

# Moody's調降花旗信用評等之說明





# 調降原因

- 穆迪(Moody's)於上週五(2/27)調降花旗集團優先債券評等，由原先A3至A2，次順位債券由A3降至Baa1，非優先次順位債券由A3降至Baa3負向，而特別股則由原先之Baa3調降至CA等級。短期信用評等為Prime-1。本次信用評等調整對於美國聯邦存款保險公司所擔保的花旗發行之債券，並不會有任何影響，其被擔保之債券仍為持在Aaa穩定的評等。在銀行方面，長期銀行存款信用評等由Aa3調降至A1，短期信用評等為Prime-1，花旗銀行財務體質評等為C-負向。
- 經過目前的經濟風暴，穆迪預期花旗集團的規模將縮減且其核心業務將重新整合，而這些改變在長期來看，可能縮減花旗集團在美國金融系統的相對重要性。而穆迪維持花旗銀行財務體質C-之評等，主要反應上週五(2/27)該銀行資本調整及政府的援助使花旗銀行有能力去面對近期的財務及營運上的壓力。
- 穆迪維持對花旗集團財務體質C-的評等主要原因為：
  - 1.核心收入的預期仍堪慮，因為花旗集團在此次全球性衰退中，認列龐大的信用損失。信用成本可能造成該集團收入負面的衝擊影響，例如該集團全球信用卡業務。
  - 2.該集團有相當大的遞延稅項資產，在2008年底總計為444億美金。而花旗08年所產生巨大的損失，使得動用準備金來防範此龐大遞延稅項的可能性增大。
  - 3.花旗打算致力於全球現金管理，證券服務及全球投資銀行業務與幾個消費金融業務的整合，特別是信用卡及存款。雖然這些將減低該集團的強度，但此整合有助於降低過去為營收成長所造成的過度信用風險。
  - 4.國有化的不確定性，此因素包含關於未來業務整合、資本與信用分配決策的不確定性。



# 花旗集團針對增加有形普通股之說明

## ■ 花旗將不靠美國政府投資，提升其有形普通股

花旗將轉換275億美元之特別股為普通股，而此做法將增加該公司有形普通股，由第四季的297億美元的普通股增加至810億美元。

## ■ 此次特別股轉換之目的為增加本公司有形普通股，並減低不確定性及回復投資者對於本公司的信心

本公司相信第一級資本仍是銀行財務體質健全的判斷標準，但本公司發現市場也把有形普通股做為一項重要的測量指標。

本公司在08年底第一級資本比率為11.9%，為主要大型銀行中較好之一。該比率不受上述特別股轉換的影響。

## ■ 此項轉換不會改變本公司之策略、營運或管理。最重要地，此轉換將不會對本公司顧客及本行提供之服務造成衝擊影響

本公司的全球服務網仍為核心策略，而此項特別股轉換將不會對本公司在全球100個國家的營運造成影響。

## ■ 此項改變並非為"國有化"，花旗仍是一家大型私有公司

籍由此項轉換，美國政府將能持有約36%之本公司在外流通普通股，而目前的股東將擁有約26%之在外流通股票。所有投資者的新股在此轉換後將被決定。

## ■ 雖然該轉換將稀釋本公司目前普通股股東，本公司仍持續的採取所有必要的程序以重建其價值

## ■ 對於Citicorp及Citi控股，本公司有正確的策略及適當的架構

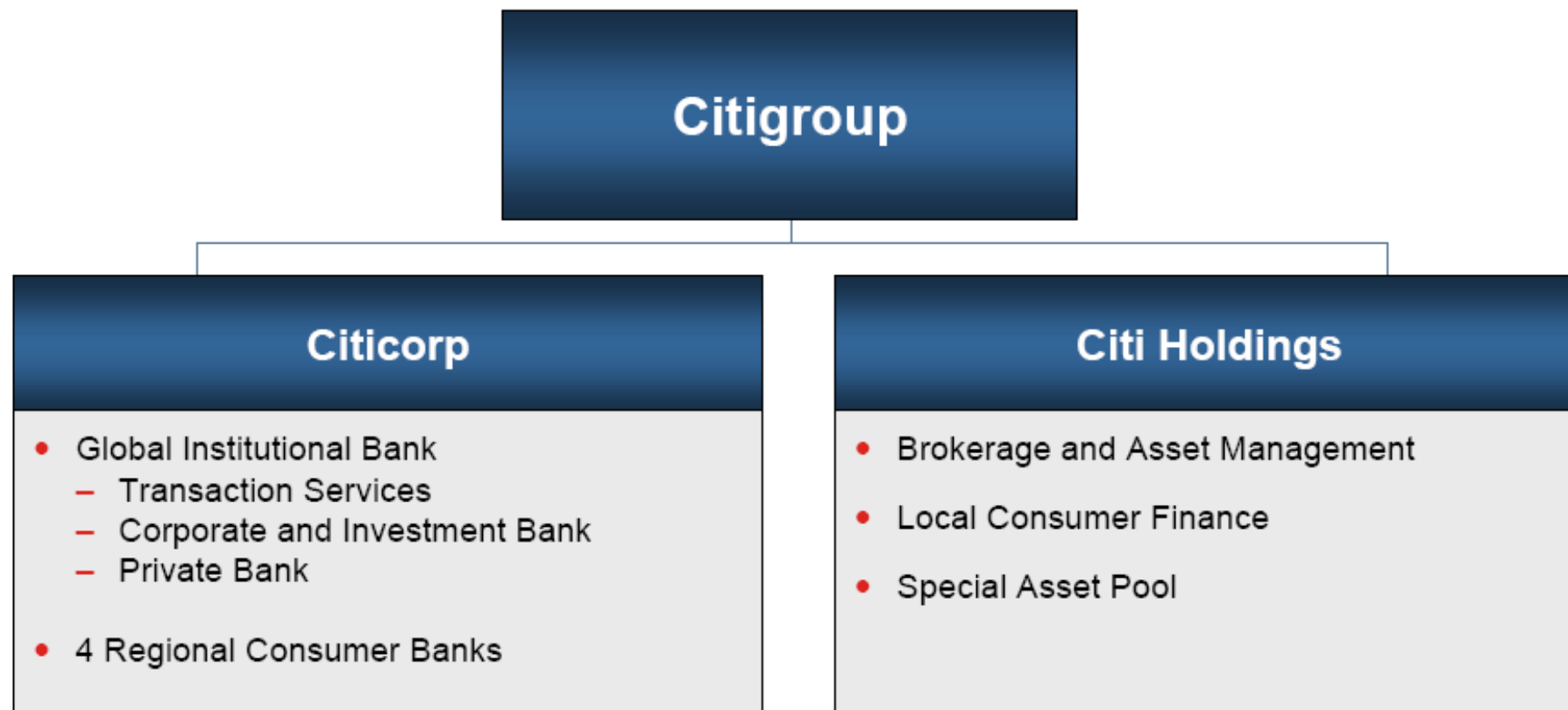
Citicorp是全球性的企業及個人銀行，它將致力於提供同級中最佳的產品及服務以有益地提升其特許業務，減少波動，並運用本公司在全球100個國家的競爭優勢。

Citi Holdings將由經紀及資產管理業務組成，並為本土消費金融及特別的資產池，專責風險及損失的管理，並且最大化此資產價值。

# 新組織架構概觀

## Overview of New Structure

---





# 花旗控股公司架構

## Citi Holdings Structure

---

### Brokerage & Asset Management

(Corbat)

- Smith Barney JV
- Nikko Cordial
- Nikko Asset Mgmt.

### Local Consumer Finance

(Freiberg)

- North America
  - CitiFinancial, Mortgage, Student Loans, Auto Loans, Retail Partner Cards, Primerica
- Select Global Consumer Finance

### Special Asset Pool

(Stuckey)

- Key S&B risk exposures
  - E.g., CDOs, SIVs, etc.
- Other Covered Assets



# 花旗銀行最新信用評等

GRAB

EquityCRPR

輸入 # <GO> 瀏覽評等歷史.

| 相關功能 | 關係企業評等 | 警示 | 信用摘要  |
|------|--------|----|-------|
| 花旗集團 |        |    | 頁 1/2 |

| 穆迪          | 惠譽            |
|-------------|---------------|
| 1) 評等展望     | STABLE        |
| 2) 優先無擔保債券  | A3            |
| 3) 次順位債券    | Baa1          |
| 4) 非優先次順位債券 | WR            |
| 5) 特別股      | Ca            |
| 6) 短期       | P-1           |
|             | 12) 評等展望      |
|             | 13) 長期發行人違約評等 |
|             | 14) 優先無擔保債券   |
|             | 15) 次順位債券     |
|             | 16) 特別股       |
|             | 17) 短期        |
|             | 18) 短期發行人違約評等 |
|             | 19) 個別評等      |
|             | 20) 支撐評等      |

| 標準普爾          |     |
|---------------|-----|
| 7) 評等展望       | NEG |
| 8) 長期外國發行人信用  | A   |
| 9) 長期本國發行人信用  | A   |
| 10) 短期外國發行人信用 | A-1 |
| 11) 短期本國發行人信用 | A-1 |

|                               |                        |                        |                                       |                         |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|---------------------------------------|-------------------------|
| Australia 61 2 9777 8600      | Brazil 5511 3048 4500  | Europe 44 20 7330 7500 | Germany 49 69 9204 1210               | Hong Kong 852 2977 6000 |
| Japan 81 3 3201 8900          | Singapore 65 6212 1000 | U.S. 1 212 318 2000    | Copyright 2009 Bloomberg Finance L.P. |                         |
| H169-496-0 06-Mar-09 11:07:57 |                        |                        |                                       |                         |



# 主要競爭對手信評比較

Ratings as of February 27, 2009

| Fitch Ratings                                                                                                                                                                                         | Moody's Investors Service                                                                                                                              | Standard & Poor's                                                                                                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Company (Outlook)                                                                                                                                                                                     | Company (Outlook)                                                                                                                                      | Company (Outlook)                                                                                                                                                   |
| AAA                                                                                                                                                                                                   | Aaa GE Capital (Negative Review)                                                                                                                       | AAA GE Capital (Negative)                                                                                                                                           |
| AA+                                                                                                                                                                                                   | Banco Santander (Stable)<br>BNP Paribas (Negative)<br>Deutsche Bank (Negative)<br>JPMorgan Chase Bank, NA (Stable)<br>Wells Fargo Bank, NA (Negative)  | AA+ Wells Fargo Bank, NA (Negative)                                                                                                                                 |
| AA Banco Santander (Watch Negative)<br>BNP Paribas (Negative)<br>HSBC Holdings (Negative)<br>Wells Fargo (Stable)<br>Wells Fargo Bank, NA (Stable)                                                    | Aa2 Bank of America, NA (Negative)<br>Credit Suisse Group (Negative)<br>HSBC Holdings (Stable)<br>UBS AG (Stable)                                      | AA BNP Paribas (Watch Negative)<br>Banco Santander (Stable)<br>Wells Fargo (Negative)                                                                               |
| AA- Barclays PLC (Stable)<br>Credit Suisse Group (Watch Negative)<br>Deutsche Bank (Watch Negative)<br>JPMorgan Chase (Stable)<br>JPMorgan Chase Bank, NA (Stable)<br>Royal Bank of Scotland (Stable) | Aa3 JPMorgan Chase (Stable)<br>Wells Fargo (Negative)                                                                                                  | AA- Bank of America, NA (Negative)<br>HSBC Holdings (Negative)<br>JPM Chase Bank, NA (Negative)                                                                     |
| A+ Bank of America (Stable)<br>Bank of America, NA (Stable)<br><b>Citigroup (Stable)</b><br><b>Citibank, NA (Stable)</b><br>Goldman Sachs (Stable)<br>UBS AG (Stable)                                 | A1 Bank of America (Negative)<br>Barclays PLC (Stable)<br><b>Citibank NA (Stable)</b><br>Goldman Sachs (Negative)<br>Royal Bank of Scotland (Negative) | A+ Barclays PLC (Negative)<br>Bank of America (Negative)<br><b>Citibank NA (Negative)</b><br>Deutsche Bank (Stable)<br>JPMorgan Chase (Negative)<br>UBS AG (Stable) |
| A AIG (Stable)<br>Morgan Stanley (Stable)                                                                                                                                                             | A2 Morgan Stanley (Negative)                                                                                                                           | A <b>Citigroup (Negative)</b><br>Credit Suisse Group (Stable)<br>Goldman Sachs (Negative)<br>Morgan Stanley (Negative)<br>Royal Bank of Scotland (Stable)           |
| A-                                                                                                                                                                                                    | <b>Citigroup (Stable)</b><br>A3 AIG (Negative Review)                                                                                                  | A- AIG (Watch Negative)                                                                                                                                             |