

市場焦點

聯儲局主席沃什發表市場希望聽到的訊息

摘要

事件：聯儲局主席沃什（Warsh）在傑克遜霍爾（Jackson Hole）央行年會的首次演講中，發表了債券市場希望聽到的訊息——他明確重申，將透過貨幣政策推動通脹回落至 2% 目標。他同時表示，若未來數月通脹仍然高企，由於目前利率水平並未對經濟構成足夠限制性，不排除今年再次加息的可能性。

市場反應：沃什講話後，美國國債收益率曲線於上周五呈現熊市趨平（bear-flattened），因貨幣市場將 9 月加息的機率由演講前的 36% 調升至約 60%。對政策利率敏感的美國 2 年期國債收益率於上周五急升 11 個基點至 4.34%，而 10 年期國債收益率則升 4 個基點至 4.72%。然而，在 8 月曾升至近 20 年高位的 30 年期國債收益率雖一度回落，但最終變動不大，反映沃什雖舒緩了部分對貨幣政策的憂慮，但未有觸及推高長期債息的結構性驅動因素——美國公共債務及財政不確定性。

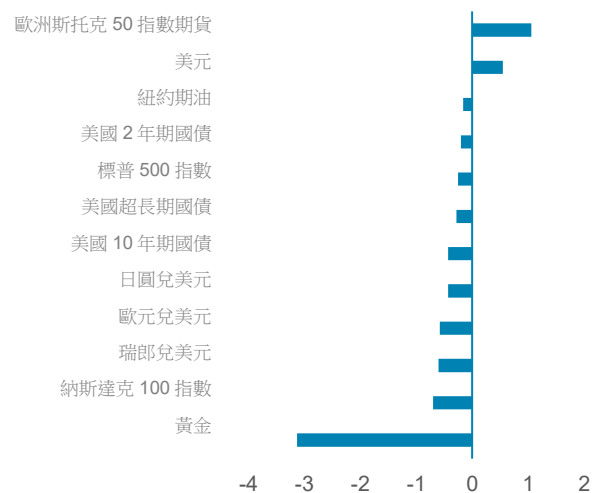
美元指數（DXY）受 2 年期債息走高帶動，上升 0.6%，升穿其 200 天移動平均線，拖累金價下跌 3.1% 至每盎司 4,455 美元。標普 500 指數下跌 0.3%。

我們的觀點：沃什講話後，加息機率有所上升。我們將密切關注本周五公布的 8 月非農就業數據，以及 9 月 11 日公布的消費物價指數通脹數據，兩者均在 9 月 16 日聯儲局政策會議前公佈。若核心消費物價指數按月升幅達 0.2% 或以上，將支持 9 月加息。不過，由於預期聯儲局偏好的個人消費支出通脹數據將被向下修訂，進一步加息的門檻仍然高企。在 11 月中期選舉前，10 月加息的可能性不大。若未來三個月通脹持續維持在按月 0.2% 或以上，12 月加息的機率將會上升。

另一個阻礙多次加息的高門檻是龐大的美國債務，以及財政部試圖縮短存續期的舉措。多次加息將會適得其反。有趣的是，沃什演講後長期債券收益率幾乎沒有變化，這或許是由於市場對沃什甚至沒有提及高達 40 萬億美元的美國公共債務或任何應對方案感到失望。

美元隨短期債券收益率上升，而金價則因沃什提出今年加息的可能性而下跌

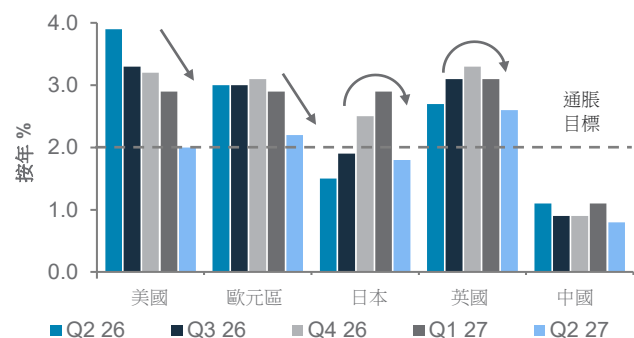
資產表現：8 月 27 日收市至 8 月 28 日收市，%



資料來源：彭博、渣打

即使聯儲局今年加息一次，預期美國通脹將於 2027 年中回落至聯儲局 2% 的目標，屆時將減低進一步加息的需要

主要經濟體通脹預測共識



資料來源：彭博、渣打

沃什在傑克遜霍爾說了甚麼？

傑克遜霍爾的背景：主席沃什在傑克遜霍爾面臨艱鉅任務。在會議召開前，長期債券收益率已經上升，部分原因是：i) 市場質疑聯儲局是否真正致力實現 2% 的通脹目標；ii) 投資者懷疑聯儲局是否仍以個人消費支出作為主要通脹衡量指標；以及 iii) 市場不確定聯儲局是否會利用貨幣政策以外的工具壓抑通脹。這些憂慮源於沃什在 7 月聯儲局政策會議後的記者會上，其回答似乎含糊其辭。此外，沃什放棄了聯儲局自 2008 年金融危機後採用、長達近 20 年的提供前瞻指引的做法，令市場對未來利率走向及聯儲局反應機制產生更多不確定性。

「我們仍有工作要做」：雖然沃什堅持不提供利率前瞻指引的計劃，但他成功舒緩了三個主要憂慮。他重申了聯儲局 2% 的通脹目標，特別是針對基於個人消費支出的通脹衡量指標。他亦確認，若通脹持續高企，他相信貨幣政策將是把通脹降至 2% 目標的主要工具。

引述他的話：「我們必須有足夠信心確認基礎通脹正以清晰而合理的速度回落至目標水平。若非如此，我們仍有工作要做，這就是聯儲局的職責。」另外，他表示：「雖然今夏的個人消費支出和消費物價指數（通脹）優於預期，但不足以令我相信基礎通脹趨勢已出現實質改善。市場定價顯示投資者相信我們能夠維持物價穩定，而我可以明確告訴大家，他們的信心並沒有錯。」

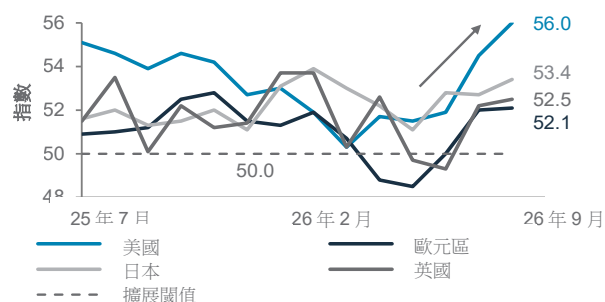
「讓我們對目標的另一個方面同樣保持清晰：物價穩定不是自動實現的，通脹也未必會均值回歸。實現穩定的物價是聯儲局的職責。」

沃什亦解釋了不提供前瞻指引的立場：「我希望我們對經濟的理解能精確到足以提供一個程式化且屢試不爽的答案。但我們的知識還達不到那種程度——至少目前還沒有——而且與適當執行貨幣政策最相關的因素會隨時間而改變。」

投資策略：隨著部分誤解被消除，我們認為即將公布的數據將決定聯儲局今年會否加息。我們目前認為今年有 50% 的加息機率，可能在 9 月，前提是 8 月核心消費物價指數通脹數據達到按月 0.2% 或更高。儘管如此，進一步加息的機率仍然偏低，原因包括：i) 夏季就業市場及消費疲弱，若人工智能熱潮持續壓抑新增就業並令青年失業率高企，這種情況可能會延續；ii) 預期 9 月份將對過去五年的個人消費支出通脹數據進行向下修訂；以及 iii) 隨著關稅及退稅影響消退，住房和工資通脹降溫以及商品通脹受控，未來數月將持續出現通脹回落趨勢（disinflation）。

在人工智能投資激增的帶動下，美國商業活動領先復甦。然而，美國夏季新增就業及通脹有所放緩。這種強烈對比突顯了聯儲局在制定利率政策時所面臨的兩難局面

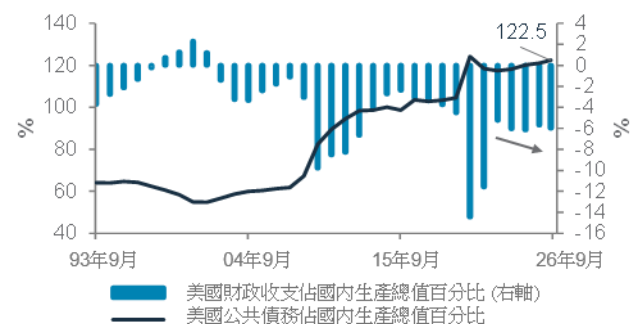
主要經濟體採購經理指數



資料來源：彭博、渣打

美國公共債務及財政赤字持續增長，為聯儲局採取激進緊縮政策設下高門檻，因較高的聯儲局利率將增加政府借貸成本

美國總公共債務與年度財政收支*



資料來源：彭博、渣打；*10月至9月財政年度；最新財政數據：截至 2026 年 7 月的 10 個月

由於市場已定價未來 12 個月內接近兩次加息，更激進的加息周期機率仍然較低。因此，我們繼續偏好 3 至 5 年期的債券板塊。同時尋找策略性機會，若美國 10 年期國債收益率升向 5%，則可將存續期延長至 10 年。投資者對長期債券的部署仍然極度看淡，這增加了延長存續期的策略性機會，但鑑於長期收益率上升的結構性驅動因素，買入並持有投資者的前景仍然充滿挑戰。為支持人工智能資本開支而激增的企業債券發行，令長期收益率增添向上壓力。

基於我們認為市場已大致消化聯儲局加息預期，我們相信美元的短暫上升，都將是減持配置並轉向較高貝塔（Beta 的）G10 貨幣（如澳元）的機會。我們預期，在息差收窄的情況下，美元指數（DXY）將在未來 12 個月內回落至 96。

美元偏弱將有利於金價進一步反彈——我們預期金價將在未來 12 個月內進一步升至每盎司 5,000 美元。我們亦看好部分受強勁且持續增長的經常帳盈餘支持的亞洲貨幣，例如新加坡元和離岸人民幣。

股票市場可能會繼續受到由人工智能投資周期驅動的強勁盈利上調所帶動，並且有越來越多跡象顯示，收入和盈利增長正擴散至其他板塊。

觀點風險情境：上述觀點的主要風險在於，由於霍爾木茲海峽（Hormuz strait）長期受阻或俄烏衝突升級，導致油價長期維持在每桶 90 美元以上，引發通脹反彈。

另一方面，美國人工智能資本開支熱潮持續及相關企業盈利激增，進一步擴散至整體經濟，推動「科技通脹（techflation）」。

這種由需求驅動的通脹（有別於今年主要由供應驅動的通脹），將迫使由沃什領導的聯儲局更激進地加息，以實現其 2% 的通脹目標。沃什在傑克遜霍爾的演講讓市場毫不懷疑，這位新任聯儲局主席非常重視其抗擊通脹的信譽。最終，左右他決策的將是持續變化的經濟數據（目前主要是通脹數據）及市場走向，而非由他的決策引導市場。

— **Rajat Bhattacharya**，高級投資策略師

人工智能行業龍頭企業債券發行激增，令長期收益率面臨向上壓力

美國投資級別債券總發行量與人工智能相關發行量



資料來源：彭博、渣打

隨著與其他主要經濟體的息差收窄，我們認為美元面臨下行風險

美元指數、加權息差與五年平均值



資料來源：彭博、渣打

披露

本文件內容保密，也僅限指定人士閱覽。如果閣下並非本文件的指定收件人，請銷毀全部副本並立即通知發件人。本文件僅供一般參考，受渣打網站的監管披露下相關免責聲明所約束。本文件並非且不構成針對任何證券或其他金融工具訂立任何交易或採納任何對沖、交易或投資策略的研究材料、獨立研究、要約、推薦或招攬行為。本文件僅用作一般評估，並未考慮任何特定人士或特定類別人士的具體投資目標、財務狀況或特定需求等，亦非專為任何特定人士或特定類別人士擬備。閣下不應依賴本文件的任何內容作出任何投資決定。在作出任何投資之前，閣下應該仔細閱讀相關發行文件並徵詢獨立的法律、稅務及監管意見，特別是我們建議閣下務須在承諾購買投資產品之前，考慮本身的具體投資目標、財務狀況或特定需求，就投資產品的適合性徵詢意見。意見、預測和估計僅為渣打發表本文件時的意見、預測和估計，渣打可修改而毋須另行通知。過往表現並非未來績效的指標，渣打銀行並無對未來表現作出任何陳述或保證。投資價值及其收益可升可跌，閣下可能無法收回原始投資的金額。閣下不一定能賺取利潤，可能會蒙受損失。本文件對利率、匯率或價格的未來可能變動或者未來可能發生的事件的任何預測僅為參考意見，並不代表利率、匯率或價格的未來實際變動或未來實際發生的事件（視屬何情況而定）的指標。未經渣打集團（定義如下）明確的書面同意，本文件不得轉發或以其他方式提供予任何其他人士。渣打銀行根據《1853 年皇家特許令》（參考編號 ZC18）在英格蘭以有限責任形式註冊成立，主要辦事處位於英格蘭，地址為 1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打銀行獲審慎監管局（Prudential Regulation Authority）認可，並受金融市場行為監管局（Financial Conduct Authority）和審慎監管局規管。渣打銀行的最終母公司渣打集團有限公司（Standard Chartered PLC）連同其附屬公司及關聯公司（包括每間分行或代表辦事處）組成渣打集團。渣打環球私人銀行乃渣打轄下私人銀行部門。渣打集團內各法律實體及聯屬公司（各為「渣打集團實體」）可根據當地監管要求在全球開展各種私人銀行業務。並非全部產品及服務都由渣打集團內的所有分行、附屬公司及聯屬公司提供。部分渣打集團實體僅擔任渣打環球私人銀行的代表，不可提供產品和服務或向客戶給予意見。

版權所有©2026，Accounting Research & Analytics，LLC d/b/a CFRA（及其附屬公司，如適用）。除非事先得到 CFRA 的書面許可，否則不得以任何形式複製 CFRA 提供的內容。CFRA 的內容不是投資建議，引用或觀察 CFRA SERVICES 提供的證券或投資並不構成購買、出售或持有此等投資或證券或作出任何其他投資決定的建議。CFRA 的內容包含 CFRA 根據其相信可靠的公開信息提出的意見，此意見可隨時更改，不另行通知。此分析內容尚未提交給美國證券交易委員會或任何其他監管機構，也未獲得其批准。雖然 CFRA 在編制此分析內容時以應有的謹慎行事，但 CFRA、其第三方供應商及所有相關實體明確拒絕並否認所有明示或暗示的保證，包括但不限於在法律允許的範圍內，對適銷性或適用於特定目的或使用的保證，對此信息的準確性、完整性或有用性的保證，並對依賴此信息進行投資或其他目的的後果不承擔責任。未經 CFRA 事先書面許可，CFRA 提供的任何內容（包括評級、與信用相關的分析和數據、估值、模型、軟件或其他應用程式或其輸出）或其任何部分均不得以任何形式、以任何方式進行修改、反向設計、複製或分發，或儲存在數據庫或檢索系統內，不得將此等內容用於任何非法或未經授權的目的。CFRA 和任何第三方供應商及其董事、高級職員、股東、僱員或代理人均不保證此等內容的準確性、完整性、及時性或可用性。在任何情況下，CFRA、其聯屬公司或其第三方供應商均不對訂閱者、訂閱者的客戶或其他人因使用 CFRA 內容所產生的任何直接、間接、特殊或相應損害、成本、費用、法律費用或損失（包括收益損失或利潤損失和機會成本）承擔責任。

市場濫用法規聲明

渣打集團內各分行、附屬公司及聯屬公司可根據當地監管要求在全球開展銀行業務。意見可能包含直接「買入」、「賣出」、「持有」或其他意見。上述意見的投資期取決於當前市況，而且沒有限定更新意見的次數。本意見並非獨立於渣打集團本身的交易策略或部署。渣打集團及／或其聯屬公司或其各自人員、董事、員工福利計劃或員工，包括參與擬備或發行本文件的人士，可於任何時候，在適用法律及／或法規許可的範圍內，買賣本文件提述的任何證券或金融工具，或在任何該等證券或相關投資中有重大利益。因此，渣打集團可能且閣下應假設渣打銀行在本文件所提述的一項或多項金融工具中有重大利益。請參閱渣打網站的監管披露部分，以了解更詳細的披露，包括過去 12 個月的意見／建議、利益衝突及免責聲明。相關策略師可能擁有本公司／發行人的債務或股票證券的財務權益。所有相關策略師均獲新加坡金融管理局或香港金融管理局發牌提供投資建議。未經渣打集團明確的書面同意，本文件不得轉發或以其他方式提供予任何其他人士。

可持續投資

任何使用或提及的 ESG 數據均由晨星、Sustainalytics、明晟或彭博提供。詳情請參閱：1）晨星網站的可持續投資部分；2）Sustainalytics 網站的 ESG 風險評級部分；3）明晟網站的 ESG 業務參與篩選研究（ESG Business Involvement Screening Research）部分，以及 4）彭博的綠色、社會及可持續債券指南。ESG 數據以發表當日所提供的數據為基礎，僅供參考，並不保證其完整、及時、準確或適合特定目的，並且可能會有更改。ESG 數據供應商提供的數據，未必能涵蓋我們可持續投資範圍（Sustainable Investment Universe）或基金精選（Fund Select）基金中的所有公司或證券。因此，小部分公司或證券將不在排除性篩選的範圍內。可持續投資：這是指晨星歸類為「ESG 意向投資 - 整體」的基金。可持續投資基金在其發售章程和監管存檔中已明確表示，它們或將 ESG 因素納入投資流程，或以環境、性別多元化、低碳、可再生能源、水務或社區發展為主題重點。就股票而言，它是指由 Sustainalytics ESG 風險評級為低／可忽略的公司所發行的股份／股額。就債券而言，它是指由 Sustainalytics ESG 風險評級為低／可忽略的發行人所發行的債務工具，以及／或那些經彭博核證的綠色、社會、可持續債券。

就結構性產品而言，它是指具有可持續金融框架（符合渣打綠色與可持續產品框架）的發行人所發行的產品，其相關資產屬於可持續投資領域的一部分或由渣打可持續金融管治委員會（Sustainable Finance Governance Committee）另行批准。Sustainalytics 所顯示的 ESG 風險評級是真實的，並不是該產品在任何特定分類系統或框架下被分類或銷售為「綠色」、「可持續」或類似產品的指標。

伊斯蘭教法（「符合伊斯蘭教法」或「伊斯蘭教法合規」）

如客戶基於任何原因僅訂立符合或貫徹伊斯蘭教法原則的交易，則客戶確認，其已自行調查並信納該伊斯蘭證券符合伊斯蘭教法，且已採取一切必要行動以確認該伊斯蘭證券符合伊斯蘭教法（包括在需要時取得伊斯蘭教法裁決），而客戶不會以該等投資不符合伊斯蘭教法為由提出任何爭議。客戶並無依賴渣打集團，或由渣打集團、代表渣打集團或應渣打集團要求而擬備的任何書面聲明、伊斯蘭教法裁決、意見或其他文件，以決定或確認該等工具符合伊斯蘭教法。

國家／市場獨有的披露

巴林：本文件由渣打銀行巴林分行在巴林分發，其地址為巴林王國麥納麥郵政信箱29號（P.O. 29, Manama, Kingdom of Bahrain），是渣打銀行的分行，並獲巴林央行發牌為傳統零售銀行。**博茨瓦納：**本文件由渣打銀行博茨瓦納有限公司在博茨瓦納分發，並歸屬該單位。該公司是根據《銀行法》第46.04章第6條獲發牌的金融機構，並在博茨瓦納股票交易所上市。**汶萊：**本文件由渣打銀行（汶萊分行）（註冊編號RFC/61）及Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd（註冊編號RC20001003）在汶萊分發，並歸屬該等單位。渣打銀行根據《1853年皇家特許令》（參考編號ZC18）在英格蘭以有限責任形式註冊成立。Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd是向Registry of Companies註冊的有限責任公司（註冊編號RC20001003），獲汶萊央行頒發牌照，成為資本市場服務牌照持有人，牌照號碼為BDCB/R/CMU/S3-CL，並獲准透過伊斯蘭窗口（Islamic window）進行伊斯蘭投資業務。**中國內地：**本文件由渣打銀行（中國）有限公司在中國分發，並歸屬該單位。該公司主要受國家金融監督管理總局、國家外匯管理局和中國人民銀行規管。**香港：**在香港，本文件由渣打集團有限公司的附屬公司渣打銀行（香港）有限公司（「渣打香港」）分發，但對期貨合約交易的建議或促成期貨合約交易決定的任何部分除外。渣打香港的註冊地址是香港中環德輔道中4-4A號渣打銀行大廈32樓，受香港金融管理局規管，向證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）註冊，並根據《證券及期貨條例》（第571章）從事第1類（證券交易）、第4類（就證券提供意見）、第6類（就機構融資提供意見）和第9類（提供資產管理）受規管活動（中央編號：AJI614）。本文件的內容未經香港任何監管機構審核，閣下須就本文件所載任何要約謹慎行事。如閣下對本文件的任何內容有疑問，應獲取獨立專業意見。本文件載有的任何產品不可於任何時候、憑藉任何文件在香港提出要約或出售，惟向《證券及期貨條例》及根據該條例制訂的任何規則所界定的「專業投資者」提出要約或出售除外。此外，無論在香港或其他地方，本文件均不得為發行之目的發行或管有，同時不得向任何人士出售任何權益，除非該名人士是在香港以外，或屬於《證券及期貨條例》及根據該條例制訂的任何規則所界定的「專業投資者」，或該條例准許的其他人士。在香港，渣打環球私人銀行乃渣打香港轄下私人銀行部門，而渣打香港則是渣打集團有限公司（Standard Chartered PLC）的附屬公司。**迦納：**渣打銀行迦納有限公司（Standard Chartered Bank Ghana Limited）概不負責，亦不會承擔閣下因使用這些文件而直接或間接產生的任何損失或損害（包括特殊、附帶或相應的損失或損害）。過往表現並非未來績效的指標，本行並無對未來表現作出任何陳述或保證。閣下應就某項投資是否適合自己向財務顧問徵詢意見，並在考慮有關因素後才承諾作出投資。如果閣下不欲收取更新資訊，請電郵至feedback.ghana@sc.com。請勿回覆此電郵。閣下如有任何疑問或欲查詢服務事宜，請致電0302610750聯絡我們的優先理財中心。閣下切勿把任何機密及／或重要資料電郵至渣打，渣打不會對任何透過電郵傳遞的資料的安全性或準確性作出陳述或保證。對於閣下因決定使用電郵與本行溝通而蒙受的任何損失或損害，渣打概不承擔任何責任。**印度：**渣打以互惠基金分銷商及任何其他第三方的金融產品推薦人的身份在印度分發本文件。渣打不會提供《印度證券交易委員會2013年（投資顧問）規則》或其他規則所界定的任何「投資建議」。渣打提供相關證券業務的服務／產品並非針對任何人士，即法律禁止未通過註冊要求而在該司法管轄區招攬證券業務及／或禁止使用本文件所載任何資料的任何司法管轄區的居民。**印尼：**本文件由渣打銀行（印尼分行）在印尼分發。該公司是獲Otoritas Jasa Keuangan（Financial Service Authority）和印尼銀行發牌及規管的金融機構。**澤西島：**在澤西島，渣打環球私人銀行是渣打銀行澤西島分行的註冊商業名稱。渣打銀行澤西島分行受澤西島金融服務監察委員會（Jersey Financial Services Commission）規管。渣打銀行的最新經審核賬目可於其澤西島主要營業地點索取：PO Box 80, 15 Castle Street, St Helier, Jersey JE4 8PT。渣打銀行根據《1853年皇家特許令》（參考編號ZC18）在英格蘭以有限責任形式註冊成立，公司的主要辦事處位於英格蘭，地址為1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打銀行獲英國審慎監管局（Prudential Regulation Authority）認可，並受金融市場行為監管局（Financial Conduct Authority）和審慎監管局規管。渣打銀行澤西島分行亦是獲南非共和國金融業行為監管局（Financial Sector Conduct Authority of the Republic of South Africa）發牌的認可金融服務提供者，牌照號碼為44946。澤西島並非英國本土一部分，與渣打銀行澤西島分行及英國境外其他渣打集團實體進行的所有業務均不受英國法律下提供的部分或任何投資者保障及補償計劃的保障。**肯尼亞：**本文件由渣打銀行肯尼亞有限公司在肯尼亞分發，並歸屬該單位。投資產品和服務由渣打投資服務有限公司分發。渣打投資服務有限公司是肯尼亞資本市場管理局發牌作為基金管理人的渣打銀行肯尼亞有限公司的全資附屬公司。渣打銀行肯尼亞有限公司由肯尼亞中央銀行（Central Bank of Kenya）規管。**馬來西亞：**本文件由馬來西亞渣打銀行（Standard Chartered Bank Malaysia Berhad或簡稱SCBMB）在馬來西亞分發。馬來西亞的收件人應就本文件所引致或與本文件有關連的任何事宜聯絡SCBMB。本文件未經馬來西亞證券事務監察委員會（Securities Commission Malaysia）審核。馬來西亞證券事務監察委員會對產品的登記、註冊、提交或批准，並不構成或表示對該產品、服務或促銷活動的推薦或認可。投資產品並非存款，也不是SCBMB或任何聯屬公司或附屬公司、馬來西亞存款保險機構（Perbadanan Insurans Deposit Malaysia）、任何政府或保險機構的責任，不受其擔保和保護。投資產品存在投資風險，包括可能損失投資本金。SCBMB明確表示，對於因市場狀況導致投資產品的財務損失而直接或間接產生的任何損失（包括特殊、附帶或相應的損失或損害）不會承擔任何責任。**尼日利亞：**本文件由渣打銀行尼日利亞有限公司（渣

打尼日利亞)分發,此乃獲尼日利亞央行妥為發牌及規管的銀行。渣打尼日利亞對閣下因使用這些文件而直接或間接產生的任何損失或損害(包括特殊、附帶或相應的損失或損害)概不負責。閣下應就某項投資是否適合自己向財務顧問徵詢意見,並在考慮有關因素後才承諾作出投資。如果閣下不欲收取更新資訊,請電郵至`clientcare.ng@sc.com`要求從我們的電郵發送名單中移除。請勿回覆此電郵。閣下如有任何疑問或欲查詢服務事宜,請致電02 012772514聯絡我們的優先理財中心。對於閣下因決定將任何機密及/或重要資料電郵至渣打而蒙受的任何損失或損害,渣打尼日利亞概不承擔任何責任。渣打尼日利亞不會對任何透過電郵傳遞的資料的安全性或準確性作出陳述或保證。

巴基斯坦:本文件由渣打銀行(巴基斯坦)有限公司在巴基斯坦分發,並歸屬於該單位,此公司的註冊地址為PO Box 5556, I.I Chundrigar Road Karachi, 為依據《1962年銀行公司法》向巴基斯坦國家銀行註冊的銀行公司,同時還獲巴基斯坦證券交易委員會發牌為證券顧問。渣打銀行(巴基斯坦)有限公司擔任互惠基金的分銷商及其他第三方金融產品的推薦人。

新加坡:本文件由渣打銀行(新加坡)有限公司(註冊編號201224747C/ GST Group Registration No. MR-8500053-0, “SCBSL”)在新加坡分發,並歸屬於該單位。新加坡的收件人應就本文件所引致或與本文件有關連的任何事宜聯絡渣打銀行(新加坡)有限公司。渣打銀行(新加坡)有限公司是渣打銀行的間接全資附屬公司,根據1970年《新加坡銀行法》獲發牌在新加坡經營銀行業務。渣打環球私人銀行是渣打銀行(新加坡)有限公司的私人銀行部門。有關本文件提及的任何證券或以證券為基礎的衍生工具合約,本文件與本發行人文件應被視為資料備忘錄(定義見2001年《證券及期貨法》第275條)。本文件旨在分發給《證券及期貨法》第4A(1)(a)條所界定的認可投資者,或購買該等證券或以證券為基礎的衍生工具合約的條件是只能以不低於200,000新加坡元(或等值外幣)支付每宗交易。此外,就提及的任何證券或以證券為基礎的衍生工具合約而言,本文件及發行人文件未曾根據《證券及期貨法》於新加坡金融管理局註冊為發售章程。因此,本文件及關於產品的要約或出售、認購或購買邀請的任何其他文件或材料均不得直接或間接傳閱或分發,產品亦不得直接或間接向其他人士要約或出售,或成為認購或購買邀請的對象,惟不包括根據《證券及期貨法》第275(1)條的相關人士,或(ii)根據《證券及期貨法》第275(1A)條並符合《證券及期貨法》第275條指明條件的任何人士,或根據《證券及期貨法》的任何其他適用條文及符合當中指明條件的其他人士。就本文件所述的任何集體投資計劃而言,本文件僅供一般參考,並非要約文件或發售章程(定義見《證券及期貨法》)。本文件不是亦不擬是(i)要約或購買或出售任何資本市場產品的招攬要約;或(ii)任何資本市場產品的要約廣告或擬作出的要約。

存款保險計劃:非銀行存款人的新加坡元存款由新加坡存款保險公司投保,依據法律每位計劃成員每位存款人的投保金額上限為100,000新加坡元。外幣存款、雙貨幣投資、結構性存款及其他投資產品均不予投保。此廣告未經新加坡金融管理局審核。

台灣:渣打集團實體或台灣渣打國際商業銀行可能涉及此文件所提及的金融工具或其他相關的金融工具。此文件之作者可能已經與渣打或台灣渣打國際商業銀行的其他員工、代理機構討論過此文件所涉及的資訊,作者及上述渣打或台灣渣打國際商業銀行的員工可能已經針對涉及資訊採行相關動作(包括針對此文件所提及的資訊與渣打或台灣渣打國際商業銀行之客戶作溝通)。此文件所載的意見可能會改變,或者與渣打或台灣渣打國際商業銀行的員工的意見不同。渣打或台灣渣打國際商業銀行不會就上述意見的任何改變或不同發出任何通知。此文件可能涵蓋渣打或台灣渣打國際商業銀行欲尋求多次業務往來的公司,以及金融工具發行者。因此,投資者應了解此文件資訊可能會因渣打或台灣渣打國際商業銀行的利益衝突而反映特定目的。渣打或台灣渣打國際商業銀行與其員工(包括已經與作者商討過的有關員工)或客戶可能對此文件所提及的產品或相關金融工具、或相關衍生工具金融商品有利益關係,亦可能透過不同的價格、不同的市場條件獲得部分投資部位,亦有可能與其利益不同或是相反。潛在影響包括交易、投資、以代理機構行事等造市者相關活動,或就此文件提述的任何產品從事金融或顧問服務。

阿聯酋:杜拜國際金融中心-渣打銀行根據《1853年皇家特許令》(參考編號ZC18)在英格蘭以有限責任形式註冊成立,公司的主要辦事處位於英格蘭,地址為1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打銀行獲英國審慎監管局(Prudential Regulation Authority)認可,並受金融市場行為監管局(Financial Conduct Authority)和審慎監管局規管。渣打銀行杜拜國際金融中心分行為渣打銀行的分支機構,辦事處位於杜拜國際金融中心(地址為Building 1, Gate Precinct, P.O. Box 999, Dubai, UAE),受杜拜金融服務管理局(Dubai Financial Services Authority)規管。本文件僅供杜拜金融服務管理局規則手冊(DFSA Rulebook)所界定的專業客戶使用,並不以該手冊所界定的零售客戶為對象。在杜拜國際金融中心,我們獲授權僅可向符合專業客戶及市場對手方資格的客戶而非零售客戶提供金融服務。閣下身為專業客戶,不會獲得零售客戶享有的較高程度的保障及補償權利。如果閣下行使歸類為零售客戶的權利,我們將未能向閣下提供金融服務與產品,原因是我們沒有持有從事這些活動所需的牌照。就伊斯蘭交易而言,我們在本行的Shariah Supervisory Committee的監督下行事。本行的Shariah Supervisory Committee的相關資料現已載於渣打銀行網站的伊斯蘭理財部分。就阿聯酋居民而言-渣打阿聯酋分行獲阿聯酋央行頒發牌照。該分行獲證券與商品局發牌從事推廣活動。依據阿聯酋證券與商品局2008年第48/r號關乎金融諮詢與金融分析決議所述的涵義範圍,渣打阿聯酋分行不在阿聯酋或向阿聯酋提供金融分析或諮詢服務。

烏干達:我們的投資產品與服務由獲資本市場管理局發牌為投資顧問的渣打銀行烏干達有限公司分發。

英國:在英國,渣打銀行獲審慎監管局認可,並受金融市場行為監管局和審慎監管局規管。此文件已獲得渣打銀行批准,僅適用於根據英國《2000年金融服務及市場法令》(經2010年和2012年修訂)第21(2)(b)條的規定。渣打銀行(以渣打環球私人銀行之名營業)也根據南非的《2002年金融顧問及中介機構服務法》獲認可為金融服務提供者(牌照號碼45747)。這些材料並未按照旨在促進投資研究獨立性的英國法律要求擬備,且在發布投資研究前不受任何禁止交易的約束。

越南:本文件由渣打銀行(越南)有限公司在越南分發,並歸屬於該單位。此公司主要受越南國家銀行規管。越南的收件人如對本文件的內容有任何疑問,應聯絡渣打銀行(越南)有限公司。

贊比亞:本文件由渣打銀行贊比亞有限公司分發,該公司在贊比亞註冊成立,並根據贊比亞法律《銀行與金融服務法》第387章向贊比亞銀行註冊為商業銀行及獲頒發牌照。