



市场焦点

美联储或即将恢复降息

概述

事件：最新数据显示自5月以来，美国就业新增职位的速度显著放缓。失业率升至4.25%的周期高位，重燃美联储9月降息的预期。

市场反应：在就业报告公布后，股票、美国债券收益率和美元暴跌，美国股市波动指数（VIX）跃升至20以上。美联储再次降息的预期拖累美国2年期债券收益率下跌28个基点，美元指数下跌逾1%。

投资策略：疲弱的美国就业报告支持了我们的策略，即减少对美国资产的过度投资，转向相对廉宜的市场，尤其是亚洲（除日本）市场，因为这些市场可能受惠于国内政策支持、美联储降息和美元疲弱。

尽管投资者持仓已回落至接近中性应该会限制美国股市的跌幅，但标普500指数仍有可能测试6,000以下的支持位。我们预计美国债券收益率将窄幅上落，通胀和财政风险将被增长风险所抵消。这支持倾向部署5-7年期债券，同时利用美国国库抗通胀债券（TIPS）来对冲短期通胀风险。我们亦看好新兴市场本币债。

美国就业报告和关税的宏观影响

美联储或即将恢复降息。美国7月净新增非农就业职位（7.3万），远低于预期，并主要集中在健康护理业。前两个月职位被向下修订25.8万，将三个月平均新增职位降至3.5万。如果美国这个月就业数据再次表现疲弱，美联储可能会在9月恢复降息。货币市场目前预计9月降息的机会为86%，高于就业报告公布前的40%。然而，由于短期关税驱动通胀升温，以及移民限制令就业人手供应更为紧张，美联储难以大幅降息。美联储在上周会议上连续第五次维持利率不变后，主席鲍威尔暗示了对通胀的忧虑。

美国财政限制。即使就业市场放缓，但特朗普总统公布的关税措施将于8月7日生效，将损害美国的经济增长。耶鲁大学预算实验室（Yale Budget Lab）预估，美国平均17.5%的关税税率将导致2025年和2026年美国经济增长分别削减0.5个百分点。美国关税是加税的一种形式，它将抵消10月1日开始的财政年度预算中为振兴企业投资而推出的减税和其他财政措施的影响。

欧洲、中国和南韩的财政刺激措施。与美国相反，德国、中国和南韩今年则加大了财政宽松措施，有望重振经济增长并吸引外国投资者。中国和南韩的政策制订者亦采取行动应对无序的价格战，并提高股东回报。

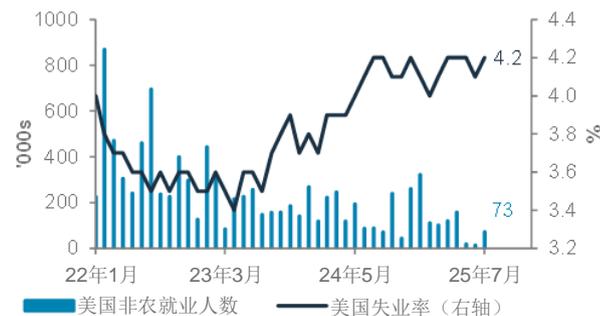
就业报告公布后，美国股市和美元下跌，而政府债则上涨

7月31日至8月1日、12个月的资产类别回报



美国5月至7月创造的就业职位远低于预期，而失业率升至4.25%的周期高位

美国非农就业人数和失业率



如果美国这个月就业数据再次表现疲弱，则可能促使美联储由9月开始恢复降息

对美联储于2025年12月和2026年12月前降息的预期



资料来源：彭博、渣打

对投资者的影响？

债券

我们的观点：1) 利用美国国库抗通胀债券对冲通胀；2) 随着收益率曲线继续变得陡峭，看好5-7年的债券期限。

理据：目前市场基本预计美联储9月降息（我们的基础情境），若8月的就业报告再次疲弱，将提高一次过更大幅度降息50个基点的可能性。市场也预计年底前再次降息1-2次的可能性很高，不过我们认为，关税带来的通胀风险和持续的美国债务忧虑将使大幅降息变得更困难。

就业报告公布后，债券市场重新定价带来两个短期机会。首先，市场通胀预期的大幅回落创造了机会，可以增持美国国库抗通胀债券（TIPS）作为通胀对冲工具，这也是我们现时的机会型投资观点之一。其次，收益率曲线最近变陡的趋势（即短期和长期收益率之间的差距扩阔）短期内或延续，因市场试图因增长放缓和美联储降息预期而部署短期债券，同时以长期债券来平衡更长期的通胀风险。

面对这些截然不同的因素，当美国10年期国债收益率反弹至4.25%以上，我们将增加对美国高评级债券的投资，看好5-7年的债券组合期限。美国国债发行和通胀或在短期内带动收益率反弹，但我们预计10年期收益率在未来12个月将下降至4.0-4.25%的区间。

股票

我们的观点：1) 将过多的美国股票持仓转向亚洲（除日本）股票，2) 在美国科技股回调后增持

理据：投资者对美国股市的持仓回落至略高于中性水平。因此，股票的下行空间可能有限。然而，我们预计美国股市将面临一些波动和整固。标普500指数于周五跌穿首个支持位6,280点。我们预计该指数在未来几个月内将测试6,000点，甚至可能下试至5,800点，特别是在8月的季节性疲弱趋势下。我们会减持任何在美国股票市场的过多仓位，并转向投资亚洲（除日本）股票，特别是中国和南韩，因为这些市场的估值仍处于健康的折让水平，且政府政策具有支持性。

当标普500指数达到上述支持位时，我们将考虑逐步重新增持美国科技行业。美国超大规模企业公布了稳健的业绩，并提供了强劲的全年指引。这也将惠及人工智能基建领域。

外汇

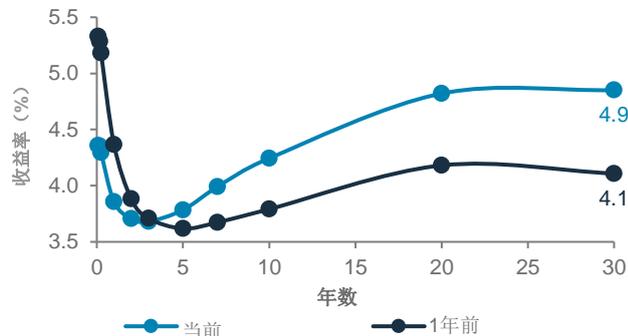
我们的观点：美元在50日移动平均线附近的技术支持位预计暂时会维持，尽管若美联储降息存在下行风险。美元兑日元预计短期内将在147-152窄幅上落。

理据：美元指数（DXY）从两个月高位回落至98.6，因5月和6月的美国就业增长数据被大幅下修，而7月数据亦低于市场预期。不过，我们认为美元目前在50日移动平均线98.3以上获得良好支持。美国经济数据疲弱及/或美联储降息将会令风险偏向下行。进一步公布的美国数据，包括工厂订单、贸易差额，以及美国消费者和生产者通胀数据，都是关键。

与此同时，美元兑日元于周五从150.9下跌至147.3，交易在我们预期的范围内。在图表上，该货币组合保持上升趋势，低位有所提高。随着日本央行行长对加息保持谨慎态度，我们预计美元兑日元将在147至152的区间波动，除非未来几天美国经济数据出现更大的下行意外。

美国国债收益率曲线今年已经变陡，在增长和通胀相互抗衡的压力下，这一趋势可能持续下去

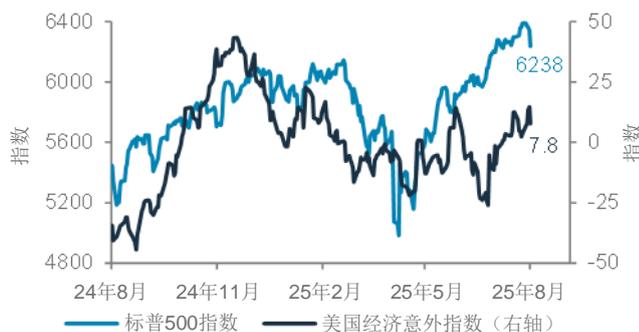
各个期限的美国国债收益率曲线



资料来源：彭博、渣打

标普500指数在美国疲弱的就业报告后下挫，延续上周由历史高位回落的跌势，短期内可能进一步下行

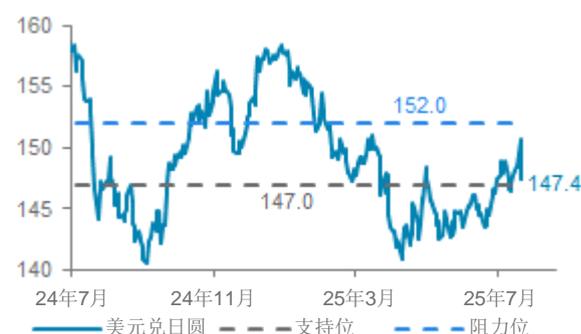
标普500指数及美国经济意外指数



资料来源：彭博、渣打

美元兑日元的升势可能会继续，下一个阻力位在我们预期范围的顶部152附近

美元兑日元与技术水平



资料来源：彭博、渣打

披露

本文件内容保密，也仅限指定人士阅览。如果阁下并非本文件的指定收件人，请销毁全部副本并立即通知发件人。本文件仅供一般参考，受渣打网站的监管披露下相关免责声明所约束。本文件并非且不构成针对任何证券或其他金融工具订立任何交易或采纳任何对冲、交易或投资策略的研究材料、独立研究、要约、推荐或招揽行为。本文件仅用作一般评估，并未考虑任何特定人士或特定类别人士的具体投资目标、财务状况或特定需求等，亦非专为任何特定人士或特定类别人士预备。阁下不应依赖本文件的任何内容作出任何投资决定。在作出任何投资之前，阁下应该仔细阅读相关发行文件并征询独立的法律、税务及监管意见，特别是我们建议阁下务须在承诺购买投资产品之前，考虑本身的具体投资目标、财务状况或特定需求，就投资产品的适合性征询意见。意见、预测和估计仅为渣打发表本文件时的意见、预测和估计，渣打可修改而毋须另行通知。过往表现并非未来绩效的指标，渣打银行并无对未来表现作出任何陈述或保证。投资价值及其收益可升可跌，阁下可能无法收回原始投资的金额。阁下不一定能赚取利润，可能会蒙受损失。本文件对利率、汇率或价格的未来可能变动或者未来可能发生的事件的任何预测仅为参考意见，并不代表利率、汇率或价格的未来实际变动或未来实际发生的事件（视属何情况而定）的指标。未经渣打集团（定义如下）明确的书面同意，本文件不得转发或以其他方式提供予任何其他人士。渣打银行根据《1853年皇家特许令》（参考编号ZC18）在英格兰以有限责任公司形式注册成立，主要办事处位于英格兰，地址为1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打银行获审慎监管局（Prudential Regulation Authority）认可，并受金融市场行为监管局（Financial Conduct Authority）和审慎监管局规管。渣打银行的最终母公司渣打集团有限公司（Standard Chartered PLC）连同其附属公司及关联公司（包括每间分行或代表办事处）组成渣打集团。渣打私人银行乃渣打辖下私人银行部门。渣打集团内各法律实体及附属公司（各为「渣打集团实体」）可根据当地监管要求在全球开展各种私人银行业务。并非全部产品及服务都由渣打集团内的所有分行、附属公司及附属公司提供。部分渣打集团实体仅担任渣打私人银行的代表，不可提供产品和服务或向客户给予意见。

版权所有©2025, Accounting Research & Analytics, LLC d/b/a CFRA（及其附属公司，如适用）。除非事先得到CFRA的书面许可，否则不得以任何形式复制CFRA提供的内容。CFRA的内容不是投资建议，引用或观察CFRA SERVICES提供的证券或投资并不构成购买、出售或持有此等投资或证券或作出任何其他投资决定的建议。CFRA的内容包含CFRA根据其相信可靠的公开信息提出的意见，此意见可随时更改，不另行通知。此分析内容尚未提交给美国证券交易委员会或任何其他监管机构，也未获得其批准。虽然CFRA在编制此分析内容时以应有的谨慎行事，但CFRA、其第三方供货商及所有相关实体明确拒绝并否认所有明示或暗示的保证，包括但不限于在法律允许的范围内，对适销性或适用于特定目的或使用的保证，对此信息的准确性、完整性或有用性的保证，并对依赖此信息进行投资或其他目的的后果不承担责任。未经CFRA事先书面许可，CFRA提供的任何内容（包括评级、与信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用程序或其输出）或其任何部分均不得以任何形式、以任何方式进行修改、反向设计、复制或分发，或储存在数据库或检索系统内，不得将此等内容用于任何非法或未经授权的目的。CFRA和任何第三方供货商及其董事、高级职员、股东、雇员或代理人均不保证此等内容的准确性、完整性、及时性或可用性。在任何情况下，CFRA、其附属公司或其第三方供货商均不对订阅者、订阅者的客户或其他人因使用CFRA内容所产生的任何直接、间接、特殊或相应损害、成本、费用、法律费用或损失（包括收益损失或利润损失和机会成本）承担责任。

市场滥用法规声明

渣打集团内各分行、附属公司及附属公司可根据当地监管要求在全球开展银行业务。意见可能包含直接「买入」、「卖出」、「持有」或其他意见。上述意见的投资期取决于当前市况，而且没有限定更新意见的次数。本意见并非独立于渣打集团本身的交易策略或部署。渣打集团及/或其附属公司或其各自人员、董事、员工福利计划或员工，包括参与拟备或发行本文件的人士，可于任何时候，在适用法律及/或法规许可的范围内，买卖本文件所述的任何证券或金融工具，或在任何该等证券或相关投资中有重大利益。因此，渣打集团可能且阁下应假设渣打银行在本文件所述述的一项或多项金融工具中有重大利益。请参阅渣打网站的监管披露部分，以了解更详细的披露，包括过去12个月的意见/建议、利益冲突及免责声明。相关策略师可能拥有本公司/发行人的债务或股票证券的财务权益。所有相关策略师均获新加坡金融管理局或香港金融管理局发牌提供投资建议。未经渣打集团明确的书面同意，本文件不得转发或以其他方式提供予任何其他人士。

可持续投资

任何使用或提及的ESG数据均由晨星、Sustainalytics、明晟或彭博提供。详情请参阅：1）晨星网站的可持续投资部分；2）Sustainalytics网站的ESG风险评级部分；3）明晟网站的ESG业务参与筛选研究（ESG Business Involvement Screening Research）部分，以及4）彭博的绿色、社会及可持续债券指南。ESG数据以发表当日所提供的数据为基础，仅供参考，并不保证其完整、及时、准确或适合特定目的，并且可能会有更改。可持续投资：这是指晨星归类为「可持续投资」的基金。可持续投资基金在其发售章程和监管存盘中已明确表示，它们或将ESG因素纳入投资流程，或以环境、性别多元化、低碳、可再生能源、水务或小区发展为主题重点。就股票而言，它是指由Sustainalytics ESG风险评级为低/可忽略的公司所发行的股份/股额。就债券而言，它是指由Sustainalytics ESG风险评级为低/可忽略的发行人所发行的债务工具，以及/或那些经彭博核证的绿色、社会、可持续债券。就结构性产品而言，它是指具有可持续金融框架（符合渣打绿色与可持续产品框架）的发行人所发行的产品，其相关资产属于可持续投资领域的一部分或由渣打可持续金融管治委员会（Sustainable Finance Governance Committee）另行批准。Sustainalytics所显示的ESG风险评级是真实的，并不是该产品在任何特定分类系统或框架下被分类或销售为「绿色」、「可持续」或类似产品的指针。

国家 / 市场独有的披露

博茨瓦纳：本文件由渣打银行博茨瓦纳有限公司在博茨瓦纳分发，并归属该单位。该公司是根据《银行法》第46.04章第6条获发牌的金融机构，并在博茨瓦纳股票交易所上市。**文莱：**本文件由渣打银行（文莱分行）（注册编号RFC/61）及Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd（注册编号RC20001003）在文莱分发，并归属该等单位。渣打银行根据《1853年皇家特许令》（参考编号ZC18）在英格兰以有限责任形式注册成立。Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd是向Registry of Companies注册的有限责任公司（注册编号RC20001003），获文莱央行颁发牌照，成为资本市场服务牌照持有人，牌照号码为BDCB/R/CMU/S3-CL，并获准透过伊斯兰窗口（Islamic window）进行伊斯兰投资业务。**中国内地：**本文件由渣打银行（中国）有限公司在中国分发，并归属该单位。该公司主要受国家金融监督管理总局、国家外汇管理局和中国人民银行规管。**香港：**在香港，本文件由渣打集团有限公司的附属公司渣打银行（香港）有限公司（「渣打香港」）分发，但对期货合约交易的建议或促成期货合约交易决定的任何部分除外。渣打香港的注册地址是香港中环德辅道中4-4A号渣打银行大厦32楼，受香港金融管理局规管，向证券及期货事务监察委员会（「证监会」）注册，并根据《证券及期货条例》（第571章）从事第1类（证券交易）、第4类（就证券提供意见）、第6类（就机构融资提供意见）和第9类（提供资产管理）受规管活动（中央编号：AJI614）。本文件的内容未经香港任何监管机构审核，阁下须就本文件所载任何要约谨慎行事。如阁下对本文件的任何内容有任何疑问，应获取独立专业意见。本文件载有的任何产品不可于任何时候、凭借任何文件在香港提出要约或出售，惟向《证券及期货条例》及根据该条例制订的任何规则所界定的「专业投资者」提出要约或出售除外。此外，无论在香港或其他地方，本文件均不得为发行之目的发行或管有，同时不得向任何人士出售任何权益，除非该名人士是在香港以外，或属于《证券及期货条例》及根据该条例制订的任何规则所界定的「专业投资者」，或该条例准许的其他人士。在香港，渣打私人银行乃渣打香港辖下私人银行部门，而渣打香港则是渣打集团有限公司（Standard Chartered PLC）的附属公司。**加纳：**渣打银行加纳有限公司（Standard Chartered Bank Ghana Limited）概不负责，亦不会承担阁下因使用这些文件而直接或间接产生的任何损失或损害（包括特殊、附带或相应的损失或损害）。过往表现并非未来绩效的指标，本行并无对未来表现作出任何陈述或保证。阁下应就某项投资是否适合自己向财务顾问征询意见，并在考虑有关因素后才承诺作出投资。如果阁下不欲收取更新信息，请电邮至feedback.ghana@sc.com。请勿回复此电邮。阁下如有任何疑问或欲查询服务事宜，请致电0302610750联络我们的优先理财中心。阁下切勿把任何机密及 / 或重要数据电邮至渣打，渣打不会对任何透过电邮传递的数据的安全性或准确性作出陈述或保证。对于阁下因决定使用电邮与本行沟通而蒙受的任何损失或损害，渣打概不承担任何责任。**印度：**渣打以互惠基金分销商及任何其他第三方的金融产品推荐人的身份在印度分发本文件。渣打不会提供《印度证券交易委员会2013年（投资顾问）规则》或其他规则所界定的任何「投资建议」。渣打提供相关证券业务的服务 / 产品并非针对任何人士，即法律禁止未通过注册要求而在该司法管辖区招揽证券业务及 / 或禁止使用本文件所载任何数据的任何司法管辖区的居民。**印度尼西亚：**本文件由渣打银行（印度尼西亚分行）在印度尼西亚分发。该公司是获Otoritas Jasa Keuangan（Financial Service Authority）和印度尼西亚银行发牌及规管的金融机构。**泽西岛：**在泽西岛，渣打私人银行是渣打银行泽西岛分行的注册商业名称。渣打银行泽西岛分行受泽西岛金融服务监察委员会（Jersey Financial Services Commission）规管。渣打银行的最新经审核账目可于其泽西岛主要营业地点索取：PO Box 80, 15 Castle Street, St Helier, Jersey JE4 8PT。渣打银行根据《1853年皇家特许令》（参考编号ZC18）在英格兰以有限责任形式注册成立，公司的主要办事处位于英格兰，地址为1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打银行获英国审慎监管局（Prudential Regulation Authority）认可，并受金融市场行为监管局（Financial Conduct Authority）和审慎监管局规管。渣打银行泽西岛分行亦是获南非共和国金融行为监管局（Financial Sector Conduct Authority of the Republic of South Africa）发牌的认可金融服务提供商，牌照号码为44946。泽西岛并非英国本土一部分，与渣打银行泽西岛分行及英国境外其他渣打集团实体进行的所有业务均不受英国法律下提供的部分或任何投资者保障及补偿计划的保障。**肯尼亚：**本文件由渣打银行肯尼亚有限公司在肯尼亚分发，并归属该单位。投资产品和服务由渣打投资服务有限公司分发。渣打投资服务有限公司是肯尼亚资本市场管理局发牌作为基金管理人的渣打银行肯尼亚有限公司的全资附属公司。渣打银行肯尼亚有限公司由肯尼亚中央银行（Central Bank of Kenya）规管。**马来西亚：**本文件由马来西亚渣打银行（Standard Chartered Bank Malaysia Berhad或简称SCBMB）在马来西亚分发。马来西亚的收件人应就本文件所引致或与本文件有关连的任何事宜联络SCBMB。本文件未经马来西亚证券事务监察委员会（Securities Commission Malaysia）审核。马来西亚证券事务监察委员会对产品的登记、注册、提交或批准，并不构成或表示对该产品、服务或促销活动的推荐或认可。投资产品并非存款，也不是SCBMB或任何附属公司或附属公司、马来西亚存款保险机构（Perbadanan Insurans Deposit Malaysia）、任何政府或保险机构的责任，不受其担保和保护。投资产品存在投资风险，包括可能损失投资本金。SCBMB明确表示，对于因市场状况导致投资产品的财务损失而直接或间接产生的任何损失（包括特殊、附带或相应的损失或损害）不会承担任何责任。**尼日利亚：**本文件由渣打银行尼日利亚有限公司（渣打尼日利亚）分发，此乃获尼日利亚央行妥为发牌及规管的银行。渣打尼日利亚对阁下因使用这些文件而直接或间接产生的任何损失或损害（包括特殊、附带或相应的损失或损害）概不负责。阁下应就某项投资是否适合自己向财务顾问征询意见，并在考虑有关因素后才承诺作出投资。如果阁下不欲收取更新信息，请电邮至clientcare.ng@sc.com要求从我们的电邮发送名单中移除。请勿回复此电邮。阁下如有任何疑问或欲查询服务事宜，请致电02 012772514联络我们的优先理财中心。对于阁下因决定将任何机密及 / 或重要数据电邮至渣打而蒙受的任何损失或损害，渣打尼日利亚概不承担任何责任。渣打尼日利亚不会对任何透过电邮传递的数据的安全性或准确性作出陈述或保证。**巴基斯坦：**本文件由渣打银行（巴基斯坦）有限公司在巴基斯坦分发，并归属于该单位，此公司的注册地址为PO Box 5556, I.I Chundrigar Road Karachi，为依据《1962年银行公司法》向巴基斯坦国家银行注册的银行公司，同时还获巴基斯坦证券交易委员会发牌为证券顾问。渣打银行（巴基斯坦）有限公司担任互惠基金的分销商及其他第三方金融产品的推荐人。**新加坡：**本文件由渣打银行（新加坡）有限公司（注册编号201224747C/ GST Group Registration No. MR-8500053-0, "SCBSL"）在新加坡分发，并归属于该单位。新加坡的收件人应就本文件所引致或与本文件有关连的任何事宜联络渣打银行（新加坡）有限公司。渣打银行

(新加坡)有限公司是渣打银行的间接全资附属公司,根据1970年《新加坡银行法》获发牌在新加坡经营银行业务。渣打私人银行是渣打银行(新加坡)有限公司的私人银行部门。有关本文件提及的任何证券或以证券为基础的衍生工具合约,本文件与本发行人文件应被视为数据备忘录(定义见2001年《证券及期货法》第275条)。本文件旨在分发给《证券及期货法》第4A(1)(a)条所界定的认可投资者,或购买该等证券或以证券为基础的衍生工具合约的条件是只能以不低于200,000新加坡元(或等值外币)支付每宗交易。此外,就提及的任何证券或以证券为基础的衍生工具合约而言,本文件及发行人文件未曾根据《证券及期货法》于新加坡金融管理局注册为发售章程。因此,本文件及关于产品的要约或出售、认购或购买邀请的任何其他文件或材料均不得直接或间接传阅或分发,产品亦不得直接或间接向其他人士要约或出售,或成为认购或购买邀请的对象,惟不包括根据《证券及期货法》第275(1)条的相关人士,或(ii)根据《证券及期货法》第275(1A)条并符合《证券及期货法》第275条指明条件的任何人士,或根据《证券及期货法》的任何其他适用条文及符合当中指明条件的其他人士。就本文件所述的任何集体投资计划而言,本文件仅供一般参考,并非要约文件或发售章程(定义见《证券及期货法》)。本文件不是亦不拟是(i)要约或购买或出售任何资本市场产品的招揽要约;或(ii)任何资本市场产品的要约广告或拟作出的要约。

存款保险计划: 非银行存款人的新加坡元存款由新加坡存款保险有限公司投保,依据法律每位计划成员每位存款人的投保金额上限为100,000新加坡元。外币存款、双货币投资、结构性存款及其他投资产品均不予投保。此广告未经新加坡金融管理局审核。

台湾: 渣打集团实体或台湾渣打国际商业银行可能涉及此文件所提及的金融工具或其他相关的金融工具。此文件之作者可能已经与渣打或台湾渣打国际商业银行的其他员工、代理机构讨论过此文件所涉及的信息,作者及上述渣打或台湾渣打国际商业银行的员工可能已经针对涉及信息实行相关动作(包括针对此文件所提及的信息与渣打或台湾渣打国际商业银行之客户作沟通)。此文件所载的意见可能会改变,或者与渣打或台湾渣打国际商业银行的员工的意见不同。渣打或台湾渣打国际商业银行不会就上述意见的任何改变或不同发出任何通知。此文件可能涵盖渣打或台湾渣打国际商业银行欲寻求多次业务往来的公司,以及金融工具发行商。因此,投资者应了解此文件信息可能会因渣打或台湾渣打国际商业银行的利益冲突而反映特定目的。渣打或台湾渣打国际商业银行与其员工(包括已经与作者商讨过的有关员工)或客户可能对此文件所提及的产品或相关金融工具、或相关衍生工具金融商品有利益关系,亦可能透过不同的价格、不同的市场条件获得部分投资部位,亦有可能与其利益不同或是相反。潜在影响包括交易、投资、以代理机构行事等造市者相关活动,或就此文件提及的任何产品从事金融或顾问服务。

阿联酋: 杜拜国际金融中心-渣打银行根据《1853年皇家特许令》(参考编号ZC18)在英格兰以有限责任形式注册成立,公司的主要办事处位于英格兰,地址为1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打银行获英国审慎监管局(Prudential Regulation Authority)认可,并受金融市场行为监管局(Financial Conduct Authority)和审慎监管局规管。渣打银行杜拜国际金融中心分行为渣打银行的分支机构,办事处位于杜拜国际金融中心(地址为Building 1, Gate Precinct, P.O. Box 999, Dubai, UAE),受杜拜金融服务管理局(Dubai Financial Services Authority)规管。本文件仅供杜拜金融服务管理局规则手册(DFSA Rulebook)所界定的专业客户使用,并不以该手册所界定的零售客户为对象。在杜拜国际金融中心,我们获授权仅可向符合专业客户及市场对手方资格的客户而非零售客户提供金融服务。阁下身为专业客户,不会获得零售客户享有的较高程度的保障及补偿权利。如果阁下行使归类为零售客户的权利,我们将未能向阁下提供金融服务与产品,原因是我们没有持有从事这些活动所需的牌照。就伊斯兰交易而言,我们在本行的Shariah Supervisory Committee的监督下行事。本行的Shariah Supervisory Committee的相关资料现已载于渣打银行网站的伊斯兰理财部分。就阿联酋居民而言,依据阿联酋证券与商品局2008年第48/r号关乎金融咨询与金融分析决议所述的涵义范围,渣打银行阿联酋分行没有在阿联酋或向阿联酋提供金融分析或咨询服务。

乌干达: 我们的投资产品与服务由获资本市场管理局发牌为投资顾问的渣打银行乌干达有限公司分发。

英国: 在英国,渣打银行获审慎监管局认可,并受金融市场行为监管局和审慎监管局规管。此文件已获得渣打银行批准,仅适用于根据英国《2000年金融服务及市场法令》(经2010年和2012年修订)第21(2)(b)条的规定。渣打银行(以渣打私人银行之名营业)也根据南非的《2002年金融顾问及中介机构服务法》获认可为金融服务提供商(牌照号码45747)。这些材料并未按照旨在促进投资研究独立性的英国法律要求拟备,且在发布投资研究前不受任何禁止交易的约束。

越南: 本文件由渣打银行(越南)有限公司在越南分发,并归属于该单位。此公司主要受越南国家银行规管。越南的收件人如对本文件的内容有任何疑问,应联络渣打银行(越南)有限公司。

赞比亚: 本文件由渣打银行赞比亚有限公司分发,该公司在赞比亚注册成立,并根据赞比亚法律《银行与金融服务法》第387章向赞比亚银行注册为商业银行及获颁发牌照。