



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

- 特斯拉维权风波背后 一场席卷全球的数据战争
- 证券时报：解构华为造车 谈颠覆行业为时尚早
- 央行：正研究对比特币监管规则 数字人民币推出没有时间表
- 社保基金持仓曝光：集中高配化工板块 云图控股最受青睐
- 拜登拟征“富人税” 税率或高达43.4%
- “五一”将有2.5亿人出游 “高铁+旅游”产业链形成

NO45 2021.04.19-2021.04.25



目录

热点关注

特斯拉维权风波背后 一场席卷全球的数据战争
证券时报：解构华为造车 谈颠覆行业为时尚早



政策与监管

央行：正研究对比特币监管规则 数字人民币推出没有时间表
银保监会：密切关注打着区块链、虚拟货币及解债服务等旗号的新型风险



市场动态

社保基金持仓曝光：集中高配化工板块 云图控股最受青睐
外汇局：2020年外汇市场交易量近30万亿美元 企业应理性面对汇率涨跌



国际视角

拜登拟征“富人税” 税率或高达43.4%
欧盟最新AI监管草案：全面禁止大规模监控及基于AI的社会信用体系



数据

“五一”将有2.5亿人出游 “高铁+旅游”产业链形成
中国超2亿人单身：悦己消费买自在买寄托 一人食经济兴起





热点关注



特斯拉维权风波背后 一场席卷全球的数据战争

上海车展维权风波

近日，一名女车主身穿“刹车失灵”字样T恤站在特斯拉车顶维权，引发关注。4月20日深夜，特斯拉发布微博，就未能及时解决车主问题致歉，称尊重并坚定服从政府各相关部门的决定，尊重消费者，遵守法律法规，积极配合调查，并成立专门处理小组。4月21日，东吴证券首席经济学家任泽平以《醒醒吧，那些傲慢的国外品牌》为题发文批评特斯拉，“特斯拉失败在一个词，‘傲慢’”。任泽平表示，特斯拉的傲慢表现在三方面，第一是对消费者的傲慢；第二是对媒体的傲慢；第三是对法律法规的傲慢。他表示，希望特斯拉能够更尊重消费者、尊重市场、尊重媒体监督、尊重法律法规。

美国搜查风波

几乎与中国维权风波的同时，特斯拉在美国也面对着一场“搜查风波”。

4月17日，美国德克萨斯州，一辆特斯拉Model S型汽车突然撞到路边的大树引起爆燃，车内两人当场死亡。警方认为发生事故时，车辆正处于自动驾驶状态。警方的依据是，他们在现场发现驾驶座位上并没有人。两位死者，一位坐在副驾驶座位上，另一位坐在后座上。

但是，特斯拉方面并不认同警方的推测。特斯拉CEO马斯克在4月19日发了条推特：“到目前为止，恢复的数据日志显示，事故车辆上的自动驾驶没有启用，而且这辆车没有购买FSD（完全自动驾驶）。此外，标准的自动驾驶需要车道线才能开启，而这条街上没有。”

警方和特斯拉各持一词，公众舆论较为倾向警方。很多评论者认为，多年来特斯拉公布的安全记录过于模糊，数据不透明，对比警方现场证据的“实锤”，特斯拉的“没启用、没购买、没开启”不太可信。

4月20日，有消息称美国警方调查人员将在次日对特斯拉发出搜查令，以获取在得州发生事故的车辆的所有数据。而且美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）和美国国家运输安全委员会（NTSB）均表示，将会调查这起车祸。

这不是特斯拉第一次和美国的监管机构交手，也不会是最后一次。

全球数据争夺战

跨洋的两起事故、两场风波都指向了同一个“风暴中心”，那就是行车数据。



热点关注



2020年年底，特斯拉纳入标普500指数之际，华尔街分析师就将特斯拉的服务业务纳入公司估值体系，称公司服务业务未来可能比卖车业务更值钱。“做的不只是汽车，而是服务”并不是特斯拉的独家定位，包括蔚蓝、小鹏甚至最近高调入行的小米、华为都是以此为方向。也就是说，真正的“大蛋糕”不是有形的车辆，而是无形的数据。

在数字化领域，特斯拉起步最早，也走得最远。特斯拉最被外界看好的不是它的造车工艺，而是它的FSD系统成为行业标准的巨大商业潜力。如果特斯拉能够成功实现这一步，那么它的地位将会超越昔日的微软，成为电动车行业的最大赢家。

试想，如果电动车全面替代传统汽车，而特斯拉的FSD获得了Windows系统那样的主流标配地位，其直接的商业价值就是天文数字。更不用说由此衍生的“数据矿藏”所带来的业务发展空间。

这才是高科技企业争相投入新能源汽车领域的真正原因。而一切“养鸡场”的想象，都来自第一枚“鸡蛋”，那就是数据。

企业对涉及技术核心机密的信息高度保密，可以理解。但在事故调查的场景中，特斯拉的表现严重失分。

成也数据，败也数据。数字化程度高是电动车行业大爆发的动力，却也成了“守不住秘密”的祸根。因为，作为事故调查的一部分，缺失了原始数据就难以查明真相。法理和舆论都不支持特斯拉守住数据。

4月21日，郑州市有关部门责令特斯拉无条件向张女士提供该车发生事故前半小时完整行车数据，明确这属于消费者知情权范畴。且看特斯拉怎么接招了。

事后调查难度加大

交通行业永远要和事故打交道，高度数字化控制的电动车让事故的原因调查变得更复杂。

传统汽车的车辆缺陷很容易排查，这次维权风波如果发生在传统汽车上，根本不会有多少热度。是不是如车主所言的刹车失灵，检查刹车系统就行了。第三方机构鉴定的机制很清晰，鉴定程序独立于车企，查个刹车片并不需要车企的“技术支持”。

更重要的是，成熟的监管机制和事故处理程序，可以保证鉴定结果的公信力。车企当然也不用担心鉴定过程造成技术泄密，因为该专利保护的有专利保护，本来也无密可泄。

但是，涉及电动车的事故多了一套看不见、摸不着的数字控制系统，复杂程度倍增。如果因数字控制系统导致了刹车系统失灵，在车辆上是没有物理痕迹的。而原始数据的采集需要车企配合，甚至数据解读也需要车企的配合。中美监管部门要求特斯拉提供原始数据，都是采集事故证据的必要程序。



热点关注



也就是说，在这类事件中，数据的三方争夺不可避免。特斯拉将底线设定在数据交给合意的第三方——显然是它信任的第三方，以最大程度地保护自身的技术机密。但是，作为博弈的对手，车主对特斯拉信任的第三方抱有天然的不信任。

所谓“双方同意”，也不可能打消车主的疑虑，这是圈层隔离所致。因此，特斯拉的“第三方”方案，是很难得到车主认同的。

而监管方的立场更接近车主，理由或许有所不同。事实上是由特斯拉挑选的“第三方”，让监管方在事故处理中的“吹哨权”大打折扣。这无疑是监管方难以接受的。

因此，特斯拉的“第三方”方案一开始就陷入了僵局，甚至一开始就不是什么“第三方”，而是第四方。而且独立鉴定机构参与司法程序在中国并不普遍，这一僵局在中国愈发无解。

还有一点也值得注意，由于存在返厂提取数据的环节，即便再有独立鉴定机构介入，出现有利于特斯拉的鉴定结果，也很难被公众接受。特斯拉难以洗脱“篡改数据”的嫌疑，这很可能是事态下一步发展的结果。也就是说，特斯拉会不会进一步在舆论风暴中陷入困境，有待观察。

数字化时代，“数据”是财富、是权力，也是风险。围绕“数据”的争夺，是巨大的利益分配，其影响不可小觑。这场“争夺战”要以喜剧结尾，需要谦抑的公权力、睿智的企业和明智的公众舆论。

在特斯拉的维权风波中，特斯拉并不睿智，无论是僵硬的态度还是公关能力都是糟点，更重要的是也缺乏准备，这是一个教训。

证券时报：解构华为造车 谈颠覆行业为时尚早

华为卖车仅两日 订单已破3000辆

小康股份旗下电动车企赛力斯4月23日披露，截至4月22日24时，赛力斯华为智选SF5车型两日订单已突破3000辆。股价方面，本周小康股份和小康转债持续飙涨。

从目前来看，华为并不是汽车领域的颠覆者，更准确的定位或许是汽车或智能汽车领域一个新进入者、参与者，传统汽车行业的赋能者。其模式是通过输出华为的技术、软硬件形成整套解决方案，帮助车企造好车、卖好车。未来发展情况如何，尚待观察，毕竟已经聚集了传统汽车厂商、造车新势力、科技企业几类企业的智能汽车领域，谁也不想成为时代的弃儿，都希望将核心技术掌握在自己手中。



热点关注



但不可否认，华为蛰伏智能汽车领域已多年，且目前多项技术或产品处于行业领先地位。

华为卖的车什么样？

4月19日，华为终端官方正式宣布，将正式开启汽车售卖业务。

4月20日，华为开卖的首款汽车赛力斯华为智选SF5正式上线。

赛力斯华为智选SF5选择的并不是当前智能车领域最主流纯电动车赛道，而是采用了电驱增程式技术。工作人员介绍，电驱增程式技术解决了纯电动汽车的里程焦虑、充电焦虑、成本焦虑和安全焦虑等。

采用增程式电动车目前最大的优势是长续航，不仅解决了里程焦虑问题，在能耗上还相对环保。华为智选SF5也是基于此原因才采用了驼峰系统来解决用户的里程焦虑，同时还兼具纯电动车型的驾驶特性。

赛力斯所属的小康集团副总裁梁其军曾直指当前纯电动车在我国面临的困境：“4亿人都想住到城市里面去，自然就决定了不可能像美国一样每人一套house，中国家庭大部分一定是住在高层公寓里，这就决定了车和（充电）桩的比例做不到1:1，当你车桩比做不到1:1的时候，纯电动车就不可能替代增程式。”

据了解，目前市场上真正量产的增程式电动汽车还很少，采用该技术的理想ONE一直备受争议。面对纯电动车和插电混合动力汽车的夹击，增程式电动汽车还需不断完善技术，才能成为未来新能源汽车的趋势。

华为向车圈输出什么？

理解华为造车威力之前，需要先清楚华为进军汽车业的商业模式、产品类型，换言之，华为拿什么与汽车企业合作。

“如果说智能手机是通讯+电脑，那么华为正在发力的智能汽车业务，就是要将汽车变成汽车+通讯+电脑，将车变成一个智能化、互联化、网联化、电动化的产品。”华为一内部人士如此形象地介绍华为智能汽车业务的定位与使命，“其实华为做的还是多年擅长的ICT的事情”。

而随着4月20日，华为消费者业务CEO余承东正式宣布华为卖车，华为与汽车之间又多了一层关系，即销售。目前，华为卖车主导部门则为华为消费者业务BG，即利用华为现有手机销售渠道帮助车企售车。但华为不仅扮演汽车销售商角色，还深度参与所售汽车的设计、开发等，如华为销售的首款车型小康股份旗下赛力斯华为智选SF5，华为还为该车提供了电机+HiCar系统（5月正式上线）+音响等。

对于卖车，余承东坦诚，主要因遭美国限制后，华为手机业务遭遇巨大困难，希望通过卖车弥补相关损失，而卖车是华为未来5-10年的长期战略。

截至2020年底，华为消费者业务已经在全球建立包括12家旗舰店、5000多家体验店在内的近6万个零售阵



热点关注



地，接待用户数超过8000万。

谈颠覆为时尚早

从华为在汽车领域的定位，智能汽车解决方案提供商、汽车零部件供应商来看，未来华为在汽车领域还有较长的路要走。

从智能汽车行业来看，当前市场存在四类企业，分别为特斯拉、小鹏、理想、蔚来汽车等此类智能汽车造车新势力企业，北汽、长安等传统汽车制造企业，百度、小米、大疆、华为等科技企业，另外还有小马智行、文远知行等创业企业。

特斯拉和谷歌旗下Waymo代表着最初的两类发展模式，特斯拉一开始就自己造车，进行软硬件一体化整合，将自动驾驶在乘用车上从L1、L2进行演进，一步一步往L4、L5级别推进；Waymo则是一直瞄准L4、L5级别前行，Waymo不造车。国内的厂商中，自动驾驶创业公司小马智行、文远知行、AutoX等都瞄准了L4、L5解决方案进行投入，而互联网企业则根据自身特点推出不同的模式，比如百度推出Apollo平台并且也宣布自己造车。

华为智能驾驶总裁苏箐近日表示，阿尔法S华为HI版在体验上已做到L4级别，但是从法律上就是L2。由此可见，华为进军智能汽车行业之前，这个行业已存在很多玩家，且不少已先于华为推出了智能汽车解决方案。

至于华为与特斯拉区别，华为内部人士表示：“特斯拉与华为不在一个量级，两者技术不一样。”

“华为发力汽车领域，只能说是智能汽车领域一个新参与者、传统汽车行业的赋能者，谈不上颠覆。”华为确实一旦决定做什么，就一定会全力以赴，尽力做到行业最好，但最终能否如愿，仍待时间考验。

另外，有汽车行业专业人士表示，华为进入汽车领域方向大趋势肯定是正确的，但是很难再像华为做手机那样快速做到行业领先。首先，华为进入的是汽车行业，汽车行业始终将安全放在第一位，所以接受新方案相对谨慎，因此华为汽车业务商业化进程较慢。其次，华为涉足汽车领域阵线太长，且都是汽车中核心价值部分，整套方案导入车企，车企戒备心较强，影响市场推广进度。再次，华为涉足的车载芯片，从研发、设计、测试上车少则几年多则10年，且芯片领域投入巨大，风险也很大，华为面临一定不确定性。此外，华为还面临法规问题，即法律什么时候放开L4、L5级别驾驶，即完全无人驾驶，这将决定未来华为及智能汽车行业前景。

华为轮值董事长徐直军表示：“中国每年3000万台车，未来会更多，即便只做中国市场，每年能从每台车上平均获得1万元的收入也足够了。”如何达到目标，点亮未来之星，将是华为的再一次创业。

政策与监管



央行：正研究对比特币监管规则 数字人民币推出没有时间表

央行副行长李波在博鳌亚洲论坛2021年年会数字支付与数字货币分论坛上指出，正研究对比特币、稳定币监管规则，将来任何稳定币如果希望成为一个得到广泛使用的支付工具，必须要接受严格监管，就像银行或准银行金融机构一样受到严格监管。

而在谈及广受关注的数字人民币进展情况时，李波回应称，数字人民币的正式推出没有具体时间表，未来中国将继续做好试点工作，扩大试点范围，打造数字化人民币生态系统，提升系统安全性和可靠性，并制定相应法律和监管体系。

谈及人民币国际化的议题，李波指出，“我们已经多次表示，这是一个自然而然的进程，我们的目的不是取代美元，或者取代其他国际货币，而是让市场作出选择，实现进一步的国际贸易和投资的便利化。”

在谈及加密货币的监管问题时，李波回应称，要确保对于这类资产的投机不会造成严重的金融风险，这是必须要做到的。李波表示，加密资产是投资的选项，它本身不是货币，是另类投资。所以我们认为加密资产将来应该发挥作用，是作为一种投资工具或者是替代性投资。把它作为一种投资工具的话，很多国家包括中国也正在研究，也就是对于这样一种投资方式应该有怎样的一种监管环境。虽然这个监管规则是最低的监管规则，但是仍然要有监管规则。

此外，央行前行长周小川谈到比特币时表示，不管数字货币还是数字资产，都要为实体服务。数字资产对实体经济的好处是什么？现在大家对这个问题持有谨慎态度。“我们经历过2008年的全球金融危机，发现金融脱离了实体，比如影子银行、衍生品这些纯粹变成了金融机构之间的投机交易，和实体没有联系了，就容易出问题，以至当是一些国际大行的领导、交易员们看不懂，很难做好内部控制。”周小川表示，要区分数字货币和数字资产，对于比特币这类数字资产，并非现在要下结论，但是“‘要提醒，要小心’，在中国，金融创新的东西都要说清楚它对实体经济的好处”。

政策与监管



银保监会：密切关注打着区块链 虚拟货币及解债服务等旗号的新型风险

银保监会4月23日消息，4月22日，2021年处置非法集资部际联席会议(扩大会议)以电视电话形式召开。会议指出，积极化解重点领域风险。高度警惕私募基金、财富管理、房地产等领域涉非风险趋向，密切关注打着区块链、虚拟货币以及解债服务等旗号的新型风险，紧盯养老服务、涉农组织、民办学校、线上教育等民生领域，对侵害弱势群体利益的非法集资尽早发现，露头就打。

会议认为，2020年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，全国处非战线坚决贯彻落实党中央、国务院和国务院金融委决策部署，坚持涉非涉疫风险同防同控，各项工作取得新的实质性进展，为防范化解重大金融风险三年攻坚战完成预定目标作出重要贡献。全年共查处非法集资案件7500余起，三年攻坚办结存量案件1.1万起，涉案金额3800余亿元。与此同时，加快立法进程，《防范和处置非法集资条例》(以下简称《条例》)正式出台。加强科技赋能，全国非法集资监测预警体系逐步健全。创新渠道方法，宣传教育持续扩面增效。压实各方责任，纵向到底、横向到边的防非处非工作格局正在形成。

会议强调，在防非处非工作实践中，逐步深化了规律性认识，要进一步运用、拓展和提升：

一是必须坚持党中央集中统一领导。这是做好集资融资领域风险防控工作的最有力保障。要进一步提高政治判断力、政治领悟力、政治执行力，把贯彻落实习近平总书记重要指示批示精神作为重要政治责任，把思想和行动坚决统一到党中央决策部署上来，勇于担当，主动作为，不断巩固和发展攻坚战成果。

二是必须坚持以人民为中心。深刻领会习近平总书记“江山就是人民，人民就是江山”的重要论述，始终怀着对人民群众的深厚感情，切实解决群众反映强烈的风险和问题，相信群众，依靠群众，坚决打赢防非处非的人民战争。

三是必须坚持系统观念。始终着眼全局处理具体问题，增强系统性和协同性，坚持全链条治理，构建环环相扣、无缝衔接的工作闭环，形成部际协同、上下联动、统筹推进的治理局面。

四是必须坚持法治化原则。以习近平法治思想为指导，严格执法尺度、丰富执法手段、提高违法成本，织密金融法网，强化法律在维护群众利益、化解社会矛盾中的权威地位。

五是必须坚持“金融特许经营”原则。金融是公共性和外部性很强的行业，对经济和社会安全稳定影响极大，必须恪守持牌经营和审慎监管的基本原则，严禁“无照驾驶”。对任何违法违规开展实质属于金融的经营活动，都要理直气壮地果断采取措施，集聚强光照亮“灰色地带”，有效铲除风险滋生的土壤。



政策与监管



会议指出，今年是建党100周年，也是“十四五”开局之年。面对非法集资严峻形势，要以全面贯彻落实《条例》为主线，提高防非处非工作规范化、法治化、制度化水平，加快消化存量，坚决遏制增量，强化源头治理，切实维护人民群众财产安全。重点做好以下工作：

一是抓紧抓实《条例》贯彻落实。及时完善配套制度，有效落实行政执法职能，着力构建行政处置与司法打击并重并举、有机衔接的新格局。

二是积极化解重点领域风险。高度警惕私募基金、财富管理、房地产等领域涉非风险趋向，密切关注打着区块链、虚拟货币以及解债服务等旗号的新型风险，紧盯养老服务、涉农组织、民办学校、线上教育等民生领域，对侵害弱势群体利益的非法集资尽早发现，露头就打。

三是依法稳妥处置重大案件。继续保持高压严打态势，对非法集资犯罪果断出手、精准拆弹。加大力度追赃挽损，完善违法所得应追尽追、应退尽退机制，全力维护人民群众合法权益。

四是着力编织监测预警“天罗地网”。扎实推进建设规划，加快实现地方平台与国家平台全面对接。发挥网格化治理机制作用，常态化开展线下涉非风险排查。

五是精准有效深化宣传教育。强化线上线下宣传协同，开展差异化宣传和精准投放，引导广大群众牢固树立理性投资和风险自担理念，及时识别“保本高收益”式金融欺诈，自觉抵制非法集资。

会议强调，全国处非条线要更加紧密地团结在以习近平总书记为核心的党中央周围，同心协力，恪尽职守，深入推进防范和处置非法集资工作，全力维护社会大局稳定，以优异成绩庆祝建党100周年。



市场动态



社保基金持仓曝光：集中高配化工板块 云图控股最受青睐

一季报披露进入高潮，备受关注的社保基金持股情况也逐渐浮出水面。

根据Wind资讯统计数据，截至4月22日，在已经公告一季报的上市公司中，社保基金出现在66家上市公司的十大流通股东名单中。以持股比例计算，社保基金持有流通股比例最高的是云图控股，持有流通股比例达到13.7%。以持股市值计算，万华化学排名第一，社保基金合计持股市值达到47.16亿元。值得一提的是，两者均属于化学原料及化学制品制造业。

云图控股成为唯一社保持股比例高于10%的个股

云图控股是唯一一只社保基金持股比例超过10%的上市公司。一季报显示，截至3月底，全国社保基金四零一组合、一一六组合、六零四组合均出现在公司前十大流通股东名单中。三只基金分别持有云图控股3300.0029万股、3205.1826万股，2490万股。

云图控股主营业务包括复合肥业务、调味品业务、中小城市电商业务，原名新都化工。由于复合肥产销高增，一季度公司业绩创历史新高，实现营业收入29.50亿元，同比增长37.17%；实现归母净利润18.06亿元，同比增长210.80%。公司预计2021年1-6月归母净利润为3.26亿-3.83亿元，同比增长70%-100%。

社保基金持有流通股比例排名第二的是奥特维。社保基金17041组合、五零二组合各持有公司股票112.3856万股和96.9453万股，合计持股数量为209.33万股，占公司流通股本的9.91%。

社保基金持有流通股比例排名第三的是捷昌驱动。社保基金四零六组合、一一六组合各自持有公司股票875.7292万股和297.7081万股，其中一一六组合一季度减持128.39万股。两只社保基金合计持股数占公司流通股本的7.94%。捷昌驱动一季度实现收入4.52亿元，增长32.46%；实现归母净利润6432万元，同比增长17.99%。公司主营业务为线性驱动控制系统的研发、生产和销售。

化工板块最受社保基金青睐

从持仓市值来看，依然是化工板块最受社保基金青睐。一季度末社保基金持仓市值前两名分别是：万华化学和华鲁恒升。

截至一季度末，社保基金一一一组合、一零八组合、一零三组合出现在万华化学前十大流通股东名单中。其中一一一组合和一零三组合有小幅减仓，一季度持股数分别下降了379.12万股和69.99万股。三只社保基金合计持有万华化学市值高达47.16亿元，占公司流通股比例的3.14%。

市场动态



此外，社保基金对华鲁恒升的持仓市值也超过40亿元。一季度末，社保基金一零八组合、一零六组合、一一七组合和一零三组合均出现在华鲁恒升十大流通股东中，持股数量分别为4460.8034万股、3401.8278万股、2050万股、1790.0598万股。对比2020年年报持股数，四只社保基金中有两只对华鲁恒升进行了减持，其中一零六组合减持1115.3万股，一一七组合减持了200万股；一零三组合则小幅增持了140.09万股。一季度末四只社保基金合计持有华鲁恒升市值高达43.94亿元，占公司流通股市值的7.21%。

华鲁恒升一季度实现营收50.03亿元，同比上涨91.31%，实现归属于上市公司股东的净利润15.76亿元，同比大增266.87%，也创出历史新高。主要因为受益于煤化工周期复苏，公司主要产品价格出现大幅上涨所致。

此外，一些热门股、或是备受争议的个股也出现了社保身影。如一季度社保基金一一七组合新进入了中国中免十大流通股东名单，持股数量为682.128万股，市值约为20.88亿元。但2020年底，中国中免的第十大流通股东中国工商银行-上证50交易型开放式指数证券投资基金持股数为726.4923万股，因此无法得知一一七组合是一季度新建仓还是被动进入前十大流通股东名单。此外，紫金矿业、长城汽车、通威股份、智飞生物等的十大流通股东名单中也有社保基金现身。

从上述统计数据可以看出，社保基金今年青睐周期股，选择如化工板块等景气度大幅提升的个股作为重点投资对象，华鲁恒升、万华化学、云图控股都是受益于景气度提升而业绩创历史新高。

关注：社保基金现身的个股有8只流通市值不足30亿元

另外值得一提的是，近期关于小市值上市公司被机构“抛弃”的现象引发市场热议，据称30亿元以下市值的上市公司想要组织机构调研都面临很大困难。不过，从社保基金的动向来看，事情似乎并非完全如此。

Wind资讯统计数据显示，截至一季度末，社保基金现身的上市公司中，有8只流通市值不足30亿元，有9只位于30亿~50亿元之间。

这其中大部分是去年以来上市的次新股。如上述所提到的奥特维，公司在2020年5月上市，当时有多只社保基金参与了网下配售，其中五零二组合获配数量只有3440股。

也有一些市值较小的公司已上市多年，依然获得了社保的青睐。如2012年上市的金河生物，社保基金1105组合现身公司一季度十大流通股东名单，持股数为612.905万股，金河生物流通市值仅略超过35亿元。

去年四季度，大蓝筹抱团的“神话”让A股市场一度完全抛弃了小股票，但今年一季度以来蓝筹刚性泡沫破灭又给许多新老投资者上了生动一课。市场在旧的抱团瓦解后，社保基金作为国家队的代表在小市值股票上的布局或许值得认真关注。



市场动态



外汇局：2020年外汇市场交易量近30万亿美元 企业应理性面对汇率涨跌

4月23日上午10时，国务院新闻办公室举行新闻发布会，国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英介绍2021年一季度外汇收支数据。

2021年3月，银行结汇14423亿元人民币，售汇13142亿元人民币，结售汇顺差1281亿元人民币。2021年1-3月，银行累计结汇38262亿元人民币，累计售汇32526亿元人民币，累计结售汇顺差5735亿元人民币。

外汇局谈大宗商品价格上涨：关注进口支付增加对国际收支影响

面对进来大宗商品价格上涨，王春英4月23日在国新办发布会上表示，这一问题值得高度重视，从外汇局角度，更加关心进口支付增加，对国际收支的影响。

一季度我国外汇衍生品交易规模增长

2021年一季度，远期结售汇和外汇期权签约规模合计2904亿美元，较2019年和2020年同期平均水平增长95%，远高于同期跨境外汇收支25%的增速，也高于货物贸易进出口规模增速。王春英表示，外汇衍生品交易规模增长，显示出市场主体汇率避险意识增强，风险中性经营理念提升。

外债结构进一步优化 境外投资者长期投资我国债券

首先从币种来看，本币外债占比上升至42%，比去年3月末升了4个百分点，本币债务的上升降低货币错配风险。再从期限来看，去年末中长期外债占比达45%，比去年3月末上升了3个百分点。衡量外债风险的几个指标，外债的负债率、债务率、偿债率、短期外债和外汇储备占比，都在国际公认的安全线以内。

当前我国债券市场具有国内基本面的根本支撑、具有外资增配的发展空间、具有资产收益的相对优势、呈现一定的避险资产属性。境外投资者将保持对我国债券的长期投资意愿。

人民币汇率弹性增强

人民币汇率弹性增强，可以非常有效地释放市场压力，防止单边预期。去年年底，境内外市场人民币对美元一年期历史波动率分别达到了4.3%和5.1%，均较年初上涨0.6个百分点，处于历史比较高的水平。汇率弹性增强，可以及时释放市场压力，有助于形成市场汇率调节和交易行为之间良性循环。

2021年我国经常账户仍会保持合理顺差规模

全球经济复苏、外需逐步恢复对出口形成更具稳定性支撑，货物贸易保持一定规模顺差，服务贸易逆差短期内难以恢复至疫情前水平。近年来我国经常账户处于合理均衡区间，即便是疫情也没有改变这一格局。



市场动态



企业要树立正确汇率风险意识 理性面对汇率涨跌

外贸企业方面，王春英说，“很多情况表明，一些企业，特别是管理层，对于汇率风险的认识不够健全，比如避险意识不足、存在顺周期的惯性思维。”今年外汇局将会继续加大帮助企业规避、管理汇率风险方面的工作力度，支持企业更好适应人民币汇率的双向波动。

王春英对于外贸企业提出建议，立足主业，理性面对汇率涨跌，审慎安排资产和负债的货币结构；合理管理汇率风险，以保持财务稳健和可持续为导向，而不应该以套保的盈亏论英雄。

“避险保值就像花钱买保险，是要付出成本的，是以一个比较小的成本来管理比较大的不确定性和可能的损失。”王春英称，关于这一点，企业一定要有充分的认识。

汇率风险管理是银行不应忽视的“大生意”

外汇局督促银行强化基层外汇服务能力建设，鼓励银行进一步提升服务质量，更好满足市场主体汇率风险管理需求。

首先，持续提升外汇服务水平。按照“放管服”要求，加强对外汇局分支机构外汇衍生品和外汇市场专业化能力建设。**第二**，督促银行强化基层外汇服务能力建设。引导鼓励银行有效扩大基层外汇衍生品服务的覆盖面，提升分支机构的展业能力，优化和畅通服务企业“最后一公里”，为企业提供专业化、精细化和定制化的汇率风险管理服务。**第三**，加强企业汇率风险管理宣传培训和辅导。**第四**，加大外汇市场政策供给。在深化外汇市场建设方面，不断丰富交易工具，完善交易机制，提升外汇市场的透明度，增强交易便利性，更好地满足市场主体风险管理的需求。目前，全国能够提供外汇衍生产品服务的银行是115家，银行的类型包括大中小型银行、中外资银行。服务企业覆盖面是够的，关键还是服务质量。

“当前，银行服务质量直接关系外汇市场发展水平。”王春英表示，银行作为外汇市场重要的参与主体，展业水平本身就是衡量外汇市场发展水平的一个重要标准，不能将两者分开看，不能说等外汇市场再发展一些，企业汇率风险管理问题自然就解决了。

企业管好汇率风险离不开银行的帮助，企业应利用好银行和不会利用银行保值。银行作为专业的外汇服务机构，应该从自身的发展和社会责任的角度为企业提供更加专业和细致的服务。

汇率风险管理是银行不应忽视的“大生意”。王春英称，从外汇市场交易规模来看，2020年外汇市场的交易量接近30万亿美元，未来可能更大，所以汇率风险管理确实是银行不能忽视的“大生意”。很多银行如果不重视企业需求很难真正成为一流的银行。

国际视角



拜登拟征“富人税” 税率或高达43.4%

4月22日，美国总统拜登将提议，将针对富人的资本利得税税率从现在的20%提高近一倍至39.6%，以帮助支付一系列社会性支出，从而解决长期存在的的不平等现象。

消息一出，美股瞬间跳水，道指一度跌超400点，截至美股收盘，跌幅有所收窄，收跌0.94%。截至收盘，道指跌321.41点，报33815.90点，跌幅为0.94%；纳指跌131.81点，报13818.41点，跌幅为0.94%；标普500指数跌38.44点，报4134.98点，跌幅为0.92%。

对于年收入达到或超过100万美元的人，新税率加上现有的投资收入附加税，意味着富人投资者的联邦税率可能高达43.4%。

拜登此前曾表示，将致力于使富人的资本利得税与所得税税率相当，称许多富人的税率甚至低于中产阶级工人缴纳的税率，这不公平。对于居住在高税率州、年收入超过100万美元的人而言，其资本利得税税率或将超过50%。比如，对纽约州居民而言，州和联邦政府的总资本利得税有可能高达52.22%；对于加州人来说可能高达56.7%。

民主党人指出，现有的资本利得税率很大程度上帮助了那些收入最高的人，这些人通过投资而非工资获得收入，从而导致富人的税率反而低于为他们工作的人。最近几周，拜登政府还在讨论包括提高富人遗产税在内的其它措施。拜登警告说，那些年收入超过40万美元的人将支付更多的税款。

担忧富人抛售 科技股普跌

科技富豪是十分典型的资本利得收益较多富人群体，他们的资本利得收益来源于创始者原始持股、股权激励计划等等。

若资本利得收益提升的预期愈发强烈，科技股持有者提前抛售科技股的可能性就越大。因此，当地时间周四，大盘跳水之际，科技股也普遍下跌。大型科技股中，特斯拉跌3.28%，Facebook跌1.64%，微软跌1.31%，亚马逊跌1.58%，苹果跌1.17%。芯片股中，美光科技5.34%，英伟达跌3.32%，台积电及英特尔跌近2%，博通跌超1%。

若拜登对富人加税，对股市有何影响？

广发宏观张静静团队此前分析称，3月份拜登政府就不断透露基建及加税政策细节，拜登政府或有意在年内释放美股风险。



国际视角



基建与加税或将终结金融危机后美股牛市逻辑。金融危机导致美国地产泡沫破灭，随后的低利率环境和减税政策刺激了美股回购、成就了美股科技牛市，特朗普任期的超低利率也令美股估值不断刷新纳斯达克泡沫破灭后的新高。基建将对实体经济形成刺激，叠加地产仍处于上升周期，预计未来5-8年美国通胀中枢将高于疫前，通胀因素又将对无风险利率形成正向影响。加税则将削弱企业盈利和回购意愿。

三季度，美联储大概率削减QE，届时美股本就存在较大调整风险；拜登透露基建及加税细节或有意在年内释放美股风险。也就是说，在高估值和货币政策转向的背景下，Q3美股本就存在较大的调整风险。当下拜登政府不断释放加税和基建政策细节或是有意提前释放利空信号并在货币政策正式转向之际挤掉美股泡沫。

一旦美股风险出清并在明年重拾涨势则2022年中期选举中民主党的赢面也将增加。80年代以来美股在每届总统任期前两年下跌概率最高，尽管有经济因素，但也说明历任总统上台初期最不在意美股表现，下跌反而可以压低基数进而在其执政中期交出更优异的“成绩单”。



国际视角



欧盟最新AI监管草案：全面禁止大规模监控及基于AI的社会信用体系

在数据保护和人工智能技术监管方面，欧盟一直走在立法实践的最前端。当地时间4月21日，欧盟委员会公布了一份草案，对人工智能技术应用进行了风险评定。根据这份草案，欧盟将全面禁止大规模监控和利用人工智能技术的社会信用体系，同时对特定领域的“高风险”应用进行严格限制。

人工智能的定义

由于技术错综复杂，行业内部一直没有就这个问题给出确定的统一答案。欧盟委员会认为，人工智能是一大类迅速发展技术的统称。

对于一组人类指定目标，这项技术可以在物理或数字维度给出包括内容、预测、建议或决策的输出，从而对其交互的环境产生影响。人工智能系统或自己为终端产品（非嵌入式），或为产品的一个组成部分（嵌入式）。

为了提供必要的法律确定性，欧盟委员会在草案中用附件的形式详细列举出了属于人工智能范围内的技术清单。人工智能的定义在这项草案里具有灵活性和时效性，巧妙化解了法律滞后性和技术飞速发展之间的矛盾，为之后行业的合规带来了便利。

人工智能的应用

草案将人工智能应用分为了完全不可接受风险、高风险和低风险等不同等级，其中有三种应用被完全禁止。

第一种是在不知不觉中对人类意识进行操控，从而影响其决定或扭曲其行为，进而对人类造成身体或心理的伤害。虽然没有明确指出条例所针对的对象，但欧盟委员会是世界上首个以法律语言禁止人工智能系统“操控”人类思想的机构。第二种情况是利用儿童或残疾人的脆弱性对其造成伤害，这显示了欧盟一贯的对弱势群体的重视和保护。第三项则是基于人工智能系统上的社会信用体系。欧盟委员会认为，公共当局根据自然人的社会行为或人格特征对其进行信用评估会造成不可预见的后果，个人或特定群体的权益将受到损害。这样的社会信用体系侵蚀社会公平公正的原则，因此需要被禁止。

对于很多人关注的面部识别技术，欧盟委员会在这份草案中留出了余地。作为“实时远程生物识别技术”的一种，面部识别在很大程度上侵犯了人们的隐私。因此，无差别的大规模监控会被欧盟全面禁止，只有在三种特定情况下除外：寻找失踪儿童；解除恐怖袭击的威胁；以及在法律允许范围内追查特定的刑事犯罪嫌疑人。

高风险的应用场景

除了以上被全面禁止的情况外，欧盟委员会还详细列举了人工智能的“高风险”应用。

国际视角



草案称，高风险的人工智能系统只有在符合欧盟强制性要求的情况下才能投入市场使用，否则公共利益会受到不可接受的风险。换言之，未来不符合准入标准的人工智能系统将被无情地挡在欧盟市场之外。

执法系统和法院也会使用人工智能。草案称，执法当局使用人工智能系统会导致权力严重失衡，侵犯个人基本权益。如果训练这些算法的数据质量不高，或算法的准确性及鲁棒性没有达到要求，那么程序性正义，公平审判权，辩护权和无罪推定的权利就会受到冲击。欧盟委员会尤其将个人风险评估、测谎仪、辨别情绪等应用归为高风险。在刑事诉讼中，基于人工智能技术对证据进行可靠性评估，对嫌疑人的性格特征进行判断，或基于过去的犯罪行为进行推定等行为同样被归为高风险范围。

其他的高风险应用场景主要集中在社会保障、就业和教育等与生活息息相关的方面。

在就业方面，欧盟委员会考虑到人工智能在招聘、升职、解雇及合同关系中可能扮演的重要角色。草案认为，利用算法对工作人员进行评估或监测无疑属于高风险，因为它们对员工的职业前景和基本生计有着难以把控的影响。同时因为算法偏见，人工智能对妇女、残疾人或年龄的歧视也将继续，人们的隐私权将会受到威胁。

欧盟委员会认为利用算法进行招生录取及考试评定必须被视为高风险，因为这很可能会影响他们这一生受教育的机会，还将产生社会固化的问题。

在社会保障系统方面，欧盟委员会认为人工智能参与决策过程将对民生产生重大影响。例如，利用人工智能决定人们是否能获得银行贷款、财政补助、保障性住房、电力电信等基本服务。由于种族、残疾、年龄、性取向等各种因素，算法很可能会延续目前社会已经存在的广泛歧视，从而使弱势群体处于更加不利的地位。

对此某些科技行业的游说人士则感到宽慰，他们对高风险应用的合规要求表示称赞。

计算机与通信行业协会的Christian Borggreen 指出，欧盟委员会采用了基于风险的评估方法，这很好。该协会代表了包括亚马逊、Facebook 和谷歌在内的多家科技巨头。违反此法案的公司可能被处于200万欧元或公司收入4%的罚款，与此前的反垄断法规定类似。

随着草案的出台，关于数据主体基本权利与技术新闻关系的新一轮争论也将随之拉开序幕。要想获得通过，这项法案必须得到代表欧盟27国政府的欧洲理事会和直接选举产生的欧洲议会的批准，整个过程可能需要数年时间。去年年底，以丹麦为首的14个国家发表了一份不具约束力的文件，呼吁建立一个更“灵活”的法律框架。但对于德国这样更注重隐私的国家来说，这项草案的规定明显还不够深入。

人工智能技术的日新月异与欧盟繁琐复杂的立法机制形成了鲜明的对比。但无论如何，人类已经就人工智能的系统性风险已经展开了实质性的立法规划。从这个意义上来看，欧盟再次在法治战略上抢得先机。

数据



“五一”将有2.5亿人出游 “高铁+旅游”产业链形成

“五一”假期的旅游市场有多火热？从多个旅游热门目的地火车票在“五一”假期销售的“秒光”现象中可以管窥一二。

有公开报道显示，“五一”期间，国内旅游、探亲等出行需求将延续强劲复苏趋势，假期民航、铁路及公路客运出行客流规模预计将达到2.5亿人次左右。2.5亿人次出行的背后，一个不容忽视的现象是，随着高铁的建设，旅游市场正在形成明显的高铁消费带，而这些新出行方式的出现，也为旅游行业带来了多方面潜在影响。

“高铁+旅游”产业链形成

根据火车票预售情况，“五一”假期前一天（4月30日）的火车票大部分线路的车票出现了放票即“秒光”的情况。同程旅行平台4月30日火车票的查询量在放票开始前后较4月份普通工作日暴增了56倍，“五一”假期期间（5月1日至5月5日）热门方向车票的查询量也快速上升，整体搜索热度是清明假期的9倍。

出行方式的改变，也从一定程度上对旅游行业的市场发展造成了影响。邹庆龄解释，高铁这一对于交通工具，可以说直接对航空公司、客运公司造成了冲击。价格方面，主要表现在出游旺季，高铁相比航空价格便宜，行程更轻松。但是，在淡季，高铁优势主要还是在周边游方面，出行更轻松、便捷。

邹庆龄指出：“根据观察，高铁对于旅游行业的影响和变化主要表现在三个方面，包括旅游的空间格局、消费习惯和产业链影响。高铁网络的铺建，使得周边游半径持续扩大，另外，高铁沿线的一些原本非热门的目的地，由于高铁设站，也逐渐成为周边游热门；高铁自由行、周边游频率增大，相比自驾、跟团等，高铁行程更舒适；目前来看，市场形成了很多‘高铁+旅游’产业链。”

企业要拼精细化经营

消费习惯的变化为旅游市场带来新机遇的同时，也提出了新挑战。应对新的消费趋势，企业须提高精细化运营能力已成为共识。

“高铁的建设，对旅游行业带来了非常积极的影响，让周边游从原来的城市周边延展到高铁沿线城市，旅游消费频次和消费单价都有了大幅度提升。”贾建强介绍，出行方式的改变让自由行需求得到了更大的释放。当前，市场需求正逐步从之前的低价团、大旅游团变成小团、散客，对于企业而言，提高目的地服务品质和内容差异化成为主要的应对方式。“‘五一’期间高铁旅游的强势增长，给拥有较好旅游资源的目的地提供了更多发展空间，旅游行业和企业应该加强向这类资源倾斜。”贾建强说。

数据



邹庆龄建议：“旅游企业要强化与上游资源的合作，如景区、酒店、目的地政府合作。针对旺季或者热门目的地，推出IP主题线路或者个性化玩法；同时利用好淡季或者工作日，策划主题活动等。另外，也要解决好最后一公里问题，即高铁站到景区、到酒店的问题，在目的地参团、自由行上要进行产品创新。除此之外，企业在产品上打造具有自己特色的产品，形成自己的产品竞争壁垒，渠道上形成上下一体的销售渠道，消费体验上挖掘契合游客服务需求的点。”

中国超2亿人单身：悦己消费买自在买寄托 一人食经济兴起

一人住、一人吃、一人游，眼下，单身人群的数量正在不断增加。在中国，已有超过两亿人单身，他们已经聚合成一股庞大的消费新势力，并催生出新的消费观，和新的消费业态。

一线城市单身青年 40%为“月光族”

一位网名叫蒂凡尼的女士今年31岁，是一位在上海工作的单身白领，最近，她刚刚买下一套属于自己的房子，每个月房贷三千元左右。尽管如此，月薪两万的她，到月底还是存不下钱。

由于没有家庭负担，很多单身人士都像蒂凡尼一样，储蓄意识比非单身人群更加淡薄。数据显示，在一线城市，大约40%左右的单身青年都处于“月光”的生活状态；随着城市等级向下及月收入的降低，“月光”比例大幅提升，四五线城市的单身年轻人中，“月光”人群所占比例高达76%。“工资都去哪儿了”？成了单身青年的日常拷问。

无需伴侣和家庭相伴，单身人士更乐于花时间和金钱享受自我。西安90后单身女孩莫莫特别喜欢看电影，几年时间里，她一个人把西安大大小小的电影院去了个遍，攒下了400多张电影票。

单身人群不仅追求好看的皮囊，还看重有趣的灵魂。一次“说走就走的旅行”、一场一个人的电影、一顿喜爱的大餐，只要能取悦自己，单身人士们都毫不吝啬。尼尔森发布的数据显示，42%的单身消费者为“悦己”而消费，而非单身消费者这一占比只有27%。

中国社会科学院社会学研究所研究员朱迪表示：单身消费者注重自我的体验与感受，不会盲目去追求品牌，而是倾向于购买高性价比、具有个性化的产品。

单身一族更愿意花钱寻找心灵寄托。前不久，杭州一位00后单身女孩为自家猫咪相亲，甚至花费万元购买高端宠物用品，为自家猫咪置办“嫁妆”。她表示，给猫咪准备的“嫁妆”有猫砂盆、宠物智能饮水机、吹风机，还有一些小零食等，大概近万元。



数据



数据显示，国内80、90后饲养宠物人群占比超过70%，其中以单身居多。饲养宠物还具备社交属性，一些人借助网络社交平台，晒出宠物的萌照和短视频，“撸狗”“猫奴”“铲屎官”成了网红词汇。

民政部数据显示，2018年我国的单身成年人口高达2.4亿人，其中有超过7700万成年人是独居状态，预计到2021年，这一数字会接近1亿。

“一人食”经济应运而生

随着“单身经济”的持续火热，越来越多的行业开始涌入这一赛道。而如何为单身人群打造更加专属化、个性化的消费场景，成为商家们的新课题。

随着单身人口的增加，“一人食”餐厅悄然兴起。很多餐厅纷纷推出单人单桌、相互隔离、全程无交流的用餐环境，以此来吸引消费者。

事实上，单身经济不仅催生了新型餐厅，还使得一些传统餐饮企业也开始提供“一人食”的商品和服务。半份菜品、单人食盒、一斤装的大米、200毫升的红酒、迷你小火锅，针对单身消费的餐饮业态正在涌现。在上海独自生活的白慧，平时爱吃火锅，但一个人吃火锅往往要买很多食材，而自热小火锅就是一个好选择。

数据显示，我国目前有184家企业的名称、经营范围、产品服务或商标中包含“一人食”。2020年，全国范围内“一人食”相关企业新增注册79家，年增速达82.29%。

不只是食品餐饮行业，家电行业也刮起了一股“迷你”风，不少小容量、高颜值、多功能的小家电，成为了单身群体的“心头好”。24岁的林益杰是一位专职自媒体人，独自居住在北京，在他的家里，像扫地机器人这样的小家电随处可见。

“单身经济”的发展也带火了单身公寓。在上海生活的孙鹏，与女友分手后便搬进了上海市中心一间10平方米公寓，麻雀虽小，五脏俱全。这家社区里面积最大的单身公寓只有25平方米，但整体入住率高达95%。

当下单身人士的消费观，正在推动着健身、旅游、化妆品、宠物等行业的高景气发展。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金表示：由单身经济产生的很多产业机会是很具有生命力的，也具有长久的发展空间。

我国家庭呈现单身化趋势

单身的盛行促使家庭结构发生变化，也因此催生出了单身群体独特的消费方式和消费文化。不过，在单身经济繁荣的背后，却也存在着不少的隐忧。

数据



河南信阳的00后小伙朱河存，自己开办了一家网店，每天的工作就是监督别人完成计划。朱河存每天要设置15个闹钟，面对独居且缺乏自律的年轻人，他需要不停地用微信或电话提醒顾客学习、锻炼或工作。随着独居人口的增加，我国家庭正呈现单身化趋势。数据显示，自2015年起，一人户占比逐年增加，2018年已经达到了16.69%。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金指出：我们现在正处于第四次单身潮和第五次单身潮的节点。第四次单身潮，更多由于男女比例的失调、年轻人口的减少。再过几年，由于这些年轻人受到了好的教育，收入水平的持续提升，很多的想法发生了转变，就会过渡到第五次单身潮。单身经济带来的是新的商机的产生。

从“一人食”的贴心服务，到个人定制旅行、小型厨具，甚至一个人的婚纱照，单身浪潮已经悄然出现在生活的方方面面。

人工智能也入局单身经济。有研究机构统计，2019年，以智能陪聊为卖点的智能音箱市场经历了爆发式发展，全国出货量达到4589万台，同比增长109.7%。

巨丰投资首席投资顾问张翠霞表示：对于一个个体来讲，选择单身的情况下，整个社会单元就会变得越来越小，由此产生的消费需求，必然会成为下一轮社会和经济变革的敏感点。

单身经济的壮大虽然丰富了消费市场，但单身人群的增多也引发了人口学家的担忧。数据显示，从2013年到2020年，我国结婚登记对数从1347万对的历史高点，持续下滑至813万对。与此相对的则是持续升高的离婚率，1987年至2020年，我国离婚登记对数从58万对攀升至373万对。在结婚率下降和离婚率上升的双重作用下，生育率逐年降低。

经济学人集团大中华区总裁刘倩指出：太低的生育率，对社会的老龄化，以及长期可持续发展的经济，也是不利的。

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。