

标普信评

S&P Global

China Ratings

债项评级报告

评定法国巴黎银行有限公司 2026 年第二期人民币

债券（债券通）信用等级为 AAA_{spc}

2026 年 9 月 4 日

债项名称：法国巴黎银行有限公司 2026 年第二期人民币债券（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，并非某种决策的结论和建议。

标普信评关于法国巴黎银行有限公司 2026 年第二期人民币债券（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.i@spgchinaratings.cn



项目负责人

邹雪飞

北京

eric.zou@spgchinaratings.cn

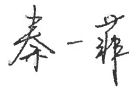


项目组成员

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”）评定法国巴黎银行有限公司（以下简称“法国巴黎银行”，主体信用等级：AAA_{spc}/稳定）拟发行的法国巴黎银行有限公司 2026 年第二期人民币债券（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《法国巴黎银行有限公司 2026 年第二期人民币债券（债券通）募集说明书》：

本期债券的基础发行金额为零，发行金额上限为人民币 60 亿元。本期债券包括以下三个品种：本期债券品种一的初始发行金额上限为人民币 10 亿元，期限为三（3）年；品种二的初始发行金额上限为人民币 40 亿元，期限为五（5）年；以及品种三的初始发行金额上限为人民币 10 亿元，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确定本期债券（品种一）、本期债券（品种二）和本期债券（品种三）的最终发行规模，并对其发行金额上限进行回拨调整。三个品种间可以进行回拨，回拨比例不受限制，三个品种的最终发行金额合计不超过人民币 60 亿元。

本期债券为高级优先债务，是发行人的直接、无条件、无担保和高级的债务，其清偿顺序如下：(i) 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享有同等受偿顺序；(ii) 本期债券较高级非优先债务优先受偿；以及(iii) 本期债券在现有和将来的享有其他优先例外的权利请求之后受偿。

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。

本项目下发行债券的募集资金净额可能被转换成其他货币或以人民币形式留存，本期债券发行（即本项目下的第二次发行）的募集资金净额将用于本集团的一般公司用途及业务活动和发展，包括可能以人民币形式为法国巴黎银行（中国）提供流动性支持或用于购买人民币资产等用途。

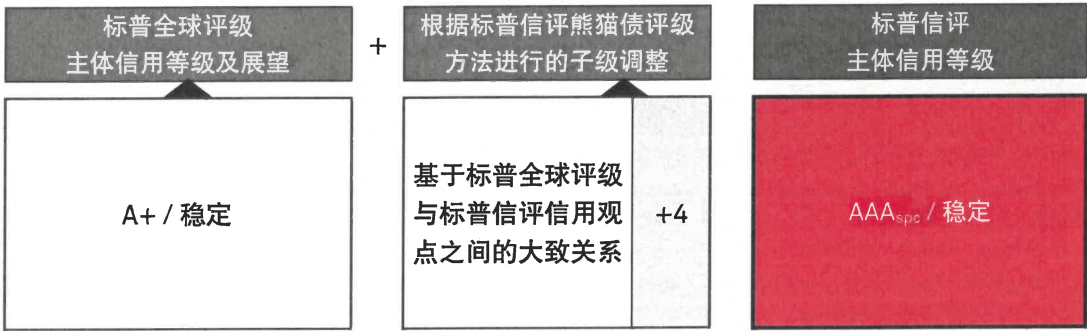
资料来源：债券募集说明书，经标普信评收集及整理。

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
法国巴黎银行有限公司	主体信用等级	AAA _{spc}	稳定



主要优势与挑战

以下为标普全球评级关于法国巴黎银行有限公司主要优劣势的观点：

主要优势	主要挑战
— 业务多元化程度高，超过 70% 的信用敞口位于法国以外地区，在欧洲市场具备领先地位，核心利润稳定。	— 成本效率和盈利指标落后于部分可比同业，尤其是弱于美国同业。
— 战略执行落地成效突出，历经多轮经济周期均具备优良执行记录，且至 2028 年前盈利前景向好。	— 在多个司法管辖区及业务领域开展经营，涵盖全球市场和私人银行，该类业务易受财政及法律风险冲击。
— 维持了充足的可用于自救的债务工具。	— 公司银行业务及投资银行业务的盈利波动性较大。

注：以上优劣势分析主要节选自标普全球评级 2026 年 7 月 16 日关于法国巴黎银行的评级报告，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。

法国巴黎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，评定法国巴黎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巴黎银行“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，我们认为法国巴黎银行的个体信用质量极高，因此评定法国巴黎银行的个体信用状况为“aaa_{spc}”。

评级展望

法国巴黎银行评级展望为“稳定”。“稳定”的评级展望主要是基于标普全球评级给予法国巴黎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巴黎银行的主体评级至 BBB 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 BBB 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。

标普信评对法国巴黎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	2026 年 3 月 6 日	2026 年 3 月 6 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 2026 年 7 月 16 日发布的法国巴黎银行信用评级报告

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®

法国巴黎银行

2026.7.16

本报告不构成评级行动

评级分项评估

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	2
资本与盈利性	充足	0
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
国家支持	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：
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

研究贡献者：
Noah Delpit
巴黎
noah.delpit@spglobal.com

主要评级因素

概览

关键优势	关键风险
业务多元化程度高，超过70%的信用敞口位于法国以外地区，在欧洲市场具备领先地位，核心利润稳定。	成本效率和盈利指标落后于可比同业，尤其是弱于美国同业。
战略执行落地成效突出，历经多轮经济周期均具备优良执行记录，且至2028年前盈利前景向好。	在多个司法管辖区及业务领域开展经营，涵盖全球市场和私人银行，该类业务易受财政及法律风险冲击。
维持了充足的可用于自救的债务工具。	公司银行业务及投资银行业务的盈利波动性较大。

法国巴黎银行（法巴）高度多元化的地域和业务布局，且核心业务具备行业龙头优势，是其信用实力的关键。集团个体信用状况为“a”，在全球受评银行中处于最高水平之一，与汇丰控股有限公司（HSBC Holdings PLC）和西班牙桑坦德银行（Banco Santander S.A.）相当。与同业尤其是美国同业相比，法巴通常在全周期内表现出稳定的盈利，因为其聚焦于低风险地区，且其资本市场活动主要由流量业务构成，营收占比低于多数国际银行。其超过 70% 的信用敞口位于法国境外，使得集团对法国银行业经济风险恶化的假设情景具有很强的抵御能力。同样得益于良好的地域多元化，尽管资本实力仍低于大型全球系统重要性同业，法巴仍能轻松通过我们的主权压力测试，并可获得高于法国的评级（参见《六大法国银行集团在韧性评估后评级获确认：展望稳定》，2025 年 12 月 8 日）。

www.spglobal.com/ratingsdirect

2026 年 7 月 16 日

1

法国巴黎银行

2025 年，法巴实现收入同比增长 4.9%，税前利润 171 亿欧元，同比增长 5.4%。集团下设三大业务板块：商业、个人银行及服务板块；投资与保障服务板块；以及公司与机构银行板块。在几乎所有业务板块中，披露收入均实现增长，商业、个人银行及服务板块增长 2.6%，公司与机构银行板块增长 5.6%，投资与保障服务板块增长 19.6%（剔除安盛投资管理（AXA IM）贡献的 7.82 亿欧元后，可比口径增长约 6.0%，该部分于 2025 年下半年首次并表）。Arval 及租赁解决方案板块收入呈下滑态势，主要受二手车价格基数效应影响。剔除非常项目收入后，受益于息差改善带来的收入逐步提升以及成本管控保持良好，我们预计 2026 年归母净利润将超过 130 亿欧元，2027 年将超过 145 亿欧元，2025 年披露值为 122 亿欧元。我们注意到，2026 年第一季度该行收入同比增长 8.5%，归母净利润同比增长 9.0%。

法巴的战略执行成效稳固自身行业优势，其业务模式具备抵御经济下行压力的韧性。集团具备充足实力应对复杂多变的经营环境，维持业务活跃度。其在专业融资业务中的稳健增长、在公司与机构银行领域广泛的特许经营权及不断提升的市场份额，以及补强型收购，叠加法国零售业务利润率的正常化，应能支撑收入增长动能。法巴还预计，其资产管理与保险板块的盈利能力将显著提升，尤其是得益于 2025 年年中以来安盛投资管理并表的影响。

我们预计该行成本将保持可控。各项增效举措释放的收益将用于投入必要开支，以维持法巴的技术和竞争地位。集团正在实施一项截至 2028 年的大型成本削减计划，计划对其法国零售和个人金融业务进行重组并提升效率。我们测算 2025 年该行的成本收入比为 60.3%，而 2012 年至 2023 年期间该比率超过 65.0%。我们预计成本收入比将逐步改善，契合集团设定的 2028 年降至 56% 以下的目标。

在 2026 至 2027 年，法巴的资产质量将保持稳健。考虑到复杂的经济环境，我们预计该行的风险成本将保持可控，但仍处于该行 40 个基点指引区间的高位。法巴信贷敞口在行业与地域层面充分分散缓解了资产质量压力及局部风险点。潜在风险可能来自消费金融、中小企业、商业地产、杠杆贷款，以及企业投行板块中偶发的单一客户集中度风险。法巴对海湾合作委员会（海合会）国家的总敞口不足 1%，我们预计中东冲突不会对其产生重大的直接信用影响，但全球经济环境的潜在恶化可能改变其经营格局并加大风险成本压力。

展望

标普全球评级对法国巴黎银行的评级展望为稳定，这反映了我们认为法国巴黎银行在未来两年能够维持较为稳健的信用状况。我们预期该行将维持活跃的业务发展以支撑收入的稳定增长，并将逐步改善成本效率，尤其是在法国零售业务领域。该行近期已将 2027 年核心一级资本充足率目标由 12.5% 上调至 13.0%，据此我们预计未来两年内法巴将聚焦于有机增长，并购仅开展补强型小额收购，并在此期间维持充足的资本实力。我们认为法巴可获得高于法国主权评级的评级，且即便法国银行业面临更大的经济下行风险，短期内我们也不会调整集团个体信用状况或集团信用状况。

下调情景

若经济环境恶化致使法巴盈利能力走弱，我们可能下调其评级。若信贷及市场环境显著转差，该行成本基数高于其他国际大型同业，盈利水平或将受到明显拖累。若该行遭受重大诉讼事项冲击，我们也可能下调其评级。若该行大规模拓展高风险经济国家业务，集团个体信用状况将承压，并进而拖累其高级非优先债及各类混合资本工具的评级。我们是否同时下调发行人信用评级，将取决于法巴额外损失吸收能力缓冲的规模。若集团个体信用状况为‘a’及以下，由于额外损失吸收能力规模已达到两档上调标准，我们可额外纳入一个子级的额外损失吸收能力支持。

上调情景

我们认为上调该行评级的可能性很低。只有在法巴资本比率实现大幅提升的情况下，我们才会调升其评级。同时，我们也需要看到其成本效率和收益需显著提升，达到最强全球同业（例如北欧银行和大型美国银行）相似水平。

法国巴黎银行

关键指标

法国巴黎银行—关键指标及预测值

	-- 12 月 31 日财年未数据 --				
(%)	2024a	2025a	2026f	2027f	2028f
营业收入增速	6.6	5.0	5.1-6.2	4.4-5.3	4.0-4.9
客户贷款增速	4.5	-0.6	3.6-4.4	2.2-2.7	2.2-2.7
总资产增速	4.4	3.3	2.9-3.5	2.5-3.0	2.5-3.0
利息净收入/平均生息资产（净息差）	1.2	1.3	1.2-1.4	1.3-1.4	1.4-1.5
成本收入比	61.0	60.3	57.9-60.9	56.3-59.2	55.0-57.8
平均净资产回报率	9.6	9.8	10.4-11.5	11.2-12.4	11.7-12.9
资产回报率	0.5	0.5	0.5-0.6	0.5-0.7	0.6-0.7
新增贷款损失准备/平均客户贷款	0.4	0.4	0.4-0.4	0.4-0.4	0.4-0.4
不良资产总额/客户贷款	2.9	3.0	2.8-3.1	2.8-3.1	2.8-3.1
风险调整后资本比率	8.3	8.2*	8.2-8.6	8.5-8.9	8.8-9.2

*估计值。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：反映法国巴黎银行资产具备良好的区域分散度及法国银行体系的行业风险评分

“bbb+”的评级基准反映了我们银行业别风险评估方法以及法国巴黎银行业务敞口的加权经济风险。我们根据其业务所在国家和区域确定其信用敞口的地理分布给予相应权重。基于“1”到“10”的打分范围（“1”代表风险最低，“10”代表风险最高），这些区域的加权平均经济风险评分为“3”。结合法国经济风险综合评分“3”以及行业风险评分“4”，该行的评级基准为“bbb+”。

法国的经济和行业风险趋势稳定。

法国银行业受益于本国开放且多元化的经济。我们预计2026年法国GDP增长0.4%，2027年升至0.9%；失业率自2026年起温和下降。通胀方面，我们预测2026年升至2.6%，随后数年在1.6%至1.8%区间波动。尽管2027年可能出现一些问题贷款，但在低风险固定利率按揭贷款的支撑下，资产质量恶化或仍将可控；预计2027年末国内不良资产占比升至2.9%，风险成本约30个基点。若政治挑战与地缘政治风险导致经济前景受损、财政失衡解决路径不明，则可能对法国银行业构成不利影响。

行业风险方面，2022-2023年的利率上升虽对法国银行的利息净收入形成支撑，但由于固定利率按揭贷款组合的重定价节奏较慢，其利好兑现速度相比于部分其他欧洲市场更为平缓。我们预计净息差将自2026年起更明显地改善。成本效率仍是法国银行相对欧洲同业的短板，根源在于网点密度依然偏高。通胀环境叠加数字化转型投入，使运营费用管控难度加大。此外，多数法国银行的业务模式对批发资金存在一定依赖，使行业容易遭受市场冲击。

业务状况：业务高度多元化，且核心业务具备领先的品牌优势

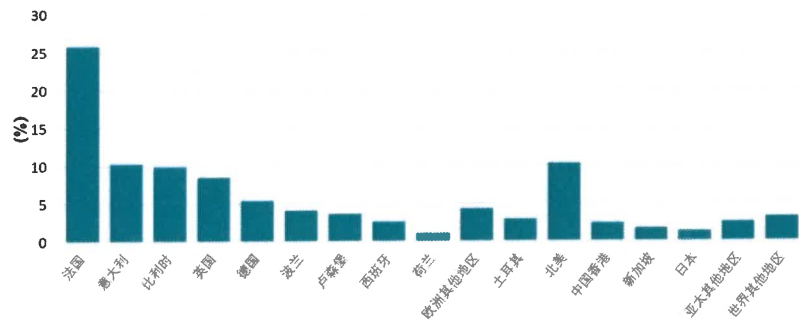
法国巴黎银行的业务状况受益于区域和业务高度多元化（见图1和图2）。该行核心业务具备领先的品牌优势，并且稳定的商业模式带来强劲持续的盈利。在全球同业中，仅有西班牙的桑坦德银行和美国的摩根大通银行与法国巴黎银行一样，因其商业模式优势获得了相同程度的评级加分。

法国巴黎银行的商业模式包括资产和收入高度多元化，以及严格的风险颗粒度划分和风险控制，确保其风险调整后业务表现具备可持续性且财务状况稳健。相较于国际同业（特别是美国的银行或巴克莱银行），该行业务组合中的波动性收入占比较小，尤其是资本市场业务收入。这也导致法国巴黎银行基于拨备前收入的盈利指标（包括运营效率指标）弱于这些更注重新兴市场或资本市场业务的全球性银行。

法国巴黎银行业务分为三大板块：商业及个人银行与服务（CPBS）、投资及保障服务（IPS）、以及企业及机构银行（CIB），三大板块都为集团贡献了稳健利润。

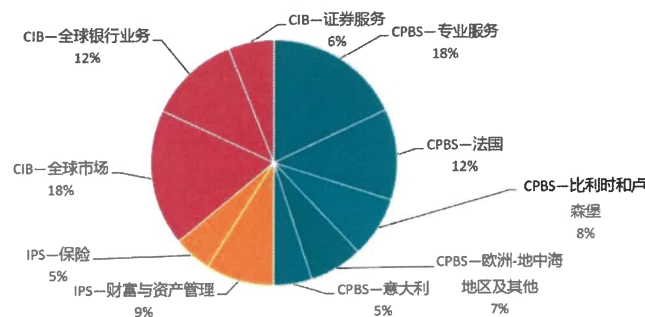
法国巴黎银行

图1
法国巴黎银行集团2025年营业收入地区分布



数据来源：标普全球评级，公司披露。
Copyright © 2026 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved

图2
法国巴黎银行集团2025年营业收入业务板块分布



数据来源：标普全球评级，公司披露。CPBS - 商业及个人银行与服务。IPS - 投资及保险服务（财富与资产管理自2025年7月1日起包括AXA IM）。CIB - 企业及机构银行。
Copyright © 2026 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

法巴的战略清晰且执行良好，优先推动核心业务和目标市场的合理增长。降低成本是法巴的核心事项之一。自2018年以来，其效率持续改善。然而，法巴截至2025年末披露的成本收入比为61.2%，仍高于多数国际同业。2026年，该行将受益于自2022年起累计实现的35亿欧元成本节约，部分来源于平台以边际成本持续迭代建设。该行还预计，借助人工智能应用，其后台职能部门的结构性转型将带来进一步的成本节约。展望未来，我们认为法巴的收入增长将获得多方面的支撑：运营效率提升；补强型收购，尤其是在投资与保障服务板块；新合作伙伴关系，如与捷豹（Jaguar）和斯特兰蒂斯（Stellantis）签订的协议；联合Floa合作开发的分期付款业务；以及车辆租赁和出行解决方案等盈利性专项业务的组合日益优化。

法国巴黎银行

图3
法国巴黎银行集团成本收入比持续改善



*标普全球评级指标 数据来源：标普全球评级
Copyright © 2026 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

商业及个人银行与服务

2025年，该板块贡献了法巴集团总部外税前利润的42.4%（银行网络贡献28.4%，专业业务贡献14.0%）。该板块包括零售银行业务，在法国、意大利、比利时和卢森堡拥有约2500家零售网点，服务超过1400万客户，市场布局稳固。国际板块主要包括位于中东欧和土耳其的分行网络。尽管法巴的国内零售市场份额不足国内领先同业的一半，但我们认为其在富裕客户群体和中端市场公司业务领域的领先地位对此形成了平衡。

除零售银行业务外，该板块还包括从事专业业务领域的子公司，如Arval Service Lease S.A.，它是一家提供全方位、多品牌汽车租赁服务和消费金融服务的欧洲龙头企业。法巴计划到2028年个人金融业务收入实现5.5%的复合年增长率，主要通过提升流程标准化和自动化水平来恢复利润率并改善成本效率。此外，该板块还包括Nickel和Floa等提供先买后付解决方案的数字业务条线，以及面向欧洲零售客户的其他投资服务。法巴的线上及数字化能力已相当成熟，这应有助于其抵御金融科技公司和其他新型银行的竞争压力。

法巴零售客户中未出现重大不当销售问题，我们认为该集团具备扎实的运营专业能力与实操经验，可在全部业务板块开展客户经营。

投资及保障服务

2025年，投资与保障服务板块贡献了法巴集团总部外税前利润的16.8%。其中包括安盛投资管理（AXA IM）贡献的2.42亿欧元，该公司自2026年7月1日起纳入合并报表范围（剔除安盛投资管理后，财富及资产管理业务收入增幅低于5.0%）。收购安盛投资管理后，投资与保障服务板块含保险在内的管理资产总额达到2.4万亿欧元。仅法巴资产管理业务的管理资产规模就达到了1.6万亿欧元，在欧洲处于领先地位。法巴的目标是2025年至2030年间管理资产实现5%的有机年增长率。在法国，该行在财富管理领域排名第一，寿险领域市场地位稳固，但在财产和意外险领域地位则相对边缘。

企业及机构银行业务

2025年，该板块贡献了集团除集团总部外税前利润的40.8%。该板块涵盖全球市场、公司银行及证券服务，架构以客户为中心，并与银行完全整合。其目标是发挥专业优势并强化收入协同效应。从全球市场份额及收入规模来看，法巴在非美资机构中处于领先地位。与巴克莱类似，法巴已建立起可持续的资本市场业务模式，更侧重于服务客户，并有选择性地拓展产品能力。全球市场业务通常占该行总收入的15%至20%（2025年为18.2%），为盈利增加了波动性，但波动程度低于巴克莱、摩根大通或美国银行等投资银行业务规模更大的同业。

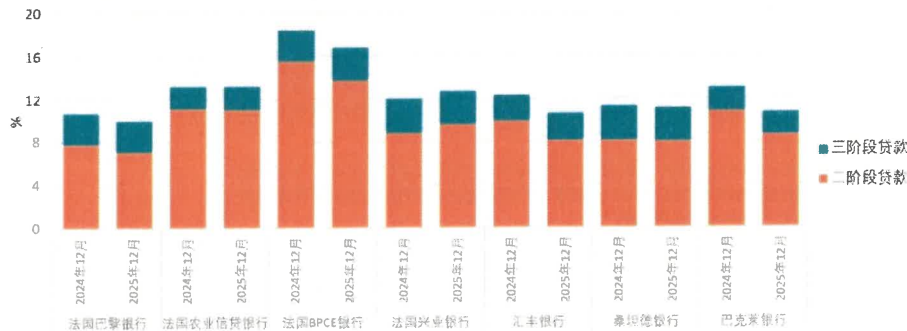
法国巴黎银行		
资本与盈利性：资本实力有所改善，但仍弱于全球同业，盈利能力具备韧性 法国巴黎银行的资本充足率在过去几年改善，与其风险状况匹配，但仍低于多数大型国际性银行。然而，该行的盈利稳定性、盈利质量及风险分散程度在欧洲各银行中首屈一指，仅汇丰银行和桑坦德银行与之水平相当，为该行提供了很强的财务灵活性。我们估算截至2025年末风险调整资本比率为8.2%，低于大型国际同业通常接近10.0%的水平。这表明我们认为法巴的资本管理相对偏紧，尽管其程度较近年有所减轻，我们预计这一状况将持续。 2025年11月，集团将2027年末及2028年末的核心一级资本充足率目标由12.5%上调至13.0%（2026年3月末为12.8%）。法巴预期的盈利增长将带动内生资本生成加速，且经优化后监管风险加权资产年增速控制在2.0%以内，支撑了该行的核心一级资本充足率目标。 我们预计，2028年前法巴的风险调整后资本比率将维持在8.5%-9.0%区间，处于我们对资本评估中性评价的7.0%-10.0%区间之内。我们的预测反映了如下观点：该行的资本实力将得到可观的留存收益及定期发行其他一级资本工具的支持。我们的预测包含60%的派息率，与该行已披露的分配计划一致。就2025年和2026年利润分配而言，该派息率包括10个百分点的股份回购，对应每年超过10亿欧元。 法巴旗下保险子公司法国巴黎保险（BNP Paribas Cardif）以51亿欧元收购安盛投资管理，对法巴风险调整资本比率的影响有限，因为安盛投资管理从事资产管理业务，而非保险业务。因此，该收购产生了部分风险加权资产，但未导致我们总调整资本的扣减。 截至2026年3月末，核心一级资本充足率为12.77%，较监管审查与评估程序设定的10.52%最低核心一级资本要求高出225个基点。 我们认为法巴的核心盈利具有可预见性和稳健性。该行盈利能力和风险调整后利润表现良好，收入来源多元化且具韧性，资产质量良好。2026年第一季度披露的成本收入比为62%（2025年为61.2%），集团效率仍低于同业平均水平。在收入动能持续和成本节约的支撑下，集团目标是到2028年将成本收入比降至56%以下，有形股权回报率目标为13.0%以上。 剔除少数股东权益和非常项目收入后，我们预计2026至2027年年均净利润将在145亿至150亿欧元之间。息差改善带来的收入逐步提升、投资与保障服务板块推动的非利息收入稳步增长，同时成本得到有效管控，以上因素将对盈利形成支撑。 风险状况：资产多元化，但存在局部较高信用风险 法国巴黎银行的资产具备良好的地域分散性，且风险管理能力是其传统强项，以上两点是我们对其风险状况进行定性评估的主要支撑。此外，该行业务遍及多国，业务复杂，面临如合规风险、法律风险和声誉风险等各类非金融风险。 我们注意到，其公司贷款与住房按揭贷款存在一定集中度，但主要集中于法国、比利时、卢森堡等低风险国家。意大利敞口约占总敞口的10%，风险较高的土耳其仅占不足1.5%。 海湾合作委员会国家的经济和生产能力受到中东战争损害，但其在集团总敞口中占比不足1.0%。我们认为，该行质量偏弱的资产组合风险可控，不会出现信贷成本大幅恶化的情形。 截至2025年末，商业地产敞口为658亿欧元，占法巴总敞口的3.4%（截至2026年3月末保持稳定）。该敞口绝大部分位于欧洲（尤其是法国和比利时），对美国的敞口有限。 截至2025年末，集团披露杠杆融资敞口为123亿欧元（占总敞口的0.6%），据我们了解该敞口客户分布高度分散。截至2026年3月末，私募信贷敞口占贷款总额的3.0%，与2025年末持平，其中大部分投资于优先级，且客户分散度较高。 根据我们的测算，截至2025年末，法巴不良贷款占客户贷款总额的比重接近3.0%，我们测算的贷款损失准备金覆盖率（含国际财务报告准则全部阶段）为60.0%（2024年末为64.5%）。		
www.spglobal.com/ratingsdirect	2026 年 7 月 16 日	6

法国巴黎银行

图 4

法巴的问题贷款比率与同业水平一致

IFRS 9会计准则下二阶段和三阶段客户贷款比例



数据来源：标普全球评级
Copyright © 2026 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

图 5

法巴的拨备覆盖率与同业对比

二阶段和三阶段客户贷款拨备覆盖率



数据来源：标普全球评级
Copyright © 2026 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

我们预计，测算口径下 2026 至 2028 年新增贷款损失准备金占平均客户贷款总额的比重将维持在接近 40 个基点的水平。

集团的风险成本在结构上呈现如下特征：法国、比利时和卢森堡的零售银行业务贷款损失较低，而欧洲一地中海地区（如土耳其）的信用风险成本历来较高。尽管法巴在意大利的业务对当地经济较为敏感，但其意大利子公司 BNL 的风险成本持续下降，2025 年降至 30 个基点（2024 年为 46 个基点），而 2012 至 2017 年期间该指标均值为 135 个基点。我们认为，BNL 及法巴位于土耳其的业务在资产质量指标上通常显著优于当地同业。

在资产负债管理方面，根据我们的理解，法国巴黎银行旨在缓解利率变化对其净息差的影响。潜在的结构性利率风险主要来源于法国本土零售银行业务。目前该业务受益于住房抵押贷款组合的逐步重新定价。该行通过保守的限额进行结构性风险管理，主要依赖缺口和敏感性分析。截至 2025 年末，法巴预计，若利率平行上移 50 个基点，第一年将产生 1.04 亿欧元的负面影响，第三年收入将提升 3.45 亿欧元。相反，若利率下移 50 个基点，第一年收入将提升 1800 万欧元，第三年将产生 4.34 亿欧元的负面影响。

法国巴黎银行

2025 年，法巴披露的平均交易风险价值（基于 99% 的置信区间，持有期为 1 天）为 3400 万欧元（2024 年为 3200 万），压力情形下平均风险价值稳定在 7800 万欧元（2024 年为 7400 万）。这表明该行在交易活动中面临的金融风险有限。截至 2025 年末，交易账簿中压力情形下平均风险价值中第三级资产规模较小，约 27 亿欧元（2024 年为 12 亿欧元）；截至 2025 年末，包括公允价值计入当期损益及权益的金融工具在内的第三级资产总额为 145 亿欧元，规模远低于汇丰银行、巴克莱银行和大型美国同业。

法国巴黎银行的业务遍及多个司法管辖区，且涉及全球市场和私人银行等业务，对法律和声誉风险较为敏感。尽管该行具备较强的合规管理、公司治理和风险管理文化，但其商业模式易受一次性冲击影响，可能导致高昂代价。作为一家在各大洲开展交易的银行，合规和客户尽职调查风险对法巴至关重要。例如，法巴是多家因参与股息套利交易安排而面临税务调查的银行之一。此外，2025 年 10 月，法巴被美国民事法院判令向三名前苏丹公民支付 2075 万美元民事赔偿，原告主张其在 1997 年至 2011 年间受到苏丹政府伤害。原告主张，法巴银行（主要通过其瑞士子公司）为受美国制裁的苏丹主体办理交易，因此该行及其美国子公司应当对苏丹政府造成的损害承担赔偿责任。该行于 2026 年初对此判决提起上诉。虽然就集团体量与一次性罚金承受能力而言，本次罚金对法巴银行影响有限，但上诉审理结果仍存在不确定性，该事件凸显集团面临的法律及声誉风险敞口。

融资与流动性：与法国同业一致，但弱于大型国际同业

法国巴黎银行的融资和流动性与全球同业基本一致。该行在资本市场中地位稳固，作为常规发行人拥有广泛的全球投资者基础。该行的融资和流动性关键指标与其他法国同业相当，但低于部分国际同业，尤其是更聚焦零售业务的银行。我们还将定性因素纳入考量，如该行融资渠道多元，并且融资和流动性管理能力充分。

法国巴黎银行是批发融资市场的活跃借款人，对融资市场扰动较为敏感。截至 2026 年 3 月末，集团监管净稳定资金比率接近 107.5%，略低于 2024 年末的 111.8%。

截至 2025 年末，法国巴黎银行存款基础稳定且分散度高，其中大约有 44% 为零售存款（其中约三分之二受保险保障），44% 为企业存款，其余 12% 为金融机构存款（其中 78% 为运营性余额）。我们认为该行融资还将受益于：

- 稳定的本土零售存款；
- 海外零售银行业务规模较大（尤其是比利时、意大利和卢森堡），证券服务带来额外的稳定存款；
- 批发融资渠道在债务工具类型、融资方式和区域分布方面高度多元化；
- 私募融资能力强，包括通过零售银行网络融资；
- 现金管理；以及
- 对资产担保债券和资产证券化产品的使用有限，使该行在未来需要时享有一定的灵活性。

我们认为法巴具备良好的流动性。截至 2025 年底，我们测算的该行广义流动性资产与短期批发融资的比例稳定在约 1.3 倍，流动性储备存量为 4750 亿欧元，其中包括 3790 亿欧元的高质量流动资产。

我们的流动性评估也会考量该行流动性风险管理质量和内部指标。例如，我们认为法巴通过全面压力情景测试能够全面地识别或有流动性负债及其规模。

支持：充足的额外损失吸收能力

法巴的长期评级包括了额外损失吸收能力支持带来的一个子级上调，原因是我们预计该行的额外损失吸收能力比率会显著高于一个子级上调的阈值（325 基点）。我们估算截至 2025 年末该比率为 7.4%（2024 年末为 7.8%），并预计至 2028 年将在 6.7% 至 6.9% 之间。

我们预计，法巴在未来几年将大规模发行带自救条款的债券。截至 2026 年 6 月 12 日，该行已以多种货币发行相当于 48 亿欧元的高级非优先债券。

法国巴黎银行

依据我们的方法论，考虑到法巴通过多个受监管法律实体开展业务，我们将额外损失吸收能力支持带来的一个子级上调所对应的阈值由25个基点提升至325个基点。在此特别指出，该行在美国需满足总损失吸收能力要求，在压力情境下，这可能对该行额外损失吸收能力的灵活分配造成一定的限制。

其他评级因素：无**气候及其他相关因素**

环境信用因素对我们给予法巴的评级影响为中性。作为重要的企业和投资银行，法巴通常作为借贷方、投资方或顾问，服务于易受环境风险和法规规范变动影响的行业。该行曾由于为化石燃料行业提供融资而受到批评，已承诺为可持续经济转型提供支持。这包括该行承诺将其业务与2050年碳中和目标相一致，并到2030年将其90%的能源生产领域信贷敞口投向低碳能源生产。

集团结构、受评子公司及混合资本工具

我们给予法巴四个子公司与该行相同的评级，反映了我们认为这些子公司在法国巴黎银行集团中的核心地位。但Cardif保险公司除外。这四家子公司分别为：

- 比利时法国巴黎富通银行股份有限公司（BNP Paribas Fortis S.A./N.V. in Belgium）；
- 卢森堡法国巴黎银行（BGL BNP Paribas S.A. in Luxembourg）；
- 荷兰法国巴黎银行发行公司（BNP Paribas Issuance B.V. in the Netherlands）；以及
- 美国法国巴黎银行证券（BNP Paribas Securities Corp. in the U.S.）。

我们认为，法国的处置框架将保险业务排除在自救程序之外。因此，我们给与法国巴黎银行旗下保险公司卡迪夫人寿保险公司（Cardif Assurance Vie）、卡迪夫多元化风险保险公司（Cardif Assurance Risques Divers）和法国巴黎卢森堡人寿保险公司（Cardif Lux Vie）的长期信用等级为“a”，等同于法国巴黎银行的集团个体信用状况。此外，我们评定保险中间控股公司 BNPP Paribas Cardif 的评级为“A”，以反映法国巴黎资产管理业务（包括安盛投资管理）的并入。

以下子公司（包括具有本地序列评级的机构）具有高度战略重要性：

- 法国巴黎银行（中国）有限公司（BNP Paribas (China) Ltd.）；以及
- Arval服务租赁股份有限公司（Arval Service Lease S.A.）。

基于上述观点，我们将法国巴黎银行（中国）有限公司（A-/稳定/A-2）以及 Arval（A-/稳定/A-2）的评级较集团“a”级个体信用状况下调一个子级。

具有战略重要性的子公司（含已授予区域规模评级的机构）包括：

- 家乐福银行股份有限公司（Carrefour Bank S.A.）；
- 家乐福金融服务公司（Servicios Financieros Carrefour, E.F.C., S.A.）；
- 法国巴黎银行个人金融南非有限公司（BNP Paribas Personal Finance South Africa Ltd.）；以及
- 哥伦比亚卡迪夫一般保险公司（一家保险子公司）（Cardif Colombia Seguros Generales S.A.）。

混合资本工具及高级次级债务评级方法

我们根据各自条款特征对法巴的混合资本工具（包括高级次级/高级非优先债务）进行评级。由于额外损失吸收能力上两级适用于高级优先债务，我们对任何混合工具均不予叠加。因此，我们以集团个体信用状况为起点，再据其结构性特征（如次级顺位、票息可取消）下调子级，得出最终评级。

www.spglobal.com/ratingsdirect

2026 年 7 月 16 日

9

法国巴黎银行

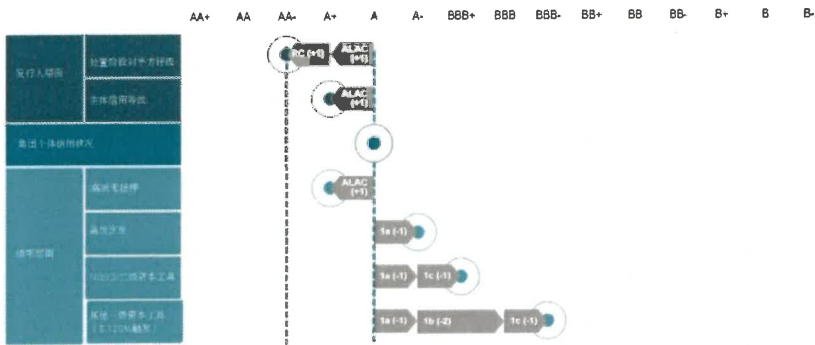
我们对高级非优先债务授予“A-”评级，该评级是在集团独立信用状况基础上下调一个子级得出的。下调原因是：尽管这类债务并未被标注为“次级”，但其清偿顺序确实位于更高级债务之后；除此之外，我们不认为其违约风险高于集团个体信用状况所隐含的水平。我们认为，仅在银行被启动处置程序时，高级非优先票据才可能被转股或减记；且根据国家援助规则，不参与任何损失分担。

我们对法国巴黎银行不可递延二级资本工具的“BBB+”评级，较该集团个体信用状况低两个子级。扣除一个子级是由于次级债务属性，再扣除一个子级是因为我们认为这些工具将通过强制应急资本条款（无论是合同约定还是法定要求）的本金减记来吸收损失。

我们对法国巴黎银行其他一级资本工具给予的“BBB-”评级，反映了我们对该工具票息支付违约标准风险及监管分层的双重考量，故在此基础上再下调两个子级。若经量化与定性分析综合评估后认为某银行混合资本工具存在额外票息支付违约风险，我们可能进一步下调评级。作为欧盟银行，若法巴违反关于风险加权资产或杠杆率的最低监管要求，监管机构很可能要求其削减自主分配支出（包括对其他一级资本债券持有人的分配）。

我们预计，凭借具备韧性的盈利与稳健的财务灵活性，该集团将保持超过其监管审查评估最低要求200个基点以上的缓冲空间。我们注意到，截至2026年3月末，该行杠杆率为4.43%，而最低要求为3.85%，缓冲为58个基点，处于同业组别区间的低位。

法国巴黎银行：子级调整



子级调整关键因素

- 主体信用等级
- 集团个体信用状况
- 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

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。ATI+其他一级资本。NDS—不可延期次级债。
© 2026 Standard & Poor's Financial Services LLC

处置阶段对手方评级

我们对法国巴黎银行及其多数核心子公司的处置阶段对手方评级为“AA-/A-1+”。我们对法国巴黎证券公司（BNP Paribas Issuance B.V.）所发行的若干有抵押票据，给予处置交易对手负债评级；对法国巴黎银行发行公司（BNP Paribas Securities Corp.）的处置阶段对手方评级为“A+/A-1”。

法国巴黎银行

关键数据

法国巴黎银行集团-关键数据					
(百万欧元)	2025	2024	2023	2022	2021
调整后资产	2,450,158	2,384,434	2,304,104	2,390,015	2,326,936
客户贷款总额	691,712	896,911	858,339	859,351	820,194
调整后普通股权益	86,942	89,433	84,931	84,083	80,913
营业收入	52,000	49,532	46,467	48,330	44,256
非利息费用	31,374	30,193	30,956	31,695	29,466
核心利润	12,030	11,343	8,542	9,653	8,237

法国巴黎银行集团-业务状况					
(%)	2025	2024	2023	2022	2021
业务总收入 (百万欧元)	51,944	49,341	49,310	48,763	45,810
商业及零售银行业务收入/业务总收入	51.4	52.8	52.6	56.5	55.1
交易及销售收入/业务总收入	18.4	17.7	16.2	17.8	14.9
公司金融收入/业务总收入	12.0	12.6	11.8	10.7	11.1
保险收入/业务总收入	4.7	4.5	4.2	5.7	6.2
代理服务收入/业务总收入	6.1	6.0	5.5	5.3	5.1
资产管理收入/业务总收入	8.7	7.3	7.1	8.0	7.5
其他业务收入/业务总收入	(1.4)	(0.8)	2.6	(4.0)	0.2
投资银行收入/业务总收入	30.4	30.3	28.0	28.5	26.0
平均净资产回报率	9.9	9.7	9.4	9.0	8.6

法国巴黎银行集团-资本与盈利性					
(%)	2025	2024	2023	2022	2021
一级资本充足率	14.7	14.9	15.3	13.9	14.1
标普全球评级考虑分散因素前的风险调整后资本比率	8.2*	8.3	8.0	7.4	7.3
标普全球评级考虑分散因素后的风险调整后资本比率	10.4*	10.5	10.1	9.4	9.3
调整后普通股权益/调整后总资本	83.8	84.9	86.3	87.7	90.8
利息净收入/营业收入	40.8	39.4	41.0	43.1	43.5
手续费及佣金净收入/营业收入	22.5	21.6	21.1	21.1	23.4
市场敏感收入/营业收入	22.1	23.8	22.3	19.3	17.3
成本收入比	60.3	61.0	66.6	65.6	66.6
拨备前营业收入/平均总资产	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6
核心利润/平均管理资产	0.4	0.4	0.3	0.4	0.3

*估算数据

法国巴黎银行					
法国巴黎银行集团-风险调整后资本框架数据 (2024)					
(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	443,350	12,674	3	43,915	10
-- 其中: 区域政府和 地方	2,287	569	25	812	35
机构及中央交易对手	186,487	32,845	18	55,882	30
企业	660,593	337,142	51	588,970	86
零售	408,697	139,344	34	213,083	52
-- 其中按揭贷款	232,955	47,013	20	74,076	32
资产证券化§	119,915	20,897	17	37,067	31
其他资产†	60,688	37,491	62	95,226	157
信用风险小计	1,879,730	580,193	31	1,014,143	54
信贷估值调整					
信贷估值调整小计	-	4,084	-	15,951	-
市场风险					
银行账簿中权益部分	12,734	29,410	231	98,918	777
交易账簿市场风险	-	28,123	-	41,148	-
市场风险小计	-	57,533	-	140,066	-
操作风险					
操作风险小计	-	65,004	-	100,079	-
	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 (%)
分散风险调整					
风险分散调整前的风 险加权资产	-	762,287	-	1,270,239	100
风险分散/集中度调 整总额	-	-	-	(268,885)	(21)
风险分散调整后的风 险加权资产	-	762,287	-	1,001,354	79
		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		113,768	14.9	105,383	8.3
调整后资本比率‡		113,768	14.9	105,383	10.5
*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2024年12月31日公司数据, 标普全球评级。					
www.spglobal.com/ratingsdirect			2026 年 7 月 16 日 12		

法国巴黎银行

法国巴黎银行集团—风险状况					
(%)	2025	2024	2023	2022	2021
客户贷款增速	(0.6)	4.5	(0.1)	4.8	0.3
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	(21.1)	(21.2)	(20.6)	(21.5)	(21.3)
管理资产总额/调整后普通股权益 (倍)	32.1	30.3	30.5	31.7	32.6
新增贷款损失准备/平均客户贷款	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
不良资产总额/客户贷款+其他自有房地产	3.0	2.9	3.0	3.0	3.4
贷款损失准备/不良资产总额	€0.0	64.5	68.2	71.4	71.0

法国巴黎银行集团—融资与流动性					
(%)	2025	2024	2023	2022	2021
核心存款/融资基础	52.6	55.88	55.2	58.2	53.4
客户贷款净额/客户存款	86.2	86.9	86.7	84.7	84.8
长期融资比率	70.3	72.8	68.8	71.2	71.9
稳定资金比率	101.7	101.5	99.5	93.7	102.3
短期批发融资/融资基础	31.7	29.2	33.3	30.8	29.9
监管口径净稳定资金比率 (%)	108.3	111.8	115.9	115.1	121.6
广义流动性资产/短期批发融资 (倍)	1.3	1.3	1.2	1.3	1.5
广义流动性资产/总资产	27.4	25.2	28.0	25.6	29.7
广义流动性资产/客户存款	75.4	67.3	74.7	69.3	82.8
广义净流动资产/短期客户存款	15.0	15.5	14.7	16.5	27.2
监管口径流动性覆盖率 (%)	134.5	130.8	136.5	132.3	136.4
短期批发融资/批发融资总额	65.6	64.8	73.1	72.5	63.5
狭义流动资产/3 个月批发融资 (倍)	3.4	3.2	2.9	3.3	4.0

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+
业务状况	很强 (2)
资本与盈利性	充足 (0)
风险状况	充足 (0)
融资和流动性	充足和充足 (0)
可比评级分析	0
支持	1
额外损失吸收能力支持	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

法国巴黎银行

相关评级方法

- 方法论|金融机构|通用：风险调整资本框架方法论，2026年5月5日
- 通用方法论：混合资本：方法论和假设，2025年10月13日
- 通用方法论：国家与区域量表信用评级方法论，2023年6月8日
- 方法论|金融机构|通用：金融机构评级方法，2021年12月9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
- 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：超主权评级-企业和政府评级：方法和假设，2013年11月19日
- 通用方法论：信用评级原则，2011年2月16日

相关研究

- 欧洲信贷环境2026年第三季度：在惊涛骇浪中保持韧性，2026年6月25日
- 简报：法国银行业2025年业绩支持2026年稳定展望，2026年2月13日
- 六大法国银行集团在韧性评估后评级获确认：展望稳定，2025年12月8日
- 多家欧洲银行混合资本工具评级因分析预期调整而上调，2025年11月21日
- 法国巴黎保险（BNP Paribas Cardif）评级上调至'A'：展望稳定，2025年10月29日
- 法巴多元化模式及稳健盈利生成能力为苏丹诉讼相关损失提供吸收能力，2025年10月22日
- 银行业国家风险评估：法国，2025年9月25日

法国巴黎银行

评级详情（截至2026年7月16日）

法国巴黎银行（BNP Paribas）		
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		
外币		A-1
低级次级		BBB
高级次级		A-
次级		BBB+
主体信用等级历史		
2021年8月24日	外币	A+/稳定/A-1
2020年4月23日		A+/负面/A-1
2019年4月5日		A+/稳定/A-1
2021年8月24日	本币	A+/稳定/A-1
2020年4月23日		A+/负面/A-1
2019年4月5日		A+/稳定/A-1
主权评级		
法国		A+/稳定/A-1
关联实体		
Arval服务租赁股份有限公司（Arval Service Lease S.A.）		
主体信用等级		A-/稳定/A-2
高级无抵押		A-
法国巴黎银行卢森堡股份公司（BGL BNP Paribas 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+
法国巴黎银行澳大利亚分行（BNP Paribas (Australian Branch)）		
高级无抵押		A+
法国巴黎保险集团（BNP Paribas Cardif）		
主体信用等级		A/稳定/~/
低级次级		BBB
低级次级		BBB-
次级		BBB
次级		BBB-
法国巴黎银行（中国）有限公司（BNP Paribas (China) Ltd.）		
主体信用等级		A-/稳定/A-2
法国巴黎富通银行纽约分行（BNP Paribas Fortis (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+
法国巴黎富通银行股份有限公司（BNP Paribas Fortis SA/NV）		
主体信用等级		A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级		AA-/~/A-1+

法国巴黎银行

定期存单	A+/A-1
低级次级	BBB-
高级抵押	AAA/稳定
短期债务	A-1
法国巴黎银行住房贷款融资公司 (BNP Paribas Home Loan SFH)	
高级抵押	AAA/稳定
法国巴黎银行发行有限公司 (BNP Paribas Issuance B.V.)	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
法国巴黎银行伦敦分行 (BNP Paribas (London Branch))	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
法国巴黎银行纽约分行 (BNP Paribas (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
法国巴黎银行个人金融南非有限公司 (BNP Paribas Personal Finance South Africa Ltd.)	
主体信用等级	
南非本地评级序列	zaAAA/--/zaA-1+
法国巴黎银行股份有限公司爱尔兰分行 (BNP Paribas SA (Ireland Branch))	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
法国巴黎银行股份有限公司意大利分行 (BNP Paribas SA (Italy Branch))	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
法国巴黎证券公司 (BNP Paribas Securities Corp.)	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	A+/-/A-1
法国巴黎银行台北分行 (BNP Paribas (Taipei Branch))	
主体信用等级	
台湾本地评级序列	twAAA/稳定/twA-1+
卡迪夫多元化风险保险公司 (Cardif Assurances Risques Divers)	
财务优势评级	
本币	A/稳定/--
主体信用等级	
本币	A/稳定/--
卡迪夫保险公司 (Cardif Assurance Vie)	
财务优势评级	
本币	A/稳定/--

法国巴黎银行

主体信用等级		
本币		A/稳定/--
卡迪夫哥伦比亚财产保险股份公司 (Cardif Colombia Seguros Generales S.A.)		
财务优势评级		
本币		BB/稳定/--
主体信用等级		
本币		BB/稳定/--
卡迪夫卢森堡人寿保险公司 (Cardif Lux Vie)		
财务优势评级		
本币		A/稳定/--
主体信用等级		
本币		A/稳定/--
家乐福银行 (Carrefour 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。标普全球评级国别等级序列上的等级与相关国度债权人或债务相关。债项和债务等级可能包含由另一实体担保的债券，以及由实体担保的受评债务。

法国巴黎银行

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/us/ratingsfees.

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

www.spglobal.com/ratingsdirect

2026 年 7 月 16 日

18

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

