

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《2019 年第一期宁波通商银行股份有限公司金融债券信用评级报告》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

二〇一九年九月二十四日



信用等级公告

联合〔2019〕2845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及其拟发行的2019年第一期金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定宁波通商银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺，2019年第一期宁波通商银行股份有限公司金融债券（不超过人民币15亿元）信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇一九年九月二十四日



2019年第一期宁波通商银行股份有限公司 金融债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AA⁺

金融债券信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2019年9月24日

主要数据：

项目	2016年末	2017年末	2018年末	2019年6月末
资产总额(亿元)	666.48	693.98	829.25	895.39
股东权益(亿元)	66.28	68.06	75.90	76.72
不良贷款率(%)	1.06	1.08	1.19	1.07
拨备覆盖率(%)	267.91	243.84	211.85	253.48
贷款拨备率(%)	2.85	2.64	2.52	2.71
流动性比例(%)	36.75	43.90	82.98	110.60
存贷比(%)	67.90	65.82	62.41	58.38
股东权益/资产总额(%)	9.95	9.81	9.15	8.57
资本充足率(%)	13.02	15.14	13.46	13.52
一级资本充足率(%)	12.25	11.40	10.36	10.28
核心一级资本充足率(%)	12.25	11.40	10.36	10.28
项目	2016年	2017年	2018年	2019年1—6月
营业收入(亿元)	18.16	17.64	20.66	11.77
拨备前利润总额(亿元)	10.54	10.01	12.29	9.62
净利润(亿元)	5.67	6.41	7.12	4.20
成本收入比(%)	38.07	42.36	39.55	33.85
拨备前资产收益率(%)	1.80	1.47	1.61	-
平均资产收益率(%)	0.97	0.94	0.93	-
平均净资产收益率(%)	8.86	9.54	9.89	-

注：2019年上半年财务数据未经审计

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

分析师

罗书瀚 刘彦良

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

联合资信评估有限公司（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”）的评级反映了宁波通商银行在当地商贸金融领域竞争力强、信贷资产质量处于行业较好水平、拨备覆盖水平良好以及资本保持充足水平等方面的优势。同时，联合资信也关注到，宁波通商银行个人银行业务基础较弱、对市场融入资金的依赖度较高以及非标资产规模较大带来的信用风险和流动性风险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，宁波通商银行通过立足宁波、上海等地，以差异化经营为目标，推进战略转型，业务重心逐步向其自身拥有定价权的小贷业务及同业竞争较少的特色业务转移，商贸金融专业化渠道有望进一步深化。另一方面，宁波通商银行在压缩收益率较高的非标资产过程中盈利水平或将持续承压；贷款五级分类迁徙情况需保持关注。

联合资信评估有限公司确定宁波通商银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺，拟发行的2019年第一期金融债券（不超过人民币15亿元）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本期金融债券的违约风险很低。

优势

1. 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和上海市等地，拥有较好的区位优势。
2. 宁波通商银行市场定位明确，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。

3. 宁波通商银行小贷业务的大力推进使贷款风险得到分散，信贷资产质量处于同业较好水平，拨备充足。
4. 宁波通商银行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。
5. 宁波通商银行贷款定价能力较强，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。
6. 2017 年发行二级资本债券使宁波通商银行资本实力得到增强，资本保持充足水平。

关注

1. 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。
2. 宁波通商银行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。
3. 宁波通商银行非利息收入占比低，收入结构有待进一步优化，成本管理仍面临一定压力。
4. 宁波通商银行逾期贷款规模有所增长，未来贷款五级分类迁徙情况需保持关注。

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、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期;根据跟踪评级的结论,在有效期内信用等级有可能会发生变化。

2019年第一期宁波通商银行股份有限公司 金融债券信用评级报告

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2019年6月末，宁波通商银行注册资本为52.20亿元，前五大股东及持股比例见表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

宁波通商银行经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；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；买卖、代理买卖外汇；提供信用证服务及担保；代理收付款项；提供保管箱服务；保险兼业代理业务；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至2019年6月末，宁波通商银行在上海、

宁波以及杭州共设有分支机构15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、金山支行和祝桥支行；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1146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。

截至2019年6月末，宁波通商银行资产总额895.39亿元，其中贷款和垫款净额364.84亿元；负债总额818.68亿元，其中存款余额577.28亿元；股东权益76.72亿元；不良贷款率1.07%，拨备覆盖率253.48%；资本充足率为13.52%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.28%。2019年1—6月，宁波通商银行实现营业收入11.77亿元，净利润4.20亿元。

宁波通商银行注册地址：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

宁波通商银行法定代表人：杨军

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期债券计划发行规模为不超过人民币15亿元。具体发行条款以宁波通商银行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

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

3. 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金在扣除发行费用后，将用于优化中长期资产负债匹配结构，增加稳定中长期负债来源并支持新增中长期资产业务的开展。

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%（见表 2），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；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。

表 1 2016—2019 年上半年我国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年上半年
GDP（万亿元）	74.0	82.1	90.0	45.1
GDP 增速（%）	6.7	6.8	6.6	6.3
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	6.0
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.8
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.4
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	6.1
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.4
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.2
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	0.3
城镇登记失业率（%）	4.0	3.9	3.8	3.6
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率

4. 固定资产投资增速为不含农户投资增速

5. 城镇登记失业率为期末值

资料来源：国家统计局、Wind

2019年1—6月，我国积极的财政政策继续加力增效，通过扩大财政支出加强基建补短板投资，同时大规模的减税降费政策落地实施，企业负担进一步减轻，财政稳增长作用凸显。2019年1—6月，我国一般公共预算收入和支出分别为10.8万亿元和12.4万亿元，收入同比增幅（3.4%）远低于支出同比增幅（10.7%），财政赤字（1.6万亿元）较上年同期（7261亿元）大幅增加。央行继续实施稳健的货币政策，综合运用多种货币政策工具维持了市场流动性的合理充裕，市场利率水平相对稳定。在上述政策背景下，2019年1—6月，我国国内生产总值45.1万亿元，同比实际增长6.3%。中西部地区经济增速仍较快，东北地区经济增长仍靠后；CPI温和上涨；PPI和PPIRM基本平稳；就业形势总体稳定。

2019年1—6月，我国三大产业继续呈现增长态势，农业生产形势稳定；工业生产继续放缓，工业企业利润增速有所企稳；服务业增速略有放缓，但仍是拉动GDP增长的主要力量。

固定资产投资增速有所放缓，制造业投资、基础设施建设和房地产投资增速均有所回落。2019年1—6月，全国固定资产投资（不含农户）29.9万亿元，同比增长5.8%，增速有所放缓。其中，民间固定资产投资18.0万亿元，同比增长5.7%，增速明显回落。从三大主要投资领域来看，2019年1—6月，全国房地产开发投资6.2万亿元，同比增长10.9%，增速较1—3月回落0.9个百分点，主要源于近期房企融资约束持续加强，但受上年开发商大量购地以及前期开工项目续建影响，房地产开发投资增速较上年同期仍有所加快。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）同比增长4.1%，较上年同期明显下降，但在2018年年底全国人大授权国务院提前下达部分2019年度新增地方政府债务限额，今年4月、6月先后发布相关政策加快地方债发行进度，同时允许将专项债券作为符合条件的重大

项目资本金等多项措施助力基建投资的政策背景下，今年以来基础设施建设投资持续企稳。制造业投资同比增长3.0%，增幅明显回落。其中，汽车制造业投资增速依旧维持在0.2%的低位水平，是制造业投资放缓的重要原因。

居民消费增速有所回升，消费结构持续优化升级。2019年1—6月，全国社会消费品零售总额19.5万亿元，同比增长8.4%，增速较1—3月（8.3%）略有回升，较上年同期（9.4%）有所回落，较1—3月回升主要由于车企降价销售“国五”标准汽车使得汽车类零售额同比增速（1.2%）较1—3月转负为正。具体来看，生活日常类消费仍保持较高增速，升级类消费增速较快，服务类消费增幅明显。此外，网上零售继续保持快速增长。我国居民消费持续平稳增长，消费结构进一步改善，在我国经济面临下行压力的背景下消费仍是经济增长的第一驱动力。

进出口稳中有进，贸易顺差有所扩大。2019年1—6月，我国货物贸易进出口总值14.7万亿元，同比增速（3.9%）较1—3月略有回升，较上年同期大幅回落，主要受中美贸易摩擦和我国内需放缓等因素影响。出口方面，机电产品与劳动密集型产品仍为出口主力。进口方面以集成电路、原油和农产品为主，集成电路进口额增速（-6.9%）较上年同期下滑了38.9个百分点，是进口增速较上年同期下滑的主要原因。

2019年下半年，国际贸易紧张局势可能加剧、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程，中国宏观经济整体仍存在较大的下行压力。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大逆周期政策调节力度稳投资，同时采取措施推动消费升级、稳定外贸增长，推动经济健康高质量发展。从三大需求看，一是固定资产投资增速有望持续企稳。随着地方政府专项债券发行力度的加大，以及补短板、强后劲的重大项目的加快批复，基础设施投资有望持续企稳；减税降费的落实将进一步修复企业

盈利，激发企业主体活力，加上电子信息产品制造、交通运输设备制造等具有较大示范效应的高端产品和服务制造领域的发展，制造业投资有望企稳；在“房住不炒”的定位下，房地产投资增速或有所回落，但在稳增长和推进城镇化建设的背景下房地产投资回落幅度比较有限。二是居民消费增速面临一定压力。“国六”标准政策的实施透支了部分汽车消费需求，可能会对未来一段时间的汽车消费产生不利影响，加上当前我国居民部门杠杆率持续攀升、房地产对消费的挤出效应仍强，居民消费增速或面临一定的回落压力。三是进出口增速或将继续放缓。全球经济复苏仍面临诸多不确定性因素，外部需求或继续放缓；随着相关扩大进口政策的进一步实施，以及我国加强与“一带一路”沿线国家的交往，我国对除美国外主要经济体的进口增速保持相对稳定，但国内经济下行压力有所加大，我国内需压力未消也会对进口产生一定抑制。总体来看，2019年下半年，我国经济运行仍将保持在合理区间，考虑到房地产投资增速以及居民消费增速或将有所放缓，下半年经济增速或略有回落，预计全年经济增速在6.2%左右。

(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。

近年来，宁波市经济整体保持平稳增长的态势，2016—2018年地区生产总值同比分别增长7.1%、7.8%和7.0%。2018年，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%；三大产业结构之比为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。近年来，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) 监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）《商业

银行流动性风险管理办法》(以下简称“流动性新规”)等文件,对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制,强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020年,上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束,未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面,银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》,指出“根据单家银行逾期90天以上贷款纳入不良贷款的比例,对风险分类结果准确性高的银行,可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019年,各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求:已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期60天以上贷款纳入不良;2019年2月,北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》,明确和细化续贷相关工作,续贷利率不高于原来利率,严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外,银保监会于2019年4月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言,近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确,即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外,2018年下半年以来,监管部门的工作重心转向宽信用,重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》,强调疏通货币政策传导机制,满足实体经济有效融资需求,强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利(TMLF)以加大对小微、民企的金融支持力度,支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行,可向人民银行提出申请。通过上述措施,人民银行的货币政策进一步财政化,锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012年,原银监会发布了《商业银行资本管理办法(试行)》要求商业银行在2018年底

前达到规定的资本充足率监管要求,即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到11.5%、9.5%和8.5%,其他银行分别达到10.5%、8.5%和7.5%。2016年以来,在金融监管政策趋严的背景下,商业银行面临非标转标、表外回表的压力,资本金加速消耗,部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策,鼓励加快银行资本补充工具方面的创新,拓宽资本补充的来源,作为疏通信用传导机制的基础。一方面,银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》,要求简化资本工具发行的审批程序,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。另一方面,为提高银行永续债(含无固定期限资本债券)的流动性,支持银行发行永续债补充资本,人民银行创设央行票据互换工具(CBS);银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看,近年来商业银行监管政策整体趋严,但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标,监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时,不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求,监管体系日趋完善。

(2) 行业概况

近年来,受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响,我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓;但商业银行作为宽信用政策供给端,持续加大信贷投放力度支持实体经济发展,贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据,截至2018年末,我国商业银行资产总额209.96万亿元,同比增长6.70%,其中贷款余额110.50万亿元,同比增长13.00%;负债总额193.49万亿元,同比增长6.28%(见表3)。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
资产总额	134.80	155.83	181.69	196.78	209.96
负债总额	125.09	144.27	168.59	182.06	193.49
不良贷款额	0.84	1.27	1.51	1.71	2.03
不良贷款率	1.25	1.67	1.74	1.74	1.83
拨备覆盖率	232.06	181.18	176.40	181.42	186.31
净息差	2.70	2.54	2.22	2.10	2.18
净利润	1.55	1.59	1.65	1.75	1.83
资产利润率	1.23	1.10	0.98	0.92	0.90
资本利润率	17.59	14.98	13.38	12.56	11.73
存贷比	65.09	67.24	67.61	70.55	74.34
流动性比例	46.44	48.01	47.55	50.03	55.31
资本充足率	13.18	13.45	13.28	13.65	14.20
一级资本充足率	10.76	11.31	11.25	11.35	11.58
核心一级资本充足率	10.56	10.91	10.75	10.75	11.03

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100% 以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

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。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业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，负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，

使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

截至 2019 年 6 月末，宁波通商银行股本总额为 52.20 亿股，均为法人持股；前五大股东合计持股比例为 62.40%；第一大股东为宁波舟山港股份有限公司，持股比例为 20.00%。此外，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。

宁波通商银行按照《公司法》《商业银行公司治理指引》等相关法律法规的规定，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”公司治理架构，并逐步完善

相关制度体系，各主体能够实现独立运作、有效制衡。

股东大会是宁波通商银行的最高权力机构。宁波通商银行按照章程及相关议事规则，召集和召开股东大会，有效保证了全体股东的知情权、参与权和表决权。近年来，宁波通商银行多次召开股东大会，审议通过发展规划、年度董监事会工作报告、年度财务预决算、修订公司章程及董监事会议事规则、设立消费金融公司、发行二级资本债和专项金融债以及利润分配等多项重大议案。

宁波通商银行董事会作为决策机构，由股东大会授权，对银行经营和管理承担最终责任；董事会由 15 名董事组成，其中独立董事 3 名。近年来，宁波通商银行多次召开董事会会议，审议通过年度董监事会工作报告、行长工作报告、资本管理规划、股权质押、董事变更、预算执行情况报告、监管意见整改报告以及机构规划等多项议案。宁波通商银行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。

监事会是宁波通商银行的监督机构。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。近年来，宁波通商银行监事会通过召开监事会会议、列席董事会和高级管理层会议、开展专项检查等方式，对董事会及高级管理层的履职情况进行监督，内容涉及公司治理、业务发展、风险管理、内部控制、财务活动、董事会、监事会、高级管理层及其成员履职评价等方面，对全行经营决策活动实施有效的监督。

高级管理层是宁波通商银行的执行机构，按照公司章程和《行长工作细则》要求主持银行日常经营管理工作，负责实施董事会各项决议并接受监事会监督。目前，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。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。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、业务连续性管理和数据治理 7 个专门委员会。

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，公司治理机制逐步健全。

2. 内部控制

宁波通商银行实行一级法人体制和法人授权管理制度，总行对各分支机构主要人事任免、业务经营、资金财务、涉外事务等方面实行统一管理。近年来，宁波通商银行根据业务转型和运营管理的需求，不断优化组织架构设置，初步形成了前台营销、中台风险控制、后台支持保障的组织架构（见附录 2）。

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。近年来，宁波通商银行不断优化内部控制环境，改进内部控制措施，完善信息交流与反馈机制，并通过开展“制度管理年”活动、制定业务准入标准、构筑运营支撑平台、推进“天桥工程”以加强互联网风险监控等方式，增强全行各项业务、财务管理、运营结算、信息科技的内部控制力度。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；内审部下设业务审计室和非现场管理室两个二级部室，以风险管理为导向确定审计项目，涉及信贷业务、同业业务、理财业务、资本管理、风险管理、运营管理、信息科技、人力资源、反洗钱工作、关联交易、员工离岗评价等领域。近年来，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，宁波通商银行内部控制体系逐步完善，各业务领域的内控制度基本建立并有效运行。

3. 发展战略

近年来，宁波通商银行实施“向下、向小、向个人、向特色”的“四向”业务转型发展战略。其中，“向下”要求发展眼光向下，业务拓展向乡镇、向社区、向商圈下沉延伸；“向小”要求单笔贷款向小，着重发展小贷款特别是小微业务；“向特色”要求立足商贸金融专业定位，打造商贸业务特色和品牌；“向个人”要求紧贴个人财富积累趋势，立足江浙、长三角地区发展个人贷款业务和高端理财业务。借助“四向”转型发展战略，宁波通商银行将业务重点转向拥有定价权的小贷市场及同业竞争较少的特色行业，通过细分市场，打造差异化竞争优势，确立了“四个转变”，即从存款立行向资产驱动转变，从传统业务为主向特色业务、互联网金融转变，从公司业务、大客户为主向公私并重、以小贷业务为主转变，从重规模、重速度的外延扩张向重质量、重效益的内涵增效转变。

在“四向”转型取得初步成效的基础上，宁波通商银行制定了《2018—2020 年发展规划》，重申了“坚持稳中求进的发展基调、坚持差异化特色化的发展道路和坚持商贸金融专业银行的发展定位”经营发展三大原则，并确定了“回归本源、深化转型、特色经营和科技兴

行”四大核心战略，提出了做大基础银行业务、做强特色银行业务、夯实稳健发展基础、打响专业银行品牌、满足银行上市条件的发展目标。

为实现上述目标，宁波通商银行制定了以下发展措施：基础银行业务方面，在加强负债业务推动、促进存款增长的基础上不断优化公司信贷结构，以提升综合收益；小贷业务转型方面，做精消费信贷，发展线上业务，并加强产品、渠道和团队建设，提升获客能力；商贸特色业务方面，做强做精汽车金融、物流金融、航运金融等特色业务，树立商贸专业品牌；金融市场业务方面，全面拓展授信，保证负债来源，并丰富产品类型，积极发展理财业务；互联网金融业务方面，建立互联网金融业务配套组织架构，搭建互联网业务支撑平台。

总体看，宁波通商银行市场定位明确，战略目标的设定符合自身特点和业务发展的需要，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。从近年来宁波通商银行业务经营及盈利表现来看，业务转型的推进已取得一定成效。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

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“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。

近年来，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，宁波当地银行业竞争日趋激烈。截至 2018 年末，在宁波设立营业网点的银行业机构数量达 65 家，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 1.07% 和 1.02%，在该地区同类城商行中均位居第二位。截至 2018 年末，宁波通商银行客户存款总额 486.64 亿元，贷款（含垫款，下同）总额 345.01 亿元。截至 2019 年 6 月末，宁波通商银行客户存款总额为 577.28 亿元，贷款总额 374.86 亿元（见表 4）。

表 4 存贷款结构 单位：万亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存款						
公司存款	329.95	96.63	368.61	95.51	461.90	94.92
储蓄存款	11.50	3.37	17.33	4.49	24.74	5.08
合 计	341.45	100.00	385.94	100.00	486.64	100.00
贷款						
公司贷款	146.06	63.02	140.63	51.77	193.99	56.23
其中：贴现	23.54	10.16	23.18	8.53	19.71	5.71
个人贷款	85.70	36.98	131.03	48.23	151.03	43.77
合 计	231.76	100.00	271.67	100.00	345.01	100.00

数据来源：宁波通商银行年度报告，联合资信整理

2. 业务经营分析

（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。

宁波通商银行公司银行业务第一发展阶段主打“四向”转型中的“向下、向小、向特色”业务转型策略，致力于调整前期发展过程中以大客户为主的业务结构。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。得益于以上战略的推进，近年来宁波通商银行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。近年来，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。

2019 年上半年，宁波通商银行开出承兑汇票和保函规模以及保证金比例的上升促使保证金存款快速增长，并带动公司存款规模整体较快增长。同时，宁波通商银行继续通过差异化竞争的方式拓展制造业以及租赁和商务服务业客户，驱动公司贷款规模快速增长。截至 2019 年 6 月末，宁波通商银行公司存款余额 554.64 亿元，较上年末增长 20.08%，占客户存款总额的 96.08%；其中，保证金存款余额 122.94 亿元，较上年末增长 112.33%，占客户存款总额的 21.30%；公司贷款余额为 244.51 亿元，较上年末增长 26.04%，占贷款总额的 65.23%，其中票据贴现余额 35.10 亿元。

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，公司存款和公司贷款业务均呈较快增长态势。

（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。

近年来，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。

2019 年上半年，在宁波银行业竞争日趋激烈的环境下，宁波通商银行个人存款规模有所下降。受乘用车市场疲软等因素影响，宁波通商银行个人消费类贷款下降致使个人贷款规模整体有所下降。截至 2019 年 6 月末，宁波通商银行储蓄存款余额为 22.64 亿元，较上年末下降 8.48%，占存款总额的 3.92%；个人贷款余额 130.35 亿元，较上年末下降 13.69%，占贷款总额的 34.77%。

总体看，宁波通商银行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。但需关注区域竞争日趋激烈以及消费类贷款的市场需求对宁波通商银行个人银行业务的影响。

（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。近年来，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。成立初期，由于存款基础较弱，宁波通商银行主要通过融入市场资金满足业务发展的资金需求，导致市场融入资金占比较高，同业业务保持较大规模的资金净融入。但近年来，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。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。近年来，由于同业资金净融入规模较大，宁波通商银行同业业务利息净支出规模整体呈上升趋势，2016—2018 年同业业务利息净支出分别为 4.86 亿元、7.82 亿元和 6.66 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、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。近年来，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%

(见表 5)，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。

表 5 投资资产结构 单位：亿元、%

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

资料来源：宁波通商银行年度报告，联合资信整理

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；2016—2018 年分别实现债券投资利息收入 2.45 亿元、3.57 亿元和 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的情况。

2019 年上半年，宁波通商银行客户存款规模的较好增长为资产配置带来充足的资金，同业资产和投资资产规模均有所增长，市场融入资金规模有所下降。截至 2019 年 6 月末，宁波通商银行同业资产余额为 40.28 亿元，主要为

存放同业款项和拆出资金；市场融入资金余额为 231.45 亿元，较上年末下降 8.20%；投资资产总额 393.61 亿元，较上年末增长 8.60%，其中债券、同业存单、信托受益权、资产管理计划投资分别占投资资产总额的 60.80%、1.00%、34.51% 和 3.69%，投资资产结构较上年末保持基本稳定。

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；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、风险管理分析

宁波通商银行董事会是风险管理的最高决策机构，负责审批全行的风险管理策略、制度、原则和重大政策，并承担风险管理的最终责任；董事会下设风险管理委员会和审计委员会分别负责在董事会的授权下开展风险管理工作和对风险管理情况实施监督；高级管理层根据风险

管理原则和重大政策，负责全行的风险管理工作；高级管理层下设风险管理部，统筹全行信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险及其他风险管理工作。

1. 信用风险管理

宁波通商银行信用风险分为表内和表外信用风险，其中表内信用风险主要来自于客户贷款、证券投资和同业往来业务，表外信用风险主要来自于开立银行承兑汇票及信用证等业务。

宁波通商银行按年度制定风险偏好和授信政策指引，按照分级授信、适度授信和分类授信（鼓励类、适度类、限制类和禁止类）的原则，建立了一套较为完善的授信管理体系，涵盖信贷业务、金融市场业务以及表外业务。同时，宁波通商银行建立了以信用风险监测体系、

授信客户风险预警体系为核心的贷后和投后风险管理体系，确保信用风险能够得到及时识别和控制。近年来，宁波通商银行对授信业务审批、放款、信贷检查及贷后管理、风险预警监测、不良资产清收转让管理、不良贷款经济处罚、风险信息报告管理等制度进行了完善，信用风险管理能力得到了提高。

近年来，宁波通商银行通过大力发展汽车金融、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，宁波通商银行第一大行业租赁和商务服务业贷款余额占贷款总额的 21.11%，前五大行业贷款合计占比 49.28%（见表 6），整体看贷款行业集中风险不显著。

表 6 前五大行业贷款占比情况 单位：%

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

注：以上占比为各行业贷款余额占贷款总额的比重
资料来源：宁波通商银行年度报告，联合资信整理

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。

近年来，宁波通商银行加强信贷业务客户集中度管理，单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度均有所下降，2018 年末上述两项指标分别为 7.00%和 44.95%（见表 7），贷款客户集中度不显著。

表 7 客户贷款集中度 单位：%

贷款集中度	2016 年末	2017 年末	2018 年末
单一最大客户贷款集中度	7.14	5.85	7.00
最大十家客户贷款集中度	50.26	34.42	44.95

资料来源：宁波通商银行监管报表，联合资信整理

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，但随着抵押通等小贷产品的推出，附担保物贷款占比持续上升且逐步成为其风险缓释的主要手段。截至 2018 年末，宁波通商银行附担保物贷款占贷款总额的 47.42%，保证贷款占贷款总额的 28.05%，其余为信用贷款。宁波通商银行附担保物贷款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。整体看，宁波通商银行信贷资产的风险缓释措施有所增强。

宁波通商银行建立了风险例会制度，实施

联络人机制，同时强化大数据在风险客户监测中的运用，提高了信用风险管理的自动化和智能化水平。宁波通商银行注重加强对不良贷款的清理和问责，形成较为完善的内外催收和清收转化制度体系；建立了风险资产定期回顾和反思机制，确保资产质量总体保持稳定。近年来，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，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逐年上升。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，2016—2018 年分别核销不良贷款 1.42 亿元、0.89 亿元和 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%（见表 8）。

表 8 贷款质量分类 单位：亿元、%

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

资料来源：宁波通商银行监管报表，联合资信整理

2019 年上半年，宁波通商银行不良贷款率较上年末有所下降；但由于投放给宁波本地一家上市公司的贷款出现 90 天以上逾期，逾期贷款规模明显增长。上述公司逾期贷款质押物为该公司流通股质押，以该公司 6 月末每股收盘价计算，质押物价值能覆盖贷款敞口金额。宁波通商银行根据该公司债委会商议结果，将该

公司贷款划入关注类管理，致使逾期 90 天以上贷款规模高于不良贷款规模。截至 2019 年 6 月末，宁波通商银行不良贷款余额 4.01 亿元，不良贷款率为 1.07%；逾期贷款余额 11.17 亿元，占贷款总额的 2.98%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 207.28%。若剔除上述上市公司逾期贷款，宁波通商银行 2019 年 6 月末逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例在 80.00%左

右。

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（见表9）。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。近年来，宁波通商银行在表外业务

规模增长的同时，提升了表外业务整体的保证金比例，以控制信用风险敞口。截至2019年6月末，宁波通商开出银行承兑汇票、信用证和保函余额分别为189.01亿元、7.40亿元和9.18亿元，平均保证金比例分别为56.92%、20.68%和89.58%，表外信用风险敞口为88.24亿元。

表9 主要表外项目余额 单位：亿元

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
开出银行承兑汇票	73.75	94.18	157.28
开出信用证	15.78	8.52	6.55
开出保函	2.37	0.37	4.13
合 计	91.91	103.06	167.96

数据来源：宁波通商银行年度报告，联合资信整理

总体看，宁波通商银行基本搭建了信用风险管理体系；由于大力发展小贷业务，贷款行业及客户集中度得到明显改善，相关信用风险也得以分散，使其信贷资产质量较为平稳，处于同业较好水平。另一方面，需关注宁波通商银行2019年以来逾期贷款规模增长以及潜在的五级分类向下迁徙情况。

2. 市场风险管理

宁波通商银行面临的市场风险包括利率风险和外汇风险。宁波通商银行风险管理部是市场风险管理的牵头部门，实施风险监测并向高级管理层汇报；计划财务部是市场风险的归口管理部门；金融市场部在市场风险限额内进行金融资产的投资。宁波通商银行制定了市场风险管理制度和操作流程，搭建了市场风险管理的制度体系。宁波通商银行将资产纳入交易账

户和银行账户，为交易目的或规避交易账户其他项目的风险而持有的可以自由交易的金融工具记入交易账户，其他则记入银行账户。宁波通商银行主要通过控制贷款和存款的到期日分布状况来控制利率风险。

近年来，宁波通商银行利率负缺口主要集中于3个月内且缺口规模不断扩大，主要是由于该期限内活期及短期存款和市场融入资金规模较大所致；利率正缺口主要集在3个月以上，其中3个月至5年内利率正缺口规模有所减小且5年以来利率正缺口规模明显扩大，主要是由于投资业务结构调整导致5年内应收款项类投资规模减少而5年以上利率债投资规模大幅增加所致（见表10）。经宁波通商银行测算，截至2018年末，假设利率曲线平移100个基点，其净利润变动0.98亿元，相当于当年净利润的13.81%，利率波动对于宁波通商银行盈利具有一定影响。

表10 利率敏感度缺口情况 单位：亿元

期限	2016 年末	2017 年末	2018 年末
1 个月内	-117.30	-128.53	-169.86
1 个月至 3 个月	-30.55	-61.96	-39.30
3 个月至 1 年	160.68	150.71	133.40
1 年至 5 年	71.04	71.34	19.40
5 年以上	-21.32	27.09	122.93

资料来源：宁波通商银行年度报告，联合资信整理

宁波通商银行目前的外汇业务主要为结售

汇业务。为控制汇率风险，宁波通商银行尽量使每个币种的资产和负债相互匹配，同时通过设定外汇敞口限额、外汇头寸当天平补等方式进行规避和控制外汇敞口产生的汇率风险。宁波通商银行外币业务规模小，面临的汇率风险较小。

3. 流动性风险管理

宁波通商银行建立了自身流动性风险管理方法体系，涵盖流动性风险的事先计划、事中监控、事后分析以及应急计划的全部环节，并按照适用性原则，根据监管部门流动性风险监控指标体系设计了一系列符合自身实际的日常流动性监测指标，按固定频率进行指标检测。

近年来，宁波通商银行根据资产负债业务发展计划，动态调整流动性管理策略和资金运用策略；通过获得市场利率定价自律机制会员资格和同业存单及大额存单发行资格，增强主动负债方式的多样性；采取提高超额备付水平、增加贴现规模和拉长负债期限等措施，防止资本市场动荡对流动性体系冲击；加强资产负债管理系统建设，改善流动性风险识别、计量、监测和控制手段。

近年来，宁波通商银行流动性负缺口主要集中在3个月内，主要是由于该期限内活期及短期存款和市场融入资金规模较大所致（见表11）。截至2018年末，宁波通商银行流动性比例为82.98%，短期流动性风险整体可控。

表 11 流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2016 年末	2017 年末	2018 年末
即期偿还	-96.85	-139.84	-158.63
3 个月以内	-102.14	-107.12	-177.93
3 个月-1 年	92.13	75.85	167.05
1-5 年	133.41	121.13	75.44
5 年以上	37.94	116.37	167.87

资料来源：宁波通商银行年度报告，联合资信整理

4. 操作风险管理

近年来，宁波通商银行持续强化操作风险管理，加强案件防控责任落实，针对案件风险、不良资产、违规行为等不同情况，建立相对完善的问责制度体系，加大违规行为问责力度；加强案件防控教育培训，开展对员工尤其是关键岗位人员的教育培训；加强风险排查及整改工作；加大综合与专项审计力度，开展覆盖总分三级机构的内部审计，发挥内审工作的第三道防线作用；加大信息系统开发力度；推进“平安金融”建设，开展安全评估自查自纠工作。

总体看，宁波通商银行持续推进全面风险管理体系建设，各项风险管理水平逐步提升。但考虑到其业务品种逐步多元化和业务规模增长较快，风险管理的精细化水平和风险计量手

段仍有待提高。

七、财务分析

宁波通商银行提供了2016—2018年和2019年1—6月财务报表，立信会计师事务所对2016—2018年财务报表进行了审计，并对上述报表出具了标准无保留的审计意见；2019年1—6月财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，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，近年来资产结构较为稳定（见表12）。

表 12 资产结构 单位：亿元、%

项目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	76.95	11.55	63.15	9.10	75.17	9.06
同业资产	46.57	6.99	46.29	6.67	38.24	4.61
贷款和垫款	225.27	33.80	264.62	38.13	336.39	40.57
投资资产	306.24	45.95	304.17	43.83	361.11	43.55
其他类资产	11.45	1.72	15.75	2.27	18.34	2.21
合计	666.48	100.00	693.98	100.00	829.25	100.00

资料来源：宁波通商银行年度报告，联合资信整理

近年来，宁波通商银行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不高。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。

近年来，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。近年来，面对宏观经济低迷给信贷资产质量带来的下行压力，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%，拨备覆盖保持充足水平（见表 13）。

表 13 贷款拨备情况 单位：亿元、%

项目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
贷款损失准备余额	6.48	7.05	8.62
拨备覆盖率	267.91	243.84	211.85
贷款拨备率	2.85	2.64	2.52

资料来源：宁波通商银行年度报告，联合资信整理

近年来，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和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。

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。

2019 年以来，宁波通商银行负债端客户存款规模的上升推动整体资产规模持续增长。截

至 2019 年 6 月末，宁波通商银行资产总额为 895.39 亿元，较上年末增长 7.98%，其中贷款及垫款净额、投资资产和同业资产余额占资产总额的比重分别为 40.75%、43.78%和 4.50%，资产结构基本保持稳定。从贷款拨备情况看，2019 年以来，宁波通商银行持续加大不良贷款的清收处置力度，不良贷款率有所下降，拨备水平随之上升。截至 2019 年 6 月末，宁波通商银行拨备覆盖率为 253.48%，贷款拨备率为 2.71%，贷款拨备充足。

总体看，在负债的驱动下，宁波通商银行资产规模快速增长，信贷资产质量处于同业较好水平，贷款拨备充足；投资业务根据监管导向逐步由“非标转标”，投资结构得到调整，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。

2. 负债结构

受人民币业务起步晚、营业网点少等限制，宁波通商银行前期负债对市场融入资金的依赖度较高，但近年来随着存款业务的发展，其负债规模快速增长的同时负债结构也逐步趋于合理。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%，占比稳步提升；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（见表 14）。

表 14 负债结构 单位：亿元、%

项目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
市场融入资金	249.84	41.63	231.95	37.06	252.14	33.47
客户存款	341.45	56.89	385.94	61.66	486.64	64.60
其他类负债	8.90	1.48	8.03	1.28	14.57	1.93
合计	600.19	100.00	625.92	100.00	753.35	100.00

资料来源：宁波通商银行年度报告，联合资信整理

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，近年来，宁波通商银行定期存款占比持续上升，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。近年来，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。

2019 年以来，在客户存款规模大幅提高的推动下，宁波通商银行整体负债规模保持增长。截至 2019 年 6 月末，宁波通商银行负债总额 818.68 亿元，较上年末增长 8.67%，其中市场融入资金、客户存款和其他类负债余额占负债总额的比重分别为 28.27%、70.51%和 1.21%。

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。

3. 经营效率与盈利能力

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。

近年来，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；另一方面，2017 年投资结构调整、压缩收益率较高的非标资产投资的同时增加了以利率债为主的标准类债券投资导致投资资产相关利息收入同比下降，加之在市场环境导致负债端资金成本上升的背景下，存款以及市场融入资金等付息负债规模的较快上升导致相关利息支出增加，宁波通商银行当年营业收入有所下降；但 2018 年以来，随着投资业务结构调整取得一定成效后债券投资利息收入逐步体现，当年营业收入恢复增长，2018 年实现营业收入 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（见表 15）。

表 15 盈利情况 单位：亿元、%

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

资料来源：宁波通商银行年度报告，联合资信整理

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。近年来，随着改制成城商行后银行网点的陆续设立、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。

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。

2019 年 1—6 月，宁波通商银行实现营业收入 11.77 亿元，其中利息净收入 10.83 亿元；拨备前利润总额 9.62 亿元，净利润 4.20 亿元。

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压力，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。

4. 流动性

从现金流状况来看，近年来，宁波通商银行经营活动现金流波动较大，其中 2016 年由于客户存款和同业存单发行规模增幅大导致当年经营活动现金流呈现较大规模的净流入，2017 年由于贷款规模增幅较大导致该年度经营活动现金流体现为净流出，2018 年在客户存款良好增长的带动下经营活动现金流恢复为净流入；投资活动现金流方面，2017 年由于应收款项类投

资取得了较好的投资利息收入，投资活动现金流转为净流入，但随着债券投资力度的加大，2018 年投资活动现金流恢复净流出；筹资活动现金流方面，2017 年以来，由于将发行同业存单由经营活动重新划分至筹资活动，加之 2017 年和 2018 年分别发行了二级资本债券以及金融债券，筹资活动现金流转为净流入（见表 16）。整体看，投资力度较大使得宁波通商银行现金流趋紧。

表 16 现金流情况 单位：亿元

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

资料来源：宁波通商银行年度报告，联合资信整理

近年来，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（见表 17）。整体看，宁波通商银行流动性较好，但负债主要以批发性融资为主，且非标类投资规模仍较大，可能会对流动性产生一定压力。

表 17 流动性指标 单位：%

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

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

5. 资本充足性

宁波通商银行在改制时一次性将注册资本增至 52.20 亿元，近年来主要通过发行二级资本债券以及利润留存的方式补充资本。近年来，宁波通商银行现金分红比例较低，加之盈利水平的提升，利润留存方式对资本补充的效果逐步显现；此外，宁波通商银行于 2017 年在银行间债券市场发行了两期本金共计 18 亿元的二级资本债券，对其二级资本起到一定补充作用。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。

近年来，宁波通商银行投资资产结构的调整一定程度上降低了投资业务对资本的消耗，2017 年二级资本债券的发行也一定程度上提升了资本充足率，为业务的快速发展提供了支撑。但另一方面，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，2018 年以来，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%（见表 18），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。

表 18 资本充足性指标 单位：亿元、%

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

资料来源：宁波通商银行年度报告，联合资信整理

截至 2019 年 6 月末，宁波通商银行资本充足率为 13.52%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.28%，资本保持充足水平。

八、债券偿付能力分析

截至报告出具日，宁波通商银行存续期内的金融债券本金为 20 亿元；假设本期金融债券发行规模为 15 亿元，本期债券发行后，宁波通商银行金融债券本金合计 35 亿元。以 2018 年末财务数据进行计算，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金融债券本金的保障倍数见表 19。整体看，宁波通商银行对本期金融债券的保障能力较强。

表 19 金融债券保障情况 单位：倍

项目	发行后	发行前
经营活动现金流入量/金融债券本金	3.96	6.93
可快速变现资产/金融债券本金	9.28	16.25
净利润/金融债券本金	0.21	0.36
股东权益/金融债券本金	2.17	3.79

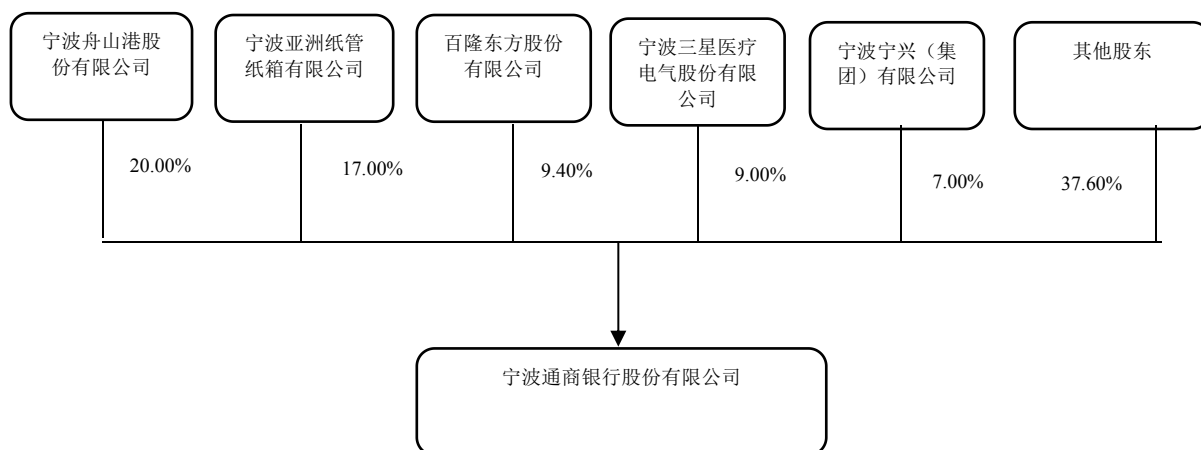
数据来源：宁波通商银行审计报告，联合资信整理

等地，以差异化经营为目标，业务重心逐步向拥有定价权的小贷业务及同业竞争较少的特色业务转移，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，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；逾期贷款规模有所增长，未来贷款五级分类迁徙情况需保持关注。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。

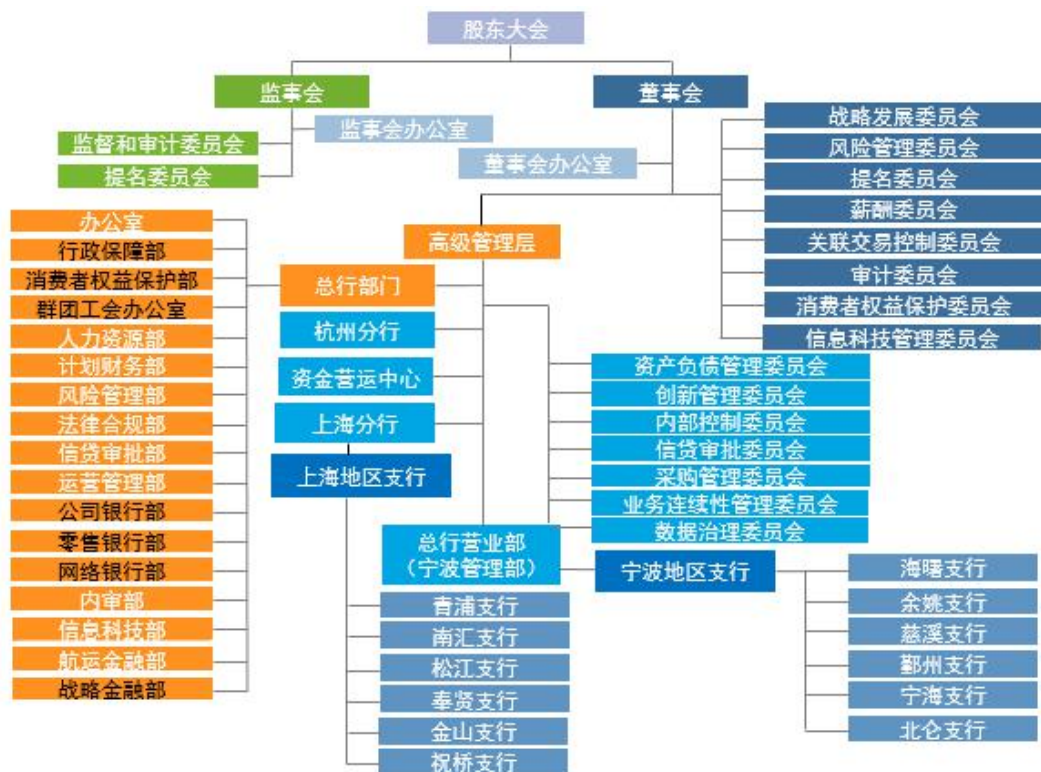
九、结论

近年来，宁波通商银行立足于宁波、上海

附录 1 股权结构图



附录 2 组织结构图



附录 3 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 4-1 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 4-2 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 4-3 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

联合资信评估有限公司关于 2019 年第一期宁波通商银行股份有限公司 金融债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债券信用等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。

宁波通商银行股份有限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。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

宁波通商银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对宁波通商银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，宁波通商银行股份有限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宁波通商银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现宁波通商银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对宁波通商银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如宁波通商银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对宁波通商银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与宁波通商银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。