

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 1,5% 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% 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 5%
 01-2006 BTAN 4,5% 07-2003 OAT 8,5% 11-2002 OAT 1,5% 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% OAT 4% 10-2009 OAT 5,5% 04-2010 OAT 3,4% 07-2029 OAT
 1,5% 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-

n° 167

avril 2004



AGENCE FRANCE TRÉSOR

<http://www.aft.gouv.fr> • Bloomberg TRESOR <GO> • Reuters <TRESOR>

bulletin mensuel

Actualité de la dette française

Création de l'OAT 4.75 % 25 avril 2035

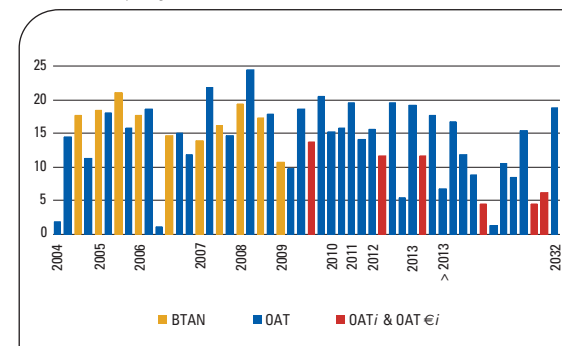
L'Agence France Trésor a créé une nouvelle obligation à 30 ans, l'OAT 4.75 % 25 avril 2035. Par cette nouvelle émission, l'AFT poursuit une politique d'émissions de titres à long terme afin de répondre aux attentes des investisseurs. La précédente souche à 30 ans était l'OAT 5,75 % 25 octobre 2032.

Cette nouvelle OAT a été adjudgée pour la première fois le jeudi 1^{er} avril 2004 - la date du règlement étant fixée au 6 avril 2004 - pour un montant de 3,7 milliards d'euros, au taux moyen pondéré de 4,78 %. La demande totale lors de l'adjudication s'est élevée à 9,7 milliards d'euros, ce qui a assuré un taux de couverture de 2,63. Elle est éligible aux opérations de démembrement.

Cette nouvelle OAT sera par la suite abondée afin de répondre à la demande des investisseurs et garantir une liquidité comparable à celle des autres OAT.

De dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 mars 2004

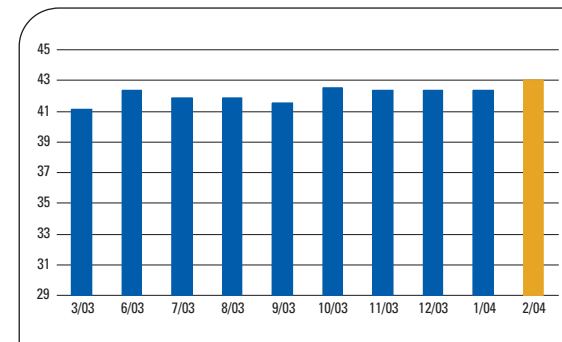
encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
 Note : grâce à un meilleur recensement des titres détenus par les conservateurs, la Banque de France a été conduite à réviser le taux de détention de la Dette Publique Négociable par les non-résidents, notamment pour les titres courts.

➤ Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF				BTAN/OAT indexées		OAT
avril 2004	date d'adjudication	5	13	19	26	15		1
	date de règlement	8	15	22	29	20		6
mai 2004	date d'adjudication	3	10	17	24	1 ^{er} juin	19	6
	date de règlement	6	13	19	27	3 juin	25	11

Source : Agence France Trésor

➤ Adjudications d'OAT et de BTAN : mars 2004

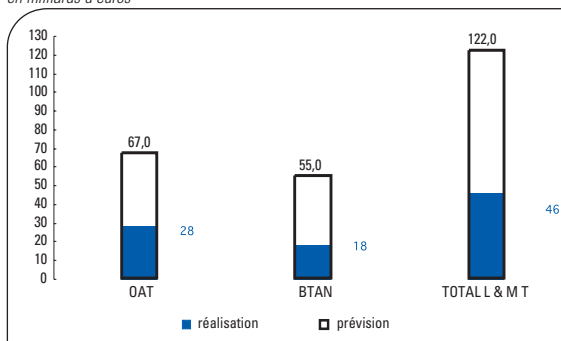
en millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT <i>i</i> 10 ans	OAT <i>i</i> 30 ans	OAT€ <i>i</i> 15 ans	BTAN 2 ans
	25/4/2014	25/7/2013	25/7/2029	25/7/2020	12/3/2006
	4,00%	2,50%	3,40%	2,25%	2,25%
Date d'adjudication	4/3/2004	18/3/2004	18/3/2004	18/3/2004	18/3/2004
Date de règlement	9/3/2004	23/3/2004	23/3/2004	23/3/2004	23/3/2004
Volume annoncé	5 300-5 800	<-----	1 200-1 700	----->	5 300-5 800
Volume demandé	10 753	2 533	697	697	15 051
Volume adjudgé	5 746	1 323	180	177	5 729
<i>dont ONC avant adjudication</i>	93	0	0	17	45
ONC après adjudication	874	151	45	42	329
Volume total émis	6 620	1 474	225	219	6 058
Taux de couverture	1,87	1,91	3,87	3,94	2,63
Prix moyen pondéré	98,68 %	106,61 %	122,88 %	102,40 %	100,16 %
Taux actuariel	4,16 %	1,73 %	2,21 %	2,07 %	2,17 %
Coefficient d'indexation	-	1,02182	1,07215	1,00616	-

Source : Agence France Trésor

➤ Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 mars 2004

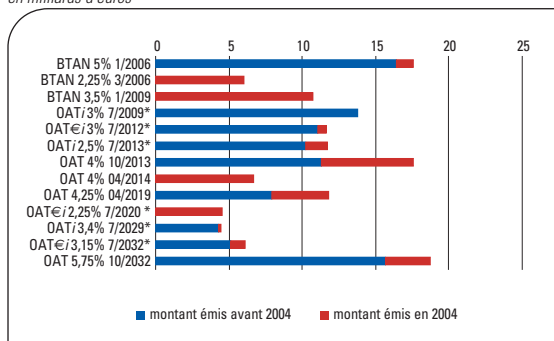
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

➤ OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 mars 2004

en milliards d'euros



* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

➤ Adjudications de BTF : mars 2004

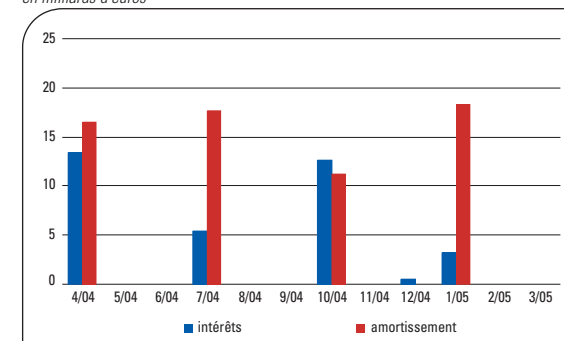
en millions d'euros

	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication		1/3/2004	1/3/2004	
Date de règlement		4/3/2004	4/3/2004	
Echéance		3/6/2004	2/9/2004	
Volume total émis		2 505	2 006	
Taux moyen pondéré		1,944%	1,929%	
Date d'adjudication		8/3/2004	8/3/2004	
Date de règlement		11/3/2004	11/3/2004	
Echéance		3/6/2004	2/9/2004	
Volume total émis		2 500	2 003	
Taux moyen pondéré		1,947%	1,938%	
Date d'adjudication		15/3/2004	15/3/2004	
Date de règlement		18/3/2004	18/3/2004	
Echéance		17/6/2004	17/3/2005	
Volume total émis		2 726	1 817	
Taux moyen pondéré		1,953%	1,957%	
Date d'adjudication		22/3/2004	22/3/2004	
Date de règlement		25/3/2004	25/3/2004	
Echéance		17/6/2004	17/3/2005	
Volume total émis		2 730	2 124	
Taux moyen pondéré		1,922%	1,907%	
Date d'adjudication				
Date de règlement				
Echéance				
Volume total émis				
Taux moyen pondéré				

Source : Agence France Trésor

➤ OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 mars 2004

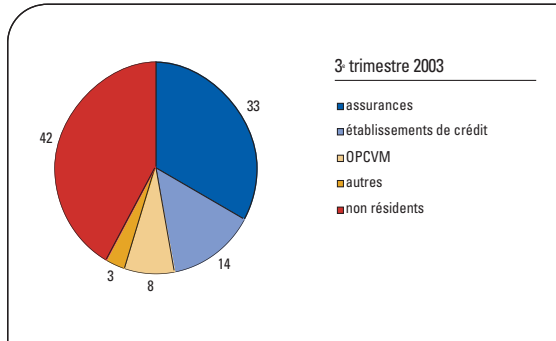
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► Détention des OAT par groupe de porteurs

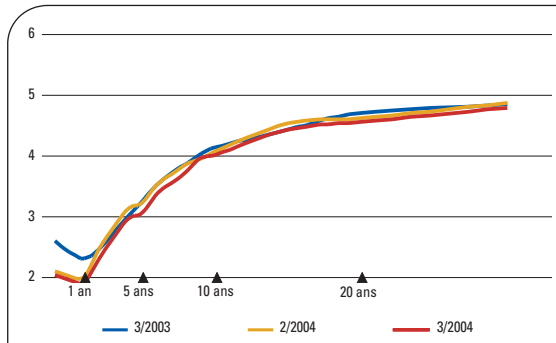
structure en %



Source : Banque de France

► Courbe des taux sur titres d'État français

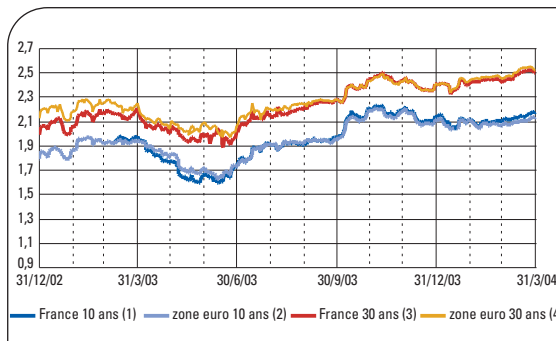
valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

► Point mort d'inflation

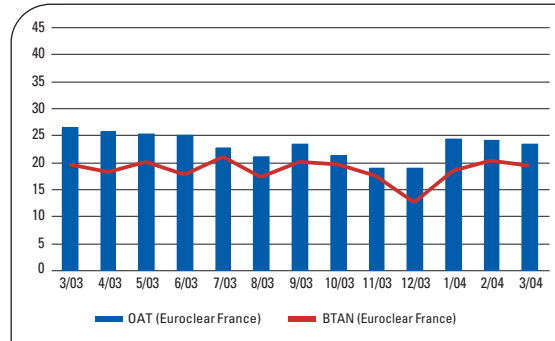
valeurs quotidiennes en %



(1) écart entre le rendement de l'OAT 4% avril 2013 et le rendement de l'OAT; 2,5% juillet 2013
 (2) écart entre le rendement de l'OAT 5% avril 2012 et le rendement de l'OAT; 3% juillet 2012
 (3) écart entre le rendement de l'OAT 5,5% avril 2029 et le rendement de l'OAT; 3,4% juillet 2029
 (4) écart entre le rendement de l'OAT 5,75% octobre 2032 et le rendement de l'OAT; 3,15% juillet 2032
 Source : Bloomberg

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

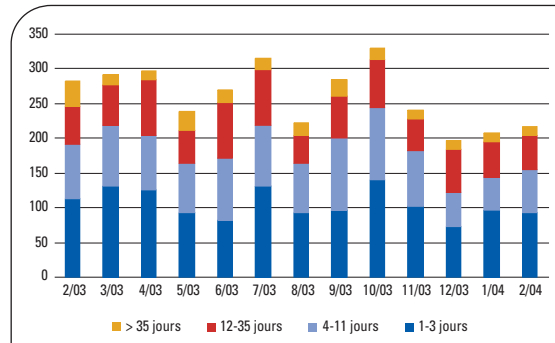
moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

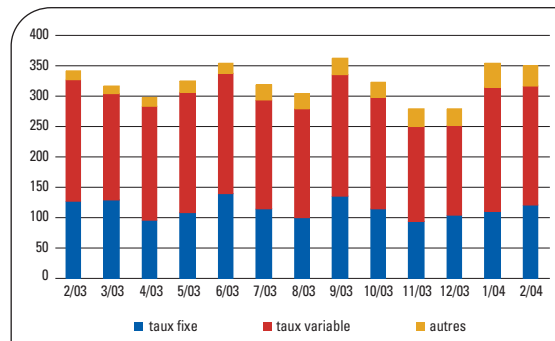
en milliards d'euros



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

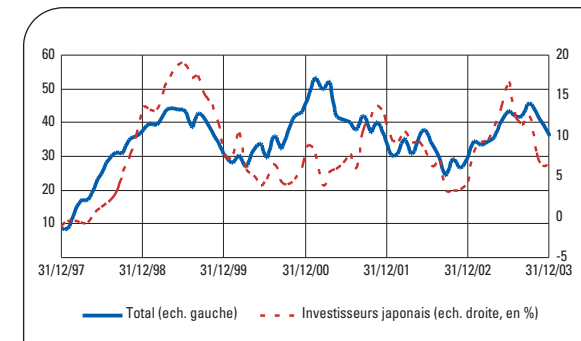
en milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	janv 2004	fév 2004	mars 2004
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	790	796	813
OAT	419	443	478	512	522	522	531
BTAN	154	158	151	167	161	167	173
BTF	43	52	88	109	107	107	109
Encours de swaps	///	37	61	61	61	61	60
Durée de vie moyenne de la dette négociable							
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	1 jours	28 jours	3 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	5 ans	5 ans	5 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	304 jours	333 jours	313 jours

Source : Agence France Trésor

focus

Achat net d'obligations françaises par les investisseurs étrangers (€ mds, base annuelle)



Source : La Banque de France ; Le Ministère des Finances Japonais.
 N.B. Le chiffre pour les investisseurs japonais comprend tous leurs achats nets d'obligations françaises, mais nous estimons que la plupart d'entre eux auraient été des titres du gouvernement français

La demande des japonais pour les OAT reste grande

Au début de 2003 les investisseurs japonais étaient les plus grands détenteurs étrangers d'obligations françaises (57 milliards d'euros) selon le FMI. En même temps, la balance française des paiements montre que les japonais ont contribué pour 17% des 19,6 milliards d'euros d'investissements de portefeuille des non-résidents sur les OAT en 2002. Nous estimons que cette part était encore plus grande en 2003. Les données du Ministère des Finances Japonais révèlent que les achats nets d'obligations françaises par les investisseurs japonais ont atteint un niveau de 8972 milliards de yen (~ 6,4 milliards d'euros) en 2003 par rapport à 518,3 milliards de yen (~ 4,1 milliards d'euros) en 2002.

Le graphique ci-contre compare les achats nets d'OAT par les investisseurs étrangers selon la balance française des paiements avec les achats nets d'obligations françaises par les japonais selon les données du Ministère des Finances Japonais. La comparaison est rendue difficile par le fait que le périmètre des données japonaises comprend les obligations émises par toutes les entités françaises, y compris le gouvernement français. D'ailleurs, les données japonaises excluent les achats de la Banque du Japon. Néanmoins, les données suggèrent que les investisseurs japonais jouent un rôle très important dans le marché obligataire français.

Nous pouvons constater que pendant les cinq dernières années, les achats nets d'OAT par les investisseurs étrangers ont fluctué entre 20 et 55 milliards d'euros sur une base annuelle. À l'exception de l'an 2000, les achats nets

des obligations françaises par les investisseurs japonais ont fluctué de façon similaire. Ceci confirme que l'activité des investisseurs japonais a une influence importante sur le sens du marché et sur la taille des flux des non-résidents.

Bien que l'économie japonaise profite pour l'instant d'une reprise globale, la demande de crédit chez les entreprises japonaises reste déprimée, tandis que le secteur institutionnel continue de vendre leurs actions. Les banques japonaises sont donc toujours attirées par les JGBs ou bien par les obligations étrangères offrant des taux plus élevés. Les assureurs japonais ont besoin eux aussi d'un niveau de taux qui dépasse celui de leurs annuités garanties. À notre avis, la demande japonaise pour les obligations étrangères, y compris celles du gouvernement français, va se renouveler dès le début de leur nouvelle année fiscale en avril.

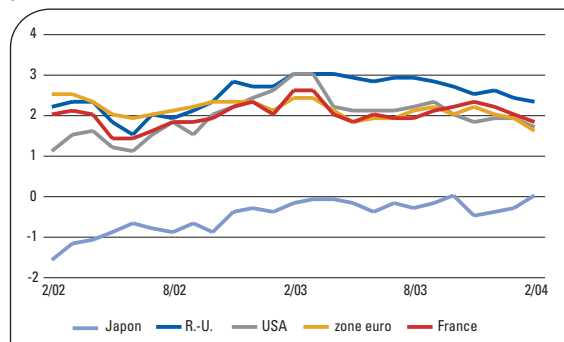
John Higgins

Directeur de la recherche économique
Nomura

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.

➤ Indice des prix à la consommation

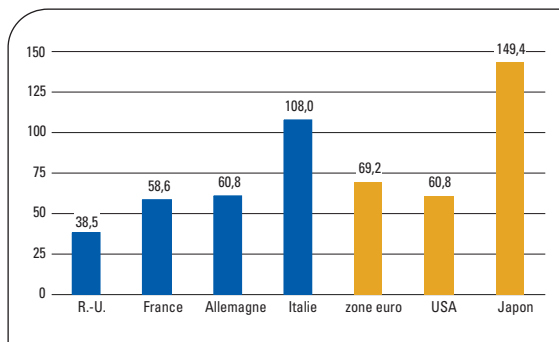
glissement annuel en %



Source : Instituts de statistiques

➤ Dette des administrations publiques en 2002

en % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

➤ Calendrier des indicateurs économiques français

avril 2004

- 1 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mars
- 6 Situation mensuelle budgétaire à la fin février
- 7 Réserves brutes de change en mars
- 9 Production industrielle en février
- 9 Indice du coût de la construction : 2003 T4
- 14 Prix à la consommation : indice provisoire de mars
- 14 Commerce extérieur en février
- 19 Balance des paiements en février
- 22 Consommation des ménages en produits manufacturés en mars
- 23 Prix à la consommation : indice définitif de mars
- 27 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2003 T4
- 27 Comptes nationaux annuels : résultats 2003
- 27 Construction neuve en mars
- 29 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'avril
- 30 Prix de vente industriels : indice de mars
- 30 Demandeurs d'emploi en mars
- 30 Réserves nettes de change en mars

mai 2004

- 4 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'avril
- 6 Situation mensuelle budgétaire à la fin mars
- 6 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril
- 7 Réserves brutes de change en avril
- 11 Production industrielle en mars
- 12 Estimation précoce de la croissance 2004 T1
- 12 Commerce extérieur en mars
- 13 Prix à la consommation : indice provisoire d'avril
- 14 Investissements dans l'industrie : enquête d'avril
- 14 Emploi salarié : résultats provisoires 2004 T1
- 14 Salaires : statistiques provisoires 2004 T1
- 18 Balance des paiements en mars
- 19 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2004 T1
- 25 Consommation des ménages en produits manufacturés en avril
- 25 Prix à la consommation : indice définitif d'avril
- 27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mai
- 28 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mai
- 28 Prix de vente industriels : indice d'avril
- 28 Demandeurs d'emploi en avril
- 28 Réserves nettes de change en avril

Indice des prix à la consommation harmonisé (Eurostat) :

indice de mars : 16 avril

indice de d'avril : 18 mai

➤ Prévisions macroéconomiques

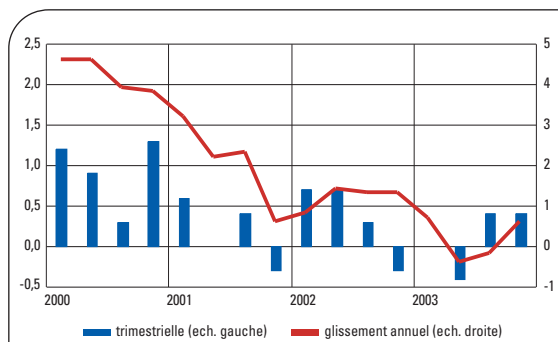
taux de croissance en %

	2003	2004	2005
PIB français	0,2	1,7	2,5
PIB zone euro	0,4	1,6	2,3
Consommation des ménages	0,9	1,0	1,3
Investissement des entreprises	-0,1	0,4	0,6
Exportations	-0,6	1,2	1,5
Importations	-0,3	-1,4	-1,3
Prix à la consommation (glissement annuel)	2,2	1,7	1,6

source : Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie

➤ Produit Intérieur Brut aux prix de 1995

variation en %



Source : INSEE, comptes nationaux trimestriels

➤ Situation mensuelle du budget de l'État

en milliards d'euros

	niveau à la fin janvier				
	2002	2003	2002	2003	2004
Solde du budget général	-49,99	-56,71	-7,70	-9,95	-15,56
recettes	227,47	221,56	33,64	32,09	33,70
dépenses	277,46	278,27	41,34	42,04	49,26
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,69	-0,23	-4,95	-5,52	-5,30
Solde général d'exécution	-49,30	-56,94	-12,65	-15,47	-20,86

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

Pour plus de détails : http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget_etat/

➤ Derniers indicateurs conjoncturels

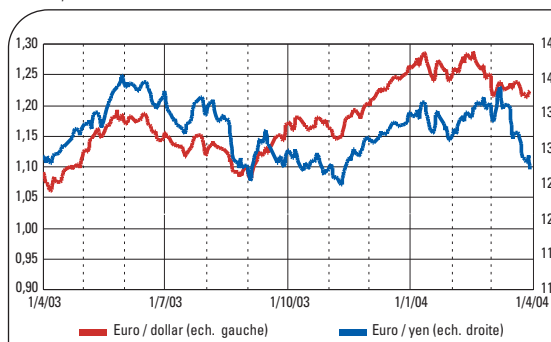
Production industrielle*, glissement annuel	1,1%	1/2004
Consommation des ménages*, glissement annuel	3,6%	2/2004
Taux de chômage (BIT)	9,4%	2/2004
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,8%	2/2004
ensemble hors tabac	1,1%	2/2004
Solde commercial, fab-fab, cvs	0,8 Md€	1/2004
"	0,7 Md€	12/2003
Solde des transactions courantes, cvs	-0,4 Md€	1/2004
"	1,0 Md€	12/2004
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	4,02%	31/3/2004
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	1,958%	31/3/2004
Euro / dollar	1,2224	31/3/2004
Euro / yen	126,97	31/3/2004

* produits manufacturés

source : Insee ; ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie ; Banque de France

➤ Taux de change de l'euro

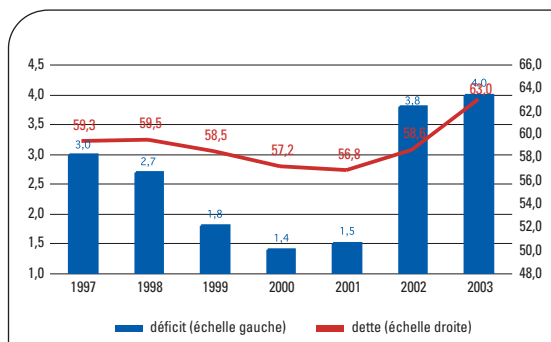
valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

➤ Finances publiques : déficit et dette

en % du PIB



Source : Insee

Agence France Trésor et l'information

INTERNET
<http://www.aft.gouv.fr>

BLOOMBERG
TRESOR<GO>

REUTERS
<TRESOR>

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

bulletin mensuel de l'Agence France Trésor

Disponible en français, anglais, allemand et japonais

Directeur de publication : Bertrand de Mazières

Rédaction : Agence France Trésor

Pour s'abonner écrire à :

Agence France Trésor
139, rue de Bercy
Télédoc 287
75572 PARIS CEDEX 12
Télécopie : 01 40 04 15 93





dette négociable de l'État
French government negotiable debt outstanding

OAT au 31 mars 2004 / fungible Treasury bonds at March 31, 2004

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 2004				Échéance / Maturity 2010				Échéance / Maturity 2014			
FR0000570368	OAT 5,50% 25 avril 2004	27 622 934 983	1 089 670 000	FR0010045690	OAT 3% 25 juillet 2009 janv. 2004 (valeur nominale/face value)	63 979 (1)	(59 450)	FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	6 689 730 251	6 620 000 000
FR0000570343	OAT 6% 25 avril 2004	1 953 142 500	430 590 000	FR0010056531	OAT 3% 25 juillet 2009 fév. 2004 (valeur nominale/face value)	30 577 (1)	(28 412)	FR0010063065	OAT 4% 25 avril 2014 mars 2004	69 730 251	
FR0000570400	OAT 6,75% 25 octobre 2004	11 188 995 553	1 599 920 000	FR0010063081	OAT 3% 25 juillet 2009 mars 2004 (valeur nominale/face value)	703 228 (1)	(653 442)	Échéance / Maturity 2016			16 652 000 000
Échéance / Maturity 2005				FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	20 414 137 038	156 750 000	FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000	693 580 000
FR0000570434	OAT 7,50% 25 avril 2005	33 774 245 830	2 773 330 000	Échéance / Maturity 2011				Échéance / Maturity 2019			
FR0000570467	OAT 7,75% 25 octobre 2005	18 072 406 069	2 679 770 000	FR0000186603	OAT 5,50% 25 avril 2010	31 162 742 970	31 162 742 970	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	20 688 082 780	11 833 000 000
Échéance / Maturity 2006				FR0000187023	OAT 5,50% 25 octobre 2010	15 311 719 352	262 720 000	FR0000570921	OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 844 392 893	70 700 000
FR0000570491	OAT 7,25% 25 avril 2006	46 753 093 816	1 695 410 000	FR0000187023	OAT 5,50% 25 octobre 2010	15 851 023 618	640 910 000	FR0000570954	OAT 9,82% 31 décembre 2019 (valeur nominale/face value)	10 689 887 (4)	4 454 330 000
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000	427 030 000	Échéance / Maturity 2012				Échéance / Maturity 2020			
FR0000570533	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	1 805 900 000	FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	33 627 332 042	33 627 332 042	FR0010050559	OAT 2,25% 25 juillet 2020 (valeur nominale/face value)	4 540 669 080 (5)	4 540 669 080
FR0000570541	V OAT TEC10 25 octobre 2006	11 887 669 410		FR0000188013	OAT 3% 25 juillet 2012 (valeur nominale/face value)	19 572 445 710	862 750 000	Échéance / Maturity 2022			
Échéance / Maturity 2007				FR0000188955	OAT 2,5% 25 juillet 2013 (valeur nominale/face value)	14 054 886 332	388 550 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990	921 650 000
FR0000570574	OAT 5,50% 25 avril 2007	36 408 826 604	1 033 980 000	FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	52 766 515 783	52 766 515 783	FR0000571085	OAT 8,50% 25 avril 2023	10 606 195 903	7 970 690 000
FR0000570590	OAT 5,50% 25 octobre 2007	21 771 775 424	297 480 000	FR0000570780	OAT 8,50% 26 décembre 2012	12 072 584 940 (2)	(11 622 000 000)	Échéance / Maturity 2023			
Échéance / Maturity 2008				FR0000189144	OAT 4% 25 avril 2013	19 554 122 924	340 700 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118	2 910 730 000
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	42 188 093 494	233 780 000	FR0000189193	OAT 4% 25 avril 2013 mai 2003	48 669 203 938	48 669 203 938	Échéance / Maturity 2028			
FR0000570665	OAT 8,50% 25 octobre 2008	24 403 932 367	4 666 500 000	FR0010000513	OAT 4% 25 avril 2013 juin 2003	19 011 156 527	119 000 000	FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028 (valeur nominale/face value)	12 267 982 (6)	12 267 982
Échéance / Maturity 2009				FR0010009423	OAT 4% 25 avril 2013 août 2003	19 011 156 527	119 000 000	Échéance / Maturity 2029			
FR0000570673	V OAT TEC10 25 janvier 2009	63 758 702 567	1 819 630 000	FR0000188955	OAT 2,5% 25 juillet 2013 (valeur nominale/face value)	11 935 262 380 (3)	(11 686 000 000)	FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	20 299 793 913	15 500 880 458
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	9 853 044 498		FR0010009423	OAT 4% 25 avril 2013 août 2003	19 011 156 527	119 000 000	FR0000186413	OAT 3,40% 25 juillet 2029 (valeur nominale/face value)	2 752 510 000 (7)	4 798 913 455
FR0000571424	OAT 3% 25 juillet 2009 (valeur nominale/face value)	14 849 346 283 (1)	(13 798 071 236)	FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	37 185 168		Échéance / Maturity 2032			
FR0010009431	OAT 3% 25 juillet 2009 août 2003 (valeur nominale/face value)	57 038 (1)	(53 000)	FR0010030361	OAT 4% 25 octobre 2013 nov. 2003	24 698 210		FR0000188799	OAT 3,15% 25 juillet 2032 (valeur nominale/face value)	24 995 786 880 (8)	6 257 786 880
FR0010015214	OAT 3% 25 juillet 2009 sept. 2003 (valeur nominale/face value)	325 817 (1)	(302 750)	FR0010036335	OAT 4% 25 octobre 2013 déc. 2003	11 935 262 380 (3)	(11 686 000 000)	Échéance / Maturity 2033			
FR0010022350	OAT 3% 25 juillet 2009 oct. 2003 (valeur nominale/face value)	383 500 (1)	(356 350)	FR0010045716	OAT 4% 25 octobre 2013 janv. 2004	17 422 069 535	57 200 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	24 995 786 880 (8)	18 738 000 000
FR0010030395	OAT 3% 25 juillet 2009 nov. 2003 (valeur nominale/face value)	72 675 (1)	(67 530)	FR0010056549	OAT 4% 25 octobre 2013 fév. 2003	45 767 565					
FR0010036343	OAT 3% 25 juillet 2009 déc. 2003 (valeur nominale/face value)	279 563 (1)	(259 771)			30 784 669					

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/03/2004 (1,07619) / face value x indexation coefficient at 03/31/2004 (1,07619)

(2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/03/2004 (1,03877) / face value x indexation coefficient at 03/31/2004 (1,03877)

(3) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/03/2004 (1,02133) / face value x indexation coefficient at 03/31/2004 (1,02133)

(4) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2003 / including coupons capitalized at 12/31/2003 ; non offerte à la souscription / not open to subscription

(5) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/03/2004 (1,00524) / face value x indexation coefficient at 03/31/2004 (1,00524)

(6) valeur actualisée au 28/3/2004 / actualized value at 03/28/2004 ; non offerte à la souscription / not open to subscription

(7) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/03/2004 (1,07163) / face value x indexation coefficient at 03/31/2004 (1,07163)

(8) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/03/2004 (1,01852) / face value x indexation coefficient at 03/31/2004 (1,01852)

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 € : 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

530 972 086 924 EUR

encours démembrés / stripped outstandings

46 633 910 000 EUR

en % des lignes démembrables

10,39 %

as a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne des obligations :
8 ans et 128 jours

Average maturity of OATs: 8 years and 128 days

BTAN au 31 mars 2004 / Treasury notes at March 31, 2004

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Euros
	Échéance / Maturity 2004	17 663 000 000
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	17 663 000 000
	Échéance / Maturity 2005	39 309 000 000
FR0104756962	BTAN 3,5% 12 janvier 2005	18 343 000 000
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	20 966 000 000
	Échéance / Maturity 2006	38 275 000 000
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	17 599 000 000
FR0106589445	BTAN 2,25% 12 mars 2006	6 058 000 000
FR0103230423	BTAN 4,50% 12 juillet 2006	14 618 000 000
	Échéance / Maturity 2007	29 990 000 000
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	13 914 000 000
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000
	Échéance / Maturity 2008	36 671 000 000
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	19 335 000 000
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	17 336 000 000
	Échéance / Maturity 2009	10 749 000 000
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	10 749 000 000

Total général 172 657 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 144 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 144 days

Dette négociable de l'État au 31 mars 2004/French government negotiable debt, at March 31, 2004

Durée de vie moyenne : 6 ans et 3 jours

Average maturity: 6 years and 3 days

Total général 812 527 086 924 EUR

Total outstanding

BTF au 31 mars 2004 / Treasury bills at March 31, 2004

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	1/4/2004	4 416 000 000
BTF	8/4/2004	5 127 000 000
BTF	15/4/2004	4 044 000 000
BTF	22/4/2004	4 556 000 000
BTF	29/4/2004	5 461 000 000
BTF	6/5/2004	5 203 000 000
BTF	13/5/2004	4 195 000 000
BTF	19/5/2004	4 901 000 000
BTF	27/5/2004	4 631 000 000
BTF	3/6/2004	5 005 000 000
BTF	10/6/2004	3 559 000 000
BTF	17/6/2004	5 456 000 000
BTF	24/6/2004	4 582 000 000
BTF	8/7/2004	4 185 000 000
BTF	22/7/2004	4 519 000 000
BTF	19/8/2004	4 387 000 000
BTF	2/9/2004	4 009 000 000
BTF	30/9/2004	4 929 000 000
BTF	28/10/2004	4 465 000 000
BTF	25/11/2004	4 199 000 000
BTF	23/12/2004	4 729 000 000
BTF	20/01/2005	4 257 000 000
BTF	17/02/2005	4 142 000 000
BTF	17/03/2005	3 941 000 000

Total général 108 898 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTF : 118 jours

Average maturity of BTFs: 118 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 mars 2004

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at March 31, 2004

néant/void

1 euro = 6,55957 FRF

Source : Agence France Trésor

