

标普信评

S&P Global

China Ratings

债项评级报告：

评定法国外贸银行股份有限公司 2026 年第一期人民币债券（债券通）信用等级为 AAA_{spc}

2026 年 6 月 4 日

债项名称：	法国外贸银行股份有限公司 2026 年第一期人民币债券（债券通）
主体信用等级：	AAA _{spc} /稳定
债项信用等级：	AAA _{spc}

相关评级方法

[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。

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。本评级报告所示信用等级自本评级报告出具之日起至本次债券到期兑付日或我们进一步更新前（两者孰早）有效。

声 明

本次评级为评级对象付费委托进行的评级。除因本次评级事项使评级机构与评级对象构成委托关系外，标普信评及其分析人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，标普信评对评级信息进行审慎分析，但标普信评对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

标普信评及其分析人员履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是标普信评依据其评级方法和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本信用评级报告对评级对象信用状况的表述和判断仅用于相关决策参考，并非是某种决策的结论和建议。

标普信评关于法国外贸银行股份有限公司 2026 年第一期人民币债券（债券通） 的跟踪评级安排

标普信用评级（中国）有限公司将在本次债券存续期内对受评主体和受评债项的信用状况进行持续监测，每年进行至少一次定期跟踪评级，必要时启动不定期跟踪评级。每年 7 月 31 日前披露一次债券定期跟踪评级报告。

高级管理人员

李丹

北京

Dan.Li@spgchinaratings.cn



项目负责人

邹雪飞

北京

Eric.Zou@spgchinaratings.cn




项目组成员

徐嘉川

北京

Jiachuan.Xu@spgchinaratings.cn



债券信用质量分析

标普信用评级（中国）有限公司（以下简称“标普信评”）评定法国外贸银行股份有限公司（以下简称“法国外贸银行”，主体信用等级：AAA_{sp}/稳定）拟发行的法国外贸银行股份有限公司 2026 年第一期人民币债券（债券通）的债项信用等级为 AAA_{spc}。

根据本期债券的清偿顺序安排，标普信评评定本期债券的信用等级等同于发行人主体信用等级。

我们也将密切关注最终发行文件，以综合评估是否有必要对该等级做出调整。

与信用风险相关的主要发行要素概括

根据《法国外贸银行股份有限公司 2026 年第一期人民币债券（债券通）募集说明书》：

1. 本期债券的基础发行金额为人民币 0 元，发行金额上限为人民币 20 亿元（受限于簿记建档结果），债券期限为 3 年。
2. 本期债券构成发行人的直接、无条件、非次级、高级优先和无担保债务，且本期债券之间在任何时候享有同等受偿顺序，不存在任何优先受偿地位。除适用法律可能规定的例外情况，并在遵守发行条款“消极担保”的前提下，发行人在本期债券项下的支付义务在任何时候均至少与发行人当前及未来的所有其他无担保、非次级和高级优先债务和金钱给付债务享有同等受偿顺序。
3. 本期债券的条款包含自救的确认条款。根据该条款，取得并持有本期债券的任一投资者承认、接受、认可和同意其受限于有关处置机构行使自救权力的约束，行使自救权力可能导致本期债券会根据欧洲及法国有关银行复苏和处置的法律被强制减记或转换为股权。若发行人的有关处置机构行使“自救权力”，本期债券的未偿还金额可能被全部或部分减记、全部或部分转换为股权或注销，以及/或本期债券的到期日、利息金额或利息支付日可能被修改。
4. 本债券可在各自到期日之前，于下列情形下提前赎回：
 - 1) 因税务原因导致的对本期债券的赎回，包括：(i) 若法国法律发生任何变更，或该等法律的官方适用、解释发生任何变更，并且上述变更在本期债券缴款日后生效，导致发行人在支付下一期应付债券本金或利息时，必须支付额外款项方可完成付款；(ii) 若发行人在就本期债券下一次应付的本金、利息或其他收益进行支付时，因适用于发行人的法律限制，尽管已作出支付额外金额的承诺，仍被禁止向债券持有人支付当时应付的全额款项；
 - 2) 因违法事件导致的对本期债券的赎回，包括：(i) 履行或遵守本期债券项下任何一项或多项义务，已构成违法情形或将构成违法情形；或 (ii) 根据其所适用的法律项下的任何公共政策规定，其已不再被允许履行本期债券项下任何义务（包括在本期债券项下作出任何付款或交付）；
 - 3) 因不可抗力事件导致的对本期债券的赎回，不可抗力事件指因发生以下事件，导致发行人履行债券项下义务不可能且无法克服：(i) 若任何政府机关作出的任何行为、法律、规则、法规、判决、命令、指令、解释、法令，或其他具有重大影响的立法或行政干预措施；或 (ii) 爆发内战、社会动荡、军事行动、骚乱、政治叛乱、任何形式的恐怖主义活动、暴动、公众集会及/或抗议活动，或出现其他任何超出该方控制范围的金融、政治、经济原因或其他阻碍事由；或 (iii) 任何政府机关采取或可能采取征收、没收、征用、国有化或其他类似措施，导致发行人或其任何关联方丧失在当地货币管辖区域内的全部或实质全部资产。

一旦发生提前赎回触发事件，本次债券将按基于确定日当日市场条件确定的公允市场价值并作出充分调整以全面计入任何合理的平仓成本。此外，提前赎回时发行人支付的市场价值可能低于本期债券到期时应支付的金额，尤其是在市场状况恶化的情况下，投资者可能会损失全部或部分初始投资。
5. 募集资金用途：在遵守监管部门的相关要求并且完成相关中国法律法规所要求的程序的前提下，在发行人总行的统一管理下，本项目下发行的本期债券的部分募集资金净额可能根据发行人上海和北京分行的资金需求留存境内，剩余部分或全部募集资金将以人民币形式汇出境外。出境资金部分或全部可能兑换成其他货币，用于满足发行人大中华区平台以及大中华区客户的境外人民币结算与融资需求以及用于发行人的其他业务活动和发展。

注：消极担保是指发行人承诺，只要任何本期债券尚未偿付，其不得就自身全部或部分业务、资产或收入（无论现有或未来）设立或允许存在任何抵押、质押、留置或其他形式的产权负担或担保权益，以担保任何相关债务或发行人就任何相关债务提供的任何保证或赔偿，除非同时或在此之前，发行人在本期债券项下的义务（1）已获得同等和按比例的担保，或（2）已获得其他此类担保、保证、赔偿或其他安排的保障。

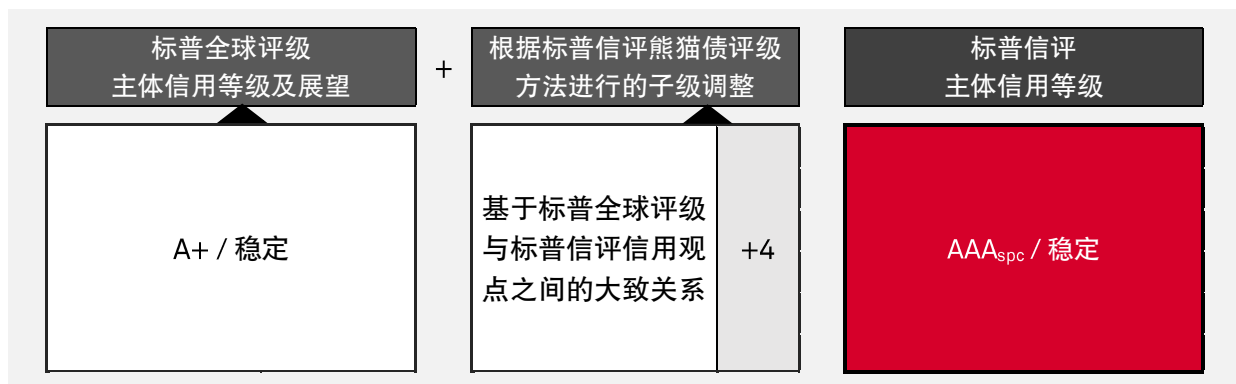
资料来源：债券募集说明书，经标普信评收集及整理。

发行主体信用质量分析

报告附后。

信用等级概况

公司名称	等级类型	当前等级	展望/观察
法国外贸银行股份有限公司	主体信用等级	AAA _{spc}	稳定



主要优势与挑战

法国外贸银行主要优势与挑战：

主要优势	主要挑战
<ul style="list-style-type: none"> — 作为 BPCE 银行集团的核心子公司，该行与 BPCE 银行集团拥有较好的业务协同 	<ul style="list-style-type: none"> — 资产质量仍易受经济恶化的影响
<ul style="list-style-type: none"> — 聚焦专业领域的业务发展战略，该行在公司金融和投资银行业务方面具有专业优势 	<ul style="list-style-type: none"> — 该行业务具有更强的周期性
<ul style="list-style-type: none"> — 母公司 BPCE 银行集团作为法国第二大零售银行，其核心业务拥有稳定的客户群体与业务基础 	

注：法国外贸银行作为 BPCE 银行的核心经营主体，两者信用质量高度相关。

法国外贸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。根据《标普信用评级（中国）熊猫债券评级方法论》，标普信评在标普全球评级所评等级的基础上上调 4 个子级，评定法国外贸银行的主体信用等级为 AAA_{spc}，评级展望为“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位于标普全球评级的“BBB”序列或以上时，标普信评可能会给予 AAA_{spc} 的主体信用等级。当外资发行主体的信用质量逐渐下降时，标普信评的主体信用等级也会相应下调。当外资发行主体的信用质量位于标普全球评级的 B 序列时，标普信评的评级序列也可能落在 B_{spc} 序列。

标普全球评级给予 BPCE 银行“a-”的个体信用状况。考虑到法国外贸银行的总资产和营业收入占 BPCE 银行总资产和营业收入的比例很高，我们认为法国外贸银行是 BPCE 银行的核心经营实体，根据标普全球和标普信评信用质量结论之间的大致关系，在标普信评的国内序列中，我们认为法国外贸银行的个体信用质量极高，因此评定法国外贸银行的个体信用状况为“aaa_{spc}”。

评级展望

法国外贸银行评级展望为“稳定”。“稳定”的评级展望主要是基于标普全球评级给予法国外贸银行的主体信用等级展望。

下调情景：

如果标普全球评级下调法国外贸银行的主体评级至 BB 序列或以下，我们可能会考虑下调该行在标普信评的主体信用等级。由于该行目前 A+ 的标普全球评级远高于 BB 序列，因此我们认为未来两年发生该种下调情景的可能性很小。

上调情景：

不适用。

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，2025年4月23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方法论，2019年5月21日。](#)

量化模型：

无。

附件 1：标普全球评级 2025 年 7 月 17 日发布的 BPCE 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翻译，仅供参考，如与原英文版有不一致之处，概以原英文版本为准。

S&P Global
Ratings

RatingsDirect®

BPCE 银行

主分析师:

Mathieu Plait, Paris + 33 14 420 7364; mathieu.plait@spglobal.com

其他分析师:

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

研究贡献者:

Ankit Jalan, CRISIL 全球分析中心 (标普联属机构), 孟买

目录

主要评级因素
展望
关键指标
相关评级方法
相关研究

BPCE 银行

BPCE 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
AA-/--/A-1+

主要评级因素

概览	
关键优势	关键风险
法国第二大零售银行，其核心业务拥有稳定的客户群体与业务基础。	在竞争激烈的本土零售市场中，集团的盈利能力与效率面临挑战；且自 2022 年以来利率大幅攀升后，资产重新定价进程仅呈缓步推进态势。
聚焦专业领域的集中化战略，其中保险及资产管理业务为非利息收入贡献了显著比例的份额。	资产质量仍易受其国内经济恶化的影响。
得益于合作制属性，集团具备强劲的收益留存能力。	法国外贸银行的业务具有更强的周期性，但考虑到 BPCE 银行多元化且更为稳定的零售及保险业务收益，其对盈利的负面影响仍处于可控范围。

BPCE 银行的“2030 愿景”战略规划推动其海外业务扩张，并巩固部分业务线的市场地位。我们认为，BPCE 银行拟全资收购葡萄牙新银行（Novo Banco）是其战略规划的关键一步，此举旨在拓展并丰富整体业务模式。该交易于 2025 年 6 月 13 日官宣，将成为欧元区十余年来规模最大的跨境银行收购案。凭借葡萄牙经济的快速增长态势以及新银行自身的盈利水平，我们认为这笔交易将为 BPCE 银行注入新的增长动力。

考虑到 BPCE 银行在葡萄牙已有的业务布局，且本次交易未设定成本协同目标，我们预计该交易不会给该行带来重大挑战。新银行将成为集团的增长平台，并对盈利形成支撑，具体包括资产管理与支付服务领域潜在的集团层面收入协同效应，以及长期来看在保险领域的协同价值。尽管我们认为此次收购将导致集团整体资本缓冲有所减少，但预计这一影响是暂时性的（详见《BPCE 银行拟收购新银行获“A+/A-1”评级确认；展望维持稳定》，2025 年 6 月 18 日）。

此前，BPCE 银行曾宣布计划与忠利集团（Generali）合资组建资产管理公司，本次收购正是在此基础上的又一举措。这彰显出 BPCE 银行的雄心——意在这个快速发展且整合加速的赛道中，稳固自身欧洲头部机构的地位（详见《BPCE 银行在资产管理行业整合进程中迈出关键一步》，2025 年 1 月 22 日）。此前集团还完成了法国兴业设备金融公司（SGEF）的收购与整合（详见《BPCE 银行要约收购兴业银行设备金融业务，释放加速海外扩张信号》，2024 年 4 月 11 日），以及对比利时私人银行纳格尔马克斯银行（Nagelmackers）的收购。

业务多元化是法国银行的核心优势，也是实现可持续发展的驱动力，但 BPCE 银行在这方面仍落后于法国巴黎银行（BNPP）与法国农业信贷银行（Credit Agricole）。集团已积极推进在欧洲市场的多元化与扩张战略，我们认为这一战略接下来将考验管理层的执行力。因此，我们预计 BPCE 银行将着力整合已收购资产，并重点关注执行风险。尽管短期内上述已公告交易不会显著改变集团整体业务格局，但将进一步强化其业务多元化程度，并提升长期增长潜力。

BPCE 银行

随着资产以更高利率重新定价，我们预计到 2027 年末，集团净利润将持续增长至略低于 55 亿欧元的水平。叠加新银行的整合效应，集团息差也将持续改善。2024 年全年集团净利润为 36 亿欧元，2025 年一季度净利润达 9.10 亿欧元（不含 0.75 亿欧元的特殊企业所得税），较 2024 年同期增长 4%，主要得益于本土零售银行业务息差的持续修复。

得益于各业务板块的强劲增长势头及息差扩大，叠加 2025 年 2 月 1 日起受监管储蓄产品利率下调的利好影响，集团一季度营业收入环比增长 4.5%。我们预计这一增长趋势将延续，并在未来两年进一步提振集团净利润，到 2027 年末净利润有望达到 50 亿 - 55 亿欧元。我们预计今明两年全年特殊企业所得税约为 1.50 亿欧元，但受监管储蓄产品利率下调的利好影响，这部分成本压力将被抵消。据我们测算，受监管储蓄产品利率每下调 1 个百分点，将为集团新增超 4 亿欧元营业收入。

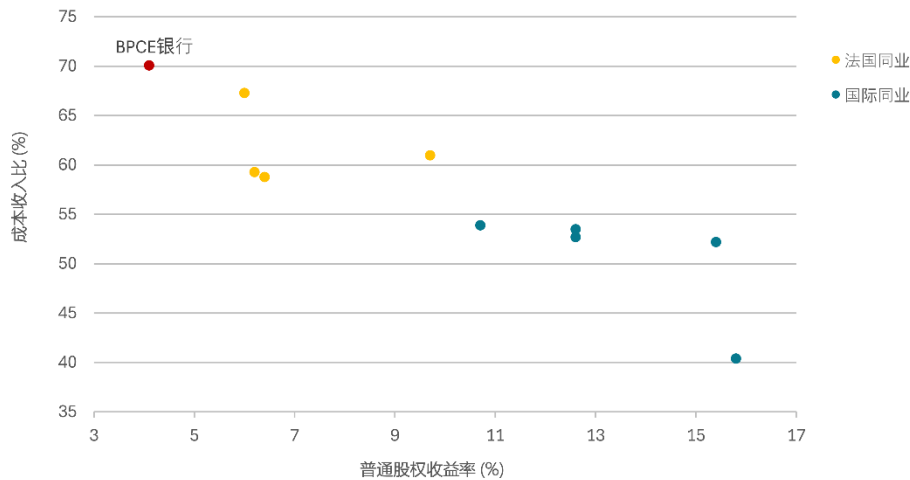
尽管近几个季度盈利能力有所改善，但 BPCE 银行的全周期盈利能力仍相对温和，相较于法国本土及国际同业，其盈利能力与效率指标的短板更为突出。集团的信用质量能够实现平衡，主要是凭借自身优势对冲了盈利能力与成本效率不及受评同业的劣势——作为法国第二大零售银行，BPCE 银行在企业与投资银行、资产归集领域已建立成熟业务体系，且这两项业务均由法国外贸银行运营；合作制属性下的收益留存政策，以及稳健的风险偏好，也为其信用质量提供了支撑。

2025 年一季度，BPCE 银行的成本收入比为 68.2%，较 2024 年四季度的 71.5% 有所下降（不含特殊项目）。相比之下，全球系统重要性银行的成本收入比平均约为 55%，法国其他大型同业银行（不含 BPCE 银行）的平均水平约为 62%。我们预计未来两年集团成本收入比将持续改善，但仍将高于同业水平。中长期来看，随着为旗下两大银行网络（法国大众银行与法国储蓄银行）打造的统一技术平台落地，集团的效率指标有望得到优化。同时我们注意到，收购新银行也将进一步改善集团整体效率，但影响幅度相对有限。

2024 年，BPCE 银行的平均普通股收益率从 2023 年的 3.4% 提升至 4.1%，我们预计未来两年该指标将回升至此前的盈利水平。随着以抵押贷款为主的资产组合以更高利率重新定价（尽管仍显著高于存量资产的平均利率），叠加资金成本下行，我们预测集团净息差将逐步扩大。尽管未来两年盈利能力有望进一步提升至 5% 以上，但仍将低于多数同业水平。从更宏观的视角来看，我们认为，若经营与市场环境波动性加剧，可能会延缓集团盈利能力的修复进程。这主要是因为政策不确定性可能导致企业与消费者信心下滑，批发资金成本也可能走高（而批发资金对 BPCE 银行至关重要），进而对集团业绩产生负面影响。

图1
同业以及BPCE银行的效率及盈利指标

财务数据截至2024年末



数据来源：标普全球评级。

Copyright © 2024 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

BPCE 银行

强劲的偿付能力仍是 BPCE 银行信用资质的一大优势。截至 2025 年 3 月 31 日，集团一级普通股资本充足率达 16.2%，总资本充足率达 19.3%，两项指标均普遍高于法国本土及国际上市同业水平。

受收购新银行的影响，我们预计 BPCE 银行的风险调整后资本（RAC）比率将从 2024 年末预估的 10.6%，降至 2026 年末的 9.7%-10.2%。在我们的预测模型中，假设 BPCE 银行短期内不再开展新的收购，且新银行 2026 年税前利润约为 7.50 亿欧元。基于此，在息差改善和贷款余额 2% 增长的双重支撑下，依靠收益留存，我们预计 2027 年集团风险调整后资本比率将提升约 30 个基点。

新银行的风险敞口预计约占集团总敞口的 3%，加之孤星资本（Lone Star）控股期间已完成资产质量清理，因此其对集团整体风险状况的影响相对有限。与收购法国兴业设备金融公司的影响类似，我们预计收购新银行将在短期内削弱集团的资本缓冲，导致集团应对资产质量恶化、资产扩张、盈利波动等压力的能力有所下降，更难以抵御可能侵蚀资本缓冲的一次性事件。不过，假以时日，收益留存将再次为资本积累提供支撑。

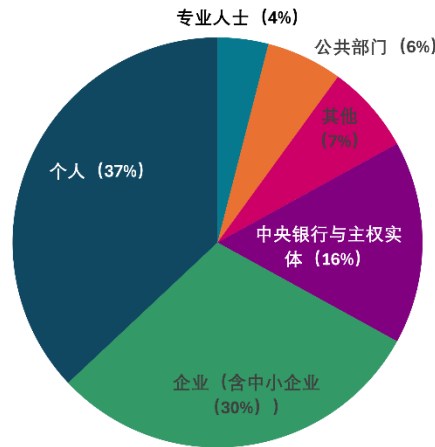
我们预计与忠利集团合资组建资产管理公司的潜在交易，不会对 BPCE 银行的监管资本或风险调整后资本比率产生影响。此外，与行业内其他交易不同，我们注意到 BPCE 银行并未表示有意借助“丹麦妥协方案（Danish compromise）”这一利好政策来降低监管资本的消耗。

BPCE 银行风险偏好适中，在核心贷款业务领域具备充足的风险管理能力。集团风险敞口主要集中于法国本土，消费金融敞口有限。与其他法国同业银行一致，由于未在欧洲边缘国家开展零售及商业银行业务，集团的资产质量得到了支撑。相较于国际大型同业银行，BPCE 银行的资产负债结构更为简单，在核心贷款业务的信用风险管理方面拥有良好的历史记录。根据我们的测算，集团不良贷款率从 2023 年的 2.74% 升至 2024 年的 2.86%。我们预计未来两到三年，受法国国内政策与宏观经济不确定性的影响，企业投资与经营增长或将承压（尤其是在高利率环境下的中小企业），集团不良贷款率将升至 3.0%-3.3%。在本评级展望期内，我们预测集团的风险成本将维持在 20-25 个基点区间。

图2

信用风险敞口的分项明细

财务数据截至2024年末



数据来源：标普全球评级。

Copyright © 2024 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

BPCE 银行

尽管 BPCE 银行对市场敏感型批发资金存在一定依赖，但其庞大且稳定的存款基础为融资与流动性提供了有力支撑。值得注意的是，尽管集团客户存款规模庞大，但根据受监管储蓄框架的要求，相当一部分存款需归集至法国信托储蓄银行（Caisse des Depots et Consignations），无法用于为集团自身业务融资。不过，我们认为集团的融资政策（包括融资渠道多元化与还款期限结构优化）能够有效缓释对信心敏感型融资的依赖风险。此外，集团 2025 年融资计划推进顺利，截至 2025 年 3 月末已完成计划的 53%。集团流动性状况保持稳健，2025 年 3 月末月均流动性覆盖率达 151%，流动性储备规模达 3,040 亿欧元。

BPCE 银行的额外损失吸收能力（ALAC）缓冲比率已超过 6%——这是我们给予两个档位评级上调的阈值。基于充足的额外损失吸收能力缓冲，我们给予集团的评级较其独立个体信用状况（SACP）高出两个档位。这一评级上调体现出，BPCE 银行已积累了充足的额外损失吸收能力工具，在处置情境下，这些工具可用于吸收损失并为集团注资，从而降低监管机构要求优先级更高的债务工具承担损失的可能性。

新银行的风险加权资产（按标普全球评级测算）约为 350 亿欧元，其并表将导致 BPCE 银行的额外损失吸收能力比率下降约 20-30 个基点。我们预计 BPCE 银行将调整其融资计划，以确保该比率持续高于我们设定的 6% 阈值。

截至 2024 年末，BPCE 银行的次级自有资金和合格负债最低要求（MREL）比率及总损失吸收能力（TLAC）比率均为 26.7%，远高于单一处置委员会设定的 22.4% 最低监管要求。2024 年，集团发行了 66 亿欧元非优先高级债券和 16 亿欧元二级资本债券，为维持额外损失吸收能力比率高于 6% 阈值提供了保障。我们预计 2025 年集团总损失吸收能力工具发行规模（二级资本债券加非优先高级债券）将达 90 亿 - 110 亿欧元，其中截至 2025 年 6 月末已完成 98 亿欧元的发行。

BPCE 银行

展望

BPCE银行的评级展望稳定，反映出我们的预期——尽管收购事项带来一定财务影响，该集团在未来两年仍将维持风险调整后资本（RAC）比率及额外损失吸收能力（ALAC）比率分别高于我们设定的10%和6%阈值，同时资本空间将逐步回升至此前水平。该展望同时基于一项假设，即法国银行业的经营环境不会出现实质性恶化。

下行情景

若BPCE银行的风险调整后资本比率或额外损失吸收能力缓冲持续低于我们设定的10%和6%阈值，我们可能下调其评级。此外，若法国银行业经营环境恶化导致该集团个体信用状况（SACP）的评估承压，或BPCE银行未能提升自身运营效率，我们亦可能采取下调评级的措施。

上行情景

我们认为BPCE银行的评级上调可能性较低。

关键指标

BPCE银行—关键指标及预测值

--12月31日财年末数据--

(%)	2023a	2024a	2025f	2026f	2027f
营业收入增速	-13.6	5.1	5.3-6.5	6.0-7.3	2.4-3.0
客户贷款增速	1.6	1.5	3.1-3.8	1.8-2.2	1.8-2.2
资产总额增速	0.8	2.6	1.6-1.9	0.9-1.1	0.9-1.1
净利息收入/平均生息资产(净息差)	0.7	0.7	0.7-0.8	0.8-0.8	0.8-0.8
成本收入比	73.4	70.1	66.5-69.9	63.6-66.8	63.4-66.7
平均普通股收益率	3.4	4.1	4.0-4.5	5.4-5.9	5.3-5.9
平均资产收益率	0.2	0.3	0.3-0.3	0.4-0.4	0.4-0.4
新增贷款损失准备/平均客户贷款	0.2	0.2	0.2-0.3	0.2-0.3	0.2-0.3
不良资产总额/客户贷款	2.7	2.9	2.9-3.2	2.9-3.2	3.0-3.3

所有数据经标普全球评级调整。a—实际值，f—预测值

关键数据

表1

BPCE银行—关键数据

--12月31日财年末数据--

(单位：百万欧元)	2024	2023	2022	2021	2020
调整后资产	1,352,014	1,328,776	1,315,010	1,298,757	1,239,863
客户贷款总额	864,004	851,584	838,327	789,769	753,446
调整后普通股股本	74,514	71,915	70,661	66,364	63,020
营业收入	23,373	22,233	25,730	25,936	22,720
非利息费用	16,384	16,328	18,077	17,840	16,644
核心利润	3,579	2,837	4,028	4,341	1,925

BPCE 银行

表2

BPCE银行 - 业务状况					
--12月31日财年末数据--					
(%)	2024	2023	2022	2021	2020
业务总收入 (单位: 百万欧元)	23,401	22,241	26,066	25,936	22,720
商业银行业务收入/业务总收入	24.5	23.8	19.5	18.7	17.3
零售银行业务收入/业务总收入	57.3	58.1	60	59.1	63.5
商业及零售银行业务收入/业务总收入	81.8	81.9	79.5	77.8	80.8
保险收入/业务总收入	3	2.8	3.7	3.7	4
资产管理收入/业务总收入	15	14.4	12.8	15.1	14.2
其他业务收入/业务总收入	0.2	0.8	3.9	3.3	1
平均普通股收益率	4.1	3.4	4.9	5.3	2.3

BPCE 银行

表3

BPCE银行 — 资本与盈利性					
(%)	--12月31日财年末数据--				
	2024	2023	2022	2021	2020
一级资本充足率	16.2	15.6	15.1	15.8	16.0
标普全球评级考虑分散因素前的风险调整后资本比率	10.6	10.6	10.3	10.2	9.8
标普全球评级考虑分散因素后的风险调整后资本比率	11.6	11.7	11.2	11.2	10.8
调整后普通股股本/调整后总资产	97.7	97.6	97.6	97.4	100.0
利息净收入/营业收入	32.4	32.8	37.7	38.1	40.4
手续费及佣金净收入/营业收入	47.2	46.4	39.0	39.8	40.4
市场敏感收入/营业收入	13.4	13.0	11.8	10.1	6.1
成本收入比	70.1	73.4	70.3	68.8	73.3
拨备前营业收入/平均总资产	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4
核心利润/平均管理资产	0.2	0.2	0.3	0.3	0.1

表4

BPCE银行--风险状况					
(%)	--12月31日财年末数据--				
	2024	2023	2022	2021	2020
客户贷款增速	1.5	1.6	6.1	4.8	7.7
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	(8.8)	(8.9)	(8.2)	(9.0)	(9.6)
管理资产总额/调整后普通股股本(倍)	21.3	21.5	21.7	22.8	22.9
新增贷款损失准备/平均客户贷款	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4
不良资产总额/客户贷款+其他自有房地产	2.9	2.7	2.6	2.8	2.9
贷款损失准备/不良资产总额	59.3	60.9	65.1	63.1	62.7

BPCE 银行

表5

BPCE银行—融资与流动性

(%)	--12月31日财年未数据--				
	2024	2023	2022	2021	2020
核心存款/融资基础	52.0	52.4	53.0	50.9	50.4
客户贷款净额/客户存款	137.7	136.2	135.9	132.5	134.0
长期融资比率	73.9	73.6	73.0	77.9	74.5
稳定资金比率	95.3	95.8	94.1	105.5	100.0
短期批发融资/融资基础	27.9	28.2	28.9	23.5	27.2
监管口径净稳定资金比率	107.2	107.5	106.3	115.7	N/A
广义流动性资产/短期批发融资 (倍)	1.0	1.0	1.0	1.3	1.1
广义流动性资产/资产总额	20.0	21.1	21.1	22.9	22.1
广义流动性资产/客户存款	51.3	52.9	53.2	59.3	58.0
广义流动性资产净额/短期客户存款	(2.5)	(1.0)	(1.7)	15.0	4.9
监管口径流动性覆盖率 (LCR) (%)	142.0	143.0	156.6	161.1	167.8
短期批发融资/批发融资总额	57.9	59.0	61.3	47.7	54.8
狭义流动性资产/3个月批发融资 (倍)	2.2	2.4	2.3	2.4	2.5

BPCE 银行

相关评级方法

- 通用方法论：混合资本：方法和假设，2025年2月10日
- 方法论 | 金融机构 | 通用：风险调整后资本框架方法，2024年4月30日
- 方法论 | 金融机构 | 银行：银行业国家风险评估方法和假设，2021年12月9日
- 方法论 | 金融机构 | 通用：金融机构评级方法，2021年12月9日
- 通用方法论：信用评级中的环境、社会和公司治理原则，2021年10月10日
- 通用方法论：集团评级方法，2019年7月1日
- 通用方法论：关联长期与短期评级方法，2017年4月7日
- 通用方法论：担保评级方法，2016年10月21日
- 通用方法论：信用评级原则：2011年2月16日

相关研究

- BPCE银行拟收购银行Novo Banco后评级确认维持“A+/A-1”；展望稳定，2025年6月18日
- 经济韧性减弱背景下主权评级展望调整，法国银行评级维持不变，2025年3月3日
- BPCE银行在资产管理行业整合中迈出重要一步，2025年1月22日
- 研究更新报告：BPCE银行增发非优先高级债券提升损失吸收能力，评级上调至“A+”；展望稳定，2024年7月15日
- 简报：BPCE银行要约收购法国兴业银行设备金融业务，释放海外扩张雄心，2024年4月11日

BPCE 银行

评级详情 (截至2025年7月17日) *

BPCE 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+
商业票据	A-1
初级次级	BBB+
初级次级	A+
高级次级	A-1
次级	BBB

主体信用等级历史

2024年7月15日	A+/稳定/A-1
2021年6月24日	A/稳定/A-1
2020年4月23日	A+/负面/A-1

主权评级

法国	AA-/负面/A-1+
----	-------------

关联实体

BPCE 法国住房信贷股份公司 (BPCE SFH SA)

高级抵押	AAA/稳定
------	--------

BRED 法国大众银行 (BRED – Banque Populaire)

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+

法国不动产融资股份公司 (Compagnie de Financement Foncier S.A.)

商业票据	
本币	A-1+
高级抵押	AAA/稳定

欧洲担保与保证公司 (Compagnie Europeenne de Garanties et Cautions)

财务优势评级	
本币	A+/稳定/--
主体信用等级	
本币	A/稳定/--

法国不动产信贷银行 (Credit Foncier de France)

主体信用等级	A/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	A+/--/A-1

澳大利亚法国外贸银行私人有限公司 (Natixis Australia Pty Ltd.)

主体信用等级	A+/稳定/A-1
--------	-----------

法国外贸银行金融产品有限责任公司 (Natixis Financial Products LLC)

WWW.STANDARDANDPOORS.COM/RATINGSDIRECT

2025年7月17日

11

BPCE 银行

评级详情 (截至2025年7月17日) *

主体信用等级	A+/稳定/A-1
法国外贸银行 (纽约分行) (Natixis (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
法国外贸银行 (Natixis S.A.)	
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
初级次级	BB+
高级无抵押	A+
次级	BBB
帕尔纳斯担保公司 (Parnasse Garanties)	
主体信用等级	A+/稳定/--
索克拉姆银行 (Socram Banque)	
主体信用等级	BBB-/稳定/A-3
商业票据	
本币	A-3
高级无抵押	BBB-

*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。标普全球评级围别等级序列上的等级与相关国家债务人或债务有关。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 © 2026 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.

WWW.STANDARDANDPOORS.COM/RATINGSDIRECT

2024 年 10 月 11 日

13

附件 2：标普全球评级 2024 年 1 月 18 日发布的 BPCE 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翻译，仅供参考，如与原英文版有不一致之处，概以原英文版本为准。

S&P Global
Ratings

RatingsDirect®

BPCE 银行

主分析师：

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

其他分析师：

Mathieu Plait, Paris + 33 14 420 7364; mathieu.plait@spglobal.com

研究贡献者：

Ankit Jalan, CRISIL 全球分析中心（标普附属机构），孟买

目录

评级分项评估

主要评级因素

展望

关键指标

评级基准：‘BBB+’反映主要业务在法国的银行的评级基准

业务状况：地位突出，但本土市场竞争激烈

资本和盈利性：收益留存能力强劲，但盈余空间有限

风险状况：资产质量稳健，风险偏好审慎

融资与流动性：庞大且稳定的存款基础，叠加对市场信心更敏感的批发性融资，共同支撑其庞大的资产负债表

支持：额外损失吸收能力 (ALAC) 提供了很好的安全垫

环境、社会和公司治理

集团结构、受评子公司及混合资本工具

混合资本工具与高级次级债务的评级方法

处置阶段对手方评级

关键数据

相关评级方法

相关研究

BPCE 银行

BPCE 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
A+/-/-/A-1

个体信用状况：a- → 支持：+1 → 其他因素：0

评级基准	bbb+	
业务状况	很强	0
资本与盈利性	充足	+1
风险状况	充足	0
融资	充足	0
流动性	充足	
可比评级分析调整	0	

额外损失吸收能力 (ALAC) 支持	+1
对政府关联实体的支持	0
集团支持	0
政府对系统重要性机构的支持	0

主体信用等级
A/稳定/A-1
处置阶段对手方评级
A+/A-1

主要评级因素

概览

关键优势

法国第二大零售银行，其核心业务拥有稳定的客户群体与业务基础。

聚焦专业领域的集中化战略，其中保险及资产管理业务为非利息收入贡献了显著比例的份额。

盈利能力保持强劲，对法国外贸银行（Natixis SA）的全资控股进一步强化了这一优势。

关键风险

从利率上升中仅能逐步获益；成本方面则面临一定通胀压力。

资产质量仍易受其国内经济恶化的影响。

法国外贸银行的业务具有更强的周期性，但考虑到 BPCE 银行多元化且更为稳定的零售及保险业务收益，其对盈利的负面影响仍处于可控范围。

BPCE 银行是法国第二大零售银行，在企业及投资银行业务、资产归集业务领域已形成稳固的业务基础，这两项业务均由其旗下法国外贸银行运营。BPCE 银行主要通过法国大众银行集团（Groupe Banque Populaire）和法国储蓄银行集团（Groupe Caisse d'Epargne）的网点网络开展业务。其旗下子公司法国外贸银行自 2021 年 7 月起由 BPCE 银行全资控股，该子公司虽是专注于细分领域的企业及投资银行（CIB），但在全球范围内拥有规模可观的资产管理业务。尽管我们预计 2024 年营收的短期下滑趋势将出现

BPCE 银行

逆转，但该集团的全周期盈利能力仍较为温和，相较于法国及国际同业，其盈利能力和效率指标的薄弱环节更为突出。这进一步加剧了高通胀、低GDP增长带来的挑战，同时该集团仅能逐步从利率上升中获益，也对其业绩构成压力。

由于融资成本上升，我们预计2023年该集团净利润将降至30.00亿欧元以下，但随着资产以更高利率重新定价，到2025年净利润将逐步回升至40.00亿欧元以上。2023年前9个月，BPCE银行实现净利润24亿欧元，较2022年同期33亿欧元的强劲水平下降26%。利润下滑的原因是，受监管储蓄产品融资成本上升影响，法国国内零售银行业务面临利润率压力。出于类似原因，银行净收入同比下降8%。这一情况将对BPCE银行的净利润构成压力，我们预计其2023年净利润同比下降25%，降至约30亿欧元。与其他法国同行相比，该集团在监管储蓄产品方面的敞口更大，且业务集中于法国国内抵押贷款领域——由于抵押贷款多为固定利率性质，其利率重新定价进程缓慢，因此融资成本上升对该集团的影响相对更为显著。我们认为，2023年“法国活期储蓄账户”（Livret A，法国主流的受监管储蓄账户类型）利率上调预计将导致BPCE银行收入减少约12亿欧元，而该集团的企业银行业务、投行业务及资产管理业务收入无法抵消这一损失。不过，随着资产逐步以更高利率重新定价，我们预计2024-2025年期间，该集团运营收入将增长约5%-10%，到2025年净利润将超过40亿欧元。

该集团拥有稳健的资产负债表和坚实的资本状况。2023年9月30日，BPCE银行的一级普通股本充足率为15.4%，资本充足率为18.2%——这两项指标通常高于其法国国内及国际上市同行的水平。我们预测，在BPCE银行健康的收益留存能力支撑下，未来两年其风险调整后资本比率将维持在10%以上。我们预计，短期内受监管储蓄账户利率上升带来的利润率压力影响，该集团的成本收入比将有所上升；但到2025年，这一比率将回落至70%以下，尽管这一水平仍远高于我们观察到的法国国内及国际同行的成本收入比。对BPCE而言，持续的成本控制与边际收益改善，将是其在2024年接近成本收入比低于65%目标的关键。

BPCE银行保持着可观的额外损失吸收能力（ALAC）缓冲。截至2022年末，该缓冲占标普全球评级风险加权资产的比例为5.5%，且预计到2025年这一比例仍将远高于5.0%。截至2023年9月末，BPCE银行的自有资金与合格负债最低要求次级部分占比为24.7%，这一水平不仅远高于同期22.0%的最低监管要求，也高于该集团2024年23.5%的目标占比。

BPCE 银行

展望

标普全球评级对 BPCE 银行及其受评级实体的评级展望为稳定。我们的这一判断考虑到了 BPCE 银行在法国国内业务中的良好布局——作为法国第二大零售银行，其业务布局优势显著，且旗下保险业务有望在未来两年为盈利提供支撑。

下调情景

若宏观经济压力与地缘政治不确定性对资产质量和收益造成重大冲击，我们可能下调其评级。此外，若该集团无法调整自身业务（包括零售银行业务）以适应不断变化的利率环境，或我们预测的风险调整后资本（RAC）比率轨迹显著低于 10%，我们也可能考虑采取负面评级行动。

上调情景

尽管未来两年上调评级的可能性较低，但如果该集团的盈利能力、成本效率及偿付能力指标持续达到具有“a”个体信用状况的受评同业水平，仍可能获得评级上调空间。当前该集团个体信用状况为“a-”，若其额外损失吸收能力（ALAC）比率持续高于 6%，其发行人信用评级及处置交易对手评级有望进一步获得 ALAC 带来的两个子级提升。

关键指标

BPCE 银行—关键指标及预测值

--12月31日财年未数据--

(%)	2021a	2022a	2023f	2024f	2025f
营业收入增速	14.2	(0.8)	(4.8)-(5.9)	9.1-11.1	3.5-4.2
客户贷款增速	4.8	6.1	2.7-3.3	2.7-3.3	2.7-3.3
净利息收入/平均生息资产(净息差)	1.0	0.9	0.8-0.8	0.9-1.0	0.9-1.0
成本收入比	68.8	70.3	74.6-78.4	69.1-72.6	67.8-71.3
平均净资产回报率	5.3	4.9	2.9-3.2	4.1-4.6	4.3-4.8
新增贷款损失准备/平均客户贷款	0.2	0.2	0.2-0.2	0.2-0.3	0.3-0.3
不良资产总额/客户贷款	2.8	2.6	2.5-2.7	2.7-3.0	2.8-3.1
风险调整后资本比率	10.2	10.2	10.1-10.6	10.3-10.8	10.4-11.0

所有数据经标普全球评级调整。a—实际值，f—预测值

评级基准：‘BBB+’反映主要业务在法国的银行的评级基准

我们采用银行业国家风险评估方法来确定银行的评级基准，该基准是评定主体信用评级的起点。法国与美国、英国、澳大利亚、荷兰及丹麦同属第 3 组国家。我们为法国境内运营银行设定的“bbb+”级评级基准，基于我们对法国‘3分’的经济风险评分和‘4分’的行业风险评分(评分范围为 1 至 10 分，其中 1 分代表风险最低)。BPCE 银行的加权经济风险评分为 3 分，这表明其大部分资产集中在法国国内市场。

法国银行业受益于该国开放且多元化的经济格局，其信贷增速也高于欧元区平均水平。但持续的通胀与高利率已降低了经济增长前景，并加大了下行风险。我们预测，2023-2024 年法国国内生产总值增速为 0.9%；2024-2025 年失业率将维持在低于 2019 年的水平，并稳定在 7.5%。2022 年法国通胀率曾达到 5.9% 的峰值，我们预计这一数字将在 2024 年降至 2.7%，此后进一步接近 2.0%。我们认为，法国银行业的贷款增速虽会放缓，但仍将保持每年 2.5%-3.0% 的正增长。法国房地产市场价格已开始下跌，但国内资产质量从结构上得到固定利率抵押贷款的支撑，不会因利率上升而受到严重冲击。尽管今明两年可能会出现部分问题贷款，但资产质量的恶化程度大概率将得到控制。我们预测，到 2025 年末，法国国内不良资产占国内资产的比例将升至 2.8%。

在行业风险方面，我们预计法国银行业的利息收入将受益于高利率，但与欧洲其他部分银行业市场相比，收益释放速度会较为缓慢。这一点在很大程度上与法国银行业贷款组合的利率重新定价节奏有关。与欧洲同行相比，成本效率是法国银行业的短板，这主要源于其仍较为密集的实体分支机构网络。在通胀持续高企的情景下，银行管理层将更难控制运营支出。此外，法国银行业还面临通过加大数字化投入来精简业务流程的挑战。最后，大多数法国银行的业务模式在一定程度上依赖批发性融资，这使得该行业易受到市场波动的冲击。

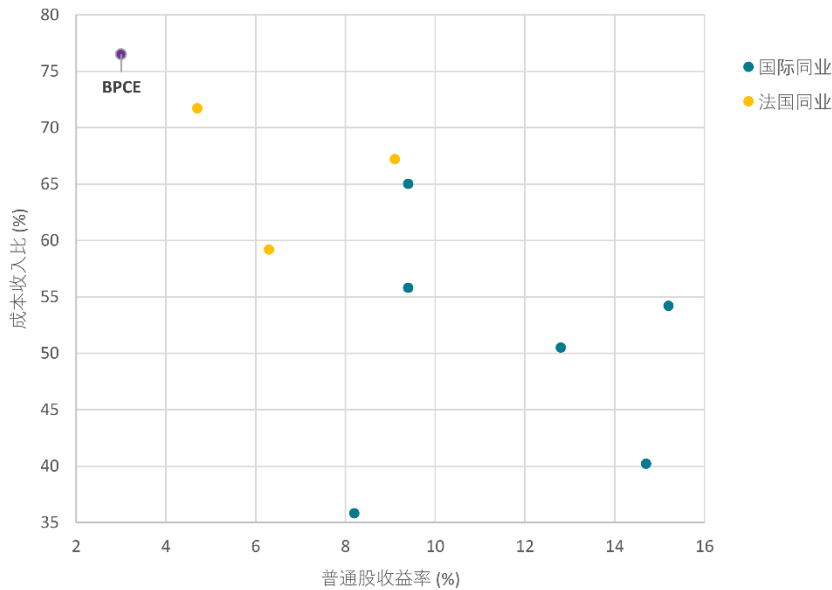
BPCE 银行

业务状况：地位突出，但本土市场竞争激烈

BPCE 银行的业务资质得益于其作为法国第二大本土零售银行的长期领先地位，其在公司及投资银行（CIB）与资产归集领域已建立成熟业务体系，上述两项业务均由全资子公司法国外贸银行运营。BPCE 银行采用全能银行模式，能够为庞大的客户群体提供多元化的产品组合。然而，我们认为其地域多元化程度不及法国农业信贷银行、法国巴黎银行、荷兰国际集团等部分欧洲同行。同时，BPCE 银行的成本收入比率表现不如同业，盈利能力也相对温和。尽管如此，BPCE 银行的业务模式仍能实现稳定的收益创造，过去十年间收入波动性较低这一事实便是佐证——尽管法国外贸银行的业绩对市场波动存在一定敏感性。2018 年股票衍生品业务及 2020 年结构性产品业务出现亏损后，法国外贸银行已降低了自身业务的复杂程度。此外，在完成退市后，我们认为该子公司各业务线的战略与 BPCE 银行整体战略（最终与区域银行战略）的协同性得到提升。例如，此前由法国外贸银行持有的保险及支付部门已被划归至 BPCE 银行总部，这一调整强化了集团的集中化管理。

BPCE 银行管理层推行的战略具有连贯性与聚焦性，且执行层面始终保持一致。在 2024 年规划框架下，集团在成本控制方面已取得进展，不过这一成果部分也得益于对单一处置基金出资额的减少。2023 年前 9 个月，尽管处于通胀环境中，BPCE 银行运营支出仍实现同比 2% 的下降；而同期其多数法国同行虽仅录得低至中个位数的成本增幅，但均为成本上升。然而，我们预计短期内 BPCE 银行的成本收入比仍将维持高位。原因在于：一方面，集团在监管储蓄产品领域敞口相对较高，且业务集中于法国抵押贷款市场（2023 年该市场需求已有所减弱），导致零售银行业务近期面临利润率压力上升；另一方面，受此影响，集团近期营收表现疲软。2023 年前 9 个月 BPCE 银行营业收入同比下降 7.6%，这一降幅高于同期所有其他法国银行（详见 2023 年 11 月 10 日发布的“French Banks' Domestic Net Interest Income Remained Depressed In The Third Quarter”报告）。短期内，法国市场的特殊性将对法国银行业的国内营收形成一定压力。但我们认为，随着市场利率维持高位，BPCE 银行通过重建贷款利润率、发放新贷款以实现资产组合重新定价后，其盈利能力有望回升至此前水平。

图1
BPCE 银行及其同业的效率及盈利能力指标
截至 2023 年末的数据（估算值）



数据来源：标普全球评级。
Copyright © 2024 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

法国市场的零售银行业务与保险业务传统上占据 BPCE 银行超三分之二的营收。BPCE 银行在法国本土家庭储蓄与抵押贷款市场的份额具有较强粘性，占比分别达到 22% 和 26%。BPCE 银行拥有深厚的社会根基，其旗下法国大众银行（Banque Populaire）与法国

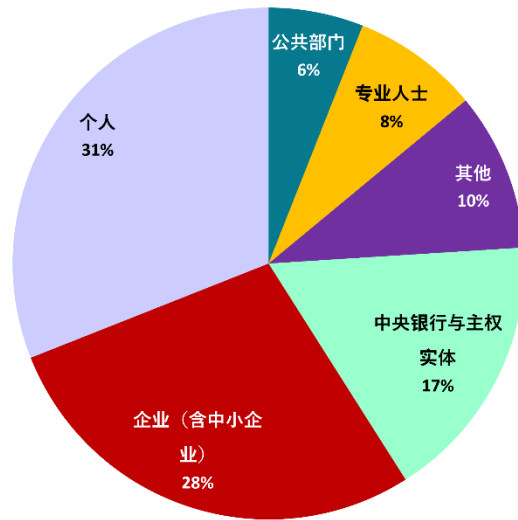
BPCE 银行

储蓄银行 (Caisse d'Epargne) 两大零售银行网络共服务 1500 万活跃客户。集团的服务渠道既包括由超 7000 家分支机构构成的密集实体网络，也涵盖日益壮大的数字渠道——2022 年数字渠道活跃客户数突破 1040 万，较 2021 年增长 15%。法国大众银行 (Banque Populaire) 与法国储蓄银行 (Caisse d'Epargne) 是 BPCE 银行的两大核心品牌：前者主要服务于本地企业家及中小企业，后者则以个人客户为核心服务对象。BPCE 银行将专业金融服务与保险业务定向提供给零售客户，并正逐步巩固其在银行保险领域的地位。2020 年以来，BPCE 银行的数字化及自助交易业务接受度显著提升，为银行平稳、安全的运营提供了有力支撑。

企业与投资银行业务 (CIB)，资产及财富管理业务通常各占 BPCE 银行约 15% 的营收，这两项业务均由其全资子公司法国外贸银行运营。这两大业务板块也为 BPCE 银行提供了国际业务布局。我们认为，法国外贸银行属于第二梯队批发性银行机构，且已成功将业务重心重新聚焦于自身选定的专业领域。该银行在法国本土中型及大型企业贷款、结构性融资与大宗商品融资领域拥有长期稳固的业务基础，其战略特点体现在以行业为导向的业务模式、高效的“发起-分销”模式，以及在可持续金融领域的显著拓展。法国外贸银行跻身全球前 20 大资产管理机构之列，在欧洲及美国拥有约 20 家关联机构，业务范围涵盖人寿保险资产管理及具有创业属性的精品业务，这一模式使其能够提供多元化的投资策略。

BPCE 银行采用典型的合作制集团架构，由 29 家区域银行全资控股。900 万名成员客户持有这些区域机构发行的合作制股份，并选举其董事会成员。BPCE 银行不直接参与区域银行的日常运营，但负责协助制定合作制集团的整体战略，同时密切监控集团的风险敞口、提供大部分中长期批发资金、协调商业政策，并持有主要子公司的股权。集团遵循《法国货币与金融法典》(French Monetary Code) 第 L512-106 至 L516-108 条规定，作为核心机构，负责采取必要措施保障合作制集团及其成员银行的偿付能力与流动性。

图2
信用风险敞口的分项明细
截至2023年6月末



数据来源：标普全球评级。
Copyright © 2024 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

资本与盈利性：收益留存能力强劲，但盈余空间有限

与合作制机构的典型特征一致，BPCE 银行通过提高收益留存比例、向会员客户定期发售合作制股份实现资本积累。以净资产收益率衡量，其盈利能力不及多家上市同行，但收益波动性通常更低，尤其在经济周期中环境相对不利的阶段表现更为明显。我们预测，

BPCE 银行

在 2022 年末该比率从 2021 年末的 10.2% 小幅升至 10.3% 之后，未来两年 BPCE 银行“未考虑多元化因素的风险调整后资本比率”将维持在 10% 以上、11% 以下。与其他资本评估表现优异的同行相比，BPCE 银行在吸收额外压力方面的缓冲空间可能更小。这些压力包括资产质量恶化、资产规模扩张、收益下滑，以及更普遍的、可能最终削弱其强劲资本水平的一次性事件。

截至 2022 年末，标普全球评级调整后的 BPCE 银行总资本规模从 2021 年的 681 亿欧元增至 724 亿欧元。资本增长主要源于两方面：一是留存收益的积累；二是通过发售合作制股份实现了 4.52 亿欧元的小幅增资。这两部分资金为“标普未考虑多元化因素的风险加权资产”增长提供了支撑——受贷款规模扩张推动，该类风险加权资产同期增长 4.8%。

我们对风险调整后资本（RAC）比率的预测基于以下假设：

- BPCE 银行将继续执行其保守的财务政策；
- 集团股东应占净利润在 2023 年小幅降至 30 亿欧元以下，到 2025 年回升至约 40 亿 - 45 亿欧元；
- 合作制股份的持续发行保持活跃，年均发行量约为 8 亿欧元；
- 在预测期内，标普全球评级核算的风险加权资产年均增长约 3.0%-3.5%；
- 不发行额外一级资本工具，因为集团的战略是通过留存收益维持监管要求的一级普通股资本充足率；
- 不发生重大负面特殊事件。

在 2024 年规划中，BPCE 银行将合并净利润（集团股东应占部分）目标设定为超过 50 亿欧元。长期来看，我们预计该集团可能会灵活利用部分留存收益，伺机开展“补强型收购”（bolt-on acquisitions），收购领域或集中在资产管理、消费金融或租赁业务。同时我们也认为，未来几年整体环境的支持力度可能减弱，这将对 BPCE 银行的业绩造成影响。鉴于市场环境的变化，我们不排除下行风险，并认为集团会采取审慎的应对策略。

资本质量是一项有利因素。BPCE 银行的调整后总资本中，混合资本工具的贡献几乎为零。截至 2023 年 9 月末，BPCE 银行公布的巴塞利协议 III 过渡期一级普通股资本充足率为 15.4%，较监督评估程序设定的最低要求高出 544 个基点。该水平略低于集团设定的“2024 年末高于 15.5%”的目标。我们认为 BPCE 银行的资本水平将有所提升，这一判断的依据是其良好的收益留存能力。尽管短期内集团收益会受利润率压力影响，但随着资产逐步以更高利率重新定价，我们认为高利率环境将更有利于该集团盈利能力的改善。

总体而言，我们预计 BPCE 银行未来两年的平均普通股净资产收益率将维持在 4.5%-5.0%。这一预测考虑了高利率将逐步缓解营收压力的预期，但同时也纳入了通胀对成本构成的压力因素。此外，我们预测 2024-2025 年期间，该集团年度风险成本将升至接近 25 亿欧元，相当于客户贷款规模的约 25 个基点-28 个基点。随着运营收入受益于利润率改善，我们预计 2024-2025 年期间，BPCE 银行的成本收入比将维持在 69%-71%，较 2023 年超 75% 的水平实现显著改善。需要说明的是，2023 年上半年，我们核算的 BPCE 银行成本收入比（含监管成本）为 74%。

BPCE 银行的风险偏好处于中低水平，且具备充足的风险管理能力。与规模更大的国际同行相比，BPCE 银行的资产负债结构更简单，其核心贷款业务在信用风险管理方面有着良好的过往记录。BPCE 银行的风险敞口主要集中在法国，且贷款组合的基础质量良好。例如，截至 2023 年 6 月末，该集团对俄罗斯的敞口主要限于融资业务，规模为 8.05 亿欧元；同期住房贷款占信用风险敞口的比例约为 25%。固定利率住房贷款组合的特点是，在整个信贷周期内风险成本始终处于极低水平。市场环境恶化可能推高信用风险，企业及中小企业领域受影响尤为明显。我们认为，行业或单一客户的风险集中现象确实存在（法国外贸银行 Natixis 的这类情况尤为突出），但在整个集团层面，这类风险仍处于可控范围。此外，该集团对高风险企业领域的敞口已实现多元化分散。截至 2023 年 6 月末，BPCE 银行的商业房地产贷款（大部分位于法国）规模为 430 亿欧元，约占总贷款额的 5%。

2023 年前 9 个月，BPCE 银行合并风险成本为 16 个基点。其公布的不良贷款率维持在 2.3%，与 2022 年末持平。截至 2023 年 6 月末，我们核算的第二阶段贷款占客户贷款总额的比例为 2.7%；我们预计到 2025 年，该比率将小幅升至接近 3%。贷款损失准备金对不良贷款的覆盖率达到 63.1%，处于合理水平，这一数据既反映了集团整体的风险状况，也体现出其大部分贷款具备抵押担保的特性。我们认为，BPCE 银行近年来已成功降低自身风险水平。2019 年末以来，其第一阶段和第二阶段贷款的未提用拨备增加了超 22 亿欧元，为应对资产质量意外恶化提供了有效的缓冲。目前 BPCE 银行第二阶段贷款占比为 15%，略高于其他法国银行。我们认为，这一差异源于 BPCE 银行调整了贷款分类政策，而非其信用敞口出现了更显著的恶化。

BPCE 银行的市场风险与操作风险主要集中在法国外贸银行和法国大众银行两家机构。我们预计，BPCE 银行将继续为这两家机构推行强化的风险管理措施。2018 年股票衍生品业务及 2020 年结构性产品业务出现亏损后，法国外贸银行已降低了自身业务的复杂程度。在资产管理领域，BPCE 银行采用多精品店模式。尽管该模式具备灵活性与业务多元化的优势，但相比同行的模式，其业务布局更分散，各机构的独立性也更强。

BPCE 银行的利率风险敞口主要源于其在法国零售银行业务中持有的长期固定利率贷款。与其他法国银行类似，该集团通过宏观对冲工具管理利率风险。尽管如此，由于 BPCE 银行业务聚焦法国本土零售市场，其营收受利率上升的影响程度仍大于其他法国同行。截至 2023 年 6 月末，BPCE 银行将 413 亿欧元债务证券归类为“以公允价值计量且其变动计入其他综合收益”的金融资产，此类资产

BPCE 银行

的未实现亏损仅为 8 亿欧元，相当于 2022 年末调整后总资本的 1.1%。同期，该集团还持有 285 亿欧元归类为持有至到期的债务证券。我们认为，BPCE 银行具备扎实的资产负债管理专业能力，这将帮助其应对利率上升带来的影响、监控贷款组合的利率重定价节奏，并适应融资成本上升的市场环境。

风险状况：资产质量稳健，风险偏好审慎

BPCE 银行的风险偏好处于中低水平，且具备充足的风险管理能力。与规模更大的国际同行相比，其资产负债表结构更简单，核心贷款业务在信用风险管理方面有着良好的过往记录。BPCE 银行的风险敞口主要集中在法国，且贷款组合的基础质量良好。例如，截至 2023 年 6 月末，其对俄罗斯的敞口主要限于融资业务，规模为 8.05 亿欧元；同期住房贷款占信用风险敞口的比例约为 25%。固定利率住房贷款组合的显著特点是，在整个信贷周期内风险成本始终维持在极低水平。市场环境恶化可能推高信用风险，其中企业及中小企业（SME）领域受影响尤为明显。我们认为，行业或单一客户的风险集中现象确实存在（法国外贸银行 Natixis 的这类情况更为突出），但在整个集团层面，这类风险仍处于可控范围。同时，集团对高风险企业领域的敞口已实现多元化分散。截至 2023 年 6 月末，BPCE 银行的商业房地产贷款（大部分位于法国）规模达 430 亿欧元，约占总贷款额的 5%。

2023 年前 9 个月，BPCE 银行的合并风险成本为 16 个基点（bps）。其公布的不良贷款率（NPL ratio）维持在 2.3%，与 2022 年末水平持平。截至 2023 年 6 月末，我们以“第三阶段贷款（stage 3 loans）占客户贷款总额比例”核算的不良贷款率为 2.7%；预计到 2025 年，该比率将小幅上升至接近 3%。贷款损失准备金对不良贷款的覆盖率达 63.1%，处于合理水平。这一数据既反映了集团整体的风险状况，也体现出其大部分贷款具备抵押担保的特性，能有效缓冲信用风险。我们认为，BPCE 银行近年来已成功降低自身风险水平。2019 年末以来，其第一阶段和第二阶段贷款的未提拨备增加了超 22 亿欧元，为应对资产质量意外恶化提供了切实有效的缓冲。目前 BPCE 银行第二阶段贷款占比为 15%，略高于其他法国银行。我们判断，这一差异源于 BPCE 银行调整了贷款分类政策，而非其信用敞口出现了更明显的恶化。

BPCE 银行的市场风险与操作风险主要集中在法国外贸银行（Natixis）和法国大众银行（BRED Banque Populaire，简称 BRED）。我们预计，BPCE 银行将继续为这两家机构推行强化的风险管理措施。2018 年股票衍生品业务、2020 年结构性产品业务分别出现亏损后，法国外贸银行（Natixis）已降低了自身业务的复杂程度，以此控制风险。在资产管理领域，BPCE 银行采用“多精品店”（multi-boutique）模式。该模式虽具备灵活性强、业务多元化的优势，但相比同行的资产管理模式，其业务布局更分散，且旗下各资管机构的独立性也更强。

BPCE 银行的利率风险敞口主要源于其法国零售银行业务中的长期固定利率贷款。与其他法国银行类似，该集团通过宏观对冲工具管理利率风险。但由于 BPCE 银行业务聚焦法国本土零售市场，其营收受利率上升的影响程度仍大于其他法国同行。截至 2023 年 6 月末，BPCE 银行将 413 亿欧元债务证券归类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，此类资产的未实现亏损仅为 8 亿欧元，相当于 2022 年末调整后总资本的 1.1%。同期，该集团还持有 285 亿欧元归类为“持有至到期”的债务证券。我们认为，BPCE 银行具备扎实的资产负债管理专业能力，这将帮助其应对利率上升带来的影响、监控贷款组合的利率重定价节奏，并适应融资成本上升的市场环境。

融资与流动性：庞大且稳定的存款基础，叠加对市场信心更敏感的批发性融资，共同支撑其庞大的资产负债表

BPCE 银行是法国第二大存款吸收机构。我们测算，截至 2023 年 6 月末，其贷存比为 136%，较 2019 年末的 141% 实现稳步改善。尽管呈改善趋势，但 BPCE 银行的贷存比仍不及法国本土大型同行。其主要的融资缺口源于旗下规模最大、且依赖批发性融资的两家子公司——法国外贸银行与法国土地信贷银行。不过我们认为，集团具备多项优质缓解因素，足以应对这一问题：一是能将抵押贷款重新打包为担保债券；二是可通过庞大的零售银行网络融资；三是拥有忠诚度高的存款基础。此外，法国本土投资者群体规模庞大，且 BPCE 银行正逐步推进融资地域多元化，尤其在美洲和亚洲市场的布局。

BPCE 银行围绕三家机构统筹其中长期融资，分别是集团本身、BPCE SFH 以及法国土地融资公司（Compagnie de Financement Foncier S.A.），这三家均为集团旗下的担保债券发行主体。BPCE 银行对“受限资产”（encumbered assets）规模采取保守的管理策略。该集团的优势在于，能获得多元化的融资来源组合，既包括有担保融资（secured funding），也涵盖无担保融资（unsecured funding）。我们估算，传统上用于担保债券抵押的资产规模，占集团总资产的比例不到 10%。这一比例为 BPCE 银行提供了一定灵活性，使其可进一步利用担保债券这一具备竞争力的融资来源。

截至 2023 年 6 月 30 日，我们估算 BPCE 银行的稳定融资比率（stable funding ratio）为 95%，广义流动资产与短期批发性融资的比率为 1.0 倍。2020-2021 年期间，受客户存款流动性增加及定向长期再融资操作（LTRO III）提款支持，这两项比率曾暂时上升；目前已回落至 2019 年末的水平（详见表 6）。对 BPCE 银行而言，我们认为其以“受监管储蓄产品”（主要是法国 Livret A 储蓄账户）形式吸收的零售存款规模相对较大，且部分资金集中在法国半国营机构“法国信托储蓄银行”（Caisse des Dépôts et Consignations），这一情况削弱了其融资与流动性指标，导致这些指标低于同行水平。

BPCE 银行

我们估算，2023年BPCE银行的中长期融资规模（不含资产支持证券）为290亿欧元。截至2023年9月末，该集团已提前完成2023年中长期批发性融资计划。2023年年内，BPCE银行持续偿还定向长期再融资操作（LTRO III）资金。截至2023年9月末，其LTRO III未偿余额降至207亿欧元，规模相对温和；而2022年6月末该余额曾达到832亿欧元的峰值。目前，LTRO III的到期余额已完全纳入集团中长期融资计划与期限结构中。2023年第三季度，BPCE银行月度平均流动性覆盖率（LCR）为140%，流动性储备达2890亿欧元。这一储备规模对应的短期债务覆盖率为146%，与2022年末150%的水平基本持平。

BPCE 银行

支持：对其额外损失吸收能力（ALAC）安全垫上调一个子级的支持

我们在集团个体信用状况的基础上，考虑了其因额外损失吸收能力（ALAC）在支持上带来的一个子级上调，最终得出 BPCE 银行的长期主体信用评级为“A”。做出这一评级调整的原因是，我们认为 BPCE 银行将有望持续维持 ALAC 比率高于我们设定的 3% 阈值。

我们估算，2022 年末 BPCE 银行的额外损失吸收能力（ALAC）与我们测算的风险加权资产（RWA）之比为 546 个基点（即 5.46%）。2023 年前 9 个月，BPCE 银行已发行 122 亿欧元新的高级非优先债券和二级资本债券。基于上述情况，我们假设未来几年集团每年的新债券发行量将维持在约 60 亿欧元。尤其值得注意的是，结合这一假设，我们预测截至 2025 年，该集团的 ALAC 比率将持续高于 5.0%。

BPCE 银行需同时遵守总损失吸收能力（TLAC）与最小要求可吸收损失（MREL）两项监管要求。其中，TLAC 由金融稳定理事会首创，后被纳入欧洲法律体系，成为对系统重要性银行的强制监管标准。截至 2023 年 9 月末，BPCE 银行估算显示，其 TLAC 比率与次级 MREL 比率（计算范围仅包含自有资金及合格次级债务，高级非优先债务也包含在内）合计达到监管风险加权资产的 24.7%。这一数值已超过 BPCE 银行设定的“2024 年次级 MREL 比率达到 23.5%”的目标，意味着集团提前完成了该监管指标的达标任务。

环境、社会和公司治理

我们认为，BPCE 银行的环境、社会及治理（ESG）标准与欧洲其他银行的水平一致，且这些标准不会对其信用质量产生影响。

作为典型的合作制集团，BPCE 的决策流程与管理监督采用去中心化模式。我们预计，其治理实践与核心价值观将在全集团范围内保持统一，包括法国外贸银行——不过对法国外贸银行而言，因旗下拥有多家附属机构，要与集团治理实践及价值观保持一致，难度可能更大。BPCE 银行具备审慎的风险文化，在经营中优先考虑收益的稳定性与可持续性，而非追求绝对收益。社会考量也是其战略目标中不可或缺的组成部分。尽管我们认为，BPCE 银行在低碳领域的风险敞口规模，不及大型企业与投资银行，但法国外贸银行的银行业务仍涉及向高碳密集型行业放贷或投资。在住房领域，环境风险及向绿色经济转型的需求，是法国外贸银行与 BPCE 银行共同面临的关键挑战。不过，集团已完善相关框架，以更有效地识别和管理环境风险。

集团结构、受评子公司及混合资本工具

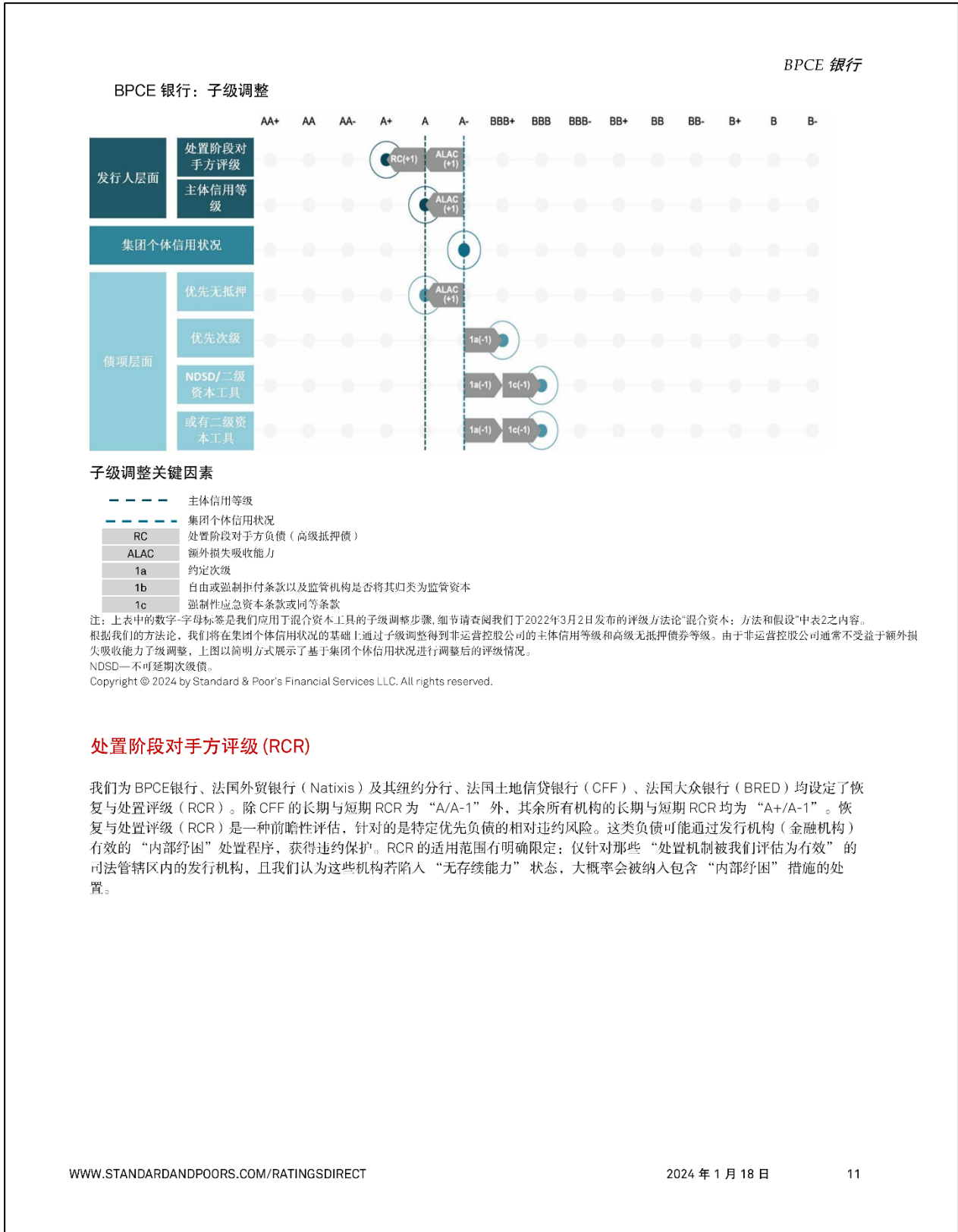
我们对法国外贸银行（Natixis）与法国大众银行（BRED）的评级，与 BPCE 银行“获额外损失吸收能力（ALAC）支持的‘A’级信用状况”保持一致。这一评级结果，反映了我们对这两家机构在 BPCE 银行集团内核心地位的评估。我们得出该评估的依据之一，是 Natixis 与 BRED 已深度融入 BPCE 银行战略，且在经营方向上与集团保持高度一致（此外还有其他支撑因素）。

我们同样对集团核心机构——欧洲担保公司（Compagnie Européenne de Garanties et Cautions）与帕纳斯担保公司（Parnasse Garanties）的评级，给予额外损失吸收能力（ALAC）相关的子级上调。这两家公司属于“专属型”保险公司，主要为 BPCE 零售银行发放的住房贷款提供金融担保。我们在对这两家担保公司评级时，以 BPCE 银行“获支持的信用状况”为参考基准。原因在于，它们提供的保险业务，对 BPCE 旗下发放贷款的银行具有实质益处——能降低房贷违约风险，保障银行资产质量。因此我们认为，即便 BPCE 银行停止对这两家内部担保公司提供支持，集团自身业务最终仍需承担相关损失（如房贷违约后的坏账损失）。基于这一逻辑，我们在评级中纳入了 ALAC 子级上调的考量。

我们同样对法国土地信贷银行（CFF）的评级给予了额外损失吸收能力（ALAC）相关的子级上调，核心原因是我们认为该子公司对 BPCE 银行具有极高的战略重要性。

混合资本工具与高级次级债务的评级方法

我们对混合债务工具的评级，会依据其各自的条款特征，并在对 BPCE 银行个体信用状况评估结果的基础上，通过子级下调的方式确定。



BPCE 银行

关键数据

表1

BPCE银行 – 关键数据

(单位: 百万欧元)	--12月31日财年未数据--				
	H1 2023*	2022	2021	2020	2019
调整后资产 ^a	1,303,143.0	1,315,010.0	1,298,757.0	1,239,863.0	1,142,346.0
客户贷款总额	843,040.0	838,327.0	789,769.0	753,446.0	699,501.0
调整后普通股股本	72,130.0	70,661.0	66,364.0	63,020.0	62,264.9
营业收入	11,309.0	25,730.0	25,936.0	22,720.0	24,571.0
非利息费用	8,386.0	18,077.0	17,840.0	16,644.0	17,582.0
核心利润	1,494.2	4,027.9	4,341.4	1,924.7	3,747.3

*截至2023年6月30日, H1 – 上半年。数据来源: 标普全球评级。

表2

BPCE银行 – 业务状况

(%)	--12月31日财年未数据--				
	H1 2023*	2022	2021	2020	2019
业务总收入 (百万欧元)	11,360.0	26,066.0	25,936.0	22,720.0	24,572.0
商业及零售银行业务收入/业务总收入	81.9	79.5	77.8	80.8	76.5
保险收入/业务总收入	2.7	3.7	3.7	4.0	3.4
资产管理收入/业务总收入	13.7	12.8	15.1	14.2	15.3
其他业务收入/业务总收入	1.7	3.9	3.3	1.0	4.7
平均净资产回报率	3.7	4.9	5.3	2.3	4.4

*截至2023年6月30日, H1 – 上半年。数据来源: 标普全球评级。

BPCE 银行

表3

BPCE银行 — 资本与盈利性

(%)	--12月31日财年末数据--				
	H1 2023*	2022	2021	2020	2019
一级资本充足率	15.2	15.1	15.8	16.0	15.7
标普全球评级考虑分散因素前的风险调整后资本比率	不适用	10.3	10.2	9.8	10.3
标普全球评级考虑分散因素后的风险调整后资本比率	不适用	11.2	11.2	10.8	11.4
调整后普通股股本/调整后总资本	97.6	97.6	97.4	100.0	99.9
利息净收入/营业收入	32.7	37.7	38.1	40.4	35.2
手续费及佣金净收入/营业收入	44.1	39.0	39.8	40.4	39.0
市场敏感收入/营业收入	15.2	11.8	10.1	6.1	9.2
成本收入比	74.2	70.3	68.8	73.3	71.6
拨备前营业收入/平均总资产	0.4	0.5	0.5	0.4	0.5
核心利润/平均管理资产	0.2	0.3	0.3	0.1	0.3

*截至 2023 年 6 月 30 日，H1 - 上半年。数据来源：标普全球评级。

表4

BPCE银行 — 风险调整后资本框架数据

(单位：百万欧元)	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	426,046	25,854	6	10,644	2
--其中：区域政府和地方当局	54,317	10,793	20	2,295	4
机构及中央交易对手	54,892	9,424	17	12,139	22
企业	328,440	208,140	63	276,731	84
零售	526,634	89,111	17	198,350	38
--其中按揭贷款	422,650	56,419	13	120,569	29
资产证券化§	23,585	4,408	19	7,358	31
其他资产†	23,589	20,974	89	50,888	216
信用风险小计	1,383,187	357,911	26	556,109	40
信贷估值调整					
信用估值调整小计	--	2,913	--	6,576	--
市场风险					
银行账簿中权益部分	9,351	43,039	460	64,076	685

WWW.STANDARDANDPOORS.COM/RATINGSDIRECT

2024年1月18日

13

BPCE 银行

BPCE银行 — 风险调整后资本框架数据

交易账簿市场风险	--	15,375	--	22,138	--
市场风险小计	--	58,414	--	86,214	--
操作风险					
操作风险小计	--	41,266	--	52,467	--
(单位: 百万欧元)	风险敞口	巴塞尔III 风险加权资产	巴塞尔 II 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	--	460,503	--	701,367	100
风险分散/集中度调整总额	--	--	--	(57,678)	(8)
风险分散调整后的风险加权资产	--	460,503	--	643,688	92
(单位: 百万欧元)		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		69,665	15.1	72,411	10.3
调整后资本比率†		69,665	15.1	72,411	11.2

*违约风险敞口。§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2022年12月31日公司数据，标普全球评级。

表5

BPCE银行--风险状况

	--12月31日财年未数据--				
(%)	H1 2023*	2022	2021	2020	2019
客户贷款增速	1.1	6.1	4.8	7.7	5.4
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	不适用	-8.2	-9.0	-9.6	-9.7
管理资产总额/调整后普通股股本(倍)	20.9	21.7	22.8	22.9	21.5
新增贷款损失准备/平均客户贷款	0.2	0.2	0.2	0.4	0.2
核销净额/平均客户贷款	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
不良资产总额/客户贷款+其他自有房地产	2.7	2.6	2.8	2.9	3.1
贷款损失准备/不良资产总额	63.1	65.1	63.1	62.7	59.2

*截至2023年6月30日，H1 - 上半年。数据来源：标普全球评级。

BPCE 银行

表6

BPCE银行—融资与流动性					
	--12月31日财年未数据--				
(%)	H1 2023*	2022	2021	2020	2019
核心存款/融资基础	53.2	53.0	50.9	50.4	49.6
客户贷款净额/客户存款	136.4	135.9	132.5	134.0	141.2
长期融资比率	73.9	73.0	77.9	74.5	72.7
稳定资金比率	94.7	94.1	105.5	100.0	92.9
短期批发融资/融资基础	36.9	33.3	30.8	29.9	29.0
广义流动性资产/短期批发融资 (倍)	1.0	1.0	1.3	1.1	0.9
广义流动性资产/资产总额	20.6	21.1	22.9	22.1	19.7
广义流动性资产/客户存款	51.2	53.2	59.3	58.0	54.2
广义流动性资产净额/短期客户存款	-1.7	-1.7	15.0	4.9	-5.8
监管口径流动性覆盖率 (LCR)	144.0	156.6	161.1	167.8	不适用
短期批发融资/批发融资总额	59.5	61.3	47.7	54.8	58.2
狭义流动性资产/3个月批发融资 (倍)	2.3	2.3	2.4	2.5	2.0
监管口径净稳定资金比率 (NSFR)	不适用	106.3	115.7	不适用	不适用

*截至2023年6月30日，H1 - 上半年。数据来源：标普全球评级。

BPCE 银行

BPCE 银行—评级分项打分

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	充足 (0)
资本与盈利性	很强 (+1)
风险状况	充足 (0)
融资	充足
流动性	充足
可比评级分析	0
支持	+1
额外损失吸收能力 (ALAC) 支持	+1
对政府关联实体的支持	0
集团支持	0
国家支持	0
其他因素	0

BPCE 银行

相关评级方法

- 通用方法论：国家和地区信用评级方法，2023年6月8日
- 通用方法论：混合资本：方法和假设，2022年3月2日
- 方法论 | 金融机构 | 银行：银行业国家风险评估方法和假设，2021年12月9日
- 方法论 | 金融机构 | 通用：金融机构评级方法，2021年12月9日
- 通用方法论：信用评级中的环境、社会和公司治理原则，2021年10月10日
- 通用方法论：集团评级方法，2019年7月1日
- 方法论 | 金融机构 | 风险调整后资本框架方法，2017年7月20日
- 通用方法论：关联长期与短期评级方法，2017年4月7日
- 通用方法论：担保评级方法，2016年10月21日
- 通用方法论：信用评级原则：2011年2月16日

相关研究

- 2023年11月10日，法国银行第三季度国内净利息收入持续低迷

BPCE 银行

评级详情 (截至2024年6月17日) *

BPCE 银行

主体信用等级	A/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	A+/-/A-1
商业票据	A-1
初级次级	BBB+
初级次级	A
高级次级	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+/-/A-1
2018年10月19日	A+/-/A-1

主权评级

法国	AA/负面/A-1+
----	------------

关联实体

BPCE 法国住房信贷股份公司 (BPCE SFH SA)

高级抵押	AAA/稳定
------	--------

BRED 法国大众银行 (BRED - Banque Populaire)

主体信用等级	A/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	A+/-/A-1
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A

法国不动产融资股份公司 (Compagnie de Financement Foncier)

商业票据	
本币	A-1+
高级抵押	AAA/稳定

欧洲担保与保证公司 (Compagnie Europeenne de Garanties et Cautions)

财务优势评级	
本币	A/稳定/--
主体信用等级	
本币	A/稳定/--

法国不动产信贷银行 (Credit Foncier de France)

主体信用等级	A-/稳定/A-2
处置阶段对手方评级	A/-/A-1

澳大利亚法国外贸银行私人有限公司 (Natixis Australia Pty Ltd.)

主体信用等级	A/稳定/A-1
--------	----------

法国外贸银行金融产品有限责任公司 (Natixis Financial Products LLC)

WWW.STANDARDANDPOORS.COM/RATINGSDIRECT

2024年1月18日

18

BPCE 银行

评级详情 (截至2024年6月17日) *

主体信用等级	A/稳定/A-1
法国外贸银行 (纽约分行) (Natixis (New York Branch))	
主体信用等级	A/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	A+/-/-A-1
商业票据	
本币	A-1
法国外贸银行 (Natixis S.A.)	
主体信用等级	A/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	A+/-/-A-1
商业票据	
本币	A-1
初级次级	BB+
高级无抵押	A
次级	BBB
奥内银行股份有限公司 (Oney Bank S.A.)	
主体信用等级	BBB-/稳定/A-3
帕尔纳斯担保公司 (Parnasse Garanties)	
主体信用等级	A/稳定/--
索克拉姆银行 (Socram Banque)	
主体信用等级	BBB/稳定/A-2
商业票据	
本币	A-2
高级无抵押	BBB

*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 I 的等级与相关国家债务人或债务有关。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 © 2024 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.

WWW.STANDARDANDPOORS.COM/RATINGSDIRECT

2024 年 10 月 11 日

20

附录：

附录 1：信用等级符号及定义

等级	含义
AAA 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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 级	不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可能用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。级别以“spc”后缀标识，如 AA_{spc+}。“spc”代表标普信用评级（中国）的英文缩写。我们也可能给级别加上“展望”或“观察”，以表达我们对于级别的预期。

©版权所有 2026 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。部分内容可能借助人工智能（AI）工具创建。使用人工智能创建或处理的已发布内容由标普职员撰写、审核、编辑及批准。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，包括但不限于适用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、特殊或后续的伤害、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，除非其注册为该类机构。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，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经销商