

信用评级公告

联合〔2023〕7081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）”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

二〇二三年七月二十六日

新开发银行 2023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	到期兑付日
19 新开发银行债 01（品种二）	10 亿元	5 年	2024-2-26

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 7 月 26 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

分析师：刘睿 盛世杰

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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外部环境变化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。

2022 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外部环境变化影响，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保持增长。**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，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。
- 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业务开展和风险管理的影响。**新开发银行成员国受外部环境变化影响，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。

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿美元)	188.44	248.88	263.51
股东权益(亿美元)	103.33	107.33	108.15
其中：应收股本（亿美元）	18.85	3.35	2.69
审批通过项目规模（亿美元）	244.35	291.30	298.36
股东权益/资产总额(%)	54.83	43.13	41.04

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
利息净收入(亿美元)	1.81	1.48	3.63
营业利润(亿美元)	1.01	0.89	1.07

数据来源：新开发银行年度报告及客户提供，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
19 新开发银行债 01 (品种二)	AAA	AAA	稳定	2022-7-22	刘睿、盛世杰	商业银行信用评级方法 (V3.2.202204)	阅读全文
19 新开发银行债 01 (品种二)	AAA	AAA	稳定	2019-2-11	葛成东、罗书瀚	--	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

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、本报告所列示的主体评级及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。

九、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

2023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，埃及于2023年2月成为正式成员国，乌拉圭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均为19.42%，孟加拉国为1.83%，阿联酋为1.08%（见表1）。截至2022年末，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%
合计	100.00%

注：截至2022年末，乌拉圭和埃及仍被认定为准成员国

数据来源：新开发银行提供，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级的债券概况见表2。

2022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，并按期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 2022 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

得益于对外贸易的良好表现，2022 年巴西经济表现超出预期，但未来经济增长仍面临一定下行压力。

得益于俄乌冲突引发的全球大宗商品价格上涨，2022 年巴西贸易顺差创下历史新高，带动全年经济表现超出预期，经济总量达到 1.9 万亿美元，实际 GDP 增速为 2.9%。得益于经济持续增长及本国货币升值，2022 年巴西人均 GDP 达到 8995.0 美元，同比增长 16.0%。

尽管巴西央行持续加息以控制通胀，但在俄乌冲突引发全球能源及粮食价格上涨的背景下，2022 年巴西通胀率进一步上升至 9.3%，显著超出巴西央行的调控目标区间（2.25%~5.25%）；失业率同比下降 3.2 个百分点至 7.9%，但仍处于相对较高水平。

2023 年以来，巴西月度通胀率持续回落至 5% 以下，在此背景下巴西央行货币政策或将有所调整，但由于当前利率水平仍处于 13.75% 的历史高位，利率水平下调至正常区间仍需时日，巴西国内消费及投资仍将受到一定影响。另一方面，国际大宗商品价格回落、全球经济增长放缓等因素也将给巴西经济增长带来一定下行压力。综合以上因素，预计 2023 年巴西经济增速将回落至 1.5% 左右。

表 3 巴西经济、财政及债务数据

项目	2020 年	2021 年	2022 年
名义 GDP (万亿美元)	1.5	1.6	1.9
实际 GDP 增速 (%)	-3.3	5.0	2.9
CPI 增幅 (%)	3.2	8.3	9.3
失业率 (%)	14.2	11.1	7.9
人均 GDP (美元)	6970.7	7754.6	8995.0

财政盈余/GDP (%)	-13.3	-4.3	-4.6
政府债务/GDP (%)	96.8	90.7	85.9
财政收入/政府债务 (%)	34.8	40.6	45.1
外债总额/GDP (%)	43.3	40.7	35.4
CAR/外债总额 (%)	41.2	52.6	62.1
外汇储备/外债总额 (%)	55.6	54.0	47.7

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、世界银行，联合资信整理

2. 公共财政实力

2022 年巴西政府赤字有所扩大，但政府债务水平持续回落，政府偿债能力有所增强；新任政府上台后财政政策总体趋于扩张，未来几年巴西政府财政状况或将再度恶化。

2022 年，巴西政府为应对高通胀推出了大规模减税措施，但得益于大宗商品相关收入的增长，巴西财政收入同比增长 17.1%。另一方面，社会支出及利息支出的大幅上升使得巴西政府财政支出同比增长 17.2%，略高于财政收入的增速。在此背景下，2022 年巴西政府财政赤字水平小幅走扩至 4.6%。

截至 2022 年末，巴西一般政府债务相当于 GDP 的比值为 85.9%，较上年末降低 4.8 个百分点。2022 年，巴西政府财政收入与政府债务的比值小幅提升至 45.1%，财政收入对政府债务的保障能力有所增强。

2023 年卢拉政府上台后推出了一系列财政扩张措施，包括提高最低工资水平、将“家庭补助金”提高至 600 雷亚尔、延长“零燃油税”政策等。在此背景下，预计未来几年巴西政府财政赤字水平将进一步扩大至 5% 以上，政府债务水平也将再度上升。

3. 外部融资实力

2022 年巴西外债水平进一步回落，外债偿付能力保持稳定。

得益于国际大宗商品价格的上涨，巴西对外贸易顺差规模再创新高，但经常账户逆差进一步扩大。

从外债水平来看，截至 2022 年末，巴西外债总额相当于 GDP 的比值为 35.4%，较上年末降低 5.3 个百分点，处于相对较低水平。

从经常账户收入对外债的保障程度来看，2022 年，巴西经常账户收入与外债总额的比值为 62.1%，较上年提升近 10 个百分点。

从外汇储备来看，截至 2022 年末，巴西的外汇储备规模为 3247.0 亿美元，较上年减少逾 10%；外汇储备与外债总额的比值为 47.7%，较上年有所下降。

俄罗斯

1. 宏观经济表现

受欧美全方位制裁措施影响，俄罗斯经济在 2022 年陷入衰退，但在 2023 年有望恢复增长。

2022 年，俄乌冲突爆发后欧美国家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，给俄罗斯经济发展造成重大打击，但得益于俄罗斯政府出台的各项反制裁措施以及国际能源价格上涨对出口的提振，俄罗斯经济表现好于预期。2022 年，俄罗斯 GDP 总量达到 2.2 万亿美元，实际 GDP 增速为-2.1%，自 2020 年以来再度陷入经济衰退。得益于俄罗斯政府央行采取的各项保卫汇率措施，卢布汇率在经历了大幅贬值后逐步企稳甚至有所升值。在此背景下，2022 年俄罗斯人均 GDP 升至 15443.8 美元，同比大幅增长逾 20%，接近 2013 年创下的历史最高水平。

2022 年，在欧美采取各项制裁措施以及食品和能源价格普遍上涨的情况下，俄罗斯通胀率大幅升至 13.8%，较上年翻了一倍；受征兵及人口外流等因素影响，俄罗斯失业率在经济衰退的背景下不升反降至 3.9%，创下历史最低水平。

2023 年以来，俄乌冲突以及欧美对俄罗斯的制裁仍在持续，但随着俄罗斯经济逐步适应这些制裁措施，其对俄罗斯经济的影响或将逐

步减弱。在此背景下，预计 2023 年俄罗斯经济有望恢复增长，全年经济增速有望达到 1%左右。

表 4 俄罗斯经济、财政及债务数据

项目	2020 年	2021 年	2022 年
名义 GDP (万亿美元)	1.5	1.8	2.2
实际 GDP 增速 (%)	-2.7	5.6	-2.1
CPI 增幅 (%)	3.4	6.7	13.8
失业率 (%)	5.8	4.8	3.9
人均 GDP (美元)	10180.7	12617.9	15443.8
财政盈余/GDP (%)	-4.0	0.8	-2.2
政府债务/GDP (%)	19.2	16.5	19.6
财政收入/政府债务 (%)	183.6	216.1	175.1
外债总额/GDP (%)	31.4	26.3	17.2
CAR/外债总额 (%)	94.1	134.1	180.5
外汇储备/外债总额 (%)	127.5	130.8	152.9

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、世界银行、俄罗斯央行，联合资信整理

2. 公共财政实力

2022 年，俄罗斯政府财政再度转为赤字，政府债务水平有所上升，且在欧美制裁的背景下政府外债偿付已经中断。

2022 年，在俄乌冲突爆发的背景下俄罗斯政府大幅增加了国防开支，再加上应对欧美制裁增加的各种开支，俄罗斯政府财政再度转为赤字，但得益于能源价格上涨带来的油气相关收入增加，财政赤字规模相对有限，财政赤字相当于 GDP 的比值为 2.2%。

俄罗斯政府在俄乌冲突爆发后已经暂停了国债发行，但在经济陷入衰退的背景下，俄罗斯政府债务水平在 2022 年末达到 19.6%，较上年提升 3.1 个百分点。从财政收入对政府债务的保障情况来看，2022 年俄罗斯政府财政收入相当于政府债务的比值达到 175.1%，较上年有所下降。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。

展望 2023 年,随着国际能源价格回落以及欧美禁运俄罗斯能源措施的逐步落实,俄罗斯政府油气相关收入或将有所减少而在俄乌冲突持续的背景下俄罗斯政府国防等相关支出预计仍将维持高位,俄罗斯政府财政赤字预计将有所扩大,政府债务水平也将进一步上升,政府外部融资及外债偿还渠道预计很难在短期内恢复。

3. 外部融资实力

2022 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。

得益于国际能源价格的上涨,2022 年俄罗斯对外贸易盈余和经常账户盈余双双创下历史新高。

截至 2022 年末,俄罗斯外债总额相当于 GDP 的比值为 17.2%,较上年末降低 9.1 个百分点,处于很低水平。

从经常账户收入对外债的保障程度来看,2022 年俄罗斯经常账户收入相当于外债的比值为 180.5%,处于很高水平。截至 2022 年末,俄罗斯外汇储备达到 6867.5 亿美元,对外债的保障程度进一步上升至 152.9%,但由于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

2022 年,印度成为全球增长最快的大型经济体,且在 2023 年仍有望保持较高速增长。

2022 年,得益于居民消费保持强劲、政府加大资本支出、外资持续流入等因素,印度经济保持较快增长,GDP 总量达到 3.4 万亿美元,超越英国成为全球第五大经济体,实际 GDP 增速为 6.8%,尽管较上年有所降低,但仍使得印度成为全球增长最快的大型经济体。在经济保

持较快增长的背景下,印度人均 GDP 也升至 2379.2 美元,较上年增长 6.5%。

2022 年,俄乌冲突引发全球粮食及能源价格大幅上涨,但得益于印度央行持续加息、进口关税下调及从俄罗斯获得低价能源等因素,印度通胀水平上涨幅度较为有限,全年 CPI 增幅达到 6.7%,较上年上升 1.2 个百分点;得益于经济的持续复苏,印度失业率同比下降 0.4 个百分点至 7.3%,但仍处于相对较高水平。

展望未来,印度经济逐步融入全球产业链、政府不断加大基建投资、人口红利持续释放等因素将支撑印度经济保持较快增长,但俄乌冲突持续、全球经济放缓等因素将加大印度面临的经济下行压力。综合以上因素,2023 年印度经济增速预计将达到 6%左右。

表 5 印度经济、财政及债务数据

项目	2020 年	2021 年	2022 年
名义 GDP (万亿美元)	2.7	3.2	3.4
实际 GDP 增速 (%)	-5.8	9.1	6.8
CPI 增幅 (%)	6.2	5.5	6.7
失业率 (%)	10.2	7.7	7.3
人均 GDP (美元)	1913.2	2234.3	2379.2
财政盈余/GDP (%)	-12.9	-9.6	-9.6
政府债务/GDP (%)	88.5	84.7	83.1
财政收入/政府债务 (%)	20.5	23.2	23.1
外债总额/GDP (%)	21.1	19.5	18.1
CAR/外债总额 (%)	104.2	122.9	147.2
外汇储备/外债总额 (%)	104.0	103.4	91.7

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、世界银行,联合资信整理

2. 公共财政实力

2022 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。

2022 年,为缓解国内通胀压力,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,但在宏观经济保持较快增长的背景下,印

度政府税收收入仍实现了较大幅度增长，另一方面印度政府也加大了资本支出力度，使得政府财政赤字仍维持在很高水平，财政赤字相当于 GDP 的比值达到 9.6%，较上年持平。

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 2022 年末，印度政府债务相当于 GDP 的比值为 83.1%，较上年末降低 1.6 个百分点，但仍处于较高水平。从政府债务的保障能力来看，2022 年印度政府财政收入相当于政府债务的比值仅为 23.1%，财政收入对政府债务的保障能力依然较弱。

展望未来，随着印度政府逐步退出关税下调及进口补贴措施，再加上印度经济有望保持较高速增长，印度政府财政状况有望得到一定程度的改善，但在政府持续加大基建投资的情况下，印度财政赤字和政府债务水平仍将维持高位，预计 2023 年印度政府财政赤字水平将继续保持在 8% 左右，政府债务水平也将保持在 80% 左右。

3. 外部融资实力

2022 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，受国际大宗商品价格上涨影响，2022 年印度对外贸易赤字和经常账户赤字均有所扩大。

从外债水平看，截至 2022 年末，印度外债总额相当于 GDP 的比值为 18.1%，较上年下降 1.4 个百分点，仍处于很低水平。

从外债偿付实力看，2022 年，印度经常账户收入相当于外债总额的比值为 147.2%，较上年大幅提升 24.0 个百分点，处于很高水平；截至 2022 年底，印度外汇储备规模达到 5622.9 亿美元，外汇储备相对于外债总额的比值降至 91.7%，但外汇储备对外债的保障能力依然较强。

中国

1. 宏观经济表现

2022 年，中国经济增长有所放缓，通胀水平和失业率均有所上升，但在 2023 年中国经济增速有望提升至 5% 左右。

2022 年，受全球地缘政治风险上升、世界经济下行压力加大及国内极端高温天气等多重超预期因素反复冲击的影响，中国经济下行压力有所加大，但在中国政府及时出台并持续落实好稳经济一揽子政策的情况下，中国经济运行仍保持在合理区间。2022 年，中国 GDP 总量达到 18.1 万亿美元，实际 GDP 增速为 3.0%，较上年明显回落。在宏观经济保持增长的情况下，2022 年中国人均 GDP 达到 12813.8 美元，同比增长 1.9%。

2022 年，受食品及能源价格上涨影响，中国通胀率为 2.0%，较上年提升 1.1 个百分点，但仍处于温和区间；受经济下行影响，中国就业压力有所加大，全年失业率为 5.6%，较上年提升 0.5 个百分点。

2023 年以来，中国经济总体保持恢复向好态势，各项政策效果逐步显现，对外开放和经贸往来进一步增多，预计全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	2020 年	2021 年	2022 年
名义 GDP (万亿美元)	14.9	17.8	18.1
实际 GDP 增速 (%)	2.2	8.4	3.0
CPI 增幅 (%)	2.5	0.9	2.0
失业率 (%)	5.6	5.1	5.6
人均 GDP (美元)	10525.0	12572.1	12813.8
财政盈余/GDP (%)	-3.8	-3.1	-4.7
政府债务/GDP (%)	45.8	47.0	50.3
财政收入/政府债务 (%)	39.3	37.7	33.4
外债总额/GDP (%)	16.2	15.5	13.6
CAR/外债总额 (%)	125.8	143.1	161.1
外汇储备/外债总额 (%)	139.8	124.8	134.8

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、世界银行、中国国家统计局，联合资信整理

2. 公共财政实力

2022年，中国政府财政赤字水平有所扩大，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。

2022年，受减税降费、留抵退税等一系列财政支持措施影响，中国一般公共预算收入同比小幅增长0.6%；另一方面，卫生健康、社会保障和就业、教育及交通运输等领域支出保持较快增长，使得一般公共预算支出同比增长6.1%。在此背景下，2022年中国政府财政赤字相当于GDP的比值为4.7%，较上年走扩1.6个百分点。

从政府债务水平来看，截至2022年末，中国政府债务总额相当于GDP的比值为50.3%，较上年末提升3.3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，2022年中国财政收入与政府债务的比值为33.4%，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

2022年，中国对外贸易顺差及经常账户盈余持续扩大，外债水平进一步降低，经常账户和外汇储备对外债的保障程度很高。

2022年，在海外需求收缩、地缘政治风险扰动等不利的外部环境下，中国对外贸易表现稳健，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2022年末，中国外债总额相当于GDP的比值为13.6%，较上年降低1.9个百分点，仍处于很低水平。

从经常账户收入对外债的保障程度来看，2022年中国经常账户收入与外债总额的比值为161.1%，较上年提升17.9个百分点，处于很高水平。

从外汇储备来看，2022年中国外汇储备规模继续稳居世界第一。截至2022年末，中国外汇储备高达3.3万亿美元，相当于外债总额的134.8%，较上年提升10.0个百分点，外汇储备对外债保障能力依然很强。

南非

1. 宏观经济表现

2022年，南非经济增长有所放缓，通胀水平有所上升，且失业率仍维持在很高水平，未来经济下行压力或将进一步加大。

2022年，尽管国际大宗商品价格上涨为南非出口及经济增长提供了一定支撑，但电力供给不足、央行持续加息等因素制约了南非经济的增长。2022年，南非GDP总量达到4057.1亿美元，实际GDP增速为2.0%，较上年下滑2.9个百分点，经济增长有所放缓。受本币贬值影响，南非人均GDP达到6694.4美元，同比下降3.9%。

2022年，受食品及能源价格上涨影响，南非通胀率为6.9%，较上年提高2.3个百分点，超出南非央行的政策目标区间（3%~6%）；南非失业率仍高达33.5%，较上年降低0.8个百分点，仍处于很高水平。

2023年以来，电力供给不足问题持续制约南非经济增长，且该问题很难在短期内得到有效解决，再加上大宗商品价格回落、全球经济放缓等因素，南非经济下行压力或将进一步加大。综合以上因素，预计2023年全年南非经济增速将放缓至1%左右。

表7 南非经济、财政及债务数据

项目	2020年	2021年	2022年
名义GDP（亿美元）	3375.2	4189.1	4057.1
实际GDP增速（%）	-6.3	4.9	2.0
CPI增幅（%）	3.3	4.6	6.9
失业率（%）	29.2	34.3	33.5
人均GDP（美元）	5661.0	6965.2	6694.4
财政盈余/GDP（%）	-9.6	-5.6	-4.5
政府债务/GDP（%）	69.0	69.0	71.0
财政收入/政府债务（%）	36.2	39.3	39.0
外债总额/GDP（%）	50.5	38.3	40.6
CAR/外债总额（%）	62.0	91.0	92.0
外汇储备/外债总额（%）	32.3	35.9	36.8

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、世界银行，联合资信整理

2. 公共财政实力

2022年，南非政府财政赤字有所收窄，政府债务水平及偿债能力保持相对稳定，但在救助国家电力公司计划出台的背景下，南非政府财政状况或将再度恶化。

2022年，得益于大宗商品价格上涨带来的采矿业相关收入的增加，南非政府财政赤字有所收窄，财政赤字相当于GDP的比值为4.5%，较上年进一步改善。

截至2022年末，南非政府债务总额相当于GDP的比值达到71.0%，较上年提升2.0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，2022年南非财政收入与政府债务的比值为39.0%，较上年基本持平。

2023年6月，南非国民议会通过对国家电力公司(Eskom)的债务减免法案，其中包括在未来三个财年内分三次清偿1840亿兰特债务，以及在2025/2026财年接管700亿兰特贷款组合。在此背景下，预计南非政府财政状况或将再度恶化。

3. 外部融资实力

2022年，南非外债水平保持在相对较低水平，经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力小幅提升。

尽管大宗商品价格上涨为南非出口提供了支撑，但在进口商品价格上涨及本币贬值的影响下，2022年南非对外贸易盈余有所收窄，经常账户则由盈余再度转为赤字。

从外债来看，截至2022年末，南非的外债总额相当于GDP的比值为40.6%，较上年上升2.3个百分点，但仍处于相对较低水平。

从经常账户收入对外债的保障程度来看，2022年南非经常账户收入相当于外债总额的比值为92.0%，较上年提升1.1个百分点，对外债的保障能力小幅增强。

从外汇储备来看，截至2022年末，南非的外汇储备为605.5亿美元，外汇储备与外债总

额的比值为36.8%，较上年小幅提升0.9个百分点，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。

2022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。2023年3月，新开发银行理事会选举巴西前总统Dilma Rousseff女士为新开发银行新任行长。

2022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

2022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，满足成员国在本国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。2022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持续性贷款需求下，新开发银行稳定对各成员国贷款审批力度；但受国际政治经

济运行环境复杂程度持续上升和各成员国贷款需求相对放缓的背景下，加之本年度未进行紧急援助贷款的影响，新开发银行当年贷款审批通过合同金额较上年有所下降。2022年，新开发银行审批通过合同金额 26.10 亿美元，较上年下降 49.35%。

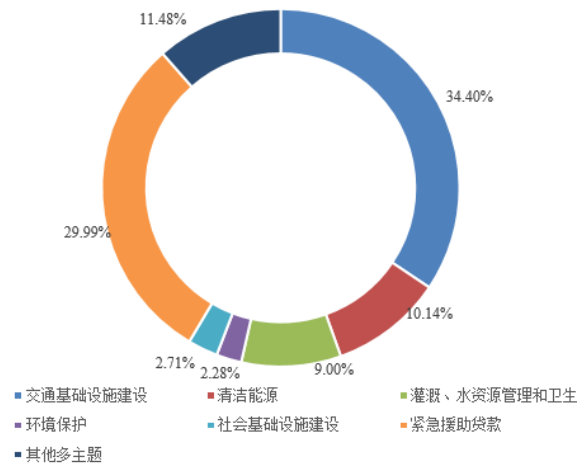
表 8 项目概况

项目	2021年 当期	2021年 累计	2022年 当期	2022年 累计
审批通过项目数 (个)	10	74	14	88
审批通过合同金额 (亿美元)	51.53	291.30	26.10	298.36
取消项目数(个)	1	5	0	5

数据来源：新开发银行年度报告及客户提供，联合资信整理

2022年，新开发银行保持对成员国基础设施建设和可持续项目等方面的贷款投放力度，贷款审批通过余额持续提升。2022年，新开发银行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，当年新增审批通过贷款行业分布于交通基础设施建设、灌溉和水资源管理及卫生等多个领域。从存量审批项目行业分布看，除紧急援助贷款外，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；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2022年末，新开发银行已批准项目中，第一大行业为交通基础设施业，其合同金额占总批准合同金额的34.40%，年末批准合同余额较上年末增长65.95%。

图 1 2022 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	2021 年末		2022 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	17	61.85	34	102.64
清洁能源	14	39.20	12	30.26
城市发展	16	43.16	/	/
灌溉、水资源				
管理和卫生	8	19.58	13	26.84
环境保护	2	7.00	2	6.80
社会基础设施建设				
建设	3	10.10	3	8.10
紧急援助贷款	9	91.89	9	89.47
其他多主题	5	18.51	15	34.24
合计	74	291.30	88	298.36

注：1. 已剔除取消及完全兑付项目及相应金额

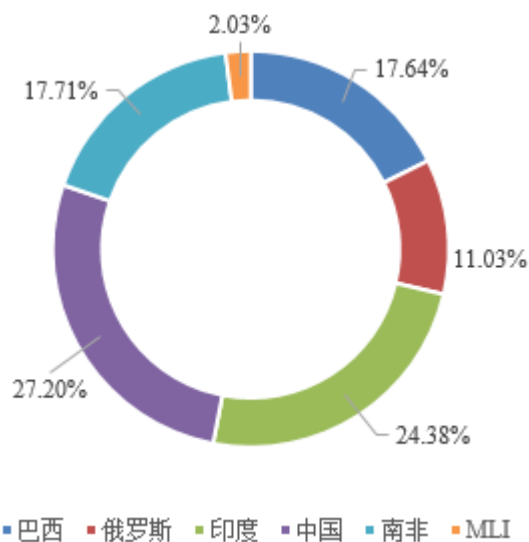
2. 其他多主题包含数字基础设施建设贷款投放

数据来源：新开发银行年度报告及客户提供，联合资信整理

2022年，新开发银行持续平衡各成员国之间获批项目规模，但中国和印度获批项目金额占比仍相对较大。从已批准项目的区域分布来看，截至2022年末，新开发银行已批准项目主要位于成员国国内。2022年，新开发银行持续调整对各成员国的贷款审批规模，其中，对中国、巴西和印度项目获批余额较上年末有所提升；俄乌冲突爆发后，新开发银行持续压降投放于俄罗斯的贷款规模，导致俄罗斯批准项目余额

占比有所下降，印度和中国获批项目余额处在相对较高水平（见表 10）。截至 2022 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 2022 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	2021 年末		2022 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	49.20	17	52.63
俄罗斯	14	45.31	8	32.91
印度	19	70.03	24	72.75
中国	17	74.04	21	81.16
南非	11	52.72	12	52.85
MLI	/	/	5	6.07
合计	74	291.30	87	298.36

注：1. 已剔除取消及完全兑付项目及相应金额

2. MLI 为多边合作机构

数据来源：新开发银行年度报告及客户提供，联合资信整理

2022 年，考虑到主权类贷款缓释程度相对较高的因素，新开发银行主权类贷款批准项目占比较高；持续拓展符合要求的非主权类贷款业务机会，批准项目类型逐步多元化。从已批

准项目的项目类型来看，2022 年，新开发银行持续拓展符合授信要求的非主权类贷款审批机会，非主权类贷款规模较上年末有所提升，主权类贷款业务规模增速大幅放缓，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 2022 年末，新开发银行主权类贷款获批金额较上年末增长 2.61%，2021 年末主权类贷款审批通过规模增速为 22.29%；非主权类贷款获批金额较上年末增长 1.42%；权益类投资获批金额 1.89 亿美元，占批准总额的 0.63%。

表 11 批准项目类型

项目	2021 年末 合同金额 (亿美元)	2022 年末 合同金额 (亿美元)
主权类贷款	256.28	262.97
非主权类贷款	33.03	33.50
股权类投资	1.99	1.89
合计	291.30	298.36

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 2022 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

2022 年，新开发银行资产规模受贷款审批及投放下降的影响，增速明显放缓；信贷资产规模持续提升，但占资产总额的比重较上年末略有下降；随着股本的逐期缴纳，应收资本投入款占比持续下降。截至 2022 年末，新开发银行资产总额 263.51 亿美元，较上年末增长 5.88%（见表 12）。

表12 资产结构

项 目	余 额 (亿美元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金及现金等价物	21.93	18.56	18.76	11.64	7.46	7.12	-15.37	1.08
除现金及现金等价物外的存放同业款项	67.62	49.16	40.23	35.88	19.75	15.27	-27.30	-18.17
发放贷款和垫款	66.12	139.65	144.05	35.09	56.11	54.67	111.21	3.15
应收资本投入款	18.85	3.35	2.69	10.00	1.35	1.02	-82.23	-19.70
其他类资产	13.92	38.16	57.78	7.39	15.33	21.93	174.14	51.42
资产总额	188.44	248.88	263.51	100.00	100.00	100.00	32.07	5.88

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；此外，需关注俄乌冲突背景下，涉及投放于俄罗斯贷款资产质量后续变化情况。

2022 年，新开发银行保持对各成员国的贷款支持力度，年末贷款规模较上年有所提升，但由于当年贷款审批通过及投放规模收缩的影响，年末贷款增速明显下降。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在外外部国际政治经济运行格局复杂程度上升的情况下，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确定其内部信用评级结果。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的相应等级；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- 级或新开发银行的内部信用评级的相应等级；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 2022 年末，新开发银行实际已投放贷款总额 143.74 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，其中，高级投资级别占比较上年末有所提升。但受俄乌冲突爆发对投放于俄罗斯的贷款偿还带来的不利因素影响，新开发银行将投放于俄罗斯的贷款评级下调，故导致其投资级别资产规模下降，同时次级投资级别贷款规模明显增长。此外，新开发银行运用预期损失模型评估信贷资产质量。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。截至 2022 年末，新开发银行共有 20.33 亿美元贷款分类至阶段二，主要为投放于俄罗斯的贷款，其余贷款均位于阶段一，并按照预期损失模型计提减值准备 1.33 亿美元。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 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
高级投资级别	17.83	39.78	41.53	26.98	28.54	28.89
投资级别	29.88	57.77	42.77	45.21	41.45	29.76
次级投资级别	18.38	41.82	59.44	27.81	30.01	41.35
贷款总额	66.09	139.37	143.74	100.00	100.00	100.00
加：应收利息	0.34	0.63	1.64	--	--	--
减：贷款减值准备	0.31	0.35	1.33	--	--	--
贷款净额	66.12	139.65	144.05	--	--	--

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

2022 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提升，债券类资产配置力度较上年有所上升，资产质量良好。2022 年以来，随着对审批项目实际投放放缓带来的贷款增速下降，新开发银行非信贷类资产规模及其占资产总额的比重较上年有所提升。从会计科目划分看，新开发银行将三个月以内到期的存款纳入现金及现金等价物会计科目，将到期日在三个月以上的存款纳入存放同业款项会计科目。截至 2022 年末，新开发银行现金及现金等价物余额为 18.76 亿美元，除现金及现金等价物外的存放同业款项 40.23 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。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。2022 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。从债券品种来看，2022 年新开发银行对标准化债券配置力度主要集中在银行债券，年末计入以摊余成本计量的债务工具和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具的金融债券余额合计 46.47 亿元，较上年末增长 68.37%。截至 2022 年末，新开发银行债券类资产余额为 55.26 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 2022 年末，新开发银行持有 0.55 亿美元私募股权基

金，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 2022 年末，新开发银行应收资本投入款 2.69 亿美元，占资产总额的 1.02%。

2. 负债及资本结构

2022 年，随着资产端业务拓展带来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保持提升，市场融资渠道持续巩固；资本保持充足水平。截至 2022 年末，新开发银行负债总额 155.36 亿美元，负债增速较上年末大幅放缓，系资产端贷款业务对资金需求放缓所致。

市场融入资金是新开发银行最主要的负债组成部分。新开发银行以成员国内融资为基础，加大对非成员国地区市场融资渠道拓展力度，年末市场融入资金余额保持增长。2022 年，新开发银行未在公开市场发行美元债券。2023 年 4 月，新开发银行于公开市场成功发行 12.50 亿美元绿色债券，市场融资渠道得到巩固。截至 2022 年末，新开发银行市场融入资金余额为 147.81 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 111.89 亿美元；应付票据余额 30.41 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 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	83.71	139.35	147.81	98.36	98.45	95.14	66.47	6.07
其他类负债	1.40	2.20	7.55	1.64	1.55	4.86	57.14	243.18
负债总额	85.11	141.55	155.36	100.00	100.00	100.00	66.31	9.76
实收资本	100.00	102.99	102.99	96.78	95.96	95.23	2.99	0.00
其他储备	-0.26	-0.14	-0.39	-0.25	-0.13	-0.36	/	/
留存收益	3.59	4.48	5.55	3.47	4.17	5.13	24.79	23.88
所有者权益	103.33	107.33	108.15	100.00	100.00	100.00	3.87	0.76

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，2022 年，新开发银行加强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的增加，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 2022 年末，新开发银行所有者权益 108.15 亿美元，较上年末增长 0.76%。其中，实收资本为 102.99 亿美元，留存收益 5.55 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 2022 年末，新开发银行股权贷款比率为 75.08%，股权资产比率为 41.04%，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

2022 年，新开发银行贷款业务收入水平大幅提升，推动营业利润水平的增长，但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商业银行存款的利息，利息支出主要来源于发行债券和票据利息支出。2022 年，随着贷款项目投放规模的提升以及市场基准利率上行带来贷款利率的提升，新开发银行贷款利息收入水平较上年大幅上升，进而推动利息净收入水平较上年明显增长。2022 年，新开发银行实现利息净收入 3.63 亿美元，较上年增长 145.27%（见表 15）。2022 年，新开发银行公允价值变动呈现浮盈，主要由于其持有债券公允价值提升所致。

表 15 盈利指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
利息净收入 (亿美元)	1.81	1.48	3.63
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)	-1.91	-0.46	3.28
员工费用 (亿美元)	0.41	0.49	0.53
汇兑收益 (亿美元)	2.08	0.60	-3.93
其他营业费用 (亿美元)	0.14	0.19	0.22
营业利润 (亿美元)	1.01	0.89	1.07
应收股本利息收入 (亿美元)	0.49	0.21	0.02

注：汇兑损失以“-”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。2022 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，2022年，新开发银行发生汇兑亏损3.93亿美元，系汇率波动所致。

2022年，新开发银行实现营业利润1.07亿美元，较上年增长20.22%。

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、债券偿还能力分析

截至2022年末，新开发银行已发行且在存续期内债券和票据余额为147.81亿美元（含指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、应付票据和应付债券）。从资产端看，新开发银行非信贷资产配置以流

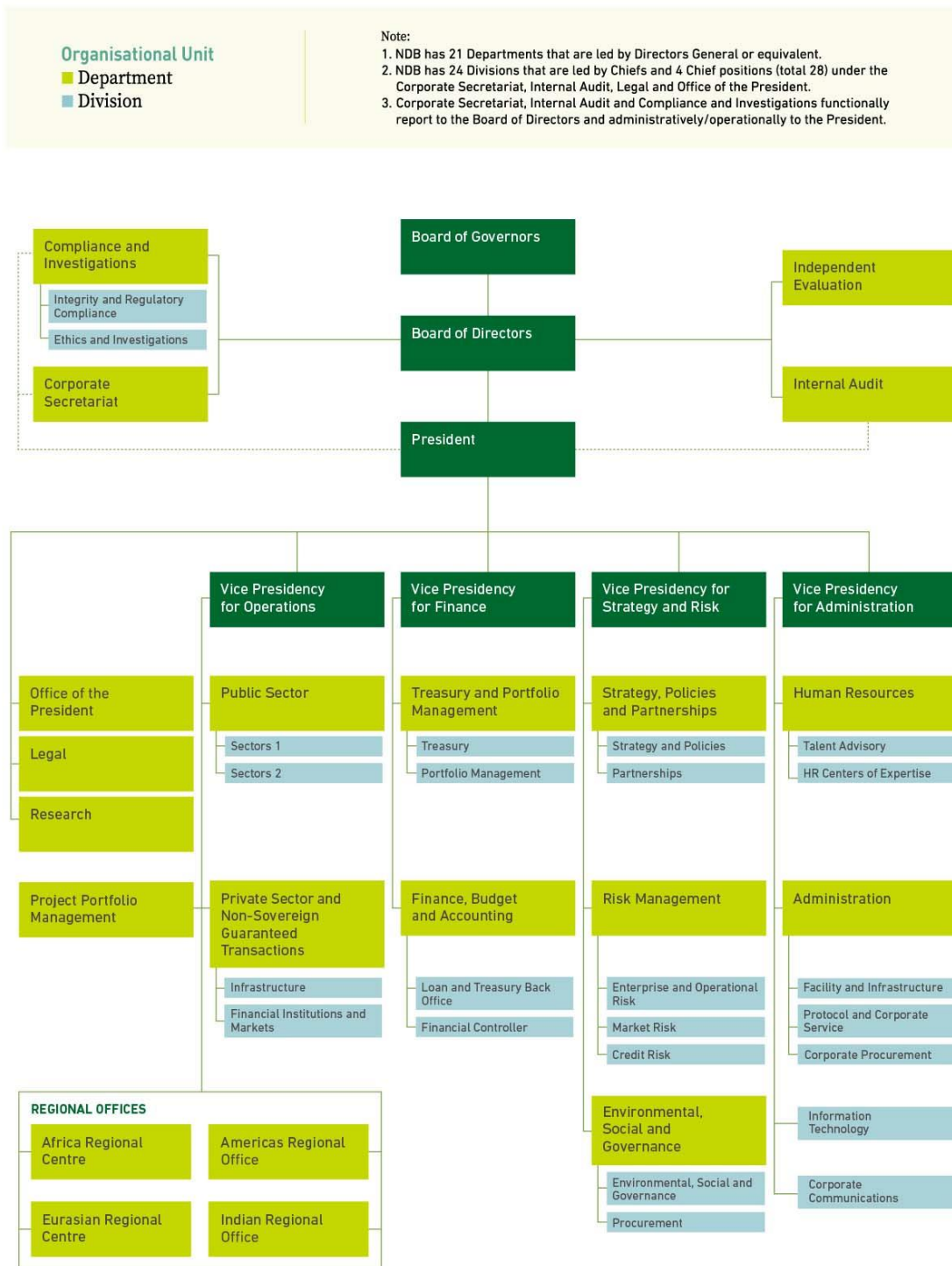
动性水平较好的资产为主，资产端流动性水平较好，信贷资产质量良好，后续出现大幅减值的可能性不大。从负债端看，新开发银行通过在成员国内以及国际市场发行债券为主要融资方式，融资渠道广阔。

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，金融债券的违约概率极低。

十、结论

基于对新开发银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还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 2022 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 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 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信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