



## BULLETIN MENSUEL - N° 198 – Novembre 2006

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

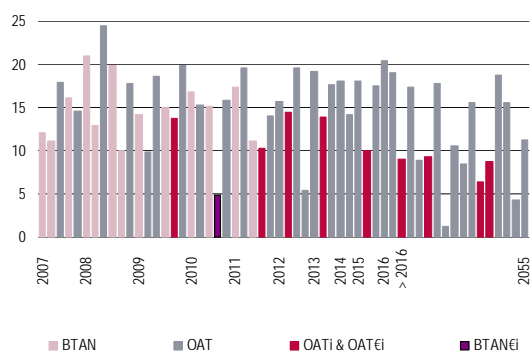
Disponible en français et en anglais  
Directeur de publication : Benoît Coeuré  
Rédaction : Agence France Trésor



### DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

#### ▀ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 octobre 2006

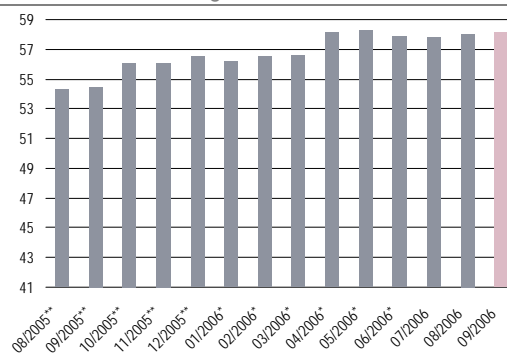
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 2005, la Banque de France a réajusté les encours en titres de la dette publique négociable détenus par les non-résidents pour 2005 (\*\*).  
(\* ) chiffres révisés au trimestre (\*\* ) chiffres révisés à l'année

## MARCHE PRIMAIRE

### Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF					BTAN / OAT indexées		OAT
novembre 2006	date d'adjudication	6	13	20	27	-	16	2	
	date de règlement	9	16	23	30	-	21	7	
décembre 2006	date d'adjudication	4	11	18	22	-	pas d'adjudication	pas d'adjudication	
	date de règlement	7	14	21	28	-	-	-	

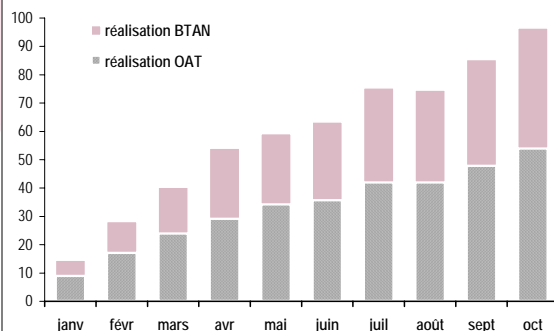
décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

### Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 octobre 2006

En milliards d'euros

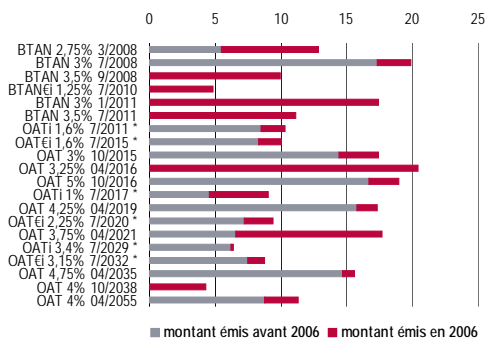
Financement à long et moyen terme prévu pour 2006 (révisé, Etat et CDP) 105,5 Mds €  
Financement à long et moyen terme réalisé en cumul au 31 octobre 2006 96,6 Mds €



Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 octobre 2006

En milliards d'euros

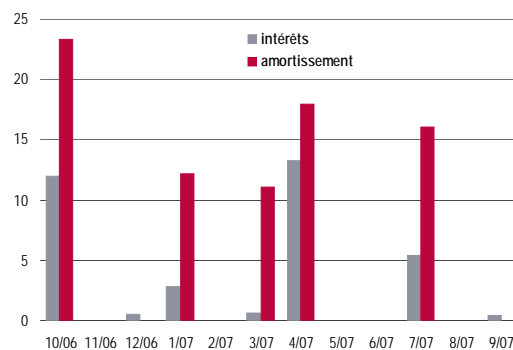


\* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 octobre 2006

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## Adjudications d'OAT et de BTAN – Octobre 2006

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 15 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	BTAN€i 5 ans	OAT€i 10 ans	OATi 15 ans
	25/10/2016	25/4/2021	12/9/2008	12/7/2011	25/7/2010	25/7/2015	25/7/2029
	5,00%	3,75%	3,50%	3,50%	1,25%	1,60%	3,40%
<b>Date d'adjudication</b>	5/10/2006	5/10/2006	19/10/2006	19/10/2006	19/10/2006	19/10/2006	19/10/2006
Date de règlement	10/10/2006	10/10/2006	24/10/2006	24/10/2006	24/10/2006	24/10/2006	24/10/2006
Volume annoncé	< 4 500 ----- 5 000 >		< 4 500 ----- 5 000 >		< 1 200 ----- 1 700 >		
Volume demandé	7 325	5 305	6 630	6 765	2 250	1 640	552
Volume adjugé	2 330	2 545	2 055	2 590	771	730	190
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication							
<b>Volume total émis</b>	<b>2 330</b>	<b>2 545</b>	<b>2 055</b>	<b>2 590</b>	<b>771</b>	<b>730</b>	<b>190</b>
Taux de couverture	3,14	2,08	3,23	2,61	2,92	2,25	2,91
Prix moyen pondéré	110,54%	99,03%	99,74%	99,02%	98,71%	99,21%	130,37%
Taux actuariel	3,72%	3,84%	3,64%	3,73%	1,61%	1,70%	1,77%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	1,02503	1,04465	1,12932

\* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

## Adjudications de BTF – Octobre 2006

En millions d'euros

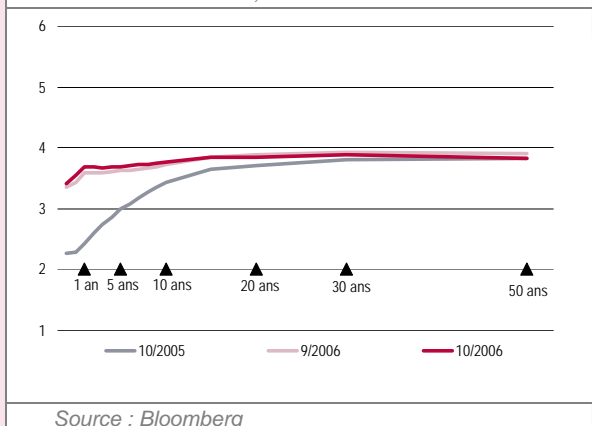
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	Court	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
<b>Date d'adjudication</b>			2/10/2006		2/10/2006
Date de règlement			5/10/2006		5/10/2006
Echéance			28/12/2006		27/9/2007
<b>Volume total émis</b>			<b>2 207</b>		<b>1 407</b>
Taux moyen pondéré			3,230%		3,576%
<b>Date d'adjudication</b>			9/10/2006		9/10/2006
Date de règlement			12/10/2006		12/10/2006
Echéance			11/1/2007		27/9/2007
<b>Volume total émis</b>			<b>2 131</b>		<b>1 408</b>
Taux moyen pondéré			3,254%		3,580%
<b>Date d'adjudication</b>			16/10/2006	16/10/2006	
Date de règlement			19/10/2006	19/10/2006	
Echéance			11/1/2007	26/4/2007	
<b>Volume total émis</b>			<b>2 008</b>	<b>1 425</b>	
Taux moyen pondéré			3,237%	3,464%	
<b>Date d'adjudication</b>			23/10/2006	23/10/2006	
Date de règlement			26/10/2006	26/10/2006	
Echéance			25/1/2007	26/4/2007	
<b>Volume total émis</b>			<b>2 003</b>	<b>1 502</b>	
Taux moyen pondéré			3,295%	3,476%	
<b>Date d'adjudication</b>			30/10/2006		30/10/2006
Date de règlement			2/11/2006		2/11/2006
Echéance			25/1/2007		25/10/2007
<b>Volume total émis</b>			<b>1 817</b>		<b>1 447</b>
Taux moyen pondéré			3,317%		3,678%

Source : Agence France Trésor

## MARCHE SECONDAIRE

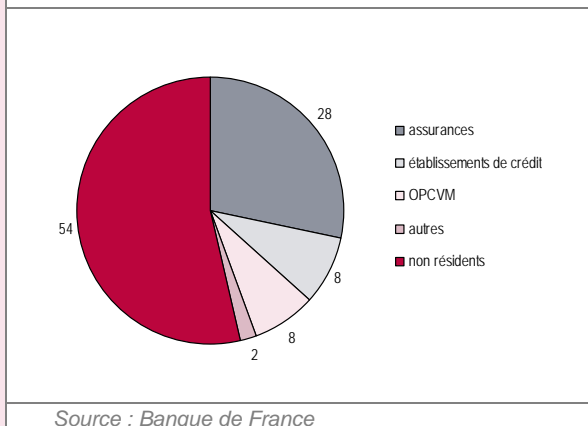
### Courbe des taux sur titres d'État français

Valeur en fin de mois, en %



### Détention des OAT par groupe de porteurs deuxième trimestre 2006

Structure en %



### Point-mort d'inflation

Valeur quotidienne en %



- (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

### Dettes négociables de l'État et swaps

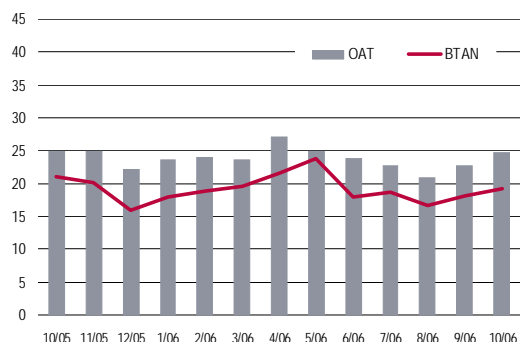
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	septembre 2006	octobre 2006
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>616</b>	<b>653</b>	<b>717</b>	<b>788</b>	<b>833</b>	<b>877</b>	<b>896</b>	<b>882</b>
OAT	419	443	478	512	552	593	623	606
BTAN	154	158	151	167	184	189	192	197
BTF	43	52	88	109	97	95	81	78
<b>Encours de swaps</b>	<b>///</b>	<b>37</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>52</b>	<b>55</b>	<b>54</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	7 ans	7 ans
	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	8 jours	59 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans	7 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	343 jours	29 jours

Source : Agence France Trésor

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

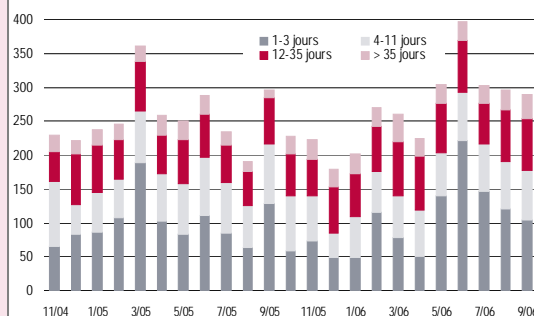
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

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

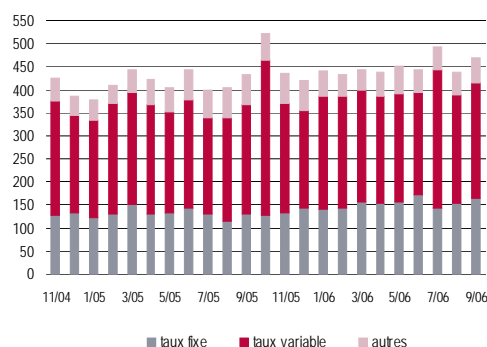
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

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

En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

## Focus

### ► Révisions à la baisse de la dette publique en zone euro - Commission européenne

	2004	2005	2006	
			avr-06	oct-06
Belgique	94,3	93,2	89,8	89,4
Allemagne	65,7	67,9	68,9	67,8
Grèce	108,5	107,5	105	104,8
Espagne	46,2	43,1	40	39,7
France	64,4	66,6	66,9	64,7
Irlande	29,7	27,4	27,2	25,8
Italie	103,9	106,6	107,4	107,2
Luxembourg	6,6	6	7,9	7,4
Pays-Bas	52,6	52,7	51,2	50,5
Autriche	63,8	63,4	62,4	62,1
Portugal	58,6	64	68,4	67,4
Finlande	44,3	41,3	39,7	38,8
Zone euro	69,7	70,6	70,5	69,4

Source : % du PIB, Commission européenne, prévisions printemps et automne 2006

## Déficit excessif, la procédure s'achève

Les nouvelles prévisions de la Commission européenne ont été publiées le 6 novembre. Le jour même, Joachim Almunia, Commissaire aux affaires économiques et monétaires, a annoncé qu'il proposerait le 29 novembre, de mettre un terme à la procédure engagée par la Commission contre la France. Cet avis sera avalisé par l'Ecofin en janvier, mettant fin à une procédure initiée en juin 2003.

En effet, les prévisions de la Commission entérinent celles du gouvernement français. La croissance a été revue en hausse de 0.3 point par an à 2.2% cette année et 2.3% l'an prochain, en ligne avec l'objectif du gouvernement de 2 à 2.5% chaque année. Après un déficit public de 2.9% en 2005, la Commission prévoit de nouveaux reculs pour 2006 à 2.7% et 2007 à 2.6%, là où elle prévoyait en mai des hausses à 3.0% et 3.1%. Si des recettes exceptionnelles avaient permis de ramener le déficit sous la barre des 3% en 2005, ces éléments ne jouent qu'un rôle marginal en 2006 et disparaîtront en 2007. Ces révisions ne sont pas plus fortes que celles qui affectent l'ensemble de la zone euro, mais elles ont, pour la France, une portée bien plus importante.

Primo, la tendance s'inverse, durablement au vu de la prévision de déficit de 2008, 2.2%. Secundo, les prévisions gouvernementales, tant pour la croissance que pour le déficit semblent maintenant crédibles à Bruxelles. Tertio, bien que l'amélioration ne soit pas plus grande que celle touchant la zone euro, le déficit français repasse sous la fameuse barre des 3.0%.

La Commission prévoit aussi que le ratio dette/PIB sera ramené de 66.6 en 2005 à 64.7 en 2006 (contre 66.9 selon la prévision de mai dernier) puis 63.9 en 2007 (soit 3.1 points de moins qu'il y a six mois). Certes, cette révision drastique doit plus à la nouvelle stratégie de gestion de la dette définie par le ministre des finances qu'à la baisse du déficit ou à la hausse du PIB. Mais, là encore, la Commission a avalisé les prévisions du ministre des finances Thierry Breton et l'orientation redevient favorable y compris en 2008. Bien que l'amélioration soit plus rapide en Allemagne, la France va quitter la procédure de déficit excessif quelques mois avant sa voisine, laquelle paie son déficit supérieur à 3% en 2005.

Dans sa livraison de décembre des perspectives économiques, nous pensons que l'OCDE estimera que le déficit public aura reculé de 1.5 point entre le point haut de 2003 et 2006, autant que le recul du déficit structurel. Pourtant, il y aurait à redire sur la politique budgétaire française. Le total des recettes publiques est passé, selon l'OCDE, de 49.4% en 2002 (les fortes baisses d'impôts l'avaient réduit d'un point de PIB cette année-là) à 51.4% en 2005 et 2006, un record historique. De même, les dépenses totales des administrations publiques ont progressé de façon continue depuis 2001, passant de 51.5% à 54.5%. Le gouvernement n'a pourtant pas ménagé ses efforts, les dépenses de l'Etat progressent moins vite que celles des organismes sociaux ou des autorités locales. Pourtant, le FMI a souligné début novembre que la France devait faire des efforts pour diminuer le poids de la dépense publique dans l'économie. Surtout, Jean-Claude Trichet le répète, inlassablement, lors des conférences de presse mensuelles de la BCE, il faut « des engagements crédibles pour réduire la dépense publique et de meilleurs mécanismes de contrôle des dépenses ». Beaucoup reste à faire dans ce domaine, ce sera, aux yeux des marchés, le premier défi du gouvernement qui sortira des urnes en 2007.

Recherche économique  
Dominique Barbet  
**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.*

## ECONOMIE FRANCAISE

### Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %				
	2005	2006	2007	
PIB français	1,2	< 2 - 2,5 >	< 2 - 2,5 >	
PIB zone euro	1,4	2,5	2,0	
Consommation des ménages	2,1	2,8	2,8	
Investissement des entreprises	3,6	3,6	3,6	
Exportations	3,1	7,9	6,2	
Importations	6,1	8,0	6,1	
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,8	1,8	1,8	

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, projet de loi de finances 2007

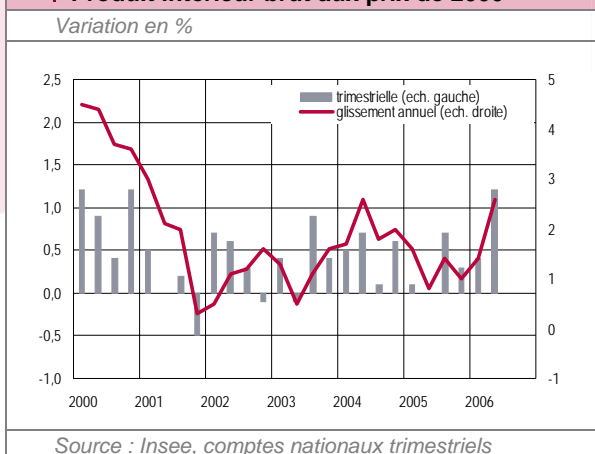
### Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	1,0%	8/2006
Consommation des ménages*, glissement annuel	2,9%	9/2006
Taux de chômage (BIT)	8,8%	9/2006
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,2%	9/2006
ensemble hors tabac	1,3%	9/2006
Solde commercial, fab-fab, cvs	-2,9 Md€	8/2006
"	-3,1 Md€	7/2006
Solde des transactions courantes, cvs	-4,1 Md€	8/2006
"	-4,3 Md€	7/2006
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,81%	31/10/2006
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,564%	31/10/2006
Euro / dollar	1,2696	31/10/2006
Euro / yen	149,59	31/10/2006

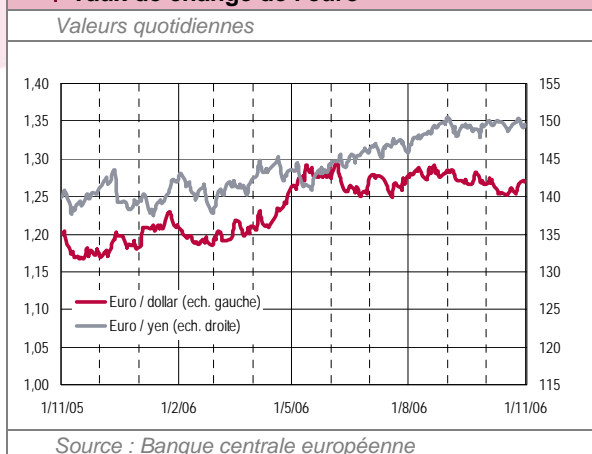
\*produits manufacturés –

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

### Produit intérieur brut aux prix de 2000



### Taux de change de l'euro



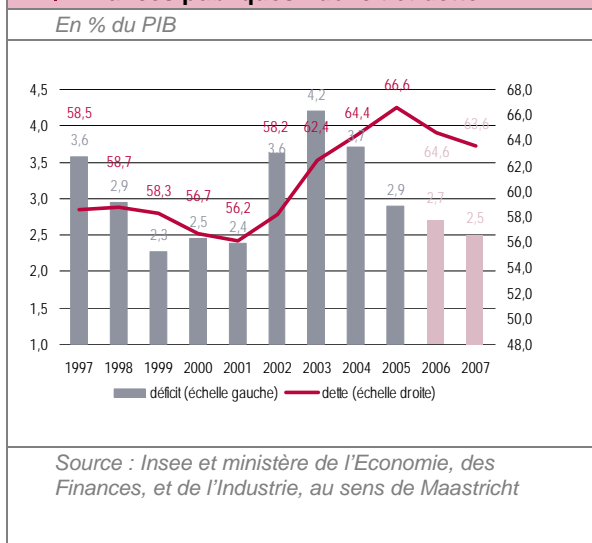
### Situation mensuelle du budget de l'État

En milliards d'euros

	2004		niveau à la fin septembre		
	2004	2005	2004	2005	2006
Solde du budget général	-45,41	-45,15	-33,80	-33,89	-25,19
recettes	242,99	249,11	179,26	182,49	167,34
dépenses	288,40	294,27	213,06	216,38	192,53
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,53	1,68	-13,39	-16,94	-16,82
Solde général d'exécution	-43,88	-43,47	-47,19	-50,83	-42,01

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

### Finances publiques : déficit et dette



## Calendrier des indicateurs économiques français

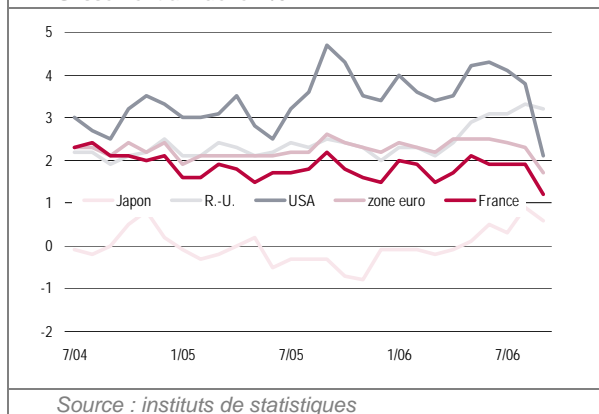
Novembre 2006	Décembre 2006
7 Situation mensuelle budgétaire à la fin septembre	7 Situation mensuelle budgétaire à la fin octobre
8 Réserves brutes de change en octobre	7 Réserves brutes de change en novembre
10 Production industrielle en septembre	11 Production industrielle en octobre
10 Commerce extérieur en septembre	12 Commerce extérieur en octobre
10 Prix à la consommation : indice d'octobre	13 Prix à la consommation : indice de novembre
10 Estimation précoce de la croissance 2006 T3	14 Emploi salarié : résultats définitifs 2006 T3
16 Investissements dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre	14 Salaires : résultats définitifs 2006 T3
17 Emploi salarié : résultats provisoires 2006 T3	15 Balance des paiements en octobre
17 Salaires : statistiques provisoires 2006 T3	22 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2006 T3
17 Balance des paiements en septembre	22 Consommation des ménages en produits manufacturés en novembre
21 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2006 T3	22 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de décembre
22 Consommation des ménages en produits manufacturés en octobre	22 Prix à la production dans l'industrie : indice de novembre
24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de novembre	27 Construction neuve en novembre
28 Construction neuve en octobre	29 Réserves nettes de change en novembre
28 Commercialisation de logements neufs : 2006 T3	29 Demandeurs d'emploi en novembre
30 Prix à la production dans l'industrie : indice d'octobre	
30 Conjoncture auprès des ménages : enquête de novembre	
30 Réserves nettes de change en octobre	
30 Demandeurs d'emploi en octobre	

*Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)*  
*Indice d'octobre : 16 novembre*  
*Indice de novembre : 15 décembre*

## COMPARAISONS INTERNATIONALES

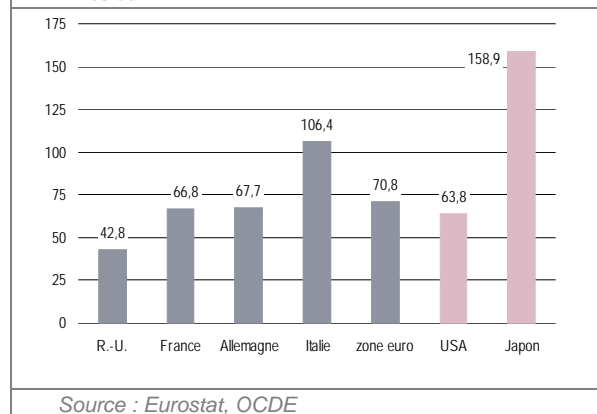
### Indice des prix à la consommation

Glissement annuel en %



### Dette des administrations publiques en 2005

En % du PIB





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

### OAT au 31 octobre 2006 / fungible Treasury bonds at October 31, 2006

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value	démembré / stripped	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value	démembré / stripped
	<b>Echéance 2007</b>	<b>32 535 826 604</b>					<b>Echéance 2015</b>	<b>45 949 934 373</b>			
FR0000570574	OAT 5,5% 25 avril 2007	17 898 775 424			648 980 000	FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	18 055 313 893			27 750 000
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	14 637 051 180			347 880 000	FR0010135525 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	10 444 620 480 (1)	1,04488	9 996 000 000	
	<b>Echéance 2008</b>	<b>42 188 093 494</b>				FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	17 450 000 000			94 460 000
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367			923 910 000		<b>Echéance 2016</b>	<b>39 443 000 000</b>			
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 436 950 000	FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			35 700 000
	<b>Echéance 2009</b>	<b>64 013 397 191</b>				FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	18 982 000 000			1 263 780 000
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498					<b>Echéance 2017</b>	<b>9 275 616 900</b>			
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 684 180 000	FR0010235176 I	OATi 1% 25 juillet 2017	9 275 616 900 (1)	1,02267	9 070 000 000	
FR0000571424 I	OATi 3% 25 juillet 2009	15 675 957 284 (1)	1,13500	13 811 416 109			<b>Echéance 2019</b>	<b>26 201 285 359</b>			
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038			602 450 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	17 344 000 000			155 990 000
	<b>Echéance 2010</b>	<b>31 162 742 970</b>				FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 137 930 000
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352			551 570 000	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	12 892 466 (2)		6 692 154	
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			1 929 330 000		<b>Echéance 2020</b>	<b>9 989 192 080</b>			
	<b>Echéance 2011</b>	<b>44 552 280 842</b>				FR0010050559 I	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	9 989 192 080 (1)	1,06631	9 368 000 000	
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			859 950 000		<b>Echéance 2021</b>	<b>17 711 000 000</b>			
FR0010094375 I	OATi 1,6% 25 juillet 2011	10 924 948 800 (1)	1,06016	10 305 000 000		FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	17 711 000 000			719 540 000
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			529 840 000		<b>Echéance 2022</b>	<b>1 243 939 990</b>			
	<b>Echéance 2012</b>	<b>56 664 579 563</b>				FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			920 150 000
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	15 654 110 580			1 343 550 000		<b>Echéance 2023</b>	<b>10 606 195 903</b>			
FR0000188013 I	OAT€i 3% 25 juillet 2012	15 970 648 720 (1)	1,10188	14 494 000 000		FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 225 290 000
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			574 700 000		<b>Echéance 2025</b>	<b>8 511 928 118</b>			
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118			3 248 550 000
	<b>Echéance 2013</b>	<b>51 751 300 843</b>					<b>Echéance 2028</b>	<b>13 702 119</b>			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879			140 900 000	FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	13 702 119 (3)		46 232 603	
FR0000188955 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013	15 017 359 285 (1)	1,07714	13 941 882 471			<b>Echéance 2029</b>	<b>22 686 791 225</b>			
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			113 800 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 780 370 000
	<b>Echéance 2014</b>	<b>32 145 724 224</b>				FR0000186413 I	OATi 3,4% 25 juillet 2029	7 185 910 767 (1)	1,13019	6 358 144 000	
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234			35 280 000		<b>Echéance 2032</b>	<b>28 179 528 210</b>			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	14 105 971 990			81 200 000	FR0000188799 I	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	9 441 528 210 (1)	1,08039	8 739 000 000	
						FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			7 525 800 000
							<b>Echéance 2035</b>	<b>15 614 000 000</b>			
						FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 289 400 000
							<b>Echéance 2038</b>	<b>4 297 000 000</b>			
						FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	4 297 000 000			113 900 000
							<b>Echéance 2055</b>	<b>11 283 000 000</b>			
						FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	11 283 000 000			1 346 750 000

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient  
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2005 / including coupons capitalized at 12/31/2005 ; non offerte à la souscription / not open to subscription  
 (3) valeur actualisée au 31/03/2006 / actualized value at 03/31/2006 ; 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** **606 020 060 008**  
**Encours démembré / stripped outstanding** **47 689 830 000**

**En % des lignes démembrables** **9,80 %**  
**As a % of strippable bonds**

**Durée de vie moyenne** **9 ans et 241 jours**  
**Average maturity** **9 years and 241 days**

### BTAN au 31 octobre 2006

Treasury notes at October 31, 2006

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
<b>Echéance 2007</b>				
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	39 258 000 000		
FR0107489959	BTAN 2,25% 12 mars 2007	12 108 000 000		
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	11 074 000 000		
<b>Echéance 2008</b>				
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	16 076 000 000		
FR0108197569	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	63 693 000 000		
FR0105760112	BTAN 2,75% 12 mars 2008	20 935 000 000		
FR0109136137	BTAN 3% 12 juillet 2008	12 870 000 000		
FR0109136137	BTAN 3,5% 12 septembre 2008	19 914 000 000		
FR0109136137	BTAN 3,5% 12 septembre 2008	9 974 000 000		
<b>Echéance 2009</b>				
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	29 078 000 000		
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	14 116 000 000		
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	14 962 000 000		
<b>Echéance 2010</b>				
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	36 913 957 500		
FR0107674006	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	15 141 000 000		
FR0108664055 1	BTAN 1,25% 25 juillet 2010	4 951 957 500	(1) 1,02525	4 830 000 000
<b>Echéance 2011</b>				
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	28 497 000 000		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	17 395 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	11 102 000 000		

**Total BTAN / total Treasury notes** **197 439 957 500**

**Durée de vie moyenne des BTAN** **2 ans et 79 jours**  
Average maturity of BTANs 2 years and 79 days

### BTF au 31 octobre 2006

Treasury bills at October 31, 2006

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	2 novembre 2006	4 303 000 000
BTF	16 novembre 2006	3 849 000 000
BTF	23 novembre 2006	4 144 000 000
BTF	30 novembre 2006	3 810 000 000
BTF	7 décembre 2006	3 417 000 000
BTF	14 décembre 2006	4 212 000 000
BTF	21 décembre 2006	3 791 000 000
BTF	28 décembre 2006	4 213 000 000
BTF	11 janvier 2007	4 139 000 000
BTF	18 janvier 2007	4 777 000 000
BTF	25 janvier 2007	2 003 000 000
BTF	1 février 2007	4 219 000 000
BTF	15 février 2007	4 257 000 000
BTF	1 mars 2007	4 225 000 000
BTF	15 mars 2007	3 938 000 000
BTF	26 avril 2007	2 927 000 000
BTF	10 mai 2007	3 711 000 000
BTF	5 juillet 2007	4 192 000 000
BTF	2 août 2007	4 137 000 000
BTF	27 septembre 2007	4 220 000 000

**Total BTF / total Treasury bills** **78 484 000 000**

**Durée de vie moyenne des BTF** **109 jours**  
Average maturity of BTFs 109 days

### Dette négociable de l'Etat au 31 octobre 2006 /

French government negotiable debt at October 31, 2006

**Encours total / total outstanding** **881 944 017 508**

**Durée de vie moyenne** **7 ans et 59 jours**  
Average maturity 7 years and 59 days

### Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 octobre 2006 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at October 31, 2006

**néant / void**