

P22

封面专题

2011年度

地产上市公司50强

SOHO中国、中国海外、万科、龙湖地产、恒大地产分列前五，榜单揭示：规模化企业的优势正在显现，而城镇化模式则在快速崛起……



经济日历

P04 本周重要经济指标

似水流年之七日

P08 总理表态紧缩将收尾
保利地产叫板发改委

宏观

Macro-Economics

P14 加息绝唱

央行再度出手加息，可以预见6月份通胀将再度创出新高。加息

会提高地方融资平台的偿还成本，随着通胀的见顶回落和经济的放缓，本轮紧缩政策已经接近尾声。

特稿

Special Reports

P16 谁为地方债最后买单

10万亿元地方债从何而来？地方政府拿什么归还债务？国有商业银行已经逐渐演变成地方政府的“公共地”，当其卷入地方债的漩涡之中，这些地方风险就会向中央转移。政府可能会通过借

新债还旧债、资产剥离、债转股、赋予地方政府发债权等方式逐步消化掉系统性的地方债务风险。最后，借助财政赤字货币化和通货膨胀等形式转嫁到居民身上。

P20 环保信披难管中海油

基金

Mutual Funds

P42 聪明配置你的资产

格雷厄姆推荐低收入者进行资金定投，而对于高收入者，应关注成长股、低价股和事件驱动型股票。

公司与产业

Corporation&Industry

P44 广钢股份资产重组纷争与首钢不拥有土地所有权不同，广钢股份拥有中心城区地块所有权，广钢股份推出的重组方案未能考虑此方面因素……

P47 山西煤改这本账

五年中，山西共进行了两轮煤炭整合，历经三任省长。其中政策的变迁以及由此带来的行政成本为这场煤改留下了独特的烙印。

P50 比亚迪暴炒背后

比亚迪A股占总股本比例很小，这为上市之初的暴炒大开方便之

门。A股的连续上攻带动H股跟涨之际，巴菲特会否伺机而动？

P52 潜行海南瑞泽 九鼎投资灰色基因再现

P54 车用燃气争夺战

面对前景广阔的车用燃气市场，油企“三巨头”争相跑马圈地。

金融

Finance

P58 险业之基（下）

在并购大潮和混业经营的大转型当中，击倒这些保险巨头的正是外来的压力，有短期利润的压力，有资金运用的压力，也有销售的压力。

P60 保险业需新增长模式

关键在于，由“外延式扩张”转为更加注重“内涵式增长”，各渠道人均产能都有所提高。

P62 穆迪的警告

穆迪称，审计署未覆盖的地方平台贷款约3.5万亿元，这部分信贷不良率在50%以上。一语引发本土银行业人士的争议。

P63 发债就像抢钱

加息预期挥之不去，而银行资金面疲于应付监管考核，令商业银行发行次级债量价齐升。

P65 基金输给理财产品

通胀的高企与GDP增速的下滑，让中国陷入轻微的滞胀，在此背景下，按照美林投资时钟原理，决定了主要以股票投资为主的公募基金败给了以利率产品为主要投资标的的银行理财产品。

P66 资本充足率多少合适

中国的反周期资本监管应定位为反资产泡沫。对于泡沫领域的信贷资产加提额外资本要求，而不是针对整个机构加提额外要求，如此精准打击，效果更好。

海外

Overseas

P68 大学需要重大变革

非常时期，依靠私人部门扩大就业是徒劳的，美国政府必须勇于承担责任，保护你的贫民和扩大国内投资竞争力。

P71 继续看涨黄金

此次金融危机历史上，黄金与欧元呈非比例正相关性，但欧债危机一旦深化，则该关系转化为负相关。

专栏

Column

■ 资本论

P02 地方融资平台违约测算

地方融资平台风险对中国银行体系和宏观经济的影响是可控的，但商业银行的业绩会受到一定的负面影响。

■ 茶歇

P40 鸽子不上官员头

1976年粉碎江青“四人帮”时，学校组织到天安门广场庆祝游行，我忽然真的高兴起来，把帽子扔上天，结果遭到老师严厉批评。我明白了，不是所有的事都能真高兴，尽管领导说可以高兴。如今……

■ 大洋两岸

P41 社会主义的美国西部

沙漠中的赌城拉斯维加斯所在的内华达州是世界著名的、纸醉金迷的博彩乐园。当大多数人感慨，如此贫瘠的土地，亏得美国人想出赌博这个“唯一”的生财之道……

■ 鹏华杰出投资者文摘

P74 并购骗局



客户名录

中信银行

苏宁电器

兴业全球基金

格拉苏蒂

泰达宏利基金

广发基金

光大保德信基金

摩根士丹利华鑫证券

嘉实基金

华安基金

鹏华基金

IWC

IPO索引

中小板 海南瑞泽

中小板 金禾实业

创业板 瑞丰高材

创业板 飞力达

创业板 冠昊生物