美元走软 新兴市场股市逞强

今年以来巴西俄罗斯股市涨幅逾20%

□本报记者 张枕河

今年以来，欧美日发达市场股市表现不佳，部分新兴市场则表现强势，巴西、俄罗斯股市累计涨幅超过20%，东南亚股市也均出现不同程度的上涨。

业内人士指出，美元大幅走软是导致部分新兴市场与发达市场走势大相径庭的主因。欧元及日元的显著走强对发达经济体经济及股市构成负面冲击，而新兴市场货币的反弹则吸引了国际资金流入其资本市场。

新兴市场资金压力趋缓

由于美联储放缓加息进程，新兴市场资金压力明显趋缓，其股市从1月中旬开始摆脱去年以来的颓势，特别是从3月开始迎来一波上涨行情。MSCI新兴市场指数自1月的六年半低位反弹已经反弹12%，而同期MSCI全球指数上涨6%。

分国别来看，俄罗斯和巴西股市较为突出。今年以来，俄罗斯基准股指累计上涨22%，其开年曾继续跌势，但从1月20日刷新年内低点后开始持续反弹，至今已累计反弹48%。巴西股市走势与俄罗斯股市如出一辙，其也在1月20日刷新年内低位而后开始反转上涨，至今累计反弹42%，今年以来的累计涨幅达到22%。而主要发达市场股市中，美国道指、标普以及纳指今年以来分别上涨1%、1%以及下跌4.9%。英国富时100指数、法国CAC40指数、德国DAX指数分别下跌0.8%、6%、6%。表现最差的日本日经225指数今年以来累计下跌12%。

市场分析师表示，美元汇率近期明显走软是导致新兴市场与发达市场股市分化的主要原因之一，欧元及日元汇率的显著走强对其经济及股市构成负面冲击，但新兴市场货币的反弹则吸引了国际资金重新流入其资本市场。

机构持续看好

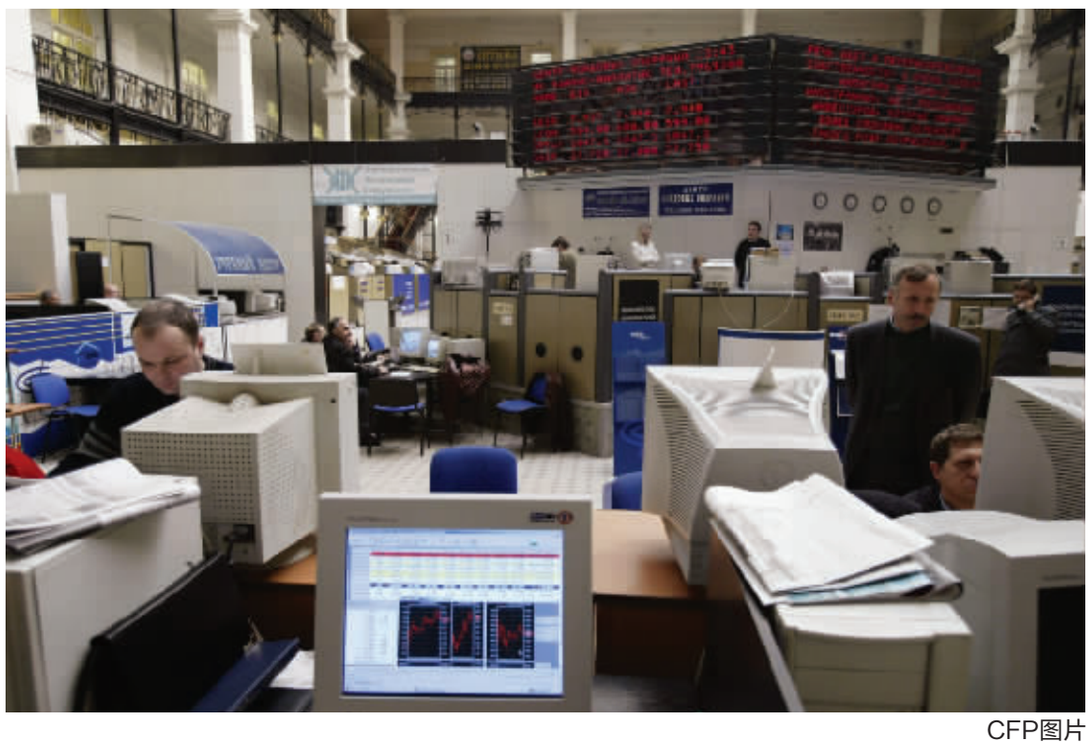
从今年1月中旬开始，贝莱德、富兰克林邓普顿、太平洋投资管理等大型基金公司，以及高盛、瑞信、德银等国际投行都公开表示对新兴市场未来表现乐观。

太平洋投资管理日前表示，近期新兴市场情况持续改善，重返新兴市场的时机已到。该机构新兴市场资产配置主管杰拉尔丁·森德斯特伦指出，过去几个月新兴市场情况稳步改善，大宗商品价格已试探性触底，中国经济转型进展良好，美联储也放缓了加息计划，美元由上涨转为下跌。鉴于上述因素，该机构开始重新向新兴市场配置资金，以寻求价值回报。森德斯特伦认为，随着大宗商品价格企稳以及采购经理人指数回升，新兴市场股市盈利前景改善，而且新兴市场高流动性资产的收益率要高于发达国家。此外，一些贬值明显的新兴市场货币，如俄罗斯卢布和墨西哥比索，能提供高收益而且价格波动风险相对较小。

贝莱德集团新兴市场债券组合经理高德博格表示，投资者现在可以考虑购入一些新兴市场国家债券，比如墨西哥和巴西。

邓普顿新兴市场团队执行主席麦朴思强调，目前正是投资中国和新兴市场股票的时机，今年第二季度它们将有不错的收益。美国股市近三年表现强势，超过新兴市场表现，目前新兴市场的估值已经很低。他表示看好中国和巴西股市，当所有人都在谈论中国股市的负面消息时，也正是买进中国股票的机会，中国经济也比一些机构想象的“强健”。此外，已经实现反弹的巴西股市也还有进一步成长的机会，主因今年夏季巴西将主办奥运会。

德银报告也表示，首先，美联储削减年内加息预期令新兴市场投资情绪回升。其次，尽管大宗商品价格在价格周期中正行至底部，或现反弹趋势，但从历史数据看，能源价格依然保持在相当低位，在宏观环境上对大部分新兴市场经济体有利。



CFP图片

瑞银财富管理上调新兴市场股票评级

□本报记者 张枕河

瑞银财富管理12日发布最新一期《投资总监月报》指出，将新兴市场股票评级从“减持”上调至“中性”。报告指出，全球许多地区仍在实行低利率或负利率，这将在今后数年进一步降低高评级债券的吸引力。此前股市对量化宽松政策反应良好，但投资者对负利率却更为疑虑，担心始料未及的后果可能远远超过任何正面效应。

在资产配置方面，该机构指出，相对于欧元区股票，将新兴市场股票评级从“减持”上调至“中性”。推出了澳元兑美元头寸，并给予“减持”评级。将日元兑美元头寸的评级从“减持”上调至“中性”。

报告还强调，在未来数月乃至数年，负利率政策在为投资者带来重大威胁之际也潜藏着机遇。短期展望将取决于这些非常规措施能否成功地重振增长。当市场定价反映出低利率或负利率长久维持的可能性越来越高时，长期回报假设也将改变。在瑞银财富管理的“战略资产配置”（SAA）模型中（投资期为5年以上），收益率曲线全面大幅下降意味着原本就不够吸引的高评级债券，长期展望更为黯淡。长期而言，对冲基金有望提供更高的回报，而增加的风险却有限。该机构将自身的债券持仓分散到范围更广的货币政策区域，以缓解央行试验性新措施对投资组合所产生的风险。

港股料向下寻求支撑

□南华金融集团高级策略师 岑智勇

踏入5月，港股的走势明显转弱，恒生指数本周四跌穿20000点，5月以来累计下挫5.47%。面对这种情况，投资者普遍担心港股市场今年会否出现“五穷六绝七翻身”走势。

恒指转差，笔者认为内地经济低于预期是其中一个重要因素。踏入5月，内地公布了一系列的经济数据，虽然官方制造业PMI仍守在50之上，但4月财新中国制造业PMI为49.4，低于预期的49.8，也低于上月的49.7。

影响港股的因素除了内地经济之外，香港经济转差也是主要原因之一。香港政府统计数据显示，3月份零售销货额较去年同期下跌9.8%，连跌13个月，并创下1999年1月以来最差纪录，其中珠宝首饰、钟表及名贵礼物销货价值大跌逾两成；以今年首季计，整体零售销货额比去年同期下跌12.5%。香港零售业之差，也反映在近日公布业绩的香港零售股中，同时也对经营购物商场的企业构成压力。笔者最担心的是，零售行业的不景气，或会传导到其他行业，影响其他经济环节及资产市场的表现。

国际方面，英国将于6月23日举行公投，决定是否脱离欧盟，相信结果会左右欧洲的政治和经济环境，也会为投资市场增加不明朗因素。在此之前，美联储将于6月15日议息，目前利率期货交易反映投资者预料6月加息的概率只有4%，96%的概率是维持利率在0.25%至0.5%的区间。然而，在议息之前，全球投资者都关注美国经济表现，试图通过不同的经济数据去解读美国经济的最新情况，并猜测美联储的政策动向。这将会为市场带来不确定性，并为市况带来波动。

总体而言，内地经济增长放缓，加上香港零售行业急速下滑，以及欧美市场等不明朗因素，将为恒生指数带来负面冲击。恒生指数从2月12日的低位18278.8点上升，升至4月28日的高位21654.07点后回软，期间累积升幅达3375.27点，幅度18.47%。以黄金比率去分析，若此次调整的幅度为早前升幅的0.236倍、0.382倍、0.5倍、0.618倍及0.764倍，则恒指的调整目标分别为20857.51点、20364.72点、19966.44点、19568.15点及19075.36点。配合目前市况去分析，恒指在20000点纠缠，料19966.44点会是一个重要参考，若失守的话，很有机会下试19568.15点或更低水平。

虽然港股市场看似“危机重重”，但“深港通”的预期有可能成为支持港股反弹的一个利好因素。若深港通推出，由于深港两地的地理位置较近，有助增加深港两地的交流，包括人流、物流、资讯流及资金流等，促进两地的经济发展。另一方面，由于香港上市的科技股和媒体股等，估值都较深圳上市的企业低，有望受惠。当然，所谓“淘金先富卖铲人”，深港通的开通，港交所(0388)肯定会率先受惠，其次便是中资券商了。

英央行行长卡尼称退欧或令经济衰退

□本报记者 张枕河

英国央行在12日的货币政策会议后宣布，维持基准利率于0.5%不变，维持资产购买规模于3750亿英镑不变，均符合预期。英国央行行长卡尼当日表示，退欧可能导致英国经济衰退。若有必要，该央行货币政策委员可以进一步下调银行利率。此外，英国央行副行长沙菲克也表示，英国央行在必要时可以动用外汇掉期工具。

卡尼表示，英国经济增长似乎将再次减速。英国如果退欧将令全球金融状况收紧，危害全球增长及英国出口，届时货币政策的影响也将受限，短期内将难以抵消退欧带来的各项冲击。退欧公投的不确定性或在投票后持续，不确定性正影响经济增速放缓。

卡尼指出，近期经济数据的疲软反映了即将到来的公投。该央行货币政策委员会近期将更加审慎地对待数据。

英国央行预计该国通胀将于明年回升，而近期油价回升也将有助于推高通胀。英国央行将运用一切工具支持稳定，货币政策委员会并未就英国退欧讨论政策上的应对，也未对英国退欧的长期影响进行判断。总体而言，英国央行维持经济前景并不“暗淡”的预期。

南方东英原油ETF在港交所上市

□本报记者 陈晓刚

南方东英WTI原油年度滚动十二月期货ER ETF（简称“南方东英原油ETF”）（03135.HK）12日于港交所上市交易，令投资者有机会以方便、直接、透明的方式参与原油市场投资。

作为首只由海外中资资产管理公司发行的商品期货ETF，南方东英原油ETF提供紧贴美银美林商品指数eXtra CLA指数（额外回报）表现的投资回报，追踪12月WTI期货表现并通过年度滚动的方式来减少期货的交易成本。同时作为香港第一只采取更加优化的原油期货年度滚动策略的ETF产品，南方东英原油ETF在上市之初即获得约4000万美元初始投资，也是目前相关规模最大的原油ETF。

由于原油现货难以储存以及会涉及到高昂的运输成本，一般原油ETF都通过投资原油期货来实现。由于原油期货投资的复杂性，原油ETF的表现和追踪指数的方式都可能会有很大不同，并会因为追踪指数构建方式的不同而带来差异化的表现。在2007年后，全球市场新发行的原油ETF开始采用优化策略来减少与原油投资相关的成本。与此同时，传统的仅仅简单投资即月原油期货合约，并进行每月滚动（转仓）的策略也因为其每月滚动而产生高额的交易成本开始被市场广为诟病。通过深入全面的研究和比较，南方东英选择追踪美银美林商品指数eXtra CLA指数（额外回报）。该ETF投资WTI十二月原油期货合同，并采用期货年度滚动策略以有效地减少石油期货滚动（转仓）成本。

南非经济总量退居非洲第三

国际货币基金组织11日发表的研究报告显示，2015年南非经济总量依然落后于尼日利亚，同时被埃及赶超，从非洲第二大经济体降至第三。

国际货币基金组织称，造成南非经济总量排名落后于埃及的主要原因是南非货币兰特贬值。

数据显示，兰特与美元的平均比价从2012年的8.2比1跌至2015年的12.74比1，跌幅达50%，从而导致南非国内生产总值（按美元计算）在过去四年里平均每年下降近7%。

与兰特相比，埃及货币埃镑的贬值幅度要小得多。自2011年以来，埃及央行严格管控埃镑，避免了埃镑大幅贬值。这一反差在2015年尤其明显，这使得埃及去年的国内生产总值（按美元计算）超过了南非。

国际货币基金组织同时预测，南非2016年经济增速将仅为0.6%，比南非政府的预测低0.3个百分点。

不过，国际知名会计师事务所毕马威南非分部金融风险经理克里斯蒂·维尔容认为，南非仍是非洲最发达的经济体，其多样化的经济基础强于埃及。

目前，兰特仍在持续贬值。11日，兰特对美元汇率跌至15.29比1，创一个多月来的新低。（高原）

证券代码:600563 证券简称:法拉电子 公告编号:临2016-006

厦门法拉电子股份有限公司
2015年度利润分配实施公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实、准确和完整承担个别及连带责任。

重要内容提示:

●每10股派发现金红利人民币10.00元（含税），每股派发现金红利人民币 1.00元（含税）

●扣税前每股派发现金红利人民币1.00元；持有无限售条件流通股的自然人股东和证券投资基金每股派发现金红利人民币1.00元（公司派发现金红利时暂不扣缴个人所得税，待实际转让股票时根据股东持股期限计算应纳税额）；合格境外机构投资者（“QFII”）股东代扣税后每股派发现金红利为人民币0.90元；香港联交所投资者代扣税后每股派发现金红利为人民币0.90元。

●股权登记日:2016年5月19日

●除息日:2016年5月20日

●现金红利发放日:2016年5月20日

一、通过分配、转增股本方案的股东大会届次和时间

公司2015年度利润分配方案经2015年度股东大会审议通过（召开时间为2016年4月20日）。

本次股东大会决议公告刊登在2016年4月21日《中国证券报》及上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）。

二、利润分配方案

1.发放年度:2015年度

2.发放范围:

截止2016年5月19日下午上海证券交易所交易收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（“中登上海分公司”）登记在册的本公司全体股东。

3.本次分配以22,500万股为基数，向全体股东每10股派发现金红利10.00元（含税），共计派发现金红利人民币225,000,000元（含税）。

4.扣税说明:

（1）对于持有无限售条件流通股的自然人股东和证券投资基金，根据财政部、国家税务总局、证监会《关于上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》(财税（2015）101号)和《关于实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》（财税【2012】85 号）的有关规定，个人从公开发行和转让市场取得的公司股票，持股期限超过 1 年的，股息红利所得暂免征收个人所得税，每股实际派发现金红利人民币 1. 00元；对个人持股 1 年以内（含 1 年）的，公司暂不扣缴个人所得税，每股实际派发现金红利人民币 1. 00 元，待其转让股票时，中登上海分公司将根据股东持股期限计算实际应纳税额，由证券公司等股份托管机构从其资金账户中扣收并划付中登上海分公司，中登上海分公司应于次月5个工作日内划付公司，公司在收到税款当月的法定申报期内向主管税务机关申报缴纳。 具体实际税负为:股东的持股期限在 1 个月以内（含 1 个月）的，其股息红利所得全额计入应纳税所得额，实际税负为 20%；持股期限在 1 个月以上至 1 年(含 1 年)的，暂减按 50%计入应纳税所得额，实际税负为 10%。

（2）对于持有本公司股票的合格境外机构投资者（“QFII”）股东，由本公司根据国家税务总局于2009年1月23日颁布的《关于中国居民企业向QFII 支付股息、红利、利息代扣代缴企业所得税有关问题的通知》（国税函[2009]47号）的规定，按照10%的税率统一代扣代缴企业所得税，税后每股实际派发现金红利为人民币0.90元。如相关股东认为其取得的股息、红利收入需要享受税收协定（安排）待遇的，可按照规定在取得股息、红利后自行向主管税务机关提出申请。

（3）对于对香港联交所投资者（包括企业和个人）投资公司 A 股股票（“沪股通”），其现金红利将由公司通过中登上海分公司按股票名义持有人账户以人民币派发，扣税根据《财政部、国家税务总局、证监会关于沪港股票市场交易互联互通机制试点有关税收政策的通知》（财税[2014]81 号）执行，按照10%的税率代扣所得税，税后每股实际派发现金红利人民币0.90元。

（4）对于持有本公司股票的其他机构投资者股东，其现金红利所得税自行缴纳，实际派发现金红利为税前每股人民币1.00元。

三、实施日期

1.股权登记日: 2016年5月19日

2.除权（除息）日:2016年5月20日

3.现金红利发放日: 2016年5月20日

四、分派对象

截止2016年5月19日（A股股权登记日）下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的全体股东。

五、分红实施办法

1.公司股东厦门市法拉发展总公司、厦门建发集团有限公司的现金红利由本公司直接发放；

2. 除上述股东外，其余股东所持本公司股份的红利全部委托中国证券登记结算有限责任公司上海分公司通过其资金清算系统向股权登记日登记在册并在上海证券交易所各会员单位办理了指定交易的股东派发。已办理指定交易的股东可于红利发放日在其指定的证券营业部领取现金红利，未办理指定交易的股东红利暂由中国证券登记结算有限责任公司上海分公司保管，待办理指定交易后再进行派发。

六、有关咨询办法

联系部门:厦门法拉电子股份有限公司董事会秘书处@联系电话:0592-6208590，6208778@传真:0592-6208555

七、备查文件目录

厦门法拉电子股份有限公司2015年度股东大会决议及决议公告

特此公告。

厦门法拉电子股份有限公司
日期:2016年5月12日

股票代码:600070 股票简称:浙江富润 编号:临2016—028号

浙江富润股份有限公司
2015年度利润分配实施公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示:

●每股现金红利（扣税前）:0.02元;

●每股现金红利（扣税后）:无限售条件流通股个人股东和证券投资基金在公司派发现金红利时暂不扣缴个人所得税，待实际转让股票时根据持股期限计算应纳税额。合格境外机构投资者（“QFII”）按 10%税率代扣所得税，税后每股现金红利为人民币 0.018元。

●股权登记日:2016年5月18日

●除权（除息）日:2016年5月19日

●现金红利发放日:2016年5月19日

一、通过分配方案的股东大会届次和日期

浙江富润股份有限公司（以下简称“公司”）2015 年度利润分配

方案已经 2016 年 3 月 22日召开的 2015 年度股东大会审议通过，股东大会决议公告刊登于 2016 年 3月 23日的《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和上海证券交易所网站（http://www.sse.com.cn）。

二、分配方案

1、发放年度:2015年度

2、发放范围:截至2016年5月18日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中登上海分公司”）登记在册的公司全体股东。

3、分配方案:本次分配以公司现有总股本356,613,052股为基数，向全体股东每股派发现金红利人民币0.02元（含税），共计派发现金红利7,132,261.04元（含税）。

4、扣税说明:

（1）对于持有本公司无限售条件流通股的自然人股东及证券投资基金，根据《关于上市公司股息红利差别化个人所得税有关问题的通知》（财税[2015]101 号） 和《关于实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》（财税[2012]85 号）的规定，个人从公开发行和转让市场取得的上市公司股票，持股期限超过1 年的，股息红利所得暂免征收个人所得税，每股实际派发现金红利为 0.02 元，待个人转让股票时，由中登上海分公司根据其持股期限计算实际应纳税额，超过已扣缴税款的部分，由证券公司等股份托管机构从个人资金账户中扣收并划付中登上海分公司，中登上海分公司于次月 5 个工作日内划付至公司，公司将在收到税款当月的法定申报期内向主管税务机关申报缴纳。

对个人和证券投资基金持有的公司限售股，解禁后取得的股息红利，按照上述规定计算纳税，持股时间为自解禁日起计算至股权登记日。具体实际税负为: 持股期限在 1 个月以内（含 1 个月）的，其股息红利所得全额计入应纳税所得额，实际税负为20%；持股期限在 1 个月以上至 1 年（含 1 年）的，暂减按 50% 计入应纳税所得额，实际税负为10%；持股期限超过 1 年的，股息红利所得暂免征收个人所得税。

（2）对于持有本公司股票的合格境外机构投资者（“QFII”）股东，由本公司根据国家税务总局于2009年1月23日颁布的《关于中国居民企业向QFII 支付股息、红利、利息代扣代缴企业所得税有关问题的通知》（国税函[2009]47号）的规定，按照10%的税率统一代扣代缴企业所得税，税后每股实际派发现金红利为人民币0.018元。如相关股东认为其取得的股息、红利收入需要享受税收协定（安排）待遇的，可按照规定在取得股息、红利后自行向主管税务机关提出申请。

（3）对于机构投资者和法人股东，公司将不代扣代缴企业所得税，其股息、红利所得税由其自行缴纳，实际派发现金红利为每股人民币0.02元（含税）。

三、实施日期

(1)股权登记日:2016年5月18日

(2)除权(除息)日:2016年5月19日

(3)现金红利发放日:2016年5月19日

四、分派对象

截止2015年5月18日下午上海证券交易所收市后， 在中登公司上海分公司登记在册的全体股东。

五、利润分配实施办法

1、股东富润控股集团有限公司、诸暨市地龙广告有限公司的现金红利由本公司直接发放。

2、除上述股东以外，公司其他股东现金红利委托中国证券登记结算有限责任公司上海分公司通过其资金清算系统向股权登记日登记在册并在上海证券交易所各会员单位办理了指定交易的股东派发。已办理全面指定交易的投资者可于红利发放日在其指定的证券营业部领取现金红利，未办理指定交易的股东红利暂由中国证券登记结算有限公司上海分公司保管，待办理指定交易后再进行派发。

六、咨询联系办法

咨询机构:公司证券部

电话:0575-87015763

传真:0575-87026018

七、备查文件目录

浙江富润股份有限公司 2015 年度股东大会决议。

浙江富润股份有限公司董事会
2016年 5 月 13日

地址:北京宣武门西大街甲97号 邮政编码:100031 电话:编辑部63070331 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真:编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格:2.00元 广告许可证:京西工商广字0019号