

N°382  
2022年  
3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

## 回顾紧急抗疫购债计划 (PEPP)，纵观欧洲央行最新政策走向

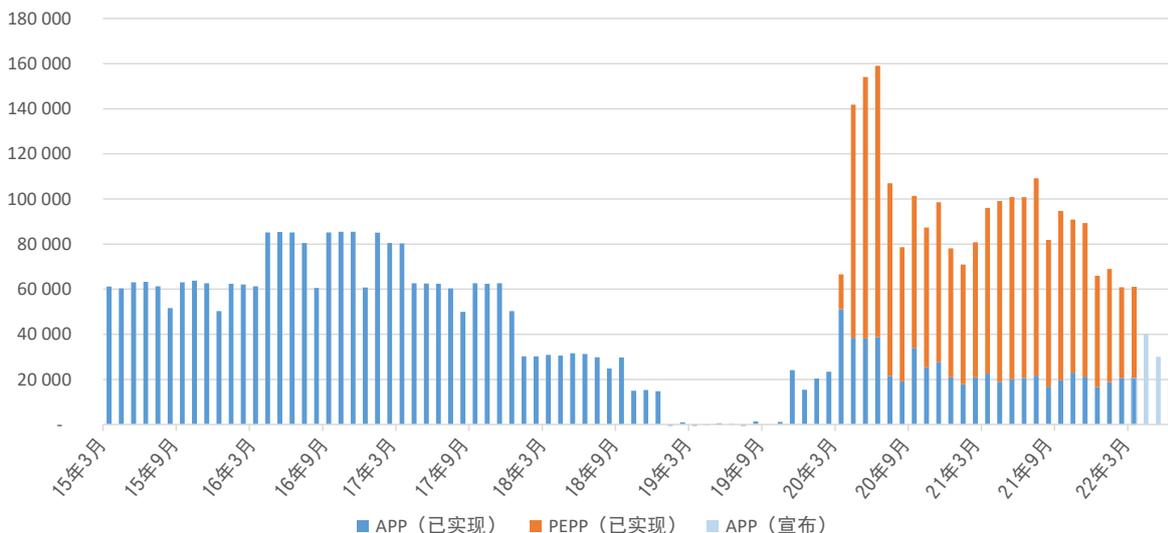
欧洲央行公布信息，确认紧急抗疫购债计划 (PEPP) 即将结束，近年来推行的债券购买政策将放缓。

欧洲央行继 3 月 10 日货币政策会议后，确认结束紧急抗疫购债计划 (PEPP) 净购买，并将减少资产购买计划 (APP) 的购买规模。

紧急抗疫购债计划 (PEPP) 于 2020 年 3 月中旬宣布，并于 2020 年 12 月扩容延展，已购买的私人 and 公共证券逾 1.7 万亿欧元，保障了金融市场的流动性，确保稳定经济融资条件并维护货币政策的传输渠道。该计划框架下的净购买将于 2022 年 3 月底完成，动用了 2020 年底计划拨款额度 (18.5 亿欧元) 的 90% 以上。

随着疫情局势缓解，经济复苏导致出现持续通胀，在此背景之下，欧洲央行确认即将放缓其资产购买计划 (APP) 的购债速度。虽然该计划在 2022 年第二季度将以略高于以往的速度实施，以减轻因终止紧急抗疫购债计划 (PEPP) 而带来的影响 (每月净购买 300 亿欧元，而此前为 200 亿欧元)，但第三季度是否继续实施资产购买计划，将取决于中期通胀前景。除非这些前景出现重大变化，否则将会在 2022 年第三季度停止资产购买计划 (APP) 净购买。该计划于 2014 年底启动，从 2015 年 3 月起主要针对主权债券，2019 年前三个季度曾一度暂停净购买。截至 2022 年 3 月底，该计划的购买额已接近 3.2 万亿欧元，其中 80% 以上为政府债券。

2015年以来欧洲央行月度债券购买额 (百万欧元)



自 2015 年 3 月以来，欧洲央行在上述两个计划框架下购买了近 8500 亿欧元的法国公共债券。然而，停止净购买并不意味着欧洲央行将不再对主权债务进行干预。欧洲央行预计将对到期债券进行再投资，对紧急抗疫购债计划 (PEPP) 框架下持有的债券进行的再投资将至少持续至 2024 年底之前，并在必要时，长时间保持资产购买计划 (APP) 框架下所持有的债券的有利流动性条件。

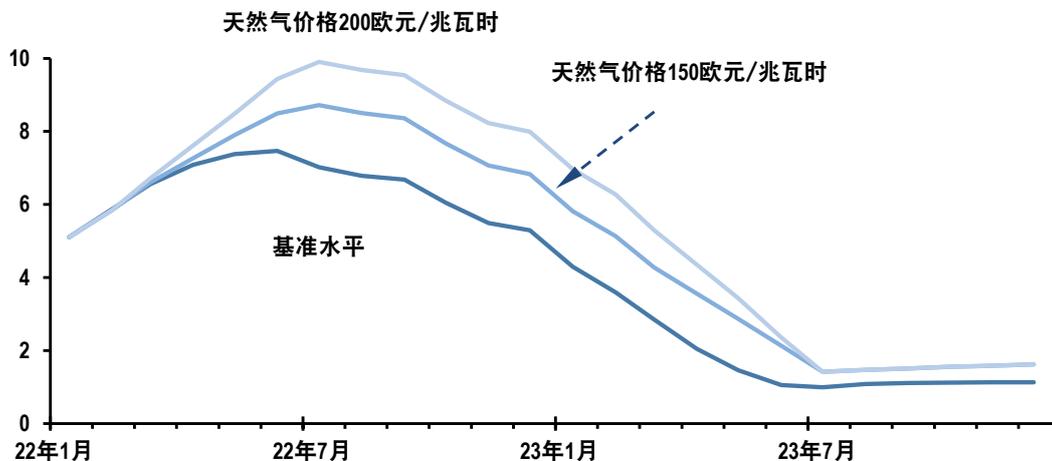
根据包括2月份采购经理指数 (PMI) 调查在内的年初数据显示, 欧元区经济活动继奥密克戎变异毒株带来的新一轮疫情之后, 曾一度出现强劲反弹。但如今, 乌克兰军事冲突正通过不同渠道对经济造成剧烈冲击。能源价格上涨势必会对消费者和生产者造成诸多影响, 国际贸易、供应受限和企业信心受挫所带来的直接影响也不容忽视。

自乌克兰冲突爆发以来, 我们已将欧元区短期通胀预测上调约3个百分点, 预计今年通胀率同比增长将达6.4%。与此同时, 我们还将2022年国内生产总值 (GDP) 的同比增长预测从4.7%下调至3.0%。这些预测的不确定性仍然很大。我们的核心假设是, 2022年第二季度布伦特原油价格约为115美元/桶, 2022年第四季度将逐步降至约100美元/桶, 全年天然气价格将稳定在约110欧元/兆瓦时。

欧盟决定减少对俄罗斯天然气的依赖, 这将意味着未来几个月的天然气价格将明显高于我们的预期水平。下图显示出不同天然气价格假设下的不同通胀情况。

### 欧元区重债穷国 (HIPC) 通货膨胀

同比增长%。



信息来源: 摩根大通 (J.P. Morgan)

天然气价格上涨对经济活动的影响将会较为剧烈。天然气进口价格飙升, 将会对民众收入造成显著冲击, 相比去年的价格, 天然气价格升至150欧元/兆瓦时, 约占国内生产总值 (GDP) 的2.4%。此外, 我们估计, 由于受供应不足的冲击, 通胀率将增加1个百分点, 导致国内生产总值 (GDP) 下降0.5个百分点。能源价格升高也可能在短期内导致经济生产疲软。一些迹象表明, 受目前能源价格水平的影响, 一些制造商已出现亏损。

能源价格上涨可能会促使欧元区国家采取财政介入措施。其介入规模大小目前尚不可知, 但各国政府正在研究 (在某些情况下已经实施) 降低生产者和消费者能源价格的计划 (主要通过减税或降低价格的方式)。我们在通胀预测中, 假设能源价格上涨25%, 这将由欧元区各国政府采取的措施直接抵消。能源价格的上涨也可以通过补贴和收入补助来予以抵消。

乌克兰冲突增加了欧洲央行对其前景的不确定性。今年3月, 欧洲央行决定加快终止其传统资产购买计划 (APP), 同时预测今年通胀率将上升, 增长率将下降。通胀率的上升可能导致工资上涨, 但就目前而言, 这种情况仍得到控制。在经济活动方面, 一些指标表明, 欧元区具有抵御冲击的良好能力。尤其是家庭储蓄率较高, 失业率已经恢复到疫情危机前的水平。我们预计欧洲央行将在2022年第四季度加息。

拍卖计划表

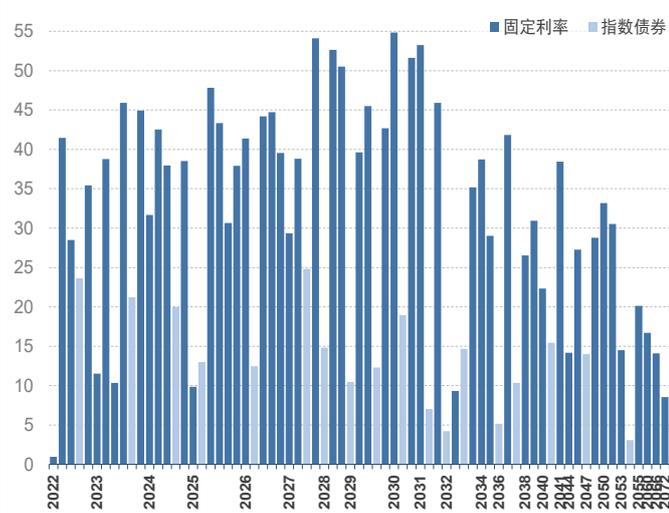
		短期债券					中期债券	长期债券	指数债券
2022年4月	拍卖日期	4	11	19	25	/	21	7	21
	结算日期	6	13	21	27	/	25	11	25
2022年5月	拍卖日期	2	9	16	23	30	19	5	19
	结算日期	4	11	18	25	01/06	23	9	23

     延期（节日等）

资料来源：法国国库署

2022年2月28日国家中长期可转让债务

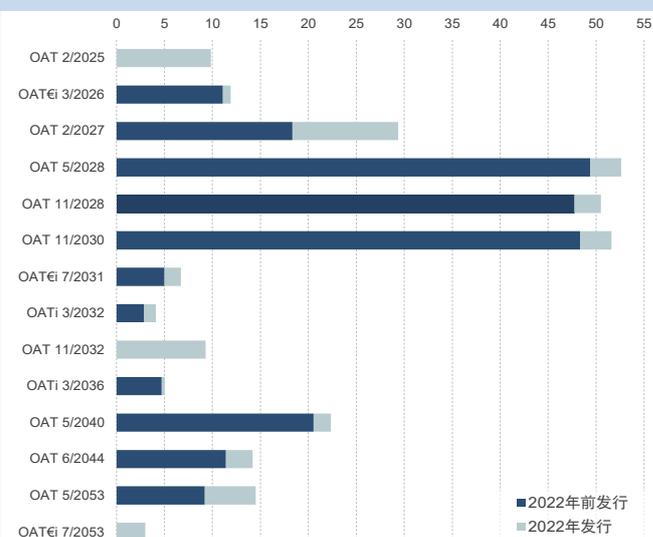
按债券系列总额，单位10亿欧元



资料来源：法国国库署

中长期债券：2022年2月28日当年发行额和累计额

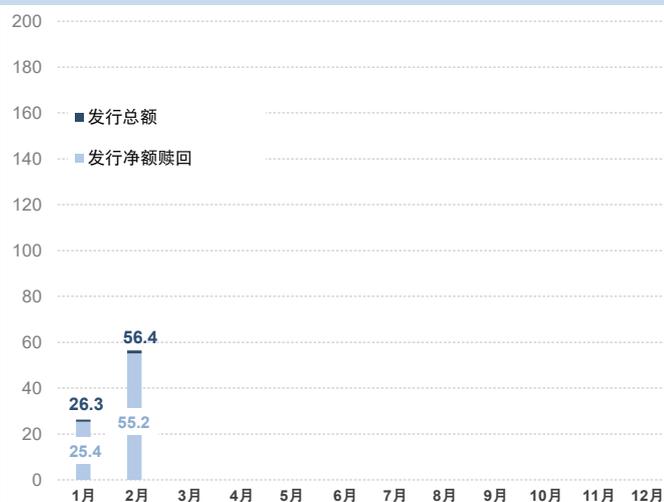
10亿欧元



资料来源：法国国库署

截至2022年2月28日的排放量

10亿欧元



资料来源：法国国库署

2022年2月28日减去回购的发行额

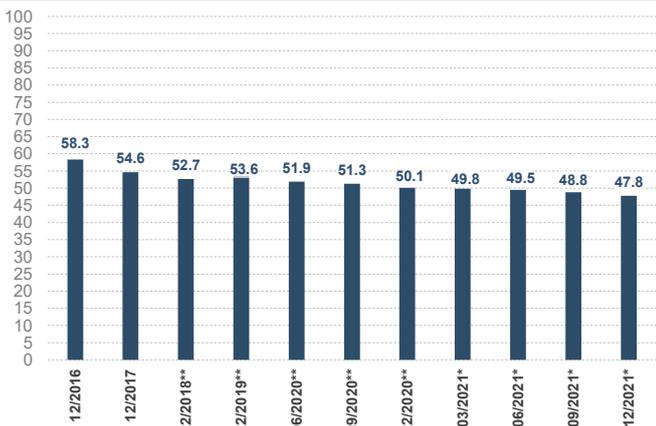
10亿欧元

月份	利率	偿还
2022年3月	0.1	
2022年4月	10.5	42.4
2022年5月	9.0	28.5
2022年6月	0.6	
2022年7月	2.6	24.0
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		
2023年2月		11.5

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4季度

以市场价值的可转让债务%表示



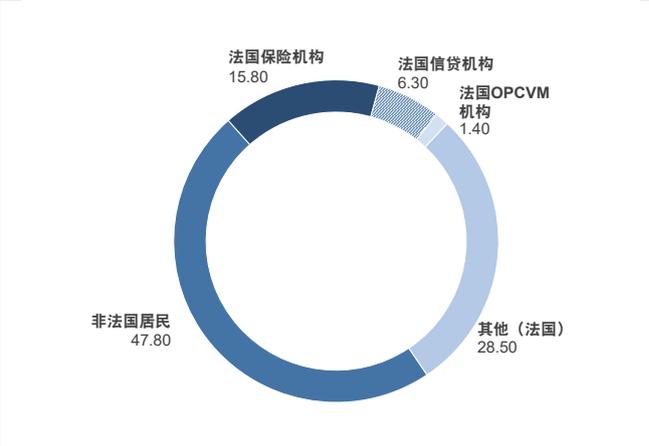
\* 季度债券持仓数据

\*\* 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4季度

以市场价格%表现的结构图



资料来源：法兰西银行

### 2022年2月28日国家可转让债券

欧元

<b>中长期债券总额</b>	<b>2 032 551 798 318</b>
本息分离额	58 644 380 500
平均期限	9年10日
<b>短期债券总额</b>	<b>146 414 000 000</b>
平均期限	115日
<b>全部总额</b>	<b>2 178 965 798 318</b>
<b>平均期限</b>	<b>8年161日</b>

资料来源：法国国库署

### 自2019年底至2022年2月28日的可转让债券

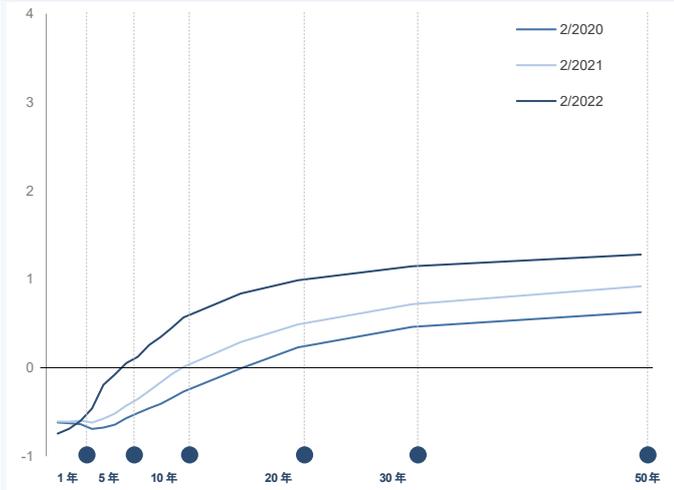
10亿欧元

	2019年底	2020年底	2021年底	2022年1月底	2022年2月底
<b>可转让债务总额</b>	<b>1 823</b>	<b>2 001</b>	<b>2 145</b>	<b>2 167</b>	<b>2 179</b>
其中指数债券	226	220	236	240	246
<b>中长期债券</b>	<b>1 716</b>	<b>1 839</b>	<b>1 990</b>	<b>2 016</b>	<b>2 033</b>
短期债券	107	162	155	151	146
<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	142日	161日

资料来源：法国国库署

法国债券利率曲线

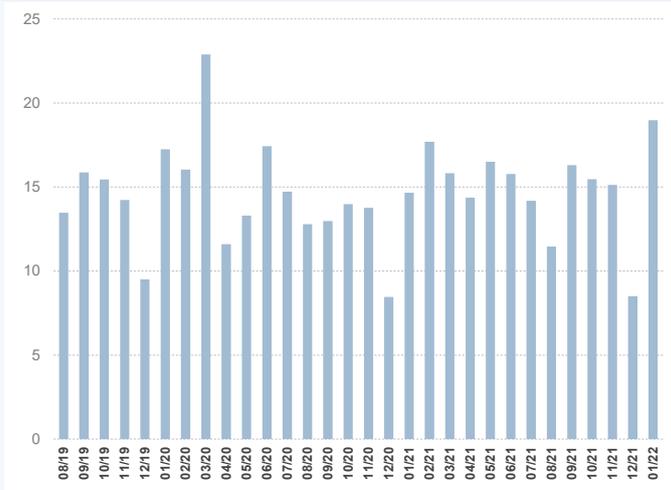
月底数值，以%表示



资料来源：Bloomberg

中长期债券日常交易平均额

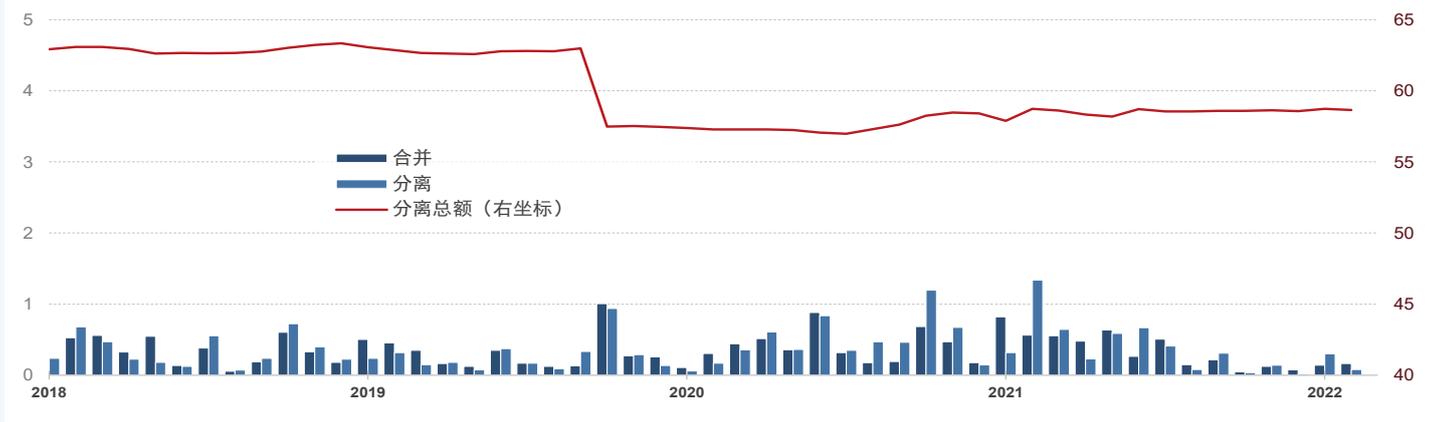
10亿欧元



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

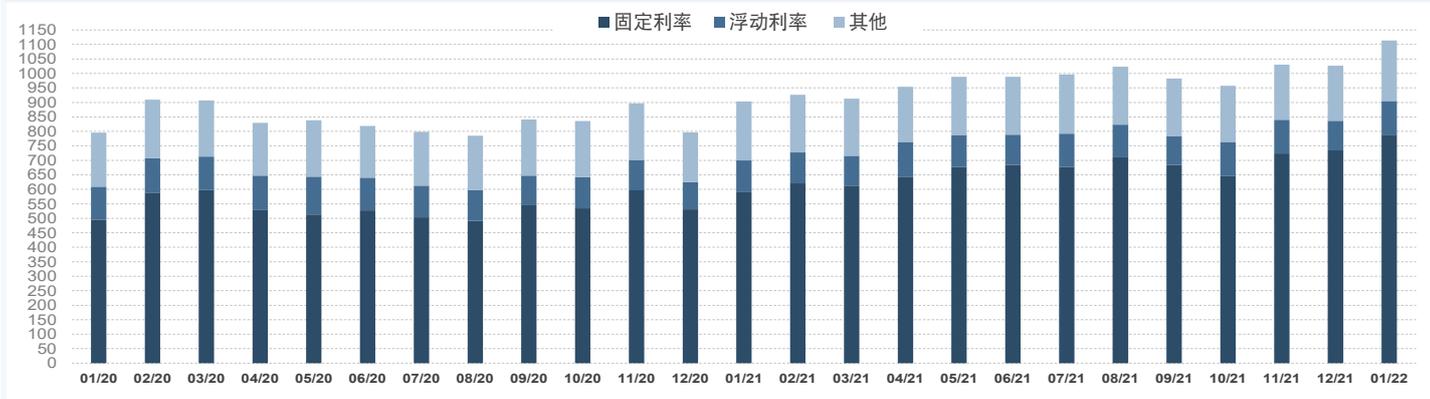
10亿欧元



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2月28日短期债务

ISIN代码	到期期限	总额 (€)
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	5 510 000 000
FR0126893678	BTF 2022年5月4日	5 786 000 000
FR0127034629	BTF 2022年5月11日	6 492 000 000
FR0126750795	BTF 2022年5月18日	9 057 000 000
FR0127034637	BTF 2022年5月25日	2 698 000 000
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	6 260 000 000
FR0126893561	BTF 2022年7月13日	6 455 000 000
FR0127034678	BTF 2022年7月27日	3 569 000 000
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
FR0127034702	BTF 2023年1月25日	5 965 000 000

2022年2月28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		129 994 546 780				
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			119 509 300	
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%	23 633 606 790 (1)	1.19043	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		172 652 966 143				
FR0013479102	2023年2月25日到期利率OAT 0.00%	11 519 000 000			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%	10 328 695 903			5 312 365 200	
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%	21 217 770 240 (1)	1.17563	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		170 668 922 010				
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%	19 975 922 010 (1)	1.11479	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		182 561 766 158				
FR0014007TY9	2025年2月25日到期利率OAT 0.00%	9 834 000 000			0	x
FR0012558310	2025年3月1日到期利率OAT 0.10%	13 006 838 040 (1)	1.07158	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2月28日中长期债务 (2026年或更长期限)

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>182 313 972 000</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%	12 445 972 000 (1)	1.04588	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>147 081 430 800</b>				
FR0014003513	2027年2月25日到期利率OAT 0.00%	29 345 000 000			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%	24 823 430 800 (1)	1.17313	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>117 977 988 057</b>				
FR0013238268	2028年3月1日到期利率OATi 0.10%	14 814 590 400 (1)	1.06980	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%	52 627 000 000			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>150 573 403 490</b>				
FR0013410552	2029年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	10 453 409 340 (1)	1.05622	9 897 000 000	0	x
FR0000571218	2029年4月25日到期利率OAT 5.50%	39 618 880 458			2 290 946 100	
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%	12 310 113 692 (1)	1.34022	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>125 424 299 040</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%	18 963 299 040 (1)	1.10047	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
<b>到期期限2031年</b>		<b>106 204 295 000</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%	7 041 295 000 (1)	1.04750	6 722 000 000	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>63 388 996 570</b>				
FR0014003N51	2032年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	4 216 525 170 (1)	1.02817	4 101 000 000	0	x
FR0014007L00	2032年5月25日到期利率OAT€i 0.00%	9 305 000 000			0	x
FR0000188799	2032年7月25日到期利率OAT€i 3.15%	14 675 148 800 (1)	1.35680	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>483 709 212 270</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			3 273 937 000	
FR0013524014	2036年3月1日到期利率OAT 0.10%	5 146 604 400 (1)	1.02522	5 020 000 000	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%	10 332 904 740 (1)	1.07938	9 573 000 000	0	x
FR0010371401	2038年10月25日到期利率OAT 4.00%	26 534 000 000			4 652 641 400	
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%	22 332 000 000			0	x
FR0010447367	2040年7月25日到期利率OAT€i 1.80%	15 433 872 400 (1)	1.25683	12 280 000 000	0	
FR0010773192	2041年4月25日到期利率OAT 4.50%	38 446 000 000			5 463 999 000	
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%	27 260 000 000			677 510 000	x
FR0013209871	2047年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	14 018 360 730 (1)	1.09527	12 799 000 000	0	x
FR0013257524	2048年5月25日到期利率OAT 2.00%	28 759 000 000			620 300 000	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%	14 511 000 000			167 000 000	x
FR0014008181	2053年7月25日到期利率OATi 0.10%	3 085 470 000 (1)	1.02849	3 000 000 000	0	x
FR0010171975	2055年4月25日到期利率OAT 4.00%	20 118 000 000			11 096 318 000	
FR0010870956	2060年4月25日到期利率OAT 4.00%	16 696 000 000			8 786 004 100	
FR0013154028	2066年5月25日到期利率OAT 1.75%	14 075 000 000			1 199 700 000	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	-0.7%	01/2022
家庭消费*, 同比增长	-2.1%	02/2022
失业率 (国际劳工组织)	7.4%	2021年第四季度
消费价格, 同比增长		
• 总体价格	3.6%	02/2022
• 不包括香烟的总体价格	3.7%	02/2022
贸易差额, 离岸价/离岸价, 季节性调整	-80 亿欧元	01/2022
"	-114 亿欧元	12/2021
经常账户余额, 季节性调整	-18 亿欧元	01/2022
"	-70 亿欧元	12/2021
10年期固定利率 (TEC10)	1.02%	31/3/2022
3个月利率 (Euribor)	-0.46%	31/3/2022
欧元/美元	1.11	31/3/2022
欧元/日元	135.47	31/3/2022

\* 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

			截至1月底的水平		
	2020	2021	2020	2021	2022
总预算余额	-172.68	-171.52	-14.15	-15.47	-11.89
收入	282.69	324.95	21.06	22.46	23.53
支出	455.37	496.47	35.21	37.93	35.42
国库特别账户余额	-5.42	0.79	-5.82	-6.39	-4.04
总执行余额	-178.07	-170.73	-19.97	-21.86	-15.93

资料来源: 经济、财政和振兴部

### 公共财政: 赤字和债务

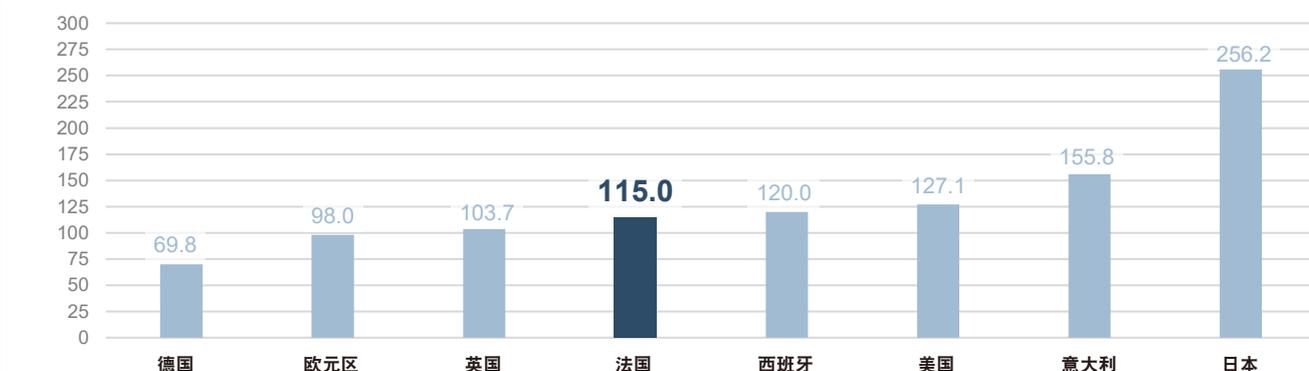
占GDP的百分比%



资料来源: 法国国家统计局与经济研究所 (初步估计)

### 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 (\* 欧盟委员会统一的2021年数据将于2022年5月底公布)

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> 2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	

2022年5月 

<b>5</b> 工业生产: 2月指数	<b>6</b> 受薪员工总数: 第1季度临时结果	<b>9</b> 3月国际收支平衡	<b>13</b> 3月对外贸易额	<b>13</b> 消费价格: 4月指数 (最终结果)	<b>13</b> 4月净外汇储备
<b>17</b> 一季度ILO失业率	<b>18</b> 通胀 (IPCH): 4月指数	<b>24</b> 经济局势对工业的 影响: 5月的月度调查	<b>25</b> 经济局势对家庭的 影响: 5月的调查	<b>31</b> 2022年第一季度的 最终结果	<b>31</b> 4月家庭商品消费支出
<b>31</b> 消费价格: 5月指数 (临时结果)	<b>31</b> 工业生产和进口 价格: 4月指数	<b>31</b> 通胀 (IPCH): 5月份的临时指数			

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](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。

申请信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