



France Trésor

n° 125

octobre 2000

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

Actualité de la dette française

Succès de la deuxième opération de rachat par adjudication à l'envers

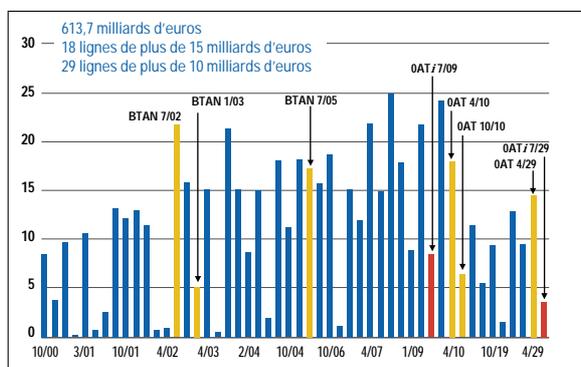
Après une première opération le 5 septembre dernier, France Trésor a tenu sa deuxième adjudication à l'envers le 28 septembre (voir tableau focus). Quatre OAT étaient proposées au rachat : trois sur la zone 7-9 ans (octobre 2007, avril 2008 et avril 2009) et une de maturité très longue (avril 2023). Sur les 4 titres, les offres des SVT correspondant à un prix de marché ont atteint 5 273 millions d'euros, France Trésor ayant choisi de racheter 2 365 millions d'euros (pour un coût en trésorerie de 2,5 milliards d'euros). Le faible écartement des prix démontre l'intérêt du marché pour cette opération et a permis à France Trésor d'effectuer ces rachats à un prix attractif.

Le projet de loi de finances pour 2001

Le projet de loi de finances pour 2001, présenté en conseil des ministres le 20 septembre dernier, s'inscrit en cohérence avec la mise en œuvre de la programmation à moyen terme des finances publiques : il respecte ainsi à la fois la norme pluriannuelle de dépenses (+ 0,3 % en volume) et la réduction programmée du déficit (-186 milliards de francs, soit -28,4 milliards d'euros, contre -215 milliards de francs, soit -32,8 milliards d'euros, en LFI 2000). Cette réduction du déficit ne prend pas en compte les recettes liées à la vente de licences téléphoniques UMTS : les 4,95 milliards d'euros touchés à ce titre en 2001 (sur un total qui se montera à 19,8 milliards) seront affectés pour 2,15 milliards directement au désendettement de l'État et pour 2,8 milliards au fonds de réserve pour les retraites (FRR). La poursuite de l'assainissement des finances publiques est désormais compatible avec une forte réduction des prélèvements obligatoires : les allègements, qui s'inscrivent dans le cadre du plan pluriannuel 2001-2003 de baisses d'impôts, s'élèveront ainsi à près de 60 milliards de francs en 2001 (soit environ 9 milliards d'euros).

Dette négociable de l'État au 5 octobre 2000

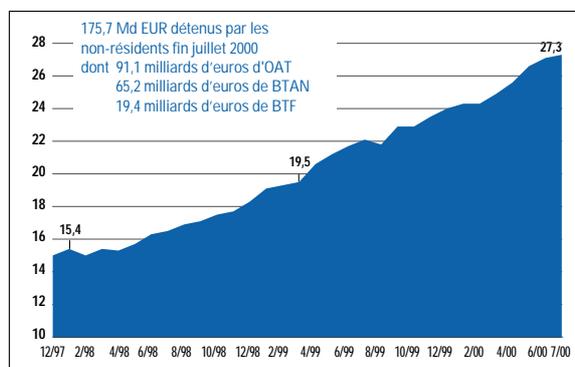
en milliards d'euros



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

9/10/2000	règlement	16/10/2000	règlement	19/10/2000	règlement	23/10/2000	règlement	30/10/2000	règlement	2/11/2000	règlement
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF		OAT	
13 sem.	12/10/2000	13 sem.	19/10/2000	5 ans	24/10/2000	13 sem.	26/10/2000	13 sem.	2/11/2000		7/11/2000
BTF		BTF				BTF		BTF			
47 sem.	12/10/2000	52 sem.	19/10/2000			27 sem.	26/10/2000	50 sem.	2/11/2000		

Source : France Trésor

OAT et BTAN : dernières adjudications

en millions d'euros

	OAT octobre 2010 5,50 %	OAT avril 2029 5,50 %	OAT 7 juillet 2009 3,00 %	OAT 7 juillet 2029 3,40 %	BTAN 2 ans janvier 2003 5,00 %	BTAN 5 ans juillet 2005 5,00 %
Date de l'adjudication	5/10/00	5/10/00	5/10/00	5/10/00	21/09/00	21/09/00
Date de règlement	10/10/00	10/10/00	10/10/00	10/10/00	26/09/00	26/09/00
Volume annoncé	de 3 500 à 4 000		de 500 à 800		de 3 000 à 3 500	
Volume demandé	11 326	3 233	1 634	698	6 355	5 346
Volume adjudgé	3 268	1 294	546	167	2 006	1 946
dont ONC	421	299	111	15	4	456
Taux de couverture	3,8	3,2	3,6	4,4	3,2	3,6
Prix limite	100,56 %	96,41 %	94,70 %	94,45 %	99,73 %	99,18 %
Taux moyen pondéré	5,42 %	5,75 %	3,71 %	3,71 %	5,11 %	5,19 %
Précédentes adjudications	7/9/00	3/8/00	6/7/00	6/7/00	17/8/00	20/7/00
Taux moyen pondéré	5,44 %	5,51 %	3,74 %	3,74 %	5,27 %	5,30 %

Source : France Trésor

BTF : dernières adjudications

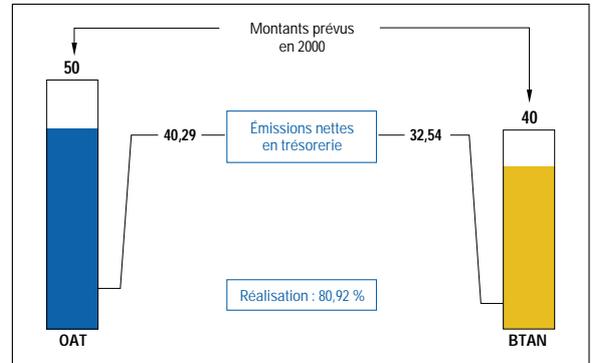
en millions d'euros

	BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
11/9/2000 Volume adjudgé	1 086	791	
Taux moyen pondéré	4,68 %	4,93 %	
18/9/2000 Volume adjudgé	1 029		652
Taux moyen pondéré	4,65 %		5,04 %
25/9/2000 Volume adjudgé	1 001		604
Taux moyen pondéré	4,68 %		5,01 %
2/10/2000 Volume adjudgé	1 080		605
Taux moyen pondéré	4,72 %		4,91 %

Source : France Trésor

Financement à long et moyen terme sur l'année au 5 octobre 2000

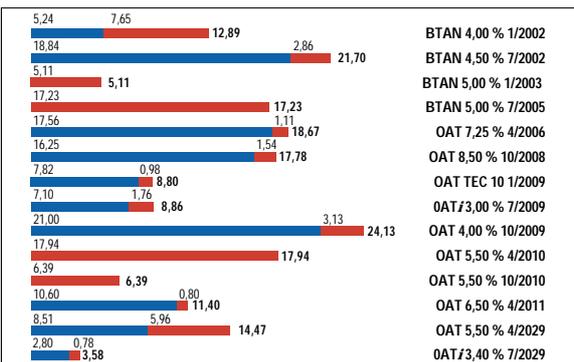
en milliards d'euros



Source : France Trésor

BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 5 octobre 2000

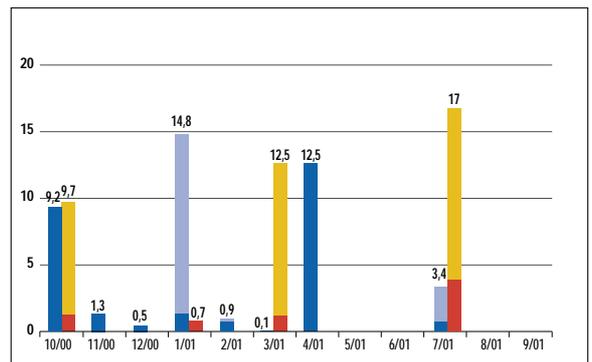
en milliards d'euros



Source : France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 5 octobre 2000*

en milliards d'euros



Source : France Trésor

*Y compris adjudications à l'envers

Dettes de l'État

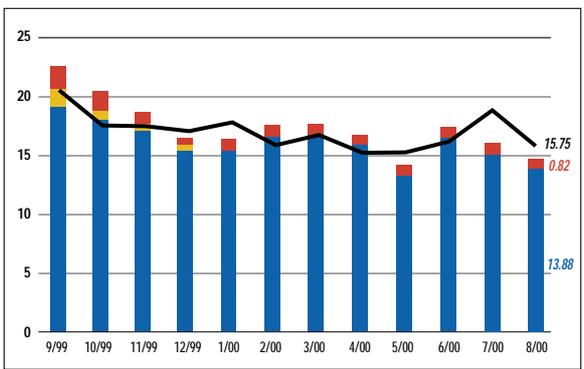
en milliards d'euros

	1995	1996	1997	1998	1999	2000 septembre
Dettes négociables	431	474	515	560	583	612
Dettes à long terme	270	308	331	363	395	415
dont OAT	252	293	329	363	395	415
Bons du Trésor à court et moyen terme	160	166	184	197	188	197
dont BTF	45	41	41	47	34	44
dont BTAN	116	125	143	150	154	153
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

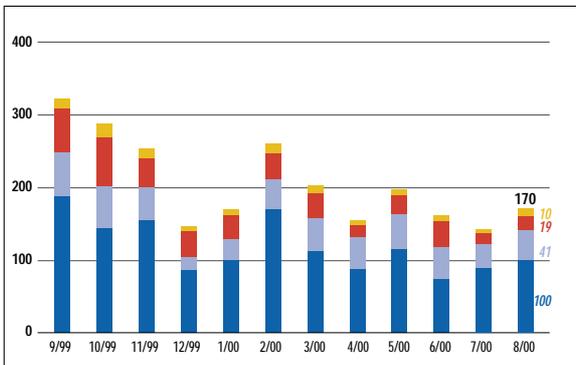
moyenne quotidienne en milliards d'euros



* Données Clearstream International non disponibles à compter de janvier 2000

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

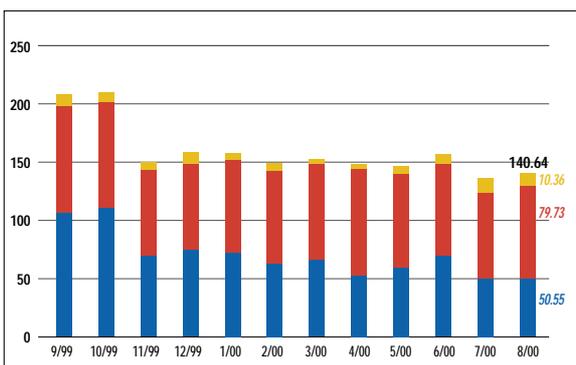
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

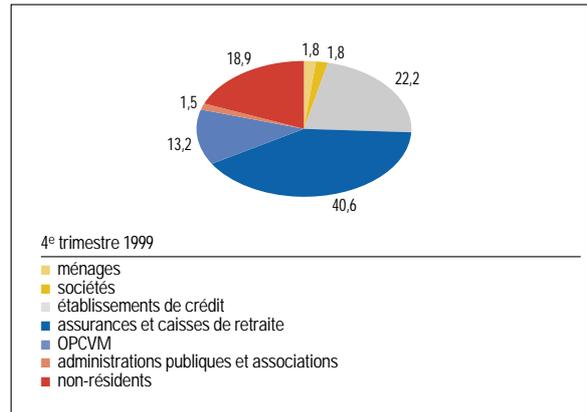
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Détention des OAT par groupe de porteurs

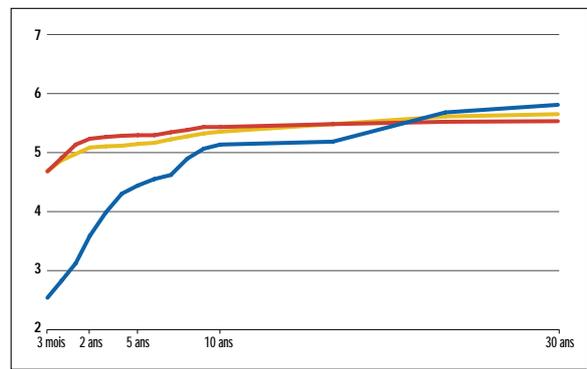
structure en %



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 %

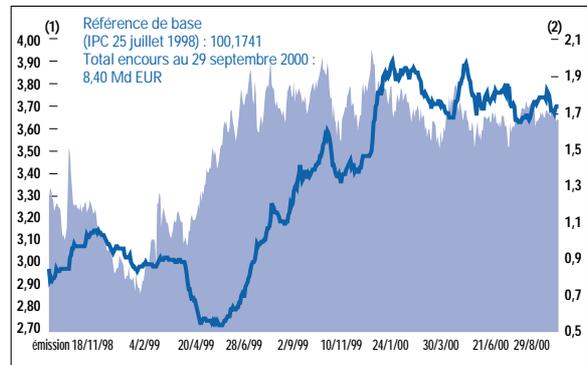


Source : Bloomberg

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

en %

valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire



Source : France Trésor

OAT : adjudications à l'envers du 28 septembre 2000

en millions d'euros

	OAT octobre 2007	OAT avril 2008	OAT avril 2009	OAT avril 2023
	5,50 %	5,25 %	4,00 %	8,50 %
Volume annoncé (maximum)	2 500			
Volume demandé	1 505	1 080	1 500	1 188
Volume racheté (nominal)	440	410	886	629
Prix limite	101,13 %	99,40 %	90,65 %	134,55 %
Taux moyen pondéré	5,30 %	5,34 %	5,39 %	5,73 %
Encours avant rachats	15 327	25 292	22 522	13 408
Soldes résiduels	14 887	24 882	21 636	12 779

Source : France Trésor

France : vers une croissance proche de 3 % jusqu'en 2005

Croissance économique décevante au deuxième trimestre 2000, premier déficit commercial depuis janvier 1994, recul de la confiance des entreprises et des ménages français. Il n'en a pas fallu plus pour voir ressurgir les Cassandres, qui, après avoir été exagérément pessimistes lors de l'époque du "trou d'air" de l'hiver 1999, puis abusivement optimistes au début 2000, tirent de nouveau les sirènes de la croissance molle dans l'Hexagone. Que de volte-face en si peu de temps !

Or, il est clair que la face de l'économie française n'a pas changé en quelques semaines. Celle-ci reste effectivement marquée par un véritable choc économique positif, à savoir la révolution des nouvelles technologies de l'information et de la communication. Or, si celle-ci s'est imposée dès 1995 aux États-Unis, générant une vigueur économique sans précédent, elle n'a commencé dans l'Hexagone que depuis 1999. Ce qui permet à l'économie française de disposer d'un boulevard de croissance conséquent.

Les premières manifestations de ce nouveau dynamisme durable sont d'ailleurs d'ores et déjà visibles. Ainsi, les créations d'emplois atteignent des sommets depuis les Trente glorieuses, les entreprises se sont engagées dans un mouvement d'investissement massif et les ménages connaissent une soif de dépenses historique. Bien plus, ce cercle vertueux de croissance s'effectue sans dérapage inflationniste. Malgré la flambée des cours pétroliers, l'inflation française ne dépassera pas les 1,7 % en moyenne sur l'ensemble de l'année 2000. Ce qui permettra à l'Hexagone de rester à la fois la locomotive économique et le meilleur élève inflationniste de l'Euroland.

Dans ce contexte, la réduction de la pression fiscale constitue une bonne nouvelle de plus. Son effet principal sera de pérenniser le dynamisme de l'économie hexagonale, tant sur le front de la consommation, que sur celui de l'investissement.

À moyen terme, au-delà de dynamiser les ressorts privés de la croissance, et par là même de rendre cette dernière durablement plus saine, le prolongement de la réduction de la pression fiscale permettra également d'augmenter les flux d'investissements étrangers dans l'Hexagone. Ce qui se traduira à la fois par des créations de richesses et d'emplois accrues, mais aussi par des taux d'intérêt durablement bas.

Dans ce cadre, et malgré les quelques déconvenues statistiques de la rentrée, la progression annuelle du PIB français a toutes les raisons de se maintenir entre 3,2 % et 3,5 % tant en 2000 qu'en 2001. Pour la suite, même si un ralentissement paraît inévitable, effet de seuil oblige, cette croissance annuelle moyenne devrait avoisiner les 2,8 % jusqu'en 2005. Ce qui constituera donc le double par rapport au niveau qui prévalait de 1990 à 1997. La France a donc bien changé de palier de croissance structurelle.

Marc TOUATI

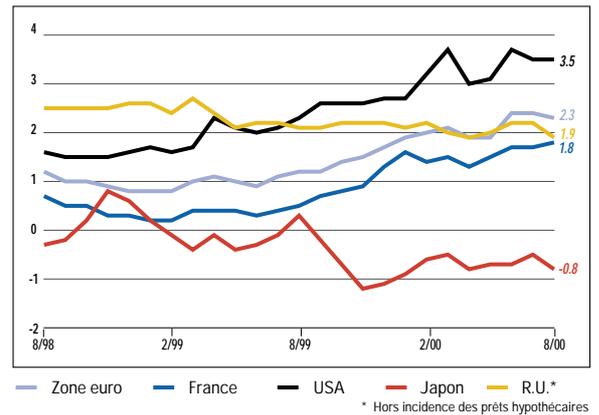
Responsable des études économiques

Natexis Banques Populaires

Achévé de rédiger le 2 octobre 2000

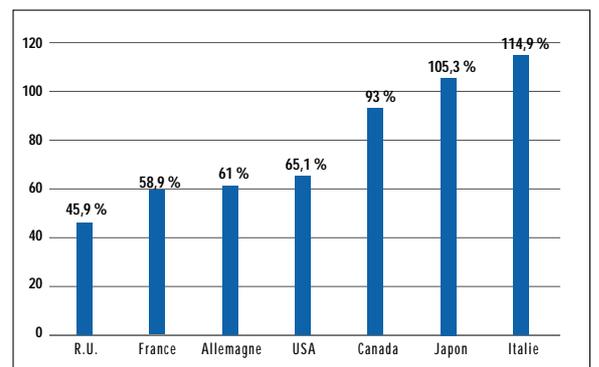
Prix à la consommation

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

octobre 2000	
2 Adjudication de BTF	20 Production industrielle en juillet-août
4 Conjoncture auprès des ménages : enquête de septembre	23 Adjudication de BTF
5 Adjudication d'OAT	24 Prix à la consommation : indice définitif de septembre
6 Comptes trimestriels 2000 T2 : résultats détaillés	26 Conso. des ménages en produits manufacturés en septembre
6 Réserves brutes de change en septembre	27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'octobre
9 Adjudication de BTF	30 Adjudication de BTF
13 Coût de la construction : indice 2000 T2	31 Demandeurs d'emplois en septembre
13 Balance des paiements en juillet	31 Construction neuve en septembre
13 Prix à la consommation : indice provisoire de septembre	31 Prix de vente industriels : indice de septembre
16 Adjudication de BTF	31 Réserves nettes de change en septembre
17 Commerce extérieur en août	
19 Adjudication de BTAN	
novembre 2000	
2 Adjudication d'OAT	20 Adjudication de BTF
3 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre	22 Production industrielle en septembre
6 Adjudication de BTF	23 Conso. des ménages en produits manufacturés en octobre
7 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'octobre	24 Prix à la consommation : indice définitif d'octobre
8 Réserves brutes de change en octobre	24 Comptes trimestriels 2000 T3 : premiers résultats
13 Adjudication de BTF	27 Adjudication de BTF
14 Prix à la consommation : indice provisoire d'octobre	28 Construction neuve en octobre
15 Balance des paiements en août	28 Commercialisation de logements neufs : statistiques 2000 T3
16 Adjudication de BTAN	29 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de novembre
16 Emploi salarié : résultats provisoires 2000 T3	30 Demandeurs d'emploi en octobre
16 Salaires : statistiques provisoires 2000 T3	30 Prix de vente industriels : indice d'octobre
16 Commerce extérieur en septembre	30 Réserves nettes de change en octobre
17 Investissements dans l'industrie : enquête d'octobre	

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 résultats provisoires 2000T2

** Source : Commission économique de la Nation, mars 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*	4,4 %	06/2000
Consommation des ménages**, en GA*	2,8 %	08/2000
Taux de chômage (BIT), en %	9,6 %	08/2000
Inflation, en GA*	1,8 %	08/2000
Inflation hors tabac, en GA*	1,7 %	08/2000

en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB

Solde commercial en 1999	16,75 (+ 1,25 % du PIB)	07/2000
Solde commercial, cumul 2000	4,22	07/2000
Solde des transactions courantes en 1999	35,24 (+ 2,62% du PIB)	06/2000
Solde des transactions courantes, cumul 2000	15,89	06/2000

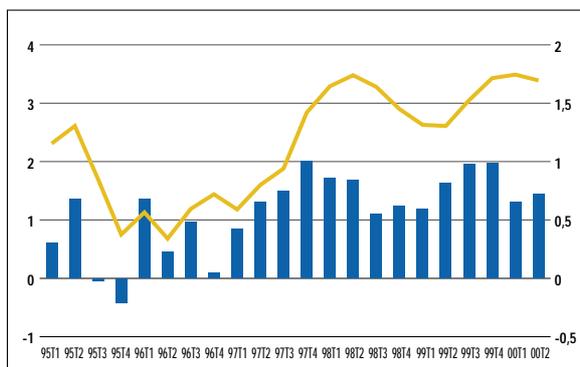
Taux d'intérêt à 10 ans (OAT)	5,400 %	au 29/09/2000
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,996 %	au 29/09/2000
Euro/\$	0,8765	au 29/09/2000
Euro/yen	94,94	au 29/09/2000

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

* GA : glissement annuel
** en produits manufacturés

Produit Intérieur Brut

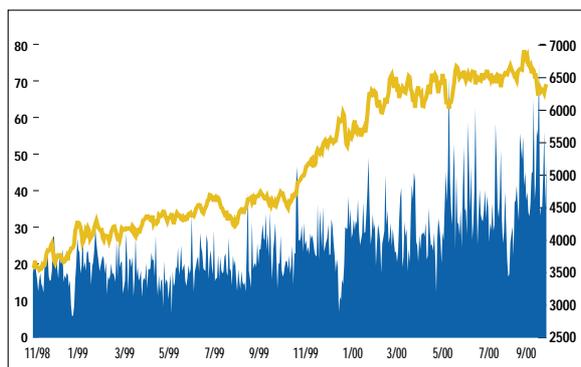
en %



— 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

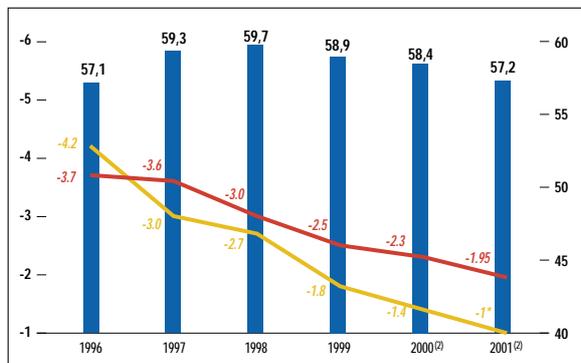
	niveau à la fin août				
	1998	1999	1998	1999	2000
Solde du budget général	-252,3	-215,3	-190,7	-151,2	-131,9
- dépenses	1 650,7	1 709,8	1 061,7	1 102,5	1 103,1
- recettes	1 398,4	1 494,5	871,0	951,3	971,2
Solde des comptes spéciaux du Trésor	4,8	9,3	-102,8	-93,8	-92,4
Solde général d'exécution	-247,5	-206,0	-293,5	-245,0	-224,3

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
Calendrier d'adjudication et de règlement pour le 4 ^{ème} trimestre 2000	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 septembre 2000 / OAT at September 30, 2000

CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours	CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours
	Échéance / Maturity 2001	16 152 795 857		Échéance / Maturity 2009	63 857 852 577
FR000057013 7	V OAT TIME 25 janvier 2001	3 758 478 028	FR000057067 3	V OAT TEC 10 25 janvier 2009	8 807 044 498
FR000057014 5	OAT 9,50% 25 janvier 2001	9 700 947 246	FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009	22 522 258 390
FR000057015 2	OAT 10% 26 février 2001	158 673 000		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(47 000 000)</i>
FR000057017 8	OAT 7,50% 25 juillet 2001	2 534 697 583	FR000057142 4	V OAT/3% 25 juillet 2009	8 396 850 355
	Échéance / Maturity 2002	17 428 861 326		V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers août 2000	1 718 460
FR000057019 4	OAT 8,50% 15 mars 2002	742 606 500	FR000018704 9	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers septembre 2000	1 843 836
FR000057022 8	OAT 6,75% 25 avril 2002	875 928 000	FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009	23 874 149 510
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(47 910 000)</i>		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(147 000 000)</i>
FR000057024 4	OAT 8,50% 25 novembre 2002	15 810 326 826	FR000022167 3	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers novembre 1999	107 700 115
	Échéance / Maturity 2003	30 716 797 652	FR000022169 9	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers décembre 1999	72 440 169
FR000057027 7	OAT 8,50% 25 avril 2003	15 110 026 287	FR000022195 4	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers janvier 2000	73 846 444
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(2 071 100 000)</i>		Échéance / Maturity 2010	21 394 658 720
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003	498 616 500	FR000018660 3	OAT 5,50% 25 avril 2010	17 692 229 581
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(174 630 000)</i>		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(40 000 000)</i>
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003	15 108 154 865	FR000018680 1	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers mai 2000	56 451 062
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(479 550 000)</i>	FR000018685 0	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers juin 2000	66 426 273
	Échéance / Maturity 2004	36 765 606 841	FR000018695 9	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers juillet 2000	72 937 626
FR000057032 7	OAT 8,25% 27 février 2004	8 617 671 358	FR000018698 3	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers août 2000	55 674 810
FR000057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004	15 005 796 930	FR000018702 3	OAT 5,50% 25 octobre 2010	3 384 000 000
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(118 610 000)</i>		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(14 000 000)</i>
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004	1 953 143 000	FR000018705 6	OAT 5,50% 25 octobre 2010 particuliers septembre 2000	66 939 368
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(275 300 000)</i>		Échéance / Maturity 2011	11 396 367 920
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004	11 188 995 553	FR000057073 1	OAT 6,50% 25 avril 2011	11 396 367 920
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(1 087 180 000)</i>		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(244 970 000)</i>
	Échéance / Maturity 2005	33 774 246 330		Échéance / Maturity 2012	5 485 697 339
FR000057043 4	OAT 7,5% 25 avril 2005	18 072 406 569	FR000057078 0	OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(2 031 080 000)</i>		Échéance / Maturity 2019	9 551 095 284
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761	FR000057092 1	OAT 8,50% 25 octobre 2019	9 349 392 893
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(2 387 290 000)</i>		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(4 989 810 000)</i>
	Échéance / Maturity 2006	46 753 093 816	FR000057095 4	ÉTAT 9,82% 31 décembre 2019	201 702 391
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006	18 672 039 415		Échéance / Maturity 2022	1 500 000 000
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(771 910 000)</i>	FR000057104 4	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 500 000 000
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(1 104 500 000)</i>
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(389 650 000)</i>		Échéance / Maturity 2023	13 408 195 903
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	FR000057108 5	OAT 8,50% 25 avril 2023	13 408 195 903
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(490 510 000)</i>		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(9 101 640 000)</i>
FR000057054 1	V OAT TEC 10 25 octobre 2006	11 887 669 410		Échéance / Maturity 2025	9 416 928 118
	Échéance / Maturity 2007	37 098 826 908	FR000057115 0	OAT 6% 25 octobre 2025	9 416 928 118
FR000057057 4	OAT 5,50% 25 avril 2007	21 771 775 424		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(2 885 610 000)</i>
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(223 820 000)</i>		Échéance / Maturity 2028	46 232 603
FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007	15 327 051 484	FR000057122 6	OAT zéro coupon 28 mars 2028	46 232 603
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(423 550 000)</i>		<i>(non offerte à la souscription)</i>	
	Échéance / Maturity 2008	43 076 093 494		Échéance / Maturity 2029	16 875 880 762
FR000057063 2	OAT 5,25% 25 avril 2008	25 291 932 367	FR000057121 8	OAT 5,50% 25 avril 2029	13 453 880 762
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(63 380 000)</i>		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(851 190 000)</i>
FR000057066 5	OAT 8,50% 25 octobre 2008	17 784 161 127	FR000018641 3	V OAT/3,40% 25 juillet 2029	3 422 000 000
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(3 420 480 000)</i>			

Durée de vie moyenne des obligations :
8 ans et 142 jours

Average maturity of OATs:
8 years and 142 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

414 699 231 450 EUROS

encours démembrés/stripped bonds

33 881 670 000 EUROS

en % des lignes démembrables

10,13%

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 septembre 2000 Treasury notes at September 30, 2000

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours	
FR0100059544	Échéance / Maturity 2000 BTAN 7% 12 octobre 2000	8 463 664 485 8 463 664 485	EUR
FR0100059551	Échéance / Maturity 2001 BTAN 5,75% 12 mars 2001	36 560 119 105 10 549 167 038	EUR
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	
FR0101465831	Échéance / Maturity 2002 BTAN 4% 12 janvier 2002	45 966 815 874 12 890 000 000	EUR
FR0100059585	BTAN 4,75% 12 mars 2002	11 380 471 532	
FR0100059593	BTAN 4,50% 12 juillet 2002	21 696 344 342	
FR0102325695	Échéance / Maturity 2003 BTAN 5% 12 janvier 2003	26 419 156 556 5 105 000 000	EUR
FR0100059601	BTAN 4,50% 12 juillet 2003	21 314 156 556	
FR0100802273	Échéance / Maturity 2004 BTAN 3,50% 12 juillet 2004	17 975 000 000 17 975 000 000	EUR
FR0101659813	Échéance / Maturity 2005 BTAN 5% 12 juillet 2005	17 225 000 000 17 225 000 000	EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 38 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 38 days

Total général **152 609 756 020 EUR**

BTF au 30 septembre 2000 Treasury bills at September 30, 2000

	Échéance / Maturity	EUROS
BTF	5/10/2000	1 056 000 000
BTF	12/10/2000	1 110 000 000
BTF	19/10/2000	1 002 000 000
BTF	26/10/2000	1 277 000 000
BTF	2/11/2000	3 371 000 000
BTF	9/11/2000	1 232 000 000
BTF	16/11/2000	3 050 000 000
BTF	23/11/2000	1 727 000 000
BTF	30/11/2000	1 389 000 000
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	11/1/2001	2 165 000 000
BTF	18/1/2001	1 809 000 000
BTF	26/1/2001	1 004 000 000
BTF	15/2/2001	3 575 000 000
BTF	8/3/2001	2 583 000 000
BTF	29/3/2001	2 936 000 000
BTF	3/5/2001	2 785 000 000
BTF	21/6/2001	1 625 000 000
BTF	2/8/2001	1 877 000 000
BTF	6/9/2001	2 179 000 000

Durée de vie moyenne des BTF : 121 jours

Average maturity of BTFs: 121 days

Total **44 225 000 000 EUR**

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 30/9/2000 : 6 ans et 87 jours**

Average maturity of debt at 30/9/2000:
6 years and 87 days

Total général * **611 533 987 470 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