

N°375
2021年
8月

月度简报

法国国库署发布了第二份OAT绿色债券的配额和绩效报告，其成功印证了法国坚定的环保承诺。

法国国库署时事

经济新闻

债务总体数据

二级市场

国家可转让债务

法国经济数据与
国际比较

第1页

第2页

第3页

第5页

第6页

第8页

法国国库署时事

法国国库署 (AFT) 即将启动2022—2024财年 国债一级交易商 (SVT) 遴选程序

法国国库署 (AFT) 授予 15 家合作机构 2019—2021 国债一级交易商 (SVT) 的资格任期将于 2021 年 12 月 31 日到期，为此，国库署将在入秋之初启动国债一级交易商 (SVT) 遴选程序，邀请有意愿的现任机构及其他机构在 10 月底前提交申请。

目前，国债一级交易商 (SVT) 团体主要包括大型网络银行、专业机构、法国和外国机构，体现了活跃在法国国债市场上的机构的多元特色。该团体由来自不同地理区域的 15 个机构组成，其中法国机构 4 个、德国机构 2 个、英国机构 3 个、北美机构 5 个、日本机构 1 个，充分印证了法国国债在欧元债券市场上的核心作用及吸引力

目前的国债一级交易商 (SVT) 名单

美银美林 (BofA Securities Europe SA)	德国商业银行 (Commerzbank)	摩根士丹利 (Morgan Stanley)
巴克莱投资银行 (Barclays bank)	德意志银行 (Deutsche Bank)	法国Natixis银行
法国巴黎银行 (BNP Paribas)	高盛集团 (Goldman Sachs)	国民西敏寺银行 (NatWest Markets)
法国农业信贷银行 (Crédit Agricole – CIB)	法国汇丰银行 (HSBC France)	野村证券 (Nomura)
花旗集团 (Citigroup)	摩根大通 (JP Morgan)	法国兴业银行 (Société Générale)

国债一级交易商 (SVT) 从 2022 年 1 月 1 日到 2024 年 12 月 31 日的三年任期名单将由专门组建的遴选委员会定出，并根据财政总署署长的建议上呈经济、财政和复苏部部长审批。遴选委员会的成员名单将于 9 月公布，委员会将全面审核所有候选机构，就国债一级交易商 (SVT) 的资格申请或延期申请提出咨询意见。遴选委员会必须确保所有银行机构毫无可能会妨碍其履行相关承诺的特殊技术、金融或战略因素。遴选委员会还将就其他标准进行评估，尤其是申请机构在环境保护、打击洗钱和资助恐怖主义方面的承诺，及其适应技术发展的能力。

国债一级交易商 (SVT) 是国库署开展整体市场业务的首选合作伙伴和交易对手，属于经授权参与国债竞价标售的银行机构，其职责是汇总投资者的订单、对国库债券进行投资做市、确保国债二级市场债券的流动性。此外，国债一级交易商还为国库署的债券发行与管理政策以及与金融市场相关的其他问题提供建议与协助。身为市场参与者，国债一级交易商与二级市场有直接密切的联系，为此，国库署十分注意聆听其专业意见，以便在最佳安全条件下，从法国纳税人利益出发，以最低成本执行国家融资计划，该计划在 2021 年的净额为 2600 亿欧元。

国库署与国债一级交易商保持密切联系，以妥善完成既定任务。国债一级交易商签署一项协议，该协议可在[国库署的网站](#)上查阅，承诺在其业务活动中秉持符合债券市场最佳规范的职业操守。

该协议将在今年国债一级交易商 (SVT) 团队遴选结束后进行更新。在整个任期期间，国库署将监督所有国债一级交易商遵守协议的各项承诺。

欧洲央行于7月对其策略进行了审查修订, 这是其政策推出以来的第二次审查。第一次审查为2003年, 当时主要是将中期通胀目标从“低于2%”改为“低于但接近2%”。

2021年的策略审查则更为全面, 除了分析通胀目标之外, 还分析了所推出的工具及货币政策的社会和环境后果。此外, 欧洲央行在其分析中, 还纳入了预算政策与货币政策之间的互动因素, 这是欧洲机构在过去十年中发生根本性变化的最明显迹象。

略微调整通胀目标

有关通胀目标的主要审查调整幅度可谓微乎其微: 目前欧洲央行的目标是在中期内实现“2%”的通胀目标, 并已开始将住房成本纳入价格指数。通胀目标只是略有增高, 而且欧洲央行此前已经采取了对称性通胀指标, 而将住房成本纳入价格指数则仅在几年后才会施行, 因此通胀目标的变化在“中期”而言应该较为温和。

然而, 其他不太明显的因素则会从根本上改变欧洲央行货币政策的实施。

欧洲央行的绿色新政

虽然气候变化行动计划预计需要数年时间才能完全实施, 但它对金融机构将气候变化问题纳入其决策方针的方式, 将可能会产生深远的影响。

欧洲央行不仅在其企业债券购买计划中更注重绿色至上, 同时也在考虑使其抵押框架能更好地适应气候变化问题。这些决定都可能对金融市场价格产生影响, 通过增加“绿色元素”, 将有助于迫使投资者、银行机构和债券发行人在其投资或融资决策中, 以更具体和更为系统化的方式, 将气候变化因素纳入考虑范围。

信守承诺

对欧洲央行货币政策将会产生具体影响的第二个因素不在于新战略的文字形式, 而在于其精神内涵。事实上, 其主要变化似乎不是通胀目标, 而是欧洲央行为实现这一目标所做出的承诺: 欧洲央行原先自行规定的是注重手段的义务, 而现在则是注重实效的义务。

策略审查再度证实欧洲央行所使用的工具(负利率、债券购买计划和定向长期再融资操作TLTRO)是行之有效的, 并可更多地用于确保通胀恢复至原定目标; 欧洲央行现在已将“非常规工具”视为其“工具箱”的组成部分。

根据全新策略的精神, 欧洲央行理事会一致通过了实现2%通胀目标的承诺, 并承认非常规工具是货币政策工具库的组成部分, 由此将持续推出非常宽松的货币政策; 其宽松程度高于策略审查之前所设想的范围, 甚至或许比目前市场所设想的还更宽松。

全新的货币驱动力

这一货币政策的变化, 首先表现在欧洲央行明显地加强了其前瞻性指引(*forward guidance*): 欧洲央行将维持非常低的利率, 直到通胀率真正达到既定目标; 下一步将是购买计划: 欧洲央行在未来势必会更多地利用其“常规”购买计划, 以确保整体市场利率处于有利水平。

定向长期再融资操作(TLTROs)也会有助于维持货币宽松政策, 尽管目前的操作似乎已经提供了非常有利的条件, 欧洲央行似乎也很难走得更远。

相比之下, 新冠疫情紧急采购计划(PEPP)则不会受到这一全新策略的影响; 新冠疫情的经济影响一旦消退, 紧急采购计划亦将随之停止。

注: 法国国库署论坛旨在为经济学家提供表达个人观点的机会。因此, 本文所表达的观点仅代表作者本人, 并不代表法国国库署或经济、财政和复苏部的观点。

文中所表达的意见只代表作者本人的个人观点, 并不代表法国农业信贷银行(Crédit Agricole CIB)的官方意见。此外, 作者亦不会因在本文中提出特定建议而获得经济报酬。

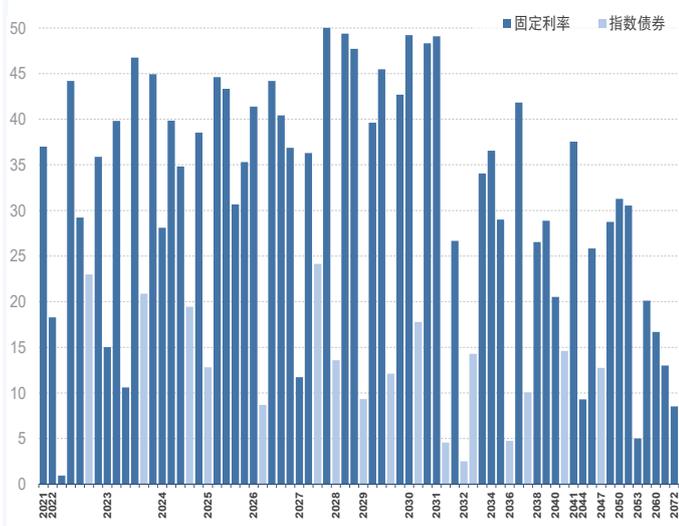
拍卖计划表

		短期债券					中期债券	长期债券	指数债券
		6	13	20	27	/	16	2	16
2021年9月	拍卖日期	6	13	20	27	/	16	2	16
	结算日期	8	15	22	29	/	20	6	20
2021年10月	拍卖日期	4	11	18	25	/	21	7	21
	结算日期	6	13	20	27	/	25	11	25

信息来源：法国国库署

2021年7月31日国家中长期可转让债务

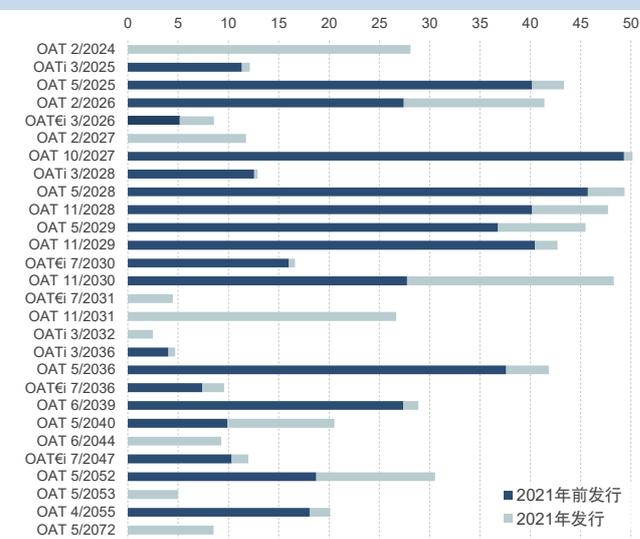
按债券系列总额，单位10亿欧元



信息来源：法国国库署

中长期债券：2021年7月31日当年发行额和累计额

10亿欧元



信息来源：法国国库署

截至2021年7月31日的排放量

10亿欧元



信息来源：法国国库署

2021年7月31日减去回购的发行额

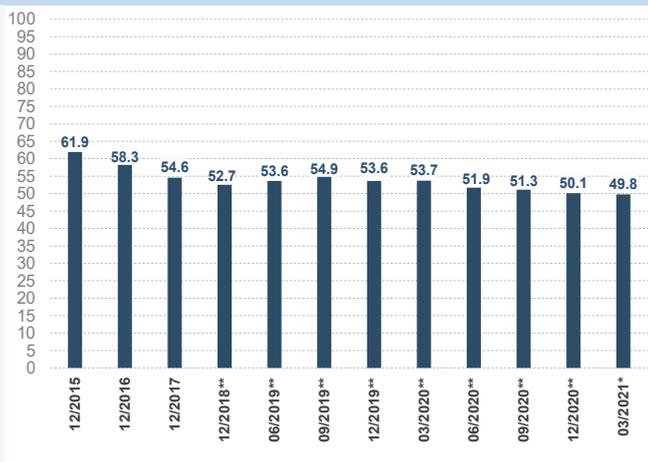
10亿欧元

月份	利率	偿还
2021年8月		
2021年9月		
2021年10月	10.2	37.0
2021年11月	1.5	
2021年12月		
2022年1月		
2021年2月		18.3
2021年3月	0.1	
2021年4月	10.6	45.2
2021年5月	8.5	29.2
2021年6月	0.6	
2022年7月	2.5	23.3

信息来源：法国国库署

非法国居民持有的国家可转让债务额：2021年第1季度

以市场价值的可转让债务%表示



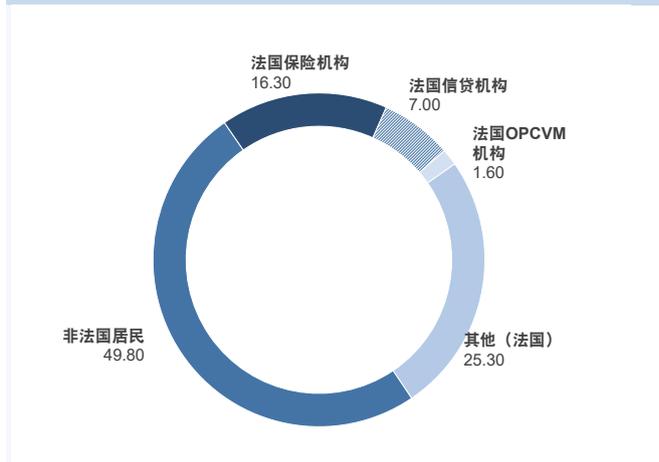
* 季度债券持仓数据

** 该数据根据上一年度报告的持仓情况予以修正

信息来源：法兰西银行

按持有者类型划分的国家可转让债务分布情况：2021年第1季度

以市场价格%表现的结构图



信息来源：法兰西银行

2021年7月31日国家可转让债券

欧元

中长期债券总额	1 947 970 072 005
本息分离额	58 548 480 500
平均期限	9年71日
短期债券总额	162 917 000 000
平均期限	126 日
全部总额	2 110 887 072 005
平均期限	8年187日

信息来源：法国国库署

自2018年底至2021年7月31日的可转让债券

10亿欧元

	2018年底	2019年底	2020年底	2021年 6月底	2021年 7月底
可转让债务总额	1 756	1 823	2 001	2 084	2 111
其中指数债券	220	226	220	230	225
中长期债券	1 644	1 716	1 839	1 922	1 948
短期债券	113	107	162	163	163
可转让债务平均期限	7年	8年	8年	8年	8年
	336日	63日	73日	181日	187日

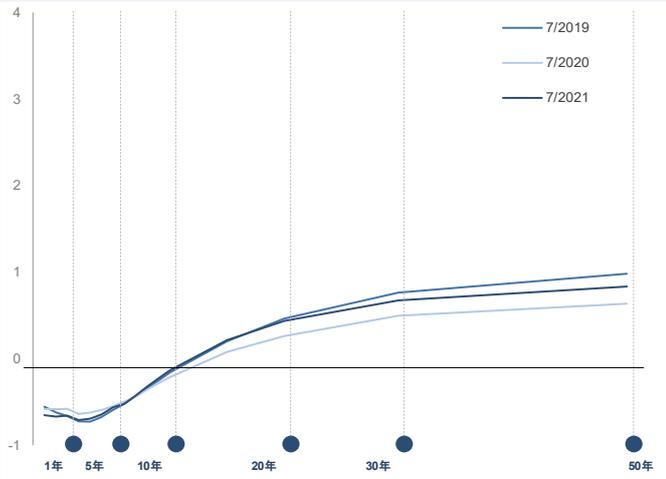
信息来源：法国国库署



AGENCE
FRANCE TRÉSOR

法国债券利率曲线

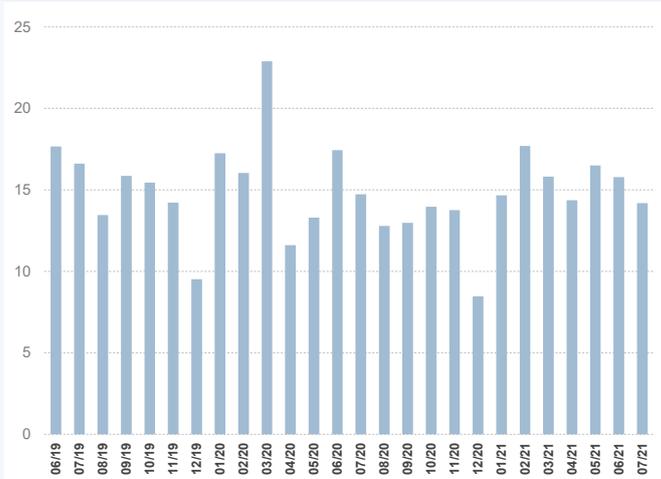
月底数值，以%表示



信息来源: Bloomberg

中长期债券日常交易平均额

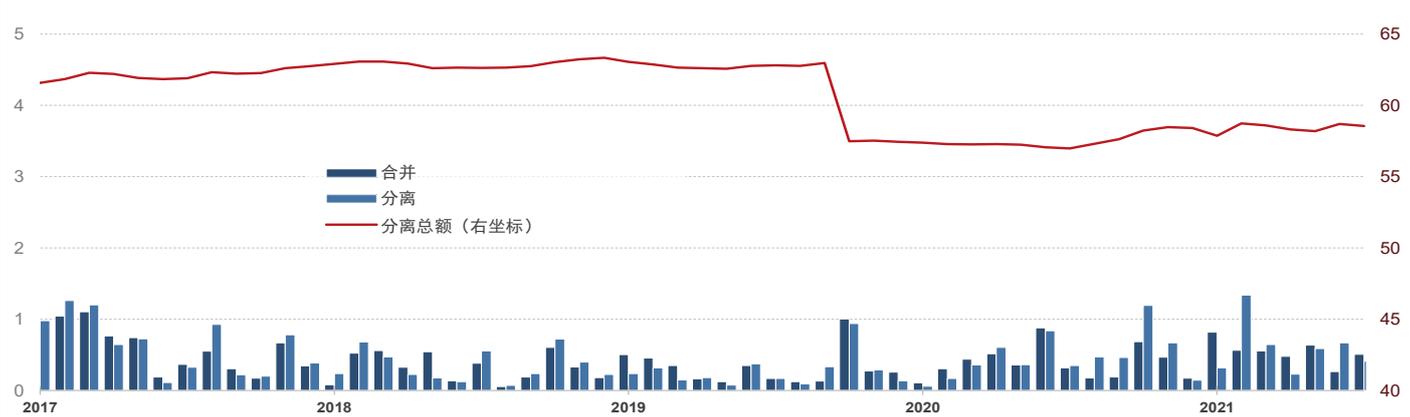
10亿欧元



信息来源: 国债一级交易商 (SVT) 公布的信息, 不涵盖欧洲系统中公共证券购买计划中的数据。

本息分离与合并交易额

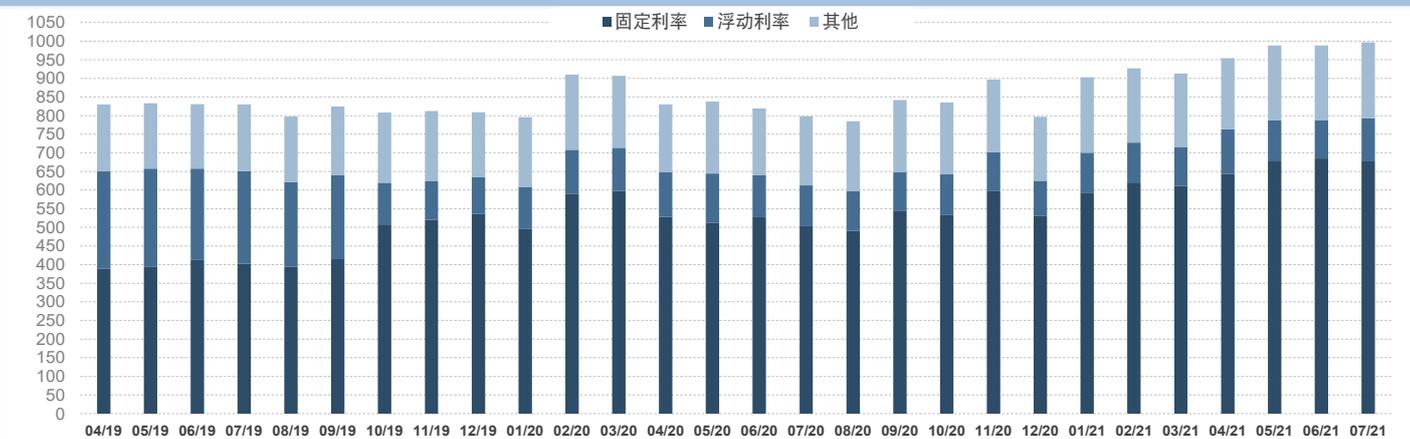
10亿欧元



信息来源: Euroclear

月底国债一级交易商SVT交易额

10亿欧元



信息来源: 国债一级交易商SVT公布的信息

2021年7月31日短期债务

ISIN代码	到期期限	总额 (€)
FR0126750704	BTF 2021年8月4日	5 446 000 000
FR0126310293	BTF 2021年8月11日	6 688 000 000
FR0126750712	BTF 2021年8月18日	5 226 000 000
FR0126461807	BTF 2021年8月25日	5 982 000 000
FR0126750720	BTF 2021年9月1日	5 494 000 000
FR0126310301	BTF 2021年9月8日	8 685 000 000
FR0126750738	BTF 2021年9月15日	5 897 000 000
FR0126750746	BTF 2021年9月22日	6 982 000 000
FR0126750753	BTF 2021年9月29日	5 020 000 000
FR0126461682	BTF 2021年10月6日	7 109 000 000
FR0126893470	BTF 2021年10月13日	5 768 000 000
FR0126750761	BTF 2021年10月20日	8 295 000 000
FR0126893488	BTF 2021年10月27日	2 794 000 000
FR0126461690	BTF 2021年11月4日	8 605 000 000
FR0126750779	BTF 2021年11月17日	7 676 000 000
FR0126461708	BTF 2021年12月1日	4 874 000 000
FR0126461815	BTF 2021年12月15日	12 046 000 000
FR0126461823	BTF 2022年1月26日	7 193 000 000
FR0126461831	BTF 2022年2月23日	7 126 000 000
FR0126461849	BTF 2022年3月23日	8 099 000 000
FR0126750787	BTF 2022年4月21日	8 328 000 000
FR0126750795	BTF 2022年5月18日	9 057 000 000
FR0126750803	BTF 2022年6月15日	6 988 000 000
FR0126893561	BTF 2022年7月13日	3 539 000 000

2021年7月31日中长期债务 (到期期限: 2021年-2024年)

ISIN代码	名称	总额 (€)	指数系数	面值 (€)	息票分离 (€)	CAC*
到期期限2021年		36 991 000 000				
FR0011059088	2021年10月25日到期利率OAT 3.25%	36 991 000 000			0	
到期期限2022年		151 541 508 110				
FR0013398583	2022年2月25日到期利率OAT 0.00%	18 291 000 000			0	x
FR0000571044	2022年4月25日到期利率OAT 8.25%	960 939 990			0	
FR0011196856	2022年4月25日到期利率OAT 3.00%	44 208 000 000			72 509 300	
FR0013219177	2022年5月25日到期利率OAT 0.00%	29 214 000 000			0	x
FR0010899765	2022年7月25日到期利率OAT€i 1.10%	22 990 568 120 (1)	1.15804	19 853 000 000	0	
FR0011337880	2022年10月25日到期利率OAT 2.25%	35 877 000 000			0	
到期期限2023年		177 989 273 343				
FR0013479102	2023年2月25日到期利率OAT 0.00%	15 020 000 000			0	x
FR0013283686	2023年3月25日到期利率OAT 0.00%	39 815 000 000			0	x
FR0000571085	2023年4月25日到期利率OAT 8.50%	10 606 195 903			5 326 365 200	
FR0011486067	2023年5月25日到期利率OAT 1.75%	46 748 000 000			0	x
FR0010585901	2023年7月25日到期利率OATi 2.10%	20 882 077 440 (1)	1.15703	18 048 000 000	0	
FR0010466938	2023年10月25日到期利率OAT 4.25%	44 918 000 000			453 985 000	
到期期限2024年		160 714 438 740				
FR0014001N46	2024年2月25日到期利率OAT 0.00 %	28 097 000 000			0	x
FR0013344751	2024年3月25日到期利率OAT 0.00 %	39 839 000 000			0	x
FR0011619436	2024年5月25日到期利率OAT 2.25%	34 810 000 000			0	x
FR0011427848	2024年7月25日到期利率OAT€i 0.25%	19 432 438 740 (1)	1.08446	17 919 000 000	0	x
FR0011962398	2024年11月25日到期利率OAT 1.75%	38 536 000 000			42 000 000	x

(1) 面值 x 指数系数 (如面值系数低于1)

* 2013年3月1日后设立的证券证书与欧元区的所有其他债券证券一样, 均附有集体行动条款, 因此不能与此日期之前发行的债券相互交换。

2021年7月31日中长期债务 (2025年或更远期限)

ISIN代码	名称	总额 (€)	指数系数	面值 (€)	息票分离 (€)	CAC*
到期期限2025年		166 715 027 058				
FR0012558310	2025年3月1日到期利率OATi 0.10%	12 801 098 940 (1)	1.05463	12 138 000 000	0	x
FR0013415627	2025年3月25日到期利率OAT 0.00%	44 618 000 000			0	x
FR0012517027	2025年5月25日到期利率OAT 0.50%	43 331 000 000			0	x
FR0000571150	2025年10月25日到期利率OAT 6.00%	30 653 928 118			2 809 064 400	
FR0012938116	2025年11月25日到期利率OAT 1.00%	35 311 000 000			0	x
到期期限2026年		171 606 906 160				
FR0013508470	2026年2月25日到期利率OAT 0.00%	41 396 000 000			0	x
FR0013519253	2026年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	8 696 906 160 (1)	1.01742	8 548 000 000	0	x
FR0010916924	2026年4月25日到期利率OAT 3.50%	44 202 000 000			0	
FR0013131877	2026年5月25日到期利率OAT 0.50%	40 437 000 000			0	x
FR0013200813	2026年11月25日到期利率OAT 0.25%	36 875 000 000			0	x
到期期限2027年		123 872 003 600				
FR0014003513	2027年2月25日到期利率OAT 0.00%	11 741 000 000			0	x
FR0013250560	2027年5月25日到期利率OAT 1.00%	36 296 000 000			0	x
FR0011008705	2027年7月25日到期利率OAT€i 1.85%	24 148 003 600 (1)	1.14121	21 160 000 000	0	
FR0011317783	2027年10月25日到期利率OAT 2.75%	51 687 000 000			57 743 600	
到期期限2028年		110 723 055 097				
FR0013238268	2028年3月1日到期利率OATi 0.10%	13 594 657 440 (1)	1.05287	12 912 000 000	0	x
FR0000571226	2028年3月28日到期利率OAT零息票	31 397 657 (2)		46 232 603	-	
FR0013286192	2028年5月25日到期利率OAT 0.75%	49 380 000 000			0	x
FR0013341682	2028年11月25日到期利率OAT 0.75%	47 717 000 000			0	x
到期期限2029年		149 243 485 217				
FR0013410552	2029年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	9 318 216 120 (1)	1.02748	9 069 000 000	0	x
FR0000571218	2029年4月25日到期利率OAT 5.50%	39 618 880 458			2 274 946 100	
FR0013407236	2029年5月25日到期利率OAT 0.50%	45 491 000 000			0	x
FR0000186413	2029年7月25日到期利率OATi 3.40%	12 115 388 639 (1)	1.31902	9 185 144 000	0	
FR0013451507	2029年11月25日到期利率OAT 0.00%	42 700 000 000			0	x
到期期限2030年		115 327 548 760				
FR0011883966	2030年5月25日到期利率OAT 2.50%	49 233 000 000			0	x
FR0011982776	2030年7月25日到期利率OAT€i 0.70%	17 784 548 760 (1)	1.07052	16 613 000 000	0	x
FR0013516549	2030年11月25日到期利率OAT 0.00%	48 310 000 000			0	x
到期期限2031年		80 324 740 000				
FR0012993103	2031年5月25日到期利率OAT 1.50%	49 107 000 000			58 900 000	x
FR0014001N38	2031年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	4 544 740 000 (1)	1.01900	4 460 000 000	0	x
FR0014002WK3	2031年11月25日到期利率OAT€i 0.00%	26 673 000 000			0	x
2032年或更远到		502 921 085 920				
FR0014003N51	2032年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	2 526 714 300 (1)	1.01190	2 497 000 000	0	x
FR0000188799	2032年7月25日到期利率OAT€i 3.15%	14 275 822 080 (1)	1.31988	10 816 000 000	0	
FR0000187635	2032年10月25日到期利率OAT 5.75%	34 059 322 600			10 625 757 400	
FR0013313582	2034年5月25日到期利率OAT 1.25%	36 541 000 000			0	x
FR0010070060	2035年4月25日到期利率OAT 4.75%	29 004 000 000			3 366 737 000	
FR0013524014	2036年3月1日到期利率OAT 0.10%	4 752 390 000 (1)	1.00900	4 710 000 000	0	x
FR0013154044	2036年5月25日到期利率OAT 1.25%	41 823 000 000			100 000	x
FR0013327491	2036年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	10 051 745 730 (1)	1.05001	9 573 000 000	0	x
FR0010371401	2038年10月25日到期利率OAT 4.00%	26 534 000 000			4 685 841 400	
FR0013234333	2039年6月25日到期利率OAT 1.75%	28 874 000 000			0	x
FR0013515806	2040年5月25日到期利率OAT 0.50%	20 536 000 000			0	x
FR0010447367	2040年7月25日到期利率OAT€i 1.80%	14 606 760 610 (1)	1.22263	11 947 000 000	0	
FR0010773192	2041年4月25日到期利率OAT 4.50%	37 558 000 000			5 528 899 000	
FR0014002JM6	2044年6月25日到期利率OAT 0.50%	9 280 000 000			0	x
FR0011461037	2045年5月25日到期利率OAT 3.25%	25 824 000 000			765 510 000	x
FR0013209871	2047年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	12 764 330 600 (1)	1.06547	11 980 000 000	0	x
FR0013257524	2048年5月25日到期利率OAT 2.00%	28 759 000 000			625 900 000	x
FR0013404969	2050年5月25日到期利率OAT 1.50%	31 274 000 000			146 300 000	x
FR0013480613	2052年5月25日到期利率OAT 0.75%	30 529 000 000			426 100 000	x
FR0014004J31	2053年5月25日到期利率OAT 0.75%	5 000 000 000			0	x
FR0010171975	2055年4月25日到期利率OAT 4.00%	20 118 000 000			11 240 818 000	
FR0010870956	2060年4月25日到期利率OAT 4.00%	16 696 000 000			8 799 404 100	
FR0013154028	2066年5月25日到期利率OAT 1.75%	12 997 000 000			1 211 200 000	x
FR0014001NN8	2072年5月25日到期利率OAT 0.50 %	8 537 000 000			30 400 000	x

(1) 面值x 指数系数 (如面值系数低于1)

(2) 包括截至2021年3月28日变为本金的利息; 不予以认购

* 2013年3月1日后设立的证券证书与欧元区的所有其他债券证券一样, 均附有集体行动条款, 因此不能与此日期之前发行的债券相互交换。

最新经济局势指数

工业产量, 同比	22.0 %	06/2021
家庭消费*, 同比	-4.9 %	07/2021
失业率 (BIT)	8.0 %	2021年第2季度
消费价格, 同比		
• 全部	1.2 %	07/2021
• 全部 (烟草除外)	1.1 %	07/2021
贸易结余, fab-fab, cvs	-5.8 十亿欧元	06/2021
"	-6.6 十亿欧元	05/2021
经常项目收支, cvs	-0.5 十亿欧元	06/2021
"	-2.4 十亿欧元	05/2021
10年固定期限利率 (TEC10)	-0.11 %	31/8/2021
3个月利率 (Euribor)	-0.55 %	31/8/2021
欧元/美元	1.18	31/8/2021
欧元/日元	129.97	31/8/2021

* 制造业产品

信息来源: 法国国家统计与经济研究所 (Insee)、法国经济财政部、法兰西银行

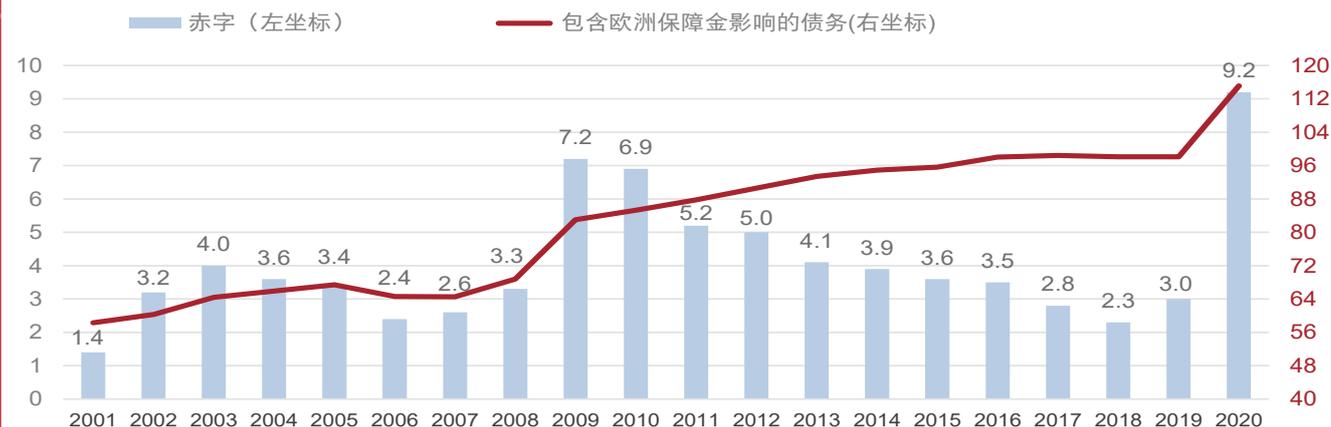
国际预算月度状况

10亿欧元	6月底水平				
	2019	2020	2019	2020	2021
总体预算余额	-96.91	-172.68	-60.61	-101.29	-118.12
收入	301.07	282.69	143.77	129.27	141.14
支出	397.98	455.37	204.38	230.55	259.26
国库专门账户 余额	4.06	-5.42	-16.73	-23.59	-13.17
操作总余额	-92.69	-178.10	-77.34	-124.88	-131.29

信息来源: 法国经济财政部

公共财政: 赤字和债务

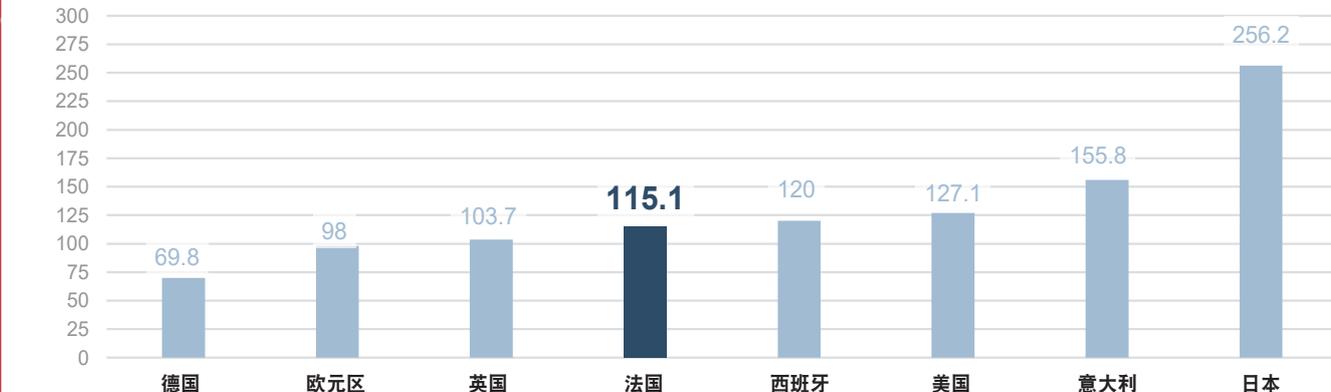
占国内生产总值%



信息来源: 法国国家统计及经济研究所

2020年公共行政机构的债务

占国内生产总值%



信息来源: 欧盟统计局, 国际货币基金组织, INSEE

2021年9月 

6 工业生产和进口 价格: 7月指数	8 受薪员工总数: 2021年第2季度	8 7月对外贸易额	8 7月国际收支平衡	10 工业生产: 7月指数	15 8月净外汇储备
15 详细消费价格: 8月指数	17 通胀 (IPCH): 8月指数	23 经济局势对工业的 影响: 9月的 月度调查	24 2021年第2季度按马 斯特里赫特条约规定 计算的公共行政机构 季度债务	28 经济局势对家庭的 影响: 9月的调查	30 8月家庭商品 消费支出
30 消费价格 (临时): 9月指数	30 工业生产和进口 价格: 8月指数				

2021年10月 

5 工业生产: 8月指数	7 8月国际收支平衡	7 8月对外贸易额	15 详细消费价格: 9月指数	15 9月净外汇储备	21 经济局势对工业的 影响: 10月的 月度调查
27 工业生产和进口 价格: 9月指数	27 经济局势对家庭的 影响: 10月的调查	29 季度国家账目: 第一次估算 2021年第3季度	29 9月家庭商品 消费支出	29 消费价格 (临时): 10月指数	

信息来源: 法国国家统计与经济研究所 (Insee)、Eurostat

发行部主任: Anthony Requin
撰文: Agence France Trésor
语言版本: 法文、英文、阿拉伯文、中文、西班牙文、日文、俄文。

www.aft.gouv.fr

Bloomberg : TREX<GO> • REUTERS : <TRESOR> • 

本出版物版权为法国国库署独家拥有, 其所有内容均受到知识产权法相关规定尤其是著作权规定的保护。未经国库署同意, 严禁以任何方式对其内容进行全部或部分转载。

因此, 作品内容的任何转载仅限于非商业用途, 并须获得权利所有者的同意。

申请信用电子邮件寄给发行部主任 (邮箱地址: contact@aft.gouv.fr)。

转载时须注明信息来源及转载日期, 并注上©Agence France Trésor (法国国库署版权所有) 字样。

中文翻译: 经济和财政部翻译中心



AGENCE
FRANCE TRÉSOR