

N°386
2022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

法国政府提交2022年财政法案修正案，维持其2022年的国家融资计划

法国政府于7月7日向部长理事会提交了2022年财政法案修正案（PLFR），将通货膨胀背景下支持购买力的措施纳入考虑范围。与2022年初始财政法案（LFI）中预计的金额相比，融资需求将增加134亿欧元，高达3110亿欧元，其中赤字融资需求1776亿欧元，而初始财政法案原先预计的数额则为1538亿欧元。

单位：10亿欧元	2020年执行 财政结算法案	2021年执行 财政结算法案 (2022/07/04)	2022 财政法案 (2021/12/30)	2022 财政法案修正案 (2022/07/07)
融资需求				
中长期债务偿还	136.1	118.3	144.4	145.8
其中中长期债务偿还（面值）	130.5	117.5	140.8	140.8
其中到期支付的指数化补充额（指数债券）	5.6	0.8	3.6	5.0
其他债务偿还	0.5	0.0	0.0	0.0
法国国营铁路公司（SNCF Réseau）— 偿还	1.7	1.3	3.0	3.0
需弥补的赤字	178.1	170.7	153.8	177.6
其他资金需求	-6.9	-5.1	-3.6	-15.4
总计	309.5	285.2	297.6	311.0
融资资源				
减除回购的中长期债券发行	260.0	260.0	260.0	260.0
拨给公债局及用于减债的款项	0.0	0.0	1.9	1.9
短期国家债券总额净变量	54.7	-6.2	0.0	0.0
相关方存款变量	27.8	18.7	0.0	0.0
国库可用资金变量	-63.4	-4.4	32.2	51.4
其他资金资源	30.4	17.2	3.5	-2.3
总计	309.5	285.2	297.6	311.0

赤字增高的部分原因在于通胀指数债券的指数化费用准备金有所增加。然而，正如我们在2022年6月的月度简报所解释的那样，指数化补充金额只是在债券到期后才予以支付。2022年，此一准备金由“其他现金需求”一栏予以抵消。只有2022年偿还债券（OAT*€i* 1.10 % 2022年7月25日）的额外指数化费用会产生14亿欧元的额外融资需求。

融资需求增加原因有二：一是由于经济复苏造成供应链紧张，能源价格上涨，引发通货膨胀，并因乌克兰战争而加剧，二是在整体预算中设立了专门用于补充“国家财政参与”特别拨款账户（CAS PFE）的全新支出。该账户旨在为2022年下半年将要推出的行动提供资金。支出增加部分由政府预期收入的增加所抵消。

因此，相比2022年初始财政法案（LFI），政府融资计划将保持不变：扣除回购后的中长期债券发行量将为2600亿欧元，而2022年初始财政法案（LFI）预计的短期债券（BTF）数额则保持不变。与财政法案修正案（PLFR）相关的融资需求增加的金额将由国库账户额外提供514亿欧元的资金予以解决，而初始财政法案原先预计为322亿欧元。

2022年上半年，扣除回购后，法国共发行了1886亿欧元¹的中长期债券，完成了约72.5%的融资计划，与去年同一时期的水平不相上下。市场融资条件仍然十分有利：截至2022年6月底，法国中长期债券融资成本仍为1.02%，而2021年全年平均利率则为-0.05%。

¹7月底的债券发行额和6月底的回购额，回购额于前一个月公布。

鉴于相对增长前景, 欧元兑美元汇率上行空间仍将有限

撰文: Paul Robson, G10货币策略主管, Giovanni Zanni, 欧元区首席经济学家, Natwest银行
2022年7月22日

今年大部分时间, 全球相对增长和货币政策走向均有利于美元。美国经济增长目前面临外部风险(如乌克兰战争和中国新冠疫情)的直接影响相对较低。与世界其他经济体相比, 美国经济经济增长堪为“例外”, 其内部驱动力相对较强, 欧元则由于欧盟国家直接遭受乌克兰冲突的影响, 较为逊色。若无正增长作为后盾, 采取更激进的货币加息政策是否会对货币产生持久影响, 目前尚不可定论。

然而, 随着美联储“快速”加息开始减弱, 紧缩周期幅度日趋明显, 未来几个月的前景可能会朝着对美元不利的方向发展, 从而有利于其他央行和其他货币“迎头赶上”。

欧元兑美元汇率围绕1.20长期公允价值呈周期性波动。货币政策已成为周期性分化的重要驱动因素, 将在下一季度推动美元兑欧元升值。预计欧洲的增长将比美国更容易受到乌克兰局势的影响。然而, 世界各地的情况均出现恶化, 相对增长最终可能会发生改变。

欧元兑美元汇率低于平价, 既是全球美元飙升的结果, 也是欧元内在疲软的结果, 尽管如此, 欧元兑其他G10国集团货币的汇率表现仍然良好。因此, 我们认为欧洲央行似乎没有必要对欧元贬值作出过激反应, 尽管拉加德女士在上次央行理事会会议上提到了这一点。

欧元兑美元汇率与全球经济状况密切相关。我们的中期汇率模型包含全球宏观经济数据的意外演变、全球采购经理人指数(PMI)以及欧元区与美国相对收益率的预测误差。在撰写本文时, 现行汇率与公允价值估计之间无显著差异(见图表)。

与此同时, 经济学家大幅削减了2023年欧元区经济增长预测(见图表)。我们发现, 欧元兑英镑和美元的汇率亦同时走低。欧元区的通货膨胀仍然是由成本驱动, 而非由需求驱动, 从而削弱了经济复苏的力度。我们预计, 在经济增长回升之前, 欧元疲软局面将仍然持续。

我们继续关注2年期与10年期美国国债收益率曲线变化, 多年来, 收益率曲线一直与欧元/美元汇率成正比(见图表)。这种相关性将在目前水平上对欧元产生利好作用。“美联储峰值”定价显然很重要, 最新的通胀和活动数据表明这一情况将很快来临。

最后, 在即期汇率如此之低的情况下, 长期采购发挥的支持作用或许不如以往。欧洲出口商似乎会过度对冲, 因为需求明显低于预期, 而生产又被原材料短缺所拖累。

图1: 欧元兑美元汇率和实际汇率



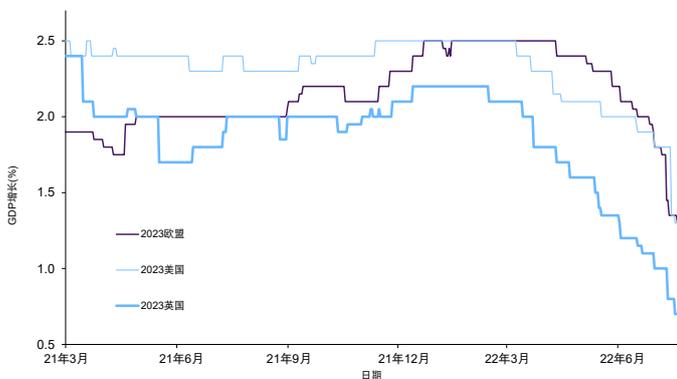
资料来源: Natwest, Bloomberg, 欧洲央行

图2: 欧元/美元汇率和NATWEST估计的公允价值



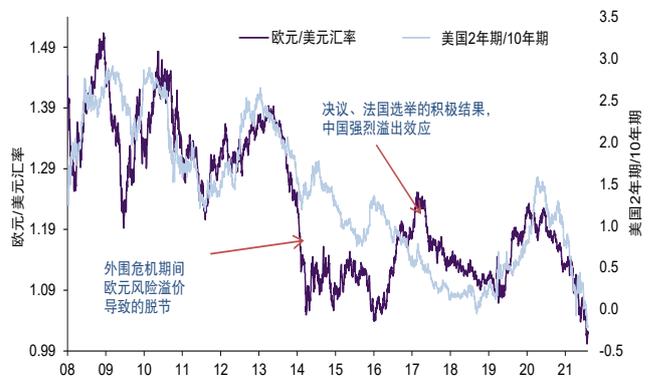
资料来源: Natwest, Bloomberg

图3: Bloomberg 2023年GDP增长预测



资料来源: Bloomberg, Natwest

图4: 欧元/美元汇率与2年期/10年期美国债券收益率利差对比



资料来源: Bloomberg, Natwest

注: 通过开设这个论坛, Agence France Trésor 为经济学家提供了自由表达意见的机会; 因此, 这里所表达的评论仅代表作者的观点, 绝不代表 Agence France Trésor 或经济、金融、工业和数字主权部的观点。作者是法国巴黎银行研究部门的一名经济学家。所表达的观点反映了他在文章被提议发表之日的意见。

拍卖计划表

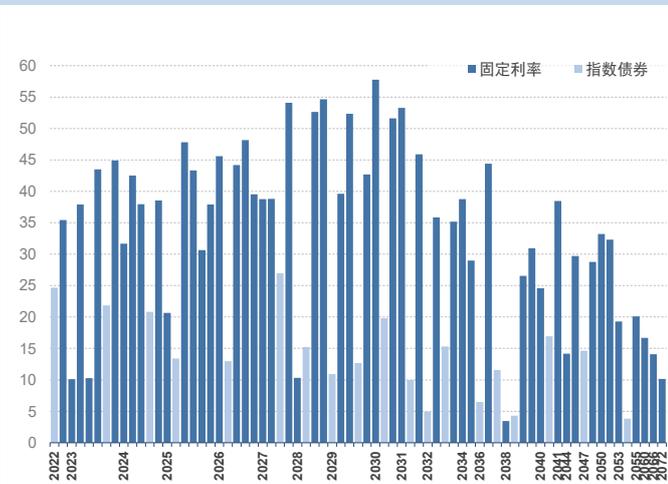
		短期债券					中期债券	长期债券	指数债券
2022年8月	拍卖日期	1	8	16	22	29	18	4	18
	结算日期	3	10	18	24	31	22	8	22
2022年9月	拍卖日期	5	12	19	26	/	15	1	15
	结算日期	7	14	21	28	/	19	5	19

延期 (节日等)

资料来源：法国国库署

2022年6月30日国家中长期可转让债务

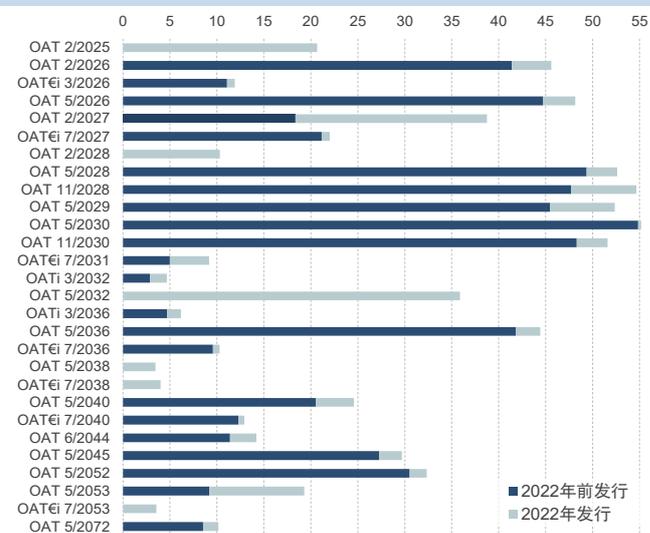
按债券系列总额，单位10亿欧元



资料来源：法国国库署

中长期债券：2022年6月30日当年发行额和累计额

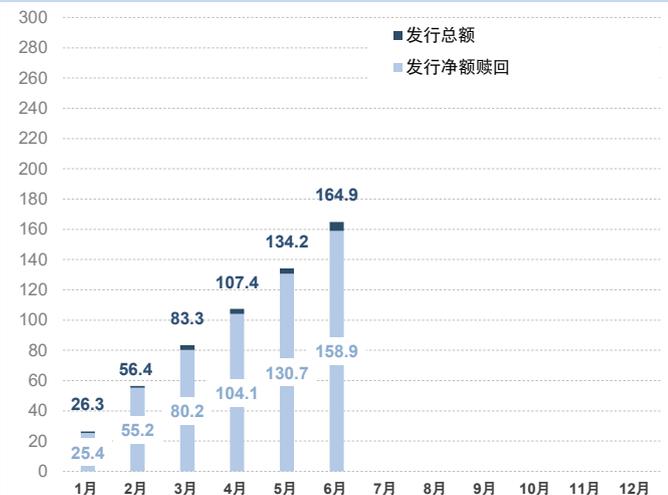
10亿欧元



资料来源：法国国库署

截至2022年6月30日的排放量

10亿欧元



资料来源：法国国库署

2022年6月30日减去回购的发行额

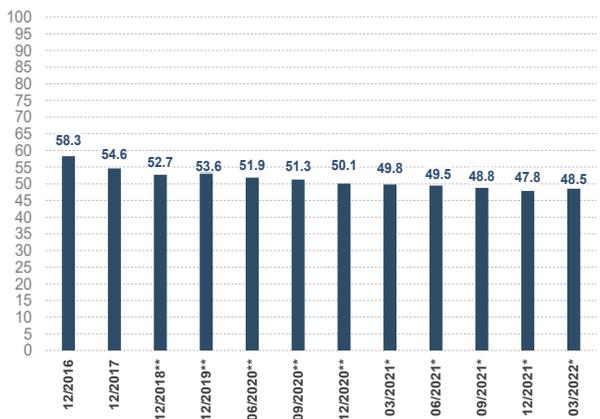
10亿欧元

月份	利率	偿还
2022年7月	2.7	24.8
2022年8月		
2022年9月		
2022年10月	9.1	35.4
2022年11月	1.6	
2022年12月		
2023年1月		
2023年2月	0.1	10.1
2023年3月	0.1	37.9
2023年4月	9.2	10.3
2023年5月	9.3	43.5
2023年6月	0.6	

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：2022年第一季度

以市场价值的可转让债务%表示



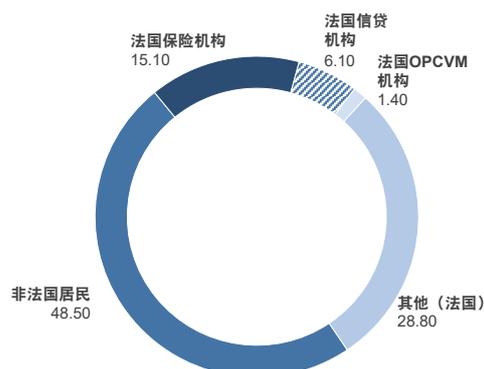
* 季度债券持仓数据

** 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：2022年第一季度

以市场价格%表现的结构图



资料来源：法兰西银行

2022年6月30日国家可转让债券

欧元

中长期债券总额	2 076 175 983 885
本息分离额	57 022 771 200
平均期限	9年39日
短期债券总额	143 629 000 000
平均期限	112日
全部总额	2 219 804 983 885
平均期限	8年196日

资料来源：法国国库署

自2019年底至2022年6月30日的可转让债券

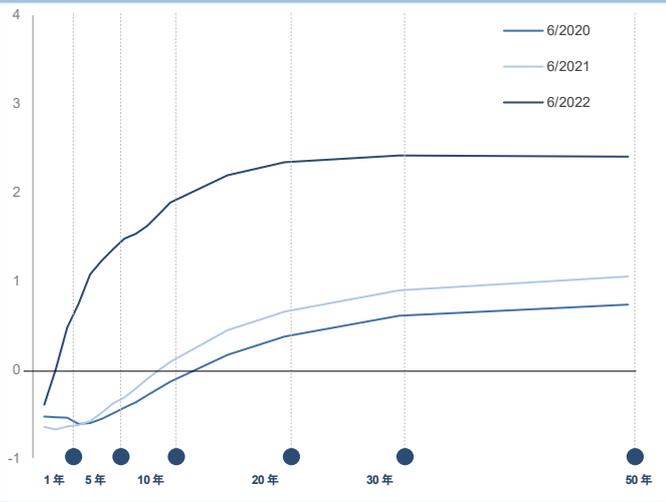
10亿欧元

	2019年底	2020年底	2021年底	2022年5月底	2022年6月底
可转让债务总额	1 823	2 001	2 145	2 189	2 220
其中指数债券	226	220	236	259	267
中长期债券	1 716	1 839	1 990	2 046	2 076
短期债券	107	162	155	143	144
可转让债务平均期限	8 年				
	63 日	73 日	153 日	213 日	196 日

资料来源：法国国库署

法国债券利率曲线

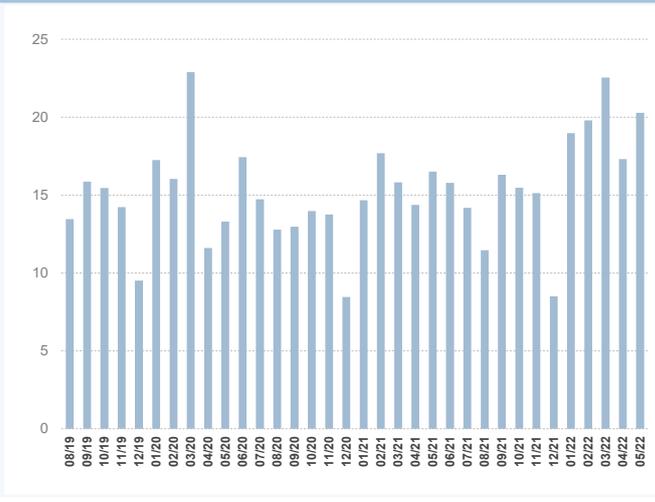
月底数值，以%表示



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

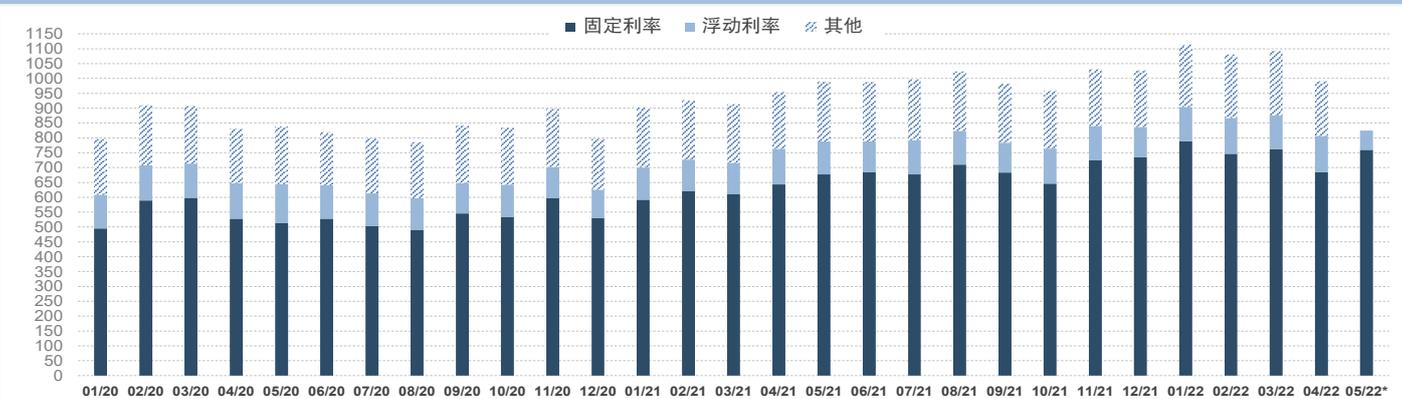
10亿欧元



资料来源: Euroclear

月底国债一级交易商SVT交易额

10亿欧元



*基于票面值的新数据收集格式

资料来源: 国债一级交易商SVT公布的信息

2022年6月30日短期债务

ISIN代码	到期期限	总额 (€)
FR0127176404	BTF 2022年7月6日	6 727 000 000
FR0126893561	BTF 2022年7月13日	6 455 000 000
FR0127176412	BTF 2022年7月20日	6 806 000 000
FR0127034678	BTF 2022年7月27日	6 552 000 000
FR0127176420	BTF 2022年8月3日	6 188 000 000
FR0126893579	BTF 2022年8月10日	6 805 000 000
FR0127176438	BTF 2022年8月17日	6 537 000 000
FR0127034686	BTF 2022年8月24日	4 969 000 000
FR0127176446	BTF 2022年8月31日	6 889 000 000
FR0126893587	BTF 2022年9月7日	7 599 000 000
FR0127176453	BTF 2022年9月14日	6 762 000 000
FR0127176461	BTF 2022年9月21日	4 893 000 000
FR0127176479	BTF 2022年9月28日	3 012 000 000
FR0126893694	BTF 2022年10月5日	7 026 000 000
FR0127176487	BTF 2022年10月19日	5 657 000 000
FR0126893702	BTF 2022年11月2日	6 430 000 000
FR0127176495	BTF 2022年11月16日	5 284 000 000
FR0126893710	BTF 2022年11月30日	2 651 000 000
FR0127034694	BTF 2023年1月4日	7 040 000 000
FR0127034702	BTF 2023年1月25日	5 965 000 000
FR0127034710	BTF 2023年2月22日	6 050 000 000
FR0127034728	BTF 2023年3月22日	5 544 000 000
FR0127176370	BTF 2023年4月19日	4 851 000 000
FR0127176388	BTF 2023年5月17日	4 721 000 000
FR0127176396	BTF 2023年6月14日	2 216 000 000

2022年6月30日中长期债务 (到期期限: 2022年-2025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		60 086 558 380				
FR0010899765	2022年7月25日到期利率OAT€i 1.10%	24 666 558 380 (1)	1.24246	19 853 000 000	0	
FR0011337880	2022年10月25日到期利率OAT 2.25%	35 420 000 000			0	
到期期限2023年		168 507 607 423				
FR0013479102	2023年2月25日到期利率OAT 0.00%	10 109 000 000			0	×
FR0013283686	2023年3月25日到期利率OAT 0.00%	37 888 500 000			0	×
FR0000571085	2023年4月25日到期利率OAT 8.50%	10 263 695 903			5 195 165 200	
FR0011486067	2023年5月25日到期利率OAT 1.75%	43 486 000 000			0	×
FR0010585901	2023年7月25日到期利率OATi 2.10%	21 842 411 520 (1)	1.21024	18 048 000 000	0	
FR0010466938	2023年10月25日到期利率OAT 4.25%	44 918 000 000			448 985 000	
到期期限2024年		171 541 935 690				
FR0014001N46	2024年2月25日到期利率OAT 0.00%	31 676 000 000			0	×
FR0013344751	2024年3月25日到期利率OAT 0.00%	42 533 000 000			0	×
FR0011619436	2024年5月25日到期利率OAT 2.25%	37 948 000 000			0	×
FR0011427848	2024年7月25日到期利率OAT€i 0.25%	20 848 935 690 (1)	1.16351	17 919 000 000	0	×
FR0011962398	2024年11月25日到期利率OAT 1.75%	38 536 000 000			42 000 000	×
到期期限2025年		193 766 720 058				
FR0014007TY9	2025年2月25日到期利率OAT 0.00%	20 656 000 000			0	×
FR0012558310	2025年3月1日到期利率OAT 0.10%	13 389 791 940 (1)	1.10313	12 138 000 000	0	×
FR0013415627	2025年3月25日到期利率OAT 0.00%	47 814 000 000			0	×
FR0012517027	2025年5月25日到期利率OAT€i 0.50%	43 331 000 000			0	×
FR0000571150	2025年10月25日到期利率OAT 6.00%	30 653 928 118			2 809 564 400	
FR0012938116	2025年11月25日到期利率OAT 1.00%	37 922 000 000			0	×

(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。

2022年6月30日中长期债务 (2026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2026年		190 474 802 000				
FR0013508470	2026年2月25日到期利率OAT 0.00%	45 590 000 000			0	x
FR0013519253	2026年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	12 989 802 000 (1)	1.09158	11 900 000 000	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%	48 166 000 000			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		158 622 512 400				
FR0014003513	2027年2月25日到期利率OAT 0.00%	38 747 000 000			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%	26 962 512 400 (1)	1.22440	22 021 000 000	0	
FR0011317783	2027年10月25日到期利率OAT 2.75%	54 099 000 000			66 743 600	
到期期限2028年		132 891 984 551				
FR001400AIN5	2028年3月1日到期利率OATi 0.10%	10 323 000 000			0	x
FR0013238268	2028年3月28日到期利率OAT零息票	15 250 802 400 (1)	1.10130	13 848 000 000	0	x
FR0000571226	2028年2月25日到期利率OAT 0.75%	33 182 151 (2)		46 232 603	-	
FR0013286192	2028年5月25日到期利率OAT 0.75%	52 627 000 000			0	x
FR0013341682	2028年11月25日到期利率OAT 0.75%	54 658 000 000			0	x
到期期限2029年		158 251 786 643				
FR0013410552	2029年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	10 910 254 860 (1)	1.10238	9 897 000 000	0	x
FR0000571218	2029年4月25日到期利率OAT 5.50%	39 618 880 458			2 414 946 100	
FR0013407236	2029年5月25日到期利率OAT 0.50%	52 350 000 000			0	x
FR0000186413	2029年7月25日到期利率OATi 3.40%	12 672 651 325 (1)	1.37969	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		129 146 985 920				
FR0011883966	2030年5月25日到期利率OAT 2.50%	57 749 000 000			0	x
FR0011982776	2030年7月25日到期利率OAT€i 0.70%	19 791 985 920 (1)	1.14856	17 232 000 000	0	x
FR0013516549	2030年11月25日到期利率OAT 0.00%	51 606 000 000			0	x
到期期限2031年		109 163 232 160				
FR0012993103	2031年5月25日到期利率OAT 1.50%	53 267 000 000			54 900 000	x
FR0014001N38	2031年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	10 000 232 160 (1)	1.09328	9 147 000 000	0	x
FR0014002WK3	2031年11月25日到期利率OAT€i 0.00%	45 896 000 000			0	x
到期期限2032年		91 311 421 290				
FR0014003N51	2032年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	4 937 669 250 (1)	1.05845	4 665 000 000	0	x
FR0014007L00	2032年5月25日到期利率OAT€i 0.00%	35 865 000 000			0	x
FR0000188799	2032年7月25日到期利率OAT€i 3.15%	15 316 429 440 (1)	1.41609	10 816 000 000	0	
FR0000187635	2032年10月25日到期利率OAT 5.75%	35 192 322 600			10 703 657 400	
2033年或更远到		512 410 437 370				
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			2 676 237 000	
FR0013524014	2036年3月1日到期利率OAT 0.10%	6 498 097 800 (1)	1.05540	6 157 000 000	0	x
FR0013154044	2036年5月25日到期利率OAT 1.25%	44 411 000 000			0	x
FR0013327491	2036年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	11 562 909 200 (1)	1.12655	10 264 000 000	0	x
FR0014009O62	2038年5月25日到期利率OAT 1.25%	3 466 000 000			0	x
FR001400AQH0	2038年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	4 293 760 000 (1)	1.07344	4 000 000 000	0	x
FR0010371401	2038年10月25日到期利率OAT 4.00%	26 534 000 000			4 652 641 400	
FR0013234333	2039年6月25日到期利率OAT 1.75%	30 941 000 000			0	x
FR0013515806	2040年5月25日到期利率OAT 0.50%	24 600 000 000			0	x
FR0010447367	2040年7月25日到期利率OAT€i 1.80%	16 959 615 750 (1)	1.31175	12 929 000 000	0	
FR0010773192	2041年4月25日到期利率OAT 4.50%	38 446 000 000			4 535 499 000	
FR0014002JM6	2044年6月25日到期利率OAT 0.50%	14 186 000 000			0	x
FR0011461037	2045年5月25日到期利率OAT 3.25%	29 702 000 000			747 510 000	x
FR0013209871	2047年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	14 631 048 860 (1)	1.14314	12 799 000 000	0	x
FR0013257524	2048年5月25日到期利率OAT 2.00%	28 759 000 000			669 300 000	x
FR0013404969	2050年5月25日到期利率OAT 1.50%	33 195 000 000			206 900 000	x
FR0013480613	2052年5月25日到期利率OAT 0.75%	32 326 000 000			699 100 000	x
FR0014004J31	2053年5月25日到期利率OAT 0.75%	19 293 000 000			183 000 000	x
FR0014008181	2053年7月25日到期利率OATi 0.10%	3 815 005 760 (1)	1.07344	3 554 000 000	0	x
FR0010171975	2055年4月25日到期利率OAT 4.00%	20 118 000 000			10 850 818 000	
FR0010870956	2060年4月25日到期利率OAT 4.00%	16 696 000 000			8 786 204 100	
FR0013154028	2066年5月25日到期利率OAT 1.75%	14 075 000 000			1 188 400 000	x
FR0014001NN8	2072年5月25日到期利率OAT 0.50%	10 152 000 000			91 200 000	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	-0.4%	05/2022
家庭消费*, 同比增长	-5.0%	06/2022
失业率 (国际劳工组织)	7.3%	2022年第1季度
消费价格, 同比增长		
• 总体价格	5.8%	06/2022
• 不包括香烟的总体价格	6.0%	06/2022
贸易差额, 离岸价/离岸价, 季节性调整	-130 亿€	05/2022
"	-127 亿€	04/2022
经常账户余额, 季节性调整	-39 亿€	05/2022
"	-27 亿€	04/2022
10年期定期限利率 (TEC10)	1.40%	29/7/2022
3个月期利率 (Euribor)	0.27%	29/7/2022
欧元/美元	1.02	29/7/2022
欧元/日元	135.93	29/7/2022

* 制成品

资料来源: 法国国家统计局与经济研究所, 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

	2020	2021	截至5月底的水平		
			2020	2021	2022
总预算余额	-172.68	-171.52	-90.35	-100.94	-62.92
收入	282.69	324.95	99.56	110.98	135.58
支出	455.37	496.47	189.91	211.92	198.50
国库特别账户余额	-5.42	0.79	-27.50	-17.85	-19.35
总执行余额	-178.07	-170.73	-117.85	-118.79	-82.27

资料来源: 经济、财政和振兴部

公共财政: 赤字和债务

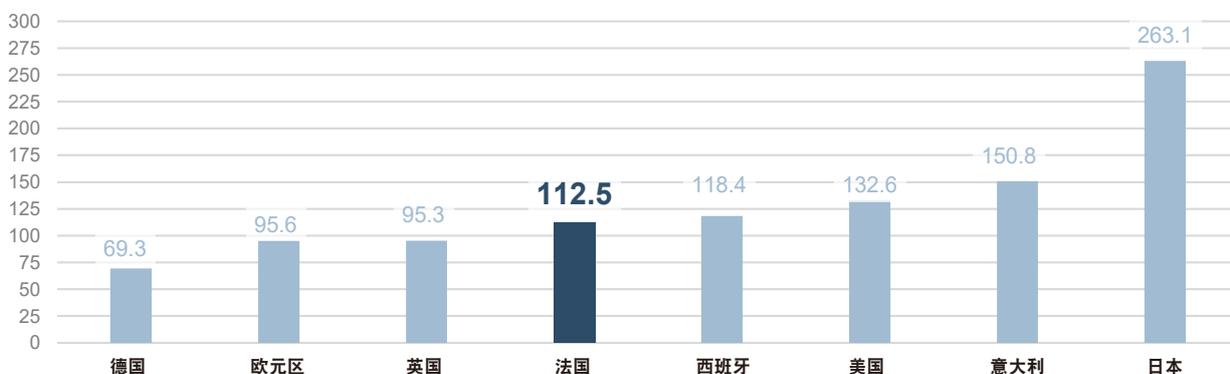
占GDP的百分比%



资料来源: 法国国家统计局与经济研究所

2021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

2022年8月 

5 6月国际收支平衡	5 受薪员工总数： 第二季度的第一次 估算	5 6月对外贸易额	5 工业生产：6月指数	12 7月净外汇储备	12 二季度ILO失业率
12 消费价格：7月指数 (最终结果)	18 通胀 (IPCH)： 7月最终指数	25 经济局势对工业的 影响：8月的月度调查	26 经济局势对家庭的 影响：8月的调查	31 季度国家账目： 第2季度详细结果	31 消费价格：8月指数 (临时结果)
31 7月家庭商品消费支出	31 通胀 (IPCH)： 6月临时指数	31 工业生产和进口 价格：7月指数			

2022年9月 

8 7月国际收支平衡	8 受薪员工总数：详细 结果第2季度	8 7月对外贸易额	9 工业生产：7月指数	15 8月净外汇储备	15 消费价格：8月指数 (最终结果)
16 通胀 (IPCH)： 8月最终指数	22 经济局势对工业的 影响：9月的月度调查	23 按马斯特里赫特条约 规定计算的公共行政 机构季度债务	28 经济局势对家庭的 影响：9月的调查	30 8月家庭商品消费支出	30 工业生产和进口 价格：8月指数
30 消费价格：9月指数 (临时结果)	30 通胀 (IPCH)： 9月临时指数				

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: Cyril Rousseau
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



AGENCE
FRANCE TRÉSOR