

# 信用评级公告

联合〔2021〕7008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，“19 新开发银行债 01（品种一）”和“19 新开发银行债 01（品种二）”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

二〇二一年七月二十七日

# 新开发银行

## 2021 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 (品种一)	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	到期兑付日
19 新开发银行债 01 (品种一)	20 亿元	3 年	2022-2-26
19 新开发银行债 01 (品种二)	10 亿元	5 年	2024-2-26

评级时间：2021 年 7 月 27 日

### 主要数据：

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿美元)	104.02	118.21	188.44
股东权益(亿美元)	99.45	101.71	103.33
其中：应收股本 (亿美元)	48.47	37.14	18.85
审批通过项目规模 (亿美元)	78.28	149.33	244.35
实际投放项目规模 (亿美元)	6.25	15.39	69.31
股东权益/资产总额(%)	95.60	86.05	54.83
项目	2018 年	2019 年	2020 年
利息净收入(亿美元)	1.10	1.98	1.81
营业利润(亿美元)	0.72	1.51	1.01

注：1. 实际投放金额包含了偿还部分

2. 审批通过项目规模为剔除取消项目后的累计金额

数据来源：新开发银行审计报告及年度报告，联合资信整理

### 分析师

刘睿 李为峰 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。

2020 年以来，随着金砖国家领导人第十二次会晤的成功举行，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；部分国家政治形势有所动荡，这将对新开发银行业务开展和风险管理等方面提出挑战。

综上，联合资信评估股份有限公司确定新开发银行主体长期信用等级为 AAA，“19 新开发银行债 01（品种一）”（20 亿元）和“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，该评级结论反映了新开发银行已发行境内人民币债券的违约风险极低。

### 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。**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。

3. **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，为未来负债来源、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。**金砖国家领导人第十二次会晤的成功举行，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；部分国家政治形势有所动荡，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、本报告引用的资料主要由新开发银行（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

# 新开发银行

## 2021 年跟踪评级报告

### 一、公司概况

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。新开发银行总部设在上海，分别于 2017 年在南非约翰内斯堡设立了非洲分部，2019 年在巴西圣保罗及巴西利亚组建美洲区域办公室（Americas Regional Office），2020 年在俄罗斯莫斯科设立了欧亚分部（Eurasian Regional Center）。截至 2020 年末，新卡发银行共有员工 177 人，另有 8 名短期聘用的顾问和调派人员。

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。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，其余为待缴资本；上述五国出资比例和表决权均为 20.00%（见表 1）；实缴资本将分七期由上述五国进行认购。截至 2020 年末，合计 80.88 亿美元实缴资本的认购和付款工作已经完成，剩余 19.12 亿美元

实缴资本将在未来逐年缴纳（缴纳时间表见附录 2）。

表 1 成员国出资比例 单位：%

成员国名称	出资比例
巴西联邦共和国	20.00
俄罗斯联邦	20.00
印度共和国	20.00
中华人民共和国	20.00
南非共和国	20.00
<b>合计</b>	<b>100.00</b>

数据来源：新开发银行年度报告，联合资信整理

### 二、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。

根据新开发银行披露的《新开发银行绿色金融债券资金使用情况专项报告（2020 年度）》，新开发银行采用专项台账方法管理募集资金，募集资金的存放、使用、管理均按照监管要求开展。

2020 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；2016 年发行的“16 新开发绿色金融债券 01”已于 2021 年 7 月 19 日到期兑付。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	债券利率	期限	付息频率	交易流通终止日
19 新开发银行债 01（品种一）	境内人民币债	20 亿元	3.00%	3 年	年付	2022-2-26
19 新开发银行债 01（品种二）	境内人民币债	10 亿元	3.32%	5 年	年付	2024-2-26

数据来源：中国货币网，联合资信整理

### 三、 成员国经济运行情况

截至 2020 年末，新开发银行成员国为巴西、俄罗斯、印度、中国、南非五个金砖国家成员国，新开发银行目前业务主要在上述五国范围内开展。

#### 巴西

##### 1. 宏观经济表现

**新冠疫情导致巴西经济在 2020 年陷入大幅衰退，叠加本币贬值影响人均 GDP 水平大幅下降；当前巴西疫苗接种速度较为缓慢，疫情拐点尚未出现，经济复苏前景存在较大不确定性。**

受新冠疫情影响，2020 年巴西经济总量缩减至 1.4 万亿美元，实际 GDP 增速为-4.1%，这是巴西经济连续三年增长后首次出现衰退，创下自 1990 年（-4.3%）以来的最大年度跌幅。

疫情暴发以来巴西央行采取了多次降息行动，再加上疫情形势几度恶化导致政局动荡，造成外资大幅撤出，巴西雷亚尔对美元出现大幅贬值。在经济陷入衰退及本币大幅贬值的背景下，2020 年巴西人均 GDP 仅为 6783.0 美元，同比大幅下降 24.1%，为 25 年来最低水平。

2020 年，巴西通胀率为 3.2%，较上年小幅降低 0.5 个百分点；失业率上升至 13.2%，为近年来的最高水平。

2021 年以来，巴西自 1 月初开始新冠疫苗接种，5 月开始巴西新冠肺炎新增死亡病例数明显下降，各地社会经济生活逐步恢复。但由于现阶段疫苗供应仍然紧缺、疫苗接种速度缓慢以及社交隔离程度较前一阶段大幅放松，巴西下半年仍存在第三波疫情高发风险，其经济复苏前景面临较大不确定性。另一方面，巴西总统与国会、联邦与地方层面的政治不确定性受新冠疫情蔓延而进一步凸显，掣肘改革议程，损害其政治稳定度，或将加剧巴西经济复苏面临的不确定性。综合以上因素，预计巴西经济将在 2021 年增长 3.5% 左右。

表 3 巴西经济、财政及债务数据

项目	2018年	2019年	2020年
名义 GDP (万亿美元)	1.9	1.9	1.4
实际 GDP 增速 (%)	1.8	1.4	-4.1
CPI 增幅 (%)	3.7	3.7	3.2
失业率 (%)	12.3	11.9	13.2
人均 GDP (美元)	9194.1	8932.4	6783.0
财政盈余/GDP (%)	-7.1	-5.9	-13.4
政府债务/GDP (%)	85.6	87.7	98.9
财政收入/政府债务 (%)	35.7	35.9	29.7
外债总额/GDP (%)	34.7	36.0	44.6
CAR/外债总额 (%)	44.0	43.0	39.8
外汇储备/外债总额 (%)	56.3	52.8	55.8

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

**2020 年巴西政府实施的大规模纾困政策令其财政收支结构恶化、政府债务压力激增，加大了其财政改革难度。**

为应对疫情，巴西参议院批准法案允许联邦政府放弃财政目标，巴西政府推出了一揽子财政刺激措施，包括为弱势家庭提供临时收入支持、临时税收减免、降低基本医疗用品的税率和进口税等，总规模相当于巴西当年 GDP 的 3.5%。另一方面，经济陷入衰退也导致了巴西政府财政收入的减少，加剧了财政收支结构的恶化。在此背景下，2020 年巴西政府财政赤字水平飙升至 13.7%，为近年来最高水平。

巴西政府实施的大规模纾困政策也导致了政府债务压力的大幅上升。截至 2020 年底，巴西一般政府债务相当于 GDP 的比值高达 98.9%，较上年末大幅提升了 11.2 个百分点。2020 年，巴西政府财政收入与政府债务的比值降至 29.7%，财政收入对政府债务的保障能力有所减弱。

##### 3. 外部融资实力

巴西外债水平虽有所上升但仍处于相对较低水平，且政府外债占比很小，外部偿付压力

不大。

由于在新冠疫情影响之下巴西进口降幅显著大于出口降幅，巴西对外贸易顺差规模创下2017年以来最高水平，导致经常账户逆差有所收窄。

从外债水平来看，截至2020年末，巴西外债总额为6393.1亿美元，较上年减少了5.4%，但由于巴西经济陷入衰退及汇率贬值导致以美元计价GDP大幅缩水，巴西外债相当于GDP的比值同比上升8.6个百分点至44.6%，仍处于相对较低水平；政府外债在外债总额中的占比为22.7%，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，2020年，巴西经常账户收入与外债总额和政府外债的比值分别为39.8%和175.7%，经常账户收入对政府外债的保障程度很高。

从外汇储备来看，截至2020年末，巴西的外汇储备规模为3566.1亿美元，与上年基本持平，外汇储备与外债总额和政府外债的比值分别为55.8%和246.1%，外汇储备对政府外债的保障程度很高。

## 俄罗斯

### 1. 宏观经济表现

**2020年，俄罗斯经济陷入衰退，但衰退幅度相对较小；俄罗斯经济有望在2021年迎来复苏，但不确定性仍存。**

2020年，受新冠疫情冲击、石油输出国组织（OPEC）及非OPEC产油国执行减产、国际油价大幅波动、欧美持续实施制裁等多重因素影响，俄罗斯经济陷入衰退。2020年，俄罗斯GDP总量缩减至1.5万亿美元，实际GDP增速为-3.1%，但与欧美发达国家及大部分新兴市场国家相比，俄罗斯经济衰退幅度相对较小。

尽管俄罗斯经济衰退幅度不大，但由于俄罗斯卢布受国际油价波动及欧美制裁预期加强等因素影响全年贬值近20%，2020年俄罗斯人均GDP降至10037.2美元，为近三年来最低水平。

2020年，俄罗斯通胀率降至3.4%，回到了俄罗斯央行设定的调控目标（4.0%）以内；失业率则在新冠疫情的影响之下小幅反弹至4.9%。

展望2021年，在新冠疫情逐步得到有效控制、国际油价持续回升的背景下，俄罗斯经济增速有望反弹至3.2%左右，但美联储货币政策可能提前收紧、与乌克兰持续冲突可能引发欧美进一步制裁等因素或将给俄罗斯经济增长带来一些不确定性。

表4 俄罗斯经济、财政及债务数据

项目	2018年	2019年	2020年
名义GDP（万亿美元）	1.7	1.7	1.5
实际GDP增速（%）	2.8	2.0	-3.1
CPI增幅（%）	2.9	4.5	3.4
失业率（%）	4.8	4.6	4.9
人均GDP（美元）	11261.7	11511.5	10037.2
财政盈余/GDP（%）	2.9	1.9	-4.1
政府债务/GDP（%）	13.6	13.8	19.3
财政收入/政府债务（%）	261.0	259.6	179.3
外债总额/GDP（%）	27.5	29.1	31.7
CAR/外债总额（%）	126.2	112.0	93.3
外汇储备/外债总额（%）	103.0	112.8	127.3

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

**2020年，尽管在新冠疫情的冲击之下俄罗斯政府财政状况有所恶化，但政府债务仍保持在很低水平，财政收入对政府债务的偿还能力极强。**

受新冠疫情引发的经济衰退、国际油价大幅波动等因素影响，2020年俄罗斯政府财政收入同比减少了5.5%；另一方面。俄罗斯政府为抗击新冠疫情并提振经济，推出了总额约8万亿卢布的经济刺激计划，使得财政支出同比大幅增长11.8%。在此背景下，俄罗斯政府自2018年以来实现财政盈余后再度陷入赤字，财政赤字相当于GDP的比值达到4.4%，为近年来最高水平。

为弥补财政赤字，2020年俄罗斯政府发行了大量国债用于融资，使得俄罗斯政府债务规模首次突破了20万亿卢布，政府债务水平也在2020年底达到19.3%，较上年末提高了5.5个百分点，但仍处于很低水平。从财政收入对政府债务的保障情况来看，2020年俄罗斯政府财政收入相当于政府债务的比值达到179.3%，尽管较前几年200%以上的水平明显下降，但财政收入对政府债务的保障能力仍然极强。

展望未来，俄罗斯政府计划在三年内拨款39万亿卢布用来落实国家目标和经济发展计划，预计未来政府支出仍将保持在较高水平，而财政收入在经济复苏及国际油价回暖的背景下有望恢复增长，财政赤字水平有望收窄至2%以内，政府债务则有望保持在20%左右的很低水平。

### 3. 外部融资实力

**2020年，俄罗斯对外贸易和经济账户保持盈余，外债维持在较低水平，经常账户收入和外汇储备均为外债偿还提供了充足的保障。**

受新冠疫情及国际油价波动影响，2020年俄罗斯进出口双双出现大幅下降，且由于出口降幅（21.3%）显著高于进口降幅（13.7%），对外贸易盈余收窄至744.3亿美元，较上年减少逾40%。受此影响，俄罗斯经常账户盈余也大幅收窄至339.5亿美元，相当于GDP的比值为2.3%，较上年下降1.5个百分点，但在新冠疫情冲击全球贸易的背景下仍属于相对较好表现。

受欧美持续制裁影响，俄罗斯对外融资渠道不畅，外债规模也因此有所下降。截至2020年，俄罗斯外债总额达到4678.6亿美元，较上年减少4.8%，但在以美元计价的GDP总额大幅降低的背景下，外债总额相当于GDP的比值则较上年同期小幅上升至2.6个百分点至31.7%，但仍处于很低水平，且政府外债占比仅为14%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，2020年俄罗斯经常账户收入相当于外债的比值为93.3%，较上年降低了18.7个百分点，但仍

处于相对较高水平。

2020年，俄罗斯央行持续开展外汇储备“去美元化”进程，同时增加黄金、人民币等储备资产，截至2020年末俄罗斯外汇储备达到5957.7亿美元，对外债的保障程度进一步上升至127.3%，为外债的偿还提供了充足的保障。

## 印度

### 1. 宏观经济表现

**2020年，受新冠疫情影响，印度经济陷入严重衰退，失业问题也进一步恶化；当前印度疫情状况仍不容乐观，2021年经济增长前景面临较大不确定性。**

受公共卫生资源紧缺、社交距离难以保障以及宗教迷信思想根深蒂固等因素影响，2020年以来新冠疫情在印度快速扩散，使得印度成为仅次于美国的全球第二大疫情国。印度政府为应对疫情采取了大规模封锁措施，对印度经济造成严重冲击。2020年，印度GDP总量缩减至2.6万亿美元，实际GDP增速大幅下滑至-10.3%，创下1980年有数据统计以来的最低值。在经济陷入大幅衰退的背景下，印度人均GDP也降至1876.5美元，为2017年以来的最低值。

2020年，受农产品价格上涨影响，印度通胀率小幅上升至4.9%；受新冠疫情影响，印度失业率上升至10.2%，较上年提高了2.8个百分点，为近年来最高水平，失业问题进一步恶化。

2021年以来，由于过早的推进复工复产以及双突变变异毒株的出现，印度疫情反扑且确诊病例呈现指数级增长，单日新增确诊人数频频突破40万例的世界纪录，疫情防控形势不容乐观。如果印度疫情持续恶化会进一步拖累其经济复苏，2021年印度经济或将出现7%左右的中速增长，低于市场此前对其高速增长预期（10%以上）。

表5 印度经济、财政及债务数据

项目	2018年	2019年	2020年
名义GDP（万亿美元）	2.7	2.9	2.6
实际GDP增速（%）	6.1	4.2	-10.3



CPI 增幅 (%)	3.4	4.8	4.9
失业率 (%)	7.0	7.6	10.4
人均 GDP (美元)	2005.9	2097.8	1876.5
财政盈余/GDP (%)	-6.3	-8.2	-13.1
政府债务/GDP (%)	69.6	72.3	89.3
财政收入/政府债务 (%)	29.1	26.7	20.2
外债总额/GDP (%)	19.2	19.7	21.7
CAR/外债总额 (%)	121.9	115.3	104.3
外汇储备/外债总额 (%)	71.0	75.7	96.2

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

**受财政收支严重失衡及政府债务水平大幅上升影响，印度政府债务偿付能力遭到进一步削弱。**

为抵御新冠疫情对经济的冲击，2020 年印度政府加大财政支出力度，先后三次共下拨约 22 万亿卢比（约 3000 亿美元）的财政救助资金，包括为企业提供资金支持、向居民直接派发现金以及加大医疗卫生支出等方式缓解疫情对企业以及家庭的冲击。另一方面，财政收入在经济陷入大幅衰退的背景下减少了逾 12%，加剧了印度政府财政收支的失衡。2020 年，印度政府财政赤字相当于 GDP 的比值大幅上升至 13.1%，较上年增长 4.9 个百分点，远高于政府此前设定的财政赤字红线（5%）。

在政府加大疫情救助的背景下，截至 2020 年底印度政府债务规模达到 170.2 万亿卢比，相当于 GDP 的比值高达 89.3%，较上年大幅增长 17 个百分点，政府债务压力不断增大。在财政收入减少及政府债务大幅增加的背景下，2020 年印度政府财政收入相当于政府债务的比值下降至 20.2%，财政收入对政府债务的保障能力进一步削弱。

2021 年以来印度第二波疫情愈演愈烈，为扶植受疫情冲击较为严重的旅游、餐饮以及航空等服务业，印度政府或将实施新一轮财政刺激方案。而新一轮财政计划将不可避免的加大

政府的债务负担和财政赤字，预计 2021 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

**印度外债仍维持在较低水平，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，新冠疫情暴发后各国政府均采取限制国际人员和物品流动的隔离举措，阻碍了原材料、中间投入和最终产品等各个环节的供应，直接影响印度的国际贸易，2020 年印度进、出口额分别大幅下跌 20.4% 和 11.2%，但贸易赤字有所收窄，经常账户也实现了近年来的首个盈余，经常账户盈余相当于 GDP 的比值达到 1.3%

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 2020 年末，印度外债总额达到 5,634.9 亿美元，相当于 GDP 的比值为 21.7%，较上年增长 2.1 个百分点。

从外债偿付实力看，疫情拖累印度对外出口，进而造成经常账户收入大幅缩减，截至 2020 年末，经常账户收入相当于外债总额的比值下降至 104.3%，虽然较上年大幅回落 11 个百分点，但保障能力依旧很强；2020 年印度外汇储备规模大幅增长 27.0%，外汇储备相对于外债总额的比值上升至 96.2%，较上年大幅增长 20.5 个百分点，外汇储备对外债的保障实力保持强劲。

## 中国

### 1. 宏观经济表现

**2020 年，中国经济在一季度受疫情影响陷入大幅衰退后逐季反弹；预计 2021 年中国经济将保持复苏态势。**

2020 年，受到史无前例的新冠疫情的严重冲击，中国实际 GDP 增速在一季度达到 -6.8%，是有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长，

但随着后续新冠疫情逐步得到有效控制及复工复产的有序开展,中国经济逐季复苏,全年GDP总量达到14.7万亿美元,实际GDP增速为2.3%,成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家。在经济保持增长及汇率保持相对稳定的情况下,2020年中国人均GDP达到10483.9美元,为近年来最高水平。

2020年,受疫情影响中国通货膨胀水平呈前高后低走势,全年CPI增幅为2.5%,较上年降低0.4个百分点;失业率在年初局部疫情影响下有所上升,但随着疫情形势好转,企业复工复产进度加快,用工需求增加,就业压力有所缓解,全年失业率为5.2%,较上年持平。

2021年一季度,受低基数因素影响,中国实际GDP同比增长18.3%。未来随着新冠疫苗持续接种及疫情趋于稳定,中国经济有望保持复苏态势,全年经济增速有望达到8%以上。

表6 中国经济、财政及债务数据

项目	2018年	2019年	2020年
名义GDP(万亿美元)	13.8	14.3	14.7
实际GDP增速(%)	6.8	6.0	2.3
CPI增幅(%)	2.1	2.9	2.5
失业率(%)	4.9	5.2	5.2
人均GDP(美元)	9919.8	10242.9	10483.9
财政盈余/GDP(%)	-4.1	-4.9	-6.2
政府债务/GDP(%)	36.3	38.5	45.8
财政收入/政府债务(%)	55.0	50.0	39.3
外债总额/GDP(%)	20.0	20.2	22.9
CAR/外债总额(%)	148.6	141.5	125.4
外汇储备/外债总额(%)	159.8	155.6	139.8

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

2020年,中国政府为应对疫情实施大规模减税降费措施带动财政赤字水平进一步走高;一般政府债务水平有所上升,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。

2020年,为缓解新冠疫情对经济造成的冲

击,中国政府实施了大规模减税降费措施,同时加大了地方政府专项债发行力度,有效促进市场主体和实体经济发展。在此背景下,2020年中国一般公共预算收入18.3万亿元,同比下降3.9%;一般公共预算支出24.6万亿元,同比增长2.8%;财政赤字6.3万亿元,相当于GDP的比值为6.2%,较上年提升1.3个百分点,为近年来最高水平。

从政府债务水平来看,截至2020年末,中国一般政府债务总额相当于GDP的比值为45.8%,较上年末提升7.3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,2020年,中国财政收入与政府债务的比值为39.3%,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

2020年,中国对外贸易顺差及经常账户盈余创近年来新高,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。

2020年,因国外疫情蔓延企业停工带来的供给缺口以及防疫物资需求的大幅增长,中国对外贸易实现逆势增长,对外贸易顺差及经常账户盈余创近年来新高。

从外债水平看,截至2020年末,中国外债总额为2.4万亿美元,相当于GDP的比值为22.9%,较上年提升2.7个百分点,但仍处于较低水平;政府外债在外债总额中的占比为15.8%,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,2020年中国经常账户收入与外债总额的比值为125.4%,尽管较上年有所下滑,但仍处于很高水平。

从外汇储备来看,2020年中国外汇储备规模继续稳居世界第一。截至2020年末,中国外汇储备高达3.4万亿美元,相当于外债总额的139.8%,外汇储备对外债保障能力很强。

## 南非

### 1. 宏观经济表现

2020年，新冠疫情导致南非出现百年以来最大幅度经济萎缩，而当前缓慢的疫苗接种进度将进一步制约未来南非经济发展。

2020年，南非政府为阻断疫情传播先后颁布数次封禁政策，各类经济活动因受限严重被迫停滞，虽然下半年开始陆续解禁，但由于主要能源供应无法满足生产需求，复工复产活动开展的不顺利。在此背景下，2020年南非GDP总量缩减至3021.1亿美元，实际GDP增速为-7.0%，为1920年以来的最大萎缩幅度。在经济陷入大幅衰退及本币贬值的背景下，南非人均GDP也降至5067.2美元，为2004年以来的最低值。

2020年，南非通胀率为3.3%，较上年降低0.8个百分点；在新冠疫情的冲击下，南非失业率进一步攀升至29.2%，为近年来的最高水平。

2021年以来，变异病毒的出现使得南非于年初进入第二轮疫情高峰，南非缓慢的疫苗接种进度将成为束缚其经济复苏的主要枷锁，快速获取疫苗并实施接种以应对变异病毒传播仍是当前南非政府需要解决的首要难题。预计2021年全年南非经济增速将达到3.5%左右，而经济恢复至疫情前水平可能需要2~3年时间。

表7 南非经济、财政及债务数据

项目	2018年	2019年	2020年
名义GDP(亿美元)	3681.4	3513.5	3021.1
实际GDP增速(%)	0.8	0.2	-7.0
CPI增幅(%)	4.6	4.1	3.3
失业率(%)	27.1	28.7	29.2
人均GDP(美元)	6353.9	5978.0	5067.2
财政盈余/GDP(%)	-4.1	-5.3	-12.2
政府债务/GDP(%)	56.7	62.2	77.1
财政收入/政府债务(%)	51.3	47.8	36.2
外债总额/GDP(%)	46.9	52.8	56.5
CAR/外债总额(%)	69.1	61.9	60.0
外汇储备/外债总额(%)	29.9	29.7	32.2

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

2020年，在新冠疫情冲击下南非政府财政赤字水平和政府债务水平双双大幅走高，财政收入对政府债务的保障能力明显削弱，且未来仍有进一步恶化的可能。

2020年，南非政府在疫情期间颁布了多项税务减免政策，以帮助企业渡过难关，再加上南非政府年内颁布了多次禁酒令导致酒类销售税收收入大幅下滑，南非政府财政收入全年同比下滑8.2%；另一方面，新冠疫情导致政府公共卫生支出、经济刺激相关开支激增，而以国家电力公司Eskom为首的国有企业持续亏损也使得政府加大了补助力度，南非政府财政支出全年增长12.2%。在此背景下，南非政府财政赤字相当于GDP的比值扩大至12.2%，为近年来最高水平，财政状况进一步恶化。

2020年，南非政府为满足资金需求大肆举债，政府债务相当于GDP的比值较上年增长了15个百分点至77.1%的历史高位。从财政收入对政府债务的保障程度来看，2020年南非财政收入与政府债务的比值为36.2%，财政收入对政府债务的保障程度有明显削弱。

展望未来，在新冠疫情尚未得到有效控制的情况下，南非政府预计仍将加大财政支出力度来提振经济，而国家电力公司Eskom预计未来3年内每年仍将亏损220亿兰特左右，政府预计每周需出资补助10亿兰特左右才能维持其稳定运营。另一方面，在经济有望恢复增长的情况下南非政府财政收入有望恢复增长，财政赤字与GDP的比值有望逐步收窄至10%以内，但在长期大规模财政赤字的背景下政府仍需大量融资弥补财政缺口，南非政府债务与GDP的比值预计将上升至80%以上。

### 3. 外部融资实力

2020年，得益于疫情期间贵金属避险交易热潮，南非近二十年来首次实现经常账户盈余；外债规模有所减少但外债水平小幅上升，经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力基本保

持稳定。

新冠疫情期间全球金融市场对风险情绪高度敏感，避险交易成为主流，其中黄金作为主要的贵金属避险产品价格激增。南非作为世界上主要的黄金生产及出口国，在疫情期间通过大量出口黄金、其他贵金属及贵重珠宝弥补了部分因汽车制造业、旅游服务业等出口贸易骤降导致的出口下滑，同时良好的天气环境使得南非农业部门表现亮眼，而进口贸易需求则由于民众收入水平下降、持续的封禁政策等原因下滑明显。相对火热的出口贸易使得南非经常账户出现近二十年来首次盈余，2020年南非经常账户盈余相当于GDP的比值达到2.2%。

从外债来看，截至2020年末，南非的外债总额为1708.4亿美元，较上年末减少7.8%，但由于以美元计价的GDP出现大幅萎缩，南非外债总额相当于GDP的比值进一步上升至56.5%，为近年来最高水平；从外债结构来看，政府债务在外债中的占比达到45.8%，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，2020年，南非经常账户收入相当于外债总额的比值为60.0%，较上年小幅下滑了1.9个百分点。

从外汇储备来看，截至2020年末，南非的外汇储备为549.9亿美元，较上年基本持平；外汇储备与外债总额的比值为32.2%，较上年小幅提升，但外汇储备对外债的保障能力依然较弱。

#### 四、公司治理与内部控制

**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。**

2020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 Sergei Storchak 先生担任。

2020年，为进一步提升自身专业化运营能力，新开发银行新增了私营单位和非主权担保交易部 (Private Sector and Non-Sovereign Guaranteed Transactions Department)、ESG 部及其他相关职能部门及内部审计部门，组织架构持续优化。内部审计方面，2020年，新开发银行将原内部审计司提升为内部审计部，且作为全行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。

#### 五、主要业务经营分析

**2020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。2020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。2020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。2020年，新开发银行分别向中国、印度、巴西、南非合计审批通过6笔疫情防控相关贷款。其中，向中国提供70亿元人民币贷款，向印度提供合计20亿美元贷款，向巴西提供合计20亿美元贷款，向南非提供10亿美元贷款。

2020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，排除疫情防控贷款投放对当年贷款投放规模变动的的影响，新开发银行当年贷款实际投放规模较上年大幅增长，当年投放非疫情防控紧急贷款规模为23.13亿美元，较上年增长152.79%。

表8 项目概况 单位：亿美元、个

项目	2019年末 累计	2020年 当期	2020年 累计
审批通过项目数	53	19	72
审批通过合同金额	152.53	102.77	257.03
取消项目数	2	2	4
取消后合同金额	149.33	/	244.35
实际投放金额	15.39	53.83	69.31

注：1. 实际投放金额包含了偿还部分；

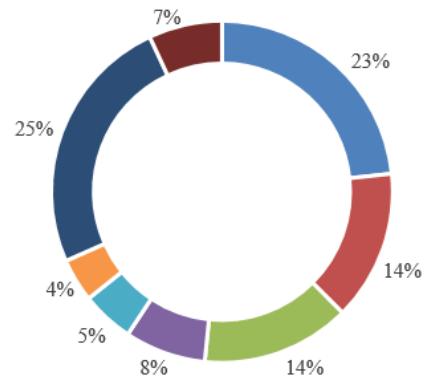
2. 2020年当期及2020年累计相关数据，均包含疫情防控贷款投放

数据来源：新开发银行年度报告，联合资信整理

2020年，新开发银行一方面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，同时通过对成员国发放疫情防控紧急援助贷款，进一步推动审批和投放贷款规模的提升。从已批准项目的行业来看，2020年，新开发银行一方面在新冠疫情防控方面给予各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60.70亿美元；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2020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23.47%。

图1 2020年末批准项目金额按行业分布



- 交通基础设施建设 23%
- 清洁能源 14%
- 城市发展 14%
- 灌溉、水资源管理和卫生 8%
- 环境保护 5%
- 社会基础设施建设 4%
- 新冠疫情防控紧急援助 25%
- 其他多主题 7%

数据来源：新开发银行年度报告，联合资信整理

表9 批准项目行业 单位：亿美元、个

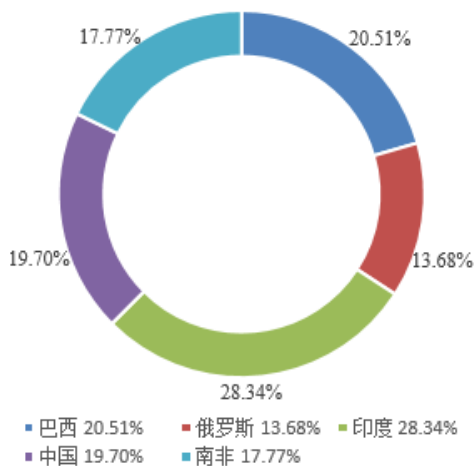
项目	2019年末		2020年末	
	批准数量	合同金额	批准数量	合同金额
交通基础设施				
建设	13	44.21	16	57.36
清洁能源	14	35.19	14	34.96
城市发展	10	26.53	13	34.66
灌溉、水资源				
管理和卫生	7	20.80	7	18.91
环境保护	4	12.00	3	9.00
社会基础设施				
建设	2	9.60	3	10.10
新冠疫情防控				
紧急援助	0	0.00	6	60.70

其他多主题	1	1.00	5	18.66
合计	51	149.33	67	244.35

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，联合资信整理

2020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2020年末，新开发银行项目已批准项目均位于成员国内。2020年，新开发银行持续平衡对各成员国贷款审批规模，巴西项目获批余额较上年末大幅增长，印度获批项目余额仍处在相对较高水平（见表10）。截至2020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 2020年批准项目金额按国家分布



数据来源：新开发银行年度报告，联合资信整理

表10 批准项目国别投向分布 单位：亿美元、个

项目	2019年末		2020年末	
	批准数量	合同金额	批准数量	合同金额
巴西	7	15.21	13	50.11
俄罗斯	9	27.16	13	33.43
印度	13	40.83	18	69.24
中国	14	42.18	13	48.14
南非	8	23.95	10	43.43
合计	51	149.33	67	244.35

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

2020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，2020年，新开发银行主权类贷款和非主权类贷款均保持较好增长态势，其中主权类贷款包括主权借款和主权担保的借款；当年新增1笔权益类投资，系对印度国家基础设施建设投资基金的投资。截至2020年末，新开发银行主权类贷款获批金额209.66亿美元，较上年末增长75.67%；获批的主权类贷款占批准总额的85.80%；非主权类贷款获批金额32.69亿美元，较上年末增长12.80%，占批准总额的13.38%；权益类投资获批金额2.00亿美元，占批准总额的0.82%。

表11 批准项目类型 单位：亿美元、个

项目	2019年末 合同金额	2020年末 合同金额
主权类贷款	119.35	209.66
非主权类贷款	28.98	32.69
股权类投资	1.00	2.00
合计	149.33	244.35

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

## 六、财务分析

新开发银行提供了2020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

2020年，新开发银行资产规模保持增长；现金类资产和存放同业款项占资产总额的比重较高；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有所下降。截至2020年末，新开发银行资产总额188.44亿美元，较上年末增长59.41%（见表12）。

表12 资产结构

单位：亿美元、%

项 目	余 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金及现金等价物	1.23	10.23	21.93	1.18	8.65	11.64	731.79	114.37
除现金及现金等价物外的存放同业款项	48.01	54.95	67.62	46.15	46.49	35.88	14.47	23.06
发放贷款和垫款	6.28	15.45	66.12	6.04	13.07	35.09	145.98	327.96
应收资本投入款	48.47	37.14	18.85	46.59	31.42	10.00	-23.37	-49.25
其他类资产	0.04	0.44	13.92	0.04	0.37	7.39	1005.81	3063.64
<b>资产总额</b>	<b>104.02</b>	<b>118.21</b>	<b>188.44</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>13.64</b>	<b>59.41</b>

注：1. 其他类资产包含审计报告口径中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) 信贷资产质量

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。

2020年，新开发银行持续加大对各成员国贷款支持力度，特别是对各成员国疫情防控相关贷款审批和投放力度相对较大，推动年末整体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有所提高。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2020年末，新开发银行实际已投放贷款总额66.09亿美元（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，投资级别占比明显下降。新开发银行运用预期损失模型评估信贷资产质量。截至2020年末，新开发银行存在2笔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0.31亿美元。

表13 贷款质量

单位：亿美元、%

贷款分类	余 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
高级投资级别	1.20	3.29	17.83	19.22	21.38	26.98
投资级别	1.65	8.62	29.88	26.34	56.01	45.21
次级投资级别	3.40	3.48	18.38	54.44	22.61	27.81
<b>贷款总额</b>	<b>6.25</b>	<b>15.39</b>	<b>66.09</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
加：应收利息	0.06	0.11	0.34	--	--	--

减：贷款减值准备	0.03	0.05	0.31	--	--	--
<b>贷款净额</b>	<b>6.28</b>	<b>15.45</b>	<b>66.12</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

新开发银行现金类资产规模较大，有助于流动性保持良好水平；债券及基金投资规模占资产总额比重相对较小，资产质量良好。由于审批项目实际投放规模仍然较小，新开发银行将较高比例现金存放于商业银行。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。新开发银行现金和同业资产主要存放于中国大陆、香港地区以及新加坡的高信用评级的商业银行。截至 2020 年末，新开发银行现金及现金等价物 21.93 亿美元，较上年末大幅增长，除现金及现金等价物外的存放同业款项 67.62 亿美元，较上年末增长 23.06%。

2020 年，新开发银行新增持有货币市场基金和债券类资产，使得年末其他类资产规模较上年末大幅增长。截至 2020 年末，新开发银行持有货币市场基金 4.00 亿美元，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；政府债券余额 1.01 亿美元，公司债券 0.30 亿美元，持有的政府债券和公司债券均计入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中；持有政策性银行债券余额 2.07 亿美元，商业银行债券余额 5.57 亿美元，均为高国际评级的商业银行债券，持有的政策

性银行债券和商业银行债券均计入以摊余成本计量的债权投资科目，并对该科目计提减值准备 0.01 亿美元。截至 2020 年末，新开发银行持有的债券类资产和基金未出现风险。

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 2020 年末，新开发银行应收资本投入款 18.85 亿美元，占资产总额的 10.00%。

## 2. 负债及资本结构

2020 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资金投入力度，市场融入资金规模增长推动负债规模大幅增长。截至 2020 年末，新开发银行负债总额 85.11 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，2020 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 2020 年末，新开发银行市场融入资金余额为 83.71 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 55.56 亿美元，较上年末大幅增长；应付票据余额 28.15 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

单位：亿美元、%

项目	余额			占比			较上年末增长率
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末
市场融入资金	4.44	16.16	83.71	97.00	97.99	98.36	264.12
其他类负债	0.14	0.33	1.40	3.00	2.01	1.64	140.16
<b>负债总额</b>	<b>4.58</b>	<b>16.49</b>	<b>85.11</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>260.40</b>
实收资本	100.00	100.00	100.00	100.55	98.31	96.78	0.00
其他储备	-1.62	-0.86	-0.26	-1.63	-0.85	-0.25	/
留存收益	1.07	2.58	3.59	1.08	2.54	3.47	140.47
<b>所有者权益</b>	<b>99.45</b>	<b>101.71</b>	<b>103.33</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>2.28</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，由于新开发银行配置了较大规模现金及存放同业款项，加之实际投放贷款规模相对较小，流动性保持良好水平。截至2020年末，根据新开发银行测算，其整体流动性比例为125%。

随着项目逐步落地带来的留存收益，新开发银行所有者权益规模保持增长。截至2020年末，新开发银行所有者权益103.33亿美元，较上年末增长1.58%。其中，实收资本仍为100.00亿美元，留存收益3.59亿美元。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2020年末，新开发银行股权贷款比率为156.28%，股权资产比率为54.83%，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

2020年，新开发银行贷款业务收入水平大幅提升，受市场波动导致当年公允价值变动出现浮亏，进而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变动带来的影响。

新开发银行的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。2020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，以及当年银行利息收入水平的下降，使得当年利息净收入水平较上年有所下降。2020年，新开发银行实现利息净收入1.81亿美元，较上年下降8.59%（见表15）。此外，2020年，新开发银行公允价值变动出现浮亏，系以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债市场波动调整以及汇率波动所致。

新开发银行营业支出主要为员工费用和其他营业费用。2020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

下降。汇兑收益方面，2020年，新开发银行汇兑由损失转为收益，系人民币/美元汇率走强所致。

表15 盈利指标 单位：亿美元、%

项目	2018年	2019年	2020年
利息净收入	1.10	1.98	1.81
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	0.08	0.22	-1.91
员工费用	0.25	0.33	0.41
汇兑（损失）	-0.05	-0.17	2.08
其他营业费用	0.12	0.18	0.14
营业利润	0.72	1.51	1.01
应收股本利息收入	0.94	0.72	0.49

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

2020年，新开发银行实现营业利润1.01亿美元，较上年下降33.11%。

## 七、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。

2020年11月，金砖国家领导人第十二次会晤通过线上视频会议举行，此次会晤通过了《金砖国家领导人第十二次会晤莫斯科宣言》，肯定了推动政治安全、经贸财金、人文交流“三轮驱动”合作，金砖国家战略伙伴关系持续深化做出的努力，同时强调了加强基础设施数据共享对更好发现投资机遇，利用私营部门投资，满足金砖国家基础设施投资需要非常重要，赞赏了新开发银行为减轻疫情造成的人员、社会和经济损失以及恢复金砖国家经济增长提供金融资源，特别是为应对疫情及其后果采取及时措施，通过抗疫紧急援助项目向成员国提供最高可达100亿美元紧急贷款。此外，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，其余为待缴资本，实缴资本将分7期分别缴纳。截至2020年末，合计80.88亿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。

## 八、债券偿付能力分析

截至2020年末，新开发银行已发行且在存

续期内债券和票据余额为83.71亿美元。从资产端看，新开发银行现金及存放同业款项占资产总额比重较高，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，新开发银行对已发行债券的保障程度高，对已发行债券本金及利息的偿付能力极强。

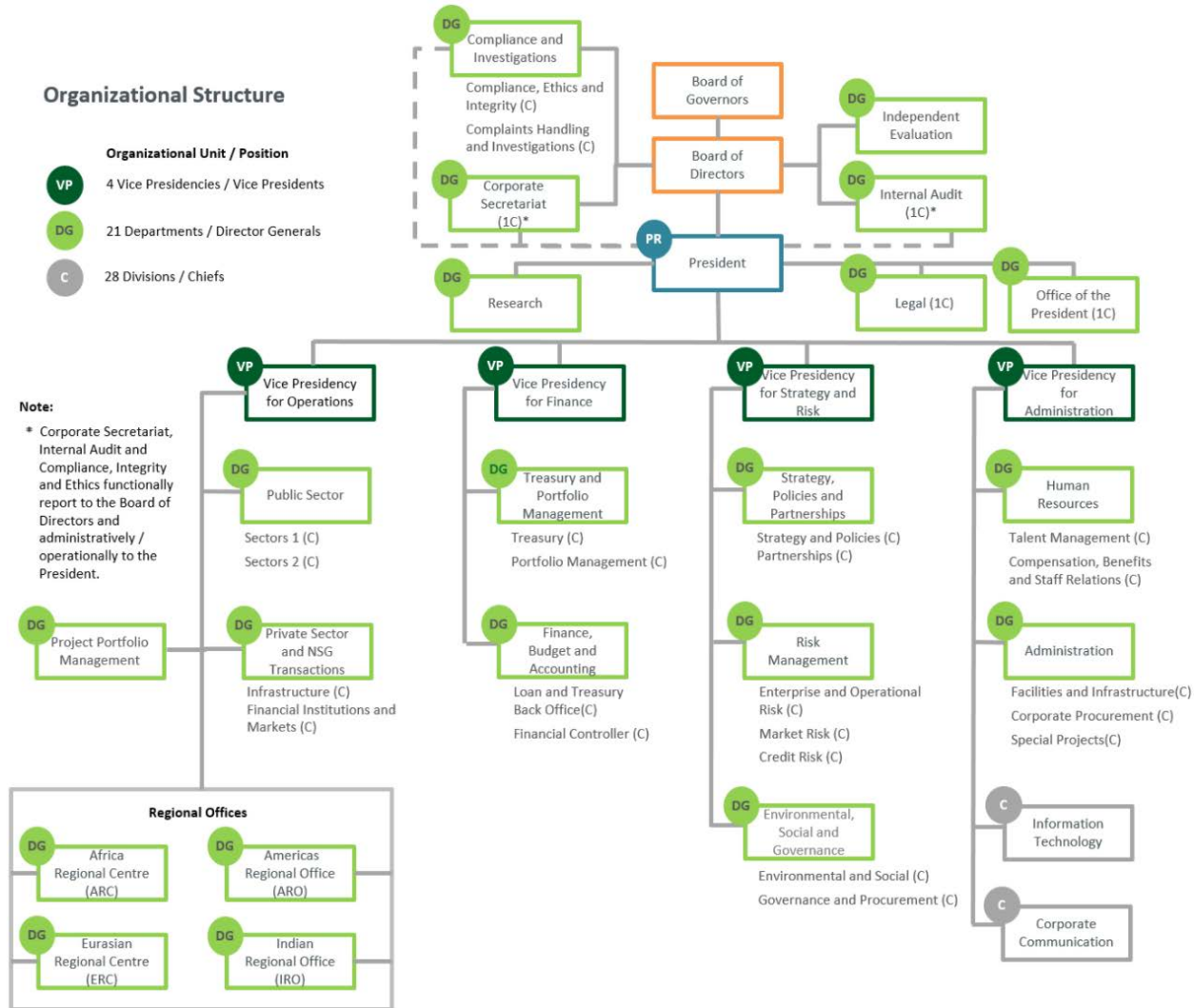
## 九、评级结论

综合上述对新开发银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内新开发银行信用水平将保持稳定。

## 附录 1 实缴资本到位时间表

期 数	每个成员国缴纳金额	缴纳时间
1	1.50 亿美元	成立半年内
2	2.50 亿美元	上次缴纳 1 年内
3	3.00 亿美元	上次缴纳 1 年内
4	3.00 亿美元	上次缴纳 1 年内
5	3.00 亿美元	上次缴纳 1 年内
6	3.50 亿美元	上次缴纳 1 年内
7	3.50 亿美元	上次缴纳 1 年内
每个成员国合计	20.00 亿美元	--
总缴纳金额	100.00 亿美元	--

附录2 2020年末组织架构图



资料来源：新开发银行年度报告，联合资信整理

### 附录 3-1 多边开发银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信多边开发银行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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	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	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 3-2 多边开发银行中长期债券信用等级设置及其含义

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 3-3 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

## 权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 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。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因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。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。