

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。

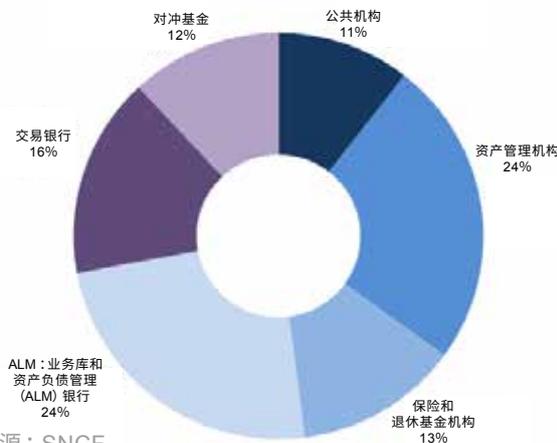
法国国库署 时事

法国以辛迪加方式补充发行利率1.75% 2039年6月25日到期 OAT绿色债券，总金额达40亿欧元

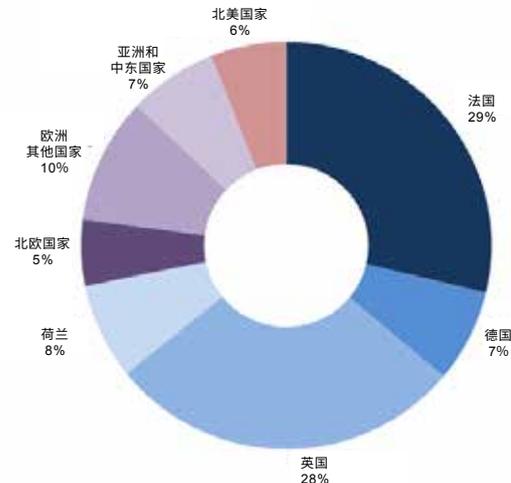
鉴于2017年绿色债券资金分配和绩效首份报告深得投资者的好评，法国国库署于6月26日以辛迪加方式补充发行了2039年6月25日到期利率1.75%的OAT绿色债券，金额为40亿欧元。

此次债券的辛迪加发行在较高安全条件下完成，深受投资者的欢迎，总需求量高达137.5亿欧元，发行回报率为1.462%。通过发行OAT绿色债券，法国得以在很长一段时期内以低成本为2018，该绿色支出的最高金额在年初定为80亿欧元。

共有136名终端投资者参与了这项交易，无论是从地理分布或交易对手类型看来，均反映了投资者的多元化格局（详见图表）。



信息来源: SNCF



下列投资机构表示希望参与该项交易：

Achmea Investment Management BV, AG2R La Mondiale, Axa IM, Bankhaus Lampe, Barclays treasury, CASA, Candriam, CIC, Deutsche Apo, Donner & Reuschel, ERAFP, Generali France, HSBC AM, MAIF, Mutuelle d'Ivry, Nordea IM, PGGM Vermogensbeheer BV, ProBTP, Sparkasse Pforzheim, Swedish AP2, Triodos.

OAT绿色债券目前总金额高达148亿欧元，表明法国对能源过渡融资予以高度重视，并强化了法国作为绿色金融市场第一大主权发行国的地位。

法国在2017年1月发行OAT绿色债券时，除了承诺公布支出分配及绩效报告 http://www.aft.gouv.fr/articles/l-oat-verte_12845.html 之外，还承诺发布一份关于绿色支出中绿色债券环保贡献的投资回报报告。OAT绿色债券评估委员会是一个由独立的国际知名人士组成的科学和经济委员会，成立于2017年12月11日，负责评估合格绿色支出的环境绩效。OAT绿色债券评估委员会的下次会议将于2018年7月举行，关于能源转型税收抵免的第一份影响评估报告将于2018年底公布。

退休导向委员会更新退休体制预测

法国退休体制的演变与前景，2018年6月年度报告，退休导向委员会



退休导向委员会是一个独立的专业协商机构，其任务是跟踪法国强制性退休金制度的长期发展前景。

在此框架下，退休导向委员会于2018年6月14日发布了最新年度报告。在法律框架稳定不变的前提下，该报告根据稳定计划作出的全新经济假设，对退休体制的支出预测予以了更新。

退休导向委员会根据长期劳动生产率假设的四种变量数据，对法国2070年的退休情况进行了预测。

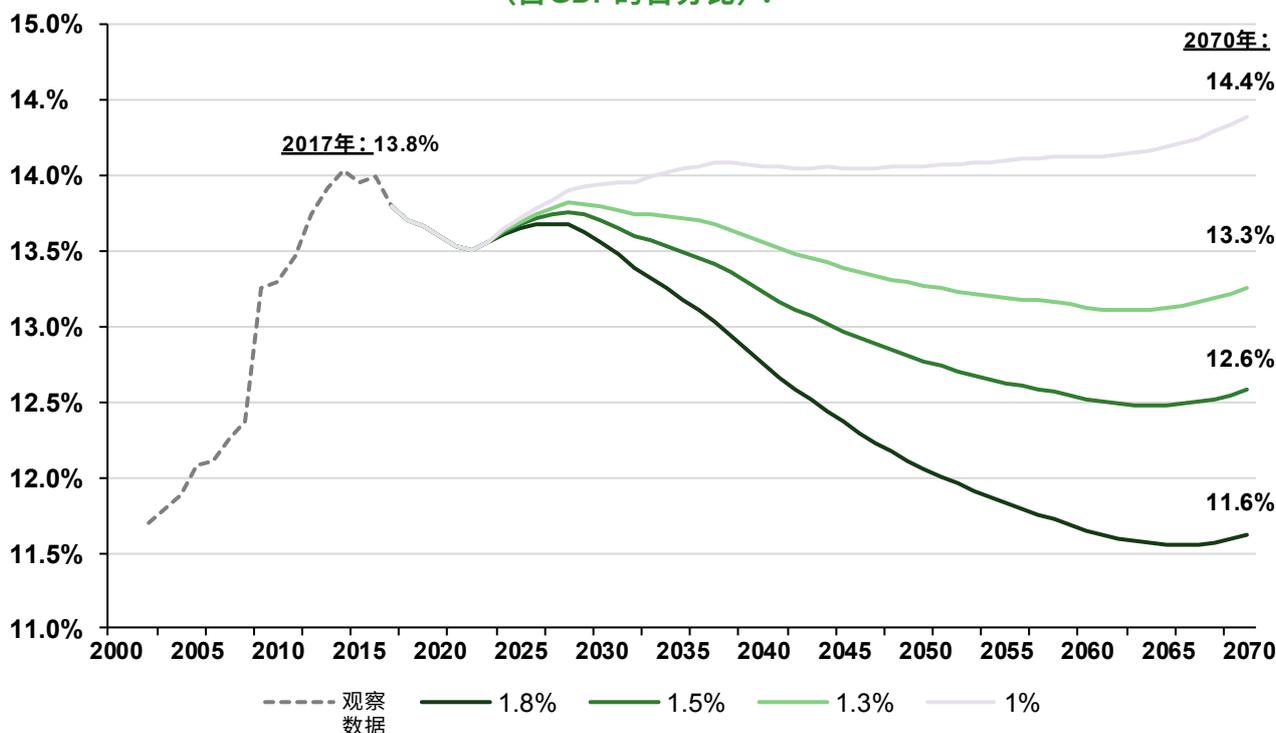
此次所使用的人口和就业人口预测数据为法国统计及经济研究所 (INSEE) 针对2013 — 2070年的数据，覆盖整个法国，而非象前几次那样，仅限于大都市范围。这些变化只局部影响到退休导向委员会所跟踪的人口和财政观察和预测记录数据。

2018年度报告根据长期劳动生产率四项假设公布了相关预测：1.0%、1.3%、1.5%和1.8%，这些假设对退休体制的收支平衡具有决定性影响。

根据这些假设，与2017年相比，在所有方面看来，退休体系支出占国内生产总值 (GDP) 的比重在预测期内将有所降低，生产率为1.0%的情况除外，尽管末期有轻微反弹迹象。

降低的原因如下：(一) 相对业务收入，平均退休金有所减少；(二) 退休年龄增高，(三) 从而抵消了老年人口比重增加的影响。造成这一趋势的原因是相继推行的退休改革以及职业生涯的演变。

退休体制支出的观察和预测数据
(占GDP的百分比)：



信息来源：退休导向委员会，2018年6月。



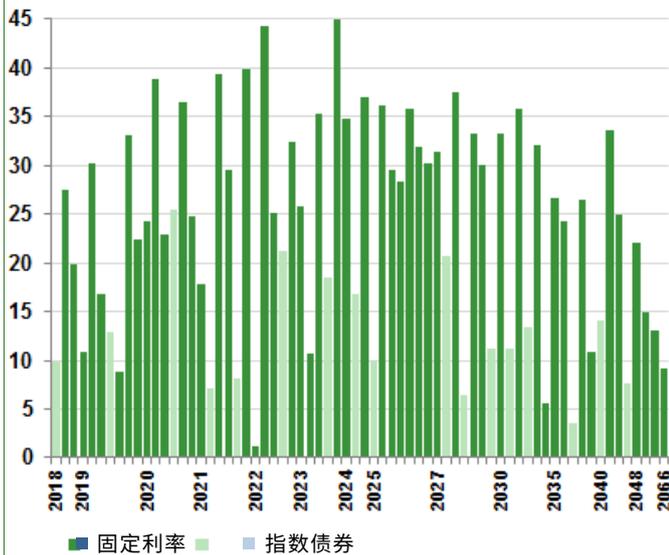
拍卖计划表

		短期债券					中期债券	长期债券	指数债券
2018年06月	拍卖日期	2	9	16	23	30	19	5	19
	结算日期	4	11	18	25	8月1日	23	9	23
2018年07月	拍卖日期	6	13	20	27	/	2	2	2
	结算日期	8	15	22	29	/	6	6	6

信息来源：法国国库署

2018年5月31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：2018年5月31日当年发行额和累计额

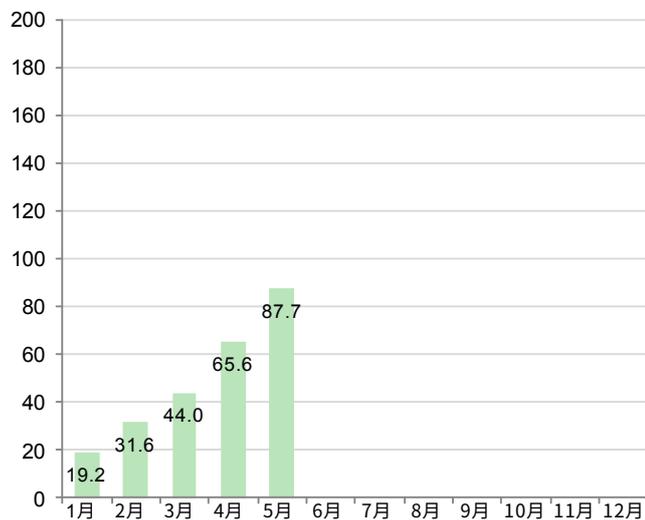
10亿欧元



信息来源：法国国库署

2018年5月31日减去回购的发行额

10亿欧元



信息来源：法国国库署

中长期债券：2018年5月31日预计期限

10亿欧元

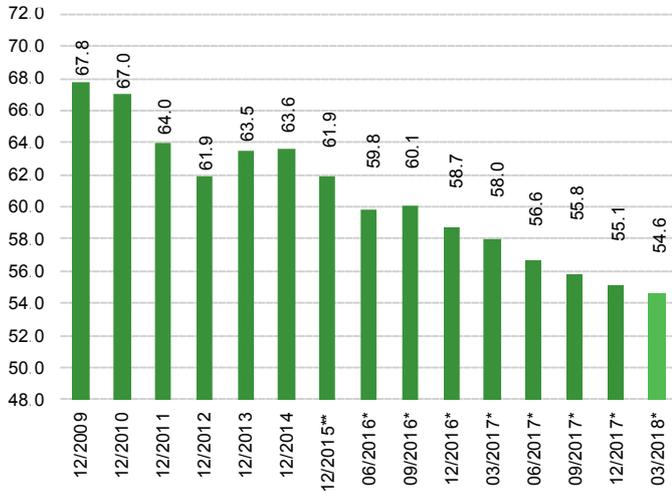
月份	利率	偿还
2018年6月	0.2	
2018年7月	3.0	9.9
2018年8月		
2018年9月		
2018年10月	13.7	27.5
2018年11月	1.4	19.9
2018年12月		
2019年1月		
2019年2月		10.9
2019年3月	0.0	
2019年4月	13.3	30.2
2019年5月	5.6	16.9

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：2018年第1季度

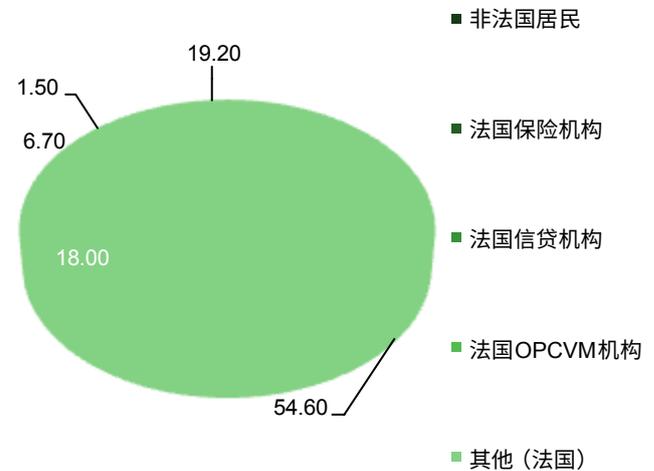
以市场价值的可转让债务%表示



* 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：2018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

2018年5月31日国家可转让债券

欧元

中长期债券总额	1,590,294,122,844
本息分离额	62,610,334,700
平均期限	8年199日
短期国债合计	130,655,000,000
平均期限	113日
全部总额	1,720,949,122,844
平均残存期间	7年336日

信息来源：法国国库署

自2015年底至2018年5月31日的可转让债券

10亿欧元

	2015年底	2016年底	2017年底	2018年4月底	2018年5月底
可转让债务总额	1,576	1,621	1,686	1,718	1,721
其中指数债券	190	200	202	214	218
中长期债券	1,424	1,487	1,560	1,584	1,590
短期债券	153	134	126	134	131
可转让债务平均期限	7年	7年	7年	7年	7年
	47日	195日	296日	322日	336日

信息来源：法国国库署



法国债券利率曲线

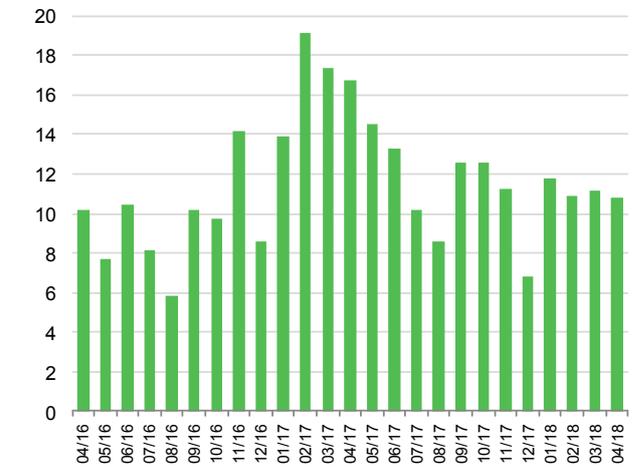
月底数值，以%表示



信息来源：Bloomberg

中长期债券日常交易平均额

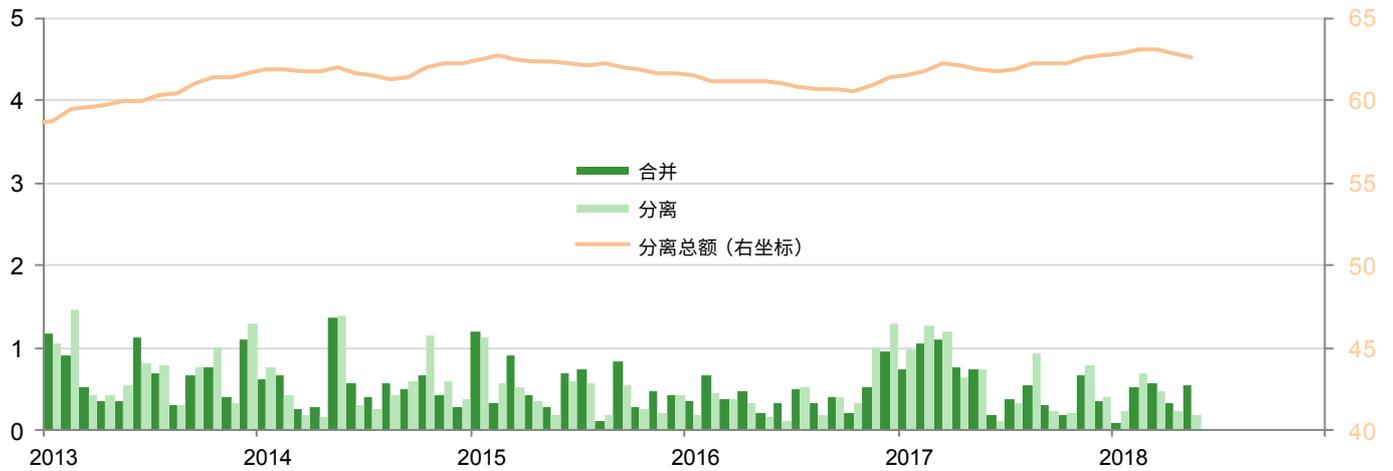
10亿欧元



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

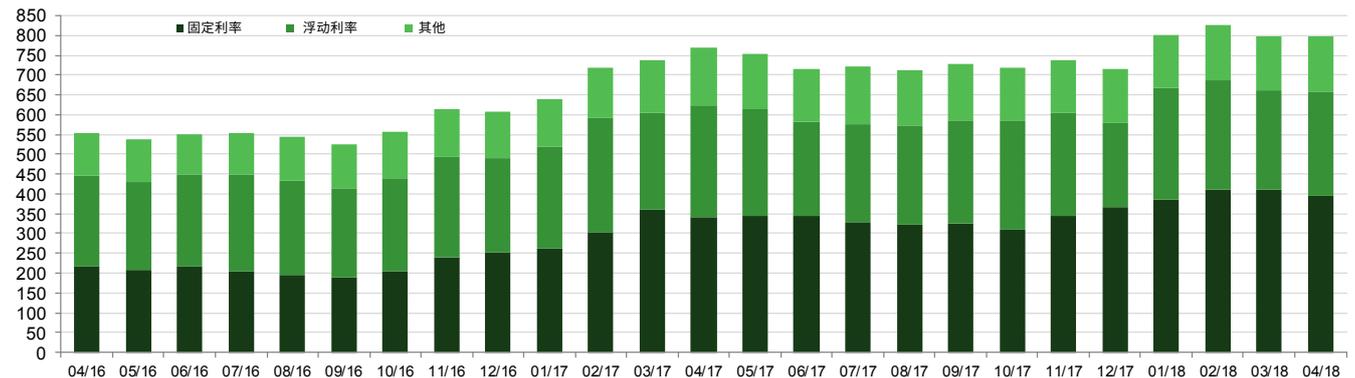
10亿欧元



信息来源：Bloomberg

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

2018年5月31日短期债务

	到期期限	总额(€)
BTF	2018年6月13日	8,240,000,000
BTF	2018年6月20日	9,282,000,000
BTF	2018年6月27日	6,995,000,000
BTF	2018年7月4日	6,333,000,000
BTF	2018年7月11日	7,380,000,000
BTF	2018年7月18日	3,632,000,000
BTF	2018年7月25日	7,191,000,000
BTF	2018年8月1日	7,636,000,000
BTF	2018年8月8日	6,350,000,000
BTF	2018年8月15日	4,089,000,000
BTF	2018年8月22日	7,527,000,000
BTF	2018年8月29日	5,228,000,000
BTF	2018年9月12日	1,947,000,000
BTF	2018年9月26日	4,822,000,000
BTF	2018年10月10日	4,734,000,000
BTF	2018年10月24日	4,146,000,000
BTF	2018年11月7日	4,847,000,000
BTF	2018年12月5日	2,175,000,000
BTF	2019年1月4日	5,257,000,000
BTF	2019年1月30日	6,145,000,000
BTF	2019年2月27日	5,540,000,000
BTF	2019年3月27日	4,755,000,000
BTF	2019年4月25日	4,890,000,000
BTF	2019年5月22日	1,514,000,000

2018年5月31日中长期债务 (到期期限: 2018年-2021年)

代码	名称	总额(€)	指数系数	面值(€)	息票分离(€)
	到期期限2018年	57,298,566,735			
FR0011237643	2018年7月25日到期利率0.25% OAT€i	9,841,566,735 (1)	1.06701	9,223,500,000	0
FR0010670737	2018年10月25日到期利率4.25% OAT	27,527,000,000			0
FR0011523257	2018年11月25日到期利率1.00% OAT*	19,930,000,000			20,000,000
	到期期限2019年	135,112,973,559			
FR0013101466	2019年2月25日到期利率0.00% OAT*	10,880,000,000			0
FR0000189151	2019年4月25日到期利率4.25% OAT	30,198,000,000			0
FR0011708080	2019年5月25日到期利率1.00% OAT*	16,880,000,000			0
FR0010850032	2019年7月25日到期利率1.30% OATi	12,818,906,000 (1)	1.09190	11,740,000,000	0
FR0000570921	2019年10月25日到期利率8.50% OAT	8,844,392,893			5,596,585,100
FR0010776161	2019年10月25日到期利率3.75% OAT	33,075,000,000			0
FR0011993179	2019年11月25日到期利率0.50% OAT*	22,377,000,000			5,000,000
FR0000570954	2019年12月31日到期利率9.82% OAT cap.	39,674,666 (2)		6,692,154	-
	到期期限2020年	172,895,713,800			
FR0013232485	2020年2月25日到期利率0.00% OAT*	24,209,000,000			0
FR0010854182	2020年4月25日到期利率3.50% OAT	38,946,000,000			0
FR0012557957	2020年5月25日到期利率0.00% OAT*	22,969,000,000			0
FR0010050559	2020年7月25日到期利率2.25% OAT€i	25,427,713,800 (1)	1.25198	20,310,000,000	0
FR0010949651	2020年10月25日到期利率2.50% 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	141,800,991,440			
FR0013311016	2021年2月25日到期利率0.00% OAT*	17,890,000,000			0
FR0013140035	2021年3月1日到期利率0.10% OAT€i*	7,098,167,440 (1)	1.02634	6,916,000,000	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0.00% OAT*	29,504,000,000			0
FR0011347046	2021年7月25日到期利率0.10% OATi	8,065,824,000 (1)	1.03408	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2018年8月31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。



2018年5月31日中长期债务 (2022年或更远期限)

代码	名称	总额 (€)	指数系数	面值 (€)	面值 (€)
到期期限2022年		124,313,838,600			
FR0000571044	2022年4月25日到期利率8.25% OAT	1,243,939,990			508,888,400
FR0011196856	2022年4月25日到期利率3.00% OAT	44,359,000,000			0
FR0013219177	2022年5月25日到期利率0.00% OAT*	25,105,000,000			0
FR0010899765	2022年7月25日到期利率1.1% OAT€i	21,160,898,610	(1) 1.11297	19,013,000,000	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		135,074,539,903			
FR0013283686	2023年3月25日到期利率0.00% OAT*	25,861,000,000			0
FR0000571085	2023年4月25日到期利率8.50% OAT	10,606,195,903			5,371,565,200
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2.10% OATi	18,452,344,000	(1) 1.12480	16,405,000,000	0
FR0010466938	2023年10月25日到期利率4.25% OAT	44,918,000,000			435,085,000
到期期限2024年		88,685,055,750			
FR0011619436	2024年5月25日到期利率2.25% OAT*	34,810,000,000			0
FR0011427848	2024年7月25日到期利率0.25% OAT€i*	16,850,055,750	(1) 1.04225	16,167,000,000	0
FR0011962398	2024年11月25日到期利率1.75% OAT*	37,025,000,000			51,000,000
到期期限2025年		104,025,433,868			
FR0012558310	2025年3月1日到期利率0.10% OATi*	9,968,505,750	(1) 1.02525	9,723,000,000	0
FR0012517027	2025年5月25日到期利率0.50% OAT*	36,156,000,000			0
FR0000571150	2025年10月25日到期利率6.00% OAT	29,593,928,118			2,851,064,400
FR0012938116	2025年11月25日到期利率1.00% OAT*	28,307,000,000			0
到期期限2026年		97,898,000,000			
FR0010916924	2026年4月25日到期利率3.50% OAT	35,814,000,000			0
FR0013131877	2026年5月25日到期利率0.50% OAT*	31,870,000,000			0
FR0013200813	2026年11月25日到期利率0.25% OAT*	30,214,000,000			0
到期期限2027年		89,548,781,380			
FR0013250560	2027年5月25日到期利率1.00% OAT*	31,451,000,000			0
FR0011008705	2027年7月25日到期利率1.85% OAT€i	20,643,781,380	(1) 1.09679	18,822,000,000	0
FR0011317783	2027年10月25日到期利率2.75% OAT	37,454,000,000			75,043,600
到期期限2028年		39,741,783,914			
FR0013238268	2028年3月1日到期利率0.10% OAT*	6,443,184,300	(1) 1.02354	6,295,000,000	0
FR0000571226	2028年3月28日零息票 OAT	26,599,614	(3)	46,232,603	-
FR0013286192	2028年5月25日到期利率0.75% OAT*	33,272,000,000			0
到期期限2029年		41,233,411,285			
FR0000571218	2029年4月25日到期利率5.50% OAT	30,033,880,458			2,983,546,100
FR0000186413	2029年7月25日到期利率3.40% OATi	11,199,530,827	(1) 1.28227	8,734,144,000	0
到期期限2030年		44,394,794,780			
FR0011883966	2030年5月25日到期利率2.50% OAT*	33,208,000,000			0
FR0011982776	2030年7月25日到期利率0.70% OAT€i*	11,186,794,780	(1) 1.02886	10,873,000,000	0
到期期限2031年		35,834,000,000			
FR0012993103	2031年5月25日到期利率1.50% OAT*	35,834,000,000			71,500,000
到期期限2032年		45,589,500,950			
FR0000188799	2032年7月25日到期利率3.15% OAT€i	13,427,178,350	(1) 1.26851	10,585,000,000	0
FR0000187635	2032年10月25日到期利率5.75% OAT	32,162,322,600			11,307,157,400
2033年或更远到期		236,846,736,880			
FR0013313582	2034年5月25日到期利率1.25% OAT*	5,644,000,000			0
FR0010070060	2035年4月25日到期利率4.75% OAT	26,678,000,000			4,908,337,000
FR0013154044	2036年5月25日到期利率1.25% OAT*	24,283,000,000			0
FR0013327491	2036年7月25日到期利率0.10% OAT€i*	3,531,990,000	(1) 1.00914	3,500,000,000	0
FR0010371401	2038年10月25日到期利率4.00% OAT	26,534,000,000			4,821,931,400
FR0013234333	2039年6月25日到期利率1.75% OAT*	10,793,000,000			0
FR0010447367	2040年7月25日到期利率1.80% OAT€i	14,038,202,880	(1) 1.17504	11,947,000,000	0
FR0010773192	2041年4月25日到期利率4.50% OAT	33,670,000,000			6,908,699,000
FR0011461037	2045年5月25日到期利率3.25% OAT*	24,908,000,000			1,150,710,000
FR0013209871	2047年7月25日到期利率0.10% OAT€i*	7,660,544,000	(1) 1.02400	7,481,000,000	0
FR0013257524	2048年5月25日到期利率2.00% OAT*	22,018,000,000			567,000,000
FR0010171975	2055年4月25日到期利率4.00% OAT	14,926,000,000			7,714,618,000
FR0010870956	2060年4月25日到期利率4.00% OAT	13,055,000,000			7,020,504,100
FR0013154028	2066年5月25日到期利率1.75% OAT*	9,107,000,000			242,100,000

(1) 面值 x 指数系数 (如面值系数低于1)

(2) 包括截至2018年8月31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	2.1%	02/2018
家庭消费*, 同比	0.3%	03/2018
失业率 (BIT)	9.2%	2018年第4季度
消费价格, 同比		
全部	2.0%	03/2018
全部 (烟草除外)	1.7%	03/2018
贸易结余, fab-fab, cvs	-50十亿欧元	02/2018
"	-50十亿欧元	01/2018
经常项目收支, cvs	-11十亿欧元	02/2018
"	-6十亿欧元	01/2018
10年固定利率 (TEC10)	0.65%	27/4/2018
3个月利率 (Euribor)	-0.32%	27/4/2018
欧元/美元	1.16	27/4/2018
欧元/日元	127.63	27/4/2018

* 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

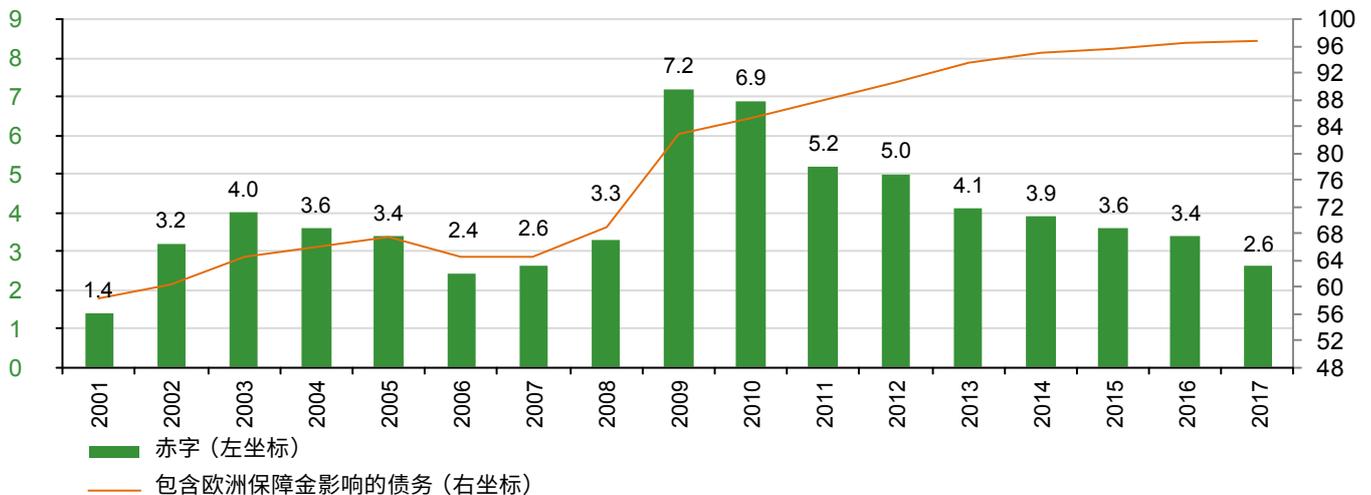
10亿欧元

	4月底水平				
	2016	2017	2016	2017	2018
总体预算余额	-75.85	-73.35	-32.82	-34.26	-35.01
收入	303.97	313.59	98.51	100.25	98.18
支出	379.82	386.94	131.33	134.51	133.19
国库专门账户余额	6.80	5.53	-23.64	-23.67	-19.33
操作总余额	-69.05	-67.67	-56.46	-57.93	-54.34

信息来源: 法国经济财政部

公共财政: 赤字和债务

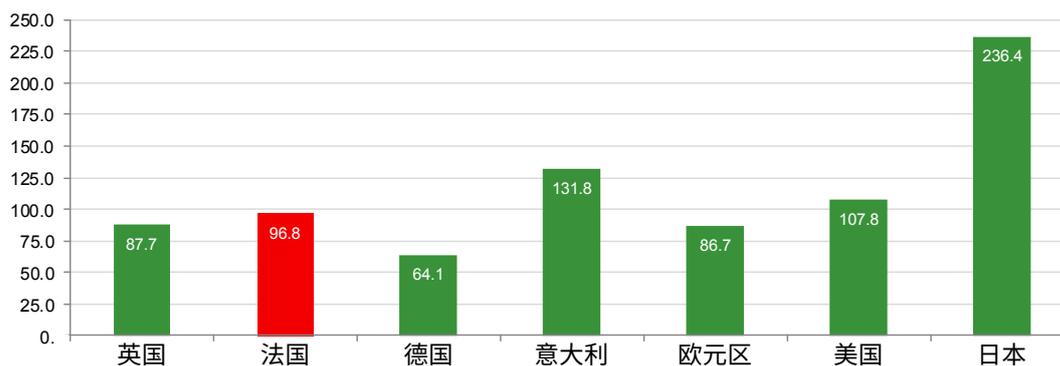
占国内生产总值%



信息来源: 法国国家统计及经济研究所 (国家账目 - 2014年基数)

2017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 (国家账目 - 2010年基数)

法国经济指数计划表

2018年7月		2018年8月	
6	5月国际收支平衡	7	6月对外贸易额
6	5月对外贸易额	7	6月国际收支平衡
10	工业生产：5月指数	10	工业生产：6月指数
12	消费价格：6月指数	10	工薪就业估计：2018年第2季度
13	6月净外汇储备	14	消费价格：7月指数
18	通胀 (IPCH)：6月指数	14	7月净外汇储备
24	经济局势对工业的影响：7月的季度调查	17	通胀 (IPCH)：7月指数
24	经济局势对工业的影响：7月的月度调查	23	经济局势对工业的影响：8月的月度调查
25	工业生产和进口价格：6月指数	23	工业投资：7月的调查
26	经济局势对家庭的影响：7月的调查	28	经济局势对家庭的影响：8月的调查
27	季度国家账目：第一次估算2018年第2季度	29	季度国家账目：详细结果2018年第2季度
27	6月家庭消费量	29	7月家庭消费量
27	6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