

标普信评

S&P Global

China Ratings

债项评级报告

评定法国农业信贷银行 2026 年度第一期人民币债券（债券通）信用等级为 AAA_{spc}

评定日期：2026 年 7 月 7 日

债项名称：	法国农业信贷银行 2026 年度第一期人民币债券（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在债券存续期内或我们进一步更新并出具前（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。

标普信评关于法国农业信贷银行 2026 年度第一期人民币债券（债券通）的跟踪评级安排

标普信用评级（中国）有限公司将在本期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，债券定期跟踪评级报告于每年 7 月 31 日前披露。

高级管理人员

李丹

北京

dan.li@spgchinaratings.cn



项目负责人

陈奇伟

北京

qiwei.chen@spgchinaratings.cn



项目组成员

秦一菲

北京

yifei.qin@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”）评定法国农业信贷银行（主体信用等级：AAA_{spc}/稳定）拟发行的法国农业信贷银行 2026 年度第一期人民币债券（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节选

根据《法国农业信贷银行 2026 年度第一期人民币债券（债券通）募集说明书》：

本期债券的发行金额合计为人民币 60 亿元，本期债券（品种一）的初始发行金额为人民币 40 亿元，本期债券（品种二）的初始发行金额为人民币 15 亿元，本期债券（品种三）的初始发行金额为人民币 5 亿元。本期债券（品种一）的期限为三（3）年，本期债券（品种二）的期限为五（5）年，本期债券（品种三）的期限为七（7）年。

发行人与簿记管理人有权根据簿记建档结果对本期债券（品种一）、本期债券（品种二）以及本期债券（品种三）的初始发行金额进行回拨调整，并确定每一品种的最终发行金额。三个品种间可以进行互相回拨，发行规模和回拨比例均不受限制，三个品种的最终发行规模为人民币 60 亿元。

本期债券为高级优先债务，连同其利息构成发行人直接、无条件、非次级（即高级）和无担保的债务，本期债券之间以及本期债券与发行人的其他高级优先债务之间在清偿顺序方面平等而无优先权，并且本期债券较发行人的高级非优先债务和其他次于高级非优先债务的债务优先受偿，以及本期债券在所有现有和将来的享有法定优先的权利请求之后受偿。

本期债券的条款包含法定减记或转换承认条款。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法定损失吸收权力的约束，行使法定损失吸收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清算的法律被强制减记或转换为股权。

在以下情况下可能会发生在兑付日前赎回本期债券的情况：因税务原因导致的赎回，包括出现预扣税事件时对本期债券的赎回和出现包税事件时对本期债券的赎回；或因不可抗力导致的对本期债券的赎回。

本期债券发行（即本项目下的首期发行）的募集资金净额中的人民币 10 亿元将以人民币形式留存境内用于支持发行人及其子公司在中国境内的业务活动和发展，其余募集资金净额将以人民币形式汇出中国。该募集资金可能被兑换成其它货币或以人民币形式留存，以用于支持发行人及其子公司的国际业务（包括人民币业务）、满足其客户的人民币融资需求、为离岸市场提供人民币流动性，以及用于发行人的一般公司用途，具体视市场情况而定。

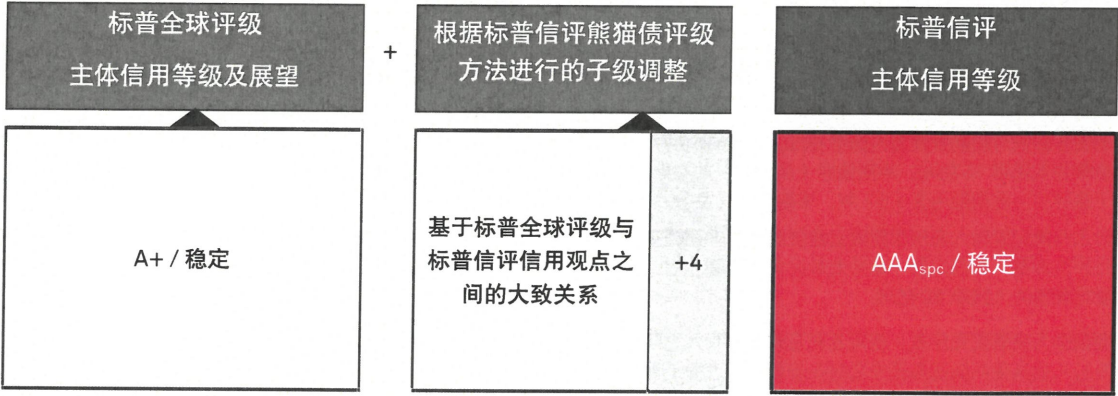
资料来源：债券募集说明书，经标普信评收集及整理。

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	评定日期	展望/观察
法国农业信贷银行	主体信用等级	AAA _{spc}	2026 年 7 月 7 日	稳定



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稳居领先地位，具有良好且可预测的风险调整后收益。	— 在竞争激烈的国内零售市场，盈利能力面临挑战，且经济不确定性对信用风险及业务活动构成压力。
— 业务模式和收入来源逐步丰富，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。	— 该银行主体信用等级等同于法国非主动主权评级（A+ / 稳定 / A-1），法国若出现严重经济滑坡，将成为主要负面制约因素。
— 良好的收益、合作制的经营模式和保守的资本政策支持集团非常稳健的资本状况。	— 成本效率与盈利指标低于部分评级相近的同业，尤其是在北欧、比利时、荷兰、卢森堡及美国。

注：以上优劣势分析主要节选自标普全球评级 2025 年 11 月 12 日关于法国农业信贷银行的评级报告，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。

本次评级概况

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。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，评定法国农业信贷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会落在 B_{spc} 序列。

标普全球评级给予法国农业信贷银行“a”的个体信用状况，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，我们认为法国农业信贷银行的个体信用质量极高，因此评定法国农业信贷银行的个体信用状况为“aaa_{spc}”。

评级展望

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

下调情景：

如果标普全球评级下调法国农业信贷银行的主体评级至 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。

标普信评对法国农业信贷银行的最近一次评级结果

主体信用等级	展望/观察	评定日期	有效期
AAA _{spc}	稳定	2025 年 7 月 23 日	2025 年 7 月 23 日至本评级报告出具日前

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。

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 11 月 12 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®

法国农业信贷银行

2025年11月12日

本报告不构成评级行动。

评级分项评估

个体信用状况：a

评级基准	bbb+	
业务状况	强	1
资本与盈利性	充足	0
风险状况	强	1
融资	充足	0
流动性	充足	
可比等级分析调整		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
中央政府对系统重要性机构的支持	0

其他因素：0

主体信用等级
A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级
AA-/-/A-1+

主分析师
Nicolas Malaterre
巴黎
33-14-420-7324
nicolas.malaterre@spglobal.com

其他分析师
Francois Moneger
巴黎
33-14-420-6688
francois.moneger@spglobal.com

研究贡献者
Ankit Jalan
CRISIL 全球分析中心
(标普联属机构)
浦那

ALAC--额外损失吸收能力。CRA--可比等级分析。GRE--政府关联实体。ICR--主体信用等级。
SACP--个体信用状况。

主要评级因素

表 1

概览

关键优势	关键风险
在法国零售银行市场稳居领先地位，具有良好且可预测的风险调整后收益。	在竞争激烈的国内零售市场，盈利能力面临挑战，且经济不确定性对信用风险及业务活动构成压力。
业务模式和收入来源逐步丰富，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。	我们对该银行主体信用等级与法国非主动主权信用评级处于同一水平(A+/稳定/A-1)。

法国农业信贷银行	
关键优势	关键风险
良好的收益、合作制的经营模式和保守的资本政策支持集团非常稳健的资本状况。	成本效率与盈利指标低于部分评级相近的同业，尤其是在北欧、比利时、荷兰、卢森堡及美国。
法国农业信贷集团(GCA)的多元化业务及资产负债表质量使其能够抵御更为严峻的经营环境。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，零售银行业务根基稳固，尤其在法国市场表现突出，能够创造高稳定性的经常性收入。集团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。集团的目标是充分挖掘其强大的有机增长潜力，扩充零售客户群体，同时寻求建立合作伙伴关系并开展定向收购战略。法国农业信贷银行将于 11 月 18 日公布新计划，我们预计该计划将延续现有战略，并进一步侧重于法国境外增长。 我们预期法国农业信贷集团净利润（含少数股东损益）在 2025 年达到 100 亿欧元左右，在 2026 年达到 102 亿-107 亿欧元左右。2024 年，集团归母净利润接近 86 亿欧元，含少数股东损益后接近 95 亿欧元。尽管短期利率与受监管储蓄持续下行，集团在 2025 年前九个月业绩表现稳健，归母净利润达 71 亿欧元（含少数股东损益后为 77 亿欧元），成本收入比约为 59.7%。未来两年，我们预计集团资产收益率上升和融资成本下行将推动净利息收入小幅回升，而科技投资将带来营业费用增加，两项因素形成对冲，使得集团成本收入比将维持在 60% 以下。 我们认为法国农业信贷集团的风险状况是一项评级优势，尤其是与资本与盈利性一起分析的时候。集团大多数业务风险低且具备弱周期性。我们预计这些优势将持续，并助力集团渡过经济环境困难的时期。在法国农业信贷集团零售客户贷款中，低风险本土个人住房抵押贷款占比达到一半以上，这些低风险本土居民住房抵押贷款以固定利率为主。意大利虽然经济风险较高，但在集团各类敞口中的占比不到 10%。整体而言，我们预计集团的风险成本在 2025-2026 年将维持在 30 个基点以内，主要来自中小企业和消费贷款，较 2022 年集团中期计划中假设的 25 个基点略高。2025 年第三季度，集团披露的风险成本为 27 个基点，不良贷款占客户贷款总额的比例接近 2.2%，贷款损失准备金覆盖率（包括组合计提拨备）相对较高，为 83%。 良好的资产负债结构，包括坚实的资本状况，让集团从中受益。截至 2024 年末，我们测算其风险调整后资本(RAC)比率接近 10.1%，并预测未来两年将保持在 10.0%至 10.5%的区间。这反映了我们的预期：即业务表现持续向好、利润留存率高企，同时违约风险敞口伴随业务扩张呈现可控但持续的增长，两者形成平衡。 法国农业信贷银行是法国农业信贷集团的重要组成部分，并对未纳入互助合作体系核算范围的业务及子公司进行并表处理。我们对法国农业信贷集团核心主体的评级起点是该集团的评级基准“bbb+”，然后根据四项机构特定调整项进行调整，得出集团个体信用状况为“a”。我们在额外损失吸收能力(ALAC)方面提升了一个子级，从而得出长期主体信用等级为“A+”。我们测算 2024 年末集团额外损失吸收能力占标普全球评级计算的风险加权资产的比例为 479 个基点，预计到 2027 年年末该比例将保持在 300 个基点以上。 标普全球评级对法国农业信贷银行的评级反映了我们对法国农业信贷集团整体的分析。集团主要包括以下实体：39 家法国农业信贷区域银行 Caisses Régionales de Crédit Agricole(CRCAs)、法国农业信贷银行及其子公司 LCL(Crédit Lyonnais)、东方汇理消费金融股份有限公司 CA Consumer Finance(CACF)、法国东方汇理银行 Crédit Agricole Corporate and Investment Bank(CACIB)、CACEIS、Amundi 和农业信贷保险 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机构和中心机构发挥了关键作用。	
展望 标普全球评级对法国农业信贷银行(CASA)及法国农业信贷集团(GCA)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未来两年能维持其个体信用状况(SACP)在“a”，并且在	
www.spglobal.com/ratingsdirect	
2	
2025 年 11 月 12 日	

法国农业信贷银行					
关键的业务领域将保持领先优势，特别是在本土零售、资产管理和保险业务方面。我们还预计集团会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，尽管零售业务收入仅呈逐步回升态势，且仍受制于贷款规模，集团将继续展现出对经济环境变化的良好韧性。我们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不面临下调压力。					
下调情景					
我们认为，关键负面因素将是法国和意大利出现严重的经济滑坡，以及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特征的程度。盈利能力在不利的经济环境下显著减弱，也可能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工具的评级。					
上调情景					
评级上调要求集团在地域业务布局与盈利水平层面实现结构性变革，因此中短期内上调的可能性很低。					
关键指标					
表 2					
法国农业信贷集团关键指标及预测值					
--12 月 31 日财年未数据--					
(%)	2023a	2024a	2025f	2026f	2027f
营业收入增速	-4.7	4.3	6.1-7.4	3.0-3.6	1.4-1.8
客户贷款增速	3.8	2.7	0.9-1.1	1.4-1.7	1.8-2.2
利息净收入/平均生息资产(NIM)	1.2	1	1.0-1.1	1.0-1.2	1.0-1.2
成本收入比	60.1	59.3	55.5-58.3	55.1-57.9	55.6-58.4
平均净资产回报率	6.3	6.2	6.0-6.7	6.0-6.6	5.7-6.3
新增贷款损失准备/平均客户贷款	0.3	0.3	0.3-0.3	0.3-0.3	0.3-0.3
不良资产总额/客户贷款	2.1	2.1	2.1-2.3	2.2-2.4	2.2-2.4
风险调整后资本比率	9.32	9.95	9.75-10.25	9.8-10.3	9.9-10.4
所有数据经标普全球评级调整。a—实际值，f—预测值，NIM—净息差。					
评级基准：“bbb+”，主要反映法国本土敞口					
我们运用银行业国别风险评估方法的经济风险和行业风险得分来确定银行的评级基准，即按照我们的金融机构方法论评定银行主体信用等级。我们对主要经营地点在法国的银行的评级基准为“bbb+”，反映了经济风险评估得分为“3”，行业风险评估得分为“4”（评分范围在1-10之间，“10”表示风险最高）。我们认为经济和行业风险趋势稳定。法国农业信贷集团的评级基准为“bbb+”。尽管集团对意大利（经济风险评估得分为“4”，趋势稳定）等较高风险国家存在敞口，但由于法国本土敞口仍是主导，因此我们对法国农业信贷集团经济风险的加权平均评分为“3”。					
法国银行业受益于该国开放且多元的经济。我们预计，2025 年法国 GDP 增长率为 0.7%，2026 年为 1.0%；失业率将温和上行，至 2026 年达 7.7%。我们预测，通胀率将在 2025 年降至 1.4%，随后几年逐步趋向 1.7%-1.9%区间。随着法国住房市场企稳，法国银行业贷款规模 2025 年预计增长 1.0%-1.5%。尽管至 2026 年可能出现部分问题贷款，但在低风险固定利率抵押贷款支撑下，资产质量恶化程度将处于可控范围。我们预计，截至 2025 年末，法国国内不良资产占国内贷款的比重将升至 2.8%，风险成本接近 30 个基点。政治挑战与地缘政治风险若拖累经济前景增长，则可能对法国银行业构成阻力。					
行业风险方面，2022-2023 年的利率上行支撑了法国银行业的净利息收入，但受固定利率抵押贷款资产组合重定价进程较慢影响，该提振效应的释放节奏慢于欧洲其他部分银行市场。受线下网点布局					
www.spglobal.com/ratingsdirect					
2025 年 11 月 12 日					
3					

法国农业信贷银行

仍较为庞大密集影响，成本效率是法国银行业相较于欧洲同业的短板。温和通胀环境不利于银行管理层管控运营支出，同时银行还需通过数字化转型推进业务架构精简，面临较大运营优化压力。此外，多数法国银行的经营模式对批发融资存在一定依赖，使得行业整体容易受到市场波动冲击。

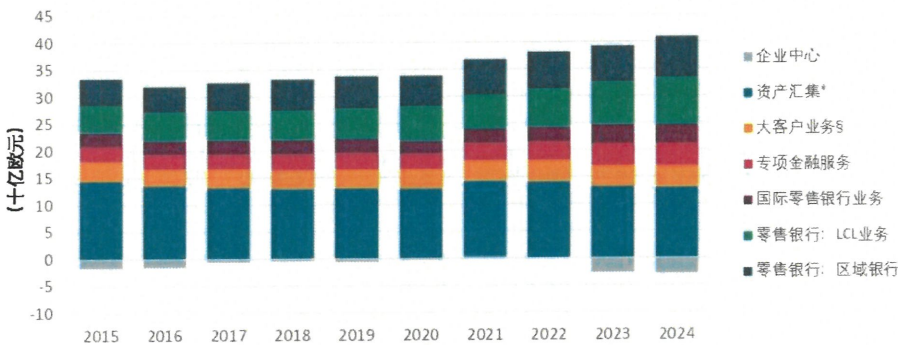
业务状况：在法国本土零售市场处于领先地位，业务日益多元化

法国农业信贷集团在法国零售银行市场处于领先地位，业务多元化程度高。集团的本土零售业务在欧洲名列前茅，主要通过 39 家区域银行(CRCAs)展业并由 LCL（取代了之前的 Cr é dit Lyonnais 品牌）形成补充。法国农业信贷集团还是全球系统重要性银行，是全球资产规模排名第十的银行，是欧洲五大银行之一。法国本土零售业务收入占总收入的比例接近一半（见图 1），为集团提供了巨额的经常性收益（见图 2）。

法国农业信贷集团在法国拥有最大的本土分支机构网络，截至 2024 年末拥有 6,660 家分支机构（CRCAs 和 LCL），住户存贷款的市场份额分别为 30%左右。集团收入来源多元化，为其收入稳定性提供支持。2024 年，法国农业信贷集团的本土和国际零售业务收入占营业收入的比例为 56%（如果剔除企业中心的收入贡献，占比为 52%）。集团周期性收入占比远低于资本市场业务规模较大的银行。我们测算的集团成本收入比在 59%左右（2024 年为 59.3%，2025 年上半年为 59.4%），在法国大型银行中属于最低水平，但较欧洲地区的银行则属于平均水平。我们预计，随着固定利率抵押贷款组合重定价带来的息差改善以及存款成本降低，未来几年成本效率将略有提升。尽管如此，法国农业信贷集团的盈利性仍低于北欧、比利时、荷兰以及卢森堡的同业。但其经营风险较低，在各周期下的收入更为稳定，战略变化更不频繁。

图 1

法国农业信贷集团营业收入结构



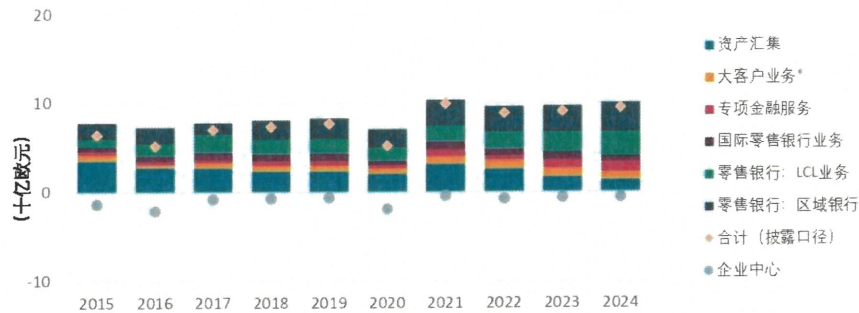
注：数据截至每年 12 月 31 日。法国农业信贷集团包括法国农业信贷区域银行(CRCAs)。LCL：取代了之前的 Cr é dit Lyonnais 品牌。*包括资产管理，保险和私人银行业务。\$ 包括 CIB 和资产服务。

数据来源：法国农业信贷集团。

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

法国农业信贷银行

图 2
法国农业信贷集团净利润结构（包括少数股东收益）



注：数据截至 12 月 31 日。净利润包含少数股东收益。法国农业信贷集团合并法国农业信贷区域银行所有的财务报表，但 2016 年前，法国农业信贷银行仅按照权益法合并法国农业信贷区域银行 25% 的净利润。LCL：取代了之前的 Crédit Lyonnais 品牌。*包括资产管理、保险和私人银行业务。\$ 包括 CIB 和资产服务。

数据来源：法国农业信贷集团。

Copyright   2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

法国农业信贷集团的商业模式拥有强大的品牌优势，但集团的地区多元化不及同业，例如：桑坦德银行(Banco Santander)、法国巴黎银行(BNP Paribas)和荷兰国际集团(ING Groep)等。国际零售业务通常只占集团各条业务线（不含企业中心）收入的 10% 左右。但是资产管理、消费金融、证券服务以及规模相对较小的投资银行业务覆盖全欧洲，这意味着集团实际的地区多元化程度超出了其国际零售业务。此外，法国农业信贷集团是欧洲最大的银行保险集团；是法国领先的保险公司，在法国的人身险、财产险、死亡和伤残险以及信用保险领域处于领先地位。

CRCA 和 LCL 网络在法国拥有强大的分销能力。意大利是集团第二大市场，集团计划在意大利复制其综合银行模式，并将重点放在财产保险与意外伤害保险上。按分支机构数量计算，法国农业信贷集团在意大利零售银行业务的市场占比为 5%。国际零售收入通常有 75% 左右来自意大利当地银行网络，其余主要来自波兰和埃及。

集团一直在积极寻找新的合作伙伴。我们相信法国农业信贷集团会将战略重点持续放在寻找潜在收购机会或加强专业化业务方面，同时 will 执行风险降至最低。近期实例包括：从桑坦德银行收购其持有的 CACEIS 股份、拟增持意大利 Banco BPM 银行至 20.1% 股权，以及与 Crelan 银行建立新的合作伙伴关系。

法国农业信贷集团的资产汇集业务采用高效的业务模式，资本密度较低且回报高于其他业务板块。按资产管理规模排序，集团的资产管理子公司 Amundi 是法国和欧洲第一大资产管理公司（截至 2025 年 9 月，资产管理规模达到 2.32 万亿欧元）。集团寻求稳定的业务增长，包括开展定向收购，例如 2024 年 Amundi 对 Alpha Associates 的收购。类似地，在财富管理领域，Indosuez Wealth Management 于 2024 年收购 Degroof Petercam，并于 2025 年收购 Banque Thaler。这些举措增强了该集团的财富管理业务实力；截至 2025 年 9 月，其财富管理业务的资产管理规模已达 2260 亿欧元。

作为一家合作制集团，集团成员在战略上比上市集团全资子公司拥有更多的自主权，但在战略决策、品牌推广、风险和承销以及运营模式方面保持统一。合作制集团的典型特征是，相较于绝对回报，低现金分红更有利于保持长期增长，而且我们注意到集团的决策和资本配置具有可预测性，特别是在国际扩张方面。

法国农业信贷银行

资本与盈利性：以留存收益为坚实支撑

作为典型的合作制集团，法国农业信贷集团保留了大部分盈利，使其即使是在贷款规模保持较快增长的情况下仍能支撑资本积累。从净资产回报率(ROE)看，集团的盈利水平不及几家上市同业，但盈利波动性通常较低，尤其是在经济下行期。2024 年末，未经多元化调整的风险调整后资本 (RAC) 比率为 10.1%，且我们预计在未来两年，其会在 10.0%-10.5%间保持大体稳定。

资本与盈利性的评估结果对集团评级结果的影响仍然是中性的，出于其相较于 10%阈值的缓冲空间有限，且该指标因对保险子公司的资本水平或补强型收购较为敏感而存在一定波动性。此外，我们认为集团的盈利指标目前并不支持更高的结果，尤其是我们对其风险状况的评估结果已经对评级产生了积极影响。

截至 2024 年末，法国农业信贷银行集团 (GCA) 披露的核心一级资本充足率 (CET1) 为 17.2%，较监管评估流程 (SREP, 自 2025 年 1 月 1 日起适用) 设定的最低要求高出 7.4 个百分点。我们的风险调整资本 (RAC) 预测基于以下因素：集团全面执行的巴塞尔协议 III 核心一级资本充足率为 17.2%，已超出其设定的 2025 年末达到 17.0%以上的目标。我们预计，随着 GCA 的经常性收益支撑资产负债扩张，其资本充足水平将保持稳定。我们对 2025 年的预测亦反映了 GCA 于 2025 年增持 Banco BPM 股份的交易。

我们预计，法国农业信贷银行集团 2025 年净利润 (含少数股东损益) 约为 100 亿欧元，2026 年将小幅提升至 102 亿至 107 亿欧元。营业支出增幅应控制在每年 2%-3%，主要用于支持数字化转型及业务增长。此外，我们预计年度风险成本将从 2024 年的 32 亿欧元增至 35 亿至 37 亿欧元。我们预测 2025-2027 年风险加权资产增幅将控制在 2.0%-4.0%，鉴于法国本土短期业务前景平淡，这主要反映了国际业务的增长势头。我们预计，平均普通股回报率将从 2024 年的 6.3%小幅升至约 6.4%。

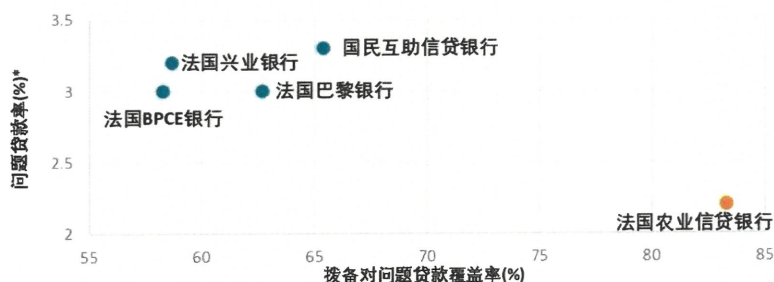
风险状况：审慎的风险管理政策且敞口颗粒度高

法国农业信贷集团的风险状况对评级是一项优势，尤其从资本和盈利性角度而言。具体来看，集团风险敞口的分散度和颗粒度体现了一家综合性银行的整体结构性低风险特征。我们相信集团资产质量具有韧性，且拨备覆盖率高 (见图 3)。

图 3

拨备对问题贷款覆盖率和问题贷款率

数据截至 2025 年 6 月 30 日



*不良贷款总额与平均客户贷款总额之比测算。§ 拨备总额 (阶段一、二、三) 与不良客户贷款总额之比测算。

数据来源：标普全球评级。

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

www.spglobal.com/ratingsdirect

6

2025 年 11 月 12 日

法国农业信贷银行

截至 2025 年 9 月，该集团不良贷款占客户贷款总额的比重接近 2.2%，与 2024 年末持平。我们预计，受国内经济不确定因素影响，2025-2027 年间不良贷款率将小幅攀升。同日，贷款损失拨备覆盖率（含组合拨备）达 83.1% 的高位，贷款损失拨备总额为 219 亿欧元，其中 91 亿对正常贷款计提的拨备。

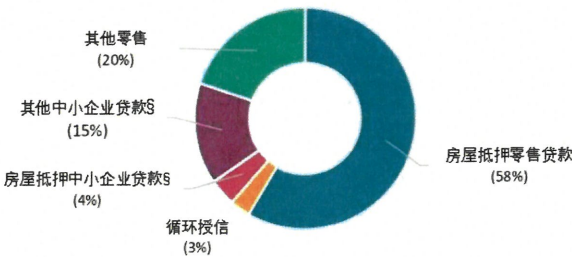
我们预计到 2027 年前，集团将增加拨备计提，特别是针对中小企业和消费贷款的拨备计提，但不排除颗粒度较低的对公业务信用风险会明显增加，特别是那些对经济周期敏感的部分。但是考虑到法国农业信贷集团的敞口风险相对较低且目前的拨备覆盖率高，我们预计在未来两年，风险成本将被控制并保持在 30 个基点左右。

在法国农业信贷集团零售客户贷款中，风险较低的本土住房抵押贷款占比达到一半以上。尽管近期法国失业率将略有上升，但我们预计零售贷款质量将继续良好表现。集团住房贷款虽受法国本土住房和法国家庭信用状况的影响，但法国住房贷款利率以固定利率为主，银行需遵守可负担性比率的严格限制，且大多数住房贷款由市场机构 Credit Logement 和集团内部保险机构 CAMCA 担保，可在借款人无力偿还时覆盖尚未偿还的贷款。其他贷款呈现多元化，风险敞口涉及大型企业、专业机构和中小企业（见图 4）。

图 4

集团零售客户敞口

数据截至 2024 年末



基于截至 2024 年末零售客户表内和表外风险敞口，总余额 7,985 亿欧元。SME 指中小企业。

数据来源：标普全球评级。

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

我们认为，意大利作为法国农业信贷银行集团的第二大本土市场，是该集团信用风险的主要来源之一。尽管如此，截至 2025 年年中，意大利的未偿贷款仅占其公司及零售风险敞口的 9%（见图 5）。随着法国农业信贷银行集团增持意大利 Banco BPM 银行的股权，短期内这一比例将上升。我们不排除进一步收购的可能性，但预计这些举措将循序渐进，且不会达到显著改变集团整体风险状况的程度。

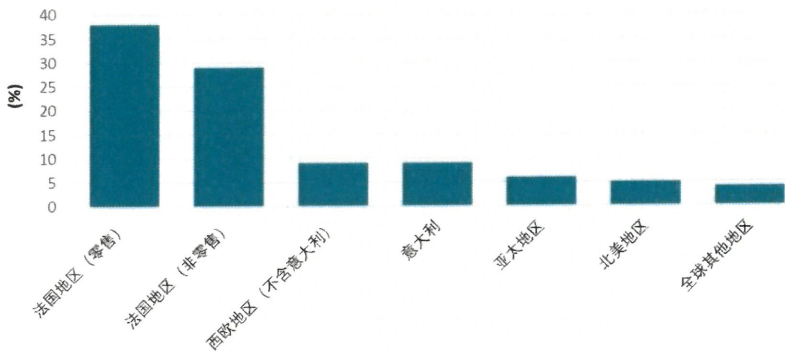
此外，该集团在意大利的已减值贷款持续改善，截至 2025 年 9 月约占贷款总额的 2.8%。国际零售业务板块该比例低于意大利大多数同业。同期，意大利地区贷款损失拨备对贷款的覆盖率高达 80.4%。

法国农业信贷银行

图 5

法国农业信贷集团风险敞口构成（按地域）

数据截至 2025 年 9 月



数据来源：法国农业信贷集团。

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

法国农业信贷银行上市实体(CASA)2024 年的平均风险价值（99%置信区间，一日持有期）稳定在 1300 万欧元，远低于其他拥有大规模资本市场业务的法国银行。法国农业信贷银行今年就法国针对股息套利计划的调查达成和解，同意支付 8820 万欧元以避免刑事起诉。

我们认为，法国农业信贷集团的利率风险敞口主要来自法国零售业务的长期固定利率贷款。集团具有非常稳健的资产负债管理能力，有助于应对利率持续下行，贷款重定价，以及批发融资成本的逐渐下降造成的影响。截至 2024 年末，法国农业信贷集团测算，在住房贷款利率传导率为 50%，并综合考量活期存款余额对利率波动敏感性的前提下，利率下降 50 个基点将导致其净息差出现相对温和的回落，第一年下降 4 亿欧元，第二年下降 4 亿欧元，第三年下降 6 亿欧元。

融资与流动性：存款基础稳定，流动性储备充足

法国农业信贷集团的融资和流动性状况与本土大型同业相当，与周边邻国的头部机构相比没有明显区别。

我们的指标显示集团的融资期限状况良好。法国农业信贷集团的主要优势是在法国的区域银行零售品牌极其强大，使其能获得稳定小额存款。到 2025 年年中，我们测算集团客户贷款净额/核心存款的比率为 112%，与 2019 年以来的水平接近。集团客户存款规模为 1.1 万亿欧元，与 2024 年末持平。随着利率自 2024 年中期以来稳步下降，对平均融资成本至关重要的活期存款占比已开始逐步回归常态。融资成本亦有所下降，原因在于 2025 年 8 月 1 日，法国 A 类储蓄存折(Livret A)的利率从 2.4% 下调至 1.7%，低于 2025 年 2 月 3.0% 的峰值。值得注意的是，自 2023 年起根据《国际财务报告准则第 17 号》调整了稳定资金比率的计算并对历史数据进行追溯调整，这改变了保险资产的财务披露。此前，我们在计算集团调整后融资需求时剔除了这些资产，因此需要进行重大重述，特别是证券投资组合方面。自 2023 年以来，我们测算的稳定资金比率一直略高于 90%。

法国农业信贷银行的融资渠道多元化，包括担保和无担保两类融资方式，这让该行从中受益。截至 2025 年 9 月，该行已经完成了当年 200 亿欧元的中长期市场融资计划。

我们对资金和流动性指标进行了调整，剔除了集中在国有机构 Caisse des Dépôts et Consignations 的受监管存款。截至 2024 年年末，这部分存款约 1,080 亿欧元。

www.spglobal.com/ratingsdirect

法国农业信贷银行

根据我们的测算，到 2025 年年中，集团广义流动性资产与短期批发资金的比率基本稳定在 1.8 倍。我们认为，法国农业信贷集团的流动性在长期的市场压力下将体现出灵活性。集团从体量庞大且客户分散度高的存款基础，以及有效且保守的风险管理中受益。

截至 2025 年 9 月，集团监管口径的流动性覆盖率明显超过 110% 的最低目标要求，过去 12 个月的平均值为 140%。集团同期测算的流动性储备为 4,880 亿欧元，其中主要包括 1,590 亿欧元央行存款（不包括现金和法定准备金）、1,360 亿欧元（一部分是自持的 Crédit Agricole Home Loan SFH 发行资产担保债券）符合欧洲央行回购资格的资产，以及 1,540 亿欧元（根据监管规定进行相应扣减后）高质量流动证券。

支持：因额外损失吸收能力(ALAC)上调一个子级

我们在集团个体信用状况基础上通过额外损失吸收能力上调了一个子级，故法国农业信贷银行的长期评级为“A+”。这反映了我们的预测，即法国农业信贷集团的额外损失吸收能力比率将保持在远高于 300 个基点，这也是我们对集团额外损失吸收能力上调一个子级设定的阈值。根据我们的测算，2024 年末集团额外损失吸收能力与标普全球评级风险加权资产指标的比率为 479 个基点（2023 年末为 474 个基点）。

法国农业信贷银行在 2025 年前九个月新发行了 99 亿欧元的高级非优先债券及 28 亿欧元的二级资本债券。我们预计，未来几年高级非优先债券与二级资本债券的年均发行规模将达到 100 亿欧元。

法国农业信贷集团须同时满足总损失吸收能力（TLAC，最早由金融稳定理事会制定，之后纳入欧洲法律）和自有资金及合格负债最低要求（MREL）。截至 2025 年 9 月，集团测算其 TLAC 和次级 MREL（仅基于自有资金及合格次级债务，包括高级非优先债务）占监管口径的风险加权资产的比例为 27.6%。集团目标是在 2025 年 TLAC 比例达到 26% 以上。

环境、社会和公司治理

在我们对法国农业信贷集团的信用评级分析中，环境、社会和公司治理(ESG)因素影响整体为中性，与行业及各国同业大体相仿。

由于客户偏好不断变化，加上监管机构日益关注银行的商业行为，包括对待客户的方式，因此社会因素很重要。我们认为，鉴于法国农业信贷集团在资产汇集、消费金融和保险及交叉销售方面强大的品牌效应，客户识别、反洗钱控制、产品设计及销售流程尤为重要。由于法国农业信贷集团拥有大量员工，优化实体分支网络和适应数字化转型都会使其面临社会挑战。社会效益是集团业务发展的驱动力。根据其 2025 年计划，法国农业信贷集团特别宣布成立“Santé & Territoires”（卫生与地区）业务线，助力医疗和老龄化服务。

法国农业信贷集团的公司治理体现了地方合作银行作为信贷机构，股权由同时还是客户的成员持有。这种地方基础支持集团把可持续发展和领先地位的重心放在零售和中小型客户中。但与上市集团全资子公司相比，这种去中心化结构可能给予地方实体更大的权力，这也依赖集团内部成员单位凝聚力强、以及战略统一。

集团战略中提出采用公平合理的气候转型方法。为此，集团推出了“转型与能源”业务线，目的是让能源转型惠及全体，同时加快可再生资源的出现。法国农业信贷集团在可持续发展融资方面的能力很强，在绿色、社会和可持续债券发行方面处于领先地位。集团的融资选择结合了对负面潜力最大的行业的限制性政策。集团目标是到 2050 年实现碳中和。2023 年，集团针对 10 个碳密集型行业制定了去碳化路径，这些行业占其总体信贷敞口的 60%。尽管如此，集团对公银行业务涉及的领域隐藏着一些环境风险，尤其是与能源转型相关的风险，但与更大型的企业和投资机构的银行业务相比，其风险较低。集团在环境方面的挑战还包括住房贷款组合的碳足迹推动。从积极的一面来看，集团具备推广高效保温材料的能力，与其法国头部信贷机构的地位匹配。

法国农业信贷银行

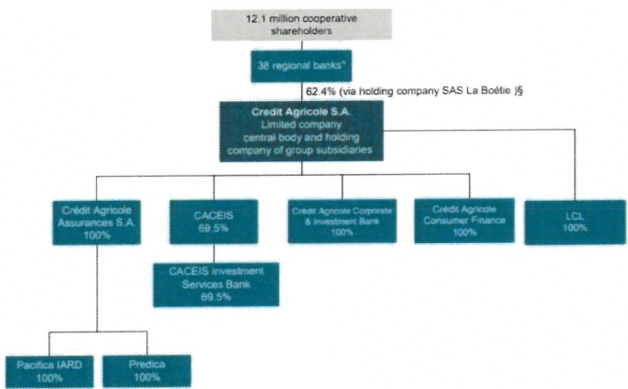
集团结构及受评子公司

我们对 CRCAs、LCL、CACF、CACIB 以及 CACEIS 的评级均与我们对法国农业信贷集团评定的集团主体信用状况相同（包括额外损失吸收能力的子级上调），这反映了我们对上述主体在法国农业信贷集团中核心地位的评估，相较其他因素而言，该评估主要基于它们与法国农业信贷集团的整合度及与集团战略的紧密程度。

我们认为保险业务是法国农业信贷集团的战略核心。我们对集团保险子公司 Predica 和 Pacifica 长期等级的评定等同于 CAA 的个体信用状况“a+”，因此我们对 Predica 和 Pacifica 的评级与法国农业信贷集团的集团信用状况处于同一水平。我们评定 CAA 的长期主体信用等级为“A”，反映其作为银行非经营性控股公司的公司地位。与之前一样，我们对保险实体的评级不包含额外损失吸收能力的子级上调，这是因为我们认为集团保险业务的任何处置方案都将与集团的处置方案分开，这意味着集团任何现有的自救工具将无法用于保险业务。

法国农业信贷银行（受评主体）结构简要概述

（截至 2024 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，后者也是 SAS La Boétie 的股东。截至 2025 年 6 月末持股 63.5%。

数据来源：标普全球评级。

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

混合资本工具及高级次级债务

在我们的信用分析中，对于集团核心成员（如法国农业信贷银行）所发行的高级非优先票据，我们会评估成员与集团的整合和一体化情况是否足以对这些债券构成支持。之后，我们对发行主体的信用等级进行相应下调，以得出相关债券的等级如下：

- 下调一个子级，是因为高级非优先债券自身条款约定的次级结构。这与我们对法国的高级非优先债券或其他一些国家的三级资本工具进行评级的方法相一致，当债务工具劣后于高级无抵押债务时，即使该工具未被标示为次级债，我们也会下调一个子级。
- 我们移除了受益于额外损失吸收能力带来的子级上调，这类上调只能提升高级优先债务工具的评级。因此，我们评定法国农业银行高级非优先债券的等级为“A-”，比该行“A+”的长期主体信用等级低两个子级，比法国农业信贷集团“a”的集团个体信用状况低一个子级，这与我们评定其他高级非优先债券所用方法一致。

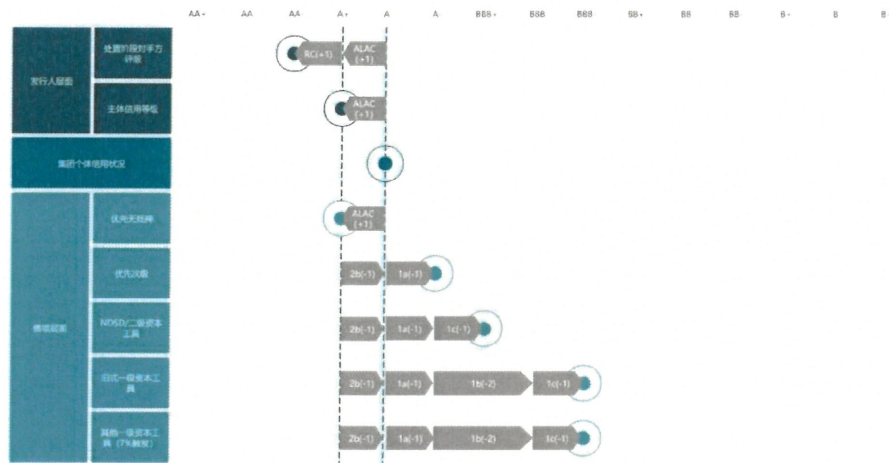
www.spglobal.com/ratingsdirect

法国农业信贷银行

我们对法国农业信贷银行符合巴塞尔协议 III 的其他一级资本工具和二级资本工具的评级分别为“BBB-”和“BBB+”，比我们评定的法国农业信贷银行“A+”的主体信用等级分别低五个和三个子级。我们得出这些子级差距的原因如下：

- 一级资本工具及二级资本工具均因次级条款下调一个子级；
- 其他一级资本工具因其监管资本形态下调两个子级；二级资本工具因不可延期没有下调；
- 其他一级资本工具和二级资本工具因包含约定减记条款下调一个子级；
- 我们移除了受益于额外损失吸收能力带来的子级上调，这类上调本质上只能提升高级优先债务工具的评级。

法国农业信贷银行：子级调整



子级调整关键因素

- 集团个体信用状况
- 主体信用等级
- RC 处置阶段对手方负债（高级抵押债）
- ALAC 额外损失吸收能力
- 1a 约定次级
- 1b 自由或强制拒付条款以及监管机构是否将其归类为监管资本
- 1c 强制性应急资本条款或同等条款
- 2b 其他尚未包含的拒付或违约风险

注：上表中的数字-字母标签是我们应用于混合资本工具的子级调整步骤，细节请查阅我们于 2025 年 10 月 13 日发布的评级方法论“混合资本：方法和假设”中表 2 之内容。

AT1—其他一级资本。NDSD—不可延期次级债。

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

处置阶段对手方评级(RCRs)

我们对集团内实体的处置阶段对手方评级为“AA-/A-1+”，因为我们评估了处置方案制度在法国和银行中的有效性，若银行无法维持经营，就可能触发自救处置措施。当主体信用等级在“BBB-”到“A+”的范围时，我们将长期的处置阶段对手方评级在长期主体信用等级的基础上上调一个子级。

www.spglobal.com/ratingsdirect

法国农业信贷银行

此外，该评级可较我们对法国的长期主权评级上调一个子级，因为庞大的自救缓冲资金能够在主权违约或银行处置这一小概率事件中保护债券持有人。我们认为，这限制了处置阶段对手方的违约风险。

关键数据

法国农业信贷集团 关键数据					
(单位: 百万欧元)	2025*	2024	2023	2022	2021
调整后资产	2,484,368	2,472,002	2,348,984	1,892,723	1,795,621
客户贷款总额	1,204,270	1,202,307	1,171,061	1,128,527	1,066,384
调整后普通股股本	112,578	107,499	99,672	95,359	86,899
营业收入	19,987	38,344	36,770	38,601	37,208
非利息费用	11,864	22,729	22,083	24,453	23,081
核心利润	4,740	9,054	8,534	8,355	9,101

*2025 财年数据为截至 6 月末的六个月数据。

法国农业信贷集团 业务状况					
(%)	2025*	2024	2023	2022	2021
本土市场贷款份额	-	-	-	-	-
本土市场存款份额	-	-	-	-	-
业务总收入 (百万欧元)	20,443	38,344	36,859	38,746	37,220
商业及零售银行收入/业务总收入	61.2	64.7	67.5	63.3	64.4
交易和销售业务收益/业务总收入	-	-	-	-	-
企业融资业务收入/业务总收入	22.7	22.6	21.2	18.1	17.0
经纪业务收入/业务总收入	-	-	-	-	-
保险业务收入/业务总收入	-	-	-	-	-
代理服务业务收入/业务总收入	-	-	-	-	-
支付与结算业务收入/业务总收入	-	-	-	-	-
资产管理业务收入/业务总收入	22.3	20.2	18.4	18.0	17.8
其他业务收入/业务总收入	(6.2)	(7.5)	(7.1)	0.6	0.9
投资银行业务收入/业务总收入	22.7	22.6	21.2	18.1	17.0
平均普通股回报率	6.7	6.2	6.3	6.4	7.4

注 2025 财年数据为截至 6 月末的六个月数据。

法国农业信贷集团 资本与盈利性					
(%)	2025*	2024	2023	2022	2021
一级资本充足率	18.9	18.3	18.5	18.6	18.4
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	N/A	10.0	9.3	8.7
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	N/A	11.8	11.1	10.5
调整后普通股股本/调整后总资本	92.9	93.7	94.4	94.1	94.4
双重杠杆率	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.
净利息收入/营业收入	50.3	52.0	54.7	54.2	53.2
手续费及佣金净收入/营业收入	32.0	33.4	32.2	28.4	28.9
市场敏感收入/营业收入	28.6	28.1	27.8	(28.7)	36.6
成本收入比	59.4	59.3	60.1	63.4	62.0
拨备前营业收入/平均总资产	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
核心利润/平均管理资产	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4

*2025 财年数据为截至 6 月末的六个月数据。N.M. 一无意义

法国农业信贷银行

表 3

法国农业信贷集团风险调整后资本框架(RACF)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					
政府和中央银行	450,299,120	12,329,401	3	10,354,442	2
其中：区域政府和地方当局	178,010,942	2,819,964	2	9,342,700	5
机构及中央交易对手	145,805,474	27,346,821	19	35,795,336	25
企业	546,425,903	269,026,336	49	438,870,702	80
零售	797,498,308	134,658,794	17	347,736,138	44
其中：按揭贷款	496,482,461	52,339,704	11	113,375,040	23
资产证券化 §	62,081,195	9,594,719	15	14,559,057	23
其他资产†	37,135,135	28,037,972	76	21,305,612	57
信用风险小计	2,039,245,135	480,994,044	24	868,621,286	43
信贷估值调整					
信贷估值调整小计	--	5,055,638	--	21,457,089	--
市场风险					
银行账簿中权益部分	30,798,826	46,494,777	151	139,747,650	454
交易账簿市场风险	--	12,224,880	--	18,317,846	--
市场风险小计	--	58,719,657	--	158,065,496	--
操作风险					
操作风险小计	--	66,149,104	--	87,425,768	--
单位：千欧元	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	--	653,398,624	--	1,135,569,639	100
风险分散/集中度调整总额	--	--	--	(177,103,565)	(16)
风险分散调整后的风险加权资产	--	653,398,624	--	958,466,074	84
单位：千欧元	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	标普风险加权资产	标普风险加权资产	标普风险加权资产	标普风险加权资产	
调整前资本比率	119,500,000	18.3	114,717,000	10.1	
调整后资本比率‡	119,500,000	18.3	114,717,000	12.0	

*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）。RWA — 风险加权资产。RW — 风险权重。RAC — 风险调整后资本。CCPs — 中央交易对手结算所。

www.spglobal.com/ratingsdirect

法国农业信贷银行

数据来源：截至 2024 年 12 月 31 日公司数据，标普全球评级。

法国农业信贷集团 风险状况					
(%)	2025*	2024	2023	2022	2021
客户贷款增速	0.3	2.7	3.8	5.8	8.7
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	N/A	N/A	(15.4)	(16.1)	(17.0)
管理资产总额/调整后普通股股本（倍）	23.2	24.2	24.8	25	26.7
新增贷款损失准备/平均客户贷款	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
净核销/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	2.2	2.1	2.1	2.1	2.0
贷款损失准备/不良资产总额	83.3	84.9	82.6	82.9	87.6
*2025 财年数据为截至 6 月末的六个月数据。					

法国农业信贷集团 融资与流动性					
(%)	2025*	2024	2023	2022	2021
核心存款/融资基础	59.6	59.7	60.7	64.3	61.9
客户贷款净额/客户存款	112.4	112.2	112.6	109.7	108.1
长期融资比率	78.4	78.4	78.4	78.5	84.0
稳定资金比率	91.2	91.6	90.7	103.0	114.0
短期批发融资/融资基础	23.2	23.2	23.2	23.0	17.1
监管口径稳定资金比率	--	--	--	--	--
广义流动性资产/短期批发融资（倍）	1.8	1.8	1.8	1.3	1.7
广义流动性资产/总资产	28.0	27.5	27.9	19.9	20.0
广义流动性资产/客户存款	69.6	67.9	67.2	46.8	48.0
广义流动性资产净额/短期客户存款	32.9	31.3	31.1	11.4	21.3
监管口径流动性覆盖率	--	--	--	--	--
短期批发融资/批发融资总额	56.9	56.9	58.5	63.7	44.6
狭义流动性资产/3 个月批发融资（倍）	3.5	3.3	3.2	2.8	3.1
*2025 财年数据为截至 6 月末的六个月数据。					

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
基准	bbb+
业务状况	强(1)
资本与盈利性	充足(0)
风险状况	强(1)
融资与流动性	充足(0)
可比等级分析调整	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
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 — 政府关联实体。SACP — 个体信用状况。	

法国农业信贷银行

相关评级方法

- 风险调整资本框架方法，2024 年 4 月 30 日
- 通用方法论：国家和地区信用评级方法，2023 年 6 月 8 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：超过主权评级--企业和政府评级，2013 年 11 月 19 日
- 通用方法论：信用评级原则：2011 年 2 月 16 日
- 通用方法论：混合资本：方法与假设，2025 年 10 月 13 日

相关研究

- 简报：在政治不稳定加剧的情况下，法国银行的评级不受主权评级下调的影响，2025 年 10 月 20 日

法国农业信贷银行

评级详情（截至 2025 年 11 月 12 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	外币	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
2021 年 6 月 24 日	本币	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		A+ / 稳定 / A-1
关联实体		
CACEIS		
主体信用等级		A+ / 稳定 / A-1
处置阶段对手方评级		AA- / -- / A-1+
CACEIS Investor Services Bank 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+
CA Consumer Finance		
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 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		

法国农业信贷银行

评级详情（截至 2025 年 11 月 12 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 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	
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+

www.spglobal.com/ratingsdirect

法国农业信贷银行

评级详情（截至 2025 年 11 月 12 日）*	
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	
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 de la Martinique-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+
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+

法国农业信贷银行

评级详情 (截至 2025 年 11 月 12 日) *

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
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+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
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	

www.spglobal.com/ratingsdirect

19

2025 年 11 月 12 日

法国农业信贷银行

评级详情（截至 2025 年 11 月 12 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+
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+
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+

www.spglobal.com/ratingsdirect

20

2025 年 11 月 12 日

法国农业信贷银行

评级详情 (截至 2025 年 11 月 12 日) *

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+
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/--
初级次级	BBB
次级	BBB+
Credit Agricole CIB Finance Luxembourg S.A.	
处置阶段对手方评级	AA-
Credit Agricole CIB Financial 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+

www.spglobal.com/ratingsdirect

21

2025 年 11 月 12 日

法国农业信贷银行

评级详情（截至 2025 年 11 月 12 日）*

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+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Pacifico IARD	
财务实力评级	
本币	A+/稳定/--
主体信用等级	
本币	A+/稳定/--
Predica	
财务实力评级	
本币	A+/稳定/--
主体信用等级	
本币	A+/稳定/--

*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。

法国农业信贷银行

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.spglobal.com/ratings (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.spglobal.com/usratingsfees.

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

www.spglobal.com/ratingsdirect

附录：

附录1： 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。