

2025 年浙江绍兴瑞丰农村商业银行
股份有限公司科技创新债券
信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕5160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 2025 年科技创新债券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主体长期信用等级为 AA⁺，2025 年浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司科技创新债券信用等级为 AA⁺_{sti}，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年六月二十四日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

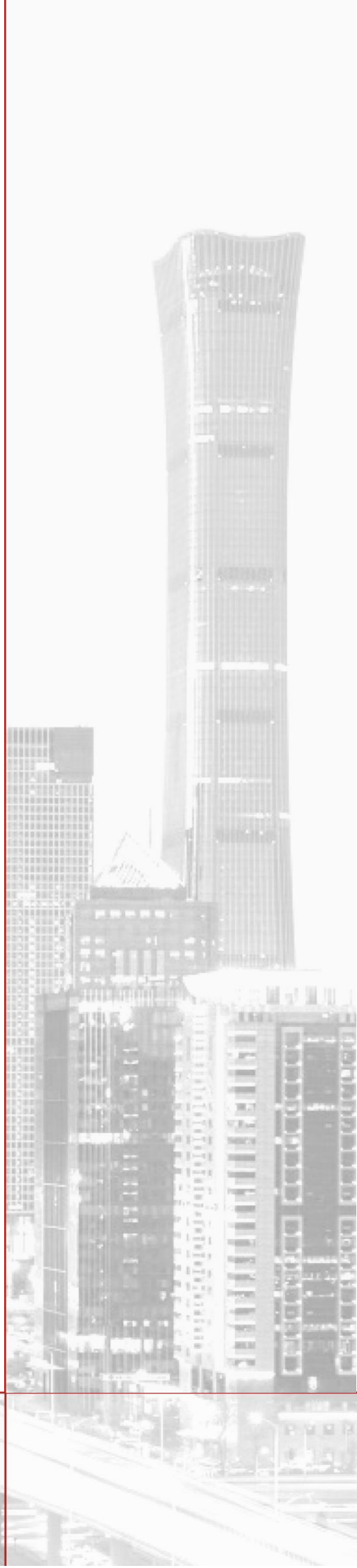
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、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。

六、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。

七、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。

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。



2025 年浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司

科技创新债券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AA ⁺ /稳定	AA ⁺ _{stb} /稳定	2025/06/24

债项概况 本期债券的发行规模为人民币 3.00 亿元，期限为不超过五年期的固定利率品种；按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付；本期债券的募集资金将投向《金融“五篇大文章”总体统计制度（试行）》中规定的科创领域，包括发放科技贷款、投资科技创新企业发行的债券等，专项支持科技创新领域业务。

评级观点 瑞丰银行作为区域性农商银行，凭借点多面广、良好的客户基础等优势，存贷款业务在当地竞争力较强；管理与发展方面，作为上市银行，近年来瑞丰银行持续完善公司治理机制和内控体系，公司治理和内控体系运行情况良好，全面风险管理体系不断完善；业务经营方面，瑞丰银行存贷款业务市场占有率均排名首位，储蓄存款及公司贷款业务增长态势较好，但个人贷款及公司存款规模有所波动，金融市场业务稳健发展；财务表现方面，瑞丰银行资产质量保持行业较好水平且不良贷款率较为稳定，拨备充足，负债稳定性良好，盈利能力较强，资本保持充足水平，但需关注净息差持续收窄对未来盈利实现造成的影响，同时，经济弱周期对其资产质量的影响亦需保持关注；债券偿还能力方面，瑞丰银行合格优质流动性资产和股东权益对本期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，获得政府及股东支持的可能性大，本期债券的违约概率很低。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望 未来，瑞丰银行将坚持做小做散的市场定位，持续推动零售转型，并加强线上线下整合，持续完善风险控制体系，加强人才队伍梯队建设；同时，将通过设立的异地分支机构加大异地业务发展力度，助力其主营业务持续发展。但另一方面，经济弱周期背景下，企业经营压力普遍加大，或将对信贷资产质量造成不利影响；同时在同业竞争趋于激烈及净息差持续收窄的背景下，对其盈利实现造成的影响亦需保持关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：资本实力明显增强；综合竞争力显著提升；盈利能力大幅提升等。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济环境恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **存贷款业务区域竞争力较强。**凭借点多面广、品牌影响力较强、客户基础较好等优势，瑞丰银行存贷款业务在当地市场份额较高，且排名均位居首位，存贷款业务具有较强的区域竞争优势。
- **信贷资产质量良好。**瑞丰银行贷款行业及客户集中度相对较低，信贷资产质量保持在良好水平，拨备水平充足，风险抵补能力强。
- **资本保持充足水平。**近年来，瑞丰银行主要通过利润留存补充资本，资本保持充足水平。
- **获得政府支持的可能性较大。**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。

关注

- **关注个人贷款和公司存款业务未来发展情况。**近年来，瑞丰银行个人贷款及公司存款业务规模均呈波动状态，需关注上述业务未来发展态势。

- **需对盈利持续性保持关注。**在同业竞争趋于激烈及净息差持续收窄的背景下，瑞丰银行未来盈利实现情况需保持关注。
- **面临一定负债端成本管控压力。**瑞丰银行定期存款占存款总额的比重较高，高付息成本存款对负债成本管控带来一定压力。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

本次评级打分表及结果

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	4
			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	2
			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：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：政府支持				--
评级结果				AA ⁺

个体信用状况变动说明：无

外部支持变动说明：无

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

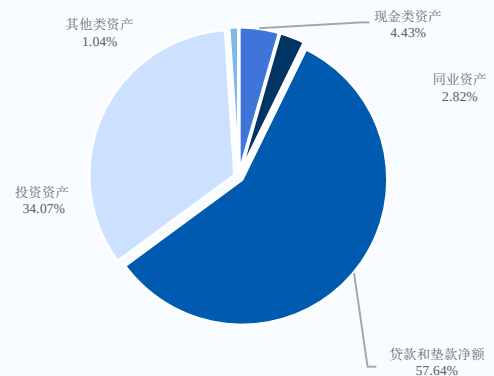
项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
资产总额（亿元）	1596.23	1968.88	2205.03	2293.43
股东权益（亿元）	151.76	168.70	192.26	191.25
不良贷款率（%）	1.08	0.97	0.97	0.97
拨备覆盖率（%）	280.50	304.12	320.87	326.08
贷款拨备率（%）	3.03	2.96	3.10	3.17
流动性比例（%）	55.55	60.84	83.83	72.24
储蓄存款余额/负债总额（%）	56.34	55.81	56.75	58.50
股东权益/资产总额（%）	9.51	8.57	8.72	8.34
资本充足率（%）	15.58	13.88	14.87	14.05
一级资本充足率（%）	14.43	12.69	13.68	12.86
核心一级资本充足率（%）	14.42	12.68	13.67	12.85

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业收入（亿元）	35.25	38.04	43.85	11.09
拨备前利润总额（亿元）	24.40	26.35	30.48	7.97
净利润（亿元）	15.51	17.49	19.44	4.29
净息差（%）	2.21	1.73	1.50	1.46
成本收入比（%）	33.30	34.70	31.24	--
拨备前资产收益率（%）	1.65	1.48	1.46	--
平均资产收益率（%）	1.05	0.98	0.93	--
加权平均净资产收益率（%）	10.80	10.97	10.83	--

注：2025 年第一季度财务数据未经审计

资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告、第一季度报告、监管报表及提供资料整理

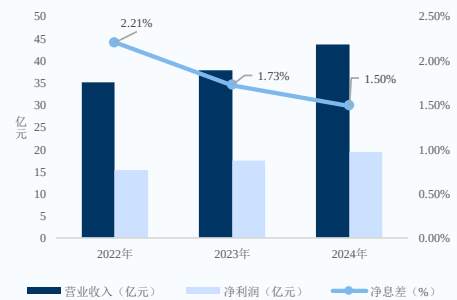
2024 年末瑞丰银行资产构成



瑞丰银行资产质量情况



瑞丰银行盈利情况



同业比较（2024 年末/2024 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	股东权益 (亿元)	不良贷款 率 (%)	拨备覆盖 率 (%)	资本充足 率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	平均净资产 收益率 (%)
瑞丰银行	AA ⁺	1661.91	1271.01	2205.03	192.26	0.97	320.87	14.87	43.85	19.44	10.83
无锡农商银行	AA ⁺	2169.99	1498.84	2556.21	232.14	0.78	457.60	14.07	47.26	22.53	10.62
紫金农商银行	AA ⁺	2152.97	1845.27	2699.44	199.36	1.24	201.44	13.00	44.63	16.24	8.42
余杭农商银行	AA ⁺	2176.12	1470.96	2531.59	180.66	0.80	449.45	15.71	51.00	18.31	10.94

注：无锡农商银行为无锡农村商业银行股份有限公司，紫金农商银行为江苏紫金农村商业银行股份有限公司，余杭农商银行未浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司
资料来源：联合资信根据公开年报整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺ /稳定	2024/07/26	陈绪童 张 旭	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）	阅读全文
AA ⁺ /稳定	2017/09/13	葛成东 张 博	商业银行信用评级方法（2015 年版）	阅读全文
AA/稳定	2015/06/25	葛成东 宋歌 刘艳	商业银行信用评级方法（2015 年版）	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 年版）	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；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：谢冰姝 xiebs@lhratings.com

项目组成员：张哲铭 zhangzm@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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成功上市，募集资金净额 11.82 亿元。2023 年 9 月，瑞丰银行原第一大股东绍兴市柯桥区天圣投资管理有限公司（以下简称“天圣投资”）及其控股股东绍兴市柯桥区交通投资建设集团有限公司（以下简称“柯桥交投”）因自身战略调整等原因与浙江柯桥转型升级产业基金有限公司（以下简称“转型升级公司”）签署了股权转让协议，2024 年 2 月，转型升级公司受让股份过户登记完成，持有瑞丰银行 8.10% 的股权，并成为其第一大股东。截至 2025 年 3 月末，瑞丰银行股本总额 19.62 亿元，无控股股东及实际控制人，前十大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 截至 2025 年 3 月末前十大股东持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	浙江柯桥转型升级产业基金有限公司	8.10%
2	浙江明牌卡罗饰品有限公司	4.24%
3	香港中央结算有限公司	4.11%
4	浙江绍兴华通商贸集团股份有限公司	4.05%
5	浙江上虞农村商业银行股份有限公司	4.05%
6	浙江华天实业有限公司	4.05%
7	绍兴安途汽车转向悬架有限公司	4.05%
8	浙江永利实业集团有限公司	3.97%
9	长江精工钢结构（集团）股份有限公司	3.74%
10	浙江中国轻纺城集团发展有限公司	2.80%
合计		43.16%

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
 资料来源：联合资信根据瑞丰银行 2025 年一季度报告整理

瑞丰银行主要业务：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）；从事外汇存款、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、售汇等业务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务（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）。瑞丰银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年 3 月末，瑞丰银行下设 108 家分支机构，其中营业部 1 家，一级支行 25 家；瑞丰银行分支机构主要分布在绍兴市柯桥区，另含 16 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”），嵊州瑞丰村镇银行共拥有 8 家分支机构；另外，瑞丰银行参股浙江农村商业联合银行股份有限公司、浙江永康农村商业银行股份有限公司（以下简称“永康农商银行”）、浙江苍南农村商业银行股份有限公司（以下简称“苍南农商银行”）。

瑞丰银行注册地址：浙江省绍兴市柯桥区柯桥笛扬路 1363 号；法定代表人：吴智晖。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

本期债券的发行规模为人民币 3.00 亿元，期限为不超过五年期固定利率品种。本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。具体发行条款以瑞丰银行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

本期债券属于商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保金融债券。

3 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将投向《金融“五篇大文章”总体统计制度（试行）》中规定的科创领域，包括发放科技贷款、投资科技创新企业发行的债券等，专项支持科技创新领域业务。

三、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆虐破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见 [《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024 年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至 2024 年末，我国商业银行资产总额 380.5 万亿元，同比增长 7.2%，增速较上年下滑 3.7 个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024 年末不良贷款率为 1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，商业银行净息差收窄至 1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024 年末资本充足率为 15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。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。完整版行业分析详见 [《2025 年商业银行行业分析》](#)。

农村商业银行在我国金融机构体系中发挥着助力巩固脱贫攻坚成效、打通金融服务乡村的最后一公里、促进三农经济持续健康发展的重要作用，同时和其他金融机构在定位方面形成天然差异，整体资产负债规模保持稳步增长。截至 2024 年末，农村商业银行资产总额合计 579077 亿元，较上年末增长 6.04%，资产总额占银行业金融机构的 13.03%。2024 年，农村商业银行信贷资产质

量和拨备水平有所改善，但区域分化仍较为明显，且相关指标表现弱于商业银行平均水平，信用风险管控压力仍存，2024 年末农村商业银行不良贷款率 2.80%，较上年末下降 0.54 个百分点，拨备覆盖率 156.40%，较上年末上升 22.03 个百分点。流动性方面，农村商业银行存款稳定性较城市商业银行具有天然优势，进而对其流动性带来良好支撑，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，农村商业银行净息差收窄至 1.73%，叠加贷款业务增速放缓以及拨备计提需求的上升，整体盈利水平有所回落。资本方面，在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，农村商业银行整体面临的资本补充压力有所加大，但资本仍保持充足水平。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，金融服务的差异化和综合化水平将持续提升，农村商业银行市场竞争力及抗风险能力将逐步增强。完整版行业分析详见[《2025 年农村金融机构行业分析》](#)。

2 区域环境分析

瑞丰银行经营区域主要集中于浙江省绍兴市柯桥区，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，当地经济保持增长；但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；当地房地产市场景气度较低，为当地金融机构运营带来一定压力。

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。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，柯桥区推动经济稳进提质，加大高新技术产业布局力度，新兴产业发展态势良好；同时，2024 年柯桥区推进纺织印染产业升级，积极推动实体经济和数字经济融合，持续推动传统产业转型工作。

2022—2024 年，柯桥区地区生产总值增长率分别为 4.5%、8.3%和 7.1%。2024 年，柯桥区实现生产总值 2252.28 亿元，其中第一产业增加值 43.09 亿元，增长 3.7%；第二产业增加值 1097.85 亿元，增长 7.4%，其中工业增加值 858.08 亿元，增长 7.2%；第三产业增加值 1111.34 亿元，增长 7.1%；三次产业结构由上年的 2.1:50.1:47.8 调整为 1.9:48.7:49.3。2024 年，柯桥区人均 GDP（按户籍人口）为 319475 元（按年平均汇率折算为 44859 美元），增长 6.8%。2024 年，柯桥区全年规模以上工业增加值 492.40 亿元，较上年增长 10.2%；从产业结构上看，高新技术产业、高端装备制造业和数字经济核心产业分别增长 7.8%、9.9%和 15.5%，十七大传统产业增加值 438.03 亿元，增长 8.6%，十大重点传统制造业增加值 390.00 亿元，增长 9.3%。对外贸易方面，2024 年柯桥区货物进出口总额 1649.97 亿元，比上年增长 10.2%；其中出口总额 1625.83 亿元，增长 10.0%；进口总额 24.14 亿元，增长 26.0%。2024 年，柯桥区全年固定资产投资比上年增长 9.7%；全年房地产投资 213.08 亿元，比上年下降 0.8%；房地产开发项目 67 个，比上年减少 22 个；施工房屋面积 671.53 万平方米，下降 23.3%；商品房销售面积 154.99 万平方米，下降 5.7%；商品房销售额 271.71 亿元，下降 3.4%，当地房地产市场持续低迷。2024 年，绍兴市柯桥区全年一般公共预算收入 143.59 亿元，增长 1.0%。2024 年全年全体居民人均可支配收入 83669 元，比上年增长 5.2%，其中城镇常住居民人均可支配收入 91621 元，增长 4.7%；农村常住居民人均可支配收入 58679 元，增长 6.1%，居民收入在省内处于较好水平。截至 2024 年末，绍兴市柯桥区金融机构本外币存款余额 3792.83 亿元，比上年末增长 4.9%；金融机构本外币贷款余额 4307.72 亿元，比上年末增长 11.8%。

五、管理与发展

近年来，瑞丰银行公司治理机制运行良好，内部控制体系的完整性、合理性、有效性逐步提高；股权结构较为分散且前十大股东对外质押比例不高，关联交易相关指标符合监管要求；全面风险管理体系不断完善，整体经营方针可实施性较强。

近年来，瑞丰银行持续推进党建融合，推进党的领导融入公司治理体系当中，不断健全和完善公司治理制度体系，公司治理水平进一步提升，各主体能够实现独立运作、有效制衡，公司治理运行情况良好；同时，不断加强内部控制制度建设，内部控制体系的完整性、合理性、有效性逐步提高。从董监高成员变动情况来看，2023 年 6 月，瑞丰银行原行长张向荣先生因工作原因辞去相关职务，同年 7 月，选举陈钢梁先生担任行长职务；同年 9 月，原董事长章伟东先生因年龄原因辞去相关职务，同时选举吴智晖先生担任董事长职务；同年 12 月，原监事长俞广敏先生因年龄原因辞去相关职务；2024 年 4 月，瑞丰银行选举罗妙娟女士为其监事会监事长。行长陈钢梁先生历任浙江绍兴恒信农村商业银行股份有限公司党委委员、行长，浙江嵊州农村商业银行股份有限公司党委书记、董事长等职务；董事长吴智晖先生历任浙江新昌农村商业银行股份有限公司党委书记、董事长，浙江诸暨农村商业银行股

份有限公司党委书记、董事长等职务；监事长罗妙娟女士历任浙江上虞农村商业银行股份有限公司党委委员、纪委书记、监事长等职务；主要高管在金融行业有较为丰富的从业和管理经验。

从股权结构来看，2023 年 9 月，瑞丰银行原第一大股东天圣投资及其控股股东柯桥交投因自身战略调整等原因与转型升级公司签署了股权转让协议，2024 年 2 月，转型升级公司受让股份过户登记完成。截至 2025 年 3 月末，转型升级公司持有瑞丰银行 8.10% 的股权，为其第一大股东，转型升级公司实际控制人为绍兴市柯桥区财政局；其他股东直接持有瑞丰银行股权比例均未超过 5.00%，瑞丰银行股权结构分散，无控股股东。截至 2025 年 3 月末，瑞丰银行前十大股东中有一名股东将持有股权对外质押，股权质押比例为 3.97%，前十大股东股权对外质押比例不高。

关联交易方面，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 2025 年 3 月末，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以及全部关联方授信余额分别占资本净额的比重为 2.38%、3.73% 和 15.05%，关联交易规模不大，关联贷款无不良或逾期贷款。

风险管理方面，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架构。信用风险方面，瑞丰银行根据全行风险偏好、业务发展需要及监管要求，修订完善《瑞丰银行个人贷款贷后检查管理办法（试行）》《瑞丰银行信贷风险化解预案管理办法》《瑞丰银行信贷业务重大信用风险报告及应急处置管理办法》等制度，同时进一步完善全行风险偏好和风险限额指标体系，确保各项风险指标处于合理范围内；瑞丰银行实行总支两级授信审批模式，近年来持续加强风险经理职能建设，强化贷中监测预警和贷后风险处置能力，并通过组织业务条线、风控条线培训，持续提高相关人员信贷风险识别防控能力。同时，近年来瑞丰银行持续完善数字风控体系，在贷前准入环节运用蓝领、农户等客群风控模型、创投指数模型应用方案；贷中监测环节上线线上贷款“逾期-账龄”监测大屏，从产品风险趋势、客群类别、客户经理等维度实现高效监测；在贷后处置环节开发潜在风险贷款、共富贷监测等模型体系，锁定潜在风险贷款，推进客户贷后分层管理，并运用零售智能贷后风险管理工具，监督贷后资金流向及揭示客户风险信号。流动性风险管理方面，瑞丰银行持续加强核心负债的营销力度，不断优化负债结构；同时加强流动性指标的前瞻预测，基于存贷业务及指标运行情况开展主动负债管理，重点开展流动性比例、流动性覆盖率及净稳定资金比例等监管指标把控，并积极拓展多样化融资渠道，稳定各期限负债来源；同时综合考虑可能引发流动性风险的主要因子和外部环境因素，合理设定压力情景，按季度开展测试并持续开展应急管理工作。市场风险方面，瑞丰银行主要通过健全市场风险管理制度，加强策略分析、动态管理和监测盯市机制以及开展定期压力测试等手段进行市场风险管理，市场风险管理整体稳健可控。瑞丰银行坚持稳健创新的风险偏好，通过全面巩固前台经营、中台风控、后台审计监督相配套的“三道防线”来防范操作风险，并通过加强合规管理、强化合规履职宣教等方式夯实员工合规展业意识。

发展战略方面，瑞丰银行将基于“1235”愿景目标，构建“极致客户体验、原点客群的综合化深度经营、围绕‘数智+情缘’的社区生态深度融入”三大创新引领点，推动内外结合的双曲线增长，以“文化理念升级、客户经营模式转型、风险理念转型、竞争能力转型、管理模式与机制转型”的“一升四转”强化“党建统领、战略引领、风险管理、数智创新、资负管理、高效运营、合规内控、组织人才、品牌文化”的九大能力提升，实现高质量发展。瑞丰银行预计 2025 年归属于母公司股东的净利润保持正增长，资产规模增幅达到 8% 以上，不良贷款率控制在 1% 以内；拨备覆盖率保持在 300% 以上。瑞丰银行根据外部环境制定了适合自身发展的战略规划，并构建了可行性较强的发展策略以推动战略目标的达成，整体经营方针可实施性较强。

六、经营分析

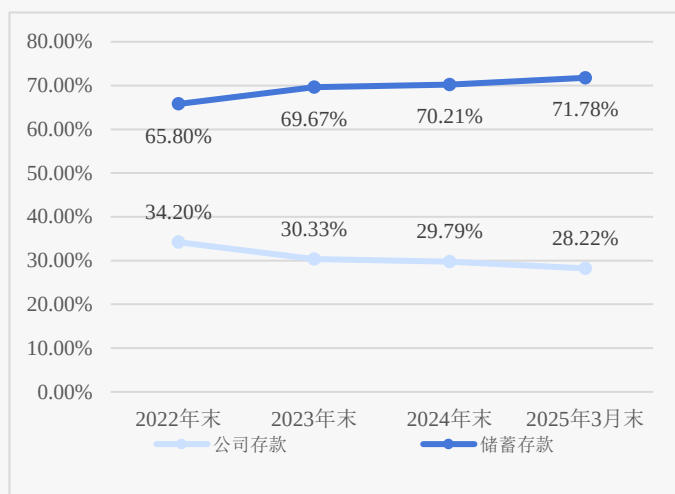
凭借点多面广、品牌知名度较好等优势，近年来瑞丰银行存贷款业务在当地市场份额较高，排名均保持首位，具有较强的区域竞争优势。瑞丰银行主营业务集中于在浙江省绍兴市柯桥区。得益于在当地较高的品牌知名度、广泛的营销网络和较好的客户基础，瑞丰银行存贷款业务在当地同业竞争力较强。截至 2025 年 3 月末，瑞丰银行的存、贷款业务在当地的市场份额均位居首位。此外，瑞丰银行在绍兴市越城区和义乌市设立了分支机构，异地分支机构的设立有助于其业务范围的拓展。截至 2024 年末，瑞丰银行贷款总额为 1309.60 亿元，其中绍兴市柯桥区、绍兴市越城区、义乌地区贷款占比分别为 68.36%、18.25% 和 10.52%；存款总额 1626.92 亿元，其中绍兴市柯桥区、绍兴市越城区、义乌地区存款占比分别为 79.40%、16.27% 和 1.72%，其余存贷款为其发起设立的嵊州瑞丰村镇银行吸收及投放。

图表 2 • 存贷款业务结构

业务板块	金 额（亿元）				占 比（%）				较上年末增长率（%）	
	2022 年 末	2023 年 末	2024 年 末	2025 年 3 月末	2022 年 末	2023 年 末	2024 年 末	2025 年 3 月末	2023 年 末	2024 年 末
客户存款										
公司存款	422.96	437.36	484.58	483.63	34.20	30.33	29.79	28.22	3.40	10.80
储蓄存款	813.76	1004.66	1142.34	1229.86	65.80	69.67	70.21	71.78	23.46	13.70
合计	1236.72	1442.02	1626.92	1713.48	100.00	100.00	100.00	100.00	16.60	12.82
贷款及垫款										
公司贷款和垫款	497.70	615.22	750.31	805.27	48.37	54.26	57.29	58.87	23.61	21.96
其中：贴现	76.91	72.03	95.10	100.27	7.47	6.35	7.26	7.33	-6.34	32.02
个人贷款	531.26	518.60	559.28	562.53	51.63	45.74	42.71	41.13	-2.38	7.85
合计	1028.96	1133.82	1309.60	1367.81	100.00	100.00	100.00	58.87	10.19	15.50

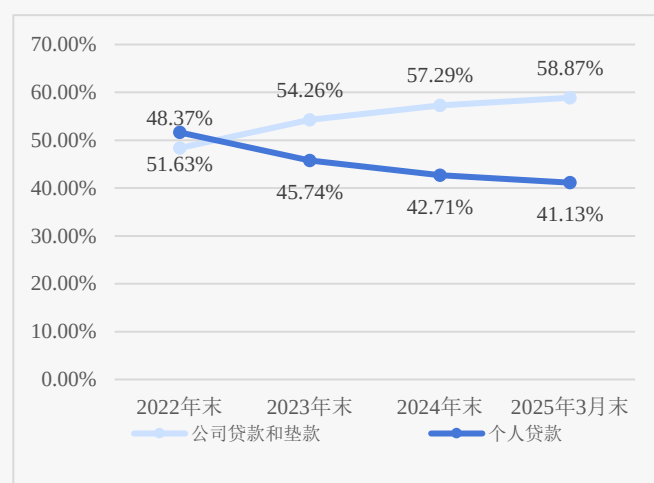
注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息
 资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度及一季度报告整理

图表 3 • 存款结构



资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度及一季度报告整理

图表 4 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度及一季度报告整理

1 公司银行业务

近年来，瑞丰银行积极支持地方企业融资需求并持续推进数字化转型，加强科技赋能，公司贷款呈较好增长态势，以小微贷款为主；公司存款规模有所波动，定期存款占比有所上升。

公司存款业务方面，近年来瑞丰银行提升数字经营能力，推动数字化与业务融合创新，推进数字化转型；同时，坚持“大平台+小法人”的省县融合模式，并实现与浙江农商联合银行系统的互联互通，加强相关资金沉淀；此外，瑞丰银行强化客群经营支撑，优化营销策略，按照活跃度、贡献度、忠诚度模型构建对公客户分层分类管户体系，并针对不同层级客户的需求特点设置不同的经营策略。得益于以上措施，近年来瑞丰银行公司存款规模实现增长。从公司存款期限结构来看，在存款定期化趋势背景下，瑞丰银行公司存款中定期存款占比有所上升，但活期存款仍为其公司存款主要构成，截至 2024 年末，瑞丰银行公司存款中活期存款和定期存款占比分别为 71.95%和 28.05%。

公司贷款业务方面，瑞丰银行根据地方企业融资需求，加大对制造业企业信贷投放力度，支持实体经济发展。瑞丰银行持续推进财政业务深度合作，通过银政合作推进业务创新，2024 年推出全省首创安全生产码增信推出“融安贷”产品；另外，瑞丰银行

搭建企业客户线上经营平台，提升企业客户综合服务体验，增强客户粘性，公司贷款规模增速较快。截至 2024 年末，瑞丰银行公司贷款（含贴现）750.31 亿元。

科创业务方面，瑞丰银行积极服务国家战略，推出“科贷通”“银投联贷”等产品，加大科创类信贷创新力度，支持科创类企业信贷融资需求，2024 年发布科技金融综合服务方案、推动科技金融品牌升级；同时，瑞丰银行全面贯彻科技创新理念，从战略高度推进科技金融，持续构建具有瑞丰特色的科技金融体系，加大对科创经济主体的金融支持，提升环境、社会和治理(ESG)评价能力和环境信息披露能力。截至 2024 年末，瑞丰银行科技型企业贷款余额 137.93 亿元，2024 年全年共服务科技型企业 1018 家，服务“专精特新”企业 73 家。

小微贷款业务方面，近年来瑞丰银行坚持做小做散的市场定位，加大客户下沉力度，推进小微贷款业务发展；同时推进小微贷款多元化发展，加大综合化营销力度，提升微贷单产效能；推出交易银行产品体系及“财资宝”服务体系，提升中小微企业服务质效；此外，瑞丰银行推出“小微综合经营”项目，以小微企业全生命周期为主线，围绕筛客、触客、成客、留客四个重点阶段，提升各阶段小微企业金融与非金融服务质效；小微贷款业务保持较好的发展态势。截至 2024 年末，瑞丰银行普惠小微企业贷款余额 527.50 亿元，占总贷款的 40.28%，普惠小微企业贷款户数超 4 万户。

绿色业务方面，近年来瑞丰银行积极探索创新绿色金融产品和服务，为构建绿色低碳循环发展的经济体系提供强有力的金融支持。瑞丰银行出台了《绿色金融发展三年（2024-2026）行动计划》，近年来加大对绿色信贷的资源倾斜力度，实施差异化的绿色信贷政策，坚持绿色信贷与传统产业改造提升有机结合。同时，瑞丰银行近年来不断加强金融支持提升粮食和重要农产品供给保障能力，择优支持农林业发展，重点支持绿色粮油、优质绿茶、精品花木、优质干果、特色果蔬、生态禽畜等柯桥优势主导产业发展，助力花香漓渚、南部茶叶等现代农业园区建设，助推生猪生态养殖基地扩建以及生猪养殖项目；择优支持资金互助会会员和农民专业合作社、家庭农场等经营主体，推动构建生产、供销、信用为主的“三位一体”建设。截至 2024 年末，瑞丰银行绿色贷款余额 45.94 亿元，较上年年末新增 27.16 亿元，绿色金融评价位居绍兴全市银行第一位。

2025 年以来，受企业流动资金减少、同业竞争加剧等因素影响，瑞丰银行公司存款规模及占比略有下降；瑞丰银行持续加大对域内小微企业的信贷投放力度，公司贷款余额增速较快。截至 2025 年 3 月末，瑞丰银行公司贷款（含贴现）805.27 亿元，普惠小微企业贷款 544.90 亿元，科技型企业贷款余额 152.11 亿元。2025 年以来，瑞丰银行坚持绿色贷款与传统产业改造提升相结合，积极支持具备商业化运作条件的农村饮水安全工程、小型农田水利建设、农村水源污染治理等项目建设，同时持续推进绿色金融产品服务创新、降低绿色金融主体融资成本。截至 2025 年 3 月末，瑞丰银行绿色贷款余额 54.70 亿元。

2 零售银行业务

近年来，瑞丰银行推动零售业务转型，依托点多面广等优势，储蓄存款规模呈较好增长态势；个人贷款规模有所波动，受住房按揭贷款提前还款潮影响及信用卡贷款规模下降的影响，2023 年末个人贷款规模有所下降，2024 年以来，瑞丰银行加大了个人经营性和个人消费类贷款投放力度，个人贷款余额有所回升。

储蓄存款方面，瑞丰银行推动零售转型，并加强科技赋能，深化数字客群运营模式，实现客户运营集约化管理，提升业务综合化经营能力；同时，持续加强客户服务质效，开展客户分层经营管理机制，通过资产分层、特征分类和特色分群推动客户差异化经营维护工作；凭借其点多面广、较好的客户基础和品牌知名度，加之在居民存款意愿提升背景下，近年来瑞丰银行储蓄存款呈较好增长态势。从储蓄存款期限结构来看，瑞丰银行储蓄存款中定期存款占比有所上升，且为其主要的储蓄存款构成。截至 2024 年末，瑞丰银行储蓄存款中定期存款和活期存款占比分别为 84.54%和 15.46%。

个人贷款方面，瑞丰银行重点围绕新市民客群、蓝领客群等开展个人信贷业务，并通过经营性信保业务、抵押业务和消费业务推动信贷业务差异化发展，强化分层管理效能。同时，瑞丰银行积极开展远程银行基础客群直营模式，创新“线上化、智能化、集约化”基础客群直营模式，为基础客群带来更加便捷的服务体验。2023 年，受住房按揭贷款提前还款潮影响，住房按揭贷款规模下降较为明显，同时在经济弱周期背景下，居民有效信贷需求有所减弱，信用卡贷款余额有所下降，导致瑞丰银行个人贷款余额有所下降；2024 年以来，瑞丰银行加大了个人经营性和个人消费类贷款投放力度，个人贷款余额有所提升。截至 2024 年末，瑞丰银行个人贷款余额 559.28 亿元，其中住房按揭贷款、个人经营性贷款、个人消费类贷款和信用卡贷款占个人贷款的比重分别为 17.38%、62.55%、18.09%和 1.98%。

财富管理业务方面，近年来瑞丰银行围绕客户需求，加大财富管理模式创新力度，构建风格稳健、策略丰富的投资组合策略，持续推进理财产品结构优化和产品创新，推动财富产品体系完善；同时，提升财富管理业务服务质效，增强客户粘性；此外，提升

自主投研团队能力，提升理财产品体系合理性。受监管导向影响，近年来瑞丰银行理财业务规模有所压降；2024 年，瑞丰银行累计募集净值型理财产品金额 299.33 亿元，实现各类代销财富产品销量 184.33 亿元，财富管理规模 218.76 亿元，代销理财、信托产品、贵金属销量均持续增长。

2025 年一季度，瑞丰银行坚持以零售业务为本的理念，持续开展零售业务转型工作，构建“以客户为中心”的全景服务链条，同时得益于居民储蓄意愿进一步提升，储蓄存款保持较好增长态势；由于居民有效信贷需求减弱及存量客户还贷规模增加，个人贷款增速较低。

3 金融市场业务

瑞丰银行同业资产占比较小，同业负债依存度保持低位；近年来，瑞丰银行投资资产规模稳步增长，以债券投资为主且债券配置力度持续加大，非标资产规模较小，整体投资策略较为稳健。

瑞丰银行根据流动性水平以及市场利率等因素开展同业业务，同业资产规模及占比处于较低水平；同时，为支持资产端业务发展，加大了主动负债力度，市场融入资金规模有所上升，同业负债依存度保持低位，市场融入资金交易对手主要为国有银行、股份制银行、大型城商行和大型农商行。截至 2024 年末，瑞丰银行同业资产占资产总额的 2.82%；市场融入资金占负债总额的 11.10%。

近年来，在存贷利差收窄的背景下，瑞丰银行加大投资资产配置力度以提升投资资产收益对营业收入贡献度，投资资产规模明显增长；投资资产结构以债券投资为主，另含部分信托及资产管理计划、基金和股权投资。截至 2024 年末，瑞丰银行出于增加闲置资金收益考虑，企业债券增配较多，企业债券发行人主要为经济发达地区的城投债券，外部评级为 AA 及以上；金融债券主要政策性金融债，以及商业银行发行的二级资本债；基金以债券基金为主；资产管理计划、信托计划底层资产主要为投向制造业和金融业的类信贷资产及利率债，2024 年末信托及资管计划中底层资产为类信贷资产规模为 10.45 亿元，主要涉及租赁和商务服务业、制造业等行业。近年来，瑞丰银行股权投资规模持续增长，主要由于对联营企业永康农商银行和苍南农商银行进行了追加投资。投资收益方面，随着投资资产规模的增长，瑞丰银行投资收益和投资资产利息收入均有所增加，同时，受利率下行影响，债券公允价值有所增加，公允价值变动收益由负值转为正值，2022—2024 年，瑞丰银行分别实现投资收益 4.24 亿元、4.70 亿元和 9.42 亿元，实现金融投资利息收入 10.52 亿元、14.56 亿元和 16.55 亿元，实现公允价值变动损益-0.26 亿元、1.08 亿元和 1.16 亿元。

2025 年一季度，瑞丰银行市场融入资金规模有所增加，同业资产规模小幅下降，占比仍不高；整体投资结构变化不大。截至 2025 年 3 月末，瑞丰银行投资资产净额 781.91 亿元。

图表 5 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券投资	349.90	559.47	719.08	82.03	87.06	96.12
政府债券	326.00	399.02	555.86	76.42	62.09	74.30
金融债券	10.70	22.93	4.69	2.51	3.57	0.63
企业债券	13.20	99.31	108.50	3.10	15.45	14.50
同业存单	--	38.21	--	--	5.95	--
信托及资产管理计划	25.22	26.74	17.59	5.91	4.16	2.35
基金	47.03	47.99	50.04	11.03	7.47	6.69
股权投资	3.81	8.23	11.17	0.89	1.28	1.49
衍生金融资产	0.60	0.17	0.28	0.14	0.03	0.04
投资资产总额	426.57	642.60	748.12	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	4.58	7.41	6.83	--	--	--
减：投资资产减值准备	6.05	5.95	3.59	--	--	--
投资资产净额	425.10	644.06	751.36	--	--	--

资料来源：联合资信根据厦瑞丰银行年报整理

七、财务分析

瑞丰银行提供了 2022—2024 年合并财务报表及 2025 年第一季度合并财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022—2023 年合并财务报表进行审计，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年合并财务报表进行审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。瑞丰银行财务报表合并范围包括瑞丰银行及全部子公司（包括结构化主体），近年来，合并范围无变化，财务数据的可比性较高。2025 年第一季度合并财务报表未经审计。

1 资产质量

近年来，瑞丰银行资产规模保持较快增长，资产结构以贷款及垫款和投资资产为主，同业资产占比不高。

图表 6 • 资产结构

项目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
现金类资产	98.70	120.35	97.64	91.76	6.18	6.11	4.43	4.00	21.93	-18.87	-6.03
同业资产	46.46	77.23	62.12	65.30	2.91	3.92	2.82	2.85	66.22	-19.56	5.11
贷款及垫款净额	999.82	1101.99	1271.01	1326.61	62.64	55.97	57.64	57.84	10.22	15.34	4.37
投资资产	425.10	644.06	751.36	781.91	26.63	32.71	34.07	34.09	51.51	16.66	4.07
其他类资产	26.15	25.26	22.90	27.86	1.64	1.28	1.04	1.21	-3.40	-9.35	21.66
资产合计	1596.23	1968.88	2205.03	2293.43	100.00	100.00	100.00	100.00	23.35	11.99	4.01

资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告以及第一季度报告整理

（1）贷款

近年来，瑞丰银行信贷资产规模保持较快增长，贷款行业及客户集中度相对较低；信贷资产质量保持在良好水平，拨备水平充足，但需关注经济弱周期对其信贷资产质量造成的影响。

近年来，瑞丰银行贷款保持较快增长，2024 年末贷款和垫款净额 1271.01 亿元，占资产总额的 57.64%。从贷款行业分布情况来看，瑞丰银行坚持做小做散的市场定位，并根据当地产业结构进行信贷投放，贷款主要集中于制造业、批发零售业、租赁和商务服务业、建筑业、水利环境和公共设施管理业，2024 年末上述前五大行业贷款占比分别为 19.88%、12.42%、4.55%、4.54%、2.62%，合计占比 44.01%。房地产贷款方面，瑞丰银行根据监管及行业动态调整房地产授信政策，近年来，瑞丰银行房地产业贷款和与之相关的建筑业贷款规模有所增长，但占比不高，相关资产质量处于稳定水平。截至 2024 年末，瑞丰银行房地产业贷款余额 23.27 亿元，占贷款余额的 1.78%，建筑业贷款余额 59.40 亿元，占贷款余额的 4.54%，建筑业贷款不良贷款率为 0.05%。

贷款客户集中度方面，瑞丰银行坚持做小做散的市场定位，并通过对贷款集中度指标进行日常监控，防范贷款客户集中风险，贷款客户集中度指标保持在较低水平，前十大客户贷款无不良及逾期。截至 2024 年末，瑞丰银行单一最大客户贷款比率为 2.40%，最大十家客户贷款比率为 22.08%。大额风险暴露方面，截至 2024 年末，瑞丰银行大额风险暴露各项指标符合监管要求。

信贷资产质量方面，近年来，瑞丰银行完善风险防控体系，并推进数字风控体系建设，加强信用风险防控力度，但受经济弱周期影响，加之小微企业和个体工商户抗风险能力较弱，此类客户经营压力加大，导致其不良贷款、关注类贷款及逾期贷款规模均有所增长。从风险处置情况来看，瑞丰银行保持较大的不良资产清收处置力度，2022—2024 年，分别核销不良贷款 5.04 亿元、4.98 亿元和 2.72 亿元；2024 年处置不良贷款 5.93 亿元，主要为个人不良贷款业务向社会投资者转让，。得益于较好的风险管理体系以及较大的不良资产处置力度，瑞丰银行不良贷款和关注类贷款占比较低，信贷资产质量良好，但需关注经济弱周期对其信贷资产质量的影响。从不良贷款分布来看，瑞丰银行不良贷款主要集中于制造业、批发零售业和个人贷款，上述贷款不良率分别为 0.45%、0.76%和 1.76%，个人贷款不良贷款率有所提升，且高于全行平均水平。从五级分类划分标准来看，瑞丰银行将逾期 60 天以上的贷款划入不良贷款，2024 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款 75.29%。从展期续贷类贷款来看，瑞丰银行部分展期贷款五级分类为正常类，但展期贷款规模较小，整体风险可控；截至 2024 年末，瑞丰银行重组贷款 2.32 亿元，计入正常类 2.12 亿元。从拨备水平来看，近年来，得益于其保持较大的减值准备计提力度，瑞丰银行拨备覆盖率有所提升，且处于充足水平，风险抵补能力强。

2025 年以来，瑞丰银行贷款规模保持增长，不良贷款规模有所增长，不良贷款率较上年末保持稳定，信贷资产质量保持在稳定水平。从拨备情况来看，得益于减值准备的计提，瑞丰银行拨备覆盖率有所提升，拨备处于充足水平。

图表 7 • 贷款质量

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
正常	1002.90	1108.10	1277.93	1333.41	97.47	97.73	97.58	97.49
关注	14.95	14.69	19.01	21.12	1.45	1.30	1.45	1.54
次级	4.18	4.05	5.02	5.66	0.41	0.35	0.39	0.41
可疑	6.61	5.67	4.19	2.70	0.64	0.50	0.32	0.20
损失	0.31	1.31	3.44	4.93	0.03	0.12	0.26	0.36
贷款合计	1028.96	1133.82	1309.60	1367.81	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	11.10	11.03	12.65	13.28	1.08	0.97	0.97	0.97
逾期贷款	10.89	20.82	22.09	*23.46	1.06	1.84	1.69	*1.77
贷款拨备率	--	--	--	--	3.03	2.96	3.10	3.17
拨备覆盖率	--	--	--	--	280.50	304.12	320.87	326.08
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	56.94	73.48	75.29	*86.89

注：带*为母公司口径数据

资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告以及第一季度报告整理

（2）同业及投资类资产

瑞丰银行同业资产均为第一阶段，且投资资产中纳入第三阶段规模较小，同业及投资资产面临的信用风险相对可控，但仍需关注三阶段投资资产后续回收处置及减值准备计提情况。

近年来，瑞丰银行同业资产规模有所波动，但同业资产占比不高，主要以存放同业款项和拆出资金为主。截至 2024 年末，瑞丰银行同业资产均处于第一阶段，同业资产减值准备余额 0.04 亿元，相关风险可控。

近年来，瑞丰银行投资资产规模保持增长，新增资产主要为利率债为主，投资偏好较为稳健。截至 2024 年末，瑞丰银行投资资产净额 751.36 亿元，其中交易性金融资产、债权投资、其他债权投资分别占比 12.62%、38.01%和 47.85%。从投资资产质量看，截至 2024 年末，瑞丰银行将部分债权投资纳入第三阶段，并计提减值准备余额 3.35 亿元；瑞丰银行投资资产中纳入三阶段规模较小，相关风险相对可控，但仍需关注相关投资资产后续回收处置及减值准备计提情况。

（3）表外业务

瑞丰银行表外业务规模不大，相关风险可控。瑞丰银行表外业务主要是银行承兑汇票和未使用信用卡额度，另含部分开出保函、开出信用证和资本性支出。截至 2024 年末，瑞丰银行表外业务规模 151.74 亿元，其中未使用信用卡额度 26.56 亿元、银行承兑汇票 110.32 亿元、开出保函 5.15 亿元、开出信用证 9.72 亿元。整体来看，瑞丰银行表外业务规模不大，整体风险可控。

2025 年以来，得益于负债端客户存款规模的增长，瑞丰银行资产总额保持增长，资产结构较上年末变化不大。截至 2025 年 3 月末，瑞丰银行资产总额为 2293.43 亿元，较上年末增长 4.01%。

2 负债结构及流动性

近年来，瑞丰银行负债规模保持较快增长，负债来源以客户存款为主，负债稳定性较好；流动性指标均处在合理水平，流动性风险可控。

图表 8 • 负债结构

项目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
市场融入资金	104.11	207.16	223.49	232.98	7.21	11.51	11.10	11.08	98.98	7.89	4.25

客户存款	1260.52	1472.30	1661.91	1743.90	87.27	81.79	82.57	82.96	16.80	12.88	4.93
其中：储蓄存款	813.76	1004.66	1142.34	1229.86	56.34	55.81	56.75	58.50	23.46	13.70	7.66
其他负债	79.84	120.72	127.36	125.30	5.53	6.71	6.33	5.96	51.21	5.50	-1.61
负债合计	1444.47	1800.18	2012.77	2102.18	100.00	100.00	100.00	100.00	24.63	11.81	4.44

资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告以及第一季度报告整理

近年来，瑞丰银行加大主动负债力度以支持资产端业务开展，市场融入资金规模及占比整体呈上升态势，主动负债力度处于合理水平。截至 2024 年末，瑞丰银行市场融入资金余额 223.49 亿元，占负债总额的 11.10%；其中卖出回购金融资产 130.65 亿元，同业存放款项 2.50 亿元，拆入资金 17.01 亿元，应付债券 73.34 亿元，应付债券包含发行的 30.00 亿元三农金融债券，其余为发行的同业存单。

客户存款是瑞丰银行最主要的负债来源，占负债总额的比重保持在 80%以上。近年来，在储蓄存款增长的推动下，瑞丰银行客户存款规模有所增加，2024 年末，储蓄存款占负债总额的 56.75%，核心负债稳定性较好；从客户存款期限结构看，瑞丰银行定期存款占比较高，负债稳定性良好，但亦带来一定资金成本压力。截至 2024 年末，瑞丰银行定期存款占存款总额的 71.11%。

流动性方面，瑞丰银行持有较大规模的政府债券、金融债券和基金，均为优质的流动性资产，短期流动性风险可控；从长期流动性指标来看，其存贷比处于合理水平，长期流动性风险不显著，面临的流动性风险可控。

图表 9 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
流动性比例（%）	55.55	60.84	83.83	72.24
净稳定资金比例（%）	/	/	134.09	126.87
存贷比（%）	80.17	75.22	77.67	77.76

资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告、第一季度报告、监管报表及提供资料整理

2024 年以来，得益于客户存款规模的增长，瑞丰银行负债总额保持增长，负债结构基本保持稳定，仍以客户存款为主。截至 2025 年 3 月末，瑞丰银行负债总额 2102.18 亿元，较上年末增长 4.44%。

3 经营效率与盈利能力

受净息差收窄以及较大的信用减值损失影响，瑞丰银行盈利能力有所回落，但高于行业平均水平，考虑到净息差仍面临一定的下行压力，需对其盈利能力的变化情况保持关注。

图表 10 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业收入（亿元）	35.25	38.04	43.85	11.09
其中：利息净收入（亿元）	31.88	30.54	30.04	7.80
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.83	-0.13	0.39	0.17
投资收益（亿元）	4.24	4.70	9.42	4.14
公允价值变动收益（亿元）	-0.26	1.08	1.16	-1.28
其他收益	0.59	1.47	2.22	0.02
营业支出（亿元）	20.26	22.03	25.61	7.13
其中：业务及管理费（亿元）	11.73	13.19	13.69	3.02
信用减值损失（亿元）	8.22	8.45	11.53	4.09
拨备前利润总额（亿元）	24.40	26.35	30.48	7.97
净利润（亿元）	15.51	17.49	19.44	4.29
净利差（%）	2.10	1.67	1.38	1.34
净息差（%）	2.21	1.73	1.50	1.46
成本收入比（%）	33.30	34.70	31.24	--

拨备前资产收益率(%)	1.65	1.48	1.46	--
平均资产收益率(%)	1.05	0.98	0.93	--
加权平均净资产收益率(%)	10.80	10.97	10.83	--

资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告以及第一季度报告整理

瑞丰银行营业收入以利息净收入为主，利息收入以贷款利息收入和投资类资产持有期间的利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出构成。近年来，瑞丰银行持续加强存款成本管控，下调存款利率，但存款利率下降不明显，2024 年存款付息率为 2.20%；同时，受减费让利政策实施、LPR 下调、同业竞争加剧以及利率市场化持续推进等因素影响，瑞丰银行贷款利率降至 4.23%，净息差持续收窄，导致利息净收入下降。从非利息收入情况来看，近年来，得益于投资收益的增长，非利息净收入占营业收入的比重提升至 31.50%。2024 年，瑞丰银行实现投资收益 9.42 亿元，主要是由于其处置以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产以及权益法核算的长期股权投资的投资收益增加所致。

瑞丰银行营业支出以业务及管理费、信用减值损失为主。2024 年，随着业务的持续发展，瑞丰银行业务及管理费有所增长，但得益于非利息净收入带动营业收入增加影响，其成本收入比整体有所下降，成本管控能力较好。同时，瑞丰银行根据预期损失减值计提模型计提减值准备，信用减值损失规模略有增长，主要为贷款及垫款减值准备计提增加所致。2024 年，瑞丰银行发放贷款和垫款信用减值损失为 10.93 亿元。

近年来，得益于非利息净收入的提升带动瑞丰银行营业收入和净利润保持增长；从盈利指标来看，受净息差收窄以及加大贷款减值准备计提的影响，瑞丰银行盈利能力有所回落，但仍高于行业平均水平，考虑到净息差仍面临一定的下行压力，需对其未来盈利能力的变化情况保持关注。

与所选银行比较，瑞丰银行营业收入及净利润水平处于中游水平，平均资产收益率和平均净资产收益率相比于所选银行位于前列，盈利表现较好；但考虑到其净息差呈收窄态势，仍需关注其未来盈利能力的变化情况。

图表 11 • 同行业公司盈利情况对比

对比指标	瑞丰银行	无锡农商银行	紫金农商银行	余杭农商银行
营业收入（亿元）	43.85	47.26	44.63	51.00
净利润（亿元）	19.44	22.53	16.24	18.31
平均资产收益率(%)	0.93	0.92	0.63	0.74
（加权）平均净资产收益率(%)	10.83	10.62	8.42	10.94

资料来源：联合资信根据公开年报整理

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，资本保持充足水平。

近年来，瑞丰银行主要通过利润留存补充资本，得益于其较强的盈利能力，其资本规模保持增长。2022—2024 年，瑞丰银行向全体股东派发现金红利 2.72 亿元、2.26 亿元和 3.53 亿元，分红对资本积累的影响较为有限。截至 2024 年末，瑞丰银行股东权益 192.26 亿元，其中股本总额 19.62 亿元，资本公积 13.49 亿元，盈余公积金 35.03 亿元，其他综合收益 10.20 亿元，未分配利润 61.75 亿元，一般风险准备 49.59 亿元。

近年来，得益于生息资产规模的快速增长，瑞丰银行风险加权资产规模有所增长，资本充足率整体呈下降态势；但 2024 年以来，得益于资本新规的实施，其资本充足率有所回升。2025 年以来，随着信贷规模的持续拓展，加之其他综合收益下降带动资本净额的下降影响，瑞丰银行资产充足率有所回落，但仍处于充足水平。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
核心一级资本净额（亿元）	150.13	167.25	190.64	189.60
一级资本净额（亿元）	150.27	167.38	190.77	189.74
资本净额（亿元）	162.24	183.06	207.34	207.29
风险加权资产余额（亿元）	1041.24	1319.05	1394.27	1475.45

风险资产系数（%）	65.23	66.99	63.23	64.33
股东权益/资产总额（%）	9.51	8.57	8.72	8.34
资本充足率（%）	15.58	13.88	14.87	14.05
一级资本充足率（%）	14.43	12.69	13.68	12.86
核心一级资本充足率（%）	14.42	12.68	13.67	12.85

资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告、第一季度报告及提供资料整理

八、ESG 分析

瑞丰银行积极履行社会责任，坚持支农支小的业务定位，同时积极建设落实绿色发展理念，发展绿色金融、推进绿色运营。整体来看，目前瑞丰银行 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，瑞丰银行坚持“绿水青山就是金山银山”理念，全面落实国家“双碳”战略，助力国家实现“双碳”目标，积极发挥在应对气候变化和绿色低碳发展中的金融保障作用。瑞丰银行积极落实“绿色金融”大文章，以金融支持实体经济为原则，以数字化手段支持绿色低碳发展，建立并完善绿色金融发展战略，出台《绿色金融高质量发展三年（2024—2026）行动计划》；此外，瑞丰银行利用自身金融优势、信用优势及信息产品优势，积极开展绿色转型金融服务创新，加强对低碳型企业和降碳、减污、扩绿技术型企业的金融支持。截至 2024 年末，瑞丰银行涉及碳效码企业 561 户，贷款金额 121.56 亿元；涉及节能减碳技改企业 88 户，贷款金额 37.40 亿元；绿色能源金融评价运用企业 677 户，贷款金额 113.58 亿元。

社会责任方面，瑞丰银行坚持“支农支小”定位，坚持金融支持实体方向，打造一乡一城一市“三大模式”。2024 年，瑞丰银行紧紧围绕“普惠做强”策略，制定《普惠金融高质量发展三年（2024-2026）行动计划》，坚定落实“打造瑞丰共富品牌、扩大瑞丰普惠圈层、提升瑞丰微贷贡献、探索瑞丰信保突破”工作要求，加快推动普惠业绩拓展。截至 2024 年末，瑞丰银行普惠型小微企业贷款余额达 527.50 亿元，普惠型小微企业贷款占总贷款比重达 40.28%，普惠型小微企业贷款户数达 40847 户。消费者权益保护方面，瑞丰银行坚持“以人民为中心”的发展思想，深入践行“金融为民”理念，建立健全客户权益保护体系，确保消费者在金融交易中的合法权益得到尊重和保障，并提供安全可靠的金融产品与服务。

瑞丰银行为进一步加强环境、社会和责任管理相关职能，建立了由董事会领导、管理层部署、董事会办公室协调、相关职能部门执行的 ESG 责任管理体系，明确在 ESG 层面的具体分工及责任。整体看，瑞丰银行公司治理运行情况良好，ESG 信息披露完善，并持续推动健全 ESG 治理架构，完善相关治理制度和机制，整体 ESG 表现较好。

九、外部支持

绍兴市柯桥区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，2024 年，绍兴市柯桥区实现地区生产总值 2252.28 亿元，完成一般公共预算收入 143.59 亿元，财政实力较强，支持能力较强。

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。

十、债券偿还风险分析

瑞丰银行本期债券的发行规模为人民币 3.00 亿元。本期债券属于商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债（但根据有关法律次于个人储蓄存款的本金和利息），先于瑞丰银行长期次级债务、二级资本债券、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本的金融债券。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 30.00 亿元。假设本期债券发行规模为 3.00 亿元，以 2024 年末财务数据为基础，瑞丰银行合格优质流动性资产、股东权益和净利润对金融债本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项 目	发行前	发行后
金融债本金（亿元）	30.00	33.00
合格优质流动性资产/金融债本金（倍）	6.54	5.94
股东权益/金融债本金（倍）	6.41	5.83
净利润/金融债本金（倍）	0.65	0.59

资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告整理

从资产端来看，瑞丰银行不良贷款率和关注类贷款占比处在同业较低水平，信贷资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产风险较为可控，且持有一定规模的现金类资产和变现能力较强的债券，其流动性压力不大。从负债端来看，瑞丰银行负债结构以存款为主，定期存款占比较高，负债稳定性较好。整体看，瑞丰银行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好；联合资信认为瑞丰银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率很低。

十一、评级结论

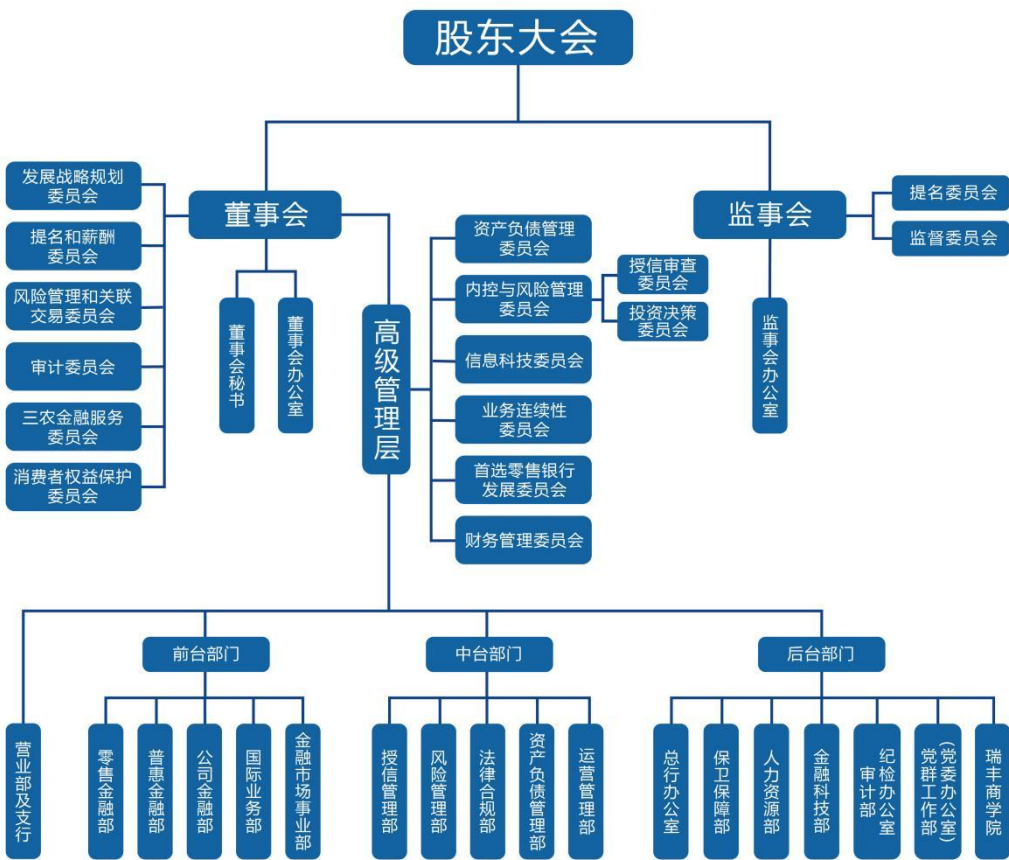
基于对瑞丰银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定瑞丰银行主体长期信用等级为 AA⁺，本期债券信用等级为 AA⁺_{stt}，评级展望为稳定。

附件 1-1 瑞丰银行前十名股东持股情况（截至 2025 年 3 月末）

股东名称	股东性质	持股比例
浙江柯桥转型升级产业基金有限公司	国有法人	8.10%
浙江明牌卡罗罗饰品有限公司	境内非国有法人	4.24%
香港中央结算有限公司	其他	4.11%
浙江绍兴华通商贸集团股份有限公司	境内非国有法人	4.05%
浙江上虞农村商业银行股份有限公司	境内非国有法人	4.05%
浙江华天实业有限公司	境内非国有法人	4.05%
绍兴安途汽车转向悬架有限公司	境内非国有法人	4.05%
浙江永利实业集团有限公司	境内非国有法人	3.97%
长江精工钢结构（集团）股份有限公司	境内非国有法人	3.74%
浙江中国轻纺城集团发展有限公司	境内非国有法人	2.80%

资料来源：联合资信根据瑞丰银行一季度报整理

附件 1-2 瑞丰银行组织架构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据瑞丰银行提供资料整理

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	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/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
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%

附件 3-1 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

附件 3-2 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。

附件 3-3 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

说明：

在联合资信评估股份有限公司信用评级符号体系中，对于科技创新企业主体和科技创新债券，信用等级符号加下标“sti”，以示区别。

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“贵公司”）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。