

N°384
2022年
5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

法国国库署以银团承销方式推出首只与通胀挂钩的绿色主权债券，发行金额为40亿欧元

2022年5月25日周三，法国国库署以银团承销方式发行首只与欧洲统一消费价格指数（不包括烟草）挂钩的绿色主权债券：2038年7月25日到期利率0.10% OAT €i绿色债券。

这一债券发行符合国库署的创新传统，通过发行绿色指数债券，有助于回应投资者不断变化的结构性需求。债券的首次发行金额高达40亿欧元，法国因此进一步巩固了其头号绿色债券主权发行人的地位，迄今为止所发行的OAT绿色债券总额随之增至494亿欧元。

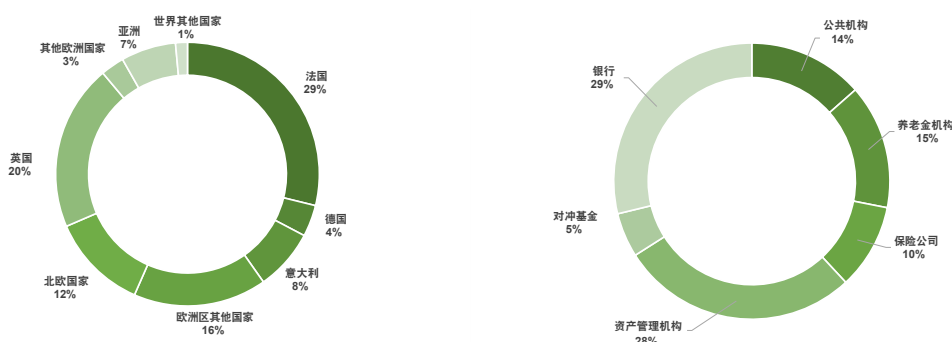
债券价格定为108.62欧元，实际发行收益率为-0.415%。所发行的债券将于2022年6月1日交付，届时**指数化系数**为1.06747，即每1欧元债券的指数化本金将为1.06747欧元。根据绿色政府债券框架文件中**附件**的规定，考虑到本次交易中OAT绿色指数债券的特殊性质，6月1日交付的每项债券将配以1.06747欧元的合格绿色费用支出。

本次交易的牵头银行为Barclays银行、法国巴黎银行、法国东方汇理银行、Natixis银行和法国兴业银行。所有国库一级交易商均参与了银团承销。

债券需求稳健，OAT指数债券的银团承销订单量和数量均创下历史纪录，证明投资者对此类产品的需求旺盛：约230个终端投资者参与了交易，总需求量超过了270亿欧元。2038年7月25日到期利率0.10% OAT €i绿色债券深得绿色投资者的青睐，据银团承销牵头银行称，超过一半的债券均为绿色投资者所认购。

诸多长期投资者均积极参与了此次交易。其中近85%的债券为保险公司、养老基金、各国央行、资产管理机构以及银行资产负债或流动性风险管理机构所认购。从地理分布而言，大多数投资者均来自欧洲的不同国家。

地理分布及投资者类型均呈现出多元化特点



资料来源：法国国库署

国库署随后将对此一全新债券予以续发，以满足投资者的需求并确保其流动性。此前发行的绿色债券，如2039年6月25日到期利率1.75%的OAT绿色，金额309亿欧元，以及2044年6月25日利率0.50% OAT绿色，金额142亿欧元，也将会根据投资者的需求予以补充发行。2022年期间，所有这些债券均将根据政府绿色债券**框架文件**中规定的合格绿色支出额度（共150亿欧元）范围内予以发行。

此次债券发行属于OAT绿色债券计划的一部分，国库署承诺以发行指数债券的形式实现约10%的国家融资计划。国库署截止2022年5月底的中长期债券发行总额为1346.90亿欧元¹，2022年2600亿欧元融资计划的完成率随之达到51.80%。

¹ 5月底发行额与4月底回购额，回购额于前一个月公布。

若不加以处理, 高通胀可能导致预期不稳定、风险溢价上升、价格扭曲加剧, 从而产生长期性的经济成本。各国央行似乎正面临着两难境地: 或冒着失业率升高的风险, 提高利率以降低通胀率, 或专注于劳动力市场, 接受通胀可能持续在更长时间内保持高位。事实上, 他们必须在迅速采取行动控制通货膨胀和应对未来更大的挑战之间作出选择。在最近的声明中, 美联储、欧洲央行和英国央行的领导人都承认需要采取行动。但由于每个国家的经济环境各不相同, 各自的决定和主导方向也有所不同。

2015年, 前美联储主席本·伯南克 (Ben Bernanke) 发表了《行动的勇气: 金融危机及其余波回忆录》。鉴于美联储现任主席杰罗姆·鲍威尔 (Jerôme Powell) 和英国央行行长安德鲁·贝利 (Andrew Bailey)¹ 最近的新闻发布会, 以及法国央行行长德加洛 (François Villeroy de Galhau)² 最近的讲话, 这个标题十分发人深省。

伯南克这本书对2008年—2009年的全球金融危机及其原因、后果以及由此产生的政策决定进行了详细解读。当前的危机涉及到高通胀问题, 也涉及到如不加以纠正所产生的长期成本问题。显然, 各方需要采取行动, 但这需要勇气: 首先, 部分价格上涨是由于负供给冲击所造成的结果, 它犹如一股逆风, 对需求起着一定的影响作用; 其次, 货币紧缩将导致增长减缓, 甚至可能导致失业率上升。贝利在这一点上说得十分清楚。在英国, 尽管失业率预计在短期内将继续下降, 第二季度将降至3.6%, 但鉴于货币紧缩可能导致经济活动大幅放缓, 失业率三年后或许会上升至5.5%。鲍威尔承认, “将通胀率降低到目标水平或许会较为痛苦”³。据各央行行长称, 既然这是一个非常令人不安的困境, 那就必须做出反应。“最痛苦的是不从长远去处理通货膨胀问题, 不解决通胀问题, 而任由它生根发展。”⁴。德加洛十分赞同这一观点: “持续不断的通货膨胀势必会导致信心下降, 风险溢价上升, 价格扭曲加剧, 因此, 从长远来看, 经济增长会放缓。”

尽管这三家央行都怀有一个共同的目标——控制通胀, 但金融市场预计各央行为实现这一目标所采取的路径将出现分歧 (图)。这反映了前瞻性指导和宏观经济环境的差异。根据贝利的说法, “美国正面临着类似于需求冲击的困局 (……), 而欧元区则面临着供应成本冲击的困局 (……)。在英国, 则两个要素皆有。与欧元区一样, 我们正遭受贸易条件的强烈冲击 (……), 但我们稳固的劳动力市场更接近于美国的劳动力市场。”

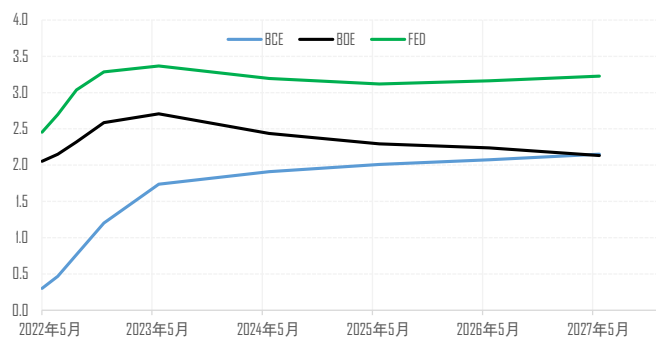
在美国, 全球供应冲击、强劲需求和就业市场压力等因素正迫使美联储“迅速”收紧货币政策⁵。继5月份宣布加息50个基点后, 预计未来也会进行类似的加息。此外, 美联储将于6月开始缩减资产负债表规模, 尽管其对经济的影响尚难以评估。

在欧元区则将采用循序渐进的做法。欧元区所遭受的供应冲击影响比美国更为深重, 因为欧洲更容易受到乌克兰战争所造成的地缘政治不确定性的影响, 工资增长更为缓慢, 劳动力市场所承受的压力低于美国。根据欧洲央行理事会数位成员最近的声明, 7月份提高存款利率的可能性似乎越来越大, 而且随后可能还会进一步提升⁶。

此外, 在英国, 预计银行利率将进一步提高。其原因有二: 一是不断上升的高通胀, 英国央行预计2022年第四季度平均通胀率将达到10%的峰值, 二是失业率非常低, 工资增长加快。然而, 关于其对货币政策的影响, 货币政策委员会成员却持不同意见, 其中三位成员主张增加50个基点而非增加25个基点。英镑走软, 反映出投资者对英国央行在收紧政策方面愿意承担的风险仍存有疑虑。欧洲央行理事会也面临着类似的争论。显然, 各国央行的另一个共同目标是说服市场相信他们在这方面所抱有的坚定决心。

图: 一年期利率曲线

截至2022年5月9日



资料来源: Bloomberg, BNP Paribas

¹ 可在YouTube上浏览。² 德加洛 (François Villeroy de Galhau), “欧元区体系及其货币政策: 从‘不可能的困境’到可能的正常化路径”, 巴黎, 2022年5月6日。³ 美联储, 鲍威尔新闻发布会记录。⁴ 鲍威尔引语。⁵ 鲍威尔引语。⁶ 德加洛在其演讲中认为, 若无进一步的不可预见的冲击, 存款利率在年底前应会转为正数。

拍卖计划表

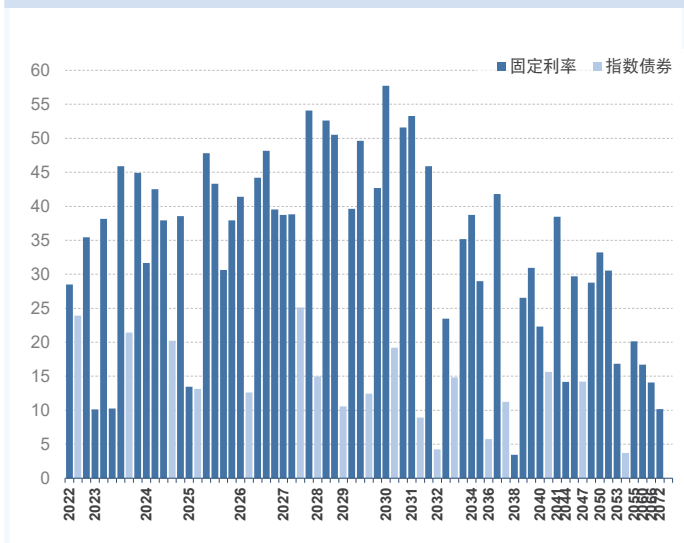
		短期债券					中期债券	长期债券	指数债券
		7	13	20	27	/	16	2	16
2022年6月	拍卖日期	7	13	20	27	/	16	2	16
	结算日期	9	15	22	29	/	20	6	20
2022年7月	拍卖日期	4	11	18	25	/	21	7	21
	结算日期	6	13	20	27	/	25	11	25

延期 (节日等)

资料来源：法国国库署

2022年4月30日国家中长期可转让债务

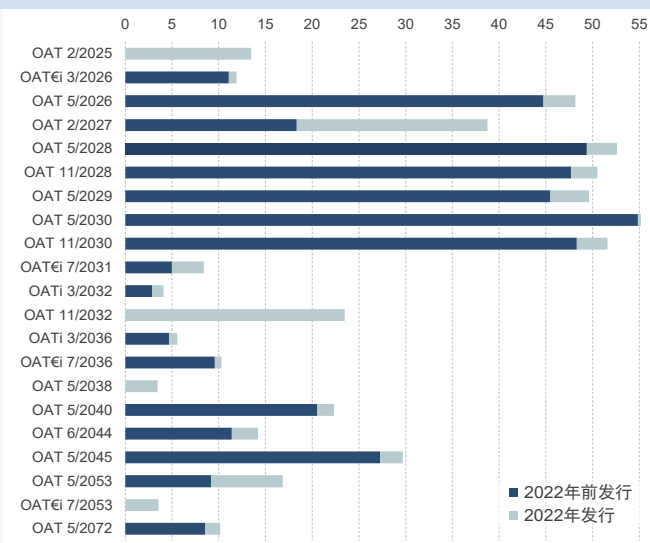
按债券系列总额，单位10亿欧元



资料来源：法国国库署

中长期债券：2022年4月30日当年发行额和累计额

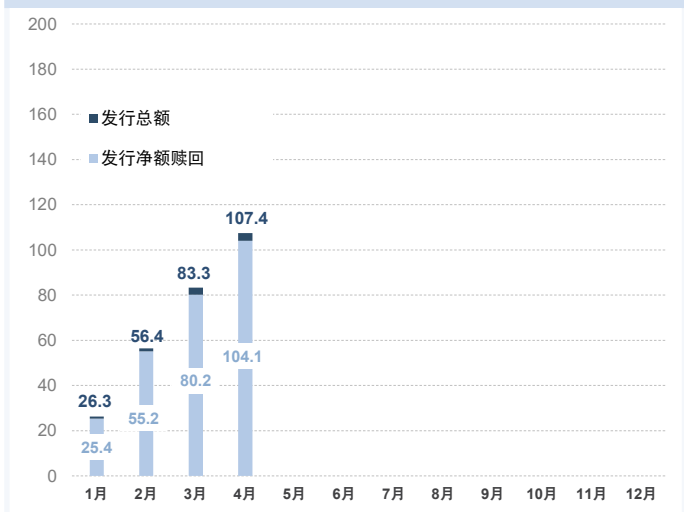
10亿欧元



资料来源：法国国库署

截至2022年4月30日的排放量

10亿欧元



资料来源：法国国库署

2022年4月30日减去回购的发行额

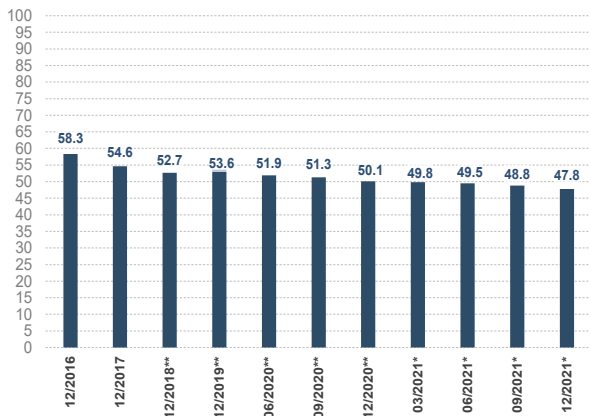
10亿欧元

月份	利率	偿还
2022年5月	9.2	28.5
2022年6月	0.6	
2022年7月	2.6	24.4
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		10.1
2023年3月	0.1	38.1
2023年4月	9.2	10.3

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



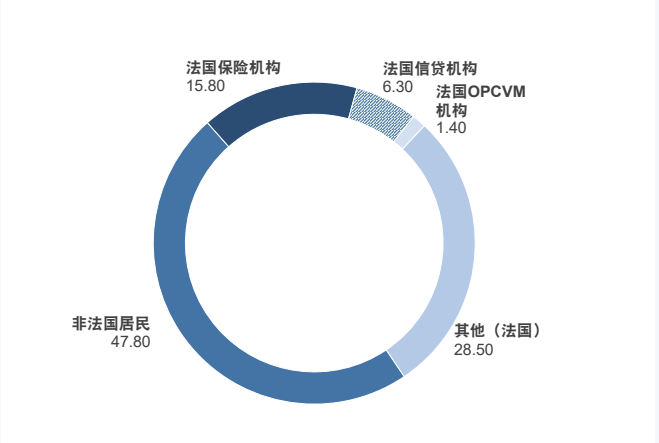
* 季度债券持仓数据

** 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4月30日国家可转让债券

欧元

中长期债券总额	2 042 094 799 887
本息分离额	57 885 671 200
平均期限	9年42日
短期债券总额	147 085 000 000
平均期限	113日
全部总额	2 189 179 799 887
平均期限	8年191日

资料来源：法国国库署

自2019年底至2022年4月30日的可转让债券

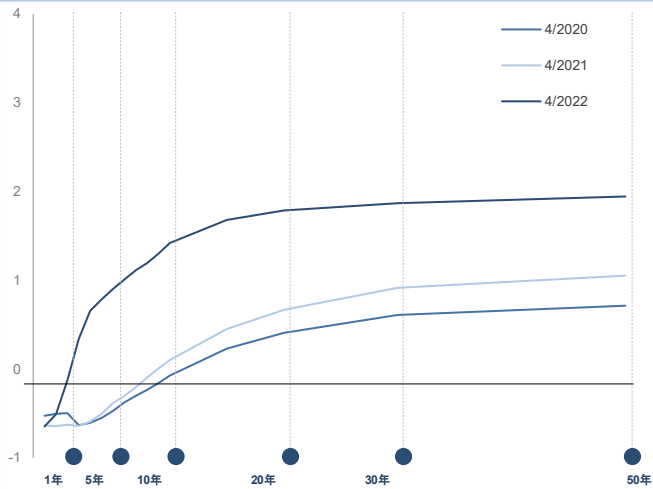
10亿欧元

	2019年底	2020年底	2021年底	2022年 3月底	2022年 4月底
可转让债务总额	1 823	2 001	2 145	2 210	2 189
其中指数债券	226	220	236	248	252
中长期债券	1 716	1 839	1 990	2 058	2 042
短期债券	107	162	155	151	147
可转让债务平均期限	8年	8年	8年	8年	8年
	63日	73日	153日	141日	191日

资料来源：法国国库署

法国债券利率曲线

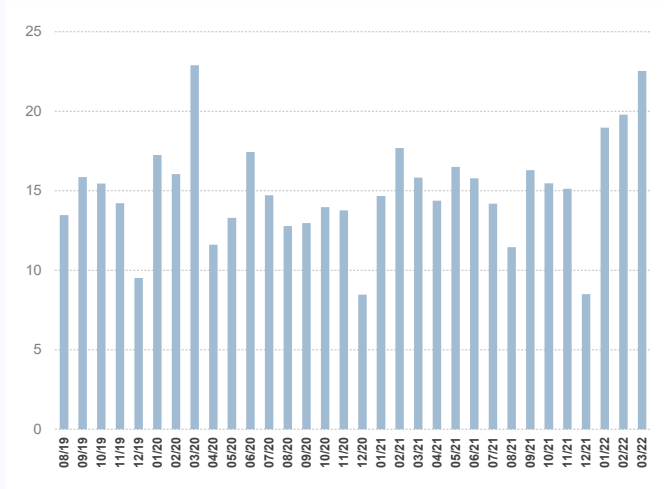
月底数值，以%表示



资料来源: Bloomberg

中长期债券日常交易平均额

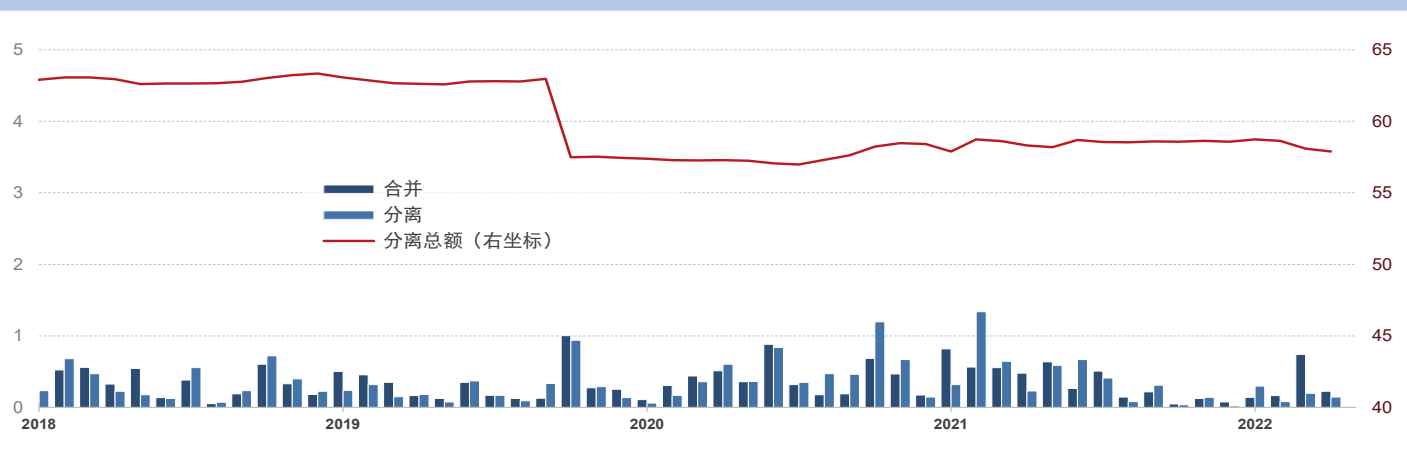
10亿欧元



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

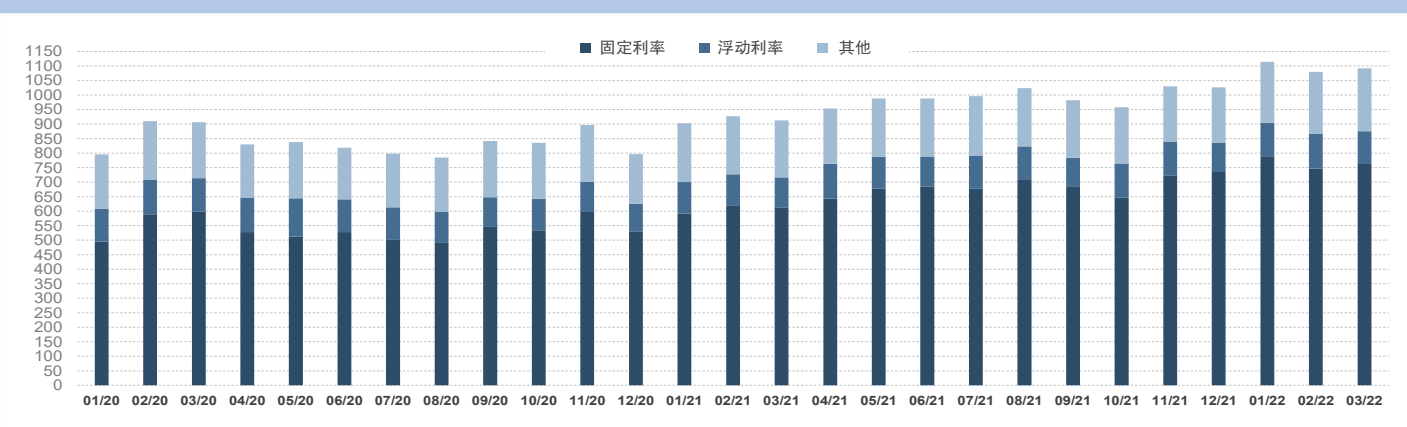
10亿欧元



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4月30日短期债务

ISIN代码	到期期限	总额 (€)
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	6 015 000 000
FR0126893686	BTF 2022年6月1日	3 335 000 000
FR0127034645	BTF 2022年6月9日	6 558 000 000
FR0126750803	BTF 2022年6月15日	6 988 000 000
FR0127034652	BTF 2022年6月22日	6 079 000 000
FR0127034660	BTF 2022年6月29日	6 260 000 000
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
FR0126893579	BTF 2022年8月10日	6 805 000 000
FR0127034686	BTF 2022年8月24日	4 969 000 000
FR0126893587	BTF 2022年9月7日	7 599 000 000
FR0127176461	BTF 2022年9月21日	3 984 000 000
FR0126893694	BTF 2022年10月5日	7 026 000 000
FR0126893702	BTF 2022年11月2日	6 031 000 000
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

2022年4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		87 848 438 540				
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%	23 926 438 540 (1)	1.20518	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		170 759 000 703				
FR0013479102	2023年2月25日到期利率OAT 0.00%	10 109 000 000			0	x
FR0013283686	2023年3月25日到期利率OAT 0.00%	38 143 500 000			0	x
FR0000571085	2023年4月25日到期利率OAT 8.50%	10 263 695 903			5 334 465 200	
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%	21 433 804 800 (1)	1.18760	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		170 916 383 400				
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%	20 223 383 400 (1)	1.12860	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		186 339 191 738				
FR0014007TY9	2025年2月25日到期利率OAT 0.00%	13 479 000 000			0	x
FR0012558310	2025年3月1日到期利率OAT 0.10%	13 139 263 620 (1)	1.08249	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			2 812 064 400	
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4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		185 891 077 000				
FR0013508470	2026年2月25日到期利率OAT 0.00%	41 396 000 000			0	×
FR0013519253	2026年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	12 600 077 000 (1)	1.05883	11 900 000 000	0	×
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	×
FR0013200813	2026年11月25日到期利率OAT 0.25%	39 527 000 000			0	×
到期期限2027年		156 791 097 200				
FR0014003513	2027年2月25日到期利率OAT 0.00%	38 747 000 000			0	×
FR0013250560	2027年5月25日到期利率OAT 1.00%	38 814 000 000			0	×
FR0011008705	2027年7月25日到期利率OAT€i 1.85%	25 131 097 200 (1)	1.18767	21 160 000 000	0	
FR00111317783	2027年10月25日到期利率OAT 2.75%	54 099 000 000			61 743 600	
到期期限2028年		118 130 577 271				
FR0013238268	2028年3月1日到期利率OATi 0.10%	14 965 395 120 (1)	1.08069	13 848 000 000	0	×
FR0000571226	2028年3月28日到期利率OAT零息票	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	×
FR0013341682	2028年11月25日到期利率OAT 0.75%	50 505 000 000			0	×
到期期限2029年		154 957 332 435				
FR0013410552	2029年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	10 582 961 070 (1)	1.06931	9 897 000 000	0	×
FR0000571218	2029年4月25日到期利率OAT 5.50%	39 618 880 458			2 321 946 100	
FR0013407236	2029年5月25日到期利率OAT 0.50%	49 620 000 000			0	×
FR0000186413	2029年7月25日到期利率OATi 3.40%	12 435 490 907 (1)	1.35387	9 185 144 000	0	
FR0013451507	2029年11月25日到期利率OAT 0.00%	42 700 000 000			0	×
到期期限2030年		128 553 171 200				
FR0011883966	2030年5月25日到期利率OAT 2.50%	57 749 000 000			0	×
FR0011982776	2030年7月25日到期利率OAT€i 0.70%	19 198 171 200 (1)	1.11410	17 232 000 000	0	×
FR0013516549	2030年11月25日到期利率OAT 0.00%	51 606 000 000			0	×
到期期限2031年		108 080 576 320				
FR0012993103	2031年5月25日到期利率OAT 1.50%	53 267 000 000			58 900 000	×
FR0014001N38	2031年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	8 917 576 320 (1)	1.06048	8 409 000 000	0	×
FR0014002WK3	2031年11月25日到期利率OAT€i 0.00%	45 896 000 000			0	×
到期期限2032年		77 780 751 000				
FR0014003N51	2032年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	4 259 462 640 (1)	1.03864	4 101 000 000	0	×
FR0014007L00	2032年5月25日到期利率OAT€i 0.00%	23 472 000 000			0	×
FR0000188799	2032年7月25日到期利率OAT€i 3.15%	14 856 965 760 (1)	1.37361	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	
2033年或更远到		496 047 203 080				
FR0013313582	2034年5月25日到期利率OAT 1.25%	38 746 000 000			0	×
FR0010070060	2035年4月25日到期利率OAT 4.75%	29 004 000 000			2 845 437 000	
FR0013524014	2036年3月1日到期利率OAT 0.10%	5 768 570 500 (1)	1.03565	5 570 000 000	0	×
FR0013154044	2036年5月25日到期利率OAT 1.25%	41 823 000 000			0	×
FR0013327491	2036年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	11 215 986 000 (1)	1.09275	10 264 000 000	0	×
FR0014009O62	2038年5月25日到期利率OAT 1.25%	3 466 000 000			0	×
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	×
FR0013515806	2040年5月25日到期利率OAT 0.50%	22 332 000 000			0	×
FR0010447367	2040年7月25日到期利率OAT€i 1.80%	15 625 072 000 (1)	1.27240	12 280 000 000	0	
FR0010773192	2041年4月25日到期利率OAT 4.50%	38 446 000 000			5 128 799 000	
FR0014002JM6	2044年6月25日到期利率OAT 0.50%	14 186 000 000			0	×
FR0011461037	2045年5月25日到期利率OAT 3.25%	29 702 000 000			676 510 000	×
FR0013209871	2047年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	14 192 043 160 (1)	1.10884	12 799 000 000	0	×
FR0013257524	2048年5月25日到期利率OAT 2.00%	28 759 000 000			620 300 000	×
FR0013404969	2050年5月25日到期利率OAT 1.50%	33 195 000 000			190 900 000	×
FR0013480613	2052年5月25日到期利率OAT 0.75%	30 529 000 000			682 100 000	×
FR0014004J31	2053年5月25日到期利率OAT 0.75%	16 841 000 000			172 000 000	×
FR0014008181	2053年7月25日到期利率OATi 0.10%	3 700 531 420 (1)	1.04123	3 554 000 000	0	×
FR0010171975	2055年4月25日到期利率OAT 4.00%	20 118 000 000			11 177 818 000	
FR0010870956	2060年4月25日到期利率OAT 4.00%	16 696 000 000			8 778 004 100	
FR0013154028	2066年5月25日到期利率OAT 1.75%	14 075 000 000			1 199 700 000	×
FR0014001NN8	2072年5月25日到期利率OAT 0.50%	10 152 000 000			91 200 000	×

(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	0.3%	03/2022
家庭消费*, 同比增长	10.5%	04/2022
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	4.8%	04/2022
· 不包括香烟的总体价格	4.9%	04/2022
贸易差额, 离岸价/离岸价, 季节性调整	-124 亿€	03/2022
"	-104 亿€	02/2022
经常账户余额, 季节性调整	-32 亿€	03/2022
"	-9 亿€	02/2022
10年期固定利率 (TEC10)	1.59%	31/5/2022
3个月期利率 (Euribor)	-0.37%	31/5/2022
欧元/美元	1.07	31/5/2022
欧元/日元	137.26	31/5/2022

* 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

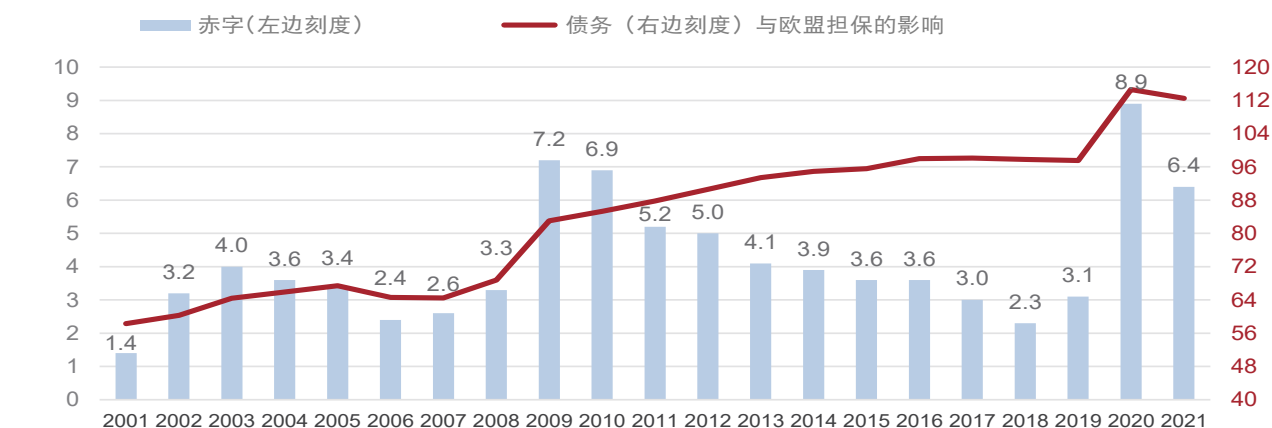
单位: 10亿欧元

			截至3月底的水平		
	2020	2021	2020	2021	2022
总预算余额	-172.68	-171.52	-37.12	-48.86	-27.81
收入	282.69	324.95	61.84	63.38	79.96
支出	455.37	496.47	98.95	112.23	107.76
国库特别账户余额	-5.42	0.79	-15.39	-11.21	-10.53
总执行余额	-178.07	-170.73	-52.50	-60.07	-38.33

资料来源: 经济、财政和振兴部

公共财政: 赤字和债务

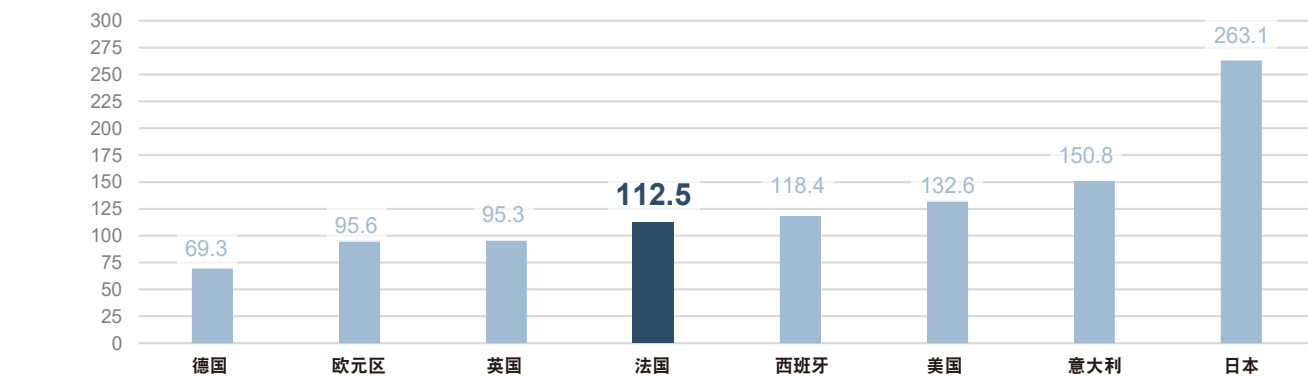
占GDP的百分比%




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6月 

3 工业生产: 4月指数	8 4月国际收支平衡	8 4月对外贸易额	9 受薪员工总数: 第一季度的最终结果	15 消费价格: 5月指数 (最终结果)	15 5月净外汇储备
17 通胀 (IPCH): 5月最终指数	23 经济局势对工业的 影响: 6月的月度调查	24 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: 6月的调查	30 5月家庭商品消费支出	30 消费价格: 6月指数 (临时结果)
30 工业生产和进口 价格: 5月指数					

2022年7月 

1 通胀 (IPCH): 6月临时指数	5 工业生产: 5月指数	8 5月对外贸易额	8 5月国际收支平衡	13 消费价格: 6月最终指数	15 6月净外汇储备
19 通胀 (IPCH): 6月最终指数	21 经济局势对工业的 影响: 7月的月度调查	27 经济局势对家庭的 影响: 7月的调查	28 工业生产和进口 价格: 6月指数	29 季度国家账目: 第一次估算	29 6月家庭商品消费支出
29 消费价格: 7月指数 (临时结果)	29 通胀 (IPCH): 7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