

N°385  
2022年  
6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3ページ

流通市場

第5ページ

国の市場性  
債務

第6ページ

フランス経済と  
国際比較

第8ページ

フランス国債庁の  
ニュース

## 物価指数連動OAT

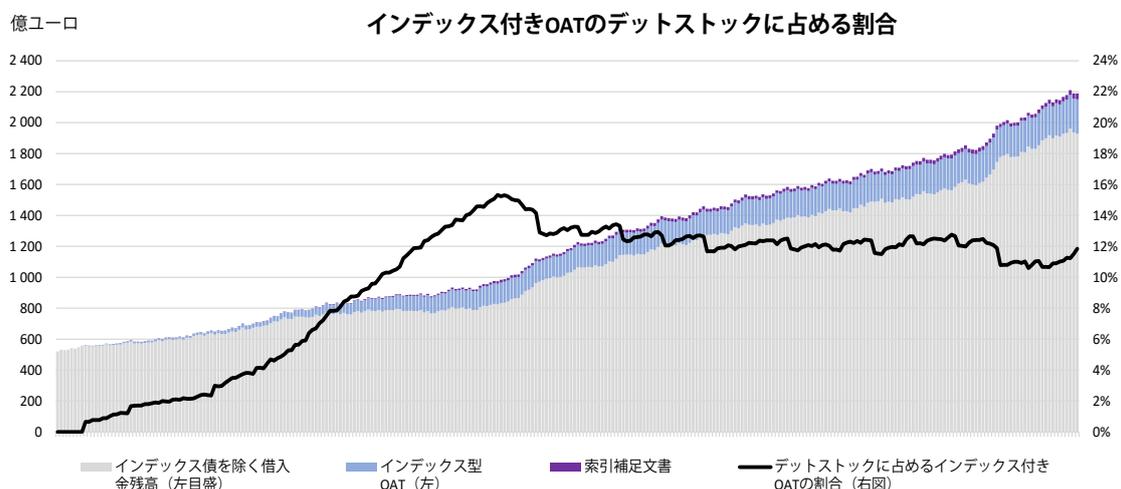
1998年以来フランス政府は物価指数連動国債を発行しています。物価指数に連動する国債とは利金がフランスの物価指数（国立統計経済研究-INSEEによる）あるいはユーロ圏の物価指数（Eurostatによる）に依存する債券です。満期に償還となる元金（額面）は、実現した物価指数に応じて年々変化し、毎年この元金に基づいたクーポン収入<sup>1</sup>があり、この仕組みを「連動」とよびます。当初の額面と指数連動後の額面との差が連動追加額です。

額面が物価指数に連動することの見返りとして、連動債の金利（実質金利）は同じ期限物の固定利付国債より低くなります。この二つの金利の差をブレイク・イーブン・インフレ率<sup>2</sup>と呼び、投資家のインフレ予測の評価を可能にします。10年物ブレイク・イーブン・インフレ率が2%であるとき、向こう10年間の物価上昇率が平均して2%を上回るだろうと考える投資家は、物価指数連動債への投資を好むでしょう。逆に向こう10年間の物価上昇率は平均して2%を下回ると考えるなら、普通の国債を買った方が良いでしょう。ブレイク・イーブン・インフレ率は毎日市況に応じて変化します。

物価指数連動債の発行により政府は国債の投資家ベースを多様化し、それにより資金調達安全性を長期的に強化し、納税者のために国債発行コストを下げることができます。物価指数に一部連動する商品（インフレにより利息が変わる預金、例えば「預金通帳A」）を提供する投資家はこのリスクをカバーする資産を求めるからです。また各国政府の歳入の主たるものは物価上昇とともに増加しますが（フランスでは例えば付加価値税関連収入）、指数連動債発行により財政収支のインフレへのエクスポージャーを縮小することができます。これは歳入がインフレにより増えるときに物価指数連動債務の負担が減少することに関係します。

2009年以来フランス国債庁は年度のOAT（中長期国債）発行プログラムのおよそ10%を物価指数連動国債に充てていますが、実際の比率は投資家の需要に依存します。このコミットメントは指数連動国債セグメントの流動性の保証を可能にします。2022年5月末日現在、市場性債務発行残高総額に占める物価指数連動債発行残高（連動追加額を含む）は11.8%で、うち8.5%がユーロ圏物価指数連動債（OATe<sub>i</sub>）、3.4%が仏物価指数連動債（OATi）でした。

フランス政府は1998年に最初の仏物価指数連動債（OATi）を発行しこれは満期10年国債でした。今日2023年～2036年償還のOATiが6名柄流通し、これらの平均発行残高は100億ユーロです。欧州物価指数に連動する国債OATe<sub>i</sub>の初回発行は2001年でした。OATe<sub>i</sub>の方が投資家ベース大きく、その需要に応じて現在流通銘柄数は、グリーンOATe<sub>i</sub>一銘柄を含めて13銘柄、満期は2022年～2053年、銘柄ごとの平均発行残高は155億ユーロです。



出自：フランス国債庁

<sup>1</sup> 物価指数連動OATのクーポン利率は最低0.1%。2015年以来実質金利がマイナスとなったため、その環境下で起債された国債はすべて利率0.1%であった。

<sup>2</sup> ブレイク・イーブン・インフレ率についてのデータ：<https://www.aft.gouv.fr/ja/oati-principaux-chiffres#infla>

労働市場回復：主要データを見る

ほとんどの経済圏においてGDPはパンデミック以前のレベルに数四半期で戻ったが、労働市場回復のペースはまちまちで、どの基準で見るとにもよるが、その回復は完了していない。不完全であるとはいえ労働市場回復の主要尺度となるのは、雇用数、公式の失業率、労働参加率（LFPR）である。失業率改善は雇用数と労働参加率の変化に関係する。

失業率はほとんどの経済でパンデミック以前のレベルに戻った

先進経済では2022年第1四半期の失業率は米・英・日・独で危機以前のレベルに戻った。伊・仏・西では危機以前のレベルを下回り、これらの経済では危機以前の労働市場改善軌道に回帰したと見られる。またアジア太平洋圏経済の一部（豪）や新興国の一部（ブラジル）も同様である。失業率が依然高いのは中国（最近の感染増大の結果であろう）とポーランドであるが、韓国とメキシコでは労働需給がかなりタイト化している。

労働参加率回復ペースは区々

失業率回復は以下の二つから直に引出される：1) 経済成長と採用増（成長に関係し、どのセクターが成長を牽引しているかに依存）、この両者は雇用増大につながる、2) 労働参加率の変化。ほとんどの経済で（先進経済と新興経済）労働参加率は未だ危機以前のレベルを下回っている。もちろん2020年初頭より労働参加率の最も大きな決定要因は都度重なるコロナ波であった。本稿では危機の時期と回復期に労働参加率に影響する他の要因について以下に検討する。多くの国で労働参加率の回復は緩慢であっても、失業率を見ると、雇用数の変化のみから示唆されるレベルに比べてタイトであることが見られる。

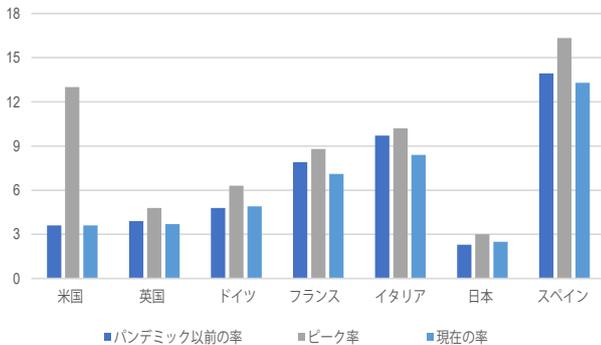
労働参加率の地域格差：欧州対米国

パンデミック後の労働参加率回復の質が先進経済と新興経済の間で際立って異なることは興味深い。一般的に労働参加率回復は高所得国の方が早かった。これら諸国は世界の労働力の1/5程度しか占めないが、2020年から2022年にかけての世界の失業低下の半分を占めた。それとは対照的にパンデミック初期以来、下位中所得国の状況は芳しくなかった。通常、業務が再開し財政刺激策がなくなると、インフォーマル労働者比率が高い経済において労働者は仕事に戻り、労働参加率回復は提供された財政支援の規模に関係しないものである。実際これらの諸国ではインフォーマルな自営業や一時雇用への依存が増加したことをはじめ、パンデミックが格差を様々な形で深めたのである。

欧州は米国より早く回復したが（英・独は例外として）、これは主としてパンデミック期間の財政支援の質的な違いによるものであった。米国では財政支援策廃止後に、いわゆる「大量離職」（少なくともパンデミック以前の賃金レベルで仕事を受け入れる人が大きく減少）が生じている。パンデミック前夜より就業者が減っている一方で離職率が高く、使用者は求人難で労働市場はタイト化し賃金は上昇している。理由の一つとして、米国の財政支援策は事業を継続させて雇用を維持しようとの努力はしたが、失業給付を増やして余剰労働者を助けることに焦点があったといえよう。

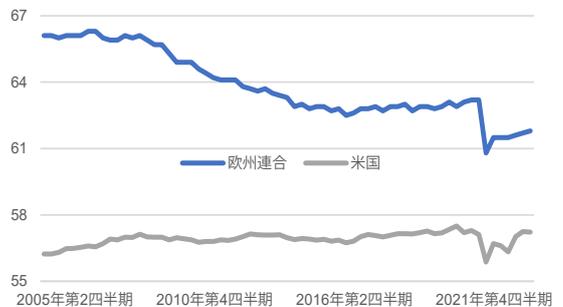
米国の労働参加率回復は継続しパンデミック前のレベルを取り戻して長期的トレンドに回帰するであろうと我々は期待する。他方欧州では雇用維持策に焦点があてられ、仕事がなくなった労働者にも職を維持するよう計った。従って業務再開と財政支援終了は欧州では労働参加率の早い回復につながり、2021年には地域格差はあれパンデミック以前のレベルに戻ったのである。

グラフ1: 先進経済における失業率、%



出自：各国の統計、OCDE, Datastream, Société Générale Cross Asset Research/Economics Asset Research/Economics

グラフ2: 先進経済における労働参加率の四半期毎の変化



出自：各国の統計、ILO, OCDE, ソシエテ・ジェネラル Cross Asset Research/Economics

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たちの見解であり、フランス国債庁や経済財務産業デジタル主権省の見解とみなされるべきものではありません。著者たちはソシエテ・ジェネラルのリサーチ部門のエコノミストであり、ここに表明された見解は、公表目的でこの文書が提出された時点の彼らの意見を反映するものです。

公募入札スケジュール

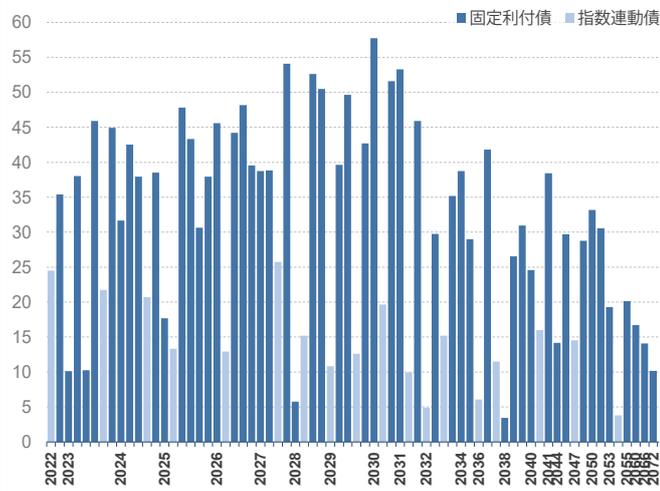
		短期国債					中期国債	長期国債	指数連動債
		4	11	18	25	/	21	7	21
2022年7月	入札日	4	11	18	25	/	21	7	21
	払込日	6	13	20	27	/	25	11	25
2022年8月	入札日	1	8	16	22	29	18	4	18
	払込日	3	10	18	24	31	22	8	22

日にち変更 (祭日等)

出自：フランス国債庁

国の市場性債務2022年5月31日現在

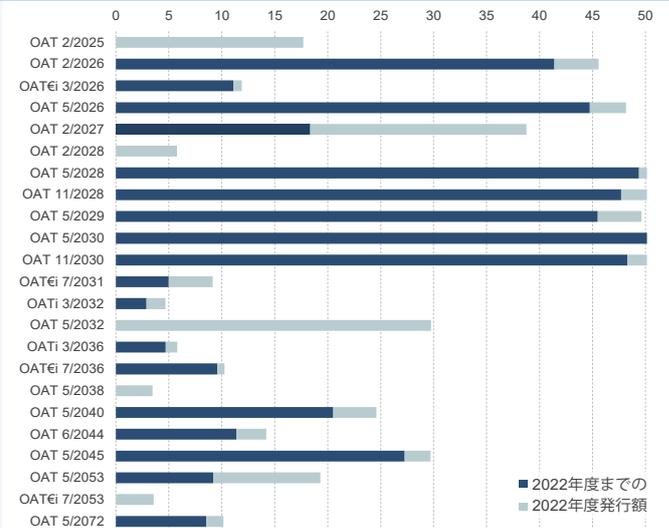
銘柄毎の現在の発行残高 単位：10億ユーロ



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2022年5月31日現在

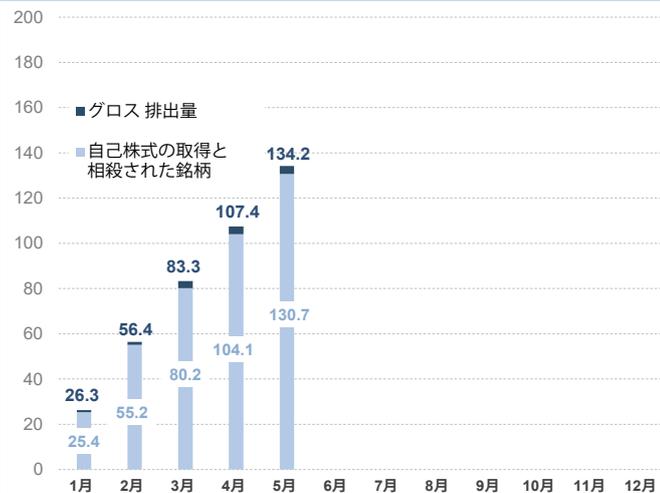
単位：10億ユーロ



出自：フランス国債庁

2022年5月31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2022年5月31日現在

単位：10億ユーロ

月	利子	償還額
2022年6月	0.6	
2022年7月	2.6	24.6
2022年8月		
2022年9月		
2022年10月	9.1	35.4
2022年11月	1.5	
2022年12月		
2023年1月		
2023年2月	0.0	10.1
2023年3月	0.1	38.0
2023年4月	9.2	10.3
2023年5月	9.3	45.9

出自：フランス国債庁

### 国の市場性債務非居住者保有比率、2022年第1四半期

市場性債務（市価ベース）に対する%



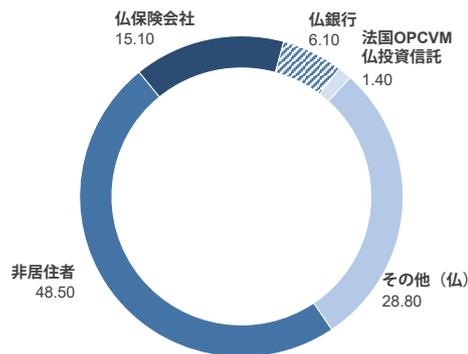
\* 四半期ポジションをもとに作成した比率

\*\* 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 2022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 2022年5月31日現在

単位：ユーロ

<b>中長期国債合計</b>	<b>2 045 744 632 639</b>
ストリップス債残高	57 378 571 200
平均残存期間	9年59日
<b>短期国債合計</b>	<b>143 005 000 000</b>
平均残存期間	110日
<b>総発行残高</b>	<b>2 188 749 632 639</b>
<b>平均残存期間</b>	<b>8年213日</b>

出自：フランス国債庁

### 2019年度末から2022年5月31日までの国の市場性債務

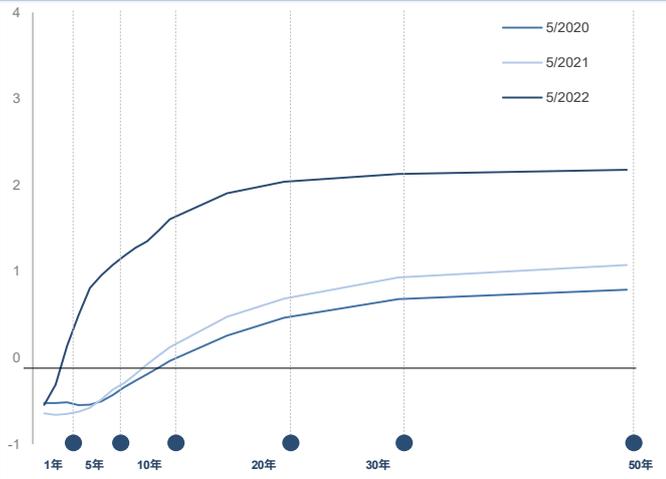
単位：10億ユーロ

	2019年	2020年	2021年	4月末 2022年	5月末 2022年
<b>市場性債務残高</b>	<b>1 823</b>	<b>2 001</b>	<b>2 145</b>	<b>2 189</b>	<b>2 189</b>
うち指数連動債	226	220	236	252	259
<b>中長期国債</b>	<b>1 716</b>	<b>1 839</b>	<b>1 990</b>	<b>2 042</b>	<b>2 046</b>
短期国債	107	162	155	147	143
<b>市場性債務の平均残存期間</b>	<b>8年</b>	<b>8年</b>	<b>8年</b>	<b>8年</b>	<b>8年</b>
	63日	73日	153日	191日	213日

出自：フランス国債庁

フランス国債利回り曲線

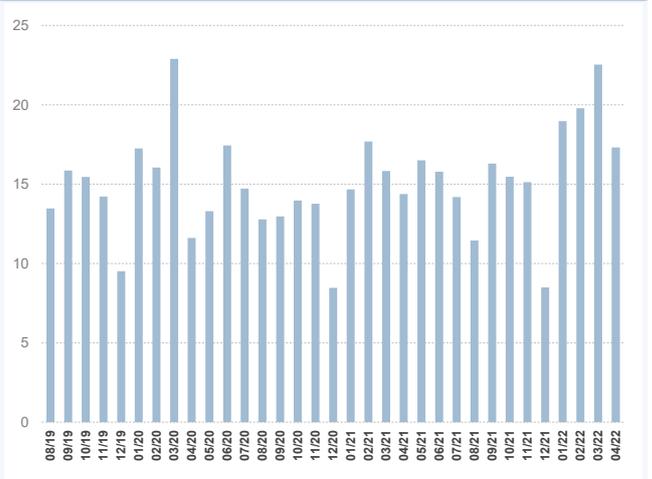
月末の値、%



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

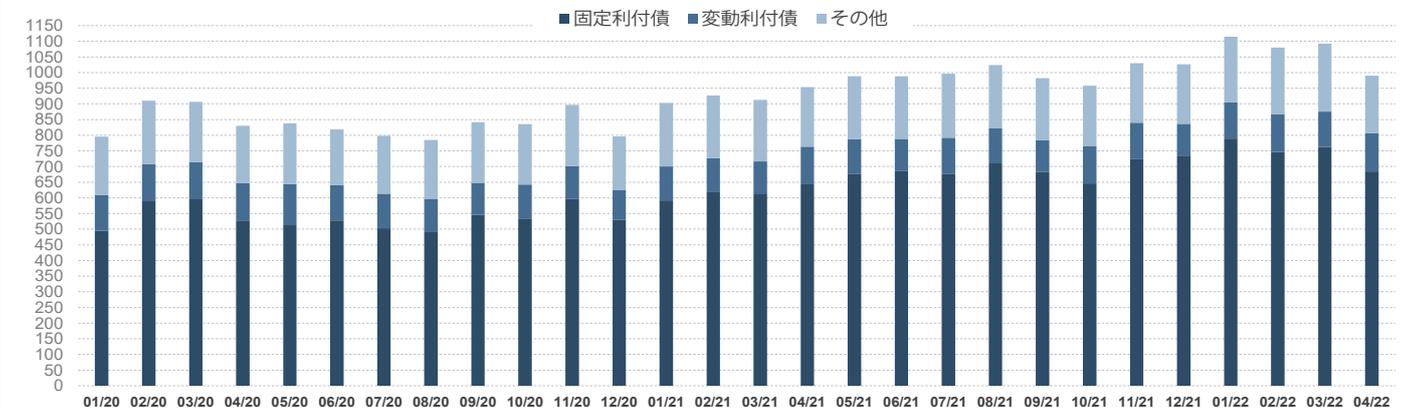
単位：10億ユーロ



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、2022年5月31日現在

ISINコード	期日	発行残高(€)
FR0126893686	BTF 1 June 2022	3 335 000 000
FR0127034645	BTF 9 June 2022	6 558 000 000
FR0126750803	BTF 15 June 2022	6 988 000 000
FR0127034652	BTF 22 June 2022	6 079 000 000
FR0127034660	BTF 29 June 2022	6 260 000 000
FR0127176404	BTF 6 July 2022	6 727 000 000
FR0126893561	BTF 13 July 2022	6 455 000 000
FR0127176412	BTF 20 July 2022	6 806 000 000
FR0127034678	BTF 27 July 2022	6 552 000 000
FR0127176420	BTF 3 August 2022	6 188 000 000
FR0126893579	BTF 10 August 2022	6 805 000 000
FR0127176438	BTF 17 August 2022	6 537 000 000
FR0127034686	BTF 24 August 2022	4 969 000 000
FR0126893587	BTF 7 September 2022	7 599 000 000
FR0127176461	BTF 21 September 2022	4 893 000 000
FR0126893694	BTF 5 October 2022	7 026 000 000
FR0127176487	BTF 19 October 2022	4 259 000 000
FR0126893702	BTF 2 November 2022	6 430 000 000
FR0126893710	BTF 30 November 2022	2 651 000 000
FR0127034694	BTF 4 January 2023	7 040 000 000
FR0127034702	BTF 25 January 2023	5 965 000 000
FR0127034710	BTF 22 February 2023	6 050 000 000
FR0127034728	BTF 22 March 2023	4 975 000 000
FR0127176370	BTF 19 April 2023	4 851 000 000
FR0127176388	BTF 17 May 2023	1 007 000 000

中長期国債 (2022-2025償還物) : 2022年5月31日現在

ISINコード	銘柄	発行残高(€)	連動係数	額面発行残高(€)	ストリップス債(€)	CAC*
2022年償還物		59 930 116 740				
FR0010899765	OAT€i 1.10% 25 July 2022	24 510 116 740 (1)	1.23458	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2.25% 25 October 2022	35 420 000 000			0	
2023年償還物		170 963 831 423				
FR0013479102	OAT 0.00% 25 February 2023	10 109 000 000			0	×
FR0013283686	OAT 0.00% 25 March 2023	38 043 500 000			0	×
FR0000571085	OAT 8.50% 25 April 2023	10 263 695 903			5 204 165 200	
FR0011486067	OAT 1.75% 25 May 2023	45 891 000 000			0	×
FR0010585901	OATi 2.10% 25 July 2023	21 738 635 520 (1)	1.20449	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4.25% 25 October 2023	44 918 000 000			448 985 000	
2024年償還物		171 409 693 470				
FR0014001N46	OAT 0.00% 25 February 2024	31 676 000 000			0	×
FR0013344751	OAT 0.00% 25 March 2024	42 533 000 000			0	×
FR0011619436	OAT 2.25% 25 May 2024	37 948 000 000			0	×
FR0011427848	OAT€i 0.25% 25 July 2024	20 716 693 470 (1)	1.15613	17 919 000 000	0	×
FR0011962398	OAT 1.75% 25 November 2024	38 536 000 000			42 000 000	×
2025年償還物		190 748 116 938				
FR0014007TY9	OAT 0.00% 25 February 2025	17 701 000 000			0	×
FR0012558310	OATi 0.10% 1 March 2025	13 326 188 820 (1)	1.09789	12 138 000 000	0	×
FR0013415627	OAT 0.00% 25 March 2025	47 814 000 000			0	×
FR0012517027	OAT 0.50% 25 May 2025	43 331 000 000			0	×
FR0000571150	OAT 6.00% 25 October 2025	30 653 928 118			2 804 564 400	
FR0012938116	OAT 1.00% 25 November 2025	37 922 000 000			0	×

(1) 額面連動係数 (連動係数が1未満の場合は額面)

\* 2013年3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 (2026償還物) : 2022年5月31日現在

ISINコード	銘柄	発行残高 (€)	連動係数	額面発行残高 (€)	ストリップス債 (€)	CAC*
2026年償還物		190 392 454 000				
FR0013508470	OAT 0.00% 25 February 2026	45 590 000 000			0	×
FR0013519253	OAT€i 0.10% 1 March 2026	12 907 454 000 (1)	1.08466	11 900 000 000	0	×
FR0010916924	OAT 3.50% 25 April 2026	44 202 000 000			0	
FR0013131877	OAT 0.50% 25 May 2026	48 166 000 000			0	×
FR0013200813	OAT 0.25% 25 November 2026	39 527 000 000			0	×
2027年償還物		157 404 102 400				
FR0014003513	OAT 0.00% 25 February 2027	38 747 000 000			0	×
FR0013250560	OAT 1.00% 25 May 2027	38 814 000 000			0	×
FR0011008705	OAT€i 1.85% 25 July 2027	25 744 102 400 (1)	1.21664	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2.75% 25 October 2027	54 099 000 000			61 743 600	
2028年償還物		124 121 421 031				
FR0013238268	OATi 0.10% 1 March 2028	15 178 238 880 (1)	1.09606	13 848 000 000	0	×
FR0000571226	OAT ゼロクーポン債 28 March 2028	33 182 151 (2)		46 232 603	-	
FR001400AIN5	OAT 0.75% 25 February 2028	5 778 000 000			0	×
FR0013286192	OAT 0.75% 25 May 2028	52 627 000 000			0	×
FR0013341682	OAT 0.75% 25 November 2028	50 505 000 000			0	×
2029年償還物		155 392 359 187				
FR0013410552	OAT€i 0.10% 1 March 2029	10 841 173 800 (1)	1.09540	9 897 000 000	0	×
FR0000571218	OAT 5.50% 25 April 2029	39 618 880 458			2 347 946 100	
FR0013407236	OAT 0.50% 25 May 2029	49 620 000 000			0	×
FR0000186413	OATi 3.40% 25 July 2029	12 612 304 929 (1)	1.37312	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0.00% 25 November 2029	42 700 000 000			0	×
2030年償還物		129 021 536 960				
FR0011883966	OAT 2.50% 25 May 2030	57 749 000 000			0	×
FR0011982776	OAT€i 0.70% 25 July 2030	19 666 536 960 (1)	1.14128	17 232 000 000	0	×
FR0013516549	OAT 0.00% 25 November 2030	51 606 000 000			0	×
2031年償還物		109 099 843 450				
FR0012993103	OAT 1.50% 25 May 2031	53 267 000 000			58 900 000	×
FR0014001N38	OAT€i 0.10% 25 July 2031	9 936 843 450 (1)	1.08635	9 147 000 000	0	×
FR0014002WK3	OAT 0.00% 25 November 2031	45 896 000 000			0	×
2032年償還物		85 076 890 170				
FR0014003N51	OATi 0.10% 1 March 2032	4 914 157 650 (1)	1.05341	4 665 000 000	0	×
FR0014007L00	OAT 0.00% 25 May 2032	29 751 000 000			0	×
FR0000188799	OAT€i 3.15% 25 July 2032	15 219 409 920 (1)	1.40712	10 816 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5.75% 25 October 2032	35 192 322 600			10 590 157 400	
2033年以降償還物		502 184 266 870				
FR0013313582	OAT 1.25% 25 May 2034	38 746 000 000			0	×
FR0010070060	OAT 4.75% 25 April 2035	29 004 000 000			2 763 237 000	
FR0013524014	OATi 0.10% 1 March 2036	6 094 304 760 (1)	1.05038	5 802 000 000	0	×
FR0013154044	OAT 1.25% 25 May 2036	41 823 000 000			0	×
FR0013327491	OAT€i 0.10% 25 July 2036	11 489 624 240 (1)	1.11941	10 264 000 000	0	×
FR0014009O62	OAT 1.25% 25 May 2038	3 466 000 000			0	×
FR0010371401	OAT 4.00% 25 October 2038	26 534 000 000			4 652 641 400	
FR0013234333	OAT 1.75% 25 June 2039	30 941 000 000			0	×
FR0013515806	OAT 0.50% 25 May 2040	24 600 000 000			0	×
FR0010447367	OAT€i 1.80% 25 July 2040	16 006 243 200 (1)	1.30344	12 280 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4.50% 25 April 2041	38 446 000 000			4 719 499 000	
FR0014002JM6	OAT 0.50% 25 June 2044	14 186 000 000			0	×
FR0011461037	OAT 3.25% 25 May 2045	29 702 000 000			723 510 000	×
FR0013209871	OAT€i 0.10% 25 July 2047	14 538 256 110 (1)	1.13589	12 799 000 000	0	×
FR0013257524	OAT 2.00% 25 May 2048	28 759 000 000			669 300 000	×
FR0013404969	OAT 1.50% 25 May 2050	33 195 000 000			200 900 000	×
FR0013480613	OAT 0.75% 25 May 2052	30 529 000 000			682 100 000	×
FR0014004J31	OAT 0.75% 25 May 2053	19 293 000 000			183 000 000	×
FR0014008181	OAT€i 0.10% 25 July 2053	3 790 838 560 (1)	1.06664	3 554 000 000	0	×
FR0010171975	OAT 4.00% 25 April 2055	20 118 000 000			11 148 818 000	
FR0010870956	OAT 4.00% 25 April 2060	16 696 000 000			8 786 204 100	
FR0013154028	OAT 1.75% 25 May 2066	14 075 000 000			1 199 700 000	×
FR0014001NN8	OAT 0.50% 25 May 2072	10 152 000 000			91 200 000	×

(1) 額面連動係数 (連動係数が1未満の場合は額面)

(2) 2021年03月28日現在の価値。公募対象外。

\* 2013年3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	0.6%	04/2022
家計の消費* 前年同期比	-2.8%	05/2022
失業率 (ILO)	7.3%	2022年第1四半期の
消費者物価 前年同期比		
・全品目	5.2%	05/2022
・たばこを除く全品目	5.3%	05/2022
貿易収支、FOB-FOB、季節調整済み	-122億	04/2022
" "	-126億	03/2022
経常収支、季節調整済み	-34億	04/2022
" "	-34億	03/2022
10年コンスタント・マチュリティ ーレート (TEC 10)	1.99%	30/6/2022
3カ月金利 (Euribor)	-0.21%	30/6/2022
ユーロ/ドル	1.04	30/6/2022
ユーロ/円	142.29	30/6/2022

\*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

			4月末のレベル		
	2020	2021	2020	2021	2022
一般予算収支	-172.68	-171.52	-69.67	-77.23	-51.07
歳入	282.69	324.95	80.06	86.24	104.01
歳出	455.37	496.47	149.73	163.48	155.08
国庫特別勘定 収支	-5.42	0.79	-22.46	-14.13	-16.25
予算執行 総収支	-178.07	-170.73	-92.12	-91.37	-67.32

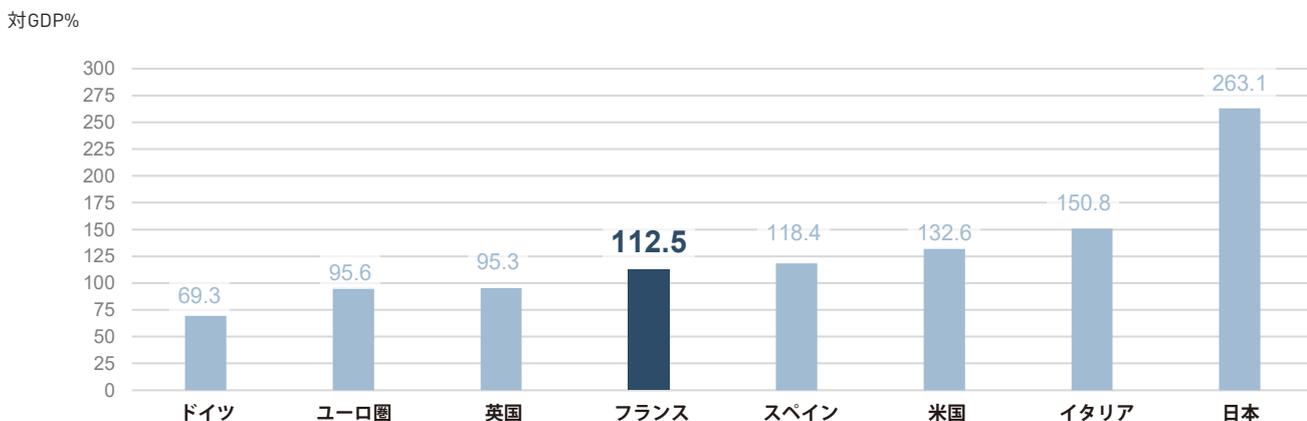
出自：経済財務省

公共財政：赤字と債務



出自：Insee (国立統計経済研究所)

2021年度の一般政府債務



出所：Eurostat、IMF、INSEE

2022年7月 

<b>1</b> 6月の暫定調和化物価指数	<b>5</b> 鉱工業生産：5月の指数	<b>8</b> 5月の貿易統計-金額ベース	<b>8</b> 5月の国際収支	<b>13</b> 6月の消費者物価指数 (最終結果)	<b>15</b> 6月のネット外貨準備高
<b>19</b> 6月の最終調和化物価指数	<b>21</b> 産業界の景気観測：7月の月例調査	<b>27</b> 家計の景況感：7月の調査	<b>28</b> 工業の生産者価格と輸入価格：6月の指数	<b>29</b> GDP 1次速報値	<b>29</b> 6月の財の家計消費支出
<b>29</b> 7月の消費者物価指数 (暫定結果)	<b>29</b> 7月の暫定調和化物価指数				

2022年8月 

<b>5</b> 6月の国際収支	<b>5</b> 賃金雇用-第2四半期1次	<b>5</b> 6月の貿易統計-金額ベース	<b>5</b> 鉱工業生産：6月の指数	<b>12</b> 7月のネット外貨準備高	<b>12</b> 第2四半期のILO失業率
<b>12</b> 7月の消費者物価指数 (最終結果)	<b>18</b> 7月の最終調和化物価指数	<b>25</b> 産業界の景気観測：8月の月例調査	<b>26</b> 家計の景況感：8月の調査	<b>31</b> 第2四半期の国民所得勘定：細目	<b>31</b> 8月の消費者物価指数 (暫定結果)
<b>31</b> 7月の財の家計消費支出	<b>31</b> 8月の暫定調和化物価指数	<b>31</b> 工業の生産者価格と輸入価格：7月の指数			

出自：Insee (国立統計経済研究所)、Eurostat

発行責任者：Cyril Rousseau  
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](mailto: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