

N°389
2022年
10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年法国社会保障债务管理资金 (CADES) 社会债券发行分配与绩效报告

法国政府于1996年1月创建了社会保障债务管理基金 (CADES)，其任务是通过在国际资本市场上发行短期、中期和长期债券，为法国的社会保障债务提供资金并偿还债务。根据2020年8月7日在新冠疫情背景下通过的社会债务和自治法，社会保障债务管理基金 (CADES) 从2020年起接管法国1360亿欧元的社会保障债务。2021年，CADES连续第二年接管并资助了另外400亿欧元的社会保障债务，并完成了偿还当年到期贷款的任务。截至2021年12月31日，CADES已偿还了迄今所接管的3200亿欧元债务中的2050亿欧元，占该基金自成立以来所承担的社会保障债务的64%。

自新冠疫情危机爆发以来，全球面临的社会挑战日益严峻，在负责任投资日趋普遍的背景下，社会债券市场有助于为应对全球社会挑战的项目提供资金，并同时提供相比市场更具竞争力的回报。2020年，CADES遵照国际资本市场协会 (ICMA) 设定的原则，制定了一个社会债券发行计划，目前其大部分融资均通过该计划进行。

CADES于今年10月发布了其第二份分配与绩效报告，主要针对2021年发行的社会债券。2021年，CADES共发行了10只新型社会债券，其中4只为欧元债券 (180亿欧元)，5只为美元债券 (195亿美元)，1只为英镑债券 (15亿英镑)。该报告回顾了基金在法国社会保障体系中的作用。针对2021年社会问题的影响评估主要聚焦健康和养老风险，二者分别占CADES社会债券所筹集资金分配的76%和24%。CADES融资的社会绩效是根据计划的相关受益人的情况进行评估，主要借助法国国家统计局和经济研究所 (INSEE) 的数据，并辅以经合组织和欧盟统计局的指标，以方便国际比较。

在新冠疫情危机背景下，法国仍能依靠其社会保障体系妥善保护法国民众健康，维护所有年龄段居民的生活水平，避免社会不平等现象的加剧。报告特别强调，截至2021年6月底，法国因新冠疫情死亡的人数低于经合组织累计死亡率的平均水平。

更广泛而言，法国卫生系统继续履行其保护民众健康的职责，与经合组织的平均水平相比，在新冠疫情肆虐第一年没有得到所需治疗或医疗检查的人数比例较低，便是最佳佐证。

因此，本报告证明CADES完全遵守其在发行社会债券时所作出的承诺。



面对新冠疫情危机和乌克兰战争连续不断的冲击,法国经济仍彰显其良好的复原力。经济活动继2020年新冠疫情期间下降7.8%之后,于2021年迅速反弹,增长了6.8%,自2021年夏天起便重拾并超过了危机前的水平,增速高于欧洲各主要国家。法国经济强劲反弹,证明政府为保护经济所采取的措施十分富有成效,采取了规模空前的紧急措施,并迅速部署了法国复兴计划以及法国2030计划。

在高通胀背景之下,俄罗斯入侵乌克兰所产生的后果令全球经济复苏前景更趋黯淡。2021年经济强劲复苏,导致全球供应链持续紧张、原材料价格飙升。这些紧张局势正逐渐缓和,但却助长了通货膨胀居高不下。家庭及企业的消费与投资亦因不确定性上升而受到削弱,尽管投资在2022年上半年仍然较为活跃。在此情况下,法国经济仍呈现出良好的复原力,其原因是法国对俄罗斯的能源依赖程度低于其他欧洲国家的平均水平。

法国高度非碳化的电力结构亦突显出其独有优势:化石能源在生产中的占比低于9%,而欧盟其他国家的平均占比则接近40%。因此,法国2022年的经济增长仍将保持强劲势头,为2.7%。

鉴于2022年初国际环境趋于恶化,法国政府出台了多项措施以控制能源价格上涨,保护家庭购买力,为企业提供支持。2022年相关措施的总成本将高达490亿欧元,其中包括降低国内最终电力消费税(TICFE)措施的成本,但其对公共收支的影响将部分为公共能源服务费的节省而抵消。此外,法国自2022年7月1日起调涨公务员薪资3.5%,将对2022年的公共收支产生37亿欧元的负面影响。紧急支持措施的支出也将于2022年逐步取消,仅保留与疫情危机直接相关的卫生支出部分(占160亿欧元中的115亿欧元)。在2020—2022年期间与法国复兴计划相关的公共收支影响累计将高达650亿欧元,部分资金由欧盟提供。在强制征税方面,由于政府推出了能源价格保护政策(bouclier tarifaire),决定大幅降低国内最终电力消费税(TICFE),取消了视听税(32亿欧元),同时继续推行疫情之前决定的对家庭和企业实行的减税措施(降低公司税率并取消主要住宅住房税等),法国人的购买力因而获得了保护。与2021年相比,公共收支状况明显改善,2022年预计占国内生产总值的-5.0%。

得益于政府为维护家庭购买力和控制企业成本所采取的措施,法国的通货膨胀率在欧洲位于最低水平。通过实施限制零售价和天然气价格上涨的价格保护措施、燃料价格折扣以及对消耗大量天然气和电力的公司提供援助等各项措施,有效地控制了法国的通货膨胀。借助价格保护措施和燃料价格折扣措施,以消费者价格指数(CPI)衡量的通货膨胀得到了控制,相比2021年第二季度和2022年第二季度的平均水平,涨幅回落了3个百分点。

在宏观经济不断恶化的前提下,政府须在支持家庭及企业应对价格上涨和回归预算平衡以保障国家主权、有能力应对未来冲击之间找到恰当的平衡。公共财政计划将通过逐步推行财政整顿措施来实现如下目标:在2027年将公共赤字恢复至3%以下,并从2026年开始降低债务/GDP比率。此一目标将通过控制公共开支但不增加强制征税来实现,在税收和社会保障领域进行合理的削减除外。因此,此控制措施不会以牺牲法国经济未来的基本支出为代价,尤其是要确保在法国复兴计划和法国2030计划框架下的生态与数字转型支出。

若想浏览2023年财政法草案经济社会财务报告,请访问法国财政总署出版物网站:

<https://www.tresor.economie.gouv.fr/Articles/2022/10/04/publication-du-rapport-economique-social-et-financier-plf-pour-2023>

拍卖计划表

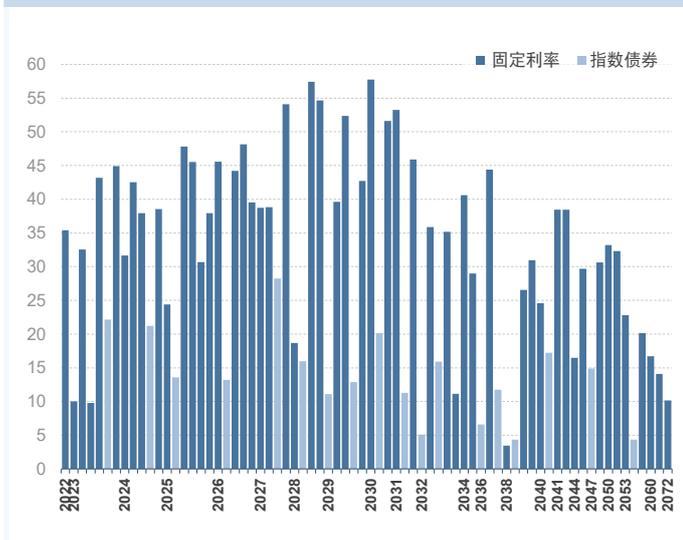
		短期债券					中期债券	长期债券	指数债券
2022年11月	拍卖日期	7	14	21	28	/	17	3	17
	结算日期	9	16	23	30	/	21	7	21
2022年12月	拍卖日期	5	12	19	26	/	1	1	1
	结算日期	7	14	21	28	/	5	5	5

可选标售
 延期(节日等)

资料来源：法国国库署

2022年9月30日国家中长期可转让债务

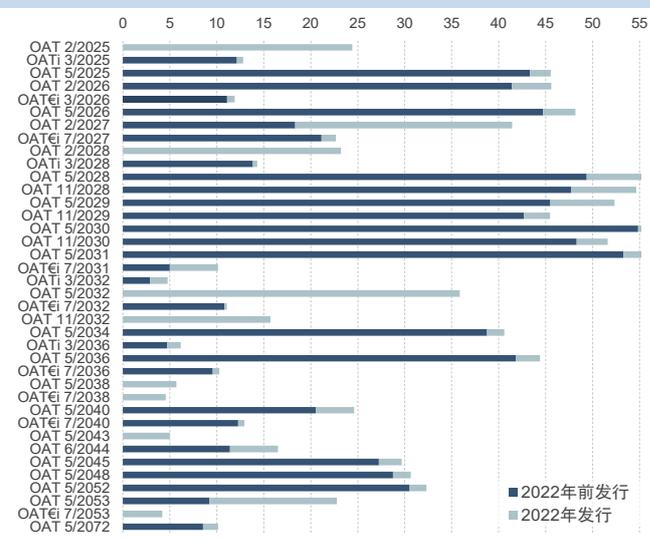
按债券系列总额，单位10亿欧元



资料来源：法国国库署

中长期债券：2022年9月30日当年发行额和累计额

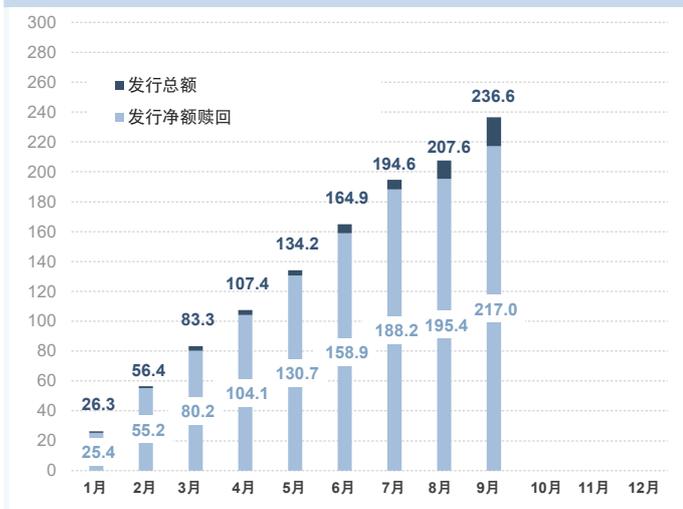
10亿欧元



资料来源：法国国库署

截至2022年9月30日的排放量

10亿欧元



资料来源：法国国库署

2022年9月30日减去回购的发行额

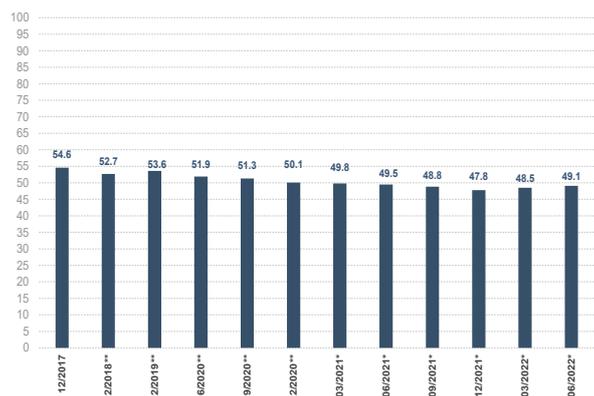
10亿欧元

月份	利率	偿还
2022年10月	9.0	35.4
2022年11月	2.0	
2022年12月		
2023年1月		
2023年2月	0.2	10.0
2023年3月	0.1	26.3
2023年4月	9.1	9.6
2023年5月	9.7	42.3
2023年6月	0.6	
2023年7月	2.6	23.0
2023年8月		
2023年9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：2022年第二季度

以市场价值的可转让债务%表示



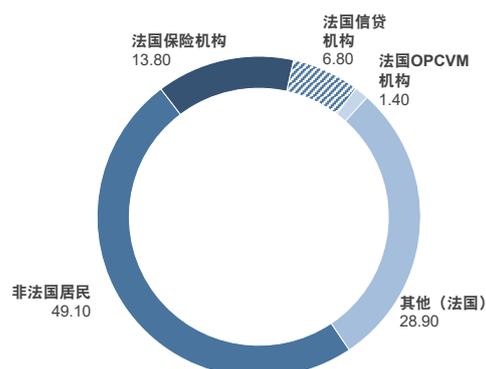
* 季度债券持仓数据

** 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年第二季度

以市场价格%表现的结构图



资料来源：法兰西银行

2022年9月30日国家可转让债券

欧元

中长期债券总额	2 114 647 203 797
本息分离额	55 979 271 200
平均期限	9年28日
短期债券总额	143 144 000 000
平均期限	118日
全部总额	2 257 791 203 797
平均期限	8年190日

资料来源：法国国库署

自2019年底至2022年9月30日的可转让债券

10亿欧元

	2019年底	2020年底	2021年底	2022年8月底	2022年9月底
可转让债务总额	1 823	2 001	2 145	2 237	2 258
其中指数债券	226	220	236	250	252
中长期债券	1 716	1 839	1 990	2 092	2 115
短期债券	107	162	155	145	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	197日	190日

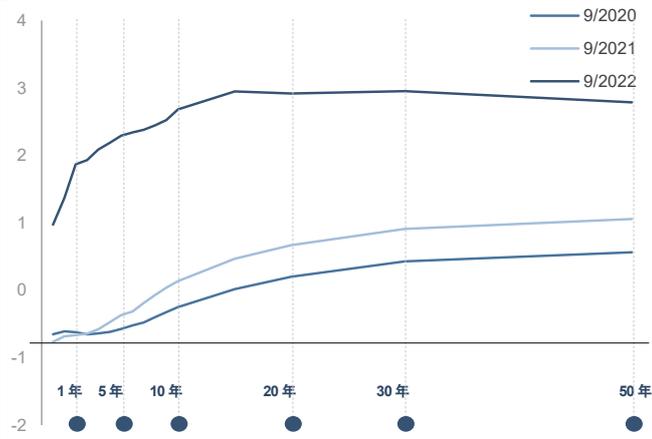
资料来源：法国国库署



AGENCE
FRANCE TRÉSOR

法国债券利率曲线

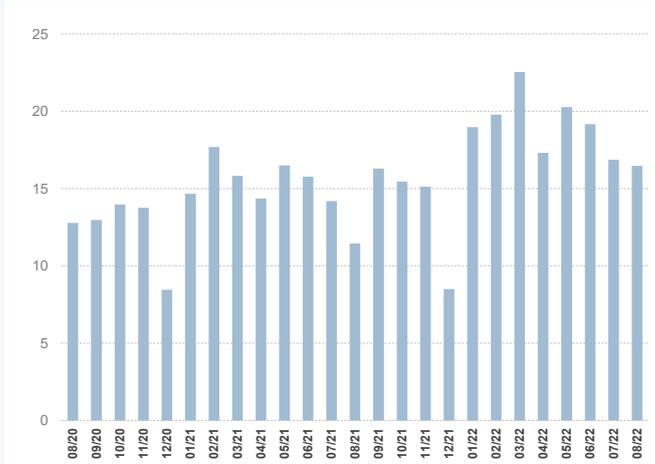
月底数值，以%表示



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

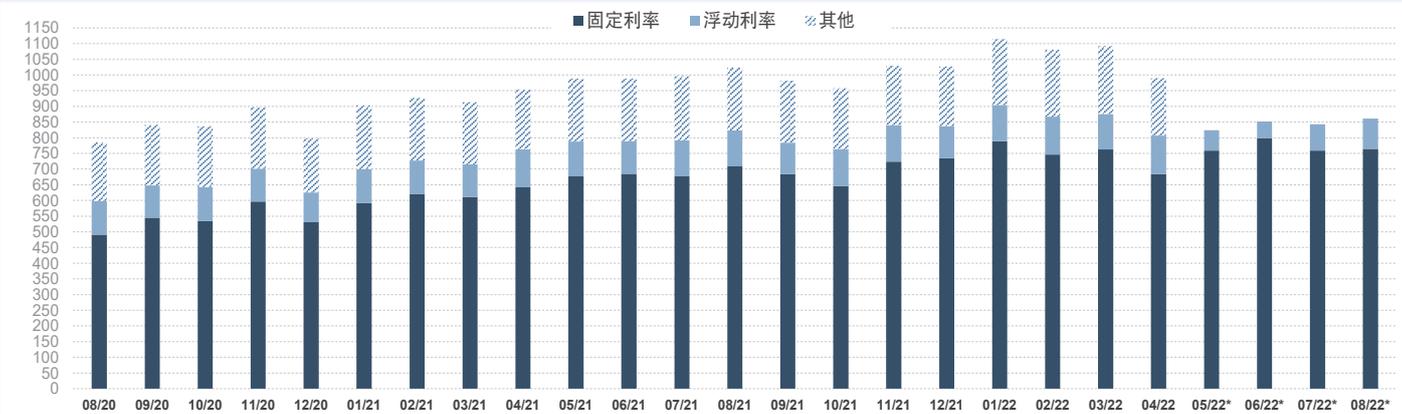
10亿欧元



资料来源：Euroclear

月底国债一级交易商SVT交易额

10亿欧元



*基于票面价值的新数据收集格式

资料来源：国债一级交易商SVT公布的信息

2022年9月30日短期债务

ISIN代码	到期期限	总额 (€)
FR0126893694	BTF 2022年10月5日	7 026 000 000
FR0127316927	BTF 2022年10月12日	6 343 000 000
FR0127176487	BTF 2022年10月19日	5 657 000 000
FR0127316935	BTF 2022年10月26日	6 484 000 000
FR0126893702	BTF 2022年11月2日	6 430 000 000
FR0127316943	BTF 2022年11月9日	6 011 000 000
FR0127176495	BTF 2022年11月16日	5 284 000 000
FR0127316950	BTF 2022年11月23日	5 954 000 000
FR0126893710	BTF 2022年11月30日	3 248 000 000
FR0127316968	BTF 2022年12月7日	8 733 000 000
FR0127316976	BTF 2022年12月14日	5 464 000 000
FR0127034694	BTF 2023年1月4日	9 940 000 000
FR0127316984	BTF 2023年1月11日	7 436 000 000
FR0127034702	BTF 2023年1月25日	5 965 000 000
FR0127316992	BTF 2023年2月8日	5 960 000 000
FR0127034710	BTF 2023年2月22日	6 905 000 000
FR0127317008	BTF 2023年3月8日	1 941 000 000
FR0127034728	BTF 2023年3月22日	5 544 000 000
FR0127176370	BTF 2023年4月19日	5 589 000 000
FR0127176388	BTF 2023年5月17日	4 721 000 000
FR0127176396	BTF 2023年6月14日	5 983 000 000
FR0127317016	BTF 2023年7月12日	6 536 000 000
FR0127317024	BTF 2023年8月9日	5 925 000 000
FR0127317032	BTF 2023年9月6日	4 065 000 000

2022年9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		35 420 000 000				
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		155 392 503 103				
FR0013479102	2023年2月25日到期利率OAT 0.00%	10 009 000 000			0	×
FR0013283686	2023年3月25日到期利率OAT 0.00%	26 328 500 000			0	×
FR0000571085	2023年4月25日到期利率OAT 8.50%	9 641 695 903			5 009 065 200	
FR0011486067	2023年5月25日到期利率OAT 1.75%	42 271 000 000			0	×
FR0010585901	2023年7月25日到期利率OATi 2.10%	22 224 307 200 (1)	1.23140	18 048 000 000	0	
FR0010466938	2023年10月25日到期利率OAT 4.25%	44 918 000 000			469 985 000	
到期期限2024年		171 917 517 930				
FR0014001N46	2024年2月25日到期利率OAT 0.00%	31 676 000 000			0	×
FR0013344751	2024年3月25日到期利率OAT 0.00%	42 533 000 000			0	×
FR0011619436	2024年5月25日到期利率OAT 2.25%	37 948 000 000			0	×
FR0011427848	2024年7月25日到期利率OAT€i 0.25%	21 224 517 930 (1)	1.18447	17 919 000 000	0	×
FR0011962398	2024年11月25日到期利率OAT 1.75%	38 536 000 000			42 000 000	×
到期期限2025年		200 681 047 178				
FR0014007TY9	2025年2月25日到期利率OAT 0.00%	24 402 000 000			0	×
FR0012558310	2025年3月1日到期利率OAT 0.10%	14 359 119 060 (1)	1.12242	12 793 000 000	0	×
FR0013415627	2025年3月25日到期利率OAT 0.00%	47 814 000 000			0	×
FR0012517027	2025年5月25日到期利率OAT€i 0.50%	45 530 000 000			0	×
FR0000571150	2025年10月25日到期利率OAT 6.00%	30 653 928 118			2 809 964 400	
FR0012938116	2025年11月25日到期利率OAT 1.00%	37 922 000 000			0	×

(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9月30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*
到期期限2026年		190 691 144 000				
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%	13 206 144 000 (1)	1.10976	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		159 880 634 090				
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%	28 220 634 090 (1)	1.24479	22 671 000 000	0	
FR0011317783	2027年10月25日到期利率OAT 2.75%	54 099 000 000			64 743 600	
到期期限2028年		146 807 224 391				
FR001400AIN5	2028年2月25日到期利率OAT 0.75%	18 693 000 000			0	x
FR0013238268	2028年3月1日到期利率OATi 0.10%	15 986 042 240 (1)	1.11728	14 308 000 000	0	x
FR0000571226	2028年3月28日到期利率OAT零息票	33 182 151 (2)		46 232 603	-	
FR0013286192	2028年5月25日到期利率OAT 0.75%	57 437 000 000			0	x
FR0013341682	2028年11月25日到期利率OAT 0.75%	54 658 000 000			0	x
到期期限2029年		158 617 382 146				
FR0013410552	2029年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	11 091 963 780 (1)	1.12074	9 897 000 000	0	x
FR0000571218	2029年4月25日到期利率OAT 5.50%	39 618 880 458			2 091 646 100	
FR0013407236	2029年5月25日到期利率OAT 0.50%	52 350 000 000			0	x
FR0000186413	2029年7月25日到期利率OATi 3.40%	12 856 537 908 (1)	1.39971	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		129 476 634 080				
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%	20 121 634 080 (1)	1.16769	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		110 443 410 520				
FR0012993103	2031年5月25日到期利率OAT 1.50%	53 267 000 000			53 900 000	x
FR0014001N38	2031年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	11 280 410 520 (1)	1.11148	10 149 000 000	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		103 264 160 260				
FR0014003N51	2032年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	5 117 778 460 (1)	1.07381	4 766 000 000	0	x
FR0014007L00	2032年5月25日到期利率OAT€i 0.00%	35 865 000 000			0	x
FR0000188799	2032年7月25日到期利率OAT€i 3.15%	15 930 059 200 (1)	1.43968	11 065 000 000	0	
FR0000187635	2032年10月25日到期利率OAT 5.75%	35 192 322 600			10 703 657 400	
FR001400BKZ3	2032年11月25日到期利率OAT 2.00%	11 159 000 000			0	x
2033年或更远期到		523 370 702 950				
FR0013313582	2034年5月25日到期利率OAT 1.25%	40 613 000 000			0	x
FR0010070060	2035年4月25日到期利率OAT 4.75%	29 004 000 000			2 444 737 000	
FR0013524014	2036年3月1日到期利率OAT 0.10%	6 592 423 040 (1)	1.07072	6 157 000 000	0	x
FR0013154044	2036年5月25日到期利率OAT 1.25%	44 411 000 000			0	x
FR0013327491	2036年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	11 755 461 840 (1)	1.14531	10 264 000 000	0	x
FR0014009O62	2038年5月25日到期利率OAT 1.25%	3 466 000 000			0	x
FR001400AQH0	2038年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	4 365 280 000 (1)	1.09132	4 000 000 000	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%	17 242 114 400 (1)	1.33360	12 929 000 000	0	
FR0010773192	2041年4月25日到期利率OAT 4.50%	38 446 000 000			4 488 299 000	
FR0014002JM6	2044年6月25日到期利率OAT 0.50%	16 498 000 000			0	x
FR0011461037	2045年5月25日到期利率OAT 3.25%	29 702 000 000			776 510 000	x
FR0013209871	2047年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	14 874 613 830 (1)	1.16217	12 799 000 000	0	x
FR0013257524	2048年5月25日到期利率OAT 2.00%	30 644 000 000			639 300 000	x
FR0013404969	2050年5月25日到期利率OAT 1.50%	33 195 000 000			206 900 000	x
FR0013480613	2052年5月25日到期利率OAT 0.75%	32 326 000 000			699 100 000	x
FR0014004J31	2053年5月25日到期利率OAT 0.75%	22 796 000 000			183 000 000	x
FR0014008181	2053年7月25日到期利率OATi 0.10%	4 323 809 840 (1)	1.09132	3 962 000 000	0	x
FR0010171975	2055年4月25日到期利率OAT 4.00%	20 118 000 000			11 064 218 000	
FR0010870956	2060年4月25日到期利率OAT 4.00%	16 696 000 000			8 932 404 100	
FR0013154028	2066年5月25日到期利率OAT 1.75%	14 075 000 000			1 185 800 000	x
FR0014001NN8	2072年5月25日到期利率OAT 0.50%	10 152 000 000			96 200 000	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	0.4%	08/2022
家庭消费*, 同比增长	-2.7%	09/2022
失业率 (国际劳工组织)	7.4%	2022年第2季度
消费价格, 同比增长		
• 总体价格	5.6%	09/2022
• 不包括香烟的总体价格	5.7%	09/2022
贸易差额, 离岸价/离岸价, 季节性调整	-153 亿€	08/2022
"	-148 亿€	07/2022
经常账户余额, 季节性调整	-51 亿€	08/2022
"	-53 亿€	07/2022
10年期固定期限利率 (TEC10)	2.65%	31/10/2022
3个月期利率 (Euribor)	1.64%	31/10/2022
欧元/美元	1.00	31/10/2022
欧元/日元	147.68	31/10/2022

* 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

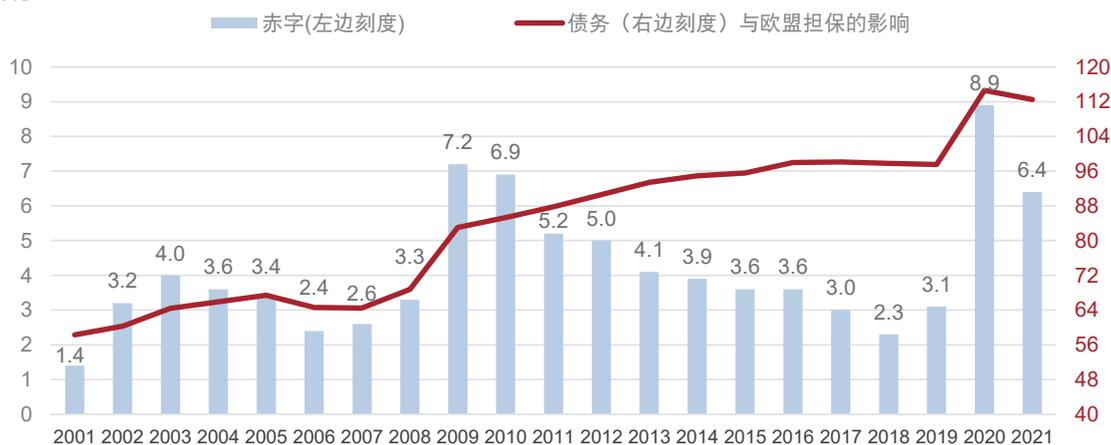
单位: 10亿欧元

	截至8月底的水平				
	2020	2021	2020	2021	2022
总预算余额	-172.68	-171.52	-131.25	-157.20	-124.52
收入	282.69	324.95	168.08	180.99	210.71
支出	455.37	496.47	299.32	338.19	335.23
国库特别账户余额	-5.42	0.79	-34.44	-20.84	-25.38
总执行余额	-178.07	-170.73	-165.69	-178.05	-149.90

资料来源: 经济、财政、工业和数字主权部

公共财政: 赤字和债务

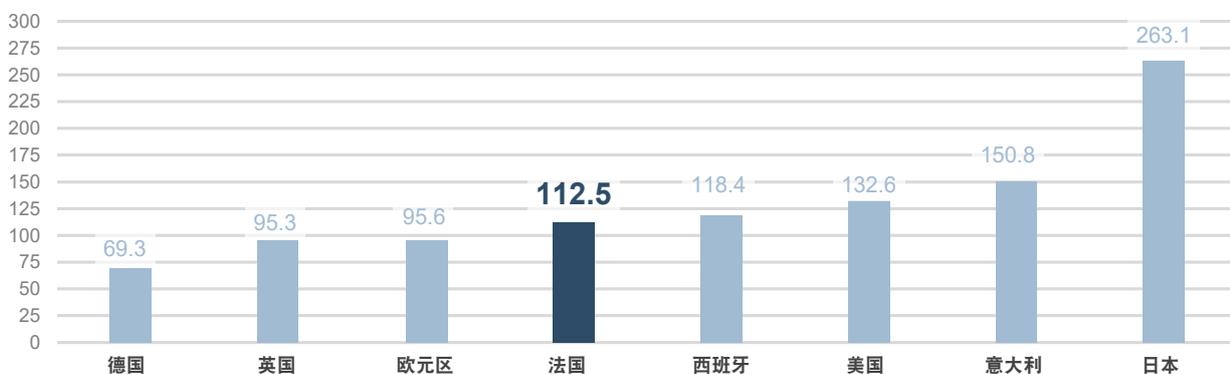
占GDP的百分比%



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11月 

4 受薪员工总数: 临时结果第3季度	4 工业生产: 9月指数	8 9月国际收支平衡	8 9月对外贸易额	15 三季度ILO失业率	15 10月净外汇储备
15 消费价格: 10月指数 (最终结果)	17 通胀 (IPCH): 10月最终指数	24 经济局势对工业的影响: 11月的月度调查	25 经济局势对家庭的影响: 11月的调查	30 10月家庭商品消费支出	30 季度国家账目: 第3季度详细结果
30 工业生产和进口价格: 10月指数	30 消费价格: 11月指数 (临时结果)	30 通胀 (IPCH): 11月临时指数			

2022年12月 

5 工业生产: 10月指数	7 10月国际收支平衡	7 10月对外贸易额	13 受薪员工总数: 第3季度详细结果	15 11月净外汇储备	15 消费价格: 11月指数 (最终结果)
15 经济局势对工业的影响: 12月的月度调查	16 按马斯特里赫特条约规定计算的公共行政机构季度债务	16 通胀 (IPCH): 11月最终指数	23 工业生产和进口价格: 11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