

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。

n° 321 • 2017年2月

<http://www.aft.gouv.fr> • Bloomberg TREX<GO> • Reuters <TRESOR>

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

2016年国债一级交易商 (SVT) 排名榜: 绩效喜人, 银行机构实力呈现多元化局面

自1999年以来, 法国国库署每年例行公布上一年最活跃的国债一级交易商 (SVT) 排行榜。

国库署对国债一级交易商 (SVT) 的总体业务予以评估, 并按下列三个标准分别依次排名:

- 一级市场业绩 (占评分的40%), 根据SVT参与短期债券 (BTF)、中长期债券 (OAT) 和法国及欧洲通胀指数债券 (OATi 和 OAT€i) 标售的市场份额比例及其参与债券回购业务的情况进行计算评分;
- 二级市场业绩 (占评分的30%), 根据SVT与终端客户以及国库券市场的其他做市商完成的业务量进行计算评分, 其中包括本息分离债券和回购债券的业务量;
- 向国库署提供的建议和服务质量 (占评分的30%), 根据SVT对国库券市场的交易安全所作出的贡献予以评分, 其中包括后台运作、向国库署提供建议的中肯性、主权债券市场的分析质量、经济运营研究质量以及与国库署关系的亲密性和稳定性。

根据上述标准, 在2016年十八个银行组成的SVT团队中胜出的前十名机构如下:

1 BNP Paribas	6 Barclays
2 HSBC	7 Morgan Stanley
3 Société Générale	8 Citigroup
4 JP Morgan	9 Natixis
5 Crédit Agricole	10 NatWest Markets ¹

该排名榜的特点是位列前十名的法国银行十分重视法国国债市场, 位列前茅的金融机构保持相对稳定: 位于前七名的银行与2015年相同, 但各银行按三个标准评估绩效的排名次序略有变化。

法国巴黎银行 (BNP Paribas) 在一级和二级市场的质量绩效保持稳定, 整体排名位居榜首。

汇丰银行 (HSBC) 在一级市场位居第一, 整体排名上升了三级, 跃居第二名, 法国兴业银行 (Société Générale) 位居第三名, 继续保持其领先地位。

摩根大通 (JP Morgan) 在二级市场排名第一, 继续朝前迈进, 跃升至第四名。



¹自2016年12月起, 苏格兰皇家银行 (ROYAL BANK OF SCOTLAND) 的新商用名。

一级市场	二级市场	服务质量
1 汇丰银行 (HSBC)	1 摩根大通 (JP MORGAN)	1 法国兴业银行 (SOCIETE GENERALE)
2 法国巴黎银行 (BNP PARIBAS)	2 法国巴黎银行 (BNP PARIBAS)	2 法国巴黎银行 (BNP PARIBAS)
3 摩根士丹利 (MORGAN STANLEY)	3 法国兴业银行 (SOCIETE GENERALE)	3 法国农业信贷银行 (CREDIT AGRICOLE)
4 法国兴业银行 (SOCIETE GENERALE)	4 法国农业信贷银行 (CREDIT AGRICOLE)	4 巴克莱投资银行 (BARCLAYS)
5 摩根大通 (JP MORGAN)	5 汇丰银行 (HSBC)	5 汇丰银行 (HSBC)
6 巴克莱投资银行 (BARCLAYS CAPITAL)	6 巴克莱投资银行 (BARCLAYS CAPITAL)	6 法国Natixis银行
7 花旗集团 (CITIGROUP)	7 野村证券 (NOMURA)	7 摩根大通 (JP MORGAN)
并列7—法国农业信贷银行 (CREDIT AGRICOLE)	8 花旗集团 (CITIGROUP)	8 摩根士丹利 (MORGAN STANLEY)
9 法国Natixis银行	9 国民西敏寺银行 (NatWest Markets)	9 高盛 (Goldman Sachs)
10 国民西敏寺银行 (NatWest Markets)	10 摩根士丹利 (MORGAN STANLEY)	10 花旗集团 (CITIGROUP)

法国经济呈现可喜迹象

Michel Martinez, 法国兴业银行 (Société Générale Corporate & Investment Banking) 欧洲首席经济师



法国经济出现明显改善，法国总统大选应能在较好的氛围下进行。我们预计2017年法国的国内生产总值（GDP）增长率将可达1.6%，为2011年以来的最高增长率。其原因有二，一是对2016年经济造成负面影响的因素（如旅游人数和农业生产锐减）已经消失，建筑业已恢复生机；二是企业的净盈利状况大有改善，达到新的峰值。失业人数也会继续下降。

2016年法国虽然遭受重重困境（旅游人数和农业生产锐减），但年经济增长率仍达1.1%，接近潜在的经济增长数据。恐怖袭击事件后，外国游客数目大幅下降，导致2016年全年国内生产总值（GDP）下滑了0.2个百分点，虽然年终的数据趋向正常。由于遭受春季洪涝和夏季旱灾的影响，农业生产下降，也将2016年国内生产总值（GDP）拉低了0.2个百分点。若不受到上述两大因素的影响，2016年的国内生产总值（GDP）本应可达到1.5%，与欧元区水平相同。但愿2017年能柳暗花明，不再遭受此类负面因素的影响。

2016年期间，法国经济共创建了约21万个工作岗位，失业人数自2010年以来首度开始下降，按照国际劳工组织（BIT）的标准计算，失业人数共减少了7万人。由于税收有所改善，公共赤字将占国内生产总值（GDP）的3.2%，低于政府确定的目标（3.3%）。

相关信心调查结果显示，2017年初并未出现任何经济活动减慢的迹象。我们预计2017年法国的经济增长率将达1.6%，与欧元区的增长率相

同。相比2013—2016年期间，这是一个很大的转机，当时法国的经济增长率平均仅为0.2%，低于欧元区水平。我们发现自2016年第三季度以来，营商环境明显改善。2017年1月，法国国家统计及经济研究所（INSEE）的综合营商环境指标数值由2016年的平均101.1点升至104.1点。法国国家统计及经济研究所（INSEE）的综合营商环境调查是一项可信的分析工具，调查对象共计有20 000家企业。根据往年的数据记载，104.1点相当于国内生产总值（GDP）季度同比增长0.6%（年度同比增长则为2.4%）。此一形势十分喜人。

近几年来，建筑业为法国经济的主要薄弱环节，致使法国国内生产总值（GDP）在2014年和2015年分别减少了0.4%和0.3%。此一困境在2016年随着住宅房地产的逐渐复苏而消失。

2016年下半年的房地产销售量及建筑许可证发放量有所增加，呈两位数增长，预计2017年的住宅投资将大幅回升。

2016年的住宅房地产价格提高了2.5%，如此高的增幅自2011年以来尚属首次，预计2017年将会继续升高。伴随着建筑业的复苏，亦将重新推动基础设施的投入。仅“大巴黎计划”就可为2017年的经济增长拉高0.1个百分点。

非金融企业的投资在2016年期间约增加了4.3%，情况甚好。预计今年的增长会略低，但仍会有升高的可能性。随着税务及债务支出的降低，企业的净利润率近两年来获得明显提高。

企业储蓄总额（减去税务、财会支出和分红后的盈利）有所增长，从2013的增值总额的16.9%升至2016年的20.7%。远远超过了18.4%的历史平均水平，创下三十年来的历史新高。价格调查结果显示企业提高价格的能力有所升高，这是自2011年以来从未见过的情况。凡此种种，均有利于鼓励企业在未来几个月招贤纳士。

警告：法国国库署开办该论坛，旨在为经济学家提供畅所欲言的机会；其所表达的意见仅代表作者本人而非法国国库署以及财政与公共账务部的立场。

法国兴业银行CIB免责声明：文中所含信息不可用于提供或建议购买或抛售任何性质的债券。文中所有内容均来自或基于来源可信的信息；但并不能确保其准确性和完整性。本分析研究符合欧盟金融工具市场法规(MiFID)的规定，确保投资研究的独立性。与利益冲突相关的信息以及兴业银行对该类性质冲突的管理规定均列入名为SG's Policies for Managing Conflicts of Interests in Connection with Investment Research的文件中，可在下列网址上查阅：
<https://www.sgmarkets.com/#equity/compliance>



拍卖计划表

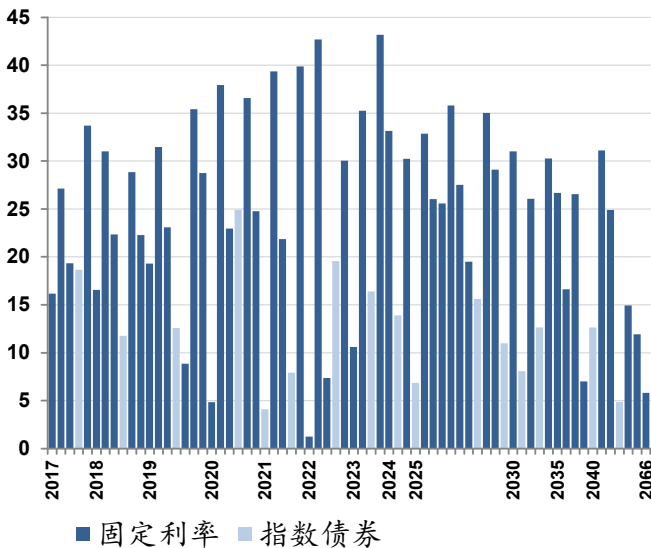
		短期债券				中期债券	长期债券	指数债券
2017年3月	拍卖日期	6	13	20	27	16	2	16
	结算日期	8	15	22	29	20	6	20
2017年4月	拍卖日期	3	10	18	24	20	6	20
	结算日期	5	12	20	26	24	10	24

信息来源：法国国库署

延期（节日等）

2017年1月31日国家中长期债券

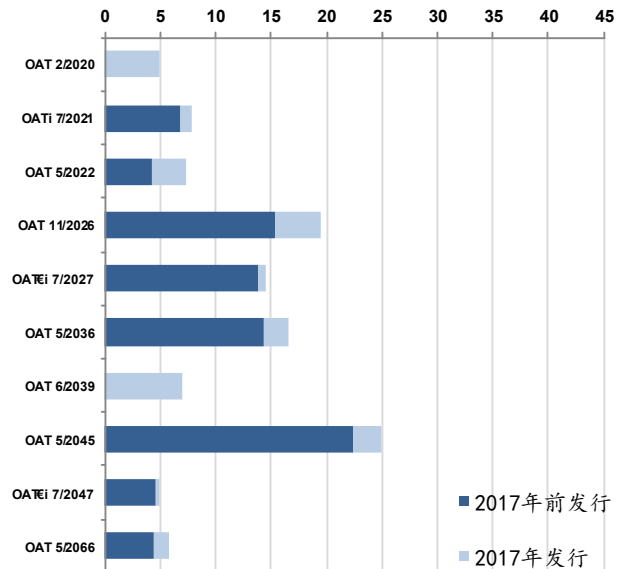
按债券系列总额，单位10亿欧元



信息来源：法国国库署

中长期债券：2017年1月31日当年发行额和累计额

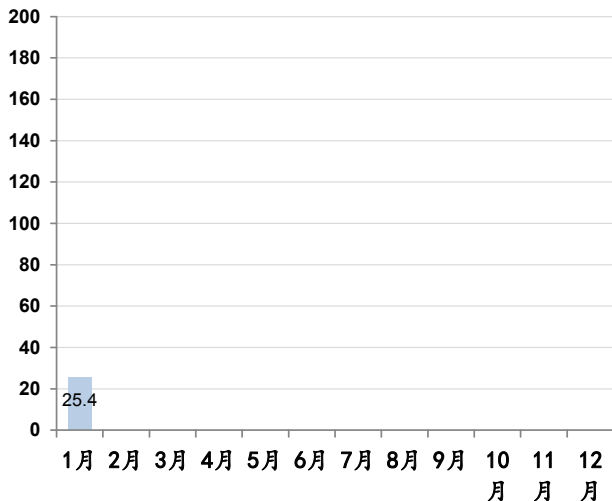
10亿欧元



信息来源：法国国库署

2017年1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：2017年1月31日预计期限

单位10亿欧元

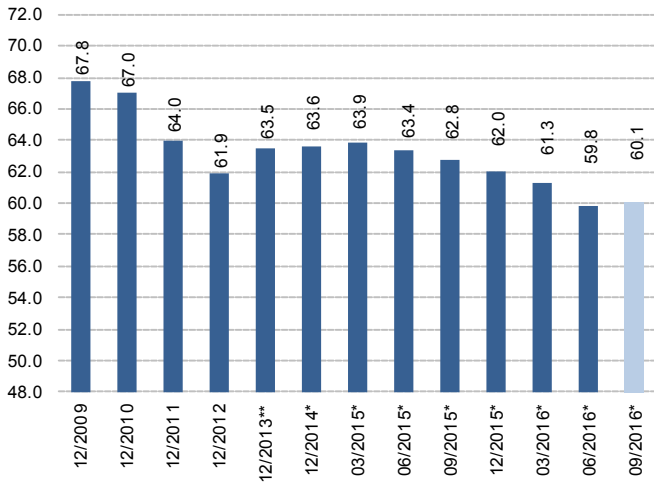
月份	利率	偿还
2017年2月	0.3	16.2
2017年3月	0.0	
2017年4月	15.3	27.1
2017年5月	4.4	
2017年6月	0.1	
2017年7月	3.1	38.2
2017年8月		
2017年9月		
2017年10月	14.8	33.7
2017年11月	1.3	
2017年12月		
2018年1月		

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

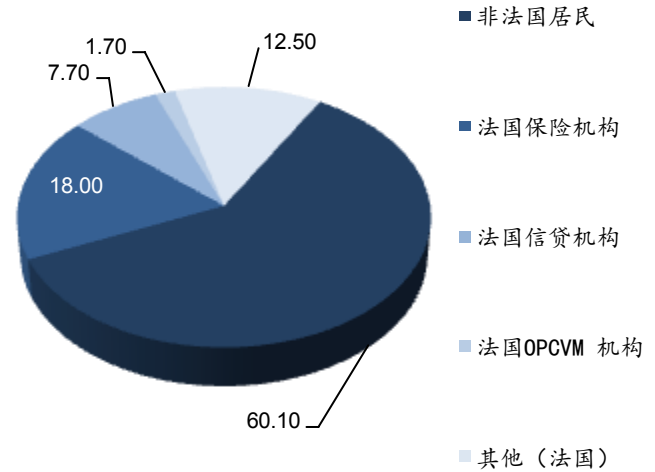
以市场价值的可转让债务%表示



* 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%表现的架构图



信息来源：法兰西银行

2017年1月31日国家可转让债券

欧元

中长期债券总额	1 511 989 372 112
本息分离额	61 574 022 100
平均期限	8年 91日
短期债券总额	136 824 000 000
平均期限	106日
全部总额	1 648 813 372 112
平均期限	7年 215日

信息来源：法国国库署

2017年1月31日国家可转让债务和利率互换合同 (swaps)

单位10亿欧元

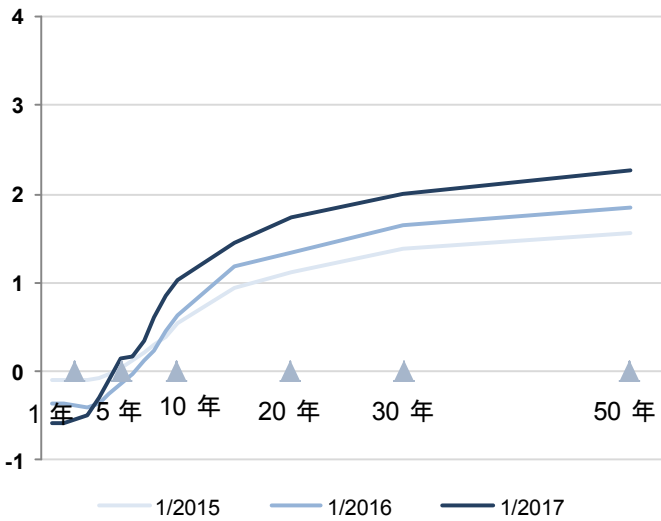
	2013年底	2014年底	2015年底	2016年 12月底	2017年 1月底
可转让债务总额	1 457	1 528	1 576	1 621	1 649
其中指数债券	174	189	190	200	201
中长期债券	1 283	1 352	1 424	1 487	1 512
短期债券	174	175	153	134	137
swaps总额	7	6	6	1	1
可转让债务平均期限					
swaps前	7年	6年	7年	7年	7年
	5日	363日	47日	195日	215日
swaps后	7年	6年	7年	7年	7年
	2日	362日	47日	195日	215日

信息来源：法国国库署



法国债券利率曲线

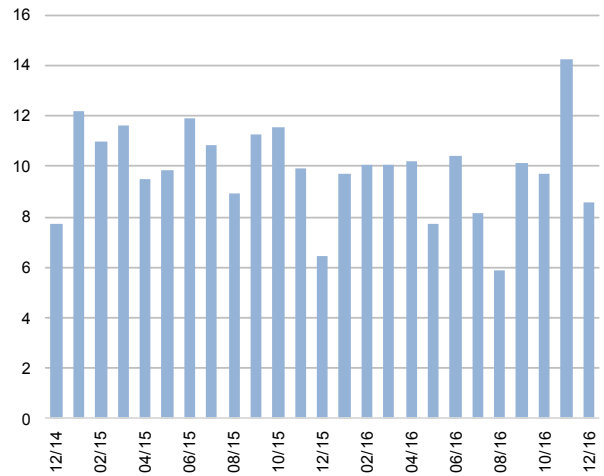
月底数值，以%表示



信息来源: Bloomberg

中长期债券日常交易平均额

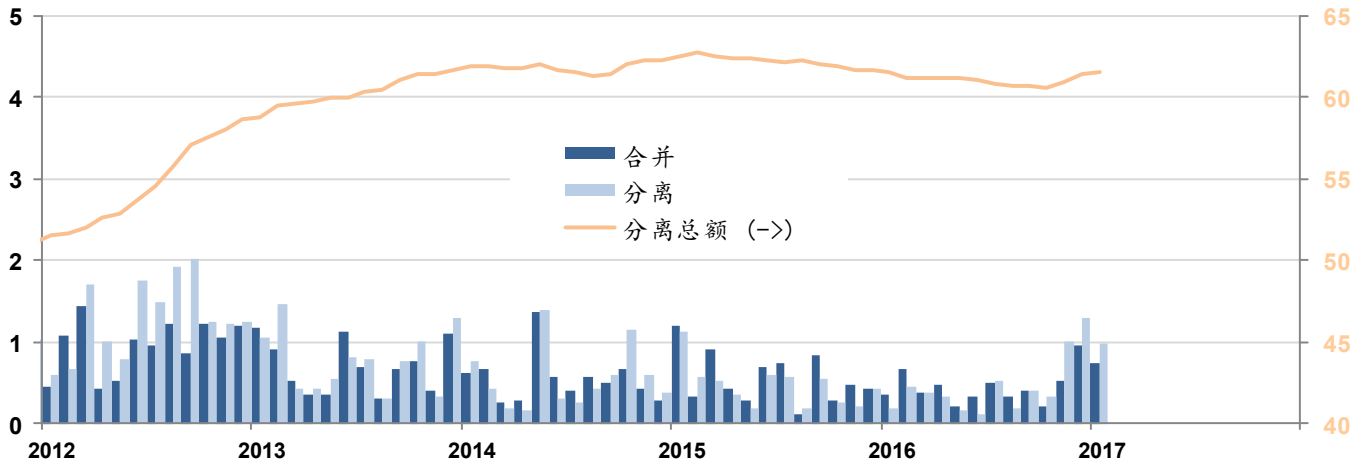
单位10亿欧元



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

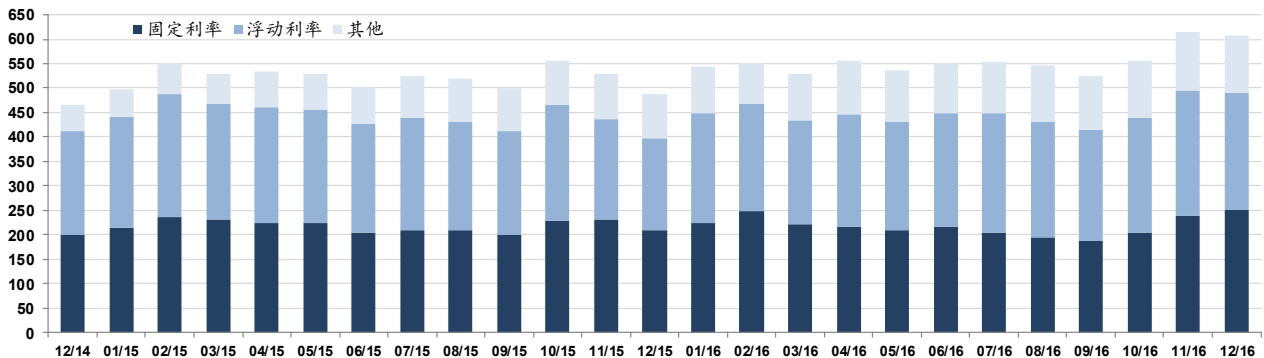
单位10亿欧元



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

2017年1月31日短期债务

	到期期限	总额 (€)
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5日	7 180 000 000
BTF	2017年4月12日	6 122 000 000
BTF	2017年4月20日	8 256 000 000
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8日	5 267 000 000
BTF	2017年6月21日	4 571 000 000
BTF	2017年7月5日	2 138 000 000
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
BTF	2017年12月6日	6 612 000 000

2017年1月31日中长期债务 (到期期限 2017-2020)

代码	名称	总额 (€)	指数系数	面值 (€)	息票分离 (€)
到期期限2017年		114 965 584 680			
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	18 643 584 680 (1)	1.13722	16 394 000 000	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年		132 795 604 390			
FR0012634558	2018年2月25日到期利率0% OAT	16 559 000 000			0
FR0010604983	2018年4月25日到期利率4% OAT	31 007 000 000			0
FR0011394345	2018年5月25日到期利率1% OAT	22 356 000 000			0
FR0011237643	2018年7月25日到期利率0.25% OATe	11 766 604 390 (1)	1.04527	11 257 000 000	0
FR0010670737	2018年10月25日到期利率4.25% OAT	28 842 000 000			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		159 477 785 288			
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	12 564 265 400 (1)	1.07021	11 740 000 000	0
FR0000570921	2019年10月25日到期利率8.5% OAT	8 844 392 893			5 298 885 100
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	-
到期期限2020年		151 995 605 700			
FR0013232485	2020年2月25日到期利率0% OAT	4 846 000 000			0
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% OATe	24 909 605 700 (1)	1.22647	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

(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

2017年1月31日中长期债务（2021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2021年		113 104 658 440			
FR0013140035	2021年3月1日到期利率0.1% OAT€i	4 104 124 440	(1) 1.00542	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	7 905 534 000	(1) 1.01353	7 800 000 000	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		100 925 749 400			
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	7 379 000 000			0
FR0010899765	2022年7月25日到期利率1.1% OAT€i	19 547 809 410	(1) 1.09029	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		105 412 807 803			
FR0000571085	2023年4月25日到期利率8.5% OAT	10 606 195 903			5 410 650 200
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	16 384 611 900	(1) 1.10245	14 862 000 000	0
FR0010466938	2023年10月25日到期利率4.25% OAT	43 185 000 000			440 585 000
到期期限2024年		77 274 114 180			
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	13 904 114 180	(1) 1.02101	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		91 343 248 758			
FR0012558310	2025年3月1日到期利率0.1% OATi	6 861 320 640	(1) 1.00488	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			3 005 464 400
FR0012938116	2025年11月25日到期利率1% OAT	25 572 000 000			0
到期期限2026年		82 844 000 000			
FR0010916924	2026年4月25日到期利率3.5% OAT	35 814 000 000			138 513 000
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	19 508 000 000			0
到期期限2027年		50 650 283 160			
FR0011008705	2027年7月25日到期利率1.85% OAT€i	15 621 283 160	(1) 1.07444	14 539 000 000	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		40 068 865 296			
FR0000571218	2029年4月25日到期利率5.5% OAT	29 091 880 458			3 289 109 100
FR0000186413	2029年7月25日到期利率3.4% OATi	10 976 984 838	(1) 1.25679	8 734 144 000	0
到期期限2030年		39 113 333 030			
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	8 090 333 030	(1) 1.00789	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			108 000 000
到期期限2032年		42 909 748 200			
FR0000188799	2032年7月25日到期利率3.15% OAT€i	12 625 425 600	(1) 1.24266	10 160 000 000	0
FR0000187635	2032年10月25日到期利率5.75% OAT	30 284 322 600			11 626 857 400
2033年或更远到期		183 013 168 230			
FR0010070060	2035年4月25日到期利率4.75% OAT	26 678 000 000			5 063 967 000
FR0013154044	2036年5月25日到期利率1.25% OAT	16 609 000 000			0
FR0010371401	2038年10月25日到期利率4% OAT	26 534 000 000			4 867 111 400
FR0013234333	2039年6月25日到期利率1.75% OAT	7 000 000 000			0
FR0010447367	2040年7月25日到期利率1.8% OAT€i	12 645 984 600	(1) 1.15110	10 986 000 000	0
FR0010773192	2041年4月25日到期利率4.5% OAT	31 111 000 000			7 186 539 000
FR0011461037	2045年5月25日到期利率3.25% OAT	24 908 000 000			1 160 600 000
FR0013209871	2047年7月25日到期利率0.1% OAT€i	4 866 183 630	(1) 1.00313	4 851 000 000	0
FR0010171975	2055年4月25日到期利率4% OAT	14 926 000 000			7 441 588 000
FR0010870956	2060年4月25日到期利率4% OAT	11 918 000 000			5 957 684 100
FR0013154028	2066年5月25日到期利率1.75% OAT	5 817 000 000			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

最新经济局势指数

工业产量, 同比	0.4%	12/2016
家庭消费*, 同比	0.5%	01/2017
失业率 (BIT)	10.0%	12/2016
消费价格, 同比		
全部	1.3%	01/2017
全部 (烟草除外)	1.4%	01/2017
贸易结余, fab-fab, cvs	-3.4 十亿欧元	12/2016
"	-4.4 十亿欧元	11/2016
经常项目收支, cvs	-1.1 十亿欧元	12/2016
"	-2.8 十亿欧元	11/2016
10年固定期限利率 (TEC10)	0.92%	27/2/2017
3个月利率 (Euribor)	-0.33%	23/2/2017
欧元/美元	1.0587	27/2/2017
欧元/日元	118.87	27/2/2017

* 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

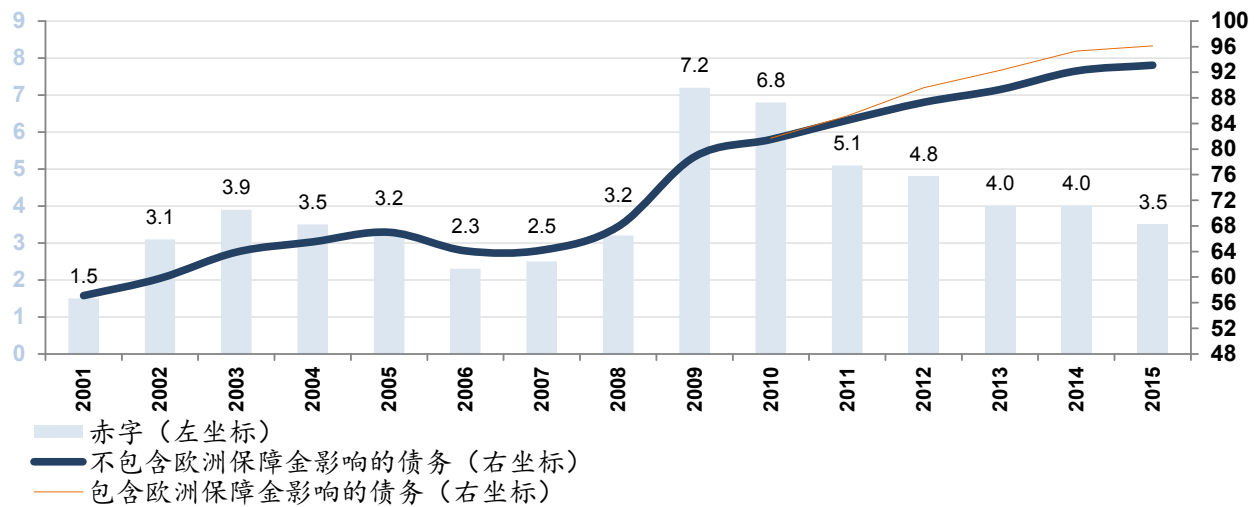
单位10亿欧元

	12月底水平				
	2014	2015	2014	2015	2016
总体预算余额	-85.71	-72.15	-85.71	-72.15	-75.80
收入	291.95	299.66	291.95	299.66	304.02
支出	377.66	371.80	377.66	371.81	379.82
国库专门账户余额	0.16	1.62	0.16	1.62	6.82
操作总余额	-85.56	-70.52	-85.56	-70.53	-68.98

信息来源: 法国经济财政部

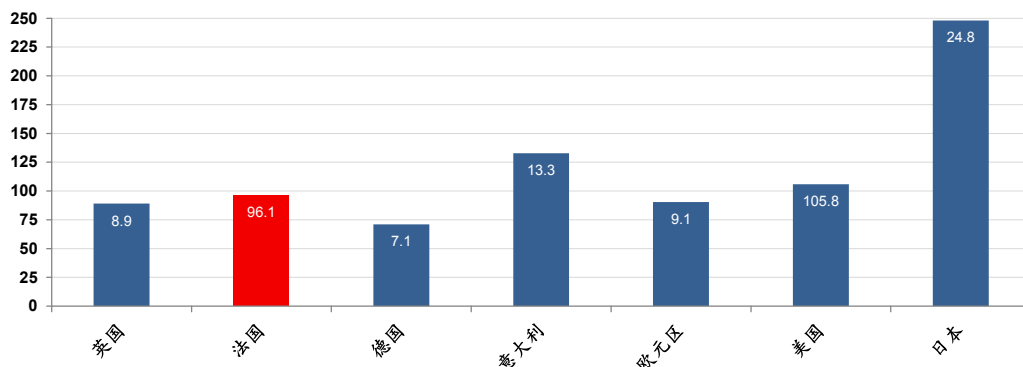
公共财政: 赤字和债务

占国内生产总值%



2015年公共行政机构的债务

占国内生产总值%



信息来源: Eurostat (2017年), FMI (2016年), 国际货币基金组织 (2016年)

法国经济指数计划表

2017年3月		2017年4月	
8	1月对外贸易额	7	2月国际收支平衡
8	1月国际收支平衡	7	工业生产：2月指数
9	受薪员工总数：2016年第4季度最终结果	7	2月对外贸易额
10	工业生产：1月指数	11	欧元区经济展望 - 2017年第2季度
15	消费价格：2月指数	13	消费价格：3月指数
15	2月净外汇储备	14	3月净外汇储备
16	通胀（IPCH）：2月指数	19	通胀（IPCH）：3月指数
23	经济局势对工业的影响：3月的月度调查	25	经济局势对工业的影响：4月的季度调查
24	季度国家账目：详细结果2016年第4季度	25	经济局势对工业的影响：4月的月度调查
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	26	经济局势对家庭的影响：4月的调查
24	2月待业人员	26	3月待业人员
28	2月新建楼房	28	季度国家账目：第一次估算2017年第1季度
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：3月指数
31	2月家庭消费量	28	3月家庭消费量
31	工业生产和进口价格：3月指数	28	3月新建楼房

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