



信用等级通知书

信评委函字[2017]G429-1号

宁波银行股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信证券评估有限公司对贵公司及贵公司拟发行的“宁波银行股份有限公司2017年可转换公司债券”的信用状况进行了综合分析。经中诚信证评信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为**AAA**，评级展望稳定；本次债券的信用等级为**AAA**。

特此通告。



宁波银行股份有限公司 2017 年可转换公司债券信用评级报告

债券级别	AAA
主体级别	AAA
评级展望	稳定
发行主体	宁波银行股份有限公司
发行规模	本次拟发行可转债总额为不超过人民币 100 亿元, 具体发行规模由股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定
债券期限	本次发行的可转债期限为发行之日起六年
债券利率	本次发行可转债票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平, 由股东大会授权公司董事会在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况确定
付息方式	本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式, 计息起始日为可转债发行首日
转股期限	本次可转债转股期自可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转债到期之日止

概况数据

宁波银行	2014	2015	2016	2017.06
资产总额 (亿元)	5,541.13	7,164.65	8,850.20	9,385.29
所有者权益 (亿元)	341.64	450.97	503.86	533.82
不良贷款余额 (亿元)	18.63	23.62	27.65	29.55
净营业收入 (亿元)	153.39	194.97	236.39	122.99
拨备前利润 (亿元)	94.47	118.54	146.95	84.85
净利润 (亿元)	56.34	65.67	78.23	47.74
净息差 (%)	2.66	2.48	2.16	--
拨备前利润/平均风险加权资产 (%)	3.10	3.04	3.03	--
平均资本回报率 (%)	18.88	16.57	16.39	--
成本收入比 (%)	32.11	34.06	34.27	31.90
不良贷款率 (%)	0.89	0.92	0.91	0.91
不良贷款拨备覆盖率 (%)	285.17	308.67	351.42	398.52
资本充足率 (%)	12.40	13.29	12.25	12.20

注: 1、本报告数据来源为宁波银行股份有限公司提供的经安永华明会计师事务所审计的 2014、2015、2016 年度财务报告及未经审计的 2017 年半年度财务报表;

2、本报告所引用数据除特别说明外, 均为中诚信证评统计口径, 对于数据不可得或可比适用性不强的指标, 本报告中未加披露, 使用“-”表示, 特此说明。

基本观点

中诚信证券评估有限公司 (以下简称“中诚信证评”) 评定“宁波银行股份有限公司 2017 年可转换公司债券”信用级别为 **AAA**, 该级别反映本次债券信用质量极高, 信用风险极低。

中诚信证评评定宁波银行股份有限公司 (以下称“宁波银行”、“该行”或“公司”) 主体信用等级为 **AAA**, 评级展望为稳定, 该级别反映发行主体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。中诚信证评肯定了宁波银行所处区域良好的经济环境, 在当地拥有较高的品牌影响力和市场占有率, 健全的公司治理结构和激励机制, 灵活的决策机制和较强的产品创新能力, 良好的盈利水平和资产质量, 在宁波金融体系中的重要地位以及与宁波市政府较为密切的关系和可能得到的政府支持等正面因素对其信用质量的有力支撑。同时, 中诚信证评也关注到国内经济增长放缓对银行资产质量带来较大压力, 利率市场化推进环境下市场竞争激烈, 业务规模扩大及产品创新可能造成风险积聚等因素对该行整体经营及信用水平的影响。

正 面

- 外部经济环境良好。宁波银行在宁波地区具备较强的品牌影响力及较高的市场占有率, 并且宁波及长江三角洲地区的经济基础雄厚, 为宁波银行的业务开展奠定了良好的经济基础。
- 资本补充渠道畅通。作为上市银行, 宁波银行股权结构合理, 公司治理结构健全, 资本补充渠道多元化, 为其业务发展提供保障。
- 经营状况持续向好。宁波银行决策机制灵活, 市场反应快捷, 业务定位和资源投入突出个人和小微企业, 在利率市场化趋势下保持了较为稳定的回报。
- 业务条线清晰, 资产质量良好。宁波银行八大利润中心实行以条线为主的矩阵式管理架

分析师

梁晓佩 xpliange@ccxr.com.cn

郑耀东 yzzheng@ccxr.com.cn

Tel: (021) 51019090

Fax: (021) 51019030

www.ccxr.com.cn

2017年9月13日

构，授信审批全行集中，后台运营扁平化运作，在提升管理效率的同时，不断强化风险管理，资产质量保持良好。

关注

- 经济环境变动对宁波银行业务的影响。国内经济增速放缓、部分区域及行业信用风险暴露的影响，对宁波银行盈利增长和资产质量改善的持续性形成压力。
- 业务扩张对宁波银行运营能力提出挑战。近年来，宁波银行投资业务的高速扩张对其流动性风险、信用风险和资本管理水平均提出更高要求。

信用评级报告声明

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）因承做本项目并出具本评级报告，特此如下声明：

1、除因本次评级事项中诚信证评与评级对象构成委托关系外，中诚信证评、评级项目组成员以及信用评审委员会成员与评级对象不存在任何影响评级行为客观、独立、公正的关联关系。

2、中诚信证评评级项目组成员认真履行了尽职调查和勤勉尽责的义务，并有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、真实、公正的原则。

3、本评级报告的评级结论是中诚信证评遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。

4、本评级报告中引用的企业相关资料主要由评级对象提供，其它信息由中诚信证评从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。中诚信证评对本评级报告所依据的相关资料的真实性、准确度、完整性、及时性进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确度、完整性、及时性以及针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

5、本评级报告所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。

6、本评级报告所示信用等级自本评级报告出具之日起至本次债券到期兑付日有效；同时，在本次债券存续期内，中诚信证评将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定是否调整信用等级，并及时对外公布。

概 况

发债主体概况

宁波银行组建于 1997 年 4 月，是在宁波市原有 17 家城市信用合作社、1 家城市信用合作社联合社及挂靠城市信用合作社联合社的 4 个办事处的基础上经过重组改制而成的区域性商业银行。最初的行名为“宁波城市合作银行”，1998 年 6 月更名为“宁波市商业银行”，2007 年 4 月再次更名为“宁波银行”。

2006 年 6 月，新加坡华侨银行有限公司（以下简称“华侨银行”）以境外战略投资者身份参股宁波银行，以每股 2.28 元认购该行 12.20% 的股权。2007 年 7 月，宁波银行首次公开发行 4.50 亿股 A 股，每股价格 9.20 元，募集资金净额为人民币 40.27 亿元，并于 7 月 19 日在深圳证券交易所挂牌上市交易。2010 年 10 月，宁波银行定向发行 3.84 亿股 A 股，发行价格为每股 11.45 元，募集资金净额为人民币 43.76 亿元。2014 年 9 月，宁波银行再次定向发行 3.66 亿股 A 股，发行价格为每股 8.45 元，募集资金净额为人民币 30.77 亿元；截至 2017 年 6 月末，宁波银行注册资本为 39.00 亿元。

宁波银行的股权结构较为合理，其中包括国家股股东、国有法人股股东、外资股东、社会法人股股东、高管持股和自然人股东。2006 年 5 月，新加坡华侨银行以 2.28 元每股的价格购得宁波银行 12.2% 的股权，经过数次募股增资和利润转增，截至 2017 年 6 月末，宁波开发投资集团有限公司为该行第一大股东，持股比例 20.00%，宁波市政府通过宁波市开发投资集团有限公司及一致行动人合计持有该行 21.38% 的股权，华侨银行过自身持有以及合格境外机构投资者身份合计持有该行 20% 的股权。总体前十大股东方合计持股 69.26%，该行无控股股东及实际控制人。

截至 2017 年 6 月末，宁波银行共有员工 12,651 人，其中大学本科及以上占比约 94%。该行营业机构 314 家，其中宁波地区支行 197 家（含总行营业部 1 家、一级支行 19 家、二级支行 128 家、市区社区支行 34 家、县域社区支行 15 家），在上海、杭州、南京、深圳、苏州、温州、北京、无锡、金

华、绍兴、台州和嘉兴 12 个地区设有分行，下辖机构 117 家。为提升多元化金融服务能力，宁波银行还投资或设立基金公司和金融租赁公司，目前持有永赢基金管理有限公司（注册资本 2 亿元）67.50% 的股份，于 2015 年 5 月全资设立了永赢金融租赁有限公司（注册资本 10 亿元）。以上两家非银机构自成立以来业务发展良好，与母公司在客户综合经营、产品组合营销、业务联动发展等方面形成了良好的互补关系，使得该行盈利来源更加多元。

经过近年来的发展，宁波银行在全国范围内各分行区域品牌影响力逐步建立，各分行均呈现出良好的发展态势。宁波银行目前开展的各类业务主要有各类存款、贷款、债券投资、同业存放及拆放业务以及结算、代理等等。

截至 2016 年末，该行资产总额为 8,850.20 亿元，所有者权益 503.86 亿元，各项存款总额 5,114.05 亿元，各项贷款总额 3,025.07 亿元；2016 年度实现净营业收入 236.39 亿元，净利润 78.23 亿元。

截至 2017 年 6 月末，该行资产总额为 9,385.29 亿元，所有者权益为 533.82 亿元，存款总额为 5,551.12 亿元，贷款总额为 3,256.98 亿元。2017 年上半年实现净营业收入 122.99 亿元，净利润 47.74 亿元。

本次债券概况

表 1: 本次债券基本条款

基本条款	
债券品种	可转换公司债券
债券名称	宁波银行股份有限公司 2017 年可转换公司债券
发行规模	本次拟发行可转债总额为不超过人民币 100 亿元,具体发行规模由股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。
债券期限	本次发行的可转债期限为发行之日起六年
担保方式	无
付息方式	本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式,计息起始日为可转债发行首日。
转股期限	本次可转债转股期自可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转债到期之日止。
初始转股价格确定	本次发行可转债的初始转股价格不低于募集说明书公告之日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价(若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形,则对调整前交易日的交易价按经过相应除权、除息调整后的价格计算)和前一个交易日公司 A 股股票交易均价,以及最近一期经审计的每股净资产和股票面值。具体初始转股价格由公司股东大会授权公司董事会在发行前根据市场状况确定。
赎回条款	1、到期赎回条款:在本次发行的可转债期满后五个交易日内,公司将以本次发行的可转债的票面面值上浮一定比率(含最后一期年度利息)的价格向投资者赎回全部未转股的可转债。具体上浮比率提请股东大会授权董事会根据市场情况等确定。2、有条件赎回条款:在本次发行可转债的转股期内,如果公司 A 股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%(含 130%),经相关监管部门批准(如需),公司有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债。若在上述交易日内发生过因除权、除息等引起公司转股价格调整的情形,则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算,在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。此外,当本次发行的可转债未转股的票面总金额不足人民币 3,000 万元时,公司有权按面值加当期应计利息的价格赎回全部未转股的可转债。
回售条款	若本次发行可转债募集资金运用的实施情况与公司在募集说明书中的承诺相比出现变化,该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的,可转债持有人享有一次以面值加上当期应计利息的价格向公司回售本次发行的可转债的权利。
资金用途	本次发行可转债的募集资金将用于支持未来业务发展,在可转债转股后按照相关监管要求用于补充公司核心一级资本。

资料来源:公司提供,中诚信证评整理

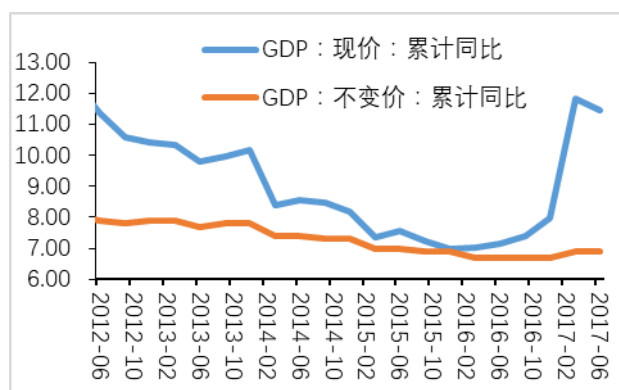
运营环境分析

宏观经济金融环境

随着全球经济继续温和复苏、国内供给侧改革效果持续显现,在货币政策稳健中性边际趋紧,财政政策积极有效的背景下,上半年经济缓中趋稳态势明显,GDP 同比增长 6.9%,超出预期。一季度名义 GDP 增速连续 5 个季度回升,达到 11.83%,为 2012 年以来高点;二季度名义 GDP 增速虽然小幅回落 0.73 个百分点至 11.10%,但仍是 2012 年以来次高点。未来,虽然深层次和结构性问题依然存在,但供给侧改革继续有实质性推动,国企改革和结构性减税等继续推进,一系列促改革、防风险措施持续发力,将在一定程度增强经济发展活力。随着外需回暖外贸向好,消费持续稳健,下半年中国经济企稳仍有一定支撑,预期全年经济走势前高后稳。

图 1: 中国 GDP 增速

单位: %



资料来源:国家统计局,中诚信证评整理

从产业发展来看,与去年同期相比,三次产业增速均有所加快,第三产业增速持续高于第二产业,规模以上工业增加值增速回升,制造业增长加快。经济结构持续优化,第三产业占比高于第二产业占比的趋势未变,一季度第三产业对经济增长的贡献率首次突破 60%达到 60.2%,二季度继续攀升至 61.7%;从工业内部结构看,六大高耗能行业增长放缓,高技术制造业和装备制造业保持较好增长势头,持续快于规模以上工业增长;此外,受今年以来货币政策边际趋紧、金融去杠杆影响,金融业占 GDP 比重较上年同期小幅回落,近十年来金融业占比持续攀升态势略有转变。从三大需求来看,

外需贡献率虽然较一季度有小幅回落，但依旧维持在正数区间，资本形成总额对经济增长贡献率较去年同期有所下滑，消费对经济增长贡献率持续高于投资。基建投资和房地产投资下行带动投资总体有所回落，但民间投资出现回升；居民收入增长加快支撑消费持续稳健；外需回暖带动对外贸易持续快速增长。从价格水平看，CPI、PPI 分别于 2 月、3 月份见顶后回落，通胀预期降温。货币稳健中性边际趋紧、金融监管趋严背景下，资金“脱实向虚”有所改善，3 月以来 M2 增速持续下滑，连续两月跌入个位数，社融总量同比增长 14.5%，超出全年 12% 的预期目标，依旧保持了较快增长。此外，在国内经济基本面企稳，美元走势低于预期等多方面因素的影响下，人民币汇率保持基本稳定。

虽然经济走势趋稳，但仍需高度关注经济运行中面临的风险。一方面，金融“防风险”、“去杠杆”背景下，融资难和债务压力依然困扰实体经济，融资成本抬升导致企业财务费用和利息支出持续攀升，企业运行困难加剧。另一方面，虽然金融监管趋严有利于减少系统性风险的发生，但依然需要注意金融监管强化与金融风险释放的“刀尖平衡”问题。同时，目前债券市场已经进入持续还本的高峰期，再融资压力倒逼债务水平自动攀升，债务规模的刚性压力还会加大，尤需警惕区域性债务风险爆发引发系统性风险，导致“明斯基时刻”。此外，前两年房地产价格暴涨导致居民房贷压力增大，对消费的挤出效应依然存在。

下半年宏观调控重心仍将以“防风险”为主，金融监管短期不会放松，但随着金融稳定委员会的成立，监管机构之间的协调有望加强，温和去杠杆基调将延续。“十九大”即将于今年下半年召开，或将继续释放改革信号，加强改革顶层制度设计，对新时期改革继续走向深入意义重大，制度红利的释放或将增强经济增长的内生动力。供给侧改革将持续推进，“三去一降一补”将在上半年超额完成的基础上更进一步，国企改革有望迈出新步伐。与此同时，财政政策仍将延续上半年的“积极有效”基调，有望在减税降费降低企业负担，补足民生、环保等领域短板，推动 PPP 项目落地等方面继续发力。此外，国内经济基本面趋稳，美元走弱，人民

币贬值压力和资本流出压力减轻，货币政策短期内仍将维持稳健中性，后续随着经济下行压力加大，存在边际转向可能。此外，“雄安新区”、“粤港澳大湾区”建设在进行创新探索同时，或将对现阶段经济增长产生一定积极作用。

银行业发展趋势

2016 年，利率市场化改革加快推进并取得重要进展。金融机构的自主定价和风险管理能力有所提升，金融市场基准利率体系逐步完善，中央银行利率调控能力显著增强，市场化利率形成和调控机制不断健全。同业存单作为标准化的金融工具，可以有力的降低操作风险与流动性风险，发行难度较小，受到了股份制银行、城商行等中小银行的普遍重视。2016 年，同业存单共发行 17,643 单，发行规模 13.04 万亿元。按央行“先同业、后企业和个人，先长期、后短期”的思路，同业存单稳定运行近一年后，大额可转让存单的发行也于 2015 年 6 月正式开闸。随着央行数次降息，大额存单收益的相对吸引力上升，发行机构也迅速扩容。2016 年 6 月，中国人民银行进一步将个人投资者认购大额存单的起点金额由 30 万元调整至 20 万元。2016 年，金融机构陆续发行大额存单 16,896 期，发行总量为 5.3 万亿元。同时，中国人民银行正在积极推进大额存单二级市场转让交易。大额存单发行交易的有序推进，进一步扩大了金融机构负债产品市场化定价范围，有利于培养金融机构的自主定价能力，健全市场化利率形成和传导机制。

利率市场化的持续推进使得银行存款的上浮空间不断加大，进而推动银行存款成本的持续上升。同时，近两年兴起并且运作火热的互联网金融以及金融行业的泛资管趋势对于银行负债端经营产生实质冲击，这对于中国基层投资者理财意识的培养、高息存款回报的诉求都起到了关键的启蒙作用。监管层对以“余额宝”为代表的互联网金融举棋不定的态度促使金融行业加快了创新步伐，为民间金融发展提供强大的动力，同时不断完善传统金融体制存在的各种缺陷和漏洞。在互联网基金凶猛的抢夺下，商业银行需要转变经营观念，提高响应市场需求的变化能力，从客户需求出发大力开展产品

和服务创新，为客户提供更加丰富多样的理财产品，提高客户活期存款的价值。另一方面，在存款竞争愈加激烈的背景下，存款相较于其他负债的成本优势也在逐渐缩小，发展存款以外的其他负债成为银行转型的另一重要特征，而监管层面的金融创新以及监管改革也为这一转型提供了契机和平台。

资产端方面，在产能过剩行业艰难去产能、非金融企业杠杆率持续攀升、实体经济有效信贷需求萎缩、表内信贷投放不足的背景下，银行仍面临着较大的盈利增长压力。传统业务的萎靡倒逼银行业务重心向资金业务倾斜。对于大型商业银行和股份制银行来说，得益于中心城市激烈的市场竞争以及专业的人才团队，资金业务发展较为充分，各类产品投资均有涉及。而对于地区性特别是市县一级的中小型银行来说，长时间过度依赖盈利较好的传统信贷，资金业务只是作为流动性管理的主要手段，兼之区位上缺乏人才集聚，专业人员欠缺，资金业务仍只集中在非常传统的同业存放水平，少量债券投资也是以持有至到期为主，较少使用杠杆，资产负债管理理念及管理工具均较为落后。在经济下行转型过程中，“优质资产荒”倒逼银行业务重心向资金业务倾斜。

2016年银行业的逾期贷款、不良贷款增速有所放缓。2016年商业银行新增不良贷款2,379亿元，较2015年全年新增不良贷款减少44.91%；截至2016年末，商业银行不良贷款余额达到15,123亿元，不良贷款率较2015年末上升0.07个百分点至1.74%。从关注贷款及逾期贷款两项对资产质量具有前瞻性的数据可看出，银行资产质量依然面对较大的压力。截至2016年末，商业银行关注类贷款规模33,524亿元，同比上升16.18%，关注类贷款率为3.87%，同比上升0.08个百分点；逾期贷款规模15,122亿元，同比上升18.66%，逾期贷款率为1.74%，同比上升0.07个百分点。针对银行的不良资产风险，银监会在2016年1月的全国工作会议上提出，“严守金融风险底线，切实排查信用风险，努力管控融资平台贷款风险，稳妥应对房企信贷风险事件”。2016年6家试点银行合计发行不良资产证券产品14单产品，共计156.1亿元，本息合计共处置不良资产510.2亿元。2016年9月，江苏银行

股份有限公司不良资产收益权转让业务通过审核并完成登记流转，标志银行业不良资产收益权转让业务试点正式落地启动。

2015年银行业财务基本面有所弱化，主要由于一方面，银行信贷资产以及证券投资资产收益率持续下行，且受互联网金融及利率市场化的冲击，银行的存款成本并未和资产端对称下降。2016年1~8月份，货币市场利率水平总体平稳，9月份以来有所上升。12月份同业拆借月加权平均利率为2.44%，比9月份高28个基点。2016年，商业银行业全年累计实现净利润16,490亿元，同比增长3.54%，增速较2015年上升1.11个百分点；平均资产利润率为0.98%，同比下降0.12个百分点，平均资本利润率为13.38%，同比下降1.60个百分点。

受资产质量下滑以及盈利能力弱化的影响，银行业的资本补充压力也在持续增大。目前国内银行补充资本金的渠道相对有限，主要有留存收益、增资扩股、发行二级资本工具、发行优先股等方式。在银行业利润增速放缓的现状下，单靠内部留存收益难以满足业务发展需要，外部融资需求依然迫切，而债券融资的市场影响相对较小，因此受到银行青睐。由于一级资本的不足对银行经营影响更大，商业银行近年更倾向于发行优先股，来提升一级资本充足率及资本充足率两个指标，二级资本债发行额持续减少。2016年共发行二级资本债券92支，规模达到2,573.50亿元，同比减少4.64%。截至2016年末，商业银行资本充足率为13.28%，较2015年末下降0.17个百分点。2016年，共发行资产支持证券108只，发行规模达到3,908.53亿元，基本与2015年持平。从产品类型看，多样化趋势明显，企业贷款资产支持证券占比明显下降；从产品创新来看，随着经济下行，银行不良率不断攀升，不良资产证券化作为一种批量处置不良贷款的重要途径，于2016年重启，是2016年信贷资产证券化市场的一大亮点；从产品发行利率来看，ABS利率和市场利率先抑后扬的走势保持一致；期限较短的信贷资产支持证券较短期融资券的流动性溢价基本消失，自2016年下半年多次出现负利差现象；期限较长的信贷资产支持证券较同期限的中期票据存在流动性折价。

金融市场化改革正在持续推进,《存款保险条例》已于 2015 年 5 月 1 日起正式实施,政府对银行的隐性担保将逐步被市场化退出机制所取代。同时,大力发展直接融资将有利于建立和完善多元化多层次资本市场和金融体系,提高金融体系稳定性,降低银行破产引发系统性风险的可能性。继 2014 年下半年监管层调整存贷比计算口径并加强月末存款偏离度考核以来,2015 年 6 月,国务院常务会议通过了《中华人民共和国商业银行法修正案(草案)》,取消商业银行 75% 存贷比限制硬性约束。存贷比指标约束机制的解除,进一步增强了银行从原先的被动负债向主动负债转型的动力,银行融资来源中存款占比将有所下降,而发行债券、同业存单、大额存单等主动负债的占比会持续上升。同时,受降息的影响,在规模增长放缓的同时要提升盈利,故做大杠杆加大资产负债期限错配是银行提升收益的必然选择之一,而这必将在一定程度上使得银行的流动性管理压力有所增大,对于银行的流动性管理能力以及银监会的流动性监管手段提出了更高的要求。2016 年,中国人民银行进一步完善货币政策调控框架,疏通传导渠道。继续深入推进利率市场化改革,着力培育以上海银行间同业拆借利率、国债收益率曲线和贷款基础利率等为代表的金融市场基准利率体系,不断健全市场利率定价自律机制。继续完善人民币汇率市场化形成机制,初步形成人民币对美元汇率中间价形成机制,汇率政策的规则性、透明度和市场化水平进一步提高。圆满完成人民币加入 SDR 篮子的各项技术性准备,2016 年 10 月 1 日人民币加入 SDR 货币篮子正式生效。

展望 2017 年,全球经济总体呈现复苏态势,中国经济增长的潜力依然巨大,随着供给侧结构性改革、简政放权和创新驱动战略不断深化实施,中国经济新的动能正在增强,稳定经济的有利因素逐步增多。

浙江省经济及金融发展状况

浙江省是国内经济最为发达的省份之一,综合经济实力雄厚,经济发展水平较高,连续多年保持高速增长。经初步核算,2016 年浙江省实现国内生

产总值 4.65 万亿元,同比增长 7.50%,占全国 GDP 的比重为 6.25%。全省城镇常住居民人均可支配收入达到 47,237 元,农村常住居民人均可支配收入达 22,866 元,均显著高于全国平均水平。2017 年 1~6 月,浙江省实现国内生产总值 2.34 万亿元,同比增长 8.0%,占全国 GDP 的比重为 6.13%;浙江省全省城镇常住居民人均可支配收入达到 22,163 元,同比增长 8.2%,农村常住居民人均可支配收入达 14,184 元,同比增长 8.7%。

与此同时,浙江省的经济社会结构也在不断优化调整。工业化进程持续加快,非农产业在经济发展中的比重上升,2016 年,全省二、三产业增加值占 GDP 的比重为 97.24%,其中工业增加值比重达 35.99%,第三产业增加值比重达 61.25%。民营经济是浙江省经济发展的重要支柱,创造了全省 70% 以上的生产总值。全省个体工商户和民营企业重量较大,民企整体素质处于全国领先水平。活跃的民营经济和中小企业为浙江省金融机构提供了良好的经营土壤和环境。截至 2016 年末,浙江省内上市公司 329 家,累计融资 7,484 亿元;其中,中小板上市公司 131 家,占全国中小板上市公司的 15.9%;创业板上市公司 60 家,占全国创业板上市公司的 10.5%。

表 2: 截至 2016 年末全国及浙江省主要经济和金融发展指标

各项指标	全国	增速	浙江省	增速
国内(地区)生产总值(亿元)	744,127.20	6.7%	46,484.98	7.5%
城镇居民人均可支配收入(元)	33,616	7.8%	47,237	8.1%
金融机构存款余额(亿元)	1,505,863.83	11.0%	99,530	10.2%
金融机构贷款余额(亿元)	1,066,040.06	13.5%	81,805	7.0%

资料来源:国家统计局、浙江省统计局,中诚信证评整理

较高的经济发展水平、较强的综合经济实力、特色突出的民营经济、持续增强的消费需求、较强的吸引外资能力等一系列因素能够确保浙江省地区经济在未来几年内会继续保持良好的发展态势。但我们也应注意到,浙江省经济发展中还面临许多矛盾和问题:浙江省民营企业在总量继续保持增长的同时,新设企业的速度却出现回落;经济结构不合理和增长方式粗放等问题还比较突出,节能减排

形势严峻，成本上涨压力加大；浙江省经济发展对进出口贸易依存度较高，外部需求、贸易摩擦、人民币汇率等不确定因素将省内经济增长造成一定的负面影响；部分地区民间借贷风波仍未平息。针对上述问题，2015年以来浙江省不断推进创新，淘汰落后产能，推动经济提质增效升级。同时，统筹推进有效投资、外贸出口和居民消费，全面落实扶持小微企业发展各项政策，积极化解企业资金链、担保链风险，促使经济保持平稳发展。

浙江省金融体系发展良好，近年来，浙江金融业尤其是银行业始终保持着强劲的发展势头，增长速度列全国各省市前茅，存贷款总量迅速扩大。截至2016年末，浙江省银行业金融机构本外币各项存款余额为99,530亿元，同比增长10.2%，本外币各项贷款余额为81,805亿元，同比增长7.0%，增速虽低于全国，但其中贷款总量仍占全国的6%以上，信贷对拉动当地经济增长发挥着重要作用。截至2017年6月末，浙江省金融机构本外币存款余额为10.4万亿元，同比增长9.2%，本外币贷款余额8.7万亿元，同比增长8.3%。

在小企业金融服务方面，2016年浙江省的银行业金融机构进一步加大对小企业的支持力度。目前，浙江省各国有商业银行、大部分股份制商业银行均已建立小企业金融服务专营机构，各城商行、农村合作金融机构也成立了小企业金融中心或专营支行等。各家银行积极创新开发与小企业经营相适应的金融产品，涌现出了众多新型金融服务模式，一个有浙江特色的小企业金融服务体系已初步形成。

整体上看，浙江省金融形势良好，金融行业对地区经济发展的支持力度较强，总体运行平稳。贷款投向和结构更趋合理，信贷供给基本满足全省经济发展的合理资金需求。但由于近期宏观经济增速放缓，民间借贷等问题仍未完全解决，省内不少地区的信用环境有恶化的情况，值得密切关注。

宁波市经济金融发展状况

宁波市位于我国经济最活跃的长江三角洲，是浙江省的经济中心和全国5个副省级计划单列市之

竞争优势

一。按港口货物吞吐量计算，宁波拥有全球第一大港口——宁波·舟山港，其港口货物量和集装箱吞吐量分居全球第一和第四位，2016年全年外贸自营进出口总额6,262.1亿元，同比增长0.9%。2016年宁波市GDP总量为8,541.1亿元，按可比价格计算比上年增长7.1%，在浙江省GDP中的占比达到18.37%，仅次于杭州市。产业结构方面，第二、第三产业在GDP中的占比分别达到49.6%和46.8%，产业结构日趋合理。2016年城镇居民人均可支配收入51,560元，比上年增长7.7%；农村居民人均可支配收入28,572元，增长7.9%，位居全国前列。宁波地区中小型企业为主体的民营经济十分发达，实力不断壮大的民营经济为宁波市的经济发展带来了活力，同时也为宁波银行发展中小企业战略奠定了良好的客户基础。

宁波地区金融机构云集，竞争激烈，截至2016年末，当地银行业金融机构达到63家，其中政策性银行3家，大型银行5家，股份制商业银行11家，城市商业银行12家，邮储银行1家，外资银行5家，农村合作金融机构9家，新型农村金融机构13家，非银行金融机构4家，未来市场竞争将进一步加剧。随着宁波经济的发展，当地银行业发展迅速，截至2016年末，全市金融机构本外币存款余额和贷款余额分别达到1.70万亿元和1.66万亿元，分别同比增长5.0%和5.5%。2016年末全市银行业金融机构的不良贷款比率为2.63%，较上年增加0.03个百分点。

总体看来，宁波市经济发展水平居国内前列，人均收入水平较高，区域经济环境较好，未来随着产业结构的进一步调整和增长方式的逐步转变，宁波市经济将延续较快发展的势头。与此同时，我们也关注到经济增长速度有所放缓、实体经济的盈利性减弱。此外，制约宁波市经济发展的经济结构问题依然存在，涉房及担保圈（链）风险仍较为突出。宁波市是典型的外向型经济，外贸依存度较高，进出口贸易易受诸如外部需求下滑、贸易摩擦、人民币汇率等不确定因素的影响，从而对当地经济增长造成一定的不确定性。

市场定位清晰

作为一家跨区域经营的上市城市商业银行，宁波银行的市场定位十分清晰，即充分利用本地资源优势，立足于地方经济、立足于当地中小企业以及立足于当地居民，并逐步将其宁波经验复制到长江三角洲及其他主要城市。

宁波银行不强调直接与具有雄厚资金背景的大银行争夺大企业客户，但在中小企业和个人银行业务市场上具备一定的竞争优势。该行作为当地法人银行机构，在客户基础、网点分布、市场反应和灵活决策方面都优于其它大银行的分支机构。截至2017年6月末，宁波银行在当地拥有197家营业机构，遍布宁波市区和周边主要县市，充足的本地资源为该行拓展中小企业和零售银行业务奠定了基础。

区位优势显著

与国有银行和全国性股份制银行在宁波的分支机构相比，宁波银行具有先天的本地优势，而当地高度市场化的运营环境也为该行充分发挥这一优势创造了条件。

宁波市是国内最早对外开放的城市之一，当地政府极少干预企业的经营决策，市政项目的融资和承办行选择也都是采取市场化的方式。因此，尽管宁波市政府仍然保持着宁波银行实际第一大股东的地位，但与许多其他城市商业银行同业相比，宁

波银行的经营决策具有高度的独立性和商业性。

业务运营

宁波银行作为一家综合性商业银行，能够提供包括存贷款、结算、债券投资、衍生工具等在内的多数银行金融产品和服务，其主营业务可以分为公司业务、个人业务、资金业务三类。2014年~2016年，宁波银行的净营业收入分别为153.39亿元、194.97亿元和236.39亿元，年均复合增长率为24.14%；净利润分别为56.34亿元、65.67亿元和78.23亿元，年均复合增长率为17.83%。2017年上半年，该行净营业收入122.98亿元，净利润47.74亿元。从该行的盈利结构来看，2016年该公司的公司业务、个人业务和资金业务的税前利润规模分别为37.60亿元、30.56亿元和28.13亿元，占比分别为38.96%、31.66%和29.15%。

从区域分布看，随着异地分行业务规模的逐步扩大，该行对宁波市经济依赖程度已经逐步降低，在一定程度上改善该行的地域集中度。截至2016年末，该行在宁波市内及浙江省内贷款占比分别进一步下降至43.26%和61.32%，但整体来看，其贷款组合与长三角地区经济状况仍具有很高的相关性，而未来该行在宁波以外经营区域业务的不断增长也对其经营及风险管理能力提出更高的要求。

表 3：2014~2017.H1 宁波银行税前利润结构

业务线	2014		2015		2016		2017.H1	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
公司业务	33.62	47.98	31.46	39.25	37.60	38.95	20.76	38.55
个人业务	16.64	23.75	25.25	31.50	30.56	31.66	18.93	30.26
资金业务	19.54	27.89	23.31	29.08	28.13	29.14	15.68	31.03
其他业务	0.27	0.39	0.14	0.17	2.39	2.48	0.10	1.56
合计	70.07	100.00	80.15	100.00	96.53	100.00	55.47	100.00

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

公司银行业务

出于细分客户的考虑，宁波银行的对公业务分为公司银行和零售公司两个业务条线。其中，公司银行业务定位于大中型企业，零售公司业务负责小企业业务。

目前该行公司银行业务条线的客户主要为大中型企业，主要集中在500~3,000万元的范围内，1

亿元以上的贷款户数占比较小。目前宁波银行对公司银行业务的依赖度较高，尽管随着近年来小企业业务、个人银行业务和金融市场业务的快速发展，公司银行业务利润贡献度有所下降，但仍是该行利润的最主要来源。

宁波银行的公司银行业部负责制订整体市场营销策略和业务规划，分、支行的公司业务部负责

推行具体市场营销举措，并收集来自客户的重要信息，反馈营销举措的效果。该行已在全行范围内实行了客户经理制，并采取客户经理与产品经理共同营销的模式。

该公司银行业务持续深入挖掘核心客户，在原有的分级营销体系基础上，采用名单制营销方式，丰富引客渠道；升级“上市赢”、“进口盈”和“出口盈”综合金融服务方案，加强产品组合营销，满足核心客户多元化需求。截至 2016 年末，该公司的公司银行基础客户 5.49 万户，同比增长 18.70%，其中核心客户 11,453 户，占比 20.90%，重点客户 5,993 户，占比 10.90%，客户基础进一步巩固。

该公司银行部加大有效客户及核心客户的开发力度，夯实公司银行业务客户基础，在不断拓展重点业务的同时，严格把控风险审核。同时，该行依托地方政府支持优势，积极参与区域公款招标，加强与政府客户的合作力度，并寻求上市或拟上市公司客户 IPO、定增和发债等业务合作契机，实现对公存款来源多元化。该行推进存款精细化管理，强化考核导向，发挥优势系统功能，以产品带动存款增长，不断提升结算存款和活期存款占比。截至 2016 年末，该公司银行业务存款 3,472 亿元，同比增长 45%，其中活期存款占比 61.15%，同比上升 6.27 个百分点。2017 年上半年，该行大力拓展成本较低、稳定性好的资金来源，完善存款利率差别化定价机制，实现客户存款快速增长，截至 2017 年 6 月末，该公司银行业务存款 3,854 亿元，较上年末增长 6.11%，活期存款占比 64%，较年初上升 3.1 个百分点。

贷款方面，为应对经济增长缓慢及国内部分地区信用风险集中爆发问题，宁波银行严格把控信用风险，优先支持结构升级产业、战略新兴产业和现代服务业。该行各业务板块采用“5+2”发展模式，将五大传统业务与金融市场和国际业务相结合，通过金融市场业务解决贷款规模受限问题，发展优质客户或项目贷款，并打造国内贸易融资产品体系，通过优化审批流程、扶持供应链和降低贷款利率等方式引入优质客户，实现各业务板块联动发展，有效促进对公贷增长。客户选择方面，该行推动“3+X”发展模式，重点进行上市公司、政府企业

和出口型企业营销工作，同时发展当地优势行业客户，该行采用名单制管理模式，根据营销地图自上而下开展营销。截至 2016 年末，该公司银行贷款余额（不含贴现，下同）较上年增长 31.34% 至 1,863.05 亿元，其在贷款总额中的占比较 2015 年末上升 6.11 个百分点至 61.59%，主要原因是个人房贷政策收紧，个人贷款的规模及占比均有所减少。截至 2017 年 6 月末，该公司银行贷款余额（不含贴现，下同）较年初增长 11.07% 至 2,069.26 亿元，其在贷款总额中的占比较年初上升 1.94 个百分点至 63.53%。

从该行对公贷款（含公司银行和零售公司业务条线）的行业分布来看，截至 2016 年末，该公司的公司银行贷款主要投向制造业、租赁和商务服务业、商业贸易业，占对公贷款的比重分别为 21.08%、20.99% 和 14.84%。2016 年以来，该行加强对实体经济特别是中小企业的支持，加强对制造业、商业贸易业、租赁和商务服务等行业中小企业的信贷资源保障；该行主动调整信贷结构，严格控制集团客户授信总量，限制产能过剩、行业前景不明朗行业的信贷投入，信贷资产抗风险能力进一步增强。此外，截至 2016 年末，该行房地产开发贷款余额为 127.53 亿元，占对公贷款的 6.17%；经营性物业贷款总额 86.57 亿元，占比 4.19%。

表 4：2016 年及 2017.H1 对公贷款行业分布

行业	2016		2017.H1	
	金额	占比	金额	占比
农、林、牧、渔业	14.74	0.71	18.43	0.82
采矿业	4.75	0.23	6.88	0.31
制造业	435.65	21.08	472.36	21.01
电力、燃气及水的生产和供应业	43.89	2.12	38.29	1.70
建筑业	154.76	7.49	159.50	7.09
交通运输、仓储及邮政业	47.82	2.31	56.93	2.53
信息传输、计算机服务和软件业	35.10	1.70	47.56	2.11
商业贸易业	306.65	14.84	296.24	13.17
住宿和餐饮业	13.61	0.66	11.95	0.53
金融业	7.60	0.37	8.79	0.39
公司经营性物	86.57	4.19	93.68	4.17

业贷款				
租赁和商务服务业	433.80	20.99	503.16	22.38
科学研究、技术服务和地质勘察	10.87	0.53	9.67	0.43
水利、环境和公共设施管理和投资业	245.09	11.86	297.06	13.21
房地产开发	127.53	6.17	127.09	5.65
城建类贷款	22.55	1.09	28.38	1.26
居民服务和其他服务业	10.36	0.50	10.02	0.45
教育	11.07	0.54	12.99	0.58
卫生、社会保障和社会福利业	4.63	0.22	3.68	0.16
文化、体育和娱乐业	31.88	1.54	32.56	1.45
公共管理和社会组织	17.36	0.84	13.39	0.60
对公贷款合计	2,066.29	100.00	2,248.64	100.00

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

票据业务方面，宁波银行定位于服务中小企业，不断夯实直贴基础客群，并积极推广电票贴现，提升电票盈利贡献，2016年公司票据贴现客户数达6,286户，其中电票客户数为2,961户；全年票据直贴量为2,168亿元，其中电票贴现量1,094亿元。2016年12月，该行成为首批35家人民银行票据交易平台试点银行之一，票据交易渠道得到进一步拓宽。受到票据业务监管的趋严以及2016年该行员工违规办理票据转贴现业务，截至2016年末，该行票据贴现余额为203.24亿元，较上年末减少29.02%。截至2017年6月末，该行票据贴现余额进一步下降至179.37亿元。

2016年5月，宁波银行在开展票据业务排查过程中发现，深圳分行原票据业务部员工违规办理3笔票据转贴现业务，涉及金额合计32亿元。截至2016年6月，各出票企业均已兑付相应票据款项，上述3笔票据业务均已结清并终结。本次事件发生后，宁波银监局和深圳银监局对宁波银行原员工违规办理票据业务以及票据业务开展的具体情况进行了现场检查，并分别于2017年1月和2017年7月向宁波银行、宁波银行深圳分行及本次事件的相关责任人出具了行政处罚决定书；2017年8月，宁波银监局对宁波银行本次事件的整改情况进行了验收，并出具了《宁波银监局关于宁波银行公开发

行A股可转换公司债券监管意见的复函》（甬银监函〔2017〕62号），肯定了该行在案件处置和问题整改方面取得了一定成效并恢复受理部分行政许可事项申请。2017年9月，宁波银监局出具了《宁波银监局关于要求宁波银行继续做好案件整改工作的监管意见》（甬银监发〔2017〕84号），肯定了宁波银行在案件处置、风险排查、流程梳理、操作风险控制、涉案相关业务的整改等方面取得了一定成效，但在票据同业专营制改革、新产品风险评估、董事会、监事会履职等方面仍存在一些问题需继续整改。该行根据上述意见，已完成了对各类票据业务制度的修订和完善工作，并针对外包人员管理制定了相应的管理规定。同时，针对宁波银监局提出的“尽快实施同业专营制管理”、“完善新产品管理制度”等六个方面的整改意见，宁波银行已逐条进行了研究分析，并制定了下阶段的实施计划。中诚信证评将就宁波银行违规办理票据贴现业务受到宁波银监局和深圳银监局处罚、事件后续进展以及对该行业务产生的影响保持持续关注。

近年来，随着宁波地区外向型经济的迅猛发展，宁波银行国际结算业务成为公司业务中一个新的增长点。该行于2001年11月获得外汇从业资格，由总行国际业务部统一负责国际结算和贸易融资的产品设计、操作和管理。该行不断加大产品创新和推广力度，为中小型外贸公司及部分大型外贸公司、中小型服务贸易公司提供国际业务结算及融资支持。以“利汇盈”产品为主动向中小型出口企业提供融资支持；以“跨境盈”系列产品推动境内企业走出去，帮助客户获取境外优质融资资源；以“服贸盈”产品满足服务贸易型企业融资需求，助推服务贸易企业业务发展；以“进口赢”和“出口赢”致力于满足优质进出口企业的账款管理、跨境融资、保值避险、投资理财和资本运作等全方位金融需求。该行打造“快速国结、智能国结、星光国结”三大国际结算服务品牌。以精简流程，限时服务为抓手，提供快速服务；以自助办理、直通处理为亮点，全力搭建智能化网银国际业务平台；以客户需求为出发点，设立早晚两班制，对理财购买、国际结算、账户支付等业务实行“7*24小时”线上受理的星光服务。2016年受外汇政策调整的影响，该行全年累计

完成结算量 554 亿美元，同比减少 5%。2017 年 1~6 月，该行跨境业务累计完成结算量 246 亿美元。

零售公司业务

考虑到小企业业务在业务流程和风险管理方面的特殊性，该行专门成立了零售公司部，通过独立的条线管理实现针对小企业的专业化金融服务，对在该行授信总额 1,000 万元以下或者在全部合作银行信贷敞口 2,000 万元以下的企业业务采用不同的风险管理、产品设计及考核体系。

由于小企业存在着较高的信息不对称，在信贷审查方面对非财务因素的依赖度更高，因此也对银行营销人员的配置提出了更高要求。截至 2017 年 6 月末，宁波银行专业客户经理 646 人，专门从事小企业业务的营销、市场开发以及前期的信用评估，并逐步构建分支行标准化销售团队。

近年来，宁波银行不断加大客户开发力度，截至 2016 年末，该行零售公司客户数共计 15.33 万户，同比增长 41%。同时，宁波银行通过业务流程的不断优化、营销与业务操作隔离制度的实行，进一步加强业务管理，提高经营效率。2016 年该行不断优化业务流程，积极推广“快审快贷”产品，提升小企业融资效率，截至 2016 年末，“快审快贷”余额达到 47 亿元。同时，该行优化审批流程，加强线上贷款业务发展，已实现抵押贷款的线上办理。2016 年，该行推进税银合作，与国税局合作推出“税务贷”信用贷款产品，实现诚信纳税企业线上快速融资，解决小企业融资问题；推出“退税贷”创新产品，为出口企业提供快捷方便的融资服务。截至 2016 年末，零售公司贷款余额 330 亿元，同比增长 39%。

由于小微客户的资金量较少，零售公司条线存款业务的开展空间有限，但宁波银行通过信贷产品实用性和针对性的不断增强、服务效率的不断提升，实现了客户群体的扩大和客户黏度的提升，存款规模增长较好，截至 2016 年末，该行零售公司业务存款 476 亿元，同比增加 30%。2016 年，宁波银行不断丰富现金管理产品与服务，提升现金管理效率，全年共发行捷算卡 5.61 万张；创新小企业国际业务服务，零售公司条线国际结算业务量 144 亿美元，

同比增长 5%；截至 2017 年 6 月末，该行共发行捷算卡 6.5 万张，国际结算业务量达到 62 亿美元。截至 2016 年末，该行零售条线贷款 330 亿元，同比增加 39%。截至 2017 年 6 月末，该行零售公司业务存款 579 亿元，较上年末增加 81 亿元。

个人银行业务

该行近年来以中高端个人客户和个体私营业主为目标客户，大力发展零售业务，中高端个人客户和个体私营业主客户占比逐年提高。

该行总行个人银行部负责制订整体市场营销策略和业务规划，分行个人银行部设立大众银行部、惠财银行部及信用卡部，在一级支行和部分二级支行的个人银行部下设个人客户经理、信贷助理、信贷经理、理财经理和惠财经理五个团队，分别负责行外价值新客户的拓展、个贷业务的具体操作、个贷客户的维护和拓展工作、资产 10-30 万客户的维护和拓展工作、资产 30 万以上惠财客户的维护和拓展等。

宁波银行目前主要的个人银行产品包括个人信贷、个人储蓄、中间/代理业务等。个人信贷业务是目前宁波银行个人银行业务中最重要的产品，包括个人住房贷款、汽车消费贷款、商业用房贷款、个人生产经营贷款以及“个人 VIP”、“白领通”、“贷易通”、“个私通”、“金算盘”等形式的产品，其中后 5 类是专为中高端个人客户和个体私营业主提供的人民币循环授信融资产品，其中“白领通”产品专门针对公务员及事业单位人员，在宁波当地具有较高的知名度。该业务利率定价灵活，由客户集中贡献度决定，系统自动算出。截至 2016 年末，“白领通”业务授信余额 409.06 亿元，同比增长 30.39%，授信客户共计 44.63 万户。

宁波银行不断创新和优化业务模式，提升专业化服务水平，个人贷款业务稳步增长。截至 2016 年末，该行个人贷款余额 958.78 亿元，同比增长 12.53%，占全部贷款的 31.69%。从个人贷款用途来看，宁波银行的个人信贷业务主要分为个人消费、经营以及住房贷款三大类。截至 2016 年末，该行个人消费贷款、个人经营贷款分别为 864.07 亿元和 81.75 亿元，同比分别增长 7.63% 和 139.27%，在个

人贷款中的占比分别为 90.12% 和 8.53%；个人住房贷款 12.95 亿元，在个人贷款中的占比为 1.35%。截至 2017 年 6 月末，该行个人贷款 1,008.35 亿元，较上年末增长 5.17%，其中个人消费贷款和个人经营贷款分别为 861.51 亿元和 134.85 亿元，占个人贷款的比重分别为 85.44% 和 13.37%；个人住房贷款 11.98 亿元，较上年末减少 7.52%。总体来看，由于市场定位明确，加上产品结构合理，该行个人贷款的资产质量一直保持优良，截至 2017 年 6 月末，该行个人贷款的不良贷款率为 0.45%。

存款方面，该行加强产品带动作用，通过薪福宝、三方存管、代扣代缴等产品，吸引客户将公司作为业务主办行，不断做大基础客户规模；坚持社区营销，扎根融入网周居民社区，稳固存款来源，努力成为各经营区域的主流银行；强化与外部机构如旅行社和出国服务机构的合作，引入旅游保证金等新型消费资金。此外，该行还持续推动财富管理业务的发展，提高精细化管理水平，搭建分层的客户维护架构，构建私人银行体系，满足投资者日益增长的理财需求，丰富产品结构。截至 2016 年末，该行个人存款余额 1,002.84 亿元，同比增长 22.23%，在总存款中的占比为 19.61%。

表 5：2016 年及 2017.H1 个人贷款分布

	单位：亿元、%			
	2016		2017.H1	
	金额	占比	金额	占比
个人消费贷款	864.07	90.12	861.51	85.44
个人经营贷款	81.75	8.53	134.85	13.37
个人住房贷款	12.95	1.35	11.98	1.19
合计	958.78	100.00	1,008.35	100.00

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

信用卡业务

宁波银行于 2004 年 2 月该行成立信用卡中心，2003 年年中正式开展信用卡业务，是国内较早单独成立信用卡中心并发行标准信用卡的城市商业银行之一。目前，金融 IC 卡项目正在推进。宁波银行将其信用卡业务作为八大利润中心之一，对中心采取全面的经济资本考核。基于此，该行的信用卡业务更加重视提高盈利水平而非发卡量，重点推广以信用卡为载体的小额信贷业务，为中小企业主提

供便捷的循环授信融资服务；与此同时，大力推广分期业务，做大生息业务，进一步提高盈利水平。

2016 年，该行信用卡中心一方面加强产品创新，推出环球信用卡，提升“出国通”、“移民通”等产品的客户服务体验，推出 Apple Pay 和 Visa Checkout 等支付功能；另一方面加强流程创新，优化自主放款、实时到账、短信申请等功能。截至 2017 年 6 月末，该行信用卡中心累计发卡 122.31 万张，信用卡垫款余额为 165.91 亿元；2017 年上半年实现信用卡交易额 89.94 亿元。

金融市场业务

宁波银行金融市场业务的目标是在风险可控的前提下，以盈利为中心，通过调整投资组合，为其它业务条线提供产品，同时提高资金的收益水平。该行实行本外币一体化管理，由总行金融市场部统一管理和运营。目前开展的金融市场业务主要包括货币市场业务、证券市场业务和外汇市场业务。2014 年，该行取得了同业存单、上金所金融类会员、债券尝试做市商等多项业务资格。

近年来，该行抢抓市场机会，稳步推进自营与代客业务；推出包括国内采购代付、保付盈等在内的九款新产品，带动了传统资产负债业务和中间业务；扩大同业交流合作。同时，该行根据其资产负债管理委员会的要求对银行账户进行投资，主要为满足久期配置目标，投资政策比较谨慎，购买的金融证券包括国债、央行票据、高等级的金融债、少量短期融资券等。随着资产规模扩大，该行证券投资规模也同比增长。为了提高资金业务的收益水平，近年来宁波银行进一步加大了证券投资力度。截至 2016 年末该行证券投资总额 4,227.72 亿元，其中理财产品、资管计划和信托计划以及政府债券两大类在该行的投资组合中占比最大，分别为 58.13% 和 31.06%，其余投资品种占比都在 4% 以下。截至 2017 年 6 月末，该行证券投资总额 4,742.03 亿元，较年初增长 10.85%，理财产品、资管计划和信托计划以及政府债券两大类在该行的投资组合中占比分别为 41.27% 和 27.85%，较年初分别下降 3.21 个百分点和 16.85 个百分点。2017 年上半年，该行增加了基金投资的规模，该行权益工具及股权

投资规模较年初大幅增加，截至 2017 年 6 月末该行基金投资 930.30 亿元，较年初增加 928.23 亿元。在投资规模及其收益不断增长的同时，中诚信证评也注意到，理财产品、资产管理计划和信托产品相较传统投资标的存在行业投向及风险分类不透明、流动性较弱、资产风险相对难以识别等特点。为了防范该项业务的风险，宁波银行将该类投资业务纳入集团授信额度管理，严格参照该行自营贷款标准对客户进行授信调查及投后管理。该行对各类合作机构制定了明确的准入标准和审核流程，实行名单制管理，并根据具体合作情况和外部监管、市场排名等进行动态调整。同时，严格控制项目准入，参照贷款标准，明确不参与平台类及商业性房地产类项目，并设定该类投资的期限最长为三年。但该行应不断加强对该类投资的流动性风险和交易对手信用风险的管理。

表 6：2016 年及 2017.H1 投资组合情况

单位：亿元、%

	2016		2017.H1	
	金额	占比	金额	占比
政府债券	1,328.71	31.06	1,320.83	27.85
政策性金融债	88.10	2.06	25.50	0.43
企业债	125.15	2.93	187.58	3.96
同业存单	108.14	2.53	123.78	2.61
其他金融债券	14.51	0.34	10.26	0.22
理财资管信托	2,486.54	58.13	1,957.17	41.27
权益工具及股权投资	131.31	3.07	1,124.70	23.72
减值准备	(4.74)	(0.11)	(2.79)	(0.06)
合计	4,277.72	100.00	4,747.03	100.00

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

2013 年，该行将原分支机构所有的票据贴现以及吸收同业存款权限全部上收至总行，实现了对同业业务经营的有效规范和管理。2016 年该行积极拓展同业交易对手，新增负债交易对手 134 家，但受金融去杠杆政策及宏观审慎评估体系考核的影响，该行同业负债在总负债中的占比下降，截至 2016 年末，该行同业负债 1,418.68 亿元，同比增长 4.83%，占总负债的比重为 17.00%，同比下降 3.16 个百分点。同业资产方面，截至 2016 年末，该行同业资产 434.62 亿元，同比增长 63.63%，占总资产的比重为 4.91%，同比上升 1.20 个百分点。2017 年以来，该行同业业务规模有所下降，截至 2017

年 6 月末，该行同业负债规模较年初下降 12.79% 至 1,237.22 亿元，在总负债中的占比也较年初下降 3.02 个百分点至 13.98%。同业资产方面，截至 2017 年 6 月末，该行同业资产规模较年初下降 23.58% 至 332.12 亿元，在总资产中占比也较上年下降 1.37 个百分点至 3.54%。

理财方面，2016 年该行加大高流动性资产配置，提升组合稳定性，同时实现资产配置多元化，积极布局资本市场投资，提升投资研究实力，提高资金运作能力和风险把控能力。2016 年该行累计发行固定期限理财产品 1,795 期，募集金额 3,441.37 亿元。截至 2016 年末，该行理财资金余额为 2,116.00 亿元，底层资产中非标投资占比 15.79%。2017 年上半年，该行大力开发新型开放式和净值型产品，引导固定期限理财产品向开放型产品转型，上半年开放型产品规模占比接近 63%。该行还抓住恒指上涨趋势，面向私人银行渠道发行首笔挂钩看涨恒指的非保本理财产品，丰富了客户投资配置品种。2017 年上半年该行累计发行理财产品 799 期（包括两笔试运行产品），结构性存款 244 期，理财产品上半年销售额 1,382.46 亿元，结构性存款 175.38 亿元。截至 2017 年 6 月末，理财产品运作资金余额 1,823 亿元，其中保本类理财产品余额为 132 亿元，非保本类理财产品余额为 1,691 亿元；结构性存款运作资金余额 148.50 亿元；理财产品投资中非标投资占比 18.22%。截至 2017 年 6 月末，该行的开放型和净值型产品规模达到 1,027.23 亿元，其中，开放型理财产品余额 945.94 亿元；净值型理财产品余额 81.29 亿元。

宁波银行打造“投行+”品牌，形成了以结构化融资、债券融资、资本市场、资产证券化、中层资本以及公司金融顾问六大业务板块。该行 2016 年获得交易商协会非金融企业债务融资工具 B 类独立主承销资格，分别在北京、上海和深圳设立投资银行部并配备专职部门负责人，已初步形成产品经理团队。客户营销方面，该行采用名单制管理方式，总行负责筛选符合条件的客户，并由分行开展营销，客户主要是浙江省内区县各级政府、AA-及以上政府背景的企业和上市公司等。2016 年全年该行注册非金融企业债务融资工具 173.5 亿元，同比增长

21.33%，发行金额 95.5 亿元，同比增长 89.1%。未来该行还计划争取 A 类主承销资格，实现在全国范围内展业。结构化融资方面，该行重点发展市级及区县级政府平台项目，与政府合作设立产业基金，并持有优先级，2016 年累计投放超过 600 亿元。资本市场业务方面，该行持续推进股票质押回购业务的开展，审慎选择企业大股东作为营销对象，推进存量业务续转的同时引入优质客户；引入股权投资基金，选择上市企业、国有企业和优质民营企业作为营销目标。资产证券化方面，该行主要开展“白领通”贷款抵押证券业务和公司贷款资产证券化业务，发行“永生”2016 年第一期和第二期信贷资产证券化项目，合计金额 63.6 亿元，进一步推动了信贷资产证券化的发展。2017 年上半年该行新增投行业务客户逾 250 户，实现投行业务收入 5 亿元。

宁波银行于 2006 年 10 月获准开办衍生产品的交易业务，并成为 23 家人民币做市商之一，能够为客户提供包括自营和代客，即期结售汇、即期代客外汇买卖等外汇市场业务。2010 年，该行取得银行间外汇市场远期掉期尝试做市资格，2011 年 7 月又成为中国外汇交易中心银行间人民币外汇期权市场会员，可以开展人民币对外汇期权交易和人民币对外汇期权业务。2006 年，该行获监管批准，取得了人民币利率互换业务资格。目前该行侧重发展人民币、外币做市商交易和产品开发。由于宁波银行已将金融市场业务，尤其是衍生品交易作为未来的业务重点之一，高素质的交易员队伍、谨慎的交易对手评估以及完善的市场风险控制手段将成为决定金融市场业务能否获得良性发展的关键因素。

风险管理

风险管理架构

宁波银行是国内城市商业银行中较早实施全面风险管理的银行之一，已经通过授权管理和中后台集中等方式构建起较为完善的风险管理架构。全行的风险控制由董事会下设的风险管理委员会负责。委员会由 5 名董事组成，并由独立董事担任主任，负责制定全行风险管理战略和风险管理基本政策。高级管理层负责定期审查和监督执行风险管理的政策、程序，制订具体的操作规程，了解风险水

平及其管理状况。目前该行在行长下设立了风险管理委员会、资产负债管理委员会、贷款审批委员会、新产品审批委员会、企业法人客户信用评级审定委员会（以下称“评级委员会”）、损失类资产责任认定委员会、信息科技管理委员会、内部控制委员会和品牌管理委员会等 9 个委员会。风险管理部则作为全行风险的日常管理机构。

近年来，该行风险管理部为适应全面风险管理的发展规划，对各二级部的架构和职责进行了重新梳理和调整，按照四大风险分别设立了公司、个人、资产负债及市场风险二级管理部，为有效推进新资本协议和新监管标准实施新设了风险计量与分析部，成立了宁波地区管理部。同时，该行在全行风险条线范围内推行了风险经理体系，并按职责不同分为风险政策岗、授信审查审批岗、贷后管理岗、统计报告岗和综合管理岗五类。在零售公司条线试点推行了嵌入式管理方式：风险管理部设立专职分管零售公司业务的副总经理，分支行设立专职零售公司业务风险经理，实行小企业客户审批专职化。

随着等异地分行的发展，宁波银行跨区域经营的步伐逐步加快，管理层面临的管理风险也有所扩大。为控制异地经营风险，该行制定了相应的管理制度，主要包括：异地分行的管理团队主要由总行直接委派；对异地分行的业务部门（公司、零售和个人）和风险管理部实行条块结合的矩阵式管理，分别向分行行长和总行条线管理部门进行双线报告；异地分行中后台部门实行总行垂直管理，包括授信审批官、放款分中心；总行每年对异地分行进行内控评价和审计。近年来该行各分行逐步设立了分管风险副行长，2013 年又进一步完善了各分行下设支行、宁波地区支行的部门及岗位职能，提升了该行风险管理清晰度。

该行对分、支行和各类业务均实行授权管理，宁波市区内支行实行统一授权，异地分、支行实行差异化授权。该行已将风险管理的指标纳入全行的考核体系，以 RAROC 考核为中心，将利润与风险直接挂钩。

新资本协议实施方面，该行已上线操作风险管理系统，实现三大工具应用的推广；实现非零售内部评级体系上线应用，部署了适用于对公和同业业

务的 10 张评分模型，已将评级结果应用于业务准入和审批授权，并制定了基于风险调整收益率（RAROC）的定价测算和绩效考核方案。2016 年以来，该行已完成新资本协议重点项目的全面实施，升级风险量化工具和技术，并通过“开发、监控、验证、优化”的循环模式，保障量化成果有效运行。同时，持续深化项目成果的应用力度，逐步实现信用、市场、操作和资本计量等领域建设与业务管理相融合，提升业务风险识别、预防和化解等管控水平。目前，该行已做好向中国银监会提交实施资本管理高级方法的准备工作，包括完成项目内部审计、合规自评估、资本定量测算以及达标差距整改等工作。

信用风险管理

信用风险是指因借款人或交易对手无法履约而引致损失的风险；由于操作失误引致银行做出未获授权或不恰当的贷款、资金承诺或投资，也会产生信用风险。宁波银行面临的信用风险，主要源自该行的贷款组合、投资组合、保证和承诺等。

宁波银行信用风险的基本控制流程主要包括以下步骤：信贷政策制订；授信前尽职调查；客户信用评级；担保评估；贷款审查和审批；放款；授信后管理；不良贷款管理；追究损失类信贷资产责任人的责任。

公司结合宏观经济和区域经济特点，每年制定授信政策，并按行业、地域、客户和产品等要素分别确定了信贷投向的指导意见，实施授信业务的前瞻性控制。宁波银行近年来主动调整信贷结构，提高信贷资产抗风险能力。该行严格控制集团客户授信总量，防止集中度风险；执行监管部门对政府平台性贷款的“三条红线”；限制产能过剩、行业前景不明朗行业的信贷投入；持续重视房地产行业风险，严格遵守房地产信贷政策，控制房地产行业新增贷款。

该行已经建立起针对企业法人客户的 10 级信用评级系统，要求对所有在该行有授信敞口余额和即将发生授信业务的大中型企业客户每年进行一次评级。为控制贷款风险，除了少量特别优质的客户外（一般为信用评级在 AA⁺级以上），宁波银行

一般会要求借款人提供适当的担保，担保的形式主要包括抵押、质押和保证。该行建立了内部评估制度对抵质押品的价值进行评估，对 200 万元以上的房地产抵押物要求由外部评估机构进行评估，以确定其可以担保的价值。

宁波银行实行独立的审查、审批机制，该行制定了全面的贷款审查、审批制度，并设立了独立的审查、审批人员。在业务上报后，专业的风险管理人员对客户的相关情况进行全面分析，并发表独立的风险审查意见。目前，该行执行贷款集中审批机制，推行授信审批官制度，审批权限集中统一在总行，分行设有审批中心，审批官由总行垂直领导，执行统一的审批标准。审批官制度从体制上保证审批的独立性和授信政策的贯彻。审批官共有五个职衔，十个级别，各级审批官拥有不同的审批权限，兼顾了审批效率和风险的有效把控。宁波银行贷款风险分类工作采取“贷时预分、定期认定，实时调整”的原则。在发起业务申请时，由管户人根据调查情况、结合该行的贷款分类标准进行手工预分类，此后，每一级审查人员都可以对该笔贷款的分类进行调整，直到由最后的审批人确定该笔贷款的分类。所有贷款，该行按月进行五级分类，同时在监管要求的五级分类的基础上建立了 10 级风险分类制度（表 7），10 级分类工作通过信贷管理信息系统的贷款 10 级分类模块自动进行，对所有系统分类结果的贷款以及一定金额以上的次级类、可疑类贷款和所有损失类贷款，由风险管理部或行长办公会议根据各自的权限进行最终认定。

近年来，在经济增速继续放缓，授信客户风险概率加大的此背景下，宁波银行执行了更加严格的分类要求。一是对于部分授信业务，考虑到客户还款意愿和还款能力等综合因素，在逾期欠息未达监管要求的情况下，即分类为次级类。二是对处于担保圈而存在代偿风险的客户、出现担保弱化现象的客户及高风险行业的客户，该行从审慎角度出发，将该类贷款列入关注类或次级类。三是对于中小企业客户，如果实际控制人等关键人的个人贷款业务或信用卡出现不良记录，相应将其公司客户分类进行同步下调。

表 7：宁波银行贷款风险分类及损失准备计提标准

贷款风险类别	模拟贷款损失准备的提取比例
--------	---------------

正常+	0.5%
正常	1.0%
正常-	1.5%
关注+	2.0%
关注	2.5%
关注-	3.0%
次级+	25.0%
次级-	30.0%
可疑	50.0%
损失	100.0%

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

贷后管理方面，宁波银行建立了一套“自上而下、自下而上”双向模式的风险预警体系，制定了授信客户风险预警操作规程，明确了对客户风险信息实施统一管理。根据预警客户风险演变情况，调整风险预警等级，实行动态化、持续化的跟踪。此外，该行通过整合行内各业务数据，引入互联网数据以及专网数据，建立了大数据风控平台，提高了风险识别能力和预警管理效率。2016年该行以“纳税、用电、海关、征信”四项数据为核心，其余外围信息为补充，建立了自上而下的“4+N”风险预警体系，提前掌握信贷客户的经营变化情况以及同业合作履约、对外担保情况。同时，宁波银行重视存量客户的贷后检查工作，管理内容涵盖贷后用途检查、全面检查以及预警客户跟踪检查。贷款发放后，该行通过现场与非现场相结合的方式，多渠道、多手段对授信业务进行全面检查，对企业生产经营情况和财务状况进行深入分析，目前该行已建立常态化风险排查及专项检查机制，强化对风险敏感领域的风险排查。2016年开展了包括大额授信、担保圈、钢铁煤炭行业等风险排查工作，通过排查及时掌握相关领域风险状况，制定风险防范要求和措施，切实有效防范信用风险。

宁波银行对全行不良资产实行集中管理，不良资产一旦认定，在规定期限内必须上划到总行资产保全部统一管理和处置。该行推行损失类资产责任追究制度。对于损失类信贷资产，负有责任的各级授信业务调查人员、审查人员以及审批人员可能受到扣发各类工资、调离工作岗位、撤职、解除劳动合同、开除直至移交司法机关等处罚。责任人应承担的责任金额根据实际损失额和责任权重确定，责任权重的确定一般以责任人是否有故意或过失以

及过失的大小程度为标准，最高为100%。此外，该行还进一步推进不良信贷资产的责任认定工作，主要包括增加离职离岗人员的责任认定通道、增加不良信贷资产的行政责任追究等，确保责任认定工作朝着更严谨、更高效、更合理的方向发展。

总的来看，宁波银行信用风险管理体系较为完善，信用风险控制机制良好。但随着浙江地区信用风险和行业风险的加大，该行如何控制区域信用风险并保持目前良好的资产质量将是十分严峻的挑战。

市场风险管理

随着我国利率市场化改革和汇率形成机制改革的进行，利率和汇率波动的幅度和频率将逐步加大，导致利率和汇率敏感性资产和负债的波动增加，使得市场风险逐渐上升为商业银行的主要风险之一。

宁波银行的资金由总行集中管理，分、支行没有资金拆借和投资的权利，总行通过制定内部资金转移价格调节各分、支行的资金余缺。市场风险管理具体由风险管理部和金融市场部负责。风险管理部通过SUMMIT等系统，对市场风险及风险限额等遵守情况进行中台监控，对发现的市场风险异常情况与违规情况及时进行报告与处理，并按月向董事会风险管理委员会及高级管理层提交市场风险报告。金融市场部根据行内的市场风险管理办法及批准的市场风险限额，进行前台资金交易。该行制定及修订了《市场风险应急预案》、《市场风险模型管理规定》、《资金业务内部控制管理规定》等制度，重估资金业务现有制度流程，改进了产品覆盖、交易策略变更、规则覆盖等方面存在的局限和不足；根据内外部情况及时调整市场风险限额内部授权。

在利率风险管理方面，宁波银行按照账户属性和交易组合特性，采用不同的市场风险计量指标和计量方式，开展缺口分析、久期分析、敏感性分析、情景分析等。面对国内经济下行压力持续加大和美联储加息政策预期，该行通过深入研究和持续跟踪宏观经济、货币政策变动，及时调整交易策略，在创造良好盈利的同时，各项市场风险指标均表现正常。

宁波银行的汇率风险主要来自于自营业务和代客业务的资产负债币种错配和外币交易导致的货币头寸错配。目前该行主要通过每日监控汇率风险敞口、币种匹配、设定外汇敞口限额及止损限额等方式来降低和控制汇率风险。近年来宁波银行通过开展国际业务已经积累了少量的外汇资产，主要用于贸易融资和开展衍生品交易，并无境外投资，风险敞口较小，汇率变动对整体资产的影响有限。

2016年，该行在已有基础上继续完善交易账户市场风险管理体系，优化市场风险计量及监控的方法、流程和工具。一是实施市场风险内部模型法项目，建立符合内部模型法要求的政策与计量体系，完成计量引擎和数据集市建设；二是完善市场风险指标限额管理，按照账户属性和交易组合特性，采用不同的市场风险计量指标和计量方式，开展缺口分析、久期分析、敏感性分析、情景分析等；三是开展市场风险资本计量中央交易对手改造，提高市场风险资本计量准确性和合理性。

总体来看，宁波银行目前的市场风险敞口较小，在市场风险控制方面效果较好。随着该行远期结售汇、远期外汇买卖、掉期等衍生产品业务逐步开展，其转移利率风险、汇率风险的手段进一步丰富，但同时也对该行运用金融工具控制市场风险的能力提出更高的要求。

流动性风险管理

保持资产流动性是银行的经营目标之一，也是银行持续生存的根本。商业银行的流动性风险主要来源于资产和负债在期限上的错配，通常情况下表现为短期资金的长期运用。

宁波银行资产负债管理委员会负责制订与流动性风险管理战略有关的政策。该行持续监控公司的资产结构和期限，合理安排负债来源、融资规模和期限结构，并通过内部资金转移定价机制引导分支机构调整资产负债期限、品种和结构。宁波银行存款结构中日均活期存款的占比较为合理，且该行的贷款主要以短期贷款为主，中长期贷款日均余额占比较低，因此存贷款的期限匹配较好，流动性风险有限。

2016年以来，宁波银行密切跟踪宏观调控政策

和市场资金面情况，并根据资产负债业务增长和流动性缺口情况，提前部署、动态调整流动性管理策略，确保流动性风险处于安全范围。为加强流动性风险管控，公司主要采取了以下措施：一是全面梳理流动性风险管理的政策制度、计量方法，完善流动性风险管理制度体系；二是加强流动性风险监测，实现现金流缺口、流动性风险指标的每日自动计量，支持开展多场景流动性风险压力测试；三是继续增加国债投资，提高优质流动性资产储备；四是完善流动性应急计划，提高应急状态下的决策和处置能力。

总体来看，由于目前宁波银行对贷存比控制较为严格，且持有大量高流动性投资资产，因此面临的流动性风险较低，能够应付突发的流动性风险。此外，该行还通过拉动中小企业存款增长、发行金融债等方式进一步拓展融资来源，因此整体流动性良好。

操作风险管理及内部控制

操作风险是指由于内部程序、人员、系统的不完善或失误，或外部事件导致损失的风险。由于目前国内多数信用风险的发生是由操作风险导致，因此操作风险的控制已经成为银行内控管理的主要问题。

宁波银行实行层次化的操作风险管理模式。一是搭建了全行层次化的风险治理架构，明确了三线管理责任；二是每年组织开展案件专项治理；三是启动了操作风险咨询项目。目前严格的操作风险控制已经反映在宁波银行的各项业务流程上。在授信业务方面，该行通过信贷管理信息系统实现对信贷审查和审批的统一分级授权；将全行的贷款全部集中到放款中心统一出账，取消了分、支行的贷款出账权；将全行所有的公司和个人信贷资料由档案管理部整理、保管、归档。在柜面结算业务方面，目前核心业务系统已经全面实现指纹登录，柜员和各支行运营主管每年的轮岗率超过30%，柜面业务的操作风险得到了有效地控制。在资金业务方面，采用较先进的资金业务前台交易系统、中台风险控制系统以及后台清算系统；由金融市场部、风险管理部、运营部分别履行前、中、后台的职能，建立交

易前台、中台风险控制、后台资金清算严格分离、相互监督与制约的机制。在财务管理方面，该行建立明确的财务分级审批制度，同时实行集中采购。此外，总行在运营部和审计部设有专门岗位，负责全行业务操作的复核、对账和事中预警，并自 2005 年起启用风险预警系统和事后复核系统，实现对操作风险的事中和事后电子化管理。2008 年起覆盖全行的影像流工作平台已正式上线，为进一步降低中后台集中化管理的操作风险提供有效的技术支持。

该行已经建立了独立的审计管理体系，总行审计部实行垂直管理，按季向董事会及其审计委员会报告。审计部对总行及支行各职能部门一般每两年进行一次常规审计，对新设单位满一年后进行一次常规审计。此外，审计部还会针对不同对象当时的风险程度和潜在的风险情况进行专项审计。与此同时，该行还建立了非现场审计制度，审计对象是总行和支行各职能部门，审计内容主要包括对资本充足性、资产质量、流动性和盈利状况的非现场审计，一般每季度进行一次。随着异地分行的开设，审计部将向当地派驻审计人员并实行垂直管理。2011 年，该行成立了内部控制委员会，以进一步强化内部控制。

信息科技风险管理方面，该行建立了明确的岗位责任制度，实行分级管理，实现系统开发和运行的分离；实行 OA 办公系统与因特网物理隔离和信息系统安全整体加固项目，进一步提高公司的信息系统安全防护能力；严格控制程序更新环节，限定核心系统更新次数，控制由频繁更新程序而带来的系统风险；采用 TIVOLI 软件，加强对公司各类系统的监控和预警力度，保障系统安全无故障运行；引进 RSA 日志审计系统，对行内重要安全、网络设备日志进行审计；加强异地灾备系统建设，配置了 AS400 灾备主机，并对生产机业务数据进行实时同步，保障公司信息系统的运行安全；制定了重要信息系统应急预案，并定期实施信息系统应急演练，提高计算机信息系统应急能力和突发事件处置效率。同时，该行进一步加强了信息安全管理，部署防病毒系统，并对桌面电脑实行集中管控，增强防病毒杀毒能力；完成开发网桌面虚拟化项目，有效防范源代码等重要信息泄露；引入 AAA 技术，实

现了全行网络设备安全准入控制；优化监控体系，对网络、主机、数据库、中间件、基础设施等进行 7×24 小时监控，发现异常立即处理。

宁波银行持续推进操作风险管理工具运用，进一步提升其操作风险管理水平。该行不断完善操作风险制度体系，继续提升操作风险管理的针对性和实效性；根据区域分行规模差异及地域特点，对部分关键风险指标实施差异化预警，提升操作风险管理三大工具的应用实效；开展对外包业务的梳理，完善外包业务信息，组织开展年度外包业务风险评估及外包服务提供商评价，防范外包业务风险。

综上所述，宁波银行已经初步建立了符合自身实际情况的操作风险管理体系和内部控制制度架构，能够较为有效的控制内部各类操作风险。我们也注意到，该行操作风险管理项目的逐步引入和持续建设尚处起步阶段，实施成效还有待观察。

公司治理和管理架构

公司治理

宁波银行的股权结构较为合理，其中包括国家股股东、国有法人股股东、外资股东、社会法人股东、高管持股和自然人股东。2006 年 5 月，华侨银行以 2.28 元每股的价格购得宁波银行 12.2% 的股权，经过数次募股增资，截至 2017 年 6 月末，宁波市政府通过宁波开发投资集团有限公司及一致行动人宁兴（宁波）资产管理有限公司合计持有该行 21.38% 的股权，为实际第一大股东；新加坡华侨银行有限公司通过自身持有以及合格境外机构投资者身份合计持有该行 20% 的股权，与宁波开发投资集团有限公司并列为该行的单一最大股东；其余股份由宁波当地国有企业、民营企业和自然人持有。前十大股东的股权合计占比为 69.26%，股权相对分散。

表 8：截至 2017 年 6 月末前十大股东持股情况

股东名称	持股比例 (%)
宁波开发投资集团有限公司	20.00
新加坡华侨银行有限公司	18.58
雅戈尔集团股份有限公司	11.64
华茂集团股份有限公司	5.47
宁波杉杉股份有限公司	3.91
宁波富邦控股集团有限公司	3.38
全国社保基金一零一组合	2.10

新加坡华侨银行有限公司 (QFII)	1.42
中央汇金资产管理有限责任公司	1.38
宁兴 (宁波) 资产管理有限公司	1.38
合计	69.26

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

宁波银行上市前员工持股比例为 19.40%，但上市后经过几次募股增资，目前已大幅稀释，始终符合人民银行关于内部自然人持股的不超过 20% 的相关规定。中诚信证评认为，一定程度的员工持股作为宁波银行重要的激励机制，对强化管理层责任感、调动员工积极性以及稳定骨干队伍具有相当正面的意义，这也成为该行近年来财务实力不断提升的主要推动力之一。

与多数城市商业银行同业相比，宁波银行的公司治理结构完善，内部控制良好，上市以来，该行进一步完善公司法人治理结构，规范公司运作。股东大会是宁波银行的最高权力机构，董事会作为股东大会的执行机构，对股东大会负责。目前董事会有 18 名董事（尚有 1 名董事资格需要银监局审核），其中独立董事 6 名，3 名董事兼任高级管理人员。除董事长、副董事长和高管董事外，除独立董事以外的其余董事均来自参股企业，独立董事均拥有多年银行或金融行业相关工作经验，并能够就重大事项发表独立意见。根据法规要求，宁波银行还建立了监事会制度，目前由 7 名监事组成，其中外部监事 3 名，职工代表监事 3 名，下设监督和提名 2 个专业委员会，由外部监事担任主任。

按照国内有关法律法规的要求，董事会下设了战略委员会、审计委员会、薪酬委员会、提名委员会、关联交易控制委员会、风险管理委员会和消费者权益保护委员会等 7 个专业委员会，并制定了相应的议事规则，其中风险管理委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬委员会和关联交易控制委员会主任委员均由独立董事担任。目前各专业委员会均能正常工作。

目前，华侨银行为该行实际第二大股东。华侨银行提名 2 名代表担任宁波银行董事，分别担任战略委员会、风险管理委员会和审计委员会成员。根据双方签订的业务合作安排，华侨银行为宁波银行提供了多项综合性员工培训以及技术协助，其中包括宁波银行在 5 年内每年选拔 20 名员工赴华侨银

行进行 2 年的跟班培训，作为后备的管理人才，部分受训人员已经成为该行的业务骨干。此外，华侨银行还在风险管理、个人银行业务、资金业务、信息技术等领域向宁波银行提供技术协助。

宁波银行股权结构中民营资本和自然人占比较高，因此，关联交易控制成为该行内控管理的重要内容。为了规范股东与银行之间的关联交易，宁波银行根据《商业银行法》、《商业银行与内部人和股东关联交易管理办法》和《商业银行集团客户授信业务风险管理指引》等法律法规的相关规定制定了关联交易管理办法，对关联人、关联企业或集团授信额度、程序等做出规定，严格规范股东与银行之间交易关系和行为。董事会关联交易控制委员会主要负责该行重大关联交易的审核，关联交易控制委员会由 3 名董事组成，并由独立董事担任主任，负责主持委员会工作。董事会进一步加强对关联授信的控制要求，包括不得对关联自然人发放信用贷款；在坚持不优于其他自然人同类业务贷款条件的前提下，办理关联自然人贷款业务；并对主要的非自然人股东单户和总体授信余额实行限额控制。

截至 2017 年 6 月末，宁波银行全部关联方实际使用授信敞口为 36.59 亿元，占资本净额的比重为 5.53%；最大单一关联方授信敞口 6.19 亿元，占资本净额的比例为 0.94%，所有关联交易指标均满足监管要求。

表 9：2017 年 6 月末关联交易监管指标

指标	单位：% 比率
最大单一关联方授信敞口/总贷款	0.19
全部关联方授信敞口/总贷款	1.12
最大单一关联方授信敞口/资本净额	0.94
全部关联方授信敞口/资本净额	5.53

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

管理架构

宁波银行采用总、分、支三级管理体系，实现了前、中、后台分离。其中，前台负责市场营销，中台负责监控和管理，部分实行集中化管理，后台负责业务处理、事后监督、人力资源管理及信息技术等方面的支持与保障等，实施扁平化管理。

该行的前台部门以“事业部制”为方向，推行条线和地域相结合的矩阵式管理模式。目前，按条线

来分，该行的总行统一营销平台包括公司银行部、零售银行部、投资银行部、金融市场部、资产管理部、票据业务部、资产托管部、国际结算部、个人银行部、电子银行部以及信用卡中心，由于该行长期以来的业务主要集中于宁波地区，部分部门还专门下设了宁波地区管理部，专司宁波地区业务的管理工作。

该行在中台设立了风险管理部，负责日常风险管理；设立授信管理部，实现授信审批职能的集中和独立；设立资产保全部，集中管理全行的不良资产。同时，在财务会计部下设财务核算中心，实行全行财务集中核算。除财务会计、授信审批、国际结算、复核等实行集中化管理外，其余中台部门也采用矩阵式管理模式。

该行在后台设立运营部，负责全行会计综合业务系统的授权管理以及授信业务的统一出帐等工作；合规部负责全行的合规性工作，负责识别和报告合规风险；审计部为内部审计部门，直接向董事会审计委员会汇报工作；人力资源部负责全行人力资源的管理和培训工作；科技部负责全行 IT 系统的规划、建设、维护以及互联网金融战略的实施；该行还专门设立了流程革新与客户体验部，在兼顾风险管理和合规性的基础上，专职全行各项业务流程的提升和优化，以为客户提供给为便利、优质的专业化金融服务。

宁波银行的分（支）行作为区域性营销平台，负责市场拓展和客户服务。近年来，该行分支行机构管理体系进一步完善，各分行在重组大众银行、惠财银行、信用卡部门的基础上，相继成立了公司银行部、零售公司部、个人银行部、金融市场部、国际业务部、风险管理部、合规部以及运营部。总行业务部门负责制订业务发展计划和市场营销策略，并对分、支行业务进行日常管理和指导，分、支行设立相应的业务部门，在总行指导下，具体执行各项计划。同时，总行授信管理部、审计部、人力资源部等部门也在分行层面设立了直属部门，以进一步强化对分支机构的管理。

宁波银行已经初步建立起与其管理架构相适应的绩效考核和成本管理制度，制定了以经济利润为核心的，采用经济资本考核方式，以 RAROC 作

为关键绩效指标，并结合经营管理目标、内部控制、团队合作等内容，采用平衡计分法来评价每个分支机构和业务部门的业绩。该行资金内部转移定价系统（FTP）能够实现对利润和成本的有效识别和合理分摊，并逐步实现按客户、按产品、按部门、按渠道进行利润或成本核算，为全行业务发展、客户管理、产品定价、成本控制等提供决策依据。

中诚信证评认为，宁波银行已经初步建立了流程化的管理架构，可以更好地适应宁波银行“以客户为中心”的营销理念，部分中台职能以及后台的垂直集中管理模式有利于风险管理和内部控制的持续改善。

发展规划

基于追求公司价值最大化的经营目标，结合自身的经营优势和所处的区域特征，宁波银行制定了较为清晰的发展目标和战略规划，即经过“三个三年”的努力，将宁波银行打造成一家令人尊敬、具有良好口碑和核心竞争力的银行。目前宁波银行第二个三年目标已经完成，基本实现了以长江三角为主体，以珠三角、环渤海湾为两翼的“一体两翼”的发展格局。为应对银行业发展新常态、适应经济和金融发展新形势要求，2016 年宁波银行制定了 2017-2019 年发展规划。该行将继续坚持“大银行做不好，小银行做不了”的发展策略，持续夯实业务发展基础，完善风险管理体系，增强业务支撑能力，在目标市场积累各个领域的比较优势并转化为差异化的核心竞争力。

具体到各业务方面，该行将采用名单制管理模式、以大数据为支撑、以系统化为依托，积极提升各利润中心的盈利能力，优化盈利结构，并寻求新的利润增长点。公司银行业务方面，该行将立足区域市场，充分发挥产品优势，推动上市公司联盟圈和银政合作链的建设，构建现金管理和“易融资”两大优势平台，提升产品和服务竞争力；零售公司业务方面，该行将以资产业务为核心，持续夯实“快审快贷”的比较优势，增强小微国际业务专业性，并探索烟草贷和科技金融两大业务。个人银行业务方面，该行将继续保持产品和营销管理的领先优势，加速提升资产负债规模，逐步形成差异化竞争

优势。金融市场业务方面，该行将以保障盈利规模、优化盈利结构为目标，持续优化交易类和代客类业务，完善营销体系，实现金融市场业务盈利来源的多元化，提升市场竞争力。投资银行业务方面，该行将持续培育以上市公司、准上市公司、政府类和民生公共设施类企业为主的多样化客群，以轻资本运营为主导，实现持有资产的有效流转，为客户提供多元化和多层次的一揽子金融服务方案，打造投资银行业务品牌。

机构规划方面，该行将继续按照“完善布局、突出效益、审慎经营、稳步发展”的原则，结合自身战略定位和核心优势，优化以长三角为中心、珠三角和环渤海为两翼的机构建设布局。其中宁波地区以优化布局为主，分行区域采取差异化推进方式并适应银行业务电子化趋势，增加小型化轻型化网点比重。同时，该行还将探索设立消费金融公司、直销银行子公司和资产管理子公司等，以获取综合经营机会。

风险管理方面，该行将持续完善全面风险管理体系建设，强化授信政策的引领作用，提升风险穿透把控和全资产信用风险管理的能力。同时，该行将通过开展资产清收和资产管理工作以化解风险并保障全行资金安全。此外，该行将持续推进合规管理和员工道德风险管理工作，并完善独立垂直的内审体系，发挥第三道风险防线的作用。

资本管理方面，宁波银行计划进一步推动资本节约，提升精细化经营水准。资本规划上，该行将以全行战略经营目标为起点，明确资本充足目标，按半年滚动性编制三年资本规划，准确测算资本缺口，确定资本补充总量、方法和进度，并实时监测，滚动测算，动态调整，以促进全行战略目标的达成。同时，还将统筹做好母公司与各子公司的资本充足目标管理，确保单体及合并资本回报最大化。资本计量上，该行将以开展 RWA 系统达标申请为契机，充分利用咨询公司资源，深入掌握监管政策要点，合理配置系统参数，确保风险资产计量合规、合适。此外，在资本使用上，该行建立资产负债管理委员会成员部门的定期资本分析沟通机制，研究不同风险权重的资产在表内外、银行户和交易户等最佳布局，使资本充足率和 MPA 等监管指标能协同至最

优，提高资本使用效率。

为了更好地配合业务的发展和管理，该行将不断完善人力资源工作机制，逐步建立起多层次、体系化的人才引进、训练培养和管理提升机制。同时，该行持续完善 IT 系统建设体系，加速科技系统和新数据中心建设，基本形成科技支撑竞争力，从而确保在同类银行中的领先地位，保持科技系统在银行业新常态下的业务支撑力。

中诚信证评认为，宁波银行的发展战略充分考虑了该行的外部经营环境和内部运营状况，可行性较高。目前，该行各利润中心架构搭建完成，成效显著，异地分行业务开展顺利，在中小企业金融服务领域的品牌实力逐步提升。不过，由于宁波银行重点布局的区域均为国内经济最为发达、金融机构竞争激烈的地区，未来该行在宁波地区良好的业务模式是否能在其他区域进一步有效拓展和广泛复制尚有待观察。此外，随着跨区经营步伐的加大以及业务规模的持续扩张，该行管理层的管理能力也面临新的考验。

财务分析

以下分析基于宁波银行提供的由安永华明会计师事务所审计并出具了标准无保留意见的 2014 年、2015 年、2016 年的财务报告以及未经审计的 2017 年 6 月末财务报表。

盈利能力及经营效率

近年来，宁波银行的盈利资产规模快速增长。截至 2016 年末，该行盈利资产较上年增长 22.14% 至 8,673.90 亿元，主要为信贷资产和证券投资资产。该行贷款客户以中小企业为主，贷款溢价较高，但受央行降息和经营区域激烈竞争等因素影响，其生息资产收益率持续下降。2016 年该行利息收入/平均盈利资产为 4.28%，同比下降 0.78 个百分点。融资成本方面，受降息等因素影响，2016 年该行利息支出/平均付息负债比率较上年下降 0.54 个百分点至 2.31%。在收益与成本的共同作用下，2016 年该行的净息差为 2.16%，较上年下降 0.32 个百分点。在生息资产规模增长的推动下，2016 年该行实现净利息收入 170.60 亿元，同比增长 9.24%，增长有所放缓。2017 年 1~6 月，该行实现净利息收入 86.03

亿元。

随着以经济资本约束为核心的经营理念的不断完善，宁波银行不断加大对资本占用少、收益高的中间业务的发展力度，持续推进中间业务转型创新和收入结构优化。得益于代理类业务、银行卡业务等业务收入增长，2016年该行实现手续费及佣金净收入60.47亿元，同比增长51.55%，对于净营业收入的贡献率为25.58%，较上年提高5.12个百分点。2016年，受市场环境的影响，该行发生汇兑损失20.13亿元，公允价值变动收益为15.84亿元，投资净收益较上年增长136.63%至9.43亿元。受上述因素影响，2016年，该行实现非利息净收入65.78亿元，同比增长69.55%，非利息净收入在净营业收入中的占比较上年增长7.93个百分点至27.83%。2017年1~6月，该行实现非利息净收入36.95亿元，非利息净收入占净营业收入的比重为30.04%。

受网点建设及业务、员工费用增加等因素影响，2016年该行的成本收入比为34.27%，较上年增加0.21个百分点，仍处于同业平均水平。在净利息收入和非利息净收入增长的双重推动下，2016年该行实现拨备前利润146.95亿元，同比增长23.97%。

受网点建设及业务、员工费用增加等因素影响，2014~2016年该行的成本收入比分别为32.11%、

34.06%和34.27%，整体呈上升趋势，但仍处于同业平均水平。2017年上半年该行成本收入比为31.90%。在净利息收入和非利息净收入增长的双重推动下，该行拨备前利润不断增长，2014~2016年分别为94.47亿元、118.54亿元和146.95亿元，年均复合增长率为24.72%。2017年1~6月，该行拨备前利润84.85亿元。

由于宁波地区外向型企业风险持续暴露，2016年，该行进一步加大了拨备计提力度，全年计提贷款损失准备较上年提高31.45%至50.42亿元。拨备费用占拨备前利润的34.31%，较上年增加1.95个百分点。受以上因素共同影响，该行2016年实现净利润78.23亿元，同比增长19.12%。2016年平均资产回报率和平均资本回报率分别较上年下降0.05和0.18个百分点至0.98%和16.39%。为增强风险抵御能力，该行上半年计提贷款损失准备29.38亿元，2017年上半年该行实现净利润47.74亿元。

表 10: 2014~2016 年利差收益状况

	单位: %		
	2014	2015	2016
利息收入/平均盈利资产	5.61	5.06	4.28
利息支出/平均付息负债	3.29	2.85	2.31
净利差	2.32	2.21	1.97
净息差	2.66	2.48	2.16

资料来源: 宁波银行, 中诚信证评整理

表 11: 2014~2017.H1 盈利状况

	金额单位: 百万元			
	2014	2015	2016	2017.H1
净利息收入	133.55	156.17	170.60	86.03
非利息净收入	19.85	38.80	65.78	36.95
净营业收入	153.39	194.97	236.39	122.99
减: 非利息费用				
拨备前利润	94.47	118.54	146.95	84.85
减: 贷款损失准备支出	-5,312.30	-7,289.48	-9,718.34	-11,777.98
营业外收支				
税前利润	70.07	80.15	96.52	55.39
减: 所得税	(1,372.76)	(1,447.94)	(1,829.34)	
净利润	56.34	65.67	78.23	47.74
拨备前利润/平均总资产 (%)	1.86	1.87	1.84	--
拨备前利润/平均风险加权资产 (%)	3.10	3.04	3.03	--
平均资产回报率 (%)	1.11	1.03	0.98	--
平均资本回报率 (%)	18.88	16.57	16.39	--

资料来源: 宁波银行, 中诚信证评整理

表 12：2016 年银行盈利能力同业比较

单位：%

	宁波银行	浙商银行	江苏银行	南京银行	杭州银行
净息差	2.16	2.12	1.77	2.30	1.85
非利息收入占比	27.83	24.69	19.49	20.08	14.83
平均资本回报率	16.39	17.34	14.17	14.54	11.32
平均资产回报率	0.98	0.85	0.73	0.89	0.63
成本收入比	34.27	27.72	29.22	24.85	30.35
资产费用率	1.12	0.99	0.79	0.96	0.73

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

资产质量

从资产结构上看，截至 2017 年 6 月末，宁波银行对同业债权、信贷资产净额、存放央行款项、投资资产分别占总资产的 3.54%、33.45%、9.24% 和 50.58%。宁波银行对同业债权交易对手方包括银行同业、证券公司和基金公司，整体信用风险较低。因此该行的信用风险主要来源于信贷资产和证券投资资产。

证券投资方面，截至 2017 年 6 月末，该行证券投资余额较年初增长 10.97% 至 4,747.03 亿元，其中 28.58% 为安全性较好的国债、政策性金融债和金融债；外部级别为 AA 级及以上的企业债券占比 3.95%；同业存单占比 2.61%；该行大幅增加基金投资，截至 2017 年 6 月末，基金投资余额为 1,124.57 亿元，在总投资中占比 23.69%；此外，该行投资理财产品、资产管理计划和信托收益权在证券投资中合计占比为 41.23%，投资标的包括同业理财、类信贷项目等，平均收益率为 5.90%，其中非标资产共计 1,005.46 亿元，在证券投资中占比为 21.18%，主要集中在基础设施建设、服务业等行业。宁波银行对此类非标产品参照自营贷款标准和流程进行管理，由所在地分行发起并报授信审批部门进行审批，所在地分行负责项目的跟踪管理，并且每日对非标资产占全行总资产比例进行监测。截至 2017 年 6 月末，该行非标投资中不良类余额为 4.70 亿元。该行对应收款项类投资参考贷款计提减值准备，截至 2017 年 6 月末减值准备余额为 2.40 亿元。整体来看，该行证券投资资产中非标产品占比较大，由于非标资产透明

度较弱，加大了该行信用风险管理的难度。

信贷资产质量方面，宁波银行的不良贷款率一直控制在同业较低水平。但近年来受宏观经济下滑的影响，宁波当地部分低端制造业中小企业由于资金、管理等方面存在短板，转型升级不力，加之受出口需求减弱波及，客户经营情况有所恶化，不良贷款增长较快。同时该行存在部分受当地政府帮扶的企业客户，近年来其生产经营状况未得到好转，该行主动将此类及其他历史遗留预警客户的贷款计入不良。受此影响，2016 年该行共新增不良贷款 46.16 亿元。为应对不良贷款反弹，该行加大不良贷款的处置力度，实行清收目标名单制管理，对清收目标名单的涉诉贷款制定“一户一策”，加强对清收的考核力度，拓展资产清收渠道。2016 年该行累计清收 13.63 亿元，核销 28.49 亿元。截至 2016 年末，该行不良贷款余额为 27.65 亿元，其中宁波地区不良贷款占比为 66.04%，不良贷款较上年增长 4.04 亿元，不良贷款率为 0.91%，与年初基本持平。不良贷款主要集中于金属制品业、电气机械制造、纺织鞋服以及批发零售等行业。2017 年上半年，该行共新增不良贷款 19.96 亿元，累计处置不良 18.06 亿元，其中清收 6.50 亿元，核销不良贷款 11.56 亿元，截至 2017 年 6 月末，该行不良贷款较年初增长 1.90 亿元至 29.55 亿元，不良率与年初持平。逾期贷款方面，截至 2017 年 6 月末，该行逾期贷款余额为 31.75 亿元，在贷款总额中占比为 0.97%，其中逾期 90 天以上贷款在贷款总额中占比为 0.74%。

为增强风险抵御能力，该行大幅增加拨备计提力度，截至 2016 年末，该行贷款损失准备余额同比增长 33.32% 至 97.18 亿元，拨备覆盖率较上年末增加 42.75 个百分点至 351.42%。截至 2017 年 6 月末，该行拨备覆盖率较年初继续增加 47.11 个百分点至 398.52%，拨备较为充足。

表 13: 2016~2017.H1 按担保类型划分的客户贷款分布

	2016		2017.06	
	金额	占比	金额	占比
信用贷款	897.48	29.67	890.64	27.35

表 15: 2014~2017.H1 贷款五级分类情况

	2014		2015		2016		2017.06	
	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)
正常类	2,044.80	97.34	2,487.99	97.31	2,957.11	97.75	3,202.28	98.32
关注类	37.19	1.77	45.28	1.77	40.31	1.33	25.15	0.77
次级类	5.43	0.26	10.62	0.42	15.51	0.51	17.69	0.54
可疑类	8.82	0.42	8.95	0.35	8.85	0.29	9.80	0.30
损失类	4.38	0.21	4.05	0.16	3.29	0.11	2.06	0.06
客户贷款总计	2,100.62	100.00	2,556.89	100.00	3,025.07	100.00	3,256.98	100.00
不良贷款余额	18.63		23.62		27.65		29.55	
不良贷款比率 (%)	0.89		0.92		0.91		0.91	

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

表 16: 2016 年资产质量及拨备水平同业比较

	宁波银行	浙商银行	江苏银行	南京银行	杭州银行
不良贷款率	0.91	1.33	1.43	0.87	1.62
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	2.25	3.47	4.44	2.80	6.44
关注贷款/不良贷款	145.75	160.98	209.73	220.81	296.93
拨备覆盖率	351.42	259.33	180.56	457.32	186.76
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	4.60	7.33	9.22	3.83	8.70
贷款损失准备/总贷款	3.21	3.44	2.59	3.99	3.03

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

流动性

宁波银行资金来源主要为存款、同业资金及发行债券，受同业负债规模下降影响，截至 2017 年 6 月末，总存款占总融资的比例较年初上升 0.57 个百分点至 65.12%。存款客户结构方面，宁波银行存款以客户类存款为主，截至 2017 年 6 月末，该行公司存款占总存款的 75.12%。从存款期限来看，定期存款占总存款的比例为 45.29%，较上年上升 1.20 个百分点，存款的稳定性有待进一步改善。

保证贷款	1,031.08	34.08	1158.4	35.57
抵押贷款	833.84	27.56	962.92	29.56
质押贷款	262.66	8.68	245.02	7.52
合计	3,025.07	100.00	3256.98	100.00

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

表 14: 2014~2017.H1 贷款客户集中度

	2014	2015	2016	2017.H1
最大单一贷款/资本净额	2.56	2.07	1.72	1.84
最大十家贷款/资本净额	12.70	12.57	13.23	13.59

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

同业负债方面，受监管去杠杆及同业资金价格上升等影响，截至 2017 年 6 月末，该行同业负债规模较年初下降 12.79% 至 1,237.22 亿元，在总负债中占比较年初下降 3.02 个百分点至 13.98%。同业资产方面，截至 2017 年 6 月末，该行同业资产余额较年初下降 23.58% 至 332.12 亿元，同业债权/同业负债的比例为 26.84%。债券发行方面，宁波银行近年来通过发行次级债券、金融债券及二级资本债券等增加长期稳定资金来源，截至 2017 年 6 月末，该行应付债券余额为 279.71 亿元，在总负债中占比

为 3.16%。此外，截至 2017 年 6 月末，该行发行的同业存单余额为 1,341.88 亿元，在总负债中占比为 15.16%，期限为 30-360 天。

投资资产方面，截至 2017 年 6 月末证券投资余额为 4,747.03 亿元，其中流动性较好的政府债券、政策性金融债、金融债及同业存单合计占比为 31.19%；基金占比 23.69%；理财产品、资管计划和信托投资在总投资中合计占比为 41.23%，期限集中在 36 个月以内。该行证券投资整体流动性较好，但相较标准化投资产品，非标投资即时变现能力较

弱，相关风险需保持关注。

从资产负债结构来看，由于该行存款增速较快，截至 2017 年 6 月末该行总贷款/总存款为 58.67%，较年初下降 0.48 个百分点。从资产负债期限结构来看，截至 2017 年 6 月末，该行一年内到期的资产占比 63.95%，一年内到期的负债占比 88.32%，存在一定的资产负债期限错配风险。

总体来看，该行以对公存款为主，存款稳定性一般，期限相对较长的非标投资规模较大，加大了期限错配风险，使得该行流动性管理难度增大。

表 17：2014-2017.H1 存款结构

	2014		2015		2016		2017.06	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
公司存款	2,085.81	68.05	2,662.41	71.69	3,847.58	75.24	4,170.13	75.12
个人存款	742.06	24.21	820.46	22.09	1,002.84	19.61	1,126.88	20.30
其他存款	237.45	7.75	230.87	6.22	263.63	5.16	254.11	4.58
客户存款合计	3,065.32	100.00	3,713.73	100.00	5,114.05	100.00	5,551.12	100.00

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

资本充足性

按照新巴塞尔协议的要求，银行的预期损失应该通过提取准备金弥补，而非预期损失则通过资本金加以补偿。因此，银行风险承受能力的高低一方面取决于准备金的充足程度，另一方面取决于资本充足水平的高低。

随着业务的逐步发展，宁波银行资本补充压力有所增加，截至 2017 年 6 月末，该行的核心一级资本充足率为 8.68%，较年初略增 0.13 个百分点，资本充足率为 12.20%，较年初下降 0.05 个百分点。

整体来看，由于业务增长较快，该行资本补充的压力将持续存在，但作为上市银行，宁波银行具有较为多元化的资本补充渠道，本期二级资本债的成功发行也将进一步改善该行资本结构并提升资本实力。

表 18：2014-2017.H1 资本结构

	单位：%			
	2014	2015	2016	2017.06
核心一级资本充足率	10.07	9.03	8.55	8.68
资本充足率	12.40	13.29	12.25	12.20
资本资产比率	6.17	6.29	5.69	5.69

注：资本充足率、核心（一级）资本充足率系根据中国银监会《商业银行资本管理办法（试行）》计算

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

整体来看，由于业务增长较快，该行资本补充的压力将持续存在，但作为上市银行，宁波银行具有较为多元化的资本补充渠道。

本期可转换公司债券偿还分析

从宁波银行的资产结构来看，截至 2017 年 6 月末，贷款净额占总资产的比重为 33.45%，证券投资占总资产比重的 50.58%，其中变现能力较好的政府债券和政策性金融债占比为 28.36%，理财产品、资管计划和信托计划在总投资中占比为 41.23%。该行对央行债权占总资产的比重为 9.24%，同业债权资产占总资产的 3.54%。总体来看，宁波银行的资产流动性和资产质量较好，资产减值的风险较小。

从债务结构来看，同业负债占总负债的比重为 13.98%，债券及同业存单占总负债的 18.32%。该行 65.12% 的融资来源于存款，且定期存款占比 45.29%，存款稳定性较好。

从该行实际的运营情况和流动性风险管理的能力来看，其流动性十分充裕。我们认为该行在本次可转换公司债券存续期内出现破产清算以及无法清偿其他负债的可能性极低，因此对本次可转换债利息的给付出现违约的风险极低。

结 论

综上，中诚信证评评定宁波银行股份有限公司主体信用等级为【AAA】，评级展望为【稳定】；评定“宁波银行股份有限公司 2017 年可转换公司债券”信用等级为【AAA】。

关于宁波银行股份有限公司 2017年可转换公司债券的跟踪评级安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本次债券信用等级有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本次可转债发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化等因素，以对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，本公司将于本次债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并发布定期跟踪评级结果及报告。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本次债券有关的信息，如发生可能影响本次债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

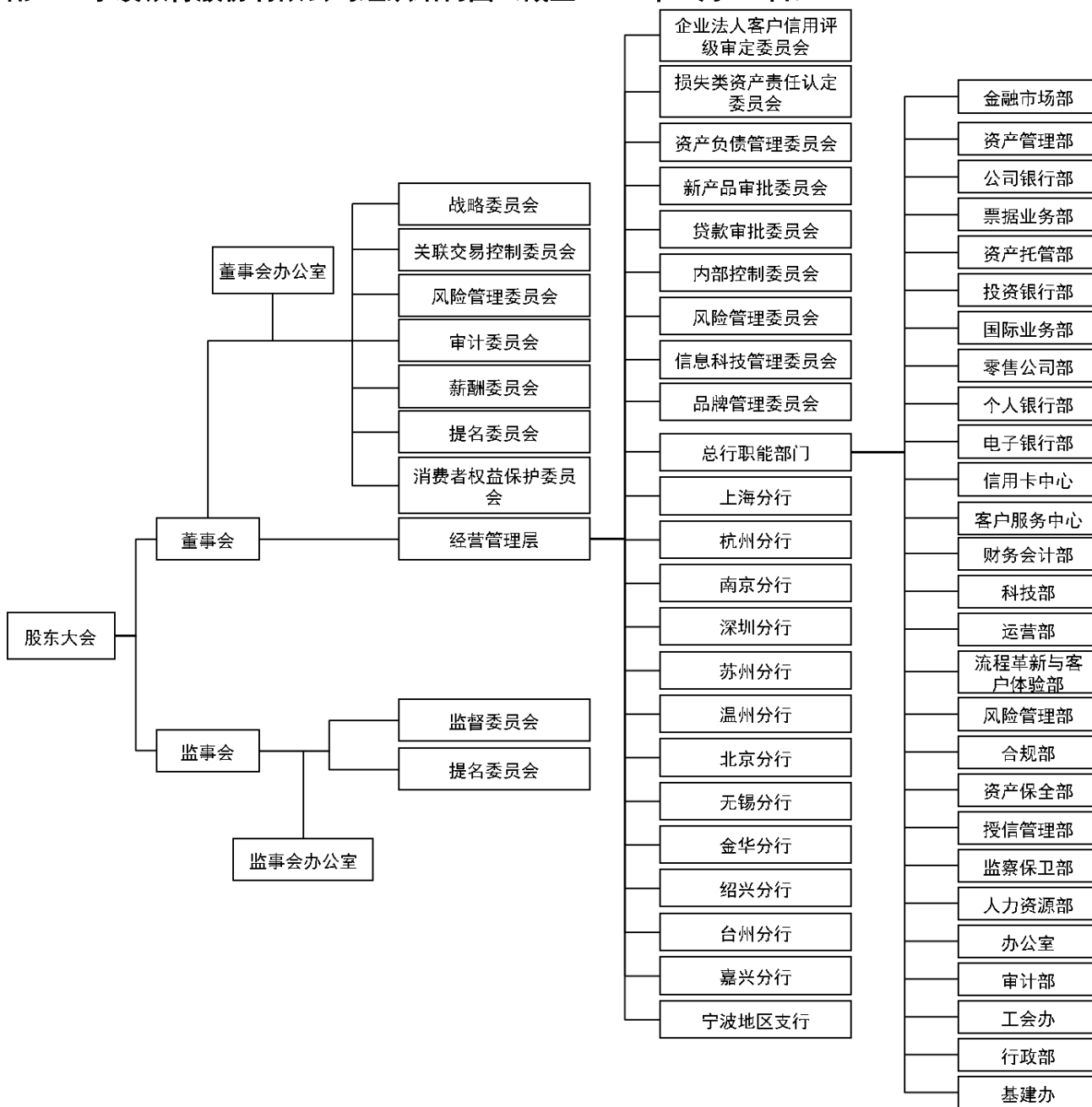
本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将在本公司网站（www.ccxr.com.cn）和证券交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用等级或公告信用等级暂时失效。

附一：宁波银行股份有限公司股权结构图（截至 2017 年 6 月 30 日）

序号	股东名称	持股比例 (%)
1	宁波开发投资集团有限公司	20.00
2	新加坡华侨银行有限公司	18.58
3	雅戈尔集团股份有限公司	11.64
4	华茂集团股份有限公司	5.47
5	宁波杉杉股份有限公司	3.91
6	宁波富邦控股集团有限公司	3.38
7	全国社保基金一零一组合	2.10
8	新加坡华侨银行有限公司 (QFII)	1.42
9	中央汇金资产管理有限责任公司	1.38
10	宁兴 (宁波) 资产管理有限公司	1.38
	合计	69.26

附二：宁波银行股份有限公司组织结构图（截至 2017 年 6 月 30 日）



附三：宁波银行股份有限公司主要财务数据

财务数据（单位:百万元）	2014	2015	2016	2017.H1
现金及对中央银行的债权	70,953.94	66,189.44	93,376.72	87,858.99
对同业债权	50,393.20	26,561.72	43,462.05	33,211.77
证券投资	217,111.95	360,200.48	427,775.05	474,703.32
贷款总额	210,062.18	255,688.58	302,506.68	325,698.21
减：贷款损失准备	(5,312.30)	(7,289.48)	(9,718.34)	(11,777.98)
贷款净额	204,749.88	248,399.11	292,788.34	313,920.23
关注贷款	3,719.40	4,527.74	4,030.60	2,514.71
不良贷款（五级分类）	1,862.83	2,361.61	2,765.47	2,955.39
总资产	554,112.62	716,464.65	885,020.41	938,528.52
风险加权资产	337,552.56	442,562.62	528,644.88	555,587.51
存款总额	306,531.83	371,373.45	511,404.98	555,112.13
向中央银行借款	0.00	1,700.00	26,000.00	11,500.00
对同业负债	128,861.45	135,330.81	141,868.11	123,722.25
借款及应付债券	50,655.39	144,056.77	112,984.66	162,159.23
总负债	519,948.41	671,367.33	834,634.30	885,146.93
所有者权益	34,164.21	45,097.32	50,386.11	53,381.59
净利息收入	13,354.68	15,616.71	17,060.42	8,603.37
手续费及佣金净收入	2,485.04	3,989.79	6,046.62	3,331.97
汇兑净损益	(830.14)	(761.60)	(2,012.69)	2,262.67
证券交易净收入	148.68	240.51	1,583.97	(2,425.06)
投资净收益	164.94	398.45	942.83	515.65
其他净收入	16.03	12.71	17.54	10.21
非利息净收入	1,984.56	3,879.86	6,578.27	3,695.43
净营业收入合计	15,339.24	19,496.57	23,638.69	12,298.80
业务及管理费用（含折旧）	(4,924.68)	(6,640.50)	(8,100.52)	(3,923.75)
拨备前利润	9,446.73	11,853.64	14,695.07	8,484.87
贷款损失准备支出	(2,420.15)	(3,835.61)	(5,041.74)	(2,937.59)
税前利润	7,006.89	8,014.93	9,652.08	5,539.46
净利润	5,634.13	6,566.99	7,822.74	4,774.31

附四：宁波银行股份有限公司主要财务指标

	2014	2015	2016	2017.H1
增长率 (%)				
贷款总额	22.71	21.72	18.31	--
不良贷款	22.14	26.78	17.10	--
贷款损失准备	36.65	37.22	33.32	--
总资产	19.89	29.30	23.53	--
所有者权益	33.86	32.00	11.73	--
存款总额	20.08	21.15	37.71	--
净利息收入	18.62	16.94	9.24	--
拨备前利润	28.02	25.48	23.97	--
净利润	16.23	16.56	19.12	--
盈利能力 (%)				
净息差	2.66	2.48	2.16	--
拨备前利润/平均风险加权资产	3.10	3.04	3.03	--
拨备前利润/平均总资产	1.86	1.87	1.84	--
平均资本回报率	18.88	16.57	16.39	--
平均资产回报率	1.11	1.03	0.98	--
平均风险加权资产回报率	1.85	1.68	1.61	--
非利息收入占比	12.94	19.90	27.83	30.05
营运效率 (%)				
成本收入比	32.11	34.06	34.27	31.90
资产费用率	1.16	1.20	1.12	--
资本充足性 (%)				
核心（一级）资本充足率	10.07	9.03	8.55	8.68
资本充足率	12.40	13.29	12.25	12.20
资本资产比率	6.17	6.29	5.69	5.69
资产质量 (%)				
不良贷款率	0.89	0.92	0.91	0.91
（不良贷款+关注贷款）/总贷款	2.66	2.69	2.25	1.68
关注贷款/不良贷款	199.66	191.72	145.75	85.09
不良贷款拨备覆盖率	285.17	308.67	351.42	398.52
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）	95.16	105.81	143.00	215.32
不良贷款/（资本+贷款损失准备）	4.72	4.51	4.60	4.54
贷款损失准备/总贷款	2.53	2.85	3.21	3.62
最大单一客户贷款/资本净额	2.56	2.07	1.72	1.84
最大十家客户贷款/资本净额	12.70	12.57	13.23	13.59
流动性 (%)				
高流动性资产/总资产	45.18	48.93	48.13	47.95
总贷款/总存款	68.53	68.85	59.15	58.67
（总贷款-贴现）/总存款	65.42	61.14	55.18	55.44
净贷款/总资产	36.95	34.67	33.08	33.45
总存款/总融资	63.07	56.92	64.55	65.12
（市场资金-高流动性资产）/总资产	(12.78)	(9.70)	(16.39)	(16.27)

附五：商业银行主要财务指标计算公式

拨备前利润=税前利润+贷款损失准备-营业外收支净额-以前年度损失调整

非利息净收入=手续费及佣金净收入+汇兑净收益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入

净营业收入=利息净收入+非利息净收入

非利息费用=营业费用（含折旧）+营业税金及附加+资产减值损失准备支出-贷款损失准备支出

盈利资产=现金+贵金属+存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+证券投资（含交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资）

净息差=净利息收入/平均盈利资产=(利息收入-利息支出)/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]

平均资本回报率=净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]

平均资产回报率=净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]

平均风险加权资产回报率=净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]

非利息收入占比=非利息净收入/净营业收入

成本收入比=(业务及管理费用+折旧)/净营业收入

资产费用率=非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]

资本资产比率=(所有者权益+少数股东权益)/资产总额

不良贷款率=五级分类不良贷款余额/贷款总额

不良贷款拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额

高流动性资产=现金+贵金属+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产+可供出售类金融资产

市场资金=中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券

附六：信用等级的符号及定义

债券信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	债券信用质量极高，信用风险极低
AA	债券信用质量很高，信用风险很低
A	债券信用质量较高，信用风险较低
BBB	债券具有中等信用质量，信用风险一般
BB	债券信用质量较低，投机成分较大，信用风险较高
B	债券信用质量低，为投机性债务，信用风险高
CCC	债券信用质量很低，投机性很强，信用风险很高
CC	债券信用质量极低，投机性极强，信用风险极高
C	债券信用质量最低，通常会发生违约，基本不能收回本金及利息

注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

主体信用评级等级符号及定义

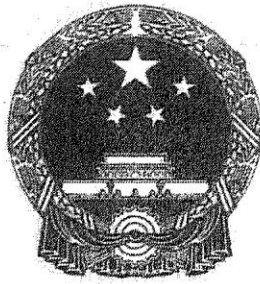
等级符号	含义
AAA	受评主体偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	受评主体偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低
A	受评主体偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	受评主体偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	受评主体偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	受评主体偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	受评主体偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	受评主体在破产或重组时可获得的保护较小，基本不能保证偿还债务
C	受评主体不能偿还债务

注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

评级展望的含义

正面	表示评级有上升趋势
负面	表示评级有下降趋势
稳定	表示评级大致不会改变
待决	表示评级的上升或下调仍有待决定

评级展望是评估发行人的主体信用评级在中至长期的评级趋向。给予评级展望时，中诚信证评会考虑中至长期内可能发生的经济或商业基本因素的变动。



营业执照

(副本)

统一社会信用代码 91310118134618359H

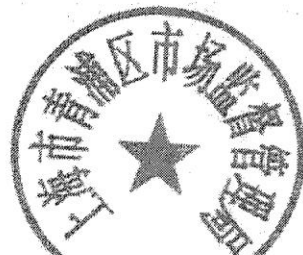
证照编号 29000000201707250410

名称 中诚信证券评估有限公司
 类型 有限责任公司(外商投资企业法人独资)
 住所 青浦区新业路 599 号 1 幢 968 室
 法定代表人 关敬如
 注册资本 人民币 5000.0000 万元整
 成立日期 1997 年 8 月 20 日
 营业期限 1997 年 8 月 20 日至 2027 年 8 月 19 日
 经营范围 证券市场资信评级, 贷款企业资信等级评估, 企业资信
 评价服务, 企业形象策划, 企业咨询服务, 电子高科技
 产品开发经营, 附一分支。
 【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经
 营活动】

仅供“宁波银行股份有限公司”债券项目使用

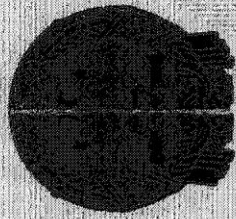


登记机关

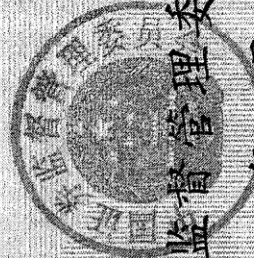


2017 年 07 月 25 日

“项目使用”项目使用



中华人民共和国 证券市场资信评级业务许可证



中国证券监督管理委员会(公章)

2012年1月20日

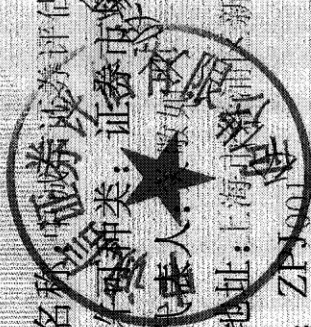
公司名称: 鹏亨资产评估有限公司

业务许可种类: 证券市场资信评级

法定代表人: 张如海

注册地址: 上海浦东新区新业路539号1幢968室

编号: ZH1101



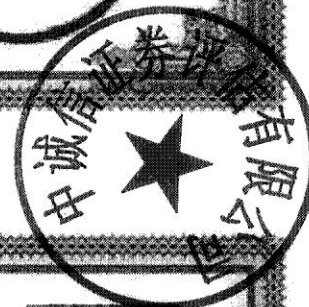
SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



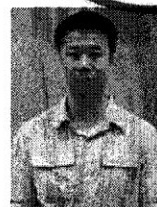
郑耀宗，证件号码:310115198409263236，于2007年12月02日参加证券市场基础知识考试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.org.cn的信息一致

20073100687301



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



郑耀宗，证件号码:310115198409263236，于2008年05月25日参加证券投资分析考试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.org.cn的信息一致

20083101052004



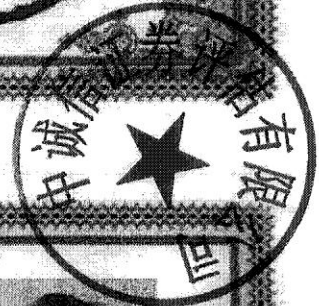
SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



梁晓佩, 证件号码:410402198604185526, 于2012年12月02日参加证券投资分析考试, 成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息

2012123104358604



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



梁晓佩, 证件号码:410402198604185526, 于2010年03月06日参加证券市场基础知识考试, 成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息

2010033103561801



中诚信证券评估有限公司关于 是否被监管部门行政处罚或采取监管措施的说明

经核查，自 2007 年取得证券市场资信评级业务资质至今，我司受到的行政处罚及监管措施如下：

一、行政处罚

无。

二、监管措施

2013 年 11 月，我司接受中国证监会上海监管局、中国证券业协会、上海证券交易所对资信评级机构的 2013 年度现场检查。根据检查结果，中国证监会上海监管局于 2014 年 3 月 21 日对我司作出了《关于对中诚信证券评估有限公司采取出具警示函措施的决定》【沪证监决（2014）7 号】。

根据 2013 年年度检查结论，并针对【沪证监决（2014）7 号】警示函提出的问题，我司仔细梳理内控制度和流程，对存在的问题进行具体解决，并向监管部门进行了汇报。2014 年 7 月，我司在接受中国证监会上海证监局、中国证券业协会、上海证券交易所对资信评级机构的现场检查中，监管部门对检查结果表示肯定。

2015 年 10 月 21 日至 27 日，我司接受中国证监会上海监管局、中国证券业协会、上海证券交易所对资信评级机构的 2015 年度现场检查。根据检查结果，中国证监会上海监管局于 2016 年 1 月 28 日对我司作出了《关于对中诚信证券评估有限公司采取出具警示函措施的决定》【沪证监决（2016）9 号】。

我司收到【沪证监决（2016）9 号】警示函后，针对所提出的问题以及监管部门的口头意见，对内控制度和流程进行了进一步的梳理和完善，及时向监管部门进行了总结汇报。

近年，在交易所债券市场快速发展的大背景下，国内评级行业以及评级机构由于发展时间相对较短，人才储备不足，内控质量及流程管理的细化方面仍有诸多待完善的环节。因此上述监管措施的出具，主要是监管部门借此希望整个评级行业加强自律和内部管理，强化勤勉尽责的意识。后续我司将根据监管部门的要求，进一步完善内部管理，提升行业公信力。



综上，公司已经及时解决了监管措施所提出的问题，并向监管部门进行了汇报。因此，上述监管措施的出具对我司的内部管理体系的完善起到了正面的促进作用，对我司的日常业务运营以及业务资质均无实质性影响，对“宁波银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券”的发行亦不构成实质性影响。

特此说明。

