

# 信用等级公告

联合〔2020〕2126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<sup>+</sup>，宁波通商银行股份有限公司2019年第一期金融债券（15亿元）和2019年第二期金融债券（10亿元）信用等级为AA<sup>+</sup>、2018年金融债券（第一期）（10亿元）和2018年金融债券（第二期）（10亿元）信用等级为AA<sup>+</sup>、宁波通商银行股份有限公司2017年二级资本债券（第一期）（9亿元）和2017年二级资本债券（第二期）（9亿元）信用等级为AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司  
二〇二〇年七月九日



# 宁波通商银行股份有限公司

## 2020年跟踪评级报告

### 本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA<sup>+</sup>  
金融债券信用等级: AA<sup>+</sup>  
二级资本债券信用等级: AA  
评级展望: 稳定  
评级时间: 2020年7月9日

### 上次跟踪评级结果

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

### 主要数据:

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	693.98	829.25	968.52
股东权益(亿元)	68.06	75.90	82.24
不良贷款率(%)	1.08	1.19	1.12
拨备覆盖率(%)	243.84	211.85	260.82
贷款拨备率(%)	2.64	2.52	2.92
流动性比例(%)	43.90	82.98	133.36
人民币存贷比(%)	65.82	63.61	54.64
股东权益/资产总额(%)	9.81	9.15	8.49
资本充足率(%)	15.14	13.46	13.39
一级资本充足率(%)	11.40	10.36	10.24
核心一级资本充足率(%)	11.40	10.36	10.24
项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	17.64	20.66	23.94
拨备前利润总额(亿元)	10.01	12.29	15.34
净利润(亿元)	6.41	7.12	8.33
成本收入比(%)	42.36	39.55	35.97
拨备前资产收益率(%)	1.47	1.61	1.71
平均资产收益率(%)	0.94	0.93	0.93
平均净资产收益率(%)	9.54	9.89	10.53

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

秦永庆 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”)的评级反映了其业务经营特色突出、存贷款业务发展态势较好、资本充足等方面的优势。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、信贷资产质量面临一定下行压力、非标投资规模相对较大等对其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,持续推进战略转型,同业竞争较少的“一区两链”特色品牌形象有望提升;随着投资业务结构的调整,其标准化投资占比有望持续增长;得益于稳定的存贷利差水平,盈利水平有望保持平稳。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;加之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;考虑到逾期贷款及关注类贷款规模大幅上升,其信贷资产质量面临的下行压力或将持续,拨备亦面临一定计提压力,宁波通商银行未来的资产质量情况及盈利状况需保持关注。

综上所述,联合资信评估有限公司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<sup>+</sup>,2019年第一期金融债券(15亿元)、2019年第二期金融债券(10亿元)、2018年金融债券(第一期)(10亿元)、2018年金融债券(第二期)(10亿元)信用等级为AA<sup>+</sup>,2017年二级资本债券(第一期)(9亿元)和二级资本债券(第二期)(9亿元)信用等级为AA,评级展望为稳定。该评级结论反映了宁波通商银行已发行金融债券和二级资本债券的违约风险很低。

#### 优势

1. **具有较好的区位优势。**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”业务转型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. **盈利水平较为平稳。**宁波通商银行贷款定价能力较强，存贷款利差保持稳定，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。
5. **资本保持充足水平。**宁波通商银行资本保持充足水平。

#### 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. **资产质量面临一定下行压力。**宁波通商银行关注类贷款和逾期贷款占比大幅上升，偏离度较高，资产质量面临下行压力，需关注其未来资产质量情况。
4. **成本管理面临一定压力。**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。
5. **风险管理及信息化水平有待进一步提升。**宁波通商银行业务转型推动过程中，风险

管理水平、信息系统配套是否与之相匹配有待进一步观察。

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

# 宁波通商银行股份有限公司

## 2020年跟踪评级报告

### 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2019年末，宁波通商银行前五大股东及持股比例见表1，股权结构图见附录1。

表1 2019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：宁波通商银行年度报告，联合资信整理

截至2019年末，宁波通商银行在上海、宁波及杭州共设有分支机构16家，其中上海地区设有上海分行和资金营运中心2家分行级专营机构，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；宁波分行下设海曙支行、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；在职员工1165人。

截至2019年末，宁波通商银行资产总额968.52亿元，其中贷款和垫款净额386.50亿元；负债总额886.28亿元，其中存款余额613.39亿元；股东权益82.24亿元；不良贷款率1.12%，拨备覆盖率260.82%；资本充足率为13.39%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.24%。2019年，宁波通商银行实现营业收入23.94亿元，净利润8.33亿元。

宁波通商银行注册地址：浙江省宁波市鄞州区民安东路337号。

宁波通商银行法定代表人：杨军。

### 二、已发行债券概况

截至本报告出具日，宁波通商银行存续期内且经联合资信评估有限公司评级的债券包括2017年分两期发行且每期各9.00亿元的二级资本债券、2018年分两期发行且每期各10.00亿元的金融债券以及2019年分两期发行且分别为15.00亿元和10.00亿元的金融债券，债券概况见表2。

2019年以来，宁波通商银行根据债券发行条款的规定，在金融债券和二级资本债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	规模	利率	到期日	期限
19 通商银行债01	15 亿元	3.70%	2022-10-22	3 年
19 通商银行债02	10 亿元	3.80%	2022-11-26	3 年
18 通商银行债01	10 亿元	5.10%	2021-06-08	3 年
18 通商银行债02	10 亿元	4.60%	2021-08-24	3 年
17 通商银行二级01	9 亿元	5.30%	2027-08-10	10 年
17 通商银行二级02	9 亿元	5.00%	2027-10-29	10 年

数据来源：中国货币网，联合资信整理

### 三、营运环境

#### 1. 宏观经济与政策环境分析

##### (1) 宏观经济环境

2019年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

**经济增速继续下行。**2019年以来中国经济增速继续下行，全年GDP同比增长6.1%（见表3），为2008年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长6.4%，前二季度累计同比增长6.3%，前三季度累计同比增长均为6.2%，逐季下滑态势明显。2020年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP同比增长-6.8%，是中国有GDP统计数据以来首次出现大幅负增长。

表3 2016—2020年一季度中国主要经济数据

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-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，GDP 为不变价规模

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

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

**2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。**2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分

点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7% 和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长 -19.0%、-16.1% 和 -6.4%，三大需求在疫情冲

击下全面大幅收缩。

**2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。**2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

**居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。**2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9%和-0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

**财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。**2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入

32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4%和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长-14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

**就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。**2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2%和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

## （2）宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85%下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏

观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020年2月再一次提前下达专项债额度2900亿元，提前下达总额达到1.29万亿元，截至3月底，各地专项债发行规模1.1万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日，一年期LPR报价二次下调30个基点，至3.85%；五年期二次下调15个基点至4.65%。4月3日央行决定对中小银行定向降准1个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了3000亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2月底，央行新增5000亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率0.25个百分点；3月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度1万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

### （3）宏观经济及政策前瞻

2020年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成

的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济V字形反转难以实现，全年大概率呈U形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减

税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

## 2. 区域经济发展概况

**宁波市区域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，当地银行业金融机构的资产质量得到改善，为金融机构的发展提供了良好的外部环境；但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。

2019 年，宁波市经济保持平稳增长态势，当年实现地区生产总值 11985 亿元，较上年增长 6.8%。其中，第一产业增加值 322 亿元，较上年增长 2.3%；第二产业增加值 5783 亿元，较上年增长 6.2%；第三产业增加值 5880 亿元，较上年增长 7.6%；三大产业结构比由 2018 年的 2.8：51.3：45.9 调整

为 2.7：48.2：49.1，产业结构有所优化。2019 年，宁波市实现规模以上工业增加值 3991.5 亿元，较上年增长 6.4%；社会消费品零售总额 4473.7 亿元，较上年增长 7.7%；全年财政总收入 2784.9 亿元，较上年增长 4.9%；其中，一般公共预算收入 1468.5 亿元，较上年增长 6.4%；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 64886 元，较上年增长 7.9%；农村居民人均可支配收入 36632 元，较上年增长 8.9%。

2019 年，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 2019 年末，宁波市金融机构本外币存款余额 20857.8 亿元，较上年末增长 8.9%；金融机构本外币贷款余额 22187.2 亿元，较上年末增长 11.3%。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，银行业金融机构资产质量持续改善，年末全市银行业金融机构不良贷款率由 2018 年末的 1.24% 降至 1.06%，为当地银行金融机构的发展创造了良好的外部环境。

## 3. 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；2020 年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

**LPR 的持续推进或将加大商业银行利**

**率风险管理难度。**2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基准利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起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。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

**信贷资产五级分类认定标准日趋严格。**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。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。

**监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。**针对非信贷类资产，2019 年 4 月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，针对性加强信用风险防控。

**持续引导商业银行加大民营、小微企业**

**的信贷投放力度。**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。2019 年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由 500 万调整至 1000 万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

**商业银行资本补充渠道多样化。**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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修

订)》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019年11月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

## （2）行业概况

**商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。**2015—2018年，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；

2019年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至2019年末，我国商业银行资产总额239.49万亿元，同比增长14.06%，其中贷款余额129.63万亿元，同比增长17.32%；负债总额220.05万亿元，同比增长13.73%（见表4）。预计2020年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

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。**受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期90天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，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。截至2019年末，商业银行不良贷款余额为2.41万亿元，不良贷款率为1.86%。预计2020年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率

仍将保持增长趋势。

**商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，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。**国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之2018年以来在IFRS9会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至2019年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为240.44%和192.18%，

城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

**盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。**2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导其通过比目前更低的利率为小微和民营企业提供资金，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

**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。**央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性保持在合理水平；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型

银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

**资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。**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、无固定期限资本债券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进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于一级资本的补充。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。

**监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。**系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支

持，能够明显增强商业银行的信用水平。

#### 四、公司治理与内部控制

**2019年，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，关联授信相关指标符合监管要求；内控体系不断完善，内控管理水平不断提升。**

2019年，宁波通商银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，并修订和完善各类公司治理制度，同时根据相关法律法规进行披露，公司治理水平不断提升。

股东大会是宁波通商银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理的职能。从股权结构来看，截至2019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22.0%，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2019年末，宁波通商银行全部股东中共有3家存在质押股份情况，质押股份合计占比15.6%。从关联交易情况看，截至2019年末，宁波通商银行单一最大关联方授信敞口为1.67亿元，占资本净额的1.25%；全部关联方实际使用授信敞口为8.12亿元，占资本净额的7.60%；相关关联度指标均满足监管要求。

截至2019年末，宁波通商银行董事会由15名董事组成，其中股东董事8名、执行董事4名、独立董事3名；董事会下设战略发展委员会、风险管理委员会、提名委员会、薪酬委员会、关联交易控制委员会、审计委员会、消费者权益保护委员会以及信息科技管理委员会8个专门委员会，各专门委员会

根据制定的工作细则履行相关职能，有效支持董事会发挥决策职能。宁波通商银行监事会由9名监事组成，其中股东监事4名、外部监事2名、职工监事3名；监事会下设监督和审计委员会、提名委员会2个专门委员会。宁波通商银行高级管理层由9名成员组成，其中行长1名、副行长5名、行长助理3名；高级管理层下设资产负债管理委员会、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、业务连续性管理委员会以及数据治理委员会7个专门委员会。宁波通商银行高级管理人员大多具有较丰富的银行和企业经营管理经验，能够较好地行使经营管理职能。

宁波通商银行本着职责分离、相互制约的原则构建内部控制体系，通过明确总行和各分支行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。2019年以来，宁波通商银行定期开展对总行管理部门、分支行和专业经营部门的内控评价工作，强化风险管理意识，提升内控管理水平。宁波通商银行组织架构图见附录2。

宁波通商银行实行独立垂直的内部审计管理体系，总行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，促进全行稳健发展。2019年以来，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。

#### 五、主要业务经营分析

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，同时在业务层面实施“向下、向小、向特色”的转型发展战略，致力于通过差异化、特色化经营来树立“一区两链”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

2019年以来，宁波通商银行公司银行业务快速发展，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；随着业务重心向小微和普惠金融倾斜，其公司银行业务规模有望持续提升。

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。

2019年以来，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，公司存贷款规模快速上升，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。截至2019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577.41亿元（见表5），较上年末增长25.12%，占存款总额的94.13%，占比高；公司贷款（含贴现）余额258.70亿元，较上年末增长33.36%，占贷款总额的65.00%，其中小微企业贷款余额占公司贷款总额的比重升至11.20%，票据贴现余额占公司贷款总额的比重降至6.33%，主要是由于宁波通商银行在票据市场风险频发的背景下主动压缩票据贴现业务规模所致。

表5 存贷款结构

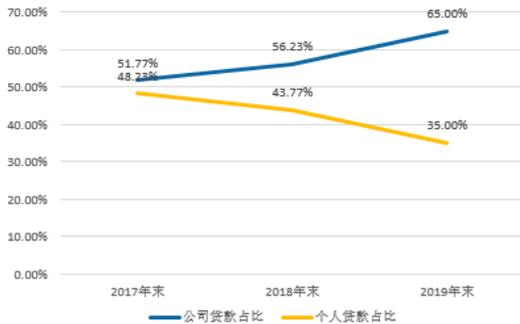
单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>存款</b>						
公司存款	368.29	95.41	461.47	94.82	577.41	94.13
储蓄存款	17.73	4.59	25.20	5.18	35.99	5.87
<b>合计</b>	<b>386.02</b>	<b>100.00</b>	<b>486.67</b>	<b>100.00</b>	<b>613.39</b>	<b>100.00</b>
<b>贷款</b>						
公司贷款	140.63	51.77	193.99	56.23	258.70	65.00
其中：贴现	23.18	8.53	19.71	5.71	16.37	4.11
个人贷款	131.03	48.23	151.03	43.77	139.28	35.00
<b>合计</b>	<b>271.67</b>	<b>100.00</b>	<b>345.01</b>	<b>100.00</b>	<b>397.97</b>	<b>100.00</b>

注：由于四舍五入，实际数据加总显示有误差

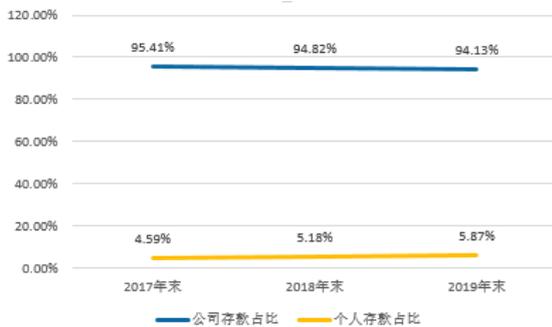
数据来源：宁波通商银行审计报告，联合资信整理

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

2019年以来，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，宁波通商银行将“一区两链”金融重点“向小、向特色”发展，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2019年末，宁波通商银行“一区两链”业务授信余额38.10亿元。

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。2019年以来，宁波通商银行不断加强“抵押通”“车购贷”等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2019年末，宁波通商银行小微企业客户数量21个，小微产品数量8个；银监口径下小微企业贷款余额160.70亿元，较上年末增长22.74%；小微企业不良贷款率为0.43%，整体资产质量较好。

## 2. 个人银行业务

宁波通商银行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低；2019年以来，宁波农商银行信贷投放逐步向小微企业和涉农企业倾斜，导致个人贷款规模有所下滑，给其未来个人贷款规模的增长带来一定阻碍。

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。2019年以来，宁波通商银行相继推出私人银行高净值、开放式理财等产品，通过理财业务的增长带动储蓄存款规模的快速增长。截至2019年末，宁波通商银行储蓄存款余额35.99亿元，较上年末增长42.82%，占存款总额的5.87%，占比低。个人贷款业务方面，2019年以来，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，宁波通商银行个人贷款规模有所下滑。截至2019年末，宁波通商银行个人贷款余额139.28亿元，较上年末下降7.78%，占贷款总额的35.00%，贷款品种以个人消费类贷款为主。理财业务方面，2019年以来，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2019年末，宁波通商银行个人理财产品余额61.20亿元，较上年末增长51.40%，其中净值化理财余额32.73亿元。

## 3. 金融市场业务

2019年以来，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。

2019年以来，宁波通商银行资金营运中心不断完善产品种类，积极开拓货币市场、外汇市场、黄金市场、理财产品和同业存单发行等业务领域，并保持了较为活跃的资金交易，对全行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。2019年以来，随着客户存款规模的增长，业务发展的资金来源逐步拓宽，加之同业业务监管加强，宁波通商银行主动压缩市场融入资金占比，年末已满足同业负债占比不超过负债总额1/3的监管要求。截至2019年末，宁波通商银行同业资产余额36.86亿元，较上年末下降3.61%，占资产总额的比重低；市场融入资金余额257.05亿元，较

上年末增长1.95%，占负债总额的29.00%，占比逐渐趋于合理，其中应付债券余额186.17亿元，包括已发行同业存单余额123.23亿元、二级资本债券余额17.98亿元、金融债券余额44.97亿元；同业资金整体保持净融入态势。

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。2019年以来，宁波通商银行根据监管政策导向对投资结构进行调整，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2019年末，宁波通商银行投资资产总额448.74亿元（见表6），较上年末增长23.81%，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67.02%、0.67%、26.66%和5.65%；债券和资产管理计划规模占比有所上升，货币基金和信托受益权规模占比有所压缩，理财产品投资均已到期。

表6 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
<b>债券投资</b>	<b>78.32</b>	<b>25.63</b>	<b>221.69</b>	<b>61.17</b>	<b>300.73</b>	<b>67.02</b>
其中：政府债券	2.20	0.72	4.22	1.16	28.49	6.35
金融债券	39.33	12.87	114.81	32.68	128.44	28.62
企业债券	36.80	12.04	102.66	28.32	143.80	32.05
<b>货币基金投资</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>14.05</b>	<b>3.88</b>	<b>3.01</b>	<b>0.67</b>
<b>理财产品投资</b>	<b>28.00</b>	<b>9.16</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>信托受益权投资</b>	<b>138.14</b>	<b>45.21</b>	<b>115.37</b>	<b>31.83</b>	<b>119.63</b>	<b>26.66</b>
<b>资产管理计划</b>	<b>61.11</b>	<b>20.00</b>	<b>11.32</b>	<b>3.12</b>	<b>25.36</b>	<b>5.65</b>
<b>投资资产总额</b>	<b>305.58</b>	<b>100.00</b>	<b>362.43</b>	<b>100.00</b>	<b>448.74</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备		1.41		1.33		1.65
<b>投资资产净额</b>		<b>304.17</b>		<b>361.11</b>		<b>447.09</b>

数据来源：宁波通商银行审计报告，联合资信整理

宁波通商银行债券投资以金融债券和企业债券为主，2019年末两者占债券投资总额的比重分别为42.71%和47.82%，政府债券投占比较小；上述债券中信用债券的外部评级均为AA及以上，并通过设立银行账户和交易账户限额

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。2019年，宁波通商银行实现债券投资利息收入12.08亿元，较上年增长61.64%；实现应收款项投资利息收入9.64亿元，随着应收款项类投资规模的压缩，相关

利息收入随之下降，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。此外，宁波通商银行信托受益权主要投向政信类项目，资产管理计划的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。

## 六、财务分析

宁波通商银行提供了 2019 年财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

### 1. 资产质量

**2019 年以来，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快速增长；整体信贷资产质量相对稳定，贷款拨备充足；但关注类贷款和逾期贷款规模大幅上升，未来其资产质量情况需持续关注。**截至 2019 年末，宁波通商银行资产总额 968.52 亿元，较上年末增长 16.79%，主要由投资资产、贷款和垫款及现金类资产构成（见表 7）。

表 7 资产负债结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	63.15	9.10	75.17	9.06	74.75	7.72
同业资产	46.29	6.67	38.24	4.61	36.86	3.81
贷款和垫款	264.62	38.13	336.39	40.57	386.50	39.91
投资资产	304.17	43.83	361.11	43.55	447.09	46.16
其他类资产	15.75	2.27	18.34	2.21	23.33	2.41
<b>合计</b>	<b>693.98</b>	<b>100.00</b>	<b>829.25</b>	<b>100.00</b>	<b>968.52</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	231.95	37.06	252.14	33.47	257.05	29.00
客户存款	385.94	61.66	486.64	64.60	613.39	69.21
其他类负债	8.03	1.28	14.57	1.93	15.84	1.79
<b>合计</b>	<b>625.92</b>	<b>100.00</b>	<b>753.35</b>	<b>100.00</b>	<b>886.28</b>	<b>100.00</b>

数据来源：宁波通商银行审计报告，联合资信整理

### （1）贷款

2019 年以来，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 2019 年末，宁波通商银行贷款和垫款净额 386.50 亿元，较上年末增长 14.90%，占资产总额的 39.91%，占比略有下降。贷款行业分布方面，2019 年以

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 2019 年末，宁波通商银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 61.53%（见表 8），第一大贷款行业租赁和商务服务业贷款占比 19.53%，贷款整体面临的行业集中风险有所上升。

表 8 贷款行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	17.61	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	16.78	批发和零售业	15.65	批发和零售业	17.23
建筑业	4.18	制造业	4.92	制造业	10.81
房地产业	3.46	房地产业	4.49	房地产业	7.55
制造业	3.38	建筑业	3.17	建筑业	6.41
<b>合计</b>	<b>45.41</b>	<b>合计</b>	<b>49.32</b>	<b>合计</b>	<b>61.53</b>

数据来源：宁波通商银行年度报告，联合资信整理

2019年以来，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，2019年末房地产业及与其相关的建筑业贷款余额合计占贷款总额的13.96%，政府融资平台贷款余额占比5.15%，占比均不高。

宁波通商银行注重加强对不良贷款的清理和问责，并形成了较为完善的内外催收和清收转化制度体系。2019年以来，随着宏观经济持续低迷，宁波通商银行部分存量贷款客户经营压力有所加大并出现短期流动性困难，导致关注类贷款和逾期贷款规模和占比大幅上升。值得注意的是，截至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；上述两笔贷款违约金额合计5.89亿元，当年计提减值准备合计1.92亿元；未来上述贷款回收处置情况需持续关注。不良贷款处置方面，宁波通商银行

主要采取现金清收、核销及保险理赔等方式处置不良资产。2019年，宁波通商银行处置不良贷款3.86亿元，其中现金清收0.98亿元、核销不良贷款1.26亿元。截至2019年末，宁波通商银行不良贷款余额4.45亿元（见表9），不良贷款率1.12%，较上年末基本稳定；关注类贷款和逾期贷款分别占贷款总额的2.62%和3.28%，占比大幅上升，客户行业分布主要集中于制造业、批发和零售业等；逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为207.61%，远超监管要求，未来其贷款五级分类的准确性需持续关注。从贷款拨备水平来看，2019年以来，宁波通商银行加大了贷款减值准备的计提力度。截至2019年末，宁波通商银行贷款损失准备余额11.47亿元，贷款拨备率为2.92%，拨备覆盖率为260.82%，拨备保持充足水平；考虑到其尚未将逾期90天以上贷款全部划入不良贷款，未来仍将面临一定拨备计提压力。截至2020年5月末，宁波通商银行不良贷款率为2.22%，关注类贷款余额占贷款总额的1.33%，逾期贷款余额占比3.28%，逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为120.22%，仍高于监管要求。整体看，宁波通商银行信贷资产质量面临的下行压力有所上升，但考虑到其较大的不良贷款处置力度，未来其信贷资产质量有望保持平稳。

表9 贷款质量

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	267.26	98.23	337.76	97.81	383.22	96.26
关注类	1.88	0.69	3.45	1.00	10.43	2.62
次级类	1.09	0.40	2.05	0.59	1.19	0.30
可疑类	0.36	0.13	0.78	0.23	1.34	0.34
损失类	1.49	0.55	1.28	0.37	1.92	0.48
<b>贷款合计</b>	<b>272.08</b>	<b>100.00</b>	<b>345.31</b>	<b>100.00</b>	<b>398.11</b>	<b>100.00</b>

不良贷款	2.94	1.08	4.10	1.19	4.45	1.12
逾期贷款	3.87	1.42	4.91	1.42	13.04	3.28
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		121.49		97.13		207.61
拨备覆盖率		243.84		211.85		260.82
贷款拨备率		2.64		2.52		2.92

数据来源：宁波通商银行年度报告和审计报告，联合资信整理

### (2) 同业及投资类资产

2019 年以来，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 2019 年末，宁波通商银行同业资产余额 36.86 亿元，较上年末下降 3.61%，占资产总额的 3.81%；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，截至 2019 年末，宁波通商银行投资资产净额 447.09 亿元，较上年末增长 23.81%，占资产总额的 46.16%，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 2019 年计提了可供出售金融资产减值准备 0.24 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，2019 年末应收款项类投资减值准备余额 1.42 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。整体看，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 2019 年末，宁波通商开出银行承兑汇票、信用证和保函余额分别为 166.33 亿元、9.17 亿元

和 11.43 亿元，其中银行承兑汇票的保证金比例约为 57%，风险敞口规模有所扩大，相关风险需保持关注。

### 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也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，或将对整体流动性产生一定压力。

2019 年以来，随着存款业务的发展，宁波通商银行负债规模快速增长，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 2019 年末，宁波通商银行负债总额 886.28 亿元，较上年末增长 17.65%。其中，客户存款余额 613.39 亿元，占负债总额的 69.21%；市场融入资金余额 257.05 亿元，占负债总额的 29.00%，占比逐步趋于合理水平。

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，2019 年末公司存款余额 577.41 亿元，占客户存款的比例达 94.13%，其余为储蓄存款。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新增的国库存款，2019 年末两者余额分别为 112.46 亿元和 2.81 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，2019 年末定期存款占比为 53.78%，存款稳定性有待增强。

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、金融债券和二级资本债券等债务融资工具。2019年以来，宁波通商银行在保持传统同业负债和发行同业存单规模的基础上更多倾向于通过发行金融债券来获取中长期发展资金。截至2019年末，宁波通商银行同业及其他金融机构存放款余额29.66亿元，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18.08亿元，标的资产为债券和票据；应付债券余额186.17亿元，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123.23亿元、44.96亿元和17.98亿元；另有少量拆入资金。

从流动性方面来看，2019年以来，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。截至2019年末，宁波通商银行流动性比例为133.36%，人民币存贷比为54.64%，优质流动性资产充足率为127.67%，流动性匹配率为172.56%（见表10）。

表10 流动性指标 单位：%

项目	2017年末	2018年末	2019年末
流动性比例	43.90	82.98	133.36
优质流动性资产充足率	--	81.95	127.67
流动性匹配率	--	--	172.56
人民币存贷比	65.82	63.61	54.64

数据来源：宁波通商银行年度报告，联合资信整理

### 3. 经营效率及盈利能力

**2019年，宁波通商银行净利润保持增长，盈利水平较为平稳；同时以批发性融资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。

2019年以来，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。2019年，宁波通商银行实现营业收入23.94亿元（见表11），较上年增长15.88%，其中利息净收入占营业收入的93.73%，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11 盈利水平指标 单位：亿元、%

项目	2017年	2018年	2019年
营业收入	17.64	20.66	23.94
其中：利息净收入	17.14	20.01	22.44
手续费及佣金净收入	0.77	0.41	0.62
投资收益	-0.02	-0.02	0.74
营业支出	9.04	11.03	13.28
其中：业务及管理费	7.49	8.18	8.63
资产减值损失	1.42	2.70	4.43
拨备前利润总额	10.01	12.29	15.34
净利润	6.41	7.12	8.33
净利差	2.20	2.33	2.22

成本收入比	42.36	39.55	35.97
拨备前资产收益率	1.47	1.61	1.71
平均资产收益率	0.94	0.93	0.93
平均净资产收益率	9.54	9.89	10.53

数据来源：宁波通商银行年度报告和提供资料，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。2019年，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，成本收入比为36.06%，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。2019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的计提力度，资产减值损失规模有所增加，对当期净利润的实现造成一定负面影响。

从收益率指标来看，2019年，宁波通商银行实现拨备前利润总额15.34亿元，净利润8.33亿元，整体呈上升态势；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1.71%、0.93%和10.53%。

#### 4. 资本充足性

2019年，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。2019年，宁波通商银行实现了较好的

净利润，在分配一定股利后，利润留存对资本起到了一定的补充作用。截至2019年末，宁波通商银行股东权益82.24亿元，其中实收资本52.20亿元、资本公积1.11亿元、盈余公积3.52亿元、其他综合收益4.46亿元、一般风险准备10.92亿元、未分配利润10.03亿元。

2019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资本充足性指标略有下降。截至2019年末，宁波通商银行风险加权资产余额为797.87亿元（见表12），风险资产系数为82.38%；股东权益与资产总额的比例为8.49%，财务杠杆保持合理水平；资本充足率为13.39%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.24%，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或将使其未来资本面临一定的补充压力。

表12 资本充足性指标

单位：亿元、%

项目	2017年末	2018年末	2019年末
核心一级资本净额	67.74	75.45	81.67
一级资本净额	67.74	75.45	81.67
资本净额	89.94	98.01	106.81
风险加权资产余额	594.07	728.13	797.87
风险资产系数	85.60	87.81	82.38
股东权益/资产总额	9.81	9.15	8.49
资本充足率	15.14	13.46	13.39
一级资本充足率	11.40	10.36	10.24
核心一级资本充足率	11.40	10.36	10.24

数据来源：宁波通商银行年度报告，联合资信整理

#### 七、债券偿付能力分析

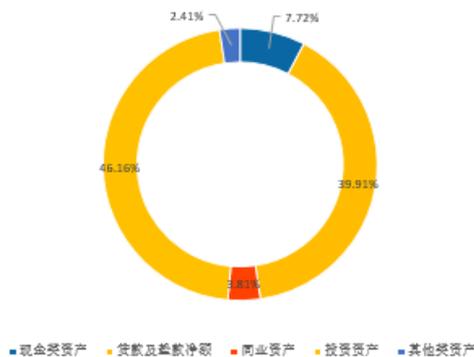
截至本报告出具日，宁波通商银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计63.00亿元，

其中二级资本债券本金18.00亿元、金融债券本金45.00亿元。其中，金融债券为商业银行一般负债，偿付顺序在二级资本债券之前。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，存续金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。宁波通商银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，截至 2019 年末，宁波通商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 3）。其中，贷款和垫款净额占资产总额的 39.91%，不良贷款率为 1.12%；投资资产净额占比 46.16%，债券投资余额占投资资产的 67.02%。整体看，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。

图 3 2019 年末宁波通商银行资产结构

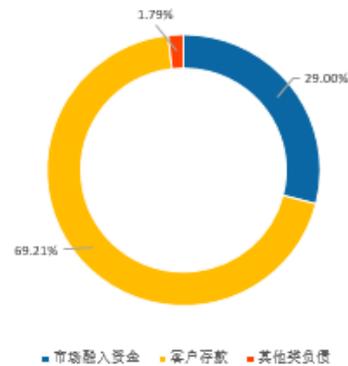


数据来源：宁波通商银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，宁波通商银行负债主要为客户存款和市场融入资金。其中，客户存款占负债总额的 69.21%，个人存款占客户存款的 5.87%；市场融入资金占负债总额的 29.00%。整体看，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。

图 4 2019 年末宁波通商银行负债结构



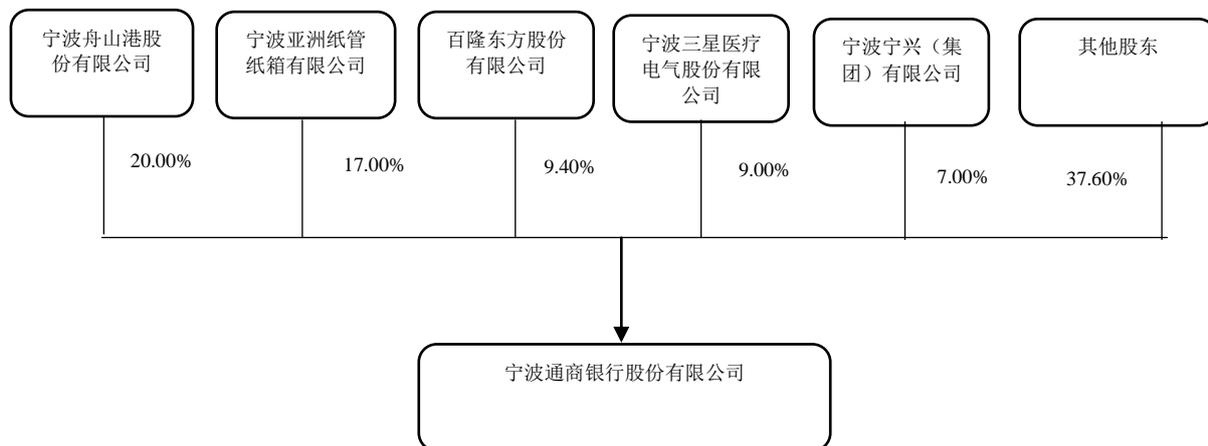
数据来源：宁波通商银行审计报告，联合资信整理

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，能够为金融债券及二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

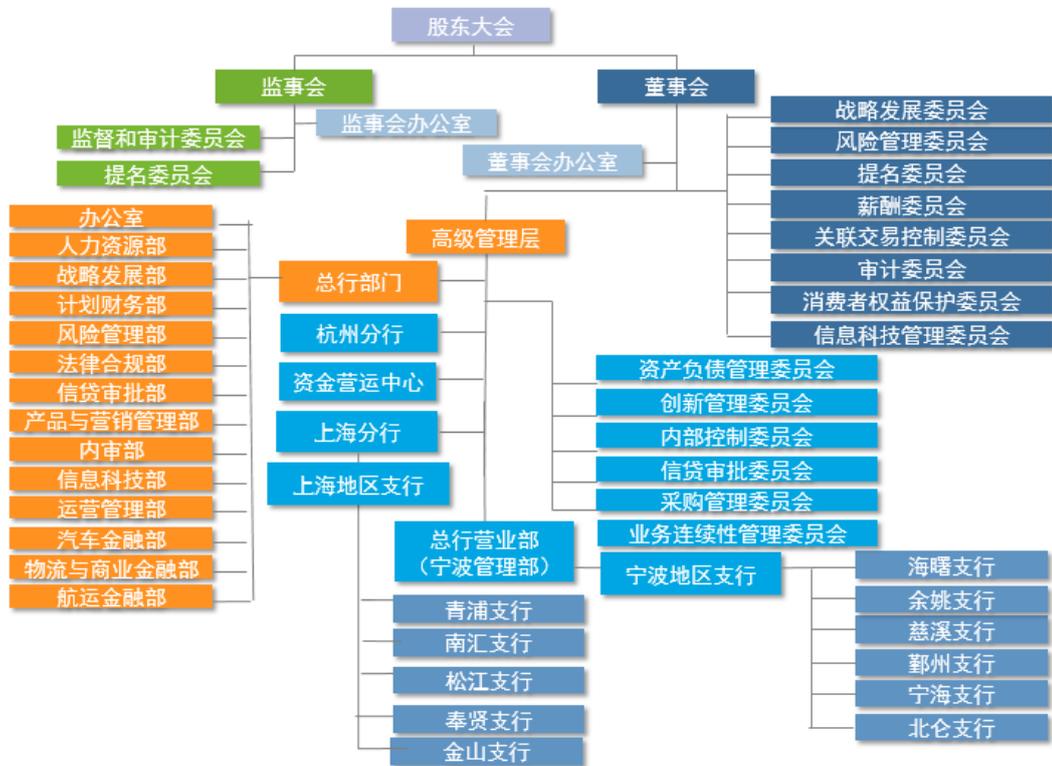
## 八、评级结论

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 2019 年末股权结构图



附录 2 2019 年末组织结构图



### 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	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