

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。

<http://www.aft.gouv.fr> • BloombergTREX<GO> • Reuters <TRESOR> •

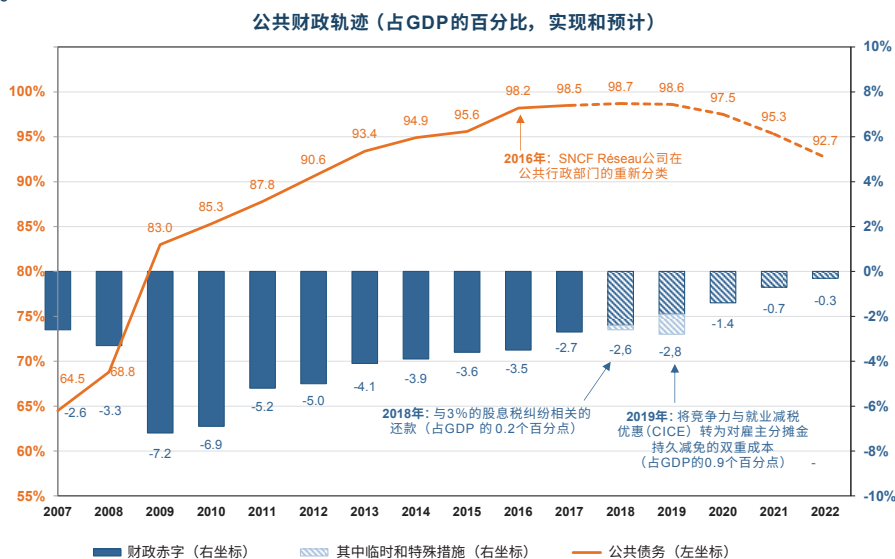
法国国库署 时事 第1页	经济新闻 第2页	债务总体数据 第3页	二级市场 第5页	国家可转让 债务 第6页	法国经济数据与 国际比较 第8页
--------------------	-------------	---------------	-------------	--------------------	------------------------

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

### 2019年预算法草案 (PLF) 符合法国对欧洲的承诺

于9月24日提交国民议会的2019年预算法草案 (PLF) 将继续进行预算整顿。因此，考虑到这些年赤字估计的两个临时影响，2018年财政赤字的GDP占比为2.6%，2019年的GDP占比则将为2.8%。与3%的股息税纠纷相关的还款将造成一定的影响，在2018年的赤字中约占GDP的0.2个百分点，而随着企业竞争力与减税优惠 (CICE) 转为雇主分摊金持久减免，其所产生的双重成本在2019年的GDP占比将为0.9个百分点。除了这些临时影响之外，2018年“潜在”赤字的GDP占比为2.4%，2019年则为1.9%，与自2010年以来减少赤字的努力相一致 (见图表)。



结构调整与“2018 - 2022年公共财政规划法”中的结构调整基本保持一致，反映了政府的支持经济复苏和巩固公共财政之间致力寻求平衡。2019年预算法草案是政府多年度发展战略的一部分，其目标是到2022年：(一) 将公共支出的GDP占比减少3个百分点，(二) 将强制性税负的GDP占比降低1个百分点，(三) 将债务比率的GDP占比降低5个百分点。欧盟委员会将在今年秋季对这些调整进行评估，特别是对法国推出的雄心勃勃的结构改革 (劳动力市场、铁路改革、推动企业增长与转型行动计划) 予以评估。这些改革符合欧盟委员会、国际货币基金组织和经合组织的建议。

2019年财政法案中提出的公共财政计划主要依据较为现实的经济增长前景预测而制定，符合预测者的共识。此一前景预测纳入了2018年上半年经济活动势头有所减弱的情况，减弱的原因是受到了临时因素 (如运输部门罢工) 对私人消费所造成的影响。预计2019年法国经济将保持稳步增长，增长率为1.7%，这将主要得益于家庭消费因受购买力激活而有所上升，此外有利的金融环境亦将有助于带动企业投资。

2018年9月6日，法国国家统计与经济研究所 (INSEE) 宣布决定“从2016年开始对法国国家铁路公司 (SNCF) 重新分类，将其归为公共行政部门。此重新分类将对2016年和2017年通报的赤字和债务产生相应影响。将SNCF Réseau公司重新划分为公共行政部门后，2016年的赤字增加了32亿欧元，2017年增加了22亿欧元。2016年底债务增加了370亿欧元，2017年底则为395亿欧元：这些金额低于SNCF Réseau公司的债务总额，这是因为一部分债务 (约100亿欧元) 已经记入国家的国家账户负债中”。有关详细信息，请参阅网站INSEE。

法国政府在其五年任期的第一年中，主要致力于采纳和实施有利于就业和投资的横向结构性改革，首先是《劳动法》改革和税收改革（取消巨富税，所有储蓄收入采用单一的30%固定税率）。

2019年，政府将继续实行税制改革政策：所有企业公司税的普通税率均下降至31%，并将取消约20项收益较小的税种以简化税制。2019年1月1日，竞争力和就业税收抵免（CICE）将转为雇主社会分摊金的永久性减免。从2019年10月1日起，对低工资的分摊金予以减降（最低工资（SMIC）减免幅度约4个基点，逐渐递减至1.6个基点），最终使得最低工资雇员的雇主完全免交分摊金。

### 2019年重点将继续放在提高工作吸引力和就业支持上。

政府将推出强有力的措施，以提高民众的工作收入：2018年10月加大了员工社会分摊金减免的力度，该项工作在2019年将继续推进；业务奖金可望在2018年10月和2019年10月予以例外性调高，取消对红利征收定额社保分摊金又称“福利税”（forfait social），以支持中小企业利润分红和参股计划；2019年9月将取消员工的加班税。各方将作出努力，过渡到高质量的工作岗位。

**从2019年起，职业培训和学徒制度改革即开始生效，政府将推出面向低技能求职者的技能投资计划，投资金额为25亿欧元。**

法国社会模式的改革已经启动，为此其中一些重要改革已获得投票通过，如：确保职业生涯通道顺畅（职业培训、学徒制、赋予辞职人员和自营职业者失业保险权利），教育和学生择向（包括优先教育网络REP和REP + 区域小学一年级和二年级课程的分班以及大学课程的重组）。其他改革也将推进，特别是在减贫、健康、失业保险和养老金方面的改革。

**根据2022年公共行动计划，将继续进行行政管理转型。**所有公共政策都将受到改革计划的制约，其目的在于提高公共服务质量并降低其成本（重申税收和海关征税网络以及公共视听网络、国家人力资源管理、数字化转型等）

若需查阅社会和财务经济报告完整版，请查阅财政总署的出版物网站：

<https://www.tresor.economie.gouv.fr/Articles/2018/10/02/publication-du-rapport-economique-social-et-financier-plf-pour-2019>

<sup>1</sup>“福利税”是雇主支付的一笔捐税。从不需要缴纳社会捐税但需缴纳普通社会保险捐税(CSG)的报酬或收入中扣除。详情可参见 [service-public.fr](http://service-public.fr)。

<sup>2</sup>优先教育网络

### 拍卖计划表

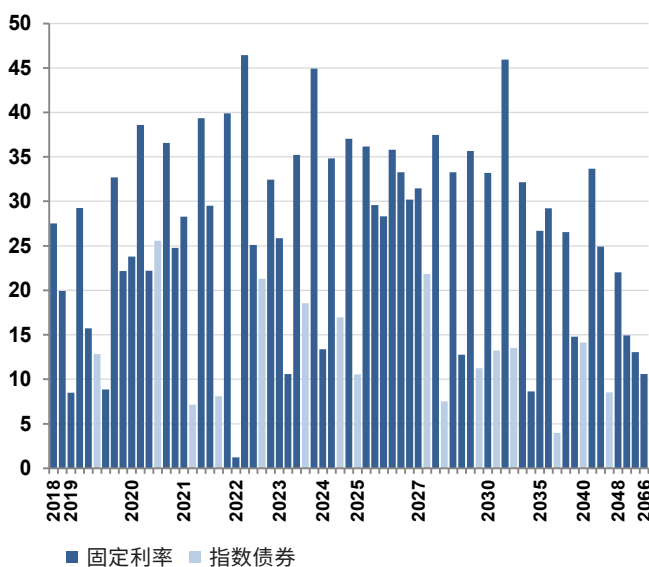
		短期债券				中期债券	长期债券	指数债券
2018年11月	拍卖日期	5	12	19	26	22	8	22
	结算日期	7	14	21	28	26	12	26
2018年12月	拍卖日期	3	10	17	24	6	6	6
	结算日期	5	12	19	28	10	10	10

信息来源：法国国库署

■ 隔开每月第2和第4个周四  
■ 可选标售

### 2018年9月30日国家中长期可转让债券

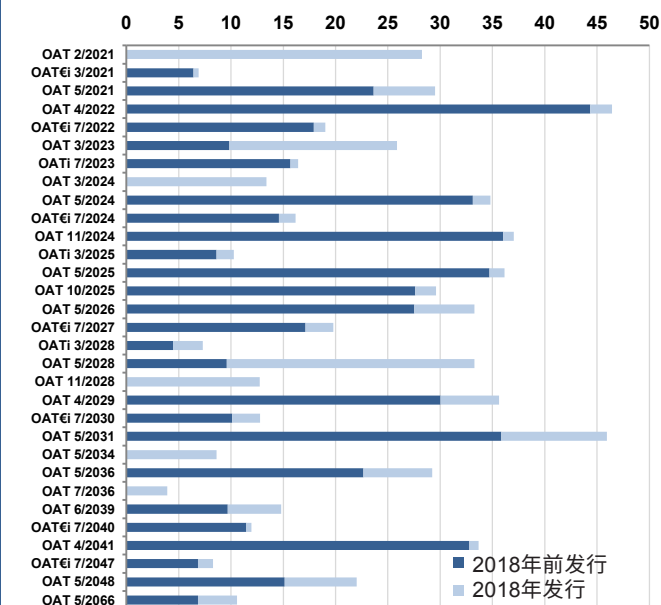
按债券系列总额，单位10亿欧元



信息来源：法国国库署

### 中长期债券：2018年9月30日当年 发行额和累计额

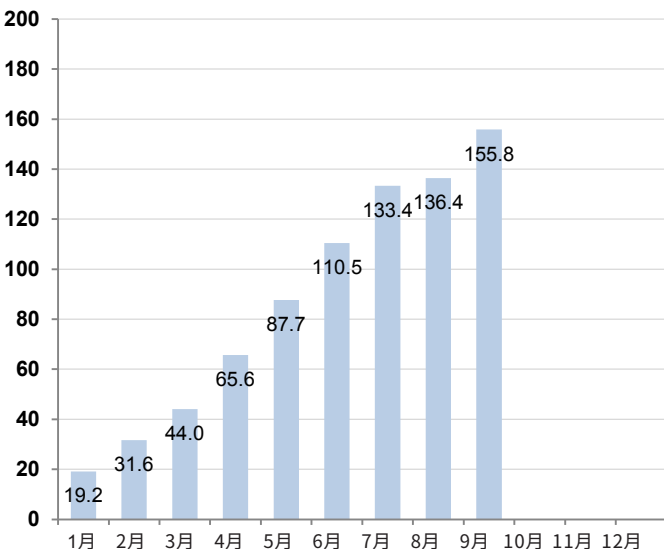
10亿欧元



信息来源：法国国库署

### 2018年9月30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9月30日预计期限

10亿欧元

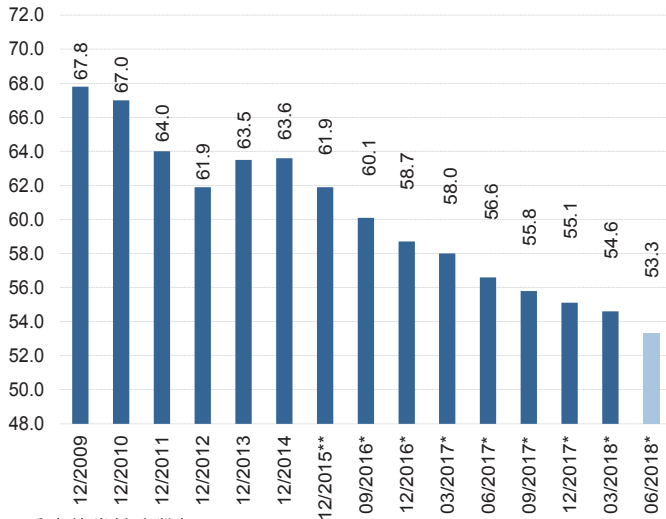
月份	利率	偿还
2018年10月	13.7	27.5
2018年11月	1.5	19.9
2018年12月		
2019年1月		
2019年2月		8.5
2019年3月	0.0	
2019年4月	13.6	29.3
2019年5月	5.9	15.7
2019年6月	0.3	
2019年7月	3.0	13.0
2019年8月		
2019年9月		

信息来源：法国国库署

## 债务总体数据

### 非法国居民持有的国家可转让债务额:2018年第2季度

以市场价值的可转让债务%表示



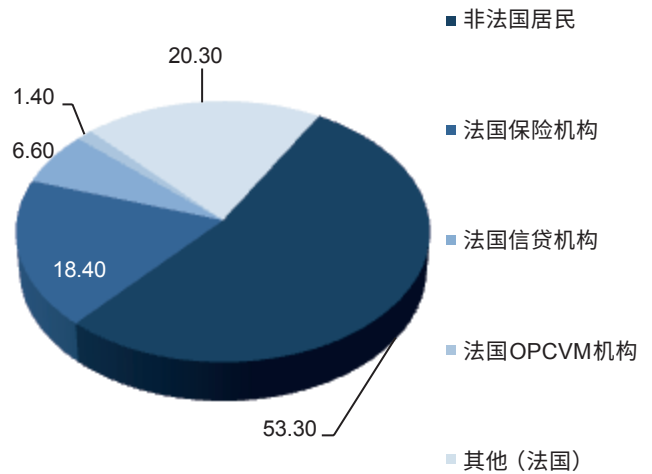
\* 季度债券持仓数据

\*\* 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: 2018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

### 2018年9月30日国家可转让债券

欧元

中长期债券总额	1,650,069,309,596
本息分离额	62,759,034,700
平均期限	8年164日
短期国债合计	121,564,000,000
平均期限	113日
<b>全部总额</b>	<b>1,771,633,309,596</b>
<b>平均残存期间</b>	<b>7年325日</b>

信息来源: 法国国库署

### 自2015年底至2018年8月31日的可转让债券

10亿欧元

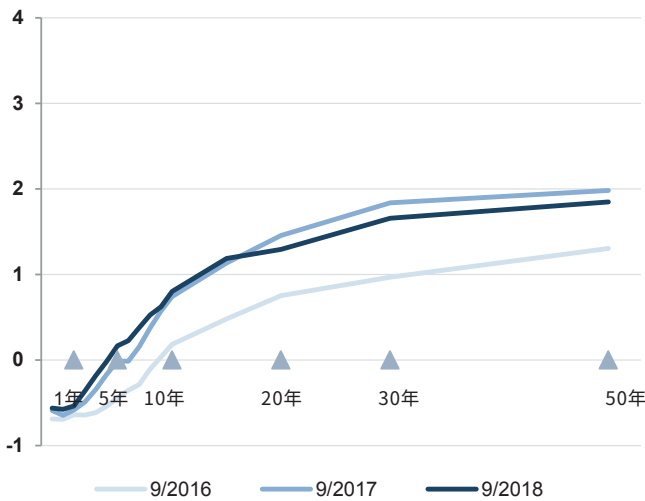
	2015年底	2016年底	2017年底	2018年8月底	2018年9月底
<b>可转让债务总额</b>	<b>1,576</b>	<b>1,621</b>	<b>1,686</b>	<b>1,751</b>	<b>1,772</b>
其中指数债券	190	200	202	214	215
中长期债券	1,424	1,487	1,560	1,631	1,650
短期债券	153	134	126	120	122
<b>可转让债务平均期限</b>	<b>7年</b>	<b>7年</b>	<b>7年</b>	<b>7年</b>	<b>7年</b>
	47日	195日	296日	325日	309日

信息来源: 法国国库署

## 二级市场

### 法国债券利率曲线

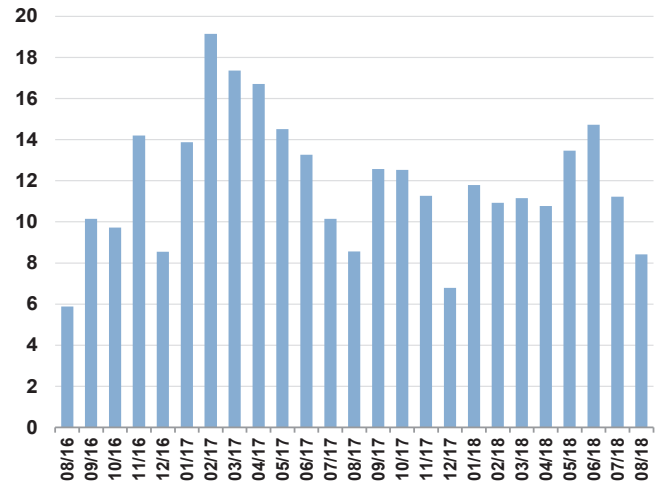
月底数值，以%表示



信息来源：Bloomberg

### 中长期债券日常交易平均额

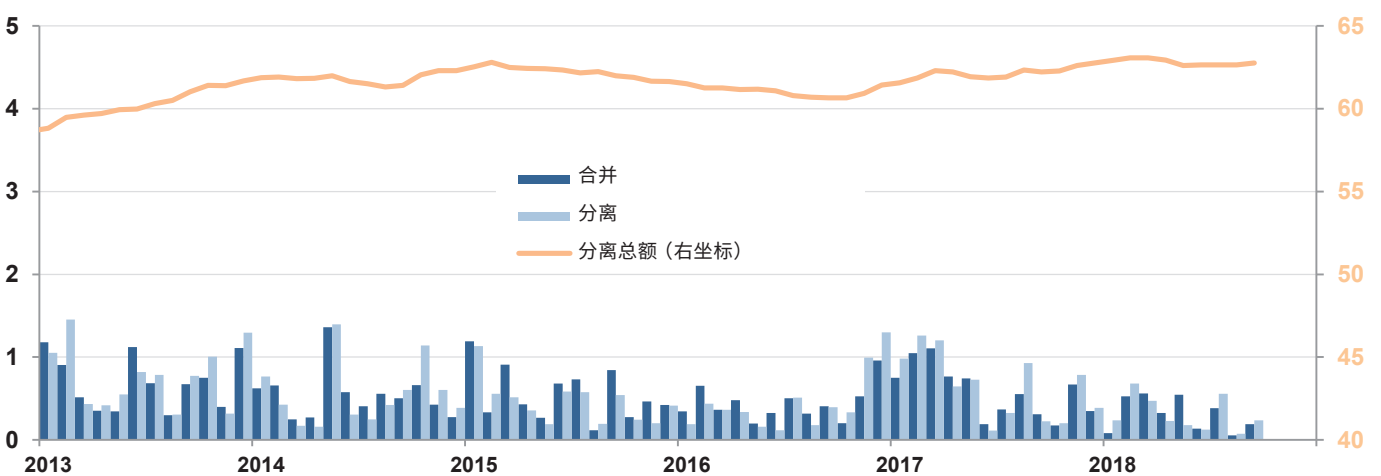
10亿欧元



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

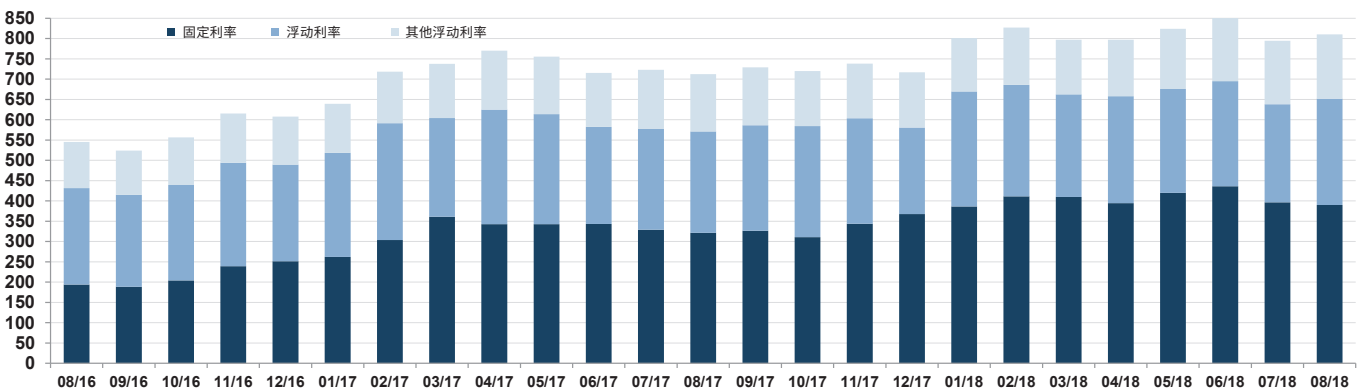
10亿欧元



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9月30日短期债务

	到期期限	总额 (€)
BTF	2018年10月3日	6,744,000,000
BTF	2018年10月10日	4,734,000,000
BTF	2018年10月17日	6,216,000,000
BTF	2018年10月24日	5,685,000,000
BTF	2018年10月31日	5,844,000,000
BTF	2018年11月7日	4,847,000,000
BTF	2018年11月14日	6,260,000,000
BTF	2018年11月21日	4,010,000,000
BTF	2018年11月28日	6,223,000,000
BTF	2018年12月5日	2,175,000,000
BTF	2018年12月12日	9,059,000,000
BTF	2018年12月19日	4,150,000,000
BTF	2019年1月4日	5,257,000,000
BTF	2019年1月16日	5,380,000,000
BTF	2019年1月30日	6,145,000,000
BTF	2019年2月13日	4,559,000,000
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	4,752,000,000
BTF	2019年6月19日	3,745,000,000
BTF	2019年7月17日	4,369,000,000
BTF	2019年8月14日	4,235,000,000
BTF	2019年9月11日	1,990,000,000

### 2018年9月30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 (€)
	<b>到期期限2018年</b>	<b>47,457,000,000</b>			
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
	<b>到期期限2019年</b>	<b>130,079,336,859</b>			
FR0013101466	2019年2月25日 到期利率0.00% OAT*	8,480,000,000			0
FR0000189151	2019年4月25日 到期利率4.25% OAT	29,273,000,000			0
FR0011708080	2019年5月25日 到期利率1.00% OAT*	15,735,000,000			0
FR0010850032	2019年7月25日 到期利率1.30% OATi	12,835,269,300 (1)	1.09797	11,690,000,000	0
FR0000570921	2019年10月25日 到期利率8.50% OAT	8,844,392,893			5,369,585,100
FR0010776161	2019年10月25日 到期利率3.75% OAT	32,695,000,000			0
FR0011993179	2019年11月25日 到期利率0.50% OAT*	22,177,000,000			5,000,000
FR0000570954	2019年12月31日 到期利率9.82% OATcap.	39,674,666 (2)		6,692,154	-
	<b>到期期限2020年</b>	<b>171,524,866,700</b>			
FR0013232485	2020年2月25日 到期利率0.00% OAT*	23,809,000,000			0
FR0010854182	2020年4月25日 到期利率3.50% OAT	38,571,000,000			0
FR0012557957	2020年5月25日 到期利率0.00% OAT*	22,219,000,000			0
FR0010050559	2020年7月25日 到期利率2.25% OAT	25,581,866,700 (1)	1.25957	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
	<b>到期期限2021年</b>	<b>152,266,780,960</b>			
FR0013311016	2021年2月25日 到期利率0.00% OAT*	28,268,000,000			0
FR0013140035	2021年3月1日 到期利率0.10% OATe*	7,141,184,960 (1)	1.03256	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	8,110,596,000 (1)	1.03982	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。



中长期国债 (2022年或更償還物) : 2018年10月31日現在

代码	名称	总额 (€)	指数系数	面值 (€)	息票分离 (€)
	<b>到期期限2022年</b>	<b>126,505,176,350</b>			
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	46,422,000,000			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1.10% OAT	21,289,236,360 (1)	1.11972	19,013,000,000	0
FR0011337880	2022年10月25日 到期利率2.25% OAT	32,445,000,000			0
	<b>到期期限2023年</b>	<b>135,176,907,103</b>			
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			5,370,565,200
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2.25% OATi	18,554,711,200 (1)	1.13104	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
	<b>到期期限2024年</b>	<b>102,176,231,190</b>			
FR0013344751	2024年3月25日 到期利率0.00% OAT*	13,389,000,000			0
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*	16,952,231,190 (1)	1.04857	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
	<b>到期期限2025年</b>	<b>104,631,279,698</b>			
FR0012558310	2025年3月1日 到期利率0.10% OATi*	10,574,351,580 (1)	1.03094	10,257,000,000	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			2,860,064,400
FR0012938116	2025年11月25日 到期利率1.00% OAT*	28,307,000,000			0
	<b>到期期限2026年</b>	<b>99,302,000,000</b>			
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*	33,274,000,000			0
FR0013200813	2026年11月25日 到期利率0.25% OAT*	30,214,000,000			0
	<b>到期期限2027年</b>	<b>90,747,792,750</b>			
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	21,842,792,750 (1)	1.10345	19,795,000,000	0
FR0011317783	2027年10月25日 到期利率1.75% OAT	37,454,000,000			87,043,600
	<b>到期期限2028年</b>	<b>53,588,417,064</b>			
FR0013238268	2028年3月1日 到期利率0.10% OATi*	7,528,817,450 (1)	1.02923	7,315,000,000	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
FR0013341682	2028年11月25日 到期利率0.75% OAT*	12,761,000,000			0
	<b>到期期限2029年</b>	<b>46,906,685,732</b>			
FR0000571218	2029年4月25日 到期利率5.50% OAT	35,644,880,458			2,987,146,100
FR0000186413	2029年7月25日 到期利率3.40% OATi	11,261,805,274 (1)	1.28940	8,734,144,000	0
	<b>到期期限2030年</b>	<b>46,436,578,000</b>			
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*	13,228,578,000 (1)	1.03510	12,780,000,000	0
	<b>到期期限2031年</b>	<b>45,948,000,000</b>			
FR0012993103	2031年5月25日 到期利率1.50% OAT*	45,948,000,000			65,500,000
	<b>到期期限2032年</b>	<b>45,671,005,450</b>			
FR0000188799	2032年7月25日 到期利率3.15% OAT	13,508,682,850 (1)	1.27621	10,585,000,000	0
FR0000187635	2032年10月25日 到期利率5.75% OAT	32,162,322,600			11,303,157,400
	<b>2033年或更远到期</b>	<b>251,651,251,740</b>			
FR0013313582	2034年5月25日 到期利率1.25% OAT*	8,634,000,000			0
FR0010070060	2035年4月25日 到期利率4.75% OAT	26,678,000,000			4,885,337,000
FR0013154044	2036年5月25日 到期利率1.25% OAT*	29,226,000,000			0
FR0013327491	2036年7月25日 到期利率0.10% OAT€i*	3,975,758,160 (1)	1.01526	3,916,000,000	0
FR0010371401	2038年10月25日 到期利率4.00% OAT	26,534,000,000			4,778,931,400
FR0013234333	2039年6月25日 到期利率1.75% OAT*	14,793,000,000			0
FR0010447367	2040年7月5日 到期利率1.80% OAT€i	14,123,384,990 (1)	1.18217	11,947,000,000	0
FR0010773192	2041年4月25日 到期利率4.50% OAT	33,670,000,000			6,892,799,000
FR0011461037	2045年5月25日 到期利率3.25% OAT*	24,908,000,000			1,179,710,000
FR0013209871	2047年7月25日 到期利率0.10% OAT€i*	8,529,108,590 (1)	1.03021	8,279,000,000	0
FR0013257524	2048年5月25日 到期利率0.00% OAT*	22,018,000,000			611,100,000
FR0010171975	2055年4月25日 到期利率4.00% OAT	14,926,000,000			7,680,218,000
FR0010870956	2060年4月25日 到期利率4.00% OAT	13,055,000,000			7,167,804,100
FR0013154028	2066年5月25日 到期利率1.75% OAT*	10,581,000,000			500,100,000

(1) 面值x指数系数 (如面值系数低于1)

(3) 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	1.8%	07/2018
家庭消费*, 同比	1.9%	08/2018
失业率 (BIT)	9.1%	2018年第2季度
消费价格, 同比		
全部	2.3%	08/2018
全部 (烟草除外)	2.0%	08/2018
贸易结余, fab-fab, cvs	-35十亿欧元	07/2018
" "	-61十亿欧元	06/2018
经常项目收支, cvs	5十亿欧元	07/2018
" "	-23十亿欧元	06/2018
10年固定利率 (TEC10)	0.81%	27/9/2018
3个月利率 (Euribor)	-0.32%	27/9/2018
欧元/美元	1.17	27/9/2018
欧元/日元	132.15	27/9/2018

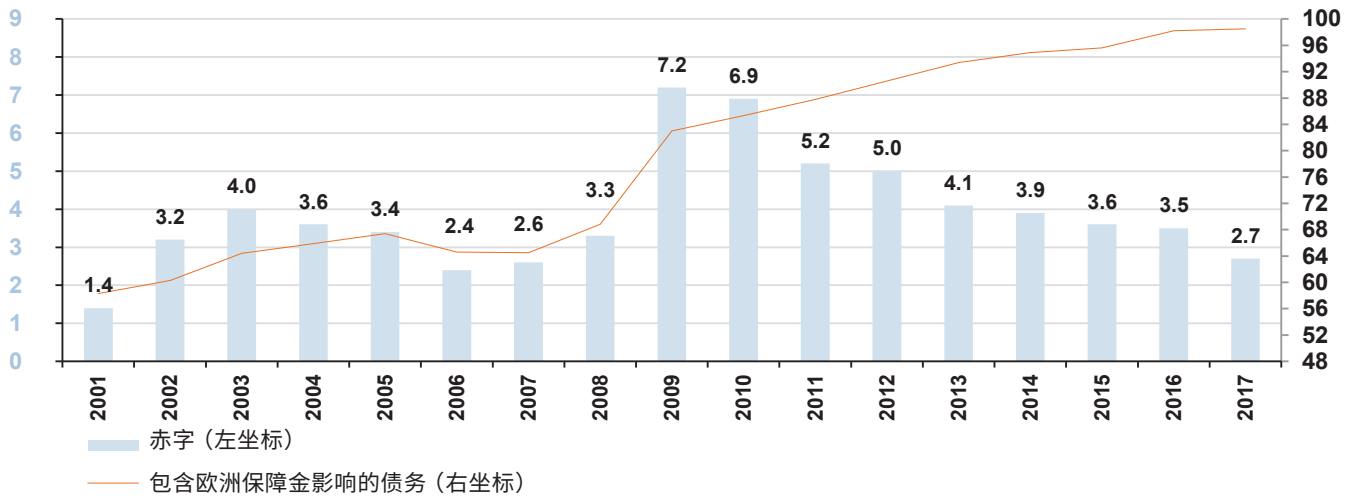
### 国际预算月度状况

10亿欧元

	8月底水平				
	2016	2017	2016	2017	2018
总体预算余额	-75.85	-73.35	-59.84	-60.89	-65.99
收入	303.97	313.59	192.66	201.50	197.70
支出	379.82	386.94	252.50	262.39	263.69
国库专门账户余额	6.80	5.53	-36.21	-32.11	-31.31
操作总余额	<b>-69.05</b>	<b>-67.67</b>	<b>-96.05</b>	<b>-93.00</b>	<b>-97.30</b>

### 公共财政：赤字和债务

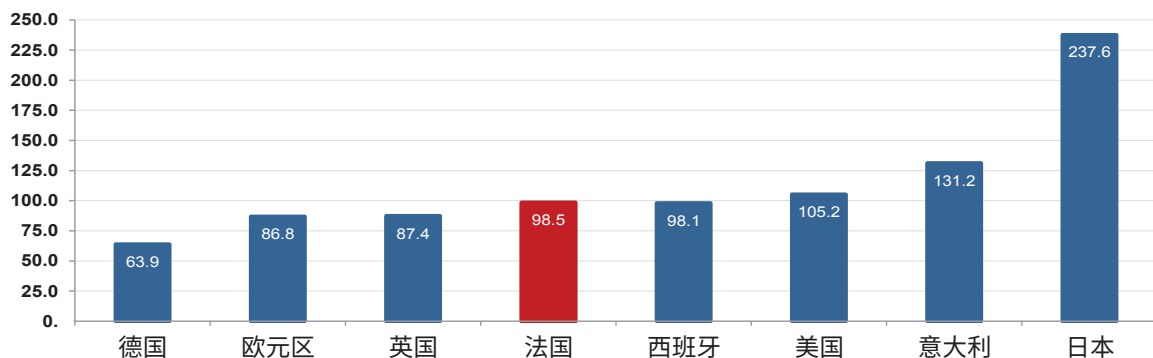
占国内生产总值%



信息来源：法国国家统计局及经济研究所(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11月		2018年12月	
8	工业投资：10月的调查	7	10月对外贸易额
8	9月对外贸易额	7	10月国际收支平衡
8	9月国际收支平衡	11	受薪员工总数：2018年第3季度
9	工业生产：9月指数	14	11月净外汇储备
13	工薪就业估计：2018年第3季度	17	通胀 (IPCH)：11月指数
14	消费价格：10月指数	21	2018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
15	10月净外汇储备	21	季度国家账目：详细结果2018年第3季度
16	通胀 (IPCH)：10月指数		
20	2018年第3季度待业人员 (BIT)		
22	经济局势对工业的影响：11月的月度调查		
27	经济局势对家庭的影响：11月的调查		
28	10月新建楼房		
29	10月家庭消费量		
29	季度国家账目：第二次估算2018年第3季度		
30	工业生产和进口价格：10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