



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.

BULLETIN MENSUEL - N° 211 – Décembre 2007

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

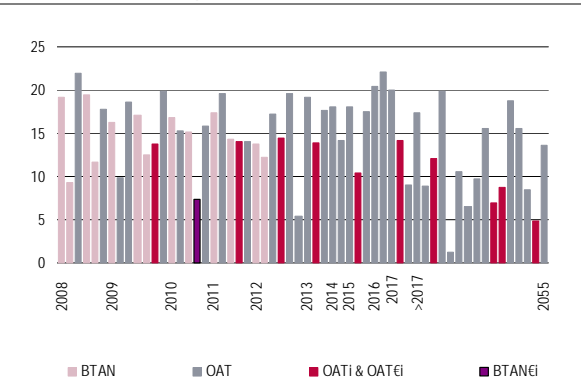
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Benoît Coeuré
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 novembre 2007

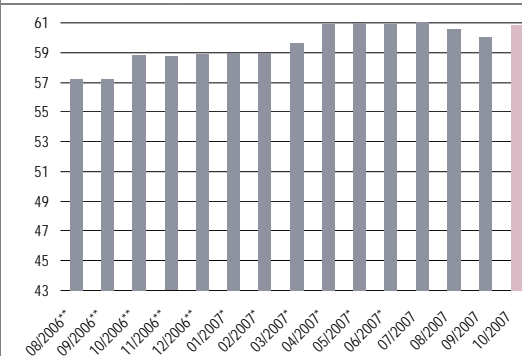
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 2006, la Banque de France a réajusté les encours en titres de la dette publique négociable détenus par les non-résidents pour 2006 (**).
(*) chiffres révisés au trimestre (**) chiffres révisés à l'année

▸ Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF				BTAN / OAT indexées		OAT
décembre 2007	date d'adjudication	3	-	-	28	-	-	-
	date de règlement	6	-	-	3 jan.	-	-	-
janvier 2008	date d'adjudication	7	14	21	28	-	17	3
	date de règlement	10	17	24	31	-	22	8

■ décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

L'expertise de son modèle valide l'approche retenue par l'AFT

Une expertise externe du modèle utilisé par l'Agence France Trésor pour évaluer la gestion active de la durée de vie moyenne de la dette a récemment été menée à terme. Le modèle initial, mis en œuvre en 2001, était fondé sur une analyse, réalisée à l'AFT, dont l'objet était d'étudier de manière quantitative l'influence d'une réduction de la durée de vie moyenne de la dette sur la charge d'intérêt et sa variabilité.

L'auditeur externe, le cabinet Ernst & Young, a jugé que l'approche retenue est fondée sur des principes sains et répond aux bonnes pratiques en la matière. Des recommandations complémentaires ont été formulées, notamment en ce qui concerne la documentation du modèle et son contrôle interne. Le Ministre de l'économie, des finances et de l'emploi a transmis le rapport d'expertise au Parlement et l'AFT s'est engagée à prendre en compte ces recommandations au cours de l'année à venir.

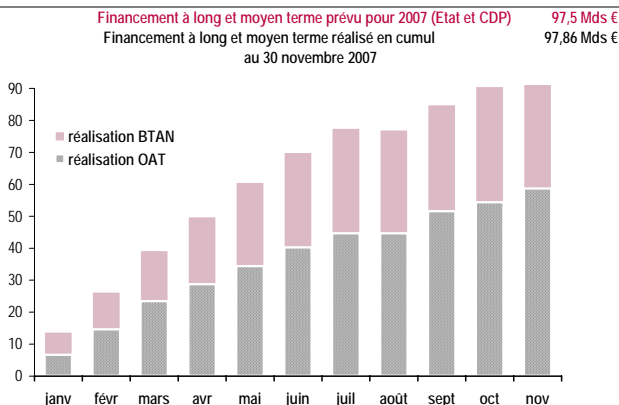
L'issue de cet audit ne présume en aucun cas d'une reprise du programme de swaps, suspendu en septembre 2002.

Parallèlement à cet audit externe, le modèle sur lequel reposait l'analyse a été remis à jour afin de prendre en compte les données les plus récentes ainsi que d'améliorer la modélisation de la dynamique des variables macroéconomiques et financières. Les conclusions, dont la robustesse à diverses hypothèses a été testée, viennent conforter les résultats obtenus en 2001. A nouveau il est validé qu' à long terme, réduire la durée de vie moyenne de la dette permet d'alléger en moyenne la charge d'intérêt. En contrepartie, réduire significativement la durée de vie moyenne de la dette entraînerait une augmentation de la variabilité de cette charge. La gestion active de la durée de vie moyenne de la dette consiste donc à définir un compromis entre moindre charge d'intérêt et plus grande variabilité de celle-ci.

MARCHE PRIMAIRE

Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 novembre 2007

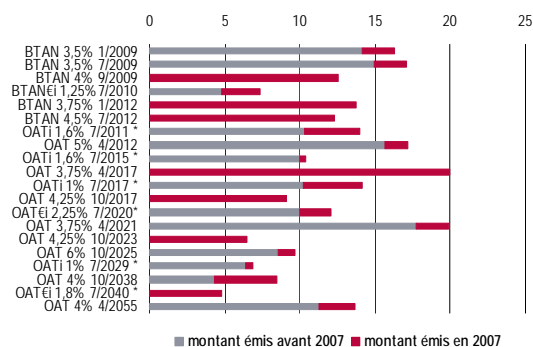
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 novembre 2007

En milliards d'euros

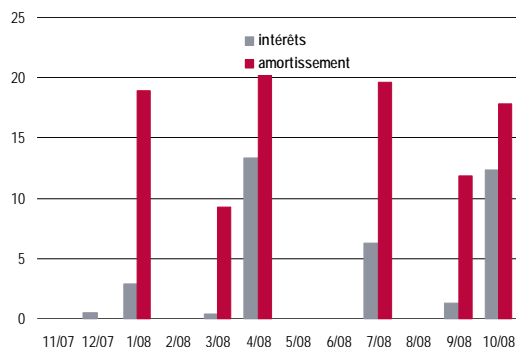


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 novembre 2007

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Novembre 2007

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 50 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	OATI 5 ans	OATfi 30 ans
	25/10/2017	25/4/2055	12/9/2009	12/7/2012	25/7/2011	25/7/2040
	4,25%	4,00%	4,00%	4,50%	1,60%	1,80%
Date d'adjudication	8/11/2007	8/11/2007	22/11/2007	22/11/2007	22/11/2007	22/11/2007
Date de règlement	13/11/2007	13/11/2007	27/11/2007	27/11/2007	27/11/2007	27/11/2007
Volume annoncé	<3 000 --- 3 500>		<3 000 --- 3 500>		<1 000 --- 1 500>	
Volume demandé	6 580	2 855	5 125	5 680	2 203	1 192
Volume adjugé	2 260	745	1 083	1 970	993	484
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	460	0	3	0	0	0
Volume total émis	2 720	745	1 086	1 970	993	484
Taux de couverture	2,91	3,83	4,73	2,88	2,22	2,46
Prix moyen pondéré	99,98%	90,79%	100,38%	102,69%	99,73%	94,40%
Taux actuariel	4,25%	4,47%	3,77%	3,85%	1,68%	2,04%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	1,07292	1,02110

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Novembre 2007

En millions d'euros

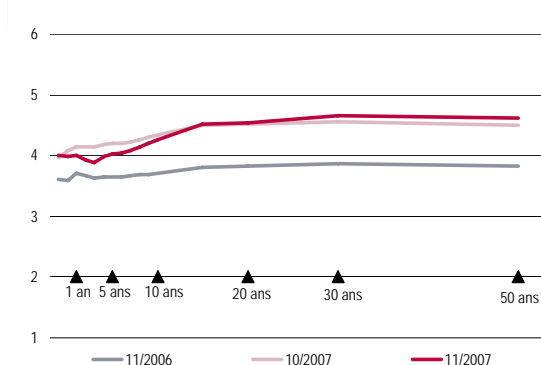
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	Court terme	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication			5/11/2007		5/11/2007
Date de règlement			8/11/2007		8/11/2007
Echéance			7/2/2008		23/10/2008
Volume total émis			2004		1501
Taux moyen pondéré			3,927%		4,047%
Date d'adjudication			12/11/2007	12/11/2007	
Date de règlement			15/11/2007	15/11/2007	
Echéance			7/2/2008	24/4/2008	
Volume total émis			1660	1602	
Taux moyen pondéré			3,934%	3,980%	
Date d'adjudication			19/11/2007	19/11/2007	
Date de règlement			22/11/2007	22/11/2007	
Echéance			21/2/2008	20/11/2008	
Volume total émis			1683	1723	
Taux moyen pondéré			3,941%	3,988%	
Date d'adjudication	26/11/2007		26/11/2007		26/11/2007
Date de règlement	27/11/2007		29/11/2007		29/11/2007
Echéance	27/12/2007		21/2/2008		20/11/2008
Volume total émis	2004		1604		1600
Taux moyen pondéré	3,952%		3,916%		3,943%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

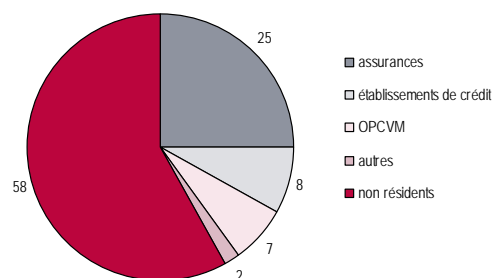
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs deuxième trimestre 2007

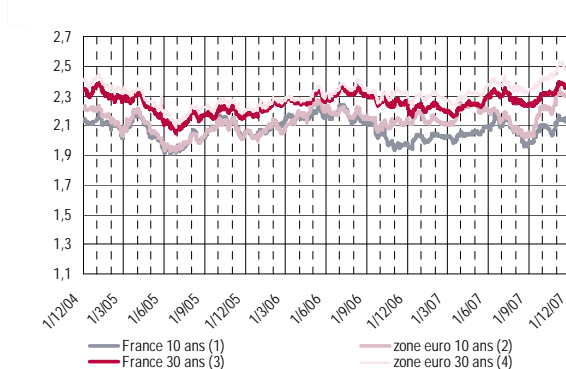
Structure en %



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

Dettes négociables de l'État et contrats d'échanges de taux d'intérêt ('swaps')

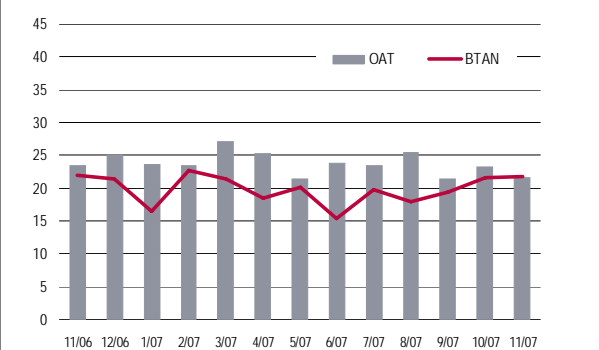
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	octobre 2007	novembre 2007
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	833	877	877	924	932
OAT	419	443	478	512	552	593	610	636	641
BTAN	154	158	151	167	184	189	200	200	203
BTF	43	52	88	109	97	95	66	88	89
Encours de swaps	///	37	61	61	61	52	44	42	42
Durée de vie moyenne de la dette négociable									
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	60 jours	47 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	16 jours	37 jours	26 jours

Source : Agence France Trésor

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

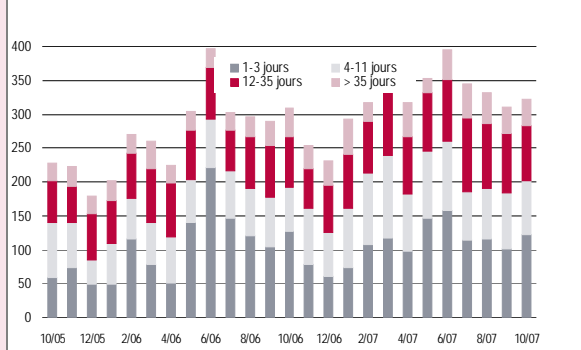
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

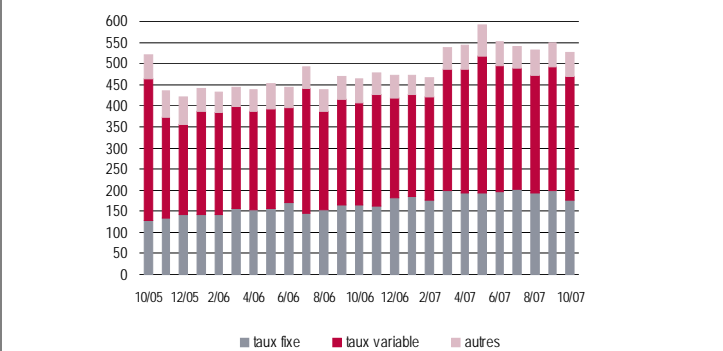
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

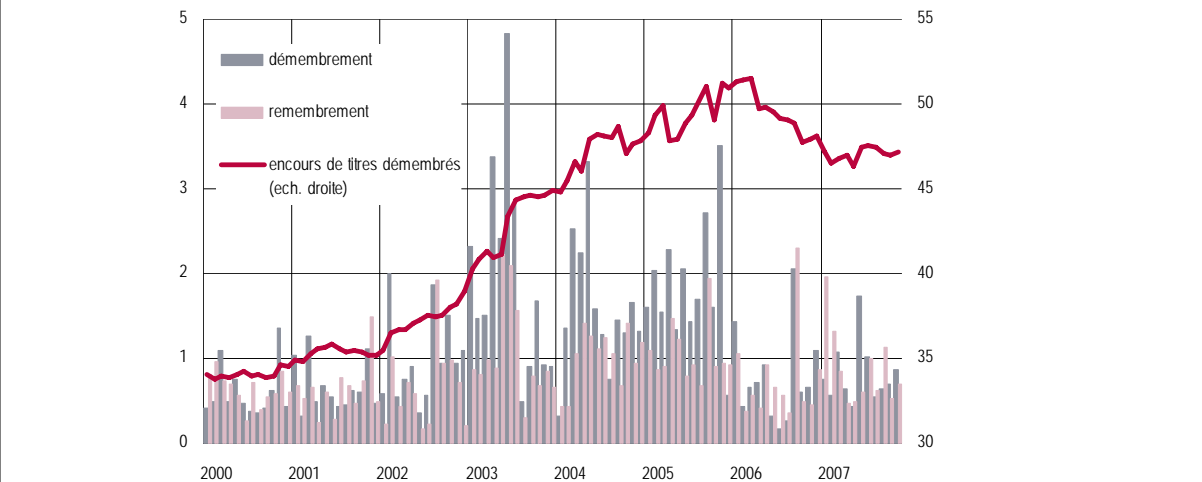
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Evolution mensuelle des opérations de démembrement et de remembrement

En milliards d'euros



voir le détail des lignes démembrées dans les tableaux en pages 9 et 10

Source : Euroclear France

Perspectives 2008 : ralentissement en vue et assouplissement monétaire

Par Laurent Bilke, Économiste Senior Europe, Lehman Brothers

L'idée que le dynamisme de l'économie mondiale va quelque peu s'affaiblir en 2008 fait son chemin, mais, comme c'est souvent le cas lorsqu'un point de retournement est atteint, l'ampleur du ralentissement est très incertaine. Nous nous trouvons vraisemblablement à mi-chemin entre deux précédents historiques : 1998 (un choc sur la sphère financière aux conséquences limitées pour l'économie réelle - au moins pour la plupart des économies avancées) et 1991 (la conjonction d'une correction sur les prix des actifs financiers, de turbulences sur les marchés de change et de politiques monétaires restrictives, menant à une récession en quelques années).

Dans la zone euro, le dynamisme du marché du travail et les indicateurs du climat des affaires restent aujourd'hui favorables. C'est un bon point de départ pour l'année à venir mais rien de plus parce que la croissance de l'emploi est un indicateur retardé de la conjoncture et la confiance peut se retourner rapidement.

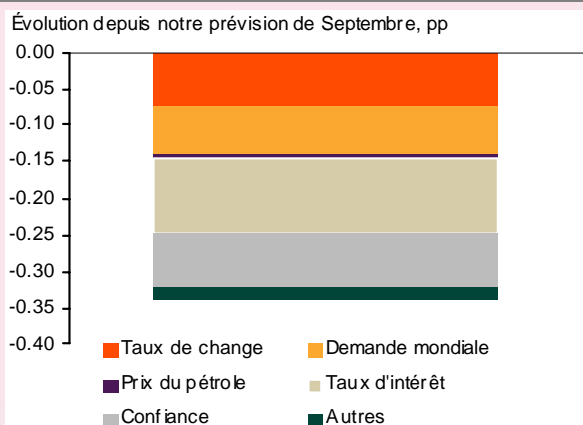
Pour 2008, la détérioration de l'environnement international peut d'ores et déjà être intégrée au scénario. L'euro fort combiné au ralentissement de la demande mondiale devrait avoir un impact négatif sur la croissance des exportations et, par ricochet, sur celle de la formation brute de capital fixe. Nous estimons que la dégradation de l'environnement international devrait coûter 0,15 point de croissance pour la zone euro en 2008.

Il y a davantage d'incertitudes concernant les conséquences de la crise des marchés de crédit sur l'économie réelle. Les turbulences ont duré plus longtemps que d'aucun ne le prévoyait et le besoin de liquidité des banques pourrait rester élevé en 2008, même s'il va vraisemblablement atteindre un point haut à la jonction de 2007 et 2008. Cela implique logiquement pour les banques qu'elles élèvent le coût du crédit et qu'elles en durcissent les conditions d'octroi. Ce mouvement a déjà commencé, mais ses effets pourraient n'être pleinement visibles que courant 2008, étant donné les délais de transmission. Au total, nous estimons que le choc domestique sur les conditions de crédit, ajouté à l'effet de confiance négatif qui lui est associé, coûtera près de 0,2 point de croissance l'année prochaine.

Il y a dans la zone euro une autre source d'incertitude. Alors que la Fed, la Banque d'Angleterre et la Banque du Canada ont déjà baissé leurs taux directeurs, la BCE n'a que marginalement dévié de sa trajectoire. Cette dernière a à peine accepté l'idée d'un ralentissement et reste d'abord préoccupée par les risques inflationnistes. Mais les choses vont évoluer : l'inflation va ralentir et la BCE va scruter le moindre signe que la crise du crédit se transmet à l'économie réelle, elle l'a indiqué lors de sa réunion du 6 décembre. Nous considérons la prochaine enquête sur les conditions d'octroi du crédit, publiée en février, comme également décisive.

En somme, les tous prochains mois vont être cruciaux. La détérioration de l'environnement international, couplée au durcissement des conditions de crédit, nous semble devoir contraindre la BCE à baisser ses taux en 2008.

► Contribution à la croissance de la zone euro en 2008



Source : Lehman Brothers Global Economics

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'Emploi.

ECONOMIE FRANCAISE

Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %			
	2006	2007	2008
PIB français	2,0	< 2 - 2,5 >	< 2 - 2,5 >
PIB zone euro	2,8	2,6	2,3
Consommation des ménages	2,1	2,0	2,5
Investissement des entreprises	4,1	4,5	4,8
Exportations	5,5	3,6	5,7
Importations	6,8	4,4	5,5
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,6	1,3	1,6

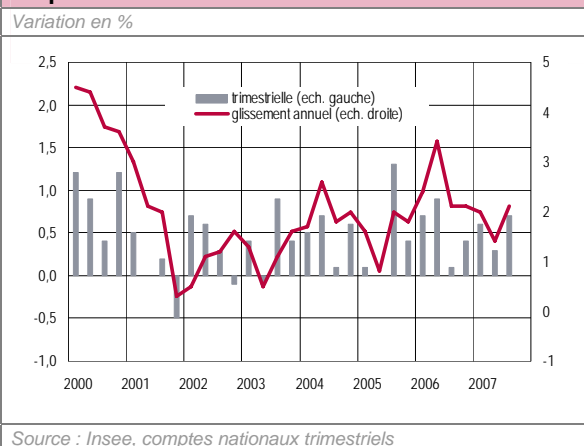
Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Emploi, projet de loi de finances 2008

Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	1,1%	9/2007
Consommation des ménages*, glissement annuel	2,7%	10/2007
Taux de chômage (ILO)	7,9%	9/2007
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,0%	10/2007
ensemble hors tabac	1,9%	10/2007
Solde commercial, fab-fab, cvs	-3,2 Md€	9/2007
"	-2,7 Md€	8/2007
Solde des transactions courantes, cvs	-2,3 Md€	9/2007
"	-1,7 Md€	8/2007
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	4,22%	30/11/2007
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,810%	30/11/2007
Euro / dollar	1,4761	30/11/2007
Euro / yen	163,43	30/11/2007

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

Produit intérieur brut aux prix de l'année précédente chaînés



Taux de change de l'euro

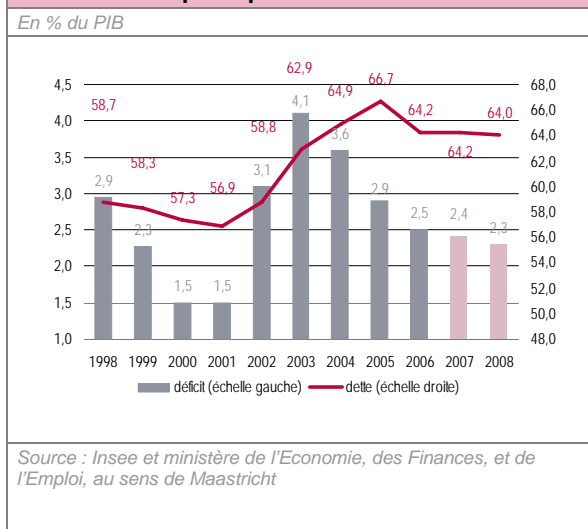


Situation mensuelle du budget de l'État

	En milliards d'euros				
	2005	2006	niveau à la fin octobre		
			2005	2006	2007
Solde du budget général	-45,15	-42,48	-48,96	-41,62	-43,35
recettes	249,11	230,40	199,89	182,54	183,46
dépenses	294,27	272,88	248,85	224,16	226,82
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,68	3,48	-4,63	-6,60	-8,82
Solde général d'exécution	-43,47	-39,00	-53,59	-48,22	-52,17

Source : ministère du Budget, des Comptes publics et des Finances publiques. Plus de détails : http://www.budget.gouv.fr/directions_services/budget/situation_mensuelle/index.php

Finances publiques : déficit et dette



► Calendrier des indicateurs économiques français

Décembre 2007	Janvier 2008
7 Situation mensuelle budgétaire à la fin octobre	8 Réserves brutes de change en décembre
7 Réserves brutes de change en novembre	9 Commerce extérieur en novembre
7 Commerce extérieur en octobre	9 Indice du coût de la construction : 2007 T3
10 Production industrielle en octobre	10 Situation mensuelle budgétaire à la fin novembre
12 Balance des paiements en octobre	10 Production industrielle en novembre
13 Prix à la consommation : indice de novembre	14 Balance des paiements en novembre
13 Emploi salarié : résultats définitifs 2007 T3	15 Prix à la consommation : indice de décembre
21 Salaires : résultats définitifs 2007 T3	23 Consommation des ménages en produits manufacturés en décembre
21 Consommation des ménages en produits manufacturés en novembre	25 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de janvier
21 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de décembre	29 Construction neuve en décembre
21 Prix à la production dans l'industrie : indice de novembre	29 Conjoncture auprès des ménages : enquête de janvier
26 Construction neuve en novembre	30 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de janvier
28 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2007 T3	30 Demandeurs d'emploi en décembre
31 Réserves nettes de change en novembre	31 Prix à la production dans l'industrie : indice de décembre
	31 Réserves nettes de change en décembre

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)

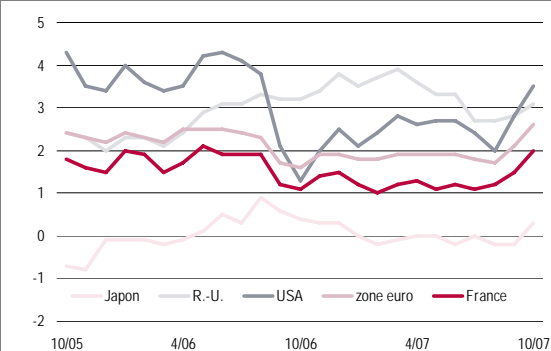
Indice de novembre : 14 décembre

Indice de décembre : 16 janvier

COMPARAISONS INTERNATIONALES

► Indice des prix à la consommation

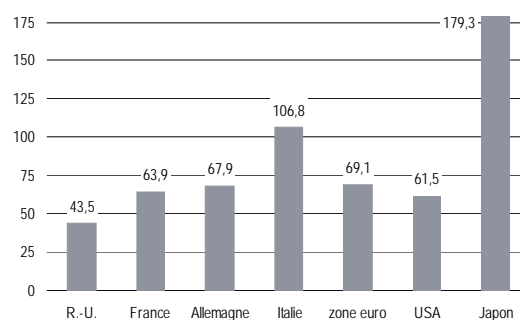
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

► Dette des administrations publiques en 2006

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

▶ OAT au 30 novembre 2007 / fungible Treasury bonds at November 30, 2007

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
	Échéance 2008	39 755 343 494									
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	21 971 182 367			942 740 000	FR0010288357	Échéance 2016	42 483 000 000			
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 221 770 000	FR0000187361	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			67 450 000
	Échéance 2009	64 203 442 276					OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 277 580 000
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498				FR0010415331	Échéance 2017	43 719 766 550			
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 516 890 000	FR0010235176 I	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000			219 900 000
FR0000571424 I	OATi 3% 25 juillet 2009	15 866 002 369 (1)	1,14876	(13 811 416 109)		FR0010517417	OATi 1% 25 juillet 2017	14 661 766 550 (1)	1,03507	(14 165 000 000)	
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038			747 030 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 octobre 2017	9 068 000 000			
	Échéance 2010	31 162 742 970					Échéance 2019	26 202 551 399			
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352			540 020 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	17 344 000 000			246 990 000
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			1 432 580 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 985 690 000
	Échéance 2011	48 630 297 682				FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	14 158 506 (2)		(6 692 154)	
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			682 130 000		Échéance 2020	13 089 825 990			
FR0010094375 I	OATi 1,6% 25 juillet 2011	15 002 965 640 (1)	1,07302	(13 982 000 000)		FR0010050559 I	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	13 089 825 990 (1)	1,08837	(12 027 000 000)	
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			365 090 000		Échéance 2021	19 857 000 000			
	Échéance 2012	58 509 897 823					OAT 3,75% 25 avril 2021	19 857 000 000			475 540 000
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 169 110 580			1 045 150 000		Échéance 2022	1 243 939 990			
FR0000188013 I	OAT€i 3% 25 juillet 2012	16 300 966 980 (1)	1,12467	(14 494 000 000)		FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			904 150 000
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			911 600 000		Échéance 2023	17 076 195 903			
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 131 940 000
	Échéance 2013	51 933 381 828				FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	6 470 000 000			260 000 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879			154 350 000		Échéance 2025	9 671 928 118			
FR0000188955 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013	15 199 440 270 (1)	1,09020	(13 941 882 471)		FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	9 671 928 118			3 245 800 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			224 820 000		Échéance 2028	14 480 883			
	Échéance 2014	32 145 724 224				FR0000571226 C	OAT zero coupon 28 mars 2028	14 480 883 (3)		(46 232 603)	
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234			193 280 000		Échéance 2029	23 397 386 880			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	14 105 971 990			91 650 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 479 370 000
	Échéance 2015	46 584 115 893				FR0000186413 I	OATi 3,4% 25 juillet 2029	7 896 506 422 (1)	1,14390	(6 903 144 000)	
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	18 055 313 893			59 350 000		Échéance 2032	28 374 844 860			
FR0010135525 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	11 078 802 000 (1)	1,06650	(10 388 000 000)	213 300 000	FR0000188799 I	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	9 636 844 860 (1)	1,10274	(8 739 000 000)	
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	17 450 000 000			54 190 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			6 582 150 000
							Échéance 2035	15 614 000 000			
						FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 222 770 000
							Échéance 2038	8 453 000 000			
						FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	8 453 000 000			1 714 850 000
							Échéance 2040	4 934 818 190			
						FR0010447367 I	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	4 934 818 190 (1)	1,02149	(4 831 000 000)	
							Échéance 2055	13 623 000 000			
						FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	13 623 000 000			1 971 540 000

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2006 / including coupons capitalized at 12/31/2006 ; non offerte à la souscription / not open to subscription
 (3) valeur actualisée au 31/03/2007 / actualized value at 03/31/2007 ; 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 **640 680 684 953**
Encours démembre / stripped outstanding **47 181 660 000**

En % des lignes démembrables **7,55 %**
As a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne **9 ans et 253 jours**
Average maturity **9 years and 253 days**

BTAN au 30 novembre 2007

Treasury notes at November 30, 2007

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Echéance 2008		59 415 000 000		
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	19 128 000 000		
FR0108197569	BTAN 2,75% 12 mars 2008	9 295 000 000		
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	19 379 000 000		
FR0109136137	BTAN 3,5% 12 septembre 2008	11 613 000 000		
Echéance 2009		45 919 000 000		
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	16 305 000 000		
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	17 107 000 000		
FR0110979178	BTAN 4% 12 septembre 2009	12 507 000 000		
Echéance 2010		39 656 693 910		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	15 141 000 000		
FR0108664055 1	BTAN E 1,25% 25 juillet 2010	7 694 693 910	(1) 1,04647	(7 353 000 000)
Echéance 2011		31 718 000 000		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	17 395 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	14 323 000 000		
Echéance 2012		25 982 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	13 721 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	12 261 000 000		

Total BTAN / total Treasury notes 202 690 693 910

Durée de vie moyenne des BTAN 2 ans et 7 jours
Average maturity of BTANs 2 years and 7 days

BTF au 30 novembre 2007

Treasury bills at November 30, 2007

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	6 décembre 2007	3 562 000 000
BTF	13 décembre 2007	3 923 000 000
BTF	20 décembre 2007	4 330 000 000
BTF	27 décembre 2007	2 004 000 000
BTF	3 janvier 2008	3 989 000 000
BTF	10 janvier 2008	3 641 000 000
BTF	17 janvier 2008	4 147 000 000
BTF	24 janvier 2008	3 832 000 000
BTF	31 janvier 2008	3 861 000 000
BTF	7 février 2008	3 664 000 000
BTF	14 février 2008	3 862 000 000
BTF	21 février 2008	3 287 000 000
BTF	28 février 2008	3 975 000 000
BTF	13 mars 2008	4 144 000 000
BTF	27 mars 2008	3 438 000 000
BTF	10 avril 2008	3 989 000 000
BTF	24 avril 2008	3 230 000 000
BTF	7 mai 2008	3 569 000 000
BTF	5 juin 2008	3 647 000 000
BTF	3 juillet 2008	3 919 000 000
BTF	31 juillet 2008	3 812 000 000
BTF	28 août 2008	4 736 000 000
BTF	23 octobre 2008	3 105 000 000
BTF	20 novembre 2008	3 323 000 000

Total BTF / total Treasury bills 88 989 000 000

Durée de vie moyenne des BTF 120 jours
Average maturity of BTFs 120 days

Dette négociable de l'Etat au 30 novembre 2007 /

French government negotiable debt at November 30, 2007

Encours total / total outstanding 932 360 378 863

Durée de vie moyenne 7 ans et 47 jours
Average maturity 7 years and 47 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 novembre 2007 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at November 30, 2007

néant / void