

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 34-37, 43-46, 55-58, 59-62, 63-66, 67-70, 71-74 和 78-81 債券
(合稱“此等債券”及單稱“系列”)
與雷曼兄弟控股有限公司有關的信貸事件
常問問題
2008 年 10 月 3 日

本文件僅以爲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爲目的。

本文件以公衆可得信息爲基礎。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見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。

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

1. 抵押品是甚麼？

就系列 71-74 及 78-81 而言，相關的抵押品是由 Zenesis SPC 發行，以若干行業的國際企業實體爲參照的合成 CDO。就系列 34-37, 43-46, 55-58, 59-62, 63-66 及 67-70 而言，相關的抵押品是由 Zenesis SPC 發行的合成 CDO，該合成 CDO 參照另一組的若干以國際企業及政府實體爲參照的合成 CDO。

如下列問題 3 所述，在相關系列的此等債券的發行日期，上述的合成 CDO 必須獲標普 AAA 及/或惠譽 AAA 及/或 穆迪的 Aaa 評級(爲該等評級機構的最高評級類別)。評級機構將參考與評估該等抵押品組合的信貸能力有關的所各種相關因素，也將採用複雜的評級方法，對上述合成 CDO 進行評級。

2. 甚麼是合成 CDO？

合成 CDO 是有抵押債務責任(CDO)的一種。雖然 CDO 通常是以一組資產作爲支持的結構性債務工具，但合成 CDO 卻並不實際投資在一組資產上，而是投資在以一組資產爲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。

就抵押品而言，投資者可以查閱上述確認書。請向分銷商了解進一步的細節。

3. 如何挑選抵押品？

如各發行章程所披露，投資者在認購此等債券時尚不能獲得有關抵押品的信息，因此，投資者須依賴抵押品必須達到的各種標準認購此等債券。

根據此等債券的銷售條款，Constellation 獲准選擇任何形式的抵押品。惟必須確保抵押品於相關系列的此等債券的發行日期滿足下列條件：

- (a) 該抵押品須獲得標普 AAA 及/或惠譽 AAA 及/或穆迪 Aaa 評級；
- (b) 該抵押品並無被列入標普的負面觀察(CreditWatch)，惠譽的負面評級監察名單(Rating Watch)或穆迪可能降級的檢討名單(Watchlist)；
- (c) 該抵押品的到期日不能早於相關系列此等債券的到期日；及
- (d) 該抵押品須獲得掉期對手接納作爲相關掉期安排所規定的 Constellation 債務的資金來源。

4. 何時挑選抵押品？

如各發行章程所述，抵押品的挑選於相關系列此等債券的發行日期不久前進行。

5. 此等債券的抵押品的最新評級是甚麼？

相關系列此等債券的抵押品於發行日期的評級及於 2008 年 10 月 3 日的評級載於下表

Constellation 債券 系列	CDO 抵押品於 發行日期的評級	CDO 抵押品於 2008 年 10 月 3 日的評級
34,35	AAA (惠譽)	AAA (惠譽)
36,37	AAA (惠譽)	AAA (惠譽)
43,44	AAA (惠譽)	AAA (惠譽)
45,46	AAA (惠譽)	AAA (惠譽)
55,56	AAA (惠譽)	AAA (惠譽)
57,58	AAA (惠譽)	AAA (惠譽)
59,60	AAA (惠譽)	AAA (惠譽)
61,62	AAA (惠譽)	AAA (惠譽)
63,64	AAA (惠譽)	AAA (惠譽)
65,66	AAA (惠譽)	AAA (惠譽)
67,68	AAA (惠譽)	AAA (惠譽)
69,70	AAA (惠譽)	AAA (惠譽)
71,72	AAA (惠譽)	BBB- (BBB 減) (惠譽)
73,74	AAA (惠譽)	BB+ (惠譽)
78,79	AAA (惠譽)	BB+ (惠譽)
80,81	AAA (惠譽)	BB- (BB 減) (惠譽)

6. 抵押品有否面臨任何以次級抵押貸款為支持的資產保證證券風險？

截至 2008 年 10 月 3 日，所有抵押品均非以資產保證證券為支持（包括以次級抵押貸款或類似次級抵押貸款為參照的資產保證證券）。