



2025 年第四季度市场展望

从贸易战到降息与刺激政策

投资洞见

eastspring.com

2025年第三季度：市场季度回顾

全球贸易进展、人工智能乐观情绪及美联储降息预期推动市场强劲反弹

股票市场

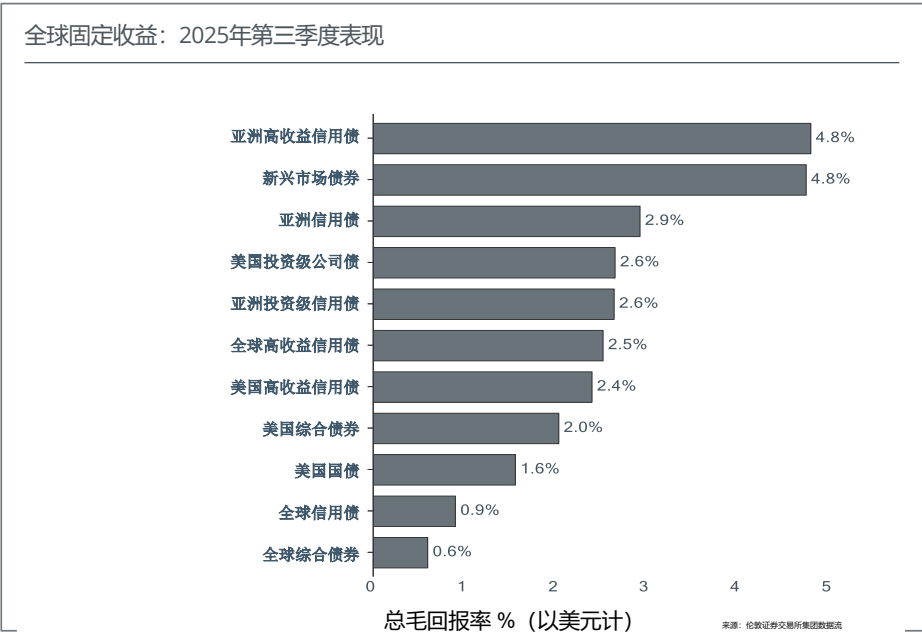
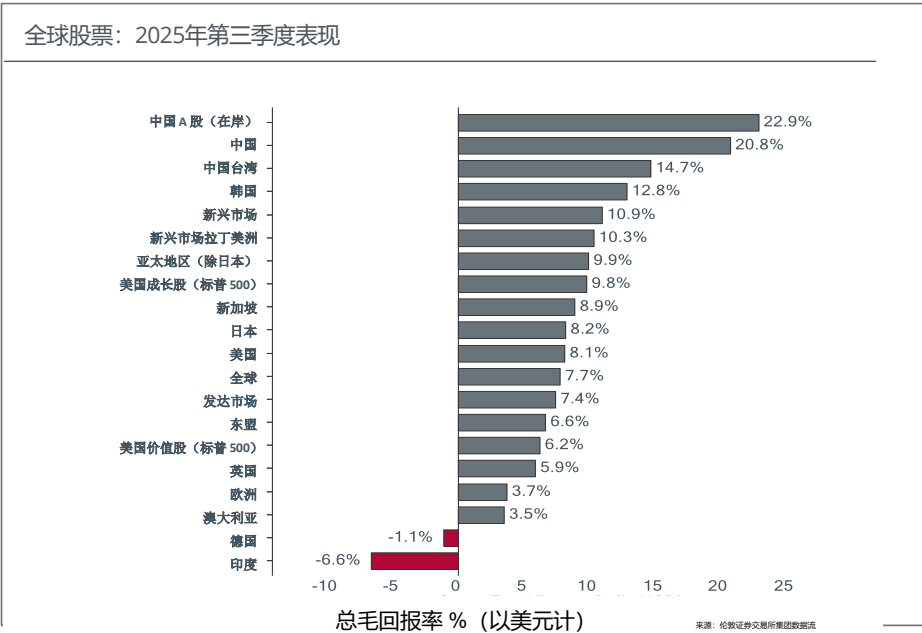
受中美贸易休战延期、人工智能（AI）乐观情绪以及美联储（Fed）降息预期的支撑，第三季度全球股市上涨。针对劳动力市场疲软的情况，美联储于9月将联邦基金利率下调25个基点（bp），使利率区间降至4.00%-4.25%。得益于2025年第二季度强劲的企业盈利、人工智能驱动的科技板块反弹以及散户投资者参与度提升，美国股市走高。标准普尔500指数和科技股密集的纳斯达克指数分别上涨7.8%和11.2%。受美欧贸易协定、人工智能乐观情绪及强劲企业盈利的推动，欧元区股市同样受益。

本季度新兴市场（EM）上涨10.9%，表现优于发达市场（DM）和美国市场。在中美贸易紧张局势缓解的背景下，新兴市场主要受中国（+20.8%）、中国台湾地区（+14.7%）、韩国（+12.8%）和泰国（+17.6%）的强劲表现带动。印度是该指数中的主要落后者，下跌6.6%，主要受估值压力、美国关税及外资外流影响。

固定收益市场

尽管受央行谨慎指引、财政可持续性担忧以及市场对关税的调整影响，全球固定收益市场本季度出现波动，但仍实现上涨。包括持续的关税争端和地区冲突在内的地缘政治风险加剧了市场波动，并增强了防御性固定收益资产的吸引力。

受货币宽松预期、劳动力市场疲软及经济疲软迹象的推动，本季度美国国债收益率全线下跌。短期收益率跌幅最大，10年期国债收益率下跌8个基点（bps）至4.16%。在此背景下，全球综合债券回报率为0.6%，美国国债上涨1.6%。投资级债券和高收益债券的信用利差普遍收窄，而诱人收益率、资金重新流入及降息预期支撑，新兴市场债券以美元计价实现了4.8%的强劲涨幅。

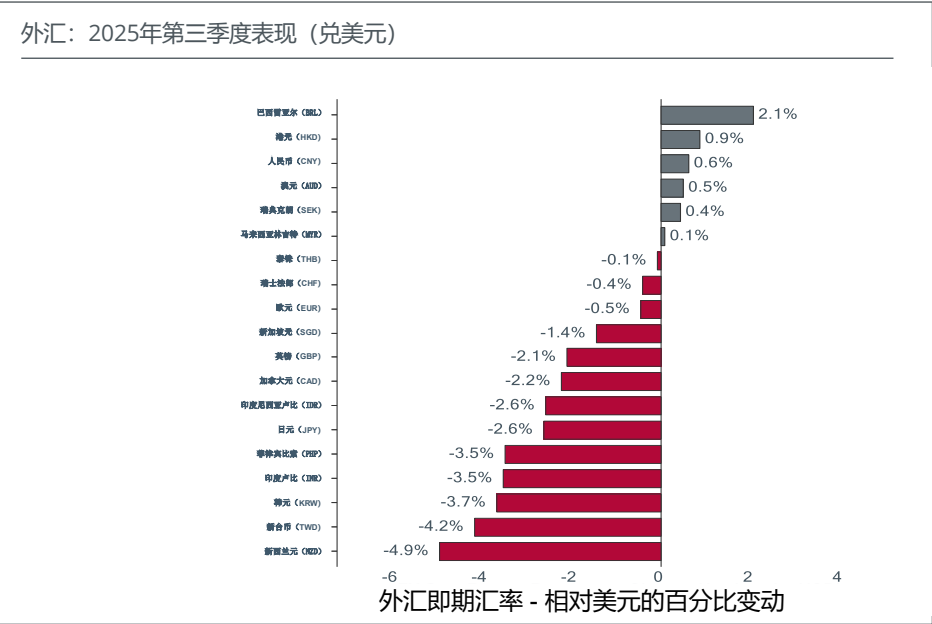


数据来源：瀚亚投资；摩根士丹利资本国际公司（MSCI）；伦敦证券交易所集团数据流（LSEG Datastream）。业绩数据截至2025年9月30日。股票回报率参考相应的摩根士丹利资本国际（MSCI）市场指数（以美元计价，总回报）。例外情况：“美国成长股（标准普尔500）”和“美国价值股（标准普尔500）”分别以标准普尔500成长股（总回报）指数和标准普尔500价值股（总回报）指数为代表；“发达市场股票”以摩根士丹利资本国际全球指数（MSCI World Index）为代表。固定收益市场代表指数如下：“亚洲高收益信用债”：摩根大通亚洲信用债非投资级指数（J.P. Morgan Asia Credit Non-Investment Grade Index）；“全球高收益信用债”：洲际交易所美银全球高收益指数（ICE BofA Global High Yield Index）；“亚洲信用债”：摩根大通亚洲信用债指数（J.P. Morgan Asia Credit Index）；“美国高收益信用债”：洲际交易所美银美国高收益受限指数（ICE BofA US High Yield Constrained Index）；“亚洲投资级信用债”：摩根大通亚洲信用债投资级指数（J.P. Morgan Asia Credit Investment Grade Index）；“新兴市场债券”：摩根大通新兴市场债券全球多元化指数（J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index）；“美国国债”：洲际交易所美银美国国债指数（ICE BofA US Treasury Index）；“美国投资级公司债”：洲际交易所美银美国公司债指数（ICE BofA US Corporate Index）；“美国综合债券”：彭博美国综合债券指数（Bloomberg US Aggregate Index）；“全球信用债”：洲际交易所美银全球信用债指数（ICE BofA Global Credit Index）；“全球综合债券”：彭博全球综合债券指数（Bloomberg Global Aggregate Bond Index）。

外汇市场

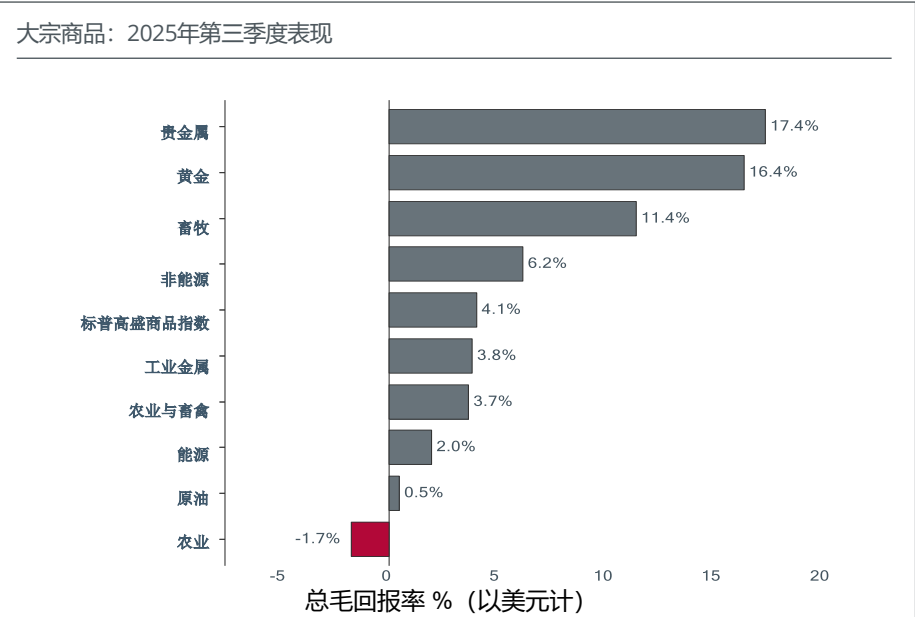
本季度，美元指数（DXY）相对一篮子六种主要货币上涨0.9%，但今年迄今仍下跌9.9%。地缘政治风险和通胀担忧导致非美元货币普遍走弱，亚洲货币走势喜忧参半。

港元（HKD）和人民币（CNY）是亚洲地区表现突出的货币。受与美元挂钩的汇率制度支撑，港元升值0.9%。相比之下，中国台湾地区新台币（TWD）和韩元（KRW）等全球贸易风向标货币是主要落后者，分别贬值4.2%和3.7%。受美印贸易紧张局势和投资者外流影响，印度卢比同样贬值。



大宗商品市场

本季度，广泛覆盖大宗商品的标普高盛商品指数（S&P Goldman Sachs Commodity Index, GSCI）总回报指数上涨4.1%。值得注意的是，受全球强劲需求和供应限制推动，黄金（+16.4%）及贵金属板块（+17.4%）大幅反弹。农业、原油和能源板块是主要的相对落后者。



数据来源：伦敦证券交易所集团数据流（LSEG Datastream）；标普全球（S&P Global）。业绩数据截至2025年9月30日。“外汇（兑美元）”图表中，各货币表现基于路孚特（Refinitiv）计算的收盘价（兑美元）。“大宗商品”图表相关说明如下：原油：标普高盛原油指数（S&P GSCI Crude Oil Index）；能源：标普高盛能源指数（S&P GSCI Energy Index）；livestock（牲畜）：标普高盛牲畜指数（S&P GSCI Livestock Index）；黄金：标普高盛黄金指数（S&P GSCI Gold Index）；贵金属：标普高盛贵金属指数（S&P GSCI Precious Metals Index）；农业与牲畜：标普高盛农业与牲畜指数（S&P GSCI Agriculture and Livestock Index）；非能源：标普高盛非能源指数（S&P GSCI Non-Energy Index）；农业：标普高盛农业指数（S&P GSCI Agriculture Index）；工业金属：标普高盛工业金属指数（S&P GSCI Industrial Metals Index）。

宏观展望

未来数月增长将放缓，2026年初政策刺激将推动反弹

经济增长

未来数月，美国和东亚经济增长可能放缓，2026年初政策刺激将推动经济反弹。相比之下，印度经济活动似乎已触底，在政策刺激的支撑下，2026年上半年有望获得增长动力。

在美国，近期就业增长停滞、联邦政府停摆的短期影响以及关税成本稳步上升，可能导致2025年第四季度至2026年上半年国内生产总值（GDP）增长放缓。尽管如此，明年一季度停摆影响的消退，以及美联储10月和12月可能降息25个基点的滞后积极效应，将在一定程度上抵消上述负面影响。企业指引显示，未来几个季度，企业在数据中心及相关电力基础设施方面的支出将继续增长，尽管增速会有所放缓。这将为韩国、新加坡和中国台湾地区的科技相关出口提供支撑。

日本GDP增长同样可能在第三季度陷入停滞，并在第四季度因出口和工业生产走弱而保持疲软。不过，先行指标显示，今年晚些时候出口将反弹，企业投资将持续增长。日本新任首相预计将在2026年加大财政刺激力度。

中国近期信贷和货币增速回落，表明7月以来零售和工业活动的疲软态势仍在持续。政府已推出5000亿元政策性银行贷款工具以应对经济放缓，但我们仍预计第四季度GDP增速将有所下降。12月中央经济工作会议出台的新刺激政策指引，将是2026年展望的关键。我们预计政府将把明年GDP增长目标设定在至少4.5%，甚至接近5%。新刺激政策可能重点关注消费补贴和工业投资支持，尤其是科技领域的投资。

印度经济活动指标似乎已出现初步转折点，2026年初有望获得增长动力。政府已开始实施多项财政刺激举措，包括商品和服务税（GST）合理化调整以及个人所得税减免，这些举措的总规模预计将达到GDP的1.0%-1.3%。印度央行可能在12月进一步放宽货币政策。

东盟经济体从人工智能基础设施热潮中获益较少，但印度尼西亚和菲律宾已加大货币政策宽松力度，泰国的财政政策可能刺激消费复苏。这些刺激措施将防止2026年经济增长过度放缓，同时将增长动力从出口转向内需，尤其是消费和部分房地产市场复苏。

通胀

尽管美国通胀正逐步上升，但亚洲通胀仍远低于历史平均水平。这为亚洲进一步实施货币宽松政策创造了空间。

我们预计，随着关税转嫁效应增强，未来几个季度美国通胀将逐步升至约3.1%-3.2%。住房通胀的放缓抵消了部分关税影响，但风险倾向于美国通胀将在更长时间内维持高位，而非重新朝着美联储2%的目标回落。

在中国，持续的房地产通缩和对“反内卷”政策的淡化，将使通胀接近零水平。财政措施和消费增长疲软将把日本通胀控制在2.5%-2.7%。农业丰收和商品服务税（GST）合理化调整可能导致印度通胀在未来几个月降至1%以下，并在2026年维持在3%以下。

相比之下，货币宽松和货币走弱可能导致印尼通胀升至3%，不过我们预计其不会升至挑战央行近期鸽派政策转向的水平。菲律宾的政策刺激将推动物价逐步升至2%或略高于2%，而泰国的财政刺激将在2026年年中结束通缩。新加坡和马来西亚更为谨慎的货币政策可能将通胀稳定在目标水平以下，分别低于1%和约2%。

美国核心通胀上升，但美联储仍在降息



数据来源：伦敦证券交易所集团数据流（LSEG Datastream）。数据区间：2016年至2025年（截至2025年10月）。

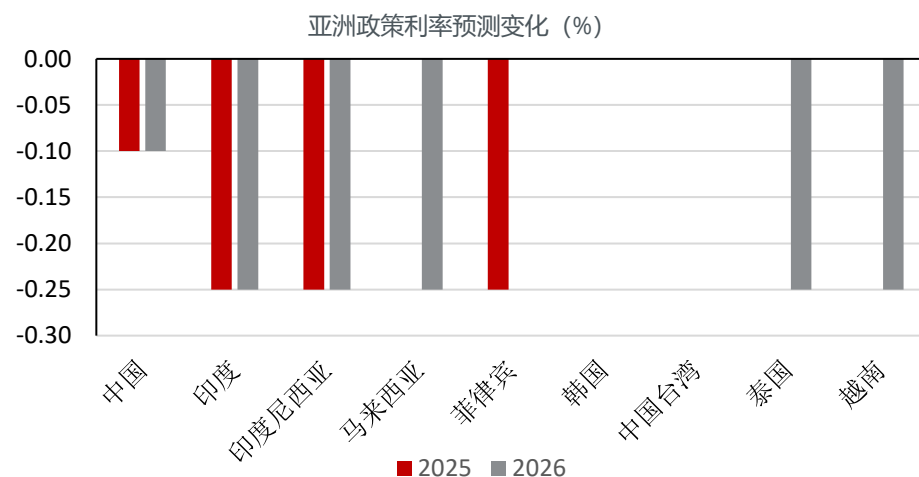
货币政策

美联储在10月会议上几乎肯定会将联邦基金利率下调25个基点，我们预计12月还将再降息25个基点。美联储主席鲍威尔近期表示将结束美联储的缩表计划。我们预计美联储将在10月会议上宣布结束量化紧缩（QT）的计划，并于后续几个月内实施。

尽管美联储降息和结束量化紧缩本身将缓解全球货币环境，但也将为其他央行进一步下调政策利率创造条件。在亚洲，我们预计中国、印度、印度尼西亚和菲律宾的央行将在今年再次降息。印度还在放宽对银行和非银行金融公司的监管限制，这将推动明年信贷投放增加。

我们还预计，2026年上半年，中国、印度、印度尼西亚、泰国、马来西亚和越南将进一步下调政策利率。这些降息举措将标志着本轮货币宽松周期的底部，但对经济和企业盈利的积极影响将持续至2026年下半年。

我们货币政策预测面临的主要风险来自美元和房价。我们预计明年美元将走弱，但如果美元继续走强，大多数亚洲央行可能会暂停政策利率下调。除货币担忧外，韩国和泰国央行已对家庭债务和房价表达了担忧。我们认为新加坡金融管理局也面临这一问题。



数据来源：瀚亚投资，数据截至2025年10月21日，2026年数据为预测值。
本文提及之经济走势预测不必然代表将来可能的表现。

汇率展望

美元相对主要货币的走势陷入停滞，需要新的催化剂。短期内，我们看到的主要风险是美联储的言论可能挑战市场对2026年美联储降息130个基点的预期。如果这些预期被下调，可能导致美元反弹至近期区间的高位。此外，如果日本近期的政治变动导致市场降低对2026年日本央行两次加息的预期，也可能推动美元回升。

然而，多项因素使我们预计，2026年美元指数（DXY）将贬值3%-5%。其一，我们预计美国总统特朗普将任命一位鸽派人士接替鲍威尔担任美联储主席。相关的是，我们认为明年美国通胀将在更长时间内维持高位，从而削弱市场对美国高实际利率的认知。其二，我们预计欧洲央行将日益释放其降息周期结束的信号。我们对欧元区增长持积极展望，并预计法国的政治压力将有所缓解。

我们还预计中国将保持人民币非常缓慢的升值态势。中国似乎希望鼓励资本流入和人民币的国际使用。鉴于人民币实际有效汇率较2022年高点低逾18%，且中国持续扩大的经常账户顺差正成为地缘经济压力的日益重要来源，中国有空间允许人民币适度升值。

在美元明确重启贬值趋势之前，其他亚洲货币可能将维持弱势。不过，印尼盾（IDR）和菲律宾比索（PHP）相对美元已接近政策阈值，而印度卢比（INR）的实际有效汇率已接近区间底部。



数据来源：伦敦证券交易所集团（LSEG），数据区间：2016年至2025年（截至2025年10月）。

主要风险评估

关键领域	可能性	市场影响程度
美国经济增长超预期放缓： 劳动力市场疲软，且关税相关价格压力逐步上升侵蚀美国消费增长（美国GDP增长的关键推动力）。尽管我们认为最坏情况下通胀不会升至4%以上，但增长疲软且通胀维持在3%以上的局面将重新引发滞胀担忧。另一关键风险是，企业可能缩减人工智能相关科技硬件投资，因为美国股市和经济增长已高度依赖人工智能驱动的支出。		
主要上行风险： 包括但不限于：a) 美国经济对关税的抵御能力超出预期；b) 美联储降息幅度超出预期。如果关税转嫁效应保持温和，美国消费增长可能维持韧性，同时通胀将低于预期。后者将为美联储提供空间，以可信方式实施超出当前定价的更大幅度降息，从而刺激经济和资产价格。另一潜在上行因素是中国出台超出预期的政策刺激，以维持5%的GDP增长。这将支撑中国股市和人民币，并对更广泛的亚洲增长产生积极溢出效应。		
地缘政治不稳定： 我们持续关注台海关系可能引发的紧张局势。		

数据来源：瀚亚投资。观点截至2025年10月21日。请注意，此处提供的信息可能由瀚亚投资自行决定更改，恕不另行通知。

资产配置观点

短期内对风险资产持乐观态度；长期则更加谨慎

股票和固定收益在2025年至今表现强劲。欧洲、除日本外的亚太地区、日本、新兴市场（EM）以及美国的股票回报均达到两位数。因此，与年初相比，股票估值现在显得更加偏高。

我们在短期内仍然对风险资产保持总积极性的观点，因为经济数据依然具有支撑作用，展望至2025年底。

我们对新兴市场（EM）和亚洲市场的相对倾向，得益于我们对印度经济前景的积极看法。预期盈利增长、通胀下降以及潜在的降息前景，使整体观点相对乐观。中国是我们关注的另一大主要市场——10月的政治局会议和四中全会可能会影响我们对未来市场和区域的判断。

2025年之后，由于估值方面的担忧，我们将采取更中性的立场，并密切关注美国经济疲软的迹象，尤其是在就业数据方面。

资产配置观点					
● 低配 ● 中性 ● 超配 ↑↓ 相较上季度的观点上调/下调 - 无变化					
资产	3个月		12个月		分析
全球股票	●	-	●	-	由于美联储在9月降息，且全球普遍倾向于货币宽松，我们在战术上对风险资产（如全球股票）持建设性观点。然而，鉴于估值已处于高位，我们相较上季度已降低了看涨立场。我们将继续密切关注股票市场，并对潜在的负面冲击保持谨慎，包括进一步的关税和地缘政治紧张局势。 在未来12个月的时间范围内，我们维持中性观点，因为美国经济的后周期动态最终可能会影响企业盈利前景，并对股票估值施加下行压力，尤其是在美国市场，该市场约占全球股票总量的65%。
政府债券	●	-	●	↓	我们对久期的短期积极观点，仍然基于美国国债收益率可能进一步下降的预期。美国经济数据（如消费者支出）以及尤其是劳动力市场的显著疲软，可能迫使美联储迅速降息，并对美国收益率施加进一步下行压力。 在更长期的12个月展望中，我们对久期持更中性的立场，因为我们认为利率周期可能已经趋于稳定。
现金	●	-	●	↓	我们在现金方面维持短期中性立场。同时，由于对降息前景的判断较上季度更为明确，我们将长期超配观点下调至中性。
数据来源：瀚亚投资。3m = 3个月观点，12m = 12个月观点。资产类别观点截至2025年10月14日，不应视为投资建议。此处提供的信息可能会根据瀚亚投资的判断随时更改，恕不另行通知。					

资产配置观点(续)

全球股票		3个月		12个月		分析
美国		●	—	●	—	在短期内，我们认为在美联储货币政策宽松的支持下，美国股票有望继续表现良好，这有助于降低严重的左尾增长风险情景的可能性。美国企业盈利仍然具有韧性，尽管我们意识到关税的全面影响尚未显现。在更长期的12个月展望中，鉴于当前高企的估值似乎低估了较弱的增长前景，维持强劲股市表现需要显著的上行催化因素（即盈利增长的显著改善）。
欧洲		●	—	●	—	欧盟与美国在7月底达成的贸易协议，设定了对欧洲商品15%的全面关税上限，有助于缓解未来的部分贸易不确定性。宽松的欧洲央行政策、德国增加财政支出以及通胀放缓等因素，仍可继续支持欧洲股市。然而，尽管盈利增长预期保持积极，实际盈利数据仍然滞后。
新兴市场 (EMs)		●	—	●	—	我们超配新兴市场，这一立场受到我们对印度积极观点的支持。印度经济的顺风因素来自近期宣布的商品和服务税（GST）改革、积极的盈利动能以及消费者信心。与美国公司相比，新兴市场整体在本轮财报季表现好于预期，显示出在首轮关税冲击下的韧性。
亚太除日本		●	—	●	—	请参考我们在新兴市场部分的评论，因为亚洲国家（如中国、台湾、印度、韩国）占比很大，这些国家约占MSCI新兴市场指数的76%，其中中国约占28%。
政府债券		3个月		12个月		分析
美国		●	—	●	—	较长期限的美国国债因期限溢价较高，使得美债收益率保持在有吸引力的水平。若美国经济数据和/或劳动力市场出现明显疲软迹象，可能迫使美联储迅速降息，从而对美债收益率施加进一步下行压力。在更长期的12个月展望中，我们计划增加久期配置，因为我们预期全球经济放缓的可能性上升。
欧洲		●	—	●	—	由于欧元区面临更温和的通胀压力和疲弱的增长，这可能为欧洲央行（ECB）进一步降息打开大门，从而对欧洲债券收益率形成下行压力。
新加坡		●	—	●	—	鉴于新加坡低通胀环境，新加坡政府债券仍具吸引力。尽管核心通胀在4月同比小幅上升0.7%，但由于全球需求疲软及美国关税带来的通缩压力，新加坡金融管理局的通胀预期仍然温和。
数据来源：瀚亚投资。3m = 3个月观点，12m = 12个月观点。资产类别观点截至2025年10月14日，不应视为投资建议。此处提供的信息可能会在瀚亚投资的酌情决定下随时更改，恕不另行通知。						

资产配置观点(续)

信用类资产					分析
3个月		12个月			
美国高收益债	●	—	●	—	尽管自4月以来美国高收益债券利差有所收窄，但该资产类别仍提供接近7%的吸引力收益率，尤其考虑到其整体信用质量较2000年代初期有所改善。鉴于估值担忧，我们在短期内保持积极立场，而在长期则更趋中性。
美国投资级债券 (IG)	●	—	●	—	尽管利差处于历史紧缩水平，美国投资级债券 (US IG) 仍能提供可观收益，凭借较高的票息，有助于提升整体回报，并在潜在利差走阔时提供缓冲。与美国高收益债相比，美国投资级债券的久期更长，如果美国经济放缓，这一特征将更具优势。
新兴市场（美元计价）债券	●	—	●	—	在战术性的3个月展望中，我们对新兴市场 (EM) 债券相较于美国投资级公司债 (US IG) 持更积极态度。以美元计价的EM主权债券有望受益于美元走弱，因为这使得非美国实体偿付美元债务的成本相对降低。新兴市场 (EM) 本地债券同样能从美元走弱中获益，并因“利差交易”而具吸引力。此外，它们还受益于美国以外地区的通缩压力，这使得EM央行能够加快降息步伐。
亚洲信用债	●	—	●	—	在未来3个月的展望中，亚洲相对稳健的宏观经济基础，以及预计2025年企业债供应量较美国减少，预计将支撑亚洲美元债市场。该资产类别受益于稳定的财务状况、积极的信用评级趋势，以及亚洲投资级债券发行人强劲的信用状况。

数据来源：瀚亚投资。3m = 3个月观点，12m = 12个月观点。资产类别观点截至2025年10月14日，不应视为投资建议。此处提供的信息可能会在瀚亚投资的酌情决定下随时更改，恕不另行通知。

亚洲地区迎来新一轮政府刺激措施

亚洲各国政府对支持增长的承诺令人意外。该地区大多数政府在过去几个月宣布了连续的新刺激措施，预计将在未来两个季度对经济产生积极影响。

中国批准了5000亿元地方政府债券额度，并通过三项政策性银行向重点行业提供5000亿元信贷便利。据报道，这些政策性银行已分配约3000亿元信贷额度。

印度宣布自10月起实施税收改革，包括商品和服务税率合理化、公司税减免，以及针对微型、小型和中型企业的激励措施，并宣布2026财年的所得税减免。印度央行（RBI）宣布将在9月至11月期间将现金准备金率下调100个基点至3%，并放宽银行和非银行金融机构的监管要求，同时暗示可能在12月进一步降息。

印度尼西亚宣布，从今年10月到12月，将向超过3000万个家庭发放30万亿印尼盾的现金转移支付，其中包括16000亿印尼盾的食品援助、税收减免、以及现金换工作计划，并免除旅游业工人的个人所得税。印度尼西亚央行（BI）在7月、8月和9月分别下调了25个基点的政策利率，预计年底前可能再次降息。财政部还指示央行将200万亿印尼盾的闲置国有资金注入国有银行，以促进贷款发放。

菲律宾通过《CREATE MORE法案》扩大企业税收优惠，菲律宾央行在8月降息25个基点，并暗示可能进一步降息。泰国在9月宣布向3300万公民提供600亿泰铢的财政转移支付，从10月开始实施，并在本月宣布了一个针对旅游业的大规模税收减免和补贴新方案。泰国银行在8月下调了25个基点的政策利率，并继续为中小企业以及弱势群体提供流动性支持。

展望未来，我们预计2026年该地区将有更多新刺激措施。日本新政府可能通过补充预算，增加电力和天然气补贴，并提高最低工资。潜在措施包括减少食品和饮料消费税，以及对半导体、太阳能电池、能源、航空航天、制药和交通运输等战略行业的激励。

在中国，我们预计公共部门赤字将进一步扩大至GDP的至少1%，这可能涉及增加企业补贴、降低社会保险缴费率，以及下调战略行业的信贷利率。我们预计将降低银行的准备金率，并进一步降息。

印度政府可能会推迟财政整顿至2026年，以便在央行继续降息的同时实施更多财政刺激。印度央行预计将降息25-50个基点。

在其他亚洲国家，我们预计印尼、马来西亚、泰国和越南将降息25个基点。

免责声明

本文由瀚亚投资管理（上海）有限公司和瀚亚海外投资基金管理（上海）有限公司（合称“瀚亚投资上海”）结合集团关联方瀚亚投资（新加坡）有限公司提供的信息编制，仅供资料参考。未经事先书面同意，不得翻印、刊发、传阅、复制或分派本文全部或部分予其它任何人士。本文并不构成任何证券之认购、买入或沽售的要约或建议，也不构成任何投资意见或服务。

虽然本文提供的资料均来自瀚亚投资上海认为可靠的来源资料，或以此等来源为根据，但瀚亚投资上海不能亦不会就任何资料或数据的准确性、有效性、及时性或完整性作出任何保证，亦不会对任何资料的适用性或对谨慎责任作出明示或暗示保证。本文所载任何意见或估算资料可能作出变更，恕不另行通告。

本文所载资料，若不能在个别司法管辖区或国家合法派发予该司法管辖区或国家的任何人士或实体或供该等人士或实体合法使用，或导致瀚亚投资上海或其控股公司、附属公司、关联公司、关联人士须遵从该司法管辖区或国家的任何监管要求，则应视为不拟将本文相关资料派发予该等人士或实体或供其使用。任何人士或实体意欲回应或依赖本文所载资料，则该人士或实体应当自行查明其不受任何本地要求限制或禁止其不能如此行事。

本文所载资料及任何意见并未就任何人士的特定投资目标、财务状况或特殊需要作出考虑；因此，亦不会就任何收件人士或任何类别人士，基于本文资料或估算意见所引致的直接或间接损失作出任何担保或赔偿。过往表现，对经济、证券市场或市场经济走势的预测、推断、或估算，未必代表任何瀚亚投资上海或瀚亚投资上海基金将来或有可能达到的表现。投资的价值及其收益，可跌亦可升。投资涉及风险，投资者或无法取回最初投资之金额。

瀚亚投资上海是保诚集团(Prudential plc)的全资子公司，保诚集团(Prudential plc)成立并注册在英格兰和威尔士。Prudential plc的注册地址为1 Angel Court, London EC2R 7AG，其注册号是1397169。Prudential plc是一家控股公司，其旗下部分子公司由香港保险业监管局及其他监管机构(如适用)获授权及受规管。瀚亚投资上海和Prudential plc均与一家主要在美国营运的Prudential Financial, Inc., 或在一家在英国注册的M&G plc的子公司Prudential Assurance Company, 并无任何关联。本文并未经任何监管当局审阅。