

信用评级公告

联合〔2021〕6571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+，“17 瑞丰农商二级 01”“17 瑞丰农商二级 02”和“17 瑞丰农商二级 03”信用等级为 AA，“18 瑞丰农商三农债 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

二〇二一年七月二十日

浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司

2021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 01	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
18 瑞丰农商三农债 01	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 01	5 亿元	5+5 年	2027 年 3 月 28 日
17 瑞丰农商二级 02	8 亿元	5+5 年	2027 年 8 月 7 日
17 瑞丰农商二级 03	7 亿元	5+5 年	2027 年 11 月 20 日
18 瑞丰农商三农债 01	20 亿元	3 年	2021 年 12 月 18 日

评级时间：2021 年 7 月 20 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	1049.78	1099.19	1295.16
股东权益(亿元)	96.09	104.50	112.53
不良贷款率(%)	1.46	1.35	1.32
拨备覆盖率(%)	228.97	243.84	234.41
贷款拨备率(%)	3.35	3.30	3.09
流动性比例(%)	75.89	71.47	59.36
存贷比(%)	69.02	77.75	88.20
储蓄存款/负债总额(%)	53.43	56.45	51.08
股东权益/资产总额(%)	9.15	9.51	8.69
资本充足率(%)	17.53	18.94	18.25
一级资本充足率(%)	13.51	15.63	14.67
核心一级资本充足率(%)	13.50	15.62	14.66

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	26.41	28.60	30.09
拨备前利润总额(亿元)	18.16	19.12	20.02
净利润(亿元)	9.78	10.54	11.20
净息差(%)	2.55	2.56	2.51
成本收入比(%)	30.68	32.66	32.86
拨备前资产收益率(%)	1.71	1.78	1.67
平均资产收益率(%)	0.92	0.98	0.94
平均净资产收益率(%)	10.77	10.51	10.32

数据来源：瑞丰银行审计报告、年度报告及提供资料，联合资信整理

分析师

陈绪童 陈奇伟

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

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,瑞丰银行公司贷款业务规模增长乏力、个人住房按揭贷款占比超出监管上限要求等对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,瑞丰银行个人住房按揭贷款规模超出监管上限要求,且在新冠肺炎疫情的影响下,国际业务规模出现下滑,需关注瑞丰银行零售贷款业务规模增长的可持续性及其国际业务的恢复情况。

综上所述,联合资信评估股份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+,维持“17 瑞丰农商二级 01”“17 瑞丰农商二级 02”和“17 瑞丰农商二级 03”信用等级为 AA,“18 瑞丰农商三农债 01”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

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，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。**2020年，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. **公司贷款业务增长乏力。**在信贷结构调整压力下，瑞丰银行对大额贷款的控制导致其公司贷款业务增长乏力。
2. **部分房地产贷款集中度指标有待压降。**瑞丰银行个人住房按揭贷款规模占贷款总额的比重超出监管上限要求，未来相关指标压降情况以及个人贷款业务展业压力有待观察。
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，联合资信评估股份有限公司（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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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 2021年跟踪评级报告

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”）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2020年12月末，瑞丰银行注册资本与股本规模均为13.58亿元，前六大股东及持股比例见表1。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。截至上市交易日，瑞丰银行注册资本与股本规模为15.09亿元。

表1 2020年末前六大股东及持股情况表 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
6	浙江上虞农村商业银行股份有限公司	4.50
合计		24.72

数据来源：瑞丰银行提供资料，联合资信整理

截至2020年末，瑞丰银行共设有105家分支机构，其中总行营业部1家、支行34家（其中二级支行9家）、分理处70家。

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。

二、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5亿元第一期二级资本债券、8亿元第二期二级资本债券、7亿元第三期二级资本债券，以及2018年发行的20亿元“三农”专项金融债券，债券概况见表2。

2020年以来，瑞丰银行在金融债券与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“16瑞丰农商小微01”兑付日之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	到期日
17瑞丰农商二级01	二级资本债券	5亿元	5+5年	4.90%	2027年3月28日
17瑞丰农商二级02	二级资本债券	8亿元	5+5年	5.00%	2027年8月7日
17瑞丰农商二级03	二级资本债券	7亿元	5+5年	5.00%	2027年11月20日
18瑞丰农商三农债01	金融债券	20亿元	3年	3.98%	2021年12月18日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节

力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主

要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业

中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇登记失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1.GDP 总额按现价计算；2.出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3.GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4.城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数；5.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和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程

中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消

费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高

速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。**

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。**

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有

望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏**；随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长**；**固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化**：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化**。

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。但由于劳动力成本上升以及产能过剩等问题，当地纺织业面临较大转型发展压力；且 2020 年新冠肺炎疫情对当地纺织化工等产业带来较大冲击，经济增速有所放缓。

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。另一方面，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，纺织业的核心竞争力在逐步削弱，当地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，迫切需要转型升级。

2020 年，面对新冠肺炎疫情冲击，柯桥区及时出台复工复产十条、稳企惠企二十一条、稳工业七大行动、稳外贸十大行动等措施；积极兑现“两直”资金、争取中央和省级新增及再

融资债券资金，并积极投放区内银行中小微企业贷款，促进当地企业复工复产；开展市场采购贸易方式国家级试点，出口通关效率明显提高，同时大力建设国家级跨境电商综试区，刺激出口规模增长。得益于以上措施，绍兴市柯桥区经济维持增长态势，但增速有所放缓，2020 年全年实现地区生产总值 1516.7 亿元，同比增长 1.9%。其中，第一产业增加值 38.69 亿元，同比增长 2.3%；第二产业增加值 733.94 亿元，同比增长 1.2%；第三产业增加值 744.10 亿元，同比增长 2.6%。三次产业结构为 2.6：48.4：49.1；规模以上大纺织业产值 1097.90 亿元，同比增长 1.1%；全年社会消费品零售总额 354.35 亿元，同比下降 2.1%。2020 年，绍兴市柯桥区财政总收入 202.04 亿元，同比增长 2.3%；全年出口规模 864.6 亿元，同比基本保持稳定；城镇常住居民人均可支配收入 7.21 万元，同比增长 4.5%；农村常住居民人均可支配收入 4.35 万元，同比增长 6.9%。此外，为加速当地产业转型升级，柯桥区于当年确立大力实施制造业高质量发展的“步鱼计划”，力争通过 3~5 年努力，基本形成以现代纺织、现代住建、黄酒“3”大重点制造业集群为支撑，时尚产业、智能制造产业“2”大优势制造业为依托，新材料、生物医药“2”大新兴产业为发展方向的“322”现代制造业体系。

2020 年，柯桥区不断深化“银政联盟 1+N”建设，畅通融资渠道，降低转贷成本，中小微企业平均贷款利率同比下降 54 个基点。截至 2020 年末，绍兴市柯桥区金融机构本外币存款余额 2399.29 亿元，同比增长 10.9%；金融机构本外币贷款余额 2313.37 亿元，同比增长 23.8%；不良贷款率降至 0.74%。

4. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复

工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。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，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和中小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，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，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。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至

3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从5.44%下降至5.03%，其中企业贷款利率更是低至4.61%。从负债端来看，2020年3月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之2019年10月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了12个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍

将呈下行趋势。

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流动性管理压力。自2020年8月以来，央行多次超量续作MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020年底，监管部门召开会议，强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。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平稳。但值得注意的是，2020年12月14日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至2020年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至2020年末，我国商业银行资本充足率为14.70%，一级资本充足率为12.04%，核心一级资本充足率为10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为12.99%和12.37%，与国有

行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020年12月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，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，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；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。

四、公司治理与内部控制

2020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；关联授信符合监管要求；股权对外质押规模不大。此外，瑞丰银行的成功上市将有助于其进一步提升公司治理及内控水平。

2020年，瑞丰银行根据《公司法》《商业银行法》等相关法律法规的规定，不断完善由股东大会、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，并持续优化公司治理相关制度和各项议事规则。2020年，瑞丰银行董事会、监事会以及经营管理层成员无重大变化。2021年6月，瑞丰银行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结构，提升公司治理水平。

从股权结构来看，2020年12月末，瑞丰银行法人和自然人持股比例分别为72.47%与27.53%。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7.47%；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1.53%，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9.00%。截至2020年12月末，瑞丰银行前十大股东有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5.91%，股份质押规模不大。

关联交易方面，截至2020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例分别为2.72%、4.43%和18.54%，未突破监管限额。2020年，瑞丰银行未有重大监管处罚。

五、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2020年末，瑞丰银行的存、贷款业务在当地的份额分别为38.45%和31.29%，均位居绍兴市柯桥区首位。此外，瑞丰银行相继在绍兴市越城区与义乌市设立分支机构，主营业务的发展空间有所扩大。2020年以来，瑞丰银行进一步推动零售银行业务转型，零售银行业务发展态势较好；公司存款业务规模增长较快，但受信贷结构调整等因素影响，公司贷款业务增长乏力；金融市场业务根据监管要求稳步开展，投资风险偏好趋稳。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	40.70	1	38.95	1	38.45	1
贷款市场占有率	30.63	1	30.63	1	31.29	1

注：存贷款市场占有率为瑞丰银行在绍兴市柯桥区内同业中的市场份额

数据来源：瑞丰银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020年，瑞丰银行通过丰富产品体系、加大营销力度等措施，促进公司存款规模实现较快增长；主动调整信贷结构，对大额贷款的控制导致公司贷款业务增长乏力；在新冠肺炎疫情影响下，当地外贸需求不足，导致国际业务规模出现下滑。

瑞丰银行公司银行业务由产业金融部负责管理，以当地小微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

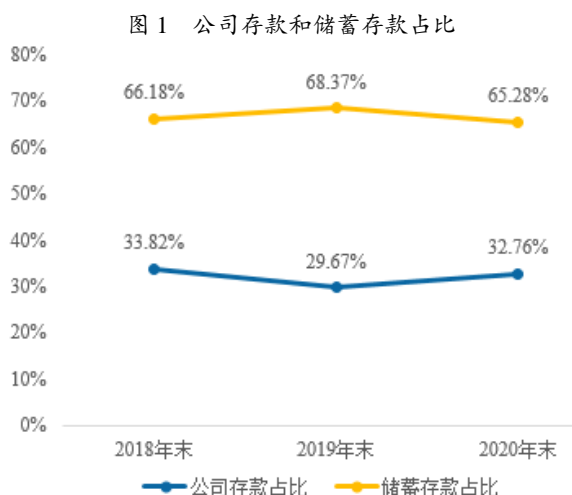
农户和小微企业的三级营销网络体系，保障公司银行业务的发展。2020年，瑞丰银行通过及时对接绍兴大城市建设推进的优质民生类项目引入低息存款，并积极参与拓展政府单位、融资平台的招投标工作；积极营销拟上市企业的募集账户，实现大额资金引入；此外，在原有公司存款产品体系的基础上，开发上线活期智能存款产品，引入优质房地产公司及上市公司的大额行外资金，推动公司存款业务实现较快发展。截至2020年末，瑞丰银行公司存款余额（含其他存款，下同）303.22亿元，较上年末增长24.43%，（见表6）。

表 6 存款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司存款	260.42	243.69	303.22	33.82	29.67	32.76	-6.42	24.43
储蓄存款	509.58	561.50	604.13	66.18	68.37	65.28	10.19	7.59
应计利息	--	16.02	18.16	--	1.95	1.96	--	13.36
合计	770.00	821.21	925.50	100.00	100.00	100.00	6.65	12.70

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理

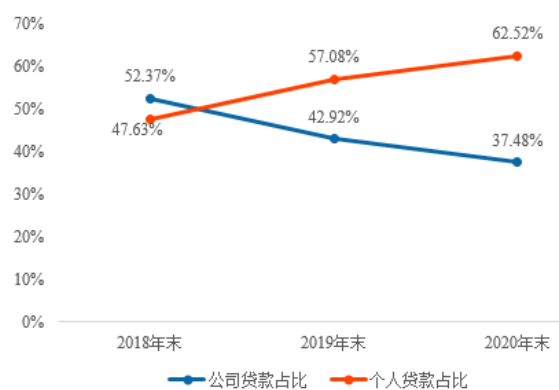


数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，2020年，瑞丰银行针对中小微外贸企业客户与小微企业推出“越贸贷”与线上产品“小微易贷”两款纯信用贷款产品，产品体系进一步丰富；针对首次贷款的客户制定“首贷通”产品手册，出台“春风首贷”培植计划考核办法，并制定《瑞丰银行“不忘初心扎基础牢记使命助民企”大走访活动方案》，要求各支行积极摸排对公贷款资源，不断加大小微企业客户覆盖面。另

一方面，瑞丰银行主动优化信贷结构，对内部信用评级较低的企业实施退出机制，同时对大额贷款进行压降，导致公司当年贷款业务增长乏力。截至2020年末，瑞丰银行公司贷款及垫款（含贴现，下同）余额287.18亿元（见表7），较上年末增长4.79%，其中贴现资产余额37.23亿元；小微企业信用贷款35.23亿元，较上年末增长48.89%；“两增两控”小微企业贷款新增37.83亿元，较上年末增长22.56%。

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，联合资信整理

表7 贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
公司贷款和垫款	278.33	274.04	287.18	52.37	42.92	37.48	-1.54	4.79
其中：贴现	58.02	58.04	37.23	10.92	9.09	4.86	0.03	-35.85
个人贷款	253.13	364.42	479.11	47.63	57.08	62.52	43.97	31.47
合计	531.45	638.46	766.29	100.00	100.00	100.00	20.14	20.02

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理

瑞丰银行产业金融部下设交易银行部，负责开展外汇结算和贸易融资。2020年以来，瑞丰银行通过开通“疫情防控外汇业务绿色通道”、落实“减费让利”等措施，支持本地外贸企业复工复产；综合考量企业规模、出口国家、海关数据等参数，建立百家外贸信贷企业监测点，为后续提供产品支撑提供数据支持和决策依据；积极开展国际业务专项营销活动，加强对核心外贸客户群的维护，完善国际业务产品种类，外汇业务笔数快速增长。但受新冠肺炎

疫情影响，柯桥区外贸需求不足，当年纺织品出口规模同比下降较快，导致瑞丰银行代客结售汇额与贸易融资量下滑。2020年，瑞丰银行代客结售汇额20.43亿美元，同比下降23.13%；贸易融资量3.36亿元，同比增长16.83%；外汇业务笔数6.06万笔，同比下降24.47%。

2. 个人银行业务

2020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；个人贷款业务在住房按揭贷款和经营性贷款业务的推动下实现快速发展。另一方面，瑞丰银行住房按揭贷款占贷款总额的比重已超出监管上限要求，需关注未来个人贷款展业压力。

瑞丰银行零售银行业务由零售金融部负责，零售金融部下设私人银行部，并成立了运营管理中心、产品管理中心、渠道管理中心、市场营销中心和综合管理中心。2020年，瑞丰银行对各家支行所在区域的同业产品与营销策略等方面进行调研，根据区域内存款客户多元化产品需求及存款市场区域竞争情况推出差异化产品；开展开门红旺季营销活动，组织支行进行多轮走访，并针对不同区域支行设计差异化营销方案。2020年，瑞丰银行储蓄存款规模保持增长，年末储蓄存款余额604.13亿元，较上年末增长7.59%。

个人贷款方面，2020年，瑞丰银行根据外部环境以及信贷业务发展现状，继续调整全行信贷业务结构，通过加大住房按揭贷款和经营性贷款的投放力度推动个人贷款业务规模实现快速增长。但瑞丰银行住房按揭贷款占贷款总额的比重超出监管对房地产贷款集中度的上限要求，或将对个人贷款业务规模增长的可持续性产生一定负面影响。截至2020年末，瑞丰银行个人贷款余额479.11亿元，较上年末增长31.47%。其中，个人经营性贷款余额179.68亿元，较上年末增长21.76%；个人住房按揭贷款余额171.14亿元，较上年末增长60.53%，占贷款总额的比重为23.06%；个人消费类贷款和信用卡余额分别为80.00亿元和48.30亿元。

财富管理业务方面，2020年，瑞丰银行持续推动财富产品的多元化和丰富化发展，形成了包括基金、理财、保险、贵金属、信托和私募等财富管理产品体系；同时，不断提高服务的专业化和精细化水平，加强中高端客户粘性，财富管理业务发展态势较好。此外，为满足资管新规及理财新规的要求，瑞丰银行进行系统、产品体系及团队搭建，推动理财产品类型向净

值型产品逐步转化。截至2020年末，瑞丰银行发行的理财产品余额为90.24亿元，其中净值型产品占比68.02%。

3. 金融市场业务

2020年，在严监管环境下，瑞丰银行持续减小主动负债力度，市场融入资金规模略有下降；同时，瑞丰银行持续调整投资资产结构，非标类投资规模压降幅度较大，投资风险偏好趋于稳健，但对利润增长带来一定压力。

瑞丰银行金融市场业务由金融市场事业部负责，并下设金融同业部、固定收益部、资产管理部和风险合规部四个一级部门。瑞丰银行金融市场业务严格遵循安全性、流动性、收益性相统一的原则，主要通过债券买卖、回购和票据转贴现等方式运作资金。2020年，瑞丰银行根据全行的业务发展情况以及流动性状况配置同业资产，并通过发行同业存单提升主动负债能力，但受金融去杠杆监管政策影响，瑞丰银行适度压降资金杠杆，市场融入资金规模略有收缩。2020年，瑞丰银行累计发行同业存单242.90亿元，期限主要为1个月与3个月。截至2020年末，瑞丰银行同业资产余额67.22亿元，规模和占比较上年末均有所上升，但占资产总额比重仍较低；市场融入资金余额151.73亿元，较上年末略有下降，占负债总额的比重降至12.83%，其中同业存单余额45.35亿元。

瑞丰银行在满足信贷业务资金需求的基础上，将资金主要投向债券、信托计划和资产管理计划等资产。2020年以来，瑞丰银行持续调整投资资产结构，不断压降信托计划和资产管理计划等投资，并加大对标准化债券与基金的投资力度，整体投资资产规模有所增长。截至2020年末，瑞丰银行债券投资余额285.62亿元，占投资资产总额的87.80%。其中，政府债券、金融债券和企业债券分别占债券投资余额的83.13%、9.32%、和6.73%，另有少量资产支持证券和直融工具。瑞丰银行投资的信用债外部评级均在AA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，行业主要分布于银行、资本货物、运输、多元金融和材料行业，整体信用风险可控。瑞丰银行持有的基金产品主要为货币基金和债券基金，2020年末基金投资余额为23.54亿元。瑞丰银行持有的信托计划、资产管理计划以及债权投资计划的基础资产主要为债券、股票质押式回购、信托贷款等。截至2020年末，瑞丰银行此类投资余额共计15.60亿元，占投资资产总额的4.80%，余额及占比均较上年末有所下降。瑞丰银行对以上业务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。受收益率相对较高的非标投资资产规模压缩影响，投资业务收入较上年下降较快。2020年，瑞丰银行实现投资业务收入（包含投资收益和利息收入中的金融投资收入）12.69亿元，较上年下降14.64%；2020年，瑞丰银行其他综合收益由正转负，年末余额为-0.31亿元，主要受利率上升部分债券浮亏所致。

表8 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末
标准化债务融资工具	234.53	267.48	285.62	66.19	87.88	87.80
政府债券	127.13	191.94	237.40	35.88	63.06	72.98
金融债券	58.64	29.56	26.62	16.55	9.71	8.18
企业债券	25.91	32.09	19.23	7.31	10.54	5.91
同业存单	22.87	2.32	0.00	6.45	0.76	0.00
直融工具	0.00	10.20	1.51	0.00	3.35	0.46
资产支持证券	0.00	1.36	0.86	0.00	0.45	0.26
资产管理计划、债权投资计划和信托计划	99.26	24.83	15.60	28.02	8.16	4.80
基金	19.99	11.53	23.54	5.64	3.79	7.24
其他	0.52	0.52	0.52	0.15	0.17	0.16
投资资产总额	354.31	304.36	325.28	100.00	100.00	100.00
加：应付利息	--	4.44	4.86	--	--	--
减：投资类资产减值准备	1.78	2.37	4.01	--	--	--
投资类资产净额	352.53	306.42	326.14	--	--	--

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

六、财务分析

瑞丰银行提供了2020年合并财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。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，

2020年合并范围内子公司未发生变化。

1. 资产质量

2020年，瑞丰银行存款业务的较好发展带动资产总额实现较快增长，资产结构基本保持稳定；贷款拨备充足；投资资产违约规模不大，且已全额计提减值，投资业务风险整体可控。

表9 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
现金类资产	107.11	91.61	135.86	10.20	8.33	10.49	-14.48	48.30

同业资产	43.40	61.84	67.22	4.13	5.63	5.19	42.47	8.70
贷款及垫款净额	513.63	618.72	744.20	48.93	56.29	57.46	20.46	20.28
投资资产	352.53	306.42	326.14	33.58	27.88	25.18	-13.08	6.43
其他类资产	33.10	20.60	21.75	3.15	1.87	1.68	-37.78	5.61
资产合计	1049.78	1099.19	1295.16	100.00	100.00	100.00	4.71	17.83

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

(1) 贷款

2020年，瑞丰银行信贷资产规模较快增长；信贷资产质量保持在同业较好水平，贷款拨备计提充足；贷款行业及客户集中风险可控；但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。

2020年，瑞丰银行通过加大个人贷款投放力度推动贷款规模较快增长，年末发放贷款及垫款净额744.20亿元。贷款行业分布方面，瑞丰银行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。2020年，受新冠肺炎疫情影响，柯桥区纺织品出口规模同比下降较快，且随着劳动力成本上升及国外市场竞争加剧，作为劳动密集型产业的纺织业面临产能过剩、结构性矛盾较为突出等问题。为此，瑞丰银行持续优化信贷结构、规避行业集中风险，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；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。随着上述授信政策的实施，2020年瑞丰银行制造业占比较上年末进一步下降，前五大行业贷款集中度随之下滑，贷款行业集中风险可控（见表10）。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，房地产及建筑业贷款占比处于较低水平；但由于瑞丰银行将个人贷款业务的发展重点聚焦于住房按揭贷款，导致相关贷款占贷款总额的比重超出监管对房地产贷款集中度的上限要求，后续压降情况需保持关注。截至2020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0.41%与0.94%；住房按揭贷款占贷款总额的比重为23.06%。

表10 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018年末		2019年末		2020年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	27.01	制造业	22.16	制造业	19.85
批发和零售业	6.68	批发和零售业	5.27	批发和零售业	7.51
建筑业	2.02	租赁和商务服务业	1.74	租赁和商务服务业	1.42
农、林、牧、渔业	1.43	建筑业	1.18	建筑业	0.94
租赁和商业服务业	1.13	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
合计	38.28	合计	31.00	合计	30.22

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理

2020年，瑞丰银行客户贷款集中度仍处于较低水平。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2020年末，瑞丰银行大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 11 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	10.03	5.89	4.63
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	3.55	2.85	3.14
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	10.36	9.89	4.53
单一最大客户贷款/资本净额	2.45	1.35	1.16
最大十家客户贷款/资本净额	15.09	9.90	8.53

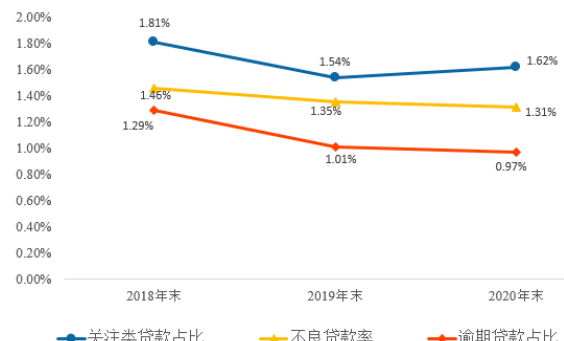
注：该表数据为母公司监管报表口径

数据来源：瑞丰银行监管报表及年度报告，联合资信整理

信贷资产质量方面，2020 年以来，瑞丰银行不断强化信用风险预警机制，并加强各类信贷资产的风险排查，持续加大风险贷款的清收处置力度，整体信贷资产质量进一步向好；除将逾期 60 天以上贷款全部纳入不良贷款之外，瑞丰银行还将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。另一方面，为扶持因新冠肺炎疫情而暂时还款困难的企业，瑞丰银行主要通过无还本续贷与展期的方式进行贷款重组，无还本续贷五级分类主要为正常，展期贷款中纳入正

常与不良的贷款占比分别为 47.52%与 30.06%。2020 年，瑞丰银行处置不良贷款 6.08 亿元，其中呆账核销 3.80 亿、资产转让 0.28 亿元、现金清收 2.00 亿元，年末不良贷款率 1.32%；无还本续贷与展期余额分别为 46.07 亿元与 8.25 亿元，占贷款总额的 6.01%与 1.08%；逾期 60 天以上贷款占不良贷款的比重为 74.27%。从行业分布来看，制造业与批发和零售业不良贷款率分别为 2.78%和 1.40%，均高于全行平均水平。从贷款拨备情况来看，2020 年，瑞丰银行贷款拨备计提力度较上年有所上升，但不良贷款规模的增长导致拨备覆盖率小幅下滑。考虑到瑞丰银行信贷资产质量控制在同业较好水平，拨备覆盖保持充足（见表 12）。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：瑞丰银行年度报告及监管报表，联合资信整理

表 12 贷款质量

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	514.04	619.95	743.76	96.72	97.10	97.06
关注	9.63	9.86	12.43	1.81	1.54	1.62
次级	4.72	5.14	5.38	0.89	0.81	0.70
可疑	2.83	3.22	4.31	0.53	0.50	0.56
损失	0.24	0.28	0.41	0.04	0.04	0.05
贷款合计	531.45	638.46	766.29	100.00	100.00	100.00
不良贷款	7.78	8.64	10.10	1.46	1.35	1.32
逾期贷款	6.85	6.44	7.43	1.29	1.01	0.97
拨备覆盖率	/	/	/	228.97	243.84	234.41
贷款拨备率	/	/	/	3.35	3.30	3.09
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	51.86	50.82	44.08

数据来源：瑞丰银行年度报告及监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

瑞丰银行同业资产规模在资产总额中的比重处于相对较低水平，同业资产质量较好。

瑞丰银行在风险可控的前提下，将资金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，同业资产占比较低。截至2020年末，瑞丰银行同业资产余额67.22亿元，占资产总额的5.19%，主要为存放同业款项和买入返售债券，交易对手主要为国内信用等级优良的商业银行，交易对手风险可控；同业资产未有逾期发生，减值准备余额0.10亿元。

2020年，瑞丰银行投资资产结构有所优化，投资资产规模有所增长；投资资产违约规模不大，且已针对相关资产全额计提减值准备，投资业务风险整体可控。2020年，根据金融监管政策导向调整投资策略，瑞丰银行进一步对信托计划和资产管理计划投资规模进行压缩，并加大标准化债券与货币基金的配置力度，投资资产规模有所增长。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，2020年末上述三类投资资产的占比分别为11.57%、10.36%和78.07%。

从投资资产质量情况来看，截至2020年末，瑞丰银行纳入不良的信托产品余额1.00亿元，已全额计提减值；由于质押股票存在重大被关注事项，瑞丰银行将该笔资管产品纳入关注，余额为1.34亿元，减值计提规模为0.03亿元，截至目前已全部到期，且本息已正常收回；其他投资资产五级分类均为正常。

(3) 表外业务

瑞丰银行表外业务规模不大，保证金较为充足，表外业务面临的信用风险整体可控。瑞丰银行的表外业务主要为银行承兑汇票与未使用信用卡额度，另有少量保函和信用证等业务。截至2020年末，瑞丰银行开出银行承兑汇票余额18.85亿元、未使用信用卡额度16.04亿元。瑞丰银行将表外业务纳入全行统一授信管理范围，银行承兑汇票主要以100%保证金承兑汇票为主。

2. 负债结构及流动性

2020年，瑞丰银行继续降低市场融入资金力度，但得益于存款业务的较好发展，负债规模增长较快；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

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
市场融入资金	156.23	153.74	151.73	16.38	15.46	12.83	-1.60	-1.30
客户存款	770.00	821.21	925.50	80.74	82.56	78.26	6.65	12.70
其中：储蓄存款	509.58	561.50	604.13	53.43	56.45	51.08	10.19	7.59
其他负债	27.45	19.75	105.39	2.88	1.99	8.91	-28.08	433.75
负债合计	953.69	994.69	1182.63	100.00	100.00	100.00	4.30	18.89

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理

2020年，由于客户存款能够为资产端业务发展提供较为充裕的资金，瑞丰银行市场融入资金规模及占比持续下降。截至2020年末，瑞丰银行市场融入资金余额151.73亿元。其中，卖出回购金融资产款57.29亿元，同业存单余额45.35亿元，金融债券余额25.00亿元，二级资本债券余额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，2020年，瑞丰银行客户存款规模较快增长。从客户结构来看，截至2020年末，储蓄存款占客户存款余额的65.28%；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的60.43%，存款稳定性较好，但也带来一定资金成本压力。

瑞丰银行其他负债主要由向中央银行借款构成。2020年，在新冠肺炎疫情影响下，为扶持当地小微企业恢复生产经营，瑞丰银行投放了较大规模的防疫再贷款，导致向中央银行借款规模大幅增长，其他负债规模随之上升。截至2020年末，瑞丰银行其他负债余额105.19亿元，其中向央行借款余额占比95.99%。

流动性方面，2020年，由于一个月内到期的合格贷款规模下降以及活期存款规模的增长，瑞丰银行流动性比例下滑较为明显，但仍维持在较好水平；由于其加大变现能力较好的债券等资产的配置力度，优质流动性资产充足率明显增长；贷款业务的较快发展使得存贷款指标进一步增长；由于91日至1年期卖出回购金融资产规模的增长，流动性匹配率有所上升，整体

流动性处于较好水平（见表14）。

表14 流动性指标 单位：%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
流动性比例	75.89	71.47	59.36
优质流动性资产充足率	157.38	169.88	301.35
存贷比	69.02	77.75	88.20
流动性匹配率	151.18	152.29	134.66

数据来源：瑞丰银行年度报告和招股说明书，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020年，瑞丰银行贷款业务的较好发展带动利息净收入增长较快，营业收入稳步增长，整体盈利水平基本保持稳定，且处于较好水平。2020年，瑞丰银行全年实现营业收入30.09亿元，较上年增长5.19%（见表15）。

表15 收益指标 单位：亿元、%

项目	2018年	2019年	2020年
营业收入	26.41	28.60	30.09
利息净收入	24.26	26.71	29.82
手续费及佣金净收入	-0.49	-1.25	-1.67
投资收益	1.29	2.50	1.84
营业支出	14.50	17.09	18.15
业务及管理费	8.07	9.29	9.87
资产减值损失	6.24	--	--
信用减值损失	--	7.54	8.04
拨备前利润总额	18.16	19.12	20.02
净利润	9.78	10.54	11.20
净息差	2.55	2.56	2.51
成本收入比	30.68	32.66	32.86
拨备前资产收益率	1.71	1.78	1.67
平均资产收益率	0.92	0.98	0.94
平均净资产收益率	10.77	10.51	10.32

数据来源：瑞丰银行年度报告、审计报告及提供资料，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，利息净收入为瑞丰银行最主要的收入来源。2020年，得益于贷款规模的较快增长带动相应贷款利息收入的增加，瑞丰银行利息净收入较上年度增长较快。2020年，瑞丰银行实现利息净收入29.82亿元，较上年

度增长11.63%，占营业收入的99.11%。

瑞丰银行中间业务主要为代理业务和结算业务。2020年，瑞丰银行手续费及佣金亏损规模进一步扩大，一方面由于信用卡分期收入当年从手续费及佣金收入重分类至利息收入，另一方面由于交易业务及财富业务的发展使得结算性支出有所增加，2020年手续费及佣金亏损

规模为 1.67 亿元，较上年度增长 33.29%。2020 年，瑞丰银行投资收益下降较快，主要由于其加大了以政府债券为主的标准化债券配置力度，并压降企业债券、非标投资规模所致。2020 年，瑞丰银行实现投资收益 1.84 亿元，较上年度下降 26.45%，占营业收入的 6.10%。

瑞丰银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2020 年，由于员工数量增加所带来的员工费用的上升，瑞丰银行业务及管理费有所增长，成本收入比略有上升，2020 年成本收入比为 32.86%。另一方面，2020 年，随着贷款规模的较快增长，瑞丰银行贷款减值准备计提规模有所加大，带动信用减值损失支出规模有所增长，当年信用减值损失规模为 8.04 亿元，其中贷款减值损失 6.23 亿元、债权投资减值损失 1.64 亿元。

从盈利水平看，2020 年，得益于利息净收入的稳步增长，瑞丰银行净利润水平持续上升；但利率偏低的防疫再贷款投放规模大幅增加使得净息差略有下滑，盈利指标基本保持稳定。2020 年，瑞丰银行实现净利润 11.20 亿元，较

上年增长 6.18%；平均资产收益率为 0.94%，平均净资产收益率为 10.32%。

4. 资本充足性

2020 年，瑞丰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；且上市后资本补充渠道进一步拓宽。得益于净利润持续增长且现金分红比例较低，瑞丰银行利润留存对资本补充效果较为明显。2020 年，瑞丰银行向股东派发现金股利 1.70 亿元，占当期净利润的比重为 16.10%。截至 2020 年末，瑞丰银行股东权益 112.53 亿元，其中实收资本 13.58 亿元、一般风险准备 30.00 亿元、未分配利润 35.33 亿元、盈余公积 28.62 亿元。

2020 年，瑞丰银行个人贷款与小微企业贷款的快速增长带动风险加权资产余额增长较快；由于上述两类业务风险权重相对较低，且对企业债券以及非标等风险权重相对较高的投资资产规模压降幅度较大，风险资产系数保持相对稳定；资本充足率指标保持充足水平（见表 16）。

表 16 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	94.20	108.84	111.15
一级资本净额	94.23	102.92	111.28
资本净额	122.31	124.66	138.38
风险加权资产余额	697.54	658.31	758.30
风险资产系数	66.45	59.89	58.55
股东权益/资产总额	9.15	9.51	8.69
资本充足率	17.53	18.94	18.25
一级资本充足率	13.51	15.63	14.67
核心一级资本充足率	13.50	15.62	14.66

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理

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。截至上市交易日，瑞丰银行注册资本与股本规模为 15.09 亿元。

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二级资本债券本金 20 亿元、金融债券本金 20 亿元。瑞丰二级债券本金和利息的清偿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；

上述债券与发行人已发行的与上述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上述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，投资者不得要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。

瑞丰银行所发行的二级资本债券含有减记条款。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的对上述债券以及已发行的本金减记型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。触发事件发生日指银监会或相关部门认为触发事件已经发生，并且向发行人发出通知，并同时发布公告的日期。触发事件发生后两个工作日内，发行人将就触发事件的具体情况、上述债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。

金融债券为商业银行一般负债，遇发行人破产清算，其偿还顺序居于发行人股权、混合资本债券以及长期次级债务之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即遇瑞丰银行破产清算，存续金融债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他未设物权担保的负债具有同样的清偿顺序。

从资产端来看，瑞丰银行信贷资产质量处于同业较好水平，逾期投资资产规模较低，且持有较大规模变现能力较强的标准化债券，资产端流动性水平较好，资产出现大幅减值的可能性不大。从负债端来看，瑞丰银行储蓄存款

与定期存款占存款总额的比重较高，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，能够为存续期的二级资本债券与金融债券提供足额本金和利息，二级资本债券与金融债券的偿付能力很强。

八、评级结论

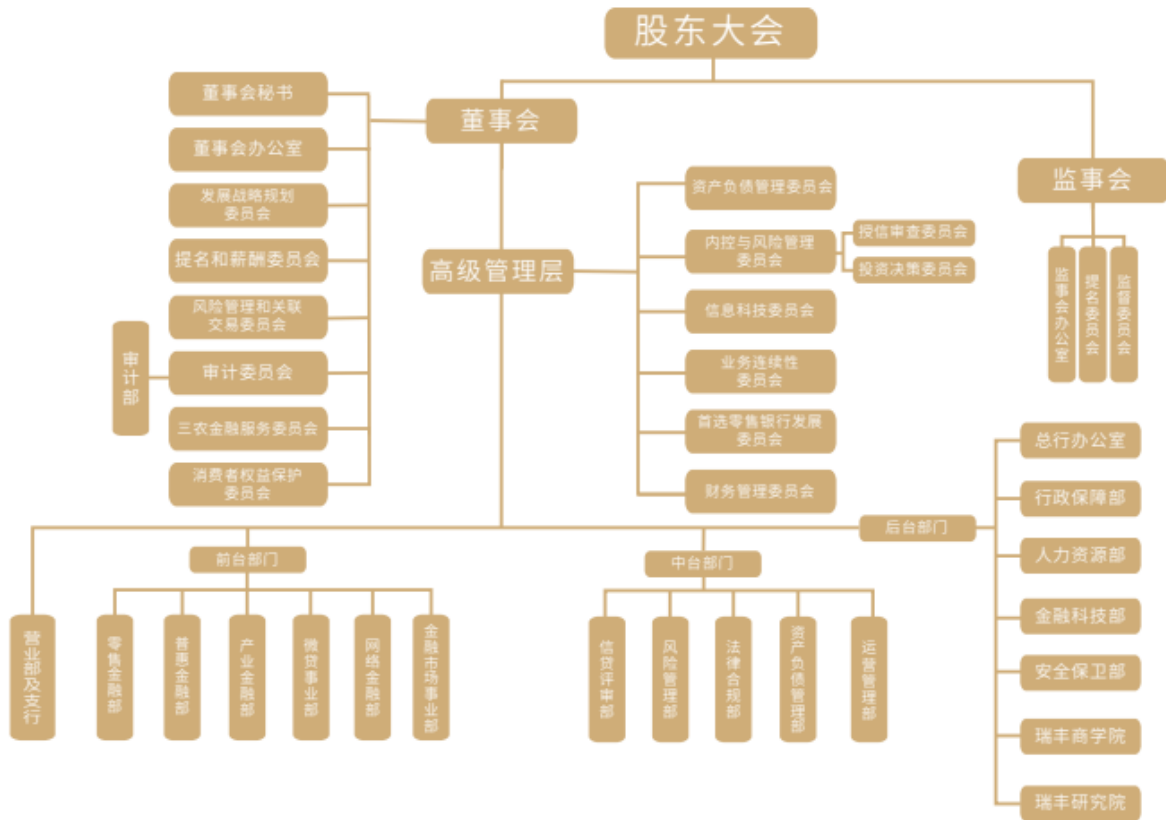
综合上述对瑞丰银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内瑞丰银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末瑞丰银行前十大股东股权结构表

序号	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
1	绍兴市柯桥区天圣投资管理有限公司 (SS)	10,142.8589	7.47
2	浙江华天实业有限公司	6,112.8837	4.50
3	浙江勤业建工集团有限公司	6,112.8837	4.50
4	浙江绍兴华通商贸集团股份有限公司	6,112.8837	4.50
5	绍兴安途汽车转向悬架有限公司	6,112.8837	4.50
6	浙江上虞农村商业银行股份有限公司	6,112.8837	4.50
7	浙江永利实业集团有限公司	5,999.6822	4.42
8	浙江明牌卡罗饰品有限公司	5,863.8405	4.32
9	长江精工钢结构 (集团) 股份有限公司	5,650.8382	4.16
10	浙江蓝天实业集团有限公司	44,714.612	3.29
合 计		62,693.0995	46.16

数据来源：瑞丰银行提供，联合资信整理

附录 2 2020 年末瑞丰银行组织架构图



资料来源：瑞丰银行年度报告，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

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%
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+其他业务成本)/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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的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。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 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。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。