

羅兵咸永道會計師事務所

PricewaterhouseCoopers
22/F, Prince's Building
Central, Hong Kong
Telephone +852 2289 8888
Facsimile +852 2810 9888
pwchk.com

日期：二零一一年五月十二日

敬啟者

財經事務委員會
跟進二零一一年四月二十一日特別會議
雷曼兄弟迷你債券抵押品協議和相關事項

此乃中文譯本， 僅供參考之用。
若中、英文文本有任何歧異， 概
以英文文本為準。

感謝 貴方於二零一一年五月三日的來函。

以下是我方對 貴方來函中就我方作為迷你債券系列10至12、15至23和25至36（「相系列」）抵押品的接管人提出的問題一的答覆。我方並沒有在此函就其他二零一一年四月二十一日特別會議的與會者發問的問題作出回應。

本函未予定義的專用詞彙與持有人會議通告中的意思相同。有關通告的範例已於二零一一年四月二十一日特別會議舉行前提供 貴方，並亦隨此函附上以便參考。

對問題一的答覆

就相關債券抵押品目前市值與於接管人及各雷曼兄弟機構之間簽訂的和解方案下，迷你債券持有人將獲得的金額兩者的差異，說明如下：

- 一. 雷曼兄弟須從相關債券抵押品獲得一筆金額，以
 - (i) 履行作為發行人的義務在上層掉期協議中應支付予LBSF的金額，而該項付款義務於任何情況下均優先於迷你債券持有人的索償；及
 - (ii) 確保雷曼兄弟無條件解除其針對相關債券抵押品的所有和任何進一步索償，包括其聲稱，縱使有優先索償權反向條款，其依然於下層掉期協議下對相關抵押品具優先索償權。而其聲稱具有的索償權必須先通過協議或訴訟解決，才可使BNYM將相關債券抵押品放出，繼而從中分派金額予迷你債券持有人。
- 二. 各迷你債券持有人所獲分派的金額將按其相系列及系列內組別的不同而有所分別。因每一相系列的掉期合約均有不同條款及特性，致使在上層掉期協議中應支付予LBSF的金額將受下列因素影響而有所不同：
 - (i) 信貸失責掉期的相關主體；
 - (ii) 相關到期日；及
 - (iii) 代表每一組別的相關貨幣。

此乃中文譯本， 僅供參考之用。
若中、英文文本有任何歧異， 概
以英文文本為準。

每一相關系列可收回的金額，以該系列相關債券抵押品的價值為基礎，然後減去：

- (甲) 其相關系列的上層掉期協議中應支付予LBSF的金額(由接管人聘任的獨立專家計算得出)¹，而該項付款於任何情況下均優先於迷你債券持有人的所有索償；及
- (乙) 扣除甲段所述的金額後，相關債券抵押品餘下的價值將根據各相關系列所佔的比例分派予債券持有人。

根據和解方案條款，接管人須就其向雷曼兄弟支付的金額予以嚴格保密。接管人理解有關做法為雷曼兄弟處理其他類似的衍生工具索償的一貫和解手法。該保密規定已獲澳洲法院確認²。故接管人未能透露詳細的計算方法，以免抵觸和解方案內有關的保密規定。

後續步驟

抵押品收回過程的後續步驟為迷你債券持有人於五月十八、十九及二十日舉行的各個持有人會議中表決通過決議案。在取得規定的通過表決後，與雷曼兄弟簽訂的和解方案中的所有先決條件將全部符合。此後，預期抵押品將被放出並可在本年六月從中分派金額予迷你債券持有人。

此致



區兆邦
(Ted Osborn)

代表Pacific International Financial Limited之接管人
不承擔任何個人責任

¹ 有關 LBSF 就上層掉期協議的索償，其金額可能遠高於 LBSF 本身所計算的數目。接管人採用的獨立計算乃由一市場認可的獨立專家，基於若干接管人認為合理的假設下計算得出的。

² 由雷曼兄弟與 Perpetual Trustees 於二零一零年十二月簽訂有關和解金額的保密規定(其個案乃基於一個與迷你債券相類似的投資結構)已於二零一一年三月獲澳洲聯邦法完確認。