

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、宝运)

尊敬的客户：

您好！

针对近期 2 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穆迪于 2018 年 10 月 31 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	
穆迪评级	调降前	A2
	调降后	Baa1
全国银行业理财信息 登记系统登记编码	C1053114000026	

在通用电气表示大型电力部门前景持续恶化之后，穆迪调降了通用电气的长期评级至 Baa1。在此之前，国际信用评级机构标普已对通用电气作了相似的信用评级调降。由于燃气轮机的需求订单减少，通用电气的动力设备部门也因此陷入困境，现金流也随之面临压力。除此之外，通用电气对金融前景的误判和运营失误也导致了通用电气的表现弱于预期。因此，即使通用电气的航空部门和健康护理部门表现良好，2018 年通用电气自由现金流也将面临不小压力。

根据此次信用评级的调整，我行维持此债券（188GE）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）。

国际信用评级穆迪、标普分别于 2018 年 11 月 05 日、2018 年 11 月 20 日调升以下代客境外理财产品海外债券（184SB）的信用评级，具体细节和变化如下所示。

债券代码		184SB
发行机构		宝运
票息率(年)		3.75%
到期日(年/月/日)		12/12/2018
债券类别		高级债
国际证券识别编号(ISIN)		XS1001851994
币种		美元
穆迪评级	调升前	Baa2
	调升后	Baa1
标普评级	调升前	BBB+
	调升后	A-
全国银行业理财信息 登记系统登记编码		C1053114000025

宝运集团有限公司是宝山钢铁股份有限公司（宝钢）的全资子公司，宝运所发的美元债券均由宝钢集团担保；宝钢集团是中国宝武钢铁集团有限公司（宝武）的主要上市子公司，宝钢所发的美元债券均由宝武集团担保。穆迪于 2018 年 11 月 05 日上调了宝武和宝钢的信用评级。标普于 2018 年 11 月 20 日也将宝武和宝钢的信用评级进行了上调。

宝武信用评级的调升反映了公司在经营以及财务状况方面的改善。穆迪与标普预期宝武将维持低杠杆水平——调整后的债务/EBITDA 在 2018 年及 2019 年将维持在 3 倍左右，远低于 2016 年的 5.7 倍，宝武的企业经营风险会将随之降低。此外，宝武的公司业绩改善也得到以下因素的支持：（1）政府持续的供给侧改革改善了钢铁行业的生存环境；（2）宝武不断降低成本以及削减资本支出；（3）与武汉钢铁集团的合并实现了协同效应。宝武钢铁公司在 2017 年和 2018 年上半年业绩强劲增长，受益于钢铁价格上行，公司调整后的息税前利润在 2017 年及 2018 年上半年分别同比增长 199% 和 53%。

根据此次信用评级的调整，我行将此债券（184SB）的产品风险等级由原先的“3”调整为“2”（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 11 月