



华宝基金管理有限公司
Hwabao WP Fund Management Co., Ltd.

- ➡ 基金经理札记
- ➡ 中国经济观察
- ➡ 基金同业动态
- ➡ 海外基金视窗
- ➡ 华宝旗下基金

每周
Weekly

华宝基金 Hwabao WP Fund

视点

第817期

2021/04/26-2021/04/30

客户热线: 400 - 700 - 5588

400 - 820 - 5050

公司网站: www.fsfund.com

上海世纪大道 100 号上海环球金融中心 58 楼 200120

“拜登交易”还能走多远？

16 年 11 月 8 日特朗普击败希拉里当选第 45 任美国总统之后，其旗帜鲜明的政治和经济主张引发了海外市场各大资本类别行情迥异的走势，这就是所谓的“特朗普交易”。简而言之，特朗普的经济主张是凯恩斯主义的当代改版，即通过政府大规模增加基建投资和减税，振兴传统工业，扩大社会总需求，从而促进经济繁荣，与此同时，利率和价格中长期将大概率走高，通胀压力将增大。而政治上，特朗普提倡贸易保护主义和孤立主义，这是典型的“逆全球化”政策，最终将可能导致全球贸易额大幅度下降，并导致国与国之间的贸易摩擦增大。

从实际政策实施来看，16 年 11 月到 18 年 2 月，是“特朗普交易”的贯穿时间，在特朗普任期的第一年，他并没有开展大规模的“逆全球化”政策，而是集中于国内经济扩张政策，尤其是减税。17 年 12 月特朗普的大规模减税方案获得国会通过，特朗普交易达到高潮。解决国内问题之后，特朗普 18 年初开始逐步实施他竞选时的“逆全球化”承诺，开始大规模贸易战，其中 18 年 3 月开启了对华大规模征税之后，“特朗普交易”开始退潮。18 年三月之后美股乃至全球股市出现高波动状态，直至 20 年的疫情和美国总统大选。而从特朗普当选总统到中美贸易战开启期间，全球股市普涨，道琼斯，标普，纳斯达克分别上涨 30.68%，23.56%和 37.99%，德国 DAX，日经 225 分别上涨 52.76%，15.43%，25.74%，而商品也进入狂欢，BRENT 油价上涨 49.67%，COMEX 铜价上涨 29.47%，与之对应的，美债收益率上扬 100 BPS。

无独有偶，今年一月拜登就任新一任美国总统之后，虽然没有继续走特朗普通过减税刺

激经济的供给学派之路，但实际上也是遵循凯恩斯主义的框架，通过财政刺激来寻求经济扩张和再通胀。在对疫情加强控制且效果不错的情况下（美国截止四月底疫苗已经注射超过 2 亿剂），拜登政府在三月份仍然利用预算协商机制通过了新一轮 1.9 万亿美金的经济救助方案。而四月份开始，拜登陆续提出了 2.25 万亿规模的基建方案和 1.8 万亿美金的美国家庭计划，如果全部得以实施的话，拜登此轮经济刺激的力度将达到史无前例的 5.95 万亿美金，远远超过四年前特朗普提出的一万亿减税和一万亿基建方案。虽然拜登强调如此大规模的财政刺激将主要通过对富人和企业加税来资助，但考虑到美国明年又要再度步入中期选举，选举前的加税在国会通过前景黯淡，因此如果拜登在今年就要将基建方案落地的话，通过增发国债来资助支出将是最可能的选项。

资本市场对于拜登经济政策的反应和四年前颇为相似。截止五月七日，今年以来道琼斯，标普 500 和纳斯达克指数分别上涨 13.63%，6.70%和 12.69%。德国 DAX 和日经 225 指数分别上涨 12.25%和 6.97%。BRENT 原油上涨 32%，COMEX 铜价上涨 34.95%，十年美国国债收益率上涨约 65 BPS。在当前这个时点，投资人最关心的问题无疑是：“拜登交易”还能继续走多远？

根据四年前“特朗普交易”的情况来看，再通胀交易终结的前提有两个：第一，美国经济增长的趋势无法持续下去；2. 美债收益率上升到对股市估值有实质杀伤力的高度。

当前在疫苗的快速推进下，美国上半年复工速度进展顺利，上半年经济增速有可能超预期，领先指标如采购经理指数已经上升到 90 年代以来最高的 64.7。拜登已经宣布要在七月四日美国国庆之前实现全国 70%以上人口接种疫苗的目标，从而实现群体免疫，这样下半年美国可能实现完全复工。虽然因为 1.9 万亿救助的原因存在，居民重返工作岗位的动力不足，但救助将在九月底终结，在那之后估计非农就业恢复将比较迅速。而目前居民负债表状况良

好，摩根大通 CEO 戴蒙表示，疫情三轮救助中约有 30% 的发放资金被储蓄起来或者用于偿还既有债务，这令美国民间的债务杠杆率水平有所下降，对于未来消费市场的进一步复苏将非常有利。我们预测下半年伴随着复工率和消费在全面放开后的进一步提升，美国仍然能够维持高速增长，再通胀交易的逻辑很难在今年内破灭。当然，疫情的反复是对再通胀交易最大的威胁，其次是中美关系的演变。而对于明年而言，美国经济能否进一步走强，取决于拜登的基建方案能否及时落地。

考虑到美国国会的分裂状态，我们估计如果计划不进行大规模缩减的话，其获得批准可能需要再度运用预算调节机制，这个时点将推迟到今年十月以后，而且到时候通过的大概率也将是一个缩水版本，基建计划正式实施可能要等到年底。但是，拜登政府的工作效率至今为止是非常高的（对比特朗普政府的混乱和低效率），我们相信一旦获得通过，基建项目落地速度会比较快，这将对年底和明年的美国经济起到进一步刺激作用。因此，从美国经济本身的发展而言，一年之内很难看到再通胀交易终结的逻辑。

美债收益率的情况则更为复杂。对于最重要的十年美债收益率而言，名义利率取决于两个因素：1. 实际利率；2. 通胀预期。实际利率会随着美国经济复苏而走强，因此往后看半年到一年，实际利率的上升会是一个中长期的趋势。但通胀预期则波动性很大。今年以来，实际利率大概提升了 20 BPS，通胀预期则提升了约 45 BPS，当前美债十年期收益率隐含的长期通胀预期已经接近 2.5%，明显高于历史平均的 2%。根据历史经验来看，实际利率和通胀预期后续都应该均值回归，也即是实际利率应该上扬而通胀预期应该回落。假定实际利率到年底从目前的-0.85%左右的水平回到 0，而通胀预期从 2.5% 下降到历史均值的 2%，则美债十年期名义利率将回到 2%，这个水平从历史上来看并不足以对风险资产造成很大的压制。但是，当前的通胀预期远比以往更加复杂。根据联储官员多次表态来看，联储认定当前居高

不下的通胀预期，更多是来自于 20 年疫情导致的低基数以及当前疫情影响下的供给端冲击，因此是短暂的而非持续性的向上趋势。但是，疫情对于供给端到底有多长时间的影响，目前随着印度疫情的再度恶化，变得难以琢磨。根据目前的疫苗接种情况，发达经济体在年内实现对疫情的有效控制概率很大，但是发展中国家缺乏疫苗的情况，估计要延续到 22 年。如果全球资源供给端因为疫苗推荐的原因，要等到 22 年底才能完全恢复疫情前的正常状态的话，那么因为攻击端冲击导致的通胀水平上升，有可能持续的时间远比联储当前的预期要长，如是，美国国债收益率年底前大幅度上扬的可能性并不能完全排除。

因此，后续对于拜登交易的持续性的观察，我们要更加关注于疫情在全球，尤其是发展中经济体中的演变以及由此造成的全球资源供给端的变化，因为这将决定全球通胀的走势。如果年底前疫情在全球范围内得到有效控制的话，美联储认定当前供给端的价格冲击将非常短暂的观点将得到印证，通胀预期将随着供给端的逐渐恢复而回归均值，这样“拜登交易”将还能够随着美国经济进一步好转而延续下去。反之，通胀预期居高不下的话，随着实际利率的进一步回升，美债收益率将上升到 3% 乃至更高水准的话，美联储将有可能提走步入紧缩周期，全球风险资产将面临着比较大的调整风险。

解码万亿 GDP 城市一季报：合肥经济增速仅次武汉

截至 4 月 30 日，全国 23 座万亿 GDP 城市之中，20 座已公布了 2021 年一季度经济数据，仅无锡、长沙和佛山三城尚未公布。21 世纪经济研究院对这 20 座城市的经济数据进行了多维度分析，并结合今年统计口径中的新指标——“两年平均增速”，研判这些代表着中国经济发展活跃度最高的城市的经济复苏情况、增长亮点与发展趋势。

总体来看，万亿 GDP 城市一季度经济具有以下特征：武汉强势复苏，守住了 GDP 前 10 强位置；作为第一梯队的北上广深 4 城，地位依旧牢固；北京、合肥、广州第二产业增加值增长超 30%，优势产业对经济贡献比重增强、作用显现；南京表现优异，不仅 GDP 两年平均增速列 20 城榜首，而且 GDP 总位次也超武汉，位居全国第九；消费市场复苏普遍加快，接下来在“五一”假期推动下，被抑制已久的消费潜能还将进一步释放。

解码万亿 GDP 城市一季报：合肥经济增速仅次武汉 优势产业成多市高增长“引擎”

对合肥而言，虽然该市经济总量在万亿 GDP 城市中并不突出，但一季度其增速是除武汉外最高的城市。-视觉中国

南京重庆南通经济复苏度领先

目前，一季度的 GDP 前 10 强城市位次已然落定，一些悬念也被揭晓。

2020 年末，南京 GDP 超出天津 734.22 亿元，新晋 GDP 前十强城市。今年一季度，天津 GDP 为 3404.04 亿元，增长 15.9%，落后排名第 9 的武汉 170 亿元。因此，天津能否重回前 10 阵营，关键在于是否超越南京，但随着 4 月 30 日南京经济数据揭晓，天津希望落空。

受低基数影响，一季度武汉经济增速高达 58.4%。这既是武汉经济韧性的表现，也是当地复工复产成效的体现。但这也使得武汉与其它万亿 GDP 城市之间存在不可比性，因此 21 世纪经济研究院在本报告中主要对其它城市的经济表现进行横向对比分析。

从一线城市看，一季度北上广深四城 GDP 总量皆突破 6000 亿元，继续稳居第一梯队，其中上海超过 9000 亿元。重庆未能继续缩小与广州的差距，差距反而扩至 405 亿元左右。

对合肥而言，虽然该市经济总量在万亿 GDP 城市中并不突出，但一季度其增速是除武汉外最高的城市，达 22.6%，反弹势头极强，主要动力来自第二产业的恢复性发展。

一季度，统计口径中新增了“两年平均增速”指标，以削弱因低基数效应而出现的经济增速不可比性影响，能够更真实反映地方经济恢复情况。

经过 21 世纪经济研究院比对，“两年平均增速”达到或超过 2019 年一季度 GDP 增速的城市共有三座：南京、重庆与南通。其中，南通两年平均增速超出 2019 年同期达 2.2 个百分点。作为新晋万亿 GDP 城市、江苏重要工业城市，南通未来的竞争力不可小觑；南京则不仅在一季度 GDP 上守住对天津的领先，更实现了对武汉的超越，位居全国第 9 位。

天津两年平均增速仅 2.4%，位列 20 座万亿 GDP 城市之末。2020 年天津跌出了 GDP 前 10 强之列，面对经济转型过程中的短期低迷，这座城市如何重现竞争力始终备受关注。

需要指出的是，尽管东莞在 2020 年末与万亿 GDP 城市“失之交臂”。但今年一季度该市经济总量达 2358.04 亿元，超过了福州市。21 世纪经济研究院预计，若能继续保持较高的增速，今年东莞将突破万亿元，成为第 24 座亦是今年唯一一座有望新晋万亿 GDP 之城。

从第二产业增加值增速看，一季度共 17 城增速超 20%，成都和济南分别仅增长 16.9%

和 16.8%。这两座城市增速相对较低，既受基数效应影响，亦与地方产业结构有关。

据 21 世纪经济研究院分析发现，一季度第二产业增加值增速表现较好的城市，一个共同特征是当地汽车、医药制造业与外向型产业成为主导因素。其中，3 座城市第二产业增加值增速超 30%，分别是北京（35.4%）、合肥（35.2%）、广州（31.3%）。

具体而言，广州、合肥第二产业高增长的主要动力是汽车工业。一季度，广州汽车制造业同比增长 64.5%，高于全市平均水平 30.3 个百分点，对全市规上工业增长贡献达 43.8%。

被誉为“风投城市”的合肥市，依托从新能源车用电池到整车制造的产业链，一季度汽车产量 22.5 万辆、同比增长 86%，其中新能源汽车产量为 2.43 万辆、同比增长 358%，约占全国的 5%。合肥还提出，要建设具有较大影响力的全国新能源汽车之都，到 2025 年新能源汽车产业规模超过千亿，整车产能达 100 万辆，成为全国重要的新能源汽车产业基地。

北京第二产业的高增长，则受益于新冠肺炎疫苗生产的推动。今年一季度，北京全市医药制造业实现利润总额 291.5 亿元，同比增长达 6.8 倍。

广州杭州等接触式消费增长快

我国疫情获得良好控制，给地方从消费推动经济复苏创造了可能。这在万亿 GDP 城市的一季度经济运行中有直观表现：实体店铺的销售额大幅增长。以泉州为例，一季度泉州限额以上零售业实体店商品零售额同比增长 36.3%，比 2019 年同期增长 6.4%。

此外，化妆品、金银珠宝和体育用品等也出现大幅增长。以广州为例，一季度数据该市化妆品类、金银珠宝类、体育娱乐用品类同比分别增长 13.4%、29.9%和 71.8%。

与之类似的还有杭州，“提质类”商品出现较快增长，一季度杭州限额以上单位实现体

育娱乐用品类和化妆品类分别增长 6.2%和 52.3%，两年平均增速分别达 54.5%和 24.2%。

一个值得关注的趋势是，收入水平较好的地区，一季度消费升级意愿显著加强。例如，2020 年杭州市居民人均可支配收入超过 6 万元，人均消费性支出超过 4 万元，收入与支出均为全国平均水平的两倍。这使当地中高端品牌的服装、日用品、金银珠宝、通讯器材、中西药品等商品销售快速增长，一季度增幅分别为 108.8%、125.9%、171.9%、964.4%、163.7%。

21 世纪经济研究院认为，随着国内疫情持续稳定、疫苗接种率逐步提高，被抑制的返乡需求将在“五一”假期充分释放，或将为二季度消费数据形成类似“春节效应”支持。从部分城市餐饮消费数据看，一季度餐饮消费仍未恢复到 2019 年同期水平，一大因素是受春节“就地过年”影响，但“五一”返乡潮和旅游潮有望带来改变，加快餐饮消费复苏。

货运景气度是城市经济活跃度的先行指标，特别是对部分枢纽城市而言。以广州为例，一季度全市完成货运量 2.25 亿吨，同比增长 29.8%，比 2019 年同期增长 4.7%，两年平均增长 2.3%。货运周转量同比增长 3.1%，比 2019 年同期增长 0.5%，两年平均增长 0.2%，其中 3 月完成铁路货运周转量 2.63 亿吨千米，创近两年单月新高。

从进出口来看，海外抗疫与“宅经济”需求继续推高一季度部分城市外贸景气度。郑州是目前全国唯一的空港型国家物流枢纽，航空货运量居全国前列，一季度该市外贸增速高达 92.4%，显示出极高反弹势头。这也是目前万亿 GDP 城市中外贸增速最高的城市。

需要说明的是，一季度郑州外贸激增也与苹果 5G 手机全球需求增长密切相关。郑州是“苹果产业链”重要一环，以富士康为代表的代工厂生产了全球 50%以上的苹果手机。

此外，一季度苏州外贸进出口达 5578.2 亿元，比去年同期增长 25.7%，总额位列上海、深圳和北京之后。相比郑州，苏州外贸产业成熟度更高、产业配套能力更强，面对海外疫情

反复，苏州外贸企业展现了较强的产能承接能力，为当地外贸增长注入了强大外部动力。

展望二季度乃至全年，21 世纪经济研究院认为，2020 年低基数所带来的经济数据高速增长效应将被逐步抹平，23 座万亿 GDP 城市之间仍存在激烈位次竞争，重庆能否在经济总量上超越广州、武汉与南京位次之争、东莞能否成为第 24 座万亿 GDP 之城等终将揭晓。

摘自：21 世纪经济报道

2021 年新发 ETF 及联接基金 84 只，同比大增逾四成

4 月 29 日，资本邦了解到，Wind 数据显示，截至 4 月 28 日，按基金成立日统计，2021 年以来新发 ETF 及联接基金 84 只，投资类型均为权益类 ETF，这些基金合计募资金额为 683.26 亿元。其中，基金数量与去年同期相比同比大增逾四成，而成立规模同比增加 28%。

据悉，目前市场之上还有多只 ETF 基金正在发行中，若在这些基金能在 4 月成立，将会使上述募集金额突破 700 亿元。

此外，值得注意的是，虽截至 4 月 28 日新发 ETF 及联接基金规模同比大增，但如果以每个月份为时间线，观基金募资金额的变化，可以发现今年前两月 ETF 及联接基金成立总规模达 436.78 亿元，约占前四月该类产品发行总规模的 64%，而 3 月、4 月成立的基金合计规模仅占不到四成。均因春节之后，市场迎来回调进入持续震荡阶段，新基金发行遇冷从而也影响到了 ETF 新基金的发行。

目前来看，市场上今年以来成立的 ETF 及联接基金，反映出基金公司布局领域更加细分化，多聚焦在一些覆盖行业等范围较小的赛道，而且不少为首批跟踪该细分赛道的产品。比如化工、游戏、有色金属、稀土、金融科技、游戏、畜牧等细分主题 ETF 全面开花。而且不止细分行业 ETF 频出新品，宽基 ETF 方面也有新品出现。

业内人士指出，随着越来越多的细分领域 ETF 上线，可供投资者选择的投资产品和投资机会也越来越多，带来的投资体验也将逐渐提高。

摘自：证券之星

美国国内政治左右碳税议题 拜登政府欲说还休

碳税和绿色投资刺激的政策组合，将在未来 15 年使全球 GDP 增速提升约 0.7%。

为了把气候变化议题拉回政策中心，拜登政府组建了环保“梦之队”，宣布了新的减排计划和与之配套的庞大基础设施建设计划，但唯独有一个曾被民主党政府钟爱的元素被有意遗漏了：碳税。

刚刚落幕的领导人气候峰会上，美方内阁官员充分参与了对碳价、取消化石能源补贴、碳边境调节税等一系列问题的讨论，但在正式政策提案中却对碳税和碳价问题避而不谈。

美国总统气候问题特使克里在碳边境调节税的表态方面颇为反复，也反映了美方目前在该问题上的纠结态度。

据接受第一财经记者采访的多位专家表示，美欧在碳边境调节税的问题上存在分歧，同时美国国内政治乃至民主党党内政治都在影响该议题的推进。短期看来，美方在推进碳边境调节税方面的可能性较小，而从中长期来看，也不排除美欧联手的可能性。

中国人民大学国家发展与战略研究院副院长许勤华教授在接受第一财经记者采访时表示，拜登政府上台后，美国重返《巴黎协定》，强调其在全球气候治理上的领导地位和领导角色。美国和欧盟在气候变化方面的合作关系正在加强，致力于通过合作提升美国、欧盟的全球气候领导力和话语权。

目前，美国政府为了改变既有形象，其行动表现将更为积极。与此前美国民主党政府提

《和讯网》4月26日，英国、日本、欧洲和瑞士四家央行集体发布公告，宣布在与美联储磋商后，共同决定从7月开始停止进行“84天期”的美元流动性互换操作。

《和讯网》4月27日，希腊财政部长赫里斯托斯·斯泰库拉斯在内阁电话会议上表示，政府将2021年经济增长预期从4.8%下调至3.6%。

《和讯网》4月28日，德国市场研究机构捷孚凯发布的月度报告指出，受新冠感染率上升和疫情限制措施影响，5月德国消费者信心先行指数为负8.8点，环比下降2.7点。

《和讯网》4月29日，拜登政府公布了一项总额为1.8万亿美元的“美国家庭计划”（American Families Plan），大幅增加儿童保育、带薪休假和教育方面的支出。

《和讯网》4月30日，欧盟统计局公布的数据显示，欧元区今年第一季度国内生产总值环比下降0.6%，同比下降1.8%，显示经济仍未走出新冠疫情困局。

出的碳关税提案相比,这次美国政府只会将此事做得更大,要求也会更为严苛。许勤华表示,但由于美国国内利益纠葛较多,推进路径恐怕不会特别顺利。

美欧为何无法达成共识

截至 27 日,欧盟碳排放交易许可(期货价格)欧市尾盘涨 0.79%,报 47.50 欧元,继续创历史新高。

3 月 10 日,在领导人气候峰会之前,一心推动碳边境调节税的欧盟,就在欧洲议会投票通过了支持设立“碳边界调整机制”的决议,这意味着从 2023 年起将对欧盟进口的部分商品征收碳关税。

在气候变化领域深耕多年的里夫金办公室中国主任、环球中国环境协会执行董事吴昌华对第一财经记者表示,欧盟在气候变化方面较有先见之明:在快速变化的时代,欧盟积极创造新规矩,快速在原则上通过了有关气候的法案,熟练使用立法工具,其中包括欧盟在碳边境调节税方面的布置。

她解释道,一旦这样做,欧盟与美国就会出现矛盾,虽然美方对此多少有些不满,但欧盟一直在坚持布局,这意味着在可持续发展的变革时代,欧盟希望主导包括气候变化在内的大部分规则。

欧盟的立场得到了来自加拿大、英国等国家的支持,但克里在访问欧洲的时候却称,碳边境调节税只是“最后的手段”。

为何在拜登政府执政后,在气候变化政策方面能重新找回政策共同点的美欧双方,却无法在碳税方面达成共识?

按照计划,征收碳关税所产生的收益,应在欧盟预算框架下用以帮助实现“欧洲绿色协议”的目标。而为了实现减排目标,拜登政府也急缺资金,实施碳税是一种融资手段。

目前国际货币基金组织(IMF)就在为碳税背书。IMF 总裁格奥尔基耶娃在近期的一次

研讨会上表示,碳税和绿色投资刺激的政策组合,将在未来 15 年使全球 GDP 增速提升约 0.7%,并在 2027 年之前创造约 1200 万个新就业岗位。

格奥尔基耶娃说,IMF 一项新的研究表明,如果推出温和、累进性的碳价——起点较低,但此后稳步上调——将有助于该地区各国在未来 10 年内履行其《巴黎协定》承诺。

一位在国际机构从事环保行业的资深人士对第一财经记者表示,在碳边境调节税问题上,欧盟估计有希望,但美国短期内恐怕没戏。这一判断有两层意思:第一层,也是最关键的,欧盟已经在 16 年前建立了一个碳排放交易系统,确立了较为完善的碳定价体系,加拿大等国也是如此。但美方除了在加利福尼亚州建立了一个碳排放交易系统外,并未像欧盟一样具有一个覆盖全经济体的碳排放交易体系,也就无法谈到碳定价问题。

前述资深人士对第一财经记者表示,第二层意思,在于美国国内政策的“反复折腾”。

吴昌华也对第一财经记者表示,从 1992 年《联合国气候变化框架公约》正式开放签字起,美国在气候变化问题上“三进三出”,这让各界理解了美国国内政治制度在气候变化问题上所施加的限制。

碳税还要看美国国会

从克里近两个月的发言中可以看出,他在“碳税”问题上的答案反复,较为纠结。

3 月访问欧洲时,克里在碳税问题上的发言较为保守。而在 4 月初访问印度时,克里表示,虽然没有公开表态,但是美国总统拜登支持碳定价,“拜登总统认为,在某个时候,我们需要找到一种有效确定碳价的方法。”

“他(拜登)尚未就此作出决定或宣布,但我们都知道,减少排放的最有效方法之一就是碳定价。”克里说,“我认为,在接下来的几个月里,将会有更多关于我们可以使用的工具的讨论,当然碳市场是一个重要的工具。”

随后,在领导人气候变化峰会期间,克里进一步表示,拜登正在评估是否实施碳边境调

节税，“据我所知，拜登对评估该边界调节机制特别感兴趣。他希望研究此事，了解美国是否需要实施。”

不过，比起克里，美国其他内阁成员的发言都较为谨慎，而拜登更是没有对此进行公开评论。

白宫气候顾问吉麦卡锡（Gina McCarthy）表示，拜登“对很多想法持开放态度”，但碳税并不是首选的政策杠杆。

吴昌华指出了重要的一点，即任何重要的全面立法都需要美国国会的支持。比如，在推动预算计划方面，是否动用预算协调渠道，取决于国会两党的议会区域机制，并要求参议院中 50 个民主党成员意见一致通过。

她对第一财经记者表示：“问题是，民主党并非铁板一块。譬如，来自西弗吉尼亚州的参议员曼钦（Joe Manchin）在立场上常常偏向共和党，并非所有民主党的提议他都认同。另外，像民主党内的参议员桑德斯（Bernard Sanders）和众议员奥卡西奥-科尔特斯（Alexandria Ocasio-Cortez）等提倡绿色新政的议员，则认为拜登的计划仍不够充分。”

类似的，在全面气候立法方面，民主党所需要的关键的第 50 票，也取决于对碳税没有兴趣的曼钦。

一个跨党派的解决方案是否彻底不可行呢？有迹象表明，共和党方面也并非全然对此持否定态度。

代表石油巨头的游说机构美国石油学会（American Petroleum Institute）在今年 3 月份正式表示，可以为项“碳价政策”背书，该政策的范围可以在“限额交易制度到碳税”之内。

而共和党参议员罗姆尼（Mitt Romney）也表示，他对由大油气企业组成的气候领导委员会（Climate Leadership Council）所提到的“碳费”（carbon fee）这一政策提案“感兴趣”。

另一位来自盛产石油的阿拉斯加州共和党参议员丽莎·默科夫斯基（Lisa Murkowski）则表示，“碳价……应该是讨论的选项之一”。

不过美国现在的问题是，情况比十多年前更加复杂。在过去，如果一位民主党成员希望支持气候变化议题，通常会支持碳税，就像桑德斯在 2016 年民主党初选中做的那样。

但在过去的五年中，民主党内的一部分成员，一直在同碳税保持距离。其原因在于，他们并没有看到碳税为其核心选民带来实际投资或收入的迹象。一些民主党人士认为，正是因为法国政府提高汽油税才引发“黄背心”运动，碳税概念不得人心。

在 2020 年的总统竞选中，拜登对支持碳税或其他形式的碳定价问题也持谨慎态度。

他于 2019 年 6 月发布了一项气候计划，呼吁建立一个“执行机制”以限制碳排放。他的助手解释，其中将包括碳价。不过当拜登在大选中进一步详述他的竞选立场时，他的重点是奥卡西奥-科尔特斯式的“绿色新政”，即大规模对新能源产业的支出。

目前民主党的底线是，人们能从气候政策中获得直接收益。而在众议院和参议院提出的碳税法案中，已融入了美国老百姓最喜欢的政策：直接发支票。譬如，参议院多数党党鞭德宾（Dick Durbin）所提交的法案建议，将碳税收入的 75% 返还给公众，而国会议员泰德·德奇（Ted Deutch）的提案则建议，将全部碳税收入在每月以支票的方式返给个人。

摘自：和讯网

华宝旗下基金

股票型				
	高端制造	绿色领先	品质生活	
混合型				
宝康灵活配置	宝康消费	成长策略	创新优选	大健康
大盘精选	第三产业	动力组合	多策略增长	服务优选
国策导向	核心优势	红利精选	红利精选 C	价值发现
科技先锋	科技先锋 C	量化对冲 A	量化对冲 C	绿色主题
生态中国	事件驱动	收益增长	万物互联	未来主导产业
稳健回报	先进成长	消费升级	新飞跃	新活力
新机遇 A	新机遇 C	新价值	新起点	新兴产业
新兴成长	新优选	行业精选	研究精选	医药生物
智慧产业	转型升级	资源优选	资源优选 C	竞争优势
新兴消费 A	新兴消费 C	安盈混合		
债券型				
宝丰债 A	宝丰债 C	宝惠债	宝康债 A	宝康债 C
宝利债	宝润债	宝盛债	宝怡债	宝裕债 A
可转债 A	可转债 C	增强债 A	增强债 B	政金债
中短债 A	中短债 C	宝泓债	双债增强 A	双债增强 C

华宝旗下基金

指数型				
1-3 年国开债指数	ESG 基金	电子 ETF	红利基金	红利基金 C
沪深 300 增强 A	沪深 300 增强 C	价值 ETF	价值 ETF 联接	价值基金 A
价值基金 C	军工行业 ETF	科技 ETF	科技 ETF 联接 A	科技 ETF 联接 C
券商 ETF	券商 ETF 联接 A	券商 ETF 联接 C	消费龙头 A	消费龙头 C
医疗 ETF	医疗基金	银行 ETF	银行 ETF 联接 A	银行 ETF 联接 C
质量基金	中证 1000	中证 100A	中证 100C	中证 500 增强 A
中证 500 增强 C	食品 ETF	智能制造 ETF	金科 ETF	沪港深 500ETF
化工 ETF	有色 ETF	新材料 ETF	大数据产业 ETF	1-5 年政金债指数
货币型				
现金宝 A	现金宝 B	现金宝 E	浮动净值货币	华宝添益 A
华宝添益 B				
海外基金				
海外中国成长	华宝油气	华宝油气 C	华宝油气美元	美国消费
美国消费 C	美国消费美元	香港本地	香港大盘 A	香港大盘 C
香港精选	香港中小 A	香港中小 C	致远混合 A	致远混合 C
富时 100A	富时 100C			
FOF 基金				
		稳健养老 FOF		

声明：本报告由华宝基金管理有限公司内部研究人员合法获得的相关资料编制完成。本公司不保证报告所载信息之精确性和完整性。本报告中涉及本公司旗下基金的相关信息并不能视为本公司根据相关法律法规对该基金相关信息的正式公开披露，该等信息以本公司正式公开披露的为准；本报告所引用的本公司内部人员的任何见解，均不构成对投资者的任何建议与暗示。本报告所涉上市公司，不代表本公司旗下基金的投资方向。本报告仅供投资者参考，投资者参照本报告的观点进行投资，责任自负。基金投资有风险，投资者进行基金投资前请仔细阅读基金合同及招募说明书等相关文件。基金过往业绩不代表未来表现。