



France Trésor

n° 129

février 2001

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

Actualité de la dette française

L'exécution budgétaire 2000 s'établit en-dessous de son niveau de 1999

La clôture des dernières opérations comptables concernant le budget 2000 a été opérée le 26 janvier 2001. Le déficit du budget de l'État pour 2000 s'établit à 191,2 milliards de francs (29,1 milliards d'euros), après prise en compte de la décision du Conseil constitutionnel annulant l'affectation de 3,2 milliards de francs (487,8 millions d'euros) de recettes au Fonds pour la réforme des cotisations sociales patronales.

Le montant des recettes fiscales de l'État est globalement en ligne avec les prévisions présentées au Parlement dans la loi de finances rectificative pour 2000. Hors impact de la décision évoquée plus haut, elles atteignent 1 571,5 milliards de francs (239,6 milliards d'euros). Du côté des dépenses, la norme d'évolution de 0 % en volume sur le budget général, déterminante pour la maîtrise des dépenses publiques, a été respectée. Le solde des comptes spéciaux contribue pour 7 milliards de francs (1,06 milliard d'euros) à l'amélioration du déficit par rapport au collectif de fin d'année.

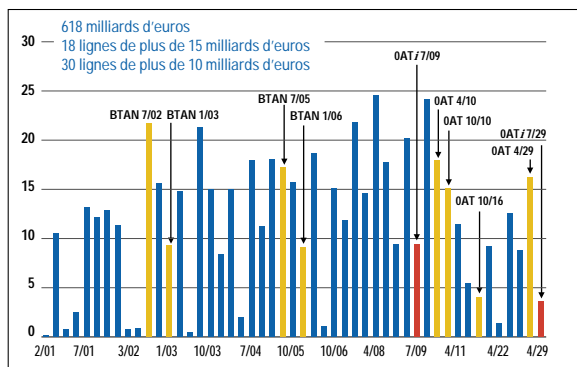
Au total, l'exécution du budget 2000, cohérente avec les prévisions, s'établit en-dessous du niveau atteint en 1999 (206 milliards de francs soit 31,4 milliards d'euros) et permet de respecter les engagements européens de la France.

Succès de la première adjudication d'OAT 5 % 25 octobre 2016

France Trésor a lancé le jeudi 1^{er} février une nouvelle ligne de maturité 15 ans, l'OAT 5 % 25 octobre 2016. 4, 003 milliards d'euros ont été adjugés au taux moyen de 5,18 % soit environ 26 bp au dessus des OAT 10 ans et 27 bp en dessous de l'OAT avril 2029. Les volumes traités dans les 15 jours précédant l'adjudication et un bid-to-cover de 2.4 montrent l'intérêt suscité par cette nouvelle obligation qui répond à la fois à une demande d'investisseurs finaux variés et d'intervenants professionnels. Cette nouvelle ligne permet de compléter la courbe française entre les maturités 2012 et 2019 et renforce ainsi son attractivité. Elle constitue également un nouveau point de référence en Europe et devrait rapidement s'affirmer, du fait de sa liquidité, comme le benchmark de la zone. Le démembrement de l'OAT octobre 2016, qui est d'ores et déjà possible, permettra également de renforcer la liquidité du marché des strips et notamment celle des coupons octobre.

Dette négociable de l'État au 5 février 2001

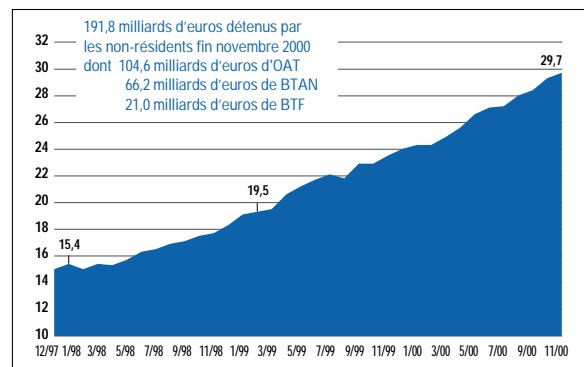
en milliards d'euros



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

5/2/2001	règlement	12/2/2001	règlement	15/02/2001 ⁽¹⁾	règlement	19/2/2001	règlement	26/2/2001	règlement	01/03/2001 ⁽¹⁾	règlement
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF		OAT	
13 sem.	8/2/2001	13 sem.	15/2/2001	2 ans	20/2/2001	13 sem.	22/2/2001	13 sem.	1/3/2001		6/3/2001
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF			
25 sem.	8/2/2001	50 sem.	15/2/2001	5 ans	20/2/2001	28 sem.	22/2/2001	48 sem.	1/3/2001		

(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 2016 5,00 %	OAT <i>f</i> juillet 2009 3,00 %	BTAN 2 ans janvier 2003 5,00 %	BTAN 5 ans janvier 2006 5,00 %
Date de l'adjudication	1/02/01	18/01/01	18/01/01	18/01/01
Date de règlement	6/02/01	23/01/01	23/01/01	23/01/01
Volume annoncé	de 3 300 à 4 000	de 200 à 500	de 2 800 à 3 300	
Volume demandé	8 320	1 264	9 835	6 418
Volume adjudgé	4 003	499	1 507	1 786
dont ONC	601	0	0	18
Taux de couverture	2,39	2,53	6,53	3,59
Prix limite	97,98 %	96,90 %	101,02 %	101,91 %
Taux moyen pondéré	5,18 %	3,42 %	4,45 %	4,56 %
Précédentes adjudications	-	5/10/00	21/12/00	21/12/00
Taux moyen pondéré	-	3,71 %	4,54 %	4,59 %

Source : France Trésor

BTF : dernières adjudications

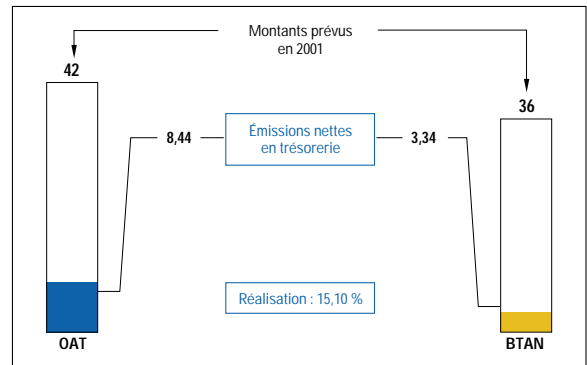
en millions d'euros

	BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
8/01/2001	Volume adjudgé : 1 009	503	
	Taux moyen pondéré : 4,53 %	4,43 %	
15/01/2001	Volume adjudgé : 1 033		738
	Taux moyen pondéré : 4,60 %		4,49 %
22/01/2001	Volume adjudgé : 1 209	1 107	
	Taux moyen pondéré : 4,58 %	4,52 %	
29/01/2001	Volume adjudgé : 1 372		2 128
	Taux moyen pondéré : 4,61 %		4,51 %

Source : France Trésor

Financement à long et moyen terme sur l'année au 5 février 2001

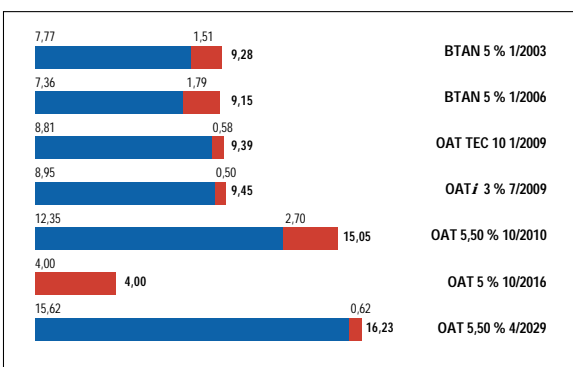
en milliards d'euros



Source : France Trésor

BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 5 février 2001

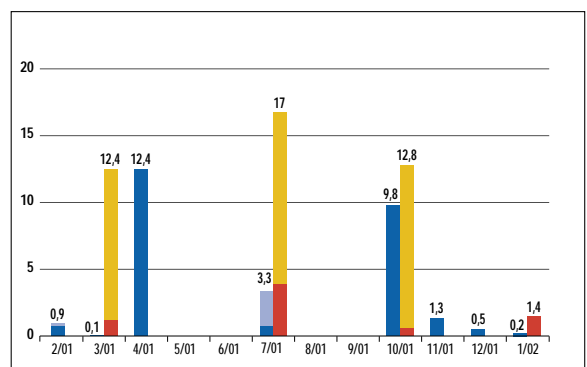
en milliards d'euros



Source : France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 5 février 2001

en milliards d'euros



Source : France Trésor

Dettes de l'État

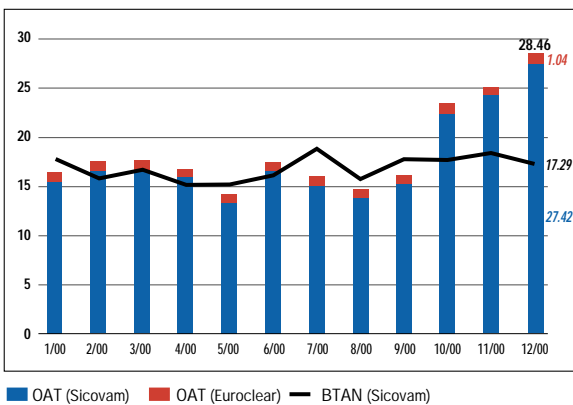
en milliards d'euros

	1996	1997	1998	1999	2000	2001 janvier
Dettes négociables	474	515	560	583	616	614
Dettes à long terme	308	331	363	395	419	411
dont OAT	293	329	363	395	419	411
Bons du Trésor à court et moyen terme	166	184	197	188	197	203
dont BTF	41	41	47	34	43	45
dont BTAN	125	143	150	154	154	158
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 82 jours

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

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

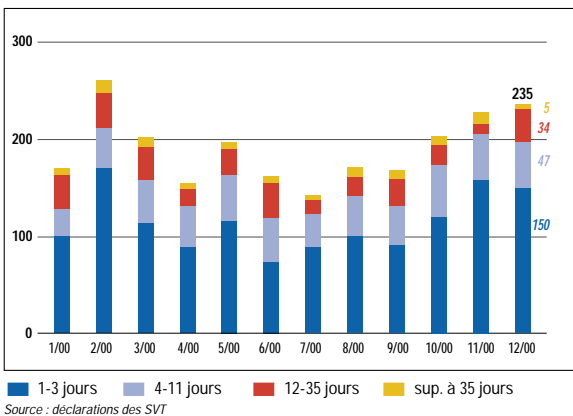
moyenne quotidienne en milliards d'euros



■ OAT (Sicovam) ■ OAT (Euroclear) — BTAN (Sicovam)

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

en milliards d'euros

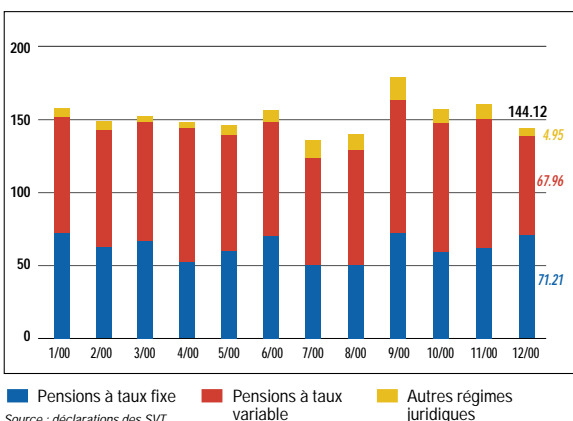


■ 1-3 jours ■ 4-11 jours ■ 12-35 jours ■ sup. à 35 jours

Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

en milliards d'euros

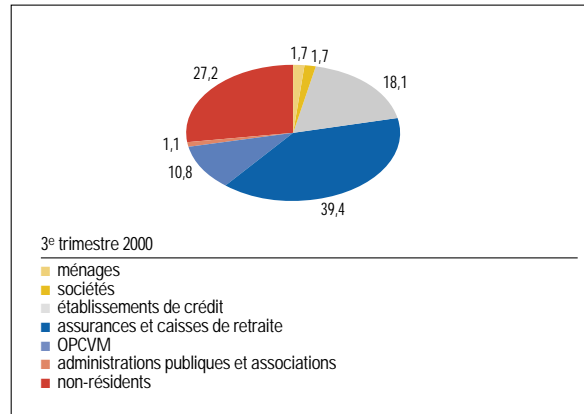


■ Pensions à taux fixe ■ Pensions à taux variable ■ Autres régimes juridiques

Source : déclarations des SVT

Détention des OAT par groupe de porteurs

structure en %



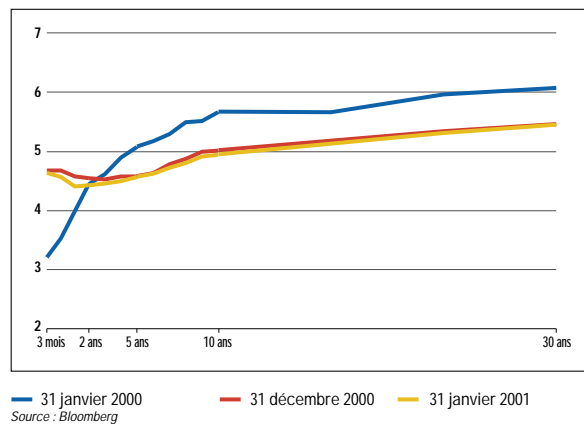
3^e trimestre 2000

■ ménages
■ sociétés
■ établissements de crédit
■ assurances et caisses de retraite
■ OPCVM
■ administrations publiques et associations
■ non-résidents

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 %



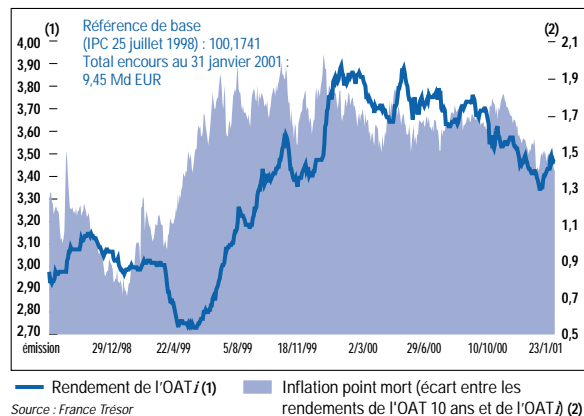
— 31 janvier 2000 — 31 décembre 2000 — 31 janvier 2001

Source : Bloomberg

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

en %

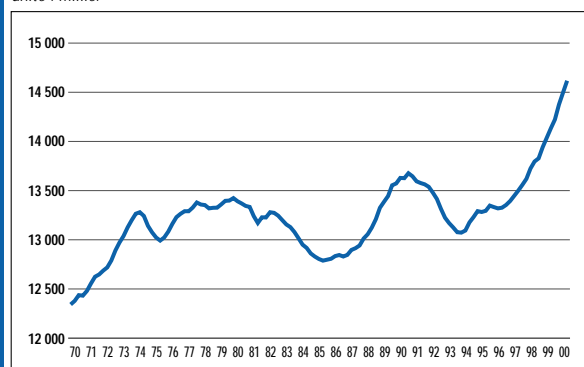
valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire



Source : France Trésor

Evolution de l'emploi salarié depuis le 31 mars 1970, ensemble des secteurs (CVS)

unité : millier



Source : INSEE

Pourquoi la France a connu récemment une croissance économique aussi soutenue ?

La France a connu ces trois dernières années une croissance annuelle du PIB supérieure ou égale à 3 %. Cette performance est remarquable à plus d'un titre. D'abord, elle est remarquable en termes absolus, puisque le pays a subi au cours de cette période des "chocs" extérieurs importants comme la crise asiatique de 1997/98 et la forte hausse du prix du pétrole en 1999/2000. Ensuite, elle est significative en termes relatifs, ce taux de croissance étant supérieur au taux de croissance annuelle moyen des trois autres plus importantes économies en Europe (2 %). Enfin, la croissance a été saine. Elle a entraîné peu de signes de déséquilibres ou de pressions sur l'économie. L'indice des prix à la consommation n'a pas dépassé 1 % en moyenne sur ces trois dernières années, le déficit public a baissé progressivement et la balance commerciale est restée excédentaire.

Il est probable que le débat sur les raisons de cette performance se poursuive encore longtemps, on peut cependant avancer quelques explications. Tout d'abord, comme cela a été exposé précédemment dans ces colonnes, les réformes structurelles ont été importantes, en particulier en termes de flexibilité du marché du travail. Les réductions des charges sociales sur les bas salaires ont ainsi contribué à un net enrichissement de la croissance en emploi par rapport à la relation historique entre activité et emploi. Nous avons entrepris des travaux de recherche afin de classer les pays en fonction de l'impact des réformes entreprises sur la croissance, et notre analyse a montré que la France fait mieux que la moyenne européenne. A l'évidence, comme cela est le cas dans tous les pays, il reste des réformes à accomplir qui pourraient contribuer à améliorer encore la performance future de la France.

Au-delà des facteurs structurels, le phénomène de rattrapage de la demande à la fin des années 1990, par rapport aux économies allemande et italienne, a sans doute joué un rôle important. Le net enrichissement en emploi de la croissance est à relier aussi à la modération salariale observée depuis plusieurs années.

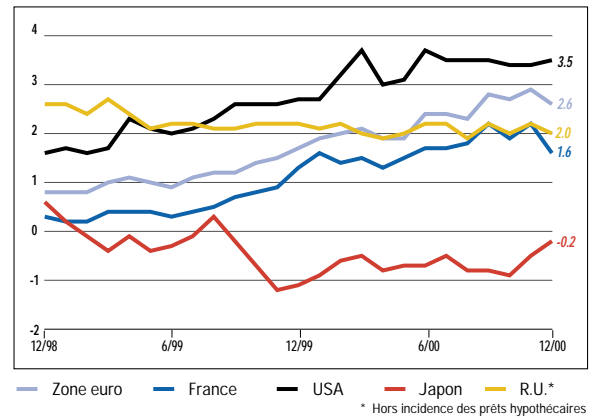
En termes de politique budgétaire, la satisfaction, dès 1997, des deux critères du Pacte de Stabilité et de Croissance (déficit inférieur à 3 % du PIB et dette inférieure à 60 % du PIB) a réduit la nécessité d'augmenter la pression fiscale et a constitué un facteur positif.

En termes de perspectives, la poursuite de la croissance forte en France dépendra, entre autres, de la capacité des autorités à poursuivre les réformes fiscales et structurelles.

Kelly TONKIN
Lehman Brothers
27 janvier 2001

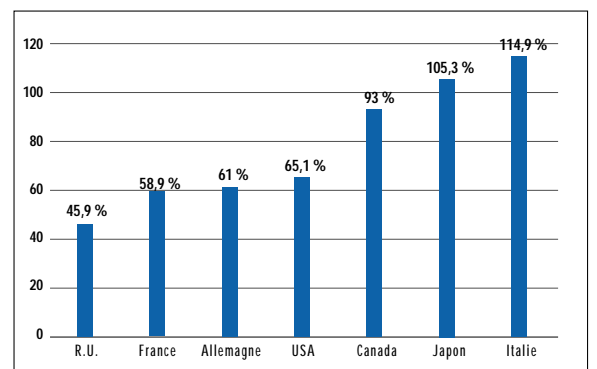
Prix à la consommation

glissement annuel en %



Dettes des administrations publiques en 1999

en % du PIB



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

Calendrier des indicateurs économiques français et des adjudications

février 2001	
1 Adjudication d'OAT	23 Comptes trimestriels 2000 T4 : premiers résultats
1 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de janvier	26 Adjudication de BTF
5 Adjudication de BTF	27 Construction neuve en janvier
6 Conjoncture auprès des ménages : enquête de janvier	27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de février
7 Réserves brutes de change en janvier	28 Demandeurs d'emploi en janvier
12 Adjudication de BTF	28 Prix de vente industriels : indice de janvier
15 Adjudication de BTAN	28 Réserves nettes de change en janvier
19 Adjudication de BTF	
23 Prix à la consommation : indice définitif de janvier	
mars 2001	
1 Adjudication d'OAT	19 Adjudication de BTF
5 Adjudication de BTF	20 Production industrielle en janvier
6 Conjoncture auprès des ménages : enquête de février	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

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 résultats détaillés 2000T3

** 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

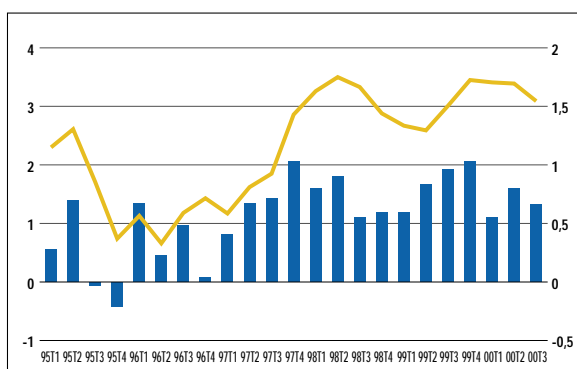
Indice de la production industrielle**, en GA*	3,6 %	11/2000
Consommation des ménages**, en GA*	2,4 %	12/2000
Taux de chômage (BIT), en %	9,2 %	12/2000
Inflation, en GA*	1,6 %	12/2000
Inflation hors tabac, en GA*	1,6 %	12/2000
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial en 1999	16,65 (+ 1,24 % du PIB)	11/2000
Solde commercial, cumul 2000	2,48	11/2000
Solde des transactions courantes en 1999	35,24 (+ 2,62 % du PIB)	10/2000
Solde des transactions courantes, cumul 2000	24,21	10/2000
Taux d'intérêt à 10 ans (OAT)	4,960 %	au 31/01/2001
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,744 %	au 31/01/2001
Euro/\$	0,9293	au 31/01/2001
Euro/yen	107,87	au 31/01/2001

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

* GA : glissement annuel
** en produits manufacturés

Produit Intérieur Brut

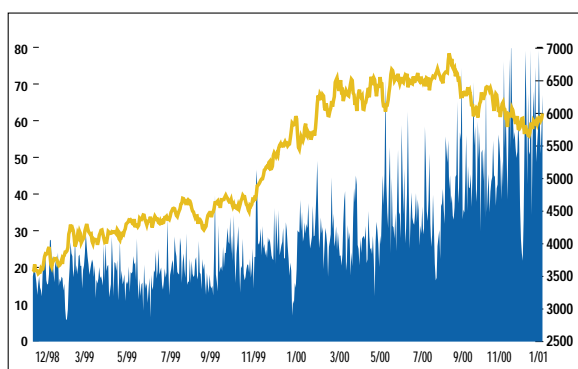
en %



— 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

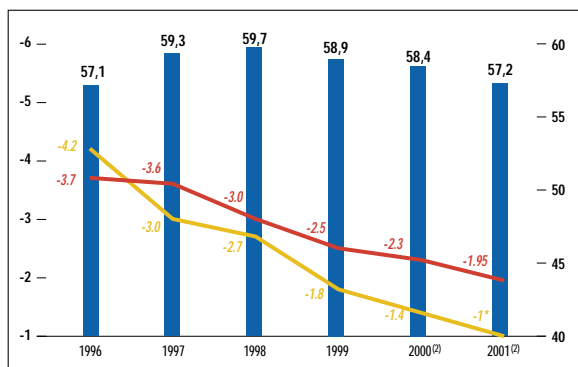
	1998	1999	niveau à la fin novembre		
			1998	1999	2000
Solde du budget général	- 252,3	- 215,3	- 240,9	- 193,6	- 184,2
- dépenses	1 650,7	1 709,8	1 479,4	1 523,4	1 531,5
- recettes	1 398,4	1 494,5	1 238,5	1 329,8	1 347,3
Solde des comptes spéciaux du Trésor	4,8	9,3	- 38,8	- 32,5	- 48,5
Solde général 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 : Michel Le Clainche

Rédaction : France Trésor - Bureau A1

Pour s'abonner écrire à : France Trésor

BP 6 - 59718 LILLE CEDEX 9 - France / Télécopie : 03 20 12 11 12



Liberté • Égalité • Fraternité
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

Dettes négociables de l'État

French Government Negotiable debt outstanding

OAT au 31 janvier 2001 / OAT at January 31, 2001

CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours	CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours
FR000057015 2	Échéance / Maturity 2001 OAT 10% 26 février 2001	2 693 370 583 EUR	FR000057067 3	Échéance / Maturity 2009 V OAT TEC 10 25 janvier 2009	63 169 700 306 EUR
FR000057017 8	OAT 7,50% 25 juillet 2001	158 673 000 2 534 697 583	FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009 (encours démembrés/stripped bonds)	9 391 044 498 20 200 258 390 (152 500 000)
FR000057019 4	Échéance / Maturity 2002 OAT 8,50% 15 mars 2002	17 218 861 326 EUR	FR000057142 4	V OAT 7,3% 25 juillet 2009	9 441 850 355
FR000057022 8	OAT 6,75% 25 avril 2002 (encours démembrés/stripped bonds)	742 606 500 875 928 000 (47 910 000)	FR000018697 5	V OAT 7,3% 25 juillet 2009 particuliers août 2000	1 718 460
FR000057024 4	OAT 8,50% 25 novembre 2002	15 600 326 826	FR000018704 9	V OAT 7,3% 25 juillet 2009 particuliers septembre 2000	1 843 836
FR000057027 7	Échéance / Maturity 2003 OAT 8,50% 25 avril 2003	30 300 797 652 EUR	FR000018707 2	V OAT 7,3% 25 juillet 2009 particuliers octobre 2000	784 078
FR000057028 5	(encours démembrés/stripped bonds)	(2 069 100 000)	FR000018109 1	V OAT 7,3% 25 juillet 2009 particuliers novembre 2000	1 503 539
FR000057030 1	OAT 8% 25 avril 2003 (encours démembrés/stripped bonds)	498 616 500 (184 630 000)	FR000018725 7	V OAT 7,3% 25 juillet 2009 particuliers décembre 2000	1 088 106
FR000057032 7	Échéance / Maturity 2004 OAT 8,25% 27 février 2004	36 528 606 841 EUR	FR000018097 8	V OAT 7,3% 25 juillet 2009 particuliers janvier 2001	1 472 006
FR000057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004 (encours démembrés/stripped bonds)	8 380 671 358 15 005 796 930 (179 610 000)	FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009 (encours démembrés/stripped bonds)	24 128 137 038 (196 000 000)
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004 (encours démembrés/stripped bonds)	1 953 143 000 (275 300 000)	FR000018660 3	Échéance / Maturity 2010 OAT 5,50% 25 avril 2010	32 994 150 771 EUR
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004 (encours démembrés/stripped bonds)	11 188 995 553 (1 108 380 000)	FR000018680 1	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers mai 2000	17 692 229 581 (72 000 000)
FR000057043 4	Échéance / Maturity 2005 OAT 7,5% 25 avril 2005	33 774 246 330 EUR	FR000018685 0	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers juin 2000	56 451 062
FR000057046 7	(encours démembrés/stripped bonds)	(1 838 080 000)	FR000018695 9	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers juillet 2000	66 426 273
FR000057049 1	Échéance / Maturity 2006 OAT 7,25% 25 avril 2006	46 753 093 816 EUR	FR000018698 3	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers août 2000	72 937 626
FR000057050 9	(encours démembrés/stripped bonds)	(712 910 000)	FR000018702 3	OAT 5,50% 25 octobre 2010 (encours démembrés/stripped bonds)	55 674 810 14 868 137 516 (132 500 000)
FR000057053 3	OAT 7% 25 avril 2006 (encours démembrés/stripped bonds)	1 091 244 000 (393 650 000)	FR000018110 9	OAT 5,50% 25 octobre 2010 particuliers novembre 2000	73 606 174
FR000057055 1	OAT 6,50% 25 octobre 2006 (encours démembrés/stripped bonds)	15 102 140 991 (469 510 000)	FR000018724 7	OAT 5,50% 25 octobre 2010 particuliers décembre 2000	58 459 446
FR000057057 4	Échéance / Maturity 2007 OAT 5,50% 25 avril 2007	36 408 826 908 EUR	FR000018112 5	OAT 5,50% 25 octobre 2010 particuliers décembre 2001	50 228 283
FR000057059 0	(encours démembrés/stripped bonds)	(223 820 000)	FR000057073 1	Échéance / Maturity 2011 OAT 6,50% 25 avril 2011	11 396 367 920 EUR
FR000057063 2	Échéance / Maturity 2008 OAT 5,25% 25 avril 2008	42 367 093 494 EUR	FR000057078 0	(encours démembrés/stripped bonds)	(188 970 000)
FR000057066 5	(encours démembrés/stripped bonds)	(24 582 932 367 (64 580 000))	FR000057078 0	Échéance / Maturity 2012 OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339 EUR
		17 784 161 127 (3 337 480 000)	FR000057092 1	(encours démembrés/stripped bonds)	5 485 697 339
			FR000057095 4	Échéance / Maturity 2019 OAT 8,50% 25 octobre 2019	9 445 902 459 EUR
			FR000057104 4	(encours démembrés/stripped bonds)	9 224 392 893 (4 692 810 000)
			FR000057107 5	ÉTAT 9,82% 31 décembre 2019	221 509 566
			FR000057115 0	Échéance / Maturity 2022 OAT 8,25% 25 avril 2022	1 408 940 490 EUR
			FR000057122 6	(encours démembrés/stripped bonds)	1 408 940 490 (1 014 300 000)
			FR000057128 8	Échéance / Maturity 2023 OAT 8,50% 25 avril 2023	12 544 195 903 EUR
			FR000057128 8	(encours démembrés/stripped bonds)	(8 846 910 000)
			FR000057128 8	Échéance / Maturity 2025 OAT 6% 25 octobre 2025	8 826 928 118 EUR
			FR000057128 8	(encours démembrés/stripped bonds)	(2 960 610 000)
			FR000057128 8	Échéance / Maturity 2028 OAT zéro coupon 28 mars 2028 (non offerte à la souscription)	46 232 603 EUR
			FR000057128 8	(encours démembrés/stripped bonds)	46 232 603
			FR000057128 8	Échéance / Maturity 2029 OAT 5,50% 25 avril 2029	19 822 880 762 EUR
			FR000057128 8	(encours démembrés/stripped bonds)	16 233 880 762 (1 917 190 000)
			FR000018641 3	V OAT 7,3,40% 25 juillet 2029	3 589 000 000

Durée de vie moyenne des obligations :
8 ans et 170 jours

Average maturity of OATs:
8 years and 170 days

OAT i : 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

411 185 893 620 EUROS

encours démembrés/stripped bonds

34 908 940 000 EUROS

en % des lignes démembrables

10,17 %

as a % of strippable bonds

OAT i : 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 janvier 2001 Treasury notes at January 31, 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	30 592 156 556	EUR
FR0102325695	BTAN 5% 12 janvier 2003	9 278 000 000	
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	9 150 000 000	EUR
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	9 150 000 000	

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 25 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 25 days

Total général **157 419 091 535 EUR**

BTF au 31 janvier 2001 Treasury bills at January 31, 2001

	Échéance / Maturity	EUROS
BTF	1/2/2001	902 000 000
BTF	8/2/2001	1 123 000 000
BTF	15/2/2001	4 514 000 000
BTF	22/2/2001	925 000 000
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	21/6/2001	4 840 000 000
BTF	2/8/2001	3 487 000 000
BTF	6/9/2001	2 723 000 000
BTF	18/10/2001	1 968 000 000
BTF	6/12/2001	2 967 000 000
BTF	31/1/2002	2 128 000 000

Durée de vie moyenne des BTF : 121 jours

Average maturity of BTFs: 121 days

Total **45 436 000 000 EUR**

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 31/1/2001 : 6 ans et 82 jours**

Average maturity of debt at 31/1/2001:
6 years and 82 days

Total général * **614 040 985 156 EUROS**

1 euro = 6,55957 FRF

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

* La réserve de titres du FSR a été mise à zéro. Elle peut être reconstituée à tout moment en cas de besoin.
The FSR Securities reserve has been set to zero. Bonds can be created into the reserve at any moment



France Trésor

Dates d'adjudication et de règlement

1^{er} trimestre 2001

Bons émis le	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>