



France Trésor

n° 127

décembre 2000

<http://www.francetresor.gov.fr> • Bloomberg TRESOR <GO> • Reuters <TRESOR> • Reuters Web : <http://tresor.session.rservices.com>

Actualité de la dette française

Achèvement du programme de rachat de dette

France Trésor a achevé son programme de rachat de dette de 10 milliards d'euros. Ont été rachetés au 23 novembre, 9,65 milliards d'OAT (1,4 milliard d'euros sur la zone 2001, 2,6 milliards d'euros sur la zone 2002-2005, 3,65 milliards d'euros sur la zone 2007-2009 et 2 milliards d'euros sur la zone 2025-2029). Comme annoncé, 85 % du programme, soit 8,5 milliards d'euros a été réalisé lors d'adjudications à l'envers ; le solde a fait l'objet d'opérations de gré à gré. Ce programme se traduit par un accroissement de la charge d'intérêt 2000 de 1,58 milliard de francs et une diminution de la charge 2001 de 4 milliards de francs, hors impact lié au financement des rachats.

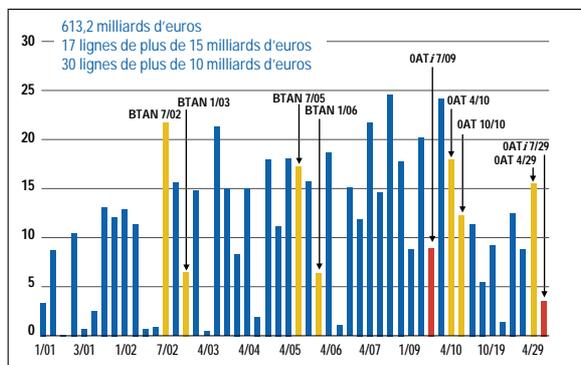
Le programme de financement de 2001 et l'Agence de la dette

M. Laurent Fabius, ministre de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, a annoncé le 6 décembre dernier les détails du programme indicatif de financement de l'État pour l'année 2001 (voir fiche jointe). Le montant des émissions nettes à moyen et long terme s'élève à 78 milliards d'euros, correspondant à un programme d'émissions brutes d'environ 80 milliards, s'inscrivant en forte diminution par rapport aux émissions brutes de 2000 (90 milliards), et à un rachat de dette de 2,1 milliards d'euros par la caisse d'amortissement de la dette publique (CADEP), financé par une partie des fonds versés au titre de la vente des licences UMTS l'an prochain.

Par ailleurs, l'Agence de la dette sera opérationnelle dès la fin décembre 2000. Celle-ci développera une gestion plus active de la dette et de la trésorerie. En particulier, l'Agence de la dette sera susceptible de mener, au cours de l'année 2001 et en fonction des conditions de marché, des opérations supplémentaires de rachats et/ou d'échanges. L'Agence mettra également en place un portefeuille de swap de taux d'intérêt.

Dette négociable de l'État au 7 décembre 2000

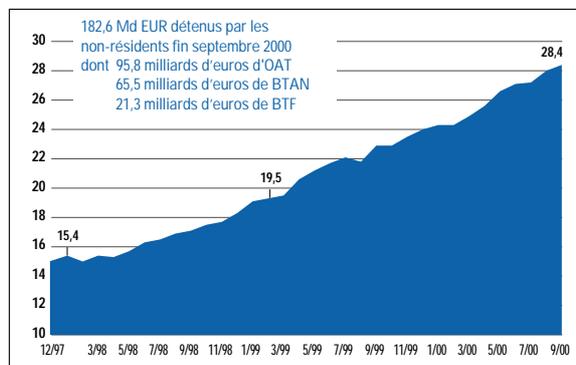
en milliards d'euros



Source : France Trésor

Détention par les non-résidents des titres de la dette négociable de l'État

en % de la dette négociable



Source : balance des paiements

Calendrier d'adjudication

11/12/2000	règlement	18/12/2000	règlement	21/12/2000	règlement	26/12/2000	règlement	2/1/2001	règlement	4/1/2001	règlement
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF		OAT	
13 sem.	14/12/2000	13 sem.	21/12/2000	2 ans	27/12/2000	13 sem.	28/12/2000	13 sem.	4/1/2001		9/1/2001
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF			
27 sem.	14/12/2000	50 sem.	21/12/2000	5 ans	27/12/2000	25 sem.	28/12/2000	n.c.	4/1/2001		

Source : France Trésor

OAT et BTAN : dernières adjudications

en millions d'euros

	OAT octobre 2010 5,50 %	OAT avril 2029 5,50 %	BTAN 2 ans janvier 2003 5,00 %	BTAN 5 ans janvier 2006 5,00 %
Date de l'adjudication	7/12/00	7/12/00	16/11/00	16/11/00
Date de règlement	12/12/00	12/12/00	21/11/00	21/11/00
Volume annoncé	de 2 500 à 3 000		de 3 500 à 4 000	
Volume demandé	7 673	1 853	11 950	7 843
Volume adjudgé	2 050	488	1 425	2 466
dont ONC	43	88	0	83
Taux de couverture	3,74	3,80	8,39	3,18
Prix limite	103,38 %	98,83 %	99,95 %	99,73 %
Taux moyen pondéré	5,05 %	5,58 %	5,02 %	5,05 %
Précédentes adjudications	2/11/00	2/11/00	21/9/00	19/10/00
Taux moyen pondéré	5,31 %	5,70 %	5,11 %	5,13 %

Source : France Trésor

BTF : dernières adjudications

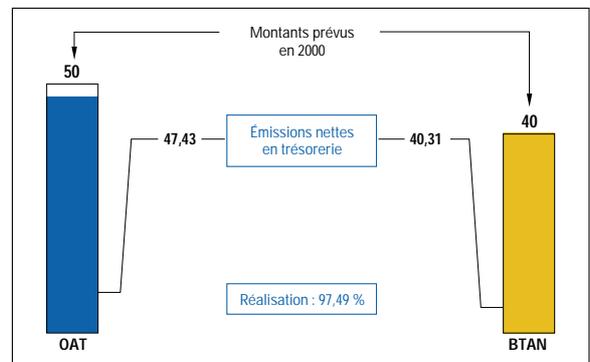
en millions d'euros

	BTF 4 à 8 sem.	BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
6/11/2000	Volume adjudgé	1 123	601	
	Taux moyen pondéré	4,88 %	5,03 %	
13/11/2000	Volume adjudgé	939	618	
	Taux moyen pondéré	4,86 %	4,98 %	
20/11/2000	Volume adjudgé	925	606	
	Taux moyen pondéré	4,81 %	4,99 %	
27/11/2000	Volume adjudgé	943	538	
	Taux moyen pondéré	4,81 %	4,98 %	
4/12/2000	Volume adjudgé	1 030	636	995
	Taux moyen pondéré	4,71 %	4,75 %	4,86 %

Source : France Trésor

Financement à long et moyen terme sur l'année au 7 décembre 2000

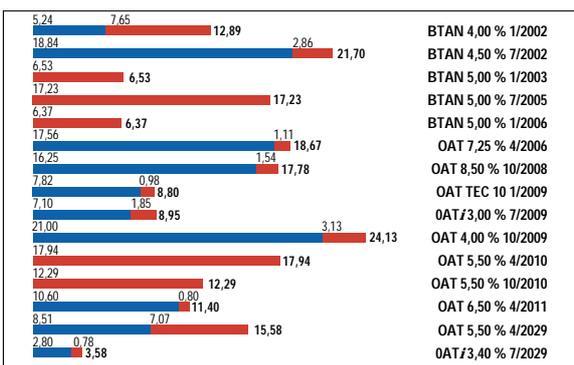
en milliards d'euros



Source : France Trésor

BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 7 décembre 2000

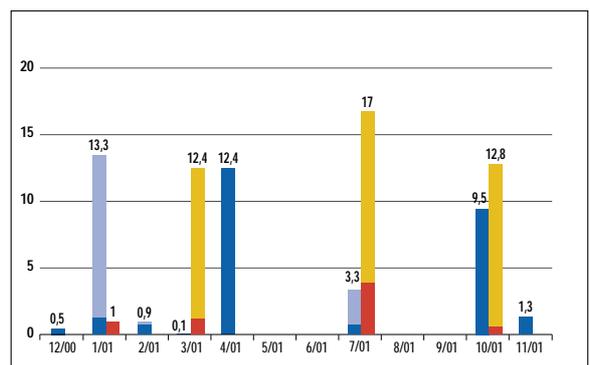
en milliards d'euros



Source : France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 7 décembre 2000*

en milliards d'euros



Source : France Trésor

*Y compris adjudications à l'envers

Dettes de l'État

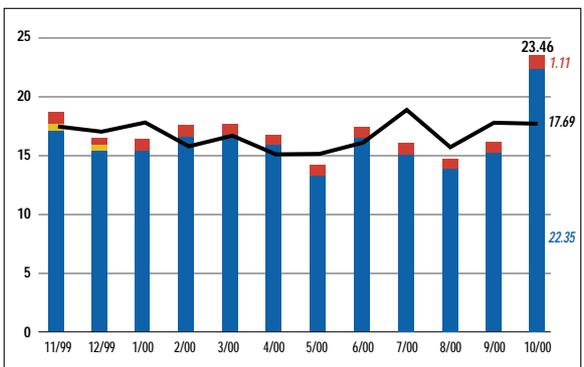
en milliards d'euros

	1995	1996	1997	1998	1999	2000 novembre
Dettes négociables	431	474	515	560	583	611
Dettes à long terme	270	308	331	363	395	416
dont OAT	252	293	329	363	395	416
Bons du Trésor à court et moyen terme	160	166	184	197	188	195
dont BTF	45	41	41	47	34	43
dont BTAN	116	125	143	150	154	152
Dettes non négociables	65	66	63	53	71	nc
Dettes totales de l'État	496	540	577	613	654	nc
En % du PIB	42,0 %	44,5 %	46,0 %	47,1 %	48,7 %	nc
Durée de vie moyenne de la dette négociable	6 ans 95 jours	6 ans 47 jours	6 ans 57 jours	6 ans 93 jours	6 ans 99 jours	6 ans 87 jours

SROT au 31/12/95, 96, 97, 98 et 99

Transactions sur les 5 OAT et les 4 BTAN les plus traités

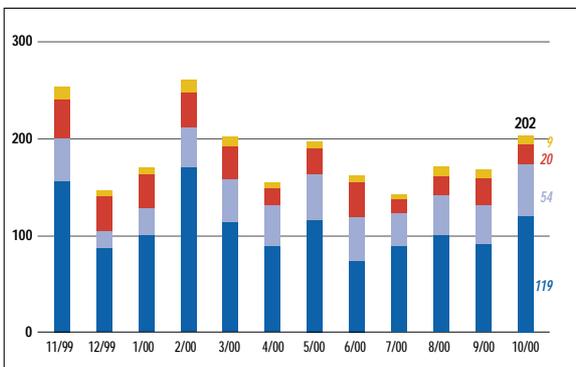
moyenne quotidienne en milliards d'euros



* Données Clearstream International non disponibles à compter de janvier 2000

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

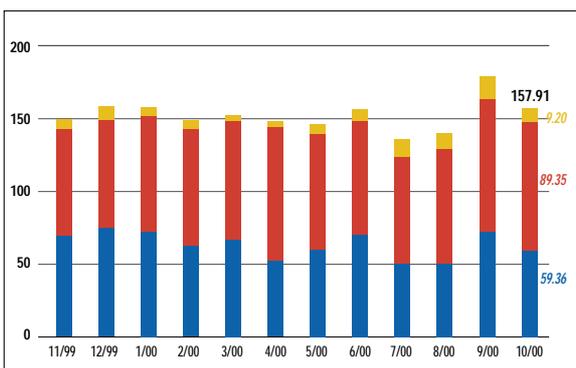
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

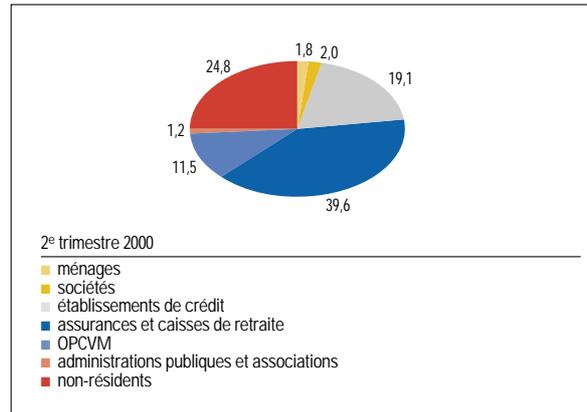
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Détention des OAT par groupe de porteurs

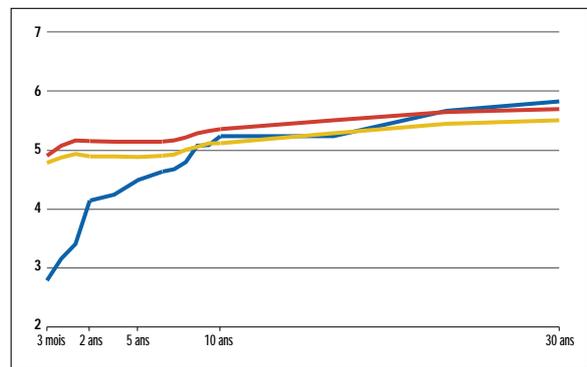
structure en %



Source : ces chiffres sont tirés d'une enquête de la Banque de France : le pourcentage de détention des non-résidents est compatible avec les chiffres plus exhaustifs tirés de la balance des paiements (voir page 1).

Courbe des taux sur titres d'État

moyenne mensuelle en %



Source : Bloomberg

Évolution du rendement réel de l'OAT à 3 % 07-2009

en %

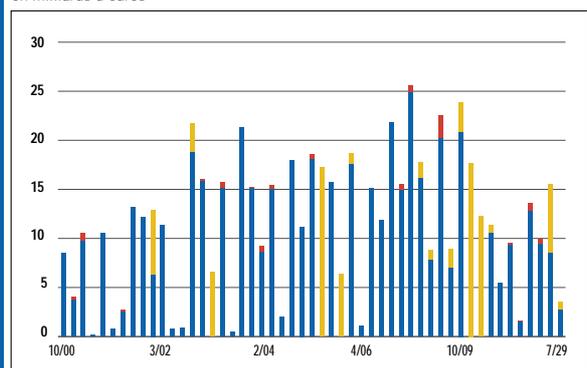
valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire



Source : France Trésor

Impact des rachats sur la liquidité

en milliards d'euros



Source : France Trésor

Perspectives favorables pour les marchés obligataires de la zone euro

Depuis fin février, le rendement OAT 10 ans s'est inscrit dans un canal 5,20 à 5,60 %. Deux facteurs opposés se sont neutralisés pour aboutir à une telle absence de tendance, l'inflation d'une part, le ralentissement économique et la déception boursière d'autre part.

Si on compare les chiffres d'inflation disponibles à fin février et à fin novembre, on aboutit à ceci : l'inflation totale de la zone euro est passée de 2,0 à 2,7 % tandis que l'inflation sous-jacente passait de 1,0 à 1,5 %. Même si on se réfère au critère d'inflation sous-jacente, que nous considérons comme nettement plus pertinent que l'inflation totale pour l'analyse des rendements obligataires, il faut donc reconnaître une petite poussée d'inflation.

Ce qui, dans un contexte a priori défavorable, a sans doute préservé l'évolution du marché obligataire OAT et plus généralement celui de la zone euro, ce furent d'abord la conviction que la BCE, en ajoutant un resserrement monétaire marqué au troisième choc pétrolier finirait par ralentir la conjoncture puis, à compter de début août, la vérification de plus en plus nette du ralentissement dans les statistiques et la conviction croissante dans les marchés qu'un ralentissement s'était amorcé. Le processus de révision en baisse des chiffres d'affaires et des résultats des entreprises en zone euro et à l'international donnait lieu par ailleurs à une correction boursière, en zone euro et à l'international.

Et, comme d'habitude en pareil cas, un ralentissement conjugué à une correction boursière a tendu à détendre les rendements longs : à la concurrence exercée sur les obligations gouvernementales par les placements boursiers et par les programmes d'émissions des corporates fait place en effet un mouvement d'aversion au risque et de recherche de la sécurité qui tire les rendements longs à la baisse (ce qui contribue d'ailleurs à limiter la baisse in fine des indices boursiers).

Depuis jeudi 30 novembre, on est sorti par le bas du canal 5,20 à 5,60 %, mais cela ne devrait pas durer très longtemps. Le prix du pétrole reste orienté à la hausse ; le pessimisme des investisseurs, déjà quelque peu exagéré, n'a sans doute pas encore atteint son sommet ; le processus de révision en baisse de la croissance internationale et des résultats des entreprises n'est pas encore achevé ; les indices boursiers pourraient fort bien baisser davantage. Tout se met en place pour que, comme fin 98 et début 99, les rendements gouvernementaux nominaux aillent explorer momentanément des rendements nominaux très bas qui seraient aussi des rendements réels inhabituellement bas (un rendement zone euro 10 ans à 4,90 % serait un rendement réel à seulement 3,20 % si on retient une inflation sous-jacente à 1,70 % en fin d'année).

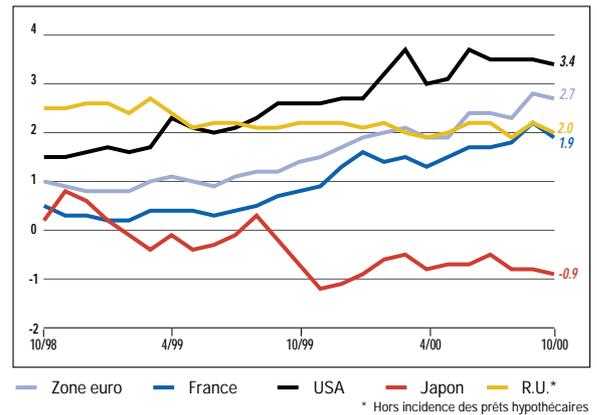
Des niveaux aussi bas ne pourront sans doute pas être tenus durablement mais la remontée des rendements devrait rester mesurée à moyen terme. Lorsque le pic du pétrole aura passé son sommet, lorsque le pessimisme des investisseurs s'atténuera progressivement, lorsque la conjoncture se reprendra, les rendements OAT 10 ans devraient revenir s'inscrire dans leur canal 5,20 à 5,60 %, compatible avec une croissance soutenue et une inflation contenue.

Antoine BRUNET, chef stratéguiste, HSBC CCF

Achévé de rédiger le 7 décembre 2000

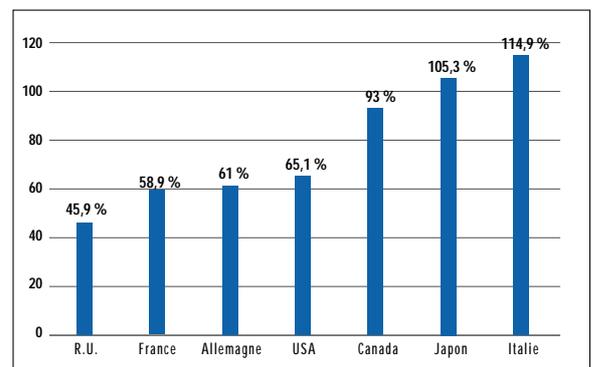
Prix à la consommation

glissement annuel en %



Dettes des administrations publiques en 1999

en % du PIB



Source : estimations de l'OCDE juin 2000, définition Maastricht pour les pays européens (nouvelle base SEC 95)

Calendrier des indicateurs économiques français et des adjudications

décembre 2000	
4 Adjudication de BTF	21 Adjudication de BTAN
5 Conjoncture auprès des ménages : enquête de novembre	21 Salaires : statistiques définitives 2000 T3
7 Adjudication d'OAT	21 Conso. des ménages en produits manufacturés en novembre
7 Réserves brutes de change en novembre	22 Prix à la consommation : indice définitif de novembre
11 Adjudication de BTF	26 Adjudication de BTF
12 Prix à la consommation : indice provisoire de novembre	27 Construction neuve en novembre
14 Balance des paiements en septembre	27 Prix de vente industriels : indice de novembre
15 Emploi salarié : résultats définitifs 2000 T3	28 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de décembre
15 Commerce extérieur en octobre	29 Demandeurs d'emploi en novembre
18 Adjudication de BTF	29 Réserves nettes de change en novembre
20 Production industrielle en octobre	
janvier 2001	
2 Adjudication de BTF	18 Adjudication de BTAN
4 Conjoncture auprès des ménages : enquête de décembre	19 Production industrielle en novembre
4 Adjudication d'OAT	22 Adjudication de BTF
8 Réserves brutes de change en décembre	23 Conso. des ménages en produits manufacturés en décembre
8 Adjudication de BTF	24 Prix à la consommation : indice définitif de décembre
12 Comptes trimestriels 2000 T3 : résultats détaillés	29 Adjudication de BTF
12 Balance des paiements en octobre	30 Construction neuve en décembre
12 Prix à la consommation : indice provisoire de décembre	30 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de janvier
12 Coût de la construction : indice 2000 T3	31 Demandeurs d'emploi en décembre
15 Adjudication de BTF	31 Prix de vente industriels : indice de décembre
16 Commerce extérieur en novembre	31 Réserves nettes de change en décembre

Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en volume, prix n-1

	1999*	2000**	2001**
Croissance du PIB français	2,9	3,4	3,3
Croissance du PIB zone euro	2,3	3,4	3,4
Consommation des ménages	2,3	2,7	3,5
Investissement	7,2	6,1	4,7
dont investissement des entreprises	7,7	6,6	6,9
dont investissement-logement des ménages	8,2	6,2	0,9
Exportations	3,8	12,2	7,7
Importations	3,8	12,6	7,6
Prix de la consommation	0,7	1,4	1,2
Déficit public (en % du PIB)***	-1,8	-1,4	-1,0
Dette publique (en % du PIB)	58,9	58,4	57,2

* Comptes nationaux trimestriels premiers résultats 2000T3

** Source : Commission économique de la Nation, septembre 2000 (pour 2001, scénario médian)

*** pour 2001, hors recettes UMTS (y.c. UMTS : + 0,1)

Derniers indicateurs conjoncturels

Indice de la production industrielle**, en GA*	4,3 %	09/2000
Consommation des ménages**, en GA*	3,3 %	10/2000
Taux de chômage (BIT), en %	9,4 %	10/2000
Inflation, en GA*	1,9 %	10/2000
Inflation hors tabac, en GA*	1,9 %	10/2000

en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB

Solde commercial en 1999	16,61 (+1,24 % du PIB)	09/2000
Solde commercial, cumul 2000	3,41	09/2000
Solde des transactions courantes en 1999	35,24 (+2,62 % du PIB)	08/2000
Solde des transactions courantes, cumul 2000	21,47	08/2000

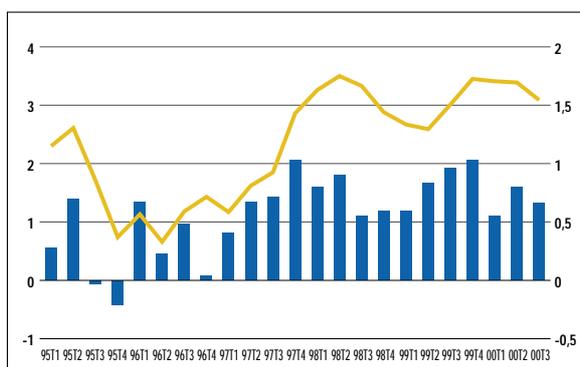
Taux d'intérêt à 10 ans (OAT)	5,160 %	au 30/11/2000
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	5,051 %	au 30/11/2000
Euro/\$	0,8684	au 30/11/2000
Euro/yen	96,44	au 30/11/2000

Source : INSEE, ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, Banque de France

* GA : glissement annuel
** en produits manufacturés

Produit Intérieur Brut

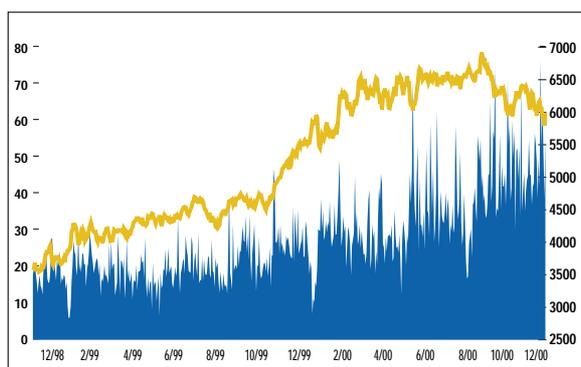
en %



— Glissement annuel (échelle de gauche)
■ Taux de croissance trimestriel (échelle de droite)

Source : INSEE, comptes nationaux trimestriels (base 95)

Le marché boursier français : l'évolution de l'indice CAC 40



— Indice (valeur de l'indice) (échelle de droite)
■ Volume échangé (en millions de titres échangés par jour) (échelle de gauche)

Source : Bloomberg

Situation mensuelle du budget de l'État

en milliards de francs

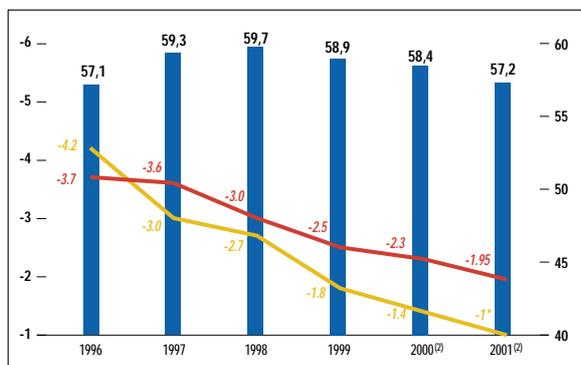
	niveau à la fin octobre				
	1998	1999	1998	1999	2000
Solde du budget général	- 252,3	- 215,3	- 208,3	- 161,4	- 148,2
- dépenses	1 650,7	1 709,8	1 357,9	1 406,8	1 415,8
- recettes	1 398,4	1 494,5	1 149,6	1 245,4	1 267,6
Solde des comptes spéciaux du Trésor	4,8	9,3	- 47,9	- 42	- 35,7
Solde général d'exécution	- 247,5	- 206,0	- 256,2	- 203,4	- 183,9

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, direction du Budget

Pour plus de détails : <http://www.francetresor.gouv.fr/indicateurs/budget>

Finances publiques

en % du PIB



— Déficit des administrations publiques (1) (échelle de gauche)
— Déficit de l'État (1) (échelle de gauche)
■ Dette des administrations publiques (échelle de droite)

Source : (1) INSEE, comptes nationaux 1999 (base 95),

(2) Pour 2000 et 2001, prévisions de la Commission économique de la Nation, septembre 2000 * pour 2001, hors recettes UMTS (y.c. UMTS : + 0,1)

France Trésor et l'information

INTERNET
<http://www.francetresor.gouv.fr>

BLOOMBERG
TRESOR<GO>

REUTERS
<TRESOR>

REUTERS Web
<http://tresor.session.rservices.com>

Pages BRIDGE
Menu 20010-20078

Sommaire

Actualité de la dette française	p. 1
Marché primaire	p. 2
Marché secondaire/Tribune libre aux SVT	p. 3
Comparaisons Internationales/L'économie française	p. 4
Dette négociable de l'État	p. 5 et 6
Programme indicatif de financement de l'État pour 2001	p. 7 et 8

bulletin mensuel de France Trésor

Disponible en français, anglais, allemand et japonais

Directeur de publication : Michel Le Clainche

Rédaction : France Trésor - Bureau A1

Pour s'abonner écrire à : France Trésor

BP 6 - 59718 LILLE CEDEX 9 - France / Télécopie : 03 20 12 11 12



Liberté • Égalité • Fraternité
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

Dettes négociables de l'État French Government Negotiable debt outstanding OAT au 30 novembre 2000 / OAT at November 30, 2000

CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours	CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours
FR000057013 7	Échéance / Maturity 2001 V OAT TIME 25 janvier 2001	14 776 795 857 EUR	FR000057067 3	Échéance / Maturity 2009 V OAT TEC 10 25 janvier 2009	62 084 140 194 EUR
FR000057014 5	OAT 9,50% 25 janvier 2001	3 386 478 028	FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	8 807 044 498 20 200 258 390 <i>(147 000 000)</i>
FR000057015 2	OAT 10% 26 février 2001	158 673 000	FR000057142 4	V OAT/3% 25 juillet 2009	8 942 850 355
FR000057017 8	OAT 7,50% 25 juillet 2001	2 534 697 583	FR000071869 5	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers août 2000	1 718 460
FR000057019 4	Échéance / Maturity 2002 OAT 8,50% 15 mars 2002	17 218 861 326 EUR	FR000071870 9	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers septembre 2000	1 843 836
FR000057022 8	OAT 6,75% 25 avril 2002 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	742 606 500 875 928 000 <i>(47 910 000)</i>	FR000071870 2	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers octobre 2000	784 078
FR000057024 4	OAT 8,50% 25 novembre 2002	15 600 326 826	FR000071870 1	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers novembre 2000	1 503 539
FR000057027 7	Échéance / Maturity 2003 OAT 8,50% 25 avril 2003 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	30 300 797 652 EUR 14 814 026 287 <i>(2 050 100 000)</i>	FR000071861 9	OAT 4% 25 octobre 2009 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	24 128 137 038 <i>(189 000 000)</i>
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	498 616 500 <i>(184 630 000)</i>	FR000071866 0	Échéance / Maturity 2010 OAT 5,50% 25 avril 2010 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	28 182 463 042 EUR 17 692 229 581 <i>(55 000 000)</i>
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	14 988 154 865 <i>(1 038 550 000)</i>	FR000071868 0	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers juin 2000	56 451 062
FR000057032 7	Échéance / Maturity 2004 OAT 8,25% 27 février 2004	36 528 606 841 EUR	FR000071865 9	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers juillet 2000	66 426 273
FR000057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	8 380 671 358 15 005 796 930 <i>(184 610 000)</i>	FR000071868 3	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers août 2000	72 937 626
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	1 953 143 000 <i>(275 300 000)</i>	FR000071870 2	OAT 5,50% 25 octobre 2010 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	55 674 810 10 165 137 516 <i>(37 500 000)</i>
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	11 188 995 553 <i>(1 100 380 000)</i>	FR000071810 9	OAT 5,50% 25 octobre 2010 particuliers novembre 2000	73 606 174
FR000057043 4	Échéance / Maturity 2005 OAT 7,5% 25 avril 2005 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	33 774 246 330 EUR 18 072 406 569 <i>(1 976 080 000)</i>	FR000057073 1	Échéance / Maturity 2011 OAT 6,50% 25 avril 2011 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	11 396 367 920 EUR 11 396 367 920 <i>(234 970 000)</i>
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	15 701 839 761 <i>(2 418 490 000)</i>	FR000057078 0	Échéance / Maturity 2012 OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339 EUR 5 485 697 339
FR000057049 1	Échéance / Maturity 2006 OAT 7,25% 25 avril 2006 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	46 753 093 816 EUR 18 672 039 415 <i>(770 910 000)</i>	FR000057092 1	Échéance / Maturity 2019 OAT 8,50% 25 octobre 2019 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	9 426 095 284 EUR 9 224 392 893 <i>(4 772 810 000)</i>
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	1 091 244 000 <i>(393 650 000)</i>	FR000057095 4	ÉTAT 9,82% 31 décembre 2019	201 702 391
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	15 102 140 991 <i>(469 510 000)</i>	FR000057104 4	Échéance / Maturity 2022 OAT 8,25% 25 avril 2022 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	1 408 940 490 EUR 1 408 940 490 <i>(1 014 300 000)</i>
FR000057054 1	V OAT TEC 10 25 octobre 2006	11 887 669 410	FR000057108 5	Échéance / Maturity 2023 OAT 8,50% 25 avril 2023 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	12 544 195 903 EUR 12 544 195 903 <i>(8 989 910 000)</i>
FR000057057 4	Échéance / Maturity 2007 OAT 5,50% 25 avril 2007 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	36 408 826 908 EUR 21 771 775 424 <i>(223 820 000)</i>	FR000057115 0	Échéance / Maturity 2025 OAT 6% 25 octobre 2025 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	8 826 928 118 EUR 8 826 928 118 <i>(2 866 610 000)</i>
FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	14 637 051 484 <i>(434 950 000)</i>	FR000057122 6	Échéance / Maturity 2028 OAT zéro coupon 28 mars 2028 <i>(non offerte à la souscription)</i>	46 232 603 EUR 46 232 603
FR000057063 2	Échéance / Maturity 2008 OAT 5,25% 25 avril 2008 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	42 367 093 494 EUR 24 582 932 367 <i>(63 380 000)</i>	FR000057121 8	Échéance / Maturity 2029 OAT 5,50% 25 avril 2029 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	18 678 880 762 EUR 15 089 880 762 <i>(1 286 190 000)</i>
FR000057066 5	OAT 8,50% 25 octobre 2008 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	17 784 161 127 <i>(3 376 480 000)</i>	FR000071864 3	V OAT/3,40% 25 juillet 2029	3 589 000 000

Durée de vie moyenne des obligations :
8 ans et 117 jours

Average maturity of OATs:
8 years and 117 days

OAT/ : OAT indexée sur l'inflation.
TRA : taux révisable, en fonction des taux de rendement des emprunts d'État à taux fixe d'échéance supérieure à 7 ans, publiés par la Caisse des dépôts et consignations.
TME : moyenne arithmétique des taux de rendement moyens mensuels des emprunts d'État à taux fixe d'échéance supérieure à 7 ans sur l'année précédant la date de mise en paiement du coupon.
TEC 10 : taux de l'échéance constante à 10 ans.

Total général

416 208 263 879 EUROS

encours démembrés/stripped bonds

34 602 040 000 EUROS

en % des lignes démembrables

10,25 %

as a % of strippable bonds

OAT/ : inflation-indexed OAT.
TRA : variable rate based on the yields of all fixed-rate French Government bonds (EE and OATs included) with maturities greater than 7 years, as published by the CDC.
TME : the coupon rate is the arithmetic mean of the monthly average of all fixed-rate French Government bonds (EE and OATs included) with maturities greater than 7 years. The coupon rate is fixed every January based on the previous calendar year.
TEC 10 : 10-year constant maturity Treasury.

BTAN au 30 novembre 2000 Treasury notes at November 30, 2000

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours	
	Échéance / Maturity 2001	36 510 119 105	EUR
FR0100059551	BTAN 5,75% 12 mars 2001	10 499 167 038	
FR0100059569	BTAN 6% 16 mars 2001	731 023 000	
FR0100877812	BTAN 3% 12 juillet 2001	13 152 000 000	
FR0100059577	BTAN 5,50% 12 octobre 2001	12 127 929 067	
	Échéance / Maturity 2002	45 966 815 874	EUR
FR0101465831	BTAN 4% 12 janvier 2002	12 890 000 000	
FR0100059585	BTAN 4,75% 12 mars 2002	11 380 471 532	
FR0100059593	BTAN 4,50% 12 juillet 2002	21 696 344 342	
	Échéance / Maturity 2003	27 844 156 556	EUR
FR0102325695	BTAN 5% 12 janvier 2003	6 530 000 000	
FR0100059601	BTAN 4,50% 12 juillet 2003	21 314 156 556	
	Échéance / Maturity 2004	17 975 000 000	EUR
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	17 975 000 000	
	Échéance / Maturity 2005	17 225 000 000	EUR
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	17 225 000 000	
	Échéance / Maturity 2006	6 370 000 000	EUR
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	6 370 000 000	

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 69 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 69 days

Total général **151 891 091 535 EUR**

BTF au 30 novembre 2000 Treasury bills at November 30, 2000

	Échéance / Maturity	EUROS
BTF	7/12/2000	3 357 000 000
BTF	14/12/2000	1 086 000 000
BTF	21/12/2000	1 029 000 000
BTF	28/12/2000	1 001 000 000
BTF	4/1/2001	1 080 000 000
BTF	11/1/2001	2 790 000 000
BTF	18/1/2001	2 521 000 000
BTF	25/1/2001	904 000 000
BTF	1/2/2001	902 000 000
BTF	8/2/2001	1 123 000 000
BTF	15/2/2001	4 514 000 000
BTF	22/2/2001	925 000 000
BTF	1/3/2001	943 000 000
BTF	8/3/2001	2 583 000 000
BTF	29/3/2001	3 541 000 000
BTF	3/5/2001	3 890 000 000
BTF	21/6/2001	3 785 000 000
BTF	2/8/2001	1 877 000 000
BTF	6/9/2001	2 723 000 000
BTF	18/10/2001	1 968 000 000

Durée de vie moyenne des BTF : 117 jours

Average maturity of BTFs: 117 days

Total **42 542 000 000 EUR**

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 30/11/2000 : 6 ans et 87 jours**

Average maturity of debt at 30/11/2000:
6 years and 87 days

Total général * **610 641 355 414 EUROS**

1 euro = 6,55957 FRF

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie

* La réserve de titres du FSR a été mise à zéro. Elle peut être reconstituée à tout moment en cas de besoin.
The FSR Securities reserve has been set to zero. Bonds can be created into the reserve at any moment



France Trésor

Dates d'adjudication et de règlement

4^{ème} trimestre 2000

	BTF			BTAN		OAT
	13 sem.	semestriel	annuel	2 ans 5,00 % 01/2003	5 ans 5,00% 01/2006	
Lundi 02/10 Jeudi 05/10						
Lundi 9/10 Mardi 10/10 Jeudi 12/10						
Lundi 16/10 Jeudi 19/10						
Lundi 23/10 Mardi 24/10 Jeudi 26/10						
Lundi 30/10 Jeudi 02/11						
Lundi 06/11 Mardi 07/11 Jeudi 09/11						
Lundi 13/11 Jeudi 16/11						
Lundi 20/11 Mardi 21/11 Jeudi 23/11						
Lundi 27/11 Jeudi 30/11						
Lundi 04/12 Jeudi 07/12						
Lundi 11/12 Mardi 12/12 Jeudi 14/12						
Lundi 18/12 Jeudi 21/12						
Mardi 26/12 Mercredi 27/12 Jeudi 28/12						

	Émission		Règlement
B T F	13 semaines	chaque lundi *	le jeudi suivant * l'adjudication
	semestriel	généralement 1 ou 2 lundis par mois *	le jeudi suivant * l'adjudication
	annuel	généralement 1 ou 2 lundis par mois *	le jeudi suivant * l'adjudication
B T A N	01/2003	le 3 ^{ème} jeudi ouvrable du mois *	le mardi suivant * l'adjudication
	01/2006	le 3 ^{ème} jeudi ouvrable du mois *	le mardi suivant * l'adjudication
O A T		le 1 ^{er} jeudi ouvrable du mois *	le mardi suivant * l'adjudication

* ou le jour ouvrable précédent ou suivant.

France Trésor

Calendrier indicatif d'adjudication 2000

CALENDRIER ANNUEL D'ADJUDICATIONS D'OAT	OAT chaque 1 ^{er} jeudi du mois	Une ligne à taux fixe d'échéance à 10 ans, l'OAT 5,50 % octobre 2010 ou une autre OAT à créer : si les conditions de marché s'y prêtent d'autres lignes à taux fixe ou variable existantes ou à créer, ou une OAT indexée.
CALENDRIER SEMESTRIEL DES BTAN	BTAN chaque 3 ^{ème} jeudi du mois	Lignes mises en adjudication au 2 ^{ème} semestre 2000 • BTAN 4,50 % 07/2002 • BTAN 5,00 % 01/2003 • BTAN 5,00 % 07/2005 • BTAN 5,00 % 01/2006.
CALENDRIER TRIMESTRIEL DES BTF	Chaque lundi	BTF 13 semaines, semestriels ou annuels, selon le calendrier indicatif figurant au verso.

Le Trésor se réserve le droit de ne pas procéder à une adjudication mentionnée au calendrier ci-dessus en cas de circonstances de marché exceptionnelles, ou bien de procéder à une adjudication supplémentaire en fonction de ses besoins de financement et de la situation des marchés.

Il est rappelé par ailleurs que l'Etat se réserve la possibilité en cours d'année de créer des lignes nouvelles, à long ou à moyen terme, ou de réémettre sur des lignes précédemment émises, en fonction des circonstances de marché, et de recourir à la procédure d'émission par syndication bancaire.

La nature exacte des lignes émises par l'Etat ainsi que les indications concernant le volume de l'émission seront chaque fois communiquées au public dans les jours précédents.

Pages Reuters sur France Trésor

INDEX TRESOR	MENU : TRESORMENU					
SVT	BTF	BTAN	OAT	OAT7	STRIPS	PENSIONS
ABN-AMRO FIXED INCOME FRANCE	AAFIBTF	AABOAT	AABOAT/01/02	AABILB	AAFISTRIP	AAFIREPO
BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A.	LBBTF1	LBBTAN2	LBOAT1	LBOAT2	-	LBWE
BARCLAYS CAPITAL FRANCE S.A.	BARCAPPL	BARCAPPL	BARCAPOAT1/2	BARCAPIND	BARCAPSTRIPS1-2	BZIWPL
BNP PARIBAS	BNPPBTF	BNPPBTAN	BNPPOAT01-02	BNPPOAT02	BNPPSTRIP01-02-03	BNPPREPO
CDC MARCHES	CDCBILL5	CDCBTAN	CDCOAT1/2	CDCOAT3	CDCSTRIP1-2	CDCBILL5
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	CAIEUCT01	CAIBTAN01	CAIOAT01/02/CAIVAR01	CAIVAR01	CAISTRIP01	CAIREPO
CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE	CCFBTF	CCFBTAN	CCFOAT-CCFTEC	CCFTEC	CCFSTRIP	CCFREPO
CREDIT LYONNAIS	CLBTF	CLBTAN	CLOAT01-04	CLOAT03	CLSTRIP01	CLREPO
DEUTSCHE BANK FRANCE S.A.	DBBTF	DBBTAN1	DBOAT1-2/DBILB	DBILB	0#FRSTRIP-DEBP	DBPPL
DRESDNER KLEINWORT BENSON	DRBBTF	DRBBTAN	DRBOAT1-2/DRBTEC10	DRBTEC10	DRBSTRIP1-2	DRBREPO01
GOLDMAN SACHS PARIS INC. & Cie	GSPK	GSPC	GSPD-F	GSPG	GSPH-J	GSFRREPO
HSBC MARKETS	HSBCBTF	HSBCBTAN	HSBCOAT01-02/HSBCVAR	HSBCVAR	-	HSBCBTF
J.P. MORGAN & Cie S.A.	MGPK	JPMFR01	JPMFR01-02	MGTEC	JPMSTRIPFR	MMQU
MERRILL LYNCH FINANCE S.A.	MLFRONT	MLFBTAN	MLFOAT1-2/MLFTEC	MLFOAT1	MLFSTRIP	MLFRONT
MORGAN STANLEY S.A.	MSFRD	MSFRB/D	MSFRB-C	MSFRC	MSFRE	MSFRR
NATEXIS BANQUES POPULAIRES	NBPGVT01	NBPGVT02	NBPGVT02-04	NBPVAR	-	NBPREPO
SALOMON BROTHERS INTERNATIONAL LTD	-	-	-	-	-	-
SOCIETE GENERALE	SGREPO01	SGOAT01	SGOAT01-02	SGOATVAR01	SGSTRIP01	SGREPO01
UNION EUROPEENNE DE CIC	CICBTF	CICBTAN	CICOAT1-2/CICTEC	CICOAT1	CICSTRIP	CICREPO

TAUX DE RÉFÉRENCE QUOTIDIENS DES BONS DU TRÉSOR
relevés par la Banque de France SVTF-G-H

Pages Bridge sur France Trésor

INDEX TRESOR	MENU : 20010 - 20078			
SVT	BTF	BTAN	OAT	STRIPS
BNP PARIBAS	20 106/107	20 106	20 105	-
CDC MARCHES	2 521	2 520	-	-
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	2 528	2 532	2533/34/35	2 511
CREDIT LYONNAIS	21 891	21 888	21 885/86/87	21913/15
DRESDNER KLEINWORT BENSON	47 401	47 402	47 403/4	-
HSBC-CCF	20 082	20 081/82	20 080	20 086
J.P. MORGAN & Cie S.A.	-	21 482	21483/5	21 486
SOCIETE GENERALE	42 161	42 162	42163/4	-
UNION EUROPEENNE DE CIC	20 121	-	20 124/25/26	-

TAUX DE RÉFÉRENCE QUOTIDIENS DES BONS DU TRÉSOR
relevés par la Banque de France 20018-19

France Trésor et l'information

INTERNET	http://www.francetresor.gouv.fr
BLOOMBERG	TRESOR<GO>
REUTERS	<TRESOR>
REUTERS WEB	http://tresor.session.rservices.com

Programme indicatif de financement de l'État pour 2001

*M. Laurent Fabius, ministre de l'Économie, des Finances et de l'Industrie,
a arrêté le programme indicatif de financement de l'État pour 2001*

Bilan 2000 : le programme d'emprunt brut à moyen et long terme pour l'année 2000 sera réalisé à 100% (48 Md EUR d'obligations assimilables du Trésor - OAT - et 42 Md EUR de bons du Trésor à intérêt annuel - BTAN -). Par ailleurs, 10 Md EUR de rachats de titres ont été effectués lors de quatre adjudications à l'envers et plusieurs opérations de gré à gré. France Trésor a atteint par ce programme ses objectifs : racheter des titres présentant une opportunité en terme de prix tout en préservant la liquidité de l'ensemble de la dette.

La hausse générale des taux n'a pas permis de maintenir des conditions de financement aussi basses qu'en 1999 : le taux moyen d'endettement ressort ainsi à 5,08 % pour les BTAN et à 5,43 % pour les OAT à 10 ans. La durée de vie moyenne de la dette négociable se situe au 31 octobre 2000 aux alentours de 6 ans et 90 jours, à comparer à 6 ans et 99 jours au 31 décembre 1999. L'internationalisation de la dette française s'est également poursuivie, le taux de détenteurs non-résidents atteignant fin septembre 28,4 %.

Programme 2001 : le montant des émissions nettes à moyen et long terme nécessaires à la couverture du besoin de financement de l'État s'inscrira en diminution par rapport à 2000, grâce notamment à l'action de réduction du déficit budgétaire engagée par le gouvernement. **Ce montant sera de l'ordre de 78 Md EUR.** A titre indicatif, ce montant sera couvert par des émissions nettes d'OAT de l'ordre de 42 Md EUR et par des émissions nettes de BTAN de l'ordre de 36 Md EUR. Des objectifs indicatifs correspondent, pour chaque groupe de titres, aux recettes en trésorerie nettes du montant des titres éventuellement échangés contre de nouvelles émissions ou rachetés pendant l'année.

Besoin de financement	2000		2001	
	FRF	EUR	FRF	EUR
Déficit budgétaire (1)	209,0	31,9	186,0	28,4
Engagements de l'État	8,0	1,2	8,4	1,3
Amortissement dette à long terme	93,0	14,2	99,7	15,2
Amortissement dette à moyen terme	283,0	43,1	239,5	36,5
Recettes UMTS affectées à la CADEP			- 14,0	- 2,1
Total	593,0	90,4	519,5	79,2
Ressources de financement				
OAT	314,9	48,0	276,2	42,1
BTAN	275,5	42,0	249,9	38
Rachats de dette (2)	-65,6	-10,0	-14,0	-2,1
Financement net à moyen et long terme	524,8	80,0	512,1	78
Variation nette des BTF	66,9	10,2	42,7	6,3
Variation des dépôts des correspondants	- 82,2	- 12,5	- 34,0	- 5,2
Variation du compte du Trésor (3)	83,5	12,7	0,0	0,0
Total	579,0	88,3	520,8	79,2

Les chiffres en italique seront ajustés en fonction de l'exécution de la fin de l'année

(1) Déficit budgétaire de la LFR pour 2000 et de la LFI pour 2001

(2) Rachats réalisés par France Trésor en 2000 et, pour ce qui est déjà connu, rachats effectués par la caisse d'amortissement de la dette publique (CADEP) en 2001

(3) Un signe positif signifie une baisse de l'encours du compte du Trésor à la Banque de France

Les principes et les modalités de notre politique d'émission ne sont pas modifiés à l'exception de quelques points spécifiques. Il convient de rappeler que :

- l'Agence se réserve la possibilité d'abonder au cours de l'année des titres qui ne sont pas des titres de référence, en fonction de la demande des opérateurs de marché. De même, l'Agence se réserve la possibilité de n'émettre qu'un seul titre lors de l'adjudication d'un nouveau titre OAT ou BTAN ;
- le programme d'OAT aux personnes physiques est reconduit dans des conditions techniques identiques à celles de 2000 ;
- concernant les OAT à taux variable et les OAT*i*, France Trésor poursuivra sa politique d'abondement régulier de ces lignes. France Trésor examinera également, en étroite liaison avec les SVT, l'opportunité d'émettre de nouvelles obligations dans chacun de ces compartiments en fonction des conditions de marché ;
- par ailleurs, afin d'adapter précisément l'offre à la demande, la politique d'adjudication des OAT*i* sera légèrement modifiée : les OAT*i* pourront désormais être émises l'après-midi des adjudications d'OAT ou de celles de BTAN.

Concernant les BTAN, deux nouveaux benchmark 5 ans seront émis en 2001. L'agence publiera désormais chaque trimestre les lignes de BTAN sur lesquelles elle émettra.

Mise en place de l'Agence de la dette : l'Agence sera officiellement mise en place avant la fin de l'année et sera chargée de la gestion de la dette et de la trésorerie de l'État. Afin d'accomplir dans les meilleures conditions cette mission, elle sera organisée autour de plusieurs cellules ou pôles chargés respectivement :

- de la réalisation des opérations de marché : émissions et adjudications des titres de dette, échanges et rachats d'emprunt, opérations dérivées ;
- du traitement des opérations post-marché et du contrôle des risques ;
- de la gestion de la trésorerie de l'État : établissement des prévisions, échanges avec les correspondants du Trésor, opérations de placement ;
- de la communication sur les valeurs du Trésor et des relations avec les opérateurs de marché et les investisseurs ;
- du suivi et de l'analyse de l'évolution des marchés de taux d'intérêt et des relations avec les analystes économiques.

L'Agence disposera des moyens humains et techniques nécessaires à l'accomplissement de ses missions. Elle a ainsi commencé à recruter des professionnels de marché et poursuivra cette politique en 2001. En termes de moyens financiers, l'Agence gèrera l'ensemble des budgets liés à la gestion de la dette et de la trésorerie de l'État, qu'il s'agisse de l'informatique ou de la communication.

Afin de rendre ces interventions les plus transparentes et lisibles possibles, le Gouvernement a déposé un amendement au collectif 2000 prévoyant la création d'un compte de commerce intitulé " gestion active de la dette de l'État ". Ce compte retracera le produit et les charges des opérations de gestion active autorisées par le Parlement, c'est-à-dire :

- les contrats d'échange (" swaps ") de devises ou de taux ;
- l'achat et/ou la vente d'options ou de contrats à terme sur titres d'État.

Ce compte de commerce permettra de retracer ces opérations selon les règles du plan comptable général des entreprises, ce qui en facilitera la compréhension et permettra d'utiles comparaisons avec d'autres émetteurs obligataires en France ou à l'étranger.

Chaque année un rapport d'activité qui portera tant sur les opérations retracées par ce compte que sur la gestion de la dette de l'État sera annexé au projet de loi de finances. Un audit contractuel sera également organisé chaque année sur les états financiers de ce compte de commerce, sur les procédures prudentielles mises en œuvre ainsi que sur l'ensemble de l'activité de l'Agence de la dette et leur impact sur le coût de la dette.

Le développement d'une gestion encore plus active de la dette de l'État doit en effet s'accompagner de la poursuite de notre politique de transparence et d'information du Parlement et des citoyens.

