注贷款)/客户贷款(%)	2.68	1.72	1.58	1.09	0.93	1.26
贷款拨备率(%)	5.59	4.71	4.05	3.92	3.85	4.30
拨备覆盖率(%)	537.90	572.11	594.83	590.62	581.07	609.73
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)(%)	208.60	273.09	256.93	359.49	415.01	341.66
当期核销净额/平均客户贷款(%)	0.09	0.45	(0.24)	(0.04)	0.01	不适用
融资与流动性						
客户贷款/客户存款(%)	67.76	71.82	73.41	71.84	69.27	68.95
客户存款/总负债(%)	93.91	87.98	88.15	88.92	91.02	94.33
批发资金/总负债(%)	2.39	6.84	8.09	8.23	6.18	5.15
零售存款/客户存款(%)	77.85	76.02	73.57	75.08	74.87	不可得
流动性比率(%)	56.24	48.47	81.81	74.30	88.79	94.75
优质流动性资产充足率(%)	515.47	424.31	485.48	349.57	270.56	284.22

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

注2：该行2019-2021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，2022-2023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。该行2024年上半年财务数据为未经审计数据。

注3：成本收入比=业务及管理费/营业收入。

注4：平均总资产回报率=净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]。

注5：平均净资产回报率=净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2]。

注6：该行2020年及之前年度与债券相关的利息收入主要计入投资收益会计科目，2020年之后主要计入利息净收入会计科目。

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 2023 年末数据）

情景	一级资本充足率（%）
截至 2023 年末披露口径数据：	11.37
商业银行轻度压力情景主要假设： 1.对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为 15%，该部分问题贷款的损失率为 50%； 2.个人按揭贷款问题贷款率为 2%，该部分问题贷款的损失率为 20%； 3.其他贷款问题贷款比率为 7%，该部分问题贷款的损失率为 70%； 4.投资类二阶段、三阶段资产为问题资产，该部分问题资产的损失率为 70%； 5.弱城投贷款利率下降 100-200 个基点； 6.LPR 和存款利率之间的利差保持在 2023 年的水平； 7.考虑了存量按揭贷款在 2023 年和 2024 年下半年两次的一次性利率下调； 8.问题贷款和问题投资资产的 30%停止付息； 9.无拨备覆盖的抵债资产（监管资本计算中风险权重为 1250%部分除外）的现金收回率假设为 30%。	11.37
商业银行中度压力情景主要假设： 1.对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为 30%，该部分问题贷款的损失率为 70%； 2.个人按揭贷款问题贷款率为 3%，该部分问题贷款的损失率为 30%； 3.弱城投贷款利率下降 200-300 个基点； 4.LPR 和存款利率之间的利差较 2023 年收窄 10 个基点； 5.其他假设同轻度情景。	11.37
商业银行重度压力情景主要假设： 1.对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为 50%，该部分问题贷款的损失率为 70%； 2.个人按揭贷款问题贷款率为 4%，该部分问题贷款的损失率为 40%； 3.弱城投贷款利率下降 300-400 个基点； 4.LPR 和存款利率之间的利差较 2023 年收窄 20 个基点； 5.其他假设同轻度情景。	10.56
主要结论： 该行有很好的资本韧性，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。	

注：本压力测试未考虑业务增长带来的风险加权资产增长。

资料来源：标普信评。

附录3：标普信评对余姚农商银行的评级历史

主体信用等级	展望/观察	评定日期	分析师	相关评级报告
AA _{spc+}	稳定	2024 年 11 月 14 日	陈奇伟, 栾小琛, 王燕愚	本报告

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。

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。

附录5：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。

©版权所有 2024 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。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。