



standard
chartered

财富方案全球首席投资总监办公室
2025 年 4 月 4 日

金融市场周报

“解放日”的影响

→ 美国总统特朗普自称的“解放日”导致美国进口商品的关税高于预期。这拖累股市下跌，避险资产价格上升。

→ 因此，贸易伙伴的报复力度和是否愿意进行谈判解决，将成为影响市场情绪的关键。市场可能也会关注特朗普提出的减税和放宽管制措施，如何帮助抵消关税对经济衰退造成的影响。

→ 未来几天股市波动可能还会加剧。然而，我们预计这将创造吸引的机会，增持我们看好的美国股市行业——科技软件、电信服务、主要银行和健康护理——以及高收益债券。

→ 恒生科技指数、欧洲金融和工业股板块以及黄金也可能提供机会，因为进一步的回调有助于平衡紧张的投资者仓位。



我们对美国首季业绩有何预期？

美元会进一步下跌吗？

高收益债是否令人担忧？

重要披露载于披露附录。

本周图示：多元化的好处增加

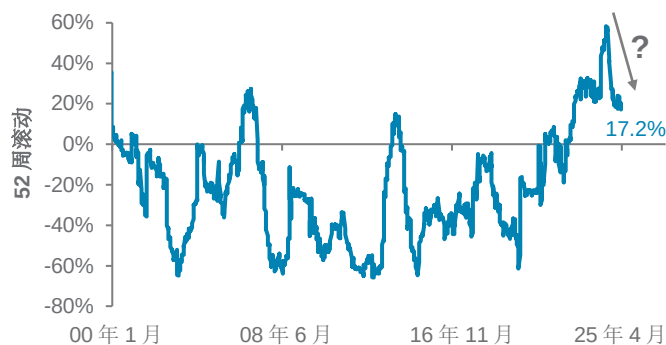
美国例外论迄今只是暂停；对主要资产类别进行多元化投资的好处或将重现

美国与欧洲股市相对表现



资料来源：彭博、渣打

股票与债券的 12 个月滚动相关性



主笔评论

“解放日”的影响

美国总统特朗普自称的“解放日”导致美国进口商品的关税高于预期。这拖累股市下跌，避险资产价格上升。因此，贸易伙伴的报复力度和是否愿意进行谈判解决，将成为影响市场情绪的关键。市场可能也会关注特朗普提出的减税和放宽管制措施，如何帮助抵消关税对经济衰退造成的影响。

未来几天股市波动可能还会加剧。然而，我们预计这将创造吸引的机会，增持我们看好的美国股市行业——科技软件、通信服务、主要银行和健康护理——以及高收益债券。恒生科技指数、欧洲金融和工业股板块以及黄金也可提供机会，因为进一步的回调有助于平衡紧张的投资者仓位。

与预期一样糟，还是更糟？ 在自称“解放日”这天，美国总统特朗普宣布对所有进口商品征收大规模关税，其中包括对英国至少 10%、对欧洲 20%、对印度 26% 以及对美国 34%。主要股市表现疲软，以及避险资产上涨，显示此次幅度比市场已经消化的还要高。

关税影响滞胀。 关税本身会减慢增长并推高通胀，这是意料之内。根据国际货币基金组织、US Trade Commission 及各媒体报导，本轮关税可能对国内生产总值增长造成大约 1-2% 的影响，对通胀造成 2% 的影响。然而，此时经济增长已然陷入滞胀。美国供应管理协会最新发布的 3 月制造业指数显示，整体指数重回收缩区间，主因是新订单大幅萎缩，以及各分项价格大幅上涨。我们承认，关税本身会增加经济衰退的风险。不过，总体而言，我们预计美国国内的政策可以抵销有关影响，帮助经济实现软着陆。今天公布的美国就业数据将是关键。

特朗普“看跌期权”暂时搁置。 我们认为接下来的三件事可能会影响宏观和市场结果。首先是受到关税影响的国家宣布的报复措施的性质。尽管有谈判的意图，但未来几天我们可能会看到几项报复性公告。其次是有多少贸易伙伴表达了谈判的意愿，以及美国政府对此进程的开放程度。事实上，有些市场已经表明有意这样做。第三，特朗普更广泛的政策平台旨在透过减税和放宽管制来刺激增长，并可能有助于抵消关税带来的部分负面影响。这就是为什么我们认为特朗普“看跌期权”可能暂时搁置但未消失的原因。

我们认为美国股市行业和高收益债存在机会。 我们的技术模型表明，短期内股市可能会进一步波动，标普 500 指数可能会测试 5,120 点的支持位。不过，我们会在这水平寻找投资机会。在美国，我们看好科技软件、通信服务和主要银行股，因为基本预测是经济能够避免衰退，但也会增持健康护理行业，以平衡增长和防守性行业的风险。发达市场高收益债在收益溢价适度扩大后也提供了机会。在中国，我们会在回调时增持恒生科技指数。

超配黄金并看好欧洲股市行业，但需更有耐性。 我们认为，欧洲银行和工业股板块以及黄金也具有吸引力，我们将等待过高的短期仓位出现逆转。

多元化、多元化、多元化。 尽管在抛售过程中很容易只专注于机会，但我们认为当前的环境更应该确保适当的多元化，而不是过于集中。这种策略在最近几天获得了可观的回报——与近年来不同，债券、黄金和日圆帮助抵消了股市的疲软表现。这种方法有助于对冲通胀和增长低于预期等更广泛的情况。

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利空的

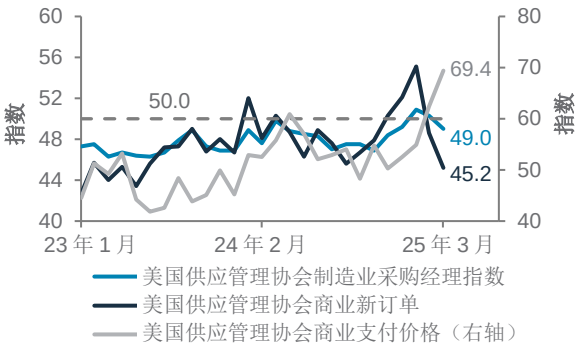
(+) 利好因素：中国制造业和服务业活动复苏

(-) 利空因素：美国核心通胀压力上升；地缘政治紧张局势和关税风险上升

	利好风险资产	利空风险资产
宏观经济数据	- 美国 2 月份个人收入按月下降 0.8%，低于预期 - 欧元区核心通胀同比下降至 2.7%，高于预期；整体通胀同比下降至 2.2%，符合预期 - 中国财新制造业和服务业采购经理指数分别意外上升至 51.2 和 51.9 - 欧元区生产者物价指数 2 月份同比上涨 3.0%，符合预期	- 美国供应管理协会制造业采购经理指数和新订单的降幅超过预期；就业萎缩；支付价格大幅上升 - 美国核心个人消费支出通胀同比增长至 2.8%（按月升 0.4%），高于预期；整体通胀维持在同比 2.5% 不变（按月升 0.3%），符合预期 - 美国供应管理协会服务业指数 3 月份降至 50.8，低于预期
	我们评估：中性 – 中国制造业和服务业活动复苏，对比美国制造业活动疲软，美国核心通胀压力上升	
政策进展	据报导更多欧洲央行官员对 4 月暂缓减息持开放态度	澳大利亚央行一如预期维持利率于 4.1.% 不变
	我们评估：利空 – 各央行表现谨慎	
其他进展	不适用	- 特朗普向 60 个国家征收范围广泛的对等关税 - 特朗普拒绝排除使用武力夺取格陵兰岛的可能性 - 乌克兰停火谈判陷入僵局，特朗普对普京表现出不耐烦 - 中国在台湾附近进行军事演习
	我们评估：利空 – 关税风险和地缘政治紧张局势升级	

美国 3 月份制造业放缓；新订单仍呈下降趋势，而价格指数却大幅上升

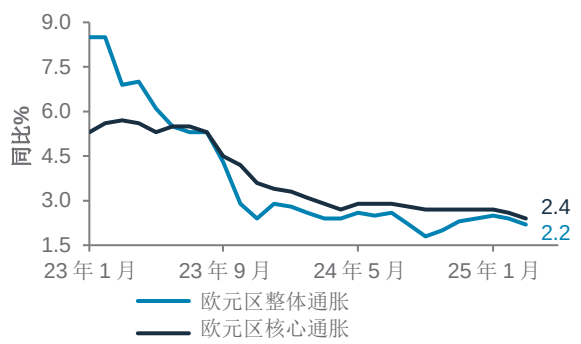
美国供应管理协会制造业采购经理指数；供应管理协会商业新订单与支付价格指数



资料来源：彭博、渣打

欧元区 3 月份核心通胀降幅超过预期，而总体通胀如预期般放缓

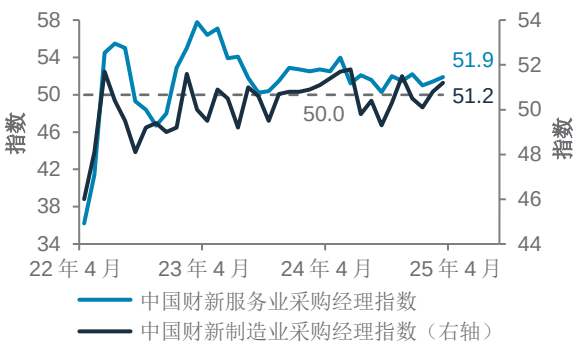
欧元区整体通胀与核心通胀



资料来源：彭博、渣打

中国 3 月份商业活动据报高于预期，但出口可能面临美国保护主义抬头的阻力

中国财新制造业和服务业采购经理指数



资料来源：彭博、渣打

客户最关心的问题

在美国宣布关税后，你认为全球股票有什么机遇？

我们认为，全球股票短期内可能会保持波动，关税本身以及美国贸易伙伴的任何报复及 / 或谈判都可能导致股市大幅波动。如果美国全面实施关税，可能会导致经济陷入衰退。然而，我们预计谈判能够限制对经济造成的损害。

与今年年初相比，美国超大盘股的估值已变得更加合理。我们认为科技软件、通信服务及主要银行业都有吸引的机会。软件不太容易受到贸易战风险的影响，我们预期人工智能工具将支持软件产品和开发。通信服务行业在网上娱乐、数字广告和人工智能应用方面继续有可观的增长。我们的基础预测是美国经济会软着陆，主要银行将获益，同时，放宽管制的好处就在眼前。我们考虑在标普 500 指数的当前支持位 5,400 点以及关键支持位 5,120 点增持。

我们认为，对中国征收高额关税可能会导致我们超配的中国股市出现调整。恒生指数可能会测试我们先前强调的 21,600 关键支持位。我们认为，任何此类回调都是增持恒生科技指数（支持位在 5,000 点附近）的吸引水平，而 DeepSeek 和潜在的政策刺激最终将成为支持因素。

— 林景蔚，股票策略部主管

我们对即将到来的美国季度业绩有何期待？

根据 LSEG I/B/E/S 的综合预期，标普 500 指数第一季的盈利将增长 8.0%。这可能由健康护理（+38.3%）和科技（+16.1%）领涨，而能源（-15.2%）和原材料（-7.2%）则可能表现落后。预计 2025 年接下来的几个季度盈利增长将加速，最终将实现全年增长 10.6%。对 2025 年的增长预测已从年初的 14.0% 下调。

美国宣布的关税对公司盈利的影响可能会成为市场关注的焦点。我们将密切关注公司指引，以判断关税会否导致 2025 年预期盈利增长进一步下调。

在当前美国股票回调下，我们将重点关注科技软件、通信服务和主要银行业的投资机会。

— 叶福恒，高级投资策略师

标普 500 指数已跌至支持位 5,400 下方；我们预计下个支持位在 5,120 点

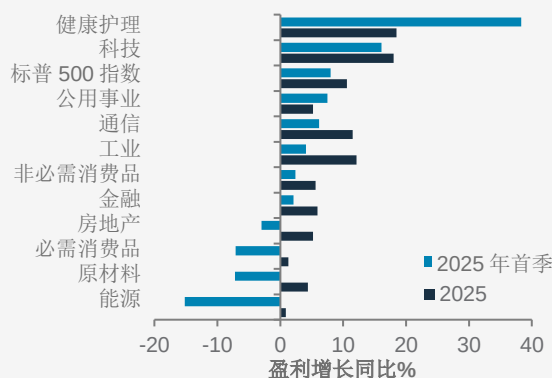
标普 500 指数



资料来源：彭博、渣打

预计健康护理和科技行业 2025 年首季将录得最高的盈利增长

2025 年第一季及 2025 年全年美国各行业的盈利增长预期



资料来源：LSEG, I/B/E/S、渣打

客户最关心的问题（续）

Q 发达市场高收益债的利差扩大是否令人担忧？

本周美国高收益公司债较美国国债的收益溢价扩大近 40 个基点，反映了对美国关税可能影响经济增长的忧虑。利差现已较 2 月谷底水平上升了近 100 个基点，将该类资产的收益率推高至 7.9% 左右，这一水平上次在 2024 年 8 月出现。

然而，这种利差扩大幅度较以往小。在过去的经济衰退期间，高收益债的利差扩大逾 500 个基点。在 2018 年第四季和 2021 年上半年等周期中段股票回调期间，利差也扩大了 200 - 225 个基点。

这类债券表现韧性的一个因素是它们的期限短，这有助在通胀前景欠明朗下降对利率预期变化的敏感性。第二个因素是经济增长前景。美国经济软着陆仍是我们的基础情境。这应有助高收益公司债为负债再融资，支持其基本面并限制违约风险。

因此，我们维持对发达市场高收益债的超配观点，并将近期利差扩大视为增持的机会。

— 林奕辉，高级投资策略师

Q 在美国宣布加征关税后，美元会下跌吗？在此环境下，哪种货币可能会获益？

美元指数在最初飙升之后，跟随美国国债收益率下跌。美元仍然会受到美国贸易伙伴可能采取报复措施的影响，如果这导致针锋相对的局势和避险情绪升温，可能为美元提供支持。然而，透过对不同国家实施不同程度的关税，这使得大多数国家在尝试谈判时更有可能采取零星的报复行动。因此，这周的变动可能标志着关税忧虑的顶峰，而美国增长预期依然疲软，给美元带来进一步的下行压力。

避险环境支持日圆和瑞郎。日圆仍然是我们押注美元疲软观点的首选方式。美元兑日圆已经跌穿 3 月份的低位，可能开始测试 139.60-141.70 的区域。

— Steve Brice，首席投资总监

今年美国高收益债比美国股票更具韧性

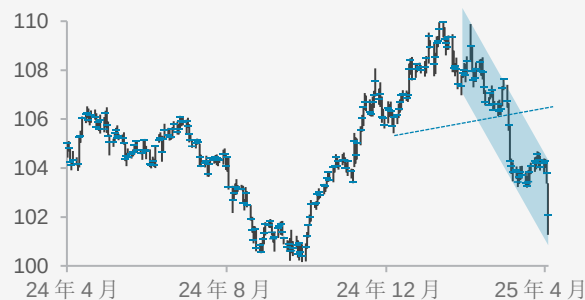
彭博美国高收益债指数、明晟美国指数



资料来源：彭博、渣打

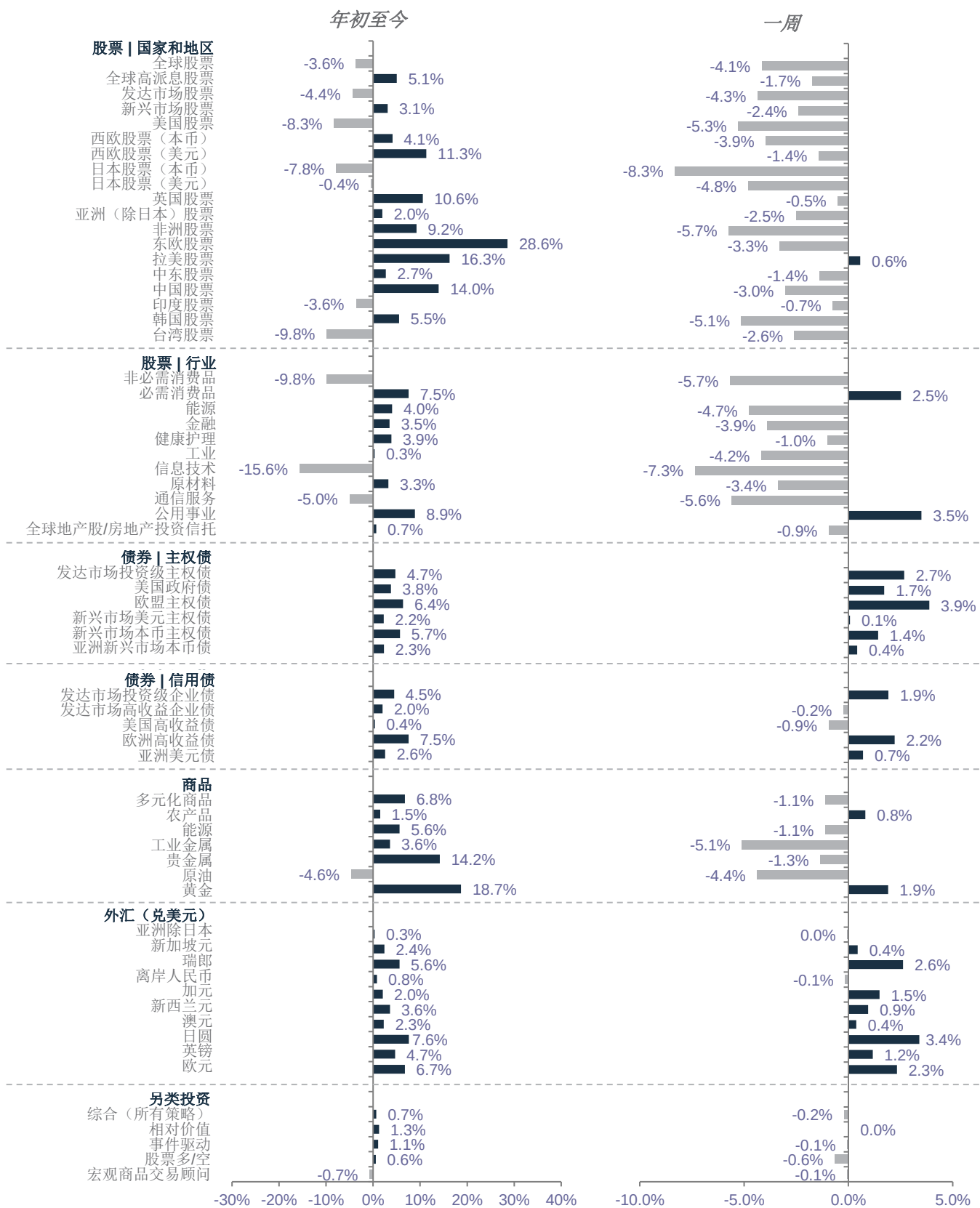
美元指数目前可能仍然受压

美元指数 (DXY)



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。“2025 年初至今”指 2024 年 12 月 31 日到 2025 年 4 月 3 日的表现，“过去一周”指 2025 年 3 月 27 日至 2025 年 4 月 3 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	◆	美国金融	▲
亚洲（除日本）	◆	美国健康护理	▲
日本	◆	欧洲通信	▲
其他新兴市场	◆	欧洲科技	▲
		欧洲工业	▲
债券（信用债）		欧洲金融	▲
亚洲美元债	◆	中国科技	▲
发达市场高收益公司债	▲	中国通信	▲
新兴市场美元政府债	◆	中国非必需消费品	▲
发达市场投资级公司债	◆	印度非必需消费品	▲
		印度金融	▲
债券（政府债）		印度科技	▲
新兴市场政府本币债	◆		
发达市场投资级政府债	▼	另类投资	◆
		黄金	▲

资料来源：渣打全球投资委员会
图例：▲ 最为看好 | ▼ 不看好 | ◆ 核心持仓

标普 500 指数的下一个临时支持位为 5,237

主要市场的技术指标（截至 4 月 3 日收市）

指数	即期	第一支持位	第一阻力位	12 个月 月前瞻 市盈率 (倍)	*12 个月 前瞻股 息收益 率 (%)
标普 500 指数	5,397	5,237	5,711	19.5	1.5
斯托克 50 指数	5,113	4,965	5,402	14.0	3.4
富时 100 指数	8,475	8,327	8,748	12.0	3.9
东证指数	2,569	2,462	2,748	13.4	2.9
上证综指	3,342	3,280	3,422	12.1	3.2
恒生指数	22,850	21,973	24,300	10.0	3.5
印度 Nifty 50 指数	23,250	22,187	24,092	18.8	1.6
明晟亚洲（除日本）	715	699	739	12.8	2.6
明晟新兴市场	1,103	1,077	1,138	11.9	3.0
纽约期油（即期）	67.0	64.0	71.1	不适用	不适用
黄金	3,115	2,941	3,229	不适用	不适用
美国 10 年期国债 收益率	4.03	3.88	4.29	不适用	不适用

经济和市场日历

	市场	事件	期间	预期	前值
1 周	欧元	Sentix 投资者信心	4 月	-	-2.9
	欧元	零售销售同比	2 月	-	1.5%
11 周	美元	NFIB 小型企业乐观指数	3 月	-	100.7
11 周	新西兰元	新西兰央行官方现金利率	4 月 9 日	3.5%	3.8%
	印度卢比	印度央行回购利率	4 月 9 日	6.0%	6.3%
4 周	离岸人民币	生产物价指数同比	3 月	-2.3%	-2.2%
	离岸人民币	消费物价指数同比	3 月	0.1%	-0.7%
	美元	消费物价指数同比	3 月	2.6%	2.8%
	美元	消费物价指数（剔除食品和能源）同比	3 月	3.0%	3.1%
	美元	首次申领失业救济金人数	4 月 5 日	-	-
	美元	持续申领失业救济金人数	3 月 29 日	-	-
4 周/5 周	美元	生产物价指数最终需求同比	3 月	-	3.2%
	美元	生产者物价指数（剔除食品和能源）同比	3 月	-	3.4%
	美元	密歇根大学 信心指数	4 月初值	55.0	57.0
	美元	密歇根大学 1 年通胀率	4 月初值	-	5.0%

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%

资料来源：彭博、渣打；*截至 2025 年 4 月 3 日收市。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

黄金的投资者多样性已跌破关键临界值

我们自主开发的市场多样性指标（截至 4 月 3 日收市）

第一级	多样性	1 个月趋势	分形维数
全球债券	●	↓	1.31
全球股票	●	↑	1.59
黄金	○	↓	1.21
股票			
明晟美国	●	→	1.44
明晟欧洲	●	→	1.35
明晟亚洲（除日本）所有国家	●	↑	1.73
固定收益			
发达市场公司债	●	↓	1.35
发达市场高收益债	●	→	1.56
新兴市场美元债	●	↓	1.54
新兴市场本币债	●	↓	1.30
亚洲美元债	●	↓	1.45
货币			
欧元兑美元	●	↓	1.26

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



呈献



投资贴士

来自首席投资办公室

讲者：

Steve Brice

渣打银行全球首席投资总监

请收听首席投资办公室的投资贴士（InvesTips），这是一个财经教育播客系列，旨在赋予所有人知识与工具，帮助他们自信地踏上投资之旅。



每两周一次系列发布于周三



渣打市场快讯



Apple Podcasts



Spotify

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。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

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）发牌、登记及监管的金融机构。**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）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，渣打概不承担任何责任，因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。**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。