

主体评级报告

法国巴黎银行有限公司

主体信用等级*: AAA_{spc}; 展望: 稳定

评定日期: 2026年3月6日

到期日期: 2027年3月5日

项目负责人:

邹雪飞, CPA; +86-10-6516-6063; Eric.Zou@spgchinaratings.cn

项目组成员:

秦一菲: +86-10-6516-6023; Yifei.Qin@spgchinaratings.cn

目录

信用等级概况	2
主要优势与挑战	2
评级展望	2
相关评级方法、模型及研究	3
附件 1: 标普全球评级 2025 年 12 月 12 日发布的法国巴黎银行信用评级报告	5
附件 2: 标普全球评级 2025 年 6 月 24 日发布的法国巴黎银行信用评级报告	17
附录:	36

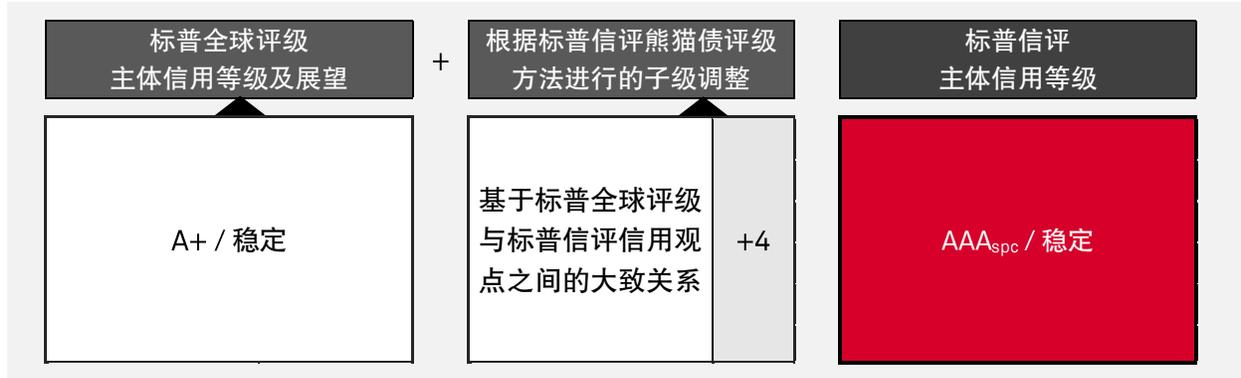
*主体信用等级一般反映标普信评对受评主体优先无抵押债务信用质量的看法, 不专门针对主体可能发行在外的具体债项。

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

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

信用等级概况

公司名称	等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
法国巴黎银行有限公司	主体信用等级	AAA _{spc}	2026 年 3 月 6 日	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可比同业，尤其是弱于美国同业。
— 战略执行情况好，实现了跨越多个周期的良好业绩。	— 与很多大型国际银行相比，资本管理略显紧张。
— 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 2025 年 12 月 12 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。

法国巴黎银行有限公司（以下简称“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 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。

标普信评对法国巴黎银行有限公司的最近一次评级历史

主体信用等级	展望/观察	评定日期	分析师
AAA _{spc}	稳定	2025-02-08	杨建成、邹雪飞

以上评级采用的方法论为 [《标普信用评级（中国）—金融机构评级方法论》](#)，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。

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。

跟踪评级安排

标普信用评级（中国）有限公司（“标普信评”）将对受评主体的信用状况进行定期跟踪（如适用）和持续监测。如果发生任何可能影响受评主体信用质量的重大事件，标普信评将开展不定期跟踪，评估是否有必要对相关信用等级进行调整。

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



附件 1：标普全球评级 2025 年 12 月 12 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。





更新：法国巴黎银行

2025.12.12
本报告不构成一项评级行动

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
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
AA-/-/A-1+

主分析师:

Francois Moneger
Paris
33-14-420-6688
nicolas.malaterre@spglobal.com

其他分析师:

Nicolas Malaterre
Paris
33-14-420-7324
nicolas.malaterre@spglobal.com

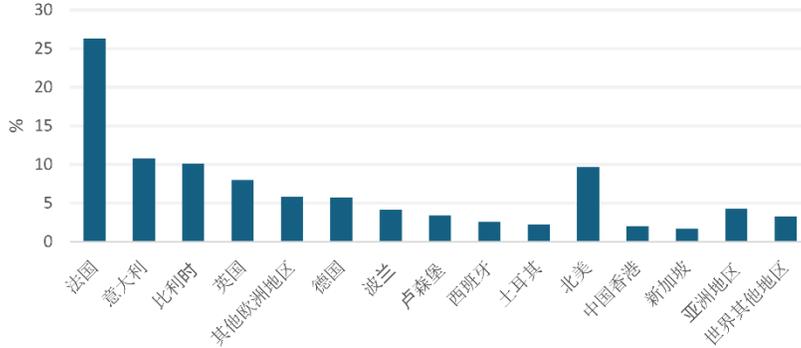
主要评级因素

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。
战略执行情况好，实现了跨越多个周期的良好业绩。	与很多大型国际银行相比，资本管理略显紧张。
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。

更新：法国巴黎银行

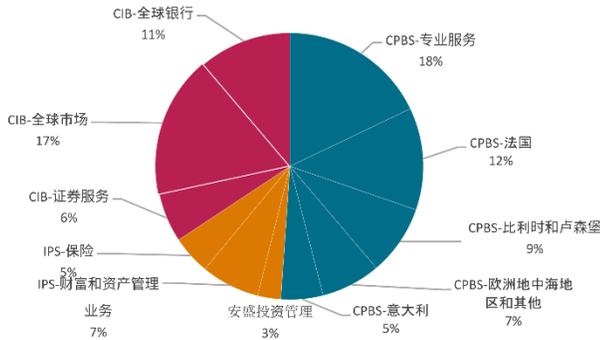
法国巴黎银行集团2024年营业收入地区分布



数据来源：标普全球评级，法国巴黎银行。
Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

2025年前二三季度，法国巴黎银行营业收入同比增长3.9%，实现税前利润131亿欧元，同比增长1.8%。集团业务划分为三大板块：商业与个人银行及服务（CPBS）、投资与保障服务（IPS）以及企业与机构银行（CIB）。几乎所有业务板块的营业收入均实现同比增长，其中CPBS增长1.6%，CIB增长7.1%，IPS增长13.0%（按备考口径为4.6%，剔除安盛投资管理（AXA IM）带来的3.67亿欧元收入，该资产自2025年第三季度起首次纳入合并范围）。Arval 车辆租赁及租赁解决方案业务营业收入呈负增长，主要受二手车价格基数效应影响，该影响预计将于2026年消除。在息差逐步改善带动营业收入稳步回升、成本控制有效的支撑下，剔除非经常性收益后，我们预计集团2025年归属于母公司净利润约125亿欧元，2026年约130亿欧元，2024年已披露净利润为117亿欧元。

法国巴黎银行集团2025年第三季度营业收入业务板块分布



数据来源：标普全球评级，法国巴黎银行。CPBS - 商业及个人银行与服务。IPS - 投资及保障服务。CIB - 企业及机构银行。
Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

法国巴黎银行的战略执行对其业务提供支撑，并且其商业模式能够在不利经济环境下保持稳定。集团具备充分能力应对复杂且不确定的经营环境并保持业务稳健发展。其在专业融资领域的稳健业务增长、企业与机构银行板块的广泛业务布局及不断提升的市场份额、附加型收购，叠加法国零售银行业

更新：法国巴黎银行

务利差回归正常化，将共同支撑营收增长动能。法国巴黎银行亦预计，资产管理与保险部门将推动盈利水平显著提升，尤其是得益于本年完成对安盛投资管理的收购。

我们预计该行成本将保持可控。效率提升举措所带来的收益将用于支撑必要投资，以维持法国巴黎银行的技术实力与竞争地位。集团正实施一项至2026年的重大成本节约计划，并拟重组法国零售及个人金融业务以提升运营效率。经测算，该行2024年成本收入比为61%，2019-2023年平均值为66.6%，我们预计2025年该比率将降至60%以下，并在后续年度逐步改善。

法国巴黎银行资产质量在2025和2026年保持稳定。考虑到日益复杂的经济环境，我们预期风险成本仍将受控，但处于该行指引区间40基点的上端。法国巴黎银行按行业与国家的多元化敞口，缓解了资产质量压力及局部风险。此类风险可能来自消费金融、中小企业、商业地产（CRE）、杠杆贷款，以及偶尔出现的企业与机构银行（CIB）业务中单一客户集中度影响。

我们认为，法国巴黎银行的资本管理略紧。我们预计该行2025年末风险调整资本比率略高于8.0%，低于2024年末的8.3%，主要受收购安盛投资管理影响，但2025-2027年将逐步回升至8.0%-8.5%区间。该资本水平对我们的评级为中性，但与同业相比偏低。2025年6月末及9月末，该行核心一级资本（CET1）比率均为12.5%，集团目标是2027年末达到至少13.0%。在完成对安盛投资管理的收购后，我们认为该行2023年出售西部银行（Bank of the West）所获资本的再配置已基本完成。

法国巴黎银行在监管评估与审查流程下高于最低可分配额度的资本缓冲水平低于同业。我们预计集团将维持高于最低可分配额度至少200个基点的缓冲空间。此外，截至2025年9月末，该行杠杆率仅高于其杠杆最低可分配额度要求50个基点。考虑到法国巴黎银行近期对其核心一级资本（CET1）目标比率的调整，我们预计杠杆最低可分配额度将成为我们对混合资本工具进行评级调整的最重要指标（参见2025年11月21日《基于修正后的分析预期上调多家欧洲银行混合资本工具评级》）。

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。我们预期该行将保持业务活力，支撑2025-2026年收入稳步增长，并逐步提升成本效率，尤其是在法国零售业务板块。未来两年，我们预计法国巴黎银行将专注于内生增长，仅开展补充性收购交易；同时考虑到该行近期已将2027年CET1目标比率从12.5%上调至13.0%，我们预计其在此期间将保持充足的资本水平。我们认为，法国巴黎银行的评级可高于法国主权评级；即便法国银行业面临更大的经济风险，我们也不打算立即调整集团的独立信用状况（SACP）或集团信用状况。

下调情景

若法国巴黎银行因经济困境导致盈利能力减弱，我们可能下调其评级。在信用及市场环境欠佳的情况下，法国巴黎银行高于大型国际同业的成本基础可能制约其盈利能力。若该行遭遇重大诉讼案件，我们亦可能下调其评级。在经济风险评估较高的国家进行任何重大扩张，都可能对法国巴黎银行集团独立信用状况（SACP）构成压力，并进而影响我们对其高级非优先债务及其他混合资本工具的评级。我们是否会同步下调个体信用评级（ICR），将取决于法国巴黎银行额外损失吸收能力（ALAC）缓冲的规模。若集团独立信用状况（SACP）为“a-”或更低，由于ALAC缓冲超过我们设定的第二个子级阈值，我们可能纳入额外一档ALAC支持。

上调情景

我们认为上调评级的可能性不大。仅当法国巴黎银行实现资本比率大幅提升，且成本效率和回报水平显著改善，缩小与包括北欧及美国大型银行在内的全球顶尖同业之间的差距时，我们才会上调其评级。

更新：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--				
	2023a	2024a	2025f	2026f	2027f
营业收入增速	-3.9	6.6	5.3-6.4	2.5-3.1	4.0-4.9
客户贷款增速	-0.1	4.5	1.3-1.6	2.7-3.3	2.7-3.3
总资产增速	-2.8	4.4	5.3-6.4	2.6-3.2	2.6-3.2
利息净收入/平均生息资产 (净息差)	1.3	1.2	1.1-1.3	1.2-1.3	1.2-1.4
成本收入比	66.6	61.0	58.1-61.1	57.9-60.9	56.8-59.7
平均净资产回报率	9.4	9.6	9.7-10.7	9.9-11.0	10.4-11.5
资产回报率	0.5	0.5	0.5-0.6	0.5-0.6	0.5-0.6
新增贷款损失准备/平均客户贷款	0.4	0.4	0.4-0.4	0.4-0.4	0.4-0.4
不良资产总额/客户贷款	3.0	2.9	2.8-3.1	2.8-3.1	2.8-3.1
风险调整后资本比率	8.0	8.3	7.9-8.3	8.1-8.5	8.2-8.6

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

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	2,519,584	2,384,434	2,304,104	2,390,015	2,326,936
客户贷款总额	885,996	896,911	858,339	859,351	820,194
调整后普通股股本	89,872	89,433	84,931	84,083	80,913
营业收入	26,134	49,532	46,467	48,330	44,256
非利息费用	15,662	30,193	30,956	31,695	29,466
核心利润	6,018	11,343	8,542	9,653	8,237

*2025年数据为截至6月末的半年数据。

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)	26,176	49,341	49,310	48,763	45,810
商业及零售银行业务收入/业务总收入	50.3	52.8	52.6	56.5	55.1
交易及销售收入/业务总收入	20.1	17.7	16.2	17.8	14.9
公司金融收入/业务总收入	11.9	12.6	11.8	10.7	11.1
保险收入/业务总收入	4.6	4.5	4.2	5.7	6.2
代理服务收入/业务总收入	6.0	6.0	5.5	5.3	5.1
资产管理收入/业务总收入	7.0	7.3	7.1	8.0	7.5
其他业务收入/业务总收入	0.1	(0.8)	2.6	(4.0)	0.2
投资银行收入/业务总收入	32.0	30.3	28.0	28.5	26.0
平均普通股权益回报率	10.1	9.7	9.4	9.0	8.6

*2025年数据为截至6月末的半年数据。

WWW.STANDARDANDPOORS.COM/RATINGSDIRECT

2025年12月12日 4

更新：法国巴黎银行

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	14.6	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	不可得	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	不可得	10.5	10.1	9.4	9.3
调整后普通股股本/调整后总资本	84.0	84.9	86.3	87.7	90.8
利息净收入/营业收入	37.8	39.4	41.0	43.1	43.5
手续费及佣金净收入/营业收入	20.5	21.6	21.1	21.1	23.4
市场敏感收入/营业收入	26.4	23.8	22.3	19.3	17.3
成本收入比	59.9	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

*2025年数据为截至6月末的半年数据。

法国巴黎银行集团 — 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	443,350	12,674	3	43,915	10
--其中：区域政府和地方当局	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	568,970	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	20,697	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	-	1001354	79
资本比率		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 (%)

WWW.STANDARDANDPOORS.COM/RATINGSDIRECT

2025年12月12日 5

更新：法国巴黎银行

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。

法国巴黎银行集团--风险状况

(%)	2025*	2024	2023	2022	2021
客户贷款增速	(2.4)	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	不可得	(21.2)	(20.6)	(21.5)	(21.3)
管理资产总额/调整后普通股股本 (倍)	31.7	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	62.7	64.5	68.2	71.4	71.0

*2025年数据为截至6月末的半年数据。

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	51.0	55.9	55.2	58.2	53.4
客户贷款净额/客户存款	86.7	86.9	86.7	84.7	84.8
长期融资比率	67.5	72.8	68.8	71.2	71.9
稳定资金比率	100.1	101.5	99.5	93.7	102.3
短期批发融资/融资基础	34.6	29.2	33.3	30.8	29.9
监管口径净稳定资金比率(NSFR)(%)	109.5	111.8	115.9	115.1	121.6
广义流动性资产/短期批发融资 (倍)	1.2	1.3	1.2	1.3	1.5
广义流动性资产/总资产	28.8	25.2	28.0	25.8	29.7
广义流动性资产/客户存款	81.7	67.3	74.7	69.3	82.8
广义净流动资产/短期客户存款	14.2	15.5	14.7	16.5	27.2
监管口径流动性覆盖率(LCR) (%)	130.4	130.8	136.5	132.3	136.4
短期批发融资/批发融资总额	69.4	64.8	73.1	72.5	63.5
狭义流动资产/3个月批发融资 (倍)	3.0	3.2	2.9	3.3	4.0

*2025年数据为截至6月末的半年数据。

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

WWW.STANDARDANDPOORS.COM/RATINGSDIRECT

2025年12月12日 6

更新：法国巴黎银行

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

WWW.STANDARDANDPOORS.COM/RATINGSDIRECT

2025 年 12 月 12 日 7

相关评级方法

- 通用准则：混合资本：方法和假设，2025年10月13日
- 风险调整后资本框架方法，2024年4月30日
- 国家和地区信用评级方法，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

- 韧性评估后确认六家法国大型银行集团评级；展望维持稳定，2025 年 12 月 8 日
- 法国巴黎银行富通公司，2025 年 11 月 28 日
- BGL 法国巴黎银行股份公司，2025 年 11 月 28 日
- 基于修正分析预期上调多家欧洲银行混合资本工具评级，2025 年 11 月 21 日
- 简报：法国巴黎银行多元化模式与稳健盈利形成损失吸收能力以应对苏丹相关诉讼，2025 年 10 月 22 日
- 银行业国别风险评估：法国，2025 年 9 月 25 日
- 法国巴黎银行，2025 年 6 月 24 日

评级详情（截至2025年12月12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6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6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
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+
定期存单	A+/A-1
低级次级	BBB-
高级抵押	AAA/稳定
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	
WWW.STANDARDANDPOORS.COM/RATINGSDIRECT	2025年12月12日
	9

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/--
卡迪夫人寿保险公司 (Cardif Assurance Vie)	
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+/负面/--
主体信用等级	
本币	BB+/负面/--
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家债权人或债务相关。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。

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

2025年12月12日

12

附件 2：标普全球评级 2025 年 6 月 24 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。





法国巴黎银行

2025.6.24
本报告不构成一项评级行动

评级分项评估

个体信用状况：a → 支持：+1 → 其他因素：

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
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	
AA-/--/A-1+	

主分析师：

Nicolas Malaterre
Paris
33-14-420-7324
nicolas.malaterre@spglobal.com

其他分析师：

Francois Moneger
Paris
33-14-420-6688
nicolas.malaterre@spglobal.com

研究贡献者：

Ankit Jalan
CRISIL 全球分析中心 (标普联属机构)
浦那

主要评级因素

关键优势

业务多元化程度高，在欧洲市场具备领先地位，核心利润稳定。

战略执行情况好，实现了跨越多个周期的良好业绩。

维持了充足的可用于自救的债务工具。

关键风险

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。

与很多大型国际银行相比，资本管理略显紧张。

公司银行业务及投资银行业务的盈利波动性较大。

在我们看来，法国巴黎银行在区域和业务上的高分散度，对其信用质量提供支撑，并确保在各周期中收入稳定。该行“a”的个体信用状况，是所有受评全球性银行中个体信用状况等级最高的银行之一，与汇丰控股、及桑坦德银行一致。自2022年以来法国巴黎银行相较于部分同业在高利率环境中获益有限，尤其相对于美国同业，在2024年主要受法国和比利时的零售和对冲调整成本增长。然而，该行业集中于低风险地区，且资本市场活动以流动性交易为主，相较大多数国际化银行占比较低，其盈利在周期中展现出更高的稳定性。我们于2025年3月将法国主权评级展望调至负面，但这并未削弱我们对法国银行

WWW.STANDARDANDPOORS.COM/RATINGSDIRECT June 24, 2025

1

S&P Global Ratings

RatingsDirect®

体系的整体看法，也未影响法国巴黎银行的评级（参见2025年3月3日报告《尽管主权评级被下调，法国银行业的国别风险评估不变》）。

法国巴黎银行的战略执行对其业务提供支撑，并且其商业模式能够在不利经济环境下保持稳定。法国巴黎银行具备足够的能力来应对经营环境的复杂性和不确定性，并维持经营活动的盈利性。专业金融业务稳定增长、企业及机构银行业务市场份额扩张、持续进行补强型收购、以及法国零售业利润率回归常态将支持收入变化趋势维持稳定。集团预计，资产管理与保险板块的盈利能力将显著增强，主要得益于将于2025年完成的收购——安盛投资管理公司（AXA IM）。同时，将融资用于维持该行的技术和竞争地位，考虑这一增效方案带来的相关收益，我们预计其成本维持可控。集团正推进至2026年的大规模降本计划，并重组法国零售与个人金融业务以提升效率。我们预计该行的成本收入比将由2025年降至60%以下，并在随后年份逐步改善。

法国巴黎银行资产质量在2025和2026年保持稳定。考虑到日益复杂的经济环境，我们预期风险成本仍将受控，但处于该行指引区间40基点的高端。法国巴黎银行按行业与国家的多元化敞口，缓解了资产质量压力及局部风险，包括消费金融、中小企业、商业地产及杠杆贷款。

我们认为，法国巴黎银行的资本管理略紧。未来两年，我们预测该行风险调整资本比率维持在7.5%–8.0%区间，该水平对评级而言属中性，但相较于同业偏低。尽管2024年末该行核心一级资本比率为12.9%，集团预计2026年末将降至12.3%，主要受安盛投资管理公司收购及2025年欧盟《资本要求条例II》（CRR II）实施影响。考虑到上述因素，我们认为2023年出售美国西部银行所得资本的大部分已重新配置。虽然法国巴黎银行在监督审查和评价进程要求保持的最低可分配数额以外的资本缓冲也低于同业，但我们预期集团仍将保持至少200个基点的舒适距离，但以杠杆最低可分配数额衡量的资本水平相对较为紧张。

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量，支撑2025–2026年收入稳步增长，并循序渐进地提升成本效率，尤其是在法国零售板块。稳定展望亦基于我们的假设：风险成本总体可控，并符合集团设定的40个基点以下目标。我们预计法国巴黎银行将专注内生增长，仅进行补充性并购，并在未来两年保持充足的资本水平。

下调情景

若盈利能力削弱，可能引发评级下调压力。例如，如果该行未能有效缓释更具挑战性经济环境的负面影响，其盈利可能受损。在信用及市场环境趋弱的背景下，与大型国际同业相比，法国巴黎银行相对偏高的成本基础或成为拖累。若该行在更高经济风险国家进行实质性扩张，亦可能导致我们下调其集团级主体信用状况，进而调降其高级非优先债务及其他混合工具的评级。至于是否同步下调主体信用评级，将取决于该行的额外损失吸收能力（ALAC）规模。如果集团个体信用状况为“a-”或以下级别，且ALAC安全垫能够持续超过两个子级上调所对应的阈值，我们可能针对ALAC支持再上调一个子级。

上调情景

我们认为短期内上调评级的可能性甚微。仅当法国巴黎银行的资本比率显著提升，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。



关键指标

法国巴黎银行—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	-3.9	6.6	5.1-6.2	3.9-4.8	3.6-4.4
客户贷款增速	-0.1	4.5	2.7-3.3	2.7-3.3	2.7-3.3
总资产增速	-2.8	4.4	2.0-2.5	2.1-2.5	2.1-2.6
利息净收入/平均生息资产 (净息差)	1.3	1.2	1.2-1.4	1.3-1.4	1.3-1.4
成本收入比	66.6	61.0	58.2-61.2	57.2-60.1	56.4-59.3
平均净资产回报率	9.4	9.6	9.7-10.8	10.4-11.5	10.6-11.7
资产回报率	0.5	0.5	0.5-0.6	0.5-0.6	0.5-0.7
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	3.0	2.9	3.1-3.4	3.2-3.5	3.3-3.7
风险调整后资本比率	8.0	8.3	7.6-8.0	7.7-8.1	7.8-8.2

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国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2025年法国GDP增长0.6%，2026年升至1.0%；同期失业率将逐步升至7.7%。通胀方面，我们预测2025年降至1.1%，随后几年逐步回归2.0%左右。2024年触底后，法国银行贷款增速自2025年起将回升至年均2.5%–3.0%，住房市场亦趋稳。尽管2026年可能出现部分问题贷款，但在低风险固定利率房贷支撑下，资产质量恶化幅度应有限；预计2025年末国内不良资产占比升至2.8%，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。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且持续的盈利。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。

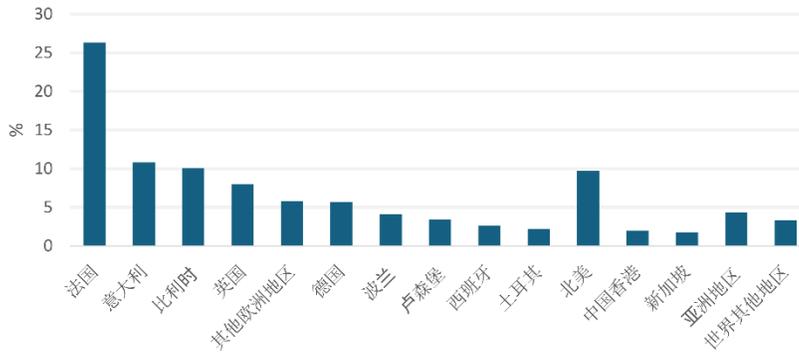
法国巴黎银行的商业模式包括资产和收入高度多元化，以及严格的风险颗粒度划分和风险控制，确保其风险调整后业务表现具备可持续性且财务状况稳健。相较于国际同业（特别是美国的银行或巴克莱银行），该行业务组合中的波动性收入占比较小，尤其是资本市场业务收入。这也导致法国巴黎银行基于拨备前利润的盈利指标（包括运营效率指标）弱于这些更注重新兴市场或资本市场业务的全球性银行。

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。

S&P Global
Ratings

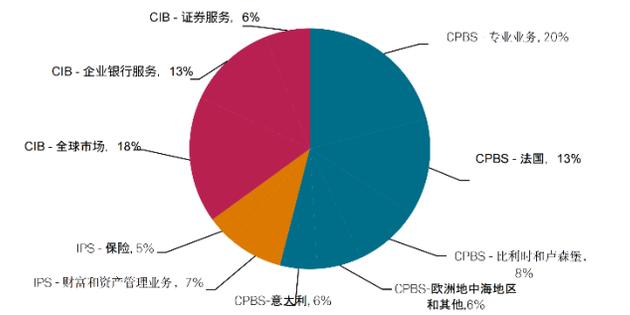
RatingsDirect®

图1
法国巴黎银行集团2024年营业收入地区分布



数据来源：标普全球评级，法国巴黎银行。
Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

图2
法国巴黎银行集团2024年营业收入业务板块分布



数据来源：标普全球评级，法国巴黎银行。CPBS - 商业及个人银行与服务。IPS - 投资及保障服务。CIB - 企业及机构银行。
Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

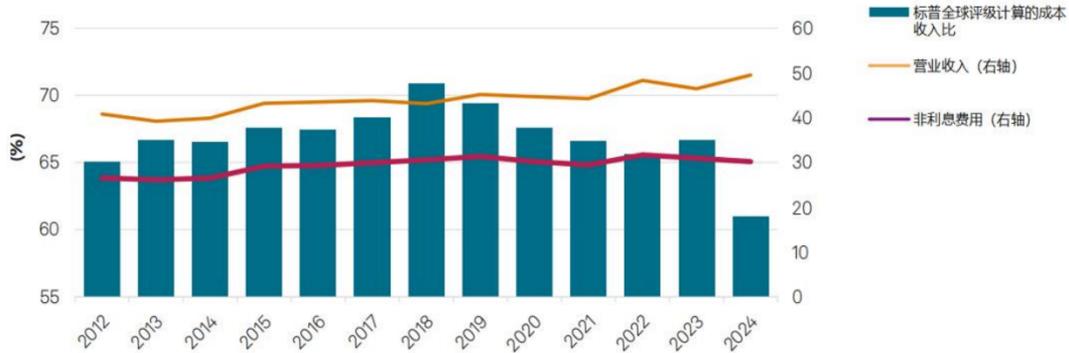
法国巴黎银行的战略方向清晰且执行有力，将核心业务和目标市场的合理增长视为首要目标，并把降低成本列为核心任务。自2018年以来，其运营效率持续增长（见图3）并在2024年呈现出更为显著的有利“剪刀差”效应，这主要得益于欧盟单一处置基金缴费增量期结束，一次性负担消退。然而，与多数国际大型银行相比，该银行的成本收入比仍处偏高区间。展望未来，我们认为以下多维因素将共同托举其营收增长：效率提升与市场份额扩张；补强型收购（尤其在投资与保障服务部门）；新签战略合作，如与Stellantis和Jaguar Land Rover的合作协议；与Floa的分账支付业务增长；以及在车辆租赁和移动出行解决方案等高利润专业领域占比的日益优化。

图3

S&P Global
Ratings

RatingsDirect®

法国巴黎银行集团成本收入比（标普全球评级口径）



数据来源：标普全球评级。
Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

商业及个人银行与服务

2024年，该业务板块（不含企业中心）为法国巴黎银行贡献了约41.3%的税前收入（其中24%来自本土网络，17%来自专业业务）。该板块包含零售银行业务，在法国、意大利、比利时和卢森堡拥有约2500家零售业务分行，为1400万客户提供服务。该业务国际部的分支机构主要分布于中欧、东欧和土耳其。尽管法国巴黎银行在法国本土零售市场的份额不及其他法国主要银行的一半，但该行在富裕客户群体及中型企业客户中的领先地位将抵消该等影响。

除零售银行业务外，该业务板块还包括从事专业业务的子公司，例如Arval，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。我们认为，与Stellantis和Jaguar Land Rover达成合作将充分弥补法国巴黎银行退出部分高风险市场的个人金融业务所带来的影响。到2028年，法国巴黎银行目标在个人金融业务实现5.5%的复合年收入增长，通过恢复利润率和提升成本效率的措施，特别是通过加强流程标准化和自动化。该板块还包含数字业务，如提供“先买后付”服务的Nickel和Floa公司，以及面向欧洲零售客户提供其他投资服务。该行具备领先的线上和数字业务能力，能够应对金融科技公司和其他数字银行的业务竞争压力。

投资及保障服务

2024年，该业务板块（不含企业中心）为法国巴黎银行贡献了14.3%的税前收入。集团预计该板块将快速增长，主要得益于2024年下半年宣布、将于2025年完成的安盛投资管理收购。法国巴黎银行预计，仅其资产管理业务的资产管理规模到2025年就将达到1.5万亿欧元（2024年末为0.6万亿欧元）。截至2024年底，IPS的AUM总计近1.4万亿欧元。在法国，该行在财富管理领域排名第一，在寿险市场地位稳固，但在财产和意外险领域份额较小。房地产和资本投资活动较为疲软，为板块业绩造成拖累。

企业及机构银行业务

2024年，该业务板块（不含企业中心）贡献了集团税前利润的44.4%。该板块包括全球市场、企业银行服务和证券服务，相关业务配置均以客户为中心，与该行系统充分整合。该业务板块旨在发挥专业领域优势并加强收入协同效应。该行的全球市场份额和收入在非美国银行同业中地位领先。同巴克莱银行相似的是，法国巴黎银行具有可持续的资本市场业务模式，更关注客户服务且有选择性地拓展产品范围。全球市场业务通常约占该行总收入的15%-20%，导致盈利波动上升，但波动幅度小于投资银行业务占比较大的银行，如巴克莱、摩根大通或美国银行。

资本与盈利性：相较全球同业，资本略紧，但盈利韧性佳

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。我们计算出截至2024年底的经风险调整后资本比率为8.3%（2023年底为8.0%），低于大型国际同业通常接近10.0%的水平。我们认为法国巴黎银行资本管理略紧，且这种情况将在未来维持。

展望未来，我们预计法国巴黎银行的经风险调整后资本比率将在7.5%-8.0%区间内徘徊，在我们“中性资本评估”对应的7.0%-10.0%区间中仍处于偏低水平。我们的预测基于以下观点：集团的资本充足水平将依靠大额留存收益以及持续发行额外一级资本（AT1）工具得以支撑。我们每年计入超过10亿欧元的股份回购，这与法国巴黎银行拟将派息率从50%提升至60%的意向相符，该派息安排以2026年年底前可实现的业绩为参考依据。鉴于其保险子公司BNP Paribas Cardif以51亿欧元对价收购安盛投资管理（已公告），我们将在资本计量中予以扣减，预计此举将拉低经风险调整后资本比率约40个基点。我们理解，该交易属于美国西部银行出售所得款项的再部署计划的一部分，而相关再部署已基本完成。

截止至2024年底，法国巴黎银行的核心一级资本比率为12.9%，但若按2025年1月1日起实施的CCR3新规测算，则降至12.4%。该水平仅略高于集团预计的2026年底目标CET1比率12.3%。此外，根据法国巴黎银行估算，若2027年起实施“交易账簿根本审查”，还可能再削减30个基点。不过，留存收益虽将持续充实资本，但我们认为，集团对CET1比率低于12%的水平容忍度有限。

截至2024年底，其CET1比率较监管审查与评估程序设定的最低要求10.33%高出254个基点。其杠杆率缓冲空间相对较小，2024年底为4.6%，对应最低要求3.85%。但是，如果必要，该行仍然具有一定的管理杠杆的灵活性，该灵活性主要来自于其大量的回购协议。

我们认为法国巴黎银行的核心盈利可预测性强、表现稳健。该行盈利能力与风险调整后利润状况良好，具备多元化、有韧性的收入流及优质资产质量。法国巴黎银行目标在2026年前每年实现1.5个百分点的正向剪刀差，但2024年其披露的成本收入比仍高于60%，集团经营效率仍低于同业平均水平。

剔除少数股东权益和非经常性损益后，我们预计2025-2026年年均净利润约为130亿欧元。受益于净息差改善法国零售业务贷款量增长、非利息收入稳步增长，叠加成本控制得当，将共同支撑盈利表现。

风险状况：资产多元化，但个别业务信用风险更高

法国巴黎银行的资产具备良好的区域分散性，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1.5%。我们认为，即使信贷成本未大幅恶化，银行较弱资产组合亦在可控范围。截至2024年底，商业房地产（CRE）敞口为673亿欧元，占总敞口3.7%，主要集中在欧洲，美国敞口有限。集团杠杆融资敞口为130亿欧元（占2024年末总敞口的0.7%），我们了解到该敞口高度分散，单笔平均金额仅1300万欧元。

根据我们的计算，截至2024年末，法国巴黎银行不良贷款占总客户贷款的比例为2.9%，贷款损失拨备覆盖率64.5%。

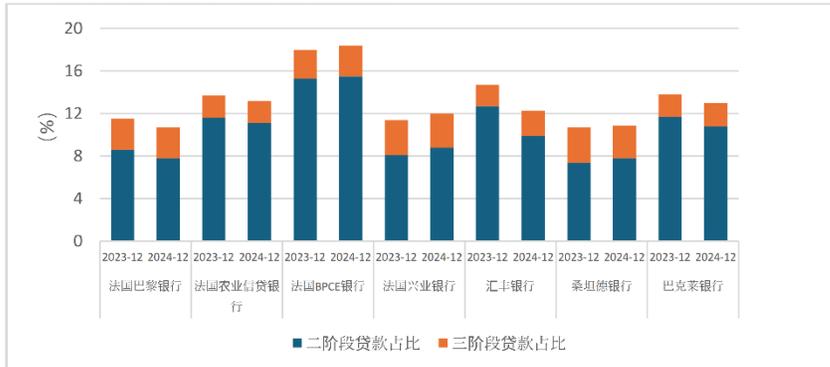
④

S&P Global
Ratings

RatingsDirect®

法国巴黎银行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 © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved

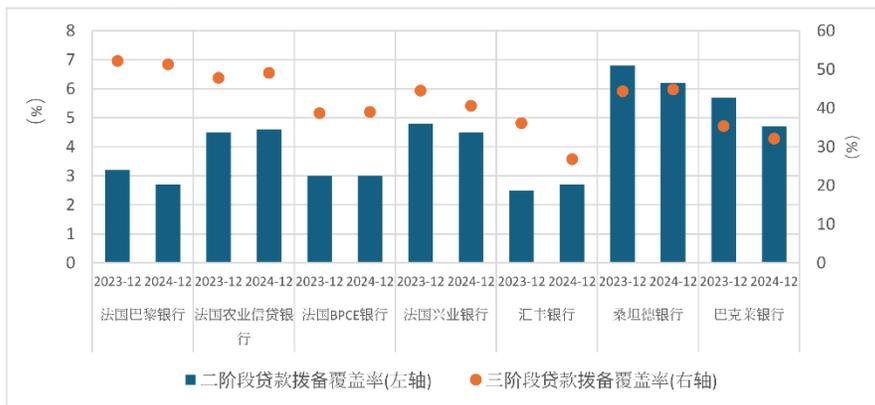
我们预计，2025-2027年期间，按“新增贷款损失准备 / 总客户贷款”口径计算的新增贷款损失拨备将维持在40个基点左右的水平。

集团的风险成本在结构上呈现分化：法国、比利时及卢森堡的零售银行业务贷款损失较低，而欧洲地中海地区（如土耳其等国）的信贷风险成本历来较高。尽管其在意大利的业务对当地经济较为敏感，但法国巴黎银行旗下意大利子公司BNL的风险成本呈持续下行趋势，从2012-2017年平均135个基点，降至2024年46个基点（2023年53个基点）。我们认为，BNL及法国巴黎银行在土耳其业务的资产质量指标显著优于当地同业。

图5

法国巴黎银行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 © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.



根据我们的理解，在其资产负债管理中，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。根据该行预测，若利率平行上行50个基点，第一年收入将增加1.47亿欧元；若平行下行50个基点，同期收入将减少1.34亿欧元。

2024年，法国巴黎银行披露的平均交易风险价值（VaR，风险价值计算基于99%的置信区间，持有期为1天）为3200万欧元（2023年为3100万），压力情形下平均风险价值稳定在7400万欧元（2023年为7500万）。这表明该行在交易活动中面临的市场风险有限。截至2024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，约为12亿欧元；截至2024年末，包括公允价值计入当期损益的金融工具在内的第三级资产总额为117亿欧元，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。由于该行的交易活动遍及各大洲，合规风险和客户身份识别（KYC）风险对于该行至关重要。

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银行一致，但低于部分全球性银行，特别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，对融资市场中断风险较为敏感。截至2024年底，集团的监管净稳定资金比率约为112%，略低于2023年底的116%。我们测算的稳定资金比率为101%，与2023年底的99%基本持平，主要得益于短期批发融资使用的小幅下降，特别是年内偿还了约180亿欧元的第三轮定向长期再融资操作（TLTRO III）剩余余额。

截至2024年底，法国巴黎银行存款基础稳定且分散度高，其中人约有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77%为经营活动沉淀资金）。我们认为该行融资还将受益于：

- 稳定且低成本的本土零售存款；
- 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
- 较少使用资产担保债券和资产证券化产品进行融资，使该行在未来需要运用这些融资手段时享有更大的灵活性。

我们认为法国巴黎银行具备良好的流动性。截至2024年底，广义流动性资产与短期批发融资的比例稳定在约1.3倍，与上年基本持平。2024年监管口径的平均流动性覆盖率为131%（2023年为136%）。截至2023年3月末，该行的流动性储备总额为4800亿欧元，其中3850亿欧元为高质量流动资产。

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。举例来说，我们认为法国巴黎银行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。

S&P Global
Ratings

RatingsDirect®

支持：额外损失吸收能力 (ALAC) 提供了很好的安全垫

法国巴黎银行的长期评级包括了额外损失吸收能力 (ALAC) 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)。截至2024年末，该比率达到7.8% (截止2023年底是7.6%)，并且我们预计2027年将该比率将保持在7.0%以上。

我们预计，法国巴黎银行在未来几年将大规模发行带自救的条款债券。截至2025年6月13日，该行已以多种货币发行相当于40亿欧元的二级资本债券，以及近113亿欧元的高级非优先债券。

依据我们的方法论，考虑到法国巴黎银行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

环境、社会和公司治理

环境、社会和公司治理因素对法国巴黎银行的影响与行业和法国本土同业银行基本一致。我们认为，该行的风险管理、治理和监督框架将符合其应遵守的各项法规，并能够应对该行作为在多领域多区域展业的综合性银行集团所面临的复杂法律风险。此外，目前该行尚未出现针对零售客群的重大不当销售问题，我们认为该行具备强大的运营专业经验，能够在各个业务板块中有效拓客。

作为重要的企业和投资银行，法国巴黎银行通常作为借贷方、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

我们给予法国巴黎银行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) 的长期主体信用等级为“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-”，低于集团个体信用状况一个子级。

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.)；
- 法国巴黎银行墨西哥股份有限公司 (BNP Paribas Mexico S.A.)；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”级独立信用状况下调一个子级。

S&P Global
Ratings

RatingsDirect®

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国巴黎银行的混合资本工具（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调仅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，我们以集团独立信用状况为起点，再根据其结构性特征（如次级顺位、票息可取消）下调子级，得出最终评级。

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独立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，高级非优先票息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。

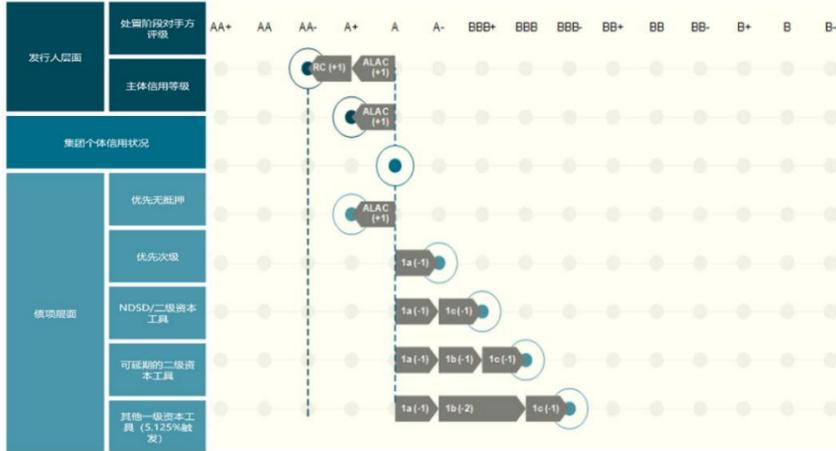
我们对法国巴黎银行不可递延二级资本工具的“BBB+”评级，较该集团独立信用状况低两个子级。扣除一个子级是由于次级债务属性，再扣除一个子级是因为我们认为这些工具将通过强制应急资本条款（无论是合同约定还是法定要求）的本金减记来吸收损失。

我们对法国巴黎银行额外一级资本（AT1）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，若法国巴黎银行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（包括对额外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。值得注意的是，截至2024年底其杠杆率为4.6%，相较于3.85%的最低要求，形成了约75个基点的缓冲空间，这一数值处于同业机构中的较低水平。我们将持续跟踪所有可能影响我们对额外一级资本（AT1）工具看法的任何事态发展，尤其关注该行实际经营情况是否偏离我们的预期。



法国巴黎银行：子级调整



RC	处置阶段对手方评级 (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2022年3月2日发布的评级方法论“混合资本：方法和假设”中表2之内容。根据我们的方法论，我们将在集团个体信用状况的基础上通过子级调整得到非运营控股公司的主体信用等级和高级无抵押债券等级。由于非运营控股公司通常不受益于额外损失吸收能力子级调整，上图以简明方式展示了基于集团个体信用状况进行调整后的评级情况。
 NDSB—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 (RCR)

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+”。对法国巴黎证券公司的处置阶段对手方评级为“A+/A-1”。我们对法国巴黎银行发行公司所发行的若干有抵押票据，授予“A-”的长期处置阶段对手方债务评级。

关键数据

表 1

法国巴黎银行集团 – 关键数据					
(百万欧元)	2024	2023	2022	2021	2020
调整后资产	2,384,434	2,304,104	2,390,015	2,326,936	2,195,078
客户贷款总额	896,911	858,339	859,351	820,194	817,456
调整后普通股股本	89,433	84,931	84,083	80,913	78,025
营业收入	49,532	46,467	48,330	44,256	44,698
非利息费用	30,193	30,956	31,695	29,466	30,194

S&P Global
Ratings

RatingsDirect®

核心利润 11,343 8,542 9,653 8,237 6,205

数据来源：标普全球评级。

表2

法国巴黎银行集团 – 业务状况

(%)	2024	2023	2022	2021	2020
业务总收入 (百万欧元)	49,341	49,310	48,763	45,810	45,728
商业及零售银行业务收入/业务总收入	52.75	52.56	56.52	55.1	55.03
交易及销售收入/业务总收入	17.67	16.22	17.76	14.89	14.91
公司金融收入/业务总收入	12.64	11.81	10.7	11.1	10.34
保险收入/业务总收入	4.54	4.24	5.69	6.17	5.96
代理服务收入/业务总收入	5.96	5.46	5.31	5.08	4.85
资产管理收入/业务总收入	7.27	7.1	7.99	7.47	6.52
其他业务收入/业务总收入	(0.82)	2.62	(3.97)	0.19	2.4
投资银行收入/业务总收入	30.31	28.02	28.46	25.99	25.25
平均净资产回报率	9.65	9.36	8.98	8.59	6.59

数据来源：标普全球评级。

表3

法国巴黎银行集团 — 资本与盈利性

(%)	2024	2023	2022	2021	2020
一级资本充足率	14.93	15.28	13.89	14.05	14.20
标普全球评级考虑分散因素前的风险调整后资本比率	8.30	8.00	7.37	7.28	7.44
标普全球评级考虑分散因素后的风险调整后资本比率	10.52	10.07	9.40	9.25	9.47
调整后普通股股本/调整后总资本	84.86	86.30	87.68	90.75	90.12
利息净收入/营业收入	39.42	41.01	43.10	43.47	47.68
手续费及佣金净收入/营业收入	21.60	21.14	21.06	23.41	22.06
市场敏感收入/营业收入	23.76	22.29	19.30	17.33	15.87
成本收入比	60.96	66.62	65.58	66.58	67.55
拨备前营业收入/平均总资产	0.73	0.59	0.63	0.58	0.62
核心利润/平均管理资产	0.43	0.32	0.36	0.32	0.27

数据来源：标普全球评级。

表4

法国巴黎银行集团 — 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	443,350	12,674	3	43,915	10
--其中：区域政府和地方当局	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	568,970	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

WWW.STANDARDANDPOORS.COM/RATINGSDIRECT June 24, 2025

12

S&P Global
Ratings

RatingsDirect®

资产证券化§	119,915	20,697	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。

表5

法国巴黎银行集团--风险状况					
(%)	2024	2023	2022	2021	2020
客户贷款增速	4.49	(0.12)	4.77	0.33	0.86
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	(21.17)	(20.62)	(21.54)	(21.31)	(21.44)
管理资产总额/调整后普通股股本 (倍)	30.25	30.51	31.71	32.56	31.89
新增贷款损失准备/平均客户贷款	0.36	0.43	0.36	0.36	0.7
不良资产总额/客户贷款+其他自有房地产	2.92	2.99	2.98	3.42	3.95
贷款损失准备/不良资产总额	64.48	68.23	71.37	70.99	66.41

数据来源：标普全球评级。

表6

法国巴黎银行集团—融资与流动性					
(%)	2024	2023	2022	2021	2020
核心存款/融资基础	55.88	55.19	58.20	53.44	54.55
客户贷款净额/客户存款	86.93	86.74	84.73	84.80	85.80
长期融资比率	72.77	68.78	71.20	71.93	72.65

S&P Global
Ratings

RatingsDirect®

稳定资金比率	101.48	99.49	93.74	102.34	112.26
短期批发融资/融资基础	29.15	33.34	30.79	29.86	29.03
监管口径净稳定资金比率(NSFR)(%)	111.75	115.92	115.05	121.58	不适用
广义流动性资产/短期批发融资 (倍)	1.29	1.24	1.31	1.48	1.53
广义流动性资产/总资产	25.17	27.95	25.79	29.65	30.32
广义流动性资产/客户存款	67.27	74.71	69.28	82.77	81.33
广义净流动资产/短期客户存款	15.54	14.70	16.52	27.19	28.45
监管口径流动性覆盖率(LCR) (%)	130.80	136.47	132.26	136.42	不适用
短期批发融资/批发融资总额	64.79	73.14	72.45	63.49	63.17
狭义流动资产/3个月批发融资 (倍)	3.23	2.86	3.27	3.95	4.27

数据来源：标普全球评级。

法国巴黎银行—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	很强
资本与盈利性	充足
风险状况	充足
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

相关评级方法

- 混合资本：方法和假设，2025年2月10日
- 风险调整后资本框架方法，2024年4月30日
- 国家和地区信用评级方法，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

- 欧元区2025年第三年度经济展望：内生动力支撑增长，2025年6月24日
- 西班牙Carrefour金融服务公司获评'BBB-'长期评级：展望稳定，2025年6月5日
- Cardif Lux Vie 获评'A'级评级：展望稳定，2025年6月2日
- 简报：主权展望调整后法国银行评级维持不变，经济韧性面临削弱，2025年3月3日
- 法国巴黎银行意大利子公司Banca Nazionale del Lavoro 'BBB+/A-2'评级应公司要求被撤销，2025年2月18日
- 简报：法国巴黎银行收购安盛投资管理公司以增强其资产管理业务，2024年8月6日

评级详情 (截至2025年6月24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
低级次级	BBB-
高级次级	A-
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
2019年4月5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
2019年4月5日	A+/稳定/A-1
主权评级	
法国	AA-/-负面/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
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+
定期存单	A+/A-1
WWW.STANDARDANDPOORS.COM/RATINGSDIRECT	
2025年6月24日	
16	

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+
法国巴黎银行墨西哥分行, 多重银行机构 (BNP Paribas Mexico, S.A., Institucion de Banca Multiple)	
主体信用等级	
<i>卡瓦 (墨西哥) 本地评级序列</i>	mxAAA/稳定/mxA-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	
<i>本币</i>	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	
<i>南非本地评级序列</i>	zaAA/--/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	
<i>台湾本地评级序列</i>	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	
<i>本币</i>	A/稳定/--
主体信用等级	
<i>本币</i>	A/稳定/--

WWW.STANDARDANDPOORS.COM/RATINGSDIRECT

2025 年 6 月 24 日

17

卡迪夫人寿保险公司 (Cardif Assurance Vie)	
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	BBB-/负面/--
主体信用等级	
本币	BBB-/负面/--
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家债权人或债务相关。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。

Copyright © 2025 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

WWW.STANDARDANDPOORS.COM/RATINGSDIRECT

2025 年 6 月 24 日

18

SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

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

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

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

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

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

附录：**附录 1：信用等级符号及定义**

等级	含义
AAA _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	不能偿还债务。

注：除 AAA_{spc} 级，CCC_{spc} 级以下等级外，每一个信用等级可能用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或低于本等级。

©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