

**P24**

封面专题

钱荒、电荒、用工荒  
三面袭来，民间借贷  
利率已上升至年利率  
100%高位。曾经成  
功抵御了次贷危机大  
浪的中国经济，这一  
次会否被掀翻？



**经济日历**

P04 本周重要经济指标

**似水流年之七日**

P08 李稻葵骂税制设计弱智  
城管卷土重来又要强拆

**宏观**

Macro-Economics

P14 房价拐点临近 投资危险  
随着房地产资金争夺战进入中  
后期，房价的拐点将逐渐到来，

未来房地产投资增速将会有明  
显回落。

**特稿**

Special Reports

P16 海螺工会财富揭秘

一向炒股娴熟的海螺工会背后，上  
百个拖拉机账户掩盖着工会的身  
份。证监会一张罚单，打开了海螺  
高管们的工会钱包，神秘不再。海  
螺工会赚钱幕后，财富不断向少数  
人集中，谁是真正的受益者？

P20 60亿元油补为谁买单

P22 中银万国200万元  
巨额“赔偿”何来？

员工跳楼自杀，真相到底在哪  
里？中银万国巨额赔偿何来？  
背后到底隐藏着什么难以言说  
的秘密？

**公司与产业**

Corporation&Industry

P36 87亿元凭证债项联华超  
市类金融生存

87亿元凭证债项背后，是类金  
融模式的又一范本。不同于国美  
等占用经销商的资金，联华超市

在购物卡领域大展拳脚。

P39 关注应收账款季度变化

P41 互联网公司的人海战术

如今的中国互联网公司，热衷于  
玩“用户数”这张牌。但这些令  
人惊奇的用户数到底有多少含金  
量？靠用户数炒起来的高估值又  
是否坚实？

P44 中集集团火爆增长将放缓

P45 马云买支付宝不意外

在交易发生前，马云已经在人、财、  
事等多个方面开始着手准备，如  
今的交易仅是“临门一脚”。

**P46 比亚迪回归 别迷信巴菲特**  
与当年巴菲特投资中石油的路径相似, 比亚迪破发风险很大; 而另一面, 资金链紧张的比亚迪和身陷“大卫·索科尔”丑闻的巴菲特, 通过上市实现双赢。

## 金融

### Finance

#### P50 发掘招行价值

招行以830个网点发展了1.26万户私人银行客户, 销售了1.65万亿元理财产品, 与拥有1.62万个网点的工行几乎在同一等级, 加上极低的负债成本, 以及不断增长的非主营业务收入, 在股份制银行群体中, 护城河明显。

#### P54 兴业抓住房地产救命稻草

#### P56 国寿求稳太保求变

国寿倚重权益投资和定期存款, 太保倾向债券和基建投资, 尽管对它们资产配置差异的原因和效果不得而知, 但此前许多投资者认为保险公司资产配置没多大差异的直观印象并不符合事实。

## 海外

### Overseas

#### P58 美国经济的症结

当市场信息回归, 实体经济的结构性问题便成了当下美国的症结所在。

## 基金

### Mutual Funds

#### P62 华夏基金“塞翁失马”

一纸暂停产品发行的处罚令, 让华夏基金暂停了公募基金和“一对多”产品的发行: 一方面导致公募市场份额的下滑; 另一方面却避免了让更多投资者陷入亏损, 祸兮福兮?

#### P64 银华基金总经理王立新: 应对基金业的挑战

银华的“血泪史”、“辛酸史”代表了中国基金业的历史。对基金规模缩水、人口红利减少等问题银华基金将如何应对?

## 专栏

### Column

#### ■ 资本论

#### P02 去库存化将致经济增速放缓

中国的库存调整滞后于经济周期, 并且具有顺经济周期的特性。下半年库存存在向下调整的压力, 这将会进一步拖累经济增长。

#### ■ 大行策略

#### P23 地产库存创新高

#### ■ 茶歇

#### P34 雷锋哭了

改制后的报刊, 主要投资仍然是政府, 各报刊虽然是“以企业身份进入市场”, 但都是国企, 甚至是党产, 加入出版集团拿个国企的集体户口, 随时可以受命办置红色报刊。

#### ■ 大洋两岸

#### P35 硅谷每天都在为泡沫兴奋

数十年前, 一部好莱坞时空穿越片中, 主人翁对尚未进入1990年代的好友说, “记住, 购买Yahoo。”他的友人非常费解, 什么是Yahoo? 疑惑随后豁然开朗, 而他的朋友毫无悬念成了一名百万富翁。而今, 不需要一个穿越时空的好友提醒, 第二轮互联网泡沫已经在向投资者招手。

#### ■ 鹏华杰出投资者文摘

#### P60 神奇公式的秘密



## 客户名录

华安基金

苏宁

兴业全球基金

一汽丰田

兴业全球基金

博时基金

鹏华基金

广发基金

信达澳银基金

光大保德信

蒙牛

艾美

## IPO索引

主板 华鼎锦纶

中小板 好想你

创业板 电科院

创业板 东方电热

创业板 安利股份

创业板 千山药机