

标普信评

S&P Global

China Ratings

债项跟踪评级报告

法国农业信贷银行

2023 年 7 月 4 日

标普信评评定的法国农业信贷银行主体信用等级为“AAA_{spc}”，评级展望为稳定。法国农业信贷银行高级无担保债券的信用等级等同于发行人主体信用等级。

债券名称	发行规模	起息日	债券期限	评级结果	评级状态
法国农业信贷银行 2020 年第一期人民币债券	人民币 10 亿元	2020.09.11	3 年	AAA _{spc}	维持
法国农业信贷银行 2021 年第一期人民币债券	人民币 10 亿元	2021.03.18	3 年	AAA _{spc}	维持
法国农业信贷银行 2021 年第二期人民币债券	人民币 10 亿元	2021.09.17	3 年	AAA _{spc}	维持

相关主体信用评级报告

信用评级报告：法国农业信贷银行，2023 年 7 月 4 日。

相关评级方法及研究

标普信用评级（中国）- 熊猫债券评级方法论，2021 年 1 月 29 日。

标普信用评级（中国）- 评级调整因子及偿付顺序的通用考量因素，2019 年 5 月 21 日。

相关模型

无。

分析师

栾小聚, CFA, FRM

北京

+86-10-6516-6069

Collins.Luan@spgchinaratings.cn

杨建成, FRM

北京

+86-10-6516-6072

Allen.Yang@spgchinaratings.cn

徐嘉川

北京

+86-10-6516-6018

Jiachuan.Xu@spgchinaratings.cn

标普信用评级（中国）有限公司（标普信评）的评级（以“spc”后缀标识）是根据与标普全球评级等级体系不同的评级等级体系所授予。标普信评所授予的评级不可与标普全球评级等级体系下授予的评级视为同等，或不实地表述为标普全球评级等级体系下授予的评级。

©版权所有 2023 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒特殊或后续的损失、费用、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的附属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，也不可不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。

标普信评

S&P Global

China Ratings

主体评级报告：



法国农业信贷银行

主体信用等级*：AAA_{spc}；展望：稳定

2023年7月4日

分析师：

栾小琛，CFA, FRM；+86-10-6516-6069；Collins.Luan@spgchinaratings.cn

杨建成，FRM；+86-10-6516-6072；Allen.Yang@spgchinaratings.cn

徐嘉川；+86-10-6516-6018；Jiachuan.Xu@spgchinaratings.cn

目录

信用等级概况	2
主要优势与挑战	2
评级展望	3
相关评级方法、模型及研究	3
附件：标普全球评级 2023 年 5 月 2 日发布的法国农业信贷银行信用评级报告	4
附录：标普信评对法国农业信贷银行的评级历史	25

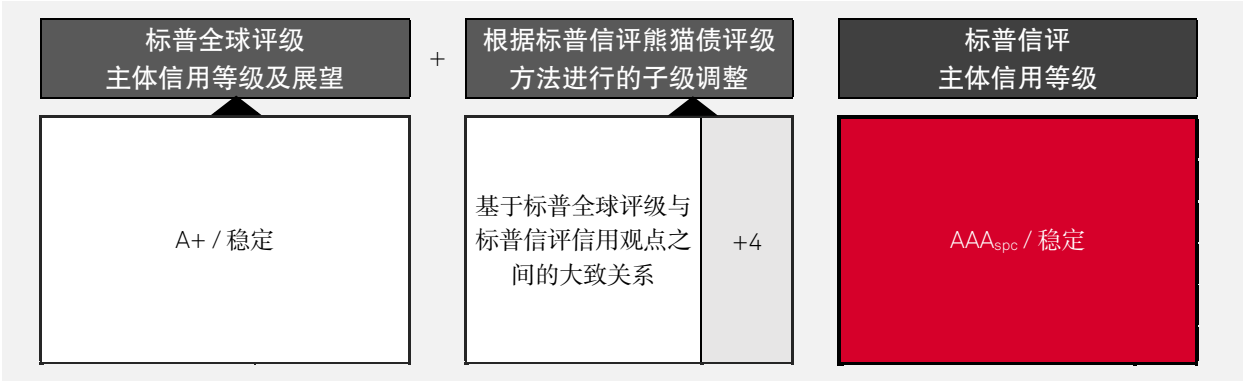
*主体信用等级一般反映标普信评对受评主体优先无抵押债务信用质量的看法，不专门针对主体可能发行在外的具体债项。

标普信用评级（中国）有限公司（标普信评）的评级（以“spc”后缀标识）是根据与标普全球评级等级体系不同的评级等级体系所授予。标普信评所授予的评级不可与标普全球评级等级体系下授予的评级视为同等，或不实地表述为标普全球评级等级体系下授予的评级。

若无进一步更新，本报告中的信用等级自报告载明的评定日期起持续有效。在评级有效期内，我们将对受评主体信用状况进行持续监测，每年对其进行至少一次定期跟踪评级，必要时启动不定期跟踪评级，并及时公布跟踪评级结果。

信用等级概况

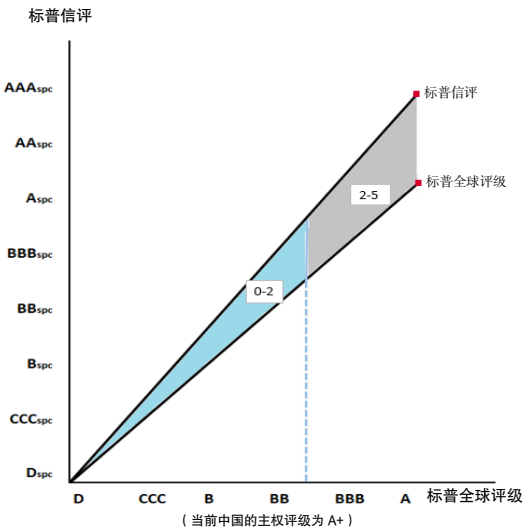
公司名称	等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
法国农业信贷银行	主体信用等级	AAA _{spc}	2023 年 7 月 4 日	稳定



法国农业信贷银行已获得标普全球评级“A+”的主体信用等级和“稳定”的评级展望。标普信评根据《标普信用评级（中国）熊猫债券评级方法论》，在标普全球评级所评等级的基础上上调 4 个子级，评定法国农业信贷银行的主体信用等级为 AAA_{spc}，评级展望为“稳定”。自 2021 年 6 月以来，标普全球评级对法国农业信贷银行的评级一直维持在 A+/稳定。

根据我们的熊猫债券评级方法论，在分析外资发行主体的信用状况时，我们通常会参考标普全球评级已给出的信用质量观点，以此为起点得出其在标普信评的评级。当外资发行主体的信用质量较好，例如相当于标普全球评级认为的“BBB”序列所对应的或更高的信用质量时，标普信评可能会在标普全球评级的信用观点基础上上调 2 至 5 个子级，以得出标普信评的信用观点。

标普全球评级与标普信评信用观点之间的大致关系



主要优势与挑战

以下为标普全球评级关于法国农业信贷银行主要优劣势的观点：

主要优势	主要挑战
— 在法国零售银行市场居于领先地位，具有良好且可预测的风险调整后收益。	— 只能从利率上升中逐步获利，且通货膨胀导致成本承压。
— 业务模式和收入来源日益丰富，具备领先的品牌优势，特别是在零售银行、保险和资产管理方面。	— 市场环境恶化可能推升信用风险，特别是在企业和中小企业。
— 良好的收益和合作制的经营模式为该行的资本内生提供支持。	— 意大利作为集团认定的第二大市场，面临相对较高的经济风险。

注：以上优劣势分析节选自标普全球评级的评级报告，应在标普全球评级的方法论体系下对其进行使用和解释。标普全球评级的评级报告全文翻译见附件。

评级展望

法国农业信贷银行评级展望为“稳定”。“稳定”的评级展望考虑了标普全球评级给予法国农业信贷银行的主体信用等级以及我们所进行的子级调整。

下调情景：如果标普全球评级下调法国农业信贷银行的评级，我们可能会考虑下调该行主体信用等级。

相关评级方法、模型及研究

评级方法：

- 标普信用评级（中国）- 熊猫债券评级方法论。
- 标普信用评级（中国）- 评级调整因子及偿付顺序的通用考量因素方法论。

量化模型：无。

附件: 标普全球评级2023年5月2日发布的法国农业信贷银行信用评级报告

本篇报告的中文版为标普信评对标普全球评级原英文报告的摘译，仅供参考，如与原英文版本有不一致之处，概以原英文版本为准。

S&P Global
Ratings

RatingsDirect®

更新：法国农业信贷银行

主分析师：

Francois Moneger, 巴黎 + 33 14 420 6688; francois.moneger@spglobal.com

其他分析师：

Nicolas Malaterre, 巴黎 + 33 14 420 7324; nicolas.malaterre@spglobal.com

目录

评级分项评估

主要评级因素

展望

关键指标

环境、社会与治理

关键数据

相关评级方法论

相关研究

更新：法国农业信贷银行

评级分项评估

全球等级序列

主体信用等级

A+/稳定/A-1

处置阶段对手方评级(RCR)

AA-/-/A-1+

个体信用状况：a

支持：+1

其他因素：0

评级基准	bbb+		额外损失吸收能力(ALAC)支持	+1	主体信用等级
业务状况	强	+1	对政府相关主体的支持	0	A+/稳定/A-1
资本与盈利性	充足	0	集团支持	0	处置阶段对手方评级
风险状况	强	+1	中央政府对系统重要性机构的支持	0	AA-/A-1+
融资	充足	0			
流动性	充足				
补充调整	0				

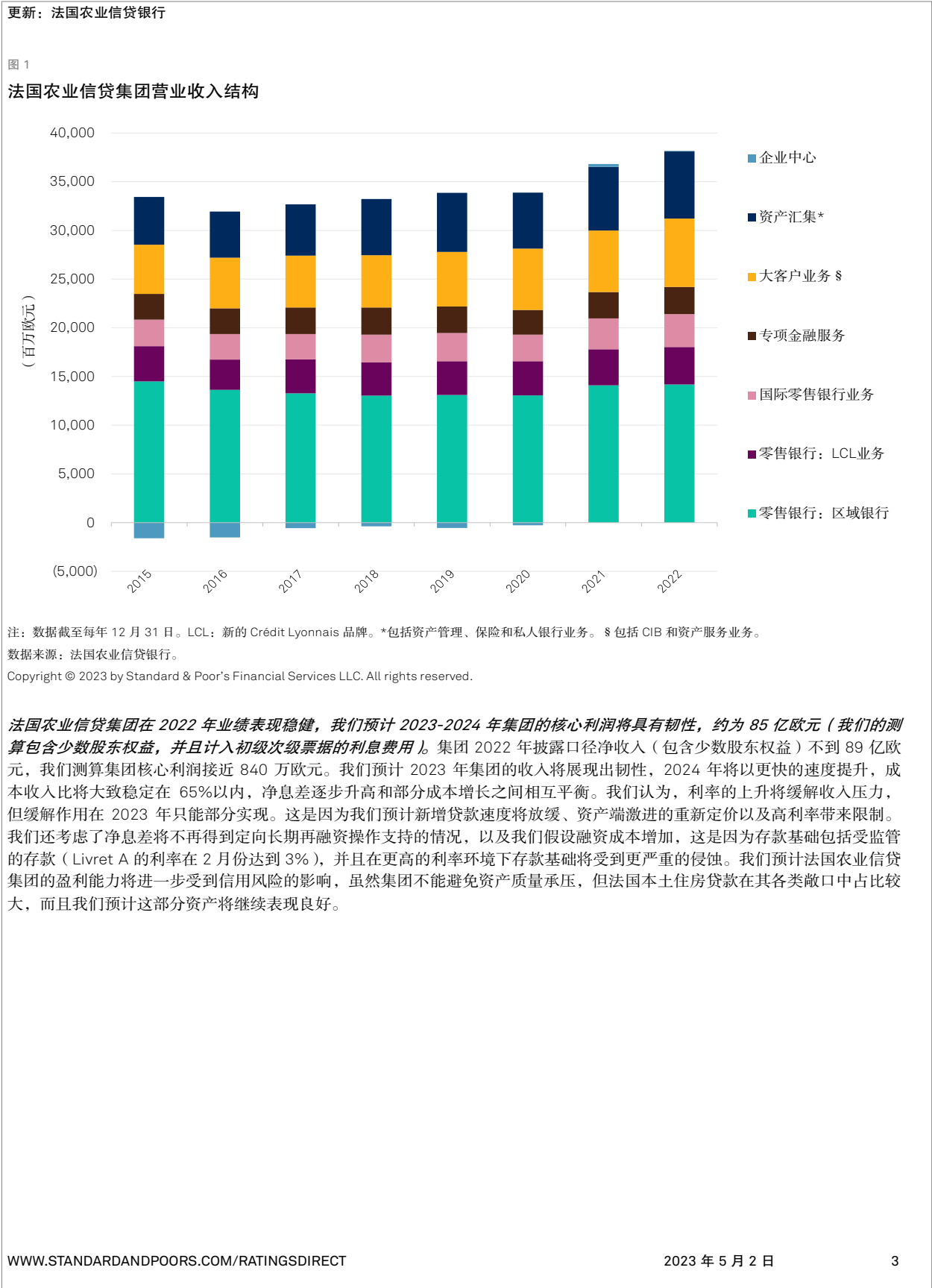
ALAC — 额外损失吸收能力。CRA — 可比等级分析。GRE — 政府相关实体。ICR — 主体信用等级。SACP — 个体信用状况。

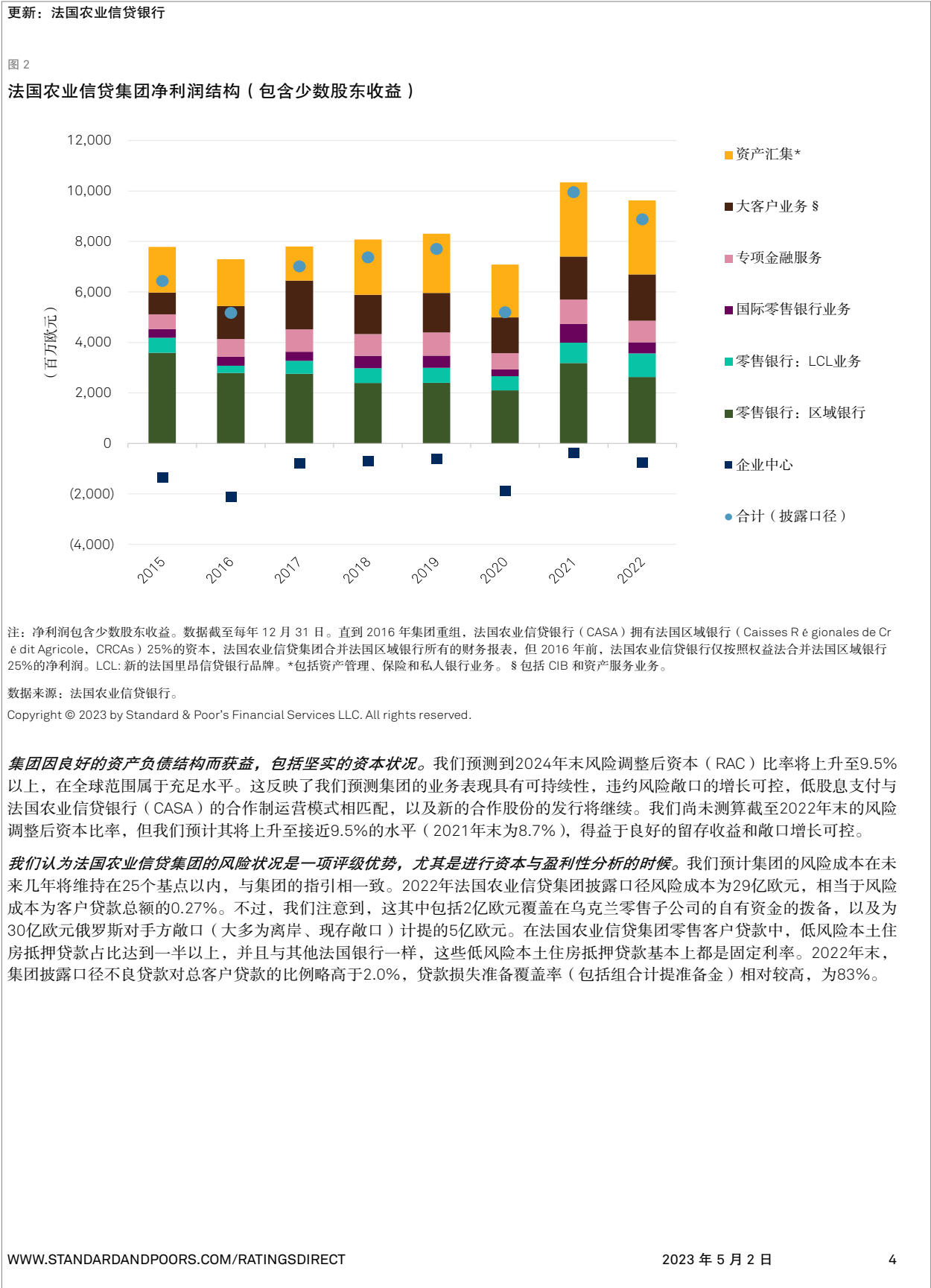
主要评级因素

概览	
关键优势	关键风险
在法国零售银行市场居于领先地位，具有良好且可预测的风险调整后收益。	只能从利率上升中逐步获利，且通货膨胀导致成本承压。
业务模式和收入来源日益丰富，具备领先的品牌优势，特别是在零售银行、保险和资产管理方面。	市场环境恶化可能推升信用风险，特别是在企业和中小企业。
良好的收益和合作制的经营模式为该行的资本内生提供支持。	意大利作为集团认定的第二大市场，面临相对较高的经济风险。

我们认为，法国农业信贷集团(Credit Agricole)于2022年6月提出的2025计划是可实现的。我们认为集团的战略主要基于业务的稳定性，重点关注的是数字化转型、环境变迁和社会包容方面的目标、以及各类移动出行领域的举措，其中包括与汽车生产厂商 Stellantis 合作建立一家合资公司以成为欧洲长期租赁市场的领导者，以及获得 Crédit Agricole Auto Bank（原 FCA Bank SpA）的所有权并推动其发展，旨在让集团在整个欧洲的汽车融资扩张实现集群化。

考虑到艰难的宏观经济环境，我们不排除下行风险。然而，法国农业信贷集团（GCA）的大多数业务风险低，周期性通常也低。我们预计这些优势在 2023-2024 年将保持，并且将助力集团渡过充满挑战的环境。法国农业信贷集团是欧洲头部银行保险集团之一，业务多元化程度高，零售领域在法国根基深厚；意大利是集团的第二大市场，在集团各类敞口中的占比约为 7%。我们认为集团的经常性收入较高。

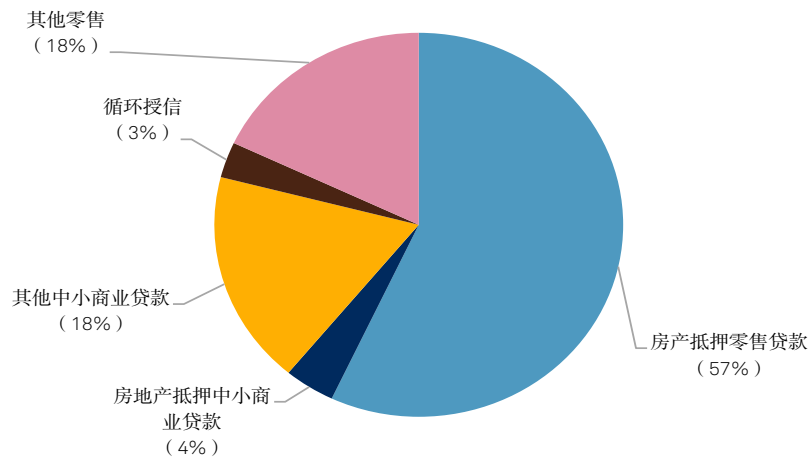




更新：法国农业信贷银行

图 3

法国农业信贷集团零售客户敞口



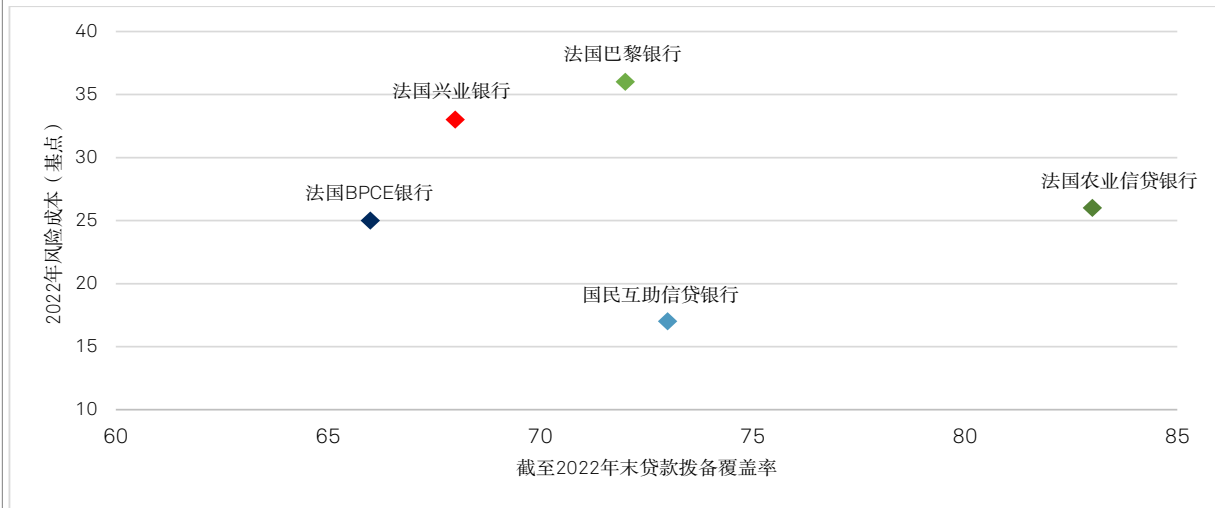
基于 2022 年末表内表外零售客户总敞口，总余额为 8,072 亿欧元。

数据来源：标普全球评级。

Copyright © 2023 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

图 4

总储备对问题贷款覆盖率（%）及披露口径风险成本



*新贷款损失拨备与平均客户贷款总额的比例的估计值。§储备总额（阶段 1、阶段 2 和阶段 3）与不良客户贷款总额的比例的估计值。

数据来源：标普全球评级

Copyright © 2023 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

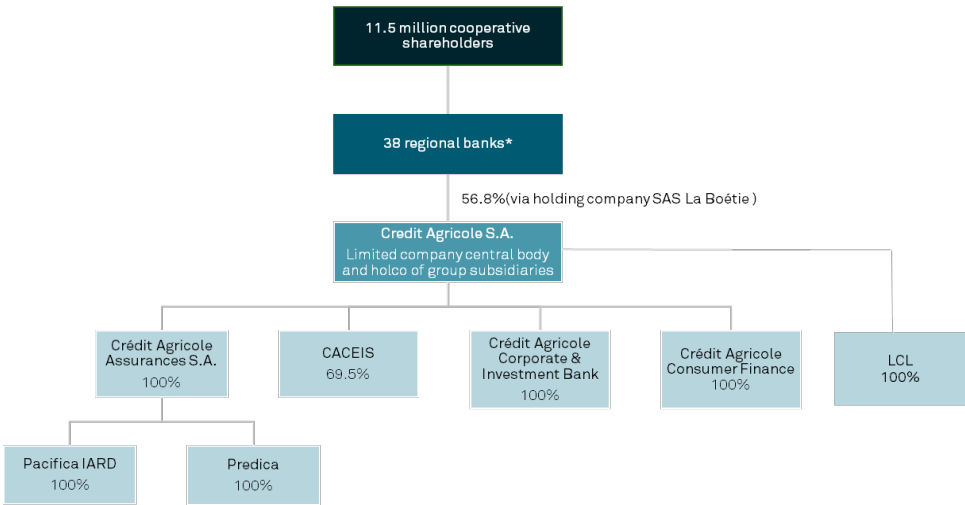
标普全球评级对法国农业信贷银行的评级反映了其对法国农业信贷集团的分析。集团主要包括：39 Caisses Régionales de Crédit Agricole (CRCAs)、法国农业信贷银行及其子公司Crédit Lyonnais (LCL)、CA Consumer Finance (CACF)、Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (CACIB)、CACEIS和Crédit Agricole Assurances (CAA)。我们认为法国农业信贷银行是法国农业信贷集团的核心，这是因为其作为集团的融资和中心机构发挥了关键作用。

更新：法国农业信贷银行

法国农业信贷银行是法国农业信贷集团的重要组成部分，整合了各种业务和不属于合作制范畴的子公司。我们对法国农业信贷集团的集团个体信用状况的评估结果为“a”，然后在额外损失吸收能力（ALAC）方面提升了一个子级，得出长期主体信用等级为“A+”。我们预计2024年集团额外损失吸收能力与标普全球评级风险加权资产（RWAs）的比例将下降至3.5%-4.0%，高于我们的额外损失吸收能力方面提升一个子级的阈值2.75%。我们还未测算截至2022年末的额外损失吸收能力比率，但考虑到2022年该行发行二级资本债和高级非优先债共计59亿欧元，我们预计2022年额外损失吸收能力比率将处于2021年末达到的4.4%左右的水平。

法国农业信贷银行结构简要概述

受评主体，截至 2022 年 12 月 31 日



注：%表示法国农业信贷集团持股份额。*不包含由法国农业信贷银行持股 99.9% 的 Regional Bank of Corsica，但其也是 SAS La Boétie 的股东。

数据来源：标普全球评级。

Copyright © 2023 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

更新：法国农业信贷银行					
展望					
我们对法国农业信贷银行及法国农业信贷集团其他核心银行实体的评级展望为稳定，这反映了我们认为法国农业信贷集团在未来两年将维持其个体信用状况在“a”，集团将在关键的业务领域保持领先的优势，特别是在本土零售、资产管理和保险业务方面。虽然我们预计恶化的经济环境将继续产生显著的信用风险，但我们预计法国农业信贷集团将维持严格的业务准入标准和相对较高的减值覆盖率，这也反映了其风险偏好低。我们还预计集团将维持可控的成本收入比，进一步提高资本水平，并且继续将额外损失吸收能力比率维持在“上调一个子级”的水平。我们相信集团将继续展现出良好的韧性，以应对经济环境的变化，同时，升高的利率也将显著缓解零售收入压力。 我们参照集团个体信用状况，评定集团核心保险实体Predica、Pacifica IARD和保险控股公司CAA的展望为稳定，这反映了我们认为集团个体信用状况并不面临特定的上调或下调压力，而且我们对上述实体的个体信用质量也持正面看法。 下调情景 我们认为没有任何短期内下调级别的风险。我们认为影响评级敏感性的关键因素将是法国和意大利出现严重的经济滑坡。尽管我们认为这是不可能发生的情况，但集团有业务敞口的国家的经济风险上升，比如业务向经济风险较高的区域扩张，可能会影响其信用质量。如果法国农业信贷集团的资产质量恶化至不足以维持低风险偏好的程度，我们可能会下调对手方信用等级。在通胀和数字化转型加速的背景下成本迅速增加，导致集团的盈利能力在不利的经济环境下显著减弱，这也可能会带来一些等级下调压力。若发生这些情况，我们可能还会下调法国农业信贷集团的个体信用状况以及集团高级非优先债务及其它混合债券的评级。 上调情景 我们认为在出现结构性变化的情况下可能会进行上调，因此中短期内不太可能进行调整。					
关键指标					
法国农业信贷集团——关键指标及预测值*					
--12月31日年末数据--					
(%)	2021a	2022a	2023f	2024f	2025f
营业收入增速	9.4	3.7	1.3-1.6	3.2-3.9	3.6-4.4
客户贷款增速	8.7	5.8	0.9-1.1	2.7-3.3	2.7-3.3
资产总额增速	4.8	2.4	1.7-2.1	2.6-3.2	2.6-3.2
净利息收入/平均生息资产 (NIM)	1.5	1.5	1.3-1.5	1.4-1.5	1.4-1.6
成本收入比	62.0	63.3	62-65	62-65	62-65
平均净资产回报率	7.4	6.4	5.9-6.6	5.7-6.3	5.9-6.5
平均总资产回报率	0.6	0.5	0.4-0.5	0.4-0.5	0.4-0.5
新增贷款损失准备/平均客户贷款	0.2	0.3	0.2-0.3	0.2-0.3	0.2-0.3
不良资产总额/客户贷款	2.0	2.1	2.1-2.3	2.1-2.3	2.1-2.3
风险调整后资本比率	8.7	9.3*	9.3-9.7	9.6-10.1	9.8-10.3
*标普全球评级的初步测算结果。所有数据为标普全球评级调整后数据。a—实际值，f—预测值，NIM—净息差。					
WWW.STANDARDANDPOORS.COM/RATINGSDIRECT				2023 年 5 月 2 日	7

更新：法国农业信贷银行

环境、社会与治理

环境、社会与治理（ESG）信用指标

E-1	E-2	E-3	E-4	E-5	S-1	S-2	S-3	S-4	S-5	G-1	G-2	G-3	G-4	G-5
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

ESG 信用指标提供了实体层面额外的披露信息和透明度，反映了标普全球评级观点中 ESG 对信用评级分析所产生的影响。ESG 信用指标并非持续性的评级或标普全球评级 ESG 评估。ESG 因素的影响分为“1”至“5”五档，其中“1”代表正面，“2”代表中性，“3”代表略微负面，“4”代表负面，“5”代表非常负面。欲知更多详情，请参阅我们的研究报告《ESG 信用指标：定义与应用》（ESG Credit Indicators: Definition And Applications），2021 年 10 月 13 日。

关键数据

表 1

法国农业信贷集团——关键数据					
--12月31日年末数据--					
（单位：百万欧元）	2022	2021	2020	2019	2018
调整后资产	1,892,824	1,795,621	1,706,096	1,518,507	1,413,984
客户贷款总额	1,128,527	1,066,384	981,156	924,600	865,663
调整后普通股股本	95,359	86,899	81,257	77,801	69,094
营业收入	38,601	37,208	34,004	33,718	33,127
非利息费用	24,453	23,081	21,828	21,810	21,458
核心利润	8,355	9,101	5,918	7,365	7,254

表 2

法国农业信贷集团--业务状况					
--12月31日年末数据--					
（%）	2022	2021	2020	2019	2018
业务总收入（百万欧元）	38,746	37,220	34,067	33,754	33,259
零售银行及 SFS 收入/业务总收入	63.3	64.4	65.1	66.6	67.2
公司金融收入/业务总收入	18.1	17.0	18.5	16.6	16.1
资产管理收入/业务总收入	18.0	17.8	17.1	18.1	17.5
其他业务收入/业务总收入	0.6	0.9	(0.7)	(1.3)	(0.8)
投资银行收入/业务总收入	18.1	17.0	18.5	16.6	16.1
平均净资产回报率	6.4	7.4	3.9	6.8	6.9

更新：法国农业信贷银行					
表 3					
法国农业信贷集团--资本与盈利性					
	--12月31日年末数据--				
(%)	2022	2021	2020	2019	2018
一级资本充足率	18.6	18.4	18.3	16.6	15.9
标普全球评级考虑分散因素前的风险调整后资本比率	N/A	8.7	8.9	8.7	8.3
标普全球评级考虑分散因素后的风险调整后资本比率	N/A	10.5	10.8	10.5	10.0
调整后普通股股本/调整后总资本	94.1	94.4	94.1	93.1	92.5
利息净收入/营业收入	54.2	53.2	55.3	53.4	55.9
手续费及佣金净收入/营业收入	28.4	28.9	27.8	28.3	29.2
市场敏感收入/营业收入	(28.7)	36.6	7.1	46.8	(10.6)
成本收入比	63.3	62.0	64.2	64.7	64.8
拨备前营业收益/平均资产	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
核心利润/平均管理资产	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4
RAC--风险加权资产。N/A—不适用。					
表4					
法国农业信贷集团--风险调整后资本框架数据					
(单位：千欧元)	风险敞口*	巴塞尔 III 风险加权资产	巴塞尔 III 平均风险权重 (%)	标普全球评级 风险加权资产	标普全球评级 平均风险权重 (%)
信用风险					
政府及中央银行	467,145,206.1	11,740,426.2	2.5	15,082,955.8	3.2
--其中: 区域政府和地方当局	122,432,398.5	1,346,860.5	1.1	7,515,008.9	6.1
机构及中央交易对手	152,932,181.0	25,561,578.2	16.7	40,124,202.9	26.2
企业	422,740,073.2	215,882,087.9	51.1	362,259,153.8	85.7
零售	765,698,953.0	131,681,697.2	17.2	336,196,675.7	43.9
--其中按揭贷款	467,821,443.7	50,616,985.4	10.8	120,623,008.7	25.8
证券化§	54,394,915.1	10,456,069.1	19.2	14,331,069.0	26.3
其他资产†	29,434,945.9	21,061,961.4	71.6	71,062,074.7	241.4
信用风险小计	1,892,346,274.3	416,383,820.0	22.0	839,056,131.9	44.3
信贷估值调整					
信贷估值调整小计	--	4,864,304.0	--	20,550,583.8	--
市场风险					
银行账簿中权益部分	30,497,291.9	38,665,124.6	126.8	100,777,300.4	330.4
交易账簿市场风险	--	12,881,497.2	--	19,581,243.0	--
市场风险小计	--	51,546,621.9	--	120,358,543.4	--
WWW.STANDARDANDPOORS.COM/RATINGSDIRECT					
2023 年 5 月 2 日				9	

更新：法国农业信贷银行

法国农业信贷集团--风险调整后资本框架数据

操作风险

操作风险小计	--	58,662,500.0	--	74,602,827.8	--
风险敞口	巴塞尔 III 风险加权资产	巴塞尔 III 平均风险权重 (%)	标普全球评级 风险加权资产	在标普全球评级 风险加权资产中占比 (%)	
风险分散调整					
风险分散调整前的风 险加权资产	--	585,424,434.0	--	1,054,568,086.9	100.0
风险分散/集中度调整 总额	--	--	--	(179,425,059.9)	(17.0)
风险分散调整后的风 险加权资产	--	585,424,434.0	--	875,143,026.9	83.0
一级资本 一级资本充足率 (%)			调整后总资本	标普全球评级 风险调整后资本比率 (%)	
资本比率					
调整前资本比率	107,548,663.5		18.4	92,040,203.3	8.7
调整后资本比率‡	107,548,663.5		18.4	92,040,203.3	10.5

*违约风险敞口（EAD）。§证券化风险敞口中包含在监管框架下从资本中扣除的证券化部分。†风险敞口和银行账簿中权益部分的标普全球评级风险加权资产包含对其他金融机构的少数股权。‡一级资本充足率的调整为其他监管需求调整项（如过渡期资本底线、第二支柱附加资本要求等）。数据来源：截至2021年12月31日公司数据，标普全球评级。

表5

法国农业信贷集团--风险状况

--12月31日年末数据--					
(%)	2022	2021	2020	2019	2018
客户贷款增速	5.8	8.7	6.1	6.8	5.0
风险分散调整总额/风险分散调整前的 标普全球评级风险加权资产	N/A	(17.0)	(17.9)	(17.0)	(16.9)
管理资产总额/调整后普通股股本 (X)	24.9	26.7	27.3	25.8	26.8
新增贷款损失准备/平均客户贷款	0.3	0.2	0.4	0.2	0.2
不良资产总额/客户贷款 + 其他自有房 地产	2.1	2.0	2.4	2.5	2.7
贷款损失准备/不良资产总额	82.9	87.6	84.0	82.6	84.5

RWA — 风险加权资产。N/A—不适用。

表6

法国农业信贷集团—融资与流动性

--12月31日年末数据--					
(%)	2022	2021	2020	2019	2018
核心存款/融资基础	64.3	61.9	61.6	61.9	61.8
客户贷款净额/客户存款	109.7	108.1	107.5	113.6	114.8
长期融资比率	78.5	84.0	83.3	79.2	79.2

WWW.STANDARDANDPOORS.COM/RATINGSDIRECT

2023 年 5 月 2 日

10

更新：法国农业信贷银行

法国农业信贷集团—融资与流动性					
稳定资金比率	99.6	114.3	107.9	98.6	97.6
短期批发融资/融资基础	23.0	17.1	17.9	22.4	22.4
广义流动性资产/短期批发融资（X）	1.2	1.7	1.4	1.0	1.0
广义流动性资产/资产总额	17.8	20.0	16.7	14.3	14.6
广义流动性资产/客户存款	42.0	48.0	41.4	36.1	36.6
短期批发融资/批发融资总额	63.7	44.6	46.2	58.2	57.9
狭义流动性资产/3个月期批发融资（X）	2.5	3.1	3.0	1.7	1.8

法国农业信贷银行—评级分项得分	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
个体信用状况	a
评级基准	bbb+
经济风险	3
行业风险	4
业务状况	强
资本与盈利性	充足
风险状况	强
融资	充足
流动性	充足
补充调整	0
支持	+1
额外损失吸收能力(ALAC)支持	+1
对政府相关主体的支持	0
集团支持	0
中央政府对系统重要性机构的支持	0
其他因素	0

ALAC — 额外损失吸收能力。GRE — 政府相关实体。SACP — 个体信用状况。

相关评级方法论

- 通用方法论：混合资本：评估方法与假设, 2022年3月2日
- 方法论 | 金融机构 | 银行：银行业国别风险评估方法和假设，2021年12月9日
- 金融机构评级方法，2021年12月9日
- 信用评级中的环境、社会 and 治理原则，2021年10月10日
- 集团评级方法论，2019年7月1日
- 国家及地区信用等级序列，2018年6月25日

更新：法国农业信贷银行

- 风险调整后资本框架方法论，2017年7月20日
- 关联长期和短期评级的方法论，2017年4月7日
- 担保机构平方法论，2016年10月21日
- 信用评级原则，2011年2月16日

相关研究

- 银行业国别风险评估更新：2023年4月，2023年4月28
- 瑞信事件后，欧洲银行AT1混合资本工具，2023年3月21日
- 法国银行2023年展望：抵御经济放缓，2023年1月30日
- 欧洲银行：伴随韧性和分化并存的经济重启，2023年1月23日
- 法国主权信用评级展望调整对银行系统评估无直接影响，2022年12月5日
- 欧洲50大银行：利率上升支持风险调整后的资本比率，2022年11月10日
- 银行业国别风险评估：法国，2022年10月11日
- 法国农业信贷银行，2022年9月6日
- 根据修订后的金融机构标准，确认12家法国银行评级，2022年2月2日
- FCA银行纳入法国农业信贷银行消费金融部门，强化双方关系的同时但也面临商业挑战，2021年12月20日
- 标普全球评级定义，2021年11月10日

评级详情（截至2023年5月2日）*		
法国农业信贷银行		
主体信用等级		A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级		AA-/-/-A-1+
初级次级		BBB-
高级次级		A-
高级无抵押		A+
短期债务		A-1
次级		BBB+
主体信用等级历史		
2021年6月24日		A+/稳定/A-1
2020年4月23日		A+/负面/A-1
2018年10月19日		A+/稳定/A-1
主权评级		
法国		AA/负面/A-1+
关联实体		
CA Auto Bank SpA		
主体信用等级		BBB/稳定/A-2

更新：法国农业信贷银行

评级详情（截至2023年5月2日）*

高级无抵押	BBB
短期债务	A-2
CACEIS	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA--/A-1+
CA Consumer Finance	
主体信用等级	A+/稳定/A-2
处置阶段对手方评级	AA--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel Alpes Provence	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel Alsace-Vosges	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel Atlantique Vendee	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel Brie Picardie	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel Centre-Est	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA--/A-1+
商业票据	

更新：法国农业信贷银行		
评级详情（截至2023年5月2日）*		
本币		A-1
高级无抵押		A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel Charente Perigord		
主体信用等级		A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级		AA-/--/A-1+
商业票据		
本币		A-1
高级无抵押		A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel d'Aquitaine		
主体信用等级		A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级		AA-/--/A-1+
商业票据		
本币		A+/A-1
高级无抵押		A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel de Centre-France		
主体信用等级		A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级		AA-/--/A-1+
商业票据		
本币		A-1
高级无抵押		A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel de Centre Loire		
主体信用等级		A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级		AA-/--/A-1+
商业票据		
本币		A-1
高级无抵押		A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel de Champagne-Bourgogne		
主体信用等级		A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级		AA-/--/A-1+
商业票据		
本币		A-1
高级无抵押		A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel de Charente-Maritime Deux Sevres		
主体信用等级		A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级		AA-/--/A-1+
商业票据		
本币		A-1
高级无抵押		A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel de Franche-Comte		
WWW.STANDARDANDPOORS.COM/RATINGSDIRECT		2023 年 5 月 2 日
		14

更新：法国农业信贷银行

评级详情（截至2023年5月2日）*

主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
定期存单	
外币	A-1
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel de la Guadeloupe	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel delaMartinique-Guyane	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel de l'Anjou et du Maine	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel de la Reunion	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel de la Touraine et du Poitou	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel de Loire-Haute Loire	
主体信用等级	A+/稳定/A-1

WWW.STANDARDANDPOORS.COM/RATINGSDIRECT

2023 年 5 月 2 日

15

更新：法国农业信贷银行

评级详情（截至2023年5月2日）*

处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel de Lorraine	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel de Normandie-Seine	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel des Cotes D'Armor	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel des Savoie	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel d'Ille et Vilaine	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel du Centre Ouest	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
定期存单	
本币	A-1
商业票据	
本币	A-1
Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel du Finistere	

更新：法国农业信贷银行

评级详情（截至2023年5月2日）*

主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel du Languedoc	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel du Morbihan	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel du Nord-Est	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
次级	BBB+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel Nord de France	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel Nord Midi-Pyrenees	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel Normandie	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+

WWW.STANDARDANDPOORS.COM/RATINGSDIRECT

2023 年 5 月 2 日

17

更新：法国农业信贷银行		
评级详情（截至2023年5月2日）*		
商业票据		
本币		A-1
高级无抵押		A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel Paris Ile-de-France		
主体信用等级		A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级		AA-/--/A-1+
商业票据		
本币		A-1
高级无抵押		A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel Provence Cote d'Azur		
主体信用等级		A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级		AA-/--/A-1+
商业票据		
本币		A-1
高级无抵押		A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel Pyrenees-Gascogne		
主体信用等级		A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级		AA-/--/A-1+
商业票据		
本币		A-1
高级无抵押		A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel Sud-Mediterranee		
主体信用等级		A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级		AA-/--/A-1+
商业票据		
本币		A-1
高级无抵押		A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel Sud Rhone-Alpes		
主体信用等级		A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级		AA-/--/A-1+
商业票据		
本币		A-1
高级无抵押		A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel Toulouse 31		
主体信用等级		A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级		AA-/--/A-1+
商业票据		
本币		A-1
高级无抵押		A+
WWW.STANDARDANDPOORS.COM/RATINGSDIRECT		2023 年 5 月 2 日
		18

更新：法国农业信贷银行

评级详情（截至2023年5月2日）*

Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel Val de France

主体信用等级 A+/稳定/A-1

处置阶段对手方评级 AA-/-/A-1+

商业票据

本币 A-1

高级无抵押 A+

Credit Agricole Assurances

主体信用等级 A-/稳定/--

次级 BBB

Credit Agricole CIB Finance Luxembourg S.A.

处置阶段对手方评级 AA-

Credit Agricole CIB Finance Solutions

高级无抵押 A+

Credit Agricole Corporate and Investment Bank

主体信用等级 A+/稳定/A-1

处置阶段对手方评级 AA-/-/A-1+

商业票据

本币 A+/A-1

高级无抵押 A+

短期债务 A-1

次级 BBB+

Credit Agricole Corporate And Investment Bank (New York Branch)

主体信用等级 A+/稳定/A-1

处置阶段对手方评级 AA-/-/A-1+

商业票据

本币 A-1

Credit Agricole Home Loan SFH

高级抵押 AAA/稳定

Credit Agricole Public Sector SCF

高级抵押 AAA/稳定

Credit Agricole S.A. (London Branch)

初级次级 BBB-

高级次级 A-

高级无抵押 A+

短期债务 A-1

次级 BBB+

Credit Lyonnais

主体信用等级 A+/稳定/A-1

处置阶段对手方评级 AA-/-/A-1+

评级详情（截至2023年5月2日）*

*除非另有说明，否则本报告中所有等级均为全球等级序列中的等级。标普全球评级全球等级序列中的信用等级可进行跨国比较。标普全球评级国别等级序列中的等级与相关国度债务人或债务有关。债项和债务等级可能包含由另一实体担保的债务，以及由实体担保的受评债务。

Copyright © 2023 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives. Rating-related publications may be published for a variety of reasons that are not necessarily dependent on action by rating committees, including, but not limited to, the publication of a periodic update on a credit rating and related analyses.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgment at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.

附录：标普信评对法国农业信贷银行的评级历史

主体信用等级	展望	评定日期	分析师	相关评级报告
AAA _{spc}	稳定	2021 年 3 月 9 日	王逸夫、李征、陈龙泰	评级报告：法国农业信贷银行，2021 年 3 月 9 日
AAA _{spc}	稳定	2021 年 8 月 24 日	王逸夫、李征	评级报告：法国农业信贷银行，2021 年 8 月 24 日
AAA _{spc}	稳定	2022 年 7 月 21 日	陈龙泰、杨建成	评级报告：法国农业信贷银行，2022 年 7 月 21 日
AAA _{spc}	稳定	2022 年 10 月 17 日	栾小琛、杨建成	评级报告：法国农业信贷银行，2022 年 10 月 17 日
AAA _{spc}	稳定	2023 年 7 月 4 日	栾小琛、杨建成、徐嘉川	本报告

注：以上评级采用的方法论为《标普信用评级（中国）熊猫债券评级方法论》，未采用任何量化模型。

©版权所有 2023 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的联属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。