

主体评级报告

法国农业信贷银行

主体信用等级*: AAA_{spc}; 展望: 稳定

评定日期: 2024 年 12 月 3 日

到期日期: 2025 年 12 月 2 日

项目负责人:

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

项目组成员:

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

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

目录

信用等级概况	3
主要优势与挑战	3
评级展望	4
相关评级方法、模型及研究	4
附件 1: 标普全球评级 2024 年 10 月 11 日发布的法国农业信贷 银行信用评级报告	5
附录:	32

*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的具体债项, 除非标普信评另行更新。

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。

上述“到期日期”表示本报告有效期截止的日期。本报告中的信用等级自报告载明的评定日期起生效, 有效期至报告载明的到期日期。

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。

高级管理人员

钟晓玲

北京

May.zhong@spgchinaratings.cn



项目负责人

栾小琛

北京

Collins.Luan@spgchinaratings.cn



项目组成员

杨建成

北京

Allen.Yang@spgchinaratings.cn



徐嘉川

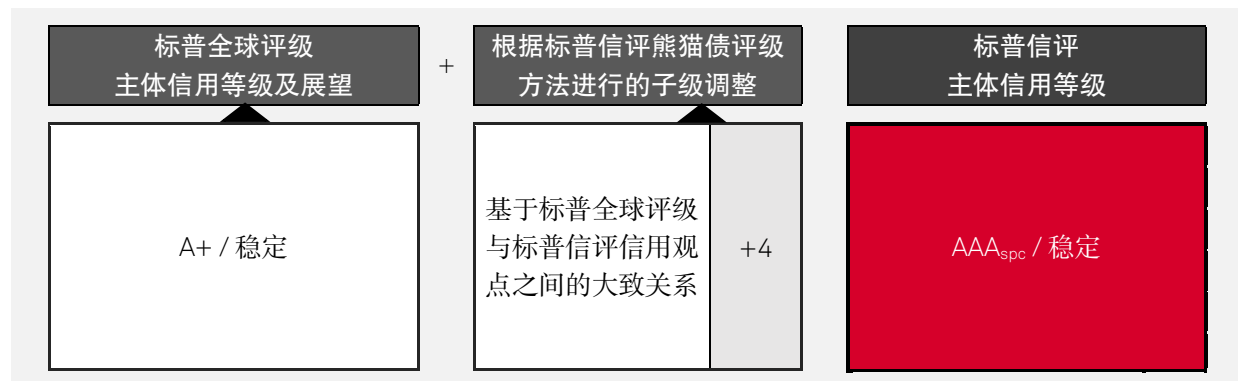
北京

Jiachuan.Xu@spgchinaratings.cn



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}	2024 年 12 月 3 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。	— 2022 年以来利息快速上行导致个人住房抵押贷款增速放缓，并且贷款重定价只能逐步推进。
— 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。	— 市场环境恶化可能推升信用风险，特别是对于大型公司和中小企业，以及房地产领域。
— 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。	— 尽管意大利市场在集团敞口的占比不足 10%，但面临相对高的经济风险。

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

本次跟踪评级原因及结论

根据标普信评跟踪评级安排，我们会对法国农业信贷银行的信用状况进行定期跟踪和持续监测。本次评级为年度定期跟踪评级。

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

根据我们的熊猫债券评级方法论，在分析外资发行主体的信用状况时，我们通常会参考标普全球评级已给出的信用质量观点，以此为起点得出其在标普信评的评级。当外资发行主体的信用质量位于标普全球评级的“BBB”序列或以上时，标普信评可能会给与 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，标普信评的序列也可能落在 B_{spc} 序列。

标普全球评级给予了法国农业信贷银行“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，等同于“aaa_{spc}”。

评级展望

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

下调情景：如果标普全球评级下调法国农业信贷银行的主体评级至 BB 序列，我们可能会考虑下调该行在标普信评的主体信用等级。由于该行目前的标普全球评级远高于 BB 序列，因此我们认为在未来两年发生该种下调情景的可能性很小。

相关评级方法、模型及研究

评级方法：

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

量化模型：无。

附件：标普全球评级2024年10月11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

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:

Ankit Jalan, CRISIL全球分析中心(标普联属机构), 孟买

目录

评级分项评估

主要评级因素

展望

关键指标

评级基准: 'bbb+', 主要反映法国本土敞口

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

资本与盈利性: 持续的留存收益

风险状况: 审慎的风险管理政策且敞口颗粒度高

融资与流动性: 存款基础稳定, 流动性储备充足

支持: 因额外损失吸收能力(ALAC)上调一个子级

环境、社会和公司治理

集团结构及受评子公司

混合资本工具及高级次级债务

处置阶段对手方评级(RCRs)

关键数据

相关评级方法

相关研究

法国农业信贷银行

评级分项评估

全球等级序列

主体信用等级

A+/稳定/A-1

处置阶段对手方评级

AA-/-/A-1+

个体信用状况：a → 支持：+1 → 其他因素：0

评级基准	bbb+	
业务状况	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	
补充调整	0	

额外损失吸收能力 (ALAC) 支持	+1
对政府相关主体的支持	0
集团支持	0
中央政府对系统重要性机构的支持	0

主体信用等级
A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级
AA-/A-1+

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

主要评级因素

概览

关键优势

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。

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。

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。

关键风险

2022年以来利息快速上行导致新增个人住房抵押贷款减少，并且贷款重定价只能逐步推进。

市场环境恶化可能推升信用风险，特别是对于大型公司和中小企业，以及房地产领域。

尽管意大利市场在集团敞口的占比不足10%，但面临相对高的经济风险。

法国农业信贷银行

法国农业信贷集团 (GCA) 完成2025年计划的进度超前。法国农业信贷集团是欧洲头部银行保险集团之一，业务多元化程度高，零售领域在法国根基深厚，经常性收入高。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。法国农业信贷银行在2025年计划中的财务目标基本上是在法国农业信贷银行层面确定的，但17%的核心一级资本充足率是集团层面目标。这些目标法国农业信贷银行或已实现了，或最快将于2024年实现。

我们预期法国农业信贷集团净利润(含少数股东权益)在2024年达到90亿欧元左右，在2025年达到90亿-95亿欧元左右。2023年，集团净利润接近83亿欧元，含少数股东权益后接近91亿欧元。尽管法国住房市场下行，个人住房抵押贷款新增放缓，以及2022年以来的利率快速上行，但集团业绩表现依然优于2022年。2024年上半年，集团业绩稳定，净利润达到44亿欧元(含少数股东权益后净利润为48亿欧元)，成本收入比约为59%。我们预计未来两年运营效率将基本保持稳定，利息净收入逐步升高与通胀导致的成本持续上升之间将相互平衡。

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，周期性通常也低。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，这些低风险本土个人住房抵押贷款基本上都是固定利率。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2024-2025年将维持在30个基点以内，主要来自商业房地产、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。2024年年中，集团披露不良贷款占总客户贷款的比例接近2.2%，贷款损失准备覆盖率(包括组合计提准备金)相对较高，为82%。

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。2023年末，我们测算风险调整后资本(RAC)比率接近10.0%，预计未来两年仍将保持在9.8%-10.3%之间。这反映了我们的预期，包括业务持续性经营、法国农业信贷银行的合作股息支付率低、继续发行合作新股，以及伴随业务扩张而持续上升但受控的违约风险。

法国农业信贷银行是法国农业信贷集团的重要组成部分，整合了各种业务和不属于合作范畴的子公司。我们对法国农业信贷集团核心成员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2023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474个基点，预计到2026年年末该比例将保持在350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家法国区域银行 Caisses Régionales de Crédit Agricole (CRCA)、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。虽然我们预计充满不确定性的经济环境将产生更多的信用风险，但未来两年法国农业信贷集团将维持严格的业务准入标准和良好的减值覆盖率，这反映了其偏低的风险偏好。我们还预计该集团将维持成本效率可控，进一步改进资本状况，并且继续将额外损失吸收能力比率维持在“上调一个子级”的水平。我们相信，尽管高利率对于零售收入的增加是渐进的，且仍受到贷款规模的影响，但面对经济环境的变化，该集团将继续展现出良好的韧性。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特定的下调压力。

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偏好的程度。在通胀背景下成本迅速增加，导致集团的盈利能力在不利的经济环境下显著减弱，这也可能会带来一些等级下调压力。若发生这些情况，我们可能还会下调法国农业信贷集团的个体信用状况以及集团高级非优先债务及其它混合工具的评级。

上调情景

我们认为，在出现结构性变化的情况下才可能会进行上调，因此中短期内上调的可能性很小。

关键指标

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--

(%)	2022a	2023a	2024f	2025f	2026f
营业收入增速	3.7	(4.7)	2.5-3.1	2.8-3.5	2.8-3.4
客户贷款增速	5.8	3.8	1.8-2.2	2.7-3.3	2.7-3.3
总资产增速	2.4	3.7	2.2-2.7	2.4-2.9	2.4-2.9
净利息收入/平均生息资产 (NIM)	1.5	1.2	1.0-1.1	1.0-1.1	1.0-1.1
成本收入比	63.3	60.1	58.1-61.1	58.3-61.3	58.3-61.2
平均净资产回报率	6.4	6.3	5.7-6.3	5.6-6.1	5.4-6.0
资产回报率	0.5	0.4	0.3-0.4	0.3-0.4	0.3-0.4
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	2.2-2.5	2.4-2.6
风险调整后资本比率	9.3	10.0	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起点。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“5”，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”。

法国经济开放且多元化，信贷增速高于欧元区平均水平，有利于法国银行业发展。我们预计2024年和2025年法国GDP增速分别在1.1%和1.2%；失业率将持续低于2019年水平，在2024年和2025年稳定在7.5%和7.6%。我们预计2024年的通胀率将从2023年的5.7%降至2.5%，并在未来的几年里回归到2.0%以下的水平。虽然法国房地产市场持续低迷，我们预计法国银行贷款增速将放缓但

法国农业信贷银行

仍旧保持正向，在2024年降至低点后，从2025年起保持2.5%-3.0%的年增长率。由于固定利率个人住房贷款的结构支持，法国本土资产质量不会因利率升高而受到损害。尽管到2026年前仍可能出现一些问题贷款，但资产质量恶化趋势有望得到遏制。我们预计，到2025年末法国本土不良资产比例将上升至2.8%，信用成本接近30个基点。如果政治问题推高经济增长风险和解决预算失衡问题的不确定性，则可能造成不利影响。

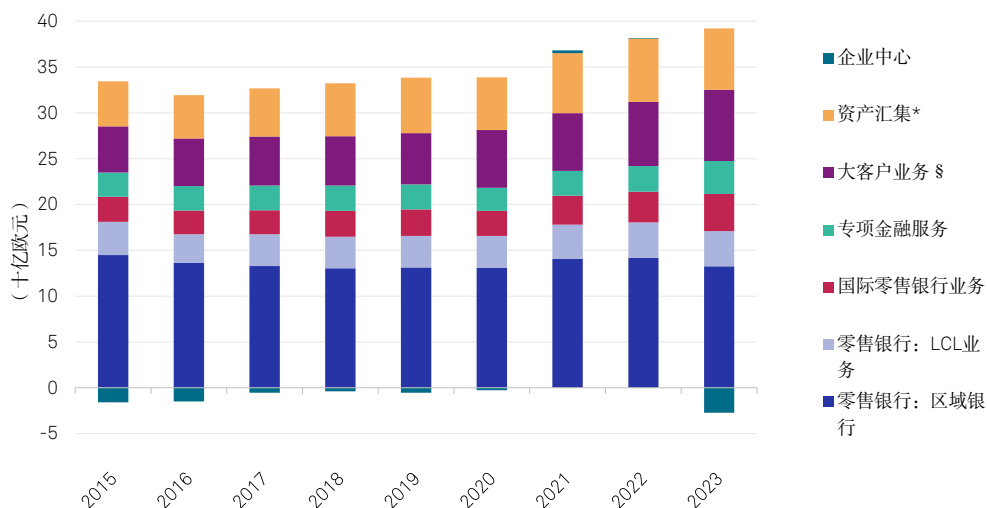
行业风险方面，我们预计较高的利率有益于法国银行业增加利息收入，但与欧洲其他一些银行市场相比，将以更加渐进式的方式实现，这明显体现在银行贷款组合重新定价的节奏上。与其他欧洲同业相比，法国银行的运营效率较低，主要受依然密集的分支网络影响。如果高通胀持续，银行管理层将更加难以控制运营费用。此外银行还面临着通过数字化转型精简业务的挑战。另外，大多数法国银行的银行业务模式在一定程度上依赖批发融资，容易受到市场冲击影响。

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Crédit 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约为50% (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2023年末拥有6,750家分支机构 (CRCAs和LCL)，住户存贷款的市场份额高达25%左右。集团收入来源多元化，为其收入稳定性提供支持。2023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58% (如果剔除企业中心的收入贡献，占比为54%)。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60%左右 (2023年为60.1%，2024年上半年为58.9%)，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。预计未来两年，集团的运营效率仍将维持稳定。法国农业信贷集团的盈利性低于北欧诸国、比利时、荷兰以及卢森堡的同业。但其风险偏好较低，在各周期下的收入更为稳定，从而战略变化更不频繁。

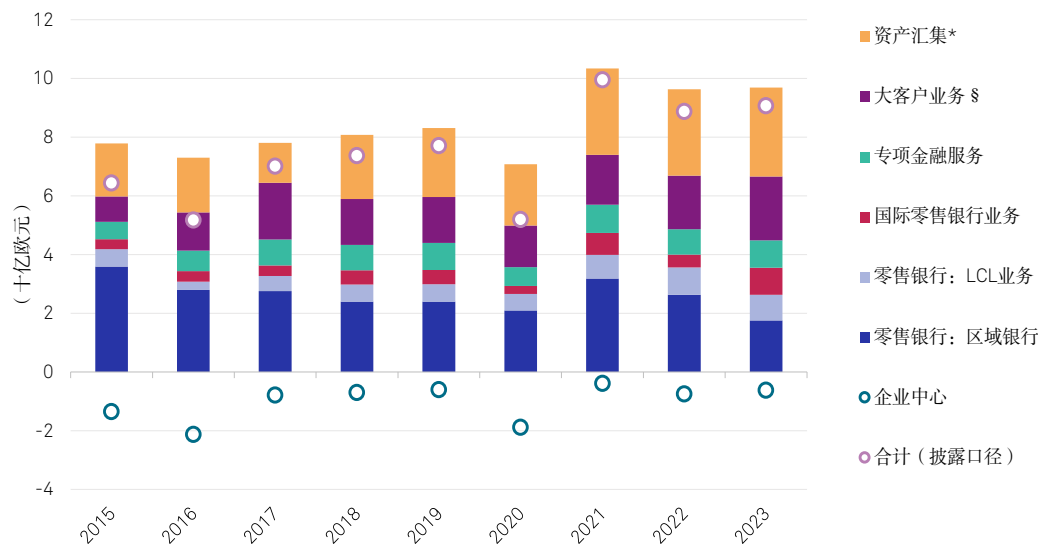
图1
法国农业信贷集团营业收入结构



注：数据截至每年12月31日。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 © 2024 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 © 2024 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行业的市场占比为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，同时将执行风险降至最低。集团的目标是专业化金融服务的年收入复合增长率达到8%-9%。2023年对移动出行业务进行重组，包括法国农业信贷个人金融与移动出行公司（前CACF）与Stellantis共同组建汽车租赁合资公司Leasys，就是该战略的一部分。集团全资控股Crédit Agricole Autobank（前FCA银行），并向多品牌、泛欧汽车金融领域扩张。Leasys和Crédit Agricole Autobank于2023年8月收购了ALD和Leaseplan在欧洲六个国家的业务。

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2024年中，资产管理规模达到2.16万亿欧元）。集团寻求稳定的业务增长，包括开展定向收购。2024年，Amundi收购Alpha Associates以增加了其在私募领域的影响力，并提供更多的产品和投资解决方案。2021年，Amundi从法国兴业银行收购了Lyxor，目标是成为欧洲地区交易所交易基金的市场龙头并丰富主动管理方面的服务。Amundi在2020年与法国兴业银行的合作伙伴关系延长至2025年。此外，法国农业信贷集团还在向财富管理领域扩张。2024年6月，Indosuez Wealth Management完成了对Degroof Petercam的收购。Degroof Petercam是一家具有国际影响力的知名投资机构，也是比利时财富管理领域的领导者（截至2023年底，客户资产总额达743亿欧元）。此次交易完成后，Indosuez Wealth Management的资产管理规模在2024年年中达到2,050亿欧元。

法国农业信贷银行

通过优先发展更稳定的业务，较行业中规模领先的企业，法国农业信贷集团已经能够开展一些相近的业务。例如，2023年7月，CACEIS收购加拿大皇家银行（RBC）在欧洲的资产服务业务，加强了其在卢森堡、爱尔兰和英国的竞争力。

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的行动协调一致。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。

资本与盈利性：持续的留存收益

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，使其即使是在贷款动态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。我们预计未来两年，考虑分散因素前的风险调整后资本 (RAC) 将在10%以上。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。这是因为我们预测的风险调整后资本 (RAC) 比率超过10%阈值的可能性很小，可能是由于波动导致，特别是该比例对保险子集团的资本水平敏感。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。

考虑到风险调整后的盈利能力，在过去三年中，法国农业信贷集团三年平均盈利缓冲达到了70个基点。我们预计在2024年将保持稳定。我们使用平均盈利缓冲来衡量银行盈利覆盖风险调整后的正常损失能力。此外，集团准备金已充分覆盖风险，有助于抵御资产质量的潜在恶化。

我们在预测时假设集团将保持2023年和2024年上半年的节奏，继续扩张各业务线，监管口径风险加权资产平均年增长率为6%。我们预计风险加权资产在2024-2026年年增长率保持在5.0%。

我们计算得出的风险调整后资本从2022年末的9.3%上升至2023年末的10.0%左右。这一改善反映了自2023年1月1日起合并应用《国际财务报告准则》第17条和我们修订的资本模型（见2023年11月15日在Ratings Direct上发布的“Insurer Risk-Based Capital Adequacy Criteria Published”）后，我们对保险活动偿付能力的估算有所提高。否则，我们对集团资本的衡量将大致保持稳定。这是因为在91亿欧元稳健净利润（包括少数股东权益）的支持下，调整后的资本总额从2022年底的1013亿欧元增至2023年底的1056亿欧元。在不考虑保险子集团偿付能力变化的情况下，我们计算得出的风险调整后资本增长了4.4%。我们注意到，2023年，SAS Rue La Boétie（一家由地区银行拥有的控股公司）在市场上购买了法国农业信贷银行的股份10亿欧元，这对法国农业信贷集团的资本造成了一定影响。

截至2023年末，法国农业信贷集团披露的核心一级资本充足率为17.5%，高于2024年1月2日起执行的银行监管检查和评估程序 (SREP) 最低要求7.8个百分点。集团全面执行的巴塞尔协议III核心一级资本充足率为17.4%，已高于集团设定的到2025年末不低于17.0%的目标，我们预测的风险调整后资本已体现这一点。我们预计集团资本将保持稳定法国农业信贷集团的经常性收益和保守的资本管理策略可以将会支持资产负债表增长。另外，2023年8月，SAS Rue La Boétie宣布有意在2024年中再以10亿欧元（实际为9.6亿欧元）通过公开市场收购法国农业信贷银行的股票。该数额已在2023年末从监管口径资本中扣除，我们的资本预测中已考虑了这个因素。

我们预测法国农业信贷集团2024年的利润（包括少数股东权益）约为90亿欧元，2025年利润在90亿至95亿欧元之间。未来两年运营效率比将保持在略低于60%的水平，本土业务利息净收入逐步升高与通胀（特别是工资）和数字化转型导致的成本持续上升之间相互平衡。这一预测与2024年上半年报告的59.3%一致。支出同比增长1.0%，但考虑到向欧盟单一处置基金支付6.2亿欧元供款，重述了2023年上半年的成本后，支出呈上升趋势，达到6.9%（若不考虑这笔供款，集团的运营效率为57.9%）。

此外，我们注意到2023年1月1日实施《国际财务报告准则第17号》后，从2023年起披露的收入和成本与此前披露的收入和成本不具可比性。我们预测每年的风险成本将增至30亿至35亿欧元之间，而2023年披露金额为29亿欧元。总体而言，我们预计平均普通股本回报率接近6.0%，而2023年为6.3%。

我们预计法国农业信贷集团将继续发行我们视为普通股的合作制股，并且在我们的预测基础上每年增加集团资本约6亿欧元。受益于集团的合作制属性，股息支付率（一般低于集团净利润的20%）低于同业水平。

其他一级资本 (AT1) 缓冲在法国农业信贷银行层面管理。集团层面，法国农业信贷集团预计最终其他一级资本缓冲将稳定在监管口径风险加权资产的1.0%（截至2024年中缓冲为1.1%）。

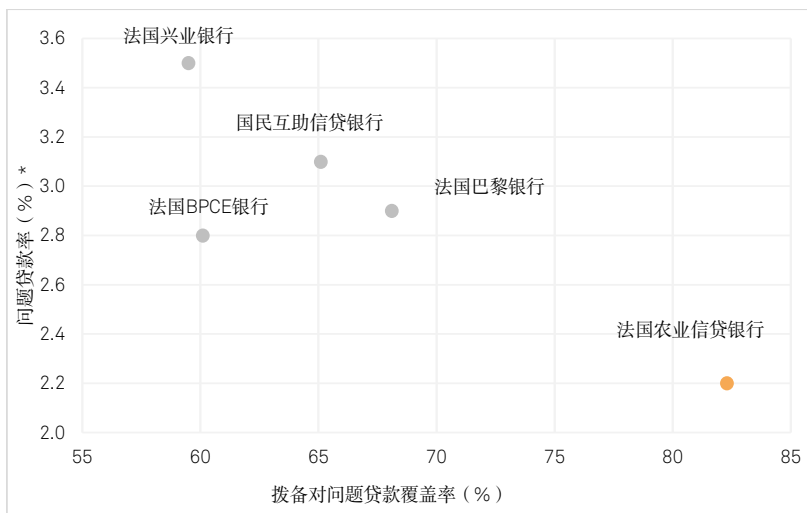
风险状况：审慎的风险管理政策且敞口颗粒度高

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2024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。

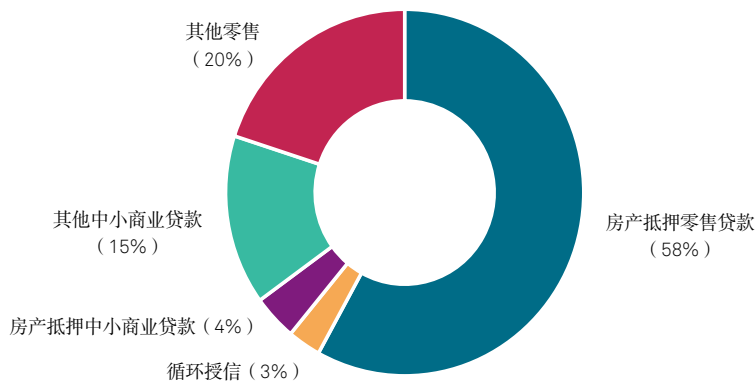
Copyright © 2024 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

集团披露的不良贷款率在2022年末和2023年末为2.1%，截至2024年中接近2.2%。我们预计，由于经济环境不稳定，2024-2026年期间不良贷款率将逐步上升，但比例不会超过2.5%。截至2024年中，贷款损失拨备覆盖率（包括组合拨备）高达82.3%，贷款损失拨备达到212亿欧元，包括88亿对正常贷款计提的拨备。

我们预计到2026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，特别是来自房地产开发商的信用风险。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准备金覆盖率高，我们预计风险成本将控制在30个基点以下，略高于集团提出的25个基点的集团指引。

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家庭信用状况的影响，但法国住房贷款利率基本上是固定的，银行需遵守负担能力比例方面的严格限制，且大多数住房贷款由市场机构Credit Logement担保。当借款人无力偿还时，该担保可覆盖大部分尚未偿还的贷款。其他贷款呈现多元化，主要面向大型企业、专业机构和中小企业（见图4）。

图4
零售客户敞口
数据截至2024年6月30日

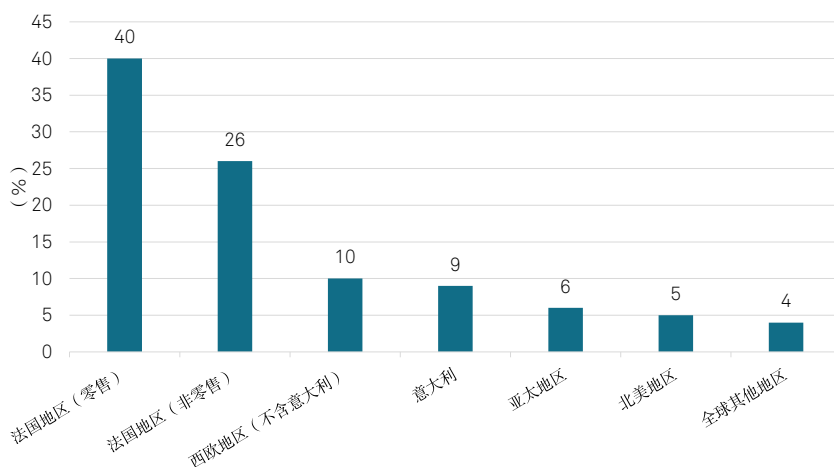


基于截至 2024 年年中零售客户表内和表外风险敞口，总余额 7,972 亿欧元。
数据来源：标普全球评级。
Copyright © 2024 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

我们认为法国农业信贷集团的第二大市场——意大利是集团信用风险的主要源头。截至2024年年中，意大利的贷款敞口仅占该行为对公和零售敞口的9%（见图5）。随着法国农业信贷集团意大利业务有序自然增长，该比例将在未来几年上升，但上升过程是逐步的，不会明显改变整体风险特征。

过去两年里，集团在意大利的已减值贷款占贷款总额的3.5%。国际零售业务板块该比例低于意大利大多数同业。另外，到2024年年中，意大利地区贷款损失拨备对贷款的覆盖率高达72.4%。

图5
法国农业信贷集团风险敞口构成（按地域）
数据截至2024年6月30日



数据来源：法国农业信贷集团。
Copyright © 2024 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

法国农业信贷银行

2023年，法国农业信贷银行平均风险价值（99%置信区间，持有期为1天）为1,300万欧元，处于低水平。尽管该行从其多元化程度和规模角度而言无法避免操作和合规风险，但未决诉讼风险不大。截至2024年年中，诉讼准备金为4.89亿欧元。

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，有助于应对利率上行，贷款重定价，以及批发融资成本的上涨造成的影响。截至2023年末，法国农业信贷集团测算在住房贷款传导率为50%、零息活期存款转存折的平均转存比例为25%的情况下，利率上升/下降50个基点将导致其2024年和2025年净利息收入分别增加/减少不超过3亿和5亿欧元。

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2024年6月末，我们测算集团客户贷款净额/核心存款的比率为111%，与2019年以来的水平接近。到2023年年末，集团客户存款基础为1.1万亿欧元，其中活期存款作为平均融资成本的重要因素，我们测算其占比较2022年年中下降约10个百分点，反映出客户希望在利率上行期获得更高的回报率。另外，A类储蓄账户（Livret A）利率在2022年1月以前为1.0%，2022年7月以前为2.0%，到2023年2月上调至3.0%。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。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，这让该行从中受益。截至2024年年中，该行已经完成2024年260亿欧元中长期市场融资计划的72%。与此同时，法国农业信贷集团已偿还大部分TLTRO III融资，余额从2022年第三季度的1,620亿欧元减少至仅剩7亿欧元。

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2023年年末，这部分存款约970亿欧元。

根据我们的测算，到2024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，并从庞大且分散的存款基础以及有效且保守的风险管理中受益。

截至2024年年中，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142.4%。集团同期测算的流动性储备为4,780亿欧元，其中主要包括1,700亿欧元央行存款（不包括现金和法定准备金）、1,550亿欧元（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资产，以及1,320亿欧元（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+”。这反映了虽然我们预测法国农业信贷集团的额外损失吸收能力比率将缓慢下降，但仍能保持在300个基点以上，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，2023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474个基点（2022年末为444个基点）。

2024年上半年，法国农业信贷银行新发行了57亿欧元的高级非优先二级资本票据。我们假设到年底前还将发行数十亿欧元的票据，且未来每年新发行票据平均规模在60亿欧元。

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2024年6月末，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27.1%。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。

法国农业信贷银行

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、产品设计与销售流程尤为重要。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 and 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 and 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 and 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。

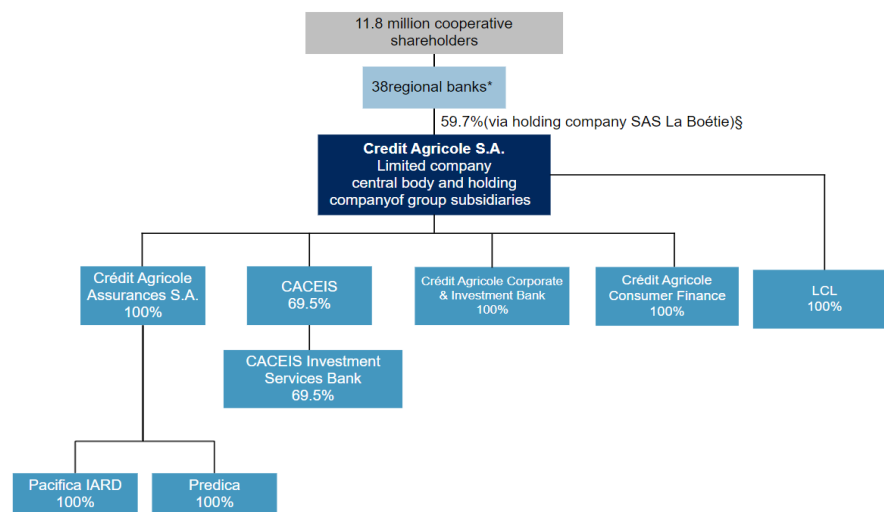
集团结构及受评子公司

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 2023 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 2024 年 6 月末持股 59.7%。

数据来源：标普全球评级。

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

法国农业信贷银行

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：

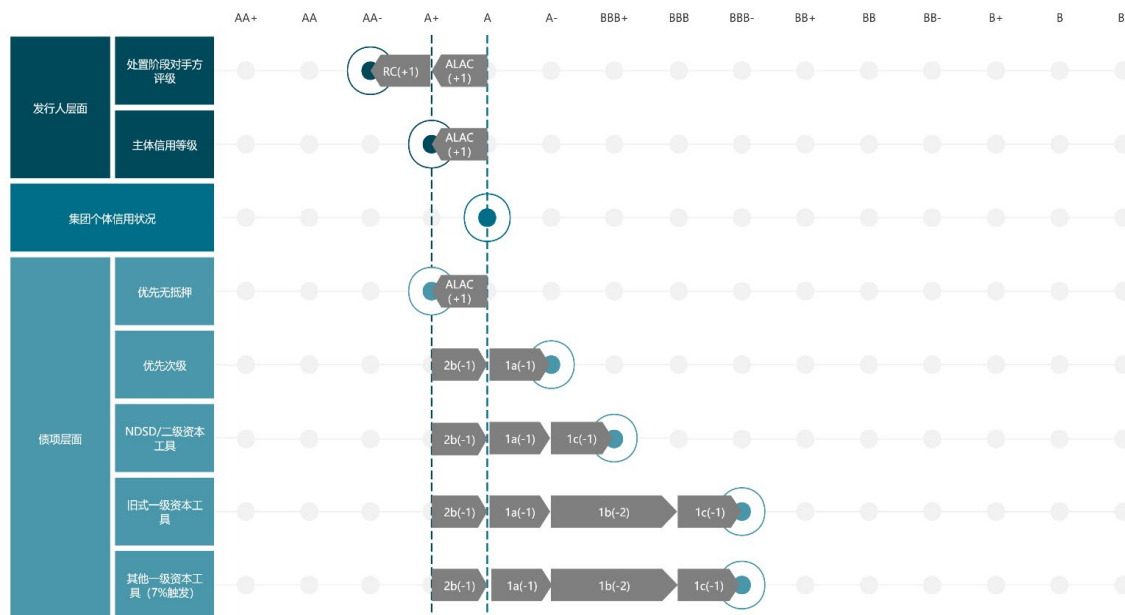
- 下调一个子级，是因为高级非优先债券自身条款约定的次级结构。这与我们对法国的高级非优先债券或其他一些国家的三级资本工具进行评级的方法相一致，当债务工具劣后于高级无抵押债务时，即使该工具未被标示为次级债，我们也会下调一个子级。
- 我们移除了受益于额外损失吸收能力带来的子级上调，这类上调只能提升高级优先债务工具的评级。因此，我们评定法国农业银行高级非优先债券的等级为“A-”，比该行“A+”的长期主体信用等级低两个子级，比法国农业信贷集团“a”的集团个体信用状况低一个子级，这与我们评定其他高级非优先债券所用方法一致。

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。

我们预计，法国农业信贷集团核心一级资本充足率在未来24个月仍将超过7.00%的集团合并口径触发值（持续经营假设前提下的触发值）700个基点以上（集团核心一级资本充足率目标在17.0%以上），因此我们没有进一步下调其他一级资本工具的评级。

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。
 AT1--其他一级资本。NDSB—不可延期次级债。
 Copyright © 2024 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。处置阶段对手方评级是对特定高级债务的相对违约风险的前瞻性观点，该债务可以通过金融机构发行人进行有效的自救处置程序避免违约。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。

法国农业信贷银行

关键数据

表1

法国农业信贷集团——关键数据

(单位: 百万欧元)	--财年未数据--				
	2024*	2023	2022	2021	2020
调整后资产	2,398,403	2,348,984	1,892,723	1,795,621	1,706,096
客户贷款总额	1,179,431	1,171,061	1,128,527	1,066,384	981,156
调整后普通股股本	102,104	99,672	95,359	86,899	81,257
营业收入	19,131	36,770	38,601	37,208	34,004
非利息费用	11,276	22,083	24,453	23,081	21,828
核心利润	4,596	8,534	8,355	9,101	5,918

*数据截止至6月30日。

表2

法国农业信贷集团--业务状况

(%)	--财年未数据--				
	2024*	2023	2022	2021	2020
业务总收入(百万欧元)	19,173	36,859	38,746	37,220	34,067
零售银行业务及SFS收入/业务总收入	64.9	67.5	63.3	64.4	65.1
公司及投资银行收入/业务总收入	23.5	21.2	18.1	17.0	18.5
资产汇集收入/业务总收入	19.8	18.4	18.0	17.8	17.1
其他业务收入/业务总收入	(8.2)	(7.1)	0.6	0.9	(0.7)
平均净资产回报率	6.5	6.3	6.4	7.4	3.9

*数据截止至6月30日。

表3

法国农业信贷集团--资本与盈利性

(%)	--财年未数据--				
	2024*	2023	2022	2021	2020
一级资本充足率	18.5	18.5	18.6	18.4	18.3
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	10.0	9.3	8.7	8.9
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	11.8	11.1	10.5	10.8
调整后普通股股本/调整后总资本	94.4	94.4	94.1	94.4	94.1
净利息收入/营业收入	52.4	54.7	54.2	53.2	55.3
手续费及佣金净收入/营业收入	32.7	32.2	28.4	28.9	27.8
市场敏感收入/营业收入	25.1	27.8	(28.7)	36.6	7.1
成本收入比	58.9	60.1	63.3	62.0	64.2
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	0.3

*数据截止至6月30日。N/A—不适用。RAC—风险调整后资本。

表4

法国农业信贷集团--风险调整后资本框架数据

(单位: 千欧元)	风险敞口*	巴塞尔III 风险加权资产	巴塞尔III 平均风险权重 (%)	标普全球评级风险加权资产	标普全球评级平均风险权重 (%)
信用风险					
政府及中央银行	443,206,519	12,397,799	2.8	9,877,838	2.2
--其中: 区域政府和地方当局	161,685,966	2,141,626	1.3	8,561,863	5.3
机构及中央交易对手	145,237,724	28,136,639	19.4	35,759,428	24.6
企业	504,800,963	240,273,360	47.6	406,276,373	80.5
零售	793,134,774	131,555,641	16.6	348,771,265	44.0
--其中按揭贷款	495,846,715	52,503,997	10.6	123,464,100	24.9
资产证券化§	61,363,686	8,991,761	14.7	13,175,906	21.5
其他资产†	33,149,348	23,445,751	70.7	3,154,116	9.5
信用风险小计	1,980,893,014	444,800,951	22.5	817,014,925	41.2
信贷估值调整					
信用估值调整小计	--	5,239,040	--	22,235,483	--
市场风险					
银行账簿中权益部分	23,632,562	42,737,254	180.8	120,300,411	509.0
交易账簿市场风险	--	13,278,360	--	19,116,822	--

法国农业信贷银行

法国农业信贷集团--风险调整后资本框架数据

市场风险小计	--	56,015,614	--	139,417,233	--
操作风险					
操作风险小计	--	62,544,657	--	82,470,666	--
	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	--	609,852,759		1,061,138,307	100.0
风险分散/集中度调整总额	--	--		(163,045,598)	(15.4)
风险分散调整后的风险加权资产	--	609,852,759		898,092,710	84.6
		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		112,624,497	18.5	105,628,765	10.0
调整后资本比率‡		112,624,497	18.5	105,628,765	11.8

*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。

数据来源：截至2023年12月31日公司数据，标普全球评级。

表5

法国农业信贷集团--风险状况

(%)	--财年数据--				
	2024*	2023	2022	2021	2020
客户贷款增速	1.4	3.8	5.8	8.7	6.1
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	(15.4)	(16.1)	(17.0)	(17.9)
管理资产总额/调整后普通股股本(倍)	24.6	24.8	24.9	26.7	27.3
新增贷款损失准备/平均客户贷款	0.3	0.3	0.3	0.2	0.4
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	2.0	2.4
贷款损失准备/不良资产总额	82.3	82.6	82.9	87.6	84.0

*数据截止至6月30日。N/A — 不适用。RWA — 风险加权资产。

表6

法国农业信贷集团—融资与流动性

(%)	--财年未数据--				
	2024*	2023	2022	2021	2020
核心存款/融资基础	60.4	60.7	64.3	61.9	61.6
客户贷款净额/客户存款	111.2	112.6	109.7	108.1	107.5
长期融资比率	78.5	78.4	78.5	84.0	83.3
稳定资金比率	92.1	90.7	103.0	114.0	107.9
短期批发融资/融资基础	23.0	23.2	23.0	17.1	17.9
广义流动性资产/短期批发融资(倍)	1.8	1.8	1.3	1.7	1.4
广义流动性资产/总资产	28.4	27.8	19.9	20.0	16.7
广义流动性资产/客户存款	68.5	67.2	46.8	48.0	41.4
广义流动性资产净额/短期客户存款	32.5	31.1	11.4	21.3	12.8
短期批发融资/批发融资总额	57.6	58.5	63.7	44.6	46.2
狭义流动性资产/3个月批发融资(倍)	3.6	3.2	2.8	3.1	3.0

*数据截止至6月30日。

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+
经济风险	3
行业风险	4
业务状况	强
资本与盈利性	充足
风险状况	强
融资	充足
流动性	充足
可比等级分析	0
支持	+1
ALAC支持	+1
GRE支持	0
集团支持	0
国家支持	0
其他因素	0

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

相关评级方法

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

相关研究

- 银行业国家风险评估更新：2024年9月，2024年9月27日
- 2024年第四季度欧元区经济前景展望：拯救消费支出，2024年9月24日
- 欧洲银行继续受益于宽松的信贷条件，2024年9月3日
- 授予法国农业信贷保险公司拟发行的定期次级债券“BBB+”级，2024年9月3日
- 法国农业信贷企业与投资银行三期票据“A+”长期发行评级获确认，2024年7月25日
- 法国农业信贷保险集团旗下法国实体评级从“A”上调至“A+”，展望稳定，2023年11月29日
- 法国农业信贷银行收购后CACEIS投资者服务银行“A+/A-1”评级获确认；移出观察名单，前景稳定，2023年7月20日
- 标普全球评级定义，2023年6月9日

法国农业信贷银行

评级详情 (截至2024年10月11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	AA-/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+

评级详情 (截至2024年10月11日) *

商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel Atlantique Vendee	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel Brie Picardie	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
商业票据	
本币	A-1
高级无抵押	A+
Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel Centre-Est	
主体信用等级	A+/稳定/A-1
处置阶段对手方评级	AA-/--/A-1+
商业票据	
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+

评级详情 (截至2024年10月11日) *

Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel de Centre Loire

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

Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel de Champagne-Bourgogne

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

Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel de Charente-Maritime Deux Sevres

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

Caisse Regionale de Credit Agricole Mutuel de Franche-Comte

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

评级详情 (截至2024年10月11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 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+
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	

评级详情 (截至2024年10月11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 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	
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+

评级详情 (截至2024年10月11日)*

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+
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+

评级详情 (截至2024年10月11日) *

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/--
次级	BBB+

Credit Agricole CIB Finance Luxembourg S.A.

处置阶段对手方负债	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+
商业票据	
本币	A+/A-1
高级无抵押	A+
短期债务	A-1
次级	BBB+

评级详情 (截至2024年10月11日) *

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+

Pacifica 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度债务人或债务有关。债项和债务等级可能包含由另一实体担保的债务，以及由实体担保的受评债务。

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

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

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

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

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

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

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

附录：

附录 1：标普信评对法国农业信贷银行的评级历史

主体信用等级	展望	评定日期	分析师	相关评级报告
AAA _{spc}	稳定	2021 年 3 月 9 日	王逸夫、李征、陈龙泰	评级报告：法国农业信贷银行，2021 年 3 月 9 日
AAA _{spc}	稳定	2021 年 8 月 24 日	王逸夫、李征	评级报告：法国农业信贷银行，2021 年 8 月 24 日
AAA _{spc}	稳定	2022 年 7 月 21 日	陈龙泰、杨建成	评级报告：法国农业信贷银行，2022 年 7 月 21 日
AAA _{spc}	稳定	2022 年 10 月 17 日	栾小琛、杨建成	评级报告：法国农业信贷银行，2022 年 10 月 17 日
AAA _{spc}	稳定	2023 年 7 月 4 日	栾小琛、杨建成、徐嘉川	评级报告：法国农业信贷银行，2023 年 7 月 4 日
AAA _{spc}	稳定	2024 年 4 月 8 日	栾小琛、杨建成、徐嘉川	评级报告：法国农业信贷银行，2024 年 4 月 8 日
AAA _{spc}	稳定	2024 年 7 月 4 日	栾小琛、杨建成、徐嘉川	评级报告：法国农业信贷银行，2024 年 7 月 4 日
AAA _{spc}	稳定	2024 年 12 月 3 日	栾小琛、杨建成、徐嘉川	本报告

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

附录 2：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。

附录 3：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。

©版权所有 2024 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

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