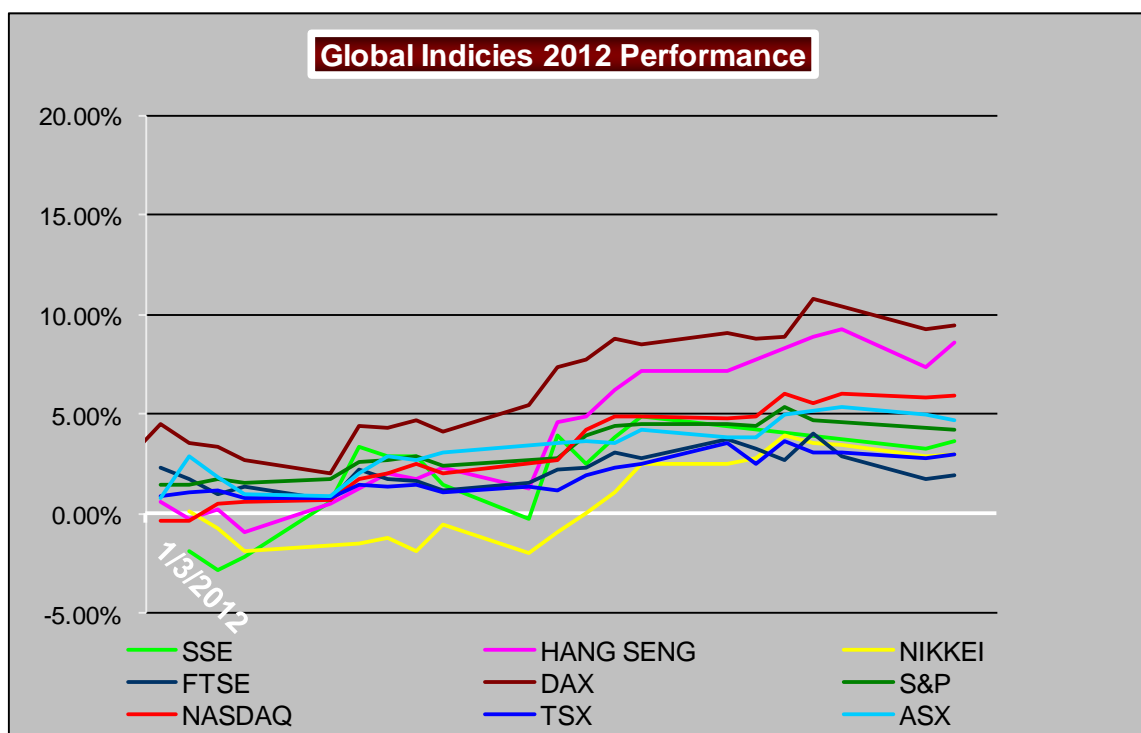


GDB 投资环境每月通讯 (2012 年 2 月)

上月全球主要股市走势

2012 January Market Activity		
SSE COMPOSITE	2,292.61	+80.61 (+3.64%)
HANG SENG	20,390.49	+1,619.85 (+8.63%)
NIKKEI 225	8,802.51	+252.97 (+2.96%)
FTSE 100	5,681.60	+109.30 (+1.96%)
DAX	6,458.91	+558.73 (+9.47%)
DOW	12,632.91	+411.72 (+3.37%)
S&P 500	1,312.41	+53.55 (+4.25%)
NASDAQ COMPOSITE	2,813.84	+156.45 (+5.89%)
ASX 200	4,262.70	+192.80 (+4.74%)
TSX COMPOSITE	12,452.15	+354.92 (+2.93%)
TSX VENTURE	1,631.75	+133.53 (+8.91%)



2012年中国经济形势分析

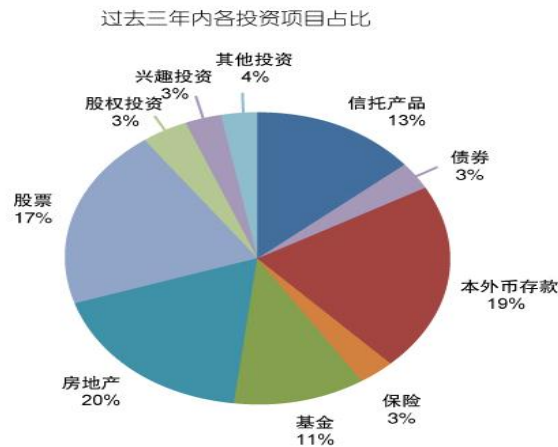
宏观经济:

2011年国内外经济都经历了动荡的一年。国内经济整体增长平稳，预计2011年最终GDP增长为9.5%左右。但是，在GDP增长的背后，中国经济“减速”的效果已经开始显现：物价增长，房地产滞销，借贷危机，以及海外需求下降对制造业的影响都仿佛在预示着未来两年将会是中国经济经受考验的两年。

2012年是“十二五”计划的第二年，中央政府也将在今年召开十八大进行换届。以往年的高层领导换届年的整体政策来看，“保稳”将会是中央经济工作的主要思想。同时，近年来引起广泛社会关注的通胀，房价，就业，和社保等与社会和百姓生活相关的主题将继续作为政府经济工作的主要内容。具体来说，房地产业的“拐点”已渐形成，政府的房地产调控政策将保持不变。调节物价和促进增长的两难会给货币政策带来两难的问题，促进内需和继续推动城市化是缓解中国经济对出口依赖的有效方式，将继续获得政策支持。

投资市场:

中国个人投资的传统渠道是房地产，中国股票，和银行储蓄。房地产投资在政府大力调控下已经明显减缓，未来的一两年应该不会看到房地产市场快速反弹。中国的股票和证券市场在2011年出现了“冰火两重天”的表现：一方面，由于“大小非”解禁和创业板的出现，中国股市扩容，流通量大涨，造就了数以百计的亿万富翁；另一方面，股市的扩容并没有给广大的普通A股和基金投资者带来收益。中国A股市场经历了“零增长的十年”。而银行存款一直以来是中国投资者最主要，也是最保险的投资渠道。但存款利率相对于持续走高的物价来说没有优势可言。



数据来源：中国私人财富管理专项研究

以上传统投资渠道的表现在 2012 年恐将继续。对于国内高净值人群来说，对现有资产的布局作出调整，并寻找新的有效投资方向才能达到保护私人资产并增值的投资目的。

高净值人群投资信心

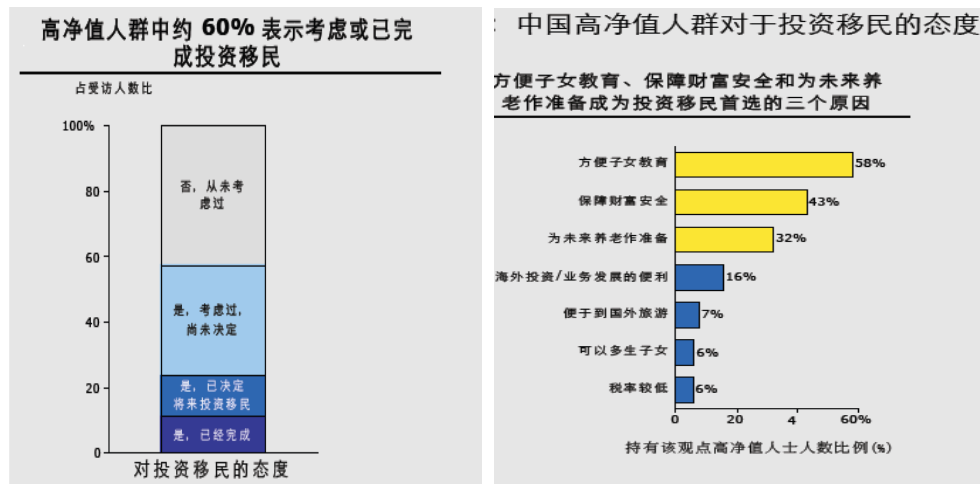
	2011年	2010年	2009年
非常有信心	54%	56%	44%
还算有信心	44%	43%	48%
没有信心	2%	1%	8%

数据来源：胡润研究院《2011至尚优品-中国千万富豪品牌倾向报告》

投资新动向

在 2011 年，我们注意到国内高净值人群已经开始关注并参与海外投资。主要原因有：

1. 国内投资渠道表现差强人意，中国整体经济进入调整期后的不确定性等因素使投资者转而寻找海外投资机会。
2. 近年来北美及欧洲的经济危机使大量海外优质资产过度贬值，出现低价收购的机会，国内资本抢先出手，全球布局。
3. 国内高净值人群的移民，海外置业，和子女教育等方面的需求持续增长。移民类海外投资项目受到广泛关注。



在新投资方式当中，信托投资，海外资源，和股权投资在 2011 年都以高速增长。信托产品因为跨领域多，弹性强等原因正迅速成为中国高净值人群青

睐的理财工具之一。至 2010 年底，由信托公司所管理的资产规模已达到 3.1 万亿人民币，并以高速增长。股权投资增长主要集中在 Pre-IPO 类的短期投资为主，相对于早中期投资，股权投资具有周期短，退出便捷和不确定性小等优势。特别是中国创业板出现后使中国投资者对股权投资有了更多的认识，也随之开始关注海外股权投资市场。中国，印度等人口大国经济增长对资源的需求使资源类投资的长期前景看好，特别是已经参与国内资源类投资的高净值人群更倾向于此类海外投资渠道。总体来说，中国个人海外资产 2008-2010 年间的复合增长率达到了 100% 以上。另外，调查表明超过 60% 的高净值人群已经完成投资移民或有相关兴趣。移民后如何在当地投资将是中国高净值人群关注的主要问题。

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. “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。

3. “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.)

4. “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。