

# 联合资信评估有限公司

---

## 承诺书

本机构承诺出具的浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司  
2018年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，  
并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司  
二零一八年七月二十三日



# 信用等级公告

联合[2018] 1846 号

联合资信评估有限公司通过对浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司主体信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，2016 年第一期小型微型企业贷款专项金融债券（人民币 15 亿元）信用等级为 AA<sup>+</sup>，2017 年第一期二级资本债券（人民币 5 亿元）、第二期二级资本债券（人民币 8 亿元）和第三期二级资本债券（人民币 7 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一八年七月二十三日



# 浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司

## 2018年跟踪信用评级报告

### 本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA<sup>+</sup>  
金融债券信用等级: AA<sup>+</sup>  
二级资本债券信用等级: AA  
评级展望: 稳定  
评级时间: 2018年7月23日

### 上次评级结果

主体长期信用等级: AA<sup>+</sup>  
金融债券信用等级: AA<sup>+</sup>  
评级展望: 稳定  
评级时间: 2018年5月24日

### 主要数据:

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	1069.15	1095.01	880.82
股东权益(亿元)	85.52	79.35	74.58
不良贷款率(%)	1.56	1.81	1.72
拨备覆盖率(%)	227.29	190.03	185.61
贷款拨备率(%)	3.54	3.44	3.20
流动性比例(%)	47.95	64.36	67.70
净稳定资金比率(%)	192.66	221.18	168.21
存贷比(%)	58.50	55.27	63.72
股东权益/资产总额(%)	8.00	7.25	8.47
资本充足率(%)	15.35	11.65	13.31
一级资本充足率(%)	11.45	10.59	12.14
核心一级资本充足率(%)	11.44	10.58	12.13
项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	22.18	25.69	23.38
拨备前利润总额(亿元)	14.04	17.09	15.01
净利润(亿元)	8.15	7.98	7.49
成本收入比(%)	36.14	31.75	31.53
拨备前资产收益率(%)	1.30	1.73	1.84
加权平均资产收益率(%)	0.75	0.81	0.92
加权平均净资产收益率(%)	10.00	10.57	10.59

数据来源: 瑞丰银行审计报告、年度报告和监管报表, 联合资信整理。

### 分析师

葛成东 刘黄欣 余焱

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

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)

网址: www.lhratings.com

### 评级观点

2017年以来, 浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司(以下简称“瑞丰银行”)持续完善公司治理架构和内控体系, 全面推进战略转型, 业务重心逐步向零售银行业务转移, 个人贷款业务发展态势良好, 储蓄存款对全行存款的贡献较为突出; 得益于较大的利润留存力度以及二级资本债券的发行, 资本保持充足水平。另一方面, 存贷款利差有所收窄, 核销以及金融市场业务的主动收缩对净利润带来一定负面影响, 整体盈利水平增速趋缓。目前, 瑞丰银行A股上市计划已获得证监会预披露更新, 上市进程稳步推进中, 若上市成功, 核心资本实力将得到一定提升, 为未来业务的持续发展奠定良好基础。

联合资信评估有限公司确定维持浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>, 2016年第一期小型微型企业贷款专项金融债券(人民币15亿元)信用等级为AA<sup>+</sup>, 2017年第一期二级资本债券(人民币5亿元)、第二期二级资本债券(人民币8亿元)和第三期二级资本债券(人民币7亿元)信用等级为AA, 评级展望为稳定。该评级结论反映了瑞丰银行已发行的金融债券及二级资本债券的违约风险很低。

### 优势

- 瑞丰银行业务经营所在区域绍兴市柯桥区地理位置优越, 地方经济较为发达, 民营经济活跃; 2017年以来区域经济稳中有升, 为其业务发展提供了较好的外部环境支持;
- 零售银行转型策略取得一定成效, 储蓄存款占比较高, 负债稳定性好, 为资产业务的持续发展奠定良好基础;

- 在经济周期下行阶段，主营业务仍保持稳步发展，业务结构有所优化，信贷资产质量控制在合理水平；
- 2017年二级资本债券发行后，资本保持充足水平；目前首次公开发行A股股票且上市申请已经获得中国证监会预披露更新，若成功上市，资本实力将得到明显提升，有利于未来业务的持续发展。

#### 关注

- 净利差收窄、贷款损失准备的计提以及金融市场业务规模的收缩对盈利形成一定负面影响；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及金融监管趋严等因素对商业银行的业务发展、资产质量产生不利影响。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪信用评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

# 浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司

## 2018年跟踪信用评级报告

### 一、主体概况

浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司（以下简称“瑞丰银行”）的前身为绍兴县信用联社；2005年1月，改制为浙江绍兴县农村合作银行；2011年1月，改制为浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司，初始注册资本6.00亿元。经过多次增资扩股，截至2017年末，瑞丰银行注册资本为13.58亿元，前五大股东及持股比例见表1。

表1 前五大股东持股情况 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	绍兴市柯桥区天圣投资管理有限公司	7.47
2	浙江华天实业有限公司	4.50
3	浙江勤业建工集团有限公司	4.50
4	浙江绍兴华通商贸集团股份有限公司	4.50
5	绍兴安途汽车转向悬架有限公司	4.50
<b>合计</b>		<b>25.47</b>

资料来源：瑞丰银行年度报告，联合资信整理。

截至2017年末，瑞丰银行共设有103家分支机构，其中总行营业部1家、支行33家（其中二级支行11家）、分理处69家；发起设立浙江嵊州瑞丰村镇银行股份有限公司；员工总数

2069人。

截至2017年末，瑞丰银行资产总额1069.15亿元，其中贷款和垫款净额450.67亿元；负债总额983.62亿元，其中吸收存款767.42亿元；股东权益85.52亿元；不良贷款率1.56%，拨备覆盖率227.29%；资本充足率为15.35%，一级资本充足率为11.45%，核心一级资本充足率为11.44%。2017年，瑞丰银行实现营业收入22.18亿元，净利润8.15亿元。

注册地址：浙江省绍兴市柯桥区笛扬路1363号

法定代表人：俞俊海

### 二、已发行债券概况

截至本报告出具日，瑞丰银行已发行且在存续期内的债券余额35亿元，其中金融债券15亿元，二级资本债券20亿元（见表2）。2017年以来，瑞丰银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时对外发布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	发行规模	债券利率	期限	到期日
16瑞丰农商小微01	5亿元	3.90%	5年	2021年3月15日
16瑞丰农商小微02	10亿元	3.70%	3年	2019年3月15日
17瑞丰农商二级01	5亿元	4.90%	10年，在第5年末附有条件的发行人赎回权	2027年3月28日
17瑞丰农商二级02	8亿元	5.00%	10年，在第5年末附有条件的发行人赎回权	2027年8月7日
17瑞丰农商二级03	7亿元	5.00%	10年，在第5年末附有条件的发行人赎回权	2027年11月20日

数据来源：中国货币网，联合资信整理。

### 三、营运环境

#### 1. 宏观经济环境分析

#### (1) 国内经济环境

2017年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环

境,加上供给侧结构性改革成效逐步显现,2017年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017年,我国国内生产总值(GDP)82.8万亿元,同比实际增长6.9%,经济增速自2011年以来首次回升(见表3)。具体来看,西部地区经济增速引领全国,山西、辽宁等地区有所好转;产业结构持续改善;固定资产投资增速有所放缓,居民消费平稳较快增长,进出口大幅改善;全国居民消费价格指数(CPI)有所回落,工业生产者出厂价格指数(PPI)和工业生产者购进价格指数(PPIRM)涨幅较大;制造业采购经理人指数(制造业PMI)和非制造业商务活动指数(非制造业PMI)均小幅上升;就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017年,全国一般公共预算收入和支出分别为17.3万亿元和20.3万亿元,支出同比增幅(7.7%)和收入同比增幅(7.4%)均较2016年有所上升,财政赤字(3.1万亿元)较2016年继续扩大,财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜;进行税制改革和定向降税,减轻相关企业负担;进一步规范地方政府融资行为,防控地方政府性债务风险;通过拓宽PPP模式应用范围等手段提振民间投资,推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017年,央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”,市场资金面呈紧平衡状态;利率水平稳中有升;M1、M2增速均有所放缓;社会融资规模增幅下降,其中人民币贷款仍是主要融资方式,且占全部社会融资规模增量的比重(71.2%)也较上年有所提升;人民币兑美元汇率有所上升,外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长,产业结构继续改善。2017年,我国农业生产形势较好;在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下,我国工业结构得到进一步优化,工业生产保持较快增速,工业企业利润快速增长;

服务业保持较快增长,第三产业对GDP增长的贡献率(58.8%)较2016年小幅上升,仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017年,全国固定资产投资(不含农户)63.2万亿元,同比增长7.2%(实际增长1.3%),增速较2016年下降0.9个百分点。其中,民间投资(38.2万亿元)同比增长6.0%,较2016年增幅显著,主要是由于2017年以来有关部门发布多项政策措施,通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业PPP项目等多种方式激发民间投资活力,推动了民间投资的增长。具体来看,由于2017年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控,房地产开发投资增速(7.0%)呈趋缓态势;基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高GDP的能力受到约束的影响,基础设施建设投资增速(14.9%)小幅下降;制造业投资增速(4.8%)小幅上升,且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017年,全国社会消费品零售总额36.6万亿元,同比增长10.2%,较2016年小幅回落0.2个百分点。2017年,全国居民人均可支配收入25974元,同比名义增长9.0%,扣除价格因素实际增长7.3%,居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看,生活日常类消费,如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长;升级类消费品,如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速;网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017年,在世界主要经济体持续复苏的带动下,外部需求较2016年明显回暖,加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增

长。2017年，我国货物贸易进出口总值27.8万亿元，同比增加14.2%，增速较2016年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3万亿元）和进口总值（12.5万亿元）同比分别增长10.8%和18.7%，较2016年均大幅上涨。贸易顺差2.9万亿元，较2016年有所减少。从贸易方式来看，2017年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较2016年提高1.3个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长15.2%、15.5%和16.6%，增速较2016年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望2018年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给

侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及2017年进出口额基数较高等因素或导致2018年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在6.5%左右。

表3 宏观经济主要指标

单位：%/亿元

项目	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
GDP增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind资讯，联合资信整理。

注：2013年进出口贸易差额的单位为亿美元。

## （2）区域经济发展概况

瑞丰银行经营区域主要集中在绍兴市柯桥区。绍兴市柯桥区为浙江省绍兴市辖区，前身为绍兴市绍兴县。2013年，经国务院批准，浙江省调整绍兴市部分行政区域规划，撤销绍兴县，设立绍兴市柯桥区。绍兴市柯桥区地处

长江三角洲南翼，东接宁波，西邻杭州，是绍兴市经济最发达地区。纺织业是绍兴市柯桥区的支柱产业，位于柯桥街道的中国轻纺城是亚洲最大的纺织产业集聚地、全球最大的轻纺贸易中心。绍兴市柯桥区发达的商贸交易市场为地方金融业提供了有利的发展环境。

2017年，绍兴市柯桥区经济保持稳定增长，全年实现地区生产总值1351.22亿元，同比增长7.1%。其中，第一产业增加值35.61亿元，同比增长2.0%；第二产业增加值686.69亿元，同比增长6.7%；第三产业增加值628.92亿元，同比增长8.0%；三次产业结构比为2.6:50.8:46.5。2017年，绍兴市柯桥区实现财政总收入180.96亿元，同比增长9.5%；城镇居民人均可支配收入5.88万元，同比增长8.0%；农村居民人均可支配收入3.43万元，同比增长9.0%。截至2017年末，绍兴市柯桥区金融机构本外币存款余额1808.86亿元，同比增长3.7%，其中城乡居民储蓄存款余额861.32亿元，同比增长5.4%；金融机构本外币贷款余额1349.88亿元，同比增长10.3%。

总体看，柯桥区地理位置优越，地区经济尤其民营经济较为活跃；2017年以来地区经济企稳回升，为当地金融机构业务的持续发展奠定良好基础。

## 2. 行业分析

### (1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至2017年末，我国商业银行资产总额252.40万亿元，负债总额232.87万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润1.75万亿元，资产利润率0.92%，资本利润率12.56%，盈利能力持续下降（见表4）。

2017年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处

置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至2017年末，我国商业银行不良贷款余额1.71万亿元，不良贷款率1.74%；拨备覆盖率181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在MPA考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至2017年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为10.75%，平均一级资本充足率为11.35%，平均资本充足率为13.65%，资本较充足。但考

虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。2018年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券

行为的公告，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	10.75	10.91	10.56	9.95

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

## （2）监管政策

2017年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017年上半年，银监会相继出台45号文、46号文和53号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严令禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约

束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017年12月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上

回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在公司治理、内控等方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018年3月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018年2月人民银行发布公告第3号文，2018年3月人行、银监会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018年2月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准

备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，整体看我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

#### 四、公司治理与内部控制

瑞丰银行根据《公司法》等相关法律法规以及监管部门要求，构建并完善以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为主体的公司治理组织架构，不断完善公司治理相关制度和各项议事规则。

瑞丰银行董事会由17名董事组成，其中职工董事3名，股东董事8名，独立董事6名；董事会下设发展战略规划委员会、风险管理和关联交易委员会、审计委员会、提名和薪酬委员会、三农金融服务委员会和消费者权益保护委员会等6个专门委员会及董事会办公室。瑞丰银行监事会由9名监事组成，其中职工代表监事3名，股东代表监事3名；监事会下设提名委员会和监督委员会。瑞丰银行高级管理层包括1名行长、4名副行长、1名董事会秘书和1名首席财务官；高级管理层下设资产负债管理委员会、内控与风险管理委员会、信息科技委员会、业务连续性委员会、首选零售银行发展委员会和财务管理委员会6个专门委员会。2017年，瑞丰银行各治理主体均能够按照公司

章程和相关制度要求履行相关职能，公司治理水平逐步提高。

瑞丰银行审计部履行内部控制的监督与评价职能。2017年以来，瑞丰银行持续加强审计队伍建设，建立和完善审计制度，加大内部审计资源的合理配置，内部审计精细化管理水平逐步提升。审计部以风险管理为导向确定审计项目，涉及信贷、财务会计、国际业务、票据业务、资金业务、安全保卫、员工账户资金进出、干部离任经济责任等领域。审计部定期或不定期对内部控制体系的健全性和有效性、内部控制制度的合理性和合规性以及制度执行情况进行了客观评价，促进内部控制体系的完善。此外，瑞丰银行依托计算机辅助审计系统，依托该系统按季度进行非现场检查，金融科技对内控的支撑作用有所增强。

总体看，瑞丰银行构建了各治理主体职能有效发挥并相互制衡的公司治理体系，公司治理机制逐步健全。

## 五、主要业务经营分析

瑞丰银行主营业务主要包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务。2017年以来，瑞丰银行进一步拓展客户基础，将业务重心逐步向零售银行业务转移，提升业务效率和质量，整体经营实现平稳发展。

### 1. 公司银行业务

瑞丰银行公司银行业务由公司银行部负责管理，以当地乡镇企业和民营企业为主要目标客户群体，着重采取关系营销的方式开拓和积累客户资源。2017年，由于宏观经济的下行以及欧美国家的贸易保护主义抬头对柯桥本地以大纺织为主导的产业结构形成压力，瑞丰银行主动收缩纺织业有关信贷业务以规避相关信用风险，因此传统的公司贷款业务面临一定的增长压力。截至2017年末，瑞丰银行公司贷款余额（含贴现，下同）271.40亿元，较上年末略有下降，占贷款总额的58.09%。

2017年，瑞丰银行积极推进现金管理业务的发展，强化市场营销机制，加强对禧瑞J、禧瑞G等多元化现金产品营销，并通过重点监测大额存款资金流向、建立结算性账户大额资金实时流动报告机制等方式，保障公司存款业务的稳定发展。但随着利率市场化的推进以及存款利率浮动上限的放开，瑞丰银行公司存款业务面临的竞争压力加大，存款规模增速有所放缓。截至2017年末，瑞丰银行公司存款余额（含其他存款，下同）271.99亿元，较上年末增长4.95%，占存款总额的35.44%。

瑞丰银行设有交易银行部，负责开展外汇结算和贸易融资。2017年以来，瑞丰银行国际业务中心强化与支行的联动营销，加强对核心客户群的维护，完善国际业务产品种类，带动国际业务的发展。瑞丰银行国际业务在绍兴地区市场占有率仅次于中国银行。

总体看，瑞丰银行公司银行业务的发展与当地经济状况关联度较高，纺织业景气度的下降对公司银行业务的发展带来一定冲击；但考虑到地区经济企稳回升的态势以及相对活跃的民营经济环境，公司银行业务仍有较好发展空间。

### 2. 零售银行业务

2017年，瑞丰银行持续推动零售银行业务深化转型，优化和完善零售银行业务条线组织架构。目前，瑞丰银行零售银行部下设机构管理中心和财务管理部，并成立了业务管理中心、产品及财富顾问中心、客群管理中心、私人银行中心。

2017年以来，瑞丰银行通过加大网点建设和营销力度，扩大新增客户群体的同时，深入挖掘老客户价值；优化产品结构，丰富产品种类；实行贷款利息优惠、保持客户沟通渠道通畅；加大零售业务经营管理人才的引进力度，加强各零售业务队伍建设；提升技术研发能力，推进个人CRM系统开发。通过采取以上措施，2017年瑞丰银行储蓄存款保持稳定增长。截至2017年末，瑞丰银行储蓄存款余额495.44亿元，较上年末增

长 13.22%，占存款总额的 64.56%。

瑞丰银行根据外部经济环境以及信贷业务发展现状，调整全行信贷业务结构，加大力度发展小微和个人信贷业务，并取得较好成效。截至 2017 年末，瑞丰银行个人贷款余额 195.79 亿元，较上年末增长 55.87%，占贷款总额的 41.91%。其中个人经营性贷款占个人贷款余额的 42.70%，个人住房按揭贷款占 18.96%，个人消费类贷款占 17.91%。

面对同业金融机构竞争压力，瑞丰银行积极开展理财业务，为客户提供多方位的理财投资渠道，理财业务的持续发展有助于缓解瑞丰银行存款业务竞争压力，同时带动中间业务收入的增长。

总体看，瑞丰银行将业务重心逐步向零售银行业务转移，零售银行业务发展态势较好，对全行业务的贡献度不断提升。

### 3. 金融市场业务

瑞丰银行主要根据全行的业务发展情况以及流动性状况开展同业业务，同业业务主要以融入市场资金为主。2017 年，瑞丰银行根据市场资金面状况，通过发行同业存单以及二级资本债券调整负债结构，但受金融去杠杆政策加强影响，市场融入资金规模较之前年度明显下降。2017 年，瑞丰银行累计发行同业存单共计 462.5 亿元，发行三期二级资本债券合计 20.00 亿元。截至 2017 年末，瑞丰银行同业资产余额 49.59 亿元，占资产总额的 4.64%；市场融入资金余额 199.42 亿元，占负债总额的 20.27%，规模和占比均较上年末有所下降。

在满足信贷业务资金需求的基础上，瑞丰银行资金主要投向债券、同业理财产品、信托计划和资产管理计划等。2017 年以来，瑞丰银行根据监管政策适当压缩同业投资类业务，重点增加标准化债券投资力度，投资资产结构有所调整。截至 2017 年末，瑞丰银行债券投资余额 130.36 亿元，占投资总额的 31.57%。其中金融债占债券投资余额的 25.91%，政府债券占 49.80%，企业债券占 21.24%。瑞丰银行投资的

信用债外部评级普遍在 AA 级及以上，并综合考虑发行人股东背景、所在地区信用环境等因素，整体信用风险可控。瑞丰银行持有的理财产品、基金、资产管理计划和信托计划基础资产主要为债券、存单收益权、股票质押式回购、信托贷款等。瑞丰银行对以上交易对手制定了较为严格的准入标准，并按季度对交易对手的业绩和服务能力进行跟踪分析，建立退出机制，对评估不合格或发生重大风险事件的交易对手将终止合作关系。截至 2017 年末，瑞丰银行此类投资余额共计 282.57 亿元，占投资总额的 68.43%。瑞丰银行将上述部分资产纳入应收款项类投资会计科目，2017 年末计提减值准备余额 0.67 亿元。2017 年，瑞丰银行债券投资实现利息收入 5.44 亿元，理财产品、信托和资产管理计划等资产实现投资利息收入 16.05 亿元。

整体看，随着监管加大对同业、理财及投资等业务领域的规范及整治力度，瑞丰银行金融市场业务整体发展速度有所放缓，对其资产负债规模以及利润的增长产生一定负面影响。

## 六、财务分析

瑞丰银行提供了 2017 年合并财务报表，立信会计师事务所对上述报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。以上财务报表合并范围包括瑞丰银行控股的村镇银行以及管理并投资的结构化主体项目。

### 1. 资产质量

2017 年，受同业业务监管加强、负债端市场融入资金规模压缩的影响，瑞丰银行资产规模有所下降。截至 2017 年末，瑞丰银行资产总额 1069.15 亿元，主要由贷款及垫款和投资类资产构成（见附录 2：表 1）。

#### （1）贷款

2017 年，由于外部需求持续低迷，当地支柱产业纺织业受到较大冲击，瑞丰银行信贷业务增长趋缓。截至 2017 年末，瑞丰银行贷款和垫款净额 450.67 亿元，较上年末增长 10.53%，

占资产总额的 42.15%。从贷款行业集中度来看，瑞丰银行贷款主要分布在制造业以及批发和零售业，对传统纺织业贷款投放力度较大。受宏观经济下行以及纺织业面临产能过剩、结构性矛盾较为突出、外部经营环境严峻等问题，为此瑞丰银行加强纺织业分类管理，对生产工艺落后、市场竞争力差的纺织企业投放的贷款采取逐步退出的政策，制造业贷款占比较上年末有所下降。截至 2017 年末，瑞丰银行前五大贷款行业合计占贷款总额的 43.32%，行业集中度有所下降；其中，第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 30.17%（见附录 2：表 2）。瑞丰银行根据监管政策导向，严格控制房地产业的信贷投放，相关贷款规模处于较低水平。截至 2017 年末，瑞丰银行房地产业贷款余额 3.64 亿元，占贷款总额的 0.78%，整体占比不高。由于建筑业与房地产业具有较强的相关性，在国家对房地产业加强宏观调控的背景下，建筑业贷款带来的相关风险值得关注。截至 2017 年末，瑞丰银行建筑业贷款余额 10.77 亿元，占贷款总额的 2.31%，占比低，整体风险相对可控。

2017 年以来，由于地区支柱产业景气度的走低对信用风险的管理带来较大压力，瑞丰银行在加强传统清收力度的同时通过核销的方式化解不良，不良贷款规模及占比有所下降，信贷资产质量下行压力得到缓解。2017 年，瑞丰银行核销贷款 1.70 亿元。截至 2017 年末，瑞丰银行不良贷款余额 7.27 亿元，不良贷款率 1.56%；逾期贷款余额 7.28 亿元，占贷款总额的 1.65%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 84.87%（见附录 2：表 3）。2017 年，瑞丰银行持续加大贷款损失准备计提力度，且得益于不良贷款率控制在行业较好水平，其贷款拨备保持充足。截至 2017 年末，瑞丰银行拨备覆盖率 227.29%，贷款拨备率 3.54%，贷款拨备充足。

## （2）同业及投资资产

瑞丰银行将资源主要用于发展收益较高的信贷业务和投资业务，同业业务主要根据全行

的流动性状况适时开展，同业资产占比不高。截至 2017 年末，瑞丰银行同业资产余额 49.59 亿元，占资产总额的 4.64%，主要为存放同业款项和买入返售金融资产。瑞丰银行同业资产业务以境内同业为主要交易对手，且大部分为国内信用等级优良的商业银行；买入返售金融资产业务以商业银行为主要交易对手，买入返售标的资产为债券。

2017 年以来，瑞丰银行根据监管政策逐步调整投资类资产结构，加大标准化债券投资力度的同时减少对非标准化债务融资工具的投资规模，投资类资产规模有所收缩。截至 2017 年末，瑞丰银行投资类资产净额 412.28 亿元，占资产总额的 38.56%。瑞丰银行投资类资产以债券、理财产品和资产管理计划为主。瑞丰银行将债券投资纳入交易性金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资科目，非标准化产品投资主要纳入可供出售金融资产和应收款项类投资科目。瑞丰银行债券投资标的以国债、地方政府债和金融债为主，信用债外部评级均在 AA 级及以上，并综合考虑发行人股东背景、所在地区信用环境等因素，整体信用风险可控。截至 2017 年末，瑞丰银行债券投资余额 130.36 亿元，占投资类资产的 31.57%。瑞丰银行持有的理财产品、资产管理计划和信托计划等非标准化产品，基础资产以债券、存单收益权、股票质押式回购、信托贷款等为主。截至 2017 年末，此类投资共计 282.57 亿元，占投资类资产总额的 68.43%，计提减值准备余额 0.67 亿元（见附录 2：表 4）。

## （3）表外业务

瑞丰银行的表外业务主要是开出银行承兑汇票，另有少量保函和信用证等业务。截至 2017 年末，瑞丰银行开出银行承兑汇票余额 16.45 亿元。瑞丰银行将表外业务纳入全行统一授信管理范围，银行承兑汇票以 100% 保证金承兑汇票为主，表外业务面临的信用风险整体可控。

总体看，随着传统信贷业务增长趋缓，瑞丰银行逐步调整资产结构，适度控制资金业务发展，投资类资产有所收缩；通过信贷政策调

整和加大不良贷款处置力度，瑞丰银行信贷资产质量得到改善，不良贷款率有所下降，贷款拨备充足。

## 2. 经营效率与盈利能力

瑞丰银行营业收入以利息净收入为主。2017年，受传统信贷业务增速趋缓、央行多次降息以及金融去杠杆的影响，瑞丰银行营业收入有所减少。2017年，瑞丰银行实现营业收入22.18亿元，其中利息净收入占93.39%（见附录2：表5）。

2017年，由于央行多次降息以及利率市场化的推进，传统的存贷款业务利差空间有所收窄，加之贷款规模增长乏力，瑞丰银行信贷业务产生的利息净收入有所下降。同时伴随金融市场业务规模的收缩，瑞丰银行投资利息收入增速有所放缓。2017年，瑞丰银行实现利息收入47.01亿元，其中贷款及垫款利息收入22.84亿元，债券投资利息收入5.44亿元，理财产品、信托和资产管理计划利息收入16.05亿元。

瑞丰银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2017年，随着员工数量的增长以及业务的发展，瑞丰银行业务及管理费支出规模持续增加，2017年成本收入比为36.14%，较上年末有所上升。瑞丰银行资产减值损失以针对贷款和垫款计提的减值准备为主，由于信贷资产质量的好转、拨备计提减少，2017年资产减值损失有所下降。2017年，瑞丰银行资产减值损失3.84亿元，实现拨备前利润总额14.04亿元，净利润8.15亿元。

从收益率指标看，受营业收入增幅放缓以及财务杠杆水平下降的影响，2017年瑞丰银行盈利水平有所下降。2017年，瑞丰银行加权平均资产收益率为0.75%，加权平均净资产收益率为10.00%。

总体看，受信贷资产规模增速放缓、存贷款利差收窄以及金融市场业务规模收缩的影响，瑞丰银行营业收入增幅放缓，整体盈利水平增速趋缓。

## 3. 流动性

2017年以来，受金融去杠杆政策的影响，

瑞丰银行主动压缩市场融入资金规模，导致负债规模较上年末有所下降。截至2017年末，瑞丰银行负债总额983.62亿元，主要由市场融入资金和吸收存款构成（见附录2：表1）。

2017年，受金融监管政策趋严的影响，瑞丰银行在保障业务发展资金需求的同时，对同业存放和发行同业存单规模进行压缩，市场融入资金规模及占比明显下降。截至2017年末，瑞丰银行市场融入资金余额199.42亿元，占负债总额的20.27%。其中，同业存单余额56.23亿元，金融债券余额24.96亿元，二级资本债券余额19.98亿元，其余主要为同业存放款项和卖出回购金融资产款。

吸收存款是瑞丰银行最主要的资金来源。2017年，由于当地支柱产业景气度低迷，企业经营压力加大，盈利水平逐步下行，导致相关的存款规模增长面临较大挑战，同时企业信贷需求的下降，导致保证金存款规模不断减少，瑞丰银行吸收存款增速有所放缓。截至2017年末，瑞丰银行吸收存款余额767.42亿元，占负债总额的78.02%。其中，储蓄存款占比64.56%。从存款期限看，定期存款占比61.36%。整体看，瑞丰银行存款稳定性良好。

从现金流状况来看，2017年金融市场业务规模的收缩对现金流的改善较为有效，瑞丰银行经营活动现金流以及筹资活动现金流均由净流入转为净流出；同时，投资活动现金流由净流出转为净流入（见附录2：表6）。整体看，金融市场业务的开展对流动性的影响相对较大，伴随财务杠杆水平的下降，流动性管理压力有所缓解，现金流活动处于正常水平。

由于吸收存款以短期定期存款为主，瑞丰银行存款稳定性较好，加之持有一定规模的变现能力较好的债券资产，瑞丰银行面临的短期流动性压力不大。此外，由于传统信贷业务发展速度放缓，相关资金需求有所减弱，因此其净稳定资金比率保持在较好水平（见附录2：表7）。

## 4. 资本充足性

2017年，得益于净利润的持续增长，瑞丰未分配利润余额持续上升，以利润留存补充资本。截至2017年末，瑞丰银行股东权益85.52亿元。其中，实收资本13.58亿元，资本公积3.05亿元，盈余公积25.59亿元，一般风险准备20.89亿元，未分配利润21.80亿元。整体看，瑞丰银行较好的盈利水平为其资本内生增长机制的形成奠定良好基础。

2017年，瑞丰银行主动调整资产结构，发展轻资本消耗业务，并压缩财务杠杆水平，风险资产系数基本保持稳定。截至2017年末，瑞丰银行加权风险资产余额734.15亿元，风险资产系数68.67%；股东权益/资产总额为8.00%；2017年得益于二级资本债券的发行，瑞丰银行资本充足率较上一年提升，2017年末其资本充足率为15.35%，一级资本充足率为11.45%，核心一级资本充足率为11.44%（见附录2：表8）。

目前，瑞丰银行A股上市计划目前已通过证监会审批，根据首次公开发行股票招股说明书申报稿，瑞丰银行拟发行不低于1.51亿股且不超过4.53亿股人民币普通股，具体发行数量将由董事会按照股东大会授权与主承销商协商并报中国证监会核准确定，成功上市后，资本补充渠道将进一步完善。

## 七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，瑞丰银行已发行且尚在存续期内的债券本金35亿元，其中金融债券15亿元，二级资本债券20亿元。

### （1）二级资本债券偿付能力

截至本报告出具日，瑞丰银行已发行且未到期的二级资本债券本金为20亿元。以2017年末财务数据进行计算，瑞丰银行可快速变现资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表5。整体看，瑞丰银行对已发行二级资本债券的保障能力较强。

表5 二级资本债券保障指标 单位：倍

项目	2017年末
----	--------

可快速变现资产/二级资本债券本金	20.41
净利润/二级资本债券本金	0.41
股东权益/二级资本债券本金	4.28

资料来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

### （2）金融债券偿付能力

2018年，瑞丰银行于2015年发行的第一期小型微型企业贷款专项金融债券（人民币10亿元）已到期。截至本报告出具日，瑞丰银行已发行且未到期的金融债券本金为15亿元，金融债券偿付顺序在次级债券和二级资本债券之前。以2017年末财务数据进行计算，瑞丰银行可快速变现资产、经营性现金流入量、净利润和股东权益对已发行且未到期的金融债券本金的保障倍数见表6。整体看，瑞丰银行对已发行的金融债券的保障能力较强。

表6 金融债券保障情况 单位：亿元/倍

项目	2017年末
可快速变现资产/金融债券本金	27.22
经营活动现金流入量/金融债券本金	3.87
净利润/金融债券本金	0.54
股东权益/金融债券本金	5.70

资料来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

## 八、评级展望

2017年以来，瑞丰银行根据自身发展需要完善公司治理架构和内控体系，积极推进业务转型，业务重心逐步向零售银行业务转移，储蓄存款对全行存款的贡献较为突出；得益于利润留存以及二级资本债券的发行，资本保持充足水平。另一方面，受信贷业务增速趋缓及央行多次降息等影响，瑞丰银行存贷款利差有所收窄，整体盈利水平增速趋缓；金融监管政策趋严对资产负债以及盈利的影响开始显现，未来面临转型发展压力。目前，瑞丰银行A股上市计划已获得证监会预披露更新，上市进程稳步推进中，若上市成功，核心资本实力将得到一定提升，为未来业务的持续发展奠定良好基础。综上，联合资信认为，在未来一段时期内瑞丰银行信用水平将保持稳定。



## 附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构

单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	131.10	12.26	105.68	9.65	93.70	10.64
同业资产	49.59	4.64	30.39	2.78	60.81	6.90
贷款和垫款	450.67	42.15	407.74	37.24	395.45	44.90
投资类资产	412.28	38.56	525.21	47.96	310.00	35.19
其他类资产	25.51	2.39	25.99	2.37	20.85	2.37
<b>合 计</b>	<b>1069.15</b>	<b>100.00</b>	<b>1095.01</b>	<b>100.00</b>	<b>880.82</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	199.42	20.27	301.88	29.72	188.92	23.43
客户存款	767.42	78.02	696.73	68.60	603.49	74.85
其他类负债	16.78	1.71	17.05	1.68	13.84	1.72
<b>合 计</b>	<b>983.62</b>	<b>100.00</b>	<b>1015.66</b>	<b>100.00</b>	<b>806.24</b>	<b>100.00</b>

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

表 2 前五大贷款行业分布

单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	30.17	制造业	32.78	制造业	37.65
批发和零售业	7.21	批发和零售业	6.75	批发和零售业	7.97
建筑业	2.31	金融业	3.56	金融业	4.94
金融业	1.82	建筑业	1.70	建筑业	2.24
农、林、牧、渔业	1.81	农、林、牧、渔业	1.44	农、林、牧、渔业	1.54
<b>合计</b>	<b>43.32</b>	<b>合计</b>	<b>46.23</b>	<b>合计</b>	<b>54.34</b>

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量分类

单位：亿元/%

贷款分类	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	443.77	94.99	398.61	94.40	385.29	94.31
关注	16.14	3.46	16.02	3.79	16.19	3.96
次级	3.94	0.84	4.42	1.05	3.10	0.76
可疑	2.89	0.62	2.90	0.69	3.89	0.95
损失	0.44	0.09	0.32	0.08	0.05	0.01
<b>不良贷款</b>	<b>7.27</b>	<b>1.56</b>	<b>7.65</b>	<b>1.81</b>	<b>7.04</b>	<b>1.72</b>
<b>贷款合计</b>	<b>467.19</b>	<b>100.00</b>	<b>422.27</b>	<b>100.00</b>	<b>408.52</b>	<b>100.00</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>7.28</b>	<b>1.56</b>	<b>7.61</b>	<b>1.80</b>	<b>7.40</b>	<b>1.81</b>
<b>拨备覆盖率</b>	<b>227.29</b>		<b>190.03</b>		<b>185.61</b>	
<b>贷款拨备率</b>	<b>3.54</b>		<b>3.44</b>		<b>3.20</b>	

数据来源：瑞丰银行提供数据，联合资信整理。

表 4 投资资产结构

单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
标准化债务融资工具	130.36	31.57	92.73	17.64	141.91	45.73
政府债券	64.92	15.72	14.05	2.67	12.03	3.88
金融债券	33.78	8.18	41.51	7.90	54.93	17.70
企业债券	27.69	6.71	37.17	7.07	65.61	21.14
同业存单	3.98	0.96	-	-	9.34	3.01
非标准化债务融资工具	282.57	68.43	432.93	82.36	168.40	54.26
资产管理计划	158.55	38.40	271.67	51.68	77.54	24.99
理财产品	77.00	18.65	93.10	17.71	78.40	25.26
信托受益权	27.70	6.71	21.06	4.01	11.95	3.85
基金	18.81	4.56	46.60	8.86	0.50	0.16
其他	0.50	0.12	0.50	0.10	-	-
其他类	0.02	0.00	0.02	0.00	0.02	0.01
<b>投资资产总额</b>	<b>412.95</b>	<b>100.00</b>	<b>525.68</b>	<b>100.00</b>	<b>310.33</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备	0.67	-	0.47	-	0.33	-
<b>投资资产净额</b>	<b>412.28</b>		<b>525.21</b>		<b>310.00</b>	

资料来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

表 5 盈利情况

单位：亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	22.18	25.69	23.38
利息净收入	20.71	23.47	21.89
手续费及佣金净收入	1.00	0.67	0.07
投资收益	0.14	0.57	1.13
营业支出	12.03	15.14	13.48
业务及管理费	7.99	8.15	7.37
资产减值损失	3.84	6.60	5.24
净利润	8.15	7.98	7.49
拨备前利润总额	14.04	17.09	15.01
成本收入比	36.14	31.75	31.53
拨备前资产收益率	1.30	1.73	1.84
加权平均资产收益率	0.75	0.81	0.92
加权平均净资产收益率	10.00	10.57	10.59

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

表 6 现金流情况

单位：亿元

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
经营性现金流净额	-25.04	65.07	109.50
投资性现金流净额	118.62	-178.45	-123.87
筹资性现金流净额	-63.44	98.26	36.48
现金及现金等价物净增加额	29.76	-14.89	22.22
期末现金及现金等价物余额	69.20	39.44	55.74

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

表 7 流动性指标

单位：%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
超额备付金率	4.35	2.00	1.32
流动性比例	47.95	64.36	67.70
流动性覆盖率	208.80	198.53	203.70
净稳定资金比例	192.66	221.18	168.21
存贷比	58.50	55.27	63.72

数据来源：瑞丰银行审计报告和监管报表，联合资信整理。

注：流动性比例和存贷比为合并口径。

表 8 资本充足性指标

单位：亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资本净额	112.70	85.94	80.28
一级资本净额	84.07	78.12	73.23
核心一级资本净额	83.99	78.03	73.16
加权风险资产余额	734.15	737.44	603.18
风险资产系数	68.67	67.35	68.48
股东权益/资产总额	8.00	7.25	8.47
资本充足率	15.35	11.65	13.31
一级资本充足率	11.45	10.59	12.14
核心一级资本充足率	11.44	10.58	12.13

资料来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

### 附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

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	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/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%
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%

## 附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	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	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	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	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

## 附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变