

根據 CONSTELLATION INVESTMENT LTD.的 5,000,000,000 美元
有限追索權有抵押票據計劃安排發行的債券
(合稱“此等債券”及單稱“系列”)

免責條款

常問問題

有關任何系列此等債券的常問問題及其回應 (“問題”) 僅以提供信息為目的。

所有問題皆僅為問題有關的系列的此等債券持有人準備。所有問題以公眾可得信息為基礎。星展銀行有限公司已盡力確保於所有問題在有關公佈日期的準確性，但並不對其作任何陳述或者保證。

所有問題不應被視為法律或財務意見。所有問題的任何閱讀者無權依賴其為法律或財務意見。投資者須就各自的權益尋求獨立的專業意見。

CONSTELLATION
系列 39-42 債券(合稱“此等債券”)

**與房利美有關的信貸事件
常見問題**

2008 年 9 月 25 日

1. 甚麼是信貸相聯債券？

此等債券為信貸相聯債券。

如我們在每一系列此等債券的發行章程所述，倘若在到期日或之前任何一間相關機構發生信貸事件，則閣下僅會收回信貸事件贖回款額，而信貸事件贖回款額很可能會低於甚至有可能遠低於閣下投資的本金額。

2. 信貸事件是否已經發生？

是 - 與相關機構之一，房利美有關的信貸事件已經發生。

3. 有關房利美的信貸事件何時發生？

有關房利美的信貸事件大約於 2008 年 9 月 7 日已經發生。

4. 該信貸事件為何？

大約於 2008 年 9 月 7 日美國財政部作為法定保護人接管房利美，而根據此等債券之條款下破產的定義第(vi)節的涵義，已構成一項破產信貸事件。

5. 信貸事件釐定日為何日？

信貸事件釐定日為星展銀行有限公司（作為計價代理）有效發出信貸事件通知及公開可得資料通知予發行人的日期，即 2008 年 9 月 9 日。

6. 估值日為何日及於該日會發生甚麼？

估值日為信貸事件釐定日後第 25 個營業日，因此預期將為 2008 年 10 月 20 日左右。於該日星展銀行有限公司（作為計價代理）將釐定信貸事件贖回款額。

7. 信貸事件贖回日期為何日及於該日會發生甚麼？

信貸事件贖回日期為估值日後第 5 個營業日，因此預期將為 2008 年 10 月 27 日左右。於該日發行人會以信貸事件贖回款額贖回每份債券。

8. 此等債券於信貸事件發生後是否仍有利息？

此等債券將自緊接發生該信貸事件之前的付息日起不再計算任何利息。

9. 星展銀行有限公司（作為市場代理）會否繼續為購入此等債券提供報價？

從即時開始，星展銀行有限公司（作為市場代理）停止提供購入此等債券的報價。

10. 信貸事件贖回款額會如何計算？

每一系列此等債券的信貸事件贖回款額相等於：

該系列此等債券的本金額

乘以

(i) 房利美的相關債項的市值，及

減去

(ii) 抵押品的貶值、及

(iii) 終止該系列此等債券的掉期安排的有關成本和費用。

以下為每一部份的說明。

(i) 相關債項的市值:

首先，計價代理會把有關係列此等債券的本金額乘以有關係列此等債券指定的房利美的相關債項的市值。

計價代理將要求交易商就買入相關債項提供報價（以相關債項面值的百分比表達）並以該等交易商提供的平均買入價以釐定相關債項的市值

就港元此等債券而言，仍須計及於發行日期及計算信貸事件贖回款額的日期的港元兌美元匯率的差別。

(ii) 抵押品的貶值:

其次，計價代理會扣減有關係列此等債券的抵押品的貶值。發行章程稱此抵押品的貶值為「已抵押資產調整款額」。抵押品的貶值即抵押品市值不足其本金額之數額。我們在以下問題 11 將提及如何釐定抵押品的市值。

就美元此等債券而言，計價代理將從信貸事件贖回款額扣除抵押品市值的任何貶值。

就港元此等債券而言，計價代理會採用計算信貸事件贖回款額當日的匯率將任何貶值數額折算回港元。因此，倘若港元持續貶值，該貶值（以港元計的款額）將會有所增加。

(iii) 終止掉期協議的有關成本和費用:

最後，計價代理會扣減終止有關係列此等債券的掉期協議的有關成本和費用。終止掉期協議的有關成本及費用可能高昂。

11. 抵押品的市值甚麼時候並如何釐定？你們是否已經出售任何抵押品？你們會怎樣處理抵押品？

根據此等債券的條款，計價代理會以信誠及合理的方式釐定抵押品的市值。

計價代理會在信貸事件釐定日至估值日的期間釐定抵押品的市值。因為現在市場狀況很不穩定並且市場流通性很低，計價代理並未有任何行動去釐定抵押品的市值。計價代理正留意並會持續留意市場狀況，在市場較穩定及市場流通性改善時會以信誠及合理的方式從事釐定抵押品的市值。

釐定抵押品的市值並不涉及在市場上出售抵押品，根據有關此等債券的掉期安排，發行人需在信貸事件贖回日期向星展銀行有限公司（作為掉期對手）交付抵押品，而星展銀行有限公司（作為掉期對手）需在信貸事件贖回日期支付信貸事件贖回款額予發行人。