

フランス国債庁の ニュース page 1	経済ニュース page 2	国債に関する データ page 3	流通市場 page 5	国の市場性 債務 page 6	フランス経済と 国際比較 page 8
----------------------------	------------------	-------------------------	----------------	-----------------------	---------------------------

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

フランス国債庁は初のグリーンOATをシンジケート団引受で 発行

フランスは政府発行体として世界で初めてグリーン国債をベンチマーク規模で発行しました。1月24日火曜日にフランス国債庁は満期22年のグリーンOAT 1.75 % 25 June 2039 を70億ユーロ発行し、これは最大発行規模の且つ満期までの期間が最長の指標グリーンボンドとなりました。

応募総額は記録的な230億ユーロに達し、シンジケート団引受は安全性の高い条件下で実施されたため、国債庁はブックビルディング中に価格条件をかなり絞ることができ、手早く取引を終了しました。多様な最終投資家からの旺盛な応募を反映する配分となり（下のグラフを参照）、SRI（社会的責任投資）専門の投資家と従来のOAT投資家が含まれます。200近くの最終投資家が応募してグリーン国債発行を支持し、また参加した多くの投資家は国債庁が発行後に出したコミュニケに参加の記載を求めました。

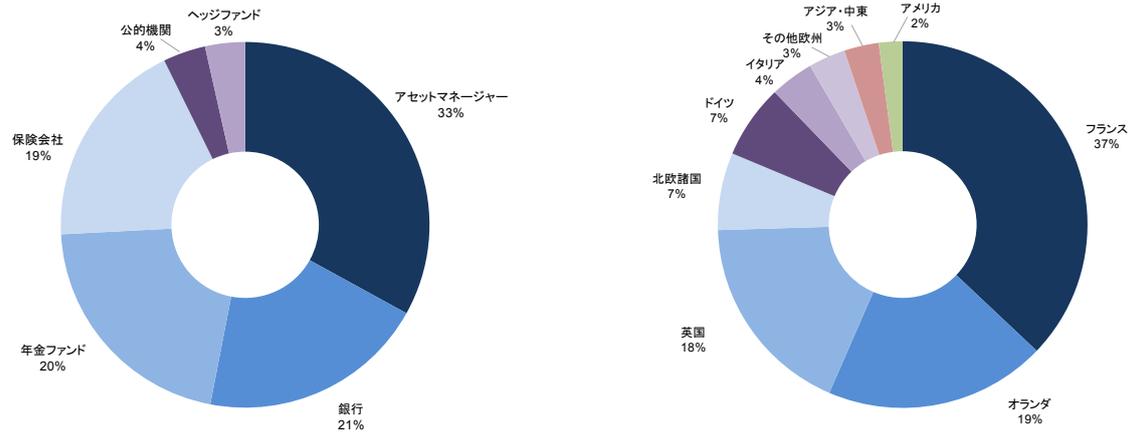
グリーンOATの特徴はフランス国債庁が発行する他のOATと同様です。新発債は利回り曲線上にOAT 25 october 2038 と OAT 25 april 2041の間に自然に収まりました。発行時利回りは1.741%、すなわちこの時期に同じ満期で通常のOATが発行されたとした場合の利回りに見合うものでした。この起債により、フランスは今回の発行に結び付けられた適格グリーン支出の資金を長期的に低コストで、一般的な調達条件と比して特定の追加コストなしに調達することができました。

フランス国債庁は通常のOATと同様、グリーンOAT初回発行に続いて追加発行を実施して流動性を確保していきます。従ってこのグリーンOATの発行残高は追加発行に伴って高まります。そして新たなグリーン国債銘柄発行の準備も進められ、その投資先となる適格支出を同定した上で発行が実施されてきます。

政府はグリーン国債発行に当たって定期的な報告を約束しました。適格グリーン支出に関する情報やそのパフォーマンス指標が年度毎に報告され、国際的知名度の高い独立エキスパートで構成される評価委員会が環境エネルギー転換支出の環境インパクトについて事後的評価を行います。



グリーンOAT 1.75 % 25 June 2039応募機関はカテゴリー別でも地域別でも 多様な配分となった



以下の投資家が発行に参加したとの記載と求めました。

Achmea Investment Management, ACTIAM, AG2R La Mondiale, Alecta, Amundi, APG Asset Management, Apicil, Aviva Investors France, AXA France, Barclays Treasury, BlackRock, BMO Global Asset Management, BNP Paribas, BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT, BNP PARIBAS CARDIF, Caisse Régionale du Crédit Agricole Mutuel de Paris et d' Ile de France, COVEA FINANCE, Crédit Agricole SA, DekaBank, Edmond de Rothschild Asset Management (France), ERAFP, GENERALI FRANCE, Groupama, Groupe BPCE, HSBC Assurances Vie (France), IRCANTEC, JP Morgan Asset Management, Kempen Capital Management N.V., Meeschaert Asset Management, MIF : MUTUELLE D' IVRY (la Fraternelle), MIROVA, MN on behalf of PME, Nippon Life Insurance Company, NN Investment Partners, Nordea Asset Management, PGGM, PRO BTP, SCOR SE, Standard Life Investments, Stichting Pensioenfonds DSM Nederland, Sumitomo Mitsui Trust Bank Limited, WWF FRANCE.

気候変動にレジリエントな低炭素経済への移行に直面する金融セクター

Gildas Lamé ジルダス・ラメ、国庫総局、金融部門経済分析センター次長

経済成長と19世紀末以来の深い変動は、前代未聞の温室効果ガス排出量増加を招き、その大気中濃度が高まるにつれて気温が上昇し、世界的にも局地的にも広範な気候変動を引き起こした。温暖化の継続は地球に取り返しのつかない弊害をもたらす得ることを国際社会は認識し、2010年に設定された目標がCOP21で確認された。すなわち、平均気温上昇を2°Cより十分低く保つとともに、1.5°Cに抑えるための対策を継続すること¹である。

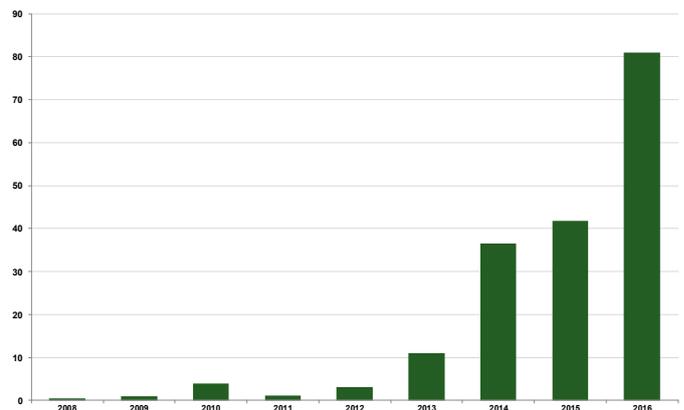
この目標を達成する上で、気候変動にレジリエントな低炭素経済への移行実施は様々な帰結を伴う。緩和・適応の目標達成のために必要となる投資の方向転換は、炭素の外的コストに価格をつけるための（排出権取引市場、炭素税、基準）野心的かつ効果的な政策の策定なしには不可能であろう。このような移行において、投資の方向転換は資本の再配分を基本とするため、金融部門は重要な役割を果たす。金融部門が気候変動の課題を十分に理解するに至れば、気候政策が発信するシグナルを増幅することができるであろう。この挑戦はパリ協定が認識するものであり、締約国は「温室効果ガス低排出で気候変動にレジリエントな発展に向けた道筋に資金の流れを適合させること²」に合意している。

こうした文脈において、グリーン投資の資金調達のための適切な枠組みと条件を整えることは重要である。グリーンボンド市場の発展（図1を参照）はその際立った例としてグリーン投資への資金の流れを見える化し資本の再配分に貢献するものとなる。

より大きな規模では、低炭素経済に適合する資本配分は気候変動関連リスク（気候変動による物理的変化由来のリスク、すなわち物理的リスク and/ or、緩和・適応の努力に伴う技術・司法・政治・市場の変化由来のリスク、すなわち移行のリス

ク）、並びに移行に関連して生じる好機の適切な管理を必要とする。まずは、気候変動が金融にもたらす影響についての金融部門への情報、リスクの理解そしてより広範に金融部門が気候変動の課題を実務に取り入れていくことを政府当局が奨励すべきである。

図1-世界におけるグリーンボンド発行、単位10億ドル。



出自：Climate Bond Initiative

この論理は国際的（金融安定理事会（FSB）、G20）また域内国内的（EU、中国等）なイニシアティブに繋がってきた。フランスはその第一線に立ち、金融セクターを含めて経済全般にわたって持続可能な発展の政策統合を促進し整合性ある一連の政策を近年導入してきた。こうした努力の重要な里程碑となったのが2015年8月17日の「グリーン成長に向けてのエネルギー転換に関する法律」であり、エネルギー税における炭素の取扱いの見通しを始めとした長期的戦略を規定し、また金融部門がこの課題に取り組むことを第173条で奨励している。

¹ 2015年12月のパリ協定第2条、1(a)

² 2015年12月のパリ協定第2条、1(c)

国債に関する
データ

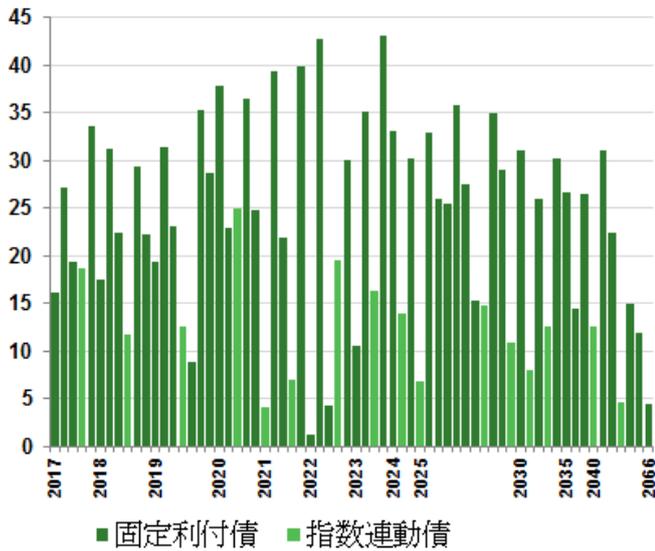
公募入札スケジュール

		短期国債				中期国債	長期国債	指数連動債
2017年2月	入札日	6	13	20	27	16	2	16
	払込日	8	15	22	1/3	20	6	20
2017年3月	入札日	6	13	20	27	16	2	16
	払込日	8	15	22	29	20	6	20

出自：フランス国債庁

国の市場性債務
2016年12月31日現在

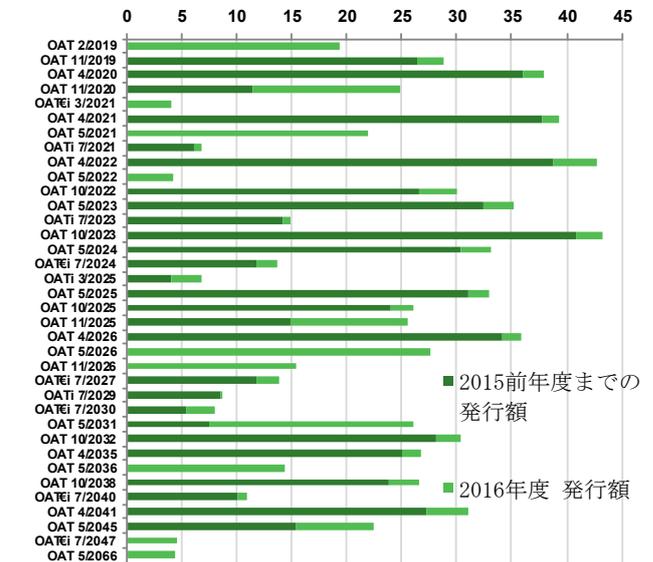
銘柄毎の現在の発行残高 単位：10億ユーロ



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
2016年12月31日現在

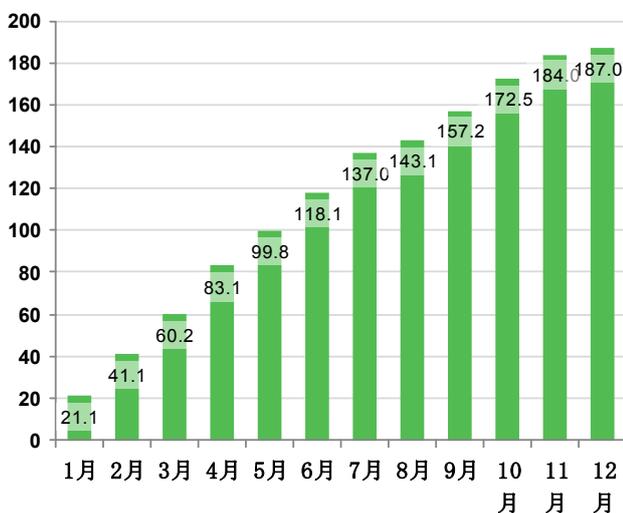
単位：10億ユーロ



出自：フランス国債庁

2016年12月31日現在の正味発行残高（買入消却を
差引いた額）

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
2016年12月31日現在

単位：10億ユーロ

月	利子	償還額
2017年1月		
2017年2月	0.3	16.2
2017年3月	0.0	
2017年4月	15.3	27.1
2017年5月	4.3	
2017年6月		
2017年7月	3.1	38.2
2017年8月		
2017年9月		
2017年10月	14.8	33.7
2017年11月	1.3	
2017年12月		

出自：フランス国債庁

国債に関する データ

国の市場性債務 非居住者保有比率、2016年第3 四半期

市場性債務（市価ベース）に対する%



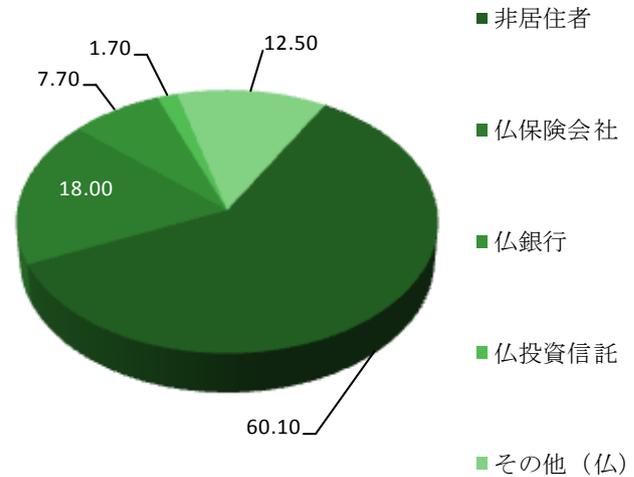
* 四半期出来高を基に算定

** 確定出来高を元算定

出自：フランス銀行

国債保有者カテゴリー別内訳 2016年第3 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 2016年12月31日現在

単位：ユーロ

中長期国債合計	1,486,671,756,729
ストリップス債残高	61,424,122,100
平均残存期間	8年 68日
短期国債合計	133,925,000,000
平均残存期間	105日
総発行残高	1,620,596,756,729
平均残存期間	7年 195日

出自：フランス国債庁

国の市場性債務と金利スワップ契約、2016年12月31日現在

単位：10億ユーロ

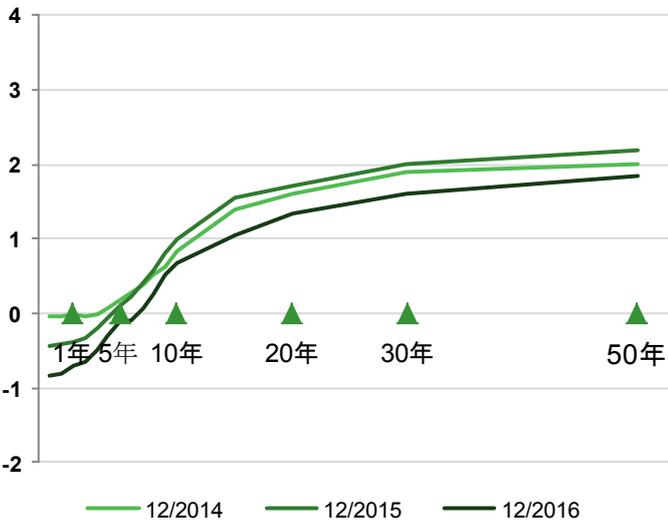
	2013年 末日	2014年 末日	2015年 末日	2016年 11月末	2016年 12月末
市場性債務残高	1,457	1,528	1,576	1,627	1,621
うち指数連動債	174	189	190	199	200
中長期国債	1,283	1,352	1,424	1,483	1,487
短期国債	174	175	153	143	134
スワップ契約残高	7	6	6	3	1
市場性債務の平均残存期間					
スワップ前	7年 5日	6年 363日	7年 47日	7年 196日	7年 195日
スワップ後	7年 2日	6年 362日	7年 47日	7年 196日	7年 195日

出自：フランス国債庁



フランス国債利回り曲線

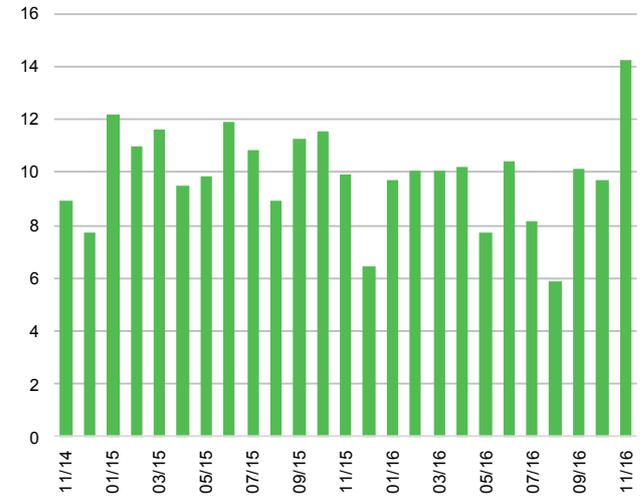
月末の値、%



出自：Bloomberg

中長期国債一日平均出来高

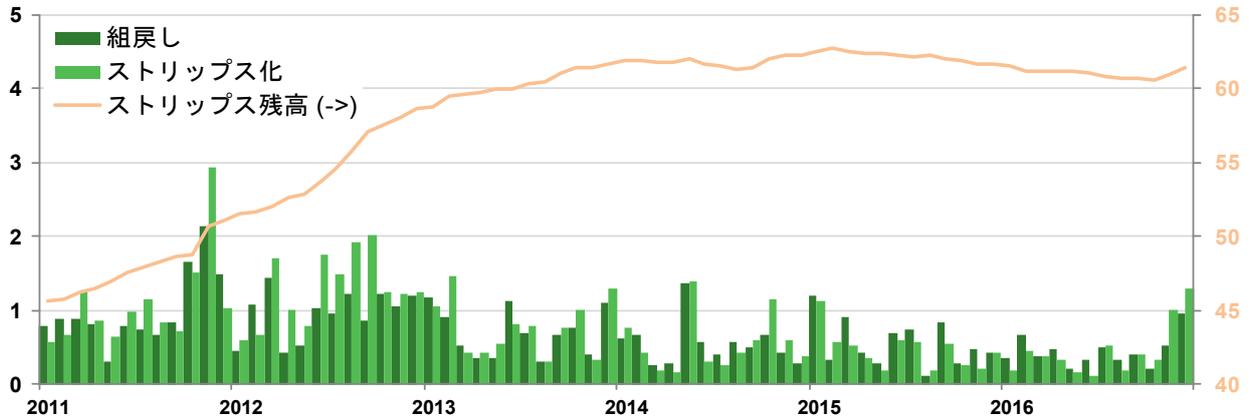
単位：10億ユーロ



出自：SVTの申告、但しユーロシステムの公債買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

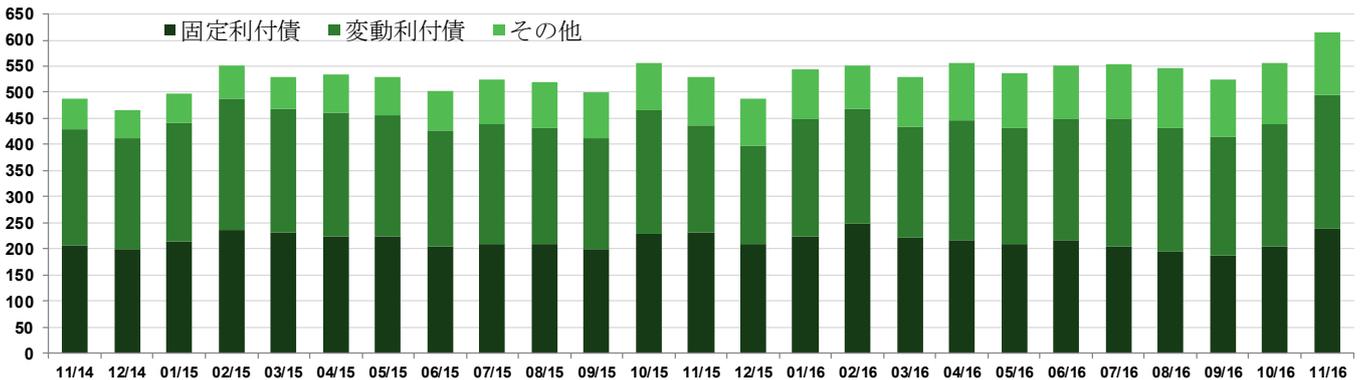
単位：10億ユーロ



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、2016年12月31日現在

	期日	発行残高 (€)
BTF	04 January 2017	7,090,000,000
BTF	11 January 2017	7,341,000,000
BTF	18 January 2017	4,172,000,000
BTF	25 January 2017	7,951,000,000
BTF	01 February 2017	6,746,000,000
BTF	08 February 2017	7,322,000,000
BTF	15 February 2017	6,545,000,000
BTF	22 February 2017	7,279,000,000
BTF	01 March 2017	6,366,000,000
BTF	08 March 2017	7,387,000,000
BTF	15 March 2017	6,090,000,000
BTF	29 March 2017	6,135,000,000
BTF	12 April 2017	6,122,000,000
BTF	26 April 2017	5,030,000,000
BTF	11 May 2017	5,276,000,000
BTF	24 May 2017	4,972,000,000
BTF	21 June 2017	4,571,000,000
BTF	19 July 2017	3,979,000,000
BTF	17 August 2017	5,088,000,000
BTF	13 September 2017	5,871,000,000
BTF	11 October 2017	6,152,000,000
BTF	08 November 2017	6,440,000,000

中長期国債 (2017-2019償還物) : 2016年12月31日現在

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(€)
2017年 償還物		115,024,254,520			
FR0120473253	BTAN 1.75% 25 February 2017	16,160,000,000			-
FR0010415331	OAT 3.75% 25 April 2017	27,132,000,000			0
FR0120746609	BTAN 1% 25 July 2017	19,340,000,000			-
FR0010235176	OATi 1% 25 July 2017	18,702,254,520 (1)	1.13733	16,444,000,000	0
FR0010517417	OAT 4.25% 25 October 2017	33,690,000,000			0
2018年 償還物		134,630,848,260			
FR0012634558	OAT 0% 25 February 2018	17,509,000,000			0
FR0010604983	OAT 4% 25 April 2018	31,257,000,000			0
FR0011394345	OAT 1% 25 May 2018	22,406,000,000			0
FR0011237643	OAT€i 0.25% 25 July 2018	11,776,848,260 (1)	1.04618	11,257,000,000	0
FR0010670737	OAT 4.25% 25 October 2018	29,417,000,000			0
FR0011523257	OAT 1% 25 November 2018	22,265,000,000			15,000,000
2019年 償還物		159,478,841,888			
FR0013101466	OAT 0% 25 February 2019	19,313,000,000			0
FR0000189151	OAT 4.25% 25 April 2019	31,478,000,000			0
FR0011708080	OAT 1% 25 May 2019	23,095,000,000			0
FR0010850032	OATi 1.3% 25 July 2019	12,565,322,000 (1)	1.07030	11,740,000,000	0
FR0000570921	OAT 8.5% 25 October 2019	8,844,392,893			5,387,885,100
FR0010776161	OAT 3.75% 25 October 2019	35,410,000,000			0
FR0011993179	OAT 0.5% 25 November 2019	28,737,000,000			0
FR0000570954	OAT cap. 9.82% 31 December 2019	36,126,995 (2)		6,692,154	-

(1) 額面×連動係数 (連動係数が1未満の場合は額面)

(2) 2016年12月31日現在の元本組入利子を含む。公募対象外。

中長期国債（2020年以降償還物）：2016年12月31日現在

コード	銘柄	発行残高 (€)	連動係数	額面発行残高 (€)	ストリップス債 (€)
2020年 償還物		147,171,337,400			
FR0010854182	OAT 3.5% 25 April 2020	37,927,000,000			0
FR0012557957	OAT 0% 25 May 2020	22,969,000,000			0
FR0010050559	OAT€i 2.25% 25 July 2020	24,931,337,400 (1)	1.22754	20,310,000,000	0
FR0010949651	OAT 2.5% 25 October 2020	36,562,000,000			0
FR0012968337	OAT 0.25% 25 November 2020	24,782,000,000			0
2021年 償還物		112,146,054,420			
FR0013140035	OAT€i 0.1% 1 March 2021	4,107,757,420 (1)	1.00631	4,082,000,000	0
FR0010192997	OAT 3.75% 25 April 2021	39,352,000,000			0
FR0013157096	OAT 0% 25 May 2021	21,852,000,000			0
FR0011347046	OATi 0.1% 25 July 2021	6,943,297,000 (1)	1.01362	6,850,000,000	0
FR0011059088	OAT 3.25% 25 October 2021	39,891,000,000			0
2022年 償還物		97,794,961,240			
FR0000571044	OAT 8.25% 25 April 2022	1,243,939,990			437,468,400
FR0011196856	OAT 3% 25 April 2022	42,703,000,000			0
FR0013219177	OAT 0% 25 May 2022	4,231,000,000			0
FR0010899765	OAT€i 1.1% 25 July 2022	19,565,021,250 (1)	1.09125	17,929,000,000	0
FR0011337880	OAT 2.25% 25 October 2022	30,052,000,000			0
2023年 償還物		105,414,294,003			
FR0000571085	OAT 8.5% 25 April 2023	10,606,195,903			5,423,150,200
FR0011486067	OAT 1.75% 25 May 2023	35,237,000,000			0
FR0010585901	OATi 2.1% 25 July 2023	16,386,098,100 (1)	1.10255	14,862,000,000	0
FR0010466938	OAT 4.25% 25 October 2023	43,185,000,000			449,585,000
2024年 償還物		77,286,370,380			
FR0011619436	OAT 2.25% 25 May 2024	33,135,000,000			0
FR0011427848	OAT€i 0.25% 25 July 2024	13,916,370,380 (1)	1.02191	13,618,000,000	0
FR0011962398	OAT 1.75% 25 November 2024	30,235,000,000			46,000,000
2025年 償還物		91,343,863,278			
FR0012558310	OATi 0.1% 1 March 2025	6,861,935,160 (1)	1.00497	6,828,000,000	0
FR0012517027	OAT 0.5% 25 May 2025	32,870,000,000			0
FR0000571150	OAT 6% 25 October 2025	26,039,928,118			3,071,464,400
FR0012938116	OAT 1% 25 November 2025	25,572,000,000			0
2026年 償還物		78,669,000,000			
FR0010916924	OAT 3.5% 25 April 2026	35,814,000,000			139,513,000
FR0013131877	OAT 0.5% 25 May 2026	27,522,000,000			0
FR0013200813	OAT 0.25% 25 November 2026	15,333,000,000			0
2027年 償還物		49,857,552,710			
FR0011008705	OAT€i 1.85% 25 July 2027	14,828,552,710 (1)	1.07539	13,789,000,000	0
FR0011317783	OAT 2.75% 25 October 2027	35,029,000,000			0
2028年 償還物		23,815,557			
FR0000571226	OAT ゼロクーポン債 28 March 2028	23,815,557 (3)		46,232,603	-
2029年 償還物		40,069,913,393			
FR0000571218	OAT 5.5% 25 April 2029	29,091,880,458			3,352,109,100
FR0000186413	OATi 3.4% 25 July 2029	10,978,032,935 (1)	1.25691	8,734,144,000	0
2030年 償還物		39,120,477,060			
FR0011883966	OAT 2.5% 25 May 2030	31,023,000,000			0
FR0011982776	OAT€i 0.7% 25 July 2030	8,097,477,060 (1)	1.00878	8,027,000,000	0
2031年 償還物		26,071,000,000			
FR0012993103	OAT 1.5% 25 May 2031	26,071,000,000			110,000,000
2032年 以降償還物		212,569,172,620			
FR0000188799	OAT€i 3.15% 25 July 2032	12,636,500,000 (1)	1.24375	10,160,000,000	0
FR0000187635	OAT 5.75% 25 October 2032	30,284,322,600			11,417,357,400
FR0010070060	OAT 4.75% 25 April 2035	26,678,000,000			5,060,767,000
FR0013154044	OAT 1.25% 25 May 2036	14,411,000,000			0
FR0010371401	OAT 4% 25 October 2038	26,534,000,000			4,742,211,400
FR0010447367	OAT€i 1.8% 25 July 2040	12,657,080,460 (1)	1.15211	10,986,000,000	0
FR0010773192	OAT 4.5% 25 April 2041	31,111,000,000			7,142,539,000
FR0011461037	OAT 3.25% 25 May 2045	22,400,000,000			1,169,600,000
FR0013209871	OAT€i 0.1% 25 July 2047	4,574,269,560 (1)	1.00401	4,556,000,000	0
FR0010171975	OAT 4% 25 April 2055	14,926,000,000			7,437,088,000
FR0010870956	OAT 4% 25 April 2060	11,918,000,000			5,942,384,100
FR0013154028	OAT 1.75% 25 May 2066	4,439,000,000			80,000,000

(1) 額面×連動係数（連動係数が1未満の場合は額面）

(3) 2016年03月28日現在の価値。公募対象外。

フランス経済と
国際比較

最新景気指標

鉱工業生産 前年同期比	-0.4%	11/2016
家計の消費* 前年同期比	0.4%	12/2016
失業率 (ILO)	10.0%	09/2016
消費者物価 前年同期比		
全品目	0.6%	12/2016
たばこを除く全品目	0.6%	12/2016
貿易収支 FOB-FOB、 季節調整済み	-44億	11/2016
	-52億	10/2016
経常収支、季節調整済み	-23億	11/2016
	-32億	10/2016
10年コンスタント・マチュリテ ィーレート(TEC 10)	1.11%	30/1/2017
3ヵ月金利(Euribor)	-0.33%	26/1/2017
ユーロ/ドル	1.0630	30/1/2017
ユーロ/円	121.76	30/1/2017

* 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

毎月の政府予算状況

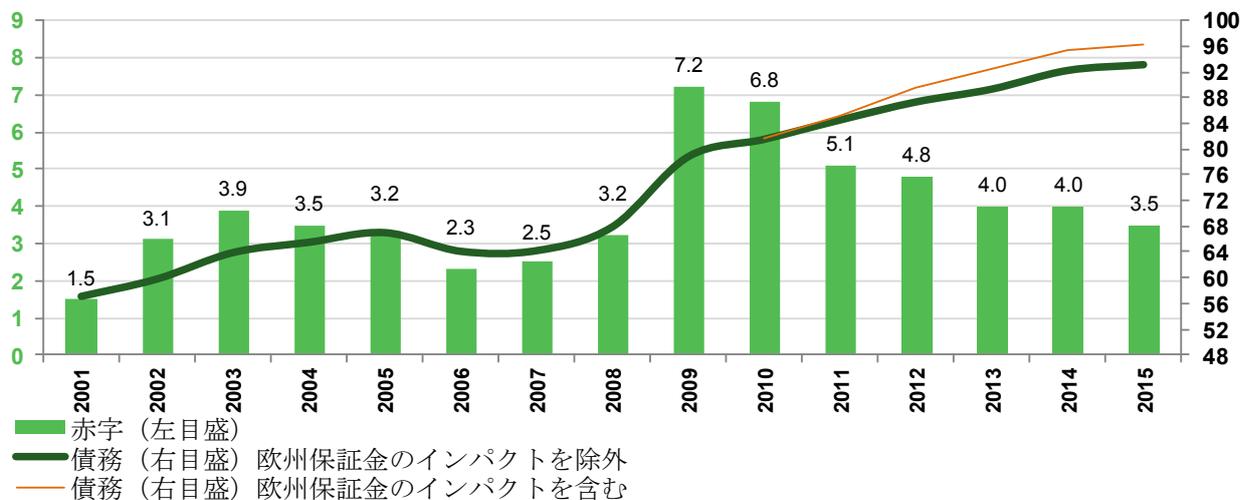
単位：10億ユーロ

	11月末のレベル				
	2014	2015	2014	2015	2016
一般予算収支	-85.71	-72.15	-87.06	-78.29	-79.99
歳入	291.95	299.66	256.30	261.58	265.68
歳出	377.66	371.80	343.36	339.87	345.67
国庫特別勘定 収支	0.16	1.62	-3.78	-4.49	-13.33
予算執行 総収支	-85.56	-70.52	-90.84	-82.77	-93.32

出自：経済財務省

公共財政：赤字と債務

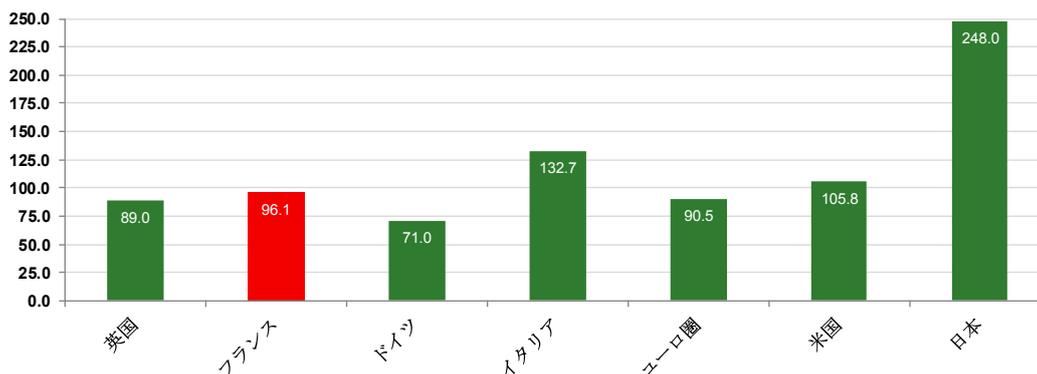
対GDP %



出自：Eurostat, Insee（国立統計経済研究所）

2015年度の一般政府債務

対GDP %



出自：Eurostat（2016年）、IMF（2016年）、Insee（国立統計経済研究所）（2016年）

フランス経済指標公表日程

2017年2月		2017年3月	
	2016年12月の国際収支		1月の貿易統計-金額ベース
	産業界における投資1月の調査		1月の国際収支
	2016年12月の貿易統計-金額ベース		賃金雇用：2016年第4四半期 確定値
	賃金雇用：2016年第4四半期 暫定値		鉱工業生産：1月の指数
	鉱工業生産：2016年12月の指数		2月の消費者物価指数
	1月のネット外貨準備高		2月のネット外貨準備高
	1月の消費者物価指数		2月の調和化物価指数
	産業界の景気観測：2月の月例調査		産業界の景気観測：3月の月例調査
	家計の景況感：2月の調査		2016年第4四半期の国民所得勘定：細目
	1月の求職者数		2016年第4四半期の一般政府債務 (マーストリヒト基準による)
	2016年第4四半期GDP 2次速報値		2月の求職者数
	1月の家計の財の消費支出		2月の住宅建設
	1月の住宅建設		家計の景況感：3月の調査
	工業の生産者価格と輸入価格：1月の指数		2月の家計の財の消費支出
			工業の生産者価格と輸入価格：2月の指数

出自：Insee（国立統計経済研究所）、Eurostat

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