

# 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2019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。

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月二十六日



# 信用等级公告

联合〔2019〕2485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及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司 2016 年第一期小型微型企业贷款专项金融债券（品种一）（人民币 5 亿元）、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>，2017 年第一期二级资本债券（人民币 5 亿元）、第二期二级资本债券（人民币 8 亿元）和第三期二级资本债券（人民币 7 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  
二〇一九年七月二十六日



# 浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司

## 2019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<sup>+</sup>  
金融债券信用等级：AA<sup>+</sup>  
二级资本债券信用等级：AA  
评级展望：稳定  
评级时间：2019年7月26日

### 上次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA<sup>+</sup>  
金融债券信用等级：AA<sup>+</sup>  
二级资本债券信用等级：AA  
评级展望：稳定  
评级时间：2018年7月20日

### 主要数据：

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	1049.78	1069.15	1095.01
股东权益(亿元)	96.09	85.52	79.35
不良贷款率(%)	1.46	1.56	1.81
拨备覆盖率(%)	228.97	227.29	190.03
贷款拨备率(%)	3.35	3.54	3.44
流动性比例(%)	75.89	47.95	64.36
存贷比(%)	65.16	58.50	55.27
股东权益/资产总额(%)	9.15	8.00	7.25
资本充足率(%)	17.53	15.35	11.65
一级资本充足率(%)	13.51	11.45	10.59
核心一级资本充足率(%)	13.50	11.44	10.58
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	26.41	22.18	25.69
拨备前利润总额(亿元)	18.16	14.04	17.09
净利润(亿元)	9.78	8.15	7.98
成本收入比(%)	30.68	36.14	31.75
拨备前资产收益率(%)	1.71	1.30	1.73
平均资产收益率(%)	0.92	0.75	0.81
平均净资产收益率(%)	10.77	9.89	10.37

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

丁倩岩 刘蔓欣 张哲铭

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

2018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”）持续完善公司治理架构和内控体系，业务重心逐步向零售银行业务转移，加大小微企业和个人信贷业务发展力度，贷款规模实现稳步增长，信贷资产质量保持稳定，贷款拨备充足；储蓄存款和定期存款占比较高，核心负债稳定性好，为资产业务的持续发展奠定良好基础；资本保持充足水平。目前首次公开发行A股上市计划已经获得中国证监会预披露更新，待成功上市后，其资本实力将得到进一步提升。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<sup>+</sup>，2016年第一期小型微型企业贷款专项金融债券（品种一）（人民币5亿元）、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>，2017年第一期二级资本债券（人民币5亿元）、第二期二级资本债券（人民币8亿元）和第三期二级资本债券（人民币7亿元）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

1. 瑞丰银行业务经营区域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；2018年以来区域经济稳步增长，为其业务发展提供了较好的外部环境。
2. 瑞丰银行在绍兴市柯桥区拥有较好的品牌知名度和客户基础，存贷款业务在当地同业金融机构中具有较大竞争优势，随着主营业务稳步发展，营业收入和净利润持续增长，整体盈利能力较强。
3. 瑞丰银行加大小微企业和个人信贷业务发

展力度，贷款规模实现稳步增长，信贷资产质量保持稳定，贷款拨备充足。

4. 储蓄存款和定期存款占比较高，核心负债稳定性好，为资产业务的持续发展奠定良好基础。
5. 瑞丰银行资本保持充足水平。目前其首次公开发行 A 股上市计划已经获得中国证监会预披露更新，待成功上市后，其资本实力将得到进一步提升。

#### 关注

1. 在金融监管政策持续收紧的环境下，瑞丰银行金融市场业务有所收缩，资产负债结构调整情况需持续关注。
2. 由于当地支柱产业景气度低迷，企业经营压力加大带来活期存款规模下降，瑞丰银行存款业务发展面临一定压力。
3. 较大规模的资产减值准备计提对瑞丰银行净利润实现产生一定影响，未来盈利情况需持续关注。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（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、本次跟踪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

## 2019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”）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
<b>合计</b>		<b>25.47</b>

资料来源：瑞丰银行年度报告，联合资信整理

截至2018年末，瑞丰银行共设有105家分支机构，其中总行营业部1家、支行34家（其中二级支行12家）、分理处70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2144人。

截至2018年末，瑞丰银行资产总额1049.78亿元，其中贷款和垫款净额513.63亿元；负债总额953.69亿元，其中吸收存款770.00亿元；股东权益96.09亿元；不良贷款率1.46%，拨备覆盖率228.97%；资本充足率为17.53%，一级资本充足率为13.51%，核心一级资本充足率为13.50%。2018年，瑞丰银行实现营业收入26.41亿元，净利润9.78亿元。

注册地址：浙江省绍兴市柯桥区笛扬路1363号

法定代表人：章伟东

### 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债券本金45.00亿元，其中金融债券25.00亿元，二级资本债券20.00亿元（见表2）。2018年以来，瑞丰银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时对外发布了债券付息公告，并按时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
16 瑞丰农商小微 01	5 亿元	3.90%	5 年	2021 年 3 月 15 日
17 瑞丰农商二级 01	5 亿元	4.90%	10 年，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权	2027 年 3 月 28 日
17 瑞丰农商二级 02	8 亿元	5.00%	10 年，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权	2027 年 8 月 7 日
17 瑞丰农商二级 03	7 亿元	5.00%	10 年，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权	2027 年 11 月 20 日
18 瑞丰农商三农债 01	20 亿元	3.98%	3 年	2021 年 12 月 18 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

### 三、营运环境分析

#### 1. 宏观经济环境分析

##### （1）国内经济环境

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张

带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政



策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%（见表3），较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连续16个季度运行在6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018年，我国一般公共预算收入和支出分别为18.3万亿元和22.1万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字3.8万亿元，较2017年同期（3.1万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范PPP模式发展，PPP项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较2017年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能

发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对GDP增长的贡献率（59.7%）较2017年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018年，全国固定资产投资（不含农户）63.6万亿元，同比增长5.9%，增速较2017年下降1.3个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4万亿元）同比增长8.7%，增速较2017年（6.0%）有所增加，主要受益于2018年以来相关部门通过持续减税降费、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，并不断鼓励民间资本参与PPP项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资12.0万亿元，同比增长9.5%，增速较2017年（7.0%）加快2.5个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5万亿元，同比增长3.8%，增速较2017年大幅下降15.2个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018年，全国社会消费品零售总额38.10万亿元，同比增长9.0%，增速较2017年回落1.2个百分点，扣除价格因素实际增长6.9%。2018年，全国居民人均可支配收入28228元，同比名义增长8.7%，扣除价格因素实际增长6.5%，增幅较2017年回落0.82个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比

提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018年，我国货物贸易进出口总值30.5万亿元，同比增加9.7%，增速较2017年下降4.5个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为16.4万亿元和14.1万亿元，同比增速分别为7.1%和12.9%，较2017年均有所下降。贸易顺差2.3万亿元，较2017年有所减少。从贸易方式来看，2018年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较2017年提高1.4个百分点。从国别来看，2018年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长7.9%、5.7%和11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口8.37万亿元，同比增长13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3万亿元，同比实际增长6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动GDP增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所

提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望2019年，国际贸易紧张局势或将持续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及2019年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将持续放缓，未来经济增速或将有



所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3%左右。

表 3 宏观经济主要指标 单位：%、亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

## （2）区域经济发展概况

瑞丰银行经营区域主要集中在浙江省绍兴市柯桥区。绍兴市柯桥区前身为绍兴市绍兴县，于 2013 年经国务院批准撤县设区。绍兴市柯桥区地处长江三角洲南翼，东接宁波，西邻杭州，是绍兴市经济最发达地区。纺织业是绍兴市柯桥区的支柱产业，位于柯桥街道的中国轻纺城是亚洲最大的纺织产业集聚地、全球最大的轻纺贸易中心，发达的商贸交易市场为地方金融业提供了有利的发展环境。另一方面，随着劳动力成本上升、新兴发展中国家纺织业的兴起，作为劳动密集型产业和对外依赖度较高产业，纺织业的核心竞争力在逐步削弱，当地纺织业面临产能过剩、结构性矛盾较为突出、外部经营环境严峻等问题。受 2019 年江苏响水“3.21”化工企业特大爆炸事故影响，上游染料价格大幅上涨，进一步加大纺织化工企业经营压力。

2018 年，绍兴市柯桥区经济稳步增长，全年实现地区生产总值 1404.55 亿元，同比增长 6.8%。其中，第一产业增加值 35.12 亿元，同比增长 2.3%；第二产业增加值 708.87 亿元，同比增长 6.3%；第三产业增加值 660.56 亿元，同比增长 7.6%。2018 年，财政总收入 198.58 亿元，同比增长 9.7%；城镇常住居民人均可支配收入 5.62 万元；农村常住居民人均可支配收入 3.73 万元。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 2018 年末，绍兴市柯桥区金融机构本外币存款余额 1940.26 亿元，同比增长 7.3%；金融机构本外币贷款余额 1580.01 亿元，同比增长 17.0%。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，以纺织业为代表的民营经济较为活跃，近年来地区经济企稳回升，为金融机构业务持续发展奠定良好基础。另一方面，随着外部经营环境下行以及产能过剩等问题，当地纺织业面临较大转型发展压力；2019 年江苏响水特大爆炸事故带来原材料成本上升对纺织化工产业带来较大经营压力，当地银行业金融机构业务发展及风险管理情况需持续关注。

## 2. 行业分析

### （1）行业概况

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，

对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期90天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期60天以上贷款纳入不良；2019年2月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于2019年4月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》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，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到11.5%、9.5%和8.5%，其他银行分别达到10.5%、8.5%和7.5%。2016年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，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。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

## （2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元、%

项 目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
-----	-------	-------	-------	-------	-------

资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在100%以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至2018年末，商业银行不良贷款率为1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着IFRS9会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018年末拨备覆盖率回升至186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

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。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，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等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018年，我国商业银行净息差为2.18%，同比上升0.08个百分点；实现净利润1.83万亿元，同比增长4.57%；资产利润率和资本利润率分别为0.90%和11.73%，同比分别下降0.02和0.83个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在

商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

#### 四、公司治理与内部控制

瑞丰银行根据《公司法》《商业银行法》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，并不断完善公司治理相关制度和各项议事规则。

瑞丰银行董事会由 16 名董事组成，其中独立董事 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、消费者权益保护委员会 6 个专门委员会及董事会办公室。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；监事会下设提名委员会、监督委员会。瑞丰银行高级管理层包括 1 名行长、3 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、财务管理委员会 6 个专门委员会。2018 年，瑞丰银行各治理主体均能够按照公司章程和相关制度要求履行相关职能，公司治理水平逐步提高。

2018 年以来，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。2018 年，瑞丰银行审计部通过加强经济活动、经营发展中的关键环节的审计力度，以保证内控制度的合理性和合规性与资产规模和业务发展相匹配；加大对审计中发现的问题的处罚和整改力度，保障审计成效，完善内部控制体系和风险防范能力。

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，公司治理机制及内控体系逐步健全。

#### 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。2018 年以来，瑞丰银行进一步拓展客户基础，将业务重心逐步向零售银行业务转移，大力推进普惠金融建设，推出光伏助农分期贷款、股权承诺下的信用贷款等创新支农产品，为农户提供综合性金融服务，以提升农村金融服务水平，整体经营实现平稳发展。截至 2018 年末，瑞丰银行存贷款业务市场占有率均位居绍兴市柯桥区首位。

##### 1. 公司银行业务

瑞丰银行公司银行业务由产业金融总部负责管理，以当地小微企业和民营企业为主要目标客户群体，着重采取关系营销的方式开拓和积累客户资源，并构建了总行营销维护高端客户、支行营销维护中小企业客户、分理处营销维护农户和小微企业的三级营销网络体系，保



障公司银行业务的发展。2018年，由于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，瑞丰银行主动优化信贷结构，调整部分纺织业有关信贷业务以规避相关信用风险，传统公司贷款业务面临一定增长压力。截至2018年末，瑞丰银行公司贷款余额（含贴现，下同）278.33亿元，较上年末增幅较小，占贷款总额的52.37%，占比有所下降。

2018年，瑞丰银行加强公司存款业务拓展，积极推进现金管理业务的发展，强化市场营销机制，先后推出多款现金管理产品，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发展。但受财政存款下滑以及同业竞争加剧影响，公司存款增长面临一定压力。截至2018年末，瑞丰银行公司存款余额（含其他存款，下同）260.42亿元，较上年末下降4.25%，占存款总额的33.82%。

瑞丰银行产业金融总部设有交易银行部，负责开展外汇结算和贸易融资。2018年以来，瑞丰银行强化与支行的联动营销，加强对核心外贸客户群的维护，完善国际业务产品种类，带动国际业务发展。目前，瑞丰银行国际业务在绍兴地区市场占有率已超过中国银行。

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，公司存贷款规模增长面临压力；但考虑到近年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

2018年，瑞丰银行持续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，瑞丰银行零售银行业务由零售金融总部负责，零售金融总部下设普惠金融部和私人银行部，并成立了信用卡中心、运营管理中心、

产品管理中心、渠道管理中心和营销策划中心。

2018年以来，瑞丰银行进一步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；优化产品结构，推出大额存单、儿童存单、老年存单等，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，由于当地同业竞争激烈，随着利率市场化的推进以及存款利率浮动上限的放开，2018年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2018年末，瑞丰银行储蓄存款余额509.58亿元，较上年末增长2.85%，占存款总额的66.18%。

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，加大力度发展小微企业和个人信贷业务；推出公积金贷、“浙里贷”等产品，满足不同客户的消费需求，2018年个人贷款业务规模实现较快增长。截至2018年末，瑞丰银行个人贷款余额253.13亿元，较上年末增长29.28%，占贷款总额的47.63%。其中，个人经营性贷款占个人贷款余额的40.96%，个人住房按揭贷款占17.93%，个人消费类贷款占20.53%。

2018年以来，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增长。为满足资管新规及理财新规的要求，瑞丰银行进行系统、产品体系及团队搭建，推动理财产品类型向净值型产品逐步转化。截至2018年末，瑞丰银行发行的理财产品余额为155.50亿元。

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；个人贷款产品不断丰富，业务规模上升较快。



### 3. 金融市场业务

瑞丰银行金融市场业务由金融市场事业部负责，并下设金融同业部、固定收益部、资产管理部和风险合规部四个一级部门。瑞丰银行金融市场业务严格遵循安全性、流动性、收益性相统一的原则，主要通过债券买卖、回购和票据转贴现等方式运作资金。2018年，瑞丰银行根据全行的业务发展情况以及流动性状况配置资产，并通过发行同业存单、金融债券以及二级资本债券提升主动负债能力，但受金融去杠杆监管政策影响，瑞丰银行适度压降资金杠杆，金融市场业务规模有所收缩。2018年，瑞丰银行累计发行同业存单共计216.40亿元，发行金融债券20.00亿元。截至2018年末，瑞丰银行市场融入资金余额156.23亿元，较上年末下降21.66%，占负债总额的16.38%，其中应付债券余额110.49亿元；同业资产余额43.40亿元，规模和占比较上年末均略有下降，占资产总额比重仍较低。

瑞丰银行在满足信贷业务资金需求的基础上，将资金主要投向债券、信托计划和资产管理计划等资产。2018年以来，瑞丰银行持续调整投资资产结构，加大对标准化债券投资力度，并大幅压降信托计划和资产管理计划等投资，投资资产规模明显下降。截至2018年末，瑞丰银行债券投资余额234.53亿元，占投资资产总额的66.19%，占比显著提升。其中，金融债券、政府债券、企业债券和同业存单分别占债券投资余额的25.00%、54.20%、11.05%和9.75%。瑞丰银行投资的信用债外部评级均在AA及以上，并综合考虑发行人股东背景、所在地区信用环境等因素，整体信用风险可控。瑞丰银行持有的基金产品主要为货币基金和债券基金，2018年末基金投资余额为19.99亿元。瑞丰银行持有的信托计划和资产管理计划的基础资产主要为债券、股票质押式回购、信托贷款等。截至2018年末，瑞丰银行此类投资余额共计119.75亿元，占投资资产总额的33.80%。瑞丰银行对以上业务交易对手制定了较为严格的准

入标准，并按季度对交易对手的业绩和服务能力进行跟踪分析，建立退出机制，对评估不合格或发生重大风险事件的交易对手将终止合作关系。2018年，瑞丰银行债券投资实现利息收入7.86亿元，信托计划和资产管理计划等资产实现投资利息收入8.47亿元，受投资规模压缩影响，投资业务利息收入较上年有所下降。

整体看，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，瑞丰银行持续调整金融市场业务结构，降低对市场融入资金的依赖度，持续压缩非标投资，对资产负债规模及利润增长带来一定压力。

## 六、财务分析

瑞丰银行提供了2018年合并财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。以上财务报表合并范围包括瑞丰银行控股的村镇银行以及管理并投资的结构化主体项目。

### 1. 资产质量

2018年以来，瑞丰银行按照金融回归本源、支持实体经济的监管要求，逐步调整资产结构，加大对实体经济贷款的资金投放力度，适当压缩投资资产规模。截至2018年末，瑞丰银行资产总额1049.78亿元，较上年末略有下降，主要由贷款和垫款、投资资产构成（见附录2：表1），其中贷款和垫款占比有所上升，投资资产占比持续下降。

#### （1）贷款

2018年，由于外部市场需求持续低迷，当地支柱产业纺织业受到较大冲击，导致瑞丰银行公司信贷业务面临较大的发展压力；为此瑞丰银行加大对个人消费性贷款和住房按揭贷款营销力度，整体贷款规模稳步增长。截至2018年末，瑞丰银行贷款和垫款净额513.63亿元，较上年末增长13.97%，占资产总额的48.93%。

从贷款行业集中度来看，瑞丰银行贷款主

要分布在制造业、批发和零售业，对当地传统支柱纺织产业的贷款投放力度较大。2018 年以来，随着劳动力成本上升及国外市场竞争加剧，作为劳动密集型产业的纺织业面临产能过剩、结构性矛盾较为突出等问题，为此，瑞丰银行持续优化信贷结构、规避行业集中风险，对纺织业进行了分类管理：重点支持生产技术先进、产品附加值高、综合竞争能力强的纺织企业，支持印染行业聚集升级；对生产工艺落后、市场竞争力差的纺织企业，提高信贷准入门槛，对已发放贷款进行择机退出；加快信贷结构战略转型，大力支持新农村建设和新型产业发展，拓展零售类信贷业务。随着上述授信政策的实施，2018 年瑞丰银行制造业、批发和零售业贷款占比较上年末均有所下降。截至 2018 年末，瑞丰银行第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 27.01%，前五大贷款行业合计占贷款总额的 38.28%（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，房地产及建筑业贷款占比处于较低水平。截至 2018 年末，瑞丰银行房地产业贷款余额 3.07 亿元，占贷款总额的 0.58%；建筑业贷款余额 10.75 亿元，占贷款总额的 2.02%，占比不高，整体风险相对可控。

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，2018 年瑞丰银行客户贷款集中度处于较低水平（见附录 2：表 3）。截至 2018 年末，瑞丰银行单一最大客户贷款集中度为 2.45%，最大十家客户贷款集中度为 15.09%。整体看，瑞丰银行客户集中风险较低。

2018 年以来，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，瑞丰银行加强逾期贷款和不良贷款日常监测清收，严控新增不良贷款，在加强传统清收力度的同时通过核销的方式化解不良贷款，整体信贷资产质量保持稳定。2018 年，瑞丰银行共核销贷款 4.02 亿元。截至 2018 年末，瑞丰银行不良贷款余额 7.78 亿元，不良贷款率 1.46%；逾期贷款余额 6.85 亿元，占贷款总额的 1.29%；逾期 90 天及

以上贷款与不良贷款的比例为 51.86%（见附录 2：表 4）。2018 年，瑞丰银行持续加大贷款损失准备计提力度，且得益于不良贷款率控制在行业较好水平，贷款拨备保持充足。截至 2018 年末，瑞丰银行拨备覆盖率 228.97%，贷款拨备率 3.35%，贷款拨备充足。

### （2）同业及投资资产

瑞丰银行在风险可控的前提下，将资金主要用于发展收益较高的信贷业务和投资业务，同业业务主要根据全行的流动性状况适时开展，同业资产占比较低。截至 2018 年末，瑞丰银行同业资产余额 43.40 亿元，占资产总额的 4.13%，主要为存放同业款项和买入返售债券，交易对手主要为国内信用等级优良的商业银行。

2018 年以来，瑞丰银行根据金融监管政策导向调整投资策略，适度控制资金业务发展，对信托计划和资产管理计划投资规模进行压缩，投资资产规模及占比明显下降。截至 2018 年末，瑞丰银行投资资产净额 352.53 亿元，较上年末下降 14.49%，占资产总额的 33.58%。其中，标准化债务融资工具主要纳入交易性金融资产、可供出售金融资产及持有至到期投资会计科目项下，投资标的以政府债券和金融债券为主，信用债外部评级均在 AA 及以上，并综合考虑发行人股东背景、所在地区信用环境等因素，整体信用风险可控；瑞丰银行将基金、资产管理计划和信托计划投资纳入可供出售金融资产和应收款项类投资科目，基础资产以债券、股票质押式回购、信托贷款等为主。截至 2018 年末，瑞丰银行对投资资产计提减值准备余额为 1.78 亿元（见附录 2：表 5）。

### （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 2018 年末，瑞丰银行开出银行承兑汇票余额 12.86 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。

总体看，受负债端吸收存款增速放缓及市场融入资金规模持续压缩影响，瑞丰银行资产规模增长受到限制。瑞丰银行通过调整资产配置和信贷投向，贷款规模实现稳步增长，信贷资产质量保持稳定，贷款拨备充足。投资资产方面，非标准化产品投资规模持续下降，但部分债券投资出现违约，在当前债市违约潮环境下，需关注债券投资可能面临的信用风险及对盈利产生的影响。

## 2. 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。2018年以来，随着投资资产规模持续收缩，瑞丰银行投资利息收入有所下降；但由于重点发展零售贷款业务，瑞丰银行传统存贷款业务利息净收入实现较快增长，加之市场融资规模压缩带来同业业务利息支出有所下降。整体看，瑞丰银行利息净收入较快增长，营业收入有所增长。2018年，瑞丰银行实现营业收入26.41亿元，较上年增长19.06%，其中利息净收入占比85.30%（见附录2：表6）。

瑞丰银行营业支出以业务及管理费、资产减值损失为主。2018年，瑞丰银行加强费用管控，成本收入比有所下降，2018年为30.68%。但由于资产质量面临一定下行压力，瑞丰银行加大资产减值准备计提力度，导致当年发生的资产减值损失规模较大，对净利润产生一定影响。

2018年，得益于存贷款利息净收入持续增长以及较好的成本控制能力，瑞丰银行拨备前利润总额实现较快增长；但资产减值损失计提对盈利实现产生一定平抑效果。2018年，瑞丰银行实现拨备前利润总额18.16亿元，净利润9.78亿元；平均资产收益率为0.92%，平均净资产收益率为10.77%。

总体看，受资产负债结构变化影响，瑞丰银行收入结构有所调整。得益于存贷款业务利息净收入持续增长，2018年瑞丰银行营业收入有所上升；但较大规模的资产减值准备计提对

净利润产生一定影响，未来盈利情况需持续关注。

## 3. 流动性

2018年以来，受金融去杠杆政策的影响，瑞丰银行主动压降资金业务杠杆，负债规模持续下降。截至2018年末，瑞丰银行负债总额953.69亿元，主要由市场融入资金和吸收存款构成（见附录2：表1）。

2018年，瑞丰银行根据金融去杠杆化监管政策要求，对传统同业负债和发行同业存单规模进行压缩，市场融入资金规模及占比持续下降。截至2018年末，瑞丰银行市场融入资金余额156.23亿元，较上年末下降21.66%，占负债总额的16.38%。其中，同业存单余额55.52亿元，金融债券余额34.99亿元，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。

吸收存款是瑞丰银行最主要的资金来源。2018年，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，同时企业信贷需求下降带来保证金存款规模下降，瑞丰银行吸收存款增速明显放缓。截至2018年末，瑞丰银行吸收存款余额770.00亿元，与上年末基本持平，占负债总额的80.74%。其中，储蓄存款占比66.18%，定期存款占比61.33%，存款稳定性良好。

从现金流状况来看，由于压降资金业务杠杆带来市场融入资金规模持续压缩，瑞丰银行经营性现金净流出规模有所扩大；由于偿还债务支付现金支出减少，2018年末筹资性现金流呈净流入状态；随着投资资产规模下降及投资结构调整，投资性现金流规模持续下降，年末投资性现金流呈净流入状态（见附录2：表7）。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，瑞丰银行的现金流有所改善。

瑞丰银行吸收存款以定期存款为主，存款



稳定性较好，长期流动性压力较小；持续压降非标类产品投资使其流动性水平有所提升，由于持有一定规模的变现能力较好的债券类资产，瑞丰银行流动性比例处于较好水平，短期流动性压力不大（见附录 2：表 8）。

#### 4. 资本充足性

2018 年，得益于净利润持续增长且现金分红比例较低，瑞丰银行利润留存方式对资本补充效果较为明显。截至 2018 年末，瑞丰银行股东权益 96.09 亿元。其中，实收资本 13.58 亿元，一般风险准备 23.74 亿元，未分配利润 26.01 亿元。

2018 年，瑞丰银行主动调整资产结构，逐步发展轻资本消耗业务，压缩财务杠杆水平，风险加权资产规模及风险资产系数均有所下降。截至 2018 年末，瑞丰银行加权风险资产余额 697.54 亿元，风险资产系数 66.45%；股东权益与资产总额的比例为 9.15%；资本充足率为 17.53%，一级资本充足率为 13.51%，核心一级资本充足率为 13.50%，资本保持充足水平（见附录 2：表 9）。

整体看，瑞丰银行较好的盈利水平为其资本内生增长奠定了良好基础。目前，瑞丰银行 A 股上市计划已提交证监会审批，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，瑞丰银行资本补充渠道将进一步拓宽。

### 七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，瑞丰银行已发行且尚在存续期内的债券本金 45.00 亿元，其中金融债券 25.00 亿元，二级资本债券 20.00 亿元。

#### （1）金融债券偿付能力

截至本报告出具日，瑞丰银行已发行且未

到期的金融债券本金为 25.00 亿元，金融债券偿付顺序在次级债券和二级资本债券之前。以 2018 年末财务数据进行计算，瑞丰银行可快速变现资产、经营性现金流入量、净利润和股东权益对已发行且未到期的金融债券本金的保障倍数见表 5。整体看，瑞丰银行对已发行的金融债券的保障能力较强。

表 5 金融债券保障情况 单位：倍

项 目	2018 年末
可快速变现资产/金融债券本金	15.21
经营活动现金流入量/金融债券本金	1.62
净利润/金融债券本金	0.39
股东权益/金融债券本金	3.84

资料来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理

#### （2）二级资本债券偿付能力

截至本报告出具日，瑞丰银行已发行且未到期的二级资本债券本金为 20.00 亿元。以 2018 年末财务数据进行计算，瑞丰银行可快速变现资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表 6。整体看，瑞丰银行对已发行二级资本债券的保障能力较强。

表 6 二级资本债券保障指标 单位：倍

项 目	2018 年末
可快速变现资产/二级资本债券及金融债券本金	8.45
净利润/二级资本债券及金融债券本金	0.22
股东权益/二级资本债券及金融债券本金	2.14

资料来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理

## 八、评级展望

2018 年以来，瑞丰银行持续完善公司治理架构和内控体系，业务重心逐步向零售银行业务转移，加大小微企业和个人信贷业务发展力度，贷款规模实现稳步增长，信贷资产质量保持稳定，贷款拨备充足；储蓄存款和定期存款占比较高，核心负债稳定性好，为资产业务的持续发展奠定良好基础；资本保持充足水平。目前首次公开发行 A 股上市计划已经获得中国证监会预披露更新，待成功上市后，其资本实

力将得到进一步提升。另一方面，在金融监管政策持续收紧的环境下，瑞丰银行金融市场业务有所收缩，资产负债结构调整情况需持续关注；由于当地支柱产业景气度低迷，企业经营压力加大带来活期存款规模下降，瑞丰银行存款业务发展面临一定压力；较大规模的资产减值准备计提对净利润实现产生一定影响，未来盈利情况需持续关注。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 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	107.11	10.20	131.10	12.26	105.68	9.65
同业资产	43.40	4.13	49.59	4.64	30.39	2.78
贷款和垫款	513.63	48.93	450.67	42.15	407.74	37.24
投资资产	352.53	33.58	412.28	38.56	525.21	47.96
其他类资产	33.10	3.15	25.51	2.39	25.99	2.37
<b>合计</b>	<b>1049.78</b>	<b>100.00</b>	<b>1069.15</b>	<b>100.00</b>	<b>1095.01</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	156.23	16.38	199.42	20.27	301.88	29.72
吸收存款	770.00	80.74	767.42	78.02	696.73	68.60
其他类负债	27.45	2.88	16.78	1.71	17.05	1.68
<b>合计</b>	<b>953.69</b>	<b>100.00</b>	<b>983.62</b>	<b>100.00</b>	<b>1015.66</b>	<b>100.00</b>

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：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	27.01	制造业	30.17	制造业	32.78
批发和零售业	6.68	批发和零售业	7.21	批发和零售业	6.75
建筑业	2.02	建筑业	2.31	金融业	3.56
农、林、牧、渔业	1.43	金融业	1.82	建筑业	1.70
租赁和商业服务业	1.13	农、林、牧、渔业	1.81	农、林、牧、渔业	1.44
<b>合计</b>	<b>38.28</b>	<b>合计</b>	<b>43.32</b>	<b>合计</b>	<b>46.23</b>

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理

表 3 客户贷款集中度 单位：%

贷款集中度	2018 年末	2017 年末	2016 年末
单一最大客户贷款集中度	2.45	2.66	2.79
最大十家客户贷款集中度	15.09	16.16	14.36

数据来源：瑞丰银行年度报告，联合资信整理

表 4 贷款质量分类 单位：亿元、%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	514.04	96.72	443.77	94.99	398.61	94.40
关注	9.63	1.81	16.14	3.46	16.02	3.79
次级	4.72	0.89	3.94	0.84	4.42	1.05
可疑	2.83	0.53	2.89	0.62	2.90	0.69
损失	0.24	0.04	0.44	0.09	0.32	0.08
<b>不良贷款</b>	<b>7.78</b>	<b>1.46</b>	<b>7.27</b>	<b>1.56</b>	<b>7.65</b>	<b>1.81</b>

贷款合计	531.45	100.00	467.19	100.00	422.27	100.00
逾期贷款	6.85	1.29	7.28	1.56	7.61	1.80
逾期 90 天及以上贷款/不良贷款		51.86		84.86		79.94
拨备覆盖率		228.97		227.29		190.03
贷款拨备率		3.35		3.54		3.44

数据来源：瑞丰银行提供数据，联合资信整理

表 5 投资资产结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
标准化债务融资工具	234.53	66.19	130.36	31.57	92.73	17.64
政府债券	127.13	35.88	64.92	15.72	14.05	2.67
金融债券	58.64	16.55	33.78	8.18	41.51	7.90
企业债券	25.91	7.31	27.69	6.71	37.17	7.07
同业存单	22.87	6.45	3.98	0.96	-	-
非标准化债务融资工具	119.75	33.80	282.57	68.43	432.93	82.36
资产管理计划	84.87	23.95	158.55	38.40	271.67	51.68
理财产品	-	-	77.00	18.65	93.10	17.71
信托受益权	14.39	4.06	27.70	6.71	21.06	4.01
基金	19.99	5.64	18.81	4.56	46.60	8.86
其他	0.50	0.14	0.50	0.12	0.50	0.10
其他类	0.02	0.01	0.02	0.00	0.02	0.00
<b>投资资产总额</b>	<b>354.31</b>	<b>100.00</b>	<b>412.95</b>	<b>100.00</b>	<b>525.68</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备	1.78	-	0.67	-	0.47	-
<b>投资资产净额</b>	<b>352.53</b>	<b>-</b>	<b>412.28</b>	<b>-</b>	<b>525.21</b>	<b>-</b>

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理

表 6 盈利情况 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	26.41	22.18	25.69
利息净收入	22.52	20.71	23.47
手续费及佣金净收入	1.25	1.00	0.67
投资收益	1.29	0.14	0.57
营业支出	14.50	12.03	15.14
业务及管理费	8.07	7.99	8.15
资产减值损失	6.24	3.84	6.60
净利润	9.78	8.15	7.98
拨备前利润总额	18.16	14.04	17.09
成本收入比	30.68	36.14	31.75
拨备前资产收益率	1.71	1.30	1.73
平均资产收益率	0.92	0.75	0.81
平均净资产收益率	10.77	10.00	10.57

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	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	-42.10	-25.04	65.07
投资性现金流净额	31.98	118.62	-178.45
筹资性现金流净额	3.17	-63.44	98.26
现金及现金等价物净增加额	-6.83	29.76	-14.89
期末现金及现金等价物余额	62.37	69.20	39.44

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理

表 8 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	75.89	47.95	64.36
流动性覆盖率	-	208.80	198.53
净稳定资金比例	-	192.66	221.18
存贷比	65.16	58.50	55.27

注：流动性比例和存贷比为合并口径

数据来源：瑞丰银行审计报告和监管报表，联合资信整理

表 9 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	122.31	112.70	85.94
一级资本净额	94.23	84.07	78.12
核心一级资本净额	94.20	83.99	78.03
加权风险资产余额	697.54	734.15	737.44
风险资产系数	66.45	68.67	67.35
股东权益/资产总额	9.15	8.00	7.25
资本充足率	17.53	15.35	11.65
一级资本充足率	13.51	11.45	10.59
核心一级资本充足率	13.50	11.44	10.58

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
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