

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的 2017 年第二期浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司二级资本债券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。



信用等级公告

联合[2017] 899 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长期信用状况及拟发行的 2017 年第二期二级资本债券（人民币 8 亿元）进行综合分析和评估，确定

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

2017 年第二期二级资本债券信用等级为 AA⁻

评级展望为稳定

特此公告。



2017年第二期浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司 二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AA
 二级资本债券信用等级：AA⁻
 评级展望：稳定
 评级时间：2017年7月20日

主要数据：

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	1095.01	880.82	747.81
股东权益(亿元)	79.35	74.58	68.07
不良贷款率(%)	1.81	1.72	1.84
拨备覆盖率(%)	190.03	185.61	202.03
贷款拨备率(%)	3.44	3.20	3.72
流动性比例(%)	64.36	67.70	79.17
净稳定资金比率(%)	221.18	168.21	155.98
存贷比(%)	55.27	63.72	70.64
股东权益/资产总额(%)	7.25	8.47	9.10
资本充足率(%)	11.65	13.31	14.37
一级资本充足率(%)	10.59	12.14	13.22
核心一级资本充足率(%)	10.58	12.13	13.20
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	24.85	23.36	23.43
拨备前利润总额(亿元)	17.09	15.01	15.94
净利润(亿元)	7.98	7.49	7.68
成本收入比(%)	32.83	31.56	28.62
平均资产收益率(%)	0.81	0.92	1.10
平均净资产收益率(%)	10.37	10.50	11.98

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 张博

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

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”）立足绍兴本地，以差异化经营为目标，凭借经营历史较长、营业网点覆盖面广以及决策高效等优势，在绍兴市柯桥区拥有良好的品牌知名度，并建立较广的客户基础，传统存贷款业务在当地具有较强的市场竞争力；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，个人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，资本保持充足水平。另一方面，受当地支柱产业纺织业景气度下降的影响，公司银行业务发展面临较大的压力；存贷款利差有所收窄，信贷资产质量的下行对净利润带来一定负面影响，整体盈利水平有所下降。目前，瑞丰银行A股上市计划已通过证监会审批，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，拟发行的2017年第二期二级资本债券（人民币8亿元）信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。该评级结论反映了本期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经济实力较强，在当地同业中具有较强的竞争优势；
- 受外部环境的影响，风险暴露压力加大，但信贷资产质量仍控制在合理水平，体现了较强的风险管理能力；同时贷款的客户集中度较低，对信用风险起到较好的缓释作用；
- 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；

- 二级资本债券发行后，资本保持充足水平；目前正积极推动 A 股上市工作，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

- 由于当地支柱产业纺织业景气度持续低迷，逾期贷款增幅明显，信贷资产质量面临一定下行压力；
- 净利差收窄以及资产减值损失规模上升，对盈利形成一定负面影响；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化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、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

2017年第二期浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司 二级资本债券信用评级报告

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。截至2016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
合计		25.47

资料来源：瑞丰银行年度报告，联合资信整理。

瑞丰银行经营范围包括：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；从事银行卡业务；提供保管箱服务；（上述业务不含外汇业务）；外汇存款、外汇贷款、外汇汇款、国际结算、同业外汇拆借、资信调查、咨询和见证业务，经外汇管理机构批准的结汇、售汇等业务；经中国银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至2016年末，瑞丰银行共设有分支机构107个，其中总行营业部1家、支行33家（其中二级支行11家）、分理处73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1977人。

截至2016年末，瑞丰银行资产总额1095.01亿元，其中贷款和垫款净额407.74亿元；负债总额1015.66亿元，其中吸收存款696.73亿元；股东权益79.35亿元；不良贷款率1.81%，拨备覆盖率190.03%；资本充足率为11.65%，一级资本充足率为10.59%，核心一级资本充足率为10.58%。2016年，瑞丰银行实现营业收入24.85亿元，净利润7.98亿元。

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、本期债券概况

1. 本期债券概况

瑞丰银行拟在不超过人民币20亿元注册额度内分期发行二级资本债券，并于2017年3月发行了第一期5亿元二级资本债券，本期为额度内第二次发行，发行规模人民币8亿元，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金。

当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本期债券以及已发行的其

他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 本期债券募集资金用途

本期二级资本债券的募集资金将用于充实二级资本。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力；另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

2016 年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际 GDP 增速为 6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表 2）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资缓中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，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）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至 51% 以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在 52% 以上，非制造业保持

较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016 年，全国一般公共预算收入 15.96 万亿元，较上年增长 4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017 年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动

能的转换,在着力稳增长的同时注重风险防范,全年 GDP 增速或有所下降,但预计仍将保持在

6.5%以上,通胀水平将略有回升,就业情况基本稳定。

表 2 宏观经济主要指标

单位: %/亿美元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.6	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	9.6	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源:国家统计局、人民银行、Wind 资讯,联合资信整理。

注: 2014-2016 年进出口贸易差额的单位为亿元。

(2) 绍兴市柯桥区经济、金融发展概况

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。

近年来,受纺织业景气度低迷的影响,绍兴市柯桥区经济增长速度有所放缓。2014-2016 年,绍兴市柯桥区地区生产总值同比分别增长 8.5%、6.3%、7.6%。2016 年,绍兴市柯桥区实现地区生产总值 1239.25 亿元,同比增长 3.50%。其中,第一产业增加值 35.95 亿元,同比增长 2.0%;第二产业增加值 638.84 亿元,同比增长 0.9%;第三产业增加值 564.36 亿元,同比增长 6.7%;三次产业结构为 2.9:51.6:45.5。2016 年,绍兴市柯桥区实现财政总收入 162.21 亿元,同口径增长 2.8%。

截至 2016 年末,绍兴市柯桥区金融机构本外币存款余额 1743.64 亿元,同比增长 7.3%,其中城乡居民储蓄存款余额 816.89 亿元,同比

增长 6.8%;金融机构本外币贷款余额 1223.33 亿元,同比下降 1.5%。

总体看,受经济结构调整的影响,柯桥地区经济增速有所放缓,对当地金融机构业务发展产生一定负面影响。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据,截至 2016 年末,我国商业银行资产总额 181.69 万亿元,负债总额 168.59 万亿元,资产负债规模保持平稳增长;净利润 1.65 万亿元,资产利润率 0.98%,资本利润率 13.38%,盈利能力持续下降(见表 3)。

2016 年,金融体系流动性处于合理充裕水平,为货币信贷的增长创造良好条件,同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长,我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响,我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据,截至 2016 年末,我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元,不良贷款率 1.74%,信贷资产质量持续恶化;拨备覆盖率 176.40%,针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平,但计提压力凸显。另一方面,受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展,传统负债来源存款

业务面临的市场竞争压力明显加大，因此商业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的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据wind统计数据，2016年末同业存单发行规模达6.3万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险

管理提出了更高要求。

盈利能力方面，2016年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至2016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11.25%，平均资本充足率为13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，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。

表3 商业银行主要财务数据

单位: 万亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	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

2016年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016年3月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着AMC为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016年10月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的10户降低为3户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受影响将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017年，中国银监会发布《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知》，重点针对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式规避信用风险、资本充足、流动性风险及其他指标的监管套利，通过信贷、票据、同业、理财等业务使资金在金融体系内空转的套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式规避监管获取利益的套利等行为。预计上述专项治理措施的出台，将加快银行去杠杆的速度，这有利于降低整个金融

系统面临的流动性风险和信用风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。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，因此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

1. 公司治理

瑞丰银行按照《公司法》、《商业银行法》、《股份制商业银行公司治理指引》等相关法律法规的规定，建立起由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”公司治理架构。近年来，瑞丰银行逐步健全公司法人治理结构，不断完善公司治理相关制度和各项议事规则。

股东大会是瑞丰银行的最高权力机构。瑞丰银行按照章程及相关议事规则，召集和召开股东大会，较好地保证了全体股东的知情权、参与权和表决权。近年来，瑞丰银行多次召开股东大会，审议通过关于调整瑞丰银行金融债券发行方式的议案、关于年度利润分配及转增注册资本的方案、关于修改《公司章程》的方案等多项重大议案。

瑞丰银行董事会由17名董事组成，其中内部董事3名，外部董事8名，独立董事6名。近年来，瑞丰银行多次召开董事会会议，审议通过年度经营方针和发展规划、年度财务预决算、利润分配、股权变更、机构规划调整等多项议案。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，除发展战略规划委员会和三农金融服务委员会外，其余4个专门委员会主任委员均由独立董事担任。各专门委员会均能按照法律法

规和公司章程的要求召开会议，为董事会决策提供专业支持。

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。近年来，瑞丰银行监事会通过召开监事会会议、列席董事会和高级管理层会议、开展专项检查等方式，对董事会及高级管理层的履职情况进行监督，内容涉及公司治理、业务发展、风险管理、内部控制、财务活动等方面，对全行经营决策活动实施了有效的监督。

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。瑞丰银行高级管理人员大多具有较丰富的银行和企业经营管理经验。高管层按照公司章程和相关制度要求负责银行日常经营，落实股东大会、董事会的议定事项，履行董事会赋予的职责，并接受监事会监督。

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。

2. 内部控制

瑞丰银行实行一级法人下的授权经营体制，总行组织开展经营活动，负责统一的业务管理，实施统一核算、统一资金调度、分级管理的财务制度，下属分支机构不具备法人资格，在总行授权范围内开展业务活动。近年来，瑞丰银行根据全行风险管理需要和商业银行内部控制要求，不断优化调整组织结构设置，将职能部门划分为前台业务拓展、中台管理支撑、后台监督保障等三个板块，实现各项业务前、中、后台的分离。瑞丰银行组织结构图见附录 1。

瑞丰银行本着职责分离、相互制约的原则构建内部控制体系，总行与各分支机构和各职能部门签订多层次的风险责任书，形成管理层

次清晰、工作职责明确、相互制约监督的内控体系。近年来，瑞丰银行不断优化内部控制环境，改进内部控制措施，完善信息交流与反馈机制，并通过开展内控合规专项工作会议和专题培训的方式，增强全行员工合规意识，提高员工风险防范能力。

瑞丰银行审计部履行内部控制的监督与评价职能。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客观评价，促进内部控制体系的完善。近年来，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。此外，瑞丰银行上线计算机辅助审计系统，依托该系统按季度进行非现场检查，信息科技对内控的支撑作用有所增强。

总体看，瑞丰银行建立了较为完善的内部控制体系，各业务领域的具体内控制度基本建立并有效运行。

3. 发展战略

2015 年，瑞丰银行基本完成上一个五年发展战略规划既定目标，零售银行转型取得一定成效，经营规模稳健增长，客户结构持续优化，资产质量优于同业，风控能力不断提升，银监会监管评级达到 2 级，在开展金融业务、经营方式和组织创新、组建村镇银行及跨区设立分支机构等方面获得银监部门的优先支持。

2016 年，瑞丰银行制定了《2016-2020 年发展战略规划》。未来，瑞丰银行将围绕“区域首选零售银行”的战略定位，以转型升级为核心主线，以提高发展质量和效益为首要目标，坚持变革、创新、发展道路，培育“专业化、集约化、多元化”的综合金融经营战略，努力打造拥有核心竞争力、可持续发展的全国一流

农村商业银行。

瑞丰银行制定了详细的业务发展策略，涉及普惠金融、电子金融、社区金融、小贷金融、公司业务、财富管理、微贷业务、资金业务、资产业务等方面。此外，瑞丰银行制定了《全面风险管理规划》，将以流程银行建设为保障，进一步深化全面风险管理体系建设，建立健全全面风险管理组织框架和流程机制，实现对信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险等全面风险专业化、精细化管理，着力构建全面、动态和高效的风险管理长效机制。

总体看，瑞丰银行制定的战略目标符合自身特点和发展的需要，相关战略措施正在稳步推进，整体竞争力有望逐步提升。

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、同业及资金业务。得益于经营历史较长、营业网点覆盖面广以及决策高效等因素，瑞丰银行在绍兴市柯桥区拥有良好的品牌知名度，并建立较广的客户基础，传统存贷款业务在当地具有较强的市场竞争力，综合实力在浙江省农信系统内位居前列。

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，并构建了总行营销维护高端客户、支行营销维护中小企业客户、分理处营销维护农户和小微企业的三级营销网络体系，保障公司银行业务的发展。近年来，受宏观经济增速放缓的影响，当地支柱产业纺织业受到不利冲击，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 2016 年末，瑞丰银行公司贷款余额（含贴现，下同）296.66 亿元，占贷款总额的 70.25%，增幅放缓。

瑞丰银行实行存款指标管理制度，按月下达支行存款月度指标，同时积极推进现金管理业务的发展，强化市场营销机制，先后开发并推出禧瑞 J、禧瑞 G 等多元化现金产品，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。截至 2016 年末，瑞丰银行公司存款余额（含其他存款，下同）259.15 亿元，占存款总额的 37.20%。

2016 年，瑞丰银行公司银行部下设轻资产业务营销管理中心，负责轻资产业务营销工作。为积极推动轻资产业务的营销工作，瑞丰银行制定了较为详细的考核办法，对支行（客户经理）实行专项考核、双重计酬的考核方式，对区域内企业实行名单制管理。截至 2016 年末，轻资产业务营销管理中心已完成授信总额 50.62 亿元。

此外，瑞丰银行设有贸易金融中心，负责开展外汇结算和贸易融资。近年来，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，作为地方性的金融机构，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，受纺织业景气度下降的影响，公司银行业务发展压力较大。

2. 零售银行业务

近年来，瑞丰银行逐步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私人银行部，并成立了财富管理中心、市场营销中心和业务管理中心。

近年来，瑞丰银行主要采取以下手段推动零售银行业务发展：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；搭建多样化营销渠道，探索新的营销渠道；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。另一方面，随着利率市场化的推进以及存款利率浮动上限的放开，瑞丰银行零售银行存款业务面临的竞争压力加大，个人存款规模增速有所放缓。截至 2016 年末，瑞丰银行储蓄存款余额 437.58 亿元，占存款总额的 62.80%。

近年来，瑞丰银行根据外部经济环境以及信贷业务发展现状，逐步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 2016 年末，瑞丰银行个人贷款余额 125.61 亿元，占贷款总额的 29.75%。其中个人经营性贷款占个人贷款的 61.65%。

近年来，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，理财业务的快速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，储蓄存款对全行存款的贡献较为突出，存款稳定性良好。

3. 金融市场业务

瑞丰银行同业及资金业务严格遵循安全性、流动性、收益性相统一的原则。瑞丰银行主要通过债券买卖、回购和票据转贴现（含回购）等方式运作资金。

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。截至 2016 年末，瑞丰银行同业资产余额 30.39 亿元，占资产总额的 2.78%；同业负债余额 144.54 亿元，占负债总额的 14.23%。此外，瑞丰银行根据市场资金面状况，借助同业存单以及金融债券的发行逐步调整负债结构，传统同业负债依赖度有所下降。2016 年，瑞丰银行发行同业存单共计 159.20 亿元，发行金融债券 15.00 亿元，市场资金融入渠道趋于多元化。

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。近年来，瑞丰银行加大投资力度，以提升资金收益率，缓解存贷款业务净利差收窄带来的盈利压力。截至 2016 年末，瑞丰银行债券投资余额 92.73 亿元。其中金融债占 44.76%，政府债券占 15.15%，企业债券占 40.09%。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 2016 年末，瑞丰银行此类投资余额共计 432.93 亿元。瑞丰银行将上述部分资产纳入应收款项类投资科目，计提减值准备 0.47 亿元。2016 年，瑞丰银行债券投资收益实现利息收入 5.61 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 15.93 亿元。

整体看，瑞丰银行市场融入资金规模扩大，主动负债能力有所提升；投资类资产规模保持快速增长趋势，对其风险管理提出更高的要求，且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，以上业务发展将受到更加严格的监管。

六、风险管理分析

瑞丰银行董事会是全行最高风险管理和决策机构，负责审批风险管理战略，确定全行可以承受的总体风险水平。高级管理层按照董事会确定的风险管理战略，识别、计量、监测和控制各种风险，并及时了解全行风险水平及管理状况。风险管理部负责全行全面风险管理工作。瑞丰银行着力推进全面风险管理体系的建设，并向主要业务部门或规模较大的支行委派

风险经理。风险经理独立实施风险审查，专职承担辖区内信用风险、市场风险和操作风险的识别、评估、控制和管理。

1. 信用风险管理

瑞丰银行制定了授信审批操作流程，按照分级授信、适度授信、优先授信和分类授信的原则，建立了一套较为完善的授信管理体系。瑞丰银行依据授权管理办法，结合每家支行的规模、资金需求及风险管理能力，每年给予各支行相应的授信额度。超过支行授信权限的贷款，上报总行信贷评审部、贷款审查委员会审批；超过 3000 万元的贷款，需先提交公司银行部审核，风险管理部进行再审。行长对于信贷审批项目具有一票否决权。

瑞丰银行根据客户经营情况、资信等级、产业政策等情况，将客户分为新准入及适度支持类、余额控制类、清收退出类等三类进行授信分类管理。根据宏观经济变化及地方经济特点，瑞丰银行每年年初制定本年度授信投放指导意见，以指导全行信贷投放。瑞丰银行不断优化授信业务流程，通过引入独立审批人、完善风险经理制、实施差异化贷前调查、集中放款审核操作、贷后管理职责分工等手段，强化授信业务贷前、贷中和贷后的全流程管理。瑞丰银行制定了《全面风险管理体系》，并制定和修订了多项授信业务风险管理办法，信用风险管理能力进一步得到加强。

瑞丰银行贷款主要分布在制造业以及批发和零售业，其中向当地传统支柱产业-纺织产业的信贷投放力度大。凭借较悠久的历史、一定的品牌效应、明显的集群优势等因素，绍兴市纺织业具有较强的国际竞争力。但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，纺织业的核心竞争力在逐步削弱。绍兴市纺织业目前面临产能过剩、结构性矛盾较为突出、外部经营环境严峻等问题。为优化信贷结构、规避行业集中风险，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；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，对已发放贷款择机退出；重点支持印染行业的聚集升级。随着上述授信政策的实施，瑞丰银行制造业贷款占比逐年下降。截至 2016 年末，瑞丰银行前五大贷款行业合计占贷款总额的 46.23%，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 32.78%（见附录 2：表 1）。

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 2016 年末，房地产业贷款余额 4.05 亿元，占贷款总额的 0.96%，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 2016 年末，瑞丰银行建筑业贷款余额 7.19 亿元，占贷款总额的 1.70%，占比低，整体风险相对可控。

整体看，受地方经济结构的影响，瑞丰银行贷款行业投放集中度高，潜在风险值得关注。未来，瑞丰银行将加快信贷结构战略转型，大力支持新农村建设和新型产业发展，拓展零售类信贷业务，信贷结构调整成效待关注。

随着向零售和小微业务的战略转型策略的实施，近年来瑞丰银行客户贷款集中度有所下降（见附录 2：表 2）。截至 2016 年末，瑞丰银行单一最大客户贷款集中度为 2.79%，最大十家客户贷款集中度为 14.36%。整体看，瑞丰银行客户集中风险较低。

近年来，由于瑞丰银行贷款对象以小微企业为主，而小微企业抵质押物相对不足，因此其保证贷款占贷款总额的比重相对较高。截至 2016 年末，瑞丰银行附担保物贷款占贷款总额的 55.36%，保证贷款占 33.60%，其余为信用贷款。

瑞丰银行按日监测贷款违约情况，结合自身制定的《不良贷款非诉催收管理指引》，从支行和总行两个层面规范不良贷款催收、督促和考核流程。瑞丰银行注重加强对不良贷款的清

理，实行支行行长负责制，明确了相关客户经理、团队负责人及支行行长对不良贷款的清收、管理职能。瑞丰银行出台了不良贷款责任追究及处罚办法，督促清收工作得以落实。近年来，受地区支柱产业景气度低迷的影响，瑞丰银行信贷资产质量面临较大下行压力。但另一方面，瑞丰银行加大了核销力度，因此不良贷款率处于行业较好水平。2014-2016年，瑞丰银行分别核销不良贷款3.68亿元、6.98亿元和5.03亿元。截至2016年末，瑞丰银行不良贷款余额7.65亿元，不良贷款率1.81%；逾期贷款余额7.61亿元，占贷款总额的1.80%；逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为79.94%（见附录2：表3）。整体看，受外部环境的影响，瑞丰银行风险暴露压力加大，但信贷资产质量仍控制在合理水平，体现了较强的风险管理能力；同时贷款的客户集中度较低，对信用风险起到较好的缓释作用。

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2016年末，瑞丰银行开出银行承兑汇票余额20.09亿元，保证金比例超过60%。瑞丰银行将表外业务纳入全行统一授信管理范围，保证金比例高，表外业务面临的信用风险整体可控。

总体看，瑞丰银行信用风险管理体系较为完善，但存在一定的贷款行业集中风险，信贷结构有待进一步优化；保证贷款占比较高，这对瑞丰银行信贷风险管理水平提出更高要求。

2. 市场风险管理

瑞丰银行目前的外币业务规模小，因此面临的的市场风险主要为利率风险。瑞丰银行制定了市场风险管理的相关制度和操作流程，初步搭建了市场风险管理的制度体系。瑞丰银行经营管理层下设产品定价委员会负责全行利率定价，根据贷款期限、抵质押形式等因素判断不同贷款的风险程度确定相关业务利率水平。瑞丰银行通过实行限额管理、限制投资品种和适时调整投资期限等措施来控制投资风险，并采

取压力测试等计量方法来识别和防范市场风险。为强化市场风险管理，瑞丰银行风险管理部向金融市场业务前台部门派驻风险经理；风险经理与业务部门保持相对独立，采取压力测试、头寸管理、缺口分析、久期分析等方法对资金业务运行情况进行实时监测，及时提出风险警示。

近年来，瑞丰银行利率重定价负缺口主要体现在3个月以内期限，主要是由于该期限内存款规模较大所致。3个月至1年利率敏感性为正缺口且呈现扩大趋势，主要是由于该期限内贷款规模以及投资资产规模较大所致。1年至5年利率敏感性缺口由正转负，其中2014年至2015年利率敏感性缺口为正，主要是由于该期限内投资资产规模较大所致；2016年利率敏感性缺口由正转负，主要是该期限内存款规模加大所致（见附录2：表4）。根据瑞丰银行测算，截至2016年末，利率变化100个基点，对当期净利息收入的影响为1.19亿元。整体看，瑞丰银行面临的利率风险较小。

3. 流动性风险管理

瑞丰银行注重加强流动性风险管理，关注宏观调控政策对流动性的影响。瑞丰银行主要通过以下方式管理流动性风险：一是建立流动性风险管理体系，明确流动性风险在相关部门的作用、职责，形成监测、预警、报告、处置机制及突发性支付风险应急预案；二是通过控制存贷款余额，确保存贷款比例指标低于75%；三是合理确定投资期限和债券的投资结构，使债券资产更具流动性；四是有效控制存款大幅波动，确保存款稳中有升。

瑞丰银行流动性负缺口主要集中在即时偿还及3个月期限内，主要是活期及短期存款规模较大以及同业负债期限以短期为主所致（见附录2：表5）。考虑到活期存款较高的沉淀性，瑞丰银行短期流动性压力较小。

4. 操作风险管理

近年来，瑞丰银行不断完善操作风险管理体系，针对各业务流程制定了相应的管理办法，通过规范操作流程、结合奖惩措施，提升全行操作风险控制能力。瑞丰银行主要采取以下方式管理操作性风险：前后台职责分离，实行中台风险监控，防止前台越权交易和欺诈行为的发生；根据异地支行的风险控制特点，完善风险远程管理机制；不断创新审计手段，推进计算机辅助审计，为防范操作风险提供有力保障；开展风险排查和风险预警提示，对操作风险进行专项检查；定期开展对员工的培训，提高员工的风险意识和综合素质。

总体看，瑞丰银行持续推进全面风险管理体系建设，各项风险管理水平逐步提高。

七、财务分析

瑞丰银行提供了 2014-2016 年三年连审的财务报表。立信会计师事务所对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。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

近年来，瑞丰银行资产规模持续快速增长，资产配置更加偏向于收益率较高的投资类资产，同业资产规模呈波动下降。截至 2016 年末，瑞丰银行资产总额 1095.01 亿元，主要由贷款及垫款和投资类资产构成（见附录 2：表 6）。

近年来，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，因此同业资产占比不高。截至 2016 年末，瑞丰银行同业资产余额 30.39 亿元，占资产总额的 2.78%，主要为存放同业款项。瑞丰银行存放同业款项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

的为债券。

近年来，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，导致瑞丰银行信贷业务面临较大的发展压力。截至 2016 年末，瑞丰银行贷款和垫款净额 407.74 亿元，占资产总额的 37.24%。从贷款拨备水平看，由于信贷资产质量面临一定下行压力，瑞丰银行计提的贷款损失准备规模逐步上升，但得益于不良贷款率控制在行业较好水平，其贷款拨备状况保持充足。截至 2016 年末，瑞丰银行拨备覆盖率 190.03%，贷款拨备率 3.44%。

由于传统的信贷业务需求放缓，瑞丰银行着重通过发展投资业务以提升全行的资金收益率，导致投资类资产规模大幅增长。截至 2016 年末，瑞丰银行投资类资产余额 525.21 亿元，占资产总额的 47.96%。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。近年来，瑞丰银行逐步扩大投资范围，适当加大对信托计划、资产管理计划的投资力度，规模和占比大幅提升。截至 2016 年末，瑞丰银行债券投资余额 92.73 亿元，占投资类资产的 17.64%。瑞丰银行债券投资标的以金融债和企业债为主，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、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 2016 年末，此类投资共计 432.93 亿元，占投资类资产总额的 82.36%，计提减值准备 0.47 亿元（见附录 2：表 7）。

总体看，由于传统信贷业务增长乏力，瑞丰银行逐步调整资产结构，加大力度发展资金业务，投资类资产占比不断提升。

2. 负债结构

截至 2016 年末，瑞丰银行负债总额 1015.66 亿元。瑞丰银行负债主要由市场融入资金和吸收存款构成。近年来，瑞丰银行市场融入资金占比明显上升，吸收存款占比有所下降（见附

录 2：表 6)。

吸收存款是瑞丰银行最主要的资金来源。近年来，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 2016 年末，瑞丰银行吸收存款余额 696.73 亿元，占负债总额的 68.60%。其中，储蓄存款占比 62.80%。从存款期限看，定期存款占比 60.37%。整体看，瑞丰银行存款稳定性良好。

随着利率市场化的推进，同业市场竞争加剧，在存款规模增速放缓的背景下，瑞丰银行传统的负债方式面临较大的成本上升的压力。因此，近年来瑞丰银行逐步加强主动负债管理，加大同业负债吸收力度，并通过发行同业存单以及金融债券的方式，拓宽市场融入资金渠道，以满足业务发展的资金需求，同时保证全行的流动性处于合理水平。截至 2016 年末，瑞丰银行市场融入资金余额 301.88 亿元，占负债总额的 29.72%。其中，同业存单余额 117.44 亿元，金融债券余额 39.90 亿元，其余主要为同业存放款项和卖出回购金融资产款。

总体看，瑞丰银行存款规模保持稳步增长，存款结构良好，有利于资产业务的持续发展；主动负债管理能力逐步加强，但对市场资金渠道依赖度较高，资金成本管理压力相对较高。

3. 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。近年来，随着生息资产规模的增长，瑞丰银行实现较好营业收入，但受传统信贷业务增长乏力、央行多次降息的影响，瑞丰银行营业收入增幅有所放缓。2016 年，瑞丰银行实现营业收入 24.85 亿元。其中，利息净收入占 94.46%（见附录 2：表 8）。

近年来，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。但伴随资金业

务的发展，瑞丰银行投资利息收入大幅提升，成为推动营业收入增长的主要因素。2016 年，瑞丰银行实现利息收入 46.04 亿元，其中贷款及垫款利息收入 21.38 亿元，债券投资利息收入 5.61 亿元，理财产品、信托和资产管理计划利息收入 15.93 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。近年来，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，2016 年成本收入比为 32.83%，较之前年度有所上升。

近年来，由于信贷资产质量下行压力的加大，瑞丰银行计提的贷款损失准备规模上升较快，导致当年发生的资产减值损失规模较大，对净利润形成一定负面影响。2016 年，瑞丰银行发生资产减值损失 6.60 亿元，实现拨备前利润总额 17.09 亿元，净利润 7.98 亿元。

从收益率指标看，受营业收入增幅放缓以及资产减值损失规模上升的影响，瑞丰银行盈利水平有所下降。2016 年，瑞丰银行平均资产收益率为 0.81%，平均净资产收益率为 10.37%。

总体看，受信贷资产规模增速放缓以及存贷款利差收窄的影响，瑞丰银行营业收入增幅放缓，信贷资产质量的下行对净利润带来一定负面影响，整体盈利水平有所下降。

4. 流动性

从现金流状况来看，由于信贷投放规模的下降以及客户存款和同业负债规模的增长，瑞丰银行经营活动现金流呈净流入；投资活动现金流方面，随着投资力度的加大，投资活动产生的现金流量呈净流出，且净流出规模增幅明显；筹资活动现金流方面，由于金融债券和同业存单的发行，瑞丰银行筹资活动现金流呈净流入（见附录 2：表 9）。整体看，随着投资资产规模的增长，瑞丰银行现金流出规模增加，但考虑到投资资产主要为流动性较好的债券资产以及短期同业理财产品，其整体流动性状况处于充足水平。

近年来，受央行多次降准的影响，瑞丰银行超额备付金率处于较低水平；短期流动性方面，由于吸收存款以定期存款为主，存款稳定性较好，加之持有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 10）。但另一方面，瑞丰银行持有较大规模的理财产品、信托计划和资产管理计划，其对流动性的影响值得关注。

5. 资本充足性

近年来，瑞丰银行主要通过利润留存的方式补充资本。2014-2016 年，瑞丰银行现金分红比例较低，利润留存方式对资本补充效果较为明显。截至 2016 年末，瑞丰银行股东权益 79.35 亿元。其中，实收资本 13.58 亿元，资本公积 3.05 亿元，盈余公积 24.77 亿元，一般风险准备 18.43 亿元，未分配利润 18.41 亿元。

近年来，由于风险权重相对较高的投资类资产规模的增长，瑞丰银行风险资产系数较高。截至 2016 年末，瑞丰银行加权风险资产余额 737.44 亿元，风险资产系数 67.35%；股东权益/资产总额为 7.25%，财务杠杆水平不断上升；资本充足率为 11.65%，一级资本充足率为 10.59%，核心一级资本充足率为 10.58%，资本保持充足水平。

2017 年 3 月，瑞丰银行发行了 5 亿元二级资本债券，资本得到一定补充。此外，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，待成功上市后，资本补充渠道将进一步完善。

八、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二级资本债券本金 5 亿元。假设本期二级资本债券发行规模为 8 亿元，以 2016 年末的财务数据为基础进行简单计算，瑞丰银行可快速变现资产、股东权益和净利润对发行的二级资本债券本金的保障倍数见表 4。整体看，瑞丰银行对二级资本债券的整体保障能力强。

表 4 二级资本债券保障情况 单位:亿元/倍

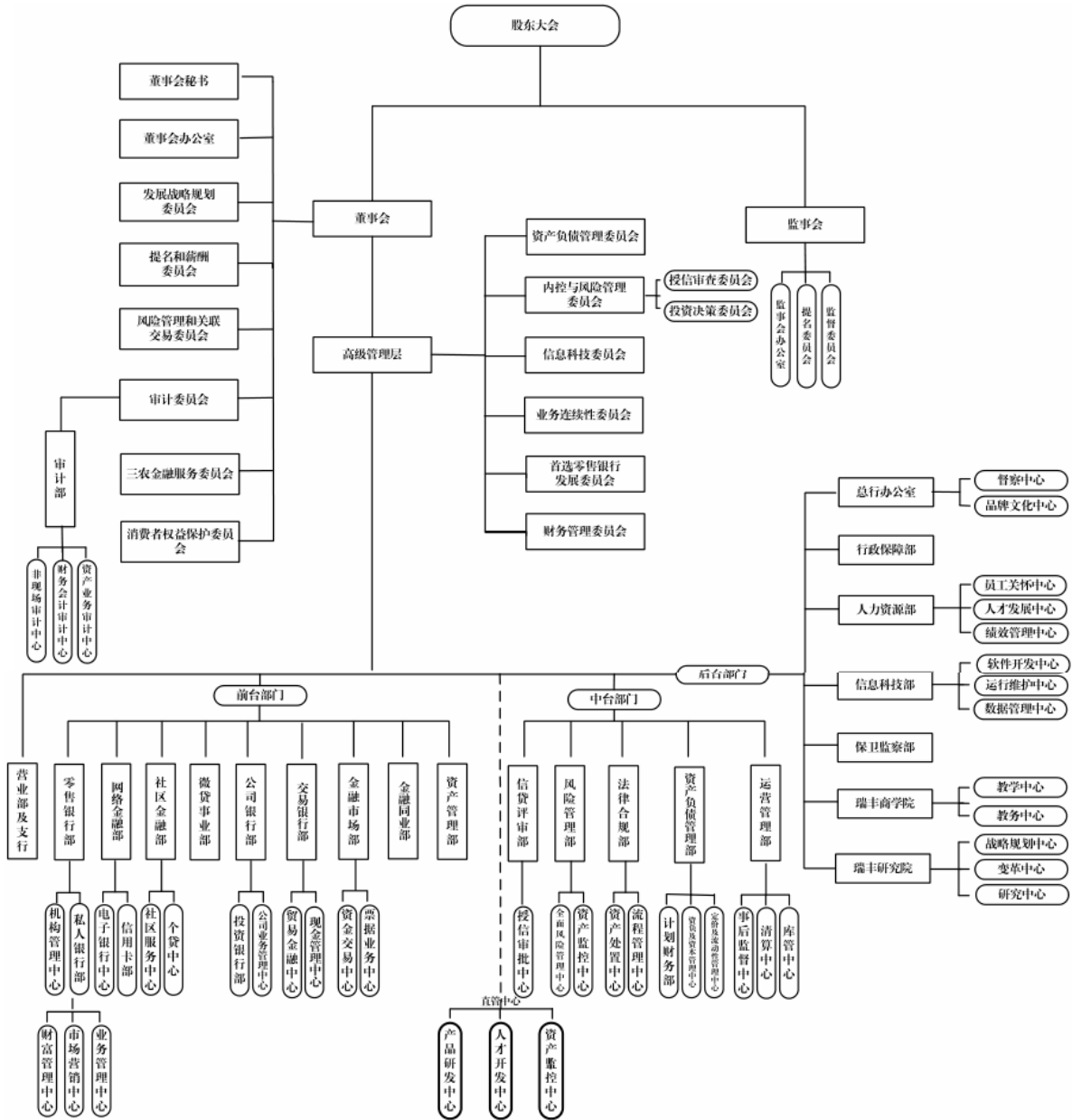
项 目	发行前	发行后
二级资本债券本金	5.00	13.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	102.19	39.30
股东权益/二级资本债券本金	15.87	6.10
净利润/二级资本债券本金	1.60	0.61

资料来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

九、评级展望

近年来，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；但受当地支柱产业纺织业景气度下降的影响，公司银行业务发展面临较大的压力；存贷款利差有所收窄，信贷资产质量的下行对利润的实现产生一定的负面影响，整体盈利水平有所下降。目前，瑞丰银行 A 股上市计划已通过证监会审批，待上市成功完成后，资本实力将得到进一步提升，为未来业务的持续发展奠定良好基础。此外，宏观经济增速的放缓、经济结构的调整以及利率市场化等因素，仍将对银行业运营产生压力。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 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 前五大贷款行业分布

单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	32.78	制造业	37.65	制造业	44.13
批发和零售业	6.75	批发和零售业	7.97	批发和零售业	9.11
金融业	3.56	金融业	4.94	水利、环境和公共设施管理业	2.94
建筑业	1.70	建筑业	2.24	建筑业	2.38
农、林、牧、渔业	1.44	农、林、牧、渔业	1.54	农、林、牧、渔业	1.66
合计	46.23	合计	54.34	合计	60.22

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

表 2 客户贷款集中度

单位：%

贷款集中度	2016 年末	2015 年末	2014 年末
单一最大客户贷款集中度	2.79	1.94	2.15
最大十家客户贷款集中度	14.36	15.28	16.78

资料来源：瑞丰银行年度报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量分类

单位：亿元/%

贷款分类	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	398.61	94.40	385.29	94.31	377.74	93.80
关注	16.02	3.79	16.19	3.96	17.55	4.36
次级	4.42	1.05	3.10	0.76	2.11	0.52
可疑	2.90	0.69	3.89	0.95	5.00	1.24
损失	0.32	0.08	0.05	0.01	0.30	0.08
不良贷款	7.65	1.81	7.04	1.72	7.42	1.84
贷款合计	422.27	100.00	408.52	100.00	402.71	100.00
逾期贷款	7.61	1.80	7.40	1.81	5.49	1.36
拨备覆盖率	190.03		185.61		202.03	
贷款拨备率	3.44		3.20		3.72	

数据来源：瑞丰银行提供数据，联合资信整理。

表 4 利率缺口情况

单位：亿元

期 限	2016 年末	2015 年末	2014 年末
3 个月内	-251.17	-161.10	-159.74
3 个月至 1 年	268.52	199.09	152.45
1 年至 5 年	-2.68	11.98	40.27
5 年以上	6.23	11.50	21.10

资料来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

表 5 流动性缺口情况

单位：亿元

期 限	2016 年末	2015 年末	2014 年末
即时偿还	-215.80	-162.27	-120.72
3 个月内	-44.14	-30.77	-66.46

3个月至1年	270.83	197.35	151.16
1年至5年	8.21	24.60	51.98
5年以上	48.43	42.05	49.66

资料来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

表6 资产负债结构

单位：亿元/%

项目	2016年末		2015年末		2014年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	105.68	9.65	93.70	10.64	108.81	14.55
同业资产	30.39	2.78	60.81	6.90	46.39	6.20
贷款和垫款	407.74	37.24	395.45	44.90	387.73	51.85
投资类资产	525.21	47.96	310.00	35.19	185.14	24.76
其他类资产	25.99	2.37	20.85	2.37	19.74	2.64
合计	1095.01	100.00	880.82	100.00	747.81	100.00
市场融入资金	301.88	29.72	188.92	23.43	118.70	17.46
客户存款	696.73	68.60	603.49	74.85	548.88	80.75
其他类负债	17.05	1.68	13.84	1.72	12.16	1.79
合计	1015.66	100.00	806.24	100.00	679.74	100.00

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

表7 投资类资产结构 单位：亿元/%

项目	2016年末		2015年末		2014年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
标准化债务融资工具	92.73	17.64	141.91	45.73	129.26	69.75
政府债券	14.05	2.67	12.03	3.88	5.10	2.75
金融债券	41.51	7.90	54.93	17.70	53.58	28.92
企业债券	37.17	7.07	65.61	21.14	67.92	36.66
同业存单	-	-	9.34	3.01	2.65	1.43
非标准化债务融资工具	432.93	82.36	168.40	54.26	56.03	30.24
资产管理计划	271.67	51.68	77.54	24.99	11.08	5.98
理财产品	93.10	17.71	78.40	25.26	44.95	24.26
信托受益权	21.06	4.01	11.95	3.85	-	-
基金	46.60	8.86	0.50	0.16	-	-
其他	0.50	0.10	-	-	-	-
其他类	0.02	0.00	0.02	0.01	0.02	0.01
投资资产总额	525.68	100.00	310.33	100.00	185.31	100.00
减：投资资产减值准备	0.47	-	0.33	-	0.17	-
投资资产净额	525.21	-	310.00	-	185.14	-

资料来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

表8 盈利情况

单位：亿元/%

项目	2016年	2015年	2014年
营业收入	24.85	23.36	23.43
利息净收入	23.47	21.89	21.94
手续费及佣金净收入	0.67	0.07	0.02
投资收益	0.57	1.13	0.32

营业支出	15.14	13.48	13.36
业务及管理费	8.15	7.37	6.70
资产减值损失	6.60	5.24	5.73
净利润	7.98	7.49	7.68
拨备前利润总额	17.09	15.01	15.94
成本收入比	32.83	31.56	28.62
平均资产收益率	0.81	0.92	1.10
平均净资产收益率	10.37	10.50	11.98

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

表 9 现金流情况

单位：亿元

项目	2016年	2015年	2014年
经营性现金流净额	65.07	109.50	62.79
投资性现金流净额	-178.45	-123.87	-73.38
筹资性现金流净额	98.26	36.48	13.79
现金及现金等价物净增加额	-14.89	22.22	3.20
期末现金及现金等价物余额	39.44	55.74	33.52

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

表 10 流动性指标

单位：%

项目	2016年末	2015年末	2014年末
超额备付金率	2.05	1.31	2.85
流动性比例	64.36	67.70	79.17
流动性覆盖率	190.03	185.61	-
净稳定资金比例	221.18	168.21	155.98
存贷比	55.27	63.72	70.64

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 11 资本充足性指标

单位：亿元/%

项目	2016年末	2015年末	2014年末
资本净额	85.94	80.28	72.67
一级资本净额	78.12	73.23	66.83
核心一级资本净额	78.03	73.16	66.76
加权风险资产余额	737.44	603.18	505.60
风险资产系数	67.35	68.48	67.61
股东权益/资产总额	7.25	8.47	9.10
资本充足率	11.65	13.31	14.37
一级资本充足率	10.59	12.14	13.22
核心一级资本充足率	10.58	12.13	13.20

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
同业负债	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
投资资产	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+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+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额备付金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比率	(可用的稳定资金/业务所需的稳定资金) $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
净利差	(利息收入对平均计息资产的比率-利息支出对平均计息负债的比率) $\times 100\%$

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

联合资信评估有限公司关于 2017 年第二期浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司 二级资本债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。