

发行部主任: Anthony Requin

n° 325 • 2017年6月

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。

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

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

## 法国国库署今年1月份以来酌情调节债券发行步伐, 同时充分满足国家融资需求

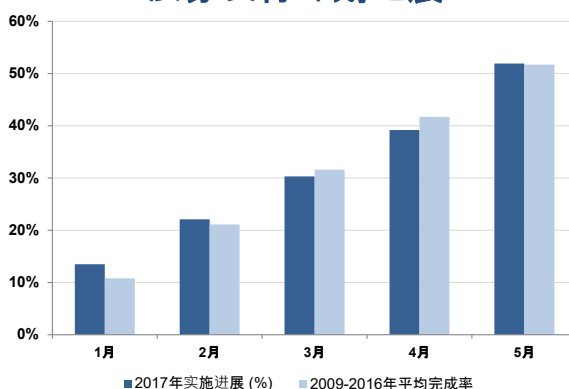
2017年上半年, 考虑到法国总统大选前所观察到的需求波动和利率不稳定现象, 法国国库署按照其一贯的行动原则, 调整了中长期债券发行步伐。灵活的发行政策可适应市场变化, 并且不影响年度发行计划的完成。截至5月底, 法国国库署共发行了1041亿欧元中长期债券, 并于今年前5个月回购了总额81亿欧元的2018年和2019年到期债券。年度发行计划完成率达51.90%, 与前几年同期水平相去不远。与此相比, 2009-2016年间同期平均完成率为51.70%。

事实上, 为了满足通常于年初较高的需求, 法国国库署早在1月份就标售了总额202.5亿欧元的债券(含非竞争性投标)。此外, 法国国库署还以辛迪加方式发行了总额70亿欧元的绿色OAT债券。由于1月份的高额发行使实施进度大幅超前, 因此在2至4月份波动性加大、一些投资者于法国总统大选前的观望态度导致对法国国债需求暂缓时, 可以酌情减少发行量。

法国总统大选第一轮投票结果公布后, 市场对法国国债的需求立即迅猛回升, 法国国库署随之调高债券标售量, 以满足投资者所欲, 尤其是受其青睐的收益率曲线长端。因此, 法国国库署于5月16日发行了新的30年期OAT债券(以辛迪加方式发行的2048年5月25日到期OAT债券)。发行总额为70亿欧元, 创下这一收益率曲线时点的最高纪录。

2017年上半年, 在随着投资者需求变化调整发行量的同时, 法国国库署还游刃有余地满足了国家融资需求, 并且按照2017年融资计划宣布的政策, 以辛迪加方式发行了绿色OAT债券和30年期OAT债券。法国国库署于6月份再次标售了197亿欧元2.00%OAT债券。

### 债券发行计划进展



信息来源: 法国国库署

## 欧元区主权债券收益率展望

Cyril Regnat, 法国外贸银行(Natixis)利率策略师,  
2017年6月21日



### 低通胀、低波动性及欧洲央行较为宽松的政策，为欧洲主权债券市场短期发展的三大有利因素

尽管市场对欧洲央行的看法是相对“偏鹰派”（6月8日政策会议前的看法），并且欧元区宏观经济数据喜讯连连，但2月底至6月初因原油价格下跌（布伦特油价从每桶56美元跌至47美元）及美国长期利率调低而导致欧洲通胀预期调低（欧元区5年远期的5年期通胀互换从1.75%下调至1.52%），欧元区主权债券收益率也随之下降。德国10年期国债收益率继续维持去年11月以来在0.15%至0.50%区间内震荡的态势，目前为0.30%。整个季度收益率差的波动性明显加大，但似乎也有一个新的趋势出现。

的确，法国总统大选结果、意大利提前举行大选的可能性降低，以及欧洲央行在投资者眼中的“偏鸽派”倾向，都使欧元区外围国家的国债需求居高不下，利差交易也备受投资者青睐。葡萄牙国债是这一新趋势的最大受惠者，其次是意大利。这一趋势应该至少会持续到7月20日欧洲央行下次政策会议。

由于6月份通胀可能从1.4%降至1.1-1.2%（假设从现在到月底布伦特油价保持在每桶47美元），并且7月份欧洲央行调整后的净资产购买计划（520亿欧元）有利于市场发展，因此，市场环境可能对大部分欧洲国家的短期国债都有利。

这意味着：

- i) 核心国家主权债券收益率曲线的长端将趋平；
- ii) 欧元区国家收益率差至少将保持稳定，法国主权债券甚至可能因境外投资者需求回暖而继续做出优异表现；
- iii) 通过利差交易的实施，市场对外围国家债券的需求将回暖（尤其是3-5年期债券）。

在此情况下，德国10年和30年期公债收益率差可能收窄至75个基点之下，法国和德国10年期国债收益率差缩窄至25-30个基点，

意大利和德国10年期国债收益率

差则缩窄至155个基点。然而，3个月以上的预期情况可能大不相同。

3-6个月预期：收益率差将拉开，  
收益率曲线陡峭化今年9月份，

若布伦特油价如我们所预期的回升至每桶60美元，并且欧洲央行果真宣布放缓资产购买速度（法国外贸银行预期，2018年1月起每月购买的欧元区债券会比目前减少200亿欧元），那么这个债券发行价格相对较高、并允许欧洲央行实施宽松政策的市场将变得比较脆弱。如此一来，所有德国公债的收益率曲线均将受不利影响，如同美国国库券2013年出现的曲线倒挂，利率的回升将使曲线陡峭化。10年期德国主权债券目前利率为0.27%，到年底可能会上升

50个基点，达到0.75%；而2年期和30年期国债也将分别升至-0.45%和1.65%。必须注意的是，在此预期情况下德国曲线陡峭化主要将集中于2年和5年期收益率差，而同一期间的10年和30年期收益率差可能不会超过85-90个基点。

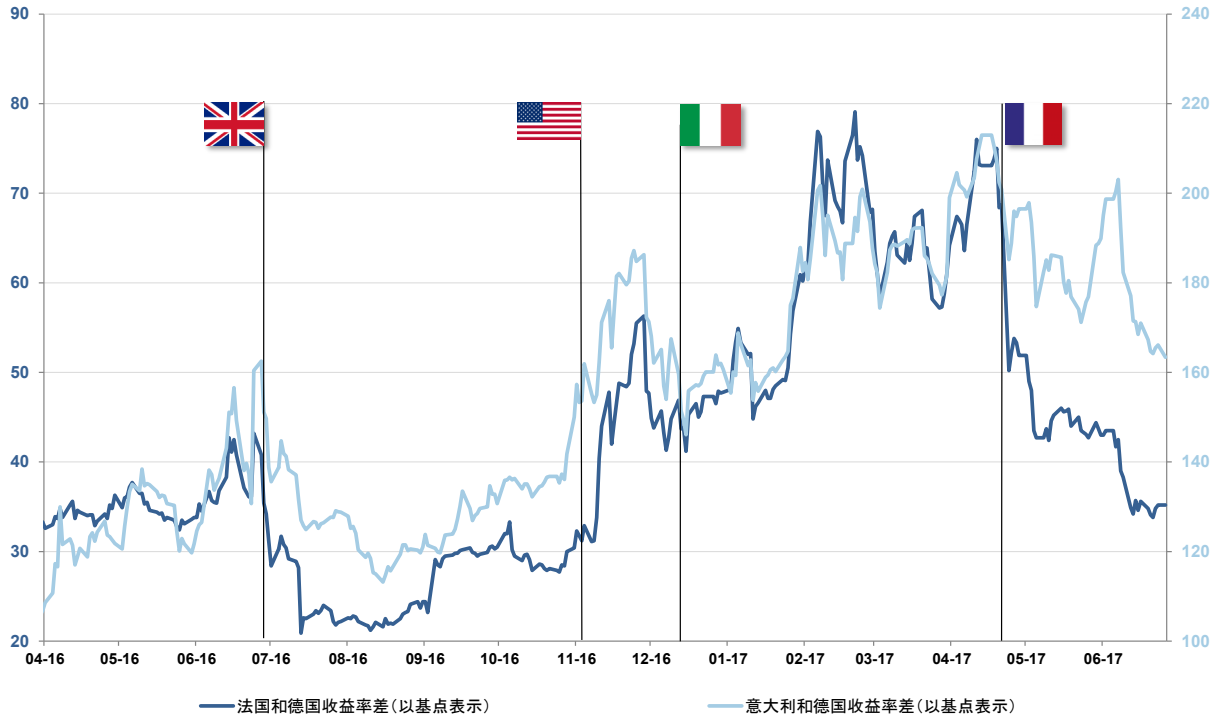
考虑到法国OAT债券和德国国债收益率差相对较窄，法国主权债券利率可能会和德国一样上升。

2017财年结束时，10年期法国公债的利率可能会升至1.10%，即2017年第一季度达到的最高水平。

若欧洲央行宣布再次放缓资产购买速度（主要是在购买计划中占比将近85%的公共部门资产），欧元区所有发行国的主权债券收益率差将可能暂时拉开。由于德、意两国即将举行大选，意大利将最受关注，德国其次，不过德国联邦议院选举应该不会对其国债产生影响。



## 10年期主权债券各国和德国收益率差



信息来源: Bloomberg

**免责声明:** 此文件仅向专业客户及合格投资者提供信息, 应予严格保密。未经Natixis银行事先书面许可, 不可向第三方披露。若您并非本文件和/或其附件收件人, 请立即销毁并通知发件人。某些司法管辖区的法律, 可能限制或禁止在该地或从该地散发、拥有或交付本文件。请收件人自行了解是否存在上述限制或禁止, 并严格遵守。Natixis银行或其子公司、管理人员、行政人员、职员、代理人、顾问或任何其他人士, 均不得承担在任何司法管辖区或从任何司法管辖区拥有或对任何人散发或交付本文件的责任。如想查阅关于Natixis银行出版品的全部免责声明, 请点击以下链接:

<https://www.research.natixis.com/GlobalResearchWeb/main/globalresearch/DisclaimerGeneral>

**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。



拍卖计划表

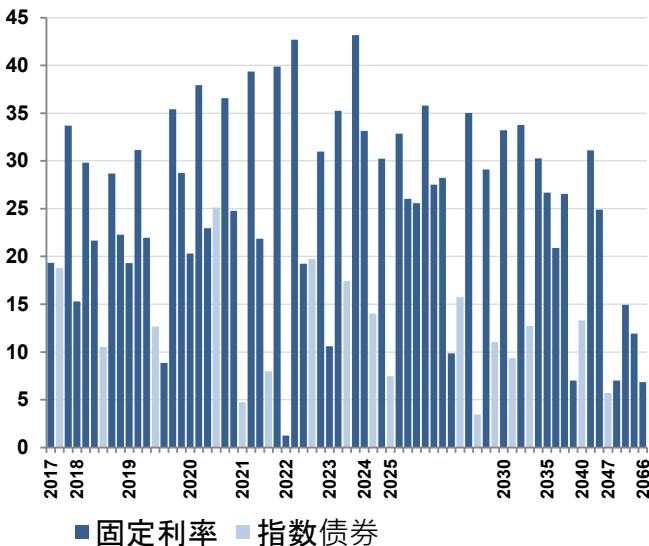
|         |      | 短期债券 |    |    |    |     | 中期债券 | 长期债券 | 指数债券 |
|---------|------|------|----|----|----|-----|------|------|------|
| 2017年7月 | 拍卖日期 | 3    | 10 | 17 | 24 | 31  | 20   | 6    | 20   |
|         | 结算日期 | 5    | 12 | 19 | 26 | 2/8 | 24   | 10   | 24   |
| 2017年8月 | 拍卖日期 | 7    | 14 | 21 | 28 | /   | 3    | 3    | 3    |
|         | 结算日期 | 9    | 17 | 23 | 30 | /   | 7    | 7    | 7    |

信息来源: 法国国库署

可选标售

2017年5月31日国家中长期债券

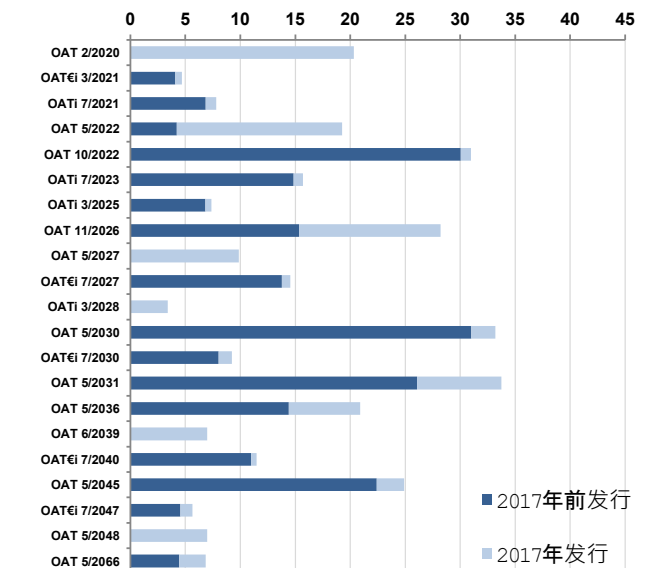
按债券系列总额, 单位10亿欧元



信息来源: 法国国库署

中长期债券: 2017年5月31日当年发行额和累计额

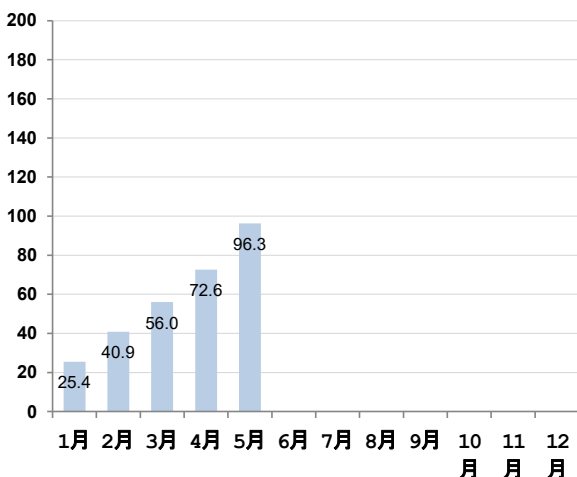
10亿欧元



信息来源: 法国国库署

2017年5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5月31日预计期限

单位10亿欧元

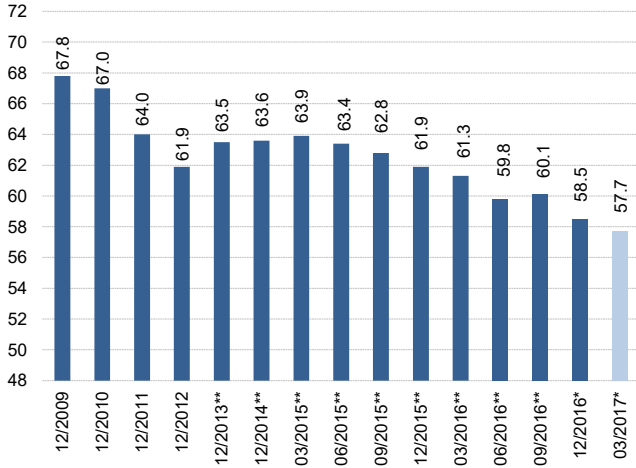
| 月份       | 利率   | 偿还   |
|----------|------|------|
| 2017年6月  | 0.1  |      |
| 2017年7月  | 3.2  | 38.2 |
| 2017年8月  |      |      |
| 2017年9月  |      |      |
| 2017年10月 | 14.8 | 33.7 |
| 2017年11月 | 1.3  |      |
| 2017年12月 |      |      |
| 2018年1月  |      |      |
| 2018年2月  |      | 15.3 |
| 2018年3月  | 0.0  |      |
| 2018年4月  | 14.2 | 29.8 |
| 2018年5月  | 4.9  | 21.7 |

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：  
2017年第1季度

以市场价值的可转让债务%表示



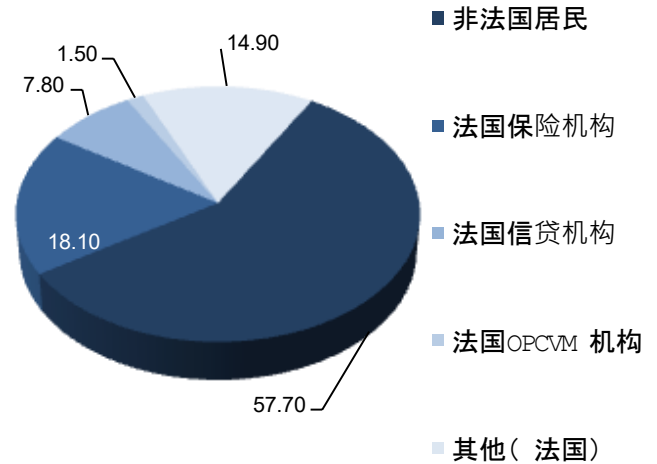
\* 季度债券持仓数据

\*\* 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：  
2017年第1季度

以市场价格%表现的结构图



信息来源：法兰西银行

2017年5月31日国家可转让债券

欧元

|             |                          |
|-------------|--------------------------|
| 中长期债券总额     | 1 541 361 540 936        |
| 本息分离额       | 62 216 209 100           |
| 平均期限        | 8年 126日                  |
| 短期债券总额      | 149 735 000 000          |
| 平均期限        | 120日                     |
| <b>全部总额</b> | <b>1 691 096 540 936</b> |
| 平均期限        | 7年 232日                  |

信息来源：法国国库署

2017年5月31日国家可转让债务和利率互换合同 (swaps)

单位10亿欧元

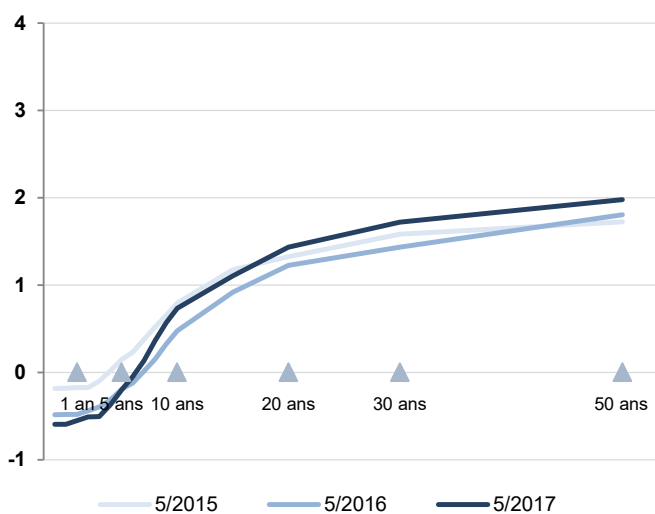
|                  | 2014年底       | 2015年底       | 2016年底       | 2017年4月底     | 2017年5月底     |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>可转让债务总额</b>   | <b>1 528</b> | <b>1 576</b> | <b>1 621</b> | <b>1 663</b> | <b>1 691</b> |
| 其中指数债券           | 189          | 190          | 200          | 207          | 210          |
| 中长期债券            | 1 352        | 1 424        | 1 487        | 1 516        | 1 541        |
| 短期债券             | 175          | 153          | 134          | 147          | 150          |
| <b>swaps总额</b>   | <b>6</b>     | <b>6</b>     | <b>1</b>     | <b>1</b>     | <b>1</b>     |
| <b>可转让债务平均期限</b> |              |              |              |              |              |
| swaps前           | 6年           | 7年           | 7年           | 7年           | 7年           |
| swaps后           | 363日         | 47日          | 195日         | 221日         | 232日         |
| swaps后           | 6年           | 7年           | 7年           | 7年           | 7年           |
| swaps后           | 362日         | 47日          | 195日         | 221日         | 232日         |

信息来源：法国国库署



### 法国债券利率曲线

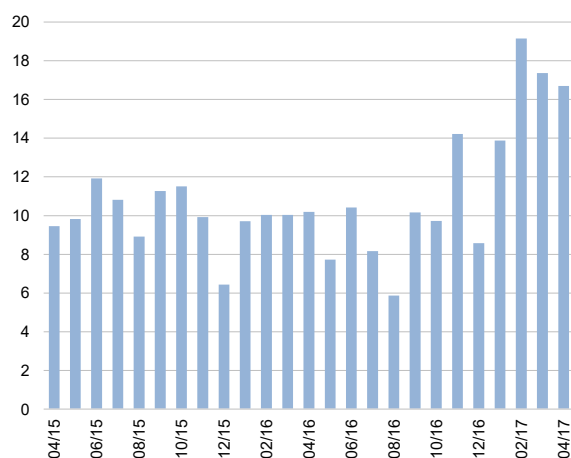
月底数值，以%表示



信息来源: Bloomberg

### 中长期债券日常交易平均额

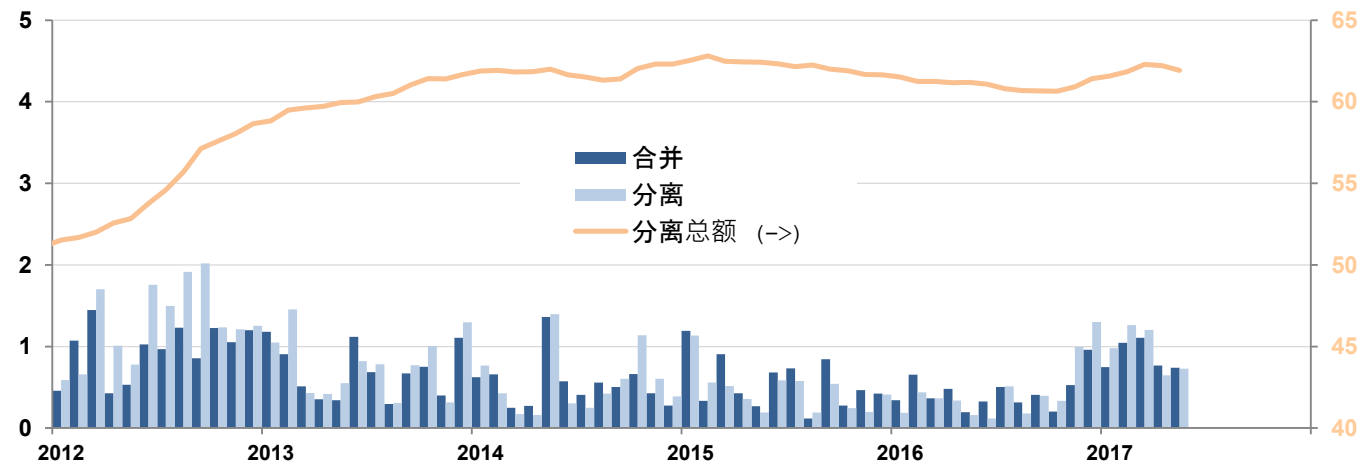
单位10亿欧元



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

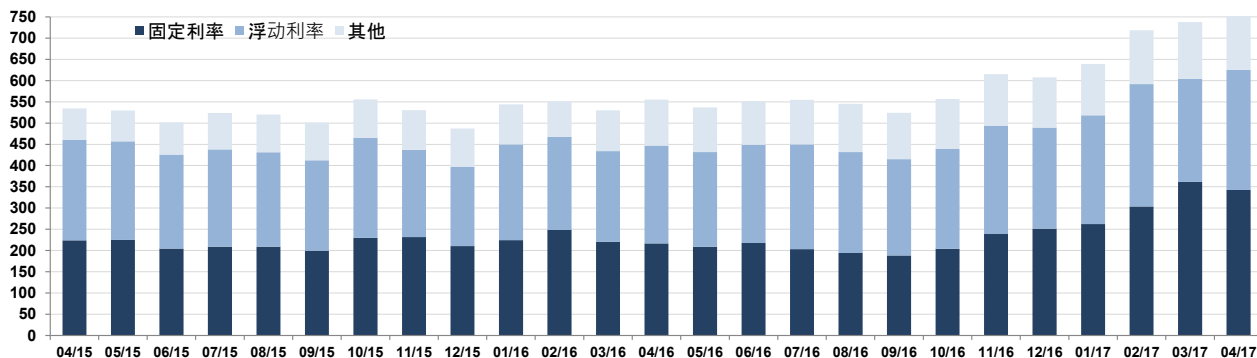
单位10亿欧元



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5月31日短期债务

|     | 到期期限        | 总额 (€)        |
|-----|-------------|---------------|
| BTF | 2017年6月8日   | 5 267 000 000 |
| BTF | 2017年6月14日  | 7 183 000 000 |
| BTF | 2017年6月21日  | 4 571 000 000 |
| BTF | 2017年6月28日  | 6 546 000 000 |
| BTF | 2017年7月5日   | 7 990 000 000 |
| BTF | 2017年7月12日  | 7 113 000 000 |
| BTF | 2017年7月19日  | 3 979 000 000 |
| BTF | 2017年7月26日  | 7 187 000 000 |
| BTF | 2017年8月2日   | 6 682 000 000 |
| BTF | 2017年8月9日   | 8 325 000 000 |
| BTF | 2017年8月17日  | 5 088 000 000 |
| BTF | 2017年8月23日  | 7 553 000 000 |
| BTF | 2017年8月30日  | 5 465 000 000 |
| BTF | 2017年9月13日  | 5 871 000 000 |
| BTF | 2017年9月27日  | 6 010 000 000 |
| BTF | 2017年10月11日 | 6 152 000 000 |
| BTF | 2017年10月25日 | 5 498 000 000 |
| BTF | 2017年11月8日  | 6 440 000 000 |
| BTF | 2017年12月6日  | 8 412 000 000 |
| BTF | 2018年1月31日  | 7 467 000 000 |
| BTF | 2018年2月28日  | 7 133 000 000 |
| BTF | 2018年3月28日  | 6 272 000 000 |
| BTF | 2018年4月25日  | 5 795 000 000 |
| BTF | 2018年5月24日  | 1 736 000 000 |

## 2017年5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 (€)      |
|------------------|-------------------------------|------------------------|---------|----------------|---------------|
| <b>到期期限2017年</b> |                               | <b>71 814 737 020</b>  |         |                |               |
| 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         | 18 784 737 020 (1)     | 1.14583 | 16 394 000 000 | 0             |
| FR0010517417     | 2017年10月25日到期利率4.25% OAT      | 33 690 000 000         |         |                | 0             |
| <b>到期期限2018年</b> |                               | <b>128 248 876 700</b> |         |                |               |
| FR0012634558     | 2018年2月25日到期利率0% OAT          | 15 284 000 000         |         |                | 0             |
| FR0010604983     | 2018年4月25日到期利率4% OAT          | 29 812 000 000         |         |                | 0             |
| FR0011394345     | 2018年5月25日到期利率1% OAT          | 21 666 000 000         |         |                | 0             |
| FR0011237643     | 2018年7月25日到期利率0.25% OATe      | 10 529 876 700 (1)     | 1.05420 | 9 988 500 000  | 0             |
| FR0010670737     | 2018年10月25日到期利率4.25% OAT      | 28 692 000 000         |         |                | 0             |
| FR0011523257     | 2018年11月25日到期利率1% OAT         | 22 265 000 000         |         |                | 15 000 000    |
| <b>到期期限2019年</b> |                               | <b>158 087 879 288</b> |         |                |               |
| 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       | 31 128 000 000         |         |                | 0             |
| FR0011708080     | 2019年5月25日到期利率1% OAT          | 21 960 000 000         |         |                | 0             |
| FR0010850032     | 2019年7月25日到期利率1.3% OATi       | 12 659 359 400 (1)     | 1.07831 | 11 740 000 000 | 0             |
| FR0000570921     | 2019年10月25日到期利率8.5% OAT       | 8 844 392 893          |         |                | 5 591 885 100 |
| 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      | -             |
| <b>到期期限2020年</b> |                               | <b>167 682 251 400</b> |         |                |               |
| FR0013232485     | 2020年2月25日到期利率0% OAT          | 20 320 000 000         |         |                | 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      | 25 122 251 400 (1)     | 1.23694 | 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6月30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 (€)       |
|-------------------|---------------------------|------------------------|---------|----------------|----------------|
| <b>到期期限 2021年</b> |                           | <b>113 803 898 780</b> |         |                |                |
| FR0013140035      | 2021年3月1日到期利率0.1% OAT€i   | 4 743 538 780 (1)      | 1.01401 | 4 678 000 000  | 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   | 7 965 360 000 (1)      | 1.02120 | 7 800 000 000  | 0              |
| FR0011059088      | 2021年10月25日到期利率3.25% OAT  | 39 891 000 000         |         |                | 0              |
| <b>到期期限 2022年</b> |                           | <b>113 881 847 680</b> |         |                |                |
| FR0000571044      | 2022年4月25日到期利率8.25% OAT   | 1 243 939 990          |         |                | 463 268 400    |
| 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      | 19 248 000 000         |         |                | 0              |
| FR0010899765      | 2022年7月25日到期利率1.1% OAT€i  | 19 714 907 690 (1)     | 1.09961 | 17 929 000 000 | 0              |
| FR0011337880      | 2022年10月25日到期利率2.25% OAT  | 30 972 000 000         |         |                | 0              |
| <b>到期期限 2023年</b> |                           | <b>106 462 044 953</b> |         |                |                |
| FR0000571085      | 2023年4月25日到期利率8.5% OAT    | 10 606 195 903         |         |                | 5 387 540 200  |
| 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   | 17 433 849 050 (1)     | 1.11079 | 15 695 000 000 | 0              |
| FR0010466938      | 2023年10月25日到期利率4.25% OAT  | 43 185 000 000         |         |                | 428 585 000    |
| <b>到期期限 2024年</b> |                           | <b>77 392 863 140</b>  |         |                |                |
| 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 | 14 022 863 140 (1)     | 1.02973 | 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     |
| <b>到期期限 2025年</b> |                           | <b>91 947 955 638</b>  |         |                |                |
| FR0012558310      | 2025年3月1日到期利率0.1% OATi    | 7 466 027 520 (1)      | 1.01248 | 7 374 000 000  | 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         |         |                | 2 999 464 400  |
| FR0012938116      | 2025年11月25日到期利率1% OAT     | 25 572 000 000         |         |                | 0              |
| <b>到期期限 2026年</b> |                           | <b>91 560 000 000</b>  |         |                |                |
| FR0010916924      | 2026年4月25日到期利率3.5% OAT    | 35 814 000 000         |         |                | 0              |
| 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  | 28 224 000 000         |         |                | 0              |
| <b>到期期限 2027年</b> |                           | <b>60 648 751 180</b>  |         |                |                |
| FR0013250560      | 2027年5月25日到期利率1% OAT      | 9 865 000 000          |         |                | 0              |
| FR0011008705      | 2027年7月25日到期利率1.85% OAT€i | 15 754 751 180 (1)     | 1.08362 | 14 539 000 000 | 0              |
| FR0011317783      | 2027年10月25日到期利率2.75% OAT  | 35 029 000 000         |         |                | 0              |
| <b>到期期限 2028年</b> |                           | <b>3 463 910 720</b>   |         |                |                |
| FR0013238268      | 2028年3月1日到期利率0.1% OAT     | 3 438 741 600 (1)      | 1.01080 | 3 402 000 000  | 0              |
| FR0000571226      | 2028年3月28日零息票 OAT         | 25 169 120 (3)         |         | 46 232 603     | -              |
| <b>到期期限 2029年</b> |                           | <b>40 152 014 347</b>  |         |                |                |
| FR0000571218      | 2029年4月25日到期利率5.5% OAT    | 29 091 880 458         |         |                | 3 191 719 100  |
| FR0000186413      | 2029年7月25日到期利率3.4% OATi   | 11 060 133 889 (1)     | 1.26631 | 8 734 144 000  | 0              |
| <b>到期期限 2030年</b> |                           | <b>42 594 361 000</b>  |         |                |                |
| FR0011883966      | 2030年5月25日到期利率2.5% OAT    | 33 208 000 000         |         |                | 0              |
| FR0011982776      | 2030年7月25日到期利率0.7% OAT€i  | 9 386 361 000 (1)      | 1.01650 | 9 234 000 000  | 0              |
| <b>到期期限 2031年</b> |                           | <b>33 749 000 000</b>  |         |                |                |
| FR0012993103      | 2031年5月25日到期利率1.5% OAT    | 33 749 000 000         |         |                | 103 000 000    |
| <b>到期期限 2032年</b> |                           | <b>43 017 647 400</b>  |         |                |                |
| FR0000188799      | 2032年7月25日到期利率3.15% OAT€i | 12 733 324 800 (1)     | 1.25328 | 10 160 000 000 | 0              |
| FR0000187635      | 2032年10月25日到期利率5.75% OAT  | 30 284 322 600         |         |                | 11 661 857 400 |
| <b>2033年或更远到期</b> |                           | <b>196 853 501 690</b> |         |                |                |
| FR0010070060      | 2035年4月25日到期利率4.75% OAT   | 26 678 000 000         |         |                | 5 038 967 000  |
| FR0013154044      | 2036年5月25日到期利率1.25% OAT   | 20 894 000 000         |         |                | 0              |
| FR0010371401      | 2038年10月25日到期利率4% OAT     | 26 534 000 000         |         |                | 4 902 811 400  |
| 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  | 13 319 349 890 (1)     | 1.16093 | 11 473 000 000 | 0              |
| FR0010773192      | 2041年4月25日到期利率4.5% OAT    | 31 111 000 000         |         |                | 7 282 439 000  |
| FR0011461037      | 2045年5月25日到期利率3.25% OAT   | 24 908 000 000         |         |                | 1 181 600 000  |
| FR0013209871      | 2047年7月25日到期利率0.1% OAT€i  | 5 720 151 800 (1)      | 1.01170 | 5 654 000 000  | 0              |
| FR0013257524      | 2048年5月25日到期利率2% OAT      | 7 000 000 000          |         |                | 0              |
| FR0010171975      | 2055年4月25日到期利率4% OAT      | 14 926 000 000         |         |                | 7 497 588 000  |
| FR0010870956      | 2060年4月25日到期利率4% OAT      | 11 918 000 000         |         |                | 6 318 384 100  |
| FR0013154028      | 2066年5月25日到期利率1.75% OAT   | 6 845 000 000          |         |                | 106 100 000    |

(1) 面值x指数系数(如面值系数低于1)

(3) 截至2017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           | 0.8%      | 04/2017   |
| 家庭消费*, 同比         | 1.5%      | 05/2017   |
| 失业率 (BIT)         | 9.6%      | 03/2017   |
| 消费价格·同比           |           |           |
| 全部                | 0.8%      | 05/2017   |
| 全部(烟草除外)          | 0.8%      | 05/2017   |
| 贸易结余·fab-fab, cvs | -5.5 十亿欧元 | 04/2017   |
| "                 | -4.8 十亿欧元 | 03/2017   |
| 经常项目收支, cvs       | -3.1 十亿欧元 | 04/2017   |
| "                 | -2.1 十亿欧元 | 03/2017   |
| 10年固定利率 (TEC10)   | 0.80%     | 30/6/2017 |
| 3个月利率 (Euribor)   | -0.33%    | 27/6/2017 |
| 欧元/美元             | 1.1413    | 29/6/2017 |
| 欧元/日元             | 128.59    | 29/6/2017 |

\* 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

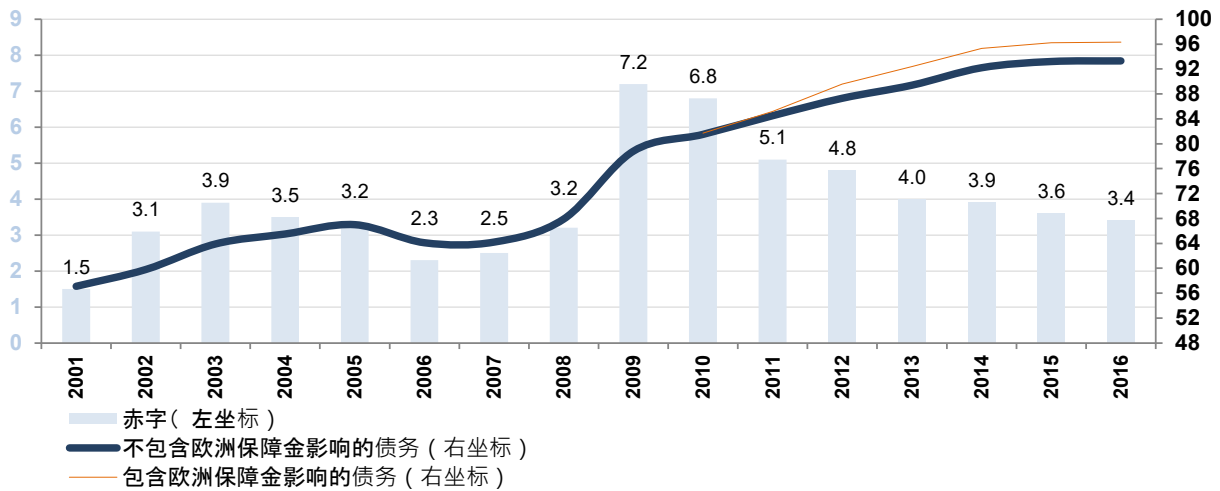
单位10亿欧元

|          |        |        | 4月底水平  |        |        |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|
|          | 2015   | 2016   | 2015   | 2016   | 2017   |
| 总体预算余额   | -72.15 | -75.85 | -41.65 | -32.82 | -34.26 |
| 收入       | 299.66 | 303.97 | 93.33  | 98.51  | 100.25 |
| 支出       | 371.80 | 379.82 | 134.98 | 131.33 | 134.51 |
| 国库专门账户余额 | 1.62   | 6.80   | -18.19 | -23.64 | -23.67 |
| 操作总余额    | -70.52 | -69.06 | -59.84 | -56.46 | -57.93 |

信息来源: 法国经济财政部

### 公共财政: 赤字和债务

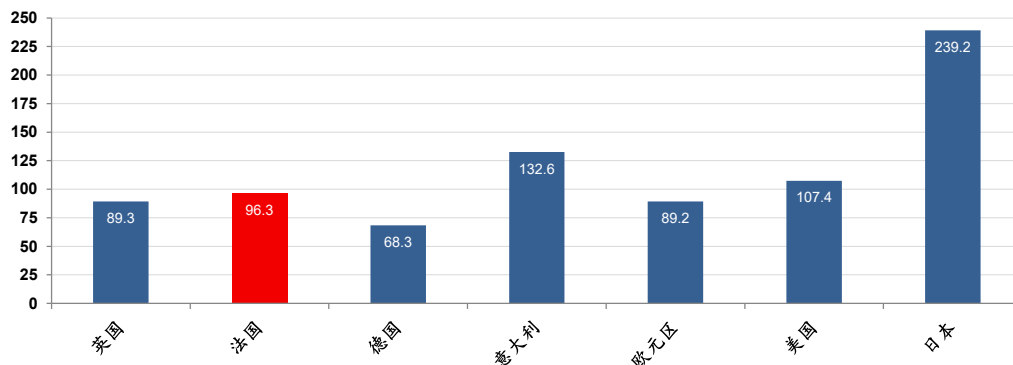
占国内生产总值%



信息来源: Eurostat, 法国国家统计与经济研究所(Insee)

### 2016年公共行政机构的债务

占国内生产总值%



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

法国经济指数计划表

| 2017年7月  |                       | 2017年8月  |                       |
|--|-----------------------|--|-----------------------|
|  7    | 5月对外贸易额               |  8    | 6月对外贸易额               |
|  7    | 工业生产：5月指数             |  8    | 6月国际收支平衡              |
|  7    | 5月国际收支平衡              |  10   | 工业生产：6月指数             |
|  13   | 消费价格：6月指数             |  11   | 消费价格：7月指数             |
|  13   | 6月净外汇储备               |  11   | 工薪就业估计：2017年第2季度      |
|  17   | 通胀 (IPCH)：6月指数        |  14   | 7月净外汇储备               |
|  25   | 经济局势对工业的影响：7月的月度调查    |  17   | 通胀 (IPCH)：7月指数        |
|  25   | 经济局势对工业的影响：7月的季度调查    |  24   | 工业投资：7月的调查            |
|  25   | 工业生产和进口价格：6月指数        |  24   | 经济局势对工业的影响：8月的月度调查    |
|  25  | 6月待业人员                |  24  | 7月待业人员                |
|  26 | 经济局势对家庭的影响：7月的调查      |  25 | 经济局势对家庭的影响：8月的调查      |
|  28 | 季度国家账目：第一次估算2017年第2季度 |  29 | 7月家庭消费量               |
|  28 | 6月家庭消费量               |  29 | 季度国家账目：第二次估算2017年第2季度 |
|  28 | 6月新建楼房                |  29 | 7月新建楼房                |
|  |                       |  31 | 工业生产和进口价格：7月指数        |

信息来源：法国国家统计局与经济研究所(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