

NBD NA CHINA

Desde que aprovou seu primeiro projeto na China, em abril de 2016, o Novo Banco de Desenvolvimento (NBD) comprometeu US\$ 9,81 bilhões em financiamentos distribuídos entre 31 projetos, montante que correspondia a 27,5% da carteira global de empréstimos do Banco ao final de 2025.¹ Com operações nos setores de transportes, energias limpas, abastecimento de água, saneamento básico e proteção ambiental, o portfólio abrange áreas centrais da infraestrutura sustentável. Quais são os principais resultados da parceria entre a China e o NBD? Como tem sido o desempenho da carteira de projetos do NBD? Qual tem sido a eficácia das atividades não creditícias do NBD no país? A Avaliação de Portfólio de País (CPE, na sigla em inglês), realizada em 2025 pelo Escritório de Avaliação Independente (IEO, na sigla em inglês), buscou responder a essas e outras questões. Esta edição do Evaluation Lens apresenta uma síntese dos resultados e das recomendações da CPE.

31
projetos

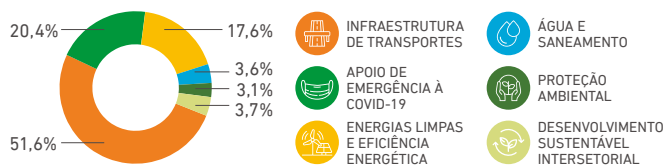
US\$
9,81
bilhões

27,5%
da carteira global de
empréstimos do Banco
ao final de 2025

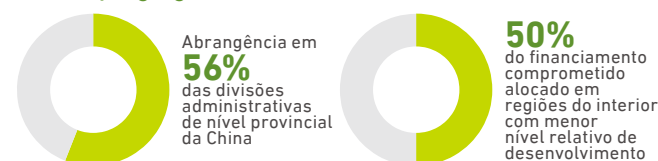
NBD NA CHINA: PANORAMA ATÉ O FINAL DE 2025

Total de operações ativas	31 (26 soberanas e 5 não soberanas)
Financiamento total comprometido	US\$ 9,81 bilhões
Taxa global de desembolso	79,2% (a mais alta entre todos os países-membros do NBD)
Participação dos empréstimos em moeda local (RMB)	70,9% (a maior proporção entre os países-membros do NBD e os bancos multilaterais de desenvolvimento pares)

Foco setorial



Distribuição geográfica



VISÃO GERAL DOS RESULTADOS DA AVALIAÇÃO

A parceria entre a China e o NBD foi avaliada como satisfatória. A carteira da China, uma das maiores do Banco, destaca-se pelo financiamento em moeda local, pela rápida execução dos projetos, pela inovação tecnológica e pelo rigor demonstrado pelos mutuários no cumprimento de suas obrigações. Embora as atividades não creditícias do Banco — incluindo assistência técnica, capacitação, intercâmbio de conhecimentos e parcerias — tenham gerado benefícios específicos, a limitação de recursos e a execução fragmentada reduziram o alcance de seu impacto no desenvolvimento.

A parceria oferece um modelo de atuação potencialmente replicável por bancos multilaterais de desenvolvimento (BMDs) que operam em economias emergentes, ao demonstrar como uma forte apropriação nacional e capacidade institucional podem permitir que o financiamento multilateral impulse a infraestrutura sustentável. Persistem, contudo, algumas lacunas estruturais: a ausência de uma estratégia de parceria nacional específica para a China, a limitada diversidade de produtos financeiros e a insuficiência de recursos destinados à equipe do *China Desk*. Essas lacunas representam oportunidades claras para ampliar, no longo prazo, a contribuição da parceria para o desenvolvimento.

PRINCIPAIS CONCLUSÕES SOBRE AS OPERAÇÕES DE EMPRÉSTIMO FINANCIADAS PELO NBD NA CHINA

Os 27 projetos avaliados estão alinhados às estratégias nacionais da China, às metas de *dual carbon* e aos principais Objetivos de Desenvolvimento Sustentável das Nações Unidas. Como principal emissor mundial de *panda bonds*, o NBD ocupa posição de liderança entre os BMDs pares no financiamento em moeda local, com taxas de desembolso acima da média e ciclos mais ágeis de aprovação e execução de projetos.

A carteira gera resultados transformadores para o desenvolvimento sustentável, com execução confiável por parte dos mutuários. Os projetos de destaque estabeleceram referências técnicas de alcance global em energias renováveis, transportes urbanos inteligentes e infraestrutura hídrica inclusiva. O sólido apoio governamental, somado à concepção de projetos resilientes às mudanças climáticas e à aplicação de rigorosas salvaguardas de biodiversidade, contribui para a viabilidade dos projetos no longo prazo. As entidades

executoras, por sua vez, asseguram a rigorosa conformidade financeira, a coordenação interdepartamental e a adoção de práticas inovadoras em infraestrutura.

Há diversas oportunidades de aprimoramento do desempenho da carteira. Alguns dos projetos iniciais apresentaram previsões de demanda excessivamente otimistas e estruturas de concepção e monitoramento de projetos ainda incipientes. A gama de instrumentos financeiros do Banco permanece pouco diversificada e concentrada em empréstimos convencionais. Até o final de 2024, o Banco ainda não dispunha de ferramentas flexíveis para conversão cambial, swaps de taxa de juros ou empréstimos com taxa fixa em operações não soberanas. A elevada rotatividade de pessoal nos anos iniciais prejudicou o compartilhamento de conhecimento. As avaliações econômicas dos projetos também podem ser aprimoradas.

¹ Todos os dados da carteira referem-se ao volume acumulado de empréstimos aprovados, líquido de cancelamentos, conforme informações extraídas do painel de acompanhamento de empréstimos do NBD.

ATIVIDADES NÃO CREDITÍCIAS: RESULTADOS FOCALIZADOS E POTENCIAL AINDA INEXPLORADO

O NBD obteve avanços significativos em suas atividades não creditícias na China. A assistência técnica direcionada apoiou projetos emblemáticos nas áreas de proteção da biodiversidade e avaliação de riscos climáticos. As iniciativas de fortalecimento de capacidades, adaptadas às necessidades, aprimoraram as capacidades das entidades executoras nas áreas ambiental, social e de governança, bem como em compras públicas sustentáveis, beneficiando também os mutuários não soberanos. As parcerias para o compartilhamento de conhecimento promoveram a cooperação Sul-Sul e disseminaram a experiência chinesa em infraestrutura entre os países-membros do NBD. Treze memorandos de entendimento com instituições públicas, financeiras e multilaterais apoiaram emissões recorde de *Panda Bonds* e operações de financiamento transfronteiriço em RMB.

No entanto, restrições institucionais limitam a capacidade de expansão dessas iniciativas. A assistência técnica continua a ser prestada de forma *ad hoc*, sem recorrer ao Fundo de Preparação de Projetos. O tamanho reduzido da equipe limita a capacidade interna de pesquisa, e o Banco ainda não criou uma plataforma centralizada de gestão do conhecimento. Um quinto dos memorandos de entendimento assinados permanece subutilizado. O cofinanciamento com outros BMDs permanece limitado, assim como o envolvimento da sociedade civil e de empresas privadas voltadas à economia verde. Além disso, a ausência de uma estrutura unificada de capacitação resulta em apoio não uniforme ao longo das diferentes fases dos projetos.

RECOMENDAÇÕES

RECOMENDAÇÕES RECORRENTES EM AVALIAÇÕES ANTERIORES DO IEO

- 1 Desenvolver um plano de parceria nacional específico para a China, alinhado ao 15.º Plano Quinquenal e à Estratégia Geral do NBD para 2027–2031, que integre as atividades creditícias e não creditícias, defina prioridades estratégicas e racionalize a alocação de recursos.
- 2 Fortalecer os sistemas de preparação, monitoramento e avaliação de projetos mediante apoio técnico desde as etapas iniciais, previsões de demanda confiáveis, estruturas padronizadas para o desenho de projetos e mecanismos adaptativos de supervisão.
- 3 Sistematizar a assistência técnica e o fortalecimento de capacidades mediante o uso do Fundo de Preparação de Projetos, a implementação de programas de apoio em todo o portfólio e a cooperação com instituições locais de pesquisa.
- 4 Impulsionar a pesquisa e a gestão do conhecimento, ampliando a capacidade técnica interna, criando uma base centralizada de conhecimento e disseminando de forma mais ampla as boas práticas comprovadas.
- 5 Digitalizar os processos de desembolso de empréstimos por meio de portais destinados aos mutuários e otimizar a realocação de fundos não utilizados, com vistas a aumentar a eficiência no uso do capital.

NOVAS RECOMENDAÇÕES ESTRATÉGICAS

- 1 Ampliar a oferta de produtos financeiros, incluindo conversão da moeda dos empréstimos, taxas de juros flexíveis, garantias, participação acionária (*equity*) e empréstimos com taxa fixa, para fortalecer a competitividade no mercado.
- 2 Ampliar a cooperação com um conjunto mais amplo de partes interessadas, expandindo o cofinanciamento com outros BMDs, fortalecendo o engajamento da sociedade civil e de empresas privadas voltadas à economia verde e mobilizando recursos de fundos governamentais de desenvolvimento para apoiar atividades não creditícias.

NOVA RECOMENDAÇÃO OPERACIONAL

- 3 Aperfeiçoar a análise financeira e econômica dos projetos mediante a padronização das taxas mínimas de atratividade (*hurdle rates*), a adoção do cálculo do valor residual, a realização de análises de sensibilidade e a contabilização obrigatória das emissões de carbono de escopo 2 em todas as operações aplicáveis, a fim de assegurar maior consistência na comparação do desempenho entre projetos.

NOVA RECOMENDAÇÃO DE FORTALECIMENTO INSTITUCIONAL

- 4 Fortalecer o *China Desk*, estruturando-o como um departamento específico, dotado de recursos adequados e especialistas setoriais, e subordinado diretamente à alta administração, a fim de aprimorar a supervisão da carteira e a prestação de serviços não creditícios.

O ESCRITÓRIO DE AVALIAÇÃO INDEPENDENTE

O NBD estabeleceu o Escritório de Avaliação Independente (IEO) em abril de 2022. O Diretor-Geral do IEO responde direta e exclusivamente ao Conselho de Administração do NBD. O principal objetivo do IEO é promover a prestação de contas e a aprendizagem institucional, contribuindo para aprimorar o desempenho do Banco.

Deseja saber mais?



O Evaluation Lens apresenta uma síntese das avaliações realizadas pelo IEO. O relatório de avaliação completo e a documentação correspondente estão disponíveis no site do IEO.

◀ Escaneie o código ao lado para acessar o relatório completo.