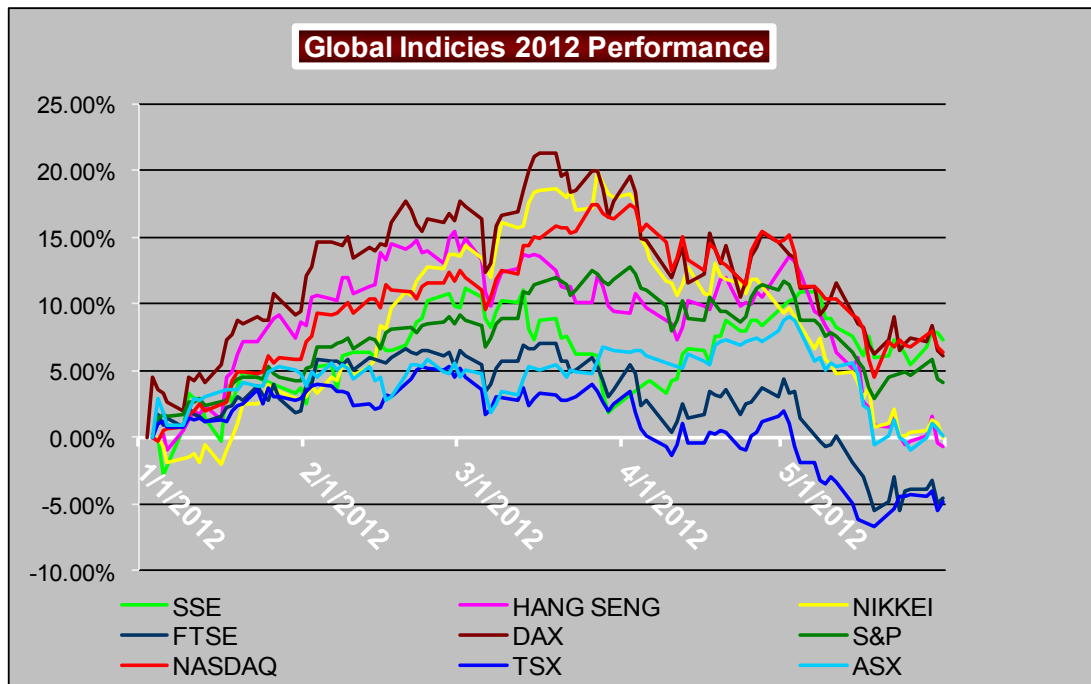


GDB 投资环境每月通讯 (2012 年 6 月)

每月股市走势：

2012 年 5 月的全球指数		
上证指数	2,372.23	-48.85 (-2.02%)
香港恒生指数	18,629.52	-2,615.96 (12.31%)
东京日经指数	8,542.73	-928.93 (-9.81%)
伦敦金融时报指数	5,320.90	-416.90 (-7.27%)
德国股票指数	6,264.38	-596.92 (-8.70%)
道琼斯股指	12,393.45	-820.71 (-6.21%)
标准普尔 500 指数	1,310.33	-87.53 (-6.26%)
纳斯达克指数	2,827.34	-217.45 (-7.14%)
澳洲证券指数	4,076.30	-322.30 (-7.33%)
多伦多证券主版指数	11,513.21	-812.49 (-6.59%)
多伦多证券创业板指数	1,289.73	-134.54 (-9.45%)



投资环境及政策走势

欧洲市场在五月继续强烈震荡，投资者也为了规避风险而甩卖所持的高风险资产。五月希腊进行的选举没能产生联合政府，将于六月份举行的第二次选举如果还不能产生一个倾向于接受欧盟财政援助的政府的话，希腊退出欧盟的可能性就会继续影响全球证券市场。全球投资者也正因为这种恐慌而急于为其资产寻找相对安全的“避风港”。

希腊选举的结果毫无疑问将对整个欧洲金融危机的走向产生重大影响。如果新的希腊政府不接受欧盟提出的严厉的以缩减开支来换取经济援助的条件，欧盟将中断对希腊的援助，希腊很有可能会退出欧盟。因为欧盟从没有成员国退出的先例，GDB Capital 认为基于以下原因，投资者有必要尽快减持高风险投资：

- 希腊退出欧元区后市场反应的不可预知性，和危机迅速蔓延到其它国家的可能
- 到目前为止，希腊，欧盟，还有其它主要国家都没有公布任何对应希腊退出欧盟的应变和隔离计划
- 欧盟向来采用的决议一致通过后才施行的政策给果断决策，处理问题带来难度

更加让人担心的是真正的危机是大国西班牙和意大利。西班牙第三大的银行已经向政府要求 190 亿欧元的紧急援助。西班牙 10 年期国债利率在五月底也已经接近 6.561% 的危险高位。在我们三月分的通讯中提到，欧盟前两轮长期再融资操作暂时为欧盟国家的现金流和国债问题提供了解决方案，但它们的效果结束的比预想的要早很多。现在国债利率再次上涨，长期再融资反而更加激化了最初的问题。很多的金融机构用极低利息换来的资金去购买本国国债，以缓解当时的国债销售困难，国家借贷难的问题。这些措施让国债利率回落，并刺激了市场对欧盟国债的需求。其中，西班牙的银行们是最激进的，它们共向欧盟借贷了超过 3000 亿欧元的债务来购买西班牙国债，结果是现在西班牙的银行共持有超过 67% 的西班牙国债。现在因为希腊可能退出欧元区的影响，投资机构因为担心会波及到其他欧盟国家而开始减持西班牙和意大利国债，是国债贬值。而西班牙和意大利的银行却因为过多持有本国国债使其自身资本位置迅速下降。西班牙和意大利政府担心如果这些国有银行破产将对本国国债的销售进一步打击，让国家借贷变得更加困难。这种恶性循环会一直继续，直到国债利率开始下降为止。但不幸的是，我们认为以现在的情况看，只有欧盟中央银行的大规模干预才能挽救这些欧盟国家。

在这种市场非常不确定的情况下，我们推荐一种相对保险的投资方法（尽管现在已有很多机构进行类似投资），那就是卖空欧元。现在投资者都在为了规避欧洲的风险而从欧洲撤资，使欧元贬值。除此之外，我们认为还有两种可能出现的局面：

1. 更多欧盟国家退出欧盟，或者欧盟全部解体
2. 欧洲央行再次大手笔救市，开动印钞机为欧盟国家注资，缓解欧盟解体危机

以上的任何一种情况发生，都会让欧元进入下跌通道，继续贬值。

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。