



代客境外理财产品—海外债券系列产品信用评级调整通知 (发行机构：通用电气、利丰有限公司、 德意志银行（伦敦）、福特汽车信贷)

尊敬的客户：

您好！

针对近期 4 支海外债券的信用评级调整，特此通知。

国际信用评级机构标准普尔于 2018 年 10 月 03 日调降以下代客境外理财产品海外债券（188GE）的信用评级，具体细节和变化如下所示。

债券代码	188GE	
发行机构	通用电气	
票息率(年)	3.15%	
到期日(年/月/日)	9/7/2022	
债券类别	高级债	
国际证券识别编号(ISIN)	US36962G6F61	
币种	美元	
标普评级	调降前	A
	调降后	BBB+
全国银行业理财信息 登记系统登记编码	C1053114000026	

标普表示，此次信用评级调降反映了标普对通用电气的电力业务将再次导致现金流和盈利能力低于预期的担忧。通用电气在 2017 年市值蒸发超过 1000 亿美元，同时面临电力市场低迷、现金流萎缩、保险投资组合恶化以及美国证券交易委员会的调查等问题，此次信用评级降级导致潜在更高的借贷成本更是给通用电气的管理层带来更多压力。〈信息来源：彭博〉

根据此次信用评级的调整，我行相应上调此债券（188GE）的产品风险等级，由原先“2”调整为“3”（产品风险等级为花旗银行（中国）有限公司内部核定，1 至 6 代表产品风险等级由低到高）。

国际信用评级机构穆迪于 2018 年 08 月 30 日调降以下代客境外理财产品海外债券（104FD）的信用评级，具体细节和变化如下所示。

债券代码	104FD	
发行机构	福特汽车信贷	
票息率(年)	4.134%	
到期日(年/月/日)	8/4/2025	
债券类别	高级债	
国际证券识别编号(ISIN)	US345397XL24	
币种	美元	
穆迪评级	调降前	Baa2



	调降后	Baa3
全国银行业理财信息 登记系统登记编码		C1053116000031

福特评级下调反映了公司全球业务状况的恶化，主要体现在成本上升导致北美市场利润率下降；中国业务的衰退使其息税前利润从 2017 年上半年盈利 7,000 万美元降至 2018 年上半年亏损 6.33 亿美元；南美业务在 2017 年亏损 7.5 亿美元；由于英国脱欧导致英国业务成本潜在增加，欧洲的持续亏损情况可能会进一步恶化。这些压力导致福特 2018 年 6 月为止的前 12 个月的主要信贷指标比 2016 年恶化，其中包括：税息摊销前的利润率（EBITA）从 4.2% 下降至 2.0%；债务/ 税息折旧及摊销前利润（EBITDA）从 2.6 倍上升至 3.3 倍；和税息摊销前的利润（EBITA）/利息从 4.5 倍下降到 1.8 倍。〈信息来源：穆迪〉

根据此次信用评级的调整，我行维持此债券（104FD）的产品风险等级为“3”（产品风险等级为花旗银行（中国）有限公司内部核定，1 至 6 代表产品风险等级由低到高）。

国际信用评级机构穆迪于 2018 年 08 月 27 日调降以下代客境外理财产品海外债券（173LF）的信用评级，具体细节和变化如下所示。

债券代码		173LF
发行机构		利丰有限公司
票息率(年)		5.25%
到期日(年/月/日)		5/13/2020
债券类别		高级债
国际证券识别编号(ISIN)		XS0507147725
币种		美元
穆迪评级	调降前	Baa1
	调降后	Baa2
全国银行业理财信息 登记系统登记编码		C1053112000015

利丰评级被下调，反映出持续关闭门店和零售客户削减库存等结构性不利因素的影响。虽然管理层努力维持现金流和降低杠杆，但利丰的收入和利润依然持续下降，当前状况下无法维持利丰 Baa1 的评级。2018 年上半年，利丰核心运营利润同比下降 18%，营业额同比下降 10%，核心营业利润率同比下降 0.2 个百分点至 2.1%。特别是，该公司的供应链解决方案部门，在 2018 年上半年为利丰创造了 78% 的总营业额和 60% 的核心运营利润，同期营业额下降 14%，核心运营利润下降 29%。这一现象反映了零售行业的结构性挑战，传统零售商将继续去库存以及关闭零售点，将销售转移至线上渠道。鉴于线上及数字化发展的运营费用增加，穆迪预计利丰未来 12-18 个月的营业额和利润将持续承压。〈信息来源：穆迪〉

根据此次信用评级的调整，我行维持此债券（173LF）的产品风险等级为“3”（产品风险等级为花旗银行（中国）有限公司内部核定，1 至 6 代表产品风险等级由低到高）。

国际信用评级机构穆迪于 2018 年 08 月 06 日调降以下代客境外理财产品海外债券（189DB）的信用评级，具体细节和变化如下所示。

债券代码		189DB
发行机构		德意志银行(伦敦)
票息率(年)		3.7%
到期日(年/月/日)		5/30/2024



债券类别		高级债
国际证券识别编号(ISIN)		US25152RXA66
币种		美元
穆迪评级	调降前	Baa2
	调降后	Baa3
全国银行业理财信息 登记系统登记编码		C1053114000091

德国于 2018 年 7 月 21 日颁布新法案，允许银行发行一类高级优先债，使得投资者在银行倒闭的情况下仍被偿还债务。由于法律的变更，穆迪将德意志银行发行的高级非优先债由原先的 Baa2 降至 Baa3。据德意志首席财务官詹姆斯·冯·莫尔特克（James von Moltke）称，此次预期之内的信用降级是由于立法改革后的“技术性调整”。尽管如此，由于德意志银行的竞争劣势，其融资成本上升仍是一个重要问题。信贷投资者对德意志银行能否迅速恢复健康的盈利状态持谨慎态度。〈信息来源：彭博〉

根据此次信用评级的调整，我行维持此债券（189DB）的产品风险等级为“3”（产品风险等级为花旗银行（中国）有限公司内部核定，1至6代表产品风险等级由低到高）。

上述调整并不影响您目前的持有情况。如有任何疑问，请联系您的客户经理，或拨打花旗银行 24 小时服务热线 400-821-1880 或 800-830-1880（限中国大陆固话拨打），境外请拨打(+86)-(20)-3880-1267 问询。

感谢您一直以来对我行的支持，我们将以最优质的服务回馈您的信任。

此致

敬礼

花旗银行（中国）有限公司
2018 年 10 月