

04-2005 OAT: 3% 07-2009 OAT 5.25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4% 10-2009 OAT 5% 10-2016 OAT 8.5% 04-2023 OAT 5.5% 04-2029 OAT 4% 10-2009 OAT 5.5% 04-2010 OAT: 3.4% 07-2029 BTAN 4% 01-2002 BTAN 4.5% 07-2002 BTAN 3.5% 07-2004 BTAN 5% 07-2005 OAT 4% 04-2009 BTAN 5% 01-2006 BTAN 4.5% 07-2003 BTAN 3.5% 07-2004 OAT 7.5% 04-2005 BTF 3/05/2001 BTF 21/06/2001 BTF 2/08/ 2001 BTF 29/03/2001 OAT: 3% 07-2009 OAT 5.25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 6.5% 04-2011 OAT 8.5% 04-2023 OAT 5.5% 04-2029 BTAN 4% 01-2002 BTAN 4.5% 07-2002 BTAN 3.5% 07-2004 BTAN 5% 07-2005 OAT 4% 04-2009 BTAN 5% 01-2006 BTAN 4.5% 07-2003 OAT 8.5% 11-2002 OAT 7.5% 04-2005 BTF 3/05/2001 BTF 21/06/2001 BTF 2/08/ 2001 BTF 29/03/2001 OAT: 3% 07-2009 OAT 5.25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4% 10-2009 OAT 5.5% 04-2010 OAT: 3.4% 07-2029 OAT 6.5% 04-2011 OAT 8.5% 04-2023 OAT 5.5% 04-2029 BTAN 4% 01-2002 BTAN 4.5% 07-2002 BTAN 3.5% 07-2004 BTAN 5% 07-2005 OAT 4% 04-2009 BTAN 4.5% OAT 4% 10-2009 OAT 5.5% 04-2010 OAT: 3.4% 07-2029 OAT 6.5% 04-2005 OAT: 3% 07-2009 OAT 5.25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4% 10-2009 OAT 5% 10-2016 OAT 8.5% 04-2023 OAT 5.5% 04-2029 OAT 4% 10-

n° 168

mai 2004



AGENCE FRANCE TRÉSOR

<http://www.aft.gov.fr> • Bloomberg TRESOR <GO> • Reuters <TRESOR>

bulletin mensuel

Actualité de la dette française

L'article 117 de la loi de finances et la dette non négociable de l'Etat

A coté de sa dette négociable, l'Etat possède une dette dite "non négociable". Derrière cette appellation peu évocatrice, on trouve aussi bien des titres aux porteurs très anciens que les dépôts des correspondants du Trésor, c'est à dire des institutions ou des établissements qui, aux termes de la loi, déposent leurs avoirs sur le compte unique de l'Etat à la Banque de France. Les collectivités locales (communes, départements, régions...) sont les premiers d'entre eux et, sans doute, les plus anciens puisque ce principe est déjà affirmé par un décret impérial du 27 février 1811. Fin 2003, leurs avoirs au Trésor représentaient ainsi près de 30,5 Md€.

L'évolution de ces dépôts a un impact direct chaque année sur la dette négociable de l'Etat. Un retrait des avoirs des correspondants se traduit, en effet, par une hausse du besoin de financement annuel et donc du programme d'émission.

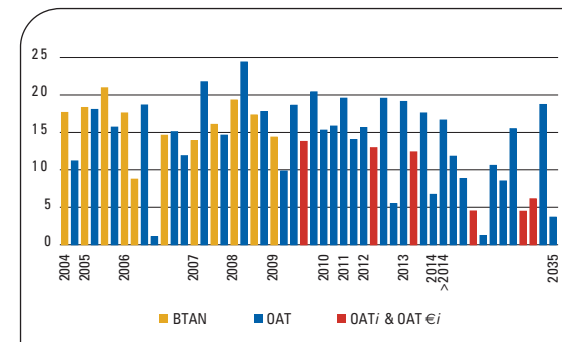
Les opérations financières initiées par les collectivités locales affectent également la gestion de la trésorerie de l'Etat dont est chargée l'Agence France Trésor. Chaque jour, le compte unique de l'Etat enregistre ainsi des flux financiers de l'ordre de 25 Md€, dont près de 3,6 Md€ sont le fait des dépenses et des recettes des collectivités locales.

Comme tout trésorier, celui de l'Etat a le souci d'anticiper le plus possible les opérations qui viennent affecter chaque jour ses livres, dont naturellement celles des collectivités locales. Cette bonne information lui permet de mieux calibrer ses besoins à court terme et de placer au mieux sur le marché monétaire les excédents ponctuels dont il dispose.

Prenant en compte cette préoccupation, qui renvoie au bon usage des deniers publics, le Parlement a approuvé, par l'article 117 de la loi de finances pour 2004, le principe d'une annonce des mouvements financiers des collectivités locales affectant le compte du Trésor. La mise en œuvre de ce principe, qui s'appuie sur un système d'annonce décentralisé placé auprès des comptables de chaque collectivité locale, devrait permettre de gérer plus finement l'impact de la dette non négociable sur la trésorerie de l'Etat.

► Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 avril 2004

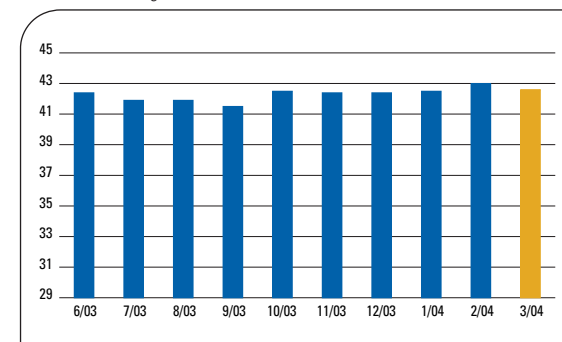
encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 |
|-----------|---------------------|-----|----|----|-------------------------|----------------------|----|-----|
| mai 2004 | date d'adjudication | 3 | 10 | 17 | 24 | 1 ^{er} juin | 19 | 6 |
| | date de règlement | 6 | 13 | 19 | 27 | 3 juin | 25 | 11 |
| juin 2004 | date d'adjudication | 7 | 14 | 21 | 28 | | 17 | 3 |
| | date de règlement | 10 | 17 | 24 | 1 ^{er} juillet | | 22 | 8 |

Source : Agence France Trésor

► Adjudications d'OAT et de BTAN : avril 2004

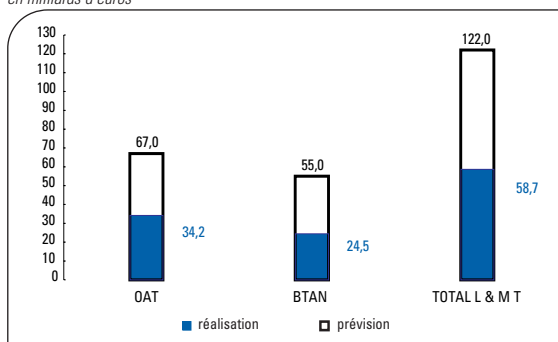
en millions d'euros

| | OAT 30 ans | OAT i 10 ans | OAT€ i 10 ans | BTAN 2 ans | BTAN 5 ans |
|-----------------------------|-----------------|---------------------------|------------------|---------------------------|------------------|
| | 25/4/2035 | 25/7/2013 | 25/7/2012 | 12/3/2006 | 12/1/2009 |
| | 4,75% | 2,50% | 3,00% | 2,25% | 3,50% |
| Date d'adjudication | 1/4/2004 | 15/4/2004 | 15/4/2004 | 15/4/2004 | 15/4/2004 |
| Date de règlement | 6/4/2004 | 20/4/2004 | 20/4/2004 | 20/4/2004 | 20/4/2004 |
| Volume annoncé | 3 200-3 700 | <----- 1 300-1 800 -----> | <-----> | <----- 5 200-5 700 -----> | <-----> |
| Volume demandé | 9 731 | 3 072 | 3 327 | 6 925 | 6 170 |
| Volume adjugé | 3 699 | 717 | 1 081 | 2 710 | 2 795 |
| dont ONC avant adjudication | 76 | 0 | 17 | 0 | 0 |
| ONC après adjudication | 0 | 6 | 253 | 0 | 835 |
| Volume total émis | 3 699 | 723 | 1 334 | 2 710 | 3 630 |
| Taux de couverture | 2,63 | 4,28 | 3,08 | 2,56 | 2,21 |
| Prix moyen pondéré | 99,54 % | 104,82 % | 109,01 % | 99,74 % | 100,76 % |
| Taux actuariel | 4,78% | 1,93% | 1,82% | 2,39% | 3,32% |
| Coefficient d'indexation | - | 1,02427 | 1,04040 | - | - |

Source : Agence France Trésor

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

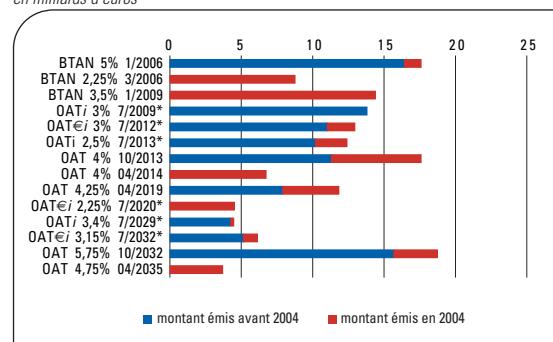
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

en milliards d'euros



* valeur nominale
Source : Agence France Trésor

► Adjudications de BTF : avril 2004

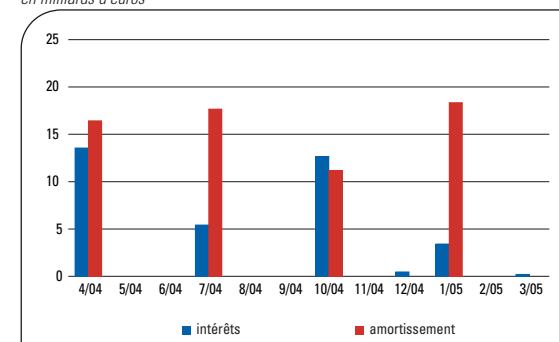
en millions d'euros

| | BTF | BTF | BTF | BTF |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------|
| | 1 mois | 3 mois | 6 mois | 1 an |
| Date d'adjudication | 29/3/2004 | 29/3/2004 | | |
| Date de règlement | 1/4/2004 | 1/4/2004 | | |
| Echéance | 1/7/2004 | 2/9/2004 | | |
| Volume total émis | 3 009 | 1 511 | | |
| Taux moyen pondéré | 1,867% | 1,845% | | |
| Date d'adjudication | 5/4/2004 | | 5/4/2004 | |
| Date de règlement | 8/4/2004 | | 8/4/2004 | |
| Echéance | 1/7/2004 | | 31/3/2005 | |
| Volume total émis | 2 640 | | 1 869 | |
| Taux moyen pondéré | 1,959% | | 2,046% | |
| Date d'adjudication | 13/4/2004 | | 13/4/2004 | |
| Date de règlement | 15/4/2004 | | 15/4/2004 | |
| Echéance | 15/7/2004 | | 31/3/2005 | |
| Volume total émis | 2 506 | | 2 002 | |
| Taux moyen pondéré | 1,947% | | 2,052% | |
| Date d'adjudication | 19/4/2004 | | 19/4/2004 | |
| Date de règlement | 22/4/2004 | | 22/4/2004 | |
| Echéance | 15/7/2004 | | 14/10/2004 | |
| Volume total émis | 2 508 | | 2 108 | |
| Taux moyen pondéré | 1,950% | | 1,957% | |
| Date d'adjudication | 26/4/2004 | | 26/4/2004 | |
| Date de règlement | 29/4/2004 | | 29/4/2004 | |
| Echéance | 29/7/2004 | | 14/10/2004 | |
| Volume total émis | 2 617 | | 2 094 | |
| Taux moyen pondéré | 1,962% | | 1,989% | |

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 avril 2004

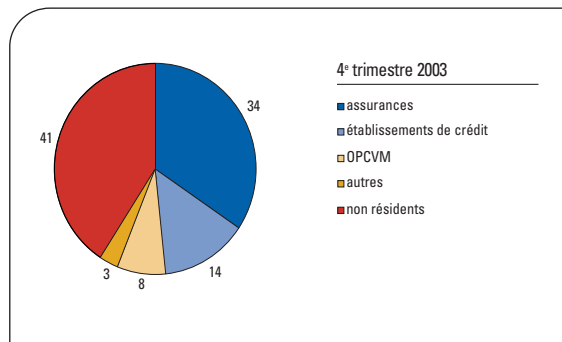
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► Détention des OAT par groupe de porteurs

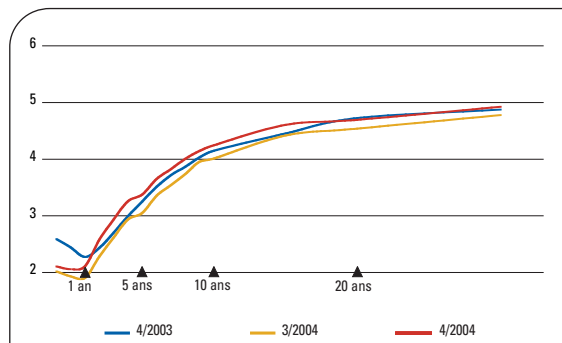
structure en %



Source : Banque de France

► Courbe des taux sur titres d'État français

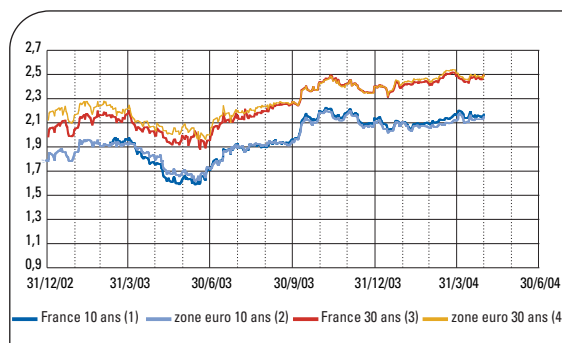
valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

► Point mort d'inflation

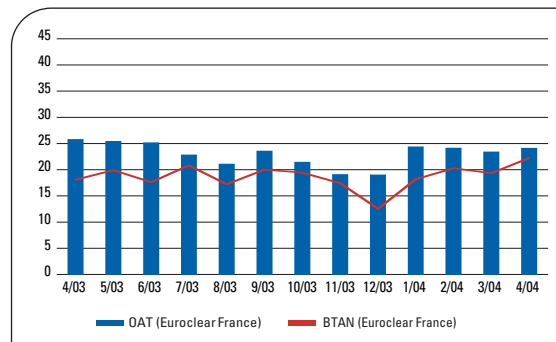
valeurs quotidiennes en %



(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 2012 et le rendement de l'OAT 3,4% juillet 2012
 (4) écart entre le rendement de l'OAT 5,75% octobre 2002 et le rendement de l'OAT 3,15% juillet 2002
 Source : Bloomberg

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

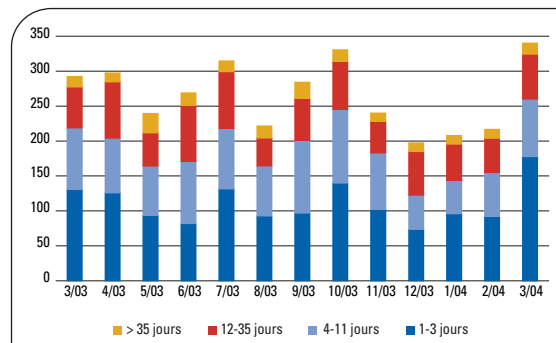
moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

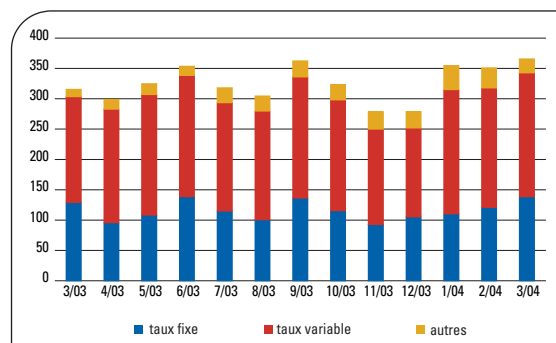
en milliards d'euros



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

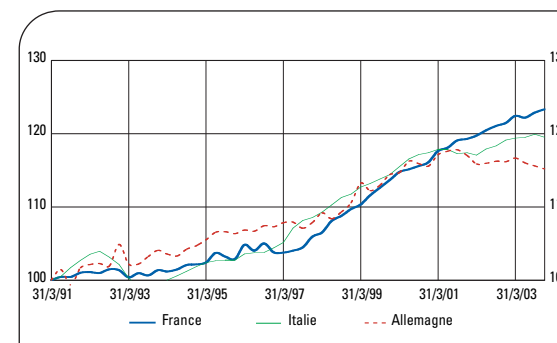
en milliards d'euros

| | fin 2000 | fin 2001 | fin 2002 | fin 2003 | fév 2004 | mars 2004 | avril 2004 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Encours de la dette négociable | 616 | 653 | 717 | 788 | 796 | 813 | 808 |
| OAT | 419 | 443 | 478 | 512 | 522 | 531 | 521 |
| BTAN | 154 | 158 | 151 | 167 | 167 | 173 | 179 |
| BTF | 43 | 52 | 88 | 109 | 107 | 109 | 108 |
| Encours de swaps | /// | 37 | 61 | 61 | 61 | 60 | 60 |
| Durée de vie moyenne de la dette négociable | | | | | | | |
| avant swaps | 6 ans | 6 ans | 5 ans | 5 ans | 6 ans | 6 ans | 6 ans |
| | 64 jours | 47 jours | 343 jours | 297 jours | 28 jours | 3 jours | 62 jours |
| après swaps | /// | 5 ans | 5 ans | 5 ans | 5 ans | 5 ans | 6 ans |
| | /// | 358 jours | 266 jours | 235 jours | 333 jours | 313 jours | 7 jours |

Source : Agence France Trésor

focus

Consommation des ménages, prix constants, CVS (indice 100 en 1991)



Source : Ecwin

Pourquoi la BCE devrait faire preuve d'audace si la consommation reste trop atone

Les marchés étaient encore récemment positionnés pour un assouplissement de la BCE, en écho à la faiblesse persistante de la consommation. La spéculation s'est intensifiée à la fin mars suite aux propos de J.-C. Trichet indiquant ses faveurs pour une baisse des taux lors du conseil de la BCE du début avril ; d'après débats en coulisses ont finalement abouti au maintien du statu quo, un choix souvent perçu comme une " occasion manquée ", l'évolution récente aux US (emploi, prix) et dans la zone euro (activité, prix) rendant peu probable une action proche. Toutefois si la consommation ne repartait pas la BCE pourrait se voir forcée d'agir. L'analyse des mécanismes de transmission de la politique monétaire suggère une moindre réactivité de la zone euro à une baisse de taux que dans les pays anglo-saxons pour des raisons tenant aux structures financières. Ceci plaide, à défaut d'un redémarrage de la consommation, en faveur d'une action forte, soit une baisse de 50 et non de 25 points de base .

On dénombre 4 canaux majeurs de transmission monétaire : un effet direct (coût du capital, décisions d'emprunt), un effet sur le prix des actifs (immobilier, actions, obligations), un effet crédit (selon la part répercutée aux emprunteurs par les intermédiaires financiers) et un effet change ; on a omis ce dernier, la zone euro étant une union monétaire fortement autocentrée.

L'effet sur l'immobilier (actif principal de nombreux individus) est double : il concerne le montant à rembourser (pour des taux révisables ou variables) et la valeur de l'actif, les taux d'intérêt affectant la demande d'immobilier et son prix ; si l'effet prix est perçu comme permanent, l'impact sur la consommation peut être fort. La structure du marché immobilier s'avère cruciale. L'examen par pays du stock de

dette hypothécaire, de sa part assimilable à du taux variable ou révisable, et enfin du degré de répercussion finale d'une baisse des taux montre que le consommateur allemand serait assez bénéficiaire relativement au français ou à l'italien, même si l'effet reste bien plus modeste que dans les pays anglo-saxons.

Les prix des actifs financiers sont aussi un canal de transmission important d'une variation des taux d'intérêt (réduction du coût du capital et hausse des marchés actions gonflant la richesse des ménages si l'effet est perçu comme permanent). Le montant de la capitalisation boursière en part du PIB (%) joue ici un rôle clef et suggère un effet plus prononcé pour les entreprises en France (54%) qu'en Allemagne (28%) ou en Italie (32%), mais très modeste pour les ménages des 3 pays peu détenteurs d'actions, contrairement aux pays anglo-saxons.

Le rôle des intermédiaires financiers est aussi crucial. L'examen récent (recul moyen de 110 pb du taux refi de la BCE en 2002) montre une répercussion limitée et contrastée de ces assouplissements. Assez forte en Italie (70 pb) et en France (60 pb) elle a été très faible en Allemagne (de 0 à 20 pb des entreprises aux indépendants) à cause de la vulnérabilité du secteur bancaire trop atomisé et contraint de renflouer ses marges. La forte part de l'intermédiation et la faible détention d'actifs financiers par les ménages relativement aux pays anglo-saxons accentue ici la modestie de l'impact d'une baisse des taux.

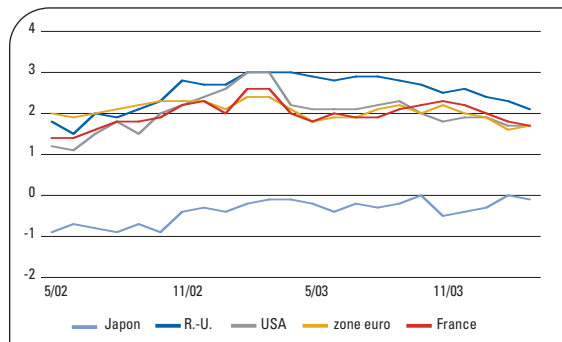
Une atonie éventuelle de la consommation dans la zone euro justifierait donc tout à fait une action courageuse de la BCE.

Equipe de la recherche économique
Royal Bank of Scotland

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

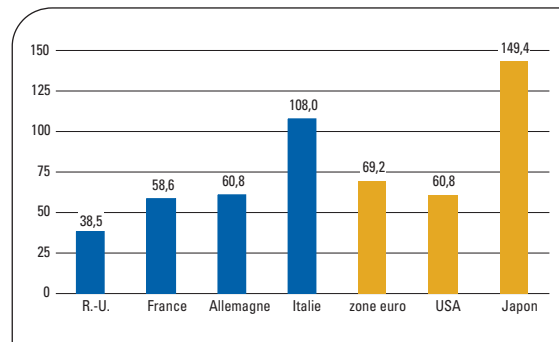
glissement annuel en %



Source : Instituts de statistiques

► Dette des administrations publiques en 2002

en % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

► Calendrier des indicateurs économiques français

mai 2004

- 4 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'avril
- 6 Situation mensuelle budgétaire à la fin mars
- 6 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril
- 7 Réserves brutes de change en avril
- 11 Production industrielle en mars
- 12 Estimation précoce de la croissance 2004 T1
- 12 Commerce extérieur en mars
- 13 Prix à la consommation : indice provisoire d'avril
- 14 Investissements dans l'industrie : enquête d'avril
- 14 Emploi salarié : résultats provisoires 2004 T1
- 14 Salaires : statistiques provisoires 2004 T1
- 18 Balance des paiements en mars
- 19 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2004 T1
- 25 Consommation des ménages en produits manufacturés en avril
- 25 Prix à la consommation : indice définitif d'avril
- 27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mai
- 28 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mai
- 28 Prix de vente industriels : indice d'avril
- 28 Demandeurs d'emploi en avril
- 28 Réserves nettes de change en avril

juin 2004

- 2 Construction neuve en avril
- 2 Commercialisation de logements neufs : 2004 T1
- 7 Situation mensuelle budgétaire à la fin avril
- 7 Réserves brutes de change en mai
- 10 Production industrielle en avril
- 10 Emploi salarié : résultats définitifs 2004 T1
- 11 Commerce extérieur en avril
- 14 Prix à la consommation : indice provisoire de mai
- 17 Balance des paiements en avril
- 18 Salaires : statistiques définitives 2004 T1
- 22 Consommation des ménages en produits manufacturés en mai
- 23 Prix à la consommation : indice définitif de mai
- 29 Construction neuve en mai
- 29 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juin
- 29 Prix à la production dans l'industrie : indice de mai
- 30 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juin
- 30 Demandeurs d'emploi en mai
- 30 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2004 T1
- 30 Réserves nettes de change en mai

Indice des prix à la consommation harmonisé (Eurostat) :

indice d'avril : 18 mai

indice de mai : 16 juin

Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en %

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

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

Derniers indicateurs conjoncturels

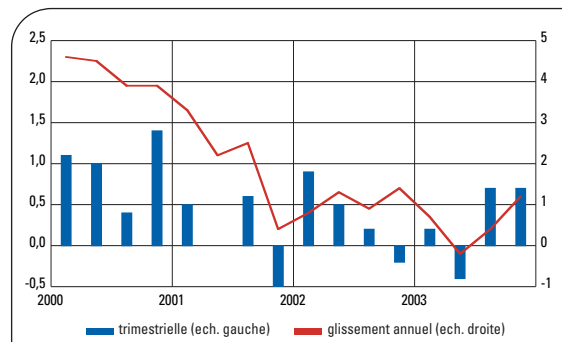
| | | |
|--|----------|-----------|
| Production industrielle*, glissement annuel | 1,4% | 2/2004 |
| Consommation des ménages*, glissement annuel | 1,8% | 3/2004 |
| Taux de chômage (BIT) | 9,8% | 3/2004 |
| Prix à la consommation, glissement annuel | | |
| ensemble | 1,7% | 3/2004 |
| ensemble hors tabac | 1,1% | 3/2004 |
| Solde commercial, fab-fab, cvs | 0,0 Md€ | 2/2004 |
| " | 0,8 Md€ | 1/2004 |
| Solde des transactions courantes, cvs | 1,4 Md€ | 2/2004 |
| " | -0,4 Md€ | 1/2004 |
| Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10) | 4,28% | 30/4/2004 |
| Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor) | 2,073% | 30/4/2004 |
| Euro / dollar | 1,1947 | 30/4/2004 |
| Euro / yen | 131,87 | 30/4/2004 |

* produits manufacturés

source : Insee ; ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie ; Banque de France

Produit Intérieur Brut aux prix de 1995

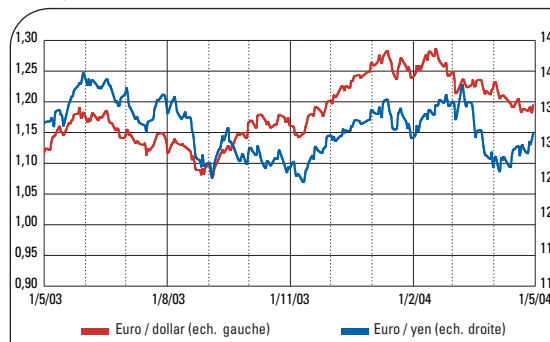
variation en %



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

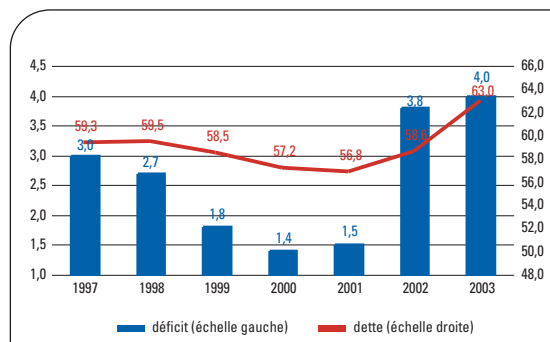
| | 2002 | | niveau à la fin mars | | |
|---|--------|--------|----------------------|--------|--------|
| | 2002 | 2003 | 2002 | 2003 | 2004 |
| Solde du budget général | -49,99 | -56,71 | -11,70 | -12,64 | -17,62 |
| recettes | 227,47 | 221,56 | 53,61 | 51,35 | 54,95 |
| dépenses | 277,46 | 278,27 | 65,31 | 63,99 | 72,57 |
| Solde des comptes spéciaux du Trésor | 0,69 | -0,23 | -6,69 | -8,85 | -8,34 |
| Solde général d'exécution | -49,30 | -56,94 | -18,39 | -21,49 | -25,96 |

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

Pour plus de détails : http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget_eta/

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





dette négociable de l'État

French government negotiable debt outstanding

OAT au 30 avril 2004 / fungible Treasury bonds at April 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 |
|----------------------------|---|-------------------------|--|----------------------------|---|-------------------------|--|----------------------------|---|-------------------------|--|
| FR000570400 | Échéance / Maturity 2004 OAT 6,75% 25 octobre 2004 | 11 188 995 553 | 1 584 920 000 | FR0010056531 | OAT i 3% 25 juillet 2009 fév. 2004 (valeur nominale/face value) | 30 712 (1) | (28 412) | FR0000187361 | Échéance / Maturity 2016 OAT 5% 25 octobre 2016 | 16 652 000 000 | 1 058 480 000 |
| FR000570434 | Échéance / Maturity 2005 OAT 7,50% 25 avril 2005 | 33 774 245 830 | 2 767 330 000 | FR0010063081 | OAT i 3% 25 juillet 2009 mars 2004 (valeur nominale/face value) | 706 338 (1) | (653 442) | FR0000189151 | Échéance / Maturity 2019 OAT 4,25% 25 avril 2019 | 20 688 082 780 | 75 700 000 |
| FR000570467 | OAT 7,75% 25 octobre 2005 | 18 072 406 069 | 2 709 770 000 | FR0010071795 | OAT i 3% 25 juillet 2009 avril 2004 (valeur nominale/face value) | 114 982 (1) | (106 371) | FR0000570921 | OAT 8,50% 25 octobre 2019 | 8 844 392 893 | 4 521 030 000 |
| FR000570491 | Échéance / Maturity 2006 OAT 7,25% 25 avril 2006 | 46 753 093 816 | 1 670 910 000 | FR0000186199 | OAT 4% 25 octobre 2009 | 20 414 137 038 | 160 750 000 | FR0000570954 | C 9,82% 31 décembre 2019 (valeur nominale/face value) | 10 689 887 (4) | (6 692 154) |
| FR000570509 | OAT 7% 25 avril 2006 | 1 091 244 000 | 427 030 000 | FR0000186603 | Échéance / Maturity 2010 OAT 5,50% 25 avril 2010 | 31 162 742 970 | 283 920 000 | FR0010050559 | / OAT <i>ε</i> 2,25% 25 juillet 2020 (valeur nominale/face value) | 4 551 780 900 | (5) |
| FR000570533 | OAT 6,50% 25 octobre 2006 | 15 102 140 991 | 1 860 900 000 | FR0000187023 | OAT 5,50% 25 octobre 2010 | 15 851 023 618 | 636 670 000 | FR0000571044 | Échéance / Maturity 2020 OAT 8,25% 25 avril 2022 | 1 243 939 990 | 921 650 000 |
| FR000570541 | V OAT TEC10 25 octobre 2006 | 11 887 669 410 | 955 980 000 | FR0000570731 | Échéance / Maturity 2011 OAT 6,50% 25 avril 2011 | 33 627 332 042 | 840 950 000 | FR0000571085 | Échéance / Maturity 2022 OAT 8,50% 25 avril 2023 | 1 243 939 990 | 7 973 290 000 |
| FR000570574 | Échéance / Maturity 2007 OAT 5,50% 25 avril 2007 | 36 408 826 604 | 292 480 000 | FR0000187874 | OAT 5% 25 octobre 2011 | 14 054 886 332 | 397 950 000 | FR0000571085 | Échéance / Maturity 2023 OAT 8,50% 25 avril 2023 | 10 606 195 903 | 3 163 680 000 |
| FR000570590 | OAT 5,50% 25 octobre 2007 | 21 771 775 424 | 955 980 000 | FR0000188328 | Échéance / Maturity 2012 OAT 5% 25 avril 2012 | 33 627 332 042 | 357 250 000 | FR0000571150 | Échéance / Maturity 2025 OAT 6% 25 octobre 2025 | 8 511 928 118 | 3 163 680 000 |
| FR000570632 | Échéance / Maturity 2008 OAT 5,25% 25 avril 2008 | 42 188 093 494 | 311 580 000 | FR0000188013 | / OAT <i>ε</i> 3% 25 juillet 2012 (valeur nominale/face value) | 13 491 341 920 (2) | (12 956 000 000) | FR0000571226 | C Échéance / Maturity 2028 OAT zéro coupon 28 mars 2028 (valeur nominale/face value) | 12 267 982 | (6) |
| FR000570665 | OAT 8,50% 25 octobre 2008 | 17 784 161 127 | 4 678 500 000 | FR0000188690 | OAT 4,75% 25 octobre 2012 | 19 554 122 924 | 335 500 000 | FR0000571218 | Échéance / Maturity 2029 OAT 5,50% 25 avril 2029 | 20 321 065 097 | 2 822 910 000 |
| FR000570673 | V OAT TEC10 25 janvier 2009 | 9 853 044 498 | 1 779 630 000 | FR0000570780 | OAT 8,50% 26 décembre 2012 | 5 485 697 339 | 49 463 714 208 | FR0000186413 | / OAT <i>ε</i> 3,40% 25 juillet 2029 (valeur nominale/face value) | 15 500 880 458 | 4 820 184 639 (7) |
| FR000571432 | OAT 4% 25 avril 2009 | 18 640 258 371 | 1 779 630 000 | FR0000188989 | Échéance / Maturity 2013 OAT 4% 25 avril 2013 | 49 463 714 208 | 94 000 000 | FR0000188799 | / OAT <i>ε</i> 3,15% 25 juillet 2032 (valeur nominale/face value) | 6 273 085 440 | (8) |
| FR000571424 | / OAT i 3% 25 juillet 2009 (valeur nominale/face value) | 14 915 025 103 (1) | (13 798 071 236) | FR0000188955 | / OAT i 2,5% 25 juillet 2013 (valeur nominale/face value) | 12 729 772 650 (3) | (12 409 000 000) | FR0000187635 | OAT 5,75% 25 octobre 2032 | 18 738 000 000 | 3 290 950 000 |
| FR0010009431 | / OAT i 3% 25 juillet 2009 août 2003 (valeur nominale/face value) | 57 290 (1) | (53 000) | FR0010011130 | OAT 4% 25 octobre 2013 | 17 422 069 535 | 45 700 000 | FR0000187935 | Échéance / Maturity 2035 OAT 4,75% 25 avril 2035 | 3 699 000 000 | (8) |
| FR0010015214 | / OAT i 3% 25 juillet 2009 sept. 2003 (valeur nominale/face value) | 327 258 (1) | (302 750) | FR0010030361 | OAT 4% 25 octobre 2013 nov. 2003 | 45 767 565 | | FR0000188799 | / OAT <i>ε</i> 3,15% 25 juillet 2032 (valeur nominale/face value) | 6 273 085 440 | (8) |
| FR0010022350 | / OAT i 3% 25 juillet 2009 oct. 2003 (valeur nominale/face value) | 385 197 (1) | (356 350) | FR0010036335 | OAT 4% 25 octobre 2013 déc. 2003 | 30 784 669 | | FR0000187635 | OAT 5,75% 25 octobre 2032 | 18 738 000 000 | 3 290 950 000 |
| FR0010030395 | / OAT i 3% 25 juillet 2009 nov. 2003 (valeur nominale/face value) | 72 997 (1) | (67 530) | FR0010045716 | OAT 4% 25 octobre 2013 janv. 2004 | 51 808 932 | | FR0000188799 | / OAT 4,75% 25 avril 2035 | 3 699 000 000 | (8) |
| FR0010036343 | / OAT i 3% 25 juillet 2009 déc. 2003 (valeur nominale/face value) | 280 799 (1) | (259 771) | FR0010056549 | OAT 4% 25 octobre 2013 fév. 2003 | 46 326 978 | | FR0000188799 | / OAT 4,75% 25 avril 2035 | 3 699 000 000 | (8) |
| FR0010045690 | / OAT i 3% 25 juillet 2009 janv. 2004 (valeur nominale/face value) | 64 262 (1) | (59 450) | FR0010061242 | Échéance / Maturity 2014 OAT 4% 25 avril 2014 | 6 743 144 025 | 5 000 000 | | | | |

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/04/2004 (1,08095) / face value x indexation coefficient at 04/30/2004 (1.08095)

(2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/04/2004 (1,04132) / face value x indexation coefficient at 04/30/2004 (1.04132)

(3) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/04/2004 (1,02585) / face value x indexation coefficient at 04/30/2004 (1.02585)

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

(5) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/04/2004 (1,0077) / face value x indexation coefficient at 04/30/2004 (1.0077)

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

(7) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/04/2004 (1,07638) / face value x indexation coefficient at 04/30/2004 (1.07638)

(8) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/04/2004 (1,02101) / face value x indexation coefficient at 04/30/2004 (1.02101)

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*ε* : 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

520 617 312 360 EUR

encours démembrés / stripped outstandings

46 024 410 000 EUR

en % des lignes démembrables

10,55 %

as a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne des obligations :

8 ans et 253 jours

Average maturity of OATs: 8 years and 253 days

BTAN au 30 avril 2004 / Treasury notes at April 30, 2004

| CODE ISIN | Libellé de l'emprunt / Bond | Euros |
|--------------|---------------------------------|-----------------------|
| | Échéance / Maturity 2004 | 17 663 000 000 |
| FR0100802273 | BTAN 3,50% 12 juillet 2004 | 17 663 000 000 |
| | Échéance / Maturity 2005 | 39 309 000 000 |
| FR0104756962 | BTAN 3,5% 12 janvier 2005 | 18 343 000 000 |
| FR0101659813 | BTAN 5% 12 juillet 2005 | 20 966 000 000 |
| | Échéance / Maturity 2006 | 40 985 000 000 |
| FR0102626779 | BTAN 5% 12 janvier 2006 | 17 599 000 000 |
| FR0106589445 | BTAN 2,25% 12 mars 2006 | 8 768 000 000 |
| FR0103230423 | BTAN 4,50% 12 juillet 2006 | 14 618 000 000 |
| | Échéance / Maturity 2007 | 29 990 000 000 |
| FR0103840098 | BTAN 3,75% 12 janvier 2007 | 13 914 000 000 |
| FR0104446556 | BTAN 4,75% 12 juillet 2007 | 16 076 000 000 |
| | Échéance / Maturity 2008 | 36 671 000 000 |
| FR0105427795 | BTAN 3,5% 12 janvier 2008 | 19 335 000 000 |
| FR0105760112 | BTAN 3% 12 juillet 2008 | 17 336 000 000 |
| | Échéance / Maturity 2009 | 14 379 000 000 |
| FR0106589437 | BTAN 3,5% 12 janvier 2009 | 14 379 000 000 |

Total général 178 997 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 129 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 129 days

Dette négociable de l'État au 30 avril 2004/French government negotiable debt, at April 30, 2004

Durée de vie moyenne : 6 ans et 62 jours

Average maturity: 6 years and 62 days

Total général 807 772 312 360 EUR
Total outstanding

1 euro = 6,55957 FRF

BTF au 30 avril 2004 / Treasury bills at April 30, 2004

| | Échéance / Maturity | Euros |
|-----|---------------------|---------------|
| BTF | 6/5/2004 | 5 203 000 000 |
| BTF | 13/5/2004 | 4 195 000 000 |
| BTF | 19/5/2004 | 4 901 000 000 |
| BTF | 27/5/2004 | 4 631 000 000 |
| BTF | 3/6/2004 | 5 005 000 000 |
| BTF | 10/6/2004 | 3 559 000 000 |
| BTF | 17/6/2004 | 5 456 000 000 |
| BTF | 24/6/2004 | 4 582 000 000 |
| BTF | 1/7/2004 | 5 649 000 000 |
| BTF | 8/7/2004 | 4 185 000 000 |
| BTF | 15/7/2004 | 5 014 000 000 |
| BTF | 22/7/2004 | 4 519 000 000 |
| BTF | 29/7/2004 | 2 617 000 000 |
| BTF | 19/8/2004 | 4 387 000 000 |
| BTF | 2/9/2004 | 5 520 000 000 |
| BTF | 30/9/2004 | 4 929 000 000 |
| BTF | 14/10/2004 | 4 202 000 000 |
| BTF | 28/10/2004 | 4 465 000 000 |
| BTF | 25/11/2004 | 4 199 000 000 |
| BTF | 23/12/2004 | 4 729 000 000 |
| BTF | 20/01/2005 | 4 257 000 000 |
| BTF | 17/02/2005 | 4 142 000 000 |
| BTF | 17/03/2005 | 3 941 000 000 |
| BTF | 31/03/2005 | 3 871 000 000 |

Total général 108 158 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTF : 121 jours

Average maturity of BTFs: 121 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 avril 2004

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

néant/void

Source : Agence France Trésor



Liberté • Égalité • Fraternité
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE