

N°347  
2019年  
4月

# 月度简报

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

经济新闻

债务总体数据

二级市场

国家可转让债务

法国经济数据与  
国际比较

第1页

第2页

第3页

第5页

第6页

第8页

法国国库署时事

## “2019年—2022年稳定计划中债务支出的演变情况”

2018年，得益于欧洲央行直至2018年12月之前采取的宽松货币政策以及投资者的持续信任，法国继续拥有非常有利的融资条件。短期证券（BTF）的发行利率平均为-0.60%，而中长期债券的融资成本仍处于历史低位，全年平均利率为0.53%，而2017年为0.65%，2016年则为0.37%。

在今年4月10日的部长会议上，法国经济与财政部长Bruno Le Maire及行动与公共账户部长Gérald Darmanin介绍了2019年—2022年稳定计划，对宏观经济和公共财政预测予以了更新。

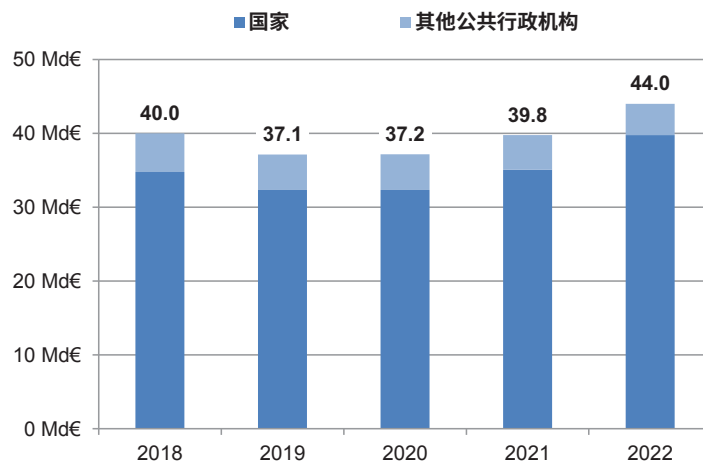
考虑到全球经济放缓因素，法国2019年的增长预测已下调至1.4%（2018年为1.6%），增长水平仍高于其潜力，此一水平将持续到2022年。在全球经济放缓的背景下，考虑到主要中央银行（欧洲央行、美联储）推出的全新货币政策走向，利率预测也向下修正。

稳定性计划的利率预测基于欧洲央行从2020年起提高主导利率的假设，与欧洲央行公布的情况相一致，与稳定计划更广泛的宏观经济预测也相一致。在此情况下，从这一年开始，短期利率每年将上升约80个基点。同样，随着宏观经济条件逐渐好转，欧洲央行货币政策走向正常化，中长期利率将会随之上升。预计10年期利率将每年上升75个基点。

年末水平 (假设)	2019	2020
短期利率 (3个月期BTF)	-0.20 %	0.70 %
长期利率 (10年期OAT)	1.25 %	2.00 %

信息来源：法国国库署

根据这些新的利率预测，尽管债务面值增加，但因受低利率再融资的影响，2019年和2020年整体公共行政机构的债务支出将有所减少。随后，由于预期利率将会上升，债务负担因而将随之增加。



信息来源：法国国库署

## 国家改革计划

财政总署

法国经济继2017年强劲增长（2.3%）之后，在国际经济环境不甚活跃的前提下，**2018年经济仍然保持良好增长势头**（1.6%<sup>1</sup>），**劳动力市场形势继续获得改善，竞争力和对外贸易形势均有所好转**。法国的出口市场份额自2012年起逐渐趋于稳定，2018年除能源外的贸易逆差有所缩小，外国直接投资额达到10年来的最高水平。对外贸易在2017年和2018年均对经济增长做出了积极贡献。

透过上述法国经济表现，证明2017年夏季推出的经济和社会战略已经初见成效，该战略计划包括下列四个主要方面：

**1. 重建经济和社会模式**，相比其他国家，法国经济社会模式成功地控制了财富不平等和降低了贫困率，但仍需要进行调整，以更好地纠正机会不平等。为此，政府在其推出的行动中尤为关注：（一）改革劳动法，使企业能够更好地适应新环境，改革失业保险，将其范围拓展至辞职员工和自由职业者，使其更具普遍性；（二）改革职业培训，以确保员工培训和职业晋升，提高卓越部门的吸引力；（三）推出技能培训投资计划，为100万名无技术技能或低技术技能的失业者以及100万名远离劳动力市场的年轻人提供培训；（四）提高劳动奖金和对加班费予以免税；（五）降低数字连接（法国高频宽带计划）城乡及区域发展的不平等现象，发展医疗保健服务（消除医疗沙漠计划）和便民交通（交通导向方案）。

**2. 释放法国经济整体潜力**，支持产业性投资，主要通过如下措施：对资本收入实行单一固定税率，至2022年将公司税率逐渐降低至25%，将竞争力与就业减税优惠（CICE）转为对雇主分摊金的持久减征以刺激创造就业机会，面向个人家庭推出的更为公平和明晰的其他税收措施（逐渐取消住房税、推行所得税代扣制）。此外，企业转型和经济增长行动计划（PACTE）旨在提供安全的商务环境助力企业发展业务，消除增长障碍，提高社会保障门槛，为其融资提供便利（扩大退休储蓄计划），增强企业的创新潜力（支持公私合作研究）。

**3. 创造未来增长模式**，更新教育系统，在教育优先区域（REP）和教育重点优先区域（REP+）降低小学一年级（CP）和二年级（CE1）班级的学生人数，将义务教育年龄从6岁降低到3岁，推行高中会考改革、职业高中转型改革和大学入学改革；加速生态转型计划，包括推行国家低碳战略、能源多年规划和相关措施（发放能源支票和能源转型奖金）。注重发展创新经济，从大型投资计划中拨付130亿欧元，为创新项目尤其是农业领域的创新项目提供资金，建立创新与产业基金，投资突破性创新项目。

**4. 促进国家改革，恢复公共财政平衡**，减少繁文缛节，简化企业监管环境，同时继续努力实现公共服务100%在线提供的目标。控制财政支出，力求在五年内将财政开支的GDP占比下降3个百分点，同时使强制性税险金费下降1.4个百分点<sup>2</sup>。

[Téléchargez l'intégralité du programme national de réforme 2019 sur le site de la Direction Générale du Trésor](#)

<sup>1</sup> 根据法国国家统计与经济研究所（INSEE）2018年3月26日的公布的详细结果：<https://www.insee.fr/fr/statistiques/3900150?sommaire=3704685>

<sup>2</sup> 范围不变，不包括逐渐整合之中的法国专业技能培训融资计划。

拍卖计划表

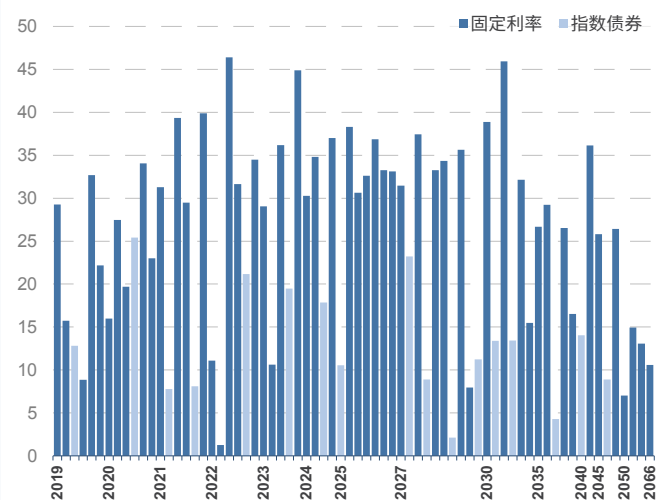
		短期债券					中期债券	长期债券	指数债券
2019年5月	拍卖日期	6	13	20	27	/	16	2	16
	结算日期	8	15	22	29	/	20	6	20
2019年6月	拍卖日期	3	11	17	24	/	20	6	20
	结算日期	5	13	19	26	/	24	10	24

延期 (节日等)

信息来源：法国国库署

2019年3月31日国家中长期可转让债务

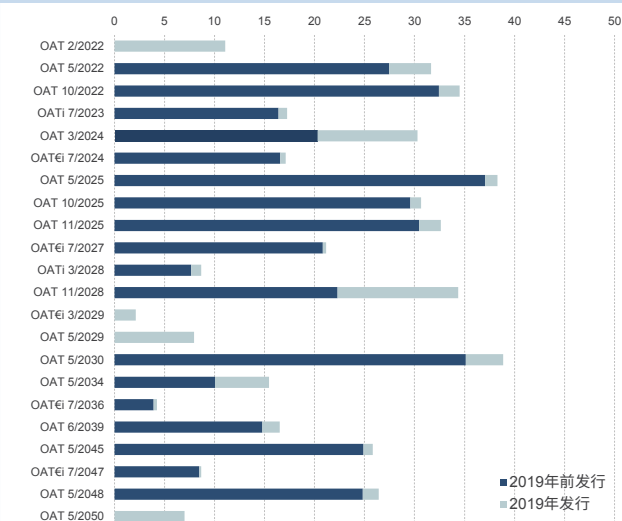
按债券系列总额,单位10亿欧元



信息来源：法国国库署

中长期债券：2019年3月31日当年发行额和累计额

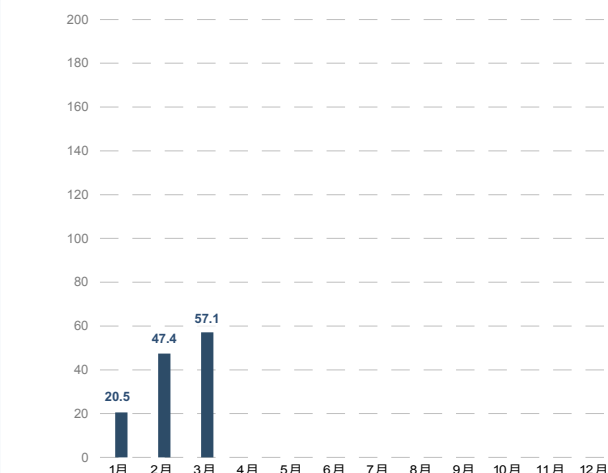
10亿欧元



信息来源：法国国库署

2019年3月31日减去回购的发行

10亿欧元



信息来源：法国国库署

2019年3月31日减去回购的发行额

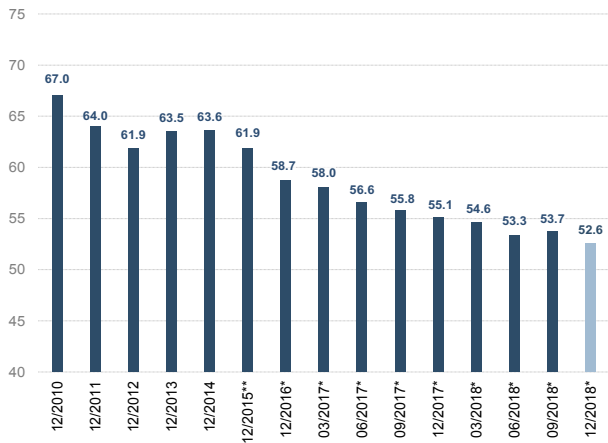
10亿欧元

月份	利率	偿还
2019年4月	13.3	29.3
2019年5月	6.4	15.7
2019年6月	0.3	
2019年7月	3.1	13.0
2019年8月		
2019年9月		
2019年10月	12.6	41.5
2019年11月	1.5	22.2
2019年12月		0.0
2020年1月		
2020年2月		16.0
2020年3月	0.0	

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年第四季度

以市场价值的可转让债务%表示



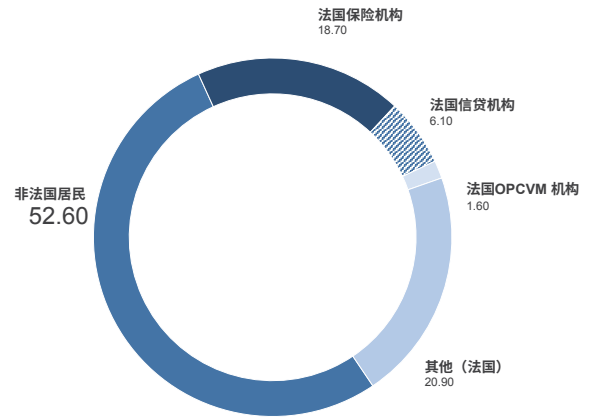
\* 季度债券持仓数据

\*\* 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年第四季度

以市场价格%表现的结构图



信息来源：法兰西银行

## 2019年3月31日国家可转让债券

欧元

<b>中长期债券总额</b>	<b>1 689 712 354 743</b>
本息分离额	62 661 234 700
平均期限	8年161日
<b>短期债券总额</b>	<b>108 437 000 000</b>
平均期限	106日
<b>全部总额</b>	<b>1 798 149 354 743</b>
<b>平均期限</b>	<b>7年346日</b>

信息来源：法国国库署

## 自2015年底至2019年3月31日的可转让债券

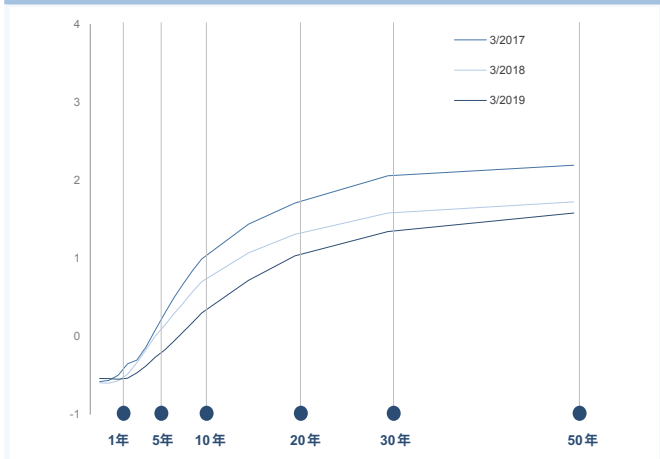
10亿欧元

	2016年底	2017年底	2018年底	2019年 2月底	2019年 3月底
<b>可转让债务总额</b>	<b>1,621</b>	<b>1,686</b>	<b>1,756</b>	<b>1,786</b>	<b>1,798</b>
其中指数债券	200	202	220	223	223
<b>中长期债券</b>	<b>1,487</b>	<b>1,560</b>	<b>1,644</b>	<b>1,682</b>	<b>1,690</b>
<b>短期债券</b>	<b>134</b>	<b>126</b>	<b>113</b>	<b>104</b>	<b>108</b>
<b>可转让债务平均期限</b>	<b>7年</b>	<b>7年</b>	<b>7年</b>	<b>7年</b>	<b>7年</b>
	195日	296日	336日	358日	346日

信息来源：法国国库署

法国债券利率曲线

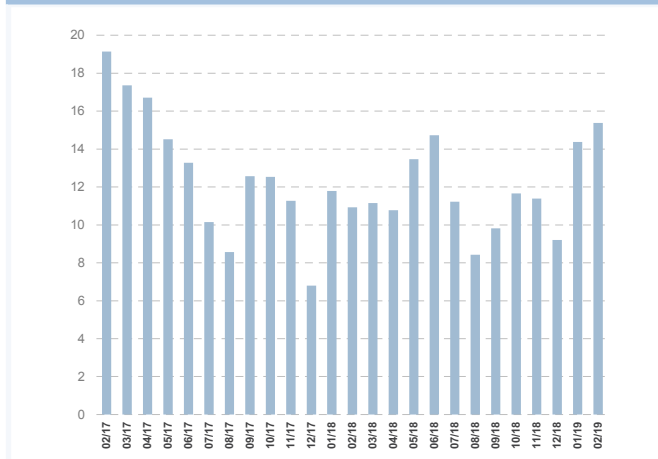
月底数值，以%表示



信息来源: Bloomberg

中长期债券日常交易平均额

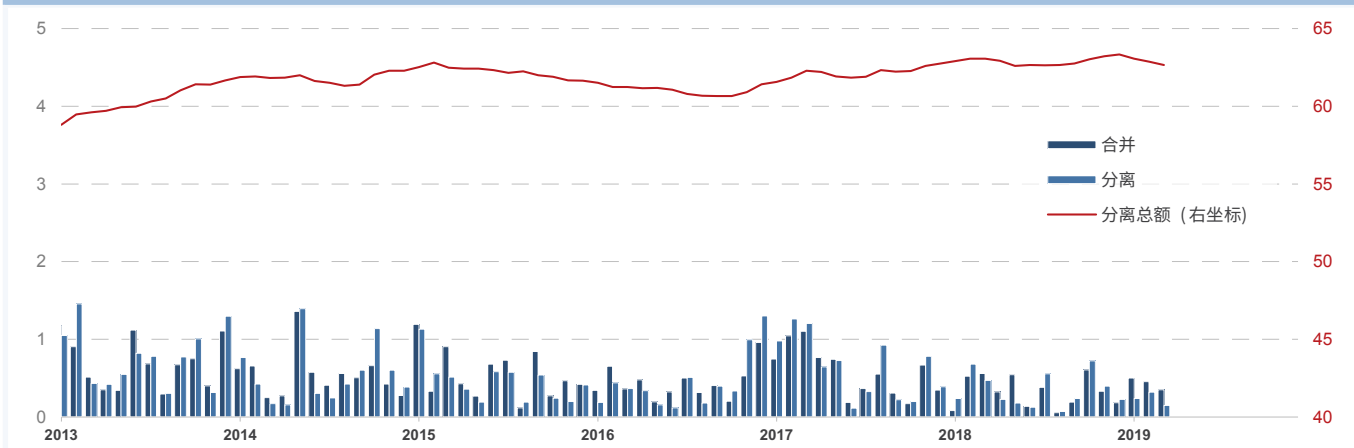
10亿欧元



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

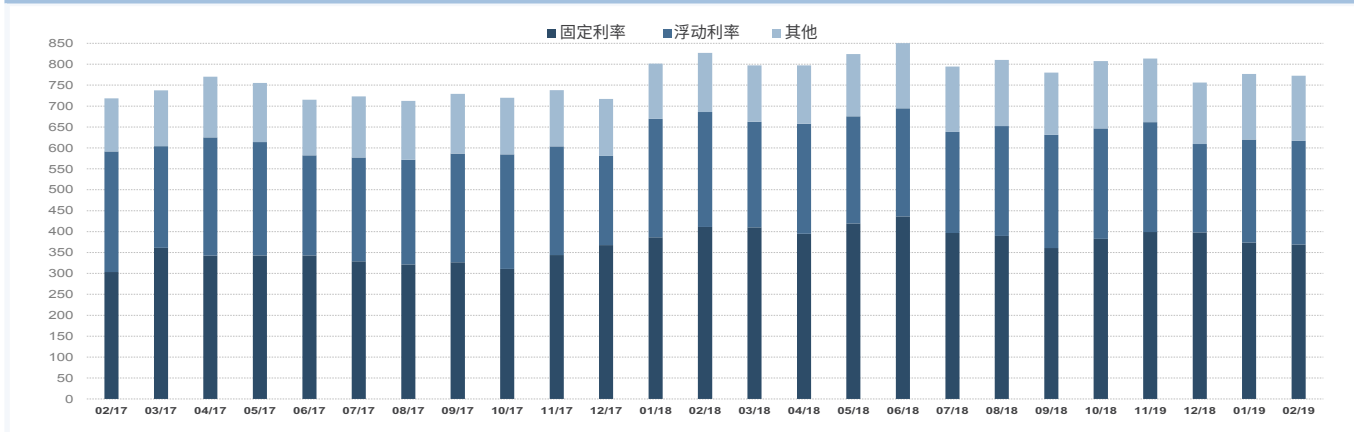
10亿欧元



信息来源: Euroclear

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

2019年3月31日短期债务

ISIN 代码	到期期限	总额 (€)
FR0125374993	BTF 2019年4月3日	6,327,000,000
FR0125218224	BTF 2019年4月10日	4,844,000,000
FR0125375008	BTF 2019年4月17日	6,087,000,000
FR0124909658	BTF 2019年4月25日	4,890,000,000
FR0125375016	BTF 2019年5月2日	5,958,000,000
FR0125218232	BTF 2019年5月8日	3,768,000,000
FR0125375024	BTF 2019年5月15日	5,714,000,000
FR0124909666	BTF 2019年5月22日	4,752,000,000
FR0125375032	BTF 2019年5月29日	5,612,000,000
FR0125218240	BTF 2019年6月5日	3,100,000,000
FR0125375040	BTF 2019年6月13日	5,081,000,000
FR0124909674	BTF 2019年6月19日	3,745,000,000
FR0125375057	BTF 2019年6月26日	2,595,000,000
FR0125375065	BTF 2019年7月3日	3,731,000,000
FR0125064875	BTF 2019年7月17日	4,369,000,000
FR0125375073	BTF 2019年7月31日	4,648,000,000
FR0125064883	BTF 2019年8月14日	4,235,000,000
FR0125375081	BTF 2019年8月28日	2,223,000,000
FR0125064891	BTF 2019年9月11日	4,510,000,000
FR0125218257	BTF 2019年10月9日	4,405,000,000
FR0125218265	BTF 2019年11月6日	4,204,000,000
FR0125375099	BTF 2020年1月2日	4,991,000,000
FR0125375107	BTF 2020年1月29日	4,165,000,000
FR0125375115	BTF 2020年2月26日	4,483,000,000

2019年3月31日中长期债务 (到期期限: 2019年-2022年)

ISIN 代码	名称	总额 (€)	指数系数	面值 (€)	息票分离 (€)	CAC
<b>到期期限2019年</b>		<b>121,568,513,611</b>				
FR0000189151	2019年4月25日 到期利率 OAT 4.25%	29,273,000,000			0	
FR0011708080	2019年5月25日 到期利率 OAT 1.00%	15,735,000,000			0	×
FR0010850032	2019年7月25日 到期利率 OATi 1.30%	12,800,550,000(1)	1.095	11,690,000,000	0	
FR0000570921	2019年10月25日 到期利率 OAT 8.50%	8,844,392,893			5,590,585,100	
FR0010776161	2019年10月25日 到期利率 OAT 3.75%	32,695,000,000			0	
FR0011993179	2019年11月25日 到期利率 OAT 0.50%	22,177,000,000			5,000,000	×
FR0000570954	2019年12月31日 到期利率 OAT cap.9.82%	43,570,718 (2)		6,692,154	-	
<b>到期期限2020年</b>		<b>145,630,823,900</b>				
FR0013232485	2020年2月25日 到期利率 OAT 0.00%	15,975,000,000			0	×
FR0010854182	2020年4月25日 到期利率 OAT 3.50%	27,486,000,000			0	
FR0012557957	2020年5月25日 到期利率 OAT 0.00%	19,694,000,000			0	×
FR0010050559	2020年7月25日 到期利率 OATe 2.25%	25,421,823,900(1)	1.25169	20,310,000,000	0	
FR0010949651	2020年10月25日 到期利率 OAT 2.50%	34,062,000,000			0	
FR0012968337	2020年11月25日 到期利率 OAT 0.25%	22,992,000,000			3,000,000	×
<b>到期期限2021年</b>		<b>155,874,150,600</b>				
FR0013311016	2021年2月25日 到期利率 OAT 0.00%	31,275,000,000			0	×
FR0013140035	2021年3月1日 到期利率 OATe 0.10%	7,763,472,600(1)	1.0261	7,566,000,000	0	×
FR0010192997	2021年4月25日 到期利率 OAT 3.75%	39,352,000,000			0	
FR0013157096	2021年5月25日 到期利率 OAT 0.00%	29,504,000,000			0	×
FR0011347046	2021年7月25日 到期利率 OATi 0.10%	8,088,678,000(1)	1.03701	7,800,000,000	0	
FR0011059088	2021年10月25日 到期利率 OAT 3.25%	39,891,000,000			0	
<b>到期期限2022年</b>		<b>146,051,895,220</b>				
FR0013398583	2022年2月25日 到期利率 OAT 0.00%	11,066,000,000			0	×
FR0000571044	2022年4月25日 到期利率 OAT 8.25%	1,243,939,990			528,888,400	
FR0011196856	2022年4月25日 到期利率 OAT 3.00%	46,422,000,000			0	
FR0013219177	2022年5月25日 到期利率 OAT 0.00%	31,666,000,000			0	×
FR0010899765	2022年7月25日 到期利率 OATe 1.10%	21,155,955,230(1)	1.11271	19,013,000,000	0	
FR0011337880	2022年10月25日 到期利率 OAT 2.25%	34,498,000,000			0	

(1) 面值x 指数系数 (如面值系数低于1)

(2) 包括截至2017年12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。

2019年3月31日中长期债务 (2023年或更长期限)

ISIN 代码	名称	总额 (€)	指数系数	面值 (€)	息票分离 (€)	CAC
到期期限 2023 年		140,229,943,253				
FR0013283686	2023年3月25日到期利率 OAT 0.00%	29,059,000,000			0	×
FR0000571085	2023年4月25日到期利率 OAT 8.50%	10,606,195,903			5,391,165,200	
FR0011486067	2023年5月25日到期利率 OAT 1.75%	36,172,000,000			0	×
FR0010585901	2023年7月25日到期利率 OATi 2.10%	19,474,747,350 (1)	1.12799	17,265,000,000	0	
FR0010466938	2023年10月25日到期利率 OAT 4.25%	44,918,000,000			440,085,000	
到期期限 2024 年		119,963,253,210				
FR0013344751	2024年3月25日到期利率 OAT 0.00%	30,288,000,000			0	×
FR0011619436	2024年5月25日到期利率 OAT 2.25%	34,810,000,000			0	×
FR0011427848	2024年7月25日到期利率 OAT€i 0.25%	17,840,253,210 (1)	1.04201	17,121,000,000	0	×
FR0011962398	2024年11月25日到期利率 OAT 1.75%	37,025,000,000			42,000,000	×
到期期限 2025 年		112,134,765,238				
FR0012558310	2025年3月1日到期利率 OATi 0.10%	10,545,837,120 (1)	1.02816	10,257,000,000	0	×
FR0012517027	2025年5月25日到期利率 OAT 0.50%	38,297,000,000			0	×
FR0000571150	2025年10月25日到期利率 OAT 6.00%	30,653,928,118			2,852,064,400	
FR0012938116	2025年11月25日到期利率 OAT 1.00%	32,638,000,000			0	×
到期期限 2026 年		103,265,000,000				
FR0010916924	2026年4月25日到期利率 OAT 3.50%	36,867,000,000			0	
FR0013131877	2026年5月25日到期利率 OAT 0.50%	33,274,000,000			0	×
FR0013200813	2026年11月25日到期利率 OAT 0.25%	33,124,000,000			0	×
到期期限 2027 年		92,107,786,400				
FR0013250560	2027年5月25日到期利率 OAT 1.00%	31,451,000,000			0	×
FR0011008705	2027年7月25日到期利率 OAT€i 1.85%	23,202,786,400 (1)	1.09654	21,160,000,000	0	
FR0011317783	2027年10月25日到期利率 OAT 2.75%	37,454,000,000			56,543,600	
到期期限 2028 年		76,561,538,711				
FR0013238268	2018年3月1日到期利率 OATi 0.10%	8,903,427,300 (1)	1.02645	8,674,000,000	0	×
FR0000571226	2028年3月28日到期利率 OAT 零息票	28,111,411 (3)		46,232,603	-	
FR0013286192	2028年5月25日到期利率 OAT 0.75%	33,272,000,000			0	×
FR0013341682	2028年11月25日到期利率 OAT 0.75%	34,358,000,000			0	×
到期期限 2029 年		56,965,290,910				
FR0013410552	2029年3月1日到期利率 OATi 0.10%	2,128,000,000 (1)	0.9954	2,128,000,000	0	×
FR0000571218	2029年4月25日到期利率 OAT 5.50%	35,644,880,458			2,641,546,100	
FR0013407236	2029年5月25日到期利率 OAT 0.50%	7,961,000,000			0	×
FR0000186413	2029年7月25日到期利率 OATi 3.40%	11,231,410,452 (1)	1.28592	8,734,144,000	0	
到期期限 2030 年		52,248,060,000				
FR0011883966	2030年5月25日到期利率 OAT 2.50%	38,876,000,000			0	×
FR0011982776	2030年7月25日到期利率 OAT€i 0.70%	13,372,060,000 (1)	1.02862	13,000,000,000	0	×
到期期限 2031 年		45,948,000,000				
FR0012993103	2031年5月25日到期利率 OAT 1.50%	45,948,000,000			54,500,000	×
到期期限 2032 年		45,586,431,300				
FR0000188799	2032年7月25日到期利率 OAT€i 3.15%	13,424,108,700 (1)	1.26822	10,585,000,000	0	
FR0000187635	2032年10月25日到期利率 OAT 5.75%	32,162,322,600			11,161,357,400	
2033 年或更远到期		275,576,902,390				
FR0013313582	2034年5月25日到期利率 OAT 1.25%	15,460,000,000			0	×
FR0010070060	2035年4月25日到期利率 OAT 4.75%	26,678,000,000			4,794,037,000	
FR0013154044	2036年5月25日到期利率 OAT 1.25%	29,226,000,000			0	×
FR0013327491	2036年7月25日到期利率 OAT€i 0.10%	4,285,807,200 (1)	1.0089	4,248,000,000	0	×
FR0010371401	2038年10月25日到期利率 OAT 4.00%	26,534,000,000			4,732,931,400	
FR0013234333	2039年6月25日到期利率 OAT 1.75%	16,530,000,000			0	×
FR0010447367	2040年7月25日到期利率 OAT€i 1.80%	14,034,977,190 (1)	1.17477	11,947,000,000	0	
FR0010773192	2041年4月25日到期利率 OAT 4.50%	36,152,000,000			6,599,899,000	
FR0011461037	2045年5月25日到期利率 OAT 3.25%	25,824,000,000			1,368,710,000	×
FR0013209871	2047年7月25日到期利率 OAT€i 0.10%	8,881,118,000 (1)	1.02376	8,675,000,000	0	×
FR0013257524	2048年5月25日到期利率 OAT 2.00%	26,409,000,000			789,800,000	×
FR0013404969	2050年5月25日到期利率 OAT 1.50%	7,000,000,000			0	×
FR0010171975	2055年4月25日到期利率 OAT 4.00%	14,926,000,000			7,598,018,000	
FR0010870956	2060年4月25日到期利率 OAT 4.00%	13,055,000,000			7,372,204,100	
FR0013154028	2066年5月25日到期利率 OAT 1.75%	10,581,000,000			638,900,000	×

(1) 面值x 指数系数 (如面值系数低于1)

(3) 包括截至2018年12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	0.6%	02/2019
家庭消费*, 同比	-0.5%	03/2019
失业率 (BIT)	8.8%	2018年第4季度
消费价格, 同比		
· 全部	1.1%	03/2019
· 全部 (烟草除外)	1.0%	03/2019
贸易结余, fab-fab, cvs	-4.0 十亿欧元	02/2019
"	-4.2 十亿欧元	01/2019
经常项目收支, cvs	-0.8 十亿欧元	02/2019
"	0.3 十亿欧元	01/2019
10年固定利率 (TEC10)	0.30%	29/4/2019
3个月利率 (Euribor)	-0.31%	25/4/2019
欧元/美元	1.12	29/4/2019
欧元/日元	124.64	29/4/2019

国际预算月度状况

10亿欧元

	2017	2018	2月底水平		
			2017	2018	2019
总体预算余额	-73.35	-76.88	-11.99	-14.34	-27.44
收入	313.59	313.82	50.73	48.93	36.65
支出	386.94	390.69	62.72	63.28	64.09
国库专门账户余额	5.53	0.82	-9.49	-14.14	-9.46
操作总余额	-67.67	-76.05	-21.47	-28.48	-36.90

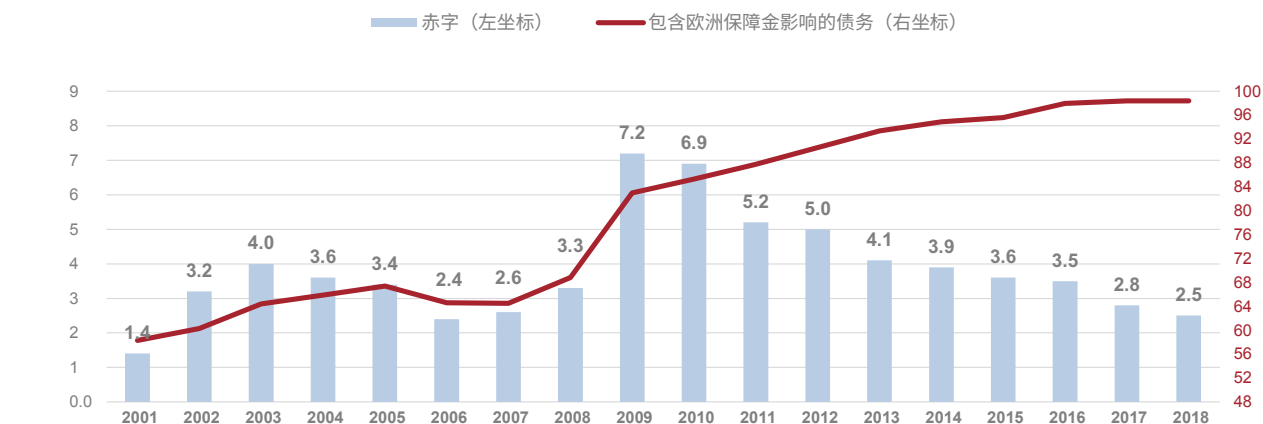
\* 制造业产品

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

信息来源: 法国经济财政部

公共财政: 赤字和债务

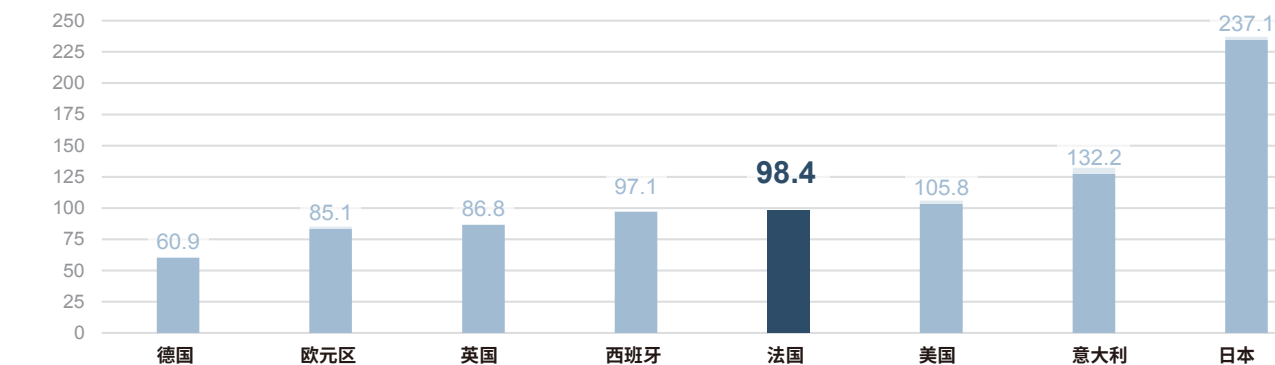
占国内生产总值%



信息来源: 法国国家统计及经济研究所


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



2019年5月 

<b>7</b> 3月对外贸易额	<b>7</b> 3月国际收支平衡	<b>10</b> 工薪就业估计: 2019年第1季度	<b>10</b> 工业生产: 3月指数	<b>15</b> 消费价格: 4月指数	<b>15</b> 4月净外汇储备
<b>17</b> 通胀 (IPCH): 4月指数	<b>23</b> 经济局势对工业的 影响: 5月的月度 调查	<b>28</b> 经济局势对家庭的 影响: 5月的调查	<b>29</b> 季度国家账目: 第一次估算2019年 第1季度	<b>29</b> 工业生产和进口 价格: 4月指数	<b>29</b> 4月家庭消费量

2019年6月 

<b>7</b> 4月对外贸易额	<b>7</b> 4月国际收支平衡	<b>7</b> 工业生产: 4月指数	<b>12</b> 受薪员工总数: 2019 年第1季度	<b>14</b> 消费价格: 5月指数	<b>14</b> 5月净外汇储备
<b>18</b> 通胀 (IPCH): 5月指数	<b>25</b> 经济局势对工业的 影响: 6月的月度调查	<b>26</b> 经济局势对家庭的影 响: 6月的调查	<b>28</b> 5月家庭消费量	<b>28</b> 2019年第1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	<b>28</b> 工业生产和进口价 格: 5月指数

信息来源: 法国国家统计与经济研究所 (Insee)、Eurostat

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。

[www.aft.gouv.fr](http://www.aft.gouv.fr)

Bloomberg: TREX<GO> • REUTERS: <TRESOR> • in

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](mailto: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