



# France Trésor

n° 119

avril 2000

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

## Actualité de la dette française

### Poursuite de l'assainissement des finances publiques

La première évaluation des comptes nationaux des administrations publiques publiée par l'INSEE confirme le net redressement des finances publiques. Le déficit public français a été ramené en 1999 à 1,8 % du PIB, contre 2,7 % en 1998. En particulier, le budget de l'État a renoué avec un excédent primaire de 21 milliards de francs (0,2 % du PIB) et le secteur des administrations de sécurité sociale est devenu excédentaire. La nette diminution du déficit en 1999 a permis d'enregistrer une baisse du ratio dette/PIB pour la première fois depuis 20 ans : celui-ci ressort à 58,6 %, en recul de 0,7 point. Ce mouvement de réduction des déficits publics et de recul du poids de la dette se poursuivra en 2000 et au-delà, l'objectif étant celui d'un quasi équilibre des finances publiques d'ici 2003.

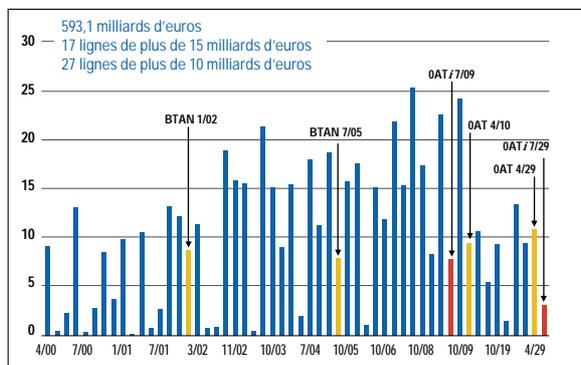
### EURONEXT, première fusion de bourses nationales indépendantes

Les bourses de Paris, d'Amsterdam et de Bruxelles ont annoncé le 20 mars leur décision de fusionner au sein d'une entité nouvelle : EURONEXT. EURONEXT sera la plus grande bourse de la zone euro avec 1 300 sociétés cotées représentant une capitalisation de 2 380 milliards d'euros. Elle offrira aux investisseurs, émetteurs et intermédiaires une gamme complète de services couvrant aussi bien les actions, les titres de créances que les dérivés. Le centre d'excellence " dérivés " d'EURONEXT sera localisé aux Pays-Bas, et MATIF restera le seul marché électronique de dérivés de taux dans ce nouvel ensemble, plus large, ce qui contribuera à son développement.

Par ailleurs, EURONEXT s'appuiera sur la structure unifiée de règlement-livraison assurée par la nouvelle entité née de la fusion entre SICOVAM et EUROCLEAR, annoncée le 24 mars. Cette fusion est l'aboutissement des accords de coopération entre les deux centrales, et pose les fondations d'une centrale de règlement-livraison européenne unique.

### Dette négociable de l'État au 6 avril 2000

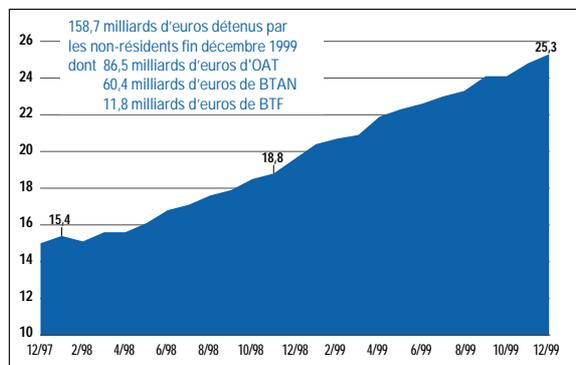
en milliards d'euros



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

10/4/2000	règlement	17/4/2000	règlement	20/4/2000	règlement	25/4/2000	règlement	2/5/2000	règlement	4/5/2000	règlement
<b>BTF</b>		<b>BTF</b>		<b>BTAN</b>		<b>BTF</b>		<b>BTF</b>		<b>OAT</b>	
13 sem.	13/4/2000	13 sem.	20/4/2000	2 ans	26/4/2000	13 sem.	27/4/2000	13 sem.	4/5/2000		10/5/2000
<b>BTF</b>		<b>BTF</b>		<b>BTAN</b>		<b>BTF</b>		<b>BTF</b>			
29 sem.	13/4/2000	49 sem.	20/4/2000	5 ans	26/4/2000	27 sem.	27/4/2000	52 sem.	4/5/2000		

Source : France Trésor

## OAT et BTAN : dernières adjudications

en millions d'euros

	OAT octobre 2008 8,50 %	OAT avril 2010 5,50 %	OAT avril 2009 5,50 %	OAT $\dot{f}$ juillet 2009 3,40 %	BTAN 2 ans janvier 2002 4,00 %	BTAN 5 ans juillet 2005 5,00 %
Date de l'adjudication	6/4/2000	6/4/2000	6/4/2000	6/4/2000	16/3/2000	16/3/2000
Date de règlement	11/4/2000	11/4/2000	11/4/2000	11/4/2000	21/3/2000	21/3/2000
Volume annoncé		de 3 100 à 3 600		de 200 à 400		de 2 800 à 3 300
Volume demandé	2 215	8 710	1 466	718	6 358	6 660
<b>Volume adjudgé</b>	<b>555</b>	<b>2 424</b>	<b>533</b>	<b>253</b>	<b>1 601</b>	<b>1 920</b>
Taux de couverture	4,0	3,6	2,8	2,8	4,0	3,5
Prix limite	122,29 %	101,45 %	97,25 %	94,20 %	99,11 %	99,62 %
Taux moyen pondéré	5,19 %	5,31 %	5,69 %	3,72 %	4,51 %	5,08 %
Précédentes adjudications	2/3/2000	2/3/2000	2/3/2000	-	17/2/2000	17/2/2000
Taux moyen pondéré	5,51 %	5,65 %	5,97 %	-	4,47 %	5,23 %

Source : France Trésor

## BTF : dernières adjudications

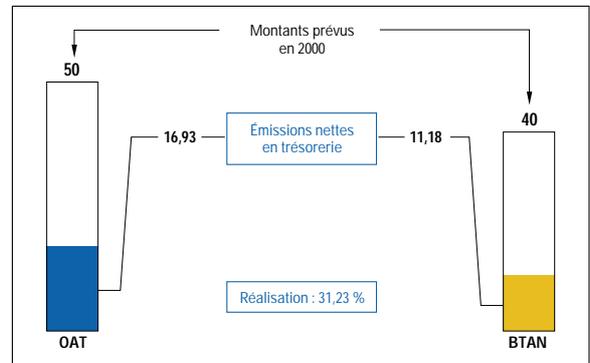
en millions d'euros

	BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
6/3/2000	Volume adjudgé 1 030	814	
	Taux moyen pondéré 3,38 %	3,76 %	
13/3/2000	Volume adjudgé 1 026		602
	Taux moyen pondéré 3,48 %		4,11 %
20/3/2000	Volume adjudgé 1 095	647	
	Taux moyen pondéré 3,52 %	3,80 %	
27/3/2000	Volume adjudgé 885		845
	Taux moyen pondéré 3,52 %		4,17 %
3/4/2000	Volume adjudgé 1 201		1 000
	Taux moyen pondéré 3,54 %		4,17 %

Source : France Trésor

## Financement à long et moyen terme sur l'année au 6 avril 2000

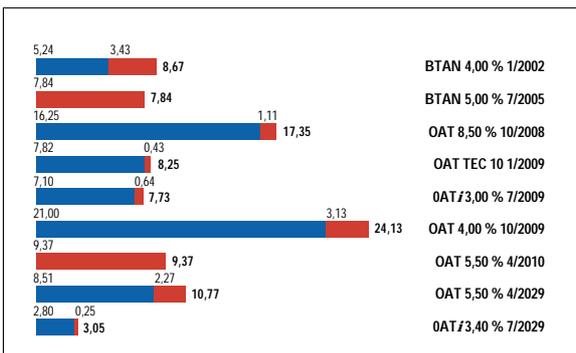
en milliards d'euros



Source : France Trésor

## BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 6 avril 2000

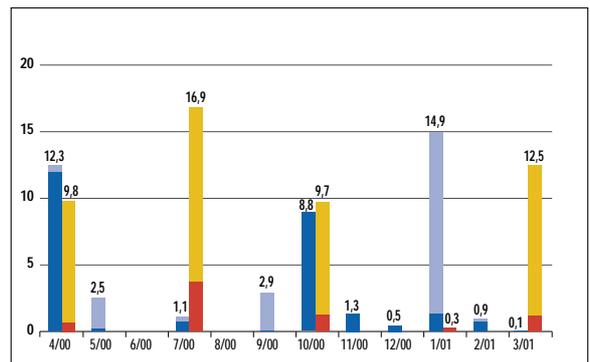
en milliards d'euros



Source : France Trésor

## OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 6 avril 2000\*

en milliards d'euros



Source : France Trésor

\*Coupons à taux variable estimés par cristallisation des taux au 6/4/2000

## Dettes de l'État

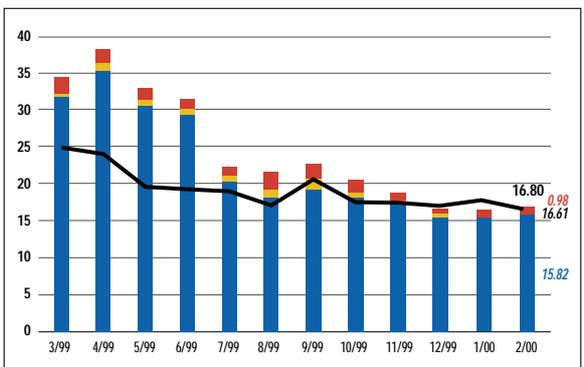
en milliards d'euros

	1995	1996	1997	1998	1999	2000 mars
<b>Dettes négociables</b>	431	474	515	560	583	589
<b>Dettes à long terme</b>	270	308	331	363	395	400
dont OAT	252	293	329	363	395	400
<b>Bons du Trésor à court et moyen terme</b>	160	166	184	197	188	189
dont BTF	45	41	41	47	34	36
dont BTAN	116	125	143	150	154	153
<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 %	46,8 %	48,3 %	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 125 jours

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

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

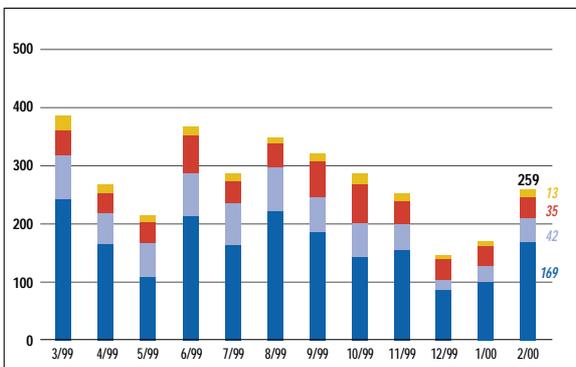
moyenne quotidienne en milliards d'euros



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

## Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

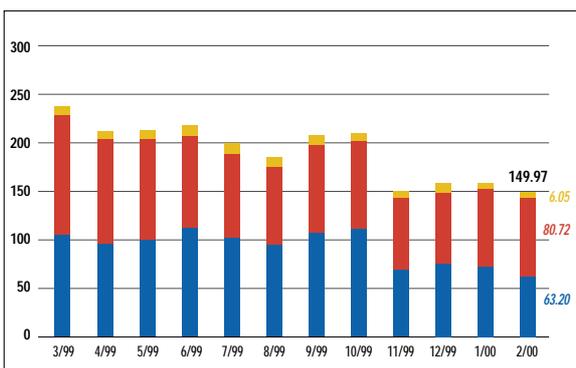
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

## Encours des pensions des SVT en fin de mois

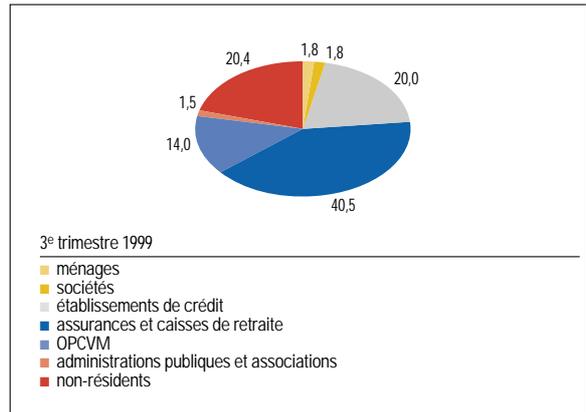
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

## Détention des OAT par groupe de porteurs

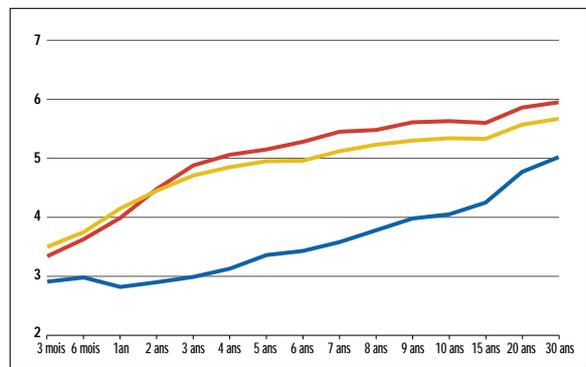
structure en %



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 %

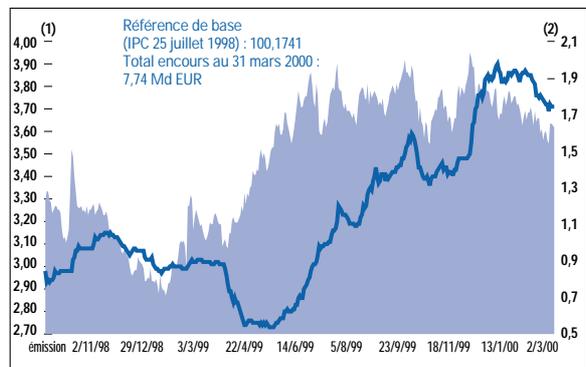


Source : Bloomberg

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

en %

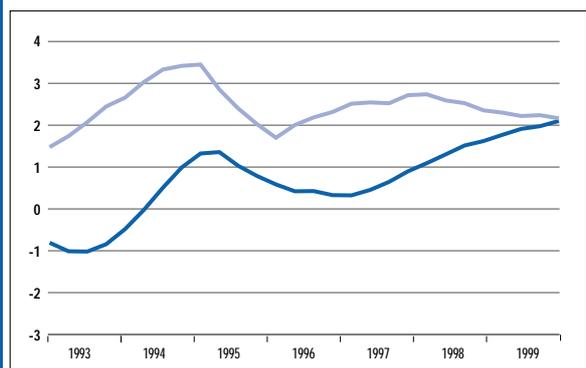
valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire



Source : France Trésor

## Des créations d'emplois très dynamiques (emploi salarié secteurs non-agricoles)

glissement annuel en %



Source : SVT

### La France au seuil d'une longue période de croissance ?

**L**a reprise est aujourd'hui évidente en France (Barclays Capital prévoit une croissance de 4,1% pour 2000 et de 3,6 % en 2001). Mais il s'agit de beaucoup plus que d'un simple rebond conjoncturel après le ralentissement de 1999 : un fort rattrapage de la demande interne ainsi que les prémices d'un large choc d'offre positif susceptible d'accroître la croissance potentielle.

Tout d'abord, la demande domestique a un fort retard à combler. Malgré les bons chiffres de croissance engrangés en 1998 et 1999, la croissance moyenne depuis 1990 est faible : + 1,6 % par an pour le PIB, seulement + 1,2 % pour la consommation et + 0,7 % pour l'investissement. Une croissance de 3,0 % de 2002 à 2005 laisserait la croissance moyenne depuis 1990 à seulement 2,25 %. Avec la confiance retrouvée, la baisse prononcée du chômage et un fort besoin de renouveler et d'étendre le stock de capital, les conditions d'une croissance soutenue sur plusieurs années à 3,0 % ou plus sont réunies. A la différence des précédents cycles de croissance, aucune crise de change intra-européenne ne viendra enrayer le mouvement et la politique monétaire ne devrait pas être trop restrictive. Une flexion des taux d'activité à la hausse et une plus grande souplesse dans l'offre de travail renforceraient cette croissance non inflationniste.

Ensuite, par-delà ce rattrapage, la croissance potentielle devrait s'améliorer. L'extraordinaire croissance américaine récente peut s'analyser ainsi : un choc d'offre – les technologies de l'information et de la communication – fait passer le PIB d'un sentier de croissance habituel à un autre similaire, mais plus élevé. Lors de la transition (i.e. quelques années), de forts gains de productivité liés au coût marginal décroissant d'acquisition de l'information se développent, une croissance non inflationniste de 4,0 % est alors possible. Dans plusieurs années, lorsque le rendement marginal d'internet aura décliné, l'économie américaine reprendra son rythme de croissance de long terme. Rien de tel en France jusqu'ici, mais le récent boom de l'investissement et de la consommation en TIC est un bon signe. Surtout la rapidité de diffusion des TIC devrait permettre à la France un rattrapage accéléré par rapport aux USA. Mais pour que ce choc d'offre, analogue à une destruction créatrice, parvienne à augmenter la croissance potentielle pendant plusieurs années, deux facteurs semblent essentiels : une bonne formation du capital humain et une souplesse des facteurs de production appelés à se réallouer souvent.

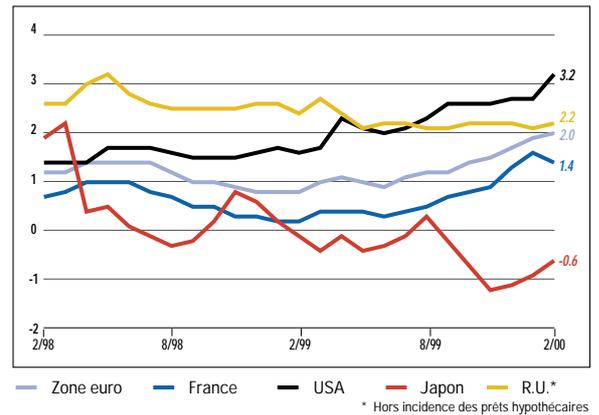
Si une croissance potentielle à 4,0 % semble hors d'atteinte en France (la croissance de la population active est nulle au mieux sur le long terme, contre + 1,0 % par an aux USA), un chiffre de 2,75 % ou 3,0 % par an semble possible. Quel contraste avec la croissance des 20 dernières années (1,6 % par an) !

Jacques DELPLA, BARCLAYS CAPITAL FRANCE S.A.

Achévé de rédiger le 27 mars 2000

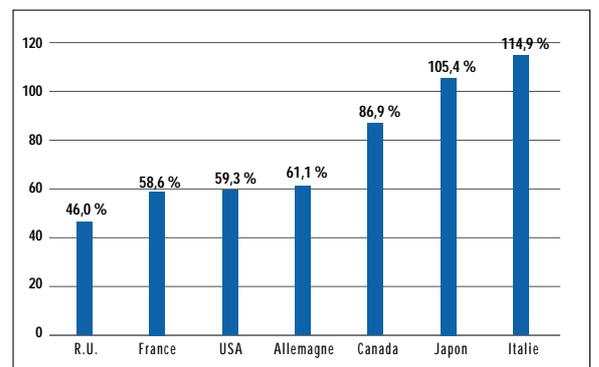
Prix à la consommation

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

avril 2000	
3 Adjudication de BTF	25 Adjudication de BTF
5 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mars	25 Comptes trimestriels 1999 T4 : résultats détaillés
6 Adjudication d'OAT	26 Construction neuve en mars
7 Réserves brutes de change en mars	26 Prix à la consommation : indice définitif de mars
10 Adjudication de BTF	26 Consommation des ménages en produits manufacturés en mars
11 Prix à la consommation : indice provisoire de mars	27 Conjoncture dans l'industrie : enquête d'avril
13 Balance des paiements en janvier	28 Demandeurs d'emplois en mars
13 Coût de la construction : indice 1999 T4	28 Prix de vente industriels : indices de mars
17 Adjudication de BTF	28 Réserves nettes de change en mars
18 Commerce extérieur en février	
20 Adjudication de BTAN	
21 Production industrielle en février	
mai 2000	
2 Adjudication de BTF	24 Prix à la consommation : indice définitif d'avril
3 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'avril	25 Comptes trimestriels 2000 T1 : premiers résultats
4 Adjudication d'OAT	25 Consommation des ménages en produits manufacturés en avril
9 Adjudication de BTF	26 Investissements dans l'industrie en avril
9 Réserves brutes de change en avril	29 Adjudication de BTF
12 Balance des paiements en février	30 Construction neuve en avril
12 Prix à la consommation : indice provisoire d'avril	30 Commercialisation des logements neufs : statistiques 2000 T1
15 Adjudication de BTF	30 Conjoncture dans l'industrie : enquête de mai
17 Commerce extérieur en mars	31 Demandeurs d'emplois en avril
18 Adjudication de BTAN	31 Prix de vente industriels : indices d'avril
18 Emploi salarié : résultats provisoires 2000 T1	31 Réserves nettes de change en avril
18 Salaires : statistiques provisoires 2000 T1	
22 Adjudication de BTF	
23 Production industrielle en mars	

## Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en volume, prix n-1

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

\* Comptes nationaux trimestriels premiers résultats 99T4

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

## Derniers indicateurs conjoncturels

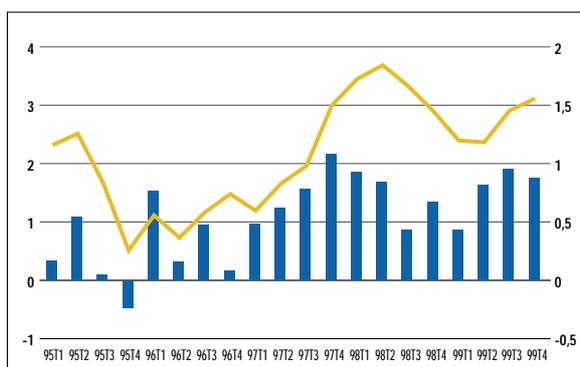
Indice de la production industrielle**, en GA*	5,7 %	1/2000
Consommation des ménages**, en GA*	7,8 %	2/2000
Taux de chômage (BIT), en %	10,2 %	2/2000
Inflation, en GA*	1,4 %	2/2000
Inflation hors tabac, en GA*	1,3 %	2/2000
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial en 1999	18,47 (+ 1,37 % du PIB)	1/2000
Solde commercial, cumul 2000	0,94	1/2000
Solde des transactions courantes en 1998	36,4 (+ 2,64 % du PIB)	12/1999
Solde des transactions courantes, cumul 1999	35,1 (+ 2,61 % du PIB)	12/1999
<i>Taux d'intérêt à 10 ans (OAT)</i>		
Taux d'intérêt à 10 ans (OAT)	5,360 %	au 31/3/2000
<i>Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)</i>		
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,831 %	au 31/3/2000
<i>Euro/\$</i>		
Euro/\$	0,9553	au 31/3/2000
<i>Euro/yen</i>		
Euro/yen	98,53	au 31/3/2000

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

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

## Produit Intérieur Brut

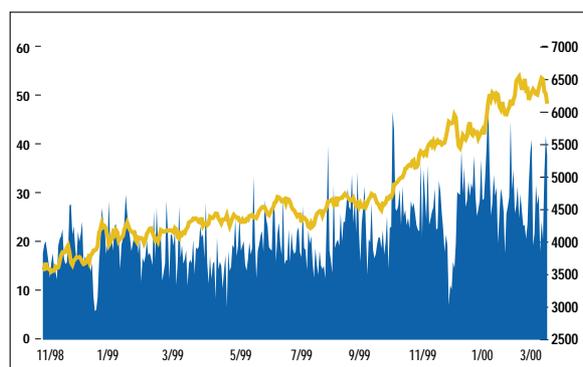
en %



— 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

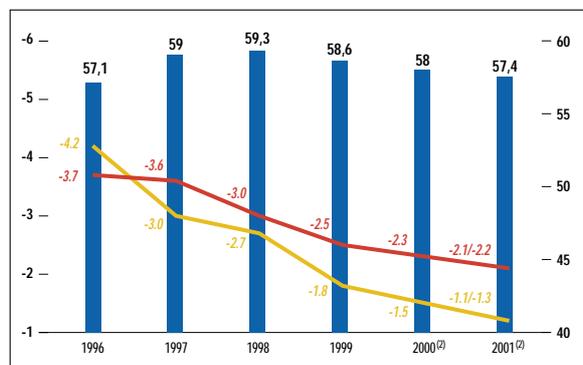
	1998	1999	niveau à la fin janvier		
	1998	1999	1998	1999	2000
<b>Solde du budget général</b>	- 252,3	- 215,3	- 49,0	- 22,3	- 12,9
- dépenses	1 650,7	1 709,8	134,3	126,5	123,8
- recettes	1 398,4	1 494,5	85,3	104,2	110,9
<b>Solde des comptes spéciaux du Trésor</b>	4,8	9,3	- 15,4	- 12,2	- 14,7
<b>Solde général d'exécution</b>	- 247,5	- 206,0	- 64,4	- 34,5	- 27,6

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 des administrations publiques 1999 (base 95).

(2) Pour 2000 et 2001, prévisions de la Commission Économique 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  
Calendrier d'adjudication et de règlement pour le 2<sup>ème</sup> 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

## Dette négociable de l'État

### French Government Negotiable debt outstanding

#### OAT au 31 mars 2000 / OAT at March 31, 2000

CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours	CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours
FR00057006 1	<b>Échéance / Maturity 2000</b> OAT 9,50% 25 avril 2000 (encours démembrés/stripped bonds)	<b>5 779 023 431</b> EUR 451 519 500 (63 400 000)	FR00057067 3	<b>Échéance / Maturity 2009</b> V OAT TEC 10 25 janvier 2009	<b>62 639 070 938</b> EUR 8 249 044 498
FR00057009 5	OAT 10% 27 mai 2000	2 248 257 285	FR00057143 2	OAT 4% 25 avril 2009 (encours démembrés/stripped bonds)	22 522 258 390 (5 000 000)
FR00057010 3	ETAT 6,57% 17 juillet 2000	319 841 960	FR00057142 4	V OAT/3% 25 juillet 2009	7 678 243 520
FR00057011 1	V OAT TRA 13 septembre 2000	2 759 404 686	FR00057142 6	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers août 1999	4 129 359
FR00057013 7	<b>Échéance / Maturity 2001</b> OAT TME 25 janvier 2001	<b>16 402 795 857</b> EUR 3 758 478 028	FR00057143 2	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers septembre 1999	23 884 243
FR00057014 5	OAT 9,50% 25 janvier 2001	9 800 947 246	FR00057164 0	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers octobre 1999	5 725 731
FR00057015 2	OAT 10% 26 février 2001	158 673 000	FR00057166 5	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers novembre 1999	7 504 543
FR00057017 8	OAT 7,50% 25 juillet 2001	2 684 697 583	FR00057168 1	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers décembre 1999	6 342 337
FR00057019 4	<b>Échéance / Maturity 2002</b> OAT 8,50% 15 mars 2002	<b>17 428 861 326</b> EUR 742 606 500	FR00057196 2	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers janvier 2000	4 285 917
FR00057022 8	OAT 6,75% 25 avril 2002 (encours démembrés/stripped bonds)	875 928 000 (47 910 000)	FR00057166 2	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers février 2000	2 556 497
FR00057024 4	OAT 8,50% 25 novembre 2002	15 810 326 826	FR00057167 8	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers mars 2000	6 958 865
FR00057027 7	<b>Échéance / Maturity 2003</b> OAT 8,50% 25 avril 2003 (encours démembrés/stripped bonds)	<b>31 111 797 652</b> EUR 15 505 026 287 (1 316 100 000)	FR00057169 9	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers novembre 1999	107 700 915
FR00057028 5	OAT 8% 25 avril 2003 (encours démembrés/stripped bonds)	498 616 500 (158 630 000)	FR00057169 9	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers décembre 1999	72 440 169
FR00057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003 (encours démembrés/stripped bonds)	15 108 154 865 (442 350 000)	FR000572195 4	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers janvier 2000	73 846 444
FR00057032 7	<b>Échéance / Maturity 2004</b> OAT 8,25% 27 février 2004	<b>37 591 606 841</b> EUR 9 033 671 358	FR000572195 4	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers janvier 2000	73 846 444
FR00057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004 (encours démembrés/stripped bonds)	15 415 796 930 (138 170 000)	FR000572195 4	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers janvier 2000	73 846 444
FR00057034 3	OAT 6% 25 avril 2004 (encours démembrés/stripped bonds)	1 953 143 000 (291 300 000)	FR000572195 4	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers janvier 2000	73 846 444
FR00057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004 (encours démembrés/stripped bonds)	11 188 995 553 (1 037 180 000)	FR000572195 4	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers janvier 2000	73 846 444
FR00057043 4	<b>Échéance / Maturity 2005</b> OAT 7,5% 25 avril 2005 (encours démembrés/stripped bonds)	<b>34 321 246 330</b> EUR 18 619 406 569 (2 114 080 000)	FR000572195 4	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers janvier 2000	73 846 444
FR00057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005 (encours démembrés/stripped bonds)	15 701 839 761 (2 396 430 000)	FR000572195 4	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers janvier 2000	73 846 444
FR00057049 1	<b>Échéance / Maturity 2006</b> OAT 7,25% 25 avril 2006 (encours démembrés/stripped bonds)	<b>45 639 093 816</b> EUR 17 558 039 415 (733 680 000)	FR000572195 4	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers janvier 2000	73 846 444
FR00057050 9	OAT 7% 25 avril 2006 (encours démembrés/stripped bonds)	1 091 244 000 (389 650 000)	FR000572195 4	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers janvier 2000	73 846 444
FR00057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006 (encours démembrés/stripped bonds)	15 102 140 991 (499 510 000)	FR000572195 4	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers janvier 2000	73 846 444
FR00057054 1	V OAT TEC 10 25 octobre 2006	11 887 669 410	FR000572195 4	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers janvier 2000	73 846 444
FR00057057 4	<b>Échéance / Maturity 2007</b> OAT 5,50% 25 avril 2007 (encours démembrés/stripped bonds)	<b>37 098 826 908</b> EUR 21 771 775 424 (276 820 000)	FR000572195 4	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers janvier 2000	73 846 444
FR00057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007 (encours démembrés/stripped bonds)	15 327 051 484 (400 170 000)	FR000572195 4	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers janvier 2000	73 846 444
FR00057063 2	<b>Échéance / Maturity 2008</b> OAT 5,25% 25 avril 2008 (encours démembrés/stripped bonds)	<b>42 091 093 494</b> EUR 25 291 932 367 (40 880 000)	FR000572195 4	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers janvier 2000	73 846 444
FR00057066 5	OAT 8,50% 25 octobre 2008 (encours démembrés/stripped bonds)	16 799 161 127 (3 393 480 000)	FR000572195 4	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers janvier 2000	73 846 444

**Durée de vie moyenne des obligations :**  
**8 ans et 184 jours**

**Average maturity of OATs:**  
**8 years and 184 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

**400 102 218 253 EUROS**

**33 969 390 000 EUROS**

**10,99 %**

**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 mars 2000

### Treasury notes at March 31, 2000

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours	
	<b>Échéance / Maturity 2000</b>	<b>30 655 400 559</b>	<b>EUR</b>
FR0100059528	BTAN 7,75% 12 avril 2000	9 082 646 821	
FR0100059536	BTAN 4% 12 juillet 2000	13 109 089 253	
FR0100059544	BTAN 7% 12 octobre 2000	8 463 664 485	
	<b>Échéance / Maturity 2001</b>	<b>36 560 119 105</b>	<b>EUR</b>
FR0100059551	BTAN 5,75% 12 mars 2001	10 549 167 038	
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	
	<b>Échéance / Maturity 2002</b>	<b>38 886 815 874</b>	<b>EUR</b>
FR0101465831	BTAN 4% 12 janvier 2002	8 669 000 000	
FR0100059585	BTAN 4,75% 12 mars 2002	11 380 471 532	
FR0100059593	BTAN 4,50% 12 juillet 2002	18 837 344 342	
	<b>Échéance / Maturity 2003</b>	<b>21 314 156 556</b>	<b>EUR</b>
FR0100059601	BTAN 4,50% 12 juillet 2003	21 314 156 556	
	<b>Échéance / Maturity 2004</b>	<b>17 975 000 000</b>	<b>EUR</b>
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	17 975 000 000	
	<b>Échéance / Maturity 2005</b>	<b>7 843 000 000</b>	<b>EUR</b>
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	7 843 000 000	

**Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 41 jours**

**Total général 153 234 492 094 EUR**

Average maturity of BTANs: 2 years and 41 days

## BTF au 31 mars 2000

### Treasury bills at March 31, 2000

	Échéance / Maturity	EUROS
BTF	6/4/2000	806 000 000
BTF	13/4/2000	1 118 000 000
BTF	20/4/2000	1 183 000 000
BTF	27/4/2000	4 192 000 000
BTF	4/5/2000	1 016 000 000
BTF	11/5/2000	1 075 000 000
BTF	18/5/2000	2 724 000 000
BTF	25/5/2000	1 046 000 000
BTF	31/5/2000	1 014 000 000
BTF	8/6/2000	1 030 000 000
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	13/7/2000	3 092 000 000
BTF	17/8/2000	2 051 000 000
BTF	21/9/2000	2 432 000 000
BTF	28/9/2000	1 461 000 000
BTF	16/11/2000	1 847 000 000
BTF	11/1/2001	2 165 000 000
BTF	15/2/2001	2 026 000 000
BTF	29/3/2001	845 000 000

**Durée de vie moyenne des BTF : 119 jours**

**Total 35 955 000 000 EUR**

Average maturity of BTFs: 119 days

**Durée de vie moyenne totale de la dette  
au 31/3/2000 : 6 ans et 125 jours**

**Total général \***

**589 291 710 347 EUROS**

Average maturity of debt at 3/31/2000:

6 years and 125 days

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

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	SGREPO01
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>