

L'Etat emprunte un montant record sur les marchés

Article rédigé par *Les Echos*, le 09 septembre 2019

Source [Les Echos] La France a émis 10,14 milliards d'euros jeudi, un record. Les conditions de financement s'améliorent encore. Pour la première fois, une émission à 15 ans a été réalisée à taux négatif. Les encours du « green bond » français dépassent 20 milliards d'euros.

Jamais la France n'avait emprunté une telle somme en une seule fois sur le marché obligataire. L'Agence France Trésor (AFT), qui gère les émissions obligataires de l'Etat, a levé 10,14 milliards d'euros jeudi. Dans le détail, l'Etat a placé près de 4 milliards d'euros de dette à 10 ans, 1,5 milliard à 15 ans et 3 milliards à 30 ans. Il a également levé 1,7 milliard pour son OAT verte, le « green bond » français. Avant cette opération, l'AFT avait déjà réalisé 72 % de son programme d'émissions nettes pour 2019. Celui-ci s'élève à [200 milliards d'euros, un montant record](#).

L'Agence France Trésor a bénéficié de conditions de financement inédites, [après la chute vertigineuse des taux enregistrée cet été](#). Le rendement concédé pour les OAT à 10 ans est de -0,36 %. En juillet, il s'établissait encore à -0,13 %. Plus impressionnant encore, la France s'est financée pour la première fois à 15 ans avec un taux à l'émission négatif : -0,03 %. Autrement dit, les investisseurs sont prêts à perdre de l'argent pour prêter à la France jusqu'à 15 ans.

Les obligations à 30 ans ont pour leur part été placées avec un rendement de 0,52 %, soit près de 30 points de base de moins qu'il y a deux mois. Il s'en est toutefois fallu de peu que l'opération coûte plus cher. En milieu d'après-midi, les taux se sont envolés sur le marché secondaire, le rendement français à 10 ans grimpant de 10 points de base, après l'annonce d'une reprise des négociations commerciales entre Washington et Pékin.

Pas de quoi inverser la tendance baissière constatée cette année. A fin août, le taux moyen pour l'émission des obligations d'Etat s'établissait à 0,21 % contre 0,53 % pour l'ensemble de 2018. Il va encore diminuer après l'opération de jeudi. Ces niveaux de taux faible n'ont pas découragé les investisseurs. « *On aurait pu imaginer que les investisseurs soient moins attirés par le taux des obligations à 10 ans*, souligne Anthony Requin, directeur général de l'AFT. *Mais 4 milliards d'euros d'OAT sur cette maturité ont trouvé preneur sans difficulté.* »

Les obligations les plus longues ont attiré pour leur part une demande de plus de 4 milliards d'euros pour 3 milliards offerts. « *On sent un intérêt fort pour les OAT à 30 ans de la part d'investisseurs à la recherche de rendement positif* », constate Anthony Requin. Une denrée devenue rare sur le marché européen de la dette d'Etats solides. Cette tendance a permis à l'Espagne, également présente sur les marchés jeudi, de placer avec succès des titres à 50 ans.

Retrouvez l'intégralité de l'article [en cliquant ici](#)