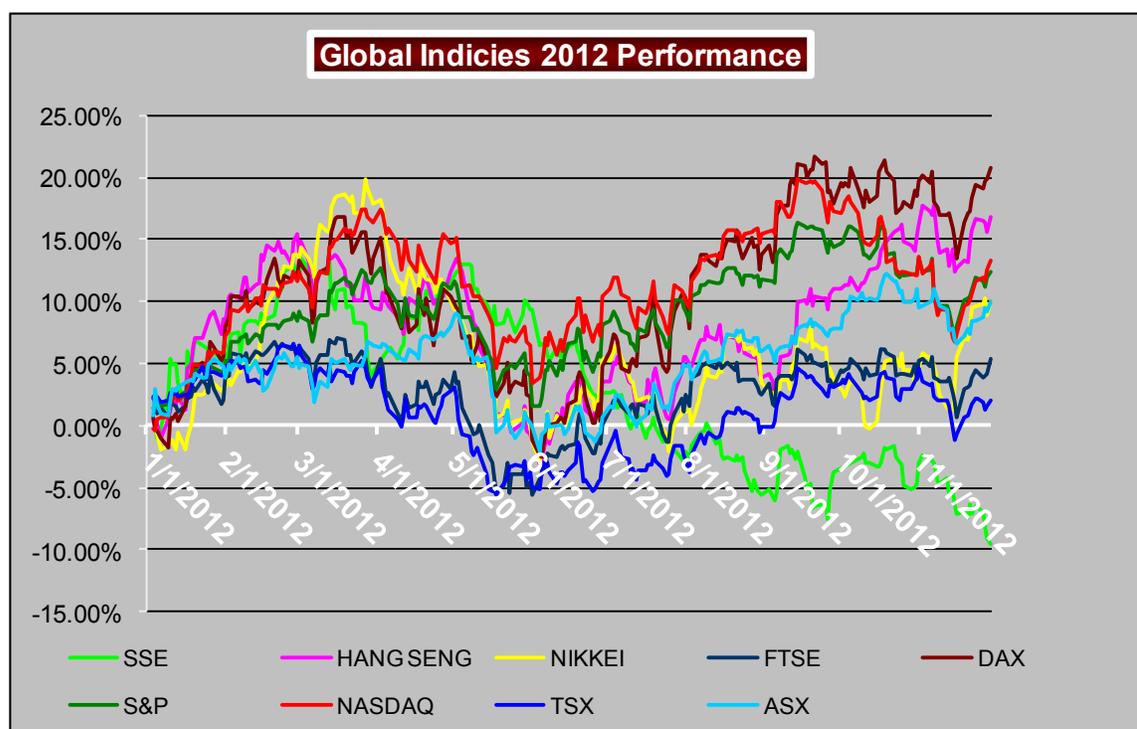


GDB 投资环境每月通讯 (2012 年 12 月)

每月股市走势：

| 上月全球股市走势 | | |
|------------------|-----------|------------------|
| SSE COMPOSITE | 1,980.12 | -88.76 (-4.29%) |
| HANG SENG | 22,030.39 | +601.81 (+2.81%) |
| NIKKEI 225 | 9,446.01 | +517.72 (+5.80%) |
| FTSE 100 | 5,866.80 | +84.10 (+1.45%) |
| DAX | 7,405.50 | +144.87 (+2.00%) |
| DOW | 13,025.58 | -70.88 (-0.54%) |
| S&P 500 | 1,416.18 | +4.02 (+0.28%) |
| NASDAQ COMPOSITE | 3,010.24 | +33.01 (+1.11%) |
| ASX 200 | 4,506.00 | -11.00 (-0.24%) |
| TSX COMPOSITE | 12,239.36 | -183.55 (-1.48%) |
| TSX VENTURE | 1,220.90 | -93.58 (-7.12%) |



投资环境及政策走势：

2012 年的最后一个月，政治再次成为影响全球金融市场的主题。这次的主角，美国“财政悬崖”。“财政悬崖”是美国缩减政府支出，增加财政收入的一项提案，旨在解决 2013 年美国政府借贷上限的问题。这项提案的主要内容为：

- **布什时期的减税法案自然过期，不再延续：**1) 美国现在施行的个人所得税率从 10%，15%，25%，28%，33%，35%，提高到 15%，28%，31%，36%，和 39.6%。2) 资产增值税从 15% 增加到 20%。3) 股票投资所获得的股利将并入普通收入一起纳税。4) 降低各种个人所得税的优惠政策（包括增加遗产税等）。
- **降低校正性最低税免税收入：**最低税将会根据更低的收入水平计算，估计两千七百万人将受影响。
- **增加工资税：**就业者工资税将从 4.2% 增加到 6.2%。
- **失业补助金：**已于 2012 年二月延长的联邦政府失业救济金在 2012 年底到期，不再延续。
- **缩减财政支出：**如无国会干与，2013 年起政府将自动执行一系列的缩减开支计划。从 2013 年起每年减少 1090 亿美元的政府开支，其中主要减少国防开支（50%）。

除此之外，2013 年一月后还会有 3.8% 的医疗税附加在投资收入上。

根据最新的美国国会预算办公室估计，这项提案如按原样施行，美国政府的赤字将会减少 5030 亿美元，将近 4% 的美国 GDP。如此猛烈的财政紧缩计划在本来还很脆弱的美国经济复苏时期施行，可能会将美国，甚至世界经济重新带入萧条期。

投资市场似乎认为美国两党之间终会为此提案达成协议，减缓财政紧缩的力度。美国各大股指在 11 月稳中上扬。11 月 15 日至 11 月 30 日，标普指数上涨了 4.46%，道琼斯上涨 6.11%。

尽管我们同样认为美国最终将避免“财政悬崖”，但同时认为市场似乎过度乐观。根据以往美国两党之间的谈判和交锋历史来看，就算最终会有协议达成，也很有可能是在最后一刻。另外一种不能排除的可能是政府出台一项搁置争议的暂时条例，将最终决定留到 2013 年。以上两种可能都会给市场带来更大的不确定性，甚至暂时的恐慌，如此，11 月来的股市增值很可能会回落。

在美国民主党和共和党的争执中，我们也能看到一些共识在慢慢形成。两党都同意维持过去布什减税计划的一部分，但争议主要集中在针对谁来加税的问题。民主党认为应该对年收入 25 万美金以上的富裕家庭增税，而共和党反对只针对富人增税。最新的民调显示，美国百姓在这场两党对抗中站在了民主党一边，普遍认为共和党代表的富人阶级太贪婪。这种民间情绪多少会影响共和党讨价还价的筹码，因为好像没有什么折中的办法让富人少缴税的同时增加财政收入。计划中可能给富人们带来最大打击的是股票分红和资产增值税，因为大部分富人拥有大量投资。增税的可能也许会引起年底前大量抛售股票的行为。富人们可能会开始转移投资渠道，寻找新的投资方式来避税，比如 MLPs。MLPs 投资者通过收取所投资机构资产获利来分红，这种分红不会被立即征收红利税。关于 MLP 的具体信息，我们推荐投资者阅读一下连接上的文章：“Here’s One Way to Beat the Looming dividend Tax Hike” <http://www.cnbc.com/id/50012456>.

“财政悬崖”紧缩计划的另外一个影响是美国的国防和军工行业。如此规模的预算缩减必定会影响国防工业。我们预计，即使两党达到新的财政预算削减，减少军费开支将继续占了很大的削减比例，因为谈判的出发点的是 50%。与此同时，奥巴马已经承诺这次缩减预算不会影响军队的福利，那么就是说，钱只能从军火商上挤出来。这样一来，大型军火制造商们 (Lockheed Martin, Northrop Grumman, SAIC, Raytheon, and General Dynamics) 将在 2013 年受到一定的冲击。

无论如何，现在市场上充满了围绕美国财政悬崖的各种猜想和谣言，有很多不确定性。尽管如此，股票市场还在一路高歌猛进。我们认为投资者们应该谨慎关注 12 月的市场情况。但如果美国政客们能最终达成有效的解决方案，解决市场上对二次大萧条的担心，那股市势必会有大幅反应。

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。

have both recently acquired a number of smaller firms.