

# 信用评级公告

联合〔2022〕6796号

联合资信评估股份有限公司通过对新开发银行主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持新开发银行主体长期信用等级为 AAA，维持“19 新开发银行债 01（品种二）”（10 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十二日

# 新开发银行

## 2022年跟踪评级报告

### 评级结果:

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
新开发银行	AAA	稳定	AAA	稳定
19 新开发银行债01 (品种二)	AAA	稳定	AAA	稳定

### 跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	期限	交易流通终止日
19 新开发银行债01 (品种二)	10 亿元	5 年	2024-2-26

评级时间: 2022 年 7 月 22 日

### 主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿美元)	118.21	188.44	248.88
股东权益(亿美元)	101.71	103.33	107.33
其中: 应收股本(亿美元)	37.14	18.85	3.35
审批通过项目规模(亿美元)	149.33	244.35	291.30
实际投放项目规模(亿美元)	15.39	69.31	145.76
股东权益/资产总额(%)	86.05	54.83	43.13
项目	2019 年	2020 年	2021 年
利息净收入(亿美元)	1.98	1.81	1.48
营业利润(亿美元)	1.51	1.01	0.89

数据来源: 新开发银行年度报告及客户提供, 联合资信整理

### 分析师

刘睿 盛世杰

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号  
中国人保财险大厦17层(100022)

网址: www.lhratings.com

### 评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对新开发银行的评级反映了其公司治理机制较为完善、信贷业务稳步发展、资本保持充足水平、成员国政府对其支持力度大等方面的优势。同时,联合资信也关注到,新开发银行贷款面临一定地域集中风险、成员国宏观经济发展放缓以及新冠疫情对成员国经济发展造成不同程度冲击等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

2021 年以来,随着金砖国家领导人第十四次会晤的成功举行,金砖国家成员对于未来发展的共识进一步深化,有利于新开发银行业务的持续稳定发展。但另一方面,新开发银行成员国受新冠疫情影响,经济发展速度整体有所放缓;部分国家政治形势动荡,这将对新开发银行业务开展和风险管理等方面提出挑战。

综合评估,联合资信确定维持新开发银行主体长期信用等级为 AAA,维持“19 新开发银行债 01 (品种二)”信用等级为 AAA,评级展望为稳定。

### 优势

- 公司治理与风险管理体系较为完善。**新开发银行公司治理与风险管理体系较为完善,高级管理人员有丰富的多边机构从业经验,有助于其业务持续健康发展。
- 项目批准和投放规模均稳步增长。**新开发银行成员国对基础设施建设和可持续发展项目资金需求大,加之新冠疫情防控进一步提升了各成员国的资金需求,新开发银行项目批准和投放规模均稳步增长,且未来仍具较广的增长空间。
- 负债资金来源逐步丰富。**在多个市场的多类债券的发行丰富了负债资金来源,为资本市

场合作奠定了较好的基础。

4. **主要财务指标表现优良。**新开发银行的资产质量优良，流动性充裕，杠杆水平低，偿债能力极强。
5. **成员国共识进一步深化。**金砖国家领导人第十四次会晤的成功举行，使得成员对于未来发展的共识进一步深化，有利于新开发银行业务的持续稳定发展。
6. **外部支持力度极强。**考虑到新开发银行较大规模的法定资本和认缴资本，较为明确的资本补充渠道以及对金砖国家的重要政治和经济意义，新开发银行在极端不利情况下获得成员国政府支持的可能性极大，外部支持力度极强。

#### 关注

1. **贷款存在一定地域集中风险。**新开发银行投放的贷款均位于成员国内，存在一定地域集中风险。
2. **需关注成员国经济发展及政局形势对全行业务开展和风险管理的影响。**新开发银行成员国受新冠病毒疫情影响，经济发展速度整体有所放缓；部分国家政治形势动荡，这将对新开发银行业务开展和风险管理等方面提出挑战。

## 声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受新开发银行（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

# 新开发银行

## 2022年跟踪评级报告

### 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于新开发银行及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

### 二、主体概况

新开发银行由巴西联邦共和国（以下简称“巴西”）、俄罗斯联邦（以下简称“俄罗斯”）、印度共和国（以下简称“印度”）、中华人民共和国（以下简称“中国”）和南非共和国（以下简称“南非”）财政部代表上述五国政府共同出资成立。2021年，新开发银行引入孟加拉人民共和国（以下简称“孟加拉国”）、阿拉伯埃及共和国（以下简称“埃及”）、阿拉伯联合酋长国（以下简称“阿联酋”）和乌拉圭东岸共和国（以下简称“乌拉圭”）为其成员国，成员国参与主体得到进一步扩充。其中，乌拉圭和埃及为新开发银行的准成员国，将于其交存加入文书后成为正式成员国。新开发银行总部设在上海，2022年，新开发银行在印度完成了区域办公室的设立。

新开发银行由巴西、俄罗斯、印度、中国和南非政府，根据在2012年新德里金砖国家领导人第四次会晤期间作出，随后在2013年德班金砖国家领导人第五次会晤期间宣布成立。新开发银行成立协议于2014年7月15日签署，2015年7月3日生效，初始法定资本总额为1000亿美元。截至2022年5月末，新开发银行五家创始成员国初始认缴资本合计为500亿

美元，实缴资本合计为100亿美元；孟加拉国作以借款成员国身份加入，认缴资本为9.42亿美元，实缴资本为1.88亿美元；阿联酋以非借款成员国身份加入，认缴资本为5.56亿美元，实缴资本为1.11亿美元；其余为待缴资本；五家创始成员国出资比例和表决权均为19.42%，孟加拉国为1.83%，阿联酋为1.08%（见表1）。截至2022年5月末，合计100.22亿美元实缴资本的认购和付款工作已经完成，剩余2.77亿美元实缴资本将由孟加拉国和阿联酋在未来逐年缴纳。

表1 截至2022年5月末各成员国出资比例

成员国名称	出资比例
巴西联邦共和国	19.42%
俄罗斯联邦	19.42%
印度共和国	19.42%
中华人民共和国	19.42%
南非共和国	19.42%
孟加拉人民共和国	1.83%
阿拉伯联合酋长国	1.08%
<b>合计</b>	<b>100.00%</b>

注：截至2022年5月末，乌拉圭和埃及仍被认定为准成员国，待上述国家交存加入文书后，其正式成员国身份将会正式生效  
数据来源：新开发银行年度报告，联合资信整理

### 三、已发行债券概况

截至本报告出具日，新开发银行存续期内且经联合资信评估股份有限公司评级的债券概况见表2。

2021年以来，新开发银行依据债券相关条款，在付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
19新开发银行债01（品种二）	境内人民币债	10亿元	5年	3.32%	2024-2-26

数据来源：中国货币网，联合资信整理

#### 四、成员国经济运行情况

截至 2021 年末，新开发银行正式成员国为巴西、俄罗斯、印度、中国、南非、孟加拉国和阿联酋。新开发银行目前业务主要在五家初始成员国范围内开展。

#### 巴西

##### 1. 宏观经济表现

巴西经济在 2021 年明显复苏，但通胀压力显著加大，失业率也处于高位；央行持续加息或将加剧经济下行压力，总统大选也将给 2022 年经济增长带来不确定性。

得益于新冠疫情相关限制措施逐步放松带来的消费及投资回暖，再加上全球经济复苏带来的外部需求增加及国际大宗商品价格的上涨，2021 年巴西经济从去年的衰退中明显复苏，经济总量达到 1.6 万亿美元，实际 GDP 增速为 4.6%。在经济复苏的背景下，2021 年巴西人均 GDP 达到 7563.6 美元，同比增长 10.6%，但距离疫情爆发之前的水平仍有较大差距。

2021 年，受食品及能源价格上涨、全球供应链短缺等因素影响，巴西通胀率升至 8.3%，较上年大幅提升 5.1 个百分点，显著超出巴西央行的调控目标区间（2%~5%）；失业率同比下降 0.6 个百分点至 13.2%，但仍处于相对较高水平。

2022 年以来，巴西月度通胀率持续维持在 10% 以上较高水平，为控制通胀巴西央行在上半年连续 4 次加息将基准利率水平由 9.25% 提升至 13.25%，且后续仍有进一步加息的可能，这将在很大程度上加大巴西经济的下行压力。另一方面，巴西将在 2022 年 10 月迎来总统大选，选举的不确定性或将对国内投资情绪产生一定影响，加剧巴西经济面临的下行压力。综合以上因素，预计巴西经济增速将在 2022 年回落至 1.5% 左右。

表 3 巴西经济、财政及债务数据

项目	2019 年	2020 年	2021 年
名义 GDP (万亿美元)	1.9	1.4	1.6
实际 GDP 增速 (%)	1.2	-3.9	4.6
CPI 增幅 (%)	3.7	3.2	8.3
失业率 (%)	12.0	13.8	13.2
人均 GDP (美元)	8914.2	6840.7	7563.6
财政盈余/GDP (%)	-5.9	-13.3	-4.4
政府债务/GDP (%)	87.9	98.7	93.0
财政收入/政府债务 (%)	35.8	29.9	33.9
外债总额/GDP (%)	36.1	44.1	41.7
CAR/外债总额 (%)	43.0	41.4	52.6
外汇储备/外债总额 (%)	52.8	55.6	54.0

注：1. 实际 GDP 增速以本币计算，不考虑汇率变动因素；

2. 财政盈余/GDP 为负表示财政赤字相当于 GDP 的比值；

3. 政府债务为一般政府债务总额；

4. CAR 为经常账户收入；

5. 外汇储备为官方外汇储备

数据来源：IMF，巴西国家地理与统计局，联合资信整理

##### 2. 公共财政实力

2021 年巴西政府赤字显著收窄，政府债务水平有所回落，政府偿债能力有所增强；在政府可能突破预算上限及宏观经济放缓的情况下，2022 年巴西政府财政状况预计将再度恶化。

2021 年，得益于经济的明显复苏，巴西财政收入同比大幅增长 24.1%，创下有记录以来的最高水平。另一方面，随着新冠疫情相关支持措施的逐步退出，巴西财政支出同比减少 2.6%。在此背景下，2021 年巴西政府财政赤字水平大幅收窄 8.9 个百分点至 4.4%，为近年来最低水平。

截至 2021 年末，巴西一般政府债务相当于 GDP 的比值为 93.0%，较上年末降低 5.7 个百分点。2021 年，巴西政府财政收入与政府债务的比值小幅提升至 33.9%，财政收入对政府债务的保障能力有所增强。

2021 年 10 月，巴西众议院特别委员会批准了一项“法定债务宪法修正案”的初稿，这将允许巴西联邦政府 2022 年在预算上限之外，增加 830 亿雷亚尔的支出，从而用于支付 2022 年的“巴西援助金”(Auxilio Brasil)。如果这一方案得以正式实施，巴西政府的财政支出预计将显著增加，再加上 2022 年宏观经济增长放缓将

对财政收入产生一定影响，2022 年巴西政府财政状况预计将再度恶化。

### 3. 外部融资实力

**2021 年巴西外债水平有所回落，外债偿付能力保持稳定。**

得益于外部需求的回暖及国际大宗商品价格的上涨，巴西对外贸易顺差规模创下有记录以来的最高水平，但经常账户逆差有所扩大。

从外债水平来看，截至 2021 年末，巴西外债总额相当于 GDP 的比值为 41.7%，较上年末小幅降低 2.5 个百分点，处于相对较低水平；政府外债在外债总额中的占比为 26.2%，政府面临的外债偿付压力不大。

从经常账户收入对外债的保障程度来看，2021 年，巴西经常账户收入与外债总额的比值为 52.6%，较上年明显提升。

从外汇储备来看，截至 2021 年末，巴西的外汇储备规模为 3622.0 亿美元，较上年小幅增长 1.9%；外汇储备与外债总额的比值为 54.0%，较上年小幅下降。

## 俄罗斯

### 1. 宏观经济表现

**2021 年，俄罗斯经济恢复增长，但在俄乌冲突爆发及欧美制裁的背景下，俄罗斯经济预计将在 2022 年陷入大幅衰退。**

2021 年，得益于国内疫情逐步得到有效控制及国际大宗商品价格的上涨，俄罗斯经济从上年的衰退中逐步复苏。2021 年，俄罗斯 GDP 总量达到 1.8 万亿美元，实际 GDP 增速为 4.7%，为近年来的最高水平。得益于经济的复苏及卢布汇率的企稳，2021 年俄罗斯人均 GDP 升至 12198.2 美元，同比大幅增长逾 20%，超过疫情爆发之前的水平。

2021 年，在食品及能源价格持续上涨的情况下，尽管俄罗斯央行连续 7 次加息以遏制通胀，但俄罗斯通胀率仍升至 6.7%，超出了俄罗斯央行设定的调控目标（4.0%）；失业率则在新

经济复苏的背景下降至 4.8%，接近于疫情爆发之前的水平。

2022 年以来，俄乌冲突爆发后欧美国对俄罗斯采取的全方位制裁措施，涉及金融、贸易、科技等诸多领域，将给俄罗斯的对外贸易及整体经济表现造成重大打击，预计 2022 年俄罗斯经济将陷入大幅衰退。

表 4 俄罗斯经济、财政及债务数据

项目	2019 年	2020 年	2021 年
名义 GDP (万亿美元)	1.7	1.5	1.8
实际 GDP 增速 (%)	2.2	-2.7	4.7
CPI 增幅 (%)	4.5	3.4	6.7
失业率 (%)	4.6	5.8	4.8
人均 GDP (美元)	11555.3	10148.2	12198.2
财政盈余/GDP (%)	1.9	-4.0	0.7
政府债务/GDP (%)	13.7	19.2	17.0
财政收入/政府债务 (%)	259.5	183.6	217.6
外债总额/GDP (%)	29.0	31.5	27.0
CAR/外债总额 (%)	112.0	94.1	134.4
外汇储备/外债总额 (%)	112.8	127.6	131.4

注：1.实际 GDP 增速以本币计算，不考虑汇率变动因素；  
2.财政盈余/GDP 为负表示财政赤字相当于 GDP 的比值；  
3.政府债务为一般政府债务总额；  
4.CAR 为经常账户收入；  
5.外汇储备为官方外汇储备

数据来源：IMF，俄罗斯央行，联合资信整理

### 2. 公共财政实力

**2021 年，俄罗斯政府由赤字转为盈余，政府债务仍保持在很低水平，但在俄乌冲突爆发背景下俄罗斯财政状况预计将在 2022 年有所恶化。**

得益于经济恢复增长及油气相关收入的增加，2021 年俄罗斯政府财政收入同比大幅增长 28.0%；另一方面，俄罗斯政府持续实施经济刺激政策，使得财政支出同比增长 12.7%。由于财政收入增速显著高于财政支出增速，2021 年俄罗斯政府再次实现财政盈余，财政盈余相当于 GDP 的比值为 0.7%。

得益于良好的经济及财政表现，俄罗斯政府债务水平在 2021 年末降至 17.0%，处于很低水平。从财政收入对政府债务的保障情况来看，2021 年俄罗斯政府财政收入相当于政府债务的

比值达到 217.6%，较上年显著提升，财政收入对政府债务的保障能力极强。

2022 年俄乌冲突爆发后，俄罗斯政府军事支出大幅增加，此外还推出了诸多经济刺激计划及反制裁措施，而俄罗斯经济陷入衰退预计将使得政府财政收入大幅减少。在此背景下，俄罗斯政府在 2022 年或将再度出现财政赤字。另一方面，欧美国家的制裁措施使得俄罗斯政府偿还外债渠道受阻，尽管自俄乌冲突爆发以来俄罗斯政府展现出了很强的偿债意愿及能力，并成功偿还了多笔政府外债，但还是出现了国际投资者未能在宽限期过后收到债券本息的情况，俄罗斯主权信用风险大幅上升。

### 3. 外部融资实力

**2021 年，俄罗斯对外贸易和经常账户盈余均出现大幅增长，外债水平进一步降低，但在欧美制裁的背景下外债偿付风险大幅上升。**

得益于全球经济的复苏及国际能源价格的上涨，2021 年俄罗斯对外贸易盈余扩大至 1703.0 亿美元，较上年增长 2.2 倍。受此影响，俄罗斯经常账户盈余也大幅增长至 1220.4 亿美元，相当于 GDP 的比值为 6.9%，为近年来的最高水平。

截至 2021 年末，俄罗斯外债总额相当于 GDP 的比值为 27.0%，较上年末降低 4.5 个百分点，仍处于很低水平，且政府外债占比仅为 13% 左右，政府面临的外债偿付压力不大。

从经常账户收入对外债的保障程度来看，2021 年俄罗斯经常账户收入相当于外债的比值为 134.4%，较上年提升了逾 40 个百分点，处于很高水平。截至 2021 年末，俄罗斯外汇储备达到 6306.2 亿美元，对外债的保障程度进一步上升至 131.4%，为外债的偿还提供了充足的保障。

俄乌冲突爆发后，欧美国家冻结了俄罗斯约 3000 亿美元的外汇储备，并切断了其外部融资及外债偿还渠道，俄罗斯面临的外债偿付风险大幅上升。

## 印度

### 1. 宏观经济表现

**2021 年，印度经济快速复苏，通胀水平和失业率均有所下降，未来一段时期内印度经济有望保持较高速增长。**

2021 年，尽管印度爆发了第二波新冠疫情，但得益于政府财政刺激计划的持续、外部需求的回升以及上年的低基数效应，印度经济从上年大幅衰退中快速复苏，GDP 总量达到 3.2 万亿美元，实际 GDP 增速大幅上升至 8.9%，创下 2010 年以来的最高水平。在经济快速复苏的背景下，印度人均 GDP 也升至 2283.0 美元，较上年大幅增长 18.0%，创下历史最高水平。

2021 年，在食品及能源价格持续上升的背景下，印度通胀水平仍保持高位，但较上年小幅下降 0.7 个百分点至 5.5%，回到印度央行设定的目标区间（2%~6%）以内；得益于经济的复苏，印度失业率降至 7.9%，较上年降低了 1.2 个百分点，但仍高于疫情爆发之前的水平。

2022 年以来，俄乌冲突及全球大宗商品价格上涨使得印度通胀压力持续加大，印度央行在上半年连续两次加息以遏制通胀，但这也将对印度经济增长产生一定的影响。另一方面，印度政府基建投资的加大、企业投资意向的增强及人口红利持续释放等因素将支撑印度经济保持较快增长。综合以上因素，2022 年印度经济增速有望保持在 7% 以上的较高水平，或将使印度成为全球增长最快的大型经济体。

表 5 印度经济、财政及债务数据

项目	2019 年	2020 年	2021 年
名义 GDP (万亿美元)	2.8	2.7	3.2
实际 GDP 增速 (%)	3.7	-6.6	8.9
CPI 增幅 (%)	4.8	6.2	5.5
失业率 (%)	7.6	9.1	7.9
人均 GDP (美元)	2070.4	1935.0	2283.0
财政盈余/GDP (%)	-7.5	-12.8	-10.4
政府债务/GDP (%)	75.1	90.1	86.8
财政收入/政府债务 (%)	26.5	20.3	22.8
外债总额/GDP (%)	19.9	21.1	19.3
CAR/外债总额 (%)	115.3	104.2	122.4

外汇储备/外债总额 (%)	81.7	104.0	103.1
---------------	------	-------	-------

注：1.实际 GDP 增速以本币计算，不考虑汇率变动因素；  
 2.财政盈余/GDP 为负表示财政赤字相当于 GDP 的比值；  
 3.政府债务为一般政府债务总额；  
 4.CAR 为经常账户收入；  
 5.外汇储备为官方外汇储备

数据来源：IMF，联合资信整理

## 2. 公共财政实力

**2021 年，印度政府财政赤字维持在很高水平，政府债务水平小幅下降，财政收入对政府债务的保障能力依然较弱。**

2021 年，为应对第二波疫情对经济造成的冲击，印度政府推出了新一轮财政刺激方案，总额达到 6.3 万亿卢比，使得印度政府财政支出同比增长 15.7%。另一方面，在宏观经济大幅复苏的背景下，印度政府财政收入同比大幅增长 28.8%，显著高于财政支出的增速。在此背景下，2021 年印度政府财政赤字相当于 GDP 的比值下降 2.4 个百分点至 10.4%，但仍处于很高水平。

在财政赤字维持高位的背景下，印度政府债务持续增加，但得益于宏观经济的良好表现，政府债务水平小幅下降。截至 2021 年末，印度政府债务相当于 GDP 的比值为 86.8%，较上年末降低 3.3 个百分点，但仍处于较高水平。从政府债务的保障能力来看，2021 年印度政府财政收入相当于政府债务的比值仅为 22.8%，财政收入对政府债务的保障能力依然较弱。

2022 年以来，为缓解国内物价上涨压力，印度政府对汽柴油消费税、煤炭等原材料进口关税等进行了下调，同时加大了对化肥等产品的进口补贴，再加上基建等相关支出的持续增加，预计 2022 年印度政府财政赤字将继续保持在 10% 左右的较高水平，政府债务水平也将保持在 90% 左右，印度的政府债务偿付压力将进一步增大。

## 3. 外部融资实力

**2021 年，印度外债仍维持在很低水平，大规模的经常账户收入和外汇储备均对外债的偿还提供了较好的保障。**

从对外贸易看，随着印度及全球经济恢复增长，2021 年印度进、出口额分别同比大幅上涨 45.6% 和 32.7%，对外贸易赤字有所扩大，经常账户也再次由盈余转为赤字，赤字规模相当于 GDP 的比值为 1.1%。

从外债水平看，受益于印度政府奉行审慎的外债管理政策，印度外债保持在较低水平。截至 2021 年末，印度外债总额相当于 GDP 的比值为 19.3%，较上年下降 1.8 个百分点，仍处于很低水平。

从外债偿付实力看，2021 年，印度经常账户收入相当于外债总额的比值为 122.4%，较上年大幅提升 18.3 个百分点，处于很高水平；截至 2021 年底，印度外汇储备规模达到 6337.5 亿美元，外汇储备相对于外债总额的比值小幅降至 103.1%，但外汇储备对外债的保障能力依然很强。

## 中国

### 1. 宏观经济表现

**2021 年，中国经济增速大幅提升，通胀水平和失业率均有所下降，但自 2022 年以来经济增长压力持续加大。**

2021 年，得益于新冠疫情得到有效控制、宏观经济政策的持续支持及上年的低基数效应，中国 GDP 总量达到 17.7 万亿美元，实际 GDP 增速为 8.1%，较上年提升 5.8 个百分点，创下 2011 年以来的最高水平。在宏观经济大幅增长及人民币汇率走强的情况下，2021 年中国人均 GDP 达到 12551.5 美元，同比大幅增长 20.5%，已超过世界平均水平。

2021 年，得益于央行稳健的货币政策，中国通胀率为 0.9%，较上年降低 1.6 个百分点；在经济大幅复苏的背景下，中国就业形势总体稳定，全年失业率为 5.1%，较上年小幅降低 0.1 个百分点。

2022 年以来，受全球经济复苏放缓、国际大宗商品市场大幅波动、国内多地疫情大规模复发等因素影响，中国经济下行压力持续加大。

随着疫情状况持续好转及政府采取系列政策措施稳定宏观经济，2022年中国经济增速有望达到5%左右。

表6 中国经济、财政及债务数据

项目	2019年	2020年	2021年
名义GDP(万亿美元)	14.3	14.7	17.7
实际GDP增速(%)	6.0	2.2	8.1
CPI增幅(%)	2.9	2.5	0.9
失业率(%)	5.2	5.2	5.1
人均GDP(美元)	10158.5	10413.4	12551.5
财政盈余/GDP(%)	-4.9	-6.2	-3.8
政府债务/GDP(%)	38.6	45.9	47.0
财政收入/政府债务(%)	50.0	39.3	37.7
外债总额/GDP(%)	14.4	16.3	15.5
CAR/外债总额(%)	142.4	125.8	141.2
外汇储备/外债总额(%)	156.7	139.8	124.8

注：1.实际GDP增速以本币计算，不考虑汇率变动因素；  
2.财政盈余/GDP为负表示财政赤字相当于GDP的比值；  
3.政府债务为一般政府债务总额；  
4.CAR为经常账户收入；  
5.外汇储备为官方外汇储备

数据来源：IMF，中国国家统计局，联合资信整理

## 2. 公共财政实力

**2021年，中国政府财政赤字水平显著收窄，政府债务水平小幅上升，但仍处于适中水平，财政收入对政府债务的保障能力有所削弱。**

2021年，尽管中国政府的各项减税降费措施仍在持续，但得益于宏观经济的明显复苏，中国一般公共预算收入同比大幅增长10.7%；另一方面，中国政府进一步大幅压减非急需非刚性支出，重点项目和政策性补贴也按照从严从紧、能压则压的原则审核安排，一般公共预算支出同比增长0.3%。在此背景下，2021年中国政府财政赤字相当于GDP的比值为3.8%，较上年收窄2.4个百分点，财政状况得到一定程度的改善。

从政府债务水平来看，截至2021年末，中国政府债务总额相当于GDP的比值为47.0%，较上年末提升1.1个百分点，但仍处于适中水平。从财政收入对政府债务的保障程度来看，2021年中国财政收入与政府债务的比值为37.7%，财政收入对政府债务的保障能力有所削弱。

## 3. 外部融资实力

**2021年，中国对外贸易顺差及经常账户盈余持续扩大，外债水平保持低位，经常账户和外汇储备对外债的保障程度很高。**

2021年，得益于全球经济复苏、海外供需缺口较大等因素，中国对外贸易表现良好，进出口额分别同比大幅上涨30.1%和29.9%，对外贸易顺差及经常账户盈余均较上年进一步扩大，创下近年来最高水平。

从外债水平看，截至2021年末，中国外债总额相当于GDP的比值为15.5%，较上年降低0.8个百分点，仍处于很低水平；政府外债在外债总额中的占比为18.1%，政府面临的外债偿付压力较小。

从经常账户收入对外债的保障程度来看，2021年中国经常账户收入与外债总额的比值为141.2%，较上年提升15.4个百分点，处于很高水平。

从外汇储备来看，2021年中国外汇储备规模继续稳居世界第一。截至2021年末，中国外汇储备高达3.4万亿美元，相当于外债总额的124.8%，尽管较上年有所下降，但外汇储备对外债保障能力依然很强。

## 南非

### 1. 宏观经济表现

**2021年，南非经济有所复苏，但通胀水平有所上升，且失业率仍维持在很高水平，未来经济增长前景不容乐观。**

2021年，尽管年内出现的三波疫情及7月爆发的骚乱事件对经济产生了一定影响，但得益于疫情防控措施的逐步放松、国际大宗商品价格的上涨及上年的低基数效应，南非经济有所复苏，GDP总量达到4180.2亿美元，实际GDP增速为4.9%，创下2007年以来的最高水平。在经济复苏及本币汇率走强的背景下，南非人均GDP达到6950.4美元，同比大幅增长23.6%，恢复至疫情之前的水平。

2021年，受食品及交通价格上涨影响，南非通胀率为4.5%，较上年提高1.3个百分点，

但仍处于南非央行的政策目标区间（3%~6%）之内；尽管经济增长有所恢复，但南非失业率仍高达 34.2%，较上年进一步提升 5.0 个百分点，持续创下历史新高。

2022 年以来，俄乌冲突引发的国际大宗商品价格上涨为南非的出口及经济增长提供了支撑，但国内通胀压力的持续加大使得南非央行在上半年连续三次加息以遏制通胀，或将对南非经济增长产生一定影响。此外，电力供给不足、疫苗接种率低、失业率高企等问题也将制约南非的经济增长前景。综合以上因素，预计 2022 年全年南非经济增速将放缓至 2% 左右。

表 7 南非经济、财政及债务数据

项目	2019 年	2020 年	2021 年
名义 GDP (亿美元)	3878.5	3353.4	4180.2
实际 GDP 增速 (%)	0.1	-6.4	4.9
CPI 增幅 (%)	4.1	3.3	4.5
失业率 (%)	28.7	29.2	34.2
人均 GDP (美元)	6598.9	5624.5	6950.4
财政盈余/GDP (%)	-4.7	-9.7	-6.4
政府债务/GDP (%)	56.3	69.4	69.1
财政收入/政府债务 (%)	47.6	36.2	38.7
外债总额/GDP (%)	47.8	50.8	38.5
CAR/外债总额 (%)	63.5	62.0	90.7
外汇储备/外债总额 (%)	29.7	32.3	35.8

注：1.实际 GDP 增速以本币计算，不考虑汇率变动因素；  
2.财政盈余/GDP 为负表示财政赤字相当于 GDP 的比值；  
3.政府债务为一般政府债务总额；  
4.CAR 为经常账户收入；  
5.外汇储备为官方外汇储备  
数据来源：IMF，联合资信整理

## 2. 公共财政实力

**2021 年，南非政府财政赤字有所收窄，政府债务水平保持相对稳定，财政收入对政府债务的保障能力小幅提升。**

2021 年，得益于经济的复苏，尤其是采矿业利润的大幅增长，南非政府财政收入同比大幅增长 19.1%；另一方面，社会救济赠款(SRD)等疫情保障措施延期使得南非政府财政支出全年增长 6.4%。在此背景下，南非政府财政赤字相当于 GDP 的比值收窄至 6.4%，较上年有所

改善，但仍处于较高水平。

截至 2021 年末，南非政府债务总额相当于 GDP 的比值达到 69.1%，较上年小幅降低 0.3 个百分点，保持相对稳定。从财政收入对政府债务的保障程度来看，2021 年南非财政收入与政府债务的比值为 38.7%，较上年小幅提升，财政收入对政府债务的保障能力有所增强。

2022 年以来，南非上调了最低工资标准，社会救济赠款也再度延期至 2023 年 3 月，政府支出压力持续加大，再加上宏观经济增速的放缓将制约财政收入的增长，南非政府财政赤字率或将维持在 5% 以上的较高水平，政府债务也将升至 70% 以上。

## 3. 外部融资实力

**2021 年，南非对外贸易和经常账户盈余均有所扩大，外债水平显著降低，经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力有所提升。**

得益于全球经济的复苏及贵金属、铁矿石、煤炭等大宗商品价格的上涨，2021 年南非对外贸易持续表现良好，进、出口总额分别同比大幅增长 32.6% 和 39.0%，对外贸易和经常账户盈余持续扩大。

从外债来看，截至 2021 年末，南非的外债总额相当于 GDP 的比值为 38.5%，较上年降低 12.3 个百分点，主要得益于外债规模的减少及以美元计价 GDP 的大幅提升；从外债结构来看，政府外债在外债中的占比达到 48.2%，政府面临的外债偿还压力相对较大。

从经常账户收入对外债的保障程度来看，2021 年南非经常账户收入相当于外债总额的比值为 90.7%，较上年大幅提升 28.8 个百分点，对外债的保障能力显著增强。

从外汇储备来看，截至 2021 年末，南非的外汇储备为 575.5 亿美元，较上年增长 4.7%；外汇储备与外债总额的比值为 35.8%，较上年小幅提升，但外汇储备对外债的保障能力依然较弱。

## 五、管理与发展

新开发银行建立并持续完善治理架构，明确理事会、董事会及高级管理层的权力和责任，有利于各方独立运行、有效制衡；内部审计体系运行有效。

2021年，新开发银行综合自身业务发展需要持续调整完善公司治理架构，理事会、董事会和高级管理层按照新开发银行合约细则（AoA）既定要求，履行相关职责，理事会理事投票权等于其代表的成员国在新开发银行股本中的认缴股份。截至本报告出具日，新开发银行理事长由印度财政部长 Nirmala Sitharaman 女士担任，现任董事会主席由俄罗斯财政部副部长 Timur Maksimov 先生担任。

2021年，新开发银行结合业务拓展方向及经营管理需要，持续细化各职能部门职责边界，组织架构体系持续优化。内部审计方面，新开发银行内部审计部作为风险管理第三道防线，按照既定内部审计计划，持续对风险管理、内部控制和公司治理运行情况进行系统化评估，并就相关情况以及建议向董事会及其下设的审计、风险及合规委员会报告。

## 六、主要业务经营分析

2021年，新开发银行持续践行为成员国的基础设施和可持续发展项目调动资源的目标，特别是在新冠疫情对成员国持续不利影响下，满足成员国在本国疫情防控、大型基础设施和可持续项目融资需要，在成员国之间的影响力持续提升。

新开发银行主营业务为通过贷款、担保和证券投资等方式为成员国公共和私营基础设施建设和可持续发展项目提供融资以及技术援助服务。2021年，随着区域中心在成员国间的布局持续完善以及影响力的不断加深，以及成员国相关领域贷款需求仍较高的影响下，新开发银行当年贷款实际投放规模较上年保持增长，当年投放贷款规模为 76.23 亿美元，较上年增

长 41.61%。

表 8 项目概况

项目	2020年	2021年	2021年
	累计	当期	累计
审批通过项目数（个）	72	11	83
审批通过合同金额（亿美元）	257.03	55.48	291.30
取消项目数（个）	4	1	5
实际投放金额（亿美元）	69.31	76.23	145.76

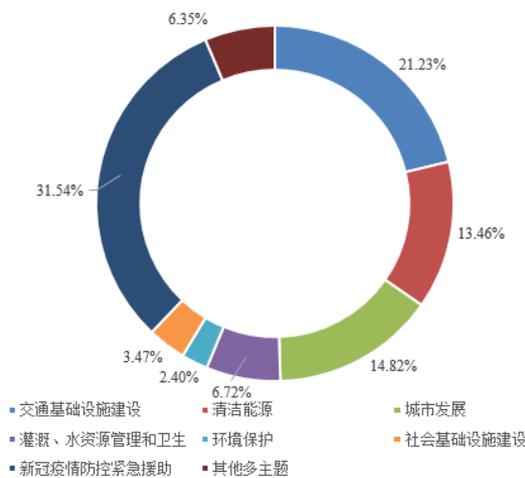
注：实际投放金额包含了偿还部分；

数据来源：新开发银行年度报告及客户提供，联合资信整理

2021年，新开发银行在保持对成员国发放疫情防控贷款的同时，加大对成员国涉及基础设施建设和可持续项目的投入力度，贷款审批和投放规模持续提升。2021年，在新冠疫情对世界经济的持续冲击下，新开发银行一方面持续满足成员国在清洁能源、基础设施建设、城市发展等多方面的信贷需求，同时通过快速响应批复紧急贷款的方式，向疫情影响下的成员国发放紧急贷款，以支持成员国抗击本国疫情。2021年，新开发银行发布了针对快速响应援助新冠疫情爆发的声明，旨在通过提供合计不超过 100 亿美元的紧急援助贷款，满足防疫相关财政支出，帮助成员国从新冠疫情的影响下恢复本国经济。2021年，新开发银行分别向中国、俄罗斯和南非合计审批通过 3 笔疫情防控相关贷款。其中，向中国提供 70 亿元人民币贷款，向俄罗斯提供合计 10 亿美元贷款，向南非提供 10 亿美元贷款。从已批准项目的行业来看，2021年，新开发银行一方面在新冠疫情防控方面给予成员国及时的资金支持，当年审批通过新冠疫情防控紧急援助贷款 30.88 亿美元；其他新增审批通过贷款行业分布于交通基础设施建设、城市发展、以及其他多主题领域。从存量审批项目行业分布看，除新冠疫情防控紧急援助贷款外，新开发银行批准的项目主要集中在交通基础设施、清洁能源、城市发展以及灌溉、水资源管理和卫生等行业（见表 9）。其中，交通基础设施行业主要涉及建设新型交通枢纽、采用低能耗和高效率的交通工具等方式减少温室气

体排放等领域；清洁能源行业主要涉及通过风能和太阳能等可再生能源及创新型技术减少污染排放等领域；城市发展主要涉及城市电力、城市卫生、城市水资源等领域；灌溉、水资源管理和卫生行业主要涉及灌溉设施、清洁饮用水供应以及提升水资源管理效能等领域。截至2021年末，新开发银行已批准项目第一大行业交通基础设施业占批准合同金额（含新冠疫情防控紧急援助贷款）的21.23%。

图1 2021年末批准项目金额按行业分布



数据来源：新开发银行提供，联合资信整理

表9 批准项目行业分布情况

项目	2020年末		2021年末	
	批准数量 (个)	合同金额 (亿美元)	批准数量 (个)	合同金额 (亿美元)
交通基础设施				
建设	16	57.36	17	61.85
清洁能源	14	34.96	14	39.20
城市发展	13	34.66	16	43.16
灌溉、水资源				
管理和卫生	7	18.91	8	19.58
环境保护	3	9.00	2	7.00
社会基础设施				
建设	3	10.10	3	10.10
新冠疫情防控				
紧急援助	6	60.70	9	91.89
其他多主题	5	18.66	5	18.51
合计	67	244.35	74	291.30

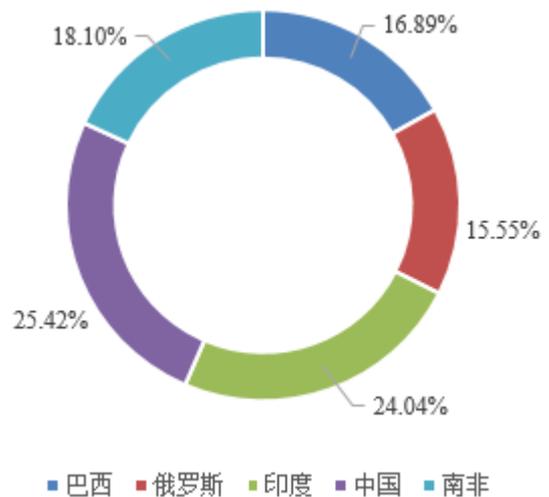
注：1. 已剔除取消及完全兑付项目及相应金额；

2. 其他多主题包含数字基础设施建设贷款投放

数据来源：新开发银行年度报告及客户提供，联合资信整理

2021年，新开发银行各成员国之间获批项目平衡度进一步提升，但中国和印度获批项目金额占比仍相对较大。从已批准项目的地区来看，截至2021年末，新开发银行项目已批准项目均位于成员国内。2021年，新开发银行持续平衡对各成员国贷款审批规模，对中国和南非项目获批余额较上年末大幅增长，印度和中国获批项目余额处在相对较高水平（见表10）。截至2021年末，新开发银行来源于中国、印度、俄罗斯、南非和巴西的项目获批金额分别占批准总额的比重见图2。

图2 2021年末批准项目金额按国家分布



数据来源：新开发银行提供，联合资信整理

表10 批准项目国别投向分布

项目	2020年末		2021年末	
	批准数量 (个)	合同金额 (亿美元)	批准数量 (个)	合同金额 (亿美元)
巴西	13	50.11	13	49.20
俄罗斯	13	33.43	14	45.31
印度	18	69.24	19	70.03
中国	13	48.14	17	74.04
南非	10	43.43	11	52.72
合计	67	244.35	74	291.30

注：已剔除取消及完全兑付项目及相应金额

数据来源：新开发银行年度报告及客户提供，联合资信整理

2021年，新开发银行主权类贷款批准项目占比较高，项目信用风险缓释程度较强；批准项目类型逐步多元化。从已批准项目的项目类

型来看，2021年，新开发银行主权类贷款业务规模保持增长，非主权类贷款规模增速大幅放缓，其中主权类贷款包括主权借款和主权担保的借款；权益类投资系对印度国家基础设施建设投资基金的投资。截至2021年末，新开发银行主权类贷款获批金额256.40亿美元，较上年末增长22.29%；获批的主权类贷款占批准总额的87.98%；非主权类贷款获批金额33.03亿美元，较上年末增长1.04%，占批准总额的11.33%；权益类投资获批金额2.00亿美元，占批准总额的0.69%。

表11 批准项目类型

项目	2020年末 合同金额 (亿美元)	2021年末 合同金额 (亿美元)
主权类贷款	209.66	256.28
非主权类贷款	32.69	33.03
股权类投资	2.00	1.99

表12 资产结构

项目	余额(亿美元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
现金及现金等价物	10.23	21.93	18.56	8.65	11.64	7.46	114.37	-15.37
除现金及现金等价物外的存放同业款项	54.95	67.62	49.16	46.49	35.88	19.75	23.06	-27.30
发放贷款和垫款	15.45	66.12	139.65	13.07	35.09	56.11	327.96	111.21
应收资本投入款	37.14	18.85	3.35	31.42	10.00	1.35	-49.25	-82.23
其他类资产	0.44	13.92	38.16	0.37	7.39	15.33	3063.64	174.14
<b>资产总额</b>	<b>118.21</b>	<b>188.44</b>	<b>248.88</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>59.41</b>	<b>32.07</b>

注：1. 其他类资产包含审计报告口径中衍生金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产、以摊余成本计量的债权投资、使用权资产、不动产和设备、无形资产和其他资产

2. 发放贷款和垫款包含应收利息

3. 因四舍五入，加总或存在一定差异

数据来源：新开发银行审计报告，联合资信整理

### (1) 信贷资产

新开发银行信贷资产面临一定地域集中度风险，但整体信用风险缓释措施较好，现阶段资产质量优良。

2021年，新开发银行持续加大对各成员国贷款支持力度，贷款实际投放力度的上升推动年末贷款规模较上年末大幅增长，贷款投放国别分散化程度较上年略有改善。考虑到目前批准和投放的信贷投放均位于成员国内，信贷资

合计	244.35	291.30
----	--------	--------

注：已剔除取消及完全兑付项目及相应金额

数据来源：新开发银行年度报告，联合资信整理

## 七、财务分析

新开发银行提供了2021年财务报表，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

### 1. 资产质量

2021年，新开发银行资产规模保持增长；信贷资产规模显著增长，占资产总额的比重持续上升；随着股本的逐期缴纳，应收资本投入款占比持续下降。截至2021年末，新开发银行资产总额248.88亿美元，较上年末增长32.07%（见表12）。

产质量受成员国经济发展以及信用状况影响较大，加之各成员国经济发展均因新冠疫情受到不同程度影响，贷款投放仍存在一定地域集中风险。从信用风险缓释方式来看，新开发银行批准和投放的贷款中主权贷款和主权担保的贷款占比较高，信贷资产的信用风险缓释程度较好。

新开发银行主要依靠国际评级机构的外部信用评级结果对借款人和财政对手方的信用质

量进行评估，如果贷款由各国政府担保，则信用风险由担保人评估。对于无主权担保的贷款，除外部信用评级外，新开发银行结合具体项目、借款人所处行业、宏观经济和国家信用风险等因素制定了内部信用评级。新开发银行将评级结果大致分为高级投资级别、投资级别和次级投资级别。其中高级投资级别为大致符合全球认可的评级机构给出的 AAA 级到 A-或新开发银行的内部信用评级；投资级别为大致符合全球认可的评级机构给出的 BBB+ 级别至 BBB- 级或银行的内部信用评级；次级投资级别为大致符合评级 BB+ 级别至 BB 级别，但不包括违约或减值。截至 2021 年末，新开发银行实际已投放贷款总额 139.37 亿美元（不含应收利息），其

中高级投资级别、投资级别和次级投资级别分别占贷款总额的比重见表 13，高级投资级别和次级投资级别占比均较上年末有所提升，投资级别占比较上年末有所下降。新开发银行运用预期损失模型评估信贷资产质量。截至 2021 年末，新开发银行共有 3.21 亿美元贷款分类至第二阶段，其余贷款均位于第一阶段，并按照预期损失模型计提减值准备 0.35 亿美元。此外，考虑到 2022 年以来俄乌冲突等相关事件对俄罗斯信用风险带来的不利影响，新开发银行将涉及俄罗斯为借款人的贷款均调整至第二阶段，联合资信将对相关资产质量未来变化情况保持关注。

表 13 贷款质量

贷款分类	余额（亿美元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
高级投资级别	3.29	17.83	39.78	21.38	26.98	28.54
投资级别	8.62	29.88	57.77	56.01	45.21	41.45
次级投资级别	3.48	18.38	41.82	22.61	27.81	30.01
<b>贷款总额</b>	<b>15.39</b>	<b>66.09</b>	<b>139.37</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
加：应收利息	0.11	0.34	0.63	--	--	--
减：贷款减值准备	0.05	0.31	0.35	--	--	--
<b>贷款净额</b>	<b>15.45</b>	<b>66.12</b>	<b>139.65</b>	--	--	--

注：因四舍五入，加总或存在一定差异

数据来源：新开发银行审计报告，联合资信整理

## （2）非信贷类资产

2021 年以来，新开发银行非信贷类资产占资产总额比重较上年末有所下降，债券类资产配置力度较上年有所上升，资产质量良好。2021 年以来，随着对审批项目实际投放规模的提升，新开发银行非信贷类资产规模及占资产总额的比重较上年有所下降。新开发银行三个月以内到期的存款纳入现金及现金等价物科目，将到期日在三个月以上的存款纳入存放同业款项科目。截至 2021 年末，新开发银行现金及现金等价物余额为 18.56 亿美元，除现金及现金等价物外的存放同业款项 49.16 亿美元。

新开发银行富余资金配置策略主要为对具有高评级的固定收益产品进行投资。2021 年，

新开发银行大幅提升对标准化债券的配置力度，使得年末其他类资产规模较上年末增长明显。从持有债券类型看，新开发银行持有债券包括政府债券、政策性银行债券、商业银行债券和企业债券。新开发银行将债券资产按照持有目的不同分别分类至以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资科目和以摊余成本计量的债权投资科目。截至 2021 年末，新开发银行债券类资产余额为 35.59 亿美元，存量债券资产均为正常类资产，并对以摊余成本计量的债权投资计提减值准备 0.03 亿美元。此外，截至 2021 年末，新开发银行持有 2.00 亿美元货币市场基金和 0.11 亿美元私募股权基金，均分类至以公允价值计量且其变动计入当期损

益的金融资产科目中。从债券投资业务的风险管理情况看，新开发银行通过使用货币掉期或外汇远期等方式对冲货币风险敞口；在债券资产配置期间注重在金融产品、国别、货币以及交易对手等方面的多样性，降低集中度风险；

随着股本的逐期缴纳，新开发银行应收资本投入款规模及占资产总额的比重均有所下降。截至 2021 年末，新开发银行应收资本投入款 3.35 亿美元，占资产总额的 1.35%。

## 2. 负债及资本结构

2021 年，随着资产端贷款业务资金需求的持续上升，新开发银行进一步加大负债端资金融入力度，市场融入资金规模增长推动负债规

模大幅增长；实收资本有所提升，资本保持充足水平。截至 2021 年末，新开发银行负债总额 141.55 亿美元。

市场融入资金是新开发银行最主要的负债组成部分。新开发银行着眼于成员国内以及国际融资市场，持续拓宽融资渠道，2021 年分别在成员国内以及国际市场大幅增加债务发行规模，年末市场融入资金余额大幅上升。截至 2021 年末，新开发银行市场融入资金余额为 139.35 亿美元。其中，指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债余额为 101.40 亿美元，较上年末大幅增长；应付票据余额 32.96 亿美元，包括对外发行的一年期零息票据。

表 14 负债及权益结构

项 目	余 额 (亿美元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	16.16	83.71	139.35	97.99	98.36	98.45	418.01	66.47
其他类负债	0.33	1.40	2.20	2.01	1.64	1.55	324.24	57.14
<b>负债总额</b>	<b>16.49</b>	<b>85.11</b>	<b>141.55</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>416.13</b>	<b>66.31</b>
实收资本	100.00	100.00	102.99	98.31	96.78	95.96	0.00	2.99
其他储备	-0.86	-0.26	-0.14	-0.85	-0.25	-0.13	/	/
留存收益	2.58	3.59	4.48	2.54	3.47	4.17	39.15	24.79
<b>所有者权益</b>	<b>101.71</b>	<b>103.33</b>	<b>107.33</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>1.58</b>	<b>3.87</b>

注：1. 市场融入资金包括以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、借款、应付票据

2. 其他类负债包括衍生金融负债、租赁负债、合同负债、其他负债

3. 因四舍五入加总或存在一定差异

数据来源：新开发银行审计报告，联合资信整理

从流动性来看，2021 年，新开发银行注重对流动性较强的资产进行配置，非信贷资产整体变现能力较强，且从平衡流动性和机会成本等方面的需要，将流动性比例指标控制在 110%~150% 之间，流动性保持良好水平。

随着项目逐步落地带来的留存收益，以及新成员国加入带来的实收资本提升，新开发银行所有者权益规模保持增长。截至 2021 年末，新开发银行所有者权益 107.33 亿美元，较上年末增长 3.87%。其中，实收资本为 102.99 亿美元，留存收益 4.48 亿美元。从资本充足性来看，新开发银行采用资本管理框架（“CMF”）管理资本充足率，以确保本银行有充足的资本来应对

与其业务相关的风险。CMF 由下列支柱组成：运营限制、股权贷款比率、资本利用率以及股权资产比率。截至 2021 年末，新开发银行股权贷款比率为 76.86%，股权资产比率为 43.13%，均远优于预警值，资本保持充足水平。

## 3. 经营效率及盈利能力

2021 年，新开发银行贷款业务收入水平大幅提升，受汇兑收益水平下降导致当年盈利水平较上年有所下降，需持续关注公允价格以及汇兑损益波动对新开发银行盈利能力带来的影响。

新开发银行利息收入主要来源于贷款和存

款的利息，利息支出主要来源于发行债券和票据利息支出。2021年，随着贷款项目投放规模的大幅增长，新开发银行贷款利息收入水平较上年大幅上升，而融资规模的上升带来的利息支出增长，使得当年利息净收入水平较上年有所下降。2021年，新开发银行实现利息净收入1.48亿美元，较上年下降18.23%（见表15）。此外，2021年，新开发银行公允价值变动出现浮亏，系汇率波动所致。

表 15 盈利指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
利息净收入（亿美元）	1.98	1.81	1.48
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融工具收益净额（亿美元）	0.22	-1.91	-0.46
员工费用（亿美元）	0.33	0.41	0.49
汇兑收益（亿美元）	-0.17	2.08	0.60
其他营业费用（亿美元）	0.18	0.14	0.19
营业利润（亿美元）	1.51	1.01	0.89
应收股本利息收入（亿美元）	0.72	0.49	0.21

注：汇兑收益以“-”号填列

数据来源：新开发银行审计报告，联合资信整理

新开发银行营业支出主要为员工费用和其他营业费用。2021年，新开发银行员工费用支出较上年略有增长，其他营业费用较上年略有上升。汇兑收益方面，2021年，新开发银行汇兑收益水平较上年明显下降。

2021年，新开发银行实现营业利润0.89亿美元，较上年下降33.11%。

## 八、外部支持

考虑到新开发银行较大规模的法定资本和认缴资本，较为明确的资本补充渠道以及对金砖国家的重要政治和经济意义，联合资信认为新开发银行在极端不利情况下获得成员国政府支持的可能性极大，外部支持力度极强。

2006年9月，金砖国家外长在联合国大会期间举行了首次金砖国家外长会晤，此后每年依例举行。近年来，金砖国家合作已经形成了领导人会晤为引领，以安全事务高级代表会议、

外长会晤等部长级会议为支撑，在经贸、财政、金融、农业、教育、卫生、科技、文化、旅游、地方政府合作等数十个领域开展务实合作的多层次架构。

新开发银行的成立对金砖国家具有重要的政治和经济意义，标志着金砖国家的合作由宏观层面的磋商转入经济金融层面的务实合作，其倡导的平等共赢的合作理念以及体现的包容性、互补性原则是当代世界国与国之间经济金融合作的典范。新开发银行的成立不仅有助于解决金砖国家在基础设施建设和可持续发展项目等领域的资金短缺，而且有助于新兴经济体抵御市场的波动性和不确定性，增强发展的信心。新开发银行对现有国际金融体系形成有效补充，为满足金砖国家和其他发展中国家特定投资需求提供了新的选择，有助于推动建立公正平等的国际经济金融新秩序，改善新兴国家国际金融环境，对现有多边开发银行的治理结构和业务决策施加影响。

2022年6月，金砖国家领导人第十四次会晤通过线上视频会议举行，五国领导人围绕“构建高质量伙伴关系，共创全球发展新时代”的主题，就金砖国家各领域合作和共同关心的重大问题深入交换意见。此次会晤通过并发表《金砖国家领导人第十四次会晤北京宣言》，赞赏了新开发银行在应对疫情挑战、支持成员国经济复苏中发挥的重要作用；强调了期待新开发银行未来按照渐进、地域平衡原则持续推进扩员工作，吸纳发达国家和发展中国家，提高国际影响力，增强新兴市场和发展中国家在全球治理中的代表性和发言权；欢迎金砖国家开展经验和良好实践的交流与共享，并鼓励在基础设施投资和政府与社会资本合作方面开展进一步合作；支持金砖国家新工业革命伙伴关系项目与新开发银行等金融机构基于市场原则探索合作机制。

此次金砖国家领导人会晤，进一步明确了支持新开发银行根据其理事会有关决定推进扩员进程，以及扩员将加强新开发银行作为全球

发展融资机构的作用，并为其成员国境内基础设施和可持续发展项目动员资源作出进一步贡献。

新开发银行初始法定资本总额为 1000 亿美元，初始认缴资本为 500 亿美元，实缴资本为 100 亿美元。截至 2022 年 5 月末，合计 100.22 亿美元实缴资本的认购和付款工作已经完成。新开发银行成立协议中规定，新开发银行在面临偿付债务压力时，可以向成员国催缴待缴股本；经理事会决议，新开发银行可以提高法定资本和认缴资本规模。

## 九、债券偿付能力分析

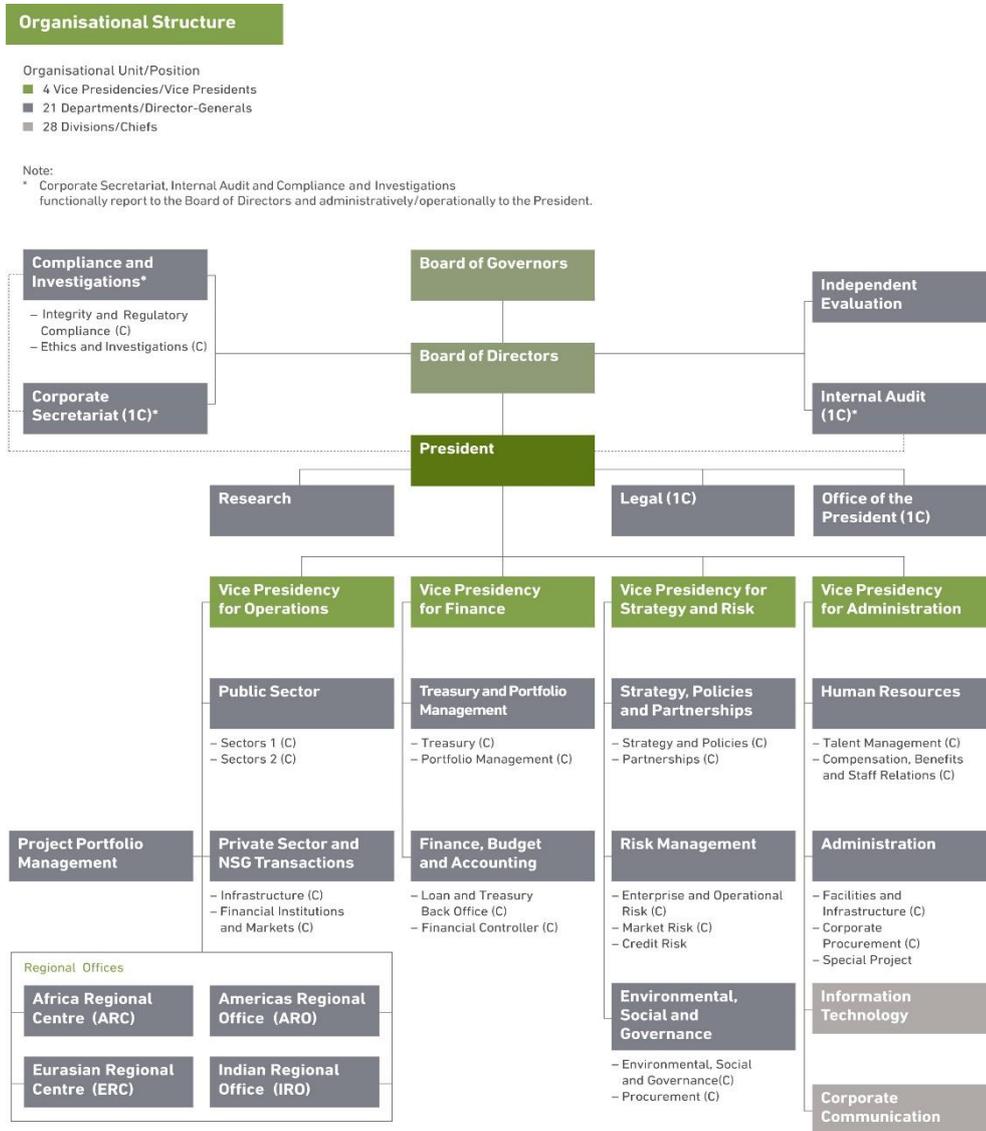
截至 2021 年末，新开发银行已发行且在存续期内债券和票据余额为 134.36 亿美元。从资产端看，新开发银行非信贷资产配置以流动性水平较好的资产为主，资产端流动性水平较好，信贷资产质量良好，后续出现大幅减值的可能性不大。从负债端看，新开发银行通过在成员国内以及国际市场发行债券为主要融资方式，融资渠道广阔。

整体看，联合资信认为新开发银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，金融债券的偿付能力极强。

## 十、结论

基于对新开发银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持新开发银行主体长期信用等级为AAA，维持“19新开发银行债01（品种二）”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

## 附录 1 2021 年末新开发银行组织架构图



资料来源：新开发银行提供，联合资信整理

## 附录 2-1 多边开发银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

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

## 附录 2-2 多边开发银行中长期债券信用等级设置及含义

联合资信多边开发银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附录 2-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持