

尊敬的客户,

您好! 感谢您购买渣打银行为期五年的到期保本型理财产品**MALI09189I**。

本产品为到期100%保本结构性产品, 于2009年12月29日交易并预计于2015年01月06日到期。产品表现分别与纽约证券交易所上市的摩根士丹利巴西指数i股 (EWZ UP Equity)、新加坡交易所上市的印度国家证交所标准普尔50大盘指数合成期货 (IH1 Index) 和香港联合证券交易所上市的恒生H股指数基金 (2828 HK Equity) 挂钩。

近期, 由于摩根士丹利巴西指数i股 (EWZ UP Equity)、印度国家证交所标准普尔50大盘指数合成期货 (IH1 Index) 和恒生H股指数基金 (2828 HK Equity) 相对标准普尔500指数 (SPX Index) 表现走弱, 我们特地为您准备了一些市场信息供您参考。详情请参阅附件。

如需了解该理财产品的其他具体信息, 您可垂询我行客户经理、拨打我行客服热线**800 820 8088**或亲临我行营业网点进行查询。

最后, 再次感谢您对我们的支持!

渣打银行(中国)有限公司
2011年12月19日

渣打银行理财产品参考信息（更新截至2011年12月15日）

附件（一）：产品简介及过往表现

MALI09189I – 5年 – 到期保本型 – 人民币											
挂钩标的	摩根士丹利巴西指数i股 (EWZ UP Equity), 印度国家证交所标准普尔50大盘指数合成期货 (IH1 Index), 恒生H股指数上市基金 (2828 HK Equity)										
对比标的	标准普尔500指数 (SPX Index)										
交易日	2009年12月29日										
到期日	2015年01月06日										
收益结构简述	<p>收益 若提前终止事件发生, 收益率= 10%p.a. 否则, 收益率= 0%</p> <p>提前终止事件 每日观察, 若参考篮子中落后挂钩标的相对表现值-对比标的相对表现值\geq7%, 则提前终止事件视为已经发生。本项投资于该发生提前终止事件之后紧接的月度观察日后的现金结算支付日终止。</p>										
产品状态	已过第23个月度观察日, 未提前终止										
	观察日期	EWZ UP Equity		IH1 Index		2828 HK Equity		SPX Index		落后挂钩标的相对表现值-对比标的相对表现值	提前终止
		收盘价格* (美元/元)	相对表现值	收盘价格* (美元/元)	相对表现值	收盘价格* (港币/元)	相对表现值	收盘价格* (美元/元)	相对表现值		
初始价格	2009年12月29日	74.4733	100.00%	5188.8333	100.00%	126.7667	100.00%	1122.5733	100.00%	不适用	不适用
最新价格	2011年12月08日	58.9000	79.09%	4948.5000	95.37%	104.9000	82.75%	1234.3500	109.96%	-30.87%	否

参考赎回价格	赎回登记日	赎回交易日
87.60%	2011年12月15日	2011年12月19日

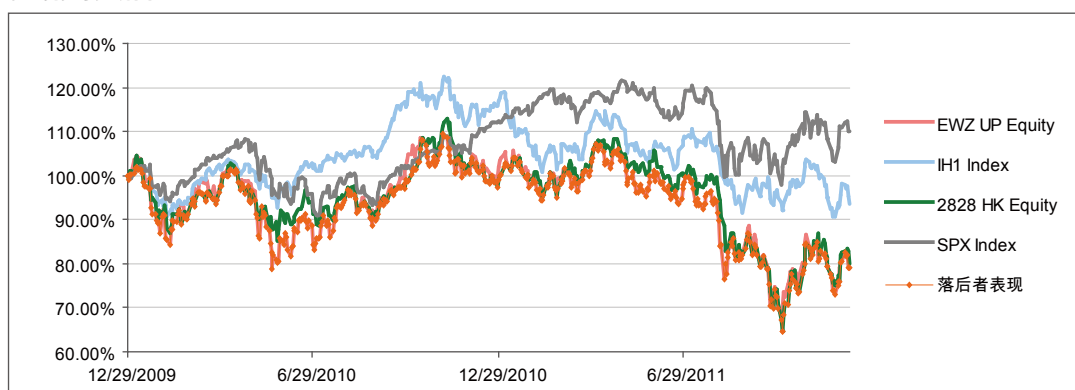
收盘价格*: 根据产品的不同结构, 分别适用: 挂钩标的在指定日期的收盘价格或3个初始价格平均日/自动终止观察平均日收盘价格的算术平均值
相对表现值=收盘价格/初始价格

除非另有说明, 本函项下的名词与其在产品说明书中的释义一致。

参考赎回价格仅供参考, 若客户提前赎回相关产品, 最终赎回价格以提前赎回确认书所载赎回价格为准。

以上产品简介及数据仅供参考, 如与相关交易文件有冲突, 以相关交易文件的内容为准。

挂钩标的表现图



数据来源: 彭博社, 2011年12月08日

渣打银行理财产品参考信息（更新截至2011年12月15日）

附件（二）：对于挂钩标的的最新动向介绍如下：

挂钩标的最新市场信息

摩根士丹利巴西指数i股 (EWZ UP Equity)

宏观近况

2011年上半年，由于各主要发达国家开动印钞机，导致资本不断试图涌入包括巴西在内的新兴市场国家。为了对抗不断高企的输入性通胀，巴西央行7月20日宣布加息25个基点至12.50%，也令雷亚尔兑美元不断升值。自2009年初以来，累计升值40%。进入下半年时候，形势逐渐开始急转直下。巴西央行8月19日宣布降息50个基点至12%，此后又于10月和11月连续降息，将基准利率调降至11%。以贸易市场的汇率价格计算，从5月至今，巴西雷亚尔7个月的时间贬值幅度达到14.6%。欧债危机的愈演愈烈是巴西从加息转向降息的最主要外部原因。一方面，随着意大利和西班牙国债收益率飙升，全球股市蒸发资金超过3万亿美元，巴西股市也受到拖累，迄今累计下跌5%。另一方面，欧债问题的恶化，导致大量的外资逃离巴西，令其资本输入大幅减少，也令其对外贸易受到极大的冲击。

【资料来源：和讯网2011年12月】

未来展望

巴西第三季经济增长幅度为十季以来最小，主因是央行先前抑制银行放款并升息以控制通货膨胀。不过，经济学家认为巴西最近已改采货币宽松政策，不会迈向硬着陆，只是目前放款利率仍高，对企业形成重大挑战。根据巴西财政部23日提供给国会的预估数据，在止于9月底的三个月间，巴西国内生产总值（GDP）比前一季增加0.3%，相当于年化增长1.2%。相较之下，巴西第二季经济扩张0.8%。当局8月开始降息，本月并进一步放宽银行放款，以免这个拉丁美洲最大经济体遭全球增长迟滞拖累。财政部长蒙迪嘉（Guido Mantega）表示，总统罗塞芙领导的政府将持续提供必需条件，让央行得以调降利率。

目前巴西基准利率是11.5%，低于巅峰期的12.5%，但为20国集团（G20）中最高。蒙迪嘉说：“我们看到危机恶化。与2008年类似的状况重现，使我们极为忧心。政府将持续采取必要措施以遏制危机。”巴西2010年增长率高达7.5%，但国际货币基金组织（IMF）表示，巴西2011年经济增长表现将不如新兴市场同侪。IMF在9月份世界经济展望报告中预估，巴西今年GDP将增长3.8%；相形之下，新兴市场整体和中国可望分别增长6.4%和9.5%。由于市场预期经济活动疲软，巴西10月银行放款增长减缓，且信用成本上扬。央行23日公布的数据显示，10月份可用信用总额仅增加0.8%，至1.946万亿巴西雷亚尔（1.1万亿美元）。

巴克莱资本研究公司表示：“巴西信用增长速率温和。但因国内活动放缓，就业可能受抑制、新贷款的供给可能减少。”但分析师指出，巴西经济并非迈向硬着陆，信用市场也不会骤然停歇。

【资料来源：国际财经时报 2011年11月】

印度国家证交所标准普尔50大盘指数合成期货 (IH1 Index)

宏观近况

由于印度政府严重依赖于证券投资以填补贸易赤字，处于欧债危机恶化的背景之下，必然导致印度卢比受到冲击。据印度证券交易所公布的数据显示，2011年以来，海外投资者大规模抛售印度股票，仅在11月份，就有6.61亿美元海外资金撤离印度股市。另一方面，印度中央统计局此前公布的数据显示，印度2011年第三季度该国国内生产总值同比增幅为6.9%，低于上一季度的7.7%，为2009年第二季度以来最低季度增幅。因此，在全球经济复苏前景充满不确定性、印度国内经济增长放缓的背景下，海外投资者纷纷缩减对印度的投资，这给印度政府带来了巨大压力。印度卢比兑美元过去4个月的时间里，已经累计贬值16%，美元兑印度卢比也一度在11月22日创出52.7250的纪录新高。同时，印度政府目前尚无计划实施任何资本控制举措，以阻止印度卢比贬值的趋势，这可能会让印度政府未来面对十分严重的财政危机。不过值得庆幸的是，印度央行副行长戈卡尔恩此前表示，如果印度卢比汇率剧烈波动，央行将采取措施快速应对。

【资料来源：和讯网2011年12月】

未来展望

如果印度不能终止卢比跌势，该国可能要面对数十年来最严重的金融危机。印度央行难于抉择如何最大限度地使用有限的外汇储备来稳定外国投资者信心。如果印度央行过于保守，可能加剧外资的不满，贸易逆差导致印度高度依赖外国投资。如果印度央行积极干预汇市，又可能招来滥用外汇储备的指责，因问题来源是欧洲债务危机，本就不受印度控制。

与大多数亚洲国家不同，印度近几年拥有大量经常帐和财政赤字。这意味着该国必须吸引足够多的外国资金以弥补赤字，卢比贬值则会意味着融资成本更高。这对印度来说是个长期问题。目前的情况如此令人担忧的原因是，印度同时面对较大的内部和外部经济威胁。增长放缓，通胀高企，政治瘫痪妨碍国内改革。印度央行开始谨慎支撑卢比，但是其3,000亿美元储备不见得都能使用。

欧洲是最大的外部担忧。随着欧洲各银行杠杆化，投资资金从印度市场流出。如果欧洲债务问题恶化，印度面临的国际收支危机将不亚于1991年，当时卢比被迫大幅贬值。过去四个月卢比贬值16%，上周全球六大央行联手降低美元融资成本提振卢比反弹，结束连续四周的下跌。不过分析师广泛预计卢比将重拾跌势。

Bank of Baroda首席经济学家Rupa Rege Nitsure认为：“如果欧洲危机恶化，印度贸易赤字将更加快速的扩大，吸引外资的难度将更大。风险偏好将大幅走低，货币危机将逐步演变为贸易收支危机。”

瑞银集团对印度的担忧与对欧洲的担忧同步上升，11月29日召开客户电话会议讨论印度问题，邮件中会议名称为“印度崩溃”。瑞银在报告中写道：“似乎问题突然都冒了出来，增长放缓，卢比贬值，通胀高企于纪录高位附近。投资者人气从谨慎变为恐惧。”

Indusind Bank市场和经济研究主管J. Moses Harding认为：“对于印度央行和政府来说，来自股市、汇市和货币市场的卢比贬值压力，以及同时存在的低增长和高通胀问题，应对起来将非常困难。”

【资料来源：路透中文网2011年12月】

恒生H股指数上市基金 (2828 HK Equity)

宏观近况

随着欧债危机在欧美股市掀起新一轮冲击波，外资对中国股市刚刚重燃不久的热情遭遇重创。美国专业资金跟踪监测机构TrimTabs最新发布的统计显示，自11月10日以来，在美交易的中国ETF遭遇资金流向逆转。过去几周，全球市场再起风云。上个月，全球股市市值累计蒸发近2万亿美元，主要受到欧元区债务危机恶化影响。TrimTabs的统计显示，截至上周末的过去三周中，在美上市的中国ETF基金累计净流出2.34亿美元，中止了之前持续一个多月的资金净流入趋势。此前，因为对中国“硬着陆”担忧加剧，加上“微调”引发的乐观预期，外资10月份净买入中国ETF超过10亿美元，创两年来新高。一些机构近期集体发出“多翻空”信号。11月6日曾发出买入H股投资建议的高盛本周一向其客户发出报告，建议立即结清对H股的做多头寸。高盛称，在当前的国内外形势下，风险天平已经向不利于中国股市的一面倾斜。高盛表示，此前推荐做多H股，主要是基于政策立场将转向更为宽松的考虑，并且当时高盛预计，尽管欧债持续动荡，但市场会对政策的转变作出反应。然而，近一个月过去了，高盛开始认为，脱离欧债局势发展进行宏观政策押注并非易事。该行表示，鉴于欧元区的前景相当具有挑战性，风险天平不再有利于投资。

【资料来源：上海证券报2011年12月】

未来展望

高盛日前发布《2012年前景：西方之患令亚洲倍感寒意》的研究报告，称考虑到政策前景和估值较低的因素，建议高配中国大陆市场，同时提醒投资者，2012年欧元区如果解体，亚洲将存在20%的下行空间。高盛预计，2012年开端将比较疲弱，下半年将走强，总体上受欧洲局势的推动。上半年市场的关注重点将集中在欧洲局势、盈利预测下调、全球市场疲弱以及布局方面，下半年将会强调估值、盈利增长、政策回应以及国内消费等因素。相比欧洲而言，亚洲的基本面非常具有吸引力，但高盛认为只有在欧洲问题得以解决后亚洲基本面才能推动市场表现，亚洲股市能否上行将取决于亚洲因素的影响何时能超过全球市场担忧。考虑到融资问题和政策缺乏流动性两方面原因，高盛对印度市场建议下调为低配，因政策前景和估值较低继续建议高配中国大陆市场。

【资料来源：人民网2011年12月】

标准普尔500指数 (SPX Index)

宏观近况

美国股市周四后市走低。欧洲央行 (European Central Bank) 的表态打消了市场对该行扩大债券购买规模的预期，投资者目前正等待欧盟峰会的召开，这些担忧盖过了美国强劲就业数据带来的提振作用。欧洲央行行长德拉吉 (Mario Draghi) 打消了市场对其进一步购买债券的预期，该行也没有救助受到债务拖累政府的新计划。欧洲央行将贷款利率从1.25%降至1%，但不打算购买更多国债。这些消息打击了市场人气。

【资料来源：华尔街日报中文网2011年12月】

未来展望

巴克莱资本周四表示，今秋以来美国经济数据持续温和改善的势头可能会逐渐消失，从而威胁到给股价带来支撑的、围绕美国经济的乐观情绪。巴克莱认为，包括就业数据、消费者支出以及制造业活动等最近一段时间公布的诸多经济数据都出现了反弹，投资者对于美国再度陷入经济衰退的担忧已经减退。在承受欧洲主权债务危机的压力之际，美国经济数据的好转以及公司利润的增强支撑美国股市走强。不过巴克莱美国股市策略部门负责人Barry Knapp周四在巴克莱的新闻发布会上表示，数据越来越好，这一趋势很可能已经到头了，市场的担忧情绪也开始加剧，人们担心经济数据是否能继续好于预期，尤其是在经济学家已在上调经济增长预期的情况下。Knapp指出，在过去的5个月里，有3次好于预期，之后美国零售行业的同店销售额先后在10月和11月不及预期。Knapp认为，投资者应该对于即将迈入2012年上半年的股市持谨慎心理。他预计，2012年上半年，标准普尔500指数的目标位为1150点不过到2012年年底，该指数将实现反弹，年终会收盘在1330点；他对科技行业授予增持评级。

【资料来源：东方财富网2011年12月】

免责声明

本文件由渣打银行（中国）有限公司（“渣打银行”）提供，仅供参考之用。文件中之信息既不视为买卖任何金融产品的要约或要约邀请，也不构成对利率、汇率或价格等参数或要素的未来可能性变动的预测、或是对任何未来变动不会超越该阐释范围的陈述。过往表现均不能作为其将来表现的指引；价值、价格或投资收益或涨或跌，均有可能。渣打银行既不向任何特定个人或群体推荐本文件所提及的产品，也不对产品的任何属性作出明示或默示的陈述或保证。客户须对任何交易和文件所含信息的关联性和准确性做出独立评估，并在其认为必要时，咨询独立第三方顾问。

对于本文件中所包含的由第三方提供的信息，本文件于发放时明示并未由渣打银行独立确证。渣打银行不对该信息的准确性和完整性承担任何义务或责任。

除非特别声明，文件中所有表述（包括任何见解、观点或预测）仅属渣打银行所有，并可以由其更改且无需通知。渣打银行及其分支机构、关联公司、员工或顾客可能与文件中提及的产品（或相关金融工具或其相关衍生品）有利害关系，具体情形包含与本文件所述任何产品有关的经营、持有、做市行为或从事金融或咨询服务等等活动。渣打银行及其分支机构或关联公司可能成为公开发行产品的管理者或共同管理者，也可能与任何方建立投资银行方面的关系。

风险披露

1. 本文件阐述了本理财计划的若干相关风险，但并非完整阐述，详细风险提示请参阅综合理财服务协议/市场联动系列客户协议、动态回报投资条款及细则、市场联动系列附加条款及细则及有关的产品说明书等文件。
2. 理财产品并非银行存款，银行**不为理财产品支付利息。本理财产品有投资风险，客户只能获得交易文件明确承诺的收益，客户应充分认识投资风险，谨慎投资。**
3. 提前赎回/终止
 - 3.1 如客户要求提前赎回，客户需要承担提前赎回产生的费用和对银行造成的损失，比如因终止投资相关的对冲及融资安排引发的费用等。因此，客户赎回后的金额可能**远低于投资本金**。
 - 3.2 **银行有权选择在任何时候（包括但不限于客户违约时）全部或部分终止理财产品。**
4. 市场风险：理财产品的价值可涨可跌，受挂钩标的或外部因素（包括金融、政治、经济、自然事件及其他市场形势）表现的影响。
5. 信用风险：本理财产品须承担**银行的信用风险**。同时，理财产品可能涉及其他银行、保管人、证券经纪机构及相关金融服务机构的信用风险。上述机构可能因违约、破产或其他原因导致无法支付理财产品的本金及收益。
6. 流动性风险：
 - 6.1 理财产品不具流动性，并非易于变现的产品，不适合作为短期投资工具。由于理财产品一般没有能够随时变现的二级市场，也不在任何交易所上市或交易，客户可能须持有产品至到期，无法提前出售或终止。
 - 6.2 因市场内部和外部原因（包括但不限于，证券延期上市、暂停交易等）理财产品或其投资标的如不能按约定及时变现，可能会蒙受损失。
7. 利率风险：宏观经济形势、货币政策等因素导致的利率变动，会影响理财产品的表现。利率变动往往具有突发性和不可预知性。
8. 汇率风险：如理财产品以外币计价，即以外币计算收益、赎回金额和到期结算金额，从该外币的角度不存在汇率兑换风险。但理财产品的表现须承受外币和人民币间的汇率风险，投资本金在货币兑换时可能因汇率变动使本金蒙受损失。
9. 法律风险：
 - 9.1 理财产品可能受境外法律法规的管辖。
 - 9.2 相关法律法规的变更可能导致理财产品发生变化，客户须承受相应的法律风险。
10. 其他风险
 - 10.1 基于理财产品的特性，如理财产品实际募集的金额未能达到最低总额或超过最高募集上限，或在交易日前相关市场波动异常，银行保留**取消有关申请或者调整或终止相关理财产品和交易文件**的权利，且**不承担任何成本、费用、利息和责任**。
 - 10.2 因银行不能控制的情况直接或间接导致银行延迟或未能履行在理财产品中的义务，或导致理财产品损失或价格剧烈波动从而不能及时完成止损变现，包括但不限于政府限制、有关的交易所、清算所或其它市场暂停交易、电子或机械设备或通讯线路失灵、电话或其它接收系统故障、盗窃、战争、罢工、社会骚乱、恐怖活动、自然灾害、流行病等。
11. 本理财产品并未且不会根据美国1933年证券法进行登记注册。本理财产品既不在美国境内发售，也不向美国人（美国人指居住在美国的美国公民、美国绿卡持有者或其他人士）提供。