

N°370
2021年
3月

月度简报

法国国库署发布了第二份OAT绿色债券的配额和绩效报告，其成功印证了法国坚定的环保承诺。

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

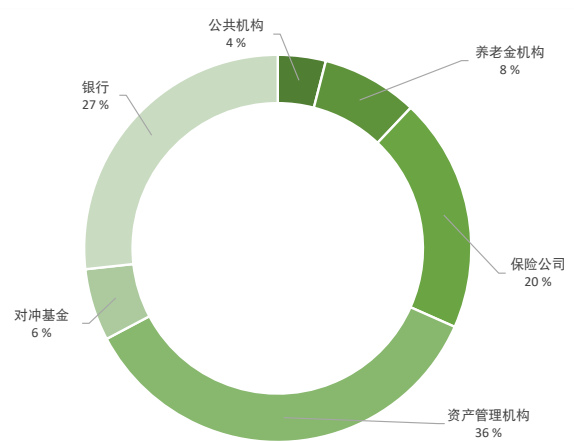
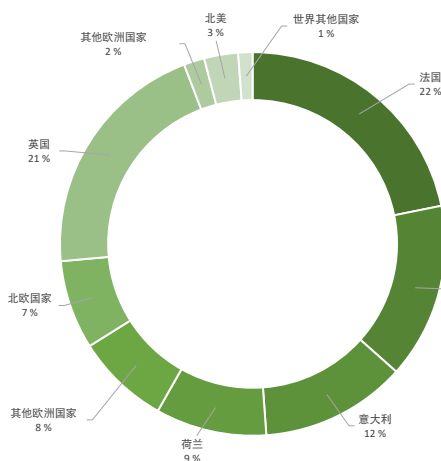
国库署以银团承销的方式发行了第二只OAT绿色债券，利率为0.50%，到期日为2044年6月25日，金额达70亿欧元。此一债券发行印证了法国对绿色债券市场发展的承诺，并彰显了法国作为全球头号政府绿色债券发行人的地位。

国库署于2021年3月16日(周二)通过银团承销的方式推出了一只新的23年OAT绿色基准债券，即利率0.50% 2044年6月25日到期的OAT债券，金额为70亿欧元。该发行计划此前由经济、财政和振兴部部长 Bruno Le Maire 于2020年10月29日在气候融资日(Climate Finance Day)上宣布，并在2020年12月公布的法国2021年融资计划中列明。四年前，国库署曾以相同的金额首次发行了2039年6月25日到期利率1.75%的OAT绿色债券，OAT绿色债券发行总额迄今高达360亿欧元，从中巩固了法国在这一领域的头号主权发行人的地位。

债券价格定为99.432，发行收益率为0.526%，接近于去年5月推出的利率0.50%到期日2040年5月25日OAT债券时所获得的0.525%水平。此一稳定性说明2021年法国的融资状况依然良好，尽管年初以来债券市场出现波动，但第一季度末中长期成本仍为-0.08%。这一利率与相同期限的传统债券的理论利率相比略低约1个基点，反映了与债券的绿色性质相关的发行溢价，对纳税人有利。

利率0.50% 2044年6月25日到期的OAT绿色债券继续获得绿色投资者的青睐，在所发行的70亿欧元债券中，绿色投资者的投资额约占40亿欧元。其中最热衷于绿色融资的机构认购额度最高。最终共有300多名终端投资者参与了此次交易，总需求量近350亿欧元。鉴于某些投资者提交的订单数额相对增加，为了提高订单簿构建阶段提供的信息质量，国债一级交易商(SVT)和这些投资者之间进行密切交流，以鼓励其提交订单，确保相关数额更接近于投资者预期认购的数额。

在配置上，长期投资者在本次交易中一如既往地处于优势。近85%的发行额分配给保险公司、养老基金、中央银行和资产管理机构，或分配给银行的资产负债或流动性风险管理组合。绝大多数投资者为欧洲本土机构。



本次交易的牵头银行为法国巴黎银行、花旗银行、法国农业信贷银行、汇丰银行和摩根大通。所有国债一级交易商(SVT)均参与了银团承销。

国库署随后将对这只新债券进行续发，以满足投资者的需求，保证其流动性。此外，根据投资者的需求，国库署将续发利率1.75% 2039年6月25日到期的OAT债券，目前OAT债券的总金额为289亿欧元。2021年所有这些债券发行都将在合格绿色支出限额内进行，总额为150亿欧元。

经过此次发行以及2021年3月18日的中长期债券和指数债券发行，国库署第一季度的中长期债券发行总额为892亿欧元¹，2021年的2600亿欧元融资计划完成率34.3%，而2020年最终方案的完成率为26.7%（2020年6月增加到2600亿欧元），2019年同期则为28.6%。

¹3月底标售，2月底回购，回购量按M-1公布。

调节上升速度而非改变目标

撰文：德意志银行全球利率研究主管 Francis Yared、全球外汇研究主管 George Saravelos、经济学家 Marc de Muizon、首席经济学家 Mark Wall 和策略师 Ioannis Sokos

自美国总统大选以来，10年期美国国债抛售愈演愈烈，将其收益率推高了90个基点，但相对通胀指标及有关数据，利率总体上仍然过低。在此前提下，各国央行唯一可以动用的政策杠杆是调节其上升速度，确保它不会变得混乱无序，而非改变其目标。美联储和欧洲央行正以各自的方式朝此方向努力。

鉴于美国目前的金融条件仍然接近于历史较低水平，美联储将继续遵循其预先确定的量化宽松路径。因此，前瞻性指导（forward guidance）仍为美联储管理升值的主要工具。在预测2023年的经济状况和通货膨胀方面，美联储不太可能比市场预测得更准确。

尽管如此，美联储仍然可以根据经济形势向市场宣布其应对策略。美联储在上次会议中便表示，即使今年的核心通胀率上升0.4%至2.2%，2023年底之前仍然不会收紧货币政策，但前提是这一上升是暂时的。因此，美联储重申将不会以先发制人的方式收紧货币政策。此外，通过宣布不考虑今年通胀率上升因素，美联储事实上也提前预示了其日程安排，降低了2022年加息的可能性。

在欧洲，新冠疫情紧急采购计划（PEPP）仍是首选工具，因为它具有充分的灵活性与潜力。无论欧洲央行论据如何，只有欧元出现重大问题时，降低存款利率才有意义，而目前情况远非如此。事实上，欧洲央行若采取这一决定，将标志着采购计划进入高峰，其原因如下：

其一，主要市场指标（GDP加权实际收益率、GDP加权名义收益率、欧元汇率、外围国家利差和盈亏平衡通胀率）目前均处于欧洲央行较为满意的水平。其二，欧洲央行在未考虑美国财政刺激措施影响的情况下，上调了其经济展望。其三，疫苗接种若能按计划进行，欧元区的接种速度应会增加两倍。其四，根据采购经理人指数（PMI），经济活动一旦重新开放，欧元区经济便会出现复苏。其五，随着欧洲复兴基金的实施，欧元区有可能出现延迟性增长。因此，原则上可以预期欧洲央行从6月起便会逐步减少资产购买。

由于美国利率大幅上升以及对欧洲疫苗接种日趋悲观的情绪，欧元在今年年初时曾一度出现相对疲软。但我们认为，欧元疲软只是暂时性的，欧元/美元汇率将回升到1.20以上，至年底将超过1.25。至于美国利率，中期内美元主要受曲线短端收益率的驱动，只要美联储在2022年至2023年期间仍然坚持其不调高主导利率的通胀超调策略，市场预期就会过于超前。纵观历史，当美联储不收紧货币政策时，美元往往会对经常账户赤字的恶化作出非常负面的反应。而在欧洲，我们认为市场对疫苗接种的推广过于悲观。预计未来几个月疫苗供应将大幅增加，欧洲的经济活动有望从第二季度便开始回升，从而推高欧元兑美元的汇率。

尽管出现大量抛售，但利率仍滞后于再通胀指标及相关数据



拍卖计划表

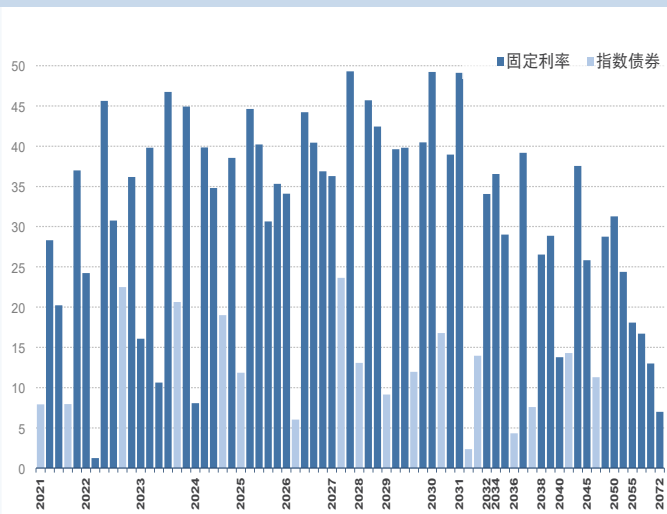
2021年4月	拍卖日期	短期债券					中期债券	长期债券	指数债券
		6	12	19	26	/	22	8	22
	结算日期	8	14	21	28	/	26	12	26
2021年5月	拍卖日期	3	10	17	25	31	20	6	20
	结算日期	5	12	19	27	02/06	24	10	24

延期（节日等）

信息来源：法国国库署

2021年2月28日国家中长期可转让债务

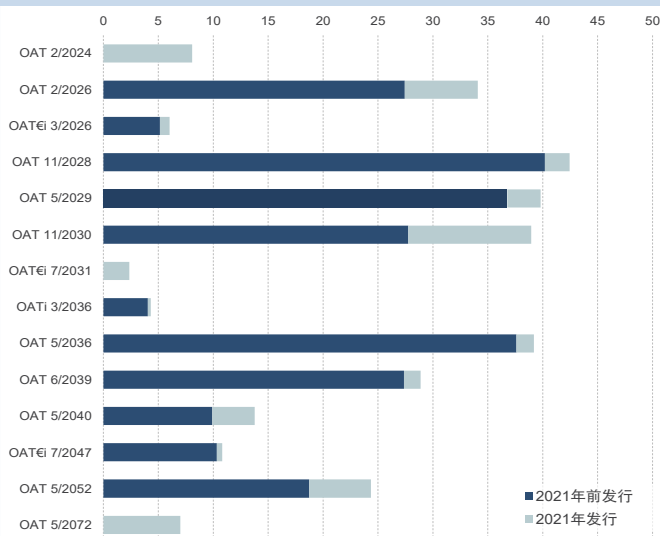
按债券系列总额，单位10亿欧元



信息来源：法国国库署

中长期债券：2021年2月28日当年发行额和累计额

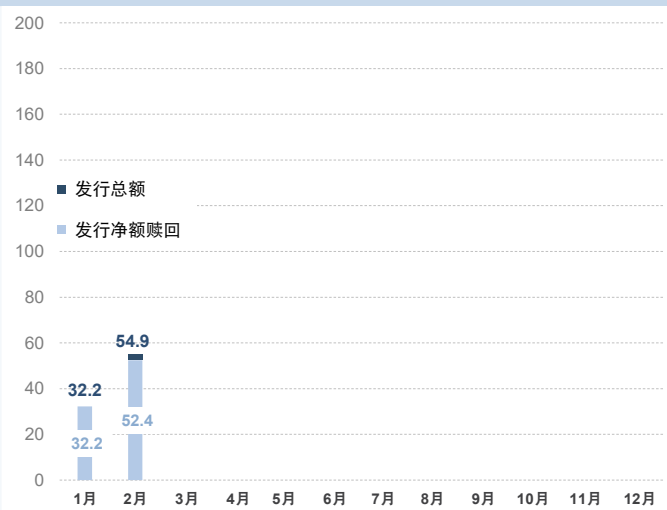
10亿欧元



信息来源：法国国库署

截至2021年2月28日的排放量

10亿欧元



信息来源：法国国库署

2021年2月28日减去回购的发行额

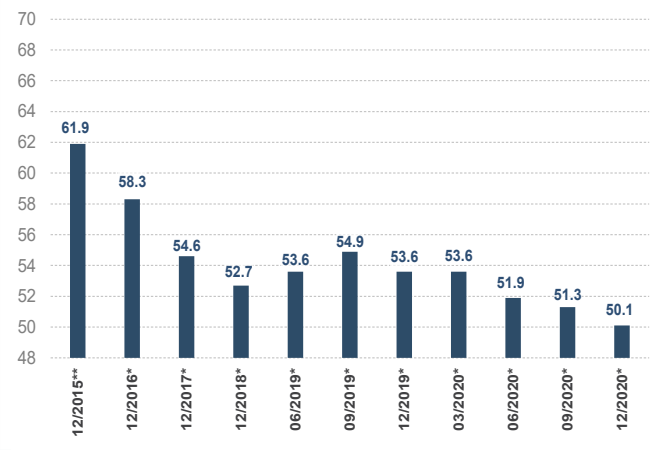
10亿欧元

月份	利率	偿还
2021年3月	0.1	7.9
2021年4月	11.6	28.3
2021年5月	8.2	20.2
2021年6月	0.5	
2021年7月	2.5	8.0
2021年8月		
2021年9月		
2021年10月	10.1	37.0
2021年11月	1.4	
2021年12月		
2022年1月		
2022年2月		24.2

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：2020年第四季度

以市场价值的可转让债务%表示



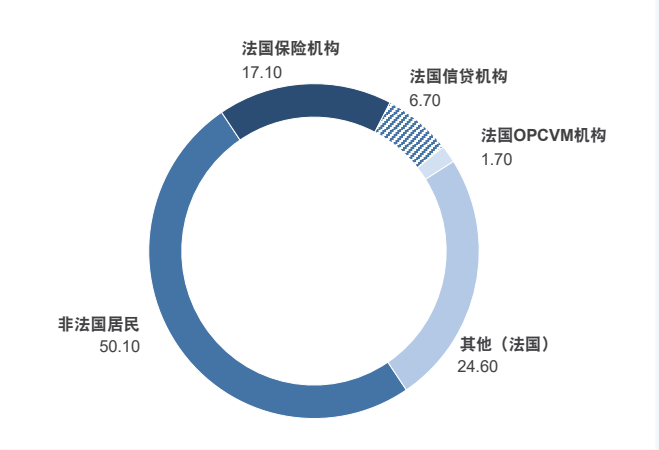
* 季度债券持仓数据

** 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：2020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

2021年2月28日国家可转让债券

欧元

中长期债券总额	1 875 087 711 369
本息分离额	58 740 059 600
平均期限	9年19日
短期债券总额	158 402 000 000
平均期限	119日
全部总额	2 033 489 711 369
平均期限	8年136日

信息来源：法国国库署

自2018年底至2021年2月28日的可转让债券

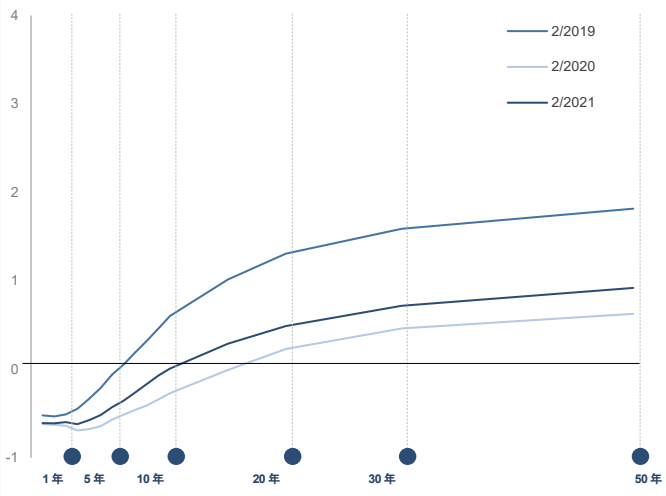
10亿欧元

	2018年底	2019年底	2020年底	2021年1月底	2021年2月底
可转让债务总额	1 756	1 823	2 001	2 032	2 033
其中指数债券	220	226	220	222	224
中长期债券	1 644	1 716	1 839	1 871	1 875
短期债券	113	107	162	161	158
可转让债务平均期限	7年	8年	8年	8年	8年
	336日	63日	73日	120日	136日

信息来源：法国国库署

法国债券利率曲线

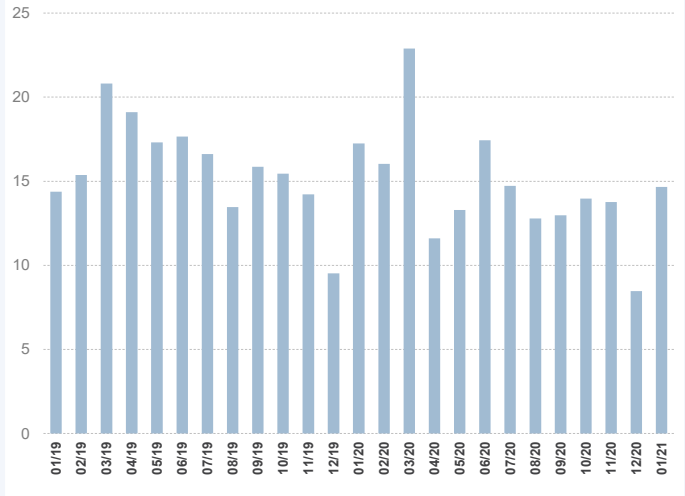
月底数值，以%表示



信息来源: Bloomberg

中长期债券日常交易平均额

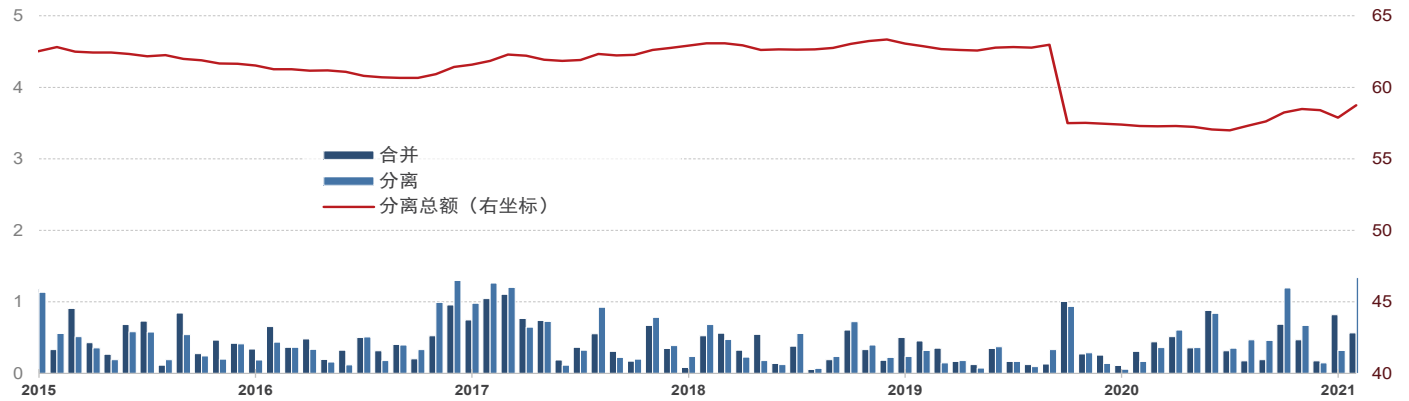
10亿欧元



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

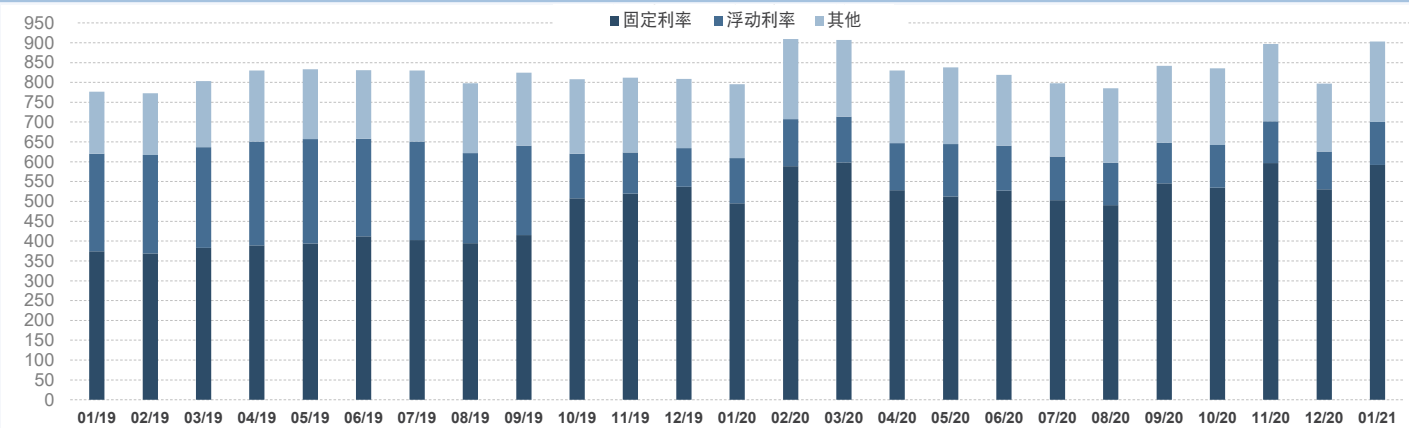
10亿欧元



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

2021年2月28日短期债务

ISIN代码	到期期限	总额 (€)
FR0126461625	BTF 2021年3月3日	9 417 000 000
FR0126310277	BTF 2021年3月10日	6 283 000 000
FR0125848699	BTF 2021年3月24日	8 170 000 000
FR0126461658	BTF 2021年4月8日	7 307 000 000
FR0126461724	BTF 2021年4月14日	8 495 000 000
FR0126001785	BTF 2021年4月21日	10 971 000 000
FR0126461732	BTF 2021年4月28日	5 390 000 000
FR0126461666	BTF 2021年5月5日	7 411 000 000
FR0126461740	BTF 2021年5月12日	6 452 000 000
FR0126001793	BTF 2021年5月19日	8 329 000 000
FR0126461757	BTF 2021年5月27日	2 596 000 000
FR0126001801	BTF 2021年6月16日	13 871 000 000
FR0126461781	BTF 2021年6月30日	5 656 000 000
FR0126310285	BTF 2021年7月14日	7 449 000 000
FR0126461799	BTF 2021年7月28日	2 796 000 000
FR0126310293	BTF 2021年8月11日	6 688 000 000
FR0126310301	BTF 2021年9月8日	8 685 000 000
FR0126461682	BTF 2021年10月6日	6 595 000 000
FR0126461690	BTF 2021年11月4日	8 022 000 000
FR0126461708	BTF 2021年12月1日	4 874 000 000
FR0126461815	BTF 2021年12月15日	6 261 000 000
FR0126461823	BTF 2022年1月26日	6 684 000 000

2021年2月28日中长期债务 (到期期限: 2021年-2024年)

ISIN代码	名称	总额 (€)	指数系数	面值 (€)	息票分离 (€)	CAC*
到期期限2021年		101 356 119 250				
FR0013140035	2021年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	7 907 983 200 (1)	1.04520	7 566 000 000	0	x
FR0010192997	2021年4月25日到期利率OAT 3.75%	28 307 000 000			0	
FR0013157096	2021年5月25日到期利率OAT 0.00%	20 209 000 000			0	x
FR0011347046	2021年7月25日到期利率OATi 0.10%	7 941 136 050 (1)	1.05111	7 555 000 000	0	
FR0011059088	2021年10月25日到期利率OAT 3.25%	36 991 000 000			0	
到期期限2022年		160 502 925 780				
FR0013398583	2022年2月25日到期利率OAT 0.00%	24 220 000 000			0	x
FR0000571044	2022年4月25日到期利率OAT 8.25%	1 243 939 990			248 888 400	
FR0011196856	2022年4月25日到期利率OAT 3.00%	45 642 000 000			0	
FR0013219177	2022年5月25日到期利率OAT 0.00%	30 738 000 000			0	x
FR0010899765	2022年7月25日到期利率OAT€i 1.10%	22 501 985 790 (1)	1.13343	19 853 000 000	0	
FR0011337880	2022年10月25日到期利率OAT 2.25%	36 157 000 000			0	
到期期限2023年		178 792 015 743				
FR0013479102	2023年2月25日到期利率OAT 0.00%	16 070 000 000			0	x
FR0013283686	2023年3月25日到期利率OAT 0.00%	39 815 000 000			0	x
FR0000571085	2023年4月25日到期利率OAT 8.50%	10 606 195 903			5 324 465 200	
FR0011486067	2023年5月25日到期利率OAT 1.75%	46 748 000 000			0	x
FR0010585901	2023年7月25日到期利率OATi 2.10%	20 634 819 840 (1)	1.14333	18 048 000 000	0	
FR0010466938	2023年10月25日到期利率OAT 4.25%	44 918 000 000			443 085 000	
到期期限2024年		140 285 405 790				
FR0014001N46	2024年2月25日到期利率OAT 0.00 %	8 081 000 000			0	x
FR0013344751	2024年3月25日到期利率OAT 0.00 %	39 839 000 000			0	x
FR0011619436	2024年5月25日到期利率OAT 2.25%	34 810 000 000			0	x
FR0011427848	2024年7月25日到期利率OAT€i 0.25%	19 019 405 790 (1)	1.06141	17 919 000 000	0	x
FR0011962398	2024年11月25日到期利率OAT 1.75%	38 536 000 000			42 000 000	x

(1) 面值 x 指数系数 (如面值系数低于1)

* 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。

2021年2月28日中长期债务 (2025年或更远期限)

ISIN代码	名称	总额 (€)	指数系数	面值 (€)	息票分离 (€)	CAC*
到期期限2025年		162 609 259 258				
FR0012558310	2025年3月1日到期利率OATi 0.10%	11 829 331 140 (1)	1.04214	11 351 000 000	0	x
FR0013415627	2025年3月25日到期利率OAT 0.00%	44 618 000 000			0	x
FR0012517027	2025年5月25日到期利率OAT 0.50%	40 197 000 000			0	x
FR0000571150	2025年10月25日到期利率OAT 6.00%	30 653 928 118			2 801 064 400	
FR0012938116	2025年11月25日到期利率OAT 1.00%	35 311 000 000			0	x
到期期限2026年		161 646 000 000				
FR0013508470	2026年2月25日到期利率OAT 0.00%	34 098 000 000			0	x
FR0013519253	2026年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	6 034 000 000 (1)	0.99579	6 034 000 000	0	x
FR0010916924	2026年4月25日到期利率OAT 3.50%	44 202 000 000			0	
FR0013131877	2026年5月25日到期利率OAT 0.50%	40 437 000 000			0	x
FR0013200813	2026年11月25日到期利率OAT 0.25%	36 875 000 000			0	x
到期期限2027年		109 244 662 000				
FR0013250560	2027年5月25日到期利率OAT 1.00%	36 296 000 000			0	x
FR0011008705	2027年7月25日到期利率OAT€i 1.85%	23 634 662 000 (1)	1.11695	21 160 000 000	0	
FR0011317783	2027年10月25日到期利率OAT 2.75%	49 314 000 000			61 943 600	
到期期限2028年		101 234 809 930				
FR0013238268	2028年3月1日到期利率OATi 0.10%	13 059 100 800 (1)	1.04040	12 552 000 000	0	x
FR0000571226	2028年3月28日到期利率OAT零息票	29 709 130 (3)		46 232 603	-	
FR0013286192	2028年5月25日到期利率OAT 0.75%	45 707 000 000			0	x
FR0013341682	2028年11月25日到期利率OAT 0.75%	42 439 000 000			0	x
到期期限2029年		140 993 946 308				
FR0013410552	2029年3月1日到期利率OAT€i 0.10%	9 120 149 160 (1)	1.00564	9 069 000 000	0	x
FR0000571218	2029年4月25日到期利率OAT 5.50%	39 618 880 458			2 274 446 100	
FR0013407236	2029年5月25日到期利率OAT 0.50%	39 818 000 000			0	x
FR0000186413	2029年7月25日到期利率OATi 3.40%	11 971 916 690 (1)	1.30340	9 185 144 000	0	
FR0013451507	2029年11月25日到期利率OAT 0.00%	40 465 000 000			0	x
到期期限2030年		104 954 511 080				
FR0011883966	2030年5月25日到期利率OAT 2.50%	49 233 000 000			0	x
FR0011982776	2030年7月25日到期利率OAT€i 0.70%	16 768 511 080 (1)	1.04777	16 004 000 000	0	x
FR0013516549	2030年11月25日到期利率OAT 0.00%	38 953 000 000			0	x
到期期限2031年		51 477 000 000				
FR0012993103	2031年5月25日到期利率OAT 1.50%	49 107 000 000			53 900 000	x
FR0014001N38	2031年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	2 370 000 000 (1)	0.99734	2 370 000 000	0	x
2032年或更远到期		461 991 056 230				
FR0000188799	2032年7月25日到期利率OAT€i 3.15%	13 972 433 280 (1)	1.29183	10 816 000 000	0	
FR0000187635	2032年10月25日到期利率OAT 5.75%	34 059 322 600			10 834 757 400	
FR0013313582	2034年5月25日到期利率OAT 1.25%	36 541 000 000			0	x
FR0010070060	2035年4月25日到期利率OAT 4.75%	29 004 000 000			3 820 937 000	
FR0013524014	2036年3月1日到期利率OAT 0.10%	4 317 000 000 (1)	0.99705	4 317 000 000	0	x
FR0013154044	2036年5月25日到期利率OAT 1.25%	39 188 000 000			0	x
FR0013327491	2036年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	7 593 601 410 (1)	1.02769	7 389 000 000	0	x
FR0010371401	2038年10月25日到期利率OAT 4.00%	26 534 000 000			4 685 841 400	
FR0013234333	2039年6月25日到期利率OAT 1.75%	28 874 000 000			0	x
FR0013515806	2040年5月25日到期利率OAT 0.50%	13 785 000 000			0	x
FR0010447367	2040年7月25日到期利率OAT€i 1.80%	14 296 258 080 (1)	1.19664	11 947 000 000	0	
FR0010773192	2041年4月25日到期利率OAT 4.50%	37 558 000 000			5 722 299 000	
FR0011461037	2045年5月25日到期利率OAT 3.25%	25 824 000 000			894 510 000	x
FR0013209871	2047年7月25日到期利率OAT€i 0.10%	11 286 440 860 (1)	1.04282	10 823 000 000	0	x
FR0013257524	2048年5月25日到期利率OAT 2.00%	28 759 000 000			616 700 000	x
FR0013404969	2050年5月25日到期利率OAT 1.50%	31 274 000 000			111 300 000	x
FR0013480613	2052年5月25日到期利率OAT 0.75%	24 371 000 000			246 000 000	x
FR0010171975	2055年4月25日到期利率OAT 4.00%	18 061 000 000			10 555 418 000	
FR0010870956	2060年4月25日到期利率OAT 4.00%	16 696 000 000			8 702 304 100	
FR0013154028	2066年5月25日到期利率OAT 1.75%	12 997 000 000			1 269 800 000	x
FR0014001NN8	2072年5月25日到期利率OAT 0.50 %	7 000 000 000			30 400 000	x

(1) 面值x 指数系数 (如面值系数低于1)

(3) 包括截至2020年3月28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	-2.8 %	01/2021
家庭消费*, 同比	-0.8 %	01/2021
失业率 (BIT)	8.0 %	2020年第四季度
消费价格, 同比		
• 全部	0.6 %	02/2021
• 全部 (烟草除外)	0.3 %	02/2021
贸易结余, fab-fab, cvs	-3.9 十亿欧元	01/2021
" "	-3.6 十亿欧元	12/2020
经常项目收支, cvs	-1.6 十亿欧元	01/2021
" "	-1.0 十亿欧元	12/2020
10年固定期限利率 (TEC10)	-0.08 %	30/3/2021
3个月利率 (Euribor)	-0.54 %	30/3/2021
欧元/美元	1.17	30/3/2021
欧元/日元	129.32	30/3/2021

* 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

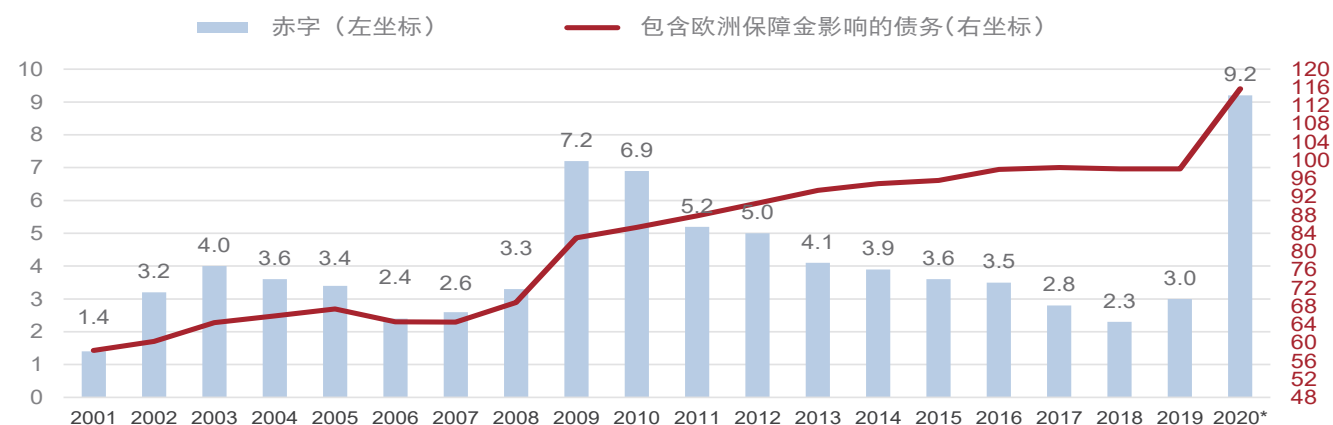
国际预算月度状况

10亿欧元		1月底水平			
	2019	2020	2019	2020	2021
总体预算余额	-96.91	-172.68	-12.57	-14.15	-15.47
收入	301.07	282.69	19.24	21.06	22.46
支出	397.98	455.37	31.80	35.21	37.93
国库专门账户 余额	4.06	-5.42	-5.17	-5.82	-6.39
操作总余额	-92.69	-178.10	-17.73	-19.97	-21.86

信息来源: 法国经济财政部

公共财政: 赤字和债务

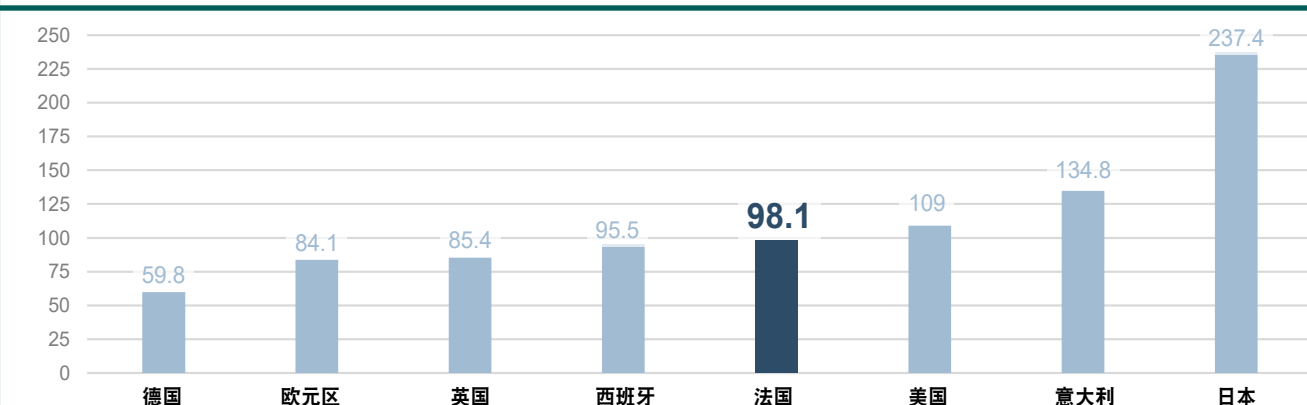
占国内生产总值%




信息来源: 法国国家统计及经济研究所

2019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, INSEE (欧盟委员会统一的2020年数据将在2021年5月下旬公布)

2021年4月 

8 2月国际收支平衡	9 工业生产：2月指数	15 3月消费价格	15 3月净外汇储备	16 通胀 (IPCH)： 3月指数	22 经济局势对工业的 影响：4月的 月度调查
22 经济局势对工业的 影响：4月的季度调查	28 经济局势对家庭的 影响：2021年4月的 调查	30 工业生产和进口 价格：3月指数	30 季度国家账目： 第一次估算 2021年第1季度		

2021年5月 

7 工业生产：3月指数	7 3月对外贸易额	7 3月国际收支平衡	12 4月消费价格	14 4月净外汇储备	19 通胀 (IPCH)： 4月指数
26 经济局势对工业的 影响：5月的 月度调查	26 经济局势对家庭的 影响：2021年5月的 调查	28 季度国家账目： 详细结果2021年 第1季度	28 工业生产和进口 价格：4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

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



AGENCE
FRANCE TRÉSOR