



## BULLETIN MENSUEL - N° 184 – Septembre 2005

L'AGENCE  
FRANCE  
TRÉSOR  
a pour mission de  
gérer la dette et la  
trésorerie de l'État  
au mieux des  
intérêts du  
contribuable et  
dans les meilleures  
conditions  
possibles de  
sécurité.

DONNEES GENERALES SUR LA DETTE .....	1
MARCHE PRIMAIRE .....	2
MARCHE SECONDAIRE.....	4
TRIBUNE LIBRE.....	6
ECONOMIE FRANCAISE.....	7
COMPARAISONS INTERNATIONALES.....	8
DETTE NEGOCIABLE DE L'ETAT .....	9

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

Bloomberg TRESOR <Go> - Reuters TRESOR - Pages Bridge Menu 20010 – 20078

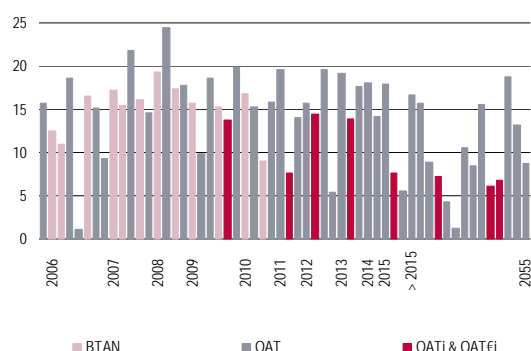
Disponible en français et en anglais  
Directeur de publication : Bertrand de Mazières  
Rédaction : Agence France Trésor



### DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

#### ► Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 août 2005

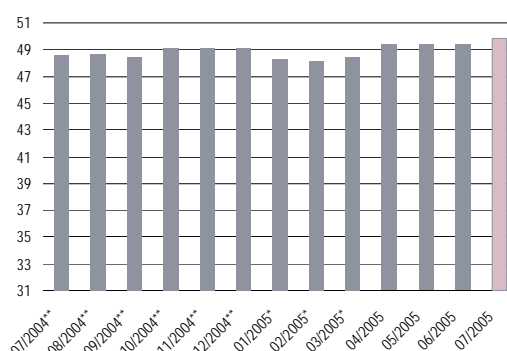
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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

NB : à l'issue de l'établissement de la position extérieure définitive titres à fin 2003, la Banque de France a réajusté les encours en titres de la dette publique négociable détenus par les non-résidents pour 2002 et réévalué le stock pour 2003 (\*\*).

(\*) chiffres révisés au trimestre (\*\*) chiffres révisés à l'année

## MARCHE PRIMAIRE

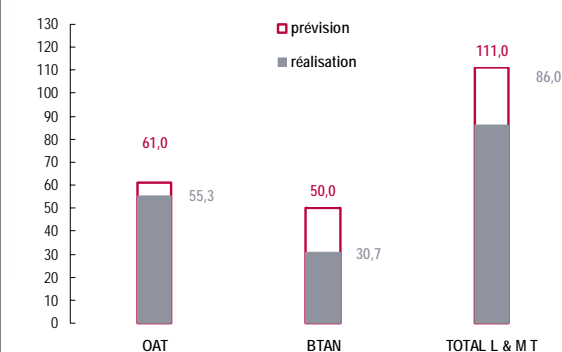
### ► Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF				BTAN / OAT indexées		OAT
septembre 2005	date d'adjudication	5	12	19	26	15		1
	date de règlement	8	15	22	29	20		6
octobre 2005	date d'adjudication	3	10	17	24	31	20	6
	date de règlement	6	13	20	27	03-nov	25	11

Source : Agence France Trésor

### ► Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 août 2005

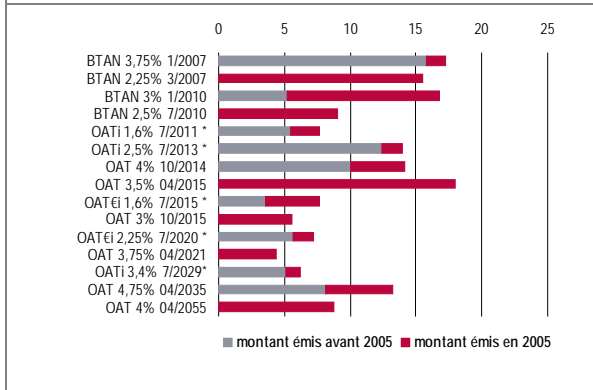
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

### ► OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 août 2005

En milliards d'euros

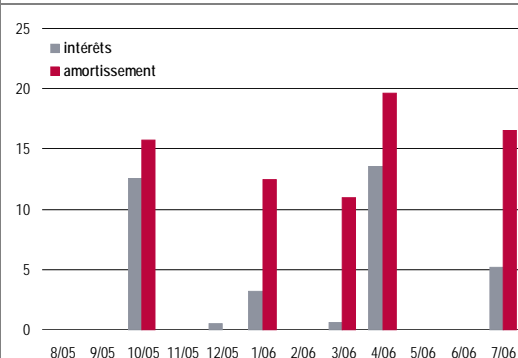


\* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

### ► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 août 2005

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

### ▶ Adjudications d'OAT et de BTAN – août 2005

En millions d'euros

*Pas d'adjudication en août*

Source : Agence France Trésor

### ▶ Adjudications de BTF – août 2005

En millions d'euros

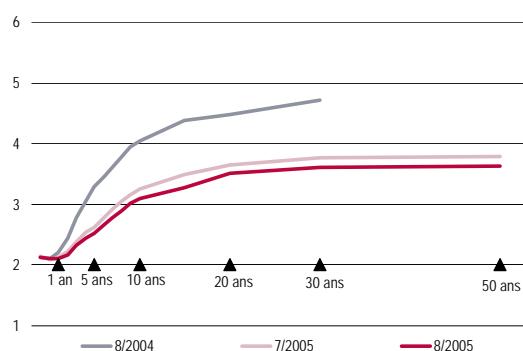
	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
<b>Date d'adjudication</b>		1/8/2005		1/8/2005
Date de règlement		4/8/2005		4/8/2005
Echéance		3/11/2005		3/8/2006
<b>Volume total émis</b>		<b>2 007</b>		<b>1 800</b>
Taux moyen pondéré		1,994%		2,119%
<b>Date d'adjudication</b>		8/8/2005		8/8/2005
Date de règlement		11/8/2005		11/8/2005
Echéance		3/11/2005		3/8/2006
<b>Volume total émis</b>		<b>1 801</b>		<b>2 008</b>
Taux moyen pondéré		2,001%		2,136%
<b>Date d'adjudication</b>		16/8/2005	16/8/2005	
Date de règlement		18/8/2005	18/8/2005	
Echéance		17/11/2005	2/2/2006	
<b>Volume total émis</b>		<b>1 904</b>	<b>1 924</b>	
Taux moyen pondéré		2,000%	2,047%	
<b>Date d'adjudication</b>		22/8/2005	22/8/2005	
Date de règlement		25/8/2005	25/8/2005	
Echéance		17/11/2005	2/2/2006	
<b>Volume total émis</b>		<b>1 906</b>	<b>1 904</b>	
Taux moyen pondéré		1,999%	2,042%	
<b>Date d'adjudication</b>		29/8/2005		29/8/2005
Date de règlement* en décembre		1/9/2005		1/9/2005
Echéance		1/12/2005		31/8/2006
<b>Volume total émis</b>		<b>2 005</b>		<b>1 938</b>
Taux moyen pondéré		2,002%		2,102%

Source : Agence France Trésor

## MARCHE SECONDAIRE

### ► Courbe des taux sur titres d'État français

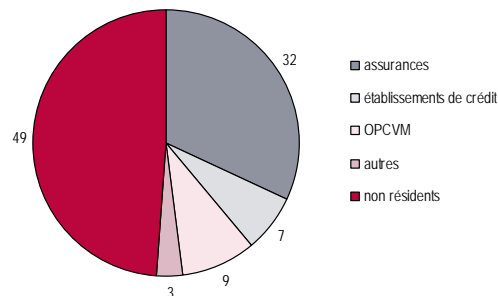
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

### ► Détention des OAT par groupe de porteurs premier trimestre 2005

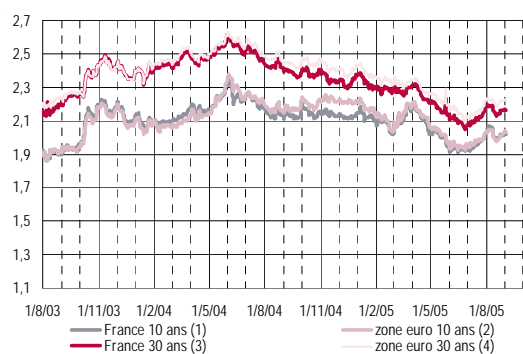
Structure en %



Source : Banque de France

### ► Point-mort d'inflation

Valeur quotidienne en %



Source : Bloomberg

- (1) écart entre le rendement de l'OAT 4% avril 2013 et le rendement de l'OATi 2,5% juillet 2013  
 (2) écart entre le rendement de l'OAT 5% avril 2012 et le rendement de l'OAT€i 3% juillet 2012  
 (3) écart entre le rendement de l'OAT 5,5% avril 2029 et le rendement de l'OATi 3,4% juillet 2029  
 (4) écart entre le rendement de l'OAT 5,75% octobre 2032 et le rendement de l'OAT€i 3,15% juillet 2032

### ► Dette négociable de l'État et swaps

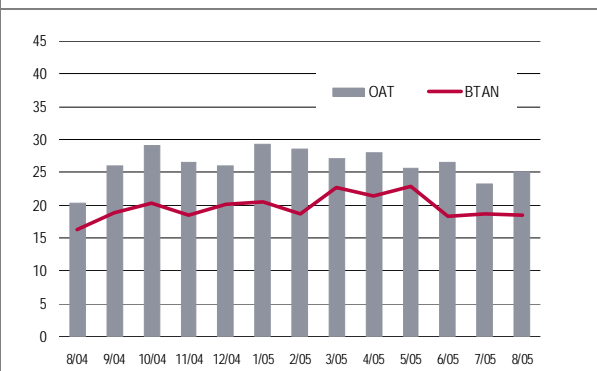
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	juillet 2005	août 2005
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>616</b>	<b>653</b>	<b>717</b>	<b>788</b>	<b>833</b>	<b>866</b>	<b>864</b>
OAT	419	443	478	512	552	590	590
BTAN	154	158	151	167	184	183	182
BTF	43	52	88	109	97	93	92
<b>Encours de swaps</b>	<b>///</b>	<b>37</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>60</b>	<b>61</b>
<b>Durée de vie moyenne de la dette négociable</b>							
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
après swaps	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	312 jours	289 jours
	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	270 jours	248 jours

Source : Agence France Trésor

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

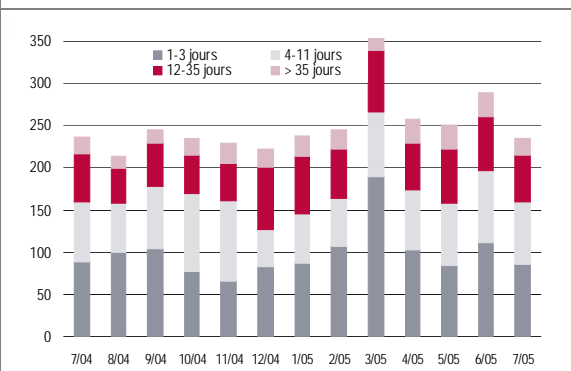
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

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

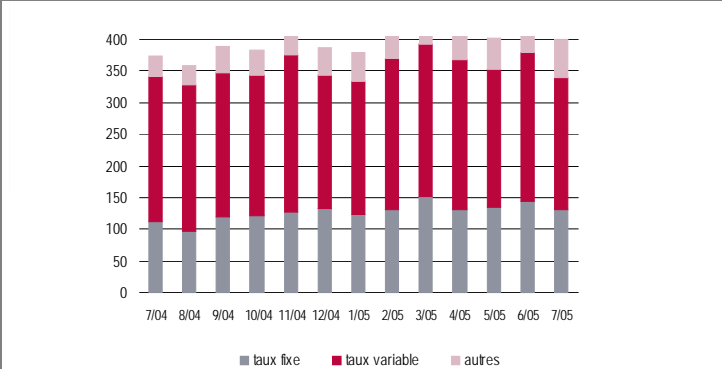
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

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

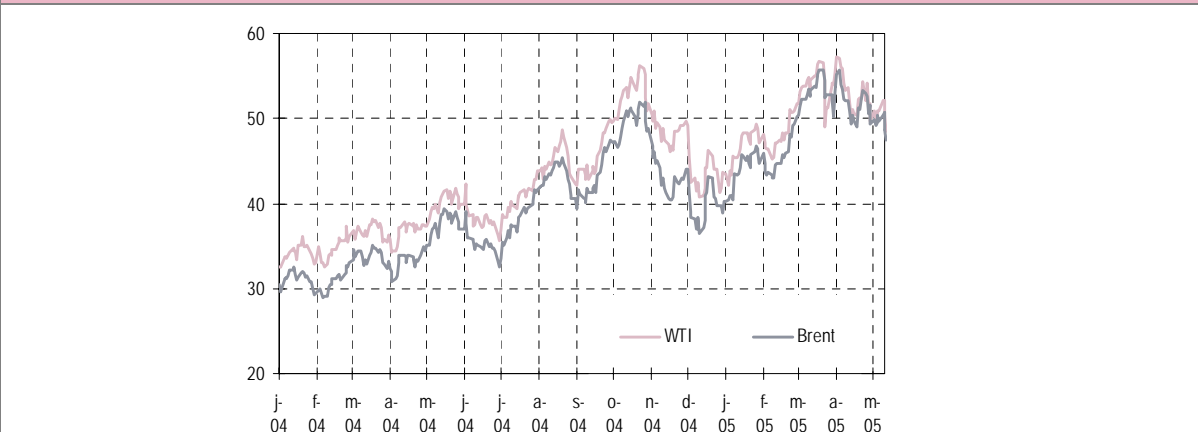
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

## Focus

### ► Evolution des prix du pétrole



Source : Bloomberg

## La Fed reconnaît le rôle des marchés d'actifs dans le soutien de la croissance

Depuis ses origines, le système capitaliste a toujours été confronté à un risque central, celui d'une demande finale solvable insuffisante pour assurer une croissance décente. C'est ce problème central et récurrent que Wicksell dans les années 1900 puis Keynes dans les années 30 furent les premiers à identifier.

D'où vient la difficulté ? De ce que les agents économiques n'ont aucune propension particulière à redépenser l'intégralité de leurs revenus. Bien entendu lorsqu'il y a inquiétude quant à l'avenir, on observe le plus souvent une dépense des ménages inférieure au revenu perçu et un investissement des entreprises inférieur au profit perçu. Mais même en période faste, de nombreux ménages et de nombreuses entreprises peuvent décider simultanément de redépenser seulement très partiellement leurs revenus et leurs profits. Cela suffit alors à porter atteinte à la dépense finale et à provoquer un recul du PIB. En quelque sorte, le comportement microéconomique d'épargne envoie des grains de sable dans le système qui tendent à gripper et à enrayer le fameux circuit macroéconomique "revenu-dépense-revenu".

Face à cette difficulté récurrente, il faut trouver une parade récurrente, une parade qui permette d'assurer durablement la croissance du PIB.

La première parade a été celle développée par Wicksell et Keynes et s'est appliquée de 1945 à 1995. Elle a consisté à pointer que l'on pouvait protéger la croissance en prenant appui sur le pouvoir que s'étaient constituées les banques commerciales dès la fin du XIX<sup>ème</sup> siècle, celui d'émettre de la monnaie. Wicksell, dès les années 1900, avait perçu les avantages qui seraient associés à favoriser la création monétaire fiduciaire, phénomène alors nouveau mais encore embryonnaire. Par la création monétaire, les banques créent ex nihilo "un pouvoir d'acheter" qu'elles transmettent à leurs clients emprunteurs. Cela donne une impulsion autonome à la dépense globale, ce qui permet de compenser le fait que le revenu de la période antérieure ne donne lieu qu'à une redépense partielle. Les emprunts des uns auprès des banques compensent et même le plus souvent surcompensent l'épargne des autres auprès des banques.

Après le fiasco des années 30 et la deuxième guerre mondiale, Keynes obtint à Bretton Woods l'abolition de la convertibilité en or des monnaies fiduciaires nationales, ce qui ouvrait alors la voie à une période (1945/1995) de création monétaire régulière et significative dans les pays OCDE.

Pour que la création monétaire se concrétise, il faut un système bancaire en bonne santé et des emprunteurs solvables montrant un appétit à s'endetter. Or, à compter des années 1995, la création monétaire a connu des limitations très sérieuses.

La création monétaire au secteur public devint progressivement tabou. Les parlements, américain et britannique, prirent peur que la dette publique ne devienne incontrôlable. En zone euro, la marche à l'UEM puis le Pacte de Stabilité limitèrent les déficits publics et le traité de Maastricht interdit aux Etats de se financer auprès du système bancaire européen.

Entre 1990 et 1996, du fait d'un comportement de crédit trop laxiste au secteur privé, de nombreuses banques furent déséquilibrées au Japon, aux Etats-Unis, en Suède et en France, contraignant les Etats concernés à exercer leur rôle de "prêteur en dernier ressort", à un coût élevé pour eux. En réaction, on vit surgir les accords de Bâle qui instituaient dans la zone OCDE un cadre très limitatif pour la création monétaire au secteur privé.

Au total, après 1995, la création monétaire ne pouvait plus jouer le rôle central pro-croissance qui lui avait été dévolu pendant cinquante ans.

Il fallait que se mette en place une autre parade à la menace récurrente d'un manque de débouchés solvables. Cette fois, la parade n'est pas venue d'une démarche intentionnelle mais d'une évolution pragmatique qui se manifesta à partir de 1995.

Il aura fallu attendre la célébration à Jackson Hole des dix-huit années passées par M. Greenspan à la tête de la Fed pour que soit conceptualisé officiellement le fait que l'économie américaine depuis 1995 avait alimenté sa conjoncture non plus à un mécanisme d'endettement croissant mais à un mécanisme d'enrichissement croissant par valorisation sur les marchés d'actifs. M. Greenspan est allé jusqu'à conceptualiser la nécessité de moduler cet effet d'enrichissement comme dans les années 70 on conceptualisait la nécessité de moduler l'effet endettement. En 2005, on officialise qu'on est sans doute entré dans une nouvelle ère autour de 1995.

Stratégie  
HSBC  
Antoine Brunet

*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.*

## ECONOMIE FRANCAISE

### Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %				
	2004	2005	2006	
PIB français	2,3	< 2 - 2,5 >	< 2,25 - 2,75 >	
PIB zone euro	1,8	1,7	2,2	
Consommation des ménages	2,2	2,4	2,4	
Investissement des entreprises	3,3	2,8	3,6	
Exportations	3,2	3,7	5,4	
Importations	7,4	6,1	5,7	
Prix à la consommation (glissement annuel)	2,1	1,5	1,5	

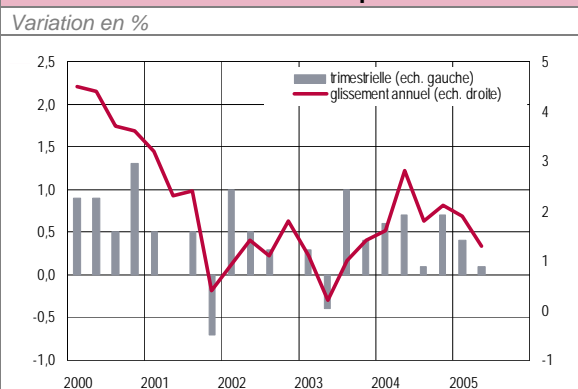
Source : Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, Insee

### Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	0,0%	6/2005
Consommation des ménages*, glissement annuel	0,5%	7/2005
Taux de chômage (BIT)	9,9%	7/2005
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,7%	7/2005
ensemble hors tabac	1,6%	7/2005
Solde commercial, fab-fab, cvs	-1,2 Md€	6/2005
" "	-1,2 Md€	5/2005
Solde des transactions courantes, cvs	-0,6 Md€	6/2005
" "	-2,5 Md€	5/2005
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	3,16%	31/8/2005
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,134%	31/8/2005
Euro / dollar	1,2198	31/8/2005
Euro / yen	136,06	31/8/2005

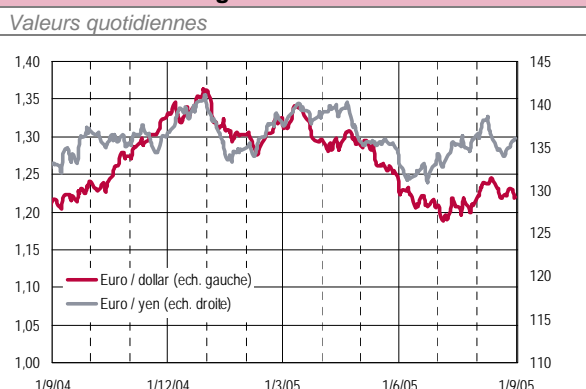
\*produits manufacturés –  
Source : Insee ; ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie ; Banque de France

### Produit intérieur brut aux prix de 1995



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

### Taux de change de l'euro



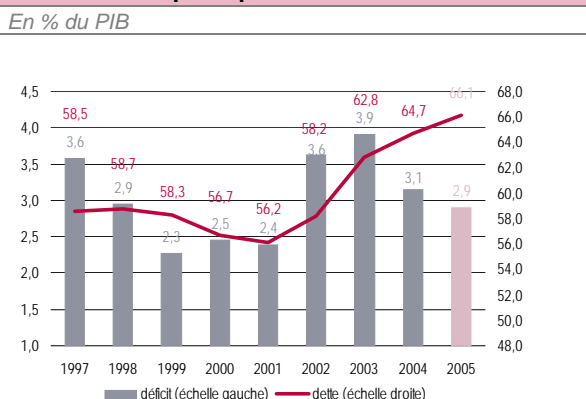
Source : Banque centrale européenne

### Situation mensuelle du budget de l'État

En milliards d'euros	niveau à la fin juillet				
	2003	2004	2003	2004	2005
Solde du budget général	-56,71	-45,41	-39,29	-34,44	-35,26
recettes	221,56	242,99	128,07	140,88	142,64
dépenses	278,27	288,40	167,36	175,32	177,90
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,23	1,53	-13,76	-11,77	-13,50
Solde général d'exécution	-56,94	-43,88	-53,05	-46,21	-48,76

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie. Plus de détails : [http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget\\_etat/](http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget_etat/)

### Finances publiques : déficit et dette



Source : Insee et Ministère de l'Économie, des Finances, et de l'Industrie, au sens de Maastricht

### ► Calendrier des indicateurs économiques français

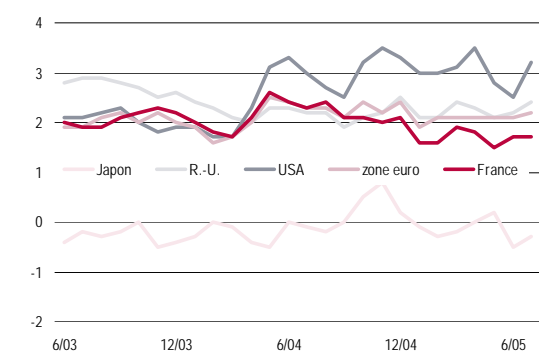
septembre 2005		octobre 2005	
6	Situation mensuelle budgétaire à la fin juillet	6	Situation mensuelle budgétaire à la fin août
7	Réserves brutes de change en août	7	Réserves brutes de change en septembre
9	Production industrielle en juillet	10	Production industrielle en août
13	Commerce extérieur en juillet	11	Commerce extérieur en août
13	Prix à la consommation : indice d'août	13	Prix à la consommation : indice de septembre
15	Emploi salarié : résultats définitifs 2005 T2	14	Indice du coût de la construction : 2005 T2
16	Balance des paiements en juillet	18	Balance des paiements en août
21	Consommation des ménages en produits manufacturés en juillet/août	21	Consommation des ménages en produits manufacturés en septembre
23	Salaires : statistiques définitives 2005 T2	25	Construction neuve en septembre
27	Construction neuve en août	26	Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'octobre
28	Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de septembre	26	Conjoncture auprès des ménages : enquête d'octobre
29	Prix à la production dans l'industrie : indice de juillet/août	28	Prix à la production dans l'industrie : indice de septembre
30	Demandeurs d'emploi en août	28	Demandeurs d'emploi en septembre
30	Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2005 T2	28	Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre
30	Réserves nettes de change en août	31	Réserves nettes de change en septembre
30	Conjoncture auprès des ménages : enquête de septembre		

*Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)*  
*Indice d'août : 16 septembre*  
*Indice de septembre : 18 octobre*

### COMPARAISONS INTERNATIONALES

#### ► Indice des prix à la consommation

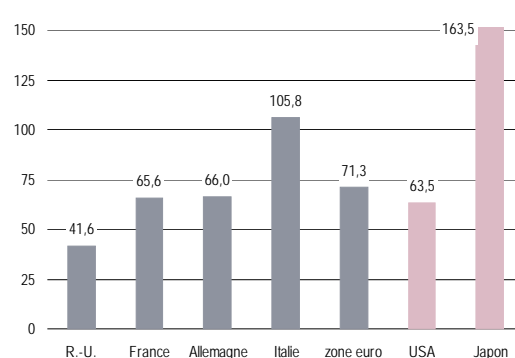
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

#### ► Dette des administrations publiques en 2004

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE



## DETTE NEGOCIABLE DE L'ETAT – FRENCH GOVERNMENT NEGOTIABLE DEBT OUTSTANDING

### ▶ OAT au 31 août 2005 / fungible Treasury bonds at August 31, 2005

En euros

CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped	CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped
FR0000570467	Echéance 2005 OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761			2 607 170 000	FR0010163543	Echéance 2015 OAT 3,5% 25 avril 2015	31 330 094 437			14 250 000
FR0000570491	Echéance 2006 OAT 7,25% 25 avril 2006	44 073 093 816			1 575 310 000	FR0010195057	OAT 3,5% 25 avril 2015 mai 2005	17 919 182 757			
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	18 545 039 415			422 030 000	FR0010204198	OAT 3,5% 25 avril 2015 juin 2005	18 348 910			
FR0000570533	OAT 6,5% 25 octobre 2006	1 091 244 000			1 968 400 000	FR0010223545	OAT 3,5% 25 avril 2015 août 2005	9 859 314			
FR0000570541 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	15 102 140 991				FR0010226820	OAT 3,5% 25 avril 2015 juillet 2005	12 582 178			
FR0000570574	Echéance 2007 OAT 5,5% 25 avril 2007	36 408 826 604			601 230 000	FR0010223545 I	OAT 3,5% 25 avril 2015 août 2005	11 069 328			
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	21 771 775 424			267 880 000	FR0010135525 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	7 792 051 950 (1)	1,02057	7 635 000 000	
FR0000570632	Echéance 2008 OAT 5,25% 25 avril 2008	42 188 093 494			498 930 000	FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	5 567 000 000			
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	24 403 932 367			4 870 550 000	FR0000187361	Echéance 2016 OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000			1 232 880 000
FR0000570673 V	Echéance 2009 OAT TEC10 25 janvier 2009	63 682 337 547			9 853 044 498	FR0000189151	Echéance 2019 OAT 4,25% 25 avril 2019	24 610 132 527			139 550 000
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 713 430 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	15 754 000 000			4 489 830 000
FR0000571424 I	OAT€i 3% 25 juillet 2009	15 344 897 640 (1)	1,11103	13 811 416 109		FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	8 844 392 893		6 692 154	
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038			639 950 000	FR0010050559 I	Echéance 2020 OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	11 739 634 (2)			
FR0000186603	Echéance 2010 OAT 5,5% 25 avril 2010	41 600 595 782			616 670 000	FR0010192997	Echéance 2021 OAT 3,75% 25 avril 2021	7 539 418 500	1,04150	7 239 000 000	
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 311 719 352			2 716 320 000	FR0010192997	Echéance 2022 OAT 3,75% 25 avril 2021	4 343 000 000			139 240 000
FR0000570731	Echéance 2011 OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			985 700 000	FR0000571044	Echéance 2022 OAT 8,25% 25 avril 2022	4 343 000 000			921 650 000
FR0010094375 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2011	7 973 263 740 (1)	1,03778	7 683 000 000		FR0000571085	Echéance 2023 OAT 8,5% 25 avril 2023	1 243 939 990			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			424 950 000	FR0000571150	Echéance 2023 OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 978 190 000
FR0000188328	Echéance 2012 OAT 5% 25 avril 2012	56 292 953 403			1 018 050 000	FR0000571150	Echéance 2025 OAT 6% 25 octobre 2025	10 606 195 903			
FR0000188013 I	OAT€i 3% 25 juillet 2012	15 654 110 580	(1)	1,07624	14 494 000 000	FR0000571226 C	Echéance 2028 OAT zéro coupon 28 mars 2028	8 511 928 118		46 232 603	
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	15 599 022 560			410 900 000	FR0000571218	Echéance 2029 OAT 5,5% 25 avril 2029	8 511 928 118			3 121 580 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	19 554 122 924				FR0000186413 I	Echéance 2029 OAT€i 3,4% 25 juillet 2029	12 965 236	(3)		
FR0000188989	Echéance 2013 OAT 4% 25 avril 2013	51 421 036 842			86 600 000	FR0000186413 I	Echéance 2032 OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	22 324 883 210	(1)	1,10633	6 168 144 000
FR0000188955 I	OAT€i 2,5% 25 juillet 2013	14 687 084 740 (1)	1,05440	13 929 329 230		FR0000187635	Echéance 2032 OAT 5,75% 25 octobre 2032	15 500 880 458			2 883 930 000
FR0010223560 I	OAT€i 2,5% 25 juillet 2013 août 2005	10 544 (1)	1,05440	10 000		FR0010070060	Echéance 2035 OAT 4,75% 25 avril 2035	6 824 002 752 (1)	1,10633	6 168 144 000	
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			71 800 000	FR0010070060	Echéance 2035 OAT 4,75% 25 avril 2035	25 907 436 440			6 023 750 000
FR0010061242	Echéance 2014 OAT 4% 25 avril 2014	32 145 724 224			17 280 000	FR0010171975	Echéance 2055 OAT 4% 25 avril 2055	13 252 000 000			1 601 750 000
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 039 752 234			60 700 000			8 780 000 000			150 000 000
FR0010133652	OAT 4% 25 octobre 2014 nov. 2004	13 993 205 521									
FR0010143438	OAT 4% 25 octobre 2014 déc. 2004	54 605 556									
FR0010153957	OAT 4% 25 octobre 2014 janv. 2005	37 459 015									
		20 701 898									

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient

(2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2004 / including coupons capitalized at 12/31/2004 ; non offerte à la souscription / not open to subscription

(3) valeur actualisée au 28/03/2005 / actualized value at 03/28/2005 ; non offerte à la souscription / not open to subscription

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

TEC 10 : taux de l'échéance constante à 10 ans / yield of 10-year constant maturity Treasury

**Total OAT / total fungible Treasury bonds** **589 791 238 804**

Encours démembre / stripped outstanding **50 270 450 000**

En % des lignes démembrables **10,43%**  
As a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne **9 ans et 64 jours**

Average maturity **9 years and 64 days**

▶ **BTAN au 31 août 2005 / Treasury notes at August 31, 2005**

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding
<b>Échéance 2006</b>		<b>39 975 000 000</b>
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	12 486 000 000
FR0106589445	BTAN 2,25% 12 mars 2006	10 956 000 000
FR0103230423	BTAN 4,5% 12 juillet 2006	16 533 000 000
<b>Échéance 2007</b>		<b>48 836 000 000</b>
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	17 284 000 000
FR0107489959	BTAN 2,25% 12 mars 2007	15 476 000 000
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000
<b>Échéance 2008</b>		<b>36 671 000 000</b>
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	19 335 000 000
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	17 336 000 000
<b>Échéance 2009</b>		<b>30 913 000 000</b>
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	15 686 000 000
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	15 227 000 000
<b>Échéance 2010</b>		<b>25 820 000 000</b>
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	8 999 000 000

**Total BTAN / total Treasury notes** **182 215 000 000**

**Durée de vie moyenne des BTAN** **2 ans et 124 jours**  
Average maturity of BTANs 2 years and 124 days

**Dette négociable de l'Etat au 31 août 2005 /**

*French government negotiable debt at August 31, 2005*

**Encours total / total outstanding** **864 000 238 804**

**Durée de vie moyenne** **6 ans et 289 jours**  
Average maturity 6 years and 289 days

▶ **BTF au 31 août 2005 / Treasury bills at August 31, 2005**

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	1 septembre 2005	3 870 000 000
BTF	8 septembre 2005	3 915 000 000
BTF	15 septembre 2005	4 312 000 000
BTF	22 septembre 2005	3 721 000 000
BTF	29 septembre 2005	3 733 000 000
BTF	6 octobre 2005	3 930 000 000
BTF	13 octobre 2005	3 856 000 000
BTF	20 octobre 2005	3 909 000 000
BTF	27 octobre 2005	3 971 000 000
BTF	3 novembre 2005	3 808 000 000
BTF	10 novembre 2005	3 633 000 000
BTF	17 novembre 2005	3 810 000 000
BTF	24 novembre 2005	3 159 000 000
BTF	8 décembre 2005	4 066 000 000
BTF	5 janvier 2006	3 808 000 000
BTF	19 janvier 2006	4 016 000 000
BTF	2 février 2006	3 828 000 000
BTF	16 février 2006	4 034 000 000
BTF	16 mars 2006	3 676 000 000
BTF	13 avril 2006	3 655 000 000
BTF	11 mai 2006	3 979 000 000
BTF	8 juin 2006	3 891 000 000
BTF	6 juillet 2006	3 606 000 000
BTF	3 août 2006	3 808 000 000

**Total BTF / total Treasury bills** **91 994 000 000**

**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 août 2005/**

*Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at August 31, 2005*

**néant / void**