

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的 2016 年第一期浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司小型微型企业贷款专项金融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

二零一六年二月二十三日



信用等级公告

联合[2016] 254 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 年第一期小型微型企业贷款专项金融债券（人民币 15 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 年第一期小型微型企业贷款专项

金融债券信用等级为 AA

评级展望为稳定

特此公告

联合资信评估有限公司
二零一六年二月二十三日



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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

2016年第一期浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司 小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级 AA
金融债券信用等级 AA
评级展望 稳定

评级时间

2016年2月23日

主要数据:

项 目	2015年9月末	2014年末	2013年末	2012年末
资产总额(亿元)	821.00	733.68	614.66	561.12
股东权益(亿元)	69.11	67.86	59.74	52.02
不良贷款率(%)	1.95	1.51	0.86	0.88
拨备覆盖率(%)	216.25	203.06	374.48	376.19
贷款拨备率(%)	4.37	3.06	3.22	3.33
流动性比例(%)	66.15	63.76	58.10	65.32
净稳定资金比率(%)	154.79	155.98	149.62	158.20
存贷比(%)	66.14	69.84	70.97	71.66
股东权益/资产总额(%)	8.42	9.25	9.72	9.27
杠杆率(%)	7.96	8.29	8.52	7.82
资本充足率(%)	13.26	14.62	13.68	13.12
核心资本充足率(%)	-	-	-	12.02
一级资本充足率(%)	12.13	13.49	12.55	-
核心一级资本充足率(%)	12.13	13.49	12.55	-
项 目	2015年1-9月	2014年	2013年	2012年
营业收入(亿元)	16.46	22.04	21.41	20.45
净利润(亿元)	6.80	8.67	9.59	9.56
成本收入比(%)	27.59	28.05	28.60	24.83
平均资产收益率(%)	1.17	1.29	1.63	1.78
平均净资产收益率(%)	13.25	13.60	17.15	20.05

注: 1.2013年末、2014年末和2015年9月末资本充足率、核心一级资本充足率、一级资本充足率按照《商业银行资本管理办法(试行)》口径计算; 2012年末资本充足率、核心资本充足率按照《商业银行资本充足率管理办法》口径计算;

2.2015年9月末财务数据未经审计, 2015年1-9月平均资产收益率和平均净资产收益率经简单年化计算得到。

分析师

葛成东 宋歌 刘艳

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”)是由原浙江绍兴县农村合作银行改制而成。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,保障各项业务的发展;瑞丰银行立足绍兴本地,以差异化经营为目标,全面推进战略转型,零售业务占比显著上升;营业收入稳步增长,受资产减值损失计提规模上升影响,净利润有所波动;得益于较大的利润留存力度,瑞丰银行资本保持充足水平。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年第一期小型微型企业贷款专项金融债券(人民币15亿元)信用等级为AA,评级展望为稳定。该评级结论反映了本期金融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很强的竞争优势;
- 资本内生能力强,近年来资本保持充足水平;
- 资产结构持续优化,减少了资本占用;
- 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

- 关注类贷款和逾期贷款逐年增加,2014年以来不良贷款及逾期贷款规模明显上升,信贷资产质量面临较大下行压力;
- 受资产减值损失计提规模上升的影响,净利润呈现下降态势;

- 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金融债券（人民币 15 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”），注册资本6.00亿元。自2011年以来，瑞丰银行逐年通过盈余公积和未分配利润转增股本方式增加资本，截至2015年9月末，实收资本增至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	绍兴市柯桥区交通投资建设集团有限公司	4.50
合 计		25.42

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9月末，瑞丰银行共设有分支机构106个，其中总行营业部1家、一级支行23家、二级支行10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1944人。

截至2014年末，瑞丰银行资产总额733.68亿元，其中贷款和垫款净额376.27亿元；负债总额665.82亿元，其中客户存款526.27亿元；

股东权益67.86亿元；不良贷款率1.51%，拨备覆盖率203.06%；资本充足率为14.62%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为13.49%。2014年，瑞丰银行实现营业收入22.04亿元，净利润8.67亿元。

截至2015年9月末，瑞丰银行资产总额821.00亿元，其中贷款和垫款净额368.19亿元；负债总额751.89亿元，其中客户存款546.48亿元；股东权益69.11亿元；不良贷款率1.95%，拨备覆盖率216.25%；资本充足率为13.26%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为12.13%。2015年1-9月，瑞丰银行实现营业收入16.46亿元，净利润6.80亿元。

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

瑞丰银行拟分期发行总额40亿元的金融债券，2014年和2015年已分别发行15亿元和10亿元的金融债券，本期金融债券为额度内第三期金融债券，拟发行人民币15亿元，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

本期债券为本金和利息的清偿顺序等同于商业银行的一般负债，先于商业银行次级债券、混合资本债券及股权资本的无担保商业银行金融债券。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将专项用于发放小型微型企业贷款。

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，我国经济运行的国际环境总体趋好，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。

(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。

2014 年，绍兴市柯桥区实现地区生产总值 1137.61 亿元，同比增长 6.3%，增速较 2013 年下降 2.2 个百分点。其中，第一产业增加值 32.92 亿元，同比增长 1.9%；第二产业增加值 630.74 亿元，同比增长 5.0%；第三产业增加值 473.96 亿元，同比增长 8.7%；三次产业结构为 2.9: 55.4: 41.7。2014 年，绍兴市柯桥区实现财政总收入收入 145.10 亿元，同比增长 9.4%；城镇居民人均可支配收入 46809 元，同

比增长 9.1%；农村常住居民人均可支配收入 26743 元，同比增长 10.00%。

截至 2014 年末，绍兴市柯桥区金融机构本外币存款余额 1468.52 亿元，同比下降 0.8%。其中居民储蓄存款余额 618.98 亿元，同比增长 0.2%。金融机构本外币贷款余额 1285.19 亿元，同比增长 2.9%。受地区经济增速放缓影响，绍兴市柯桥区金融机构业务发展受到一定负面影响。截至 2014 年末，绍兴市不良贷款率为 2.73%，柯桥区不良贷款率为 3.39%。

总体看，绍兴市柯桥区综合实力较强，为当地金融业提供了较好的发展空间，但受经济结构影响，2014 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。

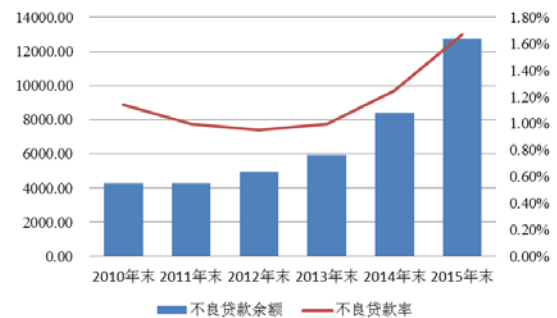


图 1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

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。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。

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）。

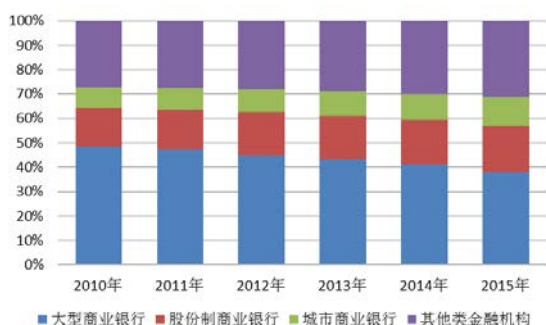


图2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

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，对不同机构设置了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 9 月末，瑞丰银行企业法人及其他经济组织股东持股比例为 68.21%，自然人股东持股比例为 31.79%；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。2012-2014 年，瑞丰银行多次召开股东大会，审议通过关于发行金融债券的方案、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 13 名（其中 2 名为独立董事）。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、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 6 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。

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、资产负债管理委员会和贷款审查委员会。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，信息技术对内控的支

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，但信息管理水平尚待提高。

3. 发展战略

瑞丰银行制定了 2011-2015 年战略发展规划，明确了打造“区域首选零售银行”的战略愿景；以差异化经营和跨区域发展为目标，培育小微企业特色机制；全面推进战略转型，为构建现代化股份制商业银行奠定基础。瑞丰银行制定了相应的发展策略：坚持支农支小，做深做透社区市场的零售业务；加强小微企业激励机制和优化风控体系；加快推进网点转型，实现网点的平台化、流程化；强化客户市场细分，加强中高端客户拓展；不断推进零售银行业务创新，提高零售银行业务比重。

2015 年，瑞丰银行基本完成本轮战略规划中制定的各项目标，战略转型逐步实现，零售银行业务占比显著提升，小微企业贷款和涉农贷款规模显著上升。未来，瑞丰银行将继续围绕零售银行深度转型的战略定位，推进业务产品创兴，转变盈利模式，增强协同管理优势，着力打造“一体两翼”的业务新格局，走差异化定位、价值创造、创新驱动、稳健致远的可持续发展道路。此外，瑞丰银行被中国银监会评为全国“2015-2016 年度农村商业银行标杆银行”，同时银监会监管评级达到 2B，因此其将在开展金融业务、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。

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、决策高效、区域内客户基础广泛等因素，瑞丰银行主营业务在绍兴市柯桥区具有较强的市场竞争力，截至 2014 年末存贷款余额在当地银行业金融机构中的市场份额分别为 35.83% 和 29.35%，同业排名均位于第 1 位。

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，瑞丰银行逐步推动业务发展战略转型，将更多资源投入到小微业务和零售银行业务，公司银行业务发展速度减缓。

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。近年来，瑞丰银行调整经营策略，公司存款（含应解汇款、财政性存款、保证金存款，下同）规模及占存款总额的比例均呈逐年下降趋势。截至 2014 年末，瑞丰银行公司存款余额 168.71 亿元，占存款总额的比例为 32.06%。

近年来，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。2012-2014 年，瑞丰银行公司贷款余额（含贴现，下同）年均复合增长率为 6.97%。截至 2014 年末，公司贷款余额 313.19 亿元，占贷款总额的 80.69%。

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。在绍兴市，瑞丰银行国际业务市场占有率仅次于中国银行。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，带动国际业务结算量快速增长。2012-2014 年，瑞丰银行分别实现国际业务结算量 21.50 亿美元、25.80 亿美元和 31.69 亿美元。

2015 年前三季度，由于地方经济的持续下行、经营策略的调整以及利率市场化带来的市场竞争压力，瑞丰银行公司存款规模和占比持续下降，公司贷款规模增长速度进一步放缓。

总体看，瑞丰银行公司银行业务定位明确，符合区域经济特点，但受地区经济增速放缓以及发展战略转型的影响，公司银行业务发展速度较慢。

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私人银行中心、产品营销中心、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：继续加大网点建设和营销力度；在扩大新增客户群体的同时，深入挖掘老客户价值；不断优化产品结构，丰富产品种类；搭建多样化营销渠道，并探索新的营销渠道；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，并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。2012-2014 年，瑞丰银行储蓄存款余额年均复合增长率为 15.51%。截至 2014 年末，瑞丰银行储蓄存款余额 357.56 亿元，占存款总额的 67.94%，对全行存款的贡献度较高。截至 2014 年末，瑞丰银行个人贷款余额 74.94 亿元，占贷款总额的 19.31%。其中，个人经营性贷款余额 48.74 亿元，不动产抵押贷款余额 24.92 亿元。

近年来，瑞丰银行个人理财业务发展势头良好。2014 年，瑞丰银行累计发行理财产品 289 期，合计募集资金 333.82 亿元，其中以保本型理财产品为主，期限集中在 1 至 6 个月。此外，瑞丰银行积极推进金融产品代销业务，一定程度上推动

了个人中间业务收入的增长。

2015 年前三季度，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，个人存款对全行存款的贡献较为突出。

3、小微及三农业务

瑞丰银行成立了小贷金融部，重点负责以三农为主的小微业务的开展。近年来，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。截至 2014 年末，瑞丰银行小微业务贷款余额 237.66 亿元，占贷款总额的比例约为 60%。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 2014 年末，瑞丰银行农户贷款余额 73.67 亿元，占贷款总额的比例约为 20%。

2015 年前三季度，瑞丰银行小微和三农业务保持稳步发展态势。截至 2015 年 9 月末，瑞丰银行小微业务贷款余额 242.77 亿元，占贷款总额的比重有所上升；农户贷款余额 78.57 亿元，占贷款总额的比重保持稳定。

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。瑞丰银行连续 5 年进入全国银行间市场交易 100 强，在全国农商行（含省市级）中排名位居前列。

近年来，瑞丰银行适当压缩同业业务规模，在保障自身流动性的前提下，减少同业融出资金规模。2014 年，为匹配投资需求，瑞丰银行加大同业融入资金力度，同业净头寸由之前年度的净融出变为净融入。截至 2014 年末，瑞丰银行同业业务净融入 84.14 亿元，2014 年同业业务利息净支出 0.68 亿元。

为提高资金运用效率，近年来瑞丰银行加大投资力度，投资类资产规模快速增长。瑞丰银行投资资产以债券和同业理财产品为主，债券投资以金融债及高信用等级企业债券为主。截至 2014 年末，瑞丰银行债券投资余额 91.70 亿元。其中，国债及地方政府债券占比 5.56%，金融债占比 49.82%，企业债占比 39.87%，其余为同业存单及资产支持证券。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。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。2012-2014 年，瑞丰银行分别实现债券买卖价差收益及利息收入 4.02 亿元、3.87 亿元和 3.97 亿元。瑞丰银行自 2014 年起开始进行同业理财产品投资，全部计入应收款项类投资科目下，截至 2014 年末同业理财产品余额 45.57 亿元。瑞丰银行投资类资产中含有一定规模的结构性理财产品，全部为瑞丰银行发行的保本型理财产品，纳入交易性金融资产科目。截至 2014 年末，瑞丰银行结构性理财产品余额 58.57 亿元。

2015 年以来，瑞丰银行结合市场行情走势，不断压缩交易性金融资产规模，大幅增加可供出售金融资产规模，同时适当增加同业理财产品投资力度，投资资产整体规模进一步增长；同业业务方面，为满足业务发展对资金的需求，瑞丰银行加大同业资金融入力度，同业资金净融入规模进一步扩大。

总体看，瑞丰银行加大了资金运用力度，投资收益上升。

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。

瑞丰银行贷款行业主要分布在制造业，批发和零售业，水利、环境和公共设施管理业，建筑业以及农林牧渔业（见表 4）。2014 年以来制造业、批发和零售业贷款占比下降较快，年末集中度指标同比大幅下降。截至 2014 年末，瑞丰银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 60.10%，其中第一大行业制造业贷款占比 44.12%。瑞丰银行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。近年来，瑞丰银行纺织业贷款余额占贷款总额的比重逐年下降。截至 2014 年末，瑞丰银行纺织业贷款余额占贷款总额的比例约为 40%。

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：%

2014 年末		2013 年末		2012 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	44.12	制造业	55.11	制造业	58.12

批发和零售业	8.98	批发和零售业	21.92	批发和零售业	18.89
水利、环境和公共设施管理业	3.05	建筑业	3.93	建筑业	4.53
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	4.12
农、林、牧、渔业	1.56	农林牧渔业	3.27	农林牧渔业	3.90
合 计	60.10	合 计	87.53	合 计	89.56

瑞丰银行对政府融资平台贷款和房地产贷款采取严格控制新增、加大存量贷款风险监控力度等措施。瑞丰银行结合监管要求，对政府融资平台公司贷款进行了全面梳理，通过逐步压缩、提前收回贷款、加强担保抵押等措施加大清收和整改力度，取得了明显成效。截至 2014 年末，瑞丰银行政府融资平台贷款共 12 家，余额约为 8 亿元，占贷款总额的比重较低，瑞丰银行政府融资平台贷款风险较小。瑞丰银行投向房地产行业的贷款规模和比重均较低，受房地产调控政策的影响较小。

表 5 客户贷款集中度 单位：%

贷款集中度	2014 年末	2013 年末	2012 年末
单一最大客户贷款集中度	2.15	3.38	4.08
最大十家客户贷款集中度	16.81	21.97	26.31

得益于向零售业务转型的战略发展规划得到逐步实施，近年来瑞丰银行客户贷款集中度逐年下降（见表 5）。截至 2014 年末，瑞丰银行单一最大客户贷款集中度为 2.15%，最大十家客户贷款集中度为 16.81%。整体看，瑞丰银行客户集中风险较低。

截至 2014 年末，瑞丰银行抵质押贷款占贷款总额的比例为 52.38%，保证贷款占比为 45.81%，其余为信用贷款。近年来，瑞丰银行保证贷款占比有所下降，但目前占比仍较高，这主要是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所致。

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、团队长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。2014 年以来，受宏观经济增速放缓的影响，瑞丰银行信贷资产质量面临一定的下行压力，尽管当年核销不良贷款 3.68 亿元，但关注类贷款、不良贷款和逾期贷款余额及占贷款总额的比例均较 2013 年末出现较为明显的上升，信贷资产质量方面的下行压力值得关注（见表 6）。截至 2014 年末，瑞丰银行不良贷款率为 1.51%，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 4.61%和 1.32%。

2015 年以来，由于地方经济增长速度持续放缓，企业信贷违约概率加大，瑞丰银行不良贷款规模和不良贷款率均有所上升。截至 2015 年 9 月末，瑞丰银行不良贷款余额 7.79 亿元，不良贷款率 1.95%；逾期贷款余额 14.08 亿元，占贷款总额 3.52%。整体看，瑞丰银行信贷资产质量下行压力较大。

表 6 贷款质量 单位：亿元/%

贷款分类	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常类	364.41	93.89	348.73	95.85	322.98	96.46
关注类	17.88	4.61	11.96	3.29	8.91	2.66
次级类	2.66	0.69	0.58	0.16	0.60	0.18
可疑类	3.12	0.80	2.42	0.66	2.28	0.68

损失类	0.07	0.02	0.13	0.04	0.08	0.02
不良贷款	5.84	1.51	3.13	0.86	2.96	0.88
贷款合计	388.13	100.00	363.83	100.00	334.85	100.00
逾期贷款	5.13	1.32	2.35	0.65	1.59	0.48

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。近年来，瑞丰银行承兑汇票规模增长较快。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 2014 年末，瑞丰银行承兑汇票余额 33.32 亿元，保证金比例约为 90%。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；2014 年以来不良贷款、关注类贷款以及逾期贷款规模及占比均出现较为明显的上升，信贷资产质量面临下行压力。

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投资银行部派驻风险经理；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。近年来，瑞丰银行流动性比例基本保持在 60%左右，流动性风险整体可控。

表 7 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2014 年末	2013 年末	2012 年末
1 个月内	-125.11	-135.85	-119.89
1-3 个月	-10.58	-8.53	9.04
3 个月至 1 年	168.92	95.49	88.98
1 年以上	-62.29	15.24	-10.74

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 2012-2014 年财务报表和 2015 年三季度财务报表。其中，2012 年和 2014 年财务报表经浙江同方会计师事务所审计，2013 年财务报表经大华会计师事务所审计，会计师事务所均出具了标准无保留意见的审计报告。2015 年三季度财务报表未经审计。

1. 财务概况

截至 2014 年末，瑞丰银行资产总额 733.68

亿元，其中贷款和垫款净额 376.27 亿元；负债总额 665.82 亿元，其中客户存款 526.27 亿元；股东权益 67.86 亿元；不良贷款率 1.51%，拨备覆盖率 203.06%；资本充足率为 14.62%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 13.49%。2014 年，瑞丰银行实现营业收入 22.04 亿元，净利润 8.67 亿元。

2. 资产质量

2012-2014 年，瑞丰银行资产规模年均复合增长率为 9.41%。截至 2014 年末，瑞丰银行资产总额 733.68 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	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	106.56	14.52	99.71	16.22	94.58	16.86
同业资产	26.36	3.59	38.05	6.19	38.04	6.78
贷款和垫款净额	376.27	51.28	352.10	57.28	323.71	57.69
投资类资产	207.54	28.29	108.38	17.63	90.44	16.12
其他类资产	16.95	2.31	16.42	2.67	14.35	2.56
资产总计	733.68	100.00	614.66	100.00	561.12	100.00

近年来，瑞丰银行适当控制同业资产规模，同业资产规模呈逐年下降态势。2014 年同业资产占资产总额的比重较 2012 年末有所下降。截至 2014 年末，瑞丰银行同业资产余额 26.36 亿元，占资产总额的 3.59%。瑞丰银行同业资产以存放同业款项和买入返售金融资产为主，拆出资金较少。其中，存放同业款项余额 22.16 亿元；买入返售金融资产余额 3.10 亿元，较之前年度有所下降。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。

2012-2014 年，瑞丰银行贷款和垫款净额年

均复合增长率为 7.81%。截至 2014 年末，瑞丰银行贷款和垫款净额 376.27 亿元，占资产总额的 51.28%。截至 2014 年末，瑞丰银行不良贷款余额 5.84 亿元，不良贷款率 1.51%，较之前年度上升明显。截至 2014 年末，瑞丰银行贷款减值准备余额 11.87 亿元，拨备覆盖率 203.06%，贷款拨备率 3.06%。整体来看，瑞丰银行贷款拨备充足（见表 9）。

表 9 贷款拨备情况 单位：亿元/%

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
贷款损失准备余额	11.87	11.73	11.14
拨备覆盖率	203.06	374.48	376.19
贷款拨备率	3.06	3.22	3.33

2012-2014 年，瑞丰银行投资类资产规模年均复合增长率为 51.48%。截至 2014 年末，瑞丰银行投资类资产净额 207.54 亿元，占资产总额的 28.29%。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。2014 年以来，瑞丰银行调整投资类资产结构，债券占投资类资产的比重有所下降，同业理财产品等应收款项类投资占投资类资产的比重上升。截至 2014 年末，瑞丰银行债券投资余额 91.70 亿元。瑞丰银行债券投资标的以金融债和企业债为主，另有少量的国债及地方政府债券。瑞丰银行持有的金融债及企业债外部信用等级普遍在 AA 级及以上，信用风险较低。自 2014 年起，瑞丰银行开始开展同业理财产品等应收款项类投资，截至 2014 年末同业理财产品投资余额 45.57 亿元，同业债权收益权、存单收益权投资余额 11.13 亿元。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，其全部为瑞丰银行发行的短期结构性理财产品。截至 2014 年末，瑞丰银行结构性理财产品投资余额 58.57 亿元，占投资类资产余额的 28.22%。截至 2014 年末，瑞丰银行针对可供出售金融资产计提的减值准备余额 0.25 亿元，占可供出售金融资产余额的比例约为 0.5%，未针对其他科目投资类

资产计提减值准备。2012-2014 年，瑞丰银行交易性金融资产公允价值变动损益分别为-0.04 亿元、-0.07 亿元、0.29 亿元，对当期损益的影响较小；可供出售金融资产公允价值变动净额分别为-0.33 亿元、-1.07 亿元、1.31 亿元，对权益影响较小。

2015 年前三季度，瑞丰银行资产结构有所变化，同业资产和投资类资产占资产总额的比重有所上升，贷款和垫款占比有所下降。截至 2015 年 9 月末，瑞丰银行资产总额 821.00 亿元，其中同业资产占 7.60%，贷款和垫款净额占 44.85%，投资类资产占 33.78%。

总体看，瑞丰银行资产规模稳步增长，贷款占比有所下降，投资类资产占比逐年上升；受经济增速放缓影响，2014 年不良贷款率出现上升，但贷款拨备仍保持充足水平。

3. 负债结构

2012-2014 年，瑞丰银行负债规模年均复合增长率为 14.36%。截至 2014 年末，瑞丰银行负债总额 665.82 亿元。瑞丰银行负债主要由同业负债和客户存款构成。近年来，瑞丰银行同业负债占比明显上升，客户存款占比有所下降（见表 10）。

表10 负债结构 单位：亿元/%

项 目	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
同业负债	110.50	16.60	36.02	6.49	36.80	7.23
客户存款	526.27	79.04	506.74	91.32	461.29	90.61
其他类负债	29.05	4.36	12.16	2.19	11.01	2.16
负债总计	665.82	100.00	554.92	100.00	509.10	100.00

客户存款是瑞丰银行最主要的资金来源。2012-2014 年，瑞丰银行客户存款年均复合增长率为 6.81%。截至 2014 年末，瑞丰银行客户存款余额 526.27 亿元，占负债总额的 79.04%。其中，公司存款占比 32.06%，储蓄存款占比 67.94%。从存款期限看，活期存款占比 28.94%，定期存款占比 65.22%。整体来看，瑞丰银行存款稳定性良好。

截至 2014 年末，瑞丰银行同业负债余额 110.50 亿元，占负债总额的 16.60%。2014 年，为支持资产业务发展，瑞丰银行加大吸收同业及其他金融机构存放款项力度，同业负债规模较之前年度增幅明显。

截至 2014 年末，瑞丰银行其他类负债余额 29.05 亿元，占负债总额的 4.36%。近年来，其他类负债占负债总额比重逐年上升。瑞丰银行

其他类负债以应付债券、应付利息和其他负债为主，其中应付债券 14.93 亿元，为瑞丰银行于 2014 年 12 月发行的小微企业贷款专项金融债券。

截至 2015 年 9 月末，瑞丰银行负债总额 751.89 亿元，较上年末增长 12.93%。其中，同业负债占负债总额的 20.90%，占比有所上升；客户存款占 72.68%，占比有所下降。

总体看，瑞丰银行存款持续增长，存款稳定性良好；2014 年在存款增速下降的情形下，瑞丰银行大幅增加同业负债推动负债总额持续扩大。

4. 经营效率与盈利能力

2012-2014 年，瑞丰银行营业收入年均复合增长率为 3.81%，增速平稳。2014 年，瑞丰银行实现营业收入 22.04 亿元。瑞丰银行营业收入以利息净收入和投资收益为主，手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度低（见表 11）。

表 11 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2014 年	2013 年	2012 年
营业收入	22.04	21.41	20.45
其中：利息净收入	15.82	17.11	16.04
手续费及佣金净收入	0.20	0.19	0.10
投资收益	5.38	3.86	4.02
营业支出	10.84	8.87	7.64
其中：业务及管理费	6.17	6.12	5.07
资产减值损失	3.77	1.82	1.70
净利润	8.67	9.59	9.56
成本收入比	28.05	28.60	24.83
平均资产收益率	1.29	1.63	1.78
平均净资产收益率	13.60	17.15	20.05

利息净收入是瑞丰银行最主要的收入来源，近年来占比保持在 75%左右。受利息支出上升影响，近年来瑞丰银行利息净收入有所波动，2014 年实现利息净收入 15.82 亿元。近年来，随着生息资产规模的增长，瑞丰银行利息收入稳步增长，2014 年瑞丰银行实现利息收入 29.70 亿元，其中贷款利息收入 25.47 亿元。瑞丰银行利息支出主要来自客户存款，近年来随

着客户存款规模的增长，瑞丰银行利息支出逐年上升。2014 年，瑞丰银行利息支出 13.88 亿元，其中客户存款利息支出 10.79 亿元。

瑞丰银行投资收益以债券买卖价差和利息收入为主。2014 年，瑞丰银行实现投资收益 5.38 亿元，占营业收入的 24.40%，其中债券买卖价差和利息收入 3.97 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。2012-2014 年，瑞丰银行业务及管理费年均复合增长率为 10.39%。2014 年，瑞丰银行成本收入比为 28.05%，成本收入比控制在较好水平。2014 年，瑞丰银行资产减值损失为 3.77 亿元，较之前年度增幅明显，上升主要由信贷资产质量下降所致。

2014 年，瑞丰银行净利润较前两年略有下降，主要受贷款减值损失增加的影响。2014 年，瑞丰银行实现净利润 8.67 亿元。近年来，受资产和权益规模不断上升及利润增长乏力影响，瑞丰银行平均资产收益率和平均净资产收益率均呈逐年下降趋势，盈利水平回落。

2015 年前三季度，瑞丰银行营业收入增速放缓，加之信贷资产质量下行导致资产减值损失计提规模持续增加，导致整体盈利水平进一步下降。2015 年 1-9 月，瑞丰银行实现营业收入 16.46 亿元，净利润 6.80 亿元；经简单年化计算的平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.17%和 13.25%。

总体看，近年来瑞丰银行营业收入稳步增长，收入来源比较单一，受贷款减值准备计提增加的影响，盈利水平回落。

5. 流动性

近年来，瑞丰银行超额备付金率和流动性比例有所波动，但总体上处于较好水平。瑞丰银行增加了银行理财产品和债券资产的配置力度，存贷比整体稳定，截至 2014 年末，瑞丰银行存贷比为 69.84%，中长期面临一定的流动性压力（见表 12）。

表 12 流动性指标 单位：%

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
超额备付金率	2.89	1.67	5.62
流动性比例	63.76	58.10	65.32
净稳定资金比率	155.98	149.62	158.20
存贷比	69.84	70.97	71.66

从现金流状况来看，近年来受客户存款规模稳步增长以及同业负债大幅上升影响，瑞丰银行经营活动产生的现金流量呈净流入状态；投资活动现金流方面，近年来瑞丰银行持续加大投资力度，投资活动产生的现金流量呈净流出；筹资活动现金流方面，2014 年，发行债券导致当年筹资活动现金流为净流入（见表 13）。整体来看，瑞丰银行现金流较为宽裕。

表 13 现金流状况 单位：亿元

项 目	2014 年	2013 年	2012 年
经营活动产生的现金流量净额	23.34	22.79	44.05
投资活动产生的现金流量净额	-30.89	-17.47	-23.49
筹资活动产生的现金流量净额	13.29	-0.99	-0.90
现金及现金等价物净增加额	5.99	4.55	19.88
期末现金及现金等价物余额	31.66	120.87	40.15

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。2012 年，瑞丰银行通过盈余公积转增股本方式增加注册资本 0.9 亿元。2013 年，瑞丰银行通过未分配利润和盈余公积转增股本方式增加注册资本 0.99 亿元。2014 年，瑞丰银行通过未分配利润和盈余公积转增股本方式增加注册资本 1.09 亿元。近年来，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 2014 年末，瑞丰银行股东权益 67.86 亿元。其中，实收资本 11.98 亿元，资本公积 3.05 亿元，盈余公积 27.19 亿元，一般风险准备 15.22 亿元，未分配利润 9.99 亿元。

表 14 2012 年资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2012 年末
资本净额	52.51
核心资本净额	48.11

风险加权资产	400.31
风险资产系数	71.34
股东权益/资产总额	9.27
杠杆率	7.82
资本充足率	13.12
核心资本充足率	12.02

近年来，瑞丰银行逐步调整资产结构，加大力度发展风险权重占比相对较低的小微信贷业务，风险资产系数有所下降（见表 14、表 15）。截至 2014 年末，瑞丰银行风险资产系数 61.68%，风险加权资产总额 452.51 亿元。近年来，瑞丰银行财务杠杆保持在同业较低水平，2014 年末所有者权益/资产总额比例和杠杆率分别为 9.25%和 8.29%。截至 2014 年末，瑞丰银行资本充足率为 14.62%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 13.49%，资本保持充足水平。

2015 年以来，随着业务的发展，瑞丰银行资本充足性指标有所下降，但资本状况仍保持在充足水平。截至 2015 年 9 月末，瑞丰银行资本充足率为 13.26%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 12.13%。

表 15 2013-2014 年资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2014 年末	2013 年末
资本净额	72.56	64.17
一级资本净额	66.97	55.85
核心一级资本净额	66.97	55.85
风险加权资产	452.51	430.34
风险资产系数	61.68	70.02
所有者权益/资产总额	9.25	9.72
杠杆率	8.29	8.52
资本充足率	14.62	13.68
一级资本充足率	13.49	12.55
核心一级资本充足率	13.49	12.55

7. 本期金融债券偿付能力

截至本报告出具日，瑞丰银行已发行且尚在存续期内的金融债券余额为 25 亿元，假设本期金融债券发行规模为 15 亿元，发行成功后瑞丰银行存续期内的金融债券余额将增加至 40 亿元。以 2014 年末的财务数据为基础进行简单

计算，瑞丰银行经营活动现金净流入量、可快速变现资产、股东权益和净利润对已发行的金融债券本金的保障倍数见表 16。整体来看，瑞丰银行对金融债券的整体保障能力强。

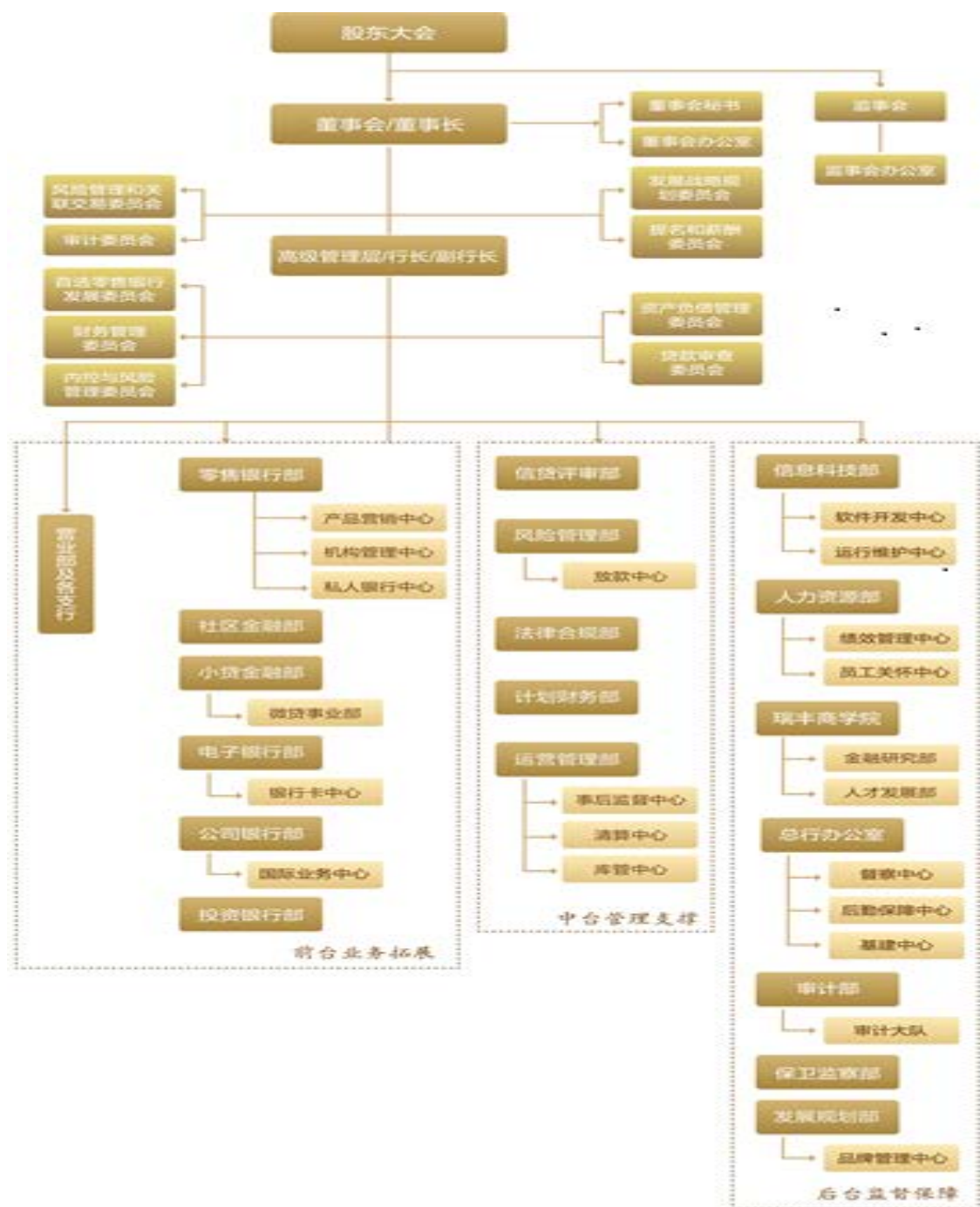
表 16 金融债券保障情况 单位:亿元/倍

项 目	发行后	发行前
金融债券余额	40.00	25.00
经营活动现金净流入量/金融债券余额	0.58	0.93
可快速变现资产/金融债券余额	4.46	7.14
股东权益/金融债券余额	1.70	2.71
净利润/金融债券余额	0.22	0.35

八、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，营业收入稳步增长；通过内部积累及调整资产结构，资本保持充足水平；由于受经营区域限制，贷款行业集中度较高，随着战略转型的深化，瑞丰银行业务结构有望得到优化，但 2014 年以来信贷资产质量下行压力较大，盈利水平受到一定压力。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	2015年9月末	2014 年末	2013 年末	2012 年末
现金及存放中央银行款项	94.66	106.56	99.71	94.58
存放联行款项	0.17			
存放同业款项	24.52	22.16	20.12	20.69
拆出资金	15.65	1.10	1.05	1.05
交易性金融资产	27.06	65.44	37.34	35.00
买入返售金融资产	22.06	3.10	16.89	16.30
应收款项类金融资产	80.40	56.70	-	-
应收利息	3.46	2.87	2.74	1.63
其他应收款	1.83	1.19	1.09	1.34
发放贷款和垫款	368.19	376.27	352.10	323.71
可供出售金融资产	134.05	45.51	33.65	40.52
持有至到期投资	35.05	39.09	36.59	14.10
长期股权投资	0.80	0.80	0.80	0.82
固定资产	5.85	6.13	6.42	4.57
在建工程	1.35	1.03	0.27	2.23
无形资产	2.65	2.70	2.76	1.89
长期待摊费用	0.73	0.78	0.68	0.35
递延所得税资产	2.50	2.26	2.46	2.34
资产总计	821.00	733.68	614.66	561.12
联行存放款项	-	0.00	0.00	-
同业及其他金融机构存放款项	101.83	54.68	5.81	6.32
拆入资金	2.50	4.20	-	0.25
卖出回购金融资产款	52.83	51.62	30.21	30.23
吸收存款	546.48	526.27	506.74	461.29
应付职工薪酬	0.43	1.15	1.50	0.99
应交税费	0.82	0.73	0.98	1.25
应付利息	8.37	7.70	6.68	6.05
应付股利	-	-	-	0.09
其他应付款	5.37	1.33	1.46	1.55
应付债券	29.87	14.93	-	-
递延所得税负债	0.08	0.15	0.19	0.10
其他负债	3.31	3.06	1.34	0.98
负债合计	751.89	665.82	554.92	509.10
实收资本	12.94	11.98	10.89	9.90
资本公积	3.05	3.05	3.05	3.30
其他综合收益	0.32	0.44	-0.55	-
盈余公积	29.71	27.19	21.03	14.83
一般风险准备	12.08	15.22	14.26	13.20
未分配利润	11.01	9.99	11.07	10.79
所有者权益合计	69.11	67.86	59.74	52.02
负债和所有者权益合计	821.00	733.68	614.66	561.12

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	2015 年 1-9 月	2014 年	2013 年	2012 年
一、营业收入	16.46	22.04	21.41	20.45
利息净收入	8.68	15.82	17.11	16.04
其中：利息收入	21.05	29.70	29.13	27.85
利息支出	12.38	13.88	12.02	11.81
手续费及佣金净收入	0.19	0.20	0.19	0.10
其中：手续费及佣金收入	0.56	0.63	0.55	0.41
手续费及佣金支出	0.38	0.43	0.37	0.30
投资收益（损失以“-”填列）	7.45	5.38	3.86	4.02
公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-0.09	0.29	-0.07	-0.04
其他收入	0.23	0.35	0.32	0.33
其中：汇兑收益	0.17	0.25	0.22	0.22
其他业务收入	0.06	0.11	0.10	0.11
二、营业支出	8.28	10.84	8.87	7.64
营业税金及附加	0.61	0.89	0.92	0.86
业务及管理费	4.54	6.17	6.12	5.07
资产减值损失	3.12	3.77	1.82	1.70
其他业务成本	0.01	0.01	0.01	0.01
三、营业利润（亏损以“-”填列）	8.18	11.19	12.54	12.81
加：营业外收入	0.03	0.27	0.34	0.03
减：营业外支出	0.17	0.25	0.22	0.20
四、利润总额（亏损以“-”填列）	8.04	11.21	12.66	12.64
减：所得税费用	1.23	2.54	3.07	3.07
五、净利润（亏损以“-”填列）	6.80	8.67	9.59	9.56
六、其他综合收益	-0.12	0.44	-	-
七、综合收益总额	6.69	9.11	9.59	9.56

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	2014 年	2013 年	2012 年
一、经营活动产生的现金流量：			
客户存款和同业存放款项净增加额	68.40	44.94	48.13
向中央银行借款净增加额	-	-	-2.00
向其他金融机构拆入资金净增加额	4.20	-0.25	-5.53
收取利息、手续费及佣金的现金	26.30	28.90	26.79
收到其他与经营活动有关的现金	4.40	8535.56	18.99
经营活动现金流入小计	103.31	8609.16	86.39
客户贷款及垫款净增加额	24.30	28.98	20.19
存放中央银行和同业款项净增加额	7.56	5.02	7.45
支付手续费及佣金的现金	0.43	11.75	6.06
支付给职工以及为职工支付的现金	4.69	3.19	2.84
支付的各项税费	4.72	4.29	4.27
支付其他与经营活动有关的现金	38.26	8533.14	1.53
经营活动现金流出小计	79.97	8586.37	42.34
经营活动产生的现金流量净额	23.34	22.79	44.05
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	13.79	1730.05	3212.20
取得投资收益收到的现金	5.38	3.56	2.55
收到其他与投资活动有关的现金	49.45	-	0.00
投资活动现金流入小计	68.61	1733.61	3214.75
投资支付的现金	99.16	1749.07	3236.17
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.34	2.01	2.08
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	99.50	1751.08	3238.24
投资活动产生的现金流量净额	-30.89	-17.47	-23.49
三、筹资活动产生的现金流量：			
发行债券收到的现金	14.93	-	
筹资活动现金流入小计	14.93	0.00	0.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1.63	0.99	0.90
筹资活动现金流出小计	1.63	0.99	0.90
筹资活动产生的现金流量净额	13.29	-0.99	-0.90
四、汇率变动对现金的影响	0.25	0.22	0.22
五、现金及现金等价物净增加额	5.99	4.55	19.88
加：期初现金及现金等价物余额	25.66	116.33	20.27
六、期末现金及现金等价物余额	31.66	120.87	40.15

注：本信用评级报告以 2012-2014 年审计报告中年末的数据为基础，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，2012 年和 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
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 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 2016 年第一期浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司 小型微型企业贷款专项金融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,在金融债券存续期间,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,将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,联合资信将保证在金融债券存续期间,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。

