



2024 年 2 季度 全球经济展望

在 2024 年充满挑战的全球开局中，
仍保持对东盟的积极观点



尽管 2024 年全球经济迎来开局不利，但我们对东盟前景保持乐观态度

随着 2024 年第 1 季度末即将到达尾声，年初可谓是开局不利。对于许多投资者来说，首先想到的是中国经济持续放缓，而雪上加霜的是欧元区经济也发生减速。随着俄罗斯乌克兰之战进入第三年，欧元区勉强得以躲过技术性衰退。美联储 (Fed) 不断推迟降息时间点让全球经济前景再度蒙上阴影。在投资者的担忧徘徊不去的同时，国际货币基金组织 (IMF) 在最新一期《世界经济展望》(WEO) 季报中将全球经济增速预测上调 0.2% 至 3.1%，并令人乐观地指出，“全球经济增长所面临的风险总体较为稳定，有可能实现软着陆。”当我们对 2024 年第 1 季度情况进行回顾时，主要经济体面临哪些风险和积极因素呢？

关于中国经济减速，该国所有宏观经济指标整体上维持负面。虽然今年 1 月份中国经济在某种程度上有所改善，但中国官方发布的制造业采购经理指数 (PMI) 仍处于 50 以下的萎缩区间。继 2023 年大部分时间处于萎缩区间之后，中国的出口在今年初开始录得年同比增长，主要原因是低基数效应。在经济活动放缓的同时，随着整体居民消费价格指数 (CPI) 在今年 1 月份超预期下滑 0.8%，中国经济面临的通缩风险加强，该指数是连续四个月下滑并且是自 2009 年 9 月以来的最低水平。

因此，中国人民银行 (PBOC) 加大货币政策宽松力度就不足为奇了。继 2 月初下调金融机构存款准备金率 50 个基点之后，中国人民银行在 2 月末超预期下调 5 年期贷款市场报价利率 (LPR) 25 个基点以支持中国当局稳定房地产行业的整体举措。然而，从 2024 年 2 月 9 日至 17 日为止的中国春节期间，零售消费业绩超出预期，因此国内消费出现了某些初步复苏迹象。总体来说，我们重申中国今年经济增速预计将放缓至 4.5%。

除中国外，欧元区的经济状况也同样不佳。欧元区 2023 年第 4 季度的国内生产总值 (GDP) 出人意料，继 2023 年第 3 季度录得 0.1% 萎缩后，2023 年第 4 季度 GDP 出乎意料地持平，因此欧元区勉强得以在 2023 年第 4 季度末避免技术性衰退。然而，由于私人部门经济活动在 2024 年 1 月发生连续第八个月萎缩，欧元区的经济滞胀延续到了 2024 年第 1 季度。欧元区主要 PMI 指数 (包括德国和法国等主要经济体的 PMI 指数) 仍坚定地徘徊在 50 以下的萎缩区间。

考虑到欧元区经济减速更为明显，并且通胀率下滑快于预期，欧洲中央银行 (ECB) 可能会比美联储更乐于考虑在近期降息。然而，由于通胀风险以及关于服务业通胀的担忧仍趋于上升，因此欧洲中央银行在这方面同样受到束缚。虽然欧洲中央银行行长克里斯蒂娜·拉加德 (Christine Lagarde) 提供了今年 6 月份降息的机会，但她非常谨慎地说“欧洲中央银行需要更多证据和更多数据 (来支持其决定)”。尽管如此，我们改变了之前的观点，目前预计欧洲中央银行会紧接着美联储之后在今年 7 月份开始降息。

与中国经济所面临的挑战以及欧元区经济接近滞胀相比，有一个特别的亮点是东盟，东盟日益被视为全球经济增长的安全港。大华银行宏观经济团队预计东盟六国经济增速在今年将会从去年的 4.0% 强劲升至 4.9%。得益于旅游业强势复苏、国内消费强劲、对外贸易行业复苏以及大量外商直接投资 (FDI) 流入等因素，东盟地区将会延续强劲和稳定的增长。最近，市场对于马来西亚林吉特和泰国泰铢等货币持续走弱存在某种担忧，这两国汇率走弱可能会因美元强势而加剧。尽管如此，我们预计，一旦美联储开始降息，东盟国家汇率会在今年晚些时候再次走强。

对于美联储货币政策前景，市场人士对于美国货币政策走向的意见分歧持续，而投资者也并不知道美联储会在今年何时降息以及降息幅度多大。在美联储主席杰罗姆·鲍威尔 (Jerome Powell) 及其各种下属官员一致表示推迟降息之后，投资者对于美联储会更快和更大幅度降息的这种不现实预期已经减弱。随着美国各项通胀指标卷土重来，鲍威尔及其团队在最近几个星期一直强调保持耐心等到更加确定的时候，并相信通胀会持续向着 2% 的长期历史均值下降之后才会开始降息。

因此，美联储开始降息的时间点已经从今年 3 月左右推迟到第 2 季度末，而降息力度也从之前预计大约降息 150 个基点减少为 100 个基点以下。使美联储的降息相关讨论变得更加复杂的情况是，人们认为留给美联储降息的空间变小了。无需多言，当我们进入 2024 年下半年，来自美国政治界的干扰声音可能会加大。如果美联储在临近今年末美国总统选举时降息，这几乎肯定会导致其被指责偏向现任总统拜登 (Biden) 领导的政府。

总体而言，大华银行宏观经济团队继续认为美联储会从今年6月份开始降息，累计降息75个基点。在2024年第2季度最新一期《全球季报》中，我们重新审视了我们对于主要经济体的宏观经济展望以及汇率、利率和大宗商品观点及预测。具体到2024年第2季度，我们预计新加坡金融管理局（MAS）会放宽新加坡元名义有效汇率的升值，而日本银行（BOJ）可能会终于开始货币政策正常化，将主要的短期货币市场政策利率从-10个基点上调为0。

外汇策略

美元在2024年第1季度的回升可能迎来虎头蛇尾式的结束

2024年第二季度可能会出现关于通胀率最终走向2%目标值的进一步迹象，从而使美联储有信心在2024年6月份启动宽松周期。近期市场对于美元利率的重定价可能已达到了最佳状态，即预计到2024年底前降息3~4次，这与软着陆的情景相符。我们继续认为，由于通胀趋缓以及美联储计划降息，美元指数（DXY）近期（自2024年1月份以来）的回升可能已经在2024年2月份的105点位见顶。由于在首次降息时间点方面，美联储领先进入即将到来的全球宽松周期，美元后续走弱的主要推动因素仍然是美元相对于多数发达经济体货币的收益差优势缩小。因此，在发达国家方面，我们对于欧元/美元、英镑/美元以及澳元/美元汇率在2025年第1季度前的最新点位预测分别为1.13、1.35和0.70。与此同时，我们预计日本银行将开启逐渐的货币政策正常化进程，从而在2025年第1季度前将美元/日元汇率拉低至140。

具体到人民币汇率，虽然人民币汇率在过去几个月呈现某种程度的区间交易和相对稳定，但中国最新的宏观经济数据仍然指向该国经济近期仍面临相当的不确定性。然而，中国人民银行在2月份下调金融机构存款准备金率50个基点并将5年期贷款市场报价利率下调25个基点等较大力度的措施，以及中国股市在中国春节前的回升行情给市场情绪带来一些宽慰。中国当局将2024年经济增速目标设定为“5%左右”这样较为宏大的目标可能是为将来出台更多刺激措施作铺垫，这些措施会提振市场对于中国经济以及人民币汇率的信心。虽然美联储在今年6月份开启降息周期可能会引发中美利差正常化，从而对人民币有利，但考虑到近期的经济不确定性，人民币汇率重回市场人士密切关注的7.00点位以下的时间可能会延迟到2024年第4季度。因此，我们对于美元/人民币汇率的最新点位预测为2024年第4季度在6.90，2025年第1季度到6.80。

亚洲国家汇率在今年初处于守势，这是因为美联储延迟开启宽松周期对新兴经济体的资本流动持续形成压力。虽然今年全球经济开局不佳，但我们继续认为，在美联储启动宽松周期而亚洲国家央行大体上维持利率不变的情况下，受美元重新走弱推动，今年亚洲地区外汇将会回升。今年亚洲地区的基本面因素也相对较好，与美国相比，其GDP增长势头较强，且亚洲地区的出口重回增长。总体而言，我们重申以下观点，即2024年第1季度美元/亚洲货币汇率的回升可能是昙花一现，从2024年第2季度开始可能会重新走弱。我们对亚洲外汇的积极观点可能面临的主要风险包括美国通胀徘徊不去（这可能进一步推迟美联储的宽松周期），以及全球地缘政治风险的重大溢出效应。总的来说，我们对2025年第1季度前美元/林吉特、美元/泰铢、美元/印尼盾和美元/越南盾汇率的最新点位预测分别为4.50、33.80、14,800和23,800。此外，我们预计新加坡金融管理局将从今年4月份举行的货币政策会议开始实现政策正常化，同时美元/新加坡元汇率在2025年第1季度前看向1.30。

利率策略

在预期中的6月份降息之前重设降息幅度

我们宏观经济团队的观点仍是美联储会从今年6月份开始降息三次，每次降息25个基点。因此，对于今年第2季度，我们认为3个月复合有担保隔夜融资利率（SOFR）和新加坡隔夜平均利率（SORA）分别在5.21%和3.67%。此后，预计短期利率在整个2024年走低，这与我们对美联储累计降息75个基点的预期一致。最后，3个月复合SOFR和SORA可能会在2024年第4季度前分别降至4.73%和3.47%。

从收益率曲线的较长端来看，我们预计10年期美债（UST）收益率以及新加坡政府债券（SGS）收益率到2024年第2季度末分别在3.80%和2.75%。基于我们对美联储在今年6月份降息的时间点预期，货币政策宽松应该会在接下来的一个季度开始产生效果。具体而言，我们可能会在今年5月份举行的联邦公开市场委员会会议（FOMC）前看到政策制定者的前瞻指引转向，即更明确地暗示下次在今年6月份举行的联邦公开市场委员会会议上将会有所动作。这会成为债券收益率走低的基础。此外，债券市场对于美联储降息的计价也与我们的预测趋于一致。因此，10年期债券处于合适水平，其投资价值开始浮现，从较长期角度来看，我们认为美联储在宽松周期末端会更加鸽派，因此我们认为债券收益率届时有可能会挑战更低水平。

对于新加坡元利率，我们对其的预测是基于以下假设：新加坡元利率相对美元利率变动的调整幅度较小的这种长期关系会持续到2024年并在整个美元降息周期内维持。从根本上来说，我们认为新加坡政府债券收益率表现大幅领先的可能性比较有限，这是因为新加坡元名义有效汇率的起点处于比较强的位置；我们认为新加坡金融管理局不会进一步收紧货币政策，而是预计其最快会在今年4月份举行的货币政策会议上对新加坡元名义有效汇率进行正常化。

关于我们对发达国家货币政策的观点，我们认为发达国家央行已准备好基本上与美国同步下调政策利率。其中的例外是日本，日本银行将继续独树一帜，实现货币政策正常化/退出负利率政策(NIRP)对其而言仍然是一个目标。在亚洲地区方面，我们认为亚洲国家央行可能会更倾向于对降息采取观望态度。我们提出这一论点的理由有两方面，其一，亚洲国家的外部需求可能会因为发达国家央行放松货币政策而得到某种程度的提振。因此，亚洲国家的货币政策制定者可能会倾向于首先进评估外需上升的程度，之后才决定采取政策行动。

大宗商品策略

油价和铜价表现异常平静

在上一期季报中，我们对金价持积极观点，并强调黄金准备好持续突破2,000美元/盎司。我们仍保持这种积极观点，而金价的确在今年第1季度强势上涨。我们仍维持以下观点不变，即美联储可能会在今年6月份开启降息，此后截止今年底累计降息三次，每次降息25个基点。一旦降息和随之而来的美元走弱成为现实，个人投资者对于黄金的兴趣可能会更加显著的回升。这一系列强力利好因素会在下一波回升中推动黄金价格继续走高。总体而言，我们维持对金价的积极观点。我们重申，从较长期角度来看，黄金是主要的投资组合风险分散器。我们将金价的季度预测进一步上调为2024年第2季度在2,150美元/盎司，第3季度到2,200美元/盎司，第4季度到2,250美元/盎司，2025年第1季度到2,300美元/盎司。

自去年10月份中东地区紧张局势升级以来，布伦特原油价格一直在80美元/桶左右的较窄价位区间交易。导致这种“异常”缺乏价格波动的情况有多种因素，但这种情况可能不会持续很长时间。布伦特原油价格的底部受到沙特和欧佩克+(OPEC+)组织延长石油减产时间至2024年第2季度末的支撑。总体而言，我们重申以下观点：考虑到中东地区地缘政治风险上升，布伦特原油价格可能需要体现出某种程度的地缘政治风险溢价。因此，我们维持适度乐观观点，认为2024年第2季度和2024年第3季度布伦特原油价格会在85美元/桶，2024年第4季度和2025年第1季度到90美元/桶。

对于伦铜，越来越多的迹象表明，由于中国经济减速会在未来几个月持续，铜价越来越有可能发生修正。铜是反应中国建筑业需求以及工业活动的一个关键指标，而这两个行业仍未出现任何显著复苏。从中期角度来看，中国工业和制造业活动持续疲软。由于中国的生产者价格指数(PPI)月度数据不断下滑，伦铜价格维持在8,500美元附近似乎与之并不一致。我们重申对伦铜的负面观点并维持伦铜价格预测，即2024年第2季度和2024年第3季度在8,000美元，2024年第4季度和2025年第1季度到7,000美元。

东盟关注点 I

东盟地区的资本回流可能取决于美联储降息时间点

美联储降息时间点的不确定性已经影响到东盟地区的四个国家(即印尼、马来西亚、泰国和菲律宾，下称“东盟四国”)的资本流动。由于全球经济的不确定性以及地缘政治紧张局势升级引发了资金持续涌向优质资产，东盟四国的债券市场迄今为止经历了债券市场累计净流出，但令人意外的是其中每个国家的股市却迎来资本净流入。我们认为，如果美联储开启宽松周期，而东盟四国的外部平衡保持足够韧性，那么有可能会迎来资本回流。如美联储降息，那么在东盟四国的央行中，我们认为泰国央行最有可能首先降息，这是因为考虑到泰国在接下来几个季度存在经济增速下行风险，之后跟进降息的是菲律宾央行。与此同时，印尼央行和马来西亚央行可能会坚持相对稍长一点时间，之后才进入降息周期，它们会在进入降息周期之前优先考虑汇率稳定性。

东盟关注点 II

通过柔佛—新加坡经济特区加强合作

马来西亚与新加坡在2024年1月签署关于柔佛—新加坡经济特区的谅解备忘录再次显示出东盟成员国之间深化合作的程度，这与日益变得碎片化、充满对抗以及猜疑的世界形成了鲜明对比。虽然具体的合作细节只有到2024年晚些时候才会揭晓，但考虑到马来西亚和新加坡两国政府均支持这一项目，双边的互联互通以及商业往来越来越多，并且柔佛州本身也是一个经济中心，因此柔佛

-新加坡经济特区很有机会取得进展。以中国深圳和中国香港作为最佳例子，一旦柔佛-新加坡经济特区项目成功实施，将会对双边形成1+1>2的双赢局面，由于马来西亚与新加坡之间将能够优势互补，因此会提高两国的经济发展潜力。

全球外汇

美元/日元：从美元/日元汇率目前接近150的水平来看，由于美联储与日本银行即将迎来货币政策转向和存在政策分歧，并且日本银行可能会采取干预措施来限制日元跌幅，因此最小阻力路线应该是倾向于日元走强。日本银行在2024年4月份将利率从-0.1%象征性提高至0.0%，再加上美联储从2024年6月份启动降息周期可能会引发美元/日元汇率重新走弱。我们对美元/日元汇率的最新点位预测为2024年第2季度在146，2024年第3季度到144，2024年第4季度到142，2025年第1季度到140。

欧元/美元：我们目前认为，欧洲中央银行会在美联储于2024年6月降息后从2024年7月开始启动降息周期。虽说如此，我们下调了对欧元/美元汇率的看涨观点，目前预计欧洲中央银行会在今年年底前降息四次，而之前是预计降息一次。我们对欧元/美元汇率的最新点位预测为2024年第2季度在1.10，2024年第3季度到1.11，2024年第4季度到1.12，2025年第1季度到1.13。

英镑/美元：全球避险情绪以及具有吸引力的长期估值是自去年8月份以来将英镑/美元净多头仓位推向最高点的部分利好因素。英格兰银行（BOE）比美联储较迟启动宽松周期（从2024年第3季度开始降息）这一情况可能也会支撑英镑/美元汇率。总体而言，我们维持对英镑/美元汇率的看涨观点，我们对英镑/美元汇率的最新点位预测为2024年第2季度在1.30，2024年第2季度到1.32，2024年第3季度到1.34，2025年第1季度到1.35。

澳元/美元：由于中国当局在2023年下半年出台广泛的政策支持措施（且今年可能会有更多），提振人民币汇率进而影响澳元，因此我们维持对澳元/美元汇率在2024年走高的观点。相对于美联储而言，澳大利亚储备银行（RBA）的鸽派立场较弱，这也可能会支撑澳元/美元汇率。总体而言，我们对澳元/美元汇率的最新点位预测为2024年第2季度在0.67，2024年第3季度到0.68，2024年第4季度到0.69，2025年第1季度到0.70。

新西兰元/美元：我们继续预计新西兰元/美元汇率今年回升。在2024年6月份广受期待的美联储降息到来之前，美元汇率预计会重新走弱。相对于美联储，新西兰储备银行（RBNZ）的立场较为鹰派，这可能会支撑新西兰元/美元汇率，但新西兰今年较慢的国内经济增速可能会限制新西兰元的涨幅。我们对新西兰元/美元汇率的最新点位预测为2024年第2季度在0.62，2024年第3季度到0.63，2024年第4季度到0.64，2025年第1季度到0.65。

亚洲外汇

美元/人民币：虽然美联储在2024年6月份开启宽松周期可能会引发中美利差正常化，从而对人民币有利，但是考虑到近期的经济不确定性，人民币汇率重回市场密切关注的7.00点位以下的时间可能要推迟到今年第4季度。我们对美元/人民币汇率的最新点位预测为2024年第2季度在7.10，2024年第3季度到7.00，2024年第4季度到6.90，2025年第1季度到6.80。

美元/新加坡元：虽然今年新加坡元可能会跟随地区走势对美元走强，但未来新加坡元的涨幅可能落后于亚洲地区其他国家货币。总体而言，我们对美元/新加坡元汇率的最新点位预测为2024年第2季度在1.33，2024年第3季度到1.32，2024年第4季度到1.31，2025年第1季度到1.30。

美元/港元：美元/港元汇率的回升可能是昙花一现。由于美联储预计在2024年6月份开启宽松周期，美元利率可能会比港元利率下跌更快，从而使美元/港元汇率承压，并最终导致美元/港元汇率重回7.75-7.85交易区间的中点。总体而言，我们继续认为，从2024年第2季度开始的接下来四个季度，美元/港元汇率将会在7.80。

美元/新台币：展望未来，我们认为有若干有利因素可能会支持新台币汇率后续回升，这些因素包括美联储在2024年6月份开始降息导致美元重新走弱、全球电子产品需求回暖以及中国经济企稳。中华民国中央银行（CBC）在2024年维持利率稳定可能有助于降低美元对新台币的利差优势。总体而言，我们对美元/新台币汇率的最新点位预测为2024年第2季度在31.2，2024年第3季度到30.8，2024年第4季度到30.4，2025年第1季度到30.0。

美元/韩元：展望未来，从2024年第2季度开始，由于美联储于2024年6月份降息已变得明确，美元倾向于重新走弱。此外，随着亚洲地区汇率回升，韩元从半导体行业周期的强劲复苏中受益，我们预计韩元表现将优于美元。韩国银行（BOK）选择更加缓慢和审慎的宽松周期（相对于美联储而言）是另一个支撑韩元汇率的因素。总体而言，我们对美元/韩元汇率的最新点位预测为2024年第2季度在1,300，2024年第3季度到1,280，2024年第4季度到1,260，2025年第1季度到1,250。

美元/林吉特：林吉特汇率预计在今年第1季度保持疲软，之后在接下来的几个季度企稳并回升。这是因为市场人士预计，在美联储于2024年6月首次降息前，美元在2024年第2季度会重新走弱，而中国经济将在接近年底时企稳。我们对美元/林吉特汇率的最新点位预测为2024年第2季度在4.70，2024年第3季度到4.60，2024年第4季度到4.55，2025年第1季度到4.50。

美元/印尼盾：在今年2月14日的印尼总统选举之后国内政治不确定性消散，印尼盾在相关季度的汇率跌幅收窄。另一方面，市场人士对于印尼新任总统普拉博沃（Prabowo）的新支出计划引起财政赤字扩大的担忧可能会削弱市场情绪，至少从短期角度来说情况如此。最后，我们仍认为，随着美联储在今年6月份降息，印尼盾会跟随亚洲地区汇率回升。我们对美元/印尼盾汇率的最新点位预测为2024年第2季度在15,500，2024年第3季度到15,200，2024年第4季度到15,000，2025年第1季度到14,800。

美元/泰铢：由于预计泰国旅游业持续复苏并且外部形势具有韧性，我们维持对今年泰铢汇率的积极观点。虽说如此，由于泰国2023年经济增速比预期慢，这一点可能对2024年上半年经济产生溢出效应，我们下调了泰铢相对于亚洲地区其他货币的涨幅表现。总体而言，我们对美元/泰铢汇率的最新点位预测为2024年第2季度在35.3，2024年第3季度到34.8，2024年第4季度到34.3，2025年第1季度到33.8。

美元/菲律宾比索：我们预计，接近今年年底时，菲律宾比索对美元汇率将企稳并适度升值。其他利好因素包括菲律宾国内经济增长前景改善、双赤字收窄、投资和汇款流入、以及菲律宾比索相对于美元的正利差。我们对美元/菲律宾比索汇率的最新点位预测为2024年第2季度在55.5，2024年第3季度到55.0，2024年第4季度到54.5，2025年第1季度到54.0。

美元/越南盾：虽然越南盾汇率近期走弱，但市场人士对于越南GDP增速加快的预期（2024年GDP增速预测为6.0%，而2023年GDP增速预测为5.05%）、外贸以及制造业的复苏势头是利好因素，可能有助于稳定越南盾汇率。后期人民币汇率回升（越南盾汇率跟随人民币汇率），再叠加美元汇率在2024年6月份降息前重新走弱，会促使越南盾汇率适度回升。我们对美元/越南盾汇率的最新点位预测为2024年第2季度在24,400，2024年第3季度到24,200，2024年第4季度到24,000，2025年第1季度到23,800。

美元/印度卢比：展望未来，由于美联储在2024年6月份开启降息周期将引发美元重新走弱，因此印度卢比汇率将保持稳定。总体而言，我们维持美元/印度卢比汇率的下行观点，我们对美元/印度卢比汇率的最新点位预测为2024年第2季度在82.0，2024年第3季度到81.0，2024年第4季度到80.0，2025年第1季度到79.5。

免责声明

本文件来源于大华全球经济与市场研究部（“研究部”），2024 年第二季度。大华银行（中国）有限公司（“本行”）经授权予以发布。大华银行（中国）有限公司对本文所含信息的准确性及完整性不作任何保证也不承担任何法律责任。

本文件仅供一般参考之用，研究部和本行不对此承担任何法律责任。本文件不构成针对任何投资产品或者保险产品的要约或者要约邀请，亦不应被视为针对任何投资产品或者保险产品的推荐或建议。

本文件只是基于研究部所获得的且认为可以依赖之信息（研究部和本行并未对其进行核实）而编制的，对于本文件及其内容的完整性和正确性，研究部和本行不作任何陈述或保证。研究部和本行不能保证就任何特定目的而言，本文件内所含信息是准确的、充分的、及时的或者完整的。研究部和本行不应对本文件中所含信息或者观点可能存在的错误、瑕疵或遗漏（无论由于何种原因引起）负责，亦不对您因基于该等信息或者观点而作出的任何决定或行为负责。

本文件中所含任何观点、预测或者针对任何特定事项（包括但不限于国家、市场或者公司）未来事件或者表现的具有预测性质的言论并不具有指导性，并且可能与实际事件或者结果不符。过往业绩不代表其未来表现，不得视为对未来表现的任何承诺或者保证。

本行及附属机构、关联公司、董事、雇员或客户在本文件所述产品或其相关产品、其它金融投资工具或衍生投资产品（“产品”）中可能享有权益，包括进行行销、交易、持有、作为造市者行事、提供金融或咨询服务，或在有关产品公开献售中担任经理或联席经理。本行及附属机构、关联公司、董事或雇员也可能与本文件所述的任何产品提供者拥有联盟或合约的关系，或提供经纪、投资理财或金融服务的其它关系。

未经本行事先书面同意，本文件及其所含任何信息不得被转发或者以其他方式向任何其他人士提供，亦不得被用于其它用途。另，本文原文以英文书写，中文版本为翻译版本且仅供参考。

大华银行有限公司注册登记号：193500026Z