



2026 年度 新开发银行信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20261012M-01

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、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。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，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，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 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、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本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，也不能作为任何人购买、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使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象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。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2026 年 4 月 13 日至 2027 年 4 月 13 日。主体评级有效期内，中诚信国际将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。
- 未经中诚信国际事先书面同意，本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。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2026 年 4 月 13 日

受评主体及评级结果

新开发银行 (New Development Bank)

AAA/稳定

评级观点

中诚信国际肯定了新开发银行（以下或简称“银行”）战略规划清晰、风险管理体系完备、盈利状况良好、资本充足、流动资产对短期债务的覆盖程度很高以及人民币融资渠道畅通等优势对银行整体信用实力的有力支持。银行主要成员国对银行合约支持力度和支持意愿很强，新成员国的加入也将进一步对银行形成支持。同时中诚信国际也关注到银行贷款区域集中度较高，并将持续关注地缘政治博弈、外部需求疲软、成员国经济内部结构性矛盾等因素对其经营和整体信用状况造成的影响。

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。

调级因素

可能触发评级上调因素： 不适用。

可能触发评级下调因素： 银行战略地位严重下降，成员国严重降低支持意愿和支持力度；偿债能力大幅削弱，流动性明显下滑。

正 面

- 银行战略规划清晰、风险管理体系完备
- 银行主要成员国对银行合约支持力度和支持意愿很强，新成员国的加入也将进一步对银行形成支持
- 银行可用资本对风险加权资产覆盖程度很高，资本充足、盈利状况良好
- 银行流动性充足，流动资产对短期债务的覆盖程度很高，且人民币融资渠道畅通

关 注

- 成员国经济面临地缘政治博弈、外部需求疲软、内部结构性矛盾等多重因素扰动，需关注成员国的运营环境对于新开发银行的业务运营带来的挑战
- 银行贷款区域集中度较高，需关注成员国主权信用水平变化对银行资产质量带来的影响

项目负责人：易 成 chy @ccxi.com.cn

项目组成员：方荷阳 hyfang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

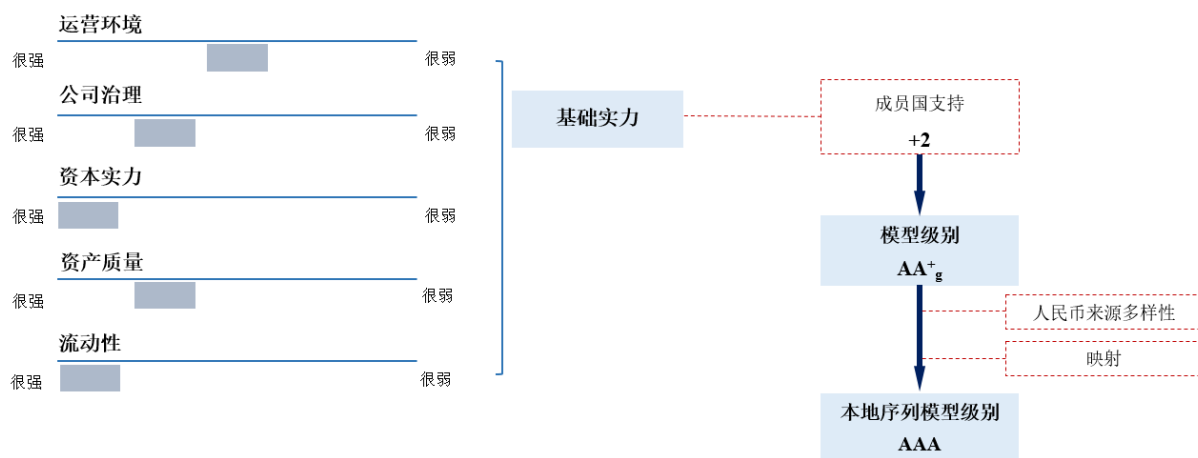
传真：(010)66426100

财务概况

新开发银行	2022	2023	2024	2025.1-9/2025.9
认缴资本（亿美元）	514.98	526.94	526.94	533.08
实缴资本（亿美元）	102.99	105.38	105.38	106.61
待缴资本（亿美元）	411.99	421.56	421.56	426.47
可用资本（亿美元）	105.46	112.15	118.53	123.42
现金及现金等价物（亿美元）	18.76	7.62	6.09	22.53
贷款及垫款（亿美元）	144.05	177.67	195.18	205.57
以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产（亿美元）	0.55	0.84	6.23	1.38
总资产（亿美元）	263.51	288.40	315.36	332.25
总负债（亿美元）	155.36	171.98	192.97	204.51
总债务（亿美元）	147.81	165.71	188.73	199.44
净利息收入（亿美元）	3.63	8.59	9.28	5.81
净利润（亿美元）	1.09	5.93	5.95	4.16
可用资本/风险加权资产（%）	52.8	53.2	47.5	49.5
净利润/可用资本（%）	1.0	5.3	5.0	4.5*
总债务/可用资本（%）	140.2	147.8	159.2	161.6

注：1、中诚信国际根据银行提供的经 Deloitte Touche Tohmatsu Certified Public Accountants LLP 审计并真实公允反映了银行财务状况的 2023~2024 年审计报告及未经审计的 2025 年三季度财务报表整理，审计报告根据国际财务报告准则编制。其中，2022 年财务数据采用了 2023 年审计报告数据，2023~2024 年财务数据采用了 2024 年审计报告数据，2025 年三季度财务数据采用了 2025 年三季度财务报表数据。2、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。3、带“*”为经年化调整。

评级模型



注：

成员国支持：中诚信国际认为，银行主要成员国对银行合约支持力度和支持意愿很强，成员国支持能力为中等水平，成员国支持增加两个子级。

方法论：中诚信国际多边开发机构评级方法与模型 C400100_2019_01

评级对象概况

新开发银行是由巴西、俄罗斯、印度、中国和南非于 2015 年共同成立的多边开发银行。银行总部位于上海，并在创始成员国均设有办事处。银行目标是为金砖国家及其他新兴市场经济体与发展中国家的基础设施和可持续发展项目动员资金，通过贷款、担保、股权投资及其他金融活动提供支持。银行作为现有多边和区域金融机构的补充，在深化金砖国家合作的同时，助力满足新兴市场与发展中国家融资需求，为全球经济增长与发展做出贡献。截至 2024 年末，银行已批准项目规模¹为 351.52 亿美元。

2021 年以来，银行启动成员国扩容工作，陆续批准孟加拉国、阿联酋、乌拉圭、埃及、乌兹别克斯坦、哥伦比亚、埃塞俄比亚和阿尔及利亚加入。银行成立时初始授权资本为 1,000 亿美元，初始认缴资本为 500 亿美元，由五个创始成员国各按 20% 比例等额出资，其中实缴资本 100 亿美元、待缴资本 400 亿美元。截至 2025 年末，各创始成员国均已完成实缴资本出资承诺。同期末，巴西、俄罗斯、印度、中国、南非五个创始成员国各持股 18.76%；埃及持股 2.24%，孟加拉国持股 1.77%，阿尔及利亚持股 1.15%，阿联酋持股 1.04%。截至 2025 年 9 月末，银行实缴资本为 106.61 亿美元，待缴资本为 426.47 亿美元。

基础实力

运营环境

2025 年银行主要成员国信用状况稳定，但仍面临地缘政治博弈、外部需求疲软、内部结构性矛盾等多重因素扰动，需关注成员国的运营环境对于银行业务运营带来的挑战。

2025 年以来，尽管面临中美博弈等外部扰动加剧、周期性结构性趋势性因素交织的压力，2025 年中国经济仍实现 GDP 同比增长 5% 目标，经济总量超过 140 万亿元人民币，彰显出经济强劲韧性与宏观调控成效。全年来看，整体经济结构延续分化格局，工业生产新旧分化、出口韧性超预期、“两新”对经济支撑作用显著但效果走弱，而消费和投资同步下滑。预期 2026 年中国经济仍面临全球增长中枢下降、出口受大国博弈扰动、有效需求不足等多重因素的挑战。但与此同时，中国经济仍具备较强韧性，基建与新兴产业投资将有望推动投资止跌回稳、新型城镇化建设将推动内需潜力释放、出口在部分新兴市场国家快速工业化的背景下仍具备韧性。2026 年中国将实施更积极的财政政策和适度宽松的货币政策，预计 2026 年中国 GDP 增速约 4.8%。

印度经济体量庞大、结构多元且增长潜力大；作为是全球经济增速最快的经济体之一，印度整体实力较强，但受到就业、制度及营商环境等结构性因素制约。2025 财年，商品及服务税改革落地生效使得居民可支配收入增加，对国内需求形成支撑，同时，政府资本性支出持续提速；得益于数字基础设施建设的推进与国际外包需求增长，年内信息技术、金融中介和咨询等服务业实现快速扩张，成为出口增长的主要推动力，印度全年经济预计将实现 7.4% 的强劲增长，财政整顿持续推进亦为宏观稳定提供支撑。展望 2026 财年，在国内需求保持韧性、通胀及利率处于相对低

¹ 已批准项目规模指累计批准金额扣除已取消及全额偿还贷款后的净额。

位以及劳工改革推进的多重支撑下，印度经济预计将延续高增长态势。

俄罗斯经济规模较大，国民收入较高，但经济发展依赖油气出口。2025 年，国际油价下跌冲击政府财政收入，在油气出口渠道未见明显改善及政府支出维持高位的背景下，财政空间进一步受限；通胀在高利率压制作用下实现阶段性缓释，总体通胀率由 2024 年的 9.5% 下降至 2025 年的 6%，随着通胀缓释，俄罗斯央行自 2025 年 6 月起开启降息周期，逐步将关键利率由 21% 下调至同年 12 月的 16%，但由于利率仍处于高位，降息对国内经济活动提振作用有限，全年经济增速回落至 1.0%。展望 2026 年，俄罗斯经济仍面临国际油价波动、财政收支压力及通胀不确定性等多重因素扰动。2026 年初政府再次上调个人及企业税收，并提高水电燃气等公共事业服务价格，或将对国内经济活动形成抑制并阶段性推升通胀。若年内通胀能有所缓释，央行有望继续降息²，全年经济增长预计处于 1~1.5% 的区间。地缘政治风险方面，随着俄罗斯逐步适应深度制裁环境，俄乌双方力量消长态势基本成为定局，2025 年以来俄乌双方在美方斡旋下持续推动和谈进程。俄乌冲突是否和谈将不会对俄罗斯地缘政治风险造成明显影响，仍需关注欧美制裁政策调整对俄罗斯经济运行的影响。

南非经济发展长期受到基础设施系统性脆弱和制度性瓶颈制约，2025 年其经济增速呈波动态势，三季度在粮食增产、旅游旺季及电力供应阶段性缓解等因素带动下表现相对较好，全年实际 GDP 同比加快至 1.1%，但复苏基础尚不稳固。从结构上看，电力与物流危机缓解、通胀回落、财政改善信号对经济形成一定支撑，但失业率高企、私营投资疲弱、联合政府内部博弈、外部环境疲软仍对增长形成制约。若结构性改革持续推进并有效缓解基础设施与能源制约，2026~2028 年年均增长率有望提升至 1.8%。

巴西经济在农业出口和内需支撑下，2024 年维持较强增长，为后续周期提供一定缓冲。2025 年，在全球需求边际走弱、大宗商品价格回落以及贸易不确定性上升的背景下，巴西出口支撑有所减弱；同时，为应对通胀粘性和财政扩张带来的压力，政策利率（Selic）在 2025 年维持高位运行，融资成本高企对企业投资和居民信贷需求形成明显抑制，2025 年经济增速放缓至 2.3% 左右，增长动能较前期明显减弱。展望 2026 年，巴西经济仍处于调整阶段。2026 年 3 月，巴西央行开启降息，但油价冲击、通胀黏性和外部不确定性迫使央行采取谨慎态度。结构性政策方面，卢拉政府持续推进基础设施投资计划、新工业政策及税制改革，旨在提升制造业竞争力和推动绿色转型，将对中长期增长形成一定支撑。但在高利率与财政约束并存的背景下，叠加外部金融环境仍受美联储政策路径影响，预计 2026 年巴西经济增速仍维持在 2% 左右的中低水平，经济韧性尚在但复苏动能偏弱。

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，但受到经济结构单一、政局波动大等因素制约。2025 财年，受民众抗议、政权更迭及洪灾冲击影响，叠加纺织业及港口运行受扰，经济增长放缓至约 3.7%；尽管通胀同比有所回落，但仍维持在 8% 以上的高位，对居民实际购买力形成一定压制。同时，税收收入受冲击而政府支出维持高位，财政赤字率扩大至约 4.4%。展望 2026 财年，在紧缩货币政策持续、外劳汇款流入增加及临时政府实施改革措施的助推下，

² 2026 年 2 月，俄罗斯央行宣布将基础利率下调 50 个基点至 15.5%，旨在通过降息来支持在多重压力下放缓的经济。

该国通胀水平将有所回落，经济增速将回升至约 4.7%。同时，随着税收征管改善，财政空间或边际修复，但在刚性支出及公共投资需求约束下，财政赤字率或维持相对稳定。总体来看，政局在新一轮政治周期下有望边际改善，但仍需关注政策执行及改革推进不确定性对经济修复的影响。

公司治理

中诚信国际认为，银行战略规划清晰，治理机制健全且决策高效，风险管理体系完备；同时，本币融资、非主权类项目及气候相关项目投放符合成员国发展需求。中长期来看，扩充成员国将有助于降低银行项目集中度。

新开发银行是由巴西、俄罗斯、印度、中国和南非于 2015 年共同成立的多边开发银行，致力于新兴经济体和发展中国家的基础设施和可持续发展项目提供融资支持。近年来，银行稳步推进扩员进程，股东结构持续优化。2021 年以来，银行陆续批准孟加拉国、阿联酋、乌拉圭、埃及、乌兹别克斯坦、哥伦比亚、埃塞俄比亚和阿尔及利亚加入，目前已批准成员国共 13 个³。中长期来看，扩充成员国将有助于降低银行项目集中度。

银行治理机制健全，内部控制完善，决策机制高效，保障了业务稳定运营。治理结构上，截至 2025 年末，五个创始成员国各持股 18.76%，埃及持股 2.24%，孟加拉国持股 1.77%，阿尔及利亚持股 1.15%，阿联酋持股 1.04%。鉴于新开发银行的大多数决策基于简单多数通过，其他事项则需要占总表决权三分之二的赞成票，银行的股权结构确保无任何国家对任何事项拥有一票否决权，从制度层面保障了成员国间的平等互利与相互尊重。

2023 年 3 月，巴西前总统迪尔玛·罗塞夫当选新开发银行行长，任期至 2025 年 7 月；2025 年 3 月，经银行理事会一致选举，迪尔玛·罗塞夫连任行长，新任期为 2025 年 7 月至 2030 年 7 月。根据《2022~2026 年总体战略》，银行核心发展方向为助力新兴市场及发展中国家推进基础设施建设与可持续发展。该战略设定周期内新批准项目规模目标 300 亿美元，并明确关键指标：非主权类项目占比 30%、本币项目占比 30%、与多边开发银行联合融资覆盖 20% 项目、40% 资金投向气候减缓与适应类项目（包括能源转型）。2024 年，银行本币融资、气候融资、非主权业务及多币种工具的绝对规模与年度审批占比均较上年显著提升；其中，本币融资占年度已批准项目的 43.5%，主要为南非兰特和人民币；气候融资占年度已批准项目的 55.3%，创历史新高。信贷投放与业务创新方面，2024 年银行实现多项突破，包括首次在非创始成员国开展业务、完成首笔项目融资交易、首次开展银团贷款、向中国境外项目发放首笔人民币贷款等。2025 年以来，银行在既有战略基础上，进一步明确加大对新成员国投资、推进扩员、发展绿色金融及落地本地化融资等方向，并已启动 2027~2031 年新一轮战略规划研究。

风险管理方面，银行建立了全面的风险管理办法，对商业风险、运营风险、信用风险、流动性风险、市场风险、合规风险、声誉风险等进行全面监控，保障银行在整体经营环境波动的情况下实现可持续经营。总体来看，银行具有审慎的风险管理原则、清晰的风险管理体系和具体的风险管

³ 2021 年 9 月 16 日、2021 年 10 月 4 日、2023 年 2 月 20 日和 2025 年 5 月 19 日，孟加拉国、阿联酋、埃及和阿尔及利亚相继成为新开发银行正式成员国。乌拉圭、乌兹别克斯坦、哥伦比亚和埃塞俄比亚为新开发银行的准成员国，并已经理事会核准，将于其交存加入文书时成为正式成员国。

理措施，能够为银行的业务运营提供良好基础。

资本实力

中诚信国际认为，银行可用资本对风险加权资产的覆盖程度很高，债务规模近年来有所上行，在此背景下总债务/可用资本略有上行但处于很低水平，且盈利状况良好。整体来看，银行资本实力很强。

银行资本规模很高。截至 2025 年 9 月末，银行实缴资本为 106.61 亿美元，待缴资本为 426.47 亿美元。近年来，银行可用资本受益于银行利润累积及成员国注资持续增长，2025 年 9 月末可用资本较上年末增长 4.1%至 123.42 亿美元。随着新成员国逐步缴纳实缴资本，未来可用资本规模有望继续提升，为银行业务发展提供支撑。银行的可用资本对风险加权资产的覆盖程度很高；2024 年银行债权投资规模显著增加，年末风险加权资产同比上升 18.3%至 249.34 亿美元，可用资本/风险加权资产同比下降约 6 个百分点至 47.5%。2025 年，银行调整资金配置策略，贷款及垫款规模上升，债权投资规模有所下降，2025 年 9 月末风险加权资产较 2024 年末维持稳定；受可用资本规模增长影响，可用资本/风险加权资产小幅上行约 2 个百分点至 49.5%。

银行债务主要包括已发行债券和银行借款，可用资本对债务的覆盖程度很高。近年来，受资产规模不断扩大影响，银行债务规模呈现上行态势，驱动总债务/可用资本不断增长；截至 2025 年 9 月末，银行总债务/可用资本为 161.6%，仍处于很低水平。考虑到银行风险偏好审慎，在银行可用资本持续增长的情况下，预计未来银行资本充足率将维持很高水平。

2023 年以来，随着业务放量，银行盈利规模实现较大提升。2024 年，银行贷款规模增长及投资规模扩大带动银行利息收入增长，银行净利息收入同比增长 8.0%至 9.28 亿美元，净利润同比维持稳定，净利润/可用资本达 5.0%。2025 年前三季度，银行财务表现持续强劲，净利润为 4.16 亿美元。未来数年内，银行业务发展空间广阔，各成员国对基础设施建设和可持续发展项目的资金需求仍然可观，预计随着业务区域的拓展和更多成员国的加入，其盈利规模将有所提升。整体来看，银行盈利状况良好，资本实力处于很强水平。

资产质量

中诚信国际认为，银行资产质量整体处于较高水平。近年银行不良贷款率维持低位，俄乌冲突对银行资产质量的影响有限。银行风险敞口主要集中于主权信用实力较强的国家，对外部环境扰动具有较强抗冲击性，但需关注银行贷款区域集中度较高对银行资产质量的影响。

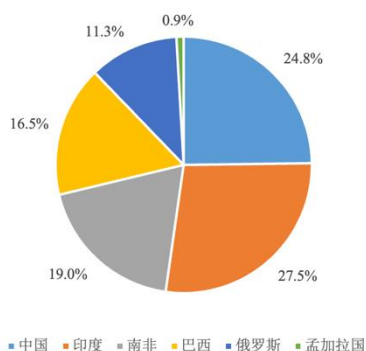
银行主营业务为通过贷款、担保和证券投资等方式为成员国公共和私营基础设施建设和可持续发展项目提供融资以及技术援助服务。2023~2024 年，银行已批准项目规模持续增长，截至 2024 年末，银行已批准项目规模为 351.52 亿美元，同比增长 10.1%，其中主权类贷款占比为 88.2%，非主权贷款占比为 11.2%；银行针对非主权贷款业务采用市场化评估体系，并严格控制项目风险。未来数年内，新开发银行将增加私营部门业务占比，推动非主权贷款的增长。同时，银行将重点关注清洁能源和能源效率、交通基础设施、水务卫生等领域的项目，同时加大力度支持包括 AI 和数字工具在内的数字和社会基础设施项目。

银行贷款集中度较高。从国别分布来看，银行已批准项目均位于成员国内，截至 2024 年末，银

行对印度、中国、南非、巴西、俄罗斯和孟加拉国的贷款占比分别为 27.5%、24.8%、19.0%、16.5%、11.3%和 0.9%；尽管银行已批准项目区域集中度较高，但主要项目所在地中国和印度信用实力相对较强，宏观状况对外部环境具有一定抗冲击性。从行业分布来看，除抗疫相关的紧急援助机制外，银行已批准项目投向主要包括交通基础设施、水务卫生、多领域发展和清洁能源，截至 2024 年末相关交易对手方占比分别为 39.7%、11.0%、10.5%和 9.4%。银行计划扩充对新成员国的贷款占比，未来贷款集中度将有所降低，但仍需关注银行贷款集中度较高对银行资产质量的影响。

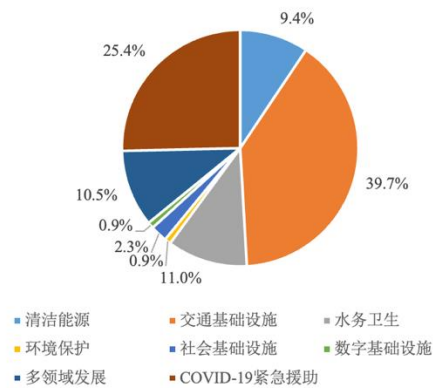
在业务规模增长与运营环境波动的情况下，银行不良贷款率维持在 0.2% 的低位。截至 2024 年末，银行已批准项目的整体加权平均风险评级（WARR）稳定在 BBB- 的水平。同时，俄乌冲突对银行资产质量的影响有限，截至 2025 年 9 月，银行对俄罗斯的风险敞口约为 20 亿美元，主要包括对俄罗斯主权、俄罗斯铁路、俄罗斯移动通信以及与俄罗斯关联度较高的多边开发银行的贷款。得益于俄罗斯总统的特殊豁免令，银行大部分对俄贷款能按时足额收回且无违约，仅有一笔对多边开发银行的间接涉俄贷款因借款人受制裁而被归类为第三阶段⁴。整体来看，得益于风险管理能力较强且主权类贷款占比很高，银行资产质量处于较高水平。展望 2026 年，在全球宏观经济波动、地缘政治紧张以及大宗商品价格波动等外部不确定性背景下，中诚信国际将密切关注成员国运营环境和主权信用水平的变化对新开发银行业务运营和资产质量带来的影响。

图 1：截至 2024 年末银行已批准项目国别分布情况（按规模统计）



资料来源：银行提供，中诚信国际整理

图 2：截至 2024 年末银行已批准项目行业分布情况（按规模统计）



资料来源：银行提供，中诚信国际整理

流动性

中诚信国际认为，银行流动性管理审慎，流动资产对短期债务的覆盖程度很高。银行融资能力很强且持续拓展本币融资渠道，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 2025 年 9 月末，银行 PLR⁵

⁴ 第三阶段贷款，即已发生信用减值的贷款，是指因发生对预计未来现金流有不利影响的事件，而需按整个存续期计提预期信用损失，并按摊余成本（扣除减值准备后的净额）计算利息收入的贷款。

⁵ PLR（primary liquidity ratio）衡量在不进入资本市场融资的情况下，可用于覆盖未来 12 个月最低现金流出的流动资产水平。

为 137%，保持很高水平。截至 2024 年末，银行流动资产超过 100 亿美元，短期债务/流动资产的比率为 45.1%，流动资产对短期债务的覆盖程度很高，整体来看银行流动性充足。

银行融资能力很强，资金来源主要包括成员国实收资本以及通过资本市场筹集的借款，整体融资渠道多元且稳定。国际市场方面，银行于 2019 年设立规模为 500 亿美元的欧洲中期票据 (EMTN) 计划，并持续在该计划下开展中长期债券融资。在较好实施对俄相关风险缓释措施的基础上，银行已于 2023 年 4 月重启国际资本市场债券融资，并逐步恢复常态化发行。2026 年 2 月，银行在该计划下成功发行 20 亿美元 3 年期基准债券，获得高质量、多元化投资者的积极认购。截至 2026 年 2 月末，该计划项下未偿余额为 100 亿美元。本币市场方面，银行持续推进成员国本币融资布局，币种覆盖人民币、南非兰特等。本币融资作为银行的重要战略方向，有助于降低汇率错配风险、提升资产负债币种匹配程度，并增强在成员国本地市场的影响力。其中，银行于 2019 年在南非设立 100 亿兰特债券计划，并在约翰内斯堡证券交易所发行本币债券，截至 2026 年 2 月末该计划下未偿余额为 38 亿兰特。同时，银行正积极推进印度卢比债券发行，拟在印度市场开展首笔卢比融资，以进一步拓展本币融资版图。中国市场方面，银行持续加大人民币融资力度，已成为中国银行间债券市场最大的多边开发银行发行人。2025 年，银行设立规模为 500 亿元人民币的中国银行间债券市场 (CIBM) 发行计划，截至 2026 年 2 月末未偿余额约为 495 亿元人民币，人民币融资在整体融资结构中的重要性持续提升，已成为其主要资金来源之一。整体来看，银行融资能力很强且持续拓展本币融资渠道，渠道多元且畅通，为其流动性提供有力支撑。

成员国支持

中诚信国际认为，银行成员国合约支持力度和支持意愿很强，而成员国支持能力中等，成员国支持上调两个子级。

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，同时，2021 年以来，银行在扩大成员国方面取得了实质性进展。截至 2025 年 9 月末，银行已收到创始成员国全额缴纳的 100 亿美元的实缴资本，以及孟加拉国缴付的 0.94 亿美元、阿联酋缴付的 0.56 亿美元和埃及缴付的 0.48 亿美元实缴资本，银行实缴资本到位情况良好。同期末，银行待缴资本规模很大，为 426.47 亿美元，总债务/待缴资本低于 50%，能对总债务构成充分覆盖，股东合约支持力度很强。同时，银行作为多边开发机构，享有优先债权人的地位，在金砖国家合作机制愈发重要的背景下，成员国对银行支持意愿将维持很强水平。

从支持能力来看，银行创始成员国经济体量很大，银行股东加权中位数级别为 BBB_g ，股东支持能力为中等。银行成员国均为发展中国家，但由于发展程度、经济结构及对外依存度等存在一定差异，使得成员国风险关联度一般。中国和印度获批项目余额处在相对较高水平，是银行的主要借款国，与银行的资产关联度较高。阿联酋是银行吸纳的首个非借款成员国，不同类型成员国的加入将有助于提升成员国对银行的支持能力。整体而言，银行成员国合约支持力度和合约支持意愿很强，成员国支持能力中等，成员国支持上调两个子级。

人民币来源多样性

中诚信国际认为，中国是银行的创始成员国，对银行的人民币融资支持力度高；银行人民币融资规模大且频

次高，同时银行人民币资产规模较大，能够贡献稳定的人民币回款，整体来看银行人民币渠道多元。

银行在中国银行间市场的人民币债券发行保持稳步扩张。2024 年，银行共发行 2 笔人民币债券，合计规模达 140 亿元人民币。2025 年银行进一步扩大人民币债券发行，年内共发行 5 笔人民币债券，总规模达 250 亿元人民币。2026 年 4 月，银行成功发行两期熊猫债，合计规模 70 亿元人民币，期限分别为 3 年期和 5 年期，并首次在中国银行间市场采用回拨结构，强化了其在人民币融资市场的活跃发行人地位。从市场认可度来看，银行在中国银行间市场发行的人民币债券可作为央行货币政策操作的合格抵押品，这一安排增强了境内外投资者的配置意愿，进一步巩固了银行人民币融资通道的稳定性。同时，银行人民币资产规模较大，能够为银行贡献稳定的人民币回款，整体来看银行人民币来源多样性较高。

评级结论

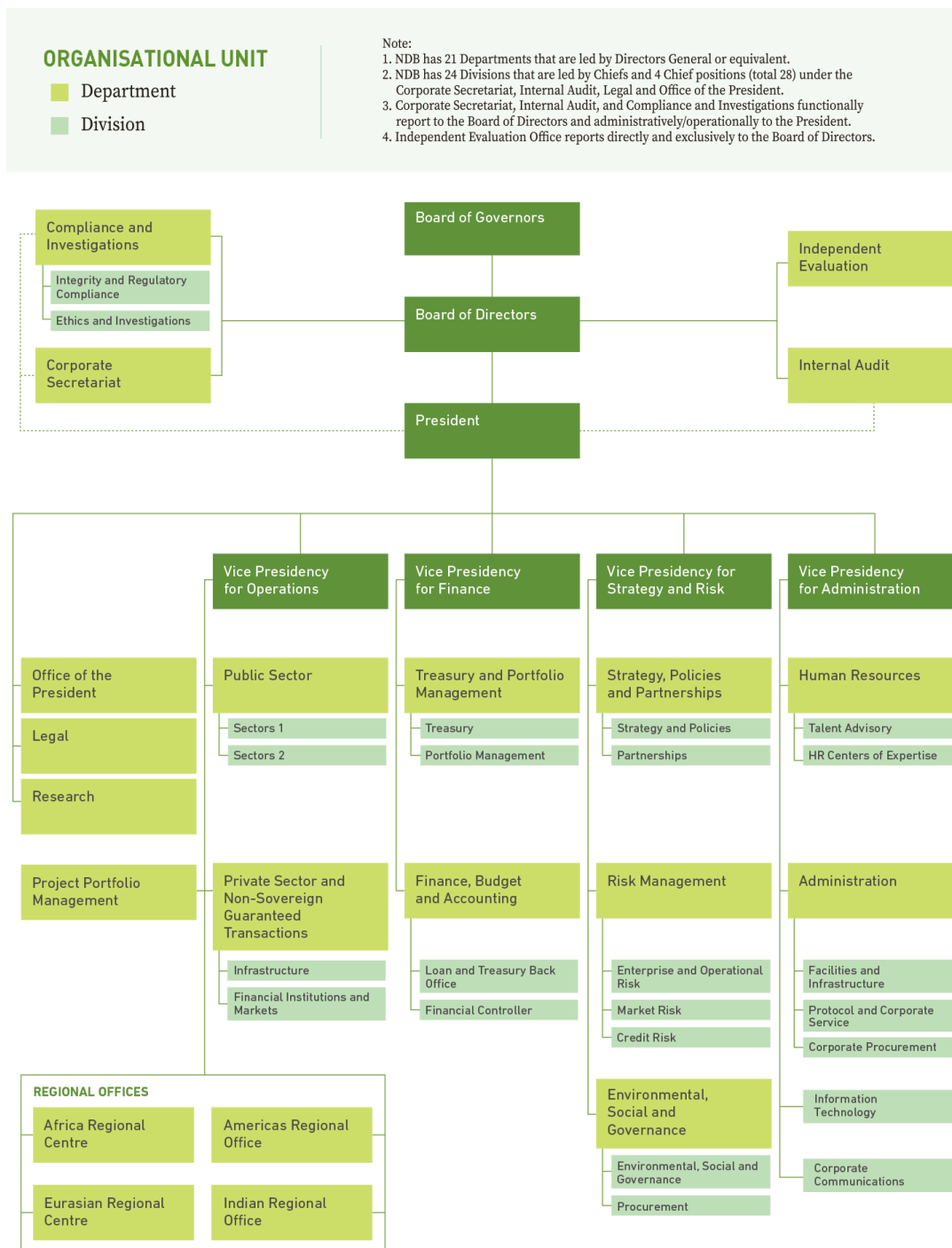
综上所述，中诚信国际评定新开发银行主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

附一：新开发银行股权结构图（截至 2025 年 9 月末）

	资本金额（亿美元）
初始授权资本	1,000.00
认缴资本	533.08
实缴资本	106.61
待缴资本	426.47
股东	持股比例（%）
巴西	18.76
俄罗斯	18.76
印度	18.76
中国	18.76
南非	18.76
阿尔及利亚	1.15
孟加拉国	1.77
阿联酋	1.04
埃及	2.24
合计	100.0

资料来源：银行提供，中诚信国际整理

附二：新开发银行组织结构图（截至 2025 年末）



资料来源：银行提供，中诚信国际整理

附三：新开发银行财务数据

财务数据（单位：亿美元）	2022	2023	2024	2025.1~9/2025.9
现金及现金等价物	18.76	7.62	6.09	22.53
贷款及垫款	144.05	177.67	195.18	205.57
以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产	0.55	0.84	6.23	1.38
风险加权资产	199.83	210.82	249.34	249.53
总资产	263.51	288.40	315.36	332.25
总负债	155.36	171.98	192.97	204.51
总债务	147.81	165.71	188.73	199.44
可用资本	105.46	112.15	118.53	123.42
净利息收入	3.63	8.59	9.28	5.81
利息收入	5.69	12.84	15.91	11.29
利息支出	-2.06	-4.25	-6.63	-5.48
净利润	1.09	5.93	5.95	4.16
经营活动净现金流	6.10	-44.59	-0.08	7.91
投资活动净现金流	-19.64	24.42	-14.12	6.95
筹资活动净现金流	13.74	9.03	12.67	1.58
财务指标	2022	2023	2024	2025.1~9/2025.9
不良贷款率（%）	0.0	0.2	0.2	0.2
短期债务/流动资产（%）	51.2	62.6	45.1	--
可用资本/风险加权资产（%）	52.8	53.2	47.5	49.5
净利润/可用资本（%）	1.0	5.3	5.0	4.5*
总债务/可用资本（%）	140.2	147.8	159.2	161.6

注：1、2025 年三季度报未经审计；2、“--”表示数据未提供；3、带“*”为经年化调整

附四：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本实力	总债务	=以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+应付票据+应付债券
	可用资本	=所有者权益-应收实缴资本
	风险加权资产	=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债务工具+以摊余成本计量的债务工具+贷款及垫款
	净利息收入	=利息收入-利息支出
资产质量	不良贷款率	=已确认全生命周期预期信用损失的贷款及垫款账面余额/贷款及垫款总额
合约支持	合约支持力度	=总债务/待缴资本

附五：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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：1、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。2、对于符合条件的科创类主体，中诚信国际在其主体信用等级加下标“sti”以示区分。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
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。

全球序列主体信用等级符号	含义
AAA _g	短期债务和长期债务的偿还能力极强；受评主体经营处于良性循环状态，不确定因素对受评主体经营影响很小。
AA _g	短期债务和长期债务的偿还能力很强；受评主体经营处于良性循环状态，不确定因素对受评主体经营影响较小。
A _g	短期债务和长期债务的偿还能力强；受评主体经营处于良性循环状态，内部不确定因素可能对受评主体经营造成影响，盈利能力和偿付能力可能发生波动。
BBB _g	短期债务和长期债务的偿还能力良好；受评主体经营处于良性循环状态，内外部不确定因素可能对受评主体经营造成影响，盈利能力和偿付能力可能有较大波动，协议条款可能无法充分保护本息。
BB _g	短期债务和长期债务的偿还能力较弱，财务实力对短期债务和长期债务的偿付保障低于平均水平；受评主体经营状况不佳，偿付能力不稳定，存在一定的信用风险。
B _g	短期债务和长期债务的偿还能力弱；受内外部不确定因素影响，受评主体经营困难，偿付能力具有不确定性，信用风险高。
CCC _g	短期债务和长期债务的偿还能力很弱；受内外部不确定因素影响，受评主体经营困难，偿付能力差，信用风险很高。
CC _g	短期债务和长期债务的偿还能力极弱；促使受评主体经营走向良性循环状态的内外因素很少，受评主体经营状况差，偿付能力很差，信用风险极高。
C _g	无力偿还短期债务和长期债务；受评主体经营陷入恶性循环，促使受评主体经营走向良性循环状态的内外因素很少，信用风险极高，接近违约边缘。
D _g	受评主体不能按期还本付息，已确认违约。

注：1、全球序列主体信用等级符号适用于金融及非金融企业及多边机构主体。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。2、全球序列信用等级符号适用于金融企业、非金融企业、多边机构主体及债项。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn