

N°366  
2020年  
11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

## 2020年第四个财政法修正案

政府于11月4日向部长理事会提交了2020年第四个财政法修正案（PLFR 4），修正案旨在针对受第二波疫情影响最严重的行业加强经济援助，并采取特殊措施为企业纾困，为弱势群体提供帮助。鉴于2020年经济增长预计为负11%，政府延长向商业和小型企业提供的紧急援助措施，修正案纳入了该些措施所造成的财政影响，并为旅游业、大型活动、文化及体育等领域提供资金支持。

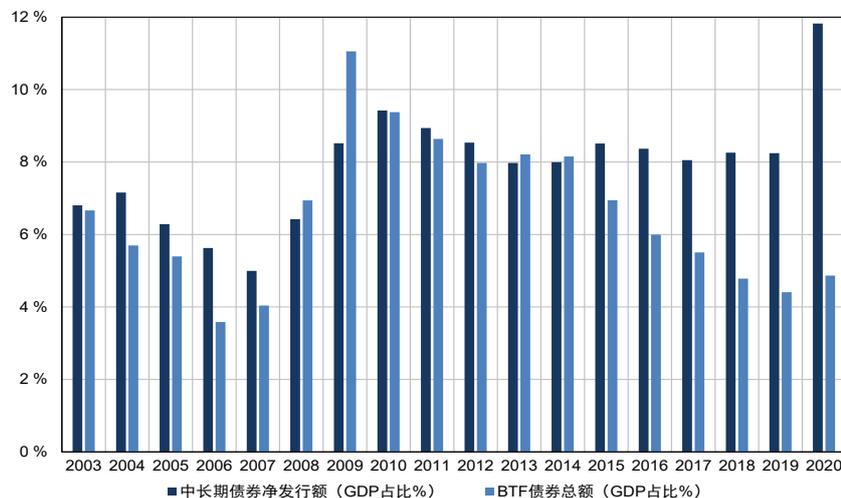
财政赤字因此将增至2243亿欧元，而9月28日部长理事会上通过的2021年财政法案中预计2020年的预算赤字则为2060亿欧元。2020年政府融资需求增至3630亿欧元，相比2021年财政法草案中对2020年的预测增加了183亿欧元。

单位：10亿欧元	2020 财政法初始案 (2019年12月28日)	2020 LFR 3 (2002年7月23日)	2020 PLF 2021 (2020年9月28日)	2020 LFR 4 (2020年11月16日)
<b>融资需求</b>				
中长期债务还款	136.4	136.2	136.1	136.1
其中中长期债务偿还（名义债券）	130.5	130.5	130.5	130.5
其中到期支付的指数化附加费（指数债券）	5.9	5.7	5.6	5.6
其他债务偿还	0.5	0.5	0.5	0.5
SNCF Réseau公司 - 偿还	1.8	1.7	1.7	1.7
需弥补的赤字	93.1	225.1	206	224.3
其他资金资源	-1.3	0.7	0.4	0.4
<b>总计</b>	<b>230.5</b>	<b>364.2</b>	<b>344.7</b>	<b>363.0</b>
<b>融资资源</b>				
减除回购的中长期债券发行	205.0	260.0	260.0	260.0
拨付给公债局及用于减债的款项	2.0	0.0	0.0	0.0
短期债券总额变量	10.0	82.9	42.8	54.7
相关方存款变量	6.4	1.8	10.9	15.0
国库可用资金变量	3.6	9.0	11.0	11.0
其他资金资源	3.5	10.5	20	22.3
<b>总计</b>	<b>230.5</b>	<b>364.2</b>	<b>344.7</b>	<b>363.0</b>

与2021年财政法草案中的预测相比，2020年融资需求的增加额将主要通过提高BTF短期债券发行量来弥补。

因此，（一）短期债券总额将额外增加119亿欧元，2020年总增加额将达547亿欧元，（二）扣除回购后的中长期债券发行总额将达2600亿欧元，与2020年对2021年财政法草案的预测持平。除此之外，国库相关方的存款将构成补充性资金资源，其金额为+41亿欧元。

与前几次危机一样，发行短期债券是应对融资需求意外冲击的有效手段。



信息来源：法国国库署

市场融资条件仍然十分有利：11月中旬，法国的中长期债券融资成本为-0.14%，而2019年全年则为0.11%。

## 美国仍将出台财政援助计划，但时间可能会推迟

撰文：高盛集团 (Goldman Sachs) 美国经济学家亚历克·菲利普斯 (Alec Phillips)

我们预计美国国会将批准约 1 万亿美元的全新财政援助措施，但鉴于美国总统大选结果及新冠疫苗研发的进展，相关政策将不会在 12 月中旬总统任期结束时通过，而到在 2021 年初才出台。

尽管如此，年底各方将进一步试图达成一份协议。若在 2021 年初出台一项经济刺激计划，其结果将更多取决于疫情防控和疫苗分发的进展情况。

### 关键因素：

1. 我们认为美国国会将会采取一揽子新的财政援助方案，但鉴于政治局势及疫情原因，其前景仍难以预测。相比一周前，当下的政治气氛并不利于达成协议。第二轮佐治亚州参议员决选将于 2021 年 1 月 5 日举行，进而决定参议院控制权的归属，有鉴于此，国会领导人显然不会轻易冒险。如前所述，共和党领导人或许更愿意对刺激方案做出让步，以防止反对派在乔治亚州参议院决选期间声称共和党参议院若占多数将会阻碍政府采取金额更大的援助措施。而民主党领导人则似乎认为在 1 月 5 日大选之前达成协议意义不大。此外，特朗普总统在离开白宫之前是否愿意签署相关协议，仍有诸多不确定性，况且特朗普始终质疑总统大选结果，亦使谈判变得更加难上加难。

2. 近期新冠疫苗研发取得突破性进展，这也使谈判变得更为复杂。这些利好消息可能会促使国会降低财政援助规模，尤其是长期性措施（如针对联邦政府的援助措施）的规模，但也可能会提高国会对这些措施的临时性质的信心，因而会愿意为短期援助计划拨付更多资金。而近期疫情复发则可能会促使国会采取规模更大的一揽子措施，从而有望提高在 12 月国会会议闭幕之前通过财政刺激计划的机率。

3. 根据我们的预测，美国将维持更大规模的财政刺激方案：约额外斥资 1 万亿美元用于财政援助措施，其中大部分将用于 2021 年的经费开销。我们的预测主要基于下列几点：1) 再次延长失业救济金期限，拓宽《新冠病毒援助、救济和经济安全法案》(CARES 法案) 规定的资格标准，并恢复每周的额外救济补助金（最低金额约 400 美元/周，并将于 2021 年底逐步取消），总开支将为 1750 亿美元，2) 对企业提供额外援助，其中包括通过薪资保障计划 (PPP) 提供的一系列新型贷款及企业纾困税收措施（共 3500 亿美元），3) 对联邦各州和地方政府的援助金额有限，主要用于资助学校（2500 亿美元），4) 在卫生领域和其他部门的投资则为 2250 亿美元。从目前看来，美国似乎不太可能进行新一轮减税。

4. 我们认为国会在两种情况下将采取新的财政援助措施。参议院共和党人士可能会再次试图推出一系列措施，金额将大于几周前参议院共和党领袖麦康奈尔 (Mitch McConnell) 提出的 5000 亿美元，因而可能会失去一些反对采取更大规模措施的保守派共和党人的支持。为此，需要团结民主党中间派人士，以获得 60 席选票，这一目标仍然是可能实现。然而，鉴于当前的政治气氛及新冠疫苗的进展情况，其前景相比上一周显得更加不明朗。

5. 我们认为更有可能出现另一种情况：国会在 12 月 11 日通过的“综合性” (omnibus) 预算计划法案中增加了一些更有针对性的内容，这有助于联邦政府继续运作，其中包括短期内对将于年底到期的各种措施予以扩延。新的截止日期预计将于 2021 年第一季度确定。在此情况下，财政刺激计划的调整将取决于疫情的发展，尤其是疫苗的分发情况。若局势变化比预期更好，国会将在 2021 年第一季度投票通过规模更小的刺激方案。

近日欧洲一线重要人物先后发表了备受关注的声明，指出紧急危机过后，有必要采取更富有建设意义的财政援助政策。

欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德 (Christine Lagarde) 2020 年 11 月 11 日在欧洲央行组织的央行论坛上发表讲话详细阐明了其主张，她认为，“目前利率较低，私人需求刻意限制，经济前景未卜，企业和家庭更倾向于进行预防性储蓄并推迟投资计划。在此前提下，货币政策应与财政政策相辅相成”。拉加德认为，“正是在这种特殊时期，财政政策才能发挥更大作用”。而在此经济局势下，货币政策的主要目的是“将经济对家庭和企业的负面影响最小化”。

这番言说明显援引了“储蓄悖论”，并强调必须避免所有滞后效应（具体表现为违约风险或长期失业），证实了在新冠疫情当下，凯恩斯理论在经济政策实施讨论中又重新受到关注。

在接受英国《金融时报》采访时，欧盟经济专员保罗·真蒂罗尼 (Paolo Gentiloni) 强调应采取扩张性财政政策，鼓励各成员国“竭尽所能，投入足够的时间来扶持本国经济”。他还暗示例外条款可能延期至 2022 年，因经济活动持续严重萎缩，该例外条款暂时中止了 2020 年和 2021 年欧盟财政政策框架的实施。

毫无疑问，克里斯汀·拉加德和保罗·基蒂罗尼在发表上述言论时，均深知欧盟为抵制第二波疫情而采取禁令所造成的经济损失。须知欧洲央行要对货币政策负全盘责任（暂且不考虑央行理事会内部的任何分歧），但欧洲委员会因其成员国自身之间的意见分歧，意见难以统一，决策程序因而相对更为缓慢。因此，要确切评估在欧元区内是否有望采取更具建设性的长期财政政策尚为时过早。

尽管如此，仍须承认随着当前疫情危机的蔓延，欧盟主要决策机构内部对财政政策所发挥作用的认知产生了重大变化。由于第二波疫情原因，有关欧盟财政规则修订的讨论可能会推迟到明年年中，因而可以想象，鉴于各方对规则修订意见不一，势必会导致在 2022 年再度中止财政框架的实施。

此外，应当指出的是，欧洲财政委员会提议将经济活动恢复至疫情前水平为标准，作为恢复规则实施的前提。根据欧洲委员会对秋季经济经济的预测，大多数国家到 2022 年的经济活动水平将低于 2019 年的水平，并且会远远低于所有国家危机前的经济增长趋势水平。在此前的分析中，我们曾指出从宏观经济角度来看，在缩小欧元区国家之间的产出缺口之前，不宜重新实施（即便是经过修订的）财政规定，以尽可能避免削弱仍然十分脆弱的总需求。根据欧洲委员会的预测，到 2022 年，该指标在欧元区大多数国家中仍将为负数。

2022年欧元区活动指标		
	GDP 2019年GDP 占比%	产出缺口 潜在GDP占比%
欧元区	98.90	-1.90
德国	100.30	-1.10
法国	98.80	-2.10
意大利	96.50	-3.40
西班牙	96.70	-2.50
荷兰	98.50	-1.80
比利时	98.70	-1.70
爱尔兰	103.10	-1.90
葡萄牙	98.90	-0.70
希腊	98.90	-4.40

资料来源：欧盟委员会宏观数据库 (Ameco)

拍卖计划表

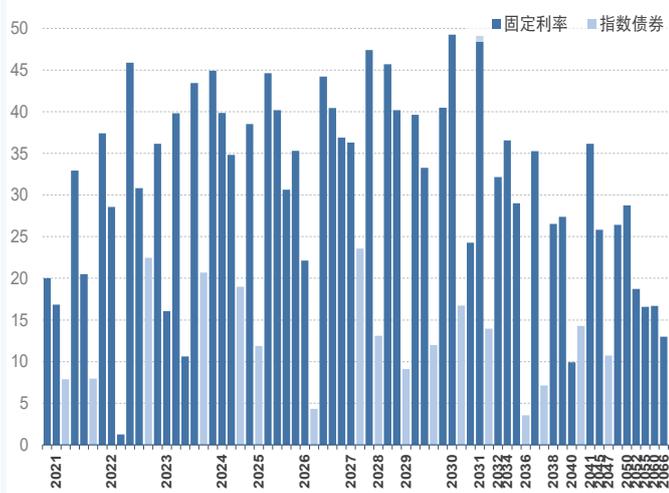
		短期债券				中期债券	长期债券	指数债券
2020年12月	拍卖日期	7	14	21	28	3	3	3
	结算日期	9	16	23	30	7	7	7
2021年1月	拍卖日期	4	11	18	25	21	7	21
	结算日期	6	13	20	27	25	11	25

可选标售

信息来源：法国国库署

2020年10月31日国家中长期可转让债务

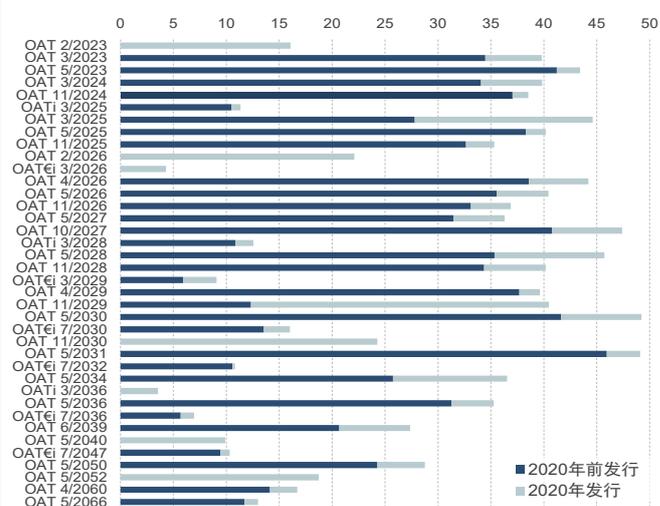
按债券系列总额，单位10亿欧元



信息来源：法国国库署

中长期债券：2020年10月31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10月31日的排放量

10亿欧元



信息来源：法国国库署

2020年10月31日减去回购的发行额

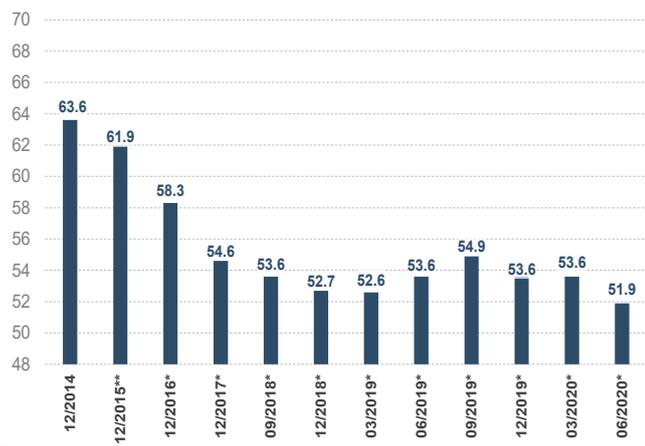
10亿欧元

月份	利率	偿还
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	0.1	7.9
2021年4月	11.7	32.9
2021年5月	7.9	20.5
2021年6月	0.5	
2021年7月	2.4	8.0
2021年8月		
2021年9月		
2021年10月	10.0	37.4

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2季度

以市场价值的可转让债务%表示



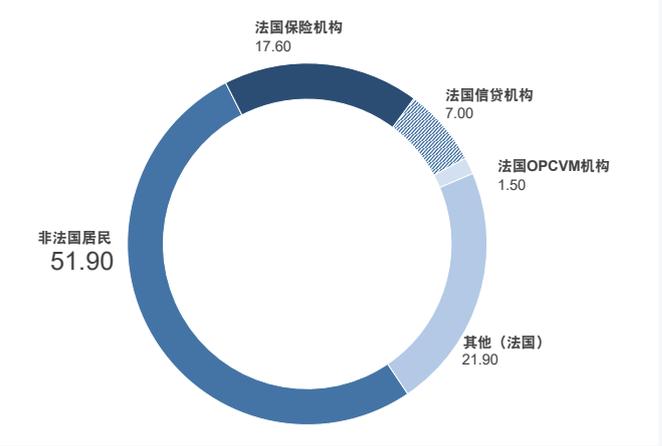
\* 季度债券持仓数据

\*\* 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2季度

以市场价格%表现的结构图



信息来源：法兰西银行

### 2020年10月31日国家可转让债券

欧元

<b>中长期债券总额</b>	<b>1 835 609 763 729</b>
本息分离额	58 237 759 600
平均期限	8年312日
<b>短期债券总额</b>	<b>159 695 000 000</b>
平均期限	131日
<b>全部总额</b>	<b>1 995 304 763 729</b>
<b>平均期限</b>	<b>8年64日</b>

信息来源：法国国库署

### 自2017年底至2020年10月31日的可转让债券

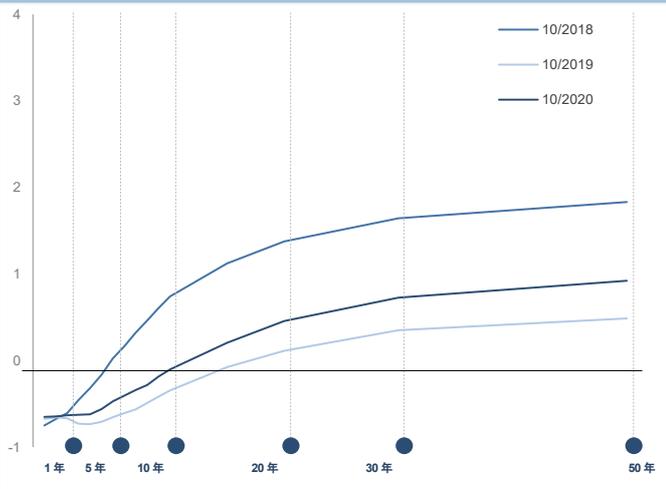
10亿欧元

	2017年底	2018年底	2019年底	2020年 9月底	2020年 10月底
<b>可转让债务总额</b>	<b>1 686</b>	<b>1 756</b>	<b>1 823</b>	<b>2 015</b>	<b>1 995</b>
其中指数债券	202	220	226	218	218
中长期债券	1 560	1 644	1 716	1 848	1 836
短期债券	126	113	107	167	160
<b>可转让债务平均期限</b>	<b>7年</b>	<b>7年</b>	<b>8年</b>	<b>8年</b>	<b>8年</b>
	296日	336日	63日	12日	64日

信息来源：法国国库署

法国债券利率曲线

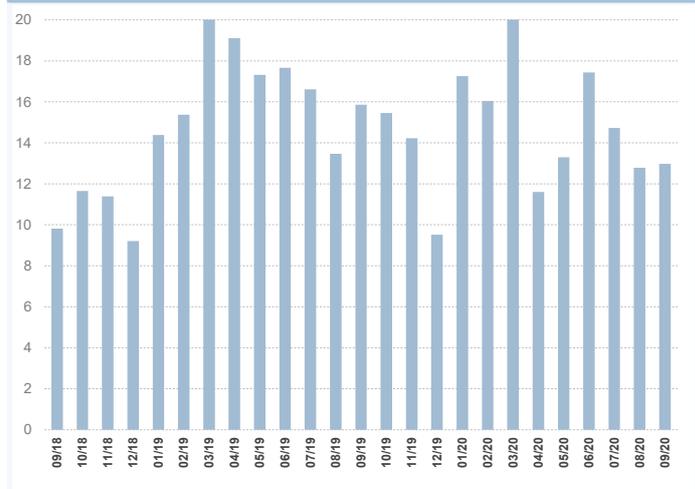
月底数值，以%表示



信息来源: Bloomberg

中长期债券日常交易平均额

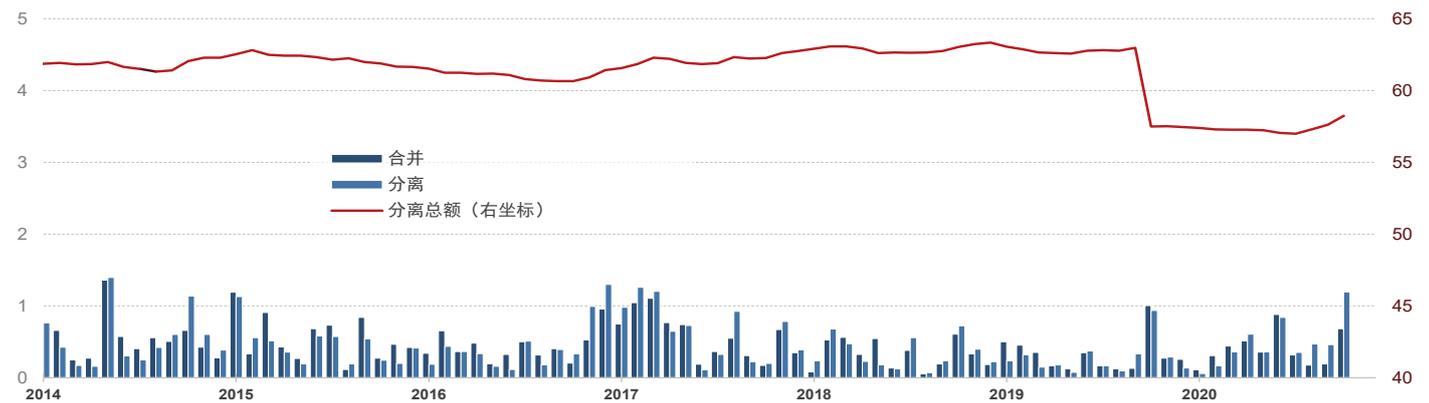
10亿欧元



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

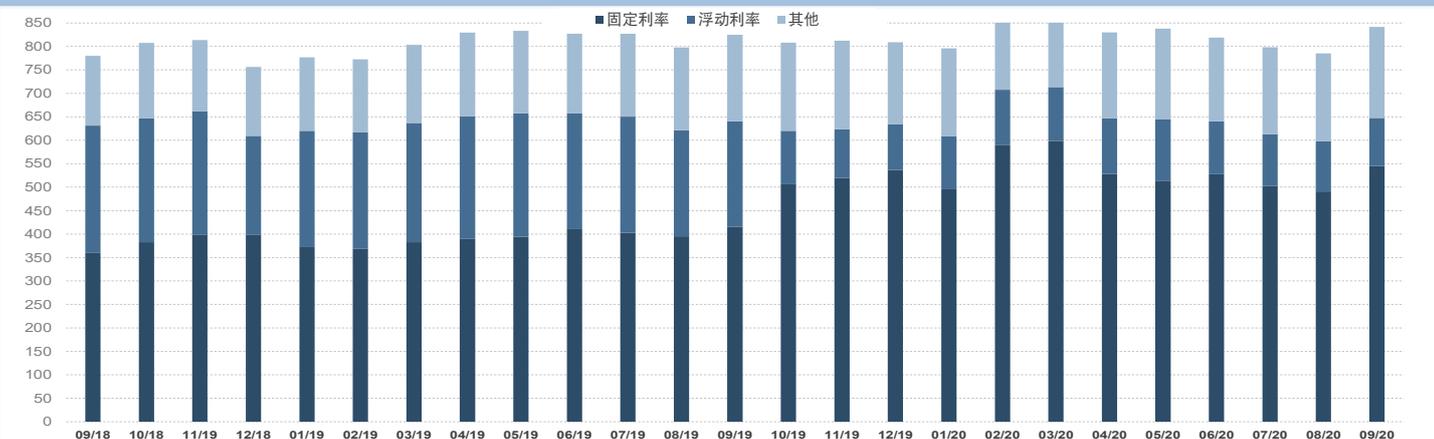
10亿欧元



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10月31日短期债务

ISIN代码	到期期限	总额 (€)
FR0125848475	BTF 2020年11月4日	5 688 000 000
FR0126310202	BTF 2020年11月11日	5 354 000 000
FR0126001777	BTF 2020年11月18日	9 626 000 000
FR0126310210	BTF 2020年11月25日	4 594 000 000
FR0125848483	BTF 2020年12月2日	6 470 000 000
FR0126310228	BTF 2020年12月9日	7 331 000 000
FR0126310236	BTF 2020年12月16日	9 557 000 000
FR0126310244	BTF 2020年12月6日	6 901 000 000
FR0126310251	BTF 2021年1月13日	8 020 000 000
FR0126461591	BTF 2021年1月20日	4 640 000 000
FR0125848673	BTF 2021年1月27日	5 477 000 000
FR0126310269	BTF 2021年2月10日	6 617 000 000
FR0125848681	BTF 2021年2月24日	6 755 000 000
FR0126310277	BTF 2021年3月10日	6 283 000 000
FR0125848699	BTF 2021年3月24日	8 170 000 000
FR0126461658	BTF 2021年4月8日	1 530 000 000
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	9 463 000 000
FR0126310285	BTF 2021年7月14日	7 449 000 000
FR0126310293	BTF 2021年8月11日	6 688 000 000
FR0126310301	BTF 2021年9月8日	8 685 000 000
FR0126461682	BTF 2021年10月6日	5 097 000 000

2020年10月31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		20 018 000 000				
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		123 496 267 930				
FR0013311016	2021年2月25日到期利率OAT 0.00%	16 847 000 000			0	x
FR0013140035	2021年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	7 891 186 680 (1)	1.04298	7 566 000 000	0	x
FR0010192997	2021年4月25日到期利率OAT 3.75%	32 917 000 000			0	
FR0013157096	2021年5月25日到期利率OAT 0.00%	20 489 000 000			0	x
FR0011347046	2021年7月25日到期利率OATi 0.10%	7 961 081 250 (1)	1.05375	7 555 000 000	0	
FR0011059088	2021年10月25日到期利率OAT 3.25%	37 391 000 000			0	
到期期限2022年		165 128 881 520				
FR0013398583	2022年2月25日到期利率OAT 0.00%	28 561 000 000			0	x
FR0000571044	2022年4月25日到期利率OAT 8.25%	1 243 939 990			315 888 400	
FR0011196856	2022年4月25日到期利率OAT 3.00%	45 897 000 000			0	
FR0013219177	2022年5月25日到期利率OAT 0.00%	30 816 000 000			0	x
FR0010899765	2022年7月25日到期利率OAT€i 1.10%	22 453 941 530 (1)	1.13101	19 853 000 000	0	
FR0011337880	2022年10月25日到期利率OAT 2.25%	36 157 000 000			0	
到期期限2023年		175 529 813 503				
FR0013479102	2023年2月25日到期利率OAT 0.00%	16 070 000 000			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			5 337 865 200	
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%	20 686 617 600 (1)	1.14620	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10月31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		132 163 908 850				
FR0013344751	2024年3月25日到期利率OAT 0.00 %	39 839 000 000			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%	18 978 908 850 (1)	1.05915	17 919 000 000	0	x
FR0011962398	2024年11月25日到期利率OAT 1.75%	38 536 000 000			42 000 000	x
到期期限2025年		162 638 998 878				
FR0012558310	2025年3月1日到期利率OATi 0.10%	11 859 070 760 (1)	1.04476	11 351 000 000	0	x
FR0013415627	2025年3月25日到期利率OAT 0.00%	44 618 000 000			0	x
FR0012517027	2025年5月25日到期利率OAT 0.50%	40 197 000 000			0	x
FR0000571150	2025年10月25日到期利率OAT 6.00%	30 653 928 118			2 809 064 400	
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		147 936 000 000				
FR0013508470	2026年2月25日到期利率OAT 0.00%	22 108 000 000			0	x
FR0013519253	2026年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	4 314 000 000 (1)	0.99367	4 314 000 000	0	x
FR0010916924	2026年4月25日到期利率OAT 3.50%	44 202 000 000			0	
FR0013131877	2026年5月25日到期利率OAT 0.50%	40 437 000 000			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		107 291 301 200				
FR0013250560	2027年5月25日到期利率OAT 1.00%	36 296 000 000			0	x
FR0011008705	2027年7月25日到期利率OAT€i 1.85%	23 584 301 200 (1)	1.11457	21 160 000 000	0	
FR0011317783	2027年10月25日到期利率OAT 2.75%	47 411 000 000			46 943 600	
到期期限2028年		99 020 696 170				
FR0013238268	2028年3月1日到期利率OATi 0.10%	13 091 987 040 (1)	1.04302	12 552 000 000	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%	45 707 000 000			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		134 467 574 068				
FR0013410552	2029年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	9 100 741 500 (1)	1.00350	9 069 000 000	0	x
FR0000571218	2029年4月25日到期利率OAT 5.50%	39 618 880 458			2 308 646 100	
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%	12 001 952 110 (1)	1.30667	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		90 228 822 160				
FR0011883966	2030年5月25日到期利率OAT 2.50%	49 233 000 000			0	x
FR0011982776	2030年7月25日到期利率OAT€i 0.70%	16 732 822 160 (1)	1.04554	16 004 000 000	0	x
FR0013516549	2030年11月25日到期利率OAT 0.00%	24 263 000 000			0	x
2031年或更远到期		477 689 499 450				
FR0012993103	2031年5月25日到期利率OAT 1.50%	49 107 000 000			52 900 000	x
FR0000188799	2032年7月25日到期利率OAT€i 3.15%	13 942 581 120 (1)	1.28907	10 816 000 000	0	
FR0000187635	2032年10月25日到期利率OAT 5.75%	32 162 322 600			10 879 757 400	
FR0013313582	2034年5月25日到期利率OAT 1.25%	36 541 000 000			0	x
FR0010070060	2035年4月25日到期利率OAT 4.75%	29 004 000 000			4 310 337 000	
FR0013524014	2036年3月1日到期利率OAT 0.10%	3 556 000 000 (1)	0.99955	3 556 000 000	0	x
FR0013154044	2036年5月25日到期利率OAT 1.25%	35 260 000 000			0	x
FR0013327491	2036年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	7 142 607 500 (1)	1.02550	6 965 000 000	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%	27 375 000 000			0	x
FR0013515806	2040年5月25日到期利率OAT 0.50%	9 905 000 000			0	x
FR0010447367	2040年7月25日到期利率OAT€i 1.80%	14 265 793 230 (1)	1.19409	11 947 000 000	0	
FR0010773192	2041年4月25日到期利率OAT 4.50%	36 152 000 000			5 933 599 000	
FR0011461037	2045年5月25日到期利率OAT 3.25%	25 824 000 000			1 057 810 000	x
FR0013209871	2047年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	10 744 195 000 (1)	1.04060	10 325 000 000	0	x
FR0013257524	2048年5月25日到期利率OAT 2.00%	26 409 000 000			650 900 000	x
FR0013404969	2050年5月25日到期利率OAT 1.50%	28 753 000 000			113 300 000	x
FR0013480613	2052年5月25日到期利率OAT 0.75%	18 736 000 000			211 000 000	x
FR0010171975	2055年4月25日到期利率OAT 4.00%	16 583 000 000			9 265 318 000	
FR0010870956	2060年4月25日到期利率OAT 4.00%	16 696 000 000			8 532 504 100	
FR0013154028	2066年5月25日到期利率OAT 1.75%	12 997 000 000			1 226 900 000	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	-6.9 %	09/2020
家庭消费*, 同比	2.0 %	10/2020
失业率 (BIT)	9.0 %	2020年第三季度
消费价格, 同比		
• 全部	0.0 %	10/2020
• 全部 (烟草除外)	-0.2 %	10/2020
贸易结余, fab-fab, cvs	-5.7 十亿欧元	09/2020
"	-7.7 十亿欧元	08/2020
经常项目收支, cvs	-5.7 十亿欧元	09/2020
"	-4.7 十亿欧元	08/2020
10年固定利率 (TEC10)	-0.35 %	27/11/2020
3个月利率 (Euribor)	-0.53 %	29/11/2020
欧元/美元	1.20	29/11/2020
欧元/日元	124.48	29/11/2020

\* 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

	2018	2019	9月底水平		
			2018	2019	2020
总体预算余额	-76.91	-96.91	-59.13	-86.16	-137.66
收入	313.79	301.07	231.88	212.81	191.20
支出	390.69	397.98	291.01	298.97	328.86
国库专门账户 余额	0.82	4.06	-28.01	-22.85	-23.93
操作总余额	-76.00	-92.69	-87.14	-109.01	-161.59

信息来源: 法国经济财政部

### 公共财政: 赤字和债务

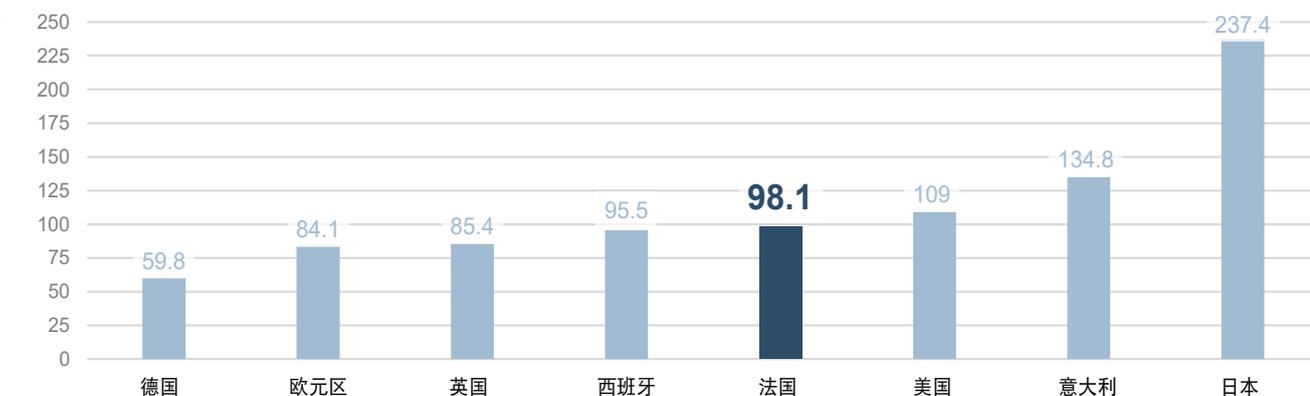
占国内生产总值%



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12月 

8 10月对外贸易额	8 10月国际收支平衡	10 工业生产: 10月指数	15 11月消费价格	15 11月净外汇储备	17 经济局势对工业的影响: 12月的月度调查
17 通胀 (IPCH): 11月指数	22 2020年第三季度按马斯特里赫特条约定计算的公共行政机构季度债务	23 工业生产和进口价格: 11月指数			

2021年1月 

6 经济局势对家庭的影响: 12月的调查	8 工业生产: 11月指数	8 11月家庭消费量	8 11月国际收支平衡	15 12月净外汇储备	15 12月消费价格
20 通胀 (IPCH): 12月指数	21 经济局势对工业的影响: 2021年1月的月度调查	21 经济局势对工业的影响: 2021年1月的季度调查	27 经济局势对家庭的影响: 2021年1月的调查	29 2020年12月家庭消费量	29 工业生产和进口价格: 2020年12月指数

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](http://www.aft.gouv.fr)  
Bloomberg : TREX<GO> • REUTERS : <TRESOR> • in

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](mailto: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



AGENCE  
FRANCE TRÉSOR