信用评级公告

联合〔2022〕512 号

联合资信评估股份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拟发行的 2022 年“三农”专项金融债券（第一期）的信用状况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^+，2022 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（第一期）（人民币 30 亿元）信用等级为 AA^+，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年九月十六日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing
电话（Tel）：（010）85679696 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com | 传真(Fax):(010)85679228
网址（Website）:www.lhratings.com | 邮编（Postal Code）:100022

2022 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（第一期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA+
本期金融债券信用等级：AA+
评级展望：稳定

债项概况：

本期金融债券发行规模：人民币 30 亿元
本期金融债券期限：3 年期
偿还方式：本期债券每年付息一次，于兑付日一次性兑付本金
募集资金用途：本期债券募集资金将全部用于发放涉农贷款

评级时间：2022 年 9 月 16 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对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”）的评级反映了其在公司治理和内部控制水平不断提升、核心负债稳定性较好、信贷资产质量处于同业较好水平、盈利能力较强以及资本充足等方面的优势。2021 年 6 月，瑞丰银行上市工作的顺利完成使其资本补充渠道进一步拓宽，资本实力进一步增强。同时，联合资信也关注到，瑞丰银行公司贷款业务规模增长乏力、个人住房按揭贷款占比超出监管上限要求等对信用水平可能带来的不利影响。

瑞丰银行优质流动性资产和股东权益对本期金融债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，本期债券的偿付能力很强。

未来，瑞丰银行将依托其在品牌知名度较高、营销网络广泛和客户基础较好等方面的竞争优势，继续深化零售业务转型。另一方面，瑞丰银行个人住房按揭贷款规模超出监管上限要求，且在新冠肺炎疫情的影响下，国际业务规模出现下滑，需关注瑞丰银行零售贷款业务规模增长的可持续性及国际业务的恢复情况。

基于对瑞丰银行主体长期信用状况以及本期金融债券信用状况的综合评估，联合资信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+，本期金融债券信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

优势

1. **区域经济环境较好。**瑞丰银行业务经营区域绍兴市柯桥区地理位置优越，地区经济较为发达，民营经济活跃，为其业务发展提供了较好的外部环境。
2. **存贷款业务在当地竞争优势明显，盈利能力较强。**瑞丰银行在绍兴市柯桥区拥有较好的品牌知名度、广泛的营销网络和较好的客户基础，存贷款业务在当地金融机构同业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. **信贷资产质量处于同业较好水平，贷款拨备充足。**瑞丰银

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	3
			风险管理水平	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	3
		流动性		1
指示评级				aa+
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa+
外部支持调整因素：无				--
评级结果				AA+

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1－F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：陈绪童　张 旭
邮箱：lianhe@lhratings.com
电话：010-85679696
传真：010-85679228
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

行加大零售信贷业务发展力度，贷款规模实现较快增长，信贷资产质量处于同业较好水平，贷款拨备充足。

4. **核心负债稳定性好。**瑞丰银行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. **资本保持充足水平。**瑞丰银行资本保持充足水平，且其于 2021 年 6 月在上海证券交易所主板成功上市，资本实力得到进一步提升。

关注

1. **个人贷款结构面临一定调整压力。**瑞丰银行住房按揭贷款占比较高，个人贷款结构面临一定调整压力，未来相关指标压降情况以及个人贷款业务展业压力仍有待观察。

2. **需关注外部环境对业务发展和资产质量产生的影响。**在宏观经济下行压力较大以及新冠肺炎疫情反复的影响下，瑞丰银行未来业务开展和信贷资产质量变化情况需保持关注。

3. **需关注投资资产质量的变化情况及其对盈利能力的影响。**近年来，瑞丰银行投资资产规模有所上升，在当前经济下行压力加大、债券违约事件频发的背景下，需关注投资资产质量的变化情况及其对盈利能力的影响。

主要数据：

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	1099.19	1295.16	1368.68
股东权益(亿元)	104.50	112.53	138.16
不良贷款率(%)	1.35	1.32	1.25
贷款拨备覆盖率(%)	243.84	234.41	252.90
贷款拨备率(%)	3.30	3.09	3.17
流动性比例(%)	71.47	59.36	43.06
存贷比(%)	77.75	88.20	84.51
储蓄存款/负债总额(%)	56.45	51.08	52.58
股东权益/资产总额(%)	9.51	8.69	10.09
资本充足率(%)	18.94	18.25	18.85
一级资本充足率(%)	15.63	14.67	15.42
核心一级资本充足率(%)	15.62	14.66	15.41
项目	**2019 年**	**2020 年**	**2021 年**
营业收入(亿元)	28.60	30.09	33.10
拨备前利润总额(亿元)	19.12	20.02	22.24
净利润(亿元)	10.54	11.20	12.95
净息差(%)	2.56	2.51	2.34
成本收入比(%)	32.66	32.86	32.22
拨备前资产收益率(%)	1.78	1.67	1.67
平均资产收益率(%)	0.98	0.94	0.97
加权平均净资产收益率(%)	10.62	10.43	10.33

数据来源：瑞丰银行年度报告，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA+	稳定	2022/06/30	陈奇伟 陈绪童	商业银行评级方法 V3.2.202204 商业银行主体信用评级模型 V3.2.202204	阅读全文
AA+	稳定	2018/07/23	葛成东 刘奕欣 余淼	联合资信商业银行信用评级方法（2015-03-06）	阅读全文
AA	稳定	2015/06/25	葛成东 宋歌 刘艳	联合资信商业银行信用评级方法（2015-03-06）	阅读全文
AA-	稳定	2014/11/10	杨杰 葛成东	商业银行信用评级方法（2010-05-31）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声　明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受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”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

2022 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（第一期）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。2021 年 6 月，瑞丰银行在上海证券交易所主板上市，股票代码为“601528”，首次公开发行人民币普通股（A 股）1.51 亿股，募集资金净额 11.82 亿元。得益于在上海证券交易所的成功上市，瑞丰银行的资本得到进一步补充；截至 2021 年末，瑞丰银行股本总额 15.09 亿元，股权结构分散，无控股股东或实际控制人，前六大股东持股情况见表 1。

表 1　2021 年末前六大股东及持股情况表

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	6.72%
2	浙江绍兴华通商贸集团股份有限公司	4.05%
3	浙江勤业建工集团有限公司	4.05%
4	浙江上虞农村商业银行股份有限公司	4.05%
5	浙江华天实业有限公司	4.05%
6	绍兴安途汽车转向悬架有限公司	4.05%
合计		26.97%

数据来源：瑞丰银行提供资料，联合资信整理

瑞丰银行经营范围：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；办理外汇存款、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；经外汇管理机关批准的结汇、售汇业务；经银行业监督管理机构批准的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2021 年末，瑞丰银行下设 107 家营业网点，包括 1 家营业部、25 家一级支行、15 家二级支行和 66 家分理处；在职员工 2131 人；瑞丰银行分支机构主要分布在绍兴市柯桥区，另含 15 家分支机构分布于绍兴市越城区及 3 家分支机构分布于义乌市，此外，瑞丰银行在浙江省嵊州市发起设立了浙江嵊州瑞丰村镇银行股份有限公司（以下简称“嵊州瑞丰村镇银行”）。

瑞丰银行注册地址：浙江省绍兴市柯桥区柯桥笛扬路 1363 号。

瑞丰银行法定代表人：章伟东。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期债券拟发行规模为 30 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，遇本行破产清算，其偿还顺序居于发行人股权、二级资本债、混合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它未设物权担保的负债具有同样的清偿顺序。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将全部用于发放涉农贷款。

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年以来，国际环境更趋复杂严峻，国内疫情多发散发，不利影响明显加大。一季度国际环境复杂性和不确定性加剧、国内疫情多点散发，中国经济下行压力有所加大，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前。二季度以来，受新一轮疫情等超预期因素冲击，经济下行压力进一步加大，党中央、国务院果断应对，出台了稳经济一揽子政策措施，高效统筹疫情防控和经济社会发展，落实“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的总体要求，继续加大宏观政策调节力度，着力稳住经济大盘，确保经济运行在合理区间。

二季度经济下行压力进一步加大。经初步核算，2022 年上半年国内生产总值 56.26 万亿元，按不变价计算，同比增长 2.50%。其中，二季度 GDP 同比增速（0.40%）较一季度（4.80%）大幅回落；环比下降 2.60%，继 2020 年二季度以来首次环比负增长。

三大产业中，第二、第三产业受疫情影响较大。2022 年上半年，第一产业增加值同比增长 5.00%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.20%、1.80%，较上年同期两年平均增速[1]（分别为 6.07%、4.83%）回落幅度较大，受疫情拖累明显。6 月，工业和服务业生产步伐均有所加快，呈现企稳恢复态势。

表 2　2021 年二季度至 2022 年二季度中国主要经济数据

项目	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 二季度
GDP 总额（万亿元）	28.15	28.99	32.42	27.02	29.25
GDP 增速（%）	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80	0.40
规模以上工业增加值增速（%）	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50	3.40
固定资产投资增速（%）	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30	6.10
房地产投资（%）	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70	-5.40
基建投资（%）	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50	7.10
制造业投资（%）	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60	10.40
社会消费品零售总额增速（%）	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27	-0.70
出口增速（%）	38.51	32.88	29.87	15.80	14.20
进口增速（%）	36.79	32.52	30.04	9.60	5.70
CPI 涨幅（%）	0.50	0.60	0.90	1.10	1.70
PPI 涨幅（%）	5.10	6.70	8.10	8.70	7.70
社融存量增速（%）	11.00	10.00	10.30	10.60	10.80
一般公共预算收入增速（%）	21.80	16.30	10.70	8.60	-10.20
一般公共预算支出增速（%）	4.50	2.30	0.30	8.30	5.90
城镇调查失业率（%）	5.00	4.90	5.10	5.80	5.50
全国居民人均可支配收入增速（%）	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10	3.00

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6. 2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端呈底部复苏态势，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速小幅回落，出口整体保持较快增长。消费方面，2022 年上半年社会消费品零售总额 21.04 万亿元，同比下降 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 7.70%，受疫情冲击较大。投资方面，2022 年上半年全国固定资产投资（不含农户）27.14 万亿元，同比增长 6.10%，整体呈小幅回落态势。其中，房地产开发投资持续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投

[1]为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

资仍处高位，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体保持较快增长，呈现出“V”型反转态势。2022 年上半年中国货物进出口总额 3.08 万亿美元，同比增长 10.30%。其中，出口 1.73 万亿美元，同比增长 14.20%；进口 1.35 万亿美元，同比增长 5.70%；贸易顺差 3854.35 亿美元。

CPI 各月同比前低后高，PPI 各月同比涨幅持续回落。2022 年上半年，CPI 累计同比增长 1.70%，各月同比增速逐步上行。分项看，猪肉价格下降带动食品价格同比下降，汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。上半年，PPI 累计同比增长 7.70%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性因素带动国内油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较大。上半年 PPI-CPI 剪刀差持续收窄，价格上涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，利润情况有望改善。

社融总量显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。2022 年上半年，新增社融规模 21 万亿元，同比多增 3.26 万亿元；6 月末社融规模存量同比增长 10.80%，增速较上年末高 0.50 个百分点。分项看，上半年积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资同比多增 2.20 万亿元，人民币贷款同比多增 6329 亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；企业债券净融资同比多增 3913 亿元，亦对社融总量扩张形成一定支撑；表外融资收缩态势有所放缓。

财政政策稳经济、保民生效应愈加显现。2022 年上半年，全国一般公共预算收入 10.52 万亿元，按自然口径计算同比下降 10.20%，主要是由于留抵退税冲减了 1.84 万亿元的收入，扣除留抵退税因素后，上半年一般公共预算收入增长 3.30%。支出方面，2022 年上半年全国一般公共预算支出 12.89 万亿元，同比增长 5.90%。民生等重点领域支出得到有力保障：科学技术支出增长 17.30%，农林水支出增长 11.00%，卫生健康支出增长 7.70%，教育支出增长 4.20%，社会保障和就业支出增长 3.60%。

稳就业压力有所加大，居民收入增长放缓。2022 年上半年，全国城镇调查失业率均值为 5.70%，高于上年同期 0.50 个百分点，未来稳就业压力较大。2022 年上半年，全国居民人均可支配收入 1.85 万元，实际同比增长 3.00%；全国居民人均消费支出 1.18 万元，实际同比增长 0.80%，居民收入和消费支出增长受疫情影响均有所放缓。

2. 宏观政策和经济前瞻

保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。2022 年 7 月 28 日，中共中央政治局召开会议，部署下半年的经济工作。会议强调，要全面落实“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业、稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足，用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。要提高产业链、供应链稳定性和国际竞争力，畅通交通物流，优化国内产业链布局，支持中西部地区改善基础设施和营商环境。

三季度经济有望继续修复，但实现全年 5.50%左右预期增速目标的难度明显加大。2022 年上半年，工业生产、服务业生产、消费等领域的主要经济指标呈现以 4 月为底部的“V”型反转态势，未来还存在一定的向上恢复空间，基建投资也大概率能够持续发力，三季度经济有望继续修复。同时，仍需关注出口对经济的支撑作用下降，以及房地产、消费和服务业等薄弱板块的恢复情况。整体来看，当前世界经济滞胀风险上升，外部不稳定、不确定因素增加，国内需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍在，且二季度经济受疫情冲击较大，实现

全年 5.50%左右预期增速目标的难度明显加大。

3. 区域经济发展概况

瑞丰银行经营区域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，由于传统纺织业核心竞争力逐步削弱，区域产业面临一定转型升级压力。

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散地、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。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，传统纺织业的核心竞争力在逐步削弱，近年来，柯桥区多措并举加快经济发展模式转型，一方面积极加快高新技术产业布局，新兴产业发展态势良好，2021 年，柯桥区战略性新兴产业产值 1100.39 亿元，增长 11.0%；高新技术企业产值 852.93 亿元，增长 12.3%；装备制造业产值 313.38 亿元，增长 13.4%；另一方面，加大传统产业改造提升力度，积极实施智能化改造。2021 年柯桥区完成“低散乱污”整治提升 872 家。织造印染产业大脑成功揭榜浙江省行业产业大脑建设试点，柯桥纺织印染产业集群列入浙江省产业集群新智造试点。

近年来，柯桥区经济整体保持稳定增长态势，但 2020 年受新冠疫情影响，柯桥区生产总值增速有所放缓。2019—2021 年，柯桥区分别实现生产总值 1504.27 亿元、1516.73 亿元和 1747.98 亿元，同比分别增长 7.6%、1.9%和 9.6%。2021 年，柯桥区第一产业增加值 39.83 亿元，同比增长 2.5%；第二产业增加值 874.71 亿元，同比增长 11.9%；第三产业增加值 833.44 亿元，同比增长 7.8%。三次产业结构为 2.3∶50.0∶47.7；规模以上大纺织业产值 1189.63 亿元，同比增长 12.9%；全年社会消费品零售总额 383.62 亿元，同比下降 8.3%。2021 年，绍兴市柯桥区财政总收入 223.46 亿元，同比增长 10.6%；全年出口规模 1088.49 亿元，同比增长 25.9%；城镇常住居民人均可支配收入 7.92 万元，同比增长 9.9%；农村常住居民人均可支配收入 4.80 万元，同比增长 10.5%。截至 2021 年末，绍兴市柯桥区金融机构本外币存款余额 2652.10 亿元，同比增长 10.5%；金融机构本外币贷款余额 2814.09 亿元，同比增长 21.6%。

4. 行业分析

（1）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73

拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年末，商业银行不良贷款率为 1.73%，关注类贷款占比 2.31%，分别较上年末下降 0.11 和 0.26 个百分点。另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，努力做到应延尽延，但延期还本付息日期原则上不超过 2022 年底，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看，2021 年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年末，商业银行拨备覆盖率 196.91%，较上年末上升 12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021 年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1 年期和 5 年期以上 LPR 下行引导实际贷款利率进一步下降，2021 年 12 月贷款加权平均利率降至 4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但 2021 年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021 年商业银行净息差为 2.08%，较上年下降 0.02 个百分点。2021 年，商业银行实现净利润 2.18 万亿元，较上年增长 12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加 2020 年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，

负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021 年 7 月及 12 月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各 0.5 个百分点（不含已执行 5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约 2.2 万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持合理充裕。截至 2021 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021 年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之 2021 年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动 D-SIBs 加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021 年末商业银行资本充足率为 15.13%。此外，2020 年，国务院批准 2000 亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021 年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021 年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共 3804 张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022 年 1 月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于 3 月 1 日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

（2）农村商业银行

得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商

业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，盈利能力承压。

截至 2021 年末，我国农村商业银行 1596 家，作为我国金融体系的重要组成，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021 年，随着疫情趋于平稳以及中小微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表 4　农村商业银行主要监管数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
不良贷款率（%）	3.96	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率（%）	132.54	128.16	122.19	129.48
净息差（%）	3.02	2.81	2.49	2.33
资产利润率（%）	0.84	0.82	0.62	0.60
流动性比例（%）	58.77	63.15	65.20	69.83
资本充足率（%）	13.20	13.13	12.37	12.56

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但 2021 年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，农村商业银行资本充足水平有所回升，2021 年末资本充足率为 12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021 年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

四、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

瑞丰银行上市后公司治理架构进一步完善，公司治理运营情况良好；股权结构较为分散，存在一定股权对外质押情况，关联授信指标未突破监管限制。此外，瑞丰银行不断优化内部控制环境，各业务条线内控制度基本建立且执行状况较好，信息披露机制较为规范且透明度

较高，为其业务发展奠定了较好的基础。

瑞丰银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、高级管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构，瑞丰银行“三会一层”能够按照《公司章程》有效发挥职能，整体履职情况较好，且瑞丰银行于 2021 年 6 月成功在上海证券交易所挂牌上市，有助于其进一步完善公司治理架构，提升公司治理水平。股东大会是瑞丰银行的最高权力机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会（见附录 1）。截至 2021 年末，瑞丰银行董事会由 17 名董事组成（部分董事任职资格尚待监管部门批准），监事会由 9 名监事组成。瑞丰银行高级管理层作为执行机构负责银行日常经营，落实董事会议定事项，履行董事会赋予的职责，对董事会负责，向董事会及其下设委员会报告工作，并接受董事会和监事会监督，高级管理层包括行长、副行长、董事会秘书等有 5 名成员。瑞丰银行现任董事长为章伟东先生，曾任绍兴县农村合作银行党委委员、纪委书记、副行长等职务；现任行长为张向荣先生，曾任浙江省农信联社战略规划部副总经理等职务，主要高管在金融行业有较为丰富的从业和管理经验。

截至 2021 年末，瑞丰银行第一大股东为绍兴市柯桥区天圣投资管理有限公司（以下简称“天圣投资公司”），持股比例为 6.72%；其他股东直接持股比例均未超过 5.00%。绍兴市柯桥区交通投资建设集团有限公司持有瑞丰银行的股份比例为 1.38%，且其与天圣投资公司实际控制人均为绍兴市柯桥区国有资产投资经营有限公司，故上述 2 家股东为一致行动人，合计持股比例为 8.10%。瑞丰银行股权结构分散，无控股股东。截至 2021 年末，瑞丰银行前十大股东中有 3 家股东将其持有的全部或部分股权对外质押，质押股份数合计占股本总数的 10.67%，需对其未来股权结构的变化情况保持关注。

瑞丰银行董事会下设了风险管理和关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。截至2021年末，瑞丰银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为1.97%、5.24%和14.65%，关联授信指标均未突破监管限制。

内部控制方面，瑞丰银行建立了符合自身发展战略、经营特点和风险偏好的内部控制体系，明确了董监高及各部门的内部控制职责，持续推进内控制度体系的完善，根据各业务条线的内部控制规章制度需求编制制度汇编，持续提升内控制度和产品文件体系的质效；审计部门负责对总行营业部、各分支行和各部门进行内部控制审计，通过定期或不定期的现场审计和非现场审计相结合的方式，持续提升内部审计质效，瑞丰银行各业务条线内控执行状况较好；且作为上市银行，其信息披露机制较为规范且透明度较高，为其业务发展奠定了较好的基础。

2. 风险管理水平

瑞丰银行建立了符合其自身业务特点的全面风险管理体系，各类风险管理水平逐步提升。

瑞丰银行根据全面风险管理体系要求，形成了由董事会、高级管理层及承担风险管理的职能部门组成的风险管理组织构架。瑞丰银行董事会负责建立风险管理体系，并通过下设风险管理和关联交易委员会行使风险管理的职责。高级管理层是该行风险管理的执行主体，通过下设内控与风险管理委员会对风险进行事前防范、事中控制、事后监督和纠正。

瑞丰银行建立了市场准入机制、放款审核机制、信贷退出机制、风险预警机制和不良资产处置机制以应对信用风险，同时运用预期信用损失准备模型对金融工具划分为三个阶段，并计提相应的减值准备，信用风险管理水平持续提升；通过建立适时、合理、有效的流动性风险管理机制，对流动性风险进行识别、计量、检测和控制，并根据自身的流动性风险承受标准结合市场的变化情况，适时调整资产负债结构，持续提升流动性风险管理水平；瑞丰银行对交

易账户和银行账户进行分类管理，并对交易账户选择适当的计量模型，设定止损限额，同时对银行账户采用定期检测利率风险、定期计量利率敏感性缺口等方法合理调整生息资产和付息负债的重新定价期限结构，持续提升市场风险管理水平；瑞丰银行建立了流程管理体系，并构建了相应的业绩考评和激励制度，持续完善流程银行体系建设，操作风险管理能力逐步提升。

3. 发展战略

瑞丰银行战略定位明确，发展规划符合现状及自身的业务特点且可实施性较强，能够充分利用自身的优势资源开展业务。

瑞丰银行基本完成了早期制定的发展战略规划，零售银行业务快速发展，并持续保持较强竞争力；此外，瑞丰银行逐步完善了全面风险管理组织框架和流程机制，建立了基本能够满足业务发展的风险管理体系。未来，瑞丰银行将立足区域经济发展实情和自身业务特点，并围绕绍兴市柯桥区“国际纺都、杭绍星城”新发展定位，持续推动大零售转型和数字化改革，同时持续提升服务实体经济的广度、深度、力度；此外，瑞丰银行将充分利用“浙江首家上市农商银行”的先发优势，加大乡村振兴工作的开展力度，实现打造“全国一流农商银行、一流公众银行”的新梦想。

五、主要业务经营分析

瑞丰银行存贷款业务在当地具有较强的市场竞争力，且柯桥区外分支机构的设立为其业务带来新的增长空间。瑞丰银行经营区域主要集中在浙江省绍兴市柯桥区。得益于在当地较高的品牌知名度、广泛的营销网络和较好的客户基础，瑞丰银行存贷款业务在当地同业竞争力较强。截至2021年末，瑞丰银行的存、贷款业务在当地的市场份额均位居绍兴市柯桥区前列。此外，瑞丰银行继续推进跨区域经营战略，相继在绍兴市越城区与义乌市设立分支机构，并在浙江省嵊州市发起设立了嵊州瑞丰村镇银行，主营业务的发展空间有所扩大。

1. 公司银行业务

近年来，瑞丰银行持续加大公司银行业务的营销及产品创新力度，加之得益于其上市工作的完成，瑞丰银行品牌知名度进一步提升，公司存贷款规模均呈较好的增长态势。

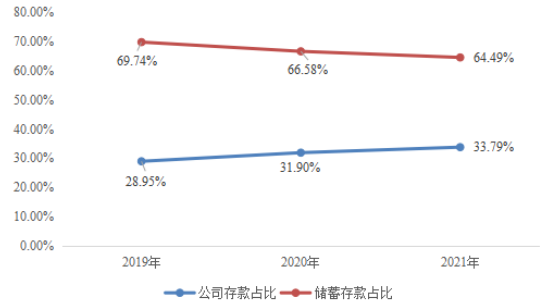
公司存款方面，近年来，瑞丰银行坚持“差异化、特色化、综合化、专业化”的经营思路，持续加大对战略客户的营销力度，并持续提升金融服务质效；同时，瑞丰银行通过多种形式与辖内优质平台开展合作，实现低息存款规模的持续增长；此外，瑞丰银行通过高层走访、产品组合营销及 1+N 服务小团队的渗透等措施，持续加大对优质大户的维护力度；基于以上措施，瑞丰银行公司存款规模持续增长。截至 2021 年末，瑞丰银行公司存款余额 338.90 亿元，占存款总额的 33.79%（见表 5）。

表 5　存款结构

项　目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	233.10	289.45	338.90	28.95	31.90	33.79	24.17	17.09
储蓄存款	561.50	604.13	646.97	69.74	66.58	64.49	7.59	7.09
其他存款	10.59	13.77	17.40	1.32	1.52	1.73	30.08	26.36
小　计	**805.20**	**907.35**	**1003.27**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**12.69**	**10.57**
加：应计利息	16.01	18.15	20.32	--	--	--	13.36	11.91
合　计	**821.21**	**925.50**	**1023.59**	**--**	**--**	**--**	**12.70**	**10.60**

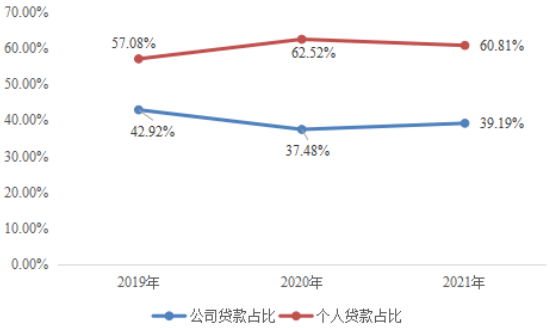
数据来源：瑞丰银行审计报告和年报，联合资信整理

图 1　公司存款和储蓄存款占比



数据来源：瑞丰银行审计报告和年报，联合资信整理

图 2　公司贷款和个人贷款占比



数据来源：瑞丰银行审计报告和年报，联合资信整理

公司贷款方面，近年来，瑞丰银行坚持服务实体和小微企业，通过多种形式协助公司融资，支持本地经济社会发展；同时，贯彻“六稳”“六保”要求，对企业分层分类维护，并根据走访重点名单，加大优质企业的走访力度；此外，瑞丰银行持续加大产品创新力度，先后开发了“有机更新贷”“版权+应收账款”“碳排放权抵押贷”等信贷产品，加大对当地特色产业的信贷支持力度；基于以上措施，加之其上市工作的完成，品牌影响力进一步提升，瑞丰银行公司贷款规模持续增长，转贴现资产规模收缩，业务结构逐步优化。截至 2021 年末，瑞丰银行公司贷款及垫款余额 333.24 亿元，其中转贴现资产余额 29.34 亿元（见表 6）。

小微贷款业务方面，近年来，瑞丰银行持续强化小微园区管理，推进“百园工程”建设，并制定了金融服务暨小微企业园区评级考核方案，进一步细化小微园区的金融考核机制；同时，瑞丰银行聚焦实体小微企业，持续加大小微企业走访营销力度，提高首贷用户拓展力度；此外，瑞丰银行持续加大小微企业产品创新力度，先后推出小微易贷、关贸 E 贷等线上产品，增强小微贷款业务竞争力。截至 2021 年末，瑞丰银行发放对公支小再贷款 1427 户，发放贷款金额 37.50 亿元。

表 6　贷款结构

项　目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款和垫款	274.04	287.18	333.24	42.92	37.48	39.19	4.79	16.04
其中：贴现	58.04	37.23	29.34	9.09	4.86	3.45	-35.86	-21.18
个人贷款	364.42	479.11	517.10	57.08	62.52	60.81	31.47	7.93
其中：住房按揭贷款	106.61	171.14	172.32	16.70	22.33	20.26	60.53	0.69
合 计	**638.46**	**766.29**	**850.34**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**20.02**	**10.97**

数据来源：瑞丰银行审计报告和年报，联合资信整理

2. 个人银行业务

近年来，瑞丰银行储蓄存款规模保持增长态势，对全行存款的贡献较为突出，存款稳定性良好；个人贷款规模持续增长，但瑞丰银行住房按揭贷款占比超出监管上限要求，个人贷款结构面临一定调整压力。

储蓄存款业务方面，瑞丰银行持续优化丰收互联存款产品展示界面，拓宽存款产品线上渠道，并推出了整存整取、通知存款、大额存单等系列产品；同时，瑞丰银行推出微信存款营销活动，持续加大存款业务营销力度；此外，瑞丰银行推出儿童智能存钱罐项目，拓宽存款业务客户群体，提升签约儿童和家长粘性；基于以上因素，瑞丰银行储蓄存款规模持续增长。

截至 2021 年末，瑞丰银行储蓄存款余额 646.97 亿元，其中定期存款占比 78.67%，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，近年来，瑞丰银行持续推进普惠金融工作进程，并对贷款客户实行分层化、精准化的金融服务；同时，瑞丰银行推出“两员一顾问”机制，加大贷款业务走访力度，并加大开展社区活动力度，持续提升品牌影响力；基于以上措施，瑞丰银行个人贷款规模持续增长；但瑞丰银行住房按揭贷款已突破监管限制，为优化个人贷款结构，瑞丰银行住房按揭贷款投放力度大幅放缓，进而导致其个人贷款业务增速有所放放缓，个人贷款结构仍面临一定调整压力。截至 2021 年末，瑞丰银行个人贷款余额 517.10 亿元；其中个人经营贷款、个人消费贷款和个人住房贷款占贷款余额的比重分别为 25.59%、14.95%和 20.26%。

近年来，瑞丰银行坚持“支农支小、服务社区”定位，持续推进乡村振兴，打造一乡一城一市“三大模式”，深耕深化农村社区模式；同时，瑞丰银行持续加大对新型农业经营主体的信贷支持力度，推动农村产业融合发展；此外，瑞丰银行加大农村小额信贷投放力度，助力村级经济发展。截至 2021 年末，瑞丰银行涉农贷款余额为 411.61 亿元。

财富管理业务方面，近年来，瑞丰银行持续构建“资管财富管理”的全服务链条，推动财富产品的多元化、丰富化和差异化发展，并持续推进产品研发深度，开发了混合类、挂钩指数看涨期权等多策略产品；同时，瑞丰银行坚持较为稳健的投资策略，理财产品主要投向债券等标准化固定收益类资产。2021 年，瑞丰银行已全面实现净值化转型，累计发行理财产品 241 期，募集金额 272.49 亿元，截至 2021 年末，瑞丰银行净值型理财规模达 129.15 亿元，同比增长 67.79%。

3. 金融市场业务

近年来，在严监管环境下，瑞丰银行持续减小主动负债力度，市场融入资金规模明显下降；同时，持续调整投资资产结构，非标类投资规模持续下降，得益于利率债和公募基金配置力度的持续增加，投资资产规模持续增长，投资风险偏好趋于稳健。

同业业务方面，瑞丰银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求，近年来，瑞丰银行同业资产规模持续增长，但受金融去杠杆监管政策影响，市场融入资金规模明显下降。瑞丰银行同业资产主要为存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产；市场融入资金主要为应付债券和卖出回购金融资产。

投资业务方面，近年来，瑞丰银行持续压降券商资管产品和企业债券规模，持续加大利率债及公募基金的配置力度，投资资产规模持续增长，投资策略逐步趋稳。从资产结构来看，瑞丰银行投资资产以标准化债务融资工具为主，另含部分券商资管产品、公募基金和其他少量的权益工具投资和货币衍生工具，其中标准化债务融资工具主要为利率债，另含部分金融债券和企业债券，其中金融债券的交易对手主要为政策性银行及外部评级 AA 及以上的商业银行，企业债券的交易对手主要为省内外部评级 AA 级及以上的国有企业；券商资产产品底层主要为政策性金融债和地方政府债；公募基金以货币基金和债券基金为主，其中债券基金底层为金融债和利率债；其他投资资产主要为资产管理计划、理财产品、中期票据、资金信托计划和债权融资计划。2021 年瑞丰银行投资资产利息收入为 9.93 亿元，实现投资收益 3.27 亿元。

表 7　投资资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
标准化债务融资工具	267.48	285.62	288.08	87.88	87.80	83.61
政府债券	191.94	237.40	259.83	63.06	72.98	75.41
金融债券	29.56	26.62	14.58	9.71	8.18	4.23
企业债券	32.09	19.23	13.67	10.54	5.91	3.97
同业存单	2.32	/	/	0.76	/	/
直融工具	10.20	1.51	/	3.35	0.46	/
资产支持证券	1.36	0.86	/	0.45	0.26	/
资产管理计划、债权投资计划和信托计划	24.83	15.60	12.01	8.16	4.80	3.49
基金	11.53	23.54	30.78	3.79	7.24	8.93
其他权益工具投资	/	/	0.02	/	/	0.01
货币衍生工具	/	0.01	0.41	/	/	0.12
其他	0.52	0.52	13.27	0.17	0.16	3.85
投资资产总额	**304.36**	**325.28**	**344.57**	**100.00**	**100.00**	**100.00**
加：应计利息	4.44	4.86	4.93	/	/	/
减：投资资产减值准备	2.37	4.01	5.71	/	/	/
投资资产净额	**306.42**	**326.14**	**343.78**	/	/	/

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

瑞丰银行提供了 2019—2021 年的合并财务报表；立信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2019—2021 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

近年来，瑞丰银行存款业务的较好发展带动资产总额持续增长，资产以贷款和投资资产为主，资产结构基本保持稳定。

表 8　资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	91.61	135.86	92.92	8.33	10.49	6.79	48.30	-31.60
同业资产	61.84	67.22	81.86	5.63	5.19	5.98	8.70	21.79
贷款及垫款净额	618.72	744.20	824.97	56.29	57.46	60.28	20.28	10.85
投资资产	306.42	326.14	343.78	27.88	25.18	25.12	6.43	5.41
其他类资产	20.60	21.75	25.13	1.87	1.68	1.83	5.61	15.55
资产合计	**1099.19**	**1295.16**	**1368.68**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**17.83**	**5.68**

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：瑞丰银行审计报告和年报，联合资信整理

（1）贷款

近年来，瑞丰银行信贷资产规模持续增长，信贷资产质量保持在同业较好水平，贷款拨备充足；贷款行业及客户集中风险可控；但另一方面，瑞丰银行个人住房按揭贷款占比超出监管上限要求，后续相关指标压降情况需保持关注。

近年来，瑞丰银行贷款规模持续增长，2021

年末贷款及垫款净额824.97亿元。贷款行业分布方面，瑞丰银行的贷款投放与当地产业结构紧密相连，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，同时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，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。前五大行业贷款余额占比较低，行业集中风险较为可控（见表9）。房地产行业贷款方面，瑞丰银行住房按揭贷款占贷款总额比重已突破监管限制，目前正按照监管要求进行压降，后续压降情况需保持关注，瑞丰银行计划于2024年将住房按揭贷款压降至监管范围内。截至2021年末，瑞丰银行房地产与建筑行业贷款占贷款总额的比重为0.25%与1.44%；住房按揭贷款占贷款总额的比重为20.26%。

表9　前五大行业贷款余额占比

2019年末		2020年末		2021年末	
行　业	占比（%）	行　业	占比（%）	行　业	占比（%）
制造业	22.16	制造业	19.85	制造业	19.95
批发和零售业	5.27	批发和零售业	7.51	批发和零售业	9.38
租赁和商务服务业	1.74	租赁和商务服务业	1.42	租赁和商务服务业	1.56
建筑业	1.18	建筑业	0.94	建筑业	1.44
水利、环境和公共设施管理业	0.65	水利、环境和公共设施管理业	0.50	水利、环境和公共设施管理业	0.55
合计	**31.00**	**合计**	**30.22**	**合计**	**32.88**

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：瑞丰银行年报，联合资信整理

贷款客户集中度方面，近年来，瑞丰银行贷款客户集中度保持在较低水平，贷款客户集中风险不显著。从大额风险暴露管理来看，瑞丰银行根据自身风险偏好、风险状况、管理水平和资本实力，按照商业银行大额风险暴露管理办法要求，设定内部限额，并纳入风险偏好、风险限额、风险分层预警等指标体系统一管理。截至2021年末，瑞丰银行大额风险暴露指标均未突破监管限制。

表10　贷款集中度情况

暴露类型	2019年末	2020年末	2021年末
单一最大客户贷款/资本净额（%）	1.35	1.16	1.19
最大十家客户贷款/资本净额（%）	9.90	8.53	9.55

数据来源：瑞丰银行年报，联合资信整理

信贷资产质量方面，近年来，瑞丰银行不断强化信用风险预警机制，并加强各类信贷资产的风险排查，保持较大的风险贷款清收处置力度，加之受其贷款规模持续增长影响，瑞丰银行不良贷款率持续下降，且逾期贷款和关注类贷款占比不高，整体信贷资产质量处于行业较好水平；但在当前新冠肺炎疫情反复的背景下，需关注信贷资产质量的下迁风险；从风险处置情况来看，2019—2021年，瑞丰银行分别核销不良贷款3.47亿元、4.05亿元和4.48亿元；从行业分布来看，瑞丰银行不良贷款主要集中在制造业及批发和零售业，上述行业不良贷款率分别为1.58%和2.53%。从五级分类划分标准来看，瑞丰银行除将逾期90天以上的贷款全部纳入不良贷款外，还将大部分逾期60天以上及已经产生实质风险但逾期未到60天的贷款直接纳入不良，致使逾期90天以上贷款占不良贷款的比重处于较低水平，五级分类较为审慎，2021年末逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为39.73%；从贷款拨备情况来看，近年来，瑞丰银行持续加大贷款减值准备的计提力度，拨备覆盖率整体有所上升，拨备水平充足

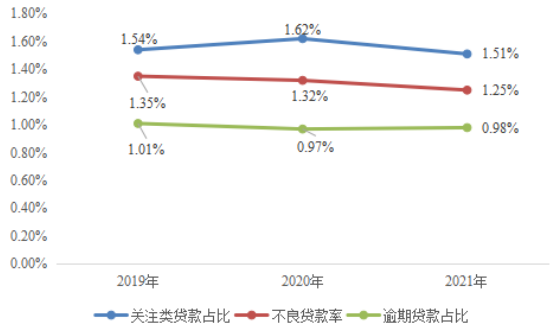
（见表 11）。

表 11　贷款质量

项　目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	619.95	743.76	826.85	97.10	97.06	97.24
关注	9.86	12.43	12.82	1.54	1.62	1.51
次级	5.14	5.38	3.32	0.81	0.70	0.39
可疑	3.22	4.31	6.99	0.50	0.56	0.82
损失	0.28	0.41	0.35	0.04	0.06	0.04
贷款合计	**638.46**	**766.29**	**850.34**	**100.00**	**100.00**	**100.00**
不良贷款	**8.64**	**10.10**	**10.67**	**1.35**	**1.32**	**1.25**
逾期贷款	**6.44**	**7.43**	**8.37**	**1.01**	**0.97**	**0.98**
贷款拨备率	/	/	/	**3.30**	**3.09**	**3.17**
拨备覆盖率	/	/	/	**243.84**	**234.41**	**252.90**
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	**50.82**	**44.08**	**39.73**

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：瑞丰银行审计报告和年报，联合资信整理

图 3　关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：瑞丰银行审计报告和年报，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

近年来，瑞丰银行同业及投资资产规模持续增长，同业资产全部划入第一阶段，相关风险可控，但在当前债券违约事件频发、地方政府平台融资受限的背景下，需关注瑞丰银行投资资产质量变化情况。

近年来，瑞丰银行同业资产规模持续增长，但占资产总额的比重较低。截至 2021 年末，瑞丰银行同业资产净额 81.86 亿元，其中存放同业款项净额 54.92 亿元，拆出资金 10.02 亿元，买入返售金融资产净额 16.92 亿元，标的为证券。从同业资产质量来看，截至 2021 年末，瑞丰银行同业资产全部划分为第一阶段，并对同业资产计提减值准备 0.02 亿元，相关风险较为可控。

近年来，瑞丰银行投资资产规模持续增长。从会计科目来看，瑞丰银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成，2021 年末上述三类投资资产的占比分别为 14.78%、32.10%和52.99%。从投资资产质量情况来看，瑞丰银行投资的标准化债务融资工具和基金均为第一阶段，但将部分债权投资划入第二、三阶段当中，2021年末瑞丰银行二、三阶段债权投资资产减值准备余额分别为0.01亿元和5.70亿元。在当前债券违约事件频发、地方政府平台融资受限的背景下，需关注金融投资资产质量变动情况。

（3）表外业务

瑞丰银行表外业务规模不大。瑞丰银行的表外业务主要为银行承兑汇票、未使用信用卡额度和不可撤销的贷款承诺，另有少量保函和信用证等业务。截至2021年末，瑞丰银行开出银行承兑汇票余额24.91亿元、未使用信用卡额度14.39亿元、不可撤销的贷款承诺12.16亿元。

2. 负债结构及流动性

近年来，瑞丰银行持续降低市场融入资金

力度，但得益于存款业务的较好发展，负债规模持续增长；流动性相关指标处于较好水平，流动性风险可控。

表 12　负债结构

项　目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	153.74	151.73	104.18	15.46	12.83	8.47	-1.30	-31.34
客户存款	821.21	925.50	1023.59	82.56	78.26	83.18	12.70	10.60
其中：储蓄存款	561.50	604.13	646.97	56.45	51.08	52.58	7.59	7.09
其他负债	19.75	105.39	102.74	1.99	8.91	8.35	433.75	-2.51
负债合计	**994.70**	**1182.63**	**1230.51**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**18.89**	**4.05**

数据来源：瑞丰银行审计报告和年报，联合资信整理

近年来，由于客户存款能够为资产端业务发展提供较为充裕的资金，瑞丰银行市场融入资金规模及占比持续下降。截至 2021 年末，瑞丰银行市场融入资金余额 104.18 亿元，其中卖出回购金融资产 40.30 亿元，同业存单 40.93 亿元，二级资本债 19.99 亿元，另有少量同业存放款项和拆入资金。

客户存款是瑞丰银行最主要的负债来源，近年来，瑞丰银行客户存款规模稳步增长。从客户结构来看，截至 2021 年末，瑞丰银行储蓄存款占客户存款余额的 64.49%；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 60.88%，存款稳定性较好，但也带来一定资金成本压力。

此外，近年来，瑞丰银行积极运用政策工具，加大了低息贷款的申请力度，导致其向中央银行借款规模明显增加，瑞丰银行其他负债主要为中央银行借款。

短期流动性方面，近年来，随着其活期存款规模持续增长，加之其 2020 年短期贷款规模的下降和 2021 年超额准备金存款的下降影响，瑞丰银行流动性比例持续下降，但仍处于合理水平；此外，瑞丰银行优质流动性资产充足率整体有所上升，主要系变现能力较好的债券等资产配置力度增加所致，短期流动性指标处于较好水平；长期流动性方面，瑞丰银行存贷比整体有所增长，但整体流动性水平较好，流动性风险管控压力不大。

表 13　流动性指标

项　目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例（%）	71.47	59.36	43.06
优质流动性资产充足率（%）	169.88	301.35	176.25
存贷比（%）	77.75	88.20	84.51

数据来源：瑞丰银行年报及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，瑞丰银行贷款业务的较好发展带动利息净收入及营业收入持续增长，整体盈利水平基本保持稳定，且处于较好水平。

表 14　收益指标

项　目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	28.60	30.09	33.10
利息净收入（亿元）	26.71	29.82	29.96
手续费及佣金净收入（亿元）	-1.25	-1.67	-1.33
投资收益（亿元）	2.50	1.84	3.27
营业支出（亿元）	17.09	18.15	19.45
业务及管理费（亿元）	9.29	9.87	10.66

信用减值损失（亿元）	7.54	8.04	8.54
拨备前利润总额（亿元）	19.12	20.02	22.24
净利润（亿元）	10.54	11.20	12.95
净息差（%）	2.56	2.51	2.34
成本收入比（%）	32.66	32.86	32.22
拨备前资产收益率（%）	1.78	1.67	1.67
平均资产收益率（%）	0.98	0.94	0.97
加权平均净资产收益率（%）	10.62	10.43	10.33

数据来源：瑞丰银行年报，联合资信整理

瑞丰银行利息收入主要来源于贷款与投资资产；利息支出主要由吸收存款、发行债券以及向央行借款产生，利息净收入为其主要的收入来源。近年来，在疫情的特殊时期下，为支持小微企业复工复产，瑞丰银行利率偏低的防疫再贷款投放规模持续增加，加之同业竞争趋于激烈，瑞丰银行净息差持续收窄；但得益于贷款规模的持续增长带动相应贷款利息收入的增加，瑞丰银行利息净收入持续增长，进而使得其营业收入持续增长。2021 年瑞丰银行实现利息净收入 29.96 亿元，占营业收入的 90.50%。

瑞丰银行中间业务主要为代理业务和结算业务。近年来，瑞丰银行手续费及佣金呈亏损状态，主要系其交易业务及财富业务的发展使得结算性支出规模较大所致。2021 年，瑞丰银行手续费及佣金亏损规模为 1.33 亿元。近年来，随着投资资产规模的持续增长，加之投资资产高频交易获取收益的能力增加，瑞丰银行投资收益整体有所增长，但其中 2020 年，受投资资产结构及投资标的变动影响，瑞丰银行投资收益有所下降。

瑞丰银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。近年来，由于员工数量持续增加导致员工费用的持续上升，瑞丰银行业务及管理费持续增长，但成本收入比整体保持稳定。另一方面，近年来，随着贷款规模的持续增长，瑞丰银行持续加大贷款减值准备的计提力度，带动信用减值损失规模持续增长，进而导致其营业支出规模持续增长。2021 年，瑞丰银行的信用减值损失规模为 8.54 亿元，其中贷款减值损失 7.37 亿元、债权投资减值损失 1.51 亿元。

从盈利水平看，近年来，得益于利息净收入的持续增长，瑞丰银行净利润持续增长；从盈利指标情况来看，瑞丰银行的平均资产收益率和平均净资产收益率整体保持稳定，盈利指标均处于较好水平，盈利能力较强。

4. 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，且上市后资本补充渠道进一步拓宽，资本水平充足。

近年来，瑞丰银行主要通过利润留存补充资本，加之 2021 年 6 月，瑞丰银行成功在上海证券交易所主板上市，资本补充渠道进一步拓宽，资本实力进一步提升。2019 年度瑞丰银行现金分红 1.63 亿元，2020 年度瑞丰银行未进行现金分红，2021 年度瑞丰银行现金分红 2.72 亿元，资本内生能力较强。截至 2021 年末，瑞丰银行股东权益合计 138.16 亿元，其中股本 15.09 亿元、资本公积 13.36 亿元、盈余公积金 29.87 亿元、未分配利润 43.04 亿元、一般风险准备 33.75 亿元。

2020 年，随着个人贷款与小微企业贷款的增长，瑞丰银行的风险加权资产余额有所增长，但由于上述两类业务风险权重相对较低，且对企业债券以及非标等风险权重相对较高的投资资产规模压降幅度较大，风险资产系数有所下降；2021 年，随着公司贷款规模的较快增长，瑞丰银行风险加权资产余额进一步增长，风险资产系数随之增长，但得益于上市工作的完成，资本实力进一步得到补充，瑞丰银行资本充足性指标有所回升，资本水平充足（见表 15）。

表 15　资本充足性指标

项　目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	102.84	111.15	136.63
一级资本净额（亿元）	102.92	111.28	136.75
资本净额（亿元）	124.66	138.38	167.15
风险加权资产余额（亿元）	658.31	758.30	886.73
风险资产系数（%）	59.89	58.55	64.79
股东权益/资产总额（%）	9.51	8.69	10.09
资本充足率（%）	18.94	18.25	18.85
一级资本充足率（%）	15.63	14.67	15.42
核心一级资本充足率（%）	15.62	14.66	15.41

数据来源：瑞丰银行年报，联合资信整理

七、外部支持

瑞丰银行存贷款市场份额在当地排名均位居首位，且在绍兴市越城区和义乌市设立了异地分支机构，并在浙江省嵊州市发起设立了嵊州瑞丰村镇银行，作为区域性商业银行，瑞丰银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在当地具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

八、债券偿付能力分析

瑞丰银行优质流动性资产和股东权益对本期金融债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，本期债券的偿付能力很强。

瑞丰银行本期拟发行 30 亿元“三农”专项金融债券。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它未设物权担保的负债具有同样的清偿顺序。

截至本报告出具日，瑞丰银行无存续期内的金融债券。假设本期债券发行规模为 30 亿元，以 2021 年末财务数据为基础，瑞丰银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表 16，本期债券的发行对瑞丰银行偿付能力影响不大，优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好。

表 16　债券保障情况

项　目	发行后
金融债券本金（亿元）	30.00
优质流动性资产/金融债券本金（倍）	3.36
股东权益/金融债券本金（倍）	4.61
净利润/金融债券本金（倍）	0.43

数据来源：瑞丰银行审计报告，联合资信整理

从资产端来看，瑞丰银行不良贷款率、逾期贷款占比和关注类贷款占比均处于较低水平，信贷资产质量较好，逾期投资资产占比较低，资产出现大幅减值的可能性不大，投资资产以变现能力较强的债券类资产为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，瑞丰银行储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性较好。

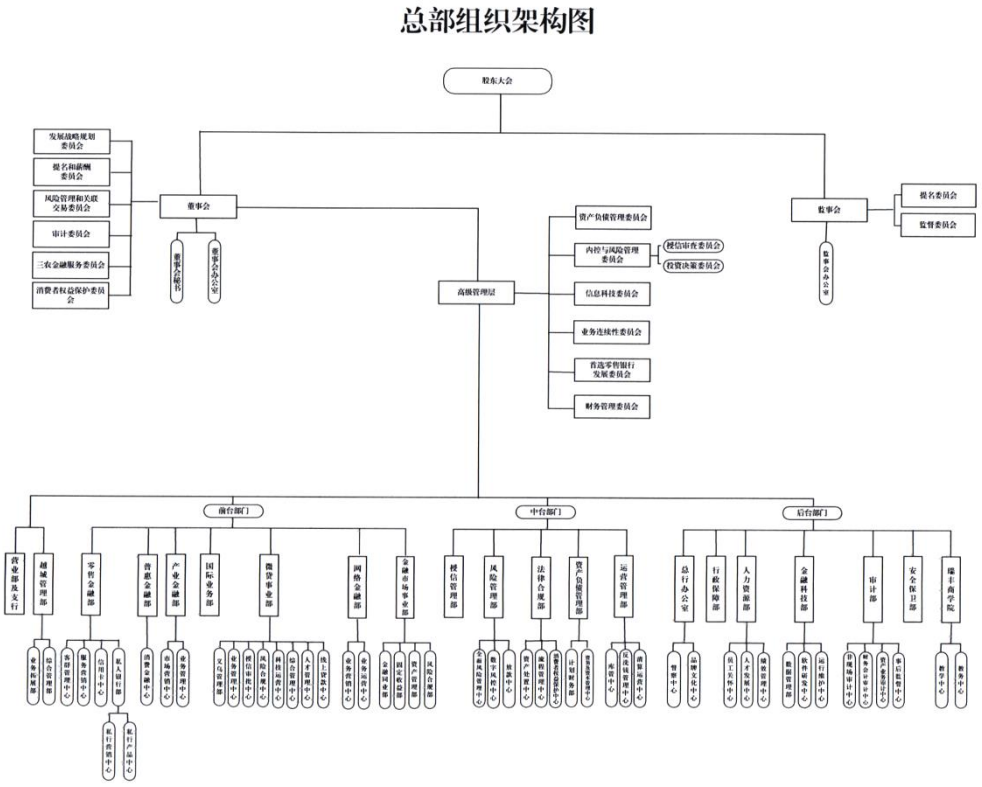
整体看，联合资信认为瑞丰银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为本期“三农”专项金融债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力很强。

九、结论

基于对瑞丰银行经营风险、财务风险、外

部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定瑞丰银行主体长期信用等级为AA+，本期“三农”专项金融债券信用等级为AA+，评级展望为稳定。

附录 1　2021 年末瑞丰银行组织架构图



资料来源：瑞丰银行提供，联合资信整理

附录 2　同业对比表

2021 年指标	武汉农商银行	萧山农商银行	无锡农商银行	**瑞丰银行**
资产总额（亿元）	3727.58	2389.91	2017.70	**1368.68**
贷款净额（亿元）	2058.70	1325.97	1127.42	**824.97**
存款总额（亿元）	2658.54	1851.96	1618.11	**1023.59**
股东权益（亿元）	250.57	186.65	159.24	**138.16**
不良贷款率（%）	2.64	0.86	0.93	**1.25**
贷款拨备覆盖率（%）	180.54	617.38	477.19	**252.90**
资本充足率（%）	11.91	14.99	14.35	**18.85**
核心一级资本充足率（%）	9.14	12.61	8.74	**15.41**
流动性比例（%）	70.09	74.54	84.85	**43.06**
平均资产收益率（%）	0.31	0.74	0.85	**0.97**
加权平均净资产收益率（%）	4.51	9.56	10.61	**10.33**

注：“武汉农商银行”为“武汉农村商业银行股份有限公司”简称；“萧山农商银行”为“浙江萧山农村商业银行股份有限公司”简称；“无锡农商银行”为“无锡农村商业银行股份有限公司”简称

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3　商业银行主要财务指标计算公式

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	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
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%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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　主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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　中长期债券信用等级设置及含义

联合资信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　评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

联合资信评估股份有限公司关于
2022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（第一期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评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（以下简称“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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。