

美国总统特朗普周三向经济学家阿瑟·拉弗授予总统自由勋章,这是美国授予平民的最高荣誉。但一些媒体认为,这位有争议的经济学家配不上这枚勋章。现年78岁的拉弗是“供给学派”的代表人物,以“拉弗曲线”著称,主张以大幅度减税来刺激供给从而刺激经济活动。此前曾有业内人士分析,根据最优税收理论,税率与经济增长率存在一个倒U型的关系,减税对经济增长的定量分析并无统一方法,而且测算结果往往会偏离实际较多。

【最优税收理论】

最优税收理论是一种规范性的经济税收理论,它从公平与效率的税收原则出发,利用福利经济学和数学工具,通过分析各种税收的性质、效应及其权衡关系,找出进行最优税收决策的决定因素及一些一般性原则,用以指导现实的税收政策与税制改革。根据该理论,税率与经济增长率存在一个倒U型的关系:当税率低于最优税率时,提高税率有利于经济增长;当税率已高于最优税率时,降低税率将释放经济活力,推动经济增长。

· 观世界 ·

墨西哥

参议院批准美墨加新贸易协议

墨西哥参议院19日通过了旨在替代北美自由贸易协定的《美国-墨西哥-加拿大协定》,在三国中率先批准这一协定。墨西哥参议院当天以114票赞同、4票反对、3票弃权的投票结果通过了这一协定。

重谈《北美自贸协定》是美国总统特朗普的重要竞选承诺。自上任以来,特朗普曾多次威胁终止1994年生效的《北美自贸协定》,批评该协定造成美国制造业岗位流失。更早前《北美自贸协定》首轮谈判于2017年8月正式启动。

美墨加三国去年9月30日就更新《北美自贸协定》达成一致,新的贸易协定被命名为《美国-墨西哥-加拿大协定》。去年11月三国正式签署协定文本,目前美国和加拿大立法机构尚未批准这一协定。

分析称,墨西哥率先通过协议对特朗普政府来说是个好消息,因为这会促使美国国会在今年夏天批准这项协议。但协议的批准仍然受到民主党控制的众议院的一些反对。民主党人表示,在政府改变协议中有关执法、劳工、环境和药价的条款之前,他们不会急于通过这项协议。这也意味着墨西哥刚刚批准的文本可能不是最终协议的样子。另外,民主党和工会表示担心墨西哥没有足够的资源兑现新协议所要求的关于劳工改革的承诺。

北京商报综合报道

俄罗斯

普京“直播连线”中谈经济

据俄罗斯卫星网报道,当地时间20日,俄罗斯总统普京在“直播连线”中表示,俄罗斯年通货膨胀率已降至5%以下,而俄居民最关心的则是收入水平、卫生保健和垃圾问题。

当地时间20日,俄罗斯莫斯科,俄罗斯总统普京出席在新闻中心举办的“与普京连线直播”节目。

普京说,自己了解到俄罗斯人的关注“开启本年度直播连线”。普京指出:“这都已经不是秘密,首先是生活水平、收入水平、卫生保健,然后是我刚刚听到的问题——如何处理废物和垃圾。”

普京称,今年上半年,俄罗斯通胀率有所上升,但目前生产已开始增长,据最新数据,通胀率已降至5%以下。俄总统指出:“俄罗斯公民的实际收入近年来一直在下降。2016年下降幅度最大。目前,收入已逐渐开始恢复增长。”

“与普京直接连线”是一年一度俄总统回答民众提问的电视连线节目。今年的“直播连线”于20日举行,提问的问题从莫斯科时间9日8时就已经开始收集,在直播开始前两小时,收到的民众提问已超过150万个。

北京商报综合报道

美国

科技独角兽Slack登陆纽交所

周四,美股投资者将再迎来一只科技独角兽——Slack Technologies Inc.据《华尔街日报》报道,该办公通软件提供商将于周四在纽约证券交易所上市,估值157亿美元,这一估值是基于每股26美元的参考价。值得注意的是,Slack是继Spotify之后第二家采用直接上市方式进入公开市场的公司。

知情人士称,Slack股票的开盘价格预计将大幅高于这个参考价。由于是直接上市,公司只是将其现有的股票放到公开交易所流通,而不会筹集资金。因此,Slack也不用像传统IPO那样敲定发行价。不过,如果Slack的股票在上市之初下跌,它也将面临没有承销商来支撑价格的风险。

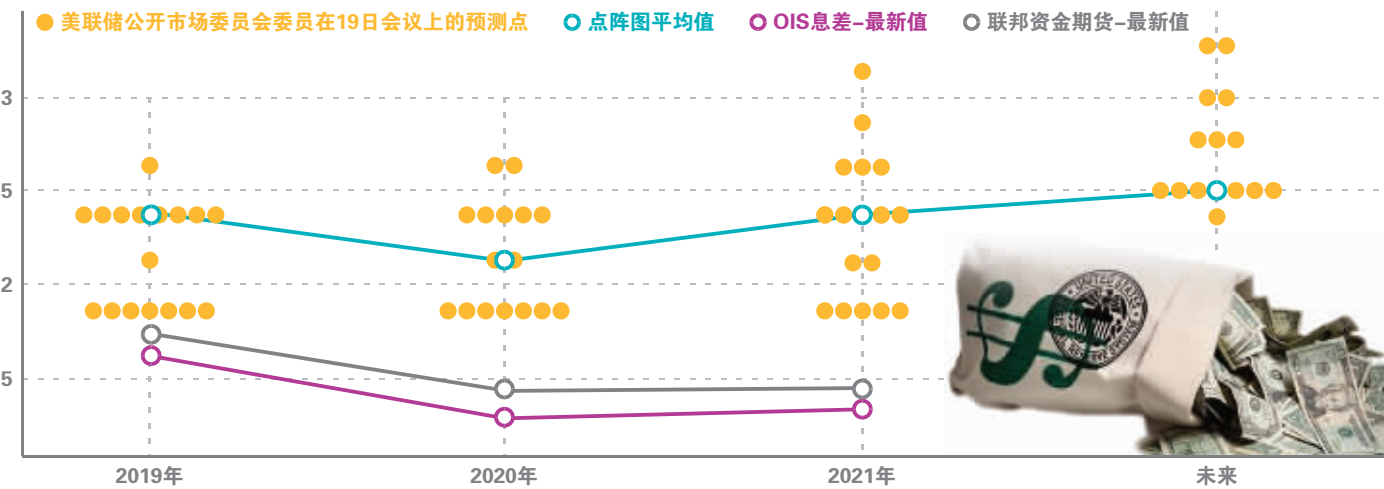
在Slack之前,Spotify已经在2018年4月上市,成为当时唯一一家通过直接上市进行公开交易的大型公司。据知情人士透露,Airbnb也与潜在顾问就明年直接上市进行了沟通,但尚未作出最终决定。这也使得Slack的上市备受关注。

监管文件显示,在5月份的私募市场上,Slack的股票平均交易价格为26.82美元,即完全摊薄估值约为160亿美元,但最近几周的交易价格高达31.50美元。

北京商报综合报道

# 按兵不动的美联储真能稳住吗

## 美联储利率点阵图



## 内部“反水”

虽然鲍威尔还能镇定地开一场新闻发布会,但已经有太多的东西出卖了他,比如内部的分歧率先通过投票结果被公之于众。据了解,在本次议息会议上,联邦公开市场委员会以9:1的结果通过了按兵不动的决定,其中投出反对票的圣路易斯联储主席James Bullard则倾向于降息25个基点。而这也是鲍威尔16个月任期以来FOMC首次出现货币政策不一致的表决。

在将来货币政策的预期上,点阵图更是将美联储的内部分歧暴露得一览无余。点阵图显示,在17名美联储决策层的官员中,有8人预计今年年底前降息,8人预计维持不变,1人预计加息。鲍威尔也坚持不住了,承认这是点阵图近年首次发出降息信号,但他也不忘强调,点阵图不能作为美联储货币政策方面的预测参考。

值得注意的是,声明公布后,芝加哥商交所美联储观察工具Fed Watch就显示,7月31日降息的概率涨至100%,而在声明公布前,7月首次降息概率达87.5%。彭博社评论认为,市场之所以迅速提升了7月“百分之百”降息这一预期,皆因这是十多年来美联

储首次暗示“对降息做好了准备”。

内部分歧已经越来越多地倾向降息,更何况背后还有一个美国总统,时不时用下台敲打鲍威尔。国家资产负债表研究中心高级研究员汤铎铎对北京商报记者分析称,美联储的做法基本上符合预期,美国各方面状况也都不太好,且特朗普要考考虑连任,下半年降息的可能性很大。

## 超级央行周

人们没办法为美联储停留太久,很快市场的注意就将即刻转移到一个关键的“超级周四”。北京时间20日10点45分,日本央行公布了最新利率决议称,维持短期利率目标为-0.1%不变,维持资产购买不变,维持以灵活的方式购买日本国债的承诺。

根据日本央行的表述,日本经济仍然有适度扩张的趋势,尽管受海外经济放缓影响的出口保持不变,日本经济可能会继续适度扩张,但海外经济体的下行风险仍高,必须关注海外经济体的下行风险对日本企业和家庭信心的影响。

另一个超级央行是英国。北京时间20日19点,英国央行表示,货币政策委员会一致投票决定保持利率不变,而

该行在货币政策摘要中表示:“国内来看,对无协议‘脱欧’的预期增强。”

此前,宏利资产总经理Grant Peterkin认为,英国央行的手脚被英国“脱欧”绑住了。在目前英国政局动荡持续的情况下,央行不可能加息,这使得短期英国国债成为在一个充满不确定性的世界里相对安全的资产。

汤铎铎称,英国央行、欧洲央行及日本央行,实际上都比较被动,日本和欧洲的利率已经很低了,如今美联储释放降息信号,全球经济又不是特别好,对他们来说政策空间已经很小了,欧洲、日本包括英国实际上都很难受。

汤铎铎称,这其中的原因在于目前全球经济问题的相互纠缠,一来全球经济在次贷危机后就没什么进行好好地恢复,不断被打败,日本、欧洲基本上可以说没有复兴,相对来说新兴市场还可以,美国也还没有加息到应有的水平,且其自身经济问题很多;二来在复苏没有完全展开的时候,全球债务水平却没有下降,一直往上涨;最后全球收入分配问题也一直在恶化。基本上可以说是增长停滞、债务没有下降及收入和财富分配不均三方面的整体问题。

北京商报记者 陶凤 杨月涵

## Focus

# 三道杠“失效”阿迪达斯丢了什么

阿迪达斯也有失手的时候,比如败在了自己曾经所向披靡的商标大战中,一举被官方贴上了“无效”的标签,而这个标签还贴在了阿迪达斯视若生命的“三道杠”上。为了这个商标,阿迪达斯杠过彪马、越过特斯拉,中招过的企业不胜枚举,这一次天平终于倾斜。但对于庞大的阿迪达斯而言,这项欧盟法院的判决,似乎更像是为其添堵,而不至于对阿迪达斯造成太大伤害。

## 无效的三道杠

阿迪达斯懵了。北京时间20日,华尔街日报中文网报道称,欧洲一家法院周二裁定,阿迪达斯的三道杠标识无效。根据欧盟普通法院的说法,该标志只是一种普通的图形标记,并没有相应的独特性。另外,法院也维持了2016年欧盟知识产权局撤销三道杠商标的决定。

“对欧盟的决定表示失望。”在声明中阿迪达斯如此总结道。但这个亏显然不能白吃,阿迪达斯称,这项裁决仅限于三条杠标记的特殊情况,只会影响该标志特定用途,并不影响阿迪达斯各种形式的三条杠标记在欧洲受到广泛保护。

据了解,阿迪达斯旗下一共有三大系列,即运动表现系列performance、运动传统系列originals及运动时尚系列neo,相对地他们的商标分别为三道杠、三叶草及圆球形的Logo。值得注意的是,无论是三道杠本身还是三叶草及圆球形的Logo,三道杠都是混合其中必不可少的元素。

毕竟,最原始的三道杠相当于阿迪达斯的“初心”。据了解,三道杠诞生于1949年。那一年,阿迪达斯创始人Adi Dassler最先在鞋子上使用了三条平行条纹,此后就成了阿迪达斯的标志性图案。路透社援引咨



询公司Brand Finance的首席执行官戴维·海格的说法称,该裁决可能削弱阿迪达斯品牌的价值——目前,这一品牌价值高达143亿美元,“名称重要,但可识别的三道杠也是标识的主要贡献者”。

就阿迪达斯对于判决的态度,以及判决是否会对公司造成影响,北京商报记者联系了阿迪达斯总部媒体联络中心负责人,但截至发稿,还没有收到具体的回复。

## 疯狂的阿迪达斯

在商标维护这个领域,阿迪达斯堪称疯狂。2014年,阿迪达斯将三道杠注册为商标,但随即就遭到了Shoe Branding Europe的挑战。外界也普遍认为,知识产权局撤销三道杠商标的做法与后者有着莫大的关系。

有趣的是,去年8月,欧盟普通法院刚刚裁定,允许阿迪达斯阻止Shoe Branding Europe的“两道杠”商标注册申请。当时,Shoe Branding Europe上诉强调,他们的两道杠标志与阿迪达斯的三道杠已经共存了数十年,且不同长度的条纹足以分辨自己的“两道杠”标志和Adidas的“三道杠”商标。

“休想用我的杠,几道杠都没有独特特征是阿迪达斯败北的靶心。”商标,是区分商品来源最

基本的条件。”在接受北京商报记者采访时,观韬中茂律师事务所高级合伙人、律师李洪江表示,对很多企业来说,商标重要是因为代表着商品的来源和质量。商标相当于给了消费者一个标识,可以区分商品来源,相似的商标很可能会产生误认。

同样是深入人心的标识,与Louis Vuitton的老花暗纹相比,简单如阿迪达斯的“三道杠”,或许缺了点灵魂。李洪江进一步分析称,商标要有独特性,没有独特性就没有办法区分;以“很甜”为例,这是对食品味道的普通评价,但如果用这个来作为商标,就没有显著性。对于商标的要求,最基本的条件是要有显著性。第一是要和其他标识不同,要能反应特定商品的原料、效果;其次,不能把属于社会公众的标识、图案垄断下来。”

对于阿迪达斯的标识,李洪江分析称:“三道杠没有太强的显著性,和其他人的不同点太少,且这个标识也可能和属于社会公众的非常简单的动作、笔画重合,所以从这两点来看,将其申请成商标是不太公平的。其实,在经过了长期使用之后,阿迪达斯的‘三道杠’已经获得了一定的显著性,但依然容易让人混淆,所以欧盟法院的判决还是比较合理的。”

李洪江表示,现在司法独立,欧盟法院的判决效力仅限于欧盟,不能直接运用到其他地区,所以这项判决的有效范围是有限的;并且在欧洲,有些是三审终审制,所以阿迪达斯还可以提起上诉。Allen&Overy律师事务所全球知识产权负责人David Stone也称,该商标失效不会产生太大实际影响,因为阿迪达斯在各种特定位置的三条杠标识上都有注册商标。

北京商报记者 陶凤 汤铎铎 杨月涵/文 CFP/图