

N°381  
2022年  
2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年排名榜: 排名非常稳定

自1999年以来，法国国库署（AFT）每年年初例行公布上一年表现最佳的国库一级交易（SVT）排名榜。

在评估中，国库署针对交付给国债一级交易商（SVT）的任务，按以下三类标准分别依次排名并公布排名榜：

- 一级市场业绩（占评分的40%），根据一级交易商（SVT）参与短期债券（BTF）、中长期债券（OAT）、法国和欧洲通胀指数债券（OATi 和 OAT € i）标售的市场份额比例（按期限加权）及其参与债券回购业务的情况进行计算评分；
- 二级市场业绩（占评分的30%），根据一级交易商（SVT）与终端客户和其他做市商就所有国库证券（包括剥离债券和回购）的交易量（按期限加权）计算评分；
- 向国库署提供的建议和服务质量（占评分的30%），根据以下三方面进行计算评分：一级交易商（SVT）对国库券市场交易良好运作所作出的贡献、向国库署提供建议的中肯性、主权债券市场的分析质量、经济运作研究质量以及与国库署关系的亲密性和稳定性。

根据上述标准，2021年十五家机构组成的一级交易商团队中，前十名的总体排名如下：

总体排名		一级市场		二级市场		服务质量	
1	法国巴黎银行	1	法国巴黎银行	1	法国巴黎银行	1	法国巴黎银行
2	法国农业信贷银行	2	汇丰银行	2	法国农业信贷银行	2	法国兴业银行
3	摩根大通	3	法国农业信贷银行	3	摩根大通	3	法国农业信贷银行
4	汇丰银行	4	摩根大通	4	德意志银行	4	法国Natixis银行
5	法国兴业银行	5	法国兴业银行	5	花旗集团	5	摩根大通
6	花旗集团	6	花旗集团	6	法国兴业银行	6	花旗集团
7	德意志银行	7	巴克莱银行	7	汇丰银行	7	巴克莱银行
8	巴克莱银行	8	美国银行欧洲证券	8	摩根士丹利	8	汇丰银行
9	美国银行欧洲证券	9	德意志银行	9	野村证券	9	德意志银行
10	法国Natixis银行	10	法国Natixis银行	10	高盛集团	10	美国银行欧洲证券

2021年排名榜再次印证了自2016年以来名列前茅的五大一级交易商（SVT）群体十分稳定，为同一批银行机构。法国巴黎银行（BNP Paribas）在一级市场、二级市场以及质量方面表现最为均衡，自2008年以来在总体排名中一直位居榜首。紧随其后是法国农业信贷银行（Crédit Agricole），2021年在二级市场上占据第二位，并因其更为积极地介入国库署的工作而在总体排名榜上跃居第二位。

第二部分的排名也总体保持稳定，花旗集团（Citi）和德意志银行（Deutsche Bank）在二级市场上各跃升一位，但在总体排名中各位居第六和第七名，巴克莱银行（Barclay）在一级市场上则上升了一位，在总体排名中位居第八名。法国Natixis银行则因在一级市场上业绩有所改善而跻身前十名榜单中。

前十名的总体排名榜整体稳定，表明一级交易商（SVT）对国库署工作的支持与合作意愿，其长期承诺构成了法国债券的真正优势，在危机时期更是如此。与此同时，按标准等级排名的多元化也反映了各银行机构在法国政府债券市场上的专业能力及其所推出策略的多样性和互补性，有助于国库署在市场上针对其整体债券安全地进行恰当投资，并确保其良好的流动性。

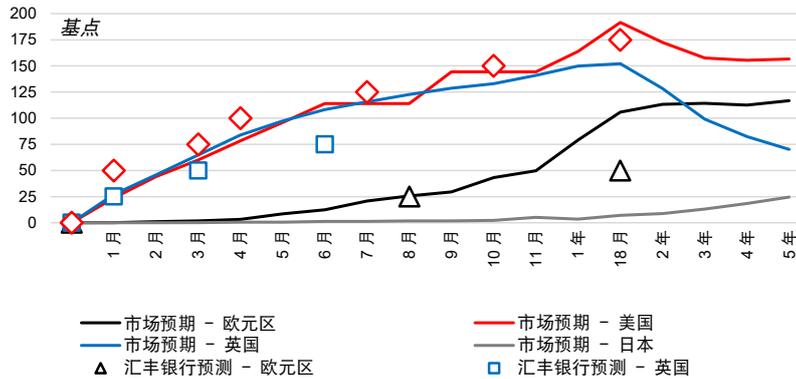
编者注：此文写于乌克兰危机介入军事行动之前

欧元区债券市场押注欧洲央行将会在 2022 年下半年激进加息。其他发达国家市场也预期会实施货币紧缩政策：在美国和英国，市场已经纳入了 12 个月的完整加息周期，增幅分别为 175 和 150 个基点。日本的情况则非如此，日本央行一直购买日本政府债券（JGBs），以使收益率曲线保持在其收益率曲线控制政策所设定的范围内。

然而，根据市场的预期显示，投资者预计其中一些加息将是短暂性的。在英国，隐含利率在 18 个月后开始下降，表明市场预期货币紧缩政策会结束。在欧元区，德国 10 年期政府债券的收益率低于某些短期隐含利率，从中反映人们对主导利率在中期内保持高位的可能性存有一定疑虑。在一定程度上，我们也同样持怀疑态度，对央行能否像市场目前预期的那样尽早加息也存有疑虑。

市场比我们更看好欧元区和英国的未来加息

全球利率上升：市场预期和汇丰银行预测



资料来源：汇丰银行 (HSBC), Bloomberg

首先，欧元区的宏观经济形势并不能为立即收紧货币政策提供明确的理由到目前为止，通胀激增似乎对劳动力市场并未造成第二轮影响。因此，我们认为，没有必要采取激进的货币紧缩政策以使通胀向欧洲央行中期目标靠拢。因为到明年初，由于能源价格上涨而导致的大部分价格飙升效应将会从年度通胀率中剔除。就目前而言，在德国秋季进行关键性的工资谈判之前，起重要作用的是其所发出的温和紧缩信号。能源冲击对如此依赖能源进口的地区尤其不利，因而可能会影响消费者的需求。因此，由于欧洲央行只根据通货膨胀来制定货币政策，因而可能会面临较为复杂的局面。

其次，从实际角度来看，欧洲央行表示希望不更改量化宽松政策（QE）结束和首次加息之间的时间表。这意味着首次加息只能在净资产购买结束后进行，从而限制了加息的速度。即使假设欧洲央行较快结束量化宽松政策（预计将在 3 月宣布），我们认为在秋季之前，欧洲央行不会提高主导利率。

然而，在财政赤字居高不下的情况下，欧洲央行必须对外围收益率利差增高的风险保持警惕，因为财政转移支付是应对能源冲击的少数可用措施之一。在 2 月份的会议上，欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德表示，所有的措施均已落实到位，以防止金融市场进一步分化。2021 年 12 月欧洲央行宣布调整紧急抗疫购债计划（PEPP）的再投资，但我们认为这可能将会非常难以实施。具体而言，这种可能性理论上只能用于“新冠疫情导致的”市场分化情况，而不适用于某一天国家所面临的特定困难。因此，欧洲央行将其付诸实践的能力可能会受到限制，尤其是一旦新冠疫情高峰期过去，其回旋余地更受限制。因此，一旦退出量化宽松计划，投资者可能会试图“测试”欧洲央行。事实上，近期外围收益率利差的上升表明这可能已既成事实。鉴于这些额外的困难，欧洲央行实现货币政策正常化之路可能比其他央行更为崎岖。

拍卖计划表

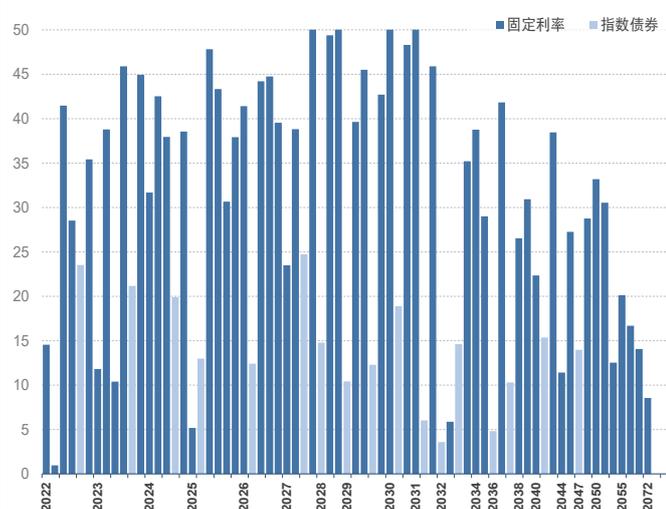
		短期债券					中期债券	长期债券	指数债券
2022年3月	拍卖日期	7	14	21	28	/	17	3	17
	结算日期	9	16	23	30	/	21	7	21
2022年4月	拍卖日期	4	11	19	25	/	21	7	21
	结算日期	6	13	21	27	/	25	11	25

延期 (节日等)

资料来源：法国国库署

2022年1月31日国家中长期可转让债务

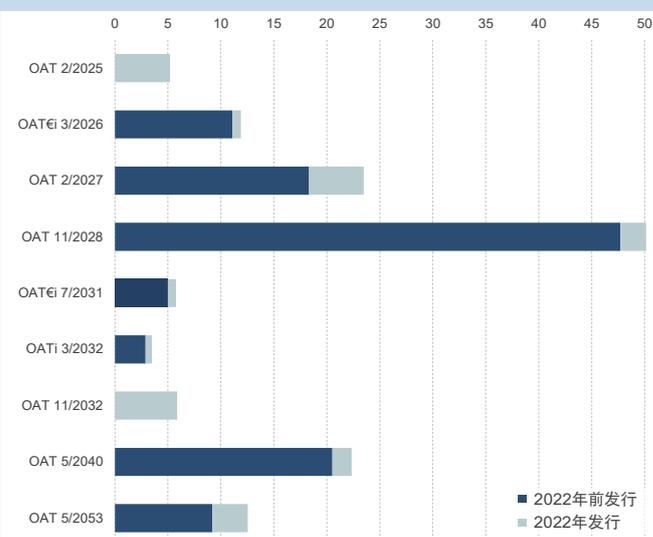
按债券系列总额，单位10亿欧元



资料来源：法国国库署

中长期债券：2022年1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2022年1月31日的排放量

10亿欧元



资料来源：法国国库署

2022年1月31日减去回购的发行额

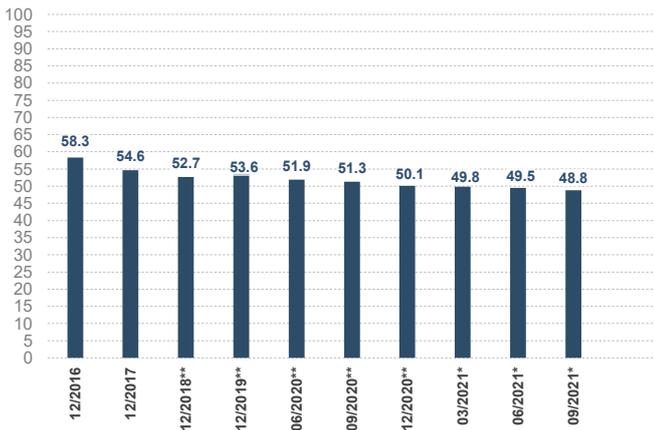
10亿欧元

月份	利率	偿还
2022年2月		14.5
2022年3月	0.1	
2022年4月	10.5	42.4
2022年5月	8.9	28.5
2022年6月	0.6	
2022年7月	2.6	23.9
2022年8月		
2022年9月		
2022年10月	9.1	35.4
2022年11月	1.5	
2022年12月		
2023年1月		

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3季度

以市场价值的可转让债务%表示



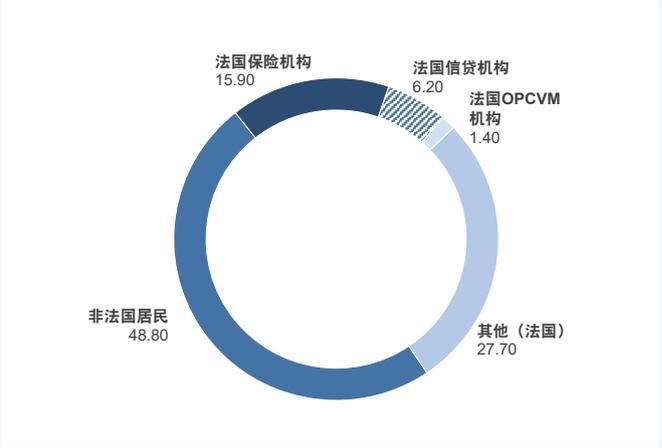
\* 季度债券持仓数据

\*\* 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3季度

以市场价格%表现的结构图



资料来源：法兰西银行

### 2022年1月31日国家可转让债券

欧元

<b>中长期债券总额</b>	<b>2 016 273 324 750</b>
本息分离额	58 740 580 500
平均期限	8年362日
<b>短期债券总额</b>	<b>150 536 000 000</b>
平均期限	112日
<b>全部总额</b>	<b>2 166 809 324 750</b>
<b>平均期限</b>	<b>8年142日</b>

资料来源：法国国库署

### 自2018年底至2022年1月31日的可转让债券

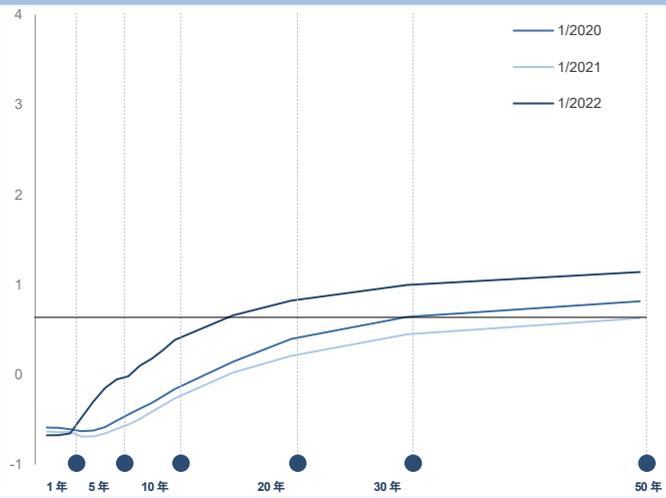
10亿欧元

	2019年底	2020年底	2021年底	2021年 12月底	2022年 1月底
<b>可转让债务总额</b>	<b>1 823</b>	<b>2 001</b>	<b>2 145</b>	<b>2 145</b>	<b>2 167</b>
其中指数债券	226	220	236	236	240
<b>中长期债券</b>	<b>1 716</b>	<b>1 839</b>	<b>1 990</b>	<b>1 990</b>	<b>2 016</b>
短期债券	107	162	155	155	151
<b>可转让债务平均期限</b>	<b>8年</b>	<b>8年</b>	<b>8年</b>	<b>8年</b>	<b>8年</b>
	63日	73日	153日	153日	142日

资料来源：法国国库署

法国债券利率曲线

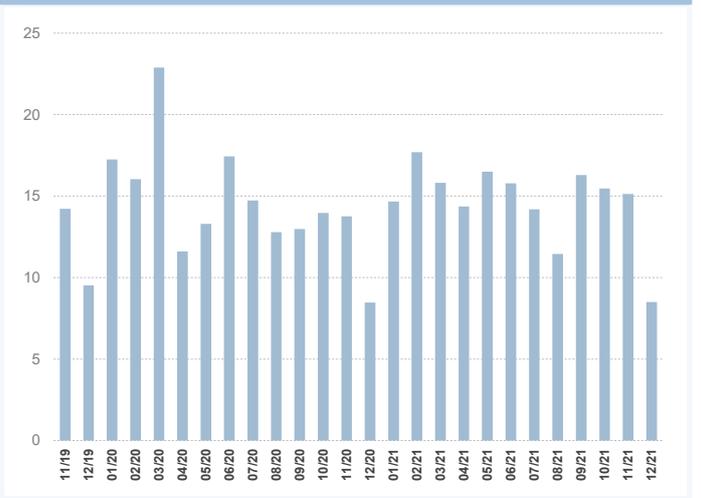
月底数值，以%表示



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

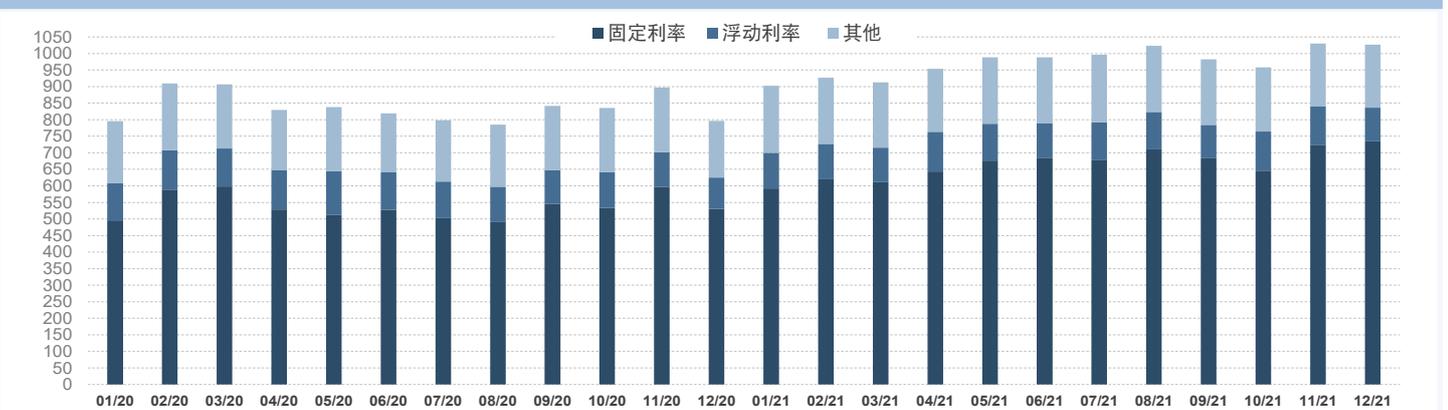
10亿欧元



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

2022年1月31日短期债务

ISIN代码	到期期限	总额 (€)
FR0126893611	BTF 2022年2月2日	6 903 000 000
FR0126893546	BTF 2022年2月9日	7 771 000 000
FR0126893629	BTF 2022年2月16日	6 898 000 000
FR0126461831	BTF 2022年2月23日	7 126 000 000
FR0126893637	BTF 2022年3月2日	5 293 000 000
FR0126893595	BTF 2022年3月9日	8 201 000 000
FR0126893645	BTF 2022年3月16日	4 845 000 000
FR0126461849	BTF 2022年3月23日	8 522 000 000
FR0126893660	BTF 2022年4月6日	8 215 000 000
FR0127034603	BTF 2022年4月13日	5 510 000 000
FR0126750787	BTF 2022年4月21日	8 328 000 000
FR0127034611	BTF 2022年4月27日	2 708 000 000
FR0126893678	BTF 2022年5月4日	5 786 000 000
FR0126750795	BTF 2022年5月18日	9 057 000 000
FR0126893686	BTF 2022年6月1日	3 335 000 000
FR0126750803	BTF 2022年6月15日	6 988 000 000
FR0127034660	BTF 2022年6月29日	3 210 000 000
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	6 551 000 000
FR0126893702	BTF 2022年11月2日	6 031 000 000
FR0126893710	BTF 2022年11月30日	2 251 000 000
FR0127034694	BTF 2023年1月4日	7 040 000 000

2022年1月31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		144 432 708 240				
FR0013398583	2022年2月25日到期利率OAT 0.00%	14 541 000 000			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%	41 478 000 000			114 509 300	
FR0013219177	2022年5月25日到期利率OAT 0.00%	28 502 000 000			0	x
FR0010899765	2022年7月25日到期利率OAT€i 1.10%	23 530 768 250 (1)	1.18525	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		172 960 192 383				
FR0013479102	2023年2月25日到期利率OAT 0.00%	11 802 000 000			0	x
FR0013283686	2023年3月25日到期利率OAT 0.00%	38 778 500 000			0	x
FR0000571085	2023年4月25日到期利率OAT 8.50%	10 395 695 903			5 330 365 200	
FR0011486067	2023年5月25日到期利率OAT 1.75%	45 891 000 000			0	x
FR0010585901	2023年7月25日到期利率OATi 2.10%	21 174 996 480 (1)	1.17326	18 048 000 000	0	
FR0010466938	2023年10月25日到期利率OAT 4.25%	44 918 000 000			451 985 000	
到期期限2024年		170 581 835 670				
FR0014001N46	2024年2月25日到期利率OAT 0.00 %	31 676 000 000			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%	19 888 835 670 (1)	1.10993	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		177 885 669 458				
FR0014007TY9	2025年2月25日到期利率OAT 0.00 %	5 184 000 000			0	x
FR0012558310	2025年3月1日到期利率OAT 0.10 %	12 980 741 340 (1)	1.06943	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€i 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			2 813 064 400	
FR0012938116	2025年11月25日到期利率OAT 1.00%	37 922 000 000			0	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。

2022年1月31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*
<b>到期期限2026年</b>		<b>182 259 708 000</b>				
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%	12 391 708 000 (1)	1.04132	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%	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
<b>到期期限2027年</b>		<b>141 117 303 200</b>				
FR0014003513	2027年2月25日到期利率OAT 0.00%	23 489 000 000			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%	24 715 303 200 (1)	1.16802	21 160 000 000	0	
FR0011317783	2027年10月25日到期利率OAT 2.75%	54 099 000 000			61 743 600	
<b>到期期限2028年</b>		<b>114 701 076 377</b>				
FR0013238268	2028年3月1日到期利率OATi 0.10%	14 784 678 720 (1)	1.06764	13 848 000 000	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%	50 505 000 000			0	x
<b>到期期限2029年</b>		<b>150 503 169 252</b>				
FR0013410552	2029年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	10 407 883 140 (1)	1.05162	9 897 000 000	0	x
FR0000571218	2029年4月25日到期利率OAT 5.50%	39 618 880 458			2 280 946 100	
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%	12 285 405 654 (1)	1.33753	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>122 045 585 440</b>				
FR0011883966	2030年5月25日到期利率OAT 2.50%	54 855 000 000			0	x
FR0011982776	2030年7月25日到期利率OAT€i 0.70%	18 880 585 440 (1)	1.09567	17 232 000 000	0	x
FR0013516549	2030年11月25日到期利率OAT 0.00%	48 310 000 000			0	x
<b>到期期限2031年</b>		<b>105 188 064 380</b>				
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%	6 025 064 380 (1)	1.04294	5 777 000 000	0	x
FR0014002WK3	2031年11月25日到期利率OAT€i 0.00%	45 896 000 000			0	x
<b>到期期限2032年</b>		<b>59 240 272 440</b>				
FR0014003N51	2032年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	3 566 723 600 (1)	1.02610	3 476 000 000	0	x
FR0014007L00	2032年5月25日到期利率OAT€i 0.00%	5 870 000 000			0	x
FR0000188799	2032年7月25日到期利率OAT€i 3.15%	14 611 226 240 (1)	1.35089	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	
<b>2033年或更远到</b>		<b>475 357 739 910</b>				
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			3 324 737 000	
FR0013524014	2036年3月1日到期利率OAT 0.10%	4 819 036 500 (1)	1.02315	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%	10 287 815 910 (1)	1.07467	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%	30 941 000 000			0	x
FR0013515806	2040年5月25日到期利率OAT 0.50%	22 332 000 000			0	x
FR0010447367	2040年7月25日到期利率OAT€i 1.80%	15 366 578 000 (1)	1.25135	12 280 000 000	0	
FR0010773192	2041年4月25日到期利率OAT 4.50%	38 446 000 000			5 523 099 000	
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%	27 260 000 000			687 510 000	x
FR0013209871	2047年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	13 957 309 500 (1)	1.09050	12 799 000 000	0	x
FR0013257524	2048年5月25日到期利率OAT 2.00%	28 759 000 000			591 300 000	x
FR0013404969	2050年5月25日到期利率OAT 1.50%	33 195 000 000			196 900 000	x
FR0013480613	2052年5月25日到期利率OAT 0.75%	30 529 000 000			678 100 000	x
FR0014004J31	2053年5月25日到期利率OAT 0.75%	12 530 000 000			162 000 000	x
FR0010171975	2055年4月25日到期利率OAT 4.00%	20 118 000 000			11 091 318 000	
FR0010870956	2060年4月25日到期利率OAT 4.00%	16 696 000 000			8 789 004 100	
FR0013154028	2066年5月25日到期利率OAT 1.75%	14 075 000 000			1 202 000 000	x
FR0014001NN8	2072年5月25日到期利率OAT 0.50 %	8 537 000 000			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	-0.5%	12/2021
家庭消费*, 同比增长	-2.1%	01/2022
失业率 (国际劳工组织)	7.4%	2021年第4季度
消费价格, 同比增长		
• 总体价格	2.9%	01/2022
• 不包括香烟的总体价格	2.9%	01/2022
贸易差额, 离岸价/离岸价, 季节性调整	-113 亿€	12/2021
"	-98 亿€	11/2021
经常账户余额, 季节性调整	-71 亿€	12/2021
"	-36 亿€	11/2021
10年期定期利率 (TEC10)	0.63%	25/2/2022
3个月期利率 (Euribor)	-0.53%	28/2/2022
欧元/美元	1.13	28/2/2022
欧元/日元	130.25	28/2/2022

\* 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

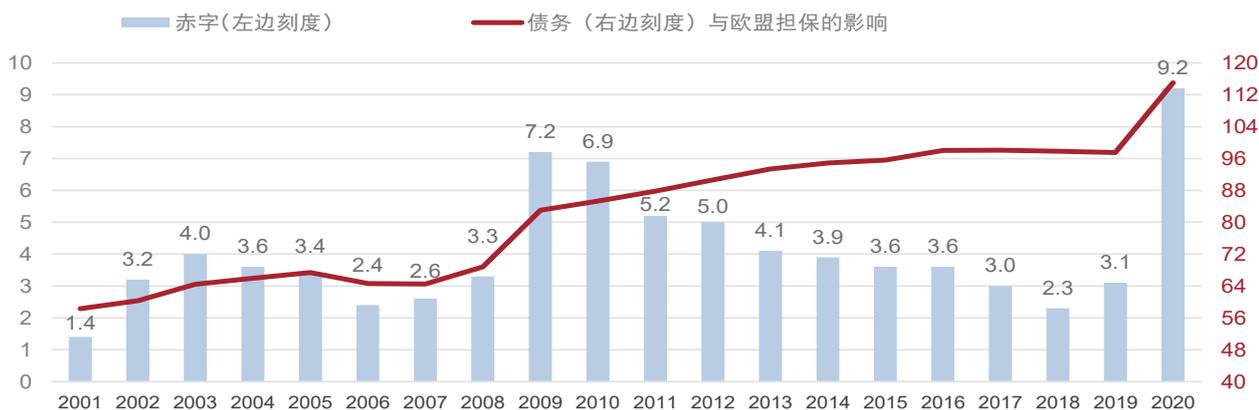
单位: 10亿欧元

			截至12月底的水平		
	2019	2020	2019	2020	2021
总预算余额	-96.91	-172.68	-96.91	-172.68	-171.52
收入	301.07	282.69	301.07	282.69	324.95
支出	397.98	455.37	397.98	455.37	496.47
国库特别账户余额	4.06	-5.42	4.06	-5.42	0.79
总执行余额	-92.69	-178.10	-92.85	-178.10	-170.73

资料来源: 经济、财政和振兴部

### 公共财政: 赤字和债务

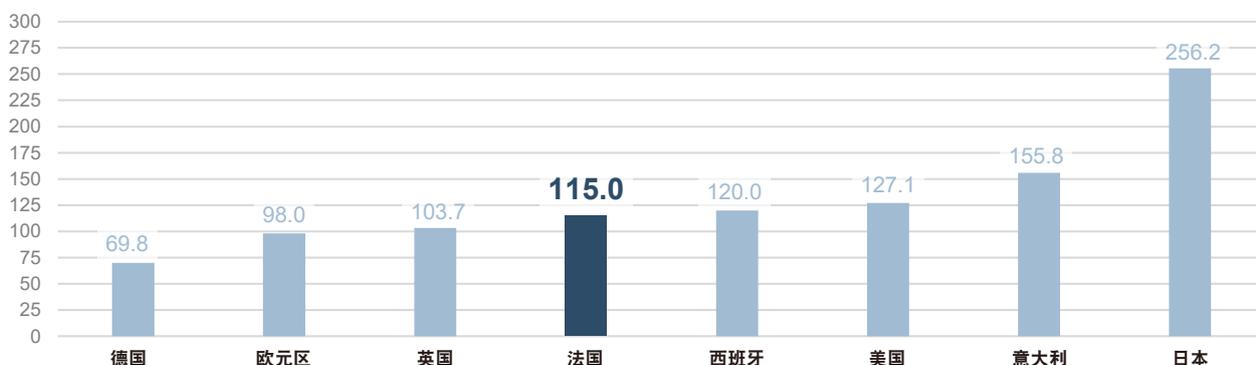
占GDP的百分比%



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

2022年3月 

<b>2</b> 通胀 (IPCH): 2月指数	<b>4</b> 工业生产: 1月指数	<b>14</b> 2月国际收支平衡	<b>14</b> 1月对外贸易额	<b>15</b> 2月净外汇储备	<b>17</b> 通胀 (IPCH): 2月指数
<b>24</b> 经济局势对工业的 影响: 3月的月度调查	<b>29</b> 经济局势对家庭的 影响: 3月的调查	<b>31</b> 3月家庭商品消费支出	<b>31</b> 消费价格: 3月指数	<b>31</b> 工业生产和进口 价格: 2月指数	<b>31</b> 2022年第1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

2022年4月 

<b>1</b> 通胀 (IPCH): 3月份的临时指数	<b>5</b> 工业生产: 2月指数	<b>12</b> 1月国际收支平衡	<b>15</b> 3月净外汇储备	<b>21</b> 通胀 (IPCH): 3月指数	<b>21</b> 经济局势对工业的 影响: 4月的月度调查
<b>27</b> 经济局势对家庭的 影响: 4月的调查	<b>29</b> 季度国家账目: 第一次估算	<b>29</b> 4月家庭商品消费支出	<b>29</b> 消费价格: 4月指数	<b>29</b> 工业生产和进口 价格: 3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: 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](http://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](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