

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的新开发银行 2016 年度第一期绿色金融债券信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一六年六月十六日



信用等级公告

联合[2016] 895 号

联合资信评估有限公司通过对新开发银行主体信用状况及拟发行的 2016 年度第一期绿色金融债券（人民币 30 亿元）进行综合分析和评估，确定

新开发银行

主体长期信用等级为 AAA

2016 年第一期绿色金融债券信用等级为 AAA

评级展望为稳定

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一六年六月十六日



新开发银行

2016 年度第一期绿色金融债券长期信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AAA

绿色金融债券信用等级: AAA

评级展望: 稳定

评级时间

2016 年 6 月 16 日

分析师

杨杰 姜赐玉 宋歌

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

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。新开发银行是首家全部由发展中国家建立的多边开发银行, 其成立的宗旨为向成员国基础设施建设和可持续发展项目提供资金支持, 对成员国政治和经济意义重大, 能够获得成员国政府的强有力支持。新开发银行初始法定资本和初始认缴资本规模均较大, 对未来业务开展以及债务偿付能够提供有力支持。自成立以来, 新开发银行逐步搭建公司治理架构和内部控制体系, 有利于未来业务持续健康发展。新开发银行高管团队均曾在亚开行、世界银行等多边开发银行长期任职, 相关管理经验丰富。另一方面, 受成立时间较短影响, 新开发银行人力资源、制度建设方面需要时间加以改善。近年来, 金砖成员国经济发展速度均有所放缓, 部分国家货币出现大幅度贬值, 对新开发银行未来业务开展和风险管理等方面提出了挑战。综上, 联合资信评估有限公司评定新开发银行主体长期信用等级为 AAA, 拟发行的 2016 年度第一期绿色金融债券(人民币 30 亿元)信用等级为 AAA, 评级展望为稳定, 该评级结论反映了本期绿色金融债券的违约风险极低。

优势

- 新开发银行对成员国具有重要的政治和经济意义, 能够获得成员国强力的支持;
- 实缴资本按照计划逐步到位, 有利于未来业务开展;
- 初步搭建了较为完善的治理架构和风险管理体系;
- 管理层成员均曾在多边开发银行长期任职, 相关管理经验丰富, 专业性强;
- 成员国对基础设施建设和可持续发展项目资金需求大, 新开发银行未来业务发展空

间较广。

关注

- 成立时间较短，人力资源和制度建设需要时间加以改善，战略目标的实现有待观察；
- 成员国经济发展速度有所放缓，部分国家货币出现大幅度贬值，新开发银行在业务开展以及风险管理等方面面临压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由新开发银行（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、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发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人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。

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，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级结果的有效期为发行人本期发行的“2016 年度第一期绿色金融债券（人民币 30 亿元）”的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本期债券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一六年六月十六日



一、公司概况

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。新开发银行的成立意向是由巴西、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，并随后在 2013 年德班金砖国家领导人第五次会晤期间宣布的关于建立新开发银行的决定。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；上述五国各自的出资比例见表 1；实缴资本将分七期由上述五国进行认购，截至本报告出具日，首期合计 7.5 亿美元实缴资本的认购和付款工作已经按时完成，其余实缴资本将在未来逐年缴纳（缴纳时间表见附录 2）。新开发银行的成员资格向联合国成员国、借款成员国和非借款成员国开放，加入的时间和条件由银行理事会以特别多数投票确定。

总部所在地：上海。

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
合计	100.00

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

新开发银行拟发行的绿色金融债券，发行期限为 5 年，发行额度为人民币 30 亿元，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主

管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券为本金和利息的清偿顺序等同于一般负债，先于次级债券、混合资本债券及股权资本的无担保金融债券。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将用于金砖国家、其他新兴经济体和发展中国家的基础设施和可持续发展项目。

三、成员国经济运行情况

2001 年，美国高盛公司在一份题为“与金砖四国一起梦想的全球经济报告”中首次提出了金砖四国的概念，金砖四国囊括巴西、俄罗斯、印度、中国四个当时全球最大的新兴市场国家。上述国家同为发展中国家，因其较快的经济发展速度和相对较高的经济规模而引起全球经济学者瞩目，市场普遍预计中国、印度、巴西、俄罗斯将在未来成为世界几个主要经济体之一，其经济发展将导致世界经济格局发生显著变化。“金砖四国”（BRIC）引用了巴西（Brazil）、俄罗斯（Russia）、印度（India）、中国（China）四国的英文首字母，因该词与英语单词中砖（Brick）类似，因此被称为“金砖四国”。2010 年，南非加入后，英文单词变为“BRICS”，并改称为“金砖国家”。自 2001 年提出以来，金砖国家的概念在全球范围引起高度重视。自 2006 年起，金砖国家建立了一系列会谈和领导人峰会机制，金砖国家由一个经济学概念拓展为国际政治实体。

现阶段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，成立之初新开发银行业务将主要在上述五国范围内开展。

1. 经济表现

近年来，成员国经济发展速度有所放缓，部分国家货币出现大幅度贬值。

表 2 实际 GDP 增长率 单位：%

项目	2014年	2013年	2012年	2011年	2010年
巴西	0.15	2.49	1.03	2.73	7.53
俄罗斯	0.60	1.30	3.40	4.30	4.50
印度	7.30	6.90	5.10	6.70	8.90
中国	7.30	7.70	7.70	9.50	10.60
南非	1.53	2.21	2.22	3.21	3.04

数据来源：世界银行

巴西经济增长速度显著放缓，或将在 2015 年录得近 25 年最差的经济表现。

作为出口导向型的经济体，资源大国巴西长期以大宗商品出口作为经济支柱产业，其经济增长与外部环境密切相关。2011 年以来，在全球经济放缓和欧债危机持续发酵的环境下，巴西出口大幅下降，经济增速显著下滑。2014 年，巴西 GDP 同比仅增长 0.15%，为 2009 年以来最差的水平，在金砖国家中排名末位。受政府缩减财政开支、货币贬值、外需疲软和铁矿石价格下跌影响，2015 年一季度巴西 GDP 同比下降 1.56%。据巴西央行预测，预计 2015 年巴西 GDP 增长率为-1.35%，经济陷入衰退，或将录得近 25 年来最差的经济表现。

受石油等资源产品价格低位震荡以及外部经济制裁等因素影响，俄罗斯经济在 2015 年陷入衰退。

作为资源出口大国，俄罗斯石油、天然气、铁矿石等大宗商品的出口额占出口总额的比例一直在 50% 以上，经济增长点单一，经济发展易受大宗商品价格变化，尤其是国际原油价格波动影响，经济增长稳定性和抗风险能力较差。在全球经济回暖、原材料需求增加以及大宗商品价格稳步上升的情况下，俄罗斯 GDP 在 2010、2011 年保持 4% 以上的较快增速。但随着欧债危机对全球经济、贸易的影响愈加明显，俄罗斯 GDP 增速连续两年出现下滑，在 2012、2013 年增速分别降至 3.40% 和 1.30%。2014 年，俄罗斯 GDP 同比仅增长 0.60%，在金砖国家中

处于较低水平。此外，乌克兰事件导致美国及欧盟对俄罗斯实施经济制裁，使俄罗斯境内资本外逃、企业利润进一步下降、政府财政收入降低，直接影响了俄罗斯的经济增长。2015 年以来，受原油等大宗商品价格持续低位震荡影响，俄罗斯经济陷入衰退，2015 年一季度 GDP 同比下降 2.20%，根据世界银行和俄罗斯经济部预测，2015 年俄罗斯 GDP 增长率在 -0.50%~-0.80% 之间。

印度保持较快发展速度，2015 年有望实现金砖国家中最高经济增长速度。

在 2010-2012 年期间，印度经济增长一度放缓，并伴随着高通胀和财政、经常账户的双赤字。2013 年之后，在印度政府一系列改革措施带动下，印度经济开始逐步复苏，并在 2013 和 2014 年实现了快速增长（分别为 6.90% 和 7.30%）。2015 年第 1、2 季度，印度经济增长率分别为 7.50% 和 7.00%，预计 2015 年印度经济增长将继续保持在 7.00% 以上。

中国经济进入调整期，但未来依然有望保持中高速增长态势。

近两年来中国经济进入经济增速换挡期、结构调整阵痛期和前期政策消化期，这使得中国面临的经济形势更趋复杂，挑战来自内部和外部等多个方面，经济运行中不确定性、不平衡性和脆弱性凸显。2014 年，中国 GDP 同比增长 7.30%，经济增速呈现下滑态势，但仍保持中高速稳定增长。2015 年以来，受世界经济复苏步伐缓慢、国际大宗商品价格继续下跌以及多国货币进一步贬值影响，中国出口压力加大，也拉低了进口增速。2015 年中国 GDP 同比增长 6.90%，经济增速进一步放缓。中期内，中国经济将处于结构性调整期，各领域改革将不断深化，经济增长方式将更为持续、合理，未来中国经济有望保持中高速增长态势。

在金砖国家中，南非经济规模最小，近年来维持缓慢增长态势。

2010 年以来，在南非政府经济刺激措施、国际经济环境逐渐好转和筹办世界杯足球赛的

共同作用下，南非经济逐渐摆脱 2008 年金融危机之后的下滑趋势，呈现出复苏态势。2010 年和 2011 年，南非经济恢复到 3% 以上的增长水平。随后，受到罢工活动频发、居民消费支出乏力、进出口增长疲软等因素影响，南非经济增长再度减缓，2012 年和 2013 年，南非的经济增长率分别为 2.22% 和 2.21%。2014 年，在全球经济复苏缓慢、大宗商品价格低迷的背景下，对外依存度较高的南非面临出口行业不景气、经常账户赤字较大、货币兰特持续贬值等问题。2014 年南非经济增速进一步下降到 1.53%。2015 年 1 季度，南非的经济增速进一步下降至 1.30%。南非政府预测，2015 年南非经济增速约为 2%，仍将呈现缓慢增长态势。

受通胀率高、经济结构单一、大宗商品价格变化、美国加息等因素影响，巴西、俄罗斯、南非货币出现大幅度贬值。

近年来，部分金砖国家货币价值均出现大幅度波动。巴西采取的是自由浮动的汇率制度，在高通胀的环境下近 5 年巴西雷亚尔持续贬值，而 2014 年以来雷亚尔的贬值速度有所加快。2013 年 1 月 2 日至 2015 年 6 月 30 日，美元兑雷亚尔从 2.0415 升至 3.1019，雷亚尔累计贬值幅度高达 51.94%，雷亚尔也成为上述时间内全球主要货币中贬值幅度最大的货币之一。从俄罗斯卢布汇率走势看，2014 年下半年以来卢布大幅贬值，美元兑卢布在不到半年时间从 34.24 卢布（7 月 1 日）上升至 67.42 卢布（12 月 17 日），卢布贬值接近 50%，期间俄罗斯央行多次投入共计超过 800 亿美元外汇储备稳定汇率，但仍未止住卢布贬值的趋势。受到美国退出量化宽松政策影响，南非出现大量资本外流，再加上全球经济复苏乏力，大宗商品需求放缓、价格下跌，作为大宗商品出口国的南非面临出口下降、经常账户持续赤字等问题。在内外因素的共同作用下，从 2011 年初到 2015 年 3 月，兰特贬值幅度达到 80%。

2. 公共财政

受经济增长速度放缓以及财政赤字规模上升影响，金砖国际普遍面临政府债务规模上升的问题，整体来看偿债能力有所下降。

表3 政府财政收入/政府债务总额 单位：%

项目	2014年	2013年	2012年	2011年	2010年
巴西	57.71	66.79	64.59	68.48	69.70
俄罗斯	206.09	259.36	293.18	320.11	305.13
印度	29.71	30.04	29.24	28.02	27.90
中国	54.18	55.83	58.70	58.72	55.59
南非	61.09	63.82	67.19	71.79	77.77

数据来源：IMF

巴西财政赤字和融资需求不断增加，政府债务规模有所上升，偿付压力加大。

2010~2014 年，巴西财政收入和财政支出快速增长，但在财政赤字不断增加以及举办 2014 年世界杯和筹办 2016 年奥运会投资需求加大的情况下，巴西政府的融资需求不断加强，政府债务规模也有所上升，财政收入对政府债务的保障能力也有所下降，巴西政府债务的偿付压力有所加大（见表 3）。

俄罗斯政府债务负担轻，偿付能力强，但未来存在财政赤字和政府债务发行规模扩大的可能性。

2010~2014 年，俄罗斯财政收入稳定增长。虽然 2014 年俄罗斯政府债务总额有所上升，但仍显著低于其他金砖国家，俄罗斯政府债务负担仍很轻，债务偿付能力仍很强。但考虑到俄罗斯当前经济发展面临困境，财政收入或将因税收收入的减少而受影响，同时根据俄罗斯政府扩大国债发行规模的计划，预计财政赤字和政府债务发行规模将进一步扩大。

长期以来印度处于财政赤字状态，政府债务总额水平偏高，未来积极的财政政策将会进一步降低政府债务保障能力。

长期以来，印度都维持了一个较高水平的财政赤字，2014 财年印度财政赤字 89593.04 亿卢比，相对于 GDP 的比值为 7.02%。与其他金砖国家相比，印度的政府债务总额水平偏高，

印度政府的偿债压力较大。此外，考虑到印度的积极财政政策，未来政府债务状况还有可能进一步恶化。整体来看，印度政府财政收入对政府债务的保障能力较低。

中国政府债务规模呈上升趋势，且地方政府债务透明度存在不足，债务风险不能被忽视。

以 2014 年年末的政府债务存量计算，中国财政收入相当于其政府债务总额的 54.18%，财政收入强有力地保障了对政府债务的偿还。但近些年中国债务水平上升速度较快、债务增长空间逐步减少、地方政府债务透明度不足，债务风险仍不能忽视。2015 年，中国政府推出的地方债务置换政策，进一步加强了对地方债务的管理和风险防范，降低了此类债务的融资成本，同时提升了地方政府债务的透明度，对化解地方政府债务风险具有正面影响。

南非财政收入对政府债务的保障能力快速下降，但整体来看其仍处于较强水平。

近年来，由于南非财政持续保持赤字状况，政府债务增速较快，南非财政收入相当于政府债务的比例快速下降。2014 年，南非财政收入相当于政府债务的比例为 61.09%，财政收入对政府债务的保障能力仍然较强。

3. 外部融资

成员国外债规模均有所上升，但整体来看外债偿还能力良好。

表4 经常账户收入/外债总额 单位：%

项目	2014年	2013年	2012年	2011年	2010年
巴西	79.33	96.14	95.23	103.93	95.67
俄罗斯	113.03	95.37	110.26	125.30	108.28
印度	117.06	126.40	122.46	129.49	128.19
中国	304.85	300.37	324.74	317.80	327.16
南非	75.42	82.15	79.03	106.63	113.03

数据来源：世界银行

表5 外汇储备/外债总额 单位：%

项目	2014年	2013年	2012年	2011年	2010年
巴西	104.32	121.76	120.98	118.04	112.37
俄罗斯	56.82	64.43	76.46	84.24	90.80
印度	71.80	68.20	71.30	81.60	95.90

中国	429.15	442.71	449.34	457.72	518.70
南非	33.84	36.26	35.61	43.09	47.94

数据来源：IMF

巴西经常账户收入、外汇储备和外部资产规模较大，外部债务偿付能力较强，但需关注 2015 年以来财政赤字和货币贬值对偿付能力的负面影响。

虽然巴西外债规模近几年呈持续上升趋势，但其外债总规模和政府外债规模仍处较低水平；经常账户持续逆差且逆差不断扩大，但经常账户收入、外汇储备和外部资产对其外部债务保障程度良好，巴西对其外部债务的偿付能力仍较强。2015 年以来巴西对外贸易形势进一步恶化，虽然雷亚尔的大幅贬值和内需减少促使进口下降，这在一定程度上利于巴西经常账户赤字规模的降低，但外需减少导致的出口下降对巴西经常账户收入和外汇储备的增长均产生负面影响，或将导致巴西的外债偿付能力进一步下降。

俄罗斯外债规模较小，外债偿还能力良好。

俄罗斯外债总额与 GDP 的比基本保持稳定，外汇储备对外债的保障能力有所减弱，俄罗斯的外债偿还能力有所下降（见表 4、5）。但考虑到俄罗斯政府外债规模较小，每年规模较大的经常账户收入以及规模较大的外部资产，其整体外债偿还能力良好。

印度整体外债水平较低，外汇储备充足，外债偿还能力较强。

由于印度经常账户收入出现小幅下降，外债总额却有所增加，经常账户收入与外债总额的比值有所下降，其占比从 2013 年的 126.40% 降至 2014 年的 117.06%。与此同时，印度外汇储备对外债的保障能力呈现下降趋势，外汇储备相当于外债总额的比值，由 2010 年的 95.90% 下降到了 2014 年的 71.80%。印度虽然外债规模持续增长，但整体债务水平较低，而且外汇储备充足，经常账户收入规模对外债偿还的保障能力较强。

中国外债偿付能力极强，人民币成为国际

储备货币，进一步提升了其外债的偿付能力。

作为全球第一贸易出口大国，中国经常账户收入庞大且不断增加，2014年中国经常账户收入为2.73万亿美元，相当于其外债总额的304.85%。中国长年的贸易顺差使得其外汇储备不断增加，外汇储备规模居全球首位。截至2014年末，中国外汇储备规模为3.84万亿美元，相当于其外债总额的429.15%。中国经常账户收入、外汇储备和对外净资产规模庞大，人民币成为国际储备货币，其外债偿还能力极强。

南非外债规模快速增长，但经常账户收入对外债有较强的保障能力，债务偿还风险较小。

2010~2014年，南非经常账户收入呈现一定的波动性，外债规模快速增长，经常账户收入对外债的保障能力呈现出波动下行的趋势，并且降幅较大。但整体来看，经常账户收入对外债的保障能力仍然较好。截至2014年底，南非外汇储备达到491.02亿美元，相当于外债总额的33.84%。外汇储备相对于外债总额的比值较2013年有所减小。南非经常账户长期保持较高赤字，外债规模增速较快，但考虑到南非经常账户收入对外债有较强的保障能力，偿还债务风险较小。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

新开发银行已初步形成较为完善的公司治理架构，从制度层面保证了各层级之间具有相互制衡的治理机制。

新开发银行初步建立了较为完善的治理架构，明确理事会、董事会及高级管理层的权力和责任，建立了完善的决策、执行和监督机制，确保了各方独立运行、有效制衡。

理事会是新开发银行最高权力机构，由每个成员国按其自行决定的方式任命的一名理事和一名副理事组成，理事为部长级，可由任命国自行决定替换。除理事缺席的情况外，副理事无权投票。理事会每年选举一名理事担任理

事会主席。各成员的投票权等于其在银行股本中的认缴股份，理事会投票时，每名理事有权按照其所代表成员的全部票数投票。截至本报告出具日，新开发银行理事会目前由5名理事组成，分别由五个创始成员国财政部长兼任。目前首任理事长由俄罗斯联邦财政部长 H.E. Anton Siluanov 担任。新开发银行理事会负责审议接纳新成员国及其接纳条件、中止成员资格、股本变更、修订公司章程、利润分配、制定5年整体发展战略、选举行长及增加副行长的人数等议案。新开发银行可以根据理事会的决定，接受国际金融机构作为理事会会议观察员。有意成为新开发银行成员的国家也可应邀以观察员身份出席上述会议。

董事会是新开发银行的最终管治组织，主要负责新开发银行的运营，制定具体策略目标及政策，监督管理层履职情况。董事会下设审计、预算、风险与合规委员会，负责对董事会公司治理情况进行监督，并审查风险管理框架的实践成果。截至本报告出具日，新开发银行董事会由5名董事组成，分别由五个创始成员国各自任命，五名董事均为派出国财政部或中央银行高级官员。董事长采取轮换制度，目前首任董事长由巴西联邦共和国财政部国际事务秘书长 Luis Antonio Balduino Carneiro 担任。新开发银行董事会行使理事会所授予的一切权力，并根据理事会的总方针，就新开发银行的业务战略、国家战略、贷款、担保、股权投资、借款、制定基本业务流程和收费、提供技术援助以及就银行的其他业务定期召开会议进行讨论，并最终形成决议。

高级管理层负责依据新开发银行公司章程等治理文件和董事会的授权，审慎管理新开发银行的事务，并根据理事会及董事会确定的战略和目标，制定具体经营计划，定期向董事会报告战略实施和计划执行情况。此外，高级管理层还负责分析研判全球及成员国经济形势，制定经营策略和管理措施，并根据市场变化适时作出调整。截至本报告出具日，新开发银行

高级管理层设行长 1 名，副行长 4 名，分别由五个创始成员国任命。新开发银行成立后首位行长由来自印度共和国的 K. V. Kamath 担任，任期五年，任期满后新任行长将由其他四个成员国轮换选拔。K. V. Kamath 曾就职于印度工业信贷投资银行和亚洲开发银行，曾先后负责在中国、印度、印度尼西亚、菲律宾、孟加拉国及越南的项目。新开发银行其他高级管理人员均有优秀的学历背景和丰富的多边开发银行从业经验，有助于新开发银行的科学决策和稳健经营。

2. 内部控制

新开发银行初步构建了内部控制体系，未来一段时间将逐步健全和完善内控管理制度，并加大力度招聘相关管理人员。

新开发银行构建了前中后台职责分离、汇报条线清晰的组织架构体系。新开发银行设立董事会秘书、内部审计及独立评估部门，直接向董事会汇报工作；其他部门设置方面，新开发银行设有业务一部、二部、投资管理部、及区域办公室等业务部门，以及风险管理部、财务预算部、策略发展部、人力资源部、合规部、行长办公室等支持管理部门，各部门按职能分类由四名副行长分别管理。

新开发银行业务开展以控制风险和合规经营为先决条件。新开发银行正着力于进行内部控制体系建设，并逐步完善内控规章制度，部门设置已初步完成，但管理人员尚未到位。未来一段时间，新开发银行将推进人员招聘工作并提升全体员工的合规经营意识。新开发银行未来将根据管理需要，针对重点业务、关键环节实施内控合规检查，重点就信贷业务内控有效性状况，以内控视角对机制建设、内部管控流程、操作合规性、业务检查与问题整改及责任追究实施检查，从内控角度分析重点业务流程管理中的内控薄弱环节，加强对业务条线的内控支持。

在内部审计方面，新开发银行实行相对独

立、垂直管理的内部审计体制，内部审计部门向董事会及其审计、预算、风险与合规委员会负责并报告工作。内部审计部门负责每年验证各项风险管理制度是否得到充分有效的实施，并随时向董事会报告审计过程中发现的不合规风险事件。内部审计部门定期对风险管理部门及高级管理层的履职情况进行评估。

3. 发展战略

战略目标清晰，发展规划符合其成立宗旨和自身发展需要。

新开发银行成立的宗旨和目标是金砖国家及其他新兴经济体和发展中国家的基础设施建设和可持续发展项目投入资源，作为现有多边和区域金融机构的补充，促进全球增长与发展。

新开发银行将采取以下措施以履行其宗旨并实现战略目标：利用新开发银行可支配的资源，通过提供贷款、担保、股权投资以及其他金融工具，支持金砖国家及其他新兴经济体和发展中国家的公共或私人部门的基础设施建设和可持续发展项目；在合适的情况下，在职能范围内与国际组织以及国内的公共或私人实体，特别是多边开发银行和国家开发银行进行合作；为新开发银行支持的基础设施建设和可持续发展项目的准备和实施提供技术援助；支持涉及一个以上国家参与的基础设施和可持续发展项目；成立或受委托管理符合银行宗旨的特别基金，用于特殊业务的开展。

新开发银行在成立之初即搭建了与包括亚洲开发银行、世界银行、亚洲基础设施投资银行在内的其他多边开发银行的合作机制。新开发银行将积极推进与其他多边开发银行的协同合作，共同为金砖国家以及其他发展中国家的基础设施建设项目提供资金等方面支持。

五、主要业务经营分析

成员国合计经济总量占全球经济比例较高，经济增长潜力大，过去十年对世界经济增长贡献度高。经过多年经济发展，成员国对基础设施建设和可持续发展项目资金需求大，新开发银行未来业务发展空间较广。

2014年金砖国家合计实现GDP约16.91万亿美元，占全球GDP总额的比例超过20%。截至2014年末，金砖国家人口合计接近30亿人，约占全球总人口的42%。经过多年的经济快速发展，金砖国家对基础设施建设和可持续发展项目资金需求大，新开发银行未来业务发展空间较广。

根据成立新开发银行的协定，新开发银行业务包括普通业务和特别业务两种。普通业务使用包括银行认缴股本、项目收益以及借款等资金来源在内的普通资本开展，特别业务运用特别基金开展。

普通业务的业务方式方面，未来新开发银行将主要通过贷款、担保、证券投资和承销等方式为成员国公共和私人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。对于尚未使用的资金，新开发银行主要将其投资到国债、金融债券等具有高流动性以及低风险性的货币市场金融工具中。现阶段，新开发银行主要资产以银行存款方式进行配置。

普通业务的资金来源方面，除认缴股本以及经营积累以外，未来新开发银行的资金将通过在成员国或其他地区借入资金、发行债券获取。

新开发银行特别业务将使用特别基金开展，特别基金主要来自成员国在认缴资本之外对新开发银行的特别捐赠，特别基金将投向捐赠方指定用途的项目，特别业务相关的财务报表将与普通业务分别列示，特别业务发生的亏损和负债在任何情况下都不得以新开发银行普通资本进行支付或清偿。

截至本报告出具日，新开发银行尚未为单

一项目提供融资，目前业务正处于项目筛选阶段，预计今年上半年将审批通过首笔贷款项目，相关资金将进入陆续发放阶段。

六、风险管理分析

新开发银行初步搭建了全面风险管理体系，各项风险管理方面的制度建设正在积极推进过程中。未来随着业务的逐步推进，新开发银行风险管理水平有望得到持续提升。

1. 信用风险管理

新开发银行的信用风险主要来自主权国家业务、私营部门业务以及投资业务三个方面。针对主权国家业务产生的信用风险，新开发银行主要通过外部评级、过往还款历史、还款能力分析、已发行债务市场价格变动风险等手段识别和监控信用风险。针对私营部门业务，新开发银行现阶段主要通过外部评级计量风险，新开发银行计划在发展过程中逐步推进内部评级体系的建设。新开发银行主要从财务以及业务分析、过往还款历史、还款能力分析、风险缓释措施等角度开展私营部门信用风险评价工作。针对投资业务，新开发银行通过外部评级、独立价值评估、价格变化分析、制定交易对手准入标准等方式管控投资业务信用风险。新开发银行正在推进信用风险压力测试系统的建设，压力测试的结果将有助于新开发银行更高效的进行信用风险管理方面的决策。

2. 流动性风险管理

新开发银行的流动性风险主要来自两方面：首先，在业务开展以及满足项目资金需求等方面不能满足现金流需求；其次，不能在在规定时间内依照合理价格实现投资资产的变现。新开发银行董事会确定全行总体流动性风险偏好为在不通过市场或政府渠道获得资金的情况下保有满足至少未来1年净资金流出的高流动性资产；高流动性资产规模满足最低审慎流动

性水平的要求，最低审慎流动性水平在未来一年的预测净现金需求基础上进行估计。新开发银行采用包括流动性比例、杠杆率、流动性缺口率、流动性覆盖率在内的一系列指标对流动性风险进行计量和监测。新开发银行将按季度开展流动性压力测试，模拟情景包括单体银行极端情况和全市场极端情况，压力测试由风险管理部负责开展，审计、预算、风险与合规委员会逐年审核压力测试的各种假设。新开发银行将银行间市场作为紧急情况下的潜在流动性来源之一，未来新开发银行将积极介入银行间市场交易，培育交易对手，建立自身信用，拓展资金来源。

3. 市场风险管理

新开发银行市场风险由利率风险和汇率风险两方面构成。

针对利率风险管理，新开发银行在建立之初不参与经常性的交易业务，故利率风险主要来自银行账户利率风险，利率风险敞口主要来自贷款和投资业务。新开发银行针对利率风险管理的主要策略是匹配资产和负债对利率的敏感度，使资产和负债在利息结构、到期期限、币种方面保持相对统一。新开发银行通过久期错配、重定价缺口、净利息收入分析、VAR、经济价值分析等指标和方法计量和监控利率风险，通过利率互换、远期协议等工具对冲、降低利率风险敞口。针对其持有的不同货币的利率风险，新开发银行针对单种货币进行利率风险管理。

新开发银行针对汇率风险管理的总体策略是保持资产和负债在货币方面的统一，但考虑到业务和融资使用当地货币开展，新开发银行存在一定的汇率风险。新开发银行董事会制定了较为审慎的汇率风险偏好，全行谋求保持中低水平的汇率风险净敞口。新开发银行逐日计算外币敞口，并通过情景分析的方式作为辅助手段开展汇率风险监控工作，VAR分析方法将在新开发银行正式运营一年后作为汇率风险监控

管理手段被引入。新开发银行通过限额管理方式进行汇率风险管控，风险管理部按照业务种类、工具、地区制定了多方面的限额，并针对不同限额制定了多层次的预警提示和反向操作计划。新开发银行通过衍生品工具对汇率风险进行对冲，在全行汇率风险偏好、容忍度以及对未来市场预期的基础上制定对冲计划，主要采取汇率互换、远期合约等方式开展公允价值、现金流等方面的对冲。

4. 操作风险管理

新开发银行构建了操作风险管理的三道防线体系：首先，各业务部门对其领域的操作风险管理负首要职责；其次，总行层面的操作风险管理部门协助各业务部门对操作风险进行管控；最后，审计、预算、风险与合规委员会以及内审部对操作风险管理情况进行监督。新开发银行董事会确定的操作风险容忍度为操作风险导致的不利后果不应对全行业务开展以及声誉产生重大负面影响。现阶段新开发银行主要通过操作风险自我评估、操作风险预警系统、业务流程设置、防火墙建设、加强培训等方式识别和管理操作风险。

七、外部支持

新开发银行的成立对成员国经济金融合作具有重大意义，能够得到成员国政府的有力支持。

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。2009年6月，金砖国家领导人在俄罗斯举行首次会晤，截至目前金砖国家领导人已经举行7次会晤。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。

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，目前第一期合计 7.5 亿美元已经完成支付。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。

考虑到新开发银行较大规模的法定资本和认缴资本，较为确定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。

八、本期债券偿付能力

截至本报告出具日，新开发银行未发行其他金融债券。考虑到新开发银行实缴资本的逐步到位以及成员国政府极强的外部支持力度，整体来看新开发银行对本期金融债券的偿付能力极强。

九、评级展望

作为金砖国家成员国共同出资成立的国际

合作组织，新开发银行在成立之初即开始搭建较为健全的公司治理和风险管理体系，为未来业务的健康发展打下良好基础。目前新开发银行首期实缴资本已到位，正处于项目筛选阶段，预计 2016 年上半年即可正式开展业务。另一方面，新开发银行成员国经济发展压力加大，可能对其业务发展产生一定影响。新开发银行对金砖国家具有重要的政治和经济意义，极端不利局面下获得成员国政府支持的可能性极大。整体来看，联合资信认为新开发银行未来一段时间的信用水平将保持稳定。

附录 1 实缴资本到位时间表

编制单位：新开发银行

单位：亿美元

期数	每个成员国缴纳金额	缴纳时间
1	1.50	成立半年内
2	2.50	上次缴纳 1 年内
3	3.00	上次缴纳 1 年内
4	3.00	上次缴纳 1 年内
5	3.00	上次缴纳 1 年内
6	3.50	上次缴纳 1 年内
7	3.50	上次缴纳 1 年内
合计	20.00	-

附录 2 金砖国家主要宏观经济指标

单位：%

项 目	国家	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年
GDP (亿美元)	巴西	23453.78	23878.73	24115.30	26135.16	22103.12
	俄罗斯	18574.61	20967.77	20174.71	19047.63	15249.16
	印度	19991.60	18911.02	17347.46	16626.73	15583.33
	中国	103601.05	94906.03	84616.23	74924.32	60396.59
	南非	3500.82	3508.00	3823.40	4043.43	3651.65
实际 GDP 增长率	巴西	0.15	2.49	1.03	2.73	7.53
	俄罗斯	0.60	1.30	3.40	4.30	4.50
	印度	7.30	6.90	5.10	6.70	8.90
	中国	7.30	7.70	7.70	9.50	10.60
	南非	1.53	2.21	2.22	3.21	3.04
人均 GDP (美元)	巴西	11604.00	11172.00	11281.00	12536.00	10961.00
	俄罗斯	12926.00	14591.00	14079.00	13320.00	10671.00
	印度	1570.00	1509.50	1514.62	1552.55	1430.19
	中国	7593.88	6991.85	6264.64	5574.19	4514.94
	南非	6482.75	6889.70	7592.20	8089.87	7389.04
财政盈余/GDP	巴西	-6.23	-3.25	-2.76	-2.61	-2.80
	俄罗斯	-1.18	-1.28	0.42	1.52	-3.42
	印度	-7.02	-7.11	-7.37	-8.44	-8.84
	中国	-1.78	-1.87	-1.63	-1.11	-1.66
	南非	-3.68	-3.83	-3.88	-3.54	-3.55
政府债务/GDP	巴西	58.91	53.28	54.82	51.29	51.76
	俄罗斯	17.92	14.03	12.67	11.64	11.35
	印度	64.96	65.53	67.45	68.09	67.45
	中国	40.72	39.36	37.40	36.54	36.56
	南非	45.87	43.29	40.50	37.64	34.36
财政收入/政府债务	巴西	57.71	66.79	64.59	68.48	69.70
	俄罗斯	206.09	259.36	293.18	320.11	305.13
	印度	29.71	30.04	29.24	28.02	27.90
	中国	54.18	55.83	58.70	58.72	55.59
	南非	61.09	63.82	67.19	71.79	77.77
外债总额 (亿美元)	巴西	3484.89	3086.25	3128.98	2982.04	2568.04
	俄罗斯	5972.54	7288.64	6364.21	5388.84	4885.37
	印度	4619.43	4406.00	4094.00	3608.00	3179.00
	中国	8955.00	8631.67	7369.86	6949.97	5489.38
	南非	1450.82	1370.95	1423.45	1131.34	914.00

外债总额/GDP	巴西	14.86	13.74	13.91	12.04	11.98
	俄罗斯	32.15	34.76	31.55	28.29	32.04
	印度	23.20	23.30	22.00	20.50	18.20
	中国	8.64	9.09	8.71	9.28	9.09
	南非	41.44	39.08	37.23	27.98	25.03
经常账户收入/外债总额	巴西	79.33	96.14	95.23	103.93	95.67
	俄罗斯	113.03	95.37	110.26	125.30	108.28
	印度	117.06	126.40	122.46	129.49	128.19
	中国	304.85	300.37	324.74	317.80	327.16
	南非	75.42	82.15	79.03	106.63	113.03
外汇储备/外债总额	巴西	104.32	121.76	120.98	118.04	112.37
	俄罗斯	56.82	64.43	76.46	84.24	90.80
	印度	71.80	68.20	71.30	81.60	95.90
	中国	429.15	442.71	449.34	457.72	518.70
	南非	33.84	36.26	35.61	43.09	47.94

附录3 银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：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。各等级含义如下表所示：

级别	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，有较高违约风险。
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。

联合资信评估有限公司关于 新开发银行

2016年度第一期绿色金融债券的跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与新开发银行（以下简称“发行人”）签署的协议，联合资信将在本期债券的存续期内对发行人及本期债券的信用状况进行定期或不定期跟踪评级。

信用评级工作结束之日起，在金融债券存续期间，发行人每次发布年度报告后，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人或本期债券信用状况产生较大影响的突发事件，应在重大变化和突发事件发生后 10 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料对发行人及本期债券进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人或本期债券信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整或撤销发行人及本期债券的信用等级并予以公布。

根据相关规定，联合资信保证在金融债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送对于发行人及本期债券的跟踪评级报告，并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

