



金融市场周报

聚焦“硬”数据

→ 本周，全球股市已突破历史新高。自特朗普总统推出并随后缩减其“解放日”关税以来，股市不仅已收复失地，甚至已超越当时的水平。

→ 尽管贸易紧张局势再现，但对全面贸易战的担忧已有所缓解，尤其是本周中美高层通话之后。

→ 即将公布的5月“硬”数据，即美国非农就业人数和通胀数据，将首次显示美国关税对实际经济活动的影响。美国就业疲软和通胀稳定，可能重振美联储减息的预期，并可能推动美国股市再创新高。

→ 我们也认为亚洲（除日本）地区的中国股市将进一步上行，因为盈利可能上调、财政刺激措施及资金流入新兴市场。

→ 与此同时，我们转为看跌欧元兑日圆，因为欧元区再度出现通胀放缓趋势，增加了欧洲央行在下半年进一步减息的风险。

美国税收法案对净盈利有正面影响：增持美国股票，特别是增长型板块

香港地产发展商延期支付票息属于特殊事件：亚洲美元债券是核心持仓

欧元区与日本的通胀和政策趋势出现分歧：看淡欧元兑日圆

本周图示：历史新高

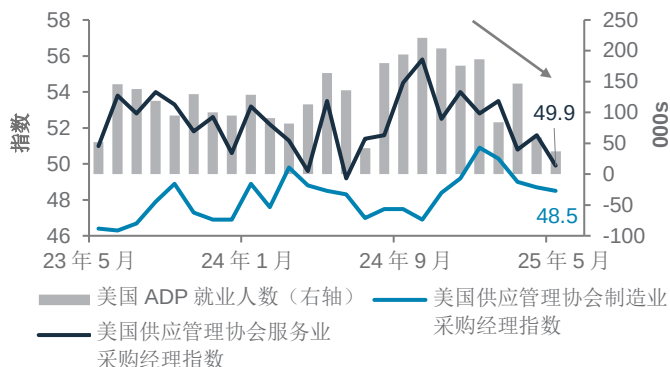
全球股票指数升至历史新高；我们预计，随着疲软的经济数据促使美联储再度减息，美国股市也将随之上涨

明晟所有国家世界指数、美国和欧洲总回报指数*



资料来源：彭博、渣打；*各项指数于 2024 年 6 月 5 日重整以 100 为基数

美国私营企业就业人数，美国供应管理协会制造业和服务业采购经理指数



主笔评论

聚焦“硬”数据

本周，全球股市（明晟所有国家世界指数）已突破历史新高。自特朗普总统 4 月初推出并随后缩减其“解放日”关税以来，股市不仅已收复失地，甚至已超越当时的水平。尽管贸易紧张局势再现，但对全面贸易战的担忧已缓解，尤其是本周中美高层通话之后。即将公布的 5 月“硬”数据，即美国非农就业人数和通胀数据，将首次显示美国关税对实际经济活动的影响。美国就业疲软和通胀稳定，可能重振美联储减息的预期，并可能推动美国股市再创新高。

尽管今年欧洲股市引领全球股市上涨，但我们预计美国股市将会迎头赶上。我们也认为亚洲（除日本）地区的中国股市将进一步上行，因为盈利可能上调、财政刺激措施以及资金流入新兴市场。与此同时，我们转为看跌欧元兑日圆，因为欧元区重现通胀放缓趋势，增加了欧洲央行在下半年进一步减息的风险。

贸易紧张局势再现，然后缓和。本周，特朗普将美国进口钢铝的关税提高一倍至 50%，只有英国获得豁免，而英国是“解放日”之后唯一与美国签署初步贸易协议的市场。美国总统正面临针对其关税的诉讼挑战及对其贸易立场软弱的批评，他可能会寻求其他法律依据，征收针对性的关税，迫使贸易伙伴重返谈判桌。然而，我们认为不会爆发全面贸易战，尤其是在中美高层通话试图重启中美贸易谈判之后。4 月，在美国股市、债市和美元全线下挫之后，特朗普大幅缩减了关税。因此，所谓的“特朗普看跌期权”仍然存在。

“软”数据表现疲软。尽管贸易紧张局势暂时远离市场焦点，但美国的“软”商业信心指数（采购经理指数）持续疲软。美国 5 月供应管理协会制造业采购经理指数低于预期，仍处于收缩状态。同时，美国供应管理协会服务业采购经理指数，尤其

是新订单部分，近一年来首次转为收缩，而“支付价格”则继续上涨。

“硬”数据具韧性。尽管“软”数据疲软，但所谓的“硬”实际活动指标仍保持韧性，或会支持家庭消费。其中一个最即时的就业市场指标——初次申领失业救济金人数——正在上升，但 5 月平均约为 23.5 万人，远低于显示经济衰退的水平（2007-2009 年的美国经济大衰退就是在申领失业救济金人数升至约 35 万人之后触发的）。

美国就业数据、通胀预期。在此背景下，即将公布的 5 月就业与通胀报告将成为市场的重要推动力。市场综合预期美国 5 月的净新增就业人数放缓至 126,000 人。如果就业数据大幅低于预期，以及下周的通胀数据如果相对稳定（5 月核心通胀率的综合预估：同比 2.9%，按月 0.3%），将提高美联储自 7 月起恢复减息的机会。这可能会推动美国股市创下历史新高。相反，任何由关税引发的通胀飙升都会推迟减息，导致股市短期整固。然而，我们预计股市不会大幅回调，因为投资者对美国股票的持仓仍然看跌。

关注美国预算。鉴于预计赤字将飙升，特朗普的“重大而美丽的减税法案”如果以目前的形式获得通过，可能会扰乱债券市场。我们预计部分税收优惠将会减少。该法案中的一些内容，包括研发、资本支出和利息支出的税收减免，对美国盈利增长有净正面作用（见第 4 页）。

短期看跌欧元。欧元区的通胀持续放缓，加上美国关税的影响，增加了欧洲央行在下半年进一步减息的前景，其本周已减息 25 个基点至 2.0%。欧元区的核心通胀大幅下降至 2.3% 的三年低位。同时，在全球经济增长不明朗下，我们认为日圆将进一步上升。日本央行可能会进一步加息，因为通胀持续高于预期，超过其 2% 的目标。我们认为现在是看淡欧元兑日圆的时机（见第 6 页）。

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。

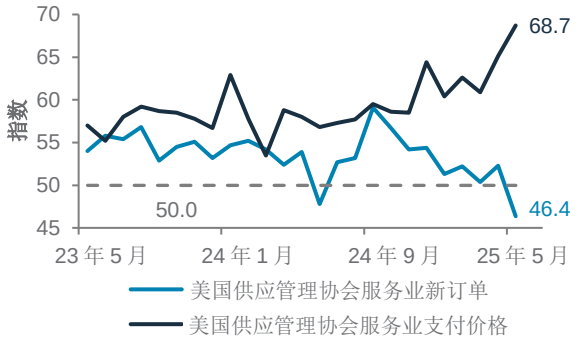
(+) 利好因素：美国和欧元区的通胀减轻；中美高层通话

(-) 利空因素：美国商业信心和就业数据减弱，美联储态度谨慎，美国行业关税提高

	利好风险资产	利空风险资产
宏观经济数据	- 美国整体个人消费支出通胀同比降至 2.1%（按月 0.1%），减幅超过预期，而核心通胀同比降至 2.5%（按月 0.1%），符合预期 - 美国供应管理协会制造业采购经理指数的新订单和就业人数上升 - 美国贸易逆差在 4 月份收窄至 -620 亿美元，因为加征关税后进口下降 - 欧元区消费和生产物价通胀的减幅超过预期 - 财新中国服务业采购经理指数为 51.1，超过预期	- 美国供应管理协会制造业和服务业采购经理指数分别意外降至 48.5 和 49.9 - 美国工厂订单按月下跌 3.7%，不符预期 - 截至 5 月 31 日的当周，美国首次申领失业救济金人数升至 247,000 人，为 7 个月高位 - 财新中国制造业采购经理指数为 50.7，低于预期
	我们评估：中性 – 美国和欧元区的通胀压力减轻，对比美国的商业信心减弱	
政策进展	欧洲央行减息 25 个基点至 2.0%，符合预期	- 美联储官员对减息持谨慎态度 - 加拿大央行将利率维持在 2.75% 不变，符合预期
	我们评估：中性 – 欧洲央行减息，而美联储则态度谨慎	
其他进展	- 中美高层通话，重启了中美贸易谈判 - 美国和欧盟在巴黎举行的贸易谈判取得进展，但没有突破 - 欧佩克及盟友（OPEC+）公布的石油增产规模大于预期	- 美国将钢铁和铝的关税提高一倍至 50%，英国则获豁免 - 美国计划在拟议的预算案中实施第 899 条款，针对入境外国投资征收一系列新的“报复性”税项
	我们评估：中性 – 中美高层通话，与欧盟的贸易谈判取得进展，而行业性关税则上升	

美国供应管理协会服务业“支付价格”指数升至 2022 年 11 月以来的最高水平，而 5 月新订单则下降，低于市场预期

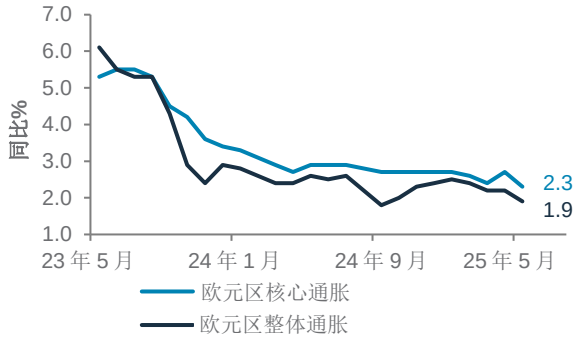
美国供应管理协会服务业采购经理指数的新订单和支付价格



资料来源：彭博、渣打

欧元区 5 月核心和整体通胀的跌幅超过预期

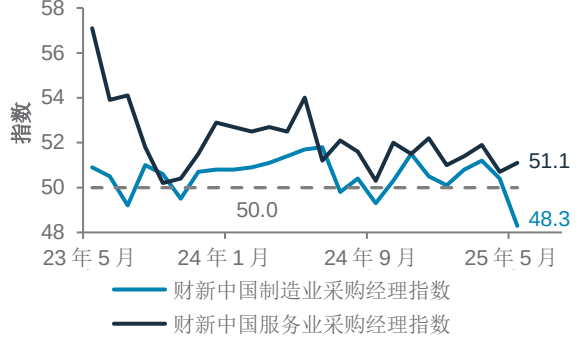
欧元区核心和整体通胀



资料来源：彭博、渣打

财新中国制造业采购经理指数八个月来首次跌破 50.0 的中性水平，而服务业采购经理指数则略高于预期

财新中国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

Q 香港 / 中国公司的业绩有哪些主要亮点？

我们的观点：未来 12 个月我们看涨中国股票，特别看好恒生科技指数，因为各增长型板块的盈利预期强劲。

理据：明晟中国指数中超过 95% 的公司已经公布首季业绩。最近几周，明晟中国指数 2025 年的综合盈利预期已下调至 6.3%，反映出市场对经济增长及关税相关政策的忧虑。不过，2026 年的预测仍将维持在 11.8% 的强劲水平。我们认为盈利仍有进一步上升的空间，主要受到以下几项因素所支持：

1. 财政刺激，特别支持科技相关的投资。恒生科技指数 2026 年盈利预期已上调至 24.6%（年初为 21.6%），估值依然吸引，12 个月前瞻市盈率为 16.5 倍。
2. 美元走弱可能促使资金进一步轮动至新兴市场股市，令中国股票获益。
3. 中美高层通话旨在缓和贸易紧张局势，也可能带来潜在的利好因素。尽管关税的不确定性依然存在，但在这 90 天的关税豁免期内，中美贸易协议的进展可能会支持中国的出口及盈利增长。

—甘皓昕，CFA，投资策略师

Q 特朗普总统的“重大而美丽的减税法案”对美国股票有何影响？

我们的观点：在回调时增持美国股票。该税法对净盈利有正面影响，因为减税措施得以延长，而且研发、资本支出及利息支出有各种税收减免。

理据：该法案对净盈利有正面影响。它透过延长现有的减税措施，提高公司的盈利；对某些研发、资本支出及更多的利息支出提供免税优惠，同时减低外国收入的税项。另一方面，取消绿色能源信贷以及关税和移民限制等其他政府政策，可能会对盈利产生负面影响，而对财政赤字的忧虑或会降低美股的估值。

该法案第 899 条意味着对部分持有美国股票的外国持有人征收更高的股息预扣税。相对于不派息的增长股，这可能会削弱派息股的吸引力。在增长行业的支持下，我们仍然预期美国股票会上升：我们看好在美国上市的半导体和科技软件行业。投资者持仓正常化及市场波动性减少，可能会促使资金回流至美国股市。

—叶福恒，高级投资策略师

明晟中国指数 2026 年盈利增长预测保持强劲，达 11.8%

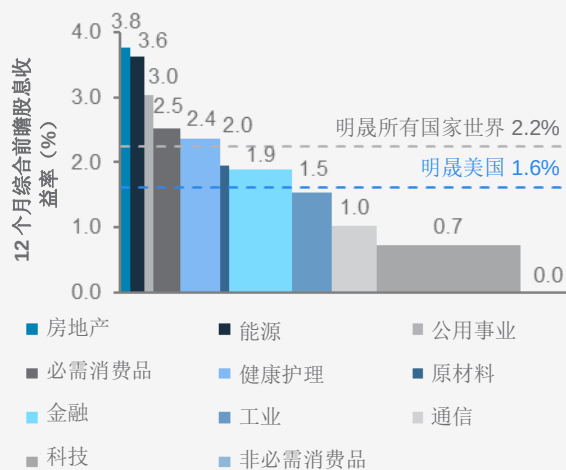
2025 年及 2026 年明晟中国指数的盈利增长预测



资料来源：FactSet、渣打

增长行业*的基本面强劲，主导了美国股市。高股息行业的比重较低

明晟美国行业 12 个月综合前瞻股息收益率**。明晟所有国家世界指数和明晟美国指数股息收益率的水平线



资料来源：FactSet、渣打

* 科技、通信；**柱子的宽度代表该行业在明晟美国指数中的比重

客户最关心的问题（续）

日本长期国债收益率上升会损害日本的保险公司吗？

我们的观点：下跌时增持日本保险公司的债券。债券收益率上升，对偿付能力和盈利能力的影响不大，因为日本的会计准则规定了国内债券持仓的处理方式。

理据：报告显示，日本保险公司一直购买较长期的日本国债，由于收益率上升，保险公司对日本国债的投资对其财务状况构成了风险。我们注意到，日本国债收益率的上升导致了重大的未实现亏损。然而，这些亏损部分已被保险公司多年来在股票投资组合中累积的大量未实现收益所抵消。

从会计角度来看，保险公司的负债通常比资产有更长的期限。因此，利率上升将降低这些负债的现行价值，可能导致按市值计算的收益和股东权益增加。然而，大多数日本保险公司使用日本会计准则下的摊销成本法，按账面价值确认其以日元计价的负债和债券持有，从而尽量减少日本国债收益率波动对其资本化和盈利的影响。

此外，保险负债比银行存款更稳定，降低了在市场面对压力期间被迫出售资产的可能性。保险公司在投资组合中通常不使用杠杆，这进一步降低了无序抛售日本国债的风险。

— 香镇伟，高级投资策略师

香港一家主要地产发展商延迟支付票息的决定，会否影响亚洲美元债？

我们的观点：亚洲美元债仍然是核心持仓。香港地产发展商延迟支付属于特殊事件。

理据：香港一家发展商决定延迟支付票息，导致该发展商的永续债出现下跌。其他香港地产发展商的永续债也随之下跌。

我们认为，这种负面的价格反应主要与该发展商的个别资金流动问题有关，其溢出影响不会显著影响其他亚洲债券。大多数香港其他发展商的评级为投资级别，且信用指标也比该开发商强劲。最后，香港地产发展商债券在亚洲债券指数中的总比重较低，仅为 1.4%。

— 香镇伟，高级投资策略师

我们预计日本长期国债收益率上升，不会对日本保险公司的信贷指标产生重大影响

日本 10 年、20 年及 30 年期国债收益率



资料来源：FactSet、渣打

香港一家地产发展商延迟支付永续债票息，对亚洲美元债的影响应该有限

亚洲美元债指数的表现（2024 年 6 月 6 日 = 100）



资料来源：FactSet、渣打

客户最关心的问题（续）

Q 在最近一次欧洲央行会议后，欧元的前景如何？

我们的观点：我们看跌欧元兑日元，因为欧元区与日本的通胀和货币政策利率趋势出现分歧。

理据：本周，欧洲央行一如预期将存款利率下调 25 个基点至 2.0%。欧洲央行也将 2025 年的通胀预期从 3 月的 2.3% 下调至 2%。对于 2026 年，欧洲央行预计消费物价平均上涨 1.6%（之前为 1.9%），对于 2027 年，欧洲央行维持 2% 的通胀预期。由于通胀放缓，我们认为下半年有进一步放宽政策的风险，特别是如果美国在最近的关税暂停期后恢复对等关税。我们预计欧元兑美元本周将跌向 1.1250（50 日移动平均线）。

然而，我们认为看跌欧元兑日元的观点更具吸引力。我们认为，由于贸易和全球经济增长持续欠明朗，避险需求将进一步推动日元走强。我们预计日本央行将继续加息，因为日本的通胀率依然高于 2% 的目标。日本近期的消费通胀高于预期。技术上，如果欧元兑日元稳定跌破 162.5（50 日移动平均线），将有望进一步测试 158.3。

— 袁沛仪，投资策略师

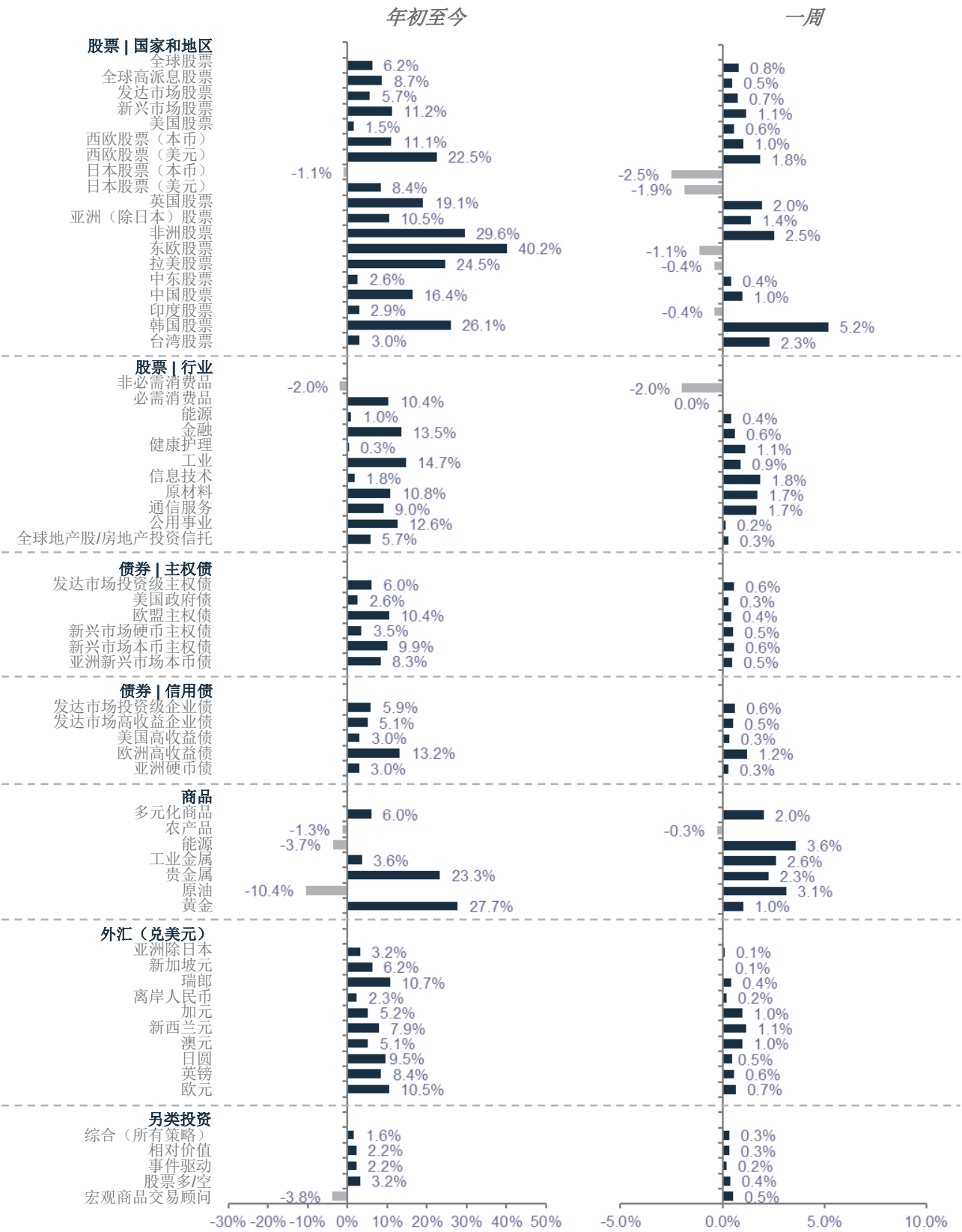
我们预计欧元兑日元会下跌，支持位在 158.3

欧元兑日元及关键移动平均线



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 6 月 5 日的表现，“过去一周”指 2025 年 5 月 29 日至 2025 年 6 月 5 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	▲		美国金融 ▲
欧洲（除英国）	◆		美国通信 ▲
英国	▼		美国科技 ▲
亚洲（除日本）	◆		欧洲科技 ▲
日本	◆		欧洲通信 ▲
其他新兴市场	◆		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	◆		印度健康护理 ▲
债券（政府债）		◆	印度非必需消费品 ▲
新兴市场政府本币债	◆		印度金融 ▲
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 指数下一个临时阻力位为 6,100

主要市场的技术指标（截至 6 月 5 日收市）

指数	即期	第一支持位	第一阻力位	12 个月 前瞻市盈率 (倍)	*12 个月 前瞻股息 收益率 (%)
标普 500 指数	5,939	5,679	6,100	21.7	1.4
斯托克 50 指数	5,411	5,258	5,515	15.0	3.3
富时 100 指数	8,811	8,604	8,929	13.1	3.7
东证指数	2,756	2,683	2,822	14.5	2.8
上证综指	3,384	3,308	3,439	12.5	3.1
恒生指数	23,907	22,932	24,400	10.4	3.4
印度 Nifty 50 指数	24,751	24,086	25,266	20.4	1.5
明晟亚洲（除日本）	771	746	784	13.2	2.6
明晟新兴市场	1,183	1,148	1,201	12.4	2.9
纽约期油（即期）	63.4	58.9	66.0	不适用	不适用
黄金	3,353	3,171	3,485	不适用	不适用
美国 10 年期国债收益率	4.39	4.22	4.59	不适用	不适用

资料来源：彭博、渣打；*截至 2025 年 6 月 5 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

经济和市场日历

市场	事件	期间	预期	前值
1 周	离岸人民币 生产物价指数同比	5 月	-3.0%	-2.7%
	离岸人民币 消费物价指数同比	5 月	-0.2%	-0.1%
	离岸人民币 贸易平衡	5 月	1,002 亿美元	961.8 亿美元
11 周	欧元 Sentix 投资者信心	6 月	-	-8.1
	美元 NFIB 小型企业乐观指数	5 月	95.9	95.8
11 周	美元 消费物价指数同比	5 月	2.5%	2.3%
	美元 消费物价指数（剔除食品和能源）同比	5 月	2.9%	2.8%
4 周	美元 生产物价指数最终需求同比	5 月	-	2.4%
	美元 生产物价指数（剔除食品和能源）同比	5 月	-	3.1%
	美元 首次申领失业救济金人数	6 月 7 日	-	-
	美元 持续申领失业救济金人数	5 月 31 日	-	-
五/六 周	美元 密歇根大学信心指数	6 月初值	52.0	52.2
	美元 密歇根大学 1 年期通胀率	6 月初值	-	6.6%
	美元 密歇根大学 5-10 年期通胀率	6 月初值	-	4.2%

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%

各资产类别的投资者多样性已趋于正常

我们自主开发的市场多样性指标（截至 6 月 5 日收市）

第一级	多样性	1 个月趋势	分形维数
全球债券	●	→	1.39
全球股票	●	↑	1.64
黄金	●	↑	1.39
股票			
明晟美国	●	↑	1.72
明晟欧洲	●	→	1.55
明晟亚洲（除日本）所有国家	●	↓	1.62
固定收益			
发达市场公司债	●	→	1.45
发达市场高收益债	●	→	1.55
新兴市场美元债	●	↑	1.73
新兴市场本币债	●	↓	1.28
亚洲美元债	●	↑	1.93
货币			
欧元兑美元	●	↑	1.37

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提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）和印尼银行发牌及监管的金融机构。**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产品有利益关系，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。