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，一概以英文原文爲準。

VICTORIA PEAK INTERNATIONAL FINANCE LIMITED

致本債券分銷商：

中國銀行（香港）有限公司	創興銀行有限公司
交通銀行股份有限公司香港分行	南洋商業銀行有限公司
集友銀行有限公司	上海商業銀行有限公司
京華山一國際（香港）有限公司	東亞銀行有限公司
富邦銀行（香港）有限公司	永亨銀行有限公司
工商東亞證券有限公司	永隆銀行有限公司

精明債券系列 **7**

於**2011**年到期美元信貸相聯有抵押可贖回步升定息債券（**ISIN: XS0232216910**）（「**A**組債券」）
於 **2011** 年到期美元信貸相聯有抵押可贖回可變浮動利率債券（**ISIN: XS0232215862**）（「**B**組債券」）
於 **2011** 年到期港元信貸相聯有抵押可贖回步升定息債券（**ISIN: XS0232215193**）（「**C** 組債券」）
於 **2011** 年到期港元信貸相聯有抵押可贖回可變浮動利率債券（**ISIN: XS0232217645**）（「**D**組債券」）
（各自爲一「組」，而任何一組或所有組別的債券則稱爲「債券」）由**Victoria Peak International Finance Limited**按其零售債券計劃（「計劃」）發行

我們現提述我們於 2008 年 12 月 1 日， 2008 年 12 月 8 日，2009 年 1 月 19 日，2009 年 1 月 23 日，2009 年 2 月 5 日，2009 年 2 月 11 日，2009 年 4 月 2 日，2009 年 4 月 9 日，2009 年 4 月 16 日，2009 年 4 月 21 日，2009 年 5 月 7 日，2009 年 6 月 8 日，2009 年 6 月 10 日，2009 年 6 月 12 日，2009 年 7 月 2 日，2009 年 7 月 13 日，2009 年 8 月 3 日，2009 年 12 月 9 日，2010 年 4 月 13 日，2010 年 6 月 25 日及 2011 年 1 月 14 日向債券分銷商發出近期發生與債券的指定證券有關的信貸事件及有關計算損失(如有)的通知。

如之前通知，雖然我們並沒有責任提供發售文件未有提及的有關債券或指定證券的資料，在現時的非常情況下，我們認爲向所有分銷商提供有關債券的這進一步書面資料可能會有所幫助。

截至本通知日期止，債券的指定證券爲 Morgan Stanley ACES SPC 爲 Series 2005-22 Segregated Portfolio 帳戶而發行及於 2011 年到期的 Series 2005-22 有抵押浮息債券（「**指定證券**」）。指定證券爲引用兩項信貸失責籃子參考交易稱 「A」及「B」（各指定 100 個參考實體及稱爲「**參考交易**」）作參考之有抵押債務平方證券爲參考的主要掉期交易（各有關定義及進一步說明見 2005 年 10 月 14 日刊發之指定證券私人配售備忘錄補篇（「**備忘錄補篇**」））。

如我們於 2011 年 1 月 14 日向分銷商發出的通知所述，Ambac Financial Group, Inc. 發生信貸事件。該公司雖然並非債券項下的參考實體，但該公司是爲指定證券主要掉期交易引用爲參考的參考交易項下的參考實體(其涵義應按照指定證券備忘錄補篇中之定義)。

我們現在能向閣下提供關於該信貸事件後果的進一步書面資料。

截至本通知日期止，發生上述信貸事件並未導致與債券有關之指定證券失責事件或提前贖回事件。發行人不能保證將來會否發生指定證券失責事件或與債券有關之提前贖回事件。

我們在下文附件的 A 部列明發生上述信貸事件後有關計算兩項參考交易直至本通知日期止損失的資料：(a) 每宗參考交易所參照的自指定證券的發行日起發生信貸事件的參考實體，(b) 每個參考實體適用的參考實體名義金額，(c)就每宗參考交易的每宗信貸事件的加權平均最終價和損失金額（如該金額已被釐定）及(d) 每宗參考交易的累積損失金額。如指定證券備忘錄補篇所述，每宗信貸事件的損失金額等於(100%減該信貸事件的加權平均最終價) 乘以該參考實體的參考實體名義金額。

我們在下文附件的 B 部列出截至本通知日期止的以下資料：

(a) 每項參考交易項下的累積損失金額（即自指定證券的發行日起每宗已發生的與每項參考交易有關的信貸事件已釐定的損失金額（如該損失金額已被釐定）的總和）；及

(b) 在已扣除到發生與上述參考實體有關之信貸事件及有關損失的計算後，每項參考交易的餘下限額（有時亦稱爲後償餘額）。

爲方便閣下，我們亦在下文附件的 B 部列明每項參考交易的損失限額（從指定證券的備忘錄補篇摘錄而來）。

考慮到自指定證券發行日起所發生的與各項參考交易有關的信貸事件（如有關損失金額已被釐定），截至本通知日期止，主要掉期交易項下的總損失金額是 10,983,562.20 美元。截至本通知日期止，主要掉期交易的後償餘額（有時亦稱爲餘下限額）爲 41,396,437.80 美元(即 52,380,000 美元的損失限額與 10,983,562.20 美元的總損失金額的差額)。爲方便閣下，我們亦在下文附件的 C 部列明有關指定證券的主要掉期交易的後償金額（從指定證券的備忘錄補篇摘錄而來）及截至本通知日期止主要掉期交易的總損失金額。

我們鼓勵閣下向所有經閣下投資於本債券的客戶提供本通知所載的資料。關於本通知或債券，閣下如有任何疑問或查詢，請在閣下認爲合適之情況下諮詢閣下之法律、稅務、會計或其他專業顧問。

於本通知中採用但並未另有列明或指明定義之詞彙，其涵義應按照 2005 年 9 月 12 日刊發之債券發行章程或備忘錄補篇中之定義。債券發行章程，備忘錄補篇及某些其他有關債券的文件及資料可以在以下網站查閱：www.morganstanley.com/octavenotes。

此致

商祺！

VICTORIA PEAK INTERNATIONAL FINANCE LIMITED
2011 年 1 月 17 日

精明債券系列 **7**

2011 年 1 月 17 日致分銷商通知附件
A 部

截至本通知日期止，根據參照上述一間或多間參考實體的主要掉期交易的參考交易、根據相關參考交易的每間參考實體的參考實體名義金額, 加權平均最終價和損失金額及每宗參考交易的累積損失金額

參考交易	參考實體	參考實體名義金額（美元）	加權平均最終價	與參考實體有關的損失金額（美元）	參考交易的累積損失金額（美元）
A	Federal Home Loan Mortgage Corporation	4,190,400	100%	0	10,983,562.20
	Federal National Mortgage Association	4,190,400	100%	0	
	Idearc Inc.	2,095,200	1.875%	2,055,915	
	CIT Group Inc.	4,190,400	69%	1,299,024	
	Ambac Assurance Corporation	4,190,400	4.75%	3,991,356	
	Ambac Financial Group, Inc.	4,190,400	13.2%	3,637,267.20	
B	Tembec Industries Inc.	52,380,000	66%	17,809,200	528,116,112
	Dana Corporation	52,380,000	75%	13,095,000	
	Calpine Corporation	52,380,000	30.25%	36,535,050	
	Dura Operating Corp. (Subordinated)	52,380,000	3.5%	50,546,700	
	Lyondell Chemical Company	52,380,000	28.25%	37,582,650	
	Smurfit-Stone Container Enterprises, Inc.	52,380,000	8.625%	47,862,225	
	Abitibi-Consolidated Inc.	52,380,000	3.5%	50,546,700	
	Charter Communications Holdings, LLC	52,380,000	0.5%	52,118,100	
	Bowater Incorporated	52,380,000	11.5%	46,356,300	
	Visteon Corporation	52,380,000	6.01%	49,231,962	
	General Motors Corporation	52,380,000	10.125%	47,076,525	
	Six Flags, Inc.	52,380,000	11.5%	46,356,300	
	Lear Corporation	52,380,000	37%	32,999,400	

B 部

主要掉期交易項下的每項參考交易：截至本通知日期止的損失限額、累積損失金額及餘下限額

參考交易	損失限額（美元）	累積損失金額（美元）	餘下限額（美元）
A	0	10,983,562.20	0
B	1,047,600,000	528,116,112	519,483,888

C 部

主要掉期交易：截至本通知日期止的後償金額、總損失金額及後償餘額

後償金額（美元）	總損失金額（美元）	後償餘額（美元）
52,380,000	10,983,562.20	**41,396,437.80**