

# 信用评级公告

联合〔2022〕4461号

联合资信评估股份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及相关债项的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>，维持“17 瑞丰农商二级 02”（8.00 亿元）和“17 瑞丰农商二级 03”（7.00 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年六月三十日

# 浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司

## 2022年跟踪评级报告

### 评级结果:

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司	AA+	稳定	AA+	稳定
17 瑞丰农商二级 02	AA	稳定	AA	稳定
17 瑞丰农商二级 03	AA	稳定	AA	稳定

### 跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
17 瑞丰农商二级 02	8 亿元	5+5 年	2027-08-06
17 瑞丰农商二级 03	7 亿元	5+5 年	2027-11-19

评级时间: 2022 年 6 月 30 日

### 主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	1099.19	1295.16	1368.68
股东权益(亿元)	104.50	112.53	138.16
不良贷款率(%)	1.35	1.32	1.25
贷款拨备覆盖率(%)	243.84	234.41	252.90
贷款拨备率(%)	3.30	3.09	3.17
流动性比例(%)	71.47	59.36	43.06
存贷比(%)	77.75	88.20	84.51
储蓄存款/负债总额(%)	56.45	51.08	52.58
股东权益/资产总额(%)	9.51	8.69	10.09
资本充足率(%)	18.94	18.25	18.85
一级资本充足率(%)	15.63	14.67	15.42
核心一级资本充足率(%)	15.62	14.66	15.41
项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	28.60	30.09	33.10
拨备前利润总额(亿元)	19.12	20.02	22.24
净利润(亿元)	10.54	11.20	12.95
净息差(%)	2.56	2.51	2.34
成本收入比(%)	32.66	32.86	32.22
拨备前资产收益率(%)	1.78	1.67	1.67
平均资产收益率(%)	0.98	0.94	0.97
加权平均净资产收益率(%)	10.62	10.43	10.33

数据来源: 瑞丰银行审计报告、年报及提供资料, 联合资信整理

### 评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对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”)的评级反映了其 2021 年以来在公司治理和内部控制水平不断提升、核心负债稳定性较好、信贷资产质量处于同业较好水平、盈利能力较强以及资本充足等方面的优势。2021 年 6 月, 瑞丰银行上市工作的顺利完成使其资本补充渠道进一步拓宽, 资本实力进一步增强。同时, 联合资信也关注到, 瑞丰银行个人贷款结构面临一定调整压力, 经济下行压力增大、疫情反复等因素对其经营发展和信用水平可能带来的不利影响。

未来, 瑞丰银行将依托其在品牌知名度较高、营销网络广泛和客户基础较好等方面的竞争优势, 继续深化零售业务转型。另一方面, 在宏观经济下行压力较大以及新冠肺炎疫情的影响下, 瑞丰银行未来业务开展和资产质量变化情况需保持关注。

综合评估, 联合资信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+, 维持“17 瑞丰农商二级 02”和“17 瑞丰农商二级 03”信用等级为 AA, 评级展望为稳定。

### 优势

- 1. 区域环境较好。**瑞丰银行业务经营区域绍兴市柯桥区地理位置优越, 地区经济较为发达, 民营经济活跃, 为其业务发展提供了较好的外部环境。
- 2. 存贷款业务在当地竞争优势明显, 盈利能力较强。**瑞丰银行在绍兴市柯桥区拥有较好的品牌知名度、广泛的营销网络和较好的客户基础, 存贷款业务在当地金融机构同业中具有较大竞争优势, 随着主营业务稳步发展, 营业收入和净利润持续增长,

分析师

陈奇伟 陈绪童

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: [lianhe@lhratings.com](mailto: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](http://www.lhratings.com)

整体盈利能力较强。

3. **信贷资产质量处于同业较好水平，贷款拨备充足。**瑞丰银行加大零售信贷业务发展力度，贷款规模实现较快增长，信贷资产质量处于同业较好水平，贷款拨备充足。
4. **核心负债稳定性好。**瑞丰银行储蓄存款和定期存款占比较高，核心负债稳定性好，为资产业务的持续发展奠定良好基础。
5. **资本保持充足水平。**瑞丰银行资本保持充足水平，且其于2021年6月在上海证券交易所主板成功上市，资本实力得到进一步提升。

关注

1. **个人贷款结构面临一定调整压力。**瑞丰银行住房按揭贷款占比较高，个人贷款结构面临一定调整压力，未来相关指标压降情况以及个人贷款业务展业压力仍有待观察。
2. **需关注投资资产质量的变化情况及其对盈利能力的影响。**近年来，瑞丰银行投资资产规模有所上升，在当前经济下行压力加大、债券违约事件频发的背景下，需关注投资资产质量的变化情况及其对盈利能力的影响。
3. **需关注外部环境对业务发展和资产质量产生的影响。**在宏观经济下行压力较大以及新冠肺炎疫情反复的影响下，瑞丰银行未来业务开展和信贷资产质量变化情况需保持关注。

## 声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受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”）委托所出具，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。

六、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。

七、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。

八、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。

# 浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司

## 2022年跟踪评级报告

### 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”）关于浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司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

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”）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。2021年6月，瑞丰银行在上海证券交易所主板上市，股票代码为“601528”，首次公开发行人民币普通股（A股）1.51亿股，募集资金净额11.82亿元。截至2021年末，瑞丰银行股本总额15.09亿元，股权结构分散，无控股股东或实际控制人，前六大股东持股情况见表1。

表1 2021年末前六大股东及持股情况表

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	6.72%
2	浙江绍兴华通商贸集团股份有限公司	4.05%
3	浙江勤业建工集团有限公司	4.05%
4	浙江上虞农村商业银行股份有限公司	4.05%
5	浙江华天实业有限公司	4.05%
6	绍兴安途汽车转向悬架有限公司	4.05%
合计		26.97%

数据来源：瑞丰银行提供资料，联合资信整理

截至2021年末，瑞丰银行下设107家营业网点，包括1家营业部、25家一级支行、15家二级支行和66家分理处；在职员工2131人；瑞丰银行分支机构主要分布在绍兴市柯桥区，另含15家分支机构分布于绍兴市越城区及3家分支机构分布于义乌市，此外，瑞丰银行在浙江省嵊州市发起设立了浙江嵊州瑞丰村镇银行股份有限公司（以下简称“嵊州瑞丰村镇银行”）。

瑞丰银行注册地址：浙江省绍兴市柯桥区柯桥笛扬路1363号。

瑞丰银行法定代表人：章伟东。

### 三、已发行债券概况

截至本报告出具日，瑞丰银行存续期内且经联合资信评级的债券为其2017年发行的8亿元第二期二级资本债券和7亿元第三期二级资本债券，债券概况见表2。

2021年以来，瑞丰银行在二级资本债券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；在“17瑞丰农商二级01”“16瑞丰农商小微01”和“18瑞丰农商三农债01”兑付日前及时公布了付息兑付及摘牌公告，并在约定日期全额付息兑付。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
17瑞丰农商二级02	二级资本债券	8亿元	5+5年	5.00%	2027-08-06
17瑞丰农商二级03	二级资本债券	7亿元	5+5年	5.00%	2027-11-19

数据来源：中国货币网，联合资信整理

#### 四、营运环境

##### 1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022年一季度,中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧,有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓,俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动,国内多地疫情大规模复发,市场主体困难明显增加,经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下,“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点,政策发力适当靠前,政策合力不断增强,政策效应逐渐显现。

经初步核算,2022年一季度,中国国内

生产总值27.02万亿元,按不变价计算,同比增长4.80%,较上季度两年平均增速<sup>1</sup>(5.19%)有所回落;环比增长1.30%,高于上年同期(0.50%)但不及疫情前2019年水平(1.70%)。

三大产业中,第三产业受疫情影响较大。2022年一季度,第一、二产业增加值同比增速分别为6.00%和5.80%,工农业生产总体稳定,但3月受多地疫情大规模复发影响,部分企业出现减产停产,对一季度工业生产造成一定的拖累;第三产业增加值同比增速为4.00%,不及上年同期两年平均增速(4.57%)及疫情前2019年水平(7.20%),接触型服务领域受到较大冲击。

表3 2021年一季度至2022年一季度中国主要经济数据

项目	2021年一季度	2021年二季度	2021年三季度	2021年四季度	2022年一季度
GDP总额(万亿元)	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP增速(%)	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速(%)	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速(%)	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资(%)	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资(%)	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资(%)	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售(%)	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速(%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速(%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI涨幅(%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI涨幅(%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速(%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速(%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速(%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率(%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速(%)	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注:1.GDP数据为当季值,其他数据均为累计同比增速;2.GDP总额按现价计算,同比增速按不变价计算;3.出口增速、进口增速均以美元计价统计;4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值;5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速;6.2021年数据中括号内为两年平均增速

资料来源:联合资信根据国家统计局、中国人民银行和Wind数据整理

需求端,消费市场受到疫情冲击较大,固定资产投资增速处于相对高位,出口仍保持较高景气度。消费方面,2022年一季度社会消费品零售总额10.87万亿元,同比增长3.27%,不及上年同期两年平均增速水平(4.14%),主要是3月疫情对消费,特别

是餐饮等聚集型服务消费,造成了较大冲击。投资方面,2022年一季度全国固定资产投资(不含农户)10.49万亿元,同比增长9.30%,处于相对高位。其中,房地产开发投资继续探底;基建投资明显发力,体现了“稳增长”政策拉动投资的作用;制造业投资仍处高位,

<sup>1</sup>为剔除基数效应影响,方便对经济实际运行情况进行分析判断,文中使用的2021年两年平均

增速为以2019年同期为基期计算的几何平均增长率,下同。



但3月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022年一季度中国货物进出口总额1.48万亿美元，同比增长13.00%。其中，出口8209.20亿美元，同比增长15.80%；进口6579.80亿美元，同比增长9.60%；贸易顺差1629.40亿美元。

**CPI同比涨幅总体平稳，PPI同比涨幅逐月回落。**2022年一季度CPI同比增长1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度PPI同比增长8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

**社融总量扩张，财政前置节奏明显。**2022年一季度新增社融规模12.06万亿元，比上年同期多增1.77万亿元；3月末社融规模存量同比增长10.60%，增速较上年末高0.30个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增9238亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增4258亿元和4050亿元。

**财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。**2022年一季度，全国一般公共预算收入6.20万亿元，同比增长8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入5.25万亿元，同比增长7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022年一季度全国一般公共预算支出6.36万亿元，同比增长8.30%，为全年预算的23.80%，进度比上年同期加快0.30个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

**稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。**2022年一季度，城镇调查失业率均值为5.53%，其中1月、2月就业情况总体稳定，调查失业率分别为5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而3月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至5.80%，较上年同期上升0.50个百分点，稳就业压力有所增大。2022年一季度，全国居民人均可支配收入1.03万元，实际同比增长5.10%，居民收入稳定增长。

## 2. 宏观政策和经济前瞻

**把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。**2022年4月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

**疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。**生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现5.50%增长目标的困难有所加大。

## 3. 区域经济发展概况

**瑞丰银行经营区域柯桥地区地理位置**

优越，以纺织业为代表的民营经济较为活跃。但由于传统纺织业核心竞争力逐步削弱，区域产业面临一定转型升级压力。

瑞丰银行经营区域主要集中在浙江省绍兴市柯桥区。绍兴市柯桥区前身为绍兴市绍兴县，于2013年经国务院批准撤县设区。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，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。随着劳动力成本上升、新兴发展中国家纺织业的兴起，作为劳动密集型产业和对外依赖度较高产业，传统纺织业的核心竞争力在逐步削弱，2021年，柯桥区多措并举加快经济发展模式转型，一方面积极加快高新技术产业布局，新兴产业发展态势良好，2021年，柯桥区战略性新兴产业产值1100.39亿元，增长11.0%；高新技术企业产值852.93亿元，增长12.3%；装备制造业产值313.38亿元，增长13.4%；另一方面，加大传统产业改造提升力度，积极实施智能化改造。2021年柯桥区完成“低散乱污”整治提升872家。织造印染产业大脑成功揭榜浙江省行业产业大脑建设试点，柯桥纺织印染产业集群列入浙江省产业集群新智造试点。

2021年，柯桥区实现生产总值1747.98亿元，同比增长9.6%。2021年，柯桥区第一产业增加值39.83亿元，同比增长2.5%；第二产业增加值874.71亿元，同比增长

11.9%；第三产业增加值833.44亿元，同比增长7.8%。三次产业结构为2.3:50.0:47.7；规模以上大纺织业产值1189.63亿元，同比增长12.9%；全年社会消费品零售总额383.62亿元，同比下降8.3%。2021年，绍兴市柯桥区财政总收入223.46亿元，同比增长10.6%；全年出口规模1088.49亿元，同比增长25.9%；城镇常住居民人均可支配收入7.92万元，同比增长9.9%；农村常住居民人均可支配收入4.80万元，同比增长10.5%。截至2021年末，绍兴市柯桥区金融机构本外币存款余额2652.10亿元，同比增长10.5%；金融机构本外币贷款余额2814.09亿元，同比增长21.6%。

#### 4. 行业分析

##### (1) 行业概况

**商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。**2021年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至2021年末，我国商业银行资产总额288.59万亿元，较上年末增长8.58%；负债总额264.75万亿元，较上年末增长8.26%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79



资本利润率(%)	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比(%)	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例(%)	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率(%)	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率(%)	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率(%)	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

**商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。**2021年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至2021年末，商业银行不良贷款率为1.73%，关注类贷款占比2.31%，分别较上年末下降0.11和0.26个百分点。另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于2021年12月31日到期，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看，2021年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年末，商业银行拨备覆盖率196.91%，较上年末上升12.44个百分点，风险抵补能力增强。

**非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。**随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行

投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

**净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。**2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

**商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险有所上升。**中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利(MLF)、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两

次下调金融机构人民币存款准备金率各 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的机构），共释放长期资金约 2.2 万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持合理充裕。截至 2021 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

**资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。**2021 年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之 2021 年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动 D-SIBs 加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021 年末商业银行资本充足率为 15.13%。此外，2020 年，国务院批准 2000 亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

**强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。**2021 年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等

领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021 年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共 3804 张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022 年 1 月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于 3 月 1 日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；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。

## （2）农村商业银行

**得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，盈利能力承压。**

截至 2021 年末，我国农村商业银行 1596 家，作为我国金融体系的重要组成，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情

情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021年，随着疫情趋于平稳以及中小微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表5 农村商业银行主要监管数据

项目	2018年末	2019年末	2020年末	2021年末
不良贷款率(%)	3.96	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率(%)	132.54	128.16	122.19	129.48
净息差(%)	3.02	2.81	2.49	2.33
资产利润率(%)	0.84	0.82	0.62	0.60
流动性比例(%)	58.77	63.15	65.20	69.83
资本充足率(%)	13.20	13.13	12.37	12.56

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“三农”和中小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业

务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但2021年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，农村商业银行资本充足水平有所回升，2021年末资本充足率为12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

## 五、管理与发展

瑞丰银行上市后公司治理架构进一步完善，公司治理运营情况良好；股权结构较为分散，存在一定股权对外质押情况，关联授信指标未突破监管限制。此外，瑞丰银行不断优化内部控制环境，各业务条线内控制度基本建立且执行状况较好，信息披露机制较为规范且透明度较高，为其业务发展奠定了较好的基础。

瑞丰银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、高级管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构，瑞丰银行“三会一层”能够按照《公司章程》有效发挥职能，整体履职情况较好，且瑞丰银行于2021年6月成功在上海证券交易所挂牌上市，有助于其进一步完善公司治理架构，提升公司治理水平。股东大会是瑞丰



银行的最高权力机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会（见附录1）。

截至2021年末，瑞丰银行第一大股东为绍兴市柯桥区天圣投资管理有限公司（以下简称“天圣投资公司”），持股比例为6.72%；其他股东直接持股比例均未超过5.00%。绍兴市柯桥区交通投资建设集团有限公司持有瑞丰银行的股份比例为1.38%，且其与天圣投资公司实际控制人均为绍兴市柯桥区国有资产投资经营有限公司，故上述2家股东为一致行动人，合计持股比例为8.10%。瑞丰银行股权结构分散，无控股股东。截至2021年末，瑞丰银行前十大股东中有3家股东将其持有的全部或部分股权对外质押，质押股份数合计占股本总数的10.67%，需对其未来股权结构的变化情况保持关注。

瑞丰银行董事会下设了风险管理和关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。截至2021年末，瑞丰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1.97%、5.24%和14.65%，关联授信指标均未突破监管限制。

## 六、主要业务经营分析

瑞丰银行存贷款业务在当地具有较强的市场竞争力，且柯桥区外分支机构的设立为其业

务带来新的增长空间。瑞丰银行经营区域主要集中在浙江省绍兴市柯桥区。得益于在当地较高的品牌知名度、广泛的营销网络和较好的客户基础，瑞丰银行存贷款业务在当地同业竞争力较强。截至2021年末，瑞丰银行的存、贷款业务在当地的市场份额均位居绍兴市柯桥区前列。此外，瑞丰银行继续推进跨区域经营战略，相继在绍兴市越城区与义乌市设立分支机构，并在浙江省嵊州市发起设立了嵊州瑞丰村镇银行，主营业务的发展空间有所扩大。

### 1. 公司银行业务

2021年，瑞丰银行加大了公司银行业务的营销及产品创新力度，加之得益于其上市工作的完成，瑞丰银行品牌知名度进一步提升，公司存贷款规模均保持较好的增长态势。

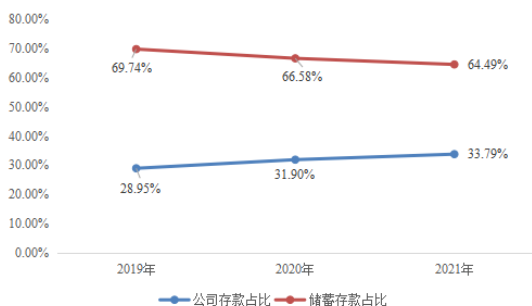
公司存款方面，2021年，瑞丰银行坚持“差异化、特色化、综合化、专业化”的经营思路，加大对战略客户的营销力度，并提升金融服务质效；同时，瑞丰银行通过多种形式与辖内优质平台开展合作，实现低息存款规模的增长；此外，瑞丰银行通过高层走访、产品组合营销及1+N服务小团队的渗透等措施，加大对优质大户的维护力度；基于以上措施，瑞丰银行公司存款规模实现较快增长。截至2021年末，瑞丰银行公司存款余额338.90亿元，较上年末增长17.09%，占存款总额的33.79%（见表6）。

表6 存款结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
公司存款	233.10	289.45	338.90	28.95	31.90	33.79	24.17	17.09
储蓄存款	561.50	604.13	646.97	69.74	66.58	64.49	7.59	7.09
其他存款	10.59	13.77	17.40	1.32	1.52	1.73	30.08	26.36
小计	805.20	907.35	1003.27	100.00	100.00	100.00	12.69	10.57
加：应计利息	16.01	18.15	20.32	--	--	--	13.36	11.91
合计	821.21	925.50	1023.59	--	--	--	12.70	10.60

数据来源：瑞丰银行审计报告和年报，联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：瑞丰银行审计报告和年报，联合资信整理

公司贷款方面，2021年，瑞丰银行坚持服务实体和小微企业，通过多种形式协助公司融资，支持本地经济社会发展；同时，贯彻“六稳”“六保”要求，对企业分层分类维护，并根据走访重点名单，加大优质企业的走访力度；此外，瑞丰银行加大产品创新力度，开发了“有机更新贷”“版权+应收账款”“碳排放权抵押贷款”等信贷产品，加大对当地特色产业的信贷

支持力度；基于以上措施，加之其上市工作的完成，品牌影响力进一步提升，瑞丰银行公司贷款规模实现较快增长，转贴现资产规模收缩，业务结构进一步优化。截至2021年末，瑞丰银行公司贷款及垫款余额333.24亿元，较上年末增长16.04%，其中转贴现资产余额29.34亿元（见表7）

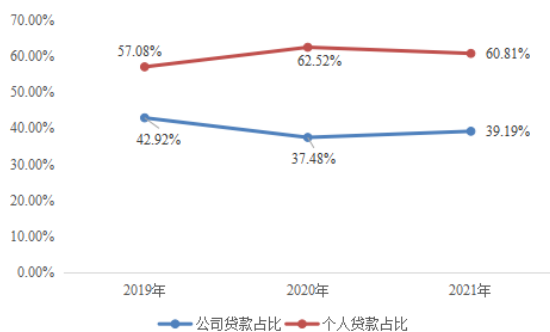
小微贷款业务方面，2021年，瑞丰银行强化了小微园区管理，推进“百园工程”建设，并制定了金融服务暨小微企业园区评级考核方案，进一步细化小微园区的金融考核机制；同时，瑞丰银行聚焦实体小微企业，加大小微企业走访营销力度，提高首贷用户拓展力度；此外，瑞丰银行加大小微企业产品创新力度，先后推出小微易贷、关贸E贷等线上产品，增强小微贷款业务竞争力。截至2021年末，瑞丰银行发放对公支小再贷款1427户，发放贷款金额37.50亿元。

表7 贷款结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率	
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
公司贷款和垫款	274.04	287.18	333.24	42.92	37.48	39.19	4.79	16.04
其中：贴现	58.04	37.23	29.34	9.09	4.86	3.45	-35.86	-21.18
个人贷款	364.42	479.11	517.10	57.08	62.52	60.81	31.47	7.93
其中：住房按揭贷款	106.61	171.14	172.32	16.70	22.33	20.26	60.53	0.69
<b>合计</b>	<b>638.46</b>	<b>766.29</b>	<b>850.34</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>20.02</b>	<b>10.97</b>

数据来源：瑞丰银行审计报告和年报，联合资信整理

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：瑞丰银行审计报告和年报，联合资信整理

## 2. 个人银行业务

2021年，瑞丰银行储蓄存款规模保持增长态势，对全行存款的贡献较为突出，存款稳定性良好；个人贷款规模亦保持增长态势，但瑞丰银行住房按揭贷款占比超出监管上限要求，个人贷款结构面临一定调整压力。

储蓄存款业务方面，2021年，瑞丰银行进一步优化丰收互联存款产品展示界面，拓宽存款产品线上渠道，并推出了整存整取、通知存款、大额存单等系列产品；同时，瑞丰银行推出微信存款营销活动，加大存款业务营销力度；此外，瑞丰银行推出儿童智能存钱罐项目，拓



宽存款业务客户群体，提升签约儿童和家长粘性；基于以上因素，瑞丰银行储蓄存款规模进一步增长。截至 2021 年末，瑞丰银行储蓄存款余额 646.97 亿元，较上年末增长 7.09%，其中定期存款占比 78.67%，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，2021 年，瑞丰银行进一步推进普惠金融工作进程，并对贷款客户实行分层化、精准化的金融服务；同时，瑞丰银行推出“两员一顾问”机制，加大贷款业务走访力度，并加大开展社区活动力度，进一步提升品牌影响力；基于以上措施，瑞丰银行个人贷款规模进一步增长；但瑞丰银行住房按揭贷款已突破监管限制，为优化个人贷款结构，瑞丰银行住房按揭贷款投放力度大幅放缓，进而导致其个人贷款业务增速有所放缓，个人贷款结构仍面临一定调整压力。截至 2021 年末，瑞丰银行个人贷款余额 517.10 亿元；其中个人经营贷款、个人消费贷款和个人住房贷款占贷款余额的比重分别为 25.59%、14.95% 和 20.26%。

财富管理业务方面，2021 年，瑞丰银行进一步构建“资管财富管理”的全服务链条，推动财富产品的多元化、丰富化和差异化发展，并推进产品研发深度，开发了混合类、挂钩指数看涨期权等多策略产品；同时，瑞丰银行坚持较为稳健的投资策略，理财产品主要投向债券等标准化固定收益类资产。2021 年，瑞丰银行已全面实现净值化转型，累计发行理财产品 241 期，募集金额 272.49 亿元，截至 2021 年末，瑞丰银行净值型理财规模达 129.15 亿元，同比增长 67.79%

### 3. 金融市场业务

#### 2021 年，在严监管环境下，瑞丰银行减小

了主动负债力度，市场融入资金规模明显下降；同时，其进一步调整投资资产结构，非标类投资规模进一步下降，利率债和公募基金配置力度的增加带动投资资产规模进一步增长，投资风险偏好趋于稳健。

同业业务方面，瑞丰银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。2021 年，瑞丰银行同业资产规模有所增长，但受金融去杠杆监管政策影响，市场融入资金规模明显下降。瑞丰银行同业资产主要为存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产；市场融入资金主要为应付债券和卖出回购金融资产。

投资业务方面，2021 年，瑞丰银行进一步压降券商资管产品和企业债券规模，但加大了利率债及公募基金的配置力度，投资资产规模进一步增长，投资策略趋稳。从资产结构来看，瑞丰银行投资资产以标准化债务融资工具为主，另含部分券商资管产品、公募基金和其他少量的权益工具投资和货币衍生工具，其中标准化债务融资工具主要为利率债，另含部分金融债券和企业债券，其中金融债券的交易对手主要为政策性银行及外部评级 AA 及以上的商业银行，企业债券的交易对手主要为省内外外部评级 AA 级及以上的国有企业；券商资产产品底层主要为政策性金融债和地方政府债；公募基金以货币基金和债券基金为主，其中债券基金底层为金融债和利率债；其他投资资产主要为资产管理计划、理财产品、中期票据、资金信托计划和债权融资计划。2021 年瑞丰银行投资资产利息收入为 9.93 亿元，实现投资收益 3.27 亿元。

表 8 投资资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
标准化债务融资工具	267.48	285.62	288.08	87.88	87.80	83.61
政府债券	191.94	237.40	259.83	63.06	72.98	75.41
金融债券	29.56	26.62	14.58	9.71	8.18	4.23

企业债券	32.09	19.23	13.67	10.54	5.91	3.97
同业存单	2.32	--	--	0.76	--	--
直融工具	10.20	1.51	--	3.35	0.46	--
资产支持证券	1.36	0.86	--	0.45	0.26	--
资产管理计划、债权投资计划和信托计划	24.83	15.60	12.01	8.16	4.80	3.49
基金	11.53	23.54	30.78	3.79	7.24	8.93
其他权益工具投资	--	--	0.02	--	--	0.01
货币衍生工具	--	0.01	0.41	--	--	0.12
其他	0.52	0.52	13.27	0.17	0.16	3.85
<b>投资资产总额</b>	<b>304.36</b>	<b>325.28</b>	<b>344.57</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
加：应计利息	4.44	4.86	4.93	--	--	--
减：投资资产减值准备	2.37	4.01	5.71	--	--	--
<b>投资资产净额</b>	<b>306.42</b>	<b>326.14</b>	<b>343.78</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差  
数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理

## 七、财务分析

瑞丰银行提供了 2021 年的合并财务报表；立信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

### 1. 资产质量

2021 年，瑞丰银行存款业务的较好发展带动资产总额稳步增长，资产以贷款和投资资产为主，资产结构基本保持稳定。

表 9 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	91.61	135.86	92.92	8.33	10.49	6.79	48.30	-31.60
同业资产	61.84	67.22	81.86	5.63	5.19	5.98	8.70	21.79
贷款及垫款净额	618.72	744.20	824.97	56.29	57.46	60.28	20.28	10.85
投资资产	306.42	326.14	343.78	27.88	25.18	25.12	6.43	5.41
其他类资产	20.60	21.75	25.13	1.87	1.68	1.83	5.61	15.55
<b>资产合计</b>	<b>1099.19</b>	<b>1295.16</b>	<b>1368.68</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>17.83</b>	<b>5.68</b>

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差  
数据来源：瑞丰银行审计报告和年报，联合资信整理

#### （1）贷款

2021 年，瑞丰银行信贷资产规模进一步增长，信贷资产质量保持在同业较好水平，贷款拨备充足；贷款行业及客户集中风险可控；但另一方面，瑞丰银行个人住房按揭贷款占比超出监管上限要求，后续相关指标压降情况需保持关注。

2021 年，瑞丰银行贷款规模进一步增长，

2021 年末贷款及垫款净额 824.97 亿元，较上年末增长 10.85%。贷款行业分布方面，瑞丰银行的贷款投放与当地产业结构紧密相连，贷款主要分布在制造业、批发和零售业，对当地传统支柱纺织产业的贷款投放力度较大，同时瑞丰银行对纺织业进行了分类管理：重点支持生产技术先进、产品附加值高、综合竞争能力强的纺织企业，支持印染行业聚集升级；对生产工

艺落后、市场竞争力差的纺织企业，提高信贷准入门槛，对已发放贷款进行择机退出。截至2021年末，瑞丰银行前五大行业贷款余额占比较低，行业集中风险较为可控（见表10）。房地产行业贷款方面，瑞丰银行住房按揭贷款占贷款总额比重已突破监管限制，目前正在按照监

管要求进行压降，且计划于2024年将住房按揭贷款压降至监管范围内，后续压降情况需保持关注。截至2021年末，瑞丰银行房地产与建筑行业贷款占贷款总额的比重为0.25%与1.44%；住房按揭贷款占贷款总额的比重为20.26%。

表10 前五大行业贷款余额占比

2019年末		2020年末		2021年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
制造业	22.16	制造业	19.85	制造业	19.95
批发和零售业	5.27	批发和零售业	7.51	批发和零售业	9.38
租赁和商务服务业	1.74	租赁和商务服务业	1.42	租赁和商务服务业	1.56
建筑业	1.18	建筑业	0.94	建筑业	1.44
水利、环境和公共设施管理业	0.65	水利、环境和公共设施管理业	0.50	水利、环境和公共设施管理业	0.55
<b>合计</b>	<b>31.00</b>	<b>合计</b>	<b>30.22</b>	<b>合计</b>	<b>32.88</b>

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差  
数据来源：瑞丰银行年报，联合资信整理

贷款客户集中度方面，2021年，瑞丰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。从大额风险暴露管理来看，瑞丰银行根据自身风险偏好、风险状况、管理水平和资本实力，按照商业银行大额风险暴露管理办法要求，设定内部限额，并纳入风险偏好、风险限额、风险分层预警等指标体系统一管理。截至2021年末，瑞丰银行大额风险暴露指标均未突破监管限制。

表11 贷款集中度情况

暴露类型	2019年末	2020年末	2021年末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	1.35	1.16	1.19
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	9.90	8.53	9.55

数据来源：瑞丰银行年报，联合资信整理

信贷资产质量方面，2021年，瑞丰银行进一步强化信用风险预警机制，并加强各类信贷资产的风险排查，保持较大的风险贷款清收处

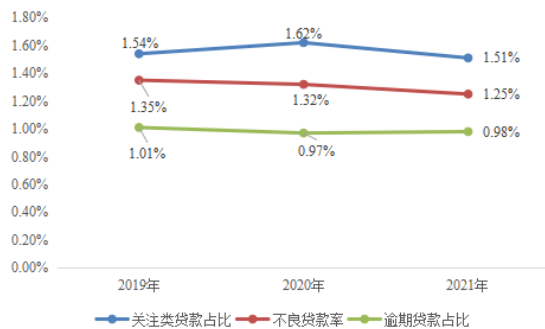
置力度，加之受其贷款规模进一步增长影响，瑞丰银行不良贷款率进一步下降，且逾期贷款和关注类贷款占比不高，整体信贷资产质量处于行业较好水平；但在当前新冠肺炎疫情反复的背景下，需关注信贷资产质量的下迁风险。从风险处置情况来看，2021年，瑞丰银行核销不良贷款4.48亿元；从行业分布来看，瑞丰银行不良贷款主要集中在制造业及批发和零售业，上述行业不良贷款率分别为1.58%和2.53%。从五级分类划分标准来看，瑞丰银行除将逾期90天以上的贷款全部纳入不良贷款外，还将大部分逾期60天以上及已经产生实质风险但逾期未到60天的贷款直接纳入不良，致使逾期90天以上贷款占不良贷款的比重处于较低水平，五级分类较为审慎，2021年末逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为39.73%；从贷款拨备情况来看，2021年，瑞丰银行进一步加大了贷款减值准备的计提力度，拨备覆盖率有所上升，拨备水平充足（见表12）。

表 12 贷款质量

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末
正常	619.95	743.76	826.85	97.10	97.06	97.24
关注	9.86	12.43	12.82	1.54	1.62	1.51
次级	5.14	5.38	3.32	0.81	0.70	0.39
可疑	3.22	4.31	6.99	0.50	0.56	0.82
损失	0.28	0.41	0.35	0.04	0.06	0.04
<b>贷款合计</b>	<b>638.46</b>	<b>766.29</b>	<b>850.34</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>8.64</b>	<b>10.10</b>	<b>10.67</b>	<b>1.35</b>	<b>1.32</b>	<b>1.25</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>6.44</b>	<b>7.43</b>	<b>8.37</b>	<b>1.01</b>	<b>0.97</b>	<b>0.98</b>
<b>贷款拨备率</b>	/	/	/	<b>3.30</b>	<b>3.09</b>	<b>3.17</b>
<b>拨备覆盖率</b>	/	/	/	<b>243.84</b>	<b>234.41</b>	<b>252.90</b>
<b>逾期90天以上贷款/不良贷款</b>	/	/	/	<b>50.82</b>	<b>44.08</b>	<b>39.73</b>

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差  
数据来源：瑞丰银行审计报告和年报，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：瑞丰银行审计报告和年报，联合资信整理

## (2) 同业及投资类资产

2021年，瑞丰银行同业及投资资产规模保持增长态势，同业资产全部划入第一阶段，相关风险可控，但在当前债券违约事件频发、地方政府平台融资受限的背景下，需关注瑞丰银行投资资产质量变化情况。

2021年，瑞丰银行同业资产规模保持增长态势，但占资产总额的比重仍处于较低水平。截至2021年末，瑞丰银行同业资产净额81.86亿元，其中存放同业款项净额54.92亿元，拆出资金10.02亿元，买入返售金融资产净额16.92亿元，标的为证券。从同业资产质量来看，截至2021年末，瑞丰银行同业资产全部划分为第一阶段，并对同业资产计提减值准备0.02亿元，相关风险较为可控。

2021年，瑞丰银行投资资产规模进一步增长。从会计科目来看，瑞丰银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成，2021年末上述三类投资资产的占比分别为14.78%、32.10%和52.99%。从投资资产质量情况来看，瑞丰银行投资的标准化债务融资工具和基金均为第一阶段，但将部分债权投资划入第二、三阶段当中，2021年末瑞丰银行二、三阶段债权投资资产减值准备余额分别为0.01亿元和5.70亿元。在当前债券违约事件频发、地方政府平台融资受限的背景下，需关注金融投资资产质量变动情况。

## (3) 表外业务

瑞丰银行表外业务规模不大，相关风险整体可控。瑞丰银行的表外业务主要为银行承兑汇票、未使用信用卡额度和不可撤销的贷款承诺，另有少量保函和信用证等业务。截至2021年末，瑞丰银行开出银行承兑汇票余额24.91亿元、未使用信用卡额度14.39亿元、不可撤销的贷款承诺12.16亿元。

## 2. 负债结构及流动性

2021年，瑞丰银行大幅降低市场融入资金力度，但得益于存款业务的较好发展，负债规模进一步增长；短期流动性相关指标处于较好

水平，流动性风险可控。

表 13 负债结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	153.74	151.73	104.18	15.46	12.83	8.47	-1.30	-31.34
客户存款	821.21	925.50	1023.59	82.56	78.26	83.18	12.70	10.60
其中：储蓄存款	561.50	604.13	646.97	56.45	51.08	52.58	7.59	7.09
其他负债	19.75	105.39	102.74	1.99	8.91	8.35	433.75	-2.51
<b>负债合计</b>	<b>994.70</b>	<b>1182.63</b>	<b>1230.51</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>18.89</b>	<b>4.05</b>

数据来源：瑞丰银行审计报告和年报，联合资信整理

2021 年，受金融去杠杆监管政策影响，瑞丰银行市场融入资金规模及占比明显下降。截至 2021 年末，瑞丰银行市场融入资金余额 104.18 亿元，其中卖出回购金融资产 40.30 亿元，同业存单 40.93 亿元，二级资本债 19.99 亿元，另有少量同业存放款项和拆入资金。

客户存款是瑞丰银行最主要的负债来源，2021 年，瑞丰银行客户存款规模稳步增长。从客户结构来看，截至 2021 年末，瑞丰银行储蓄存款占客户存款余额的 64.49%；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 60.88%，存款稳定性较好，但也带来一定资金成本压力。

短期流动性方面，2021 年，随着瑞丰银行存款规模的稳步增长，加之其无变现障碍的证券投资规模有所下降，瑞丰银行优质流动性资产充足率和流动性比例均有所下降，但短期流

动性指标仍处于合理水平，短期流动性水平较好；长期流动性方面，瑞丰银行存贷比有所下降，但仍处于较高水平，长期流动性管理仍面临一定压力。

表 14 流动性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例 (%)	71.47	59.36	43.06
优质流动性资产充足率 (%)	169.88	301.35	176.25
存贷比 (%)	77.75	88.20	84.51

数据来源：瑞丰银行年报及监管报表，联合资信整理

### 3. 经营效率与盈利能力

2021 年，瑞丰银行生息资产的快速增长带动利息净收入及营业收入进一步增长，整体盈利水平基本保持稳定，且处于较好水平。

表 15 收益指标

项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入 (亿元)	28.60	30.09	33.10
利息净收入 (亿元)	26.71	29.82	29.96
手续费及佣金净收入 (亿元)	-1.25	-1.67	-1.33
投资收益 (亿元)	2.50	1.84	3.27
营业支出 (亿元)	17.09	18.15	19.45
业务及管理费 (亿元)	9.29	9.87	10.66
信用减值损失 (亿元)	7.54	8.04	8.54
拨备前利润总额 (亿元)	19.12	20.02	22.24
净利润 (亿元)	10.54	11.20	12.95
净息差 (%)	2.56	2.51	2.34
成本收入比 (%)	32.66	32.86	32.22
拨备前资产收益率 (%)	1.78	1.67	1.67



平均资产收益率(%)	0.98	0.94	0.97
加权平均净资产收益率(%)	10.62	10.43	10.33

数据来源：瑞丰银行年报，联合资信整理

瑞丰银行利息收入主要来源于贷款与投资资产；利息支出主要由吸收存款、发行债券以及向央行借款产生，利息净收入为其主要的收入来源。2021年，在疫情的特殊时期下，为支持小微企业复工复产，瑞丰银行利率偏低的防疫再贷款投放规模进一步增加，加之同业竞争趋于激烈，瑞丰银行净息差进一步收窄；但得益于贷款规模的增长带动相应贷款利息收入的增加，瑞丰银行利息净收入有所增长。2021年瑞丰银行实现利息净收入 29.96 亿元，占营业收入的 90.50%。

瑞丰银行中间业务主要为代理业务和结算业务。2021年，瑞丰银行手续费及佣金呈亏损状态，主要系其交易业务及财富业务的发展使得结算性支出规模较大所致。2021年，瑞丰银行手续费及佣金亏损规模为 1.33 亿元。2021年，随着投资资产规模的进一步增长，加之投资资产高频交易获取收益的能力增加，瑞丰银行投资收益有所增长，进而导致其营业收入有所增长，当年实现投资收益 3.27 亿元，占营业收入的 9.88%。

瑞丰银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2021年，由于员工数量的增加导致员工费用进一步上升，瑞丰银行业务及管理费进一步增长，但成本收入比有所下降，成本管控能力略有提升。另一方面，2021年，随着贷款规模的增长，瑞丰银行进一步加大了贷

款减值准备的计提力度，带动信用减值损失规模增长，进而导致其营业支出规模增长。2021年，瑞丰银行的信用减值损失规模为 8.54 亿元，其中贷款减值损失 7.37 亿元、债权投资减值损失 1.51 亿元

从盈利水平来看，2021年，得益于利息净收入和投资收益增长影响，瑞丰银行净利润有所增长；从盈利指标情况来看，瑞丰银行的平均资产收益率和平均净资产收益率整体保持稳定，盈利指标均处于较好水平，盈利能力较强。

#### 4. 资本充足性

**2021年，瑞丰银行主要通过股票上市和利润留存的方式补充资本，且上市后资本补充渠道进一步拓宽，资本水平充足。**

2021年，瑞丰银行主要通过利润留存补充资本，加之 2021年 6月，瑞丰银行成功在上海证券交易所主板上市，资本补充渠道进一步拓宽，资本实力进一步提升。2021年度瑞丰银行现金分红 2.72 亿元，对资本内生能力影响较小。截至 2021年末，瑞丰银行股东权益合计 138.16 亿元。2021年，随着公司贷款规模的较快增长，瑞丰银行风险加权资产余额进一步增长，风险资产系数随之增长，但得益于上市工作的完成，资本实力进一步得到补充，瑞丰银行资本充足性指标有所回升，资本水平充足（见表 16）。

表 16 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	102.84	111.15	136.63
一级资本净额（亿元）	102.92	111.28	136.75
资本净额（亿元）	124.66	138.38	167.15
风险加权资产余额（亿元）	658.31	758.30	886.73
风险资产系数（%）	59.89	58.55	64.79
股东权益/资产总额（%）	9.51	8.69	10.09
资本充足率（%）	18.94	18.25	18.85
一级资本充足率（%）	15.63	14.67	15.42

核心一级资本充足率(%)	15.62	14.66	15.41
--------------	-------	-------	-------

数据来源：瑞丰银行年报，联合资信整理

## 八、外部支持

瑞丰银行存贷款市场份额在当地排名均位居首位，且在绍兴市越城区和义乌市设立了异地分支机构，并在浙江省嵊州市发起设立了嵊州瑞丰村镇银行，作为区域性商业银行，瑞丰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，在当地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。

## 九、债券偿付能力分析

瑞丰银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，二级资本债券的偿付能力很强。

截至本报告出具日，瑞丰银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 15 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，瑞丰银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 17，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 17 债券保障情况

项 目	2020 年末	2021 年末
存续债券本金(亿元)	40.00	15.00
优质流动性资产/存续债券本金(倍)	3.78	6.72
股东权益/存续债券本金(倍)	2.81	9.21
净利润/存续债券本金(倍)	0.28	0.86

数据来源：瑞丰银行年报和监管报表，联合资信整理

从资产端来看，瑞丰银行不良贷款率、逾期贷款占比和关注类贷款占比均处于较低水平，信贷资产质量较好，逾期投资资产占比较低，资产出现大幅减值的可能性不大，投资资产以变现能力较强的债券类资产为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，瑞丰银行储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性较

好。

整体看，联合资信认为瑞丰银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力很强。

## 十、结论

基于对瑞丰银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持瑞丰银行主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，维持“17瑞丰农商二级02”和“17瑞丰农商二级03”信用等级为AA，评级展望为稳定。



## 附录 2 同业对比表

2021 年指标	武汉农商银行	萧山农商银行	无锡农商银行	瑞丰银行
资产总额 (亿元)	3727.58	2389.91	2017.70	<b>1368.68</b>
贷款净额 (亿元)	2058.70	1325.97	1127.42	<b>824.97</b>
存款总额 (亿元)	2658.54	1851.96	1618.11	<b>1023.59</b>
股东权益 (亿元)	250.57	186.65	159.24	<b>138.16</b>
净利润 (亿元)	10.47	14.97	16.18	<b>12.95</b>
存款/负债总额 (%)	76.46	84.06	87.07	<b>83.18</b>
不良贷款率 (%)	2.64	0.86	0.93	<b>1.25</b>
贷款拨备覆盖率 (%)	180.54	617.38	477.19	<b>252.90</b>
资本充足率 (%)	11.91	14.99	14.35	<b>18.85</b>
核心一级资本充足率 (%)	9.14	12.61	8.74	<b>15.41</b>
平均资产收益率 (%)	0.31	0.63	0.85	<b>0.97</b>
加权平均净资产收益率 (%)	4.51	7.56	10.61	<b>10.33</b>

注：“武汉农商银行”为“武汉农村商业银行股份有限公司”简称；“萧山农商银行”为“浙江萧山农村商业银行股份有限公司”简称；“无锡农商银行”为“无锡农村商业银行股份有限公司”简称

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

### 附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

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	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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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%



## 附录 4-1 商业银行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

## 附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

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