



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° 208 – Septembre 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

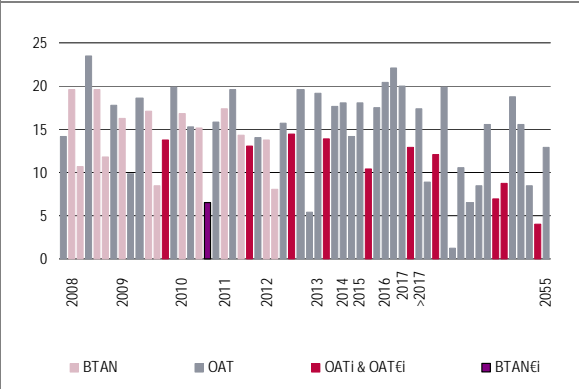
Disponible en français et en anglais
 Directeur de publication : Benoît Coeuré
 Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 août 2007

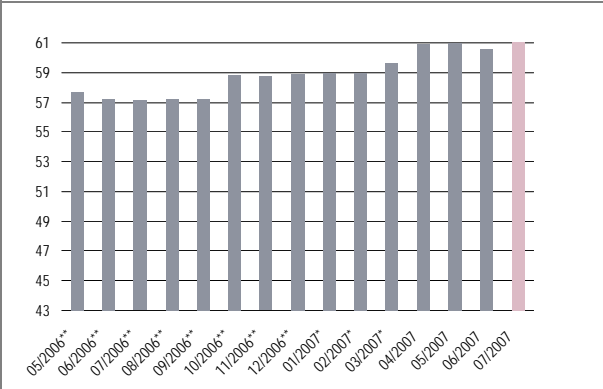
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
septembre 2007	date d'adjudication	3	10	17	24	-	20	6
	date de règlement	6	13	20	27	-	25	11
octobre 2007	date d'adjudication	1	8	15	22	29	18	4
	date de règlement	4	11	18	25	31	23	9

■ décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

Les titres d'Etat français appréciés à l'international

En hausse, la part détenue par les non-résidents de titres de la dette négociable française peut-être considérée comme un indicateur utile de la diversification de la base d'investisseurs de la dette négociable de l'Etat. L'Agence France Trésor poursuit une politique active de promotion de la dette française auprès des investisseurs, en France et à l'international, afin d'en assurer la meilleure diversification. Ces rencontres-investisseurs sont l'occasion de présenter les évolutions les plus récentes du marché des valeurs du Trésor et de la politique d'émission de l'Etat ainsi que le programme de réforme du gouvernement.

Ces derniers mois, la part de titres français détenus par les non-résidents a progressé à près de 61 % au terme du mois de juillet (dernier chiffre obtenu) contre 59 % à la fin du mois de mars dernier. Pour l'Etat émetteur, cette diversification de sa base d'investisseurs permet de minimiser ses coûts de financement dans la durée. La qualité de détenteur obligataire ne confère aucun droit pour influencer sur les décisions de l'Etat.

Conformément à cet objectif, l'AFT a réalisé cet été sa première rencontre-investisseurs en Amérique latine. Des réunions ont été organisées avec les banques centrales du Chili, d'Argentine, du Brésil et de Colombie. Ce déplacement auprès d'investisseurs qui, pour la plupart, traitent déjà des titres d'Etat français a confirmé leur intérêt croissant pour ces valeurs, qu'il s'agisse de celles à taux fixe ou des obligations indexées sur l'inflation.

Cette présentation investisseurs en Amérique latine faisait suite aux déplacements déjà organisés depuis le début de l'année en Asie (Pékin, Tokyo, Hong Kong...), dans les pays du Golfe (Dubaï), en Europe (Scandinavie, Finlande, Italie, Russie...) et en Amérique du Nord.

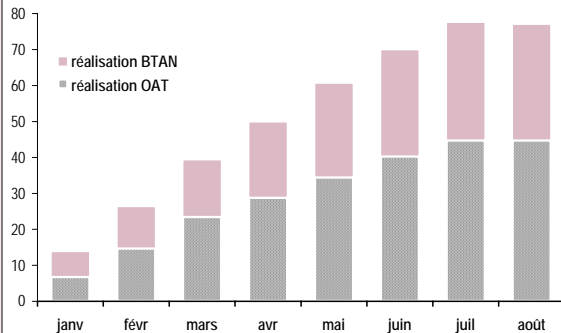
Cette politique sera poursuivie afin de répondre à la volonté d'un certain nombre d'investisseurs internationaux de diversifier leur exposition vers des titres en euro offrant les meilleures garanties de sécurité et de liquidité. A ce titre, les engagements dans la durée de l'Etat émetteur en faveur de la transparence et de liquidité sur l'ensemble de la courbe des taux constituent un élément d'appréciation essentiel pour les investisseurs.

MARCHE PRIMAIRE

Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 août 2007

En milliards d'euros

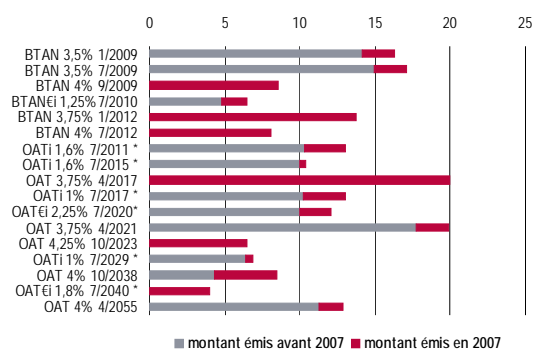
Financement à long et moyen terme prévu pour 2007 (Etat et CDP) 102,5 Mds €
Financement à long et moyen terme réalisé en cumul au 31 août 2007 77,1 Mds €



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 août 2007

En milliards d'euros

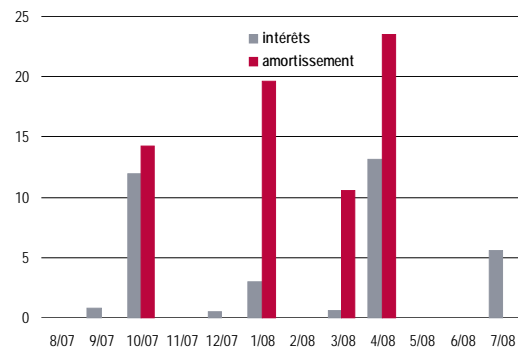


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 août 2007

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Août 2007

En millions d'euros

Pas d'adjudication en août

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Août 2007

En millions d'euros

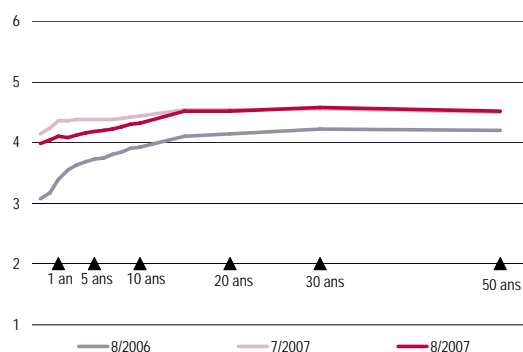
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	Court terme	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication			6/8/2007		6/8/2007
Date de règlement			9/8/2007		9/8/2007
Echéance			31/10/2007		31/7/2008
Volume total émis			1 604		1 403
Taux moyen pondéré			4,046%		4,294%
Date d'adjudication			13/8/2007		13/8/2007
Date de règlement			16/8/2007		16/8/2007
Echéance			15/11/2007		31/7/2008
Volume total émis			1 605		1 005
Taux moyen pondéré			4,066%		4,229%
Date d'adjudication			20/8/2007	20/8/2007	
Date de règlement			23/8/2007	23/8/2007	
Echéance			15/11/2007	28/2/2008	
Volume total émis			1 662	1 043	
Taux moyen pondéré			3,953%	4,015%	
Date d'adjudication			27/8/2007	27/8/2007	
Date de règlement			30/8/2007	30/08/107	
Echéance			29/11/2007	28/2/2008	
Volume total émis			2163	1512	
Taux moyen pondéré			4,001%	4,059%	

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

▸ Courbe des taux sur titres d'État français

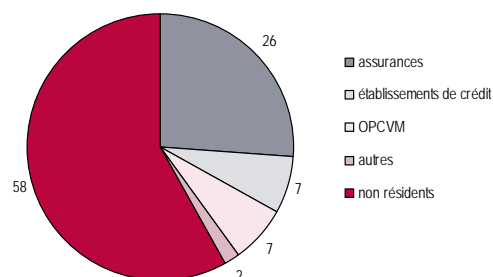
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

▸ Détention des OAT par groupe de porteurs premier trimestre 2007

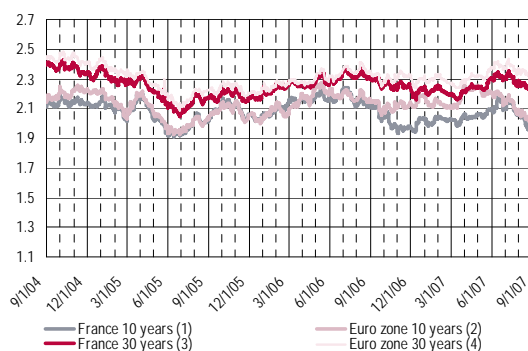
Structure en %



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*€* 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*€* 3,15% juillet 2032

▸ Dette négociable de l'État et contrats d'échanges de taux d'intérêt ('swaps')

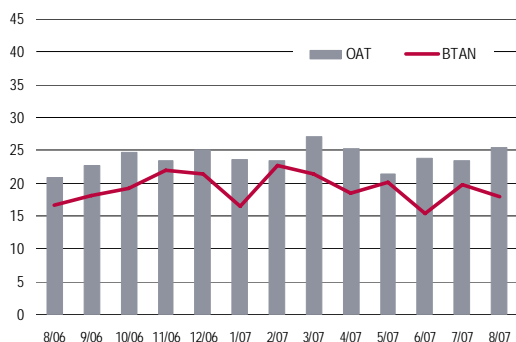
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	juillet 2007	août 2007
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	833	877	877	925	928
OAT	419	443	478	512	552	593	610	640	641
BTAN	154	158	151	167	184	189	200	197	196
BTF	43	52	88	109	97	95	66	88	91
Encours de swaps	///	37	61	61	61	52	44	40	40
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
après swaps	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	90 jours	54 jours
	///	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	65 jours	29 jours

Source : Agence France Trésor

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

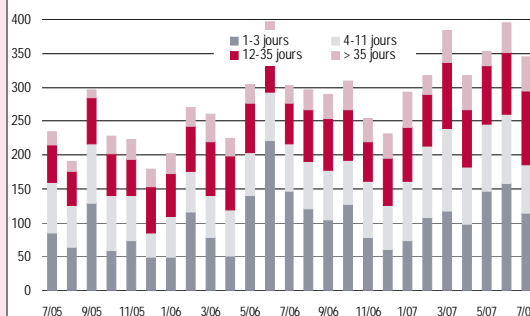
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

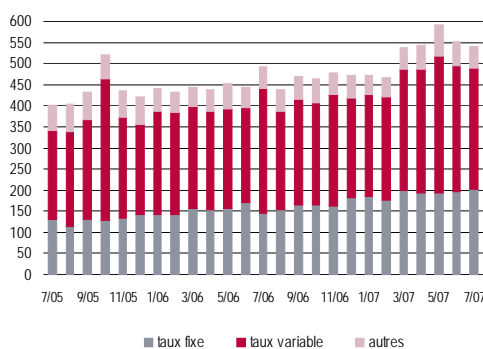
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

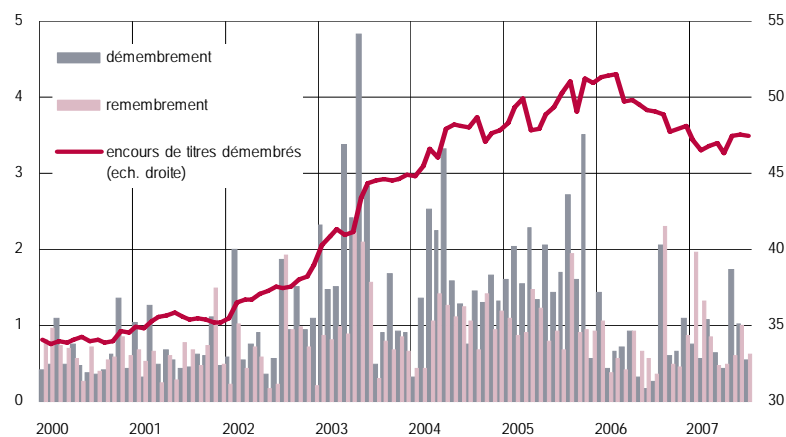
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► 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

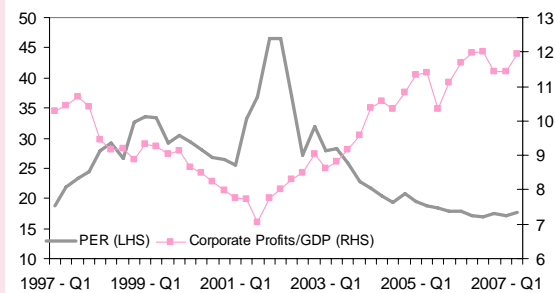
Source : Euroclear France

Les marchés financiers ne s'engageront pas dans une crise générale du crédit

Par Gilles Moëc, Senior économiste chez Bank of America

Paradoxalement, il est rassurant que les difficultés nées de la crise du *sub-prime* aux Etats-Unis se soient matérialisées simultanément dans un grand nombre de pays. Dans des marchés globalisés avec des pertes si largement réparties le risque de crise systémique dans un centre financier particulier paraît faible. Toutefois, une conséquence négative de l'extrême dissémination du risque lié à l'immobilier américain est que les investisseurs ne disposent que d'une faible information sur l'exposition au risque des emprunteurs pris individuellement. Ce manque de visibilité explique les tensions sur les marchés monétaires où les taux effectifs ont très largement dépassé les taux directeurs des banques centrales. Si les banques retransmettent cette élévation de leurs coûts de refinancement à leurs clients, la conséquence macroéconomique de la crise du *sub-prime* sera un choc de taux d'intérêt avec ses effets habituels sur la consommation et l'investissement. La matérialisation de ce risque dépend en partie des banques centrales qui pourraient réduire leurs taux d'intervention comme nous l'attendons aux Etats-Unis, ou marquer une pause dans le durcissement de la politique monétaire comme viennent de le faire la BCE et la BoE. Pour autant, un retour à des niveaux de *margin* normaux sur les marchés monétaires ne peut probablement intervenir que si les investisseurs disposent d'une information plus précise sur l'exposition au risque *sub-prime* de leurs contreparties. Cela pourrait prendre du temps.

► PER moyen et ratio "profits des entreprises/PIB" aux Etats-Unis



Source : S&P et BEA

Nous ne pensons pas que les difficultés actuelles sur les marchés financiers engendreront une crise du crédit (*credit crunch*) généralisée avec ses conséquences dramatiques pour la croissance. Un durcissement des conditions de crédit sur l'ensemble des marchés est certes très probable, ce qui affecterait les secteurs les plus endettés, en particulier certains marchés immobiliers européens. Toutefois, cette réévaluation des risques intervient dans un contexte où le niveau global de risque dans l'économie mondiale est faible. La richesse financière nette des ménages a augmenté de 5,6 trillions de dollars aux Etats-Unis et de 2,7 trillions dans la zone euro depuis le début de la décennie. Dans les deux zones, les entreprises sont beaucoup plus profitables que lors de la précédente correction financière, en 2001. Les banques n'ont pas de raison fondamentale de réduire drastiquement l'offre de crédit.

Les effets de richesse affectant la consommation constituent un autre canal de transmission des difficultés des marchés financiers vers l'économie réelle. Si quelques particuliers ont probablement été touchés par la crise du *sub-prime*, ce qui importe pour la très grande majorité des ménages est la valorisation des actions et des obligations. La "fuite vers la qualité" a fortement bénéficié aux obligations d'Etat, la forme de placement la plus répandue en Europe. Les marchés actions, plus importants pour les ménages américains, n'ont que modérément baissé. A la différence de 2001, les actions américaines ne semblent pas surévaluées. Le PER moyen sur l'indice SP500 se situait à 16,8 en juillet 2007 contre 30 au début de 2001. Un ralentissement accusé de la consommation en réponse à une baisse de la richesse financière ne nous paraît pas probable.

L'économie mondiale traverse actuellement un trou d'air dans un contexte de ralentissement de la demande aux Etats-Unis où la correction du marché immobilier pèse sur la croissance. Les indicateurs de confiance seront probablement affectés par les remous actuels sur les marchés financiers. Pour autant, selon nous, l'effet macroéconomique direct de la crise du *sub-prime* ne devrait pas être surestimé.

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	2,7	2,3	2,2
Consommation des ménages	2,7	2,8	2,8
Investissement des entreprises	3,8	3,8	3,6
Exportations	6,2	4,6	5,7
Importations	7,1	5,5	5,3
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,6	1,3	1,4

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Emploi, perspectives économiques 2007-2008

Derniers indicateurs conjoncturels

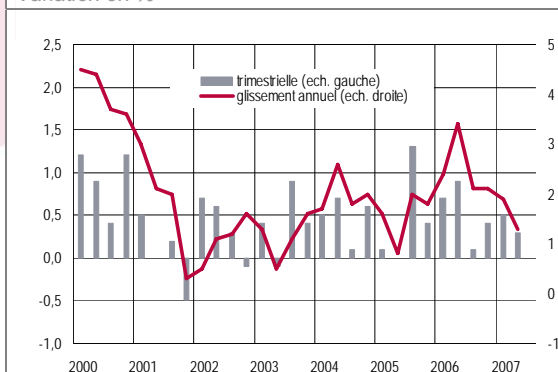
Production industrielle*, glissement annuel	-0,6%	6/2007
Consommation des ménages*, glissement annuel	3,1%	7/2007
Taux de chômage (BIT)	8,0%	7/2007
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,1%	7/2007
ensemble hors tabac	1,1%	7/2007
Solde commercial, fab-fab, cvs	-3,0 Md€	6/2007
"	-3,2 Md€	5/2007
Solde des transactions courantes, cvs	-2,0 Md€	6/2007
"	-2,4 Md€	5/2007
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	4,36%	31/8/2007
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,735%	31/8/2007
Euro / dollar	1,3705	31/8/2007
Euro / yen	159,25	31/8/2007

*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

Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

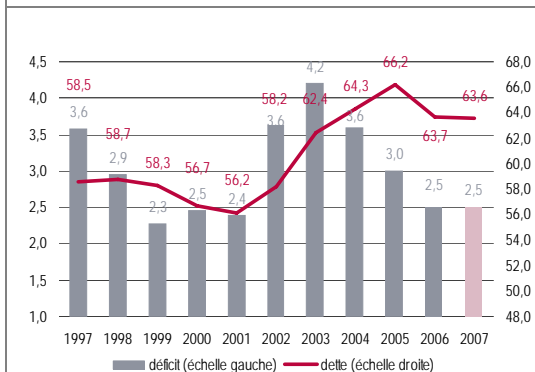
En milliards d'euros

	2005	2006	niveau à la fin juillet		
			2005	2006	2007
Solde du budget général	-45,15	-42,38	-35,26	-27,64	-29,66
recettes	249,11	230,50	142,64	132,92	134,94
dépenses	294,27	272,88	177,90	160,55	164,60
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,68	2,95	-13,50	-10,53	-17,78
Solde général d'exécution	-43,47	-39,43	-48,76	-38,17	-47,44

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Emploi. Plus de détails : http://www.minefi.gouv.fr/themes/finances_etat/budget/index.htm

Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



Source : Insee et ministère de l'Économie, des Finances, et de l'Emploi, au sens de Maastricht

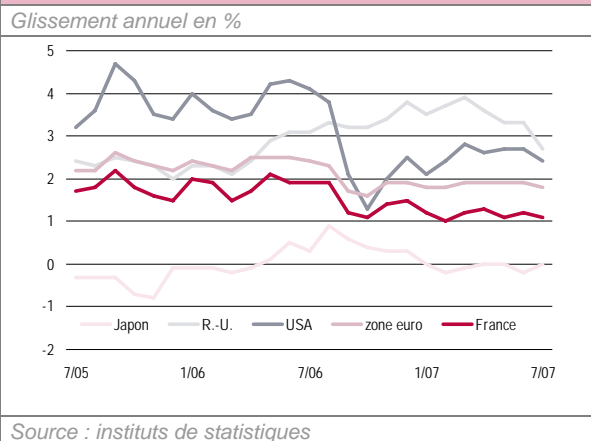
Calendrier des indicateurs économiques français

Septembre 2007	Octobre 2007
7 Situation mensuelle budgétaire à la fin juillet	5 Réserves brutes de change en septembre
7 Réserves brutes de change en août	9 Commerce extérieur en août
10 Production industrielle en juillet	10 Situation mensuelle budgétaire à la fin août
11 Commerce extérieur en juillet	10 Production industrielle en août
13 Prix à la consommation : indice d'août	12 Prix à la consommation : indice de septembre
13 Emploi salarié : résultats définitifs 2007 T2	12 Indice du coût de la construction : 2007 T2
14 Balance des paiements en juillet	15 Balance des paiements en août
21 Salaires : statistiques définitives 2007 T2	23 Consommation des ménages en produits manufacturés en septembre
24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de septembre	25 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'octobre
25 Consommation des ménages en produits manufacturés en juillet/août	30 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre
25 Construction neuve en août	30 Construction neuve en septembre
27 Demandeurs d'emploi en août	30 Demandeurs d'emploi en septembre
28 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2007 T2	31 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'octobre
28 Prix à la production dans l'industrie : indice de juillet/août	31 Prix à la production dans l'industrie : indice de septembre
28 Réserves nettes de change en août	31 Réserves nettes de change en septembre
28 Conjoncture auprès des ménages : enquête de septembre	

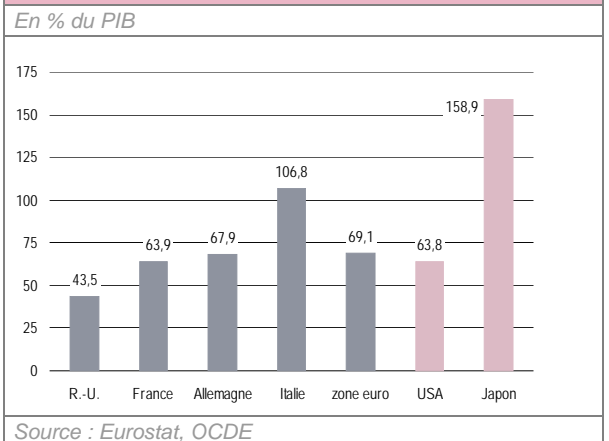
Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice d'août : 14 septembre
Indice de septembre : 16 octobre

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation



Dette des administrations publiques en 2006



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

▶ OAT au 31 août 2007 / fungible Treasury bonds at August 31, 2007

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
	Echéance 2007	14 207 051 180					Echéance 2016	42 483 000 000			
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	14 207 051 180			301 620 000	FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			65 600 000
	Echéance 2008	41 276 093 494				FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 292 580 000
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	23 491 932 367			1 029 240 000		Echéance 2017	33 408 184 960			
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 134 170 000	FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000			173 500 000
	Echéance 2009	64 178 581 727				FR0010235176 I	OAT1 1% 25 juillet 2017	13 418 184 960 (1)	1,03344	(12 984 000 000)	
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498				FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	26 202 551 399			220 990 000
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 502 390 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 975 690 000
FR0000571424 I	OAT1 3% 25 juillet 2009	15 841 141 820 (1)	1,14696	(13 811 416 109)		FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	14 158 506 (2)		(6 692 154)	
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038			709 080 000		Echéance 2020	13 068 538 200			
	Echéance 2010	31 162 742 970				FR0010050559 I	OAT1 2,25% 25 juillet 2020	13 068 538 200 (1)	1,08660	(12 027 000 000)	
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352			550 820 000		Echéance 2021	19 857 000 000			
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			1 563 980 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	19 857 000 000			475 540 000
	Echéance 2011	47 542 837 412					Echéance 2022	1 243 939 990			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			675 130 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			904 150 000
FR0010094375 I	OAT1 1,6% 25 juillet 2011	13 915 505 370 (1)	1,07133	(12 989 000 000)			Echéance 2023	17 076 195 903			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			364 090 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 079 990 000
	Echéance 2012	56 968 518 743				FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	6 470 000 000			260 000 000
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	15 654 110 580			1 135 550 000		Echéance 2025	8 511 928 118			
FR0000188013 I	OAT1 3% 25 juillet 2012	16 274 587 900 (1)	1,12285	(14 494 000 000)		FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118			3 286 800 000
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			825 200 000		Echéance 2028	14 480 883			
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	14 480 883 (3)		(46 232 603)	
	Echéance 2013	51 909 541 209					Echéance 2029	23 384 961 220			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879			149 350 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 584 090 000
FR0000188955 I	OAT1 2,5% 25 juillet 2013	15 175 599 651 (1)	1,08849	(13 941 882 471)		FR0000186413 I	OAT1 3,4% 25 juillet 2029	7 884 080 762 (1)	1,14210	(6 903 144 000)	
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			131 820 000		Echéance 2032	28 359 202 050			
	Echéance 2014	32 145 724 224				FR0000188799 I	OAT1 3,15% 25 juillet 2032	9 621 202 050 (1)	1,10095	(8 739 000 000)	
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234			129 780 000	FR00000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			7 034 900 000
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	14 105 971 990			86 050 000		Echéance 2035	15 614 000 000			
	Echéance 2015	46 566 144 653				FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 318 870 000
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	18 055 313 893			48 750 000		Echéance 2038	8 453 000 000			
FR0010135525 I	OAT1 1,6% 25 juillet 2015	11 060 830 760 (1)	1,06477	(10 388 000 000)		FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	8 453 000 000			1 270 950 000
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	17 450 000 000			48 940 000		Echéance 2040	4 079 320 000			
						FR0010447367 I	OAT1 1,8% 25 juillet 2040	4 079 320 000 (1)	1,01983	(4 000 000 000)	
							Echéance 2055	12 878 000 000			
						FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	12 878 000 000			1 893 290 000

(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

OAT1 : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer price index (excluding tobacco)
 OAT1i : 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 **640 591 538 335**

Encours démémbré / stripped outstanding **47 489 092 500**

En % des lignes démémbrables **7,60 %**
As a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne **9 ans et 231 jours**

Average maturity **9 years and 231 days**

BTAN au 31 août 2007

Treasury notes at August 31, 2007

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Echéance 2008				
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	19 608 000 000		
FR0108197569	BTAN 2,75% 12 mars 2008	10 743 000 000		
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	19 614 000 000		
FR0109136137	BTAN 3,5% 12 septembre 2008	11 839 000 000		
Echéance 2009				
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	8 529 000 000		
Echéance 2010				
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	15 141 000 000		
FR0108664055.1	BTANGI 1,25% 25 juillet 2010	6 770 109 600	(1) 1,04477	(6 480 000 000)
Echéance 2011				
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	17 395 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	14 323 000 000		
Echéance 2012				
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	13 721 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	8 058 000 000		

Total BTAN / total Treasury notes **195 974 109 600**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 71 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 71 days

Dette négociable de l'Etat au 31 août 2007 /

French government negotiable debt at August 31, 2007

Encours total / total outstanding **927 689 647 935**

Durée de vie moyenne **7 ans et 54 jours**
Average maturity 7 years and 54 days

BTF au 31 août 2007

Treasury bills at August 31, 2007

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	6 septembre 2007	3 651 000 000
BTF	13 septembre 2007	3 987 000 000
BTF	20 septembre 2007	3 731 000 000
BTF	27 septembre 2007	4 220 000 000
BTF	4 octobre 2007	3 564 000 000
BTF	11 octobre 2007	3 850 000 000
BTF	18 octobre 2007	3 384 000 000
BTF	25 octobre 2007	4 476 000 000
BTF	31 octobre 2007	3 681 000 000
BTF	8 novembre 2007	4 016 000 000
BTF	15 novembre 2007	3 267 000 000
BTF	22 novembre 2007	3 482 000 000
BTF	29 novembre 2007	2 163 000 000
BTF	6 décembre 2007	3 562 000 000
BTF	3 janvier 2008	3 989 000 000
BTF	17 janvier 2008	4 147 000 000
BTF	31 janvier 2008	3 861 000 000
BTF	14 février 2008	3 862 000 000
BTF	28 février 2008	2 555 000 000
BTF	13 mars 2008	4 144 000 000
BTF	10 avril 2008	3 989 000 000
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	2 408 000 000

Total BTF / total Treasury bills **91 124 000 000**

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

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 août 2007/

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at August 31, 2007

néant / void