

## 投資風險

購買本債券涉及投資風險。申購本債券前，閣下應考慮本債券是否適合閣下本身的財政狀況及投資目標。閣下如有任何疑問，應徵詢獨立專業意見。除計劃章程所載風險外，閣下亦應考慮以下其他風險。

本債券並不保本，閣下可能損失部分甚至全部投資

- 倘若在到期日或之前任何一間相關機構發生信貸事件，則閣下僅會收回信貸事件贖回款額，而有關數額可能會低於甚至有可能遠低於閣下投資的本金額。倘若在到期日或該日不久前發生信貸事件，則信貸事件贖回款額可能會在本債券的預定到期日後支付。
- 倘若本公司須提早贖回本債券(本公司行使贖回選擇權除外)，則本公司須取消掉期安排並且出售本債券的抵押品以便贖回本債券。閣下僅會收回提早贖回款額，即閣下所佔出售抵押品所得款項(價值可能低於其本金額)，並扣減本公司可能因提早終止掉期安排而欠掉期對手的款額。閣下的提早贖回款額可能會低於甚至有可能遠低於閣下的債券本金額。
- 然而，倘債券被提早贖回，則不論出售抵押品的實際所得款項(扣除上述提早贖回款額後)為何，贖回債券的最高款額將為債券的本金額。當本公司提早贖回本債券(本公司行使贖回選擇權除外)時，由上一個利息支付日(包括該日)(或倘無利息支付日，則為發行日期)起計直至贖回日(包括該日)期間不會累計任何利息。
- 在下列情況下本公司須提早贖回本債券：
  - 發生上述的信貸事件；
  - 發生本債券的失責事件；
  - 基於任何理由抵押品被提早償還，例如發生抵押品的失責事件，或基於稅務理由或抵押品的本金額按照其條款減少；
  - 開曼群島對本公司或有關本債券的付款徵收本公司無法避免之稅項；或
  - 本債券的掉期安排因任何理由而終止。
- 本公司於發生信貸事件或提早贖回本債券後，不會再就本債券支付任何利息，本公司亦不會支付任何已發生信貸事件或本債券已被提早贖回的季度利息期的部分利息。

在上述所有情況下，本公司就債券可支付的款額可能會低於甚至有可能遠低於本債券本金額。閣下可能會損失所有投資。

**閣下須承擔相關機構的信貸風險，而相關機構於發生繼任事件時或會被更換**

倘若任何相關機構發生信貸事件，則閣下所收回的款額預料將會低於甚至有可能遠低於閣下所投資的本金額。

- 相關機構的信貸水平會受到本地及全球的業務、經濟、政治、金融、社會、環境及其他事件所影響。該等事件日後可能影響一間或多間相關機構，以致出現信貸事件的可能性增加。
- 本債券與相關機構的信貸風險相聯，即第一間相關機構發生信貸事件(或本公司選擇的任何其後信貸事件)會導致本債券被贖回，而信貸事件贖回款額乃參照發生信貸事件的相關機構的相關債項的價格計算。一般而言，當獲悉會導致發生信貸事件的情況後，相關債項的價格將會下跌，而本債券的價值和信貸事件贖回款額亦可能會相應下跌。

此外，倘發生任何相關機構的繼任事件(詳細專門定義載於本發行章程附錄二)，及唯一繼任人是原來相關機構或倘所有繼任人為原來相關機構，則計價代理將選出與原來相關機構屬相同標普、穆迪或惠譽行業類別及買入方信貸差價不高於原來相關機構的替代相關機構(兩者將由計價代理唯一及絕對酌情釐定)(詳情請參閱本發行章程附錄二「繼任人」的定義)。該(等)繼任人可能會擁有與原來相關機構不同或較原來相關機構更差的信貸評級。

**本債券的抵押品將根據指定準則(包括其信貸評級)挑選，而抵押品可包括抵押債務證券**

- 本公司直至接近本債券發行日期不久前方會挑選抵押品，因此閣下決定是否購買本債券時，須信賴抵押品的挑選準則：閣下作出決定時不會知道確實的抵押品。
- 抵押品可包括有抵押債務責任及／或資產保證證券，通常是由低資本基礎的特殊目的公司(為發行一個或多個系列證券而成立)發行。該等債務證券的發行人的唯一資產通常是其已發行股本、交易費(如有)及擔保有關證券的任何資產。該等債務證券通常是有限追索權證券，而向債務證券發行人提出有關該等債務證券的索償限於變現證券有關的指定抵押品的所得款項淨額。閣下應注意，已抵押債務責任及／或資產保證證券存在高度複雜的風險，閣下應明白，他們可能須承受該等債務證券可能會喪失其

全部價值的風險。該等債務證券的利息及本金付款，可能比較有關發行人根據該等債務證券的條款向其他人士支付的若干其他款額後償。

- 務請閣下注意，倘抵押品包含或包括有抵押債務責任，抵押品的市值將會（可能包括其他）視乎有關與該等證券相聯的相關機構有否發生信貸事件或潛在信貸事件。組成抵押品的有抵押債務責任，可能與相同相關機構或屬相同行業或業務種類的相關機構相聯。倘若如此，如發生有關此等相關機構的信貸事件或潛在信貸事件，可能會對抵押品的市值有較大影響。同樣地，於第5頁所載的任何相關機構或他們各自的繼任人可能成為與該等債務責任相聯的相關機構。發生信貸事件將不但會導致本公司有權發出信貸事件的通知，而且亦會對抵押品的市場價值產生不利影響。本公司無法保證，抵押品包含有抵押債務責任，將可能對抵押品的市值及此等債券的表現造成不利影響。
- 抵押品在本債券發行日須屬於AAA評級且並無被列入負面觀察或可能降級的檢討。但是，倘若信貸評級代理認為抵押品的信貸質素下降，則抵押品的信貸評級會在發行日期後有所轉變。
- 倘若本公司須於發生信貸事件後將抵押品變現以提早贖回本債券（透過將抵押品交予掉期對手星展銀行有限公司），而抵押品的信貸質素自本債券發行日期以來有所下降或並無流通市場可出售抵押品，則抵押品的價值有可能低於其本金額。閣下須承擔上述情況下抵押品價值的損失。

#### 本債券並無流通的交易市場

如閣下在到期前嘗試出售本債券，閣下所收到的出價可能低於閣下的投資額，或者根本未能出售本債券。

支持本債券的資產僅為抵押品及掉期安排，而倘若本公司提早贖回本債券（本公司行使贖回選擇權除外），則掉期對手對抵押品的索償權會優先於債券持有人的索償權

除支持各系列本債券的抵押品及掉期安排外，本公司並無重大資產。在任何情況下，債券持有人向本公司提出索償額僅限於抵押品的價值，及本公司根據掉期安排可收取的數額。

根據有關本債券的信託契據，受託人對其開支的索償額及掉期對手對掉期安排的有關欠款額，包括提早贖回時作為補償的終止款額，將先從出售抵押品所得款項中撥付，然後再處理債券持有人的索償。

支持各系列本債券的相關資產嚴格分開保管，並僅用以應付各相關系列債券補充信託契據指定的索償。

當本公司已全數支付出售抵押品及(如有)終止掉期安排的所得款項後，閣下不能就任何損失提出其他索償，亦無權將本公司清盤或要求接管本公司資產。

倘發生信貸事件或提早贖回事件(本公司行使贖回選擇權除外)，本公司港元債券的回報可能受當時美元兌港元的匯率影響

倘若發生信貸事件，計價代理將參照就相關債項所蒙受的虧損及抵押品的貶值款額釐定信貸事件贖回款額(請參閱第8頁了解當抵押品升值時對信貸事件贖回款額的影響)。不論該等債券為美元債券或港元債券，該等款額各自均以美元釐定。就港元債券而言，該等款額將各自按計價代理釐定信貸事件贖回款額當時的匯率折算為港元。因此，倘若港元對美元貶值，該等款額將會有所增加，導致閣下(以港元計)蒙受的虧損更大。掉期安排亦規定任何終止掉期安排款額以美元計算及支付，而終止掉期安排款額將由信貸事件贖回款額中扣除。在該等情況下贖回本公司港元債券，本公司將把以美元計算的應付款額換算為港元，使本公司港元債券以港元贖回。本公司採用的匯率將以估值日的美元／港元匯率，按估值日一美元可兌換的港元數目的匯率計算，由計價代理以信誠及商業上合理的方式釐定。

倘相關債項為後償債項，信貸事件贖回款額可能較優先及非後償的相關債項的信貸事件贖回款額有所減少

當相關機構發生信貸事件時，其後償債項的價值可能遠低於其優先債項及非後償債項的價值，因此，後償債項之信貸事件贖回款額可能會低於倘相關債項為優先債項及非後償債項的信貸事件贖回款額。

有關蘇黎世保險公司(Zurich Insurance Company)的獨立資料有限

閣下應注意，蘇黎世保險公司(Zurich Insurance Company)並無於任何證券交易所上市，亦不受其他相關機構所遵守的相同持續規管披露責任所規限。此相關機構所作出的任何規管存檔，並無上載於任何規管機構的網站供公眾人士查閱。因此，閣下可能難以透過規管存檔而獲得有關此相關機構的獨立資料。然而，蘇黎世保險公司的母公司蘇黎世金融服務集團乃於virt-x交易所有限公司上市，而該母公司須就其本身及蘇黎世保險公司提供若干公開披露事項。