

# 美国资本市场何以草木皆兵

## 国际经济观察

上周,美国资本市场出现剧烈波动,再度引发市场对全球货币宽松风险的担忧。去年以来,宽松的货币政策和不断出台的救助计划,刺激美股市场不断走高,在背离经济基本面的同时,美国市场对政策任何可能的变动极其敏感,几乎到了风声鹤唳草木皆兵的田地。

2月23日开始,美国市场出现剧烈波动。23日,纽约股市纳斯达克指数盘中暴跌近4%,25日,美股进一步深度下挫,三大股指大幅收跌,纳斯达克综合指数跌幅达3.52%,遭遇去年10月底以来最大单日跌幅。

在美股动荡之际,美联储出面表态意图安抚市场情绪。2月23日,美联储主席鲍威尔表示,美国经济复苏势头持续放缓,不平衡且不全面,前景充满不确定性。美联储将维持当前联邦基金利率目标区间,并继续以不低于目前速度增持国债和机构抵押贷款支持证券,直至就业和物价两大目标取得实质性进展。

不过,美国长期国债收益率的“闪涨”让美联储这番表态落空。2月24日,10年期美国国债收益率盘中冲破1.4%,不仅远高于3个月前的0.88%,与两年期美国国债的利差也达到130个基点。有分析指出,长期国债收益率上涨势必推高房贷和企业贷款成本,被视为市场预期通胀加速的信号,考虑到美联储此前提及的政策目标,关于

宽松货币政策退出的担忧急剧上升,从而引发市场动荡。

眼下美股市场“繁荣”,得益于美联储启动印钞机给市场提供近乎无限制的流动性,得益于美国政府去年以来为应对疫情出台的数轮救助计划。但是这种“繁荣”正陷入十分尴尬的境地:美股市场对超宽松货币条件的依赖日益加深,任何风吹草动都会带来市场的剧烈波动,哪怕是经济复苏带来的温和通胀,都会引发市场对于政策收紧的忧虑和恐慌,造成大幅震荡。而美国政府对市场波动十分敏感,屡屡在第一时间出面安抚,继而采取各种救市行动。凡此种种,恰似向全世界上演了一出美国资本市场“会哭的孩子有奶吃”的活报剧。

不难发现,金融“繁荣”正取代经济复

苏,成为美国政策的最终落脚点,这或许并非美国政策制定者的本意,但却是难解的痼疾“痼疾”。如此持续下去,未来市场有两种态势出现的可能性较大:

一方面,美国超宽松政策无节制地实施下去,但政策的边际效益不断递减,导致风险不断上升,最终可能导致市场出现大幅回调并波及全球。

另一方面,货币宽松和政策变动极有可能引发热钱短时间进出新兴市场,导致剧烈波动。这样的故事历史上曾经出现过,有关国家和地区不能不汲取教训,有所提防。

连俊



# 中国脱贫攻坚经验值得全球分享

访清华大学经济管理学院教授包迈高

本报记者 田原

清华大学经济管理学院教授、《风险金融》杂志前总编辑包迈高(Michael R. Powers)接受经济日报记者采访时表示,中国脱贫攻坚成就斐然,分享好脱贫攻坚的中国经验具有重要的全球意义。

中国脱贫攻坚取得的成绩令人赞叹。包迈高认为,经过艰苦卓绝、坚持不懈的努力,中国终于消除了绝对贫困,对全球减贫事业作出了重大贡献。

“全世界都应清醒认识到,中国人民的生活水平从较为普遍的贫困状态,提升到当前令人称赞的水平,这不仅是中国发展史上具有重要意义的里程碑,也是全球经济发展史上的标志性事件。”包迈高表示。

中国脱贫攻坚的成功经验值得全球分享。包迈高认为,中国脱贫攻坚的伟大进程中诞生了大量新理念、新战略、新方法,“中国式扶贫”所代表的“中国式发展”被实践证明是行之有效的,对亚洲、非洲、拉美等其他减贫压力较大的国家和地区具有重要借鉴意义。

包迈高进一步表示,那些将中国模式、中国道路同西方模式、西方道路对立起来的观点和做法是错误的。“中国脱贫攻坚成功的实践提醒我们,东西方模式可以和谐共存,共同为人类发展和文明进步作出贡献。”包迈高建议,全球高校学生都可以积极参与到中国脱贫攻坚的各类学术交流项目中来,共同营造全球致力减贫的良好氛围。

分享好中国脱贫攻坚的成功经验是一项非常复杂的系统工程。包迈高认为,在当前国际传播纷繁复杂的大环境下,人类面临很多全新挑战,不准确信息尤其是不实新闻已渗透到经济、社会等多个领域。包迈高举例称,国际媒体尤其是西方媒体在比较中国绝对贫困标准和世界银行极端贫困标准时,仍采用“汇率的方法”进行简单换算,而不考虑购买力平价因素。“事实上,以购买力平价来衡量,中国标准是远高于世界银行标准的。”包迈高说,在介绍中国脱贫攻坚经验时,一方面要坚持呈现客观事实,另一方面也要对错误观点予以澄清及纠正。

脱贫摘帽不是终点,而是新生活、新奋斗的起点。解决发展不平衡不充分问题、缩小城乡区域发展差距、实现人的全面发展和全体人民共同富裕仍然任重道远。“防止脱贫人口返贫、让脱贫人口过上质量更高的生活,既是中国下一阶段的重要工作,也是全球减贫事业永恒的课题。”包迈高说。

本版编辑 韩叙

# 疫后首个线下国际防务展举行



左图 展会上展出的防务新产品。

下图 展会使用清洁机器人保持会场清洁。

本报记者 王俊鹏摄

本报阿布扎比讯(记者王俊鹏)第十五届阿布扎比国际防务展(IDEX)日前在阿联酋首都阿布扎比举行。为期5天的展会吸引了来自59个国家和地区的900多家展商参加。

这是自新冠肺炎疫情暴发以来,第一个在线下举行的国际防务展,也是阿布扎比近1年来首

次举行线下展览活动。始创于1993年的阿布扎比国际防务展是全球最大规模、最具影响力的防务展之一,每两年举办一届。此次阿布扎比国际防务展分为室内、室外及海上3个展区,共设有35个国家展馆,其中北马其顿、阿塞拜疆、卢森堡和葡萄牙为首次参展。

世界知识产权组织发布报告指出,疫情并未阻挡全球创新步伐——

# 中国国际专利申请量保持全球第一

通过世界知识产权组织《专利合作条约》(PCT)体系提交的国际专利申请量,是衡量全球创新活动广泛使用的指标之一

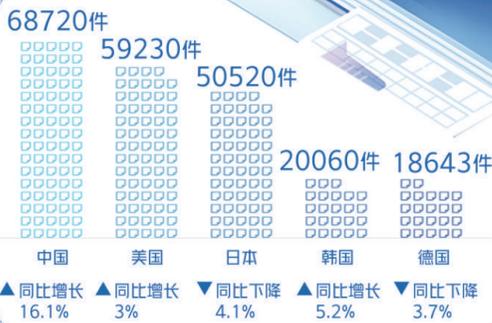
世界知识产权组织发布最新报告指出,2020年,尽管新冠肺炎疫情造成全球巨大的人员和经济损失,但国际专利申请量仍持续增长,并创历史新高。这意味着,疫情未能阻挡全球创新步伐。其中,中国申请量同比增长16.1%,继续保持国际专利申请量最多国家的好成绩。不过,国际商标申请量出现了“预料之中的下降”,降幅为0.6%。这是自2008年国际金融危机以来的首次下滑。



这意味着,疫情未能阻挡全球创新步伐

中国仍然保持世界知识产权组织《专利合作条约》(PCT)体系“国际专利申请年度最大用户位置”,即国际专利申请量最多的国家

## 2020年, PCT体系两大主要用户 中国和美国的申请量均实现年度增长



2020年国际商标申请量出现“预料之中的下降” 降幅为0.6% 这是自2008年国际金融危机以来的首次下滑

## 技术领域

在PCT申请中占比



本报日内瓦讯(记者杨海泉)世界知识产权组织3月2日发布2020年国际专利、国际商标和设计体系报告。报告指出,疫情未能阻挡全球创新步伐。尽管新冠肺炎疫情造成全球巨大的人员和经济损失,但2020年国际专利申请量仍持续增长。

报告显示,中国仍然保持世界知识产权组织《专利合作条约》(PCT)体系“国际专利申请年度最大用户位置”,即国际专利申请量最多的国家。

通过世界知识产权组织《专利合作条约》(PCT)体系提交的国际专利申请量,是衡量全球创新活动广泛使用的指标之一。2020年,尽管疫情导致全球GDP下降3.5%,但PCT体系国际专利申请量仍增长了4%,达到27.59万件,数量创历史新高。同时,PCT体系国际专利申请的长期趋势显示,创新活动日趋全球化,其中亚洲占所有PCT申请量的53.7%,而10年前这一比例仅为35.7%。

2020年,PCT体系两大主要用户中国和美国的申请量均实现年度增长。其中,中国的申请量达68720件,同比增长16.1%,继续位居PCT体系最大用户位置;紧随其后的是美国,申请量达59230件,同比增长3%;日本申请量为50520件,同比下降4.1%;韩国申请量为20060件,同比增长5.2%;德国申请量为18643件,同比下降3.7%。还有一些国家的国际专利申请量增长强劲,包括沙特(956件,同比增长73.2%)、马来西亚(255件,同比增长26.2%)、智利(262件,同比增长17%)、新加坡(1278件,同比增长14.9%)和巴西(697件,同比增长8.4%)。

商标申请往往意味着推出新的商品与服务,目前两者的进展均因疫情放缓。2020年,世界知识产权组织国际商标注册体系国际商标申请量出现“预料之中的下降”,降幅为0.6%,数量降至63800件。这是自2008年国际金融危机以来的首次下滑。

疫情对经济的冲击也影响了世界知识产权组织国际注册体系保护工业品外观设计方面的数据。

2020年,工业品外观设计需求量同比下滑15%,减至18580项。这是自2006年以来的首次下滑。

全球对知识产权的需求有助于创新者和企业将其创意推向市场,而且这一需求大致与全球经济表现同步。过去10年间,世界知识产权组织全球知识产权服务使用量尤其是PCT使用量持续增长,增长势头已超过全球GDP的增长。

2020年,华为技术有限公司以5464件申请量连续第四年成为PCT体系申请量最大的申请人。位居其后的是韩国三星电子(3093件)、日本三菱电机株式会社(2810件)、韩国LG电子公司(2759件)以及美国高通公司(2173件)。

在教育机构中,2020年,加利福尼亚大学以559件申请量继续居申请人榜首。麻省理工学院(269件)位列第二,其后是深圳大学(252件)、清华大学(231件)以及浙江大学(209件)。上榜的前10所高校中,有5所来自中国,4所来自美国,1所来自日本。

在技术领域,计算机技术在PCT申请中占比最大(9.2%),其次是数字通信(8.3%)、医疗技术(6.6%)、电气机械(6.6%)和测量(4.8%)。2020年,在排名前十的技术中,有6项技术出现两位数增长,其中音像技术的增速最快,同比增长29.5%。

2020年,世界知识产权组织国际商标注册体系来自美国的申请人提交的国际商标申请量最大(10005件),其次是德国(7334件)、中国(7075件)、法国(3716件)和英国(3679件)。在申请人前十大来源地中,中国是唯一出现两位数增长的国家(同比增长16.4%)。英国和意大利亦有显著增长。

2020年,在世界知识产权组织受理的国际申请中,涉及最多的类别是计算机软硬件及其他电气或电子装置,占当年总量的10.6%。其次是商业服务类(8.1%)和技术服务类(7.1%)。

2020年,世界知识产权组织国际注册体系保护工业品外观设计申请量大幅减少。德国以3666项外观

设计的业绩继续占据该体系最大用户位置。排在其后的是美国(2211项)、瑞士(1994项)、韩国(1669项)和意大利(1231项)。在前十大原属国中,美国、土耳其和中国是仅有的3个申请量正增长的国家,同比增幅分别为62.7%、34.7%和22.7%。韩国的三星电子以859项外观设计连续第四年占据申请人榜首,其次是美国宝洁公司(623项)、荷兰Fonkel Meubelmarketing公司(569项)、德国大众(524项)和中国的北京小米移动软件有限公司(516项)。这是中国企业首次跻身前五名申请人之列。

与运输工具相关的外观设计在全部外观设计中占比最大(10.1%),其次是录音和通讯设备(8.8%)、包装和容器(8.4%)、家具(7.4%)、照明设备(6.9%)。在前十大类别中,药品和化妆品有较大规模增长,同比增幅达42.6%。

2020年,商标所有人根据统一域名争议解决政策(UDRP),向世界知识产权组织仲裁与调解中心提交了创纪录的4204起案件,涉及7247个域名,使世界知识产权组织域名争议案件总数量达到50541起。此类案件中包含多个利用疫情注册的侵权域名。后缀为“.com”的域名侵权案件在世界知识产权组织通用顶级域名案件中占75%,其次是后缀为“.net”和“.org”的案件,占比分别为4%和3%。

2020年,世界知识产权组织为超过75个国家代码顶级域名提供了争端解决服务,如“.CN”(中国)、“.EU”(欧盟)等。此类案件的快速增长反映出国家域名对消费者日益增长的重要性。统一域名争议案件涉及的当事人来自127个国家,其中美国、法国、英国、瑞士和德国是提起案件数量最多的5个国家。