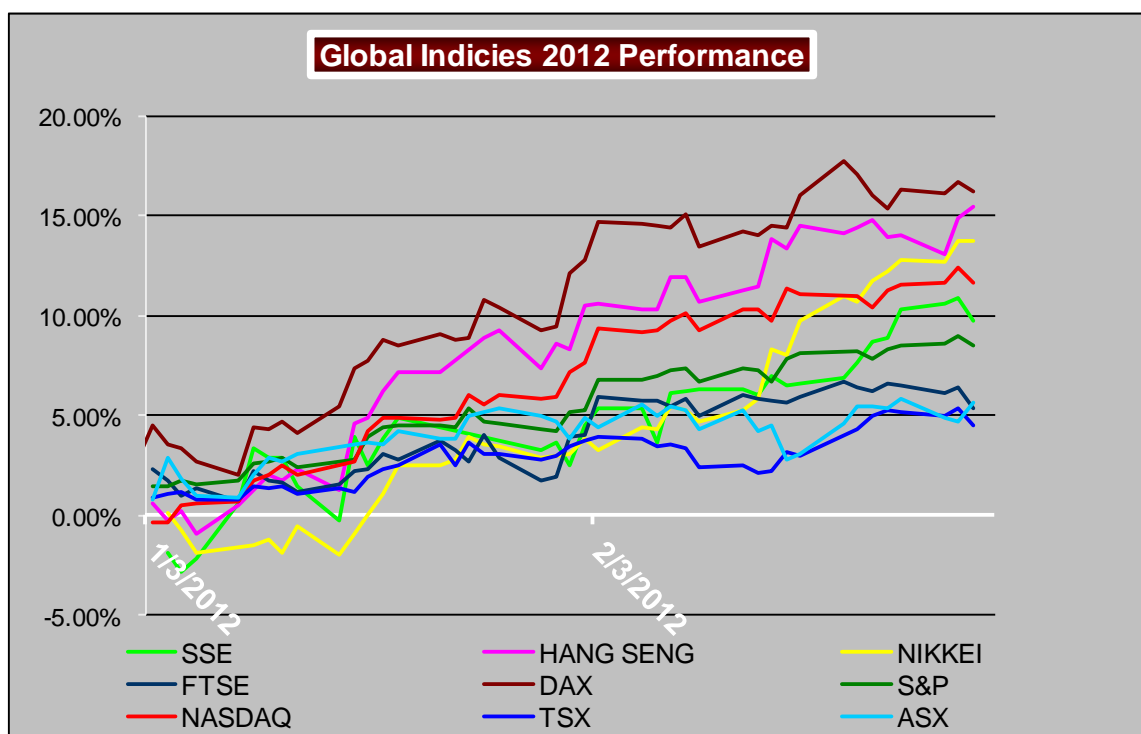


## GDB 投资环境每月通讯 (2012 年 3 月)

上月全球主要股市走势

| 2012 February Market Activity |           |                    |
|-------------------------------|-----------|--------------------|
| 上证指数                          | 2,428.49  | +140.42 (+6.14%)   |
| 香港恒生指数                        | 21,680.08 | +1,285.41 (+6.30%) |
| 东京日经指数                        | 9,723.24  | +934.18 (+10.63%)  |
| 伦敦金融时报指数                      | 5,871.50  | +189.90 (+3.34%)   |
| 德国股票指数                        | 6,856.08  | +373.13 (+5.76%)   |
| 道琼斯股指                         | 12,952.07 | +319.31 (+2.53%)   |
| 标准普尔 500 指数                   | 1,365.68  | +53.23 (+4.06%)    |
| 纳斯达克指数                        | 2,966.89  | +136.79 (+4.83%)   |
| 澳洲证券指数                        | 4,298.50  | +39.60 (+0.93%)    |
| 多伦多证券主版指数                     | 12,644.01 | +133.34 (+1.07%)   |
| 多伦多证券创业板指数                    | 1,671.53  | +33.87 (+2.07%)    |



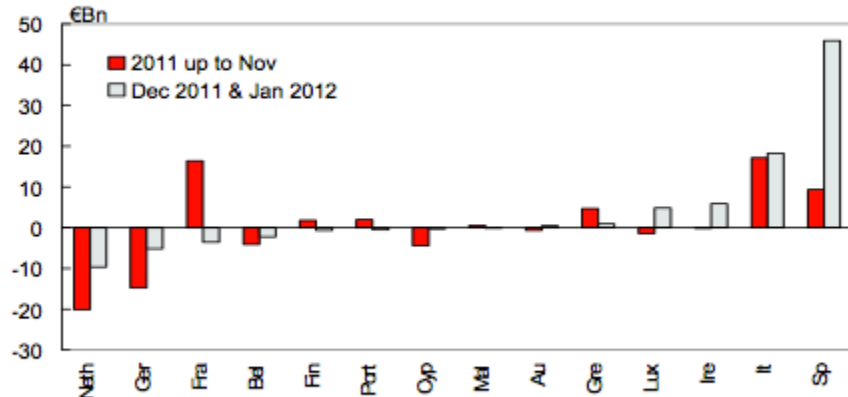
投资环境及政策走势

2011 年 12 月欧盟央行的长期再融资操作（LTRO）暂时解冻了困扰欧洲的现金流问题，欧盟才躲过了一场银行系统危机。2012 年 2 月，欧洲央行开始第二轮的再融资操作，这一轮欧洲央行将为 800 家欧盟银行注资 5300 亿欧元。再加上第一轮为 523 家银行注资的 4890 亿欧元，现在总共有 1000 家左右的欧盟银行平均有 10 亿欧元的可贷款。这些贷款的年利息只有 1%，为期三年。

欧洲央行两轮再融资操作与美国央行在 2008，2011 年的两轮量化宽松政策相似。不同的是，美国的政策同时解决了银行所持坏死帐物（次级抵押贷款），而欧盟将各银行所持的欧盟国债保留在银行里消化。

短期来看，欧盟央行的政策有效的为欧盟金融系统注入了其急需的现金流来偿还欧盟国家国债还款危机，从而降低了意大利，西班牙等国持续高企的国债利率。

**Figure 2. Euro Area Countries -- Net-Purchases of Euro Area Government Securities (€bn)**



Sources: ECB and Citi Investment Research and Analysis

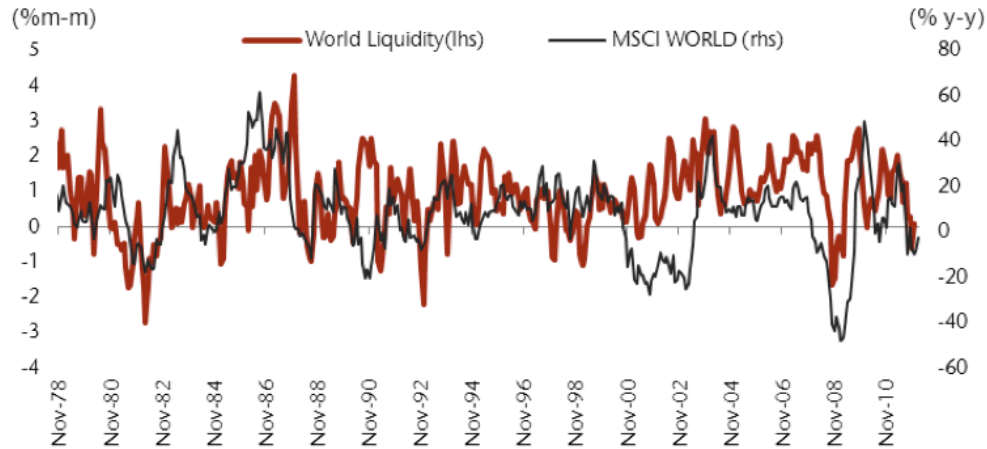
同时，欧盟各银行的资产负债表也随着其所持欧盟国家国债的升值而改善，使银行们可以市场上筹集资金。Dealogic 的数据证明在 2012 年的头两个月，73 家欧盟银行总共筹集了约 940 亿欧元的资金。

在欧盟国债危机暂时告一段落后，这些欧盟银行将会用所持的低息贷款投资其它金融证券和产品。欧盟外的金融机构也会想方设法引导这些资金投资欧盟外的其它渠道。欧盟的主要国家都已经开始实行财政紧缩政策，而且还未彻底解决的欧盟金融危机也不可能在 1-2 年内使欧盟市场恢复高增长。我们认为这笔资金的大部分会流向美国。我们前几期的金融通讯已经提到，很多美国公司都已经通过在世界新兴

市场的业务来扩张，与直接在风险较高的新兴市场投资相比，成熟的美国金融市场对这些热钱来说更有吸引力。

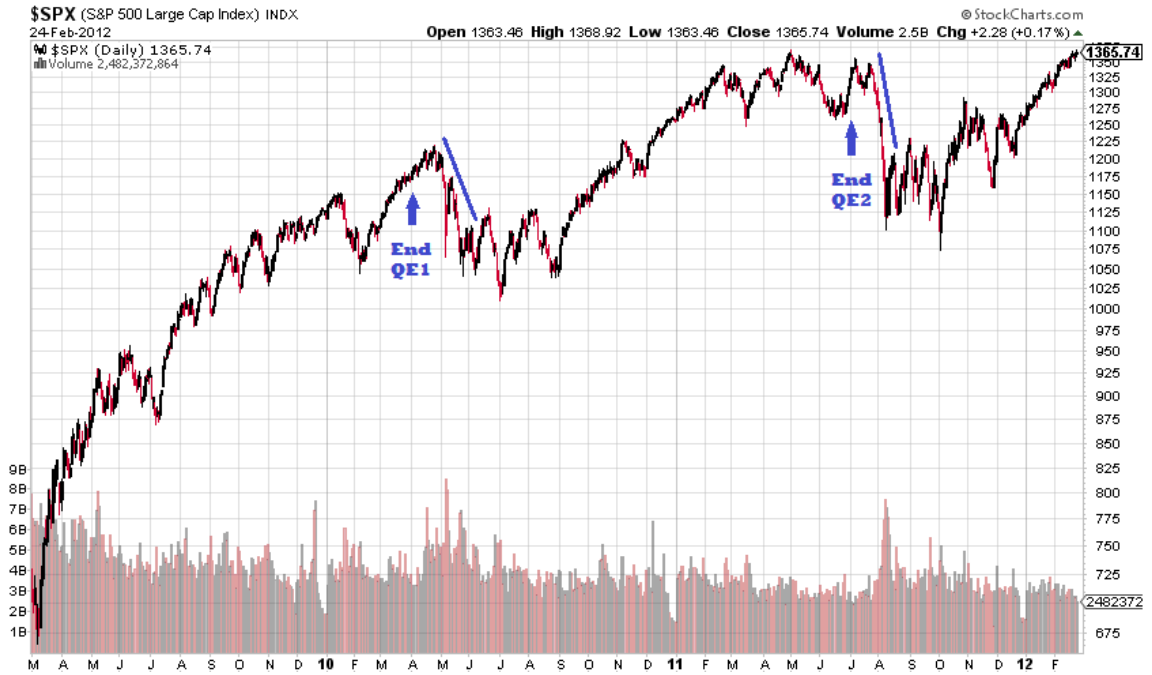
短期内大量资金的注入肯定会使市场内的资产升值，从下图可以看出资金的流通性和证券市场的表现是相辅相承的。

**Exhibit 3: Global Liquidity (% m-m) vs. MSCI World (% y-y)**



Source: Datastream, Jefferies

从长期考虑，这两次欧盟救市政策让欧盟在 2014—2015 年有超过 1 万亿的再融资需要。我们也提醒投资者在美国救市政策结束时证券市场都有大幅回落，市值均回落到救市以前水平。所以投资者在掌握投资节奏时一定要谨慎。



总体来说，我们认为全球市场在过去两个月的强劲表现是欧盟央行的长期再融资操作的刺激造成的。这种现象并不代表世界整体经济已经开始好转。尽管短期投资者正在从近期的小牛市中获利，我们对这次牛市的持续性持保守态度。如果世界主要经济体不再有持续的刺激市场的金融政策，现在个主要证券市场的表现还是要受到 2012 年全球经济发展速度这一最终考验。

## 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%的年利息和董事会投票权，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。