



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

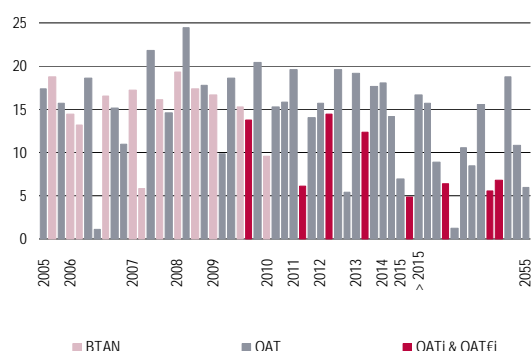
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Bertrand de Mazières
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

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

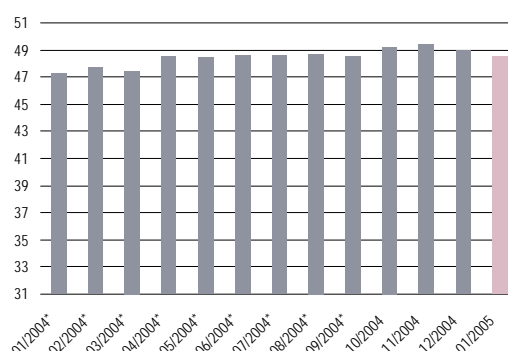
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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

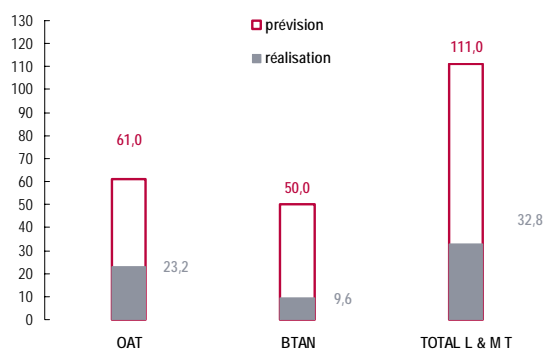
► Calendrier indicatif d'adjudication

| | | 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

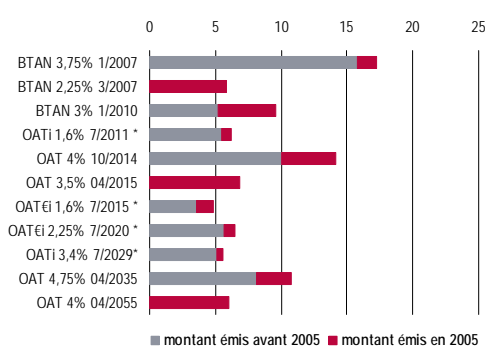
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

En milliards d'euros

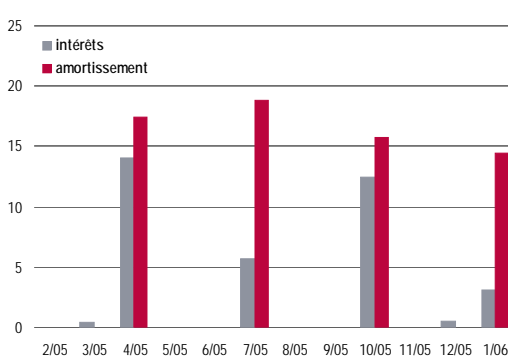


* valeur nominale

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 | OATéi 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

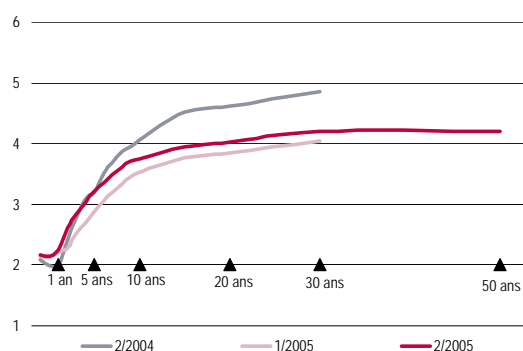
| | BTF | BTF | BTF | BTF |
|--------------------------------|--------|--------------|--------------|--------------|
| | 1 mois | 3 mois | 6 mois | 1 an |
| Date d'adjudication | | 31/1/2005 | 31/1/2005 | |
| Date de règlement | | 3/2/2005 | 3/2/2005 | |
| Echéance | | 4/5/2005 | 4/8/2005 | |
| Volume 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

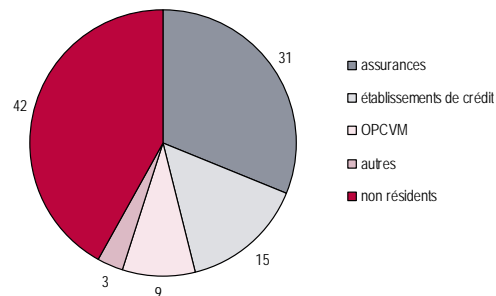
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

► Détention des OAT par groupe de porteurs troisième trimestre 2004

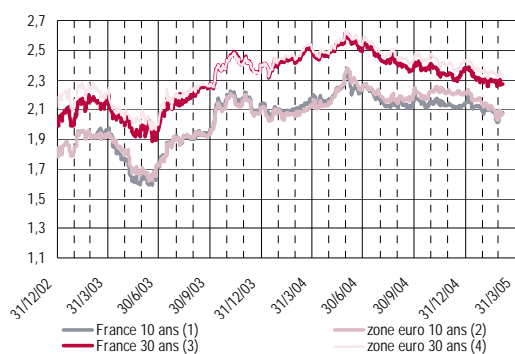
Structure en %



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

► Dette négociable de l'État et swaps

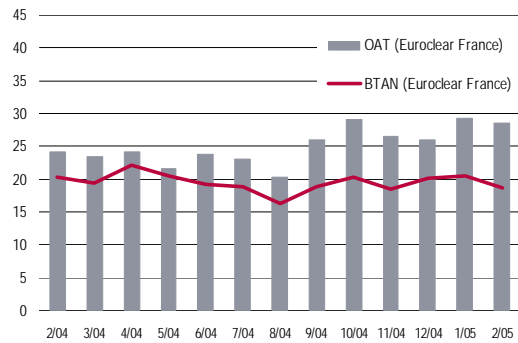
En milliards d'euros

| | 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

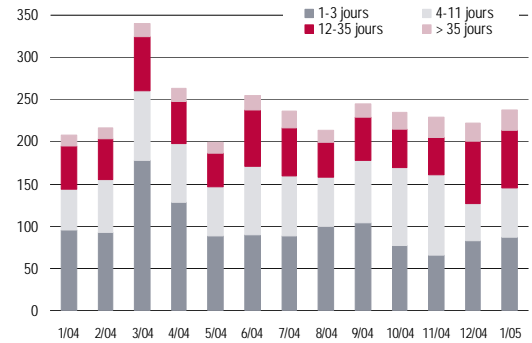
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

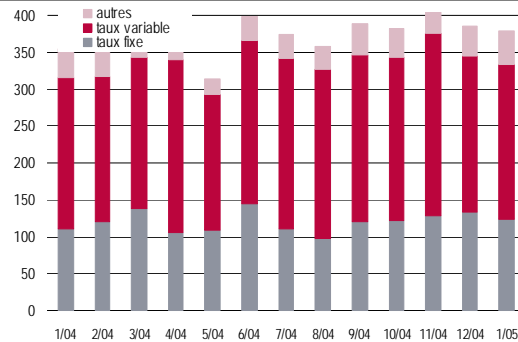
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

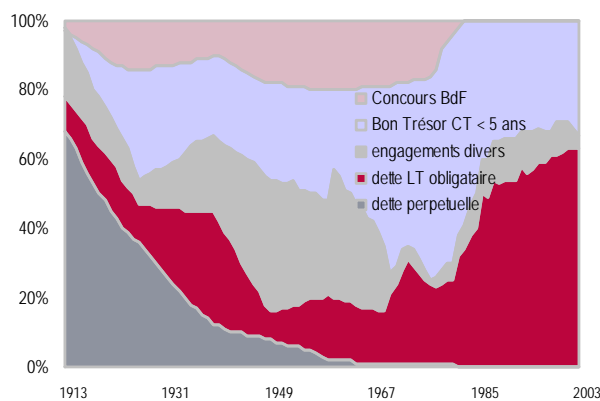
En milliards d'euros



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

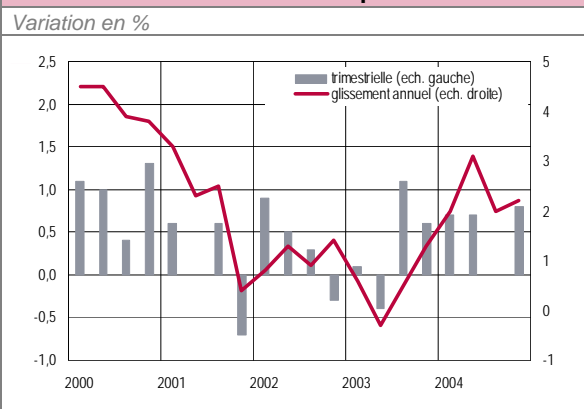
Derniers indicateurs conjoncturels

| | | |
|--|----------|-----------|
| 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 –

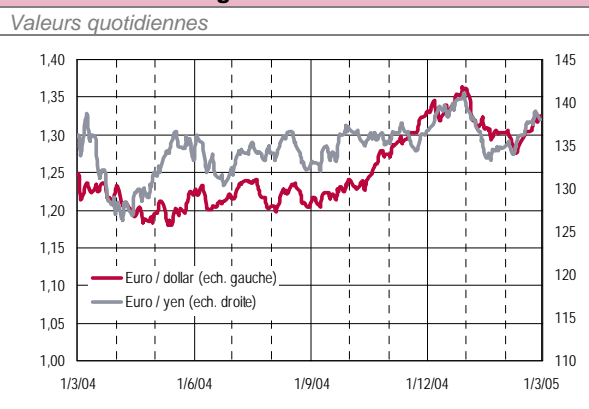
Source : Insee ; ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie ; Banque de France

Produit intérieur brut aux prix de 1995



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro



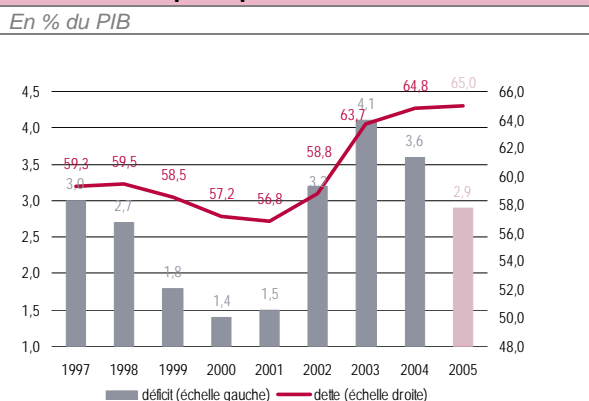
Source : Banque centrale européenne

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

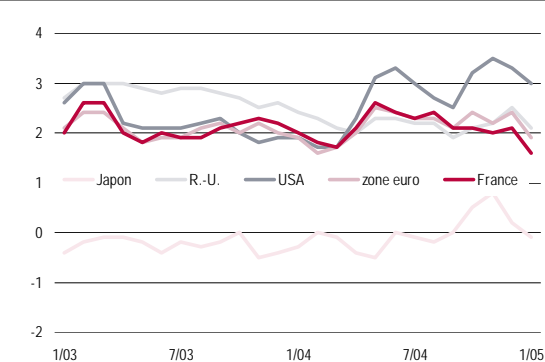
| mars 2005 | | avril 2005 | |
|-----------|--|------------|--|
| 1 | Construction neuve en janvier | 6 | Situation mensuelle budgétaire à la fin février |
| 1 | Commercialisation de logements neufs : 2004 T4 | 7 | Réserves brutes de change en mars |
| 7 | Réserves brutes de change en février | 8 | Indice 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

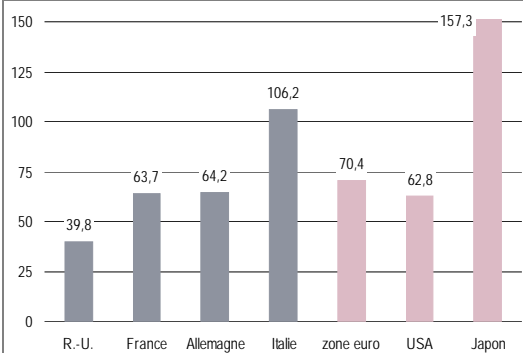
Glissement annuel en %



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 2020 OAT 1,25% 25 juillet 2020 | 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 | 1,09440 | 5 551 144 000 | |
| FR0000188690 | OAT 4,75% 25 octobre 2012 | 6 343 299 610 | (1) | 1,06333 | 473 700 000 | FR0000187635 | OAT 5,75% 25 octobre 2032 | 6 075 171 994 (1) | | | |
| 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 | 4 764 450 000 |
| 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 | | | |
| FR0000188955 I | OAT 2,5% 25 juillet 2013 | 15 654 110 580 | (1) | 1,04303 | 12 409 000 000 | | | 18 738 000 000 | | | 871 350 000 |
| FR0010153965 I | OAT 2,5% 25 juillet 2013 janv. 2005 | 49 677 046 819 | (1) | 1,04303 | 70 833 | | | 10 792 000 000 | | | |
| FR0010165498 I | OAT 2,5% 25 juillet 2013 fév. 2005 | 19 137 183 879 | (1) | 1,04303 | 69 135 | | | 10 792 000 000 | | | |
| FR0010011130 | OAT 4% 25 octobre 2013 | 12 942 959 270 | (1) | 1,04303 | 43 500 000 | | | 6 000 000 000 | | | |

(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