

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
2016 年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。

联合资信评估有限公司

二零一六年六月十四日



信用等级公告

联合[2016] 854 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及拟发行的 2016 年二级资本债券（不超过 20 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

2016 年二级资本债券信用等级为 AA⁻

评级展望为稳定

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一六年六月十四日



浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司 2016年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: 2016年6月14日

主要数据:

项 目	2016年3月末	2015年末	2014年末	2013年末
资产总额(亿元)	902.48	862.63	733.68	614.66
股东权益(亿元)	72.76	71.33	67.86	59.74
不良贷款率(%)	1.49	1.50	1.51	0.86
拨备覆盖率(%)	219.95	221.41	203.06	374.48
贷款拨备率(%)	3.29	3.31	3.06	3.22
流动性比例(%)	51.99	52.36	63.76	58.10
净稳定资金比率(%)	198.21	168.21	155.98	149.62
存贷比(%)	60.82	60.45	69.84	70.97
股东权益/资产总额(%)	8.06	8.27	9.25	9.72
杠杆率(%)	7.68	7.83	8.69	8.52
资本充足率(%)	13.14	13.09	14.62	13.68
一级资本充足率(%)	12.00	11.94	13.49	12.55
核心一级资本充足率(%)	12.00	11.94	13.49	12.55
项 目	2016年1-3月	2015年	2014年	2013年
营业收入(亿元)	5.77	22.17	22.04	21.41
拨备前利润总额(亿元)	3.58	14.32	14.99	14.49
净利润(亿元)	1.57	8.80	8.67	9.59
成本收入比(%)	-	30.59	28.05	28.63
平均资产收益率(%)	-	1.10	1.29	1.63
平均净资产收益率(%)	-	12.64	13.60	17.15

注: 2016年1季度财务数据未经审计;

数据来源: 瑞丰银行审计报告和年度报告, 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,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。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2016年二级资本债券(不超过人民币20亿元)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,瑞丰银行在当地同业中具有较强的竞争优势;
- 资本内生能力强,近年来资本保持充足水平;
- 贷款的客户集中度较低,对信用风险起到较好的缓释作用;
- 个人存款占比高,负债稳定性好。

关注

- 贷款行业及地区集中度高,信贷结构有待进一步优化;
- 由于支柱产业纺织业景气度持续低迷,关

注类贷款和逾期贷款逐年增加，剔除核销因素后不良贷款规模增幅较大；

- 受净利差收窄以及资产减值损失规模上升影响，净利润增长缓慢；
- 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“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、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发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人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，未因发行人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发行人本期发行的二级资本债券（不超过人民币 20 亿元）的存续期，根据跟踪评级的结论，本期债券的信用等级有可能发生变化。



一、主体概况

浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司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（以下简称“瑞丰银行”），初始注册资本6.00亿元。自2011年以来，瑞丰银行通过盈余公积和未分配利润转增股本方式增加注册资本，2015年末增至12.94亿元。瑞丰银行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	7.42
2	浙江勤业建工集团有限公司	4.50
3	浙江华天实业有限公司	4.50
4	浙江远东化纤集团有限公司	4.50
5	绍兴县交通建设有限公司	4.50
合计		25.42

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。

瑞丰银行分支机构主要分布在绍兴市柯桥区（原绍兴县）。截至2015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、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；公司员工总数1924人。

截至2015年末，瑞丰银行资产总额862.63亿元，其中贷款和垫款净额360.21亿元；负债

总额791.30亿元，其中吸收存款568.72亿元；股东权益71.33亿元；不良贷款率1.50%，拨备覆盖率221.41%；资本充足率为13.09%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为11.94%。2015年，瑞丰银行实现营业收入22.17亿元，净利润8.80亿元。

截至2016年3月末，瑞丰银行资产总额902.48亿元，其中贷款和垫款净额371.95亿元；负债总额829.73亿元，其中吸收存款572.94亿元；股东权益72.76亿元；不良贷款率1.49%，拨备覆盖率219.95%；资本充足率为13.14%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为12.00%。2016年1-3月，瑞丰银行实现营业收入5.77亿元，净利润1.57亿元。

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

本期二级资本债券拟发行不超过人民币20亿元，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）国际经济环境

金融危机爆发以来，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长，主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下，全球经济增长呈现分化发展趋势。近年来，世界经济在温和复苏中进一步分化调整，发达经济体经济运行分化加剧，发展中经济体增长放缓；货币政策措施分化严重，国际金融市场动荡加剧；世界经济复苏依旧艰难曲折。

美国经济增长内生动力持续增强，政府去杠杆逐步放缓，美国国会通过的财政拨款预算法案，进一步拓展了美国财政空间，减轻了财政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济形势的好转，2014 年 10 月，美国完全退出量

化宽松，同时明确下一步政策重点将转向加息。美国政策的转变可能引发国际资本流动的微妙变化，加剧国际金融市场的不确定性，也给新兴经济体带来挑战。欧债危机爆发以来，欧盟采取了欧洲稳定机制、宽松货币政策、加持主权债务等举措，经济开始驶入复苏轨道，2014 年欧盟实现了正增长，但仍然没有摆脱低迷状态，失业率居高不下，内需疲软，通货膨胀率持续走低，公共和私营部门债务过高等，都将是欧洲经济复苏面临的严峻问题。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足和消费税上调的影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国政策重点的转变，国际金融市场动荡的风险将会增大，部分新兴经济体面临较大的资金外流和货币贬值压力。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

（2）国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在 9%以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012 年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012 年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，保障了实体经济的平稳发展。2013 年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的态势。2014 年，我国经济发展进入“新常态”，政府将稳增长和调结构并重，创新宏观调控的思路和方式，简

政放权，定向调控，保证了国民经济在新常态下的平稳运行。2015 年，我国经济结构持续优化，消费对经济增长的贡献度逐步提升，成为经济增长的首要拉动因素。同时，与改善民生密切相关的就业与居民收入指标表现良好，化解产能过剩和节能减排也取得一定进展。但受到制造业持续产能过剩、需求不足，以及房地产市场调整带动房地产投资下行等因素的影响，我国投资增长乏力，是拖累当前经济增长的主要原因。此外，企业经营依然困难，融资瓶颈约束明显，也对经济增长造成一定的负面影响。经初步核算，2015 年，我国 GDP 增长率为 6.9%，同比下降 0.5 个百分点；CPI 增长率为 1.4%，同比下降 0.6 个百分点，创近年来新低（见表 2）。

目前，我国处于经济增长速度换挡期、结

构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的动力是国内经济面临的重要挑战。2015 年以来，我国经济运行国际环境总体趋好，世界经济将继续保持复苏态势，但主要发达经济体宏观政策调整、地缘政治冲突等也带来了一些风险和不确定性。国内基本面和改革因素仍可支撑经济增长，政府定向调控政策效应逐步释放，加大简政放权、允许民间资本创办金融机构以及加大推动市场化、财税体制等多领域改革等，对经济增长潜力的提高作用将在未来一段时间逐步显现，对经济增长具有正面作用，我国经济整体将保持平稳发展。

表 2 宏观经济主要指标 单位：%/亿美元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
GDP 增长率	6.9	7.4	7.7	7.8	9.2
CPI 增长率	1.4	2.0	2.6	2.6	5.4
PPI 增长率	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7	6.0
M2 增长率	13.3	12.2	13.6	13.8	13.6
固定资产投资增长率	10.0	15.7	19.3	20.6	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.7	10.9	13.1	14.3	17.1
进出口总额增长率	-7.0	2.3	7.6	6.2	22.5
进出口贸易差额	36865	23489	2592	2311	1551

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

注：2014 年和 2015 年进出口贸易差额的单位为亿元，联合资信整理。

(3) 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。2013-2015 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%。2015 年，绍兴市柯桥区实现地区生产总值 1200.11 亿元。其中，第一产业增加值 33.91 亿元，同比增长 2.0%；第二产业增加值 644.56 亿元，同比增长 5.9%；第三产业增加值 521.64 亿元，同比增长 10.5%；三次产业结构为 2.8：53.7：43.5。2015 年，绍兴市柯桥区实现财政总收入收入 160.54 亿元，同口径增长 6.5%；城镇居民人均可支配收入 50741 元，

同比增长 8.4%；农村居民人均可支配收入 29177 元，同比增长 9.1%。

截至 2015 年末，绍兴市柯桥区金融机构本外币存款余额 1624.94 亿元，同比增长 9.2%，其中城乡居民储蓄存款余额 764.54 亿元，同比增长 11.0%；金融机构本外币贷款余额 1242.06 亿元，同比下降 3.4%。

总体看，受经济结构调整的影响，2015 年以来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

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位，是企业融资的主要渠道。近年来，我国商业银行整体运营态势良好，资产和负债规模增速保持平稳，但受宏观经济下行以及利率市场化等因素的影响，盈利能力有所下降。截至 2015 年末，我国商业银行资产总额 155.83 万亿元，负债总额 144.27 万亿元；2015 年，我国商业银行实现净利润 1.59 万亿元，净息差为 2.54%。近年来，我国政府积极推进利率市场化改革，随着存款利率浮动上限的放开，存贷利差逐年收窄。为拓宽收入来源，我国商业银行逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速。2015 年，我国商业银行非利息收入占营业收入的比重上升至 23.73%。中间业务的快速发展更加凸显出我国银行业积极寻求增加服务种类、提升分销能力、拓展金融服务领域的多元化发展趋势。近年来，我国商业银行积极探索综合化经营道路，目前已有部分大型商业银行和股份制银行初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。2012 年 9 月 17 日，由中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家外汇管理

局联合发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》中明确提出引导具备条件的金融机构在明确综合经营战略、有效防范风险的前提下，积极稳妥开展综合经营试点，提高综合金融服务能力与水平。未来，我国商业银行综合化经营发展趋势将进一步显现。

近年来，受宏观经济增速放缓的影响，企业经营风险加大，商业银行不良贷款余额有所增加，不良贷款率有所反弹，银行业资产质量面临的压力上升（见图 1）。但另一方面，银行业贷款拨备保持在较高水平，行业整体风险可控。截至 2015 年末，商业银行不良贷款余额 1.27 万亿元，不良贷款率为 1.67%，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 181.18%和 3.03%。未来一段时间，商业银行资产质量下行压力依然较大。

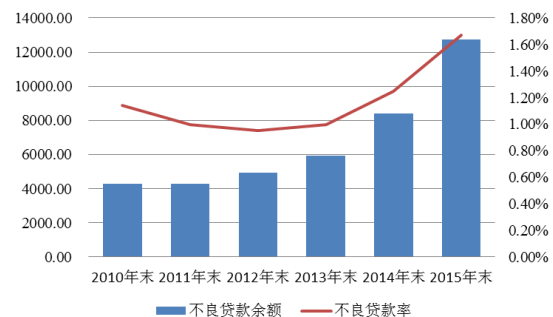


图 1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

注：1. 商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行以及外资银行。
2. 资料来源：中国银监会。

自 2013 年起，我国商业银行开始执行《商业银行资本管理办法（试行）》（以下简称“新办法”）。根据新办法，截至 2015 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.91%，平均一级资本充足率为 11.31%，平均资本充足率为 13.45%，整体资本充足（见表 3）。由于我国商业银行盈利模式仍主要以利差为主，风险资产对资本消耗很快，且国内直接融资市场尚不够发达，为持续达到新的监管要求，商业银行不可避免地面临不同程度的资本补充压力。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项 目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
资产总额	155.83	134.80	118.80	104.6	88.40

负债总额	144.27	125.09	110.82	97.7	82.74
净利润	1.59	1.55	1.42	1.24	1.04
资产利润率	1.10	1.23	1.27	1.28	1.3
资本利润率	14.98	17.59	19.17	19.85	20.4
不良贷款额	1.27	0.84	0.59	0.49	0.43
不良贷款率	1.67	1.25	1.00	0.95	1.0
拨备覆盖率	181.18	232.06	282.70	295.51	278.1
存贷比	67.24	65.09	66.08	65.31	64.9
核心资本充足率	-	-	-	10.62	10.2
资本充足率	13.45	13.18	12.19	13.25	12.7
核心一级资本充足率	10.91	10.56	9.95	-	-
一级资本充足率	11.31	10.76	9.95	-	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

总体来看，国内银行业仍处于较快发展阶段，内部管理和风险控制水平持续提升，业务创新能力逐步提高，盈利能力强。但在保护性政策利差下，银行资产规模快速膨胀，信贷资产质量存在隐忧，资本充足性面临压力。随着利率市场化的逐步推进，商业银行利差水平将受到挤压。此外，商业银行不良贷款余额的上升，将使相应的减值准备计提增加，多方面的因素将对商业银行利润形成一定的挤压，未来银行业盈利增长将面临压力。

（2）市场竞争

长期以来，中国银行业呈现业务模式趋同，同质化竞争严重的局面。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局（见图2）。

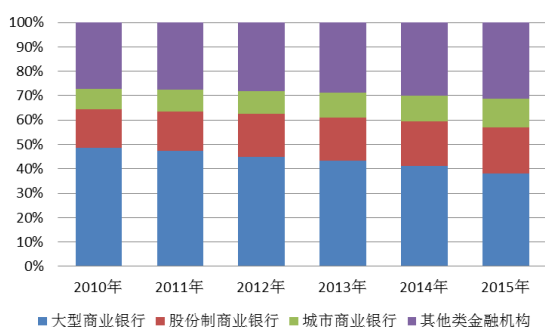


图2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.其他类金融机构包括政策性银行及国家开发银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行。

2.资料来源：中国银监会。

凭借长期经营的积累，国有控股商业银行

在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。同时，国有商业银行实施了综合化经营战略，业务多元化程度得到提升，增强了其抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的设立，扩展其业务的外延，进一步提升了市场竞争力，保持了市场领先地位。股份制商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的经营管理方式，经过多年的快速发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于产品的同质化情况严重，竞争压力非常大。因此，推动差异化经营、特色化发展成为其未来发展的重要战略目标。城市商业银行具有明显的地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速增长，异地分支机构数量也大幅增长，但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、风险管控能力等方面带来了巨大挑战。农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程银行建设步伐加快。外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。为更好地发挥外资银行的积极作用，促进国内外金融业在资金、技术、产品和管理方面进一步融合，提高金融资源配置效率，提升我国银行业服务和管理水平。2014年11月，国务院公布《国务院关于修改〈中华人民共和国外资银行管理条例〉的决定》，降低了外资银行市场准入门槛。未来，外资银行在国内的竞争力有望提升。随

着金融市场不断发展,银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。此外,互联网金融的快速发展以及民营银行的逐步设立给商业银行的市场定位、盈利模式、业务结构、客户基础、服务理念等多方面带来冲击,推动商业银行对传统的经营服务模式进行深层次变革。

总体看,我国银行业的竞争日趋激烈,各类商业银行只有充分发挥自身优势,并加速改革、转型进程,才能在激烈的竞争中保持竞争优势。

(3) 行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系,逐步强化风险管理体系的垂直性和独立性;业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化,内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

①信用风险

商业银行整体信贷风险管理水平在近年来有明显提高,但由于商业银行经过了高速扩张期,在国内宏观经济增速放缓及国际经济形势不乐观的情况下,未来几年商业银行的信贷资产质量面临一定压力。商业银行面临的信用风险将主要体现在以下几个方面:政府融资平台贷款、房地产业贷款、小微企业贷款及表外融资业务等方面。此外,部分行业产能过剩风险以及个别地区民间借贷危机在一定程度上使得商业银行面临的信用风险上升。

近年来,在地方政府的政绩追求与 GDP 增速难以真正脱钩的情况下,地方投资冲动带动融资平台债务迅速增长。地方融资平台债务偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴,地方财政的过度负债和地方政府土地转让收入的预期减少将导致融资平台债务风险加大。2012 年之前,地方融资平台债务主要以银行贷款为主。2012 年以来,监管部门清理整顿地方融资平台贷款的力度持续加大,商业银行纷纷收紧了平

台贷款,城投债、信托成为地方融资平台新的重要资金来源,地方融资平台债务规模快速增长,潜在风险进一步加大。大部分城投债由银行业金融机构持有,地方政府债务风险在银行体系内积聚。2012 年 12 月 24 日,财政部、国家发改委、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会四部委联合下发了财预【2012】463 号“关于制止地方政府违法违规融资行为的通知”,文件通过规范融资方式、制止违规担保等措施对地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张进行了约束,以防范相关风险。2014 年 8 月,全国人大常委会表决通过了关于修改“预算法”的决定。新的预算法赋予地方政府适度的举债权限,进一步规范地方政府性债务管理,有助于化解地方政府债务风险。2014 年 10 月,国务院印发国发【2014】43 号“关于加强地方政府性债务管理的意见”,落实新预算法相关规定,建立借、用、还相统一的地方政府性债务管理机制,对地方政府债务实行规模控制和预算管理,并明确剥离了融资平台公司政府融资职能,全面部署加强地方性债务管理。然而,目前我国面临较大经济财政下行压力,短期内有限的地方债券发行额度还不能完全承担地方政府负债融资的重任。未来,要防范地方政府债务风险,不排除政府将通过行政手段进行干预,要求银行适当延长还款期限或进行存量债务置换的可能性。

近几年来,国务院陆续出台了多项调控房地产市场的政策。2014 年 9 月,中国人民银行、银监会联合发布“关于进一步做好住房金融服务工作的通知”,对房地产企业融资提出了支持政策,在增加房地产企业融资渠道的同时,降低了房地产企业的债务负担。在新政策的刺激下,预计未来各银行将适度增加房地产行业贷款的规模。但受到销售业绩不佳等因素的影响,房地产企业资金链危机的现象频现,使得商业银行房地产业贷款面临一定的信用风险。

为支持中小企业发展,国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税政策措施,各

银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。尽管小微企业贷款收益率较高，风险相对分散，但小微企业过短的生命周期、贷款抵押品的不足、还款能力弱等因素都使商业银行面临一定的信用风险。

我国商业银行表外业务中银行承兑汇票、委托贷款和理财业务发展较快，表外融资规模增加，随之也酝酿了较大的表外业务风险。银监会已经针对商业银行理财产品、委托贷款、银行承兑汇票等表外业务的风险管理出台了一系列管理措施，以规范银行业表外业务。

近年来，为达到存贷比、贷款集中度、信贷额度以及资本充足性等监管要求，部分商业银行通过各种同业通道将信贷资产和非信贷资产、表内和表外科目相互转换，将信贷资产从“贷款”科目转移至“非信贷资产”科目，游离出贷款科目的监管统计口径，逃避贷款额度以及存贷比指标的约束，同时满足部分融资受限客户的资金需求。由于该部分资产以同业资产、投资资产等形式存在，未计提贷款减值准备，该类资产隐藏的信用风险需关注。

②流动性风险

随着金融市场的发展，居民的投资渠道得到拓宽，在银行存款利率受到管制且利率水平偏低的情况下，银行业面临储蓄存款流失和负债稳定性下降的挑战。随着银监会加大对商业银行违规票据账务处理行为的查处力度，以及央行将保证金存款纳入商业银行准备金计提范围政策的出台，一定程度上限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的行为。在存贷比的考核指标下，中小银行面临较严峻的资金压力。同时，随着我国银行业经营环境、业务模式、资金来源的变化，部分商业银行出现资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险上升等问题，流动性风险管理和监管面临的挑战不断增加。2013年6月，我国银行间市场出现阶段性流动性紧张、市场利率快速上升的现象，暴露了商业银行流

动性风险管理存在的问题。总体看，商业银行流动性管理的压力加大。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，银监会在存贷比和流动性比例以外，引入了流动性覆盖率指标，并不断完善流动性风险的定性监管要求，建立更为系统的流动性风险分析和评估框架。此外，为保持银行体系流动性总体稳定，中国人民银行加大了货币政策工具的创新力度，并创设了常备借贷便利（SLF）和中期借贷便利（MLF）等货币政策工具。

③市场风险

近年来，理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等问题，都反映了利率市场化的内生需求。目前利率市场化改革已经列入了“十二五”规划，利率市场化改革的步伐逐步加快。2013年，全面放开金融机构贷款利率管制后，存款利率的放开将成为利率市场化的最后一步。利率波动的加大，使得商业银行面临的利率风险上升；另一方面，近年来银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业需加强其交易账户和银行账户的利率风险管理。近年来银行业同业业务规模呈快速增长趋势，利率波动使得银行业同业业务面临的市场风险上升。随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险也在上升。

④操作风险

近几年，银监会加大对银行合规性监管力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施。为提高监管政策的可执行性、一致性和匹配性，2014年9月，银监会修订了《商业银行内部控制指引》。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。但近年来票据诈骗、银行理财纠纷、假担保等金融案件仍有发生，表明商业银行特别是中小银行操作风险管理架构有待完善、管理水平仍有待提高。

总体而言，我国商业银行按照监管部门要

求以及自身风险管理的需要不断强化相关风险的监控和管理措施，整体风险得到有效的控制。然而，以小微企业为代表的实体经济企业信用风险状况仍难有明显改善，商业银行不良贷款可能惯性增长，资产质量下行压力依然较大。但相关政策的支持和商业银行自身财务实力的提升有利于不良贷款的平稳运行，并使资产质量处于可控范围。此外，随着金融创新和金融市场的快速发展，商业银行流动性风险管理面临着更大的挑战。

（4）银行业监管与支持

现阶段，我国实行由中国人民银行、银监会、保监会、证监会组成的“一行三会”金融分业监管体制。中国银监会负责全国银行业金融机构及其业务活动的监督管理工作。中国人民银行作为中央银行，负责实施货币政策，维持金融市场稳定。国家外汇管理局、证监会和保监会等分别在外汇业务、基金代销和托管业务、银行保险产品代理销售业务等方面对银行业金融机构进行监管。

中国银监会成立以来，在总结自身监管经验的基础上，吸收国际主流监管理念，提出了“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监管理念，形成了“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系。

目前我国银行业适用的法律主要包括《中国人民银行法》、《中国商业银行法》和《银行业监督管理法》，并已初步形成了以这三部法律为基础，以行政法规为主干，以部门规章和规范性文件为依据和准绳，以其他相关法律、法规、决议和命令为辅助，以及金融司法解释为补充的审慎监管体系。此外，建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工

具箱”。

除了各项监管法规以外，监管部门还采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

近年来，银监会逐步推进新监管标准的实施。2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及巴塞尔Ⅱ和巴塞尔Ⅲ同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。

2012年6月7日，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于2013年1月1日正式施行，要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求。从长远看，银行业通过高资本消耗支持规模扩张的发展方式难以维持。新资本监管标准的实施，将有助于强化资本约束，推动银行增长从以规模扩张为主，向以质量效益为主转变。为缓解信贷增长给银行带来的资本补充压力，监管部门鼓励银行自身提高利润留存比例，扩大内源性资本补充，同时，监管部门积极探索通过发行优先股、创新资本工具或开拓境外发行市场等方式，使银行多渠道筹集资本。银监会已出台鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见。

为促进我国银行业加强流动性风险管理，维护银行体系的安全稳健运行，2014年2月，银监会在借鉴国际监管标准、结合我国银行业流动性风险管理实践的基础上，发布了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》（以下简称“办法”），该办法规定了流动性覆盖率、存贷比、流动性比例三项流动性风险监管指标，加强了对同业负债比例及表外业务的监测和管理，其

中流动性覆盖率应于 2018 年底前达到 100% 的要求。此外还提出了多维度的流动性风险监测分析框架及工具，规定了流动性风险监管的方法、手段和程序。

2014 年 5 月，中国人民银行、银监会、证监会、保监会和外汇局联合发布《关于规范金融机构同业业务的通知》，银监会同时发布《关于规范商业银行同业业务治理的通知》，对金融机构同业业务的业务类型划分、核算方法、资本金计提、业务集中度以及同业业务权限进行规范。银监会明确规定商业银行开展同业业务实行专营部门制，要求法人总部建立或指定专营部门负责开展同业业务，并建立健全由法人总部统一管理的同业业务治理体系和同业业务授权管理体系。此外，银监会要求商业银行应将同业业务置于流动性管理框架之下，加强期限错配管理，规定单家商业银行对单一金融机构法人的不含结算性同业存款的同业融出资金在扣除风险权重为零的资产后，净额不得超过银行一级资本的 50%，单家商业银行同业融入资金余额不得超过银行负债总额的三分之一（农村信用社省联社、省内二级法人社及村镇银行除外）。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济命脉的重要产业，我国银行业的发展始终得到政府的大力支持，包括持续推进银行业改革及对外开放、多次实施政府注资，并采取多种手段拓宽银行资本的外部补充渠道，增强银行业整体资本实力、加强和提升宏观调控能力，促进银行业稳健运营。鉴于银行业在经济体系中的重要地位，政府、人民银行与银监会正在推动商业银行自身监管素质及抗风险能力的提高，并已于 2015 年 5 月正式实施存款保险制度，提高我国商业银行市场化运作水平，降低市场对政府为银行业提供隐形担保的预期，进一步明确风险责任边界。

总体看，相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要

因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且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，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

截至 2015 年末，瑞丰银行股份总额为 12.94 亿股，其中法人持股比例为 68.26%，自然人股持股比例为 31.74%；前五大股东合计持股比例为 25.42%。瑞丰银行股权结构较为分散，这有助于其市场化运作。

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。2013-2015 年，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。

目前，瑞丰银行董事会由 19 名董事组成。其中内部董事 6 名，外部董事 11 名，独立董事 2 名。2013-2015 年，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、提名和薪酬委员会等 4 个专门委员会，除发展战略规划委员会外，其余 3 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。

目前，瑞丰银行监事会由 9 名监事组成，其中职工监事 3 名，股东监事 4 名，非职工监事 2 名。2013-2015 年，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。

目前，瑞丰银行高级管理层包括 1 名行长和 3 名副行长。高级管理层下设授信审查委员会、产品定价委员会、投资管理委员会、首选零售银行发展委员会、财务管理委员会、内控与风险管理委员会。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。截至2015年末，瑞丰银行存款余额市场份额为35.88%，贷款余额市场份额为30.24%。

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较大的增长压力。2013-2015年，瑞丰银行公司贷款（含贴现，下同）规模有所下降。截至2015年末，瑞丰银行公司贷款余额257.15亿元，占贷款总额的68.89%。

瑞丰银行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。2013-2015年，瑞丰银行公司存款（含保证金存款和其他存款，下同）规模基本保持稳定。截至2015年末，瑞丰银行公司存款余额177.99亿元，占存款总额的31.30%。

瑞丰银行公司银行部下设国际业务中心，负责开展国际业务，主要包括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。2013-2015年，瑞丰银行分别实现国际业务结算量25.80亿美元、31.69亿美元和27.66亿美元。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。

2016年以来，瑞丰银行结合当地经济情况不断调整和优化信贷结构，并在完善客户经理营销体系、加强营销队伍建设的基础上，督促客户经理对资金回归率低的信贷企业加大跟踪力度，提高信贷企业结算资金归行率，促进公司贷款业务发展。

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财富管理中心、产品营销中心和机构管理中心。

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。2013-2015 年，瑞丰银行个人存款余额年均复合增长率为 8.52%。截至 2015 年末，瑞丰银行个人存款余额 390.73 亿元，占存款总额的 68.70%。

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。2013-2015 年，瑞丰银行个人贷款规模年均复合增长率为 18.95%。截至 2015 年末，瑞丰银行个人贷款余额 116.11 亿元，占贷款总额的 31.11%，占比提升较为明显。其中，不动产抵押贷款余额 44.33 亿元。

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，加大同业理财业务合作力度，为客户提供多方位的理财投资渠道。截至 2015 年末，瑞丰银行存续个人理财产品数 46 只，资金余额 58.62 亿元。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。

2016 年以来，瑞丰银行零售银行业务战略转型效果逐步体现，储蓄存款和个人贷款规模均保持较好的增长态势。

总体看，瑞丰银行将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，存款稳定性良好。

3、小微及三农业务

瑞丰银行成立了小贷金融部，重点负责三农业务和小微业务的开展。瑞丰银行出台了小

微企业贷款管理办法，通过提高分支行权限、缩短信贷审批周期、放宽小微企业不良贷款容忍度、引入国外先进微贷审批技术及团队等方式推进小微业务发展。近年来，瑞丰银行加大对“三农”的支持力度，切实做到“支小支农，做小做散”，农户贷款发放额度逐年稳步增长。瑞丰银行成立了“三农”理财中心，致力于培育和当地农民的金融理财意识；成立“三农联络站”，扩大服务领域；通过充分授权、简化手续等方式缩短业务流程；推出“创业乐”等创新产品，以加大对农民创业的支持力度。截至 2015 年末，瑞丰银行单户授信总额 500 万元以下的小微型企业贷款余额 46.01 亿元，农业贷款余额 92.78 亿元。

2016 年以来，瑞丰银行按照全行战略转型目标，持续加大对小微和三农业务的支持力度，小微及三农业务产品种类不断丰富，信贷规模保持稳步增长态势。但随着地区经济增速的放缓以及纺织业的持续低迷，小微业务带来的信用风险值得关注。

总体看，瑞丰银行在全行发展战略指导下，持续加强小微及三农业务投入力度，该类业务发展势头良好。

4. 同业及资金业务

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。近年来，由于吸收存款规模增速放缓，为满足投资业务发展的资金需求，瑞丰银行加大同业负债吸收力度，同业头寸由净融出转为净融入。截至 2015 年末，瑞丰银行同业资产余额 71.97 亿元，占资产总额的 8.34%；同业负债余额 152.00 亿元，占负债总额的 19.21%。2013-2015 年，瑞丰银行同业业务利息净支出分别为 0.13 亿元、1.60 亿元和 3.12 亿元。

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 2015 年末，瑞丰银行债券投资余额 101.37 亿元。其中，金融债占 48.69%，企业债占 28.64%。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。近年来，瑞丰银行注重改善债券组合久期及投资结构，在确保债券资产流动性的同时实现一定收益。2013-2015 年，瑞丰银行分别实现债券投资收益（含利息收入）3.87 亿元、3.97 亿元和 7.82 亿元。

瑞丰银行自 2014 年起开始进行同业理财产品投资，将同业非保本型理财产品、信托计划和资产管理计划纳入应收款项类投资科目。截至 2015 年末，瑞丰银行同业非保本型理财产品投资余额 79.39 亿元，信托计划和资产管理计划投资余额合计 36.91 亿元，基础资产主要为存单收益权和股权质押信托贷款等。

2016 年以来，瑞丰银行持续加大对理财产品以及信托计划和资产管理计划的投资力度，并通过同业业务往来，在保障全行流动性基本需求的同时满足业务发展对资金的需求，瑞丰银行投资类资产规模进一步增加。

总体看，瑞丰银行加大了资金运用力度，投资收益不断提升。

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，批发和零售业，农、林、牧、渔业，建筑业以及水利、环境和公共设施管理业，其中向当地传统支柱产业-纺织产业的信贷投放力度大（见表 4）。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。截至 2015 年末，瑞丰银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 73.59%，贷款行业集中度高；第一大行业制造业贷款占比

43.48%，主要是纺织业及上下游相关贷款，占比有所下降。

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。

表 4 贷款前五大行业分布情况

单位：%

2015 年末		2014 年末		2013 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	43.48	制造业	44.12	制造业	55.11
批发和制造业	21.43	批发和零售业	8.98	批发和零售业	21.92
建筑业	3.95	水利、环境和公共设施管理业	3.05	建筑业	3.93
农、林、牧、渔业	3.16	建筑业	2.40	水利、环境和公共设施管理业	3.30
水利、环境和公共设施管理业	1.56	农、林、牧、渔业	1.56	农林牧渔业	3.27
合 计	73.59	合 计	60.10	合 计	87.53

资料来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

得益于向零售和小微业务的战略转型，近年来瑞丰银行客户贷款集中度逐年下降（见表 5）。截至 2015 年末，瑞丰银行单一最大客户贷款集中度为 2.02%，最大十家客户贷款集中度为 15.89%。整体看，瑞丰银行客户集中风险较低。

表 5 客户贷款集中度 单位：%

贷款集中度	2015 年末	2014 年末	2013 年末
单一最大客户贷款集中度	2.02	2.15	3.38
最大十家客户贷款集中度	15.89	16.81	21.97

资料来源：瑞丰银行提供，联合资信整理。

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 2015 年末，瑞丰银行附担保物贷款占贷款总额的 54.70%，保证贷款占 39.81%，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。2013-2015 年，瑞丰银行分别核销不良贷款 1.26 亿元、3.68 亿元和 6.87 亿元。截至 2015 年末，瑞丰银行不良贷款率为 1.50%，在绍兴市及柯桥区银行机构中处于较低水平；关注类贷款和逾期贷款分别占贷款总额的 4.09%和 1.80%（见表 6）。2016 年以来，瑞丰银行信贷资产质量基本保持稳定。截至 2016 年 3 月末，瑞丰银行不良贷款率为 1.49%。

表 6 贷款质量 单位: 亿元/%

贷款分类	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常类	371.48	94.42	364.41	93.89	348.73	95.85
关注类	16.08	4.09	17.88	4.61	11.96	3.29
次级类	2.47	0.63	2.66	0.69	0.58	0.16
可疑类	3.32	0.84	3.12	0.80	2.42	0.66
损失类	0.01	0.02	0.07	0.02	0.13	0.04
不良贷款	5.89	1.50	5.84	1.51	3.13	0.86
贷款合计	393.45	100.00	388.13	100.00	363.83	100.00
逾期贷款	7.08	1.80	5.13	1.32	2.35	0.65

资料来源: 瑞丰银行提供, 联合资信整理。

瑞丰银行表外业务以开出承兑汇票业务为主, 此外包括部分贷款承诺及开立信用证业务。瑞丰银行将开出承兑汇票业务纳入统一授信管理, 要求缴存的保证金比例较高, 敞口部分较小。截至 2015 年末, 瑞丰银行承兑汇票余额 29.85 亿元, 保证金比例约为 70%。整体看, 瑞丰银行表外业务风险不大。

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部派驻风险经理; 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。

瑞丰银行外汇资金由国际业务中心(原国

际业务部)统一管理, 对于所有外汇头寸做到当日平仓, 从而严格控制风险。瑞丰银行目前的外币业务规模小, 面临的汇率风险较小。

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 1 个月内以及 1 年以上期限, 主要是活期及短期存款以及 1 年以上定期存款规模较大所致(见表 7)。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。截至 2015 年末, 瑞丰银行流动性比例为 52.36%, 流动性风险整体可控。

表 7 流动性缺口情况 单位: 亿元

期 限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
1 个月内	-138.03	-125.11	-135.85
1-3 个月	57.47	-10.58	-8.53
3 个月至 1 年	141.58	168.92	95.49
1 年以上	-82.62	-62.29	15.24

资料来源: 瑞丰银行提供, 联合资信整理。

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 2013-2015 年财务报表以及 2016 年一季度财务报表。其中，2013 年财务报表经大华会计师事务所审计，2014 年和 2015 年财务报表经浙江同方会计师事务所审计，会计师事务所均出具了标准无保留意见的审计报告。2016 年一季度财务报表未经审计。

1. 资产质量

2013-2015 年，瑞丰银行资产规模年均复合增长率为 18.47%。截至 2015 年末，瑞丰银行资产总额 862.63 亿元。瑞丰银行资产主要由贷款、投资类资产和现金类资产构成。近年来，瑞丰银行贷款和垫款占比有所下降，投资类资产占比逐年上升（见表 8）。

表 8 资产结构 单位：亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	91.99	10.66	106.56	14.52	99.71	16.22
同业资产	71.97	8.34	26.36	3.59	38.05	6.19
贷款和垫款净额	360.21	41.76	376.27	51.28	352.10	57.28
投资类资产	320.13	37.11	207.54	28.29	108.38	17.63
其他类资产	18.32	2.12	16.95	2.31	16.42	2.67
资产总计	862.63	100.00	733.68	100.00	614.66	100.00

资料来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

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 2015 年末，瑞丰银行同业资产余额 71.97 亿元，占资产总额的 8.34%。其中，存放同业款项余额 29.72 亿元，拆出资金余额 25.25 亿元，买入返售金融资产余额 17.00 亿元。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 2015 年末，

瑞丰银行贷款和垫款净额 360.21 亿元，占资产总额的 41.76%。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 2015 年末，瑞丰银行贷款减值准备余额 13.04 亿元，拨备覆盖率 221.41%，贷款拨备率 3.31%（见表 9）。

表 9 贷款拨备情况 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
贷款损失准备余额	13.04	11.87	11.73
拨备覆盖率	221.41	203.06	374.48
贷款拨备率	3.31	3.06	3.22

资料来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

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，2013-2015年年均复合增长率为71.87%。截至2015年末，瑞丰银行投资类资产余额320.13亿元，占资产总额的37.11%。瑞丰银行投资类资产以债券、结构性理财产品和同业理财产品为主。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，但其占投资类资产的比重仍控制在较低水平。截至2015年末，瑞丰银行债券投资余额101.37亿元，占投资类资产的31.67%。瑞丰银行债券投资标的以金融债和企业债为主，外部信用等级普遍在AA级及以上，信用风险较低。截至2015年末，瑞丰银行信托计划和资产管理计划投资余额合计36.91亿元，基础资产主要为存单收益权和股权质押信托贷款等。瑞丰银行将持有的结构性理财产品纳入交易性金融资产科目，其全部为自身发行的短期结构性理财产品，将同业非保本型理财产品纳入应收款项类投资科目。截至2015年末，瑞丰银行同业非保本型理财产品投资余额79.39亿元，结构性理财产品投资余额4.25亿元。截至2015年末，瑞丰银行针对可供

出售金融资产计提减值准备0.25亿元，占可供出售金融资产余额的比例约为0.16%，未针对其他科目投资类资产计提减值准备。2013-2015年，瑞丰银行交易性金融资产公允价值变动损益分别为-0.07亿元、0.29亿元、-0.06亿元，对当期损益的影响较小。

截至2016年3月末，瑞丰银行资产总额902.48亿元，较上年末有所增长。其中，贷款和垫款净额占41.21%，同业资产占5.27%，投资类资产占41.21%，投资类资产占资产总额的比重进一步提升，主要理财产品、信托计划和资产管理计划投资规模增长所致。

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

2013-2015年，瑞丰银行负债规模年均复合增长率为19.41%。截至2015年末，瑞丰银行负债总额791.30亿元。瑞丰银行负债主要由同业负债和吸收存款构成。近年来，瑞丰银行同业负债占比明显上升，吸收存款占比有所下降（见表10）。

表10 负债结构 单位：亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
同业负债	152.00	19.21	110.50	16.60	36.02	6.49
吸收存款	568.72	71.87	526.27	79.04	506.74	91.32
应付债券	53.79	6.80	14.93	2.24	-	-
其他类负债	16.80	2.12	14.12	2.12	12.16	2.19
负债总计	791.30	100.00	665.82	100.00	554.92	100.00

资料来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

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，瑞丰银行吸收存款规模增速有所放缓。2013-2015年，瑞丰银行吸收存款年均复合增长

率为5.94%。截至2015年末，瑞丰银行吸收存款余额568.72亿元，占负债总额的71.87%。其中，储蓄存款占比68.70%。从存款期限看，定期存款占比64.08%。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,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 2015 年末,瑞丰银行同业负债余额 152.00 亿元,占负债总额的 19.21%。其中,同业及其他金融机构存放款余额 78.64 亿元,卖出回购金融资产款余额 67.23 亿元。

近年来,瑞丰银行适当通过发行金融债券、同业存单的方式扩大负债资金来源,改善负债结构的同时缓解资金成本压力。截至 2015 年末,瑞丰银行应付债券余额 53.79 亿元,占负债总额的 6.80%。其中,金融债券余额 24.91 亿元,同业存单余额 28.88 亿元。

截至 2016 年 3 月末,瑞丰银行负债总额 829.73 亿元,较上年末有所增长。其中,吸收存款占 69.05%,同业负债占 16.26%,应付债券占 13.00%。

总体看,瑞丰银行主动负债管理能力逐步加强,负债结构有所改善,有利于缓解利率市场化带来的资金成本上升压力。

4. 经营效率与盈利能力

瑞丰银行营业收入以利息净收入和投资收益为主。近年来,受传统信贷业务增长乏力、央行多次降息以及侧重发展同业及资金业务的影响,瑞丰银行营业收入结构变化较大,利息净收入对营业收入的贡献度不断下降,投资收益对营业收入的贡献度大幅上升。2013-2015 年,瑞丰银行营业收入基本保持稳定。2015 年,瑞丰银行实现营业收入 22.17 亿元。其中,利息净收入占 35.56%,投资收益占 60.83% (见表 11)。

表 11 收益指标 单位: 亿元/%

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	22.17	22.04	21.41
其中: 利息净收入	7.88	15.82	17.11
手续费及佣金净收入	0.52	0.20	0.19
投资收益	13.49	5.38	3.86
营业支出	11.66	10.84	8.87
其中: 业务及管理费	6.77	6.17	6.12

资产减值损失	4.05	3.77	1.82
拨备前利润总额	14.32	14.99	14.49
净利润	8.80	8.67	9.59
成本收入比	30.59	28.05	28.63
平均资产收益率	1.10	1.29	1.63
平均净资产收益率	12.64	13.60	17.15

资料来源: 瑞丰银行审计报告, 联合资信整理。

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。此外, 随着主动负债管理能力的加强, 瑞丰银行应付债券和同业负债利息支出规模快速增长, 导致全行利息净收入逐年下降。2015 年, 瑞丰银行实现利息净收入 7.88 亿元。

近年来, 瑞丰银行逐步调整业务结构, 加大投资力度, 以降低对利息净收入的依赖度, 优化营业收入结构。2015 年, 瑞丰银行实现投资收益 13.49 亿元, 较之前年度增幅明显。其中, 债券投资收益 (含利息收入) 7.82 亿元, 其余主要为理财产品、信托计划和资产管理计划投资收益。

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。2015 年, 成本收入比为 30.59%, 较之前年度有所上升, 但仍处于行业较好水平。

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。2015 年, 瑞丰银行发生资产减值损失 4.05 亿元, 实现拨备前利润总额 14.32 亿元, 净利润 8.80 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。2015 年, 瑞丰银行平均资产收益率为 1.10%, 平均净资产收益率为 12.64%。

2016 年 1-3 月, 瑞丰银行实现营业收入 5.77 亿元, 较上年同期略有增长。其中, 利息净收

入占 20.42%，投资收益占 72.49%，投资收益对营业收入的贡献度进一步上升。

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。

5. 流动性

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（见表 12）。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。

表 12 流动性指标 单位：%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
超额备付金率	1.31	2.85	1.65
流动性比例	52.36	63.76	58.10
净稳定资金比率	168.21	155.98	149.62
存贷比	60.45	69.84	70.97

资料来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

从现金流状况来看，由于信贷投放规模的下降以及同业负债规模的增长，瑞丰银行经营活动现金流呈净流入，且净流入规模不断扩大；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，2014 年以来，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（见表 13）。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。

表 13 现金流状况 单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
经营活动产生的现金流量净额	70.55	23.34	22.79
投资活动产生的现金流量净额	-102.76	-31.43	-17.47
筹资活动产生的现金流量净额	32.69	13.29	-0.99
现金及现金等价物净增加额	0.57	5.45	4.55
期末现金及现金等价物余额	31.68	31.11	120.87

资料来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

6. 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。2013-2015 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 2015 年末，瑞丰银行股东权益 71.33 亿元。其中，实收资本 12.94 亿元，资本公积 3.05 亿元，盈余公积 29.71 亿元，一般风险准备 12.08 亿元，未分配利润 13.01 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 2015 年末，瑞丰银行风险加权资产余额 589.98 亿元，风险资产系数 68.39%；股东权益/资产总额为 8.27%，杠杆率为 7.83%，财务杠杆水平略有上升，但仍处于行业较低水平；资本充足率为 13.09%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 11.94%，资本保持充足水平。

表 14 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资本净额	77.21	72.56	64.17
一级资本净额	70.45	66.97	55.85
核心一级资本净额	70.45	66.97	55.85
风险加权资产	589.98	452.51	468.97
风险资产系数	68.39	61.68	76.30
股东权益/资产总额	8.27	9.25	9.72
杠杆率	7.83	8.69	8.52
资本充足率	13.09	14.62	13.68
一级资本充足率	11.94	13.49	12.55
核心一级资本充足率	11.94	13.49	12.55

资料来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

截至 2016 年 3 月末，瑞丰银行资本充足率为 13.14%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 12.00%。

八、债券偿付能力

截至本报告出具日，瑞丰银行无尚在存续期内的次级债券和二级资本债券。假设本期二级资本债券发行规模为 20 亿元，以 2015 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 15。整体看，瑞丰银行对二级资本债券的整体保障能力强。

表 15 二级资本债券保障情况 单位:倍

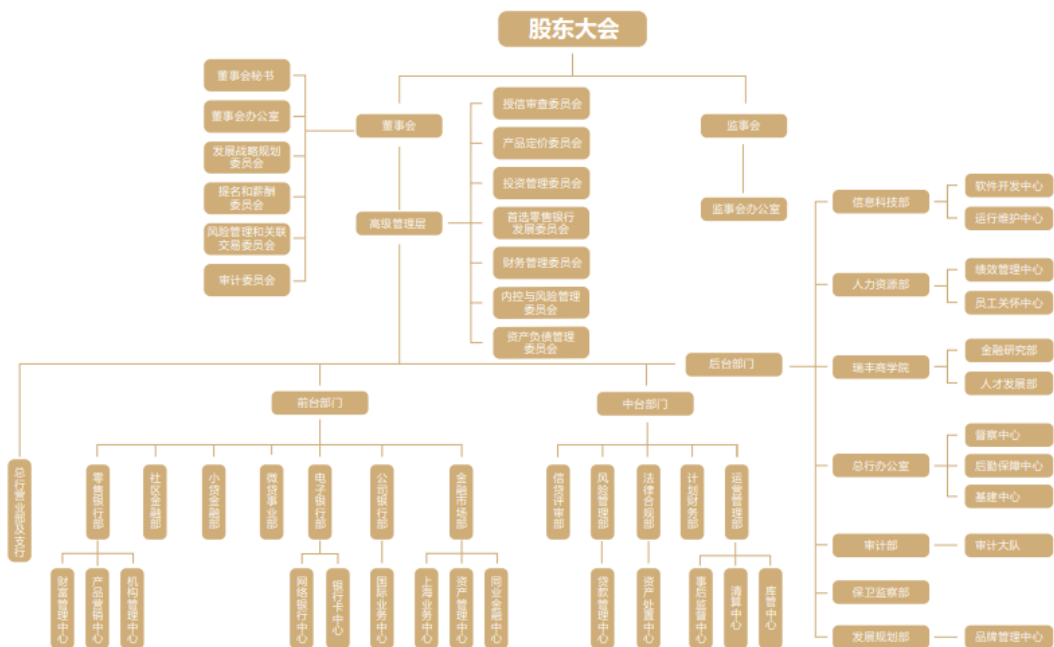
项 目	2015 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	11.46
股东权益/二级资本债券本金	3.57
净利润/二级资本债券本金	0.44

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，瑞丰银行逐步健全现代股份制公司治理机制，不断完善内部控制体系，保障各项业务的稳步发展；瑞丰银行立足于绍兴本地，在当地形成较强的市场竞争力，通过内部积累及调整资产结构，资本保持充足水平。但受经营区域以及地方经济结构的限制，贷款行业集中度较高，信贷资产质量下行压力较大，盈利水平受到一定压力。未来，随着战略转型的深化，瑞丰银行业务结构有望得到优化。此外，宏观经济增速的放缓、经济结构的调整、以及利率市场化进程的推进，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 资产负债表

编制单位：浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2016年3月末	2015 年	2014 年	2013 年
现金及存放中央银行款项	93.04	91.99	106.56	99.71
存放联行款项	0.08	-	-	-
存放同业款项	24.52	29.72	22.16	20.12
拆出资金	16.56	25.25	1.10	1.05
交易性金融资产	6.13	7.29	65.44	37.34
买入返售金融资产	6.50	17.00	3.10	16.89
应收款项类金融资产	172.87	116.30	56.70	-
应收利息	3.55	3.59	2.87	2.74
其他应收款	1.43	1.60	1.19	1.09
发放贷款和垫款	371.95	360.21	376.27	352.10
可供出售金融资产	154.12	155.60	45.51	33.65
持有至到期投资	38.02	40.14	39.09	36.59
长期股权投资	0.80	0.80	0.80	0.80
固定资产	5.87	6.00	6.13	6.42
在建工程	1.15	1.15	1.03	0.27
无形资产	2.62	2.63	2.70	2.76
长期待摊费用	0.75	0.82	0.78	0.68
递延所得税资产	2.53	2.53	2.26	2.46
资产总计	902.48	862.63	733.68	614.66
联行存放款项	-	0.00	0.00	0.00
同业及其他金融机构存放款项	92.14	78.64	54.68	5.81
拆入资金	0.26	6.12	4.20	-
卖出回购金融资产款	42.49	67.23	51.62	30.21
吸收存款	572.94	568.72	526.27	506.74
应付职工薪酬	0.67	1.07	1.15	1.50
应交税费	0.64	0.47	0.73	0.98
应付利息	7.57	8.66	7.70	6.68
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	2.72	2.41	1.33	1.46
应付债券	107.84	53.79	14.93	-
递延所得税负债	0.17	0.17	0.15	0.19
其他负债	2.29	4.02	3.06	1.34
负债合计	829.73	791.30	665.82	554.92
实收资本	12.94	12.94	11.98	10.89
资本公积	3.05	3.05	3.05	3.05
其他综合收益	0.40	0.55	0.44	-0.55
盈余公积	29.71	29.71	27.19	21.03
一般风险准备	12.08	12.08	15.22	14.26
未分配利润	14.58	13.01	9.99	11.07
所有者权益合计	72.76	71.33	67.86	59.74
负债和所有者权益合计	902.48	862.63	733.68	614.66

附录 3 利润表

编制单位：浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2016 年 1-3 月	2015 年	2014 年	2013 年
一、营业收入	5.77	22.17	22.04	21.41
利息净收入	1.18	7.88	15.82	17.11
其中：利息收入	6.12	27.70	29.70	29.13
利息支出	4.94	19.81	13.88	12.02
手续费及佣金净收入	0.39	0.52	0.20	0.19
其中：手续费及佣金收入	0.54	1.04	0.63	0.55
手续费及佣金支出	0.15	0.52	0.43	0.37
投资收益（损失以“-”填列）	4.18	13.49	5.38	3.86
公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-0.02	-0.06	0.29	-0.07
汇兑收益	0.02	0.25	0.25	0.22
其他业务收入	0.02	0.09	0.11	0.10
二、营业支出	3.70	11.66	10.84	8.87
营业税金及附加	0.17	0.83	0.89	0.92
业务及管理费	1.97	6.77	6.17	6.12
资产减值损失	1.56	4.05	3.77	1.82
其他业务成本	0.00	0.01	0.01	0.01
三、营业利润（亏损以“-”填列）	2.06	10.52	11.19	12.54
加：营业外收入	0.00	0.04	0.27	0.34
减：营业外支出	0.04	0.28	0.25	0.22
四、利润总额（亏损以“-”填列）	2.03	10.28	11.21	12.66
减：所得税费用	0.45	1.48	2.54	3.07
五、净利润（亏损以“-”填列）	1.57	8.80	8.67	9.59
六、其他综合收益	-0.15	0.11	0.44	-
七、综合收益总额	1.42	8.91	9.11	9.59

附录 4 现金流量表

编制单位：浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
一、经营活动产生的现金流量：			
吸收存款和同业存放款项净增加额	68.62	68.40	44.94
向中央银行借款净增加额	-	-	-
向其他金融机构拆入资金净增加额	-13.42	4.20	-0.25
收取利息、手续费及佣金的现金	28.19	26.30	28.90
收到其他与经营活动有关的现金	1.53	4.40	8535.56
经营活动现金流入小计	84.91	103.31	8609.16
客户贷款及垫款净增加额	-12.01	24.30	28.98
存放中央银行和同业款项净增加额	-4.67	7.56	5.02
支付手续费及佣金的现金	18.37	0.43	11.75
支付给职工以及为职工支付的现金	4.05	4.69	3.19
支付的各项税费	3.00	4.72	4.29
支付其他与经营活动有关的现金	5.62	38.26	8533.14
经营活动现金流出小计	14.36	79.97	8586.37
经营活动产生的现金流量净额	70.55	23.34	22.79
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	1185.21	13.79	1730.05
取得投资收益收到的现金	-0.10	5.38	3.56
收到其他与投资活动有关的现金	0.26	48.90	-
投资活动现金流入小计	1185.36	68.07	1733.61
投资支付的现金	1286.65	99.16	1749.07
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1.47	0.34	2.01
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	1288.12	99.50	1751.08
投资活动产生的现金流量净额	-102.76	-31.43	-17.47
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-4.00	-	-
发行债券收到的现金	69.00	14.93	-
筹资活动现金流入小计	65.00	14.93	0.00
偿还债务支付的现金	30.00	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2.31	1.63	0.99
筹资活动现金流出小计	32.31	1.63	0.99
筹资活动产生的现金流量净额	32.69	13.29	-0.99
四、汇率变动对现金的影响	0.09	0.25	0.22
五、现金及现金等价物净增加额	0.57	5.45	4.55
加：期初现金及现金等价物余额	31.11	25.66	116.33
六、期末现金及现金等价物余额	31.68	31.11	120.87

注：由于 2013 年的审计报告中现金及现金等价物包含了存放中央银行准备金，2014 年审计报告中现金及现金等价物不包含存放中央银行准备金，故上述现金流量表中“期初现金及现金等价物余额”与上年末“期末现金及现金等价物余额”不一致。

附录 5 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	$(\text{库存现金} + \text{超额存款准备金}) / \text{存款余额} \times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比率	$(\text{可用的稳定资金} / \text{业务所需的稳定资金}) \times 100\%$
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	$(\text{一级资本} - \text{一级资本扣减项}) / \text{调整后的表内外资产余额} \times 100\%$
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	$(\text{利息收入对平均计息资产的比率} - \text{利息支出对平均计息负债的比率}) \times 100\%$

附录 6 商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：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。各等级含义如下表所示：

级 别	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，有较高违约风险。
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。

联合资信评估有限公司关于 浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司 2016 年二级资本债券的跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)与浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司(以下简称“发行人”)签署的协议,联合资信将在本期债券的存续期内对发行人及本期债券的信用状况进行定期或不定期跟踪评级。

信用评级工作结束之日起,在二级资本债券存续期间,发行人每次发布年度报告后,应按联合资信要求,向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化,或发生可能对发行人或本期债券信用状况产生较大影响的突发事件,应在重大变化和突发事件发生后 10 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺,在有效期内,联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料对发行人及本期债券进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化,或发生可能对发行人或本期债券信用状况产生较大影响的突发事件,联合资信将进行不定期跟踪评级。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料,联合资信将根据有关情况调整或撤销发行人及本期债券的信用等级并予以公布。

根据相关规定,联合资信保证在二级资本债券存续期间,于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送对于发行人及本期债券的跟踪评级报告,并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系,并及时出具有关跟踪评级报告。

联合资信评估有限公司
二零一六年六月十四日

