



## BULLETIN MENSUEL - N° 181 – Juin 2005

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.

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

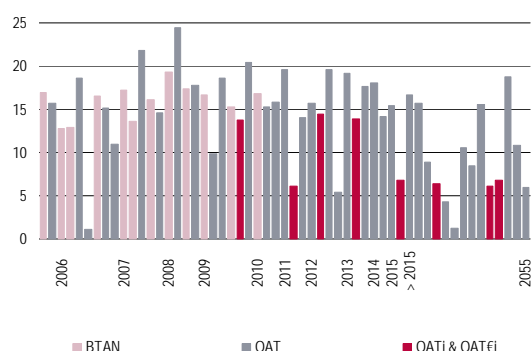
Disponible en français et en anglais  
 Directeur de publication : Bertrand de Mazières  
 Rédaction : Agence France Trésor



### DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

#### ▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 mai 2005

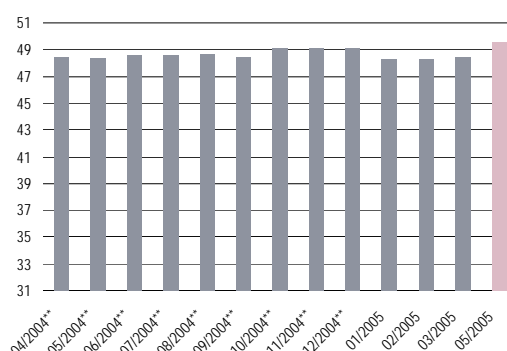
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 2003, la Banque de France a réajusté les encours en titres de la dette publique négociable détenus par les non-résidents pour 2002 et réévalué le stock pour 2003 (\*\*).

(\*) chiffres révisés au trimestre (\*\*) chiffres révisés à l'année

## MARCHE PRIMAIRE

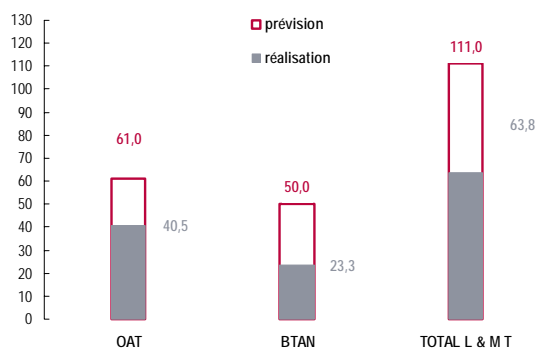
### ► Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF				BTAN / OAT indexées	OAT
juin 2005	date d'adjudication	6	13	20	27	16	2
	date de règlement	9	16	23	30	21	7
juillet 2005	date d'adjudication	4	11	18	25	21	7
	date de règlement	7	13	21	28	26	12

Source : Agence France Trésor

### ► Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 mai 2005

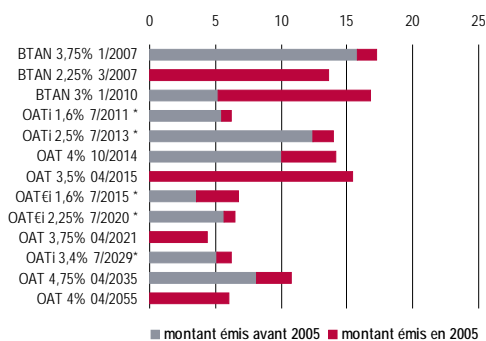
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

### ► OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 mai 2005

En milliards d'euros

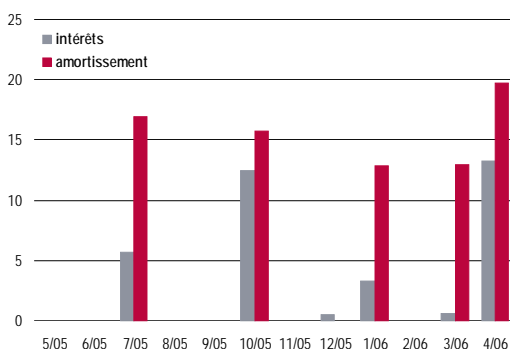


\* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

### ► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 mai 2005

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

### Adjudications d'OAT et de BTAN – mai 2005

*En millions d'euros*

	OAT 15 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	OATi 10 ans	OAT€i 10 ans
	25/4/2021	12/3/2007	12/1/2010	25/7/2013	25/7/2015
	3,75%	2,25%	3,00%	2,50%	1,60%
<b>Date d'adjudication</b>	<b>4/5/2005</b>	<b>19/5/2005</b>	<b>19/5/2005</b>	<b>19/5/2005</b>	<b>19/5/2005</b>
Date de règlement	10/5/2005	24/5/2005	24/5/2005	24/5/2005	24/5/2005
Volume annoncé	<-- 4 000-4 500 -->	<-- 4 500-5 000 -->		<-- 1 000-1 500 -->	
Volume demandé	9 970	7 580	6 620	3 209	2 383
Volume adjugé	4 343	2 331	2 398	654	643
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	34	4	3
ONC après adjudication	0	0	0	0	0
<b>Volume total émis</b>	<b>4 343</b>	<b>2 331</b>	<b>2 398</b>	<b>654</b>	<b>643</b>
Taux de couverture	2,29	3,25	2,76	4,91	3,71
Prix moyen pondéré	99,92%	100,08%	101,30%	110,63%	102,80%
Taux actuariel	3,76%	2,20%	2,70%	1,13%	1,30%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	1,04893	1,01075

\* à la date de règlement

*Source : Agence France Trésor*

### Adjudications de BTF – mai 2005

*En millions d'euros*

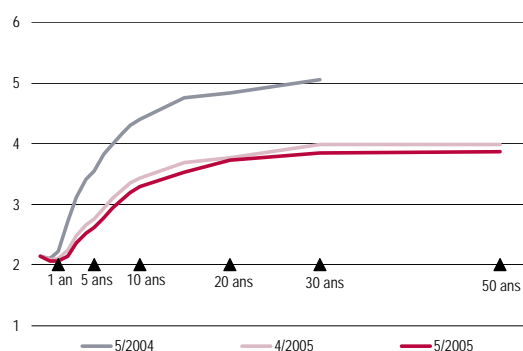
	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
<b>Date d'adjudication</b>		2/5/2005	2/5/2005	
Date de règlement		4/5/2005	4/5/2005	
Echéance		28/7/2005	13/10/2005	
<b>Volume total émis</b>		<b>1 804</b>	<b>2 008</b>	
Taux moyen pondéré		2,001%	2,028%	
<b>Date d'adjudication</b>		9/5/2005		9/5/2005
Date de règlement		12/5/2005		12/5/2005
Echéance		11/8/2005		11/5/2006
<b>Volume total émis</b>		<b>2 004</b>		<b>1 977</b>
Taux moyen pondéré		2,001%		2,088%
<b>Date d'adjudication</b>		16/5/2005	16/5/2005	
Date de règlement		19/5/2005	19/5/2005	
Echéance		11/8/2005	10/11/2005	
<b>Volume total émis</b>		<b>2 006</b>	<b>1 806</b>	
Taux moyen pondéré		1,992%	2,024%	
<b>Date d'adjudication</b>		23/5/2005		23/5/2005
Date de règlement		26/5/2005		26/5/2005
Echéance		25/8/2005		11/5/2006
<b>Volume total émis</b>		<b>2 006</b>		<b>2 002</b>
Taux moyen pondéré		1,995%		2,105%
<b>Date d'adjudication</b>		30/5/2005	30/5/2005	
Date de règlement* en décembre		2/6/2005	2/6/2005	
Echéance		25/8/2005	10/11/2005	
<b>Volume total émis</b>		<b>2 004</b>	<b>1 827</b>	
Taux moyen pondéré		1,996%	2,025%	

*Source : Agence France Trésor*

## MARCHE SECONDAIRE

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

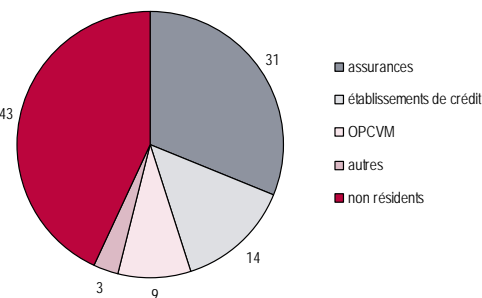
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

### ► Détention des OAT par groupe de porteurs quatrième trimestre 2004

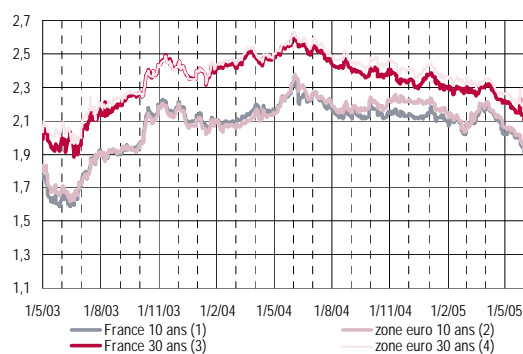
Structure en %



Source : Banque de France

### ► Point-mort d'inflation

Valeur quotidienne en %



Source : Bloomberg

- (1) écart entre le rendement de l'OAT 4% avril 2013 et le rendement de l'OATi 2,5% juillet 2013  
 (2) écart entre le rendement de l'OAT 5% avril 2012 et le rendement de l'OAT*€* 3% juillet 2012  
 (3) écart entre le rendement de l'OAT 5,5% avril 2029 et le rendement de l'OATi 3,4% juillet 2029  
 (4) écart entre le rendement de l'OAT 5,75% octobre 2032 et le rendement de l'OAT*€* 3,15% juillet 2032

### ► Dette négociable de l'État et swaps

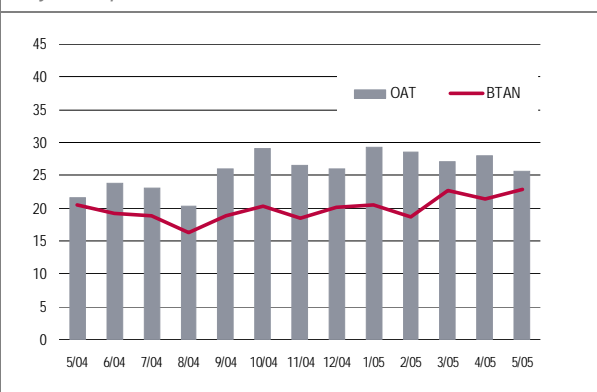
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	avril 2005	mai 2005
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>616</b>	<b>653</b>	<b>717</b>	<b>788</b>	<b>833</b>	<b>849</b>	<b>859</b>
OAT	419	443	478	512	552	569	575
BTAN	154	158	151	167	184	187	191
BTF	43	52	88	109	97	93	93
<b>Encours de swaps</b>	<b>///</b>	<b>37</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>61</b>
<b>Durée de vie moyenne de la dette négociable</b>							
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
après swaps	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	242 jours	228 jours
	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	199 jours	186 jours

Source : Agence France Trésor

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

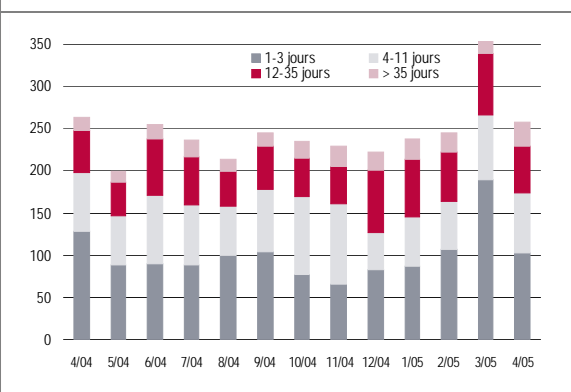
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

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

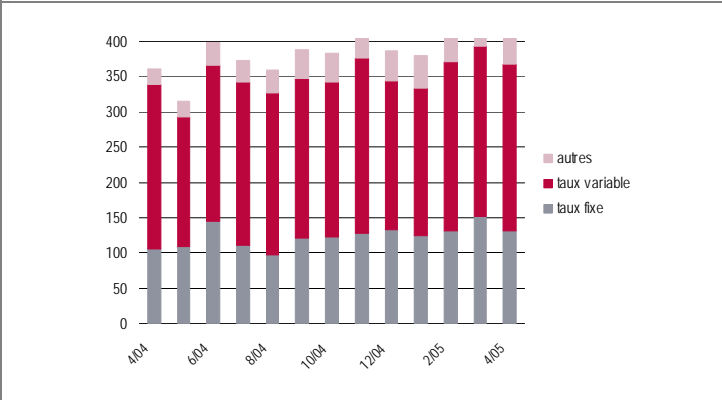
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

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

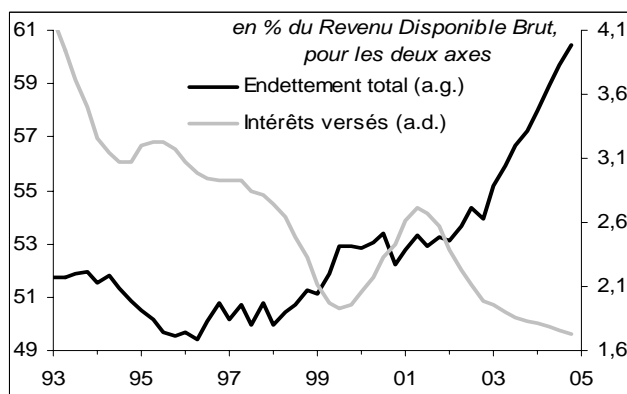
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

## Focus

### ► Endettement accru des ménages, charge au plus bas



Source : Deutsche Bank

## La dette : une notion qui gagne du crédit

De loin, le trait le plus marquant du paysage conjoncturel français récent a été la baisse des taux d'épargne des ménages. Après avoir continûment augmenté depuis le milieu des années 1990, pour se stabiliser à des niveaux supérieurs à 15%, ces derniers ont enregistré une baisse de plus de 1,5 point au cours des deux dernières années, passant ainsi (sur une base comparable) sous la moyenne de la zone euro, alors qu'ils la dépassaient de plus de un point au début des années 2000.

Il s'agit d'un changement majeur dont les conséquences pour l'économie nationale mérite qu'on s'y arrête.

Notons d'abord que ce mouvement de décrue s'explique exclusivement par une baisse des flux d'épargne financière et qu'il est intervenu à un moment particulièrement opportun, alors que le revenu des ménages était en voie de ralentissement marqué. Il a ainsi rendu possible un fort rebond tant de la consommation que de l'investissement des ménages, tout se passant comme si ceux-ci avaient puisé, avec un grand à propos conjoncturel, dans leur bas de laine afin de contrecarrer les dynamiques récessives qui menaçaient de se faire jour.

Il est clair que ce mouvement s'est produit en liaison avec le boom immobilier de ces dernières années, et a de fait constitué le levier par lequel les ménages ont tiré parti des effets de richesse induits par la hausse des prix. Notons d'un point de vue conceptuel que l'élément décisif, qui explique l'effet positif sur la consommation, a été la hausse de la part de l'investissement financée par l'endettement. Ce recours accru au crédit, facilité par les conditions extrêmement favorables accordées par les banques, tant en matière d'apport que de durée de prêt, a permis de dégager les ressources nécessaires à un rebond de la consommation.

Les pouvoirs publics, on le sait, ont engagé une réflexion au sujet d'une possible réforme du marché du crédit qui permettrait de faire profiter la France des bénéfiques enviables que tirent les économies anglo-saxonnes d'un marché dynamique – on se souvient que le thème avait été repris au cours des vœux présidentiels, ce qui lui avait donné une certaine visibilité. On ne peut que constater, et c'est tant mieux, que les français n'ont pas attendu une telle réforme pour modifier en profondeur leur comportement d'épargne et tirer parti des évolutions favorables du prix des actifs immobiliers.

Deux points méritent d'être signalés en guise de conclusion. D'abord qu'il n'y a pas lieu, en l'état, de s'inquiéter de cette évolution vers une « économie du crédit ». Bien qu'ils aient bondi de plus de 10 points (en % du revenu disponible), les taux d'endettement des ménages français restent encore nettement en deçà de ceux des principaux pays industrialisés. Bien loin des discours habituels sur les bienfaits d'une épargne élevée, la baisse des taux d'épargne corrélative à la hausse de l'endettement est indubitablement un élément positif au plan macro-économique. Qui plus est, l'allongement des durées de prêt, au-delà des bas niveaux de taux d'intérêt, a permis, malgré la hausse de l'endettement, d'amener le service de la dette à des niveaux sans précédents (cf focus).

Le mouvement déjà enregistré ne signifie en aucune façon qu'une réforme ait perdu de sa pertinence. Bien au contraire, deux directions peuvent être poursuivies, d'une part pour étendre le champ d'utilisation de l'outil hypothécaire et d'autre part pour faciliter les mécanismes de refinancement. Les contraintes techniques, liées entre autres, à l'environnement concurrentiel particulier du secteur bancaire et à l'absence de structures de marché adaptées, peuvent être contournées. Ceci permettrait de parachever le développement d'un marché du crédit dynamique, qui constitue un atout indéniable des économies modernes.

Recherche économique

David Naudé

Deutsche Bank

*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.*



## ECONOMIE FRANCAISE

### Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %				
	2004	2005	2006	
PIB français	2,3	< 2 - 2,5 >	< 2,25 - 2,75 >	
PIB zone euro	1,8	1,7	2,2	
Consommation des ménages	2,2	2,4	2,4	
Investissement des entreprises	3,3	2,8	3,6	
Exportations	3,2	3,7	5,4	
Importations	7,4	6,1	5,7	
Prix à la consommation (glissement annuel)	2,1	1,5	1,5	

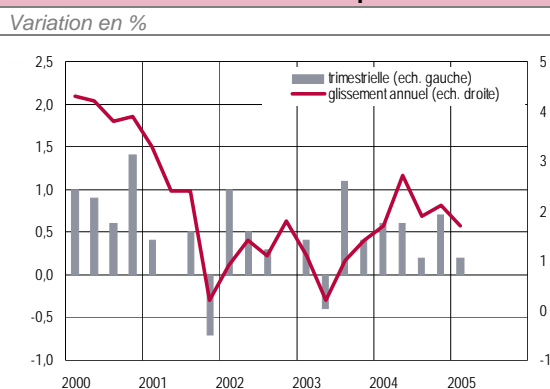
Source : Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, Insee

### Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	1,2%	3/2005
Consommation des ménages*, glissement annuel	2,8%	4/2005
Taux de chômage (BIT)	10,2%	4/2005
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,8%	4/2005
ensemble hors tabac	1,9%	4/2005
Solde commercial, fab-fab, cvs	-2,4 Md€	3/2005
" " " " " "	-1,7 Md€	2/2005
Solde des transactions courantes, cvs	-1,7 Md€	3/2005
" " " " " "	-0,3 Md€	2/2005
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	3,33%	31/5/2005
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,127%	31/5/2005
Euro / dollar	1,2331	31/5/2005
Euro / yen	133,47	31/5/2005

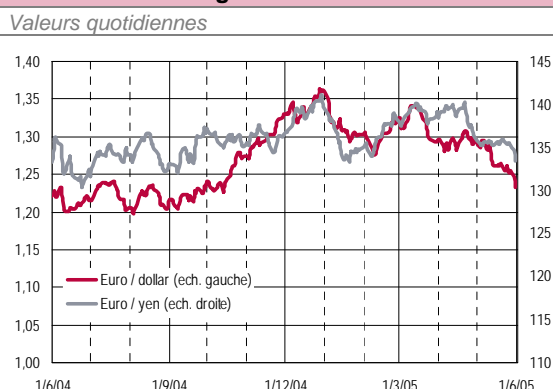
\*produits manufacturés –  
Source : Insee ; ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie ; Banque de France

### Produit intérieur brut aux prix de 1995



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

### Taux de change de l'euro



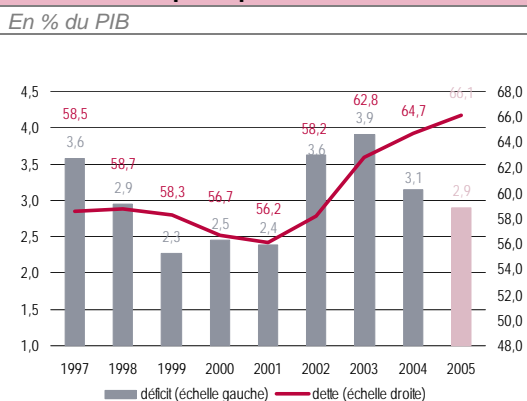
Source : Banque centrale européenne

### Situation mensuelle du budget de l'État

En milliards d'euros					
	2003	2004	niveau à la fin avril		
			2003	2004	2005
Solde du budget général	-56,71	-45,41	-28,30	-27,89	-30,57
recettes	221,56	242,99	71,18	77,95	77,52
dépenses	278,27	288,40	99,48	105,84	108,09
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,23	1,53	-11,43	-11,71	-11,68
Solde général d'exécution	-56,94	-43,88	-39,73	-39,60	-42,25

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie. Plus de détails : [http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget\\_etat/T](http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget_etat/T)

### Finances publiques : déficit et dette



Source : Insee et Ministère de l'Économie, des Finances, et de l'Industrie, au sens de Maastricht

### ► Calendrier des indicateurs économiques français

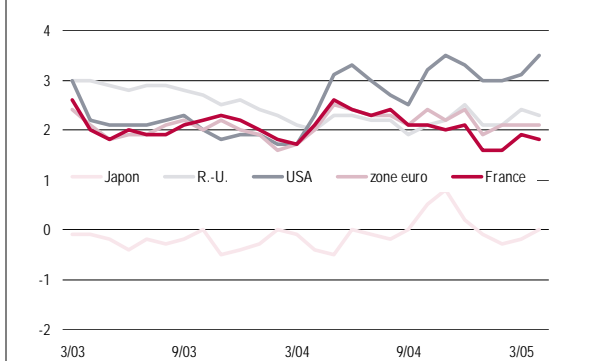
juin 2005	juillet 2005
7 Situation mensuelle budgétaire à la fin avril	7 Situation mensuelle budgétaire à la fin mai
7 Réserves brutes de change en mai	7 Réserves brutes de change en juin
10 Production industrielle en avril	8 Indice du coût de la construction : 2005 T1
10 Commerce extérieur en avril	11 Production industrielle en mai
14 Prix à la consommation : indice de mai	12 Commerce extérieur en mai
16 Emploi salarié : résultats définitifs 2005 T1	13 Prix à la consommation : indice de juin
17 Balance des paiements en avril	19 Balance des paiements en mai
21 Consommation des ménages en produits manufacturés en mai	21 Consommation des ménages en produits manufacturés en juin
24 Salaires : statistiques définitives 2005 T1	26 Construction neuve en juin
28 Construction neuve en mai	27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juillet
28 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juin	28 Prix à la production dans l'industrie : indice de juin
29 Prix à la production dans l'industrie : indice de mai	29 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de juillet
30 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juin	29 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juillet
30 Demandeurs d'emploi en mai	29 Demandeurs d'emploi en juin
30 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2005 T1	29 Réserves nettes de change en juin
30 Réserves nettes de change en mai	

*Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)*  
*Indice de mai : 16 juin*  
*Indice de juin : 18 juillet*

### COMPARAISONS INTERNATIONALES

#### ► Indice des prix à la consommation

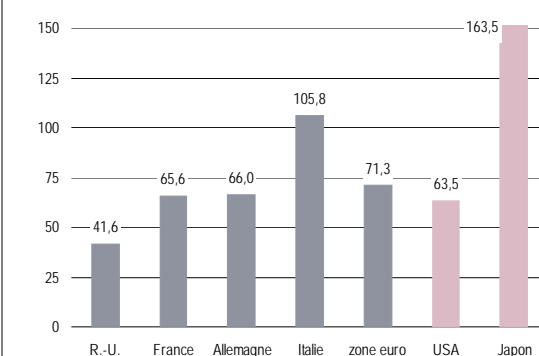
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

#### ► Dette des administrations publiques en 2004

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE



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

### ▶ OAT au 31 mai 2005 / fungible Treasury bonds at May 31, 2005

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
FR0000570467	Echéance 2005 OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761			2 640 070 000	FR0010061242	Echéance 2014 OAT 4% 25 avril 2014	32 145 724 224			19 980 000
FR0000570491	Echéance 2006 OAT 7,25% 25 avril 2006	45 903 093 816				FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 039 752 234			60 700 000
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	18 672 039 415			1 580 310 000	FR0010133652	OAT 4% 25 octobre 2014 nov. 2004	13 993 205 521			
FR0000570533	OAT 6,5% 25 octobre 2006	1 091 244 000			427 030 000	FR0010143438	OAT 4% 25 octobre 2014 déc. 2004	54 605 556			
FR0000570541 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	15 102 140 991			2 023 400 000	FR0010153957	OAT 4% 25 octobre 2014 janv. 2005	37 459 015			
FR0000570574	Echéance 2007 OAT 5,5% 25 avril 2007	36 408 826 604			647 230 000		Echéance 2015 OAT 3,5% 25 avril 2015	22 281 991 587			7 500 000
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	21 771 775 424			262 080 000	FR0010195057	OAT 3,5% 25 avril 2015 mai 2005	15 433 182 757			
FR0000570632	Echéance 2008 OAT 5,25% 25 avril 2008	42 188 093 494			549 930 000	FR0010135525 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	18 348 910			
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	24 403 932 367			4 936 750 000	FR0000187361	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015 (1)	6 830 459 920	1,01252	6 746 000 000	
FR0000570673 V	Echéance 2009 OAT TEC10 25 janvier 2009	17 784 161 127				FR0000189151	OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000			1 171 180 000
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	64 194 605 827			1 698 430 000	FR0000570921	Echéance 2019 OAT 4,25% 25 avril 2019	16 652 000 000			
FR0000571424 I	OAT 3% 25 juillet 2009	9 853 044 498				FR0000570954 C	OAT 4,25% 25 avril 2019	24 610 132 527			110 450 000
FR0010109090 I	OATi 3% 25 juillet 2009 août 2004	18 640 258 371		13 803 012 852		FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	15 754 000 000			4 646 180 000
FR0010113266 I	OATi 3% 25 juillet 2009 sept. 2004	2 387 392 (1)	1,10685	2 156 925			Echéance 2020 OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	8 844 392 893			
FR0010125575 I	OATi 3% 25 juillet 2009 oct. 2004	338 195 (1)	1,10685	305 547		FR0010050559 I	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020 (1)	11 739 634 (2)	1,03328	6 454 000 000	
FR0010133660 I	OATi 3% 25 juillet 2009 nov. 2004	232 162 (1)	1,10685	209 750			Echéance 2021 OAT 3,75% 25 avril 2021	6 668 789 120			
FR0010143446 I	OATi 3% 25 juillet 2009 déc. 2004	426 453 (1)	1,10685	385 285		FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	4 343 000 000			
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	5 916 943 (1)	1,10685	5 345 750	681 950 000		Echéance 2022 OAT 8,25% 25 avril 2022	4 343 000 000			921 650 000
FR0000186603	Echéance 2010 OAT 5,5% 25 avril 2010	20 414 137 038				FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	31 162 742 970			611 920 000		Echéance 2023 OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 921 290 000
FR0000570731	Echéance 2011 OAT 6,5% 25 avril 2011	15 311 719 352			2 093 020 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			
FR0010094375 I	OATi 1,6% 25 juillet 2011	15 851 023 618		6 179 000 000		FR0000571150	Echéance 2025 OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118			3 174 880 000
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	40 015 614 772			448 550 000	FR0000571226 C	Echéance 2028 OAT zéro coupon 28 mars 2028	12 965 236		46 232 603	
FR0000188328	Echéance 2012 OAT 5% 25 avril 2012	19 572 445 710					Echéance 2029 OAT 5,5% 25 avril 2029	12 965 236 (3)			
FR0000188013 I	OAT€i 3% 25 juillet 2012	6 388 282 730 (1)	1,03387	6 179 000 000		FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	22 299 162 049			3 062 130 000
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	14 054 886 332				FR0000186413 I	OATi 3,4% 25 juillet 2029	15 500 880 458		6 168 144 000	
FR0000570780	Echéance 2013 OAT 8,5% 26 décembre 2012	56 169 899 343			181 050 000		Echéance 2032 OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	6 798 281 591 (1)	1,10216	6 168 144 000	
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	15 654 110 580		14 494 000 000		FR0000188799 I	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032 (1)	25 850 842 420	1,04693	6 794 000 000	5 502 050 000
FR0000188955 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013	15 475 968 500 (1)	1,06775	14 494 000 000		FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	7 112 842 420			
FR0010153965 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 janv. 2005	19 554 122 924			437 200 000		Echéance 2035 OAT 4,75% 25 avril 2035	18 738 000 000			763 550 000
FR0010165498 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 fév. 2005	5 485 697 339			88 600 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	10 792 000 000			
FR0010173294 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 mars 2005	51 359 177 868					Echéance 2055 OAT 4% 25 avril 2055	6 000 000 000			156 000 000
FR0010186445 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 avril 2005	19 137 183 879		13 923 000 000		FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	6 000 000 000			
FR0010195065 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 mai 2005	14 624 997 660 (1)	1,05042	13 923 000 000				70 833			
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	74 404 (1)	1,05042	70 833	57 500 000			69 135			
		31 513 (1)	1,05042	30 000				42 971			
		45 138 (1)	1,05042	42 971				14 255			
		17 596 757 679									

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient  
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2004 / including coupons capitalized at 12/31/2004 ; non offerte à la souscription / not open to subscription  
 (3) valeur actualisée au 28/03/2005 / actualized value at 03/28/2005 ; 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** **575 122 565 629**  
**Encours démembré / stripped outstanding** **47 903 260 000**

**En % des lignes démembrables** **10,20%**  
**As a % of strippable bonds**

**Durée de vie moyenne** **9 ans et 36 jours**  
**Average maturity** **9 years and 36 days**

► **BTAN au 31 mai 2005 / Treasury notes at May 31, 2005**

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding
	<b>Échéance 2005</b>	<b>16 896 000 000</b>
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	16 896 000 000
	<b>Échéance 2006</b>	<b>42 285 000 000</b>
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	12 839 000 000
FR0106589445	BTAN 2,25% 12 mars 2006	12 913 000 000
FR0103230423	BTAN 4,5% 12 juillet 2006	16 533 000 000
	<b>Échéance 2007</b>	<b>46 911 000 000</b>
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	17 284 000 000
FR0107489959	BTAN 2,25% 12 mars 2007	13 551 000 000
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000
	<b>Échéance 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 2009</b>	<b>31 941 000 000</b>
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	16 714 000 000
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	15 227 000 000
	<b>Échéance 2010</b>	<b>16 821 000 000</b>
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000

**Total BTAN / total Treasury notes** **191 525 000 000**

**Durée de vie moyenne des BTAN** **2 ans et 90 jours**  
Average maturity of BTANs 2 years and 90 days

**Dettes négociables de l'Etat au 31 mai 2005 /**

*French government negotiable debt at May 31, 2005*

**Encours total / total outstanding** **859 315 565 629**

**Durée de vie moyenne** **6 ans et 228 jours**  
Average maturity 6 years and 228 days

► **BTF au 31 mai 2005 / Treasury bills at May 31, 2005**

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	02-juin-05	4 015 000 000
BTF	09-juin-05	3 063 000 000
BTF	16-juin-05	4 059 000 000
BTF	23-juin-05	3 714 000 000
BTF	30-juin-05	3 913 000 000
BTF	07-juil-05	4 097 000 000
BTF	13-juil-05	4 012 000 000
BTF	21-juil-05	4 011 000 000
BTF	28-juil-05	3 810 000 000
BTF	04-août-05	4 081 000 000
BTF	11-août-05	4 010 000 000
BTF	18-août-05	3 810 000 000
BTF	25-août-05	2 006 000 000
BTF	01-sept-05	3 870 000 000
BTF	15-sept-05	4 312 000 000
BTF	29-sept-05	3 733 000 000
BTF	13-oct-05	3 856 000 000
BTF	27-oct-05	3 971 000 000
BTF	10-nov-05	1 806 000 000
BTF	24-nov-05	3 159 000 000
BTF	19-janv-06	4 016 000 000
BTF	16-fevr-06	4 034 000 000
BTF	16-mars-06	3 676 000 000
BTF	13-avr-06	3 655 000 000
BTF	11 mai 2006	3 979 000 000

**Total BTF / total Treasury bills** **92 668 000 000**

**Durée de vie moyenne des BTF** **118 jours**  
Average maturity of BTFs 118 days

**Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 mai 2005/**

*Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at May 31, 2005*

**néant / void**