

# 联合资信评估有限公司

---

## 承诺书

本机构承诺出具的 2018 年第一期浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司“三农”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。



# 信用等级公告

联合[2018] 3155 号

---

联合资信评估有限公司通过对浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司主体长期信用状况及拟发行的 2018 年第一期“三农”专项金融债券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<sup>+</sup>，2018 年第一期“三农”专项金融债券（人民币 20 亿元）信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一八年十二月三日



# 2018年第一期浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司 “三农”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<sup>+</sup>

金融债券信用等级：AA<sup>+</sup>

评级展望：稳定

评级时间：2018年12月3日

## 主要数据：

| 项 目           | 2018年6月末  | 2017年末  | 2016年末  | 2015年末 |
|---------------|-----------|---------|---------|--------|
| 资产总额(亿元)      | 1014.86   | 1069.15 | 1095.01 | 880.82 |
| 股东权益(亿元)      | 89.50     | 85.52   | 79.35   | 74.58  |
| 不良贷款率(%)      | 1.43      | 1.56    | 1.81    | 1.72   |
| 拨备覆盖率(%)      | 229.74    | 227.29  | 190.03  | 185.61 |
| 贷款拨备率(%)      | 3.28      | 3.54    | 3.44    | 3.20   |
| 流动性比例(%)      | 64.31     | 47.95   | 64.36   | 67.70  |
| 存贷比(%)        | 61.70     | 58.50   | 55.27   | 63.72  |
| 股东权益/资产总额(%)  | 8.82      | 8.00    | 7.25    | 8.47   |
| 资本充足率(%)      | 16.42     | 15.35   | 11.65   | 13.31  |
| 一级资本充足率(%)    | 12.42     | 11.45   | 10.59   | 12.14  |
| 核心一级资本充足率(%)  | 12.41     | 11.44   | 10.58   | 12.13  |
| 项 目           | 2018年1-6月 | 2017年   | 2016年   | 2015年  |
| 营业收入(亿元)      | 12.70     | 22.18   | 25.69   | 23.38  |
| 拨备前利润总额(亿元)   | 8.88      | 14.04   | 17.09   | 15.01  |
| 净利润(亿元)       | 4.66      | 8.15    | 7.98    | 7.49   |
| 成本收入比(%)      | -         | 36.14   | 31.75   | 31.53  |
| 加权平均资产收益率(%)  | -         | 0.75    | 0.81    | 0.92   |
| 加权平均净资产收益率(%) | -         | 10.00   | 10.57   | 10.59  |

数据来源：瑞丰银行审计报告、年度报告和监管报表，联合资信整理。

## 分析师

葛成东 刘莼欣 余 淼

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，储蓄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以及二级资本债券的发行，资本保持充足水平。另一方面，金融监管加强的背景下，银行业金融市场业务普遍面临调整压力，这或将对未来营收结构产生一定影响。目前，瑞丰银行A股上市计划已获得证监会预披露更新，上市进程稳步推进中，若上市成功，核心资本实力将得到一定提升，为未来业务的持续发展奠定良好基础。联合资信评估有限公司确定浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，拟发行的2018年第一期“三农”专项金融债券（人民币20亿元）信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。该评级结论反映了瑞丰银行本期金融债券的违约风险很低。

## 优势

- 经过长期发展，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；
- 绍兴市柯桥区地理位置优越，地方经济较为发达，民营经济活跃，伴随2016年以来地方经济的企稳回升，业务持续发展基础良好；
- 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；

- 在经济周期下行阶段，主营业务仍保持稳步发展，各项经营指标良好，信贷资产质量控制合理，体现了较强的风险管理能力；2017 年以来区域经济稳中有升，为其业务发展提供了较好的外部环境支持；
- 2017 年二级资本债券发行后，资本保持充足水平；目前首次公开发行 A 股股票并上市申请已经获得中国证监会预披露更新，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

- 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，其金融市场业务整体发展速度有所放缓，这或将对未来营收结构产生一定影响；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及金融监管趋严等因素对商业银行的业务发展、资产质量产生不利影响。

## 声 明

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

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

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

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

## 2018年浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司 “三农”专项金融债券信用评级报告

### 一、主体概况

浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司（以下简称“瑞丰银行”）的前身为绍兴县信用联社；2005年1月，改制为浙江绍兴县农村合作银行；2011年1月，改制为浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司，初始注册资本6.00亿元。经过多次增资扩股，截至2018年6月末，瑞丰银行注册资本为13.58亿元，前五大股东及持股比例见表1。

表1 前五大股东持股情况 单位：%

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

资料来源：瑞丰银行年度报告，联合资信整理。

瑞丰银行经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；代理收付款项及代理保险业务；从事银行卡业务；提供保管箱服务；（上述业务不含外汇业务）；外汇存款、外汇贷款、外汇汇款、国际结算、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委员会批准的其他业务。

截至2017年末，瑞丰银行共设有103家分支机构，其中总行营业部1家、支行33家（其中二级支行11家）、分理处69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2069人。

截至2017年末，瑞丰银行资产总额1069.15亿元，其中贷款和垫款净额450.67亿元；负债总额983.62亿元，其中吸收存款767.42亿元；股东权益85.52亿元；不良贷款率1.56%，拨备覆盖率227.29%；资本充足率为15.35%，一级资本充足率为11.45%，核心一级资本充足率为11.44%。2017年，瑞丰银行实现营业收入22.18亿元，净利润8.15亿元。

截至2018年6月末，瑞丰银行资产总额1014.86亿元，其中贷款和垫款净额466.15亿元；负债总额925.36亿元，其中吸收存款765.63亿元；股东权益89.50亿元；不良贷款率1.43%，拨备覆盖率229.74%；资本充足率为16.42%，一级资本充足率为12.42%，核心一级资本充足率为12.41%。2018年1-6月，瑞丰银行实现营业收入12.70亿元，净利润4.66亿元。

注册地址：浙江省绍兴市柯桥区笛扬路1363号

法定代表人：俞俊海

### 二、本期债券概况

#### 1. 本期债券概况

瑞丰银行拟在不超过人民币30亿元注册额度内分期发行“三农”专项金融债券，本期金融债券拟发行规模为人民币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

本期债券性质为公司的一般负债，其偿还顺序居于发行人股权、混合资本债券、二级资本债券以及长期次级债务之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动

保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即遇公司破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

### 3. 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将用于发放“三农”专项贷款，支持涉农企业金融服务。

## 三、营运环境

### 1. 宏观经济环境分析

#### （1）国内经济环境

2017年，在世界主要经济体维持复苏态势、我国供给侧结构性改革成效逐步显现的背景下，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，协调经济增长与风险防范，同时为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境，2017年我国经济运行总体稳中向好，国内生产总值（GDP）82.8万亿元，同比实际增长6.9%，经济增速实现2011年以来的首次回升（见表2）。从地区来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转。从三大产业来看，农业生产形势较好，工业生产稳步增长，服务业保持快速增长态势，第三产业对GDP增长的贡献率继续上升，产业结构持续改善。从三大需求来看，固定资产投资增速有所放缓，居民消费维持较快增长态势，进出口大幅改善。全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，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）涨幅较大，制造业采购经理人指数（制造业PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业PMI）均保持扩张，就业形势良好。

2018年上半年，我国继续实施积极的财政政策，通过减税降费引导经济结构优化转型，继续发挥地方政府稳增长作用，在防范化解重大风险的同时促进经济的高质量发展。2018年

1-6月，我国一般公共预算收入和支出分别为10.4万亿元和11.2万亿元，收入同比增幅（10.6%）高于支出同比增幅（7.8%）；财政赤字7261.0亿元，较上年同期（9177.4亿元）有所减少。稳健中性的货币政策在防范系统性金融风险、去杠杆的同时也为经济结构转型升级和高质量发展创造了较好的货币环境，市场利率中枢有所下行。在上述政策背景下，2018年1-6月，我国GDP同比实际增长6.8%，其中西部地区经济增速较快，中部和东部地区经济整体保持稳定增长，东北地区仍面临一定的经济转型压力；CPI温和上涨，PPI和PPIRM均呈先降后升态势；就业形势稳中向好。

2018年1-6月，三大产业保持较好增长态势，农业生产基本稳定；工业生产增速与上年全年水平持平，但较上年同期有所回落，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，仍是支撑经济增长的主要力量。

制造业投资增速有所加快，但房地产开发投资和基础设施建设投资增速有所放缓，导致固定资产投资增速有所放缓。2018年1-6月，全国固定资产投资（不含农户）29.7万亿元，同比增长6.0%，增速有所放缓。受益于相关部门持续通过减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，民间投资同比增速（8.4%）仍较快。受上年土地成交价款同比大幅增长的“滞后效应”、抵押补充贷款（PSL）大幅增长推升棚改贷规模等因素影响，房地产投资保持较快增速（9.7%），但2018年以来棚改项目受理偏向谨慎以及房企融资渠道趋紧，导致2018年3月以来房地产开发投资持续回落；由于金融监管加强，城投公司融资受限，加上地方政府融资规模较上年同期明显减少导致地方政府财力有限，基础设施建设投资同比增速（7.3%）明显放缓；受到相关政策引导下的高技术制造业投资和技术改造投资增速较快的拉动，制造业投资同比增速（6.8%）继续加快。

居民消费增速小幅回落，但仍保持较快增

速。2018 年 1-6 月，全国社会消费品零售总额 18.0 万亿元，同比增速（9.4%）出现小幅回落，但仍保持较快增长。具体来看，汽车消费同比增速（2.7%）和建筑及装潢材料消费同比增速（8.1%）明显放缓；化妆品类、家用电器和音响器材类、通讯器材类等升级类消费，以及日用品类、粮油食品、饮料烟酒类等基本生活用品消费保持较快增长；此外，网上零售保持快速增长，全国网上商品和服务零售额同比增速（30.1%）有所回落但仍保持快速增长。我国居民消费持续转型升级，消费结构不断优化，新业态和新商业模式发展较快，消费继续发挥支撑经济增长的重要作用。

进出口增幅有所回落。2018 年 1-6 月，我国货物进出口总值 14.1 万亿元，同比增幅（7.9%）有所回落，主要受欧盟等部分国家和地区经济复苏势头放缓、中美贸易摩擦加剧等因素影响。出口方面，机电产品和劳动密集型产品出口额在我国出口总值中占比仍较大，服装与衣着附件类出口额出现负增长；进口方面，仍以能源、原材料产品为主，受价格涨幅较大影响，原油、未锻造的铜及铜材进口金额均实现 36% 以上的高速增长。

2018 年下半年，国际主要经济体的货币政

策分化、贸易保护主义、地缘政治冲突等因素使得全球经济复苏进程存在较大的不确定性，这将对我国未来经济增长带来挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策，货币政策保持稳健中性、松紧适度，同时深入推进供给侧结构性改革，继续加大对外开放力度，促进经济高质量发展。从三大需求来看，投资或呈稳中趋缓态势，主要由于全球经济复苏放缓态势及贸易摩擦短期内或将使制造业投资增速面临小幅回落的风险，且在房地产行业宏观调控持续影响下，房地产投资增速或将继续放缓。但是，受益于地方政府专项债的逆周期经济调节作用，基础设施建设投资增速有望回升。居民消费（尤其是升级类消费）有望维持较快增长，主要受益于鼓励居民消费、深入挖掘消费潜力以及消费体制机制不断完善，个人所得税新政下半年有望推出，以及部分进口车及日用品消费品进口关税的进一步降低。进出口增速或将继续放缓，主要受全球经济复苏步伐的放缓、中美贸易摩擦的加剧等因素的影响。总体来看，2018 年下半年我国消费有望维持较快增长，但考虑到固定资产投资稳中趋缓、进出口增速继续回落，经济增速或将继续小幅回落，预测全年经济增速在 6.5%~6.7%。

表 2 宏观经济主要指标

单位：%/亿元

| 项 目          | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 | 2014 年 | 2013 年 |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| GDP 增长率      | 6.9    | 6.7    | 6.9    | 7.4    | 7.7    |
| CPI 增长率      | 1.6    | 2.0    | 1.4    | 2.0    | 2.6    |
| PPI 增长率      | 6.3    | -1.4   | -5.2   | -1.9   | -1.9   |
| M2 增长率       | 8.2    | 11.3   | 13.3   | 12.2   | 13.6   |
| 固定资产投资增长率    | 7.0    | 8.1    | 10.0   | 15.7   | 19.3   |
| 社会消费品零售总额增长率 | 10.2   | 10.4   | 10.7   | 10.9   | 13.1   |
| 进出口总额增长率     | 14.2   | -0.9   | -7.0   | 2.3    | 7.6    |
| 进出口贸易差额      | 28718  | 33523  | 36865  | 23489  | 2592   |

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2013 年进出口贸易差额的单位为亿美元。

## （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

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。

2015-2017 年，绍兴市柯桥区地区生产总值同比分别增长 7.6%、3.5%和 7.1%，2017 年实现地区生产总值 1351.22 亿元。其中，第一产业增加值 35.61 亿元，同比增长 2.0%；第二产业增加值 686.69 亿元，同比增长 6.7%；第三产业增加值 628.92 亿元，同比增长 8.0%；三次产业结构比为 2.6:50.8:46.5。2017 年，绍兴市柯桥区全年固定资产投资 819.52 亿元，同比增长 10.8%；财政总收入 180.96 亿元，同比增长 9.5%；城镇常住居民人均可支配收入 5.88 万元，同比增长 8.0%；农村常住居民人均可支配收入 3.43 万元，同比增长 9.0%。

目前，绍兴市柯桥区内有 24 家银行业金融机构，包括国有银行、股份制商业银行、城商行、农商行和村镇银行。截至 2017 年末，绍兴市柯桥区金融机构本外币存款余额 1808.86 亿元，同比增长 3.7%；金融机构本外币贷款余额 1349.88 亿元，同比增长 10.3%。瑞丰银行存贷款市场占有率均位居绍兴市柯桥区首位，在当地银行业竞争中占有优势。

总体看，柯桥地区地理位置优越，地区经济尤其民营经济较为活跃；2016 年以来地区经济企稳回升，为当地金融机构业务的持续发展奠定良好基础。

## 2. 行业分析

### （1）行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 3）。

2017 年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收

紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使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等方式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水

平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至 2017 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 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，

资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，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。2018 年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 3 商业银行主要财务数据

单位: 万亿元/%

| 项 目       | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 | 2014 年 | 2013 年 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 资产总额      | 252.40 | 181.69 | 155.83 | 134.80 | 118.80 |
| 负债总额      | 232.87 | 168.59 | 144.27 | 125.09 | 110.82 |
| 不良贷款额     | 1.71   | 1.51   | 1.27   | 0.84   | 0.59   |
| 净利润       | 1.75   | 1.65   | 1.59   | 1.55   | 1.42   |
| 资产利润率     | 0.92   | 0.98   | 1.10   | 1.23   | 1.27   |
| 资本利润率     | 12.56  | 13.38  | 14.98  | 17.59  | 19.17  |
| 不良贷款率     | 1.74   | 1.74   | 1.67   | 1.25   | 1.00   |
| 拨备覆盖率     | 181.42 | 176.40 | 181.18 | 232.06 | 282.70 |
| 存贷比       | 70.55  | 67.61  | 67.24  | 65.09  | 66.08  |
| 资本充足率     | 13.65  | 13.28  | 13.45  | 13.18  | 12.19  |
| 一级资本充足率   | 11.35  | 11.25  | 11.31  | 10.76  | 9.95   |
| 核心一级资本充足率 | 10.75  | 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

2017 年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017 年上半年，银监会相继出台 45 号文、46 号文和 53 号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联

合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严令禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017 年 12 月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次

征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017 年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017 年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在的公司治理、内控方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018 年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018 年 3 月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018 年 2 月人民银行发布公告第 3 号文，2018 年 3 月人行、银监会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018 年 2 月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。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，整体看我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

#### 四、公司治理与内部控制

##### 1. 公司治理

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

股东大会是瑞丰银行的最高权力机构。瑞丰银行按照章程及相关议事规则，召集和召开股东大会，较好地保证了全体股东的知情权、

参与权和表决权。近年来，瑞丰银行多次召开股东大会，审议通过关于调整瑞丰银行金融债券发行方式的议案、关于年度利润分配及转增注册资本的方案、关于修改《公司章程》的方案等多项重大议案。

瑞丰银行董事会由 17 名董事组成，其中内部董事 3 名，外部董事 8 名，独立董事 6 名。近年来，瑞丰银行多次召开董事会会议，审议通过年度经营方针和发展规划、年度财务预决算、利润分配、股权变更、机构规划调整等多项议案。董事会下设发展战略规划委员会、风险管理和关联交易委员会、审计委员会、提名和薪酬委员会、三农金融服务委员会和消费者权益保护委员会等 6 个专门委员会及董事会办公室，除发展战略规划委员会和三农金融服务委员会外，其余 4 个专门委员会主任委员均由独立董事担任。各专门委员会均能按照法律法规和公司章程的要求召开会议，为董事会决策提供专业支持。

瑞丰银行监事会由 9 名监事组成，其中职工代表监事 3 名，股东代表监事 3 名。近年来，瑞丰银行监事会通过召开监事会会议、列席董事会和高级管理层会议、开展专项检查等方式，对董事会及高级管理层的履职情况进行监督，内容涉及公司治理、业务发展、风险管理、内部控制、财务活动等方面，对全行经营决策活动实施了有效的监督。

瑞丰银行高级管理层包括 1 名行长、4 名副行长、1 名董事会秘书和 1 名首席财务官。高级管理层下设资产负债管理委员会、内控与风险管理委员会、信息科技委员会、业务连续性委员会、首选零售银行发展委员会和财务管理委员会。瑞丰银行高级管理人员大多具有较丰富的银行和企业经营管理经验。高级管理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

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、零售银行业务和金融市场业务。得益于经营历史较长、营业网点覆盖面广以及决策高效等因素，瑞丰银行在绍兴市柯桥区拥有良好的品牌知名度，并建立较广的客户基础，传统存贷款业务在当地具有较强的市场竞争力，综合实力在浙江省农信系统内位居前列。

### 1. 公司银行业务

瑞丰银行公司银行业务由公司银行部负责管理，以当地乡镇企业和民营企业为主要目标客户群体，着重采取关系营销的方式开拓和积

累客户资源，并构建了总行营销维护高端客户、支行营销维护中小企业客户、分理处营销维护农户和小微企业的三级营销网络体系，保障公司银行业务的发展。近年来，宏观经济的下行以及欧美国家的贸易保护主义抬头对柯桥本地以大纺织为主导的产业结构形成压力。瑞丰银行主动收缩纺织业有关信贷业务以规避相关信用风险，因此传统的公司贷款业务面临一定的增长压力。截至 2017 年末，瑞丰银行公司贷款余额（含贴现，下同）271.40 亿元，占贷款总额的 58.09%，增幅放缓。

瑞丰银行实行存款指标管理制度，按月下达支行存款月度指标，同时积极推进现金管理业务的发展，强化市场营销机制，先后开发并推出禧瑞 J、禧瑞 G 等多元化现金产品，并通过重点监测大额存款资金流向、建立结算性账户大额资金实时流动报告机制等方式，保障公司存款业务的稳定发展。截至 2017 年末，瑞丰银行公司存款余额（含其他存款，下同）271.99 亿元，占存款总额的 35.44%。

此外，瑞丰银行设有交易银行部，负责开展外汇结算和贸易融资。近年来，瑞丰银行国际业务中心强化与支行的联动营销，加强对核心客户群的维护，完善国际业务产品种类，带动国际业务的发展。瑞丰银行国际业务在绍兴地区市场占有率仅次于中国银行。

2018 年以来，瑞丰银行公司银行业务增长压力持续加大，存贷款规模均有所收缩。截至 2018 年 6 月末，瑞丰银行公司存款余额 261.59 亿元，占存款总额的 34.17%；公司贷款和垫款总额 257.42 亿元，占贷款和垫款总额的 53.41%。

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，纺织业景气度的下降对公司银行业务的发展带来一定冲击；但考虑到 2016 年以来地区经济企稳回升的态势以及相对活跃的民营经济环境，公司银行业务仍有较好发展空间。

## 2. 零售银行业务

近年来，瑞丰银行逐步推动零售银行业务深化转型，优化和完善零售银行业务条线组织架构。目前，瑞丰银行零售银行部下设机构管理中心和财务管理部，并成立了业务管理中心、产品及财富顾问中心、客群管理中心、私人银行中心。

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，储蓄存款规模增速有所放缓。截至 2017 年末，瑞丰银行储蓄存款余额 495.44 亿元，占存款总额的 64.56%。

近年来，瑞丰银行根据外部经济环境以及信贷业务发展现状，逐步调整全行信贷业务结构，加大力度发展小微和个人信贷业务，并取得较好成效。截至 2017 年末，瑞丰银行个人贷款余额 195.79 亿元，占贷款总额的 41.91%。其中个人经营性贷款占个人贷款余额的 42.70%，个人住房按揭贷款占 18.96%，个人消费类贷款占 17.91%。

近年来，面对同业金融机构竞争压力，瑞丰银行积极开展理财业务，为客户提供多方位的理财投资渠道，理财业务的持续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。

2018 年以来，瑞丰银行个人贷款业务保持较快增长，但储蓄存款规模增速持续放缓。截至 2018 年 6 月末，瑞丰银行个人贷款和垫款总额 224.52 亿元，较上年末增长 14.67%，占贷款总额的 46.59%；储蓄存款余额 504.04 亿元，占存款总额的 65.83%。

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

## 3. 金融市场业务

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

瑞丰银行主要根据全行的业务发展情况以及流动性状况开展同业业务。截至 2017 年末，瑞丰银行同业资产余额 49.59 亿元，占资产总额的 4.64%；同业负债余额 98.25 亿元，占负债总额的 9.99%。此外，瑞丰银行根据市场资金面状况，借助同业存单以及金融债券的发行逐步调整负债结构。2015-2017 年，瑞丰银行共发行三期小微企业专项金融债券合计 25.00 亿元；2017 年，瑞丰银行累计发行同业存单共计 462.5 亿元，发行三期二级资本债券合计 20.00 亿元。另一方面，受金融去杠杆政策影响，瑞丰银行主动减少市场融入资金规模，因此年末存量余额 199.42 亿元，占负债总额的 20.27%，规模和占比均较之前年度有所下降。

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。但 2017 年以来，瑞丰银行根据监管政策适当压缩同业投资类业务，重点增加标准化债券投资力度，整体投资类资产结构有所调整。截至 2017 年末，瑞丰银行债券投资余额 130.36 亿元，占投资总额的 31.57%。其中金融债占 25.91%，政府债券占 49.80%，企业债券占 21.24%。瑞丰银行投资的信用债外部评级普遍在 AA 级及以上，并综合考虑发行人股东背景、所在地区信用环境等因素，整体信用风险可控。瑞丰银行持有的理财产品、基金、资产管理计划和信托计划基础资产主要为债券、存单收益权、股票质押式回购、

信托贷款等。瑞丰银行对以上交易对手制定了较为严格的准入标准，并按季度对交易对手的业绩和服务能力进行跟踪分析，建立退出机制，对评估不合格或发生重大风险事件的交易对手将终止合作关系。截至 2017 年末，瑞丰银行此类投资余额共计 282.57 亿元，占投资总额的 68.43%。瑞丰银行将上述部分资产纳入应收款项类投资会计科目，计提减值准备 0.67 亿元。2017 年，瑞丰银行债券投资实现利息收入 5.44 亿元，理财产品、信托和资产管理计划等资产实现投资利息收入 16.05 亿元。

2018 年以来，瑞丰银行根据监管政策导向，持续压缩市场融入资金规模；同时优化投资资产结构，减少对非标准化债务融资工具的投资，重点增持政府债券和同业存单，以加强风险管控，促进金融市场业务稳健发展。截至 2018 年 6 月末，瑞丰银行同业资产余额 65.80 亿元，市场融入资金余额 136.36 亿元，较上年末下降 31.62%；投资资产余额 349.03 亿元，非标准化债务融资工具占比下降至 43.65%。

整体看，瑞丰银行金融市场融入资金渠道趋于多元化，主动负债能力有所提升；投资类资产规模的提升带来较好投资利息收益的同时对其风险管理提出更高的要求；另一方面，2017 年以来，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，其金融市场业务整体发展速度有所放缓，对资产负债规模以及利润的增长产生一定负面影响。

## 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方法，信用风险管理能力进一步得到加强。

瑞丰银行贷款主要分布在制造业以及批发和零售业，其中向当地传统支柱产业-纺织产业的信贷投放力度大。凭借较悠久的历史、一定的品牌效应、明显的集群优势等因素，绍兴市纺织业具有较强的国际竞争力。但随着劳动力成本上升、新兴发展中国家纺织业的兴起，作为劳动密集型产业，纺织业的核心竞争力在逐步削弱。绍兴市纺织业目前面临产能过剩、结构性矛盾较为突出、外部经营环境严峻等问题。为优化信贷结构、规避行业集中风险，瑞丰银行对纺织业进行了分类管理，重点支持生产技

术先进、产品附加值高、综合竞争能力强的纺织企业；对生产工艺落后、市场竞争力差的纺织企业，提高信贷准入门槛，对已发放贷款择机退出；重点支持印染行业的聚集升级。随着上述授信政策的实施，瑞丰银行制造业贷款占比逐年下降。截至 2017 年末，瑞丰银行前五大贷款行业合计占贷款总额的 43.32%，行业集中度有所下降；其中，第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 30.17%（见附录 2：表 1）。

瑞丰银行根据监管政策导向，严格控制房地产业的信贷投放，相关贷款规模处于较低水平。截至 2017 年末，瑞丰银行房地产业贷款余额 3.64 亿元，占贷款总额的 0.78%，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 2017 年末，瑞丰银行建筑业贷款余额 10.77 亿元，占贷款总额的 2.31%，占比低，整体风险相对可控。

整体看，受地方经济结构的影响，瑞丰银行贷款第一大行业投放集中度高，潜在风险值得关注。目前，瑞丰银行逐步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，但信贷结构调整成效有待关注。

随着向零售和小微业务战略转型策略的实施以及资本实力的提升，近年来瑞丰银行客户贷款集中度处于较低水平（见附录 2：表 2）。截至 2017 年末，瑞丰银行单一最大客户贷款集中度为 2.66%，最大十家客户贷款集中度为 16.16%。整体看，瑞丰银行客户集中风险较低。

近年来，考虑到经济下行带来的风险管理压力，瑞丰银行加强对贷款信用风险缓释方式的要求，逐步压缩保证贷款规模，强化对抵押物的管理。截至 2017 年末，瑞丰银行附担保物贷款占贷款总额的 58.37%，保证贷款占 29.07%，其余为信用贷款，贷款担保方式的调整对信用风险的缓释起到一定正面作用。

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，地区支柱产业景气度的走低对信用风险的管理带来较大压力，瑞丰银行在加强传统清收力度的同时重点通过核销的方式化解不良，因此不良贷款率处于行业较低水平。2015-2017 年，瑞丰银行分别核销不良贷款 6.98 亿元、5.03 亿元和 1.70 亿元。截至 2017 年末，瑞丰银行不良贷款余额 7.27 亿元，不良贷款率 1.56%；逾期贷款余额 7.28 亿元，占贷款总额的 1.56%；逾期 90 天及以上贷款与不良贷款的比例为 84.87%（见附录 2：表 3）。整体看，瑞丰银行信贷资产质量相关指标控制在合理水平，体现了较强的风险消化能力；随着历史存量不良的化解以及地区经济的企稳回升，信贷资产质量下行压力得到较大缓解。

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 2017 年末，瑞丰银行开出银行承兑汇票余额 16.45 亿元。瑞丰银行将表外业务纳入全行统一授信管理范围，银行承兑汇票以 100%保证金承兑汇票为主，表外业务面临的信用风险整体可控。

2018 年以来，瑞丰银行不断完善风险管理机制，加大对不良贷款责任认定和追究力度，同时严格控制新发放贷款质量，不良贷款、逾期贷款规模及占比均有所下降，资产质量持续向好。截至 2018 年 6 月末，瑞丰银行不良贷款余额为 6.87 亿元，不良贷款率为 1.43%；逾期贷款余额 5.77 亿元，占贷款总额的 1.20%，逾期 90 天及以上贷款与不良贷款的比例为 73.94%。

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；保证贷款占比相对较高，

这对瑞丰银行信贷风险管理水平提出更高要求。

## 2. 市场风险管理

瑞丰银行目前的外币业务规模小，因此面临的市場风险主要为利率风险。瑞丰银行制定了市场风险管理的相关制度和操作流程，初步搭建了市场风险管理的制度体系。瑞丰银行高级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，瑞丰银行专门设立金融市场板块风控部；风险经理与业务部门保持相对独立，采取压力测试、头寸管理、缺口分析、久期分析等方法对资金业务运行情况进行实时监测，及时提出风险警示。

近年来，瑞丰银行利率重定价负缺口主要体现在 3 个月以内期限，主要是由于该期限内存款规模较大所致；3 个月至 1 年利率敏感性为正缺口且有所扩大，主要是由于该期限内贷款规模以及投资资产规模较大所致；1 年至 5 年利率敏感性缺口在 2017 年明显扩大，主要是存款趋于短期化且长期贷款规模增长所致（见附录 2：表 4）。根据瑞丰银行测算，截至 2017 年末，假设利率变化 100 个基点，对当期净利息收入的影响为 1.99 亿元。整体看，瑞丰银行面临的利率风险较小。

## 3. 流动性风险管理

瑞丰银行注重加强流动性风险管理，关注宏观调控政策对流动性的影响。瑞丰银行主要通过以下方式管理流动性风险：一是建立流动性风险管理体系，明确流动性风险在相关部门的作用、职责，形成监测、预警、报告、处置机制及突发性支付风险应急预案；二是通过控制存贷款余额，确保存贷款比例指标低于 75%；

三是合理确定投资期限和债券的投资结构，使债券资产更具流动性；四是有效控制存款大幅波动，确保存款稳中有升。

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

## 4. 操作风险管理

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

总体看，瑞丰银行持续推进全面风险管理体系建设，各项风险管理水平逐步提高。

# 七、财务分析

瑞丰银行提供了 2015-2017 年及 2018 年上半年的合并财务报表，立信会计师事务所对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。以上财务报表合并范围包括瑞丰银行控股的村镇银行以及管理并投资的结构化主体项目。

## 1. 资产结构

近年来，瑞丰银行资产配置偏向于收益率较高的投资类资产，资产规模整体呈上升趋势，同业资产规模有所下降。截至 2017 年末，瑞丰银行资产总额 1069.15 亿元，主要由贷款及垫

款和投资类资产构成（见附录 2：表 6）。

近年来，瑞丰银行将资源主要用于发展收益较高的信贷业务和投资业务，同业业务主要根据全行的流动性状况适时开展，因此同业资产占比不高。截至 2017 年末，瑞丰银行同业资产余额 49.59 亿元，占资产总额的 4.64%，主要为存放同业款项和买入返售金融资产。瑞丰银行同业资产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 2017 年末，瑞丰银行贷款和垫款净额 450.67 亿元，占资产总额的 42.15%。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，且得益于不良贷款率控制在行业较好水平，其贷款拨备保持充足。截至 2017 年末，瑞丰银行拨备覆盖率 227.29%，贷款拨备率 3.54%。

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，因此投资类资产成为重要的资产类型之一。截至 2017 年末，瑞丰银行投资类资产净额 412.28 亿元，占资产总额的 38.56%。瑞丰银行投资类资产以债券、理财产品和资产管理计划为主。2017 年以来，瑞丰银行根据监管政策逐步调整投资类资产结构，标准化债券投资规模和占比较之前年度大幅提升。截至 2017 年末，瑞丰银行债券投资余额 130.36 亿元，占投资类资产的 31.57%。瑞丰银行债券投资标的以国债、地方政府债和金融债为主，信用债外部评级均在 AA 级及以上，并综合考虑发行人股东背景、所在地区信用环境等因素，整体信用风险可控。瑞丰银行持有的理财产品、资产管理计划和信托计划等非标准化产品，基础资产以债券、存单收益权、股票质押式回购、信托贷款等为主。截至 2017 年末，此类投资共计 282.57

亿元，占投资类资产总额的 68.43%，计提减值准备余额 0.67 亿元（见附录 2：表 7）。

2018 年以来，受存款增长乏力及市场融入资金规模压缩影响，瑞丰银行资产规模有所下降；其中贷款和垫款占比持续提升，投资资产占比有所下降。截至 2018 年 6 月末，瑞丰银行资产总额为 1014.86 亿元，较上年末下降 5.08%；其中贷款和垫款净额、投资资产净额和同业资产余额分别占资产总额的 45.93%、34.39%和 6.48%。2018 年以来，瑞丰银行不良资产管理取得较好效果，不良贷款率持续下降；2018 年 6 月末拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 229.74%和 3.28%，贷款拨备充足。

总体看，随着传统信贷业务增长趋缓，瑞丰银行逐步调整资产结构，适度控制资金业务发展，投资类资产有所收缩。

## 2. 负债结构

近年来，伴随同业存单工具的推出，瑞丰银行加强主动负债管理，优化负债结构的同时推动负债规模的增长。但 2017 年以来，受金融去杠杆政策的影响，瑞丰银行主动压缩市场融入资金规模，导致负债规模较之前年度有所下降。截至 2017 年末，瑞丰银行负债总额 983.62 亿元，主要由市场融入资金和吸收存款构成（见附录 2：表 6）。

吸收存款是瑞丰银行最主要的资金来源。近年来，由于当地支柱产业景气度低迷，企业经营压力加大，盈利水平逐步下行，导致相关的存款规模增长面临较大挑战，同时企业信贷需求的下降，导致保证金存款规模不断减少，瑞丰银行吸收存款增速有所放缓。截至 2017 年末，瑞丰银行吸收存款余额 767.42 亿元，占负债总额的 78.02%。其中，储蓄存款占比 64.56%。从存款期限看，定期存款占比 61.36%。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,通过发行同业存单以及金融债券的方式,拓宽市场融入资金渠道,以满足业务发展的资金需求,同时保证全行的流动性处于合理水平。截至2017年末,瑞丰银行市场融入资金余额199.42亿元,占负债总额的20.27%。其中,同业存单余额56.23亿元,金融债券余额24.96亿元,二级资本债券余额19.98亿元,其余主要为同业存放款项和卖出回购金融资产款。

截至2018年6月末,瑞丰银行负债总额为925.36亿元,较上年末下降5.92%。其中,客户存款余额765.63亿元,占负债总额的82.74%;市场融入资金余额136.36亿元,较上年末显著下降,占负债总额的14.74%,其中应付债券余额91.57亿元。

总体看,瑞丰银行存款规模保持稳步增长,存款结构良好,有利于资产业务的持续发展;主动负债管理能力加强,但金融监管趋严对主动负债业务的影响开始显现,资金成本管理稍显压力。

### 3. 经营效率与盈利能力

瑞丰银行营业收入以利息净收入为主。近年来,受传统信贷业务增速趋缓、央行多次降息以及金融去杠杆的影响,瑞丰银行营业收入面临一定的增长压力。2017年,瑞丰银行实现营业收入22.18亿元。其中,利息净收入占93.39%(见附录2:表8)。

近年来,由于央行多次降息以及利率市场化的推进,传统的存贷款业务利差空间有所收窄,加之贷款规模增长乏力,瑞丰银行信贷业务产生的利息净收入有所下降。同时伴随金融市场业务规模的收缩,瑞丰银行投资利息收入增幅有所放缓。2017年,瑞丰银行实现利息收入47.01亿元,其中贷款及垫款利息收入22.84亿元,债券投资利息收入5.44亿元,理财产品、信托和资产管理计划利息收入16.05亿元。

瑞丰银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。近年来,随着员工数量的增长

以及业务的发展,瑞丰银行业务及管理费支出规模持续增加,2017年成本收入比为36.14%,较之前年度有所上升。

近年来,由于信贷资产质量下行压力的加大,瑞丰银行计提的贷款损失准备规模上升较快,导致当年发生的资产减值损失规模较大,对净利润形成一定负面影响。2017年,瑞丰银行发生资产减值损失3.84亿元,实现拨备前利润总额14.04亿元,净利润8.15亿元。

从收益率指标看,受营业收入增幅放缓以及财务杠杆水平下降的影响,瑞丰银行盈利水平有所下降。2017年,瑞丰银行加权平均资产收益率为0.75%,加权平均净资产收益率为10.00%。

2018年1-6月,瑞丰银行实现营业收入12.70亿元,其中利息净收入10.90亿元;实现净利润4.66亿元。

总体看,受信贷资产规模增速放缓、存贷款利差收窄以及金融市场业务规模收缩的影响,瑞丰银行营业收入增幅放缓,整体盈利水平增速趋缓。

### 4. 流动性

从现金流状况来看,2017年金融市场业务规模的收缩对现金流的改善较为有效,瑞丰银行经营活动现金流以及筹资活动现金流均由净流入转为净流出;同时,投资活动现金流由净流出转为净流入(见附录2:表9)。整体看,金融市场业务的开展对流动性的影响相对较大,伴随财务杠杆水平的下降,流动性管理压力有所缓解,现金流活动处于正常水平。

近年来,由于吸收存款以短期定期存款为主,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(见附录2:表10)。

#### 5. 资本充足性

近年来，瑞丰银行主要通过利润留存和发行二级资本债券的方式补充资本。2015-2017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。2017年，瑞丰银行共发行三期二级资本债券合计 20.00 亿元，较大程度上提升了资本实力。截至 2017 年末，瑞丰银行股东权益 85.52 亿元。其中，实收资本 13.58 亿元，资本公积 3.05 亿元，盈余公积 25.59 亿元，一般风险准备 20.89 亿元，未分配利润 21.80 亿元。

近年来，瑞丰银行主动调整资产结构，逐步发展轻资本消耗业务，并压缩财务杠杆水平，风险资产系数基本保持稳定。截至 2017 年末，瑞丰银行加权风险资产余额 734.15 亿元，风险资产系数 68.67%；股东权益/资产总额为 8.00%；资本充足率为 15.35%，一级资本充足率为 11.45%，核心一级资本充足率为 11.44%，资本保持充足水平。

截至 2018 年 6 月末，瑞丰银行资本充足率为 16.42%，一级资本充足率为 12.42%，核心一级资本充足率均为 12.41%，资本充足。

目前，瑞丰银行 A 股上市计划已获得证监会预披露更新，根据首次公开发行股票招股说明书申报稿，瑞丰银行拟发行不低于 1.51 亿股且不超过 4.53 亿股人民币普通股，具体发行数量将由董事会按照股东大会授权与主承销商协商并报中国证监会核准确定，待成功上市后，资本补充渠道将进一步完善。

#### 八、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，瑞丰银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 15 亿元。假设本期金融债券发行规模为 20 亿元，以 2017 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、经营活动现金流入量、股东权益和净利润对发行的金融债券本金的保障倍数见表 4。整体看，瑞丰银行对金融债券的整体保

障能力强。

表 4 金融债券保障情况 单位:亿元/倍

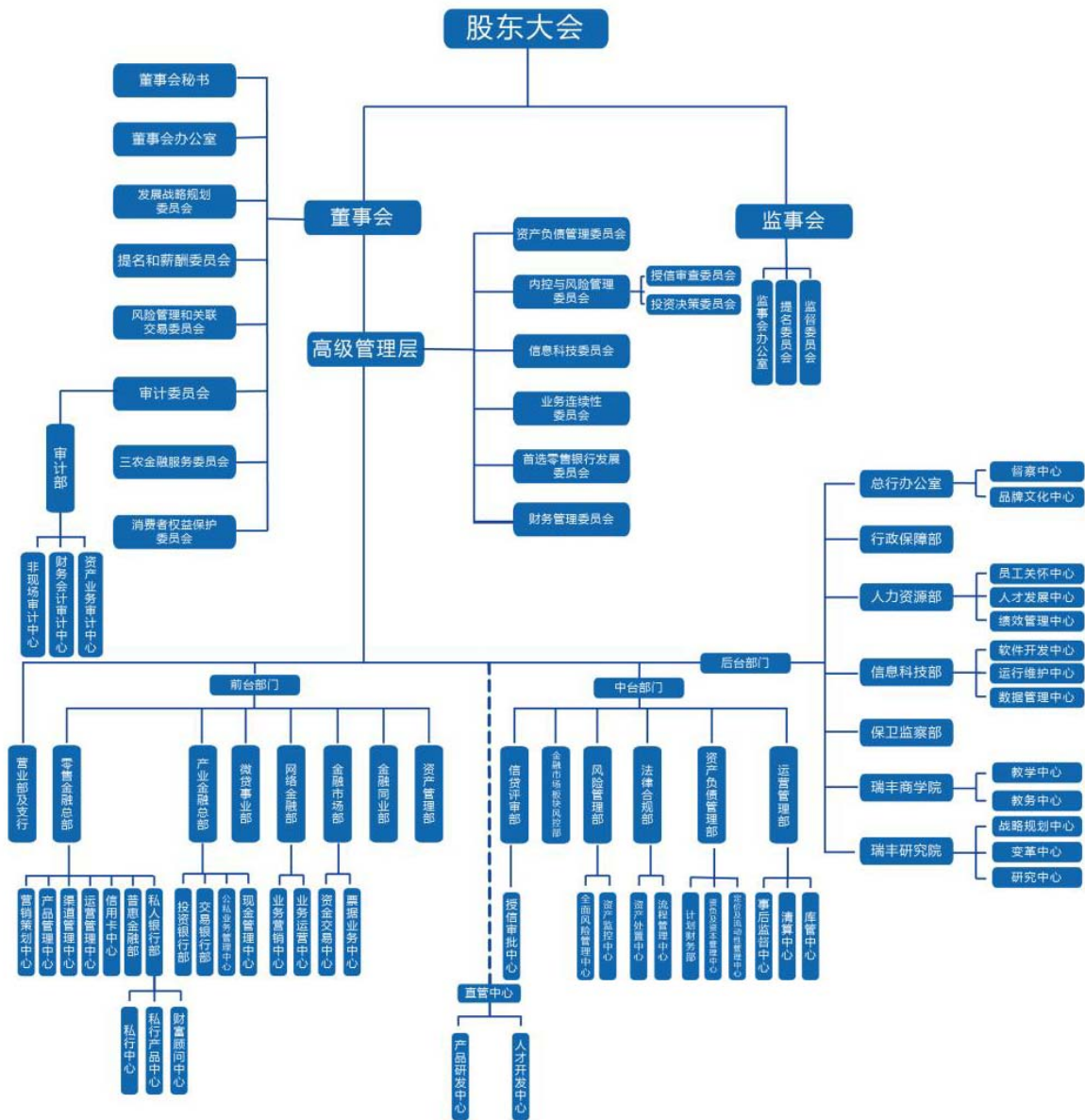
| 项 目              | 发行前   | 发行后   |
|------------------|-------|-------|
| 金融债券本金           | 15.00 | 35.00 |
| 可快速变现资产/金融债券本金   | 27.22 | 11.66 |
| 经营活动现金流入量/金融债券本金 | 3.87  | 1.66  |
| 股东权益/金融债券本金      | 5.70  | 2.44  |
| 净利润/金融债券本金       | 0.54  | 0.23  |

资料来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

#### 九、评级展望

近年来，瑞丰银行根据自身发展需要完善公司治理架构和内控体系，积极推进业务转型，业务重心逐步向零售银行业务转移，储蓄存款对全行存款的贡献较为突出；得益于利润留存以及二级资本债券的发行，资本保持充足水平。2017 年以来，金融监管政策趋严对资产负债的影响开始显现，未来面临转型发展压力。目前，瑞丰银行 A 股上市计划已获得证监会预披露更新，上市进程稳步推进中，若上市成功，核心资本实力将得到一定提升，为未来业务的持续发展奠定良好基础。此外，宏观经济增速的放缓、经济结构的调整、利率市场化以及金融监管加强等因素，仍将对银行业运营产生压力。综上，联合资信认为，在未来一段时期内瑞丰银行信用水平将保持稳定。

## 附录 1 组织结构图



## 附录 2 主要财务数据及指标

表 1 前五大贷款行业分布

单位：%

| 2017 年末  |       | 2016 年末  |       | 2015 年末  |       |
|----------|-------|----------|-------|----------|-------|
| 行业       | 占比    | 行业       | 占比    | 行业       | 占比    |
| 制造业      | 30.17 | 制造业      | 32.78 | 制造业      | 37.65 |
| 批发和零售业   | 7.21  | 批发和零售业   | 6.75  | 批发和零售业   | 7.97  |
| 建筑业      | 2.31  | 金融业      | 3.56  | 金融业      | 4.94  |
| 金融业      | 1.82  | 建筑业      | 1.70  | 建筑业      | 2.24  |
| 农、林、牧、渔业 | 1.81  | 农、林、牧、渔业 | 1.44  | 农、林、牧、渔业 | 1.54  |
| 合计       | 43.32 | 合计       | 46.23 | 合计       | 54.34 |

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

表 2 客户贷款集中度

单位：%

| 贷款集中度       | 2017 年末 | 2016 年末 | 2015 年末 |
|-------------|---------|---------|---------|
| 单一最大客户贷款集中度 | 2.66    | 2.79    | 1.94    |
| 最大十家客户贷款集中度 | 16.16   | 14.36   | 14.62   |

数据来源：瑞丰银行年度报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量分类

单位：亿元/%

| 贷款分类  | 2017 年末 |        | 2016 年末 |        | 2015 年末 |        |
|-------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|       | 余额      | 占比     | 余额      | 占比     | 余额      | 占比     |
| 正常    | 443.77  | 94.99  | 398.61  | 94.40  | 385.29  | 94.31  |
| 关注    | 16.14   | 3.46   | 16.02   | 3.79   | 16.19   | 3.96   |
| 次级    | 3.94    | 0.84   | 4.42    | 1.05   | 3.10    | 0.76   |
| 可疑    | 2.89    | 0.62   | 2.90    | 0.69   | 3.89    | 0.95   |
| 损失    | 0.44    | 0.09   | 0.32    | 0.08   | 0.05    | 0.01   |
| 不良贷款  | 7.27    | 1.56   | 7.65    | 1.81   | 7.04    | 1.72   |
| 贷款合计  | 467.19  | 100.00 | 422.27  | 100.00 | 408.52  | 100.00 |
| 逾期贷款  | 7.28    | 1.56   | 7.61    | 1.80   | 7.40    | 1.81   |
| 拨备覆盖率 | 227.29  |        | 190.03  |        | 185.61  |        |
| 贷款拨备率 | 3.54    |        | 3.44    |        | 3.20    |        |

数据来源：瑞丰银行提供数据，联合资信整理。

表 4 利率缺口情况

单位：亿元

| 期 限       | 2017 年末 | 2016 年末 | 2015 年末 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 3 个月内     | -333.07 | -251.17 | -161.10 |
| 3 个月至 1 年 | 246.54  | 268.52  | 199.09  |
| 1 年至 5 年  | 93.58   | -2.68   | 11.98   |
| 5 年以上     | 6.09    | 6.23    | 11.50   |

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理。

表 5 流动性缺口情况

单位: 亿元

| 期 限       | 2017 年末 | 2016 年末 | 2015 年末 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 即时偿还      | -199.23 | -207.81 | -162.27 |
| 3 个月内     | -132.98 | -44.14  | -30.77  |
| 3 个月至 1 年 | 197.99  | 270.83  | 197.35  |
| 1 年至 5 年  | 145.86  | 8.21    | 24.60   |
| 5 年以上     | 70.46   | 48.43   | 42.05   |

数据来源: 瑞丰银行审计报告, 联合资信整理。

表 6 资产负债结构

单位: 亿元/%

| 项 目        | 2017 年末        |               | 2016 年末        |               | 2015 年末       |               |
|------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
|            | 金额             | 占比            | 金额             | 占比            | 金额            | 占比            |
| 现金类资产      | 131.10         | 12.26         | 105.68         | 9.65          | 93.70         | 10.64         |
| 同业资产       | 49.59          | 4.64          | 30.39          | 2.78          | 60.81         | 6.90          |
| 贷款和垫款      | 450.67         | 42.15         | 407.74         | 37.24         | 395.45        | 44.90         |
| 投资类资产      | 412.28         | 38.56         | 525.21         | 47.96         | 310.00        | 35.19         |
| 其他类资产      | 25.51          | 2.39          | 25.99          | 2.37          | 20.85         | 2.37          |
| <b>合 计</b> | <b>1069.15</b> | <b>100.00</b> | <b>1095.01</b> | <b>100.00</b> | <b>880.82</b> | <b>100.00</b> |
| 市场融入资金     | 199.42         | 20.27         | 301.88         | 29.72         | 188.92        | 23.43         |
| 客户存款       | 767.42         | 78.02         | 696.73         | 68.60         | 603.49        | 74.85         |
| 其他类负债      | 16.78          | 1.71          | 17.05          | 1.68          | 13.84         | 1.72          |
| <b>合 计</b> | <b>983.62</b>  | <b>100.00</b> | <b>1015.66</b> | <b>100.00</b> | <b>806.24</b> | <b>100.00</b> |

数据来源: 瑞丰银行审计报告, 联合资信整理。

表 7 投资类资产结构

单位: 亿元/%

| 项 目           | 2017 年末       |               | 2016 年末       |               | 2015 年末       |               |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|               | 余 额           | 占 比           | 余 额           | 占 比           | 余 额           | 占 比           |
| 标准化债务融资工具     | 130.36        | 31.57         | 92.73         | 17.64         | 141.91        | 45.73         |
| 政府债券          | 64.92         | 15.72         | 14.05         | 2.67          | 12.03         | 3.88          |
| 金融债券          | 33.78         | 8.18          | 41.51         | 7.90          | 54.93         | 17.70         |
| 企业债券          | 27.69         | 6.71          | 37.17         | 7.07          | 65.61         | 21.14         |
| 同业存单          | 3.98          | 0.96          | -             | -             | 9.34          | 3.01          |
| 非标准化债务融资工具    | 282.57        | 68.43         | 432.93        | 82.36         | 168.40        | 54.26         |
| 资产管理计划        | 158.55        | 38.40         | 271.67        | 51.68         | 77.54         | 24.99         |
| 理财产品          | 77.00         | 18.65         | 93.10         | 17.71         | 78.40         | 25.26         |
| 信托受益权         | 27.70         | 6.71          | 21.06         | 4.01          | 11.95         | 3.85          |
| 基金            | 18.81         | 4.56          | 46.60         | 8.86          | 0.50          | 0.16          |
| 其他            | 0.50          | 0.12          | 0.50          | 0.10          | -             | -             |
| 其他类           | 0.02          | 0.00          | 0.02          | 0.00          | 0.02          | 0.01          |
| <b>投资资产总额</b> | <b>412.95</b> | <b>100.00</b> | <b>525.68</b> | <b>100.00</b> | <b>310.33</b> | <b>100.00</b> |
| 减: 投资资产减值准备   | 0.67          | -             | 0.47          | -             | 0.33          | -             |
| <b>投资资产净额</b> | <b>412.28</b> |               | <b>525.21</b> |               | <b>310.00</b> |               |

数据来源: 瑞丰银行审计报告, 联合资信整理。

表 8 盈利情况

单位: 亿元/%

| 项 目        | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 |
|------------|--------|--------|--------|
| 营业收入       | 22.18  | 25.69  | 23.38  |
| 利息净收入      | 20.71  | 23.47  | 21.89  |
| 手续费及佣金净收入  | 1.00   | 0.67   | 0.07   |
| 投资收益       | 0.14   | 0.57   | 1.13   |
| 营业支出       | 12.03  | 15.14  | 13.48  |
| 业务及管理费     | 7.99   | 8.15   | 7.37   |
| 资产减值损失     | 3.84   | 6.60   | 5.24   |
| 净利润        | 8.15   | 7.98   | 7.49   |
| 拨备前利润总额    | 14.04  | 17.09  | 15.01  |
| 成本收入比      | 36.14  | 31.75  | 31.53  |
| 拨备前资产收益率   | 1.30   | 1.73   | 1.84   |
| 加权平均资产收益率  | 0.75   | 0.81   | 0.92   |
| 加权平均净资产收益率 | 10.00  | 10.57  | 10.59  |

数据来源: 瑞丰银行审计报告, 联合资信整理。

表 9 现金流情况

单位: 亿元

| 项 目          | 2017 年 | 2016 年  | 2015 年  |
|--------------|--------|---------|---------|
| 经营性现金流净额     | -25.04 | 65.07   | 109.50  |
| 投资性现金流净额     | 118.62 | -178.45 | -123.87 |
| 筹资性现金流净额     | -63.44 | 98.26   | 36.48   |
| 现金及现金等价物净增加额 | 29.76  | -14.89  | 22.22   |
| 期末现金及现金等价物余额 | 69.20  | 39.44   | 55.74   |

数据来源: 瑞丰银行审计报告, 联合资信整理。

表 10 流动性指标

单位: %

| 项 目     | 2017 年末 | 2016 年末 | 2015 年末 |
|---------|---------|---------|---------|
| 超额备付金率  | 4.35    | 2.00    | 1.32    |
| 流动性比例   | 47.95   | 64.36   | 67.70   |
| 流动性覆盖率  | 208.80  | 198.53  | 203.70  |
| 净稳定资金比例 | 192.66  | 221.18  | 168.21  |
| 存贷比     | 58.50   | 55.27   | 63.72   |

数据来源: 瑞丰银行审计报告和监管报表, 联合资信整理。

注: 流动性比例和存贷比为合并口径。

表 11 资本充足性指标

单位: 亿元/%

| 项 目       | 2017 年末 | 2016 年末 | 2015 年末 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 资本净额      | 112.70  | 85.94   | 80.28   |
| 一级资本净额    | 84.07   | 78.12   | 73.23   |
| 核心一级资本净额  | 83.99   | 78.03   | 73.16   |
| 加权风险资产余额  | 734.15  | 737.44  | 603.18  |
| 风险资产系数    | 68.67   | 67.35   | 68.48   |
| 股东权益/资产总额 | 8.00    | 7.25    | 8.47    |
| 资本充足率     | 15.35   | 11.65   | 13.31   |
| 一级资本充足率   | 11.45   | 10.59   | 12.14   |
| 核心一级资本充足率 | 11.44   | 10.58   | 12.13   |

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                                |
| 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                                |
| 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 |
| 拨备前利润总额    | 利润总额+资产减值损失                                                |
| 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 |

## 联合资信评估有限公司关于 2018 年第一期浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司 “三农”专项金融债券的跟踪评级安排

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

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

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

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

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

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