



France Trésor

n° 116

janvier 2000

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

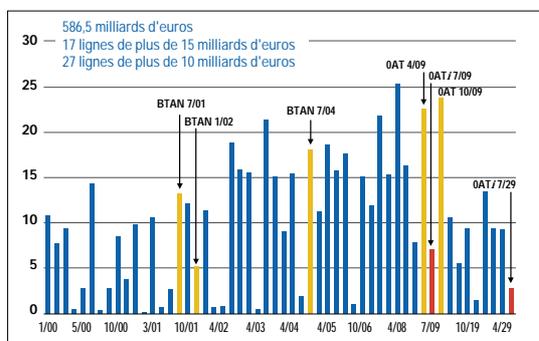
Actualité de la dette française

Le ministre de l'Économie, des Finances et de l'Industrie a rendu public le programme indicatif de financement de l'État pour l'année 2000. Articulé autour des principes de **liquidité, transparence et réactivité**, le programme 2000 s'inscrit dans la continuité des années précédentes et on y note les faits saillants suivants (voir les détails ci-joints) :

- **Le montant indicatif des émissions à long et moyen terme pour l'année 2000 s'élève à 90 milliards d'euros**, répartis entre environ 50 milliards d'euros d'OAT et 40 milliards de BTAN.
- **Le nouveau titre de référence à 5 ans, le BTAN juillet 2005**, sera émis pour la première fois lors de l'adjudication du 20 janvier 2000. De même, **le nouveau titre de référence à 10 ans, l'OAT avril 2010**, sera émis pour la première fois lors de l'adjudication du 2 février 2000.
- La date d'annonce des caractéristiques précises des adjudications de titres à moyen et long terme est avancée au vendredi précédant les adjudications au lieu du mardi, **améliorant ainsi encore la transparence de la politique d'émission française.**
- **Le comité de marché et le comité stratégique**, annoncés par le Ministre l'année dernière, ont été constitués et contribueront par leurs travaux tout au long de l'année à rendre la politique d'émission plus performante et adaptée aux attentes du marché.

Dette négociable de l'État au 6 janvier 2000

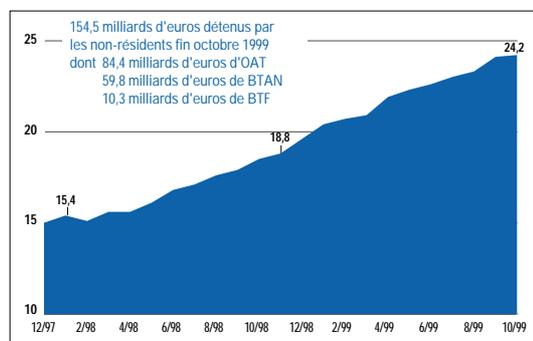
en milliards d'euros



Source : direction du 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

10/1/2000	règlement	17/1/2000	règlement	20/1/2000	règlement	24/1/2000	règlement	31/1/2000	règlement	3/2/2000	règlement
BTF		BTF				BTF		BTF			
13 sem.	13/1/2000	13 sem.	20/1/2000	BTAN	27/1/2000	13 sem.	27/1/2000	13 sem.	3/2/2000	OAT	8/2/2000
BTF		BTF		5 ans		BTF		BTF			
52 sem.	13/1/2000	51 sem.	20/1/2000			29 sem.	27/1/2000	49 sem.	3/2/2000		

Source : direction du Trésor

OAT et BTAN : dernières adjudications

en millions d'euros

	OAT octobre 2009 4,00 %	OAT avril 2029 5,50 %	BTAN 2 ans janvier 2002 4,00 %	BTAN 5 ans juillet 2004 3,50 %
Date de l'adjudication	6/1/2000	6/1/2000	16/12/1999	16/12/1999
Date de règlement	13/1/2000	13/1/2000	23/12/1999	23/12/1999
Volume annoncé	de 3 300 à 3 700		de 1 300 à 1 700	
Volume demandé	5 817	1 845	2 760	2 507
Volume adjugé	2 732	730	782	748
Taux de couverture	2,1	2,5	3,5	3,4
Prix limite	87,62 %	91,30 %	99,63 %	95,46 %
Taux moyen pondéré	5,68 %	6,14 %	4,18 %	4,62 %
Précédentes adjudications	2/12/1999	7/10/1999	18/11/1999	18/11/1999
Taux moyen pondéré	5,23 %	5,97 %	4,00 %	4,56 %

Source : direction du Trésor

BTF : dernières adjudications

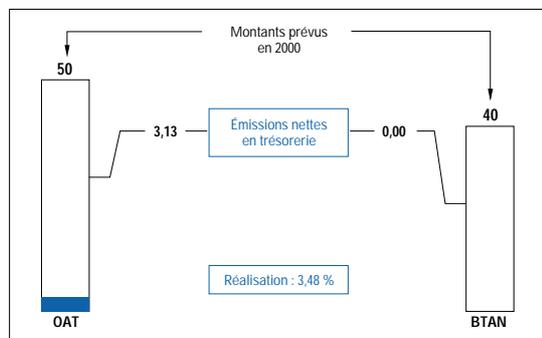
en millions d'euros

	BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
6/12/1999	Volume adjugé	1 005	809
	Taux moyen pondéré	2,87 %	3,27 %
13/12/1999	Volume adjugé	1 002	505
	Taux moyen pondéré	3,02 %	3,58 %
20/12/1999	Volume adjugé	840	513
	Taux moyen pondéré	3,07 %	3,39 %
27/12/1999	Volume adjugé	511	
	Taux moyen pondéré	3,09 %	
3/1/2000	Volume adjugé	806	504
	Taux moyen pondéré	3,10 %	3,42 %

Source : direction du Trésor

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

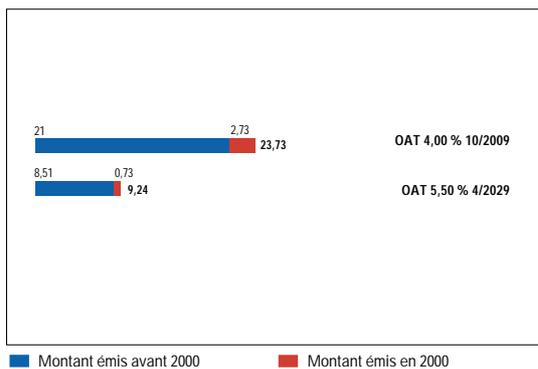
en milliards d'euros



Source : direction du Trésor

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

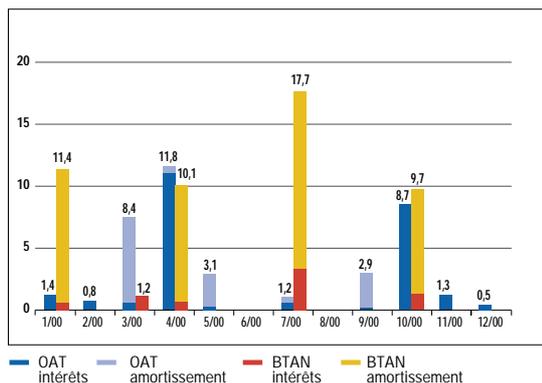
en milliards d'euros



Source : direction du Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 6 janvier 2000*

en milliards d'euros



Source : direction du Trésor *Coupons à taux variables estimés par cristallisation des taux au 6/1/2000

Dettes de l'État

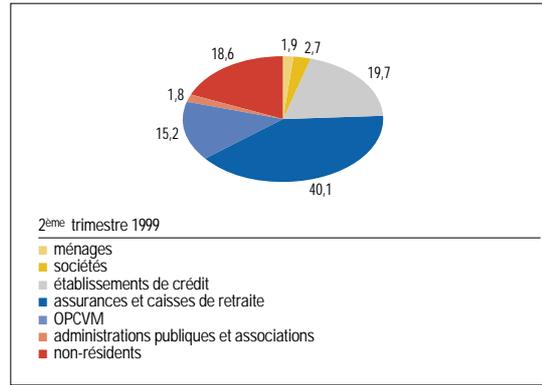
en milliards d'euros

	1994	1995	1996	1997	1998	1999 décembre
Dettes négociables hors FSR	378	431	474	515	560	583
Dettes à long terme	238	270	308	331	363	395
dont OAT	217	252	293	329	363	395
Bons du Trésor à court et moyen terme	140	160	166	184	197	188
dont BTF	36	45	41	41	47	34
dont BTAN	104	116	125	143	150	154
Dettes non négociables	65	65	66	63	53	nc
Dettes totales de l'État	443	496	540	577	613	nc
En % du PIB hors titres émis au profit du FSR	38,7 %	42,0 %	44,5 %	46,0 %	46,9 %	nc
Durée de vie moyenne de la dette négociable	6 ans	6 ans	6 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	176 jours	95 jours	47 jours	57 jours	93 jours	99 jours

Source : SROT au 31/12/94, 95, 96, 97 et 98 - direction du Trésor

Détention des OAT par groupe de porteurs

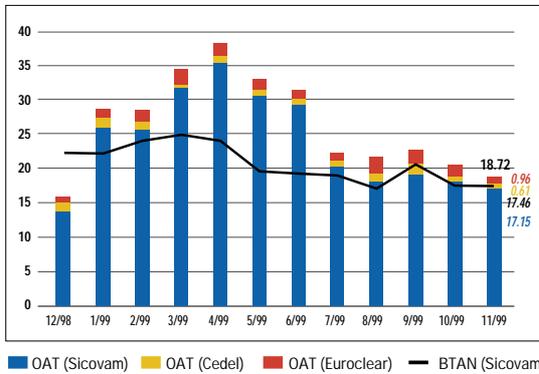
structure en %



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 les plus exhaustifs tirés de la balance des paiements (voir page 1).

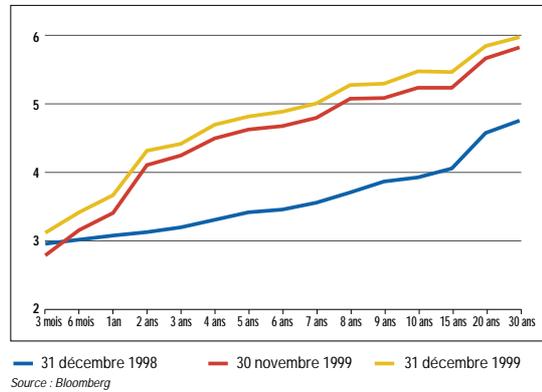
Transactions sur les 5 OAT et les 4 BTAN les plus traités

moyenne quotidienne en milliards d'euros



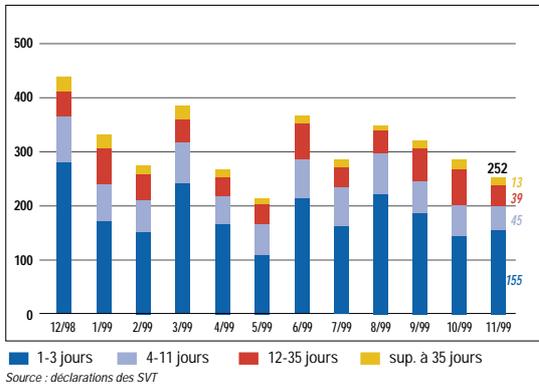
Courbe des taux sur titres d'État

moyenne mensuelle en %



Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

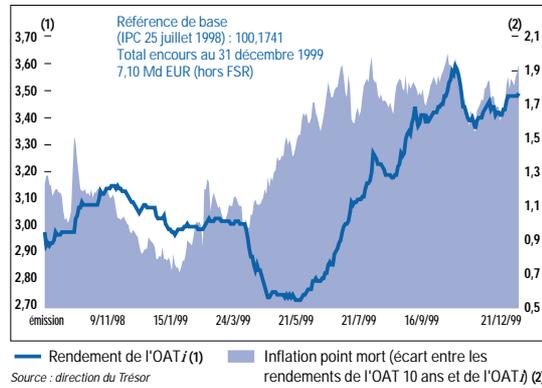
en milliards d'euros



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

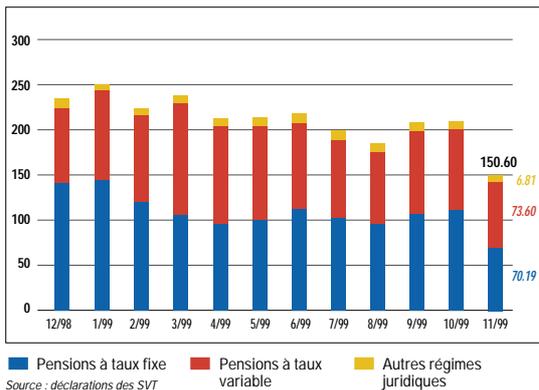
en %

valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire



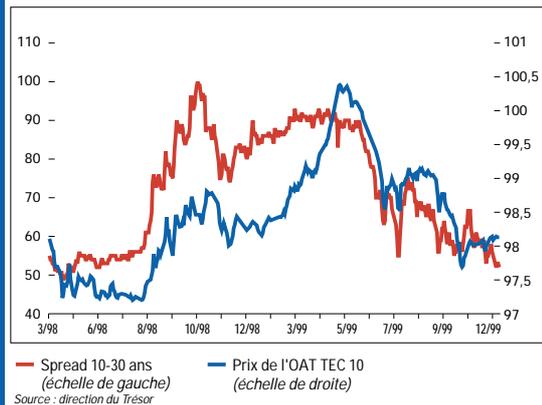
Encours des pensions des SVT en fin de mois

en milliards d'euros



Évolution comparée du spread 10-30 ans et du prix de l'OAT TEC 10

en %



f o c u s

Tribune libre

aux SVT

L'actualité des OAT TEC 10

Premier émetteur en euros d'obligations indexées sur l'inflation, France Trésor est également le premier souverain à avoir émis des obligations à taux variable référencées sur l'indice de rendement de ses emprunts à long terme, le TEC 10, poursuivant sa politique d'émission d'instruments alliant innovation et liquidité.

Émises à partir d'avril 1996, les OAT TEC 10, ensuite régulièrement abondées, affichent aujourd'hui un encours de 18 milliards d'euros. Depuis leur émission, un nombre important d'émetteurs ont lancé des obligations référencées sur un Taux d'Echéance Constante, adoptant soit la même structure, soit une structure hybride pour faire face à la demande spécifique de certains investisseurs.

Si la multiplication de ces emprunts confirme l'intérêt des investisseurs pour ce type de produit, France Trésor reste le seul émetteur souverain à avoir intégré de telles émissions dans son programme de financement, lui permettant d'alléger son coût d'emprunt, tout en offrant aux différents acteurs du marché un instrument qui, malgré sa nouveauté, se distingue largement par sa liquidité, en comparaison des autres titres émis sur le même type de référence.

Un indice transparent : l'indice attaché aux OAT TEC 10, le Taux de l'Echéance Constante, fixé quotidiennement, correspond au taux de rendement d'une OAT fictive de maturité exactement égale à 10 ans, calculé à partir des prix des SVT, par interpolation des deux OAT dont l'échéance encadre celle de cette OAT fictive.

Un instrument de couverture contre la hausse des taux : pour les investisseurs souhaitant se couvrir contre une hausse des taux, ces OAT offrent, avec une courbe des taux ascendante, un rendement supérieur à celui des titres référencés sur les taux monétaires. Les assureurs dont le passif est largement indexé sur les taux long terme, sont, bien sûr, les investisseurs naturels dans ce type de produit.

Un instrument de courbe : le prix des OAT TEC dont le coupon est référencé sur les taux à long terme est fortement dépendant de la pente de la courbe des taux. Cette caractéristique est essentielle pour les OPCVM qui trouvent dans ce produit un instrument idéal pour prendre position sur la forme de la courbe des taux, tout en ayant l'assurance qu'ils pourront à tout moment retourner leur position.

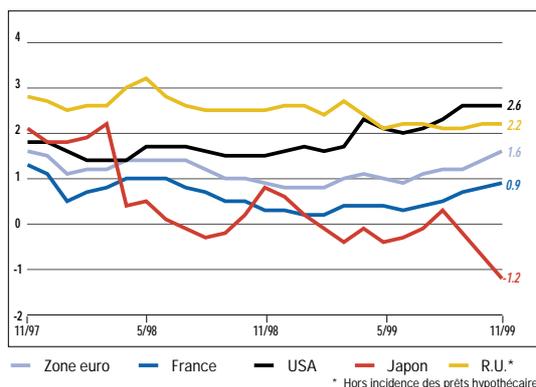
Un instrument liquide : en plus des volumes importants émis par France Trésor, les caractéristiques de ces OAT facilitent leur couverture par les teneurs de marché, ce qui, d'une part, assure la liquidité de ces titres et, d'autre part, contribue à celle de l'ensemble de la courbe des OAT à long terme.

Presque 4 ans après leur lancement, les OAT TEC ne sont plus des instruments exotiques, mais des OAT à part entière qui ont toute leur place dans le programme de financement diversifié d'un emprunteur aussi innovant que France Trésor. Les OAT TEC ont donné naissance à un marché dérivé très actif qui permet à son tour le lancement d'émissions standard ou structurées pour de nombreux autres emprunteurs. France Trésor a de ce point de vue rempli son objectif de diversification, d'innovation et de création d'émissions de référence.

Denis PROUTEAU, Jean-François BORGY, BNP
Achévé de rédiger le 23 décembre 1999

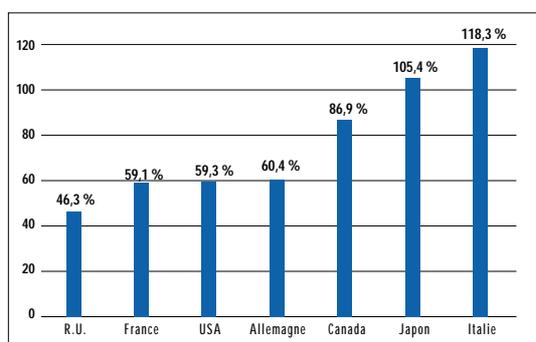
Prix à la consommation

glissement annuel en %



Dette des administrations publiques en 1999

en % du PIB



Source : estimations de l'OCDE décembre 1999, définition Maastricht pour les pays européens (ancienne base SEC 79)

Calendrier des indicateurs économiques français et des adjudications

janvier 2000	
3 Adjudication de BTF	21 Production industrielle en novembre
5 Conjoncture auprès des ménages : enquête de décembre	24 Adjudication de BTF
6 Adjudication d'OAT	25 Conso. des ménages en produits manufacturés en décembre
7 Réserves brutes de change en décembre	25 Prix à la consommation : indice définitif de décembre
10 Adjudication de BTF	28 Demandeurs d'emplois en décembre
12 Prix à la consommation : indice provisoire de décembre	28 Conjoncture dans l'industrie : enquête de janvier
13 Coût de la construction : indice 1999 T3	31 Adjudication de BTF
13 Comptes trimestriels 1999 T3 : résultats détaillés	31 Prix de vente industriels : indices de décembre
14 Balance des paiements en octobre	31 Réserves nettes de change en décembre
17 Adjudication de BTF	
20 Adjudication de BTAN	
21 Commerce extérieur en novembre	
février 2000	
1 Construction neuve en décembre	18 Commerce extérieur en décembre
2 Conjoncture auprès des ménages : enquête de janvier	21 Adjudication de BTF
3 Adjudication d'OAT	22 Production industrielle en décembre
4 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de janvier	24 Prix à la consommation : indice définitif de janvier
6 Réserves brutes de change en janvier	24 Comptes trimestriels 1999 T4 : premiers résultats
7 Adjudication de BTF	25 Conso. des ménages en produits manufacturés en janvier
11 Balance des paiements en novembre	25 Conjoncture dans l'industrie : enquête de février
14 Adjudication de BTF	28 Adjudication de BTF
17 Emploi salarié : résultats provisoires 1999 T4	29 Demandeurs d'emplois en janvier
17 Salaires : statistiques provisoires 1999 T4	29 Commercialisation de logements neufs : statistiques 1999 T4
17 Investissement dans l'industrie : enquête de janvier	29 Construction neuve en janvier
17 Adjudication de BTAN	29 Réserves nettes de change en janvier

Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en volume, prix n-1

	1998	1999	2000*
Croissance du PIB français	3,2	2,3	2,6-3,0
Croissance du PIB zone euro	2,8	2,0	2,7
Consommation des ménages	3,4	2,4	2,7
Investissement	5,7	6,1	4,1
dont investissement des entreprises	6,7	6,0	5,0
dont investissement-logement des ménages	3,2	7,7	3,4
Exportations	6,2	0,7	4,7
Importations	8,7	2,1	4,9
Prix à la consommation	0,9	0,6	1,0
Déficit public (en % du PIB)	- 2,7	- 2,2	- 1,8
Dettes publiques (en % du PIB)	60,3	60,5	59,9

Source : Commission économique de la Nation, octobre 1999

* scénario médian

Derniers indicateurs conjoncturels

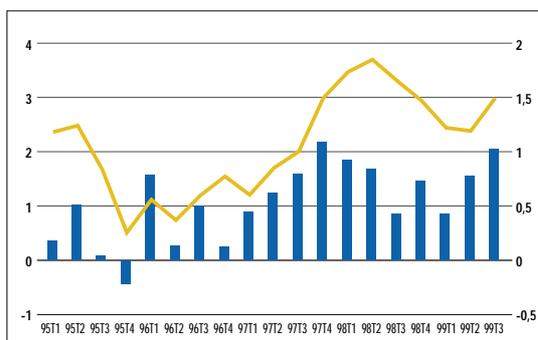
Indice de la production industrielle, en GA*	3,2 %	10/1999
Consommation des ménages**, en GA*	3,5 %	11/1999
Taux de chômage (BIT), en %	10,8 %	11/1999
Inflation, en GA*	0,9 %	11/1999
Inflation hors tabac, en GA*	0,8 %	11/1999
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial en 1998	22,0 (+ 1,70 % du PIB)	10/1999
Solde commercial, cumul 1999	16,5	10/1999
Solde des transactions courantes en 1998	36,4 (+ 2,78 % du PIB)	9/1999
Solde des transactions courantes, cumul 1999	26,0	9/1999
Taux d'intérêt à 10 ans (OAT)	5,470 %	au 31/12/1999
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,339 %	au 31/12/1999
Euro/\$	1,0046	au 31/12/1999
Euro/yen	102,73	au 31/12/1999

Source : INSEE, ministère de l'économie, des finances et de l'industrie, Banque de France

* GA : glissement annuel
** en produits manufacturés

Produit Intérieur Brut

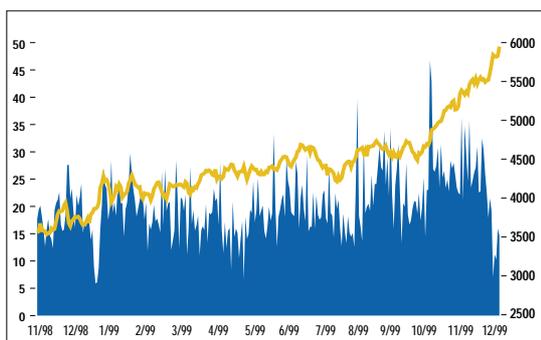
en %



— 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

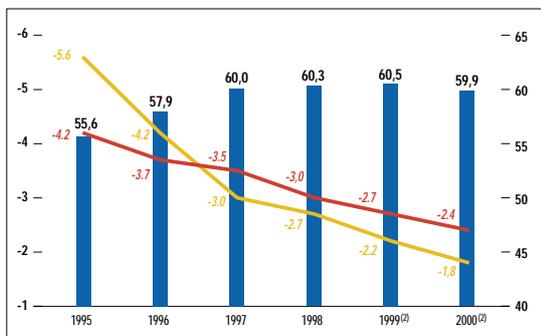
en milliards de francs

			niveau à la fin novembre		
	1997	1998	1997	1998	1999
Solde du budget général	- 269,2	- 252,3	- 286,1	- 240,9	- 193,6
- dépenses	1 654,4	1 672,9	1 480,8	1 499,8	1 539,3
- recettes	1 385,2	1 420,6	1 194,7	1 258,9	1 345,7
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,5	4,8	- 39,2	- 38,8	- 32,5
Solde général d'exécution	- 267,7	- 247,5	- 325,3	- 279,7	- 226,1

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 de la Nation 1998 (base 95). (2) Pour 1999 et 2000, prévisions du gouvernement.

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 1 ^{er} trimestre 2000	p. 7 et 8
Programme de financement de l'État pour l'année 2000	p. 9 et 10

bulletin mensuel de France Trésor

Disponible en français, anglais, allemand et japonais
Directeur de publication : Michel Le Clainche
Rédaction : Direction du 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 décembre 1999 / OAT at December 31, 1999

CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	FSR	Encours hors FSR	CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	FSR	Encours hors FSR
	Echéance / Maturity 2000		14 190 946 959 EUR		Echéance / Maturity 2007		37 098 826 908 EUR
FR000057005 3	OAT 8,5% 28 mars 2000		7 672 923 528	FR000057057 4	OAT 5,50% 25 avril 2007	50 000 000	21 771 775 424
FR000057006 1	OAT 9,5% 25 avril 2000	50 000 000	531 519 500		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(282 820 000)</i>
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(63 400 000)</i>	FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007		15 327 051 484
FR000057009 5	OAT 10% 27 mai 2000		2 823 257 285		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(360 170 000)</i>
FR000057010 3	OAT 6,57% 17 juillet 1984		403 841 960		Echéance / Maturity 2008		41 537 093 494 EUR
FR000057011 1	V OAT TRA 13 septembre 2000		2 759 404 686	FR000057063 2	OAT 5,25% 25 avril 2008	50 000 000	25 291 932 367
	Echéance / Maturity 2001		16 402 795 857 EUR		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(10 880 000)</i>
FR000057013 7	V OAT TME 25 janvier 2001		3 758 478 028	FR000057066 5	OAT 8,5% 25 octobre 2008		16 245 161 127
FR000057014 5	OAT 9,5% 25 janvier 2001		9 800 947 246		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(3 335 480 000)</i>
FR000057015 2	OAT 10% 26 février 2001	50 000 000	158 673 000		Echéance / Maturity 2009		58 444 423 215 EUR
FR000057017 8	OAT 7,5% 25 juillet 2001		2 684 697 583	FR000057067 3	V OAT TEC 10 25 janvier 2009		7 824 044 498
	Echéance / Maturity 2002		17 428 861 326 EUR	FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009		22 522 258 390
FR000057019 4	OAT 8,5% 15 mars 2002	50 000 000	742 606 500		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(5 000 000)</i>
FR000057022 8	OAT 6,75% 26 avril 2002	50 000 000	875 928 000	FR000057142 4	V OAT #3% 25 juillet 2009	152 449 017	7 049 243 520
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(47 910 000)</i>	FR000022161 6	V OAT #3% 25 juillet 2009 particuliers août 1999		4 129 359
FR000057024 4	OAT 8,5% 25 novembre 2002		15 810 326 826	FR000022163 2	V OAT #3% 25 juillet 2009 particuliers septembre 1999		23 884 243
	Echéance / Maturity 2003		31 111 797 652 EUR	FR000022164 0	V OAT #3% 25 juillet 2009 particuliers octobre 1999		5 725 731
FR000057027 7	OAT 8,5% 25 avril 2003		15 505 026 287	FR000022166 5	V OAT #3% 25 juillet 2009 particuliers novembre 1999		7 504 543
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(1 347 600 000)</i>	FR000022168 1	V OAT #3% 25 juillet 2009 particuliers décembre 1999		6 342 337
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003	50 000 000	498 616 500	FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009		20 821 149 510
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(158 630 000)</i>		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(60 000 000)</i>
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003		15 108 154 865	FR000022167 3	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers novembre 1999		107 700 915
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(450 350 000)</i>	FR000022169 9	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers décembre 1999		72 440 169
	Echéance / Maturity 2004		37 591 606 841 EUR	FR000057073 1	Echéance / Maturity 2011		10 601 367 920 EUR
FR000057032 7	OAT 8,25% 27 février 2004		9 033 671 358		OAT 6,5% 25 avril 2011		10 601 367 920
FR000057036 8	OAT 5,5% 25 avril 2004		15 415 796 930		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(329 970 000)</i>
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(110 170 000)</i>	FR000057078 0	Echéance / Maturity 2012		5 485 697 339 EUR
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004	50 000 000	1 953 143 000		OAT 8,5% 26 décembre 2012		5 485 697 339
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(286 300 000)</i>	FR000057092 1	Echéance / Maturity 2019		9 551 095 284,06 EUR
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004		11 188 995 553		OAT 8,5% 25 octobre 2019		9 349 392 893
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(1 037 180 000)</i>		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(5 386 810 000)</i>
	Echéance / Maturity 2005		34 321 246 330 EUR	FR000057095 4	OAT 9,82% 31 décembre 2019		201 702 391
FR000057043 4	OAT 7,5% 25 avril 2005	50 000 000	18 619 406 569		Echéance / Maturity 2022		1 500 000 000 EUR
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(2 122 080 000)</i>	FR000057104 4	OAT 8,25% 25 avril 2022	50 000 000	1 500 000 000
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005		15 701 839 761		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(836 700 000)</i>
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(2 326 430 000)</i>		Echéance / Maturity 2023		13 408 195 903 EUR
	Echéance / Maturity 2006		45 639 093 816 EUR	FR000057108 5	OAT 8,5% 25 avril 2023		13 408 195 903
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006		17 558 039 415		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(10 341 870 000)</i>
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(799 180 000)</i>	FR000057115 0	Echéance / Maturity 2025		9 416 928 118 EUR
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006	50 000 000	1 091 244 000		OAT 6% 25 octobre 2025		9 416 928 118
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(365 650 000)</i>		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(2 875 110 000)</i>
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006		15 102 140 991		Echéance / Maturity 2028		46 232 603 EUR
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(499 510 000)</i>	FR000057122 6	OAT zéro coupon 28 mars 2028		46 232 603
FR000057054 1	V OAT TEC 10 25 octobre 2006		11 887 669 410		<i>(non offerte à la souscription)</i>		
	Echéance / Maturity 2007		37 098 826 908 EUR	FR000057121 8	Echéance / Maturity 2029		11 307 880 762 EUR
	OAT 5,50% 25 avril 2007	50 000 000	21 771 775 424		OAT 5,50% 25 avril 2029		8 507 880 762
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(282 820 000)</i>		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(978 190 000)</i>
	OAT 5,50% 25 octobre 2007		15 327 051 484	FR000018641 3	V OATI 3,40% 25 juillet 2029		2 800 000 000
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(360 170 000)</i>				

Durée de vie moyenne des obligations :
8 ans et 160 jours

Average maturity of OATs:
8 years and 160 days

Total général

395 084 090 327 EUROS

réserve FSR

702 449 017 EUROS

encours démembrés/stripped bonds

34 417 390 000 EUROS

en % des lignes démembrables

11,32 %

as a % of strippable bonds

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.

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.

1 euro = 6,55957 FRF

Source : ministère de l'économie, des finances et de l'industrie

BTAN au 31 décembre 1999 Treasury notes at December 31, 1999

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt/Bond	FSR	Encours hors FSR	
	Echéance / Maturity 2000		42 963 559 643	EUR
FR0100059510	BTAN 4% 12 janvier 2000		10 798 159 084	
FR0100059528	BTAN 7,75% 12 avril 2000		9 382 646 821	
FR0100059536	BTAN 4% 12 juillet 2000		14 319 089 253	
FR0100059544	BTAN 7% 12 octobre 2000		8 463 664 485	
	Echéance / Maturity 2001		36 560 119 105	EUR
FR0100059551	BTAN 5,75% 12 mars 2001		10 549 167 038	
FR0100059569	BTAN 6% 16 mars 2001	50 000 000	731 023 000	
FR0100877812	BTAN 3% 12 juillet 2001		13 152 000 000	
FR0100059577	BTAN 5,50% 12 octobre 2001		12 127 929 067	
	Echéance / Maturity 2002		35 456 815 874	EUR
FR0101465831	BTAN 4% 12 janvier 2002		5 239 000 000	
FR0100059585	BTAN 4,75% 12 mars 2002		11 380 471 532	
FR0100059593	BTAN 4,50% 12 juillet 2002	50 000 000	18 837 344 342	
	Echéance / Maturity 2003		21 314 156 556	EUR
FR0100059601	BTAN 4,50% 12 juillet 2003	50 000 000	21 314 156 556	
	Echéance / Maturity 2004		17 975 000 000	EUR
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004		17 975 000 000	

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 10 jours
Average maturity of BTANs: 2 years and 10 days

TOTAL GÉNÉRAL

150 000 000

154 269 651 178 EUR

BTF au 31 décembre 1999 Treasury bills at December 31, 1999

	Echéance/Maturity	EUROS
BTF	6/1/00	1 002 000 000
BTF	13/1/00	1 108 000 000
BTF	20/1/00	1 008 000 000
BTF	27/1/00	1 030 000 000
BTF	3/2/00	936 000 000
BTF	10/2/00	953 000 000
BTF	17/2/00	5 759 000 000
BTF	24/2/00	1 066 000 000
BTF	2/3/00	1 003 000 000
BTF	9/3/00	1 005 000 000
BTF	16/3/00	1 002 000 000
BTF	23/3/00	840 000 000
BTF	30/3/00	2 842 000 000
BTF	27/4/00	3 582 000 000
BTF	18/5/00	1 859 000 000
BTF	29/6/00	1 322 000 000
BTF	13/7/00	3 092 000 000
BTF	21/9/00	2 432 000 000
BTF	16/11/00	1 847 000 000

Durée de vie moyenne des BTF : 112 jours
Average maturity of BTFs: 112 days

TOTAL

33 688 000 000 EUR

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 31/12/1999 : 6 ans et 99 jours**
Average maturity of debt at 12/31/99:
6 years and 99 days

Total général hors FSR

583 041 741 505 EUROS

Total général avec FSR

583 894 190 522 EUROS

calendrier indicatif

OAT 8.5 % 11-2002 OAT 7.5 % 04-2005 OAT 3% 07-2009 OAT 5.25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 6.5 % 04-2011 OAT 8.5 % 04-2023 OAT 5.5 % 04-2029 BTAN 7.75 % 04-2000 OAT 4% 04-2009 BTAN 4.5 % 07-2003 BTF 25/11/99 BTF 02/09/99 OAT 8.5 % 11-2002 OAT 7.5 % 04-2005 OAT 3% 07-2009 OAT 5.25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 6.5 % 04-2011 OAT 8.5 % 04-2023

• INNOVATION • SIMPLICITÉ • LIQUIDITÉ • TRANSPARENCE •



France Trésor

Dates d'adjudication et de règlement

1^{er} trimestre 2000

Bons émis le	BTF			BTAN		OAT
	13 sem.	semestriel	annuel	2 ans 4,00 % 01/2002	5 ans 07/2005	
Lundi 03/01 Jeudi 06/01						
Lundi 10/01 Jeudi 13/01						
Lundi 17/01 Jeudi 20/01						
Lundi 24/01 Jeudi 27/01						
Lundi 31/01 Jeudi 03/02						
Lundi 07/02 Mardi 08/02 jeudi 10/02						
Lundi 14/02 Jeudi 17/02						
Lundi 21/02 Mardi 22/02 Jeudi 24/02						
Lundi 28/02 Jeudi 02/03						
Lundi 06/03 Mardi 07/03 Jeudi 09/03						
Lundi 13/03 Jeudi 16/03						
Lundi 20/03 Mardi 21/03 Jeudi 23/03						
Lundi 27/03 Jeudi 30/03						

		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	01/2002	le 3 ^{ème} jeudi ouvrable du mois *	le mardi (1) suivant * l'adjudication
	07/2005	le 3 ^{ème} jeudi ouvrable du mois *	le mardi (1) suivant * l'adjudication
O A T		le 1 ^{er} jeudi ouvrable du mois *	le mardi (1) suivant * l'adjudication

* ou le jour ouvrable précédent ou suivant.
(1) à partir de février 2000

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, à partir du mois de février, 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.
CALENDRIER SEMESTRIEL DES BTAN	BTAN chaque 3 ^{ème} jeudi du mois	Lignes mises en adjudication au 1 ^{er} semestre 2000 • BTAN 4,00 % 01/2002 • BTAN 07/2005.
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	OAT <i>i</i>	STRIPS	PENSIONS
ABN-AMRO FIXED INCOME FRANCE	AAFIBTF	AABOAT	AABOAT/01/02	AABILB	AAFISTRIP	AAFIREPO
BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A.	LBTF1	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	OBNO
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	DBFRSTRIP-DEBP	DBPPL
DRESNER KLEINWORT BENSON	DRBBTF	DRBBTAN	DRBOAT1-2/DRBTEC10	DRBTEC10	DRBSTRIP1-2	DRBREPO01
GOLDMAN SACHS PARIS INC. & Cie	GSPK	GSPC	GSPD-F	GSPG	GSPH-J	GSPFREPO
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
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 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	21 483/5	21 486	
SOCIETE GENERALE	42 161	42 162	42 163/4	-	
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>



France Trésor

Programme indicatif de financement de l'État pour 2000

M. Christian Sautter, ministre de l'Économie, des Finances et de l'Industrie,
a arrêté le programme indicatif de financement de l'État pour 2000

- 1 Après prise en compte des rachats sur le marché secondaire, le programme d'emprunt à moyen et long terme pour l'année 1999 a été réalisé à 100,87 % en montants bruts des rachats (80,70 Md EUR, soit 43,68 Md EUR d'obligations assimilables du Trésor - OAT - et 37,02 Md EUR de bons du Trésor à intérêt annuel - BTAN -) et 95,81% en montants nets des rachats (76,65 Md EUR dont 42,45 Md EUR d'obligations assimilables du Trésor - OAT - et 34,2 Md EUR de bons du Trésor à intérêt annuel - BTAN -). 4,04 Md EUR de rachats de titres d'échéances 2000 ont été effectués sur le marché secondaire.

La baisse générale des taux en début d'année 1999 a permis d'obtenir des conditions d'emprunt historiquement basses : le taux moyen d'endettement ressort ainsi à 3,55 % pour les BTAN (contre 4,02 % en 1998) et à 4,53 % pour les OAT à 10 ans (contre 4,73 % en 1998). La durée de vie moyenne de la dette négociable se situe au 31 décembre 1999 à 6 ans et 99 jours, à comparer à 6 ans et 93 jours au 31 décembre 1998 ; l'objectif de stabilisation de la durée de vie moyenne de la dette négociable entre 6 ans et 6 ans et demi a donc été atteint et sera maintenu pour l'année 2000.

- 2 En 2000, le montant des émissions à moyen et long terme nécessaires à la couverture du besoin de financement de l'État sera de l'ordre de 90 Md EUR, réparti entre environ 50 Md EUR d'émissions d'OAT et 40 Md EUR de BTAN. Dans un environnement marqué par la poursuite de la réduction du déficit budgétaire, cette hausse du programme de financement en 2000 est attribuable à un fort accroissement des amortissements de dette à moyen et long terme.

Ces objectifs indicatifs correspondent, pour chaque groupe de titres, aux recettes en trésorerie nettes du montant des titres éventuellement échangés contre de nouvelles émissions ou rachetés pendant l'année.

Besoin de financement	1999		2000	
	EUR	FRF	EUR	FRF
Déficit budgétaire (1)	34,5	226	33	215
Engagements de l'État	1,5	10	1	8
Amortissement dette à long terme (2)	12	79	14	93
Amortissement dette à moyen terme (2)	30	195	43	283
Total	78	510	91	599
Ressources de financement				
OAT	43	282	50	328
BTAN	34	224	40	262
Financement à moyen et long terme	77	506	90	590
Variation nette des BTF	- 15	- 98	13	85
Variation des dépôts des correspondants			- 12	- 76
Variation du compte du Trésor (3)	16	102		
Total	78	510	91	599

(1) Prévisions loi de finances rectificative pour 1999 ; loi de finances initiale pour 2000

(2) après impact des rachats de titres sur le marché secondaire

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

3 La politique d'émission de l'État pour 2000 s'inscrit dans le prolongement des efforts qui ont été menés en 1999 et s'articule autour de trois grands principes :

1/ La liquidité

Il s'agit de conforter la dette souveraine française comme la dette la plus liquide de la zone euro.

L'État émetteur sera présent, par l'émission de titres liquides, sur l'ensemble de la courbe des taux en euro. L'OAT avril 2010 sera adjugée pour la première fois le 3 février 2000, et l'OAT avril 2029 sera également abondée au cours de l'année afin d'accroître l'encours de titres longs de la dette française. Un nouveau BTAN 5 ans - de maturité juillet 2005 - sera émis le 20 janvier 2000, puis régulièrement abondé au cours de l'année 2000. Par ailleurs, France Trésor se réserve la possibilité d'abonder d'autres titres, en fonction de la demande des opérateurs de marché.

Par ailleurs, France Trésor continuera sa politique de gestion active de la dette, par des rachats, échanges ou adjudications à l'envers, de manière à assurer la meilleure liquidité et transparence des prix des valeurs du Trésor en euro. Des rachats de gré à gré pourront également être réalisés tout au long de l'année.

Enfin, la liquidité de la dette va être accrue grâce au lancement de MTS France, plate-forme de trading électronique sur la dette française, qui associe les Spécialistes en Valeurs du Trésor, la SBF, la société MTS SpA et France Trésor. La plate-forme devrait être opérationnelle au cours du premier trimestre 2000.

2 / La transparence

Le choix a été fait il y a plusieurs années d'une politique d'adjudication et d'émission de l'État émetteur qui soit la plus transparente possible. Cette considération apparaît encore plus nécessaire dans l'environnement de la zone euro. Afin d'accroître encore la transparence, France Trésor apporte quelques aménagements à sa politique d'émission : les détails (volume adjugé, lignes émises) des adjudications d'OAT et de BTAN, qui ont lieu le jeudi, seront annoncés le vendredi précédant l'adjudication (au lieu du mardi précédant, soit deux jours avant l'adjudication) ; de même, le délai d'adjudication, déjà le plus rapide parmi les grands émetteurs souverains, devrait être raccourci de 5 minutes.

3/ La réactivité aux besoins du marché

France Trésor est convaincu que l'écoute des acteurs de marché, grâce aux relations nouées avec les SVT mais aussi grâce aux contacts directs avec la communauté des investisseurs, est un élément essentiel d'une politique d'émission efficace. De ce point de vue, France Trésor met en place de nouveaux outils, y compris à travers une version modernisée de son site Internet, et poursuit une politique d'innovation afin de répondre aux besoins exprimés par le marché :

- la création de France Trésor s'est accompagnée de la création de deux comités chargés d'aider à la conception de la politique de gestion de la dette et de la trésorerie : le comité de marché, composé des responsables obligataires des SVT les plus actifs, a été réuni pour la première fois le 6 décembre 1999, sous la présidence de Jean Lemierre, Directeur du Trésor ; le comité stratégique de France Trésor se réunira pour la première fois au cours du premier trimestre 2000. Présidé par M. de Larosière, il est composé de 7 personnalités françaises et étrangères venant d'horizons géographiques et professionnels divers et a pour mission de conseiller France Trésor sur les grandes orientations de la politique d'émission de l'État.
- enfin, France Trésor continue d'offrir aux investisseurs une large gamme de produits et poursuivra notamment sa politique d'émission d'OAT indexées sur l'inflation. Les émissions des OAT/2009 et 2029 devraient représenter environ 5 % du programme d'émission pour 2000.

• • •

Par ailleurs, le comité de sélection des SVT se réunira dans les prochaines semaines pour examiner les candidatures françaises et étrangères qui ont été présentées à France Trésor au cours des derniers mois. Une re-sélection générale aura lieu début 2001.