



# AGENCE FRANCE TRÉSOR

## Actualité de la dette française

### Projet de loi de Finances pour 2005

Le Conseil des ministres a adopté, mercredi 22 septembre 2004, le projet de loi de finances (PLF) pour 2005. À la suite de cette annonce, l'Agence France Trésor indique que le besoin prévisionnel de financement de l'État s'élèvera à 118 milliards d'euros, dont 44,9 milliards d'euros couvrent le déficit prévisionnel pour 2005 et 73,1 milliards d'euros représentent l'amortissement de la dette de l'État au titre de l'exercice 2005.

Concernant l'exécution du programme de financement pour 2004, l'Agence France Trésor indique que la réduction du déficit se traduira, au 31 décembre 2004, par une réduction de l'endettement à court terme de l'État. Cette diminution est estimée à ce jour à 9,6 milliards d'euros.

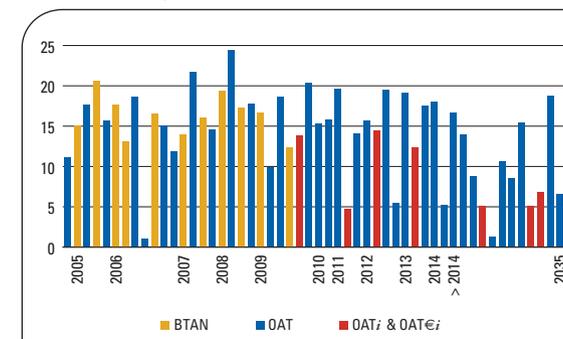
### Tableau de financement de l'État pour 2004 et 2005

En Md€

Besoin de financement	2004 estimation septembre	2005 PLF
Amortissement dette à moyen et long terme	66,5	73,1
Déficit budgétaire	49,1	44,9
<b>Total du besoin de financement</b>	<b>115,6</b>	<b>118</b>
<b>Ressources de financement</b>		
Financement à moyen et long terme	122	118
Variation nette des BTF	-9,6	0
Variation des dépôts des correspondants	3,2	0
Variation du compte du Trésor et divers	0	0
<b>Total des ressources de financement</b>	<b>115,6</b>	<b>118</b>

### Debt négociable à moyen et long terme de l'État au 30 septembre 2004

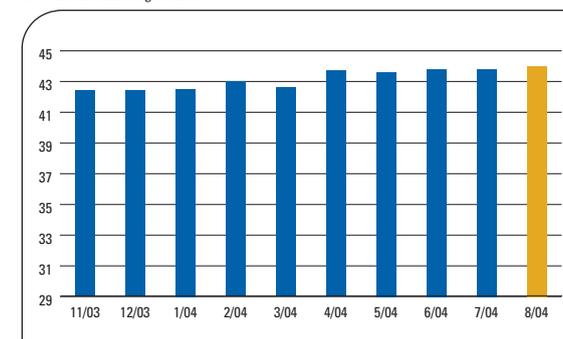
encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 : grâce à un meilleur recensement des titres détenus chez les conservateurs, la Banque de France a été conduite à réviser le taux de détention de la Dette Publique Négociable par les non-résidents, notamment pour les titres courts.

## ► Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF				BTAN/OAT indexées		OAT
octobre 2004	date d'adjudication	4	11	18	25	21		7
	date de règlement	7	14	21	28	26		12
novembre 2004	date d'adjudication	2	8	15	22	29	18	4
	date de règlement	4	10	18	25	2 déc.	23	9

Source : Agence France Trésor

## ► Adjudications d'OAT et de BTAN : septembre 2004

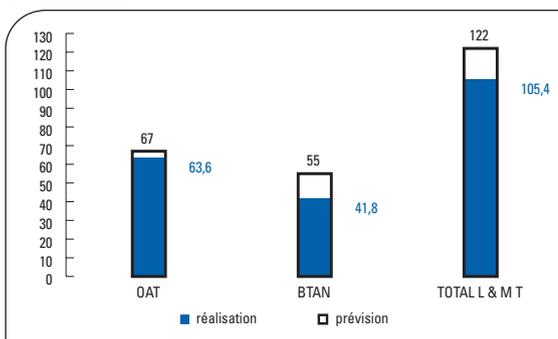
en millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT i < 10 ans	OAT€ i < 10 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans
	25/10/2014	25/7/2011	25/7/2012	12/7/2006	12/7/2009
	4,00 %	1,60 %	3,00 %	4,50 %	3,50 %
<b>Date d'adjudication</b>	<b>2/9/2004</b>	<b>16/9/2004</b>	<b>16/9/2004</b>	<b>16/9/2004</b>	<b>16/9/2004</b>
Date de règlement	7/9/2004	21/9/2004	21/9/2004	21/9/2004	21/9/2004
Volume annoncé	5 000 - 5 500	<----- 700 - 1 200 ----->	<----->	<----- 4 000 - 4 500 ----->	<----->
Volume demandé	11 570	1 975	3 871	6 615	6 360
Volume adjugé	5 220	440	556	1 915	2 195
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	0	0	136	0	609
<b>Volume total émis</b>	<b>5 220</b>	<b>440</b>	<b>692</b>	<b>1 915</b>	<b>2 804</b>
Taux de couverture	2,22	4,49	6,96	3,45	2,90
Prix moyen pondéré	99,25 %	100,00 %	109,93 %	103,32 %	100,44 %
Taux actuariel	4,09 %	1,60 %	1,64 %	2,59 %	3,40 %
Coefficient d'indexation	-	1,01978	1,05425	-	-

Source : Agence France Trésor

## ► Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 septembre 2004

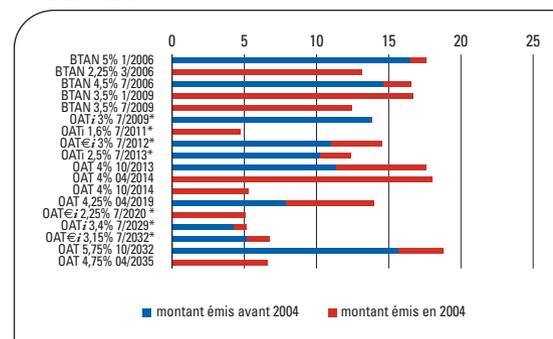
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## ► OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 septembre 2004

en milliards d'euros



\* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

## ► Adjudications de BTF : septembre 2004

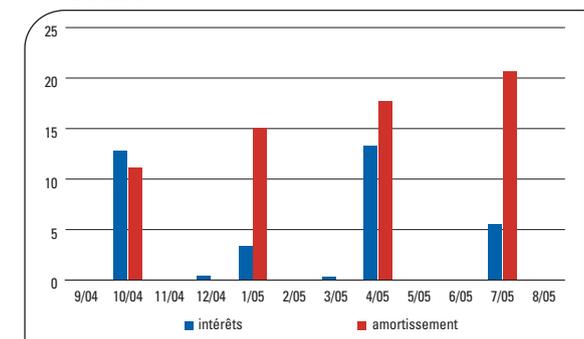
en millions d'euros

	BTF 1 mois	BTF 3 mois	BTF 6 mois	BTF 1 an
<b>Date d'adjudication</b>	<b>30/8/2004</b>	<b>30/8/2004</b>		
Date de règlement* en septembre	2/9/2004	2/9/2004		
Échéance	2/12/2004	3/2/2005		
<b>Volume total émis</b>	<b>2 408</b>	<b>2 006</b>		
Taux moyen pondéré	2,009 %	2,047 %		
<b>Date d'adjudication</b>	<b>6/9/2004</b>		<b>6/9/2004</b>	
Date de règlement	9/9/2004		9/9/2004	
Échéance	2/12/2004		18/8/2005	
<b>Volume total émis</b>	<b>2 007</b>		<b>1 804</b>	
Taux moyen pondéré	2,013 %		2,266 %	
<b>Date d'adjudication</b>	<b>13/9/2004</b>		<b>13/9/2004</b>	
Date de règlement	16/9/2004		16/9/2004	
Échéance	16/12/2004		15/9/2005	
<b>Volume total émis</b>	<b>2 005</b>		<b>2 138</b>	
Taux moyen pondéré	2,011 %		2,303 %	
<b>Date d'adjudication</b>	<b>20/9/2004</b>	<b>20/9/2004</b>		
Date de règlement	23/9/2004	23/9/2004		
Échéance	16/12/2004	3/3/2005		
<b>Volume total émis</b>	<b>2 205</b>	<b>2 009</b>		
Taux moyen pondéré	2,013 %	2,083 %		
<b>Date d'adjudication</b>	<b>27/9/2004</b>	<b>27/9/2004</b>		
Date de règlement	30/9/2004	30/9/2004		
Échéance	30/12/2004	3/3/2005		
<b>Volume total émis</b>	<b>2 104</b>	<b>2 076</b>		
Taux moyen pondéré	2,017 %	2,083 %		

Source : Agence France Trésor

## ► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 septembre 2004

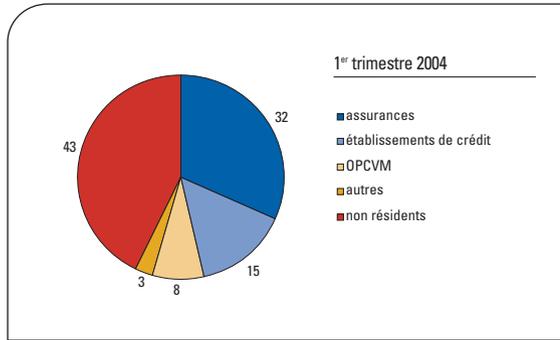
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## ➤ Détection des OAT par groupe de porteurs

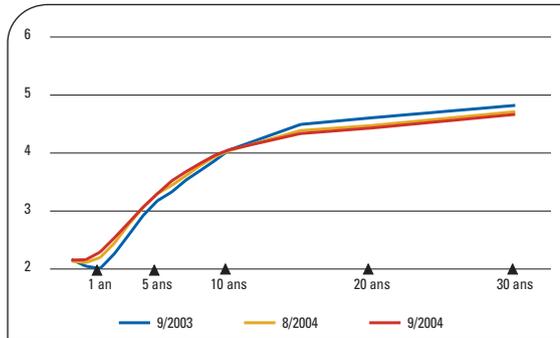
structure en %



Source : Banque de France

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

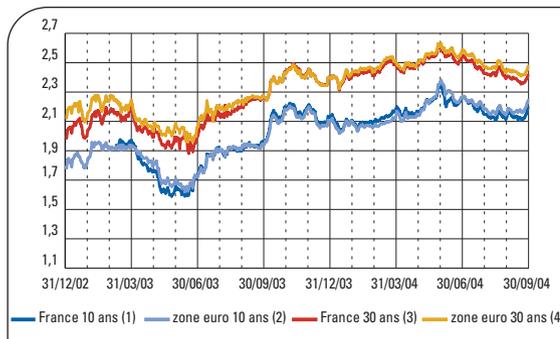
valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

## ➤ Point mort d'inflation

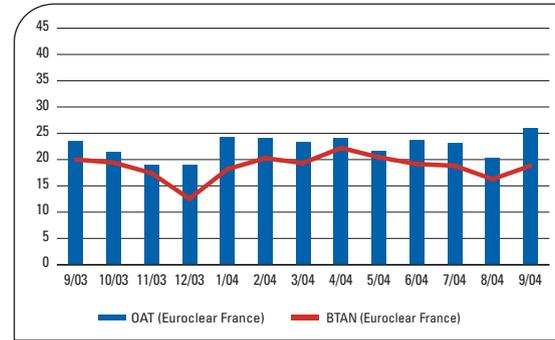
valeurs quotidiennes en %



(1) écart entre le rendement de l'OAT 4% avril 2013 et le rendement de l'OAT 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'OAT 3,4% juillet 2029  
 (4) écart entre le rendement de l'OAT 5,75% octobre 2022 et le rendement de l'OAT 3,15% juillet 2022  
 Source : Bloomberg

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

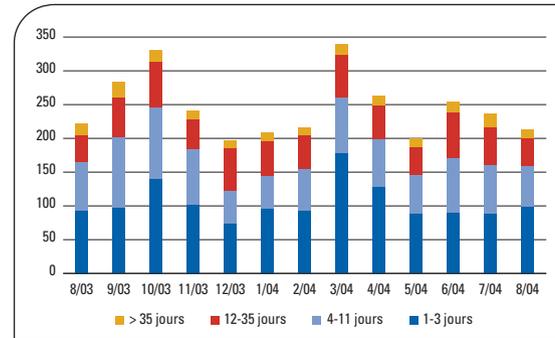
moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear

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

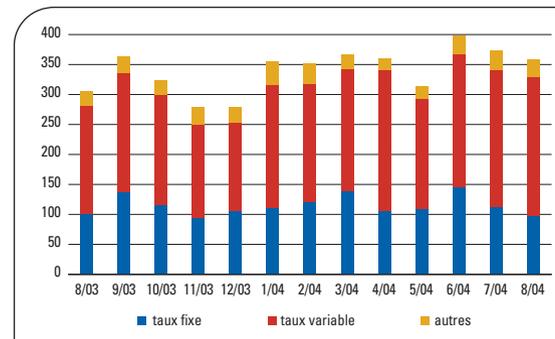
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

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

en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

## ➤ Dette négociable de l'État et swaps

en milliards d'euros

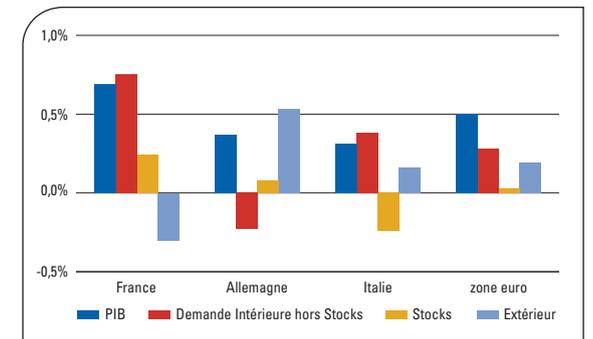
	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	juillet 2004	août 2004	septembre 2004
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>616</b>	<b>653</b>	<b>717</b>	<b>788</b>	<b>825</b>	<b>827</b>	<b>836</b>
OAT	419	443	478	512	545	545	551
BTAN	154	158	151	167	177	176	179
BTF	43	52	88	109	103	106	106
<b>Encours de swaps</b>	<b>///</b>	<b>37</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>60</b>	<b>61</b>	<b>61</b>
Durée de vie moyenne de la dette négociable							
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	107 jours	77 jours	58 jours
	///	358 jours	266 jours	235 jours	54 jours	25 jours	6 jours

Source : Agence France Trésor

## focus

### Contribution à la croissance

Moyenne sur la période 03T3-04T2



Source : PLF 2005

### L'exception française

**C**ontrairement à bon nombre des grandes économies, l'économie française s'est remarquablement comportée ces dernières années. Tandis que les États-Unis, l'Allemagne, le Japon et l'Italie ont tous été en récession, la France n'a cessé de croître. Cette vigueur devrait perdurer. En 2004, l'économie française devrait progresser d'environ 2,5 %, contre 1,75 % dans la zone euro, et tout juste 1,5 % en Allemagne.

La force de l'économie reflète la vigueur de la demande domestique, qui a amorti le plus brutal ralentissement des échanges de ces trente dernières années. Depuis la fin 2000, la consommation réelle des ménages a augmenté de 8,25 %, alors qu'elle ne progressait que de 3 % en Italie et stagnait en Allemagne. Les consommateurs ont continué de dépenser car leur revenu disponible n'a cessé de s'accroître, du fait de la solide croissance des salaires réels et de la baisse significative de l'impôt sur les revenus. En effet, le gouvernement français a procédé à d'importantes baisses de charges depuis son budget 2000. Comme aux États-Unis, celles-ci sont arrivées à point, avec un impact maximal en 2001-2002, au moment du trou d'air de l'économie mondiale. Même si leur ampleur a été plus faible qu'aux États-Unis, elles ont été mieux ciblées, car concentrées sur les ménages faiblement imposés, les plus à même de dépenser ces sommes redistribuées.

Bien que la croissance du PIB ait ralenti en 2003, le redressement de l'économie a été particulièrement notable au premier semestre 2004. Une fois encore, cela est dû à l'amélioration de la consommation des ménages. En dépit d'un marché du travail qui reste faible, les ménages ont réduit leur épargne pour consommer. Cela tient à des taux d'intérêt historiquement faibles et à un marché immobilier porteur. Mais aussi à l'amélioration de leur confiance en l'avenir. Contrairement à la situation observée dans d'autres grandes économies, le budget des ménages français est équilibré : jusqu'à récemment, leur ratio épargne-revenu disponible, était supérieur à sa moyenne de long terme. Ce qui n'est pas le cas aux États-Unis, en Allemagne, en Angleterre et en Italie où il est justement inférieur. Donc, avec le retour de la confiance,

les consommateurs étaient prêts à moins épargner.

Les perspectives de l'économie française restent meilleures que dans d'autres pays de la zone euro. Une activité domestique robuste devrait protéger l'économie d'un autre ralentissement brusque de l'économie mondiale en 2005. La demande aux États-Unis et en Asie ralentit du fait d'un resserrement des conditions monétaires et des prix élevés du pétrole. Les déséquilibres mondiaux, persistants, soutiennent aussi la menace d'une appréciation de l'euro. Le ralentissement de la demande mondiale, conjugué à un taux de change plus ferme nuira aux exportations de la zone euro. Cela ne fera que peser sur la faiblesse de la demande domestique en Allemagne et Italie. Même si les dépenses des ménages devraient ralentir, elles resteront relativement élevées en France. De faibles taux d'intérêt continueront de supporter la croissance. La Banque Centrale Européenne devrait laisser ses taux inchangés au moins jusqu'à fin 2005.

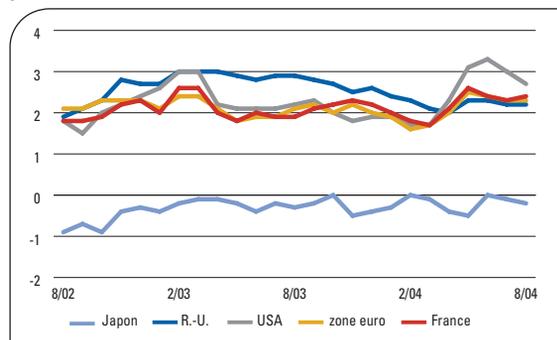
Le principal risque pesant sur la croissance du PIB vient du marché du travail. En dépit d'une forte demande, l'emploi n'a pas progressé en 2004, et le taux de chômage reste élevé, à 9,9 %. Au lieu d'embaucher, les entreprises demandent à leurs employés de travailler davantage. Cela devrait amener une diminution de la consommation à court terme. Mais la hausse de la productivité qui en résulte amène également un rétablissement des profits des entreprises, ce qui finira par les encourager à embaucher et investir à nouveau. Enfin, en contenant les coûts du travail, cela devrait aussi réduire les pressions inflationnistes.

Dario Perkins  
Recherche économique  
ABN-AMRO

*Avertissement : en ouvrant cette tribune, l'Agence France Trésor offre à des économistes l'occasion d'exposer librement leur opinion ; les propos ici exprimés n'engagent donc que les auteurs et en aucun cas l'Agence France Trésor, ni le ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie.*

## Indice des prix à la consommation

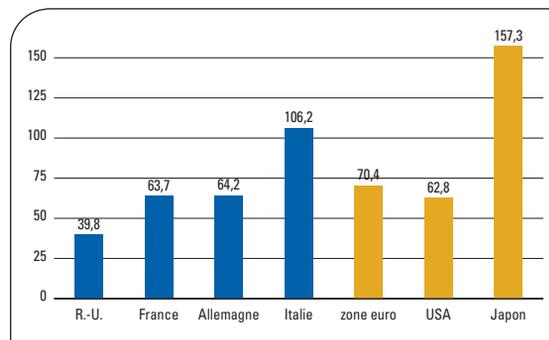
glissement annuel en %



Source : Instituts de statistiques

## Dettes des administrations publiques en 2003

en % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

## Calendrier des indicateurs économiques français

### octobre 2004

- 7 Situation mensuelle budgétaire à la fin août
- 7 Réserves brutes de change en septembre
- 12 Production industrielle en août
- 12 Commerce extérieur en août
- 13 Prix à la consommation : indice provisoire de septembre
- 15 Indice du coût de la construction : 2004 T2
- 15 Balance des paiements en août
- 21 Consommation des ménages en produits manufacturés en septembre
- 22 Prix à la consommation : indice définitif de septembre
- 26 Prix à la production dans l'industrie : indice de septembre
- 26 Construction neuve en septembre
- 28 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'octobre
- 29 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'octobre
- 29 Demandeurs d'emploi en septembre
- 29 Réserves nettes de change en septembre

### novembre 2004

- 4 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre
- 5 Situation mensuelle budgétaire à la fin septembre
- 8 Réserves brutes de change en octobre
- 10 Production industrielle en septembre
- 10 Commerce extérieur en septembre
- 12 Prix à la consommation : indice provisoire d'octobre
- 12 Estimation précoce de la croissance 2004 T3
- 15 Investissements dans l'industrie : enquête d'octobre
- 17 Emploi salarié : résultats provisoires 2004 T3
- 17 Salaires : statistiques provisoires 2004 T3
- 18 Balance des paiements en septembre
- 19 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2004 T3
- 23 Prix à la consommation : indice définitif d'octobre
- 23 Consommation des ménages en produits manufacturés en octobre
- 26 Prix à la production dans l'industrie : indice d'octobre
- 30 Conjoncture auprès des ménages : enquête de novembre
- 30 Construction neuve en octobre
- 30 Commercialisation de logements neufs : 2004 T3
- 30 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de novembre
- 30 Demandeurs d'emploi en octobre
- 30 Réserves nettes de change en octobre

#### Indice des prix à la consommation harmonisé (Eurostat) :

indice de septembre : 18 octobre

indice d'octobre : 17 novembre

## Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en %

	2003	2004	2005
PIB français	0,5	2,5	2,5
PIB zone euro	0,5	1,9	2,2
Consommation des ménages	1,4	2,4	2,4
Investissement des entreprises	-1,9	4,3	4,7
Exportations	-2,5	4,5	6,3
Importations	-0,1	7,1	6,7
Prix à la consommation (glissement annuel)	2,1	2,2	1,8

Source : PLF 2005

## Derniers indicateurs conjoncturels

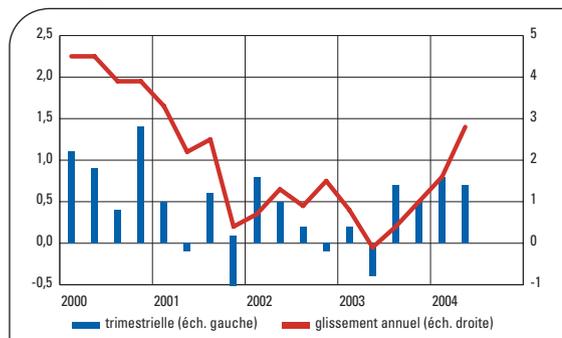
Production industrielle*, glissement annuel	2,5 %	7/2004
Consommation des ménages*, glissement annuel	5,4 %	8/2004
Taux de chômage (BIT)	9,9 %	8/2004
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,4 %	8/2004
ensemble hors tabac	1,8 %	8/2004
Solde commercial, fab-fab, cvs	-0,4 Md€	7/2004
" " " "	-0,4 Md€	6/2004
Solde des transactions courantes, cvs	-0,8 Md€	7/2004
" " " "	-0,5 Md€	6/2004
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	4,04 %	30/9/2004
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,15 %	30/9/2004
Euro / dollar	1,2409	30/9/2004
Euro / yen	137,17	30/9/2004

\* produits manufacturés

Sources : Insee; Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie; Banque de France

## Produit Intérieur Brut aux prix de 1995

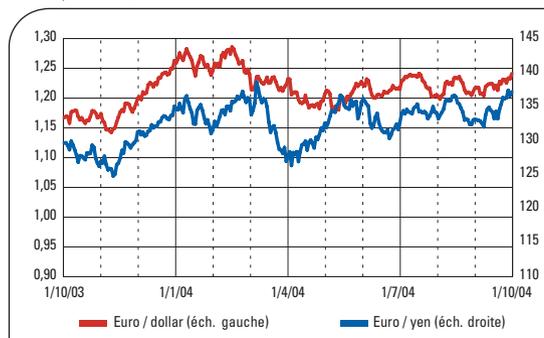
variation en %



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

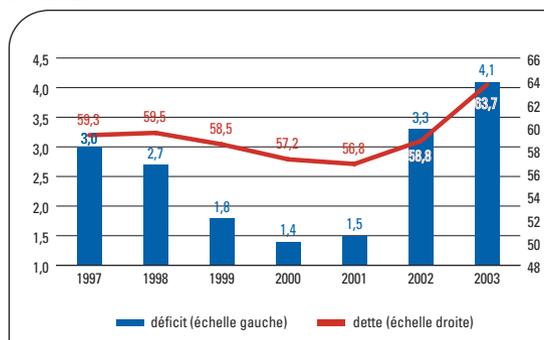
	niveau à la fin août				
	2002	2003	2002	2003	2004
<b>Solde du budget général</b>	49,99	-56,71	-31,68	-46,54	-42,97
recettes	227,47	221,56	148,45	137,64	150,55
dépenses	277,46	278,27	180,13	184,18	193,52
<b>Solde des comptes spéciaux du Trésor</b>	0,69	-0,23	-16,10	-17,23	-15,00
<b>Solde général d'exécution</b>	<b>-49,30</b>	<b>-56,94</b>	<b>-47,78</b>	<b>-63,77</b>	<b>-57,97</b>

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie

Pour plus de détails : [http://www.minefi.gouv.fr/mineti/chiffres/budget\\_etat/](http://www.minefi.gouv.fr/mineti/chiffres/budget_etat/)

## Finances publiques : déficit et dette

en % du PIB



Source : Insee

## Agence France Trésor et l'information

INTERNET

<http://www.aft.gouv.fr>

BLOOMBERG  
TRESOR<GO>

REUTERS  
<TRESOR>

Pages BRIDGE  
Menu 20010-20078

## Sommaire

Actualité de la dette française	p. 1
Marché primaire	p. 2
Marché secondaire	
Tribune libre	p. 3
Comparaisons Internationales	
L'économie française	p. 4
Dette négociable de l'État	p. 5 et 6

## bulletin mensuel de l'Agence France Trésor

Disponible en français, anglais, allemand et japonais

Directeur de publication : Bertrand de Mazières

Rédaction : Agence France Trésor

Pour s'abonner écrire à :

Agence France Trésor

139, rue de Bercy

Télédoc 287

75572 PARIS CEDEX 12

Télécopie : 01 40 04 15 93



Liberté • Égalité • Fraternité

RÉPUBLIQUE FRANÇAISE



dette négociable de l'État  
French government negotiable debt outstanding

OAT au 30 septembre 2004 / fungible Treasury bonds at September 30, 2004

en euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds
	<b>Échéance / Maturity 2004</b>	<b>11 188 995 553</b>			<b>Échéance / Maturity 2011</b>	<b>38 422 762 142</b>			<b>Échéance / Maturity 2019</b>	<b>22 858 082 780</b>	
FR0000570400	OAT 6,75% 25 octobre 2004	11 188 995 553	1 653 120 000	FR0000570731	OAT 6,50% 25 avril 2011	19 572 445 710	779 200 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	14 003 000 000	159 700 000
	<b>Échéance / Maturity 2005</b>	<b>33 424 223 376</b>		FR0010094375	OAT 1,6% 25 juillet 2011 <i>(valeur nominale/face value)</i>	4 795 430 100 (2)	<i>(4 705 000 000)</i>	FR0000570921	OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 844 392 893	4 828 630 000
FR0000570434	OAT 7,50% 25 avril 2005	17 722 383 615	2 759 830 000					FR0000570954	C ETAT 9,82% 31 décembre 2019 <i>(valeur nominale/face value)</i>	10 689 887 (5)	<i>(6 692 154)</i>
FR0000570467	OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761	2 662 570 000	FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332	455 550 000				
	<b>Échéance / Maturity 2006</b>	<b>46 753 093 816</b>			<b>Échéance / Maturity 2012</b>	<b>55 962 345 263</b>			<b>Échéance / Maturity 2020</b>	<b>5 181 711 860</b>	
FR0000570491	OAT 7,25% 25 avril 2006	18 672 039 415	1 490 410 000	FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	15 654 110 580	391 250 000	FR0010050559	I OAT 2,25% 25 juillet 2020 <i>(valeur nominale/face value)</i>	5 181 711 860 (6)	<i>(5 083 000 000)</i>
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000	427 030 000	FR0000188013	I OAT 3% 25 juillet 2012 <i>(valeur nominale/face value)</i>	15 268 414 420 (3)	<i>(14 494 000 000)</i>				
FR0000570533	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	2 120 800 000					FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990	921 650 000
FR0000570541	V OAT TEC10 25 octobre 2006	11 887 669 410		FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924	482 900 000				
	<b>Échéance / Maturity 2007</b>	<b>36 408 826 604</b>		FR0000570780	OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339			<b>Échéance / Maturity 2022</b>	<b>1 243 939 990</b>	
FR0000570574	OAT 5,50% 25 avril 2007	21 771 775 424	687 280 000					FR0000571085	OAT 8,50% 25 avril 2023	10 606 195 903	7 999 890 000
FR0000570590	OAT 5,50% 25 octobre 2007	14 637 051 180	288 480 000	FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879	92 900 000				
	<b>Échéance / Maturity 2008</b>	<b>42 188 093 494</b>		FR0000188955	I OAT 2,5% 25 juillet 2013 <i>(valeur nominale/face value)</i>	12 850 015 860 (4)	<i>(12 409 000 000)</i>		<b>Échéance / Maturity 2023</b>	<b>10 606 195 903</b>	
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367	337 680 000					FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118	3 361 780 000
FR0000570665	OAT 8,50% 25 octobre 2008	17 784 161 127	4 925 000 000	FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 422 069 535	43 500 000				
	<b>Échéance / Maturity 2009</b>	<b>63 971 560 417</b>		FR0010030361	OAT 4% 25 octobre 2013 nov. 2003	45 767 565			<b>Échéance / Maturity 2028</b>	<b>12 267 982</b>	
FR0000570673	V OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498		FR0010036335	OAT 4% 25 octobre 2013 déc. 2003	30 784 669		FR0000571226	C OAT zéro coupon 28 mars 2028 <i>(valeur nominale/face value)</i>	12 267 982 (7)	<i>(46 232 603)</i>
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371	1 677 630 000	FR0010045716	OAT 4% 25 octobre 2013 janv.. 2004	51 808 932					
FR0000571424	I OAT 3% 25 juillet 2009 <i>(valeur nominale/face value)</i>	15 061 433 534 (1)	<i>(13 803 012 852)</i>	FR0010056549	OAT 4% 25 octobre 2013 fév. 2004	46 326 978			<b>Échéance / Maturity 2029</b>	<b>21 060 913 271</b>	
FR0010109090	I OAT 3% 25 juillet 2009 août 2004 <i>(valeur nominale/face value)</i>	2 353 572 (1)	<i>(2 156 925)</i>	FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	17 889 144 025	45 100 000	FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	15 500 880 458	3 519 410 000
FR0010113266	I OAT 3% 25 juillet 2009 sept. 2004 <i>(valeur nominale/face value)</i>	333 404 (1)	<i>(305 547)</i>	FR0010083428	OAT 4% 25 avril 2014 mai 2004	40 285 941		FR0000186413	I OAT 3,40% 25 juillet 2029 <i>(valeur nominale/face value)</i>	5 560 032 813 (8)	<i>(5 117 144 000)</i>
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	20 414 137 038	433 250 000	FR0010093013	OAT 4% 25 avril 2014 juin 2004	36 967 717			<b>Échéance / Maturity 2032</b>	<b>25 755 386 720</b>	
	<b>Échéance / Maturity 2010</b>	<b>31 162 742 970</b>		FR0010098202	OAT 4% 25 avril 2014 juillet 2004	39 558 589		FR0000188799	I OAT 3,15% 25 juillet 2032 <i>(valeur nominale/face value)</i>	7 017 386 720 (9)	<i>(6 794 000 000)</i>
FR0000186603	OAT 5,50% 25 avril 2010	15 311 719 352	294 920 000	FR0010109082	OAT 4% 25 avril 2014 août 2004	33 795 962					
FR0000187023	OAT 5,50% 25 octobre 2010	15 851 023 618	595 870 000	FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	5 220 000 000	24 000 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000	3 893 250 000
				FR0010113258	OAT 4% 25 octobre 2014 sept. 2004	67 458 606			<b>Échéance / Maturity 2035</b>	<b>6 588 000 000</b>	
					<b>Échéance / Maturity 2016</b>	<b>16 652 000 000</b>		FR0010070060	I OAT 4,75% 25 avril 2035	6 588 000 000	157 800 000
				FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000	1 143 580 000				

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/09/2004 (1,09117) / face value x indexation coefficient at 09/30/2004 (1.09117)

(2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/09/2004 (1,01922) / face value x indexation coefficient at 09/30/2004 (1.01922)

(3) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/09/2004 (1,05343) / face value x indexation coefficient at 09/30/2004 (1.05343)

(4) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/09/2004 (1,03554) / face value x indexation coefficient at 09/30/2004 (1.03554)

(5) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2003 / including coupons capitalized at 12/31/2003; non offerte à la souscription / not open to subscription

(6) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/09/2004 (1,01942) / face value x indexation coefficient at 09/30/2004 (1.01942)

(7) valeur actualisée au 28/3/2004 / actualized value at 03/28/2004; non offerte à la souscription / not open to subscription

(8) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/09/2004 (1,08655) / face value x indexation coefficient at 09/30/2004 (1.08655)

(9) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/09/2004 (1,03288) / face value x indexation coefficient at 09/30/2004 (1.03288)

OAT: OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer prices index (excluding tobacco)

OAT  : 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 prices (excluding tobacco)

TEC10: taux de l'échéance constante à 10 ans / yield of 10-year constant maturity Treasury

Total général

550 864 238 517 EUR

encours démembrés / stripped outstandings

48 653 960 000 EUR

en % des lignes démembrables

10,64%

as a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne des obligations :

8 ans et 185 jours

Average maturity of OATs: 8 years and 185 days

## BTAN au 30 septembre 2004 / Treasury notes at September 30, 2004

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Euros
	<b>Échéance / Maturity 2005</b>	<b>35 691 494 735</b>
FR0104756962	BTAN 3,5% 12 janvier 2005	15 045 494 735
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	20 646 000 000
	<b>Échéance / Maturity 2006</b>	<b>47 290 000 000</b>
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	17 599 000 000
FR0106589445	BTAN 2,25% 12 mars 2006	13 158 000 000
FR0103230423	BTAN 4,50% 12 juillet 2006	16 533 000 000
	<b>Échéance / Maturity 2007</b>	<b>29 990 000 000</b>
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	13 914 000 000
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000
	<b>Échéance / Maturity 2008</b>	<b>36 671 000 000</b>
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	19 335 000 000
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	17 336 000 000
	<b>Échéance / Maturity 2009</b>	<b>29 142 000 000</b>
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	16 714 000 000
FR0106589887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	12 428 000 000

Total BTAN / total Treasury notes

**178 784 494 735 EUR**

**Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 144 jours**

Average maturity of BTANs: 2 years and 144 days

**Dette négociable de l'État au 30 septembre 2004 / French government negotiable debt, at September 30, 2004**

**Durée de vie moyenne : 6 ans et 58 jours**

Average maturity: 6 years and 58 days

**Total général 835 923 733 252 EUR**

*Total outstanding*

## BTF au 30 septembre 2004 / Treasury bills at September 30, 2004

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	7 octobre 2004	4 929 000 000
BTF	14 octobre 2004	4 202 000 000
BTF	21 octobre 2004	4 741 000 000
BTF	28 octobre 2004	4 465 000 000
BTF	4 novembre 2004	4 210 000 000
BTF	10 novembre 2004	4 281 000 000
BTF	18 novembre 2004	4 223 000 000
BTF	25 novembre 2004	4 199 000 000
BTF	2 décembre 2004	4 415 000 000
BTF	9 décembre 2004	4 225 000 000
BTF	16 décembre 2004	4 210 000 000
BTF	23 décembre 2004	4 729 000 000
BTF	30 décembre 2004	2 104 000 000
BTF	6 janvier 2005	4 010 000 000
BTF	20 janvier 2005	5 574 000 000
BTF	3 février 2005	4 007 000 000
BTF	17 février 2005	4 142 000 000
BTF	3 mars 2005	4 085 000 000
BTF	17 mars 2005	3 941 000 000
BTF	31 mars 2005	3 871 000 000
BTF	28 avril 2005	4 192 000 000
BTF	26 mai 2005	3 847 000 000
BTF	23 juin 2005	3 714 000 000
BTF	21 juillet 2005	4 011 000 000
BTF	18 août 2005	3 810 000 000
BTF	15 septembre 2005	2 138 000 000

Total BTF / total Treasury bills

**106 275 000 000 EUR**

**Durée de vie moyenne des BTF : 119 jours**

Average maturity of BTFs: 119 days

**Réserve de titres de la Caisse de la dette publique  
au 30 septembre 2004**

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique  
at September 30, 2004

**néant/void**

<sup>1</sup> euro = 6,55957 FRF

Source : Agence France Trésor

