

N°365
2020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

法国经济数据与国际比较

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

欧盟债券发行计划进入全新维度

欧盟首次在紧急状态下减轻失业风险援助（SURE）框架下推出债券发行计划并大获成功，该计划将直接受惠欧盟 17 个成员国。

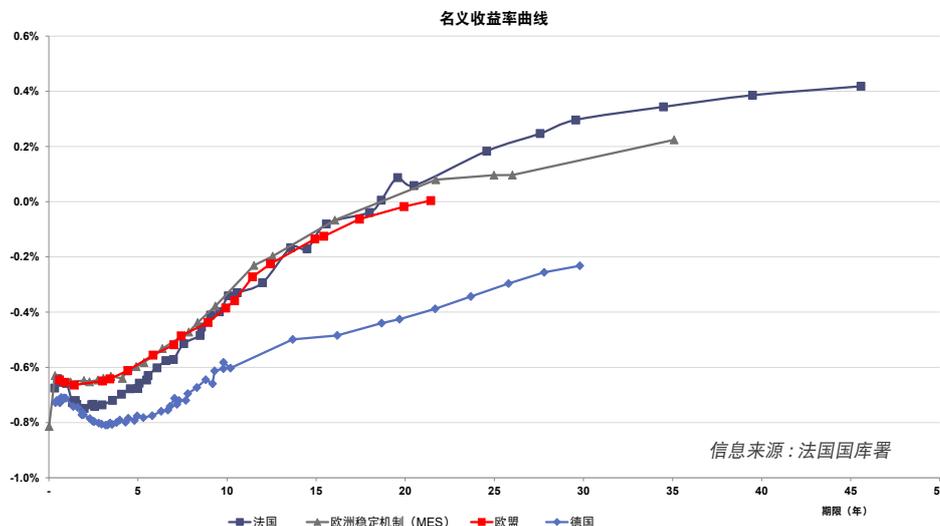


信息来源：欧盟委员会，整数金额

10月20日周二，欧盟以银团承销的方式发售了10年期和20年期“社会”债券，深受投资者的青睐，总需求额逾2400亿欧元。这两种债券随后在二级市场上表现强劲，利率相比发行时的水平降低了10个基点。这一成功表明投资者对欧盟信贷报以浓厚兴趣，令人不由想起几乎10年前，即2011年1月首次发行的欧洲金融稳定基金债券，当时的需求额也创下了纪录，高达445亿欧元。这证明市场各方对欧洲经济与货币联盟充满信心，欧盟的经济和金融基本面随着上述全新计划成功推出而有所加强，进而也间接惠及了欧盟所有成员国。

新的紧急状态下减轻失业风险援助（SURE）计划以及未来的“下一代欧盟”（NextGenerationEU）基金计划，将使欧盟在未来几年内跻身欧洲最大债券发行人之列，其金额虽仍将远低于意大利、法国、德国或西班牙，但在超国家级发行人中则排名第一。其中SURE计划（2020年和2021年）的总金额为874亿欧元，而NextGenerationEU计划的总金额则将高达3900亿欧元至6600亿欧元，以“提振经济与增强韧性”的拨款方式提供给成员国。

鉴于发行计划的庞大规模及其特性（信用评级、欧盟预算偿还和担保机制），欧盟成为介于超国家实体和主权发行人之间的混合性发行人。其超国家性质主要反映在融资结构及发行局限（最高平均期限设定为15年，在SURE计划框架下每种债券的金额限定等）以及其AAA评级上，可受益于十分有利的融资条件。



随着如此高规格的新发行人的出现，欧洲债务机构与负责欧盟发行计划的欧洲委员会之间需要相互高度协调。鉴于欧盟计划在SURE计划完成后就启动NextGenerationEU计划的融资程序，这将有助于促进2021年债券发行量的协调和吸收。

2020年法国进入前所未有的严重经济衰退，其主要原因是疫情爆发导致突然而深重的经济危机。由于封城禁足影响，法国全年经济活动将缩减10%，与2019年第四季度相比，2020年第二季度的家庭消费下降了16.5%在前景黯淡、经济活动锐减的背景下，企业投资同期也萎缩了21%，上半年流失了715000个工作岗位，预计到2020年底，总计将流失80万个工作岗位流失。

2021年经济活动预计将反弹+8%，得益于经济复苏和经济重振计划的协同作用，预计到2022年财富创造水平将有望恢复到2019年的水平。

公共财政方面，到2020年，鉴于经济活动萎缩和大规模公共干预的双重影响，公共财政赤字占GDP的比重将为10.2%，而公共债务占GDP的比重则升至117.5%。在经济活动回升和实施结构性改革的推动下，公共财政状况将逐步走向正常化，经济将恢复增长，从而促进经济复苏。预计2021年公共财政赤字占GDP的比重将为6.7%，公共债务占GDP的比重则为116.2%。

法国政府采取了强有力的卫生措施，奋力应对新冠肺炎疫情，通过实施封城禁足措施，限制病毒传播，增强疫情防控能力。与此同时，政府迅速部署大规模的经济扶持措施，以保障家庭收入，维护劳动市场的持久性，加强企业现金流并为受疫情影响最严重的行业纾困。这些紧急措施金额高达4700亿欧元，其中645亿欧元将直接影响公共财政余额，外加760亿欧元的现金投放和3275亿欧元的保证金。

除了上述紧急措施之外，2020年9月3日宣布的“法国重启”（France relance）计划将动用资金1000亿欧元。这项重大公共投资将在短期内加快经济复苏，并通过加速生态转型和促进投资创新（尤其是数字化领域的投资创下），为未来打下基础：

- **300亿欧元用于资助生态转型投资**：包括建筑物能源翻新、绿色基础设施和交通、工业脱碳和扶持绿色创新、循环经济、与土地人工化作斗争、农业转型等。
- **340亿欧元用于加强法国生产体系的竞争力和独立性**，主要通过在未来两年内减少200亿欧元的生产税并对未来新型技术进行投资。
- **360亿欧元用于维护社会和领土凝聚力和开发相关技能**，主要通过建立长期的经济措施，部署“1个年轻人，1个解决方案”计划，帮助弱势群体融入社会，支持员工转岗，提高低收入家庭的购买力，并推出直接致力于消除领土不平等的措施。

继续推行自政府五年任期开始便致力推动的改革议程，以支持这项重大投资计划并加强其有效性。

为了巩固和延续社会保障系统，落实失业保险改革，还将加大对卫生系统的投资，提高医疗人员的福利，实施确保护老金系统的公平性和可持续性的措施。

采纳《公民气候公约》提出的建议，订立针对气候变化和环境保护的法律，**加大生态转型力度，推出一项多年研究计划，以提高法国的创新能力**，致力改善公共科研部门的长期资金投入，增强科研岗位的吸引力。

在加速和简化公共行动（ASAP）的法律框架下推出一项简化计划，以减轻对企业 and 家庭造成重重压力的法规和程序。在公共行动转型方面，还将通过一项新的权力下放法案，赋予地方政府更为有效的行动手段，继续推行住房政策改革，并为公共财政建立强化治理框架。

若想参阅2021年财政草案（PLF）的经济、社会和财务报告，请访问法国财政总署网站上发表的出版物：<https://www.tresor.economie.gouv.fr/Articles/2020/10/05/publication-du-rapport-economique-social-et-financier-plf-pour-2021>

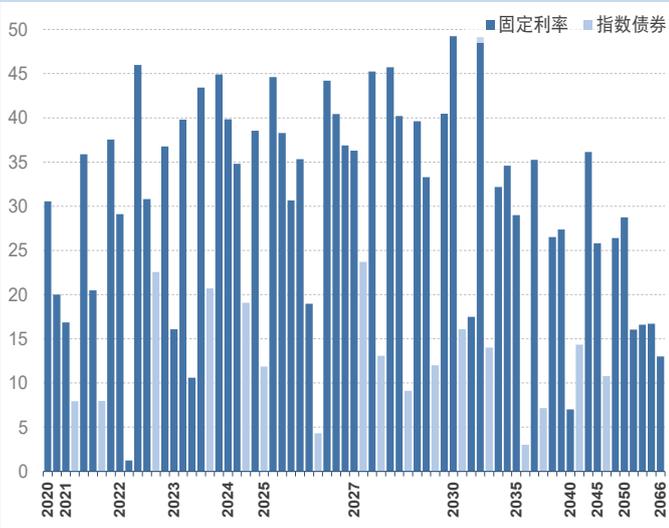
拍卖计划表

		短期债券					中期债券	长期债券	指数债券
2020年10月	拍卖日期	2	9	16	23	30	19	5	19
	结算日期	4	11	18	25	2	23	9	23
2020年11月	拍卖日期	7	14	21	28	/	3	3	3
	结算日期	9	16	23	30	/	7	7	7

信息来源：法国国库署

2020年9月30日国家中长期可转让债务

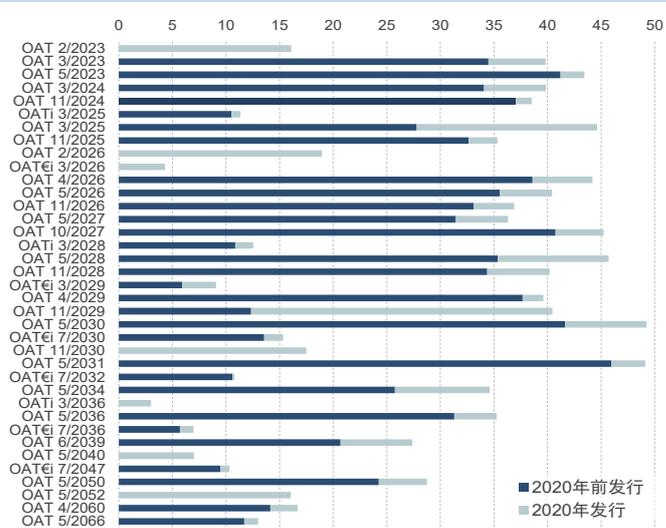
按债券系列总额，单位10亿欧元



信息来源：法国国库署

中长期债券：2020年9月30日当年发行额和累计额

10亿欧元



信息来源：法国国库署

截至2020年9月30日的排放量

10亿欧元



信息来源：法国国库署

2020年9月30日减去回购的发行额

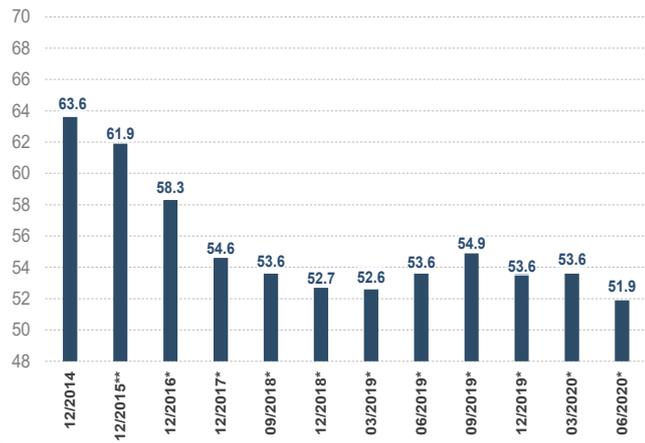
10亿欧元

月份	利率	偿还
2020年10月	10.7	30.5
2020年11月	1.5	20.0
2020年12月		
2021年1月		
2021年2月		16.8
2021年3月	0.0	7.9
2021年4月	11.8	35.9
2021年5月	7.8	20.5
2021年6月	0.5	
2021年7月	2.4	8.0
2021年8月		
2021年9月		

信息来源：法国国库署

非法国居民持有的国家可转让债务额：2020年第2季度

以市场价值的可转让债务%表示



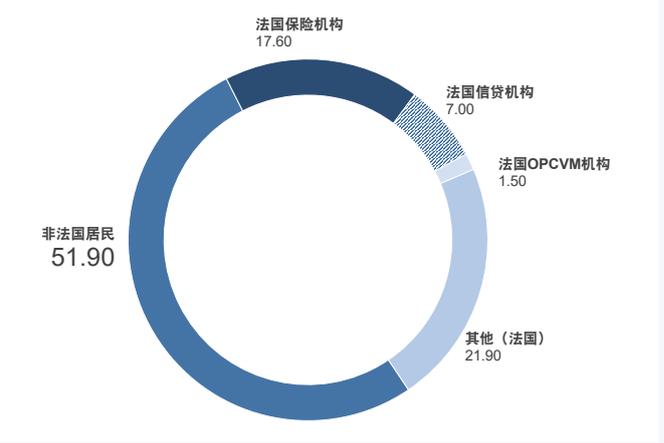
* 季度债券持仓数据

** 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：2020年第2季度

以市场价格%表现的结构图



信息来源：法兰西银行

2020年9月30日国家可转让债券

欧元

中长期债券总额	1 848 366 413 851
本息分离额	57 620 059 600
平均期限	8年265日
短期债券总额	167 088 000 000
平均期限	130日
全部总额	2 015 454 413 851
平均期限	8年12日

信息来源：法国国库署

自2017年底至2020年9月30日的可转让债券

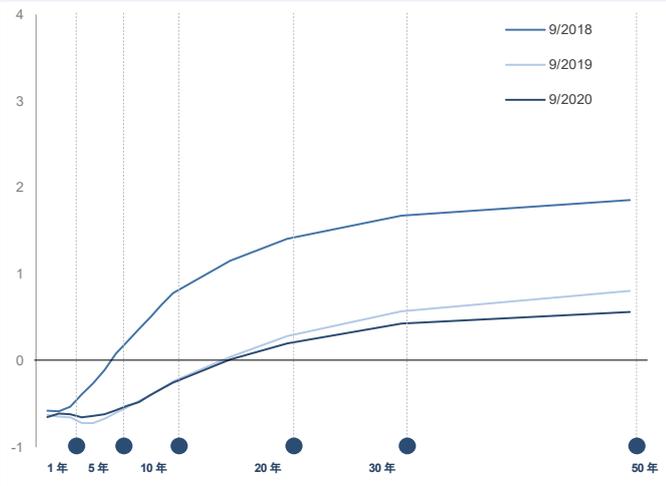
10亿欧元

	2017年底	2018年底	2019年底	2020年 8月底	2020年 9月底
可转让债务总额	1 686	1 756	1 823	2 004	2 015
其中指数债券	202	220	226	217	218
中长期债券	1 560	1 644	1 716	1 828	1 848
短期债券	126	113	107	176	167
可转让债务平均期限	7年	7年	8年	8年	8年
	296日	336日	63日	6日	12日

信息来源：法国国库署

法国债券利率曲线

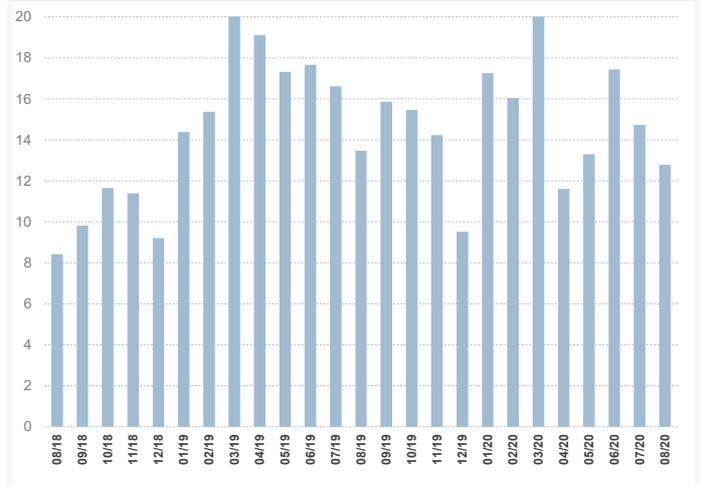
月底数值，以%表示



信息来源: Bloomberg

中长期债券日常交易平均额

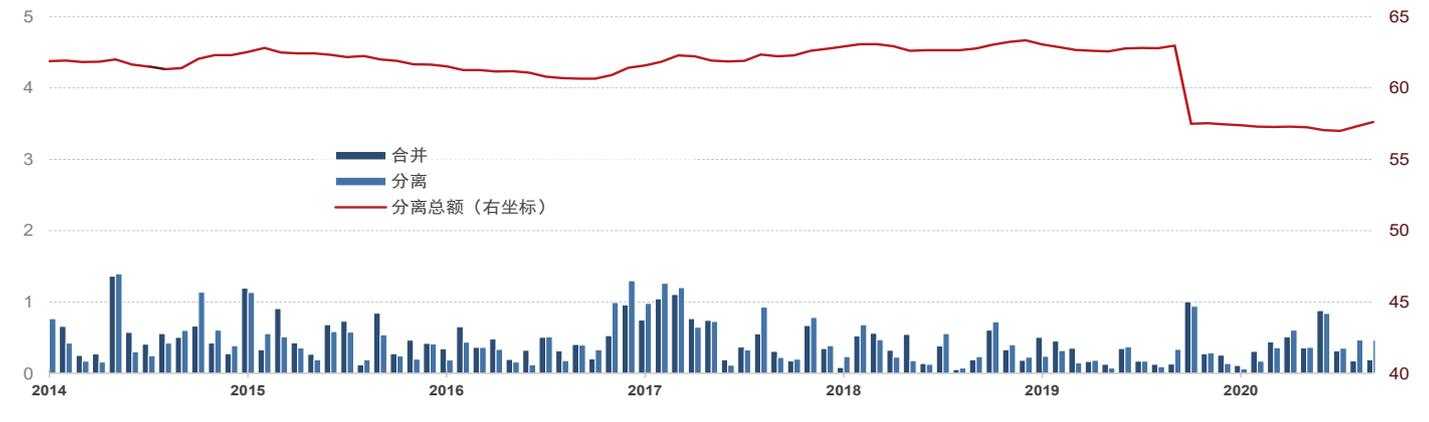
10亿欧元



信息来源: 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

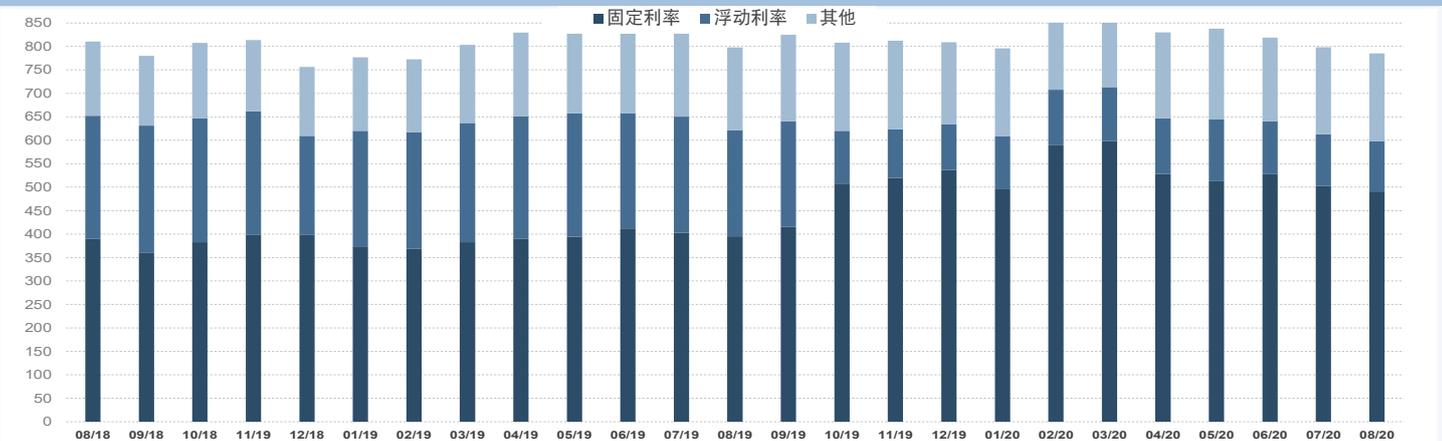
10亿欧元



信息来源: Euroclear

月底国债一级交易商SVT交易额

10亿欧元



信息来源: 国债一级交易商SVT公布的信息

2020年9月30日短期债务

ISIN代码	到期期限	总额 (€)
FR0125848467	BTF 2020年10月7日	7 313 000 000
FR0126310186	BTF 2020年10月14日	7 173 000 000
FR0126001769	BTF 2020年10月21日	8 757 000 000
FR0126310194	BTF 2020年10月28日	7 134 000 000
FR0125848475	BTF 2020年11月4日	5 688 000 000
FR0126310202	BTF 2020年11月11日	5 354 000 000
FR0126001777	BTF 2020年11月18日	9 626 000 000
FR0126310210	BTF 2020年11月25日	4 594 000 000
FR0125848483	BTF 2020年12月2日	6 470 000 000
FR0126310228	BTF 2020年12月9日	7 331 000 000
FR0126310236	BTF 2020年12月16日	9 557 000 000
FR0126310244	BTF 2020年12月6日	2 220 000 000
FR0126310251	BTF 2021年1月13日	8 020 000 000
FR0125848673	BTF 2021年1月27日	5 477 000 000
FR0126310269	BTF 2021年1月10日	6 617 000 000
FR0125848681	BTF 2021年2月24日	6 755 000 000
FR0126310277	BTF 2021年3月10日	1 442 000 000
FR0125848699	BTF 2021年3月24日	8 170 000 000
FR0126001785	BTF 2021年4月21日	10 971 000 000
FR0126001793	BTF 2021年5月19日	8 329 000 000
FR0126001801	BTF 2021年6月16日	9 463 000 000
FR0126310285	BTF 2021年7月14日	7 449 000 000
FR0126310293	BTF 2021年8月11日	6 688 000 000
FR0126310301	BTF 2021年9月8日	6 490 000 000

2020年9月30日中长期债务 (到期期限: 2020年-2023年)

ISIN代码	名称	总额 (€)	指数系数	面值 (€)	息票分离 (€)	CAC*
到期期限2020年		50 565 000 000				
FR0010949651	2020年10月25日到期利率OAT 2.50%	30 547 000 000			0	
FR0012968337	2020年11月25日到期利率OAT 0.25%	20 018 000 000			3 000 000	x
到期期限2021年		126 636 434 150				
FR0013311016	2021年2月25日到期利率OAT 0.00%	16 847 000 000			0	x
FR0013140035	2021年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	7 925 006 700 (1)	1.04745	7 566 000 000	0	x
FR0010192997	2021年4月25日到期利率OAT 3.75%	35 867 000 000			0	
FR0013157096	2021年5月25日到期利率OAT 0.00%	20 489 000 000			0	x
FR0011347046	2021年7月25日到期利率OATi 0.10%	7 967 427 450 (1)	1.05459	7 555 000 000	0	
FR0011059088	2021年10月25日到期利率OAT 3.25%	37 541 000 000			0	
到期期限2022年		166 480 367 100				
FR0013398583	2022年2月25日到期利率OAT 0.00%	29 121 000 000			0	x
FR0000571044	2022年4月25日到期利率OAT 8.25%	1 243 939 990			315 888 400	
FR0011196856	2022年4月25日到期利率OAT 3.00%	45 972 000 000			0	
FR0013219177	2022年5月25日到期利率OAT 0.00%	30 816 000 000			0	x
FR0010899765	2022年7月25日到期利率OAT€i 1.10%	22 550 427 110 (1)	1.13587	19 853 000 000	0	
FR0011337880	2022年10月25日到期利率OAT 2.25%	36 777 000 000			0	
到期期限2023年		175 546 237 183				
FR0013479102	2023年2月25日到期利率OAT 0.00%	16 070 000 000			0	x
FR0013283686	2023年3月25日到期利率OAT 0.00%	39 815 000 000			0	x
FR0000571085	2023年4月25日到期利率OAT 8.50%	10 606 195 903			5 359 065 200	
FR0011486067	2023年5月25日到期利率OAT 1.75%	43 434 000 000			0	x
FR0010585901	2023年7月25日到期利率OATi 2.10%	20 703 041 280 (1)	1.14711	18 048 000 000	0	
FR0010466938	2023年10月25日到期利率OAT 4.25%	44 918 000 000			440 085 000	

(1) 面值 x 指数系数 (如面值系数低于1)

* 2013年1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。

2020年9月30日中长期债务 (2024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2024年		132 245 261 110				
FR0013344751	2024年3月25日到期利率OAT 0.00 %	39 839 000 000			0	x
FR0011619436	2024年5月25日到期利率OAT 2.25%	34 810 000 000			0	x
FR0011427848	2024年7月25日到期利率OAT€i 0.25%	19 060 261 110 (1)	1.06369	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		160 748 420 208				
FR0012558310	2025年3月1日到期利率OATi 0.10%	11 868 492 090 (1)	1.04559	11 351 000 000	0	x
FR0013415627	2025年3月25日到期利率OAT 0.00%	44 618 000 000			0	x
FR0012517027	2025年5月25日到期利率OAT 0.50%	38 297 000 000			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%	35 311 000 000			0	x
到期期限2026年		144 781 000 000				
FR0013508470	2026年2月25日到期利率OAT 0.00%	18 953 000 000			0	x
FR0013519253	2026年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	4 314 000 000 (1)	0.99794	4 314 000 000	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%	40 437 000 000			0	x
FR0013200813	2026年11月25日到期利率OAT 0.25%	36 875 000 000			0	x
到期期限2027年		105 207 657 600				
FR0013250560	2027年5月25日到期利率OAT 1.00%	36 296 000 000			0	x
FR0011008705	2027年7月25日到期利率OAT€i 1.85%	23 685 657 600 (1)	1.11936	21 160 000 000	0	
FR0011317783	2027年10月25日到期利率OAT 2.75%	45 226 000 000			46 943 600	
到期期限2028年		99 031 114 330				
FR0013238268	2028年3月1日到期利率OATi 0.10%	13 102 405 200 (1)	1.04385	12 552 000 000	0	x
FR0000571226	2028年3月28日到期利率OAT零息票	29 709 130 (3)		46 232 603	-	
FR0013286192	2028年5月25日到期利率OAT 0.75%	45 707 000 000			0	x
FR0013341682	2028年11月25日到期利率OAT 0.75%	40 192 000 000			0	x
到期期限2029年		134 516 305 860				
FR0013410552	2029年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	9 139 828 890 (1)	1.00781	9 069 000 000	0	x
FR0000571218	2029年4月25日到期利率OAT 5.50%	39 618 880 458			2 342 246 100	
FR0013407236	2029年5月25日到期利率OAT 0.50%	33 281 000 000			0	x
FR0000186413	2029年7月25日到期利率OATi 3.40%	12 011 596 512 (1)	1.30772	9 185 144 000	0	
FR0013451507	2029年11月25日到期利率OAT 0.00%	40 465 000 000			0	x
到期期限2030年		82 813 059 360				
FR0011883966	2030年5月25日到期利率OAT 2.50%	49 233 000 000			0	x
FR0011982776	2030年7月25日到期利率OAT€i 0.70%	16 078 059 360 (1)	1.05003	15 312 000 000	0	x
FR0013516549	2030年11月25日到期利率OAT 0.00%	17 502 000 000			0	x
2031年或更远到期		469 795 556 950				
FR0012993103	2031年5月25日到期利率OAT 1.50%	49 107 000 000			53 900 000	x
FR0000188799	2032年7月25日到期利率OAT€i 3.15%	14 002 501 760 (1)	1.29461	10 816 000 000	0	
FR0000187635	2032年10月25日到期利率OAT 5.75%	32 162 322 600			10 879 757 400	
FR0013313582	2034年5月25日到期利率OAT 1.25%	34 584 000 000			0	x
FR0010070060	2035年4月25日到期利率OAT 4.75%	29 004 000 000			4 433 937 000	
FR0013524014	2036年3月1日到期利率OAT 0.10%	3 001 050 000 (1)	1.00035	3 000 000 000	0	x
FR0013154044	2036年5月25日到期利率OAT 1.25%	35 260 000 000			0	x
FR0013327491	2036年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	7 173 253 500 (1)	1.02990	6 965 000 000	0	x
FR0010371401	2038年10月25日到期利率OAT 4.00%	26 534 000 000			4 704 941 400	
FR0013234333	2039年6月25日到期利率OAT 1.75%	27 375 000 000			0	x
FR0013515806	2040年5月25日到期利率OAT 0.50%	7 000 000 000			0	x
FR0010447367	2040年7月25日到期利率OAT€i 1.80%	14 327 081 340 (1)	1.19922	11 947 000 000	0	
FR0010773192	2041年4月25日到期利率OAT 4.50%	36 152 000 000			5 998 499 000	
FR0011461037	2045年5月25日到期利率OAT 3.25%	25 824 000 000			1 063 810 000	x
FR0013209871	2047年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	10 790 347 750 (1)	1.04507	10 325 000 000	0	x
FR0013257524	2048年5月25日到期利率OAT 2.00%	26 409 000 000			651 900 000	x
FR0013404969	2050年5月25日到期利率OAT 1.50%	28 753 000 000			119 100 000	x
FR0013480613	2052年5月25日到期利率OAT 0.75%	16 061 000 000			95 000 000	x
FR0010171975	2055年4月25日到期利率OAT 4.00%	16 583 000 000			8 493 918 000	
FR0010870956	2060年4月25日到期利率OAT 4.00%	16 696 000 000			8 542 104 100	
FR0013154028	2066年5月25日到期利率OAT 1.75%	12 997 000 000			1 221 900 000	x

(1) 面值x 指数系数 (如面值系数低于1)

(3) 包括截至2019年3月28日变为本金的利息; 不予以认购

* 2013年1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。



最新经济局势指数

工业产量, 同比	-8.7 %	08/2020
家庭消费*, 同比	-1.3 %	09/2020
失业率 (BIT)	7.1 %	2020年第2季度
消费价格, 同比		
• 全部	0.0 %	09/2020
• 全部 (烟草除外)	-0.2 %	09/2020
贸易结余, fab-fab, cvs	-7.7 十亿欧元	08/2020
" "	-7.0 十亿欧元	07/2020
经常项目收支, cvs	-4.7 十亿欧元	08/2020
" "	-5.7 十亿欧元	07/2020
10年固定利率 (TEC10)	-0.34 %	29/10/2020
3个月利率 (Euribor)	-0.51 %	29/10/2020
欧元/美元	1.17	29/10/2020
欧元/日元	121.79	29/10/2020

* 制造业产品

信息来源: 法国国家统计与经济研究所 (Insee)、法国经济财政部、法兰西银行

国际预算月度状况

			8月底水平		
	2018	2019	2018	2019	2020
总体预算余额	-76.91	-96.91	-65.99	-92.29	-131.25
收入	313.79	301.07	197.70	180.68	168.08
支出	390.69	397.98	263.69	272.97	299.32
国库专门账户 余额	0.82	4.06	-31.31	-30.85	-34.44
操作总余额	-76.00	-92.69	-97.30	-123.14	-165.69

信息来源: 法国经济财政部

公共财政: 赤字和债务

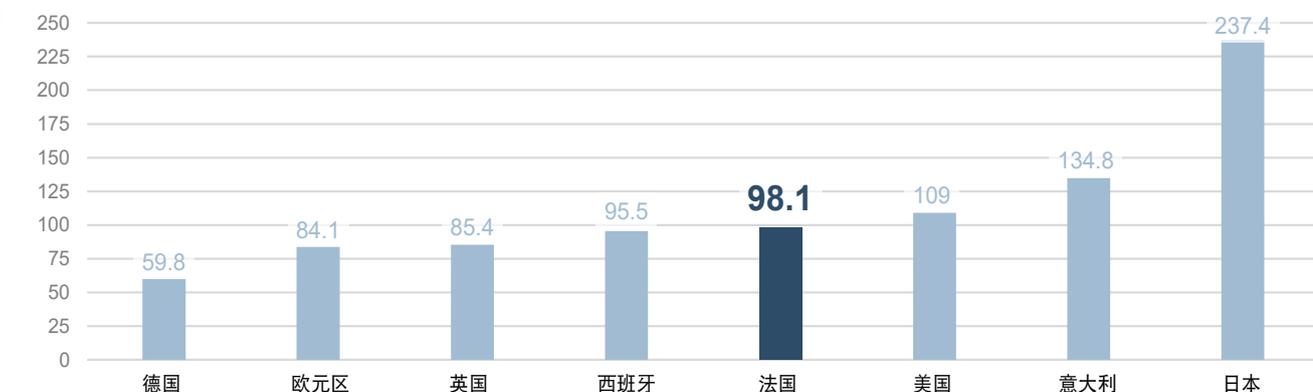
占国内生产总值%



信息来源: 法国国家统计及经济研究所

2019年公共行政机构的债务

占国内生产总值%



信息来源: 欧盟统计局、国际货币基金组织

2020年11月 

6 9月对外贸易额	6 9月国际收支平衡	6 10月净外汇储备	10 2020年第3季度 待业人员 (BIT)	10 工业生产: 9月指数	13 10月消费价格
13 10月净外汇储备	18 通胀 (IPCH): 10月指数	24 经济局势对家庭的 影响: 11月的调查	27 工业生产和进口 价格: 10月指数	27 10月家庭消费量	27 2020年第3季度 国家账目
27 消费价格: 11月的业绩					

2020年12月 

8 10月对外贸易额	8 10月国际收支平衡	10 工业生产: 10月指数	15 11月消费价格	15 11月净外汇储备	17 经济局势对工业的 影响: 12月的 月度调查
17 通胀 (IPCH): 11月指数	22 2020年第3季度按 马斯特里赫特条约 定计算的公共行政 机构季度债务	23 工业生产和进口 价格: 11月指数			

信息来源: 法国国家统计与经济研究所 (Insee)、Eurostat

发行部主任: Anthony Requin
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> • in

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