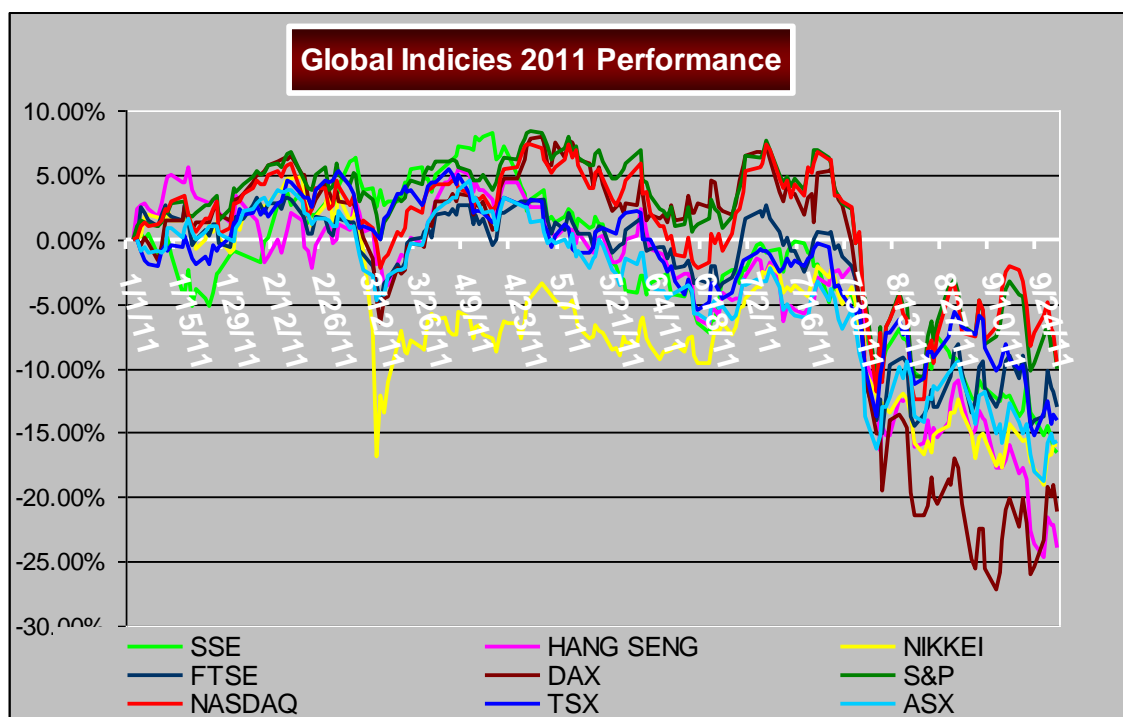


GDB 投资环境每月通讯 (2011 年 10 月)

上月全球主要股市走势

2011 September Market Activity		
上证指数	2,359.22	-210.58 (-8.19%)
香港恒生指数	17,592.41	-3,197.81 (-15.38%)
东京日经指数	8,700.29	-316.72 (-3.51%)
伦敦金融时报指数	5,128.50	-266.00 (-4.93%)
德国股票指数	5,502.02	-291.08 (-5.02%)
道琼斯股指	10,913.38	-699.92 (-6.03%)
标准普尔 500 指数	1,131.42	-87.70 (-7.19%)
纳斯达克指数	2,415.40	-167.94 (-6.50%)
澳洲证券指数	4,008.60	-289.30 (-6.73%)
多伦多证券主版指数	11,623.84	-1,146.81 (-8.98%)
多伦多证券创业板指数	1,467.17	-340.60 (-18.84%)



投资环境及政策走势

1. 欧洲的主权债务问题在九月继续困扰全球金融市场。欧盟，欧洲央行，和国际货币基金组织在是否救希腊问题上的犹豫不决让金融界对未来世界经济的走势更加不确定，也直接影响各股指的表现。

市场对解决希腊债务问题的最终解决方案何时出台的猜想导致大量投资者和资金从欧洲市场撤出，这从欧元，欧盟国家债券市场，和证券市场九月下跌的表现就可以看出。

当一扇门关上的时候，另一扇门一定会打开。GDB 会在以下章节讨论从欧洲市场撤出的大量资金资本的几种可能去向：

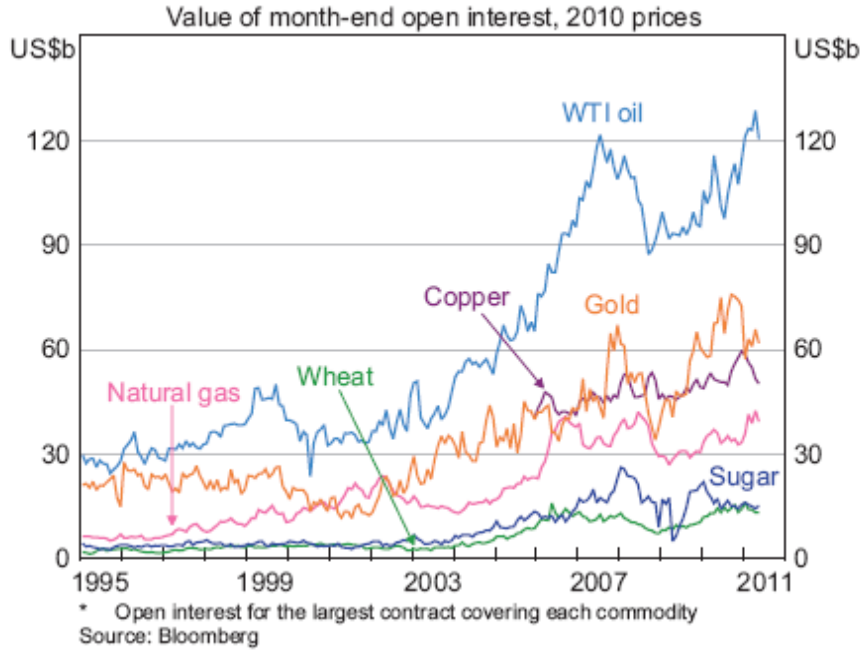
- a) **中国市场：**按照国际货币基金组织对全球经济的最新预告，中国 2011 年 GDP 的增长将会是 9.5% 左右。尽管这个数据比往年的增长率低，但和欧美日今年基本零增长的表现相比，还是有投资价值的。

但是，由于中国对境外资本对中国货币，国债，和证券的直接投资有政策限制，唯一可行的对中国投资的渠道就是香港。但是我们并没有观察到近期有大量资金进入香港资本市场。反而，最近三个月来香港恒生指数的表现基本和欧洲主要股指相同。

GDB 认为近期个别中国海外上市公司的财务欺诈所暴露的财务审计和监管问题，中国房地产的不景气，持续增加的地方政府债务，中小企业借贷难，以及出口减缓等困扰中国经济的问题都或多或少的影响到海外资本大量投资中国市场的信心。

- b) **商品期货市场：**铜, 下跌 24%, 银, 下跌 27%, 原油, 下跌 11%。金属商品期货市场在九月也同样受到重创，就连金子也没能幸免，下跌 11%。

金属期货市场的问题是流通性和资本利用率的问题。以下是期货市场上各种主要商品的市值图：



作为对比，全球债务市场的总值是 95 万亿美元，全球证券市场的总值是 55 万亿美元，都远远大于各种金属及商品期货市场。期货市场同时还是高度杠杆化的。当投资者准备从动荡的欧洲资本市场通过出售欧洲货币，国债，和股票套现撤出时，转投期货市场并不是最稳健的方法。因为基金经理一般更倾向于投资在一些价格不容易被短期炒作所操纵的市场。当人们普遍预测这些闲散资金不会在危机时刻投入到期货市场时，期货交易者便会主动出售所持商品套利，使价格进一步下跌。这种下跌会因为期货市场的高杠杆化而被放大，补仓压力增加，使价格进一步下跌。

以此推论，GDB 不认为欧洲撤出的资本会转投大宗商品期货。但是，如果您已经在期货市场投资，而又没有补仓压力，我们建议不要随市场短期内下跌就进行抛售。毕竟现在的期货市场供求关系没有恶化，下跌应该只是暂时的反应而已。

- c) **美国国库券和证券：**在美国政府 9 月 21 日宣布的新的“将短期债务转变为长期债务”的计划以前，我们就已经发现美国的国库券收益率开始下降。十年期国库券收益率从六月底的 3.16% 降到九月底的 2%。资本正在转投美国国库券的情况从美元兑换欧元的汇率上更加可以体现出来：美元兑换欧元汇率在过去三个月已经累计增长 7%。美国国库券和美金的增值为欧洲资本提供了暂时安全的去处。但是因为美国新政策准备将价值 4000 亿美元的短期债务转为长期国库券形式，其国库券收益率势必会继续下跌。

有人不禁要问，投资者为什么会将大量资金存放在收益率低于 2% 的美国国库券市场，特别是当美国的年通货膨胀率已经在 2% 以上的情况下呢？

GDB 并不认为这种现象会持久，一旦欧洲市场的风波停歇，这些资本肯定会从美国国库券市场撤出。最有可能的结果将会是美国的证券市场。尽管美国主权信用评级被下调，经济也没有大的好转迹象，但美国市场规范化高，流通性强，而且美联储也通过以前救市的例子证明其对稳定市场的决心和能力。另外，标准普尔指数所覆盖的公司们平均提供 3% 以上的股息和非常好的 P/E 比率。再者，很多美国上市公司都在新兴经济体和发展中国家进行直接投资，其收益也会体现在上市交易的股票里。

综上所述，我们建议投资者在考虑投资时多关注对美国股票，特别是有海外投资收益，未来发展空间广大，和提供较高股息率（高于 3%）的美国公司。

现有海外投资项目推荐

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. SKYY 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

“Clear Hills” 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。

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，Ethiopian Potash 等已上市项目接壤。现正在进行上市前融资，计划 2011 年在多伦多上市。