

Pricing Supplement

DEUTSCHE SIEDLUNGS- UND LANDESRENTENBANK

Debt Issuance Programme

SERIES NO: 86

TRANCHE NO: 1

Deutsche Mark 250,000,000

Puttable Step-Up Bearer Notes of 1998 due 2028

Issue Price: 100 per cent.

Morgan Stanley Bank AG

The date of this Pricing Supplement is 21 July 1998.

This Pricing Supplement, under which the Notes described herein (the "Notes") are issued, should be read in conjunction with the Offering Circular (the "Offering Circular") dated 14 November 1997 issued in relation to the Debt Issuance Programme of Deutsche Siedlungs- und Landesrentenbank and of DSL Finance N.V. Terms defined in the Offering Circular, the Programme Agreement (as defined in the Offering Circular) and the Agency Agreement (as defined in the Offering Circular) have, unless the context requires otherwise, the same meaning in this Pricing Supplement.

The Issuer, having made all reasonable enquiries, confirms that the Offering Circular and this Pricing Supplement contain all information with respect to the Issuer and its subsidiaries taken as a whole (the "Group") and the Notes which is material in the context of the issue and offering of the Notes, the information contained in the Offering Circular and this Pricing Supplement is true and accurate in all material respects and not misleading, that the opinions expressed herein are honestly held and that there are no other facts the omission of which makes the Offering Circular or this Pricing Supplement as a whole or any such information or the expression of any of the opinions misleading.

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.

Except as disclosed in this Pricing Supplement there has been no adverse change in the financial position or results of operations of the Issuer or the Guarantor which is material in the context of the Programme or the issue and offering of Notes thereunder, since 31 December 1997.

In connection with this issue, Morgan Stanley Bank AG may, in accordance with applicable law and regulations, 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.

DEUTSCHE SIEDLUNGS- UND LANDESRENTENBANK
Debt Issuance Programme

The terms of the issue of the Notes are set out in the attached terms and conditions of the Notes (the "Terms and Conditions"). The Terms and Conditions take precedence over the equivalent terms set out in the Pricing Supplement and in the case of any inconsistencies between the provisions of this Pricing Supplement and the provisions of the Terms and Conditions the provisions of the Terms and Conditions shall prevail.

The terms are summarised below for information purposes only. A translation of the applicable terms of the Pricing Supplement into German has been provided for convenience purposes only at the end of this Pricing Supplement.

1	Issuer:	Deutsche Siedlungs- und Landesrentenbank
2	Series No:	86
3	Tranche No:	1
4	Status:	Senior
5	Principal Amount of Tranche:	DM 250,000,000
6	Currency:	Deutsche Mark (" DM ") (being the legal tender of the Federal Republic of Germany)
7	Form:	Bearer Initially issued in Temporary Global Form; exchangeable into Permanent Global Form; Definitive Notes will not be issued
8	Permanent Global Note without TEFRA Legend:	No
9	Principal Amount of Series outstanding at date of Pricing Supplement (including this tranche) (if to be fungible with existing Notes):	N/A
10	Issue Date:	24 July 1998
11	Interest Payment Basis; and if more than one, the dates during which each Interest Payment Basis will apply:	Fixed Rate payable in DM
12	Denomination:	DM100,000
13	German Conditions required:	Yes
14	Issue Price:	100 per cent.
15	Details relating to Partly-Paid Notes; amount of each payment comprising the Issue Price and date on which each payment is to be made:	N/A

16	Calculation Agent:	N/A
	(a) Calculation Agent to calculate:	N/A
	(b) If Calculation Agent not to calculate Interest Rate, Interest Rate to be calculated by:	N/A
17	Interest Commencement Date (if other than Issue Date):	N/A
18	Maturity Date:	24 July 2028
19	Redemption Amount (including early redemption):	Unless previously redeemed in accordance with the terms and conditions of the Notes the Notes will be redeemed on the Maturity Date at their Principal Amount
20	Instalment Date(s) (Instalment Note):	N/A
21	Instalment Amount(s) (Instalment Note):	N/A
22	Fixed Interest Rate (including after Maturity Date):	4.805 per cent. per annum from, and including, 24 July 1998 to, but excluding, 24 July 2008; 5.50 per cent. per annum from, and including, 24 July 2008 to, but excluding, 24 July 2028
23	Interest Amount:	For the period from, and including, 24 July 1998 to, but excluding, 24 July 2008 the Interest Amount shall be DM4,805 per each DM100,000 payable in arrear on 24 July in each year, commencing on 24 July 1999; for the period from, and including, 24 July 2008 to, but excluding, 24 July 2028 the Interest Amount shall be DM5,500 per each DM100,000 payable in arrear on 24 July in each year, commencing on 24 July 2009
24	Initial Broken Amount (Fixed Rate Note):	N/A
25	Final Broken Amount (Fixed Rate Note):	N/A
26	Interest Period Date(s):	N/A
27	Fixed Interest Payment Date:	24 July in each year
28	Interest Accrual Period (if other than Interest Period):	N/A
29	Spread and Spread Multiplier (if any):	N/A
30	Interest Determination Date(s) (Floating Rate Note):	N/A
31	Primary source for Interest Rate Quotations:	N/A
	(a) Benchmark and Relevant Currency:	N/A
	(b) Reference Banks:	N/A
32	Specified Duration (Floating Rate Note):	N/A

33	Relevant Rate (if benchmark is specified):	N/A
34	Minimum Interest Rate:	N/A
35	Maximum Interest Rate:	N/A
36	(a) Day Count Fraction:	30E/360 (unadjusted, in accordance with Conditions 4(f) and 7(g) of the terms and conditions)
	(b) Business Day Convention:	Following Business Day Convention
37	Representative Amount:	N/A
38	Amortisation Yield (Zero Coupon/High Interest/Low Interest Note):	N/A
39	(a) Reference Price (Zero Coupon/High Interest/Low Interest Note):	N/A
	(b) Basis for calculating Amortised Face Amount:	N/A
40	Index/Formula (Indexed Note):	N/A
41	Provisions where calculation by reference to Index and/or Formula is impossible or impracticable (Indexed Note):	N/A
42	(a) Rate of Exchange/method of calculating Rate of Exchange (Dual Currency Note):	N/A
	(b) Provisions where calculation by reference to Rate of Exchange is impossible or impracticable (Dual Currency Note):	N/A
43	Issuer's option to redeem: If yes:	No, except for taxation reasons in accordance with Condition 6(b)
	(a) Option Redemption Date(s) (or Option Period):	N/A
	(b) Optional redemption amount(s) and method, if any, of calculation of such amount(s):	N/A
	(c) If redeemable in part:	
	(i) Minimum redemption amount:	N/A
	(ii) Higher redemption amount:	N/A
44	Redemption at the option of the Noteholders: If yes:	Yes

(a) Optional Redemption Dates (or Option Period):

On 24 July 2008 and on 24 July 2018; to exercise such option in respect of any Note the Issuer must receive a written option exercise notice not later than 3 pm on the 10th business day prior to the date for its redemption in respect of such Note which option exercise notice shall contain the following details: the aggregate amount of the Notes in respect of which the option is exercised and the precise designation (securities code, serial number, code number) of each relevant Note. The option may only be exercised in respect of a principal amount of DM 100,000 or multiples thereof. Payment on any Note for which the option has been exercised will only be made against delivery of such Note to the Issuer's account at Deutsche Börse Clearing AG.

(b) Optional redemption amount(s) and method, if any, of calculation of such amount(s):

Principal Amount

- | | | |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 45 | Early Redemption Amount(s) payable on redemption for taxation reasons or on event of default (if required or if different from that set out in Condition 6): | 100 per cent. of the Principal Amount of the Notes |
| 46 | Business Day; applicable Principal Financial Centre: | Frankfurt |
| | (i) for payment purposes: | Frankfurt |
| | (ii) for interest calculation purposes: | N/A |
| | (iii) [other: specify:] | N/A |
| 47 | Talons for future Coupons or Receipts to be attached to Definitive Notes (and dates on which such Talons mature): | N/A |
| 48 | Unmatured Coupons to become void upon early redemption: | N/A |
| 49 | Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note or Definitive Notes: | Permanent Global Note; no Definitive Notes |
| 50 | (a) Issuer or Noteholder to be able to require exchange of Global Note for Definitive Notes: | No |
| | (b) Permanent Global Note exchangeable for Definitive Notes: | No |
| 51 | Details of the relevant stabilising manager (if applicable): | Morgan Stanley Bank AG |
| 52 | Details of any additions or variations to the selling restrictions: | N/A |

... of the Notes shall be amended to refer to the issuance of the Notes in accordance with a Subscription Agreement dated 21 July 1998 governed by German law with Deutsche Siedlungs- und Landesrentenbank as issuer and to say that the Notes will initially be represented by a temporary global note in bearer form (the "**Temporary Global Note**") which will be exchangeable on certification as to non-U.S. beneficial ownership upon the expiry of 40 days after the Issue Date for a permanent global note in bearer form (the "**Permanent Global Note**", and together with the Temporary Global Note, the "**Global Notes**"). Noteholders shall not be entitled to claim from the Issuer the issuing, the printing and the delivery of definitive Notes.

Generally, all references in the terms and conditions to "Coupons" and "Couponholders" are inapplicable.

Condition 1 "Form, Denomination and Title" is amended to state that title to the Notes is to pass by agreement and delivery or in book-entry form at the relevant clearing system at or on behalf of which the Global Notes are held.

Condition 7(a) "Notes" is amended to refer to the presentation, but not surrender, of the relevant Global Note to or to the order of any Paying Agent outside the United States at its specified office.

Condition 7 (e) "Appointment of Agents" is amended by adding that the Issuer shall maintain a paying agent "(iii) in the Federal Republic of Germany if required by law or administrative regulations."

Condition 7(f) "Unmatured Coupons..." is not applicable.

Condition 10 "Prescription Period" is substituted to state that the period for presentation of the Notes (§801, paragraph 1, sentence 1, BGB (German Civil Code)) shall be limited to ten years and the period of limitation for claims under the Notes presented during the period of presentation shall be limited to two years calculated from the date of expiration of the relevant presentation period.

Condition 11 "Replacement of Notes..." is not applicable.

Condition 12 "Meetings of Noteholders and Modification" is not applicable.

Condition 16 "Substitution of the Principal Debtor" shall be amended to delete the statement in Condition 16(a)(ii) and to refer in 16(b)(i) to an agreement between the Issuer and the Substitute Issuer and to legal acts to be performed in respect of such substitution substituting the references to the deed poll.

Conditions 17(a) and 17(b) "Governing law and Jurisdiction" are substituted as follows:

The form and content of the Global Notes, including the Notes, as well as all the rights and duties arising therefrom are governed by, and shall be construed in accordance with, the laws of the Federal Republic of Germany.

The place of performance is Frankfurt am Main.

The non-exclusive court of venue for all litigation and proceedings (the "Proceedings") with the Issuer arising out of or in connection with the Notes is Frankfurt am Main.

Condition 17(c) "Service of Process" is not applicable.

Condition 19 "Language" is amended to state that the Conditions are written in the German language and that the German language is binding and that the English language translation of the Conditions is provided for convenience only.

54	Method of issue of Notes:	Individual dealer
55	Manager's Commissions (Individual dealer):	Selling, Management and Underwriting Commission: 0.325 per cent. of the principal amount of the Notes.
56	Net price payable to Issuer (Individual dealer):	DM249,187,500
57	Members of syndicate (Syndicated Issue):	N/A
58	Common Code:	891 1584
59	ISIN Number:	DE0002461860
60	WKN:	246186

- | | | |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| 61 | Details of additional/alternative clearance system approved by the Issuer, relevant Dealer and the Fiscal Agent: | Deutsche Börse Clearing AG |
| 62 | Notes to be listed on the Stock Exchange: | Luxembourg |
| 63 | French Responsibility Page Necessary: | No |

German translation of applicable terms of the Pricing Supplement for convenience only:

“Die Bedingungen für die Emission der Teilschuldverschreibungen sind in den beigefügten Anleihebedingungen (die **“Anleihebedingungen”**) dargestellt. Die Anleihebedingungen haben Vorrang gegenüber den entsprechenden Bestimmungen im Konditionenblatt; sofern und soweit die Bestimmungen des Konditionenblatts von den Bestimmungen der Anleihebedingungen abweichen, sind die Bestimmungen der Anleihebedingungen maßgeblich.

Nachstehend sind die Bestimmungen allein zu Informationszwecken kurz zusammengefaßt. Eine deutsche Übersetzung der anwendbaren Bestimmungen des Konditionenblatts ist hier zum leichteren Verständnis beigefügt.

- | | | |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | Emittentin: | Deutsche Siedlungs- und Landesrentenbank |
| 2 | Serien-Nummer: | 86 |
| 3 | Tranchen-Nummer: | 1 |
| 4 | Status: | Nicht-Nachrangig |
| 5 | Nennwert der Tranche: | DM 250,000,000 |
| 6 | Währung: | Deutsche Mark (“DM”) (die gesetzliche Währung der Bundesrepublik Deutschland) |
| 7 | Art: | Inhaber
Anfänglich verbrieft in einer Vorläufigen Globalschuldverschreibung; auszutauschen für eine Endgültige Globalschuldverschreibung; Effektive Stücke werden nicht ausgegeben |
| 8 | Endgültige Globalschuldverschreibung ohne TEFRA-Legende: | Nein |
| 9 | nicht anwendbar | nicht anwendbar |
| 10 | Emissionstag: | 24. Juli 1998 |
| 11 | Grundlage für Zinszahlungen; und, falls mehr als ein Termin, die Termine, an denen die unterschiedlichen Grundlagen für Zinszahlungen anzuwenden sind: | Festzins in DM zu zahlen |
| 12 | Stückelung: | DM100,000 |
| 13 | Deutsche Anleihebedingungen erforderlich: | Ja |

14	Emissionspreis:	100 %
15	nicht anwendbar	nicht anwendbar
16	nicht anwendbar	nicht anwendbar
17	nicht anwendbar	nicht anwendbar
18	Endfälligkeitsdatum:	24. Juli 2028
19	Rückzahlungsbetrag (einschließlich vorzeitiger Rückzahlung):	Falls die Teilschuldverschreibungen nicht gemäß der Anleihebedingungen vorzeitig getilgt werden, werden die Teilschuldverschreibungen am Endfälligkeitsdatum zu ihrem Nennwert eingelöst
20	nicht anwendbar	nicht anwendbar
21	nicht anwendbar	nicht anwendbar
22	Festzinssatz (einschließlich nach dem Endfälligkeitsdatum):	4,805% p.a. vom, und einschließlich, 24. Juli 1998 bis, aber ausschließlich, zum 24. Juli 2008; 5,50% p.a. vom, und einschließlich, 24. Juli 2008 bis, aber ausschließlich, zum 24. Juli 2028
23	Zinsbetrag:	Für den Zeitraum vom, und einschließlich, 24. Juli 1998 bis, aber ausschließlich, zum 24. Juli 2008 ist der Zinsbetrag DM 4.805,- pro DM100,000, nachträglich am 24. Juli jeden Jahres, beginnend am 24. Juli 1999, zu zahlen; für den Zeitraum vom, und einschließlich, 24. Juli 2008 bis, aber ausschließlich, zum 24. Juli 2028 ist der Zinsbetrag DM 5.500,- pro DM100,000, nachträglich am 24. Juli jeden Jahres, beginnend am 24. Juli 2009, zu zahlen
24	nicht anwendbar	nicht anwendbar
25	nicht anwendbar	nicht anwendbar
26	nicht anwendbar	nicht anwendbar
27	Festzinzzahltag:	24. Juli in jedem Jahr
28	nicht anwendbar	nicht anwendbar
29	nicht anwendbar	nicht anwendbar
30	nicht anwendbar	nicht anwendbar
31	nicht anwendbar	nicht anwendbar
32	nicht anwendbar	nicht anwendbar
33	nicht anwendbar	nicht anwendbar
34	nicht anwendbar	nicht anwendbar
35	nicht anwendbar	nicht anwendbar
36	(a) Zinsquotient:	30E/360 (Festbetrag, gemäß §§ 4(f) und 7(g) der Anleihebedingungen)
	(b) Geschäftstagskonvention:	Folgender Geschäftstag
37	nicht anwendbar	nicht anwendbar

- 49 Vorläufige Globalschuldverschreibung auszutauschen in Endgültige Globalschuldverschreibung oder Effektive Stücke: Endgültige Globalschuldverschreibung; keine effektiven Stücke
- 50 (a) Können Emittentin oder Anleihegläubiger Austausch der Globalschuldverschreibung für Effektive Stücke verlangen: Nein
- (b) Endgültige Globalschuldverschreibung auszutauschen in Effektive Stücke: Nein
- 51 Einzelheiten über die eventuelle Stabilisierungsmaßnahmen durchführende Bank: Morgan Stanley Bank AG
- 52 nicht anwendbar nicht anwendbar
- 53 Einzelheiten weiterer Zusätze und Änderungen der Bedingungen: Der Einführungsabsatz der Anleihebedingungen der Teilschuldverschreibungen ist solchermaßen zu ergänzen, daß er auf die Begebung der Teilschuldverschreibungen gemäß dem Übernahmevertrag vom 21. Juli 1998, der deutschem Recht unterliegt, mit Deutsche Siedlungs- und Landesrentenbank als Emittentin verweist, und besagt, daß die Teilschuldverschreibungen anfänglich durch eine vorläufige Global-schuldverschreibung in Form einer Inhaber-Urkunde (die "**Vorläufige Globalschuldverschreibung**") verbrieft werden, die gegen Bestätigung von nicht-materiellen U.S. Eigentumsrechten nach Ablauf von 40 Tagen nach dem Emissionstag (wie nachstehend definiert) in eine endgültige Globalschuldverschreibung in Form einer Inhaber-Urkunde (die "**Endgültige Globalschuldverschreibung**", und zusammen mit der Vorläufigen Global-schuldverschreibung, die "**Global-schuldverschreibungen**") umgetauscht wird. Die *Anleihegläubiger* (wie nachstehend definiert) haben gegen die Emittentin keinen Anspruch auf die Ausgabe, den Druck und die Auslieferung effektiver *Teilschuldverschreibungen*.
- Generell sind alle Verweise auf "Zinsscheine" und "Zinsscheininhaber" nicht anwendbar.

§ 1 "Form, Stückelung, Eigentumsrecht" ist solchermaßen zu ergänzen, daß ausgesagt wird, daß das Eigentum an den Teilschuldverschreibungen durch Einigung und Übergabe oder durch Bucheintrag beim maßgeblichen Abwicklungssystem, von dem oder für das die Globalschuldverschreibungen hinterlegt sind, übergeht.

§ 7(a) "Teilschuldverschreibungen" ist solchermaßen verändert, daß auf die Vorlage, aber nicht die Übergabe der maßgeblichen Globalschuldverschreibung bei der benannten Geschäftsstelle jeder *Zahlstelle* außerhalb der *Vereinigten Staaten*, oder für diese bei einem Dritten, verwiesen wird.

§ 7(e) "Bestellung von Zahlstellen" ist solchermaßen zu ergänzen, daß die Emittentin eine Zahlstelle zu unterhalten hat "(iii) in der Bundesrepublik Deutschland, sofern dies nach gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften erforderlich ist."

§ 7(f) "Noch nicht fällige Zinsscheine ..." ist nicht anwendbar.

§ 10 "Verjährungs- und Ausschlußfrist" ist solchermaßen zu ersetzen, daß die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Abs. 1 Satz 1 BGB für die Teilschuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt wird und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Teilschuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, auf zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an verkürzt wird.

§ 11 "Ersetzung von Teilschuldverschreibungen..." ist nicht anwendbar.

§ 12 "Versammlungen von Anleihegläubigern und Abänderungen" ist nicht anwendbar.

§ 16 "Ersetzung der Hauptschuldnerin" ist solchermaßen zu verändern, daß die Bestimmung in § 16(a)(ii) zu löschen ist, und daß in 16(b)(i) auf eine Vereinbarung zwischen der Emittentin und die Neue Emittentin und auf Rechtshandlungen, die hinsichtlich dieser Ersetzung durchzuführen sind, hingewiesen wird, und diese Hinweise die Verweise auf die *einseitige Erklärung (deed poll)* ersetzen.

§§ 17(a) und 17(b) "Anwendbares Recht und Gerichtstand" sind wie folgt ersetzt:

Die Form und der Inhalt der Globalschuldverschreibungen, einschließlich der Teilschuldverschreibungen, sowie die sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland und sind demgemäß auszulegen.

Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

Der nicht-ausschließliche Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten mit, und Verfahren gegen, die Emittentin ("**Verfahren**") aus, oder in Verbindung mit, den Teilschuldverschreibungen ist Frankfurt am Main.

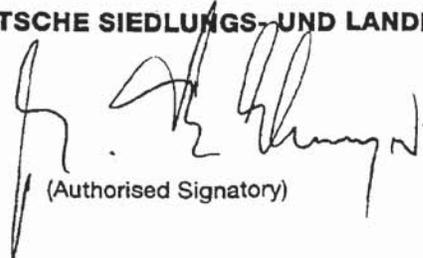
§ 17(c) "Prozeßrechtliche Zustellungen" ist nicht anwendbar.

§ 19 "Sprache" ist solchermaßen zu verändern, daß sie besagt, daß die *Anleihebedingungen* in der deutschen Sprache abgefaßt und in die englische Sprache übersetzt sind. Die deutsche Fassung ist in jeder Hinsicht rechtlich maßgebend und bindend.

54	Begebungsmethode:	Einzelne Bank
55	Provision der Bank (Einzelne Bank):	Verkaufs-, <i>Management</i> und Übernahmeprovision: 0,325% des Nennwertes der Teilschuldverschreibungen
56	An die Emittentin zu zahlender Nettopreis (Einzelne Bank):	DM 249.187.500
57	nicht anwendbar	nicht anwendbar
58	Common Code:	891 1584
59	ISIN Nummer:	DE0002461860
60	Wertpapier-Kenn-Nummer:	246186
61	Einzelheiten des von der Emittentin, der maßgeblichen Bank und der Hauptzahlstelle genehmigten zusätzlichen/alternativen Abwicklungssystems:	Deutsche Börse Clearing AG
62	Notierung der Teilschuldverschreibungen an welcher Börse:	Luxemburg
63	nicht anwendbar	nicht anwendbar"

DEUTSCHE SIEDLUNGS- UND LANDESRENTENBANK

By:


(Authorised Signatory)


(Authorised Signatory)

DSL BANK DEUTSCHE SIEDLUNGS- UND LANDESRENTENBANK
4,805%/5,50% Inhaber-Schuldverschreibungen Serie 387
mit Gläubigerkündigungsrecht von 1998 / (2008/2018) 2028

Bedingungen der Inhaber-Schuldverschreibungen

§1

(Form und Nennbetrag)

- (1) Die von der DSL Bank Deutsche Siedlungs- und Landesrentenbank (nachstehend die "Emittentin" genannt) begebenen 4,805%/5,50% Inhaber-Schuldverschreibungen Serie 387 mit Gläubigerkündigungsrecht von 1998 / (2008/2018) 2028 (die "Inhaber-Schuldverschreibungen" oder die "Emission"), im Gesamtnennbetrag von bis zu

DEM 1.250.000.000

(in Worten: eine Milliarde zweihundertfünfzig Millionen Deutsche Mark)

sind eingeteilt in bis zu 12.500 auf den Inhaber lautende, untereinander gleichberechtigte Inhaber-Schuldverschreibungen im Nennbetrag von je DEM 100.000.

- (2) Die Inhaber-Schuldverschreibungen samt Zinsansprüchen sind für die gesamte Laufzeit der Emission in einer auf den Inhaber lautenden Sammelurkunde (die "Sammelurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft, die bei der Deutsche Börse Clearing Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Filiale Düsseldorf, (die "DBC") hinterlegt wird.
- (3) Die Lieferung von effektiven Inhaber-Schuldverschreibungen oder Zinsscheinen oder die Umschreibung auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Emission nicht verlangt werden. Dem Inhaber der Inhaber-Schuldverschreibungen (nachstehend "Gläubiger" genannt) stehen Miteigentumsanteile an der Sammelurkunde zu, die gemäß den Regeln der DBC übertragen werden können.
- (4) Die Sammelurkunde trägt die eigenhändige Unterschrift von zwei vertretungsberechtigten Personen der Emittentin.

§2

(Verzinsung)

- (1) Die Inhaber-Schuldverschreibungen werden vom 24. Juli 1998 (einschließlich) an bis zum 24. Juli 2008 (ausschließlich) mit 4,805% p.a. verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am 24. Juli eines jeden Jahres zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am 24. Juli 1999.

Vorbehaltlich einer Gläubigerkündigungsmöglichkeit zum 24. Juli 2008 bzw. zum 24. Juli 2018 werden die Inhaber-Schuldverschreibungen vom 24. Juli 2008 (einschließlich) an bis zum 24. Juli 2028 (ausschließlich) mit 5,50% p.a. verzinst.

- (2) Der Zinslauf der Inhaber-Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Tilgung fällig werden, dies gilt auch dann, wenn die Leistung nach §193 BGB später als am kalendermäßig bestimmten Fälligkeitstag bewirkt wird. Sofern es die Emittentin jedoch aus irgendeinem Grund unterläßt, die zur Tilgung fälliger Inhaber-Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe

bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Inhaber-Schuldverschreibungen so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist.

- (3) Zinsen, die auf einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, werden auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen, und im Falle eines Zeitraumes von weniger als einem Monat auf der Basis der verstrichenen Tage berechnet.

§3 (Fälligkeit, Kündigung)

- (1) Die Inhaber-Schuldverschreibungen werden vorbehaltlich einer Kündigung seitens der Gläubiger am 24. Juli 2028 zum Nennbetrag zurückgezahlt.
- (2) Jeder Gläubiger hat nach Maßgabe der nachfolgenden Bestimmungen das Recht von der Emittentin die Rücknahme der Inhaber-Schuldverschreibungen zu verlangen (das "Optionsrecht").

- a) Das Optionsrecht kann zum 24. Juli 2008 bzw. zum 24. Juli 2018 ausgeübt werden.
- b) Der Rückzahlungsbetrag bei Ausübung des Optionsrechtes beträgt zum 24. Juli 2008 bzw. zum 24. Juli 2018 jeweils 100% des Nennbetrages.
- c) Das Optionsrecht kann nur für Inhaber-Schuldverschreibungen im Nennbetrag von DEM 100.000 oder einem Mehrfachen davon ausgeübt werden.
- d) Zur rechtlichen Wirksamkeit der Ausübung des Optionsrechtes muß die folgende Voraussetzung durch den Gläubiger bis spätestens 15:00 Uhr (Frankfurter Zeit) am 10. Bankarbeitstag vor dem 24. Juli 2008 bzw. bis spätestens 15:00 Uhr (Frankfurter Zeit) am 10. Bankarbeitstag vor dem 24. Juli 2018 erfüllt sein:

bei der Emittentin muß eine schriftliche Ausübungserklärung (die "Ausübungserklärung") zugegangen sein, die folgende Details beinhalten sollte:

- den Gesamtbetrag der Inhaber-Schuldverschreibungen, für welche das Optionsrecht ausgeübt wird,
 - die genaue Bezeichnung (Wertpapierkenn-Nummer, Serie, Stücknummer) der Inhaber-Schuldverschreibungen
- e) Die Rückzahlung der Inhaber-Schuldverschreibungen, für welche das Optionsrecht ausgeübt wird, erfolgt nur gegen Lieferung der Inhaber-Schuldverschreibungen auf das Konto der Emittentin bei der DBC.
- (3) Jeder Gläubiger ist berechtigt seine Inhaber-Schuldverschreibungen schriftlich gegenüber der Emittentin zur sofortigen Rückzahlung mit der Maßgabe zu kündigen, daß sie zum Nennbetrag nebst Stückzinsen fällig werden, wenn eines der folgenden Ereignisse eintritt und fort dauert:

- (a) Nicht- Zahlung

die Emittentin ist mehr als 30 Tage mit einer auf eine Inhaber-Schuldverschreibungen fälligen Zinszahlung säumig; oder

(b) Insolvenz

die Emittentin ist insolvent oder unfähig, ihre Schulden bei Fälligkeit zu bezahlen, oder sie nimmt zugunsten ihrer Gläubiger eine allgemeine Abtretung vor oder schließt mit diesen oder zu deren Gunsten eine Vereinbarung ab oder sie stellt ihren Geschäftsbetrieb oder einen wesentlichen Teil davon ein oder droht eine solche Einstellung an oder ein Konkursverfahren über das Vermögen der Emittentin wird beantragt oder es erfolgen irgendwelche Schritte, die hierauf gerichtet sind, und das Verfahren wird nicht innerhalb von 60 Tagen seit dem Beginn des Verfahrens vorläufig oder endgültig eingestellt, es sei denn, diese Schritte sind durch die Emittentin erfolgt; oder

(c) Auflösung

ein Gesetz über die Auflösung der Emittentin wird verabschiedet oder die Emittentin wird durch Gesetz oder gemäß Beschluß aufgelöst ausgenommen eine Auflösung zum Zwecke oder in Ausführung einer Reorganisation, eine Verschmelzung oder des sonstigen Zusammenschlusses gegründete Rechtsgebilde alle Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Inhaber-Schuldverschreibungen durch Vertrag übernimmt oder die Verbindlichkeiten per Gesetz übergehen.

**§4
(Zahlungen)**

Sämtliche gemäß den Inhaber-Schuldverschreibungen Bedingungen zahlbare Beträge sind von der Emittentin an die DBC zwecks Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger zu zahlen.

**§5
(Status)**

Die Verpflichtungen aus den Inhaber-Schuldverschreibungen stellen unmittelbare und unbedingte Verpflichtungen der Emittentin dar und stehen im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen aus Inhaber-Schuldverschreibungen der Emittentin.

**§6
(Bekanntmachungen)**

Alle die Inhaber-Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen werden in einem überregionalen Pflichtblatt der Wertpapierbörse veröffentlicht, an der die Inhaber-Schuldverschreibungen zum Börsenhandel mit amtlicher Notierung zugelassen sind.

**§7
(Begebung weiterer Inhaber-Schuldverschreibungen)**

Die Emittentin behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Inhaber-Schuldverschreibungen zu begeben oder mit anderen von ihr begebenden Inhaber-Schuldverschreibungen zusammenzufassen, in der Weise, daß sie mit diesen Inhaber-Schuldverschreibungen zusammengefaßt werden, eine einheitliche Emission mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff Inhaber-Schuldverschreibungen umfaßt im Falle einer solchen Erhöhung bzw. Zusammenfassung auch solche zusätzlich begebenen bzw. zusammengefaßten Inhaber-Schuldverschreibungen.

§8

(Anwendbares Recht, Gerichtsstand, Erfüllungsort)

- (1) Form und Inhalt der Inhaber-Schuldverschreibungen, die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Bedingungen der Inhaber-Schuldverschreibung geregelten Angelegenheiten ist Frankfurt am Main.
- (3) Erfüllungsort für die Verpflichtungen der Emittentin aus den Inhaber-Schuldverschreibungen ist Bonn.

24.07. gjz.

Rückzahlbar am: 24.07.2028

4,805% / 5,50%

ANLAGE 2
WKN 243 570

DSL Bank
Deutsche Siedlungs- und Landesrentenbank

Kennedyallee 62-70
53175 Bonn
Telefon: 0228 / 889-0

Sammelurkunde

über einen Betrag von bis zu DEM 1.250.000.000

4,805% / 5,50% Inhaber-Schuldverschreibungen Serie 387
mit Gläubigerkündigungsrecht von 1998 / 2028
-WKN 243 570-

Telex: 8 869 973 dsl d
Telefax:
0228 / 889-963
Btx-Nr.: *DSL #
Internet:
<http://www.dsl-bank.de>.
SWIFT-Adresse:
DSL DE 3D

Die DSL Bank Deutsche Siedlungs- und Landesrentenbank, Bonn und Berlin, ("DSL Bank") schuldet dem Inhaber dieser Sammelurkunde einen Betrag von bis zu

eine Milliarde zweihundertfünfzig Millionen Deutsche Mark
(DEM 1.250.000.000).

Die Schuldverschreibungen werden vom 24.07.1998 (einschließlich) „Valutierungstag“ bis zum 24.07.2008 (ausschließlich) mit 4,805% verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am 24.07. eines jeden Jahres, erstmals am 24.07.1999 für 360 Zinstage zu zahlen.

Vorbehaltlich einer Gläubigerkündigungsmöglichkeit (siehe Rückseite und Bedingungen der Inhaber Schuldverschreibungen) zum 24.07.2008 bzw. 24.07.2018 werden die Schuldverschreibungen ab 24.07.2008 (einschließlich) bis 24.07.2028 (ausschließlich) mit 5,50% jährlich verzinst und sind am 24.07.2028 zum Nennbetrag fällig.

Für die jeweils fälligen Zinsen ist kein Sammelzinsschein ausgestellt.

Die Deutsche Börse Clearing AG wird ermächtigt, den in dieser Urkunde verbrieften Emissionsbetrag bis zur oben angegebenen Höhe am 24.07.1998 anhand von E-Belegen (Einlieferungsbelege) zu valutieren sowie aufgrund von W-Schecks (Auslieferungsbelege) zu reduzieren.

Als Grundlage hierfür gelten ausschließlich die von der DSL Bank rechtsverbindlich unterschriebenen E-Belege bzw. W-Schecks, die Bestandteil dieser Urkunde werden. Der valutierende Betrag dieser Sammelurkunde ist aus dem letzten Depot-Tagesauszug ersichtlich und ergibt sich aus der aktuellen EDV-Dokumentation der Deutsche Börse Clearing AG.

Diese Sammelurkunde ist ausschließlich zur Verwahrung bei der Deutsche Börse Clearing AG bestimmt.

Bonn, im Juli 1998

DSL Bank
Deutsche Siedlungs- und Landesrentenbank

Deutsche Siedlungs-
und Landesrentenbank
Anstalt
öffentlichen Rechts

Vorstand:
Stefan Jütte (Sprecher)
Wolfgang Schneider
Werner Albert Schuster
Ernst Seulen

Vorsitzender
des Verwaltungsrates:
Dieter Wendelstadt

DSL Bank Bonn
BLZ 380 107 00
(SAMM387.DOC)
(60-k0L.kj)

Gläubigerkündigungsrecht:

- bis spätestens 15:00 Uhr (Frankfurter Zeit) am 10. Bankarbeitstag vor dem 24.07.2008 zum Nennwert
- bis spätestens 15:00 Uhr (Frankfurter Zeit) am 10. Bankarbeitstag vor dem 24.07.2018 zum Nennwert

Die Schuldverschreibungen werden vorbehaltlich der zuvor genannten Kündigung durch den Gläubiger am 24.07.2028 - zugleich mit der letzten Zinsrate - zur Rückzahlung zum Nennwert fällig.

Bekanntmachungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, werden in einem überregionalen Pflichtblatt der Wertpapierbörse veröffentlicht, an der die Inhaber-Schuldverschreibungen zum Börsenhandel mit amtlicher Notierung zugelassen sind.

Zur rechtlichen Wirksamkeit muß in allen Fällen die DSL Bank vom Gläubiger rechtzeitig, d.h. Zugang der Information bis o.g. Termin benachrichtigt werden.

Die Schuldverschreibungen sind in dieser Sammelurkunde auf Dauer ohne Anspruch auf Auslieferung von Einzelurkunden verbrieft. Die kleinste handelbare Stückelung beträgt DEM 100.000 oder ein Mehrfaches davon.

Die Schuldverschreibungen sind mündelsicher gemäß § 3 Abs. 3 des Gesetzes vom 11.07.1989 (BGBl. I, S. 1421).