

N°362  
2020年  
7月

# 月報

フランス国債庁は納税者の利益を最大化し、かつ最も安全な条件を確保して国の債務と資金を管理することを任務とします。

フランス国債庁の  
ニュース

第1ページ

経済  
ニュース

第2ページ

国債に関する  
データ

第4ページ

流通市場

第6ページ

国の市場性  
債務

第7ページ

フランス経済と  
国際比較

第9ページ

フランス国債庁の  
ニュース

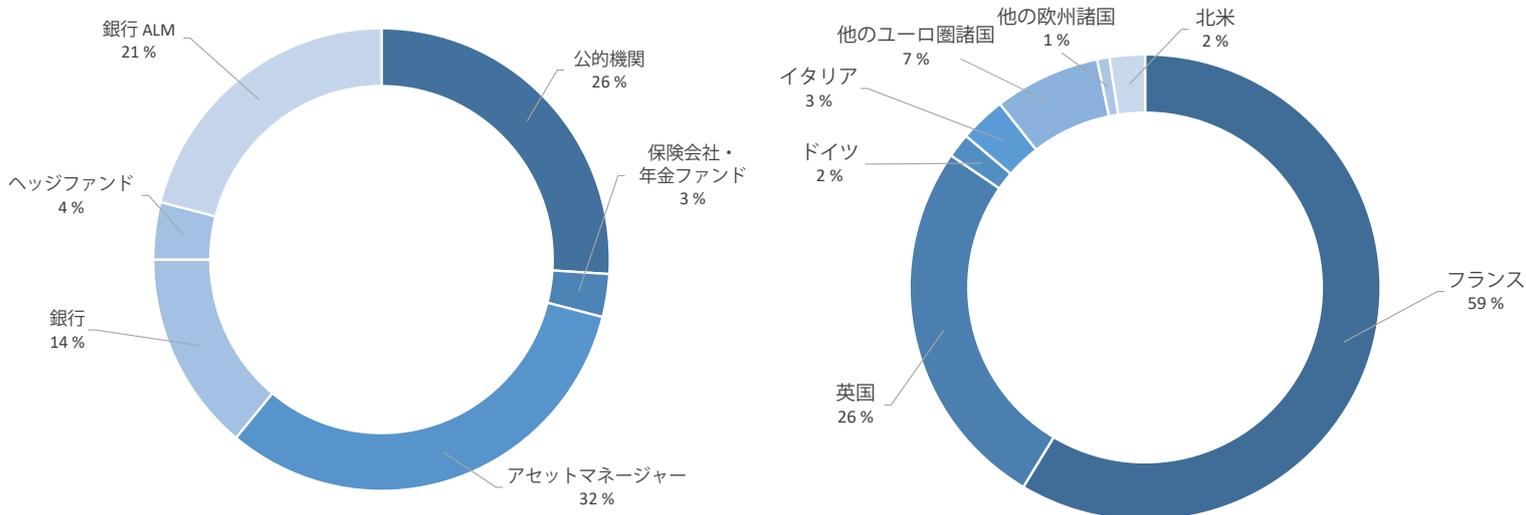
## フランスの物価指数に連動するOATのシンジケート団引受発行による新規発行で 仏実質利回り曲線は7年延長して2036年までに

フランス国債庁は7月8日シンジケート団引受発行により、OATi 0.10 % 1 March 2036を30億ユーロ、-6.3%の発行時実質利回りで起債しました。ちなみにフランスの物価指数に連動する満期10年超の指標国債の新規発行は12年前に遡る2008年2月13日のOATi 2.10 % 25 July 2023のシ団引受発行で、また仏物価指数連動債で満期が最も長いのはOATi 3.4 % 25 July 2029でした。

シ団引受発行は安定した市場条件下で高い安全性をもって実施され、多様な方面からの申込みとその金額からブックビルディング中に価格条件を十分に絞り込むことができ、迅速に取引を完結することができました。

受注総額は160億ユーロ以上と、この種の国債発行では新記録となり、100以上の最終投資家が応募割当てを受けました（前回の物価指数連動債シ団引受発行は2018年の欧州物価指数に連動するOAT€i 0.10 % 25 July 2036起債で、申込総額は115億ユーロ）。発行債の地理的割当はフランスの投資家、特に非課税貯蓄募集機関の仏物価指数連動国債への構造的需要を反映します。総体的には、地理的にもカテゴリー別でも多様で質の高い投資家からなるフランス国債投資家ベースからの多額の注文を記録したオーダーブックを反映する割当となりました。

OATi 0.10 % 1 March 2036、地理的にもカテゴリー別でも多様な割当



幹事銀行はBNP Paribas、CITI、クレディ・アグリコルCIB、HSBC、ノムラでした。全SVT機関がシンジケート団に参加しました。

この新規発行と7月16日に実施された物価指数連動中期国債の公募入札発行により、2020年度の年初以来7カ月間にフランス国債庁が実施した中長期国債発行は総額1890億ユーロに達し、年間発行プログラムに対する実施比率は、昨年同期には69%でしたが、2020年度はコロナ危機対策第3次補正予算による修正後の総額に対して72.7%となります。

このシ団発行によりフランスはユーロ圏における物価指数連動国債の指標発行体としての地位を再確認しました。投資家がフランス経済、フランスの信用力・信用度に信頼を置いていることを改めて明示するものでもあり、また市場条件は今でも非常に有利です。フランスの中長期資金調達コストは、2019年度は通年で0.11%と例外的な年だったのですが、2020年は6月末日現在で-0.06%です。

ユーロ圏の企業は多くのセクターで、新たな衛生基準により生産性が落ち、単位あたり生産コスト上昇に直面している。

これにより二つの結果がありえる。

- 収益性は低下するが需要が奮わなければ物価は上昇しない。
- 需要が十分にあれば物価は上昇する

しかしユーロ圏諸国は非常に拡大的な予算政策を実施しており、金利は極めて低く維持され流動性は潤沢である。経済政策により需要は強力に下支えされており、従って物価上昇シナリオが優勢となる。

## 生産性低下の効果は？

ユーロ圏の企業は新たな衛生基準（社員や顧客の間の距離、仕事場の消毒）により生産性低下に直面している。その影響は特に工業、建設、流通、交通部門で顕著である。

生産性低下は経済全体でおよそ6%と我々は見積もるが、これは単位あたり生産コスト上昇につながる。

その場合、単位賃金コスト上昇があれば2つのシナリオが想定される。

- 物価上昇
- 収益率低下

需要が旺盛であれば物価上昇、需要が弱ければ収益率低下となろう。

過去において単位賃金コストが上昇したときにはどうであったか。グラフ1では賃金コスト上昇とGDPデフレーターの変化を比較する。

単位賃金コストが上昇すると（2001-2003、2007-2008、2011-2012、2018-2019）GDPデフレーターが上昇することが見て取れる。

## 経済政策による需要の下支え

ユーロ圏諸国の需要は、とも極めて拡大的である経済政策と金融政策により支えられていくであろう。

財政赤字は当初の予定（GDPのおよそ7ポイント）より拡大するが、その幅は危機以前のGDP予測に対するGDP低下幅（GDPのおよそ9ポイント）とほぼ同じであり、これは需要支持が大きいことを示している。

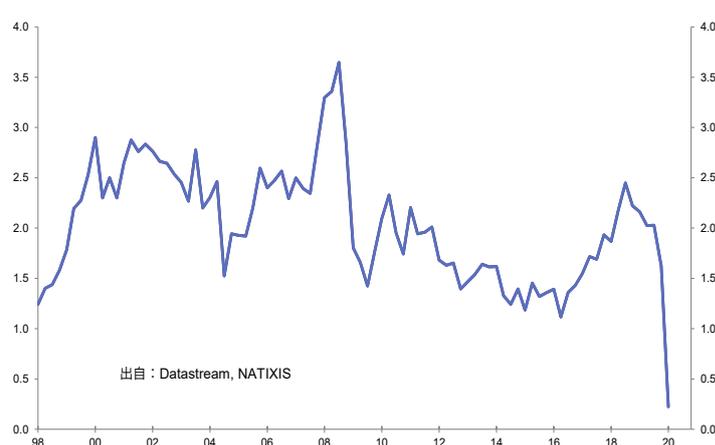
**総合：需要支持が強いならば物価上昇シナリオが優勢となる**

失業率増加が名目賃金を抑制するにしても、新たな衛生基準による生産性低下から単位賃金コストが上昇すると我々は予測する。現下の経済政策は需要を強く下支えするので、単位賃金コストが上昇して物価が上昇するというシナリオが収益率低下シナリオより優勢であるとするのが妥当であり、これは過去において何度もみられたことなのである（2001-2003、2007-2008、2011-2012、2018-2019）。

グラフ1  
ユーロ圏：単位賃金コストとGDPデフレーター  
(前年同期比 %)



グラフ2  
一人当たり名目賃金 (前年同期比 %)



ご注意：フランス国債庁はこの論壇をエコノミストが自由に意見を発表する場として提供しています。ここに表明された意見は著者の見解であり、フランス国債庁や経済財務省の見解とみなされるべきものではありません。この情報提供文書はコンフィデンシャルで、プロあるいは有資格投資家を対象とするものです。Natixisの事前承諾なしに第三者に伝えることはできません。この文書及び/或いは添付文書を誤って受信した場合はそれを破棄し、送信者にその旨を直ちに連絡してください。一部法域内で、あるいはそこから当文書を配信・所有・引渡すことが法律により制限あるいは禁止される場合があります。受信者はそのような制限・禁止があるかについて情報を求め、それに従うようお願いします。Natixisも、その子会社も、その経営者・役員・社員・代理店・アドバイザーその他の者も、どのような法域内でのあるいはそこから当文書の配信・所有・引渡しについてであれ、いかなる者に対してであっても、責任を負うことはできません。Natixisの出版物についての注意事項全文は以下のリンクから入手できます。  
<https://www.research.natixis.com/GlobalResearchWeb/main/globalresearch/DisclaimerGene>

Blerina Uruci, ブレリナ・ウルチ、米国担当シニア・エコノミスト、  
Michael Pond, マイケル・ポンド、インフレ関連リサーチ・世界主任、バークレイズ

### 需要ショックが短期インフレに打撃

2月から5月にかけて米国のコア消費者物価指数は年率で120 bp 低下したが、1980年代半ば以来これだけの低下が3ヵ月間でみられたことはなかった。

今後数ヶ月間の物価圧力見通しは低く、COVID-19以前のインフレ傾向に比べて即刻あるいは顕著に高まると懸念させるものではない。

デフレが即座に生じてCPI(消費者物価指数)が構造的に破壊し低レベルに落ちるというリスクも低いとみられる。COVID-19による打撃が最も大きいところ以外では物価はかなりよく持ち堪え、とくに住居費(CPIバスケットの1/3に相当)がそうである。

失業給付増額とパンデミック小切手を通じた大型の財政刺激策は、失業率悪化による賃金所得損失を代替する効果があった。

前例のない家計所得支援、低金利、7500億~1兆ドルの財政刺激策第4弾の期待は、物価に対する負の需要ショックが一時的現象に止まり、経済活動が正常化するに従って物価が徐々に上昇することを助けるであろう。

### サプライ・チェーン・インフレのエビデンスは少ない

サプライ・チェーンの断絶が広範な価格上昇を突如もたらすと懸念は実現しなかった。サプライ・チェーンにかかわる最近の懸念は、生産の米国への国内回帰が、幅広く全般的かつ持続的な物価上昇をもたらす、物価がFED(連邦準備制度)の目標をかなり上回るレベルに上昇するというものである。

ある程度の物品が国内生産に移行することはありえるが、米国に輸入されている消費財が全般的に国内生産になるとは我々は予測していない。米国で形成されつつある超党派政策イニシアチブが行動を強いることはありえるが、これはテクノロジー、コミュニケーション機器、バイオテクノロジー、医薬品、医療機器といった戦略的優先分野においてのみであろう。

現政権による最近の関税政策の経験も、生産の国内回帰のハードルは高く、保護主義センチメント高揚は必ずしも持続的高インフレにつながるものではないことを示唆している。結局関税は単発的な影響をインフレに与えたに過ぎず、限定的な物品に短期的に価格上昇が見られただけであった。

### 長期的インフレ・ドライバーは不変

フィリップス曲線は未だフラット

フィリップス曲線が平坦であることは妥当であるとみられ、さらなる労働市場改善が景気拡大局面において物価指数をFEDの目標値以上に押し上げるとは限らないと我々は考える。

インフレ予測へのリスクは低く

インフレ市場は、今後30年間FEDがPCE(消費者支出価格指数)目標2%を達成しないであろうことを示唆している。これは前回の景気拡大局面において物価指数が目標値を下回ったことに鑑みて、金融政策の効果が非対称的であることを認識させると我々は見ている。

パンデミック対策による債務増大を切り抜ける政府の方策の結果としてインフレが高まると主張する向きもある。しかし金融政策当局が同意して手をかさなければそれは実現しないであろうし、現在中央銀行は独立を維持している。

FEDが連邦予算の赤字補填をするのではなく、中央銀行の二つの任務達成の進捗に従って資産買入プログラムのペースと規模を調整するであろうと金融市場が信じる限り、国債の貨幣化による高インフレリスクは低くとどまる我々は考える。



ご注意：フランス国債庁はこの論壇をエコノミストが自由に意見を発表する場として提供しています。ここに表明された意見は著者の見解であり、フランス国債庁や経済財務復興省の見解とみなされるべきものではありません。この文書は著者たちが書いた「Don't believe the hype: High inflation is not just around the corner」というタイトルの記事(2020年7月14日付でバークレイズがその顧客に配信)の抜粋です。その内容は著者たちのその時点の公表見解を反映するものであり、現在の彼らの公表見解を反映するものではないかもしれません。

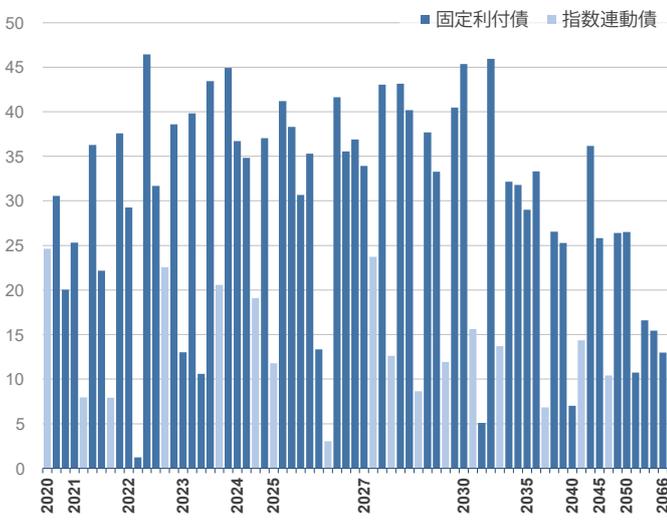
公募入札スケジュール

		短期国債					中期国債	長期国債	指数連動債
2020年8月	入札日	3	10	17	24	31	20	6	20
	払込日	5	12	19	26	2/09	24	10	24
2020年9月	入札日	7	14	21	28	/	17	3	17
	払込日	9	16	23	30	/	21	7	21

出自：フランス国債庁

国の市場性債務 2020年6月30日現在

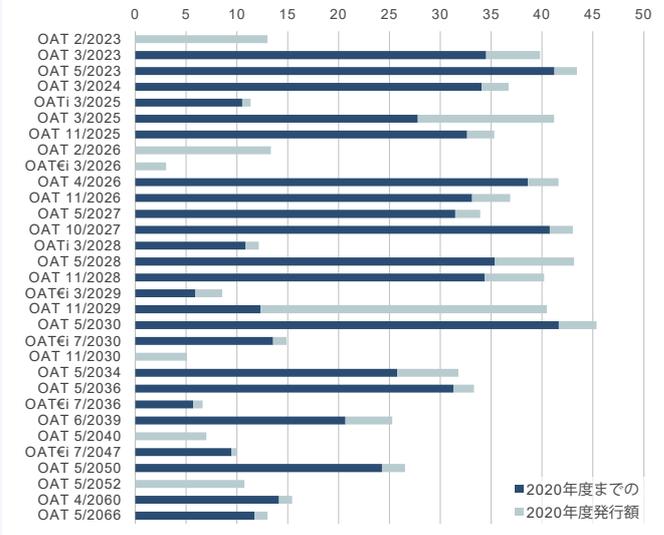
銘柄毎の現在の発行残高 単位：10億ユーロ



出自：フランス国債庁

中長期国債年初以来の発行額と累計2020年6月30日現在

単位：10億ユーロ



出自：フランス国債庁

2020年6月30日現在の排出量

単位：10億ユーロ



出自：フランス国債庁

中長期国債償還予定表 2020年6月30日現在

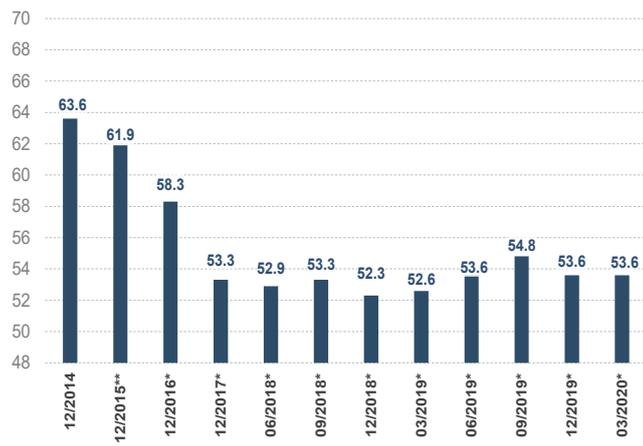
単位：10億ユーロ

月	利子	償還額
2020年7月	3.0	24.6
2020年8月		
2020年9月		
2020年10月	10.7	30.5
2020年11月	1.4	20.0
2020年12月		
2021年1月		
2021年2月		25.3
2021年3月	0.0	7.9
2021年4月	11.6	36.3
2021年5月	7.5	22.2
2021年6月	0.4	

出自：フランス国債庁

## 国の市場性債務 非居住者保有比率、2020年第1四半期

市場性債務（市価ベース）に対する%



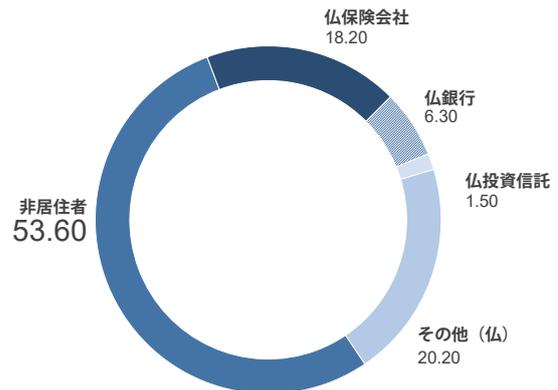
\* 四半期ポジションをもとに作成した比率

\*\* 最新年次報告書のポジションで見直した数値

出自：フランス銀行

## 国債保有者カテゴリー別内訳 2020年第1四半期

カテゴリー毎の%市価ベース



出自：フランス銀行

## 国の市場性債 2020年6月30日現在

単位：ユーロ

<b>中長期国債合計</b>	<b>1 811 482 391 787</b>
ストリップス債残高	57 055 659 600
平均残存期間	8年251日
<b>短期国債合計</b>	<b>169 503 000 000</b>
平均残存期間	118日
<b>総発行残高</b>	<b>1 980 985 391 787</b>
<b>平均残存期間</b>	<b>7年355日</b>

出自：フランス国債庁

## 2017年度末から2020年6月30日までの国の市場性債務

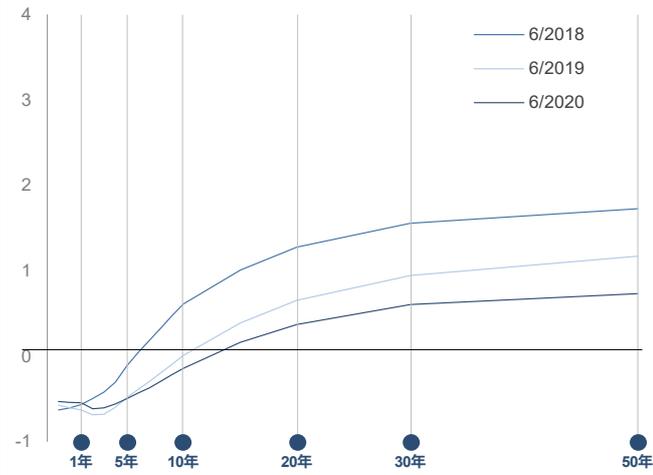
単位：10億ユーロ

	2017年 末日	2018年 末日	2019年 末日	2020年 5月末	2020年 6月末
<b>市場性債務残高</b>	<b>1 686</b>	<b>1 756</b>	<b>1 823</b>	<b>1 930</b>	<b>1 981</b>
うち指数連動債	202	220	226	233	235
<b>中長期国債</b>	<b>1 560</b>	<b>1 644</b>	<b>1 716</b>	<b>1 778</b>	<b>1 811</b>
短期国債	126	113	107	151	170
<b>市場性債務の平均残存期間</b>	<b>7年</b>	<b>7年</b>	<b>8年</b>	<b>8年</b>	<b>7年</b>
	296日	336日	63日	20日	355日

出自：フランス国債庁

フランス国債利回り曲線

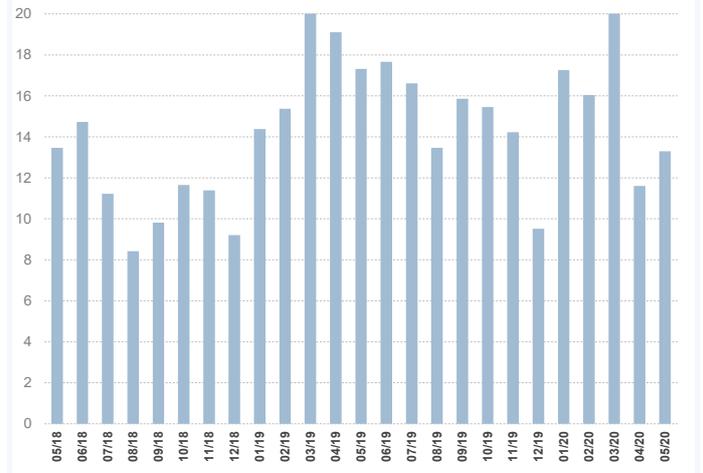
月末の値、%



出自: Bloomberg

中長期国債一日平均出来高

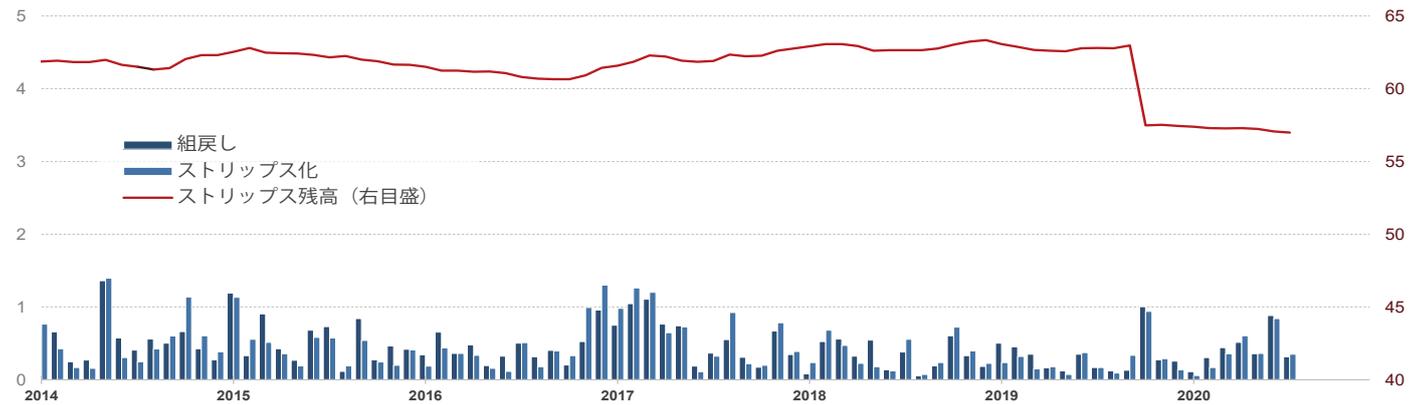
単位: 10億ユーロ



出自: SVTの申告、但しユーロシステムの公債購入プログラムに係る取引は除外

ストリップス債と組戻しの出来高

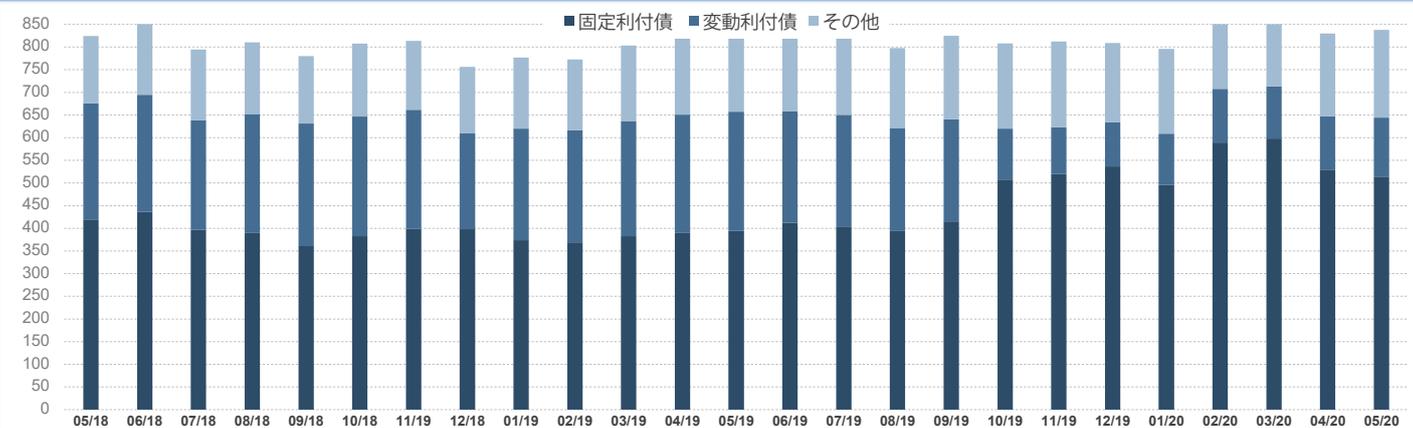
単位: 10億ユーロ



出自: Euroclear

月末のSVTレポ取引高

単位: 10億ユーロ



出自: SVT (プライマリーディーラー) の申告

短期国債、2020年6月30日現在

ISIN コード	期日	発行残高 (€)
FR0125848640	BTF 1 July 2020	5 971 000 000
FR0126001686	BTF 8 July 2020	8 998 000 000
FR0125692451	BTF 15 July 2020	5 158 000 000
FR0126001694	BTF 22 July 2020	8 650 000 000
FR0125848657	BTF 29 July 2020	4 659 000 000
FR0126001702	BTF 5 August 2020	9 322 000 000
FR0125692469	BTF 12 August 2020	5 267 000 000
FR0126001710	BTF 19 August 2020	8 094 000 000
FR0125848665	BTF 26 August 2020	7 042 000 000
FR0126001728	BTF 2 September 2020	7 491 000 000
FR0125692477	BTF 9 September 2020	5 084 000 000
FR0126001736	BTF 16 September 2020	7 810 000 000
FR0126001744	BTF 23 September 2020	10 149 000 000
FR0125848467	BTF 7 October 2020	7 313 000 000
FR0126001769	BTF 21 October 2020	8 757 000 000
FR0125848475	BTF 4 November 2020	5 688 000 000
FR0126001777	BTF 18 November 2020	7 335 000 000
FR0125848483	BTF 2 December 2020	6 470 000 000
FR0125848673	BTF 27 January 2021	4 660 000 000
FR0125848681	BTF 24 February 2021	6 215 000 000
FR0125848699	BTF 24 March 2021	7 338 000 000
FR0126001785	BTF 21 April 2021	10 971 000 000
FR0126001793	BTF 19 May 2021	8 329 000 000
FR0126001801	BTF 16 June 2021	2 732 000 000

中長期国債 (2020–2023償還物): 2020年6月30日現在

ISIN コード	銘柄	発行残高 (€)	連動係数	額面発行残高(€)	ストリップ プス債(€)	CAC*
2020年償還物		75 194 538 087				
FR0010050559	OAT€i 2.25% 25 July 2020	24 629 538 087 (1)	1.27941	19 250 700 000	0	
FR0010949651	OAT 2.50% 25 October 2020	30 547 000 000			0	
FR0012968337	OAT 0.25% 25 November 2020	20 018 000 000			3 000 000	×
2021年償還物		137 194 958 680				
FR0013311016	OAT 0.00% 25 February 2021	25 322 000 000			0	×
FR0013140035	OAT€i 0.10% 1 March 2021	7 935 447 780 (1)	1.04883	7 566 000 000	0	×
FR0010192997	OAT 3.75% 25 April 2021	36 267 000 000			0	
FR0013157096	OAT 0.00% 25 May 2021	22 159 000 000			0	×
FR0011347046	OATi 0.10% 25 July 2021	7 920 510 900 (1)	1.04838	7 555 000 000	0	
FR0011059088	OAT 3.25% 25 October 2021	37 591 000 000			0	
2022年償還物		169 746 948 070				
FR0013398583	OAT 0.00% 25 February 2022	29 253 000 000			0	×
FR0000571044	OAT 8.25% 25 April 2022	1 243 939 990			404 888 400	
FR0011196856	OAT 3.00% 25 April 2022	46 422 000 000			0	
FR0013219177	OAT 0.00% 25 May 2022	31 666 000 000			0	×
FR0010899765	OAT€i 1.10% 25 July 2022	22 580 008 080 (1)	1.13736	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2.25% 25 October 2022	38 582 000 000			0	
2023年償還物		172 370 413 183				
FR0013479102	OAT 0.00% 25 February 2023	13 016 000 000			0	×
FR0013283686	OAT 0.00% 25 March 2023	39 815 000 000			0	×
FR0000571085	OAT 8.50% 25 April 2023	10 606 195 903			5 376 665 200	
FR0011486067	OAT 1.75% 25 May 2023	43 434 000 000			0	×
FR0010585901	OATi 2.10% 25 July 2023	20 581 217 280 (1)	1.14036	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4.25% 25 October 2023	44 918 000 000			435 085 000	

(1) 額面連動係数 (連動係数が1未満の場合は額面)

\* 2013年1月1日以降発行された債券は、すべてのユーロ圏発行債券がそうであるように、集団行動条項 (CAC) があるため、2012年末日までに発行された債券に統合することはできません。

中長期国債 (2024償還物) : 2020年6月30日現在

ISIN コード	銘柄	発行残高 (€)	連動係数	額面発行残高(€)	ストリップ プス債(€)	CAC*
2024年償還物		127 641 347 710				
FR0013344751	OAT 0.00% 25 March 2024	36 721 000 000			0	×
FR0011619436	OAT 2.25% 25 May 2024	34 810 000 000			0	×
FR0011427848	OAT€i 0.25% 25 July 2024	19 085 168 520 (1)	1.06508	17 919 000 000	0	×
FR0011962398	OAT 1.75% 25 November 2024	37 025 000 000			42 000 000	×
2025年償還物		157 236 498 048				
FR0012558310	OATi 0.10% 1 March 2025	11 798 569 930 (1)	1.03943	11 351 000 000	0	×
FR0013415627	OAT 0.00% 25 March 2025	41 176 000 000			0	×
FR0012517027	OAT 0.50% 25 May 2025	38 297 000 000			0	×
FR0000571150	OAT 6.00% 25 October 2025	30 653 928 118			2 833 064 400	
FR0012938116	OAT 1.00% 25 November 2025	35 311 000 000			0	×
2026年償還物		130 432 000 000				
FR0013508470	OAT 0.00% 25 February 2026	13 346 000 000			0	×
FR0013519253	OAT€i 0.10% 1 March 2026	3 044 000 000 (1)	0.99924	3 044 000 000	0	×
FR0010916924	OAT 3.50% 25 April 2026	41 617 000 000			0	
FR0013131877	OAT 0.50% 25 May 2026	35 550 000 000			0	×
FR0013200813	OAT 0.25% 25 November 2026	36 875 000 000			0	×
2027年償還物		100 660 551 200				
FR0013250560	OAT 1.00% 25 May 2027	33 924 000 000			0	×
FR0011008705	OAT€i 1.85% 25 July 2027	23 716 551 200 (1)	1.12082	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2.75% 25 October 2027	43 020 000 000			47 943 600	
2028年償還物		95 972 028 030				
FR0013238268	OATi 0.10% 1 March 2028	12 615 318 900 (1)	1.03770	12 157 000 000	0	×
FR0000571226	OAT zero coupon 28 March 2028	29 709 130 (3)		46 232 603	-	
FR0013286192	OAT 0.75% 25 May 2028	43 135 000 000			0	×
FR0013341682	OAT 0.75% 25 November 2028	40 192 000 000			0	×
2029年償還物		132 002 784 919				
FR0013410552	OAT€i 0.10% 1 March 2029	8 635 125 410 (1)	1.00913	8 557 000 000	0	×
FR0000571218	OAT 5.50% 25 April 2029	37 680 880 458			2 416 546 100	
FR0013407236	OAT 0.50% 25 May 2029	33 281 000 000			0	×
FR0000186413	OATi 3.40% 25 July 2029	11 940 779 051 (1)	1.30001	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0.00% 25 November 2029	40 465 000 000			0	×
2030年償還物		66 083 009 600				
FR0011883966	OAT 2.50% 25 May 2030	45 360 000 000			0	×
FR0011982776	OAT€i 0.70% 25 July 2030	15 628 009 600 (1)	1.05140	14 864 000 000	0	×
FR0013516549	OAT 0.00% 25 November 2030	5 095 000 000			0	×
2031年償還物		45 948 000 000				
FR0012993103	OAT 1.50% 25 May 2031	45 948 000 000			53 900 000	×
2032年償還物		45 883 658 100				
FR0000188799	OAT€i 3.15% 25 July 2032	13 721 335 500 (1)	1.29630	10 585 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5.75% 25 October 2032	32 162 322 600			10 879 757 400	
2033年以降償還物		710 231 312 320				
FR0013313582	OAT 1.25% 25 May 2034	31 774 000 000			0	×
FR0010070060	OAT 4.75% 25 April 2035	29 004 000 000			4 487 337 000	
FR0013154044	OAT 1.25% 25 May 2036	33 300 000 000			0	×
FR0013327491	OAT€i 0.10% 25 July 2036	6 842 343 750 (1)	1.03125	6 635 000 000	0	×
FR0010371401	OAT 4.00% 25 October 2038	26 534 000 000			4 704 941 400	
FR0013234333	OAT 1.75% 25 June 2039	25 266 000 000			0	×
FR0013515806	OAT 0.50% 25 May 2040	7 000 000 000			0	×
FR0010447367	OAT€i 1.80% 25 July 2040	14 345 838 130 (1)	1.20079	11 947 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4.50% 25 April 2041	36 152 000 000			6 028 999 000	
FR0011461037	OAT 3.25% 25 May 2045	25 824 000 000			1 068 810 000	×
FR0013209871	OAT€i 0.10% 25 July 2047	10 398 474 280 (1)	1.04644	9 937 000 000	0	×
FR0013257524	OAT 2.00% 25 May 2048	26 409 000 000			651 900 000	×
FR0013404969	OAT 1.50% 25 May 2050	26 515 000 000			112 600 000	×
FR0013480613	OAT 0.75% 25 May 2052	10 739 000 000			95 000 000	×
FR0010171975	OAT 4.00% 25 April 2055	16 583 000 000			8 268 518 000	
FR0010870956	OAT 4.00% 25 April 2060	15 432 000 000			8 079 904 100	
FR0013154028	OAT 1.75% 25 May 2066	12 997 000 000			1 064 800 000	×

(1) 額面連動係数 (連動係数が1未満の場合は額面)

(3) 2018年03月28日現在の価値。公募対象外。

\* 2013年1月1日以降発行された債券は、すべてのユーロ圏発行債券がそうであるように、集団行動条項 (CAC) があるため、2012年末日までに発行された債券に統合することはできません。



最新景気指標

鉱工業生産 前年同期比	-25.4 %	05/2020
家計の消費* 前年同期比	1.9 %	06/2020
失業率 (ILO)	7.8 %	2020年第1四半期の
消費者物価 前年同期比		
・全品目	0.2 %	06/2020
・たばこを除く全品目	-0.1 %	06/2020
貿易収支 FOB-FOB、季節調整済み	-71 億	05/2020
	-51 億	04/2020
経常収支、季節調整済み	-85 億	05/2020
	-58 億	04/2020
10年コンスタント・マチュリティーレート (TEC10)	-0.25 %	31/7/2020
3ヵ月金利(Euribor)	-0.46 %	29/7/2020
ユーロ/ドル	1.17	30/7/2020
ユーロ/円	123.58	30/7/2020

\*工業製品

出自: Insee (国立統計経済研究所)・経済財務省・フランス銀行

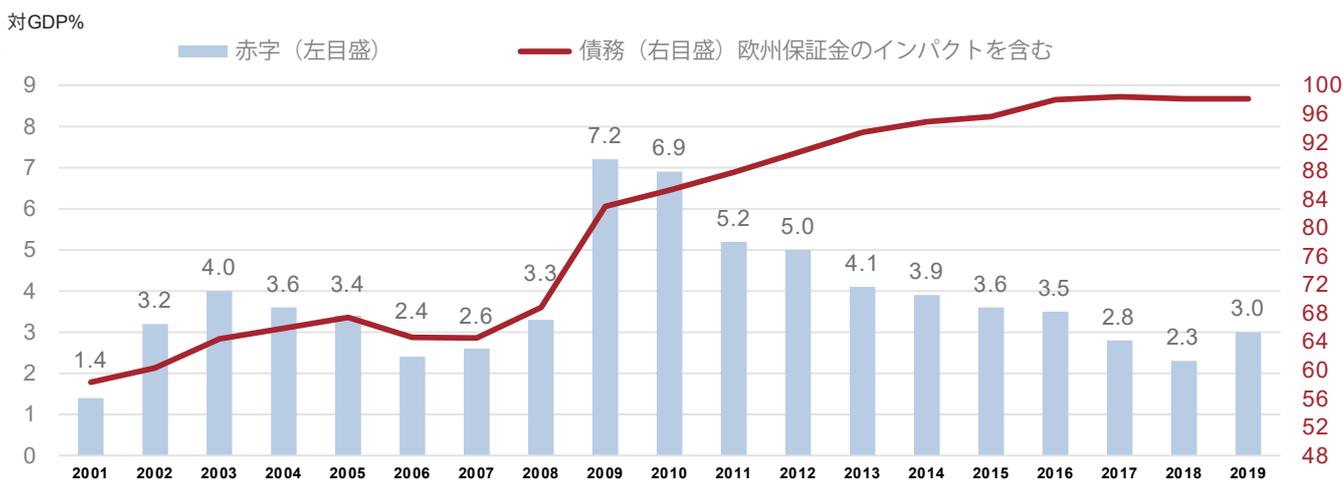
月毎の政府予算状況

単位: 10億ユーロ

	2018	2019	5月末のレベル		
			2018	2019	2020
一般予算収支	-76.91	-96.91	-32.19	-61.40	-90.35
歳入	313.79	301.07	132.55	109.77	99.56
歳出	390.69	397.98	164.74	171.17	189.91
国庫特別勘定 収支	0.82	4.06	-22.89	-22.50	-27.50
予算執行 総収支	-76.00	-92.69	-55.07	-83.90	-117.85

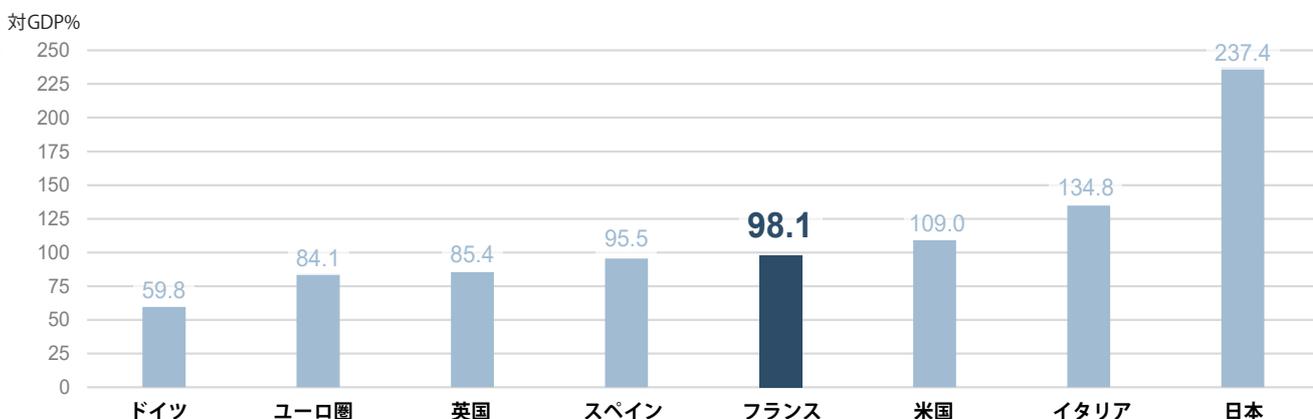
出自: 経済財務省

公共財政: 赤字と債務



出自: Insee (国立統計経済研究所) 国民勘定

2019年度の一般政府債務



出自: Eurostat, FMI, Insee

2020年8月 

<b>7</b> 鉱工業生産： 6月の指数	<b>7</b> 6月の貿易統計- 金額ベース	<b>7</b> 2020年第2四半期の 賃金雇用迅速推計	<b>7</b> 2020年6月の 国際収支	<b>14</b> 7月の消費者 物価指数	<b>14</b> 7月のネット 外貨準備高
<b>19</b> 7月の調和化 物価指数	<b>26</b> 産業界の景気観 測：8月の月例調査	<b>27</b> 産業界の景気 観測：8月の四半期 調査	<b>28</b> 7月の家計の財の 消費支出	<b>28</b> 工業の生産者価格と 輸入価格：7月の指数	<b>28</b> 8月の消費者 物価指数

2020年9月 

<b>4</b> 7月の 国際収支	<b>8</b> 2020年第2四半期の 賃金雇用	<b>8</b> 7月の貿易統計- 金額ベース	<b>10</b> 7月の家計の財の 消費支出	<b>15</b> 2020年8月の家計の 財の消費支出	<b>15</b> 2020年8月のネット 外貨準備高
<b>24</b> 産業界の景気観測： 9月の四半期調査	<b>25</b> 2020年第2四半期の 一般政府債務 (マーストリヒト 基準による)	<b>29</b> 産業界の景気観測： 9月の月例調査	<b>30</b> 工業の生産者価格 と輸入価格：8月の 指数	<b>30</b> 消費者物価指数- 9月中間決算	<b>30</b> 8月の家計の財の 消費支出

出自：Insee (国立統計経済研究所)、Eurostat

発行責任者： Anthony Requin  
執筆： Agence France Trésor  
仏語・英語・アラブ語・中国語・スペイン語・日本語・ロシア語版があります。

[www.aft.gouv.fr](http://www.aft.gouv.fr)

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

ご注意：

この刊行物はAgence France Trésor (フランス国債庁)の独占的所有物であり、その構成要素は全て知的所有権法典の規定、特に著作権に関わる規定により保護されています。この文書の内容の全部又は部分的な無断複製・転載は、どのような手段によるものであれ、禁止されます。

従ってこの著作物の内容の複製・転載は、非商業的利用に限定され、且つ権利者の許諾をいかなる場合でも得なければなりません。

許諾申請にあたっては、発行責任者に電子メールを送って (contact@aft.gouv.fr)、英語または仏語で許諾を求めて下さい。

再利用にあたっては、出所、複製の日付とコピーライト表示@Agence France Trésorを明記してください。

翻訳：経済財務省翻訳センター



AGENCE  
FRANCE TRÉSOR