

BCAU  
9.4.98

**in BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN**  
(incorporated with limited liability under the laws of The Netherlands  
and having its statutory domicile in The Hague)

**NLG 40,000,000,000**  
Debt Issuance Programme

**Issue of ZAR 3,000,000,000**  
Zero Coupon Notes 1998 due 31 December 2025

Series No: 93

---

**PRICING SUPPLEMENT**

---

**The date of this Pricing Supplement is 27 March 1998**

↓

This Pricing Supplement, under which the medium term notes described herein (the "Notes") are issued, should be read in conjunction with the Information Memorandum dated 29 August 1997, as supplemented by the Information Memorandum Supplement dated 26 February 1998 (together the "Information Memorandum") issued in relation to the NLG 40,000,000,000 debt issuance programme of *nv Bank Nederlandse Gemeenten*. Terms defined in the Information Memorandum have the same meaning in this Pricing Supplement.

This Pricing Supplement does not constitute, and may not be used for the purposes of, an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such offer or solicitation; and no action is being taken to permit an offering of the Notes or the distribution of this Pricing Supplement in any jurisdiction where such action is required.

The Managers will be required to confirm to the Lead Manager when they have completed distribution of their allotment.

In connection with this Issue, the Lead Manager may over-allot or effect transactions which stabilise or maintain the market price of the Notes at a level which might not otherwise prevail. Such stabilising, if commenced, may be discontinued at any time. Such stabilisation shall be conducted in accordance with all applicable laws and rules. In accordance with the rules of Amsterdam Exchanges *nv*, such stabilising will in any event be discontinued within 30 days after the Closing Date. Stabilisation transactions conducted on the AEX must be conducted by an admitted institution of Amsterdam Exchanges *nv* which shall be *Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.* on behalf of the Lead Manager. Any loss or profit sustained as a consequence of any such over-allotment or stabilising shall, as against the Issuer, be for the account of the Lead Manager.

Each Manager represents and agrees that it has not offered or sold and will not offer or sell, directly or indirectly, any Notes in the Republic of South Africa except in accordance with South African exchange control regulations and in circumstances which would not constitute an offer to the public within the meaning of the South African Companies Act, 1973 (as amended).

In conformity with article 14.1(b) of the Listing Procedure Rules (*Reglement Procedure Beursnotering*) of the Amsterdam Exchanges *nv* (the "Listing Procedure Rules"), Rabobank Nederland in its capacity as Amsterdam listing agent has not made a due diligence examination with respect to the Information Memorandum pursuant to the Listing Procedure Rules in connection with the Notes.

The terms of the Notes are as follows:

1. **Lead Manager:** The Toronto-Dominion Bank
2. **Managers:** ABN AMRO Bank N.V.  
Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.  
Deutsche Bank AG London  
ING Bank N.V.  
J.P. Morgan Securities Ltd.  
Kredietbank N.V.  
Prudential-Bache Securities (U.K.) Inc.  
West Merchant Bank Limited
3. **Series No:** 93
4. **Principal amount of Series:** ZAR 3,000,000,000.
5. **Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes:** Yes. The Notes will initially be represented upon issue by a temporary global note in bearer form without interest coupons attached (the "Temporary Global Note") which will be deposited with Bankers Trust Company as common depository on behalf of Morgan Guaranty Trust Company of New York, Brussels office as operator of the Euroclear System ("Euroclear") and Cedel Bank, société anonyme ("Cedel Bank") on or about 31 March 1998 and will be exchangeable, in accordance with the terms thereof, upon certification as to non-U.S. beneficial ownership, for definitive notes in bearer K-form (the "Definitive Notes") on or about 11 May 1998 but not earlier than 40 days after the Closing Date.
6. **Coupons attached to interest bearing Definitive Notes:** No
7. **Form and Denomination(s):** The Definitive Notes will be issued in bearer K-form and in the denominations of ZAR 5,000, ZAR 50,000 and ZAR 500,000.  
  
The Notes will be numbered from 1 upwards, preceded by the letters:  
  
AV for the denomination of ZAR 5,000,  
AL for the denomination of ZAR 50,000 and  
AS for the denomination of ZAR 500,000
8. **Currency** South African Rand ("ZAR") (or the succeeding currency of the Republic of South Africa)

- |     |   |  |
|-----|---|--|
| 9.  | Issue Price:  | 3.90 per cent. of the principal amount of the Notes.   |
| 10. | Effective Yield:  | 12.4016 per cent.  |
| 11. | Date of Issue:  | 31 March 1998  |
| 12. | Interest-bearing:   | No   |
| 13. | Redemption Date:  | 31 December 2025   |
| 14. | Date after which change in tax law will trigger Issuer's early redemption option: | 11 March 1998  |
| 15. | Issuer's optional early redemption:   | For taxation reasons. Early redemption applies to all Notes, but not some only (Condition 6(b))  |
| 16. | Holder's optional early redemption:   | No   |
| 17. | Redemption Amount on Issuer's optional early redemption:                          | The Notes then outstanding will be redeemed at a price which produces a yield to early redemption of 12.4016 per cent. compounded annually as calculated according to the ISMA standard effective as of the date of this Pricing Supplement. |
| 18. | In the case of non-interest bearing Notes, redemption amount on Event of Default: | The Notes then outstanding will be redeemed at a price which produces a yield to early redemption of 12.4016 per cent. compounded annually as calculated according to the ISMA standard effective as of the date of this Pricing Supplement. |
| 19. | Modification of definition of "Business Day":                                     | London and Johannesburg  |
| 20. | Combined Management and Underwriting Commission                                   | 0.10 per cent.   |
| 21. | Selling Concession:   | 0.15 per cent.   |
| 22. | Net price payable to Issuer:  | ZAR 109,500,000 (less certain amounts agreed between the Issuer and the Lead Manager as set out in a letter of even date herewith).  |
| 23. | The Netherlands selling restrictions:   | N/A  |
| 24. | Listing:  | The Luxembourg Stock Exchange and the AEX Stock Exchange, Amsterdam.   |

- 25. ISIN: XS0085517661
- 26. Common Code: 8551766
- 27. Amsterdam Security Code: 12527
- 28. Clearing Systems: Euroclear and Cedel Bank.
- 29. Dates of Resolutions of Executive Board: 11 and 12 March 1998.
- 30. Re-offer price: 3.75 per cent.
- 31. Applicable TEFRA Rules: TEFRA D Rules under the U.S. Internal Revenue Code of 1986.
- 32. The net proceeds of the Notes issued has been converted into Dutch Guilders producing a sum of: NLG 45,255,574
- 33. Governing Law: The laws of The Netherlands

CONFIRMED

by Bank Nederlandse Gemeenten

By:   
 (Authorised Signatory)

Date: 27 March 1998

**END OF DOCUMENT**

**荷蘭市政銀行零息公司債(BNG 0% 12/31/2025 CORP.)**
**產品主要條件暨投資風險預告書**
**風險等級：RR3**
**本產品之風險等級為 RR3，適合投資屬性穩健型以上之客戶**

(請注意！本資料供委託人參考，倘本資料與(公開)產品說明書有歧異時，應以(公開)產品說明書為準，故投資前應詳閱(公開)產品說明書並謹慎評估風險。有關本產品之產品說明書及贖回參考報價，請參閱網址 <http://www.tccb.com.tw>，本行係依法受託投資外國有價證券(即受託人，以下所稱受託人即為本行)，**無法預測或保證發行機構未來發展，亦無法承諾或保證任何投資獲利或投資本金之安全。**

**☆壹、商品主要條件及說明**

產品名稱	荷蘭市政銀行零息公司債(BNG 0% 12/31/2025 CORP.)
發行機構	荷蘭市政銀行(彭博代號：4388Z NA <Equity>)
發行機構介紹	BNG 荷蘭市政銀行成立於 1921 年，其 50%之股份由荷蘭財政部直接持有，剩餘 50%股份由 12 個荷蘭州政府之中的 11 個所持有，為一由荷蘭政府及州政府全資持股的公股銀行。 截至 2013 年 6 月 30 日，BNG 總資產達 1,377 億歐元，第一級資本適足率達 22.8%，並獲選為 2012 年 Global Finance 評選的全世界最安全銀行之第二名殊榮。(註：台灣銀行為第 44 名)
債券擔保	優先無擔保債券
ISIN CODE	XS0085517661
債券信用評等	S&P AAA / Moody's Aaa / Fitch AAA (查詢日期：2013/09/17) (註：本項係指發行機構或債券本身之評等)
幣別	南非幣(ZAR)
票面年利率	0%
配息頻率	不適用(本債券為零息債券，投資人於持有期間將不會獲得任何配息款項)
債券票面金額	每單位(每張)面額南非幣 5,000 元
發行規模	南非幣 30 億元
次級市場 申購價	【未定】% 本債券為次級市場交易之債券，次級市場申購價格將於實際交易時確定。
到期返還價格	<b>100%票面價值(請注意：非指投資人購入成本)</b> (例如：客戶申購買入價格為 105%，在無發生發行機構信用風險狀況下，持有至到期返還金額為票面價值 100%；反之，若客戶申購買入價格為 98%，在無發生發行機構信用風險狀況下，持有至到期返還金額亦為票面價值 100%。)
最低交易面額 (包含申購與贖回)	南非幣 100,000 元(20 單位面額(張))，並以南非幣 10,000 元(2 單位面額(張))的整數倍數為增加單位。 由於本債券係次級市場交易，故實際成交金額未必等於申購面額，可能高於或低於債券票面金額。
債券發行日	1998 年 3 月 31 日
配息日	本債券投資期間不配息
到期日	2025 年 12 月 31 日(入帳日約 3-5 日)
提前贖回	本債券無閉鎖期，單位數分配後即可依次級市場贖回報價申請提前贖回。
部分贖回	最低贖回金額為南非幣 100,000 元，並以南非幣 10,000 元累加；另最低剩餘金額亦須保留南非幣 100,000 元以上之限制。
交割日	交易日後第三個營業日
日期基礎	30/360
營業日	英國、美國、南非、臺灣
文件	歐洲中期債券發行計劃(European Medium Term Notes) 該計劃提供發行者更有效率及節省成本的方式發行債券，並得以更有彈性去發行不同幣別的債券。而所謂的“中期”並非指該債券之到期期限，凡在 EMTN 計劃下不管到期期限為何均統稱為中期債券。
交割(圈存) 金額	申購當日須自委託人存款帳戶中圈存投資金額，不得動用，並於成交時自帳戶中扣除實際交割金額，若無順利成交或有差額，將於次一營業日解除圈存，請委託人注意帳戶之資金調度。 ● 圈存投資金額=【當日申購參考價*申購面額】加上【信託手續費】。 ● 實際交割金額=【實際成交價*申購面額】加上【信託手續費】。

荷蘭市政銀行零息公司債(BNG 0% 12/31/2025 CORP.)  
產品主要條件暨投資風險預告書

風險等級：RR3

☆貳、信託費用

信託手續費	信託手續費=1.5% × 信託本金，並於信託本金交付時一次給付。
信託管理費	本行每年收取信託本金之0.15%，以日計收，並於贖回款中一併扣除。 信託管理費=信託本金 × 0.15% × 持有期間/365
通路服務費	委託人瞭解並同意受託人辦理本契約項下信託業務之相關交易時，自交易相對人取得之報酬、費用、折讓等各項利益，得作為受託人收取之信託報酬。費率從 0-5%，且年化後不超過信託金額之 0.5%，視市場情形而定。由市場上相關經紀機構或可能之交易對手，於債券申購時，一次給付受託銀行。

☆參、注意事項與銷售限制

注意事項	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>本項信託投資之本金並非一般銀行存款，不在存款保險之承保範圍。</b></li> <li>■ <b>本債券係次級市場交易，故實際成交金額未必等於申購面額，可能高於或低於債券票面金額，到期發行機構將償還 100%本金，係指【債券面額】，非【成交金額】。</b></li> <li>■ 自發行日起每日受理申購/贖回申請，申購價格以發行機構回報的市場實際成交價為準，<b>本行不保證一定能夠成交</b>。次級市場實際成交價在可交易日後下一個交易日提供。</li> <li>■ 申購以限價交易下單，並以本行每日公告之最新收盤價(P)為預約價格執行限價交易，實際成交價格將等於或低於預約價格，惟實際預約價格仍應以本行系統為準，本行不保證一定成交，亦不保證交易價格為交易日之最低價或最高價。</li> <li>■ 贖回以限價交易下單，並以本行每日公告之最新收盤價(P)為預約價格執行限價交易，實際成交價格將等於或高於預約價格，惟實際預約價格仍應以本行系統為準，本行不保證一定成交，亦不保證交易價格為交易日之最低價或最高價。</li> <li>■ 到期日係國外發行機構預定撥付本金之日(國外發行機構作業時間約需 5~7 個營業日)，本行需俟實際收到全部款項後 3~5 個營業日才能將之撥入委託人指定之存款帳戶。</li> <li>■ 自產品發行日至到期日前，委託人得要求終止信託契約，依提前贖回之規定辦理；<b>另信託手續費及相關受託人報酬，不論委託人是否辦理提前贖回，均不予退還。</b></li> <li>■ <b>本債券 100%票面金額償還僅適用於持有債券至到期的投資人；故委託人提前贖回並不保證回收 100%票面金額。</b></li> <li>■ 本債券之票面金額的支付，支付義務人為本債券之發行機構，本行(受託人)並未保證本債券之付款。</li> <li>■ 投資外國有價證券係於國外證券市場交易，應遵照註冊當地國家之法令及交易之市場規定辦理。</li> <li>■ 發行機構如無法履行清償責任時，本行將於得知該情事後立即通知委託人，並視不同情況為之；例如於發行機構受破產宣告時，本行將以受託人之名義為委託人之利益，依破產程序參加債權人會議並請求破產財團清償本債務，惟上述相關費用需由委託人另行負擔之。</li> <li>■ 本產品主要條件暨投資風險預告書中有關產品條件係為本債券發行條件之重點摘要，實際完整交易條款係載明於發行機構之(公開)說明書中(Prospectus or Prospectus Supplement or Pricing Supplement or etc.)，本行將提供公開說明書，惟本行(受託人)僅係提供委託人一投資外國公司債之信託服務平台，並未針對特定公司債承銷發行，亦無自發行機構取得任何對價，委託人係透過信託平台於外國次級市場上取得本債券，故發行機構無法提供中文版公開說明書。任何委託人應獨立審閱本說明書所提供資訊之適當性，並自行依其自身特殊狀況做成對本交易之經濟利益、交易風險及法律、管制、稅務及會計觀點之結論。</li> </ul>
銷售限制	本債券不得銷售予美國及南非公民、居民或具有永久居留權之委託人。委託人承諾於取得相關身分後，應立即通知本行(受託人)贖回已投資之標的。委託人如未主動告知其相關身分而使受託人遭受任何損害或有損害之虞，一經受託人請求，委託人應立即予以處理或賠償。

☆肆、投資風險揭露

此為風險性產品，投資人於投資前應詳閱產品主要條件暨投資風險預告書，自行判斷是否投資，並自行承擔投資風險。(產品主要條件暨投資風險預告書壹式貳份，分別由客戶收執及營業單位留存)103.02版 第2頁，共4頁



荷蘭市政銀行零息公司債(BNG 0% 12/31/2025 CORP.)  
產品主要條件暨投資風險預告書

風險等級：RR3

相關風險

- **匯兌風險(Exchange Rate Risk)**  
**本債券以南非幣計價，南非幣之匯率波動較大，請投資人留意匯兌風險。**  
本債券屬外幣計價之投資產品，若委託人於投資之初係以新臺幣資金或非本產品計價幣別之外幣資金承作本債券者，須留意外幣原始投資金額返還時，轉換回新臺幣資產時將可能產生低於投資本金之匯兌風險。
- **最低收益風險(Minimum Return risk)**  
最低收益風險當下述風險狀況發生時，在最差的狀況下，**委託人將損失所有本金。**
- **信用風險(Credit Risk)**  
本債券為【荷蘭市政銀行】所發行，投資人須承擔債券發行或保證機構之信用風險；而「信用風險」之評估，端視投資人對於債券發行或保證機構之信用評等價值之評估；債券持有期間如有承諾到期償還本金率，係由發行或保證機構承諾，而非由本銀行所承諾。換言之，**債券之發行公司或保證機構違約時，而不能或無法支付債券本金時，投資人將可能無法領回原始全部投資本金。**另債券並非銀行存款，未受我國主管機關或法令所保障，亦非中央存款保險公司之理賠項目。
- **委託人兼受益人提前贖回的風險(Early Redemption Risk)**  
本債券未發生違約之狀況下，**發行機構於到期日時，將返還 100%票面金額。**換句話說，委託人必須持有債券至到期，始得自發行機構領取所投資之債券票面金額，如提前贖回時必須以贖回當時之實際成交價格贖回，則可能會導致信託本金之損失。因此，當次級市場價格(如果有的話)下跌，而委託人又選擇提前贖回時，委託人會產生損失。
- **利率風險(Interest Rate Risk)**  
本債券自正式交割發行後，其存續期間之市場價格(mark to market value)將受發行幣別利率變動所影響；當該幣別利率調升時，債券之市場價格有可能下降，並有可能低於票面價格而損及原始投資金額；當該幣別利率調降時，債券之市場價格有可能上漲，並有可能高於票面價格而獲得額外收益。
- **流動性風險(Liquidity Risk)**  
**本債券不具備充份之市場流動性，對於金額過小之提前贖回指示單無法保證成交。**當委託人欲賣出債券時，可能有尋找現成買主的困難，造成無法賣出債券或是以較市價為低的價格賣出。對於交易不頻繁的債券，其流動性風險更大(例如：低利債券、發行量少的債券、最近被降低評等的債券及/或較為罕見之發行機構所發行的債券)，在流動性缺乏或交易量不足的情況下，債券之實際交易價格可能會與債券本身之單位資產價值產生顯著的價差(Spread)，將造成委託人若於債券到期前提前贖回，會發生可能損及信託原始投資金額的狀況，甚至在一旦市場完全喪失流動性後，委託人必須持有本債券直到滿期。
- **事件風險(Event Risk)**  
如遇發行機構發生重大事件，有可能導致債券評等下降(bond downgrades)。
- **國家風險(Country Risk)**  
本債券之發行或保證機構之註冊國如發生戰亂等不可抗力之事件將導致委託人損失。
- **交割風險(Settlement Risk)**  
本債券之發行或保證機構之註冊國或所連結標的之交易所或款券交割清算機構所在地，如遇緊急特殊情形、市場變動因素或逢例假日而改變交割規定，將導致暫時無法交割或交割延誤。
- **通貨膨脹風險**  
通貨膨脹將導致債券的實質收益下降。
- **發行機構提前贖回風險**  
有些債券得以讓發行機構於債券到期前執行提前贖回或「強制提前贖回」的權利。當利率下跌時，可能促使可贖回債券的提前贖回，而使得委託人本金回收較預期為早。若債券贖

荷蘭市政銀行零息公司債(BNG 0% 12/31/2025 CORP.)  
產品主要條件暨投資風險預告書

風險等級：RR3

	<p>回價係接近或就是票面價值，投資溢價債券之委託人將須承擔本金損失之風險。</p> <ul style="list-style-type: none"><li>■ <b>稅務事件提前贖回風險</b> <u>若因稅法或稅務改變，增加發行機構義務，發行機構有權提前贖回本債券，並依產品說明書之條件提前贖回(贖回價格參考說明：依參考價格，按已發行年限以每年12.4%(年)率複利計算填息；詳細內容請詳閱產品說明書)。</u></li><li>■ <b>再投資風險(Reinvestment Risk)</b> 本債券若以任何形式提前到期，委託人將產生再投資風險。</li><li>■ <b>稅負風險</b> 在不同司法管轄區將有不同的稅務處理方式，任何外國債券收益的稅務處理方式，應遵守委託人所在當地稅務法規。外國債券累計收益可能分散於債券年限內，而稅款的支付可能發生在債券到期前。債券贖回或在到期日前出售，亦可能涉及有關之稅負。委託人須完全承擔債券在司法管轄區及政府法令規定的稅負，包括但不限於印花稅、或其他因本債券所生之稅款或可能被收取之費用。本債券之收益將受連結標的、發行機構與委託人所屬稅制之影響，如遇相關稅法變更，本債券之收益將不等同於發行之預期。</li><li>■ <b>其他風險</b> 合併風險、市場風險、法律風險及政治風險等相關投資風險。</li></ul>
--	---

☆伍、聲明事項：

委託人(兼受益人)已接受貴行理財人員解說本產品之內容、主要風險及相關交易資訊，特聲明如下：

- 本產品主要條件暨投資風險預告書有關產品條件乃節錄自發行機構就其發行公司債之英文(公開)說明書之記載條件，如有疑義以發行機構之(公開)說明書為準，本說明書中所提供之資訊並不作為買進或賣出之依據或建議。本行並無對客戶提供外國公司債交易之投資諮詢或顧問之義務，本行得在適用法律允許範圍內，依客戶請求而提供諮詢，但客戶仍應依自行之判斷從事交易。
- 本人(即立約人)已充分閱讀本產品主要條件暨投資風險預告書所載內容，願簽名確認接受本產品相關交易條件，並充分瞭解相關權利義務、產品特性及投資風險。俟交易確定，所有損益由立約人完全承擔，立約人絕不以對風險認知不足或其他理由，要求貴行對交易風險所造成立約人損失負擔任何責任。
- 本人業已攜回審閱本「產品主要條件暨投資風險預告書」及相關文件(審閱期間至少五日)，同意並瞭解上開內容約定及風險說明，且接受所投資商品之交易條款及其各項費用，並確認已收執本「產品主要條件暨投資風險預告書」之副本(與貴行正本內容相符)乙份無誤。
- 本人已明白瞭解本債券以南非幣計價，南非幣之匯率波動較大，若於投資之初係以新臺幣資金換匯承作者，當原始投資金額返還且轉換回新臺幣資產時，將可能產生低於投資本金之匯兌風險；及明白瞭解債券交易存有買賣價差；且已明白瞭解【肆、投資風險揭露】之所涉風險。

此 致

台中商業銀行

委託人兼受益人親簽：\_\_\_\_\_

身分證統一編號：\_\_\_\_\_

法定代理人簽章：\_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_

見簽人：

信託經辦/核印：

信託主管覆核：

理專/代號：

轉介員/代號：