



金融市场周报

市场临界点？

→ 随着夏季假期临近，霍尔木兹海峡（Strait of Hormuz）持续的封锁正逼近临界点。有关封锁推高了美国整体通胀，但更广泛的通胀效应尚未浮现。

→ 在候任主席沃什（Kevin Warsh）领导下，只要长期通胀预期保持稳定，美联储料将维持政策利率不变。

→ 特朗普与习近平会晤后，中美若联合采取行动，或有望解除海峡封锁，带动油价、债券收益率及美元回落。

→ 这将有助维持风险资产的升势，尤其是今年在亚洲市场升势中落后的中国与印度股票。新兴市场债及澳元债亦有望获益。

→ 若海峡持续封锁，会对我们正面的展望构成风险。我们继续透过美国通胀挂钩债券、黄金及另类资产来对冲滞胀风险。

看涨恒生科技指数：估值合理且增长前景日益明朗

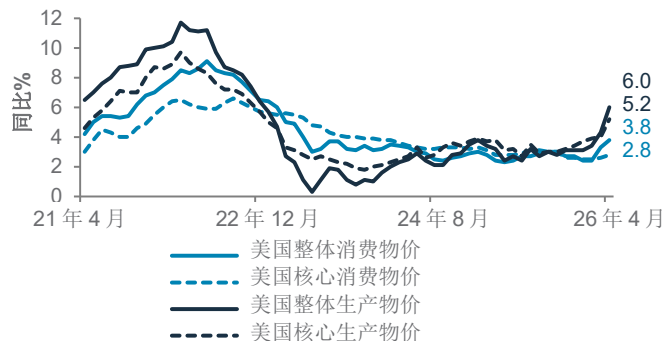
看涨美国国库抗通胀债券：对冲通胀上升风险

看涨澳元兑日圆：澳元将获益于商品市场及中国经济前景的改善

本周图表：持续升温

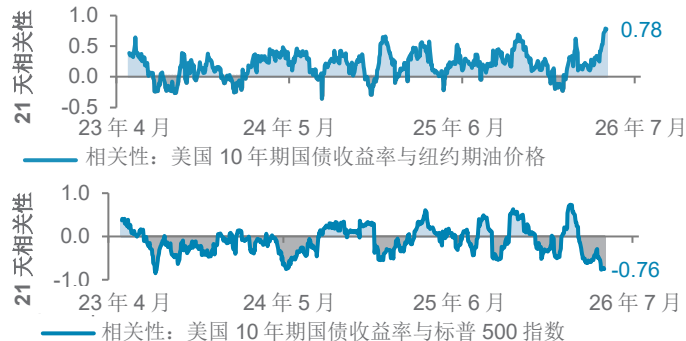
油价上涨推高了整体通胀和债券收益率，但核心消费通胀则仍然相对温和

美国整体消费、核心消费及生产物价通胀



资料来源：彭博、渣打

美国债券收益率与原油、股票之间的相关性



主笔评论

市场临界点？

策略概述：随着夏季假期临近，霍尔木兹海峡持续的封锁正逼近临界点。有关封锁推高了美国整体通胀，但更广泛的通胀效应尚未浮现。在候任主席沃什领导下，只要长期通胀预期保持稳定，美联储料将维持政策利率不变。

中美两国元首会晤后，中美若联合采取行动，或有望解除海峡封锁，带动油价、债券收益率及美元回落。这将有助维持风险资产的升势，尤其是今年在亚洲市场升势中落后的中国与印度股票。新兴市场债及澳元债亦有望获益。若海峡持续封锁，会对我们正面的展望构成风险。我们继续透过美国通胀挂钩债券、黄金及另类资产来对冲滞胀风险。

仍然偏好风险资产，但避免过度集中：获益于对中美关系改善的乐观情绪及强劲的盈利基本面，股市延续升势。尽管风险资产的中期展望依然正面，但美股投资者仓位的吸引力已较一个月前有所下降。因此，我们继续透过降低集中风险来应对市场波动。同时，如果通胀持续，拥有强大定价能力的企业预计将跑赢大市。分散科技行业的配置，特别是互联网行业，仍然是偏好的投资策略。

美国通胀高企，就业市场展现韧性：受能源成本上涨影响，美国 4 月通胀急剧升温。尽管出现这些升幅，但目前第二轮通胀效应仍然有限。同时，美国就业市场已从去年的低迷中反弹，就业创造使失业率稳定在略高于美联储的长期均衡水平。消费支出具韧性，加上家庭动用储蓄、企业的预防性采购、股市畅旺带来的财富效应、美国退税带来的额外收益，以及人工智能投资热潮，均支持经济增长。然而，随着库存减少，若能源成本进一步攀升，这些支持因素可能会消退。

仍不足以推动美联储采取行动：在此背景下，美联储料将维持利率不变。加息的门坎甚高；只有在对长期通胀预期失去信心或薪资增长加速的情况下，才会促使当局采取行动。相反，若石油冲击的滞后效应拖累经济增长，美联储或会于今年稍后时间减息。在投资者已经持有债券淡仓的情况下，美国债息及美元的上行空间似乎有限。

北京会晤取得突破？习特会有望解除封锁。中美两国元首均同意霍尔木兹海峡“必须保持开放”，而中国作为伊朗最大的石油买家，其对伊朗的影响力将成为关键因素。若中国继续居间调停，霍尔木兹海峡的航运有望在数周内恢复。此举将带动油价回落并放宽全球金融状况，从而维持风险资产的升势。

长期封锁的风险：霍尔木兹海峡持续封锁，仍对我们正面的展望构成风险。若僵局延续至夏季出行及旅游旺季，至今一直受储备高企及释放战略储备所支持的全球原油库存，料将急剧下降。这将对油价构成上升压力，并加剧经济负担。因此，我们继续透过黄金及另类资产来对冲滞胀风险。

英国债券的投资机会？随着首相斯塔默（Starmer）在地方选举中重大失利，其领导地位面临挑战，英国长期国债收益率已飙升至数十年来高位。即使由工党左翼人士接任，任何刺激措施料将透过税收而非借贷来提供资金，这有望纾缓财政担忧。由于能源冲击，市场已反映英国央行未来 12 个月会加息近 70 个基点的预期，令政策意外转鹰的空间有限。同时，英国与德国国债息差超过 2 个百分点似乎偏阔。因此，若斯塔默离任引发英国债券进一步抛售，可能会提供增加配置的机会。我们正密切关注此情况。

— Rajat Bhattacharya

每周宏观因素平衡表

每周净评估：总体而言，我们认为过去一周的数据和政策对于风险资产的短期影响是中性的

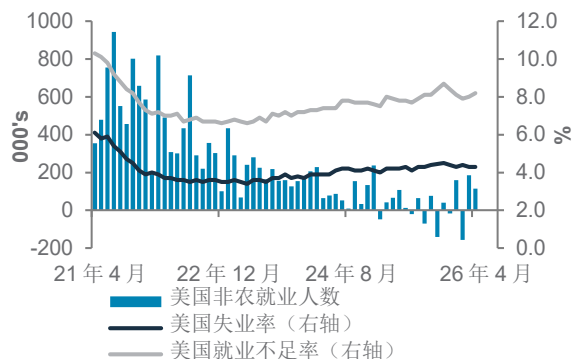
(+) 利好因素：美国就业市场具韧性、习特会

(-) 利空因素：美国通胀压力上升；美伊和平谈判陷入僵局

	利好风险资产	利空风险资产
宏观经济数据	<ul style="list-style-type: none"> 美国 4 月非农就业人数增加 11.5 万个，增幅超出预期 美国 4 月核心零售销售按月增长 0.5%，增幅超出预期 美国 4 月密歇根大学 1 年期通胀预期为同比 4.5%，低于预期 欧元区及德国 5 月 ZEW 经济增长预期调查结果均高于预期 中国出口增长 14.1%，增幅超出预期 	<ul style="list-style-type: none"> 美国 4 月整体及核心消费物价分别同比上升 3.8% 及 2.8%，升幅均超出预期 美国 4 月整体及核心生产物价分别同比上升 6.0% 及 5.2%，升幅均超出预期 美国 4 月密歇根大学消费者信心指数跌至 48.2，跌幅超出预期 中国消费及生产物价通胀分别为同比 1.2% 及 2.8%，均高于预期
	我们评估： 中性 – 美国就业市场具韧性，对比美国通胀压力上升	
政策发展		<ul style="list-style-type: none"> 美联储官员柯林斯 (Collins) 表示，若通胀持续顽固地高于美联储 2% 的目标，将不排除加息的可能性 欧洲央行官员纳格尔 (Nagel) 表示，受伊朗危机引发的通胀风险影响，欧洲央行加息的几率提高
	我们评估： 利空 – 各央行持鹰派立场	
其他进展	<ul style="list-style-type: none"> 中美元首同意重开霍尔木兹海峡，扩大中国对美国产品的进口，并增加中国对美国的投资 	<ul style="list-style-type: none"> 美国与伊朗陷入外交僵局，在达成协议方面未有实质进展
	我们评估： 中性 – 习特会具建设性，对比美伊和平谈判陷入僵局	

美国 4 月非农就业人数增幅超出预期，而失业率稳定在 4.3%，反映劳动市场接近均衡状态

美国非农就业人数、失业率及就业不足率



资料来源：彭博、渣打

虽然欧元区 5 月的经济轻微复苏，但增长预期依然疲软

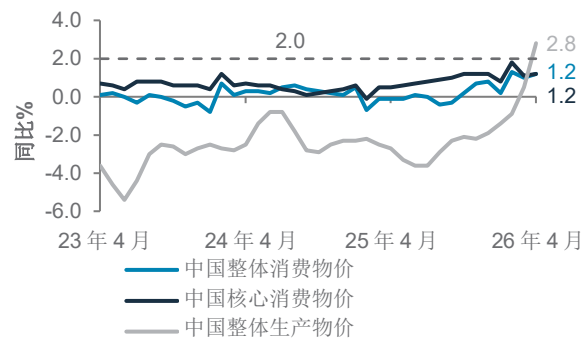
欧元区及德国 ZEW 经济增长预期调查



资料来源：彭博、渣打

中国的通缩压力已缓和，主因是进口能源成本飙升

中国的消费与生产物价通胀



资料来源：彭博、渣打

客户最关心的问题



习特会对市场有何影响？

我们的观点：若联合声明显示中国将积极参与中东冲突降温，我们相信习特会将利好风险资产。美元兑离岸人民币的下行风险依然存在，这将对澳元等商品货币有利。

理据：美国总统特朗普于 5 月 13 日至 15 日对中国进行国事访问，并于 5 月 14 日与中国国家主席在北京展开为期两天的峰会。预计中美双方将启动“贸易委员会”（Board of Trade）机制，各自可能划定价值 300 亿美元的商品以进行关税减免，若落实将轻微利好风险资产。

对风险资产而言，最大的变量是持续的中东冲突。这次峰会在冲突降温方面取得任何进展、外交突破或达成正式协议，加上中国在向德黑兰施压方面发挥更积极的外交角色，将是关键所在。美国国务卿鲁比奥（Rubio）已明确敦促中国协助重新开放霍尔木兹海峡，凸显这正是当前谈判的焦点。

固定收益方面，我们认为任何推动冲突降温的正面进展，均可能引发美国国债及新兴市场本币债的**纾缓性反弹**，并带动更广泛的收益率溢价收窄。这是因为油价可能大幅回落，从而纾缓通胀压力，并降低利率中隐含的地缘政治风险溢价。

受澳大利亚与中国的贸易及利好的宏观经济环境带动，我们仍然认为**澳元兑美元有进一步上涨的空间**。目前的即时阻力位在 0.74。然而，我们认为**买入澳元兑日元是更具吸引力的交易机会**，该货币组合自 2025 年 4 月以来一直处于上行通道。我们预计其汇率将在未来数周接近 116 的水平。

— 香镇伟，高级投资策略师
袁沛仪，投资策略师

4 月初首个美伊停火协议的消息传出，债券收益率曾经回落

美国 10 年期国债收益率、彭博新兴市场本币政府债指数收益率、美国投资级公司债指数收益率



资料来源：彭博、渣打

客户最关心的问题（续）

Q 美国最新的消费通胀数据如何影响你对美国国债收益率的看法？

我们的观点：我们预计美国消费通胀数据偏强，短期内将继续对 10 年期美国国债收益率构成上行压力。

理据：美国 4 月消费通胀（同比 3.8%）高于预期，显示市场将降低对美联储短期内放宽政策的预期，并在一定程度上重燃对进一步收紧政策的担忧。

尽管如此，最新的通胀升幅并非全面扩散，大部分升幅来自能源、食品、机票以及一次性的住房项目扭曲因素。核心商品通胀持平，薪资增长仍然受控，且长期通胀预期保持稳定。

因此，我们认为强劲的整体消费通胀数据，或会在初期推高 10 年期国债收益率，达到 4.5% 附近的阻力位。若压力持续，可能会测试下一个阻力位 4.6% 附近，为 2025 年 5 月以来最高水平。我们预计美国 10 年期国债收益率的三个月区间维持在 4.25%-4.5%，但预计通胀压力反复，或导致收益率短暂突破此区间。

— 香镇伟，高级投资策略师

Q 你认为候任美联储主席沃什会否扭转市场对美联储中性立场的预期？

我们的观点：我们认为沃什短期内不太可能改变美联储的中性立场。

理据：当前的经济环境不利于美联储政策转向鸽派，特别是考虑到美国最新的消费通胀数据仍然处于同比 3.8% 的高位，为自 2023 年以来未曾见过的水平。

特朗普在 2026 年 4 月接受 CNBC 采访时曾表示，如果候任美联储主席沃什不减息，他将会感到“失望”。然而，我们预计沃什会优先维护美联储应对通胀的公信力，而非采取宽松政策。此外，预计他将较少依赖资产负债表工具，这将进一步限制放宽政策的空间，特别是在他担任美联储主席的初期。

尽管如此，沃什相信由人工智能推动的生产力提升，将带来通胀放缓的效应。因此，我们认为，如果中东冲突消退，且美国劳动市场在 2026 年下半年变得更加疲软，美联储偏离这种中性立场的可能性将会上升。

— 香镇伟，高级投资策略师

我们预期，美国 10 年期国债收益率短期内将维持在 4.25%-4.5% 的区间

美国 10 年期国债收益率



资料来源：彭博、渣打

自中东冲突爆发以来，市场一直预期美联储会维持利率不变

截至 2026 年 12 月市场隐含的联邦基金利率减息 / 加息次数



资料来源：彭博、渣打

客户最关心的问题（续）

Q 2026 年下半年计划进行的美国大型首次公开招股（IPO）项目，会否动摇你对美国股票的正面看法？

我们的观点：在稳健的盈利增长带动下，我们继续看好美国股票，并预计大盘股票发行不会改变这一利好趋势。

理据：媒体报导指出，受人工智能迅速增长推动的科技行业，以及受航空航天与太空探索带动的工业行业，可能会在 2026 年下半年进行美国大盘股票发行项目。这些新股发行可能会引起市场忧虑，担心基金经理可能需要减持现有持仓以参与新股发行，继而导致市场表现疲软。

虽然这可能会引发短期波动，但我们预计美股的主要驱动力将是盈利增长，而我们对此保持正面看法。标普 500 指数的市场盈利综合预期将于 2026 年强劲增长 24%，并于 2027 年增长 14.9%（根据 LSEG I/B/E/S 数据）。长远而言，盈利增长可为股份回购提供资金，让基金经理获得更多资本作直接配置。盈利增长也间接支持股市，因为企业将盈利再投资以推动增长，而个人的收入和储蓄亦有所上升。事实上，大型新股发行更有可能是股市情绪持续向好的结果。

—叶福恒，高级投资策略师

Q 中国大型科技公司的盈利表现有什么重点？

我们的观点：我们维持对恒生科技指数（Hang Seng Technology Index 或 HSTECH）的看涨观点。估值合理及增长前景不断改善，为增加配置提供了空间。

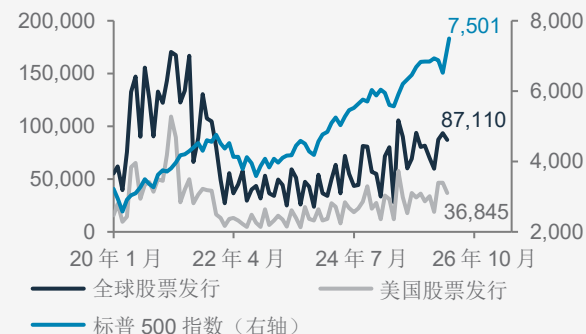
理据：中国科技行业 2026 年首季的盈利表现强劲，进一步印证了人工智能作为主要驱动力的地位。根据彭博数据，截至 5 月 14 日，信息技术行业的整体每股盈利增长逾一倍。人工智能的采用已扩展至信息技术以外的领域，特别是非必需消费品（如电动车、电商）及通信服务（如游戏），这些领域的收入均录得正增长。

多项推动因素支持我们对其进一步上行的预期：1) **变现能力的转折点：**直接获益于人工智能的企业（包括企业软件及广告 / 营销）已展现出初步的收入增长动力。2) **资本开支扩张：**半导体及能源基础设施等领域的投资不断增加，支持供应扩张，以满足商业人工智能的需求。3) **宏观因素支持：**零售销售稳定及油价高企，支持了部分非必需消费品领域（如电动车）的盈利能力。恒生科技指数（HSTECH）目前的 12 个月预测市盈率为 19.3 倍，低于其五年平均水平，提供了具吸引力的入市水平。

—甘皓昕，CFA，投资策略师

美国股票发行自 2022 年以来一直增加，同时标普 500 指数亦上涨

全球及美国的股票发行（百万美元）、标普 500 指数



资料来源：彭博、渣打

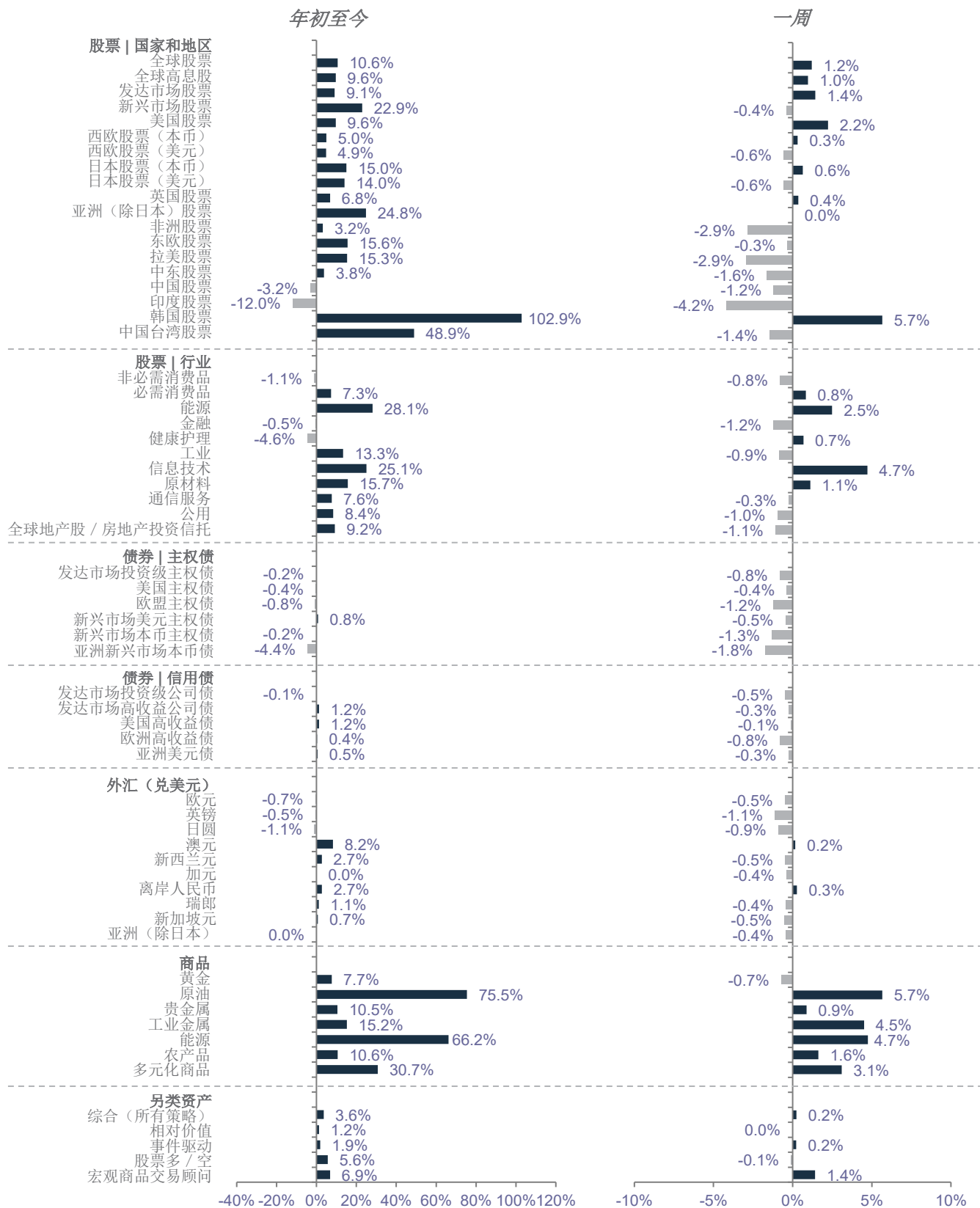
恒生科技指数的估值依然合理，提供了增加配置的机会

恒生科技指数的 12 个月预测市盈率



资料来源：彭博、渣打

市场表现概要*



资料来源：明晟、摩根大通、Barclays Capital、花旗集团、道琼斯、HFRX、富时、彭博、渣打

*除非另外说明，否则所有表现均以美元计价。“2026年初至今”指2025年12月31日到2026年5月14日的表现；“过去一周”指2026年5月7日至2026年5月14日的表现

未来 12 个月资产观点一览

资产类别			
股票		▲	看好行业
美国	▲		美国科技 ▲
欧洲（除英国）	◆		美国通信 ▲
英国	▼		美国健康护理 ▲
亚洲（除日本）	◆		美国公用 ▲
日本	◆		欧洲（除英国）金融 ▲
其他新兴市场	◆		中国通信 ▲
			中国科技 ▲
债券		◆	中国健康护理 ▲
信用债			
亚洲美元债	◆		另类资产 ◆
发达市场高收益公司债	◆		
新兴市场美元政府债	▲		黄金 ▲
发达市场投资级公司债	◆		
政府债			
新兴市场政府本币债	▲		
发达市场投资级政府债	▼		

资料来源：渣打全球投资委员会

图例：▲ 最为看好 | ▼ 相对不看好 | ◆ 核心持仓

经济和市场日历

市场	事件	期间	预期	前值
一 周	离岸人民币 零售销售同比	4 月	1.9%	1.7%
	离岸人民币 工业产值同比	4 月	6.0%	5.7%
	离岸人民币 年初至今固定资产投资（不包括农村）同比	4 月	1.7%	1.7%
	离岸人民币 年初至今房地产投资同比	4 月	-11.4%	-11.2%
二 周				
三 周				
四 周	欧元 S&P Global 欧元区制造业采购经理指数	5 月初值	-	52.2
	欧元 S&P Global 欧元区服务业采购经理指数	5 月初值	-	47.6
	美元 费城联储储备银行商业展望	5 月	12.0	26.7
	美元 新屋开工	4 月	142.0 万	150.2 万
	美元 营建许可	4 月初值	138.5 万	136.3 万
	美元 S&P Global 美国制造业采购经理指数	5 月初值	-	54.5
	美元 S&P Global 美国服务业采购经理指数	5 月初值	-	51.0
	欧元 消费者信心	5 月初值	-	-20.6
周五六				
欧元 GfK 消费者信心	6 月	-	-33.3	
欧元 IFO 商业景气	5 月	-	84.4	

资料来源：彭博、渣打

除非另有说明，否则先前数据为上一期间的数据。除非另有说明，否则数据为上一期变化的%

标普 500 指数下一个临时阻力位为 7,711

主要市场的技术指标（截至 5 月 14 日收市）

指数	即期	第一支持位	第一阻力位	12 个月预期市盈率（倍）	12 个月预期股息收益率（%）
标普 500 指数	7,501	7,099	7,711	21.2	1.2
斯托克 50 指数	5,935	5,764	6,090	15.1	3.2
富时 100 指数	10,373	10,122	10,654	12.8	3.5
东证指数	3,879	3,732	3,976	16.9	2.3
上证综指	4,178	4,027	4,294	14.0	2.9
恒生指数	26,389	25,718	26,953	11.3	3.3
印度 Nifty 50 指数	23,690	23,101	24,440	18.3	1.7
明晟亚洲（除日本）	1,135	1,039	1,187	12.6	2.0
明晟新兴市场	1,717	1,596	1,786	11.9	2.5
原油（纽约期油）	101.2	84.2	114.5	不适用	不适用
黄金	4,652	4,472	4,861	不适用	不适用
美国 10 年期国债收益率	4.48	4.30	4.58	不适用	不适用

资料来源：彭博、渣打

注：这些短期技术水平是基于模型的，可能与其他页面提供的定性分析有所不同

各资产类别的投资者多样性已恢复正常

我们自主开发的市场多样性指标（截至 5 月 14 日收市）

第一级	多样性	1 个月趋势	分形维数
全球债券	●	↓	1.69
全球股票	●	↓	1.46
黄金	●	→	1.64
股票			
明晟美国	●	↓	1.38
明晟欧洲	●	↓	1.79
明晟亚洲（除日本）所有国家	●	↓	1.50
固定收益			
发达市场公司债	●	↓	1.75
发达市场高收益债	●	→	1.94
新兴市场美元债	●	↑	2.00
新兴市场本币债	●	→	1.56
亚洲美元债	●	↓	1.88
货币			
欧元兑美元	●	→	1.53

资料来源：彭博、渣打；分形维数低于 1.25 代表市场多样性极低 / 趋势逆转风险高

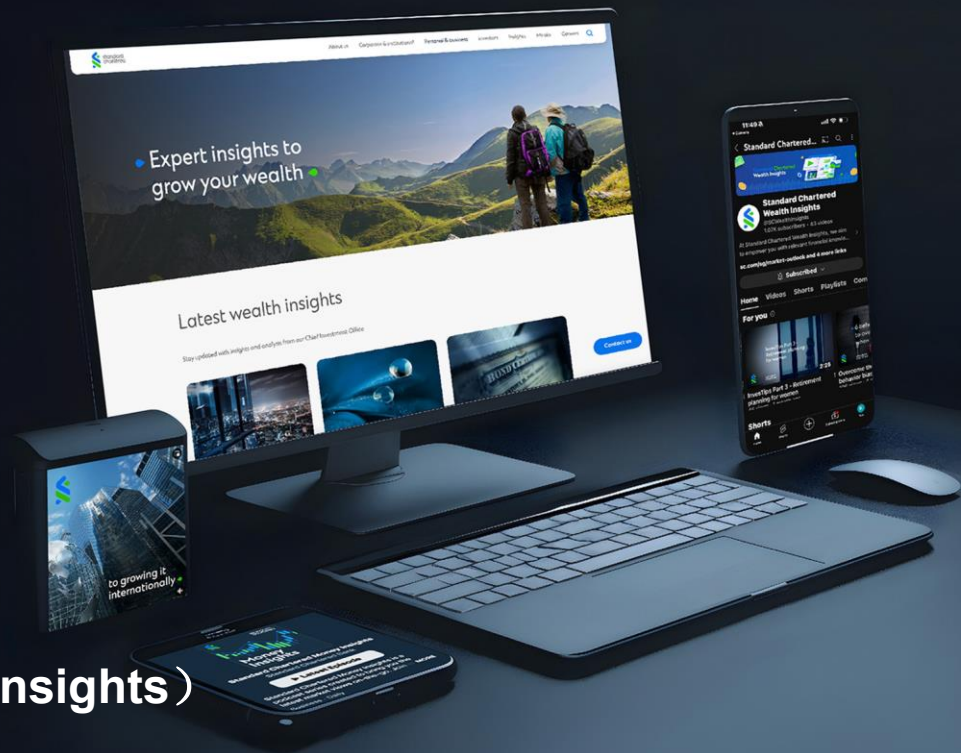
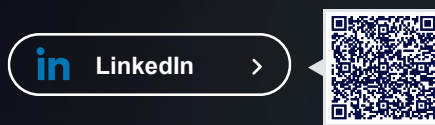
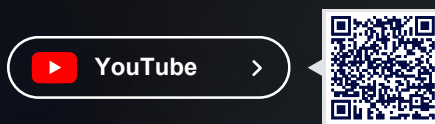
图例：● 高 | ● 中低 | ○ 极低

在主要平台全天候了解我们的观点

最新市场观点 (Market views on-the-go)



渣打财富观点 (SC Wealth Insights)



渣打市场快讯 (SC Money Insights)

Spotify 和苹果平台上
4 个播客节目



如要获取个别证券刊物，请联络你的客户关系经理或投资顾问。

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拟备。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、税收及监管意见，特别是我们建议阁下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）和审慎监管局监管。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。渣打环球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关联公司（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、附属公司及关联公司提供。部分渣打集团实体仅担任渣打环球私人银行的代表，不可提供产品和服务或向客户给予意见。

版权所有©2026, 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、其第三方供应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和任何第三方供应商及其董事、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、其关联公司或其第三方供应商均不对订阅者、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、附属公司及关联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/或其关联公司或其各自人员、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，买卖本文件提及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提及的一项或多项金融工具有重大利益。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。ESG数据供应商提供的数据，未必能涵盖我们可持续投资范围（Sustainable Investment Universe）或基金精选（Fund Select）基金中的所有公司或证券。因此，小部分公司或证券将不在排除性筛选的范围内。可持续投资：这是指晨星归类为“ESG意向投资—整体”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、水务或社区发展为主题重点。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”或类似产品的指标。

国家 / 市场独有的披露

巴林：本文件由渣打银行巴林分行在巴林分发，其地址为巴林王国麦纳麦邮政信箱 29 号（P.O. 29, Manama, Kingdom of Bahrain），是渣打银行的分行，并获巴林央行发牌为传统零售银行。**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公司形式注册成立。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监管。**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，受香港金融管理局监管，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）受监管活动（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，渣打环球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 / 或重要资料电邮至渣打，渣打不会对任何透过电邮传递的资料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资料的任何司法管辖区的居民。**印尼：**本文件由渣打银行（印尼分行）在印尼分发。该公司是获 Otoritas Jasa Keuangan（Financial Service Authority）和印尼银行发牌及监管的金融机构。**泽西岛：**在泽西岛，渣打环球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）监管。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公司形式注册成立，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）和审慎监管局监管。渣打银行泽西岛分行亦是获南非共和国金融业行为监管局（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）监管。**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 或任何关联公司或附属公司、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监管的银行。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 / 或重要资料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资料的安全性或准确性作出陈述或保证。**巴基斯坦：**本文件

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。渣打环球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资料备忘录（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，或就此文件提述的任何产品从事金融或顾问服务。**阿联酋：**迪拜国际金融中心—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公司形式注册成立，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）和审慎监管局监管。渣打银行迪拜国际金融中心分行为渣打银行的分支机构，办事处位于迪拜国际金融中心（地址为 Building 1, Gate Precinct, P.O. Box 999, Dubai, UAE），受迪拜金融服务管理局（Dubai Financial Services Authority）监管。本文件仅供迪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。在迪拜国际金融中心，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等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 - 渣打阿联酋分行获阿联酋央行颁发牌照。该分行获证券与商品局发牌从事推广活动。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，渣打阿联酋分行不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监管。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（以渣打环球私人银行之名营业）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监管。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。