



France Trésor

n° 130

mars 2001

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

Actualité de la dette française

La gestion active de la trésorerie de l'État en 2000

Pour gérer sa trésorerie, l'État peut réaliser, depuis le 1^{er} janvier 2000, des opérations de dépôt sur le marché interbancaire de l'euro ou auprès d'États européens. Ce nouvel instrument, qui complète les opérations de pensions livrées mises en oeuvre depuis 1995, a été largement utilisé durant l'année 2000 puisque :

- 492 opérations de dépôts ont été effectuées auprès des SVT représentant un montant total de plus de 600 milliards d'euros, pour une durée comprise entre un et trois jours (soit un encours quotidien moyen de 2,6 milliards d'euros) ;
- 27 opérations de dépôts ont été effectuées auprès d'États européens représentant un montant total de près de 30 milliards d'euros, pour une durée comprise entre un jour et deux semaines (soit un encours quotidien moyen de 0,6 milliard d'euros) ;

L'ensemble des placements de trésorerie de l'État (prises en pensions, dépôts, etc.) a produit en 2000 un montant d'intérêts d'environ 530 millions d'euros.

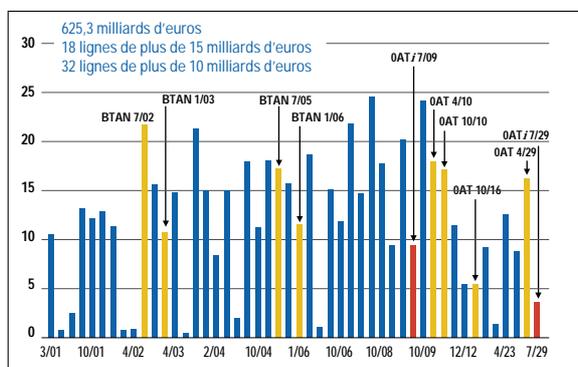
La mise en place de l'Agence de la dette permettra de poursuivre la modernisation de la gestion de la trésorerie de l'État afin d'assurer au meilleur coût la couverture des besoins quotidiens de l'État.

Le bilan annuel 2000 est disponible en ligne

Le bilan annuel de France Trésor, qui retrace l'ensemble des émissions et des opérations de gestion de la dette et qui fournit des données statistiques détaillées sur le marché secondaire de la dette de l'État, va être envoyé à tous les abonnés du bulletin mensuel dans le courant de ce mois. Il est d'ores et déjà en ligne sur le site Internet de France Trésor et peut également être téléchargé.

Dette négociable de l'État au 1^{er} mars 2001

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

5/3/2001	règlement	12/3/2001	règlement	15/3/2001 ⁽¹⁾	règlement	19/3/2001	règlement	26/3/2001	règlement	2/4/2001	règlement	5/4/2001 ⁽¹⁾	règlement
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF		BTF		OAT	
13 sem.	8/3/2001	13 sem.	15/3/2001	2 ans	20/3/2001	13 sem.	22/3/2001	13 sem.	29/3/2001	13 sem.	5/4/2001		10/4/2001
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF		BTF			
26 sem.	8/3/2001	46 sem.	15/3/2001	5 ans	20/3/2001	29 sem.	22/3/2001	44 sem.	29/3/2001	n.c.	5/4/2001		

(1) France Trésor pourra procéder le premier ou le troisième jeudi du mois à une adjudication d'OAT/
Source : France Trésor

OAT et BTAN : dernières adjudications

en millions d'euros

	OAT octobre 2010 5,50 %	OAT octobre 2016 5,00 %	BTAN 2 ans janvier 2003 5,00 %	BTAN 5 ans janvier 2006 5,00 %
Date de l'adjudication	1/3/01	1/3/01	15/2/01	15/2/01
Date de règlement	6/3/01	6/3/01	20/2/01	20/2/01
Volume annoncé	de 3 000 à 3 500		de 2 800 à 3 300	
Volume demandé	7 354	4 604	8 780	6 095
Volume adjudgé	1 986	1 460	1 395	2 343
dont ONC	19	0	0	455
Taux de couverture	3,70	3,15	6,29	3,23
Prix limite	104,72 %	98,17 %	100,88 %	101,59 %
Taux moyen pondéré	4,87 %	5,17 %	4,49 %	4,62 %
Précédentes adjudications	4/1/01	1/2/01	18/1/01	18/1/01
Taux moyen pondéré	4,91 %	5,18 %	4,45 %	4,56 %

Source : France Trésor

BTF : dernières adjudications

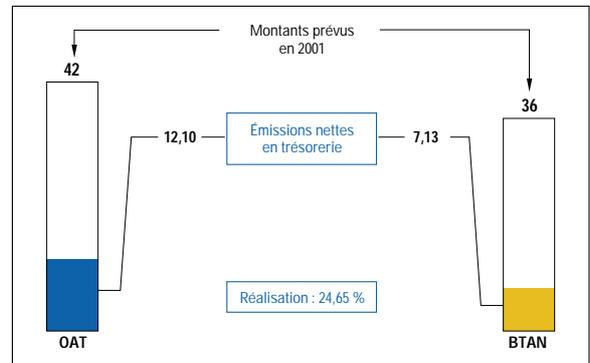
en millions d'euros

	BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
5/2/2001	Volume adjudgé	1 216	803
	Taux moyen pondéré	4,61 %	4,53 %
12/2/2001	Volume adjudgé	1 803	1 006
	Taux moyen pondéré	4,61 %	4,44 %
19/2/2001	Volume adjudgé	1 700	1 107
	Taux moyen pondéré	4,65 %	4,54 %
29/2/2001	Volume adjudgé	1 647	790
	Taux moyen pondéré	4,68 %	4,55 %

Source : France Trésor

Financement à long et moyen terme sur l'année au 1^{er} mars 2001

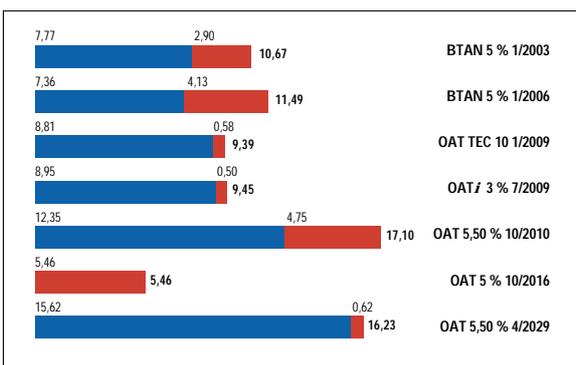
en milliards d'euros



Source : France Trésor

BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 1^{er} mars 2001

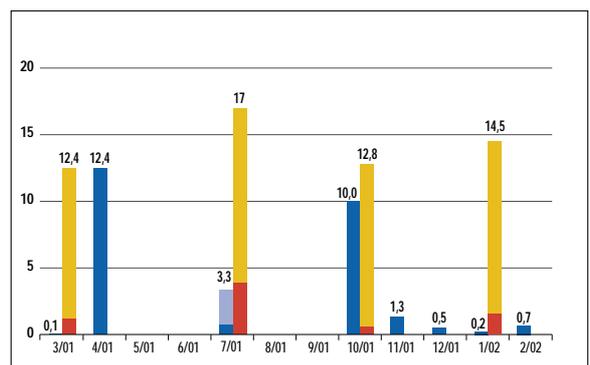
en milliards d'euros



■ Montant émis avant 2001 ■ Montant émis en 2001
Source : France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 1^{er} mars 2001

en milliards d'euros



■ OAT intérêts ■ OAT amortissement ■ BTAN intérêts ■ BTAN amortissement
Source : France Trésor

Dettes de l'État

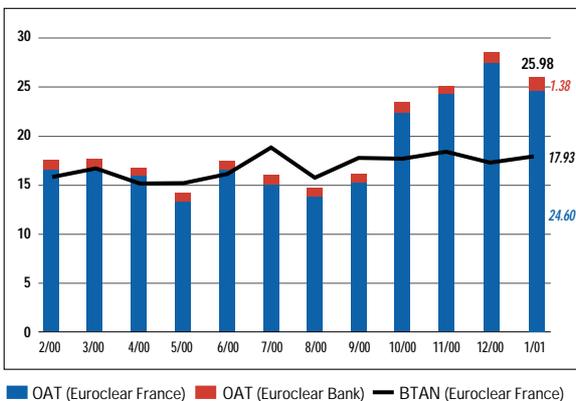
en milliards d'euros

	1996	1997	1998	1999	2000	2001 février
Dettes négociables	474	515	560	583	616	622
Dettes à long terme	308	331	363	395	419	415
dont OAT	293	329	363	395	419	415
Bons du Trésor à court et moyen terme	166	184	197	188	197	207
dont BTF	41	41	47	34	43	46
dont BTAN	125	143	150	154	154	161
Dettes non négociables	66	63	53	71	63	nc
Dettes totales de l'État	540	577	613	654	679	nc
En % du PIB	44,5 %	46,0 %	47,1 %	48,7 %	nc	nc
Durée de vie moyenne de la dette négociable	6 ans 47 jours	6 ans 57 jours	6 ans 93 jours	6 ans 99 jours	6 ans 64 jours	6 ans 73 jours

SROT au 31/12/96, 97, 98, 99 et 00

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

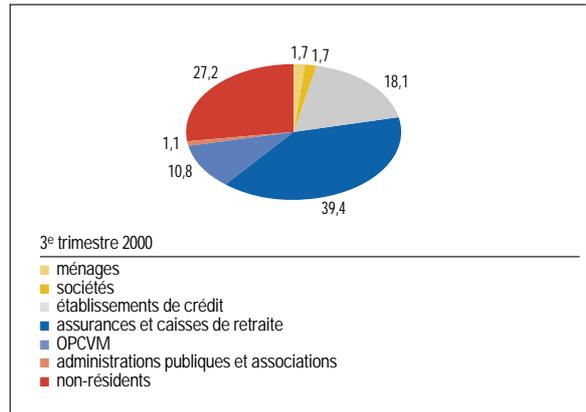
moyenne quotidienne en milliards d'euros



■ OAT (Euroclear France) ■ OAT (Euroclear Bank) — BTAN (Euroclear France)

Détention des OAT par groupe de porteurs

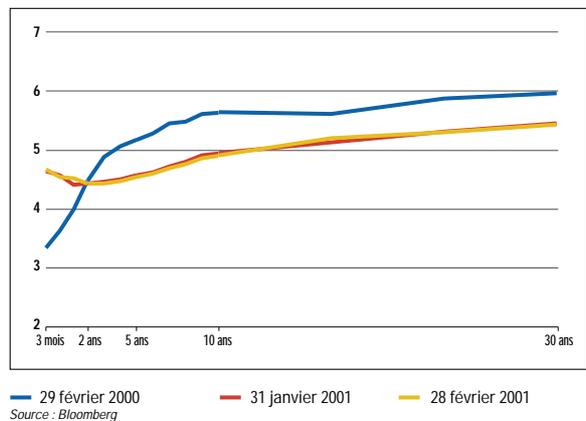
structure en %



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

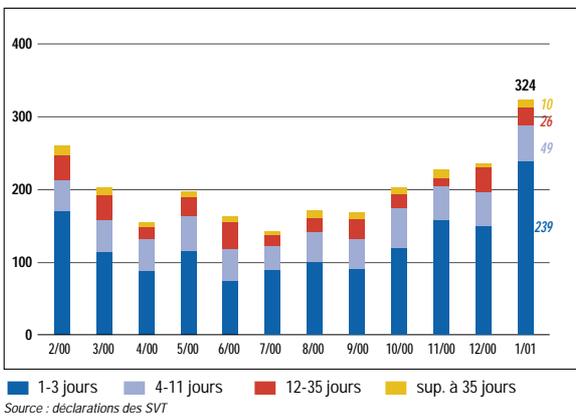
moyenne mensuelle en %



— 29 février 2000 — 31 janvier 2001 — 28 février 2001
Source : Bloomberg

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

en milliards d'euros

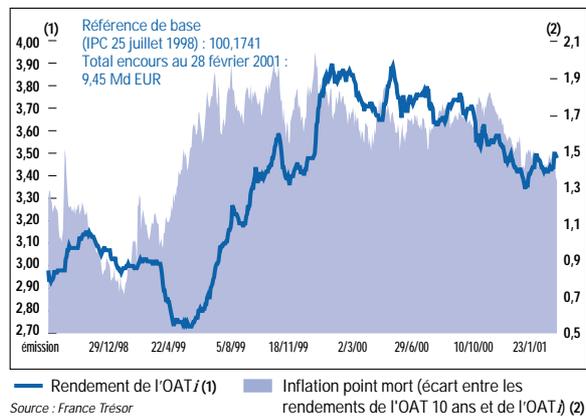


Source : déclarations des SVT

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

en %

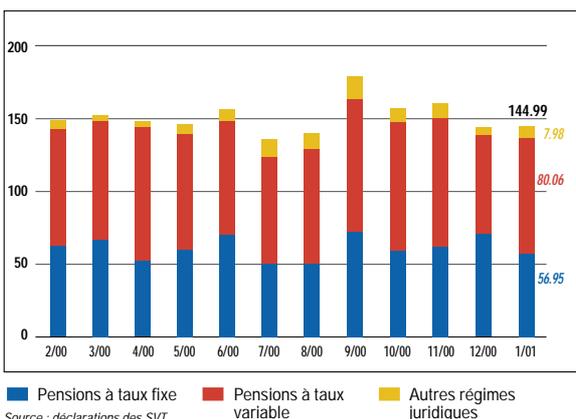
valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire



Source : France Trésor

Encours des pensions des SVT en fin de mois

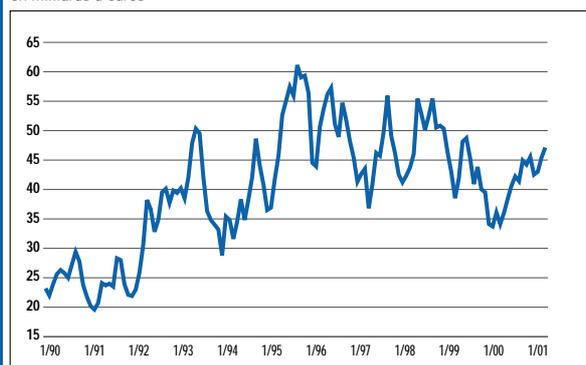
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Évolution de l'encours des BTF

en milliards d'euros



Source : France Trésor

f o c u s

Le secteur 15 ans et la nouvelle OAT 5 % 2016

Du fait de l'absence de fonds de pension en Europe (à l'exception notable des Pays-Bas), la demande naturelle des investisseurs finaux européens, se porte sur des maturités inférieures à 30 ans. À l'évidence les investisseurs français n'échappent pas à cette règle. Les maturités 2012/2016 répondent bien à leurs besoins. Les assureurs français, notamment, estiment en effet que les contrats d'assurance vie (souvent prorogés par leurs détenteurs) ont une durée moyenne de 12 à 15 ans.

Il est intéressant d'évaluer le lancement du nouveau 15 ans, l'OAT 5 % 2016, à la lumière de ces remarques liminaires.

Les premiers flux observés sur la nouvelle OAT 2016, montrent une demande très soutenue, non seulement de la part des investisseurs domestiques mais également, et ce dans une proportion identique, de la part des autres pays européens.

L'émission de la nouvelle OAT 5 % 2016 vient en effet combler une vraie demande finale sur une zone assez pauvre en obligations. Sur la zone 15 ans Core (OAT, BUND, DSL) les seules obligations disponibles étaient les coupons strips OAT / BUND, le BUND 6 % 2016 et dans une moindre mesure l'OAT 8,5 % 2019.

Le BUND 2016, qui est une obligation illiquide non strippable, "squeezée" après les liquidations de Hedge Funds en 1998, du fait de son faible encours, ne lui permet pas de postuler à un statut de référence.

Les coupons strips de la zone représentaient les seules bonnes alternatives et ont donc été très demandés, par les assureurs français notamment. Il est aujourd'hui devenu difficile de satisfaire cette demande compte tenu de l'absence de nouveau stripping sur les obligations plus longues. L'OAT 2016, dès à présent démembrable, apporte ainsi une nouvelle offre sur la zone des zéro-coupons 15 ans. Les démembrements augmenteront la liquidité de l'ensemble du long terme et devraient permettre de nouveaux arbitrages.

En dehors des marchés Core, le seul émetteur régulier sur la zone était jusqu'à présent l'Espagne. Le BONOS 4,75 % 2014 est trop court pour répondre à la demande de maturité 15 ans et de plus le marché espagnol reste encore domestique et surtout étroit. L'Espagne ne pouvait donc pas jouer un rôle leader sur cette partie de la courbe de taux.

La nouvelle OAT 2016 peut au contraire jouer ce rôle et constituer un nouveau point de référence sur la courbe des taux Euro après les points 2,5, 10 et 30 ans. Elle contribuera ainsi en répondant aux besoins d'une nouvelle catégorie d'investisseurs à renchéir à moyen terme la dette française dans son ensemble.

Ce nouveau point sur la courbe des taux sera d'autre part très utile comme référence aux émissions corporate. Sur le marché du crédit nous observons en effet un intérêt soutenu pour des demandes de financement à 15 ans. RFF, SNCF, RATP, la CADES, le Crédit foncier ou la KfW pourraient être des émetteurs réguliers sur cette zone et ne manqueront pas d'adopter l'OAT 2016 comme référence de leurs nouvelles émissions. Le 15 ans deviendra ainsi naturellement une zone plus traitée, offrant de nombreuses possibilités d'arbitrage aux investisseurs et aux desks de swaps.

De façon plus générale, la zone 15 ans européenne nous semble très attractive pour un investisseur final. Sur les swaps, une analyse de la courbe forward à 1 an tend à prouver que le meilleur investissement long terme est un swap de maturité proche de 17 ans (maturité à partir de laquelle la courbe des taux forwards s'inverse). Cette inversion de courbe est aussi observable sur la courbe OAT à partir de l'OAT 04/2023. De plus, pour des investisseurs "buy & hold" souvent sur investis en obligations à 30 ans, le 15 ans apparaît aujourd'hui comme une alternative optimale et structurelle pour une gestion dynamique de la durée.

La nouvelle OAT 5 % 2016 prend donc naturellement le statut de référence sur la zone 15 ans Core et devrait continuer à bénéficier d'une prime due à sa liquidité et à l'accueil des investisseurs.

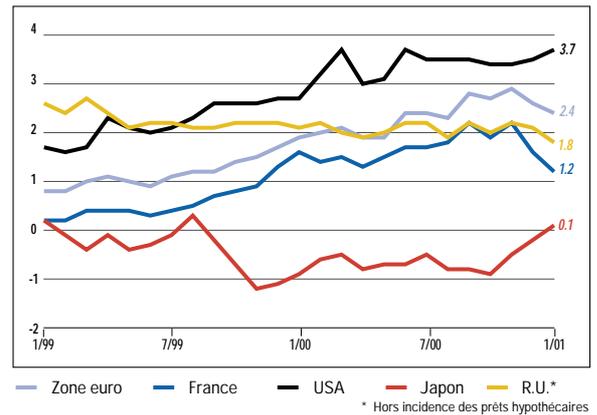
Clément PERRETTE

Deutsche Bank

1^{er} mars 2001

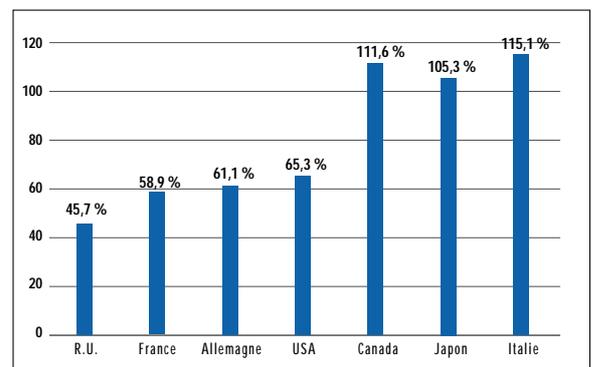
Prix à la consommation

glissement annuel en %



Dettes des administrations publiques en 1999

en % du PIB



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

Calendrier des indicateurs économiques français et des adjudications

mars 2001	
1 Adjudication d'OAT	19 Adjudication de BTF
2 Conjoncture auprès des ménages : enquête de février	20 Production industrielle en janvier
5 Adjudication de BTF	22 Salaires : statistiques définitives 2000 T4
6 Réserves brutes de change en février	22 Consommation des ménages en produits manufacturés en février
12 Adjudication de BTF	23 Prix à la consommation : indice définitif de février
13 Commercialisation de logements neufs : statistiques 2000 T4	26 Adjudication de BTF
13 Prix à la consommation : indice provisoire de février	27 Construction neuve en février
14 Commerce extérieur en janvier	29 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mars
15 Adjudication de BTAN	30 Demandeurs d'emploi en février
15 Emploi salarié : résultats révisés 2000 T4	30 Prix de vente industriels : indice de février
16 Balance des paiements en décembre	30 Réserves nettes de change en février
avril 2001	
2 Adjudication de BTF	23 Adjudication de BTF
3 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mars	24 Prix à la consommation : indice définitif de mars
5 Adjudication d'OAT	24 Consommation des ménages en produits manufacturés en mars
6 Réserves brutes de change en mars	25 Construction neuve en mars
9 Adjudication de BTF	26 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'avril
12 Prix à la consommation : indice provisoire de mars	27 Prix de vente industriels : indice de mars
13 Commerce extérieur en février	27 Demandeurs d'emploi en mars
13 Coût de la construction : indice 2000 T4	27 Comptes trimestriels 2000 T4 : résultats détaillés
17 Adjudication de BTF	30 Adjudication de BTF
18 Balance des paiements en janvier	30 Réserves nettes de change en mars
18 Production industrielle en février	
19 Adjudication de BTAN	

Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en volume, prix n -1

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

* Comptes nationaux trimestriels premiers résultats 2000T4

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

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

Derniers indicateurs conjoncturels

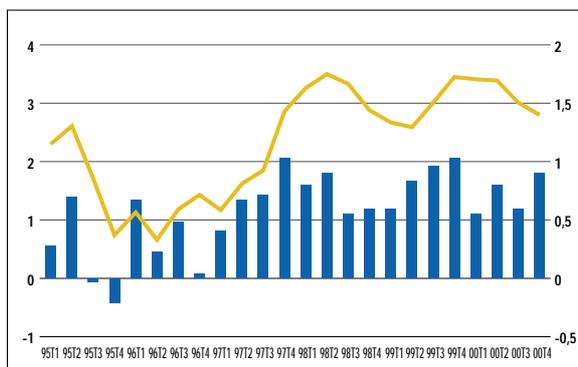
Indice de la production industrielle**, en GA*	2,9 %	12/2000
Consommation des ménages**, en GA*	5,0 %	1/2001
Taux de chômage (BIT), en %	9,0 %	1/2001
Inflation, en GA*	1,2 %	1/2001
Inflation hors tabac, en GA*	1,2 %	1/2001
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial en 1999	16,41 (+1,22 % du PIB)	12/2000
Solde commercial, cumul 2000	1,87	12/2000
Solde des transactions courantes en 1999	35,24 (+2,62 % du PIB)	11/2000
Solde des transactions courantes, cumul 2000	26,33	11/2000
Taux d'intérêt à 10 ans (OAT)	4,870 %	au 28/2/2001
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,771 %	au 28/2/2001
Euro/\$	0,9248	au 28/2/2001
Euro/yen	108,45	au 28/2/2001

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

* GA : glissement annuel
** en produits manufacturés

Produit Intérieur Brut

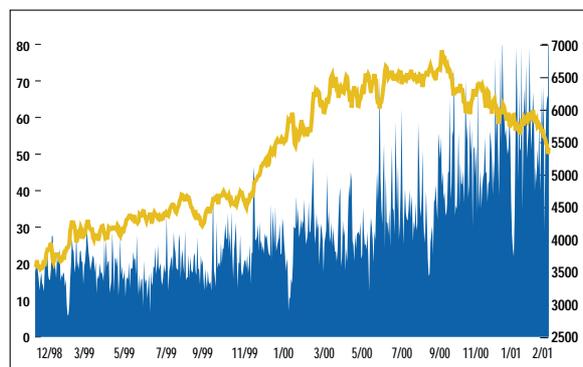
en %



— 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

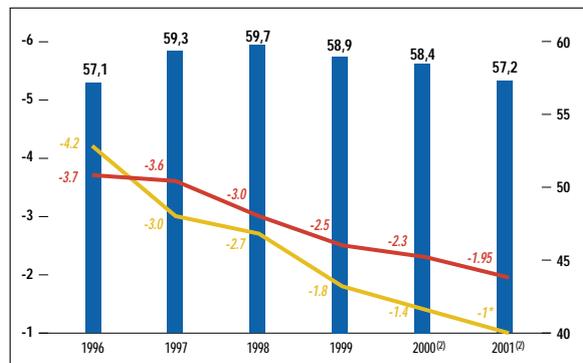
	1998	1999	niveau à la fin novembre		
			1998	1999	2000
Solde du budget général	- 252,3	- 215,3	- 240,9	- 193,6	- 184,2
- dépenses	1 650,7	1 709,8	1 479,4	1 523,4	1 531,5
- recettes	1 398,4	1 494,5	1 238,5	1 329,8	1 347,3
Solde des comptes spéciaux du Trésor	4,8	9,3	- 38,8	- 32,5	- 48,5
Solde général d'exécution	- 247,5	- 206,0	- 279,7	- 226,1	- 232,7

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

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

Finances publiques

en % du PIB



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

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

(2) Pour 2000 et 2001, prévisions de la Commission économique de la Nation, septembre 2000

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

France Trésor et l'information

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

BLOOMBERG
TRESOR<GO>

REUTERS
<TRESOR>

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

Pages BRIDGE
Menu 20010-20078

Sommaire

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

bulletin mensuel de France Trésor

Disponible en français, anglais, allemand et japonais

Directeur de publication : Jean-Yves Larrourou

Rédaction : France Trésor

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 28 février 2001 / OAT at February 28, 2001

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours	CODE ISIN	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours
FR000057017 8	Échéance / Maturity 2001 OAT 7,50% 25 juillet 2001	2 534 697 583 EUR 2 534 697 583	FR000057067 3	Échéance / Maturity 2009 OAT TEC 10 25 janvier 2009	63 171 184 618 EUR 9 391 044 498
FR000057019 4	Échéance / Maturity 2002 OAT 8,50% 15 mars 2002	17 218 861 326 EUR 742 606 500	FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009 (encours démembrés/stripped bonds)	20 200 258 390 (152 500 000)
FR000057022 8	OAT 6,75% 25 avril 2002 (encours démembrés/stripped bonds)	875 928 000 (47 910 000)	FR000057142 4	OAT/3% 25 juillet 2009	9 441 850 355
FR000057024 4	OAT 8,50% 25 novembre 2002	15 600 326 826	FR000018697 5	OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers août 2000	1 718 460
FR000057027 7	Échéance / Maturity 2003 OAT 8,50% 25 avril 2003	30 300 797 652 EUR 14 814 026 287	FR000018704 9	OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers septembre 2000	1 843 836
FR000057028 5	(encours démembrés/stripped bonds) OAT 8% 25 avril 2003	(2 108 100 000) 498 616 500	FR000018707 2	OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers octobre 2000	784 078
FR000057030 1	(encours démembrés/stripped bonds) OAT 6,75% 25 octobre 2003	(184 630 000) 14 988 154 865	FR000018709 1	OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers novembre 2000	1 503 539
FR000057032 7	Échéance / Maturity 2004 OAT 8,25% 27 février 2004	36 528 606 841 EUR 8 380 671 358	FR000018725 7	OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers décembre 2000	1 088 106
FR000057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004 (encours démembrés/stripped bonds)	15 005 796 930 (174 610 000)	FR000018709 8	OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers janvier 2001	1 472 006
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004 (encours démembrés/stripped bonds)	1 953 143 000 (280 300 000)	FR000018740 3	OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers février 2001	1 484 312
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004 (encours démembrés/stripped bonds)	11 188 995 553 (1 097 180 000)	FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009 (encours démembrés/stripped bonds)	24 128 137 038 (196 000 000)
FR000057043 4	Échéance / Maturity 2005 OAT 7,5% 25 avril 2005	33 774 246 330 EUR 18 072 406 569	FR000018660 3	Échéance / Maturity 2010 OAT 5,50% 25 avril 2010	33 055 486 954 EUR 17 692 229 581
FR000057046 7	(encours démembrés/stripped bonds) OAT 7,75% 25 octobre 2005	(1 838 080 000) 15 701 839 761	FR000018680 1	(encours démembrés/stripped bonds)	(77 000 000)
FR000057049 1	Échéance / Maturity 2006 OAT 7,25% 25 avril 2006	46 753 093 816 EUR 18 672 039 415	FR000018685 0	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers mai 2000	56 451 062
FR000057050 9	(encours démembrés/stripped bonds) OAT 7% 25 avril 2006	(712 910 000) 1 091 244 000	FR000018695 9	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers juin 2000	66 426 273
FR000057053 3	(encours démembrés/stripped bonds) OAT 6,50% 25 octobre 2006	(393 650 000) 15 102 140 991	FR000018698 3	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers août 2000	72 937 626
FR000057054 1	OAT TEC 10 25 octobre 2006	11 887 669 410	FR000018702 3	OAT 5,50% 25 octobre 2010 (encours démembrés/stripped bonds)	55 674 810 (132 500 000)
FR000057057 4	Échéance / Maturity 2007 OAT 5,50% 25 avril 2007	36 408 826 908 EUR 21 771 775 424	FR000018110 9	OAT 5,50% 25 octobre 2010 particuliers novembre 2000	14 868 137 516 (73 606 174)
FR000057059 0	(encours démembrés/stripped bonds) OAT 5,50% 25 octobre 2007	(223 820 000) 14 637 051 484	FR000018724 7	OAT 5,50% 25 octobre 2010 particuliers décembre 2000	58 459 446
FR000057063 2	Échéance / Maturity 2008 OAT 5,25% 25 avril 2008	42 367 093 494 EUR 24 582 932 367	FR000018112 5	OAT 5,50% 25 octobre 2010 particuliers janvier 2001	50 228 283
FR000057066 5	(encours démembrés/stripped bonds) OAT 8,50% 25 octobre 2008	(64 580 000) 17 784 161 127	FR000018741 1	OAT 5,50% 25 octobre 2010 particuliers février 2001	61 336 183
	(encours démembrés/stripped bonds)	(3 215 980 000)			

Durée de vie moyenne des obligations :
8 ans et 169 jours

Average maturity of OATs:
8 years and 169 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

415 093 041 116 EUROS

encours démembrés/stripped bonds

34 823 740 000 EUROS

en % des lignes démembrables

10,03 %

as a % of strippable bonds

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

BTAN au 28 février 2001 Treasury notes at February 28, 2001

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours	
	Échéance / Maturity 2001	36 510 119 105	EUR
FR0100059551	BTAN 5,75% 12 mars 2001	10 499 167 038	
FR0100059569	BTAN 6% 16 mars 2001	731 023 000	
FR0100877812	BTAN 3% 12 juillet 2001	13 152 000 000	
FR0100059577	BTAN 5,50% 12 octobre 2001	12 127 929 067	
	Échéance / Maturity 2002	45 966 815 874	EUR
FR0101465831	BTAN 4% 12 janvier 2002	12 890 000 000	
FR0100059585	BTAN 4,75% 12 mars 2002	11 380 471 532	
FR0100059593	BTAN 4,50% 12 juillet 2002	21 696 344 342	
	Échéance / Maturity 2003	31 987 156 556	EUR
FR0102325695	BTAN 5% 12 janvier 2003	10 673 000 000	
FR0100059601	BTAN 4,50% 12 juillet 2003	21 314 156 556	
	Échéance / Maturity 2004	17 975 000 000	EUR
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	17 975 000 000	
	Échéance / Maturity 2005	17 225 000 000	EUR
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	17 225 000 000	
	Échéance / Maturity 2006	11 493 000 000	EUR
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	11 493 000 000	

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 12 jours
Average maturity of BTANs: 2 years and 12 days

Total général **161 157 091 535 EUR**

BTF au 28 février 2001 Treasury bills at February 28, 2001

	Échéance / Maturity	EUROS
BTF	1/3/2001	943 000 000
BTF	8/3/2001	3 219 000 000
BTF	15/3/2001	1 011 000 000
BTF	22/3/2001	955 000 000
BTF	29/3/2001	4 144 000 000
BTF	5/4/2001	1 074 000 000
BTF	12/4/2001	1 009 000 000
BTF	19/4/2001	1 033 000 000
BTF	26/4/2001	1 209 000 000
BTF	3/5/2001	5 262 000 000
BTF	10/5/2001	1 216 000 000
BTF	17/5/2001	1 803 000 000
BTF	23/5/2001	1 700 000 000
BTF	21/6/2001	4 840 000 000
BTF	2/8/2001	4 290 000 000
BTF	6/9/2001	3 830 000 000
BTF	18/10/2001	1 968 000 000
BTF	6/12/2001	2 967 000 000
BTF	31/1/2002	3 134 000 000

Durée de vie moyenne des BTF : 118 jours
Average maturity of BTFs: 118 days

Total **45 607 000 000 EUR**

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 28/2/2001 : 6 ans et 73 jours**

Total général *

621 857 132 651 EUROS

Average maturity of debt at 28/2/2001:
6 years and 73 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

1^{er} trimestre 2001

	BTF			BTAN		OAT
	13 sem.	semestriel	annuel	2 ans 5,00 % 01/2003	5 ans 5,00 % 01/2006	
Mardi 02/01 Jeudi 04/01						
Lundi 08/01 Mardi 09/01 Jeudi 11/01						
Lundi 15/01 Jeudi 18/01						
Lundi 22/01 Mardi 23/01 Jeudi 25/01						
Lundi 29/01 Jeudi 01/02						
Lundi 05/02 Mardi 06/02 Jeudi 08/02						
Lundi 12/02 Jeudi 15/02						
Lundi 19/02 Mardi 20/02 Jeudi 22/02						
Lundi 26/02 Jeudi 01/03						
Lundi 05/03 Mardi 06/03 Jeudi 08/03						
Lundi 12/03 Mardi 13/03 Jeudi 15/03						
Lundi 19/03 Mardi 20/03 Jeudi 22/03						
Lundi 26/03 Jeudi 29/03						

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

* ou le jour ouvrable précédent ou suivant.

France Trésor

Calendrier indicatif d'adjudication 2001

CALENDRIER ANNUEL D'ADJUDICATIONS D'OAT	OAT chaque 1 ^{er} jeudi du mois	Une ligne à taux fixe d'échéance à 10 ans, l'OAT 5,50 % octobre 2010 et/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 TRIMESTRIEL DES BTAN	BTAN chaque 3 ^{ème} jeudi du mois	Lignes mises en adjudication au 1 ^{er} trimestre 2001 • BTAN 5,00 % 01/2003 • BTAN 5,00 % 01/2006.
CALENDRIER TRIMESTRIEL DES BTF	Chaque lundi	BTF 13 semaines, semestriels ou annuels, selon le calendrier indicatif figurant au verso.

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

Il est rappelé par ailleurs que l'État 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'État ainsi que les indications concernant le volume de l'émission seront chaque fois communiquées au public dans les jours précédents.

Pages Reuters sur France Trésor

INDEX TRESOR	MENU : TRESORMENU					
SVT	BTF	BTAN	OAT	OAT7	STRIPS	PENSIONS
ABN-AMRO FIXED INCOME FRANCE	AAFIBTF	AABOAT	AABOAT/01/02	AABILB	AAFISTRIP	AAFIREPO
BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A.	LBBTF1	LBBTAN2	LBOAT1	LBOAT2	-	LBWE
BARCLAYS CAPITAL FRANCE S.A.	BARCAPPL	BARCAPPL	BARCAPOAT1/2	BARCAPIND	BARCAPSTRIPS1-2	BZIWPL
BNP PARIBAS	BNPPBTF	BNPPBTAN	BNPPOAT01-02	BNPPOAT02	BNPPSTRIP01-02-03	BNPPREPO
CDC MARCHES	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
DRESDNER 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
NATEXIS BANQUES POPULAIRES	NBPGVT01	NBPGVT02	NBPGVT02-04	NBPVAR	-	NBPREPO
SALOMON BROTHERS INTERNATIONAL LTD	-	-	-	-	-	-
SOCIETE GENERALE	SGREPO01	SGOAT01	SGOAT01-02	SGOATVAR01	SGSTRIP01	SGREPO01
CIC	CICBTF	CICBTAN	CICOAT1-2/CICTEC	CICOAT1	CICSTRIP	CICREPO

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

Pages Bridge sur France Trésor

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