

信用评级公告

联合〔2021〕5007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小型微型企业贷款专项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⁺，宁波通商银行股份有限公司 2022 年小型微型企业贷款专项金融债券（人民币 20 亿元）信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年十二月二十三日

宁波通商银行股份有限公司

2022年小型微型企业贷款专项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

2021年12月23日

主要数据:

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021年 9月末
资产总额(亿元)	829.25	968.52	1078.77	1242.39
股东权益(亿元)	75.90	82.24	84.75	106.14
不良贷款率(%)	1.19	1.12	1.13	0.98
拨备覆盖率(%)	211.85	260.82	242.03	292.74
贷款拨备率(%)	2.52	2.92	2.73	2.88
流动性比例(%)	82.98	133.36	99.33	84.32
人民币存贷比(%)	63.61	54.64	56.08	67.83
股东权益/资产总额(%)	9.15	8.49	7.86	8.54
资本充足率(%)	13.46	13.39	12.37	13.53
一级资本充足率(%)	10.36	10.24	9.50	10.67
核心一级资本充足率(%)	10.36	10.24	9.50	9.15
储蓄存款/负债总额(%)	3.28	4.03	7.92	7.52
项目	2018年	2019年	2020年	2021年 1—9月
营业收入(亿元)	20.66	23.94	27.13	22.21
拨备前利润总额(亿元)	12.29	15.34	15.93	14.96
净利润(亿元)	7.12	8.33	7.66	8.21
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	/

注: 2021年9月末数据未经审计

数据来源: 宁波通商银行年度报告、审计报告、财务报表和监管报表, 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, 盈利水平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挑战; 经济下行周期叠加疫情冲击等因素对宁波通商银行未来业务发展可能产生不利影响。

综上所述, 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 2022 年小型微型企业贷款专项金融债券(人民币 20 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违约概率很低。

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，投资策略趋于稳健。**

宁波通商银行投资业务结构持续调整，标准化投资占比有所提升，金融市场业务整体风险在一定程度上有所下降。

4. **信贷资产质量逐步向好。**2020 年以来，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，信贷资产质量逐步向好。

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. **盈利水平有所下滑。**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，盈利水平有所下滑。

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。

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

2022年小型微型企业贷款专项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 2021 年 9 月末，宁波通商银行实收资本及注册资本为 52.20 亿元，前五大股东及持股比例见表 1，股权结构图见附录 1。

表 1 2021 年 9 月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 2021 年 9 月末，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

宁波通商银行拟发行总额人民币 20 亿元小型微型企业贷款专项金融债券，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

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、混合资本债券以及股权资本的金融债券。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券发行的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准全部用于小型微型企业贷款，为小微企业提供金融服务。

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情的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。中国在宏观政策方面加大了逆周期调

节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，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 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。但三季度以来，受限产限电政策加码、楼市调控趋严、原材料价格高位上涨、局部疫情反复等因素影响，我国经济修复放缓，生产端与需求端下行压力均有所加大。2021 年前三季度，我国国内

生产总值 82.31 万亿元，累计同比增长 9.80%，两年平均增长²5.15%，二者分别较上半年同比增速和两年平均增速放缓 2.90 和 0.16 个百分点，经济增长有所降速。

三大产业中，**第三产业受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平**。2021 年前三季度，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.82%和 5.64%，均高于疫情前 2019 年同期水平，恢复情况良好；第三产业前三季度两年平均增速为 4.85%，远未达到 2019 年同期 7.30%的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 2 2018—2020 年及 2021 年前三季度中国主要经济数据

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年前三季度
GDP（万亿元）	91.93	98.65	101.60	82.31
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.30	9.80（5.15）
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	11.80（6.37）
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	7.30（3.80）
社会消费品零售总额增速（%）	8.98	8.00	-3.90	16.40（3.93）
出口增速（%）	9.87	0.51	3.63	33.00
进口增速（%）	15.83	-2.68	-0.64	32.60
CPI 同比（%）	2.10	2.90	2.50	0.60
PPI 同比（%）	3.50	-0.30	-1.80	6.70
城镇调查失业率（%）	4.90	5.20	5.20	4.90
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.60	5.00	1.20	8.70
公共财政收入增速（%）	6.20	3.80	-3.90	16.30
公共财政支出增速（%）	8.70	8.10	2.80	2.30

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数；5. 2021 年前三季度数据中，括号内数据为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

出口维持高速增长，消费与固定资产投资增速放缓。消费修复基础仍不牢固。2021 年前三季度，我国社会消费品零售总额 31.81 万亿元，同比增长 16.40%；两年平均增速 3.93%，较上半年两年平均增速小幅回落，较疫情前水平仍有一定差距，与居民人均可支配收入两年平均增速同步放缓。固定资产投资增速有所回落。2021 年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）39.78 万亿元，同比增长 7.30%；两年

平均增长 3.80%，较上半年两年平均增速放缓 0.60 个百分点，仍未恢复到疫情前水平。全球经济和贸易回暖带来的需求增加支撑我国出口高增长。2021 年前三季度，我国货物贸易进出口总值 4.37 万亿美元，为历史同期最高值，同比增长 32.80%，实现较高增速，但增速呈现逐季小幅下降趋势。其中，出口 2.40 万亿美元，同比增长 33.00%；进口 1.97 万亿美元，同比增长 32.60%；贸易顺差为 4275.40 亿美元。

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。

2021 年前三季度，CPI 先涨后落，PPI 显著上涨。2021 年前三季度，CPI 同比上涨 0.60%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.70%，总体呈先升高后回落走势；PPI 同比上涨 6.70%，整体呈上涨趋势，生产资料价格上涨是推动 PPI 上涨的主要因素，其中上游石化、煤炭、金属价格上涨的影响较大，或对相关下游企业利润产生一定挤压。

2021 年前三季度，社融存量同比增速整体呈下行趋势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年三季度末，社融存量余额为 308.05 万亿元，同比增长 10%，增速逐季小幅下降。从结构看，前三季度人民币贷款是新增社融的主要支撑项；政府债券和企业债券融资回归常态；表外融资大幅减少，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，前三季度 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后稳。二季度以来 M2-M1 剪刀差走阔，反映了企业活期存款转为定期，融资需求减弱，投资意愿下降。

2021 年前三季度，财政收入呈现恢复性增长，“三保”等重点领域支出增长较快。2021 年前三季度，全国一般公共预算收入 16.40 万亿元，同比增长 16.30%，达到 2021 年预算收入的 82.99%，财政收入恢复性增长态势总体平稳。其中，全国税收收入 14.07 万亿元，同比增长 18.40%，在 PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素的带动下，工商业增值税、企业所得税等税种实现高增长。支出方面，前三季度全国一般公共预算支出 17.93 万亿元，同比增长 2.30%，达到 2021 年预算支出的 71.68%，非急需非刚性支出持续压减，“三保”等重点领域支出得到有力保障。前三季度，全国政府性基金预算收入 6.10 万亿元，同比增长 10.50%。其中有土地使用权出让收入 5.36 万亿元，同比增长 8.70%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 7.14 亿元，同比下降 8.80%，主要是由于专项债项目审核趋严，地方政府专项债发行进度缓慢，项目落地有所滞后。

2021 年以来就业形势总体基本稳定，调查失业率呈逐季稳中有降的趋势。2021 年前三季度，城镇新增就业 1045 万人，完成全年目标任务的 95%；1-9 月城镇调查失业率均值为 5.20%，略低于全年 5.50% 左右的预期目标，就业形势总体良好。从结构看，重点群体就业情况在三季度出现改善，其中 16~24 岁城镇人口失业率结束了自 2021 年 1 月以来的连续上升趋势，自 8 月开始出现下降；截至 2021 年三季度末，农村外出务工劳动力总量同比增长 2%，基本恢复至疫情前 2019 年同期水平。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年第四季度，能耗双控、原材料价格高位运行、局部疫情、楼市调控政策等因素仍将对我国经济产生影响，经济稳增长压力有所加大。货币政策存在降准空间；财政方面预计将加快地方政府专项债券的发行及资金使用，促进经济平稳增长。

生产方面，2021 年第四季度我国能耗双控的压力仍然较大，叠加原材料价格较高等因素影响，工业生产或将持续承压。需求方面，未来房地产信贷政策收紧态势可能有所缓解，但在房地产调控政策基调不变的前提下，短期内房地产投资难以逆转偏弱的格局；随着财政资金到位以及“十四五”规划的重大项目陆续启动建设，基建投资有望逐步改善，但受制于地方政府债务管理趋严，预计改善空间有限；限产限电、生产成本上升等因素或将对制造业投资修复产生制约。消费市场复苏基础仍不牢固，第四季度仍然会受到疫情影响，但电商购物节等因素有助于带动消费提升。第四季度海外需求修复叠加出口价格上涨或将支撑出口依然保持在较高水平，但在上年基数抬高因素影响下，出口增速或将小幅下行。基于上述分析，联合资信预测全年 GDP 增速在 8.00% 左右。

3. 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。

4. 行业分析

商业银行资产规模增速放缓，资产结构进一步优化。2020 年，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；2021 年上半年，商业银行资产规模保持增长，但随着经济运行稳定恢复叠加房地产和城投平台融资环境收紧，贷款增速带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构有所优化。截至 2021 年 6 月末，我国商业银行资产总额 281.29 万亿元，较上年末增长 5.83%；负债总额 258.84 万亿元，较上年末增长 5.85%。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年上半年
资产总额	196.78	209.96	239.49	265.79	281.29

负债总额	182.06	193.49	220.05	244.54	258.84
不良贷款额	1.71	2.03	2.41	2.70	2.79
不良贷款率	1.74	1.83	1.86	1.84	1.76
拨备覆盖率	181.42	186.31	186.08	184.47	193.23
净息差	2.10	2.18	2.20	2.10	2.06
净利润	1.75	1.83	1.99	1.94	1.14
资产利润率	0.92	0.90	0.87	0.77	0.83
资本利润率	12.56	11.73	10.96	9.48	10.39
存贷比	70.55	74.34	75.40	76.81	78.08
流动性比例	50.03	55.31	58.46	58.41	57.62
资本充足率	13.65	14.20	14.64	14.70	14.48
一级资本充足率	11.35	11.58	11.95	12.04	11.91
核心一级资本充足率	10.75	11.03	10.92	10.72	10.50

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量趋于改善，拨备覆盖率有所提升。2021年上半年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，关注类贷款规模有所下降，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比较上年末均有所下降，信贷资产质量趋于改善，面临的信用风险可控。截至2021年6月末，商业银行不良贷款率为1.76%，关注类贷款占比2.36%，分别较上年末下降0.08和0.21个百分点。但另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，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。2021年3月29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《关于进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策实施期限有关事宜的通知》【银发（2021）81号】（以下简称“81号文”），明确进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策至2021年12月31日，并对2021年4月1日至12月31日期间到期的普惠小微企业贷款，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。从拨备情况来看，2021年上半年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021

年6月末，商业银行拨备覆盖率193.23%，较上年末上升8.76个百分点。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，商业银行投资资产中配置了一定比例的信托及资管计划等非标投资，且部分为底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的类信贷资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差进一步收窄，但随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平略有提升。2021年6月，1年期和5年期以上LPR分别为3.85%和4.65%，均与上年12月持平，但随着LPR改革潜力持续释放，引导实际贷款利率稳中有降，金融机构贷款加权平均利率降至4.93%，创有统计以来新低；同时负债成本基本保持稳定，导致商业银行净息差仍呈收窄态势。2021年二季度，全国商业银行净息差2.06%，较2020年四季度下降0.04个百分点；2021年上半年，全国商业银行实现净利润11409亿元，同比增长11.11%，增速明显回升，主要是由于资产质

量改善叠加 2020 年同期基数较低所致。2021 年 6 月 21 日，市场利率定价自律机制优化了存款利率自律上限的确定方式，有利于促进银行负债成本的降低，净息差收窄压力或将得到一定缓解；但未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力变动情况值得关注。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用中期借贷便利（MLF）、公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021 年 7 月 15 日，中国人民银行全面下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的机构），释放长期资金约 1 万亿元，通过流动性管理优化金融机构的资金结构。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持合理充裕。截至 2021 年 6 月末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平。但随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度将有所上升，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。

资本充足水平略有下降，商业银行整体面临一定的资本补充压力。2021 年以来，中国人民银行以每月一次的频率稳定开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性和支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用；但另一方面，信贷投放规模的增加以及资管新规过渡期表外资产的加速回表在一定程度上加大了商业银行资本消耗，商业银行各级资本充足率指标均略有下降，但资本仍保持充足水平。此外，2020 年，国务院批准 2000 亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上拓宽了中小银行补充资本的渠道，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。2021 年 4 月，中国人民银行、银保监会联合发布《系统重要性

银行附加监管规定（试行）（征求意见稿）》，我国系统重要性银行监管的制度建设进一步完善，国内系统重要性银行（D-SIBs）名单或将加速公布，这意味着被纳入名单的部分银行面临的补充资本压力将有所加大；此外，考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，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。

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

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 2021 年 9 月末，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 2021 年 9 月末，宁波通商银行股东中共有 5 家存在对外质押股份情况，质押股份合计占全行股本总数的 14.94%。

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 2021 年 9 月末，宁波通商银行董事会由 15 名董事组成，其中独立董事 3 名、股东董事 7 名；监事会由 12 名监事组成，其中外部监事 4 名、股东监事 4 名、职工监事 4 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 2021 年 9 月末，宁波通商银行高级管理层由 6 名成员组成，其中行长 1 名、副行长 4 名、行长助理 1 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

部控制与风险管理委员会、信贷审批委员会、采购管理委员会等专门委员会。

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 2021 年 9 月末，宁波通商银行单一最大关联方授信净额 2.20 亿元，占资本净额的 1.64%；最大集团关联方授信净额 3.61 亿元，占资本净额的 2.69%；全部关联方表内外授信净额 8.80 亿元，占资本净额的 6.56%，均未突破监管限制。其中，关联方授信净额为扣除授信时关联方提供的保证金存款以及质押的银行存单和国债金额。

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。

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

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,零售银行业务规模较小;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,零售银行业务规模较小。为树立自身竞争优势,宁波通商银行将主营业务区域定位于区域经济发达、民营经济活跃的宁波本地和上海、杭州等地区,同时通过差异化、特色化经营来树立商贸金融专业银行品牌形象。

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%。

截至2021年9月末,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1.53%和1.13%,市场排名分别为第2和第4位,存贷款业务市场占有率较上年末略有提升。

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)占存款总额的比重较高,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）规模持续增长，占贷款总额的比重逐步提

升；票据贴现占贷款总额的比重不高。

图 1 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：宁波通商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

图 2 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：宁波通商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

表 4 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	2021 年 9 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
存款											
公司存款	461.90	577.69	600.78	662.01	94.92	94.18	88.41	88.58	25.07	4.00	10.19
其中：保证金存款	57.90	112.46	70.37	82.65	11.90	18.33	10.36	11.06	94.22	-37.43	17.45
储蓄存款	24.74	35.70	78.73	85.35	5.08	5.82	11.59	11.42	44.30	120.49	8.42
合 计	486.64	613.39	679.51	747.36	100.00	100.00	100.00	100.00	26.05	10.78	9.99
贷款											
公司贷款和垫款	193.99	258.70	324.36	383.35	56.23	65.00	69.20	69.79	33.36	25.38	18.19
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	165.91	43.77	35.00	30.80	30.21	-7.78	3.65	14.93
合 计	345.01	397.97	468.72	549.26	100.00	100.00	100.00	100.00	15.35	17.78	17.18

注：因四舍五入，加总或存在一定差异；2021 年 9 月末存款合计不含应季利息，之前年度不适用

数据来源：宁波通商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

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。

2021 年以来,在公司存款方面,宁波通商银行持续优化公司存款结构,提升优质存款占比,持续发展供应链业务带动结算存款增长,加强资金监管账户,加强“理财+存款”、公私联动代发工资等组合营销,扩宽公司存款渠道,截至 2021 年 9 月末,公司存款规模较上年末呈较好增长趋势。公司贷款方面,宁波通商银行以“园区金融+”为战略转型枢纽,加强业务营销培训指导,制定重点园区名单,走访重点园区、丰富园区营销工具和产品,制定供应链金融项目、小微群项目方案;供应链金融方面,加强目标行业研究、主动对接供应链核心企业及上下游客群、成立供应链设备买方信贷和订单融资并行开发小组、建立供应链金融项目卡管理机制;科创金融方面,制定《科创金融三年发展规划》,明确发展思路及方向,丰富科创业务模式;截至 2021 年 9 月末,宁波通商银行公司贷款业务规模较上年末增长 18.19%,保持较好增长态势。

(2) 个人银行业务

近年来,宁波通商银行储蓄存款增长迅速,占存款总额的比重持续提升,但占比仍处于较低水平;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 年以来在按揭贷款业务和个人经营性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规模较小,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%。

2021 年三季度,宁波通商银行储蓄存款较上年末保持增长态势,但当季储蓄存款规模较上季度略有下降,主要由于自律定价造成大额存单利率定价下行及活期存款来源较为单一等原因影响;个人贷款方面,2021 年三季度末个人贷款规模较年初呈较好增长态势。

(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，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 5 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。

2021 年以来，宁波通商银行同业资产及投资资产规模均保持增长。从投资结构来看，宁波通商银行债券投资规模有所上升，信托受益权和资产管理计划规模逐步压缩，投资结构进一步向标准化债券投资倾斜。

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 2021 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 年以及

2021 年 9 月末财务报表。其中，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2018—2020 年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；2021 年 9 月末财务报表未经审计。

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；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 6 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	2021 年 9 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
现金类资产	75.17	74.75	74.78	79.22	9.06	7.72	6.93	6.38	-0.56	0.04	5.94
同业资产	38.24	36.86	35.89	69.23	4.61	3.81	3.33	5.57	-3.61	-2.63	92.91
贷款和垫款	336.39	386.50	456.10	534.84	40.57	39.91	42.28	43.05	14.90	18.01	17.26
投资资产	361.11	447.09	487.59	543.94	43.55	46.16	45.20	43.78	23.81	9.06	11.56
其他类资产	18.34	23.33	24.41	15.16	2.21	2.41	2.26	1.22	27.21	4.63	-37.91
资产合计	829.25	968.52	1078.77	1242.39	100.00	100.00	100.00	100.00	16.79	11.38	15.17

数据来源：宁波通商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

（1）贷款

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改善；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，同时贷款行业集中度整体有所上升，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%，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 7 前五大贷款行业分布

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 9 月末	
行业	占比	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	租赁和商务服务业	22.55
批发和零售业	15.65	批发和零售业	17.23	批发和零售业	19.68	批发和零售业	20.08
制造业	4.92	制造业	10.81	制造业	10.02	制造业	9.25
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	房地产业	6.44
建筑业	3.17	建筑业	6.41	房地产业	6.47	水利、环境和公共设施管理业	5.84
合计	49.32	合计	61.53	合计	66.94	合计	64.16

注：2021 年 9 月末数据来自监管报表

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

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未突破监管限制。

表 8 大额风险暴露情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
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	6.34
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	/	10.15	9.24	7.38
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	5.62	4.65	7.70
单一最大客户贷款/资本净额	7.00	5.34	5.29	4.35
最大十家客户贷款/资本净额	44.95	42.26	40.84	35.99

数据来源：宁波通商银行提供资料，联合资信整理

宁波通商银行保证贷款规模较大，第二还款来源对贷款的保障程度有待进一步加强。宁波通商银行信贷业务风险缓释的手段包括获取抵质押物、保证金以及取得公司或个人的担保等，其中具体抵质押物的类型和金额视交易对手的信用风险评估而定。近年来，宁波通商银行贷款对象由对公大客户向小微企业转型，由于小微企业抵质押物相对不足，因此前期其保证贷款占贷款总额的比重相对较高；此外，随着“抵押通”等小贷产品的推出，抵押贷款规模呈逐年上升趋势，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。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 9 贷款质量

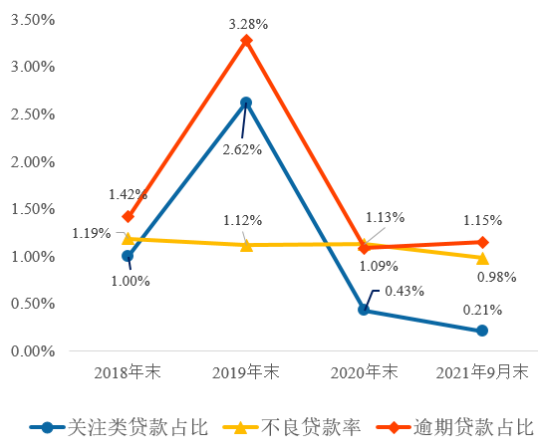
单位：亿元、%

项 目	金额				占比			
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
正常	337.76	383.22	461.70	542.98	97.81	96.26	98.44	98.80
关注	3.45	10.43	2.01	1.16	1.00	2.62	0.43	0.21
次级	2.05	1.19	1.89	2.22	0.59	0.30	0.40	0.40
可疑	0.78	1.34	1.28	0.98	0.23	0.34	0.27	0.18
损失	1.28	1.92	2.11	2.21	0.37	0.48	0.46	0.40
贷款合计	345.31	398.11	468.98	549.55	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	4.10	4.45	5.28	5.41	1.19	1.12	1.13	0.98
逾期贷款	4.91	13.04	5.11	6.34	1.42	3.28	1.09	1.15
贷款减值准备余额	8.69	11.62	12.78	15.85	/	/	/	/
拨备覆盖率	/	/	/	/	211.85	260.82	242.03	292.74
贷款拨备率	/	/	/	/	2.52	2.92	2.73	2.88
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	97.13	207.61	67.85	98.48

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

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：宁波通商银行年度报告及提供资料，联合资信整理

2021 年以来，宁波通商银行一方面严格五级分类划分，另一方面持续加大不良贷款核销力度，宁波通商银行不良贷款规模小幅增加，不良贷款率有所下降。2021 年 1—9 月，宁波通商银行核销不良贷款 0.87 亿元。受新冠疫情等因素影响，宁波通商银行逾期贷款规模有所上升。为此，宁波通商银行加大拨备计提力度，拨备覆盖水平有所提升。

(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 2021 年 9 月末，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。

2021 年以来，宁波通商银行加大同业资产配置力度，但占资产总额的比重仍处于较低水平。投资资产方面，宁波通商银行投资资产规模增长较快，未新增不良投资资产。

(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。

表 10 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	2021 年 9 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
市场融入资金	252.14	257.05	279.16	348.98	33.47	29.00	28.08	30.71	1.95	8.60	25.01
客户存款	486.64	613.39	679.51	750.84	64.60	69.21	68.36	66.08	26.05	10.78	10.50
其中：储蓄存款	24.74	35.70	78.73	85.50	3.28	4.03	7.92	7.52	44.30	120.49	8.60
其他负债	14.57	15.84	35.36	36.43	1.93	1.79	3.56	3.21	8.72	123.23	3.03
负债合计	753.35	886.28	994.02	1136.25	100.00	100.00	100.00	100.00	17.65	12.16	14.31

注：2021 年 9 月末储蓄存款数据来自监管报表

数据来源：宁波通商银行审计报告、财务报表及监管报表，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。

2021 年以来，宁波通商银行加大市场融入力度，同时存款规模稳步增长，带动负债规模保持增长态势。从负债结构来看，宁波通商银行市场融入资金占比有所上升。存款方面，截至 2021 年 9 月末，宁波通商银行公司存款余额 662.01 亿元，占客户存款的比例达 88.58%，占比较为稳定。

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。

表 11 流动性指标 单位：%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
流动性比例	82.98	133.36	99.33	84.32
优质流动性资产充足率	81.95	127.67	124.98	114.86
流动性匹配率	--	172.56	161.38	149.42
人民币存贷比	63.61	54.64	56.08	67.83

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，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 12 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—9 月
营业收入	20.66	23.94	27.13	22.21
其中：利息净收入	20.01	22.44	25.77	19.95
手续费及佣金净收入	0.41	0.62	0.61	0.10
投资收益	-0.02	0.74	0.99	2.81
营业支出	11.03	13.28	17.26	11.77
其中：业务及管理费	8.18	8.63	10.85	7.01
资产减值损失	2.70	4.43	6.09	/
信用减值损失	/	/	/	4.52
拨备前利润总额	12.29	15.34	15.93	14.96
净利润	7.12	8.33	7.66	8.21
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。

2021 年以来，得益于生息资产规模的较快增长，宁波通商银行营业收入较上年同期有所提升，1—9 月实现营业收入 22.21 亿元。同时，在新冠疫情背景下，宁波通商银行保持了较大的拨备计提力度，1—9 月信用减值损失 4.52 亿元。2021 年 1—9 月，宁波通商银行实现净利润 8.21 亿元，较上年同期增长 17.98%。

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。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。

2021 年 1 月和 6 月，宁波通商银行先后在银行间债券市场发行了两期无固定期限资本债券，共计人民币 15 亿元，对其资本起到一定补充作用。

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

充压力。2018—2020 年，由于风险权重相对较高的信贷资产投放力度的加大及表外业务规模扩大导致表外风险加权资产规模上升，宁波通商银行风险加权资产规模有所增长，业务的快速发展导致其资本充足性指标有所下降。2021 年，由于发行无固定期限资本债券，宁波通商

银行资本充足水平有所回升。但宁波通商银行核心一级资本充足水平持续下降，考虑到当前业务发展模式对核心一级资本消耗较快，后续业务的快速发展或将使其核心一级资本面临一定的补充压力。

表 13 资本充足性指标

单位：亿元、%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
核心一级资本净额	75.45	81.67	84.16	90.67
一级资本净额	75.45	81.67	84.16	105.67
资本净额	98.01	106.81	109.64	134.08
风险加权资产余额	728.13	797.87	886.19	990.73
风险资产系数	87.81	82.38	82.15	79.74
股东权益/资产总额	9.15	8.49	7.86	8.54
资本充足率	13.46	13.39	12.37	13.53
一级资本充足率	10.36	10.24	9.50	10.67
核心一级资本充足率	10.36	10.24	9.50	9.15

数据来源：宁波通商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

八、债券偿付能力分析

宁波通商银行拟发行总额人民币 20 亿元小型微型企业贷款专项金融债券为商业银行的一般负债。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，本期小型微型企业贷款专项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。

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。

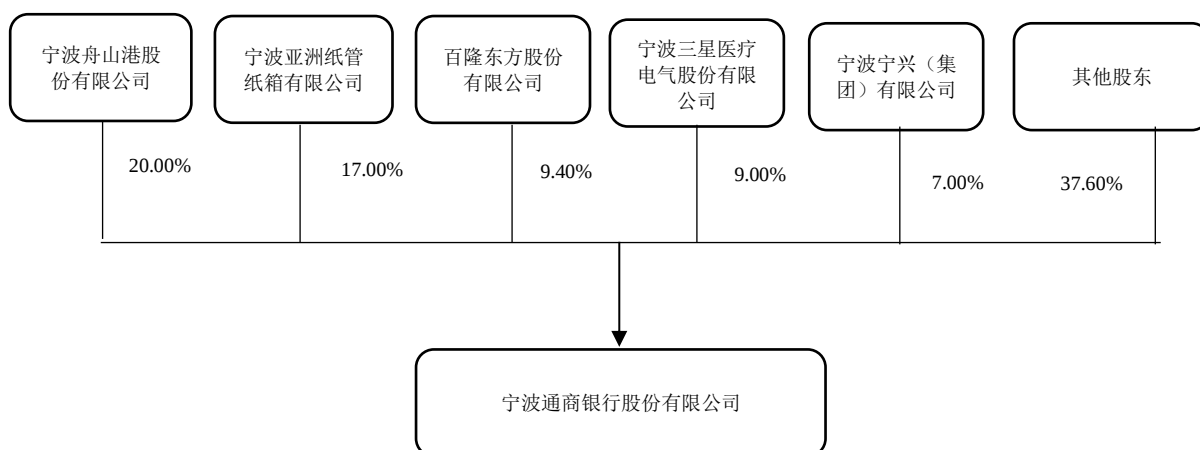
整体看，联合资信认为宁波通商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为本期小型微型

企业贷款专项金融债券提供足额本金和利息，本期金融债券的偿付能力很强。

九、结论

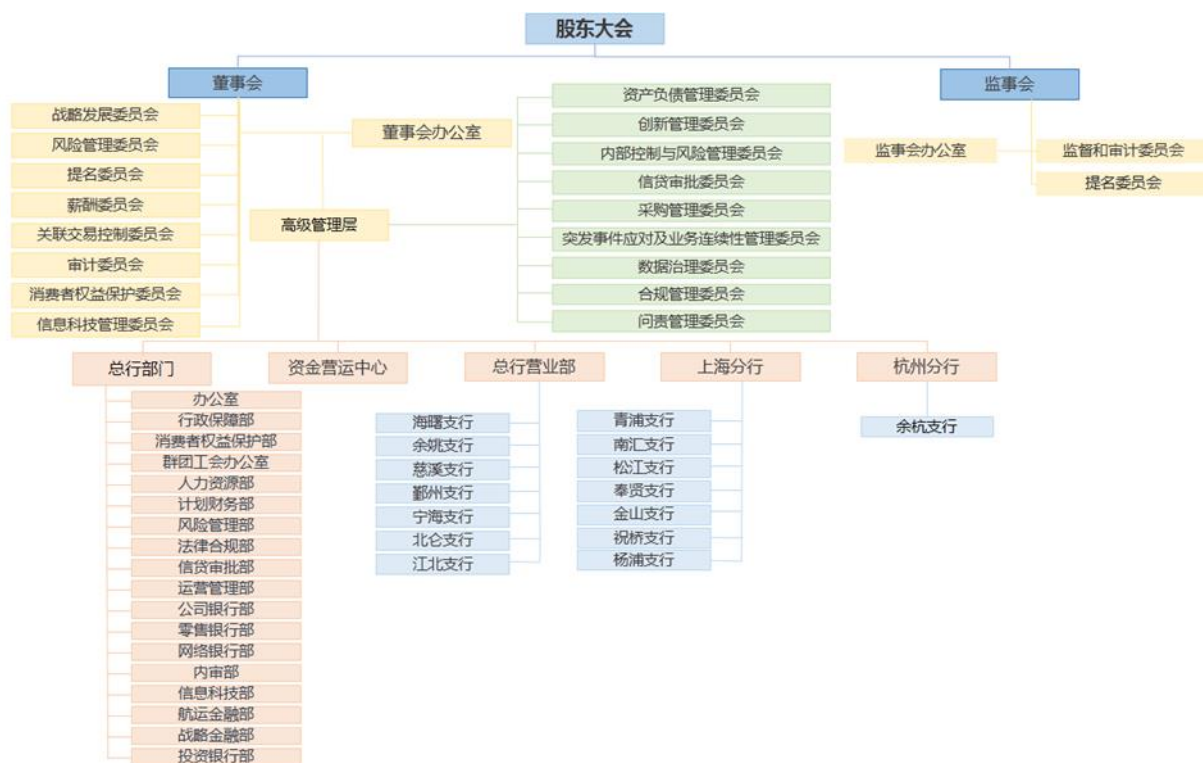
综合上述对宁波通商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内宁波通商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2021 年 9 月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 2021 年 9 月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	456.10
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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 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 2022 年小型微型企业贷款专项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。