

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《宁波通商银行股份有限公司2019年跟踪信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司
二〇一九年四月二十三日



信用等级公告

联合[2019] 871 号

联合资信评估有限公司通过对宁波通商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,确定上调宁波通商银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺,2018 年金融债券(第一期)(10 亿元)和金融债券(第二期)(10 亿元)信用等级为 AA⁺,2017 年二级资本债券(第一期)(9 亿元)和二级资本债券(第二期)(9 亿元)信用等级为 AA,评级展望为稳定。

特此公告。



宁波通商银行股份有限公司 2019年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA⁺
金融债券信用等级: AA⁺
二级资本债券信用等级: AA
评级展望: 稳定
评级时间: 2019年4月23日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA
二级资本债券信用等级: AA⁻
评级展望: 稳定
评级时间: 2018年5月23日

主要数据:

项目	2018年末	2017年末	2016年末
资产总额(亿元)	829.25	693.98	666.48
股东权益(亿元)	75.90	68.06	66.28
不良贷款率(%)	1.19	1.08	1.06
拨备覆盖率(%)	211.85	243.84	267.91
贷款拨备率(%)	2.52	2.64	2.85
流动性比例(%)	82.98	43.90	36.75
存贷比(%)	62.41	65.82	67.90
股东权益/资产总额(%)	9.15	9.81	9.95
资本充足率(%)	13.46	15.14	13.02
一级资本充足率(%)	10.36	11.40	12.25
核心一级资本充足率(%)	10.36	11.40	12.25
项目	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	20.66	17.64	18.16
拨备前利润总额(亿元)	12.29	10.01	10.54
净利润(亿元)	7.12	6.41	5.67
成本收入比(%)	39.55	42.36	38.07
拨备前资产收益率(%)	1.61	1.47	1.80
平均资产收益率(%)	0.93	0.94	0.97
平均净资产收益率(%)	9.89	9.54	8.86

数据来源: 宁波通商银行审计报告和监管报表, 联合资信整理

分析师

付郑兵 刘彦良 黄冠嘉
电话: 010-85679696
传真: 010-85679228
邮箱: lianhe@lhratings.com
地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)
网址: www.lhratings.com

评级观点

2018年, 宁波通商银行股份有限公司(以下简称“宁波通商银行”)继续立足宁波、上海等地, 以差异化经营为目标, 持续推进战略转型, 自身拥有定价权的小贷业务及同业竞争较少的特色业务发展态势良好, 初步树立了商贸金融专业银行品牌形象; 同业业务及投资业务结构初步得到调整, 标准化投资占比明显提升; 信贷资产质量较为稳定, 在同业处于较好水平, 拨备和资本充足; 存贷利差较高, 盈利水平较为平稳。另一方面, 宁波通商银行营业网点数量较少, 人民币业务起步晚, 个人存款基础薄弱, 对公司存款及市场融入资金的依赖度较高, 一定程度上加重了其负债成本, 加之未来将持续压缩非标投资, 盈利水平的进一步提升将面临一定压力; 非标类投资规模仍较大, 使其信用风险和流动性风险面临一定管理压力。未来, 随着战略转型的深化, 宁波通商银行业务结构有望得到优化。基于宁波通商银行在商贸金融领域建立的特色化和差异化竞争优势、稳步提升的市场竞争力、稳健的财务状况以及区域经济的未来发展潜力等因素, 联合资信评估有限公司确定上调宁波通商银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺, 2018年金融债券(第一期)(10亿元)和金融债券(第二期)(10亿元)信用等级为AA⁺, 2017年二级资本债券(第一期)(9亿元)和二级资本债券(第二期)(9亿元)信用等级为AA, 评级展望为稳定。该评级结论反映了宁波通商银行已发行金融债券和二级资本债券的违约风险很低。

优势

➤ 主营业务集中于地域经济发达、民营经济活跃的宁波市和上海市等地区, 拥有较好

的区位优势；

- 市场定位明确，商贸金融业务转型的推进有望在目前银行业同质化的市场竞争中形成差异化的竞争优势，业务转型已初见成效；
- 小贷业务的大力推进使贷款风险得到分散，信贷资产质量较为稳定，位于同业较好水平，拨备充足；
- 作为国内首家在上海设立资金专营机构的城商行，资金业务持牌经营的实现为其丰富资金产品体系、拓宽同业渠道奠定了良好基础，同时投资业务结构调整初见成效，标准化投资占比明显提升，金融市场业务整体风险得到一定程度的控制；
- 贷款定价能力较强，存贷款利差保持较高水平，加之投资业务结构调整后债券投资利息收入逐步体现，盈利水平较为平稳；
- 资本保持充足水平。

关注

- 营业网点数量较少，人民币业务起步较晚，个人客户基础薄弱，资金来源方面对公司存款及市场融入资金的依赖度较高，容易受到市场融资环境的影响；
- 非标类投资规模仍较大，使其流动性风险和信用风险管理面临一定压力；
- 非利息收入占比低，收入结构有待进一步优化，成本管理仍面临一定压力；
- 业务转型推动过程中，风险管理水平、信息系统配套是否与之相匹配有待进一步观察；
- 宏观经济低迷、互联网金融给传统银行业带来冲击以及利率市场化、同业竞争加剧和金融监管趋严等因素使其转型发展战略的进一步推进面临一定挑战。

声 明

一、本报告引用的资料主要由宁波通商银行股份有限公司(以下简称“该公司”)提供,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

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

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务,有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断,未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考,并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效;根据后续跟踪评级的结论,在有效期内信用等级有可能发生变化。

宁波通商银行股份有限公司

2019年跟踪信用评级报告

一、主体概况

宁波通商银行股份有限公司的前身为原宁波国际银行，是1993年由印尼国际银行和WESTERN OCEANIC BRIDGE LIMITED 投资创办的外商独资银行，改制前注册资本1.00亿美元；2011年9月，宁波港股份有限公司（2016年更名为宁波舟山港股份有限公司）等13家公司受让原宁波国际银行100%股权；2012年4月，宁波国际银行改制设立宁波通商银行股份有限公司（以下简称“宁波通商银行”），并以定向募集的方式向13家股东按原持股比例进行增资扩股募集资金45.81亿元，注册资本变更为52.20亿元。截至2018年末，宁波通商银行前五大股东及持股比例见表1，股权结构图见附录1。

表1 前五大股东持股情况单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	宁波舟山港股份有限公司	20.00
2	宁波亚洲纸管纸箱有限公司	17.00
3	百隆东方股份有限公司	9.40
4	宁波三星医疗电器股份有限公司	9.00
5	宁波宁兴（集团）有限公司	7.00
合计		62.40

资料来源：宁波通商银行审计报告，联合资信整理

截至2018年末，宁波通商银行在上海、宁波以及杭州共设有分支机构14家，其中上海地区设有上海分行和资金营运中心2家分行级机构，上海分行下设青浦支行、南汇支行、松江支行、奉贤支行和金山支行；宁波地区设有海曙支行、余姚支行、慈溪支行、鄞州支行、宁海支行和北仑支行；杭州地区设有杭州分行；在职员工1125人。

截至2018年末，宁波通商银行资产总额829.25亿元，其中贷款和垫款净额336.39亿元；

负债总额753.35亿元，其中存款余额486.64亿元；股东权益75.90亿元；不良贷款率1.19%，拨备覆盖率211.85%；资本充足率为13.46%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.36%。2018年，宁波通商银行实现营业收入20.66亿元，净利润7.12亿元。

注册地址：浙江省宁波市鄞州区民安东路268号宁波国际金融中心A座1楼1号、E座16-21楼

法定代表人：杨军

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，宁波通商银行存续期内且经联合资信评级的债券为2017年分两期发行、每期各9.00亿元的二级资本债券和2018年分两期发行、每期各10.00亿元的金融债券，债券概况见表2。

2018年以来，宁波通商银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券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。

表2 债券概况

债券简称	规模	利率	发行日	期限
18通商银行债01	10亿元	5.10%	2018-06-06	3年
18通商银行债02	10亿元	4.60%	2018-08-22	3年
17通商银行二级01	9亿元	5.30%	2017-08-18	10年
17通商银行二级02	9亿元	5.00%	2017-10-27	10年

资料来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

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

带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%，较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连续16个季度运行在6.4%-7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强（见表3）；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

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

幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对GDP增长的贡献率（59.7%）较2017年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

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

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018年，全国社会消费品零售总额38.10万亿元，同比增长9.0%，增速较2017年回落1.2个百分点，扣除价格因素实际增长6.9%。2018年，全国居民人均可支配收入28228元，同比名义增长8.7%，扣除价格因素实际增长6.5%，增幅较2017年回落0.82个百分点。

具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

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

展望2019年，国际贸易保护主义抬头、欧洲部分国家民族主义走强等因素将进一步增加世界经济复苏进程的不确定性。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，继续打好三大攻坚战，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作，推动经济高质量发展，2019年经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速或逐步企稳，但在经济增速放缓以及大幅减税降费背景下，积极财政政策为基建提供资金支持的作用受到限制，加上城投企业转型对基建投资的拖累效应，基础设施建设投资增速提升空间受到一定影响；在转型升级产业、高新技术制造业投资的拉动下，制造业投资将保持较快增长；在我国城镇化进程持续推进以及房地产长效机制逐步建立的背景下，房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约；受到2018年经济下行、环保限产、去产能、结构升级等造成相关产品进口增速下降的影响，进口增速或将继续回落。总体来看，考虑到投资增速仍有可能回落、居民消费保持平稳增长以及进出口增速或继续回落，预计2019年我国GDP增速在6.3%左右。

表3 宏观经济主要指标

单位：%/亿元

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

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

(2) 区域经济发展概况

宁波通商银行经营业务主要集中在宁波地区，并向上海和杭州等长三角经济相对发达地区延伸。宁波市位于浙江省东部，地处我国海岸线中段，长江三角洲南翼，全市总面积 9816 平方公里，是我国东南沿海重要的港口城市、浙江第二大城市和长江三角洲南翼经济中心。宁波拥有长期的经商传统，宁波商帮是全国闻名的商帮；宁波有漫长的海岸线，作为中国大陆著名的深水良港，宁波港已发展成为年货物吞吐量超 5 亿吨的国际大港。化工、纺织服装、机械为宁波市的三大支柱产业，位于镇海区的宁波石化经济技术开发区、位于北仑区的宁波经济技术开发区和大榭开发区是宁波重要的化工基地。

2018 年，宁波市经济整体保持平稳增长的态势，地区生产总值同比增长 7.0%。宁波市实现地区生产总值 10745.5 亿元。其中，第一产业增加值 306 亿元，同比增长 2.2%；第二产业增加值 5508 亿元，同比增长 6.2%；第三产业增加值 4932 亿元，同比增长 8.1%；三大产业结构之比 2.8：51.3：45.9。2018 年，宁波市实现财政总收入 2655.3 亿元，同比增长 9.9%；其中，一般公共预算收入 1379.7 亿元，同比增长 10.8%；一般公共预算支出 1594.1 亿元，同比增长 13.0%；完成社会消费品零售总额 4154.9 亿元，同比增长 8.1%；城镇居民人均可支配收入 60134 元，同比增长 8.0%；农村居民人均可支配收入 33633 元，同比增长 8.9%。

截至 2018 年末，宁波市金融机构本外币存款余额 19150.0 亿元，同比增长 5.5%；金融机构本外币贷款余额 19935.9 亿元，同比增长 12.2%；银行业金融机构达 65 家，其中政策性银行 3 家，大型银行 5 家，股份制商业银行 12 家，城市商业银行 13 家。2018 年，宁波市深化供给侧结构性改革，加大力度化解资金链和担保链“两链”风险，银行业金融机构资产质量得到改善，全市银行业金融机构不良贷款率

由 2017 年末的 1.80% 下降至 2018 年末的 1.24%。

总体看，宁波地区经济呈现平稳增长态势，整体经济实力较强，且随着“两链”风险的逐步化解，宁波市银行业金融机构资产质量得到改善，为当地金融行业的发展提供了良好的外部环境；但多家金融机构的入驻也使当地银行业金融机构面临较大的竞争压力。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2017 年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的

增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行

压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。2018 年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	10.75	10.91	10.56	9.95

资料来源：中国银监会，联合资信整理

（2）监管政策

2017 年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017 年上半年，银监会相继出台 45 号文、46 号文和 53 号文，银行的同业业务、投资业

务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交

易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严令禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017年12月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政

策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在的公司治理、内控方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018年3月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018年2月人民银行发布公告第3号文，2018年3月人行、银监会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018年2月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面

意义。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，整体看我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

2018年，宁波三星医疗电气股份有限公司受让宁波通商银行原股东奥克斯集团有限公司所转让的全部股份，成为宁波通商银行第四大股东。同时，宁波通商银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，并修订完善各类公司治理制度，公司治理水平不断提升。

股东大会是宁波通商银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督 and 管理的职能。截至2018年末，宁波通商银行董事会由15名董事组成，其中独立董事3名；董事会下设战略发展、风险管理、提名、薪酬、关联交易控制、审计、消费者权益保护、信息科技管理8个专门委员会，各专门委员会根据制定的工作细则履行相关职能，有效支持董事会发挥决策职能。宁波通商银行监事会由9名监事组成，其中外部监事2名；监事会下设监督和审计委员会、提名委员会。宁波通商银行高级管理层由9名成员组成，其中行长1名，副行长5名，行长助理3名；高级管理层下设资产负债管理、创新管理、内部控制、信贷审批、采购管理和业务连续性管理6个专门委员会。2018年，由于工作调动原因，宁波通商银行行长变更为王勉先生，原行长仇卫平先生现任职副董事长。宁波通商银行高级管理人员大多具有较丰富的银行和企业经营管理经验，能够较好地行使经营管理职能。

宁波通商银行本着职责分离、相互制约的原则构建内部控制体系，通过明确总行和分支行各职能部门的业务分工和职责，形成内控有标准、操作有规范、岗位有职责、工作有评价、

事后有考核的内控体系。2018年，宁波通商银行定期开展对总行管理部门、分支行和专业经营部门的内控评价工作，强化风险管理意识，提升内控管理水平。宁波通商银行组织结构图见附录2。

宁波通商银行实行独立垂直的内部审计管理体系，内审部对董事会和董事会下设的审计委员会负责，履行内部控制的监督与评价职能，通过系统化和规范化的方法，审查评价并改善银行经营活动、风险状况、内部控制和公司治理效果，促进银行稳健发展。2018年，宁波通商银行持续加强审计队伍建设，建立和完善审计制度，加大内部审计资源的合理配置，同时督促发现问题的相关部门及时整改并积极开展后续审计评价整改情况，内部审计精细化管理水平逐步提升。

总体看，宁波通商银行构建了各治理主体职能有效发挥并相互制衡的公司治理体系，公司治理机制运行良好，内部控制体系不断完善，内控管理水平不断提升。

五、主要业务经营分析

宁波通商银行主营业务类别主要包括公司银行业务、个人银行业务和金融市场业务。宁波通商银行由外资银行改制而来，人民币业务起步较晚，营业网点较少，个人银行业务基础薄弱。为树立自身竞争优势，宁波通商银行将主营业务区域定位于地域经济发达、民营经济活跃、区位优势较好的宁波本地和上海、杭州等地区，同时在业务层面实施“向下、向小、向个人、向特色”的“四向”转型发展战略，致力于通过差异化、特色化经营来树立商贸金融专业银行品牌形象。

1. 公司银行业务

宁波通商银行公司银行业务分为两个发展阶段，第一阶段为2015-2017年，采取“做两头”的发展策略，即通过重点发展3000万元以

上大客户和 1000 万元以下小客户来做大业务规模；第二阶段为 2018-2020 年，该阶段重点发展 1000-3000 万元中间客户以优化业务结构，夯实客户基础。

2018 年以来，在“向下、向小、向特色”转型发展策略取得一定成效基础上，宁波通商银行公司银行业务第二发展阶段提出了“回归本源、深耕本土”的发展战略，大力支持宁波当地绿色信贷的投放以及民营企业、制造业和中小科创企业的发展，培育核心基础客户群体，并借助杭州分行的开业做大客户基础，公司存贷款规模快速上升，公司银行业务成为收入的主要来源之一；公司信贷业务客户结构也有所调整，中小微客户占比明显提升。截至 2018 年末，宁波通商银行公司存款（含保证金存款和其他存款，下同）余额 461.90 亿元，占存款总额的 94.92%，占比高；公司贷款余额 193.99 亿元，占贷款总额的 56.23%，其中中小微企业贷款占公司贷款的比重达 70%以上，票据贴现占公司贷款的比重降至 10.16%，主要是由于在票据市场风险频发和监管趋严背景下主动压缩贴现业务规模所致。

商贸金融作为宁波通商银行特色化经营、差异化竞争的核心内容，是以企业真实的生产经营活动为基础，以贸易融资产品和理念为依托，为客户商贸经营活动提供的一系列金融服务。在“四向”转型引导下，宁波通商银行商贸金融重点“向小”、“向特色”发展，深耕汽车、物流、航运等现有成熟行业，通过沿产业链向上下游延伸及特色模式的横向复制推广该类业务。其中，汽车金融主要通过高端汽车品牌厂商库存融资、汽车经销商贷款的形式开展业务，并紧跟汽车产业发展新趋势，启动平行进口车、二手车库存融资等新项目；物流金融以快递企业融资、快递公司加盟商融资的形式开展业务，重点拓展北京、珠三角、长三角地区的融资业务，启动电商贷、消费贷业务；航运金融依托大股东宁波舟山港股份有限公司的数据支持开展上下游企业融资业务，并推出进

港集装箱车队小微群业务。截至 2018 年末，宁波通商银行商贸金融业务客户数 1.3 万户，带动存款规模达 70.04 亿元，带动贷款规模达 63.07 亿元，差异化竞争优势和专业银行品牌形象进一步提升。

宁波通商银行小微业务目标客户主要定位于商贸金融链延伸的客户群。2018 年以来，宁波通商银行通过小微群模式加强抵押通、车购贷等优势小微产品拓展，并依托行业金融服务优势沿产业链向科创金融、车贷等细分领域延伸，同时加大小微业务专项激励力度，推动小微业务较快发展。截至 2018 年末，宁波通商银行拓展小微群数量超过 56 个，小微产品数量达到 12 个，银监口径下小微贷款余额 130.93 亿元，呈快速增长态势，小微企业不良贷款率 0.14%，小微业务整体资产质量良好。

总体看，宁波通商银行公司银行业务的市场定位明确，并逐步形成了品牌特色及差异化竞争优势。

2. 个人银行业务

宁波通商银行由外资银行改制而来的背景以及人民币业务起步晚和营业网点少等限制使得其个人银行业务基础较为薄弱，储蓄存款在客户存款中占比低。但另一方面，在“四向”转型“向个人”发展战略的推动下，宁波通商银行个人贷款规模实现了快速增长，在信贷业务中的占比明显提升。

2018 年以来，宁波通商银行相继推出私人银行、高净值、开放式理财等产品，通过理财业务带动储蓄存款规模快速增长，2018 年末储蓄存款余额 24.74 亿元，占存款总额的比重仍处于较低水平。个人贷款方面，宁波通商银行以“小额化、情景化、线上化”为方向，通过主打富一贷、车速贷、抵押通等消费贷款产品推动个人贷款规模快速增长，2018 年末个人贷款余额 151.03 亿元，占贷款总额的 43.77%，贷款品种主要为个人消费贷款。

总体看，宁波通商个人银行业务起步较晚，

网点数量较少，储蓄存款对全行存款的贡献度低，随着战略转型的推进，个人银行业务有望成为宁波通商银行新的业务增长点。

3. 金融市场业务

宁波通商银行于 2015 年初实现了资金运营中心的持牌经营，是国内首家在上海设立资金专营机构的城商行，为宁波通商银行丰富资金产品、拓展同业渠道奠定了良好基础。2018 年以来，宁波通商银行资金营运中心不断完善产品种类，积极开拓货币市场、外汇市场、黄金市场、理财产品和同业存单发行等业务领域，并保持了较为活跃的资金交易，对全行盈利的贡献度较高。

宁波通商银行根据全行的业务发展情况以及流动性状况开展同业业务。2018 年以来，随着客户存款规模的增长，业务发展的资金来源逐步拓宽，加之同业业务监管加强，宁波通商银行主动压缩市场融入资金占比，以争取达到同业负债占比不超过负债总额 1/3 的监管要求。截至 2018 年末，宁波通商银行同业资产余额 38.24 亿元，占资产总额的比重较低；市场融入资金余额 252.14 亿元，占负债总额的 33.47%，市场融入资金占比逐步趋于合理水平，其中应付债券余额 129.13 亿元，包括已发行同业存单余额 91.19 亿元、已发行二级资本债券余额 17.98 亿元和已发行金融债券余额 19.97 亿元；同业业务资金整体仍保持净融入态势。宁波通商银行同业业务交易对手主要包括境内银行业金融机构和证券公司及保险公司等非银行业金融机构，并对同业业务交易对手实行名单制管理，整体看同业业务风险可控。

在满足信贷业务资金需求的基础上，宁波通商银行资金主要投向债券、货币基金以及信托受益权、同业理财产品和资产管理计划等。2018 年以来，宁波通商银行根据监管政策导向对投资结构进行调整，主动压缩风险相对较高的同业理财产品和资产管理计划投资规模，同时提高债券尤其是利率债等低风险资产的占

比，合理控制债券久期，以在确保债券资产流动性的同时实现一定收益。截至 2018 年末，宁波通商银行投资资产总额 362.43 亿元，呈上升趋势，其中债券、货币基金、信托受益权、资产管理计划投资分别占 61.17%、3.88%、31.83% 和 3.12%，债券和货币资金等标准化产品投资占比显著上升，信托受益权和资产管理计划投资占比明显压缩，理财产品投资均已到期。

宁波通商银行债券投资以政策性金融债和企业债为主，2018 年末两者分别占债券投资总额的 49.54% 和 46.31%，商业性金融债和政府债占比较小，以上债券投资中信用债外部评级集中在 AA 级及以上，并通过设立银行和交易账户限额、债券准入标准、审批额度等措施控制债券投资的信用风险；2018 年实现债券投资利息收入 7.48 亿元，呈快速上升趋势。宁波通商银行信托受益权主要投向政信类项目，资产管理计划投资底层资产以标准化产品为主。对于政信类项目，宁波通商银行执行高于市场一般水平的风险准入标准，授信审查环节中增加了对现金流和公益性资产占比等分析，并在按季贷后调研的基础上增加了跟踪调查分析的频率，政信类项目借款人或担保人一般为当地排名靠前且公开市场评级 AA 以上的国有企业，截至目前，相关政信类项目均正常还本付息，未发生不按期足额兑付情况。宁波通商银行将同业理财产品、信托受益权和资产管理计划等投资计入应收款项类投资会计科目，2018 年实现应收款项投资利息收入 9.98 亿元，随着应收款项类投资规模的压缩，相关利息收入有所下降，但债券投资利息收入能形成较好的弥补，使整体投资业务收入保持上升趋势。

总体看，宁波通商银行加大了资金运用力度，并根据监管导向对同业及资金业务结构进行调整，市场融入资金及非标类投资占比逐渐趋于合理水平，盈利水平较为平稳；但非标类投资整体规模仍较大，在当前市场行情下，其信用风险及流动性风险管理仍面临一定压力。此外，2018 年以来，宁波通商银行企业债券投

资规模较大，考虑到近年来我国企业债券违约率有所上升，相关信用风险需关注。

六、财务分析

宁波通商银行提供了 2018 年财务报表，立信会计师事务所对上述报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2018 年，在负债端客户存款的驱动下，宁波通商银行资产规模快速上升，2018 年末资产总额 829.25 亿元，主要由投资资产、贷款和垫款及现金类资产构成，资产结构较为稳定（见附录 3：表 1）。

（1）贷款

2018 年，宁波通商银行回归本源，重点发展小微和个人贷款等传统信贷业务，通过完善个人消费类贷款产品推动贷款和垫款规模快速增长，2018 年末贷款和垫款净额 336.39 亿元，占资产总额的 40.57%，占比持续上升。贷款行业分布方面，2018 年以来，宁波通商银行大力发展汽车金融、物流金融和航运金融信贷业务及小贷业务调整信贷结构，改善行业、客户集中度问题，目前贷款主要投向租赁和商务服务业、批发和零售业等行业。截至 2018 年末，宁波通商银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 49.28%，第一大贷款行业租赁和商务服务业贷款占比 21.11%（见附录 3：表 2），整体看贷款行业集中风险不大。

针对政府融资平台和国家重点调控的房地产等行业贷款，宁波通商银行严格控制相关贷款投放，并将房地产行业列为适度类介入授信客户，主要介入国有股东背景或已上市的房地产企业或行业排名靠前、集团规模较大、经营性现金流充沛、有较多成功开发的案例房地产开发商以及在上海地区拥有较为优质房地产项目的开发商，2018 年末房地产及与之相关的建筑业贷款合计占贷款总额的 7.67%，政府融资平台贷款占 2.02%，占比均不高。

宁波通商银行注重加强对不良贷款的清理和问责，并形成了较为完善的内外催收和清收转化制度体系。2018 年以来，宁波通商银行通过大力发展小贷业务、推动信贷业务结构转型来分散新增信贷业务风险，但随着宏观经济持续低迷，企业经营压力加大，加之对不良贷款划分更为严格，其存量信贷业务风险有所暴露，不良贷款规模和不良贷款率有所上升。为此，宁波通商银行采取现金清收、核销以及保险理赔等多种方式处置不良资产，2018 年核销不良贷款 1.26 亿元，一定程度上改善了信贷资产质量。截至 2018 年末，宁波通商银行不良贷款余额 4.10 亿元，不良贷款率 1.19%，保持同业较好水平；关注类贷款和逾期贷款分别占贷款总额的 1.00%和 1.42%，占比保持较低水平；逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 97.13%，不良贷款划分标准较为严格。从贷款拨备水平看，宁波通商银行加大了贷款减值准备计提力度，以使拨备保持充足水平。截至 2018 年末，宁波通商银行贷款损失准备余额 8.62 亿元，贷款拨备率为 2.52%，拨备覆盖率为 211.85%（见附录 3：表 3），贷款拨备充足。

（2）同业及投资类资产

宁波通商银行根据全行的业务发展情况以及流动性状况开展同业业务。2018 年以来，宁波通商银行继续将业务资源主要用于发展收益率相对较高的投资业务和信贷业务，同业资产占资产总额的比例保持较低水平。截至 2018 年末，宁波通商银行同业资产余额 38.24 亿元，占资产总额的 4.61%，其中存放同业款项余额 8.49 亿元，以存放境外同业为主；拆出资金余额 29.75 亿元，其中拆出资金减值准备余额 0.27 亿元。

2018 年以来，宁波通商银行根据监管导向对资金业务结构进行调整，大力压缩同业理财产品及资产管理计划等投资规模，同时加大利率债和货币基金等低风险资产占比，投资资产规模整体呈上升趋势，但占资产总额的比重控制在相对稳定水平。截至 2018 年末，宁波通商

银行投资资产净额 361.11 亿元，占资产总额的 43.55%，占比仍较高。其中，债券投资余额大幅增至 221.69 亿元，以政策性金融债和企业债为主；新增货币基金投资余额 14.05 亿元；信托受益权投资降至 115.37 亿元，资产管理计划投资大幅压缩至 11.32 亿元，同业理财产品投资均已到期（见附录 3：表 4）。宁波通商银行债券投资主要纳入可供出售金融资产会计科目，并于 2018 年计提了可供出售金融资产减值准备 0.14 亿元；信托受益权和资产管理计划投资均纳入应收款项类投资会计科目并计提了相关减值准备，2018 年末应收款项类投资减值准备余额 1.19 亿元；货币基金投资纳入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产会计科目。2018 年，宁波通商银行以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具公允价值变动净收益 0.02 亿元，对当期损益影响较小；计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动收益为 4.20 亿元，对权益的影响不大。整体看，宁波通商银行投资业务面临的市场风险可控。

（3）表外业务

宁波通商银行表外业务以开出银行承兑汇票业务为主，此外包括部分开出信用证及保函业务。宁波通商银行将表外业务纳入统一客户授信，实施额度管理，同时对主要表外业务品种按照信贷业务五级分类指引进行风险分类，并收取一定的保证金以减少信用风险敞口。截至 2018 年末，宁波通商开出银行承兑汇票、信用证和保函余额分别为 157.28 亿元、6.55 亿元和 4.13 亿元，保证金比例分别为 30.63%、18.05%和 98.95%，风险敞口较之前年度有所加大。

总体看，在负债的驱动下，宁波通商银行资产规模快速增长；整体信贷资产质量较为稳定，处于同业较好水平，贷款拨备充足；金融市场业务结构有所调整，投资业务逐步由“非标转标”，但非标类投资规模仍较大，使其流动性和信用风险管理仍然面临一定压力；此外，

表外业务风险敞口有所加大，相关风险值得关注。

2. 经营效率及盈利能力

宁波通商银行营业收入主要来源于利息净收入，其中利息收入主要来源于贷款、债券及应收款项类投资利息收入，利息支出主要来源于存款以及发行同业存单、金融债券及二级资本债券等利息支出；投资收益主要为指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产投资收益和可供出售金融资产处置收益。

2018 年以来，宁波通商银行贷款业务策略形成的高定价水平使其存贷款利差保持较高水平，对利息收入形成正面影响，同时投资业务结构调整后债券等标准化投资利息收入逐步体现，较好地弥补了非标投资规模压缩导致应收款项类投资利息收入的下降，使其营业收入恢复增长。2018 年，宁波通商银行实现营业收入 20.66 亿元，其中利息净收入占 96.82%，占比高，手续费及佣金收入和投资收益对营业收入的贡献度低（见附录 3：表 5）。

宁波通商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2018 年，随着杭州分行等网点的设立、员工数量的增长以及业务的发展，宁波通商银行业务及管理费支出规模持续增加，2018 年成本收入比为 39.55%，成本控制能力有待增强。宁波通商银行资产减值损失以贷款减值损失为主。2018 年以来，由于宏观经济低迷给信贷资产质量带来一定下行压力，宁波通商银行相应加大了贷款减值准备计提力度，资产减值损失有所增加，对当期净利润产生一定负面影响。

从收益率指标看，2018 年，宁波通商银行实现拨备前利润总额 12.29 亿元，净利润 7.12 亿元，均保持稳步增长的态势；拨备前资产收益率、平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.61%、0.93%和 9.89%，盈利能力仍有待提升。

总体看，宁波通商银行净利润保持增长，

盈利水平较为平稳，但仍有待提升；同时资金来源以批发性融资为主加重了其负债成本，加之未来将持续压缩非标投资，盈利水平的进一步提升将面临一定压力。

3. 流动性

2018 年以来，随着存款业务的发展，宁波通商银行负债规模快速增长的同时负债结构也逐步趋于合理，市场融入资金占比持续压缩，客户存款对负债的贡献度逐步提升。截至 2018 年末，宁波通商银行负债总额 753.35 亿元，其中，客户存款余额 486.64 亿元，占负债总额的 64.60%；市场融入资金余额 252.14 亿元，占负债总额的比重降至 33.47%，逐步趋于合理水平。

宁波通商银行储蓄存款基础较为薄弱，目前客户存款仍以公司存款为主，2018 年末公司存款余额 461.90 亿元，占客户存款的比重高达 94.92%，其余为储蓄存款。从公司存款具体结构来看，除一般公司类客户存款外，宁波通商银行公司存款还包括保证金存款和新增的国库存款，2018 年末两者余额分别为 57.90 亿元和 1.83 亿元，其中保证金存款以银行承兑汇票保证金为主，且随着表外业务规模的扩大，保证金存款规模明显上升。从客户存款期限来看，2018 年以来，宁波通商银行定期存款占比保持上升趋势，2018 年末为 56.11%，存款稳定性有所增强。

宁波通商银行市场资金融入方式主要包括同业存放、卖出回购等传统同业负债业务以及发行同业存单、金融债和二级资本债券等债务融资工具。2018 年以来，宁波通商银行在保持传统同业负债和发行同业存单规模的基础上更多倾向于通过发行金融债券和二级资本债券来获取中长期发展资金。截至 2018 年末，宁波通商银行同业及其他金融机构存放款余额 44.68 亿元，主要为境内非银行金融机构存放；卖出回购金融资产款余额 49.83 亿元，标的资产为债券和票据；应付债券余额 129.13 亿元，其中

已发行同业存单余额 91.19 亿元，已发行金融债券和二级资本债券余额分别为 19.97 亿元和 17.98 亿元；另有少部分拆入资金。

从现金流状况来看，2018 年，在客户存款良好增长的带动下，宁波通商银行经营活动现金流恢复为净流入；投资活动现金流方面，随着债券投资力度的加大，投资活动现金流恢复净流出；筹资活动现金流方面，由于 2018 年在保持同业存单发行力度的基础上发行了金融债券，筹资活动现金流转为净流入（见附录 3：表 6）。整体看，投资力度较大使得宁波通商银行现金流趋紧。

流动性方面，2018 年，受利率债等变现能力较好的投资规模大幅增加的影响，宁波通商银行流动性比例明显上升且处于较好水平；存贷比控制在合理水平（见附录 3：表 7）。

总体看，宁波通商银行个人储蓄存款基础薄弱，资金来源以公司存款和市场融入资金等批发性融资为主，容易受到市场融资环境的影响，负债结构有待改善，存款稳定性有待加强；同业存单、二级资本债和金融债的发行有助于缓解资金需求压力以及满足流动性管理的需求，同时投资业务结构的调整也使其流动性相关指标处于较好水平，但非标类投资规模仍较大，可能会对流动性产生一定压力。

4. 资本充足性

2018 年，宁波通商银行实现了较好的净利润，在分配一定股利后，利润留存对资本起到了一定的补充作用。截至 2018 年末，宁波通商银行股东权益 75.90 亿元。其中，实收资本 52.20 亿元，资本公积 1.11 亿元，盈余公积 2.69 亿元，其他综合收益 2.84 亿元，一般风险准备 8.91 亿元，未分配利润 8.14 亿元。

2018 年，由于风险权重相对较高的信贷资产投放力度的加大以及表外业务规模扩大导致表外风险加权资产明显上升，宁波通商银行风险加权资产规模快速增长，资本充足性指标均有所下降。截至 2018 年末，宁波通商银行风险

加权资产余额 728.13 亿元，风险资产系数 87.81%；股东权益/资产总额为 9.15%，财务杠杆控制在合理水平；资本充足率为 13.46%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均降至 10.36%（见附录 3：表 8），目前资本保持充足水平，但考虑到当前业务发展模式对资本消耗较快，后续业务的快速发展可能使其中长期资本面临一定的补充压力。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，宁波通商银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 38.00 亿元，其中二级资本债券本金 18.00 亿元，金融债券本金 20.00 亿元。金融债券的偿付顺序在二级资本债券之前。

1. 二级资本债券偿付能力

以 2018 年末财务数据为基础进行简单计算，宁波通商银行可快速变现资产、净利润和股东权益对存续期内的二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，宁波通商银行对存续期内二级资本债券的保障能力强。

表 5 二级资本债券保障指标 单位：倍/亿元

项 目	2018 年末	2017 年末
二级资本和金融债券本金	38.00	18.00
可快速变现资产/二级资本和金融债券本金	8.55	9.11
净利润/二级资本和金融债券本金	0.19	0.36
股东权益/二级资本和金融债券本金	2.00	3.78

资料来源：宁波通商银行年度报告，联合资信整理

2. 金融债券偿付能力

以 2018 年末财务数据为基础进行简单计算，宁波通商银行可快速变现资产、经营性现金流入量、股东权益和净利润对存续期内的金融债券本金的保障倍数均较高（见表 6）。整体看，宁波通商银行对存续期内的金融债券的保障能力很强。

表 6 金融债券保障指标 单位：倍/亿元

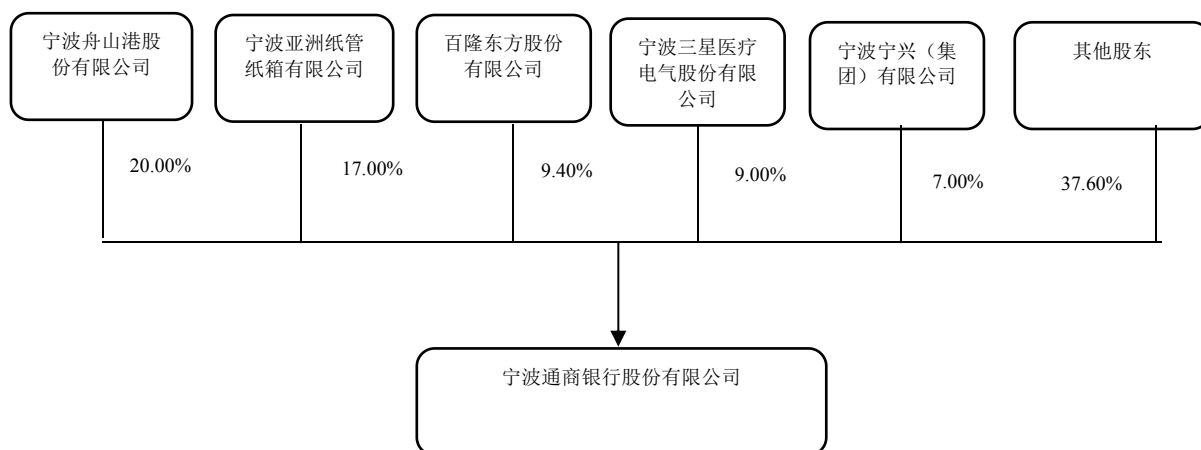
项 目	2018 年末
金融债券本金	20.00
可快速变现资产/金融债券本金	16.25
经营性现金流入量/金融债券本金	6.93
净利润/金融债券本金	0.36
股东权益/金融债券本金	3.79

资料来源：宁波通商银行年度报告，联合资信整理

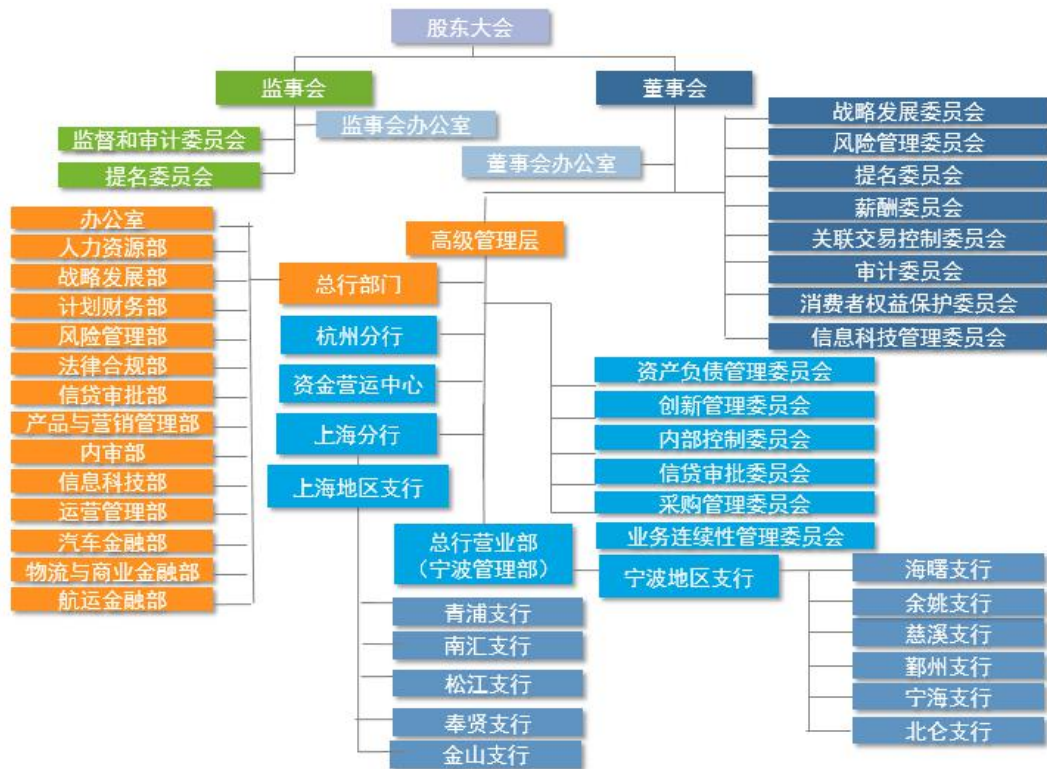
八、评级展望

2018 年，宁波通商银行继续立足宁波、上海等地，以差异化经营为目标，持续推进战略转型，自身拥有定价权的小贷业务及同业竞争较少的特色业务发展态势良好，初步树立了商贸金融专业银行品牌形象；金融市场业务结构调整初显成效，市场融入资金占比降至合理水平，标准化投资占比明显提升；小贷业务的发展使得其信贷业务风险得到有效分散，信贷资产质量较为稳定，处于行业较好水平，目前拨备和资本充足，盈利水平较为平稳。但需要注意的是，宁波通商银行营业网点数量较少，人民币业务起步晚，个人存款基础薄弱，对公司存款及市场融入资金的依赖度较高，一定程度上加重了其负债成本，加之未来将持续压缩非标投资，盈利水平的进一步提升将面临一定压力；非标类投资规模仍较大，使其流动性和信用风险管理面临一定压力。展望未来，随着战略转型的深化，宁波通商银行业务结构有望得到优化，但同时宏观经济低迷、监管政策的收紧以及利率市场化等因素也给其业务的进一步转型带来一定挑战。综上，联合资信认为，在未来一段时期内宁波通商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 股权结构图



附录 2 组织结构图



附录 3 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构

单位: 亿元/%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	75.17	9.06	63.15	9.10	76.95	11.55
同业资产	38.24	4.61	46.29	6.67	46.57	6.99
贷款和垫款	336.39	40.57	264.62	38.13	225.27	33.80
投资资产	361.11	43.55	304.17	43.83	306.24	45.95
其他类资产	18.34	2.21	15.75	2.27	11.45	1.72
合计	829.25	100.00	693.98	100.00	666.48	100.00
市场融入资金	252.14	33.47	231.95	37.06	249.84	41.63
客户存款	486.64	64.60	385.94	61.66	341.45	56.89
其他类负债	14.57	1.93	8.03	1.28	8.90	1.48
合计	753.35	100.00	625.92	100.00	600.19	100.00

资料来源: 宁波通商银行审计报告, 联合资信整理

表 2 贷款行业分布情况

单位: %

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
租赁和商务服务业	21.11	批发和零售业	17.61	商业贸易业	20.02
批发和零售业	15.58	租赁和商务服务业	16.78	租赁和商务服务业	18.40
制造业	4.93	建筑业	4.18	房地产业	6.14
房地产业	4.49	房地产业	3.46	制造业	4.51
建筑业	3.17	制造业	3.38	建筑业	4.34
合计	49.28	合计	45.41	合计	53.40

资料来源: 宁波通商银行审计报告, 联合资信整理

注: 以上占比为各行业贷款余额占贷款总额的比重

表 3 贷款质量

单位: 亿元/%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	337.76	97.81	267.26	98.23	226.60	97.71
关注类	3.45	1.00	1.88	0.69	2.85	1.23
次级类	2.05	0.59	1.09	0.40	0.13	0.05
可疑类	0.78	0.23	0.36	0.13	0.30	0.13
损失类	1.28	0.37	1.49	0.55	2.04	0.88
贷款合计	345.31	100.00	272.08	100.00	231.91	100.00
不良贷款	4.10	1.19	2.94	1.08	2.47	1.06
逾期贷款	4.91	1.42	3.87	1.42	3.89	1.68
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		97.13		121.49		144.36
拨备覆盖率		211.85		243.84		267.91
贷款拨备率		2.52		2.64		2.85

资料来源: 宁波通商银行监管报表, 联合资信整理

表 4 投资资产结构

单位: 亿元/%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	221.69	61.17	78.32	25.63	39.96	12.99
其中: 政府债券	4.22	1.16	2.20	0.72	2.19	0.71
金融债券	114.81	32.68	39.33	12.87	9.11	2.96
企业债券	102.66	28.32	36.80	12.04	28.66	9.32
货币基金投资	14.05	3.88	-	-	-	-
理财产品投资	-	-	28.00	9.16	31.10	10.11
信托受益权投资	115.37	31.83	138.14	45.21	122.86	39.94
资产管理计划	11.32	3.12	61.11	20.00	113.69	36.96
投资资产总额	362.43	100.00	305.58	100.00	307.61	100.00
减: 投资资产减值准备		1.33		1.41		1.37
投资资产净额		361.11		304.17		306.24

数据来源: 宁波通商银行年度报告, 联合资信整理

表 5 盈利水平指标

单位: 亿元/%

项目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	20.66	17.64	18.16
其中: 利息净收入	20.01	17.14	17.50
手续费及佣金净收入	0.41	0.77	0.63
投资收益	-0.02	-0.02	0.05
营业支出	11.03	9.04	10.39
其中: 业务及管理费	8.18	7.49	6.98
资产减值损失	2.70	1.42	2.92
拨备前利润总额	12.29	10.01	10.54
净利润	7.12	6.41	5.67
成本收入比	39.55	42.36	38.07
拨备前资产收益率	1.61	1.47	1.80
平均资产收益率	0.93	0.94	0.97
平均净资产收益率	9.89	9.54	8.86

资料来源: 宁波通商银行年度报告, 联合资信整理

表 6 现金流情况

单位: 亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性活动现金流量净额	5.42	-34.06	101.81
投资性活动现金流量净额	-23.61	8.18	-81.40
筹资性活动现金流量净额	15.56	14.97	-1.64
现金及现金等价物净增加额	-1.56	-10.96	19.37
年末现金及现金等价物余额	40.69	42.25	53.21

资料来源: 宁波通商银行年度报告, 联合资信整理

表 7 流动性指标

单位: %

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	82.98	43.90	36.75
净稳定资金比例	-	89.58	77.95
存贷比	62.41	65.82	67.90

资料来源: 宁波通商银行年度报告和监管报表, 联合资信整理

表 8 资本充足性指标

单位: 亿元/%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
核心一级资本净额	75.45	67.74	65.93
一级资本净额	75.45	67.74	65.93
资本净额	98.01	89.94	70.07
风险加权资产余额	728.13	594.07	538.35
风险资产系数	87.81	85.60	80.78
股东权益/资产总额	9.15	9.81	9.95
资本充足率	13.46	15.14	13.02
一级资本充足率	10.36	11.40	12.25
核心一级资本充足率	10.36	11.40	12.25

资料来源: 宁波通商银行年度报告, 联合资信整理

附录 4 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托受益权及计划
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%
超额备付金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前利润总额	资产减值损失+利润总额
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 5-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 5-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变