

法国国库署时事 第1页	经济新闻 第2页	债务总体数据 第3页	二级市场 第5页	国家可转让债务 第6页	法国经济数据与 国际比较 第8页
----------------	-------------	---------------	-------------	----------------	------------------------

法国国库署肩负着从纳税人的利益出发，在最佳安全条件下，妥善管理国家债务和国库现金的使命。

法国国库署时事

法国国库署以辛迪加方式发行首只绿色OAT债券

法国成为全球首个发明绿色基准债券的国家。2017年1月24日周二，法国国库署发行了首只22年期、利率1.75%、2039年6月25日到期的绿色OAT债券，总额70亿欧元，为迄今发行的规模最大、期限最长的绿色基准债券。

此次债券发行是在高安全的条件下完成，认购总需求打破记录，超过了230亿欧元，国库署因此得以在构建标售单时显著收紧价格条件并很快成交。债券的认购分配（见下图）反映出最终投资者十分多元化、需求量甚高的特点。这些投资者包括ISR专业投资者以及传统的OAT债券投资者。共有近200名最终投资者对此绿色债券发行计划提供认购支持，许多投资者在国库署发布新闻公告时也表示要参与认购。

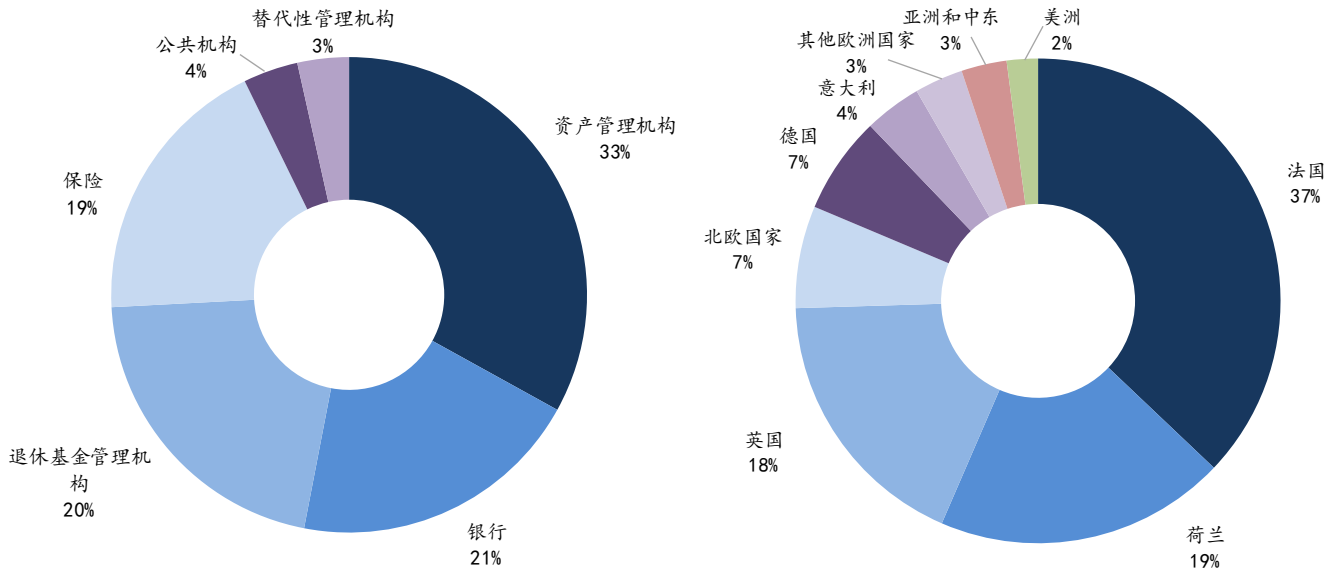
绿色OAT债券的特性与国库署发行的其他OAT债券相同。此绿色OAT债券自然而然地融入到法国利率曲线债券中，介于2038年10月25日到期的OAT债券和2041年4月25日到期的债券中。发行时的收益率为1.741%，与同期发行的标准OAT债券的收益利率持平。通过发行OAT绿色债券，法国将可为绿色支出提供融资，其特点是成本低，期限长，而且相比一般融资条件并无特别的额外费用。

国库署在初次发行此绿色OAT债券之后将予以续发，以确保其流动性，作法与传统OAT债券相同。此只绿色OAT的现额将会随着持续不断的续发而增高。未来所发行的新债券亦将用于发行前所选定的绿色支出的融资之需。

法国承诺要在此债券发行框架下，将进行有规律的报告工作：每年公布一份有关符合资格的绿色开支以及绩效指数的信息报告，生态和能源转型开支对生态环境所产生的影响的事后评估将交由一个专业评估委员会负责。该委员会由享有国际盛誉的独立专家组成。



利率 1.75 % 2039年6月25日到期OAT绿色债券的投资者类型及地理分布均呈现多元化的特点：



下列投资者表示希望参与认购：

Achmea Investment Management, ACTIAM, AG2R La Mondiale, Alecta, Amundi, APG Asset Management, Apicil, Aviva Investors France, AXA France, Barclays Treasury, BlackRock, BMO Global Asset Management, BNP Paribas, BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT, BNP PARIBAS CARDIF, Caisse Régionale du Crédit Agricole Mutuel de Paris et d'Ile de France, COVEA FINANCE, Crédit Agricole SA, DekaBank, Edmond de Rothschild Asset Management (France), ERAFP, GENERALI FRANCE, Groupama, Groupe BPCE, HSBC Assurances Vie (France), IRCANTEC, JP Morgan Asset Management, Kempen Capital Management N.V., Meeschaert Asset Management, MIF : MUTUELLE D'IVRY (la Fraternelle), MIROVA, MN on behalf of PME, Nippon Life Insurance Company, NN Investment Partners, Nordea Asset Management, PGGM, PRO BTP, SCOR SE, Standard Life Investments, Stichting Pensioenfonds DSM Nederland, Sumitomo Mitsui Trust Bank Limited, WWF FRANCE.

金融领域助推低碳经济转型适应气候变化

撰文：财政总署，金融领域分析部副主任Gildas Lamé

自十九世纪末以来，随着经济增长和社会的深刻变化，温室气体（GHG）排放量出现前所未有的增高，其在大气中的浓度随之不断升高，造成气温上升以及全球性和地方性的大范围气候变化。全球各国已经意识到气候若持续变暖，将可能给地球上带来不可逆转的破坏。为此，国际社会已在巴黎气候大会（COP21）上确定了2010年所制定的目标：将全球平均气温的升幅限制在2℃之内，并继续推出行动将气温升幅控制在1.5℃之内。

为了实现这一目标，实施低碳经济转型以应对气候变化势必会产生一定后果。而若不实施雄心勃勃和有效的气候政策，制定外围碳价格

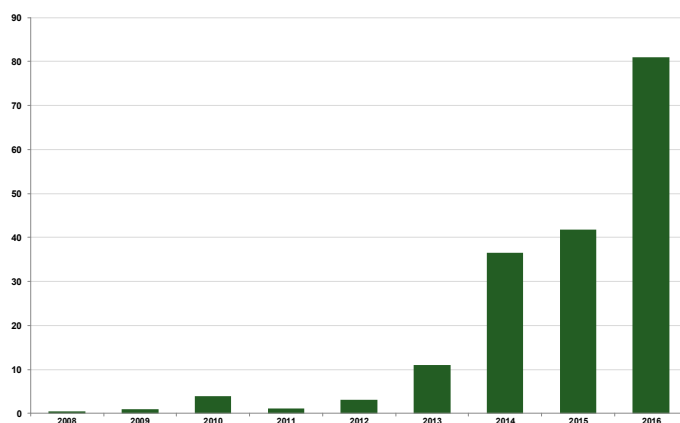
（排放权交易市场、碳税、相关标准），则无从调整投资方向，以达到减轻相应后果和适应新条件的目标。在此转型过程中，金融业发挥着特殊的作用，因为投资调整取决于资本的再分配。如果金融业对气候问题有正确的理解，则将可拓宽气候政策所带来的影响。巴黎协定也确认了此一挑战的重要性，各缔约方一致同意“使资金流动符合温室气体低排放和气候适应型发展的路径”。

在此背景下，建立一个为“绿色”投资融资提供恰当的框架和条件至关重要。绿色债券市场的发展（见图1）便是典型的范例，有助于使资金流向可视度更高的“绿色”投资，从而促进资本重新分配。

从更大的范围看来，若要实现与低碳经济相和谐的资本分配，则需推出恰当的气候变化风险

管理政策，这些风险可分为两类：一类为具体风险，即因气候变化所引起的具体后果；另一类为转型风险，即为减轻后果和适应转型所推出的技术、法律、政策和市场变化所引起的风险。此外也需善于把握转型所带来的有利契机。在第一阶段，政府当局应鼓励金融界积极收集有关气候变化所带来的金融后果的信息，深入了解相关风险，恰当把握气候问题。

图 1 - 全球绿色债券发行，单位：10亿美元。



信息来源：Climate Bond Initiative

在国际层面上（FSB、G20）和地区层面上（欧盟、中国等），各方都推出了相应的倡议。近年来法国首开先河推出了一系列合理措施以更好地整合各经济领域（包括金融领域）的可持续发展。其中最重要的里程碑是2015年8月17日通过的绿色增长能源转型法，确定出一个长期发展战略尤其是碳能源税路径，并通过第173条的规定鼓励金融部门在此方面大有所为。

¹ 《巴黎协定》第2条，1. (a)，2015年12月。

² 《巴黎协定》第2条，1. (c)，2015年12月。



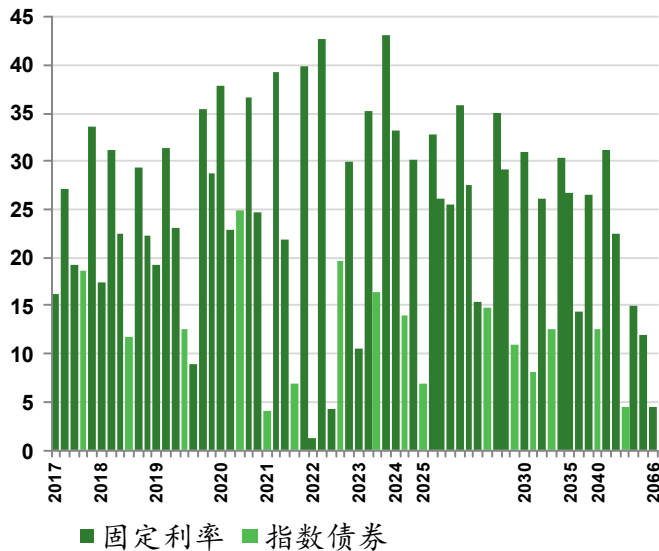
拍卖计划表

		短期债券				中期债券	长期债券	指数债券
2017年2月	拍卖日期	6	13	20	27	16	2	16
	结算日期	8	15	22	1/3	20	6	20
2017年3月	拍卖日期	6	13	20	27	16	2	16
	结算日期	8	15	22	29	20	6	20

信息来源：法国国库署

2016年12月31日国家中长期债券

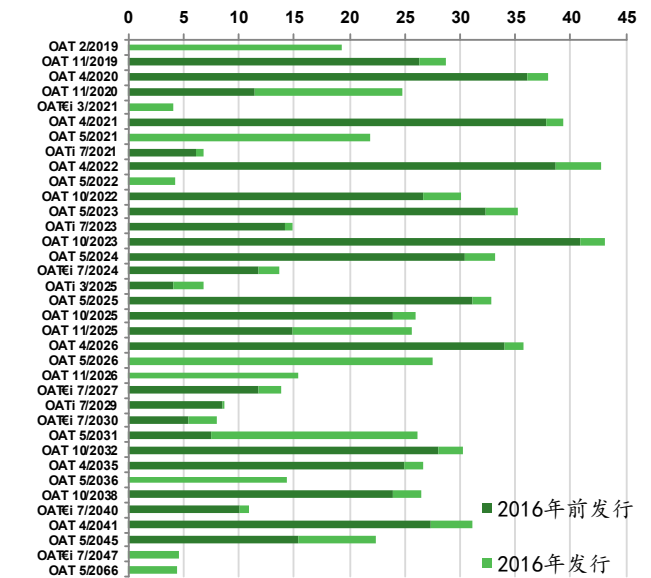
按债券系列总额，单位10亿欧元



信息来源：法国国库署

中长期债券：2016年12月31日当年发行额和累计额

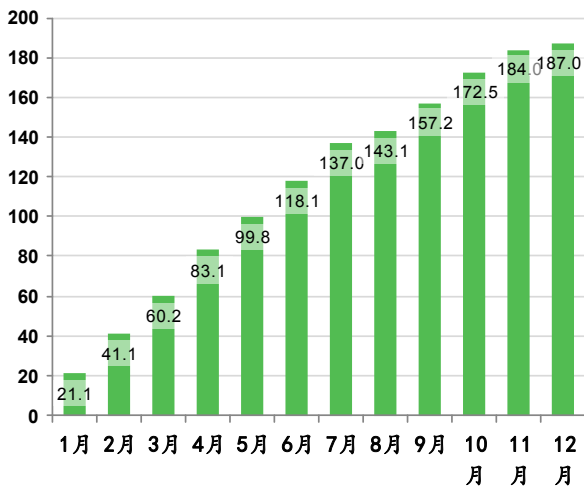
10亿欧元



信息来源：法国国库署

2016年12月31日减去回购的发行额

单位10亿欧元



信息来源：法国国库署

中长期债券：2016年12月31日预计期限

单位10亿欧元

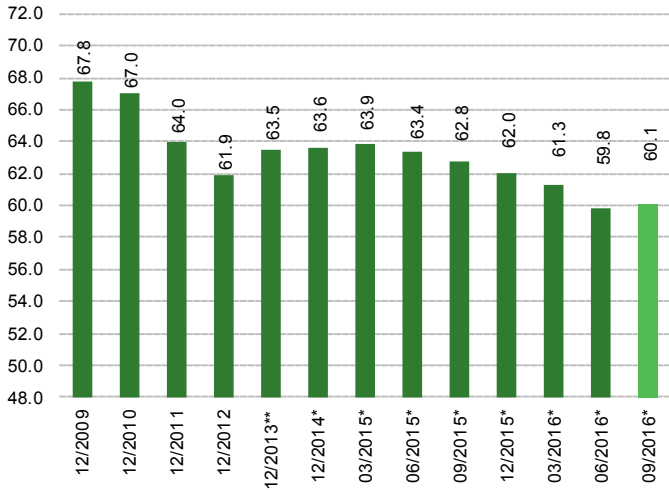
月份	利率	偿还
2017年1月		
2017年2月	0.3	16.2
2017年3月	0.0	
2017年4月	15.3	27.1
2017年5月	4.3	
2017年6月		
2017年7月	3.1	38.2
2017年8月		
2017年9月		
2017年10月	14.8	33.7
2017年11月	1.3	
2017年12月		

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：
2016年第3季度

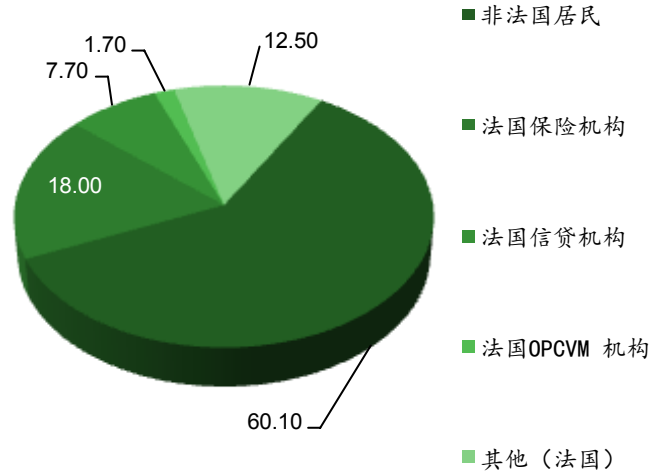
以市场价值的可转让债务%表示



* 按债券季度情况确定的数据
** 按债券最终情况复核的数据
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：
2016年第3季度

以市场价格%表现的结构图



信息来源：法兰西银行

2016年12月31日国家可转让债券

欧元

中长期债券总额	1 486 671 756 729
本息分离额	61 424 122 100
平均期限	8年 68日
短期债券总额	133 925 000 000
平均期限	105日
全部总额	1 620 596 756 729
平均期限	7年 195日

信息来源：法国国库署

2016年12月31日国家可转让债务和利率互换合同 (swaps)

单位10亿欧元

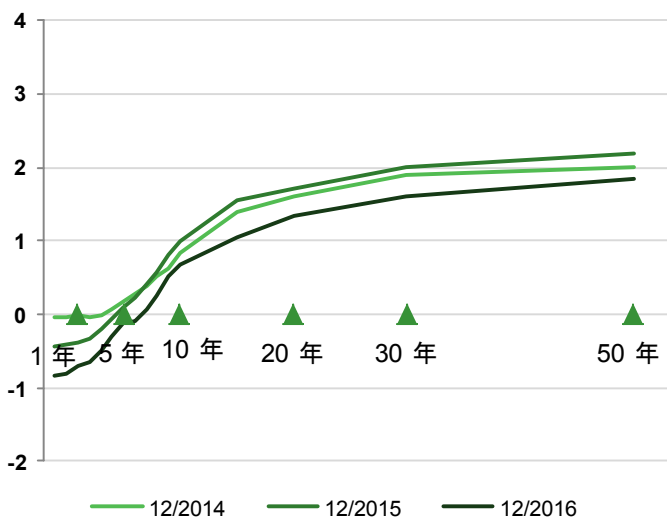
	2013年底	2014年底	2015年底	2016年 11月底	2016年 12月底
可转让债务总额	1 457	1 528	1 576	1 627	1 621
其中指数债券	174	189	190	199	200
中长期债券	1 283	1 352	1 424	1 483	1 487
短期债券	174	175	153	143	134
swaps总额	7	6	6	3	1
可转让债务平均期限					
swaps前	7年	6年	7年	7年	7年
	5日	363日	47日	196日	195日
swaps后	7年	6年	7年	7年	7年
	2日	362日	47日	196日	195日

信息来源：法国国库署



法国债券利率曲线

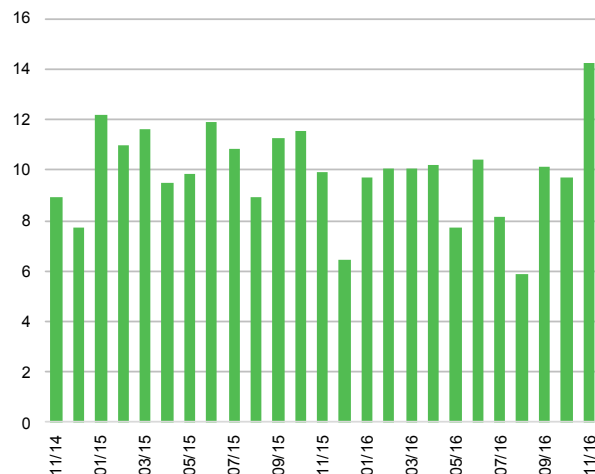
月底数值，以%表示



信息来源：Bloomberg

中长期债券日常交易平均额

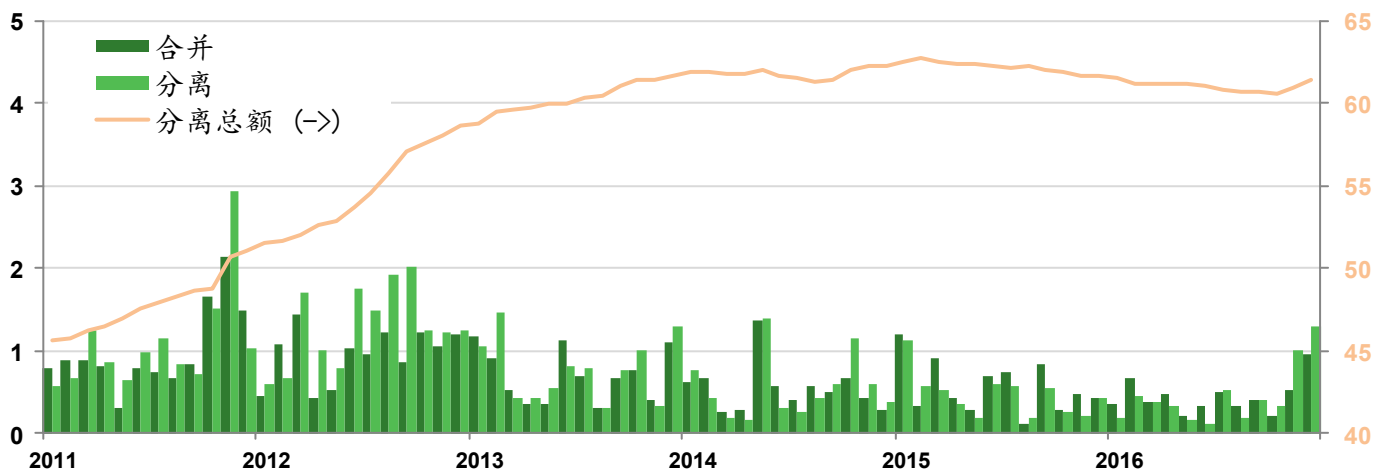
单位10亿欧元



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

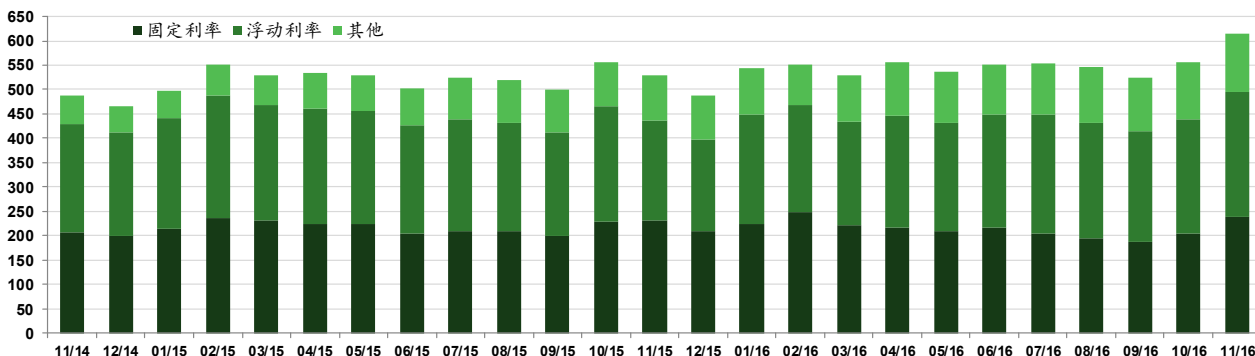
单位10亿欧元



信息来源：Euroclear

月底国债一级交易商SVT交易额

单位10亿欧元



信息来源：国债一级交易商SVT公布的信息

2016年12月31日短期债务

	到期期限	总额 (€)
BTF	2017年1月4日	7 090 000 000
BTF	2017年1月11日	7 341 000 000
BTF	2017年1月18日	4 172 000 000
BTF	2017年1月25日	7 951 000 000
BTF	2017年2月1日	6 746 000 000
BTF	2017年2月8日	7 322 000 000
BTF	2017年2月15日	6 545 000 000
BTF	2017年2月22日	7 279 000 000
BTF	2017年3月1日	6 366 000 000
BTF	2017年3月8日	7 387 000 000
BTF	2017年3月15日	6 090 000 000
BTF	2017年3月29日	6 135 000 000
BTF	2017年4月12日	6 122 000 000
BTF	2017年4月26日	5 030 000 000
BTF	2017年5月11日	5 276 000 000
BTF	2017年5月24日	4 972 000 000
BTF	2017年6月21日	4 571 000 000
BTF	2017年7月19日	3 979 000 000
BTF	2017年8月17日	5 088 000 000
BTF	2017年9月13日	5 871 000 000
BTF	2017年10月11日	6 152 000 000
BTF	2017年11月8日	6 440 000 000

2016年12月31日中长期债务 (到期期限 2017-2019)

代码	名称	总额 (€)	指数系数	面值 (€)	息票分离 (€)
到期期限2017年		115 024 254 520			
FR0120473253	2017年2月25日到期利率1.75% BTAN	16 160 000 000			-
FR0010415331	2017年4月25日到期利率3.75% OAT	27 132 000 000			0
FR0120746609	2017年7月25日到期利率1% BTAN	19 340 000 000			-
FR0010235176	2017年7月25日到期利率1% OATi	18 702 254 520 (1)	1,13733	16 444 000 000	0
FR0010517417	2017年10月25日到期利率4.25% OAT	33 690 000 000			0
到期期限2018		134 630 848 260			
FR0012634558	2018年2月25日到期利率0% OAT	17 509 000 000			0
FR0010604983	2018年4月25日到期利率4% OAT	31 257 000 000			0
FR0011394345	2018年5月25日到期利率1% OAT	22 406 000 000			0
FR0011237643	2018年7月25日到期利率0.25% OATe	11 776 848 260 (1)	1,04618	11 257 000 000	0
FR0010670737	2018年10月25日到期利率4.25% OAT	29 417 000 000			0
FR0011523257	2018年11月25日到期利率1% OAT	22 265 000 000			15 000 000
到期期限2019年		159 478 841 888			
FR0013101466	2019年2月25日到期利率0% OAT	19 313 000 000			0
FR0000189151	2019年4月25日到期利率4.25% OAT	31 478 000 000			0
FR0011708080	2019年5月25日到期利率1% OAT	23 095 000 000			0
FR0010850032	2019年7月25日到期利率1.3% OATi	12 565 322 000 (1)	1,07030	11 740 000 000	0
FR0000570921	2019年10月25日到期利率8.5% OAT	8 844 392 893			5 387 885 100
FR0010776161	2019年10月25日到期利率3.75% OAT	35 410 000 000			0
FR0011993179	2019年11月25日到期利率0.5% OAT	28 737 000 000			0
FR0000570954	2019年12月31日到期利率9.82% OAT cap.	36 126 995 (2)		6 692 154	-

(1) 面值x指数系数 (如面值系数低于1)

(2) 包括截至2016年12月31日变为本金的利息; 不予以认购

2016年12月31日中长期债务（2020年或更远到期）

代码	名称	总额 (€)	指数系数	面值 (€)	息票分离 (€)
到期期限 2020年		147 171 337 400			
FR0010854182	2020年4月25日到期利率3.5% OAT	37 927 000 000			0
FR0012557957	2020年5月25日到期利率0% OAT	22 969 000 000			0
FR0010050559	2020年7月25日到期利率2.25% OAT€i	24 931 337 400 (1)	1,22754	20 310 000 000	0
FR0010949651	2020年10月25日到期利率2.5% OAT	36 562 000 000			0
FR0012968337	2020年11月25日到期利率0.25% OAT	24 782 000 000			0
到期期限 2021年		112 146 054 420			
FR0013140035	2021年3月1日到期利率0.1% OAT€i	4 107 757 420 (1)	1,00631	4 082 000 000	0
FR0010192997	2021年4月25日到期利率3.75% OAT	39 352 000 000			0
FR0013157096	2021年5月25日到期利率0% OAT	21 852 000 000			0
FR0011347046	2021年7月25日到期利率0.1% OATi	6 943 297 000 (1)	1,01362	6 850 000 000	0
FR0011059088	2021年10月25日到期利率3.25% OAT	39 891 000 000			0
到期期限 2022年		97 794 961 240			
FR0000571044	2022年4月25日到期利率8.25% OAT	1 243 939 990			437 468 400
FR0011196856	2022年4月25日到期利率3% OAT	42 703 000 000			0
FR0013219177	2022年5月25日到期利率0% OAT	4 231 000 000			0
FR0010899765	2022年7月25日到期利率1.1% OAT€i	19 565 021 250 (1)	1,09125	17 929 000 000	0
FR0011337880	2022年10月25日到期利率2.25% OAT	30 052 000 000			0
到期期限 2023年		105 414 294 003			
FR0000571085	2023年4月25日到期利率8.5% OAT	10 606 195 903			5 423 150 200
FR0011486067	2023年5月25日到期利率1.75% OAT	35 237 000 000			0
FR0010585901	2023年7月25日到期利率2.1% OATi	16 386 098 100 (1)	1,10255	14 862 000 000	0
FR0010466938	2023年10月25日到期利率4.25% OAT	43 185 000 000			449 585 000
到期期限 2024年		77 286 370 380			
FR0011619436	2024年5月25日到期利率2.25% OAT	33 135 000 000			0
FR0011427848	2024年7月25日到期利率0.25% OAT€i	13 916 370 380 (1)	1,02191	13 618 000 000	0
FR0011962398	2024年11月25日到期利率1.75% OAT	30 235 000 000			46 000 000
到期期限 2025年		91 343 863 278			
FR0012558310	2025年3月1日到期利率0.1% OATi	6 861 935 160 (1)	1,00497	6 828 000 000	0
FR0012517027	2025年5月25日到期利率0.5% OAT	32 870 000 000			0
FR0000571150	2025年10月25日到期利率6% OAT	26 039 928 118			3 071 464 400
FR0012938116	2025年11月25日到期利率1% OAT	25 572 000 000			0
到期期限 2026年		78 669 000 000			
FR0010916924	2026年4月25日到期利率3.5% OAT	35 814 000 000			139 513 000
FR0013131877	2026年5月25日到期利率0.5% OAT	27 522 000 000			0
FR0013200813	2026年11月25日到期利率0.25% OAT	15 333 000 000			0
到期期限 2027年		49 857 552 710			
FR0011008705	2027年7月25日到期利率1.85% OAT€i	14 828 552 710 (1)	1,07539	13 789 000 000	0
FR0011317783	2027年10月25日到期利率2.75% OAT	35 029 000 000			0
到期期限 2028年		23 815 557			
FR0000571226	2028年3月28日零息票OAT	23 815 557 (3)		46 232 603	-
到期期限 2029年		40 069 913 393			
FR0000571218	2029年4月25日到期利率5.5% OAT	29 091 880 458			3 352 109 100
FR0000186413	2029年7月25日到期利率3.4% OATi	10 978 032 935 (1)	1,25691	8 734 144 000	0
到期期限 2030年		39 120 477 060			
FR0011883966	2030年5月25日到期利率2.5% OAT	31 023 000 000			0
FR0011982776	2030年7月25日到期利率0.7% OAT€i	8 097 477 060 (1)	1,00878	8 027 000 000	0
到期期限 2031年		26 071 000 000			
FR0012993103	2031年5月25日到期利率1.5% OAT	26 071 000 000			110 000 000
2032年或更远到期		212 569 172 620			
FR0000188799	2032年7月25日到期利率3.15% OAT€i	12 636 500 000 (1)	1,24375	10 160 000 000	0
FR0000187635	2032年10月25日到期利率5.75% OAT	30 284 322 600			11 417 357 400
FR0010070060	2035年4月25日到期利率4.75% OAT	26 678 000 000			5 060 767 000
FR0013154044	2036年5月25日到期利率1.25% OAT	14 411 000 000			0
FR0010371401	2038年10月25日到期利率4% OAT	26 534 000 000			4 742 211 400
FR0010447367	2040年7月25日到期利率1.8% OAT€i	12 657 080 460 (1)	1,15211	10 986 000 000	0
FR0010773192	2041年4月25日到期利率4.5% OAT	31 111 000 000			7 142 539 000
FR0011461037	2045年5月25日到期利率3.25% OAT	22 400 000 000			1 169 600 000
FR0013209871	2047年7月25日到期利率0.1% OAT€i	4 574 269 560 (1)	1,00401	4 556 000 000	0
FR0010171975	2055年4月25日到期利率4% OAT	14 926 000 000			7 437 088 000
FR0010870956	2060年4月25日到期利率4% OAT	11 918 000 000			5 942 384 100
FR0013154028	2066年5月25日到期利率1.75% OAT	4 439 000 000			80 000 000

(1) 面值x指数系数（如面值系数低于1）

(3) 截至2016年03月28日的更新数值；不予以认购

法国经济数据与 国际比较

最新经济局势指数

工业产量, 同比	-0.4%	11/2016
家庭消费*, 同比	0.4%	12/2016
失业率 (BIT)	10.0%	09/2016
消费价格, 同比		
全部	0.6%	12/2016
全部 (烟草除外)	0.6%	12/2016
贸易结余, fab-fab, cvs	-4.4 十亿欧元	11/2016
"	-5.2 十亿欧元	10/2016
经常项目收支, cvs	-2.3 十亿欧元	11/2016
"	-3.2 十亿欧元	10/2016
10年固定利率 (TEC10)	1.11%	30/1/2017
3个月利率 (Euribor)	-0.33%	26/1/2017
欧元/美元	1.0630	30/1/2017
欧元/日元	121.76	30/1/2017

* 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

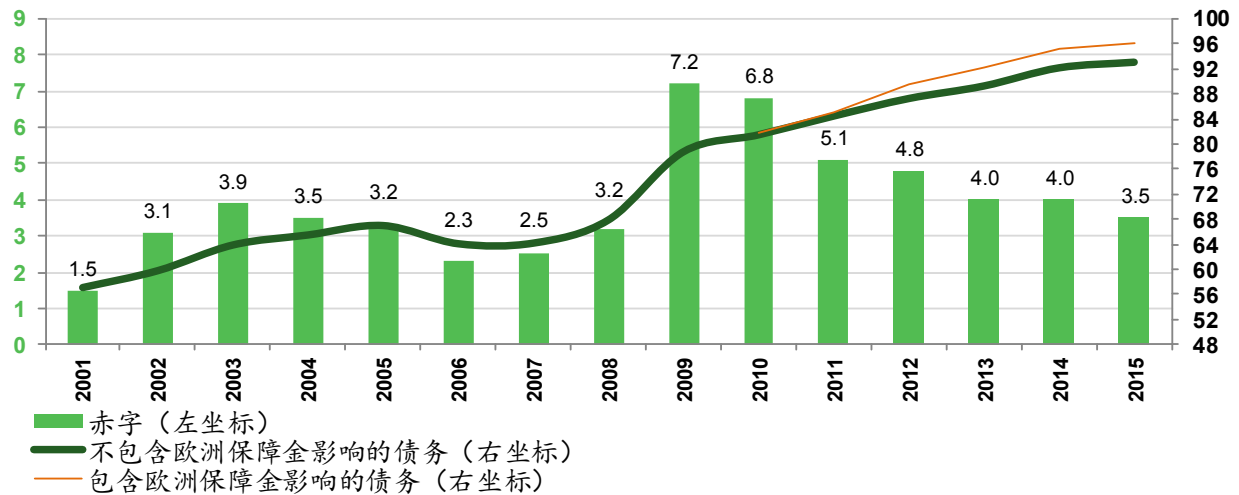
单位10亿欧元

	11月底水平				
	2014	2015	2014	2015	2016
总体预算余额	-85.71	-72.15	-87.06	-78.29	-79.99
收入	291.95	299.66	256.30	261.58	265.68
支出	377.66	371.80	343.36	339.87	345.67
国库专门账户余额	0.16	1.62	-3.78	-4.49	-13.33
操作总余额	-85.56	-70.52	-90.84	-82.77	-93.32

信息来源: 法国经济财政部

公共财政: 赤字和债务

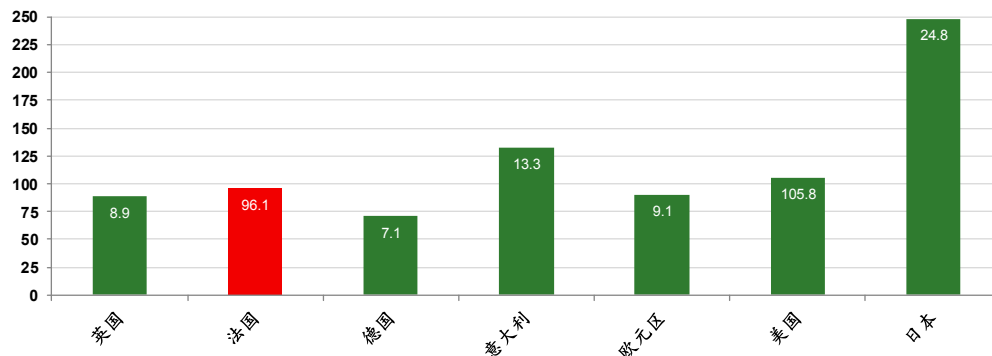
占国内生产总值%



信息来源: Eurostat, 法国国家统计与经济研究所 (Insee)

2015年公共行政机构的债务

占国内生产总值%



信息来源: Eurostat (2016年), 国际货币基金组织 (2016年), 法国国家统计与经济研究所 (Insee 2016年)

法国经济指数计划表

2017年2月		2017年3月	
7	2016年12月国际收支平衡	8	1月对外贸易额
7	工业投资：1月的调查	8	1月国际收支平衡
7	2016年12月对外贸易额	9	受薪员工总数：2016年第4季度最终结果
10	受薪员工总数：2016年第4季度	10	工业生产：1月指数
10	工业生产：2016年12月指数	15	消费价格：2月指数
15	1月净外汇储备	15	2月净外汇储备
21	消费价格：1月指数	16	通胀（IPCH）：2月指数
23	经济局势对工业的影响：2月的月度调查	23	经济局势对工业的影响：3月的月度调查
24	经济局势对家庭的影响：2月的调查	24	季度国家账目：详细结果2016年第4季度
24	1月待业人员	24	2016年第4季度按马斯特里赫特条约规定计算的公共行政机构季度债务
24	季度国家账目：第二次估算2016年第4季度	24	2月待业人员
28	1月家庭消费量	28	2月新建楼房
28	1月新建楼房	29	经济局势对家庭的影响：3月的调查
28	工业生产和进口价格：1月指数	31	2月家庭消费量
		31	工业生产和进口价格：2月指数

信息来源：法国国家统计与经济研究所（Insee），Eurostat

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