



# 金融市場週報

## 美國準財長的 三支箭

→ 華爾街資深人士貝森特 ( Scott Bessent ) 獲提名為美國財政部長，為川普內閣增添了親商的形象，緩解了市場對保護主義政策的部分憂慮。

→ 貝森特的三管齊下計劃雄心勃勃，旨在實現成長但不推高通膨，同時致力於遏制財政赤字。如果實施得當，可能會對風險資產產生正面影響。

→ 我們傾向配置美國風險資產，為前景改善做好準備。然而，有鑑於投資者在美國股市的部位過高，我們將把握任何回調機會，分段增持看好的領域。

→ 中國方面，我們看好現金流穩定、受美國關稅影響較低且可能受惠於當局刺激措施的行業。

→ 在外匯方面，有鑑於澳洲央行的鷹派立場，以及加拿大相對容易受到油價下跌和美國保護主義加劇的影響，我們轉而看漲澳幣兌加幣。

---

在貿易政策不確定性下，哪些  
美股類股可望表現較佳？

---

投資人該如何在中國經濟工作  
會議前布局中國股市？

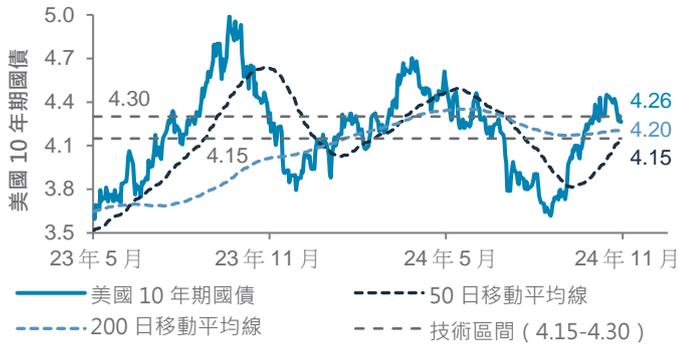
---

川普提議的關稅措施對商品貨  
幣有何影響？

## 本週圖示：緩解通膨憂慮

貝森特獲提名為財政部長後，通膨憂慮有所緩解；油價是抑制通膨預期的關鍵因素

美國 10 年期國債殖利率，以及關鍵支持位



資料來源：彭博、渣打

### 主筆評論

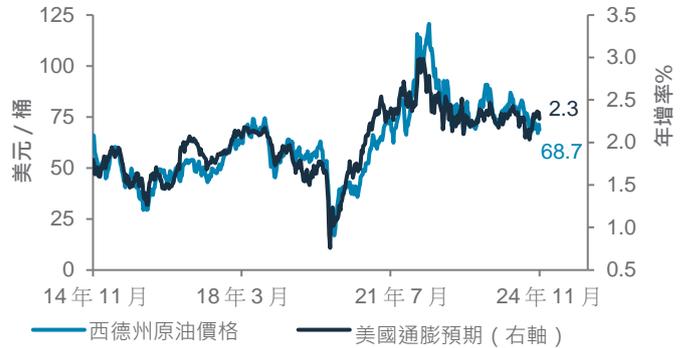
#### 美國準財長的三支箭

華爾街資深人士貝森特 ( Scott Bessent ) 獲提名為美國財政部長，為川普內閣增添了親商的形象，緩解了市場對保護主義政策的部分憂慮。貝森特的三管齊下計劃雄心勃勃，旨在實現成長但不推高通膨，同時致力於遏制財政赤字。如果實施得好，可能會對風險資產產生正面影響。我們傾向配置美國風險資產，為前景改善做好準備。然而，有鑑於投資者在美國股市的部位過高，我們將把握回調機會，分段增持看好的領域。中國方面，我們看好現金流穩定、受美國關稅影響較低且可能受惠於當局刺激措施的行業。在外匯方面，有鑑於澳洲央行的鷹派立場，以及加拿大相對容易受到美國保護主義加劇的影響，我們轉而看漲澳幣兌加幣 ( 見第 5 頁 ) 。

**華爾街老將：**川普挑選的財政部長是一名職業基金經理，曾經擔任對沖基金大師索羅斯家族辦公室的主管。基於這背景，貝森特的政策取向可能不像川普其他內閣提名那樣受意識形態驅動，而是基於經濟狀況。根據競選承諾，川普的主要經濟目標似乎是透過提高美國中產階級的實際 ( 經通膨調整後 ) 收入，將製造業就業機會帶回美國，並大幅減少移民，來促進美國的經濟成長。儘管川普提議對主要貿易夥伴徵收高額進口關稅、進行大規模遣返並大幅削減政府部門開支，但這些極端措施最終可能會損害經濟成長並重燃通膨。這正是貝森特的經濟議程試圖解決的問題。

**貝森特的「三支箭」：**貝森特在競選期間提到了日本前首相安倍晉三的「三支箭」再通膨政策，並將其應用於美國。他的目標是：i) 透過減稅、放寬管制、實行「策略性保護主義」將製造業職位回流，並降低能源成本，將美國的趨勢成長率從大約 2% 提高到 3%；ii) 透過放寬管制和提供更多土地用於鑽探，將

美國 10 年期通膨預期、西德州原油價格



美國石油和天然氣產量每天增加 300 萬桶石油當量，從而減低能源成本並降低通膨預期；iii) 透過促進經濟成長和削減不必要的政府開支，在川普四年任期結束時將美國預算赤字從今年的 6% 以上降至 GDP 的 3%。

**漸進主義：**貝森特雄心勃勃的主張可以說是循序漸進的。例如，他建議將關稅作為策略性談判籌碼，分階段徵收，並將其與美國貿易夥伴必須符合的既定目標掛鉤，例如增加從美國的進口和投資美國的生產設施。他也警告不要削減醫療保險和社會安全支出，而是專注於凍結可自由支配的非國防支出，以減少政府支出來支應減稅的成本。

**通膨憂慮舒緩，美國股市看漲：**貝森特提出推動經濟成長但不推高通膨的主張，有助解釋本週他獲提名後債券殖利率下跌的原因。我們將把握美國 10 年期國債殖利率反彈至 4.5% 的機會來鎖定長期收益。貝森特支持成長的政策有望支持經濟擴張。我們未來 6-12 個月仍然看好美國股市。然而，根據萬達研究 (Vanda Research) 的數據，投資者在美國股市的部位看起來過高 ( 請參閱第 3 頁底部的圖表 )。我們將把握任何短期回調機會，分階段增持科技和通訊服務股，這些行業有望受惠於強勁的結構性需求和定價能力。同時，美國金融股因為川普政府計劃放寬對地區性和社區銀行的監管壓力，促使它們恢復貸款業務，從而受惠。美國如果有更多具策略性的保護主義政策，小型股也可能從中獲益。

**對中國採用槓鈴式投資策略：**我們預期，從即將舉行的中央經濟工作會議開始，中國政府將在未來幾個月內分階段推出更多刺激計劃，以抵消美國潛在關稅對中國企業和消費者信心的影響。我們看好非金融國企高息股行業 ( 收益穩定、較少受房地產產業影響 ) 及香港上市科技股 ( 現金流強勁、股票回購、刺激措施的受惠者 ) 。

## 每週宏觀因素平衡表

每週淨評估：總體而言，我們認為過去一週的數據和政策對於風險資產的短期影響是中性的。

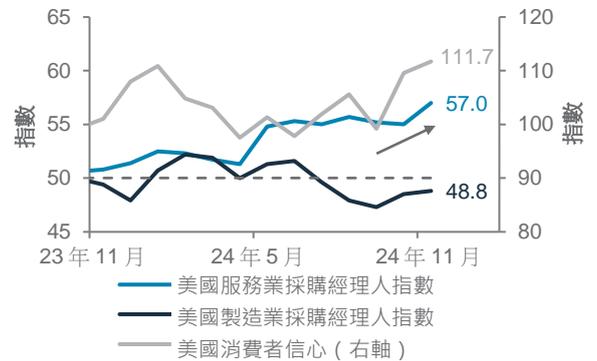
(+) 利多因素：地緣政治風險正在緩和；美國消費者信心強勁

(-) 利空因素：美國的房屋銷售、資本財貨訂單表現疲弱和通膨偏高

	利多風險資產	利空風險資產
宏觀經濟數據	<ul style="list-style-type: none"> <li>美國服務業商業信心（採購經理人指數）升至 57.0，高於預期</li> <li>美國諮商會消費信心指數升至 2023 年 7 月以來最高</li> <li>美國 10 月份個人收入超出預期</li> <li>中國工業利潤的年增率跌幅由 -27.1% 收窄至 -10%</li> <li>歐元區消費信心勝預期</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>美國整體和核心個人消費支出通膨分別年增率上升至 2.3% 和 2.8%，符合預期</li> <li>美國新屋銷量跌幅超預期</li> <li>美國 10 月耐用品訂單月增率上升 0.2%，核心資本財貨訂單月增率下降 0.2%；兩者均未達預期</li> <li>德國 IFO 商業景氣指數跌幅超過預期</li> </ul>
	我們評估：中性 – 強勁的美國商業 / 消費者信心對比偏高的美國通膨、疲弱的資本財貨訂單	
政策進展	<ul style="list-style-type: none"> <li>紐西蘭央行將官方現金利率下調 50 個基點至 4.25%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>聯準會會議紀錄顯示，決策者傾向循序漸進降息</li> <li>中國人民銀行維持 1 年期中期借貸便利利率和流動性不變，符合預期</li> </ul>
	我們評估：利空 – 各央行的態度謹慎	
其他進展	<ul style="list-style-type: none"> <li>以色列與黎巴嫩真主黨同意停火 60 天</li> <li>川普揀選支持營商的華爾街資深人士貝森特擔任財政部長</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>川普表示，他計劃對中國、墨西哥和加拿大徵收額外關稅</li> <li>川普揀選對華強硬的 Jamieson Greer 擔任美國貿易代表</li> </ul>
	我們評估：中性 – 中東緊張局勢有所緩和，美國候任財長支持營商對比美國貿易不確定性	

### 美國服務業和消費者信心指數在川普勝選後上升

美國製造業和服務業採購經理人指數，美國諮商會消費信心指數



資料來源：彭博、渣打

### 貿易和地區政治不確定性上升，歐元區商業信心下滑

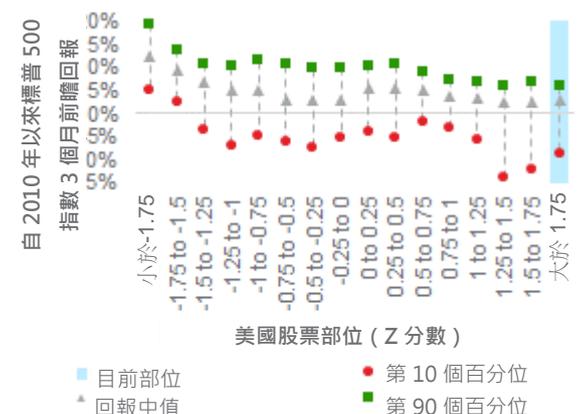
歐元區服務業和製造業採購經理人指數



資料來源：彭博、渣打

### 美國股票投資者部位接近極端水平，增加短期回落風險

美國股票部位 (Z 分數)



資料來源：Vanda Research、渣打

## 客戶最關心的問題

**Q 在川普的關稅威脅下，美國股市能否比亞洲股市表現更好？哪些行業將會受惠？**

美國當選總統川普計劃提高進口關稅，最近在亞洲市場觸發了更廣泛的拋售，明晟亞洲（除日本）指數從 10 月高位下跌逾 9%。儘管該地區可能推出的支持性措施可能有助減低有關影響，但我們對美國進口關稅對盈餘的潛在拖累仍持謹慎態度。

我們傾向將投資轉向美國（我們看多的地區），尤其是佔國內收入較高比重的行業。例如，金融等行業相對不受美國關稅政策和任何潛在報復行動的影響。美國小型股也將受惠於該國日益加強的保護主義和促進成長的政策。相比之下，我們預期汽車等行業短期將面臨阻力，因為美國可能對墨西哥和加拿大進口產品加徵 25% 的關稅。此外，科技、原物料和能源等行業也容易受到貿易緊張局勢加劇的影響。

儘管如此，我們認為強大的定價能力和對高端美國出口產品的強勁需求可能減輕未來報復行動的影響。基於人工智慧的大趨勢持續和盈餘成長強勁，我們看好科技和通訊服務等行業，即使它們的美國以外收入份額較高。這些行業生產的產品無法輕易複製可能取代。我們認為，面對貿易不利因素，這些行業如果短期回落都是增持的良機。

— 甘皓昕，投資策略師

**Q 本週美國國債殖利率下跌的原因是什麼？**

本週，美國國債大幅上漲，基準 10 年期國債殖利率於感恩節假期前下跌 15 個基點。市場樂觀情緒在貝森特獲任命為下一任財政部長後上升，可能是推動這一走勢的主要因素，因為市場預期他可能會推出強硬的財政政策。季節性因素也發揮了一定作用，流動性在感恩節前通常會減少。

技術指標顯示，10 年期國債殖利率跌破 4.30% 的水平意義重大，並可能在未來幾週邁向下一個潛在阻力位 4.15%。

不過，從長期來看，這種勢頭可能會放緩，因為投資者等待新任命白宮官員公布實際政策的性質、特斯拉行政總裁馬斯克(Elon Musk)領導的委員會推出，以及其任務是削減政府開支及最終對美國赤字的影響。

— 林奕輝，高級投資策略師

公用事業、醫療健護和金融行業相對不容易受到美國貿易夥伴潛在的報復行動影響

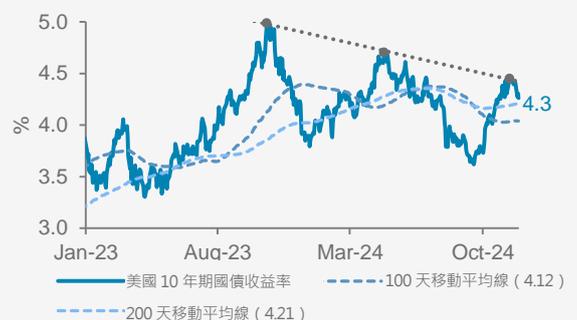
明晟美國指數各行業的國內收入佔比 (%)



資料來源：Factset、渣打

投資者等待川普的政策，美國政府國債的升勢可能放緩

美國 10 年期國債殖利率



資料來源：彭博、渣打

## 客戶最關心的問題 (續)

### 在中央經濟工作會議 (CEWC) 召開之前，投資者應如何配置中國股票？

中國股市的大部分盈餘 (佔明晟中國指數收益的 87%) 來自國內，因此關稅等美國政策對中國股市盈餘的直接影響可能有限。然而，對消費者和企業信心的間接影響，以及技術可能供應鏈的准入，可能影響中國股市。為抵消這些影響，我們預期中國決策者會推出更多刺激措施，詳情可能在 12 月舉行的中央經濟工作會議上公布。然而，我們認為決策者可能會在美國政策細節公布後 (可能是在川普就職後) 才調整刺激措施的規模。此外，中國不太可能排除與川普政府達成協商結果的可能性。

與此同時，我們傾向對中國採取槓鈴式投資策略，增持 (1) 非金融國企高息股，以便在不確定時維持穩定的收入。我們專注於非金融企業，因其較少受到陷入困境的房地產行業影響；以及增持 (2) 恒生科技指數行業，因為當更多刺激政策推出時，其評價面將會重整。該科技指數中的公司亦會產生強勁的現金流，可用於股票回購。這種槓鈴式投資方法不僅可提供穩定的收益，也可在中國推出更多刺激政策時提供額外收益。

— Fook Hien Yap, 高級投資策略師

### 川普提議的關稅政策對澳幣和加幣等商品貨幣有何影響？

川普的貿易保護主義政策及穩健的美國經濟基本因素已對商品貨幣造成波動。石油、天然氣和能源產品是加拿大主要向美國出口的產品，這些產品與汽車一樣，受美國關稅的影響可能最大。在這種情形下，加拿大的貿易差額可能會受到影響，並對加幣產生負面影響。如果全球貿易放緩可能由關稅引起的經濟阻力也可能抑制石油需求，間接拖累加幣。美元兌加幣短期內可能會反彈至 1.4180 的阻力位。

同時，澳洲經濟嚴重依賴中國對鐵礦石及煤炭等商品的需求。中美貿易緊張局勢加劇可能削弱中國的經濟成長，從而減少對澳洲出口的需求。然而，中國如果有補償性的刺激計劃可能有助限制這些風險。澳洲核心通膨率年增率攀升至 3.5%，預期澳洲央行不會在 2025 年 5 月前降息。我們預期這些因素將幫助澳幣兌美元反彈至 0.6690。我們傾向看漲澳幣兌加幣，目標於下個阻力位 0.9400。

— 袁沛儀, 投資策略師

明晟中國指數的評價面仍處於歷史區間的低位。我們偏好持有國企高息股行業及恒生科技指數行業的槓鈴式投資

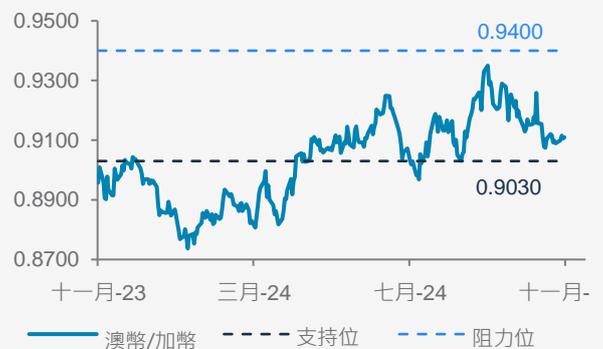
明晟中國指數的 12 個月前瞻本益比



資料來源：FactSet、渣打

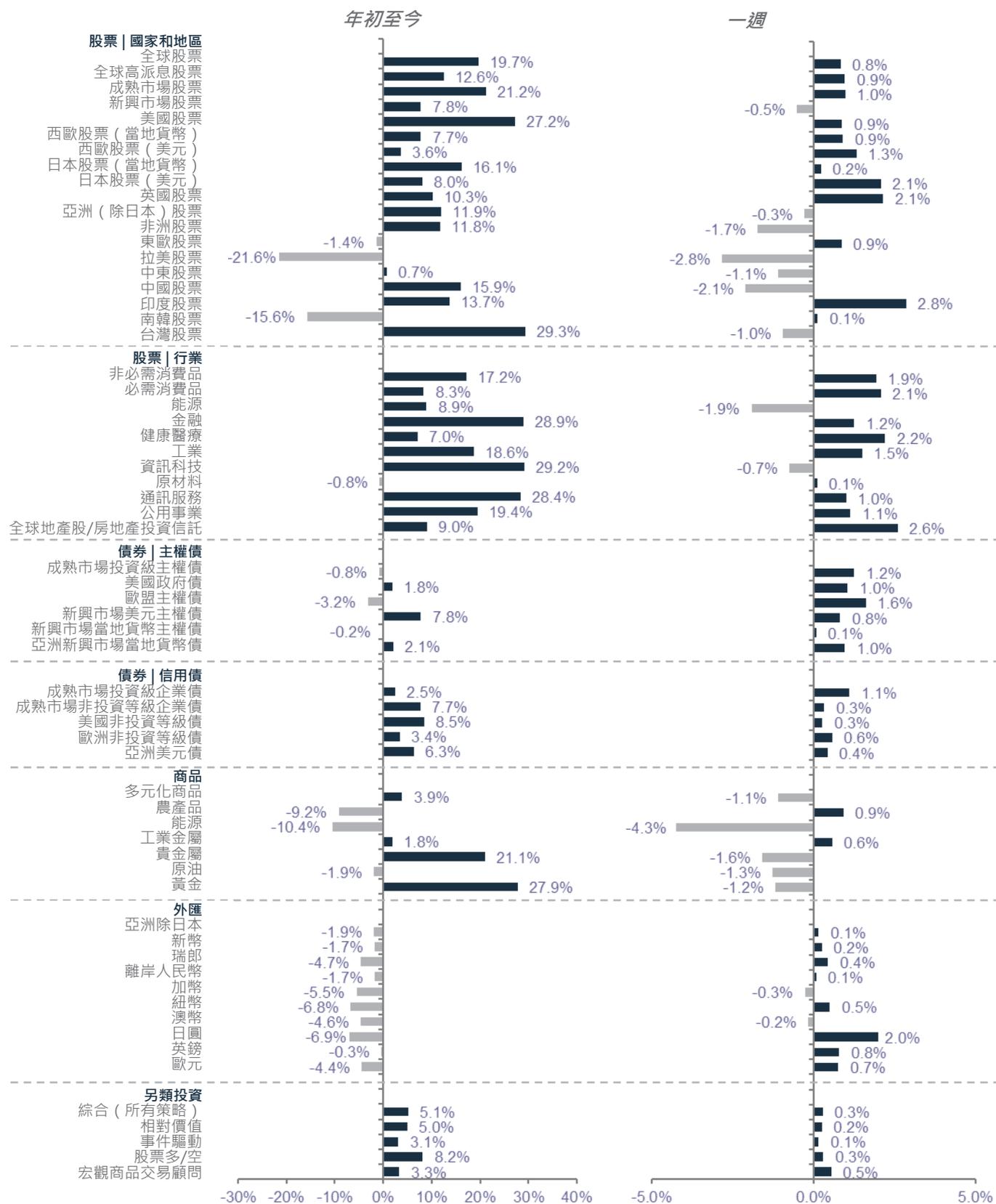
由於澳洲央行持鷹派態度以及加拿大對潛在美國貿易的脆弱性，我們看好澳幣兌加幣的上行趨勢

澳幣兌加幣及技術水平



資料來源：彭博、渣打

## 市場表現概要\*



資料來源：明晟、摩根大通、Barclays Capital、花旗集團、道瓊斯、HFRX、富時、彭博、渣打  
 \*除非特別說明，否則所有表現均以美元計價。「年初以來」指 2023 年 12 月 31 日至 2024 年 11 月 28 日；「過去一週」指 2024 年 11 月 21 日至 11 月 28 日

### 未來 12 個月資產觀點一覽

資產類別	
<b>股票</b>	<b>看好行業</b>
歐元區	美國通訊 ▲
美國	美國科技 ▲
英國	美國醫療健護 ▲
亞洲 (除日本)	美國金融 ▲
日本	歐洲醫療健護 ▲
其他新興市場	中國醫療健護 ▲
	中國通訊 ▲
	中國非必需消費品 ▲
<b>債券 (信用債)</b>	中國科技 ▲
亞洲美元債	印度金融 ▲
成熟市場非投資等級公司債	印度工業 ▲
新興市場美元政府債	印度必需消費品 ▲
成熟市場投資級公司債	
	<b>另類投資</b> ◆
<b>債券 (政府債)</b>	
新興市場政府當地貨幣債	
成熟市場投資級政府債	<b>黃金</b> ▲

資料來源：渣打全球投資委員會  
 圖例：▲最為看好 | ▼不看好 | ◆核心部位

### 標普 500 指數下一個臨時阻力位為 6,117

主要市場的技術指標 (截至 11 月 28 日收盤)

指數	即期	第一支持位	第一阻力位	12 個月前 第一阻力位 比 (倍)	*12 個月 前 股息殖利率 (%)
標普 500	5,999	5,788	6,117	22.4	1.4
斯托克 50	4,759	4,632	4,943	13.3	3.6
富時 100 指數	8,281	8,076	8,406	11.7	4.0
東證	2,687	2,627	2,759	14.5	2.6
上證綜指	3,296	3,179	3,461	12.1	3.2
恒生指數	19,367	18,496	20,797	8.8	4.0
印度 Nifty 50 指數	23,914	23,272	24,547	19.9	1.5
明晟亞洲 (除日本)	704	688	736	12.6	2.6
明晟新興市場	1,080	1,056	1,127	11.9	3.0
西德州原油 (即期)	68.7	65.9	72.2	不適用	不適用
黃金	2,638	2,520	2,773	不適用	不適用
美國 10 年期國債殖利率	4.26	4.14	4.44	不適用	不適用

資料來源：彭博、渣打；\*截至 2024 年 11 月 28 日收盤  
 註：這些短期技術水平是基於模型的，可能與其他頁面提供的定性分析有所不同

### 經濟和市場日曆

事件	下週	期間	預期	前值	
一週	中國	財新中國製造業採購經理人指數	11 月	-	50.3
	歐元區	失業率	10 月	-	6.3%
	美國	供應管理協會製造業	11 月	48.0	46.5
	美國	供應管理協會新訂單	11 月	-	47.1
二週	美國	JOLTS 職位空缺	10 月	-	744.3 萬
三週	中國	財新中國服務業採購經理人指數	11 月	-	52.0
	歐元區	核心生產者物價指數年增率	10 月	-	-3.4%
	美國	ADP 就業變動	11 月	15.8 萬	23.3 萬
	美國	供應管理協會服務業指數	11 月	55.4	56.0
四週	歐元區	零售銷售年增率	10 月	-	2.9%
	美國	貿易差額	10 月	-785 億美元	-844 億美元
六/五週	印度	印度央行回購利率	12 月 6 日	6.5%	6.5%
	美國	非農就業人數變動	11 月	19 萬	1.2 萬
	美國	失業率	11 月	4.2%	4.1%
	美國	平均時薪年增率	11 月	-	4.0%
	美國	密西根大學消費者信心指數	12 月初值	-	71.8

資料來源：彭博、渣打  
 除非另有說明，否則先期數據為上一期間的數據。除非另有說明，否則數據為上一期變化的百分比

### 不同資產類別的投資者多樣性已正常化

我們自主開發的市場多樣性指標 (截至 11 月 28 日收盤)

第一級	多樣性	1 個月趨勢	分形維數
全球債券	●	→	1.55
全球股票	●	→	1.51
黃金	●	↑	1.54
<b>股票</b>			
明晟美國	●	↓	1.37
明晟歐洲	●	↓	1.35
明晟亞洲 (除日本) 所有國家	●	↑	2.09
<b>固定收益</b>			
成熟市場公司債	●	↑	1.72
成熟市場非投資等級債	●	↑	1.48
新興市場美元債	●	↑	1.72
新興市場當地貨幣債	●	→	1.54
亞洲美元債	●	↑	1.96
<b>貨幣</b>			
歐元兌美元	●	↓	1.32

資料來源：彭博、渣打；分形維數低於 1.25 代表市場多樣性極低/趨勢逆轉風險高  
 圖例：●高 | ●中低 | ○極低

渣打銀行

呈獻

# 投資心法

來自首席投資辦公室

講者



**Steve Brice**

全球首席投資總監



每兩週一次系列發布於

週三

介紹投資心法 ( InvesTips ) : 來自首席投資辦公室的金融教育 Podcast 系列 ,

旨在為每個人提供知識和工具 ,

讓他們充滿信心地踏上投資之旅。

渣打市場快訊



Apple Podcasts



Spotify

## 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可能其他金融工具訂立任何交易可能採納任何對沖、交易可能投資策略的研究材料、獨立研究、要約、推薦可能招攬行為。本文件僅用作一般評估，並未考慮任何特定人士可能特定類別人士的具體投資目標、財務狀況可能特定需求等，亦非專為任何特定人士可能特定類別人士擬備。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、財務狀況可能特定需求，就投資產品的適合性徵詢意見。意見、預測和預期僅為渣打發表本文件時的意見、預測和預期，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可能保證。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、匯率可能價格的未來可能變動可能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、匯率可能價格的未來實際變動可能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，本文件不得轉發可能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（包括每間分行可能代表辦事處）組成渣打集團。渣打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關聯公司（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、附屬公司及關聯公司提供。部分渣打集團實體僅擔任渣打私人銀行的代表，不可提供產品和服務可能向客戶給予意見。

版權所有©2024，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，引用可能觀察 CFRA SERVICES 提供的證券可能投資並不構成購買、出售可能持有此等投資可能證券可能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可能任何其他監管機構，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可能暗示的保證，包括但不限於在法律允許的範圍內，對適銷性可能適用於特定目的可能使用的保證，對此信息的準確性、完整性可能有用的保證，並對依賴此信息進行投資可能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、評價面、模型、軟件可能其他應用程式可能其輸出）可能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、複製可能分發，可能儲存在數據庫可能檢索系統內，不得將此等內容用於任何非法可能未經授權的目的。CFRA 和任何第三方供應商及其董事、高級職員、股東、僱員可能代理人均不保證此等內容的準確性、完整性、及時性可能可用性。在任何情況下，CFRA、其關聯公司可能其第三方供應商均不對訂閱者、訂閱者的客戶可能其他人因使用 CFRA 內容所產生的任何直接、間接、特殊可能相應損害、成本、費用、法律費用可能損失（包括收益損失可能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、附屬公司及關聯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「增持」、「賣出」、「持有」可能其他意見。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可能部署。渣打集團及 / 可能其關聯公司可能其各自人員、董事、員工福利計劃可能員工，包括參與擬備可能發行本文件的人士，可於任何時候，在適用法律及 / 可能法規許可的範圍內，買賣本文件提述的任何證券可能金融工具，可能在任何該等證券可能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可能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 / 發行人的債務可能股票證券的財務權益。未經渣打集團明確的書面同意，本文件不得轉發可能以其他方式提供予任何其他人士。

## 可持續投資

任何使用可能提及的 ESG 數據均由晨星、Sustainalytics、明晟可能彭博提供。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、準確可能適合特定目的，並且可能會有更改。可持續投資：這是指晨星歸類為「可持續投資」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，它們可能將 ESG 因素納入投資流程，可能以環境、性別多元化、低碳、可再生能源、水務可能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 / 可能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可能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可能框架下被分類可能銷售為「綠色」、「可持續」可能類似產品的指標。

## 國家 / 市場獨有的披露

**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。**文萊：**本文件由渣打銀行（文萊分行）（註冊編號RFC/61）及Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd（註冊編號RC20001003）在文萊分發，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），獲文萊央行頒發牌照，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可能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可能出售，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」提出要約可能出售除外。此外，無論在香港可能其他地方，本文件均不得為發行之目的發行可能管有，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，可能屬於《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」，可能該條例准許的其他人士在香港，渣打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可能間接產生的任何損失可能損害（包括特殊、附帶可能相應的損失可能損害）。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可能保證。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。閣下如有任何疑問可能欲查詢服務事宜，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 / 可能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可能準確性作出陳述可能保證。對於閣下因決定使用電郵與本行溝通而蒙受的任何損失可能損害，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》可能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 / 可能禁止使用本文件所載任何資料的任何司法管轄區居民。**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）發牌、登記及規管的金融機構。**澤西島：**在澤西島，渣打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可能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可能簡稱SCBMB）在馬來西亞分發。馬來西亞的收件人應就本文件所引致可能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、提交可能批准，並不構成可能表示對該產品、服務可能促銷活動的推薦可能認可。投資產品並非存款，也不是SCBMB可能任何附屬公司可能附屬公司、馬來西亞存款保險機構（Perbadanan Insurans Deposit Malaysia）、任何政府可能保險機構的責任，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可能間接產生的任何損失（包括特殊、附帶可能相應的損失可能損害）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可能間接產生的任何損失可能損害（包括特殊、附帶可能相應的損失可能損害）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。閣下如有任何疑問可能欲查詢服務事宜，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 / 可能重要資料電郵至渣打而蒙受的任何損失可能損害，渣打概不承擔任何責任，因渣打不會對任何透過電郵傳遞的資料的安全性可能準確性作出陳述可能保證。**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可能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可能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，可能購買該等證券可能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新幣（可能等值外幣）支付每宗交易。此外，就提及的任何證券可能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可能出售、認購可能購買邀請的任何其他文件可能材料均不得直接可能間接傳閱可能分發，產品亦不得直接可能間接向其他人士要約可能出售，可能成為認購可能購買邀請的對象，惟不包括根據《證券及期貨法》第275(1)條的相關人士，可能(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，可能根據《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，並非要約文件可能發售章程（定義見《證券及期貨法》）。本文件不是亦不擬是(i)要約可能購買可能出售任何資本市場產品的招攬要約；可能(ii)任何資本市場產品的要約廣告可能擬作出的要約。**存款保險計劃**：非銀行存款人的新幣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新幣。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**：渣打集團實體可能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可能其他相關的金融工具。此文件之作者可能已經與渣打可能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，作者及上述渣打可能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可能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，可能者與渣打可能台灣渣打國際商業銀行的員工的意見不同。渣打可能台灣渣打國際商業銀行不會就上述意見的任何改變可能不同發出任何通知。此文件可能涵蓋渣打可能台灣渣打國際商業銀行欲尋求多次業務往來的公司，以及金融工具發行商。因此，投資者應了解此文件資訊可能會因渣打可能台灣渣打國際商業銀行的利益衝突而反映特定目的。渣打可能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）可能客戶可能對此文件所提及的產品可能相關金融工具、可能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可能是相反。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，可能就此文件提述的任何產品從事金融可能顧問服務。**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，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，渣打銀行阿聯酋分行沒有在阿聯酋可能向阿聯酋提供金融分析可能諮詢服務。**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。