

2026 年浙江绍兴瑞丰农村商业银行 股份有限公司二级资本债券（第一 期）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〔2026〕7414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2026年二级资本债券（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⁺，2026年浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司二级资本债券（第一期）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

二〇二六年八月十七日

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

三、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。

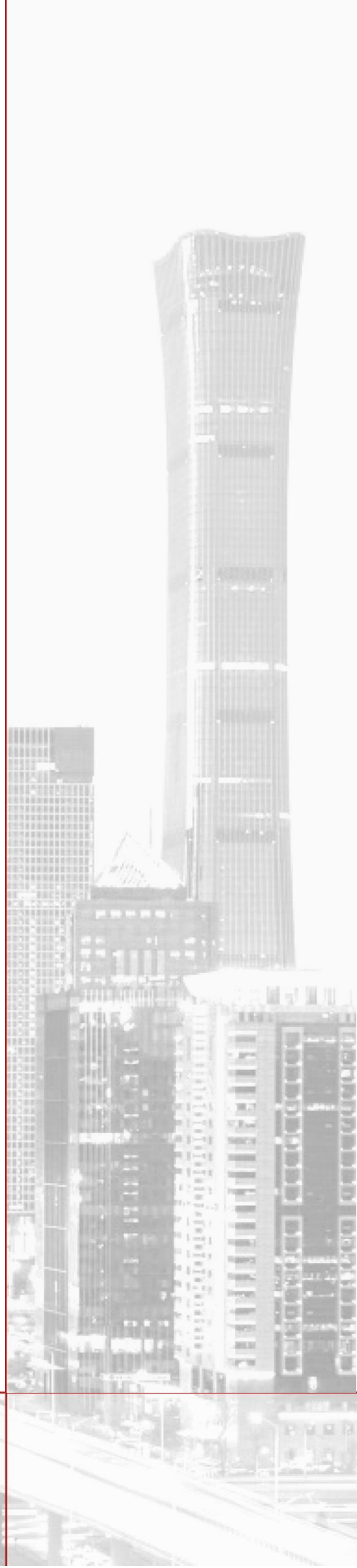
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。



2026 年浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司

二级资本债券（第一期）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/稳定	2026/08/17

债项概况 本期债券拟发行基本规模为人民币 10.00 亿元，并附有不超过人民币 5.00 亿元的超额增发权；期限为 10 年，在第 5 年末附有前提条件的赎回权；本期债券每年付息一次，于兑付日一次性兑付本金；本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实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”）二级资本；本期债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，瑞丰银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记，减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

评级观点 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，当地经济保持较好增长，为瑞丰银行业务开展创造了较好的外部环境。瑞丰银行为浙江省首家上市农商银行，综合实力不断增强，其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；公司治理机制运行良好，股东对外质押比例不高，关联交易相关指标符合监管要求；各业务板块运行平稳，存贷款规模保持增长，投资资产规模持续增长，投资策略较为稳健，但受房地产市场低迷、提前还款等因素影响，住房按揭贷款规模持续下降，个人贷款规模增速放缓。财务方面，瑞丰银行信贷资产质量保持在较好水平，拨备水平充足，但需对其信贷资产质量变化保持关注；同业及投资资产面临的信用风险相对可控；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，面临的流动性风险可控；净息差收窄后企稳，营业收入及净利润保持增长，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；资本保持充足水平。

综合考虑瑞丰银行经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析评估，其偿还债务的能力很强。

债券偿还方面，综合考虑瑞丰银行资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得地方政府支持的可能性较大，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，瑞丰银行业务将保持稳健发展，财务指标将保持较好水平，但仍需对其未来资产质量以及盈利水平变化情况保持关注，评级展望为稳定。

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。
- **负债稳定性较好，融资渠道较为多元通畅。**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，为资产端业务的持续发展奠定良好基础；其作为浙江省首家上市农商银行，融资渠道较为多元通畅，综合实力不断增强。
- **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。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**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。**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。**外部经济环境影响下，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。
- **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了减记条款，当无法生存触发事件发生时，瑞丰银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记，减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
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	市场竞争力	2
			管理与治理水平	2
财务风险	F1	资产质量		1
		流动性		2
		盈利能力		1
		资本充足性		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：--				--
模型级别				AA ⁺

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

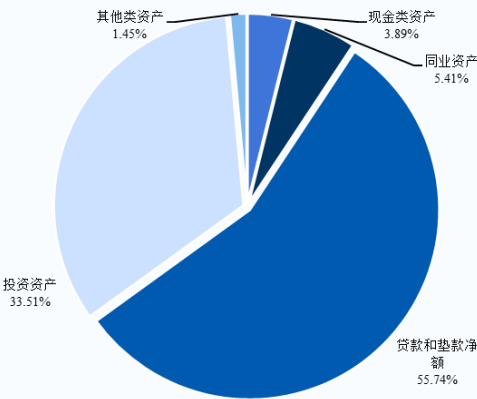
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
资产总额（亿元）	1968.88	2205.03	2414.95	2531.86
所有者权益（亿元）	168.70	192.26	199.64	204.72
不良贷款率（%）	0.97	0.97	0.99	1.09
拨备覆盖率（%）	304.12	320.87	326.51	297.69
贷款拨备率（%）	2.96	3.10	3.23	3.23
流动性比例（%）	60.84	83.83	68.31	58.30
存款余额/负债总额（%）	81.79	82.57	81.99	79.83
所有者权益/资产总额（%）	8.57	8.72	8.27	8.09
资本充足率（%）	13.88	14.87	13.85	13.91
一级资本充足率（%）	12.69	13.68	12.66	12.72
核心一级资本充足率（%）	12.68	13.67	12.65	12.71

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业收入（亿元）	38.04	43.85	44.08	10.68
拨备前利润总额（亿元）	26.35	30.48	29.89	7.83
净利润（亿元）	17.49	19.44	19.87	4.29
净息差（%）	1.73	1.50	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	--

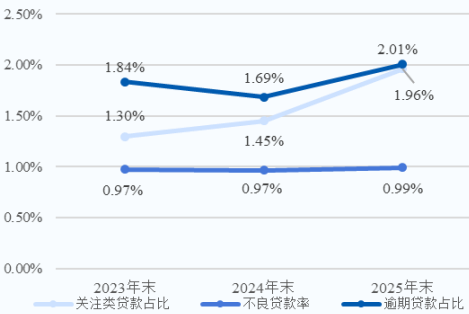
注：2026 年一季度数据未经审计

资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告、2026 年一季度报告及监管报表整理

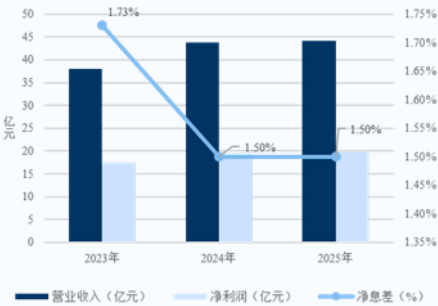
2026 年 3 月末瑞丰银行资产构成



瑞丰银行资产质量情况



瑞丰银行盈利情况



同业比较（截至 2025 年末/2025 年）

项 目	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	所有者权益 (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)
瑞丰银行	AA ⁺	1816.38	1368.14	2414.95	199.64	0.99	326.51	13.85	44.08	19.87
无锡农商银行	AA ⁺	2409.30	1653.51	2806.27	230.12	0.77	414.91	13.73	48.19	23.08
海宁农商银行	AA ⁺	964.20	645.36	1129.15	85.30	0.92	533.38	13.98	22.89	7.32

注：浙江海宁农村商业银行股份有限公司简称为“海宁农商银行”，无锡农村商业银行股份有限公司简称为“无锡农商银行”

资料来源：联合资信根据公开资料整理

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	2026/07/31	林璐 王柠	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：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、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。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。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：银行业务；公募证券投资基金销售（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，具体经营项目以审批结果为准）。瑞丰银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2026 年 3 月末，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。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

瑞丰银行本期债券的基本发行规模为人民币 10.00 亿元。若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模）大于 1.4 倍，瑞丰银行有权选择行使超额增发权，即在基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 5.00 亿元；若本期债券实际全场申购倍数小于等于 1.4 倍，按照基本发行规模发行。本期债券每年付息一次，于兑付日一次性兑付本金。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 债券性质

本期债券本金和利息的清偿顺序在瑞丰银行存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与瑞丰银行已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿；除非瑞丰银行结业、倒闭或清算，投资者不能要求瑞丰银行加速偿还本期债券的本金和利息。

本期债券设定一次瑞丰银行选择提前赎回的权利。在行使赎回权后瑞丰银行的资本水平仍满足国家金融监督管理总局规定的监管资本要求的情况下，经国家金融监督管理总局认可，瑞丰银行可以选择在本期债券设置提前赎回权的计息年度的最后一日，按

面值一次性部分或全部赎回本期债券。瑞丰银行须在得到国家金融监督管理总局认可并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；或（2）行使赎回权后的资本水平仍明显高于国家金融监督管理总局规定的监管资本要求。在满足赎回条件的前提下，瑞丰银行若选择行使赎回权，将按照有关监管机构要求，履行相关程序，且至少提前 1 个月发出债券赎回公告，通知债券持有人有关赎回执行日、赎回金额、赎回程序、付款方法、付款时间等具体安排。

本期债券设有减记条款。当无法生存触发事件发生时，瑞丰银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件指以下两者中的较早发生者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，瑞丰银行将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，瑞丰银行将无法生存。减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。触发事件发生日指国家金融监督管理总局或相关部门认为触发事件已发生，并且向瑞丰银行发出通知，同时发布公告的日期。触发事件发生后两个工作日内，瑞丰银行将就触发事件的具体情况、本期债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。

3 募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实瑞丰银行二级资本。

联合资信认为，二级资本债券是被《商业银行资本管理办法》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有部分或者全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、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承压。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“投资于民”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涨风险正在逐步传导，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）》](#)。

四、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。

2023—2025 年，柯桥区地区生产总值增长率分别为 8.3%、7.1%和 7.0%。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。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。柯桥区人均 GDP 远超全国及全省平均水平，财政总收入、一般公共预算收入常年位居浙江省县市区前列。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%。近年来，绍兴市柯桥区金融机构存贷款规模保持较好增长。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%。

五、竞争力分析

瑞丰银行为浙江省首家上市农商银行，综合实力不断增强；其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。

1 竞争实力

瑞丰银行不断优化股权结构，作为上市农商银行，其经营发展稳健，经营质效快速提升，综合实力不断增强。瑞丰银行股东以私人控股企业以及自然人为主，2025 年以来，其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，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 2026 年 3 月末，瑞丰银行国有控股企业持股 12.20%，国有成分股呈上升态势；第一大股东浙江柯桥转型升级产业基金有限公司为柯桥区财政局直属国有企业，地方政府能够给予其一定支持。瑞丰银行于 2021 年成功登陆上交所主板，成为浙江省首家上市农商银行，自上市以来综合实力快速提升，全球千强银行跃升至 498 位，获评浙江省成长性最快百强企业；在 2025 年度浙江省农商银行系统分类考核中，在同类银行中排名首位。

图表 2 • 2025 年同行业公司对比分析

对比指标	瑞丰银行	无锡农商银行	海宁农商银行
核心一级资本净额（亿元）	197.98	216.20	82.75
贷款总额（亿元）	1412.06	1706.29	677.32
存款总额（亿元）	1816.38	2409.30	964.20

资料来源：联合资信根据公司审计报告、各公司公开年报、Wind 等整理

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。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均位居首位。

2 人员素质

瑞丰银行核心高管金融从业履历丰富、团队整体较为稳定。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，瑞丰银行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，瑞丰银行选举吴智晖先生担任董事长职务。瑞丰银行现任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；现任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。整体看，瑞丰银行管理团队整体稳定性较强，近年人事调整均为正常人事变动，未对经营战略、内控体系形成负面影响，整体管理团队从业经验、任职稳定性均处于较好水平，人员结构能够保障中长期战略稳定执行、内控体系持续有效运转。

六、管理与治理水平分析

1 公司治理

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，股东对外质押比例不高，关联交易相关指标符合监管要求。

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；此外，2025 年 11 月，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。内部控制方面，瑞丰银行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，2025 年瑞丰银行合规风险管理总体情况良好，无重大违法违规案件发生。截至 2026 年 3 月末，瑞丰银行董事共 16 名，其中独立董事 6 名。股权管理方面，截至 2026 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 3.96%。关联交易控制方面，瑞丰银行董事会下设风险管理和关联交易委员会统筹全行关联交易管理事项；截至 2026 年 3 月末，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 2.17%、3.69%和 11.52%，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。

2 风险管理水平

瑞丰银行建立了完善的风险管理体系，能够满足当前业务发展的需要，风险管理偏好审慎，授权机制健全，整体风险管理水平较好。

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，风险管理体系完善。

信用风险管理方面，在准入标准方面，瑞丰银行从运营能力、还款能力、还款意愿、合规底线等维度开展客户授信准入评价，其中运营能力主要考察客户行业地位与前景、经营历史与发展阶段、商业模式与核心竞争力、经营规模与稳定性、核心管理团队等方面，还款能力主要考察长短期偿债能力、盈利能力、风险缓释措施等。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“逾期一账龄”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。整体看，瑞丰银行构建了较为完善的数字风控体系，多层次政策制度覆盖授信各环节，实现了全流程风险管控，但仍需关注外部环境变化对其风控策略及效果的影响。

七、经营分析

近年来，瑞丰银行各业务板块运行平稳，业务结构较为稳定，存贷款业务规模保持增长。

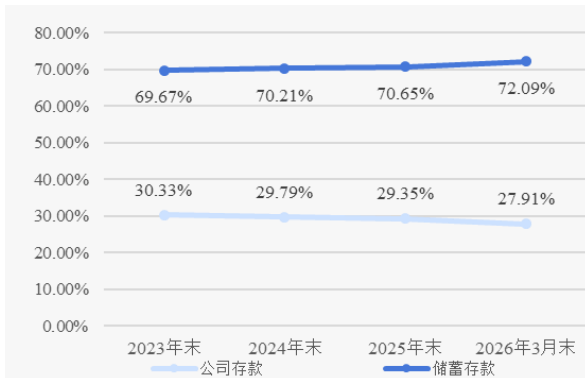
瑞丰银行业务板块以公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务为主，近年来，各业务板块规模整体呈增长态势。

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	2026 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
客户存款											
公司存款	437.36	484.58	522.68	510.92	30.33	29.79	29.35	27.91	10.80	7.86	-2.25
储蓄存款	1004.66	1142.34	1258.31	1319.64	69.67	70.21	70.65	72.09	13.70	10.15	4.87
合 计	1442.02	1626.92	1780.99	1830.56	100.00	100.00	100.00	100.00	12.82	9.47	2.78
贷款及垫款											
公司贷款和垫款	615.22	750.31	836.43	873.01	54.26	57.29	59.23	59.94	21.96	11.48	4.37
其中：贴现	72.03	95.10	86.38	81.52	6.35	7.26	6.12	5.60	32.02	-9.17	-5.62
个人贷款	518.60	559.28	575.63	583.56	45.74	42.71	40.77	40.06	7.85	2.92	1.38
合 计	1133.82	1309.60	1412.06	1456.57	100.00	100.00	100.00	100.00	15.50	7.82	3.15

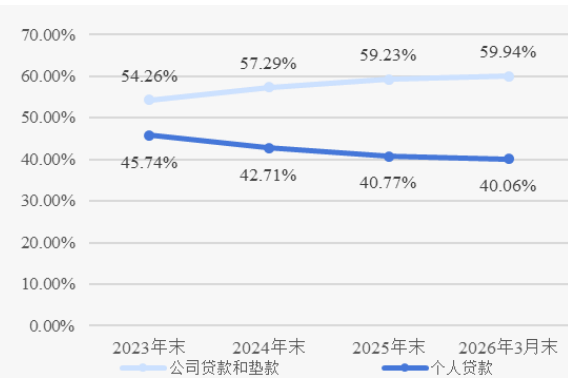
注：客户存款、贷款及垫款均不含应计利息
资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告及 2026 年一季度报告整理

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及 2026 年一季度报告整理

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及 2026 年一季度报告整理

2023—2025 年，瑞丰银行公司存贷款规模保持增长，公司贷款以小微贷款为主，科创业务、小微业务、绿色业务发展态势良好，贴现占比较低，公司存款结构不断优化。公司贷款业务方面，近年来，瑞丰银行公司贷款规模持续增长，贷款增量主要来源于“金融五篇大文章”相关方向，科创业务、小微贷款业务、绿色金融业务规模保持较好增长。截至 2025 年末，瑞丰银行公司贷款及垫款余额 836.43 亿元（见图表 3），其中科技型企业贷款余额 154.81 亿元，普惠型小微企业贷款余额 582.47 亿元，绿色贷款余额 61.03 亿元；贴现规模呈现一定波动，2025 年末为 86.38 亿元，占比较低。公司存款业务方面，2023—2025 年，瑞丰银行公司存款规模保持增长，同时其压降高息存款产品，优化存款结构。

瑞丰银行个人存贷款规模保持增长，但住房按揭贷款规模持续下降，个人贷款规模增速放缓。个人贷款业务方面，近年来，瑞丰银行个人贷款规模保持增长，具体来看，受房地产市场低迷、住房按揭贷款提前还款等因素影响，住房按揭贷款规模持续下降；个人经营性贷款和个人消费类贷款规模保持增长，但增速放缓。截至 2025 年末，瑞丰银行个人贷款余额 575.63 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 14.70%、63.99%、20.04% 和 1.27%。储蓄存款业务方面，近年来，瑞丰银行储蓄存款余额保持增长。截至 2025 年末，瑞丰银行储蓄存款余额 1258.31 亿元，其中定期存款占比 86.88%。

瑞丰银行同业业务运行平稳，投资资产规模持续增长，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。同业业务方面，近年来，瑞丰银行同业资产规模整体有所上升，交易对手以省内金融机构为主，资质整体较好。资金融入方面，瑞丰银行融资渠道较为畅通，市场融入资金规模持续增长，融入渠道涵盖同业存放、同业存单发行、线上拆借等多元渠道。投资业务方面，近年来，瑞丰银行投资资产规模持续增长；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；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；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。

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
其中：政府债券	399.02	555.86	587.91	62.09	74.30	74.19
企业债券	99.31	108.50	88.34	15.45	14.50	11.15
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

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

2026 年一季度，瑞丰银行公司贷款、个人贷款以及储蓄存款规模均保持增长，但由于企业资金沉淀减少加之控制票据业务使得保证金存款规模下降，公司存款规模有所下降；同业资产及市场融入资金规模均有所提升，投资资产规模保持增长，投资结构变化不大，整体金融市场业务运行稳健。

八、财务分析

瑞丰银行提供了 2023—2025 年合并财务报表及 2026 年一季度合并财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对 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 年和 2025 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；2026 年一季度合并财务报表未经审计。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，合并范围无较大变化，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

近年来，瑞丰银行资产规模保持增长，资产结构较为稳定，以贷款及投资资产为主；贷款五级分类划分较为审慎，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；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。

近年来，瑞丰银行资产规模保持增长，资产结构以信贷资产和投资资产为主，整体资产结构较为稳定。

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	2026 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
现金类资产	120.35	97.64	111.94	98.59	6.11	4.43	4.64	3.89	-18.87	14.64	-11.93
同业资产	77.23	62.12	105.62	136.99	3.92	2.82	4.37	5.41	-19.56	70.03	29.70
贷款及垫款净额	1101.99	1271.01	1368.14	1411.17	55.97	57.64	56.65	55.74	15.34	7.64	3.15
投资资产净额	644.06	751.36	794.60	848.43	32.71	34.07	32.90	33.51	16.66	5.75	6.77
其他类资产	25.26	22.90	34.65	36.68	1.28	1.04	1.43	1.45	-9.35	51.28	5.87
资产合计	1968.88	2205.03	2414.95	2531.86	100.00	100.00	100.00	100.00	11.99	9.52	4.84

资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告及 2026 年一季度报告整理

近年来，瑞丰银行贷款规模保持增长，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；贷款投放区域主要集中在绍兴市柯桥区、越城区以及义乌地区，2025 年末绍兴市柯桥区、绍兴市越城区、义乌地区贷款占比分别为 68.30%、18.27%和 10.49%。从贷款行业分布情况来看，瑞丰银行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%，近年来行业集中度呈上升趋势，但仍处于相对合理水平。房地产贷款方面，近年来，瑞丰银行房地产业贷款规模持续增长，与之相关的建筑业贷款规模呈现一定波动，整体占比不高，相关资产质量处于稳定水平。贷款客户集中度方面，瑞丰银行贷款客户集中度指标保持在较低水平，2025 年末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，无不良或逾期情况。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。

2023—2025 年，受外部经济环境影响，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，导致瑞丰银行不良贷款、关注类贷款及逾期贷款规模均保持增长，但其持续化解不良资产，加之贷款规模的持续提升，不良贷款率控制较为稳定，信贷资产质量较好。近年来，瑞丰银行不良贷款处置力度加大，2023—2025 年分别核销不良贷款 4.98 亿元、5.04 亿元和 6.15 亿元，2025 年不良资产转让 7.69 亿元。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，2023—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持续提升，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	2026 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
正常	1108.10	1277.93	1370.36	1412.51	97.73	97.58	97.05	96.97
关注	14.69	19.01	27.71	28.26	1.30	1.45	1.96	1.94
次级	4.05	5.02	4.36	5.19	0.36	0.38	0.31	0.36
可疑	5.67	4.19	3.37	3.77	0.50	0.32	0.24	0.26
损失	1.31	3.44	6.26	6.84	0.12	0.26	0.44	0.47
贷款合计	1133.82	1309.60	1412.06	1456.57	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	11.03	12.65	13.99	15.80	0.97	0.97	0.99	1.09
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	3.23
拨备覆盖率	--	--	--	--	304.12	320.87	326.51	297.69
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及 2026 年一季度报告整理

同业资产质量方面，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。从投资资产质量来看，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，计提减值准备余额 3.75 亿元，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。

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，其中银行承兑汇票 134.02 亿元，保证金比例约为 70%。整体来看，瑞丰银行表外业务规模不大，整体风险可控。

2026 年一季度，瑞丰银行贷款和投资资产规模均有所增长，带动资产规模保持增长。资产质量方面，2026 年一季度，瑞丰银行不良贷款规模及不良贷款率均有所提升，拨备覆盖率有所下降，资产质量仍处于较好水平，贷款拨备充足，但需关注资产质量下行压力；同业及投资资产未新增风险资产。

2 负债结构及流动性

近年来，瑞丰银行负债规模保持增长，负债结构较为稳定，负债来源以客户存款为主，同业负债依存度保持低位，负债稳定性较好；融资渠道较为多元畅通，流动性指标均处于较好水平，面临的流动性风险可控。

瑞丰银行市场融入资金主要为卖出回购金融资产及应付债券，外部融资渠道较为通畅。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，市场融入资金规模持续上升，占负债总额的比重相对稳定，主动负债力度处于合理水平。

客户存款是瑞丰银行最主要的负债来源，近年来，客户存款规模保持增长。截至 2025 年末，瑞丰银行储蓄存款占负债总额的 56.80%，核心负债稳定性较好（见图表 9）。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%。

2026 年一季度，瑞丰银行市场融入资金及客户存款规模均保持增长，负债总额有所提升；储蓄存款占比略有下降，核心负债稳定性仍保持较好水平。

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	2026 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
市场融入资金	207.16	223.49	252.84	275.46	11.51	11.10	11.41	11.84	7.89	13.13	8.95
客户存款	1472.30	1661.91	1816.38	1857.73	81.79	82.57	81.99	79.83	12.88	9.29	2.28
其中：储蓄存款	1004.66	1142.34	1258.31	1319.64	55.81	56.75	56.80	56.71	13.70	10.15	4.87
其他类负债	120.72	127.36	146.09	193.94	6.71	6.33	6.59	8.33	5.50	14.71	32.76
负债合计	1800.18	2012.77	2215.31	2327.13	100.00	100.00	100.00	100.00	11.81	10.06	5.05

资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告及 2026 年一季度报告整理

流动性方面，瑞丰银行流动性比例及净稳定资产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；作为上市银行，其融资渠道较为多元，同业授信覆盖较为广泛、额度充足，整体流动性风险可控。

图表 10 • 流动性指标

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
流动性比例（%）	60.84	83.83	68.31	58.30
净稳定资金比例（%）	/	134.09	128.58	123.17
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、2026 年一季度报告及监管报表整理

3 盈利能力

近年来，瑞丰银行净息差收窄后企稳，营业收入及净利润保持增长，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。

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%；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，瑞丰银行贷款利率持续下降，2025 年贷款利率为 3.71%；2024 年，由于贷款利率下降幅度大于存款付息率下降幅度，净息差有所收窄；2025 年，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，近年来，瑞丰银行手续费及佣金净收入持续提升，对营业收入的贡献度小；投资收益保持增长，但 2025 年基金估值下降，使得当年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呈现一定波动。综合以上因素，近年来，瑞丰银行营业收入保持增长，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。近年来，瑞丰银行不断进行费用及成本管控，业务及管理费规模变化不大，成本收入比呈下降趋势，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，近年来信用减值损失规模呈现一定波动，主要为贷款及垫款减值准备计提规模变化所致。2025 年，瑞丰银行发放贷款和垫款信用减值损失为 9.63 亿元。

近年来，瑞丰银行营业收入及净利润保持增长；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呈下降趋势，但仍高于行业平均水平。

2026 年一季度，瑞丰银行净息差保持稳定，利息净收入较上年同期有所提升，公允价值变动净收益转为正值，但受投资收益同比下降影响，营业收入较上年同期有所下降；由于业务及管理费以及信用减值损失较上年同期均有所下降，营业支出同比下降，净利润较上年同期基本保持稳定。2026 年一季度，瑞丰银行实现营业收入 10.68 亿元，较上年同期下降 3.68%；净利润 4.29 亿元，较上年同期下降 0.11%。

图表 11 • 盈利情况

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业收入（亿元）	38.04	43.85	44.08	10.68
其中：利息净收入（亿元）	30.54	30.04	32.54	8.79
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.13	0.39	1.19	0.22
投资收益（亿元）	4.70	9.42	9.69	1.13
公允价值变动净收益（亿元）	1.08	1.16	-0.84	0.62
营业支出（亿元）	22.03	25.61	23.91	6.65
其中：业务及管理费（亿元）	13.19	13.69	13.60	2.78
信用减值损失（亿元）	8.45	11.53	9.93	3.83
拨备前利润总额（亿元）	26.35	30.48	29.89	7.83
净利润（亿元）	17.49	19.44	19.87	4.29
净息差（%）	1.73	1.50	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及 2026 年一季度报告整理

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，资本实力持续提升。另一方面，随着业务规模的扩张，瑞丰银行风险加权资产规模保持增长，2024 年，得益于资本新规的实施，其风险资产系数有所下降，资本充足水平有所提升；2025 年，风险资产系数有所回升，资本充足水平有所下降；2026 年一季度，风险资产系数有所下降，带动资本充足水平小幅回升。整体来看，瑞丰银行资本保持充足水平。

图表 12 • 资本充足情况

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
核心一级资本净额（亿元）	167.25	190.64	197.98	203.01
一级资本净额（亿元）	167.38	190.77	198.13	203.16
资本净额（亿元）	183.06	207.34	216.67	222.04
风险加权资产余额（亿元）	1319.05	1394.27	1564.46	1596.75
风险资产系数（%）	66.99	63.23	64.78	63.07
所有者权益/资产总额（%）	8.57	8.72	8.27	8.09
资本充足率（%）	13.88	14.87	13.85	13.91
一级资本充足率（%）	12.69	13.68	12.66	12.72
核心一级资本充足率（%）	12.68	13.67	12.65	12.71

资料来源：联合资信根据瑞丰银行年度报告及 2026 年一季度报告整理

九、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，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 2025 年末，瑞丰银行绿色贷款余额 61.03 亿元，增速 32.85%；成功发行地区首单绿色金融债券，2025 年全年发行 17 亿元，投资资金用于节能降碳、环境保护、资源循环利用、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、绿色贸易、绿色消费等。

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。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》，加快推动普惠业绩拓展。截至 2025 年末，瑞丰银行普惠型小微企业贷款余额 582.47 亿元，增速 10.42%。瑞丰银行加大对科技金融的支持力度，截至 2025 年末，瑞丰银行服务各类科技型企业 2401 家，其中信贷客户 1198 家，贷款余额 154.81 亿元，较年初增长 12.24%。

瑞丰银行建立了由董事会领导、高级管理层部署、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，整体 ESG 表现较好。

十、外部支持

柯桥区经济活跃且增长较好，整体经济及财政实力较强；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。

1 支持能力

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；2023—2025 年实现地区生产总值分别为 2030.29 亿元、2252.28 亿元、2399.55 亿元；分别完成一般公共预算收入 142.23 亿元、145.05 亿元、143.59 亿元，财政总收入、一般公共预算收入常年位居浙江省县市区前列，且其连续多年稳居全国百强区前十。整体看，柯桥区经济基础较好、财政实力较好，对属地法人银行具备较强的支持能力。

2 支持可能性

瑞丰银行第一大股东为柯桥区财政局直属国有企业，其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。

十一、债券偿还风险分析

瑞丰银行本期债券的基本发行规模为人民币 10.00 亿元，并附有不超过人民币 5.00 亿元的超额增发权。本期债券本金和利息的清偿顺序在瑞丰银行存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与瑞丰银行已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿；除非瑞丰银行结业、倒闭或清算，投资者不能要求瑞丰银行加速偿还本期债券的本金和利息。

从偿债能力来看，瑞丰银行资产结构稳定，不良贷款率处在同业较低水平，贷款拨备充足，同业及投资资产风险较为可控，资产出现大幅减值的可能性不大；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，内生资本持续形成有效补充，资本保持充足水平；持有一定规模的现金类资产和变现能力较强的债券，流动性压力不大；负债结构以存款为主，定期存款占比较高，负债稳定性较好，且融资渠道较为通畅。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，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。

十二、评级结论

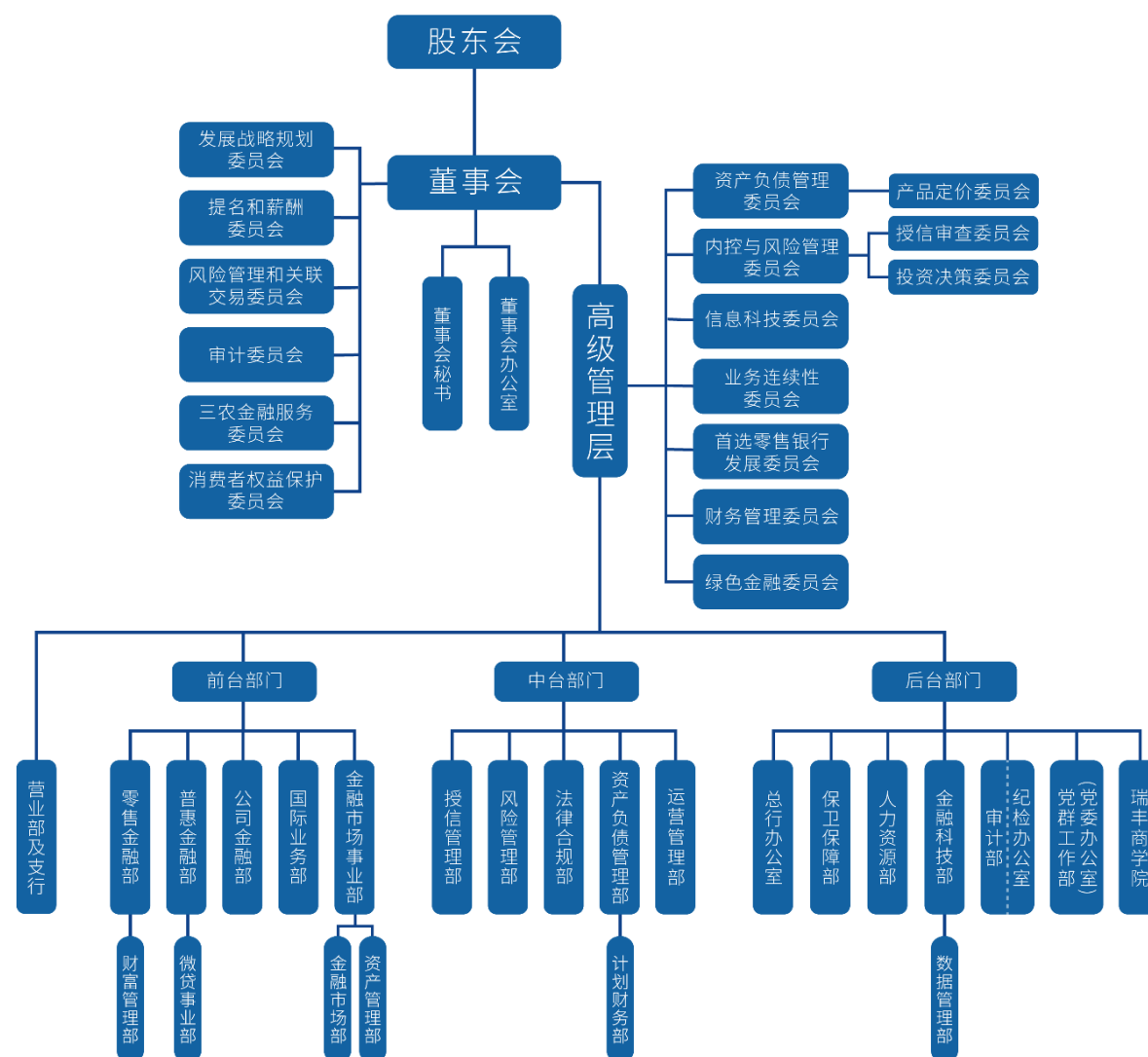
基于对瑞丰银行经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定瑞丰银行主体长期信用等级为 AA⁺，本期债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

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 2026 年一季度报告整理

附件 2 瑞丰银行组织架构图（截至 2026 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 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	净利息收入/平均生息资产规模×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额) /2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额) /2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额) /2] ×100%

附件 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 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

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断

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。