

2010-2017 ¹	利润增长 ²	每股盈利增长 ³	盈利增长-每股盈利增长 ⁴	负债率变化 ⁵	回购金额 (十亿美元) ⁶
信息技术 ⁷	39% ⁸	85% ⁹	-46% ¹⁰	13.00 ¹¹	345.3 ¹²
医疗保健 ¹³	32% ¹⁴	73% ¹⁵	-40% ¹⁶	10.16 ¹⁷	86.2 ¹⁸
金融 ¹⁹	60% ²⁰	70% ²¹	-10% ²²	(6.50) ²³	153.7 ²⁴
电信服务 ²⁵	178% ²⁶	46% ²⁷	132% ²⁸	12.52 ²⁹	0.75 ³⁰
耐用消费品 ³¹	48% ³²	91% ³³	-43% ³⁴	8.88 ³⁵	200.7 ³⁶
工业品 ³⁷	47% ³⁸	65% ³⁹	-18% ⁴⁰	(4.89) ⁴¹	86.3 ⁴²
必需消费品 ⁴³	20% ⁴⁴	35% ⁴⁵	-15% ⁴⁶	5.87 ⁴⁷	164 ⁴⁸
能源 ⁴⁹	-56% ⁵⁰	-57% ⁵¹	1% ⁵²	7.37 ⁵³	175 ⁵⁴
公用事业 ⁵⁵	14% ⁵⁶	14% ⁵⁷	0% ⁵⁸	3.33 ⁵⁹	15.77 ⁶⁰
房地产 ⁶¹	348% ⁶²	/ ⁶³	/ ⁶⁴	/ ⁶⁵	/ ⁶⁶
材料 ⁶⁷	15% ⁶⁸	75% ⁶⁹	100% ⁷⁰	7.25 ⁷¹	74.07 ⁷²

美股回购金额与利润增长的关系 | 来源：Bloomberg，天风证券研究所

传统金融市场中存在着与通证销毁类似的机制——股票回购，这个在 1982 年才重新被美国 SEC 批准为合法的估价调整路径，近年来有显著膨胀的态势，与之相伴的是美股市场的长牛。

天风宏观在 3 月初发表的一份研报指出，2018 年，美国上市公司股票回购达到 1.085 万亿美元，占 GDP 的接近 3%，占营运利润的 125%，皆创历史新高。企业回购并注销股票会减少流通股数，从而推高每股盈利。在相同的 P/E 估值下，股价将抬升。



议会成员可以遵循以下步骤创建并使用新的议会组织：


1) 创建议会组织，并设定触发事务执行的条件（成员是生产节点）；

触发条件举例：大于 2/3 生产节点投赞成票、少于 1/5 节点投反对票并且少于 1/5 节点投弃权票，参加人数不少于 3/4。

2) 议会组织内成员发表意见：赞成，反对或弃权；

3) 达到设定的条件后，触发事务的执行。

除了社区这个大型的组织，在 aelf 平台中还会有很多小的组织，这些组织为了实现某种目标而成立，也同样需要有效的治理工具来协作处理组织内的事务，比如：DAO（分布式自治组织）等。aelf 提供协会治理模型专门解决协会内部的治理工作。在主、侧链中，协会成员通过「协会治理模型」，共同管理账户资产。



除了以上提到的三种治理模型，为了满足更加复杂的治理场景的需求，aelf 提供治理级联的能力，将多个相同或不同类型的权限治理模型串联或并联在一起，形成复杂的自定义治理模型。只有当每一个组织都同意后，事务才能被执行。

而在 aelf 测试网的区块链浏览器中，我们也可以看到相关功能已经上线，但仍旧是一个非常早期的版本。从操作界面可以看出，其底层实现是通过提案，发送一些交易来执行智能合约，因此理论上 AELF 上的任何涉及合约的操作都可以通过这一套治理模型进行控制，例如多人共管的资产，执行某些合约升级操作等。