

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 2017 年跟踪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。



跟踪评级公告

联合[2017] 1535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的信用状况进行跟踪分析，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，2014 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，2015 年第一期小型微型企业贷款专项金融债券（人民币 10 亿元）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（人民币 15 亿元）信用等级为 AA，2017 年第一期二级资本债券（人民币 5 亿元）信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年七月十七日



浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA
金融债券信用等级：AA
二级资本债券信用等级：AA⁻
评级展望：稳定

评级时间：2017年7月17日

上次跟踪评级结果

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6月25日

主要数据

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	1022.98	862.96	733.68
股东权益(亿元)	75.99	71.04	67.86
不良贷款率(%)	1.81	1.50	1.51
拨备覆盖率(%)	190.47	221.41	203.06
贷款拨备率(%)	3.45	3.31	3.06
流动性比例(%)	55.01	52.36	63.76
净稳定资金比率(%)	221.18	168.21	155.98
存贷比(%)	55.55	60.45	69.84
股东权益/资产总额(%)	7.43	8.23	9.25
杠杆率(%)	7.33	7.83	8.69
资本充足率(%)	11.52	13.09	14.62
一级资本充足率(%)	10.66	11.94	13.49
核心一级资本充足率(%)	10.66	11.94	13.49
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	23.71	22.14	22.04
拨备前利润总额(亿元)	16.27	14.12	14.99
净利润(亿元)	7.48	6.82	8.67
成本收入比(%)	33.12	31.99	28.05
拨备前资产收益率(%)	1.47	1.77	2.22
平均资产收益率(%)	0.79	0.85	1.29
平均净资产收益率(%)	10.18	9.83	13.60

数据来源：瑞丰银行审计报告、监管报表，联合资信整理。

分析师

葛成东 张博

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号

中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

2016年以来，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”）根据自身发展需要完善公司治理架构和内控体系，积极推进业务转型，业务重心逐步向零售银行业务转移，储蓄存款对全行存款的贡献较为突出；得益于利润留存以及二级资本债券的发行，资本保持充足水平；但受当地支柱产业纺织业景气度下降的影响，公司银行业务发展面临较大的压力；存贷款利差有所收窄，信贷资产质量的下行对利润的实现产生一定的负面影响，整体盈利水平有所下降。目前，瑞丰银行正在积极推动A股上市工作，若成功上市，资本实力将得到进一步提升，有利于未来业务的持续发展。

联合资信评估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，2014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，2015年第一期小型微型企业贷款专项金融债券（人民币10亿元）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（人民币15亿元）信用等级为AA，2017年第一期二级资本债券（人民币5亿元）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

- 瑞丰银行业务经营所在区域绍兴市柯桥区经济实力较强，在当地同业中具有较强的竞争优势；
- 受外部环境的影响，风险暴露压力加大，但信贷资产质量仍控制在合理水平，体现了较强的风险管理能力；同时贷款的客户

集中度较低，对信用风险起到较好的缓释作用；

- 零售银行转型策略取得一定成效，储蓄存款占比较高，负债稳定性好，为资产业务的持续发展奠定良好基础；
- 二级资本债券发行后，资本保持充足水平；目前正积极推动 A 股上市工作，若成功上市，资本实力将得到明显提升，有利于未来业务的持续发展。

关注

- 由于支柱产业纺织业景气度持续低迷，逾期贷款增幅明显，信贷资产质量面临一定下行压力；
- 净利差收窄以及资产减值损失规模上升，对盈利形成一定负面影响；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的业务发展、资产质量产生不利影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果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

2017年跟踪信用评级报告

一、主体概况

浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司（以下简称“瑞丰银行”）的前身为绍兴县信用联社；2005年1月，改制为浙江绍兴县农村合作银行；2011年1月，改制为浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司，初始注册资本6.00亿元。截至2016年末，瑞丰银行注册资本为13.58亿元，前五大股东及持股比例见表1。

表1 前五大股东持股情况 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	绍兴市柯桥区天圣投资管理有限公司	7.47
2	浙江华天实业有限公司	4.50
3	浙江勤业建工集团有限公司	4.50
4	浙江绍兴华通商贸集团股份有限公司	4.50
5	绍兴安途汽车转向悬架有限公司	4.50
合计		25.47

资料来源：瑞丰银行年度报告，联合资信整理。

截至2016年末，瑞丰银行共设有分支机构107个，其中总行营业部1家、支行33家（其中二级支行11家）、分理处73家；发起设立浙江嵊州瑞丰村镇银行股份有限公司；员工总数

1977人。

截至2016年末，瑞丰银行资产总额1022.98亿元，其中贷款和垫款净额393.02亿元；负债总额946.99亿元，其中吸收存款671.41亿元；股东权益75.99亿元；不良贷款率1.81%，拨备覆盖率190.47%；资本充足率为11.52%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.66%。2016年，瑞丰银行实现营业收入23.71亿元，净利润7.48亿元。

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、已发行债券概况

截至本报告出具日，瑞丰银行已发行且在存续期内的二级债券本金为5亿元，金融债券本金40亿元，概况见表2。

2016年，瑞丰银行依据债券相关条款，在付息日前及时公布了债券付息公告，并按足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	发行规模	债券利率	期限	到期日
14瑞丰农商小微债01	15亿元	5.00%	3年	2017年12月1日
15瑞丰农商小微债01	10亿元	4.60%	3年	2018年6月24日
16瑞丰农商小微债01	5亿元	3.90%	5年	2021年3月15日
16瑞丰农商小微债02	10亿元	3.70%	3年	2019年3月15日
17瑞丰农商二级01	5亿元	4.90%	10年期，在第5年末附有条件的发行人赎回权	2027年3月26日

数据来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内经济环境

2016年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公

投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际GDP增速为6.7%，经济增速下滑趋缓，

但下行压力未消（见表3）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资缓中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

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

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值

占国内生产总值的比重以及对GDP增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望2017年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及2016年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年GDP增速或有所下降，但预计仍将保持在6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表3 宏观经济主要指标 单位：%/亿美元

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

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014-2016年进出口贸易差额的单位为亿元。

(2) 区域经济发展概况

瑞丰银行经营区域主要集中在绍兴市柯桥区。绍兴市柯桥区为浙江省绍兴市辖区，前身为绍兴市绍兴县。2013年，经国务院批准，浙江省调整绍兴市部分行政区域规划，撤销绍兴县，设立绍兴市柯桥区。绍兴市柯桥区地处长江三角洲南翼，东接宁波，西邻杭州，是绍兴市经济最发达地区。纺织业是绍兴市柯桥区的支柱产业，位于柯桥街道的中国轻纺城是亚洲最大的纺织产业集聚地、全球最大的轻纺贸易中心。绍兴市柯桥区发达的商贸交易市场为地方金融业提供了有利的发展环境。

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

截至2016年末，绍兴市柯桥区金融机构本外币存款余额1743.64亿元，同比增长7.3%，其中城乡居民储蓄存款余额816.89亿元，同比增长6.8%；金融机构本外币贷款余额1223.33亿元，同比下降1.5%。

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

2. 行业分析

(1) 行业概况

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

表4）。

2016年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至2016年末，我国商业银行不良贷款余额1.51万亿元，不良贷款率1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

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

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

盈利能力方面，2016年随着生息资产规模

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

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016年，商业银行

倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至2016年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为10.75%，平均一级资本充足率为11.25%，平均资本充足率为13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

表4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

(2) 监管政策

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

2016年3月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着AMC为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016年10月，中国财政部、银监会下发了《金

融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的10户降低为3户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财产外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外

业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

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

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

瑞丰银行根据《公司法》等相关法律法规以及监管部门要求，构建并完善以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为主体的公司治理组织架构。

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。2016年，瑞丰银行召开3次股东大会，审议通过关于申请首次公开发行境内人民币普通股（A股）股票并上市的议案、2016年经营方针和发展规划方案、2016年年报审计工作报告、关于发行二级资本债券的议案、关于修改《公司章程》的方案等多项重大议案。

瑞丰银行董事会由17名董事组成，其中内部董事3名，外部董事8名，独立董事6名。董事会下设发展战略规划委员会、风险管理和关联交易委员会、审计委员会、提名和薪酬委员会、三农金融服务委员会及消费者权益保护

委员会等6个专门委员会及董事会办公室，除发展战略规划委员会和三农金融服务委员会外，其余4个专门委员会主任委员均由独立董事担任。2016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、机构规划调整等多项议案。

瑞丰银行监事会由9名监事组成，其中职工监事3名，股东代表监事3名，外部监事3名。2016年，瑞丰银行监事会召开多次会议，审议通过了董事会工作报告、年报审计工作报告、利润分配及转增资本的议案、关于发行二级资本债券的议案等。

瑞丰银行高级管理层包括1名行长、4名副行长、1名董事会秘书和1名首席财务官。高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。

2016年，瑞丰银行对审计条线进行了调整，按照审贷分离、前中后台分离要求，实施审计人员集中办公管理，并按专业条线设立资产审计中心、财务会计审计中心和非现场审计中心，审计工作质量和效率有所提高。审计部采取现场和非现场的审计方式对全行主要业务和管理流程开展审计工作，先后开展了微贷业务、电子银行、金融市场、票据贴现业务等专项审计。此外，瑞丰银行依托计算机辅助审计系统，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，瑞丰银行根据自身业务发展需求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。

五、主要业务经营分析

1. 公司银行业务

瑞丰银行公司银行业务以大型企业以及上市公司为主要目标客户，着重采取关系营销的方式开拓和积累客户资源。2016年，瑞丰银行

对 300 家优质企业进行授信，并建立了 AAA 企业优质企业库。但受宏观经济下行的影响，当地支柱产业纺织业受到不利冲击，瑞丰银行对纺织业采取逐步退出的方式，因此传统的公司贷款业务面临一定的增长压力。截至 2016 年末，瑞丰银行公司贷款余额（含贴现，下同）288.81 亿元，较上年末增长 3.77%，占贷款总额的 70.95%，增幅放缓。

2016 年，瑞丰银行实行存款指标管理制度，按月下达支行存款月度指标，同时积极推进现金管理业务的发展，强化市场营销机制，先后开发并推出禧瑞 J、禧瑞 G 等多元化现金产品，促进了公司存款业务的稳定发展。截至 2016 年末，瑞丰银行公司存款余额 255.13 亿元，较上年末增长 33.63%，占存款总额的 38.00%。

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

总体看，瑞丰银行公司银行贷款业务受地区经济环境的影响较大，面临一定的增长压力；存款业务客户定位明确，营销措施得力，公司存款规模保持较快增长水平。

2. 零售银行业务

瑞丰银行继续围绕零售银行业务转型，全面提升客户体验度和社区融合度，积极推动零售业务的发展。瑞丰银行主要采取以下方式发展零售银行业务：引入网点营销理念，提高基层管理人员的能力，坚持“走出去，请进来”积极主动的营销模式；优化社区金融便利店业务模式，充分利用社区资源，提高网点与商户的业务合作力度，搭建卡商联盟体系；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。截至 2016 年末，瑞丰银行储蓄存款余额 416.29 亿元，较上年末增长 6.54%，占存款总额的 62.00%。

瑞丰银行个人贷款以个人经营贷款为主，2016 年以来，消费性贷款和信用卡贷款规模较上年上升较为明显。截至 2016 年末，瑞丰银行个人贷款余额 118.25 亿元，较上年末增长 2.74%，占贷款总额的 29.05%。其中个人经营性贷款占个人贷款的 60.50%；信用卡和消费类贷款合计为 29.54 亿元，占个人贷款的 24.98%。

瑞丰银行将财富管理业务作为零售银行部发展的重点业务之一，在一定程度上缓解了同业金融机构的竞争压力。截至 2016 年末，瑞丰银行实现基金销售 3.22 亿元；贵金属销售 0.56 亿元；保险销售 0.43 亿元。

总体看，瑞丰银行将业务重心逐步向零售银行业务转移，储蓄存款对全行存款的贡献较为突出，存款稳定性良好。

3. 金融市场业务

2016 年，瑞丰银行积极加强与证券、银行、资管等金融机构的同业合作，资金投向更加多元化，同业融出规模有所下降，同时通过发行债券的方式，改善负债结构，主动负债能力有所提升。截至 2016 年末，瑞丰银行同业资产余额 29.68 亿元，占资产总额的 2.90%；同业负债余额 101.74 亿元，占负债总额的 10.74%。2016 年，瑞丰银行发行同业存单共计 159.20 亿元；发行金融债券 15.00 亿元。2016 年，瑞丰银行同业业务利息净支出为 3.20 亿元，较上年有所下降。

2016 年以来，瑞丰银行加大了对外投资力度，根据市场情况结合自身优势调整投资资产架构，投资业务品种主要包括债券、理财产品、信托和资产管理计划等。截至 2016 年末，瑞丰银行债券投资 55.25 亿元，占投资资产总额的 11.69%。其中政策性金融债券占 48.29%，国债占 13.50%，地方政府债券占 11.93%，信用债券

占 26.28%。瑞丰银行投资的信用债券外部评级普遍在 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。2016 年，瑞丰银行加大了理财产品、基金、资产管理计划和信托计划的资产配置力度，基础资产主要为债券、存单收益权、股票质押式回购、信托贷款等。瑞丰银行对以上交易对手制定了较为严格的准入标准，并按季度对交易对手的业绩和服务能力进行跟踪分析，建立退出机制，对评估不合格或发生重大风险事件的交易对手将终止合作关系。截至 2016 年末，瑞丰银行此类投资余额共计 415.98 亿元，占投资资产总额的 88.03%。瑞丰银行将上述部分资产纳入应收款项类投资科目，计提减值准备 0.47 亿元。2016 年，瑞丰银行实现投资收益（债券买卖价差）0.54 亿元，实现投资利息收入 20.92 亿元。

瑞丰银行继续大力发展理财业务，根据客户的需求设计相应的理财产品，产品体系多元化程度有所提升。2016 年，瑞丰银行针对中高端客户常规发售类理财产品金瑞 A、金瑞 C、金瑞 F；针对高净值客户的定制类理财产品金瑞 S 和金瑞 P；针对私人银行发售的金瑞 H 系列理财产品。

整体看，瑞丰银行市场融入资金规模扩大，主动负债能力有所提升；投资类资产规模保持快速增长趋势，对其风险管理提出更高的要求，且随着监管加大对同业、理财及投资等业务领域的规范及整治力度，以上业务发展将受到更加严格的监管。

六、财务分析

瑞丰银行提供了 2016 年财务报表，2016 年财务报表经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2016 年，瑞丰银行资产规模持续快速增长，

资产配置更加偏向于收益率较高的投资类资产，同业资产规模较上年末有所下降。截至 2016 年末，瑞丰银行资产总额 1022.98 亿元，主要由贷款及垫款项和投资类资产构成（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

截至 2016 年末，瑞丰银行贷款和垫款净额 393.02 亿元，占资产总额的 38.42%，贷款行业主要分布于制造业，批发和零售业以及金融业等行业。从贷款行业集中度来看，瑞丰银行对传统支柱产业-纺织业贷款投放力度较大，但受宏观经济下行以及纺织业面临产能过剩等诸多因素影响所致，对生产工艺落后、市场竞争力差的纺织企业投放的贷款采取逐步退出的政策，因此制造业贷款占比较上年末有所下降。截至 2016 年末，瑞丰银行前五大贷款行业合计占公司贷款总额的 46.07%，行业集中度有所下降，其中，第一大贷款行业制造业贷款余额占公司贷款总额的 32.45%（见附录 2：表 2）。瑞丰银行根据监管政策导向，严格控制房地产业的信贷投放，相关贷款规模处于较低水平。截至 2016 年末，房地产业贷款余额 4.05 亿元，占公司贷款总额的 0.99%，整体占比不高。由于建筑业与房地产业具有较强的相关性，在国家对房地产业加强宏观调控的背景下，建筑业贷款带来的相关风险值得关注。截至 2016 年末，瑞丰银行建筑业贷款余额 6.93 亿元，占公司贷款总额的 1.70%，占比低，整体风险相对可控。

受宏观经济下行影响，传统制造行业经营困难加大，瑞丰银行信贷资产质量面临一定的下行压力。因此，2016 年瑞丰银行加大对不良贷款的核销力度，核销不良贷款共计 4.69 亿元。此外，瑞丰银行持续开展停产整治印染企业风险状况调查，根据实际情况调整风险处置预案，对全区 292 个工业小区及园区内 614 家小微企业贷款进行全面风险排查，具体措施包括：一是根据担保链风险、房地产投资风险、异地投资风险、僵尸企业等排查结果，建立风险名单

管理机制；二是建立逾期贷款、欠息不良贷款清收处置日常监测机制，定期向上级汇报；三是完善不良贷款责任追究和管理办法，对全行不良贷款开展责任认定和追究工作。截至 2016 年末，瑞丰银行不良贷款余额 7.37 亿元，不良贷款率 1.81%；逾期贷款余额 11.45 亿元，占贷款总额的 2.92%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 99.18%；贷款拨备率 3.45%，拨备覆盖率 190.47%（见附录 2：表 3）。整体看，瑞丰银行受宏观经济下行影响，信贷资产质量面临一定下行压力，目前贷款拨备充足。

（2）同业及投资资产

受同业收益率下降影响，2016 年瑞丰银行调整资产配置结构，同业资产规模有所下降，同业存单的发行拓宽了瑞丰银行资金来源渠道，使其对同业存放资金的依赖度有所下降。截至 2016 年末，瑞丰银行同业资产余额 29.68 亿元，占资产总额的 2.90%；同业负债余额 101.74 亿元，占负债总额的 10.75%；应付债券余额 157.34 亿元，占负债总额的 16.62%，其中，同业存单余额 117.44 亿元，金融债券余额 39.90 亿元。

2016 年，瑞丰银行投资力度不断加大，投资资产规模增长较为明显。截至 2016 年末，瑞丰银行债券投资 55.25 亿元，占投资资产总额的 11.69%。其中政策性金融债占 48.29%，国债占 13.50%，地方政府债占 11.93%，信用债占 26.28%。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。2016 年，瑞丰银行加大了理财产品、资产管理计划和信托计划的资产配置力度，基础资产主要以债券、存单收益权、股票质押式回购、信托贷款等为主。截至 2016 年末，此类投资共计 379.38 亿元，占投资资产总额的 80.28%。瑞丰银行将上述部分资产纳入应收款项类投资科目，计提减值准备 0.47 亿元（见附录 2：表 4）。

（3）表外业务

瑞丰银行的表外业务主要是开出银行承兑汇票，另有少量保函和信用证等业务。截至 2016 年末，瑞丰银行开出银行承兑汇票余额 19.44 亿元，保证金比例为 68.42%。瑞丰银行将表外业务纳入全行统一授信管理范围，保证金比例高，表外业务面临的信用风险整体可控。

总体看，由于受宏观经济下行以及去产能政策的影响，信贷业务增长相对乏力，信贷资产质量面临一定的下行压力；根据外部环境变化不断调整资产配置结构，但考虑到目前监管对同业、投资及委外等业务的整治力度，此类业务未来发展空间将会受到一定限制。

2. 经营效率与盈利能力

2016 年，瑞丰银行实现营业收入 23.71 亿元（见附录 2：表 5），较上年增长 7.07%。瑞丰银行营业收入以利息净收入为主，中间业务收入及投资收益（主要是债券买卖价差）对收入的贡献度较小。

2016 年，瑞丰银行利息收入主要来源于贷款和垫款、债券投资、理财产品和信托计划及资产管理计划收益权等资产。受利差收窄以及业务结构调整影响，传统信贷业务对利息收入的贡献度有所下降，投资类资产对利息收入的贡献度不断上升。2016 年，瑞丰银行实现利息收入 43.98 亿元，其中贷款和垫款实现利息收入 20.30 亿元，投资类资产实现利息收入 20.92 亿元。2016 年，瑞丰银行利息支出 21.71 亿元，其中存款利息支出 12.84 亿元，应付债券利息支出 4.34 亿元。

2016 年，瑞丰银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2016 年，瑞丰银行全年营业支出 14.55 亿元，较上年增长 11.78%。其中业务及管理费支出 7.84 亿元，占营业支出的 53.87%，较上年增长 10.68%；计提资产减值损失共计 6.34 亿元，占营业支出的 43.54%，较上年增长 24.26%，主要是受信贷资产质量下行影响所致。2016 年，瑞丰银行成本收入比为 33.12%，较上年有所上升，成本控制能力有待

进一步加强。

2016年，瑞丰银行实现拨备前利润总额16.27亿元，较上年增长15.24%，但受信贷资产质量下行压力加大的影响，瑞丰银行计提资产减值损失规模明显增加，对当期净利润形成一定负面影响。2016年，瑞丰银行实现净利润7.48亿元，拨备前平均资产收益率为1.47%，平均资产收益率为0.79%，平均净资产收益率为10.18%（见附录2：表5）。

总体看，随着资金业务的快速发展，瑞丰银行营业收入结构变化较大，投资利息收益贡献度不断提升；但另一方面，受资产质量下行影响，资产减值损失计提力度较大，对利润的实现产生一定的影响，盈利能力有待进一步提升。

3. 流动性

2016年，瑞丰银行市场融入资金规模增长较快，瑞丰银行主动负债能力较上年有所提升。截至2016年末，瑞丰银行市场融入资金余额259.08亿元，占负债总额的27.36%（见附录2：表1）。2016年，瑞丰银行发行同业存单共计159.20亿元；发行金融债券15.00亿元。

客户存款是瑞丰银行负债的主要来源，截至2016年末，客户存款余额671.41亿元，占负债总额的70.90%。从存款结构来看，瑞丰银行以储蓄存款为主，占存款总额的62.00%。从存款期限来看，截至2016年末，瑞丰银行定期存款占比59.20%，存款稳定性较好。

2016年，瑞丰银行不断完善流动性风险管理，构建流动性日报、周报和月报体系，不定期开展流动性风险应急演练，不断强化资产和负债的管理，使资产负债的期限匹配更加趋于合理。截至2016年末，瑞丰银行流动性比例为55.01%，存贷比为55.55%（见附录2：表6）。

2016年，瑞丰银行受向其他金融机构拆入资金净增加额减少，经营活动产生的现金流量净额有所减少；投资活动方面，瑞丰银行继续加大对外投资力度，投资活动现金流量呈净流

出状态并呈现扩大趋势；瑞丰银行发行债券，导致其筹资活动现金呈净流入状态（见附录2：表7）。整体看，瑞丰银行现金流较充足。

总体看，瑞丰银行主动负债能力有所提升，资金来源渠道拓宽，但随着其业务规模不断扩大，资金需求对其现金流的管理将产生一定的压力。

4. 资本充足性

2016年，瑞丰银行通过利润转增的方式补充资本。截至2016年末，瑞丰银行股东权益合计75.99亿元，其中股本总额13.58亿元，盈余公积24.77亿元，未分配利润16.77亿元。

2016年，随着对外投资力度加大且投资标的以理财及资产管理计划为主，瑞丰银行风险加权资产增长较快，截至2016年末风险加权资产余额721.85亿元，风险资产系数70.56%。截至2016年末，瑞丰银行股东权益/资产总额为7.43%，资本充足率为11.52%，一级资本充足率为10.66%，核心一级资本充足率为10.66%（见附录2：表8）。整体看，瑞丰银行资本保持充足水平。

2017年3月，瑞丰银行成功发行二级资本债券，资本得到进一步补充。此外，瑞丰银行A股上市计划目前已通过监管机构审批，待成功上市后，资本补充渠道将进一步完善。

七、债券偿付能力分析

1. 二级资本债券偿付能力

截至本报告出具日，瑞丰银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为5亿元，以2016年末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二级资本债券本金的保障倍数见表5。总体看，瑞丰银行对已发行二级资本债券的偿付能力强。

表 5 二级资本债券保障情况 单位：倍

项目	2016 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	86.00
净利润/二级资本债券本金	1.50
股东权益/二级资本债券本金	15.20

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

2. 金融债券偿付能力

截至本报告出具日，瑞丰银行已发行且在存续期内的金融债券本金为 40 亿元，金融债券的偿付顺序位于二级资本债券之前。以 2016 年末财务数据为基础进行简单计算，瑞丰银行经营活动现金流入量、可快速变现资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表 6。总体看，瑞丰银行对已发行金融债券的偿付能力较强。

表 6 金融债券保障情况 单位：亿元/倍

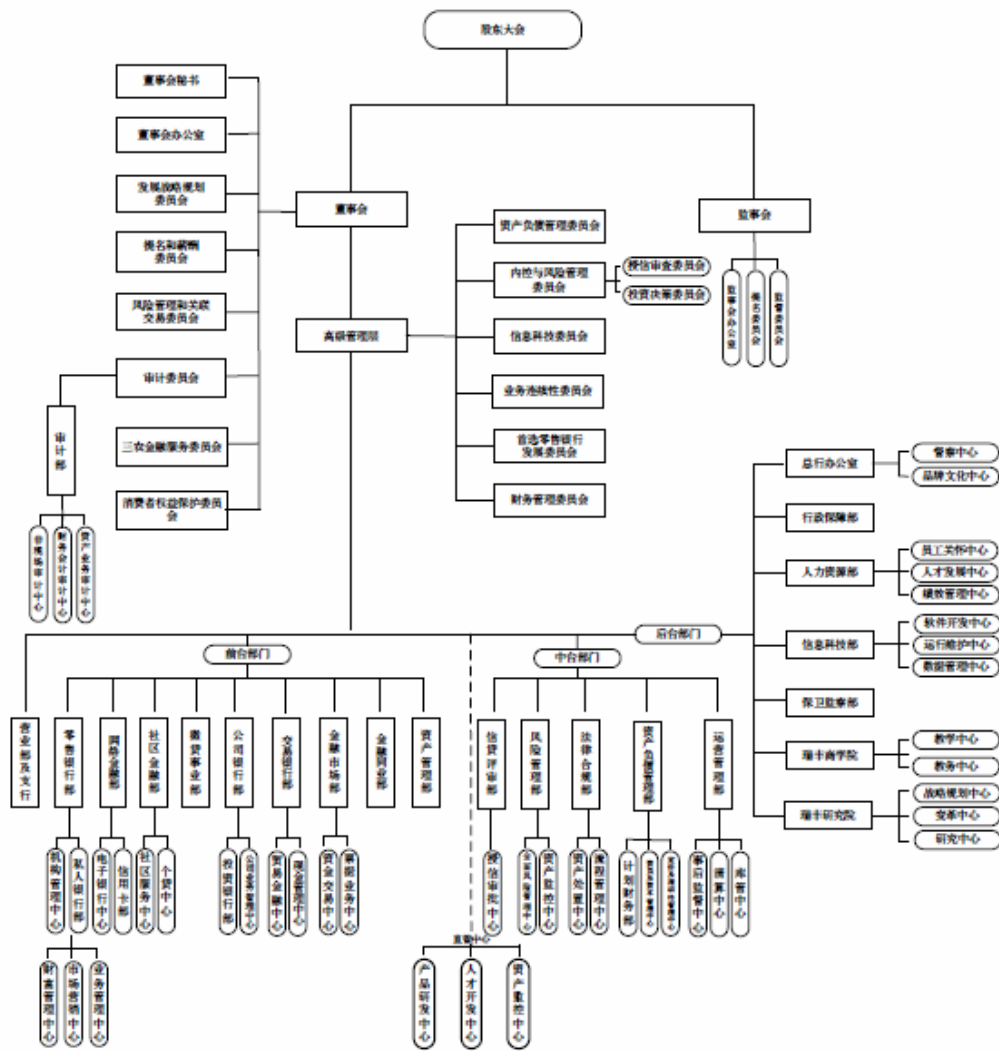
项目	2016 年末	2015 年末
金融债券本金	40.00	25.00
经营活动现金流入量/金融债券本金	2.38	5.06
可快速变现资产/金融债券本金	10.75	7.34
净利润/金融债券本金	0.19	0.27
股东权益/金融债券本金	1.90	2.84

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

2016 年以来，瑞丰银行根据自身发展需要完善公司治理架构和内控体系，积极推进业务转型，业务重心逐步向零售银行业务转移，储蓄存款对全行存款的贡献较为突出；得益于利润留存以及二级资本债券的发行，资本保持充足水平；但受当地支柱产业纺织业景气度下降的影响，公司银行业务发展面临较大的压力；存贷款利差有所收窄，信贷资产质量的下行对利润的实现产生一定的负面影响，整体盈利水平有所下降。目前，瑞丰银行 A 股上市计划已通过证监会审批，待上市成功完成后，资本实力将得到进一步提升，为未来业务的持续发展奠定良好基础。综上，联合资信认为未来一段时期内瑞丰银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	103.92	10.16	91.99	10.66	106.56	14.52
同业资产	29.68	2.90	60.46	7.01	26.36	3.59
贷款和垫款	393.02	38.42	380.91	44.14	376.27	51.28
投资类资产	472.08	46.15	310.06	35.93	207.54	28.29
其他类资产	24.26	2.37	19.53	2.26	16.95	2.31
合 计	1022.98	100.00	862.96	100.00	733.68	100.00
市场融入资金	259.08	27.36	136.00	17.17	125.43	18.84
客户存款	671.41	70.90	588.72	74.34	526.27	79.04
其他类负债	16.49	1.74	13.41	1.69	14.12	2.12
合 计	946.99	100.00	791.92	100.00	665.82	100.00

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

表 2 前五大贷款行业分布 单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	32.45	制造业	37.34	制造业	44.12
批发和零售业	6.87	批发和零售业	8.18	批发和零售业	8.98
金融业	3.69	金融业	5.13	水利、环境和公共设施管理业	3.05
建筑业	1.70	建筑业	2.27	建筑业	2.40
农、林、牧、渔业	1.36	农、林、牧、渔业	1.46	农、林、牧、渔业	1.56
合 计	46.07	合 计	54.38	合 计	60.10

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量分类 单位：亿元/%

贷款分类	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	384.20	94.38	371.48	94.42	364.41	93.89
关注	15.49	3.81	16.08	4.09	17.88	4.61
次级	4.15	1.02	2.47	0.63	2.66	0.69
可疑	2.90	0.71	3.32	0.84	3.12	0.80
损失	0.32	0.08	0.01	0.02	0.07	0.02
不良贷款	7.37	1.81	5.89	1.50	5.84	1.51
贷款合计	407.06	100.00	393.45	100.00	388.13	100.00
逾期贷款	11.45	2.92	7.08	1.80	5.13	1.32
拨备覆盖率	190.47		221.41		374.48	
贷款拨备率	3.45		3.31		3.06	

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

表 4 投资资产结构 单位：亿元/%

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
标准化债务融资工具	55.25	11.69	101.35	32.65	91.70	44.13
国 债	7.46	1.58	6.12	1.97	5.10	2.45
政策性金融债券	26.68	5.65	47.26	15.23	45.68	21.98
地方政府债券	6.59	1.40	5.24	1.69	38.26	18.42
信用债券	14.51	3.07	19.36	6.24	-	-
同业存单	-	-	8.95	2.88	2.65	1.28
其他未评级债券	-	-	14.41	4.64	-	-
非标准化债务融资工具	415.98	88.03	208.23	67.08	115.27	55.48
资产管理计划	265.79	56.24	107.77	34.72	111.25	5.35
理财产品	93.10	19.70	78.40	25.26	104.14	50.12
信托计划	20.49	4.34	22.06	7.11	-	-
基金	36.61	7.75	-	-	-	-
其他类	1.32	0.28	0.82	0.26	0.82	0.39
投资资产总额	472.56	100.00	301.39	100.00	207.79	100.00
减：投资资产减值准备	0.47	-	0.33	-	0.25	-
投资资产净额	472.08	-	310.06	-	207.54	-

表 5 盈利情况 单位：亿元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	23.71	22.14	22.04
利息净收入	22.27	20.79	15.82
手续费及佣金净收入	0.76	0.13	0.20
投资收益	0.54	0.94	5.38
营业支出	14.55	13.02	10.84
业务及管理费	7.84	7.08	6.17
资产减值损失	6.34	5.10	3.77
净利润	7.48	6.83	8.67
拨备前利润总额	16.27	14.12	14.99
成本收入比	33.12	31.99	28.05
拨备前资产收益率	1.47	1.77	2.22
平均资产收益率	0.79	0.85	1.29
平均净资产收益率	10.18	9.83	13.60

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

表 6 流动性指标 单位：%

项目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
超额备付金率	2.17	1.31	2.85
流动性比例	55.01	52.36	63.76
流动性覆盖率	190.47	185.61	-
净稳定资金比例	221.18	168.21	155.98
存贷比	55.55	60.45	69.84

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

表7 现金流情况 单位: 亿元

项 目	2016年	2015年	2014年
经营性现金流净额	50.68	107.16	23.34
投资性现金流净额	-163.85	-122.70	-31.43
筹资性现金流净额	98.32	36.56	13.29
现金及现金等价物净增加额	-14.62	21.13	5.45
期末现金及现金等价物余额	40.73	55.34	31.11

数据来源: 瑞丰银行审计报告, 联合资信整理。

表8 资本充足情况 单位: 亿元/%

项 目	2016年末	2015年末	2014年末
资本净额	83.19	77.21	72.56
核心一级资本净额	76.96	70.45	66.97
风险加权资产	721.85	589.98	452.51
风险资产系数	70.56	68.39	61.68
股东权益/资产总额	7.43	8.23	9.25
资本充足率	11.52	13.09	14.62
一级资本充足率	10.66	11.94	13.49
核心一级资本充足率	10.66	11.94	13.49

数据来源: 瑞丰银行审计报告, 联合资信整理。

附录3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
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	交易性金融资产+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+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来30日内资金净流出)×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/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%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[期初净资产总额+期末净资产总额]/2] ×100%

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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