



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° 214 – Mars 2008

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

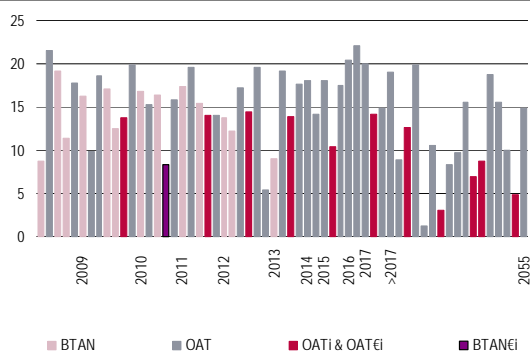
Disponible en français et en anglais  
Directeur de publication : Philippe Mills  
Rédaction : Agence France Trésor



### DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

#### ▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 29 février 2008

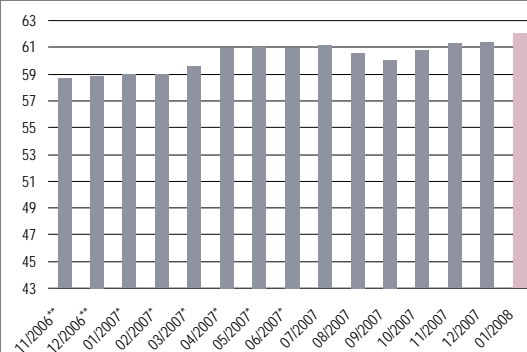
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
		3	10	17	25	31		
mars 2008	date d'adjudication	3	10	17	25	31	20	6
	date de règlement	6	13	20	27	3 avr.	26	11
avril 2008	date d'adjudication	7	14	21	28	-	17	3
	date de règlement	10	17	24	30	-	22	8

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

## ACTUALITÉ

### L'AFT conforte sa sécurité opérationnelle

Le système SIFT (Système d'Information France Trésor) est pleinement opérationnel depuis fin 2007. Il supporte les missions de gestion de la dette et de la trésorerie de l'Agence France Trésor et comporte trois principales applications informatiques liées entre elles. La première est SIFT-Marché qui couvre le cycle des opérations de marché de l'AFT depuis la négociation initiale jusqu'à la comptabilité de l'Etat. La deuxième, SIFT-Trésorerie, est l'outil de gestion de la trésorerie de l'Etat et de ses correspondants (établissements publics, collectivités locales) en dehors des opérations de placement sur le marché interbancaire et les émissions de BTF, elles-mêmes gérées dans SIFT-Marché. Enfin, la troisième est SIFT-Infocentre qui recueille l'ensemble des informations internes et externes de l'agence et permet de les exploiter à des fins historiques ou prospectives.

SIFT résulte d'une refonte complète du système d'information décidée en 2002. Le projet SIFT lui-même a démarré début 2004 à l'issue de l'appel d'offres initial conduit en 2003.

Les principaux bénéficiaires de SIFT pour l'agence sont multiples. SIFT permet d'abord une meilleure intégration des activités de l'AFT. Toutes les opérations de marché réalisées sont ainsi représentées tout au long de leur cycle de vie par un unique objet « opération » dans le système d'information de l'AFT. De la même manière SIFT assure la traçabilité des opérations. L'agence et son comptable bénéficient d'une piste d'audit pour toutes les étapes d'une opération de marché de dette ou de trésorerie, et pour tous les objets métier majeurs comme les contreparties, les chemins de paiement... De plus SIFT offre une meilleure flexibilité puisque les nouveaux instruments financiers, nouvelles méthodes de valorisation ou de contrôle des risques, et plus généralement les nouvelles techniques financières exploitées par l'agence, peuvent être rapidement intégrées dans le système. Enfin SIFT accroît la granularité du suivi de la trésorerie : le système permet au trésorier de l'Etat de gérer les flux de trésorerie au niveau le plus fin grâce au processeur automatique de flux qu'est SIFT-Trésorerie.

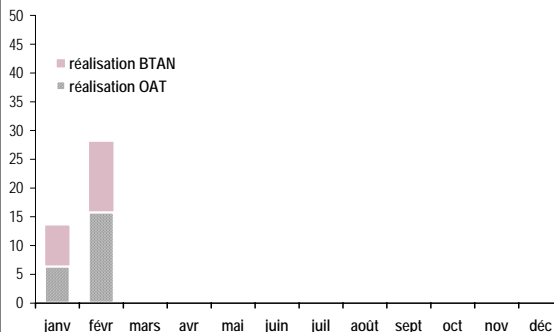
A l'issue d'un vaste projet de quatre ans conduit sans crise significative grâce à la forte implication de l'ensemble des acteurs, l'AFT dispose d'un système d'information modernisé, adapté et évolutif qui lui garantit sur la durée une forte sécurité opérationnelle.

## MARCHE PRIMAIRE

### Financement à long et moyen terme sur l'année au 29 février 2008

En milliards d'euros

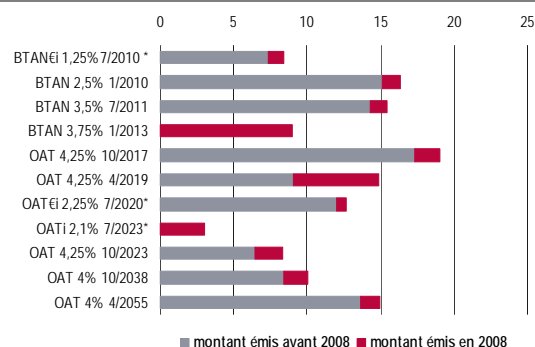
Financement à long et moyen terme prévu pour 2008 (Etat et CDP) 116,5 Mds €  
Financement à long et moyen terme réalisé en cumul au 29 février 2008 28,1772 Mds €



Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 29 février 2008

En milliards d'euros

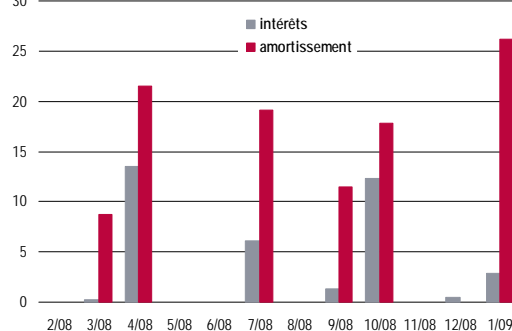


\* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 29 février 2008

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## Adjudications d'OAT et de BTAN – Février 2008

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 10 ans	OAT 15 ans	BTAN 2 ans	BTAN 3 ans	BTAN 5 ans
	25/10/2017	25/4/2019	25/10/2023	12/7/2010	12/7/2011	12/1/2013
	4,25%	4,25%	4,25%	2,50%	3,50%	3,75%
Date d'adjudication	7/2/2008	7/2/2008	7/2/2008	21/2/2008	21/2/2008	21/2/2008
Date de règlement	12/2/2008	12/2/2008	12/2/2008	26/2/2008	26/2/2008	26/2/2008
Volume annoncé	< 5 200 --- 5 700 >					
Volume demandé	7 320	4 320	4 885	3 860	3 565	6 157
Volume adjugé	2 275	1 620	1 605	1 225	1 095	2 857
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	429	101	292	0	0	0
Volume total émis	2 704	1 721	1 897	1 225	1 095	2 857
Taux de couverture	3,22	2,67	3,04	3,15	3,26	2,16
Prix moyen pondéré	101,87%	101,36%	99,11%	97,89%	99,86%	100,31%
Taux actuariel	4,01%	4,10%	4,33%	3,44%	3,54%	3,68%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-

\* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

## Adjudications de BTF – Février 2008

En millions d'euros

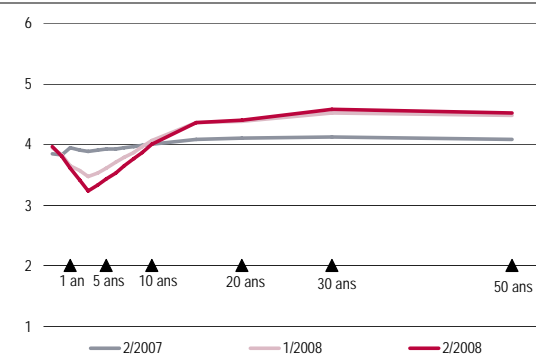
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	Court terme	2 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication	4/2/2008		4/2/2008	4/2/2008	
Date de règlement	7/2/2008		7/2/2008	7/2/2008	
Echéance	6/3/2008		30/4/2008	17/7/2008	
Volume total émis	2000		2850	2182	
Taux moyen pondéré	3,904%		3,880%	3,855%	
Date d'adjudication			11/2/2008		11/2/2008
Date de règlement			14/2/2008		14/2/2008
Echéance			15/5/2008		15/1/2009
Volume total émis			2801		2203
Taux moyen pondéré			3,856%		3,497%
Date d'adjudication		2/18/2008	18/2/2008	18/2/2008	
Date de règlement		2/21/2008	21/2/2008	21/2/2008	
Echéance		4/10/2008	15/5/2008	14/8/2008	
Volume total émis		1 008	2812	1602	
Taux moyen pondéré		3,893%	3,891%	3,790%	
Date d'adjudication		25/2/2008	25/2/2008		25/2/2008
Date de règlement		28/2/2008	28/2/2008		28/2/2008
Echéance		7/5/2008	29/5/2008		12/2/2009
Volume total émis		1 031	2618		1623
Taux moyen pondéré		3,904%	3,915%		3,671%

Source : Agence France Trésor

## MARCHE SECONDAIRE

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

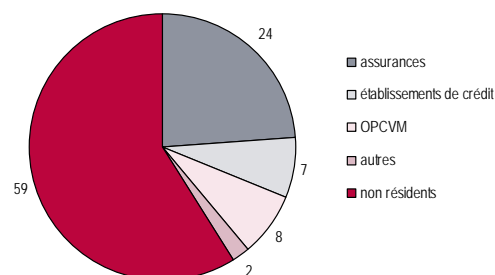
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

### Détention des OAT par groupe de porteurs troisième trimestre 2007

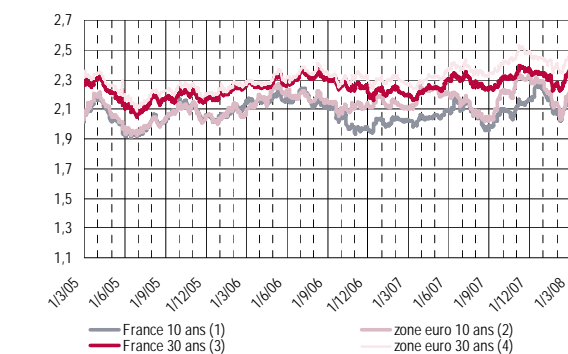
Structure en %



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'OATeI 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'OATeI 3,15% juillet 2032

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

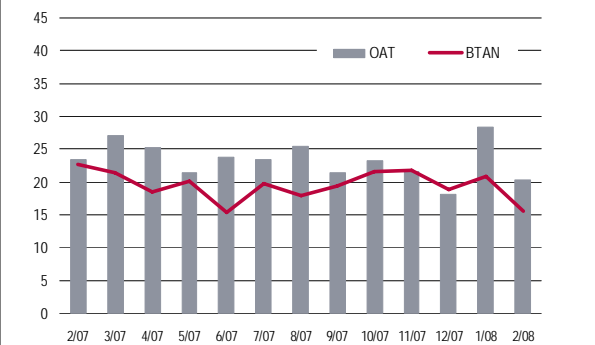
En milliards d'euros

	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin janvier 2008	fin février 2008
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>653</b>	<b>717</b>	<b>788</b>	<b>833</b>	<b>877</b>	<b>877</b>	<b>921</b>	<b>922</b>	<b>945</b>
OAT	443	478	512	552	593	610	641	648	658
BTAN	158	151	167	184	189	200	202	190	195
BTF	52	88	109	97	95	66	78	84	92
<b>Encours de swaps</b>	<b>37</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>52</b>	<b>44</b>	<b>42</b>	<b>41</b>	<b>40</b>
<b>Durée de vie moyenne de la dette négociable</b>									
avant swaps	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	96 jours	63 jours
après swaps	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	16 jours	29 jours	76 jours	43 jours

Source : Agence France Trésor

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

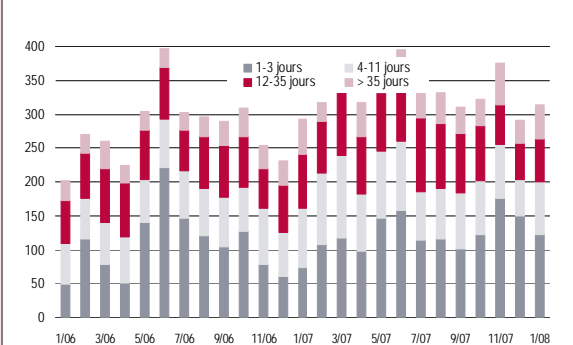
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

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

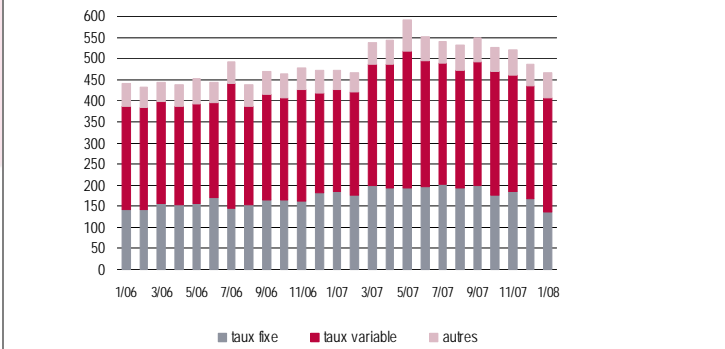
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

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

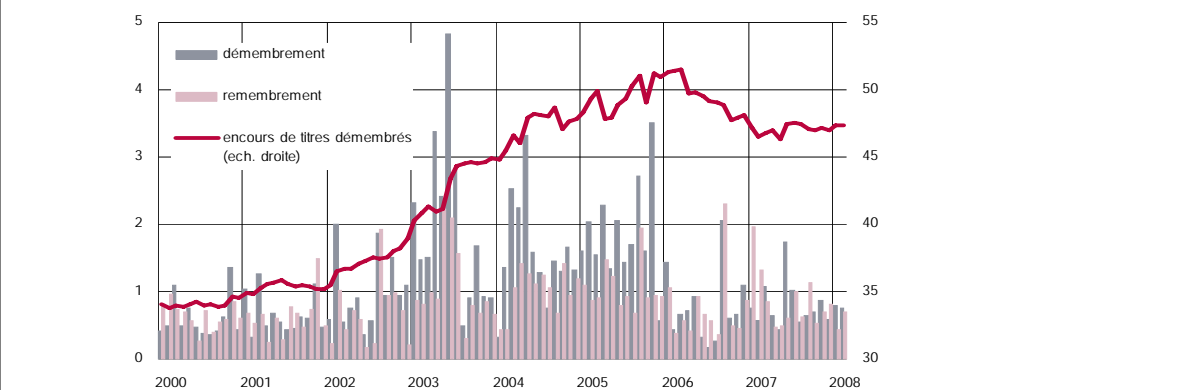
En milliards d'euros



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

# Incertitude croissante sur l'inflation et demande d'obligations indexées

Par Markus Heider, recherche économique à Deutsche Bank AG London

Le marché des titres indexés sur l'inflation s'est développé de manière significative au cours des cinq dernières années, sa dimension et sa profondeur en termes d'acteurs et d'instruments ayant fortement augmenté. Les premiers investisseurs étaient principalement des institutions financières à dimension nationale au comportement prudent. La liquidité croissante des titres et la constitution de courbes de rendements réels notamment à l'horizon de 5 ans ont ensuite permis d'attirer des investisseurs ayant des stratégies plus agressives.

Aujourd'hui, tous les gouvernements du G7 et de plus en plus de pays émergents émettent des obligations indexées. Ainsi, en valeur de marché, l'encours des titres d'État indexés émis dans les pays industrialisés avoisine 1.000 milliards d'euros, dont 140 milliards en France. Les émetteurs privés ont également commencé à pénétrer ce marché, notamment au Royaume-Uni. Paradoxalement peut-être, cet essor est intervenu dans un contexte d'inflation stable et basse. Mais, considérant le couple rendement/risque attractif des titres indexés, plusieurs études théoriques et empiriques ont mis en évidence l'intérêt à détenir une proportion de titres indexés dans un portefeuille diversifié, ce qui a créé une demande structurelle et mondiale pour ces titres.

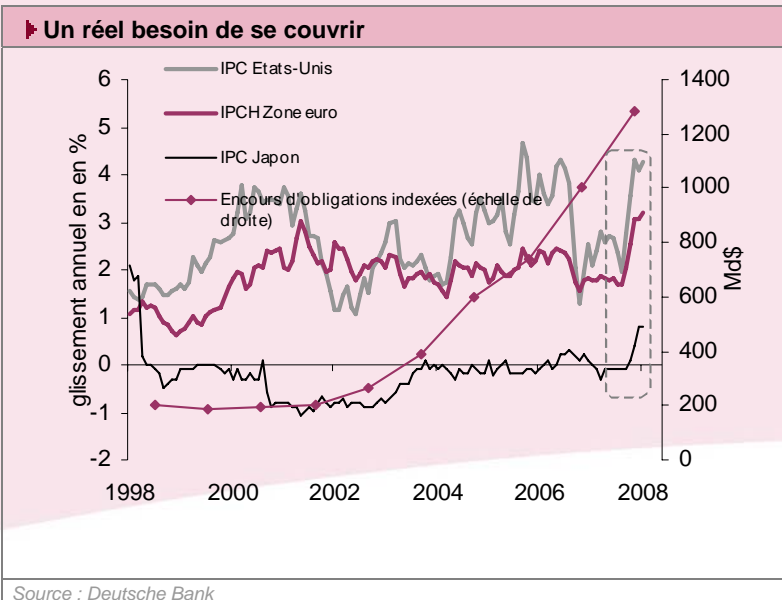
La récente accélération de l'inflation mondiale et la perception d'une incertitude accrue sur son cheminement stimulent aujourd'hui la demande des investisseurs, qui cherchent davantage à couvrir le risque d'inflation qu'à diversifier leur portefeuille. Si l'épargne sert principalement à financer la consommation future, les titres indexés apparaissent alors comme des actifs de choix puisqu'ils permettent de préserver sa valeur réelle. Les titres indexés constituent la seule classe d'actifs qui offre une véritable protection contre le risque d'inflation, les propriétés supposées des actifs dits « réels » (immobilier, actions) à cet égard n'étant pas validées par l'analyse empirique. Alors que l'illusion monétaire peut conduire les épargnants à sous-estimer les risques inflationnistes dans un environnement de faible évolution des prix, l'accroissement de l'incertitude sur l'inflation a contribué à renforcer la demande des particuliers en matière de protection contre l'inflation au cours des six derniers mois.

En outre, la demande induite par les activités de gestion actif-passif (ALM) augmente de façon significative. Pour les investisseurs dont les engagements sont indexés sur l'inflation - fonds de pension, sociétés d'assurance-, les titres indexés constituent un instrument particulièrement adapté à la gestion actif-passif. Les fonds de pension ont commencé à réallouer progressivement leurs portefeuilles en titres indexés, davantage sous l'effet d'évolutions réglementaires que pour se protéger du risque d'inflation. Aujourd'hui, la forte incertitude sur l'évolution des prix accroît la perception d'un risque d'inflation et pourrait renforcer la demande de couverture de ce risque. Potentiellement, cette demande est importante. En 2005, un groupe de travail de l'Association des Marchés de Taux en Euro (AMTE, 2005 <sup>1</sup>) a estimé qu'une allocation d'actifs (prudente) de 5% équivaudrait à une demande émanant des fonds de pension pouvant atteindre 360 milliards d'euros pour six pays de la zone euro, sachant que la taille actuelle du marché des titres indexés de la zone euro est d'environ 250 milliards d'euros. De plus, les facteurs démographiques (vieillesse de la population, évolution des paramètres de longévité) tendent à augmenter l'exposition des fonds de pension au risque d'inflation, ce qui justifierait une demande encore plus dynamique de titres indexés sur l'inflation.

Bref, il y a donc de bonnes raisons de penser que la demande de protection contre l'inflation restera forte, voire se renforcera. A n'en pas douter, les perspectives des marchés de titres indexés sont favorables.

<sup>1</sup> AMTE (2005): "Inflation-linked products in the Euro area : An AMTE working group to standardise, develop and promote the asset class »

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, de l'Industrie et de l'Emploi.



Source : Deutsche Bank

## 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

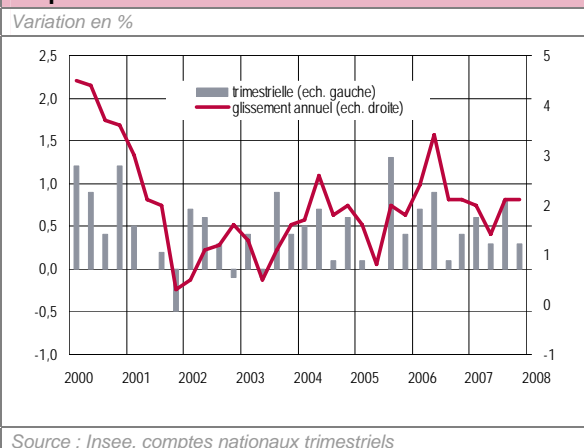
Source : ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi, projet de loi de finances 2008

### Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	1,2%	12/2007
Consommation des ménages*, glissement annuel	2,3%	1/2008
Taux de chômage (ILO)	7,5%	12/2007
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,8%	1/2008
ensemble hors tabac	2,8%	1/2008
Solde commercial, fab-fab, cvs	-4,0 Md€	12/2007
"	-4,7 Md€	11/2007
Solde des transactions courantes, cvs	-2,7 Md€	12/2007
"	-3,6 Md€	11/2007
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	4,09%	29/2/2008
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,384%	29/2/2008
Euro / dollar	1,5167	29/2/2008
Euro / yen	158,03	29/2/2008

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

### Produit intérieur brut aux prix de l'année précédente chaînés



### Taux de change de l'euro

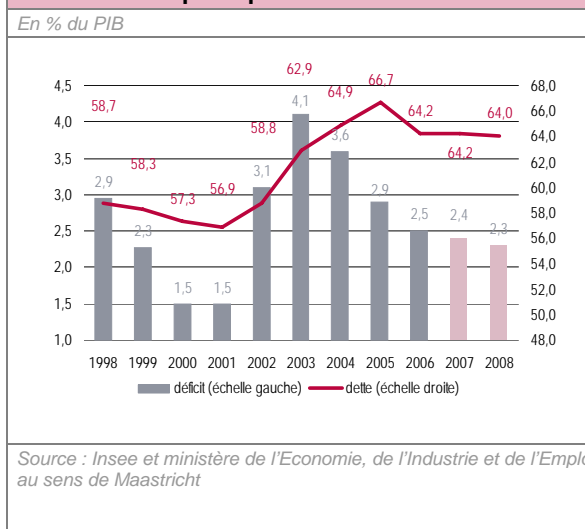


### Situation mensuelle du budget de l'État

	En milliards d'euros		niveau à la fin janvier		
	2005	2006	2006	2007	2008
Solde du budget général	-45,15	-42,48	-1,35	-0,66	-3,48
recettes	249,11	230,40	15,39	20,14	18,02
dépenses	294,27	272,88	16,73	20,80	21,50
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,68	3,48	-5,45	-5,03	-3,13
Solde général d'exécution	-43,47	-39,00	-6,79	-5,69	-6,61

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](http://www.budget.gouv.fr/directions_services/budget/situation_mensuelle/index.php)

### Finances publiques : déficit et dette



## Calendrier des indicateurs économiques français

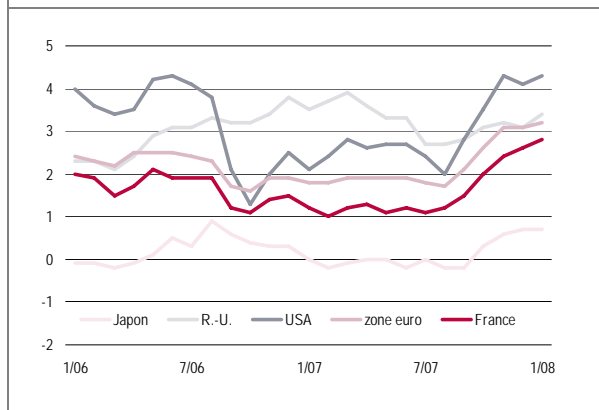
Mars 2008	Avril 2008
6 Situation mensuelle budgétaire à la fin janvier	4 Situation mensuelle budgétaire à la fin février
7 Réserves brutes de change en février	4 Indice du coût de la construction : 2007 T4
10 Production industrielle en janvier	7 Réserves brutes de change en mars
10 Commerce extérieur en janvier	7 Commerce extérieur en février
12 Prix à la consommation : indice définitif de février	10 Balance des paiements en février
13 Emploi salarié : résultats définitifs 2007 T4	10 Production industrielle en février
13 Balance des paiements en janvier	15 Prix à la consommation : indice de mars
21 Consommation des ménages en produits manufacturés en février	23 Consommation des ménages en produits manufacturés en mars
21 Salaires : statistiques définitives 2007 T4	24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'avril
26 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mars	29 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'avril
26 Construction neuve en février	29 Demandeurs d'emploi en mars
28 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2007 T4	29 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril
28 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mars	30 Réserves nettes de change en mars
31 Prix de vente industriels : indice de février	
31 Réserves nettes de change en février	

*Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)  
Indice de février : 14 mars  
Indice de mars : 16 avril*

## COMPARAISONS INTERNATIONALES

### Indice des prix à la consommation

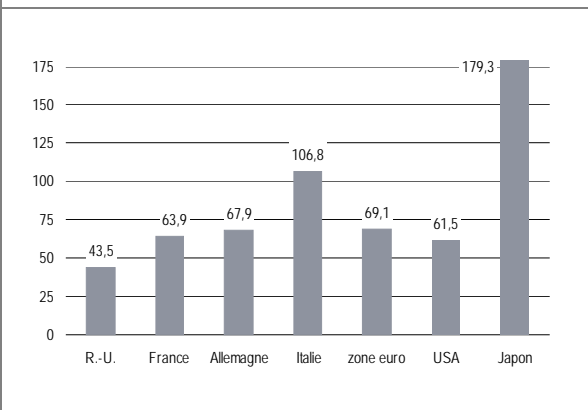
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

### Dettes des administrations publiques en 2006

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE



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

### ▶ OAT au 29 février 2008 / fungible Treasury bonds at February 29, 2008

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
	<b>Echéance 2008</b>	<b>39 326 343 494</b>					<b>Echéance 2017</b>	<b>49 733 137 700</b>			
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	21 542 182 367			944 240 000	FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000			314 000 000
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 191 570 000	FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	14 836 137 700 (1)	1,04738	(14 165 000 000)	
	<b>Echéance 2009</b>	<b>64 392 106 220</b>				FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	14 907 000 000			180 000 000
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498					<b>Echéance 2019</b>	<b>27 924 941 765</b>			
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 397 890 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	19 065 000 000			235 590 000
FR0000571424 I	OATI 3% 25 juillet 2009	16 054 666 313 (1)	1,16242	(13 811 416 109)		FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 968 690 000
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038			675 030 000	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	15 548 872 (2)		(6 692 154)	
	<b>Echéance 2010</b>	<b>31 162 742 970</b>					<b>Echéance 2020</b>	<b>13 994 540 440</b>			
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352			494 920 000	FR0010050559 I	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	13 994 540 440 (1)	1,10428	(12 673 000 000)	
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			1 363 780 000		<b>Echéance 2021</b>	<b>19 857 000 000</b>			
	<b>Echéance 2011</b>	<b>48 808 708 002</b>				FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	19 857 000 000			480 540 000
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			864 130 000		<b>Echéance 2022</b>	<b>1 243 939 990</b>			
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	15 181 375 960 (1)	1,08578	(13 982 000 000)		FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			884 150 000
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			339 940 000		<b>Echéance 2023</b>	<b>22 019 245 903</b>			
	<b>Echéance 2012</b>	<b>58 748 179 183</b>				FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 119 940 000
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 169 110 580			982 050 000	FR0010585901 I	OATI 2,1% 25 juillet 2023	3 046 050 000 (1)	1,01535	(3 000 000 000)	
FR0000188013 I	OAT€i 3% 25 juillet 2012	16 539 248 340 (1)	1,14111	(14 494 000 000)		FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	8 367 000 000			260 000 000
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			884 000 000		<b>Echéance 2025</b>	<b>9 671 928 118</b>			
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	9 671 928 118			3 260 800 000
	<b>Echéance 2013</b>	<b>52 114 208 044</b>					<b>Echéance 2028</b>	<b>14 480 883</b>			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879			190 450 000	FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	14 480 883 (3)		(46 232 603)	
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	15 380 266 486 (1)	1,10317	(13 941 882 471)			<b>Echéance 2029</b>	<b>23 491 269 638</b>			
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			236 820 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 462 670 000
	<b>Echéance 2014</b>	<b>32 145 724 224</b>				FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	7 990 389 180 (1)	1,1575	(6 903 144 000)	
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234			261 380 000		<b>Echéance 2032</b>	<b>28 515 717 540</b>			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	14 105 971 990			149 550 000	FR0000188799 I	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	9 777 717 540 (1)	1,11886	(8 739 000 000)	
	<b>Echéance 2015</b>	<b>46 746 064 813</b>				FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			6 585 650 000
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	18 055 313 893			95 650 000		<b>Echéance 2035</b>	<b>15 614 000 000</b>			
FR0010135525 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	11 240 750 920 (1)	1,08209	(10 388 000 000)	216 418 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 065 770 000
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	17 450 000 000			55 840 000		<b>Echéance 2038</b>	<b>10 027 000 000</b>			
	<b>Echéance 2016</b>	<b>42 483 000 000</b>				FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	10 027 000 000			1 707 850 000
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			65 950 000		<b>Echéance 2040</b>	<b>5 006 945 020</b>			
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 272 580 000	FR0010447367 I	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	5 006 945 020 (1)	1,03642	(4 831 000 000)	
							<b>Echéance 2055</b>	<b>14 926 000 000</b>			
						FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			2 195 140 000

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient  
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2007 / including coupons capitalized at 12/31/2007 ; 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** **657 967 223 947**

**Encours démembré / stripped outstanding** **47 402 978 000**

**En % des lignes démembrables** **7,38 %**  
**As a % of strippable bonds**

**Durée de vie moyenne** **9 ans et 230 jours**  
**Average maturity** **9 years and 230 days**

### ► BTAN au 29 février 2008

Treasury notes at February 29, 2008

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
<b>Echéance 2008</b>		<b>39 327 504 000</b>		
FR0108197569	BTAN 2,75% 12 mars 2008	8 745 000 000		
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	19 139 000 000		
FR0109136137	BTAN 3,5% 12 septembre 2008	11 443 504 000		
<b>Echéance 2009</b>		<b>45 919 000 000</b>		
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		
<b>Echéance 2010</b>		<b>42 100 475 200</b>		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	16 366 000 000		
FR0108664055	BTANci 1,25% 25 juillet 2010	8 913 475 200	(1) 1,06176	8 395 000 000
<b>Echéance 2011</b>		<b>32 813 000 000</b>		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	17 395 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	15 418 000 000		
<b>Echéance 2012</b>		<b>25 982 000 000</b>		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	13 721 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	12 261 000 000		
<b>Echéance 2013</b>		<b>8 976 000 000</b>		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	8 976 000 000		

**Total BTAN / total Treasury notes 195 117 979 200**

**Durée de vie moyenne des BTAN 2 ans et 45 jours**

*Average maturity of BTANs 2 years and 45 days*

### Dette négociable de l'Etat au 29 Février 2008 /

*French government negotiable debt at February 29, 2008*

**Encours total / total outstanding 945 213 203 147**

**Durée de vie moyenne 7 ans et 63 jours**

*Average maturity 7 years and 63 days*

### ► BTF au 29 février 2008

Treasury bills at February 29, 2008

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	6 mars 2008	5 622 000 000
BTF	13 mars 2008	4 144 000 000
BTF	27 mars 2008	3 438 000 000
BTF	3 avril 2008	4 321 000 000
BTF	10 avril 2008	4 997 000 000
BTF	17 avril 2008	5 553 000 000
BTF	24 avril 2008	3 230 000 000
BTF	30 avril 2008	5 644 000 000
BTF	7 mai 2008	4 600 000 000
BTF	15 mai 2008	5 613 000 000
BTF	29 mai 2008	2 618 000 000
BTF	5 juin 2008	3 647 000 000
BTF	19 juin 2008	3 378 000 000
BTF	3 juillet 2008	3 919 000 000
BTF	17 juillet 2008	4 702 000 000
BTF	31 juillet 2008	3 812 000 000
BTF	14 août 2008	1 602 000 000
BTF	28 août 2008	4 736 000 000
BTF	23 octobre 2008	3 105 000 000
BTF	20 novembre 2008	4 374 000 000
BTF	18 décembre 2008	3 241 000 000
BTF	15 janvier 2009	4 209 000 000
BTF	12 février 2009	1 623 000 000

**Total BTF / total Treasury bills 92 128 000 000**

**Durée de vie moyenne des BTF 115 jours**

*Average maturity of BTFs 115 days*

### Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 29 Février 2008/

*Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at February 29, 2008*

**néant / void**