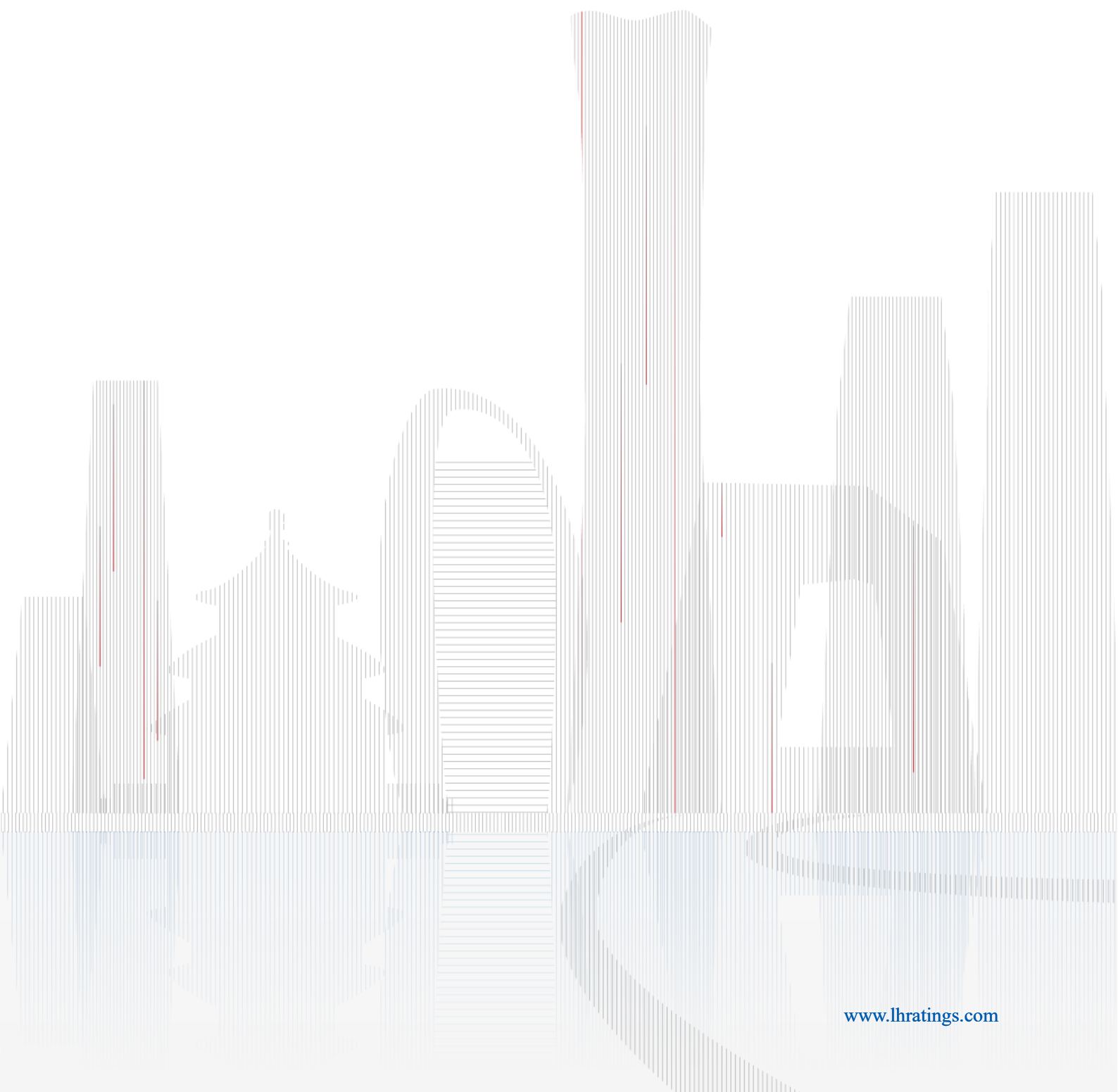


浙江嵊州农村商业银行股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2026〕6778号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江嵊州农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持浙江嵊州农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，维持“22 嵊州农商行二级资本债 01”和“24 嵊州农商行二级资本债 01”信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月二十九日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受浙江嵊州农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

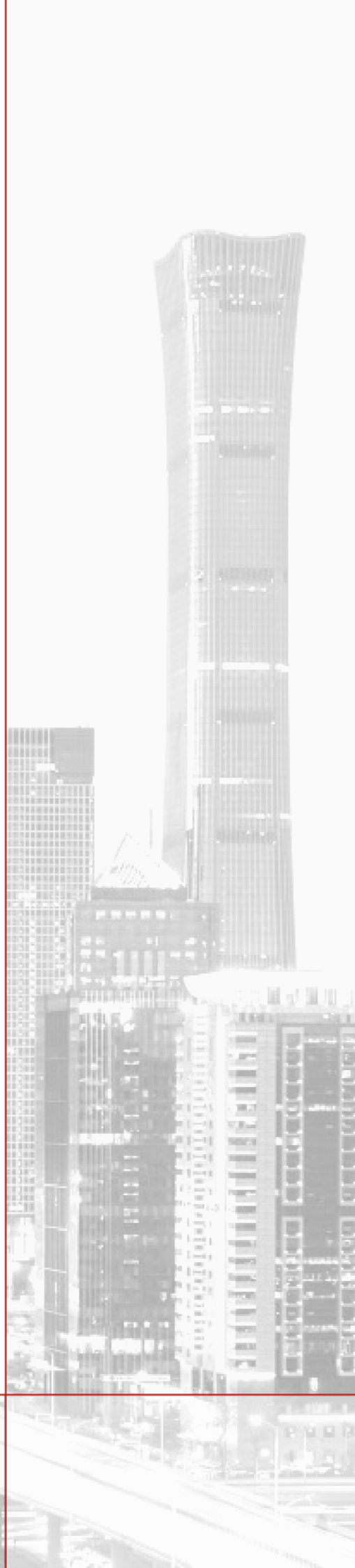
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



浙江嵊州农村商业银行股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
浙江嵊州农村商业银行股份有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2026/07/29
22 嵊州农商行二级资本债 01	AA-/稳定	AA-/稳定	
24 嵊州农商行二级资本债 01			

评级观点

跟踪期内，浙江嵊州农村商业银行股份有限公司（以下简称“嵊州农商银行”）作为区域性农村金融机构，营业网点布局相对下沉、客户基础较好，存贷款业务市场占有率在当地同业中保持首位；管理与发展方面，嵊州农商银行公司治理运行情况较好，股权质押比例低，关联交易指标符合监管要求；业务经营方面，嵊州农商银行储蓄及对公存款业务规模均实现较好增长，但受个人消费需求萎缩、按揭贷款提前还款等因素的影响，个人贷款规模有所下滑，同时公司贷款增速有所下降；投资端以流动性管理为主要目的，投资策略较为稳健；财务表现方面，嵊州农商银行信贷资产质量面临一定下行压力，拨备和资本均保持充足水平，盈利能力较好，但仍需关注未来盈利实现情况。

个体调整：无。

外部支持调整：嵊州市政府财政实力较强，作为区域性商业银行，嵊州农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在嵊州市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大，使用政府支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，嵊州农商银行将依托良好的区位优势及客户基础，继续深耕本地市场，各项业务规模有望稳步发展并保持较好的同业竞争力。另一方面，嵊州农商银行信贷资产质量仍面临一定下行压力，同时未来随着区域内同业竞争日趋激烈，业务拓展及盈利实现或将承压，需关注未来业务拓展、资产质量变动及盈利实现情况。

可能引致评级上调的敏感性因素：市场地位和竞争力显著提升；资本实力显著增强，资本充足性大幅提高。

可能引致评级下调的敏感性因素：外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **同业竞争力较强。**作为地方法人金融机构，嵊州农商银行通过长期的业务积累在当地客户群体中形成较高的市场认可度，2025 年存贷款业务市场占有率在当地同业中保持首位，具有较强的同业竞争力。
- **贷款拨备充足。**嵊州农商银行拨备保持充足水平，风险抵补能力强。
- **资本保持充足水平。**嵊州农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**考虑到嵊州农商银行在当地金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，直接或间接获得地方政府支持的可能性较大。

关注

- **信贷业务行业集中度较高。**作为区域性金融机构，嵊州农商银行信贷投向与当地经济结构结合密切，信贷资产中制造业占比比较高，信贷业务仍面临一定行业集中风险。
- **面临一定负债端成本管控压力。**嵊州农商银行定期存款占存款总额的比重较高，高付息成本存款对负债成本管控带来一定压力。
- **关注未来盈利实现情况。**2025 年，由于净利差收窄及减值计提力度加大，嵊州农商银行营业利润较上年有所下降，得益于营业外收入贡献，净利润较上年有所回升，但仍需关注未来盈利实现情况。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型					商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606				
债项评级方法					债项评级基本方法 V3.0.202207				
评价内容		评价结果		风险因素		评价要素		结果档次	
经营风险		C		经营环境		宏观和区域风险		3	
						行业风险		2	
		自身竞争力		市场竞争力		3			
				管理与治理水平		3			
财务风险		F1		资产质量				1	
				流动性				2	
				盈利能力				2	
				资本充足性				1	
指示评级								aa ⁻	
个体调整因素：--								--	
个体信用等级								aa ⁻	
外部支持调整因素：政府支持								+1	
模型级别								AA	

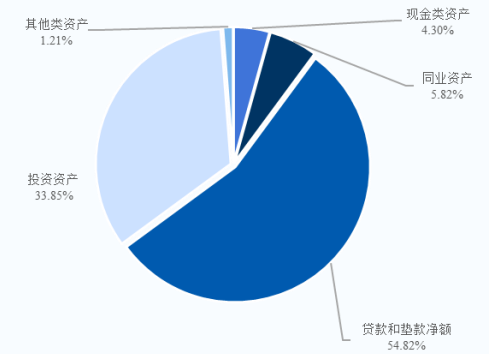
个体信用状况和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

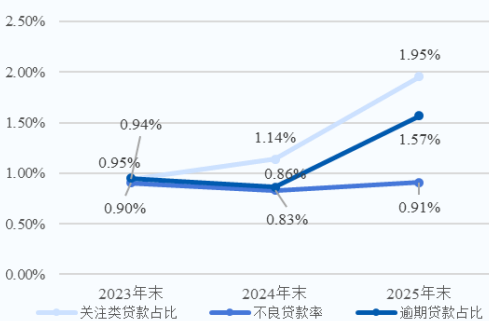
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	589.85	661.09	691.67
所有者权益（亿元）	46.38	51.86	53.31
不良贷款率（%）	0.90	0.83	0.91
拨备覆盖率（%）	699.78	800.16	741.24
贷款拨备率（%）	6.32	6.65	6.72
流动性比例（%）	99.46	129.51	166.23
储蓄存款余额/负债总额（%）	63.14	62.46	65.14
所有者权益/资产总额（%）	7.86	7.84	7.71
资本充足率（%）	14.25	15.38	15.41
一级资本充足率（%）	12.07	12.57	12.59
核心一级资本充足率（%）	12.07	12.57	12.59
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	12.41	14.58	14.01
拨备前利润总额（亿元）	8.72	10.30	10.68
净利润（亿元）	4.18	4.52	5.58
净利差（%）	1.47	1.54	1.42
成本收入比（%）	28.89	28.97	29.03
拨备前资产收益率（%）	1.59	1.65	1.58
平均资产收益率（%）	0.76	0.72	0.83
平均净资产收益率（%）	9.59	9.20	10.62

资料来源：联合资信根据嵊州农商银行审计报告、监管报表及提供资料整理

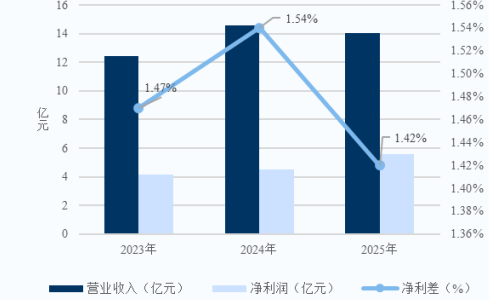
2025 年末嵊州农商银行资产构成



嵊州农商银行资产质量情况



嵊州农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
24 嵊州农商行二级资本债 01	3.00 亿元	3.35%	2034/06/03	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
22 嵊州农商行二级资本债 01	4.00 亿元	4.60%	2032/09/30	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
 资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 嵊州农商行二级资本债 01 24 嵊州农商行二级资本债 01	AA-/稳定	AA/稳定	2025/07/23	谢冰姝 李心慧 王慧纯	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
24 嵊州农商行二级资本债 01	AA-/稳定	AA/稳定	2024/05/13	谢冰姝 李胤贤 李心慧	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
22 嵊州农商行二级资本债 01	AA-/稳定	AA/稳定	2022/09/15	谢冰姝 谷金钟	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：李胤贤 liy@lhratings.com

项目组成员：谢冰姝 xiebs@lhratings.com 李心慧 lixh@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于浙江嵊州农村商业银行股份有限公司（以下简称“嵊州农商行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

嵊州农商行前身为浙江嵊州农村合作银行。2016 年 7 月，原浙江嵊州农村合作银行完成改制设立为股份制农村商业银行并正式挂牌开业。2025 年，嵊州农商行股本总额 4.78 亿元，股权结构分散，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 2025 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	嵊州市润宇工程咨询有限公司	3.74%
2	嵊州市天然橡胶化工有限公司	3.61%
3	浙江华发茶业有限公司	3.02%
4	嵊州市巴贝领带有限公司	3.02%
5	浙江达成凯悦控股有限公司	3.02%
合计		16.41%

资料来源：联合资信根据嵊州农商行年报整理

嵊州农商行主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券、买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；外汇存款，外汇贷款，外汇汇款，国际结算，外汇拆借，资信调查、咨询和见证业务，经外汇管理机关批准的结汇、售汇业务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。嵊州农商行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年末，嵊州农商行下设 1 家总行营业部、15 家支行、11 家二级支行、24 家分理处以及 4 个金融服务网点，均分布在嵊州市内。

嵊州农商行注册地址：浙江省嵊州市剡湖街道官河路 398 号；法定代表人：林枫。

三、债券概况

截至本报告出具日，嵊州农商行由联合资信评级的存续债券见图表 2。2025 年以来，嵊州农商行在“22 嵊州农商行二级资本债 01”和“24 嵊州农商行二级资本债 01”付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
24 嵊州农商行二级资本债 01	3.00 亿元	2024/06/03	5+5 年
22 嵊州农商行二级资本债 01	4.00 亿元	2022/09/30	5+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，

而消费修复斜率相对平缓,“供强需弱”矛盾仍存。信用方面,一季度社融增量同比少增,企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行,名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长,“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定,消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡,流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续,4月政治局会议肯定“起步有力”,但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”,政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型,货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜,合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量:中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导,油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩,可能在二季度开始更充分地显现。内部方面,“供强需弱”格局尚未根本扭转,房地产市场的深度调整仍在持续,居民消费信心修复尚需时日,而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速,成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报\(2026年3月\)》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2025年,商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化,信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓,非信贷资产成为扩表主力;信贷投向高度聚焦政策重点领域,金融服务实体经济质效持续增强。截至2025年末,我国商业银行资产总额414.8万亿元,同比增长9.0%,增速较上年提升1.8个百分点;其中国有大型银行资产扩张速度领先,行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面,2025年,商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释,叠加不良资产核销、转让力度加大,行业整体资产质量保持平稳,但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注,2025年末不良贷款率为1.50%,较上年末持平。负债及流动性方面,商业银行对公存款增速持续修复,储蓄存款保持稳定增长,整体存款增速提升,存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化,流动性保持合理充裕。盈利方面,商业银行净息差企稳筑底,全年净利润实现同比正增长,盈利呈现边际修复态势,2025年净息差为1.42%。资本充足性方面,商业银行资本充足率指标小幅波动,但整体远高于监管要求,资本安全边际充足,国有大行依托财政注资资本实力显著增强,弱资质中小银行仍面临资本补充压力,2025年末资本充足率为15.46%。未来,随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力,商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势;在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下,行业盈利有望稳步回升,服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外,考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性,监管与地方政府将持续提供必要支持,守住不发生系统性风险底线。综上所述,联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见[《2026年商业银行行业分析》](#)。

农村商业银行在我国金融机构体系中发挥着助力巩固脱贫攻坚成效、打通金融服务乡村的最后一公里、促进三农经济持续健康发展的重要作用,同时和其他金融机构在定位方面形成天然差异,整体资产负债规模保持稳步增长。截至2025年末,农村商业银行资产总额合计60.90万亿元,较上年末增长5.17%,占银行业金融机构的12.70%。资产质量方面,2025年,农村商业银行信贷资产质量和拨备水平有所改善,但区域分化仍较为明显,且相关指标表现弱于商业银行平均水平,信用风险管控压力仍存,2025年末农村商业银行不良贷款率2.72%,较上年末下降0.08个百分点,拨备覆盖率159.29%,较上年末上升2.89个百分点。流动性方面,农村商业银行存款稳定性较城市商业银行具有天然优势,进而对其流动性带来良好支撑,整体流动性保持合理充裕。盈利方面,2025年,农村商业银行净息差收窄至1.60%,而息差收窄幅度放缓、资产规模增长以及资产质量的边际改善,使得净利润水平同比有所提升,但资产收益率仍处低位。资本方面,在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下,叠加发行资本补充类债券规模的回落,农村商业银行整体面临的资本补充压力有所加大,但资本仍保持充足水平。此外,强监管环境引导银行规范经营,推动银行业高质量发展,且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进,农村商业银行抗风险能力将逐步提升。完整版行业分析详见[《2026年农村金融机构行业分析》](#)。

2 区域环境分析

嵊州市位于长三角经济发达地区,区位优势明显民营经济活力较强;嵊州农商银行业务集中在嵊州市内,客户多为传统行业小微客户,需关注区域经济发展及信用环境对嵊州农商银行业务发展带来的影响。

嵊州市为浙江省辖县级市，由绍兴市代管，属长江三角洲经济区，区位优势明显且民营经济活力较强。嵊州市经济结构以制造业为代表的第二产业发展为主，其中领带服饰、厨具电器、机械电机是嵊州市的三大传统支柱产业，产业集群化效应显著；另一方面，近年来嵊州市持续发展新能源汽车及零部件、高端新材料、生物医药与健康等新兴产业，呈现传统产业提质升级、新兴产业加速突破的产业态势。2025 年，嵊州市实现生产总值 853.25 亿元，按可比价计算增长 6.7%；其中第一产业增加值 48.28 亿元，增长 4.2%；第二产业增加值 365.00 亿元，增长 6.3%；第三产业增加值 439.97 亿元，增长 7.3%，三次产业增加值结构为 5.7：42.8：51.6；全市人均生产总值为 122155 元（按常住人口计算），按平均汇率计算折合 17102 美元。2025 年，嵊州市全年实现财政总收入 84.62 亿元，一般公共预算收入 55.86 亿元，分别增长 6.1%和 6.9%。2025 年，全市一般公共预算支出 95.90 亿元（含上年结转、省级拨款），较上年下降 5.4%。2025 年末，全市金融机构本外币存款余额为 1589.61 亿元，同比增长 7.8%；金融机构本外币贷款余额为 1718.28 亿元，同比增长 12.3%。嵊州市民营经济活力较强，嵊州农商银行业务集中在嵊州市内，客户多为传统行业小微企业，需关注区域经济发展及信用环境对嵊州农商银行业务发展带来的影响。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2025 年以来，嵊州农商银行公司治理运行情况较好，股权质押比例低，关联交易指标符合监管要求。

嵊州农商银行构建了由股东会、董事会、监事会和经营管理层构成的“三会一层”公司治理结构并制订了相关工作制度和议事规则，各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，2025 年以来，嵊州农商银行公司治理运行情况较好，内部控制体系较完善。嵊州农商银行股权结构分散，无控股股东及实际控制人。截至 2025 年末，嵊州农商银行前十大股东中一户将其所持股份中对外质押，质押股份占该股东所持股权的 49.81%，占嵊州农商银行总股本的 1.80%，对外质押比例不高，相关风险可控。

关联交易方面，嵊州农商银行董事会下设审计与关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。截至 2025 年末，嵊州农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 0.80%、4.66%和 19.86%，关联授信指标均未突破监管限制，关联贷款中不涉及不良及逾期贷款。

（二）经营分析

嵊州农商银行存贷款业务市场份额保持在当地银行业金融机构首位，竞争优势明显；但另一方面，嵊州市金融机构数量多，同业竞争较为激烈，对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。

嵊州农商银行作为地方性法人商业银行，营业网点均分布于嵊州市内，作为地方法人金融机构，嵊州农商银行通过长期的业务积累在当地客户群体中形成较高的市场认可度，存贷款业务具有较强市场竞争力。截至 2025 年末，嵊州农商银行存贷款市场份额在当地银行业金融机构中排名保持首位。但另一方面，嵊州市内共有二十余家银行业金融机构，同业竞争程度日趋激烈，对嵊州农商银行业务发展和经营管理带来一定的挑战。

图表 3• 存贷款业务结构

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	32.38%	1	35.00%	1	35.25%	1
贷款市场占有率	25.41%	1	26.08%	1	25.10%	1

注：存贷款市场占有率为嵊州农商银行业务在嵊州市同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据嵊州农商银行提供资料整理

图表 4• 存贷款业务结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	90.35	83.44	90.57	18.43	15.85	15.92	-7.65	8.54
储蓄存款	343.15	380.55	415.83	69.99	72.27	73.09	10.90	9.27
其他存款	42.32	45.88	47.93	8.63	8.71	8.42	8.42	4.47

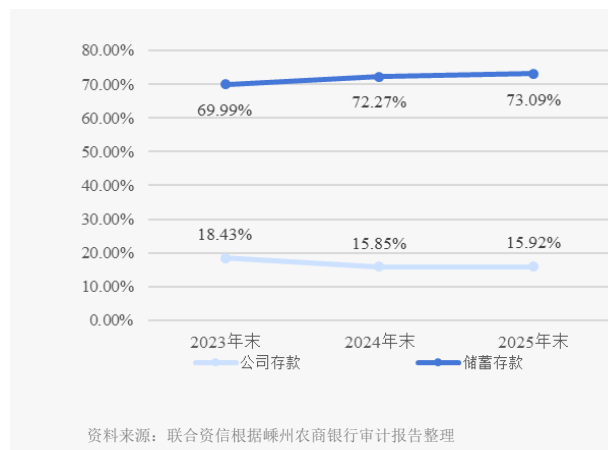
应计利息	14.45	16.69	14.59	2.95	3.17	2.56	15.45	-12.58
合计	490.27	526.56	568.92	100.00	100.00	100.00	7.40	8.04

贷款及垫款

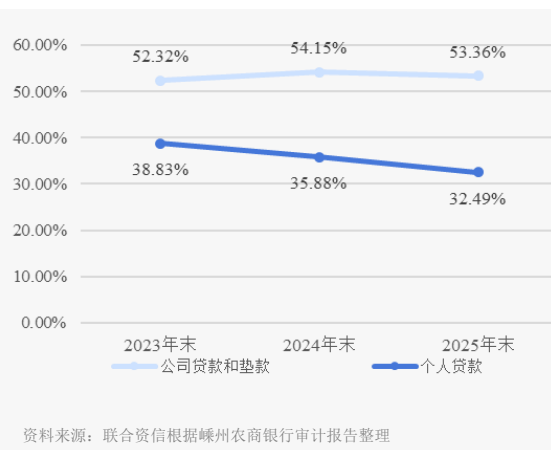
公司贷款	171.48	202.55	216.32	52.32	54.15	53.36	18.12	6.80
贴现	29.03	37.28	57.33	8.86	9.97	14.14	28.42	53.77
个人贷款	127.26	134.23	131.71	38.83	35.88	32.49	5.47	-1.87
合计	327.77	374.05	405.36	100.00	100.00	100.00	14.12	8.37

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据嵊州农商银行审计报告整理

图表 5 • 存款结构



图表 6 • 贷款结构



1 公司银行业务

2025 年以来，嵊州农商银行公司存款规模及占比较上年末有所回升；公司贷款规模持续增长，但受市场环境及行业竞争加剧影响，增速有下降。

公司存款方面，2025 年以来，嵊州农商银行持续开展产品体系升级工作，打造“惠企存”人民币单位存款产品并上线“活期宝”业务，覆盖短期流动性管理、中长期资金配置，满足客户差异化需求；此外，嵊州农商银行不断加强存款定价管控，严格执行存款利率自律机制，强化招投标资金账户利率定价审核与动态监测。2025 年以来，嵊州农商银行对公存款规模及占比均较上年末有所回升。

公司贷款方面，2025 年以来，嵊州农商银行不断加强贷款客群管理，修订完善“小微速贷”“小微易贷”“知汇贷”产品制度并升级客户准入模型，构建重点项目全周期服务机制，并对普惠小微、科技型、绿色产业等战略客群实行差异化定价；在国际业务方面，通过整合外汇结算、贸易融资、跨境资金池等核心功能，支持多币种、多通道极速入账，强化专业化服务能力；同时不断拓宽政银合作维度。得益于上述营销措施，2025 年以来嵊州农商银行公司贷款规模保持增长，但受市场环境及行业竞争加剧影响，公司贷款增速有下降。

2 零售银行业务

得益于良好的个人客户基础，2025 年以来嵊州农商银行储蓄存款业务规模保持较好增长；但受消费需求萎缩、按揭贷款提前还款等因素的影响，个人贷款规模有所下降。

嵊州农商银行在当地营业网点数量多、分布广，拥有明显的渠道优势，得益于良好的个人客户基础，2025 年以来嵊州农商银行储蓄存款规模保持较快增长。另一方面，2025 年以来，嵊州农商银行持续开展存款成本管控工作，优化期限结构并压降高息负债，推动存款向精细化管理转变，2025 年储蓄存款付息率降至 2.06%，较上年下降 38bp。

个人贷款业务方面，嵊州农商银行个人贷款业务主要以个人经营性贷款为主。2025 年以来，嵊州农商银行在个人信贷业务领域开展实施清单化精准营销活动，深耕细分客群市场，针对教师群体开展专属利率优惠活动并推出消费性贷款“无还本续贷”服务。但受消费需求萎缩、按揭贷款提前还款等因素的影响，嵊州农商银行个人按揭及个人消费类贷款规模均较上年末有所下降，个

人经营性贷款规模较上年末基本持平，年末个人贷款规模有所收缩。截至 2025 年末，嵊州农商银行个人贷款余额 131.71 亿元，较上年末下降 1.87%，其中个人经营性贷款余额 105.65 亿元，个人按揭贷款余额 11.50 亿元。

3 金融市场业务

嵊州农商银行在保证全行流动性安全的基础上开展同业业务，同业业务保持资金净流入状态；投资端以流动性管理为主要目的，2025 年以来国债、地方政府债及金融债券配置力度持续提升，标准化债券投资占比较高，投资策略较为稳健。

嵊州农商银行根据全行资产负债配置要求，在保证全行流动性安全的基础上开展同业业务。嵊州农商银行同业交易对手以农信系统内行社、国有股份制银行及规模较大的城商银行为主。嵊州农商银行通过开展同业融入业务来调节资产端业务发展的资金流动性需求，2025 年以来市场融入资金力度有所减弱，同业业务保持资金净流入状态。

2025 年以来，嵊州农商银行投资资产规模稳步增长，国债、地方政府债及金融债配置力度进一步提升，已成为最主要的投资资产配置类别，同业存单配置规模大幅下降。截至 2025 年末，嵊州农商银行配置的金融债主要为政策性金融债，另有部分浙江农商银行系统行社发行的二级资本债；企业债发行人为浙江省内国有企业，主体外部评级集中在 AA 及以上；同业存单发行人以国有大行、全国性股份制银行、省内农商行为主；基金投资以债券基金为主。投资收益方面，2025 年，嵊州农商银行实现债券及同业存单投资利息收入 4.41 亿元，实现投资收益 4.02 亿元，均较上年有所下降；公允价值变动损失 0.19 亿元。

图表 7 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
债券投资	117.50	168.06	218.39	56.90	80.13	93.28
其中：国债	12.58	68.73	102.46	6.09	32.77	43.76
地方政府债	39.26	61.06	75.34	19.01	29.11	32.18
金融债	39.16	14.65	22.14	18.96	6.98	9.45
企业债	26.50	23.62	18.45	12.83	11.26	7.88
同业存单	70.15	24.82	2.97	33.97	11.83	1.27
基金	16.65	14.56	10.64	8.06	6.94	4.55
长期股权投资	2.21	2.30	2.13	1.07	1.10	0.91
合计	206.52	209.74	234.13	100.00	100.00	100.00
加：公允价值变动	0.91	3.93	-0.95	--	--	--
应计利息	2.12	1.82	1.77	--	--	--
减：减值准备	1.59	--	0.82	--	--	--
投资资产净额	207.96	215.49	234.13	--	--	--

资料来源：联合资信根据嵊州农商银行审计报告整理

（三）财务分析

嵊州农商银行提供了 2025 年财务报表，中汇会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 年财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1 资产质量

2025 年以来，嵊州农商银行资产总额稳步增长，资产类别以贷款和投资资产为主，资产结构相对稳定。

图表 8 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	29.51	42.63	29.77	5.00	6.45	4.30	44.45	-30.18

同业资产	38.72	45.68	40.27	6.56	6.91	5.82	17.98	-11.84
贷款及垫款净额	308.05	349.76	379.14	52.22	52.91	54.82	13.54	8.40
投资资产	207.96	215.49	234.13	35.26	32.60	33.85	3.62	8.65
其他类资产	5.61	7.52	8.35	0.95	1.14	1.21	34.09	10.99
资产合计	589.85	661.09	691.67	100.00	100.00	100.00	12.08	4.62

资料来源：联合资信根据嵊州农商银行审计报告整理

（1）贷款

2025 年以来，嵊州农商银行贷款规模稳步增长，占资产总额的比重进一步提升；信贷资产中制造业占比较高，信贷业务面临一定行业集中风险；部分制造业企业客户生产经营出现困难，同时个人信贷业务信用风险持续暴露，2025 年末嵊州农商银行关注类、不良及逾期贷款规模均较上年末上升幅度较大，但信贷资产质量处于行业较好水平，拨备充足。

2025 年以来，嵊州农商银行贷款规模稳步增长，占资产总额的比重进一步提升。作为区域性金融机构，嵊州农商银行信贷投向与当地经济结构结合密切，信贷资产中制造业占比较高，信贷业务面临一定行业集中风险。截至 2025 年末，嵊州农商银行前五大贷款投向行业分别为制造业、批发和零售业、建筑业、农林牧渔业及租赁和商务服务业，占贷款总额的比重分别为 35.16%、10.80%、8.35%、8.16%和 7.29%，合计占比 69.76%，合计占比较上年末有所下降但仍处于较高水平。嵊州农商银行房地产贷款以个人住房按揭贷款为主，相关贷款规模不大；截至 2025 年末，嵊州农商银行房地产业贷款余额 6.81 亿元，占贷款总额的 1.68%，房地产业不良率 0.04%；个人住房按揭贷款余额 11.50 亿元，占贷款总额的比重为 2.84%，不良率 1.10%。

嵊州农商银行贷款客户集中度保持在较低水平，贷款客户集中风险不显著，2025 年末单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款占资本净额的比例分别为 3.07%和 16.94%，前十大户贷款均为正常类。截至 2025 年末，嵊州农商银行大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。

2025 年以来，嵊州农商银行部分制造业企业客户生产经营出现困难，同时个人信贷业务信用风险持续暴露，2025 年末嵊州农商银行关注类、不良及逾期贷款规模均较上年末上升幅度较大。对此，2025 年以来，嵊州农商银行持续开展逾期贷款管控和风险排查监测工作，同时进一步加大不良贷款清收和核销力度，不良贷款率仍保持在同业较好水平。2025 年，嵊州农商银行处置不良贷款 4.04 亿元，其中现金清收不良贷款 0.94 亿元，核销不良贷款 2.99 亿元，核销力度较上年大幅提升。从不良贷款行业分布来看，嵊州农商银行不良贷款行业分布较为分散，其中制造业、农林牧渔业、批发和零售业以及个人贷款不良贷款规模相对较高。从五级分类划分标准来看，嵊州农商银行将利息或本金逾期 60 天以上贷款划入不良贷款进行管理，2025 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 78.16%。截至 2025 年末，嵊州农商银行展期贷款余额 2.60 亿元，其中 0.90 亿元纳入关注类贷款统计范畴，其他均为正常类；无还本续贷贷款余额 49.94 亿元，其中 0.66 亿元纳入关注类贷款统计范畴，0.19 亿元纳入不良类，其他均为正常类；嵊州农商银行展期贷款规模较小，但无还本续贷业务规模较大，需关注上述业务资产质量变动情况。2025 年以来，嵊州农商银行贷款减值准备计提力度较大且不良率控制在较好水平，拨备充足。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	321.73	366.68	393.76	98.16	98.03	97.14
关注	3.08	4.27	7.92	0.94	1.14	1.95
次级	1.03	1.23	2.72	0.31	0.33	0.67
可疑	1.80	0.93	0.23	0.55	0.25	0.06
损失	0.13	0.95	0.73	0.04	0.25	0.18
贷款合计	327.77	374.05	405.36	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.96	3.11	3.68	0.90	0.83	0.91
逾期贷款	3.12	3.24	6.35	0.95	0.86	1.57
贷款拨备率	--	--	--	6.32	6.65	6.72
拨备覆盖率	--	--	--	699.78	800.16	741.24
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	74.86	80.52	78.16

资料来源：联合资信根据嵊州农商银行审计报告及监管报表整理

(2) 同业及投资类资产

嵊州农商银行同业及投资资产质量较好，面临的信用风险较为可控。

嵊州农商银行根据资金营运需求及外部市场环境灵活配置同业资产，同业资产配置比例不高。截至 2025 年末，嵊州农商银行同业资产净额 40.27 亿元，占资产总额的 5.82%，为拆出资金和存放同业款项。截至 2025 年末，嵊州农商银行同业资产五级分类均为正常类，同业资产减值准备余额 0.44 亿元，同业资产质量良好。

2025 年以来，嵊州农商银行投资资产规模稳步增长，占资产总额的比重较上年末有所上升。截至 2025 年末，嵊州农商银行投资资产净额 234.13 亿元，占资产总额的 33.85%，其中交易性金融资产、债权投资和其他债权投资占投资资产净额的比重分别为 7.07%、30.55%和 61.48%。从投资资产质量情况来看，截至 2025 年末，嵊州农商银行投资资产五级分类均为正常类。

(3) 表外业务

嵊州农商银行表外业务规模较小，面临的信用风险可控。截至 2025 年末，嵊州农商银行开出银行承兑汇票业务余额 1.82 亿元，未使用信用卡额度 9.18 亿元，信用风险仍在银行的销售与购买协议余额 15.64 亿元，表外业务规模整体较小。

2 负债结构及流动性

2025 年以来，得益于存款业务较好发展，嵊州农商银行负债规模持续增长；储蓄及定期存款占比高，核心负债稳定性较好但高付息成本存款对负债成本管控带来一定压力；流动性指标均处于合理水平，面临的流动性风险可控。

图表 10 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	46.07	67.01	44.00	8.48	11.00	6.89	45.45	-34.33
客户存款	490.27	526.56	568.92	90.21	86.43	89.12	7.40	8.04
其中：储蓄存款	343.15	380.55	415.83	63.14	62.46	65.14	10.90	9.27
其他负债	7.14	15.67	25.43	1.31	2.57	3.98	119.48	62.32
负债合计	543.48	609.24	638.35	100.00	100.00	100.00	12.10	4.78

资料来源：联合资信根据嵊州农商银行审计报告整理

嵊州农商银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入同业资金，市场融入资金占负债总额的比重不高。2025 年以来，嵊州农商银行同业资金融入力度有所减弱，市场融入资金渠道主要为卖出回购金融资产及应付债券。

客户存款是嵊州农商银行最主要的负债来源。截至 2025 年末，嵊州农商银行储蓄存款占存款总额的 73.09%，储蓄存款占比进一步提升，核心负债稳定性较好；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 75.46%，存款稳定性较好，但高付息成本存款对负债成本管控带来一定压力。

流动性方面，嵊州农商银行相关流动性指标均处于较好水平，同时考虑到其持有较大规模变现能力较强的债券，嵊州农商银行面临的流动性风险可控。

图表 11 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	99.46	129.51	166.23
优质流动性资产充足率（%）	233.99	751.50	1084.94
存贷比（%）	68.89	73.36	73.13

资料来源：联合资信根据嵊州农商银行年报及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，由于净利差收窄及减值计提力度加大，嵊州农商银行营业利润较上年有所下降，得益于营业外收入贡献，净利润较上年有所回升；盈利能力处于较好水平，但仍需关注未来盈利实现情况。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	12.41	14.58	14.01
其中：利息净收入（亿元）	9.64	9.77	10.18
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.14	-0.12	-0.08
投资收益（亿元）	2.01	4.41	4.02
公允价值变动损益（亿元）	0.32	0.15	-0.19
营业支出（亿元）	6.82	8.74	8.73
其中：业务及管理费（亿元）	3.58	4.23	4.07
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	3.14	4.44	4.59
拨备前利润总额（亿元）	8.72	10.30	10.68
净利润（亿元）	4.18	4.52	5.58
净利差（%）	1.47	1.54	1.42
成本收入比（%）	28.89	28.97	29.03
拨备前资产收益率（%）	1.59	1.65	1.58
平均资产收益率（%）	0.76	0.72	0.83
平均净资产收益率（%）	9.59	9.20	10.62

资料来源：联合资信根据嵊州农商银行审计报告、提供资料整理

嵊州农商银行营业收入主要来自利息净收入和投资收益。嵊州农商银行利息收入以贷款利息收入和债券投资持有期间产生的利息收入为主，利息支出主要是存款利息支出。2025 年，得益于存款利息支出的较好控制，嵊州农商银行利息净收入较上年有所回升，但资产端收益率下降幅度较大，净利差较上年有所收窄。2025 年，嵊州农商银行净利差为 1.42%。嵊州农商银行投资收益主要为债券投资买卖收益，2025 年投资收益较上年有所下降。

嵊州农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2025 年，业务的持续发展推动嵊州农商银行业务及管理费支出增长，2025 年成本收入比为 29.03%，成本管控能力处于较好水平。2025 年，由于信贷资产质量下行，嵊州农商银行保持了较大的贷款信用减值损失计提力度，并加大了转贴现及债权投资的减值计提规模，带动整体营业支出上升。

2025 年，嵊州农商银行营业利润较上年有所下降，当年确认了 0.85 亿元征收补偿款并将该收入计入营业外收入科目，得益于营业外收入的提升，嵊州农商银行净利润较上年有所回升，盈利能力处于较好水平，但仍需关注未来盈利实现情况。

4 资本充足性

嵊州农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。

嵊州农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2025 年，嵊州农商银行以 2024 年末总股本为基数，按股东持有股份总额 8.5% 的比例以现金方式向股东分配红利 0.41 亿元，分红力度不大，利润留存对资本的补充作用较好。截至 2025 年末，嵊州农商银行所有者权益 53.31 亿元，其中股本 4.78 亿元、未分配利润 22.28 亿元。

2025 年以来，得益于资产结构的调整，嵊州农商银行风险资产系数持续下降，2025 年末风险资产系数为 58.61%。得益于较好的资本内生能力，2025 年末嵊州农商银行资本充足率指标较上年末有所提升，资本保持充足水平。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资本净额（亿元）	52.10	62.12	62.47
一级资本净额（亿元）	44.15	50.76	51.04
核心一级资本净额（亿元）	44.15	50.76	51.04
风险加权资产余额（亿元）	365.71	403.98	405.42
风险资产系数（%）	62.00	61.11	58.61
所有者权益/资产总额（%）	7.86	7.84	7.71

资本充足率（%）	14.25	15.38	15.41
一级资本充足率（%）	12.07	12.57	12.59
核心一级资本充足率（%）	12.07	12.57	12.59

资料来源：联合资信根据嵊州农商银行审计报告及监管报表整理

七、外部支持

嵊州市地处长江三角洲经济发达区域，具有一定的区位优势，2025 年，嵊州市实现生产总值 853.25 亿元，实现一般公共预算收入 55.86 亿元，政府财政实力较强，具备较强的支持能力。

嵊州农商银行存贷款市场份额在嵊州市排名首位，作为区域性商业银行，其在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在嵊州市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，嵊州农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 7.00 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，嵊州农商银行合格优质流动性资产、净利润和所有者权益对存续债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2025 年
存续二级资本债本金（亿元）	7.00
优质流动性资产/存续二级资本债本金（倍）	21.55
所有者权益/存续二级资本债本金（倍）	7.62
净利润/存续二级资本债本金（倍）	0.80

资料来源：联合资信根据嵊州农商银行审计报告整理

从资产端来看，嵊州农商银行信贷和投资资产质量较好，不良率处于行业较好水平，拨备计提充足，资产出现大幅减值的可能性不大，加之资产端持有较大规模变现能力较强的债券类资产，资产端流动性较强。从负债端来看，嵊州农商银行负债结构以储蓄存款为主，定期存款占比较高，核心负债稳定性相对较好。整体看，合格优质流动性资产和所有者权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为嵊州农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，二级资本债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

基于对嵊州农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持嵊州农商银行主体长期信用等级为 AA，维持“22 嵊州农商行二级资本债 01”和“24 嵊州农商行二级资本债 01”的信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

附件 1 嵊州农商银行前十名普通股股东持股情况（截至 2025 年末）

股东名称	持股数量	持股比例
嵊州市润宇工程咨询有限公司	1788.36 万股	3.74%
嵊州市天然橡胶化工有限公司	1726.84 万股	3.61%
浙江华发茶业有限公司	1443.43 万股	3.02%
嵊州市巴贝领带有限公司	1443.43 万股	3.02%
浙江达成凯悦控股有限公司	1443.43 万股	3.02%
嵊州市地方建筑工程有限公司	913.95 万股	1.91%
绍兴港顺电器有限公司	571.22 万股	1.20%
麦地郎集团有限公司	428.42 万股	0.90%
浙江悦美化工有限公司	428.42 万股	0.90%
嵊州市幸洋贸易有限公司	428.42 万股	0.90%

资料来源：联合资信根据嵊州农商银行审计报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	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+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	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	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断