

請注意：僅本文件的英文原文具有法律約束力。本文件的中文譯本僅作參考之用，如中文譯本和英文原文之間有任何不一致之處，一概以英文原文為準。

精明債券

系列十八

常見問題

二零一二年一月十八日

下列常見問題由 Victoria Peak International Finance Limited 為精明債券系列十八的香港分銷商編制。投資者如有疑問，應向出售債券予該投資者的機構提出。

請參閱本文件末的重要通告。

1. 哪些精明債券受到影響？

下列由 Victoria Peak International Finance Limited（「發行人」）發行的債券（以下稱「債券」）受到影響：

系列	債券	發行日
精明債券系列十八	於二零一二年到期的美元信貸相聯有抵押可贖回步升定息債券 (ISIN: XS0294367114)（「A組債券」）	二零零七年 四月十一日
精明債券系列十八	於二零一二年到期的港元信貸相聯有抵押可贖回步升定息債券 (ISIN: XS0294367460)（「B組債券」）	二零零七年 四月十一日

2. 債券發生甚麼事？

鑒於發行人所持有的指定證券的未償還本金額根據該等證券的條款有所削減（「本金減記」），因此發生與債券有關的強制贖回事件。

指定證券屬合成抵押債務證券，由發行人就其對債券持有人及與債券有關的其他有抵押債權人所承擔的債務作為抵押品予以持有。指定證券於債券發行日獲國際認可評級機構惠譽授予「AAA」評級。由於金融市場近期發生前所未有的事件，指定證券的評級已被惠譽調低至「Csf」級，而其收回評級則為「Zero」。

3. 為何發生本金減記？

發生與指定證券有關的本金減記，乃因為金融市場最近發生前所未有的事件後，指定證券的參考組合中下述每一參考實體發生了信貸事件：

- Federal Home Loan Mortgage Corporation;
- Federal National Mortgage Association;
- Glitnir banki hf.;
- Kaupthing banki hf.;
- Landsbanki Islands hf.;
- Abitibi–Consolidated Inc.;
- Syncora Guarantee Inc. (formerly known as XL Capital Assurance Inc.);
- Thomson; and
- The PMI Group, Inc.

因該等信貸事件而引起的累積損失計算額超過了指定證券的損失限額，導致指定證券根據其條款發生本金減記。

4. 強制贖回事件產生甚麼後果？

於二零一二年一月十七日，債券的釐定代理 Morgan Stanley & Co. International plc 通知債券發行人有關指定證券發生了本金減記。其後，如下文概述，將根據債券的發售文件對債券進行強制贖回。

如債券發售文件所述，指定證券發生本金減記後，將按照債券條款出售指定證券。此過程將涉及市場莊家所提供的買價作為參考，對指定證券進行估值並予以出售。其後，將如下文進一步所述計算債券的強制贖回款項。

5. 發生債券的強制贖回事件後，出售指定證券的過程是怎樣的？

如債券的發售文件所述，發行人就其對債券所承擔的債務作為抵押品持有的指定證券發生本金減記並由此導致發生債券的強制贖回事件後，債券的釐定代理 Morgan Stanley & Co. International plc 作為發行人的代理人，將按照債券的條款，安排和管理指定證券的出售事宜。如債券的發售文件所述，債券的釐定代理將代表發行人挑選五個市場莊家，向其取得最高的確定買入價，並按此價格出售指定證券。

6. 發生強制贖回事件後，如何計算強制贖回款項？

如債券的發售文件所述，強制贖回債券時，各投資者可收回的金額將相等於該投資者按比例所分得的：

- a) 指定證券的出售收益；減去
- b) 出售指定證券的有關費用、開支及償付款。

鑒於 B 組債券以港元計價，B 組債券的強制贖回款項將按債券贖回日或該日前後的港元兌美元匯率兌換成港元。

目前並不預期出售指定證券將有關重大費用、開支及償付款。

7. 贖回債券後，投資者可收回多少款項？

按指定證券現時的市場價格，我們預期投資者將損失全部或絕大部分的初始投資本金。

若於出售指定證券前，指定證券的參考組合中一個或多個參考實體發生信貸事件，指定證券的出售收益（如有）以及債券的強制贖回款項（如有）將會減少。

8. 債券何時被贖回？

發行人將於收到指定證券的出售收益以及釐定強制贖回款項的過程完成後贖回債券。債券持有人將會如債券發售文件所述獲通知贖回日期以及強制贖回款項（如有）。我們預料，發行人將可在該日後約四至七星期內贖回債券。

9. 於強制贖回事件後，債券會否支付任何利息？

不會。如債券的發售文件所述，緊接自強制贖回事件前的利息支付日起，債券已停止計息。

10. 如有疑問，應向哪家機構查詢？

請按下列聯絡電話與銷售債券予閣下的香港分銷商查詢。

分銷商	聯絡電話
中國銀行（香港）有限公司	3669 3668
交通銀行股份有限公司香港分行	2269 9611
集友銀行有限公司	2843 0174
創興銀行有限公司	3768 6888
中信銀行國際有限公司	2287 6070
京華山一國際（香港）有限公司	2826 0857
大新銀行有限公司	2507 8997
工商東亞證券有限公司/東盛證券(經紀)有限公司	3101 8386
豐明銀行有限公司	2507 8821
南洋商業銀行有限公司	2622 2633
大眾銀行（香港）有限公司	2851 9803
永亨銀行有限公司	2852 5585
永隆銀行有限公司	2526 5555

重要通告

本文件乃與上述問題有關的債券條款概要，受限於有關發售文件中所述的完整債券條款。投資者應參閱發行人就發售有關債券所編制的日期為二零零六年六月五日的計劃章程及二零零七年二月十五日的發行章程（在本常見問題中合稱為債券的發售文件），以取得進一步資料。投資者亦應參閱有關債券的定價補充文件。登錄網址 www.morganstanley.com/octavenotes 可取得該等文件及若干其他有關債券的文件。雖然除債券的發售文件所規定外，Victoria Peak International Finance Limited 並無義務提供有關債券的資料或有關債券的指定證券的資料，但在現時的非常情況下，Victoria Peak International Finance Limited 相信提供此等有關債券的常見問題或許會有幫助。除債券的發售文件所規定外，Victoria Peak International Finance Limited 並無義務提供有關債券的進一步資料或更新此等常見問題所載的資料。

本文件僅載有關於債券的一般資料，其並不構成法律、財務或任何其他意見。必要時，投資者應在需要時徵詢獨立意見。於本文件中採用但未有列明定義之詞彙，其涵義應按照有相關債券的發售文件中之定義。