

N°362
2020年
7月

月度简报

法国国库署发布了第二份OAT绿色债券的配额和绩效报告，其成功印证了法国坚定的环保承诺。

法国国库署时事

经济新闻

债务总体数据

二级市场

国家可转让债务

法国经济数据与国际比较

第1页

第2页

第4页

第6页

第7页

第9页

法国国库署时事

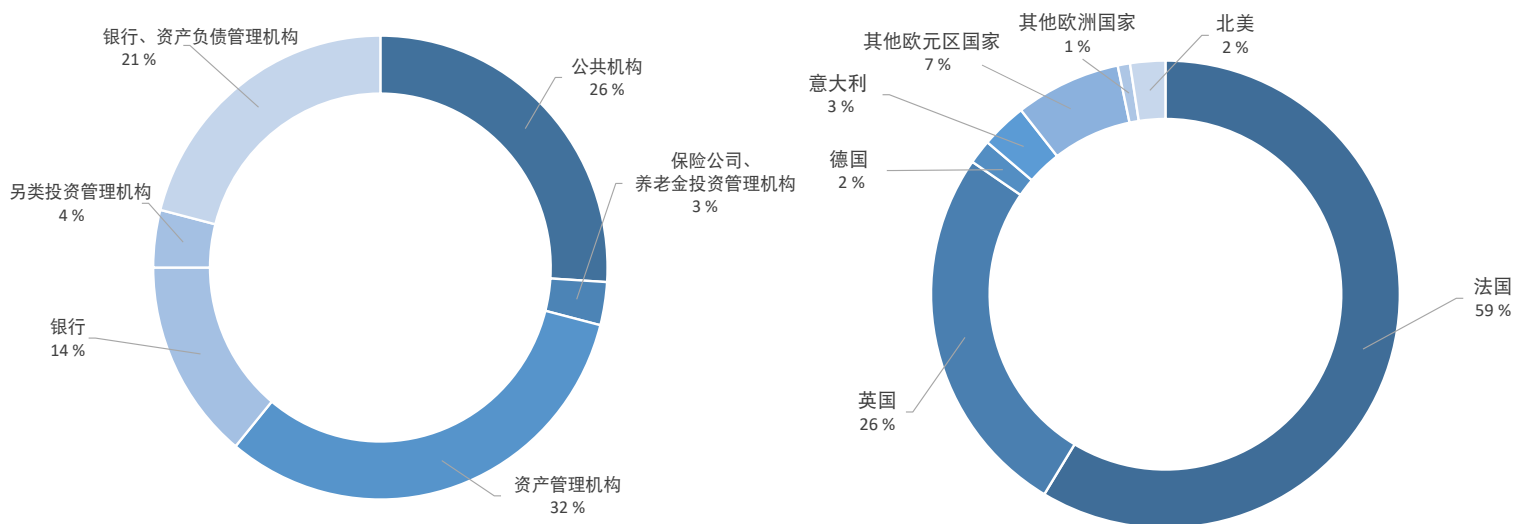
以辛迪加方式发行的全新法国通胀挂钩OATi债券将法债实际收益率曲线延长至2036年

法国国库署于7月8日以辛迪加方式发行了2036年3月1日到期利率0.10% OATi债券，总额30亿欧元，发行时实际收益率为-0.63%。法国上次推出10年期以上通胀挂钩基准债券是在12年前，于2008年2月13日，同样以辛迪加方式发行的2023年7月25日到期利率2.10% OATi债券，发行时实际收益率为2.20%。而偿还期限最长的法国通胀挂钩债券则是2029年7月25日到期的利率3.4% OATi。

此次辛迪加认购在极稳定的市场条件和甚高的安全条件下完成。由于感兴趣的投资者十分多元化、认购总需求甚高，因此得以在构建标售单时显著收紧价格条件并快速完成交易。

共有100多名最终投资者进行认购，总需求高达160亿欧元，刷新了此类金融产品的需求纪录。与此相比，上次（2018年）以辛迪加方式发行的2036年7月25日到期利率0.10% OATe欧洲通胀挂钩债券，总需求仅达115亿欧元。从地理分布来看，债券的认购分配反映出法国投资者尤其是限额免税储蓄管理银行的结构需求，以及欧洲投资者对通胀挂钩长期法债的持续需求。总的来说，标售结果反映出法国国债深受多种多样的优质投资者欢迎，投资者类型和地理分布均呈现多元化的特点。

2036年3月1日到期利率0.10% OATi债券认购者类型和地理分布均十分多元化



领导这一交易的包括法国巴黎银行、美国花旗银行、法国东方汇理银行、汇丰银行、日本野村投资银行等，所有国库证券专家都加入了辛迪加集团。

在这一交易之后，国库署又于2020年7月16日标售了中期通胀挂钩债券，合计今年一至七月中长期债券发行总额达1890亿欧元，2020年度发行计划完成率达72.7%（经2020年第三次财政预算修正案为应对疫情影响调整后的财政融资计划）。与此相比，去年同期完成率为69%。

通过这一辛迪加发行，法国稳固了其作为欧元区通胀挂钩债券基准发行国的地位。这也再次证实投资者对法国经济、法国政府的承诺和信用质量有信心。这次融资享有极佳的市场条件：截至2020年6月底，法国中长期债券的融资利率为-0.06%，而2019年已堪为融资条件极为优渥的一年，其全年平均利率为0.11%。

欧元区有望恢复通胀的理由

撰文: Natixis 银行首席经济学家 Patrick Artus

在欧元区内, 众多行业的企业因需遵守全新防疫标准要求而造成生产率下降, 单位生产成本随之提高。

这可能造成以下两个后果的其中一个:

- 若需求低迷, 无法涨价, 则利润将会缩减;
- 若需求兴旺, 则会涨价。

然而, 欧元区国家都积极实施扩张性财政政策, 以极低的利率和大量的货币供给刺激需求。在经济政策支持下, 通胀上升应是较为合理的预测。

生产率下降会产生什么后果?

欧元区的企业因需遵守全新防疫标准要求 (员工之间和员工与客户之间均需保持距离, 工作场所必须消毒等), 而面临生产率下降的挑战, 受影响最大的产业包括制造、建筑、零售和交通。

根据我们的评估, 欧元区生产率的平均降幅约 6%, 单位生产成本随之提高。

若单位劳动成本提高, 随之而来的将是以下两个预测的其中一个:

- 涨价;
- 利润缩减。

若需求兴旺, 供应方会倾向于涨价; 若需求低迷, 则利润将会缩减。

过去每次单位劳动成本增加时出现了什么现象? 图1比较了单位劳动成本与GDP平减指数的涨幅。

图表显示在单位劳动成本提高的年度 (2001-2003年、2007-2008年、2011-2012年、2018-2019年), GDP平减指数也呈上涨趋势。

刺激需求的经济政策

欧元区国家将积极实施扩张性的财政政策和货币政策, 大力刺激需求。

财政赤字上调的幅度 (约GDP的7个百分点), 与GDP相比危机前预计水平下滑的幅度 (约GDP的9个百分点) 相去不远, 表明政府刺激需求的力度相当强大。

总结: 若需求获得强有力的支持, 通胀上升应是较为合理的预测。

尽管失业率攀升抑制了名义工资的上涨, 但是由于全新防疫标准要求势将造成生产率下降, 我们预计单位劳动成本的增速仍将加快。既然各国政府实施的经济政策将大力促进需求, 我们认为单位劳动成本的上涨更可能提高通胀而非降低利润, 这在过去已有多次实例印证 (2001-2003年、2007-2008年、2011-2012年、2018-2019年)。

图1
欧元区单位劳动成本与GDP平减指数
(同比%)

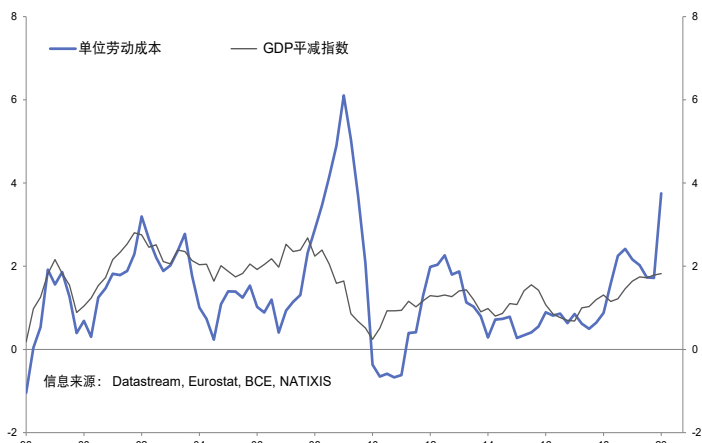
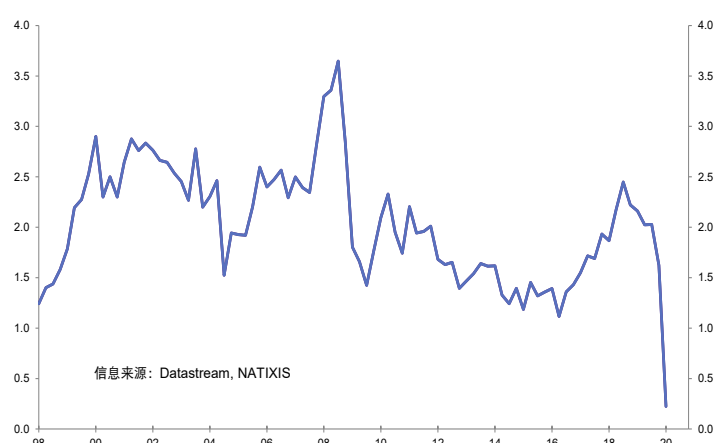


图2
欧元区人均名义工资 (同比%)



免责声明: 法国国库署开放本论坛, 旨在为经济学家提供自由表达意见的机会。因此, 本文所表达的意见只代表作者本人的立场, 在任何情况下均不代表法国国库署或法国经济、财政和重振部的立场。此文件仅向专业客户及合格投资者提供信息, 应予严格保密。未经Natixis银行事先书面许可, 不可向第三方披露。若您并非本文件和/或其附件收件人, 请立即销毁并通知发件人。某些司法管辖区的法律, 可能限制或禁止在该地或从该地散发、拥有或交付本文件。请收件人自行了解是否存在上述限制或禁止, 并严格遵守。Natixis银行或其子公司、管理人员、行政人员、职员、代理人、顾问或任何其他人士, 均不得承担在任何司法管辖区或从任何司法管辖区拥有或对任何人散发或交付本文件的责任。如想查阅关于Natixis银行出版品的全部免责声明, 请点击以下链接: <https://www.research.natixis.com/GlobalResearchWeb/main/globalresearch/DisclaimerGene>

短期通胀受需求萎缩冲击

今年二月至五月，美国核心消费者物价指数下滑了 120 个基点，为上世纪 80 年代以来连续三月最大降幅。

尽管如此，价格积累压力基本可控，因此通胀步伐应不会加快，短期内也不会显著超越其在新冠肺炎爆发之前的趋势。

另一方面，我们认为显著通缩或消费者物价指数（CPI）结构性下跌的风险也相当低。除了受疫情影响最大的产业之外，其他领域的价格相对稳定，尤其是住宅（在 CPI 分项结构中占三分之一）。

美国政府通过增加失业救济金和向每人发放支票的方式，实施了大规模的抗疫援助计划，有效弥补了民众因失业而损失的工作收入。

归功于对家庭收入的空前援助、低利率，以及金额高达 7500 亿至 1 万亿美元的第四阶段抗疫紧急开支计划，需求萎缩的冲击应只是过渡现象，通胀将随着经济活动的复苏而上行。

供给变化造成通胀的迹象微妙

供应链中断导致物价急剧攀升的忧虑并未成真。近期的另一担忧则是：美国制造业回巢可能导致物价普遍、大幅、持续上涨，将通胀上推至明显高于美联储目标水平。

尽管少数产品的制造很可能迁回美国本土，但不可能涉及美国所有进口消费品。美国国会两党议员联合提案的增多只可能迫使科技、通讯设备、生物技术、制药、医疗器材等优先战略领域的工厂回巢。

从现任美国政府强征关税的近期经验来看，制造业的回巢仍面临重重障碍，保护主义升级的情绪并不必然导致通胀居高不下。最终，我们观察到关税带来的价格上涨仅限于少数产品和一定时期内，对通胀仅有短期、特定的影响。

长期通胀的决定因素并未改变

菲利普斯曲线仍保持平坦

菲利普斯曲线仍然平坦，因此，紧张的就业市场应不会在经济恢复期间将通胀推升至明显高于美联储目标水平。

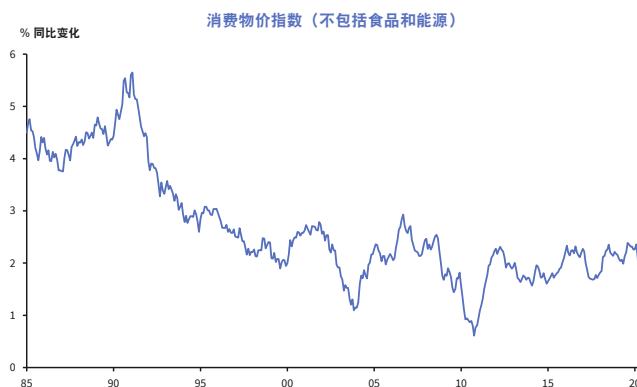
通胀预期的风险趋于下降

通胀市场显示美联储在未来 30 年间可能达不到 2% 的通胀目标。鉴于在最新一轮经济扩张中未达标的次数众多，可见货币政策的操作效果确实存在不对称性。

另一支持高通胀的理由是，各国政府可能将容许更高的通胀，以削减疫情期间积累的高额债务。然而，此举需要货币权威机构刻意协助才能实现，而目前各国央行仍保持独立自主。

只要金融市场相信美联储会根据其双重使命（可持续就业和物价稳定）的进展调整其资产购买计划的节奏和额度，而非为弥补联邦政府预算收入的不足而调整，因债务货币化而导致通胀上升的风险相当缓和。

	美联储		巴克莱		
	个人消费支出	个人消费支出	消费者物价指数	国内	个人消费支出 (进口商品除外)
通胀预期	0.41	0.43	0.55	1.94	0.46
滞后 (-1)	0.36	0.37	0.20	-0.23	0.27
滞后 (-2)	0.23	0.20	0.25	-0.13	0.21
相对进口价格	0.57	0.55	0.18	0.02	-
(目前失业率) - (均衡失业率)	-0.08	-0.07	-0.14	-0.39	-0.06



免责声明：法国国库署开放本论坛，旨在为经济学家提供自由表达意见的机会。因此，本文所表达的意见只代表作者本人的立场，法国国库署与法国经济、财政和重振部概不负责。本文摘译自巴克莱银行研究分析师撰写的《Don't believe the hype: High inflation is not just around the corner》，由该银行于 2020 年 7 月 14 日提供。请注意：本文陈述了作者于 2020 年 7 月 14 日的观点，如今可能已不相符。

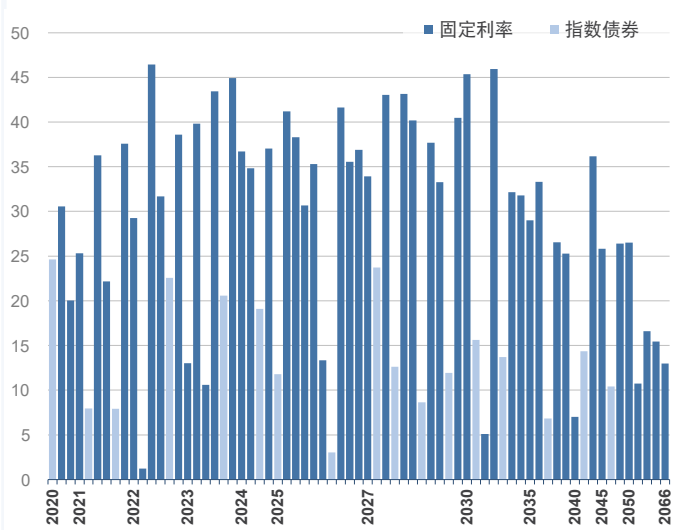
拍卖计划表

		短期债券					中期债券	长期债券	指数债券
2020年8月	拍卖日期	3	10	17	24	31	20	6	20
	结算日期	5	12	19	26	2/09	24	10	24
2020年9月	拍卖日期	7	14	21	28	/	17	3	17
	结算日期	9	16	23	30	/	21	7	21

信息来源：法国国库署

2020年6月30日国家中长期可转让债务

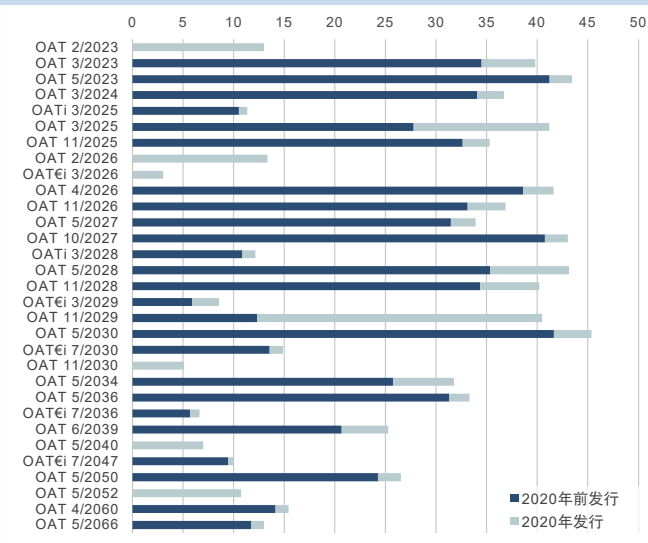
按债券系列总额，单位10亿欧元



信息来源：法国国库署

中长期债券：2020年6月30日当年发行额和累计额

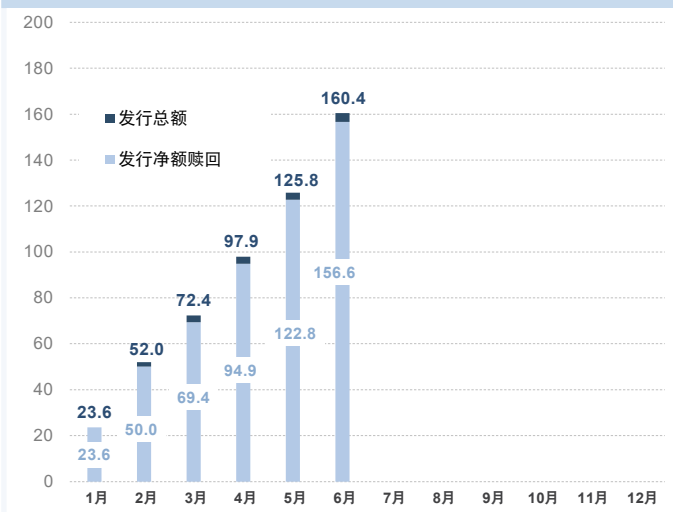
10亿欧元



信息来源：法国国库署

截至2020年6月30日的排放量

10亿欧元



信息来源：法国国库署

2020年6月30日减去回购的发行额

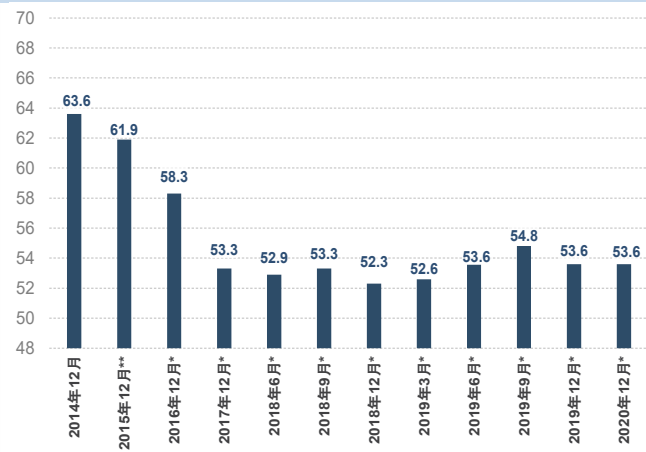
10亿欧元

月份	利率	偿还
2020年7月	3.0	24.6
2020年8月		
2020年9月		
2020年10月	10.7	30.5
2020年11月	1.4	20.0
2020年12月		
2021年1月		
2021年2月		25.3
2021年3月	0.0	7.9
2021年4月	11.6	36.3
2021年5月	7.5	22.2
2021年6月	0.4	

信息来源：法国国库署

非法国居民持有的国家可转让债务额：2020年第1季度

以市场价值的可转让债务%表示



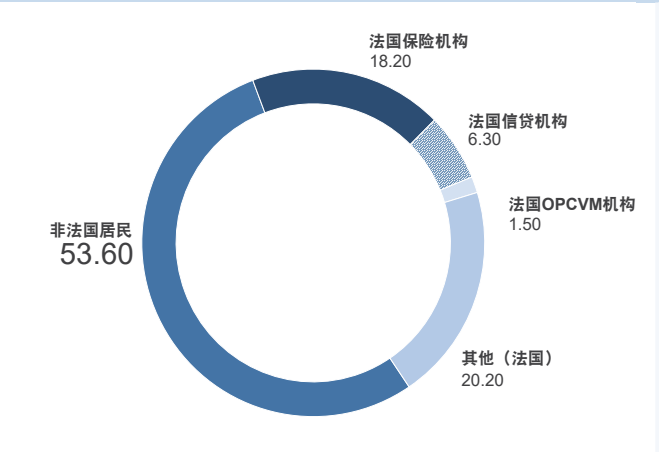
* 季度债券持仓数据

** 该数据根据上一年度报告的持仓情况予以修正

信息来源：法兰西银行

按持有者类型划分的国家可转让债务分布情况：2020年第1季度

以市场价格%表现的结构图



信息来源：法兰西银行

2020年6月30日国家可转让债券

欧元

中长期债券总额	1 811 482 391 787
本息分离额	57 055 659 600
平均期限	8年251日
短期债券总额	169 503 000 000
平均期限	118日
全部总额	1 980 985 391 787
平均期限	7年355日

信息来源：法国国库署

自2017年底至2020年6月30日的可转让债券

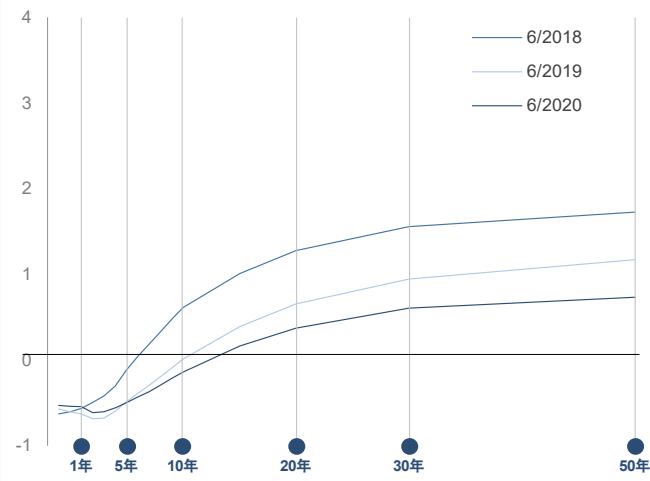
10亿欧元

	2017年底	2018年底	2019年底	2020年5月底	2020年6月底
可转让债务总额	1 686	1 756	1 823	1 930	1 981
其中指数债券	202	220	226	233	235
中长期债券	1 560	1 644	1 716	1 778	1 811
短期债券	126	113	107	151	170
可转让债务平均期限	7年	7年	8年	8年	7年
	296日	336日	63日	20日	355日

信息来源：法国国库署

法国债券利率曲线

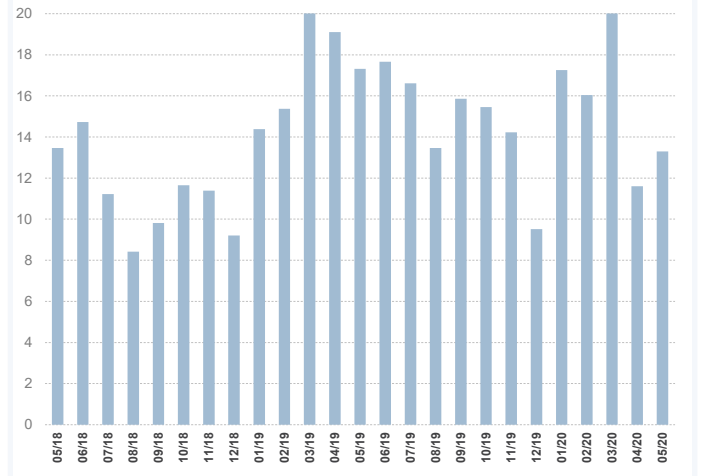
月底数值，以%表示



信息来源：Bloomberg

中长期债券日常交易平均额

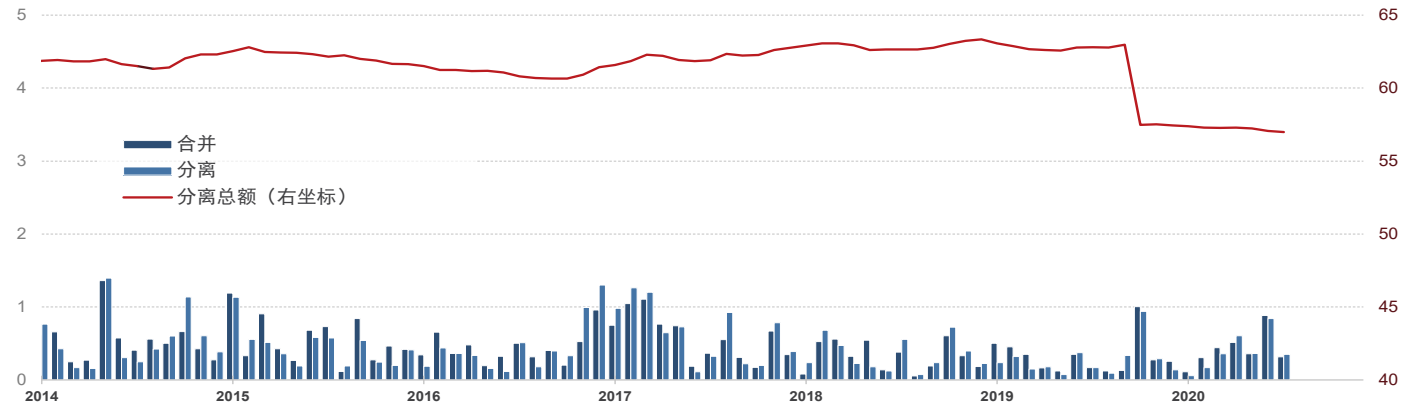
10亿欧元



信息来源：国债一级交易商（SVT）公布的信息，不涵盖欧洲系统中公共证券购买计划中的数据。

本息分离与合并交易额

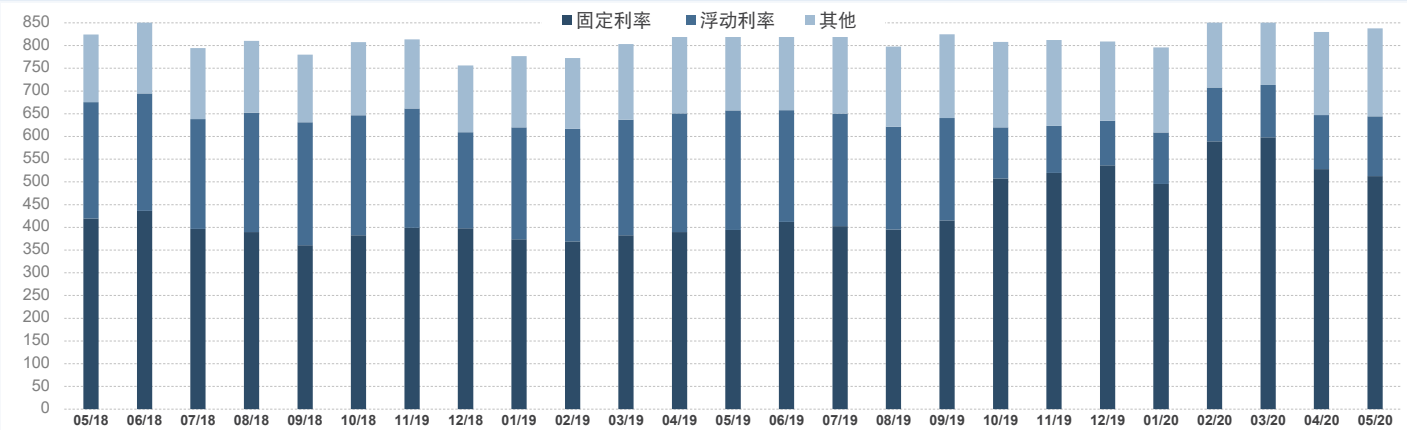
10亿欧元



信息来源：Euroclear

月底国债一级交易商SVT交易额

10亿欧元



信息来源：国债一级交易商SVT公布的信息

2020年6月30日短期债务

ISIN 代码	到期期限	总额 (€)
FR0125848640	BTF 2020年7月1日	5 971 000 000
FR0126001686	BTF 2020年7月8日	8 998 000 000
FR0125692451	BTF 2020年7月15日	5 158 000 000
FR0126001694	BTF 2020年7月22日	8 650 000 000
FR0125848657	BTF 2020年7月29日	4 659 000 000
FR0126001702	BTF 2020年8月5日	9 322 000 000
FR0125692469	BTF 2020年8月12日	5 267 000 000
FR0126001710	BTF 2020年8月19日	8 094 000 000
FR0125848665	BTF 2020年8月26日	7 042 000 000
FR0126001728	BTF 2020年9月2日	7 491 000 000
FR0125692477	BTF 2020年9月9日	5 084 000 000
FR0126001736	BTF 2020年9月16日	7 810 000 000
FR0126001744	BTF 2020年9月23日	10 149 000 000
FR0125848467	BTF 2020年10月7日	7 313 000 000
FR0126001769	BTF 2020年10月21日	8 757 000 000
FR0125848475	BTF 2020年11月4日	5 688 000 000
FR0126001777	BTF 2020年11月18日	7 335 000 000
FR0125848483	BTF 2020年12月2日	6 470 000 000
FR0125848673	BTF 2021年1月27日	4 660 000 000
FR0125848681	BTF 2021年2月24日	6 215 000 000
FR0125848699	BTF 2021年3月24日	7 338 000 000
FR0126001785	BTF 2021年4月21日	10 971 000 000
FR0126001793	BTF 2021年5月19日	8 329 000 000
FR0126001801	BTF 2021年6月16日	2 732 000 000

2020年6月30日中长期债务 (到期期限: 2020年-2023年)

ISIN 代码	名称	总额 (€)	指数系数	面值 (€)	息票分离 (€)	CAC*
到期期限2020年		75 194 538 087				
FR0010050559	2020年7月25日到期利率OAT€i 2.25%	24 629 538 087 (1)	1.27941	19 250 700 000	0	
FR0010949651	2020年10月25日到期利率OAT 2.50%	30 547 000 000			0	
FR0012968337	2020年11月25日到期利率OAT 0.25%	20 018 000 000			3 000 000	x
到期期限2021年		137 194 958 680				
FR0013311016	2021年2月25日到期利率OAT 0.00%	25 322 000 000			0	x
FR0013140035	2021年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	7 935 447 780 (1)	1.04883	7 566 000 000	0	x
FR0010192997	2021年4月25日到期利率OAT 3.75%	36 267 000 000			0	
FR0013157096	2021年5月25日到期利率OAT 0.00%	22 159 000 000			0	x
FR0011347046	2021年7月25日到期利率OATi 0.10%	7 920 510 900 (1)	1.04838	7 555 000 000	0	
FR0011059088	2021年10月25日到期利率OAT 3.25%	37 591 000 000			0	
到期期限2022年		169 746 948 070				
FR0013398583	2022年2月25日到期利率OAT 0.00%	29 253 000 000			0	x
FR0000571044	2022年4月25日到期利率OAT 8.25%	1 243 939 990			404 888 400	
FR0011196856	2022年4月25日到期利率OAT 3.00%	46 422 000 000			0	
FR0013219177	2022年5月25日到期利率OAT 0.00%	31 666 000 000			0	x
FR0010899765	2022年7月25日到期利率OAT€i 1.10%	22 580 008 080(1)	1.13736	19 853 000 000	0	
FR0011337880	2022年10月25日到期利率OAT 2.25%	38 582 000 000			0	
到期期限2023年		172 370 413 183				
FR0013479102	2023年2月25日到期利率OAT 0.00%	13 016 000 000			0	x
FR0013283686	2023年3月25日到期利率OAT 0.00%	39 815 000 000			0	x
FR0000571085	2023年4月25日到期利率OAT 8.50%	10 606 195 903			5 376 665 200	
FR0011486067	2023年5月25日到期利率OAT 1.75%	43 434 000 000			0	x
FR0010585901	2023年7月25日到期利率OATi 2.10%	20 581 217 280 (1)	1.14036	18 048 000 000	0	
FR0010466938	2023年10月25日到期利率OAT 4.25%	44 918 000 000			435 085 000	

(1) 面值 x 指数系数 (如面值系数低于1)

* 2013年1月1日后设立的证券证书与欧元区的所有其他债券证券一样, 均附有集体行动条款, 因此不能与此日期之前发行的债券相互交换。

2020年6月30日中长期债务 (2024年或更远期限)

ISIN 代码	名称	总额 (€)	指数系数	面值 (€)	息票分离 (€)	CAC*
到期期限2024年		127 641 347 710				
FR0013344751	2024年3月25日到期利率OAT 0.00 %	36 721 000 000			0	x
FR0011619436	2024年5月25日到期利率OAT 2.25%	34 810 000 000			0	x
FR0011427848	2024年7月25日到期利率OAT€i 0.25%	19 085 168 520 (1)	1.06508	17 919 000 000	0	x
FR0011962398	2024年11月25日到期利率OAT 1.75%	37 025 000 000			42 000 000	x
到期期限2025年		157 236 498 048				
FR0012558310	2025年3月1日到期利率OATi 0.10%	11 798 569 930 (1)	1.03943	11 351 000 000	0	x
FR0013415627	2025年3月25日到期利率OAT 0.00%	41 176 000 000			0	x
FR0012517027	2025年5月25日到期利率OAT 0.50%	38 297 000 000			0	x
FR0000571150	2025年10月25日到期利率OAT 6.00%	30 653 928 118			2 833 064 400	
FR0012938116	2025年11月25日到期利率OAT 1.00%	35 311 000 000			0	x
到期期限2026年		130 432 000 000				
FR0013508470	2026年2月25日到期利率OAT 0.00%	13 346 000 000			0	x
FR0013519253	2026年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	3 044 000 000 (1)	0.99924	3 044 000 000	0	x
FR0010916924	2026年4月25日到期利率OAT 3.50%	41 617 000 000			0	
FR0013131877	2026年5月25日到期利率OAT 0.50%	35 550 000 000			0	x
FR0013200813	2026年11月25日到期利率OAT 0.25%	36 875 000 000			0	x
到期期限2027年		100 660 551 200				
FR0013250560	2027年5月25日到期利率OAT 1.00%	33 924 000 000			0	x
FR0011008705	2027年7月25日到期利率OAT€i 1.85%	23 716 551 200 (1)	1.12082	21 160 000 000	0	
FR0011317783	2027年10月25日到期利率OAT 2.75%	43 020 000 000			47 943 600	
到期期限2028年		95 972 028 030				
FR0013238268	2028年3月1日到期利率OATi 0.10%	12 615 318 900 (1)	1.03770	12 157 000 000	0	x
FR0000571226	2028年3月28日到期利率OAT零息票	29 709 130 (3)		46 232 603	-	
FR0013286192	2028年5月25日到期利率OAT 0.75%	43 135 000 000			0	x
FR0013341682	2028年11月25日到期利率OAT 0.75%	40 192 000 000			0	x
到期期限2029年		132 002 784 919				
FR0013410552	2029年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	8 635 125 410 (1)	1.00913	8 557 000 000	0	x
FR0000571218	2029年4月25日到期利率OAT 5.50%	37 680 880 458			2 416 546 100	
FR0013407236	2029年5月25日到期利率OAT 0.50%	33 281 000 000			0	x
FR0000186413	2029年7月25日到期利率OATi 3.40%	11 940 779 051 (1)	1.30001	9 185 144 000	0	
FR0013451507	2029年11月25日到期利率OAT 0.00%	40 465 000 000			0	x
到期期限2030年		66 083 009 600				
FR0011883966	2030年5月25日到期利率OAT 2.50%	45 360 000 000			0	x
FR0011982776	2030年7月25日到期利率OAT€i 0.70%	15 628 009 600 (1)	1.05140	14 864 000 000	0	x
FR0013516549	2030年11月25日到期利率OAT 0.00%	5 095 000 000			0	x
到期期限2031年		45 948 000 000				
FR0012993103	2031年5月25日到期利率OAT 1.50%	45 948 000 000			53 900 000	x
到期期限2032年		45 883 658 100				
FR0000188799	2032年7月25日到期利率OAT€i 3.15%	13 721 335 500 (1)	1.29630	10 585 000 000	0	
FR0000187635	2032年10月25日到期利率OAT 5.75%	32 162 322 600			10 879 757 400	
2033年或更远到期		710 231 312 320				
FR0013313582	2034年5月25日到期利率OAT 1.25%	31 774 000 000			0	x
FR0010070060	2035年4月25日到期利率OAT 4.75%	29 004 000 000			4 487 337 000	
FR0013154044	2036年5月25日到期利率OAT 1.25%	33 300 000 000			0	x
FR0013327491	2036年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	6 842 343 750 (1)	1.03125	6 635 000 000	0	x
FR0010371401	2038年10月25日到期利率OAT 4.00%	26 534 000 000			4 704 941 400	
FR0013234333	2039年6月25日到期利率OAT 1.75%	25 266 000 000			0	x
FR0013515806	2040年5月25日到期利率OAT 0.50%	7 000 000 000			0	x
FR0010447367	2040年7月25日到期利率OAT€i 1.80%	14 345 838 130 (1)	1.20079	11 947 000 000	0	
FR0010773192	2041年4月25日到期利率OAT 4.50%	36 152 000 000			6 028 999 000	
FR0011461037	2045年5月25日到期利率OAT 3.25%	25 824 000 000			1 068 810 000	x
FR0013209871	2047年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	10 398 474 280 (1)	1.04644	9 937 000 000	0	x
FR0013257524	2048年5月25日到期利率OAT 2.00%	26 409 000 000			651 900 000	x
FR0013404969	2050年5月25日到期利率OAT 1.50%	26 515 000 000			112 600 000	x
FR0013480613	2052年5月25日到期利率OAT 0.75%	10 739 000 000			95 000 000	x
FR0010171975	2055年4月25日到期利率OAT 4.00%	16 583 000 000			8 268 518 000	
FR0010870956	2060年4月25日到期利率OAT 4.00%	15 432 000 000			8 079 904 100	
FR0013154028	2066年5月25日到期利率OAT 1.75%	12 997 000 000			1 064 800 000	x

(1) 面值x 指数系数 (如面值系数低于1)

(3) 包括截至2019年3月28日变为本金的利息; 不予以认购

* 2013年1月1日后设立的证券证书与欧元区的所有其他债券证券一样, 均附有集体行动条款, 因此不能与此日期之前发行的债券相互交换。



最新经济局势指数

工业产量, 同比	-25.4 %	05/2020
家庭消费*, 同比	1.9 %	06/2020
失业率 (BIT)	7.8 %	2020年 第1季度
消费价格, 同比		
• 全部	0.2 %	06/2020
• 全部 (烟草除外)	-0.1 %	06/2020
贸易结余, fab-fab, cvs	-7.1十亿欧元	05/2020
	-5.1十亿欧元	04/2020
经常项目收支, cvs	-8.5十亿欧元	05/2020
	-5.8十亿欧元	04/2020
10年固定利率 (TEC10)	-0.25 %	31/7/2020
3个月利率 (Euribor)	-0.46 %	29/7/2020
欧元/美元	1.17	30/7/2020
欧元/日元	123.58	30/7/2020

* 制造业产品

信息来源: 法国国家统计与经济研究所 (Insee)、法国经济财政部、法兰西银行

国际预算月度状况

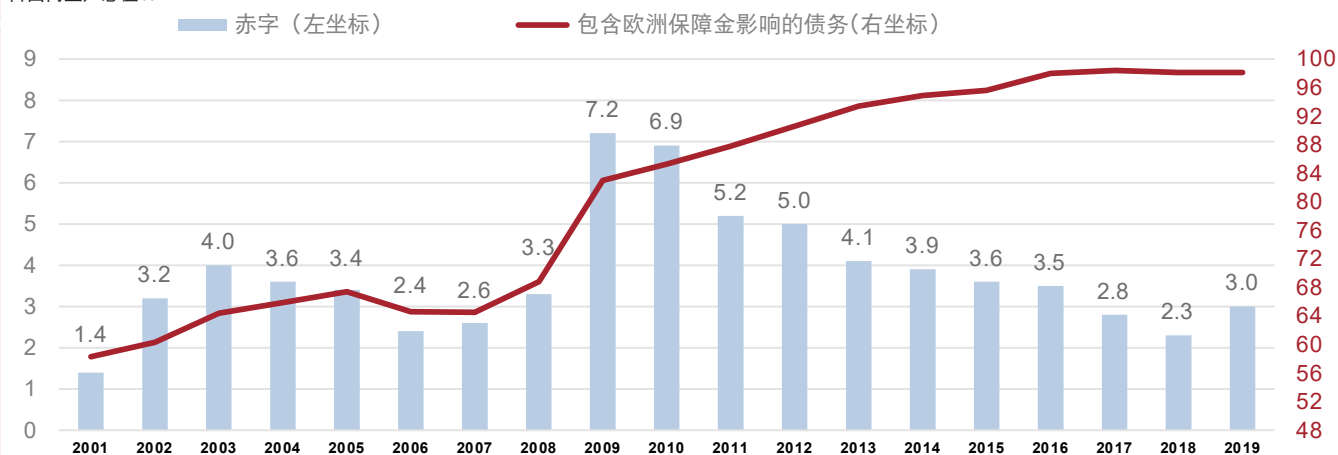
10亿欧元

			5月底水平		
	2018	2019	2018	2019	2020
总体预算余额	-76.91	-96.91	-32.19	-61.40	-90.35
收入	313.79	301.07	132.55	109.77	99.56
支出	390.69	397.98	164.74	171.17	189.91
国库专门账户 余额	0.82	4.06	-22.89	-22.50	-27.50
操作总余额	-76.00	-92.69	-55.07	-83.90	-117.85

信息来源: 法国经济财政部

公共财政: 赤字和债务

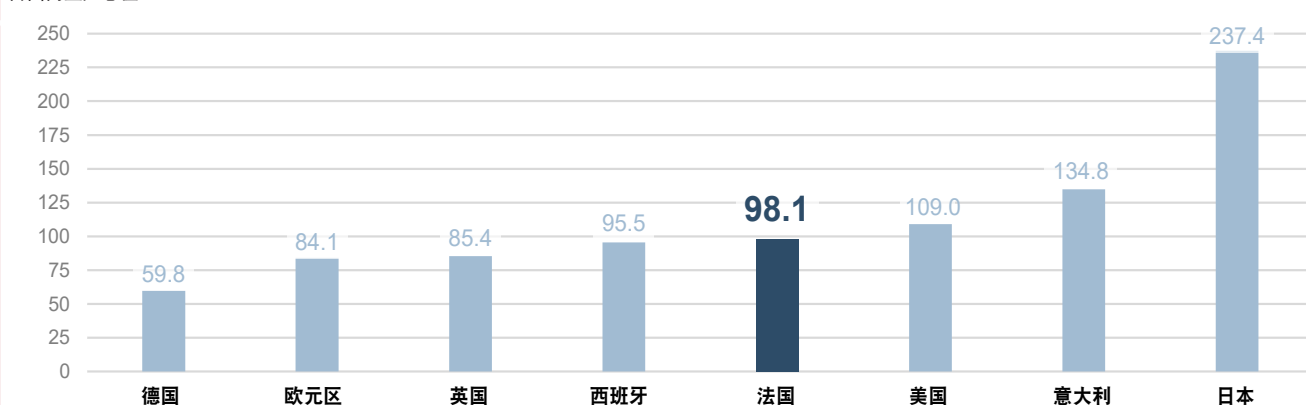
占国内生产总值%




信息来源: 法国国家统计及经济研究所

2019年公共行政机构的债务

占国内生产总值%



信息来源: 欧盟统计局、国际货币基金组织

2020年8月 

7 工业生产: 6月指数	7 6月对外贸易额	7 工薪就业估计: 2020年第2季度	7 2020年6月 国际收支平衡	14 消费价格: 最终结果在2020 年7月	14 2020年7月 净外汇储备
19 通胀 (IPCH): 7月指数	26 经济局势对家庭的影 响: 8月的月度调查	27 经济局势对工业的影 响: 8月的月度调查	28 7月家庭消费量	28 工业生产和进口价 格: 7月指数	28 消费价格: 8月指数

2020年9月 

4 7月国际收支平衡	8 受薪员工总数: 第2季度	8 7月对外贸易额	10 工业生产: 7月指数	15 消费价格: 2020年8月指数	15 8月净外汇储备
24 经济局势对工业的 影响: 9月的月度调查	25 2020年第2季度按马 斯特里赫特条约规定 计算的公共行政机构 季度债务	29 经济局势对家庭的 影响: 9月的月度调查	30 工业生产和 进口价格: 8月指数	30 消费价格: 9月指数 9月的中期业绩	30 8月家庭消费量

信息来源: 法国国家统计与经济研究所 (Insee)、Eurostat

发行部主任: Anthony Requin
撰文: Agence France Trésor
语言版本: 法文、英文、阿拉伯文、中文、西班牙文、日文、俄文。

www.aft.gouv.fr

Bloomberg : TREX<GO> • REUTERS : <TRESOR> • 

本出版物版权为法国国库署独家拥有, 其所有内容均受到知识产权法相关规定尤其是著作权规定的保护。未经国库署同意, 严禁以任何方式对其内容进行全部或部分转载。

因此, 作品内容的任何转载仅限于非商业用途, 并须获得权利所有者的同意。

申请信须用电子邮件寄给发行部主任 (邮箱地址: contact@aft.gouv.fr)。

转载时须注明信息来源及转载日期, 并注上©Agence France Trésor (法国国库署版权所有) 字样。

中文翻译: 经济和财政部翻译中心