

N°374  
2021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3页

第5页

第6页

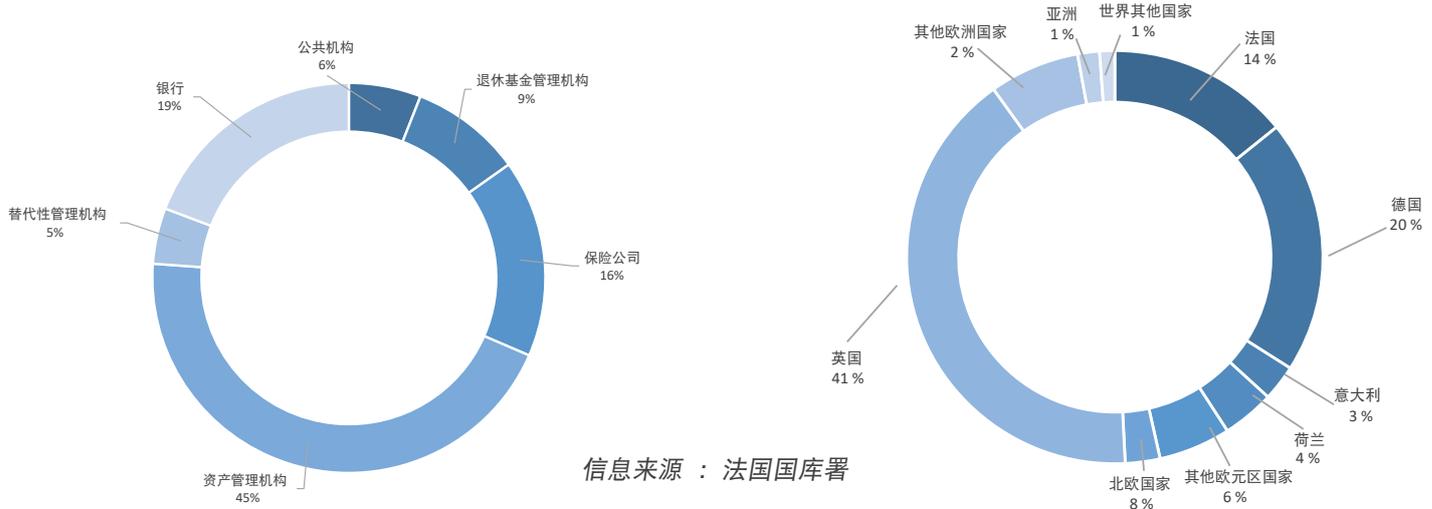
第8页

法国国库署时事

## 继银团发行OAT 2053债券之后， OAT债券在期限超过30年的欧元主权债券中的占比超过一半

国库署7月6日周二以银团方式发行了利率0.75% 2053年5月25日到期的OAT债券，总需求达300亿欧元，投资者认购金额达50亿欧元。

国库署在非常稳定和高度安全的市场条件下完成了这项交易：认购总需求量较高，投资者多元化，构建标售单时利率因而收紧了2个基点，并迅速得以成交。共有200多名投资者认购了债券，其中四分之三为长期投资者，订单质量甚高，无论是从地理区域或交易对手类型来看，均呈现出多元化特点（见图表）。



0.75% 2053年5月25日OAT债券的发行收益率为0.918%，发行利率相比0.75% 2052年5月25日OAT债券的收益率高出3个基点。相比之前的30年基准债务的发行利率，2020年1月28日发行的0.75% 2052年5月25日OAT债券利率为0.727%，2019年2月19日发行的1.50% 2050年5月25日OAT债券利率则为1.609%。这项交易的牵头银行为巴克莱银行、法国巴黎银行、博螯亚洲论坛证券公司、法国农业信贷银行和野村证券。所有国债一级交易商（SVT）均参与了银团承销。

继此次债券发行和7月份的债券标售之后，国库署OAT债券发行总额（不包括回购）为1983.10亿欧元，2021年国库署的中长期债券发行总额扣除回购后为1857.67亿欧元<sup>1</sup>，实现了2021年2600亿欧元融资计划的71.4%，而去年同期则为70.0%。在今年前七个月中，法国中长期融资成本为-0.03%。

通过这次银团贷款和1月份发行的0.50% 2072年5月25日OAT债券，法国再次确认其作为欧元区超长期证券典范发行人的地位。期限超过30年的欧元主权债券总额为1810亿欧元，其中OAT债券的占比高达52%。自2021年年初以来，法国共发行了274亿欧元债券，而2020年全年则共发行了263亿欧元债券。

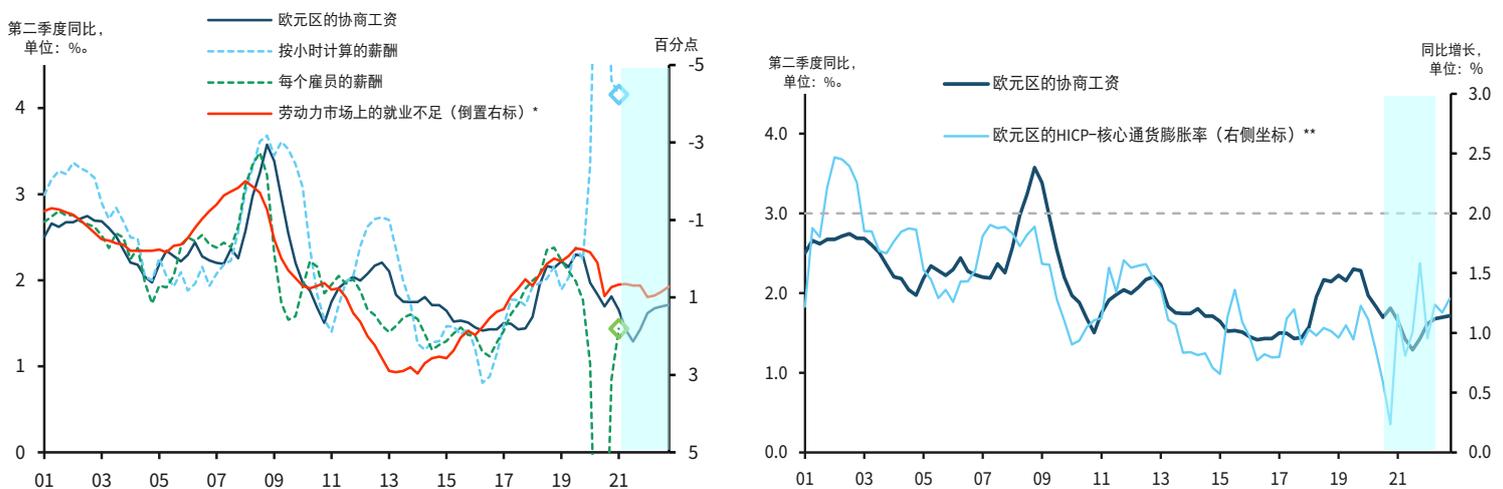
<sup>1</sup>7月底发行额，6月底回购额，回购量按M-1公布

在2020年一季度跌入负值后，欧元区消费价格通胀率因受供求关系对价格形成的压力，以及基数效应和商品价格上涨效应影响，预计将于2021年大幅反弹。然而，对2022年的通胀预测则不甚有利：我们预计短期工资压力在进入2022年后仍将较为微弱，其原因是劳动力市场劳动力严重过剩，临时失业补助措施一旦结束，这种情况就会尤为明显。我们预计疲软的工资压力将使欧元区消费者物价调和指数（HICP）通胀率2021年底升至约3%，随后至2022年中期下降至1.5%以下。

为了阐明我们对2021-2022年工资和价格压力的看法，我们将欧元区协商工资增长的最新情况纳入了考虑范围。一般而言，工资增长与欧元区的核心通胀和更传统的劳动力成本措施密切相关，但近期仍受到了新冠疫情以来工作时间严重下降的影响。2020年，得益于新冠疫情前签署的集体协议，协商工资的增长对新冠疫情危机的反应明显滞后。然而，在2021年第一季度，工资协商尤其是IG Metall工会在德国签署的协议，虽然促使了工资小幅上升，但工资支付延后，谈判工资增长继而停止。此外，在公司层面，根据实证数据显示，由于劳动力市场并未出现紧张局面，非工资成本亦未增高，企业并不热衷于即刻增加工资。

在此一情况下，2021年初欧元区协商工资呈现小幅增长，这表明未来6至12个月工资压力将较为微弱，经济重启后的价格上涨一旦消退，德国2020年降低增值税率而造成的技术性扭曲一旦停止，一篮子商品和服务的HICP指数加权一旦减少，消费价格通胀便会趋于稳定。此外，临时失业补助措施终止以及政府减少对公司经济支持之后，劳动力市场预计到2022年初才会开始回归常态。虽然我们预计新冠疫情阴霾消除后，欧元区劳动力市场只会暂时有所恶化，但要回归常态，则需较长时间，对工资增长的压力起码将持续到2022年下半年。

从积极的方面来看，我们预计疫情过后，经济复苏将势头强劲，从而创造大量的就业机会，劳动生产率将恢复，通货膨胀率将上升，进而会带动欧元区工资加速增长，核心通货膨胀压力将逐步增高。在2021年至2026年期间，通过下一代欧盟（NGEU）刺激计划进行的投资将有助于提高生产力，此外，政府通过提高公共部门工资和最低工资来减少收入不平等的措施，也将在中期内有助于欧元区的工资增长。然而，欧元区工资增长的周期性恢复将在工资增长低迷的背景下进行，我们认为，因数字转型和全球化而导致的长期结构动力的不利因素将在疫情结束后继续产生影响。



\*劳动力市场就业不足 = 欧元区的失业率减去未引起工资增加的失业率（欧共体）。

\*\*核心通胀率 = 除食品、酒精、烟草、能源以外的HICP。

资料来源：欧盟统计局，Haver Analytics 和巴克莱研究部对2021年第二季度至22年第四季度的预测。

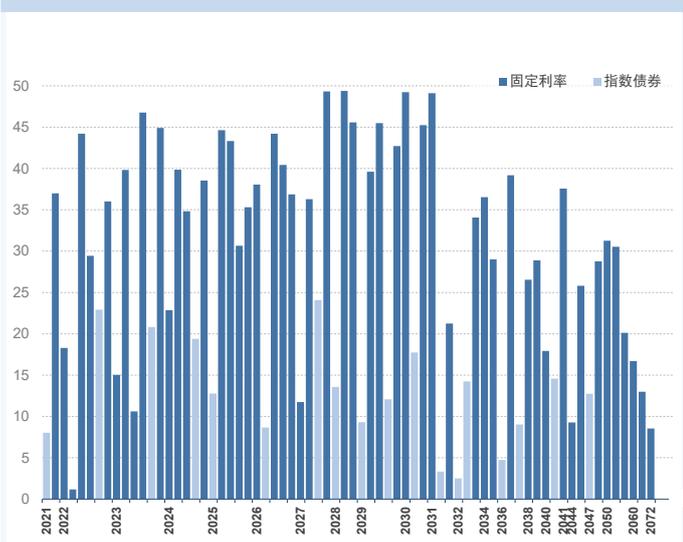
拍卖计划表

		短期债券					中期债券	长期债券	指数债券
		2	9	16	23	30			
2021年8月	拍卖日期	2	9	16	23	30	19	5	19
	结算日期	4	11	18	25	01/09	23	9	23
2021年9月	拍卖日期	6	13	20	27	/	16	2	16
	结算日期	8	15	22	29	/	20	6	20

信息来源：法国国库署

2021年6月30日国家中长期可转让债务

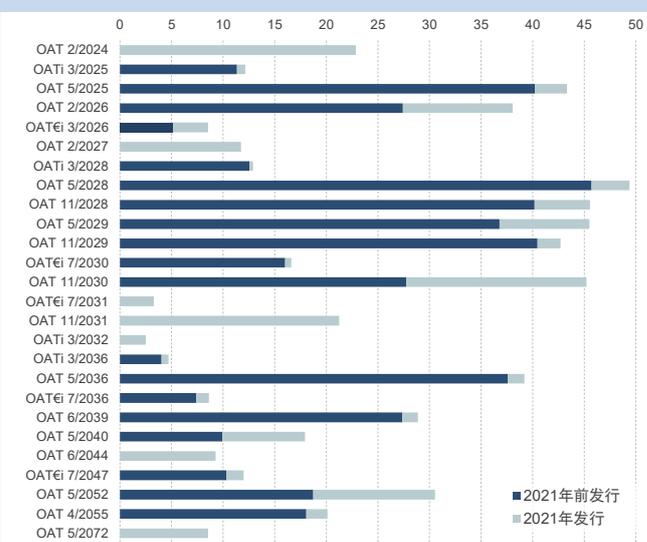
按债券系列总额，单位10亿欧元



信息来源：法国国库署

中长期债券：2021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2021年6月30日的排放量

10亿欧元



信息来源：法国国库署

2021年6月30日减去回购的发行额

10亿欧元

月份	利率	偿还
2021年7月	2.5	8.0
2021年8月		
2021年9月		
2021年10月	10.1	37.0
2021年11月	1.5	
2021年12月		
2022年1月		
2021年2月		18.3
2021年3月	0.1	
2021年4月	10.6	45.4
2021年5月	8.4	29.4
2021年6月	0.6	

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：2021年第一季度

以市场价值的可转让债务%表示



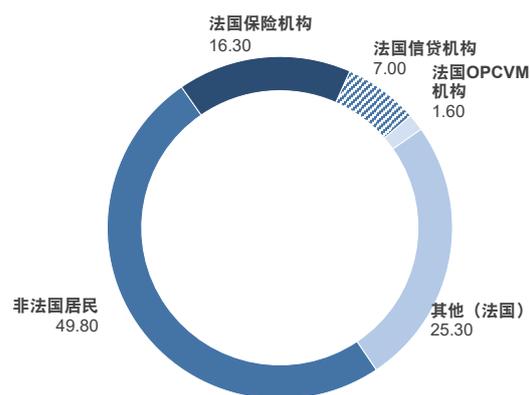
\* 季度债券持仓数据

\*\* 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：2021年第一季度

以市场价格%表现的结构图



信息来源：法兰西银行

### 2021年6月30日国家可转让债券

欧元

<b>中长期债券总额</b>	<b>1 921 823 752 204</b>
本息分离额	58 185 371 200
平均期限	9年68日
<b>短期债券总额</b>	<b>162 580 000 000</b>
平均期限	130日
<b>全部总额</b>	<b>2 084 403 752 204</b>
<b>平均期限</b>	<b>8年181日</b>

信息来源：法国国库署

### 自2018年底至2021年6月30日的可转让债券

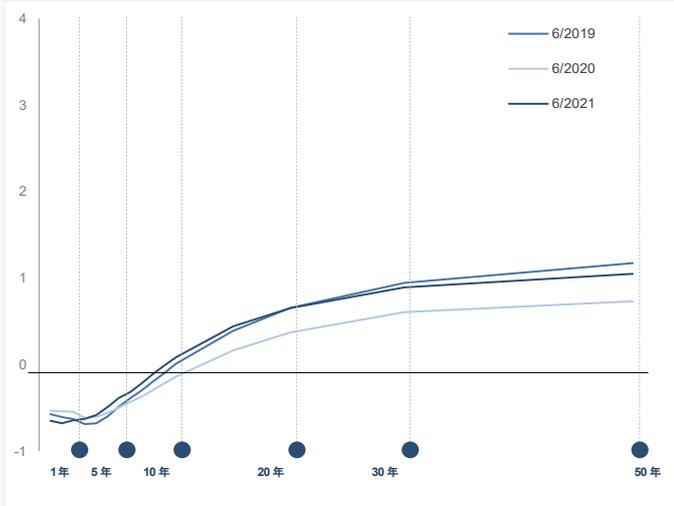
10亿欧元

	2018年底	2019年底	2020年底	2021年5月底	2021年6月底
<b>可转让债务总额</b>	<b>1 756</b>	<b>1 823</b>	<b>2 001</b>	<b>2 057</b>	<b>2 084</b>
其中指数债券	220	226	220	227	230
中长期债券	1 644	1 716	1 839	1 897	1 922
短期债券	113	107	162	160	163
<b>可转让债务平均期限</b>	<b>7年</b>	<b>8年</b>	<b>8年</b>	<b>8年</b>	<b>8年</b>
	336日	63日	73日	182日	181日

信息来源：法国国库署

法国债券利率曲线

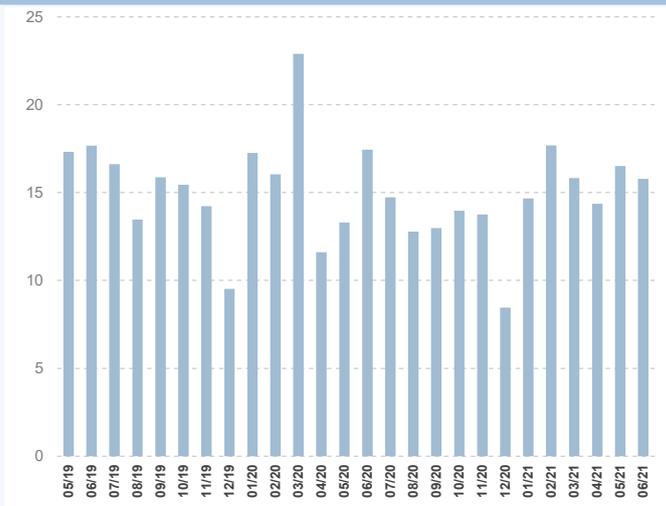
月底数值，以%表示



信息来源: Bloomberg

中长期债券日常交易平均额

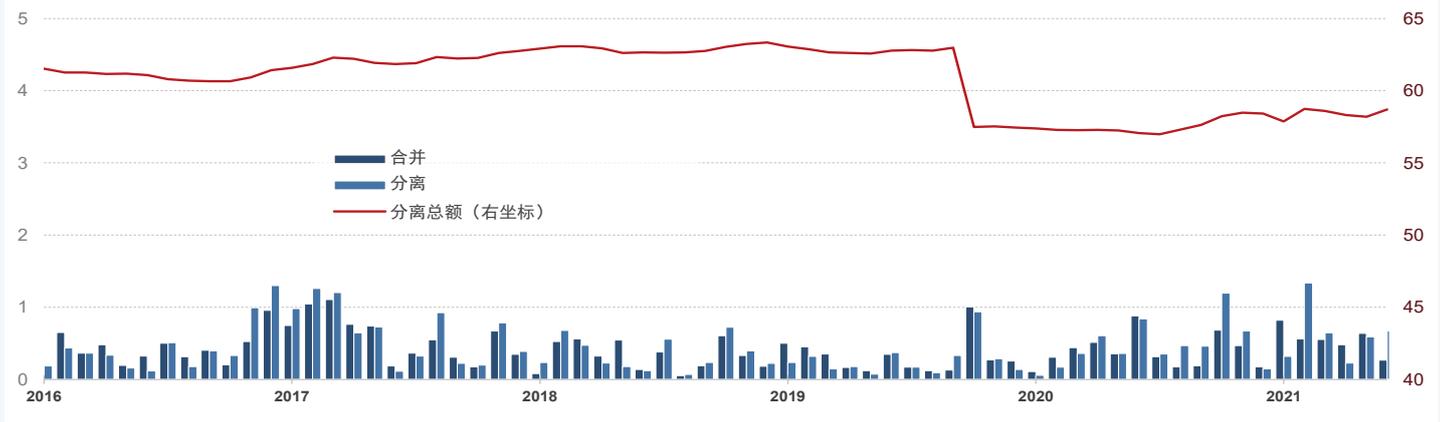
10亿欧元



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

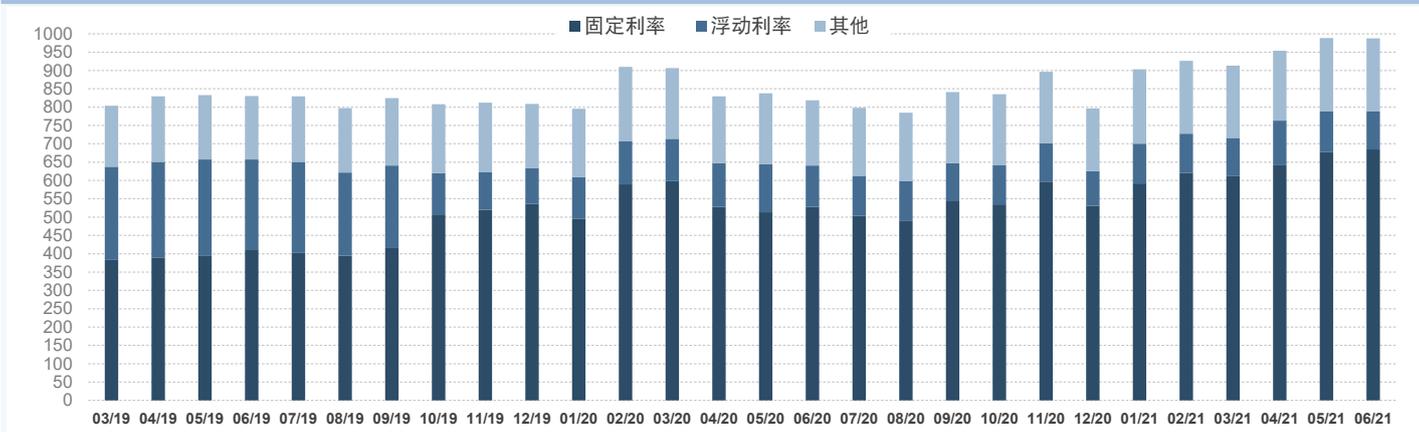
10亿欧元



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

2021年6月30日短期债务

ISIN代码	到期期限	总额 (€)
FR0126750688	BTF 2021年7月7日	5 090 000 000
FR0126310285	BTF 2021年7月14日	7 449 000 000
FR0126750696	BTF 2021年7月21日	5 692 000 000
FR0126461799	BTF 2021年7月28日	6 068 000 000
FR0126750704	BTF 2021年8月4日	5 446 000 000
FR0126310293	BTF 2021年8月11日	6 688 000 000
FR0126750712	BTF 2021年8月18日	5 226 000 000
FR0126461807	BTF 2021年8月25日	5 982 000 000
FR0126750720	BTF 2021年9月1日	5 494 000 000
FR0126310301	BTF 2021年9月8日	8 685 000 000
FR0126750738	BTF 2021年9月15日	5 897 000 000
FR0126750746	BTF 2021年9月22日	6 982 000 000
FR0126750753	BTF 2021年9月29日	2 595 000 000
FR0126461682	BTF 2021年10月6日	7 109 000 000
FR0126750761	BTF 2021年10月20日	7 763 000 000
FR0126461690	BTF 2021年11月4日	8 605 000 000
FR0126750779	BTF 2021年11月17日	6 877 000 000
FR0126461708	BTF 2021年12月1日	4 874 000 000
FR0126461815	BTF 2021年12月15日	6 758 000 000
FR0126461823	BTF 2022年1月26日	7 193 000 000
FR0126461831	BTF 2022年2月23日	7 126 000 000
FR0126461849	BTF 2022年3月23日	8 099 000 000
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	3 497 000 000

2021年6月30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2021年		45 001 944 250				
FR0011347046	2021年7月25日到期利率OATi 0.10%	8 010 944 250 (1)	1.06035	7 555 000 000	0	
FR00111059088	2021年10月25日到期利率OAT 3.25%	36 991 000 000			0	
到期期限2022年		152 035 971 160				
FR0013398583	2022年2月25日到期利率OAT 0.00%	18 291 000 000			0	x
FR0000571044	2022年4月25日到期利率OAT 8.25%	1 168 939 990			0	
FR0011196856	2022年4月25日到期利率OAT 3.00%	44 208 000 000			121 509 300	
FR0013219177	2022年5月25日到期利率OAT 0.00%	29 433 000 000			0	x
FR0010899765	2022年7月25日到期利率OAT€i 1.10%	22 928 031 170 (1)	1.15489	19 853 000 000	0	
FR0011337880	2022年10月25日到期利率OAT 2.25%	36 007 000 000			0	
到期期限2023年		177 923 217 663				
FR0013479102	2023年2月25日到期利率OAT 0.00%	15 020 000 000			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			5 321 365 200	
FR0011486067	2023年5月25日到期利率OAT 1.75%	46 748 000 000			0	x
FR0010585901	2023年7月25日到期利率OATi 2.10%	20 816 021 760 (1)	1.15337	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		155 416 577 690				
FR0014001N46	2024年2月25日到期利率OAT 0.00 %	22 852 000 000			0	x
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%	19 379 577 690 (1)	1.08151	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6月30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*
<b>到期期限2025年</b>		<b>166 674 607 518</b>				
FR0012558310	2025年3月1日到期利率OATi 0.10%	12 760 679 400 (1)	1.05130	12 138 000 000	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%	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%	35 311 000 000			0	x
<b>到期期限2026年</b>		<b>168 234 228 200</b>				
FR0013508470	2026年2月25日到期利率OAT 0.00%	38 047 000 000			0	x
FR0013519253	2026年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	8 673 228 200 (1)	1.01465	8 548 000 000	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
<b>到期期限2027年</b>		<b>121 433 407 600</b>				
FR0014003513	2027年2月25日到期利率OAT 0.00%	11 741 000 000			0	x
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%	24 082 407 600 (1)	1.13811	21 160 000 000	0	
FR0011317783	2027年10月25日到期利率OAT 2.75%	49 314 000 000			57 743 600	
<b>到期期限2028年</b>		<b>108 527 058 137</b>				
FR0013238268	2028年3月1日到期利率OATi 0.10%	13 551 660 480 (1)	1.04954	12 912 000 000	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%	45 564 000 000			0	x
<b>到期期限2029年</b>		<b>149 179 880 656</b>				
FR0013410552	2029年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	9 292 913 610 (1)	1.02469	9 069 000 000	0	x
FR0000571218	2029年4月25日到期利率OAT 5.50%	39 618 880 458			2 273 946 100	
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%	12 077 086 588 (1)	1.31485	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
<b>到期期限2030年</b>		<b>112 194 204 930</b>				
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%	17 736 204 930 (1)	1.06761	16 613 000 000	0	x
FR0013516549	2030年11月25日到期利率OAT 0.00%	45 225 000 000			0	x
<b>到期期限2031年</b>		<b>73 679 990 740</b>				
FR0012993103	2031年5月25日到期利率OAT 1.50%	49 107 000 000			58 900 000	x
FR0014001N38	2031年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	3 319 990 740 (1)	1.01622	3 267 000 000	0	x
FR0014002WK3	2031年11月25日到期利率OAT€i 0.00%	21 253 000 000			0	x
<b>2032年或更迟</b>		<b>491 522 663 660</b>				
FR0014003N51	2032年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	2 518 748 870 (1)	1.00871	2 497 000 000	0	x
FR0000188799	2032年7月25日到期利率OAT€i 3.15%	14 236 992 640 (1)	1.31629	10 816 000 000	0	
FR0000187635	2032年10月25日到期利率OAT 5.75%	34 059 322 600			10 660 757 400	
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			3 395 737 000	
FR0013524014	2036年3月1日到期利率OAT 0.10%	4 737 365 100 (1)	1.00581	4 710 000 000	0	x
FR0013154044	2036年5月25日到期利率OAT 1.25%	39 188 000 000			3 100 000	x
FR0013327491	2036年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	9 031 668 750 (1)	1.04715	8 625 000 000	0	x
FR0010371401	2038年10月25日到期利率OAT 4.00%	26 534 000 000			4 685 841 400	
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%	17 929 000 000			0	x
FR0010447367	2040年7月25日到期利率OAT€i 1.80%	14 566 977 100 (1)	1.21930	11 947 000 000	0	
FR0010773192	2041年4月25日到期利率OAT 4.50%	37 558 000 000			5 448 899 000	
FR0014002JM6	2044年6月25日到期利率OAT 0.50%	9 280 000 000			0	x
FR0011461037	2045年5月25日到期利率OAT 3.25%	25 824 000 000			765 510 000	x
FR0013209871	2047年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	12 729 588 600 (1)	1.06257	11 980 000 000	0	x
FR0013257524	2048年5月25日到期利率OAT 2.00%	28 759 000 000			648 900 000	x
FR0013404969	2050年5月25日到期利率OAT 1.50%	31 274 000 000			148 300 000	x
FR0013480613	2052年5月25日到期利率OAT 0.75%	30 529 000 000			399 100 000	x
FR0010171975	2055年4月25日到期利率OAT 4.00%	20 118 000 000			11 420 218 000	
FR0010870956	2060年4月25日到期利率OAT 4.00%	16 696 000 000			8 729 904 100	
FR0013154028	2066年5月25日到期利率OAT 1.75%	12 997 000 000			1 224 200 000	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2020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。



### 最新经济局势指数

工业产量, 同比	25.1 %	05/2021
家庭消费*, 同比	-2.7 %	06/2021
失业率 (BIT)	8.1 %	2021年第1季度
消费价格, 同比		
• 全部	1.5 %	06/2021
• 全部 (烟草除外)	1.5 %	06/2021
贸易结余, fab-fab, cvs	-6.8 十亿欧元	05/2021
"	-6.3 十亿欧元	04/2021
经常项目收支, cvs	-2.3 十亿欧元	05/2021
"	-2.0 十亿欧元	04/2021
10年固定利率 (TEC10)	-0.13 %	30/7/2021
3个月利率 (Euribor)	-0.55 %	30/7/2021
欧元/美元	1.19	30/7/2021
欧元/日元	130.28	30/7/2021

\* 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

			5月底水平		
	2019	2020	2019	2020	2021
总体预算余额	-96.91	-172.68	-61.40	-90.35	-100.94
收入	301.07	282.69	109.77	99.56	110.98
支出	397.98	455.37	171.17	189.91	211.92
国库专门账户 余额	4.06	-5.42	-22.50	-27.50	-17.85
操作总余额	-92.69	-178.10	-83.90	-117.85	-118.79

信息来源: 法国经济财政部

### 公共财政: 赤字和债务

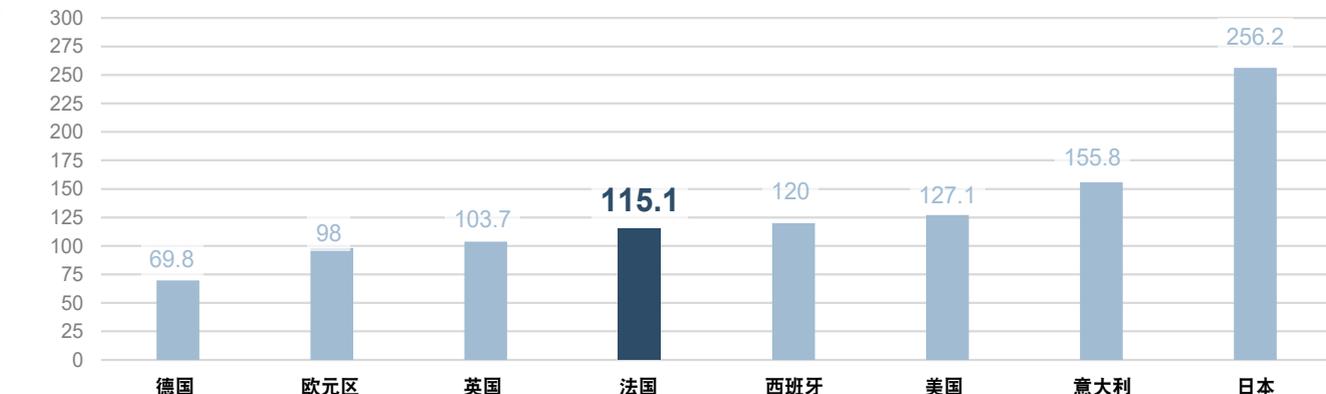
占国内生产总值%



信息来源: 法国国家统计及经济研究所

### 2020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, INSEE

2021年8月 

<b>5</b> 工业生产: 6月指数	<b>6</b> 6月对外贸易额	<b>6</b> 6月国际收支平衡	<b>6</b> 工薪就业估计: 第2季度	<b>13</b> 详细消费价格: 7月指数	<b>13</b> 7月净外汇储备
<b>18</b> 通胀 (IPCH): 7月指数	<b>26</b> 经济局势对工业的 影响: 8月的 月度调查	<b>27</b> 经济局势对家庭的 影响: 8月的调查	<b>31</b> 工业生产和进口 价格: 7月指数	<b>31</b> 消费价格 (临时): 8月指数	<b>31</b> 季度国家账目: 第一次估算 2021年第2季度 (详细结果)

2021年9月 

<b>6</b> 工业生产和进口 价格: 7月指数	<b>8</b> 受薪员工总数: 2021年第2季度	<b>8</b> 7月国际收支平衡	<b>10</b> 工业生产: 7月指数	<b>15</b> 详细消费价格: 8月指数	<b>17</b> 通胀 (IPCH): 8月指数
<b>23</b> 经济局势对工业的 影响: 9月的 月度调查	<b>24</b> 2021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	<b>28</b> 经济局势对家庭的 影响: 9月的调查	<b>30</b> 8月家庭商品 消费支出	<b>30</b> 消费价格 (临时): 9月指数	<b>30</b> 工业生产和进口 价格: 8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> • 

本出版物版权归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