

N°376
2021年
9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

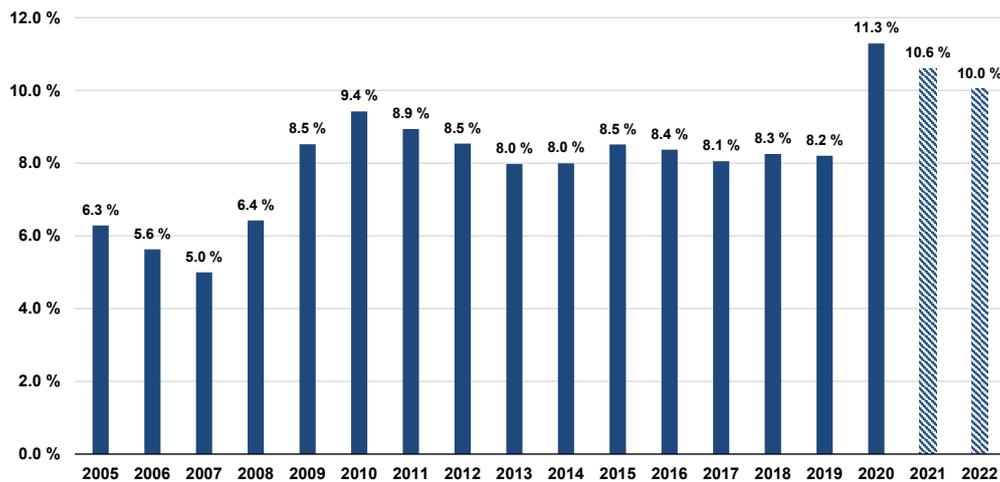
第8页

法国国库署时事

2022年财政法草案：国库署将发行2600亿欧元的中长期债券

2022年法国将发行2600亿欧元（扣除回购）的中长期债券，与前两年的发行额持平，国家融资计划规模的国内生产总值（GDP）占比在2020年高达11.3%，反映了疫情危机对法国经济的冲击程度，但此一比例预计在2022年将呈持续下降趋势。短期债券总额与2021年底的水平相比，将增加50亿欧元。

融资计划的GDP占比有所降低 (%)



2022年，法国的融资需求为2927亿欧元，相比2021年预计的融资需求下降近210亿欧元，原因是2022年的预算赤字大幅下降，减至1434亿欧元。国家债务偿还额将达1498亿欧元，比2021年预计的数额增加315亿欧元，在国家承诺收回的350亿欧元法国国营铁路网管理公司（SNCF Réseau）的债务中，将偿还31亿欧元。

国库署自年初以来已完成其融资计划的85.5%，总体经济环境虽受疫情危机影响，但2021年法国仍继续受益于非常有利的融资条件。2021年前三季度的中长期债券发行加权平均利率为-0.06%，相比之下，2020年的历史低位为-0.13%，2019年为0.11%，2009-2018年期间则平均为1.52%。

在此背景下，针对2021年的债务支出，预计短期利率将保持稳定，长期利率将略有上升。因此，预计到2022年底，3个月期和10年期利率将分别为-0.50%和0.75%。根据这些假设，2022年的预算债务负担将达到384亿欧元，其中包括从法国国营铁路网络管理公司(SNCF Réseau)接管债务的8亿欧元利息费用。按照总体预算账户和马斯特里赫特账户(上报欧盟委员会)的标准测算，2021年的债务负担将为287亿欧元，2022年则将为248亿欧元¹。

这些全新数据高于一年前的预测，其原因是由于通胀高于2021年财政法草案的假设。

¹预算账户和马斯特里赫特账户在债券销售价格测算有所不同，因而在债务支出计算方面会得出不同的计算结果。预算账目报表采用收付实现制原则，债务支出为每年所支付息票的总和，马斯特里赫特的账目报表则根据权责发生制原则，债务支出是针对账项更正的预算费用，其中包括溢价和折扣的价差。

与本季度相比，欧洲央行在第四季度将略微减少其债券购买量。然而，此一重新调整不应忽略如下事实，欧洲央行应在12月决定将其在紧急抗疫购债计划（PEPP）框架下的债券购买计划延长至2022年3月之后。第四季度增长大幅放缓的可能性越来越大，从而为央行理事会中的许多“鸽派”人士提供了有力论据。

正如我们所预期的那样，欧洲央行今年9月决定，与第二和第三季度相比，第四季度将略微减少紧急抗疫购债计划（PEPP）下的债券购买量。每月购买额预计将从800亿欧元减至700亿欧元。由于欧洲央行曾强调第二季度增加600亿至800亿欧元购债量的重要性，因此更大幅减购200亿欧元的可能性似乎很小。

简单的重新调整

如今决定减少债券购买量只是局部作出重新调整。欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德（Christine Lagarde）指出融资条件略有改善。例如，自6月份以来，政府债券的实际收益率明显下降。

据克里斯蒂娜·拉加德称，欧洲央行将于12月会议上才会商讨2022年3月之后如何处理紧急抗疫购债计划（PEPP）这一重要问题。我们比以往任何时候都更深信，届时欧洲央行将会进一步放松货币：

- 由于面临新一波疫情来袭的风险，在中国重要出口市场增长下降和供应瓶颈持续存在的背景下，预计第四季度经济增长将大幅放缓，但欧洲央行在其预测中并未考虑到这一显著放缓的情况。欧洲央行理事会中的许多鸽派人士或许会利用此未预测到的负面数据，据理力争，提倡实施新一轮宽松政策。

- 欧洲央行对2023年通胀的新预测（长期通胀是欧洲央行关注的焦点）为1.5%，远低于其2%的目标（见表），这更为鸽派人士提供额外论据。

- 欧洲央行理事会的许多成员国也热衷于确保政府债券的低收益率，以助力高负债国家的财政部长。例如，在3月份，欧洲央行决定增加其债券购买量，而10年期欧元政府债券的GDP加权收益率此前仅上升了0.3个百分点。

前景展望：欧洲央行将紧急抗疫购债计划（PEPP）延长6个月

我们预计欧洲央行将在12月进一步放松货币政策，将会有如下几种选择。在新一轮疫情的背景下，最有可能的情况是，将PEPP计划延长至2022年秋季，购债总量将再增加2500亿欧元。此外，欧洲央行随后还可能在资产购买计划（PPA）下，停止每月固定购买200亿欧元的债券，转向根据市场发展调整其购买量。这将有助于欧洲央行能以更灵活的方式进行干预，这也恰好欧洲央行的另一个核心标准。

表1：欧洲央行对增长和通胀的预测略有上升

欧洲央行专家9月份的预测数据，括号内为欧元体系6月份的预测数据

	2021	2022	2023
增长	5.0 (4.6)	4.6 (4.7)	2.1 (2.1)
通胀	2.2 (1.9)	1.7 (1.5)	1.5 (1.4)
核心通胀率	1.3 (1.1)	1.4 (1.3)	1.5 (1.4)

信息来源：欧洲央行，德国商业银行研究

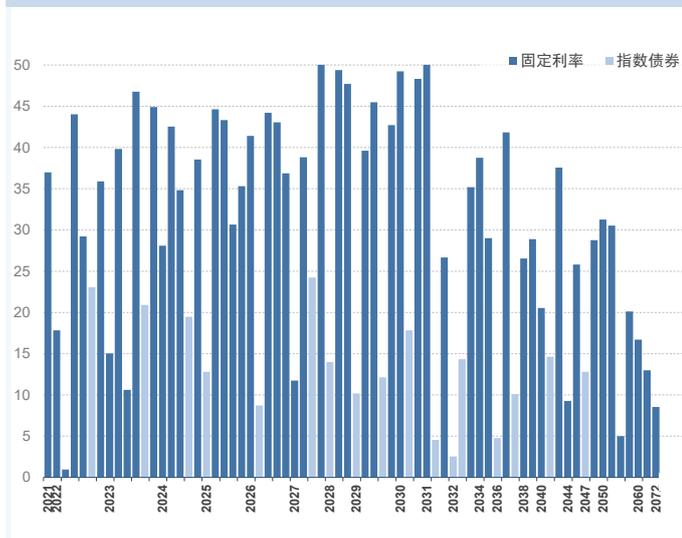
拍卖计划表

		短期债券					中期债券	长期债券	指数债券
2021年10月	拍卖日期	4	11	18	25	/	21	7	21
	结算日期	6	13	20	27	/	25	11	25
2021年11月	拍卖日期	2	8	15	22	29	18	4	18
	结算日期	4	10	20	24	1/12	22	8	22

信息来源：法国国库署

2021年8月31日国家中长期可转让债务

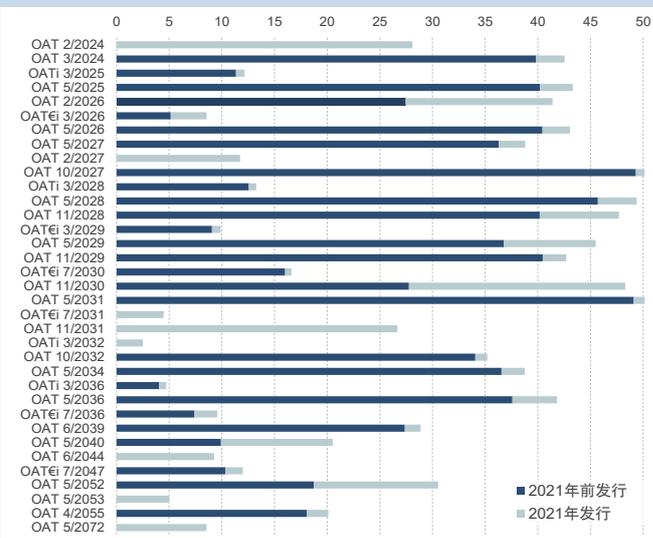
按债券系列总额，单位10亿欧元



信息来源：法国国库署

中长期债券：2021年8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2021年8月31日的排放量

10亿欧元



信息来源：法国国库署

2021年8月31日减去回购的发行额

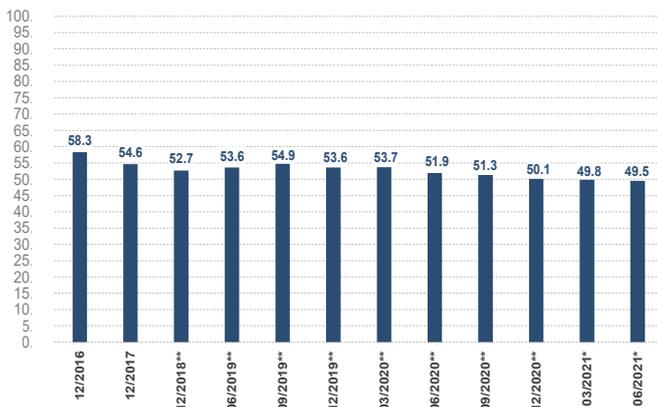
10亿欧元

月份	利率	偿还
2021年9月		
2021年10月	10.3	37.0
2021年11月	1.5	
2021年12月		
2022年1月		
2021年2月		17.8
2021年3月	0.1	
2021年4月	10.6	45.0
2021年5月	8.6	29.2
2021年6月	0.6	
2022年7月	2.5	23.3
2022年8月		

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



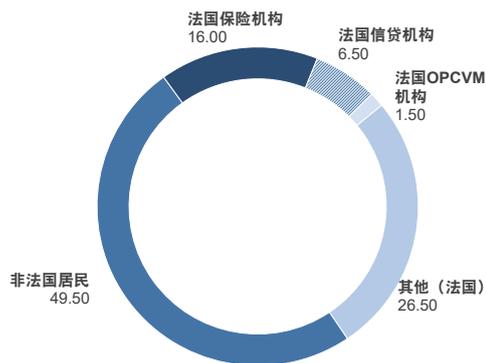
* 季度债券持仓数据

** 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



信息来源：法兰西银行

2021年8月31日国家可转让债券

欧元

中长期债券总额	1 964 383 736 328
本息分离额	58 541 680 500
平均期限	9年36日
短期债券总额	161 896 000 000
平均期限	119日
全部总额	2 126 279 736 328
平均期限	8 年157日

信息来源：法国国库署

自2018年底至2021年8月31日的可转让债券

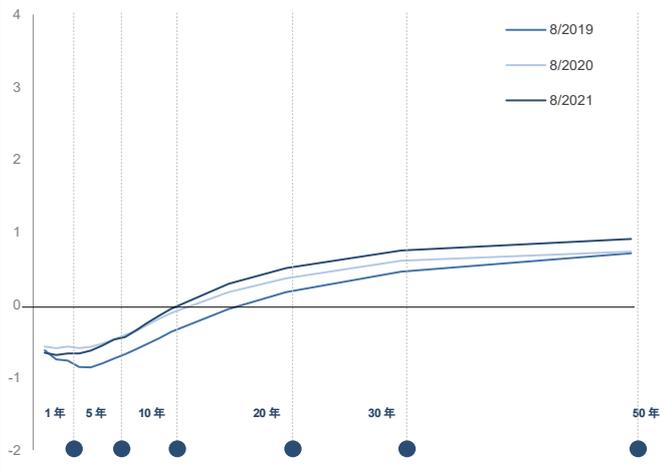
10亿欧元

	2018年底	2019年底	2020年底	2021年7月底	2021年8月底
可转让债务总额	1 756	1 823	2 001	2 111	2 126
其中指数债券	220	226	220	225	227
中长期债券	1 644	1 716	1 839	1 948	1 964
短期债券	113	107	162	163	162
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	187 日	157 日

信息来源：法国国库署

法国债券利率曲线

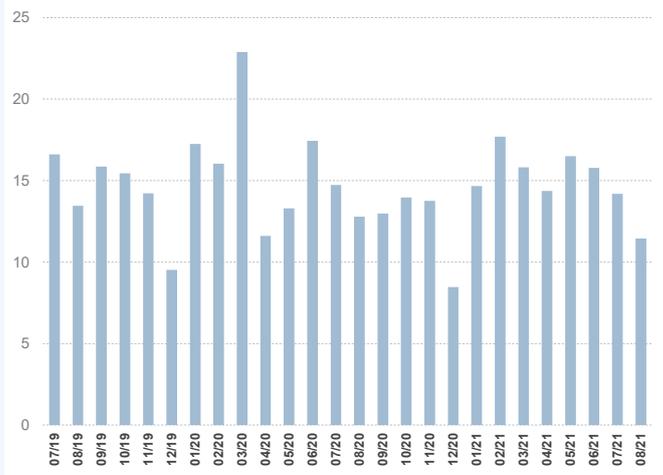
月底数值，以%表示



信息来源: Bloomberg

中长期债券日常交易平均额

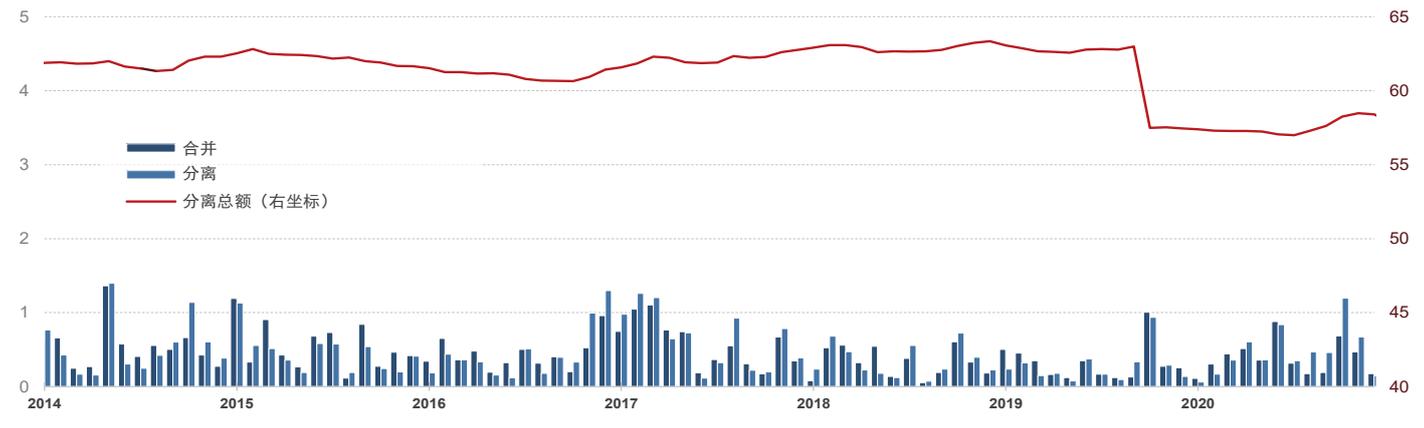
10亿欧元



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

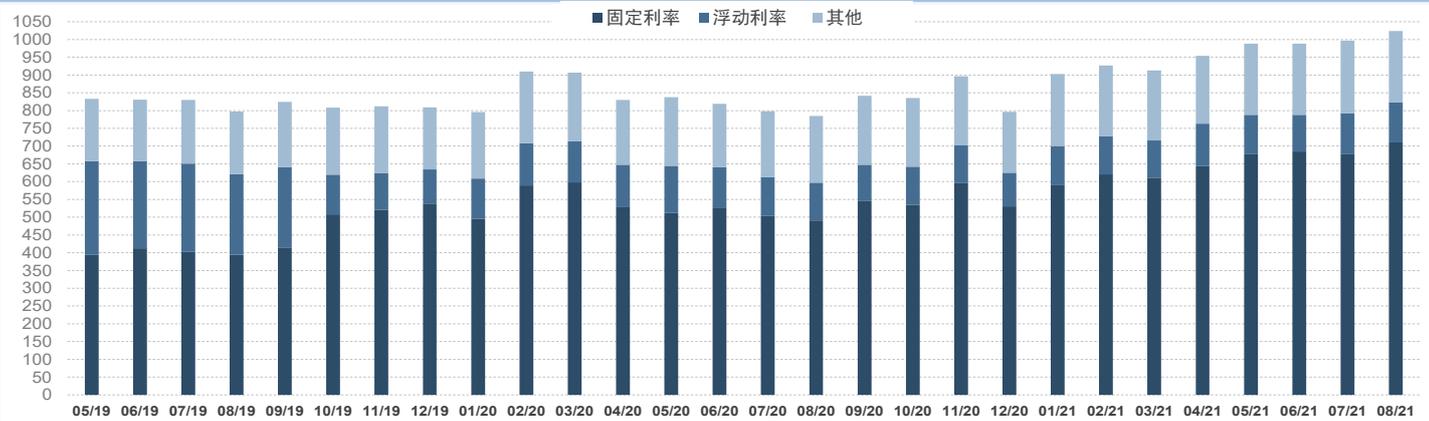
10亿欧元



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8月31日短期债务

ISIN代码	到期期限	总额 (€)
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	5 020 000 000
FR0126461682	BTF 2021年10月6日	7 109 000 000
FR0126893470	BTF 2021年10月13日	5 768 000 000
FR0126750761	BTF 2021年10月20日	8 295 000 000
FR0126893488	BTF 2021年10月27日	5 796 000 000
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	2 493 000 000
FR0126461708	BTF 2021年12月1日	4 874 000 000
FR0126461815	BTF 2021年12月15日	12 046 000 000
FR0126893538	BTF 2022年1月12日	5 589 000 000
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	8 522 000 000
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	2 796 000 000

2021年8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2021年		36 991 000 000				
FR0011059088	2021年10月25日到期利率OAT 3.25%	36 991 000 000			0	
到期期限2022年		150 928 846 530				
FR0013398583	2022年2月25日到期利率OAT 0.00%	17 816 000 000			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%	44 008 000 000			137 509 300	
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%	23 052 906 540 (1)	1.16118	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		178 018 330 623				
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			5 326 365 200	
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%	20 911 134 720 (1)	1.15864	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		163 460 941 410				
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%	34 810 000 000			0	x
FR0011427848	2024年7月25日到期利率OAT€i 0.25%	19 484 941 410 (1)	1.08739	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8月31日中长期债务（2025年或更长期限）

ISIN代码	名称	总额 (€)	指数系数	面值 (€)	息票分离 (€)	CAC*
到期期限2025年		166 732 748 538				
FR0012558310	2025年3月1日到期利率OATi 0.10%	12 818 820 420 (1)	1.05609	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
到期期限2026年		174 251 413 160				
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%	8 720 413 160 (1)	1.02017	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%	43 058 000 000			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		126 455 388 000				
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%	38 814 000 000			0	x
FR0011008705	2027年7月25日到期利率OAT€i 1.85%	24 213 388 000 (1)	1.14430	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		111 124 628 407				
FR0013238268	2028年3月1日到期利率OATi 0.10%	13 996 230 750 (1)	1.05433	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		150 138 660 100				
FR0013410552	2029年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	10 196 582 190 (1)	1.03027	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%	12 132 197 452 (1)	1.32085	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		115 375 726 460				
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%	17 832 726 460 (1)	1.07342	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		84 497 005 000				
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%	4 557 005 000 (1)	1.02175	4 460 000 000	0	x
FR0014002WK3	2031年11月25日到期利率OAT€i 0.00%	26 673 000 000			0	x
2032年或更远到		506 409 048 100				
FR0014003N51	2032年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	2 530 235 070 (1)	1.01331	2 497 000 000	0	x
FR0000188799	2032年7月25日到期利率OAT€i 3.15%	14 314 435 200 (1)	1.32345	10 816 000 000	0	
FR0000187635	2032年10月25日到期利率OAT 5.75%	35 192 322 600			10 597 157 400	
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			3 366 737 000	
FR0013524014	2036年3月1日到期利率OAT 0.10%	4 758 984 000 (1)	1.01040	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%	10 078 933 050 (1)	1.05285	9 573 000 000	0	x
FR0010371401	2038年10月25日到期利率OAT 4.00%	26 534 000 000			4 654 641 400	
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%	14 646 305 180 (1)	1.22594	11 947 000 000	0	
FR0010773192	2041年4月25日到期利率OAT 4.50%	37 558 000 000			5 533 899 000	
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%	12 798 833 000 (1)	1.06835	11 980 000 000	0	x
FR0013257524	2048年5月25日到期利率OAT 2.00%	28 759 000 000			625 900 000	x
FR0013404969	2050年5月25日到期利率OAT 1.50%	31 274 000 000			146 300 000	x
FR0013480613	2052年5月25日到期利率OAT 0.75%	30 529 000 000			426 100 000	x
FR0014004J31	2053年5月25日到期利率OAT 0.75%	5 000 000 000			0	x
FR0010171975	2055年4月25日到期利率OAT 4.00%	20 118 000 000			11 213 818 000	
FR0010870956	2060年4月25日到期利率OAT 4.00%	16 696 000 000			8 799 404 100	
FR0013154028	2066年5月25日到期利率OAT 1.75%	12 997 000 000			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。

最新经济局势指数

工业产量, 同比	10.1 %	07/2021
家庭消费*, 同比	-5.8 %	08/2021
失业率 (BIT)	8.0 %	2021年第二季度
消费价格, 同比		
• 全部	1.9 %	08/2021
• 全部 (烟草除外)	1.8 %	08/2021
贸易结余, fab-fab, cvs	-7.0 十亿欧元	07/2021
"	-6.1 十亿欧元	06/2021
经常项目收支, cvs	-3.5 十亿欧元	07/2021
"	-0.9 十亿欧元	06/2021
10年固定利率 (TEC10)	-0.11 %	30/9/2021
3个月利率 (Euribor)	-0.54 %	30/9/2021
欧元/美元	1.17	30/9/2021
欧元/日元	129.84	30/9/2021

国际预算月度状况

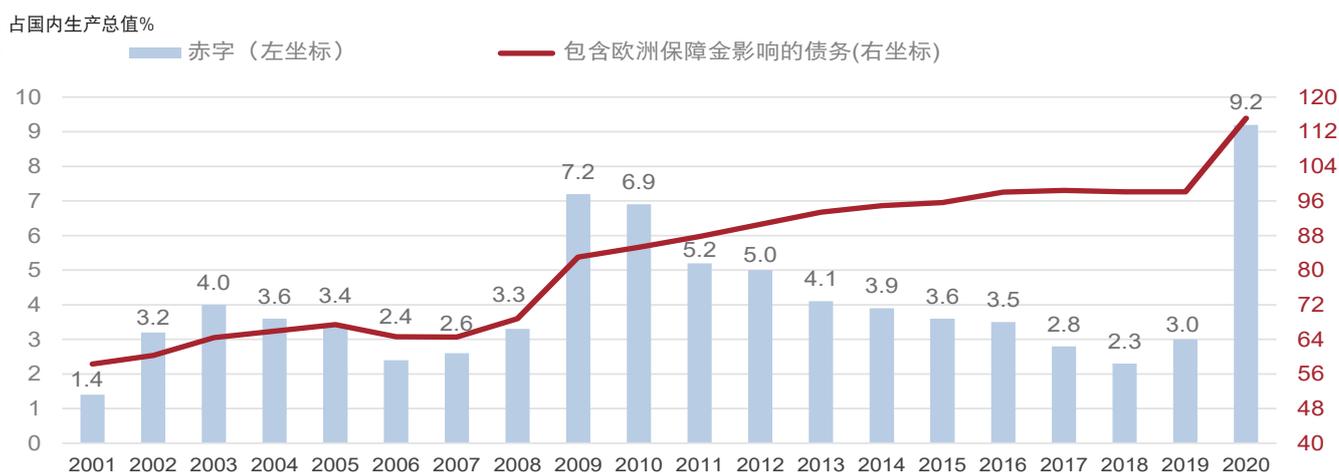
			7月底水平		
	2019	2020	2019	2020	2021
总体预算余额	-96.91	-172.68	-84.76	-120.05	-148.51
收入	301.07	282.69	159.24	149.25	156.02
支出	397.98	455.37	243.99	269.30	304.52
国库专门账户 余额	4.06	-5.42	-24.99	-30.99	-18.13
操作总余额	-92.69	-178.10	-109.74	-151.04	-166.64

* 制造业产品

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

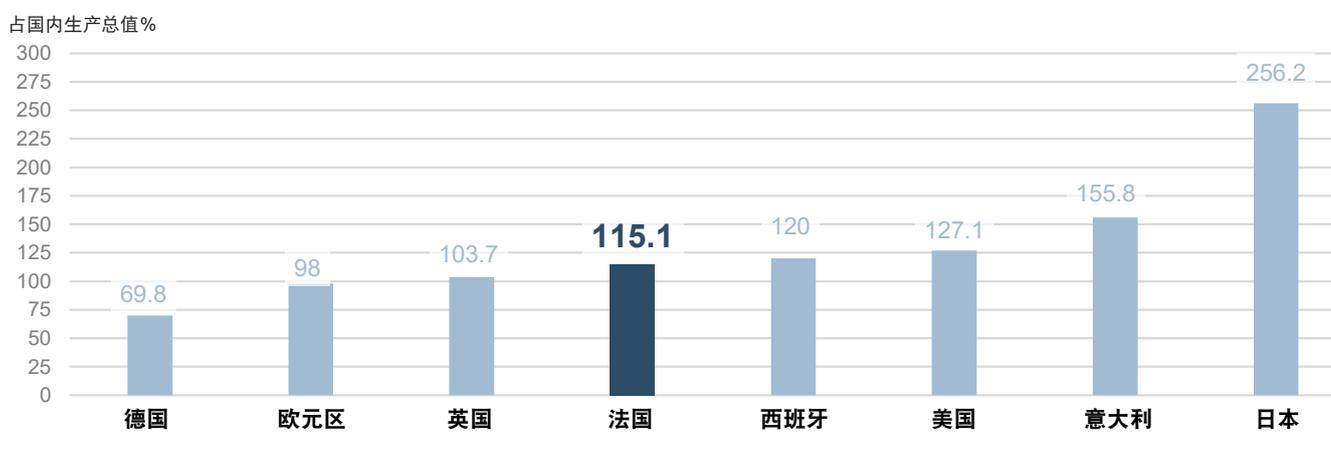
信息来源: 法国经济财政部

公共财政: 赤字和债务



信息来源: 法国国家统计局及经济研究所

2020年公共行政机构的债务



信息来源: 欧盟统计局, 国际货币基金组织, INSEE

2021年10月 

5 工业生产: 8月指数	7 8月国际收支平衡	7 8月对外贸易额	15 详细消费价格: 9月指数	15 9月净外汇储备	20 通胀 (IPCH): 9月指数
21 经济局势对工业的 影响: 10月的 月度调查	27 工业生产和进口 价格: 9月指数	27 经济局势对家庭的 影响: 2021年10月 的调查	29 季度国家账目: 第一次估算 2021年第3季度	29 9月家庭商品 消费支出	29 消费价格 (临时): 10月指数

2021年11月 

5 工业生产: 9月指数	5 工薪就业估计: 2021 年第3季度	8 9月国际收支平衡	9 10月净外汇储备	15 消费价格: 10月指数	16 经济局势对工业的 影响: 11月的 月度调查
17 通胀 (IPCH): 10月 指数	24 经济局势对家庭的 影响: 2021年11月 的调查	26 消费价格 (临时): 11月指数	30 工业生产和进口 价格: 10月指数	30 季度国家账目: 详细 结果2021年第3季度	30 10月家庭商品 消费支出

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