



# France Trésor

n° 121

juin 2000

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

## Actualité de la dette française

### La Place de Paris réaffirme ses ambitions sur les marchés de taux

Le 19 mai dernier a eu lieu sous l'égide de ParisBourse<sup>SBF</sup>SA une grande manifestation réunissant les principaux acteurs des marchés de taux. Organisés autour de trois tables rondes et clôturés par une intervention de Jean Peyrelevade, Président de la Commission des Activités Financières de l'AFECEI, les débats ont porté sur quelques grands thèmes d'actualité : l'introduction du système MTS France de négociation électronique sur l'ensemble des titres d'État français ; les atouts de la dette française dans la constitution d'une courbe des taux de référence pour la zone euro ; le développement des emprunts "corporate" et à haut rendement ; enfin, le renouveau du contrat à terme Euronotionnel. Les intervenants se sont particulièrement réjouis de la liquidité retrouvée de l'Euronotionnel depuis le début de 2000, soulignant que la fourchette de cotation est d'un "tick" seulement, que la position ouverte brute est en moyenne supérieure à 500 000 contrats et que le volume d'activité quotidien est passé de 25 000 à 250 000 lots en l'espace de six mois. En outre, l'option sur contrat à terme Euronotionnel a été réouverte à la négociation dans le courant du mois d'avril.

### Licences UMTS : 19,8 milliards d'euros

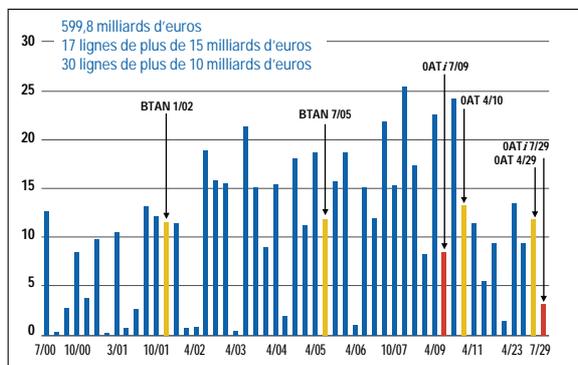
Le 6 juin dernier, Laurent Fabius, ministre de l'économie, des finances et de l'industrie a annoncé que l'attribution des licences UMTS se ferait suivant la procédure de soumission comparative. Quatre licences seront attribuées. Le montant pour chaque licence est fixé à 32,5 milliards de francs (4,95 milliards d'euros) sur 15 ans, la moitié de cette redevance devant être répartie sur les deux premières années (2001 et 2002) et le solde sur les 13 années restantes. Ces sommes ne serviront à aucune dépense courante et viendront pour l'essentiel abonder le Fonds de Réserve des retraites, renforçant ainsi l'équilibre de celui-ci et réduisant la dette du pays.

### Les publications de France Trésor en japonais désormais disponibles sur Internet

[www.francetresor.gov.fr](http://www.francetresor.gov.fr) permet d'accéder en direct et en trois langues (français, anglais, allemand) à l'intégralité de l'information disponible sur la politique d'émission de l'État français. Les publications de référence - bulletin mensuel, bilan et rapport annuels - peuvent désormais également être téléchargées en japonais.

### Dette négociable de l'État au 8 juin 2000

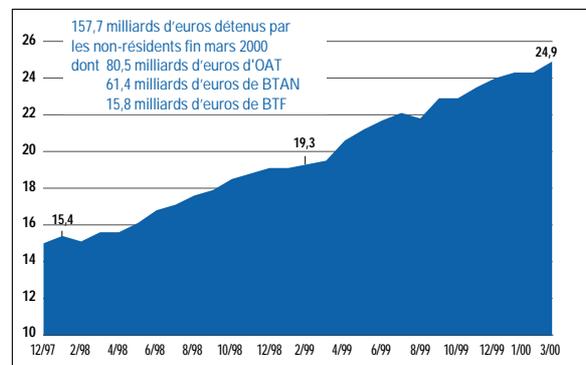
en milliards d'euros



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

13/6/2000	règlement	19/6/2000	règlement	22/6/2000	règlement	26/6/2000	règlement	3/7/2000	règlement	6/7/2000	règlement
<b>BTF</b>		<b>BTF</b>		<b>BTAN</b>		<b>BTF</b>		<b>BTF</b>		<b>OAT</b>	
13 sem.	15/6/2000	13 sem.	22/6/2000	2 ans	27/6/2000	13 sem.	29/6/2000	13 sem.	6/7/2000		11/7/2000
<b>BTF</b>		<b>BTF</b>		<b>BTAN</b>		<b>BTF</b>		<b>BTF</b>			
25 sem.	15/6/2000	52 sem.	22/6/2000	5 ans	27/6/2000	29 sem.	29/6/2000	nc	6/7/2000		

Source : France Trésor

## OAT et BTAN : dernières adjudications

en millions d'euros

	OAT avril 2006 7,25 %	OAT avril 2010 5,50 %	OAT avril 2011 6,50 %	OAT janvier 2009 TEC 10	BTAN 2 ans janvier 2002 4,00 %	BTAN 5 ans juillet 2005 5,00 %
Date de l'adjudication	8/6/2000	8/6/2000	8/6/2000	8/6/2000	18/5/2000	18/5/2000
Date de règlement	14/6/2000	14/6/2000	14/6/2000	14/6/2000	23/5/2000	23/5/2000
Volume annoncé	de 2 400 à 2 900				de 2 900 à 3 400	
Volume demandé	1 850	5 339	2 375	730	5 618	5 600
<b>Volume adjudgé</b>	<b>689</b>	<b>945</b>	<b>795</b>	<b>235</b>	<b>1 346</b>	<b>2 250</b>
dont ONC	13	0	0	10	38	465
Taux de couverture	2,7	5,6	3,0	3,1	4,2	3,1
Prix limite	111,05 %	101,51 %	109,55 %	96,00 %	98,39 %	98,23 %
Taux moyen pondéré	5,02 %	5,29 %	5,32 %	-	5,03 %	5,40 %
Précédentes adjudications	4/5/2000	4/5/2000	4/11/1999	-	20/4/2000	20/4/2000
Taux moyen pondéré	5,29 %	5,59 %	5,27 %	-	4,46 %	5,02 %

Source : France Trésor

## BTF : dernières adjudications

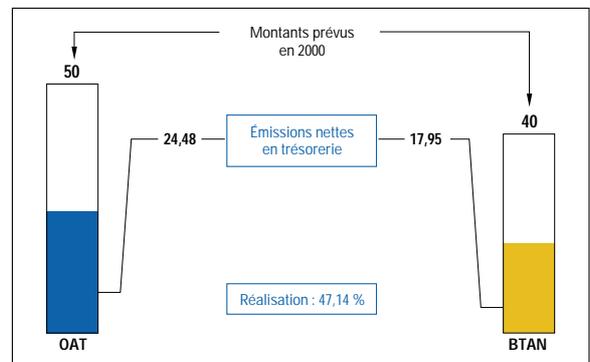
en millions d'euros

	BTF 6 sem.	BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
9/5/2000	Volume adjudgé	1 071	742	
	Taux moyen pondéré	4,08 %	4,28 %	
15/5/2000	Volume adjudgé	1 023	1 003	
	Taux moyen pondéré	4,09 %	4,39 %	
22/5/2000	Volume adjudgé	1 105		888
	Taux moyen pondéré	4,21 %		4,82 %
29/5/2000	Volume adjudgé	921	603	
	Taux moyen pondéré	4,14 %	4,44 %	
5/6/2000	Volume adjudgé	511	1 336	892
	Taux moyen pondéré	4,03 %	4,15 %	4,67 %

Source : France Trésor

## Financement à long et moyen terme sur l'année au 8 juin 2000

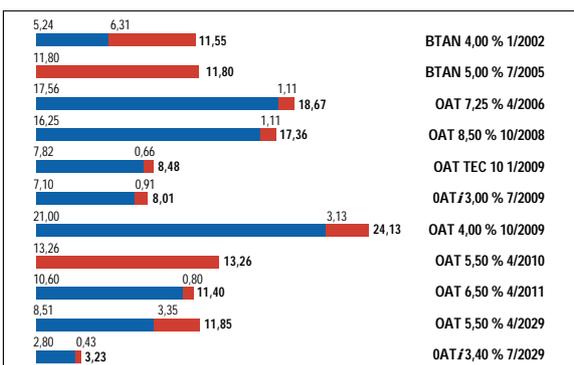
en milliards d'euros



Source : France Trésor

## BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 8 juin 2000

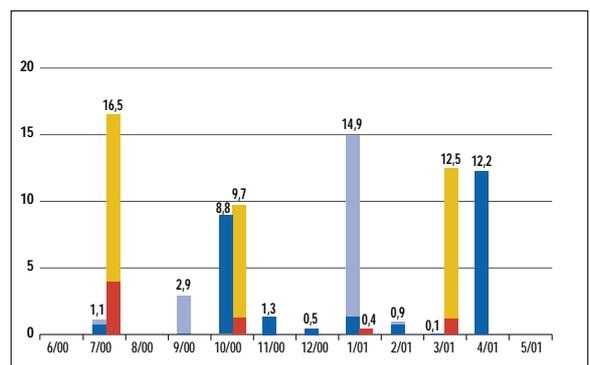
en milliards d'euros



Source : France Trésor

## OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 8 juin 2000\*

en milliards d'euros



Source : France Trésor

\*Coupons à taux variable estimés par cristallisation des taux au 8/6/2000

## Dettes de l'État

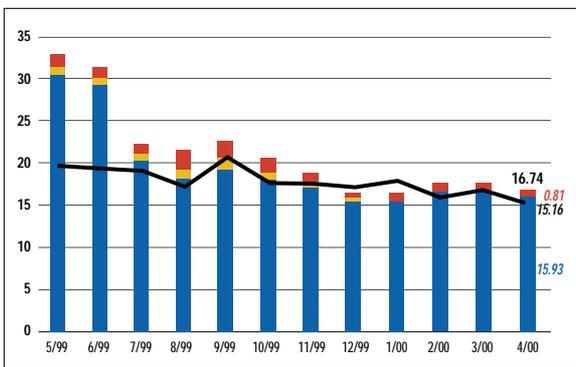
en milliards d'euros

	1995	1996	1997	1998	1999	2000 mai
<b>Dettes négociables</b>	431	474	515	560	583	597
<b>Dettes à long terme</b>	270	308	331	363	395	406
dont OAT	252	293	329	363	395	406
<b>Bons du Trésor à court et moyen terme</b>	160	166	184	197	188	191
dont BTF	45	41	41	47	34	41
dont BTAN	116	125	143	150	154	150
<b>Dettes non négociables</b>	65	66	63	53	71	nc
<b>Dettes totales de l'État</b>	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 130 jours

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

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

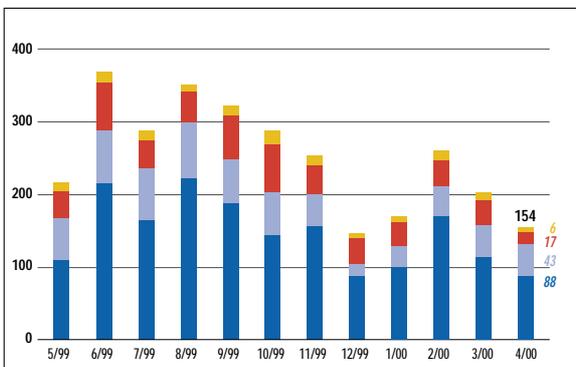
moyenne quotidienne en milliards d'euros



\* Données Clearstream International non disponibles à compter de janvier 2000

## Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

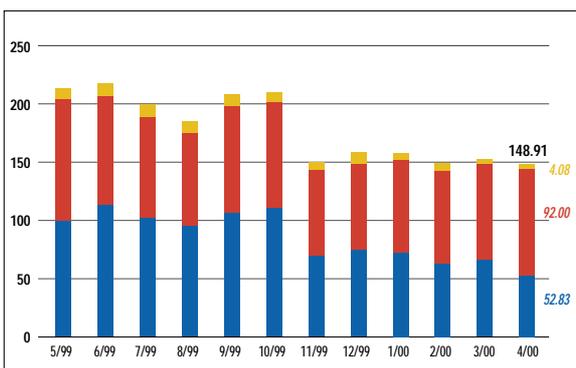
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

## Encours des pensions des SVT en fin de mois

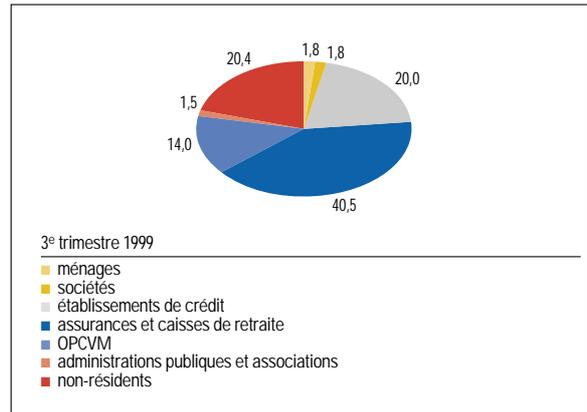
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

## Détention des OAT par groupe de porteurs

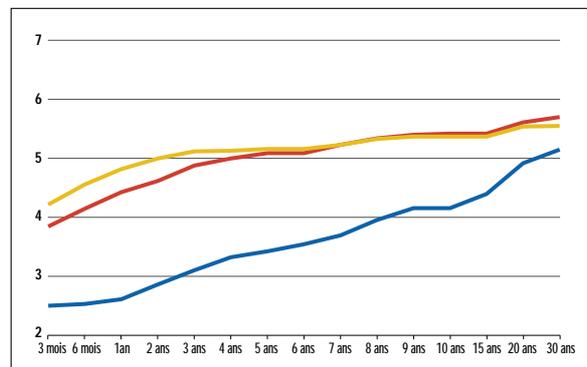
structure en %



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

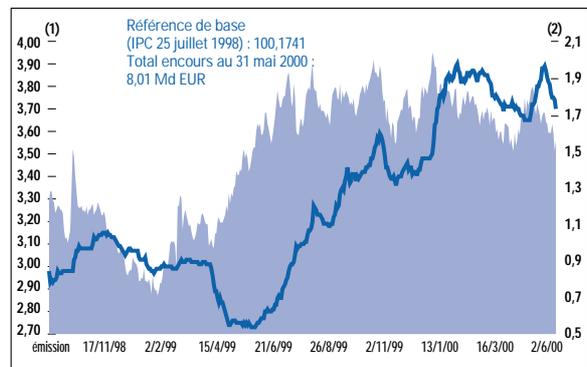
moyenne mensuelle en %



Source : Bloomberg

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

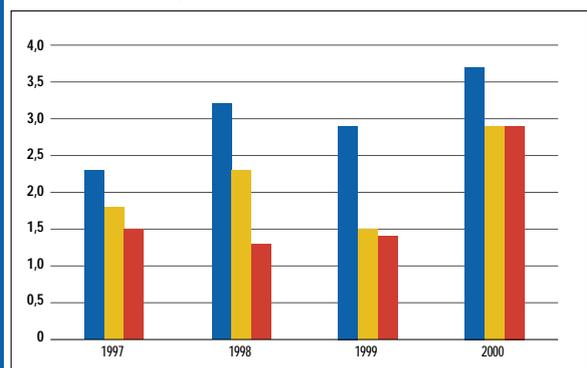
en % valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire



Source : France Trésor

## La France : la plus dynamique des grandes économies de la zone euro

croissance du PIB (en %)



Source : OCDE juin 2000

f o c u s

### Marché obligataire européen : la course en tête ?

Depuis le début de l'année, les marchés obligataires des deux côtés de l'Atlantique enregistrent des évolutions assez erratiques. Il y a deux grandes raisons à cela. Premièrement, les investisseurs sont toujours un peu mal à l'aise en période de durcissement du réglage monétaire. Leurs anticipations ne sont pas très stables. Ainsi, à un niveau donné des rendements obligataires et selon l'idée qu'ils se font de l'ampleur de la remontée des taux directeurs encore à faire, leur intérêt pour les obligations évolue. Deuxièmement, il faut prendre en compte les arbitrages entre les marchés obligataires et d'actions. Même dans un environnement caractérisé par un durcissement de la politique monétaire, il y a place pour des périodes durant lesquelles les obligations sont préférées aux actions. Dans ce contexte d'ensemble, la variation de la parité euro-dollar paraît bien être un élément important de différenciation des performances de chacun des deux marchés obligataires.

Pour ce qui est des prochains mois, lequel des deux a la chance la plus élevée de proposer le meilleur résultat ?

Jusqu'à présent, alors que les taux d'intérêt à court terme américains n'ont pas atteint leur maximum, un euro toujours incertain pesait quelque peu sur les marchés du "vieux continent" par rapport à celui du "nouveau monde". Néanmoins, par la suite (pourquoi pas dès la fin de l'été prochain ?), ce phénomène pourrait s'inverser et favoriser les titres européens. Dans un environnement caractérisé par une certaine détente des taux longs américains, il y aurait trois raisons essentielles à cela. Premièrement, l'euro se reprendrait, ce qui accentuerait les arbitrages internationaux en faveur de l'obligataire européen. Deuxièmement, il est possible que la question non réglée des conséquences de la raréfaction des long bonds américains participe d'un intérêt plus marqué pour les obligations émises par les Trésors européens. Enfin, à l'amélioration continue de la situation budgétaire des pays de la zone euro devrait s'ajouter l'effet, positif sur les finances publiques, des rentrées liées à l'octroi des licences des téléphones mobiles de troisième génération. Bien sûr, pour que tout se passe ainsi, il est aussi nécessaire que les anticipations actuelles de politique monétaire en Europe ne soient pas revues à la hausse. Le pari semble aujourd'hui assez raisonnable.

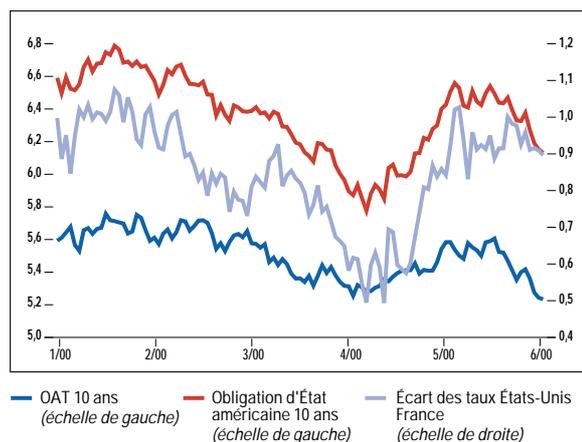
Hervé GOULLETQUER

Chef économiste Paris du Crédit Lyonnais

Achévé de rédiger le 31 mai 2000

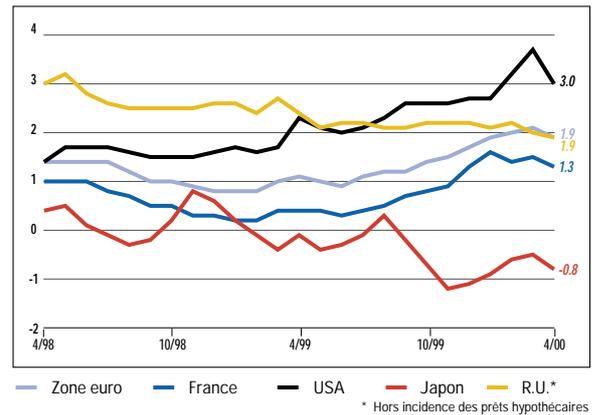
### Évolution des taux des obligations d'État française et américaine à 10 ans

en %



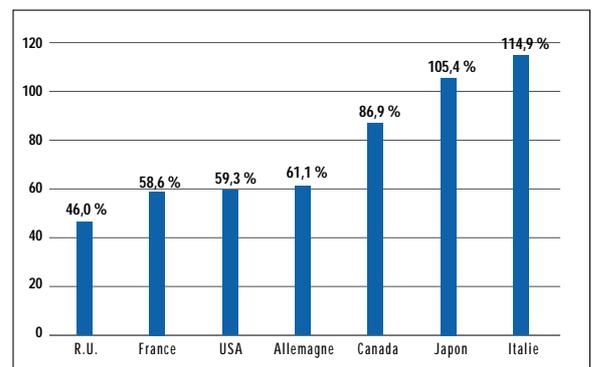
Prix à la consommation

glissement annuel en %



Dettes des administrations publiques en 1999

en % du PIB



Source : estimations de l'OCDE décembre 1999, définition Maastricht pour les pays européens (nouvelle base SEC 95)

Calendrier des indicateurs économiques français et des adjudications

juin 2000	
5 Adjudication de BTF	22 Production industrielle en avril
6 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mai	23 Prix à la consommation : indice définitif de mai
8 Adjudication d'OAT	26 Adjudication de BTF
8 Réserves brutes de change en mai	27 Construction neuve en mai
13 Adjudication de BTF	27 Conso. des ménages en produits manufacturés en mai
14 Balance des paiements en mars	29 Conjoncture dans l'industrie : enquête de juin
14 Prix à la consommation : indice provisoire de mai	30 Demandeurs d'emplois en mai
15 Emploi salarié : résultats définitifs 2000 T1	30 Prix de vente industriels : indices de mai
16 Commerce extérieur en avril	30 Réserves nettes de change en mai
19 Adjudication de BTF	
22 Adjudication de BTAN	
22 Salaires : statistiques définitives 2000 T1	
juillet 2000	
3 Adjudication de BTF	20 Adjudication de BTAN
5 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juin	21 Production industrielle en mai
6 Adjudication d'OAT	24 Adjudication de BTF
7 Comptes trimestriels 2000 T1 : résultats détaillés	25 Prix à la consommation : indice définitif de juin
7 Réserves brutes de change en juin	26 Conso. des ménages en produits manufacturés en juin
10 Adjudication de BTF	28 Demandeurs d'emplois en juin
12 Balance des paiements en avril	28 Conjoncture dans l'industrie : enquête de juillet
12 Prix à la consommation : indice provisoire de juin	31 Adjudication de BTF
13 Coût de la construction : indice 2000 T1	31 Prix de vente industriels : indices de juin
17 Adjudication de BTF	31 Réserves nettes de change en juin
18 Commerce extérieur en mai	

## Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en volume, prix n-1

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

\* Comptes nationaux trimestriels premiers résultats 2000T1

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

## Derniers indicateurs conjoncturels

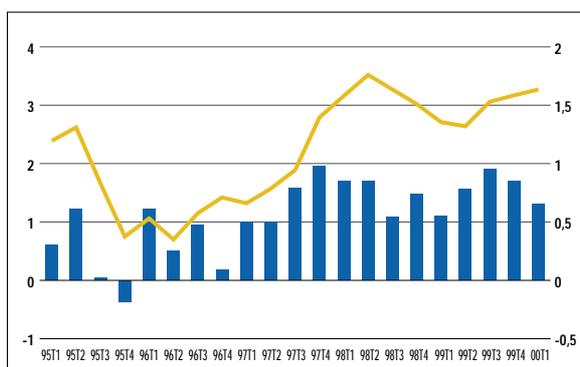
Indice de la production industrielle**, en GA*	4,8 %	03/2000
Consommation des ménages**, en GA*	3,8 %	04/2000
Taux de chômage (BIT), en %	9,8 %	04/2000
Inflation, en GA*	1,3 %	04/2000
Inflation hors tabac, en GA*	1,1 %	04/2000
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial en 1999	17,36 (+ 1,33 % du PIB)	03/2000
Solde commercial, cumul 2000	2,85	03/2000
Solde des transactions courantes en 1999	35,24 (+ 2,70 % du PIB)	02/2000
Solde des transactions courantes, cumul 2000	4,77	02/2000
Taux d'intérêt à 10 ans (OAT)	5,400 %	au 31/05/2000
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,453 %	au 31/05/2000
Euro/\$	0,9303	au 31/05/2000
Euro/yen	99,90	au 31/05/2000

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

\* GA : glissement annuel  
\*\* en produits manufacturés

## Produit Intérieur Brut

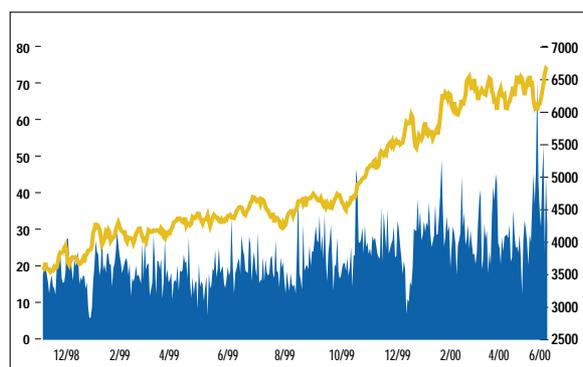
en %



— 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 gauche) ■ Volume échangé (en millions de titres échangés par jour) (échelle de droite)

Source : Bloomberg

## Situation mensuelle du budget de l'État :

en milliards de francs

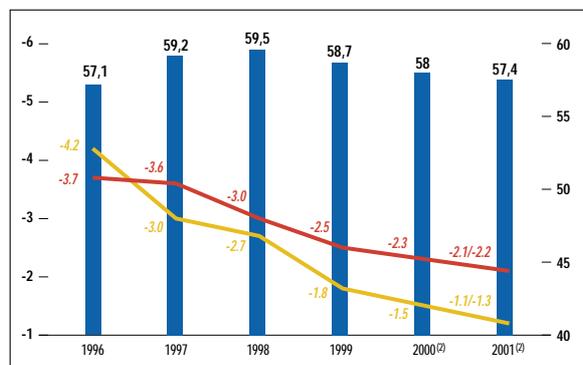
	niveau à la fin mars				
	1998	1999	1998	1999	2000
<b>Solde du budget général</b>	- 252,3	- 215,3	- 67,7	- 46,4	- 25,7
- dépenses	1 650,7	1 709,8	383,5	382,9	391,0
- recettes	1 398,4	1 494,5	315,8	336,5	365,3
<b>Solde des comptes spéciaux du Trésor</b>	4,8	9,3	- 49,4	- 48,1	- 56,4
<b>Solde général d'exécution</b>	- 247,5	- 206,0	- 117,1	- 94,5	- 82,1

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 Economique de la Nation, mars 2000

## France Trésor et l'information

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

### 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

## Dette négociable de l'État

### French Government Negotiable debt outstanding

#### OAT au 31 mai 2000 / OAT at May 31, 2000

CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours	CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours
FR000057010 3	<b>Échéance / Maturity 2000</b> ETAT 6,57% 17 juillet 2000	<b>3 079 246 646</b> EUR	FR000057067 3	<b>Échéance / Maturity 2009</b> OAT TEC 10 25 janvier 2009	<b>62 913 238 415</b> EUR
FR000057011 1	V OAT TRA 13 septembre 2000	319 841 960 2 759 404 686	FR000057143 2	V OAT 4% 25 avril 2009 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	8 249 044 498 22 522 258 390 <i>(5 000 000)</i>
FR000057013 7	<b>Échéance / Maturity 2001</b> OAT TME 25 janvier 2001	<b>16 402 795 857</b> EUR	FR000057142 4	V OAT#3% 25 juillet 2009	7 937 243 520
FR000057014 5	V OAT 9,50% 25 janvier 2001	3 758 478 028	FR000022161 6	V OAT#3% 25 juillet 2009 particuliers août 1999	4 129 359
FR000057015 2	OAT 10% 26 février 2001	9 800 947 246	FR000022163 2	V OAT#3% 25 juillet 2009 particuliers septembre 1999	23 884 243
FR000057017 8	OAT 7,50% 25 juillet 2001	158 673 000 2 684 697 583	FR000022164 0	V OAT#3% 25 juillet 2009 particuliers octobre 1999	5 725 731
FR000057019 4	<b>Échéance / Maturity 2002</b> OAT 8,50% 15 mars 2002	<b>17 428 861 326</b> EUR	FR000022166 5	V OAT#3% 25 juillet 2009 particuliers novembre 1999	7 504 543
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>	FR000022168 1	V OAT#3% 25 juillet 2009 particuliers décembre 1999	6 342 337
FR000057024 4	OAT 8,50% 25 novembre 2002	15 810 326 826	FR000022196 2	V OAT#3% 25 juillet 2009 particuliers janvier 2000	4 285 917
FR000057027 7	<b>Échéance / Maturity 2003</b> OAT 8,50% 25 avril 2003 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>31 111 797 652</b> EUR 15 505 026 287 <i>(1 878 100 000)</i>	FR000018662 9	V OAT#3% 25 juillet 2009 particuliers février 2000	2 556 497
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	498 616 500 <i>(174 630 000)</i>	FR000018672 8	V OAT#3% 25 juillet 2009 particuliers mars 2000	6 958 865
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	15 108 154 865 <i>(442 350 000)</i>	FR000018676 9	V OAT#3% 25 juillet 2009 particuliers avril 2000	11 473 983
FR000057032 7	<b>Échéance / Maturity 2004</b> OAT 8,25% 27 février 2004	<b>37 591 606 841</b> EUR	FR000018681 9	V OAT#3% 25 juillet 2009 particuliers mai 2000	3 693 494
FR000057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	9 033 671 358 15 415 796 930 <i>(102 610 000)</i>	FR000018619 3	OAT 4% 25 octobre 2009	23 874 149 510
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	1 953 143 000 <i>(291 300 000)</i>	FR000022167 9	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i> OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers novembre 1999	<i>(110 000 000)</i> 107 700 915
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	11 188 995 553 <i>(1 037 180 000)</i>	FR000022169 9	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers décembre 1999	72 440 169
FR000057043 4	<b>Échéance / Maturity 2005</b> OAT 7,50% 25 avril 2005 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>34 321 246 330</b> EUR 18 619 406 569 <i>(2 134 080 000)</i>	FR000022195 4	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers janvier 2000	73 846 444
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	15 701 839 761 <i>(2 397 290 000)</i>	FR000018660 3	<b>Échéance / Maturity 2010</b> OAT 5,50% 25 avril 2010 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>12 312 680 643</b> EUR 12 256 229 581 <i>(15 000 000)</i>
FR000057049 1	<b>Échéance / Maturity 2006</b> OAT 7,25% 25 avril 2006 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>46 064 093 816</b> EUR 17 983 039 415 <i>(716 910 000)</i>	FR000018680 1	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers mai 2000	56 451 062
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	1 091 244 000 <i>(389 650 000)</i>	FR000057073 1	<b>Échéance / Maturity 2011</b> OAT 6,50% 25 avril 2011 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>10 601 367 920</b> EUR 10 601 367 920 <i>(318 970 000)</i>
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	15 102 140 991 <i>(499 510 000)</i>	FR000057078 0	<b>Échéance / Maturity 2012</b> OAT 8,50% 26 décembre 2012	<b>5 485 697 339</b> EUR 5 485 697 339
FR000057054 1	V OAT TEC 10 25 octobre 2006	11 887 669 410	FR000057092 1	<b>Échéance / Maturity 2019</b> OAT 8,50% 25 octobre 2019 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>9 551 095 284</b> EUR 9 349 392 893 <i>(4 941 810 000)</i>
FR000057057 4	<b>Échéance / Maturity 2007</b> OAT 5,50% 25 avril 2007 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>37 098 826 908</b> EUR 21 771 775 424 <i>(276 820 000)</i>	FR000057095 4	ÉTAT 9,82% 31 décembre 2019	201 702 391
FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	15 327 051 484 <i>(393 550 000)</i>	FR000057104 4	<b>Échéance / Maturity 2022</b> OAT 8,25% 25 avril 2022 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>1 500 000 000</b> EUR 1 500 000 000 <i>(1 099 500 000)</i>
FR000057063 2	<b>Échéance / Maturity 2008</b> OAT 5,25% 25 avril 2008 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>42 651 093 494</b> EUR 25 291 932 367 <i>(63 380 000)</i>	FR000057108 5	<b>Échéance / Maturity 2023</b> OAT 8,50% 25 avril 2023 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>13 408 195 903</b> EUR 13 408 195 903 <i>(9 601 640 000)</i>
FR000057066 5	OAT 8,50% 25 octobre 2008 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	17 359 161 127 <i>(3 408 480 000)</i>	FR000057115 0	<b>Échéance / Maturity 2025</b> OAT 6% 25 octobre 2025 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>9 416 928 118</b> EUR 9 416 928 118 <i>(2 846 610 000)</i>
			FR000057122 6	<b>Échéance / Maturity 2028</b> OAT zéro coupon 28 mars 2028 <i>(non offerte à la souscription)</i>	<b>46 232 603</b> EUR 46 232 603
			FR000057121 8	<b>Échéance / Maturity 2029</b> OAT 5,50% 25 avril 2029 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>15 080 880 762</b> EUR 11 852 880 762 <i>(846 190 000)</i>
			FR000018641 3	V OAT#3,40% 25 juillet 2029	3 228 000 000

**Durée de vie moyenne des obligations :**  
**8 ans et 188 jours**

Average maturity of OATs:  
**8 years and 188 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**

encours démembrés/stripped bonds  
en % des lignes démembrables  
as a % of strippable bonds

**406 065 885 857 EUROS**

**34 038 470 000 EUROS**

**10,52%**

**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 31 mai 2000 Treasury notes at May 31, 2000

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours	
FR0100059536 FR0100059544	<b>Échéance / Maturity 2000</b> BTAN 4% 12 juillet 2000 BTAN 7% 12 octobre 2000	<b>21 062 753 738</b> 12 599 089 253 8 463 664 485	<b>EUR</b>
FR0100059551 FR0100059569 FR0100877812 FR0100059577	<b>Échéance / Maturity 2001</b> BTAN 5,75% 12 mars 2001 BTAN 6% 16 mars 2001 BTAN 3% 12 juillet 2001 BTAN 5,50% 12 octobre 2001	<b>36 560 119 105</b> 10 549 167 038 731 023 000 13 152 000 000 12 127 929 067	<b>EUR</b>
FR0101465831 FR0100059585 FR0100059593	<b>Échéance / Maturity 2002</b> BTAN 4% 12 janvier 2002 BTAN 4,75% 12 mars 2002 BTAN 4,50% 12 juillet 2002	<b>41 762 815 874</b> 11 545 000 000 11 380 471 532 18 837 344 342	<b>EUR</b>
FR0100059601	<b>Échéance / Maturity 2003</b> BTAN 4,50% 12 juillet 2003	<b>21 314 156 556</b> 21 314 156 556	<b>EUR</b>
FR0100802273	<b>Échéance / Maturity 2004</b> BTAN 3,50% 12 juillet 2004	<b>17 975 000 000</b> 17 975 000 000	<b>EUR</b>
FR0101659813	<b>Échéance / Maturity 2005</b> BTAN 5% 12 juillet 2005	<b>11 804 000 000</b> 11 804 000 000	<b>EUR</b>

**Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 56 jours**  
Average maturity of BTANs: 2 years and 56 days

**Total général**    **150 478 845 273 EUR**

## BTF au 31 mai 2000 Treasury bills at May 31, 2000

	Échéance / Maturity	EUROS
BTF	8/6/2000	1 530 000 000
BTF	15/6/2000	1 026 000 000
BTF	22/6/2000	1 095 000 000
BTF	29/6/2000	2 711 000 000
BTF	6/7/2000	1 257 000 000
BTF	13/7/2000	4 197 000 000
BTF	20/7/2000	1 403 000 000
BTF	27/7/2000	1 234 000 000
BTF	3/8/2000	1 204 000 000
BTF	10/8/2000	1 071 000 000
BTF	17/8/2000	3 074 000 000
BTF	24/8/2000	1 105 000 000
BTF	31/8/2000	921 000 000
BTF	21/9/2000	2 432 000 000
BTF	28/9/2000	1 461 000 000
BTF	2/11/2000	2 367 000 000
BTF	16/11/2000	1 847 000 000
BTF	7/12/2000	1 606 000 000
BTF	11/1/2001	2 165 000 000
BTF	15/2/2001	2 026 000 000
BTF	29/3/2001	2 936 000 000
BTF	3/5/2001	1 893 000 000

**Durée de vie moyenne des BTF : 124 jours**  
Average maturity of BTFs: 124 days

**Total**    **40 561 000 000 EUR**

**Durée de vie moyenne totale de la dette  
au 31/5/2000 : 6 ans et 130 jours**  
Average maturity of debt at 5/31/2000:  
6 years and 130 days

**Total général \***    **597 105 731 130 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



Dates d'adjudication et de règlement  
2<sup>ème</sup> trimestre 2000

		BTF			BTAN		OAT
<b>Bons émis le</b>		13 sem.	semestriel	annuel	2 ans 4,00 % 01/2002	5 ans 5,00 % 07/2005	
Lundi	03/04	▽		◻			◇
Jeudi	06/04	▲		■			
Lundi	10/04	▽	○				◇
Mardi	11/04						◆
Jeudi	13/04	▲	●				
Lundi	17/04	▽		◻			
Jeudi	20/04	▲		■	☞	☜	
Mardi	25/04	▽	○		☞	☜	
Mercredi	26/04						
Jeudi	27/04	▲	●				
Mardi	02/05	▽		◻			◇
Jeudi	04/05	▲		■			
Mardi	09/05	▽	○				◇
Mercredi	10/05						◆
Jeudi	11/05	▲	●				
Lundi	15/05	▽	○				
Jeudi	18/05	▲	●		☞	☜	
Lundi	22/05	▽		◻	☞	☜	
Mardi	23/05			■			
Jeudi	25/05	▲					
Lundi	29/05	▽	○				
Mercredi	31/05	▲	●				
Lundi	05/06	▽		◻			◇
Jeudi	08/06	▲		■			
Mardi	13/06	▽	○				◇
Mercredi	14/06						◆
Jeudi	15/06	▲	●				
Lundi	19/06	▽		◻			
Jeudi	22/06	▲		■	☞	☜	
Lundi	26/06	▽	○		☞	☜	
Mardi	27/06						
Jeudi	29/06	▲	●				

		Émission		Règlement	
<b>B T F</b>	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>B T A N</b>	01/2002	☞	le 3 <sup>ème</sup> jeudi ouvrable du mois *	☞	le mardi suivant * l'adjudication
	07/2005	☜	le 3 <sup>ème</sup> jeudi ouvrable du mois *	☜	le mardi suivant * l'adjudication
<b>O A T</b>		◇	le 1 <sup>er</sup> jeudi ouvrable du mois *	◆	le mardi suivant * l'adjudication

\* ou le jour ouvrable précédent ou suivant.

# France Trésor

## Calendrier indicatif d'adjudication 2000

<b>CALENDRIER ANNUUEL D'ADJUDICATIONS D'OAT</b>	OAT chaque 1 <sup>er</sup> jeudi du mois	Une ligne à taux fixe d'échéance à 10 ans, l'OAT 25 avril 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.
<b>CALENDRIER SEMESTRIEL DES BTAN</b>	BTAN chaque 3 <sup>eme</sup> jeudi du mois	Lignes mises en adjudication au 1 <sup>er</sup> semestre 2000 • BTAN 4,00 % 01/2002 • BTAN 5,00 % 07/2005.
<b>CALENDRIER TRIMESTRIEL DES BTF</b>	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	AAFSTRIP	AAFIREPO
BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A.	LBBTF1	LBBTAN2	LBOAT1	LBOAT2	-	LBWE
BANQUE PARIBAS	PBBTF	PBBTAN	PBOAT01/02-PBTEC	PBOAT02	PBSTRIP01-02-03	PBAMLEUR
BARCLAYS CAPITAL FRANCE S.A.	BARCAPPL	BARCAPPL	BARCAPOAT1/2	BARCAPIND	BARCAPSTRIPS1-2	BZWPL
BNP FINANCE	BNPSVT01	BNPSVT02	BNPSVT02/05	BNPSVT05	BNPSTRIP01	OBNQ
CDC MARCHES	CDCBILLS	CDCBTAN	CDCOAT1/2	CDCOAT3	CDCSTRIP1-2	CDCBILLS
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
DRESNER KLEINWORT BENSON	DRBBTF	DRBBTAN	DRBOAT1-2/DRBTEC10	DRBTEC10	DRBSTRIP1-2	DRBREPO1
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	SGREPO1
UNION EUROPEENNE DE CIC	CICBTF	CICBTAN	CICOAT1-2/CICTEC	CICOATI	CICSTRIP	CICREPO

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

## Pages Telerate sur France Trésor

INDEX TRESOR	MENU : 20010 - 20078				
SVT	BTF	BTAN	OAT	STRIPS	
BANQUE 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 COMMERCIAL DE FRANCE	20 082	20 081/82	20 080	20 086	
CREDIT LYONNAIS	21 891	21 888	21 885/86/87	21913/15	
DRESNER KLEINWORT BENSON	47 401	47 402	47 403/4	-	
J.P. MORGAN & Cie	-	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	<a href="http://www.francetresor.gouv.fr">http://www.francetresor.gouv.fr</a>
BLOOMBERG	TRESOR<GO>
REUTERS	<TRESOR>
REUTERS WEB	<a href="http://tresor.session.rservices.com">http://tresor.session.rservices.com</a>