

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 82-85 債券 (合稱“此等債券”及單稱“系列”)

常問問題 2012 年 4 月 27 日

本文件僅以為星展銀行有限公司根據 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此等債券提供信息為目的。

本文件以公眾可得信息為基礎。星展銀行有限公司已盡力確保於本文件公佈之日對下列常問問題所作出的回應的準確性，但並不對此回應作任何陳述或者保證。

本文件不應被視為法律或財務意見。任何本文件的閱讀者無權依賴本文件為法律或財務意見。投資者須就各自的權益尋求獨立的專業意見。

1. 每一系列此等債券的相關機構的信貸評級是甚麼？

有關每一系列此等債券的相關機構的信貸評級可於以下信貸評級機構的網站獲得：標準普爾(The McGraw-Hill Companies, Inc.的分部)(「標普」)網站www.standardandpoors.com、穆迪投資者有限公司(「穆迪」)網站www.moodys.com及惠譽評級有限公司(「惠譽」)網站www.fitchratings.com。該等網站所載資料並不屬於各有關系列此等債券發行章程的內容，而Constellation Investment Ltd.及星展銀行有限公司不會就有關資料(包括該等資料是否為準確、完備或最新)承擔任何責任。

每一系列債券的相關機構均刊載於各有關的發行章程的標題為「相關機構」下。

下表展列截至 2012 年 4 月 26 日止，由標普、穆迪及惠譽各自刊發適用於有關係列此等債券各相關機構的信貸評級。下表所述的信貸評級如有任何更改，Constellation Investment Ltd.及星展銀行有限公司並無義務作出更新或通知任何人。

系列 82 – 85	相關機構	信貸評級 (標普/穆迪/惠譽)		
		標普	穆迪	惠譽
	瑞士銀行 (UBS AG)	A	Aa3 *-	A
	高盛集團 (The Goldman Sachs Group, Inc.)	A-	A1 *-	A
	花旗集團 (Citigroup Inc.)	A-	A3 *-	A
	美國銀行 (Bank of America Corporation)	A-	Baa1 *-	A
	德意志銀行 (Deutsche Bank AG)	A+	Aa3 *-	A+
	滙豐控股有限公司 (HSBC Holdings Plc)	A+	Aa2 *-	AA
	摩根大通公司 (JPMorgan Chase & Co.)	A	Aa3 *-	AA-
	摩根士丹利 (Morgan Stanley)	A-	A2 *-	A

註：

*- 代表被列入標普的負面觀察（CreditWatch）或惠譽的負面評級監察名單（Rating Watch）或穆迪可能下調評級的檢討名單（Watchlist）。

*+ 代表被列入標普的正面觀察（CreditWatch）或惠譽的正面評級監察名單（Rating Watch）或穆迪可能上調評級的檢討名單（Watchlist）。

NR 代表有關的信貸評級機構並無刊發適用於有關該相關機構的有關信貸評級。

2. 每一系列此等債券的抵押品類型是甚麼？每一系列此等債券的抵押品的信貸評級是甚麼？

下表展列每一系列此等債券的抵押品類型，及截至每一系列此等債券的發行日期與 2012 年 4 月 26 日止，由標普及／或穆迪及／或惠譽各自刊發適用於每一系列此等債券抵押品的信貸評級。

此等債券系列	抵押品類型	抵押品於發行日期的信 貸評級	抵押品於 2012 年 3 月 29 日的信貸評級	抵押品於 2012 年 4 月 26 日的信貸評級
82,83	合成 CDO ^(a)	AAA (惠譽)	BBB- (惠譽)	BBB- (惠譽) ^(b)
84,85	合成 CDO ^(a)	AAA (惠譽)	BBB- (惠譽)	BBB- (惠譽) ^(b)

註：

(a) 合成 CDO 是一種有抵押債務責任(CDO)。雖然 CDO 通常是以一組資產作為支持的結構性債務工具，但合成 CDO 卻並不實際投資在一組實物資產上，而是投資在以一組資產為參照的信貸失責掉期上，該組資產于該信貸失責掉期的確認書中列明，投資者可以查閱上述信貸失責掉期的確認書。請向分銷商了解進一步的細節。

(b) 此等評級最近一次的調整和確認日期是 2011 年 12 月 8 日。

上表所述的信貸評級如有任何更改，Constellation Investment Ltd.及星展銀行有限公司並無義務作出更新或通知任何人。

3. CDO 抵押品的發行人是誰及是否獨立於星展銀行有限公司？

CDO 抵押品的發行人 Zenesis SPC 為一在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司及登記為隔離組合公司（其每一系列的不同組合的資產與責任互相隔離）。

星展銀行有限公司並不持有 Zenesis SPC 的已發行股份，且 Zenesis SPC 的董事獨立於星展銀行有限公司及其附屬公司與聯屬公司。

4. 如何將 CDO 抵押品進行抵押？

系列 82-85 的有關 CDO 抵押品以星展銀行有限公司的存款為抵押。