德国央行决定将人民币纳入外汇储备

完成相关组织和技术准备后将开始投资人民币资产

本报讯 记者谢飞 李春霞报道：德国央行执委安德烈亚斯·东布雷当地时间1月15日表示，在欧洲央行向人民币资产完成了相当于5亿欧元（6.11亿美元）的投资之后，德国央行已在去年决定将人民币纳入外汇储备。

东布雷表示，人民币被越来越多地纳入各国央行的外汇储备货币，包括欧洲央行和欧元区其他国家的央行。特别是随着2016年人民币被纳入国际货币基金组织的货币储备篮子，人民币在国际上的影响力不断提升。

东布雷在接受媒体采访时表示，尽管德国储备人民币的总量可能不会太大，但鉴于人民币已被纳入国际货币基金组织储备货币且欧洲央行决定将人民币纳入储备货币，德国央行也应对人民币作为储备货币的意义和重要性予以考虑。

德国联邦银行董事会成员维尔梅林表示，德国联邦银行将人民币作为储备货币的决定，是德国央行长期战略的一部分，这也反映了人民币在国际金融体系中愈发重要的作用。

德国央行一位发言人当天在法兰克福表示，在完成相关组织和技术准备后，德国央行将开始投资人民币资产。

近年来，人民币国际化取得长足进展。根据环球银行金融电信协会的统计，截至去年11月末，人民币作为全球支付货币的市场占有率为1.75%，5年前这一数据只有0.25%。根据IMF公布的国际官方外汇储备币种构成调查，截至去年9月末，人民币占全球外汇储备的比例约为1.12%，有60多个国家和地区的中央银行或货币当局把人民币纳入外汇储备篮子。截至2017年年末，已经有超过25万家企业和245家银行开展了跨境人民币业务，与中国发生跨境人民币收付的国家和地区达到195个。

大公国际发布报告

下调美国本外币主权信用等级至BBB+

本报讯 记者徐惠喜报道：大公国际16日发布报告，决定将美国本、外币主权信用等级由A-下调至BBB+，评级展望负面。大公认为，美国政治体制、国家战略和经济基础所决定的债务经济模式不会改变，减税对中央政府偿债来源的负面影响将愈加凸显，政府财政持续恶化，债务负担高位攀升，偿债能力呈恶化态势。大公对未来1年至2年美国本、外币主权信用评级展望均为负面。

大公下调美国主权信用等级的主要理由，一是美国政治体制缺陷形成的政治生态使政府难以有效执政，国民经济发展因此偏离正确轨道。在党派斗争所构建的政治生态下，执政党以党派利益为优先，难以集中精力管理国民经济和社会发展，国民经济呈现高度债务化。政府并未通过危机发现其债务经济模式是导致国家入不敷出的根源，而是直接采用印钞方式继续信用无度扩张，在背离规律的轨道上扮演“巡道夫”角色。

二是违背价值规律的畸形信用生态导致中央政府偿债能力异化。资本的逐利性使美国金融部门通过资金产品和交易结构设计不断延伸债权债务交易链条牟取更多利润，脱离实体经济的资本自我循环虚拟增值模式为美国中央政府不断吹大的债务泡沫提供了生存空间。政府以国家名义背书，滥用美元国际储备货币发行权不断增加债务形成虚拟偿债能力，美国畸形信用生态使中央政府的异化偿债能力成为其伴生物。

三是大规模减税直接减少中央政府偿债来源，削弱偿债基础。2018年正式实施的税改法案未真正抓住美国债务经济难以维系的痛点，预计美国实际经济增速在2018年仅为2.3%，之后逐渐放缓。中央政府财政收入因减税措施将持续下降，预计财政收入与国内生产总值之比2022财年将较2017财年下降3.3个百分点至14.0%。鉴于国防、基建及刚性支出需求上升使政府难以有效减支，预计2018财年和2019财年中央政府财政赤字率分别升至3.9%和4.1%。

四是用增加债务收入弥补财政缺口势必加剧中央政府信用风险。财政缺口及到期债务偿付压力迫使政府债务高位攀升，预计2018财年与2019财年中央政府财政收入对债务覆盖率分别为14.9%和14.2%，2022财年进一步恶化至12.1%，政府将频繁面临上调债务上限的压力。此外，2017年政府可变现资产对总债务的覆盖率仅7.3%，完全无法实现对债务的有效清偿，政府仍不得不高度依赖债务货币化方式维持偿债来源与负债的表象平衡。不仅于此，美联储加息及缩表带来的融资成本升高将加重政府债务滚动难度，借新还旧的债务运行模式如饮鸩止渴并难以为继。

五是美国中央政府虚拟偿债能力有可能成为下一场金融危机的爆发点。偿债来源与负债的严重失衡使中央政府成为美国债务链条中最为薄弱的环节，运用铸币权通过持续增发美元自己购买国债维持政府偿债能力本身就是债务危机。市场对美国国债和美元的价值认同正在发生逆转，这将是摧毁美国中央政府脆弱债务链条的强大力量。

中金公司发布报告分析

为何美债利率上行而美元持续走弱

本报讯 记者温济聪报道：近期，美国国债收益率与美元呈现相反走势，美国国债收益率明显抬升，2年期收益率一度突破2%，10年期收益率突破2.5%。与此同时，美元却在近期大跌。中金公司发表的《如何理解美国国债收益率上行但美元走弱?》研报认为，二者走势并不矛盾，恰恰是当前美国面临通胀上行风险、美国与欧元区等其他国家和地区增长差和政策差缩小这一事实在资产价格上的反映。

研报认为，美国国债收益率明显抬升主要是因为市场逐步反映通胀上行风险。分解来看，近期10年期国债名义收益率较快攀升，主要是受到通胀预期抬升推动，但实际收益率相对稳定。触发通胀预期调整的主要因素包括税改方案最终落地，美联储认为税改可能导致通胀压力过度累积进而使美联储更快加息，以及美国主要经济数据包括制造业PMI、核心CPI均超预期抬升。

研报认为，美元走弱主要是因为欧元区与美国之间的增长差距缩小，加上欧洲央行可能在2018年初调整货币政策前瞻指引，使得欧美政策差缩小的时点提前到来。自2016年开始摆脱通缩压力、经济稳步复苏以来，欧元区复苏动力不断加强，与美国的经济增长差距缩小，这也是推动欧元对美元汇率升值的主要动力和整体背景。

研报认为，未来主导美债利率和美元走势的基本逻辑以及主要矛盾不变，主导美债走势的依然是通胀，主导美元指数走势的依然是美国与欧元区及其他国家的增长差、政策差。2018年美国核心通胀有望摆脱疲弱态势，美债收益率面临上行风险。鉴于美国经济和全球经济同步复苏，以及美国税改方案开始落地实施，研报预计2018年美国GDP增速有望进一步高于潜在产出水平。因此，预计美国核心CPI将逐步向2.0%水平迈进。基于这一预测，预计美联储2018年有望加息4次。鉴于目前联邦基金利率隐含的加息次数仅仅为两次，在美联储因为通胀超预期修改前瞻指引时，国债收益率可能会受到冲击。在美联储加息4次预期下，美国10年期国债收益率年底有望达到3.0%左右。

研报认为，2018年全球加息周期有望进入追赶者加速、政策差距缩小的下半场，预计美元短期震荡，但全年整体面临下行压力。随着美国复苏对全球的经济增长溢出效果逐步展现，2016年以来全球复苏同步、贸易量价齐升。相比复苏已经较为充分的美国，欧元区、新兴经济体处于复苏初期，在进一步的复苏中，其与美国的增长差距有望进一步缩小。随着复苏和再通胀趋势进一步确认，预计这些国家和地区货币政策有望进入宽松减量、紧缩加码阶段，与美国货币政策之间的差距也将逐步缩小。

在中国发展业务商机无限

——访法国索科尔文化演艺公司总经理瓦兰丁·科勒夫

本报驻巴黎记者 李鸿涛

访谈

> 随着中国市场国际化程度不断提升，很多中国企业积极拓展海外业务，不少中国企业选择与外国企业合作，双方共享资源、技术、经验与市场，以全球化视角促进双方企业可持续发展，实现互利共赢，这对于法国中小企业而言是一个难得的机遇

近年来，中法关系始终保持高水平发展，在政治互信不断加深的同时，双方各领域合作持续深化，尤其是经贸领域，2016年中法贸易额达到469.3亿美元的较高规模。法国是中国在欧盟的第四大投资来源国。作为两国经济的重要有机组成部分，中法两国中小企业近年来的合作规模与领域也在持续扩大。一方面，中国的广阔市场给予了法国企业足够的发展空间；另一方面，法国企业成熟的管理经验和先进的技术水平进一步推动了双方合作。随着中国经济快速稳定发展及中法两国合作不断深化，法国中小企业对中法间经贸合作的信心也持续增强。

针对法国中小企业对中国经济发展、中法企业间合作及进入中国市场等方面的打算，《经济日报》记者日前采访了法国索科尔(SOKOL)文化演艺公司总经理瓦兰丁·科勒夫。

作为法国中小企业中的佼佼者，索科尔文化公司近年来将业务范围逐步拓展到了中国，并初具规模。对此，科勒夫表示：“中国拥有的国际化市场及广阔平台将为我们进一步拓展国际业务提供机遇，使我们的企业更加壮大。”

科勒夫说：“近年来，中国经济持续快速发展。作为全球第二大经济体，中国在参与全球经济治理、促进世界经济发展等方面的影响力正逐渐增强。同时，中国具有可持续发展的战略眼光，这也让中国成为当前国际范围内最具发展活力与潜力的国家。”科勒夫同时指出，近年来，随着中国市场国际化程度不断提升，很多中国企业积极拓展海外业务，不少中国企业选择与外国企业合作，双方共享资源、技术、经验与市场，以全球化视角促进双方企业的可持续发展，实现互利共赢，这对法国中小企业而言是一个难得的机遇。

科勒夫说：“在与中方开展合作前，我们曾评估中国市场与合作前景，我们认为未来在中国发展业务将充满无限商机。一是在近年中国经济高速发展的过程中，中国企业已经积累了相当丰富的国际合作经验，市场规模、战略眼光及核心技术较为成熟；二是近年来中国政府在鼓励外国公司在华发展方面推出了一系列鼓励政策，进一步便利了外国公司在中国拓展业务，为外国企业在中国发展提供了优越的条件；三是随着民众生活水平的提高，中国国内庞大的市场与高标准的国际化平台将为外国企业提供更多机遇，使更多中小企业能够借助‘中国平台’进一步增强在全球市场中的竞争力。”

科勒夫对未来的中法合作充满信心。他说，近年来，中法间各领域合作持续深入。在经贸合作方面，法国企业对中国市场的关注度正逐年提高，两国政府近年来通过组织企业交流会、宣讲会、贸易洽谈会等方式促进中法企业彼此熟悉、增进双方互信，为未来两国企业合作奠定了基础。同时，中国政府还出台了一系列便利化措施，增进法国企业对中国文化、市场氛围及当地法规的了解，使法国企业能够更快地适应中国市场。得益于这些优惠政策，索科尔在中国成立了一家中法合资公司。在文化产业合作方面，科勒夫表示：“在中国工作一段时间后，我发现法国文化在中国很受欢迎，包括法国的音乐、歌剧、舞蹈等，市场潜力巨大。同时，我们还积极尝试在文化项目中加入京剧、地方戏等中国元素，并获得了巨大成功，这显示出中法未来在文化融合、产业合作等方面具有较大空间。”

作为中国文化与中国经济的“铁杆粉丝”，科勒夫还特别提到了对“一带一路”建设的看法。他认为，“一带一路”建设是历史传承与现代发展的“完美融合”。同时，也是一项充满生机的合作机制，能够带动各国间多领域交流，有效促进相关国家的经贸合作与发展，特别是能够为当地企业提供更多合作机遇。“一带一路”建设通过基础设施、交通设施等领域的建设，一方面拓展了各国间的交流渠道，另一方面最大限度地激发了相关国家与区域的经济发展潜力，使其参与到全球化合作进程中，并在跨国合作中增强企业的竞争力与活力。作为法国中小企业的代表，希望未来能够深度参与这一国际化发展平台，为企业自身的可持续、国际化发展注入活力。

国际旅游组织最新统计显示

去年国际到达游客人数创7年新高

本报纽约电 记者朱旌报道：世界旅游组织发布的最新统计显示，2017年国际到达游客人数为13.22亿，同比增长7%，创下7年来新高。这一强劲势头在2018年有望得到保持，预计增幅会保持在4%至5%之间。

数据显示，自2010年以来，国际到达游客人数一直在以4%的幅度增长，但2017年7%的增幅大大超出了这一增长趋势。

统计表明，欧洲和非洲地区的国际到达游客人数增幅最为突出。受地中海地区国际到达游客人数增长强劲推动，欧洲巨大和相对成熟的旅游市场为游客人数增加贡献最大，2017年度游客数量比2016年增长8%。同时，非洲地区的国际到达游客数量巩固了2016年的反弹趋势，增长幅度达8%。亚太、中东和美洲则排在之后，分别增长6%、5%和3%。

分析认为，国际旅游形势向好主要得益于以下两方面原因：一是全球经济回升拉动了旅游市场消费；二是，许多传统和新兴市场旅游消费增加推升了国际到达游客人数。近两年来，巴西和俄罗斯旅游消费从此前的大幅下滑反转为强劲上升，增长表现突出，2017年增幅分别为33%和27%。

数据显示，2017年亚太地区国际到达游客人数为3.24亿，其中南亚地区增长了10%，东南亚增长了8%，大洋洲增长7%，东北亚增长了3%。2017年抵达美洲的国际游客人数则为2.07亿。其中，美洲增长7%，中美洲和加勒比地区增长4%，北美洲增长2%。在美洲地区，墨西哥和加拿大的国际到达游客增长强劲，但美国国际到达游客人数则出现下降。

数据

美国去年12月份CPI环比上升0.1%

本报华盛顿电 记者高伟东报道：美国劳工部日前公布的数据显示，由于住宅房租、医疗费用和新车售价上涨，经季节性调整，美国去年12月份消费者物价指数（CPI）环比上升0.1%，符合市场预期，前月为环比上升0.4%。美国去年12月份的新车价格环比上涨了0.6%，这是自去年1月份以来的最大涨幅。

数据显示，不计入食品和能源消费，美国去年12月份核心消费者物价指数环比上升0.3%，高于市场预期的0.2%，前月为环比上升0.1%。与上年同期相比，美国去年12月份核心消费者价格指数上升1.8%，高于市场预期的1.7%，前月该数据为1.7%。分析人士认为，美国去年12月份核心CPI数据逐步接近2%，可能会影响美联储今年的加息行动。

日本去年11月份国际收支同比降5.6%

本报东京电 记者苏海河报道：日本财务省日前公布的国际收支速报显示，2017年11月份日本商品、服务等国际贸易的经常项目收支盈余额比去年同期下降5.6%，为1.3473万亿日元。

数据显示，2017年11月份，日本贸易收支盈余1810亿日元，同比下降46.8%，服务贸易中旅游收支盈余1485亿日元，创历年11月的最高纪录，得益于访日外国游客消费旺盛。此外，日本从海外获得的分红、投资收益达1.3298万亿日元，同比增加10.4%，达到历年11月份的第二高位。

西班牙去年经济增长3.1%

新华社马德里电 西班牙首相拉霍伊日前出席一个外国投资者会议时说，2017年西班牙经济增长3.1%，经济前景令人乐观。

拉霍伊说，目前西班牙经济增长势头“强劲、稳健、可持续”，并且有坚实基础。他认为，西班牙有望在2020年前保持2.5%的年均增速，这一增速超过欧盟平均水平。同时，到2020年，西班牙将基本实现财政收支平衡。

近年来，西班牙经济持续复苏。官方数据显示，2015年西班牙经济增长3.4%，2016年增长3.3%。2015年至2017年，西班牙经济增速均在欧洲名列前茅。

加拿大发行中国狗年生肖邮票

1月15日，在加拿大多伦多一家邮局，工作人员展示新发行的中国狗年生肖国内版邮资邮票。

当日，加拿大邮政公司开始发行中国狗年生肖国内、国际版邮资邮票等邮品。加拿大邮政公司于1997年开始发行中国生肖邮票。 （新华社发）

本版编辑 徐胥