

5 % 04-2005 OAT 3 % 07-2009 OAT 5.25 % 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4 % 10-2009 OAT 5 % 10-2016 OAT 8.5 % 04-2023 OAT 5.5 % 04-2029 OAT 4 % 10-2009
 5 % 04-2010 OAT 3.4 % 07-2029 BTAN 4 % 01-2002 BTAN 4.5 % 07-2002 BTAN 3.5 % 07-2004 BTAN 5 % 07-2005 OAT 4 % 04-2009 BTAN 5 % 01-2006 BTAN 4.5 %
 03 BTAN 3.5 % 07-2004 OAT 7.5 % 04-2005 BTF 3/05/2001 BTF 21/06/2001 BTF 2/08/ 2001 BTF 29/03/2001 OAT 3 % 07-2009 OAT 5.25 % 04-2008 OAT TEC
 009 OAT 6.5 % 04-2011 OAT 8.5 % 04-2023 OAT 5.5 % 04-2029 BTAN 4 % 01-2002 BTAN 4.5 % 07-2002 BTAN 3.5 % 07-2004 BTAN 5 % 07-2005 OAT 4 % 04-
 TAN 5 % 01-2006 BTAN 4.5 % 07-2009 OAT 8.5 % 11-2002 OAT 7.5 % 04-2005 BTF 3/05/2001 BTF 21/06/2001 BTF 2/08/ 2001 BTF 29/03/2001 OAT 3 %
 09 OAT 5.25 % 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4 % 10-2009 OAT 5.5 % 04-2010 OAT 3.4 % 07-2029 OAT 6.5 % 04-2011 OAT 8.5 % 04-2023 OAT 5.5 %
 29 BTAN 4 % 01-2002 BTAN 4.5 % 07-2002 BTAN 3.5 % 07-2004 BTAN 5 % 07-2005 OAT 4 % 04-2009 BTAN 4.5 % OAT 4 % 10-2009 OAT 5.5 % 04-2010
 4 % 07-2029 OAT 7.5 % 04-2005 OAT 3 % 07-2009 OAT 5.25 % 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4 % 10-2009 OAT 5 % 10-2016 OAT 8.5 % 04-2023

n° 140

janvier 2002

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

bulletin mensuel



AGENCE FRANCE TRÉSOR

Actualité de la dette française

Le Ministre de l'Économie, des Finances et de l'Industrie a arrêté le programme indicatif de financement de l'État pour 2002 (voir fiche jointe). Ce programme précise pour l'année 2002 les modalités de financement de l'État dont les principes ont été décrits dans le programme de gestion de la dette et de la trésorerie inclus dans le projet de Loi de Finances Initiale 2002.

Le besoin de financement de l'État s'élèvera en 2002 à 91,6 milliards d'euros, en légère croissance par rapport à l'exécution 2001 (+7,25 %), du fait de l'augmentation des amortissements de la dette arrivant à maturité en 2002 (+15,4 %), compensée en partie par la diminution du déficit budgétaire (-7 %).

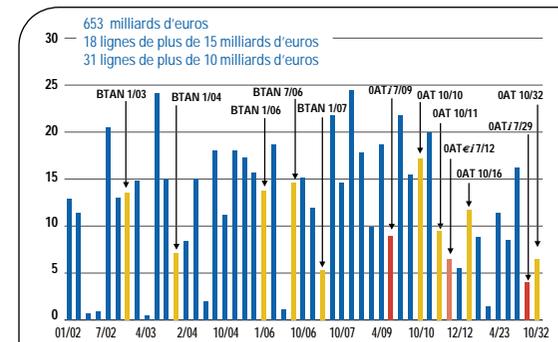
Dans ce cadre, le montant pour 2002 des émissions nettes à moyen et long terme (OAT et BTAN) est fixé à 85 milliards d'euros. Ce montant s'inscrit en légère augmentation (+6,9 %) par rapport aux émissions nettes de 2001 (79,5 milliards d'euros).

Afin de couvrir l'ensemble des besoins de financement de l'État, l'encours des BTF de 52 milliards d'euros à fin 2001 sera accru et pourra atteindre fin 2002 environ 65 milliards d'euros. Cette augmentation vise en particulier à développer ce segment de marché qui fait l'objet d'une demande croissante notamment de la part des investisseurs non résidents. Elle a par ailleurs pour effet de contribuer à réduire la durée de vie moyenne de la dette publique.

Laurent Fabius a confirmé l'objectif de réduire cette maturité moyenne à 5 ans et 6 mois à fin 2002. Cette maturité est à fin octobre 2001 de 6 ans et 95 jours. À cet effet, l'Agence France Trésor poursuivra le programme de swaps initié en 2001 et, comme en 2000 et 2001, elle procédera à des opérations de rachats et/ou des échanges en fonction des conditions de marché.

De dette négociable de l'État au 31 décembre 2001

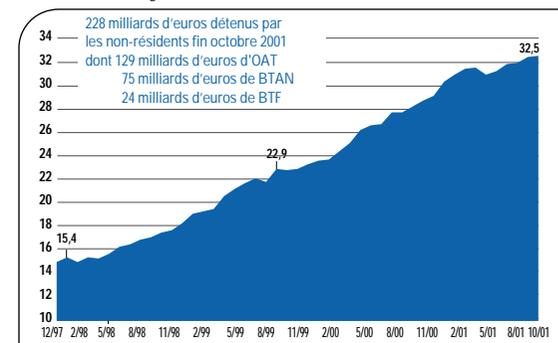
en milliards d'euros



Source : Agence 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

14/1/2002	règlement	21/1/2002	règlement	24/1/2002	règlement	28/1/2002	règlement	4/2/2002	règlement	7/2/2002	règlement	11/2/2002	règlement
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF		OAT		BTF	
13 semaines	17/1/2002	12 semaines	24/1/2002		29/1/2002	13 semaines	31/1/2002	12 semaines	7/2/2002		12/2/2002	13 semaines	14/2/2002
6 mois		6 mois				6 mois		6 mois				6 mois	
ou 1 an		ou 1 an				ou 1 an		ou 1 an				ou 1 an	

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : dernières adjudications

en millions d'euros

	OAT	OAT 7	OAT 7	OAT 7	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans
	octobre 2011	juillet 2009	juillet 2009	juillet 2012	janvier 2004	janvier 2007
	5,00 %	3,00 %	3,40 %	3,00 %	4,00 %	3,75 %
Date de l'adjudication	10/01/02	10/01/02	10/01/02	10/01/02	20/12/01	20/12/01
Date de règlement	15/01/02	15/01/02	15/01/02	15/01/02	27/12/01	27/12/01
Volume annoncé	de 3 800 à 4 300	de 700 à 1 200		de 1 500 à 1 900		
Volume demandé	11 655	715	617	2 489	4 520	3 360
Volume adjugé	4 268	291	209	694	702	1 049
dont ONC	0	3	3	0	0	0
Taux de couverture	2,73	2,46	2,95	3,59	6,44	3,20
Prix limite	100,36 %	96,75 %	96,51 %	97,80 %	100,87 %	97,54 %
Taux moyen pondéré	4,95 %	3,49 %	3,60 %	3,25 %	3,54 %	4,30 %
Précédentes adjudications	8/11/01	21/6/01	21/6/01	-	18/10/01	22/11/01
Taux moyen pondéré	4,38 %	3,36 %	3,54 %	2,98 %	3,47 %	4,22 %

Source : Agence France Trésor

► BTF : dernières adjudications

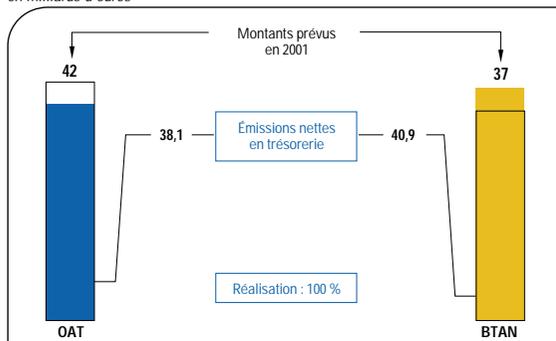
en millions d'euros

	BTF	BTF	BTF	BTF
	5	12/13	24 à 29	40 à 52
	semaines	semaines	semaines	semaines
10/12/2001				
Volume adjugé		1 005	501	
Taux moyen pondéré		3,18 %	3,13 %	
17/12/2001				
Volume adjugé		1 020	526	
Taux moyen pondéré		3,21 %	3,17 %	
21/12/2001				
Volume adjugé		1 011	500	
Taux moyen pondéré		3,16 %	3,13 %	
28/12/2001				
Volume adjugé		1 057	556	
Taux moyen pondéré		3,15 %	3,13 %	
7/1/2002				
Volume adjugé		2 540		1 515
Taux moyen pondéré		3,22 %		3,30 %

Source : Agence France Trésor

► Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 décembre 2001

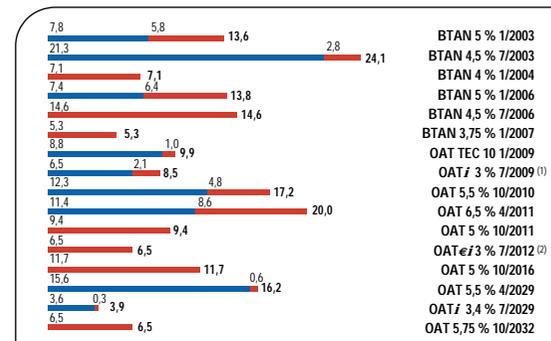
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 31 décembre 2001

en milliards d'euros



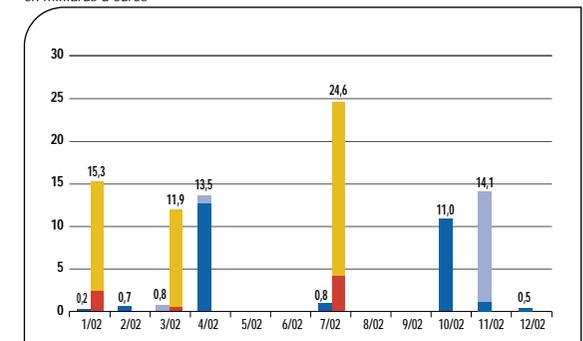
(1) non compris les 2,5 MdEUR de titres échangés contre l'OAT 7 3 % juillet 2012 (imputation sur l'encours fin 2000)

(2) y compris les 2,5 MdEUR de titres remis en échange de l'OAT 7 3 % juillet 2009

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 décembre 2001

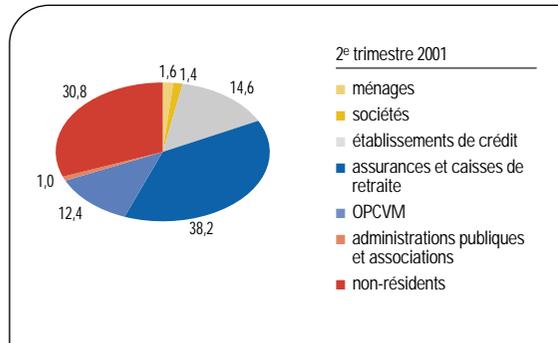
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► Détenion des OAT par groupe de porteurs

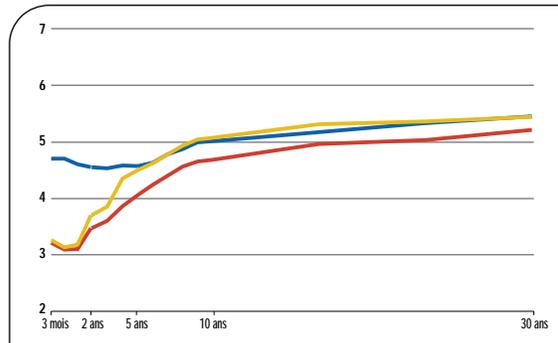
structure en %



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 %

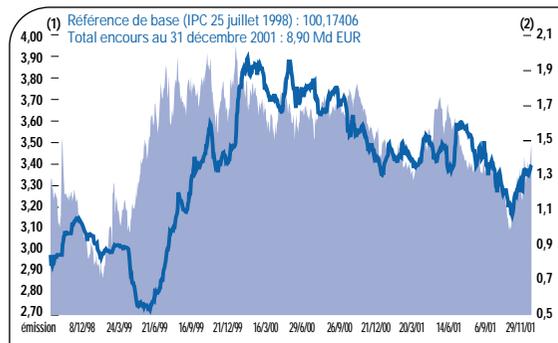


— 31 décembre 2000 — 30 novembre 2001 — 31 décembre 2001

Source : Bloomberg

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

en % valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire

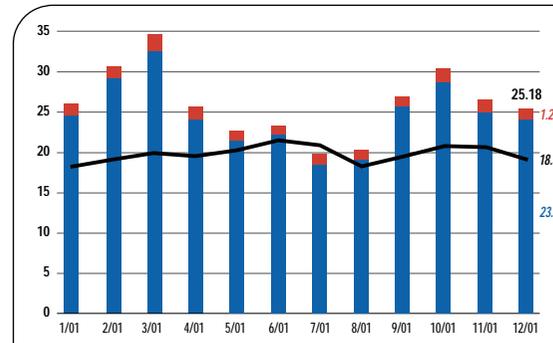


— Rendement de l'OAT/(1) — Inflation point mort (écart entre les rendements de l'OAT 10 ans et de l'OAT/(2)) (2)

Source : Agence France Trésor

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

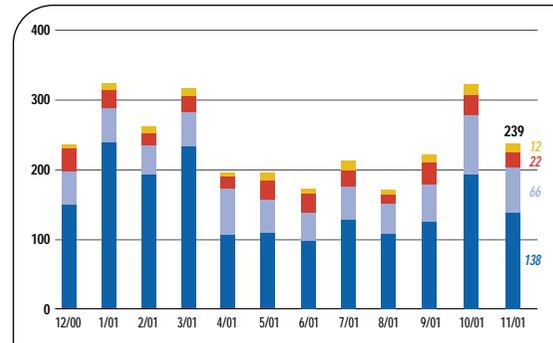
moyenne quotidienne en milliards d'euros



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

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

en milliards d'euros

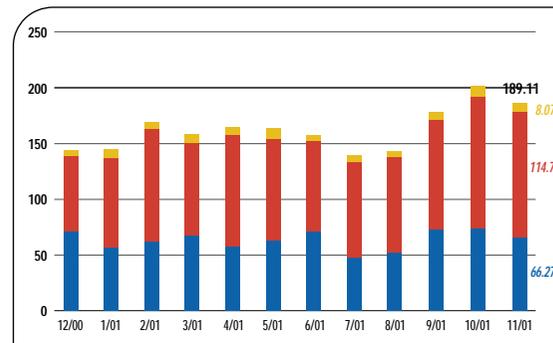


■ 1-3 jours ■ 4-11 jours ■ 12-35 jours ■ sup. à 35 jours

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

► Dette de l'État

en milliards d'euros

	1996	1997	1998	1999	2000	2001 décembre
Dette négociable	474	515	560	583	616	653
Dette à long terme	308	331	363	395	419	443
dont OAT	293	329	363	395	419	443
Bons du Trésor à court et moyen terme	166	184	197	188	197	210
dont BTF	41	41	47	34	43	52
dont BTAN	125	143	150	154	154	158
Dette non négociable	66	63	53	71	67	nc
Dette totale de l'État	540	577	613	654	683	nc
En % du PIB	44,5 %	46,1 %	47,0 %	48,4 %	48,6 %	nc
Durée de vie moyenne de la dette négociable	6 ans					
	47 jours	57 jours	93 jours	99 jours	64 jours	47 jours

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

focus

Programme de stabilité français 2003-2005

chiffres clés

	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Déficit des administrations publiques	-1,4	-1,4	-1,4	-1,0	0,0	0,3 ⁽¹⁾
Dépenses des administrations publiques	52,8	52,5	52,3	51,6	51,1	50,5 ⁽²⁾
Dette des administrations publiques	57,6	57,1	56,3	55,3	53,6	51,8 ⁽¹⁾
				55,7	54,5	52,9 ⁽²⁾

(1) scénario de croissance à 3 %
(2) scénario de croissance à 2,5 %

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

Dettes souveraines : des sensibilités différentes aux chocs budgétaires dans la zone euro

Comme en 2001, les gouvernements de la zone euro font preuve d'un certain optimisme sur leurs prévisions budgétaires. Ils misent sur un rebond rapide de l'économie alors qu'un tel redémarrage pourrait se faire attendre. En effet, nous ne prévoyons que 1 % de croissance en zone euro pour 2002 contre 1,9 % attendue en moyenne d'après les prévisions gouvernementales. Les mêmes causes produisant les mêmes effets, cette année encore des dérapages budgétaires sont à attendre, ce qui devrait peser sur les émissions de dettes souveraines. Nous estimons que les besoins de financement des pays de la zone euro sont sous-évalués de EUR46Mds, ce qui équivaldrait à augmenter de 10 % le volume des émissions obligataires annoncées par les gouvernements.

Les dérapages budgétaires devraient inégalement affecter les pays de la zone euro. Tout d'abord, il existe d'importantes différences entre les élasticités des déficits aux variations du PIB et des taux. Ainsi les Pays-Bas, la Finlande et l'Espagne ont des déficits sensibles à la croissance et devraient donc être pénalisés par une croissance plus médiocre qu'attendue. Par contre les équilibres budgétaires belge, italien et irlandais sont plus sensibles aux variations des taux qu'à la croissance. Par conséquent, l'environnement de faible taux que nous anticipons leur sera favorable. La France et l'Allemagne ont des positions

intermédiaires et, ces deux pays étant en période électorale, auront plus de difficultés à ajuster leur politique fiscale et budgétaire.

Ces chocs budgétaires ne devraient pas impacter avec la même amplitude les coûts de financement des dettes des différents pays de la zone euro. En effet, les émetteurs souverains n'ont pas tous développé le même degré de sophistication en matière de gestion de leur dette. Certains, comme l'Agence France Trésor, ont su se doter d'outils leur permettant une gestion plus active et ont élargi leur gamme de produits, diversifiant ainsi leur base d'investisseurs. Il s'agit là d'atouts majeurs pour absorber les chocs budgétaires. Tout d'abord des besoins de financement supplémentaires peuvent être répartis entre les différents produits pour coïncider au mieux à la demande spécifique sur ces produits. D'autre part, l'utilisation de produits dérivés permet de conserver, malgré ces chocs, une politique d'émission optimale, dans le sens où elle continue de répondre à la demande, tout en minimisant l'impact de ces changements sur le coût de financement. Dans le cas particulier de la dette française, ce dernier point pourrait atténuer les effets d'une situation budgétaire moins favorable en 2002.

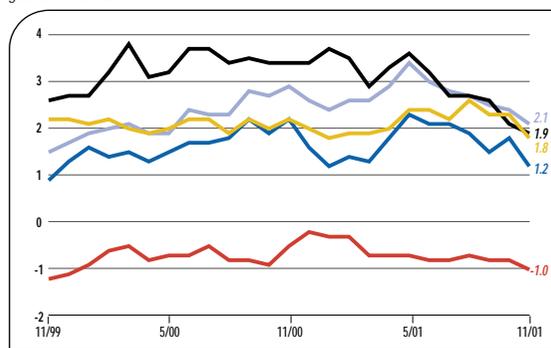
Brice Benaben, Senior Fixed Income Strategist

Frédéric Prétet, Senior Euro Economist

CRÉDIT AGRICOLE INDOSUEZ

► Prix à la consommation

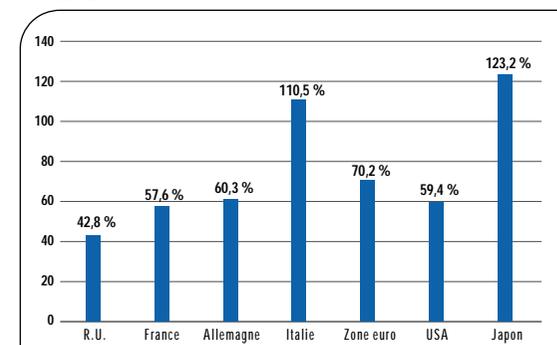
glissement annuel en %



— Zone euro — France — USA — Japon — R.U.*
 Source : Agence France Trésor * Hors incidence des prêts hypothécaires

► Dette des administrations publiques en 2000

en % du PIB



Source : Eurostat & OCDE : définition Maastricht pour les pays européens (nouvelle base SEC 95).

► Calendrier des indicateurs économiques français

janvier 2002

- 4 Conjoncture auprès des ménages : enquête de décembre
- 7 Situation mensuelle budgétaire à la fin novembre
- 8 Réserves brutes de change en décembre
- 10 Prix à la consommation : indice provisoire de décembre
- 11 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2001 T3
- 11 Indice du coût de la construction : 2001 T3
- 15 Commerce extérieur en novembre
- 15 Production industrielle en novembre
- 17 Balance des paiements en octobre
- 22 Consommation des ménages en produits manufacturés en décembre
- 22 Prix à la consommation : indice définitif de décembre
- 28 Prix de vente industriels : indice de décembre
- 29 Construction neuve en décembre
- 30 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de janvier
- 31 Demandeurs d'emploi en décembre
- 31 Situation mensuelle budgétaire à la fin décembre
- 31 Réserves nettes de change en décembre

février 2002

- 1 Conjoncture auprès des ménages : enquête de janvier
- 5 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de janvier
- 7 Réserves brutes de change en janvier
- 15 Commerce extérieur en décembre
- 15 Emploi salarié : résultats provisoires 2001 T4
- 15 Salaires : statistiques provisoires 2001 T4
- 15 Production industrielle en décembre
- 15 Investissements dans l'industrie : enquête de janvier
- 19 Balance des paiements en novembre
- 21 Consommation des ménages en produits manufacturés en janvier
- 22 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2001 T4
- 26 Prix à la consommation : indice définitif de janvier
- 26 Construction neuve en janvier
- 26 Commercialisation de logements neufs : 2001 T4
- 27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de février
- 27 Prix de vente industriels : indice de janvier
- 28 Demandeurs d'emploi en janvier
- 28 Réserves nettes de change en janvier

Prévisions macroéconomiques

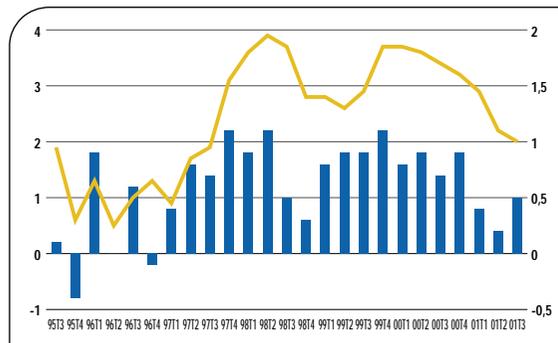
taux de croissance en volume, prix n -1

	2000	2001	2002
Croissance du PIB français	3,1	2,3	2,5
Croissance du PIB zone euro	3,4	1,9	2,3
Consommation des ménages	2,5	2,6	2,7
Investissement	6,1	3,3	2,3
dont investissement des entreprises	7,2	4,9	3,8
dont investissement-logement des ménages	4,5	0,5	0,1
Exportations	12,6	3,5	4,1
Importations	14,2	2,7	4,1
Prix à la consommation	1,7	1,7	1,6
Déficit public (en % du PIB)*	-1,4	-1,4	-1,4
Dette publique (en % du PIB)*	57,6	57,1	56,3

Source : Rapport économique, social et financier associé au PLF 2002
* hors recettes UMTS

Produit Intérieur Brut

en %



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

Source : INSEE, comptes nationaux trimestriels (base 95)

Situation mensuelle du budget de l'État

en milliards de francs

	niveau à la fin novembre				
	1999	2000	1999	2000	2001
Solde du budget général	-215,3	-192,5	-193,6	-184,2	-218,7
- dépenses	1 709,8	1 700,9	1 523,4	1 531,5	1 590,0
- recettes	1 494,5	1 508,4	1 329,8	1 347,3	1 371,3
Solde des comptes spéciaux du Trésor	9,3	1,3	-32,5	-48,5	-25,3
Solde général d'exécution	-206,0	-191,2	-226,1	-232,7	-244,0

Source : ministère de l'Economie, des Finances et de l'Industrie, direction du Budget
Pour plus de détails : http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget_etat/

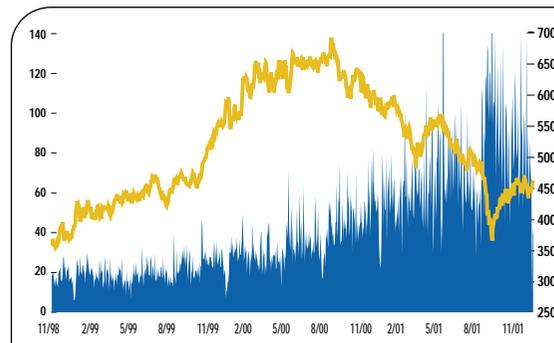
Derniers indicateurs conjoncturels

Indice de la production industrielle**, en GA*	0,2 %	10/2001
Consommation des ménages**, en GA*	2,8 %	11/2001
Taux de chômage (BIT), en %	9,0 %	11/2001
Inflation, en GA*	1,2 %	11/2001
Inflation hors tabac, en GA*	1,2 %	11/2001
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial en 2000	-1,41	10/2001
Solde commercial, cumul 2001	3,03	10/2001
Solde des transactions courantes en 2000	15,50	09/2001
Solde des transactions courantes, cumul 2001	20,92	09/2001
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	5,00 %	au 31/12/2001
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,294 %	au 31/12/2001
Euro/\$	0,8813	au 31/12/2001
Euro/yen	115,33	au 31/12/2001

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

* GA : glissement annuel
** en produits manufacturés

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

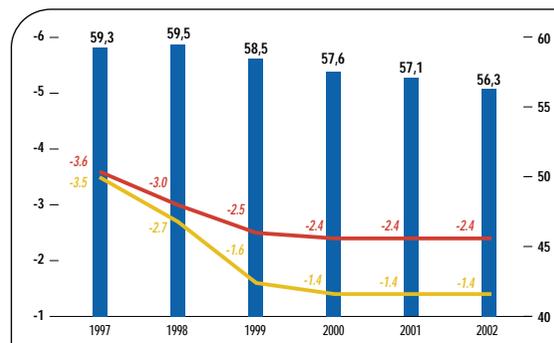


— Indice (valeur de l'indice) (échelle de gauche)
■ Volume échangé (en millions de titres échangés par jour) (échelle de droite)

Source : Bloomberg

Finances publiques

en % du PIB



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

Source : Rapport économique, social et financier associé au PLF 2002
1997 : hors soulevé France Télécom ; 2001-2002 : hors recettes UMTS

Agence France Trésor et l'information

INTERNET
<http://www.aft.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	
La Tribune aux SVT	p. 3
Comparaisons Internationales	
L'économie française	p. 4
Dette négociable de l'État	p. 5 et 6
Calendrier indicatif 2002	p. 7 et 8
Programme de financement de l'État pour 2002	p. 9 et 10

bulletin mensuel de l'Agence France Trésor

Disponible en français, anglais, allemand et japonais

Directeur de publication : Sylvain de Forges

Rédaction : Agence France Trésor

Pour s'abonner écrire à : Agence France Trésor

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





dette négociable de l'État

French government negotiable debt outstanding

OAT au 31 décembre 2001 / OAT at December 31, 2001

en euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds
Échéance / Maturity 2002				Échéance / Maturity 2009				Échéance / Maturity 2012			
FR000057019 4	OAT 8,50% 15 mars 2002	14 609 861 326		FR000057067 3 V	OAT TEC 10 25 janvier 2009	59 121 273 804		FR000018801 3 I	OAT € 3% 25 juillet 2012	12 004 547 339	
FR000057022 8	OAT 6,75% 25 avril 2002	742 606 500		FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009	9 853 044 498			(valeur nominale/face value)	6 518 850 000 (2)	
FR000057024 4	OAT 8,50% 25 novembre 2002	875 928 000	52 910 000	FR000057142 4 I	OAT 3% 25 juillet 2009	18 640 258 390	62 880 000	FR000057078 0	OAT 8,50% 26 décembre 2012	(6 500 000 000)	
Échéance / Maturity 2003				Échéance / Maturity 2016				Échéance / Maturity 2019			
FR000057027 7	OAT 8,50% 25 avril 2003	30 300 797 652		FR000018781 7 I	OAT 3% 25 juillet 2009 août 2001	8 892 882 918 (1)		FR000018736 1	OAT 5% 25 octobre 2016	11 742 000 000	339 980 000
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003	14 814 026 287	2 241 760 000		(valeur nominale/face value)	588 255 (1)			OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 853 256 495	
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003	498 616 500	204 630 000	FR000018790 8 I	OAT 3% 25 juillet 2009 septembre 2001	1 506 707 (1)		FR000057092 1	ÉTAT 9,82% 31 décembre 2019	8 844 392 893	4 386 810 000
Échéance / Maturity 2004				Échéance / Maturity 2010				Échéance / Maturity 2022			
FR000057032 7	OAT 8,25% 27 février 2004	36 528 606 841		FR000018753 6 I	OAT 3% 25 juillet 2009 octobre 2001	1 380 549 (1)		FR000057104 4	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 408 940 490	1 037 300 000
FR000057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004	8 380 671 358	493 060 000		(valeur nominale/face value)	1 325 972 (1)			OAT 8,50% 25 avril 2023	11 431 195 903	8 668 110 000
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004	15 005 796 930	532 300 000	FR000018808 8 I	OAT 3% 25 juillet 2009 novembre 2001	1 177 770 (1)		FR000057118 5	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118	2 669 610 000
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004	1 953 143 000	1 452 890 000		(valeur nominale/face value)	1 131 209 (1)			OAT 5,50% 25 avril 2029	8 511 928 118	
Échéance / Maturity 2005				Échéance / Maturity 2011				Échéance / Maturity 2028			
FR000057043 4	OAT 7,50% 25 avril 2005	33 774 246 330		FR000018817 9 I	OAT 3% 25 juillet 2009 décembre 2001	21 729 137 038 (1)		FR000057122 6	OAT zéro coupon 28 mars 2028	10 840 174	
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005	18 072 406 569	1 740 700 000		(valeur nominale/face value)	1 297 679 (1)			(valeur nominale/face value)	(46 232 603)	
Échéance / Maturity 2006				Échéance / Maturity 2020				Échéance / Maturity 2029			
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006	33 774 246 330		FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009	21 729 137 038	186 000 000	FR000057121 8	OAT 5,50% 25 avril 2029	20 247 140 012	1 426 140 000
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006	18 072 406 569	1 740 700 000		OAT 5,50% 25 octobre 2010	15 491 719 352	203 000 000	FR000018641 3 I	OAT 3,40% 25 juillet 2029	16 233 880 762	
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	465 110 000	FR000018660 3	OAT 5,50% 25 avril 2010	17 180 023 618	375 230 000		(valeur nominale/face value)	4 013 259 250 (5)	
FR000057054 1 V	OAT TEC 10 25 octobre 2006	1 091 244 000	415 650 000	FR000018702 3	OAT 5,50% 25 octobre 2010	19 694 829 917	228 470 000			(3 871 000 000)	
Échéance / Maturity 2007				Échéance / Maturity 2021				Échéance / Maturity 2032			
FR000057057 4	OAT 5,50% 25 avril 2007	36 408 826 908		FR000057073 1	OAT 6,50% 25 avril 2011	82 998 997		FR000018763 5	OAT 5,75% 25 octobre 2032	6 518 000 000	229 800 000
FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007	21 771 775 424	232 850 000	FR000018755 1	OAT 6,50% 25 avril 2011 mai 2001	90 800 298					
Échéance / Maturity 2008				Échéance / Maturity 2022				Échéance / Maturity 2032			
FR000057063 2	OAT 5,25% 25 avril 2008	42 188 093 494		FR000018765 0	OAT 6,50% 25 avril 2011 juin 2001	57 322 911					
FR000057066 5	OAT 8,50% 25 octobre 2008	24 403 932 367	109 230 000	FR000018777 5	OAT 6,50% 25 avril 2011 juillet 2001	46 493 587					
Échéance / Maturity 2009				Échéance / Maturity 2023				Échéance / Maturity 2032			
		17 784 161 127	3 157 580 000	FR000018780 9	OAT 6,50% 25 avril 2011 août 2001	9 325 329 195	10 000 000				
				FR000018787 4	OAT 5% 25 octobre 2011	48 053 735					
				FR000018807 0	OAT 5% 25 octobre 2011 novembre 2001	41 586 257					
				FR000018816 1	OAT 5% 25 octobre 2011 décembre 2001						

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/12/2001 (1,04116) / face value x indexation coefficient at 31/12/2001 (1,04116)
 (2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/12/2001 (1,00290) / face value x indexation coefficient at 31/12/2001 (1,00290)
 (3) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2001 / including coupons capitalized at 31/12/2001 ; non offerte à la souscription / not open to the subscription
 (4) valeur actualisée au 31/12/2001 / actualized value at 31/12/2001 ; non offerte à la souscription / not open to the subscription
 (5) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/12/2001 (1,03675) / face value x indexation coefficient at 31/12/2001 (1,03675)

OAT \dagger : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer prices index (excluding tobacco)
 OAT \dagger e: OAT indexée sur l'indice des prix à la consommation harmonisé de la zone euro (hors tabac) / OAT indexed on the eurozone harmonized index of consumer prices (excluding tobacco)
 TEC10 : taux de l'échéance constante à 10 ans / yield of 10-year constant maturity Treasury

Total général

442 471 806 569	EUR
35 168 850 000	EUR

encours démembrés / stripped bonds
 en % des lignes démembrables
 as a % of strippable bonds

9,42 %

Durée de vie moyenne des obligations :
8 ans et 95 jours

Average maturity of OATs: 8 years and 95 days

BTAN au 31 décembre 2001 / Treasury notes at December 31, 2001

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Euros
	Échéance / Maturity 2002	44 748 815 874
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	20 478 344 342
	Échéance / Maturity 2003	37 644 156 556
FR0102325695	BTAN 5% 12 janvier 2003	13 552 000 000
FR0100059601	BTAN 4,50% 12 juillet 2003	24 092 156 556
	Échéance / Maturity 2004	25 080 000 000
FR0103536092	BTAN 4% 12 janvier 2004	7 105 000 000
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	17 975 000 000
	Échéance / Maturity 2005	17 225 000 000
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	17 225 000 000
	Échéance / Maturity 2006	28 409 000 000
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	13 791 000 000
FR0103230423	BTAN 4,50% 12 juillet 2006	14 618 000 000
	Échéance / Maturity 2007	5 267 000 000
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	5 267 000 000

Total général 158 373 972 430 EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 39 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 39 days

BTF au 31 décembre 2001 / Treasury bills at December 31, 2001

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	3/1/2002	1 117 000 000
BTF	10/1/2002	1 004 000 000
BTF	17/1/2002	1 002 000 000
BTF	24/1/2002	1 503 000 000
BTF	31/1/2002	7 953 000 000
BTF	7/2/2002	2 243 000 000
BTF	14/2/2002	6 006 000 000
BTF	21/2/2002	2 242 000 000
BTF	28/2/2002	1 015 000 000
BTF	7/3/2002	1 048 000 000
BTF	14/3/2002	1 005 000 000
BTF	21/3/2002	1 020 000 000
BTF	28/3/2002	1 011 000 000
BTF	11/4/2002	5 881 000 000
BTF	6/6/2002	4 566 000 000
BTF	18/7/2002	5 670 000 000
BTF	5/9/2002	3 351 000 000
BTF	31/10/2002	4 803 000 000

Total général 52 440 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTF : 112 jours

Average maturity of BTFs: 112 days

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 31/12/2001 : 6 ans et 47 jours**
Average maturity of debt at 31/12/2001:
6 years and 47 days

Total général 653 285 778 999 EUR

1 euro = 6,55957 FRF

Source : Agence France Trésor



Liberté • Égalité • Fraternité
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

RT 7.5 % 04-2005 OAT 3 % 07-2009 OAT
 25 % 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4
 10-2009 OAT 5 % 10-2016 OAT 8.5 % 04-
 2023 OAT 5.5 % 04-2029 OAT 4 % 10-2009
 OAT 5.5 % 04-2010 OAT 3.4 % 07-2029
 OAT 4 % 01-2002 BTAN 4.5 % 07-2002



OAT 7.5 % 04-2005 OAT 3 % 07-2009 OAT 5.25 % 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4 % 10-2009 OAT 5 % 10-
 2016 OAT 8.5 % 04-2023 OAT 5.5 % 04-2029 OAT 4 % 10-2009 OAT 5.5 % 04-2010 OAT 3.4 % 07-2029 BTAN
 4 % 01-2002 BTAN 4.5 % 07-2002 BTAN 3.5 % 07-2004 BTAN 5 % 07-2005 OAT 4 % 04-2009 BTAN 5 %
 01-2006 BTAN 4.5 % 07-2003 BTAN 3.5 % 07-2004 OAT 7.5 % 04-2005 BTF 3/05/2001 BTF 21/06/2001
 BTF 2/08/2001 BTF 29/03/2001 OAT 3 % 07-2009 OAT 5.25 % 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 6.5
 OAT 4 % 01-2002 BTAN 4.5 % 07-2002

calendrier indicatif 2002



AGENCE FRANCE TRÉSOR

Dates d'adjudication (A) et de règlement (R)

	BTF										BTAN		OAT	
	A	R	A	R	A	R	A	R	A	R	A	R	A	R
Janvier	7	10	14	17	21	24	28	31	24	29	10	15		
Février	4	7	11	14	18	21	25	28	21	26	7	12		
Mars	4	7	11	14	18	21	25	28	21	26	7	12		
Avril	2	4	8	11	15	18	22	25	pas d'adjudication		pas d'adjudication			
Mai	6	10	13	16	21	23	27	30	16	21	2	7		
Juin	3	6	10	13	17	20	24	27	20	25	6	11		
Juillet	1	4	8	11	15	18	22	25	18	23	4	9		
Août	5	8	12	16	19	22	26	29	pas d'adjudication		pas d'adjudication			
Septembre	2	5	9	12	16	19	23	26	19	24	5	10		
Octobre	7	10	14	17	21	24	28	31	17	22	3	8		
Novembre	4	7	12	14	18	21	25	28	21	26	7	12		
Décembre	2	5	9	12	16	19	23	27	pas d'adjudication		pas d'adjudication			

■ décalages (jours fériés, etc.)

Adjudication	Règlement
BTF	
□	■
chaque lundi *	le jeudi suivant * l'adjudication
BTAN	
○	●
le 3 ^{ème} jeudi ouvrable du mois	le mardi suivant * l'adjudication
OAT	
◇	◆
le 1 ^{er} jeudi ouvrable du mois **	le mardi suivant * l'adjudication

* ou le jour ouvrable précédent ou suivant.
 ** éventuellement le 3^{ème} jeudi du mois pour les OAT indexées (OAT€ et OAT)

Calendrier indicatif d'adjudication 2002

BTF
chaque lundi

- BTF 13 ou 12 semaines (en alternance)
- BTF semestriel ou annuel (en alternance)

BTAN
3^{ème} jeudi du mois *

- une ligne à 2 ans et/ou une ligne à 5 ans
- création d'une nouvelle ligne à 2 ans
- création de deux nouvelles lignes à 5 ans

OAT
1^{er} jeudi du mois *

- une ou plusieurs lignes à taux fixe (10, 15 ou 30 ans) et, éventuellement, une ligne à taux variable
- création de deux nouvelles lignes à 10 ans

OAT indexées
1^{er} ou 3^{ème} jeudi du mois *

- abondement de l'OAT€*j* juillet 2012
- abondement des OAT*j* juillet 2009 et juillet 2029
- création éventuelle de nouvelles lignes

* sauf en avril, août et décembre

L'Agence France 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 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 conditions 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 l'adjudication.

► Pages Reuters sur Agence France Trésor ◀

INDEX TRESOR	MENU : TRESORMENU					
SVT	BTF	BTAN	OAT	OAT <i>j</i>	STRIPS	PENSIONS
ABN-AMRO FIXED INCOME FRANCE	AAFIBTF	AABOAT	AABOAT/01/02	AABILB	AAFISTRIP	AAFIREPO
BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A.	LBETF1	LBETAN2	LBOAT1	LBOAT2	-	LBWE
BARCLAYS CAPITAL FRANCE S.A.	BARCAPPL	BARCAPPL	BARCAPOAT1/2	BARCAPIND	BARCAPSTRIPS1-2	BZWPL
BNP PARIBAS	BNPPBTF	BNPPBTAN	BNPPOAT01-02	BNPPOAT02	BNPPSTRIP01-02-03	BNPPREPO
CDC IXIS CAPITAL MARKETS	CDCBILLS	CDCBTAN	CDCOAT1/2	CDCOAT3	CDCSTRIP1-2	CDCBILLS
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	CAIEUCT01	CAIBTAN01	CAIOAT01/02/CAIVAR01	CAIVAR01	CAISTRIP01	CAIREPO
CREDIT LYONNAIS	CLBTF	CLBTAN	CLOAT01-04	CLOAT03	CLSTRIP01	CLREPO
DEUTSCHE BANK FRANCE S.A.	DBBTF	DBBTAN1	DBOAT1-2/DBILB	DBILB	0#FRSTRIP-DEBP	DBPPL
DRESNER KLEINWORT BENSON	DRBBTF	DRBBTAN	DRBOAT1-2/DRBTEC10	DRBTEC10	DRBSTRIP1-2	DRBREPO1
GOLDMAN SACHS PARIS INC. & Cie	GSPK	GSPC	GSPD-F	GSPG	GSPH-J	GSRREPO
HSBC CCF	HSBCCCFBTF	HSBCCCFBTAN	HSBCCCFOAT/CCFVAR	HSBCCCFVAR	HSBCCCFSTRIP	HSBCCCFREPO
J.P. MORGAN & Cie S.A.	MGPK	JPMFR01	JPMFR01-02	MGTEC	JPMSTRIPFR	MMOQU
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	SGREP001	SGOAT01	SGOAT01-02	SGOATVAR01	SGSTRIP01	SGREP001
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 Agence France Trésor ◀

INDEX TRESOR	MENU : 20010 - 20078			
SVT	BTF	BTAN	OAT	STRIPS
BNP PARIBAS	20 106/107	20 106	20 105	-
CDC IXIS CAPITAL MARKETS	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	21 913/15
DRESNER 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	21 483/5	21 486
SOCIETE GENERALE	42 161	42 162	42 163/4	-
CIC	20 121	-	20 124/25/26	-

TAUX DE RÉFÉRENCE QUOTIDIENS DES BONS DU TRÉSOR relevés par la Banque de France 20018-19

L'Agence France Trésor et l'information

INTERNET <http://www.aft.gouv.fr>
 BLOOMBERG [TRESOR<GO>](http://www.aft.gouv.fr/TRESOR<GO>)
 REUTERS [<TRESOR>](http://www.aft.gouv.fr/<TRESOR>)
 REUTERS WEB <http://tresor.session.rservices.com>

L'AFT pourra également réabonder les OAT TEC et étudiera avec les SVT les évolutions de sa politique d'émission sur ce marché.

L'AFT examinera enfin en 2002 les éventuelles évolutions à introduire sur le marché des strips afin d'en conforter la liquidité.

Méthodes d'adjudications

Afin d'adapter les adjudications à la forte augmentation des volumes secondaires et pour tenir compte de la saisonnalité du marché, il a été décidé, pour 2002, de réduire le nombre d'adjudications d'OAT et de BTAN de 24 à 18. Le montant moyen alloué à chaque adjudication sera donc de 4,75 milliards d'euros (hors effet des rachats). À cet effet, l'AFT ne tiendra aucune adjudication en avril, août et décembre soit les trois mois de l'année où l'activité est sur le marché de moindre intensité. Durant les autres mois, les OAT seront adjudugées le premier jeudi du mois et les BTAN le troisième jeudi du mois. Exceptionnellement, vu le calendrier, la première adjudication d'OAT de janvier, qui devrait se tenir le 3 janvier 2002, aura lieu le jeudi 10 et celle de BTAN sera reportée au jeudi 24 janvier.

Concernant les titres adjudugés, l'AFT se réserve la possibilité d'adapter ses émissions à la demande finale relayée par les SVT en abondant des titres non benchmark ou en n'émettant à une adjudication d'OAT ou de BTAN qu'un seul titre. Afin de répondre avec la nécessaire souplesse à une demande qui peut être variable, la publication du calendrier trimestriel de BTAN est supprimée.

L'AFT tiendra au moins une adjudication par trimestre d'OAT€i. Ces adjudications pourront comme en 2001 se tenir les jours d'adjudication d'OAT ou de BTAN. Les 2 OATi existantes pourront également être abondées lors de ces adjudications en fonction de la demande.

Financement 2002 à court terme

Les années 2000 et 2001 ont été marquées par une forte augmentation de la demande pour les produits court terme de la dette française. Le pourcentage de détention par les non-résidents est ainsi passé de 10 % en 1998 à 45 % fin 2001.

L'AFT souhaite profiter de ces développements nouveaux pour conforter le statut du marché des BTF, second marché de titres courts en Europe. Les modifications décrites ci-dessous de la politique d'émission visent donc à accroître la liquidité, la notoriété de ce produit et donc la profondeur de son marché.

La politique d'émission incorpore dorénavant les 3 principes suivants :

- l'encours des BTF est accru, de 52 milliards d'euros à fin 2001 à environ 65 milliards d'euros à fin 2002 ;

- le profil de la dette et les adjudications sont modifiées afin de conférer une plus grande liquidité à ces produits – l'encours des lignes devrait être en moyenne de 4 milliards d'euros ;
- l'échange avec les SVT est renforcé – une réunion (physique ou téléphonique) sera tenue le mercredi précédant chaque annonce afin de recueillir les suggestions des SVT sur les volumes et les lignes à émettre.

Les adjudications se tiendront chaque lundi et comprendront l'émission d'un BTF 3 mois, alternativement d'un BTF 6 mois ou 1 an et éventuellement d'une ligne complémentaire en fonction de la demande. Chaque BTF 3 mois sera abondé 2 fois pour atteindre un encours d'environ 4 milliards d'euros. Chaque BTF 6 mois ou 1 an sera abondé 3 à 5 fois pour atteindre également un encours d'environ 4 milliards d'euros. Les échéances des 3 mois, 6 mois et 1 an seront réparties d'une manière à donner aux investisseurs la plus grande partie du choix des maturités inférieures à 3 mois.

La gestion de la durée de vie moyenne de la dette

Le Ministre a confirmé l'objectif d'une réduction de la durée de vie moyenne de la dette à 5 ans et 6 mois à la fin 2002. Cette maturité est à fin octobre 2001 de 6 ans et 95 jours.

À cet effet, l'AFT poursuivra le programme de swaps initié en 2001 et pourra procéder à des opérations de rachats et/ou d'échanges.

À titre d'illustration, et en l'absence de rachats de titres longs, le montant de swaps receveur de 10 ans nécessaire pour atteindre cet objectif à politique d'émission primaire constante serait d'environ 30 milliards d'euros en 2002.

Bilan 2001

Le montant d'emprunts bruts à moyen et long terme pour l'année 2001 a atteint 94,5 milliards d'euros répartis entre 43,7 milliards d'euros d'OAT à taux fixe, 8,8 milliards d'euros d'OATi et d'OAT€i et 42 milliards d'euros de BTAN. Par ailleurs, 15 milliards d'euros de titres ont été rachetés par quatre adjudications à l'envers, plusieurs opérations de gré à gré, et l'échange d'OATi lors de l'émission de l'OAT€i.

La baisse globale des taux en 2001 par rapport à 2000 et le renouvellement de la dette ont conduit à une diminution de la charge moyenne de la dette : le taux moyen d'endettement ressort ainsi à 4,46 % pour les BTAN et à 6,17 % pour les OAT à 10 ans à fin 2001 au lieu respectivement de 4,51% et 6,37 % à fin 2000.

L'internationalisation de la dette française s'est également poursuivie : le taux de détention par les non-résidents qui était de 27,8 % à fin décembre 2000, atteignait 32 % à fin août 2001.