



對小組委員會於 2009 年 6 月 23 日提出的跟進問題的回應

2009 年 7 月 7 日



(譯文)

3. 請提供在審閱迷你債券及其他雷曼相關結構性金融產品的章程及推廣材料草擬本時，證監會職員須遵照的查檢表／手冊。
- 3.1 在審閱章程時，招股章程組首先查閱先例，參考任何相關的內部常規或政策（參見下文第 3.3 段），並確定文件內載有《公司條例》附表 3（“附表 3”）所指明的資料。為協助本會的審閱工作，結構性票據發行人或其法律顧問一般會提交填妥的《公司條例》合規查檢表，顯示他們已如何遵從附表 3 的規定。該查檢表基本上列出《公司條例》訂明披露要求的相關條文。附錄 A 載有一份空白的合規查檢表，以供參閱。
- 3.2 在審閱推廣材料時，招股章程組會參考已發表及刊登憲報的《根據〈公司條例〉作出股份及債權證要約時使用要約認知材料及簡明披露材料的指引》（“《公司條例推廣指引》”）。該份發行人須遵從的指引可於證監會網站上閱覽，並夾附於附錄 B，以供參閱。除其他事項外，《公司條例推廣指引》要求推廣材料不得載有任何與載於章程內的資料不一致的內容，及有關內容不得是虛假、偏頗，具誤導或欺騙成分。招股章程組亦會檢查推廣材料是否載有適當的警告。 S1-附錄 1
- 3.3 本會自 2005 年以來亦採用一份內部指引，載列審閱章程及推廣材料時應注意的事項。為協助小組委員會成員了解該指引，附錄 C 載有根據該內部指引編製的摘要，以供參閱。



4. 請提供證監會認可迷你債券系列二十七、三十四及三十五（S32）及 Constellation 債券系列 44、56 及 58（S33）的章程及推廣材料的相關書面紀錄，包括證監會就這些文件向發行人提出的查詢／意見（如有）。
- 4.1 證監會對所有迷你債券的章程均曾提出查詢及意見。此外，由系列十六起（即首個向證監會提交推廣材料以供認可的系列），證監會亦對推廣材料提出查詢及意見。
- 4.2 證監會對所有 Constellation 債券系列的章程均曾提出查詢及意見。此外，由系列 10 及 11 起（即首個向證監會提交推廣材料以供認可的 Constellation 債券系列），證監會亦對推廣材料提出查詢及意見。
- 4.3 附錄 D 載有證監會提出查詢及意見的一些例子。此外，本人在下文扼要地討論迷你債券及 Constellation 債券各系列之間的不同特點。

迷你債券的不同特點

- 4.4 迷你債券各系列可根據產品特點大致分為三組：(i) 系列一；(ii) 系列二至九；及 (iii) 系列十至三十六。
- 4.5 系列一——Pacific International Finance Limited 發行票據，並(i)將發行票據的所得款項用來購買相關證券（由和記黃埔有限公司作擔保的美元定息票據），並由獨立的受託人持有；及(ii)將相關證券派付的利息及償付的本金，透過與 Lehman Brothers Special Financing Inc.（“LBSF”）訂立的掉期安排，支付票據的應付利息及本金。掉期安排由 Lehman Brothers Holdings Inc.（“LBHI”）提供擔保。
- 4.6 系列二至九——票據派付利息及償還本金的先決條件是在到期日前，章程內指明的相關主體並無發生任何信貸事件，亦無發生其他贖回事件。系列二至九各系列用作抵押品的相關證券，均由 LBHI 作出擔保。系列九設有掉期安排，由 LBSF 擔任掉期對手，及由 LBHI 擔任掉期擔保人。
- 4.7 系列十至三十六——票據派付利息及償還本金的先決條件是在到期日前，章程內指明的相關主體並無發生任何信貸事件，亦無發生其他贖回事件。然而，由 LBHI 作出擔保的證券不再被用作抵押品，而用來支持票據的抵押品是一些 AAA 級（於發行日或購買該等證券當日）抵押債務證券。每個系列抵押品的選擇準則均載於發行章程，抵押品在票據的發行日或之後購買。各系列均設有掉期安排，由 LBSF 擔任掉期對手，及由 LBHI 擔任掉期擔保人。

Constellation 債券的不同特點

- 4.8 發行人是 Constellation Investment Ltd.。Constellation 債券各系列可大致分為三組：(i) 系列 1 至 4 及系列 6 至 13（信貸掛鈎票據）；(ii) 系列 14 至 50 及系列 55 至 85（信貸掛鈎票據）；及 (iii) 系列 5 及系列 51 至 54（股票掛鈎票據）。
- 4.9 除系列 5 及系列 51 至 54 是股票掛鈎票據外，其餘全部 Constellation 債券均是信貸掛鈎票據。這些股票掛鈎票據由銀行存款及與星展銀行有限公司（擔任掉期對手）訂立的掉期安排作為抵押。



4.10 系列 1 至 4 及系列 6 至 13 以銀行存款或企業／政府債券作為抵押品。其餘與信貸掛鈎的 **Constellation** 債券系列均以 AAA 級（於票據發行日）抵押債務證券作為抵押品。每個系列抵押品的選擇準則均載於發行章程，抵押品在章程的刊發日期後購買。各系列均設有由星展銀行有限公司擔任掉期對手的掉期安排。