

宁波银行股份有限公司

2021 年第二期二级资本债券信用评级报告

项目负责人：张 娜 nzhang01@ccxi.com.cn

项目组成员：帅 颖 yshuai@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021 年 06 月 28 日

声 明

- 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。
- 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人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。
- 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将按照《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评级结果维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。

信用等级通知书

信评委函字 [2021]1586D 号

宁波银行股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司拟发行的“宁波银行股份有限公司 2021 年第二期二级资本债券”的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会审定，贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，本期二级资本债券的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年六月二十八日

发行要素

发行主体	本期规模	偿还次序
宁波银行股份有限公司	人民币 35 亿元	本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿

评级观点：中诚信国际评定宁波银行股份有限公司（以下称“宁波银行”或“该行”）主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，拟发行的 2021 年第二期二级资本债券的信用等级为 **AAA**。以上等级是中诚信国际基于对宏观经济、区域经济和行业环境、宁波银行自身的财务实力以及本期债券条款的综合评估之上确定的，肯定了宁波银行所处的良好区域经济环境、良好的公司治理结构、在当地较高的品牌影响力、灵活的决策机制以及良好的盈利水平和资产质量等信用优势。评级也反映了宁波银行面临的诸多挑战，包括国内经济增长放缓对业务经营和资产质量造成不利影响、市场竞争激烈、非标投资加大了信用风险、流动性风险和资本管理难度以及跨区域经营对管理带来压力等。此外，评级同时考虑了中央政府及宁波市政府对该行的支持。

概况数据

宁波银行（合并口径）	2018	2019	2020	2021.03
资产总额（亿元）	11,164.23	13,177.17	16,267.49	17,227.23
总资本（亿元）	812.30	1,007.36	1,189.93	1,237.46
不良贷款余额（亿元）	33.53	41.42	54.56	58.09
净营业收入（亿元）	289.17	350.46	411.08	132.23
拨备前利润（亿元）	154.90	218.20	241.71	72.55
净利润（亿元）	112.21	137.92	151.36	47.39
净息差(%)	2.28	--	1.92	--
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.34	--	2.45	--
平均资本回报率(%)	16.21	15.16	13.78	--
成本收入比(%)	34.46	34.35	37.97	34.30
不良贷款率(%)	0.78	0.78	0.79	0.79
不良贷款拨备覆盖率(%)	521.83	524.08	505.59	508.57
资本充足率(%)	14.86	15.57	14.84	14.45

注：1.受会计政策变更影响，自 2019 年起证券投资总额为交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资之和，存放中央银行款项、对同业债权、证券投资、贷款净额、向中央银行借款、对同业负债、应付债券均含应计利息，贷款损失准备余额包含以摊余成本计量和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的贷款损失准备；2.自 2019 年起净利息收入和非利息净收入与 2019 年之前年度不具有可比性；3.为保证数据分析的可行性，贷款总额和存款总额均不含应计利息；4.本报告中的数值若出现总数/差值与各分项数值之和/之差尾数不一致，均为四舍五入原因造成；5.本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用、不可得或数据不可比，特此说明。

资料来源：宁波银行，中诚信国际整理

正面

- 宁波市及长江三角洲地区的经济基础雄厚，为该行的业务开展提供了良好的外部环境；
- 作为上市银行，股权结构合理，公司治理良好，资本补充渠道多元化，在宁波地区具备较强的品牌影响力；
- 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中小企业，在利率市场化趋势下保持了良好的盈利水平；
- 不断强化风险管理，加大不良贷款处置力度，资产质量保持良好。

关注

- 本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿，且遇到触发事件后，本期债券的本金将被部分或全部减记；
- 国内经济增长放缓以及地区信用环境的变化对该行的业务经营和资产质量造成一定压力；
- 主要业务集中在宁波市及长三角地区，区域集中度较高，竞争压力较大；
- 非标投资对其流动性风险、信用风险和资本管理水平提出更高要求；
- 跨区域经营带来一定的管理风险。

评级展望

中诚信国际认为，宁波银行股份有限公司信用水平在未来 12-18 个月内将保持稳定。

- 可能触发评级下调因素：外部支持意愿下降；宏观经济形势恶化；竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。

同行业比较
2020 年同业比较表

银行名称	总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	总存款 (亿元)	总贷款 (亿元)	净利润 (亿元)	不良率 (%)	资本充足率 (%)
江苏银行	23,378.93	1,820.79	13,062.34	12,016.09	156.20	1.32	14.47
宁波银行	16,267.49	1,189.93	9,251.74	6,877.15	151.36	0.79	14.84
南京银行	15,170.76	1,080.32	9,462.11	6,745.87	132.10	0.91	14.75
杭州银行	11,692.57	808.63	6,980.26	4,836.49	71.36	1.07	14.41

注：上表中总存款和总贷款均不含应计利息。

资料来源：中诚信国际整理

发行主体概况

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，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（下称“华侨银行”）以境外战略投资者身份参股宁波银行。2007 年 7 月 19 日，宁波银行在深圳证券交易所挂牌上市交易。截至 2020 年末，该行股本为 60.08 亿元。

截至 2020 年末，该行共有营业机构 422 家（含总行营业部下辖二级支行 1 家、社区支行 35 家），其中宁波地区支行 191 家。此外，该行在上海、杭州、南京、深圳、苏州、温州、北京、无锡、金华、绍兴、台州、嘉兴、丽水、湖州和衢州 15 个地区设有分行。为提升多元化金融服务能力，宁波银行下设永赢金融租赁有限公司和宁银理财有限责任公司（以下称“宁银理财”）两家全资子公司，并发起设立永赢基金管理有限公司，持股比例为 71.49%。三家非银机构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。截至 2020 年末，宁波银行共有员工约 2.43 万人。

宁波银行目前开展的业务主要有各类存款、贷款、证券投资、同业存放及拆放业务以及结算、代理等等。截至 2020 年末，该行资产总额为 16,267.49 亿元，所有者权益 1,189.93 亿元，各项存款余额 9,251.74 亿元，各项贷款余额 6,877.15 亿元，2020 年实现净利润 151.36 亿元。截至 2021 年 3 月末，该行资产总额为 17,227.23 亿元，所有者权益 1,237.46 亿元，各项存款余额 10,372.34 亿元，各项贷款余额 7,364.72 亿元，2021 年一季度实现净利润 47.39 亿元。

产权结构：宁波银行成立以来完成数次募股增资和利润转增股本，并将公开发行的“宁行转债”全部转为 A 股普通股，截至 2020 年末，该行股本

增至 60.08 亿元。该行无控股股东及实际控制人，截至 2020 年末，宁波市政府通过宁波开发投资集团有限公司（下称“宁波开投集团”）及一致行动人宁兴（宁波）资产管理有限公司合计持有该行 20.01% 的股份，为实际第一大股东；华侨银行通过直接或间接的方式合计持有该行 20.00% 的股份。

表 1：2020 年末前十大股东持股情况表

序号	股东名称	股东性质	占比 (%)
1	宁波开发投资集团有限公司	国有法人	18.72
2	新加坡华侨银行有限公司	境外法人	18.67
3	雅戈尔集团股份有限公司	境内非国有法人	8.32
4	香港中央结算有限公司	境外法人	3.46
5	华茂集团股份有限公司	境内非国有法人	3.04
6	宁波富邦控股集团有限公司	境内非国有法人	1.99
7	新加坡华侨银行有限公司 (QFII)	境外法人	1.33
8	宁兴（宁波）资产管理有限公司	国有法人	1.29
9	宁波市轨道交通集团有限公司	国有法人	1.18
10	中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	1.16
合计			59.16

资料来源：宁波银行

本期债券概况

本期债券为宁波银行拟发行的 2021 年第二期二级资本债券，发行规模为人民币 35 亿元。本期债券为 10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权。本期债券采用固定利率形式，最终票面利率将通过簿记建档结果最终确定，一经确定即在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。本期债券不含利率跳升机制及其他赎回激励，派息必须来自于可分配项目，且派息不与发行人自身评级挂钩，不随评级变化而调整。本期债券派息将遵守监管当局现时有效的监管规定，除发生触发事件外，本期债券的本金和利息不可递延支付或取消支付。

本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处

于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。

本期债券含有减记条款，当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或者全部减记，本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件指以下两者中的较早者：1、银保监会认定若不进行减记，发行人将无法生存；2、相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，发行人将无法生存。减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

本期债券发行的募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准全部用于补充该行二级资本。

宏观经济和政策环境

宏观经济：2021年一季度，受上年同期低基数影响，GDP同比增速高达18.3%，剔除基数效应后的两年同比增速也继续向潜在增速回归。但两年复合增速及季调后的GDP环比增速均弱于上年三、四季度，或表明经济修复动能边际弱化，后续三个季度GDP同比增速或将逐季下调，年末累计同比增速或将大抵回归至潜在增速水平。

从一季度经济运行来看，生产逐步修复至疫情前水平，消费虽有滞后但持续改善，产需修复正向循环叠加输入因素影响下，价格中枢有所抬升。从生产端来看，第二产业及工业的两年复合增速已恢复至疫情前水平，特别是工业两年复合增速已略超疫情前，第三产业的两年复合增速较疫情前虽仍有较大距离，当季同比增速也低于第二产业，但对经济增长的贡献率回升至50%以上，产业结构扭曲的情况有所改善。从需求端来看，一季度投资、消费

两年复合增速尚未恢复至疫情前水平，需求修复总体落后于生产，但季调后的投资及社零额环比增速持续回升，内需修复态势不改，3月出口增速虽有回落但仍处高位，短期内中国出口错峰优势仍存，但后续应关注海外供给修复对中国出口份额带来的挤出。从价格水平来看，剔除食品与能源的核心CPI略有上涨，大宗商品价格上涨影响下PPI出现上扬态势，但CPI上行基础总体较弱、PPI上行压力边际放缓，全年通胀压力整体或依然可控。

宏观风险：2021年内外经济形势依然复杂。宏观数据高增下部分微观主体困难与局部金融风险犹存，海外经济及政策波动加大外部不确定性与不稳定性。从微观家庭看，消费支出两年复合增速仍低于疫情前，家庭谨慎储蓄水平上升，加之经济修复过程中收入差距或有所扩大，边际消费倾向反弹仍需时间。从企业主体看，投资扩张的意愿依然较低，加之大宗商品价格上涨较快，部分下游企业的利润水平或被挤压，经济内生动能仍待进一步释放。从金融环境看，产出缺口虽逐步缩小但并未完全消失，信用周期边际调整下信用缺口或有所扩大，同时考虑到当前经济运行中投机性及庞氏融资者占比处于较高水平，“双缺口”并存或导致部分领域信用风险加速释放，加剧金融系统脆弱性。从外部环境来看，美国政府更替不改对华遏制及竞争基调，大国博弈持续，同时各国应对疫情的政策效果不同加大了国际资本流动与全球复苏不平衡，需警惕外部环境变化对我国政策正常化及金融市场运行带来的扰动。

宏观政策：2021年政府工作报告再次强调，“要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性”，政策不会出现急转弯，但如我们之前所预期，随着经济修复，出于防风险的考虑，宏观政策边际调整不可避免。财政政策虽然在2020年的基础上边际收紧，但积极力度仍超疫情前，减税降费支持微观主体，财政紧平衡下地方政府专项债作用继续凸显；总体稳杠杆思路下货币政策稳中边际收紧，强调灵活精准、合理适度，在转弯中力求中性，继续强调

服务实体经济。值得一提的是，3月15日召开的国务院常务会议明确提出，“要保持宏观杠杆率基本稳定，政府杠杆率要有所降低”，这是在2018年4月中央财经委员会第一次会议提出“地方政府和企业特别是国有企业要尽快把杠杆降下来”之后，第二次明确“总体稳杠杆、政府部门去杠杆”的思路，显示了中央对地方政府债务风险的高度重视，相关领域的监管或将有所趋严。

宏观展望：即便内外经济环境复杂、宏观政策边际收紧、信用周期向下，但中国经济总体仍处在持续修复过程中，基数效应扰动下全年GDP季度增速或呈现“前高后低”走势，剔除基数效应后的复合年度增速将回归至潜在增速水平。

中诚信国际认为，2021年中国经济仍将以修复为主线，宏观政策将兼顾风险防范与经济修复，注重对微观主体修复的呵护，并为未来政策相机抉择预留足够空间。从中长期来看，中国市场潜力巨大，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济增长韧性持续存在。

行业及区域经济环境

货币政策逆周期调节成效显著，监管统筹推进疫情防控和经济社会发展，银行业服务实体经济力度持续提升

中诚信国际对中国银行业维持“稳定”展望。2020年，中国经济经历了因疫情冲击大幅下滑并逐步修复的过程，GDP同比增长2.3%。央行综合运用降准、中期借贷便利、公开市场操作、再贴现、再贷款等工具，保持流动性合理充裕。2020年全年央行三次普调或定向下调各类金融机构存款准备金率，引导中期借贷便利和公开市场操作中标利率下行，带动1年期和5年期LPR下降，以释放流动性并降低社会综合融资成本。

2020年疫情发生以来，监管部门出台多项政策推动银行业做好疫情防控金融服务，支持疫情防控

企业扩大产能和受疫情影响企业复工复产，包括鼓励银行用好中央政策、优化信贷流程、延长贷款期限、完善展期续贷衔接、降低贷款利率、拓展服务领域等。同时监管部门实施差异化监管政策，适当提高小微企业不良容忍度，减轻银行业不良上升压力。此外监管部门继续引导银行业加大薄弱领域金融支持力度，服务重点领域和重大项目，做好“六稳”“六保”金融服务，同时要求金融系统加大对实体经济让利力度，实现了“金融系统向实体经济合理让利1.5万亿元的目标”。

完善金融监管政策，构建银行业高质量发展制度保障；加强公司治理监管，提升银行体系稳定性

在稳增长的同时，2020年以来监管部门持续推进防风险各项工作，完善监管制度体系建设。针对近年来互联网贷款业务快速发展暴露出的问题，监管部门补齐制度短板，于2020年7月和2021年2月分别发布《商业银行互联网贷款管理暂行办法》和《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》，要求银行业加强统一授信、贷款支付和资金用途管理，明确出资比例、集中度风险管理限额管理等量化标准，压实商业银行的风险管理主体责任。同时，监管部门高度重视公司治理监管，持续强化股权管理、规范股东行为，2020年监管持续出台公司治理相关系列政策文件，同时开展股东股权与关联交易问题专项整治，推进高风险机构违规股东股权清理，并首次公开银行机构重大违法违规股东名单。2020年8月银保监会在监管系统内印发《健全银行业保险业公司治理三年行动方案（2020-2022年）》，就党的领导与公司治理融合、公司治理评估、股东行为规范、董事会等治理主体履职、激励约束机制等方面规划了今后三年的重点工作安排，有助于提升公司治理监管的系统性、针对性和前瞻性，推动银行业提升公司治理质效，增强风险抵御能力和经营可持续性。

金融监管的不断完善有效推动银行业务结构优化调整，银行业整体业务运营保持平稳；宏观经济下

行和疫情冲击下，银行业财务基本面有所承压，行业分化趋势加剧

为应对疫情影响，央行释放资金以加大银行信贷支持力度，银行业资产负债规模均实现较快增长，截至 2020 年末银行业金融机构总资产和总负债分别较年初上升 10.25% 和 10.39%。从业务结构来看，银行进一步加大对实体经济的支持力度，整体信贷投放保持较快增长，其中普惠型小微贷款在监管政策推动下增长迅速，同时金融去杠杆政策持续作用下同业及金融投资业务继续优化。此外银行理财业务转型持续推进，存量风险进一步清退，多家理财子公司获批筹建。

表 2：2018-2020 年银行业指标

	2018	2019	2020
总资产（万亿）	268.24	290.00	319.74
净息差（%）	2.18	2.20	2.10
资本利润率（%）	11.73	10.96	9.48
不良率（%）	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率（%）	186.31	186.08	184.47
资本充足率（%）	14.20	14.64	14.70

资料来源：银保监会，中诚信国际整理

2020 年以来，为应对疫情对经济的冲击和有效支持实体经济发展，监管通过 LPR 引导银行贷款利率下行，银行业也积极落实各项减费让利政策要求，加大向实体经济让利，2020 年银行业净息差同比下降 0.10 个百分点至 2.10%。为应对不良资产上升的压力，银行业普遍加大了拨备计提力度，2020 年银行业资本利润率继续下降，全行业资本利润率为 9.48%，同比下降 1.48 个百分点，整体盈利能力呈弱化趋势。此外，虽然不同银行机构盈利表现均有所下滑，但机构间仍呈现分化，农村金融机构净息差收窄幅度进一步扩大，而大中型银行通过调整资产负债结构缓释息差下降影响，息差水平下行幅度相对较小。

在疫情冲击下，2020 年银行资产质量持续承压，为此监管及时出台延期还款安排，鼓励加快不良处置速度，并在贷款分类和不良容忍度上给予了一定灵活性和弹性处理，有效缓解了企业资金链压

力和银行贷款集中逾期及分类下迁压力，为商业银行信用风险暴露提供一定缓冲，银行业整体资产质量指标未出现明显恶化。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额和不良率分别为 2.70 万亿元和 1.84%，分别较年初上升 2,880 亿元和下降 0.02 个百分点；年末拨备覆盖率为 184.47%，较年初下降 1.61 个百分点。疫情爆发进一步加剧银行业资产质量的分化程度，中小银行由于客户定位更为下沉、风险管理水平相对较弱以及自身处置不良和风险抵补能力不强，资产质量下滑更为明显。

银行业流动性状况保持稳定，根据银保监会公开数据，截至 2020 年末银行业流动性比例为 58.41%，较年初略下降 0.05 个百分点，从长期来看大型银行与中小银行之间流动性分层仍然持续，部分中小银行在融资端也面临着较大的管理压力。资本方面，银行资本内生能力减弱，较快的信贷增长对资本产生一定消耗，在满足监管和自身业务发展需要的背景下，银行资本补充压力持续存在，其中非上市中小银行金融机构更为凸显，截至 2020 年末商业银行核心一级资本充足率下降至 10.72%，2020 年以来监管层面完善资本补充机制，多渠道加快推进中小银行资本补充进程，年末资本充足率上升至 14.70%。

浙江省综合经济实力雄厚，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，产业结构持续优化，为银行业的发展提供了良好的环境

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。在疫情冲击下，2020 年浙江省经济依然保持稳步增长，全年实现地区生产总值 64,613 亿元，同比增长 3.6%，增速高出全国 1.3 个百分点。与此同时，浙江省的经济社会结构也在不断优化调整，服务业占比不断上升，三次产业增加值结构由上年的 3.3:42.1:54.6 调整为 3.3:40.9:55.8。浙江省居民收入显著高于全国平均水平，2020 年全省城镇和农村常住居民人均可支配收入分别达到 62,699 元

和 31,930 元，同比分别增长 4.2% 和 6.9%。

民营经济是浙江经济发展的重要支柱，全省个体工商户和民营企业比重较高，民企整体素质处于全国领先水平。2020 年疫情发生后，浙江省持续推进支持民营经济的政策举措落地，不断优化营商环境，落实好纾困惠企政策，支持民营经济高质量发展，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。2020 年浙江省民营经济活力不断增强，全年民营经济增加值占全省生产总值的比重预计达 66.3%，创造的税收占全省税收收入的 73.9%。同时，2020 年以来浙江省继续加快传统产业改造升级，数字经济逆势成长，全年以新产业、新业态、新模式为主要特征的“三新”经济增加值占 GDP 的 27.0%，实现数字经济核心产业增加值 7,020 亿元，较上年增长 13.0%。此外，浙江省推动高标准自由贸易试验区建设，2020 年疫情背景下，全省对外贸易依然实现较快增长，全省进出口总额为 33,808 亿元，较上年增长 9.6%，对全国进、出口的增长贡献率居各省市区首位，其中民营企业货物进出口总额分别占全省总额的 57.3% 和 82.1%。较高的经济发展水平、特色突出的民营经济、产业改造升级、对外开放程度不断提升等一系列因素使浙江省地区经济继续保持良好的发展态势。

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，存贷款总量保持增长。2020 年末浙江省银行业金融机构本外币各项存款余额为 152,234 亿元，同比增长 15.9%，本外币各项贷款余额为 143,612 亿元，同比增长 18.0%。浙江省金融机构云集，五大国有银行和国内主要的股份制银行均在当地设有分行，还有多家城市商业银行、农村商业银行、农村合作银行和村镇银行，同业竞争较为激烈。针对浙江省活跃的民营经济，各类银行业金融机构均已在浙江省建立了小企业金融服务专营机构，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。

宁波市经济发展水平居国内前列，区域经济环境较好，但外贸依存度较高，进出口贸易易受外部环境影响；金融机构云集，竞争较为激烈

宁波市位于我国经济最活跃的长江三角洲，是全国 5 个副省级计划单列市之一。宁波是长江三角洲南翼经济中心和化学工业基地，是中国华东地区的工商业城市，也是浙江省经济中心之一。改革开放以来，宁波经济持续快速发展，显示出巨大的活力和潜力，成为国内经济最活跃的区域之一。截至 2020 年末，宁波市户籍人口为 613.7 万人，城镇化率达 75%。2020 年以来，宁波市统筹推进疫情防控和经济社会发展，经济运行在二季度后回升向好，回升幅度好于全国，2020 年宁波市 GDP 总量为 12,408.7 亿元，同比增长 3.3%，在浙江省 GDP 中的占比达到 19%，仅次于杭州市，三次产业结构为 2.7:45.9:51.4。2020 年全市实现财政总收入 2,835.6 亿元，较上年增长 1.8%；城镇居民人均可支配收入 68,008 元，较上年增长 4.8%；农村居民人均可支配收入 39,132 元，增长 6.8%，位居全国前列。

2020 年宁波舟山港完成货物吞吐量 11.7 亿吨，连续 12 年位居全球第一大港口。该市工业门类众多，其中，化工、纺织服装、机械为宁波工业的三大支柱，化工产业主要以石油化工、化工原料、橡胶、塑料和染料的生产为主。宁波纺织和服装工业较为发达，毯类、针织、服装辅料生产规模在中国大陆位居前列。此外，宁波进一步培育高端装备、新材料等四大五千亿级新兴产业集群，不断推进新旧动能转换和经济结构优化。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 2020 年末，当地金融机构达到 65 家，其中政策性银行 3 家，大型银行 6 家，股份制商业银行 12 家，城市商业银行 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，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，当地银行业务发展迅速，截至 2020 年末，全市金融机构本外币存款余额和贷款余额分别达到 2.40

万亿元和 2.55 万亿元，分别同比增长 15.0% 和 14.7%。

表 3：2020 年全国以及浙江省和宁波市主要经济和金融发展指标

各项指标	全国	增速(%)	浙江省	增速(%)	宁波市	增速(%)
国内（地区）生产总值（亿元）	1,015,986	2.3	64,613	3.6	12,409	3.3
城镇居民人均可支配收入（元）	43,834	3.5	62,699	4.2	68,008	4.8
金融机构存款（亿元）	2,183,744	10.2	152,234	15.9	23,988	15.0
金融机构贷款（亿元）	1,784,034	12.5	143,612	18.0	25,452	14.7

资料来源：国家统计局、浙江省统计局、宁波市统计局

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、个人业务和资金业务三类。2020 年以来宁波银行继续实施大零售战略，个人业务营业收入贡献度已超过公司业务，成为该行最大收入来源，2020 年个人业务营业收入占比为 37.65%，较 2019 年上升 2.09 个百分点；公司业务和资金业务营业收入分别占比为 35.38% 和 26.44%。

从区域分布看，该行异地分行业务规模逐步扩大但整体增速缓慢，存贷款业务主要集中在宁波及浙江省内地区。截至 2020 年末，宁波市内及浙江省内存款占比分别为 37.50% 和 51.30%；宁波市内及浙江省内贷款占比分别为 45.52% 和 66.98%，江苏省内贷款占比 20.89%，上海市内、广东省内和北京市内贷款占比较小。整体来看，其存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 4：2018-2020 年各项业务营业收入结构(%)

	2018	2019	2020
公司业务	36.52	38.24	35.38
个人业务	29.84	35.56	37.65
资金业务	33.08	25.97	26.44
其他业务	0.57	0.23	0.53
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：宁波银行，中诚信国际整理

不断夯实客户基础，依托金融科技增强产品创新和

线上化服务能力，公司银行存贷款业务稳步发展；未来仍需提升产品创新能力和综合金融服务能力以应对日益激烈的竞争

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微企业业务。

宁波银行的公司银行业务依托金融科技发展，通过产品创新、服务升级等方式打造业务比较优势，为大中型企业、机构客户、政府类客户提供全方位的综合金融服务。2020 年以来，宁波银行通过名单制营销、网格化营销、渠道获客、开办推介会等多种方式加快新客户引入，并加大存量客户综合经营。截至 2020 年末，该行的公司银行基础客户超过 10 万户，较上年末增长 1.3 万户，其中有效客户 18,927 户。

存款方面，该行不断优化服务流程，为客户提供便捷的结算服务，吸引企业开户和结算资金留存，同时参与对公存款招标，通过个性化直连提升对机构客户、政府类客户的服务水平。在上述因素综合作用下，该行公司银行存款规模稳步提升。截至 2020 年末，公司银行存款余额 6,062 亿元，较上年末增加 892 亿元，其中活期存款占比为 59%。

贷款方面，宁波银行积极服务实体企业，优先支持制造业、科技型企业和战略新兴产业。2020 年该行主动服务卫生防疫、医药产品、科研攻关等企业，助力企业复工复产，通过再贷款再贴现、免息

贷款投放、贷款延期还本付息等政策提供金融支持。产品方面，该行不断丰富融资产品和服务手段，通过贷款、商票、银票、国内证等多种产品灵活组合，为客户提供综合融资服务，同时推动贷款、票据、开证、供应链业务的线上化，提升服务效率和客户体验。截至 2020 年末，该行公司银行贷款余额（不含贴现，下同）较上年增长 16% 至 2,478 亿元。

票据业务方面，近年来宁波银行发挥金融科技优势，持续优化业务流程和产品，升级“极速贴现”产品和业务，为实体企业提供线上贴现服务。2020 年该行争取再贴额度，将低息资金传导至实体企业，降低中小企业融资成本，2020 年再贴现发生量 199 亿元。截至 2020 年末，该行票据贴现余额为 561.81 亿元，占贷款总额的 8.17%。

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。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。2020 年以来该行充分发挥系统优势，实现外汇业务全模块、全环节和全品种的线上化管理。该行推出外汇汇款智能审查，实现网银汇款全程自动化、零干预；直连接入国家外汇局跨境金融区块链平台，实现关单自动核验；推出出口微贷，为出口企业提供纯信用、全线上、秒审批、多币种的贸易融资服务；获批跨境电商收结汇业务资格，推出跨境电商收款，为出口电商提供一站式跨境电商收结汇服务。2020 年全年该行累计完成结算量 1,446 亿美元，同比增长 40%；国际业务客户 3.4 万户，同比增长 48%；实现国际业务收益 16.7 亿元，增长 17%。

优化小微专营团队配置，加大小微企业信贷支持，零售公司业务发展迅速；未来应进一步探索零售公司业务独特的需求同时完善风险控制措施，推动业务进一步发展

考虑到小微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微企业的专业化金融服务，对在该行授信总额 1,000 万元以下且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。

小微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。目前宁波银行已经建立了专业业务经理队伍，专门从事小微企业业务的营销、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。2020 年以来，该行继续加大资源倾斜，加大小微企业金融服务团队配置并优化考核政策。截至 2020 年末，该行共设立小微专营团队 309 个，总人数达到 2,947 人。

2020 年以来，宁波银行对小微企业客户实行全覆盖走访，运用大数据和互联网技术提升服务效率，实现小微企业客户的精准筛选和高效对接。截至 2020 年末，该行零售公司客户数达 35.82 万户，较年初增加 6.4 万户。该行持续将信贷资源向小微倾斜，不断优化小微企业融资产品的体系、流程和服务，满足小微企业用款需求。同时在疫情环境下，该行加大小微企业贷款发放力度，推出免息贷款和普惠信用贷款并开展延期还本付息操作，助力小微企业稳岗复产。截至 2020 年末，该行零售公司贷款余额为 1,085 亿元，较年初增长 36%；授信客户数达到 11.74 万户。

2020 年以来，得益于小微客户数的增长，零售公司存款实现快速增长。截至 2020 年末，该行零售公司条线存款余额为 1,168 亿元，较年初增长 25%。该行零售公司存款不断调整结构，其中活期存款较年初增长 32%，占零售公司存款的 53%。

强化个人银行业务板块专业化经营，通过打造专业化团队和强化金融科技应用等方式持续推动业务稳步发展，个人银行业务实现快速增长，整体竞争力持续增强

宁波银行坚持以客户经营为中心，深化专业化、特色化和本土化经营，成立总行财富管理部和

私人银行部，将个人银行业务细分为个人信贷、财富管理、私人银行三大板块，强化专业化分工，并加强金融科技运用，提升金融服务效率。

个人信贷业务是宁波银行个人银行业务中最重要的业务，包括个人生产经营贷款、个人住房按揭贷款以及“白领通”、“贷易通”、“路路通”、“质押通”等形式的产品，其中后4类是专为中高端个人客户、个体私营业主和乡镇居民提供的人民币循环授信融资产品，其中“白领通”为该行特色产品，专门针对公务员、事业单位、国企、央企以及上市公司人员等中高端客户发放消费类贷款，在宁波地区具有较高的知名度。该产品利率定价灵活，由客户集中贡献度决定，并由系统自动计算。

截至2020年末，该行“白领通”业务授信余额4,678亿元，授信客户共计135万户。

2020年以来该行依托大数据分析，聚焦重点目标客群，持续优化客户结构，推进产品创新和服务升级，强化资产组合管理。此外，该行在当地住房市场较为活跃的环境下加大住房贷款投放力度。2020年以来各类个人贷款业务均保持较快增长，截至2020年末，宁波银行个人贷款余额为2,616.53亿元，较上年末增长45.61%，占全部贷款的38.05%，同比上升6.31个百分点。由于市场定位明确，客户准入严格，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2020年末，该行个人不良贷款率为0.89%。

表5：2018-2020年末个人贷款情况（金额单位：亿元）

	2018			2019			2020		
	金额	占比(%)	增速(%)	金额	占比(%)	增速(%)	金额	占比(%)	增速(%)
个人消费贷款	1,149.75	83.88	31.70	1,418.71	78.95	23.39	1,783.78	68.17	25.73
个人经营贷款	208.43	15.21	20.92	350.36	19.50	68.10	600.13	22.94	71.29
个人住房贷款	12.48	0.91	10.89	27.90	1.55	123.54	232.62	8.89	733.62
合计	1,370.66	100.00	29.72	1,796.98	100.00	31.10	2,616.53	100.00	45.61

资料来源：宁波银行，中诚信国际整理

财富管理业务方面，该行持续加大资源投入，已初步搭建财富管理业务经营体系。2020年以来该行不断加强重点渠道建设，完善渠道经营模板体系；优化现金管理、固收、权益、保障传承、另类资产、海外投资六大类产品体系，为客户提供资产配置服务；打造专业团队，强化专业经营，实现客户分层分类经营和专业维护；推动科技赋能，借助系统化管理提升经营效率。截至2020年末，该行个人客户金融总资产（AUM）5,340亿元，较上年末增长22%。其中个人存款余额为2,013.79亿元，较上年末增长26.54%；基金和保险等代销类产品贡献比例不断提升，全年实现基金销售总量1,007亿元。

私人银行业务方面，宁波银行为高净值客户提供以资产配置为核心的高端综合性金融服务。2020年以来该行加大人员和团队配置，加快分行私人银行分中心的区域覆盖；丰富资产配置种类，整合国

内及海外优质资源，为客户提供全球化资产配置服务；围绕私银客户个人、家庭、事业三方面，精准对接客户需求，提供全方位综合金融服务方案。截至2020年末，该行私人银行客户7,617户，较上年末增长41%；私人银行客户金融总资产956亿元，增长42%，户均总资产1,255万元。

宁波银行于2004年2月成立信用卡中心，2003年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。2020年以来该行探索互联网获客模式，通过打造联营、联名等新业务模式拓展新客户，并通过激活各类场景的营销效能、搭建信用卡经营管理系统等方式维护存量客户。风险控制方面，该行提升数字化风控的协同能力，加强信用风险识别和管控。截至2020年末，该行信用卡发卡量291.68万张，较上年末增长31.84%；垫款余额504亿元，较上年末增长19.75%；不良率为0.97%，资产质量保持良好。

进一步压缩同业资金融入规模，加强市场研判并调整证券投资品种配置，理财净值化转型有序推进；未来该行应进一步加强资金业务在防范流动性风险、优化资产负债结构方面的作用

宁波银行金融市场业务的目标是在风险可控的前提下，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。2019年该行在上海成立资金营运中心，资金业务专营化步伐进一步加快。目前开展的金融市场业务主要包括债券业务、外汇业务、贵金属业务、融资负债业务、金融衍生业务、资产管理业务等。

同业业务方面，2020年以来，受“去杠杆”外部环境影响，该行同业资金融入力度有所下降，截至2020年末，同业负债和同业存单（不含应付利息，下同）规模合计2,949.34亿元，占总负债的比重较年初下降2.18个百分点至19.56%。同业资产方面，截至2020年末，该行同业资产规模较年初下降33.91%至239.66亿元，在总资产中占比1.47%。

证券投资方面，2020年以来该行结合利率走势和市场波动情况，加大政府债券和基金的投资力度，并把握市场波段机会提高收益；此外，在风险可控的情况下，该行支持实体经济发展，适度增加资产管理计划和信用债投资，提升投资资产整体收益水平。2020年该行投资资产保持增长，截至2020年末，该行证券投资余额同比增长20.54%至7,588.52亿元，其中政府债券较年初大幅增长47.48%至2,985.92亿元，占证券投资的比重较年初上升7.19个百分点至39.35%；基金投资较年初上升11.30%，占证券投资的比重为24.76%；资管和信托计划投资余额较年初略升4.52%，占比29.93%。

表6：2019年和2020年末证券投资情况表
(金额单位：亿元)

	2019		2020	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
政府债券	2,024.59	32.16	2,985.92	39.35
政策性金融债券	71.15	1.13	53.54	0.71
同业存单	149.78	2.38	131.09	1.73
企业债券	150.27	2.39	187.08	2.47

其他金融债券	17.55	0.28	49.67	0.65
基金投资	1,688.32	26.82	1,879.11	24.76
股权投资	0.99	0.02	1.63	0.02
资产管理和信托计划	2,173.40	34.52	2,271.57	29.93
应计利息	42.10	0.67	52.27	0.69
减值准备	(22.82)	--	(23.36)	--
合计	6,295.31	100.00	7,588.52	100.00

资料来源：宁波银行，中诚信国际整理

理财业务方面，2019年该行成立宁银理财有限责任公司全资子公司，是国内首家开业的城商行理财子公司。2020年宁银理财持续推进净值型产品体系建设，涵盖封闭式、定期开放式和现金管理类，形成多元化品牌体系，有效满足客户的多元化需求，同时不断完善风险体系。2020年该行累计发行理财产品1,090期，销售额2,133.11亿元，截至2020年末，理财产品余额为2,882.04亿元，同比下降1.74%，其中净值型产品规模为1,983.76亿元，同比增加387.69亿元。理财资产配置方面，截至2020年末，该行理财资金底层资产中非标投资占比15.30%，主要包括北金所债权融资计划、委托债权、银登中心资产等。

资产托管业务方面，2020年该行以资管新规落地和净值化转型为契机，推动运营外包服务快速发展，外包业务规模超过1,800亿元；在系统服务、数据直连、估值核算等方面为客户提供专业全面的服务支撑；加速“易托管”系统功能开发，易托管品牌与客户影响力进一步提升。截至2020年末，该行托管客户总数590家，托管资产余额2.4万亿元。

投资银行业务方面，该行不断加快轻资本转型，通过金融产品创新以及金融工具组合，为企业客户提供投资、融资及顾问等综合金融服务。债券承销方面，该行2020年累计发行非金融企业债务融资工具418只，发行规模3,514亿元；非银融资业务方面，该行通过挖掘客户多元化需求，完善产品体系，搭建融资类渠道近300家，服务客户数360家，2020年业务落地量1,213亿元。

战略规划及管理

结合自身经营优势和所处区域特征制定了差异化发展策略，可行性较高；但由于重点布局区域竞争激烈，未来该行在宁波地区良好的业务模式能否广泛复制尚有待观察，同时随着跨区经营的推进，风险管理能力也面临挑战

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的其他主要城市。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。

宁波银行结合自身的经营优势和所处区域特征制定了 2020-2022 年发展规划，未来该行将继续坚持“大银行做不好，小银行做不了”的差异化发展策略，在细分市场经营和客户专业服务的过程中持续积累差异化的比较优势，不断提升自身价值，努力成为一家优秀的中小商业银行。具体来看，公司银行业务方面，该行将依托金融科技打造现金管理、资产业务、支付结算领域的领先优势，并增加头部企业和机构客户的合作份额，不断提升规模以上企业覆盖率。零售公司业务方面，该行将重点打造利润、客群、营销、科技四轮驱动的可持续发展商业模式，实现线上线下一体化营销，提高经营效率。个人银行业务方面，该行将继续在白领通、抵押贷款等传统消费信贷领域保持竞争优势，并积极探索新的商业模式；坚持以 AUM 为基础，以资产配置为引领，通过加大“两金一险”配置为客户创造价值，提升财富管理能力；夯实私人银行业务基础，不断引入优质企业主、商业家族和专业人士，为客户实现财富的保值增值。金融市场业务方面，该行将坚持价值投资、长期投资和责任投资的投资理念，丰富投研体系，同时以智能交易为导向，提升交易能力，实现盈利来源的多元化和盈利结构的均衡化。投资银行业务方面，该行将以持续深化客户经营为发展基础，不断升级项目制管理，搭建多

元化金融服务平台，实现轻资本转型。

此外，在机构规划方面，该行将坚持区域银行的定位，以长三角为中心、珠三角和环渤海为两翼的机构建设布局。子公司方面，该行形成了永赢基金、永赢租赁、宁银理财 3 个利润中心，并将继续推进消费金融公司设立。在风险管理方面，该行将借助金融科技和大数据，提升风险管理的智能化和数据化水平，通过数据和模型分析，提升风险管理的精准性和及时性，继续保持低不良水平。

作为上市银行，公司治理架构和运行机制较为完善，公司治理水平持续提升

作为上市银行，宁波银行持续提升公司治理水平，目前该行的公司治理结构较为完善，内部控制良好。董事会下设战略委员会、审计委员会、薪酬委员会、提名委员会、关联交易控制委员会、风险管理委员会以及消费者权益和保护委员会 7 个专业委员会，并制定了相应的议事规则。该行监事会由股东监事、外部监事和职工监事组成。目前，宁波开投集团为该行第一大股东，派出 2 名代表担任宁波银行董事。华侨银行为该行第二大股东，派出 1 名代表担任宁波银行董事。华侨银行为宁波银行提供了综合性员工培训协助，并在风险管理、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。截至 2020 年末，该行关联交易指标均达到监管机构要求。

宁波银行严格按照上市公司要求，对其经营管理情况、发展战略、定期报告和临时公告及其说明等进行信息披露，并接受机构调研与个人投资者咨询，形成了较为规范和透明的信息披露体系。

建立了适合业务发展的管理架构和风控体系，未来随着业务规模扩张，该行组织架构和风险管理体系建设仍需进一步完善优化

宁波银行实行统一法人下分级授权的经营管理体制，采用总、分、支三级管理体系。总行层面，该行建立了前、中、后台分离的管理架构。其中，前台负责市场营销，以“事业部制”为方向，采用条线和地域相结合的矩阵式管理模式；中台负责监控和管理，贷款审批等业务流程实行集中化管理；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。分支机构管理方面，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、财务会计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。

风险管理方面，宁波银行持续完善风险管理体系，健全风险管理各项制度。风险管理组织架构方面，董事会是该行风险管理的最高决策机构，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。风险管理部为全行风险的日常管理机构。同时为控制异地经营风险，该行直接委派管理团队，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配备了分管风险副行长，并且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。

宁波银行各主要业务及风险条线建立了一系列管理规章制度，制定了具体的风险防范和管控措施，形成了相应的操作流程。该行通过适时调整授信政策和指导意见，强化贷前调查、客户评级、审查审批、放款审核和贷后监控全流程管理，推行不良资产责任追究制度、推动智能化风控转型等方式提升信用风险管理水平；通过监控市场风险计量指

标、加强限额管控等方式将潜在的市场风险损失控制在可接受水平；改进流动性风险管理技术，每日监测流动性风险指标和本外币流动性缺口，建立优质流动性资产分级管理体系，定期开展流动性风险压力测试，提升流动性风险管理能力；不断健全操作风险管理机制，深化信息科技管理，降低操作风险损失。

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（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2018年、2019年和2020年财务报告以及未经审计的2021年3月末财务报表。其中2018年财务数据为2019年经审计财务报告期初数，2019年财务数据为2020年经审计财务报告期初数，2020年财务数据为2020年经审计财务报告期末数。

盈利能力

盈利资产规模快速增长及息差上升推动净营业收入实现较快增长，加大拨备计提力度，盈利水平仍保持良好。未来宁波银行的盈利增长仍然受到以下不利因素的影响：一是国内外经济增速持续放缓，给中小企业和部分行业客户的生产经营带来困难，该行不良贷款上升压力依然存在，进而可能对盈利水平产生不利影响；二是江浙地区银行业竞争激烈，该行对于客户的议价能力面临挑战，同时考虑到减费让利政策要求，银行息差面临收窄压力；三是市场波动可能对资金业务产生一定影响

近年来宁波银行各项业务稳步发展，盈利资产规模保持较快增长。该行客户以中小企业为主，贷款溢价相对较高，2020年以来受减费让利政策导向和市场利率下行等因素影响，该行平均盈利资产收益率有所下降；融资成本方面，由于持续调整存款结构，且市场资金成本下降，该行融资成本有所改善。在收益和成本两方面因素作用下，2020年该行净息差上升至1.92%。同时在盈利资产规模快速增长的推动下，该行全年实现净利润收入278.59亿元，

同比大幅增长 25.28%。

非利息收入方面，受汇率和市场利率波动影响，该行公允价值变动损益和汇兑损益均有所减少；该行不断加强二级市场波段操作，交易性金融资产和贵金属等业务投资收益实现良好增长；同时该行重点发展财富管理业务，代客理财、代理基金、代理保险等手续费收入增长较快，推动手续费和佣金净收入实现较大增幅。在上述因素的作用下，2020 年该行实现非利息净收入 132.49 亿元，同比增长 3.44%。受以上因素共同影响，该行全年实现净营业收入 411.08 亿元，同比增长 17.30%。

经营效率方面，为强化大零售战略实施，该行持续加大对信息科技、电子渠道建设以及人力资源的投入力度，业务及管理费用支出增长较快，2020 年成本收入比较上年上升 3.62 个百分点至 37.97%。此外，由于投资等资产质量保持稳定，且之前年度拨备计提较为充足，该行 2020 年非信贷资产减值计提力度较上年变化不大。受以上因素共同影响，该行全年实现拨备前利润 241.71 亿元，同比增长 10.77%；拨备前利润/平均风险加权资产为 2.45%。

贷款拨备计提方面，为增强疫情背景下的风险抵御能力，该行加大贷款拨备计提力度，2020 年共计提贷款信用减值损失 76.71 亿元，较上年增长 17.47%，在拨备前利润中占比较上年上升 1.81 个百分点至 31.74%。受上述因素共同作用，2020 年该行实现净利润 151.36 亿元，同比增长 9.74%；平均资产回报率为 1.03%，较上年下降 0.10 个百分点；平均资本回报率为 13.78%，较上年下降 1.38 个百分点。

2021 年以来，该行业务稳步发展，一季度实现净利息收入 84.32 亿元，非利息净收入 47.91 亿元，实现净营业收入 132.23 亿元，为 2020 年全年的 32.17%；1-3 月该行成本收入比为 34.30%，共计提贷款信用减值损失 21.36 亿元，为 2020 年全年的 27.85%。受以上因素共同影响，2021 年一季度该行共实现净利润 47.39 亿元，为 2020 年全年的 31.31%。

资产质量

不良贷款有所反弹，但信贷资产质量仍保持同业较好水平；国内经济存在下行压力，且非标投资加大信用风险管理难度，对资产质量迁徙情况仍需保持密切关注

从资产结构上看，截至 2020 年末，宁波银行信贷资产净额、存放央行款项、对同业债权以及证券投资资产分别占总资产的 40.78%、6.21%、1.47% 和 46.65%。该行同业资产交易对手方主要为国有大型商业银行、股份制银行以及规模较大的城商行和农商行，非银同业以证券公司以及控股股东为银行、央企的金融租赁公司为主。截至 2020 年末，同业资产均处于“预期信用损失第一阶段”。

证券投资方面，截至 2020 年末，该行证券投资余额较年初增长 20.54% 至 7,588.52 亿元，其中安全性较好的政府债券、金融机构债券和同业存单合计占比 42.44%；公募基金投资占比 24.76%，底层为同业存单和债券等标准化产品，以债券基金为主，该行要求合作的基金公司管理产品资产净值排名在前 50% 或总规模在 50 亿元以上，且对单只基金申购进行限额管理；企业债券占比 2.47%，以 AA 级及以上为主，其中 1.40 亿元“16 洛娃科技 MTN001”未能按期兑付本息，目前发行人处于破产重整阶段；资管计划和信托计划合计占比 29.93%，其中非标投资约占比 46%，主要投向浙江、江苏地区的基础设施建设项目和服务业，其中自主拓展客户占比约 98%。该行对于非标客户参照自营贷款标准和流程进行管理。截至 2020 年末，该行非标投资中不良 1 笔，金额 1.98 亿元，投向建筑业，该行已按照预期信用损失模型对风险资产计提减值准备，截至 2020 年末，证券投资减值准备余额为 27.25 亿元。截至 2021 年 3 月末，该行证券投资余额较年初增长 7.07% 至 8,124.86 亿元。宏观经济下行趋势下投资资产违约风险增加，加大该行信用风险管理难度。

信贷资产质量方面，得益于良好的业务结构、

严格风控标准和有效的管控手段，宁波银行的不良贷款率一直控制在同业较低水平。近年来由于宏观经济下行压力依然存在，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，加之受国际贸易环境变化影响，部分商贸类客户经营情况有所恶化。此外 2020 年疫情影响下，住宿餐饮、批发零售等行业客户受到一定冲击，对该行资产质量造成不利影响，全年累计新增不良贷款 62.64 亿元。为应对不良反弹压力，该行限制对产能过剩、发展前景不明朗的行业进行信贷投放，加大不良贷款处置力度，实行清收目标名单制管理，对大额涉诉贷款制定“一户一策”，强化清收考核力度，全年累计处置不良贷款 49.50 亿元，较上年增加 19.49 亿元，其中现金清收 20.77 亿元，核销 28.55 亿元，形态上调 0.18 亿元。截至 2020 年末，该行

不良贷款余额为 54.56 亿元，较年初增长 13.14 亿元；不良率为 0.79%，与年初基本持平。该行存量不良主要集中于设备、汽车、电气机械等制造业以及商业贸易业，其不良贷款分别占不良总额的 22.12% 和 10.79%。2021 年以来，该行贷款质量保持稳定，3 月末不良余额较年初增长 3.53 亿元至 58.09 亿元，不良率为 0.79%，与年初持平。

拨备方面，由于不良贷款有所增长，截至 2020 年末，该行拨备覆盖率为 505.59%，较年初下降 18.49 个百分点，但仍处于较高水平；不良贷款/(资本+贷款损失准备) 为 3.74%，较年初上升 0.34 个百分点。2021 年以来该行继续保持较大的拨备计提力度，3 月末拨备覆盖率小幅增至 508.57%；不良贷款/(资本+贷款损失准备) 为 3.80%。

表 7：2018-2020 年及 2021 年 3 月末贷款五级分类（金额单位：亿元）

	2018		2019		2020		2021.03	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
正常	4,233.77	98.67	5,210.63	98.48	6,788.37	98.71	7,280.13	98.85
关注	23.58	0.55	38.97	0.74	34.22	0.50	26.50	0.36
次级	14.13	0.33	10.98	0.21	17.77	0.26	20.87	0.28
可疑	12.91	0.30	20.53	0.39	25.04	0.36	26.75	0.36
损失	6.48	0.15	9.91	0.19	11.75	0.17	10.47	0.14
客户贷款总计	4,290.87	100.00	5,291.02	100.00	6,877.15	100.00	7,364.72	100.00
不良贷款余额	33.53		41.42		54.56		58.09	
不良贷款比率(%)	0.78		0.78		0.79		0.79	

资料来源：宁波银行，中诚信国际整理

从贷款行业分布来看，截至 2020 年末，该行贷款前五大行业分别为租赁和商务服务业、制造业、商业贸易业、房地产业以及建筑业，贷款合计占比 50.88%，其中制造业包括电气机械、金属制品、汽车制造等，子行业分布较为分散。该行对房地产行业较为审慎，主要针对一二线城市优质地段项目以及地方政府主导的市政建设和保障房工程开展业务，截至 2020 年末，该行房地产业、建筑业和个人住房贷款合计占比为 12.74%。

**表 8：2020 年末对公贷款前五大行业分布
(金额单位：亿元)**

行业	金额	占比(%)
租赁和商务服务业	1,220.59	17.74
制造业	1,041.47	15.14

商业贸易业	593.97	8.64
房地产业	365.22	5.31
建筑业	278.70	4.05
合计	3,499.95	50.88

资料来源：宁波银行，中诚信国际整理

贷款担保方式方面，截至 2020 年末，该行抵质押贷款占比 38.12%，信用贷款占比 35.05%，保证贷款占比 26.83%。该行抵押物以房产为主，质押物以票据、理财和存单为主；保证贷款以企业和自然人担保为主，在担保公司的选择上实行严格的合作准入制度，主要选择国有背景的担保公司，保证金比例最高不超过 10%。虽然抵质押方式有助于在一定程度上缓释信用风险，但宏观经济下行时期，抵质押物面临一定的市场风险，此外保证贷款也可能

面临担保方财务实力或代偿意愿不足所带来的风险。

表 9：2020 年末贷款按担保方式分类情况表

(金额单位：亿元)

项目	金额	占比(%)
信用贷款	2,410.41	35.05
保证贷款	1,845.28	26.83
附担保物贷款	2,621.46	38.12
其中：抵押贷款	1,984.99	28.86
质押贷款	636.47	9.26
合计	6,877.15	100.00

资料来源：宁波银行，中诚信国际整理

流动性

存款结构有待改善，资产负债存在期限错配，但考虑到该行高流动性资产储备较为充足、交易对手广泛且市场融资能力较强，整体流动性风险较为可控

宁波银行资金来源主要为客户提供存款和同业资金融入，由于央行再贷款资金增加，截至 2020 年末，总存款在总融资中占比 65.96%，较年初下降 1.17 个百分点。存款结构方面，该行以公司存款和定期存款为主，截至 2020 年，二者分别占比 78.06% 和 51.01%，存款结构有待进一步改善。

同业业务方面，截至 2020 年末，该行同业负债和应付同业存单（不含应付利息）余额较年初增长 11.49% 至 2,949.34 亿元，在总负债中占比 19.56%，较年初下降 2.18 个百分点；同业资产余额较年初下降 33.91% 至 239.66 亿元，在总资产中仅占比 1.47%。

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、二级资本债券等增加长期稳定的资金来源。截至 2020 年末，该行应付债券（不含同业存单和应付利息）余额为 969.67 亿元，在总负债中占比 6.43%。

投资资产方面，截至 2020 年末，该行证券投资余额为 7,588.52 亿元，在总资产中占比 46.65%，其中流动性较好的政府债券、金融机构债券及同业存单合计占比 42.44%；企业债占比 2.47%，平均剩余期限约为 2 年；公募基金占比 24.76%，以开放式

为主；资管计划和信托投资合计占比 29.93%，其中非标投资占比 46%，以 1 年期以上为主。相较标准化产品，非标投资期限较长且即时变现能力较弱，加大了该行流动性管理难度。

从资产负债结构来看，由于贷款保持快速增长，截至 2020 年末，该行总贷款/总存款为 74.33%，较年初上升 5.75 个百分点。由于 2020 年加大政府债券、开放式基金等高流动资产配置，同时市场资金融入力度有所降低，该行（市场资金 - 高流动性资产）/总资产有所改善。该行投资以中长期债券和非标资产为主，截至 2020 年末，该行除衍生金融工具外一年内到期的金融资产占比 50.91%，除衍生金融工具外一年内到期的金融负债占比 86.05%，存在一定的资产负债期限错配。

资本充足性

业务规模快速增长导致资本补充压力持续存在，但作为上市银行具有多元化的资本补充渠道

近年来宁波银行业务规模的快速扩张对资本产生较大消耗，该行通过增资扩股、发行优先股及二级资本债券等多种方式补充资本。2020 年该行以 21.07 元/股的价格非公开发行 A 股 3.80 亿股，共募集资金 80.00 亿元，年末该行股本增至 60.08 亿元，股东权益增至 1,189.93 亿元。此外，该行还发行 100 亿元二级资本债券以补充二级资本。但由于净利润增速有所放缓，内生资本有限，且业务规模快速增长消耗资本，2020 年末该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为 9.52% 和 14.84%，分别较年初下降 0.10 和 0.73 个百分点；截至 2021 年 3 月末，该行核心一级资本充足率和资本充足率进一步下降至 9.39% 和 14.45%。本期二级资本债券的发行将有利于改善资本结构，提升资本实力。

表 10：2018-2020 年及 2021 年 3 月末资本充足水平(%)

	2018	2019	2020	2021.03
核心一级资本充足率	9.16	9.62	9.52	9.39
资本充足率	14.86	15.57	14.84	14.45
资本资产比率	7.28	7.64	7.31	7.18

资料来源：宁波银行，中诚信国际整理

本期债券偿还分析

本期债券为宁波银行拟发行的 2021 年第二期二级资本债券。本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。

本期债券含有减记条款，当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或者全部减记，本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件指以下两者中的较早者：
1、银保监会认定若不进行减记，发行人将无法生存；
2、相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，发行人将无法生存。

从宁波银行的资产结构来看，截至 2020 年末，该行贷款净额在总资产中占比 40.78%，不良率为 0.79%；证券投资占比 46.65%，其中流动性较好的政府债券、金融机构债券、同业存单和公募基金占比比较高；对央行及同业债权合计占比 7.68%。总体来看，宁波银行的资产减值风险较小。

从债务结构来看，截至 2020 年末，该行 65.96% 的融资来源于存款，且存款以公司存款和定期存款为主；同业负债和同业存单（不含应付利息）合计占比 19.56%，应付债券（不含同业存单和应付利息）占比 6.43%，负债稳定性一般。

鉴于宁波银行稳定的经营状况，中诚信国际认为该行在本期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，因此本期二级资本债券偿还出现违约的风险极低。

外部支持

考虑到该行在全国金融体系中的重要性、地方政府的持股比例及对该行的支持记录，中诚信国际认为中央政府和宁波市政府具有较强的意愿和能力在有需要时对该行给予支持

宁波银行在宁波当地金融体系中占有重要地位，同时随着省外业务规模的不断增长，该行资产规模已位居全国城市商业银行第四位，在全国金融体系中具有一定的重要性。宁波市政府在该行组建、业务拓展过程中对其提供大量支持。截至 2020 年末，该行注册资本为 60.08 亿元，其中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 20.01% 的股权，为实际第一大股东。考虑到该行在宁波市及全国金融体系中的重要性、国有法人持股比例以及地方政府对该行日常经营的支持记录，中诚信国际认为中央政府和宁波市政府有较强的意愿和能力在有需要时对宁波银行给予支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

评级结论

综合前述对宁波银行股份有限公司在业务运营、战略规划及管理、财务基本面、本期债券偿还能力以及外部支持等方面分析，中诚信国际评定宁波银行股份有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，评定本期二级资本债券的信用等级为 **AAA**。

中诚信国际关于宁波银行股份有限公司 2021年第二期二级资本债券的跟踪评级安排

根据国际惯例和主管部门的要求，本公司将在本期债券的存续期内对发行主体和本期债券每年进行定期跟踪评级或不定期跟踪评级，定期跟踪评级报告于每年7月31日前对外披露。

我公司将在债券的存续期内对其风险程度进行全程跟踪监测。我公司将密切关注发行主体公布的季度报告、年度报告及相关信息。如发行主体发生可能影响信用等级的重大事件，应及时通知我公司，并提供相关资料，我公司将就该事项进行实地调查或电话访谈，及时对该事项进行分析，确定是否要对信用等级进行调整，并在中诚信国际公司网站对外公布。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2021年06月28日

附一：宁波银行股份有限公司主要财务数据

财务数据（单位：亿元）	2018	2019	2020	2021.03
现金及对中央银行的债权	884.57	935.56	1,024.98	988.61
对同业债权	153.73	362.64	239.66	196.08
证券投资	5,453.46	6,295.31	7,588.52	8,124.86
贷款总额	4,290.87	5,291.02	6,877.15	7,364.72
贷款损失准备	(174.95)	(217.02)	(275.83)	(295.42)
贷款净额	4,115.92	5,100.39	6,634.47	7,104.31
关注贷款	23.58	38.97	34.22	26.50
不良贷款（五级分类）	33.53	41.42	54.56	58.09
总资产	11,164.23	13,177.17	16,267.49	17,227.23
风险加权资产	7,182.74	8,852.02	10,848.70	11,498.79
存款总额	6,467.21	7,715.21	9,251.74	10,372.34
向中央银行借款	155.00	304.91	836.23	804.18
对同业负债	1,020.89	1,343.53	2,064.31	1,806.04
借款及应付债券	2,084.37	2,128.86	1,874.43	1,898.40
总负债	10,351.93	12,169.81	15,077.56	15,989.77
总资本（所有者权益）	812.30	1,007.36	1,189.93	1,237.46
净利息收入	237.03	222.38	278.59	84.32
手续费及佣金净收入	57.94	51.10	63.42	17.92
汇兑净损益	(74.96)	(9.04)	(11.84)	1.75
公允价值变动净收益	62.63	20.16	(13.03)	5.74
投资净收益	4.90	65.41	91.80	21.88
其他净收入	1.64	0.45	2.14	0.62
非利息净收入	52.14	128.08	132.49	47.91
净营业收入合计	289.17	350.46	411.08	132.23
业务及管理费用（含折旧）	(99.64)	(120.38)	(156.09)	(45.35)
拨备前利润	154.90	218.20	241.71	72.55
贷款损失准备支出	(39.44)	(65.30)	(76.71)	(21.36)
税前利润	114.98	152.19	164.55	51.35
净利润	112.21	137.92	151.36	47.39

附二：宁波银行股份有限公司主要财务指标

财务指标	2018	2019	2020	2021.03
增长率(%)				
贷款总额	23.94	23.31	29.98	--
不良贷款	18.11	23.51	31.72	--
贷款损失准备	24.95	24.05	27.10	--
总资产	8.18	18.03	23.45	--
总资本	42.00	24.01	18.12	--
存款总额	14.41	19.30	19.92	--
净利息收入	17.66	--	25.28	--
拨备前利润	(2.57)	40.87	10.77	--
净利润	19.93	22.92	9.74	--
盈利能力(%)				
净息差	2.28	--	1.92	--
拨备前利润/平均风险加权资产	2.34	--	2.45	--
拨备前利润/平均总资产	1.44	1.79	1.64	--
平均资本回报率	16.21	15.16	13.78	--
平均资产回报率	1.04	1.13	1.03	--
平均风险加权资产回报率	1.70	--	1.54	--
非利息净收入占比	18.03	36.55	32.23	36.23
营运效率(%)				
成本收入比	34.46	34.35	37.97	34.30
资产费用率	1.25	1.09	1.15	--
资本充足性(%)				
核心一级资本充足率	9.16	9.62	9.52	9.39
资本充足率	14.86	15.57	14.84	14.45
资本资产比率	7.28	7.64	7.31	7.18
资产质量(%)				
不良贷款率	0.78	0.78	0.79	0.79
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	1.33	1.52	1.29	1.15
关注贷款/不良贷款	70.32	94.10	62.72	45.62
不良贷款拨备覆盖率	521.83	524.08	505.59	508.57
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	306.38	270.01	310.69	349.24
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	3.40	3.40	3.74	3.80
贷款损失准备/总贷款	4.08	4.10	4.01	4.01
流动性(%)				
高流动性资产/总资产	41.85	44.66	42.54	42.88
总贷款/总存款	66.35	68.58	74.33	71.00
(总贷款 - 贴现)/总存款	59.40	62.82	68.26	66.37
净贷款/总资产	36.87	38.71	40.78	41.24
总存款/总融资	66.48	67.13	65.96	69.70
(市场资金 - 高流动性资产)/总资产	(12.64)	(15.99)	(13.19)	(16.71)

附三：银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
盈利能力	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+汇兑净损益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入
	净营业收入 净利息收入+非利息净收入
	非利息费用 营业费用(含折旧)+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)或(含交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资)
	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]
	非利息净收入占比 非利息净收入/净营业收入
资产质量	成本收入比 业务及管理费用(含折旧)/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]
	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
流动性	高流动性资产 现金及现金等价物+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(其他债权投资+其他权益工具投资)
	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
	总融资 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+存款总额
资本充足性	资本资产比率 股东权益(含少数股东权益)/资产总额

附四：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。