



上海立信会计金融学院
SHANGHAI LIXIN UNIVERSITY OF ACCOUNTING AND FINANCE

智能金融研究中心



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

中国科技管理研究院



财经观察



本期导读

- 无理抵制新疆棉花 H&M们将失去什么
- 欧盟27国突然倒戈 30年来首次制裁中国
- 银保监会：商业银行不得设定存款时点规模等考评指标
- 瞄准“碳中和”赛道 多家信托公司抢滩“绿色”业务
- 日本政府报告：加入RCEP可促进日本GDP增长2.7%
- 全球食品价格持续上涨 高粱大涨82.1% 玉米大涨45.5%

NO41 2021.03.22-2021.03.28

目录

热点关注

无理抵制新疆棉花 H&M们将失去什么
欧盟27国突然倒戈 30年来首次制裁中国



政策与监管

银保监会：商业银行不得设定存款时点规模等考评指标
自然资源部：强化对稀土等国家战略性资源的监管



市场动态

瞄准“碳中和”赛道 多家信托公司抢滩“绿色”业务
逾七成量化对冲基金年内获正收益 个别产品大举减仓



国际视角

日本政府报告：加入RCEP可促进日本GDP增长2.7%
美国对外国上市企业监管加严 中概股“退市潮”短期难现



数据

全球食品价格持续上涨 高粱大涨82.1% 玉米大涨45.5%
央行调查：未来三个月19.3%的居民打算购房 创一年新低





热点关注



无理抵制新疆棉花 H&M们将失去什么

3月24日，瑞典服装品牌H&M发表在官网上的一份声明在微博上广泛传播。名为“H&M集团关于新疆尽职调查的声明”称，H&M集团对来自民间社会组织的报告和媒体的报道“深表关注”，其中包括对新疆维吾尔自治区少数民族“强迫劳动”和“宗教歧视”的指控。据了解，H&M是基于一家非盈利的国际性会员组织BCI的判断以及一些所谓民间报告和媒体报道而做出的“停用新疆棉花”决定。

这份声明引发了接下来的一系列风波：H&M遭下架、代言人解除合同、全网喊话H&M：“一边抵制新疆产品，一边又想赚中国人的钱？痴心妄想！”更多的企业抵制新疆棉花的表态也被扒了出来，包括优衣库、GU、H&M、耐克、阿迪达斯、GAP、匡威等品牌。中国艺人们排队解除与这些企业的商业合作关系。

中方回应：“强迫劳动”完全子虚乌有！

针对近期H&M等跨国企业发布抵制新疆棉花的声明，外交部、商务部、中消协等分别回应。

3月25日，在外交部的例行记者会上，发言人华春莹针对该事件表示，第一，新疆地区的棉花是世界上最好的棉花之一，不用是相关企业的损失；第二，有关新疆地区强迫劳动的指责完全是个别反华势力炮制的恶意谎言，目的是抹黑中国形象，破坏新疆安全稳定，阻遏中国的发展；第三，给老百姓包括少数民族的群众提供更多的就业机会，一般正常人都会觉得是件好事，因为可以让人民过上越来越好的生活，但是就有人认定一定是强迫劳动或者暗无天日的压迫。为什么？因为他们自己历史上真的就这么干了上百年，所以现在以己度人；第四，中国光明磊落，中国人民友善开放，但是中国人民的民意不可欺、不可违。

华春莹拿出了两张照片，分别是在美国黑奴被强迫在棉花地里采摘的照片和中国新疆超过40%棉花田都已经进行机械化采摘的情景。“所以有关中国新疆‘强迫劳动’这个指责本身是不存在的。一些企业居然就相信了，他自己怎么做是他自己的判断，但是我想中国的老百姓也有自由发表他们自己的观点，表达他们的感受。”华春莹表示，“中国的市场就在这，不需要我们去专门搞什么胁迫。但是有一点是肯定的，现在中国老百姓不允许一些外国人一边吃着中国的饭，一边砸着中国的碗。我们敞开胸怀，欢迎外国企业和人员在中国经营生活和工作，但是我们反对基于谣言和谎言对中国进行恶意攻击，甚至损害中方的利益。”

同样在3月25日商务部的例行新闻发布会上，发言人高峰表示，所谓中国新疆地区存在“强迫劳动”，完全是子虚乌有，纯白无瑕的新疆棉花不容任何势力玷污抹黑。我们反对任何外部势力干涉新疆事务和中国内政，反对基于谎言和虚假信息、以所谓新疆人权问题为由对中方有关实体和个人实施制裁。

高峰强调，对于跨国企业在中国正常的经营活动和构建产业链供应链的努力，中国政府始终持欢迎和支

热点关注



持态度。对于个别企业基于虚假信息作出的所谓商业决策，中国消费者已经用实际行动作出了回应。希望有关企业尊重市场规律，纠正错误做法，避免商业问题政治化。

3月25日，中国消费者协会网站消息也显示，近日，个别国际行业组织和跨国企业基于虚构的谣言，抵制新疆维吾尔自治区的棉花和相关产品，并就此发表声明、终止合作、取消许可。这种做法严重伤害了中国消费者的感情，侵害消费者的合法权益。对此，中国消费者协会表示严重关切。

根据《中华人民共和国消费者权益保护法》，消费者享有知情权、自主选择权和人格尊严受尊重权。中消协认为，有关企业在华经营，应当严格遵守中国法律，切实落实保护消费者权益的责任。我们反对基于虚构、诬陷之词，在消费品原料、产地等真实情况方面做虚假宣传，欺骗、愚弄国内外广大消费者；反对伪造事实、限制采购、歧视供应，侵害消费者对优质原料和产品制成的终端消费品的自主选择权；反对在华销售商品、赚取利润，却伤害中国消费者的民族感情、人格尊严。

相关行业组织和跨国企业应立即停止实施类似虚假宣传、歧视政策、损害消费者合法权益的做法，立即纠正不诚信、不公平、不道德的商业行为，真正担负起跨国企业应尽的法定责任和社会责任，以实际行动体现对中国消费者的尊重。中消协将密切关注相关事态发展，切实保护消费者合法权益。

H&M们将失去什么

随着事件发酵，中国艺人分别解除了与H&M等公司的商业合作。根据不完全统计，近两日已经有40多位代言人终止了品牌合作，所涉及的品牌有耐克、阿迪达斯、PUMA、优衣库、CK、匡威、H&M、Newbalance、Timmy Hilfiger、Burberry等，而且该名单还在持续更新。

官网资料显示，H&M集团创立于1947年，是全球第二大时装零售商，总部位于瑞典，在全球74个市场拥有超5000家门店，中国是其第四大市场，2020财年销售额达74亿元。H&M集团近日公布2021财年第一季度初步业绩数据显示，受到欧美第二年轮疫情爆发的深重影响，在截至2月28日的3个月内，H&M集团的销售额同比暴跌21%至400.6亿瑞典克朗。

事实上，中国市场的地位不仅对H&M重要，对于很多跨国服装企业来说，中国市场的贡献不言而喻。以优衣库母公司日本迅销集团为例，2019年财报中国市场为迅销集团贡献了大约22%的营收，仅次于日本市场。

目前，除了电商平台下架污蔑新疆棉花的产品以外，3月24日知名主播薇娅也表示，临时下架涉及中国人权问题的品牌产品，重新上架商品还要视情况而定。

截至3月25日，耐克的股价跌至128.64美元，跌幅达3.39%；阿迪达斯股价跌至262.15欧元，跌幅达6.49%。两家公司市值蒸发超733亿。

热点关注



抵制背后的谎言

H&M等跨国企业无理抵制新疆棉花的背后，到底有着怎样的谎言？

事情的起因还要从这些企业背后的组织BCI说起。BCI组织，（Better Cotton Initiative，瑞士良好棉花发展协会），据BCI官网信息，该组织于2009年注册，总部位于瑞士日内瓦，是一家非盈利的国际性会员组织机构，在中国，印度，巴基斯坦和伦敦设有代表处。会员主要包括棉花种植单位、棉纺织企业和零售品牌。

BCI号称是一个非盈利组织（NGO），即产业类的NGO，宣称其主旨在于使全球棉花的种植及生产更有利于棉农，更有利于种植环境，更有利于该产业的未来发展。BCI成立伊始并不大，每年的捐款额不过几十万美元，将足够维持运转。目的也很简单，不过是监控棉花的生产环节和生产质量，降低化肥农药污染，提倡节约水资源等等，看起来自然环保，人畜无害。

但发展到后来，BCI似乎就有点变味了。

BCI制定了相关标准，要求会员必须使用它们认为符合标准的棉花，才能使用BCI标识。到2020年，BCI已经拥有上百家合作品牌和上千家供应商，对于品牌而言，贴上BCI的认证，就是向全球消费者提供了自己用的是“更好的棉花”的证明。除了H&M外，中国消费者熟悉的耐克、阿迪达斯、优衣库母公司迅销集团等都是该组织会员。

然而自2012年美国国际开发署的资金开始资助BCI以后，BCI的关注焦点就开始“转向”。

有意无意地，BCI的关注焦点，逐渐往“劳工”、“人权”的路子转向。除了所谓“环保标准”，BCI开始鼓吹所谓“提倡体面劳动”，甚至凭空捏造出新疆棉花生产中存在“强迫劳动”的谎言，借此封杀新疆棉花。想想BCI背后的资助者，就不难想到BCI这一“转向”背后的原因。因此尽管我国一再声明有关新疆地区“强迫劳动”的指责完全是个别反华势力炮制的恶意谎言，并且曾多次邀请欧盟驻华使节参访，以看清真相，BCI却始终置若罔闻。

2020年10月21日，BCI曾发表一份英文声明，该声明称，我国新疆地区存在侵犯人权的现象，还称BCI决定“立即停止在该地区的所有实地活动，包括能力建设、数据监测和报告”。不过，这份声明的网络链接已经无法正常打开。

但这则声明是否代表BCI总部官方意思，声明及之后并未有更多明确信息说明。可以确定的一点是，BCI此前声明对于新疆棉花的重大伤害，已然造成。

近期，BCI会员之一的H&M发布了一份声明，称新疆存在“强迫劳动”，该公司将永远不会使用来自新疆

热点关注



这个中国棉花重要产地的棉花。H&M和新疆棉花划清界限的无理声明引起了舆论的哗然。

其实，在H&M之前也有一些服装品牌也有过类似声明。比如，去年3月美国品牌耐克曾发布一则英文声明，称它们不会从新疆地区采购产品；德国品牌阿迪达斯去年的一份声明也显示，它们从未在新疆生产过产品；去年来自日本的优衣库母公司迅销也在官网发布一则新闻稿，表示没有优衣库产品出产于新疆地区，优衣库的任何生产合作伙伴均未转包给新疆地区的织物厂或纺纱厂。

国内服装企业股票大涨

3月26日开盘，李宁、安踏两家企业的股票继续上涨，而在前一天的3月25日国内服装纺织上市公司，如海澜之家、美邦服饰、太平鸟、七匹狼等股价纷纷大涨。

一边是阿迪达斯、耐克等品牌的恶意诋毁，一边是李宁和安踏等企业的力挺。据安踏官方微博@安踏体育3月24日声明，该公司正启动相关程序，退出BCI这一组织。安踏称，2019年加入BCI纯粹初衷是从全球和地区的环境保护角度出发，推动关于采购供应链的环境保护和可持续发展问题，使全球各地区棉花的种植及生产更有利于棉农，更有利于种植环境。该公司一直采购和使用中国棉产区出产的棉花，包括新疆棉，在未来也将继续采购和使用中国棉。

李宁也发表声明：“未加入BCI”。声明进而表示，李宁甄选优质产区的棉花为原材料，致力于为消费者提供更好的产品体验和运动体验。新疆是李宁供应链体系中重要的原材料产地之一，目前李宁以该产区棉花为原材料的产品正在市售中。李宁把“新疆棉花”贴在标签上而上了热搜。

外交部发言人华春莹介绍，新疆地区的棉花是世界上最好的棉花之一，不用是相关企业的损失。作为世界最大棉花消费国、第二大棉花生产国，我国2020/2021年度棉花产量约595万吨，总需求量约780万吨，年度缺口约185万吨。其中，新疆棉产量520万吨，占国内产量比重约87%，占国内消费比重约67%。

热点关注



欧盟27国突然倒戈 30年来首次制裁中国

新冠疫情暴发以后，中国已经和很多西方国家的关系陷入了僵局，随着感染人数的不断增加，西方等国家恼羞成怒，直接用挑起国际争端的方式来转移国内人民群众的注意力。但事实证明，他们的这种想法根本是行不通的。问题的本质是解决新冠疫情，而不是如何来针对他国，转移注意力只是暂时，最终还是需要大量的数据来说服大家。

欧盟宣布制裁中国

尤其是美国，不停地想要拉拢欧洲的其他国家，对中国实行孤立政策。就连美国新上任的总统拜登，都一直对中国有很大的成见。然而，中国疫苗获得了很多欧洲国家的认可，所以对于针对中国这件事情，他们暂时还没有明确的表态，但没想到的是，就近期，欧盟27国突然倒戈，宣布对中国进行制裁。据海外媒体报道，这是欧盟30年来首次制裁中国！欧盟方面宣布，将针对所谓的新疆“人权问题”对中国4名官员和一家实体实施制裁。

中方密集反击 寸步不让

欧盟的这个举动，无疑是在对中国释放一种危险的信号，在这种紧要的时刻，中方下定决心密集反击，寸步不让。中国外交部宣布，欧方此举罔顾事实、颠倒黑白，粗暴干涉中国内政，公然违反国际法和国际关系基本准则，严重损害中欧关系。中方对此表示坚决反对和强烈谴责。中国政府捍卫国家主权、安全、发展利益的决心坚定不移。中方决定对欧方严重损害中方主权和利益、恶意传播谎言和虚假信息的10名人员和4个实体实施制裁。

10人都是极端反华分子

被中方列入制裁名单的有5名欧洲议会议员，在欧洲议会共705名议员中，他们只是一小撮，但他们“贡献”了最多的反华声音。这5人全都是欧洲议会2020年12月17日通过的一项涉疆决议的推动者。该决议基于大堆谎言，指责中国对新疆维吾尔族等少数民族实施“强迫劳动”，鼓动欧盟就新疆问题对中国实施制裁。

在中方公布的制裁名单上，排在首位的是欧洲议会议员彼蒂科菲尔。公开资料显示，彼蒂科菲尔出生于1953年，是被制裁议员中年纪最大的。他最近曾多次无端攻击中国的新疆政策，并鼓动对中国官员实施制裁和阻挠签署《中欧投资协定》。

对于这个人，曾和他有过多次数公开辩论经历的“老对手”中国人民大学欧盟研究中心主任王义桅或许最有发言权。

热点关注



王义桅表示，彼蒂科菲尔原本是个德国左派。2018年，王义桅曾受邀在德国汉堡的科尔伯基金会与身为欧洲议会对华关系代表团第一副团长的彼蒂科菲尔展开过一场公开辩论。当时，彼蒂科菲尔给王义桅留下的最深印象就是“傲慢与偏见”。“这些年，彼蒂科菲尔几乎成为一个逢华必反的人：2019年，他在欧洲议会会见‘港独’分子黄之锋；前段时间，又在欧洲议会内煽动反对《中欧投资协定》，置欧盟自身利益于不顾。”“中国早就该制裁他了！现在才制裁，我觉得已经非常克制。”王义桅说。

被列入制裁名单后，彼蒂科菲尔再次拿《中欧投资协定》做要挟。他对“德国之声”称，“没有我们欧洲议会的批准，欧中之间不会签署什么协议”。他还称，将继续坚持抨击中国。

还有4名欧洲议会议员也被中方制裁，分别是德国籍议员盖勒、法国籍议员格鲁克斯曼、保加利亚籍议员库楚克、斯洛伐克籍议员莱克斯曼。这些人同样在涉疆问题上大肆传播谣言，对中国指手画脚，鼓动对华制裁，还要求国际奥委会将2022年冬奥会举办地移出北京。

3名欧盟国家议会议员因极端反华立场被中方制裁，他们在各自国家大肆攻击中国的新疆政策，推动通过所谓“新疆存在种族灭绝”的议案。荷兰议会议员舍尔茨玛是荷兰议会今年2月25日通过的涉疆动议的发起人，他还要求荷兰议会就“中国干预荷兰社会和间谍活动”进行调查。去年，他也因极端反俄立场被俄罗斯列入制裁名单。

值得注意的是，被中方制裁的8名欧方议员中，有4人是“对华政策跨国议会联盟”成员，包括立陶宛议会议员萨卡利埃内。该组织于2020年6月成立，集结了西方国家中最反华的一群议员，其目标是“改变西方国家对待中国的方式”，臭名昭著的德国学者郑国恩是其顾问。

4家机构多次干涉中国内政

欧盟以所谓新疆人权问题为借口对中国实施单边制裁，欧盟理事会政治与安全委员会正是此次制裁的发起部门。该机构由驻欧盟各成员国大使组成，主要负责向理事会和其他军事机构提建议。欧洲“政治”网站称，目前尚不清楚针对该委员会的制裁将如何进行，是否会影响驻欧盟的各成员国大使。

欧洲议会人权分委会的主要作用本该是审查欧盟人权政策执行情况，但该机构却无视自身人权问题，对其他国家指手画脚，多次干涉新疆事务。中国国际问题研究院欧洲所所长崔洪建表示，欧洲议会里对中国有关人权问题的批评和攻击，都集中在人权分委会，包括指责中国新疆的政策，支持新疆的犯罪分子。

被列入制裁名单的墨卡托中国研究中心于2013年11月在柏林成立。针对被中方制裁，墨卡托中国研究中心22日发布声明称，对中国的决定感到非常遗憾，并拒绝中方的指责。墨卡托中国研究中心“上榜”，令这家机构以及其所属机构墨卡托基金会非常震惊。一些目前在该研究中心的专家甚至正在考虑是否应该离职。

热点关注



消息人士认为，制裁对该中心的声誉将是极大的打击，其业务预计会受到严重影响，因为没有机构会出钱咨询一个反华机构。

同样被中方制裁的还有丹麦民主联盟基金会。2020年6月，该组织以视频会议方式举行“2020哥本哈根民主峰会”，邀请蔡英文、黄之锋参加。拉斯穆森22日发表声明称不会屈服于中国的制裁，“将继续推动全球的自由、民主和人权”。

任何国家的主权和领土完整都是神圣而不可侵犯的，相信每个国家都能够体会到这一点，那么当欧盟其他国家对于中国的内政指手画脚的时候，就应该做好迎接中国反击的准备。

影响《中欧投资协定》？

据媒体报道，受中国制裁影响，欧洲议会决定取消原定23日就签署《中欧投资协定》举行的一个审议会。该协定必须获得欧洲议会的批准。欧洲议会第二大党团S&D喊话称，“取消对欧洲议会议员的制裁是与中国政府就投资协定进行谈判的先决条件”。

欧盟方面真的会因此次制裁拒绝和中方签署投资协定吗？媒体不这么看。美国有线电视新闻网（CNN）23日发文称，从中国的角度来看，对欧盟的反制裁是公平的，是针锋相对的回应，欧盟的反应是虚伪的；但欧盟许多人认为，他们只是制裁了中国一些“侵犯人权”的地方官员和实体，中国却制裁了欧洲的议员、智库和学者。但这是否足以让欧盟放弃和中国的投资协定，尚不可知，“该协定历经7年谈判，将非常有利于欧洲公司进入中国市场”。欧洲“政治”网站称，哈佛大学肯尼迪学院的中国专家菲利普·勒·科雷说，欧盟将不得不走钢丝，“一方面，他们试图取悦欧洲大公司，它们是中欧投资协定的推动者。另一方面，他们必须对正在发生的事表现出不满。”

王义桅23日对《环球时报》记者表示，《中欧投资协定》去年宣布完成谈判时，已经引起美国和欧洲内部反华势力的反弹。所以他们借助所谓的“欧盟全球人权制裁制度”对中国施加制裁，寻求内部的平衡。崔洪建对《环球时报》记者表示，即使没有当下这一回合的制裁和反制裁，《中欧投资协定》在欧洲议会都会碰到一些障碍。

中国外交部发言人华春莹23日在回答相关问题时表示，中方致力于发展中欧关系，主张合作，反对对抗。同时中方维护自身正当利益的决心和意志是坚定的。欧方不能指望一方面讲合作、捞实利，一方面搞制裁，损害中方权益，这没有道理，也根本行不通。欧方应该反躬自省，停止对抗，用实际行动维护中欧关系的健康稳定发展。

政策与监管



银保监会：商业银行不得设定存款时点规模等考评指标

征求意见数月后，《商业银行负债质量管理办法》3月26日正式落地。未来，商业银行合规开展负债业务将有规可依。以金融创新为名变相逃避监管、盲目追求快速业务扩张以及短期利润，都将有明确的规范与相应的处理办法。

在业内人士看来，办法旨在解决目前银行负债端存在的问题，弥补制度短板，强调加强事前和过程中监管，构建全面、系统的负债业务管理体系，从而将更好的防范和应对银行规模冲动带来的潜在风险。

此外，业内人士指出，在新的发展环境下，依靠规模扩张和息差收入的传统盈利模式遭遇瓶颈，资本节约、内涵增长的资产负债管理也将成为银行业的必然选择。

引导银行合规开展负债业务 防止资金来源波动影响流动性管理成本

办法明确提出，商业银行不得采取违规返利吸存、通过第三方中介吸存、延迟支付吸存、以贷转存吸存、提前支取靠档计息等违规手段吸收和虚增存款。

“近年来，部分商业银行存在线下高息揽储、线上违规吸储乱象，拉高银行负债端成本、扰乱负债业务竞争秩序，造成风险隐患的持续积累。”一位银行券商分析师表示。而更为重要的是，存款竞争加剧导致付息率上升，资金来源波动性加剧导致流动性管理成本增加。

绩效考评上，办法要求商业银行不得设定以存款时点规模、市场份额、排名或同业比较为要求的考评指标。分支机构不得层层加码提高考评标准及相关指标要求，防范过度追求业务扩张和短期利润。

“此前不少银行存在冲时点规模的情况，比如在半年或季度节点，经常会以高息方式吸引短期大额资金，用以提高考核时点的业务规模，考核结束资金也就可以到期迁出银行。”一位银行业内人士表示，自监管取消“时点存款新增完成率”指标，改为“日均存款新增完成率”等指标，银行“冲点”的行为才得以控制。而他认为，此次办法的发布也有助于引导商业银行合规开展负债业务，不盲目追求快速业务扩张以及短期利润。

商业银行开展负债业务创新活动值得鼓励，但是需坚持依法合规和审慎原则。办法强调，银行应当坚持依法合规和审慎原则，确保创新活动与本行的负债质量管理水平相适应，不得以金融创新为名，变相逃避监管或损害消费者利益。

国家金融与发展实验室副主任曾刚表示，“创新”拓展了银行负债端的来源结构，提供了一个便捷的低成本融资来源；但过度的多元化、过度的依赖主动负债也为银行带来潜在的风险，如互联网存款的高利率，

政策与监管



随着利率的波动，将可能给银行带来比较大的流动性风险，因此需坚持依法合规和审慎原则。也有银行业内人士指出，银行应从业务模式上加快转型，从传统的存贷汇模式向“商业银行+投资银行”模式转变。此外，加强负债能力，不断提升负债结构多样性，以多元化负债来源保持负债的规模 and 成本稳定性。

中小行调整存压力 差异化监管促平稳

办法从银行负债来源稳定性、负债结构多样性、负债与资产匹配的合理性、负债获取的主动性、负债成本适当性、负债项目真实性等六方面明确了银行负债质量管理核心要素，防止银行负债因大幅异常变动、过度集中、过度错配等引发风险。

广发证券研报指出，办法对当前负债质量偏低的银行来说，由于创新负债渠道收缩，会推动资产端规模增速下行甚至缩表；而对于具有负债本身质量较高的银行，如具有存量客户和存款优势的银行，能享受更多的存款成本下行收益，以及行业规模增速下降带来的资产端收益率上行，息差企稳回升，获得更高的正面业绩弹性。

新规利好负债端优势明显、负债质量管理及风险控制体系较为完善的大中型银行，而部分中小行由于负债渠道收紧则将面临较大的调整压力。

为缓解中小行面临的压力，办法允许采取差异化管理措施，允许银行根据本行业务特征与风险偏好差异化设置负债管理指标和内部限额，有助于引导中小行业务结构实现平稳转型，降低金融风险。

展望未来，曾刚认为，在利率市场化、金融脱媒以及监管强化等因素交互影响下，商业银行被动的、各业务条线割裂的资产负债管理模式已经难以适应业务发展的需要。对此，商业银行特别是中小银行应该主动向主动的、各业务条线统一的资产负债管理模式转型，全面加强表内外资产负债的统筹管理。

他提出六点建议：一是强化资本约束，优化资源配置。二是应注重核心存款管理。三是在合规前提下发挥主动负债的补充作用。四是加强表内外资产业务的统筹管理，提升资产业务综合收益。五是推进价格分层，建立成熟的内外部定价体系。六是不同类型的银行应有差异化的发展路径。

工商银行首席经济学家周月秋在《实施广义资产负债管理》的署名文章中建议，面对内外部复杂多变的形势和挑战，商业银行需完善广义的负债经营体系，建立价值创造型的管理模式。他指出，未来一段时间，商业银行的核心是完善服务创新的体制机制，从资金约束转向资本约束。

需要更加强调成本与收入，风险与收益，短期利益与长期价值的统筹平衡，发挥经济资本，FTP政策的引导作用，完善以风险调整资本回报率（RAROC）和经济增加值（EVA）为核心的绩效评价体系，充分利用资产证券化的管理工具，实现资本、流动性、资产质量等多重约束下的价值产出最大化。

政策与监管



自然资源部：强化对稀土等国家战略性资源的监管

据自然资源部网站消息，自然资源部办公厅发布关于开展2021年卫片执法工作的通知(以下简称通知)。通知明确，通过开展卫片执法工作，及时发现违法占用耕地、破坏耕地挖湖造景、在长江流域和黄河沿岸县域非法用地采矿以及非法开采稀土等战略性矿种的自然资源违法行为。

通知介绍，2021年卫片执法工作将从制作下发卫星影像和卫片执法图斑，核查卫片执法图斑、查处违法行为，督促整改、严肃约谈问责等方面明确工作任务，旨在采取长牙齿的硬措施，以“零容忍”态度坚决遏制新增违法占用耕地行为，坚决落实最严格的耕地保护制度，维护自然资源管理秩序。

通知要求，按照“月清、季核、年度评估”的工作要求，督促各地早发现、早制止、严查处，检验各地严格规范公正文明执法情况，评估一个地区自然资源管理秩序特别是违法占用耕地情况，推动落实最严格的耕地保护制度，保障国家粮食安全，助力生态文明建设。

通知强调，坚决遏制新增违法占用耕地行为。各地要将坚决遏制新增违法占用耕地作为衡量一个地区土地卫片执法工作成效的第一标准，按照党中央、国务院决策部署，采取多种措施确保消除违法占用耕地状态。地方各级自然资源主管部门要依法履行职责，严肃查处违法占用或破坏耕地、违法占用或破坏永久基本农田行为。涉及追究党纪政务处分的，要移交纪委监委；涉嫌犯罪的，要移交司法机关追究刑事责任。

通知提出，突出重点区域和重要矿种，加强矿产卫片执法工作。要严格按照《矿产执法卫片图斑填报指南(试行)》进一步规范图斑核查、判定、处理、填报和审查工作，建立和完善矿产执法台账，把“依法依规”“严起来”理念落实到各个环节。特别是要强化对自然保护地、长江流域和黄河沿岸县域等重点地区、稀土等国家战略性资源重要矿种的监管，确保违法违规行为查处整改到位。

通知明确，加强技术应用支撑。省级自然资源主管部门要统筹多方技术力量，或采取购买第三方服务等方式，利用人工智能、5G视频监控、卫星遥感、无人机航拍等技术手段，集中力量研究解决卫片执法中“卡脖子”的关键问题，提高卫片执法工作的时效性、精准性和系统性。



市场动态



瞄准“碳中和”赛道 多家信托公司抢滩“绿色”业务

随着“碳达峰、碳中和”在金融领域快速升温，多家信托公司积极抢滩“碳”类信托市场。截至目前，包括中航信托、兴业信托、英大信托、中建投信托等多家公司加快开展碳业务，累计规模近百亿元。

国家电力投资集团有限公司2021年度新能源2号第一期绿色定向资产支持商业票据（碳中和债）日前正式成功发行，发行规模28.31亿元，期限90天，基础资产为可再生能源补贴应收账款。据悉，本期资产支持商业票据基础资产对应项目为光伏及风力发电项目。

银保监会在部署2021年重点工作任务时明确提出“积极发展绿色信贷、绿色保险、绿色信托”。业内专家表示，信托公司积极布局绿色信托产品，符合世界能源领域转型升级的大趋势。

信托参与“碳中和”业务热度高涨

据了解，“碳中和”是指国家、企业、产品、活动或个人在一定时间内直接或间接产生的二氧化碳或温室气体排放总量，通过植树造林、节能减排等形式，以抵消自身产生的二氧化碳或温室气体排放量，实现正负抵消，达到相对“零排放”。

从市场参与度来看，信托计划方面，兴业信托成功发行福建省首单碳排放权绿色信托计划——“兴业信托·利丰A016碳权1号集合资金信托计划”。中航信托也和多方参与设立了全国首单“碳中和”主题绿色信托计划，初始规模为3000万元，期限不低于两年。

而“碳中和债”也成为信托公司参与此类创新绿色金融产品布局的主要手段。来自百瑞信托监测数据显示，2021年3月有3单资产支持票据（碳中和债）落地发行，由英大信托、建信信托、百瑞信托担任受托管理机构，发行总规模达69.45亿元。

对信托公司参与“碳中和”产品发行的意义，普益标准研究员唐春艳分析认为，“碳中和”目标的提出以及碳排放权交易管理办法的出台给信托公司提供了新的产品创设思路，一方面信托公司可以积极探索与碳排放收益挂钩的绿色信托产品，以“碳信托”盘活“碳资产”，同时，提供与碳资产交易有关的绿色金融服务，推动碳市场的建设与发展；另一方面，“碳中和”目标涉及众多的产业链，信托公司可以从中筛选出优质的企业，积极参与这类企业的资本市场活动，如定增等，引导社会资本流向相关产业，促进相关产业的转型升级。

市场动态



人才、盈利模式有待细化研究

抢占“C”位的“碳中和”绿色金融创新产品无疑为信托公司的转型发展打开了新的渠道，但也有部分信托公司人士对此类业务抱有审慎态度，有信托公司人士指出，“‘碳中和’信托产品目前对信托公司而言商业性不足”。一家信托公司人士认为，虽然机遇已经显现，但“碳中和”目前还是一个新规则，如何展业布局还有待考量。

“碳中和”业务的投资收益和底层资产如何划分引起关注。在底层资产上，“碳中和”信托产品大多投向优质碳资产；而收益率方面，由于此类股权投资的收益率均是浮动收益，投资者接受度也需要一定程度的时间。一位信托行业观察人士表示，信托公司在转型过程中面临着组织架构重塑、人才结构优化、系统资源重组等多方面的挑战和变革。特别是在目前浮动类产品客户接受度较低的情况下，需要信托公司创新交易结构，提供客户部分固定类收益的选择。

除了收益率界定不明晰之外，用益信托研究员帅国让还认为，信托公司参与此类绿色金融业务投研能力不足，缺乏该类业务专业性人才。

碳资产交易、托管服务类或成发力点

近年来，得益于《绿色信托指引》等监管文件的纲领性指导，信托公司参与绿色信托业务得到了蓬勃发展，根据中国信托业协会披露的数据，在绿色信托资产规模方面，2019年绿色信托存续资产规模为3354.6亿元，同比增长152.94%，新增绿色信托资产规模为1383.52亿元；绿色信托存续项目数量为832个，同比增长101.45%，新增绿色信托项目313个。

虽然绿色信托业务已经得到了长足发展，但目前绿色信托产品的类型依旧不多。唐春艳介绍称，当前绿色信托产品主要以绿色信托贷款、绿色资产证券化为主，其他产品类型数量较少，因此未来信托公司可通过加大产品的创新力度，丰富绿色信托产品体系。上述信托行业观察人士认为，“很多绿色金融产品没有和碳足迹挂钩，也是由于现在参与碳足迹评价的公司太少，而信托公司能参与的环节更少，市场容量过小，信托公司还没有动力组建相关团队”。

谈及如何摸索“碳中和”业务创新的实操性路径选择，百瑞信托博士后工作站研究员谢运博分析称，未来信托公司可为客户发行绿色资产支持票据“碳中和债”。此外，“碳中和债”绿色投资、“碳中和债”承销也可作为信托公司的业务探索方向。信托公司应积极提高投研能力，尝试引入ESG的投资理念，将绿色低碳因素纳入到投资决策中。“与碳足迹或收益挂钩的各类绿色股权投资信托、碳资产交易和托管服务类信托等创新型业务也是发展方向。”帅国让说道。

市场动态



逾七成量化对冲基金年内获正收益 个别产品大举减仓

春节以来股市大幅震荡，市场中性策略的量化对冲基金如何做到绝对收益，也广受市场关注。

数据显示，今年以来，由于有股指期货对冲策略，超过七成量化对冲基金斩获正收益。近期多只量化对冲基金也陆续公布了运用股指期货对冲的投资策略执行情况，这些基金在股市巨震中仓位基本保持稳定，个别产品基于负基差和开放期曾大举减仓。

量化对冲基金相对抗跌 逾七成获正收益

与同期主动权益类基金录得负收益相比，今年以来，由于有股指期货对冲策略，绝大多数量化对冲基金斩获正收益。

数据显示，截至3月23日，今年以来25只(份额合并计算)量化对冲基金平均收益率为0.56%，正收益基金多达18只，占比达到72%，获得了稳健的投资回报。

华泰柏瑞基金副总经理、量化与海外投资团队负责人田汉卿表示，量化对冲基金和主动权益基金是两类完全不同的投资产品，市场中性的绝对收益基金目标就是在控制回撤下在一段时间内取得收益。其收益不随市场涨跌而涨跌，只和管理人的管理能力相关，一般市场跌的时候，不会跟跌；当然市场大涨的时候，也不会跟涨那么多。因为完全对冲市场风险，市场中性绝对收益基金是一类风险较低、收益波动较小的基金产品。

多位基金投资人士表示，在今年股市波动加大的市场中，将充分发挥市场中性产品的特点，运用股指期货对冲策略，为持有人带来稳健收益。

中金基金量化基金经理魏宇表示，对冲策略想要获得收益，最重要的就是股票组合有稳定的超额收益。未来公司将继续结合传统多因子、基本面量化、事件驱动、创新型策略等多种方法，争取获得稳定的超额收益。在股指期货对冲的选择上，目前主要采用IF对冲，但IC的基差水平相对而言也逐渐变得有吸引力，考虑未来部分仓位采用IC对冲的策略。

田汉卿也表示，量化对冲公募基金的基金合同一般有对冲比例的要求，基金允许的不对冲部分的比例是有限制的，一般在10%~20%之间。是否留有不对冲的市场暴露，是每个管理人的选择。华泰柏瑞量化产品的特征是很鲜明的，绝对收益产品一般不留不对冲的市场风险敞口，不做择时对冲，这样最大限度地保证市场中性的特点，无论市场涨跌，力求为投资人获得较为稳定的收益。

“在波动加大的市场环境中，量化对冲基金从谨慎的角度出发，不应留有未对冲的市场波动敞口，当好

市场动态



投资人资产配置工具的角色。”她说，这类产品适合风险偏好较低的投资人，也适合在熊市或震荡市环境中追求正收益的投资人。这类产品和股市债市的相关性很低，也适合做资产配置的投资人进行多样化投资，降低投资组合的风险，如果能获得预期的收益，将会受到投资人的欢迎。

个别产品大举减仓

3月24日，中金基金发布公告，披露了中金绝对收益基金运用股指期货对冲的投资策略执行情况公告。截至今年3月19日，该基金持有股票资产1.5亿元，占基金资产净值比例为81.59%；运用股指期货进行对冲的空头合约市值1.33亿元，占基金资产净值的比例为72.16%。

数据显示，今年3月份，中金绝对收益持股仓位81.59%，比去年12月仓位上升2.66个百分点。同期，中邮绝对收益策略仓位略降0.82%；而华泰柏瑞量化绝对收益仓位从78.9%降至56.67%，下降22.23个百分点。

与持股仓位变化相适应，上述基金运用股指期货对冲的空头合约市值占比也出现不同程度的变化。其中，中金绝对收益、中邮绝对收益策略两只基金对冲的空头合约市值为72.16%、53.24%，分别较去年12月份上升2.79、1.64个百分点；而华泰柏瑞量化绝对收益空头合约市值占比从78.02%降至55.09%，下降约23个百分点。

“华泰柏瑞量化绝对收益基金的仓位比较低，主要是因为股指期货基差比较负，也临近开放期。”田汉卿称，市场中性的绝对收益产品投资收益一般不随着市场的涨跌而变化，这类策略对于市场方向性的变化不敏感，也不关注。

她表示，一般而言，股指期货对冲的绝对收益投资策略的仓位从两个角度看，一是股票部分的仓位，二是对冲之后的净市场暴露，即股票仓位减去股指期货空仓的风险敞口。一般只有净暴露可能包含一定的市场观点，即看涨时，正的净暴露多一点；看跌时，可能有一定的负暴露。不过，有两种情况不能反映管理人的看好或者不看好指数回报的市场观点：一是管理人可能留有少量的敞口应对基差的影响，二是管理人的投资策略可能一直保留一定的正向风险敞口。

魏宇也表示，就中金绝对收益产品而言，因为产品规模原因，参与新股网下申购也是一个重要的收益来源，而为了维持底仓，整体仓位比较高。

魏宇认为，采用股指期货对冲的绝对收益型策略，相对于市场本身的涨跌，更加关心的是股票组合的超额收益和基差的变化情况，因为这类型策略的收益就是股票组合的超额收益减去基差成本。当基差剧烈变化时，也可以通过适时调节对冲仓位从基差波动中获益。

国际视角



日本政府报告：加入RCEP可促进日本GDP增长2.7%

近日，日本政府发布报告指出，经测算，加入区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）可带动日本国内生产总值（GDP）增长2.7%，约等于15兆日元。

去年11月，RCEP正式签署，目前全球体量最大自贸区随之诞生。RCEP成员国包括东盟10国与中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰。15个成员国总人口达22.7亿，GDP达26万亿美元，出口总额达5.2万亿美元，均占全球总量约30%。

值得注意的是，这是中国和日本首次达成了双边关税减让安排，实现了历史性突破。根据RCEP协定，日本面向中国出口的无关税品类的比例将从目前的8%最终扩大至86%，而面向韩国则从目前的19%扩大至92%。

据日本政府最新测算，RCEP将从多方面提振日本经济，总得来说带动GDP增长2.7%左右，具体来说，可以带动出口增长0.8%，投资增长0.7%，民间消费则涨幅最大达1.8%，就业也将受益而增长0.8%，约增长57万人。

此外，日本政府测算还显示，加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定（CPTPP）为日本GDP带来的增长约为1.5%。也就是说，RCEP对日本经济的提振作用大于CPTPP。报告指出，RCEP带来的经济利好中，影响最大的是与日本的第一大贸易对象中国和第三大贸易对象韩国签署了贸易协定。

3月22日，商务部国际司司长余本林在商务部举办的RCEP第二次线上专题培训班上表示，中国已完成RCEP的核准，成为率先批准协定的国家。目前协定中涉及中方的701条约束性义务，已有613条完成实施准备，占全部义务的87%。

为何RCEP经济效果如此显著？

首先，RCEP有“三大”。一是拥有全球约30%的人口，人口基数大；二是占据全球30%的经济总量，国民生产总值大；三是覆盖30%的对外贸易，贸易规模大。在“三大”的支持下，RCEP有望成为世界上最大也最具发展潜力的自由贸易区。

其次，RCEP的签署有利于区域内形成统一的规则体系，从而助推区域内供应链的建构。专家分析指出，在统一的规则下，工商界可摆脱原有的如原产地规则、投资开放规则、服务贸易规则等协定的束缚，使得经营风险相对减少，经营成本大大降低。在此情况下，各国之间的商品流动、技术流动等都更加便利，也有助于“贸易创造”效应的形成。

国际视角



最后，RCEP的签署有利于区域内成员国吸引外资。新华社援引相关报告指出，RCEP关于投资的条款将长期提升区域内投资机遇；贸发会议公布的数据显示，过去10年，得益于中国和东盟国家对外资的强劲吸引力，流入该区域的FDI几乎保持逐年增长态势。

基于此，美国彼得森国际经济研究所预测，到2030年，RCEP有望带动成员国出口净增加5190亿美元（约合人民币33785亿元），国民收入净增加1860亿美元（约合人民币12108亿元）。具体到日本，按照该国政府公布的报告，从经济效果的构成来看，该国的出口将提高0.8%，投资提高0.7%，民间消费提高1.8%，就业提高0.8%。

值得一提的是，在RCEP正式签署后，美国主流媒体还“酸”道，“美国还在回忆在CPTPP的日子，但世界已不等美国了”。

日本邀请中国加入CPTPP

实际上，不止日本觉得“加入RCEP比加入CPTPP好”，美国智库——彼得森国际经济研究所（PIIE）的研究报告也指出，在美国暂时没有消除贸易壁垒想法的情况下，RCEP的经济效益将比CPTPP高出70%。

按照复旦大学教授樊勇明的看法，一方面，CPTPP国家之间的经济发展水平严重不平衡，有加拿大这样的发达经济体，也有文莱这样的小国家，这容易导致各个国家的利益诉求相冲。另一方面，CPTPP毫无保留的高水平自由贸易条款（95%零收费），使得很多国家都面临巨大的国内阻力，以日本为例，该国农林水产省曾估算，若进口零费用，该国农业生产将减少4.1万亿日元。

据悉，CPTPP包括日本、加拿大、澳大利亚等11个国家，其中有7个成员国与RCEP重叠，覆盖近5亿人口，参与国GDP之和占全球的13%。而根据日本代表人士2020年底表示，2021年将邀请中国加入CPTPP，且暂时没有重新邀请美国加入的想法。

国际视角



美国对外国上市企业监管加严 中概股“退市潮”短期难现

3月24日，美国证券交易委员会（Securities and Exchange Commission，简称SEC）发布通告称，已通过临时最终修正案，以执行由美国国会要求的《外国公司问责法案》（Holding Foreign Companies Accountable Act，下称“法案”）对上市公司信息披露的要求。此外，据报道SEC将加强对SPCA（Special Purpose Acquisition Company，简称SPAC）交易的监管。

SEC周三在一份声明中称，新规要求上市公司向SEC证明，他们并非由外国政府所有或控制。

市场担忧SEC监管的加强将会影响中概股在美国上市的前景。不过，多位专业人士强调，短期内中概股不会出现“退市潮”，两国仍有谈判的余地。

美国SEC加强上市企业监管

根据该法案，如果外国发行人连续三年不能满足美国公众公司会计监督委员会（PCAOB）对会计师事务所检查要求的，那么其证券禁止在美交易。

该法案也明确指出，外国公司需要提供与外国政府任何有关联的信息。一旦美国监管方未能获取这些信息，那么该公司也将被美国证交所摘牌。

泰和泰律师事务所高级顾问张家祥表示，SEC在3月24日发布的文件并非《外国公司问责法案》本身，而是对该法案框架内涉及在美国上市的外国公司的定期信息（着重是年报中的审计数据）的披露义务及对相关外国审计机构的监管进行了强化。

张家祥指出，该修订案需要关注的重点为：第一，在美国上市的外国发行人如果是由外国政府控制或者受外国政府重大影响，其将成为修正案重点监管的对象；第二，由于美国PCAOB对外国审计机构的监督及信息（例如审计底稿）提取一直以来“力不从心”，因此这次修正案也加强了SEC“点名监管”的权限，个案处理。

虽然该法案适用于所有在美上市的外国公司，但美国媒体和市场分析人士普遍认为其主要针对在美上市的中国公司。有分析指出，《外国公司问责法案》不仅阻碍外国公司赴美上市，也损害投资外国公司的美国投资者利益，削弱全球投资者对美国资本市场的信心。

外交部发言人华春莹表示，美方此前颁布含有明显歧视中国企业条款的所谓“外国公司问责法”，完全是对中国在美上市企业的无理政治打压，扭曲美国自己一向标榜的市场经济基本准则，剥夺了美国投资者和美国公众分享中国企业发展红利的机会，到头来只会损害美国资本市场的国际地位，损害美国自身的利益。

国际视角



华春莹强调，“美方有关做法是对中国企业打压的又一个具体行动，中方对此坚决反对，我们敦促美方停止将证券管理政治化、停止针对中国企业的歧视性做法，为包括中国企业在内的各国企业在美国上市提供公平公正和非歧视的营商环境。”

在中国发展高层论坛2021年会上，中国证监会主席易会满谈及妥善处置中概股问题时表示，“我们一直在寻求与美方相关监管机构加强合作，多次提出解决方案，但始终未得到全面的积极的回应。”他强调，我们坚信，合作是共赢的选择，要想解决问题必须坐下来，分歧只能通过协商来解决，别无他路。

张家祥建议，在美上市的中国发行人应注意其定期报告所涉及的审计机构及经审计数据等方面是否会牵涉到对SEC最新发布的相关规则修订案的违反及抵触。对于拟赴美上市公司而言，应提早筹谋；对于已经在美上市的公司而言，则应及时应对、调整。二者均应及时寻求专业的中国律师及美国律师的法律意见。

中概股“退市潮”短期不会出现

3月25日，在SEC发布声明之后，中概股纷纷大跌。截至3月25日收盘，阿里巴巴收跌3.40%，搜狐收跌3.27%，京东收跌5.32%，爱奇艺收跌19.85%，百度收跌8.55%，网易收跌3.60%，拼多多收跌8.73%，哔哩哔哩（B站）收跌9.71%，百济神州收跌4.40%。

随着SEC的监管日益加强，投资者们不禁担心目前在美国上市的中概股的前景。

不过，多位专业人士表示，美股在短期内不会出现中概股的退市潮。TS Lombard的经济学家Rory Green预计，大多数在美上市的中国公司会遵守规定，避免退市。

张家祥指出，修正案反映的核心问题是美国立法及行政机关与相关外国国家机关对于在美上市的外国公司的审计监管存在一定程度的监管分歧。“解决的有效路径应当是在充分磋商的基础上，找出一条切实可行且兼顾各国相关监管利益及商业利益的中间道路。”

那么中概股回归潮是否将愈演愈烈呢？Paul Hastings律师事务所驻香港合伙人Shaun Wu表示，“所有在美国上市的中国公司都将面临美国当局加强的审查，他们不可避免地会考虑所有可能的上市选择。”

据统计，自2020年《外国公司问责法案》在美国国会通过后，截至今年3月24日，共有12家在美上市的中概股成功在香港二次上市。

张家祥认为，从法治角度而言，加强监管本身并不可怕，例如，A股市场同样在加强监管。从市场角度而言，选择不同的上市地点需要拟上市公司及相关专业机构分析各方面利弊优劣做出综合取舍。“如果我们在未来短期内看到更多的“中概股”回归，这本身是好事情，但同时也不应认为赴美上市今后就是一条对中国公司不利的道路。市场中立，市场参与者应充分取其精华而善用之。”

数据



全球食品价格持续上涨 高粱大涨82.1% 玉米大涨45.5%

民以食为天，自然食品价格的波动也是大家最为敏感的。

全球食品价格大涨

最近一段时间，全球食品价格大涨成为全球共同关心的一个问题。

世界银行的数据显示，全球食品价格在2020年总体上涨了20%，进入2021年以后，多数主要农产品价格总体上仍处于上升态势。联合国粮农组织汇编的食品价格指数已经连续九个月上扬，在2月份达到116点，这是2014年7月份以来的最高水平。

今年2月份，国际高粱价格同比上涨82.1%，国际玉米价格同比上涨45.5%，小麦价格同比上涨19.8%。同时，国际牛肉和羊肉报价走高从具体国家来看，美国今年2月份，几乎所有肉类零售价相比去年同期都出现上涨，其中涨幅最大的是火腿肉和新鲜鸡肉，涨幅都超过16%，而且在未来几个月有可能进一步上涨。

这在一定程度上，可能会造成整体食物价格通胀风险。

阿根廷今年1月、2月的通货膨胀率均达到8%，其中食品价格涨幅惊人，与去年下半年相比，阿根廷水果的平均价格增长了228%；土豆的价格增长了114%，肉类的平均价格增长了103%，蔬菜类的价格也增长了88%。

可见，食品价格上涨的幅度之大。

至于食品价格为何会大涨，主要有四个方面的原因：

第一，受到新冠疫情的影响，疫情下供应链不稳定、部分国家收紧出口政策。

第二，从生产角度来看，一些地区受天气因素影响，农作物产量下滑，供给跟不上需求，致其价格飙升。

第三，一些国家因为政治或经济原因实施宽松货币政策，出现货币贬值，通胀拉抬使得食品价格大涨。

第四，客观因素的影响，比如集装箱的运费价格创新高，导致食物运输成本加大等。

需要屯粮吗？

当然，也没有必要恐慌。因为综合联合国粮农组织、国际谷物理事会以及世界银行等多个机构的总体分析来看，世界范围内的主要农产品供需没有太大问题。

对于中国而言，影响很小。因为中国的粮食供应非常稳定，而且货币政策也非常客观，没有疯狂印钞现象。所以在这样的情况之下，没有屯粮和抢粮的必要。

不过水皮认为，节约粮食，人人有责，我们应该做到防微杜渐。

数据



央行调查：未来三个月19.3%的居民打算购房 创一年新低

随央行最新调查显示，在预期下一季度房价“上涨”的比例大幅增加的背景下，未来三个月打算出手购买的居民在减少。

中国人民银行3月25日发布的《2021年第一季度城镇储户问卷调查报告》显示，未来三个月，19.3%的打算购房，这一比例低于去年四季度调查的19.9%，也低于去年第三季度的20.1%和二季度的19.7%。

这份央行在全国50个城市进行的2万户城镇储户问卷调查显示，对下季房价，25.2%的居民预期“上涨”，大幅高于去年四季度的23.1%，52.0%的居民预期“基本不变”，低于上期调查的53%；10.9%的居民预期“下降”，低于去年四季度调查的11.4%；11.9%的居民“看不准”。

相比消费和储蓄，倾向于“投资”的居民在增多。

调查显示，倾向于“更多消费”的居民占22.3%，比上季下降1.0个百分点；倾向于“更多储蓄”的居民占49.1%，比上季下降2.3个百分点；倾向于“更多投资”的居民占28.6%，比上季上升3.3个百分点。居民偏爱的前三位投资方式依次为：“银行、证券、保险公司理财产品”“基金信托产品”和“股票”，选择这三种投资方式的居民占比分别为47.6%、28.4%和17.6%。

央行同时公布的企业家和银行家问卷调查显示，其对经济的信心也在大幅回升。

其中，银行家宏观经济热度指数为42.4%，比上季上升8.8个百分点。其中，有71.5%的银行家认为当前宏观经济“正常”，比上季增加8.9个百分点；有21.8%的银行家认为“偏冷”，比上季减少13.3个百分点。对下季度，银行家宏观经济热度预期指数为48.3%，高于本季5.9个百分点。

此外，企业家宏观经济热度指数为38.9%，比上季提高4.5个百分点，比去年同期提高26.5个百分点。其中，25.6%的企业家认为宏观经济“偏冷”，70.9%认为“正常”，3.5%认为“偏热”。

本期《财经观察》有何建议或疑问，请联系编辑组：

主编：徐鑫

责任编辑：单芷馨 李希亮

校核：朱丹熠 Email: LIXIN_IFRC@126.com

提示：财经观察内容来源于新浪财经、东方财富等主要财经媒体整理，仅供学习参考。