

環球經濟會否陷入日本式困境？

投資 講堂

保德信投信

多元收益 增投資勝率

不知道你是否同意，投資理財好比照顧身體，外在環境愈煩躁高壓，愈要靜下來調理——追求健康，適量維他命可以讓自己活力十足，遠離疾病的威脅；放到投資，「收益」就是投資的「維他命」，仔細想想，追求財富跟追求健康，竟有幾分相似的道理。

「收益」就像維他命。對上班族來說，維他命能固本，讓身體承壓的彈性大一些；收益所具備的特性，能幫助投資人面對市場風雨時，增加投資勝率，即使資產價格變動可能造成損失，但只要持續獲取股息或債息等收益來源，就算資產價格沒漲，加入收益來源後，有可能提高投資的獲利機會。

不論是否認同「收益」等同於投資的「維他命」，有三件事想要提醒你：一、補充營養很重要，應視需求、體質、目的服用維他命；二、找出能「固本」的營養組合，維他命不是萬靈丹，吃錯不但沒效，嚴重的話可能危害身體健康，按比例補充營養，避免錯「補」，長期下來未蒙其利、反受其害；三、搭配強化配方，隨著生活品質提升，各種營養需求愈來愈廣泛，先找出多數人普遍需要的最大公約數，一次補給，全面到位，適度添加強化補給配方，是較輕鬆而簡便的做法。

透過維他命這個比喻，只是想告訴你：投資沒有想像中困難，只要找對方法、用對策略、選對標的，尤其是外在環境不佳時，適時、適量補充「收益」，就算面對悶經濟，投資組合還是可以充滿活力。

此外，收益能夠「再利用」，想保有現金的人，確實可以把收取到的股息、債息收益先落袋為安，但如果沒有現金需求，便能把這些收益來源滾入再投資，發揮滾滾錢的複利效果，經過長時間的累積，有機會創造更為可觀的回報。

五大收益資產化危機

健康與財富，從來不是天秤的兩端，再巨大的財富，若少了健康，就如同夢幻泡影；當美國聯儲局暫緩加息，全球掙扎於低利泥沼，下周英國脫歐公投又即將登場的此刻，變數紛至沓來，與其坐而愁城，不妨為自己的投資多開幾扇門，同時掌握投資等級債、高收益債、高息股票、房地產信託 (REITs) 及其他收益這「五大收益資產」。

有些時候，危機可能變成轉機，生活在高壓環境下，你知道要來顧綜合維他命，為健康加分；面對低增長、高波動的投資環境，何不也來顧收益的「多元維他命」，為投資找到更值得信賴的數量？

過去25年來，日本經濟持續處於低增長、低（甚至負）通脹及債券收益率低企的環境中。我們發現中國及歐洲國家最有可能遭受這種「日本式經濟病症」的困擾，而美國似乎與日本的情況比較不同。此差別意味著美國不會長期處於通縮狀態。■施羅德投資新興市場股票主管 Allan Conway

戰結束後，日本經濟再度工業化，投資大幅增長，但後來投資及開支卻過度擴張。由於企業高估了增長率，以及投資資金是透過債務融資所得，因此投資熱潮造成債務熱潮。

「日本式經濟病症」

日本經濟在上世紀90年代因資產泡沫爆破而成為零增長經濟體系，其通脹及實際利率增長亦逐漸降至接近或低於零，自此以後一蹶不振。

為何這些影響延續至今？答案是可能受到以下各項因素的綜合影響：

■ 政策應對不力。當局以擴張

性貨幣及財政政策應對局面，但由於執行緩慢，政策成效不大。

■ 應對不良貸款增長的措施非常遲緩，當局「故意拖延及裝扮扮」的策略造成大量「殭屍企業」的出現。

■ 政治保守主義阻礙結構性的改革，當局亦未採取任何措施促進生產力及經濟增長。

■ 人口老化造成消費及投資習慣改變，令情況雪上加霜。

中國歐洲可能受困擾

當我們將日本處於危機期間的特徵與歐元區、美國及中國比較時，我們發現中國及歐洲最有可能遭受日本式經濟病症的困擾。美國似乎與日本的情況比較不同。此差別意味著美國不會長期處於通縮狀態。歐洲方面，由於緊縮的財政政策以及央行放寬政策的能力已達至極限，所以歐洲經濟將會受壓。事實上，歐洲在未來出現通縮的情況下實施負利率政策正表明風險確實存在。此外，日本的部分問題是其經濟體系已慣性地受到衝擊。在上述三大經濟體系中，任何一方都可能有足夠的規模對另外兩者造成衝擊。

一般而言，通縮似乎並非不可避免。但如果當局不允許資本再度循環流動，則更有可能造成通縮。當政策不允許壞賬被確認及銀行重組，將對貨幣及財政政策帶來更大長期壓力。再加上人口結構因素的壓力及銀行問題，情況將演變為一個無法逃脫的困局。

各國須緩解通縮壓力

若通縮暫時只是一種威脅而非事實，各國該採取什麼對策方能避免威脅？

中國：中國正處於與其他經濟體系不同的發展階段。在某些方面，中國與1970年代的日本非常相似：投資熱潮已結束，但經濟與「泡沫」和「危機」階段仍有一段距離。而在其他方面，部分日本式經濟病症的特徵已經在中國出現，如經濟增長放緩及通脹下降。中國部分行業的產能過剩已導致通縮壓力上升。中國需要解決產能過剩的問題。鑒於通縮壓力，中國或需推行更寬鬆的貨幣政策。而要在不造成貨幣貶值的情況下放寬貨幣政策，中國將面對一定的困難。

歐元區：德國擁有穩健的財政狀況，而且公共基建項目投資偏低。財政約束措施阻礙了意大利清理及重組銀行資本的計劃。若財政政策阻礙需求及令結構性改革停滯，該政策則屬於過度緊縮。歐洲的問題在於歐元區的政治及制度框架能否允許當局扭轉態度及接受擴張性的財政政策。

美國：由於就業市場較其他國家靈活而銀行亦運作正常，美國所需的結構性改革較少。若當局面臨的威脅增加，政府可考慮使用財政措施，如債務寬免（例如學生貸款）。

總括而言，各國必定能夠找到辦法緩解通縮壓力。然而，其中許多辦法或會被認為過於激進，並需要中國及德國採取一些相當大型的政治動力。



馮強

金匯 動向

英脫歐未除 日圓上升動力未減

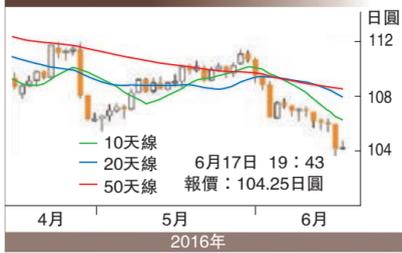
美元兌日圓本月初受制106.85阻力後走勢偏弱，周四失守105水平後跌幅擴大至103.55的22個月以來低位，周五早段曾反彈至104.80，未能重上105水平後逐漸掉頭回落至104.10。美國聯儲局本周公佈的會後聲明以及聯儲局主席耶倫的言論均降低市場對美元今年加息幅度的預期，導致日圓走勢偏強，美元兌日圓明顯未能持穩106水平。隨着日本央行本周四宣佈維持貨幣政策不

變，美元兌日圓進一步失守105.50水平後觸發止蝕沽盤，帶動美元兌日圓跌穿104水平，日經平均指數周四更大幅下挫3.05%，反映市場避險情緒高漲之際，日本央行現行的貨幣政策無力阻升日圓，將不利美元兌日圓的短期表現。

英議員遇刺亡掀震盪

日圓今年上半年持續反覆上升，不利日本企業

美元兌日圓



比華利中港酒店
集團管理 · 自置物業
牌照號碼：H/0277 H/0278

尖沙咀·中港酒店 日租450元起
灣仔·比華利酒店 日租750元起

訂房專線：9509 5818

中港酒店：九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層
電話：2730 1113 傳真：2723 5398
比華利酒店：香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層
電話：2507 2026 傳真：2877 9277
網址：www.bchkhotel.hk

申請酒牌續期公告
吉敏吉列豚

現特通告：袁華強其地址為九龍東頭邨祥東樓1611室，現向酒牌局申請位於九龍九龍灣德福廣場第一期G98舖吉敏吉列豚的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4樓酒牌局秘書處。

日期：2016年6月18日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
Katsutoshi Japanese Outlet Restaurant

Notice is hereby given that Yuen Wah Keung of Room 1611, Cheung Tung Hse, Tung Tau Est, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Katsutoshi Japanese Outlet Restaurant situated at Unit G98, Telford Plaza 1, Kowloon Bay, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 18th June 2016

證券代碼：600639 · 900911 證券簡稱：浦東金橋、金橋B股 公告編號：證2016-029

上海金橋出口加工區開發股份有限公司
關於收到東方證券2015年度現金紅利的公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

本公司於2016年6月17日收到東方證券股份有限公司派發的2015年度現金紅利計58,083,790.45元人民幣。本公司持有東方證券165,953,687股。東方證券2015年度每股派發現金紅利0.35元人民幣。特此公告。

上海金橋出口加工區開發股份有限公司董事會
二〇一六年六月十八日

刊登廣告熱線
28739888

證券代碼：600094 · 900940 證券簡稱：大名城、大名城B 公告編號：2016-047

上海大名城企業股份有限公司
關於為子公司提供擔保的進展情況公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海大名城企業股份有限公司（以下簡稱「公司」或「本公司」）經公司第六屆董事會第四十二次會議、2015年第五次臨時股東大會審議通過關於《公司預計新增為公司各級子公司提供擔保額度的議案》。（詳見公司2015年12月3日、2015年12月22日在信息披露指定媒體及上海證券交易所網站（http://www.sse.com.cn）刊登的公司臨時公告：2015-120和2015-125）。現將近期發生擔保的相關進展情況公告如下：

一、擔保進展情況

1、公司控股子公司蘭州高新開發建設有限公司於2016年4月28日向上海浦東發展銀行股份有限公司蘭州分行借款人民幣4,600萬元，用於補充蘭州高新開發建設有限公司承擔項目的建設開發資金，期限為24個月。本公司提供連帶責任保證擔保。蘭州高新開發建設有限公司另一股東蘭州高科技投資發展集團公司向公司出具了反擔保擔保。

二、決策情況

上述擔保事項為公司在董事會、股東大會批准範圍內的對子公司提供的擔保擔保，所融得的資金全部用於生產經營，風險可控。少數股東提供了相應的反擔保擔保。公司獨立董事在董事會審議關於《公司預計新增為公司各級子公司提供擔保額度的議案》時發表了獨立意見。

三、累計對外擔保數量及逾期擔保的數量

截止本公告日，公司及控股子公司對外擔保總額（不包括對子公司的擔保總額）為0元，公司及控股子公司對子公司提供的擔保總額為人民幣118,501.01億元，佔公司最近一期經審計淨資產的120.47%。截止本公告日，公司無逾期擔保情況。

特此公告。

上海大名城企業股份有限公司董事會
2016年6月17日

證券代碼：600094 · 900940 證券簡稱：大名城、大名城B 編號：2016-048

上海大名城企業股份有限公司
關於子公司康盛投資繼續增持博信股份並成為第一大股東的提示性公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

一、本次增持情況

上海大名城企業股份有限公司（以下簡稱「公司」）控股子公司西康康盛投資管理股份有限公司（以下簡稱「康盛投資」），通過上海證券交易所集中競價交易系統，繼續增持康盛博信投資股份有限公司（以下簡稱「博信股份」）股份423,252股，佔博信股份的1.18%；康盛投資持有博信股份15%非限售流通股股份，本次增持後，康盛投資合計持有博信股份34,923,243股，佔博信股份的15.18%，成為博信第一大股東。未來12個月內，康盛投資根據市場情況不排除進一步增持博信股份的可能性。（具體增持情況詳見博信股份於2016年6月17日在上海證券交易所網站披露的股東變動提示性公告、詳見康盛投資報告書等公告）

二、增持目的

康盛投資是本公司全資子公司名城金控集團旗下重要的證券投資平台，主要投資領域涉及股票投資、上市公司戰略投資、新三板投資。此次康盛投資增持博信股份是看好中國資本市場發展，秉承價值投資理念，希望通過此次股份增持，長期持有上市公司股份，獲取上市公司股價增值帶來的收益。

特此公告。

上海大名城企業股份有限公司董事會
2016年6月17日

山西省國新能源股份有限公司

股票代碼：600617 900913 股票簡稱：國新能源 國新B股 編號：2016-031

山西省國新能源股份有限公司
關於公司2015年度利潤分配實施公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

重要內容提示：

●A股每股派發現金紅利（扣稅前）：每股人民幣0.15元

●B股每股派發現金紅利（扣稅前）：自然人股東和證券投資基金暫不扣繳所得稅，待實際轉讓股票時根據持股期限計算應納稅額，每股實際派發人民幣0.15元；合格境外機構投資者（「QFII」）股東、香港中央結算有限公司賬戶股東扣稅後每股實際派發人民幣0.135元。

●B股每股派發現金紅利（扣稅前）：每股0.023097美元

●B股每股派發現金紅利（扣稅後）：居民自然人股東（除外籍自然人股東）暫不扣繳所得稅，待實際轉讓股票時根據持股期限計算應納稅額，每股實際派發0.023097美元；外籍自然人股東不扣繳所得稅，每股實際派發0.023097美元；非居民企業股東扣稅後每股實際派發0.020787美元。

●股權登記日

A股股權登記日	2016年6月23日
B股股權登記日	2016年6月28日
B股最後交易日	2016年6月23日

●除權（息）日：2016年6月24日

●現金紅利發放日

A股現金紅利發放日	2016年6月24日
B股現金紅利發放日	2016年7月6日

一、通過分配方案的股東大會屆次和時間

山西省國新能源股份有限公司（以下簡稱「公司」）2015年度利潤分配方案已經2016年5月3日召開的公司2015年度股東大會審議通過。

二、分配方案

（一）發放年度：2015年度

（二）發放範圍：

1、A股：截至2016年6月23日下午上海證券交易所收市後，在中國證券登記結算有限公司上海分公司（以下簡稱「中登上海分公司」）登記在冊的本公司A股股東。

2、B股：截至2016年6月23日下午上海證券交易所收市後，在中登上海分公司登記在冊的本公司B股股東（B股最後交易日為2016年6月23日）。

（三）本次分配以2015年12月31日總股本1,084,663,692股為基數，向全體股東每10股派發現金紅利1.5元（含稅），總金額為162,699,553.80元（B股股利折算成美元支付）。

（四）扣稅說明

1、A股股東的現金紅利發放

（1）對於持有本公司A股的個人股東（及證券投資基金），根據《關於上市公司股息紅利差別化個人所得稅政策有關問題的通知》（財稅【2015】101號）和《關於實施上市公司股息紅利差別化個人所得稅政策有關問題的通知》（財稅【2012】85號）的有關規定，個人從公開發行和轉讓市場取得的公司股票，持股期限超過1年的，股息紅利所得暫免徵收個人所得稅，每股實際派發現金紅利人民幣0.15元；對個人持股1年以內（含1年）的，公司暫不扣繳個人所得稅，每股實際派發現金紅利人民幣0.15元，待個人持股1年以內（含1年）的，公司根據其持股期限計算應納稅額，由證券公司等股份託管機構從個人資金賬戶中扣收並劃付至中登上海分公司，中登上海分公司應於次月5個工作日內劃付上市公司，上市公司在收到稅款當月的法定申報期內向主管稅務機關申報繳納。具體實際派發為：股東的持股期限在1個月以內（含1個月）的，其股息紅利所得全額計入應納稅所得額，實際稅負為20%；持股期限在1個月以上至1年（含1年）的，暫減按50%計入應納稅所得額，實際稅負為10%。

（2）對於持有本公司有限售條件流通股的自然股東及證券投資基金，根據《關於實施上市公司股息紅利差別化個人所得稅政策有關問題的通知》（財稅【2012】85號）有關規定，公司按10%的適用稅率代扣所得稅，扣稅後每股派發現金紅利為0.135元。

（3）對於屬於《企業所得稅法》居民企業含義的持有本公司A股的機構投資者及法人股東，本公司將不代扣代繳現金紅利所得稅，其所得稅由納稅人在所得發生地自行申報、繳納。

2、B股股東的現金紅利發放

（1）持有B股的股東，根據《股份有限公司境內外上市外資股規定的實施細則》的規定，按2015年年度股東大會決議日後的第一個工作日即2016年5月4日中國人民銀行公佈的美元人民幣中間價（1:6.4943）計算，每股發放現金紅利0.023097美元（含稅）。持有B股的股東，公司均委託中登上海分公司發放。

（2）非居民企業股東，根據國家稅務總局2009年7月24日發佈的《關於非居民企業取得B股等股票股息徵收企業所得稅問題的批復》（國稅函【2009】394號）的有關規定，公司在向B股非居民企業股東發放現金紅利時，按10%的稅率代扣代繳企業所得稅，扣稅後每股實際派發現金紅利為0.020787美元。

（3）居民自然人股東（除外籍自然人股東），根據《關於上市公司股息紅利差別化個人所得稅政策有關問題的通知》（財稅【2015】101號）和《關於實施上市公司股息紅利差別化個人所得稅政策有關問題的通知》（財稅【2012】85號）的有關規定，個人從公開發行和轉讓市場取得的公司股票，持股期限超過1年的，股息紅利所得暫免徵收個人所得稅，每股實際派發現金紅利0.023097

美元；對個人持股1年以內（含1年）的公司暫不扣繳個人所得稅，每股實際派發現金紅利0.023097美元，待個人轉讓股票時，中登上海分公司根據其持股期限計算應納稅額，由證券公司等股份託管機構從個人資金賬戶中扣收並劃付中登上海分公司，中登上海分公司應於次月5個工作日內劃付上市公司，上市公司在收到稅款當月的法定申報期內向主管稅務機關申報繳納。具體實際派發為：股東的持股期限在1個月以內（含1個月）的，其股息紅利所得全額計入應納稅所得額，實際稅負為20%；持股期限在1個月以上至1年（含1年）的，暫減按50%計入應納稅所得額，實際稅負為10%。

（4）外籍自然人股東，根據財政部、國家稅務總局1994年5月13日發佈的《關於個人所得稅若干政策問題的通知》（財稅字【1994】20號）的規定，外籍個人從外商投資企業取得的股息、紅利所得暫免徵收個人所得稅，按照每股發放現金紅利0.023097美元發放。

三、實施日期

1、股權登記日

A股股權登記日	2016年6月23日
B股股權登記日	2016年6月28日
B股最後交易日	2016年6月23日

2、除權（息）日：2016年6月24日

3、現金紅利發放日

A股現金紅利發放日	2016年6月24日
B股現金紅利發放日	2016年7月6日

四、分派對像

截止2016年6月23日（A股股權登記日）下午上海證券交易所收市後，在中登上海分公司登記在冊的本公司全體A股股東；截止2016年6月28日（B股股權登記日）下午上海證券交易所收市後，在中登上海分公司登記在冊的本公司全體B股股東（B股最後交易日為2016年6月23日）。

五、實施辦法

1、下列股東的現金紅利由本公司直接發放：山西省國新能源發展集團有限公司、山西田森集團物流配運有限公司、太原市宏展房地產開發有限公司。

2、其他股東的現金紅利由本公司委託中登上海分公司通過其資金清算系統向股權登記日登記在冊的股東派發。已辦理全面指定交易的股東可於紅利發放日在其指定的證券營業部領取現金紅利，未辦理指定交易的股東紅利暫由中登上海分公司保管，待辦理指定交易後再行派發。

六、有關諮詢辦法

聯繫部門：證券事務部
聯繫電話：0351-2981617

七、備查文件

公司2015年年度股東大會決議。

山西省國新能源股份有限公司
董事會
2016年6月18日