

N°378
2021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

法国经济与
国际比较

第1页

第2页

第3页

第5页

第6页

第8页

法国国库署时事

2021年投资者继续青睐法国国债

根据独立研究机构 IEM Finance 2021 年 9 月 6 日至 9 月 24 日对国债一级交易商 (SVT) 的客户所进行的第 19 次在线调查结果，投资者对法国债务市场运作的满意度仍然非常高。这项年度调查旨在了解国债一级交易商 (SVT) 的商业关系及其向客户所提供的服务质量，以及法国国债市场的运作情况。2021 年共有来自 136 个机构的 197 位投资者回答了调查问卷，其中大部分为活跃在法国国债市场上的大型资产管理机构、保险公司和公共机构。

整体而言，三年来，投资者对法国国债市场运作的满意度保持稳定：2021 年 98.3% 的投资者表示“非常满意”或“满意”，而该比例 2020 年为 98.9%，2019 年则为 97.1%。

流动性和透明度仍然是投资者所看重的首要标准。89.4% 的投资者认为流动性“非常重要”，72.5% 的投资者认为透明度“非常重要”，该比例比去年大幅提升了 4.4 个百分点，是有史以来的最高水平。2021 年，对可预测性的重视程度也持续上升，52.7% 的投资者认为可预测性“非常重要”。

更具体而言，法国债券的流动性仍然受到投资者的高度好评：针对 OAT 名义债券，几乎所有投资者都表示满意，与 2020 年水平相同（2021 年表示“非常满意”或“满意”的比例为 98.9%，而 2020 年则为 98.3%）。针对 BTF 债券，2021 年表示“非常满意”或“满意”的比例为 92.5%，而去年则为 94.6%。2021 年，投资者对通胀指数证券的满意度大幅上升：79.5% 的投资者表示“非常满意”或“满意”，而 2020 年这一比例仅为 70.5%，2019 年则为 63%。这充分印证了自 2021 年第一季度末以来在通胀指数债券市场所观察的良好势头。

2021年法国国债市场排名稳定

在法国国债市场上，接受调查的投资者指出他们的主要合作伙伴为下列五个国债一级交易商 (SVT)，其排名如下：

2021	
1	法国巴黎银行 (BNP Paribas)
2	摩根大通 (JP Morgan)
3	法国农业信贷银行 (Crédit Agricole CIB)
4	法国兴业银行 (Société Générale)
5	德意志银行 (Deutsche Bank)

今年，绝大多数投资者再次十分赞赏国库署在债券发行选择方面的灵活性及其重新标售旧债券 (“off-the-run”) 的做法 (95% 表示“非常满意”或“相当满意”，而 2020 年该比例则为 93.2%)。

此外，IEM Finance 还针对投资者对 OAT 绿色债券的看法进行了调查：在 2021 年 3 月推出利率 0.50% 2044 年 6 月 25 日到期的 OAT 绿色债券之后，已认购 OAT 绿色债券的投资者比例继续大幅增加，从 2020 年的 45.8% 上升至 2021 年的 61.7%。近四分之三 (2020 年则不足三分之二) 的投资者表示，他们购买这种债券是因为它的绿色特性，这不仅证实了 ESG¹ 投资者对 OAT 绿色债券的兴趣，也证实了 OAT 绿色债券的技术质量等同于其他 OAT 债券。

¹ ESG: 环境、社会和治理

多年来，市场的通胀率一直低于目标水平，美国联邦储备委员会和欧洲央行因无法说服金融市场相信他们有能力将通胀率提高到预期水平，而不得已维持低利率，但近 12 个月来，因再次受到新冠疫情大范围负面经济冲击的影响，美国联邦储备委员会（美联储）和欧洲央行分别修正了各自的策略。两者都正式提高了通胀目标，美联储采用平均通胀目标，欧洲央行则采用 2% 的对称通胀目标，并承诺以更大的耐心和毅力来提高市场通胀预期。由于这种积极政策有助于使名义收益率保持在低位，通胀预期的上升预计将对实际收益率产生下行压力，从而进一步刺激经济。

然而各国央行却突然看到情况自行发生了改变。截至 2021 年 10 月，美国和欧元区通胀率均呈现出数十年来前所未有的水平。在美国，消费价格指数的同比增幅高达 6.1%，为 1982 年以来的最高水平。在欧元区，消费者价格协调指数（HICP）同比增长了 4.1%，为 1999 年引入欧元以来的最高水平。此外，总体通胀率推高了市场对通胀的预期，尽管市场预期主导利率将上升，但实际收益率却进一步下降。

这是否意味着各国央行确实做到了倾力而为呢？这个问题目前尚无定论。在美国，能源价格高涨占据了美国通胀目标超调的一半，在欧元区则几乎占据了全部。原则上，这种类型的价格波动通常会在 12 个月后的年度比较中消失。美国的核心通胀率为 4.1%，欧元区则为 2.1%。在美国，其余的超调来自于商品价格。由于大多数商品都融入全球贸易，除能源之外的工业品通货膨胀的巨大差距或许不会持续下去。

那么，即使通胀率进一步上升，并在比目前预期更长的时间内保持高位，这一切是否属于暂时性的过渡现象，美联储和欧洲央行可以置之不理呢？在我们看来，美国和欧元区的情况迥然不同。在美国，出现了明显的劳动力市场吃紧迹象。尽管与疫情爆发之前相比，失业率较高，参与率较低，但工资增长正在上升，许多工人自愿更换工作。工资上涨有助于抵消价格上涨带来的阻力。越来越多的迹象表明，价格上涨不仅是由于新冠疫情引起的相对价格的变化，也由于总需求十分强劲。目前，美国私人消费已经恢复到危机前的水平，这要归功于家庭因享受更高的纾困福利和失业津贴而积累的高额储蓄。经济过热，使得美联储可以降低其支持力度。甚至也有可能市场利率预期太低或规模太小。

相比之下，欧元区经济在受益于外部需求的同时，仍然与危机前的水平相去甚远。尽管经济较为疲软，但财政支持比美国低近 10 个百分点，2020 年和 2021 年欧元区的财政赤字约占 GDP 的 7%。尽管通货膨胀加速，但工资增长指标仍在下降，导致家庭可支配收入下降。欧元区的消费者也进行储蓄，但只是因为支出减少，而不是收入增加。因此，消费倾向最高的贫困家庭则较少储蓄。

欧洲央行应该如何应对？从我们的分析中可以清楚地看出，欧元区通胀更多是由于供应短缺，而非因为总需求的上升。那些把价格稳定目标视为实现经济福利最大化的基本任务的央行专家们，应该忽视通胀上升，继续推动需求，以促进供应进一步恢复。通胀预期上升或工资增长便会成为积极的信号。相比之下，所谓的“秩序自由主义”的央行专家会把这种信号视为警告信号。若将价格稳定本身视为目标，那么或许有必要加息，以锚定预期并遏制价格波动。秩序自由主义者和福利最大化者都以稳定中期价格定为目标，但前者的目标是追求更高的需求—供应平衡，以避免通货膨胀偏离轨道上升，而后者则宁愿面临持续长期停滞的风险而满足于较低的需求—供应平衡。

欧洲央行在起草货币政策战略声明时，并没有考虑到会出现大规模和持续性的供应冲击情况。我们认为其精神倾向于让经济保持满负荷运转。欧洲央行理事会已承诺在利率接近下限时（欧洲央行利率无疑是这种情况），将采取“特别有力或持续的”货币政策行动，并承认这可能导致一段“略高于目标”的通胀期。即将举行的会议将显示欧洲央行欧洲央行是否会一如既往地坚持其持久性和强制力的承诺，或者理事会保守派成员是否会占上风，迫使欧洲央行减少并随后停止其资产购买政策，保守派成员传统上对积极货币政策一贯持怀疑态度，这一怀疑情绪因在疫情爆发后通胀飙升而更为强烈。

“免责声明：法国国库署开设此论坛，旨在为经济学家提供畅所欲言的机会。上文中其所表达的意见仅代表作者本人而非法国国库署及法国经济、财政和振兴不的立场。作者是花旗银行研究部门的一名经济学家。文中所表达的观点反映了他在文章发表之日的意见。”

拍卖计划表

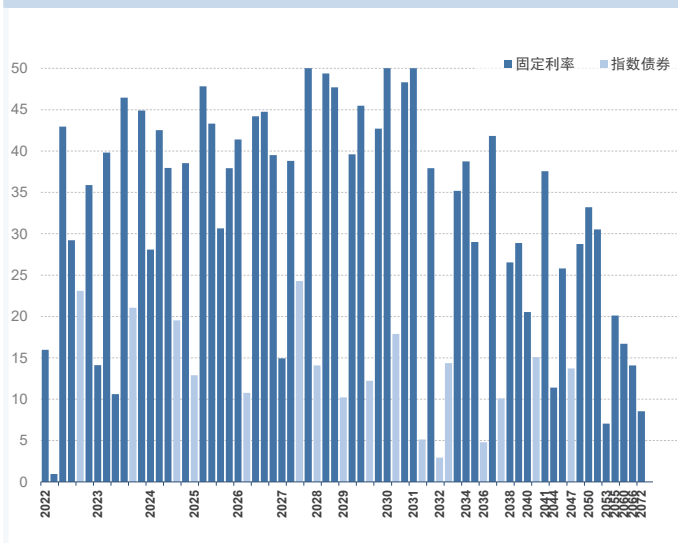
		短期债券					中期债券	长期债券	指数债券
2021年12月	拍卖日期	6	13	20	27	/	2	2	/
	结算日期	8	15	22	29	/	6	6	/
2022年1月	拍卖日期	3	10	17	24	31	20	6	20
	结算日期	5	12	19	26	2022年2月2日	24	10	24

 可选标售

资料来源：法国国库署

2021年10月31日国家中长期可转让债务

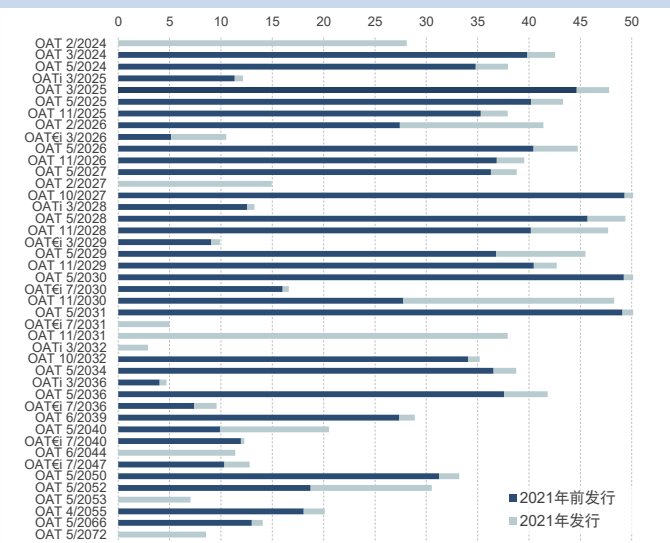
按债券系列总额，单位10亿欧元



资料来源：法国国库署

中长期债券：2021年10月31日当年发行额和累计额

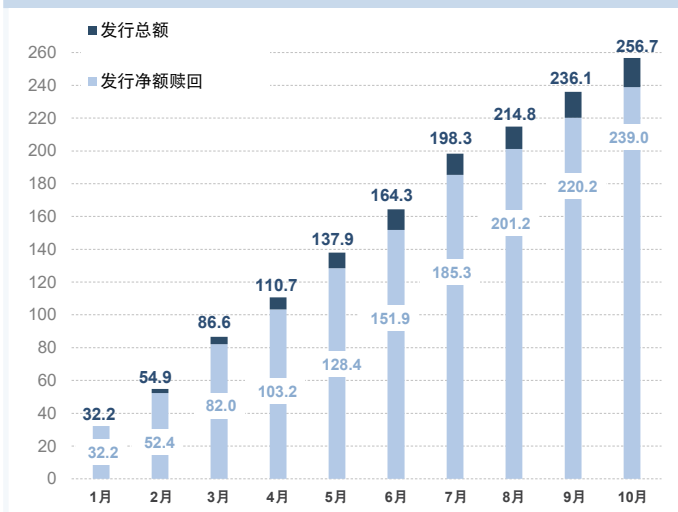
10亿欧元



资料来源：法国国库署

截至2021年10月31日的排放量

10亿欧元



资料来源：法国国库署

2021年10月31日减去回购的发行额

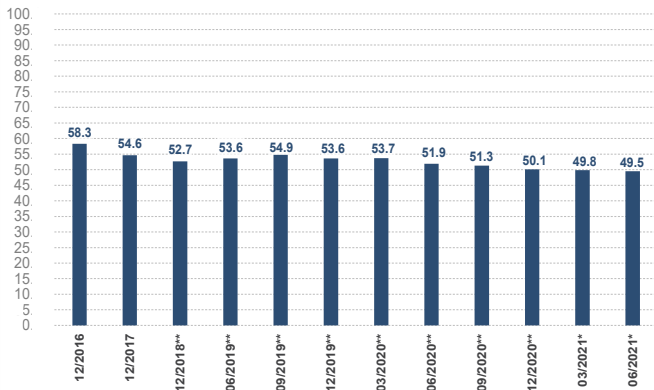
10亿欧元

月份	利率	偿还
2021年11月	1.5	
2021年12月		
2022年1月		
2022年2月		15.7
2022年3月	0.1	
2022年4月	10.5	43.9
2022年5月	8.8	29.2
2022年6月	0.6	
2022年7月	2.5	23.6
2022年8月		
2022年9月		
2022年10月	9.1	35.7

资料来源：法国国库署

非法国居民持有的国家可转让债务额：2021年第2季度

以市场价值的可转让债务%表示



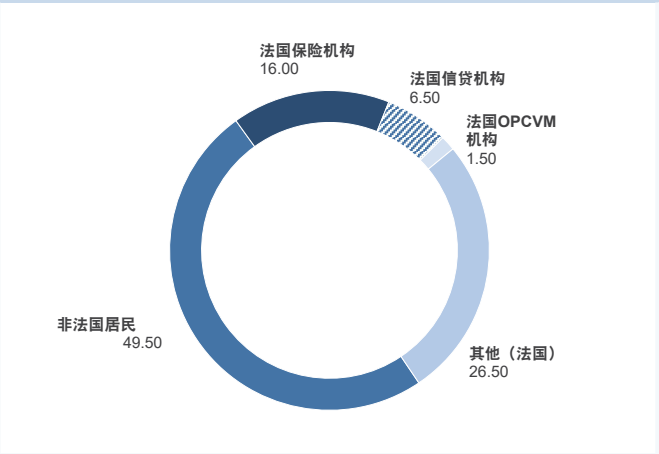
* 季度债券持仓数据

** 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：2021年第2季度

以市场价格%表现的结构图



资料来源：法兰西银行

2021年10月31日国家可转让债券

欧元

中长期债券总额	1 966 272 578 934
本息分离额	58 580 580 500
平均期限	9年60日
短期债券总额	164 860 000 000
平均期限	122日
全部总额	2 131 132 578 934
平均期限	8年176日

资料来源：法国国库署

自2018年底至2021年10月31日的可转让债券

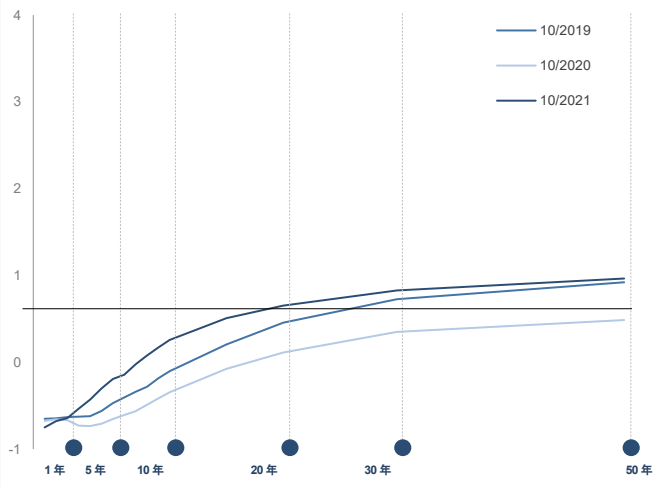
10亿欧元

	2018年底	2019年底	2020年底	2021年 9月底	2021年 10月底
可转让债务总额	1 756	1 823	2 001	2 148	2 131
其中指数债券	220	226	220	229	232
中长期债券	1 644	1 716	1 839	1 983	1 966
短期债券	113	107	162	164	165
可转让债务平均期限	7年	8年	8年	8年	8年
	336日	63日	73日	138日	176日

资料来源：法国国库署

法国债券利率曲线

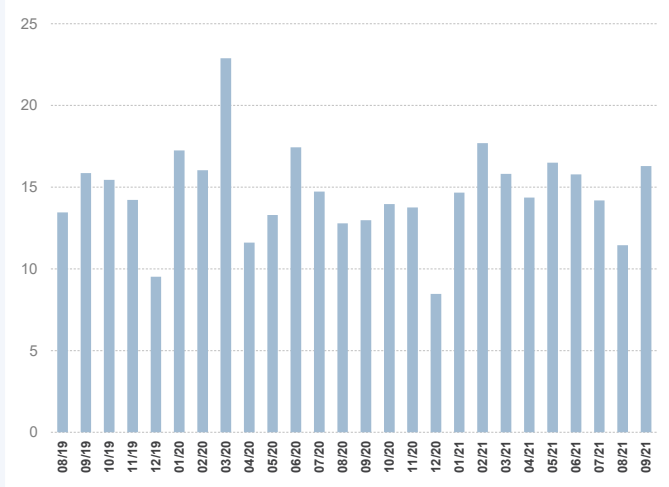
月底数值，以%表示



资料来源: Bloomberg

中长期债券日常交易平均额

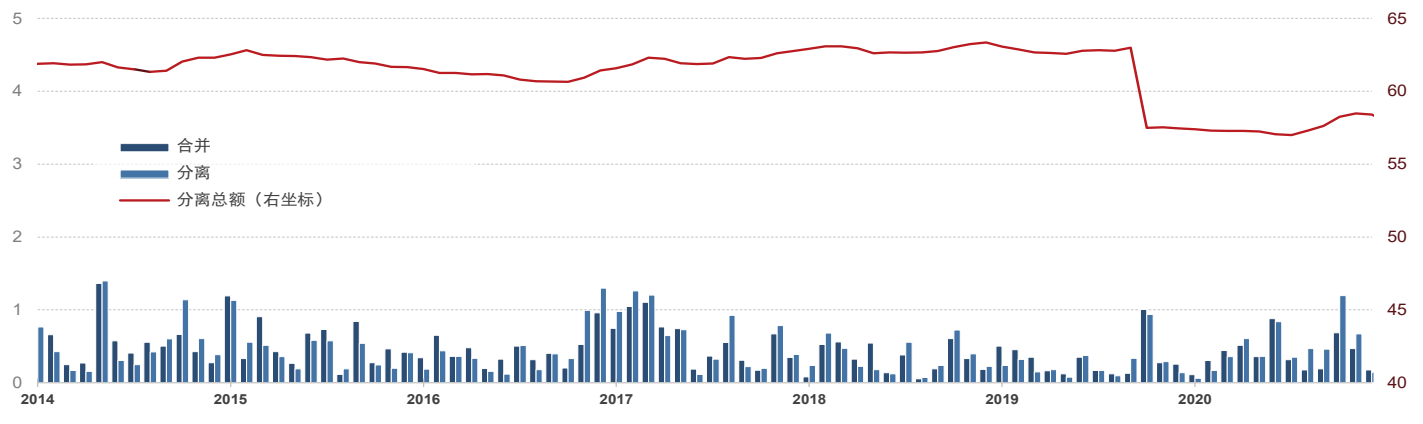
10亿欧元



资料来源: 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

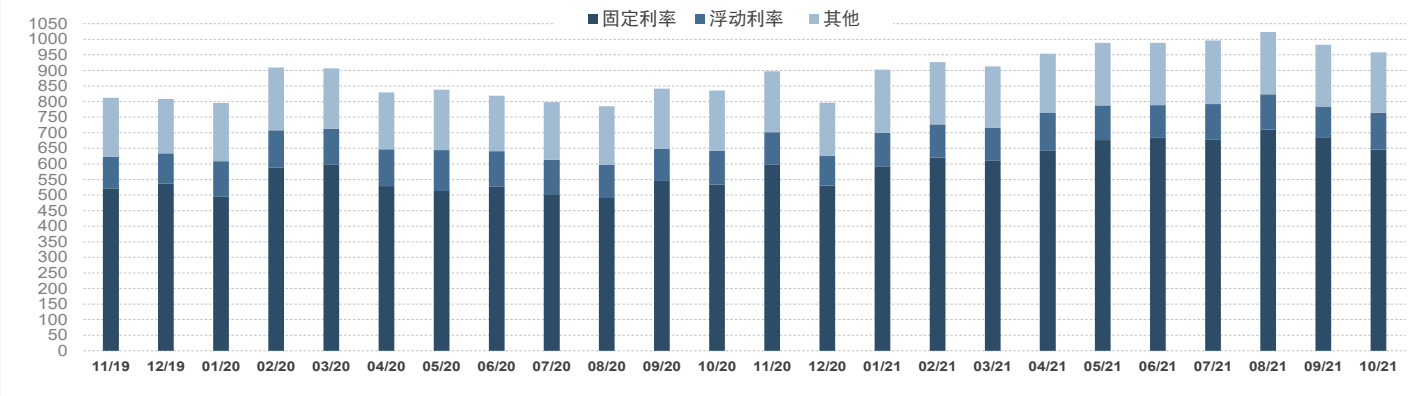
10亿欧元



资料来源: Euroclear

月底国债一级交易商SVT交易额

10亿欧元



资料来源: 国债一级交易商SVT公布的信息

2021年10月31日短期债务

ISIN代码	到期期限	总额 (€)
FR0126461690	BTF 2021年11月4日	8 605 000 000
FR0126893496	BTF 2021年11月10日	5 102 000 000
FR0126750779	BTF 2021年11月17日	7 676 000 000
FR0126893504	BTF 2021年11月24日	4 985 000 000
FR0126461708	BTF 2021年12月1日	4 874 000 000
FR0126893512	BTF 2021年12月8日	9 114 000 000
FR0126461815	BTF 2021年12月15日	12 046 000 000
FR0126893520	BTF 2022年1月5日	9 811 000 000
FR0126893538	BTF 2022年1月12日	5 589 000 000
FR0126893603	BTF 2022年1月19日	6 550 000 000
FR0126461823	BTF 2022年1月26日	7 193 000 000
FR0126893546	BTF 2022年2月9日	7 771 000 000
FR0126461831	BTF 2022年2月23日	7 126 000 000
FR0126893595	BTF 2022年3月9日	8 201 000 000
FR0126461849	BTF 2022年3月23日	8 522 000 000
FR0126893660	BTF 2022年4月6日	2 191 000 000
FR0126750787	BTF 2022年4月21日	8 328 000 000
FR0126750795	BTF 2022年5月18日	9 057 000 000
FR0126750803	BTF 2022年6月15日	6 988 000 000
FR0126893561	BTF 2022年7月13日	6 455 000 000
FR0126893579	BTF 2022年8月10日	6 390 000 000
FR0126893587	BTF 2022年9月7日	7 122 000 000
FR0126893694	BTF 2022年10月5日	5 164 000 000

2021年10月31日中长期债务 (到期期限: 2021年-2024年)

ISIN代码	名称	总额 (€)	指数系数	面值 (€)	息票分离 (€)	CAC*
到期期限2022年		148 099 405 530				
FR0013398583	2022年2月25日到期利率OAT 0.00%	15 987 000 000			0	x
FR0000571044	2022年4月25日到期利率OAT 8.25%	960 939 990			0	
FR0011196856	2022年4月25日到期利率OAT 3.00%	42 948 000 000			79 509 300	
FR0013219177	2022年5月25日到期利率OAT 0.00%	29 214 000 000			0	x
FR0010899765	2022年7月25日到期利率OAT€i 1.10%	23 112 465 540 (1)	1.16418	19 853 000 000	0	
FR0011337880	2022年10月25日到期利率OAT 2.25%	35 877 000 000			0	
到期期限2023年		176 959 646 463				
FR0013479102	2023年2月25日到期利率OAT 0.00%	14 120 000 000			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			5 324 365 200	
FR0011486067	2023年5月25日到期利率OAT 1.75%	46 448 000 000			0	x
FR0010585901	2023年7月25日到期利率OATi 2.10%	21 052 450 560 (1)	1.16647	18 048 000 000	0	
FR0010466938	2023年10月25日到期利率OAT 4.25%	44 918 000 000			453 985 000	
到期期限2024年		166 649 293 800				
FR0014001N46	2024年2月25日到期利率OAT 0.00 %	28 097 000 000			0	x
FR0013344751	2024年3月25日到期利率OAT 0.00 %	42 533 000 000			0	x
FR0011619436	2024年5月25日到期利率OAT 2.25%	37 948 000 000			0	x
FR0011427848	2024年7月25日到期利率OAT€i 0.25%	19 535 293 800 (1)	1.09020	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

(1) 面值 x 指数系数 (如面值系数低于1)

* 2013年3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。

2021年10月31日中长期债务 (2025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2025年		172 626 413 858				
FR0012558310	2025年3月1日到期利率OATi 0.10%	12 905 485 740	(1)	1.06323	12 138 000 000	0 x
FR0013415627	2025年3月25日到期利率OAT 0.00%	47 814 000 000				0 x
FR0012517027	2025年5月25日到期利率OAT 0.50%	43 331 000 000				0 x
FR0000571150	2025年10月25日到期利率OAT 6.00%	30 653 928 118			2 814 064 400	
FR0012938116	2025年11月25日到期利率OAT 1.00%	37 922 000 000				0 x
到期期限2026年		180 627 961 200				
FR0013508470	2026年2月25日到期利率OAT 0.00%	41 396 000 000				0 x
FR0013519253	2026年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	10 759 961 200	(1)	1.02281	10 520 000 000	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%	44 743 000 000				0 x
FR0013200813	2026年11月25日到期利率OAT 0.25%	39 527 000 000				0 x
到期期限2027年		129 726 021 600				
FR0014003513	2027年2月25日到期利率OAT 0.00%	14 949 000 000				0 x
FR0013250560	2027年5月25日到期利率OAT 1.00%	38 814 000 000				0 x
FR0011008705	2027年7月25日到期利率OAT€i 1.85%	24 276 021 600	(1)	1.14726	21 160 000 000	0
FR0011317783	2027年10月25日到期利率OAT 2.75%	51 687 000 000			62 743 600	
到期期限2028年		111 219 279 157				
FR0013238268	2028年3月1日到期利率OATi 0.10%	14 090 881 500	(1)	1.06146	13 275 000 000	0 x
FR0000571226	2028年3月28日到期利率OAT零息票	31 397 657	(2)		46 232 603	-
FR0013286192	2028年5月25日到期利率OAT 0.75%	49 380 000 000				0 x
FR0013341682	2028年11月25日到期利率OAT 0.75%	47 717 000 000				0 x
到期期限2029年		150 247 009 456				
FR0013410552	2029年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	10 222 908 210	(1)	1.03293	9 897 000 000	0 x
FR0000571218	2029年4月25日到期利率OAT 5.50%	39 618 880 458			2 274 946 100	
FR0013407236	2029年5月25日到期利率OAT 0.50%	45 491 000 000				0 x
FR0000186413	2029年7月25日到期利率OATi 3.40%	12 214 220 788	(1)	1.32978	9 185 144 000	0
FR0013451507	2029年11月25日到期利率OAT 0.00%	42 700 000 000				0 x
到期期限2030年		118 377 910 600				
FR0011883966	2030年5月25日到期利率OAT 2.50%	52 189 000 000				0 x
FR0011982776	2030年7月25日到期利率OAT€i 0.70%	17 878 910 600	(1)	1.07620	16 613 000 000	0 x
FR0013516549	2030年11月25日到期利率OAT 0.00%	48 310 000 000				0 x
到期期限2031年		96 307 974 390				
FR0012993103	2031年5月25日到期利率OAT 1.50%	53 267 000 000			58 900 000	x
FR0014001N38	2031年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	5 122 974 390	(1)	1.02439	5 001 000 000	0 x
FR0014002WK3	2031年11月25日到期利率OAT€i 0.00%	37 918 000 000				0 x
2032年或更远到		515 431 662 880				
FR0014003N51	2032年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	2 944 181 760	(1)	1.02016	2 886 000 000	0 x
FR0000188799	2032年7月25日到期利率OAT€i 3.15%	14 351 425 920	(1)	1.32687	10 816 000 000	0
FR0000187635	2032年10月25日到期利率OAT 5.75%	35 192 322 600			10 590 157 400	
FR0013313582	2034年5月25日到期利率OAT 1.25%	38 746 000 000				0 x
FR0010070060	2035年4月25日到期利率OAT 4.75%	29 004 000 000			3 367 737 000	
FR0013524014	2036年3月1日到期利率OAT 0.10%	4 791 153 300	(1)	1.01723	4 710 000 000	0 x
FR0013154044	2036年5月25日到期利率OAT 1.25%	41 823 000 000			100 000	x
FR0013327491	2036年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	10 104 971 610	(1)	1.05557	9 573 000 000	0 x
FR0010371401	2038年10月25日到期利率OAT 4.00%	26 534 000 000			4 659 641 400	
FR0013234333	2039年6月25日到期利率OAT 1.75%	28 874 000 000			0	x
FR0013515806	2040年5月25日到期利率OAT 0.50%	20 536 000 000			0	x
FR0010447367	2040年7月25日到期利率OAT€i 1.80%	15 093 470 800	(1)	1.22911	12 280 000 000	0
FR0010773192	2041年4月25日到期利率OAT 4.50%	37 558 000 000			5 503 099 000	
FR0014002JM6	2044年6月25日到期利率OAT 0.50%	11 402 000 000			0	x
FR0011461037	2045年5月25日到期利率OAT 3.25%	25 824 000 000			714 510 000	x
FR0013209871	2047年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	13 709 136 890	(1)	1.07111	12 799 000 000	0 x
FR0013257524	2048年5月25日到期利率OAT 2.00%	28 759 000 000			622 900 000	x
FR0013404969	2050年5月25日到期利率OAT 1.50%	33 195 000 000			179 900 000	x
FR0013480613	2052年5月25日到期利率OAT 0.75%	30 529 000 000			622 100 000	x
FR0014004J31	2053年5月25日到期利率OAT 0.75%	7 035 000 000			10 000 000	x
FR0010171975	2055年4月25日到期利率OAT 4.00%	20 118 000 000			11 124 918 000	
FR0010870956	2060年4月25日到期利率OAT 4.00%	16 696 000 000			8 833 404 100	
FR0013154028	2066年5月25日到期利率OAT 1.75%	14 075 000 000			1 211 200 000	x
FR0014001NN8	2072年5月25日到期利率OAT 0.50 %	8 537 000 000			30 400 000	x

(1) 面值x 指数系数 (如面值系数低于1)

(2) 包括截至2021年3月28日变为本金的利息; 不予以认购

* 2013年3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。

最新经济指标

工业生产, 同比增长	2.8 %	09/2021
家庭消费*, 同比增长	-5.0 %	10/2021
失业率 (国际劳工组织)	8.1 %	2021年第三季度
消费价格, 同比增长		
· 总体价格	2.6 %	10/2021
· 不包括香烟的总体价格	2.6 %	10/2021
贸易差额, 离岸价/离岸价, 季节性调整	-68 亿€	09/2021
" " " "	-67 亿€	08/2021
经常账户余额, 季节性调整	-27 亿€	09/2021
" " " "	-14 亿€	08/2021
10年期定期利率 (TEC10)	0.05 %	30/11/2021
3个月期利率 (Euribor)	-0.57 %	30/11/2021
欧元/美元	1.14	30/11/2021
欧元/日元	128.22	30/11/2021

* 制成品

资料来源: 法国国家统计与经济研究所, 法国经济财政部, 法兰西银行

国家预算月度情况

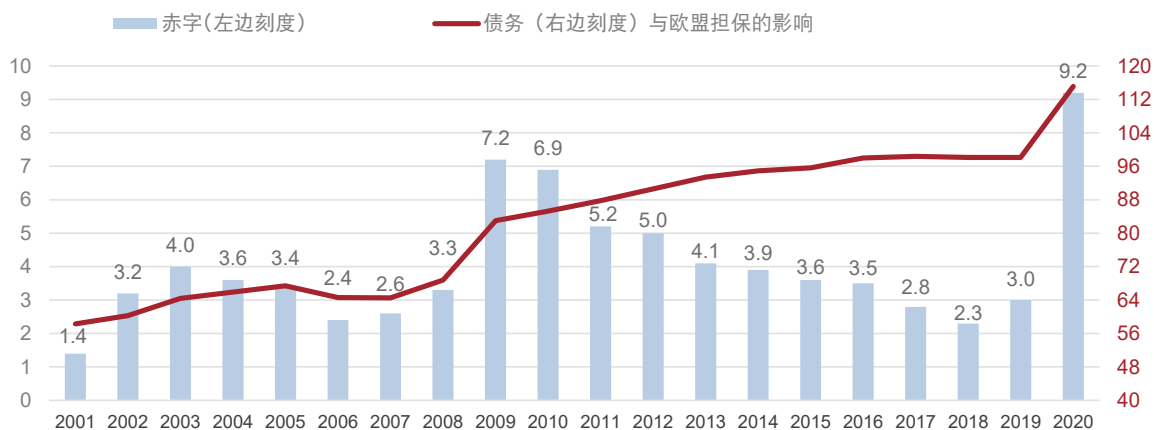
单位: 10亿欧元

			截至9月底的水平		
	2019	2020	2019	2020	2021
总预算余额	-96.91	-172.68	-86.16	-137.66	-152.19
收入	301.07	282.69	212.81	191.20	215.10
支出	397.98	455.37	298.97	328.86	367.29
国库特别账户余额	4.06	-5.42	-22.85	-23.93	-22.93
总执行余额	-92.69	-178.10	-109.01	-161.59	-175.12

资料来源: 经济、财政和振兴部

公共财政: 赤字和债务

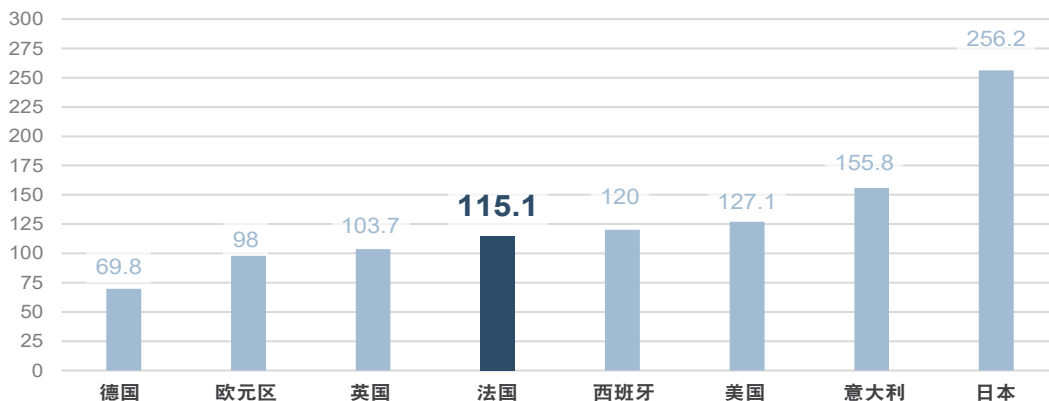
占GDP的百分比%



资料来源: 法国国家统计与经济研究所

2020年政府部门债务


占GDP的百分比%



资料来源: 欧盟统计局, 国际货币基金组织, INSEE

2021年12月 

3 10月 工业生产 指数	7 10月 国际收支平衡	7 10月对外贸易额	8 受薪员工总数: 2021 年第3季度	15 11月净外汇储备	15 11月 消费价格指数 最终结果
16 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	17 2021年第三季度 马斯特里赫特 政府债务	22 工业生产和进口 价格: 11月指数		

2022年1月 

5 经济局势对家庭的 影响: 12月的 月度调查	7 11月 工业生产 指数	7 11月对外贸易额	7 11月 国际收支平衡	14 12月 消费价格指数	14 12月净外汇储备
20 经济局势对工业的 影响: 1月的 月度调查	20 经济局势对工业的 影响: 1月的 季度调查	20 通胀 (IPCH): 12月指数	26 经济局势对家庭的 影响: 1月的 月度调查	28 季度国家账目: 第一次估算 2021年第4季度	28 工业生产和进口 价格: 12月指数

资料来源: 法国国家统计与经济研究所, 欧盟统计局

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