



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° 212 – Janvier 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

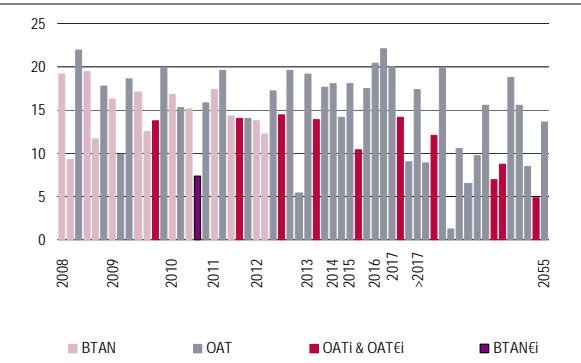
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

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

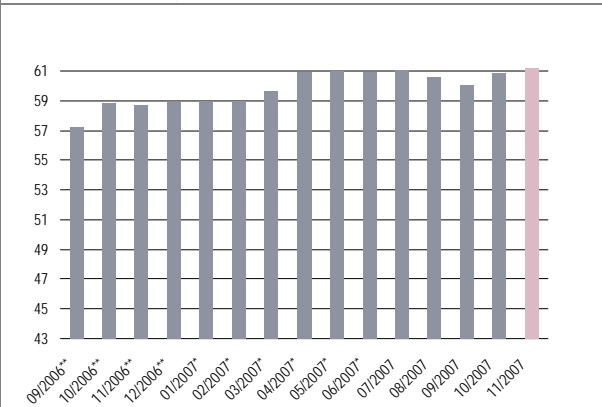
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
janvier 2008	date d'adjudication	7	14	21	28	-	17	3
	date de règlement	10	17	24	31	-	22	8
février 2008	date d'adjudication	4	11	18	25	-	21	7
	date de règlement	7	14	21	28	-	26	12

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

Continuer à garantir la liquidité sur l'ensemble des titres d'Etat

Fidèle à sa stratégie de transparence, l'Agence France Trésor a publié en fin d'année 2007 les détails du programme indicatif de financement de l'Etat pour l'année 2008. Le besoin de financement net des rachats sera couvert à hauteur de 116,5 Md€ par les émissions à moyen et long terme. Si ce montant s'inscrit en progression par rapport aux 97,5 Md€ sur l'ensemble de 2007, cette évolution tient pour l'essentiel à l'augmentation des amortissements des lignes d'OAT et de BTAN tandis que le déficit budgétaire s'inscrit, pour sa part, en légère baisse à 41,7 Md€.

L'encours de la dette à court terme sera augmenté de 22,1 Md€, permettant ainsi de revenir à la moyenne historique des montants émis sur ce compartiment et donc de répondre à la demande soutenue des investisseurs en instruments de titres courts de la meilleure signature.

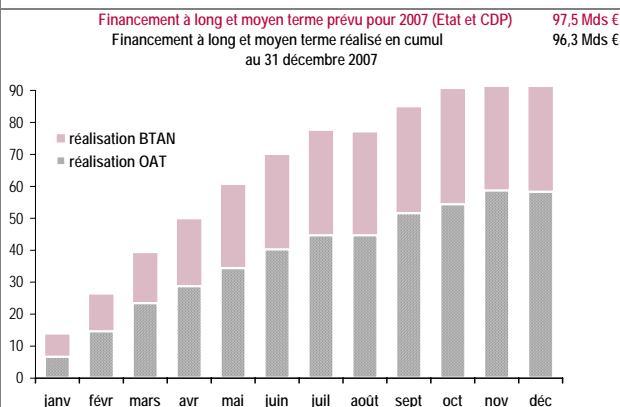
Cette même volonté de continuer à garantir aux investisseurs la liquidité sur l'ensemble de la courbe des emprunts d'Etat a conduit l'AFT à opter pour une répartition à part égale entre BTAN et OAT à taux fixe. En ce qui concerne les émissions de titres indexés, elles représenteront 10 % au minimum du programme de financement à moyen et long terme. Ce minimum pourra être augmenté significativement par l'Agence France Trésor, en fonction de la demande exprimée par les investisseurs. En 2007, la part des emprunts indexés a ainsi représenté près de 18,5 % des émissions nettes à moyen et long terme. Pour 2008, l'AFT examinera l'opportunité d'émettre des nouvelles obligations sur ce compartiment de marché, notamment une éventuelle nouvelle ligne de référence à 15 ans ou plus indexée sur l'inflation française (OATi).

Hors titres indexés, il sera créé un BTAN de maturité septembre 2010 ainsi que deux nouvelles lignes de référence à 5 ans et deux à 10 ans. L'AFT s'engage là aussi à abonder les nouvelles lignes ouvertes pour garantir au marché leur liquidité. En fonction de la demande de la part des investisseurs, l'Agence se réserve également la possibilité d'abonder des souches qui ne sont pas des emprunts de référence.

MARCHE PRIMAIRE

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

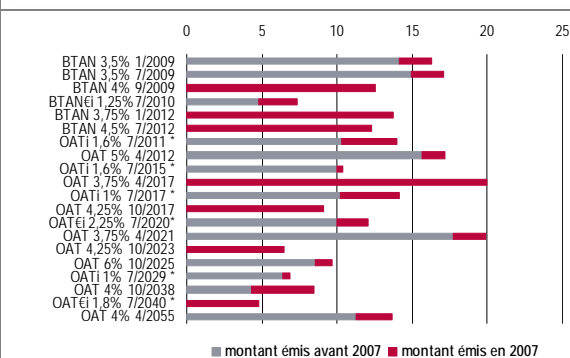
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

En milliards d'euros

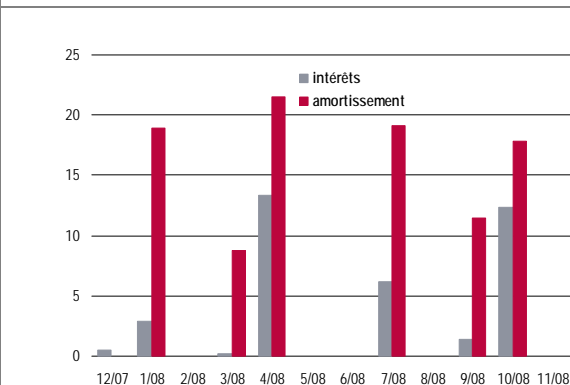


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 décembre 2007

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Décembre 2007

En millions d'euros

Pas d'adjudication en décembre

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Décembre 2007

En millions d'euros

	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	Court terme	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication			3/12/2007	3/12/2007	
Date de règlement			6/12/2007	6/12/2007	
Echéance			6/3/2008	19/6/2008	
Volume total émis			1 620	1 666	
Taux moyen pondéré			3,938%	3,971%	
Date d'adjudication		28/12/2007	28/12/2007	28/12/2007	
Date de règlement		3/1/2008	3/1/2008	3/1/2008	
Echéance		6/3/2008	3/4/2008	19/6/2008	
Volume total émis		2 002	2 318	1 712	
Taux moyen pondéré		3,868%	3,916%	3,992%	

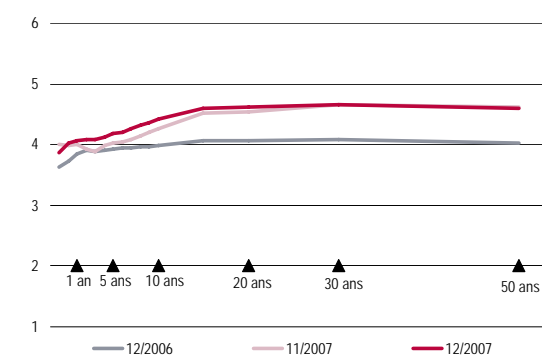
L'Agence France Trésor avait annoncé l'annulation des trois adjudications de BTF initialement prévues les 10, 17 et 24 décembre 2007

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

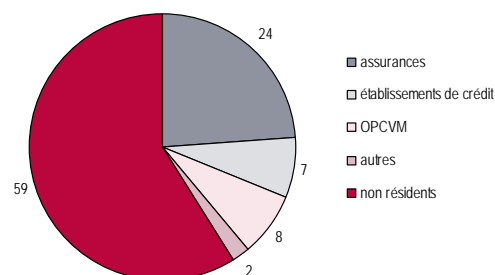
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs troisième trimestre 2007

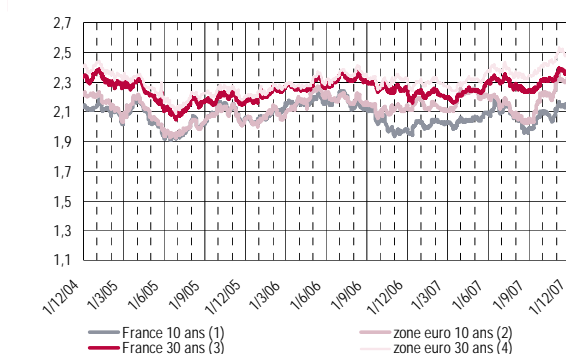
Structure en %



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'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')

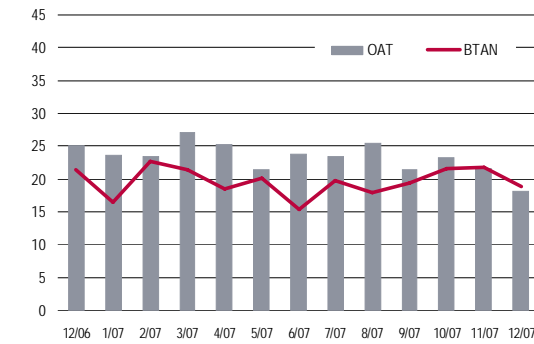
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	novembre 2007	décembre 2007
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	833	877	877	932	921
OAT	419	443	478	512	552	593	610	641	641
BTAN	154	158	151	167	184	189	200	203	202
BTF	43	52	88	109	97	95	66	89	78
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
après swaps	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	47 jours	51 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	26 jours	29 jours

Source : Agence France Trésor

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

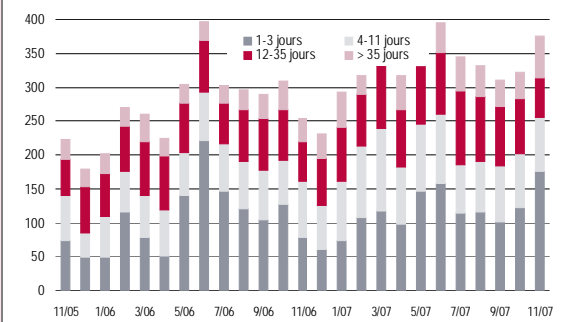
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

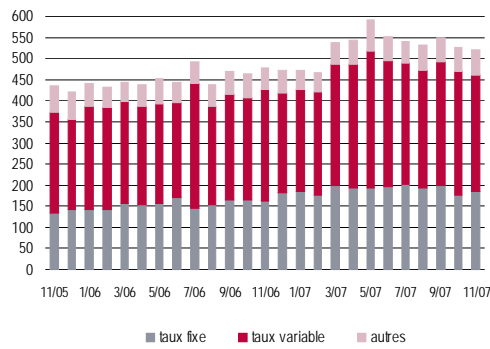
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

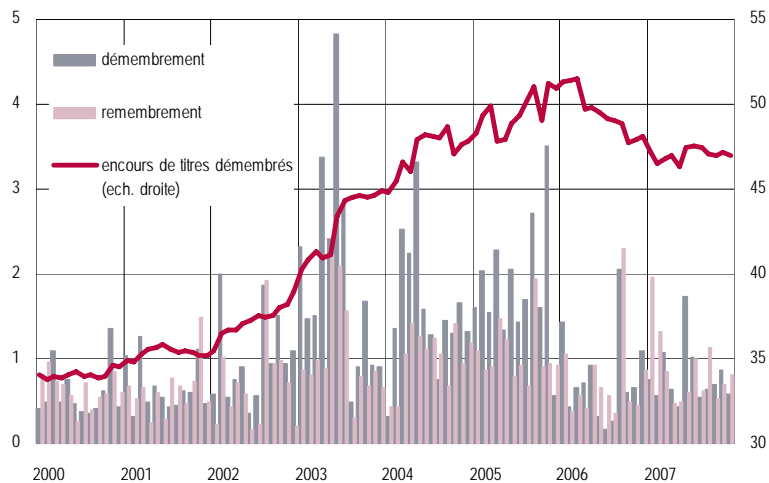
En milliards d'euros



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 fonds souverains changeront le jeu pour les marchés financiers

Par Stephen L. Jen, responsable de la recherche changes, Morgan Stanley

Avec plus de 2.800 milliards de dollars d'actifs sous gestion, les fonds souverains sont d'ores et déjà plus importants que les fonds spéculatifs (*hedge funds*) qui, eux, en gèrent près de 1.700 milliards. Leurs avoirs dépasseront probablement le montant des réserves officielles de change au cours des cinq prochaines années et devraient atteindre près de 12.000 milliards de dollars d'ici 2015.

Les fonds souverains changeront le jeu, aussi bien pour les marchés financiers que pour les politiques financières. Ils seront à l'origine de puissants flux financiers transfrontaliers, de montant important et de nature proactive. Il devrait en résulter trois tendances sur les marchés financiers.

Les 20 principaux fonds d'investissement souverains

Pays	Nom	Actifs (milliards de dollars)	Année de création	Origine des capitaux
UAE	ADIA 1/	875,0	1976	Pétrole
Norway	Government Pension Fund - Global	345,0	1996	Pétrole
Singapore	GIC 1/	330,0	1981	Autre
Saudi Arabia	Saudi Arabian funds of various types 1/	300,0	N/A	Pétrole
Kuwait	Reserve Fund for Future Generation	250,0	1953	Pétrole
China	CIC	200,0	2007	Autre
Singapore	Temasek Holdings 1/	159,2	1974	Autre
Libya	Oil Reserve Fund	50,0	2005	Pétrole
Qatar	Qatar Investment Authority	50,0	N/A	Pétrole, gaz
Algeria	Fond de régulation des recettes	42,6	2000	Pétrole
US (Alaska)	Permanent Reserve Fund	38,0	1976	Pétrole
Brunei	Brunei Investment Authority	30,0	1983	Pétrole
Malaysia	Khazanah Nasional BHD	25,7	1993	Autre
Russia	Stabilisation Fund	24,0	2003	Pétrole
Korea	KIC (Korea Investment Corporation)	20,0	2006	Autre
Kazakhstan	National Fund	17,6	2000	Pétrole, gaz
Canada	Alberta Heritage TF	15,5	1976	Pétrole
ROC (Taiwan)	National Stabilisation Fund	15,0	N/A	Autre
Iran	Oil Stabilisation Fund	15,0	1999	Pétrole

1/ Estimations de l'auteur au premier janvier 2008

Source : Morgan Stanley

1. Les fonds souverains favoriseront les actions au détriment des obligations.

Nos calculs indiquent que toutes choses égales par ailleurs, la simple émergence de ces fonds souverains devrait entraîner une augmentation de 40 points de base du rendement des obligations d'Etat à long terme et de 10% du ratio « cours boursier/bénéfice » mondial. Il s'agit d'estimations conservatrices. Par exemple, les six pays membres du Conseil de Coopération du Golfe (CCG) disposent de 500 milliards de barils de réserve de pétrole qui, au prix du marché, valent 44.000 milliards de dollars. Depuis 1985, en termes de droits de tirage spéciaux, la valeur des actions a été multipliée par sept, celle des obligations par environ quatre et celle du pétrole brut par deux seulement. Ainsi, sur le plan financier, il est plus pertinent pour les pays membres du CCG de convertir leurs ressources fossiles en actifs financiers. La capitalisation boursière mondiale est d'environ 52.000 milliards de dollars. Ceci donne une idée de l'impact probable de l'exploitation des réserves de pétrole du GCC sur le prix global des actifs à risque.

2. Le déploiement des fonds souverains pourrait affaiblir le dollar et l'euro, et soutenir les devises émergentes.

Ces nouvelles sources de capitaux devraient alimenter d'importants flux de transactions entre marchés émergents, avec des conséquences claires pour les devises. On devrait observer un important flux de transactions entre pays émergents via les fonds souverains. Ces derniers devraient être vendeurs de dollars et d'euros et acheteurs de devises émergentes, de yen et de livres britanniques. D'après nos calculs, la composition en devises des avoirs des fonds souverains (43% en dollars, 18,3% en euros, 8,5% en sterling, 12,8% en yen et 17,4% en d'autres devises, principalement émergentes) devrait être très différente de celle des réserves officielles de change (60,5% en dollars, 28,6% en euros, 5,9% en livres, 2,6% en yen et 2,4% en d'autres devises).

3. Les fonds souverains devraient jouer un rôle dominant en matière de placements alternatifs (infrastructures, capital-investissement, immobilier, matières premières et *hedge funds*). Nous estimons que le portefeuille cible des fonds souverains à long terme devrait être constitué à 25% d'obligations, à 45% d'actions, et à 30% d'instruments alternatifs. Compte tenu de la faible liquidité des produits alternatifs, les investissements des fonds souverains dans ce secteur pourraient faire les gros titres et affecter les prix de marché.

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

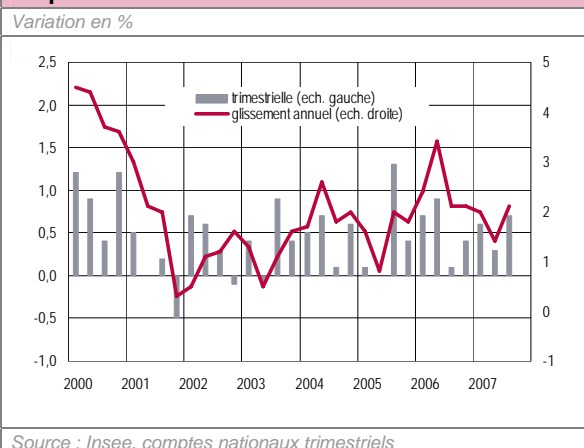
Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Emploi, projet de loi de finances 2008

Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	4,0%	10/2007
Consommation des ménages*, glissement annuel	2,4%	11/2007
Taux de chômage (ILO)	7,9%	9/2007
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,4%	11/2007
ensemble hors tabac	2,4%	11/2007
Solde commercial, fab-fab, cvs	-3,6 Md€	10/2007
"	-3,4 Md€	9/2007
Solde des transactions courantes, cvs	-2,7 Md€	10/2007
"	-2,3 Md€	9/2007
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	4,47%	31/12/2007
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,684%	31/12/2007
Euro / dollar	1,4721	31/12/2007
Euro / yen	164,93	31/12/2007

*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

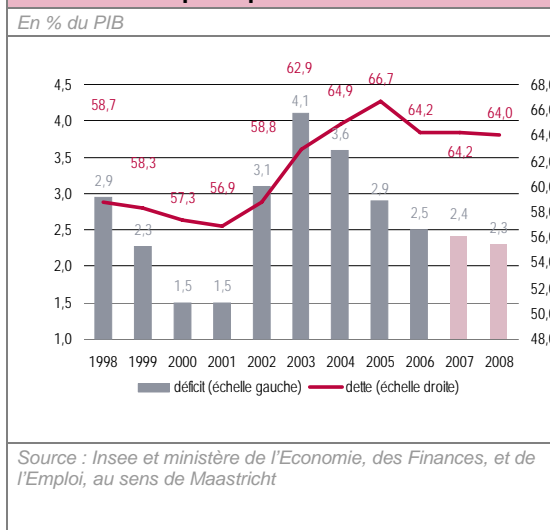


Situation mensuelle du budget de l'État

	2005		niveau à la fin novembre		
	2005	2006	2005	2006	2007
Solde du budget général	-45,15	-42,48	-55,41	-45,93	-46,83
recettes	249,11	230,40	213,09	196,28	199,58
dépenses	294,27	272,88	268,50	242,21	246,42
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,68	3,48	-3,16	-8,94	-7,86
Solde général d'exécution	-43,47	-39,00	-58,57	-54,87	-54,70

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

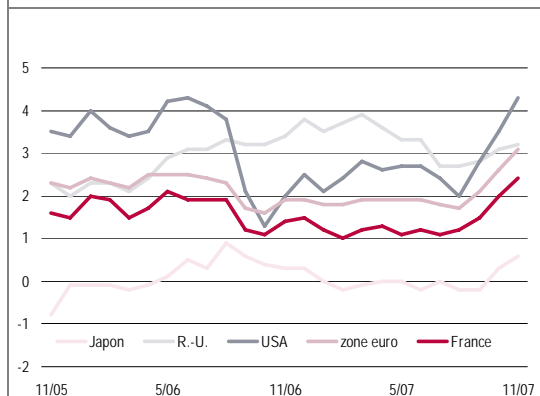
Janvier 2008	Février 2008
8 Réserves brutes de change en décembre	7 Réserves brutes de change en janvier
9 Commerce extérieur en novembre	7 Commerce extérieur en décembre
9 Indice du coût de la construction : 2007 T3	11 Production industrielle en décembre
10 Situation mensuelle budgétaire à la fin novembre	12 Balance des paiements en décembre
10 Production industrielle en novembre	13 Situation mensuelle budgétaire à la fin décembre
14 Balance des paiements en novembre	13 Investissements dans l'industrie : enquête de janvier
15 Prix à la consommation : indice de décembre	14 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2007 T4
23 Consommation des ménages en produits manufacturés en décembre	15 Emploi salarié : résultats provisoires 2007 T4
25 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de janvier	15 Salaires : statistiques provisoires 2007 T4
29 Construction neuve en décembre	21 Prix à la consommation : indice de janvier
29 Conjoncture auprès des ménages : enquête de janvier	22 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de février
30 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de janvier	22 Consommation des ménages en produits manufacturés en janvier
30 Demandeurs d'emploi en décembre	26 Construction neuve en janvier
31 Prix à la production dans l'industrie : indice de décembre	28 Conjoncture auprès des ménages : enquête de février
31 Réserves nettes de change en décembre	29 Réserves nettes de change en janvier

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice de décembre : 16 janvier
Indice de janvier : 29 février

COMPARAISONS INTERNATIONALES

► Indice des prix à la consommation

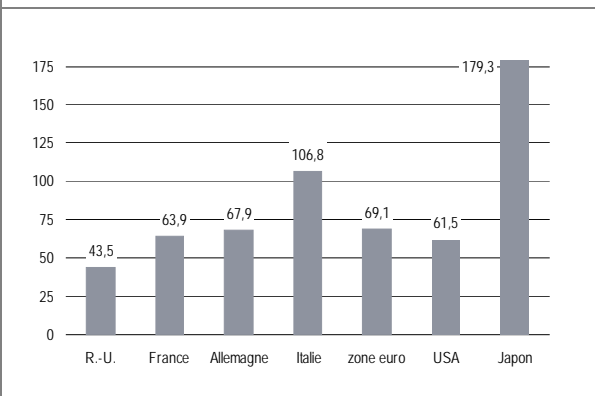
Glissement annuel en %



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 31 décembre 2007 / fungible Treasury bonds at December 31, 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
	Echéance 2008	39 326 343 494									
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	21 542 182 367			949 240 000	FR0010288357	Echéance 2016	42 483 000 000			
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 168 570 000	FR0000187361	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			60 950 000
	Echéance 2009	64 242 666 698					OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 291 580 000
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498				FR0010415331	Echéance 2017	43 756 028 950			
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 421 890 000	FR0010235176 I	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000			219 900 000
FR0000571424 I	OATI 3% 25 juillet 2009	15 905 226 791 (1)	1,15160	(13 811 416 109)		FR0010517417	OATI 1% 25 juillet 2017	14 698 028 950 (1)	1,03763	(14 165 000 000)	
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038			698 530 000		OAT 4,25% 25 octobre 2017	9 068 000 000			
	Echéance 2010	31 162 742 970				FR0000189151	Echéance 2019	26 203 941 765			
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352			517 020 000	FR0000570921	OAT 4,25% 25 avril 2019	17 344 000 000			221 390 000
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			1 434 580 000	FR0000570954 C	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 996 690 000
	Echéance 2011	48 667 349 982					ETAT 9,82% 31 décembre 2019	15 548 872 (2)		(6 692 154)	
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			677 130 000		Echéance 2020	13 155 733 950			
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	15 040 017 940 (1)	1,07567	(13 982 000 000)		FR0010050559 I	OATÉi 2,25% 25 juillet 2020	13 155 733 950 (1)	1,09385	(12 027 000 000)	
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			321 340 000		Echéance 2021	19 857 000 000			
	Echéance 2012	58 591 933 863				FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	19 857 000 000			475 540 000
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 169 110 580			1 033 150 000		Echéance 2022	1 243 939 990			
FR0000188013 I	OATÉi 3% 25 juillet 2012	16 383 003 020 (1)	1,13033	(14 494 000 000)		FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			884 150 000
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			871 200 000		Echéance 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
	Echéance 2013	51 971 024 911				FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	6 470 000 000			260 000 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879			140 450 000		Echéance 2025	9 671 928 118			
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	15 237 083 353 (1)	1,09290	(13 941 882 471)		FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	9 671 928 118			3 255 800 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			236 820 000		Echéance 2028	14 480 883			
	Echéance 2014	32 145 724 224				FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	14 480 883 (3)		(46 232 603)	
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234			225 280 000		Echéance 2029	23 416 922 777			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	14 105 971 990			144 550 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 479 370 000
	Echéance 2015	46 639 795 573				FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	7 916 042 319 (1)	1,14673	(6 903 144 000)	
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	18 055 313 893			75 350 000		Echéance 2032	28 423 346 310			
FR0010135525 I	OATÉi 1,6% 25 juillet 2015	11 134 481 680 (1)	1,07186	(10 388 000 000)	214 372 000	FR0000188799 I	OATÉi 3,15% 25 juillet 2032	9 685 346 310 (1)	1,10829	(8 739 000 000)	
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	17 450 000 000			55 440 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			6 600 150 000
							Echéance 2035	15 614 000 000			
						FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 161 770 000
							Echéance 2038	8 453 000 000			
						FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	8 453 000 000			1 689 850 000
							Echéance 2040	4 959 649 530			
						FR0010447367 I	OATÉi 1,8% 25 juillet 2040	4 959 649 530 (1)	1,02663	(4 831 000 000)	
							Echéance 2055	13 623 000 000			
						FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	13 623 000 000			2 076 540 000

(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)
 OATÉi : 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	640 699 749 891
Encours démémbré / stripped outstanding	46 990 532 000
En % des lignes démémbrables	7,51 %
As a % of strippable bonds	
Durée de vie moyenne	9 ans et 224 jours
Average maturity	9 years and 224 days

BTAN au 31 décembre 2007
Treasury notes at December 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	58 253 504 000		
FR0108197569	BTAN 2,75% 12 mars 2008	18 926 000 000		
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	8 745 000 000		
FR0109136137	BTAN 3,5% 12 septembre 2008	19 139 000 000		
Echéance 2009				
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	11 443 504 000		
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	45 919 000 000		
FR0110979178	BTAN 4% 12 septembre 2009	16 305 000 000		
Echéance 2010				
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	17 107 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	12 507 000 000		
FR01086640551	BTANGI 1,25% 25 juillet 2010	39 695 370 690	(1) 1,05173	(7 353 000 000)
Echéance 2011				
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	16 821 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	17 395 000 000		
Echéance 2012				
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	14 323 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	25 982 000 000		

Total BTAN / total Treasury notes **201 567 874 690**
Durée de vie moyenne des BTAN **1 an et 344 jours**
Average maturity of BTANs *1 year and 344 days*

BTF au 31 décembre 2007
Treasury bills at December 31, 2007

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
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	6 mars 2008	1 620 000 000
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	19 juin 2008	1 666 000 000
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 **78 456 000 000**
Durée de vie moyenne des BTF **109 jours**
Average maturity of BTFs *109 days*

Dettes négociables de l'Etat au 31 décembre 2007 /
French government negotiable debt at December 31, 2007

Encours total / total outstanding **920 723 624 581**
Durée de vie moyenne **7 ans et 51 jours**
Average maturity *7 years and 51 days*

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 décembre 2007 /
Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at December 31, 2007

néant / void