

信用评级公告

联合〔2021〕3868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及其拟发行的无固定期限资本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⁺，宁波通商银行股份有限公司2021年无固定期限资本债券（第二期）（人民币10亿元）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

二〇二一年六月四日



宁波通商银行股份有限公司

2021年无固定期限资本债券（第二期）信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AA⁺
无固定期限资本债券信用等级：AA
评级展望：稳定

评级时间

2021年6月4日

主要数据：

项目	2018年末	2019年末	2020年末
资产总额(亿元)	829.25	968.52	1078.77
股东权益(亿元)	75.90	82.24	84.75
不良贷款率(%)	1.19	1.12	1.13
拨备覆盖率(%)	211.85	260.82	242.03
贷款拨备率(%)	2.52	2.92	2.73
流动性比例(%)	82.98	133.36	99.33
人民币存贷比(%)	63.61	54.64	56.08
股东权益/资产总额(%)	9.15	8.49	7.86
资本充足率(%)	13.46	13.39	12.37
一级资本充足率(%)	10.36	10.24	9.50
核心一级资本充足率(%)	10.36	10.24	9.50
储蓄存款/负债总额	3.28	4.03	7.92

项目	2018年	2019年	2020年
营业收入(亿元)	20.66	23.94	27.13
拨备前利润总额(亿元)	12.29	15.34	15.93
净利润(亿元)	7.12	8.33	7.66
成本收入比(%)	39.55	35.97	39.98
拨备前资产收益率(%)	1.61	1.71	1.56
平均资产收益率(%)	0.93	0.93	0.75
平均净资产收益率(%)	9.89	10.53	9.18

数据来源：宁波通商银行年度报告、审计报告和监管报表，联合资信整理

分析师

郎朗 梁新新

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、存贷款业务发展态势较好等方面的优势。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、公司存款拓展面临一定压力、非标投资规模相对较大，盈利指标有所下滑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以差异化和特色化经营为目标，以“服务中小”为重点，持续推进战略转型，“一区两链”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；同时其公司存款拓展面临一定压力，需关注存款业务发展情况；未来将持续压缩非标类投资规模，其盈利水平的提升将面临一定阻碍；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也将产生不利影响。

综上所述，联合资信评估股份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2021年无固定期限资本债券（第二期）（人民币10亿元）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无固定期限资本债券违约风险很低。

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，“一区两链”和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。**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，金融市场业务整体风险得到一定程度的控制。
4. **信贷资产质量下行压力有所缓解。**2020 年，宁波通商银行不良资产处置力度较大，部分大额风险贷款处置导致关注类贷款及逾期贷款下降明显，信贷资产质量下行压力得以缓解。

关注

1. **个人客户基础较为薄弱。**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. **非标投资规模较大。**宁波通商银行非标投资规模仍然较大，给其流动性风险和信用风险管理带来一定压力。
3. **盈利指标有所下滑。**受拨备计提力度较大等因素影响，宁波通商银行净利润有所减少，盈利指标有所下滑。
4. **宏观经济及疫情影响需关注。**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。
5. **需关注无固定期限资本债券相关条款附带风险。**宁波通商银行有权取消全部或部分本期债券派息，且不构成违约事件。根据监管要求，本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，发行人有权在无需获得本期债券投资者同意的情况下对本期债券进行转股，经过相关主管机关审批后，本期债券的全部或部分本金因任何原因未完成转股，未被转股的部分将会被减记。

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，联合资信评估股份有限公司（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、除因本期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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，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发生变化。

宁波通商银行股份有限公司

2021年无固定期限资本债券（第二期）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”），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2020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 2020年末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

数据来源：宁波通商银行提供，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（限许可证核定代理险种经营）。

截至2020年末，宁波通商银行在上海、宁波及杭州共设有分支机构18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、杨浦支行；总行营业部下设海曙支行、余姚支行、慈溪支行、鄞州支行、宁海支行、北仑支行和江北支行；杭州地区设有杭州分行，以及余杭支行；在职员工1129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。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

宁波通商银行拟在人民币15亿元的注册额度内分期发行无固定期限资本债券。宁波通商银行于2021年1月成功发行额度内第一期无固定期限资本债券，发行规模为人民币5亿元。本期为额度内第二次发行，发行规模人民币10亿元，具体发行条款以发行人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

本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有类别股份之前；本期债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

本期债券发行设置发行人有条件赎回条款。发行人自发行之日起5年后，有权于每年付息日（含发行之日起第5年付息日）全部或部分赎回本期债券。在本期债券发行后，如发

生不可预计的监管规则变化导致本期债券不再计入其他一级资本，发行人有权全部而非部分地赎回本期债券。发行人须在得到相关主管部门批准并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；（2）或者行使赎回权后的资本水平仍明显高于银保监会规定的监管资本要求。

当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部转股。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行转股。无法生存触发事件指以下两者中的较早者：（1）银保监会认定若不进行转股，发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，发行人将无法生存。转股部分不可恢复。

触发事件发生日是指相关主管部门认为触发事件已发生，并且向发行人发出通知，同时发布公告的日期。

经过相关主管机关审批后，本期债券的全部或部分本金因任何原因未完成转股，未被转股的部分将会被减记。减记自触发事件发生日生效，减记部分不可恢复。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准用于补充发行人其他一级资本。

联合资信认为，无固定期限资本债券是监管机构所认可的其他一级资本工具，可以用于补充商业银行其他一级资本。本期无固定期限资本债券设有“无法生存触发事件”转

股及减记条款，一旦触发转股及减记条款，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部转股。经过相关主管机关审批后，本期债券的全部或部分本金因任何原因未完成转股，未被转股的部分将会被减记。减记自触发事件发生日生效，减记部分不可恢复，任何条件下不再被恢复为无固定期限资本债券，无固定期限资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，无固定期限资本债券无法生存触发事件不易发生。

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观经济环境

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

² 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，文中使用的两年平均增长率为以

2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值

两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 2 中国主要经济数据

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 一季度
GDP（万亿元）	74.64	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速（%）	6.85	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30（5.00）
规模以上工业增加值增速（%）	6.00	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50（6.80）
固定资产投资增速（%）	8.10	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60（2.90）
社会消费品零售总额增速（%）	10.40	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90（4.20）
出口增速（%）	-1.90	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速（%）	0.60	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅（%）	2.00	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅（%）	-1.40	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇登记失业率（%）	4.02	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.60	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70（4.50）
公共财政收入增速（%）	4.50	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速（%）	6.40	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；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. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数；5. 2021 年一季度括号内为两年平均增速

数据来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出

口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1-3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1-2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月

随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

（2）宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。**

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏；**随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长；**固定资产投资修复过程仍将持续，**投资结构有望优化；**房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间

有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

2. 区域经济发展概况

新冠疫情背景下，宁波市经济增速有所放缓，但仍呈现增长态势，区域经济实力较强；较好的区域经济环境以及“两链”风险的逐步化解，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，多家金融机构的入驻也导致当地银行业金融机构面临较大的竞争压力。

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，目前已发展成为年货物吞吐量超 5 亿吨的国际大港。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。

近年来，宁波市经济增速整体有所放缓，尤其 2020 年在新冠疫情背景下，增速放缓较为明显，但仍处于增长态势。2018—2020 年地区生产总值同比增长分别为 7.0%、6.8% 和 3.3%。2020 年，宁波市实现地区生产总值 12408.7 亿元；其中，第一产业增加值 338.4 亿元，较上年增长 2.1%；第二产业增加值 5693.9 亿元，较上年增长 3.0%；第三产业增加值 6376.4 亿元，较上年增长 3.6%；三大产业结构比由 2019 年的 2.7：48.2：49.1 调整为 2.7：45.9：51.4。2020 年，宁波市实现工业增加值 5045.6 亿元，较上

年增长 3.6%；社会消费品零售总额 4238.3 亿元，较上年下降 0.7%；全年财政总收入 2835.6 亿元，较上年增长 1.8%；其中，实现一般公共预算收入 1510.8 亿元，较上年增长 2.9%；一般公共预算支出 1767.9 亿元，较上年增长 10.9%；实现城镇居民人均可支配收入 68008 元，较上年增长 4.8%；农村居民人均可支配收入 39132 元，较上年增长 6.8%。

近年来，宁波地区金融机构稳步发展；但随着多家金融机构的入驻，当地银行金融机构面临的竞争压力有所上升。截至 2020 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 2020 年末，宁波市金融机构本外币存款余额 23988.2 亿元，较上年末增长 15.0%；金融机构本外币贷款余额 25451.6 亿元，较上年末增长 14.7%。此外，2019 年，宁波市深化供给侧结构性改革，加大资金链和担保链“两链”风险的化解力度，银行业金融机构信贷资产质量得以改善。从资产质量指标来看，截至 2020 年末，宁波市不良贷款率为 1.60%，处于历史低位。

3. 行业分析

（1）行业概况

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。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，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，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，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。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反

复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠肺炎疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020 年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平均出现不同程度下滑，未来面临较大的

拨备计提压力。截至 2020 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为 215.03% 和 196.90%，城商行和农商行分别为 189.77% 和 122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020 年以来，央行将 1 年期、5 年期 LPR 分别从 4.15%、4.80% 下调至 3.85% 和 4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020 年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从 5.44% 下降至 5.03%，其中企业贷款利率更是低至 4.61%。从负债端来看，2020 年 3 月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之 2019 年 10 月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204 号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

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流动性管理压力。自 2020 年 8 月以来，央行多次超量续作 MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020 年底，监管部门召开会议，强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。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平稳。但值得注意的是，2020 年 12 月 14 日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外

部增资扩股。2020年12月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，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，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；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，在支持各地区经济发展的方面发挥了重要作

用，但整体表现呈现一定的区域分化。截至2020年末，我国共有134家城商行，其资产总额41.07万亿元，占全部商业银行资产总额的15.86%。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；但由于各地区经济表现不同，城商行的整体表现呈现一定的区域分化。在当前宏观经济下行叠加疫情的冲击下，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，随着四川银行的成立和山西银行的筹建，预计未来将有更多省份城商行走向兼并重组的路。

表4 城商行主要监管数据 单位：%

项 目	2017年	2018年	2019年	2020年
不良贷款率	1.52	1.79	2.32	1.81
拨备覆盖率	214.48	187.16	153.96	189.77
净息差	1.95	2.01	2.09	2.00
资产利润率	0.83	0.74	0.70	0.55
流动性比例	51.48	60.14	63.51	67.60
资本充足率	12.75	12.80	12.70	12.99

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，近年来，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，不良贷款率水平接近全国性大型银行；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，信贷资产质量下行压力较大；此外，随着资本市场违约率不断上升，投资资产占比较高的城商行非信贷类资产面临的信用风险值得关注。2020年以来，得益于城商行贷款客户整体抗风险能力相对较强，疫情带来的冲击随着企业复工复产已逐步消减，加之监管部门鼓励金融机构自主核销部分不良贷款，城商行不良贷款率明显下降，2020年末不良贷款率为1.81%；从拨备情况来看，城商行拨备覆盖率总体保持在150%以上，拨备水平较充足。从盈利水平来看，城商行对于资金成本相对较高的对公存款依赖程度较高，净息差与资产利润率持续低于商业银行平均水平，且2020年以来均有所下降，盈利能力承压。从资本充足性来看，2020年以来，信贷资产扩张加大资本消耗的同时盈利能力减弱削弱了内源性资本补充能力，导致城商行资本充足率下滑，且考虑到城商行在被动回归传统信贷的过程中需补充计提资本金，未来将面临一定资本补充压力。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

宁波通商银行构建了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；股权结构较为分散且整体对外质押比例不高，关联授信相关指标符合监管要求。

近年来，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。

从股权结构来看，截至2020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20.0%，第二大股东为宁波亚洲纸管纸箱有限公司，持股比例为17.0%，其余股东持股比例均未超过10%。从股权质押情况看，截至2020

年末，宁波通商银行前十大股东中有3家存在质押股份情况，质押股份合计占全行股本总数的15.60%。

股东大会是宁波通商银行的最高权力机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会。截至2020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、执行董事4名、股东董事8名；监事会由10名监事组成，其中外部监事3名、股东监事4名、职工监事3名。宁波通商银行现任董事长为杨军先生，历任宁波市财政局预算处处长、宁波市财政税务局局长助理兼党委委员等职务，具有丰富的金融行业管理经验。

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。截至2020年末，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。宁波通商银行现任行长为王勉先生，历任原中国银监会宁波监管局办公室副主任、宁波市金融办银行保险处处长等职务。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委员会、创新管理委员会、内部控制委员会、信贷审批委员会、采购管理委员会和业务连续性管理委员会6个专门委员会。

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2020年末，宁波通商银行单一最大关联方授信净额1.00亿元，占资本净额的0.91%；最大集团关联方授信净额3.35亿元，占资本净额的3.05%；全部关联方表内外授信净额5.65亿元，占资本净额的5.15%，均符合监管要求。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。

2. 内部控制

宁波通商银行各业务领域的内部控制制度基本建立并有效运行，内部控制体系逐步完善。

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。

2020年10月27日，宁波通商银行因未落实监管意见、关联交易未按监管要求进行审批、

违规发放项目贷款、个人贷款资金违规流入房地产市场和期货市场、银行承兑汇票业务保证金来源不合规、通过不正当方式吸收存款并导致流动性指标失真等问题受到宁波市银保监局行政处罚，并对相关责任人处以罚金；上述问题已在2020年整改完成。

3. 发展战略

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。但当地较为激烈的同业竞争以及复杂多变的外部经济环境为其战略的实施带来一定的阻力。

2018—2020年，宁波通商银行进一步明确了“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、转型发展、特色经营和科技兴行”四大核心战略。近年来，随着战略的逐步推进，宁波通商银行在业务转型、“一区两链”特色化经营以及科技系统建设等方面均取得一定成效。

在此基础上，宁波通商银行结合自身发展需要及外部环境变化等因素制定了《宁波通商银行股份有限公司2021—2023年发展规划及2030年远景目标》。2021—2023年，宁波通商银行将以客户为中心，坚持稳中求进的基调，坚持差异化、特色化、专业化的发展道路，专注主业，管理升级，科技兴行，二次创业，夯实稳健发展基础，致力于打造专业银行品牌，全面推进高质量转型，积极推进资本市场登陆。

为实现上述目标，宁波通商银行研究确立了“聚焦主业、错位竞争、数字融合、精益治理”的四大核心战略。同时，宁波通商银行明确了四大业务板块未来发展重点。其中，公司银行业务方面，宁波通商银行将积极融入区域产业布局，融入企业生产经营，打造多产品体系，加强特色业务拓展，提升优质资产获取能力，拓宽稳定负

债来源、促进规模稳定增长和结构优化,将公司业务发展成为专业驱动的增长引擎。零售业务方面,宁波通商银行将推进“1231”零售策略,以特定客群建设为主体,资产负债“两手抓”,聚焦特色产品、特色场景,做好惠民金融、青春金融、银发金融,打造丰富产品体系,优化客户体验,将零售银行作为特色经营的培育重点。网络银行业务方面,宁波通商银行将加快数字业务渠道对接能力、渠道管理能力、自主风控能力三大关键能力的培育建设,加快电子渠道数字化建设与贴心银行客户体验提升,主动适应监管政策要求,积极应对市场变化,推进数字业务稳健可持续发展。同业金融业务方面,宁波通商银行把金融市场业务板块作为全行利润中心及支持与服务中心的战略作用,调整发展模式、加强同业关系、提升交易能力、丰富资管产品、赋能基础银行、做强投行业务,加强创新与市场行业调研能力,成为全行发展“轻专优质”的桥头堡。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

宁波通商银行由外资银行改制而来,零售银行业务相对薄弱;近年来通过差异化和特色化经营策略,其主营业务实现较快发展,同时宁波地区银行业竞争激烈,未来经营压力较大。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,零售银行业务相对薄弱。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。

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,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2020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1.39%和1.11%。

2. 业务经营分析

宁波通商银行主营业务由公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务构成,业务专业化经营程度不断提升。为树立自身特色竞争优势,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、上海和杭州等地区,同时在业务层面致力于通过差异化、特色化经营来树立“一区两链”和科创金融的专业银行品牌形象。但另一方面,随着多家金融机构的相继入驻,宁波通商银行在当地业务拓展的竞争压力有所上升。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;分别由公司银行部、零售银行部和资金运营中心负责统筹管理。

(1) 公司银行业务

近年来,宁波通商银行公司银行业务持续发展,市场定位明确,逐步形成了具有品牌影响力及差异化的竞争优势,特色化业务发展较快;公司存款增速放缓,公司存款业务拓展面临一定压力。

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年三年,采取“做两头”的发展策略,该阶段重点发展3000万元以上及1000万元以下的客户来做大业务规模;第二阶段为2018—2020年三年,该阶段重点发展1000~3000万元的中间客户,以优化业务结构、夯实客户基础。

近年来,在“向下、向小、向特色”转型发展策略取得一定成效的基础上,宁波通商银行公司银行业务提出“回归本源、深耕本土”的发展战略,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,公司贷款规模快速上升,公司银行业务已成为营业收入的主要来源。同

时，宁波通商银行公司信贷业务客户结构亦有所调整，紧密结合区域产业政策，加大对符合发展导向小微企业的信贷投放力度，小微企业客户占比有所提升。公司存款方面，在同业竞争加剧以及区域经济增速放缓背景下，宁波通商银行公司存款增速有所下降，存款拓展面临一定压力。截至 2020 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 600.78 亿元(见表 5)，占存款总额的 88.41%，占比高，其中较大规模的保证金存款对其负债稳定性可能带来一定影响；公司贷款(含贴现)余额 324.36 亿元，占贷款总额的 69.20%，其中票据贴现余额占贷款总额的比重为 4.12%。

表 5 存贷款结构

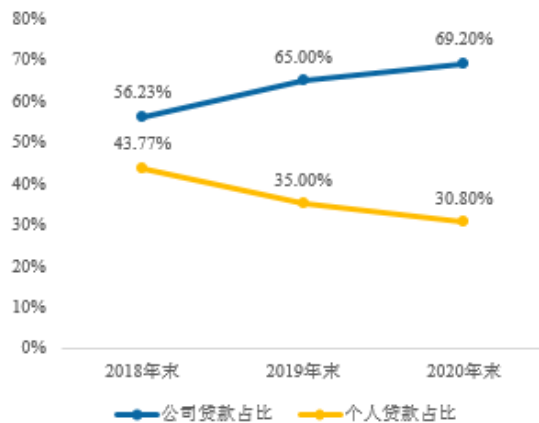
单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
存款								
公司存款	461.90	577.69	600.78	94.92	94.18	88.41	25.07	4.00
其中：保证金存款	57.90	112.46	70.37	11.90	18.33	10.36	94.22	-37.43
储蓄存款	24.74	35.70	78.73	5.08	5.82	11.59	44.30	120.49
合 计	486.64	613.39	679.51	100.00	100.00	100.00	26.05	10.78
贷款								
公司贷款和垫款	193.99	258.70	324.36	56.23	65.00	69.20	33.36	25.38
其中：贴现	19.71	16.37	19.33	5.71	4.11	4.12	-16.95	18.12
个人贷款和垫款	151.03	139.28	144.36	43.77	35.00	30.80	-7.78	3.65
合 计	345.01	397.97	468.72	100.00	100.00	100.00	15.35	17.78

注：因四舍五入，加总或存在一定差异

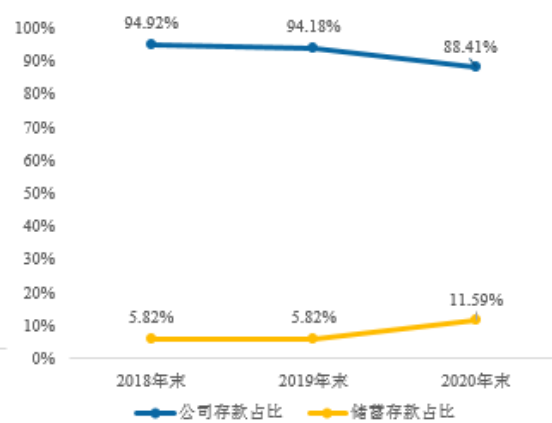
数据来源：宁波通商银行审计报告，联合资信整理

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，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，联合资信整理

近年来，宁波通商银行将自身特色化和差异化竞争的核心由“商贸金融”过渡到以“园区金融、产业链金融、供应链金融”为支柱的“一区两链”业务，以相关企业真实的生产经营活动为基础，以“两链”产品和理念为依托，建立健全项目推进机制，完善产品流程，为客户经

营活动提供一系列金融服务。在战略转型的推动下，宁波通商银行聚焦“小型供应链金融”，坚持服务中小企业的战略定位，合理打造小微企业经营特色，差异化竞争优势和专业化品牌形象得到进一步提升。截至 2020 年末，宁波通商银行园区金融授信余额 23.0 亿元，较年初增

加 8.9 亿元;供应链项目授信批复敞口总额 44.3 亿元,业务余额 11.9 亿元,较年初增加 9.0 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。近年来,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。在科创金融方面,宁波通商银行推出“融才通”“助创通”等科创产品,以投贷合作模式作为产品引导支撑的科创专属产品体系,推动科创金融业务发展。截至 2020 年末,宁波通商银行普惠小微(单户授信总额 1000 万元以下(含))贷款余额 80.0 亿元,较年初新增 15.4 亿元,增速 23.9%,高于各项贷款增速 6.1 个百分点;科创金融贷款余额 7.5 亿元,较年初增加 3.7 亿元。

(2) 个人银行业务

宁波通商银行储蓄存款增长迅速,但由于个人银行业务起步较晚,网点数量相对较少,储蓄存款对全行存款的贡献度仍较低;信贷投放逐步向小微企业和涉农企业倾斜,导致 2019 年以来个人贷款规模有所下滑;2020 年在按揭贷款业务发展带动下,个人贷款规模有所回升。

个人存款业务方面,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基础相对薄弱,储蓄存款规模在客户存款中的占比低。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和线上客群营销培训,推出大额存单等产品,推动储蓄存款实现快速增长。截至 2020 年末,宁波通商银行储蓄存款余额 78.73 亿元,占存款总额的 11.59%,占比明显提升,但仍处于较低水平。

个人贷款业务方面,宁波通商银行以“小额化、情景化、线上化”为方向,通过打造“富一

贷”“车速贷”“精英通”等个人消费类产品推动个人贷款业务发展。但受信贷投放逐步向小微和普惠金融领域倾斜等因素影响,2019 年宁波通商银行个人贷款规模有所下滑;2020 年,宁波通商银行开办个人住房按揭贷款,按揭贷款增长明显,同时积极开展消费贷款营销和产品推广,推动个人贷款规模有所回升。截至 2020 年末,宁波通商银行个人贷款余额 144.36 亿元,占贷款总额的 30.80%,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。截至 2020 年末,宁波通商银行个人理财产品余额 69.17 亿元,其中净值化理财占比约 84%。

(3) 金融市场业务

近年来,宁波通商银行逐步加大资金运用力度,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有所压缩;但非标类投资整体规模仍较大,未来其信用风险及流动性风险管理仍面临一定压力;此外,宁波通商银行企业债券投资规模较大,考虑到近年来我国债券市场违约率有所上升,其相关信用风险需保持关注。

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,对全行收入及利润的贡献度较高。

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。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。截至 2020 年末,宁波通商银行同业资产余额 35.89 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 279.16 亿元,占负债总额的

28.08%，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 222.77 亿元，包括已发行同业存单余额 159.80 亿元、二级资本债券余额 17.98 亿元、金融债券余额 44.99 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。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，

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 2020 年末，宁波通商银行投资资产总额 489.11 亿元（见表 6），其中债券、货币基金、信托受益权、资产管理计划投资规模占比分别为 70.18%、1.23%、18.11%和 10.47%；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。

表 6 投资资产情况

单位：亿元、%

项 目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	221.69	300.73	343.27	61.17	67.02	70.18
其中：政府债券	4.22	28.49	43.00	1.16	6.35	8.79
金融债券	114.81	128.44	127.82	32.68	28.62	26.13
企业债券	102.66	143.80	172.45	28.32	32.05	35.26
货币基金投资	14.05	3.01	6.03	3.88	0.67	1.23
信托受益权投资	115.37	119.63	88.58	31.83	26.66	18.11
资产管理计划	11.32	25.36	51.22	3.12	5.65	10.47
投资资产总额	362.43	448.74	489.11	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	1.33	1.65	1.52	/	/	/
投资资产净额	361.11	447.09	487.59	/	/	/

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

宁波通商银行债券投资以金融债券和企业债券为主，2020 年末两者占投资资产总额的比重分别为 26.13%和 35.26%，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。2020 年，宁波通商银行实现债券投资利息收入 15.19 亿元，实现应收款项投资利息收入 8.77 亿元，随着应收款项类投资规模的压缩，相关利息收入随之下落，但债券投资利息收入的增长对其形成较好的弥补，其投资业务收入整体有所上升。

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。

宁波通商银行不断完善信用风险管理制度体系，加强授信业务风险管理，信贷审批流程持续优化。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梳理和完善,信用风险管理能力得到了提高。

宁波通商银行搭建了市场风险管理基本框架,逐步完善市场风险管理制度,管理的精细化水平逐步提升。宁波通商银行面临的市場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;计划财务部是银行账簿利率的归口管理部门;资金营运中心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,并于2020年对市场风险管理办法进行修订。宁波通商银行将资产纳入交易账簿和银行账簿,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簿,其他则记入银行账簿。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。

宁波通商银行通过限额管理、多项监测手段等方式管理流动性风险,流动性风险整体可控。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前计划、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监测。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。

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高,但考虑到其业务发展较快,风险管理的精细化水平和风险计量手段仍有待提高。

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、支三级机构的内部审计,发挥内审工作的第三道防线作用;加大信息系统的开发力度;推进“平安金融”建设,开展安全评估自查自纠工作。

七、财务分析

宁波通商银行提供了2018—2020年财务报表,立信会计师事务所(特殊普通合伙)对上述财务报表进行了审计,并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

近年来,在负债端客户存款规模上升的驱动下,宁波通商银行资产规模增长较快;信贷资产质量改善至较好水平,贷款拨备充足。截至2020年末,宁波通商银行资产总额1078.77亿元,主要由投资资产、贷款和垫款及现金类资产构成(见表7);资产结构较为稳定,但投资资产占资产总额的比重相对较高。

表 7 资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	75.17	74.75	74.78	9.06	7.72	6.93	-0.56	0.04
同业资产	38.24	36.86	35.89	4.61	3.81	3.33	-3.61	-2.63
贷款和垫款	336.39	386.50	456.10	40.57	39.91	42.28	14.90	18.01
投资资产	361.11	447.09	487.59	43.55	46.16	45.20	23.81	9.06
其他类资产	18.34	23.33	24.41	2.21	2.41	2.26	27.21	4.63
资产合计	829.25	968.52	1078.77	100.00	100.00	100.00	16.79	11.38

数据来源：宁波通商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

宁波通商银行不良贷款规模呈逐年增长态势，但不良贷款率较为稳定，且得益于 2020 年较大规模的核销和清收，其信贷资产质量得以优化；另一方面，宁波通商银行房地产和建筑业贷款占贷款总额的比重整体有所上升，同时贷款行业集中风险呈持续上升态势，需予以关注。

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。截至 2020 年末，宁波通商银

行贷款和垫款净额 456.10 亿元，占资产总额的 42.28%。

近年来，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。截至 2020 年末，宁波通商银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 66.94%（见表 8），第一大贷款行业租赁和商务服务业贷款占比为 23.96%，贷款面临的行业集中风险整体有所上升。

表 8 前五大贷款行业分布

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
租赁和商务服务业	21.09	租赁和商务服务业	19.53	租赁和商务服务业	23.96
批发和零售业	15.65	批发和零售业	17.23	批发和零售业	19.68
制造业	4.92	制造业	10.81	制造业	10.02
房地产业	4.49	房地产业	7.55	水利、环境和公共设施管理业	6.81
建筑业	3.17	建筑业	6.41	房地产业	6.47
合计	49.32	合计	61.53	合计	66.94

数据来源：宁波通商银行年度报告，联合资信整理

近年来，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，2020 年末房地产业及建筑业贷款余额合计占贷款总额的 11.48%。

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满足监管要求（见表 9）。

表9 大额风险暴露情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	6.07	7.25
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	1.02	9.24
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	5.62	4.65
单一最大客户贷款/资本净额	7.00	/	/
最大十家客户贷款/资本净额	44.95	/	/

数据来源：宁波通商银行监管报表，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，但质押贷款规模有所下降。截至2020年末，宁波通商银行抵质押贷款占贷款总额的32.18%，保证贷款占贷款总额的36.54%，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。

2020年以来，宁波通商银行加大90天以上逾期贷款处置力度，积极降低不良贷款偏离度，信贷资产质量得到实质性改善。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。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，不良贷款规模逐年上升。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，2018—2020年分别核销不良贷款1.26亿元、1.10亿元和4.50亿元，现金回收不良贷款0.83亿元、0.86亿元和1.16亿元。值得注意的是，2019年末宁波通商银行有两笔大额贷款逾期超过90天，但其考虑到当前质押物充足且后续回收可能性较高，故将其纳入关注类贷款，其质押物均为流通股股票，且均已成立债委会以加快转贷手续；2020年以来，宁波通商银行一方面响应地方监管政策，积极处置不良贷款；另一方面2019年两笔逾期超过90天的贷款均得以处置，当年逾期贷款及逾期90天以上贷款/不良贷款均明显下降，五级分类划分趋严，信贷资产质量得到明显改善（见表10）。拨备覆盖方面，2019年，由于两笔逾期贷款处于债委会统筹处置阶段未划入不良贷款，致使当年偏离度较高，故宁波通商银行加大了贷款拨备力度，贷款拨备率和拨备覆盖率均有所上升；2020年，由于大规模核销和处置贷款，其拨备覆盖水平有所下降，但仍处于充足水平。

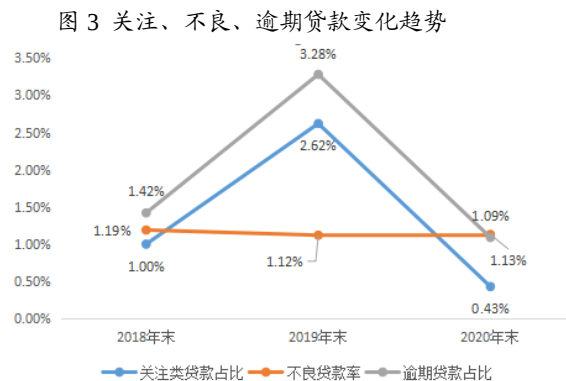
表10 贷款质量

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末
正常	337.76	383.22	461.70	97.81	96.26	98.44
关注	3.45	10.43	2.01	1.00	2.62	0.43
次级	2.05	1.19	1.89	0.59	0.30	0.40
可疑	0.78	1.34	1.28	0.23	0.34	0.27

损失	1.28	1.92	2.11	0.37	0.48	0.46
贷款合计	345.31	398.11	468.98	100.00	100.00	100.00
不良贷款	4.10	4.45	5.28	1.19	1.12	1.13
逾期贷款	4.91	13.04	5.11	1.42	3.28	1.09
贷款减值准备余额	8.69	11.62	12.78	/	/	/
拨备覆盖率	/	/	/	211.85	260.82	242.03
贷款拨备率	/	/	/	2.52	2.92	2.73
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	97.13	207.61	67.85

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，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

宁波通商银行投资资产规模较大，非标投资规模虽有所下降，但仍处于较高水平，在资本市场违约事件增多的不利环境下，给其非信贷资产信用风险管理带来一定压力。

近年来，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，同业资产余额占比低。截至 2020 年末，宁波通商银行同业资产余额 35.89 亿元，占资产总额的 3.33%；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，同业业务整体风险可控。

投资业务方面，宁波通商银行投资资产规模呈现逐年上升的态势；截至 2020 年末，宁波通商银行投资资产净额 487.59 亿元，占资产总额的 45.20%，占比较高。宁波通商银行债券投资主要纳入可供出售金融资产和持有至到期金融资产会计科目，并于 2020 年计提了可供出售金融资产减值准备 0.31 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，2020 年末应收款项类投资减值准备余额 1.21 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。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。截至本报告出具日，宁波通商银行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。宁波通商银行根据投资资产质量和预期损失计提了相应的减值准备，未来其投资资产质量仍需持续关注。

(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 2020 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 147.22 亿元、14.62 亿元和 15.20 亿元，其中银行承兑汇票的保证金比例 42.95%，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，存款稳定性有待加强；同时投资业务结构的调整使其流动性相关指标处于较好水平，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。

近年来，随着存款业务的发展，宁波通商银行负债规模较快增长，市场融入资金占比有所压缩，客户存款对负债的贡献度随之提升，负债结构亦逐步趋于合理。截至 2020 年末，宁波通商银行负债总额 994.02 亿元（见表 11）。

表 11 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	252.14	257.05	279.16	33.47	29.00	28.08	1.95	8.60
客户存款	486.64	613.39	679.51	64.60	69.21	68.36	26.05	10.78
其中：储蓄存款	24.74	35.70	78.73	3.28	4.03	7.92	44.30	120.49
其他负债	14.57	15.84	35.36	1.93	1.79	3.56	8.72	123.23
负债合计	753.35	886.28	994.02	100.00	100.00	100.00	17.65	12.16

数据来源：宁波通商银行审计报告，联合资信整理

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、金融债券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来获取中长期发展资金，整体市场融入资金在负债总额的占比有所下降。截至 2020 年末，宁波通商银行同业及其他金融机构存放款余额 21.89 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 25.81 亿元，标的资产为债券和票据；应付债券余额 222.77 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 159.80 亿元、44.99 亿元和 17.98 亿元；另有少量拆入资金。

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，2020 年以来，储蓄存

款规模明显上升但占比仍处于较低水平；2020 年末公司存款余额 600.78 亿元，占客户存款的比例达 88.41%，占比有所下降，但仍处于较高水平。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，2020 年末两者余额分别为 70.37 亿元和 4.33 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，2020 年末定期存款占比为 53.46%，存款稳定性有待增强。

近年来，宁波通商银行各项流动性指标逐步向好，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（见表 12）。

表 12 流动性指标 单位：%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	82.98	133.36	99.33
优质流动性资产充足率	81.95	127.67	124.98
流动性匹配率	--	172.56	161.38
人民币存贷比	63.61	54.64	56.08

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. 经营效率及盈利能力

近年来，受拨备计提力度较大等因素影响，宁波通商银行净利润呈现一定波动，盈利水平有所下降；同时以公司存款为主的资金来源加重了其负债成本，加之未来将持续压缩非标类投资规模，其盈利水平将面临一定压力。

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，宁波通商银行信贷业务策略形成的高定价水平使其存贷款利差保持相对稳定水平，推动利息净收入的上升；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，较好弥补了非标投资规模压缩导致的应收款项类投资利息收入的下降，从而带动整体营业收入持续增长。2020 年，宁波通商银行实现营业收入 27.13 亿元（见表 13），其中利息净收入占营业收入的 94.97%，占比高；手续费及佣金净收入和投资收益对营业收入的贡献度低。

表 13 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	20.66	23.94	27.13
其中：利息净收入	20.01	22.44	25.77
手续费及佣金净收入	0.41	0.62	0.61
投资收益	-0.02	0.74	0.99
营业支出	11.03	13.28	17.26
其中：业务及管理费	8.18	8.63	10.85
资产减值损失	2.70	4.43	6.09
拨备前利润总额	12.29	15.34	15.93
净利润	7.12	8.33	7.66
净利差	2.33	2.22	2.29
成本收入比	39.55	35.97	39.99
拨备前资产收益率	1.61	1.71	1.56
平均资产收益率	0.93	0.93	0.75
平均净资产收益率	9.89	10.53	9.18

数据来源：宁波通商银行审计报告、财务报表及提供资料，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，随着员工数量的增长及业务的发展，宁波通商银行业务及管理费支出规模有所增长，成本收入比有所上升，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，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的计提力度，且加之 2020 年较大规模的资产处置，资产减值损失规模持续增加，对利润的实现造成一定负面影响。

从收益率指标来看，2020 年宁波通商银行

各项收益率指标较之前年度均有所下降，盈利能力有待提升。

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。近年来，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。2021年1月，宁波通商银行在银行间债券市场发行了一期无固定期限资本债券，对其资本起到一定补充作用。分红方面，2020年，宁波通商银行以2019年末股份数52.20亿股为基数，每10股分配现金红利0.74元，合计分配现金红利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。截至2020年末，宁波通商银行股东权益

84.75亿元，其中实收资本52.20亿元、资本公积1.11亿元、盈余公积4.29亿元、其他综合收益3.16亿元、一般风险准备11.97亿元、未分配利润12.02亿元。

随着业务的发展，宁波通商银行资本充足水平有所下降，未来或将面临一定补充压力。近年来，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；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或将使其未来资本面临一定的补充压力（见表14）。

此外，若本次无固定期限债券成功发行，将使宁波通商银行其他一级资本得到补充，或将提高其资本充足率水平。

表14 资本充足性指标

单位：亿元、%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
核心一级资本净额	75.45	81.67	84.16
一级资本净额	75.45	81.67	84.16
资本净额	98.01	106.81	109.64
风险加权资产余额	728.13	797.87	886.19
风险资产系数	87.81	82.38	82.15
股东权益/资产总额	9.15	8.49	7.86
资本充足率	13.46	13.39	12.37
一级资本充足率	10.36	10.24	9.50
核心一级资本充足率	10.36	10.24	9.50

数据来源：宁波通商银行审计报告，联合资信整理

八、债券偿付能力分析

宁波通商银行拟发行的本期人民币10亿元无固定期限资本债券为商业银行资本性债券。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若宁波通商银行进行破产清算，本期无固定期限资本债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款、公司存款和金融债券等其他一般债务以及二级资本工具，与其他偿

还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿，优先于核心一级资本工具。

此外，本期债券设置转股及减记条款：当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部转股。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行转股。经过相关主管机关审批后，本期债券的全部或部分本金因任何原因未完成转股，未被转股的部分将会被减记。减记自触发事件发生日

生效，减记部分不可恢复。

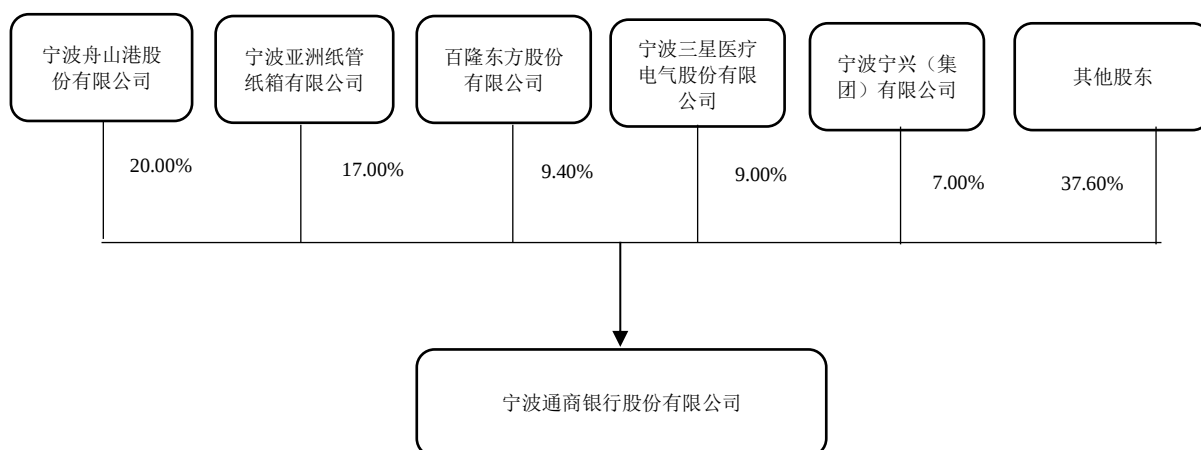
此外，从资产端来看，宁波通商银行资产质量相对稳定且出现大幅减值的可能性不大；整体资产流动性水平较好。从负债端来看，宁波通商银行负债结构基本稳定，以客户存款为主，但考虑到对公定期存款占比较高，整体负债稳定性一般。

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稳定，能够为本期无固定期限资本债券提供足额本金和利息，本期无固定期限资本债券的偿付能力很强。

九、结论

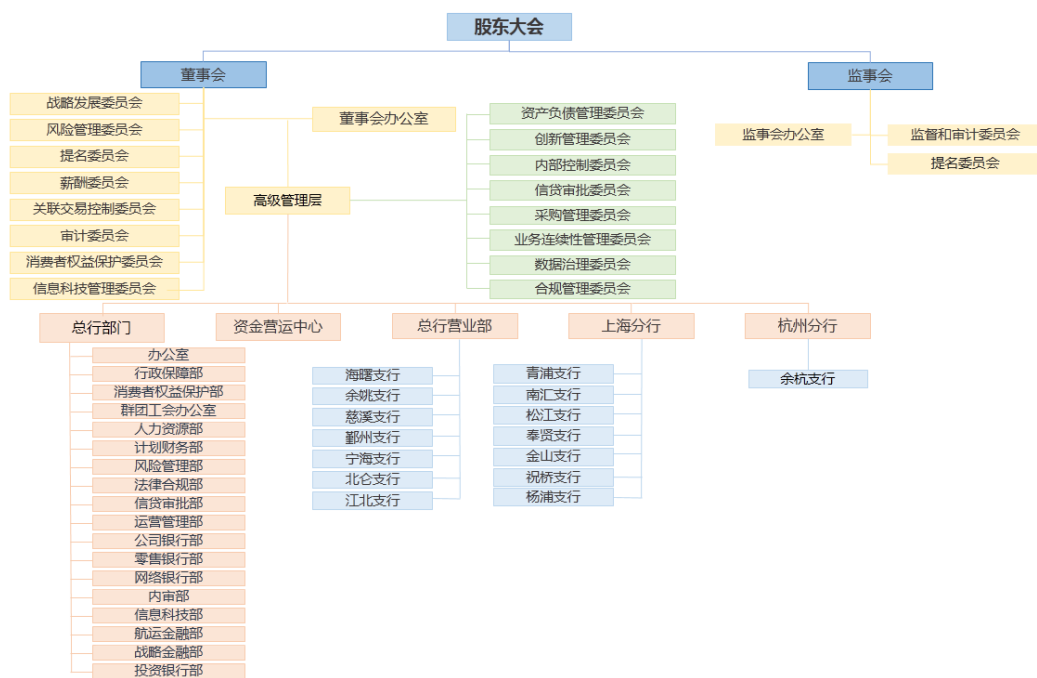
综合上述对宁波通商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内宁波通商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 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 2 2020 年末宁波通商银行组织结构图



资料来源：宁波通商银行提供资料，联合资信整理

附录 3 同业对比表

2020 年指标	浙江稠州银行	重庆三峡银行	赣州银行	宁波通商银行
资产总额 (亿元)	2712.19	2367.63	2216.95	1078.77
贷款净额 (亿元)	1285.21	1027.31	1233.06	468.72
负债总额 (亿元)	2517.93	2175.80	2071.26	994.02
存款总额 (亿元)	1819.28	1518.02	1795.13	679.51
存款总额/负债总额 (%)	72.25	69.77	86.67	68.36
股东权益 (亿元)	194.26	191.83	145.69	84.75
不良贷款率 (%)	1.47	1.30	1.80	1.13
拨备覆盖率 (%)	220.48	172.38	138.00	242.03
资本充足率 (%)	14.04	14.34	11.88	12.37
核心一级资本充足率 (%)	9.73	9.74	8.93	9.50
流动性比例 (%)	67.23	109.74	93.05	99.33
净稳定资金比例 (%)	128.41	113.10	/	/
营业收入(亿元)	69.05	45.43	40.99	27.13
净利润(亿元)	16.79	15.04	9.84	7.66
平均资产收益率 (%)	0.66	0.68	0.50	0.75
平均净资产收益率 (%)	8.87	8.68	7.46	9.18

注：“浙江稠州银行”为“浙江稠州银行股份有限公司”简称；“重庆三峡银行”为“重庆三峡银行股份有限公司”简称；“赣州银行”为“赣州银行股份有限公司”简称

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 4 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	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

联合资信评估股份有限公司关于 宁波通商银行股份有限公司 2021 年无固定期限资本债券（第二期）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券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券如发生重大变化，或发生可能对宁波通商银行股份有限公司或本期债券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券相关信息，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券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券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。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 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。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。

2386729