

信用等级通知书

信评委函字 [2018]跟踪0493 号

新开发银行：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵行及贵行存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：维持贵行的境内序列主体信用等级为**AAA**，评级展望为**稳定**；

维持“16新开发绿色金融债01”的信用等级为**AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

信用评级委员会

二零一八年七月十二日

新开发银行 2018 年度跟踪评级报告

本次境内序列主体信用等级 **AAA** 评级展望 **稳定**
上次境内序列主体信用等级 **AAA** 评级展望 **稳定**

存续债券列表

债券简称	发行额 (亿元)	存续期限	上次债项 信用等级	本次债项 信用等级
16 新开发绿色金 融债 01	30.00	2016.07.18~ 2021.07.17	AAA	AAA

概况数据 (亿美元)

	2015.7~2016.12	2017	2018.3
法定注册资本	1,000.00	1,000.00	1,000.00
初始认缴资本	500.00	500.00	500.00
实缴资本	100.00	100.00	100.00
待缴资本	400.00	400.00	400.00
总资产	100.54	102.24	102.86
总负债	4.48	4.56	4.79
所有者权益	96.05	97.69	98.07
利息收入	0.28	0.64	0.24
应收实缴资本的利息 展开	2.23	1.27	0.24
经营活动净现金流	-22.99	-9.28	-8.13
投资活动净现金流	-0.005	-0.002	-0.001
融资活动净现金流	26.47	16.00	-

注：新开发银行的财务报表根据国际财务会计准则编制。

分析师：

赵雪净

xjzhao@ccxi.com.cn

张晔

xzhang@ccxi.com.cn

杜凌轩

lxdu@ccxi.com.cn

刘寒冰

hbliu@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2018 年 7 月 12 日

基本观点

中诚信国际维持新开发银行（以下简称“银行”）境内序列主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，维持“16 新开发绿色金融债 01”的债项信用等级为 **AAA**。

中诚信国际认为成员国对银行有很强的支持，银行实缴资本规模较高且资本到位情况较好；银行发展战略清晰，目前银行审批通过的贷款以主权或主权担保贷款为主，贷款违约风险很低；风险管理体系不断完善，为业务运营安全提供了保障。同时，中诚信国际也注意到银行成立时间尚短，业务运营、财务表现、公司治理和风险管理效果均有待检验，且部分成员国主权信用风险变动可能影响成员国对银行的支持以及银行在成员国业务的开展，中诚信国际将对此保持关注。

优势

- 银行实缴资本到位情况良好，成员国支持力度很强。在现有国际多边开发银行中，银行实缴资本规模较高，且资本到位情况良好，成员国支持能力及意愿很强；
- 发展战略明确，业务运营以主权和主权担保贷款为主，贷款违约风险很低。目前银行审批通过的项目以主权和主权担保贷款为主，降低了贷款的违约风险；
- 银行不断完善风险管理体系和制度建设，为业务运营提供保障。

关注

- 银行成立时间不长，业务开展状况有待观察。银行成立时间尚短，业务开展、财务表现、公司治理及风险管理效果有待在运营过程中持续观察；
- 部分成员国主权信用状况波动的风险。部分成员国存在宏观经济以及政治波动风险，对银行的业务运营和成员国支持力度带来一定挑战。

声明

一、本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与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；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦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。

二、本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。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，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

三、本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

四、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，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。

五、本信用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，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

六、中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人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。

七、本次评级结果中的主体信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为一年。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果的维持、变更、暂停或中止，并及时对外公布。

跟踪评级原因

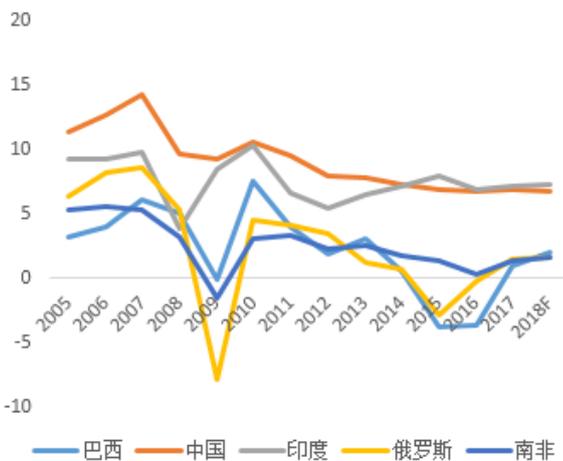
根据国际惯例和主管部门的要求，中诚信国际在债券的存续期内每年进行定期跟踪评级或不定期跟踪评级。此次评级为定期跟踪评级。

基本分析

2017 年，受益于全球经济复苏和大宗商品价格回升，“金砖国家”经济增速均有所上升。2018 年，世界经济温和复苏势头有望延续，但须关注贸易保护主义升温对全球经济贸易形势的冲击

2017 年以来，全球经济复苏好于预期，全球经济增速预计达 3.1%，较 2016 年高出 0.7 个百分点。新兴经济体在大宗商品价格回升、美欧等发达国家经济改善的带动下获得新一轮增长动力，全年经济增长率约为 4.3%，较 2016 年增长 0.6 个百分点。2018 年，全球经济复苏和大宗商品价格回升势头有望持续，新兴经济体的平均经济增速有望进一步提升至 4.5%。总体来看，2017 年以来由发达国家引领的全球经济复苏及大宗商品价格回升带动了“金砖五国”的经济增长，2018 年其周期性复苏势头有望持续，但仍须关注部分国家的政治风险和改革推进情况。

图 1：“金砖五国”实际 GDP 增速（%）



资料来源：IMF，WB，中诚信国际整理

中国作为世界第二大经济体，经济增长速度由高速向中高速转换。2017 年，在全球经济复苏、国

内供给侧结构性改革持续推进的背景下，中国经济呈现稳中向好态势，全年实际 GDP 同比增长 6.9%，较上年加快 0.2 个百分点，超出市场预期。2018 年，监管政策的持续趋严将对投资增长带来较大压力，同时消费也难以在短期内得到大幅提升，叠加基数效应以及贸易战的影响，实际 GDP 增速或小幅降至 6.7%。总体来看，中国的经济体量庞大，经济增速放缓但仍位居世界前列，且财政实力稳健，政府债务较低，外债规模有限，政治体制稳定，主权信用风险很低。但是，须关注近期中美贸易摩擦、全球贸易保护主义升温的不利影响。

印度是全球经济增长最快的国家之一，经济结构多元，服务业发展较快，是全球重要的软件、金融服务业出口国。2017 年印度实际 GDP 增长率为 7.2%，较上年同期上升了 0.4 个百分点，改革负面影响逐步消退。随着投资增长的加快，2018 年印度经济增速有望上升至 7.3%。中长期来看，随着产业结构调整、人口红利不断释放、劳动参与率不断提升以及私人消费持续增加，印度经济仍有望维持高速增长。但印度存在政府财政实力较弱、政府债务负担较重、经常账户长期逆差等问题，或令主权信用表现承压，而审慎的外债管理政策以及充足的外汇储备，能够为其主权信用水平提供有力支撑。

俄罗斯是世界主要的油气资源出口国，人均收入水平很高。2017 年在私人消费和投资增长的拉动下，全年经济增长为 1.5%。2018 年，私人消费仍将是经济增长的主要拉动力，预计全年经济增长将保持相对稳定水平。长期来看，俄罗斯经济仍面临人口老龄化、经济结构单一等结构性问题。此外，俄罗斯较强的财政实力、较轻的债务负担以及充足的外汇储备能够为其抵御外部风险提供较强支撑，主权信用风险较小。近期，俄罗斯因双重间谍案、叙利亚问题与西方国家摩擦不断，并引发美对俄制裁，须关注由此可能带来的地缘政治风险抬升及制裁对经济可能产生的负面影响。

南非是非洲第二大经济体，近年来由于内需不振、投资增速大幅下滑，南非经济增速逐渐放缓。2017 年以来，南非紧张的政治局势导致政策不确定

性上升，妨碍了经济结构性改革的推进，投资者信心受损，但全球经济复苏和大宗商品价格回升有力带动了南非的经济复苏，其 2017 年实际 GDP 增速为 1.3%，较 2016 年加快了 1 个百分点。2018 年 2 月，南非政局再次发生变动，总统祖马被迫辞职。新总统重组内阁，将杜绝腐败、加强基础设施建设、减少失业率等内容作为施政目标，将有助于解决长期社会弊病、改善投资环境。考虑到全球经济贸易环境的持续复苏，2018 年南非有望维持经济低增长。此外，虽然近年来经济低迷一定程度上影响了南非的财政实力，但财政收支管理框架较为审慎，赤字水平和政府债务负担仍处于合理水平，主权信用风险一般。

巴西是南美洲最大的经济体，近年来遭遇了严重的政治动荡和经济衰退。2017 年以来，国内农业产出创新高和大宗商品价格回升带动巴西净出口得到改善，同时高通胀状况得到缓解，一定程度上也刺激了消费增长，其 2017 年 GDP 增长率为 1.0%，走出经济衰退。2018 年，伴随全球经济复苏势头的延续，巴西有望维持温和增长，预计其 GDP 增速为 2.0%。然而，长期以来庞大的社保支出致使巴西政府债务不断攀升、财政赤字率居高不下，且政局动荡导致社保改革进程缓慢，导致其主权信用风险在“金砖五国”中处于较高水平。因此，中诚信国际将密切关注 2018 年巴西总统大选结果对主权信用水平的影响。

总体来看，近年来“金砖国家”经济增速较金融危机前有所下滑，部分国家经济放缓趋势明显。2017 年，受益于全球经济复苏，“金砖国家”经济增速均有所上升。2018 年，世界经济温和复苏势头有望延续，能够持续为“金砖五国”的经济增长提供动力，尤其是大宗商品价格企稳有望带动俄罗斯、巴西和南非的经济增长，但需要关注短期内贸易保护主义升温 and 主要经济体贸易政策转向的不利冲击。中长期来看，“金砖国家”拥有丰富的自然资源、人力资源、广阔的市场、巨大的发展潜力和充裕的政策空间，增长前景可期，主权信用风险水平有望进一步下降。因此，中诚信国际认为，“金

砖五国”整体主权信用风险较低。作为银行的创始成员国，在当前全球经济复苏的大环境下，“金砖国家”能够为银行的资本金注入和业务运营提供稳定支持，但仍须关注部分“金砖国家”的宏观经济波动以及政治风险对其主权信用水平和银行业务运营的负面影响。

新开发银行业务运营以项目贷款为主，拟投向金砖国家的基础设施建设和可再生能源领域，且主要构成部分仍为主权及主权担保贷款，业务运营与成员国经济发展及主权信用水平紧密相关

目前，银行的业务运营主要是在成员国范围内发放项目贷款，项目来源以成员国推荐为主，银行从中筛选出符合银行投资政策和理念、具有可持续性发展的基础设施项目。银行贷款遵循一般多边开发机构的标准定价模式，采用浮动贷款利率。人民币计价贷款以 3 个月上海银行间同业拆放利率（SHIBOR）为基准；美元计价贷款以 6 个月伦敦银行间拆放利率（LIBOR）为基准。此外，贷款的最终定价还受到汇率、贷款周期，以及是否具有主权担保等因素的影响。

表 1：2016~2018 年 5 月银行项目审批及贷款发放情况

单位：亿美元

	项目数量	合同金额	实际发放贷款
2016 年	7 个	15.59	0.00
2017 年	6 个	18.43	0.24
2018 年	8 个	17.11	1.28
合计	21 个	51.13	1.52

资料来源：新开发银行，中诚信国际整理

截至 2018 年 5 月末，银行批准的贷款项目共 21 个，贷款合同总额为 51.13 亿美元；其中，2017 年银行共批准 6 笔项目贷款，贷款合同金额为 18.43 亿美元；2018 年 1~5 月，新开发银行新批准 8 笔贷款项目，贷款合同金额共计 17.11 亿美元，新增项目主要为市政、交通基础设施建设升级以及生态环境保护等领域。2018 年全年，银行新增项目数量计划不超过 20 个，本年拟批准贷款合同金额约 40.00 亿美元，将涉及绿色可再生能源、交通基础设施建设、水资源等领域，行业范围有望进一步拓展。

项目放款方面，2017 年上海智慧能源推广应用示范项目和印度卡纳拉银行贷款项目进入了放款阶段，银行累计发放贷款 0.24 亿美元。2018 年以来，新开发银行继续向上海智慧能源推广应用示范项目印度卡纳拉银行贷款项目发放贷款，并开始向

俄罗斯国际投资银行、巴西国民经济与社会发展银行和福建莆田平海湾风电项目放款，合计金额 1.28 亿美元，截至 2018 年 5 月末，累积发放贷款 1.52 亿美元。

表 2：2017 年以来，新开发银行新增审批项目情况

单位：百万美元

项目简称	贷款金额	贷款方式	借款人	项目实施机构	担保人	项目所属行业	预期影响
湖南长株潭绿心区域生态综合治理项目（中国）	300.00	主权项目融资	中华人民共和国政府	长沙、株洲、湘潭市项目实施单位	-	环境治理（水体、公共卫生、防洪、环境综合治理）	-改善湘江干流和支流水质，提升绿心地区防洪基础设施水平
江西省工业低碳转型绿色发展示范项目（中国）	200.00	主权项目融资	中华人民共和国政府	江西省政府	-	能源节约	-节约约合 9.51 吨煤炭的能源 -每年减排二氧化碳 26.35 万吨
重庆小城镇可持续发展项目（中国）	300.00	主权项目融资	中华人民共和国政府	重庆市政府	-	基础设施建设（城市基础设施建设及生态恢复）	-改善城市居民生活环境，支撑生态可持续发展
中央邦用水项目（印度）	470.00	主权贷款	印度政府	中央邦政府	-	环境治理（供水、公共卫生、农村发展）	-项目覆盖超过 3,400 个村庄，使超过 300 万农村人口受益
拉贾斯坦邦用水项目（印度）	345.00	主权分期融资	印度政府	拉贾斯坦邦政府	-	环境治理（灌溉、农业）	-增加 125 万英亩英尺水源用于土地耕种 -33,312 公顷水渍地恢复种植 -用水效率提升 10%
比哈尔邦农村道路建设升级项目（印度）	350.00	主权贷款	印度政府	印度政府	-	基础设施建设（农村道路建设、升级）	-建设升级总长 4,000 千米的道路 -跨越 26 个地区，将使 3,400 个居民区受益
帕拉可持续市政项目（巴西）	50.00	主权担保贷款	巴西帕拉州政府	帕拉州政府	巴西联邦共和国政府	基础设施建设（市政建设）	-巴西帕拉州 11 个自治市下属小城市的城市道路与排水、卫生设施、通讯建设
马拉尼昂公路走廊-南北连通项目（巴西）	71.00	主权担保贷款	巴西马拉尼昂州政府	马拉尼昂州政府	巴西联邦共和国政府	基础设施建设（道路改造和重建）	-巴西马拉尼昂州 MA-006 高速公路 143km 路段改造和重建
巴西国家石油	200.00	国有企业贷款	巴西国家石油公司	巴西国家石油公司	-	基础设施升级	-改善巴西国家石油公

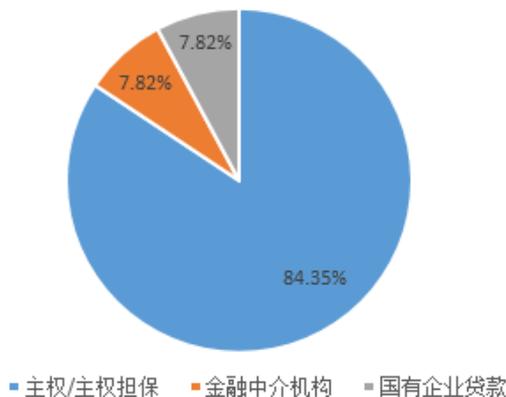
油公司 环境保护项目（巴西）		款	油公司			（环境保护）	司环境足迹，减少其对环境的污染 -升级两现存精炼厂以减少有害物质排放，防止土壤和水污染
南非国家运输公司德班集装箱码头泊位重建项目	200.00	国有企业贷款	南非国家运输公司	南非国家运输公司	南非共和国政府	基础设施改造（港口基础设施）	-帮助南非国家运输公司重建其在德班码头的泊位以满足当前需求 -升级改造南非国家运输公司在德班码头的基础设施，为大型船舶提供更多仓位
历史小城发展项目（俄罗斯）	220.00	主权贷款	俄罗斯联邦政府	俄罗斯联邦政府	-	基础设施建设（旅游开发及历史遗迹保护）	-对全国范围内挑选出的9个有竞争力及重要历史意义的历史小城进行基础设施建设及改造，重点围绕历史遗迹保护和城市基础设施建设
司法系统支持项目（俄罗斯）	460.00	主权贷款	俄罗斯联邦政府	受益方：最高法院、莫斯科城市法院和地方法院、联邦法警服务	-	基础设施建设（社会领域）	-提高司法透明度和效率，加强对公民的司法权利的保护
供水及下水系统建设项目（俄罗斯）	320.00	主权贷款	俄罗斯联邦政府	俄罗斯联邦政府	-	基础设施建设（供水及下水系统）	-通过建设和改善5个参与城市的用水及排水基础设施，减少对俄罗斯母亲河-伏尔加河的环境破坏，并提升居民用水卫生情况
乌法东部出口项目（俄罗斯）	68.8	主权贷款	俄罗斯联邦政府	巴什阔尔托斯坦政府	-	基础设施建设（交通运输）	-减少交通拥堵，使居民通勤更加快捷 -对危险品运输进行改造，使其避开市中心，提升交通运输安全性 -平衡居民住宅空间需求和工业发展需要 -加强乌法作为战略性运输港口的地位

资料来源：新开发银行，中诚信国际整理

新开发银行的拟发放贷款仍以成员国的主权贷款、主权担保贷款为主，另有部分新增的国有企业贷款，总体来看，政府能够为借款人的偿债能力提供保障，违约风险很低

从贷款类型来看，已审批项目中主权贷款和主权担保贷款居多。目前银行拟发放的 21 笔贷款中，17 笔为主权或主权担保贷款，合同金额为 43.13 亿美元，占拟发放贷款总额的 84.35%；2 笔贷款虽无主权担保，但借款人为国家开发银行或国际多边开发机构，合同金额共计 4.00 亿美元，占拟发放贷款总额的 7.82%；此外，新开发银行在 2018 年新增了 2 笔国有企业贷款，借款人分别为巴西国家石油公司（Petroleo Brasileiro S.A.）和南非国家运输公司（Transnet SOC Ltd.），贷款金额均为 2.00 亿美元，合计占拟发放贷款总额的 7.82%。未来主权类贷款仍是银行主要的贷款类型。中诚信国际认为，以主权或主权担保贷款为主的项目结构降低了银行贷款项目的违约风险。

图 2：新开发银行拟发放贷款的贷款类型



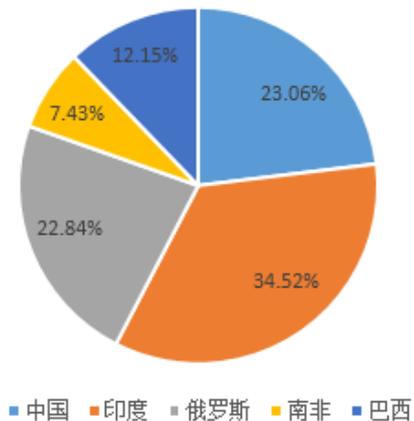
资料来源：新开发银行，中诚信国际整理

新开发银行拟发放贷款项目均位于成员国内，虽然符合银行的战略定位，但区域较为集中，须关注部分地区经济增长放缓可能带来的影响

从区域分布来看，目前已通过审批的贷款项目均位于“金砖五国”，其中，位于印度、中国和俄罗斯的项目各有 5 个，位于巴西的项目有 4 个，位于南非的项目有 2 个。从合同金额占比来看，印度

获批的贷款金额最高，占总贷款比重为 34.52%，而俄罗斯、中国、巴西和南非的贷款金额占比分别为 22.84%、23.06%、12.15% 和 7.43%。总体来看，银行批准的贷款项目均位于成员国内，符合银行的战略定位和业务开展原则，但目前区域较为集中，须关注部分国家主权信用状况变动对项目还款带来的潜在风险。未来，随着银行不断引入新成员，有望降低区域集中度风险以及整体运营风险。

图 3：新开发银行拟发放贷款的区域分布

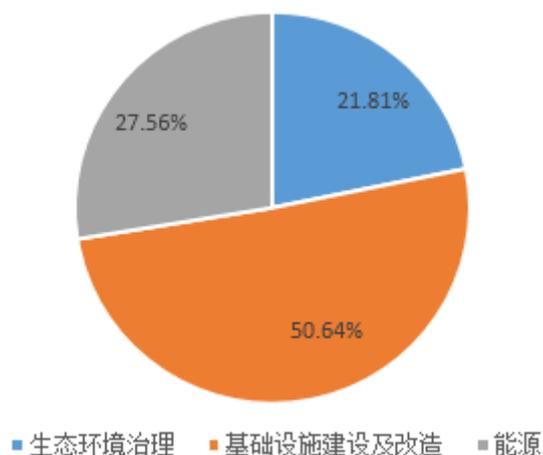


资料来源：新开发银行，中诚信国际整理

新开发银行拟发放贷款主要集中于基础设施建设及改造、能源和生态环境治理等领域，贷款周期普遍较长，须关注部分行业潜在波动风险

从行业分布来看，目前已通过审批的贷款项目分布于能源、基础设施建设及改造、生态环境治理三个领域。具体来看，7 笔贷款拟投向能源领域，包括清洁能源发电站、电力运输，以及能源节约等行业，拟贷款金额合计达 14.09 亿美元，占贷款总量的比重为 27.56%；3 笔贷款将用于生态环境治理领域，主要涉及水体治理、防洪、公共用水卫生、农业灌溉、城市生态改善、污染排放治理等领域，拟贷款金额合计 11.15 亿美元，占贷款总量比重为 21.81%；11 笔贷款将用于基础设施建设及改造，拟贷款金额合计 25.89 亿美元，占总贷款的 50.64%。总体来看，成员国部分地区环境治理相对落后，对基础设施需求较大，上述贷款项目的批准能够为成员国的基础设施建设提供资金和技术支持，有助于其可持续发展。

图 4：新开发银行拟发放贷款的行业分布



资料来源：新开发银行，中诚信国际整理

此外，银行已批准项目的建设周期普遍较长，贷款周期也相应较长，通常为 12~20 年。因此需关注项目所在国中长期宏观经济波动、政治环境变化、自然灾害冲击等因素可能对项目可持续性造成的影响。

总体来看，银行的业务运营符合其战略发展定位，主要投向成员国的基础设施建设项目，且集中于可再生能源和环境治理等领域，贷款类型以主权及主权担保贷款为主，违约风险很低。同时，由于项目运营与成员国经济发展及主权信用水平紧密相关，且区域集中度较高、项目周期较长，须关注部分项目所在国主权信用水平波动和能源行业波动性较大带来的潜在风险。未来，新成员国的加入和行业投向的拓展将有助于缓解区域及行业的集中风险，并进一步降低贷款违约风险。此外，由于银行成立时间尚短、目前业务规模有限，且已批准项目大部分仍处在尚未放款或放款初始阶段，其业务运营情况仍有待观察。

财务分析

以下分析基于新开发银行提供的经德勤会计师事务所审计并出具标准无保留意见的 2017 年财务报告和 2018 年第一季度财务报告，其财务报告根据国际财务报告准则编制。

资本状况

资本充足性

根据《关于成立新开发银行的协议》，成员国应于 2022 年以前分 7 次缴纳首期认购的股本 100 亿美元。

表 3：创始成员初始认购实缴资本付款安排

单位：亿美元

期数	支付时间	支付实缴资本
1	2015	1.50
2	2016	2.50
3	2017	3.00
4	2018	3.00
5	2019	3.00
6	2020	3.50
7	2021	3.50

资料来源：新开发银行，中诚信国际整理

截至 2017 年末，成员国缴纳的实缴资本增加至 38.00 亿美元，包括成员国支付的第 1 期、第 2 期、第 3 期实缴资本和俄罗斯提前支付的第 4 期实缴资本，实缴资本到位情况与计划一致。截至 2018 年 5 月末，银行实缴资本增加至 41.00 亿美元，没有逾期或应收实缴资本。

表 4：创始成员初始认购实缴资本的实际支付情况

单位：亿美元

期数	支付时间	支付实缴资本
1	2015 年、2016 年	7.50
2	2015 年、2016 年	12.50
3	2016 年、2017 年	15.00
4	2017 年、2018 年	6.00
合计	-	41.00

资料来源：新开发银行，中诚信国际整理

2018 年 5 月末，银行可用资本增加至 41.00 亿美元，累积发放贷款仅为 1.52 亿美元。因此，银行的资本充足水平非常高。未来，随着业务的开展，风险资产规模将随之上升，相应的资本充足率会有所下降。

资产质量

在贷款资产质量方面，截至 2018 年 5 月末，银行共批准了 21 个贷款项目，总合同金额为 51.13 亿美元，目前 5 个项目进入了放款阶段，实际发放

贷款仅为 1.52 亿美元。目前银行无不良贷款，须根据后续项目的实际放款和回款情况跟踪信贷资产质量。

在投资组合的资产质量方面，2017 年末，银行的投资组合为 42.35 亿美元，其中银行定期存款为 38.25 亿美元，且作为交易对手方的银行均具有较高的信用等级。从投资地区来看，截至 2017 年末，位于中国大陆地区的资产占比为 56.2%，其他的资产则位于中国香港地区和新加坡，占比分别为 16.8% 和 27.0%；从投资币种来看，同期末投资组合中美元资产占比为 98.1%，其他为人民币资产；银行投资组合以定期存款为主，风险很低，资产质量保持良好状态。

表 5: 按币种细分的投资组合情况

单位: 亿美元、%

币种	2017.3		2017	
	金额	占比	金额	占比
美元资产	29.49	97.14	41.56	98.12
人民币资产	0.87	2.86	0.80	1.88
合计	30.36	100.00	42.35	100.00

资料来源: 新开发银行, 中诚信国际整理

表 6: 按投资地区细分的投资组合情况

单位: 亿美元、%

地区	2017.3		2017	
	金额	占比	金额	占比
中国大陆	22.89	79.39	23.82	56.24
中国香港	7.47	24.61	7.12	16.81
新加坡	-	-	11.41	26.95
合计	30.36	100.00	42.35	100.00

资料来源: 新开发银行, 中诚信国际整理

杠杆率

2016 年末、2017 年末和 2018 年 3 月末，银行的成员国实缴资本（即可用资本）分别为 22.00 亿美元、38.00 亿美元和 38.00 亿美元，同期末以公允价值计量的金融负债分别为 4.03 亿美元、4.49 亿美

元和 4.73 亿美元，占可用资本的比重分别为 18.32%、11.82% 和 12.45%。总体来看，受益于良好的实缴资本到位情况，银行的杠杆率保持在较低水平。

盈利能力

2017 年，银行综合收益为 1.58 亿美元，其中应收实缴资本的利息展开为 1.27 亿美元，占综合收益总额的比重为 80.47%，而经营性利润为 0.31 亿美元，较 2016 年的 0.04 亿美元有所上升，主要源于资金运作获取的利息收入的增长。2018 年 1~3 月，银行综合收益为 0.38 亿美元，其中应收实缴资本的利息展开和经营性利润分别为 0.24 亿美元和 0.14 亿美元，经营性利润占比进一步提升。

流动性状况

债息偿付比率

债券融资是新开发银行的资金来源之一，2017 年末，受人民币升值的影响，银行的总债务为 4.49 亿美元，较 2016 年末上升 11.49%；2017 年银行支付利息 0.14 亿美元。同期末，现金及现金等价物合计 10.20 亿美元，对总债务和利息支出的覆盖倍数分别为 2.27 倍和 72.74 倍。2018 年 3 月末，银行的总债务和利息支出分别为 4.73 亿美元和 0.04 亿美元，现金及现金等价物合计 2.06 亿美元，对总债务和利息支出的覆盖倍数分别为 0.44 倍和 53.58 倍。总体来看，银行的流动性充足。

截至目前，银行成立时间尚短，大部分贷款项目尚未进入实际放款阶段，流动性保持充足状态，能够覆盖债务本息支出。

成员国实力及支持

合约支持

根据《关于成立新开发银行的协定》，银行的初始法定资本为 1,000.00 亿美元，五个成员国初始认缴资本共 500.00 亿美元，包括实缴资本 100.00 亿美元和待缴资本 400.00 亿美元，且成员国将分 7

笔支付首期认购的实缴资本。2017 年末，银行收到成员国实缴资本 38.00 亿美元，应收实缴资本 62.00 亿美元；总债务为 4.49 亿美元，占待缴资本的比重为 1.12%。2018 年 3 月末，银行总债务为 4.73 亿美元，占待缴资本的比重为 1.18%。因此，银行的待缴资本对债务覆盖情况良好，表明成员国对银行的合约支持力度很强。

特殊支持

新开发银行是由五个成员国巴西、俄罗斯、印度、中国、南非按均等 20.00% 比例出资设立的，中诚信国际认为，新开发银行成员国的主权信用等级绝大多数在投资级以上，具备较强的股东支持能力。

表 7：中诚信国际评定的成员国主权信用水平状况

成员国	全球序列信用等级	展望
巴西	BBB _g ⁻	负面
俄罗斯	A _g	稳定
印度	BBB _g ⁺	稳定
中国	AA _g ⁺	稳定
南非	A _g ⁻	负面

资料来源：中诚信国际

同时，银行作为对现有国际金融机构的有益补充，将在促进“金砖五国”的基础设施建设与经济发展方面发挥重要作用，其战略定位和发展目标符合成员国的共同利益，并在成立、业务和人员方面均得到了创始成员国的大力支持和推动。目前，银行是印度、巴西、俄罗斯和南非注资最多的多边机构，是中国资本投入第二大的多边机构，在“金砖国家”中具有很高的重要性。

另外，银行的实缴资本为 100.00 亿美元，在现有多边开发机构中该行的实缴资本金规模较高；且实缴资本到位情况良好，截至 2018 年 5 月末，银行共收到成员国实缴资本 41.00 亿美元，其中包含俄罗斯和中国的提前支付的实缴资本 6.00 亿美元，表现出成员国对银行突出的支持能力及意愿。此外，银行在成员国中享有优先债权人地位。总体来看，中诚信国际认为，鉴于银行良好

的发展前景和独特的战略定位，成员国对其支持意愿依然很强。

过往债务履约情况

根据新开发提供的资料，截至目前，银行信用记录良好，未出现过银行借款和已发行债务融资工具到期未偿付情形。

结论

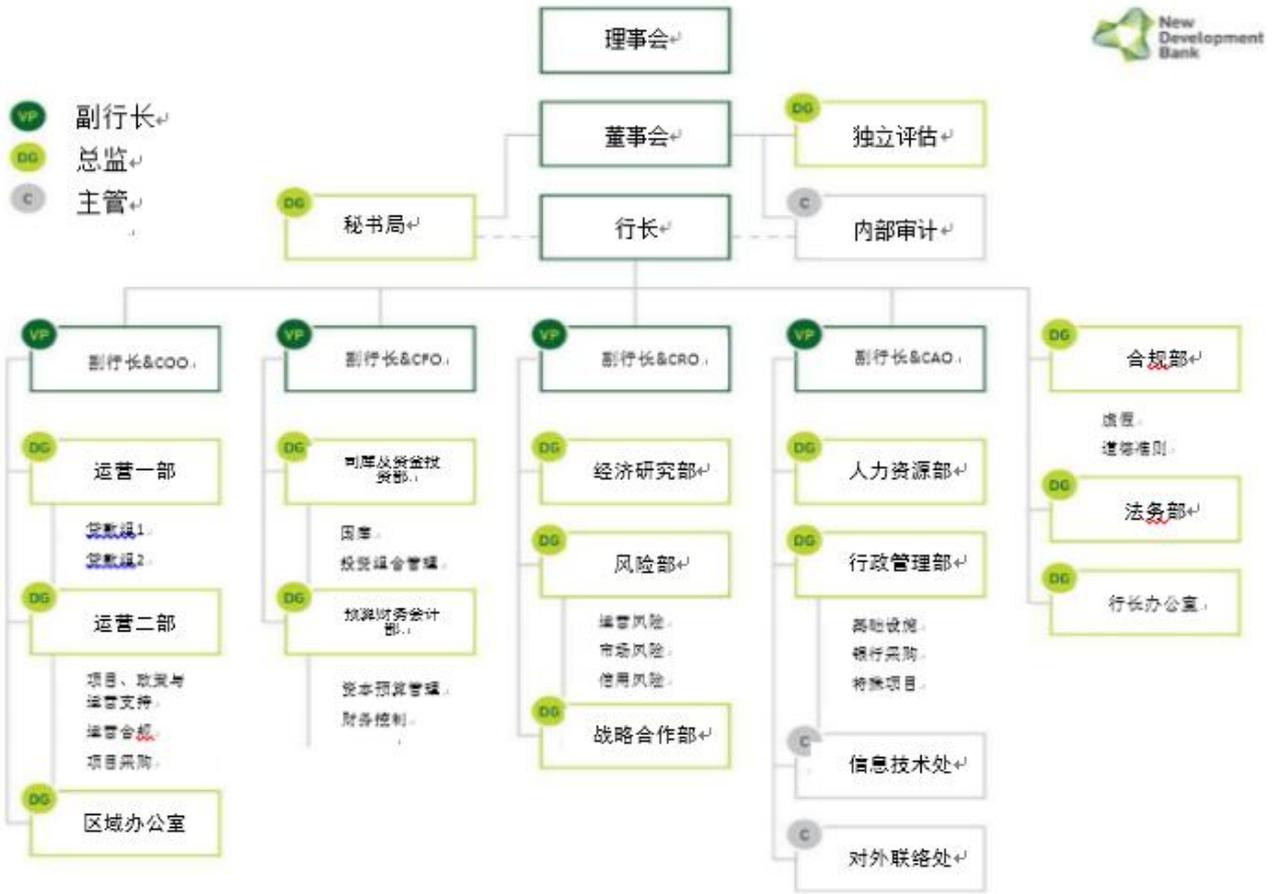
综上所述，中诚信国际维持新开发银行主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“16 新开发绿色金融债 01”的债项信用等级为 **AAA**。

附一：新开发银行股权架构（截至 2018 年 3 月末）

资本金额（亿美元）		
法定注册资本	1,000.00	
初始认缴资本	500.00	
实缴资本	100.00	
待缴资本	400.00	
成员国	资本金额（亿美元）	持股比例（%）
巴 西	100.00	20.00
俄罗斯	100.00	20.00
印 度	100.00	20.00
中 国	100.00	20.00
南 非	100.00	20.00
合计	500.00	100.00

资料来源：新开发银行，中诚信国际整理

附二：新开发银行组织架构图（截至 2018 年 3 月末）



资料来源：新开发银行提供，中诚信国际整理

附三：新开发银行主要财务数据

财务数据(单位: 千美元)	2015.7-2016.12	2017	2018.3
现金及现金等价物	347,816	1,019,854	206,325
除现金及现金等价物外的其他银行定期存款	2,284,894	3,212,404	4,007,767
应收实缴资本	7,401,019	5,933,354	5,957,644
总资产	10,053,690	10,224,118	10,285,709
公允价值计量的金融负债	403,064	449,367	473,260
衍生金融负债	43,969	3,331	2,315
总负债	448,268	455,509	478,823
实缴资本	10,000,000	10,000,000	10,000,000
其他储备	-398,981	-266,646	-242,356
所有者权益	9,605,422	9,768,609	9,806,886
总债务	403,064	449,367	473,260
利息收入	28,244	63,863	24,305
利息支出	5,979	14,020	3,851
期间经营性利润	4,403	30,852	13,987
应收实缴资本的利息展开	223,304	127,160	24,290
综合收益总额	227,707	158,012	38,277
经营活动净现金流	-2,298,993	-927,726	-813,411
投资活动净现金流	-521	-236	-118
融资活动净现金流	2,647,330	1,600,000	-
已收实缴资本	2,200,000	3,800,000	3,800,000
现金及现金等价物净增加额	347,816	672,038	-813,529

注：新开发银行的财务报表根据国际财务会计准则编制。所披露财务数据的会计期间始于 2015 年 7 月 3 日（新开发银行协议生效日），止于 2016 年 12 月 31 日。由于新开发银行尚未开展具体业务，因此部分财务指标暂缺。

附四：主体信用等级的符号及定义

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	受评对象不能偿还债务。

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。

附五：金融债券信用等级的符号及定义

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，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
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。

附六：主权信用评级的符号及定义

等级符号	含义
AAA _g	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA _g	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A _g	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _g	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB _g	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B _g	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC _g	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC _g	基本不能保证偿还债券。
C _g	不能偿还债券。

注：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。