

新开发银行 2022 年度跟踪评级报告

项目负责人：杜凌轩 lxdu@ccxi.com.cn

项目组成员：于 嘉 jyu@ccxi.com

李梓桐 ztli@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2022 年 7 月 27 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，充分履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、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。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。
- 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。
- 本次信用评级结果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维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 本跟踪评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

信用等级通知书

信评委函字[2022]跟踪 3526 号

新开发银行：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵行及贵行存续期内的相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会最后审定：

维持贵行本地序列主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；

维持“19 新开发银行债 01（品种二）”的债项信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二二年七月二十七日

评级观点：中诚信国际维持新开发银行（以下或简称“银行”）的本地序列主体信用等级为**AAA**，评级展望为稳定；维持“19新开发银行债 01（品种二）”的债项信用等级为**AAA**。中诚信国际肯定了成员国支持力度很强、银行资本充足、流动性很高、融资渠道多元且畅通等优势对银行整体信用实力的有力支持；同时，中诚信国际关注俄乌冲突对银行资产质量造成负面影响及银行盈利能力承压等因素对银行经营及信用状况的影响。

概况数据

新开发银行（亿美元）	2019	2020	2021	2022.3
法定注册资本	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
初始实缴资本	500.00	500.00	514.98	514.98
实缴资本	100.00	100.00	102.99	102.99
待缴资本	400.00	400.00	411.99	411.99
可用资本	64.58	84.48	103.98	103.88
总资产	118.21	188.44	248.88	250.29
总负债	16.49	85.11	141.55	143.59
所有者权益	101.72	103.33	107.33	106.70
利息收入	2.31	2.54	2.71	0.86
应收实缴资本的利息展开	0.72	0.49	0.21	0.01
贷款余额	15.45	66.12	139.65	140.27
经营性利润/可用资本（%）	2.3	1.2	0.9	-
权益资产比率（%）	80	50	42	42
总债务/可用资本（%）	25.0	99.1	134.0	133.4

注：中诚信国际根据 2019~2021 年审计报告及未经审计的 2022 年一季度报告整理，带“-”为不适用

正面

■ **成员国支持力度很强。**新开发银行业务运营与成员国需求结合紧密，实缴资本规模很大，且合约支持力度很高。2022 年以来，金砖国家合作机制的重要性愈加显现，未来成员国对银行的支持意愿有望继续增加。

本次跟踪债项情况

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级时间	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	存续期	特殊条款
19 新开发银行债 01（品种二）	AAA	AAA	2021.07.31	10.00	10.00	2019.02.26~2024.02.26	提前赎回

■ **银行资本充足，流动性很高。**2021 年末，银行权益资产比例为 42%，处于很高水平。同时，银行流动资产规模超过 70 亿美元，能够完全覆盖银行的短期债务。

■ **融资渠道多元且畅通。**2021 年以来银行在国际资本市场成功发行了多只债券，发行币种包括美元、英镑、港币等，同时银行拥有畅通的本币融资渠道，成功发行了多只熊猫债。此外，银行能够通过欧洲商业票据计划募集短期资金满足流动性需求。

关注

■ **俄乌冲突对银行的资产质量造成负面影响。**2022 年爆发的俄乌冲突影响了俄罗斯相关主体的经营，对银行资产质量造成负面影响。

■ **银行盈利能力承压。**2022 年受俄乌冲突影响，银行减值损失规模明显增加；同时，银行多个成员国经济复苏进程受阻，或影响部分项目的运营，使得银行盈利能力承压。

评级展望

中诚信国际认为，新开发银行信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。尽管 2022 年银行资产质量受到冲击，但银行资本充足、流动性将维持很高水平，且成员国对银行的支持意愿仍旧很强，将为银行偿债能力提供有力支持。

■ **可能触发评级下调因素。**银行的战略地位严重下降，成员国严重降低支持意愿；偿债能力大幅削弱，流动性出现严重问题。

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对银行存续期内的债券进行定期与不定期跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

宏观经济和政策环境

2021 年金砖国家经济普遍呈现复苏态势，但 2022 年受俄乌冲突影响，俄罗斯经济将陷入衰退，而中国、南非和巴西经济复苏进程也面临挑战

2021 年中国经济持续修复，全年实现 8.1% 的同比增长，两年复合增速 5.2%，基本回归至潜在增速水平，受基数效应影响，全年经济增长呈现出显著的前高后低特征。2022 年上半年，中国经济同比增长 2.5%，其中二季度受疫情影响经济增速仅为 0.4%；随着一系列稳增长政策措施落地见效，下半年经济有望逐步恢复，保持平稳增长。然而，2022 年中国经济运行面临诸多风险，包括新冠疫情反复、内生增长动能不足、房地产债务压力较大，以及俄乌冲突加剧地缘政治不稳定性等，实现全年 5.5% 的预期增长目标仍有较大压力。从主权信用风险来看，中国的经济体量庞大，且财政实力稳健，政府债务较低，外债规模有限，政治体制稳定，主权信用风险仍旧很低。

2021 年印度整体经济复苏表现超预期，增长率超过了 8%。2021 年受益于印度庞大且多元化的经济、高于预期的金融系统稳定性，以及印度政府采取的积极经济政策，印度私人消费和固定投资均有所增长，是经济增长的主要动力。2022 年，印度政府将增加公共投资继续大力支持基础设施建设，同时劳动力市场的改善也将助推私人消费的增长，预计印度经济有望实现超过 7% 的增长，并成为全球增速最高的主要经济体。随着经济增长的恢复，印度政府财政赤字在未来几年有望逐步缩小，财政状况有望改善。中长期来看，良好的人口结构和积极的政府政策将为长期经济增长提供良好的前景。同时，由于印度政府债务主要以卢比计价且依赖国内

融资，印度外债水平较低，外汇储备较为充足，印度对外偿付压力有限。整体来看，印度主权信用风险水平仍将保持在较低水平。

2021 年俄罗斯经济全年增长 4.7%，主要受益于油气价格稳步回升和政府于 10 月地方选举前投放的大量社会支出对需求的提振。2022 年初以来，国际油气价格延续上涨通道，但 2 月末俄罗斯对乌克兰采取的特别军事行动引发的一系列欧美严厉制裁造成国内金融市场大幅动荡，制裁外溢效应下欧美企业和金融外资均大幅撤出，而地缘冲突亦消耗俄罗斯财政资源并造成社会风险加剧，国内投资和消费信心承压，预计全年经济将萎缩 5% 以上。然而，俄罗斯经济规模较大，且长期制裁环境下发展出较强的自主性和抗冲击性，俄罗斯经济受到的影响低于此前预期；同时，受西方制裁影响，俄罗斯向国际债券持有人的支付通道被切断，但预计俄罗斯对于友好国家和机构仍具备偿债实力和意愿。中长期来看，俄罗斯能源出口结构面临调整，欧美对高科技产品和技术的出口管制则将阻碍其实现产业多元化的目标，经济运行轨道向深度制裁环境切换的同时，国内外多层面风险偏向上行，经济增长潜力相对较低。

南非长期面临电力可靠性不足、劳动力水平较低以及私营部门投资疲弱等问题，近年来经济表现非常疲弱，而国有企业运营状况不佳下财政债务负担较大。南非经济继 2020 年萎缩 6.4% 之后，2021 年随着疫情影响趋缓实现 4.9% 的增速。2022 年，大宗商品价格上行提振经常账户，生产销售活动延续 2021 年 11 月以来的修复趋势，对经济构成支撑，但制造业生产在电力供应受限和工业生产成本上升影响下较为疲软。此外，夸祖鲁-纳塔尔省爆发洪灾使得南非二季度经济表现不佳，且通胀中枢抬升和外需疲软等因素均为南非经济带来持续的下行风险，预计 2022 年经济增长将低于 2%。财政方面，由于矿业部门盈利提高驱动税收增长，2021 财年政府实现赤字削减的速度快于预期，截至该财年末，南非政府债务为 GDP 的 76%（包括对国有企业债

务的担保)，债务负担仍然较重，但已逐步稳定，此前持续攀升趋势有所遏制。中长期来看，能源供应紧张、港口和物流基础设施效率低下等结构性瓶颈均对南非经济上行潜力造成限制，同时南非面临社会分化、政策有效性较低等问题，主权信用水平仍面临诸多不确定性。

巴西经济显著复苏，但持续面临高通胀和高债务的挑战，随着外部融资环境收紧，经济前景受到抑制。巴西是受疫情影响最严重的国家之一，2020年巴西经济萎缩4.2%，财政陷入困境且政府治理面临挑战；2021年，随着复产复工的推进和大宗商品价格的增长，巴西经济同比增长5%，且贸易顺差创新高；但随着电力价格上调以及食品价格的快速上涨，巴西持续面临高通胀的挑战，俄乌冲突进一步推升了巴西的通货膨胀率，过去12个月巴西通胀率累计为11.9%，是巴西政府设定的今年通胀率管控目标上限5%的两倍多。为了抑制通胀，巴西央行自2021年3月起开启加息周期，连续11次上调基准贷款利率至13.25%。高通胀叠加高利率将抑制巴西的消费及投资，加剧其经济的脆弱性，预计巴西2022年经济增速将放缓至1.5%。由于经济增速放缓且波动大、政府财政面临困境且政府治理能力较弱，巴西的主权信用风险在金砖国家中处于较高水平，但巴西经济体量较大、经济结构多元化且外部风险敞口较小，为其对外偿付实力提供部分支撑。

此外，2021年孟加拉国和阿联酋正式成为银行股东。孟加拉国作为南亚国家，具有人口多、经济发展潜力大等特点。近年来，孟加拉国经济实现快速增长，2020年疫情下也实现了正增长，预计2022~2023年经济增速将维持在6%以上。此外，孟加拉国政府债务负担相对较低，且外汇储备相对充足，主权信用风险有望维持相对稳定。阿联酋位于中东地区，拥有大量的石油储备，近年来持续发展多元经济。阿联酋人均GDP能够达到4万美元，处于世界前列，且财政实力和对外偿付实力很强，主权信用风险处于很低水平。

总体来看，2021年金砖国家经济普遍呈现复苏

态势，信用状况维持相对稳定。2022年，俄乌冲突爆发导致大宗商品价格攀升，由此引致的全球性高通胀叠加美联储加息，对新兴市场国家的复苏进程形成抑制。俄罗斯受到西方的严厉制裁，经济将陷入衰退，主权信用水平大幅下降。成员国运营环境和主权信用水平的变化对新开发的业务运营和资产质量带来挑战。

近期关注

2021年银行实现了成员扩充，已批准的成员国数量由5个增加至9个，中长期来看有利于降低银行项目集中度。2022年银行发布了2022~2026年战略规划，以加强新兴市场及发展中国家的基础设施建设和可持续发展。

2021年，银行实现了成员国数量的扩展，截至2021年末，银行已批准的成员国数量为9个，较2020年末的5个有所提升。新增成员国包括孟加拉国、阿联酋、乌拉圭和埃及，其中孟加拉国和阿联酋已完成加入程序，正式成为银行的股东。截至2021年末，5个创始成员国的股权比例为19.42%，孟加拉国为1.83%，阿联酋为1.08%。

2022年银行发布了2022~2026年战略规划，发展重点为推动新兴市场及发展中国家的基础设施建设和可持续发展。2022~2026年，银行新批准项目规模将达到300亿美元，并设立了新的发展目标，包括非主权类项目占比达到30%，本币项目占比达到30%，与其他多边开发银行合作为20%的项目提供联合融资，并将40%的资金直接用于有助于缓解和适应气候变化的项目。同时，银行将继续扩大成员国数量，为更多新兴市场和发展中国家提供发展资金。

中诚信国际认为，银行战略规划较为清晰，增加本币融资、非主权类项目和支持气候变化相关项目符合成员国需求。中长期来看，扩大成员国数量将有助于银行降低项目集中度。

在疫情影响趋缓且银行进入新发展阶段的情况下，

2021 年银行新增项目规模明显下降，未来新增规模将维持相对稳定

2021 年，新开发银行成立已满六年，伴随疫情对各成员国的影响趋缓，发展阶段由此前的高速增长转为平稳运行，在此背景下银行新增项目规模明显下降。2021 年新批准的项目数量为 11 个，项目规模为 55.48 亿美元，同比下降约 50%。截至 2021 年末，银行累计批准贷款和股权投资项目 82 个，规模为 307 亿美元，扣除已陆续取消的 5 个项目和已全额还款的 3 个项目，新开发银行已批准项目总数为 74 个，总规模为 291.30 亿美元¹。2022 年开始，在银行实缴资本规模趋于稳定的情况下，银行新增项目规模将实现平稳发展，未来 5 年年均新增规模将维持在 60 亿美元的水平。而 2022 年 1~5 月，在国际宏观环境波动的情况下，银行新批准项目仅有 3 个，规模为 3.40 亿美元。

新冠肺炎疫情发生以来，新开发银行为解决成员国的迫切需求发挥了重要作用。银行于 2020 年 4 月设立了与新冠疫情相关的紧急援助机制，计划为成员国提供总计约 100 亿美元贷款用于支持医疗保健和经济复苏。2021 年，银行在该机制下批准了 3 笔贷款，两笔与疫情相关的贷款用于支持中国和南非的经济复苏，另一笔贷款则用于资助俄罗斯应对疫情，总规模约为 31 亿美元，占 2021 年新增项目规模的 50% 以上。截至 2021 年末，新开发银行已批准 91.89 亿美元的紧急贷款。

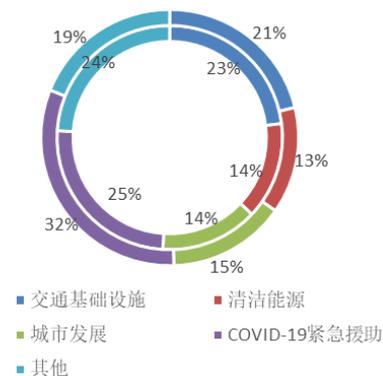
2021 年，除新冠疫情紧急援助外，银行主要投向仍集中在城市发展和交通基础设施等领域，协助成员国实现可持续发展

2021 年，除新冠疫情紧急贷款项目以外，银行主要投向仍为城市发展和交通基础设施。城市发展领域年内在三个成员国新增 3 个项目，总规模为 8.49 亿美元；交通基础设施领域年内在两个成员国新增 2 个项目，总规模为 5.38 亿美元；清洁能源领域年内在一个成员国新增 1 个项目，规模为 4.93 亿

美元。

截至 2021 年末，除新冠疫情紧急援助外，交通基础设施、城市发展和清洁能源是银行主要投向，已批准项目规模分别为 61.85 亿美元、43.16 亿美元和 39.20 亿美元。银行在充分结合成员国当前经济发展阶段和切实需求的基础上，致力于实现基础设施建设和可持续发展的目标。目前银行的交通基础设施项目旨在维护和改善道路、贸易运输等基础设施，以实现降低运输成本、改善交通连通性，进而促进经济发展等目标；城市发展方面的项目主要集中于建设地铁、有轨电车等快速交通系统，并有保护文化遗产方面的项目，协助城市实现可持续发展；清洁能源项目集中在可再生能源方向，助力成员国进行能源转型。

图 1：银行已批准项目行业分布情况（按规模统计）



注：外环为截至 2021 年末占比；内环为截至 2020 年末占比
资料来源：银行年报，中诚信国际整理

2021 年，中国和俄罗斯新增项目规模有所上升，整体来看区域集中度进一步下降；2022 年受俄乌冲突影响，银行暂停在俄罗斯的新交易。中长期来看，随着新成员国的加入，银行运营区域将更为多元化

尽管 2021 年银行成员国数量有所增加，但银行新批准的项目仍集中在金砖五国。从新增项目规模来看，2021 年中国和俄罗斯新增规模分别为 24.87 亿和 12.88 亿美元，同比分别增长约 132% 和 47%。但巴西、印度和南非新增规模分别下降约 80%、97% 和 50%。

¹ 以下内容在未进行特殊说明的情况下，均采用已批准项目数

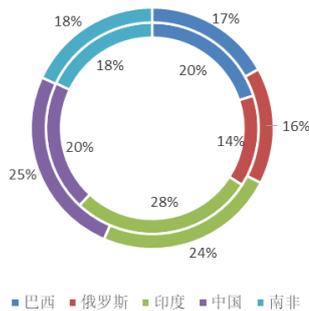
据。

表 1：2020~2021 年银行新增项目的区域分布情况（个，亿美元）

国别	2020		2021	
	数量	金额	数量	金额
印度	5	28.41	1	0.80
南非	2	20.00	1	10.00
中国	1	10.70	4	24.87
俄罗斯	5	8.75	2	12.88
巴西	6	34.91	3	6.93
合计	19	102.77	11	55.48

资料来源：新开发银行，中诚信国际整理

2021 年，银行已批准项目的区域集中度进一步下降。由于中国新增规模增长明显，年末中国项目规模占比由 2020 年末的 20% 升至 2021 年的 25%，而印度新增规模下降明显，年末印度项目规模占比由 2020 年的 28% 降至 24%。此外，巴西、俄罗斯和南非项目规模占比分别为 17%、16% 和 18%。

图 2：银行已批准项目区域分布情况（按规模统计）


注：外环为截至 2021 年末占比；内环为截至 2020 年末占比
 资料来源：银行年报，中诚信国际整理

2022 年 3 月 3 日，新开发银行发布公告，表示暂停在俄罗斯的新交易。受西方国家对俄罗斯进行广泛制裁影响，银行暂停批准新的俄罗斯项目，并暂停对俄罗斯存续项目的放款。受此影响，短期内预计银行的新增项目将主要集中在其他四个成员国。短期内，银行已批准项目集中度将受到影响，并在多边开发银行中仍将处于较高水平，但在成员国数量增长的情况下，中长期来看，银行已批准项目区域集中度有望下降。

2021 年银行项目质量维持稳定，主权类项目占比继续提升；2022 年受俄乌冲突影响，银行的项目质量有所下行，加权平均风险评级已处于投机级范围，但在多边开发银行中仍处于较高水平，且预计俄乌

冲突对项目质量的影响可控

2021 年，银行新增项目中有 10 笔主权和主权担保贷款和 1 笔非主权贷款，年内并未产生股权投资，新增主权类贷款规模占比为 95%。受非主权类项目新增规模下降的影响，截至 2021 年末，银行非主权项目规模为 35.03 亿美元，占比仅为 12%，低于 2020 年末的 14%。

表 2：2020~2021 年银行新增项目类型（个，亿美元）

类型	2020		2021	
	数量	金额	数量	金额
主权类贷款	14	95.54	11	52.48
非主权类贷款	4	6.23	1	3.00
股权投资	1	1.00	--	--
合计	19	102.77	11	55.48

资料来源：新开发银行，中诚信国际整理

2021 年银行整体项目质量保持平稳。截至 2021 年末，银行已批准项目的加权平均风险评级（WARR）是 BBB-，与 2020 年末持平，其中主权类项目的 WARR 为 BBB，非主权类项目为 BBB-。2021 年银行新增了一笔关注类贷款，借款方为南非 Transnet 公司。Transnet 公司是南非国有企业，控制国家铁路货运网、多个港口和油气管道，对南非政府有很高的战略重要性。然而，该公司短期债务负担较大，且面临设施老化、现金流短缺等问题。此外，关注类贷款的借款人还包括南非开发银行（DBSA）、南非工业发展公司（IDC），这两家机构也对南非经济拥有战略重要性，预计南非政府对三家机构拥有很强的支持意愿。

2022 年，俄乌冲突爆发导致俄罗斯主权和其他相关机构信用级别快速下行，银行整体项目质量有所下降，截至 2022 年 5 月末，银行所有项目的 WARR 降至 BB+，已处于投机级范围，但整体来看，银行的项目质量在多边开发银行中仍处于较高水平。从项目风险来看，俄乌冲突导致银行关注类贷款规模明显增长。2022 年 1~5 月，银行新增的关注类贷款的借款人集中在俄罗斯，包括俄罗斯主权、俄罗斯铁路公司、俄罗斯移动通信系统公司，以及与俄罗斯关联度较高的多边开发银行，包括欧亚开

发银行（EDB）、黑海贸易与开发银行（BSTDB）和国际投资银行（IIB）。

中诚信国际认为，俄乌冲突对银行资产质量形成冲击，但整体风险可控。目前，银行对俄罗斯项目的风险敞口有限，2022~2023 年俄罗斯借款人需要偿还的利息规模也处于很低水平。同时，俄罗斯政府在 3 月建立了特殊偿付机制，确保俄罗斯政府和企业能够偿付新开发银行的贷款；目前俄罗斯政府和俄罗斯铁路均通过该机制付息，截至 2022 年 6 月末公司未出现利息逾期和不良贷款，银行的业务经营风险依旧较低。此外，尽管短期内减值损失对银行盈利水平构成下行压力，但当前俄罗斯相关机构仍具备偿债能力，在国际局势正常化后存在减值转回的可能。中诚信国际将持续关注俄乌冲突走势及对银行业务运营的影响。

财务分析

以下分析基于银行提供的经德勤华永会计师事务所审计并出具标准无保留意见的 2019~2021 年审计报告及未经审计的 2022 年一季报。以上财务报表根据国际财务报告准则的披露规定编制，审计报告按照国际审计准则进行审核。2019~2021 年和 2022 年一季度财务数据均为报告期末数。

银行可用资本对债务覆盖程度很高，资本实力很强。2021 年受低利率环境影响，银行盈利水平小幅下降。2022 年俄乌冲突导致银行一季度陷入亏损，预计 2022 年银行盈利规模将处于低位

实缴资本方面，根据《关于成立新开发银行的协议》，银行初始认缴资本为 500 亿美元，成员国应于 2022 年以前分 7 次缴纳首期认购的股本 100.00 亿美元。由于 2021 年银行成员国数量有所增加，截至 2021 年末，银行实缴资本规模达到 102.99 亿美元，银行收到的实缴资本为 99.55 亿美元，可用资本增至 104.03 亿美元。截至 2022 年 5 月末，银行收到的实缴资本为 100.22 亿美元，包括创始成员国全额缴纳的 100 亿美元，以及孟加拉国和阿联酋合计缴纳的 0.22 亿美元，整体来看实缴资本到位情况

良好。

2021 年，银行积极参与成员国的经济复苏进程，发放了大量紧急贷款，同时支持了成员国的基础设施建设，使得银行贷款余额明显增长。截至 2021 年末，银行贷款余额为 139.65 亿美元，同比增长超过 1.1 倍。在银行贷款余额明显增长的情况下，银行贷款余额/可用资本为 134.3%，较 2021 年末的 78.3% 明显提升；同时，为匹配业务发展规模，2021 年银行融资规模大幅增长，年末债务规模为 139.35 亿美元，同比增长 66.5%，使得银行总债务占可用资本的比重由 2020 年末的 99.1% 升至 2021 年末的 134.0%，但仍处于很低水平。截至 2022 年 3 月末，银行贷款余额/可用资本和总债务/可用资本分别为 135.0% 和 133.4%，较 2021 年末维持稳定。整体来看，银行资本实力维持很强水平。

盈利能力方面，2021 年银行净利润为 1.10 亿美元，较 2020 年继续下降 26.7%，其中经营性利润为 0.89 亿美元，同比下降 11.9%，主要受净利息收入下滑的影响。2021 年银行净利息收入同比下滑 18.2% 至 1.48 亿美元。在低利率环境下，新开发银行存放在其他银行的利息收入较低，使得 2021 年银行利息收入仅小幅增长 6.7% 至 2.71 亿美元，但利息支出在债务规模大幅增长的情况下同比增长 68.5% 至 1.23 亿美元。整体来看，2021 年银行经营性利润/可用资本为 0.9%，较 2020 年下降 0.3 个百分点。2022 年一季度，俄乌冲突对俄罗斯项目质量造成负面影响，银行减值损失为 0.90 亿美元，导致银行净利润为 -0.49 亿美元，陷入了亏损。

中诚信国际认为，银行实缴资本充足，可用资本对债务覆盖能力很强，资本实力依旧很强。2022 年受俄乌冲突影响，银行减值损失规模明显增长。当前俄罗斯相关机构仍具备偿债能力，国际局势正常化后存在减值转回的可能，同时美联储加息也将有利于银行利息收入的增长，但整体来看银行盈利将处于低位。

2021 年银行新增项目规模较 2020 年有所下降，且

以主权类项目为主，违约风险较低。2022 年俄乌冲突对银行项目质量造成负面影响，但整体来看影响可控，且投资组合信用风险很低

2020 年银行新增项目规模因应对疫情而大幅增长。2021 年银行新增项目规模为 55.48 亿美元，较 2020 年下降约 50%。2021 年，成员国普遍呈现经济复苏态势，年末银行所有项目的 WARR 维持在 BBB- 水平。2022 年俄乌冲突造成俄罗斯相关机构信用级别下调，对银行项目质量造成负面影响，截至 2022 年 5 月末，银行所有项目的 WARR 降至 BB+，已处于投机级范围，但从信用风险来看，当前俄罗斯相关机构仍具备偿债能力，预计项目风险可控。

投资组合方面，截至 2021 年末，银行的投资组合总规模为 105.33 亿美元。2021 年，银行的投资组合多元化水平继续提升，以更好地匹配银行的业务需求。从投资地区来看，2021 年银行增加了对多边机构、欧盟成员国、英国和阿联酋等地区的投资，区域多元化程度继续增加。从投资类型来看，2021 年银行增加了债券投资规模，截至 2021 年末，银行债券投资规模为 35.57 亿美元，占投资组合的比重为 33.8%，较 2020 年末的 8.8% 明显提升。由于银行投资组合可投资成员国以外的标的，部分标的信用级别很高，使得其投资组合的 WARR 处于很高水平，信用风险很低。预计 2022 年银行投资组合总规模将维持在 100 亿美元以上，整体来看处于很高水平。

表 3：2021 年末按区域分布的投资组合情况（亿美元、%）

区域	金额	占比
中国香港	39.13	37.2
中国大陆	23.20	22.0
新加坡	20.94	19.9
多边机构	9.65	9.2
美国	3.99	3.8
韩国	2.04	1.9
德国	1.29	1.2
阿联酋	1.25	1.2
芬兰	1.04	1.0
英国	1.00	0.9

其他	1.80	1.7
合计	105.33	100.0

资料来源：新开发银行，中诚信国际整理

表 4：2021 年投资组合情况（按投资类型）

类型	金额（亿美元）	占比（%）
定期存款	67.76	64.3
债券	35.57	33.8
货币基金	2.00	1.9
合计	105.33	100.0

资料来源：新开发银行，中诚信国际整理

银行长期以来维持良好的流动性，流动资产对银行债务覆盖水平很高；此外，银行融资渠道多元且畅通，为其流动性提供有力支撑

银行设立了流动性最低标准，即在不需要额外融资的前提下，应持有足够的流动性资产以满足 12 个月内的现金流需求，流动性管理审慎。银行平衡流动性资产的配售和期限来优化利息收入并就战略和日常现金需求提供流动性来源，并满足非预期的资金需求。截至 2021 年末，银行一年流动比例为 230%，处于很高水平。此外，2021 年末银行的流动资产超过 70 亿美元，实现了对短期债务的全面覆盖，流动性充足，预计 2022 年银行一年流动比例，以及流动资产对短期债务的覆盖倍数将维持在很高水平。

融资方面，银行的资金主要来自其成员的实收资本和在资本市场上筹集的借款，其中借款组合主要包括债券和商业票据。根据《新开发银行融资政策》，银行将遵循融资渠道分散性原则，均衡发展成员国本币融资和全球主要国际货币融资。2021 年以来，银行继续在国际市场融资，发行了多只债券，发行币种包括美元、英镑、港币等。2021 年 4 月，在欧洲中期票据计划下，银行发行了一只 5 年期美元债，发行总额达到 15 亿美元，票面利率仅有 1.125%；7 月银行发行了四只私募债，发行规模分别为 0.5 亿美元、0.5 亿美元、0.35 亿英镑和 5 亿港元，票面利率均不高于 1%，同时在 2021 年 12 月发行了第一只 SOFR 浮息债券，在 2022 年 5 月发行了两只美元债，境外融资渠道畅通。同时银行继续践行本币市场融资的战略，在熊猫债市场成为

常规发行人，在 2022 年 5 月发行了一只规模达 70 亿人民币的熊猫债，这也是该市场由国际开发机构发行的单笔规模最大的熊猫债券。此外，银行在南非也设立了本币债券计划，未来将满足银行本币融资需求。银行还通过欧洲商业票据获得短期资金，满足银行的流动性需求。未来，银行将继续拓展融资渠道，包括探索双边/银团贷款、增加投资人地域多元化程度等，整体来看，银行的融资渠道畅通且多元。

中诚信国际认为，银行流动性管理审慎，流动资产能够对短期债务形成有效覆盖。此外，银行融资渠道极为畅通，预计新开发银行的流动性仍将维持很高水平。

成员国实力及支持

银行实缴资本规模较高，成员国对银行的支持意愿很强；2021 年，银行支持了成员国抗疫及经济复苏，同时当前国际局势下金砖国家合作机制愈发重要，成员国对银行的支持力度有望增加

银行作为对现有国际金融机构的有益补充，在成立、业务和人员方面均得到了创始成员国的大力支持和推动。2021 年，银行在扩大成员国方面取得了实质性进展，接纳孟加拉国、阿联酋、埃及和乌拉圭作为其首批新成员国，其中孟加拉国和阿联酋在加入银行后进行了认购。孟加拉国认购银行股本 9,420 股，共计 9.42 亿美元，包括实缴资本 1.88 亿美元和待缴资本 7.54 亿美元；阿联酋认购银行股本 5,560 股，共计 5.56 亿美元，包括实缴资本 1.11 亿美元和待缴资本 4.45 亿美元。截至 2022 年 5 月末，银行已收到创始成员国全额缴纳的 100 亿美元以及孟加拉国和阿联酋合计缴纳的 0.22 亿美元。整体来看，银行实缴资本到位情况良好。2021 年，银行批准一系列大型 COVID-19 紧急计划贷款，在公共卫生、疫苗接种和基础设施发展等领域发挥了支持成员国抗疫和经济复苏的作用，且在当前全球局势下金砖国家合作机制的重要性有所增加，有助于强化

银行在成员国中的政策重要性，成员国对银行的支持意愿很强。

截至 2021 年末，银行总债务为 139.35 美元，占待缴资本的比重仅为 33.82%，处于较低水平，待缴资本对债务覆盖情况良好，体现出成员国很强的合约支持力度。

2022 年受俄乌冲突影响，成员国加权中位数级别有所下降；中长期来看，金砖国家普遍仍有较高的经济增长潜力，且后续新成员的加入或有助于提升成员国的支持能力

从支持能力来看，银行五个创始成员国巴西、俄罗斯、印度、中国、南非均为经济体量很大的发展中国家，阿联酋和孟加拉国整体环境良好。2022 年以来，受俄乌冲突及西方对俄罗斯制裁的影响，银行股东加权中位数级别由 2021 年末的 BBB_g^- 降至 2022 年 5 月末的 BB_g^+ 。中长期来看，银行成员国普遍经济潜力很高，在国际局势稳定的情况下信用状况或有望改善，但仍需考量全球宏观环境变化对银行成员国的影响。此外，银行成员国规模和多元化程度有望扩展。积极吸纳不同类型的成员国加入或将有助于加强成员国对银行的支持能力。

表 5：中诚信国际评定的成员国主权信用水平状况（截至 2022 年 5 月末）

成员国	主权信用级别	展望
巴西	BB_g	稳定
俄罗斯 ²	BB_g	-
印度	BBB_g^-	稳定
中国	AA_g^+	稳定
南非	BB_g^+	负面
阿联酋	AA_g	稳定
孟加拉国	BB_g^-	稳定
股东加权中位数级别	BB_g^+	-

资料来源：中诚信国际

中诚信国际认为，2022 年以来，受俄乌冲突影响，部分成员国主权信用风险上行。但中长期来看，在新的国际局势下银行对于成员国的重要性将更加凸显。同时，金砖国家普遍具有较高的经济增长潜力，且随着未来新成员国的加入，成员国支持能

² 2022 年 6 月 29 日，俄罗斯主权信用级别已撤销

力或将提升。整体来看，成员国对新开发银行的支持力度很强。

过往债务履约情况

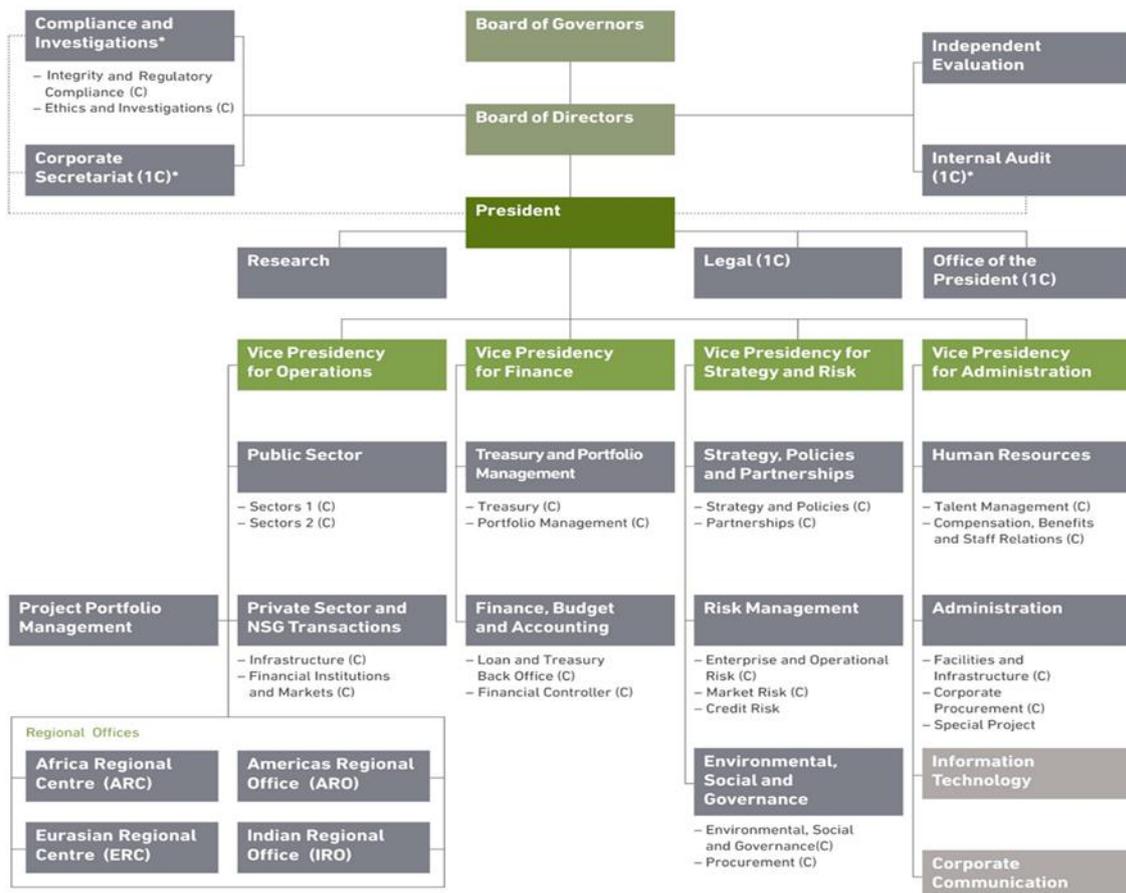
根据银行提供的资料，截至目前，银行信用记录良好，未出现过银行借款和已发行债务融资工具到期未偿付情形。

结论

综上所述，中诚信国际维持新开发银行本地序列主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“19 新开发银行债 01（品种二）”的债项信用等级为 **AAA**。

附一：新开发银行股权和组织结构图（截至 2022 年 3 月末）

		资本金额（亿美元）
法定注册资本		1,000.00
初始认缴资本		514.98
实缴资本		102.99
待缴资本		411.99
成员国	资本金额（亿美元）	持股比例（%）
巴西	100.00	19.42
俄罗斯	100.00	19.42
印度	100.00	19.42
中国	100.00	19.42
南非	100.00	19.42
孟加拉国	9.42	1.83
阿联酋	5.56	1.08
合计	514.98	100.00



资料来源：银行提供

附二：新开发银行主要财务数据

财务数据(亿美元)	2019	2020	2021	2022.3
现金及现金等价物	10.23	21.93	18.56	16.47
总资产	118.21	188.44	248.88	250.29
公允价值计量的金融负债	8.83	55.56	101.40	100.49
衍生金融负债	0.12	0.98	1.60	4.16
总负债	16.49	85.11	141.55	143.59
实缴资本	100.00	100.00	102.99	102.99
其他储备	-0.86	-0.26	-0.14	-0.27
所有者权益	101.72	103.33	107.33	106.70
总债务	16.16	83.71	139.35	138.54
利息收入	2.31	2.54	2.71	0.86
利息支出	-0.33	-0.73	-1.23	-0.36
经营性利润	1.51	1.01	0.89	-0.50
应收实缴资本的利息展开	0.72	0.49	0.21	0.01
综合收益总额	2.23	1.51	1.04	-0.63
经营活动净现金流	-14.47	-64.63	-48.98	2.68
投资活动净现金流	-0.37	-8.57	-28.85	-7.10
融资活动净现金流	23.84	84.90	74.46	2.33
已收实缴资本	62.00	80.88	99.55	100.09
权益资产比率	80%	50%	42%	42%
总债务/可用资本	25.0%	99.1%	134.0%	133.4%

附三：多边开发银行主要财务指标计算公式

	指标	计算公式
	总债务	=公允价值计量的金融负债+借款+应付票据+租赁负债
	可用资本	=所有者权益-应收实缴资本
资本实力	权益资产比率	=已收实缴资本 / (已拨付贷款+投资及担保现值+贷款及其他风险敞口拨备净值+递延贷款收入)
	利息净收入	=利息收入-利息支出
	经营性利润	=利息净收入+服务费收入+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具收益净额+其他营业收入-员工费用-其他营业费用-减值损失-汇兑(损失)
	综合收益	=经营性利润+应收实缴资本的利息展开
资产质量	不良贷款率	=不良贷款总额/贷款总额
流动性	一年流动比率	=1年内累积合同现金流入/1年内累积合同现金流出
合约支持	合约支持力度	=总债务/待缴资本

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。

主权等级符号	含义
AAA_g	受评对象的经济、财政实力极强，融资渠道畅通，基本不受不利环境的影响，违约风险极低。
AA_g	受评对象的经济、财政实力很强，事件风险敏感性很低，中期内没有重大清偿问题，违约风险很低。
A_g	受评对象的经济、财政实力较强，事件风险敏感性较低，中期内没有重大清偿问题，违约风险较低。
BBB_g	受评对象的经济、财政实力一般，不利环境在短期内不会影响债务的清偿，违约风险一般。
BB_g	受评对象的经济、财政实力较弱，目前没有切实的调整能力但短期内不存在明显的清偿问题，违约风险较高。
B_g	受评对象在不利环境的影响下，很有可能支付能力和/或支付意愿出现重大问题，违约风险很高。
CCC_g	受评对象在不利环境的影响下，极有可能支付能力和/或支付意愿出现重大问题，违约风险极高。
CC_g	受评对象在不利环境的影响下，基本不能保证偿还债务。
C_g	受评对象在不利环境的影响下，无法偿还债务。

注：除 AAA_g 级，CCC_g 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。