

德意志銀行(Deutsche Bank AG)的穆迪信用評等調降說明

穆迪信評調整:

穆迪投資者服務公司(Moody's Investors Service Inc.)於2010年3月4日將德意志銀行投資評等自“Aa1”下調至“**Aa3**”，為穆迪投資者服務公司之**第四高信評等級**，評等前景為**穩定**。

降評原因:

主要評等調降原因包括1)德意志銀行的投資銀行業務以外的業務獲利上的波動性較穆迪原先預期較高; 2)德意志銀行雖在資本市場活動中維持優勢，但風險管理上具有一定挑戰, 3)德意志銀行延後收購德國郵政銀行(Deutsche Postbank AG)將延後交易效益。

信評等級分類:

德意志銀行被調降後之穆迪信用評等仍落於**Aa**之**主要等級**分類，相當於**標準普爾、惠譽的AA評級**，顯示其“**債務的信用素質很高，只有極低信用風險**”。

各項評等等級之定義請參閱以下附表:

標準普爾、惠譽信用評等		穆迪信用評等	
主要等級分類	定義	主要等級分類	定義
AAA	受評為「AAA」表示該債務人有極強的履行財務承諾能力。「AAA」是 Standard&Poor's 與 Fitch 授與發行人信用評等中之最高等級。	Aaa	債務的信用素質最高，信用風險最低。
AA (含 AA+/AA/AA-)	受評為「AA」的債務人有相當強償還債務能力，與最高評等等級差別很小。	Aa (含 Aa1/Aa2/Aa3)	債務的信用素質很高，只有極低信用風險。
A (含 A+/A/A-)	受評為「A」的債務人有強的償還債務能力，但較評等等級較高之債務/發行人，其償還能力較易受外在環境及經濟變動之不利因素所影響。	A (含 A1/A2/A3)	債務為中上等級，有低信用風險。
BBB (含 BB+/BBB/BBB-)	受評為「BBB」的債務人指其目前有足夠償還債務能力，但若在惡劣的經濟條件或外在環境變動可能因而減弱其償還能力。	Baa (含 Baa1/Baa2/Baa3)	債務有中等信用風險。這些債務屬於中等評等，因此有某些投機特徵。
非投資等級 (含 BB/B/CCC/CC)	投機等級,其財務承諾能力則須視營運及經濟環境是否穩定、良好而定。	非投資等級 (含 Ba/B/Caa/Ca/C)	皆屬於“投機”等級，代表其信用風險偏高。

註1:標準普爾公司及惠譽之AA 至CC 各級均可再以「+」、「-」號細分，以顯示主要評級內的相對高低。評等等級在BBB 以上（含）為投資等級，以下則為投機等級（如垃圾債券）。

穆迪Aa 至Caa 各級均可再以「1」、「2」、「3」細分，以顯示同一等級內的相對高低。評等等級在Baa 以上（含）為投資等級，以下則為投機等級（如垃圾債券）。

德意志銀行其他的信用評等維持不變:

	原評等	調整評等(2010/3/4)	變動方向
惠譽(Fitch)	AA-	AA-	--
標準普爾(Standard & Poor's)	A+	A+	--
穆迪(Moody's)	Aa1	Aa3	↓

資料來源: 彭博, 2010年3月5日

德意志銀行在穆迪調降評等後, CDS無明顯變化:



資料來源: 彭博, 2010年3月5日

德意志銀行和其他銀行之穆迪信評:

	Issuer rating / Senior Unsecured Debt	Rating Outlook
BNP Paribas	Aa2	Stable
Deutsche Bank AG	Aa3	Stable
JPMorgan Chase & Co	Aa3	Negative
UBS AG	Aa3	Negative
ING Groep NV	A1	Stable
Barclays PLC	A1	Stable
Bank of America Corp	A2	Stable
Citigroup Inc	A3	Stable

資料來源: 彭博, 2010年3月5日