

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
-----------------------	-----------------	--------------------	---------------	------------------	----------------------

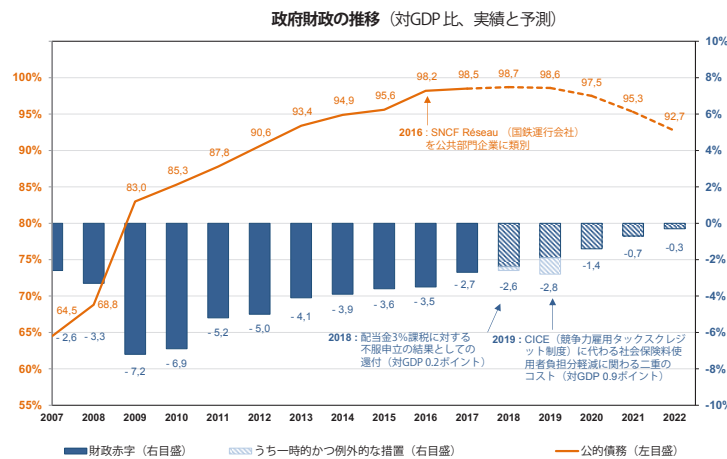
フランス国債庁は納税者の利益を最大化し、かつ最も安全な条件を確保して国の債務と資金を管理することを任務とします。

フランス国債庁のニュース

## 2019年度当初年次財政法案は、欧州連合に対するフランスのコミットメントの延長線上に位置付けられる

2018年9月24日に国民議会に提出された2019年度当初年次財政法案は財政健全化を継続します。

財政赤字は対GDP比で2018年度は2.6%、2019年度は2.9%となる見込みで、これは二つの一時的効果がこの2年度の赤字に響くからです。配当金課税に対する不服申立の結果としての還付3%が2018年度赤字に対GDP 0.2ポイント影響し、CICE（競争力雇用タックスクレジット制度）に代わる社会保険料使用者負担分軽減に関わる二重のコストが2019年度赤字に対GDP 0.9ポイント影響するからです。これら一時的効果を除外すると、「基礎的な」赤字は2018年度が対GDP比2.4%、2019年度が対GDP比1.9%となり、2010年度以来の赤字削減努力の延長線上に位置付けられます（表を参照）。

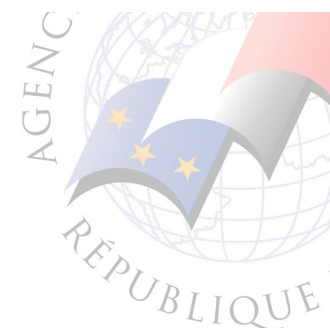


構造調整は2018-2022 財政計画法で提示されたものと概ね変わらず、経済回復支援と財政健全化支持とのバランスを求めるものです。2019年度当初年次財政法案は政府の数年次戦略に沿うもので、2022年に向けて、(i) 公的支出を対GDP比で3ポイント削減する1、(ii) 国民負担率を対GDP比で1ポイント削減する、(iii) 債務比率を対GDP比で5ポイント削減することを目標とします。これらの調整は、フランスが取り組む野心的な構造改革（労働市場、鉄道改革、PACTE法）に照らして欧州委員会が来秋評価します。改革は欧州委員会・IMF・OECDの勧告の一致した内容に沿うものです。

2019年度当初年次財政法案にある公共財政の継時的変化はコンセンサス予測とも一致します。このシナリオには2018年上期の単発的景気停滞（特に、交通機関のスト等一時的要因の民間消費プロフィールへの効果）を考慮に入れています。2019年度の経済活動は、好調な購買力に支えられた順調な家計消費と企業の良好な税務状況に支えられた投資により、+1.7%と堅調に推移するでしょう。

<sup>1</sup> 2018年9月6日にINSEE（国立統計経済研究所）は以下のように決定した。「SNCF Réseau（国鉄運行会社）を2016年度より公共部門企業に類別する。これはEU委員会に通告済みの2016年度・2017年度財政赤字と公的債務に機械的な影響する。SNCF Réseauを公的部門に入れたため財政赤字は2016年度32億ユーロ、2017年度は22億ユーロ増加、公的債務は2016年度370億ユーロ、2017年度は395億ユーロ増加する。これらの金額は同社の債務総額より少ない。債務の一部（およそ100億ユーロ）がフランス国内の会計基準ではすでに政府債務に繰入られていたからである」。詳細はINSEEのサイトを参照。

## 政府は経済政策方針を維持



**マクロン政権初年度は労働・投資面での横断的構造改革の採択と実施に充てられ、特に労働法（オールドナンスによる改革）と税制（富裕税廃止、貯蓄課税は一律30%の源泉徴収）改革がありました。**

### 2019年度も政府は税制改革を継続します。

法人税は全企業について一般税率を31%に引下げ、税制簡素化のため、税効果が低かった20余りの税が廃止されます。2019年1月1日にCICE（競争力雇用タックスクレジット制度）に代わって社会保険料使用者負担分軽減が実施されます。2019年10月1日からは社会保険料軽減が低賃金で強化され（最低賃金SMICで4ポイント、SMICの1.6倍まで逆進的に引下げ）、結果としてSMICでは保険料使用者負担分が全額免除となります。

### 2019年度は労働の誘引力と就職支援に重点を起きます。

労働報酬を引き上げる強力な措置が導入されます。社会保険料本人負担分は2018年10月に軽減され、2019年度に全面的に効果を発揮するでしょう。就業手当金は2018年10月と2019年10月に特別加算、中小企業での従業員利益参加を支援するためにFORFAIT SOCIAL<sup>1</sup>は廃止、2019年10月には超過勤務手当にかかる社会保険料本人負担分が廃止されます。質の高い雇用への移行を進める取り組みもあります。2019年度に職業教育・見習い制度改革が実施されるのに伴い、低技能求職者のために同年度に25億ユーロを投資してスキル投資計画を展開します。

### 仏社会モデルの改革が開始されましたが、それに先立つ法改革はすでに採択されています。

就業・転職の確保（職業教育・見習い制度、自発的退職者と自営業者に失業保険）、教育と生徒のオリエンテーション（REP2とREP+3では小学校1、2年生の学級定員を半減、大学カリキュラム再編）に関する法律です。さらに貧困対策、保健、失業保険、年金に関する法案採択も予定されています。

### 公的行動プロセス2022に基づいて行政改革も続行します。

あらゆる公共政策が、公共サービスの質を向上しつつコスト削減を図るために改革計画の対象となります（税務署と税関の徴税ネットワークの見直し、公営放送、国の人事管理、デジタル化等）。

経済社会財政報告書の全文は国庫局のサイトをご覧ください：<https://www.tresor.economie.gouv.fr/Articles/2018/10/02/publication-du-rapport-economique-social-et-financier-plf-pour-2019>

<sup>1</sup> フォルフェ・ソシアル：社会保険料の対象とならないが一般社会保障税（CSG）が課される報酬について使用者が負担する課徴金。出自：service-public.fr.

<sup>2</sup> 優先教育網

<sup>3</sup> 強化優先教育網

## 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
2018年11月	入札日	5	12	19	26	22	8	22
	払込日	7	14	21	28	26	12	26
2018年12月	入札日	3	10	17	24	6	6	6
	払込日	5	12	19	28	10	10	10

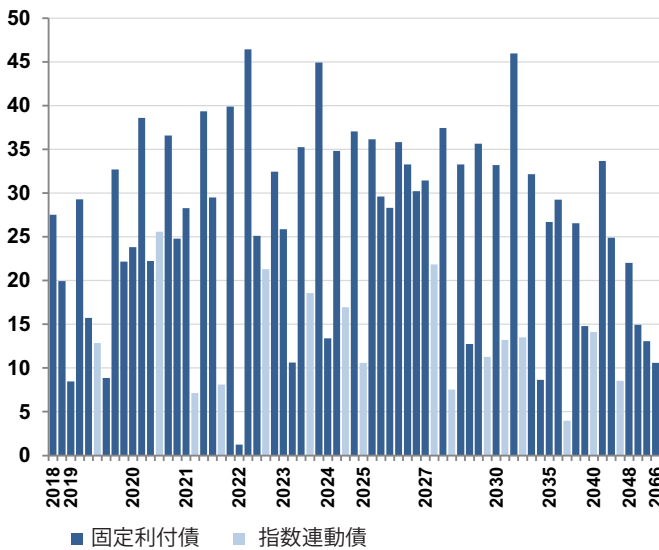
日にち変更（祭日等）

公募入札発行は任意

出自：フランス国債庁

### 国の市場性債務 2018年9月30日現在

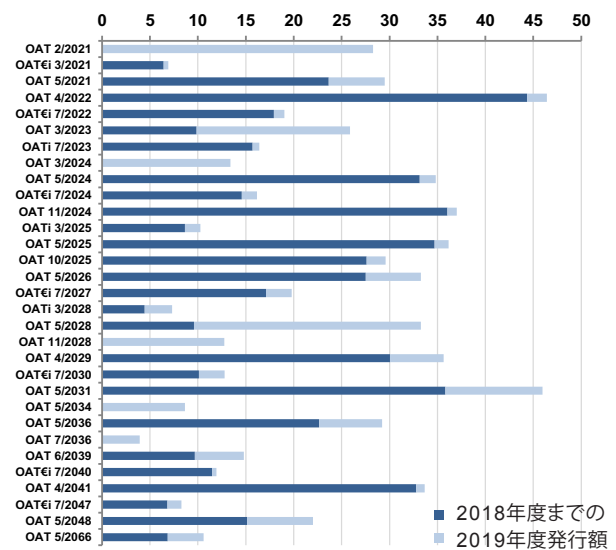
銘柄毎の現在の発行残高 単位：10億ユーロ



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 2018年9月30日現在

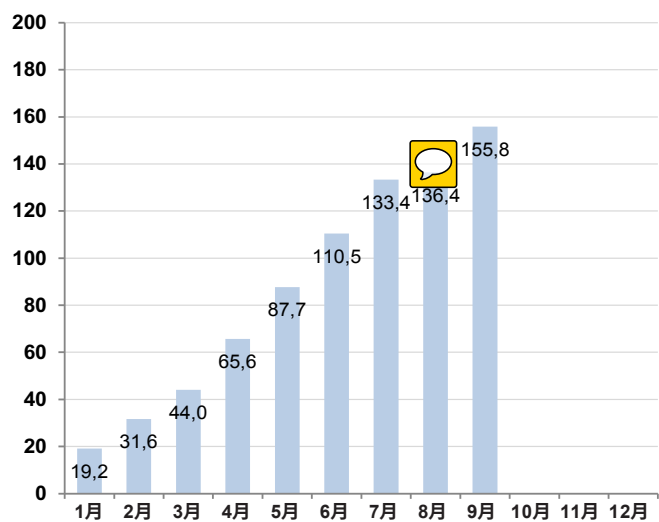
単位：10億ユーロ



出自：フランス国債庁

### 2018年9月30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



### 中長期国債償還予定表 2018年4月30日現在

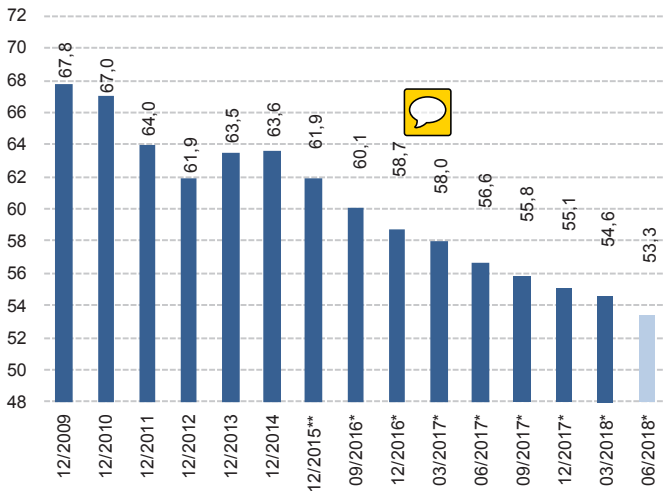
単位：10億ユーロ

月	利子	償還額
2018年10月	13,7	7,5
2018年11月	1,5	9,9
2018年12月		
2019年1月		
2019年2月		8,5
2019年3月	0,0	
2019年4月	13,6	29,3
2019年5月	5,9	15,7
2019年6月	0,3	
2019年7月	3,0	13,0
2019年3月		
2019年4月		

## 国債に関するデータ

### 国の市場性債務 非居住者保有比率、2018年第2半期

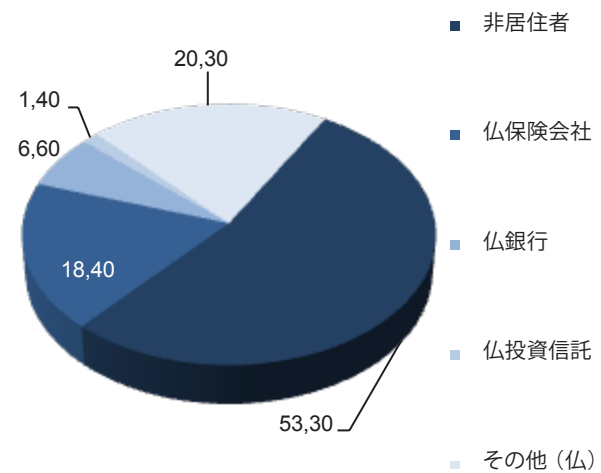
市場性債務（市価ベース）に対する%



\* 2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 2018年第2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 2018年9月30日現在

単位：ユーロ

中長期国債合計	1,650,069,309,596
ストリップス債残高	62,759,034,700
平均残存期間	8年147日
短期国債合計	121,564,000,000
平均残存期間	109日
<b>総発行残高</b>	<b>1,771,633,309,596</b>
<b>平均残存期間</b>	<b>7年309日</b>

出自：フランス国債庁

### 2015年度末から2018年9月30日までの国の市場性債務

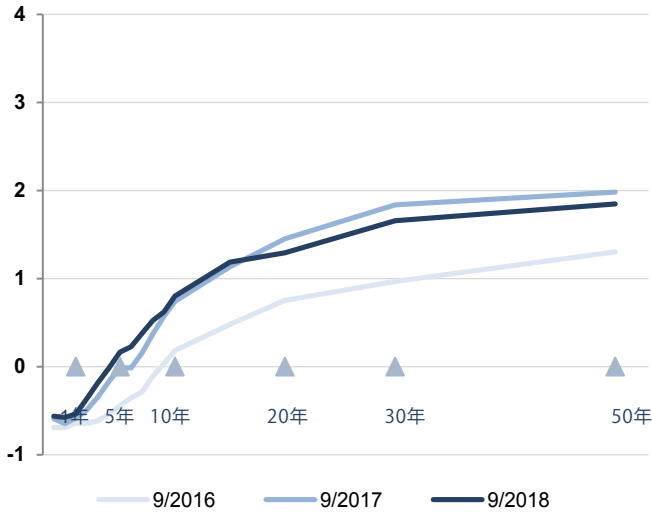
単位：10億ユーロ

	2015年 末日	2016年 末日	2017年 末日	2018年 8月末	2018年 9月末
<b>市場性債務残</b>	<b>1 576</b>	<b>1 621</b>	<b>1 686</b>	<b>1 751</b>	<b>1 772</b>
うち指数連動債	190	200	202	214	215
中長期国債	1 424	1 487	1 560	1 631	1 650
短期国債	153	134	126	120	122
<b>市場性債務の平均残存期間</b>					
	7年	7年	7年	7年	7年
	47日	195日	296日	325日	309日

出自：フランス国債庁

フランス国債利回り曲線

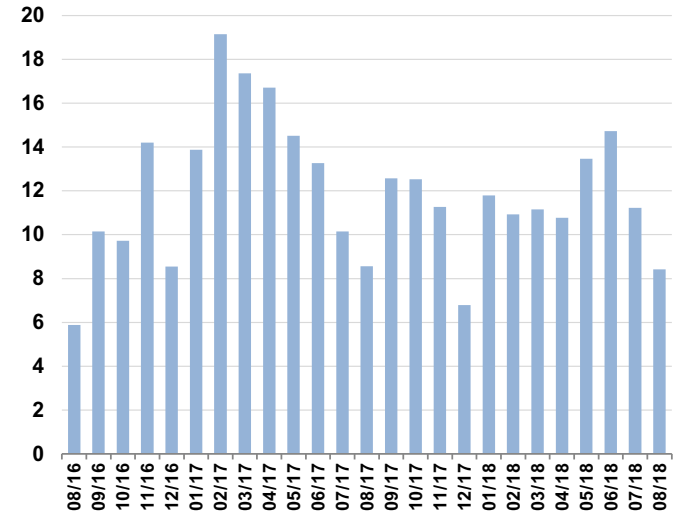
月末の値、%



出自：Bloomberg

中長期国債一日平均出来高

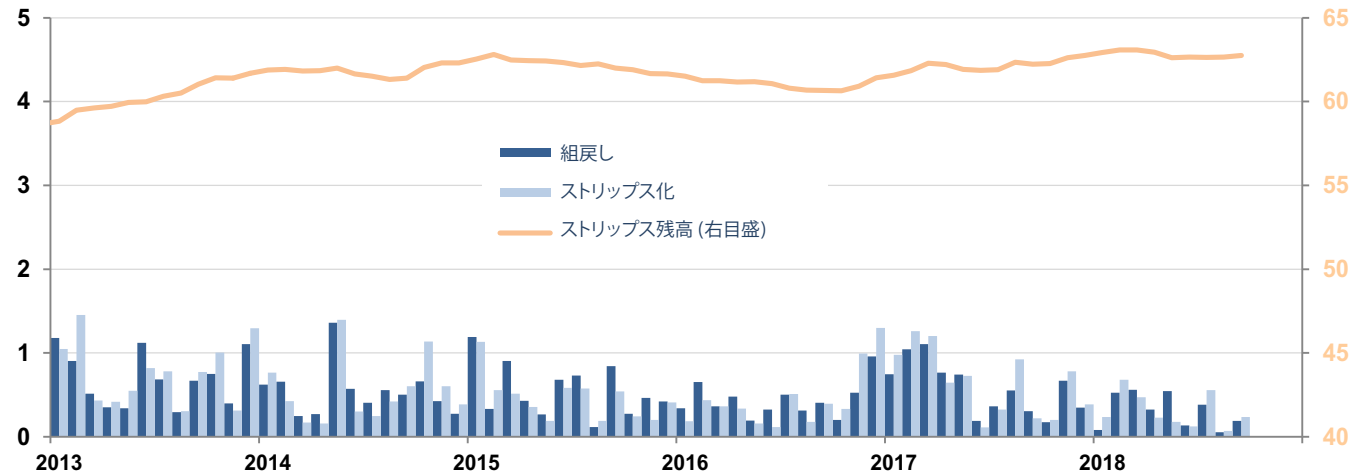
単位：10億ユーロ



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

ストリップ債と組戻しの出来高

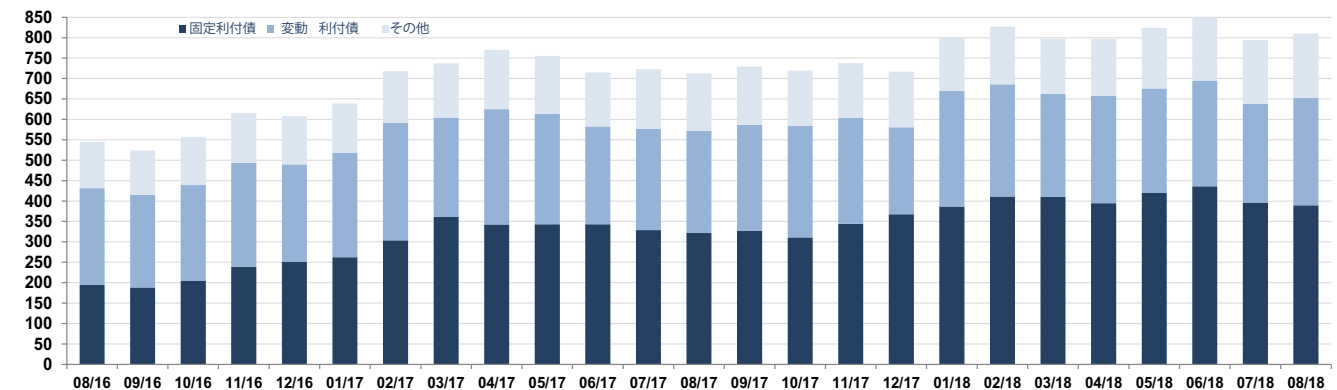
単位：10億ユーロ



出自：Bloomberg

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、2018年9月30日現在

	期日	発行残高(€)
BTF	3 octobre 2018	6,744,000,000
BTF	10 octobre 2018	4,734,000,000
BTF	17 octobre 2018	6,216,000,000
BTF	24 octobre 2018	5,685,000,000
BTF	31 octobre 2018	5,844,000,000
BTF	7 novembre 2018	4,847,000,000
BTF	14 novembre 2018	6,260,000,000
BTF	21 novembre 2018	4,010,000,000
BTF	28 novembre 2018	6,223,000,000
BTF	5 décembre 2018	2,175,000,000
BTF	12 décembre 2018	9,059,000,000
BTF	19 décembre 2018	4,150,000,000
BTF	4 janvier 2019	5,257,000,000
BTF	16 janvier 2019	5,380,000,000
BTF	30 janvier 2019	6,145,000,000
BTF	13 février 2019	4,559,000,000
BTF	27 février 2019	5,540,000,000
BTF	27 mars 2019	4,755,000,000
BTF	25 avril 2019	4,890,000,000
BTF	22 mai 2019	4,752,000,000
BTF	19 juin 2019	3,745,000,000
BTF	17 juillet 2019	4,369,000,000
BTF	14 août 2019	4,235,000,000
BTF	11 septembre 2019	1,990,000,000

中長期国債 (2018-2021償還物) : 2018年9月30日現在

コード	銘柄 2018年償還物	発行残高(€)	連動係数	額面発行残高(€)	ストリップス債(€)
FR0010670737	OAT 4.25% 25 October 2018	27,527,000,000			0
FR0011523257	OAT 1.00% 25 November 2018*	19,930,000,000			20,000,000
<b>2019年償還物</b>		<b>130,079,336,859</b>			
FR0013101466	OAT 0.00% 25 February 2019*	8,480,000,000			0
FR0000189151	OAT 4.25% 25 April 2019	29,273,000,000			0
FR0011708080	OAT 1.00% 25 May 2019*	15,735,000,000			0
FR0010850032	OATi 1.30% 25 July 2019	12,835,269,300	(1) 1.09797	11,690,000,000	0
FR0000570921	OAT 8.50% 25 October 2019	8,844,392,893			5,369,585,100
FR0010776161	OAT 8.50% 25 October 2019	32,695,000,000			0
FR0011993179	OAT 0.50% 25 November 2019*	22,177,000,000			5,000,000
FR0000570954	OAT cap. 9.82% 31 December 2019	39,674,666	(2)	6,692,154	-
<b>2020年償還物</b>		<b>171,524,866,700</b>			
FR0013232485	OAT 0.00% 25 February 2020*	23,809,000,000			0
FR0010854182	OAT 3.50% 25 April 2020	38,571,000,000			0
FR0012557957	OAT 0.00% 25 May 2020*	22,219,000,000			0
FR0010050559	OAT€i 2.25% 25 July 2020	25,581,866,700	(1) 1.25957	20,310,000,000	0
FR0010949651	OAT 2.50% 25 October 2020	36,562,000,000			0
FR0012968337	OAT 0.25% 25 November 2020*	24,782,000,000			0
<b>2021年償還物</b>		<b>152,266,780,960</b>			
FR0013311016	OAT 0.00% 25 February 2021*	28,268,000,000			0
FR0013140035	OAT€i 0.10% 1 March 2021*	7,141,184,960	(1) 1.03256	6,916,000,000	0
FR0010192997	OAT 3.75% 25 April 2021	39,352,000,000			0
FR0013157096	OAT 0.00% 25 May 2021*	29,504,000,000			0
FR0011347046	OATi 0.10% 25 July 2021	8,110,596,000	(1) 1.03982	7,800,000,000	0
FR0011059088	OAT 3.25% 25 October 2021	39,891,000,000			0

(1) 額面連動係数 (連動係数が1未満の場合は額面)

(2) 2017年12月31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。

中長期国債 (2018-2021償還物) : 2018年9月30日現在

コード	銘柄 2022年償還物	発行残高(€) 126,505,176,350	連動係数	額面発行残高(€)	ストリップス債(€)
FR0000571044	OAT 8.25% 25 April 2022	1,243,939,990			508,888,400
FR0011196856	OAT 3.00% 25 April 2022	46,422,000,000			0
FR0013219177	OAT 0.00% 25 May 2022*	25,105,000,000			0
FR0010899765	OAT€i 1.10% 25 July 2022	21,289,236,360	(1) 1.11972	19,013,000,000	0
FR0011337880	OAT 2.25% 25 October 2022	32,445,000,000			0
<b>2023年償還物</b>		<b>135,176,907,103</b>			
FR0013283686	OAT 0.00% 25 March 2023*	25,861,000,000			0
FR0000571085	OAT 8.50% 25 April 2023	10,606,195,903			5,370,565,200
FR0011486067	OAT 1.75% 25 May 2023*	35,237,000,000			0
FR0010585901	OATi 2.10% 25 July 2023	18,554,711,200	(1) 1.13104	16,405,000,000	0
FR0010466938	OAT 4.25% 25 October 2023	44,918,000,000			435,085,000
<b>2024年償還物</b>		<b>102 176 231 190</b>			
FR0013344751	OAT 0.00% 25 March 2024*	13,389,000,000			0
FR0011619436	OAT 2.25% 25 May 2024*	34,810,000,000			0
FR0011427848	OAT€i 0.25% 25 July 2024*	16,952,231,190	(1) 1.04857	16,167,000,000	0
FR0011962398	OAT 1.75% 25 November 2024*	37,025,000,000			51,000,000
<b>2025年償還物</b>		<b>104 631 279 698</b>			
FR0012558310	OATi 0.10% 1 March 2025*	10,574,351,580	(1) 1.03094	10,257,000,000	0
FR0012517027	OAT 0.50% 25 May 2025*	36,156,000,000			0
FR0000571150	OAT 6.00% 25 October 2025	29,593,928,118			2,860,064,400
FR0012938116	OAT 1.00% 25 November 2025*	28,307,000,000			0
<b>2026年償還物</b>		<b>99 302 000 000</b>			
FR0010916924	OAT 3.50% 25 April 2026	35,814,000,000			0
FR0013131877	OAT 0.50% 25 May 2026*	33,274,000,000			0
FR0013200813	OAT 0.25% 25 November 2026*	30,214,000,000			0
<b>2027年償還物</b>		<b>90,747,792,750</b>			
FR0013250560	OAT 1.00% 25 May 2027*	31,451,000,000			0
FR0011008705	OAT€i 1.85% 25 July 2027	21,842,792,750	(1) 1.10345	19,795,000,000	0
FR0011317783	OAT 2.75% 25 October 2027	37,454,000,000			87,043,600
<b>2028年償還物</b>		<b>53 588 417 064</b>			
FR0013238268	OATi 0.10% 1 March 2028*	7,528,817,450	(1) 1.02923	7,315,000,000	0
FR0000571226	OAT ゼロクーポン債 28 March 2028	26,599,614	(3)	46,232,603	-
FR0013286192	OAT 0.75% 25 May 2028*	33,272,000,000			0
FR0013341682	OAT 0.75% 25 November 2028*	12,761,000,000			0
<b>2029年償還物</b>		<b>46,906,685,732</b>			
FR0000571218	OAT 5.50% 25 April 2029	35,644,880,458			2,987,146,100
FR0000186413	OATi 3.40% 25 July 2029	11,261,805,274	(1) 1.28940	8,734,144,000	0
<b>2030年償還物</b>		<b>46,436,578,000</b>			
FR0011883966	OAT 2.50% 25 May 2030*	33,208,000,000			0
FR0011982776	OAT€i 0.70% 25 July 2030*	12,323,978,130	(1) 1.03711	11,883,000,000	0
<b>2031年償還物</b>		<b>45,948,000,000</b>			
FR0012993103	OAT 1.50% 25 May 2031*	45,948,000,000			65,500,000
<b>2032年償還物</b>		<b>45,671,005,450</b>			
FR0000188799	OAT€i 3.15% 25 July 2032	13,508,682,850	(1) 1.27621	10,585,000,000	0
FR0000187635	OAT 5.75% 25 October 2032	32,162,322,600			11,303,157,400
<b>2033年以降償還物</b>		<b>251,651,251,740</b>			
FR0013313582	OAT 1.25% 25 May 2034*	8,634,000,000			0
FR0010070060	OAT 4.75% 25 April 2035	26,678,000,000			4,885,337,000
FR0013154044	OAT 1.25% 25 May 2036*	29,226,000,000			0
FR0013327491	OAT€i 0.10% 25 July 2036*	3,975,758,160	(1) 1.01526	3,916,000,000	0
FR0010371401	OAT 4.00% 25 October 2038	26,534,000,000			4,778,931,400
FR0013234333	OAT 1.75% 25 June 2039*	14,793,000,000			0
FR0010447367	OAT€i 1.80% 25 July 2040	14,123,384,990	(1) 1.18217	11,947,000,000	0
FR0010773192	OAT 4.50% 25 April 2041	33,670,000,000			6,892,799,000
FR0011461037	OAT 3.25% 25 May 2045*	24,908,000,000			1,179,710,000
FR0013209871	OAT€i 0.10% 25 July 2047*	8,529,108,590	(1) 1.03021	8,279,000,000	0
FR0013257524	OAT 2.00% 25 May 2048*	22,018,000,000			611,100,000
FR0010171975	OAT 4.00% 25 April 2055	14,926,000,000			7,680,218,000
FR0010870956	OAT 4.00% 25 April 2060	13,055,000,000			7,167,804,100
FR0013154028	OAT 1.75% 25 May 2066*	10,581,000,000			500,100,000

(1) 額面連動係数 (連動係数が1未満の場合は額面)

(3) 2017年12月31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

最新景気指標

鉱工業生産 前年同期比	1.6%	08/2018
家計の消費* 前年同期比	-0.8%	09/2018
失業率 (ILO)	9.1%	2018年第2四半期の
消費者物価 前年同期比		
全品目	2.2%	09/2018
たばこを除く全品目	1.9%	09/2018
貿易収支 FOB-FOB、季節調整済み	-56億	08/2018
" "	-34億	07/2018
経常収支、季節調整済み	-16億	08/2018
" "	3億	07/2018
10年コンスタント・マチュリティーレート(TEC 10)	0.74%	27/9/2018
3か月金利(Euribor)	-0.32%	27/9/2018
ユーロ/ドル	1.14	27/9/2018
ユーロ/円	127.92	27/9/2018

\* 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

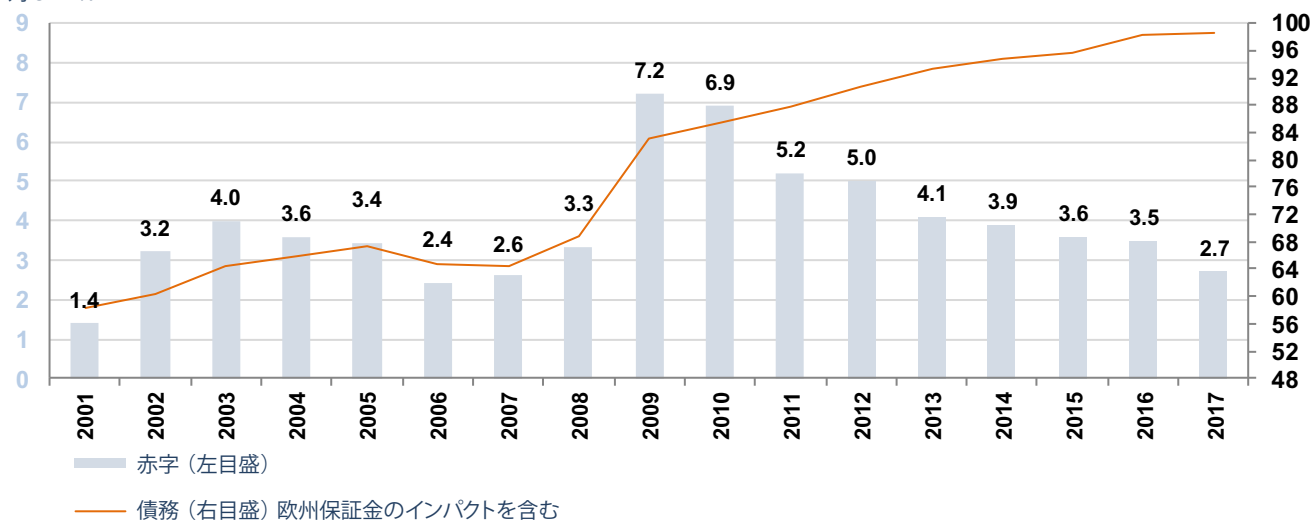
単位：10億ユーロ

	8月末のレベル				
	2016	2017	2016	2017	2018
一般予算収支	-75.85	-73.35	-59.84	-60.89	-65.99
歳入	303.97	313.59	192.66	201.50	197.70
歳出	379.82	386.94	252.50	262.39	263.69
国庫特別勘定収支	6.80	5.53	-36.21	-32.11	-31.31
予算執行総収支	-69.05	-67.67	-96.05	-93.00	-97.30

出自：経済財務省

公共財政：赤字と債務

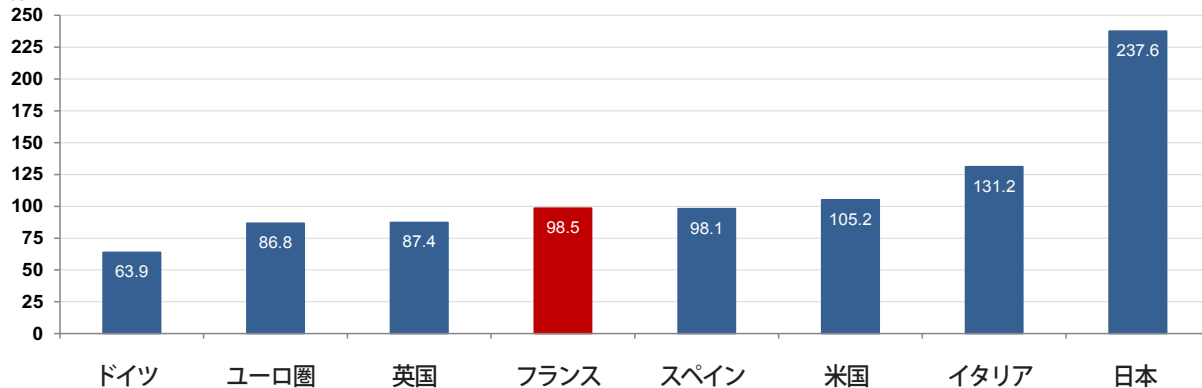
対GDP%



出自：Insee (国立統計経済研究所) 国民勘定

2017年度の一般政府債務

対GDP%



出自：Eurostat, FMI, Insee



フランス経済指標公表日程

2018年11月		2018年12月	
8	産業界における投資 10月の調査	7	10月の貿易統計-金額ベース
8	9月の貿易統計-金額ベース	7	10月の国際収支
8	9月の国際収支	11	2018年第3四半期の賃金雇用
9	鉱工業生産：9月の指数	14	11月のネット外貨準備高
13	2018年第3四半期の賃金雇用迅速推計	17	11月の消費者物価指数
14	10月の消費者物価指数	21	2018年第3四半期の一般政府債務 (マーストリヒト基準による)
15	10月のネット外貨準備高	21	2018年第3四半期の国民所得勘定：細目
16	10月の調和化物価指数		
20	2018年第3四半期の求職者数		
22	産業界の景気観測：11月の月例調査		
27	家計の景況感：11月の調査		
28	10月の住宅建設		
29	10月の家計の財の消費支出		
29	2018年第3四半期 GDP 2次速報値		
30	工業の生産者価格と輸入価格：10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