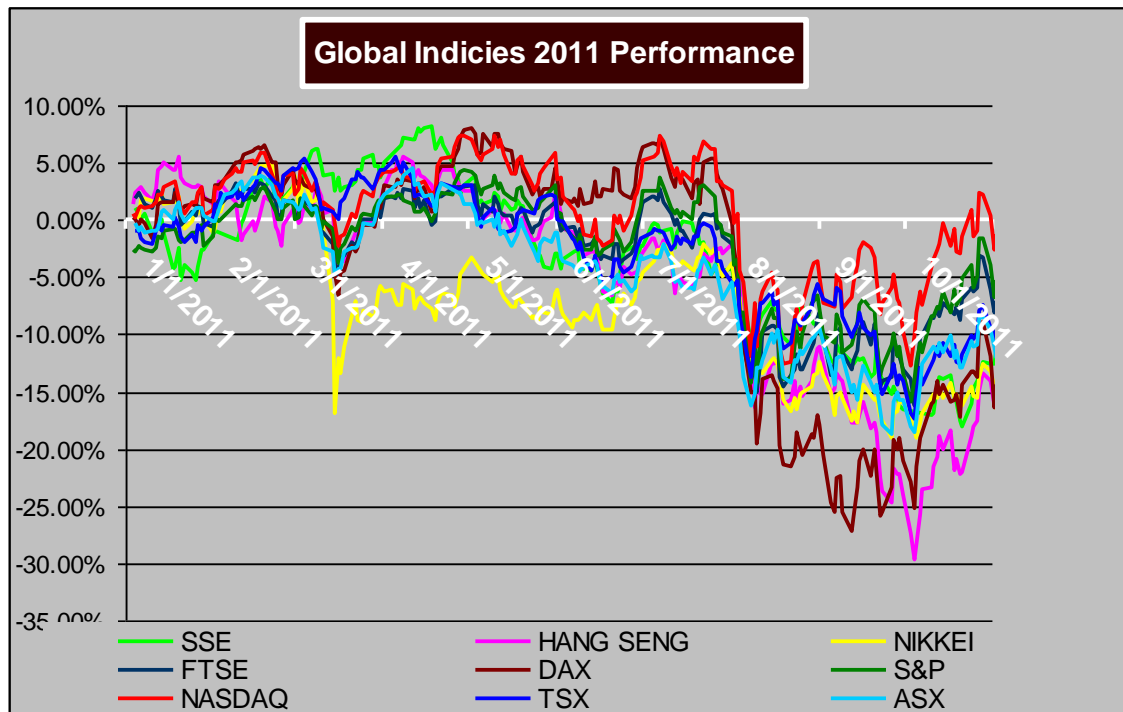


GDB 投资环境每月通讯 (2011 年 12 月)

上月全球主要股市走势

| 2011 November Market Activity | | |
|-------------------------------|-----------|--------------------|
| SSE COMPOSITE | 2,412.39 | -37.94 (-1.55%) |
| HANG SENG | 17,989.35 | -1,471.73 (-7.56%) |
| NIKKEI 225 | 8,434.61 | -446.14 (-5.02%) |
| FTSE 100 | 5,505.40 | -38.80 (-0.70%) |
| DAX | 6,088.84 | +154.30 (+2.60%) |
| DOW | 12,045.01 | +94.07 (+0.79%) |
| S&P 500 | 1,246.96 | -4.04 (-0.32%) |
| NASDAQ COMPOSITE | 2,620.34 | +13.03 (+0.50%) |
| ASX 200 | 4,119.80 | -158.30 (-3.70%) |
| TSX COMPOSITE | 11,732.50 | -230.71 (-1.93%) |
| TSX VENTURE | 1,548.45 | -31.16 (-1.97%) |



投资环境及政策走势

1. 本月欧盟的主权债务问题随着其主要成员国的借贷利率屡创新高而继续恶化。意大利的 10 年期国债回报率已经超过 7.2%，西班牙的 10 年期国债也高于 6.5%。就连欧盟核心国家法国和德国也开始感到投资者信心下降下降，11 月底拍卖的 10 年期德国国债只完成了销售目标的 65%。

同时，证券和资本市场也随着欧盟就挽救其金融系统的各种政策消息和政治风向变换而大幅震荡，毫无稳定可言。

在这种瞬息万变的市場条件下，与其过度关注眼前欧盟债务问题的各种短期消息，我们不如退后一步，来分析一下此次危机对欧盟和世界经济更为深远的影响。在下面的篇节我们主要为您呈现两种极端的可能，GDB 相信最终的结果都将会指向同一方向：

- 最差结局：欧盟成员国不能达成协力拯救欧元区债务问题的协议，无法及时有效的控制当前危机，欧盟经济继续恶化，陷入衰退。

影响：欧元区解体，欧盟经济继续恶化，陷入衰退甚至萧条。

- 最理想结局：欧盟成员国达成共同解决危机的协议，各国政府同时制定缩减开支，减少各自债务的新政策。

影响：欧盟经济躲过毁灭性的打击，但欧盟国家必须施行缩减预算和开支的政策会使经济增长减缓。

不论最终结局如何，欧洲的经济增长都会放缓。既然如此，我们不如从长远的角度出发来调整投资布局。如果欧洲经济放缓，其对商品进口的需求就会降低，有哪些行业和欧盟贸易伙伴会因此受影响呢？

欧盟整体来说是世界最大的贸易区，其最大的贸易伙伴是美国和中国。在 2010 年，美国和中国分别占欧盟双边贸易总量的 14.4% 和 13.9%，达到 4116 亿和 3951 亿欧元的贸易额。

**Leading Client and Supplier Countries of the EU27 in Merchandise Trade (value %)
(2010, excluding intra-EU trade)**

| The Major EU Import Partners | | | | The Major EU Export Partners | | | | The Major EU Trader Partners | | | |
|---|------------------|------------------|-------|------------------------------|----------------|------------------|-------|------------------------------|----------------|------------------|-------|
| Rk | EU Imports from? | Millions of euro | % | Rk | EU Exports to? | Millions of euro | % | Rk | EU Trade with? | Millions of euro | % |
| Source: Eurostat (Comext, statistical regime 4) | | | | Last update: 14/06/2011 | | | | | | | |
| Extra EU27 | | | | Extra EU27 | | | | Extra EU27 | | | |
| | | 1,501,843 | | | | 1,348,834 | | | | 2,850,677 | |
| 1 | China | 282,011.1 | 18.8% | 1 | USA | 242,129.3 | 18.0% | 1 | USA | 411,596.1 | 14.4% |
| 2 | USA | 169,466.8 | 11.3% | 2 | China | 113,117.7 | 8.4% | 2 | China | 395,128.9 | 13.9% |
| 3 | Russia | 158,384.9 | 10.5% | 3 | Switzerland | 105,433.4 | 7.8% | 3 | Russia | 244,892.6 | 8.6% |
| 4 | Switzerland | 84,126.2 | 5.6% | 4 | Russia | 86,507.6 | 6.4% | 4 | Switzerland | 189,559.5 | 6.6% |
| 5 | Norway | 79,178.9 | 5.3% | 5 | Turkey | 61,189.7 | 4.5% | 5 | Norway | 121,039.0 | 4.2% |
| 6 | Japan | 64,898.1 | 4.3% | 6 | Japan | 43,730.1 | 3.2% | 6 | Japan | 108,628.2 | 3.8% |
| 7 | Turkey | 42,088.0 | 2.8% | 7 | Norway | 41,860.1 | 3.1% | 7 | Turkey | 103,277.7 | 3.6% |
| 8 | South Korea | 38,651.6 | 2.6% | 8 | India | 34,798.8 | 2.6% | 8 | India | 67,946.1 | 2.4% |
| 9 | India | 33,147.3 | 2.2% | 9 | Brazil | 31,282.9 | 2.3% | 9 | South Korea | 66,636.4 | 2.3% |
| 10 | Brazil | 32,320.4 | 2.2% | 10 | South Korea | 27,984.8 | 2.1% | 10 | Brazil | 63,603.3 | 2.2% |

Source: EUROSTAT

欧洲经济放缓具体对那些国家直接影响最大呢？我们来比较以下主要国家对欧盟贸易顺差和其国内生产总值（GDP）的关系：

| 贸易伙伴 | 2010 贸易顺差 (美金十亿计) | GDP (购买力平价) (美金十亿计) | 占 总 GDP 百分比 |
|------|----------------------|------------------------|-------------|
| 中国 | 223.9 | 10,220 | 2.2% |
| 俄罗斯 | 95.3 | 2,231 | 4.3% |
| 挪威 | 49.5 | 255 | 19.4% |
| 日本 | 28.1 | 4324 | 0.6% |
| 韩国 | 14.1 | 1,466 | 1.0% |
| 巴西 | 1.4 | 2,179 | 0.1% |

Source: ECB. Used average exchange rate of 1.3257 EUR/USD

我们可以看到挪威，俄罗斯，和中国将受到最大影响。以下是这些国家对欧盟出口的具体商品和贸易额：

挪威:

| EUROPEAN UNION IMPORTS, BY PRODUCT GROUPING* | | | | | | | |
|---|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------------------------|
| European Union, Imports from... Norway | | | | | | | |
| SITC Rev.3 Product Groups | 2006 | | 2008 | | 2010 | | Share of total EU Imports |
| | Millions euro | % | Millions euro | % | Millions euro | % | |
| 0000 - Total | 79.167,4 | 100,0% | 95.930,6 | 100,0% | 79.179,4 | 100,0% | 5,3% |
| 1000 - Primary products | 55.404,8 | 70,0% | 65.517,4 | 68,3% | 54.733,4 | 69,1% | 9,6% |
| 1100 - Agricultural products | 3.619,4 | 4,6% | 3.631,2 | 3,8% | 4.738,8 | 6,0% | 4,1% |
| 1200 - Fuels and mining products | 51.785,4 | 65,4% | 61.886,2 | 64,5% | 49.994,6 | 63,1% | 11,0% |
| 2000 - Manufactures | 11.689,3 | 14,8% | 13.128,4 | 13,7% | 10.840,3 | 13,7% | 1,2% |
| 2100 - Iron and steel | 981,8 | 1,2% | 1.661,1 | 1,7% | 1.016,5 | 1,3% | 3,9% |
| 2200 - Chemicals | 3.030,0 | 3,8% | 3.526,4 | 3,7% | 2.990,9 | 3,8% | 2,2% |
| 2300 - Other semi-manufactures | 1.800,5 | 2,3% | 1.716,8 | 1,8% | 1.436,3 | 1,8% | 1,9% |
| 2400 - Machinery and transport equipment | 4.463,3 | 5,6% | 4.861,5 | 5,1% | 4.185,9 | 5,3% | 0,9% |
| 2410 - Office and telecommunication equipment | 604,8 | 0,8% | 792,7 | 0,8% | 706,3 | 0,9% | 0,4% |
| 2420 - Transport equipment | 1.925,6 | 2,4% | 1.732,7 | 1,8% | 1.551,2 | 2,0% | 1,4% |
| 2430 - Other machinery | 1.932,9 | 2,4% | 2.336,2 | 2,4% | 1.928,4 | 2,4% | 1,4% |
| 2500 - Textiles | 122,8 | 0,2% | 109,3 | 0,1% | 76,9 | 0,1% | 0,4% |
| 2600 - Clothing | 40,1 | 0,1% | 45,7 | 0,0% | 38,0 | 0,0% | 0,1% |
| 2700 - Other manufactures | 1.250,8 | 1,6% | 1.207,5 | 1,3% | 1.095,8 | 1,4% | 0,8% |
| 3000 - Other products | 323,7 | 0,4% | 338,5 | 0,4% | 303,9 | 0,4% | 1,1% |

俄罗斯:

| EUROPEAN UNION IMPORTS, BY PRODUCT GROUPING* | | | | | | | |
|---|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------------------------|
| European Union, Imports from... Russia | | | | | | | |
| SITC Rev.3 Product Groups | 2006 | | 2008 | | 2010 | | Share of total EU Imports |
| | Millions euro | % | Millions euro | % | Millions euro | % | |
| 0000 - Total | 140.916,3 | 100,0% | 178.144,0 | 100,0% | 158.384,9 | 100,0% | 10,5% |
| 1000 - Primary products | 106.759,7 | 75,8% | 135.251,6 | 75,9% | 128.728,6 | 81,3% | 22,6% |
| 1100 - Agricultural products | 3.217,4 | 2,3% | 3.226,9 | 1,8% | 2.753,2 | 1,7% | 2,4% |
| 1200 - Fuels and mining products | 103.542,2 | 73,5% | 132.024,7 | 74,1% | 125.975,4 | 79,5% | 27,8% |
| 2000 - Manufactures | 13.391,9 | 9,5% | 16.193,8 | 9,1% | 13.721,9 | 8,7% | 1,5% |
| 2100 - Iron and steel | 4.732,3 | 3,4% | 6.536,9 | 3,7% | 4.332,1 | 2,7% | 16,7% |
| 2200 - Chemicals | 4.037,8 | 2,9% | 5.320,6 | 3,0% | 4.705,3 | 3,0% | 3,4% |
| 2300 - Other semi-manufactures | 2.819,7 | 2,0% | 2.427,0 | 1,4% | 2.986,1 | 1,9% | 4,0% |
| 2400 - Machinery and transport equipment | 1.188,6 | 0,8% | 1.431,8 | 0,8% | 1.317,2 | 0,8% | 0,3% |
| 2410 - Office and telecommunication equipment | 112,2 | 0,1% | 92,9 | 0,1% | 77,2 | 0,0% | 0,0% |
| 2420 - Transport equipment | 385,9 | 0,3% | 407,9 | 0,2% | 351,0 | 0,2% | 0,3% |
| 2430 - Other machinery | 690,5 | 0,5% | 931,0 | 0,5% | 889,0 | 0,6% | 0,6% |
| 2500 - Textiles | 106,0 | 0,1% | 45,2 | 0,0% | 50,9 | 0,0% | 0,3% |
| 2600 - Clothing | 75,0 | 0,1% | 35,5 | 0,0% | 17,2 | 0,0% | 0,0% |
| 2700 - Other manufactures | 432,5 | 0,3% | 396,8 | 0,2% | 313,0 | 0,2% | 0,2% |
| 3000 - Other products | 2.097,4 | 1,5% | 2.482,3 | 1,4% | 2.892,3 | 1,8% | 10,2% |

中国:

EUROPEAN UNION IMPORTS, BY PRODUCT GROUPING*

| European Union, Imports from... China | | | | | | | |
|---|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------------------------|
| SITC Rev.3 Product Groups | 2006 | | 2008 | | 2010 | | Share of total EU Imports |
| | Millions euro | % | Millions euro | % | Millions euro | % | |
| 0000 - Total | 194.932,3 | 100,0% | 247.933,3 | 100,0% | 282.011,1 | 100,0% | 18,8% |
| 1000 - Primary products | 7.578,2 | 3,9% | 9.611,0 | 3,9% | 8.716,1 | 3,1% | 1,5% |
| 1100 - Agricultural products | 4.455,7 | 2,3% | 5.459,4 | 2,2% | 5.886,4 | 2,1% | 5,1% |
| 1200 - Fuels and mining products | 3.122,5 | 1,6% | 4.151,6 | 1,7% | 2.829,8 | 1,0% | 0,6% |
| 2000 - Manufactures | 186.729,0 | 95,8% | 237.191,0 | 95,7% | 272.047,3 | 96,5% | 30,1% |
| 2100 - Iron and steel | 4.003,1 | 2,1% | 7.643,7 | 3,1% | 3.151,4 | 1,1% | 12,1% |
| 2200 - Chemicals | 6.266,8 | 3,2% | 9.294,4 | 3,7% | 10.962,0 | 3,9% | 8,0% |
| 2300 - Other semi-manufactures | 15.579,3 | 8,0% | 21.169,9 | 8,5% | 21.264,3 | 7,5% | 28,6% |
| 2400 - Machinery and transport equipment | 93.783,3 | 48,1% | 114.706,8 | 46,3% | 145.044,9 | 51,4% | 32,7% |
| 2410 - Office and telecommunication equipment | 64.093,1 | 32,9% | 74.259,1 | 30,0% | 94.741,2 | 33,6% | 49,4% |
| 2420 - Transport equipment | 4.132,1 | 2,1% | 6.971,5 | 2,8% | 12.729,8 | 4,5% | 11,6% |
| 2430 - Other machinery | 25.558,1 | 13,1% | 33.476,2 | 13,5% | 37.573,9 | 13,3% | 26,5% |
| 2500 - Textiles | 4.882,8 | 2,5% | 5.686,3 | 2,3% | 6.559,5 | 2,3% | 32,5% |
| 2600 - Clothing | 20.782,6 | 10,7% | 27.210,0 | 11,0% | 30.181,4 | 10,7% | 45,7% |
| 2700 - Other manufactures | 41.431,0 | 21,3% | 51.479,8 | 20,8% | 54.883,8 | 19,5% | 40,4% |
| 3000 - Other products | 408,4 | 0,2% | 717,8 | 0,3% | 837,7 | 0,3% | 2,9% |

Source: EUROSTAT

显而易见，挪威和俄罗斯是欧盟的主要能源（原油）供应国，而中国基本上是欧盟的最大制造商。特别是通讯，办公用品，机械加工，和服装类产品。当欧盟经济放缓后，中国的制造业将免不了受到很大影响。

从进口量来看，欧盟国家是中国出口商品的最大客户，中国将近 20% 的出口是销往欧盟国家的。中国与欧盟的贸易顺差占到国内生产总值的 2.2%，如果欧出口大幅度下降，中国的出口型制造企业将受到严重的打击。

综上，我们提醒客户们，特别是在制造业有投资的客户对此次欧盟债务危机的长期影响做好充分的准备。欧盟的危机早晚会向亚洲转移。

近期海外投资项目推荐

1. GDB 中国海外联合基金

由 GDB 管理的离岸私募投资基金。主要投资目标为海外优质资产的股票，期货买卖，和私有股权投资；投资方向为中型市场，成长行业收购和兼并，以及对不良资产的改制及转卖。主要投资产业为矿产，油气，再生能源，房地产及科技类。预计内部收益率在 20%/年，最低投资额为五十万美元。

2. SKKY Hotel – 地产 / 酒店项目

项目位于加拿大育空地区（Yukon），” Whitehorse” 国际机场附近，紧挨当地主要交通动脉“阿拉斯加”高速公路，占地面积为 1.23 英亩。“SKYY”酒店是当地第一家高档酒店，拥有客房 32 间。投资额为\$5,650,000 加元购买土地所有权以及全部酒店资产。现有酒店经营团队将在未来 5 年以 6% 的年息作为租金继续经营酒店，五年后投资人可以选择继续合作或将酒店及周边土地另做其它用途。

3. “Clear Hill” – 铁矿

“ClearHill”所有土地上共有政府颁布的 10 份金属类和工业采矿许可证，涉及总面积 76,652 公顷。项目内共有三个主要矿源：” Rambling Creek”，“Whitemud Creek”，和 “Worsley”。

“Rambling Creek”矿区的 33.04% 的铁矿石储量的显示储量为 139,777,000 吨，另有 33.70% 的铁矿石推断储量为 62,824,000 吨。

4. “Tampoon Resources Inc” – 石油和天然气

五千万加元私募投资项目。资金用于加拿大西部石油及天然气盆地项目的开采项目。现有开发原油产量约 300 桶/天，储量丰富。(Est. 600bbls/d flush; 200bbls/d aver prod); 600,000 barrels 38-42 API/well.)

5. “Open Range” – 石油和天然气

一千万加元投资项目。其中五百万购取” B” 类股权：8% 的年利率和董事会投票权，在 2012 年 12 月 31 日可以每股 1 加元兑现。另外五百万加元购取\$1.5/股的公司原始股。投资用来扩大现有土地资源从 11,000 英亩至 70,000 英亩。2011 年预计原油产量为 2,000 桶/天。项目位于美国的北达科他州，与其它美国大型石油开发商的项目接壤。

6. “Congolesse Potash Corp”- 刚果钾矿

正在整合将近 50%的刚果盆地钾盐带土地，范围包括刚果共和国，安哥拉，以及加蓬等国间接壤的土地。管理团队已经就位，在未来 6 个月内准备融资 500 万美金进行进一步勘探。

7. “Ethiopian Potash Corp”- 埃塞俄比亚钾矿

正在开发阶段的钾矿项目，位于埃塞俄比亚世界最大的钾盐盆地 “Danakil” 地区。具备非常好的地理，运输，以及开采条件。在同一钾盐带已有必和必拓等在产项目。初步探明储量为 一亿两千八百万吨 21%左右含钾量。公司已经在多伦多证券市场上市，“TSX.V: FED”。

8. “Fugra Potash Corp” – Fugra 钾矿

位于埃塞俄比亚钾盐盆地以南，总面积约 1,095 平方公里，与必和必拓，EPC 等已上市项目接壤。现正在进行上市前融资，计划 2012 年在多伦多上市。