

2021 年法国农业信贷银行有限公司

跟踪评级报告

项目负责人： 吕 智 zhlyv@ccxi.com.cn

项目组成员： 苗 祺 qmiao01@ccxi.com.cn

魏士轩 shxwei@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021 年 7 月 29 日

声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、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，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程 and 标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。

■ 本跟踪评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

信用等级通知书

信评委函字 [2021]跟踪 3446 号

法国农业信贷银行有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；

维持“19 法农银行债 01”和“20 法农银行债 01”的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年七月二十九日

评级观点：中诚信国际维持法国农业信贷银行有限公司（以下称“法国农业信贷银行”或“该行”）主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“19 法农银行债 01”和“20 法农银行债 01”的信用等级为 **AAA**。以上等级是中诚信国际基于对法国农业信贷银行经营区域的宏观经济、行业环境、法国农业信贷集团（以下称“集团”）和法国农业信贷银行自身财务实力及债券条款进行综合评估的基础之上确定的，肯定了法国农业信贷银行享有的良好内部支持机制、丰富的客户资源、广泛布局的业务网络、较为多元化的收入来源以及较强的资本实力等信用优势；评级同时反映了世界经济复苏进程受疫情影响存在不确定性仍将其业务增长、资产质量、盈利能力带来不利影响、净利润显著下滑以及投资收益波动较大等信用挑战。此外，法国农业信贷集团为全球系统重要性银行，作为集团的核心部分，该行与集团区域银行建立连带责任担保体系，与集团内成员互相提供偿债能力和流动性支持，中诚信国际将以上因素纳入本次评级考虑。

概况数据

法国农业信贷银行	2018	2019	2020
资产总额（亿欧元）	16,243.94	17,676.43	19,610.62
总资本（亿欧元）	655.16	708.43	734.95
减值信贷资产总额（亿欧元）	134.27	136.38	138.14
营业收入（亿欧元）	197.36	201.52	205.00
拨备前利润（亿欧元）	71.47	73.91	76.09
净利润（亿欧元）	50.27	54.58	32.38
净息差(%)	--	0.71	0.67
平均资本回报率(%)	7.72	8.01	4.49
成本收入比(%)	63.79	63.32	62.88
减值信贷资产比率(%)	2.80	2.68	2.72
减值信贷资产拨备覆盖率(%)	74.28	70.60	72.12
总资本充足率(%)	17.18	16.90	18.50
法国农业信贷集团	2018	2019	2020
总资产(亿欧元)	18,547.63	20,109.66	22,175.12
信贷资产总额（亿欧元）	9,717.67	10,338.52	10,754.09
客户存款总额（亿欧元）	7,898.35	8,555.07	9,634.33
所有者权益(亿欧元)	1,121.88	1,215.34	1,264.74
营业收入(亿欧元)	328.39	332.97	335.96
净利润(亿欧元)	73.69	77.04	51.93
平均资本回报率(%)	6.70	6.59	4.19
客户减值贷款比率(%)	2.41	2.47	2.37
总资本充足率(%)	18.3	18.9	20.4

注：1、本报告数据来源为法国农业信贷银行提供的经安永会计师事务所和普华永道会计师事务所审计的 2018 年、2019 年和 2020 年财务报告，经审计财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见。其中 2018 年财务数据为 2019 年经审计财务报告期初数；2019 年财务数据为 2020 年经审计财务报告期初数；2020 年财务数据为 2020 年经审计财务报告期末数；2、本报告中的数值若出现总数与各分项数值之和/之差尾数不一致的情况，均为四舍五入原因造成；3、本报告拨备前利润=营业收入-营业费用，信贷资产减值准备含对信用机构和对客户的信贷资产减值准备，与其他银行同业不可比；4、截至 2020 年末，1 欧元=8.03 人民币元（外管局中间价）；5、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径；对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“-”表示。

资料来源：法国农业信贷银行，法国农业信贷集团，中诚信国际整理

正面

- 法国农业信贷银行和集团内区域银行间设有良好的内部支持机制；
- 拥有广泛的分支机构、丰富的客户资源和领先的产品研发及信息技术平台，为其业务发展提供有效支持；
- 资产管理、租赁、保理及保险等业务稳步开展，收入来源较为多元化，经营风险得到一定分散；
- 资本管理水平较高，资本较为充足。

关注

- 世界经济复苏进程受疫情影响仍存在不确定性，部分地区信用风险上升，该行在资产质量、业务及盈利增长等方面仍面临潜在压力；
- 净息差收窄及资产减值损失计提力度加强导致净利润显著下滑，盈利能力有待改善；
- 投资收益在营业收入中占比较高，易受宏观经济和市场环境影响而出现较大波动，从而对盈利水平产生影响。

评级展望

中诚信国际认为，法国农业信贷银行有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

- **可能触发评级下调因素：**宏观经济形势恶化；竞争加剧导致市场地位下降；外部支持意愿减弱；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。

本次跟踪债项情况

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级时间	发行金额（亿元）	债券期限	发行时间
19 法农银行债 01	AAA	AAA	2020/07/20	10.00	3 年	2019/12/04
20 法农银行债 01	AAA	AAA	2020/06/30	10.00	3 年	2020/09/10

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行定期或不定期跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

近期关注

包括法国在内的欧盟经济基础较好，但全球经济下行以及疫情等因素使其发展面临一定挑战；银行业发展程度较高，一体化进程逐步推进

欧洲联盟，简称欧盟（EU），由欧洲共同体发展而来，是欧洲地区的区域性经济合作国际组织，现拥有 27 个会员国，为世界上第二大经济实体。欧盟是世界上经济最发达的地区之一，经济一体化的逐步深化又促进了该地区经济的进一步繁荣。2020 年受疫情冲击，欧盟全年实现地区生产总值 13.32 万亿欧元，同比下降 4.68%；人均生产总值为 2.97 万欧元，同比下降 4.77%。

近年来，受到全球宏观经济下行、地缘政治紧张和成员国发展不均衡等因素影响，欧盟一体化的进程面临较大阻力。此外，人口老龄化、制造业增长乏力和政府债务问题对欧盟经济增长造成压力，新冠肺炎疫情也造成一定冲击。为应对疫情影响，各成员国相继推出救助计划，但考虑到部分国家原有债务问题已较为严重，大规模的政府补助支出进一步加大其债务压力，从而导致欧盟整体债务水平上升，金融风险加剧。

欧盟银行业发展程度较高，但同业竞争激烈，盈利水平偏低。自欧债危机给欧盟银行业造成重大打击后，欧盟央行转变了其离散管理的思路，加快了银行业一体化进程，着手建立统一的清算机制，并逐步消除成员国银行业监管差异，审慎监管水平有所提升。

法国全称法兰西共和国，本土位于欧洲西部，国土面积约 55 万平方公里，截至 2019 年末，总人口约 0.67 亿。法国为联合国常任理事国，是世界主

要发达国家之一。从产业结构来看，法国以服务业为主，近年来服务业产值占 GDP 比重在 70% 左右；法国具有良好的工业基础，在核电、航空、航天和铁路方面居世界领先地位；此外，法国是欧洲第一大农业生产国，农产品出口量长年居欧洲首位。受全球经济下行影响，近年来法国出口和商业投资增速持续下滑，经济增长有所放缓，但受益于其较大的经济体量，法国的经济发展在欧盟国家中相对较为平稳。2020 年以来受疫情影响，法国整体经济有所衰退，全年实现地区生产总值 2.30 万亿欧元，同比下降 5.53%，人均国内生产总值为 3.40 万欧元，同比下降 5.81%；财政收入占国内生产总值的 52.9%。

与经济发达程度相匹配，法国的金融体系较为完善，银行业历史悠久，整体资产质量和资本充足水平良好，目前法国境内共有约 350 家银行开展业务，其中 130 家为外国银行。截至 2020 年末，法国国民储蓄总额占国内生产总值的 21.39%。

资产汇集业务定位清晰、客户基础广泛、产品研发能力较强，通过机构战略合作及海外收并购推动业务扩张，但受疫情影响，条线净利润有所下滑

法国农业信贷银行资产汇集业务旨在为法国以及部分欧洲和其他地区国家提供保险、资产管理和财富管理等一系列金融服务，是该行最重要的业务板块之一，2020 年受疫情等因素影响，该行资产汇集业务实现净利润 17.06 亿欧元，同比下滑 16.13%，在全行净利润中占比达 63.37%。

保险业务方面，法国农业信贷银行通过其全资子公司 Crédit Agricole Assurances（以下简称“CAA”）为客户提供一系列保险服务。作为法国最大的个人保险提供商，CAA 积极与集团其他业务条线如区域银行、法国零售银行（LCL）等开展合作，依托集团在各国的分支机构和广泛的分销网络为法国境内客户及意大利、卢森堡、波兰等地客户提供保险服务。2020 年以来，该行在区域银行网络中为企业推出财产及意外险产品，同时进一步深化与 Novo Banco 以及 ABANCA 银行等机构的合作，推

动境外业务发展。CAA 保险业务规模持续增长，2020 年末管理资产规模同比增长 1.4%至 3,080 亿欧元，但受疫情影响下储蓄及退休等主要板块保费收入下降影响，全年共实现保费总额 294.40 亿欧元，同比下滑 20.36%。

资产管理业务方面，法国农业信贷银行通过子公司 Amundi 为个人、机构和企业投资者提供资产管理相关服务，该行持有 Amundi 70%的股份。Amundi 作为欧洲第一大、世界前十大传统型上市资产管理公司，主要服务于欧洲、亚太地区、中东和美洲的零售及机构客户。2020 年，Amundi 和中国银行共同创建了中国首家由外国股东持有多数股权的财富管理公司，并于年末成功发行第一批理财产品；此外，Amundi 收购了西班牙 Sabadell 资产管理公司，并签署了一份为期 10 年的合作协议，通过 Sabadell 银行网络分销理财产品，进一步拓展销售网络，提升品牌效应。截至 2020 年末，Amundi 管理资产规模同比增长 4.60%至 1.73 万亿欧元。

财富管理业务方面，法国农业信贷银行设立子公司 Indosuez 为个人客户提供定制化的财富管理服务，目前在 13 个国家和地区设有分支机构，并逐步推进对欧洲各地相关企业的收购和业务资源整合工作。截至 2020 年末，Indosuez 管理资产规模为 1,280 亿欧元。

依托客户基础、网点分布及品牌影响力优势，优化客户服务，推进网点电子化转型，零售银行存贷规模平稳增长

法国农业信贷银行的零售业务板块主要由法国零售银行和国际零售银行（IRB）两个业务条线构成，前者专注于法国国内市场，主要为法国境内客户提供零售银行及多种配套服务，后者主要定位于欧洲及地中海沿岸部分国家，为当地个人及企业客户提供金融服务。

法国零售银行业务方面，法国农业信贷银行作为法国重要的零售和保险服务提供者，现已在法国建立了较为完善的区域网络，共设立分支机构约

1,600 家、私人银行中心 73 家和企业零售业务中心 62 家，其中约三分之二的分支机构位于城市地区。依托其广泛的网点分布和完善的网上银行服务，该行为法国当地的个人及中小企业等客户提供包括住房贷款、消费贷款、保险、储蓄、财富管理、现金管理、贸易融资支付、兼并收购等在内的多元化金融服务。2020 年以来，该行持续改善业务流程，优化客户服务以提升零售用户体验，同时不断推进电子化及现代化转型升级，并通过与电视台、家庭网络购物平台等合作以丰富业务拓展渠道；此外，该行通过允许贷款延期还款、发放国家担保贷款等形式，对受疫情影响客户提供支持。截至 2020 年末，该行法国零售银行业务贷款余额达 1,430 亿欧元，同比增长约 10%，营业收入实现稳定增长，但受拨备计提支出大幅增加影响，全年实现净利润 5.37 亿欧元，同比下降 5.79%，在全行净利润中占比 19.95%。

国际零售银行业务方面，法国农业信贷银行通过设立子公司的形式，为欧洲及地中海沿岸共七个国家的个人及企业客户提供全方位的金融服务，包括意大利、波兰、罗马尼亚、塞尔维亚、乌克兰、摩洛哥和埃及。该行着重加强数字银行产品的研发力度，建立多渠道的业务拓展模式，努力向数字化银行转型；此外，该行国际零售银行业务条线积极与法国零售银行、区域银行等业务条线加强合作，实现交叉销售，形成协同效应。2020 年以来，该行持续在各国推进零售业务数字化、线上化转型，并在疫情期间，结合各国实际情况向客户提供贷款展期等各类支持，截至 2020 年末，国际零售业务条线贷款余额达 572 亿欧元，同比增长约 4%；存款余额 585 亿欧元，同比增长约 8%；受疫情下各国利率下调以及拨备计提大幅增加等因素影响，全年实现净利润 2.07 亿欧元，同比下滑 37.84%，在全行净利润中占比 7.69%。

专项金融服务板块持续发挥集团旗下各子公司联动效应，拓展外部机构战略合作，但盈利能力有所弱化

法国农业信贷银行专项金融服务板块主要为客户提供消费金融、租赁及保理等服务，2020 年受业务规模增速放缓以及收益率下行影响，专项金融服务板块实现净利润 5.59 亿欧元，同比下滑 31.41%，在全行净利润中占比为 20.77%。

消费金融方面，作为欧洲消费金融的重要参与者，法国农业信贷银行设立并控股子公司 Crédit Agricole Consumer Finance（以下简称“CACF”），CACF 通过与其他银行、分销商、汽车销售商及机构合作伙伴设立子公司、合资企业等形式为客户提供多渠道的融资和保险解决方案。2020 年该行消费金融条线持续稳固和拓宽服务渠道，推动业务数字化转型，数字化业务占比升至 65%；受二季度疫情影响下业务量大幅下降影响，截至年末，消费金融管理贷款总额较上年末小幅下降 1.20%至 909 亿欧元。

租赁及保理业务方面，法国农业信贷银行子公司 Crédit Agricole Leasing&Factoring（以下简称“CAL&F”）负责为法国本地及欧洲客户提供租赁及保理相关服务，在欧洲拥有领先地位。2020 年以来，CAL&F 持续推进集团内业务联动以及企业间的合作，成功与集团在波兰的子公司 EFL 以及波兰运输与物流领域领先的供应商 DBK 签署战略合作伙伴关系协议；此外，CAL&F 推出了订单融资以及各类保理新产品以帮助企业复工复产。

优化产品结构，企业和投资银行业务保持平稳发展；通过跨国并购整合优势资源，资产管理业务竞争力不断提升

法国农业信贷银行大客户板块依托于集团在欧洲、美洲、亚太及中东地区分布广泛的业务网络，针对企业客户、金融机构等大型客户提供投资银行及资产处置相关服务。2020 年，法国农业信贷银行大客户板块营业收入保持较快增长，但由于拨备计提大幅增加，全年实现净利润 13.30 亿欧元，同比下降 13.52%，在全行净利润中占比达 49.41%。

企业和投资银行业务方面，Credit Agricole

Corporate and Investment Bank（以下简称“CACIB”）为法国农业信贷银行子公司，负责为公司及金融机构客户提供包括投资银行、结构融资、国际贸易融资、资本市场业务及银团贷款等服务。2020 年以来，受疫情等因素影响，该行结构融资和银团贷款等业务发展受限，但得益于交易银行产品线不断丰富以及投资银行并购等业务需求量上升，整体企业与投行业务条线保持平稳发展。此外 CACIB 通过与 Indosuez 联动，运用其财富管理方面的先进经验，创建服务于家族控股公司及其股东的私人投资银行业务，进一步优化产品结构，提高市场影响力。

资产处置业务方面，作为法国农业信贷银行的全资子公司，CACEIS Investor Services（以下简称“CACEIS”）是一家专门为资产管理公司、机构投资者和大型企业客户提供资产处置服务的国际银行集团，是欧洲领先的基金管理和托管服务提供商。2020 年，CACEIS 持续推进海外并购以提升自身业务发展速度，完成荷兰分部与 KAS 银行的合并工作，进一步提升区域影响力；同时通过数字化升级，丰富线上平台功能，提升服务能力。

财务分析

收入来源多样化程度较高，但受净息差收窄和资产减值损失计提力度加强影响，净利润显著下滑，盈利能力有待改善

法国农业信贷银行依托于广泛的分支机构和丰富的服务手段，近年来业务稳步发展，盈利资产规模逐年增长。从息差角度来看，2020 年受疫情背景下政策引导贷款利率下行、部分存款产品利率下调以及资金市场利率下降等因素影响，该行盈利资产收息率和融资成本均呈下降趋势，净息差有所收窄。但在盈利资产规模增长的推动下，2020 年该行实现净利息收入 118.18 亿欧元，同比增长 3.27%。

中间业务方面，法国农业信贷银行业务开展较为多元化，非利息净收入在营业收入中占比较高，由手续费及佣金净收入、投资收益、保险业务净收入等构成，其中手续费及佣金收入和投资收益贡献

度较高。2020 年，受共同基金管理、信托等手续费收入增加影响，2020 年该行手续费及佣金净收入同比增长 4.04%至 42.21 亿元。受债券、权益及衍生工具市场行情变动影响，2020 年以公允价值计量的金融工具净损益为 22.56 亿欧元，同比大幅减少 148.26 亿欧元。此外，由于保险产品资金呈净流入且估值政策有所调整，该行于 2020 年计提保险准备金 43.73 亿欧元，较上年大幅减少 217.90 亿欧元，导致当年其他非利息净收入同比大幅增长。受上述因素共同影响，2020 年该行实现非利息净收入 86.82 亿欧元，较上年略降 0.30%。在净利息收入和非利息净收入的共同影响下，2020 年法国农业信贷银行营业收入同比增长 1.73%至 205.00 亿欧元，增速有所放缓。

经营效率方面，该行加强成本费用管控，同时受营业收入增长影响，2020 年成本收入比同比降低 0.44 个百分点至 62.88%。受上述因素共同影响，2020 年该行实现拨备前利润 76.09 亿欧元，同比增长 2.95%；受业务规模扩张影响，2020 年该行拨备前利润/平均风险加权资产同比下降 0.03 个百分点至 2.31%。

减值准备计提方面，由于宏观经济下行及疫情影响对该行资产质量带来较大下行压力，为稳定资产质量并增强风险抵御能力，2020 年该行大幅提升拨备计提力度，全年资产减值准备净支出同比增长 13.50 亿欧元至 26.06 亿欧元；此外，由于预计未来长期的极低利率环境将对子公司 *Crédit Agricole Italia* 的息差带来较大影响，2020 年该行出于审慎考虑，对其计提商誉减值 9.03 亿欧元。受上述因素影响，2020 年该行税前利润同比下降 22.92%至 45.88 亿欧元。此外，由于早期出售 *Emporiki* 银行时所承担的费用可用于扣减税费，2019 年该行所得税支出偏低，2020 年所得税费用支出同比增长 6.73 亿欧元至 11.29 亿欧元。受上述因素的共同影响，2020 年该行实现净利润 32.38 亿欧元，较上年大幅下降 40.67%；平均资本回报率为 4.49%，较上年下降 3.52 个百分点；平均资产回报率为 0.17%，较上

年下降 0.15 个百分点，盈利能力有待提升。

经营较为稳健，加大不良贷款处置力度，资产质量整体可控。但在目前全球经济复苏前景不明朗、欧盟经济增长乏力以及自身经营区域持续扩张的情况下，仍需密切关注该行资产质量迁徙情况

截至 2020 年末，法国农业信贷银行总资产为 19,610.62 亿欧元，其中对客户贷款净额、对央行债权、对同业债权、证券投资分别占总资产的 20.70%、9.83%、23.62%和 39.94%。该行对同业债权主要由集团内部交易构成，信用风险相对可控，因此该行的信用风险主要来自信贷资产和证券投资。

证券投资方面，截至 2020 年末，该行证券投资规模较年初上升 6.82%至 7,833.28 亿欧元，其中安全性较好的政府类债券占比 16.74%；其他债券及固定收益类证券占比 30.14%，其中 AA 级及以上债券占比约 56%；买入返售证券资产占比 15.33%；衍生工具占比 14.84%；资产支持证券占比 8.16%，此外还有部分权益投资等。

信贷资产方面，法国农业信贷银行经营风格较为稳健，近年来信贷资产质量相对稳定，截至 2020 年末，客户贷款内部评级 A 级及以上客户占比 64.6%，较年初上升 4.3 个百分点；BBB 级及以上客户占比下降 1 个百分点至 87%；列入观察名单的客户占比仅为 1.1%。2020 年受宏观经济下行和疫情影响，该行部分企业、投行以及租赁业务的信用风险有所上升。为应对疫情对资产质量带来的不确定性，该行加强贷款质量监控，同时采取核销等手段处置不良贷款，全年共核销减值贷款 20.12 亿欧元，较上年增加 5.51 亿欧元。截至 2020 年末，该行减值信贷资产余额较年初小幅增加 1.76 亿欧元至 138.14 亿欧元；减值信贷资产比率较年初上升 0.04 个百分点至 2.72%。该行减值信贷资产主要为企业客户贷款，在减值信贷资产中的占比约为 60%。从地域分布来看，中美和南美、非洲和中东、日本以及除法国以外的欧盟国家地区减值信贷资产比率显著高于全行平均水平，截至 2020 年末分别约为 12%、5%、4%和 3%。逾期信贷资产方面，

截至 2020 年末，该行已逾期未减值信贷资产余额为 71.97 亿欧元，占比 1.41%。

2020 年以来，该行加大减值准备计提力度，年末客户信贷资产减值准备总额为 99.62 亿欧元，同比上升 3.46%；减值信贷资产拨备覆盖率为 72.12%，较年初上升 1.52 个百分点；减值信贷资产/(总资本+信贷资产减值准备)为 16.55%，较年初下降 0.40 个百分点。

从贷款用途上看，截至 2020 年末，该行零售贷款在客户贷款总额中占比 24.5%，对公贷款在客户贷款总额中占比 75.5%。该行对公贷款主要集中在非贸易服务及公共部门和地方当局、其他非银行金融活动、能源、房地产和汽车行业，合计占比 49.1%，贷款行业集中度较低；从信贷资产地区划分来看，该行的客户主要来自包含法国及意大利在内的欧盟国家。近年来，该行欧盟国家信贷资产在信贷资产总额中占比约为 80%。多元化的经营区域虽然降低了该行客户集中度风险，但也加大了该行主权风险的敞口，相关风险需密切关注。

证券投资资产流动性一般，资产负债存在一定的期限错配，但存款稳定性较好，融资渠道广泛，加之集团内部资金支持力度较大，流动性风险相对可控；融资渠道多样，资本管理水平和资本充足性良好

法国农业信贷银行的资金主要来源于客户存款，近年来，该行总存款在总融资中的占比在 60% 左右。截至 2020 年末，该行存款总额为 7,193.88 亿欧元，其中零售客户存款占比为 59.62%，剩余期限在 3 个月以内的存款占比为 92.29%。整体来看，该行存款期限较短，但存款较为分散，客户基础较好，存款稳定性较好。

该行同业资金运作规模较大，截至 2020 年末，该行同业资产在总资产中的占比为 23.62%，其中集团内部交易占比为 79.97%，其余对同业债权主要为期限较短的存放同业款项；同业负债余额在总负债中的占比为 14.03%，较上年增长 86.51%。

债券发行方面，法国农业信贷银行的债券融资

工具主要包括货币市场工具、可转让债务工具和资产担保债券等。此外，该行还发行了以有期限和无期限的次级债券为主的资本补充工具。截至 2020 年末，该行发行的债券融资工具（不含次级债券）余额为 1,625.47 亿欧元，在总负债中的占比为 8.61%，发行的次级债券余额为 240.52 亿欧元，在总负债中的占比为 1.27%。

证券投资方面，截至 2020 年末，该行证券投资规模为 7,833.28 亿欧元，较年初上升 6.82%，占总资产的 39.94%。其中流动性较高的政府类债券占比 16.74%；其他债券及固定收益类证券占比 30.14%；买入返售证券资产占比 15.33%；衍生工具占比 14.84%；资产支持证券占比 8.16%，此外还有部分权益投资等。整体来看，该行投资资产流动性一般。

从资产负债结构来看，由于贷款增速放缓，截至 2020 年末，该行总贷款/总存款较年初下降 4.75 个百分点至 57.76%。由于高流动性资产占比较高，该行（市场资金-高流动性资产）/总资产指标处于较好水平。从资产负债的期限结构来看，由于信贷资产和债券投资到期期限较长，且存款期限较短，截至 2020 年末，该行一年内到期的金融资产占比 37.64%，一年内到期的金融负债占比 69.26%，存在一定的期限错配风险。截至 2020 年末，该行流动性覆盖比率为 169.4%，高于中央银行最低的监管要求，且优质流动性资产为短期负债（不含央行借款）的四倍以上，短期流动性管理压力较小。

该行于 2001 年在巴黎欧洲证券交易所上市，建立起长效资本补充机制。近年来，该行通过内生利润留存、增资扩股的方式不断增强其资本实力，并运用良好的资本管理理念和技术，不断加强资本约束，以保持风险资产规模的平稳增长。此外，该行通过发行次级债券补充资本，总资本充足率保持在较高水平。受欧洲央行监管要求影响，2020 年该行未进行分红，并将该部分股息计入准备金，截至年末，该行普通股一级资本充足率为 12.9%，较年初上升 0.8 个百分点。2020 年该行发行多期次级债券，累计募集金额 37.32 亿欧元，截至年末次级债

券余额净增 22.23 亿欧元，推动年末总资本充足率较年初上升 1.6 个百分点至 18.5%。

外部支持

法国农业信贷集团为全球系统重要性银行，作为集团的核心部分，该行与集团区域银行建立连带责任担保体系，与集团内成员在需要时互相提供偿债能力和流动性支持，中诚信国际将以上因素纳入本次评级考虑

法国农业信贷集团包括法国农业信贷银行、39 家法国区域银行、2,417 家法国地方银行以及其他子公司，其中法国农业信贷银行为集团核心部分。集团前身为 1894 年起法国农业合作社成员组建的互助性质地方农信银行（Local Bank），并于 1899 年组建成立区域银行（Regional Bank）以协调各地方农信银行的业务发展。法国农业信贷集团在法国境内的储蓄存款、零售信贷、保险业务等多个领域具有较高的市场份额，在法国境内具有一定系统重要性。此外，法国农业信贷集团为全球系统重要性银行之一。截至 2020 年末，集团总资产规模为 22,175.12 亿欧元，所有者权益为 1,264.74 亿欧元，信贷资产总额（含客户贷款、对同业贷款和融资租赁）为 10,754.09 亿欧元，其中客户贷款中减值贷款占比 2.37%，客户存款总额为 9,634.33 亿欧元，全年实现营业收入 335.96 亿欧元。截至 2020 年末，集团总资本充足率（按全面实施资本监管规定口径计算）为 20.4%，资本充足水平较高。

为强化地方及区域银行的中央管理结算，1920 年法国政府推动设立国家农业信贷管理局（Office National du Crédit Agricole），后于 1988 年重组成为区域银行和集团员工所有的股份有限公司，并于 2001 年重新注册为法国农业信贷银行，在巴黎证券交易所上市。法国农业信贷银行是法国农业信贷集团的核心组成部分，其主体地位通过法国货币与财政相关法律得到确认和详细说明。法国农业信贷银行在公司治理和业务发展等多方面支持区域银行发展，监测评估其信用和其他风险状况，并对子公

司在内的所有集团成员的偿债能力和流动性状况提供支持。此外，根据 1988 年重组时建立的连带责任担保体系，在法国农业信贷银行清算倒闭并失去偿付能力时，集团内区域银行以自身的股本、公积和留存利润之和为限对法国农业信贷银行承担担保义务，且区域银行之间互相提供担保，在偿债能力和流动性状况方面得到所有集团成员的资源支持。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持法国农业信贷银行有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“19 法农银行债 01”和“20 法农银行债 01”的信用等级为 **AAA**。

附一：法国农业信贷银行有限公司 2020 年末股东持股情况

序号	股东名称	股份(百万股)	占比(%)
1	SAS Rue La Boétie	1,612.52	55.29
2	Institutional investors	900.71	30.88
3	Individual shareholders	233.35	8.00
4	Employees (ESOP, PEE)	169.02	5.79
5	Treasury shares	1.09	0.04
	合计	2,916.69	100.00

注：SAS Rue La Boétie 为由集团成员，39 家区域银行共同出资设立的中间持股主体。

附二：法国农业信贷银行有限公司主要财务数据

财务数据（单位：亿欧元）	2018	2019	2020
现金及对中央银行债权	669.76	930.79	1,942.69
同业债权	4,129.81	4,385.81	4,631.69
证券投资	6,768.59	7,333.17	7,833.28
贷款总额	3,790.11	4,043.94	4,155.18
信贷资产减值准备	(99.74)	(96.30)	(99.62)
贷款净额	3,694.56	3,951.80	4,059.37
减值信贷资产	134.27	136.38	138.14
总资产	16,243.94	17,676.43	19,610.62
风险加权资产	3,068.93	3,236.78	3,354.91
存款总额	5,971.70	6,469.14	7,193.88
同业负债	1,319.60	1,420.41	2,649.19
借款及应付债券	2,074.64	2,232.82	1,880.29
总负债	15,588.78	16,968.00	18,875.67
总资本	655.16	708.43	734.95
净利息收入	115.70	114.44	118.18
手续费及佣金净收入	41.59	40.56	42.21
汇兑净损益	17.01	7.13	0.40
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00
投资收益	(46.02)	165.22	28.27
其他净收入	69.08	(125.83)	15.94
非利息净收入	81.66	87.08	86.82
营业收入	197.36	201.52	205.00
营业费用（含折旧）	(125.89)	(127.61)	(128.91)
拨备前利润	71.47	73.91	76.09
资产减值准备净支出	(10.81)	(12.56)	(26.06)
税前利润	64.93	59.14	43.67
净利润	50.27	54.58	32.38

附三：法国农业信贷银行有限公司主要财务指标

财务指标	2018	2019	2020
增长率(%)			
贷款总额	2.42	6.70	2.75
减值信贷资产	(14.46)	1.57	1.29
信贷资产减值准备	(3.77)	(3.46)	3.46
总资产	4.78	8.82	10.94
总资本	1.25	8.13	3.74
存款总额	8.43	8.33	11.20
净利息收入	--	(1.09)	3.27
拨备前利润	11.13	3.41	2.95
净利润	19.21	8.57	(40.67)
盈利能力(%)			
净息差	--	0.71	0.67
拨备前利润/平均风险加权资产	2.37	2.34	2.31
拨备前利润/平均总资产	0.45	0.44	0.41
平均资本回报率	7.72	8.01	4.49
平均资产回报率	0.32	0.32	0.17
非利息净收入占比	41.38	43.21	42.35
营运效率(%)			
成本收入比	63.79	63.32	62.88
资产费用率	0.79	0.76	0.74
资本充足性(%)			
普通股一级资本充足率	11.52	12.10	12.90
总资本充足率	17.18	16.90	18.50
资本资产比率	4.03	4.01	3.75
资产质量(%)			
减值信贷资产比率	2.80	2.68	2.72
减值信贷资产拨备覆盖率	74.28	70.60	72.12
减值信贷资产/(总资本+信贷资产减值准备)	17.79	16.95	16.55
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	67.66	67.46	69.14
总贷款/总存款	63.47	62.51	57.76
净贷款/总资产	22.74	22.36	20.70
总存款/总融资	63.70	63.79	61.32
(市场资金 - 高流动性资产)/总资产	(46.71)	(46.69)	(46.00)

注：普通股一级资本充足率和总资本充足率均为 Fully loaded 口径。

附四：银行主要财务指标计算公式

指标		计算公式
盈利能力	拨备前利润	营业收入-营业费用
	非利息净收入	手续费及佣金净收入+汇兑净损益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入
	净营业收入	净利息收入+非利息净收入
	非利息费用	营业费用（含折旧）+税金及附加+资产减值损失准备支出-贷款损失准备支出
	盈利资产	现金+贵金属+存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+证券投资(公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产+以摊余成本计量的金融资产中债券投资)
	净息差	净利息收入/平均盈利资产=(利息收入-利息支出)/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	非利息净收入占比	非利息净收入/净营业收入
	成本收入比	业务及管理费用（含折旧）/净营业收入
资产质量	资产费用率	非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	减值信贷资产比率	已减值信贷资产余额/信贷资产总额
	减值信贷资产拨备覆盖率	信贷资产减值准备/减值信贷资产余额
流动性	高流动性资产	现金+对央行债权+同业债权+交易性金融资产+以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产
	市场资金	中央银行借款+同业存款+同业拆入+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券
	总融资	中央银行借款+同业存款+同业拆入+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券+吸收客户存款
资本充足性	资本资产比率	股东权益（含少数股东权益）/资产总额

附五：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。