

N°385
2022年
6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

与通胀挂钩的OAT债券

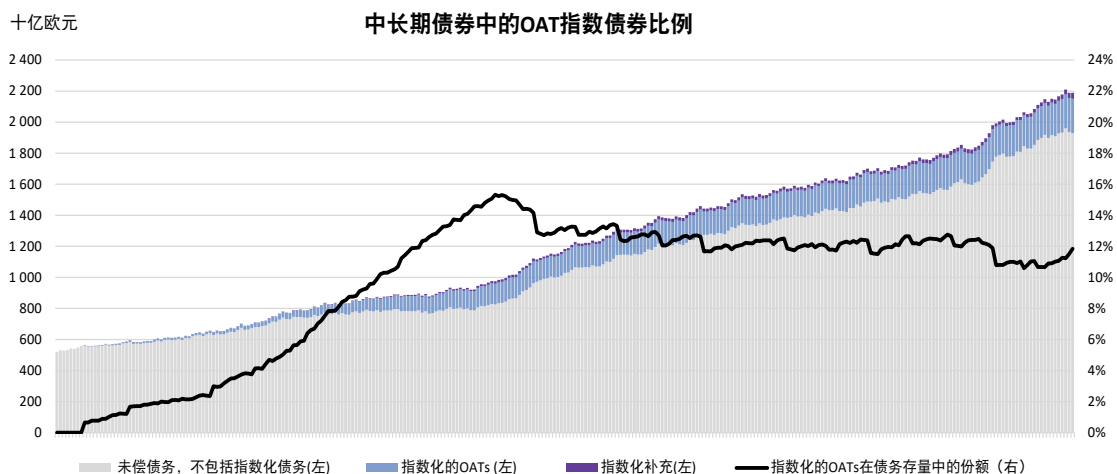
法国国库署自1998年以来便开始发行通胀指数债券。所谓通胀指数债券，是指回报取决于法国经济统计研究所（INSEE）或欧盟统计局（Eurostat）计算的通货膨胀率的债券。债券本金在到期时偿还，并在此基础上支付年度票息¹，每年随实际通货膨胀而变化，我们称之为“指数化”。初始本金和指数化本金之间的差额称为指数化补充额。

作为将本金与通货膨胀挂钩的回报，指数化债券的利率（称为“实际利率”）低于相同期限的非指数化债券的利率。这两种类型的债券收益率之间的差异被称为通胀盈亏平衡点²，从中可反映出投资者的通货膨胀预期。例如，若10年期盈亏平衡通胀率为2%，则认为未来10年平均通胀率将高于2%的投资者会更愿意投资指数债券。相反，若投资者认为未来10年平均通货膨胀率将低于2%，则会倾向于投资非指数化（即“名义”）债券。通胀盈亏平衡点每天都会根据市场变化而上下浮动。

政府通过发行与通货膨胀挂钩的债券，可扩大投资者群体，使其多元化，从长远看来，也有助于加强政府的融资安全性，并为纳税人降低债券发行成本。事实上，有些投资者的部分金融投资与价格变化挂钩（如回报随通货膨胀变化的短期储蓄Livret A），因而会有意愿寻找相关资产以覆盖这一风险。此外，由于政府的主要收入随着通货膨胀而增加，例如法国与增值税（VAT）挂钩的收入，因而可通过发行与通货膨胀挂钩的债券来减少其公共余额的通货膨胀风险。这是因为当收入随通货膨胀增加时，指数化债券的负担会相应减少。政府的主要收入随着通货膨胀而增加一如法国的增值税收入—可以通过发行与通货膨胀挂钩的证券来减少其公共余额的通货膨胀风险。这是因为当收入随通货膨胀增加时，指数化债券的开支会相应减少。

自2009年以来，国库署在其年度OAT债券融资计划中发行约10%的指数化债券，其确切数额根据投资者需求而定，该政策有助于确保此类债券的流动性。截至2022年5月底，在未偿付的可转让债务总额中，指数化债券（包括指数化补充额）所占金额比例为11.8%，其中8.5%为与欧元区通胀率挂钩的OAT债券（OAT€i），3.4%为与法国通胀率挂钩的OAT债券（OATi）。

国库署于1998年推出了首只与法国通货膨胀率挂钩的OATi债券，期限为10年。目前，共有六只OATi债券在市场上流通，其到期日从2023年到2036年不等，平均金额为100亿欧元。首只OAT€i欧洲通胀指数债券于2001年推出。为了满足更多投资者对此类产品的需求，目前市面流通的OAT€i债券共有13只，其中包括一只OAT€i绿色债券，期限从2022年到2053年不等，平均总额为155亿欧元。



资料来源：法国国库署

¹ 与通货膨胀挂钩的OAT债券最低票息为0.1%。因此，自2015年以来，在实际利率为负的环境下推出的所有债券的票面利率均为0.1%。

² 更多关于盈亏平衡通胀率的信息，请浏览网站：<https://www.aft.gouv.fr/fr/oaati-principaux-chiffres#infla>。

劳动力市场复苏：关键数字解读

虽然大多数经济体的国内生产总值在短短几个季度内便恢复到新冠疫情前的水平，但劳动力市场的复苏却相对较慢，根据所选定的指标，其恢复程度参差不齐。衡量劳动力市场复苏的三个不完美的指标是就业率、官方失业率和劳动力参与率。失业率的改善与就业和劳动力参与率的演变密切相关。

大多数经济体的失业率已恢复到疫情危机前水平

就发达经济体而言，美国、英国、日本和德国2022年第一季度失业率接近危机前水平，而意大利、法国和西班牙的失业率则低于危机前水平，表明上述经济体的劳动力市场正继续其疫情前的轨迹走势。一些亚太国家（澳大利亚）和一些新兴经济体（巴西）的情况也是如此。中国（可能是由于近期疫情）和波兰的失业率仍然居高不下，而韩国、台湾和墨西哥的失业率则大幅下降。

劳动力参与率改善状况各不相同

失业率的改善与下列因素直接相关：（一）经济增长和招聘强度（相对于增长及带动增长的领域）直接相关，两者都会直接影响就业增长；（二）劳动力参与率的变化。在大多数经济体（发达经济体和新兴经济体），劳动力参与率仍然低于新冠疫情前的水平。自2020年初以来，劳动力参与率主要受制于新冠疫情的反复波动。本文旨在探讨危机和复苏时期影响劳动力参与率（和就业率）的一些其他关键因素。在许多国家，劳动力参与率的改善程度较低，导致失业率相对低于就业预期。

各地区劳动力参与率改善状况参差不齐：对比欧洲与美国

对比分析新冠疫情后发达经济体与新兴经济体劳动力参与率的改善状况颇为有趣。总体而言，高收入国家的劳动力参与率增长更快。这些国家仅占全球劳动力人口的五分之一左右，却约占2020年至2022年间全球失业率下降的一半。相比之下，自新冠疫情爆发以来，中低收入国家的发展情况则不尽人意。一般而言，在非正规领域比例较大的经济体中，当经济再度开放，财政援助措施终止时，员工便会返回工作岗位。然而，劳动力参与率的改善通常与财政援助措施的力度规模无直接关联。在这些国家，疫情更加剧了各种形式的的不平等现象，非正规自营职业和临时就业比例有所增加。

欧洲（英国和德国除外）的复苏速度快于美国，其主要原因是新冠疫情期间所采取的财政援助措施本质上的差别。美国在撤销财政援助措施后，出现了“大辞职”现象，愿意接受工作的人数大幅下降，人们不愿接受低于疫情前工资水平的工作。虽然美国就业人数低于疫情前的水平，但员工离职的速度给雇主带来了招聘困难，从而导致劳动力市场紧张和工资上涨的局面。其原因是，美国政府虽然努力帮助企业继续发展，留住员工，但重点仍聚焦于通过增加失业救济金来帮助下岗员工。

美国劳动力参与率预计将继续上升，达到疫情前的水平，随后重拾其长期走势轨迹。欧洲则更为注重推出维持就业措施，即使雇员不工作，雇主也能留住他们。因此，继经济重新开放和财政援助措施终止后，欧洲劳动力参与率的迅速改善，2021年，欧洲劳动力参与率几乎已恢复到疫情前的水平，尽管各地区之间存在差异。

图1: 发达经济体失业率, %

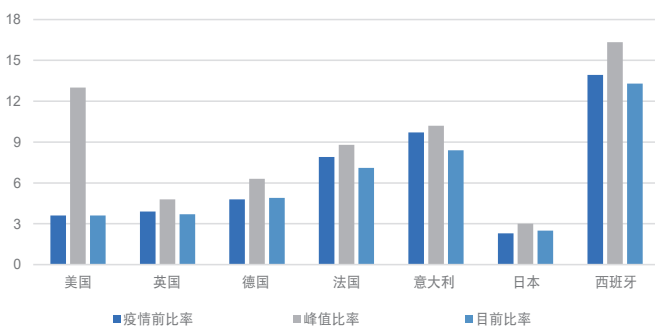
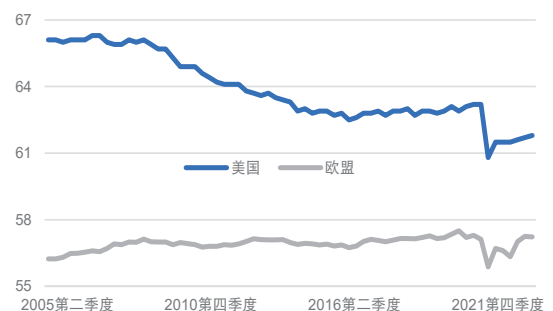


图2: 发达经济体劳动力参与率的季度变化



资料来源：国家信息来源，经合组织，Datastream，法国兴业银行交叉资产研究部/经济部。

资料来源：国家信息来源，国际劳工组织，经合组织，法国兴业银行交叉资产研究部/经济部。

拍卖计划表

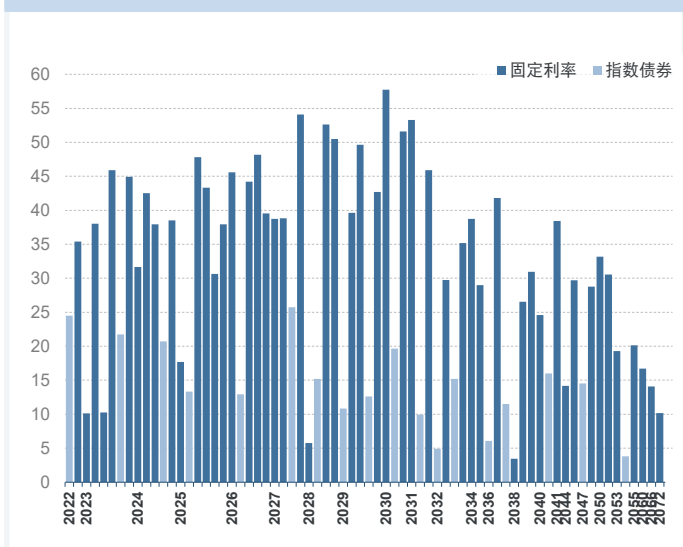
		短期债券					中期债券	长期债券	指数债券
		4	11	18	25	/	21	7	21
2022年7月	拍卖日期	4	11	18	25	/	21	7	21
	结算日期	6	13	20	27	/	25	11	25
2022年8月	拍卖日期	1	8	16	22	29	18	4	18
	结算日期	3	10	18	24	31	22	8	22

延期 (节日等)

资料来源：法国国库署

2022年5月31日国家中长期可转让债务

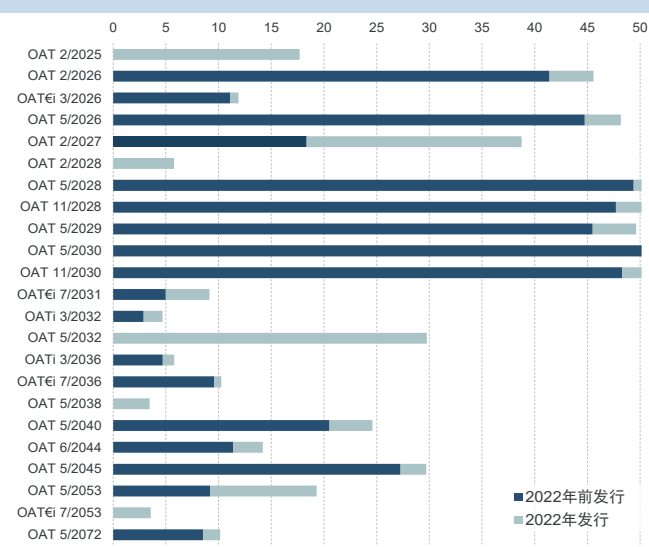
按债券系列总额，单位10亿欧元



资料来源：法国国库署

中长期债券：2022年5月31日当年发行额和累计额

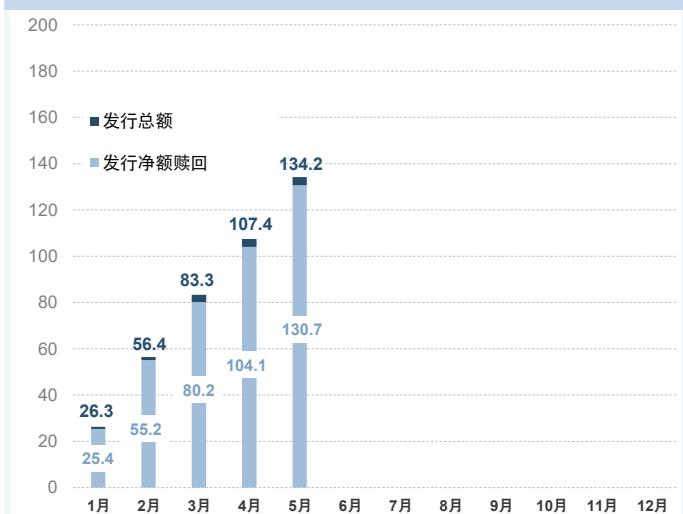
10亿欧元



资料来源：法国国库署

截至2022年5月31日的排放量

10亿欧元



资料来源：法国国库署

2022年5月31日减去回购的发行额

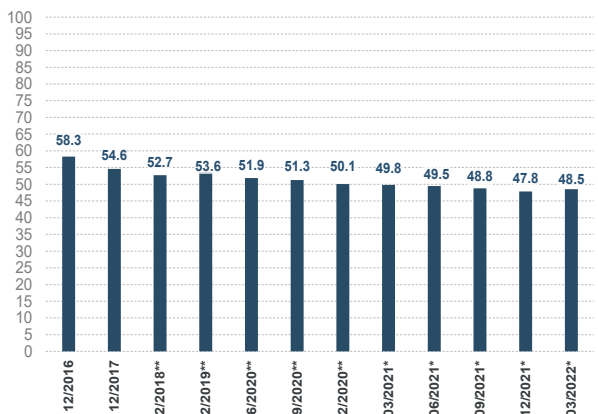
10亿欧元

月份	利率	偿还
2022年6月	0.6	
2022年7月	2.6	24.6
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	0.0	10.1
2023年3月	0.1	38.0
2023年4月	9.2	10.3
2023年5月	9.3	45.9

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：2022年第一季度

以市场价值的可转让债务 % 表示



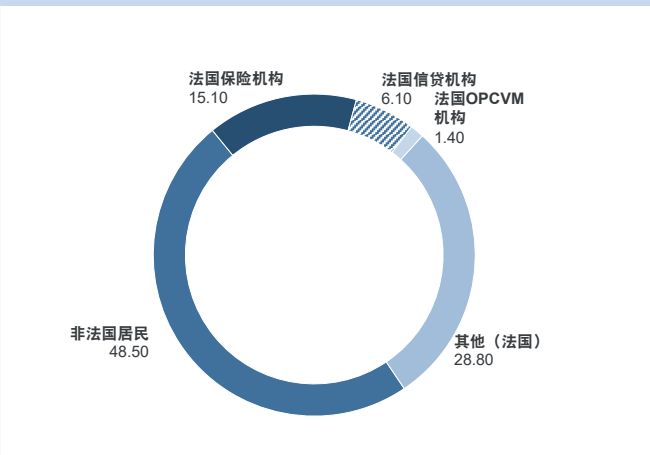
* 季度债券持仓数据

** 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：2022年第一季度

以市场价格 % 表现的结构图



资料来源：法兰西银行

2022年5月31日国家可转让债券

欧元

中长期债券总额	2 045 744 632 639
本息分离额	57 378 571 200
平均期限	9年59日
短期债券总额	143 005 000 000
平均期限	110日
全部总额	2 188 749 632 639
平均期限	8年213日

资料来源：法国国库署

自2019年底至2022年5月31日的可转让债券

10亿欧元

	2019年底	2020年底	2021年底	2022年4月底	2022年5月底
可转让债务总额	1 823	2 001	2 145	2 189	2 189
其中指数债券	226	220	236	252	259
中长期债券	1 716	1 839	1 990	2 042	2 046
短期债券	107	162	155	147	143
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	191日	213日

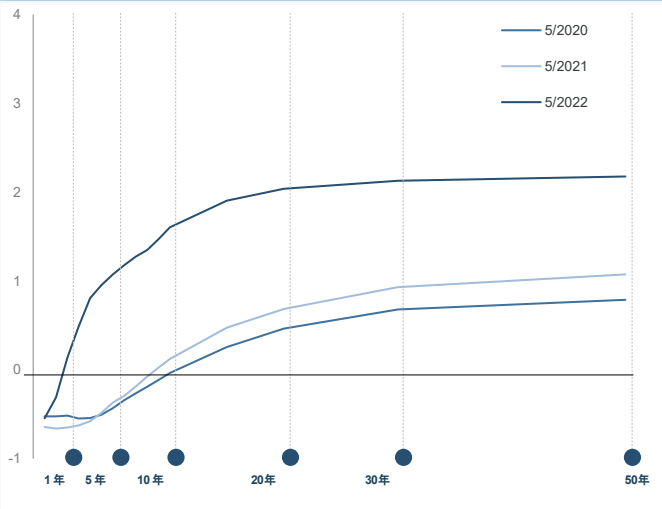
资料来源：法国国库署



AGENCE
FRANCE TRÉSOR

法国债券利率曲线

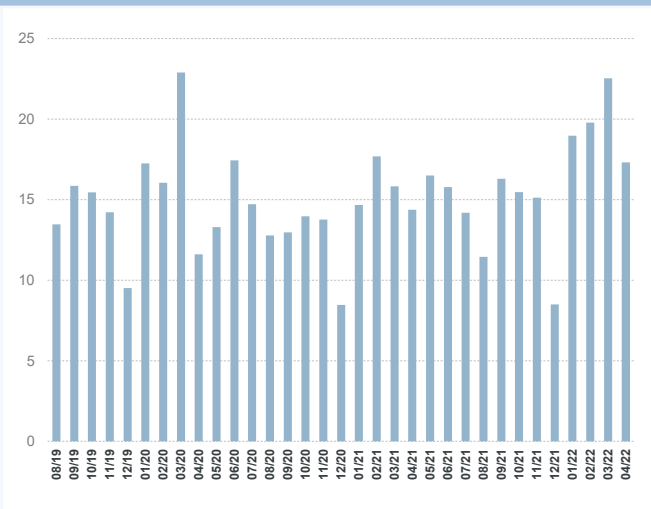
月底数值，以%表示



资料来源: Bloomberg

中长期债券日常交易平均额

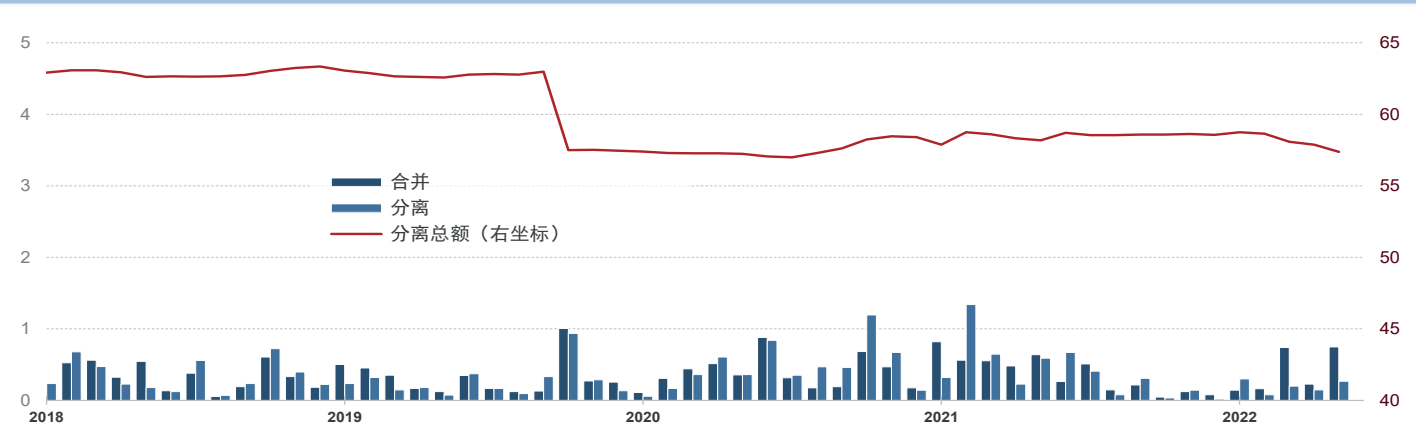
10亿欧元



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

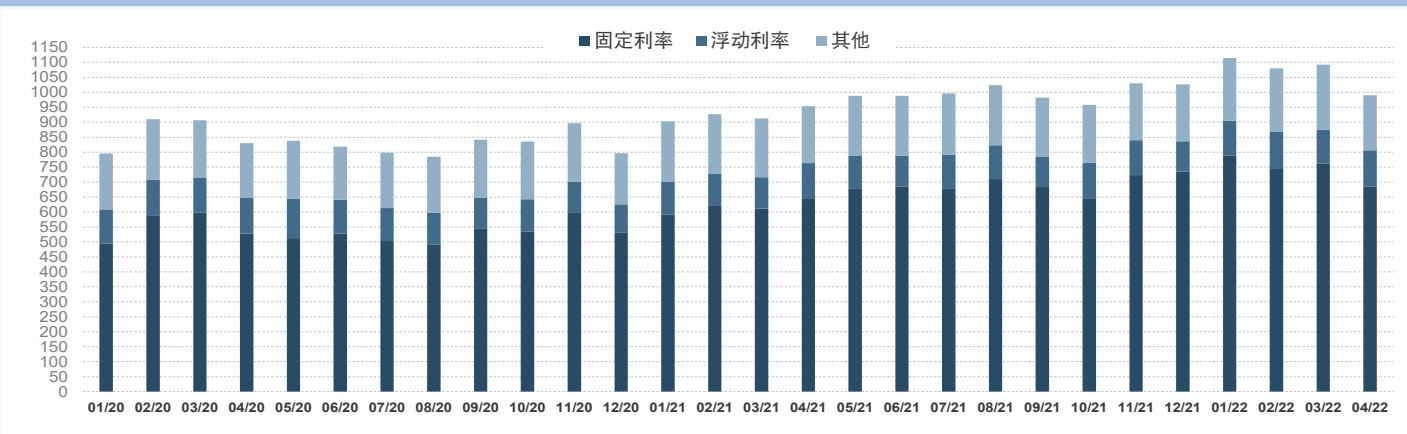
10亿欧元



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5月31日短期债务

ISIN代码	到期期限	总额 (€)
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
FR0127176420	BTF 2022年8月3日	6 188 000 000
FR0126893579	BTF 2022年8月10日	6 805 000 000
FR0127176438	BTF 2022年8月17日	6 537 000 000
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	4 893 000 000
FR0126893694	BTF 2022年10月5日	7 026 000 000
FR0127176487	BTF 2022年10月19日	4 259 000 000
FR0126893702	BTF 2022年11月2日	6 430 000 000
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
FR0127034728	BTF 2023年3月22日	4 975 000 000
FR0127176370	BTF 2023年4月19日	4 851 000 000
FR0127176388	BTF 2023年5月17日	1 007 000 000

2022年5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		59 930 116 740				
FR0010899765	2022年7月25日到期利率OAT€i 1.10%	24 510 116 740 (1)	1.23458	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		170 963 831 423				
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%	38 043 500 000			0	x
FR0000571085	2023年4月25日到期利率OAT 8.50%	10 263 695 903			5 204 165 200	
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%	21 738 635 520 (1)	1.20449	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		171 409 693 470				
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%	20 716 693 470 (1)	1.15613	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		190 748 116 938				
FR0014007TY9	2025年2月25日到期利率OAT 0.00%	17 701 000 000			0	x
FR0012558310	2025年3月1日到期利率OAT 0.10%	13 326 188 820 (1)	1.09789	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			2 804 564 400	
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书一样, 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5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*
到期期限2026年		190 392 454 000				
FR0013508470	2026年2月25日到期利率OAT 0.00%	45 590 000 000			0	x
FR0013519253	2026年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	12 907 454 000 (1)	1.08466	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%	48 166 000 000			0	x
FR0013200813	2026年11月25日到期利率OAT 0.25%	39 527 000 000			0	x
到期期限2027年		157 404 102 400				
FR0014003513	2027年2月25日到期利率OAT 0.00%	38 747 000 000			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%	25 744 102 400 (1)	1.21664	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	
到期期限2028年		124 121 421 031				
FR0013238268	2028年3月1日到期利率OATi 0.10%	15 178 238 880 (1)	1.09606	13 848 000 000	0	x
FR0000571226	2028年3月28日到期利率OAT零息票	33 182 151 (2)		46 232 603	-	
FR001400AIN5	2028年2月25日到期利率OAT 0.75%	5 778 000 000			0	x
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
到期期限2029年		155 392 359 187				
FR0013410552	2029年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	10 841 173 800 (1)	1.09540	9 897 000 000	0	x
FR0000571218	2029年4月25日到期利率OAT 5.50%	39 618 880 458			2 347 946 100	
FR0013407236	2029年5月25日到期利率OAT 0.50%	49 620 000 000			0	x
FR0000186413	2029年7月25日到期利率OATi 3.40%	12 612 304 929 (1)	1.37312	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		129 021 536 960				
FR0011883966	2030年5月25日到期利率OAT 2.50%	57 749 000 000			0	x
FR0011982776	2030年7月25日到期利率OAT€i 0.70%	19 666 536 960 (1)	1.14128	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
到期期限2031年		109 099 843 450				
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%	9 936 843 450 (1)	1.08635	9 147 000 000	0	x
FR0014002WK3	2031年11月25日到期利率OAT€i 0.00%	45 896 000 000			0	x
到期期限2032年		85 076 890 170				
FR0014003N51	2032年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	4 914 157 650 (1)	1.05341	4 665 000 000	0	x
FR0014007L00	2032年5月25日到期利率OAT€i 0.00%	29 751 000 000			0	x
FR0000188799	2032年7月25日到期利率OAT€i 3.15%	15 219 409 920 (1)	1.40712	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		502 184 266 870				
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			2 763 237 000	
FR0013524014	2036年3月1日到期利率OAT 0.10%	6 094 304 760 (1)	1.05038	5 802 000 000	0	x
FR0013154044	2036年5月25日到期利率OAT 1.25%	41 823 000 000			0	x
FR0013327491	2036年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	11 489 624 240 (1)	1.11941	10 264 000 000	0	x
FR0014009062	2038年5月25日到期利率OAT 1.25%	3 466 000 000			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%	24 600 000 000			0	x
FR0010447367	2040年7月25日到期利率OAT€i 1.80%	16 006 243 200 (1)	1.30344	12 280 000 000	0	
FR0010773192	2041年4月25日到期利率OAT 4.50%	38 446 000 000			4 719 499 000	
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%	29 702 000 000			723 510 000	x
FR0013209871	2047年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	14 538 256 110 (1)	1.13589	12 799 000 000	0	x
FR0013257524	2048年5月25日到期利率OAT 2.00%	28 759 000 000			669 300 000	x
FR0013404969	2050年5月25日到期利率OAT 1.50%	33 195 000 000			200 900 000	x
FR0013480613	2052年5月25日到期利率OAT 0.75%	30 529 000 000			682 100 000	x
FR0014004J31	2053年5月25日到期利率OAT 0.75%	19 293 000 000			183 000 000	x
FR0014008181	2053年7月25日到期利率OATi 0.10%	3 790 838 560 (1)	1.06664	3 554 000 000	0	x
FR0010171975	2055年4月25日到期利率OAT 4.00%	20 118 000 000			11 148 818 000	
FR0010870956	2060年4月25日到期利率OAT 4.00%	16 696 000 000			8 786 204 100	
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%	10 152 000 000			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	0.6%	04/2022
家庭消费*, 同比增长	-2.8%	05/2022
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	5.2%	05/2022
· 不包括香烟的总体价格	5.3%	05/2022
贸易差额, 离岸价/离岸价, 季节性调整	-122 亿欧元	04/2022
" "	-126 亿欧元	03/2022
经常账户余额, 季节性调整	-34 亿欧元	04/2022
" "	-34 亿欧元	03/2022
10年期定期利率 (TEC10)	1.99%	30/6/2022
3个月期利率 (Euribor)	-0.21%	30/6/2022
欧元/美元	1.04	30/6/2022
欧元/日元	142.29	30/6/2022

* 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

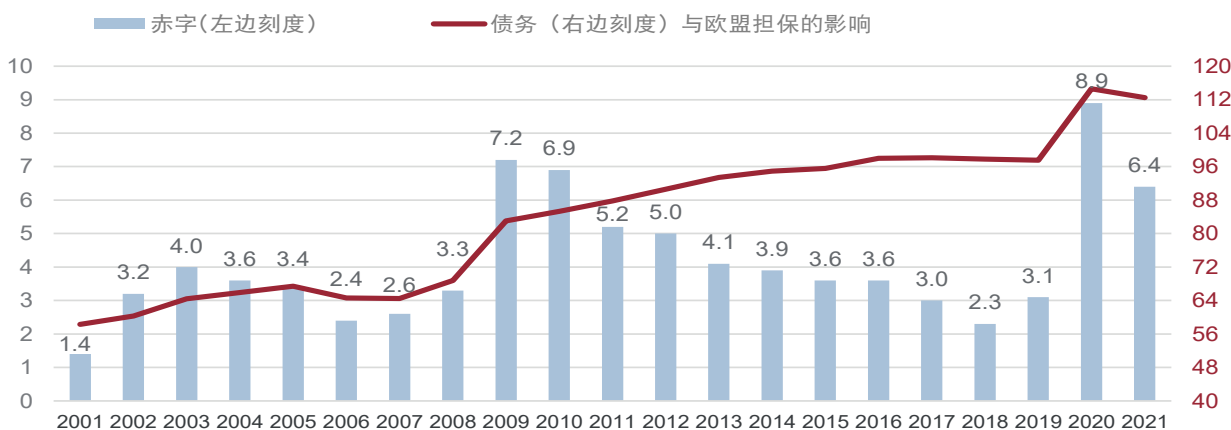
单位: 10亿欧元

	截至4月底的水平				
	2020	2021	2020	2021	2022
总预算余额	-172.68	-171.52	-69.67	-77.23	-51.07
收入	282.69	324.95	80.06	86.24	104.01
支出	455.37	496.47	149.73	163.48	155.08
国库特别账户余额	-5.42	0.79	-22.46	-14.13	-16.25
总执行余额	-178.07	-170.73	-92.12	-91.37	-67.32

资料来源: 经济、财政和振兴部

公共财政: 赤字和债务

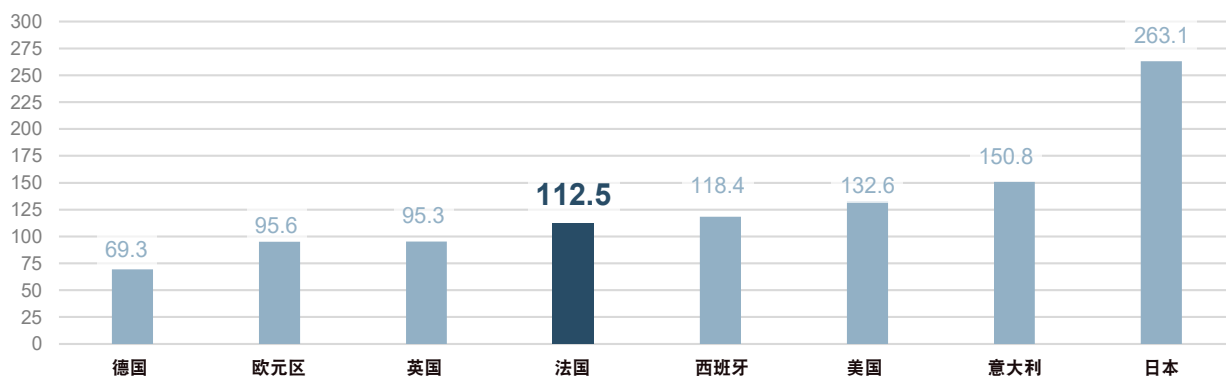
占GDP的百分比




资料来源: 法国国家统计与经济研究所

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				

2022年8月 

5 6月国际收支平衡	5 受薪员工总数: 第二季度的第一次 估算	5 6月对外贸易额	5 工业生产: 6月指数	12 7月净外汇储备	12 二季度ILO失业率
12 消费价格: 7月指数 (最终结果)	18 通胀 (IPCH): 7月最终指数	25 经济局势对工业的 影响: 8月的月度调查	26 经济局势对家庭的 影响: 8月的调查	31 季度国家账目: 第2季度详细结果	31 消费价格: 8月指数 (临时结果)
31 7月家庭商品消费支出	31 通胀 (IPCH): 6月临时指数	31 工业生产和进口 价格: 7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

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



AGENCE
FRANCE TRÉSOR