

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 ニュース

「安定計画」は低金利環境における フランス経済の活力を確認

ブリュノー・ルメール経済財務大臣とジェラルド・ダルマナン行動公会計大臣は2018年4月11日、「2018-2022年度安定計画」を発表しました。政府財政戦略を提示するこの文書は、フランス経済の回復と政府会計の健全化に関する政府の取組みを継続するものです。

マクロ経済と公共財政の予測は改善

2017年度の経済成長率は昨年9月の見込みでは1.7%だったものが2.0%を達成し、2018年見込みも2.0%に上方修正されました。財政赤字と公的債務の予測は下方修正されました。2017年度の財政赤字は対GDP比率2.6%と予算施行は予測より良い結果となり、財政赤字は計画期間を通じて3%を切り、2018年度は対GDP 2.3%となる見込みです。公的債務は、2017年度は対GDP比率97.0%であったものが2018年度は96.4%に縮小するでしょう。5年間で合計7.8%低下し2022年度には対GDP 89.2%と予測されています。

フランス国債金利仮説のアップデート

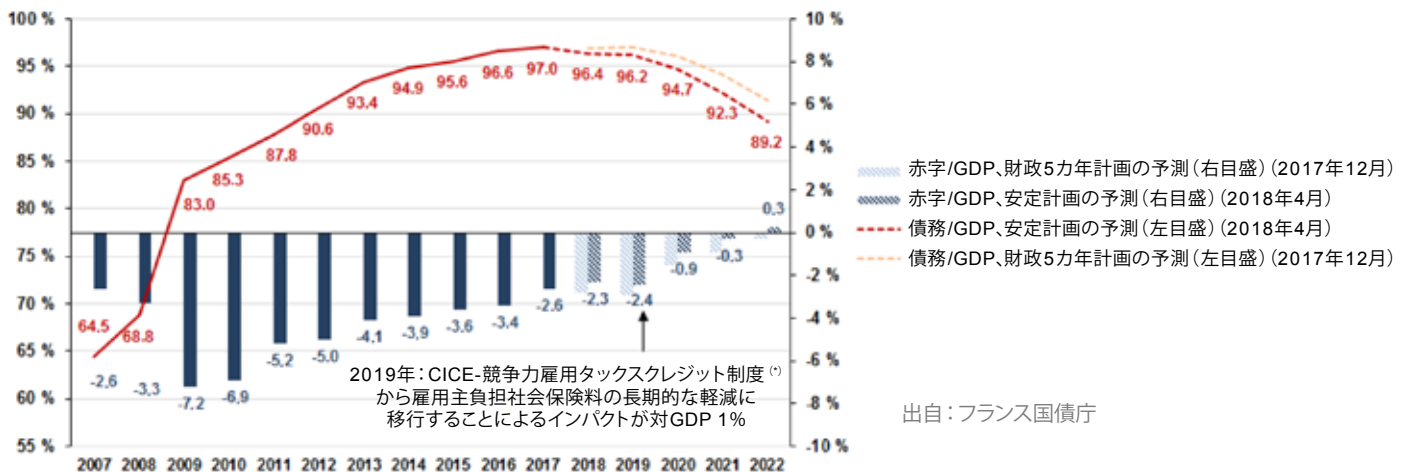
欧州中央銀行（ECB）の極めて緩和的な金融政策とフランス政府の経済政策方針に対して投資家が信頼を維持していることにより、2017年度もフランスは引続き極めて有利な資金調達条件を享受しました。短期国債（BTF）の資金調達コストは平均-0.62%と史上最低記録を更新し、中長期国債（OAT）の資金調達コストも年平均で0.65%と史上最低レベルに留まりました。

政府の金利負担予測の下地となる金利プロフィールは、経済成長とインフレが堅調とする総合的なマクロ経済シナリオと、ECBが発表したとおり金融政策が引締に転じるとの仮説に合致するものです。

ECBの政策金利が2019年から徐々に上げられると仮定して短期金利は2018年度中に上昇を始めるとみられます。BTF 3ヵ月物の金利は2018年度末には-0.10%と予測されています。その後年80 bp程度のペースで上昇を続け2019年度末には0.70%、2020年末には1.5%と予測されます。

10年物レート（Tec 10）は2018年3月29日現在0.71%でしたが、2018年度末には1.60%に達し、その後年75 bp程度のペースで上昇を続け2019年度末には2.35%、2020年末には3.10%となる見込みです。

公的債務と財政赤字（対GDP %）



(*)注：金利動向の仮説はフランス国債庁の目標でも予測でもなく、数年次に亘る債務費用予測を必要とする財政予算計画策定に貢献するためのものです。フランスの財政予算計画の基礎となるマクロ経済予測と主要中央銀行の金融政策フォワード・ガイダンスと整合性があります。市場価格から引出される予測（フォワード・レート）を必ずしも反映するものではありません。

国別改革プログラム フランス国債庁・国庫総局



フランスは毎年4月に「安定計画」と「改革プログラム」を提出します。

これは2011年に欧州セメスター開始と同時に全加盟国共通の取組みとして制定されたもので、欧州連合における経済財政政策調整の主要手段となっています。各国の改革プログラムは他の加盟国に対しても国内向けにも格好の政策説明ツールとなります。フランスの2018年度改革プログラムはマクロン政権初のプログラムとして、大統領の公約実施を確認し、また2017年夏に首相が施政演説で発表したロードマップの詳細を明らかにするものとして重要です。このプログラムはフランスの経済社会モデルを深く変革して国の潜在的な力を発揮させるために政府が取組む戦略を明らかにするもので、政府の経済社会プログラムは以下の4つの柱に支えられます。

1. フランス経済の潜在力をフルに発揮させる

政府は2017年9月に労使対話強化についての命令書を発令し、団体交渉に中心的な役割を認め、特に企業レベルでの交渉を重視しました。設備投資を刺激しフランス経済を高度化するために減税と税制簡素化が導入され、法人税を2022年までに25%にまで引き下げ、富裕税は不動産大資産税とし、資本所得は一律30%課税、また2019年にはCICE-競争力雇用タックスクレジット制度から雇用主負担社会保険料の長期的な軽減に移行します。企業が成長しやすいようビジネス環境の複雑性を排除し、とりわけ2018年5月には企業成長変革行動計画(PACTE)が発表されます。

2. 明日の成長モデルを出現させる

570億ユーロの大投資計画(GPI)が将来性あるセクターとしてエネルギー転換、教育とスキル、農業部門の変革、行政のデジタル化に焦点を当てた投資を活性化します。GPIは教育とスキル向上のための大掛かりな取組を伴います(REP*とREP+において小学校低学年の学級児童数を半分にする、バカロレアと大

学の改革、職業訓練と見習制度の改革)。「気候計画」はパリ協定の目標実施を加速化し、とくに建物のエネルギー効率改善計画が200億ユーロ(GPIのエネルギー転換分野)盛込まれています。同時に100億ユーロのイノベーション・産業基金がブレークスルーとなる革新的開発を支援します。住宅と鉄道部門等のセクター別の改革がフランス経済のキーセクターを近代化するでしょう。

3. 移動性が高く公正な社会を築くために社会モデルの基礎を見直す

政府は社会保険料被用者負担分を軽減しCSG(一般社会保障税)を引上げることと住居税廃止により、労働報酬を優遇します。また低所得層を支持するために最低所得保障制度も5年間の現大統領任期中引き上げられていきます。地域格差是正のためには、医療過疎地対策計画、フランス超高速ブロードバンド計画、「市心」計画等の措置が導入されます。

4. 政府の変革と公共財政均衡化

「公共政策2022」プログラムは構造的な節約を可能にするために公共政策の範囲と機能を検討します。いくつもの行動計画が大統領の任期中に展開されます。同時に政府は、経済回復の足取りを損なうことなく公共財政改善を確保するべく予算を編成管理します。財政赤字は2017年夏の緊急措置が功を奏して2017年度は2.6%に留まり3%以下で安定的に推移します。大統領任期完了時には公共支出は対GDPで3%減少し、国民負担率は1ポイント低下するでしょう。公的債務比率も2018年度から減少します。

* REP : Réseau d'éducation prioritaire 重点的教育ネットワーク



公募入札スケジュール

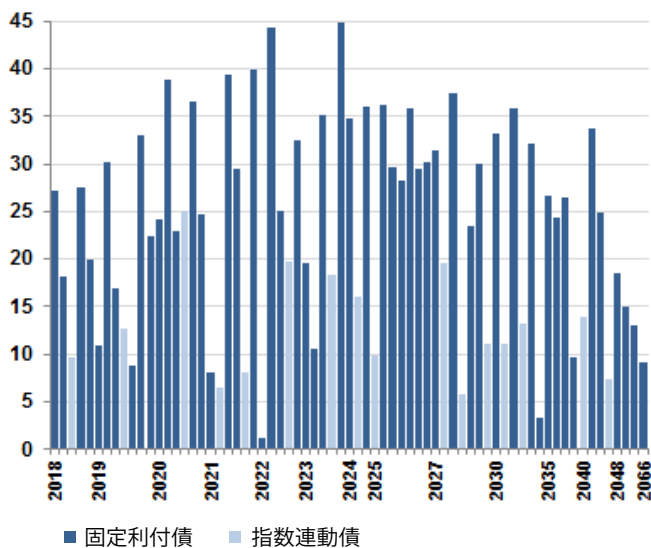
		短期国債				中期国債	長期国債	指数連動債
2018年5月	入札日	7	14	22	28	17	3	17
	払込日	9	16	24	30	21	7	21
2018年6月	入札日	4	11	18	25	21	7	21
	払込日	6	13	20	27	25	11	25

出自：フランス国債庁

日にち変更(祭日等)

国の市場性債務 2018年3月31日現在

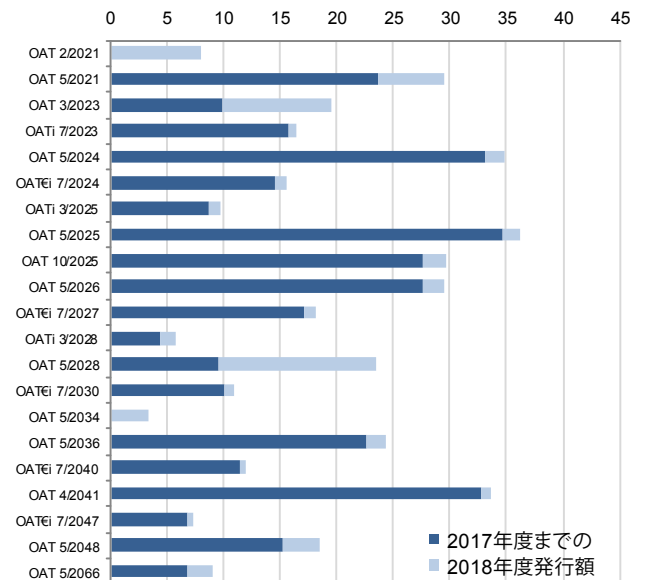
銘柄毎の現在の発行残高 単位：10億ユーロ



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
2018年3月31日現在

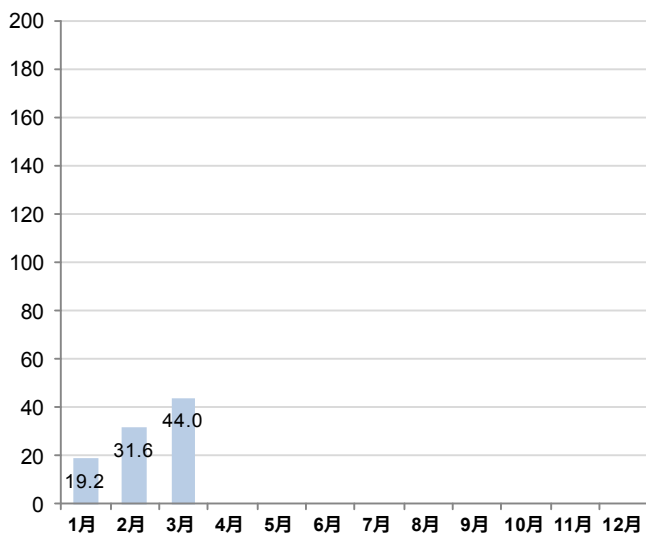
単位：10億ユーロ



出自：フランス国債庁

2018年3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



中長期国債償還予定表 2018年3月31日現在

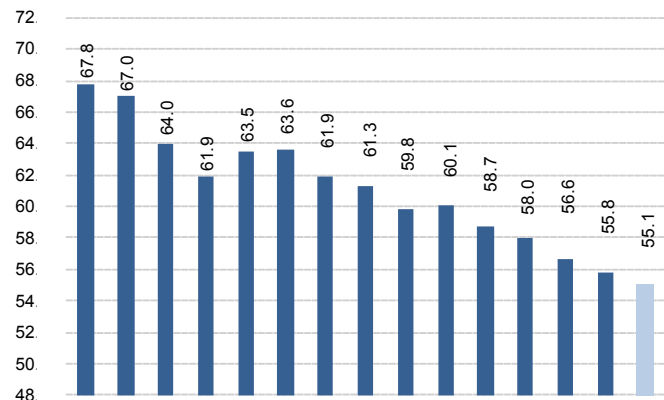
単位：10億ユーロ

月	利子	償還額
2018年4月	14.4	27.3
2018年5月	5.6	18.2
2018年6月	0.2	
2018年7月	2.9	9.9
2018年8月		
2018年9月		
2018年10月	13.7	27.5
2018年11月	1.4	19.9
2018年12月		
2019年1月		
2019年2月		10.9
2019年3月	0.0	



国の市場性債務 非居住者保有比率、2017年第4四半期

市場性債務（市価ベース）に対する%

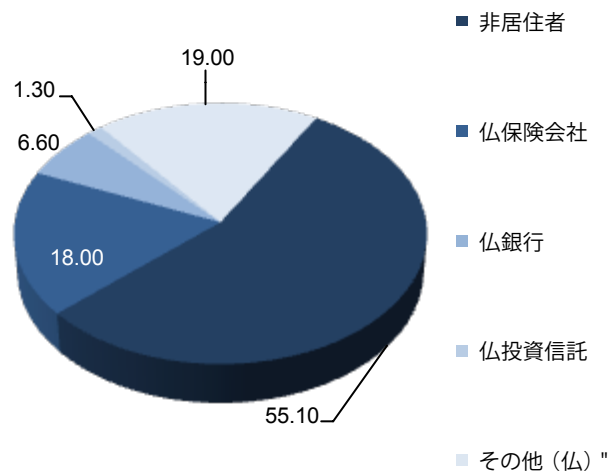


* 四半期ポジションをもとに作成した比率
** 最新年次報告書のポジションで見直した数値

出自：フランス銀行

国債保有者カテゴリー別内訳 2017年第4四半期

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 2018年3月31日現在 2018

単位：ユーロ

中長期国債合計	1,589,818,712,707
ストリップス債残高	63,073,034,700
平均残存期間	8年155日
短期国債合計	135,122,000,000
平均残存期間	113日
総発行残高	1,724,940,712,707
平均残存期間	7年288日

出自：フランス国債庁

2015年度末から2018年3月31日までの国の市場性債務

単位：10億ユーロ

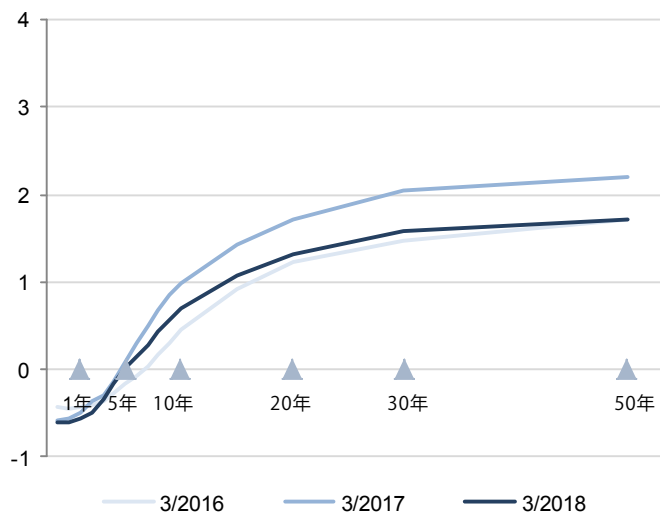
	2015年 末日	2016年 末日	2017年 末日	2018年 2月末	2018年 3月末
市場性債務残					
うち指数連動債	190	200	202	207	208
中長期国債	1,424	1,487	1,560	1,579	1,590
短期国債	153	134	126	130	135
市場性債務の平均残存期間					
	7年	7年	7年	7年	7年
	47日	195日	296日	310日	288日

出自：フランス国債庁



フランス国債利回り曲線

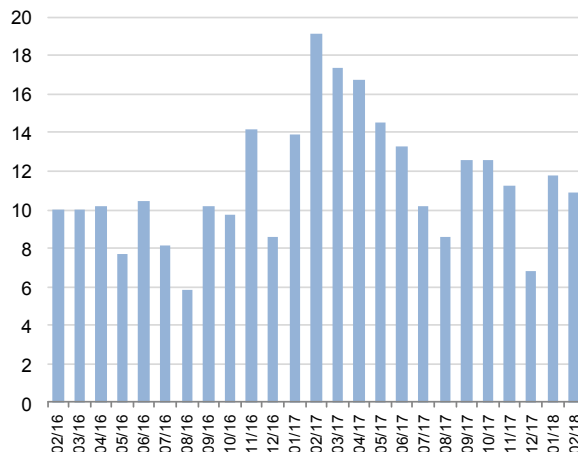
月末の値、%



出自：Bloomberg

中長期国債一日平均出来高

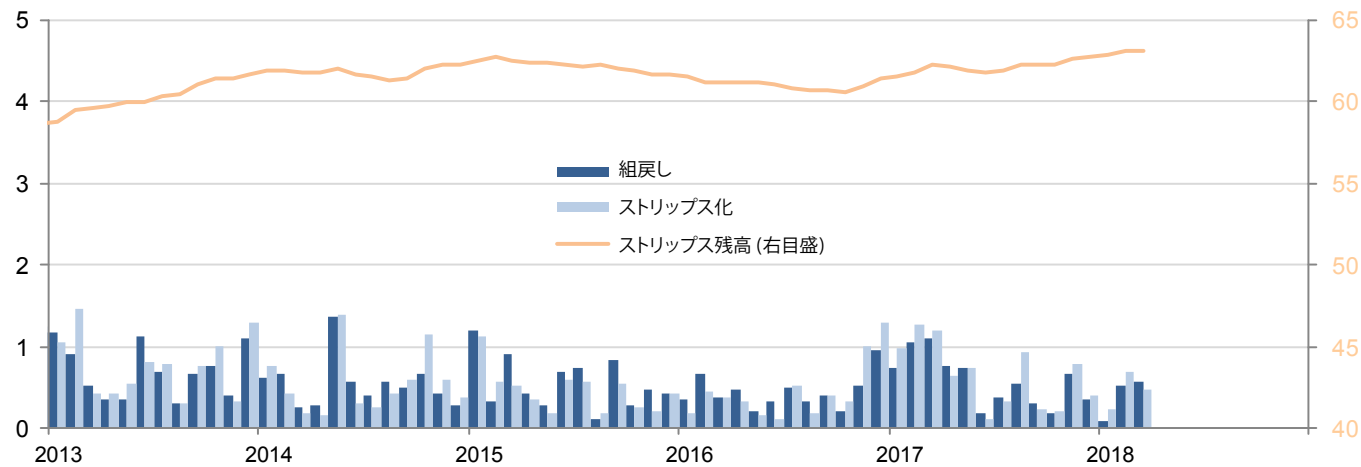
単位：10億ユーロ



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

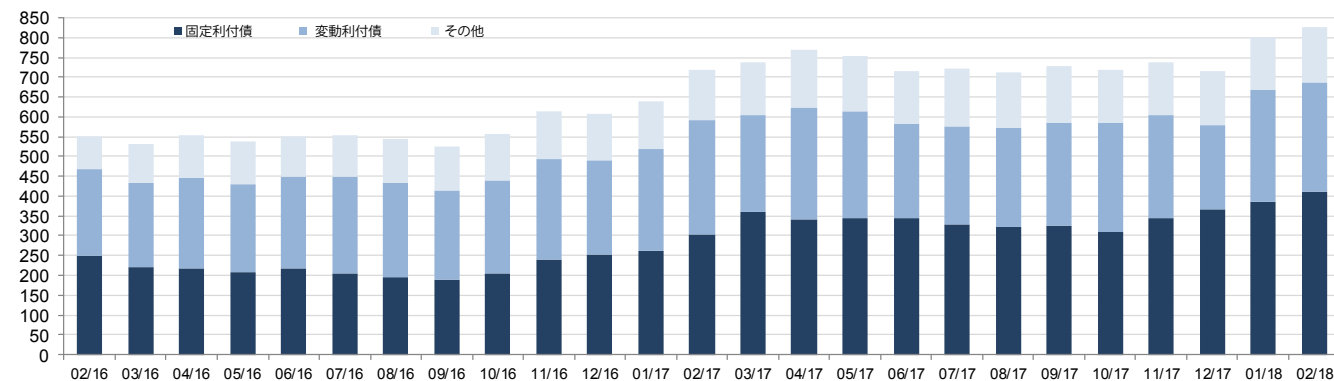
単位：10億ユーロ



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3月31日現在

	期日	発行残高 (€)
BTF	5 April 2018	6,780,000,000
BTF	11 April 2018	5,623,000,000
BTF	18 April 2018	7,180,000,000
BTF	25 April 2018	5,795,000,000
BTF	3 May 2018	6,377,000,000
BTF	9 May 2018	5,682,000,000
BTF	16 May 2018	6,814,000,000
BTF	24 May 2018	6,928,000,000
BTF	30 May 2018	7,794,000,000
BTF	13 June 2018	8,240,000,000
BTF	20 June 2018	9,282,000,000
BTF	27 June 2018	3,499,000,000
BTF	4 July 2018	6,333,000,000
BTF	18 July 2018	3,632,000,000
BTF	1 August 2018	7,636,000,000
BTF	15 August 2018	4,089,000,000
BTF	29 August 2018	2,793,000,000
BTF	12 September 2018	1,947,000,000
BTF	10 October 2018	4,734,000,000
BTF	7 November 2018	4,847,000,000
BTF	5 December 2018	2,175,000,000
BTF	4 January 2019	5,257,000,000
BTF	30 January 2019	6,145,000,000
BTF	27 February 2019	5,540,000,000

中長期国債 (2018-2021償還物) : 2018年3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(€)
	2018年償還物	102,658,559,550			
FR0010604983	OAT 4.00% 25 April 2018	27,277,000,000			0
FR0011394345	OAT 1.00% 25 May 2018*	18,191,000,000			0
FR0011237643	OAT€i 0.25% 25 July 2018	9,733,559,550	(1)	9,223,500,000	0
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
	2019年償還物				
FR0013101466	OAT 0.00% 25 February 2019*	10,880,000,000			0
FR0000189151	OAT 4.25% 25 April 2019	30,198,000,000			0
FR0011708080	OAT 1.00% 25 May 2019*	16,880,000,000			0
FR0010850032	OATi 1.30% 25 July 2019	12,728,508,000	(1)	11,740,000,000	0
FR0000570921	OAT 8.50% 25 October 2019	8,844,392,893			5,631,585,100
FR0010776161	OAT 3.75% 25 October 2019	33,075,000,000			0
FR0011993179	OAT 0.50% 25 November 2019*	22,377,000,000			5,000,000
FR0000570954	OAT cap. 9.82% 31 December 2019	39,674,666	(2)	6,692,154	-
	2020年償還物				
FR0013232485	OAT 0.00% 25 February 2020*	24,209,000,000			0
FR0010854182	OAT 3.50% 25 April 2020	38,946,000,000			0
FR0012557957	OAT 0.00% 25 May 2020*	22,969,000,000			0
FR0010050559	OAT€i 2.25% 25 July 2020	25,148,654,400	(1)	12,3824	20,310,000,000
FR0010949651	OAT 2.50% 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				
FR0013311016	OAT 0.00% 25 February 2021*	8,043,000,000			0
FR0013140035	OAT€i 0.10% 1 March 2021*	6,518,843,760	(1)	1.01508	6,422,000,000
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	8,008,884,000	(1)	1.02678	7,800,000,000
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3月31日現在

コード	銘柄 2022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(€)
		122,888,466,030			
FR0000571044	OAT 8.25% 25 April 2022	1,243,939,990			508,888,400
FR0011196856	OAT 3.00% 25 April 2022	44,359,000,000			0
FR0013219177	OAT 0.00% 25 May 2022*	25,105,000,000			0
FR0010899765	OAT€i 1.10% 25 July 2022	19,735,526,040	(1)	1.10076	17,929,000,000
FR0011337880	OAT 2.25% 25 October 2022	32,445,000,000			0
2023年 償還物		128,631,284,203			
FR0013283686	OAT 0.00% 25 March 2023*	19,548,000,000			0
FR0000571085	OAT 8.50% 25 April 2023	10,606,195,903			5,363,565,200
FR0011486067	OAT 1.75% 25 May 2023*	35,237,000,000			0
FR0010585901	OATi 2.10% 25 July 2023	18,322,088,300	(1)	1.11686	16,405,000,000
FR0010466938	OAT 4.25% 25 October 2023	44,918,000,000			434,585,000
2024年 償還物		86,807,370,140			
FR0011619436	OAT 2.25% 25 May 2024*	34,810,000,000			0
FR0011427848	OAT€i 0.25% 25 July 2024*	15,971,370,140	(1)	1.03081	15,494,000,000
FR0011962398	OAT 1.75% 25 November 2024*	36,026,000,000			51,000,000
2025年 償還物		103,955,136,578			
FR0012558310	OATi 0.10% 1 March 2025*	9,898,208,460	(1)	1.01802	9,723,000,000
FR0012517027	OAT 0.50% 25 May 2025*	36,156,000,000			0
FR0000571150	OAT 6.00% 25 October 2025	29,593,928,118			2,853,064,400
FR0012938116	OAT 1.00% 25 November 2025*	28,307,000,000			0
2026年 償還物		95,504,000,000			
FR0010916924	OAT 3.50% 25 April 2026	35,814,000,000			0
FR0013131877	OAT 0.50% 25 May 2026*	29,476,000,000			0
FR0013200813	OAT 0.25% 25 November 2026*	30,214,000,000			0
2027年 償還物		88,531,562,680			
FR0013250560	OAT 1.00% 25 May 2027*	31,451,000,000			0
FR0011008705	OAT€i 1.85% 25 July 2027	19,626,562,680	(1)	1.08476	18,093,000,000
FR0011317783	OAT 2.75% 25 October 2027	37,454,000,000			75,543,600
2028年 償還物		29,323,868,414			
FR0013238268	OATi 0.10% 1 March 2028*	5,808,268,800	(1)	1.01632	5,715,000,000
FR0000571226	OAT zero coupon 28 March 2028	26,599,614	(3)		46,232,603
FR0013286192	OAT 0.75% 25 May 2028*	23,489,000,000			0
2029年 償還物		41,154,454,623			
FR0000571218	OAT 5.50% 25 April 2029	30,033,880,458			2,949,046,100
FR0000186413	OATi 3.40% 25 July 2029	11,120,574,165	(1)	1.27323	8,734,144,000
2030年 償還物		44,272,038,610			
FR0011883966	OAT 2.50% 25 May 2030*	33,208,000,000			0
FR0011982776	OAT€i 0.70% 25 July 2030*	11,064,038,610	(1)	1.01757	10,873,000,000
2031年 償還物		35,834,000,000			
FR0012993103	OAT 1.50% 25 May 2031*	35,834,000,000			93,000,000
2032年 償還物		45,442,157,750			
FR0000188799	OAT€i 3.15% 25 July 2032	13,279,835,150	(1)	1.25459	10,585,000,000
FR0000187635	OAT 5.75% 25 October 2032	32,162,322,600			11,340,757,400
2033年以降償還物		225,858,856,410			
FR0013313582	OAT 1.25% 25 Mai 2034*	3,310,000,000			0
FR0010070060	OAT 4.75% 25 April 2035	26,678,000,000			4,904,437,000
FR0013154044	OAT 1.25% 25 May 2036*	24,283,000,000			0
FR0010371401	OAT 4.00% 25 October 2038	26,534,000,000			4,826,931,400
FR0013234333	OAT 1.75% 25 June 2039*	9,697,000,000			0
FR0010447367	OAT€i 1.80% 25 July 2040	13,884,206,050	(1)	1.16215	11,947,000,000
FR0010773192	OAT 4.50% 25 April 2041	33,670,000,000			7,254,499,000
FR0011461037	OAT 3.25% 25 May 2045*	24,908,000,000			1,146,710,000
FR0013209871	OAT€i 0.10% 25 July 2047*	7,353,650,360	(1)	1.01276	7,261,000,000
FR0013257524	OAT 2.00% 25 May 2048*	18,453,000,000			666,000,000
FR0010171975	OAT 4.00% 25 April 2055	14,926,000,000			7,781,818,000
FR0010870956	OAT 4.00% 25 April 2060	13,055,000,000			6,929,504,100
FR0013154028	OAT 1.75% 25 May 2066*	9,107,000,000			237,100,000

(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。



最新景気指標

鉱工業生産 前年同期比	4.0%	02/2018
家計の消費* 前年同期比	1.0%	03/2018
失業率 (ILO)	8.9%	2018年第4四半期の
消費者物価 前年同期比		
全品目	1.6%	03/2018
たばこを除く全品目	1.3%	03/2018
貿易収支 FOB-FOB、季節調整済み	-52億€	02/2018
"	-54億€	01/2018
経常収支、季節調整済み	-20億€	02/2018
"	-20億€	01/2018
10年コンスタント・マチュリティーレート(TEC 10)	0.78%	27/4/2018
3ヵ月金利(Euribor)	-0.33%	27/4/2018
ユーロ/ドル	1.21	27/4/2018
ユーロ/円	131.95	27/4/2018

* 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

毎月の政府予算状況

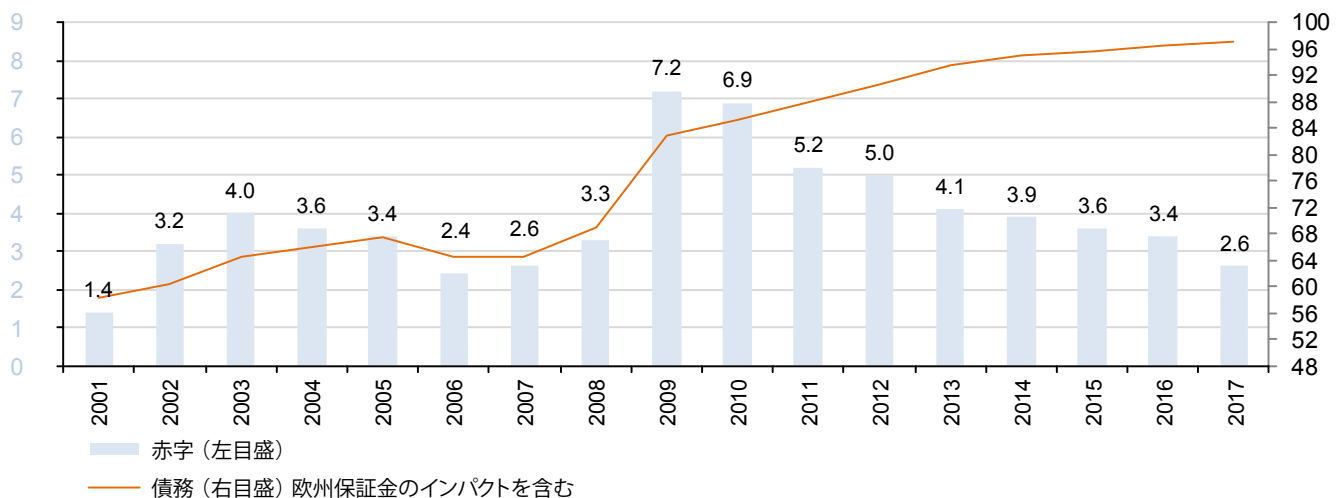
単位：10億ユーロ

	2月末のレベル				
	2016	2017	2016	2017	2018
一般予算収支	-75.85	-73.35	-12.15	-11.99	-14.34
歳入	303.97	313.59	48.43	50.73	48.93
歳出	379.82	386.94	60.58	62.72	63.28
国庫特別勘定収支	6.80	5.56	-13.43	-9.49	-14.14
予算執行総収支	-69.05	-67.79	-25.58	-21.48	-28.48

出自：経済財務省

公共財政：赤字と債務

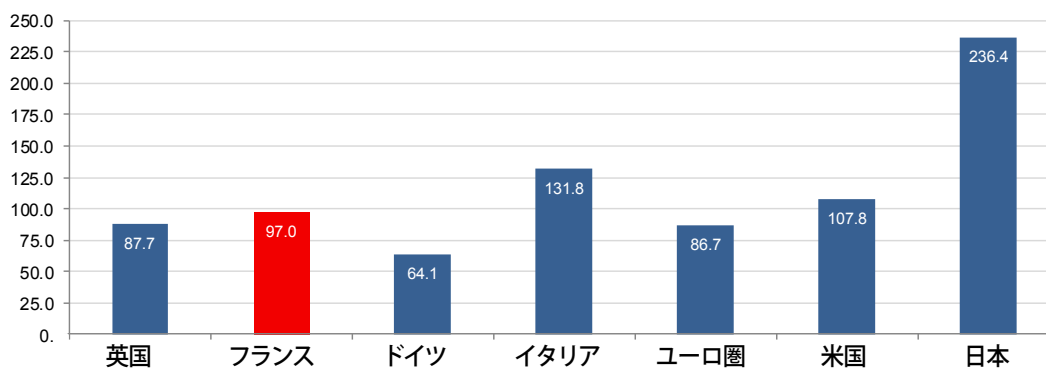
対GDP%



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, IMF

フランス経済指標公表日程

2018年5月		2018年6月	
4	産業界における投資 4月の調査	7	4月の貿易統計-金額ベース
4	3月の貿易統計-金額ベース	7	4月の国際収支
4	3月の国際収支	8	鉱工業生産：4月の指数
9	鉱工業生産：3月の指数	12	2018年第1四半期の賃金雇用
15	2018年第1四半期の賃金雇用迅速推計	14	5月の消費者物価指数
15	4月の消費者物価指数	15	5月のネット外貨準備高
15	4月のネット外貨準備高	15	5月の調和化物価指数
16	4月の調和化物価指数	21	産業界の景気観測：6月の月例調査
23	2018年第1四半期の求職者数	22	2018年第1四半期の国民所得勘定：細目
24	産業界の景気観測：5月の月例調査	27	家計の景況感：6月の調査
29	4月の住宅建設	28	5月の住宅建設
29	家計の景況感：5月の調査	29	2018年第1四半期の一般政府債務 (マーストリヒト基準による)
30	2018年第1四半期 GDP 2次速報値	29	工業の生産者価格と輸入価格：5月の指数
30	4月の家計の財の消費支出	29	5月の家計の財の消費支出
31	工業の生産者価格と輸入価格：4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財産法典の規定、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