

HINANCIAI PI ANNFE

2013年4月18日(星期四)

平成6年3月4日第三种邮便物认可

http://www.chubun.com/

理财消费 第947期 21

汽车笑软件哭

日元贬值影响中国行情

日本央行行长黑田东彦上任伊始,推出 远超预期的"超大规模量化宽松政策",致 使日元对全球主要货币再次大幅贬值。据中 国央行货币政策司公布的银行间外汇市场人 民币汇率中间价数据显示,今年4月11日, 100日元对人民币6.2647元;而去年10月11 日, 100 日元对人民币 8.1170 元。半年时 间,日元对人民币贬值 22.82%。

中国海关总署数据显示,日本作为中国 第五大贸易伙伴,2012年双边贸易总值为 3294.5亿美元。在目前A股上市公司中,电 子制造、汽车、软件外包、家电等行业与日 本保持着密切的贸易和技术往来,以日元作 为结算方式的企业不在少数。

那么, 日元对人民币贬值将惠及中国哪 些企业? 又将对哪些企业构成一定的负面影 响呢?

汽车:降低进口零部件成本

近日,上海一位券商汽车行业分析师表 示,对车企而言,一些与日系品牌有合作关 系、需从日本采购整车与配件的上市公司将 直接受益于日元对人民币贬值。

张忠良,中国科学技术大学硕士/ 东

大部分投资者在投资决策过程中,通

常都把注意力集中在投资对象的回报率

上,这本身并没有错,因为投资成果的来

源是投资对象的回报率, 但如果因此而忽

略了另外两个对长期投资成果有重大影响

这两个因素是单利投资或复利投资方

所谓单利投资方式,就是把每年的投

资回报全都提取出来, 使得每年的投资资

本基本上保持恒定。而复利投资方式,是

把每年的投资回报在去掉一些不得不付的

税金之后,全部投入到下一年的投资资本

中去,使得投资资本不断增加,也就是所

益的时候,是尽快实现它,还是尽量不去

兑现? 有时候投资者可以选择, 而有些投

资则事先已经规定兑现的时间。需要注意

的因素的关注,那只能说是非常可惜了。

式的选择? 利益兑现时机。

谓的"利滚利"。

京大学博士/ 曾任日兴证券集团资产运用

研究所副所长/现任Pinnacle Japan理财顾

问, 董事/CCTV2"交易时间"日本演播室

专家简介:

嘉宾。

4月11日,一汽轿车2012年业绩快报 显示, 去年营收233.85亿元, 同比降 28.38%; 淨利润为亏损 7.56 亿元, 同比降 448.87%。但同时披露的2013年一季报预告 却出现逆转,显示公司一季度产品销量同比 增7%, 营收同比增2.4%, 预计盈利3亿元-4亿元。这一数据大出市场意料,因为去年 同期公司尚亏损1086万元。预增公告发布 当日,公司股价"一"字涨停,4月12日续 涨 4.51%。

对一季度大举扭亏原因, 一汽轿车表 示,一季度国内车市需求升温,价格相对平 稳;自2012年10月以来,日元持续贬值, 降低了公司进口零部件成本。

除一汽轿车之外,庞大集团作为日本斯 巴鲁汽车在国内最大的经销商, 公司曾在 2011年年报中对日元汇率波动进行过描述: 因 2011 年日元汇率回落加之结算外汇变更 为美元,最终形成汇兑收益8702万元。

上述分析师表示,庞大集团之前汇兑损 益主要为公司从日本富士重工株式会社采购 斯巴鲁整车和零部件时日元汇率变动所致。

低,可缓解部分经营压力。

电子元器件: 业内分化明显

一位券商电子元器件分析师表示,日元 贬值对电子元器件行业公司影响不一: 有的 公司业务以美元结算,影响偏中性;也有公 司因对日进行原材料采购而获益; 但若客户 为日企且以日元作为结算单位, 或竞争对手 是日企,则对国内企业存在一定的负面影 响。

例如顺络电子所在的电感行业市场竞争 较激烈,日本太佑、TDK 是公司主要竞争 对手。董秘在3月11日2012年度业绩说明 会上表示,日元贬值使公司产品价格下降的 潜在影响在今年一季度尚未明显体现, 不排 除以后将对产品价格产生负面影响。

行业中一些公司存在对日业务, 但以美 元结算, 如从事柔性电路与材料的研发和生 产的丹邦科技对日业务占比逾六成,公司董 秘凌友娣此前在接受记者采访时表示,日元 贬值对公司影响不大,一方面公司现有业务 基本以美元结算、还有部分港元; 另一方 来看,是受益于日元贬值的。

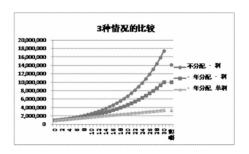
软件外包:日元贬值有负面作用

一位软件行业分析师表示,日元贬值将 使软件外包行业业绩承压,特别是对以日元 结算的软件外包企业存在负面影响。

以海隆软件为例,公司对日软件外包业 务占比逾七成, 2012年业绩增速较 2011年 大幅放缓,实现凈利0.66亿元,同比增 2%。而在2011年淨利增速高达43.73%。按 地区划分,海隆软件在日本地区营收为 3.175 亿元, 同比增长 1.87%, 毛利率同比 下降4.43%。公司还持有6.18亿日元货币资

在4月10日的减资公告中,公司表示, 因 2012 年业绩指标不符合第二期解锁条 件, 拟回购注销激励对象已获授但尚未解锁 的限制性股票共计60万股。同时公司在年 报中坦承,长期人民币升值趋势及日元汇率 波动将是压迫经营业绩的重要因素。对日本 客户主要采用日元结算,运用的远期结汇等 金融工具已无法完全覆盖日元贬值带来的影 响,日元贬值直接压缩公司净利润空间。

以看到"利滚利"方式的圆点随着时间的推 移,超过其它两种方式甚多。"最后"列上 可以看到的圆点下降, 这下降的幅度就表 示最后的纳税额,即使如此,也高出另外 两种方式太多。



所以,我们在实际投资过程当中,不 要被那些强调分配的幌子所迷惑, 在相类 似的年回报率的情况下,要尽可能采用复 利投资的模式,并尽可能选择能推迟利益 确定从而达到合法延迟纳税的方法。在实 际的投资实践当中,有一些值得推荐的确 实可行的投资方法可以满足投资者在这方 面的需求,限于篇幅在这儿只能割爱了。

若日元中期保持低位,公司采购成本有望降 面,公司主要材料从日本进口,从这个角度

影响投资成果常被忽略的两因素

纳所得税。

历史上最成功的投资家巴菲特, 他在 长达几十年的生涯中, 平均每年的投资回 报率超过20%,这是个非常了不起的记 录。但是巴菲特之所以会成为世界上最大 的富翁之一,更是因为他彻底地实行了复 利投资和合理避税 (精确地讲,是尽可能 推迟利益兑现,使能够合法地推迟缴税的 时间)的策略。在具体操作上,用利滚利 的方式,每年的投资回报尽可能少分配甚 至不分配,使其能够转化为新的投资资 本,从而极大地提高了投资资金的滚动效 率。与此同时,尽可能减少利益的兑现, 因为每一次兑现都会造成纳税的必要,引 起资金流出而影响投资资本的积累。

我们用具体例子来看一下单利,复 所谓利益兑现时机,是指有了投资利 利,和是否推迟利益兑现对投资结果的影

> 在以下所有的图表中,设定了3种投 资情形。"每年分配,单利"表示每年都将 当年的投资回报提取出来,当然要付税。

"每年分配,复利"表示每年都将当年的投 资回报实现,付完税后再并入投资资本。 "不分配,复利"表示一直到投资最后才作 清算并付税,但途中不作任何提取提取, 即"利滚利"的方式。投资的所得税一律假 定为 20%。

下表中的数值,表示在设定不同的年 回报率的前提下,投资30年后,最后的结 果是最初投资资本的多少倍。比如说,每 年回报率 20%,途中不作任何分配,直到 30年后清算才将所得税一次付清,那么最 后的手中的金额将是最初投资资本的190.1 倍,而每年分配的复利投资的最后结果只 是 85.8 倍,还不到其一半!

投资年数为30年、	(倍)		
- 年回报率	5.0%	10.0%	20.0%
· 年分配 单利	2.2	3.4	5.8
・年分配・利	3.2	10.1	85.8
不分配 · 利	3.7	14.2	190.1

下图表示的是每年回报率都为10%的 情况下, 3 种投资情形的结果图。我们可

三京証券株式会社 Sankyo Securities

展望新年度市场走向

3月29日是2012年度东京股市最后一 个交易日,日经平均股价报收12397.91 点,比上年度末上涨2314.34点(23.0%), 连续两年上涨,上涨率是自2009年度以 来最大的一年,该股价也是2007以来的 最高值。安倍晋三政权在12年末诞生 后,金融政策和财政措施作为"脱通缩" 的利器被不断射出,市场对其期待高涨, 去年年末股市开始大幅上涨。年度上半 期,因希腊问题引发的欧洲债务危机让市 场敏感,加上中国未来景气不透明,都让 出口企业如负重荷, 日元步步走高, 市场 持续低迷。

安倍晋三政权诞生后的这段时间 里,牵引股价走高的主力是海外投资 家。据东证公表,自众议院解散,从去 年11月中旬到今年3月第二周(3月11-15日),股市连续18周买进大于卖出。 3月第3周(3月18日-22日)才转变为 卖出大于买进,而卖出差额仅为918亿日 元。这19周累计买入差总额为55773亿 日元。

市场不仅对日本经济复活有所期 待,美国联邦制度理事会(FRB)和欧洲 中央银行(ECB)持续大胆的金融宽松政 策对美国景气恢复起到了支撑效果。另 外,因信用交易规制缓和,日本国内的 个人投资家也积极进行交易,这也进-步夯实的市场基础。

从月度来看,日经平均股价3月比 jp/ 上月末价格高 7.3%, 连续 8 个月呈上涨 态势,成为了2005年5月-2006年1月 时历时9个月以来的上涨期间

时价总额型的东证股价指数 (TOPIX) 比上年度末上涨 21.1%, 今年 度末东证1部的时价总额为359兆日元, 比上年度末增加66兆日元。

再看外汇市场,目前美元/日元汇 价在98前后,比政权更替前高10日元以 上, 日元走低? 美元走高行情还在持 续。4月下旬将相继发表企业2014年3月 期预想,有国内信托银行认为,如果确 认企业业绩恢复,"根据业绩评价的买 入",对中长期走势抱有很高的期待。

但是,也不能否认,在新总裁黑田 东彦领导下的日银在放松银根后, 股价 短期出现突飞猛进。目前, 利好消息已 经放完,处在盘整状态,在新年度,需 运用投资组合,重新评估和分配,要考 虑到,可能会进入调整期。

长期来看,日本的变化还处在初级 阶段,安倍晋三政权从2012年末诞生仅 3个月。当初也有怀疑和赞否两论的国民 和投资家,但从上述数字来看,未来是 否渐渐变得令人期待呢? 本年度企业业 绩和收入将会让我们感到安倍政权带来 的变化, 真正意义上的大行市是不是就 要来临呢?

■ 三京证券株式会社

〒103-0025东京都中央区日本桥茅 场町 2-13-13

TEL: 03-5614-5424

HP: http//www.sankyo-sec.co

执笔人: 薛(セツ)

金融产品交易业关东财务局长(金 商)第2444号加盟协会:日本证券协会 一般社团法人金融期货交易业协会

※本社是,以"成为代表日本的综 合金融公司"为目标的冈藤组织(大阪证 券交易所 JASDAQ上市)的一员。

山东如意科技增资日本Renown

国山东如意科技集团将把对 Renown 的 持股比例从目前的 41% 提高至 53%,这 29 亿日元左右。 表明山东如意科技集团迫切希望推动经 营陷入困境的 Renown 扭亏为盈。根据 相关协议, Renown将以每股144日元向

日本 Renown Inc.4 月 12 日称,中 山东如意科技集团母公司济宁如意投资 有限公司发行2036万股新股,总价值在

> 当日Renown股价报收177日元,大 涨 22.91%。

的是,一旦利益确定,通常就会有义务缴

一次性買斷本体費用 | 無限制上網+每月基本料金

本店价格 官方价格 本店价格 9800 5708 Iphone 4S 16G 35520 51360 | 29800 | Iphone 5 16G 6758

當日開通・當日可取 外地客人免費郵寄

赠送高配置电脑 开通即赠 来电申请者, 即送3000円电话卡 申請無線WiFi上網卡 返现金5000

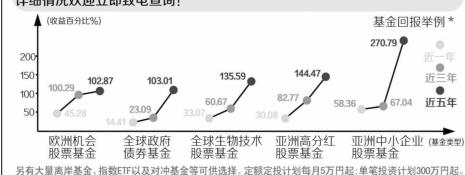
不動産業務 格安物件揭载中									
池袋駅	10分	1DK	5.1万	王子	5分	1DK	5万		
巣鴨	6分	1K	5.2万	駒込	10分	1R	5.5万		
錦糸町	6分	1R	5.3万	目白	3分	1R	5.8万		
市川	2分	1K	5.5万	大塚	5分	1R	6万		
大塚駅	6分	1DK	5万	新大久保駅	5分	1DK	6万		
田端	10分	1R	4.9万	新小岩	8分	1R	4.6万		
池袋	10分	1K	5.1万	王子	5分	1DK	5万		
巣鴨	6分	1K	5.2万	駒込	10分	1R	5.5万		
錦糸町	6分	1R	5.3万	目白	3分	1R	5.8万		
市川	2分	1K	5.5万	大塚	5分	1R	6万		

TEL:**03-3360-9588** FAX:**03-5330-0229** QQ 在线服务: 1483490979 2410173487 501700125 地址: 〒169-0073 東京都新宿区百人町2-9-2岡山ビジネスビル401 (JR新大久保駅30秒、大久保2分)

百年一遇的金融危机终于过去,但下一轮资产泡沫会在何时破裂 你为未来是否已做好准备?在金融市场的波动中,怎样投资才能脱 颖而出甩开大盘? 敏锐高效的投资策略助你掌握先机弯道超车,在

正在派发高额 开户奖金,为创 富起飞助跑,请 勿错失良机!

各金融市场、独享热点产业上中下游的全球化效益成果、涵盖股票、债券、不动产证券、 指数、对冲基金等各类证券,多空双向操作机会,瞄准更高回报。 详细情况欢迎立即致电查询!



另有大量离岸基金、指数ETF以及对冲基金等可供选择。定额定投计划每月5万円起;单笔投资计划300万円起。 不论您富裕程度如何,风险趋向高低,投资经验多少,我们运用专业的投资管 理知识和丰富的理财经验,为您设计最佳的风险控制及投资组合方案,保您 事半功倍。

任藝波:080-6645-6087 oliver.ren@pinnaclejapan.co.jp 張忠良:080-3019-4018 zhangzl@pinnaclejapan.co.jp

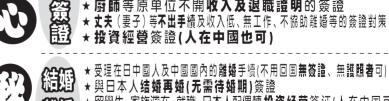
Pinnacle Japan 株式会社 (中国語愛称: 品瑞理財)

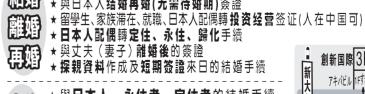
〒106-0032 東京都港区六本木5-13-3 ニューキャッスル麻布1102 電話:03-3568-3542(代) Email: info@pinnaclejapan.co.jp *基金数据为2013年3月8日值。 既往业绩不能视为对未来收益的保证。





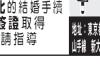
★無護照、無簽證與日本人、永住、定住者的結婚的在留特別許可申告 |**★被拒簽、強制送還**等疑難簽證再申請 |★就學生,留學生出席率低,单位不足的簽證 ★廚師等原单位不開收入及退職證明的簽證





與日本人、永住者、定住者的結婚手續 定住 * 與日本人、永佳者、定佳者的結婚手續 *日本人配偶者國內子女來日的定佳簽證 ★日本人配偶者等轉定住、永佳、歸化手續★簽證過期者與定住者、永佳、歸化的結婚手續 **集日本** ★與丈夫(妻子)離婚後的定性簽證取得 ★永住理由書和歸化動機書及申請指導





品瑞理财

引领富裕未来