



BULLETIN MENSUEL - N°178 - Mars 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

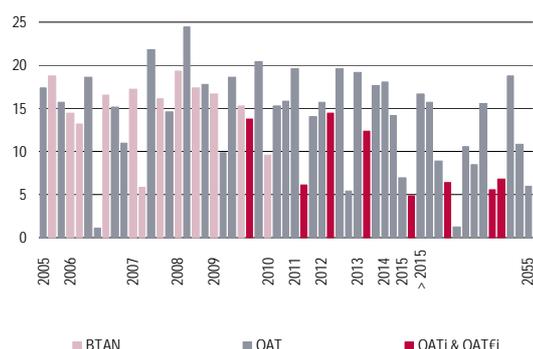
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Bertrand de Mazières
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 28 février 2005

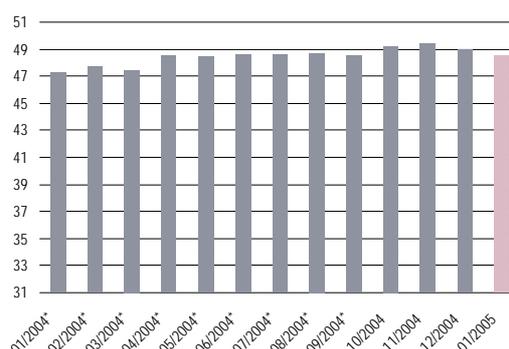
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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

MARCHE PRIMAIRE

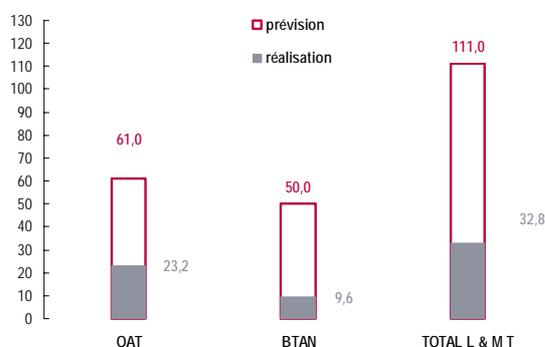
► Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF				BTAN / OAT indexées	OAT
mars 2005	date d'adjudication	7	14	21	29	17	3
	date de règlement	10	17	24	31	22	8
avril 2005	date d'adjudication	4	11	18	25	21	7
	date de règlement	7	14	21	28	26	12

Source : Agence France Trésor

► Financement à long et moyen terme sur l'année au 28 février 2005

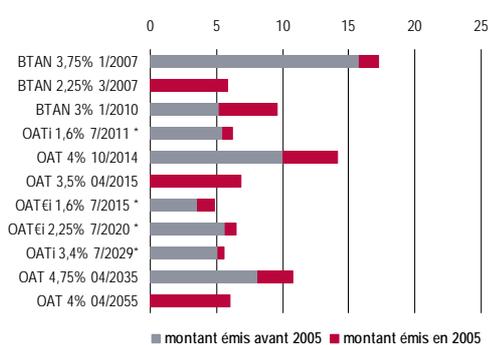
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 28 février 2005

En milliards d'euros

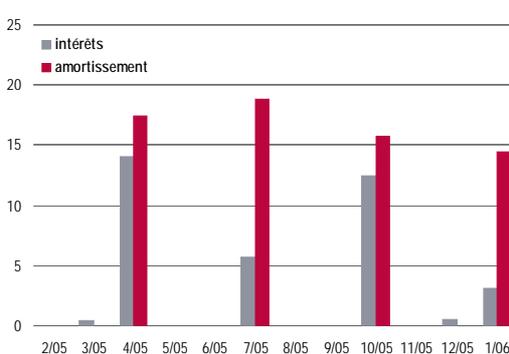


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 28 février 2005

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN - février 2005

En millions d'euros

	OAT 10 ans	BTAN 2 ans	OATi 10 ans	OAT€i 15 ans
	25/4/2015	12/3/2007	25/7/2011	25/7/2020
	3,50%	2,25%	1,60%	2,25%
Date d'adjudication	3/2/2005	17/2/2005	17/2/2005	17/2/2005
Date de règlement	8/2/2005	22/2/2005	22/2/2005	22/2/2005
Volume annoncé	<-- 5 300-5 800 -->	<-- 5 300-5 800 -->	<-- 1 000-1 500 -->	
Volume demandé	12 190	11 670	2 520	1 935
Volume adjugé	5 965	5 798	710	788
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	0	0
ONC après adjudication	905	0	0	0
Volume total émis	6 870	5 798	710	788
Taux de couverture	2,04	2,01	3,55	2,46
Prix moyen pondéré	99,16%	99,54%	102,82%	108,94%
Taux actuariel	3,60%	2,48%	1,14%	1,59%
Coefficient d'indexation	-	-	1,02639	1,02843

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF - février 2005

En millions d'euros

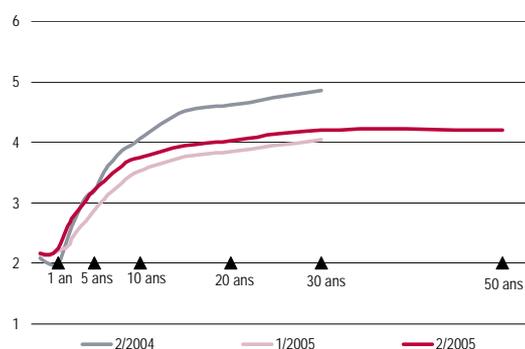
	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication		31/1/2005	31/1/2005	
Date de règlement		3/2/2005	3/2/2005	
Echéance		4/5/2005	4/8/2005	
Volume total émis		2 034	2 111	
Taux moyen pondéré		2,021%	2,073%	
Date d'adjudication		7/2/2005	7/2/2005	
Date de règlement		10/2/2005	10/2/2005	
Echéance		4/5/2005	4/8/2005	
Volume total émis		2 105	1 970	
Taux moyen pondéré		2,019%	2,071%	
Date d'adjudication		14/2/2005		14/2/2005
Date de règlement		17/2/2005		17/2/2005
Echéance		19/5/2005		16/2/2006
Volume total émis		2 011		2 008
Taux moyen pondéré		2,021%		2,183%
Date d'adjudication		21/2/2005		21/2/2005
Date de règlement		24/2/2005		24/2/2005
Echéance		19/5/2005		16/2/2006
Volume total émis		2 011		2 026
Taux moyen pondéré		2,023%		2,217%
Date d'adjudication		28/2/2005	28/2/2005	
Date de règlement* en décembre		3/3/2005	3/3/2005	
Echéance		2/6/2005	1/9/2005	
Volume total émis		2 010	1 824	
Taux moyen pondéré		2,021%	2,084%	

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

► Courbe des taux sur titres d'État français

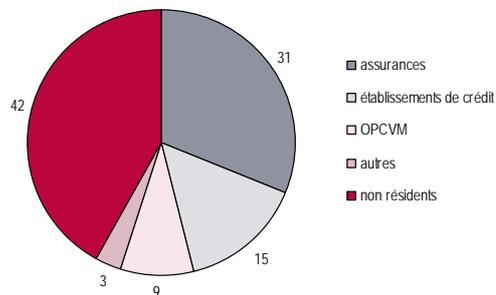
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

► Détention des OAT par groupe de porteurs troisième trimestre 2004

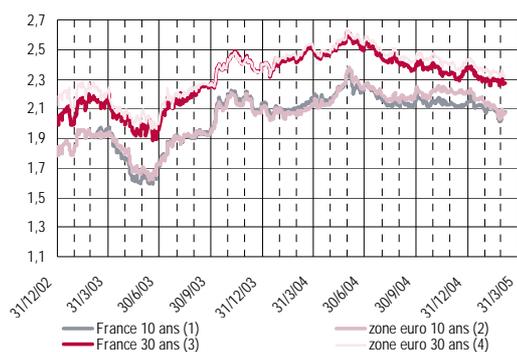
Structure en %



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

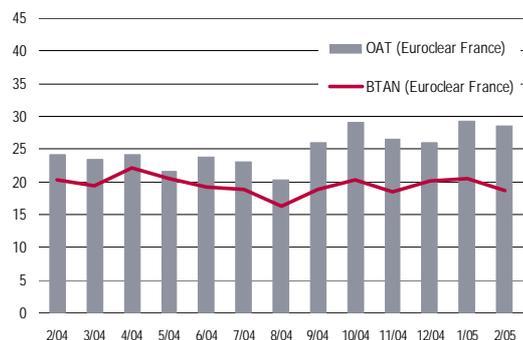
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	décembre 2004	janvier 2005	février 2005
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	833	833	850
OAT	419	443	478	512	552	560	575
BTAN	154	158	151	167	184	177	180
BTF	43	52	88	109	97	96	95
Encours de swaps	///	37	61	61	61	61	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	79 jours	126 jours	225 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	80 jours	181 jours

Source : Agence France Trésor

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

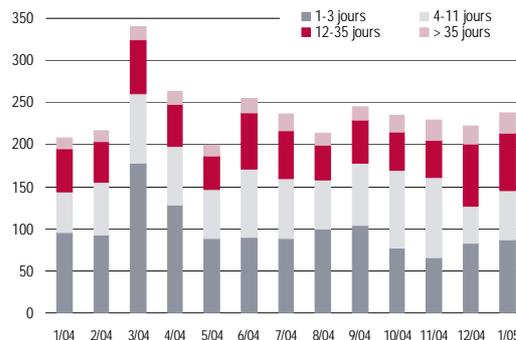
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

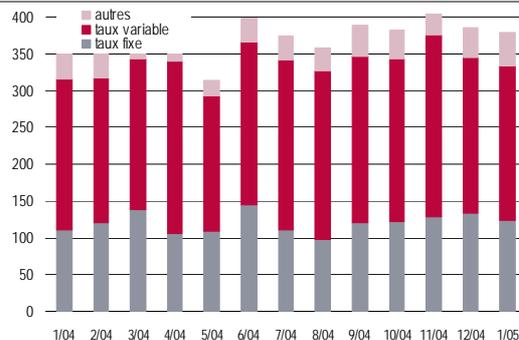
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

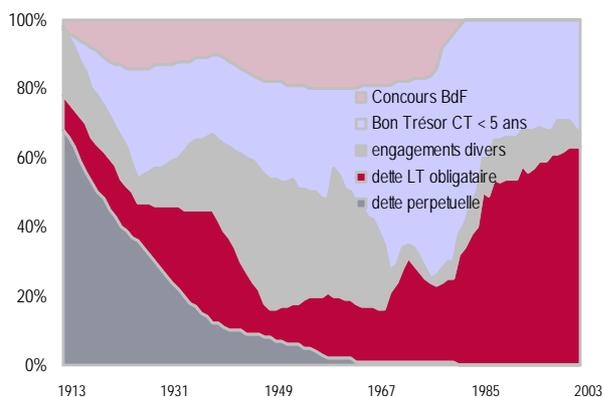
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Focus

► Evolution de la structure de la dette française depuis 1913



Source : Agence comptable centrale du Trésor, ministère du budget, Agence France Trésor

L'OAT 2055 : prolonger la courbe des taux en euros

Le 03 février 2005, l'Agence France Trésor a mandaté quatre banques pour une étude sur un produit de taux à très long terme. L'idée du lancement d'une émission très longue est venue de la double constatation de l'existence de besoins techniques par les professionnels et d'un environnement macroéconomique porteur. Au plan technique, les nouvelles réglementations insistant sur le principe du marquage au marché pour l'évaluation des produits financiers ont forcé les diverses institutions financières à pratiquer la gestion actif/passif. Seuls des instruments de placement à long terme permettaient la couverture des passifs à cet horizon. Au même moment, les régulateurs ont publié de nouveaux textes, notamment au Royaume-Uni et aux Pays Bas, forçant les institutions financières à limiter leur risque de portefeuille et les incitant ainsi à limiter la part des actions.

Au plan macroéconomique, le vieillissement de la population va devenir la variable clé de l'évolution macroéconomique du monde développé pour les trois prochaines décennies. Il conduira à une augmentation des besoins d'épargne, à une baisse de productivité et donc à une baisse sensible du potentiel de croissance des économies. L'épargne devra par conséquent être plus importante et investie à plus long terme. C'est tout naturellement que l'industrie financière se tourne donc aujourd'hui vers les titres longs à taux fixes, de préférence venant d'émetteurs souverains.

Face à cette demande structurelle naissante, l'offre de produits de long terme de très bon crédit est, à l'heure actuelle, faible : les émissions souveraines des Etats membres de la zone euro à plus de 10 ans ne représentent que 22%. De plus, seul 1% de la dette négociable française a une maturité supérieure à 30 ans.

C'est pourquoi, après réflexion avec les banques et le dépouillement d'un sondage auprès de 550 investisseurs, la décision a été prise de lancer un produit à taux fixe de très long terme, une OAT à 50 ans.

L'opération, dont les chefs de file étaient Barclays Capital, BNP Paribas, Deutsche Bank et HSBC-CCF, a rencontré un très large succès, confirmant l'AFT dans son initiative de prolonger la courbe des taux en euro. Ouvert lundi 21 février et fermé dès le lendemain, le livre d'ordres aura comptabilisé plus de 19 milliards d'euros. La demande a été servie à hauteur de 6 milliards d'euros.

Le titre, l'OAT 25 avril 2055, porte un coupon de 4%. Son prix au lancement a été fixé à 95,632 et son rendement à 4,21%, soit 3 points de base au dessus de l'OAT de référence à 30 ans français. La répartition des investisseurs servis est très instructive, tant dans la diversité géographique que dans celle de leur type d'activité. Parmi eux, 45% de gestionnaires d'actifs, 18% de hedge funds et 14% d'assureurs. 55% des ordres ont été servis en zone euro et 22% au Royaume Uni, pays le plus friand du titre.

Jouissant de la meilleure note décernée par les agences de notation, AAA, comme l'ensemble des titres d'Etat français, l'OAT 2055 a été réglée le 28 février et figure dans les principaux indices dès le 1er mars. C'est un titre démembrable. L'OAT 2055 offre une durée de 22 ans, soit 6 ans de plus que la référence à 30 ans, l'OAT 2035. Son atout majeur, comme tous les titres longs, recherché par les investisseurs, est sa convexité élevée : en effet, plus un titre est convexe, moins son prix baissera si les taux montent et plus il montera si les taux baissent, ce qui constitue une protection appréciée des gestionnaires de portefeuille.

L'Etat français confirme ainsi ses engagements auprès des marchés financiers : assurer la liquidité de ses titres, mais aussi la transparence et l'innovation. Après avoir été le premier émetteur de titres indexés sur l'inflation (1998 sur inflation française) dans la zone euro et surtout de titres indexés sur l'inflation de la zone euro (2001), l'AFT ouvre la voie du très long terme. La France est le premier grand Etat à créer un point aussi éloigné dans la courbe des taux dans l'histoire financière récente. Elle a été suivie, dès mars 2005, par une entreprise : Telecom Italia, qui a émis à 50 ans avec comme référence naturelle l'OAT 2055.

Analyse macroéconomique et financière

Agence France Trésor

ECONOMIE FRANCAISE

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

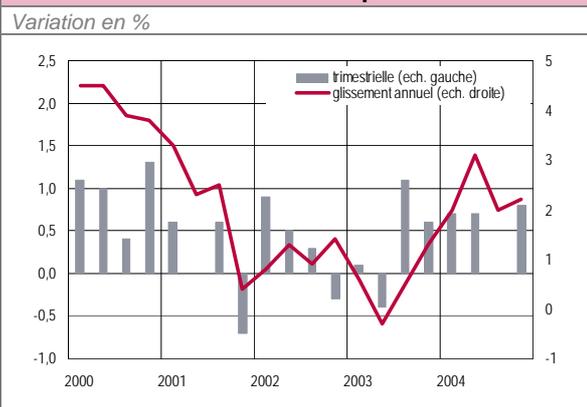
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	2,3%	12/2004
Consommation des ménages*, glissement annuel	3,8%	1/2005
Taux de chômage (BIT)	10,0%	1/2005
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,6%	1/2005
ensemble hors tabac	1,6%	1/2005
Solde commercial, fab-fab, cvs	-1,9 Md€	12/2004
" "	-0,9 Md€	11/2004
Solde des transactions courantes, cvs	-1,2 Md€	12/2004
" "	-0,3 Md€	11/2004
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	3,70%	28/2/2005
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,136%	28/2/2005
Euro / dollar	1,3257	28/2/2005
Euro / yen	138,04	28/2/2005

*produits manufacturés –

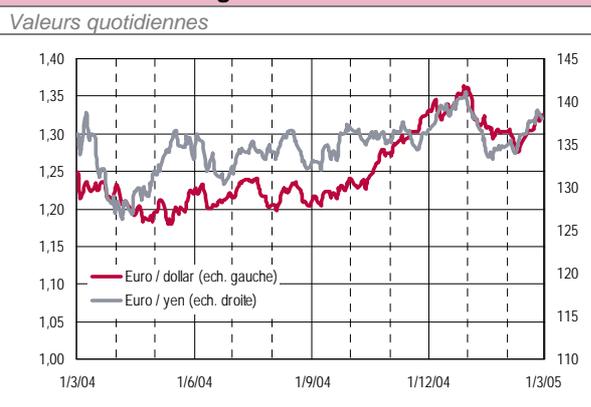
Source : Insee ; ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie ; Banque de France

Produit intérieur brut aux prix de 1995



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro



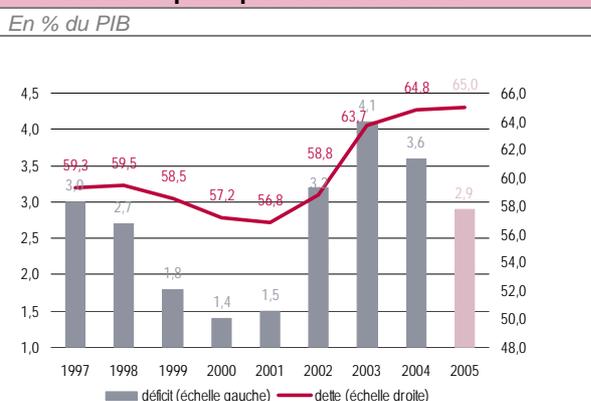
Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

En milliards d'euros		niveau à la fin janvier			
	2003	2004	2003	2004	2005
Solde du budget général	-56,71	-45,41	-7,45	-9,32	-9,74
recettes	221,56	242,99	14,65	15,26	15,07
dépenses	278,27	288,40	22,10	24,58	24,81
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,23	1,53	-2,06	-2,38	-2,56
Solde général d'exécution	-56,94	-43,88	-9,51	-11,70	-12,30

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie. Plus de détails : http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget_etat/

Finances publiques : déficit et dette



Source : Insee et PLF 2005, au sens de Maastricht

► Calendrier des indicateurs économiques français

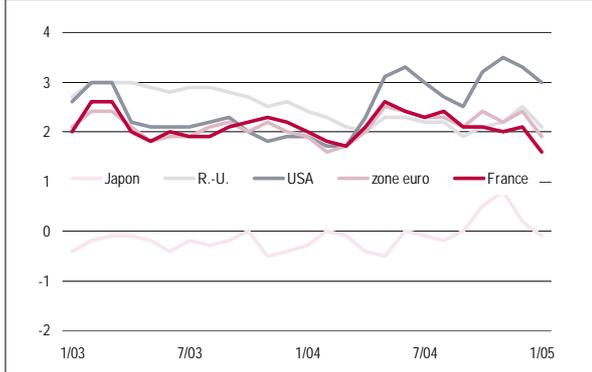
mars 2005		avril 2005	
1	Construction neuve en janvier	6	Situation mensuelle budgétaire à la fin février
1	Commercialisation de logements neufs : 2004 T4	7	Réserves brutes de change en mars
7	Réserves brutes de change en février	8	Indice du coût de la construction : 2004 T4
8	Situation mensuelle budgétaire à la fin janvier	11	Production industrielle en février
10	Production industrielle en janvier	12	Commerce extérieur en février
11	Commerce extérieur en janvier	13	Prix à la consommation : indice définitif de mars
15	Prix à la consommation : indice définitif de février	19	Balance des paiements en février
17	Emploi salarié : résultats définitifs 2004 T4	21	Consommation des ménages en produits manufacturés en mars
17	Balance des paiements en janvier	26	Construction neuve en mars
22	Consommation des ménages en produits manufacturés en février	27	Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'avril
25	Salaires : statistiques définitives 2004 T4	27	Prix de vente industriels : indice de mars
29	Prix de vente industriels : indice de février	29	Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril
30	Construction neuve en février	29	Conjoncture auprès des ménages : enquête d'avril
30	Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mars	29	Demandeurs d'emploi en mars
31	Conjoncture auprès des ménages : enquête de mars	29	Réserves nettes de change en mars
31	Demandeurs d'emploi en février		
31	Réserves nettes de change en février		
31	Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2004 T4		

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice de février : 16 mars
Indice de mars : 18 avril

COMPARAISONS INTERNATIONALES

► Indice des prix à la consommation

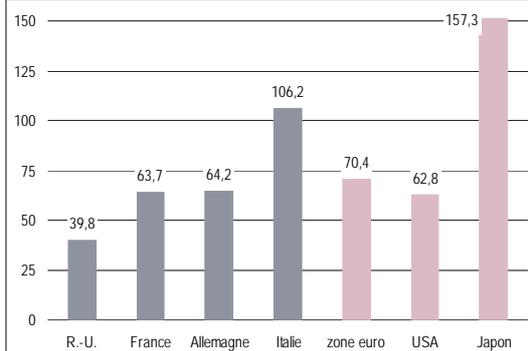
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

► Dette des administrations publiques en 2003

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

► OAT au 28 février 2005 / fungible Treasury bonds at February 28, 2005

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped
FR0000570434	Echéance 2005 OAT 7,5% 25 avril 2005	33 114 223 376			2 889 830 000	FR0010061242	Echéance 2014 OAT 4% 25 avril 2014	32 145 724 224			19 980 000
FR0000570467	OAT 7,75% 25 octobre 2005	17 412 383 615			2 678 670 000	FR0010083428	OAT 4% 25 avril 2014 mai 2004	17 889 144 025			
FR0000570491	Echéance 2006 OAT 7,25% 25 avril 2006	45 903 093 816			1 517 910 000	FR0010093013	OAT 4% 25 avril 2014 juin 2004	40 285 941			
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	18 672 039 415			427 030 000	FR0010098202	OAT 4% 25 avril 2014 juillet 2004	36 967 717			
FR0000570533	OAT 6,5% 25 octobre 2006	1 091 244 000			2 095 400 000	FR0010109082	OAT 4% 25 avril 2014 août 2004	39 558 589			
FR0000570541 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	15 102 140 991				FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	33 795 962			55 600 000
FR0000570574	Echéance 2007 OAT 5,5% 25 avril 2007	11 037 669 410			688 230 000	FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	13 993 205 521			
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	36 408 826 604			276 980 000	FR0010133652	OAT 4% 25 octobre 2014 nov. 2004	54 605 556			
FR0000570632	Echéance 2008 OAT 5,25% 25 avril 2008	21 771 775 424			340 730 000	FR0010143438	OAT 4% 25 octobre 2014 déc. 2004	37 459 015			
FR0000570665	OAT 5,25% 25 octobre 2008	14 637 051 180			4 970 000 000	FR0010153957	OAT 4% 25 octobre 2014 janv. 2005	20 701 898			
FR0000570673 V	Echéance 2009 OAT TEC10 25 janvier 2009	42 188 093 494				FR0010163543	Echéance 2015 OAT 3,5% 25 avril 2015	11 750 641 189			
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	24 403 932 367			1 680 430 000	FR0010165480	OAT 3,5% 25 avril 2015 fév. 2005	6 870 000 000			
FR0000571424 I	OAT 3% 25 juillet 2009	17 784 161 127				FR0010135525 I	OAT 1,6% 25 juillet 2015	16 457 269	1,00833	4 824 000 000	
FR0010109090 I	OAT 3% 25 juillet 2009 août 2004	64 086 876 781				FR0000187361	Echéance 2016 OAT 5% 25 octobre 2016	4 864 183 920			1 174 680 000
FR0010113266 I	OAT 3% 25 juillet 2009 sept. 2004	9 853 044 498	(1)	1,09905	13 803 012 852	FR0000189151	Echéance 2019 OAT 4,25% 25 avril 2019	16 652 000 000			
FR0010125575 I	OAT 3% 25 juillet 2009 oct. 2004	18 640 258 371	(1)	1,09905	2 156 925	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	24 610 132 527			219 700 000
FR0010133660 I	OAT 3% 25 juillet 2009 nov. 2004	15 170 201 275	(1)	1,09905	305 547	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	15 754 000 000			4 835 980 000
FR0010143446 I	OAT 3% 25 juillet 2009 déc. 2004	2 370 568	(1)	1,09905	209 750	FR0010050559 I	Echéance 2020 OAT 1,25% 25 juillet 2020	8 844 392 893			6 692 154
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	5 875 247	(1)	1,09905	385 285	FR0010050559 I	Echéance 2022 OAT 8,25% 25 avril 2022	11 739 634	(2)		
FR0000186603	Echéance 2010 OAT 5,5% 25 avril 2010	20 414 137 038			651 250 000	FR0000571044	Echéance 2022 OAT 8,25% 25 avril 2022	6 641 230 540	(1)	1,02901	6 454 000 000
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	31 162 742 970				FR0000571085	Echéance 2023 OAT 8,5% 25 avril 2023	1 243 939 990			921 650 000
FR0000570731	Echéance 2011 OAT 6,5% 25 avril 2011	15 311 719 352			956 200 000	FR0000571150	Echéance 2025 OAT 6% 25 octobre 2025	10 606 195 903			7 650 340 000
FR0010094375 I	OAT 1,6% 25 juillet 2011	15 851 023 618	(1)	1,02659	6 179 000 000	FR0000571226 C	Echéance 2028 OAT zéro coupon 28 mars 2028	8 511 928 118			3 427 780 000
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	39 970 631 652			473 050 000	FR0000571218	Echéance 2029 OAT 5,5% 25 avril 2029	12 267 982	(3)		46 232 603
FR0000188328	Echéance 2012 OAT 5% 25 avril 2012	19 572 445 710			183 950 000	FR0000186413 I	OAT 3,4% 25 juillet 2029	21 576 052 452			3 103 700 000
FR0000188013 I	OAT 3% 25 juillet 2012	15 654 110 580	(1)	1,06333	14 494 000 000	FR0000188799 I	Echéance 2032 OAT 3,15% 25 juillet 2032	15 500 880 458	(1)	1,09440	5 551 144 000
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	6 343 299 610			473 700 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	6 075 171 994			
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	14 054 886 332				FR0010070060	Echéance 2035 OAT 4,75% 25 avril 2035	25 821 356 460	(1)	1,04259	6 794 000 000
FR0000188989	Echéance 2013 OAT 4% 25 avril 2013	56 105 835 863			93 600 000	FR0010171975	Echéance 2055 OAT 4% 25 avril 2055	7 083 356 460			4 764 450 000
FR0000188955 I	OAT 2,5% 25 juillet 2013	15 411 905 020	(1)	1,04303	12 409 000 000			18 738 000 000			871 350 000
FR0010153965 I	OAT 2,5% 25 juillet 2013 janv. 2005	19 554 122 924	(1)	1,04303	70 833			10 792 000 000			
FR0010165498 I	OAT 2,5% 25 juillet 2013 fév. 2005	5 485 697 339	(1)	1,04303	69 135			6 000 000 000			
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	49 677 046 819			43 500 000			10 792 000 000			

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2004 / including coupons capitalized at 12/31/2004 ; non offerte à la souscription / not open to subscription
 (3) valeur actualisée au 28/03/2004 / actualized value at 03/28/2004 ; 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	574 980 840 760
Encours démembré / stripped outstanding	49 336 160 000
En % des lignes démembrables	10,41%
As a % of strippable bonds	
Durée de vie moyenne	8 ans et 361 jours
Average maturity	8 years and 361 days

► **BTAN au 28 février 2005 / Treasury notes at February 28, 2005**

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding
Echéance 2005		18 794 000 000
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	18 794 000 000
Echéance 2006		44 177 000 000
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	14 486 000 000
FR0106589445	BTAN 2,25% 12 mars 2006	13 158 000 000
FR0103230423	BTAN 4,5% 12 juillet 2006	16 533 000 000
Echéance 2007		39 158 000 000
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	17 284 000 000
FR0107489959	BTAN 2,25% 12 mars 2007	5 798 000 000
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000
Echéance 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
Echéance 2009		31 941 000 000
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	16 714 000 000
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	15 227 000 000
Echéance 2010		9 604 000 000
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	9 604 000 000

Total BTAN / total Treasury notes **180 345 000 000**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 140 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 140 days

Dette négociable de l'Etat au 28 février 2005 /
French government negotiable debt at February 28, 2005

Encours total / total outstanding **850 599 840 760**
Durée de vie moyenne **6 ans et 225 jours**
Average maturity 6 years and 225 days

► **BTF au 28 février 2005 / Treasury bills at February 28, 2005**

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	3 mars 2005	4 085 000 000
BTF	10 mars 2005	3 988 000 000
BTF	17 mars 2005	3 941 000 000
BTF	24 mars 2005	4 007 000 000
BTF	31 mars 2005	3 871 000 000
BTF	7 avril 2005	4 786 000 000
BTF	14 avril 2005	4 171 000 000
BTF	21 avril 2005	4 045 000 000
BTF	28 avril 2005	4 192 000 000
BTF	4 mai 2005	4 139 000 000
BTF	12 mai 2005	3 912 000 000
BTF	19 mai 2005	4 022 000 000
BTF	26 mai 2005	3 847 000 000
BTF	9 juin 2005	3 063 000 000
BTF	23 juin 2005	3 714 000 000
BTF	7 juillet 2005	4 097 000 000
BTF	21 juillet 2005	4 011 000 000
BTF	4 août 2005	4 081 000 000
BTF	18 août 2005	3 810 000 000
BTF	15 septembre 2005	4 312 000 000
BTF	27 octobre 2005	3 971 000 000
BTF	24 novembre 2005	3 159 000 000
BTF	19 janvier 2006	4 016 000 000
BTF	16 février 2006	4 034 000 000

Total BTF / total Treasury bills **95 274 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **114 jours**
Average maturity of BTFs 114 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 28 février 2005 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at February 28, 2005

néant / void