

信用评级公告

联合〔2022〕5792号

联合资信评估股份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，确定维持宁波通商银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺，维持“17通商银行二级01”（9亿元）、“17通商银行二级02”（9亿元）、“21通商银行永续债01”（5亿元）、“21通商银行永续债02”（10亿元）和“22通商银行二级01”（15亿元）信用等级为AA，维持“19通商银行债01”（15亿元）、“19通商银行债02”（10亿元）和“22通商银行小微债”（20亿元）信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年六月二十九日

宁波通商银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

评级结果:

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
宁波通商银行股份有限公司	AA+	稳定	AA+	稳定
17 通商银行二级 01	AA	稳定	AA	稳定
17 通商银行二级 02	AA	稳定	AA	稳定
19 通商银行债 01	AA+	稳定	AA+	稳定
19 通商银行债 02	AA+	稳定	AA+	稳定
21 通商银行永续债 01	AA	稳定	AA	稳定
21 通商银行永续债 02	AA	稳定	AA	稳定
22 通商银行小微债	AA+	稳定	AA+	稳定
22 通商银行二级 01	AA	稳定	AA	稳定

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
17 通商银行二级 01	9 亿元	5+5 年	2027-08-22
17 通商银行二级 02	9 亿元	5+5 年	2027-10-30
19 通商银行债 01	15 亿元	3 年	2022-10-22
19 通商银行债 02	10 亿元	3 年	2022-11-26
21 通商银行永续债 01	5 亿元	5+N 年	2026-01-22
21 通商银行永续债 02	10 亿元	5+N 年	2026-06-25
22 通商银行小微债	20 亿元	3 年	2025-01-17
22 通商银行二级 01	15 亿元	5+5 年	2032-06-17

评级时间: 2022 年 6 月 29 日

主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	968.52	1078.77	1233.60
股东权益(亿元)	82.24	84.75	107.86
不良贷款率(%)	1.12	1.13	1.06
拨备覆盖率(%)	260.82	242.03	285.11
贷款拨备率(%)	2.92	2.73	3.02
流动性比例(%)	133.36	99.33	92.99
人民币存贷比 (%)	54.64	56.08	68.20
股东权益/资产总额(%)	8.49	7.86	8.74
资本充足率(%)	13.39	12.37	13.52
一级资本充足率(%)	10.24	9.50	10.67
核心一级资本充足率(%)	10.24	9.50	9.18
储蓄存款/负债总额(%)	4.03	7.92	7.63

项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	23.94	27.13	29.36
拨备前利润总额(亿元)	15.34	15.93	18.09
净利润(亿元)	8.33	7.66	9.64
成本收入比(%)	35.97	39.99	37.05
拨备前资产收益率(%)	1.71	1.56	1.56
平均资产收益率(%)	0.93	0.75	0.83
平均净资产收益率(%)	10.53	9.18	10.00

数据来源: 宁波通商银行年度报告及提供资料, 联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对宁波通商银行股份有限公司(以下简称“宁波通商银行”)的评级反映了其区位优势较为明显、业务经营特色突出、资产质量逐步改善等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 宁波通商银行储蓄存款基础相对薄弱、贷款行业集中度较高等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来, 宁波通商银行将继续坚持差异化特色化发展道路, 以“服务中小”为重点, 持续推进战略转型, 园区金融、供应链金融和科创金融特色品牌形象有望进一步提升。但另一方面, 考虑到储蓄存款基础相对薄弱, 宁波通商银行对公司存款及市场融入资金的依赖度仍将维持较高水平; 净利差收窄, 同时未来持续压缩非标类投资规模, 其盈利水平的提升或将面临一定挑战; 经济下行周期叠加疫情冲击等因素对宁波通商银行未来业务发展可能产生不利影响。

综合评估, 联合资信确定维持宁波通商银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA+, 维持“17 通商银行二级 01”“17 通商银行二级 02”“21 通商银行永续债 01”“21 通商银行永续债 02”和“22 通商银行二级 01”信用等级为 AA, 维持“19 通商银行债 01”“19 通商银行债 02”和“22 通商银行小微债”信用等级为 AA+, 评级展望为稳定。

优势

1. 区位优势较为明显。宁波通商银行主营业务集中于地域经济发达、民营经济活跃的宁波市、上海市和杭州市等地区, 拥有较好的区位优势。
2. 差异化竞争优势较为明显。宁波通商银行市场定位明确, 园区金融、供应链金融和

分析师

梁新新 马默坤

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

科创金融等战略业务的推进有望使其在银行业同质化市场竞争中形成差异化的竞争优势, 业务转型成效逐步显现。

3. **投资结构有所优化, 投资策略趋于稳健。**
宁波通商银行投资业务结构持续调整, 标准化投资占比有所提升, 投资策略趋于稳健。
4. **信贷资产质量较好。**由于前期不良资产处置力度较大, 宁波通商银行信贷资产质量逐步改善, 信贷资产质量处于行业较好水平。

关注

1. **负债结构有待进一步改善。**宁波通商银行营业网点数量较少, 人民币业务起步较晚, 个人客户基础相对薄弱; 同时其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。
2. **贷款行业集中度较高。**2021年, 宁波通商银行批发零售业贷款占比有所下降, 但第一大贷款行业租赁和商务服务业占比较高, 需关注贷款行业集中风险。
3. **宏观经济及新冠疫情影响需关注。**经济下行周期叠加疫情冲击等因素对宁波通商银行未来业务发展可能产生不利影响, 其业务发展及信用风险管理情况需保持关注。

声 明

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

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

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

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

六、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。

七、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。

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。

宁波通商银行股份有限公司 2022年跟踪评级报告

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”）关于宁波通商银行股份有限公司（以下简称“公司”）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

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，改制前注册资本为 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”），设立时注册资本为 6.39 亿元，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，2013 年 3 月注册资本变更为 52.20 亿元。截至 2021 年末，宁波通商银行实收资本及注册资本为 52.20 亿元，前五大股东及持股比例见表 1，股权结构图见附录 1。

表 1 2021 年末前五大股东持股情况

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%

数据来源：宁波通商银行提供，联合资信整理

截至 2021 年末，宁波通商银行在上海、宁波及杭州共设有分支机构 21 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；杭州地区设有杭州分行；在职员工 1342 人。

宁波通商银行注册地址：浙江省宁波市鄞州区民安东路 337 号。

宁波通商银行法定代表人：杨军。

三、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概况见表 2。

2021 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、金融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	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
17 通商银行二级 01	二级资本债券	9 亿元	5.30%	5+5 年	2027 年 08 月 20 日
17 通商银行二级 02	二级资本债券	9 亿元	5.00%	5+5 年	2027 年 10 月 29 日
19 通商银行债 01	金融债券	15 亿元	3.70%	3 年	2022 年 10 月 21 日
19 通商银行债 02	金融债券	10 亿元	3.80%	3 年	2022 年 11 月 25 日
21 通商银行永续债 01	无固定期限资本债券	5 亿元	4.80%	5+N 年	--
21 通商银行永续债 02	无固定期限资本债券	10 亿元	4.80%	5+N 年	--
22 通商银行小微债	金融债券	20 亿元	3.22%	3 年	2025 年 01 月 16 日
22 通商银行二级 01	二级资本债券	15 亿元	4.40%	5+5 年	2032 年 06 月 16 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产

总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额 (万亿元)	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速 (%)	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速 (%)	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速 (%)	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资 (%)	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资 (%)	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资 (%)	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售 (%)	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速 (%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速 (%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅 (%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅 (%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速 (%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫

情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为

以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但3月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022年一季度中国货物进出口总额1.48万亿美元，同比增长13.00%。其中，出口8209.20亿美元，同比增长15.80%；进口6579.80亿美元，同比增长9.60%；贸易顺差1629.40亿美元。

CPI同比涨幅总体平稳，PPI同比涨幅逐月回落。2022年一季度CPI同比增长1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度PPI同比增长8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022年一季度新增社融规模12.06万亿元，比上年同期多增1.77万亿元；3月末社融规模存量同比增长10.60%，增速较上年末高0.30个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增9238亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增4258亿元和4050亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022年一季度，全国一般公共预算收入6.20万亿元，同比增长8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入5.25万亿元，同比增长7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022年一季度全国一般公共预算支出6.36万亿元，同比增长8.30%，为全年预算的23.80%，进度比上年同期加快0.30个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。

2022年一季度，城镇调查失业率均值为5.53%，其中1月、2月就业情况总体稳定，调查失业率分别为5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而3月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至5.80%，较上年同期上升0.50个百分点，稳就业压力有所增大。2022年一季度，全国居民人均可支配收入1.03万元，实际同比增长5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022年4月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现5.50%增长目标的困难有所加大。

3. 区域经济发展概况

随着疫情防控措施的推进，宁波市经济增速有所回升，区域经济实力较强；较好的区域经济环境为当地银行业金融机构的发展提供了良好的外部条件。另一方面，宁波地区银行业金融机构数量较多，同业竞争激烈。

宁波通商银行经营区域主要集中于宁波地区，并向上海、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。宁波市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，宁波港作为中国大陆著名的深水良港，2021 年宁波舟山港完成货物吞吐量 12.2 亿吨，连续 13 年蝉联世界首位。从产业结构看，化工、纺织服装、机械为宁波市的三大支柱产业；位于镇海区的石化经济技术开发区、位于北仑区的经济技术开发区和大榭开发区均为宁波地区重要的化工基地。

2020 年，在新冠疫情背景下，宁波地区经济增速放缓较为明显；2021 年，随着疫情防控措施逐步推进，经济增速有所回升。2019—2021 年地区生产总值同比增长分别为 6.8%、3.3% 和 8.2%。2021 年，宁波市实现地区生产总值 14594.9 亿元；其中，第一产业增加值 356.1 亿元，较上年增长 2.8%；第二产业增加值 6997.2 亿元，较上年增长 9.8%；第三产业增加值 7241.6 亿元，较上年增长 7.1%；三大产业之比为 2.4:48.0:49.6。2021 年，宁波市实现工业增加值 6297.5 亿元，较上年增长 11.0%；社会消费品零售总额 4649.1 亿元，较上年增长 9.7%；全年财

政总收入 3264.4 亿元，较上年增长 15.1%；其中，实现一般公共预算收入 1723.1 亿元，较上年增长 14.1%；一般公共预算支出 1944.4 亿元，较上年增长 11.6%；实现城镇居民人均可支配收入 73869 元，较上年增长 8.6%；农村居民人均可支配收入 45362 元，较上年增长 17.2%。

近年来，宁波地区金融机构稳步发展；但金融机构数量较多，当地银行同业竞争激烈。截至 2021 年末，宁波市银行业金融机构 65 家，其中大型银行 6 家、股份制银行 12 家、城商银行 13 家、外资银行 6 家、农村合作金融机构 9 家、新型农村金融机构 12 家。截至 2021 年末，宁波市金融机构本外币存款余额 27228.9 亿元，较上年末增长 13.5%；金融机构本外币贷款余额 29045.5 亿元，较上年末增长 14.1%。从资产质量指标来看，截至 2021 年末，宁波市不良贷款率为 0.98%。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

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

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

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至2021年末，商业银行不良贷款率为1.73%，关注类贷款占比2.31%，分别较上年末下降0.11和0.26个百分点。另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于2021年12月31日到期，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看，2021年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年末，商业银行拨备覆盖率196.91%，较上年末上升12.44个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业

等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

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

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

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

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之2021年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动D-SIBs加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021年末商业银行资本充足率为15.13%。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补

充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

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

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

（2）城商行

城商行作为金融体系中的重要组成部分，在支持区域经济发展等方面发挥了重要作用，但经营及财务表现呈现一定的区域分化；2020

年以来部分城商行加速合并重组，风险抵御能力有所增强。

截至 2021 年末，我国共有 129 家城商行，其资产总额 45.07 万亿元，占全部银行业金融机构资产总额的 13.07%。作为服务地方金融的主体，城商行业务发展与当地经济结构和产业特色高度相关，发展定位与大型商业银行形成良好补充，是银行业金融体系中的中坚力量。在当前宏观及区域经济下行、新冠肺炎疫情持续冲击以及城商行信用分层加剧的背景下，部分地区城商行面临信用风险加速暴露、股权结构复杂、资产负债结构不合理等问题，其生存和发展面临一定挑战。为此，部分地区城商行通过合并重组的方式化解信用风险、优化股权结构、增强风险抵御能力，并通过省级政府入股或增资的方式提升同业声誉。随着四川银行、山西银行、辽沈银行等省级城商行相继成立，预计未来将有更多省份城商行走向兼并重组的道路。

表 5 城商行主要监管数据

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
不良贷款率 (%)	1.79	2.32	1.81	1.90
拨备覆盖率 (%)	187.16	153.96	189.77	188.71
净息差 (%)	2.01	2.09	2.00	1.91
资产利润率 (%)	0.74	0.70	0.55	0.56
流动性比例 (%)	60.14	63.51	67.60	73.49
资本充足率 (%)	12.80	12.70	12.99	13.08

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

从资产端来看，在监管不断强调金融机构回归业务本源叠加金融市场业务监管趋严的背景下，城商行通过发行同业存单扩表投资同业理财等非标类资产的业务模式受阻，资产从“表外”回流“表内”，从“非标”“同业”等非信贷类资产回流到信贷类资产，贷款占资产总额的比重上升，投资资产和同业资产占比下降，且投资资产配置逐步向债券等标准化资产倾斜，非标类资产收缩，资产结构趋于优化。资产质量方面，得益于企业客户基础较好，客户资质和信用意识相对较强，加之风险管理水平相对

农商行而言较高，信贷投放也更为规范，城商行信贷资产质量明显优于农商行。但区域性经营的特点仍使部分城商行资产质量易受经营所在地产业结构及经济发展状况制约，城商行经营及财务表现呈现明显的区域差异，部分城商行信贷资产质量下行压力较大。值得关注的是，随着资本市场违约率不断上升，部分投资资产占比较高，特别是非标投资占比较高的城商行投资资产风险敞口有所扩大，且普遍存在减值缺口，非信贷类资产质量下行或将对盈利水平及资本充足水平产生不利影响。

2021 年以来，受制于新冠肺炎疫情对实体经济的持续冲击，城商行不良贷款率有所上升，信贷资产质量趋于下行，且与大型商业银行的差距逐步拉开。从拨备情况来看，受资产质量下行影响，城商行拨备覆盖水平略有下降，但仍保持在 150% 以上，拨备水平相对较充足。从盈利水平来看，受限于资产定价能力较弱以及存款成本相对较高，城商行净息差与资产利润率持续低于商业银行平均水平，且 2021 年净息差进一步收窄至 1.91%，盈利能力持续承压，尤其东北地区城商行在资产质量持续承压的影响下盈利面临较大压力。从资本水平来看，城商行盈利水平下滑削弱了其资本内生能力，但随着增资扩股及资本补充债券发行力度加大，加之其贷款投向小微及普惠金融倾斜，以及投资资产配置持续向低资本消耗类资产转型，城商行资本充足水平趋于改善，2021 年末资本充足率为 13.08%。

五、管理与发展

宁波通商银行逐步完善公司治理体系，公司治理运营情况良好；宁波通商银行股权结构较为分散且整体对外质押比例不高；关联授信指标均符合监管要求。

2021 年，宁波通商银行进一步完善公司治理结构，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，

公司治理水平不断提升，“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，整体履职情况较好。

从股权结构来看，截至 2021 年末，宁波通商银行 15 名股东全部为社会法人股东，其中第一大股东为宁波舟山港股份有限公司，持股比例为 20.00%，第二大股东为宁波亚洲纸管纸箱有限公司，持股比例为 17.00%，其余股东持股比例均未超过 10%。从股权质押情况看，截至 2021 年末，宁波通商银行股东中共有 2 家存在对外质押股份情况，质押股份合计占全行股本总数的 11.88%。

宁波通商银行董事会下设了关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。截至 2021 年末，宁波通商银行单一最大关联方授信余额、最大关联集团授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 1.62%、2.90% 和 7.42%，均未突破监管限制。其中，关联方授信净额为扣除授信时关联方提供的保证金存款以及质押的银行存单和国债金额。

2021 年 10 月 18 日，根据上海银保监局公布的行政处罚信息公开表显示，宁波通商银行资金运营中心因违反审慎经营等三项违法违规行为被罚 150 万元。上述处罚为上海银保监局 2020 年针对宁波通商银行开展例行全面现场检查发现的问题做出的处罚。针对上述问题，宁波通商银行从机制建设、制度完善、信息系统等方面，进行对标整改、源头整改、系统整改。截至 2021 年 10 月末，宁波通商银行已完成所有问题的全面整改工作，并得到上海银保监局针对整改结果的认可。

六、主要业务经营分析

宁波通商银行由外资银行改制而来，个人银行业务规模较小；2021 年以来，其通过差异化、特色化的策略推动主营业务持续发展。但另一方面，宁波地区银行业竞争激烈，对其业务拓展带来一定挑战。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，个人银行业务规模较小。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区域经济发达、民营经济活跃的宁波本地和上海、杭州等地区，同时通过差异化、特色化经营来树立商贸金融专业银行品牌形象。

但另一方面，国有银行、股份制银行和多家城商行均在宁波市设立营业网点，当地银行业金融机构数量较多，同业竞争日趋激烈；宁波通商银行利用自身优势不断推进存贷款业务发展，其存贷款规模在宁波当地的市场份额总体上呈上升趋势，但受当地竞争激烈影响，占比仍然较低。截至 2021 年末，宁波通商银行在宁波市银行业金融机构中存款和贷款业务市场占有率分别为 1.54% 和 1.17%。

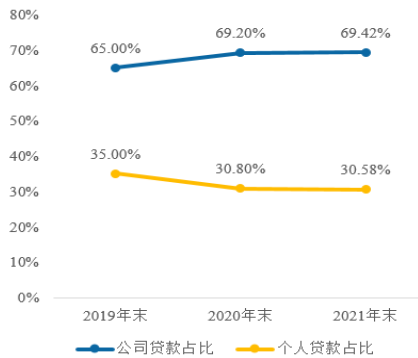
1. 公司银行业务

2021 年，宁波通商银行公司银行业务持续发展，园区金融、供应链金融以及科创金融等特色化业务发展较快。

公司存款方面，2021 年，宁波通商银行一方面通过可转让定期存单等重要产品带动公司存款增长；另一方面持续优化公司存款结构，提升优质存款占比，持续发展供应链业务带动结算存款增长，同时推进募集资金监管账户营销，加强“理财+存款”、公私联动代发工资等组合营销，扩宽公司存款渠道，推动公司存款规模实现较快增长。截至 2021 年末，宁波通商银行公司存款（含保证金存款及其他存款，下同）余额 676.39 亿元，较上年末增长 12.59%，占客户存款余额的 88.73%。

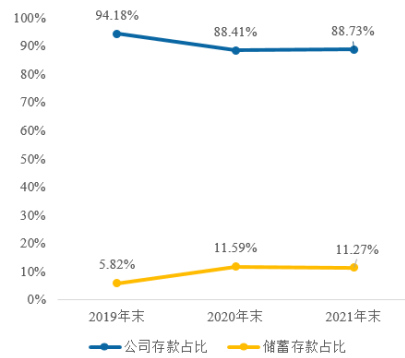
公司贷款方面，宁波通商银行立足服务地方经济、中小企业、城乡居民，大力支持宁波地区民营企业、制造业和中小科技创新型企业的发展，培育核心基础客户群体，并借助异地分支行的开业做大客户基础，提升公司客户服务能力，公司贷款规模增长较快。截至 2021 年末，宁波通商银行公司贷款及垫款余额 384.91 亿元，较上年末增长 18.67%，其中转贴现资产余额 17.74 亿元。

图1 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：宁波通商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

图2 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：宁波通商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

表6 存贷款结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率	
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
存款								
公司存款	577.69	600.78	676.39	94.18	88.41	88.73	4.00	12.59
储蓄存款	35.70	78.73	85.93	5.82	11.59	11.27	120.49	9.15
小计	613.39	679.51	762.32	100.00	100.00	100.00	10.78	12.19
应计利息	/	/	3.72	/	/	/	/	/
合计	613.39	679.51	766.05	/	/	/	10.78	12.74
贷款								
公司贷款和垫款	258.70	324.36	384.91	65.00	69.20	69.42	25.38	18.67
其中：贴现	16.37	19.33	17.74	4.11	4.12	3.20	18.12	-8.26
个人贷款和垫款	139.28	144.36	169.56	35.00	30.80	30.58	3.65	17.45
小计	397.97	468.72	554.47	100.00	100.00	100.00	17.78	18.30
应计利息	/	/	1.16	/	/	/	/	/
合计	397.97	468.72	555.63	/	/	/	17.78	18.30

注：因四舍五入，加总或存在一定差异

数据来源：宁波通商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

园区金融方面，宁波通商银行以“园区金融+”为战略转型枢纽，加强业务营销培训指导，制定重点园区名单，走访重点园区、丰富园区营销工具和产品，建立“一园一策”综合服务方案。截至2021年末，宁波通商银行园区金融授信余额41.70亿元，较年初增加18.70亿元。供应链金融方面，宁波通商银行加强目标行业研究、主动对接供应链核心企业及上下游客群、成立供应链设备买方信贷和订单融资并行开发小组、建立供应链金融项目卡管理机制。截至2021年末，宁波通商银行供应链金融业务授信余额23.40亿元，比年初增长11.50亿元。科创金融方面，宁波通商银行推出知识产权质押业

务以及知识产权项下风险池与反担保业务，丰富科创金融产品及获客渠道，推动科创金融业务发展。截至2021年末，宁波通商银行科创金融贷款余额15.10亿元，较年初增长7.50亿元。

宁波通商银行小微业务目标客户主要定位于沿产业链和供应链延伸的客户群体。宁波通商银行不断加强“惠抵通”“好运通”“交运通”小微优势产品的拓展，并依托产业金融服务优势向科创金融、车贷等细分领域延伸，同时加大对小微客户的专项激励力度，推动小微业务稳步发展。截至2021年末，宁波通商银行小微企业贷款余额254.06亿元，较年初新增46.66亿元。

2. 个人银行业务

2021年，宁波通商银行储蓄存款保持增长态势，但受存款定价管控等因素影响，储蓄存款增速有所放缓，储蓄存款占比仍处于较低水平；个人贷款规模增长较快。

储蓄存款业务方面，宁波通商银行人民币业务起步较晚、营业网点相对较少等限制导致其个人银行业务规模较小，储蓄存款规模在客户存款中的占比低。2021年，宁波通商银行加强理财产品营销，通过理财业务的增长带动储蓄存款增长。同时，宁波通商银行加强存款营销培训，推出大额存单等产品，并上线大额存单转让功能，提升获客能力。此外，宁波通商银行开展专项竞赛等营销活动，聚焦代发薪业务，强化营销力度。但受自律定价造成大额存单利率定价下行及活期存款来源较为单一等原因影响，宁波通商银行储蓄存款增速有所放缓。截至2021年末，宁波通商银行储蓄存款余额85.93亿元，较上年末增长9.15%，占存款总额的11.27%，占比仍处于较低水平。

个人贷款业务方面，2021年，宁波通商银行稳步开展按揭贷款业务，由于按揭业务起步相对较晚，按揭贷款集中度与房地产集中度上限要求尚有较大空间。同时，宁波通商银行上线线上信用贷款业务，推动消费贷款及整体个人贷款规模实现较快增长。截至2021年末，宁波通商银行个人贷款余额169.56亿元，较上年末增长17.45%，占贷款总额的30.58%，贷款品种以个人消费类贷款为主。

理财业务方面，宁波通商银行积极应对财富管理市场变化，顺应个人理财产品的净值化转型趋势，个人理财产品规模快速提升，并将保本理财压降清零。截至2021年末，宁波通商银行个人理财产品余额85.11亿元。

3. 金融市场业务

2021年，宁波通商银行市场融入资金规模较大，占负债总额的比重较高；同业资产配置力度不大；逐步调整投资资产结构，非标类投

资规模持续下降，投资结构有所优化。

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。2021年，宁波通商银行市场融入资金规模持续增加，市场融入资金占负债总额的比重处于较高水平；同业资产配置力度不大。截至2021年末，宁波通商银行同业资产余额42.47亿元，占资产总额的比重低，交易对手主要为银行以及金融租赁公司、基金公司等非银金融机构；市场融入资金余额332.19亿元，占负债总额的29.51%，交易对手主要为银行以及基金公司、券商资产管理公司等非银金融机构，其中应付债券余额235.97亿元，包括已发行同业存单余额192.59亿元、二级资本债券余额17.98亿元、金融债券余额25.00亿元。

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、信托受益权、资产管理计划以及货币基金等。2021年，宁波通商银行根据监管政策导向对投资结构进行调整，在主动压缩风险较高的信托受益权等规模占比的同时，提高较低风险债券类资产配置规模，合理控制债券久期，在保证债券资产流动性的同时实现收益最大化。截至2021年末，宁波通商银行投资资产总额538.87亿元，其中债券、货币基金、信托及资产管理计划投资规模占比分别为70.78%和23.25%；债券规模占比持续上升，信托受益权和资产管理计划占比有所压缩。

宁波通商银行债券投资以金融债券和企业债券为主，政府债券投资占比持续增加；上述债券中信用债券的外部评级均为AA及以上，并通过设立银行账簿和交易账簿限额以及设置债券准入标准、审批额度等措施控制债券投资的信用风险。此外，宁波通商银行信托受益权和资产管理计划等非标投资底层以类信贷为主，主要投向为政信类项目，另有部分底层资产为标准化产品。2021年，宁波通商银行实现金融投资利息收入22.45亿元，实现投资收益2.72亿元。

表 7 投资资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	300.73	343.27	381.44	67.02	70.18	70.78
其中：政府债券	28.49	43.00	86.59	6.35	8.79	16.07
金融债券	128.44	127.82	133.17	28.62	26.13	24.71
企业债券	143.80	172.45	161.68	32.05	35.26	30.00
基金投资	3.01	6.03	32.15	0.67	1.23	5.97
信托及资产管理计划投资	144.99	139.8	125.28	32.31	28.58	23.25
投资资产总额	448.74	489.11	538.87	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	/	/	9.79	/	/	/
减：投资资产减值准备	1.65	1.52	1.12	/	/	/
投资资产净额	447.09	487.59	547.54	/	/	/

数据来源：宁波通商银行审计报告、财务报表和监管报表，联合资信整理

七、财务分析

宁波通商银行提供了 2021 年财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述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。此外，宁波通商银行自 2021 年起

采用新金融工具准则对财务报表进行编制。

1. 资产质量

2021 年，宁波通商银行资产规模增长较快；资产结构逐步向信贷资产倾斜，贷款及垫款占比持续提升。

表 8 资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	74.75	74.78	86.51	7.72	6.93	7.01	0.04	15.69
同业资产	36.86	35.89	42.47	3.81	3.33	3.44	-2.63	18.33
贷款和垫款	386.50	456.10	538.85	39.91	42.28	43.68	18.01	18.15
投资资产	447.09	487.59	547.54	46.16	45.20	44.39	9.06	12.29
其他类资产	23.33	24.41	18.22	2.41	2.26	1.48	4.63	-25.35
资产合计	968.52	1078.77	1233.60	100.00	100.00	100.00	11.38	14.35

数据来源：宁波通商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

(1) 贷款

2021 年，宁波通商银行信贷资产增长较快；不良贷款率有所下降，拨备充足；贷款行业集中度有所下降，仍面临一定行业集中风险。

宁波通商银行坚持“回归本源、深耕本土”的市场定位，重点发展传统信贷业务，推动贷款规模较快增长，2021 年末贷款和垫款净额为 538.85 亿元。行业分布方面，宁波通商银行通过大力发展“一区两链”信贷业务来调整信贷结构，贷款主要投向租赁和商务服务业、批发

和零售业、制造业等行业，前五大贷款行业集中度有所下降，但第一大贷款行业租赁和商务服务业贷款占比较高，仍面临一定贷款行业集中风险。

针对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，2021年末房地产业及建筑业贷款余额合计占贷款总

额的 8.67%，房地产业贷款未突破集中度管理要求。

表 9 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
租赁和商务服务业	19.53	租赁和商务服务业	23.96	租赁和商务服务业	25.10
批发和零售业	17.23	批发和零售业	19.68	批发和零售业	14.54
制造业	10.81	制造业	10.02	制造业	9.38
房地产业	7.55	水利、环境和公共设施管理业	6.81	水利、环境和公共设施管理业	5.50
建筑业	6.41	房地产业	6.47	房地产业	5.46
合计	61.53	合计	66.94	合计	59.98

数据来源：宁波通商银行年度报告和监管报表，联合资信整理

从客户集中度来看，近年来，宁波通商银行不断加强信贷业务客户集中度管理，贷款客户集中风险可控；大额风险暴露相关指标亦未突破监管限制。

表 10 贷款客户集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	5.34	5.29	4.22
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	42.26	40.84	29.72

数据来源：宁波通商银行提供资料，联合资信整理

宁波通商银行保证贷款规模较大，第二还款来源对贷款的保障程度有待进一步加强。宁波通商银行信贷业务风险缓释的手段包括获取抵质押物、保证金以及取得公司或个人的担保等，其中具体抵质押物的类型和金额视交易对手的信用风险评估而定。近年来，宁波通商银行贷款对象由对公大客户向小微企业转型，由于小微企业抵质押物相对不足，因此前期其保证贷款占贷款总额的比重相对较高；此外，随着“抵押通”等小贷产品的推出，抵押贷款规模呈逐年上升趋势。截至 2021 年末，宁波通商银行抵质押贷款占贷款总额的 36.21%，保证贷款占贷款总额的 40.50%，其余为信用贷款。宁波

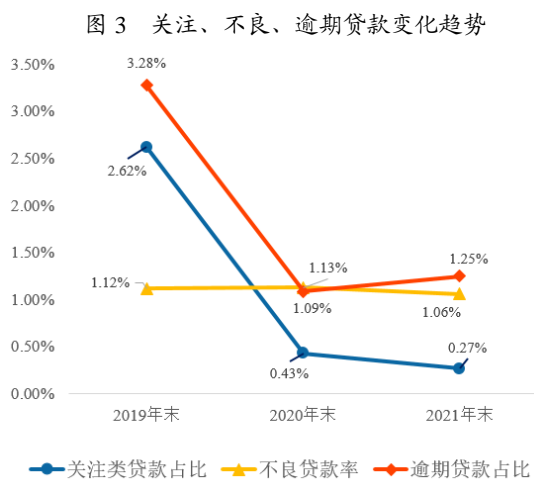
通商银行抵质押物主要包括房地产、土地使用权、机器设备、存单、债券、银行票据等，并由风险管理部定期对抵质押物的价值进行检查，在必要时会根据协议要求交易对手增加抵质押物。

信贷资产质量方面，2021 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，但受疫情等因素影响，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，不良贷款规模有所增加。宁波通商银行采取现金清收、核销及保险理赔等多种方式处置不良资产，2021 年核销不良贷款 0.97 亿元，现金回收不良贷款 0.52 亿元。从行业分布来看，2021 年末前五大贷款行业中房地产业不良率为 4.27%，高于全行平均水平；其他四大行业不良率均低于全行平均水平，租赁和商务服务业的贷款质量良好。此外，受新冠疫情影响，宁波通商银行交通运输、仓储和邮政业不良率较高，2021 年末不良率为 3.97%。从五级分类划分标准来看，2021 年末，宁波通商银行将逾期 60 天以上贷款划入不良贷款。从贷款拨备情况来看，宁波通商银行持续加大拨备计提力度，拨备覆盖水平有所提升，拨备充足。

表 11 贷款质量

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末
正常	383.22	461.70	547.35	96.26	98.44	98.67
关注	10.43	2.01	1.49	2.62	0.43	0.27
次级	1.19	1.89	0.67	0.30	0.40	0.12
可疑	1.34	1.28	2.64	0.34	0.27	0.48
损失	1.92	2.11	2.58	0.48	0.46	0.46
贷款合计	398.11	468.98	554.72	100.00	100.00	100.00
不良贷款	4.45	5.28	5.88	1.12	1.13	1.06
逾期贷款	13.04	5.11	6.94	3.28	1.09	1.25
拨备覆盖率	/	/	/	260.82	242.03	285.11
贷款拨备率	/	/	/	2.92	2.73	3.02
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	207.61	67.85	69.80

注：此处贷款总额的核算为合并监管报表口径，与审计报告和财务报表的数据有一定的差异
数据来源：宁波通商银行监管报表和年度报告，联合资信整理



数据来源：宁波通商银行年度报告及提供资料，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

宁波通商银行同业资产面临的信用风险较为可控；投资资产规模较大，且持有有一定规模非标投资，在资本市场违约事件增多的不利环境下，需关注其投资资产质量变化情况。

2021年，宁波通商银行持续将资金向收益相对较高的投资业务和信贷业务倾斜，同业资产占比低。截至2021年末，宁波通商银行同业资产净额42.47亿元，占资产总额的3.44%；同业业务交易对手主要为境内商业银行以及证券公司、保险公司等非银行金融机构；宁波通商银行对同业业务交易对手实行名单制管理，同业业务面临的信用风险较为可控。截至2021年

末，宁波通商银行同业资产按预期损失模型划分均为阶段一。

投资业务方面，宁波通商银行投资资产规模呈现上升的态势；截至2021年末，宁波通商银行投资资产净额538.85亿元，较上年末增长12.29%，占资产总额的43.68%，占比较高。2021年，宁波通商银行开始实行新金融工具准则，投资资产由交易性金融资产、债权投资及其他债权投资科目组成，年末上述科目占比分别为8.68%、27.02%和64.31%。投资业务投向和资产质量方面，宁波通商银行投资资产主要为风险相对较低的债券类资产，其中投资的债券以政策性金融债和企业债为主，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簿限额、债券准入标准、审批额度等措施控制债券投资的信用风险；同时，宁波通商银行持有相对较大规模信托受益权投资，主要投向政信类项目；此外，宁波通商银行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，政信类项目的借款人或担保人一般为当地排名靠前且公开市场评级在AA以上的国有企业。截至2021年末，宁波通商银行债权投资按预期损

失模型划分均为阶段一，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。从减值计提情况来看，截至 2021 年末，宁波通商银行债权投资计提减值准备余额 1.12 亿元，其他债权投资计提减值准备余额 3.69 亿元。

(3) 表外业务

宁波通商银行表外业务规模呈增长态势，保证金比例有所下降，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。

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 2021 年末，宁波通商银行开出银行承兑汇票、信用证和保函余额分别为 178.20 亿元、28.20 亿元和 23.64 亿元，其中银行承兑汇票的保证金比例 30.62%，较之前年度有所下降，面临一定的表外风险敞口。

2. 负债结构及流动性

宁波通商银行储蓄存款基础相对薄弱，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，负债结构有待进一步改善，负债稳定性有待加强。

表 12 负债结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
市场融入资金	257.05	279.16	332.19	29.00	28.08	29.51	8.60	19.00
客户存款	613.39	679.51	766.05	69.21	68.36	68.05	10.78	12.74
其中：储蓄存款	35.70	78.73	85.93	4.03	7.92	7.63	120.49	9.15
其他负债	15.84	35.36	27.51	1.79	3.56	2.44	123.23	-22.20
负债合计	886.28	994.02	1125.74	100.00	100.00	100.00	12.16	13.25

数据来源：宁波通商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

2021 年，宁波通商银行结合市场变化及资产端资金需求，适度增加市场融入力度，市场融入资金占负债总额的比重有所上升，处于较高水平。截至 2021 年末，宁波通商银行同业及其他金融机构存放款余额 25.92 亿元，主要为境内银行及非银行金融机构存放；卖出回购金融资产款余额 50.10 亿元，标的资产为债券和票据；应付债券余额 235.97 亿元，其中同业存单余额、金融债券余额和二级资本债券余额分别为 192.59 亿元、25.00 亿元和 17.98 亿元；拆入资金余额 20.20 亿元。

宁波通商银行储蓄存款基础较为薄弱，客户存款以公司存款为主，2021 年，储蓄存款规模整体有所上升，占比仍处于较低水平；2021 年末储蓄存款余额 85.93 亿元，占负债总额的比重为 7.63%。从公司存款结构来看，除一般公司类客户存款外，宁波通商银行公司存款还

包括保证金存款和国库存款，2021 年末两者余额分别为 72.33 亿元和 3.74 亿元，其中保证金存款以银行承兑汇票保证金为主；从客户存款期限来看，2021 年末定期存款占比为 67.06%。

宁波通商银行短期流动性指标处于较好水平，存贷比处于合理水平，但非标类投资规模相对较大，或将对整体流动性管理产生一定压力。

从流动性方面来看，近年来，受变现能力较好的债券投资规模大幅增加影响，宁波通商银行流动性比例大幅上升，存贷比控制在合理水平，但非标类投资规模相对较大，或将对整体流动性管理带来一定压力。

表 13 流动性指标

项目	2019年末	2020年末	2021年末
流动性比例(%)	133.36	99.33	92.99

优质流动性资产充足率 (%)	127.67	124.98	118.62
流动性匹配率 (%)	172.56	161.38	152.35
人民币存贷比 (%)	54.64	56.08	68.20

数据来源：宁波通商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2021年，宁波通商银行营业收入保持增长态势，盈利能力有所回升；净利差有所收窄，同时考虑到未来将持续压缩非标类投资规模并增加减值准备计提规模，其盈利水平或将面临一定压力。

表 14 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入 (亿元)	23.94	27.13	29.36
其中：利息净收入 (亿元)	22.44	25.77	26.61
手续费及佣金净收入 (亿元)	0.62	0.61	0.03
投资收益 (亿元)	0.74	0.99	2.72
营业支出 (亿元)	13.28	17.26	17.95
其中：业务及管理费 (亿元)	8.63	10.85	10.87
资产减值损失 (亿元)	4.43	6.09	/
信用减值损失 (亿元)	/	/	6.77
拨备前利润总额 (亿元)	15.34	15.93	18.09
净利润 (亿元)	8.33	7.66	9.64
净利差 (%)	2.22	2.29	2.07
成本收入比 (%)	35.97	39.99	37.05
拨备前资产收益率 (%)	1.71	1.56	1.56
平均资产收益率 (%)	0.93	0.75	0.83
平均净资产收益率 (%)	10.53	9.18	10.00

数据来源：宁波通商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

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、金融投资利息收入，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以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产投资收益。

随着信贷及投资资产规模增长，宁波通商银行利息净收入保持增长态势，但增速有所放缓。2021年，由于实行新金融工具准则，宁波通商银行将以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产获得的收益计入投资收益，导致当年投资收益增长较为明显。2021年，宁波通商银行实现利息净收入 26.61 亿元，实现投资收

益 2.72 亿元。宁波通商银行手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度低。

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。2021年，随着业务的发展，宁波通商银行业务及管理费支出规模有所增长，成本收入比略有下降，但成本控制能力仍有待增强。宁波通商银行资产减值损失以贷款减值损失为主，考虑到新冠疫情等复杂的外部环境，宁波通商银行相应加大了贷款减值准备的计提力度，对利润的实现造成一定负面影响。

2021年，随着新冠疫情背景下减费让利政策的持续，宁波通商银行贷款定价逐步下行，叠加收益率较高的非标投资规模下降，其净利差有所收窄。从收益率指标来看，宁波通商银行盈利指标有所回升，处于同业较好水平。

4. 资本充足性

宁波通商银行主要通过发行无固定期限资本债券和内部留存补充资本；现金分红对其资本内生增长带来一定程度的负面影响。

宁波通商银行主要通过发行无固定期限资本债券以及利润留存等方式补充资本。分红方面，2021年，宁波通商银行分配现金红利3.86亿元，分红规模较大，对资本内生增长产生一定负面影响。2021年1月和6月，宁波通商银行先后在银行间债券市场发行了两期无固定期限资本债券，共计人民币15亿元，对其资本起到一定补充作用。截至2021年末，宁波通商银行股东权益107.86亿元，其中实收资本52.20亿元、其他权益工具14.99亿元、资本公积1.11亿元、盈余公积5.10亿元、其他综合收益7.02亿元、一般风险准备13.29亿元、未分配利润14.14亿元。

由于发行无固定期限资本债券，宁波通商银行资本充足水平有所回升；但核心一级资本充足水平持续下降，考虑到其信贷及投资业务发展较快，未来核心一级资本或将面临一定补充压力。

2021年，由于风险权重相对较高的信贷资产投放力度的加大及表外业务规模扩大导致表外风险加权资产规模上升，宁波通商银行风险加权资产规模有所增长，业务的快速发展导致其资本充足性指标有所下降。2021年，由于发行无固定期限资本债券，宁波通商银行资本充足水平有所回升。但宁波通商银行核心一级资本充足水平持续下降，考虑到当前业务发展模式对核心一级资本消耗较快，后续业务的快速发展或将使其核心一级资本面临一定的补充压力。

表 15 资本充足性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	81.67	84.16	92.38
一级资本净额（亿元）	81.67	84.16	107.38
资本净额（亿元）	106.81	109.64	136.09
风险加权资产余额（亿元）	797.87	886.19	1006.79
风险资产系数（%）	82.38	82.15	81.61
股东权益/资产总额（%）	8.49	7.86	8.74
资本充足率（%）	13.39	12.37	13.52
一级资本充足率（%）	10.24	9.50	10.67
核心一级资本充足率（%）	10.24	9.50	9.18

数据来源：宁波通商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

八、外部支持

宁波通商银行存贷款市场份额在宁波地区银行同业中居前列，并在上海、杭州地区设立分支机构；作为区域性商业银行，其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，在宁波市金融体系中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。

九、债券偿付能力分析

宁波通商银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，金融债券、二级资本债券及无固定期限资本债券的偿付能力很强。

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金融债券本金45亿元，二级资本债券本金33亿元，无固定期限资本债券15亿元。以2021年末财务数据为基础，宁波通商

银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 16，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 16 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金 (亿元)	93.00
优质流动性资产对存续债券本金 (倍)	3.66
股东权益对存续债券本金 (倍)	1.16
净利润对存续债券本金 (倍)	0.10

数据来源：宁波通商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

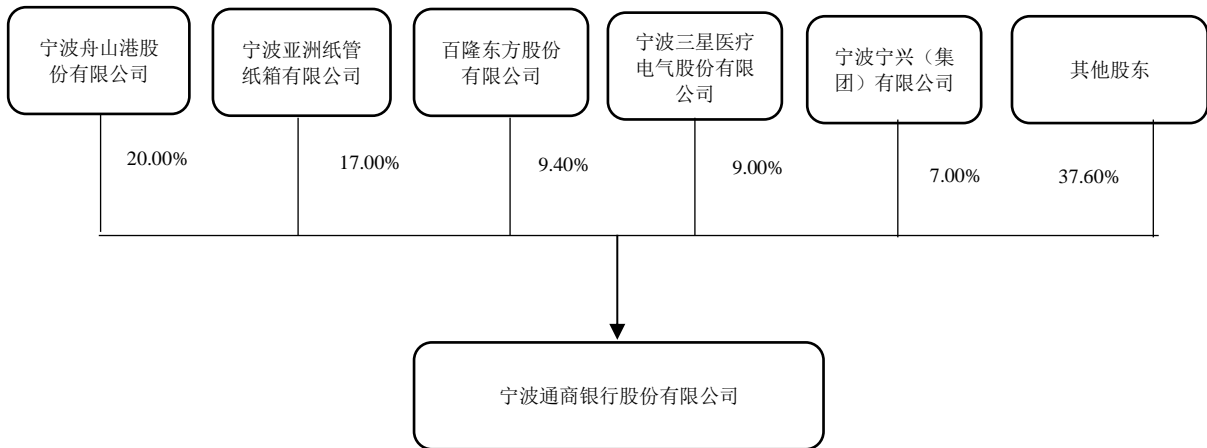
从资产端来看，宁波通商银行资产质量相对稳定且出现大幅减值的可能性不大；整体资产流动性水平较好。从负债端来看，宁波通商银行负债结构基本稳定，以客户存款为主，但考虑到对公定期存款占比较高，整体负债稳定性一般。

整体看，联合资信认为宁波通商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，金融债券、二级资本债券及无固定期限资本债券的偿付能力很强。

十、结论

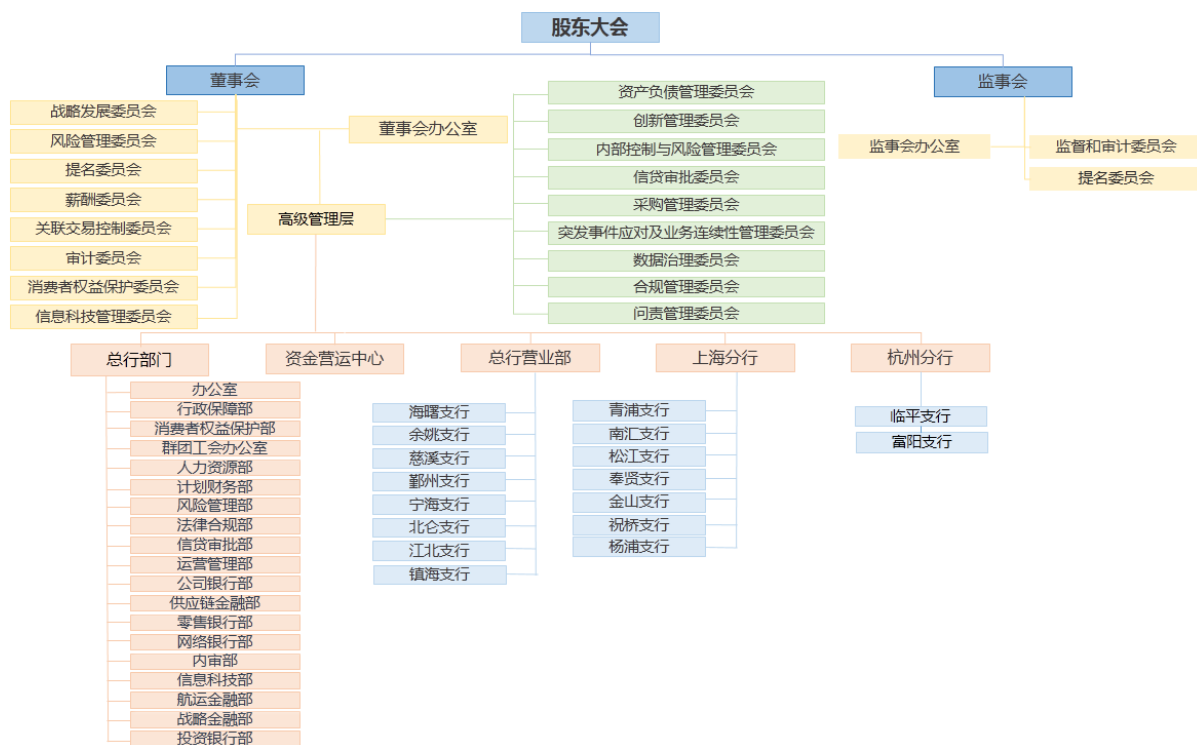
基于对宁波通商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持宁波通商银行股份有限公司主体长期信用等级为AA+，维持“17通商银行二级01”“17通商银行二级02”“21通商银行永续债01”“21通商银行永续债02”和“22通商银行二级01”信用等级为AA，维持“19通商银行债01”“19通商银行债02”和“22通商银行小微债”信用等级为AA+，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末宁波通商银行股权结构图



资料来源：宁波通商银行提供资料，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末宁波通商银行组织结构图



资料来源：宁波通商银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	福建海峡银行股 份有限公司	广东南粤银行股 份有限公司	重庆三峡银行股 份有限公司	宁波通商银行
资产总额 (亿元)	2012.23	2071.39	2403.66	1233.60
贷款净额 (亿元)	1039.13	924.45	1171.68	538.85
负债总额 (亿元)	1873.93	1879.84	2199.40	1125.74
存款总额 (亿元)	1238.28	1397.38	1493.44	766.05
存款总额/负债总额 (%)	66.08	74.34	67.90	68.05
股东权益 (亿元)	138.29	191.55	204.25	107.86
不良贷款率 (%)	1.35	1.62	1.33	1.06
拨备覆盖率 (%)	195.76	238.92	202.41	285.11
资本充足率 (%)	12.97	13.14	15.36	13.52
核心一级资本充足率 (%)	10.01	11.59	10.39	9.18
流动性比例 (%)	--	--	--	96.86
营业收入(亿元)	44.44	32.63	52.47	29.36
净利润(亿元)	6.83	3.67	14.97	9.64
平均资产收益率 (%)	0.36	0.16	0.63	0.83
平均净资产收益率 (%)	5.01	1.96	7.56	10.01

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

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 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