



France Trésor

n° 128

janvier 2001

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

Actualité de la dette française

La dette française poursuit son internationalisation

Les chiffres communiqués par les SVT à France Trésor démontrent que l'intérêt des non-résidents pour les valeurs du Trésor s'est encore accru en 2000. Les achats nets par les investisseurs non-résidents de titres de maturité supérieure à un an se sont élevés sur l'année 2000 à environ 40 milliards d'euros, soit 50 % des émissions nettes de l'année. La progression de la détention de la dette négociable par les non-résidents se poursuit donc à un rythme rapide (29 % à fin octobre, selon les dernières statistiques issues de la balance des paiements). Ce mouvement d'internationalisation s'explique bien sûr par une évolution des portefeuilles des investisseurs de la zone euro (40% des achats nets hors France) mais également par un intérêt marqué des investisseurs européens hors zone euro (34 %) et non européens (26 %), essentiellement asiatiques.

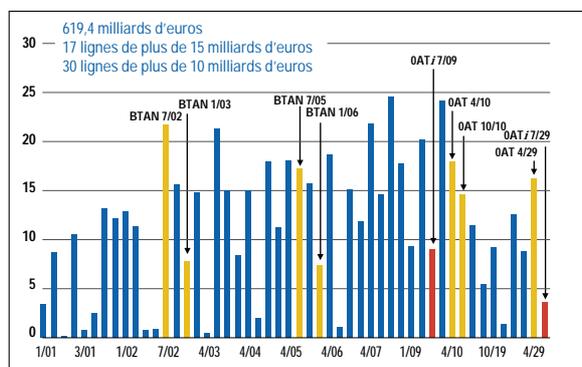
Un besoin de financement en baisse par rapport à l'an dernier

Le programme d'emprunt brut à moyen et long terme pour l'année 2000 a été réalisé à 100 % (48 milliards d'euros d'obligations assimilables du Trésor - OAT - et 42 milliards d'euros de bons du Trésor à intérêt annuel - BTAN -). Ont été effectués par ailleurs, 10 milliards d'euros de rachats de titres lors de quatre adjudications à l'envers et plusieurs opérations de gré à gré. L'Etat a ainsi atteint par ce programme ses objectifs : racheter des titres présentant une opportunité en terme de prix tout en préservant la liquidité de l'ensemble de la dette.

Pour 2001, le montant des émissions nettes à moyen et long terme nécessaires à la couverture du besoin de financement de l'État s'inscrit en diminution par rapport à 2000, grâce notamment à l'action de réduction du déficit budgétaire engagée par le gouvernement. Ce montant s'élève à 78 milliards d'euros. A titre indicatif, ce montant sera couvert par des émissions nettes d'OAT de l'ordre de 42 milliards d'euros et par des émissions nettes de BTAN de l'ordre de 36 milliards d'euros. 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.

Dette négociable de l'État au 4 janvier 2001

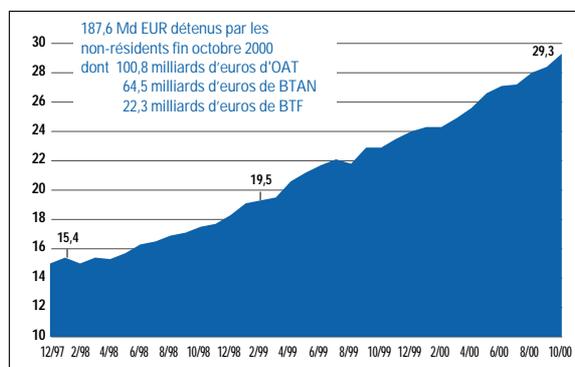
en milliards d'euros



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

8/1/2001	règlement	15/1/2001	règlement	18/1/2001	règlement	22/1/2001	règlement	29/1/2001	règlement	1/2/2001	règlement
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF		OAT	
13 sem.	11/1/2001	13 sem.	18/1/2001	2 ans	23/1/2001	13 sem.	25/1/2001	13 sem.	1/2/2001		6/2/2001
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF			
29 sem.	11/1/2001	46 sem.	18/1/2001	5 ans	23/1/2001	27 sem.	25/1/2001	52 sem.	1/2/2001		

Source : France Trésor

OAT et BTAN : dernières adjudications

en millions d'euros

	OAT TEC janvier 2009	OAT octobre 2010 5,50 %	OAT avril 2029 5,50 %	BTAN 2 ans janvier 2003 5,00 %	BTAN 5 ans janvier 2006 5,00 %
Date de l'adjudication	4/01/01	4/01/01	4/01/01	21/12/00	21/12/00
Date de règlement	9/01/01	9/01/01	9/01/01	27/12/00	27/12/00
Volume annoncé		de 3 000 à 3 500		de 1 800 à 2 300	
Volume demandé	1 375	7 668	2 065	6 590	4 666
Volume adjugé	518	2 230	605	1 241	994
dont ONC	13	27	10	0	86
Taux de couverture	2,65	3,44	3,41	5,31	4,69
Prix limite	97,25 %	104,50 %	101,68 %	100,87 %	101,81 %
Taux moyen pondéré	-	4,91 %	5,38 %	4,54 %	5,05 %
Précédentes adjudications	-	7/12/00	7/12/00	16/11/00	16/11/00
Taux moyen pondéré	-	5,05 %	5,58 %	5,02 %	5,05 %

Source : France Trésor

BTF : dernières adjudications

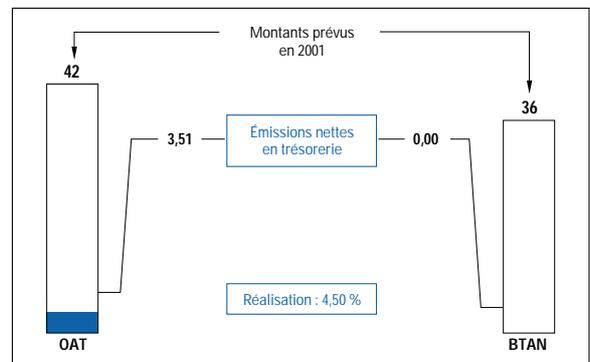
en millions d'euros

	BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
11/12/2000 Volume adjugé	1 011	519	
Taux moyen pondéré	4,74 %	4,82 %	
18/12/2000 Volume adjugé	955		660
Taux moyen pondéré	4,72 %		4,71 %
21/12/2000 Volume adjugé	603	536	
Taux moyen pondéré	4,72 %	4,72 %	
2/01/2001 Volume adjugé	1 074		574
Taux moyen pondéré	4,65 %		4,54 %

Source : France Trésor

Financement à long et moyen terme sur l'année au 4 janvier 2001

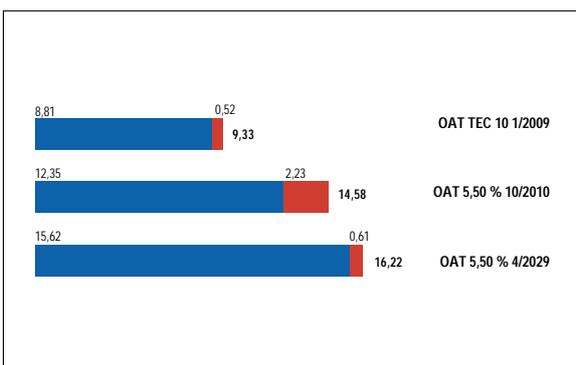
en milliards d'euros



Source : France Trésor

OAT : émissions de l'année et cumul au 4 janvier 2001

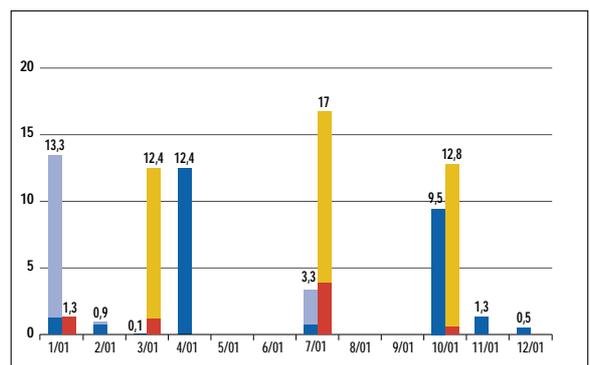
en milliards d'euros



Source : France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 4 janvier 2001*

en milliards d'euros



Source : France Trésor

*Y compris adjudications à l'envers

Dettes de l'État

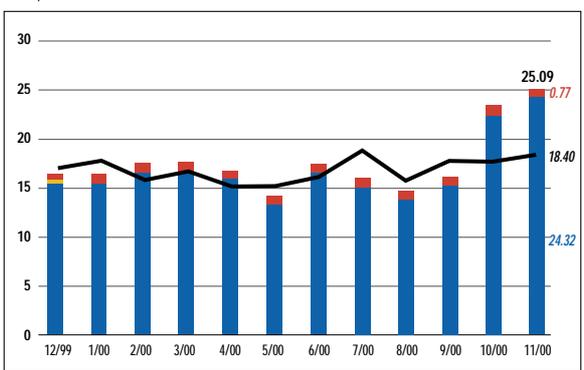
en milliards d'euros

	1995	1996	1997	1998	1999	2000 décembre
Dettes négociables	431	474	515	560	583	616
Dettes à long terme	270	308	331	363	395	419
dont OAT	252	293	329	363	395	419
Bons du Trésor à court et moyen terme	160	166	184	197	188	197
dont BTF	45	41	41	47	34	43
dont BTAN	116	125	143	150	154	154
Dettes non négociables	65	66	63	53	71	nc
Dettes totales de l'État	496	540	577	613	654	nc
En % du PIB	42,0 %	44,5 %	46,0 %	47,1 %	48,7 %	nc
Durée de vie moyenne de la dette négociable	6 ans 95 jours	6 ans 47 jours	6 ans 57 jours	6 ans 93 jours	6 ans 99 jours	6 ans 64 jours

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

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

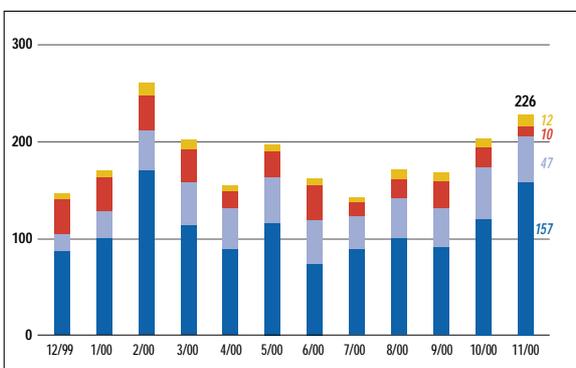
moyenne quotidienne en milliards d'euros



* Données Clearstream International non disponibles à compter de janvier 2000

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

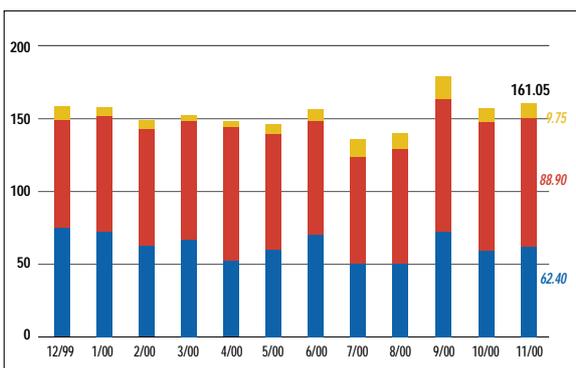
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

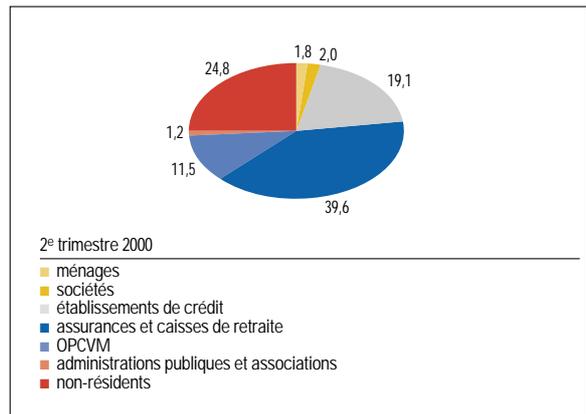
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Détention des OAT par groupe de porteurs

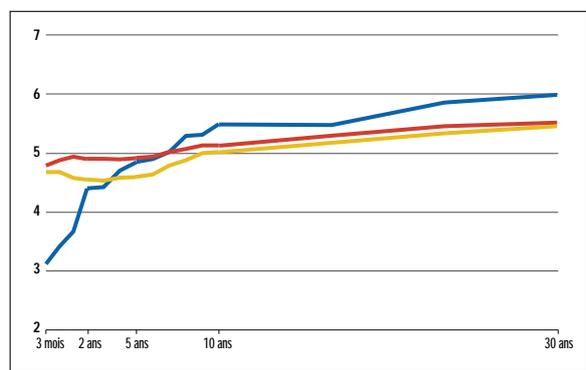
structure en %



Source : ces chiffres sont tirés d'une enquête de la Banque de France : le pourcentage de détention des non-résidents est compatible avec les chiffres plus exhaustifs tirés de la balance des paiements (voir page 1).

Courbe des taux sur titres d'État

moyenne mensuelle en %



Source : Bloomberg

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

en %

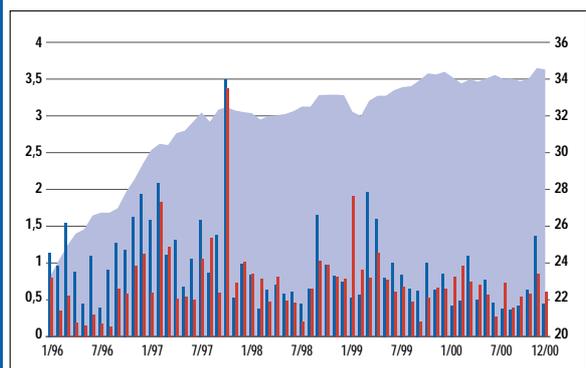
valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire



Source : France Trésor

Évolution mensuelle des opérations de démembrement et de remembrement

en milliards d'euros



Source : Sicovam-GIE démembrements

f o c u s

Les gains des réformes structurelles en France

L'année 2000 a été bonne : la croissance devrait ressortir à 3,2 %, et l'inflation devrait s'établir à 1,6 % en dépit du triplement du prix du pétrole. Ces performances ont permis à France Trésor de réduire ses émissions nettes, avec la mise en place d'un programme de rachat au cours de l'automne dernier et une nette baisse des émissions programmées pour 2001.

Un tel dynamisme n'aurait pas été possible sans le supplément de croissance non inflationniste permis par les réformes structurelles. Celles-ci sont susceptibles d'avoir accru de près d'un demi-point le potentiel de croissance de l'économie française sur la période récente pour le porter à environ 2^{3/4} %, alors que la croissance moyenne depuis 1974 s'établissait au mieux à 2^{1/4} %. Ces progrès sont particulièrement sensibles sur deux points : une meilleure flexibilité du marché du travail, et une ouverture à la concurrence de marchés autrefois régulés.

Sur le marché du travail, plus de 1 million d'emplois créés en 1999-2000 ont permis de ramener le taux de chômage à un niveau proche de 9%, le point le plus bas depuis 1991. Les réformes du marché du travail ont consisté en d'importants allègements de charges sociales au niveau des bas salaires. Elles accompagnent aujourd'hui le passage aux 35h : en amortissant pour les entreprises le surcoût horaire lié à la réduction de la durée hebdomadaire, elles évitent que les effets bénéfiques de partage du travail ne soient trop vite dilués. A cela s'ajoute le rôle important d'une plus grande souplesse de l'organisation du travail : recours plus fréquent à l'intérim, accroissement du travail à temps partiel, annualisation du temps de travail, et amélioration du dialogue social. Ce dernier point atteste d'un climat moins conflictuel, plus favorable à l'emploi et moins orienté vers les revendications salariales.

Des progrès importants ont aussi été enregistrés dans d'autres sphères de l'économie. Plusieurs secteurs sont aujourd'hui exposés à une concurrence accrue : transport aérien, télécommunications, distribution d'énergie. Ces modifications se traduisent par des baisses de prix pour les consommateurs. Plus généralement, les conséquences de l'union économique ont permis des évolutions de prix très modérées, alors que les tensions sur l'appareil productif sont fortes.

Tous ces éléments attestent des progrès structurels enregistrés par l'économie française durant la deuxième moitié des années 1990. Ils peuvent se résumer par la baisse du chômage structurel : évalué à plus de 10-11% au milieu des années 1990, celui-ci est probablement descendu en deçà de 9% : une baisse de près de deux points qui a permis d'accroître temporairement le potentiel de croissance de l'économie. Il reste maintenant à en prolonger les bénéfices par une poursuite des réformes.

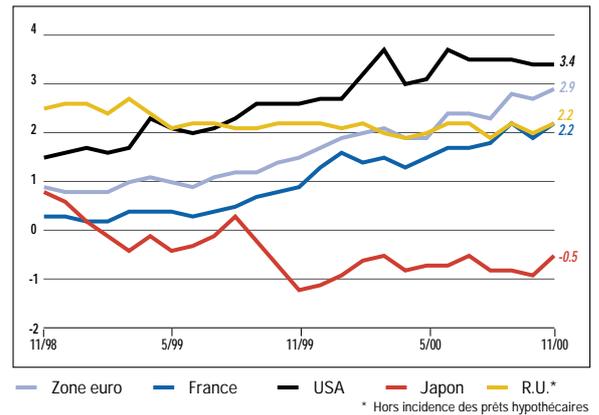
Philippe GUDIN et Nicolas SOBCZAK

Goldman Sachs

Achévé de rédiger le 2 janvier 2001

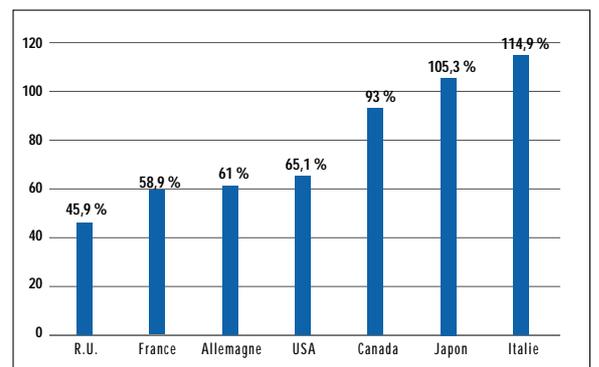
Prix à la consommation

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

janvier 2001	
2 Adjudication de BTF	18 Adjudication de BTAN
4 Conjoncture auprès des ménages : enquête de décembre	19 Production industrielle en novembre
4 Adjudication d'OAT	22 Adjudication de BTF
8 Réserves brutes de change en décembre	23 Conso. des ménages en produits manufacturés en décembre
8 Adjudication de BTF	24 Prix à la consommation : indice définitif de décembre
12 Comptes trimestriels 2000 T3 : résultats détaillés	29 Adjudication de BTF
12 Balance des paiements en octobre	30 Construction neuve en décembre
12 Prix à la consommation : indice provisoire de décembre	30 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de janvier
12 Coût de la construction : indice 2000 T3	31 Demandeurs d'emploi en décembre
15 Adjudication de BTF	31 Prix de vente industriels : indice de décembre
16 Commerce extérieur en novembre	31 Réserves nettes de change en décembre
février 2001	
1 Adjudication d'OAT	23 Comptes trimestriels 2000 T4 : premiers résultats
5 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 Commercialisation de logements neufs : statistiques 2000 T4
7 Réserves brutes de change en janvier	27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de février
12 Adjudication de BTF	28 Demandeurs d'emploi en janvier
15 Adjudication de BTAN	28 Prix de vente industriels : indice de janvier
19 Adjudication de BTF	28 Réserves nettes de change en janvier
23 Prix à la consommation : indice définitif de janvier	

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 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

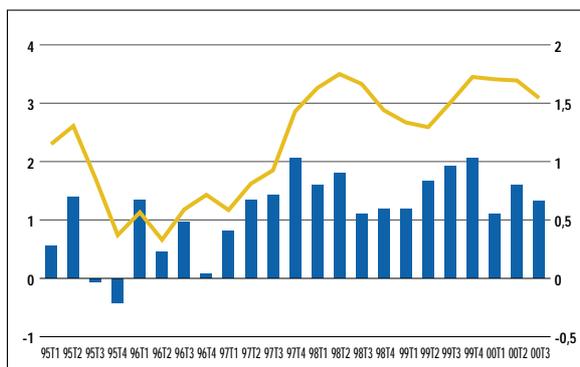
Indice de la production industrielle**, en GA*	3,9 %	10/2000
Consommation des ménages**, en GA*	2,9 %	11/2000
Taux de chômage (BIT), en %	9,2 %	11/2000
Inflation, en GA*	2,2 %	11/2000
Inflation hors tabac, en GA*	2,1 %	11/2000
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial en 1999	16,73 (+1,25 % du PIB)	10/2000
Solde commercial, cumul 2000	2,65	10/2000
Solde des transactions courantes en 1999	35,24 (+2,62 % du PIB)	09/2000
Solde des transactions courantes, cumul 2000	23,57	09/2000
Taux d'intérêt à 10 ans (OAT)	5,030 %	au 29/12/2000
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,855 %	au 29/12/2000
Euro/\$	0,9305	au 29/12/2000
Euro/yen	106,92	au 29/12/2000

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

* GA : glissement annuel
** en produits manufacturés

Produit Intérieur Brut

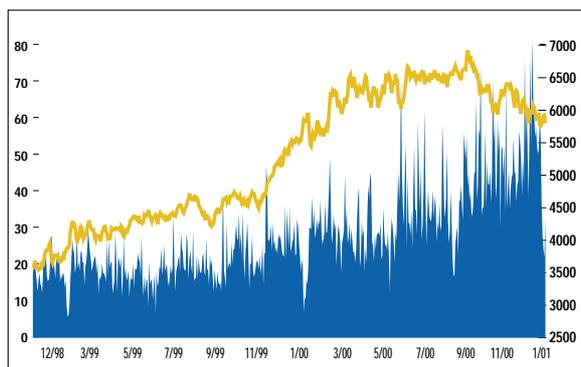
en %



— Glissement annuel (échelle de gauche)
■ Taux de croissance trimestriel (échelle de droite)

Source : INSEE, comptes nationaux trimestriels (base 95)

Le marché boursier français : l'évolution de l'indice CAC 40



— Indice (valeur de l'indice) (échelle de 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

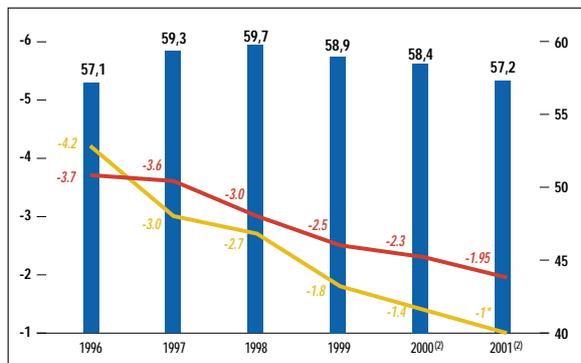
	niveau à la fin octobre				
	1998	1999	1998	1999	2000
Solde du budget général	- 252,3	- 215,3	- 208,3	- 161,4	- 148,2
- dépenses	1 650,7	1 709,8	1 357,9	1 406,8	1 415,8
- recettes	1 398,4	1 494,5	1 149,6	1 245,4	1 267,6
Solde des comptes spéciaux du Trésor	4,8	9,3	- 47,9	- 42	- 35,7
Solde général d'exécution	- 247,5	- 206,0	- 256,2	- 203,4	- 183,9

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
Calendrier d'adjudication et de règlement pour le 1 ^{er} trimestre 2001	p. 7 et 8

bulletin mensuel de France Trésor

Disponible en français, anglais, allemand et japonais
Directeur de publication : Michel Le Clainche
Rédaction : France Trésor - Bureau A1
Pour s'abonner écrire à : France Trésor
BP 6 - 59718 LILLE CEDEX 9 - France / Télécopie : 03 20 12 11 12



Liberté • Égalité • Fraternité
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

Dettes négociables de l'État

French Government Negotiable debt outstanding

OAT au 31 décembre 2000 / OAT at December 31, 2000

CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours	CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours
	Échéance / Maturity 2001	14 776 795 857		Échéance / Maturity 2009	62 085 228 300
FR000057013 7	V OAT TIME 25 janvier 2001	3 386 478 028	FR000057067 3	V OAT TEC 10 25 janvier 2009	8 807 044 498
FR000057014 5	OAT 9,50% 25 janvier 2001	8 696 947 246	FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009	20 200 258 390
FR000057015 2	OAT 10% 26 février 2001	158 673 000		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(195 500 000)</i>
FR000057017 8	OAT 7,50% 25 juillet 2001	2 534 697 583	FR000057142 4	V OAT/3% 25 juillet 2009	8 942 850 355
	Échéance / Maturity 2002	17 218 861 326		V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers août 2000	1 718 460
FR000057019 4	OAT 8,50% 15 mars 2002	742 606 500	FR000018704 9	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers septembre 2000	1 843 836
FR000057022 8	OAT 6,75% 25 avril 2002	875 928 000	FR000018707 2	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers octobre 2000	784 078
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(47 910 000)</i>	FR000018109 1	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers novembre 2000	1 503 539
FR000057024 4	OAT 8,50% 25 novembre 2002	15 600 326 826	FR000018725 7	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers décembre 2000	1 088 106
	Échéance / Maturity 2003	30 300 797 652	FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009	24 128 137 038
FR000057027 7	OAT 8,50% 25 avril 2003	14 814 026 287		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(241 000 000)</i>
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(2 090 100 000)</i>		Échéance / Maturity 2010	30 290 922 488
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003	498 616 500	FR000018660 3	OAT 5,50% 25 avril 2010	17 692 229 581
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(184 630 000)</i>		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(72 000 000)</i>
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003	14 988 154 865	FR000018680 1	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers mai 2000	56 451 062
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(940 550 000)</i>	FR000018685 0	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers juin 2000	66 426 273
	Échéance / Maturity 2004	36 528 606 841	FR000018695 9	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers juillet 2000	72 937 626
FR000057032 7	OAT 8,25% 27 février 2004	8 380 671 358	FR000018698 3	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers août 2000	55 674 810
FR000057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004	15 005 796 930	FR000018702 3	OAT 5,50% 25 octobre 2010	12 215 137 516
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(179 610 000)</i>		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(42 500 000)</i>
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004	1 953 143 000	FR000018110 9	OAT 5,50% 25 octobre 2010 particuliers novembre 2000	73 606 174
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(275 300 000)</i>	FR000018724 7	OAT 5,50% 25 octobre 2010 particuliers décembre 2000	58 459 446
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004	11 188 995 553		Échéance / Maturity 2011	11 396 367 920
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(1 100 380 000)</i>	FR000057073 1	OAT 6,50% 25 avril 2011	11 396 367 920
	Échéance / Maturity 2005	33 774 246 330		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(204 970 000)</i>
FR000057043 4	OAT 7,5% 25 avril 2005	18 072 406 569		Échéance / Maturity 2012	5 485 697 339
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(1 876 080 000)</i>	FR000057078 0	OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761		Échéance / Maturity 2019	9 445 902 459
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(2 418 490 000)</i>	FR000057092 1	OAT 8,50% 25 octobre 2019	9 224 392 893
	Échéance / Maturity 2006	46 753 093 816		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(4 717 810 000)</i>
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006	18 672 039 415	FR000057095 4	ÉTAT 9,82% 31 décembre 2019	221 509 566
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(770 910 000)</i>		Échéance / Maturity 2022	1 408 940 490
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000	FR000057104 4	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 408 940 490
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(469 510 000)</i>		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(1 014 300 000)</i>
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991		Échéance / Maturity 2023	12 544 195 903
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(469 510 000)</i>	FR000057108 5	OAT 8,50% 25 avril 2023	12 544 195 903
FR000057054 1	V OAT TEC 10 25 octobre 2006	11 887 669 410		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(8 911 910 000)</i>
	Échéance / Maturity 2007	36 408 826 908		Échéance / Maturity 2025	8 826 928 118
FR000057057 4	OAT 5,50% 25 avril 2007	21 771 775 424	FR000057115 0	OAT 6% 25 octobre 2025	8 826 928 118
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(223 820 000)</i>		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(2 884 610 000)</i>
FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007	14 637 051 484		Échéance / Maturity 2028	46 232 603
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(400 950 000)</i>	FR000057122 6	OAT zéro coupon 28 mars 2028	46 232 603
	Échéance / Maturity 2008	42 367 093 494		<i>(non offerte à la souscription)</i>	
FR000057063 2	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 582 932 367		Échéance / Maturity 2029	19 207 880 762
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(63 380 000)</i>	FR000057121 8	OAT 5,50% 25 avril 2029	15 618 880 762
FR000057066 5	OAT 8,50% 25 octobre 2008	17 784 161 127		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(1 434 190 000)</i>
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(3 363 480 000)</i>	FR000018641 3	V OAT/3,40% 25 juillet 2029	3 589 000 000

Durée de vie moyenne des obligations :
8 ans et 98 jours

Average maturity of OATs:
8 years and 98 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

418 866 618 606 EUROS

encours démembrés/stripped bonds

34 593 400 000 EUROS

en % des lignes démembrables

10,17 %

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 31 décembre 2000 Treasury notes at December 31, 2000

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	29 085 156 556	EUR
FR0102325695	BTAN 5% 12 janvier 2003	7 771 000 000	
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	7 364 000 000	EUR
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	7 364 000 000	

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 44 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 44 days

Total général **154 126 091 535 EUR**

BTF au 31 décembre 2000 Treasury bills at December 31, 2000

	Échéance / Maturity	EUROS
BTF	4/1/2001	2 110 000 000
BTF	11/1/2001	2 790 000 000
BTF	18/1/2001	2 521 000 000
BTF	25/1/2001	904 000 000
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	3/5/2001	3 890 000 000
BTF	21/6/2001	4 840 000 000
BTF	2/8/2001	1 877 000 000
BTF	6/9/2001	2 723 000 000
BTF	18/10/2001	1 968 000 000
BTF	6/12/2001	1 655 000 000

Durée de vie moyenne des BTF : 110 jours

Average maturity of BTFs: 110 days

Total **43 014 000 000 EUR**

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 31/12/2000 : 6 ans et 64 jours**

Average maturity of debt at 31/12/2000:
6 years and 64 days

Total général * **616 006 710 141 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	GSFRREPO
HSBC MARKETS	HSBCBTF	HSBCBTAN	HSBCOAT01-02/HSBCVAR	HSBCVAR	-	HSBCBTF
J.P. MORGAN & Cie S.A.	MGPK	JPMFR01	JPMFR01-02	MGTEC	JPMSTRIPFR	MMQU
MERRILL LYNCH FINANCE S.A.	MLFRONT	MLFBTAN	MLFOAT1-2/MLFTEC	MLFOAT1	MLFSTRIP	MLFRONT
MORGAN STANLEY S.A.	MSFRD	MSFRB/D	MSFRB-C	MSFRC	MSFRE	MSFRR
NATEXIS BANQUES POPULAIRES	NBPGVT01	NBPGVT02	NBPGVT02-04	NBPVAR	-	NBPREPO
SALOMON BROTHERS INTERNATIONAL LTD	-	-	-	-	-	-
SOCIETE GENERALE	SGREPO01	SGOAT01	SGOAT01-02	SGOATVAR01	SGSTRIP01	SGREPO01
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>