

フランス 国債庁の ニュース 第1ページ	経済 ニュース 第2ページ	国債に関する データ 第3ページ	流通市場 第5ページ	国の市場性 債務 第6ページ	フランス経済と 国際比較 第8ページ
-------------------------------	---------------------	------------------------	---------------	----------------------	--------------------------

フランス国債庁は納税者の利益を最大化し、かつ最も安全な条件を確保して国の債務と資金を管理することを任務とします。

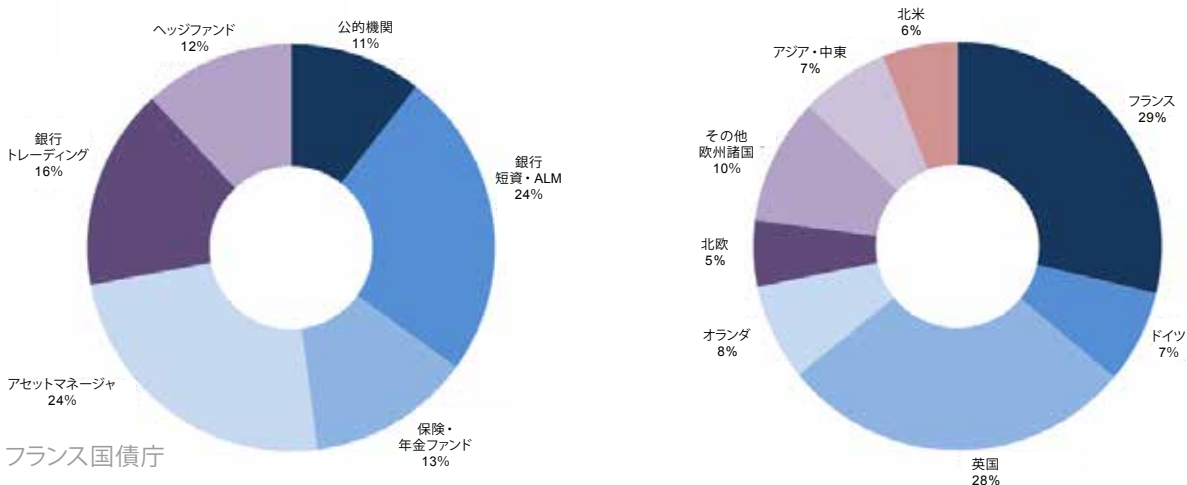
フランス 国債庁の ニュース

フランスはグリーン国債OAT 1.75% 25 June 2039を 40億ユーロ追加発行

グリーン国債調達資金配分と適格支出パフォーマンスに関する初の報告書(2017年度)が投資家に好評であったことを受けて、フランス国債庁は6月26日(火曜日)にシンジケート団引受けでグリーンOAT 25 June 2039を40億ユーロ追加発行しました。

シンジケート引受けは安全性を確保して実施され、投資家の高い関心を集め、総申込額は137億5000万ユーロに達しました。発行時利回りは1.462%となり、政府は低いコストで長期資金を調達することができました。グリーン国債調達資金の受皿となる適格支出の2018年度限度額は年初に80億ユーロに設定されています。

136の最終投資家が応募し、これは地理的にもカテゴリー別にも多様な投資家ベースを反映するものでした(グラフを参照)。



出自: フランス国債庁

以下の投資家が発行に参加したとの記載と求めました。

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.

グリーンOATの発行残高は148億ユーロに達し、フランスはエネルギー転換を重視することを再確認し、またグリーン債券市場におけるトップのソブリン発行体としての位置付けを強化しました。

2017年1月のグリーンOAT起債に当たって、政府は、資金配分報告と適格グリーン支出とパフォーマンスについての報告http://www.aft.gouv.fr/articles/l-oat-verte_12845.htmlのみならず、適格グリーン支出の環境インパクトについての事後確認報告を約束しました。国際的に人望のある独立した経済・科学畑の有識者で構成する「グリーン国債評価審議会」(2017年12月11日に設置)が、フランスの適格グリーン支出の環境面でのパフォーマンス評価を担当します。同評議会の次回会合は2018年7月に予定され、エネルギー転換タックス・クレジットに関する初のインパクト評価報告は2018年末までに公表されます。

年金制度方針評議会 (COR) が年金制度予測を更新

「フランスの年金制度の変化と展望」2018年6月の年金制度方針評議会年次報告書



年金制度方針評議会 (COR) は、独立専門家が構成する協議機関で、フランスの強制加入年金制度の長期的な展望を検討する任務を担います。

同評議会は2018年6月14日に年次報告書を公表しました。報告書では、安定化プログラムの新しい経済仮説に基づき、法律は不変と仮定して、年金制度支出の予測をしています。

評議会は長期的な労働生産性について4つの仮説を立てて、2070年に向けての予測を提示しました。

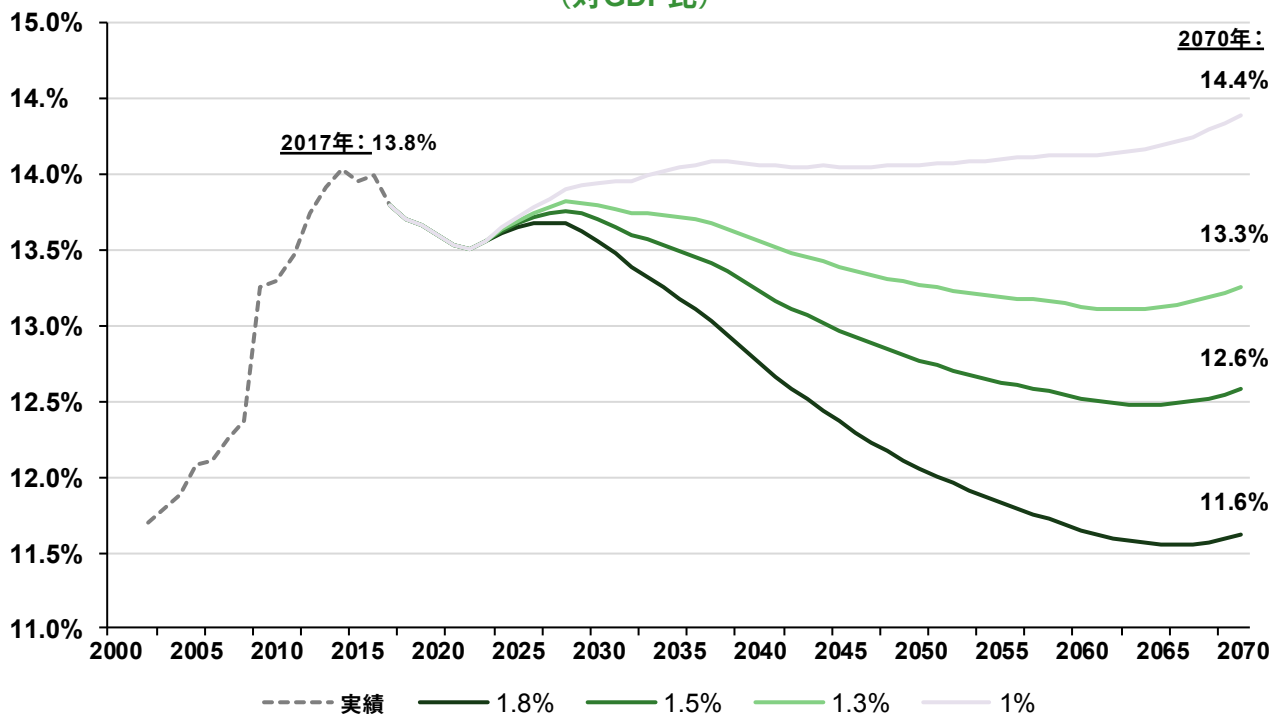
人口動態予測と労働人口はINSEE (国立統計経済研究所) による2013年から2070年までの予測が採用され、以前の報告書がフランス本土に限定されていたのとは異なり、今回はフランス全領土を含めます。しかしこの変更は人口動態指標の時系列的動向の実績と予測に僅かに影響するのみで、従ってCORが調査している年金制度財政予測への影響も僅かです。

2018年の報告書では、長期労働生産性を1.0%、1.3%、1.5%、1.8%と仮定して予測しました。この数値は年金制度の均衡に明らかに影響するからです。

1%のシナリオを除外すれば、これらすべてのシナリオで年金制度支出の対GDP比率は、予測期間最後に若干上向くとはいえ、2017年度の比率に比べて予測期間中低下します。

この低下は、(i) 平均相対年金所得 (平均就労世代所得と比較した) の減少と(ii) 定年年齢の引き上げとが(iii) 総人口に対する高齢者比率上昇を補って余りあるからだと説明できます。こうした傾向は数次にわたる年金改革と拠出期間キャリアの変化によるものです。

年金制度支出の実績と予測 (対GDP比)



出自: Conseil d'orientation des retraites, juin 2018.



公募入札スケジュール

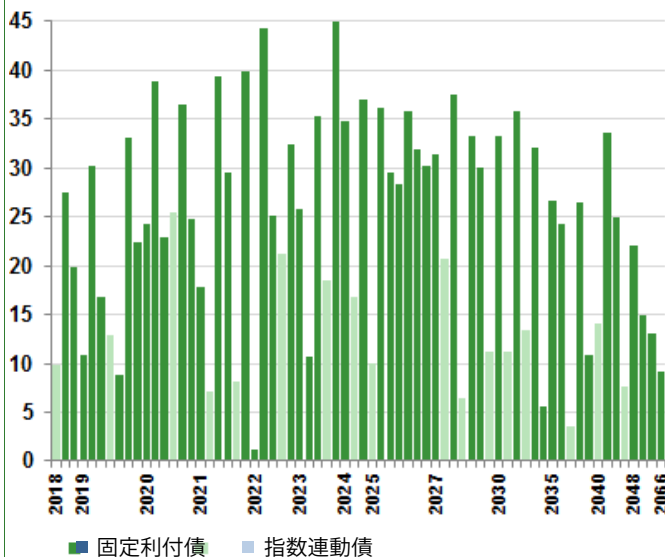
		短期国債					中期国債	長期国債	指数連動債
2018年7月	入札日	2	9	16	23	30	19	5	19
	払込日	4	11	18	25	8月1日	23	9	23
2018年8月	入札日	6	13	20	27	/	2	2	2
	払込日	8	15	22	29	/	6	6	6

■ 公募入札発行は任意

出自：フランス国債庁

国の市場性債務 2018年5月31日現在

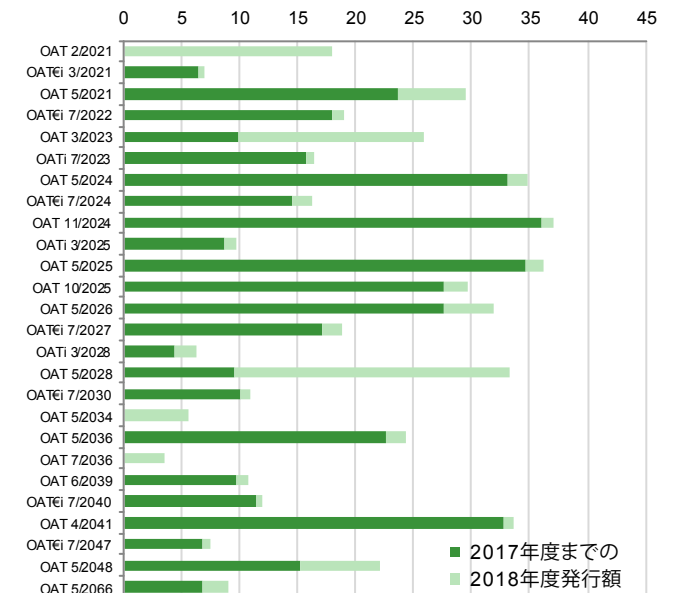
銘柄毎の現在の発行残高 単位：10億ユーロ



出自：フランス国債庁

中長期国債年初以来の発行額と累計
2018年5月31日現在

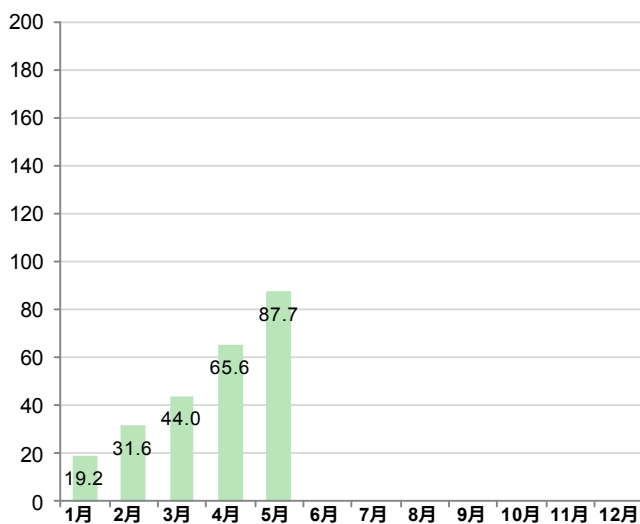
単位：10億ユーロ



出自：フランス国債庁

2018年5月31日現在の正味発行残高（買入消却を差引いた額）

単位：10億ユーロ



出自：フランス国債庁

中長期国債償還予定表 2018年5月31日現在

単位：10億ユーロ

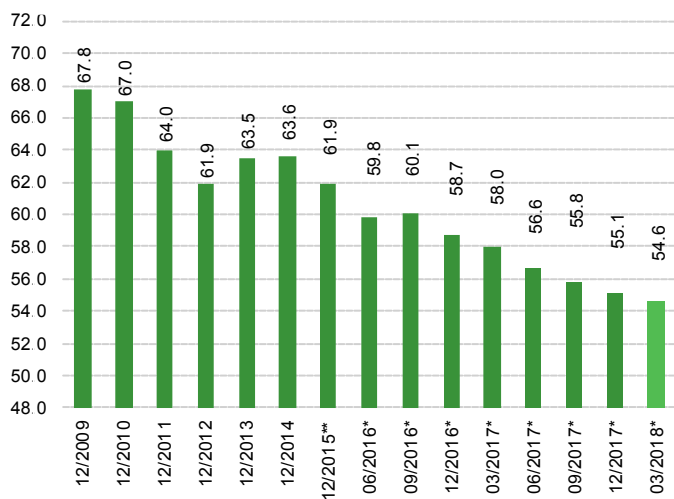
月	利子	償還額
2018年6月	0.2	
2018年7月	3.0	9.9
2018年8月		
2018年9月		
2018年10月	13.7	27.5
2018年11月	1.4	19.9
2018年12月		
2019年1月		
2019年2月		10.9
2019年3月	0.0	
2019年4月	13.3	30.2
2019年5月	5.6	16.9

出自：フランス国債庁



国の市場性債務 非居住者保有比率、2018年第1四半期

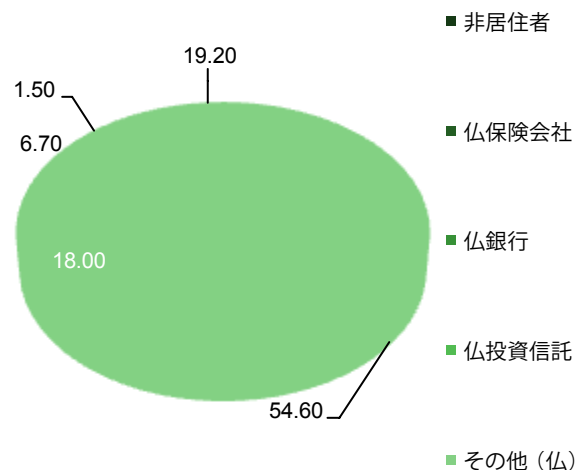
市場性債務（市価ベース）に対する%



* 四半期ポジションをもとに作成した比率
** 最新年次報告書のポジションで見直した数値
出自：フランス銀行

国債保有者カテゴリー別内訳 2018年第1四半期

カテゴリー毎の%市価ベース



出自：フランス銀行

国の市場性債 2018年5月31日現在

単位：ユーロ

中長期国債合計	1,590,294,122,844
ストリップス債残高	62,610,334,700
平均残存期間	8年199日
短期国債合計	130,655,000,000
平均残存期間	113日
総発行残高	1,720,949,122,844
平均残存期間	7年336日

出自：フランス国債庁

2015年度末から2018年5月31日までの国の市場性債務

単位：10億ユーロ

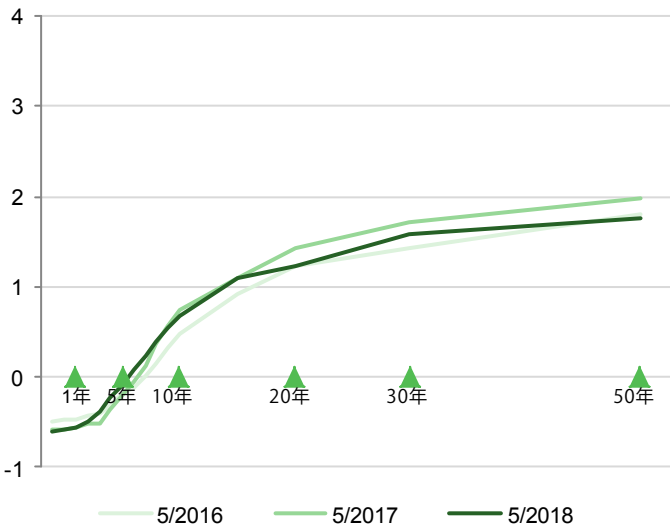
	2015年 末日	2016年 末日	2017年 末日	2018年 4月末	2018年 5月末
市場性債務残	1,576	1,621	1,686	1,718	1,721
うち指数連動債	190	200	202	214	218
中長期国債	1,424	1,487	1,560	1,584	1,590
短期国債	153	134	126	134	131
市場性債務の平均残存期間					
	7年	7年	7年	7年	7年
	47日	195日	296日	322日	336日

出自：フランス国債庁



フランス国債利回り曲線

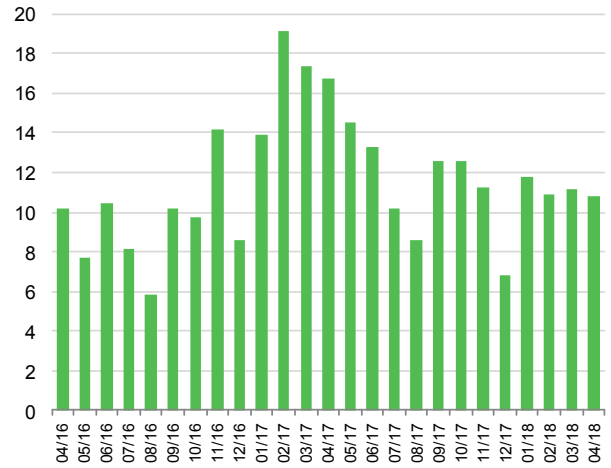
月末の値、%



出自: Bloomberg

中長期国債一日平均出来高

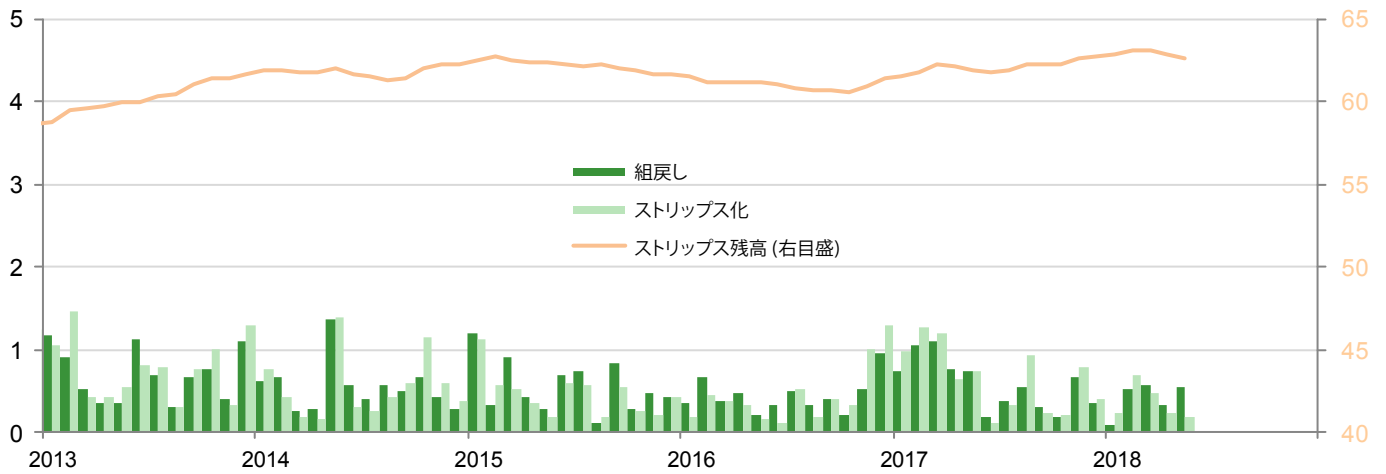
単位: 10億ユーロ



出自: SVTの申告、但しユーロシステムの公債購入プログラムに係る取引は除外

ストリップ債と組戻しの出来高

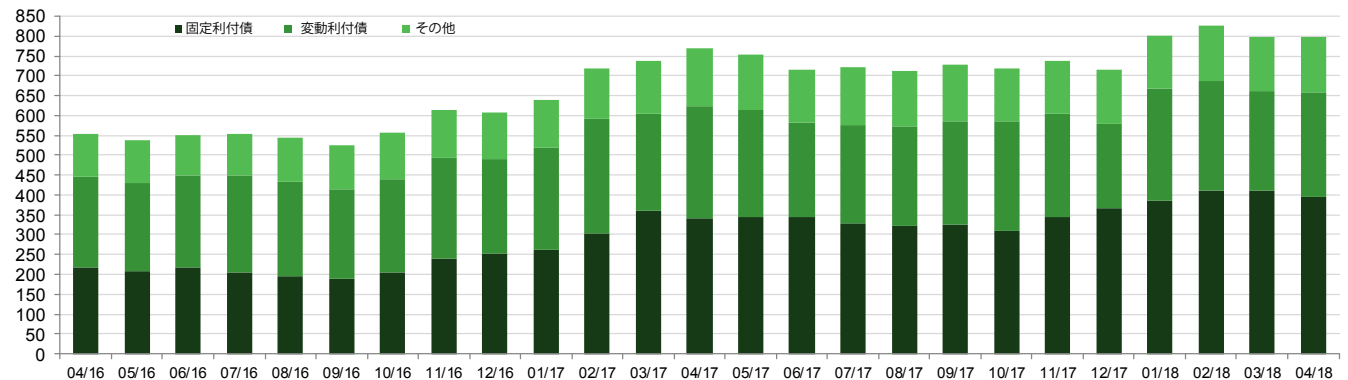
単位: 10億ユーロ



出自: Bloomberg

月末のSVTレポ取引高

単位: 10億ユーロ



出自: SVT (プライマリーディーラー) の申告



短期国債、2018年5月31日現在

	期日	発行残高(€)
BTF	13 June 2018	8,240,000,000
BTF	20 June 2018	9,282,000,000
BTF	27 June 2018	6,995,000,000
BTF	4 July 2018	6,333,000,000
BTF	11 July 2018	7,380,000,000
BTF	18 July 2018	3,632,000,000
BTF	25 July 2018	7,191,000,000
BTF	1 August 2018	7,636,000,000
BTF	8 August 2018	6,350,000,000
BTF	15 August 2018	4,089,000,000
BTF	22 August 2018	7,527,000,000
BTF	29 August 2018	5,228,000,000
BTF	12 September 2018	1,947,000,000
BTF	26 September 2018	4,822,000,000
BTF	10 October 2018	4,734,000,000
BTF	24 October 2018	4,146,000,000
BTF	7 November 2018	4,847,000,000
BTF	5 December 2018	2,175,000,000
BTF	4 January 2019	5,257,000,000
BTF	30 January 2019	6,145,000,000
BTF	27 February 2019	5,540,000,000
BTF	27 March 2019	4,755,000,000
BTF	25 April 2019	4,890,000,000
BTF	22 May 2019	1,514,000,000

中長期国債 (2018-2021償還物) : 2018年5月31日現在

コード	銘柄 2018年償還物	発行残高(€)	連動係数	額面発行残高(€)	ストリップス債(€)
		57,298,566,735			
FR0011237643	OAT€i 0.25% 25 July 2018	9,841,566,735 (1)	1.06701	9,223,500,000	0
FR0010670737	OAT 4.25% 25 October 2018	27,527,000,000			0
FR0011523257	OAT 1.00% 25 November 2018*	19,930,000,000			20,000,000
	2019年償還物	135,112,973,559			
FR0013101466	OAT 0.00% 25 February 2019*	10,880,000,000			0
FR0000189151	OAT 4.25% 25 April 2019	30,198,000,000			0
FR0011708080	OAT 1.00% 25 May 2019*	16,880,000,000			0
FR0010850032	OATi 1.30% 25 July 2019	12,818,906,000 (1)	1.09190	11,740,000,000	0
FR0000570921	OAT 8.50% 25 October 2019	8,844,392,893			5,596,585,100
FR0010776161	OAT 3.75% 25 October 2019	33,075,000,000			0
FR0011993179	OAT 0.50% 25 November 2019*	22,377,000,000			5,000,000
FR0000570954	OAT cap. 9.82% 31 December 2019	39,674,666 (2)		6,692,154	-
	2020年償還物	172,895,713,800			
FR0013232485	OAT 0.00% 25 February 2020*	24,209,000,000			0
FR0010854182	OAT 3.50% 25 April 2020	38,946,000,000			0
FR0012557957	OAT 0.00% 25 May 2020*	22,969,000,000			0
FR0010050559	OAT€i 2.25% 25 July 2020	25,427,713,800 (1)	1.25198	20,310,000,000	0
FR0010949651	OAT 2.50% 25 October 2020	36,562,000,000			0
FR0012968337	OAT 0.25% 25 November 2020*	24,782,000,000			0
	2021年償還物	141,800,991,440			
FR0013311016	OAT 0.00% 25 February 2021*	17,890,000,000			0
FR0013140035	OAT€i 0.10% 1 March 2021*	7,098,167,440 (1)	1.02634	6,916,000,000	0
FR0010192997	OAT 3.75% 25 April 2021	39,352,000,000			0
FR0013157096	OAT 0.00% 25 May 2021*	29,504,000,000			0
FR0011347046	OATi 0.10% 25 July 2021	8,065,824,000 (1)	1.03408	7,800,000,000	0
FR0011059088	OAT 3.25% 25 October 2021	39,891,000,000			0

(1) 額面連動係数 (連動係数が1未満の場合は額面)

(2) 2017年12月31日現在の価値。公募対象外。

* 2013年1月1日以降発行された債券は、すべてのユーロ圏発行債券がそうであるように、集団行動条項 (CAC) があるため、2012年末日までに発行された債券に統合することはできません。



中長期国債 (2018-2021償還物) : 2018年5月31日現在

コード	銘柄 2022年償還物	発行残高 (€)	連動係数	額面発行残高 (€)	ストリップス債 (€)
		124,313,838,600			
FR0000571044	OAT 8.25% 25 April 2022	1,243,939,990			508,888,400
FR0011196856	OAT 3.00% 25 April 2022	44,359,000,000			0
FR0013219177	OAT 0.00% 25 May 2022*	25,105,000,000			0
FR0010899765	OAT€i 1.10% 25 July 2022	21,160,898,610	(1) 1.11297	19,013,000,000	0
FR0011337880	OAT 2.25% 25 October 2022	32,445,000,000			0
	2023年償還物	135,074,539,903			
FR0013283686	OAT 0.00% 25 March 2023*	25,861,000,000			0
FR0000571085	OAT 8.50% 25 April 2023	10,606,195,903			5,371,565,200
FR0011486067	OAT 1.75% 25 May 2023*	35,237,000,000			0
FR0010585901	OATi 2.10% 25 July 2023	18,452,344,000	(1) 1.12480	16,405,000,000	0
FR0010466938	OAT 4.25% 25 October 2023	44,918,000,000			435,085,000
	2024年償還物	88,685,055,750			
FR0011619436	OAT 2.25% 25 May 2024*	34,810,000,000			0
FR0011427848	OAT€i 0.25% 25 July 2024*	16,850,055,750	(1) 1.04225	16,167,000,000	0
FR0011962398	OAT 1.75% 25 November 2024*	37,025,000,000			51,000,000
	2025年償還物	104,025,433,868			
FR0012558310	OATi 0.10% 1 March 2025*	9,968,505,750	(1) 1.02525	9,723,000,000	0
FR0012517027	OAT 0.50% 25 May 2025*	36,156,000,000			0
FR0000571150	OAT 6.00% 25 October 2025	29,593,928,118			2,851,064,400
FR0012938116	OAT 1.00% 25 November 2025*	28,307,000,000			0
	2026年償還物	97,898,000,000			
FR0010916924	OAT 3.50% 25 April 2026	35,814,000,000			0
FR0013131877	OAT 0.50% 25 May 2026*	31,870,000,000			0
FR0013200813	OAT 0.25% 25 November 2026*	30,214,000,000			0
	2027年償還物	89,548,781,380			
FR0013250560	OAT 1.00% 25 May 2027*	31,451,000,000			0
FR0011008705	OAT€i 85 25 July 2027	20,643,781,380	(1) 1.09679	18,822,000,000	0
FR0011317783	OAT 2.75% 25 October 2027	37,454,000,000			75,043,600
	2028年償還物	39,741,783,914			
FR0013238268	OATi 0.10% 1 March 2028*	6,443,184,300	(1) 1.02354	6,295,000,000	0
FR0000571226	OAT zero coupon 28 March 2028	26,599,614	(3)	46,232,603	-
FR0013286192	OAT 0.75% 25 May 2028*	33,272,000,000			0
	2029年償還物	41,233,411,285			
FR0000571218	OAT 5.50% 25 April 2029	30,033,880,458			2,983,546,100
FR0000186413	OATi 3.40% 25 July 2029	11,199,530,827	(1) 1.28227	8,734,144,000	0
	2030年償還物	44,394,794,780			
FR0011883966	OAT 2.50% 25 May 2030*	33,208,000,000			0
FR0011982776	OAT€i 0.70% 25 July 2030*	11,186,794,780	(1) 1.02886	10,873,000,000	0
	2031年償還物	35,834,000,000			
FR0012993103	OAT 1.50% 25 May 2031*	35,834,000,000			71,500,000
	2032年償還物	45,589,500,950			
FR0000188799	OAT€i 3.15% 25 July 2032	13,427,178,350	(1) 1.26851	10,585,000,000	0
FR0000187635	OAT 5.75% 25 October 2032	32,162,322,600			11,307,157,400
	2033年以降償還物	236,846,736,880			
FR0013313582	OAT 1.25% 25 Mai 2034*	5,644,000,000			0
FR0010070060	OAT 4.75% 25 April 2035	26,678,000,000			4,908,337,000
FR0013154044	OAT 1.25% 25 May 2036*	24,283,000,000			0
FR0013327491	OAT€i 0.10% 25 July 2036*	3,531,990,000	(1) 1.00914	3,500,000,000	0
FR0010371401	OAT 4.00% 25 October 2038	26,534,000,000			4,821,931,400
FR0013234333	OAT 1.75% 25 June 2039*	10,793,000,000			0
FR0010447367	OAT€i 1.80% 25 July 2040	14,038,202,880	(1) 1.17504	11,947,000,000	0
FR0010773192	OAT 4.50% 25 April 2041	33,670,000,000			6,908,699,000
FR0011461037	OAT 3.25% 25 May 2045*	24,908,000,000			1,150,710,000
FR0013209871	OAT€i 0.10% 25 July 2047*	7,660,544,000	(1) 1.02400	7,481,000,000	0
FR0013257524	OAT 2.00% 25 May 2048*	22,018,000,000			567,000,000
FR0010171975	OAT 4.00% 25 April 2055	14,926,000,000			7,714,618,000
FR0010870956	OAT 4.00% 25 April 2060	13,055,000,000			7,020,504,100
FR0013154028	OAT 1.75% 25 May 2066*	9,107,000,000			242,100,000

(1) 額面連動係数 (連動係数が1未満の場合は額面)

(3) 2017年12月31日現在の価値。公募対象外。

* 2013年1月1日以降発行された債券は、すべてのユーロ圏発行債券がそうであるように、集団行動条項 (CAC) があるため、2012年末日までに発行された債券に統合することはできません。



最新景気指標

鉱工業生産 前年同期比	2.1%	02/2018
家計の消費* 前年同期比	0.3%	03/2018
失業率 (ILO)	9.2%	2018年第4四半期の
消費者物価 前年同期比		
全品目	2.0%	03/2018
たばこを除く全品目	1.7%	03/2018
貿易収支 FOB-FOB、季節調整済み	-50億€	02/2018
"	-50億€	01/2018
経常収支、季節調整済み	-11億€	02/2018
"	-6億€	01/2018
10年コンスタント・マチュリティーレート(TEC 10)	0.65%	27/4/2018
3ヵ月金利(Euribor)	-0.32%	27/4/2018
ユーロ/ドル	1.16	27/4/2018
ユーロ/円	127.63	27/4/2018

* 工業製品

出自: Insee (国立統計経済研究所)・経済財務省・フランス銀行

月毎の政府予算状況

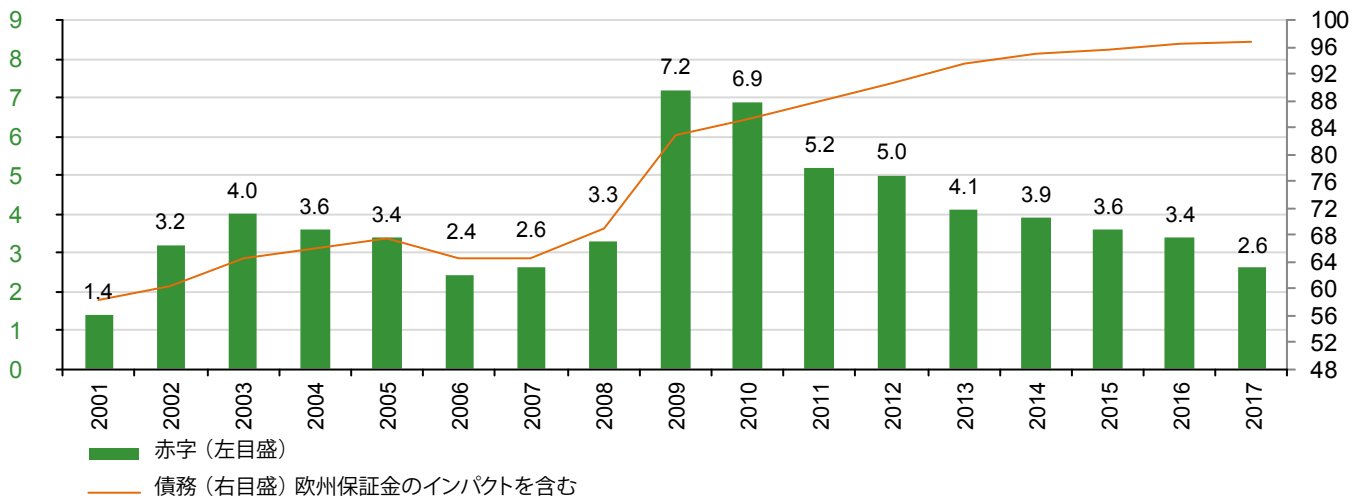
単位: 10億ユーロ

	4月末のレベル				
	2016	2017	2016	2017	2018
一般予算収支	-75.85	-73.35	-32.82	-34.26	-35.01
歳入	303.97	313.59	98.51	100.25	98.18
歳出	379.82	386.94	131.33	134.51	133.19
国庫特別勘定収支	6.80	5.53	-23.64	-23.67	-19.33
予算執行総収支	-69.05	-67.67	-56.46	-57.93	-54.34

出自: 経済財務省

公共財政: 赤字と債務

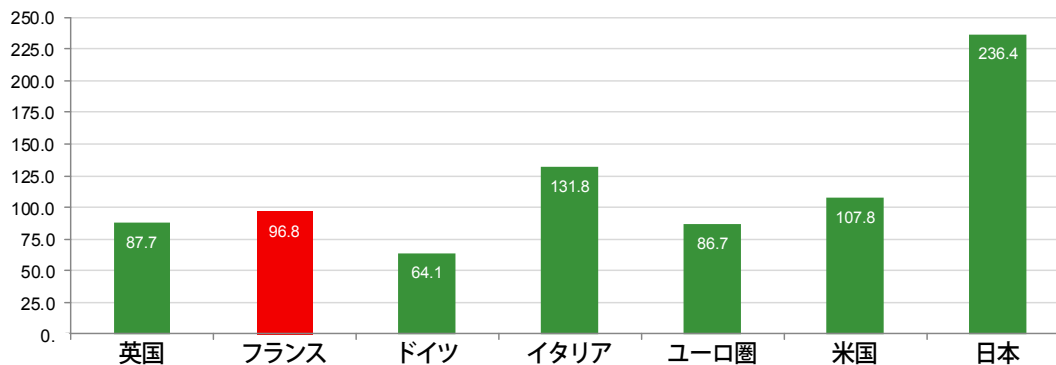
対GDP%



出自: Insee (国立統計経済研究所) 国民勘定

2017年度の一般政府債務

対GDP%



出自: Eurostat, IMF

フランス経済指標公表日程

2018年7月		2018年8月	
6	5月の国際収支	7	6月の貿易統計-金額ベース
6	5月の貿易統計-金額ベース	7	6月の国際収支
10	鉱工業生産：5月の指数	10	鉱工業生産：6月の指数
12	6月の消費者物価指数	10	2018年第2四半期の賃金雇用迅速推計
13	6月のネット外貨準備高	14	7月の消費者物価指数
18	6月の調和化物価指数	14	7月のネット外貨準備高
24	産業界の景気観測：7月の四半期調査	17	7月の調和化物価指数
24	産業界の景気観測：7月の月例調査	23	産業界の景気観測：8月の月例調査
25	工業の生産者価格と輸入価格：6月の指数	23	産業界における投資7月の調査
26	家計の景況感：7月の調査	28	家計の景況感：8月の調査
27	2018年第2四半期 GDP 1次速報値	29	2018年第2四半期の国民所得勘定：細目
27	6月の家計の財の消費支出	29	7月の家計の財の消費支出
27	6月の住宅建設	31	工業の生産者価格と輸入価格：7月の指数

出自：Insee (国立統計経済研究所)、Eurostat

ご注意：

この刊行物はAgence France Trésor (フランス国債庁) の独占的所有物であり、その構成要素は全て知的所有権法典の規定、特に著作権に関わる規定により保護されています。この文書の内容の全部又は部分的な無断複製・転載は、どのような手段によるものであれ、禁止されます。

従ってこの著作物の内容の複製・転載は、非商業的利用に限定され、且つ権利者の許諾をいかなる場合でも得なければなりません。

許諾申請にあたっては、発行責任者に電子メールを送って (contact@aft.gouv.fr)、英語または仏語で許諾を求めて下さい。

再利用にあたっては、出所、複製の日付とコピーライト表示@Agence France Trésorを明記してください。

翻訳：経済財務省翻訳センター