

N°365
2020年
10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

欧州連合の債券発行プログラムが新たな次元を開く

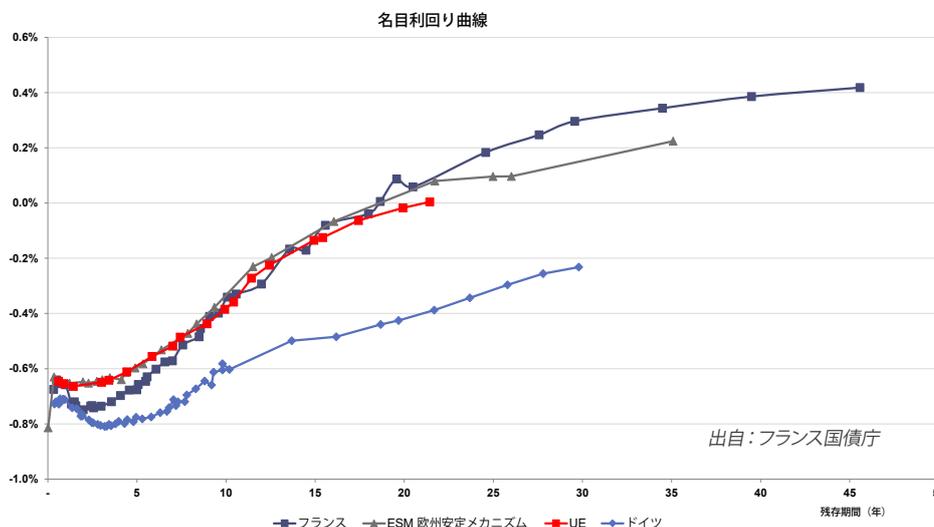
欧州連合（EU）はSURE（緊急時失業リスク緩和支援）枠組みにおける発行プログラムを成功裏に打出し、17加盟国が直接この制度から受益します。



10月20日に実施された満期10年と20年の社会貢献債2トランシュのシンジケート団引受発行は投資家の高い関心を呼び、2トランシュに合計2400億ユーロを超える需要がありました。その後発行2銘柄は流通市場で高いパフォーマンスを見せ、発行時に比して利回りは10 pb 下がりました。この成功はEUの発行体信用力に投資家が着目していることと（ちなみにほぼ10年前の2011年1月に欧州金融安定化基金債の初回発行時に、当時としては記録的な445億ユーロの需要があったことが想起される）、欧州経済通貨統合への信頼を明らかにするもので、今回のプログラムの成功はその経済金融基盤を強化し、間接的に全加盟国に利益をもたらすものです。

新しいSUREプログラムと将来のNextGenerationEU（EU次世代）プログラムはEUを今後数年のうちに欧州の主要発行体の一つと位置付けるものとなり、イタリア・フランス・ドイツやスペインの発行プログラムに比べれば発行残高は小さいとはいえ、超国家発行体としてはトップクラスに入るでしょう。SURE発行プログラムは2020・2021年度874億ユーロ、NextGenerationEUプログラムは復興レジリエンス・ファシリティ（RRF）が提供する貸付制度を加盟国がどの程度利用するかによって、発行額は3900億から6600億ユーロとなると見込まれます。

発行プログラムの規模とその固有の特徴（格付け、EU予算に裏付けられた返済、保証メカニズム）により、EUは超国家発行体と政府発行体の間に位置するハイブリッド発行体となります。その超国家的性格は資金調達構造と発行における制約（例えば平均マチュリティーは最長15年と規定、SUREでは銘柄ごとの残高）とAAAの格付けに反映され、有利な資金調達条件を享受できます。



この規模の新発行体の出現にあたっては欧州債発行諸機関とEUの発行プログラムを担当するEU委員会との間に高度な調整が必要となります。この調整と2021年に予定される発行額の消化は、SUREプログラム完結後にEUがNextGenerationEUプログラムによる資金調達開始を予定していることにより、容易になるでしょう。

2020年度は COVID-19 感染拡大により深刻な経済危機が勃発し、**未曾有の規模の景気後退がありました**。ロックダウンは、通年で -10%と見込まれる経済活動縮小や家計消費の減退（2019年第4四半期に比べて2020年第2四半期には16.5%減）等の影響をもたらしました。多大な不透明感や経済活動の落込みにより企業投資は同じ時期に21%低下し、上半期の雇用喪失は71万5000、2020年度末には総計80万となると予測されます。

2021年度は、経済活動回復と復興計画の効果が重なって **+8%のリバウンドが期待され**、国内総生産は2022年には2019年度のレベルに戻ると見られます。

財政面では 2020年度は財政赤字が対GDP比10.2%になり、公的債務は景気の悪化と大型財政出動の結果として対GDP比117.5%となるでしょう。こうした財務状況からの正常化は景気のリバウンドと構造改革実施を支えとして徐々に進めていき、経済回復を保全し特に成長回復を優先するよう配慮します。2021年度の赤字は対GDP比6.7%、公的債務は対GDP比116.2%を見込んでいます。

政府は COVID-19 感染拡大を前に、ウィルス感染を抑制すべく強力な公衆衛生措置、特にロックダウンを断行し、また家計の所得支援、雇用関係継続の保障、企業資金の補強、特に悪影響を被ったセクターへの支援のために**断固たる対策を講じました**。これら緊急措置は4700億ユーロほどにのぼり、これには財政収支に直に響く措置645億ユーロ、資金手当760億ユーロ、保証措置3275億ユーロが含まれます。

これら緊急対策を補完すべく本年9月3日に1000億ユーロの「フランス復興計画」が発表されました。この公共投資計画により短期的には回復を加速し、環境移行加速と投資・イノベーション（特にデジタル化）促進により将来の道を開きます。

- **環境移行投資に300億ユーロ**：建物のエネルギー効率改善、グリーンなインフラやモビリティ、産業プロセスの脱炭素化、グリーン・イノベーション支援、循環型経済、土壌の人工化対策、農業移行等。
- **フランスの生産システムの競争力・独立性強化に340億ユーロ**：特に生産課税の減税（2年間で200億ユーロ）と未来のテクノロジーへの投資を通じて。
- **社会・地域一体性と能力維持・開発に360億ユーロ**：長期部分就業制度の実施、「若年者1人に1ソリューション」計画展開、弱者の社会復帰支援と転職者支援、低所得家庭の購買力支持、地域格差解消策に特化した措置。

マクロン大統領就任当初から取組まれてきた改革アジェンダは継続され、これらの大型投資計画に歩調を合わせ、その効果を強化します。

フランスの社会保護モデルは、医療制度と医療従事者の待遇改善への投資、年金制度の公平さと持続性を確保する措置の実施、失業保険制度改革実施の完結等を通じて**長期にわたり確保されていきます**。

環境移行への取組みは、「気候のための市民会議」の提案を取り入れた「気候・環境法」により**強化されます**。

フランスの技術革新力のためには「研究数年次計画法」を立法し、公的研究開発への恒常的出資を改善し、理工系キャリアの魅力を高めます。企業や家計を手こずらせる手続きや規則は、特にASAP（行政行動加速簡素化）法に基づく簡素化計画等により簡素化します。さらに行政行動変革の取組みには、住宅政策改革継続においては脱中央集権化により地域に効果的な手段をゆだね、また公財政においては堅固な統治枠組みを打ち立てることも含まれます。

2021年度当初予算法の経済社会報告書は国庫総局インターネットサイトで閲覧できます：<https://www.tresor.economie.gouv.fr/Articles/2020/10/05/publication-du-rapport-economique-social-et-financier-plf-pour-2021>

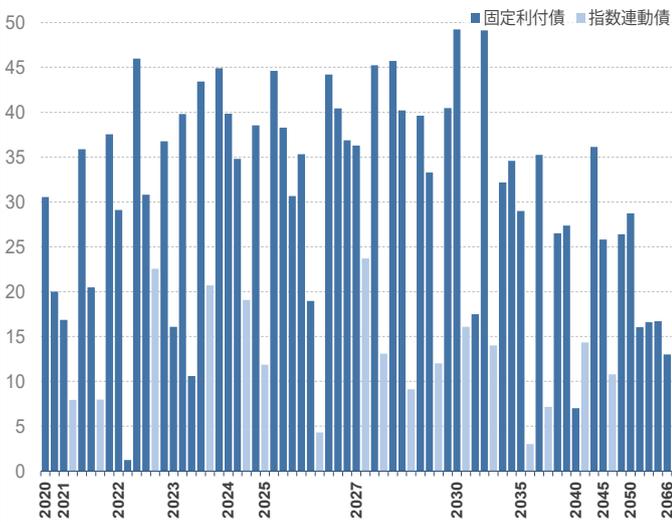
公募入札スケジュール

		短期国債					中期国債	長期国債	指数連動債
2020年11月	入札日	2	9	16	23	30	19	5	19
	払込日	4	11	18	25	2	23	9	23
2020年12月	入札日	7	14	21	28	/	3	3	3
	払込日	9	16	23	30	/	7	7	7

出自：フランス国債庁

国の市場性債務 2020年9月30日現在

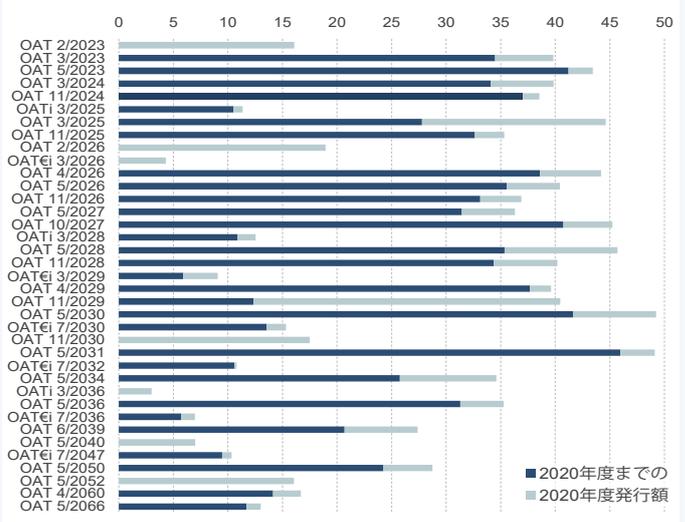
銘柄毎の現在の発行残高 単位：10億ユーロ



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2020年9月30日現在

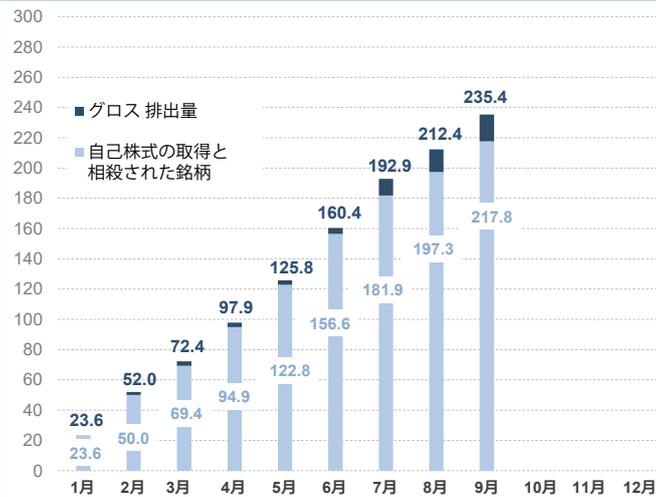
単位：10億ユーロ



出自：フランス国債庁

2020年9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9月30日現在

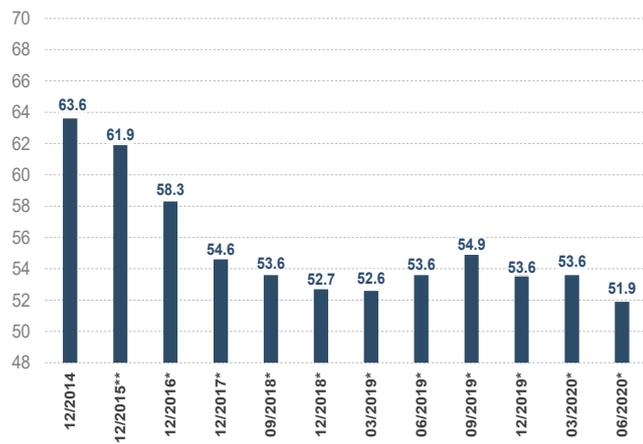
単位：10億ユーロ

月	利子	償還額
2020年10月	10.7	30.5
2020年11月	1.5	20.0
2020年12月		
2021年1月		
2021年2月		16.8
2021年3月	0.0	7.9
2021年4月	11.8	35.9
2021年5月	7.8	20.5
2021年6月	0.5	
2021年7月	2.4	8.0
2021年8月		
2021年9月		

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2四半期

市場性債務（市価ベース）に対する%



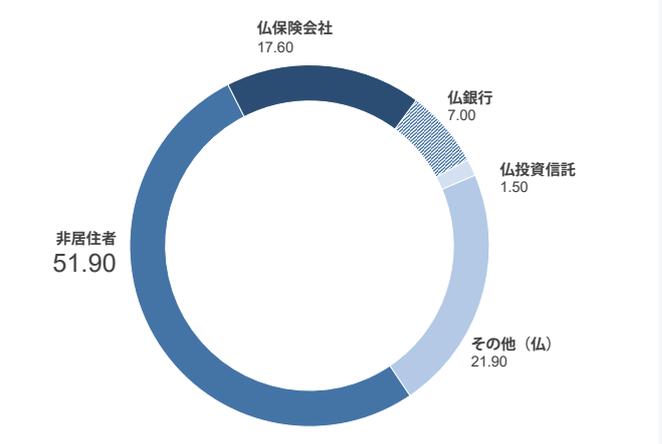
* 四半期ポジションをもとに作成した比率

** 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2四半期

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9月30日現在

単位：ユーロ

中長期国債合計	1 848 366 413 851
ストリップス債残高	57 620 059 600
平均残存期間	8年265日
短期国債合計	167 088 000 000
平均残存期間	130日
総発行残高	2 015 454 413 851
平均残存期間	8年12日

出自：フランス国債庁

2017年度末から2020年9月30日までの国の市場性債務

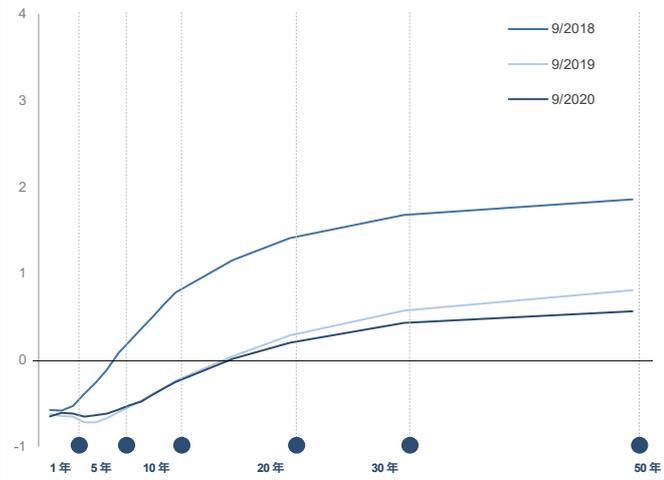
単位：10億ユーロ

	2017年 末日	2018年 末日	2019年 末日	2020年 8月末	2020年 9月末
市場性債務残高	1 686	1 756	1 823	2 004	2 015
うち指数連動債	202	220	226	217	218
中長期国債	1 560	1 644	1 716	1 828	1 848
短期国債	126	113	107	176	167
市場性債務の平均残存期間	7年	7年	8年	8年	8年
	296日	336日	63日	6日	12日

出自：フランス国債庁

フランス国債利回り曲線

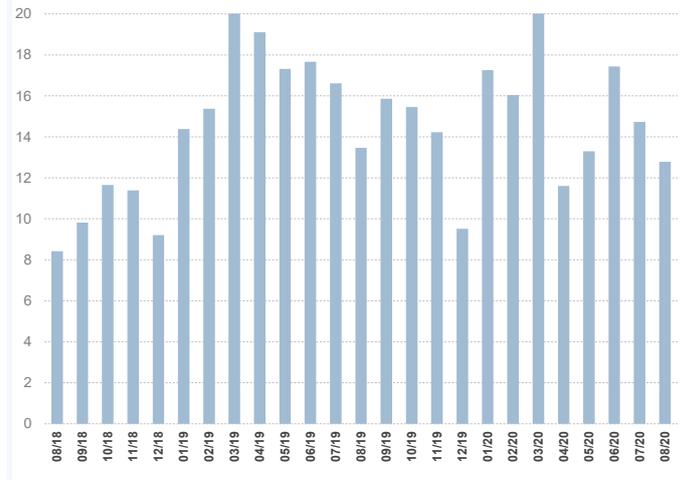
月末の値、%



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

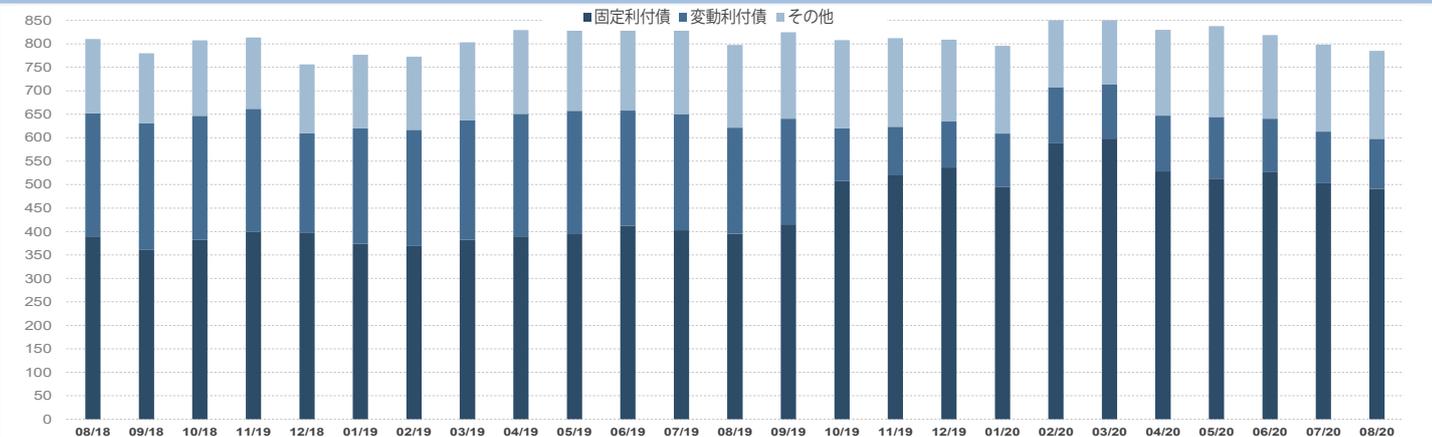
単位: 10億ユーロ



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9月30日現在

ISINコード	期日	発行残高(€)
FR0125848467	BTF 07 October 2020	7 313 000 000
FR0126310186	BTF 14 October 2020	7 173 000 000
FR0126001769	BTF 21 October 2020	8 757 000 000
FR0126310194	BTF 28 October 2020	7 134 000 000
FR0125848475	BTF 04 November 2020	5 688 000 000
FR0126310202	BTF 11 November 2020	5 354 000 000
FR0126001777	BTF 18 November 2020	9 626 000 000
FR0126310210	BTF 25 November 2020	4 594 000 000
FR0125848483	BTF 02 December 2020	6 470 000 000
FR0126310228	BTF 09 December 2020	7 331 000 000
FR0126310236	BTF 16 December 2020	9 557 000 000
FR0126310244	BTF 06 December 2020	2 220 000 000
FR0126310251	BTF 13 January 2021	8 020 000 000
FR0125848673	BTF 27 January 2021	5 477 000 000
FR0126310269	BTF 10 January 2021	6 617 000 000
FR0125848681	BTF 24 February 2021	6 755 000 000
FR0126310277	BTF 10 March 2021	1 442 000 000
FR0125848699	BTF 24 March 2021	8 170 000 000
FR0126001785	BTF 21 April 2021	10 971 000 000
FR0126001793	BTF 19 May 2021	8 329 000 000
FR0126001801	BTF 16 June 2021	9 463 000 000
FR0126310285	BTF 14 July 2021	7 449 000 000
FR0126310293	BTF 11 August 2021	6 688 000 000
FR0126310301	BTF 08 September 2021	6 490 000 000

中長期国債 (2020-2023償還物):2020年9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(€)	ストリップス債(€)	CAC*
2020年償還物		50 565 000 000				
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	x
2021年償還物		126 636 434 150				
FR0013311016	OAT 0.00 % 25 February 2021	16 847 000 000			0	x
FR0013140035	OAT€i 0.10 % 1 March 2021	7 925 006 700 (1)	1.04745	7 566 000 000	0	x
FR0010192997	OAT 3.75 % 25 April 2021	35 867 000 000			0	
FR0013157096	OAT 0.00 % 25 May 2021	20 489 000 000			0	x
FR0011347046	OATi 0.10 % 25 July 2021	7 967 427 450 (1)	1.05459	7 555 000 000	0	
FR0011059088	OAT 3.25 % 25 October 2021	37 541 000 000			0	
2022年償還物		166 480 367 100				
FR0013398583	OAT 0.00 % 25 February 2022	29 121 000 000			0	x
FR0000571044	OAT 8.25 % 25 April 2022	1 243 939 990			315 888 400	
FR0011196856	OAT 3.00 % 25 April 2022	45 972 000 000			0	
FR0013219177	OAT 0.00 % 25 May 2022	30 816 000 000			0	x
FR0010899765	OAT€i 1.10 % 25 July 2022	22 550 427 110 (1)	1.13587	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2.25 % 25 October 2022	36 777 000 000			0	
2023年償還物		175 546 237 183				
FR0013479102	OAT 0.00 % 25 February 2023	16 070 000 000			0	x
FR0013283686	OAT 0.00 % 25 March 2023	39 815 000 000			0	x
FR0000571085	OAT 8.50 % 25 April 2023	10 606 195 903			5 359 065 200	
FR0011486067	OAT 1.75 % 25 May 2023	43 434 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2.10 % 25 July 2023	20 703 041 280 (1)	1.14711	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4.25 % 25 October 2023	44 918 000 000			440 085 000	

(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9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(€)	ストリップス債(€)	CAC*
2024年償還物		132 245 261 110				
FR0013344751	OAT 0.00 % 25 March 2024	39 839 000 000			0	×
FR0011619436	OAT 2.25 % 25 May 2024	34 810 000 000			0	×
FR0011427848	OAT <i>€i</i> 0.25 % 25 July 2024	19 060 261 110 (1)	1.06369	17 919 000 000	0	×
FR0011962398	OAT 1.75 % 25 November 2024	38 536 000 000			42 000 000	×
2025年償還物		160 748 420 208				
FR0012558310	OAT <i>i</i> 0.10 % 1 March 2025	11 868 492 090 (1)	1.04559	11 351 000 000	0	×
FR0013415627	OAT 0.00 % 25 March 2025	44 618 000 000			0	×
FR0012517027	OAT 0.50 % 25 May 2025	38 297 000 000			0	×
FR0000571150	OAT 6.00 % 25 October 2025	30 653 928 118			2 812 064 400	
FR0012938116	OAT 1.00 % 25 November 2025	35 311 000 000			0	×
2026年償還物		144 781 000 000				
FR0013508470	OAT 0.00 % 25 February 2026	18 953 000 000			0	×
FR0013519253	OAT <i>€i</i> 0.10 % 1 March 2026	4 314 000 000 (1)	0.99794	4 314 000 000	0	×
FR0010916924	OAT 3.50 % 25 April 2026	44 202 000 000			0	
FR0013131877	OAT 0.50 % 25 May 2026	40 437 000 000			0	×
FR0013200813	OAT 0.25 % 25 November 2026	36 875 000 000			0	×
2027年償還物		105 207 657 600				
FR0013250560	OAT 1.00 % 25 May 2027	36 296 000 000			0	×
FR0011008705	OAT <i>€i</i> 1.85 % 25 July 2027	23 685 657 600 (1)	1.11936	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2.75 % 25 October 2027	45 226 000 000			46 943 600	
2028年償還物		99 031 114 330				
FR0013238268	OAT <i>i</i> 0.10 % 1 March 2028	13 102 405 200 (1)	1.04385	12 552 000 000	0	×
FR0000571226	OAT ゼロクーポン債 28 March 2028	29 709 130 (3)		46 232 603	-	
FR0013286192	OAT 0.75 % 25 May 2028	45 707 000 000			0	×
FR0013341682	OAT 0.75 % 25 November 2028	40 192 000 000			0	×
2029年償還物		134 516 305 860				
FR0013410552	OAT <i>€i</i> 0.10 % 1 March 2029	9 139 828 890 (1)	1.00781	9 069 000 000	0	×
FR0000571218	OAT 5.50 % 25 April 2029	39 618 880 458			2 342 246 100	
FR0013407236	OAT 0.50 % 25 May 2029	33 281 000 000			0	×
FR0000186413	OAT <i>i</i> 3.40 % 25 July 2029	12 011 596 512 (1)	1.30772	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0.00 % 25 November 2029	40 465 000 000			0	×
2030年償還物		82 813 059 360				
FR0011883966	OAT 2.50 % 25 May 2030	49 233 000 000			0	×
FR0011982776	OAT <i>€i</i> 0.70 % 25 July 2030	16 078 059 360 (1)	1.05003	15 312 000 000	0	×
FR0013516549	OAT 0.00 % 25 November 2030	17 502 000 000			0	×
2031年以降償還物		469 795 556 950				
FR0012993103	OAT 1.50 % 25 May 2031	49 107 000 000			53 900 000	×
FR0000188799	OAT <i>€i</i> 3.15 % 25 July 2032	14 002 501 760 (1)	1.29461	10 816 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5.75 % 25 October 2032	32 162 322 600			10 879 757 400	
FR0013313582	OAT 1.25 % 25 May 2034	34 584 000 000			0	×
FR0010070060	OAT 4.75 % 25 April 2035	29 004 000 000			4 433 937 000	
FR0013524014	OAT <i>i</i> 0.10 % 1 March 2036	3 001 050 000 (1)	1.00035	3 000 000 000	0	×
FR0013154044	OAT 1.25 % 25 May 2036	35 260 000 000			0	×
FR0013327491	OAT <i>€i</i> 0.10 % 25 July 2036	7 173 253 500 (1)	1.02990	6 965 000 000	0	×
FR0010371401	OAT 4.00 % 25 October 2038	26 534 000 000			4 704 941 400	
FR0013234333	OAT 1.75 % 25 June 2039	27 375 000 000			0	×
FR0013515806	OAT 0.50 % 25 May 2040	7 000 000 000			0	×
FR0010447367	OAT <i>€i</i> 1.80 % 25 July 2040	14 327 081 340 (1)	1.19922	11 947 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4.50 % 25 April 2041	36 152 000 000			5 998 499 000	
FR0011461037	OAT 3.25 % 25 May 2045	25 824 000 000			1 063 810 000	×
FR0013209871	OAT <i>€i</i> 0.10 % 25 July 2047	10 790 347 750 (1)	1.04507	10 325 000 000	0	×
FR0013257524	OAT 2.00 % 25 May 2048	26 409 000 000			651 900 000	×
FR0013404969	OAT 1.50 % 25 May 2050	28 753 000 000			119 100 000	×
FR0013480613	OAT 0.75 % 25 May 2052	16 061 000 000			95 000 000	×
FR0010171975	OAT 4.00 % 25 April 2055	16 583 000 000			8 493 918 000	
FR0010870956	OAT 4.00 % 25 April 2060	16 696 000 000			8 542 104 100	
FR0013154028	OAT 1.75 % 25 May 2066	12 997 000 000			1 221 900 000	×

(1) 額面連動係数 (連動係数が1未満の場合は額面)

(3) 2019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	-8.7 %	08/2020
家計の消費* 前年同期比	-1.3 %	09/2020
失業率 (ILO)	7.1 %	2020年第2四半期の
消費者物価 前年同期比		
・全品目	0.0 %	09/2020
・たばこを除く全品目	-0.2 %	09/2020
貿易収支、FOB-FOB、季節調整済み	-77 億	08/2020
" "	-70 億	07/2020
経常収支、季節調整済み	-47 億	08/2020
" "	-57 億	07/2020
10年コンスタント・マチュリティーレート (TEC 10)	-0.34 %	29/10/2020
3ヵ月金利 (Euribor)	-0.51 %	29/10/2020
ユーロ/ドル	1.17	29/10/2020
ユーロ/円	121.79	29/10/2020

*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	8月末のレベル		
			2018	2019	2020
一般予算収支	-76.91	-96.91	-65.99	-92.29	-131.25
歳入	313.79	301.07	197.70	180.68	168.08
歳出	390.69	397.98	263.69	272.97	299.32
国庫特別勘定 収支	0.82	4.06	-31.31	-30.85	-34.44
予算執行 総収支	-76.00	-92.69	-97.30	-123.14	-165.69

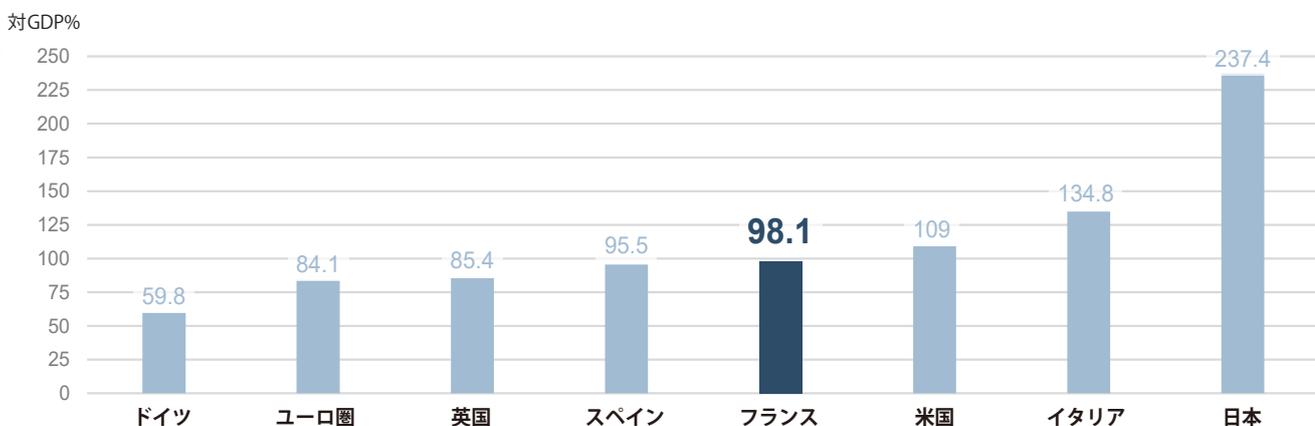
出自: 経済財務省

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11月 

6 9月の貿易統計- 金額ベース	6 9月の国際収支	6 10月のネット外貨 準備高	10 2020年第3四半期の 賃金雇用 (BIT)	10 鉱工業生産: 9月の指数	13 10月の消費者 物価指数
13 10月のネット外貨 準備高	18 10月の調和化 物価指数	24 家計の景況感: 11月の月例調査	27 工業の生産者価格と 輸入価格:10月の 指数	27 10月の家計の 財の消費支出	27 2020年第3四半期 GDP
27 11月の消費者 物価指数					

2020年12月 

8 10月の貿易統計- 金額ベース	8 10月の国際収支	10 鉱工業生産: 10月の指数	15 11月の消費者 物価指数	15 11月のネット外貨 準備高	17 産業界の景気 観測:12月の 月例調査
17 11月の調和化 物価指数	22 2020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)	23 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

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

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