

# 證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

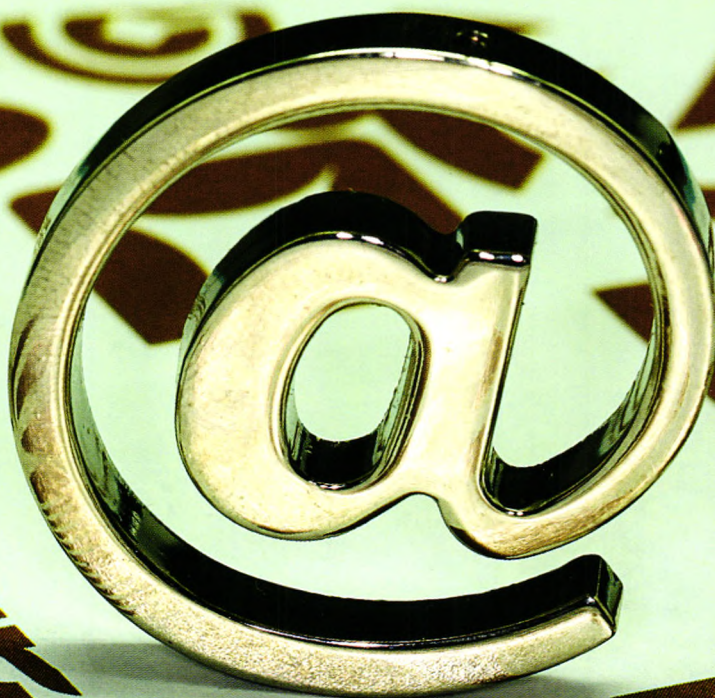
P22. GSK行賄案上的权力链

P45. A股“做空”底线渐探渐明

P56. 迟来的“国十条”

## 金融遇上互联网

**P28** 1个月, 400万用户, 100亿元规模, 并不复杂的余额宝如何能如此迅速地发展, 它的成功基因是什么?



综合刊 www.capitalweek.com.cn



大陆地区零售价: 人民币10元  
台港澳地区零售价: 港币30元





**P28**  
**封面**  
**专题**

**金融遇上互联网**

1个月, 400万用户, 100亿元规模, 并不复杂的余额宝如何能如此迅速地发展, 它的成功基因是什么?

“如果银行不改变, 我们就改变银行。”作为传统基金销售模式的颠覆者, 余额宝横空出世, 发展势头震惊金融界。

**经济日历**

**P04 本周重要经济指标**

**P08 速读**

**P11 数据**

**P12 要刊速递**

**P13 微博**

**宏观 / Macro-Economics**

**P18 经济持续低迷**

经济下滑势头短期难以见底。

经济依然缺乏强劲的内生动力, 而且未来政策低估经济下行的风险正在加大。

**P20 莫误读“克强经济学”**

不能片面地理解“克强经济学”, 稳增长、调结构和促改革三者并不是孤立的, 而应该是相互影响、互相促进的关系。

**特稿 / Special Reports**

**P22 GSK行贿案上的权力链**

公安部的一纸通稿, 揭开了GSK的行贿窝案。在漫长的行贿链条上, 公权力是GSK们公关的重点。医保目录、招标定价背后, GSK们大量的行贿黑金最终都由患者买单。

**P25 五年后的行政处罚**

一个公司四年内疯狂造假, 在证监会立案调查后却金蝉脱壳。五年后, 证监会才出台了一则处罚个人的行政处罚决定, 更吊诡的是借壳者捂住处罚决定五个月后才公布。律法的……

**公司与产业 / Corporation & Industry**

**P42 ST鞍钢扭亏有“道”**

尽管2013年一季度ST鞍钢业绩有较大好转, 但很大程度上是源于公司的会计政策变更、资产置换以及跨年度利润转移, 而非基本面的根本好转。

**P45 A股“做空”底线渐探渐明**

证监会回函表示, 没有证券投资咨询资格也可发表事实性文章; 目前做空还无法可依, 需要具体问题具体分析。



P08 | 速读



P20 | 宏观



P22 | 特稿

#### P46 煤炭：550元不是底

港口煤回流地销市场与整合矿投产将加剧坑口价下调压力，坑口价继续回落打开港口价下跌空间，港口价550元难成底部；产能过剩并不意味着煤价没有弹性，市场加速出清为未来的反弹奠定基础。

#### P48 贵州茅台：回暖是假象？

#### P50 中国贵金属的蹒跚买卖

中国贵金属借壳上市之后，主要资产均是上市之后收购，不仅交易价格严重夸大，且多采用再融资的募资予以支付。

#### P52 中集的“产融梦”

### 金融/Finance

#### P54 券商静待公募

证监会对证券公司申请公募牌照审核程序简化为联合现场检查、机构部出具监管意见、申请人正式申报和给予批文等四个步骤。

#### P55 资产证券化是终极影子银行

未来资产证券化的大逻辑将是：由于各类金融机构面临的监管规则存在着巨大差异，当金融资产变得可交易时，将会通过交易在入表成本最

低的金融机构进表。

#### P56 迟来的“国十条”

### 投资圆桌/Investor

#### P60 芒格与储贷业的战争

如果说伯克希尔是巴菲特在芒格的协助下描绘出的大型杰作，那么威斯科则是芒格在巴菲特的协助下完成的彩绘图，巴菲特和芒格二人互为师友，共同谱写了20世纪伟大的投资华章。

#### P64 芒格论普世智慧与投资的关系

### 海外/Overseas

#### P66 如何对冲中国的硬着陆

中国的经济和做空工具是息息相关的。这些做空工具不仅可以帮助避免遭遇硬着陆的损失，而且有着很强的预见性。

#### P67 东西方金市分道扬镳

自2000年之后，黄金在西方人的投资组合中占比越来越小，去货币化的进程使得黄金最终会淡出人们的视野，这是西方实物金交割率极度低下的主要原因。

### 基金/Mutual Funds

#### P68 基金创新如影随形

基金创新的三个源泉：除了国外市场已有的东西和银行已有的产品以外，还有一个就是有闲置资金集中的地方。

### 专栏/Column

#### 资本论

#### P02 稳增长应未雨绸缪

稳增长的政策是必须的，但要强调稳增长和调结构相结合。稳增长的主要手段仍将是投资……

#### 大行策略

#### P27 以转型促下限增长

中周期经济衰退已成共识，在大的去杠杆的经济背景和转型基调下，政策转型促下限增长为主导，主板市场将受制于经济与盈利的下滑，探求市场结构型机会。

#### 大洋两岸

#### P40 二哥西行的压力测试

#### 私家书斋

#### P70 经济成败之殷鉴

#### 鹏华杰出投资者文摘

#### P72 巴菲特10个被忽视的名言

### 客户名录

马爹利

天士力

乔波室内滑雪馆

豪利时

中大期货

塞斯纳

广发基金

宾士域

鹏华基金

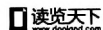
美的

万科大都会

您可以通过如下新媒体阅读《证券市场周刊》

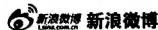
《证券市场周刊》电子杂志

购买渠道



请扫描二维码关注

《证券市场周刊》



《证券市场周刊》官方网站

<http://www.capitalweek.com.cn>

证券市场