

发行部主任: Anthony Requin

n°330 • 2017年11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 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

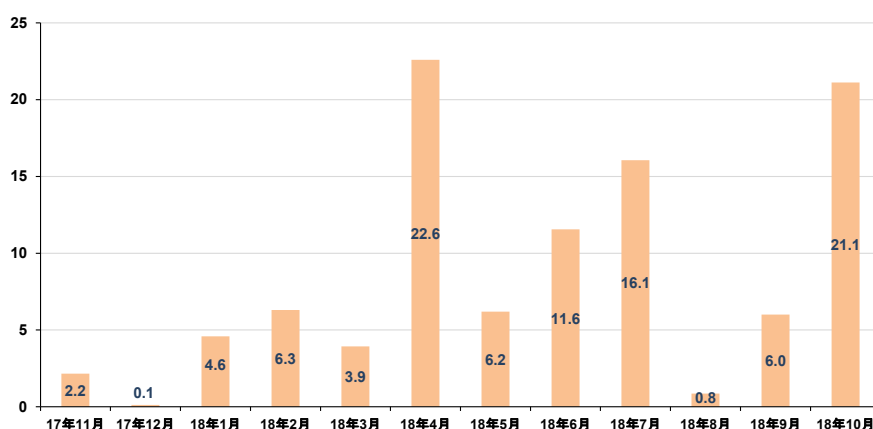
欧洲央行新政策方针概览

考虑到欧元区经济复苏步伐稳健以及通胀持续低迷, 欧洲央行于10月26日宣布: (一) 维持目前的主要利率水平, 这超出了净资产购买(APP)的范围, (二) 将资产购买计划(APP)延期至2018年9月, 从2018年1月起每月资产购买规模从600亿欧元降至300亿欧元; (三) 继续将在资产购买计划(APP)框架下购买的到期债券进行再投资, 其期限将延展至停止净资产购买之后。

目前, 欧洲央行持有的债券库存持续增加, 此外, 在欧洲央行购买计划框架下, 欧洲央行持有的政府证券再投资金额也大幅增加, 其平均购买量明显高于300亿欧元的月净购买量: 根据欧洲央行最近公布的数据, 2017年11月至2018年10月期间, 用于在PSPP框架下进行再投资的到期债券总金额将达1015亿欧元

(见框内文字)。

欧洲央行持有的公共债券偿还估计, 相关金额将在APP计划中重新投资用于购买债券, 单位: 10亿欧元



信息来源: 欧洲央行

总体而言, 欧洲央行购买债券的举措将令短期利率的现状和期限溢价的压力在未来几个季度持续不变, 为欧元区整体债券市场尤其是法国主权债务创造有利的环境。欧洲央行公布其决定后, 十年期利率维持在历史低位, 11月中旬达到0.73%。在此背景下, 法国国库署在2018年将继续享受极为有利的融资条件。



自欧洲央行启动资产购买计划以来，国库署一直致力根据市场需求调整其债券发行量，十分注重债券在整个曲线上保持高水平的流动性。欧洲央行在执行PSPP计划时致力遵循市场中立原则，国库署推行灵活的债券发行政策，尤其是重新发行旧债券（off-the-run）方面采取灵活政策，二者皆有助于保持法国主权债券曲线的整体高水平流动性。

从长远来看，尽管存在欧洲央行采购计划的排除效应，国库署仍致力维持广泛和多元化的投资者群体，并继续实施法国政府推出的改革计划以及支撑该计划的宏观经济框架。因此，法国的政府债券有望维持较高的需求水平，其替代性效应亦将随着欧洲央行减少非常规货币政策工具的使用而逐步凸显。

为绿色债券大开绿灯

Michael Ridley, HSBC汇丰银行(HSBC)绿色债券及企业信贷科主任, 固定收益债券研究处,

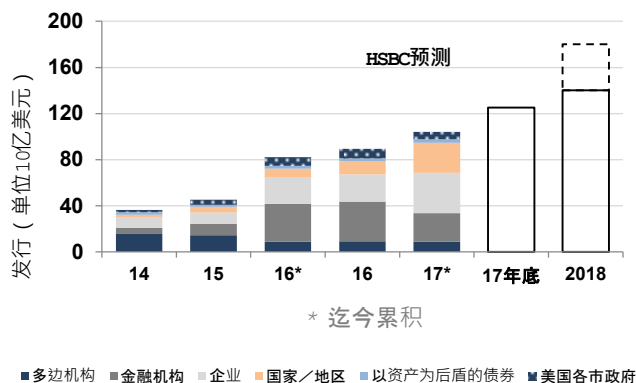


绿色债券发行似乎在加速。截至2017年11月7日,绿色债券的发行总额达1042亿美元,全年合1250亿美元。如果2017年的数字准确无误的话,则相比2016年的892亿美元增长了40%。

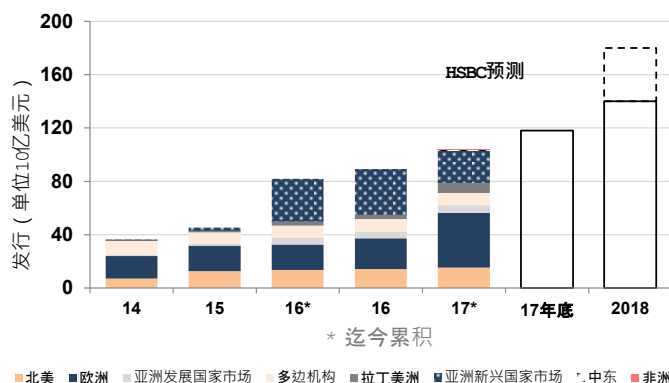
绿色债券市场正处于非常有利的条件。诸多来自不同行业的创新性绿色债券正在涌入市场。投资者纷纷采取新策略进行创新,构建新型资金,为绿色债券提供一系列创新投资工具。

我们预计到2018年,绿色债券的发行总额将介于1400亿到1800亿美元之间,相比2017年的预期数量提高12%到44%。如果我们对2018年的预测准确无误,2018年底的绿色债券总额将介于4230亿到4630亿美元之间。

按发行人类型划分的绿色债券年发行额



按地区划分的绿色债券年发行额



信息来源:HSB计算;Dealogic ; Bloomberg

信息来源:HSB计算;Dealogic ; Bloomberg

绿色债券发行主要来自下列四个领域,其债券发行总量占比分别为:企业(30%)、金融机构(25%)、政府和地方机构(21%)、多边机构(13%)。

如果各国实施将气温上升限制在2摄氏度所需的减排量,就必须投入相当可观的资本(以股票、贷款和债券的形式):15年内大约需要斥资100万亿美元用于基础设施建设,以实现巴黎气候变化协议的目标¹。

因此,如果各国(及其地方政府)通过债券市场为其在巴黎的减排承诺提供资金,绿色债券的发行量势必会增加。一些积极的迹象已初现端倪。波兰和法国已经率先发行了两个绿色国家债券,斐济也新近发行了绿色债券²。由省、地区或城市等各级地方政府发行的绿色债券旨在为当地的环保举措提供资金,此类绿色债券数量也有所增加。2月12日巴黎气候协议签署两周年,法国总统埃马纽埃尔·马克龙将主持峰会,会上将提出一些倡议,鼓励可持续融资和发展绿色债券市场³。



为纪念12月12日巴黎气候协议签署两周年，法国总统埃马纽埃尔·马克龙将主持峰会，会上将提出一些倡议，鼓励可持续融资和发展绿色债券市场³ 尽管如此，若无任何更为明显的迹象表明在2015年于巴黎宣布的国家自主贡献（INDC）与绿色债券市场之间存在一定联系，我们预计绿色债券将继续呈现稳定非指数增长势头。

¹WGES(绿色经济世界峰会), 2017; 汤森路透, 2017年10月24日, “实现气候变化目标所需的巨额支出”。

²“斐济发行首个发展中国家绿色债券, 为抵御气候变化募集5000万美元”, 世界银行, 2017年10月17日。

³“12月气候峰会马克龙计划”(马克龙计划在12月组织一个气候峰会), politico.eu, 2017年7月8日。

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

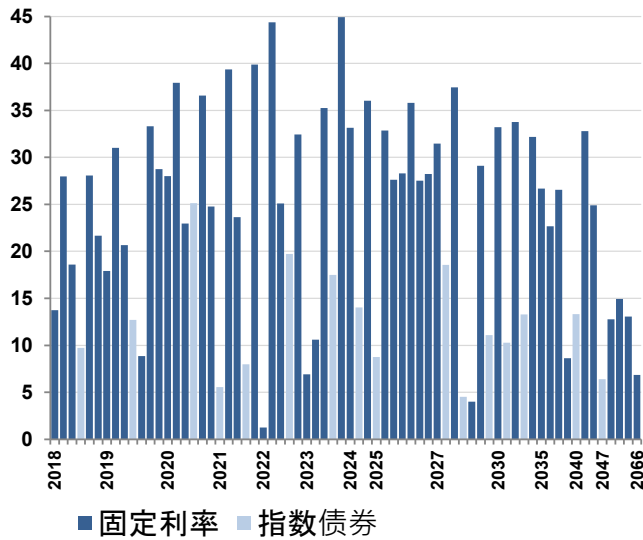
		短期债券					中期债券	长期债券	指数债券
2017年12月	拍卖日期	4	11	18	27	/	7	7	7
	结算日期	6	13	20	28	/	11	11	11
2018年1月	拍卖日期	2	8	15	22	29	18	4	18
	结算日期	4	10	17	24	31	22	8	22

 可选标售
 延期(节日等)

信息来源: 法国国库署

2017年10月31日国家中长期债券

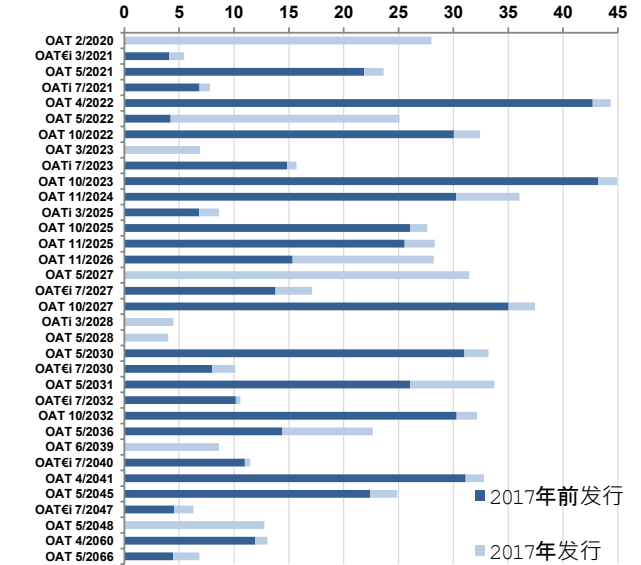
按债券系列总额, 单位10亿欧元



信息来源: 法国国库署

中长期债券: 2017年10月31日当年发行额和累计额

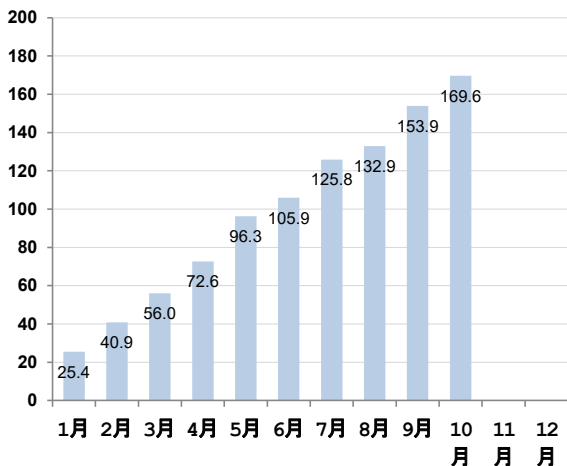
10亿欧元



信息来源: 法国国库署

2017年10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10月31日预计期限

单位10亿欧元

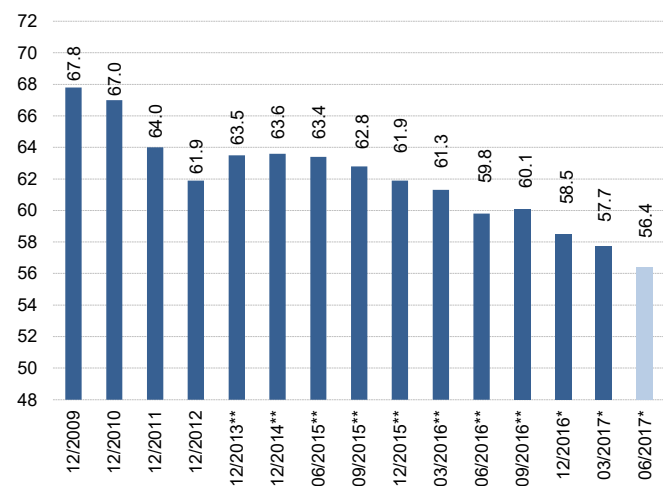
月份	利率	偿还
2017年11月	1.4	
2017年12月		
2018年1月		
2018年2月		13.7
2018年3月	0.0	
2018年4月	14.3	28.0
2018年5月	5.2	18.6
2018年6月	0.2	
2018年7月	2.9	9.9
2018年8月		
2018年9月		
2018年10月	13.6	28.1

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



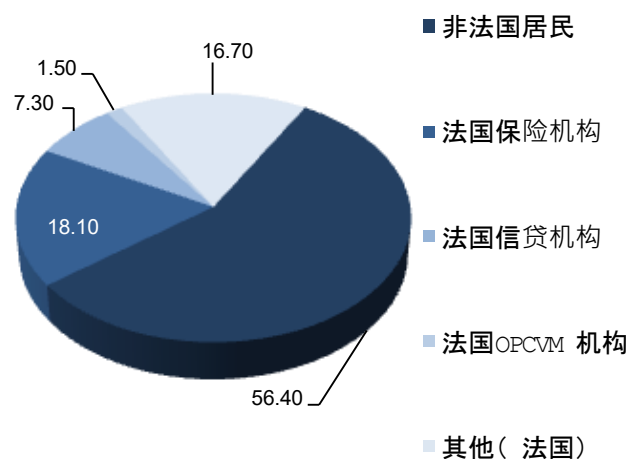
* 季度债券持仓数据

** 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：
2017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

2017年10月31日国家可转让债券

欧元

中长期债券总额	1 543 497 347 996
本息分离额	62 274 054 700
平均期限	8年 185日
短期债券总额	136 699 000 000
平均期限	102日
全部总额	1 680 196 347 996
平均期限	7年 305日

信息来源：法国国库署

2017年10月31日国家可转让债务和利率互换合同(swaps)

单位10亿欧元

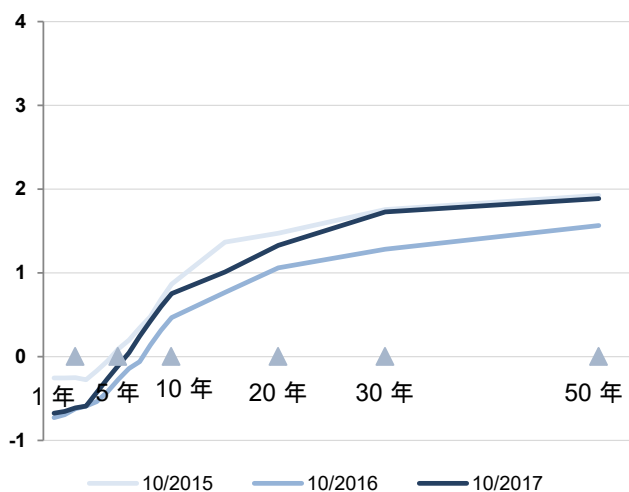
	2014年底	2015年底	2016年底	2017年9月底	2017年10月底
可转让债务总额	1 528	1 576	1 621	1 704	1 680
其中指数债券	189	190	200	196	199
中长期债券	1 352	1 424	1 487	1 560	1 543
短期债券	175	153	134	144	137
swaps总额	6	6	1	1	1
可转让债务平均期限					
swaps前	6年	7年	7年	7年	7年
	363日	47日	195日	257日	305日
swaps后	6年	7年	7年	7年	7年
	362日	47日	195日	257日	305日

信息来源：法国国库署



法国债券利率曲线

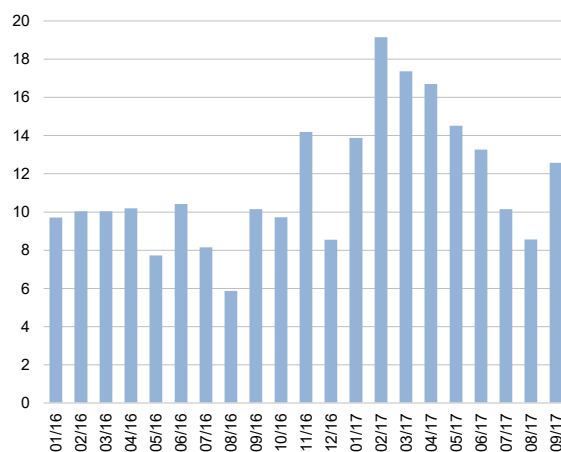
月底数值，以%表示



信息来源: Bloomberg

中长期债券日常交易平均额

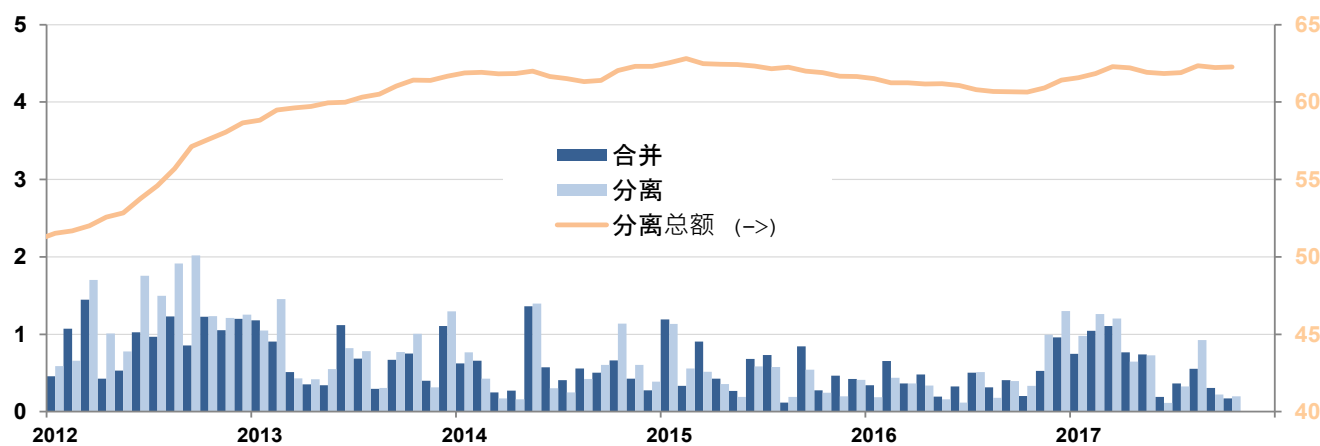
单位10亿欧元



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

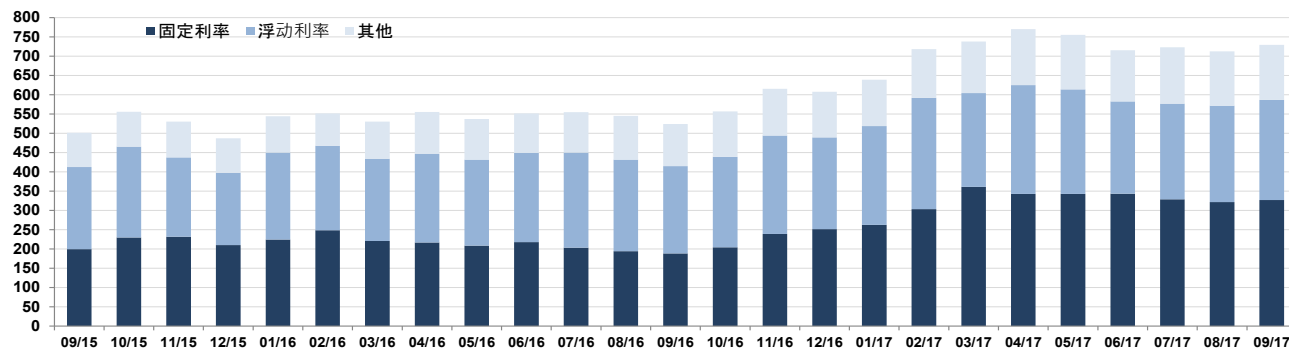
单位10亿欧元



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10月31日短期债务

	到期期限	总额 (€)
BTF	2017年11月1日	6 960 000 000
BTF	2017年11月8日	6 440 000 000
BTF	2017年11月15日	6 446 000 000
BTF	2017年11月22日	6 091 000 000
BTF	2017年11月29日	6 316 000 000
BTF	2017年12月6日	8 412 000 000
BTF	2017年12月13日	5 886 000 000
BTF	2017年12月20日	6 139 000 000
BTF	2017年12月28日	5 585 000 000
BTF	2018年1月10日	6 341 000 000
BTF	2018年1月17日	5 974 000 000
BTF	2018年1月24日	3 095 000 000
BTF	2018年1月31日	7 467 000 000
BTF	2018年2月14日	6 309 000 000
BTF	2018年2月28日	7 133 000 000
BTF	2018年3月14日	5 841 000 000
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	6 928 000 000
BTF	2018年6月20日	5 497 000 000
BTF	2018年7月18日	3 632 000 000
BTF	2018年8月15日	4 089 000 000
BTF	2018年9月12日	1 947 000 000
BTF	2018年10月10日	2 104 000 000

2017年10月31日中长期债务(到期期限 2017-2021)

代码	名称	总额 (€)	指数系数	面值 (€)	息票分离 (€)
	到期期限2017年	0			
	到期期限2018年	119 734 996 280			
FR0012634558	2018年2月25日到期利率0% OAT	13 734 000 000			0
FR0010604983	2018年4月25日到期利率4% OAT	27 957 000 000			0
FR0011394345	2018年5月25日到期利率1% OAT	18 591 000 000			0
FR0011237643	2018年7月25日到期利率0.25% OAT€i	9 725 996 280 (1)	1.05448	9 223 500 000	0
FR0010670737	2018年10月25日到期利率4.25% OAT	28 072 000 000			0
FR0011523257	2018年11月25日到期利率1% OAT	21 655 000 000			20 000 000
	到期期限2019年	153 254 556 288			
FR0013101466	2019年2月25日到期利率0% OAT	17 923 000 000			0
FR0000189151	2019年4月25日到期利率4.25% OAT	31 028 000 000			0
FR0011708080	2019年5月25日到期利率1% OAT	20 660 000 000			0
FR0010850032	2019年7月25日到期利率1.3% OATi	12 701 036 400 (1)	1.08186	11 740 000 000	0
FR0000570921	2019年10月25日到期利率8.5% OAT	8 844 392 893			5 475 585 100
FR0010776161	2019年10月25日到期利率3.75% OAT	33 325 000 000			0
FR0011993179	2019年11月25日到期利率0.5% OAT	28 737 000 000			5 000 000
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	175 378 156 800			
FR0013232485	2020年2月25日到期利率0% OAT	28 009 000 000			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% OAT€i	25 129 156 800 (1)	1.23728	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	116 427 619 980			
FR0013140035	2021年3月1日到期利率0.1% OAT€i	5 540 051 980 (1)	1.01429	5 462 000 000	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	23 653 000 000			0
FR0011347046	2021年7月25日到期利率0.1% OATi	7 991 568 000 (1)	1.02456	7 800 000 000	0
FR0011059088	2021年10月25日到期利率3.25% OAT	39 891 000 000			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10月31日中长期债务(2022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2022年		122 873 226 380			
FR0000571044	2022年4月25日到期利率8.25% OAT	1 243 939 990			357 708 400
FR0011196856	2022年4月25日到期利率3% OAT	44 359 000 000			0
FR0013219177	2022年5月25日到期利率0% OAT	25 105 000 000			0
FR0010899765	2022年7月25日到期利率1.1% OAT€i	19 720 286 390 (1)	1.09991	17 929 000 000	0
FR0011337880	2022年10月25日到期利率2.25% OAT	32 445 000 000			0
到期期限2023年		115 160 488 653			
FR0013283686	2023年3月25日到期利率0% OAT	6 908 000 000			0
FR0000571085	2023年4月25日到期利率8.5% OAT	10 606 195 903			5 369 565 200
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	17 491 292 750 (1)	1.11445	15 695 000 000	0
FR0010466938	2023年10月25日到期利率4.25% OAT	44 918 000 000			420 585 000
到期期限2024年		83 187 676 180			
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	14 026 676 180 (1)	1.03001	13 618 000 000	0
FR0011962398	2024年11月25日到期利率1.75% OAT	36 026 000 000			46 000 000
到期期限2025年		97 557 533 818			
FR0012558310	2025年3月1日到期利率0.1% OATi	8 771 605 700 (1)	1.01582	8 635 000 000	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	27 608 928 118			2 887 664 400
FR0012938116	2025年11月25日到期利率1% OAT	28 307 000 000			0
到期期限2026年		91 560 000 000			
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
到期期限2027年		87 455 206 880			
FR0013250560	2027年5月25日到期利率1% OAT	31 451 000 000			0
FR0011008705	2027年7月25日到期利率1.85% OAT€i	18 550 206 880 (1)	1.08392	17 114 000 000	0
FR0011317783	2027年10月25日到期利率2.75% OAT	37 454 000 000			42 043 600
到期期限2028年		8 547 158 440			
FR0013238268	2028年3月1日到期利率0.1% OAT	4 523 989 320 (1)	1.01412	4 461 000 000	0
FR0000571226	2028年3月28日零息票OAT	25 169 120 (3)		46 232 603	-
FR0013286192	2028年5月25日到期利率0.75% OAT	3 998 000 000			0
到期期限2029年		40 188 435 727			
FR0000571218	2029年4月25日到期利率5.5% OAT	29 091 880 458			3 189 946 100
FR0000186413	2029年7月25日到期利率3.4% OATi	11 096 555 269 (1)	1.27048	8 734 144 000	0
到期期限2030年		43 494 763 260			
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	10 286 763 260 (1)	1.01678	10 117 000 000	0
到期期限2031年		33 749 000 000			
FR0012993103	2031年5月25日到期利率1.5% OAT	33 749 000 000			97 000 000
到期期限2032年		45 431 890 300			
FR0000188799	2032年7月25日到期利率3.15% OAT€i	13 269 567 700 (1)	1.25362	10 585 000 000	0
FR0000187635	2032年10月25日到期利率5.75% OAT	32 162 322 600			11 385 657 400
2033年或更远到期		209 496 639 010			
FR0010070060	2035年4月25日到期利率4.75% OAT	26 678 000 000			4 950 937 000
FR0013154044	2036年5月25日到期利率1.25% OAT	22 657 000 000			0
FR0010371401	2038年10月25日到期利率4% OAT	26 534 000 000			4 842 731 400
FR0013234333	2039年6月25日到期利率1.75% OAT	8 632 000 000			0
FR0010447367	2040年7月25日到期利率1.8% OAT€i	13 323 021 250 (1)	1.16125	11 473 000 000	0
FR0010773192	2041年4月25日到期利率4.5% OAT	32 780 000 000			7 299 039 000
FR0011461037	2045年5月25日到期利率3.25% OAT	24 908 000 000			1 174 100 000
FR0013209871	2047年7月25日到期利率0.1% OAT€i	6 387 617 760 (1)	1.01198	6 312 000 000	0
FR0013257524	2048年5月25日到期利率2% OAT	12 771 000 000			190 500 000
FR0010171925	2055年4月25日到期利率4% OAT	14 926 000 000			7 634 988 000
FR0010870956	2060年4月25日到期利率4% OAT	13 055 000 000			6 699 904 100
FR0013154028	2066年5月25日到期利率1.75% OAT	6 845 000 000			185 100 000

(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	0.6%	09/2017
家庭消费*, 同比	1.9%	09/2017
失业率 (BIT)	9.7%	第3季度
消费价格 · 同比		
全部	1.1%	10/2017
全部 (烟草除外)	1.0%	10/2017
贸易结余 · fab-fab, cvs	-4.7 十亿欧元	09/2017
"	-4.2 十亿欧元	08/2017
经常项目收支, cvs	-3.1 十亿欧元	09/2017
"	-1.5 十亿欧元	08/2017
10年固定期限利率 (TEC10)	0.58%	27/11/2017
3个月利率 (Euribor)	-0.33%	27/11/2017
欧元/美元	1.20	27/11/2017
欧元/日元	132.69	27/11/2017

* 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

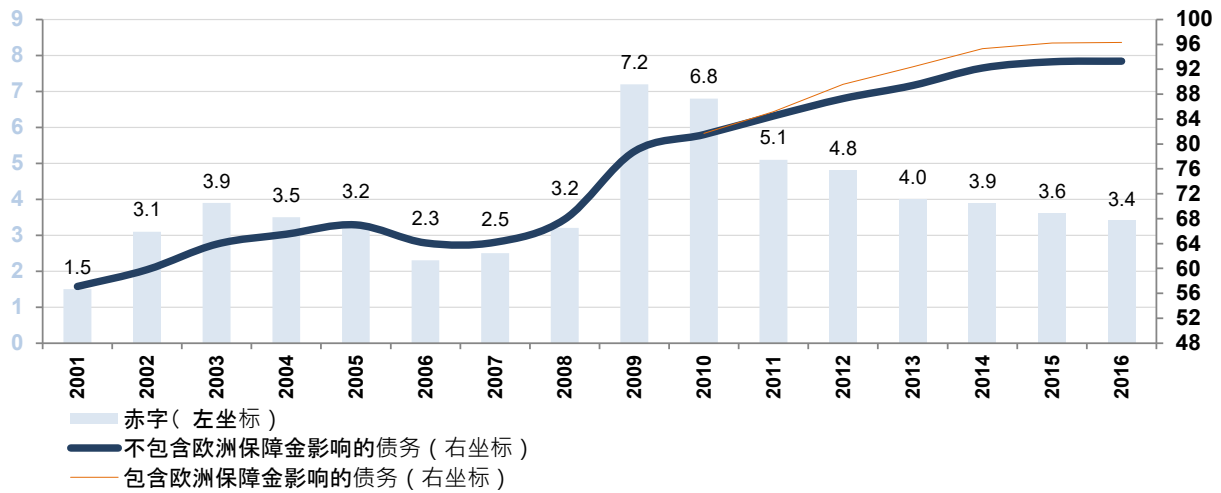
单位10亿欧元

			9月底水平		
	2015	2016	2015	2016	2017
总体预算余额	-72.15	-75.85	-60.77	-59.84	-49.64
收入	299.66	303.97	189.17	192.66	238.28
支出	371.81	379.82	249.95	252.50	287.92
国库专门账户余额	1.62	6.80	-28.88	-36.21	-26.62
操作总余额	-70.53	-69.06	-89.65	-96.05	-76.26

信息来源: 法国经济财政部

公共财政: 赤字和债务

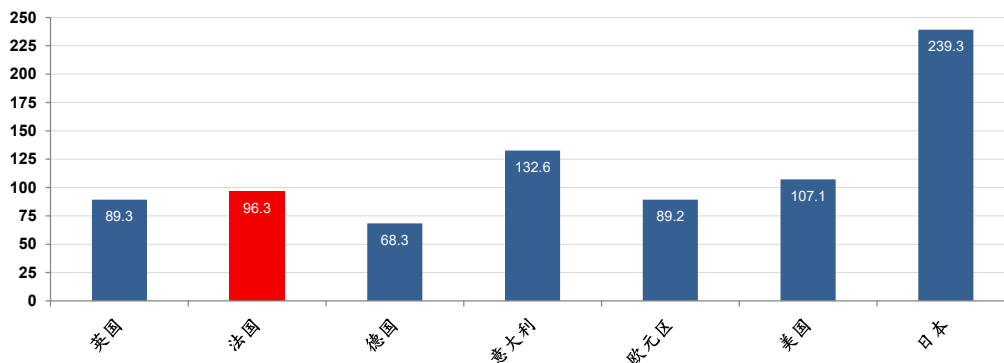
占国内生产总值%



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12月		2018年1月	
7	10月国际收支平衡	5	经济局势对家庭的影响：12月的调查
7	10月对外贸易额	9	11月国际收支平衡
8	工业生产：10月指数	9	11月对外贸易额
14	消费价格：11月指数	10	工业生产：11月指数
15	11月净外汇储备	11	消费价格：12月指数
18	通胀 (IPCH)：11月指数	15	12月净外汇储备
21	经济局势对工业的影响：12月的月度调查	17	通胀 (IPCH)：12月指数
22	工业生产和进口价格：11月指数	24	经济局势对工业的影响：1月的月度调查
22	2017年第3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	经济局势对工业的影响：1月的季度调查
22	季度国家账目：详细结果2017年第3季度	24	12月待业人员
22	11月家庭消费量	26	12月新建楼房
27	11月待业人员	26	经济局势对家庭的影响：1月的调查
28	11月新建楼房	30	季度国家账目：第一次估算2017年第4季度
		30	12月家庭消费量
		31	工业生产和进口价格：12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