

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° 152

janvier 2003

<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

M. Francis Mer, Ministre de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, a arrêté le programme indicatif de financement pour l'année 2003. Ce programme précise pour l'année 2003 les modalités de financement de l'État, dont les grandes lignes ont été décrites dans le programme de gestion de la dette et de la trésorerie pour 2003, inclus dans le projet de loi de finances pour 2003.

Le besoin de financement à moyen et long terme s'élèvera en 2003 à 108,5 Md€, du fait de l'augmentation des amortissements de la dette arrivant à maturité en cours d'année. Le solde d'exécution budgétaire fait apparaître une légère amélioration, marquant la volonté du Gouvernement de respecter les engagements pris dans le cadre du pacte de stabilité, tout en prenant en compte le contexte macroéconomique. À ce besoin de financement s'ajoutent les effets de la réduction de 15,4 Md€ des dépôts des correspondants à la suite des sorties importantes de fonds actuellement déposés sur le compte du Trésor (fonds CCP, disponibilités du Fonds de réserve pour les retraites...), et la reconstitution d'un fonds de roulement à hauteur de 5 Md€.

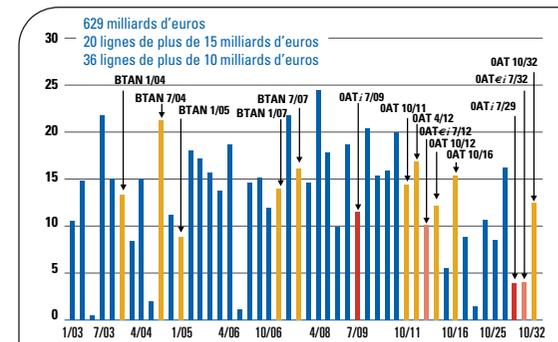
Dans ce cadre, le montant net des émissions à moyen et long terme reste fixé à 111,4 Md€, chiffre présenté au Parlement dans le cadre de l'examen du Projet de Loi de Finances. Le besoin de financement résiduel, soit 17,5 Md€, sera couvert par l'augmentation de l'encours des BTF. Cette augmentation s'inscrit dans le prolongement de celle qui avait été décidée en 2002, afin de poursuivre le développement de ce marché. Elle aura par ailleurs pour effet de contribuer à la réduction de la durée de vie moyenne de la dette.

Afin de matérialiser l'engagement en faveur du développement du marché des obligations indexées, dans la continuité de la politique d'émission 2002 et à la suite de l'émission de l'OAT€i 2032, les émissions d'obligations indexées sur l'inflation, tant française qu'européenne croîtront et atteindront au minimum 10 % des émissions nettes.

M. Mer rappelle son attachement à la politique de réduction de la durée de vie moyenne de la dette. Le programme de swaps sera donc réactivé dès que les conditions de marché le permettront ; dans cette optique, l'objectif de durée de vie moyenne à fin 2003 est fixé à 5,3 années.

### ▶ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 décembre 2002

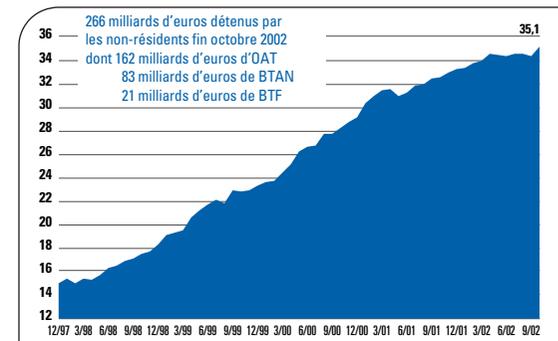
en milliards d'euros



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

6/1/2003	règlement	9/1/2003	règlement	13/1/2003	règlement	20/1/2003	règlement	23/1/2003	règlement	27/1/2003	règlement
<b>BTF</b>	9/1/2003	<b>OAT</b>	14/1/2003	<b>BTF</b>	16/1/2003	<b>BTF</b>	23/1/2003	<b>BTAN</b>	28/1/2003	<b>BTF</b>	30/1/2003
13 semaines				12 semaines		13 semaines				12 semaines	
6 mois				6 mois		6 mois				6 mois	
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	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans
	octobre 2012	janvier 2005	juillet 2007
	4,75 %	3,5 %	4,75 %
<b>Date de l'adjudication</b>	<b>7/11/02</b>	<b>21/11/02</b>	<b>21/11/02</b>
Date de règlement	12/11/02	26/11/02	26/11/02
Volume annoncé	de 2 300 à 2 800	de 3 500 à 4 000	
Volume demandé	6 070	6 925	6 205
<b>Volume adjugé</b>	<b>3 199</b>	<b>1 520</b>	<b>2 392</b>
dont ONC	429	0	0
Taux de couverture	2,19	4,56	2,59
Prix limite	100,67 %	100,80 %	104,15 %
Taux moyen pondéré	4,66 %	3,10 %	3,74 %
Précédentes adjudications	3/10/02	17/10/02	17/10/02
Taux moyen pondéré	4,46 %	3,49 %	4,10 %

Source : Agence France Trésor

## ► BTF : dernières adjudications

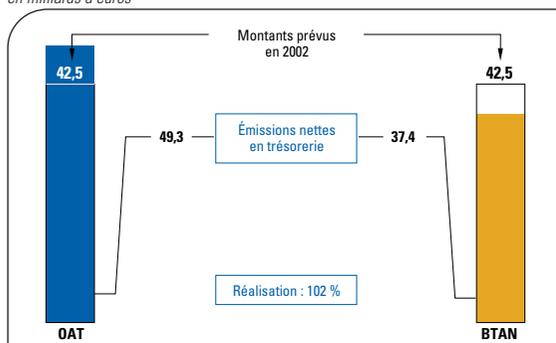
en millions d'euros

	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
2/12/2002				
Volume adjugé		3 534	2 760	
Taux moyen pondéré		2,90 %	2,85 %	
9/12/2002				
Volume adjugé		3 007		2 725
Taux moyen pondéré		2,80 %		2,78 %
16/12/2002				
Volume adjugé		2 628	3 135	
Taux moyen pondéré		2,82 %	2,74 %	
23/12/2002				
Volume adjugé		2 500	2 002	
Taux moyen pondéré		2,78 %	2,73 %	
30/12/2002				
Volume adjugé		3 009	1 512	
Taux moyen pondéré		2,76 %	2,69 %	

Source : Agence France Trésor

## ► Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 décembre 2002

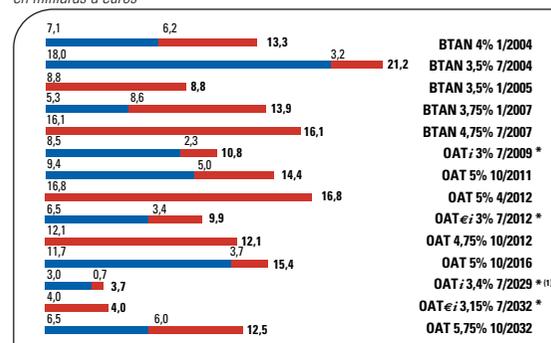
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## ► BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 31 décembre 2002

en milliards d'euros



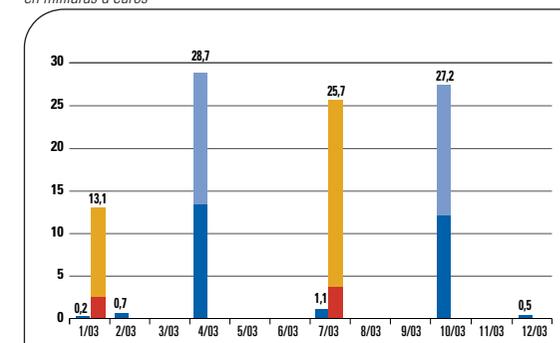
\* valeur nominale

(1) déduction faite des 920 millions d'euros de titres échangés contre l'OAT€i juillet 2032 (imputation sur l'encours à la fin 2001)

Source : Agence France Trésor

## ► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 décembre 2002

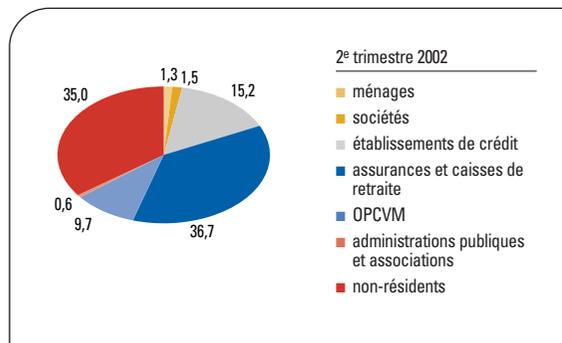
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## ► Détenion des OAT par groupe de porteurs

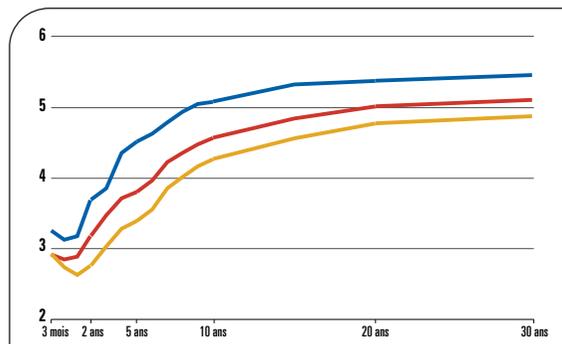
structure en %



Source : ces chiffres sont tirés d'une enquête de la Banque de France ; le pourcentage de détenion 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

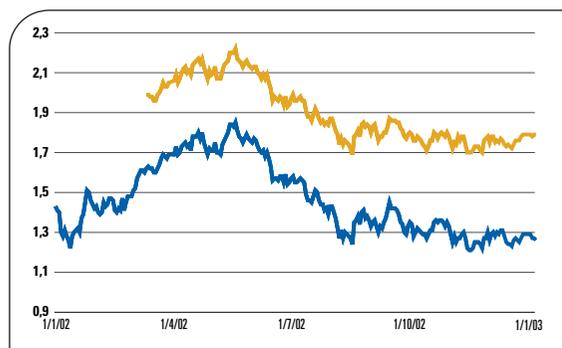
valeur en %



Source : Bloomberg

## ► Rendement des OAT indexées et point mort d'inflation

valeurs quotidiennes en %



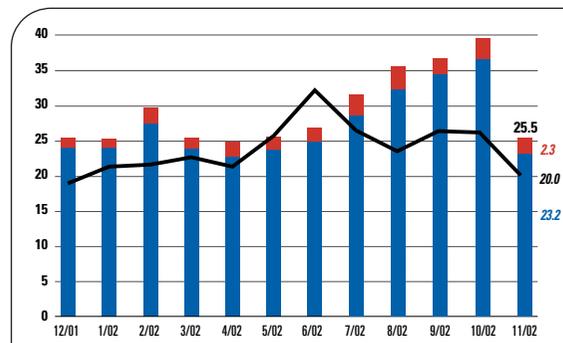
\* écart entre le rendement de l'OAT 4% avril 2009 et le rendement de l'OAT 3% juillet 2009

\*\* écart entre le rendement de l'OAT 5% avril 2012 et le rendement de l'OAT 3% juillet 2012

Source : Bloomberg

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

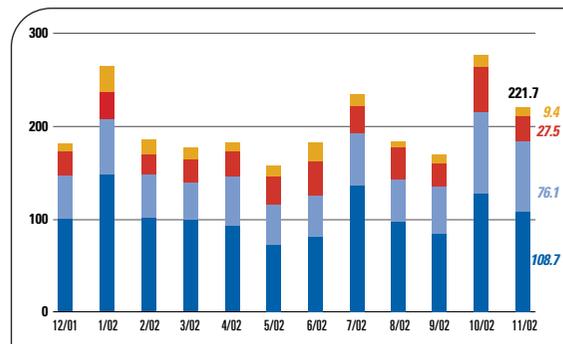
moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear

## ► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

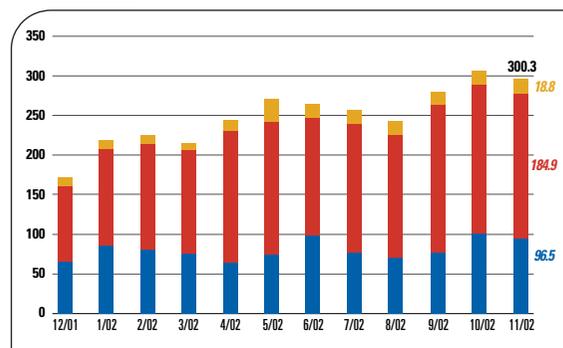
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

## ► Encours des pensions des SVT en fin de mois

en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

## ► Dette négociable de l'État et swaps

en milliards d'euros

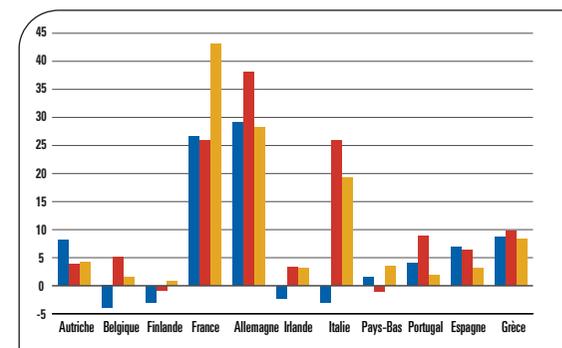
	fin 1999	fin 2000	fin 2001	novembre 2002	décembre 2002
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>583</b>	<b>616</b>	<b>653</b>	<b>709</b>	<b>717</b>
OAT	395	419	443	478	478
BTAN	154	154	158	153	151
BTF	34	43	52	79	88
<b>Encours de swaps</b>	<b>///</b>	<b>///</b>	<b>37</b>	<b>61</b>	<b>61</b>
Durée de vie moyenne de la dette négociable					
avant swaps	6 ans	6 ans	6 ans	6 ans	5 ans
	99 jours	64 jours	47 jours	28 jours	343 jours
après swaps	///	///	5 ans	5 ans	5 ans
			358 jours	313 jours	266 jours

Source : Agence France Trésor

## focus

### Émissions souveraines nettes à moyen/long terme

en milliards d'euros, rachats estimés inclus



Source : BNP Paribas

### Des politiques d'émissions de mieux en mieux gérées

L'Europe et les États-Unis ont connu une croissance moins forte que prévue en 2002, qui a largement contribué aux dérapages budgétaires. En conséquence, les besoins de financements ont été revus à la hausse. Les émissions brutes moyen-long terme de la zone euro ont augmenté de 14 % à EUR573mds et la tendance est plus forte pour les émissions nettes de Bons du Trésor qui ont atteint près de EUR55mds contre moins de EUR10mds en 2001. Aux États-Unis, la progression est encore plus impressionnante avec une hausse de 60% des émissions à long terme (USD482mds) tandis que les émissions nettes de T-Bills se montaient à USD40mds.

Cette tendance va se poursuivre en 2003. Tout d'abord, les deux zones feront face à une hausse des remboursements, +22 % en Europe et +30 % outre-Atlantique. Aux États-Unis la politique de relance va creuser le déficit budgétaire, qui atteindrait USD270mds contre USD160mds en 2002. Par ailleurs, les situations budgétaires européennes restent fragiles, avec des divergences nationales importantes. Les marges de manœuvres sont plus limitées en raison de la nécessité de respecter le Pacte de Stabilité mais aussi des situations budgétaires de départ moins favorables.

Les prévisions officielles des déficits budgétaires pour 2003 nous semblent plus réalistes pour la France, l'Espagne, les Pays-Bas ou encore la Belgique que pour l'Allemagne ou le Portugal où les risques de révision à la hausse des programmes sont donc les plus importants. Au total, les émissions moyen-long terme en 2003 pourraient atteindre USD600mds aux États-Unis (+25%) et EUR635mds en Europe (+11 %). La France fait partie des pays européens où la hausse est la plus forte, +28 % par rapport à 2002, comparable à celle des États-Unis. Toutefois, la prise en compte des Bons du Trésor relativise cette évolution.

En 2002, l'objectif de réduction de la vie moyenne a entraîné, entre autres, une augmentation de la part des émissions de BT et d'obligations courtes en France, en Allemagne et en Espagne. La hausse des émissions nettes de BT a aussi financé d'importants dérapages budgétaires, en particulier en France et aux Pays-Bas (ce qui ne se reproduira pas en 2003). De fait, les émissions nettes de BT devraient s'inscrire en baisse cette année en France et aux États-Unis mais ce ne sera pas le cas dans tous les autres pays. Si l'Allemagne va poursuivre une politique d'émissions classique tout en augmentant la part des émissions à court terme, l'Italie et l'Espagne vont augmenter la part des BT mais aussi des émissions en devises alors que le Portugal va créer un compartiment BT.

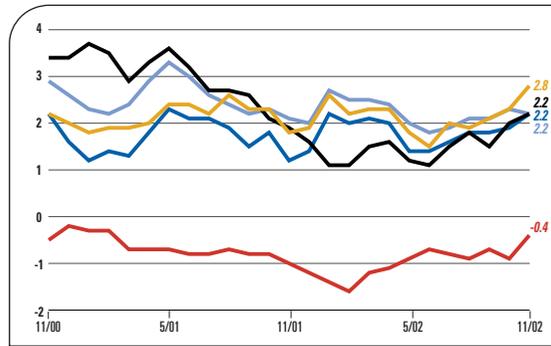
Ces évolutions répondent à un objectif de gestion toujours plus efficace des dettes mais reflètent aussi la volonté de limiter la hausse du besoin de financement sur le compartiment long terme. Ainsi, après deux dernières années marquées par la volonté de réduire la vie moyenne de la dette, 2003 pourrait se caractériser par un élargissement de la panoplie des instruments de financement. La France finance pour l'instant l'essentiel de ses besoins sur le segment euro moyen-long terme. Au cours de ces dernières années, l'offre s'est diversifiée au travers des obligations indexées, qui représentent aujourd'hui 10% des émissions. L'autorisation d'émettre en devises, incluse dans le budget 2003, vient compléter la stratégie de financement du Trésor français même s'il est trop tôt pour se prononcer sur les modalités et la date de mise en pratique.

Dominique BARBET, Nathalie FILLET  
BNP Paribas

*Avertissement : en ouvrant cette tribune, l'Agence France Trésor offre à des économistes l'occasion d'exposer librement leur opinion ; les propos ici exprimés n'engagent donc que les auteurs et en aucun cas l'Agence France Trésor, ni le ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie.*

## ► Prix à la consommation

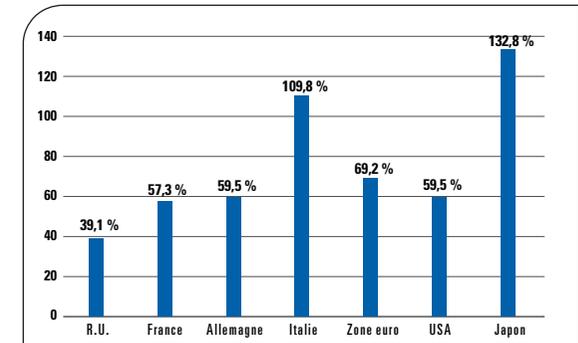
glissement annuel en %



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

## ► Dette des administrations publiques en 2001

en % du PIB



Source : Insee, Eurostat, OCDE

## ► Calendrier des indicateurs économiques français

### janvier 2003

- 7 Conjoncture auprès des ménages : enquête de décembre
- 8 Réserves brutes de change en décembre
- 8 Situation mensuelle budgétaire à la fin novembre
- 10 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2002 T3
- 10 Indice du coût de la construction : 2002 T3
- 14 Prix à la consommation : indice provisoire de décembre
- 14 Production industrielle en novembre
- 14 Commerce extérieur en novembre
- 17 Balance des paiements en novembre
- 21 Consommation des ménages en produits manufacturés en décembre
- 24 Prix à la consommation : indice définitif de décembre
- 28 Construction neuve en décembre
- 30 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de janvier
- 30 Prix de vente industriels : indice de décembre
- 31 Demandeurs d'emploi en décembre
- 31 Situation mensuelle budgétaire à la fin décembre
- 31 Réserves nettes de change en décembre

### février 2003

- 4 Conjoncture auprès des ménages : enquête de janvier
- 5 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de janvier
- 7 Réserves brutes de change en janvier
- 12 Production industrielle en décembre
- 13 Investissements dans l'industrie : enquête de janvier
- 14 Commerce extérieur en décembre
- 14 Emploi salarié : résultats provisoires 2002 T4
- 14 Salaires : statistiques provisoires 2002 T4
- 19 Balance des paiements en décembre
- 21 Consommation des ménages en produits manufacturés en janvier
- 21 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2002 T4
- 25 Prix à la consommation : indice définitif de janvier
- 25 Construction neuve en janvier
- 25 Commercialisation de logements neufs : 2002 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

Indice des prix à la consommation harmonisé (Eurostat) :

indice de décembre : 22 janvier

indice de janvier : 28 février

## Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en %

	2001	2002	2003
PIB français	1,8	1,2	2,5
PIB zone euro	1,4	0,8	2,1
Consommation des ménages	2,6	1,8	2,4
Investissement	2,3	0,4	2,1
dont investissement des entreprises	2,9	0,0	3,0
Exportations	0,5	0,7	6,0
Importations	0,1	1,5	8,1
Prix à la consommation, glissement annuel en %	1,4	2,1	1,6

Source : PLF 2003 / Rapport économique, social et financier

## Derniers indicateurs conjoncturels

Indice de la production industrielle**, en GA*	-1,4 %	10/2002
Consommation des ménages**, en GA*	0,8 %	11/2002
Taux de chômage (BIT), en %	9,0 %	11/2002
Inflation, en GA*	2,2 %	11/2002
Inflation hors tabac, en GA*	2,1 %	11/2002

en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB

Solde commercial	1,3	10/2002
" "	0,8	9/2002
Solde des transactions courantes	0,2	10/2002
" "	1,5	9/2002

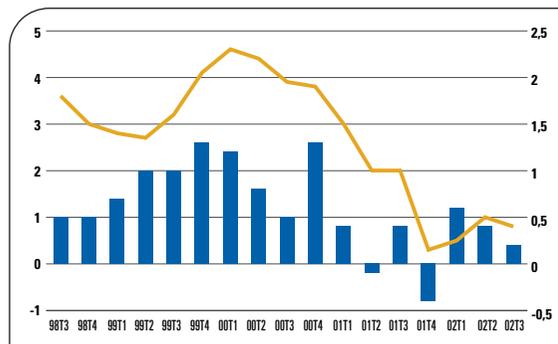
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	4,29 %	au 31/12/2002
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,865 %	au 31/12/2002
Euro/\$	1,0487	au 31/12/2002
Euro/yen	124,39	au 31/12/2002

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 %

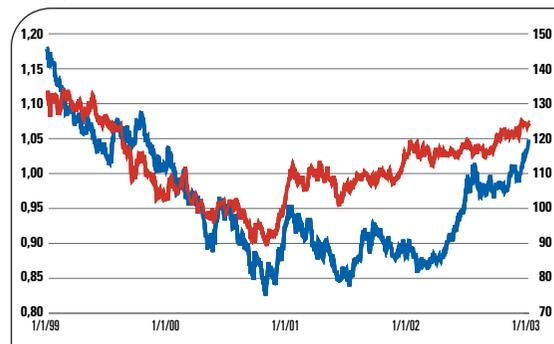


— Glissement annuel (échelle de gauche)  
■ Taux de croissance trimestriel (échelle de droite)

Source : INSEE, comptes nationaux trimestriels (base 95)

## Taux de change de l'euro

valeurs quotidiennes



— Euro/dollar (échelle de gauche)  
— Euro/yen (échelle de droite)

Source : Banque centrale européenne

## Situation mensuelle du budget de l'État

en milliards d'euros

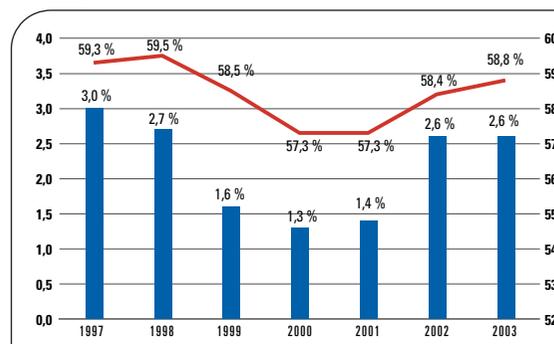
	niveau à la fin novembre				
	2000	2001	2000	2001	2002
<b>Solde du budget général</b>	-29,34	-31,63	-28,06	-33,33	-53,21
- dépenses	259,31	266,03	233,47	242,39	251,96
- recettes	229,97	234,41	205,41	209,06	198,75
<b>Solde des comptes spéciaux du Trésor</b>	0,19	-0,42	-7,39	-3,86	-5,36
<b>Solde général d'exécution</b>	-29,15	-32,05	-35,45	-37,19	-58,57

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

Pour plus de détails : [http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget\\_etat/](http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget_etat/)

## Finances publiques

en % du PIB



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

Source : PLF 2003 / Rapport économique, social et financier

## 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	
Tribune libre	p. 3
Comparaisons Internationales	
L'économie française	p. 4
Dette négociable de l'État	p. 5 et 6
Calendrier indicatif 2003	p. 7 et 8
Programme de financement de l'État pour 2003	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 2002 / OAT at December 31, 2002

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	
	<b>Échéance / Maturity 2003</b>	<b>30 300 797 652</b>			<b>Échéance / Maturity 2009</b>	<b>60 405 087 073</b>			<b>Échéance / Maturity 2016</b>	<b>15 372 000 000</b>		
FR000057027 7	OAT 8,50% 25 avril 2003	14 814 026 287	2 373 020 000	FR000057067 3 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498		FR000018736 1	OAT 5% 25 octobre 2016	15 372 000 000	675 980 000	
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003	498 616 500	204 630 000	FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371	47 380 000					
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003	14 988 154 865	1 115 200 000	FR000057142 4 I	OAT 3% 25 juillet 2009 (valeur nominale/face value)	11 496 728 731 (10 845 049 695)			<b>Échéance / Maturity 2019</b>	<b>8 854 126 901</b>		
	<b>Échéance / Maturity 2004</b>	<b>36 528 606 341</b>		FR000018868 2 I	OAT 3% 25 juillet 2009 août 2002 (valeur nominale/face value)	33 461 (31 564)		FR000057092 1	OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 844 392 893	4 069 180 000	
FR000057032 7	OAT 8,25% 27 février 2004	8 380 671 358		FR000018874 0 I	OAT 3% 25 juillet 2009 septembre 2002 (valeur nominale/face value)	300 589 (283 550)		FR000057095 4 C	ÉTAT 9,82% 31 décembre 2019 (valeur nominale/face value)	9 734 008 (3)	(6 692 154)	
FR000057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004	15 005 796 930	1 011 060 000	FR000018877 3 I	OAT 3% 25 juillet 2009 octobre 2002 (valeur nominale/face value)	72 131 (68 042)			<b>Échéance / Maturity 2022</b>	<b>1 408 939 990</b>		
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004	1 953 142 500	418 300 000	FR000018881 5 I	OAT 3% 25 juillet 2009 novembre 2002 (valeur nominale/face value)	221 259 (208 717)		FR000057104 4	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 408 939 990	1 038 300 000	
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004	11 188 995 553	1 600 270 000	FR000018888 0 I	OAT 3% 25 juillet 2009 décembre 2002 (valeur nominale/face value)	290 995 (274 500)			<b>Échéance / Maturity 2023</b>	<b>10 606 195 903</b>		
	<b>Échéance / Maturity 2005</b>	<b>33 774 245 830</b>		FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009	20 414 137 038	126 500 000		FR000057108 5	OAT 8,50% 25 avril 2023	10 606 195 903	8 012 030 000
FR000057043 4	OAT 7,50% 25 avril 2005	18 072 406 069	2 734 960 000		<b>Échéance / Maturity 2010</b>	<b>31 162 742 970</b>			<b>Échéance / Maturity 2025</b>	<b>8 511 928 118</b>		
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761	2 652 520 000	FR000018660 3	OAT 5,50% 25 avril 2010	15 311 719 352	234 600 000	FR000057115 0	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118	2 640 580 000	
	<b>Échéance / Maturity 2006</b>	<b>46 753 093 816</b>		FR000018702 3	OAT 5,50% 25 octobre 2010	15 851 023 618	513 330 000		<b>Échéance / Maturity 2028</b>	<b>11 456 278</b>		
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006	18 672 039 415	951 110 000		<b>Échéance / Maturity 2011</b>	<b>34 380 332 042</b>		FR000057122 6 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028 (valeur nominale/face value)	11 456 278 (4)	(46 232 603)	
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000	420 650 000	FR000057073 1	OAT 6,50% 25 avril 2011	19 972 445 710	292 900 000			<b>Échéance / Maturity 2029</b>	<b>20 091 194 864</b>	
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	544 110 000	FR000018787 4	OAT 5% 25 octobre 2011	14 407 886 332	18 750 000		FR000057121 8	OAT 5,50% 25 avril 2029	16 233 880 458	
FR000057054 1 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	11 887 669 410			<b>Échéance / Maturity 2012</b>	<b>44 543 924 415</b>		FR000018641 3 I	OAT 3,40% 25 juillet 2029 (valeur nominale/face value)	3 857 314 406 (5)	(3 654 144 000)	
	<b>Échéance / Maturity 2007</b>	<b>36 408 826 604</b>		FR000018832 8	OAT 5% 25 avril 2012	16 663 992 175	66 500 000			<b>Échéance / Maturity 2032</b>	<b>16 485 800 000</b>	
FR000057057 4	OAT 5,50% 25 avril 2007	21 771 775 424	312 550 000	FR000018842 7	OAT 5% 25 avril 2012 mai 2002	37 709 942		FR000018879 9 I	OAT 3,15% 25 juillet 2032 (valeur nominale/face value)	4 015 800 000 (6)	(4 000 000 000)	
FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007	14 637 051 180	286 930 000	FR000018850 0	OAT 5% 25 avril 2012 juin 2002	46 540 913			FR000018763 5	OAT 5,75% 25 octobre 2032	12 470 000 000	
	<b>Échéance / Maturity 2008</b>	<b>42 188 093 494</b>		FR000018865 8	OAT 5% 25 avril 2012 juillet 2002	37 530 068						
FR000057063 2	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367	203 450 000	FR000018867 4	OAT 5% 25 avril 2012 août 2002	23 337 482						
FR000057066 5	OAT 8,50% 25 octobre 2008	17 784 161 127	3 235 580 000	FR000018801 3 I	OAT 3% 25 juillet 2012 (valeur nominale/face value)	10 131 688 400 (9 895 000 000)	170 000 000					
				FR000018869 0	OAT 4,75% 25 octobre 2012	12 045 229 173						
				FR000018880 7	OAT 4,75% 25 octobre 2012 nov. 2002	39 161 371						
				FR000018887 2	OAT 4,75% 25 octobre 2012 déc. 2002	33 037 552						
				FR000057078 0	OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339						

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/12/2002 (1,06009) / face value x indexation coefficient at 31/12/2002 (1,06009)

(2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/12/2002 (1,02392) / face value x indexation coefficient at 31/12/2002 (1,02392)

(3) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2002 / including coupons capitalized at 31/12/2002 ; non offerte à la souscription / not open to the subscription

(4) valeur actualisée au 31/12/2002 / actualized value at 31/12/2002 ; non offerte à la souscription / not open to the subscription

(5) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/12/2002 (1,05560) / face value x indexation coefficient at 31/12/2002 (1,05560)

(6) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/12/2002 (1,00395) / face value x indexation coefficient at 31/12/2002 (1,00395)

1 euro = 6,55957 FRF

OAT : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer prices index (excluding tobacco).

OAT $\epsilon$  : 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

**477 787 392 291 EUR**

encours démémbrés / stripped bonds

**38 977 910 000 EUR**

en % des lignes démembrables

**9,45 %**

as a % of strippable bonds

**Durée de vie moyenne des obligations :**

**8 ans et 53 jours**

Average maturity of OATs: 8 years and 53 days

## BTAN au 31 décembre 2002 / Treasury notes at December 31, 2002

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Euros
	<b>Échéance / Maturity 2003</b>	<b>32 229 156 256</b>
FR0102325695	BTAN 5% 12 janvier 2003	10 487 000 000
FR0100059601	BTAN 4,50% 12 juillet 2003	21 742 156 256
	<b>Échéance / Maturity 2004</b>	<b>34 537 000 000</b>
FR0103536092	BTAN 4% 12 janvier 2004	13 324 000 000
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	21 213 000 000
	<b>Échéance / Maturity 2005</b>	<b>26 062 000 000</b>
FR0104756962	BTAN 3,5% 12 janvier 2005	8 837 000 000
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	17 225 000 000
	<b>Échéance / Maturity 2006</b>	<b>28 409 000 000</b>
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	13 791 000 000
FR0103230423	BTAN 4,50% 12 juillet 2006	14 618 000 000
	<b>Échéance / Maturity 2007</b>	<b>29 990 000 000</b>
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	13 914 000 000
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000

**Total général 151 227 156 256 EUR**

### Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 96 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 96 days

## BTF au 31 décembre 2002 / Treasury bills at December 31, 2002

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	2/1/2003	4 045 000 000
BTF	9/1/2003	4 097 000 000
BTF	16/1/2003	4 010 000 000
BTF	23/1/2003	4 015 000 000
BTF	30/1/2003	4 241 000 000
BTF	6/2/2003	3 509 000 000
BTF	13/2/2003	4 146 000 000
BTF	27/2/2003	6 571 000 000
BTF	6/3/2003	3 744 000 000
BTF	13/3/2003	5 635 000 000
BTF	20/3/2003	3 873 000 000
BTF	27/3/2003	2 500 000 000
BTF	3/4/2003	4 549 000 000
BTF	30/4/2003	4 221 000 000
BTF	15/5/2003	5 964 000 000
BTF	12/6/2003	3 342 000 000
BTF	26/6/2003	5 137 000 000
BTF	10/7/2003	4 140 000 000
BTF	21/8/2003	2 762 000 000
BTF	30/10/2003	2 707 000 000
BTF	27/11/2003	4 969 000 000

**Total général 88 177 000 000 EUR**

### Durée de vie moyenne des BTF : 105 jours

Average maturity of BTFs: 105 days

**Durée de vie moyenne totale de la dette  
au 31/12/2002 : 5 ans et 343 jours**  
Average maturity of debt at 31/12/2002:  
5 years and 343 days

**Total général 717 191 548 547 EUR**

1 euro = 6,55957 FRF

Source : Agence France Trésor



Liberté • Égalité • Fraternité  
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

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 BTAN 5 % 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 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 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 % 07-2009 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 % 04-2029 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 % 07-2003 OAT 7.5 % 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 % 04-2009 BTAN 4.5 % 07-2003 OAT 7.5 %

# calendrier indicatif 2003



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

■ décalages (jours fériés, etc.)

Adjudication	Règlement
<b>BTF</b>	
□	■
chaque lundi (1)	le jeudi suivant(1) l'adjudication
<b>BTAN</b>	
○	●
le 3 <sup>ème</sup> jeudi du mois (1)	le mardi suivant(1) l'adjudication
<b>OAT</b>	
◇	◆
le 1 <sup>er</sup> jeudi du mois (1)(2)	le mardi suivant(1) l'adjudication

(1) ou le jour ouvrable précédent ou suivant.  
(2) éventuellement le 3<sup>ème</sup> jeudi du mois pour les OAT indexées (OAT€ et OATi)

## Calendrier indicatif d'adjudication 2003

**BTF**  
chaque lundi

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

**BTAN**  
3<sup>ème</sup> jeudi du mois \*

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

**OAT**  
1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> ou 3<sup>ème</sup> jeudi du mois \*

- abondement des lignes existantes (OAT ; et OAT€)
- création éventuelle de nouvelles lignes

\* sauf en 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 ;	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	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
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 CCF	HSBCCCFTBF	HSBCCCFTAN	HSBCCCFOAT/CCFVAR	HSBCCCFCVAR	HSBCCCFCSTRIP	HSBCCCFCREPO
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
COMMERZBANK	-	CBGOVFR-COBA	CBGOVFR-COBA	-	-	-
UNICREDIT BANCA MOBILIARE	CRIT111-120	CRIT111-120	CRIT111-120	CRIT111-120	-	CRIT111-120
UBS FRANCE SA	WDREURO50-54	WDREURO1-15	WDREURO1-15	WDREURO1-15	WDREUROSTRIP1	-

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	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

## L'Agence France Trésor et l'information

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



## Programme indicatif de financement de l'État pour 2003

M. Francis Mer, ministre de l'Économie, des Finances et de l'Industrie  
a arrêté le programme indicatif de financement de l'État pour 2003

### Les grands équilibres du tableau de financement de l'État pour 2003

Le besoin de financement de l'État s'élève en 2003 à 108,5 milliards d'euros, du fait de l'augmentation des amortissements, auquel il convient d'ajouter essentiellement les sorties de fonds de correspondants du Trésor (dépôts des CCP, Fonds de réserve pour les retraites).

Les ressources de financement se répartissent entre des émissions nettes à moyen et long terme de 111,4 milliards d'euros, une augmentation de l'encours des BTF d'environ 17,5 milliards d'euros (essentiellement liée à la diminution des dépôts des correspondants dans la caisse de l'État) et une reconstitution du fonds de roulement de 5 milliards d'euros.

<i>en milliards d'euros</i>	2002 (prévision)	2003 (programme d'emprunt décembre 2002)
<b>Besoin de financement</b>	<b>112,3</b>	<b>108,5</b>
Amortissement de la dette à long terme	14,6	30,3
Amortissement de la dette à moyen terme	44,7	32,6
Engagements de l'État	4,0	1,0
Déficit budgétaire (PLFR d'automne 2002 ; PLF 2003)	46,8	44,6
Écart entre le déficit d'exercice et le déficit de gestion*	2,2	-
<b>Ressources de financement</b>	<b>112,3</b>	<b>108,5</b>
Financement à moyen et long terme	87,0	111,4
• OAT	43,5	50,2
• Lignes indexées	10,5	11,0
• BTAN	43,0	50,2
• Rachats de dette (1)	10,0	-
Variation nette des BTF	36,2	17,5
Variation des dépôts des correspondants	-13,9	-15,4
Variation du compte du Trésor (2)	+3,0	-5,0

Les chiffres en italique sont provisoires, puisque dépendant des opérations de fin d'année.

\* L'écart moyen entre exercice et gestion est nul, ce qui conduit à ne pas retenir de chiffre pour 2003. En 2002, l'écart s'explique pour l'essentiel par des versements de la période complémentaire 2001 :

- versement de 1,2 Md€ de prime pour l'emploi en janvier 2002 au titre de l'exercice 2001 ;  
- des dotations importantes au capital d'entreprises publiques en janvier 2002.

(1) Rachats réalisés par l'AFT en 2002 échange OAT*i* compris - Montant 2003 non connu.

(2) Un signe positif correspond à une baisse de l'encours du compte du Trésor à la Banque de France

### Financement 2003 à moyen et long terme

#### Montant des émissions

Les émissions nettes à moyen et long terme sont portées à 111,4 milliards d'euros. Par ailleurs, l'AFT, comme en 2001 et 2002, pourra procéder à des rachats et/ou des échanges en fonction des conditions de marché ainsi que des évolutions des besoins de financement.

Les émissions brutes seront réparties de la manière suivante : 10 % au moins sur les obligations indexées sur l'inflation (soit 11 milliards d'euros ou plus, en fonction notamment des rachats et/ou échanges), 45 % sur les BTAN (soit 50 milliards d'euros) et 45 % pour les OAT à taux fixe ou les OAT à taux variable (soit 50 milliards d'euros).

La nette augmentation des émissions d'obligations indexées consacre l'engagement en faveur du développement et la liquidité de ce marché.

Ce programme ne prend pas en compte une autorisation éventuelle d'émissions en devises étrangères.

#### Politique des lignes de référence

Comme en 2000, 2001 et 2002, l'AFT émettra en 2003 deux nouveaux benchmarks à 5 ans et deux nouveaux benchmarks à 10 ans et les réabondera afin de garantir leur liquidité par un encours suffisant. Des obligations ou des BTAN seront rouverts de manière à assurer des émissions significatives à deux ans.

En matière d'obligations indexées sur l'inflation, l'AFT abondera régulièrement l'OAT*i* 2032 afin de conforter le statut de benchmark européen de ce titre. L'AFT examinera, en étroite liaison avec les SVT, l'opportunité d'émettre des nouvelles obligations sur ce compartiment de marché, ainsi que le réajustement des OAT*i* et OAT*i* existantes.

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

### Méthodes et calendrier des 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 2003, de maintenir un nombre réduit d'adjudications d'OAT et de BTAN (20). Le montant moyen alloué à chaque adjudication sera donc de 5,5 milliards d'euros (hors effet des rachats). Après consultation des SVT et compte tenu de la bonne liquidité constatée sur le marché, des adjudications seront tenues au mois d'avril. L'AFT ne tiendra aucune adjudication en août et décembre. 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 donc se tenir le 2 janvier 2002, aura lieu le jeudi 9 et celle de BTAN sera reportée au jeudi 23 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.

Comme en 2001 et en 2002, les adjudications d'OAT*i* et OAT€*i* pourront se tenir les jours d'adjudication d'OAT ou de BTAN. Les quatre lignes existantes pourront être abondées.

### Financement 2003 à court terme

Afin de poursuivre le développement du marché des BTF, entamée en 2002, l'encours des BTF sera accru de 17,5 milliards d'euros. Cette augmentation permettra de financer la réduction des dépôts des correspondants du Trésor (CCP, FRR) anticipable.

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 et du profil infra-annuel de trésorerie.

Chaque BTF 3 mois sera abondé deux fois pour atteindre un encours d'environ 4 milliards d'euros. Chaque BTF 6 mois ou 1 an sera abondé trois à cinq 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 un large choix pour les maturités inférieures à 3 mois.

### La gestion de la durée de vie moyenne de la dette

Le Ministre a rappelé son attachement à la politique de réduction de la durée de vie moyenne de la dette. Le programme de swaps sera donc réactivé dès que les conditions de marché le permettront ; dans cette optique, l'objectif de durée de vie moyenne à fin 2003 est fixé à 5,3 années, soit une baisse d'environ six mois par rapport à la fin 2002. L'AFT confirme qu'elle avertira le marché avant de reprendre ses opérations de swap.

À cet effet, l'AFT pourra en outre procéder à des opérations de rachats et/ou d'échanges.

### Bilan 2002

Le montant d'emprunts bruts à moyen et long terme pour l'année 2002 a atteint 97 milliards d'euros répartis entre 43,5 milliards d'euros d'OAT à taux fixe, 10,5 milliards d'euros d'OAT*i* et d'OAT€*i* et 43 milliards d'euros de BTAN. Par ailleurs, environ 10 milliards d'euros de titres auront été rachetés par deux adjudications à l'envers, de nombreuses opérations de gré à gré pour les titres arrivant à maturité en 2003, et l'échange d'OAT*i* lors de l'émission de l'OAT€*i*.

Pour information, la baisse globale des taux en 2002 par rapport à 2001 et le renouvellement de la dette ont conduit à une diminution du taux moyen d'endettement : celui-ci ressort ainsi à 4,15 % pour les BTAN et à 4,95 % pour les OAT à 10 ans à fin 2002 au lieu respectivement de 4,46 % et 6,17 % à fin 2001.

L'internationalisation de la dette française s'est également poursuivie : le taux de détention par les non-résidents qui était de 33,5 % à fin décembre 2001, atteignait 34,3 % à fin septembre 2002.