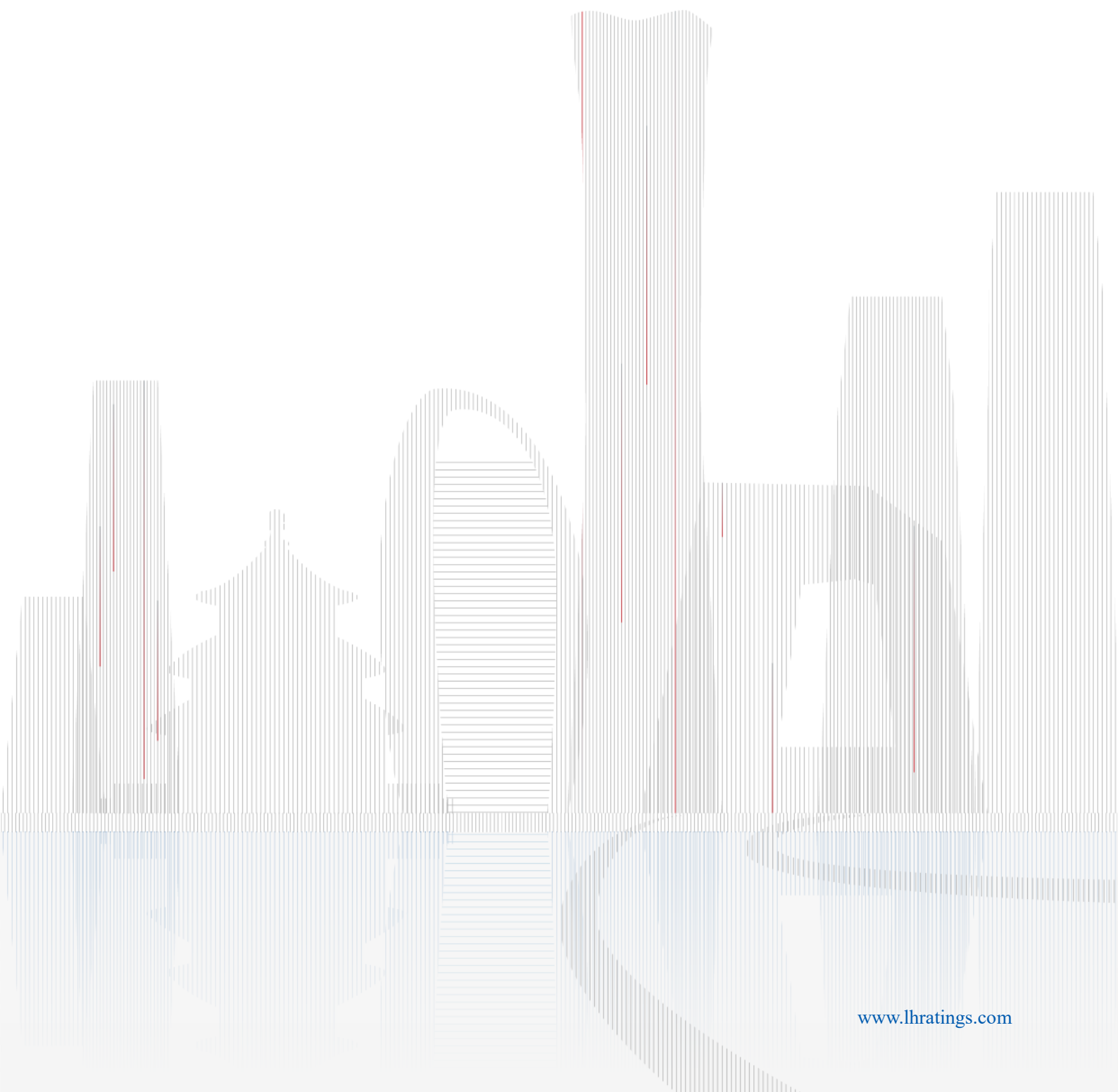


浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

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〔2026〕6893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主体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⁺，维持“25 瑞丰农商行科创债 01”信用等级为 AA⁺_{sti}，维持“25 瑞丰农商行绿债 01”和“25 瑞丰农商行绿债 02”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

二〇二六年七月三十一日

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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

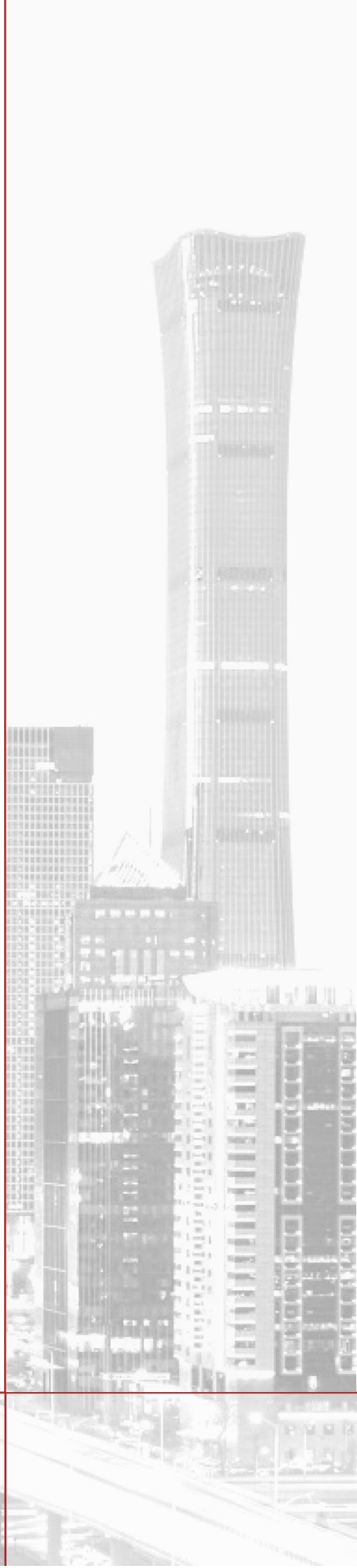
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且 不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

九、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。



浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	
25 瑞丰农商行科创债 01	AA ⁺ _{sti} /稳定	AA ⁺ _{sti} /稳定	2026/07/31
25 瑞丰农商行绿债 01/25 瑞丰农商行绿债 02	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，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”）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，存贷款业务在当地保持较强的竞争力，在当地市场占有率排名保持首位；管理与发展方面，作为上市银行，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，引入保险公司作为战略投资者，优化股权结构；业务经营方面，瑞丰银行公司存贷款业务及储蓄存款增长态势较好，但个人贷款规模增速有所放缓，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，贷款拨备充足，负债稳定性良好，盈利能力较强，资本保持充足水平，但未来盈利变化情况仍需保持关注，同时，经济弱周期对其资产质量的影响亦需保持关注。

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，或将其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承压的背景下，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排名保持首位，存贷款业务具有较强的区域竞争优势。
- **信贷资产质量较好。**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较好水平，拨备水平充足，风险抵补能力强。
- **资本保持充足水平。**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

- **关注个人贷款业务未来发展情况。**2025 年，受市场需求减弱以及住房按揭贷款规模收缩影响，瑞丰银行个人贷款规模增速有所放缓，需关注未来业务发展态势。

- **需对盈利持续性保持关注。**在同业竞争趋于激烈及净息差承压的背景下，瑞丰银行未来盈利实现情况需保持关注。
- **外部环境对业务发展及资产质量带来的影响需保持关注。**经济弱周期背景下，企业经营压力普遍加大，加之市场竞争加剧等因素影响，需对瑞丰银行未来业务发展及资产质量变化情况保持关注。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

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

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		
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：—				--
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。

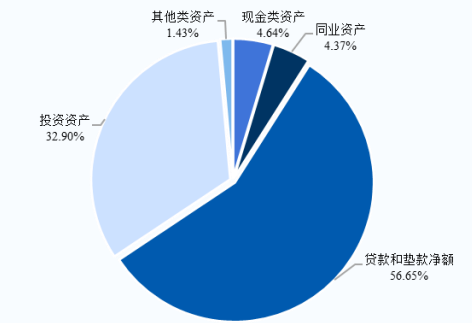
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

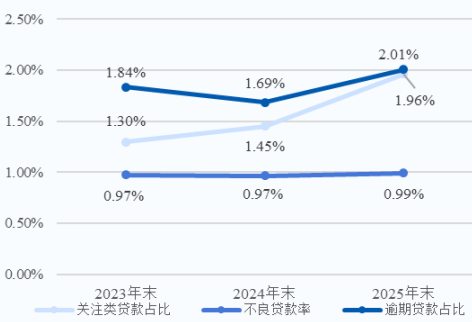
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	1968.88	2205.03	2414.95
所有者权益（亿元）	168.70	192.26	199.64
不良贷款率（%）	0.97	0.97	0.99
拨备覆盖率（%）	304.12	320.87	326.51
贷款拨备率（%）	2.96	3.10	3.23
净稳定资金比例（%）	/	134.09	128.58
储蓄存款/负债总额（%）	55.81	56.75	56.80
所有者权益/资产总额（%）	8.57	8.72	8.27
资本充足率（%）	13.88	14.87	13.85
一级资本充足率（%）	12.69	13.68	12.66
核心一级资本充足率（%）	12.68	13.67	12.65
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	38.04	43.85	44.08
拨备前利润总额（亿元）	26.35	30.48	29.89
净利润（亿元）	17.49	19.44	19.87
净息差（%）	1.73	1.50	1.50
成本收入比（%）	34.70	31.24	30.88
拨备前资产收益率（%）	1.48	1.46	1.29
平均总资产收益率（%）	0.98	0.93	0.86
加权平均净资产收益率（%）	10.97	10.83	10.20

资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告整理

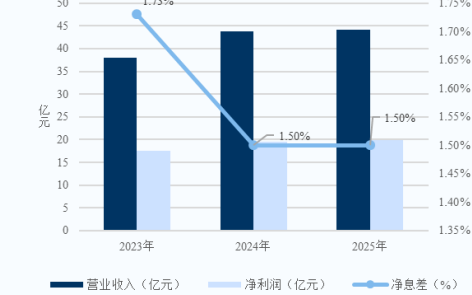
2025 年末瑞丰银行资产构成



2023—2025 年瑞丰银行资产质量情况



2023—2025 年瑞丰银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
25 瑞丰农商行科创债 01	3 亿元	1.77%	2030/07/24	--
25 瑞丰农商行绿债 01	10 亿元	1.90%	2028/09/25	--
25 瑞丰农商行绿债 02	7 亿元	1.89%	2028/11/17	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信根据公开信息整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
25 瑞丰农商行绿债 02	AA ⁺ /稳定	AA ⁺ /稳定	2025/10/27	谢冰姝 张哲铭	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） 绿色债券信用评级方法（V4.0.202211）	阅读全文
25 瑞丰农商行绿债 01	AA ⁺ /稳定	AA ⁺ /稳定	2025/08/18	谢冰姝 张哲铭	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） 绿色债券信用评级方法（V4.0.202211）	阅读全文
25 瑞丰农商行科创债 01	AA ⁺ _{stb} /稳定	AA ⁺ /稳定	2025/06/24	谢冰姝 张哲铭	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

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：林 璐 linlu@lhratings.com

项目组成员：王 柠 wangning@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、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于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”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

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。2025 年以来，瑞丰银行响应国家引导中长期资金入市政策，基于优化股权结构、提升资本市场品牌与影响力的需求，成功引入两家保险公司入股，长城人寿保险股份有限公司（持股比例 4.10%）和弘康人寿保险股份有限公司（持股比例 4.00%）；股本总额未发生变化。截至 2026 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，前五大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 2026 年 3 月末前五大股东及持股比例

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	浙江明牌卡利罗饰品有限公司	4.24%
3	长城人寿保险股份有限公司-自有资金	4.10%
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%
	合计	24.54%

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 2026 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）。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 年末，瑞丰银行下设 109 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，3 家分支机构分布于义乌市；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。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，瑞丰银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。瑞丰银行在“25 瑞丰农商行科创债 01”付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息；其余债券均未到达首个付息日。

根据瑞丰银行披露的《浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况年度报告（2025 年度）》，截至 2025 年末，“25 瑞丰农商行绿债 01”8.02 亿元已用于发放绿色贷款，闲置资金余额 1.98 亿元；“25 瑞丰农商行绿债 02”4.28 亿元已用于发放绿色贷款，闲置资金余额 2.72 亿元；投放的领域均为基础设施绿色升级领域，均为基础设施绿色升级项目，涉及项目 5 个；根据相关规定，募集资金闲置期间主要用于投资具有良好信用等级和市场流动性的货币市场工具。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
25 瑞丰农商行科创债 01	3.00	2025/07/24	5 年
25 瑞丰农商行绿债 01	10.00	2025/09/25	3 年
25 瑞丰农商行绿债 02	7.00	2025/11/17	3 年

资料来源：联合资信中国货币网、Wind 等整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2025 年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至 2025 年末，我国商业银行资产总额 414.8 万亿元，同比增长 9.0%，增速较上年提升 1.8 个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025 年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025 年末不良贷款率为 1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025 年净息差为 1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025 年末资本充足率为 15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。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[《2026 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 2025 年末，农村商业银行资产总额合计 60.90 万亿元，较上年末增长 5.17%，占银行业金融机构的 12.70%。资产质量方面，2025 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，2025 年末农村商业银行不良贷款率 2.72%，较上年末下降 0.08 个百分点，拨备覆盖率 159.29%，较上年末上升 2.89 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，2025 年，农村商业银行净息差收窄至 1.60%，而息差收窄幅度放缓、资产规模增长以及资产质量的边际改善，使得净利润水平同比有所提升，但资产收益率仍处低位。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，叠加发行资本补充类债券规模的回落，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，农村商业银行抗风险能力将逐步提升。完整版行业分析详见[《2026 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，当地经济保持较好增长，增速优于全国平均水平，为金融机构业务开展创造了较好的外部环境；但另一方面，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，同时当地房地产市场景气度较低，也为金融机构运营带来一定挑战。

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，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。

2025 年，柯桥区地区生产总值 2399.55 亿元，总量居全省第十，全市第一；同比增长为 7.0%，增速居全市第二。分产业看，第一产业增加值 45.68 亿元，同比增长 4.0%；第二产业增加值 1155.98 亿元，同比增长 6.5%；第三产业增加值 1197.89 亿元，同比增长 7.5%；三次产业结构为 1.9:48.2:49.9。2025 年，柯桥区工业增加值同比增长 7.8%，其中规模以上工业增加值同比增长 10.9%；全区固定资产投资增长 6.1%，其中制造业投资、设备投资和高新技术产业投资均实现两位数增长；货物进出口总额达到 1853.77 亿元，增长 12.5%；全年实现社会消费品零售总额 588.5 亿元，同比增长 4.5%，其中限额以上社会消费品零售额同比增长 10.7%。2025 年，绍兴市柯桥区全年一般公共预算收入 145.05 亿元，同比增长 1.0%；一般公共预算支出 138.02 亿元，同比增长 0.5%。2025 年，柯桥区全体居民人均可支配收入 87883 元，增长 5.0%，其中城镇和农村常住居民人均可支配收入分别为 95901 元和 62030 元，分别同比增长 4.7%和 5.7%。截至 2025 年末，绍兴市柯桥区金融机构本外币存款余额 4151.09 亿元，同比增长 9.4%；金融机构本外币贷款余额 4696.11 亿元，同比增长 9.0%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2025 年以来，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；股权结构分散，引入保险公司入股，进一步优化股权结构；股东对外质押比例不高，关联交易相关指标符合监管要求。

跟踪期内，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，优化公司治理架构，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。瑞丰银行根据《公司法》、金融监管总局《关于公司治理监管规定与公司法衔接有关事项的通知》、中国证监会《关于新<公司法>配套制度规则实施相关过渡期安排》等相关法律法规、监管制度及行业管理部门的有关要求，结合全行实际，对《公司章程》进行了修订，不再设立监事会及下设专门委员会。瑞丰银行于 2025 年 9 月 11 日召开临时股东大会审议通过关于《变更经营范围及修订<公司章程>》《不再设立监事会》的议案，并于 2025 年 11 月 11 日收到国家金融监督管理总局绍兴监管分局《关于瑞丰银行修改公司章程的批复》；自《公司章程》核准之日起，瑞丰银行监事会依

法撤销，由董事会审计委员会行使《公司法》等法律法规、监管制度规定的监事会职权，现任监事不再担任监事及监事会相关职务，瑞丰银行《监事会议事规则》等与监事会或监事相关的公司治理制度同时废止或相应调整；瑞丰银行同步修改了《股东会议事规则》《董事会议事规则》《董事会审计委员会会议事规则》，明确履职边界、工作流程及监督责任，实现监督职能的平稳过渡与衔接。2025 年以来，瑞丰银行董事长及行长未发生变化。股权结构方面，2025 年以来，瑞丰银行响应国家引导中长期资金入市政策，基于优化股权结构、提升资本市场品牌与影响力的需求，成功引入两家保险公司入股，长城人寿保险股份有限公司和弘康人寿保险股份有限公司。截至 2025 年末，瑞丰银行股份总额为 19.62 亿股，其中国有控股企业持股 8.10%，集体控股企业持股 3.66%，私人控股企业持股 43.12%，另有少量的港澳台企业及外商控股企业持股，其余主要为自然人持股；前五大股东持股 24.54%，股权结构分散，无控股股东或实际控制人。从股权质押及冻结情况来看，截至 2025 年末，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%；全部股东股权对外质押比例处于较低水平。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 年末，瑞丰银行单一最大关联方授信净额、最大集团关联方授信净额和全部关联方授信净额占资本净额的比重分别为 1.94%、4.20%和 15.05%，关联授信指标均未突破监管限制，且无不良或逾期关联贷款。

（二）经营分析

凭借点多面广、品牌知名度较好等优势，瑞丰银行存贷款业务在当地市场份额较高，排名保持首位，具有较强的区域竞争优势，同时域外机构存贷款业务贡献度较为稳定，有利于其业务拓展。瑞丰银行主营业务主要集中在绍兴市柯桥区，并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。瑞丰银行以“一基四箭”区域发展策略拓展业务，“一基”为柯桥区，精耕细作存量客户，巩固基本盘；“四箭”区域形成差异化、特色化发展格局——义乌板块深耕跨境金融、越城板块构建“银行-政府-研究院-商协会”相融合的关系网络、滨海板块聚焦“链创突破+公私联动+政银协同+网点转型+生态共建”、嵊州板块深耕农村市场与社区场景。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 年末，瑞丰银行的存、贷款业务在柯桥区的市场份额分别为 42.58%和 30.23%，均位居首位。截至 2025 年末，瑞丰银行绍兴市柯桥区、绍兴市越城区、义乌地区贷款占比分别为 68.30%、18.27%和 10.49%，绍兴地区贷款占比略有提升，整体变化不大；绍兴市柯桥区、绍兴市越城区、义乌地区存款占比分别为 76.88%、18.64%和 1.75%，绍兴地区存款占比略有下降，整体变化不大；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。

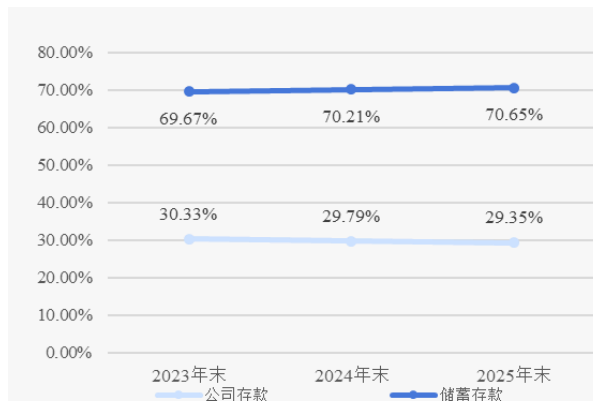
图表 3 • 存贷款业务结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	437.36	484.58	522.68	30.33	29.79	29.35	10.80	7.86
储蓄存款	1004.66	1142.34	1258.31	69.67	70.21	70.65	13.70	10.15
合计	1442.02	1626.92	1780.99	100.00	100.00	100.00	12.82	9.47
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	615.22	750.31	836.43	54.26	57.29	59.23	21.96	11.48
其中：贴现	72.03	95.10	86.38	6.35	7.26	6.12	32.02	-9.17
个人贷款	518.60	559.28	575.63	45.74	42.71	40.77	7.85	2.92
合计	1133.82	1309.60	1412.06	100.00	100.00	100.00	15.50	7.82

注：客户存款、贷款及垫款均不含应计利息

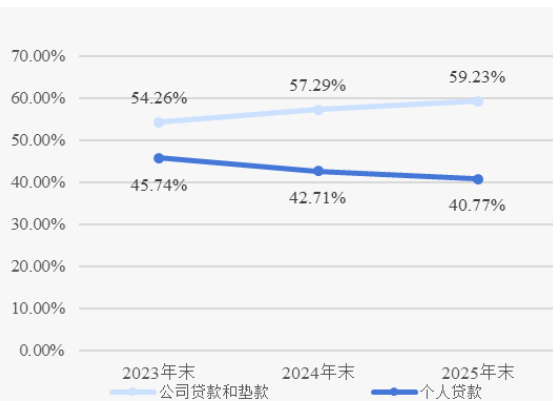
资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告整理

1 公司银行业务

2025 年，瑞丰银行科创业务、小微业务、绿色业务发展态势良好，公司贷款规模保持较好增长，以小微贷款为主，贴现业务规模有所下降；瑞丰银行压降高息存款产品，优化公司存款结构，使得公司存款规模增速有所放缓。

公司存款业务方面，2025 年，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，持续在代发业务、信贷客户资金沉淀等方面加大营销拓展力度；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，公司存款规模保持较好增长。但另一方面，瑞丰银行压降高息存款产品，公司存款规模增速有所放缓。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，截至 2025 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 54.73%和 45.27%。

公司贷款业务方面，2025 年，瑞丰银行根据国家金融政策导向，持续在“金融五篇大文章”发力，支持实体经济发展，公司贷款规模保持较好增长；同时，考虑到贴现业务收益率水平相对较低，瑞丰银行贴现业务规模有所下降。

科创业务方面，瑞丰银行聚焦科技企业全生命周期，构建科创客群差异化服务体系，创新推出“英才贷”“选择权贷款”等专属特色产品，2025 年在人民银行指导下，创新落地全省首笔“中试贷”，将企业技术实力、中试转化进度等科创要素纳入评价模型；深化“政-银-园-投”联动生态，建立双通道审批机制与专家智库，通过网格化覆盖和场景嵌入式服务，打造“资本-项目”对接闭环，推动科技金融提质增效，科创业务发展速度较快。截至 2025 年末，瑞丰银行服务科技型企业信贷客户 1198 家，较上年末增长 17.68%；科技型企业贷款余额 154.81 亿元，较上年末增长 12.24%。

小微贷款业务方面，瑞丰银行加大对小微企业设备更新、技术改造、项目研发等领域的中长期信贷投放，提升资金供给与企业生产经营的适配度；结合批发零售、住宿餐饮、文旅、交通物流等流通服务类小微企业经营特征，优化综合金融服务模式；强化经营流水、交易数据等数字化信息应用，提升智能化风险识别与管控能力，助力小微企业稳健经营，赋能消费扩容提质；持续加大现代农业产业项目、农村基础设施建设、农业“双强”工程等领域信贷投入，推动小微贷款业务稳步拓展。截至 2025 年末，瑞丰银行普惠型小微企业贷款余额 582.47 亿元，较上年末增长 10.42%。

绿色业务方面，瑞丰银行围绕绿色金融战略，完善绿色金融管理办法，设立专营支行实施差异化服务政策，重点支持节能降碳产业、环境保护产业、资源循环利用产业、能源绿色低碳转型、生态保护修复和利用、基础设施绿色升级、绿色服务、绿色贸易和绿色消费九大领域；创新“绿能贷”系列产品及排污权抵押融资，优化绿色审批通道与风险预警体系，强化对清洁能源、印染产业升级等重点领域支持，融合绿色生态企业创新发展，绿色贷款业务规模快速提升。截至 2025 年末，瑞丰银行绿色贷款余额 61.03 亿元，较上年末增长 32.85%；发行绿色金融债券余额 17 亿元。

2 零售银行业务

2025 年，瑞丰银行储蓄存款规模保持较好增长；受市场需求减弱、住房按揭贷款规模下降等因素影响，个人贷款规模增速有所放缓。

储蓄存款方面，瑞丰银行立足本区域，深耕本地市场，依托点多面广优势，持续深化对区域居民的服务工作，打造金融主账户、存款主办银行等形象，大力落实客户触达与维护，做好养老金融大文章，实施网点转型升级，多策并举，加之在居民存款意愿提升背景下，2025 年瑞丰银行储蓄存款保持较好增长态势。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 2025 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 86.88%和 13.12%。

个人贷款方面，瑞丰银行持续加大对“三农”、小微等普惠领域的金融支持力度，确立了“支农支小”核心战略方向，扎根农村社区，形成了“一乡一城一市”普惠服务模式；强化“以客户为中心”的理念，升级打造极致客户体验体系，探索推进对原点客群的综合化服务和深度经营；同时，构建“以客户为中心”的全景服务链条，推动从“业务体验”向“文化体验”路径转变。2025 年，受房地产市场低迷、住房按揭贷款提前还款等因素影响，瑞丰银行住房按揭贷款规模进一步下降；同时，瑞丰银行加大了个人经营性和个人消费类贷款投放力度，但受市场需求减弱影响，个人经营性贷款增速亦有所放缓；整体个人贷款余额有所提升，但增速放缓。截至 2025 年末，瑞丰银行个人贷款余额 575.63 亿元（见图表 3），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 14.70%、63.99%、20.04%和 1.27%。

财富管理业务方面，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，瑞丰银行理财业务规模有所压降；2025 年，瑞丰银行累计募集净值型理财产品金额 260.21 亿元，实现各类代销财富产品销量 336.11 亿元，财富管理存续规模 281.87 亿元，代销理财、信托产品、保险和贵金属销量均保持增长。

3 金融市场业务

2025 年，瑞丰银行同业资产规模及占比均有所提升，但仍处于较低水平，同业负债依存度保持低位；投资资产规模保持增长，以债券投资为主且债券配置力度进一步加大，非标资产规模较小且持续压降，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，2025 年同业资产规模及占比均有所提升，但仍处于较低水平，交易对手以省内金融机构为主，包括银行机构及消金、金租等非银机构；同时，为支持资产端业务发展，保持一定的主动负债力度，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。

2025 年，瑞丰银行投资资产规模有所增长；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；增配了政府债券和政策性银行债券，企业债券投资规模有所下降。瑞丰银行投资的企业债券发行人主要为浙江、江苏等经济发达地区的城投，外部评级 AA⁺及以上；金融债券主要为政策性银行债券，以及少量省内金融机构发行的金融债券和二级资本债券；基金以债券基金为主；信托及资产管理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，非标余额保持压降趋势；股权投资主要为对联营企业永康农商银行和苍南农商银行的投资，因投资收益增加而有所增长。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，但受基金估值下降影响，公允价值变动收益转为负值，2025 年，瑞丰银行实现投资收益 9.69 亿元，实现金融投资利息收入 17.35 亿元，实现公允价值变动损益-0.84 亿元。

图表 6 • 投资资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
债券投资	559.47	669.05	710.86	87.06	89.43	89.70
政府债券	399.02	555.86	587.91	62.09	74.30	74.19
金融债券	22.93	4.69	34.61	3.57	0.63	4.36
企业债券	99.31	108.50	88.34	15.45	14.50	11.15
同业存单	38.21	--	--	5.95	--	--
信托及资产管理计划	26.74	17.59	16.46	4.16	2.35	2.08
基金	47.99	50.04	52.54	7.47	6.69	6.63
股权投资	8.23	11.17	12.09	1.28	1.49	1.53
衍生金融资产	0.17	0.28	0.50	0.03	0.04	0.06
投资资产总额	642.60	748.12	792.45	100.00	100.00	100.00

加：应计利息	7.41	6.83	5.99	--	--	--
减：投资资产减值准备	5.95	3.59	3.85	--	--	--
投资资产净额	644.06	751.36	794.60	--	--	--

资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告及提供资料整理

（三）财务分析

瑞丰银行提供了 2025 年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对该合并财务报表进行审计，并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），2025 年合并范围无变化，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2025 年，瑞丰银行资产规模保持增长，资产结构以贷款及垫款和投资资产为主，同业资产占比有所上升，但仍处于较低水平。

图表 7 • 资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	120.35	97.64	111.94	6.11	4.43	4.64	-18.87	14.64
同业资产	77.23	62.12	105.62	3.92	2.82	4.37	-19.56	70.03
贷款及垫款净额	1101.99	1271.01	1368.14	55.97	57.64	56.65	15.34	7.64
投资资产净额	644.06	751.36	794.60	32.71	34.07	32.90	16.66	5.75
其他类资产	25.26	22.90	34.65	1.28	1.04	1.43	-9.35	51.28
资产合计	1968.88	2205.03	2414.95	100.00	100.00	100.00	11.99	9.52

资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告整理

（1）贷款

2025 年，瑞丰银行信贷资产规模保持增长，增速有所放缓；贷款行业及客户集中度相对较低；信贷资产质量保持在较好水平，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。

2025 年，瑞丰银行贷款保持增长，但由于按揭贷款规模下降带来的个人贷款发展承压，加之压降贴现业务，整体贷款增速放缓，2025 年末贷款和垫款净额 1368.14 亿元，占资产总额的 56.65%（见图表 7）。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、房地产业，2025 年末上述前五大行业贷款占贷款总额的比重分别为 19.98%、13.12%、5.58%、3.73%、2.09%，合计占比 44.50%，较上年末小幅上升，仍处于较低水平。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，2025 年，瑞丰银行房地产业贷款规模有所增长，与之相关的建筑业贷款规模有所下降，整体占比不高，相关资产质量处于稳定水平。截至 2025 年末，瑞丰银行房地产业贷款余额 29.52 亿元，占贷款余额的 2.09%，无不良情况；建筑业贷款余额 52.61 亿元，占贷款余额的 3.73%，不良贷款率为 0.12%。

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 2025 年末，瑞丰银行单一最大客户贷款比率为 2.31%，最大十家客户贷款比率为 21.26%，前十大贷款客户主要为地方政府平台。大额风险暴露方面，截至 2025 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，2025 年，瑞丰银行完善数字风控体系，优化智能风控平台，建设一体化智能贷后管理平台，完善贷后管理闭环机制，提升风险识别能力，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处置力度，2025 年核销不良贷款 6.15 亿元，不良资产转让 7.69 亿元，整体处置力度较上年有所提升。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，瑞丰银行不良贷款率保持较低水平，信贷资产质量较好，但仍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 0.41%、0.51%和 1.99%，个人贷款不良贷款率有所提升。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，2025

年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款 86.28%（见图表 8）。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 2025 年末，瑞丰银行重组贷款余额 3.53 亿元。从拨备水平来看，2025 年，得益于其保持较大的减值准备计提力度，加之信贷资产质量控制较好，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。

图表 8 • 贷款质量

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	1108.10	1277.93	1370.36	97.73	97.58	97.05
关注	14.69	19.01	27.71	1.30	1.45	1.96
次级	4.05	5.02	4.36	0.36	0.38	0.31
可疑	5.67	4.19	3.37	0.50	0.32	0.24
损失	1.31	3.44	6.26	0.12	0.26	0.44
贷款合计	1133.82	1309.60	1412.06	100.00	100.00	100.00
不良贷款	11.03	12.65	13.99	0.97	0.97	0.99
逾期贷款	20.82	22.09	28.37	1.84	1.69	2.01
贷款拨备率	--	--	--	2.96	3.10	3.23
拨备覆盖率	--	--	--	304.12	320.87	326.51
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	73.48	75.29	86.28

资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

2025 年，瑞丰银行同业及投资资产规模均有所提升；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。

2025 年，瑞丰银行同业资产规模及占比有所提升，但占比不高，同业资产主要以存放同业款项和拆出资金为主。截至 2025 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 0.08 亿元，相关风险可控。

2025 年，瑞丰银行投资资产规模保持增长，新增资产主要为利率债，投资偏好较为稳健。截至 2025 年末，瑞丰银行投资资产净额 794.60 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 14.89%、44.22%和 39.31%。从投资资产质量看，截至 2025 年末，瑞丰银行债权投资纳入第三阶段的规模为 5.36 亿元，较上年末有所下降，计提减值准备余额 3.75 亿元，较上年末有所上升；其余债权投资和其他债权投资均纳入第一阶段，投资资产风险相对可控。

（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 2025 年末，瑞丰银行表外业务规模 193.15 亿元，较上年末有所上升；其中未使用信用卡额度 26.25 亿元，银行承兑汇票 134.02 亿元，保证金比例约为 70%，开出保函 5.79 亿元，开出信用证 27.09 亿元。整体来看，瑞丰银行表外业务规模不大，整体风险可控。

2 负债结构及流动性

2025 年，瑞丰银行负债规模保持增长，负债来源以客户存款为主，负债稳定性较好；流动性指标均处于较好水平，流动性风险可控。

图表 9 • 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	207.16	223.49	252.84	11.51	11.10	11.41	7.89	13.13
客户存款	1472.30	1661.91	1816.38	81.79	82.57	81.99	12.88	9.29
其中：储蓄存款	1004.66	1142.34	1258.31	55.81	56.75	56.80	13.70	10.15

其他负债	120.72	127.36	146.09	6.71	6.33	6.59	5.50	14.71
负债合计	1800.18	2012.77	2215.31	100.00	100.00	100.00	11.81	10.06

资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告整理

2025 年，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有所上升，主动负债力度处于合理水平。截至 2025 年末，瑞丰银行市场融入资金余额 252.84 亿元，占负债总额的 11.41%；其中卖出回购金融资产 168.04 亿元，同业存放款项 2.34 亿元，拆入资金 18.01 亿元，应付债券 64.45 亿元，应付债券包含发行的 3.00 亿元科技创新债券和 17.00 亿元绿色金融债券，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。2025 年，瑞丰银行客户存款规模保持较好增长，2025 年末，储蓄存款占负债总额的 56.80%，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 2025 年末，瑞丰银行定期存款占存款总额的 77.88%。

流动性方面，瑞丰银行流动性比例均处于较好水平，且其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，流动性风险可控。

图表 10 • 流动性指标

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	60.84	83.83	68.31
净稳定资金比例（%）	/	134.09	128.58
存贷比（%）	75.22	80.50	80.37

资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，瑞丰银行净息差保持稳定；受投资资产价值波动以及较大的信用减值损失影响，瑞丰银行平均资产收益率和加权平均净资产收益率有所下降，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。

图表 11 • 盈利情况

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	38.04	43.85	44.08
其中：利息净收入（亿元）	30.54	30.04	32.54
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.13	0.39	1.19
投资收益（亿元）	4.70	9.42	9.69
公允价值变动净收益（亿元）	1.08	1.16	-0.84
营业支出（亿元）	22.03	25.61	23.91
其中：业务及管理费（亿元）	13.19	13.69	13.60
信用减值损失（亿元）	8.45	11.53	9.93
拨备前利润总额（亿元）	26.35	30.48	29.89
净利润（亿元）	17.49	19.44	19.87
净息差（%）	1.73	1.50	1.50
成本收入比（%）	34.70	31.24	30.88
拨备前资产收益率（%）	1.48	1.46	1.29
平均资产收益率（%）	0.98	0.93	0.86
加权平均净资产收益率（%）	10.97	10.83	10.20

资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告整理

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。2025 年，瑞丰银行加强存款成本管控，下调存款利率并优化存款期限结构，2025 年存款付息率为 1.83%，较上

年下降 37 个 BP；同时，受减费让利政策实施、同业竞争加剧以及利率市场化推进等因素影响，瑞丰银行贷款利率较上年下降 52 个 BP 至 3.71%；得益于市场融入资金成本的下降，净息差保持稳定，利息净收入有所提升。从非利息收入情况来看，2025 年，结算与清算手续费收入的增长带动手续费及佣金净收入提升；投资收益小幅增长，但基金估值下降，使得公允价值变动净收益转为负值，非利息净收入占营业收入的比重下降至 26.18%。综合以上因素，2025 年，瑞丰银行营业收入实现增长，但增速有所放缓（见图表 11）。

瑞丰银行营业支出以业务及管理费、信用减值损失为主。2025 年，随着成本管控力度的加大，瑞丰银行业务及管理费小幅下降，成本收入比有所下降，成本管控能力较好。瑞丰银行根据预期损失减值计提模型计提减值准备，得益于资产质量较好，信用减值损失规模有所下降，主要为贷款及垫款减值准备计提减少所致。2025 年，瑞丰银行发放贷款和垫款信用减值损失为 9.63 亿元。

2025 年，得益于利息净收入的提升带动营业收入增长，加之营业支出减少，瑞丰银行净利润小幅提升；从盈利指标来看，由于营业收入增长放缓，瑞丰银行平均资产收益率和加权平均净资产收益率有所下降，但仍高于行业平均水平。

4 资本充足性

2025 年，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。

2025 年，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。2025 年，瑞丰银行向全体股东派发现金红利 3.92 亿元，分红对资本积累的影响较为有限。截至 2025 年末，瑞丰银行所有者权益 199.64 亿元，其中股本总额 19.62 亿元，资本公积 13.49 亿元，盈余公积 36.98 亿元，其他综合收益 1.69 亿元，未分配利润 69.65 亿元，一般风险准备 55.47 亿元。

2025 年，随着生息资产规模的增长，瑞丰银行风险加权资产规模有所增长，风险资产系数也有所提升，资本充足率整体呈下降态势，但仍保持充足水平。

图表 12 • 资本充足情况

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
核心一级资本净额（亿元）	167.25	190.64	197.98
一级资本净额（亿元）	167.38	190.77	198.13
资本净额（亿元）	183.06	207.34	216.67
风险加权资产余额（亿元）	1319.05	1394.27	1564.46
风险资产系数（%）	66.99	63.23	64.78
所有者权益/资产总额（%）	8.57	8.72	8.27
资本充足率（%）	13.88	14.87	13.85
一级资本充足率（%）	12.69	13.68	12.66
核心一级资本充足率（%）	12.68	13.67	12.65

资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告整理

七、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，2025 年，绍兴市柯桥区实现地区生产总值 2399.55 亿元，完成一般公共预算收入 145.05 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。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，瑞丰银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 20.00 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，瑞丰银行合格优质流动性资产、所有者权益和净利润对存续债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项 目	2025 年
存续债券本金（亿元）	20.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	11.19
所有者权益/存续债券本金（倍）	9.98
净利润/存续债券本金（倍）	0.99

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处在同业较低水平，贷款拨备充足，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所有者权益对存续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，其能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

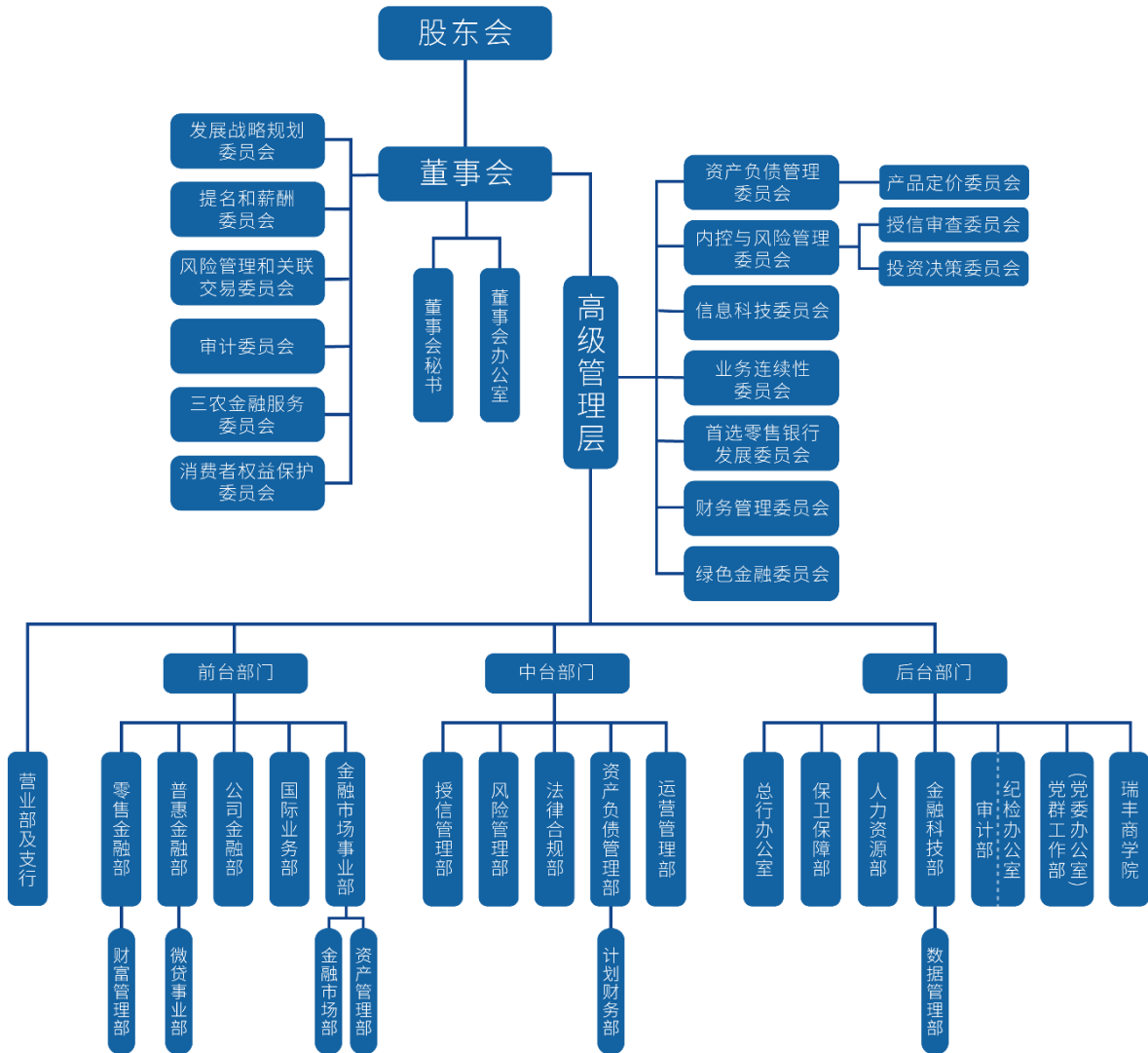
基于对瑞丰银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持瑞丰银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“25 瑞丰农商行科创债 01”信用等级为 AA⁺_{stt}，维持“25 瑞丰农商行绿债 01”和“25 瑞丰农商行绿债 02”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 瑞丰银行前十名股东持股情况（截至 2026 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%
长城人寿保险股份有限公司-自有资金	国有法人	4.10%
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%
弘康人寿保险股份有限公司-一自有	境内非国有法人	4.00%
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%
浙江绍兴华通商贸集团股份有限公司	境内非国有法人	3.66%
香港中央结算有限公司	其他	3.47%

资料来源：联合资信根据瑞丰银行季度报告整理

附件 2 瑞丰银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告整理

附件 3 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%
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%
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 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

附件 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。

附件 4-3 中长期科技创新债券信用等级设置及含义

联合资信中长期科技创新债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA_{sti}、AA_{sti}、A_{sti}、BBB_{sti}、BB_{sti}、B_{sti}、CCC_{sti}、CC_{sti}、C_{sti}。除 AAA_{sti} 级、CCC_{sti} 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 _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC _{sti}	科技创新债券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 _{sti}	科技创新债券不能偿还债务

附件 4-4 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