



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.

## BULLETIN MENSUEL - N° 206 – Juillet 2007

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

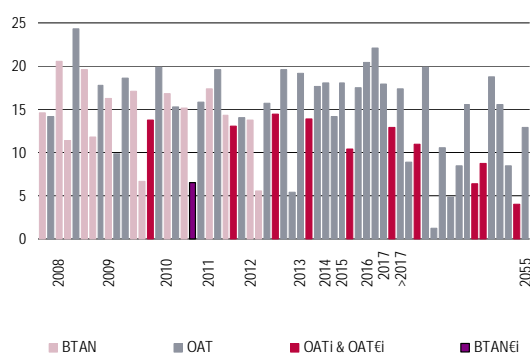
Disponible en français et en anglais  
Directeur de publication : Benoît Coeuré  
Rédaction : Agence France Trésor



### DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

#### ▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 juin 2007

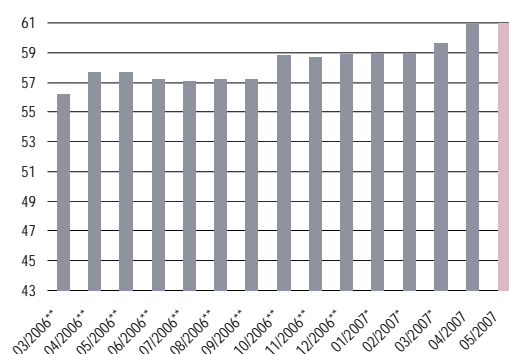
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 2006, la Banque de France a réajusté les encours en titres de la dette publique négociable détenus par les non-résidents pour 2006 (\*\*).  
(\* ) chiffres révisés au trimestre (\*\* ) chiffres révisés à l'année

## MARCHE PRIMAIRE

### Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF					BTAN / OAT indexées	OAT
juillet 2007	date d'adjudication	2	9	16	23	30	19	5
	date de règlement	5	12	19	26	2 Aoû.	24	10
août 2007	date d'adjudication	6	13	20	27	-	-	-
	date de règlement	9	16	23	30	-	-	-

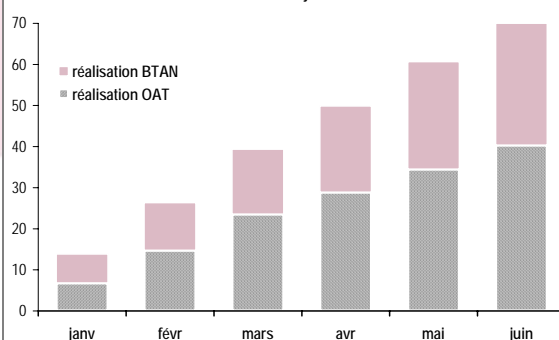
décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

### Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 juin 2007

En milliards d'euros

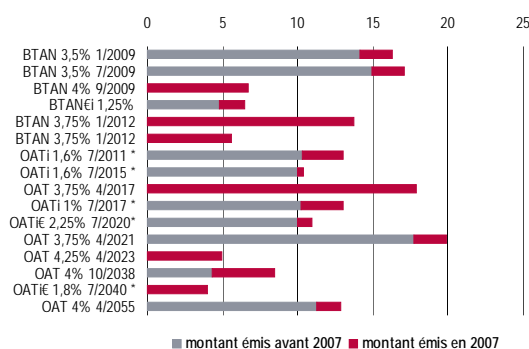
Financement à long et moyen terme prévu pour 2007 (Etat et CDP) 102,5 Mds €  
Financement à long et moyen terme réalisé en cumul au 30 juin 2007 70,0 Mds €



Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 juin 2007

En milliards d'euros

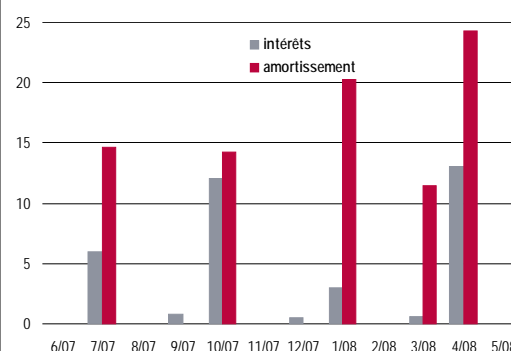


\* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 juin 2007

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## Adjudications d'OAT et de BTAN – Juin 2007

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 30 ans	OATi 5 ans	OATi 10 ans	BTAN 5 ans
	25/4/2017	25/10/2038	25/7/2011	25/7/2017	12/7/2012
	3,75%	4,00%	1,60%	1,00%	4,50%
<b>Date d'adjudication</b>	7/6/2007	7/6/2007	21/6/2007	21/6/2007	21/6/2007
Date de règlement	12/6/2007	12/6/2007	26/6/2007	26/6/2007	26/6/2007
Volume annoncé	<4 200 --- 4 700>		<1 300 --- 1 800>		<4 800 --- 5 300>
Volume demandé	7 270	3 455	2 142	2 163	10 020
Volume adjugé	3 315	1 195	842	714	4 870
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	0	0	0
ONC après adjudication			23	185	743
<b>Volume total émis</b>	<b>3 315</b>	<b>1 195</b>	<b>865</b>	<b>899</b>	<b>5 613</b>
Taux de couverture	2,19	2,89	2,54	3,03	2,06
Prix moyen pondéré	93,90%	89,20%	96,71%	86,35%	99,37%
Taux actuariel	4,53%	4,66%	2,46%	2,55%	4,64%
Coefficient d'indexation*	-	-	1,06640	1,02869	-

\* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

## Adjudications de BTF – Juin 2007

En millions d'euros

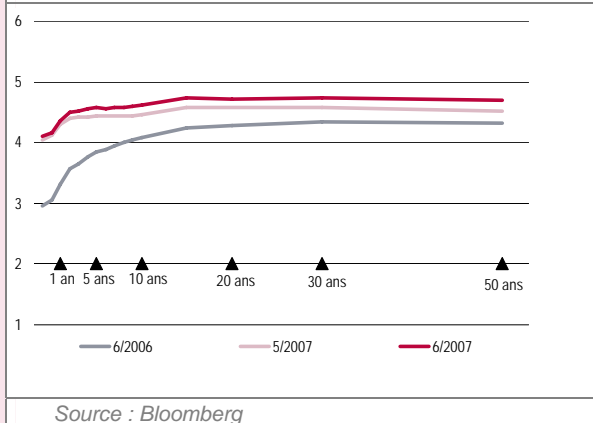
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	Court terme	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
<b>Date d'adjudication</b>			4/6/2007		4/6/2007
Date de règlement			7/6/2007		7/6/2007
Echéance			6/9/2007		5/6/2008
<b>Volume total émis</b>			<b>1845</b>		<b>1844</b>
Taux moyen pondéré			3,985%		4,328%
<b>Date d'adjudication</b>			11/6/2007		6/11/2007
Date de règlement			14/6/2007		14/6/2007
Echéance			6/9/2007		5/6/2008
<b>Volume total émis</b>			<b>1806</b>		<b>1803</b>
Taux moyen pondéré			3,992%		4,316%
<b>Date d'adjudication</b>			18/6/2007	18/6/2007	
Date de règlement			21/6/2007	21/6/2007	
Echéance			20/9/2007	3/1/2008	
<b>Volume total émis</b>			<b>2029</b>	<b>2120</b>	
Taux moyen pondéré			4,014%	4,156%	
<b>Date d'adjudication</b>			25/6/2007	25/6/2007	
Date de règlement			28/6/2007	28/6/2007	
Echéance			20/9/2007	3/1/2008	
<b>Volume total émis</b>			<b>1702</b>	<b>1869</b>	
Taux moyen pondéré			4,003%	4,140%	

Source : Agence France Trésor

## MARCHE SECONDAIRE

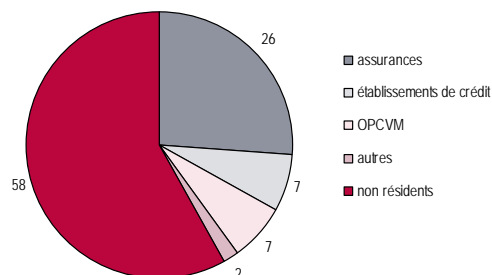
### ▸ Courbe des taux sur titres d'État français

Valeur en fin de mois, en %



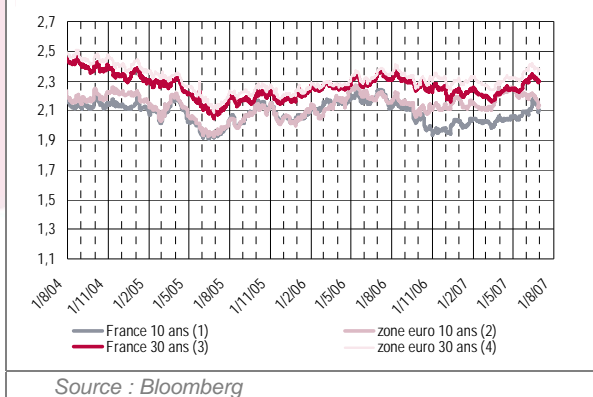
### ▸ Détention des OAT par groupe de porteurs premier trimestre 2007

Structure en %



### ▸ Point-mort d'inflation

Valeur quotidienne en %



- (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 contrats d'échanges de taux d'intérêt ('swaps')

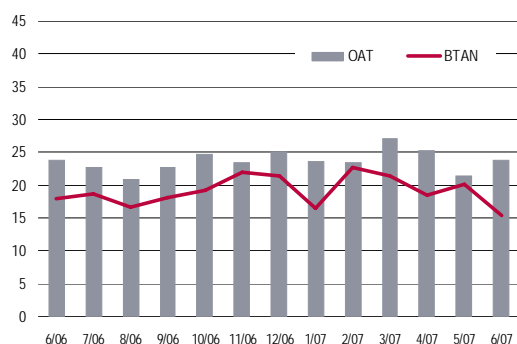
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	mai 2007	juin 2007
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>616</b>	<b>653</b>	<b>717</b>	<b>788</b>	<b>833</b>	<b>877</b>	<b>877</b>	<b>920</b>	<b>933</b>
OAT	419	443	478	512	552	593	610	629	636
BTAN	154	158	151	167	184	189	200	204	208
BTF	43	52	88	109	97	95	66	87	90
<b>Encours de swaps</b>	<b>///</b>	<b>37</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>52</b>	<b>44</b>	<b>39</b>	<b>40</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	7 ans	7 ans	7 ans
après swaps	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	77 jours	58 jours
	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	16 jours	50 jours	31 jours

Source : Agence France Trésor

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

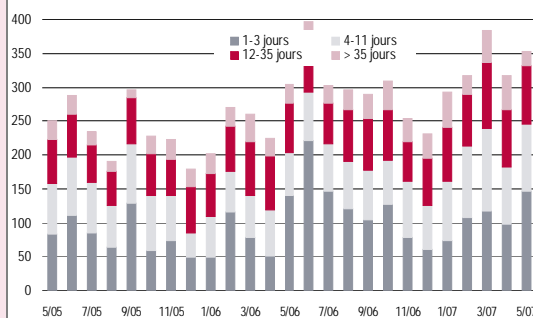
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

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

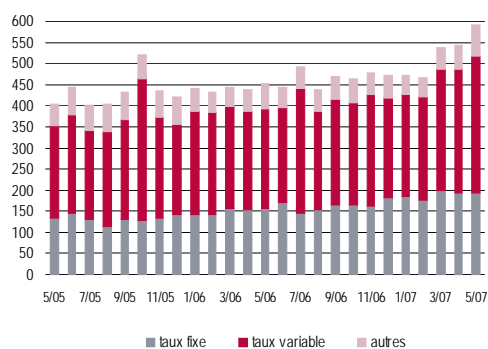
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

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

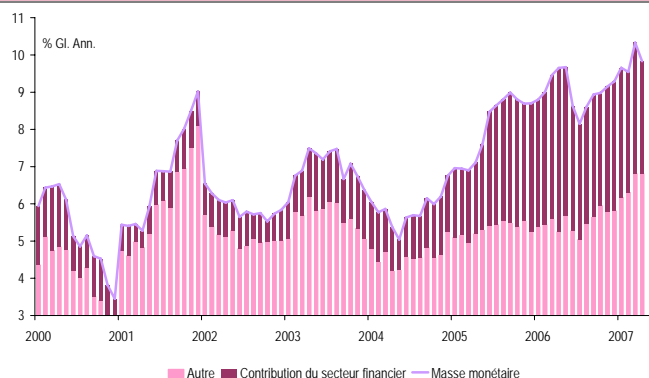
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

## Focus

### ▶ Zone euro : la croissance de la masse monétaire tirée par le secteur financier (\*)



(\*) le graphique se réfère à une définition élargie de la masse monétaire qui ajoute à M3 les dépôts à long terme détenus par le secteur financier.

Source : UBS

## Endettement croissant dans le secteur financier

Quelle est la part de la croissance monétaire dans la zone euro qui peut être attribuée aux liquidités détenues par les intervenants financiers ? Pratiquement toute l'accélération de la masse monétaire depuis 2004 est due aux intervenants financiers, comme le montre le graphique du focus (page précédente). Pour le Royaume Uni, on trouve un résultat encore plus marqué, la totalité de l'accélération y étant due au système financier.

Nous pensons que la faible volatilité des marchés a incité les intervenants financiers à utiliser plus d'effet de levier pour augmenter leurs performances. Mais ce faisant, ils augmentent la liquidité sur les marchés, compriment la prime de risque, et donc la volatilité. Cette tendance induit trois problèmes<sup>1</sup>.

D'abord, il y a bien sûr un risque de sur-ajustement à la baisse de la prime de risque qui serait influencée plus par un excès liés aux effets de levier que par des facteurs fondamentaux. Ceci inquiète les banques centrales, notamment la BCE et la Banque d'Angleterre qui ont régulièrement souligné le problème par le passé.

Le second problème est la perte de contrôle de la masse monétaire par les banques centrales. Monter les taux directeurs pourrait même se révéler contre productif si des taux plus élevés augmentaient la rentabilité des « carry trade », ce qui alimenterait encore la masse monétaire.

Finalement, le troisième problème est le dilemme (ou l'incohérence ?) des banques centrales. En étant extrêmement transparentes, les banques centrales deviennent totalement prévisibles à court terme. Ceci explique l'effondrement de la volatilité sur la partie courte de la courbe. Les banques centrales sont aussi parfaitement crédibles au plan de la stabilisation de l'inflation à moyen terme, de sorte que les taux longs ont eux aussi été très stables jusqu'à récemment. La très faible volatilité des taux d'intérêt apparaît donc comme une conséquence de la politique des autorités monétaires. C'est une preuve de succès pour elles. C'est aussi un problème dans la mesure où cette faible volatilité est certainement à l'origine de l'accélération de l'effet de levier et donc de la masse monétaire.

Comment en sortir ? Les banques centrales peuvent relever les taux directeurs, mais leur efficacité sera certainement limitée : la volatilité restant basse alors l'effet de levier persistera. Accroître l'incertitude reviendrait à abandonner la politique de transparence, ce qui n'est pas vraiment envisageable. Reste une dernière solution, un événement de marché. Le risque évidemment serait qu'un rebond de la volatilité se traduise par une diminution de l'effet de levier, donc un appauvrissement de la liquidité, qui ferait encore augmenter les primes de risques. Si l'on considère, comme nous à UBS, que les tensions sur les taux longs observées en juin dernier ont été essentiellement dues à une hausse de la prime de risque, l'histoire récente montrerait que la situation peut se normaliser sans crise. Reste à voir si ce mouvement ne s'accroît pas et s'il aura bien un effet de diminution sur la liquidité.

Stéphane Déo  
 Chef économiste Europe  
 UBS

*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'Emploi.*

<sup>1</sup> En début d'année, Stéphane Deo et Sunil Kapadia ont publié une étude détaillée sur les agrégats monétaires en Europe. Cette note était intitulée « The issues with increasing financial leverage », datée du 23 février 2007.

## ECONOMIE FRANCAISE

### Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %

	2006	2007	2008
PIB français	2,0	< 2 - 2,5 >	< 2 - 2,5 >
PIB zone euro	2,7	2,3	2,2
Consommation des ménages	2,7	2,8	2,8
Investissement des entreprises	3,8	3,8	3,6
Exportations	6,2	4,6	5,7
Importations	7,1	5,5	5,3
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,6	1,3	1,4

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Emploi, perspectives économiques 2007-2008

### Derniers indicateurs conjoncturels

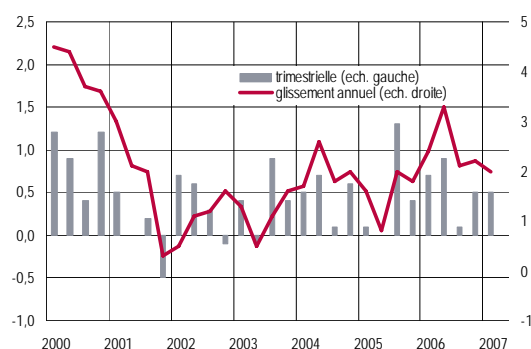
Production industrielle*, glissement annuel	1,5%	4/2007
Consommation des ménages*, glissement annuel	1,7%	5/2007
Taux de chômage (BIT)	8,1%	5/2007
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,1%	5/2007
ensemble hors tabac	1,1%	5/2007
Solde commercial, fab-fab, cvs	-2,5 Md€	4/2007
" " " "	-1,6 Md€	3/2007
Solde des transactions courantes, cvs	-0,8 Md€	4/2007
" " " "	-1,9 Md€	3/2007
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	4,60%	29/6/2007
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,175%	29/6/2007
Euro / dollar	1,3505	29/6/2007
Euro / yen	166,63	29/6/2007

\*produits manufacturés –

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

### Produit intérieur brut aux prix de 2000

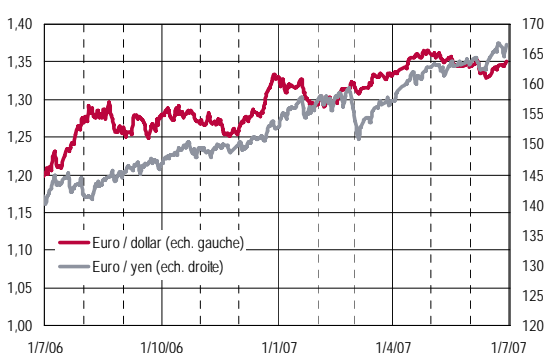
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

### Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

### Situation mensuelle du budget de l'État

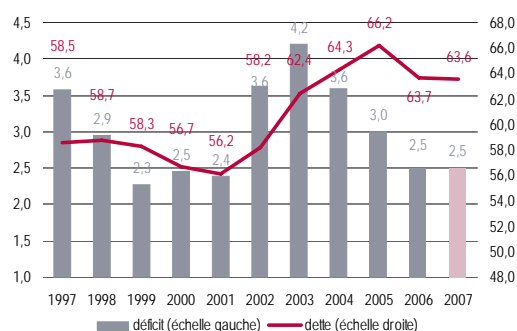
En milliards d'euros

	2005	2006	niveau à la fin mai		
			2005	2006	2007
Solde du budget général	-45,15	-42,38	-35,20	-23,42	-30,85
recettes	249,11	230,50	93,06	87,58	85,41
dépenses	294,27	272,88	128,26	111,00	116,26
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,68	2,95	-16,27	-18,59	-18,73
Solde général d'exécution	-43,47	-39,43	-51,47	-42,00	-49,58

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Emploi. Plus de détails : [http://www.minefi.gouv.fr/themes/finances\\_etat/budget/index.htm](http://www.minefi.gouv.fr/themes/finances_etat/budget/index.htm)

### Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



Source : Insee et ministère de l'Économie, des Finances, et de l'Emploi, au sens de Maastricht



### ► Calendrier des indicateurs économiques français

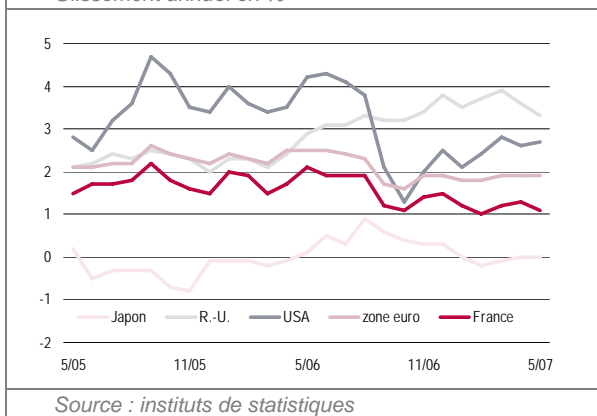
Juillet 2007	Août 2007
6 Situation mensuelle budgétaire à la fin mai	7 Réserves brutes de change en juillet
6 Réserves brutes de change en juin	8 Commerce extérieur en juin
6 Indice du coût de la construction : 2007 T1	10 Situation mensuelle budgétaire à la fin juin
10 Production industrielle en mai	10 Production industrielle en juin
10 Commerce extérieur en mai	14 Prix à la consommation : indice provisoire de juillet
13 Prix à la consommation : indice de juin	14 Balance des paiements en juin
18 Balance des paiements en mai	17 Emploi salarié : résultats provisoires 2007 T2
24 Consommation des ménages en produits manufacturés en juin	17 Salaires : statistiques provisoires 2007 T2
25 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juillet	28 Construction neuve en juillet
30 Prix à la production dans l'industrie : indice de juin	28 Commercialisation de logements neufs : 2007 T2
30 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de juillet	29 Investissements dans l'industrie : enquête de juillet
31 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juillet	30 Demandeurs d'emploi en juillet
31 Demandeurs d'emploi en juin	31 Réserves nettes de change en juillet
31 Réserves nettes de change en juin	

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

### COMPARAISONS INTERNATIONALES

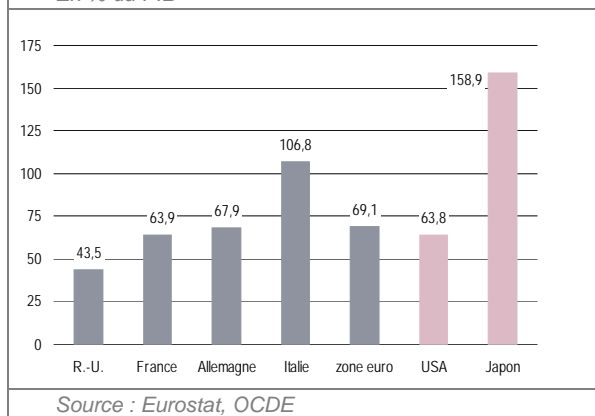
#### ► Indice des prix à la consommation

*Glissement annuel en %*



#### ► Dette des administrations publiques en 2006

*En % du PIB*





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

### OAT au 30 juin 2007 / fungible Treasury bonds at June 30, 2007

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
	<b>Échéance 2007</b>	<b>14 207 051 180</b>					<b>Échéance 2016</b>	<b>42 483 000 000</b>			
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	14 207 051 180			306 620 000	FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			66 700 000
	<b>Échéance 2008</b>	<b>42 088 093 494</b>				FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 294 030 000
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 303 932 367			924 240 000		<b>Échéance 2017</b>	<b>31 255 210 240</b>			
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 229 750 000	FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	17 890 000 000			198 700 000
	<b>Échéance 2009</b>	<b>64 115 877 898</b>				FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	13 365 210 240 (1)	1,02936	(12 984 000 000)	
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498					<b>Échéance 2019</b>	<b>26 202 551 399</b>			
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 502 390 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	17 344 000 000			207 990 000
FR0000571424 I	OATI 3% 25 juillet 2009	15 778 437 991 (1)	1,14242	(13 811 416 109)		FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 976 090 000
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038			711 680 000	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	14 158 506 (2)		(6 692 154)	
	<b>Échéance 2010</b>	<b>31 162 742 970</b>					<b>Échéance 2020</b>	<b>11 875 697 540</b>			
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352			560 420 000	FR0010050559 I	OATÉi 2,25% 25 juillet 2020	11 875 697 540 (1)	1,08266	(10 969 000 000)	
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			1 595 430 000		<b>Échéance 2021</b>	<b>19 857 000 000</b>			621 040 000
	<b>Échéance 2011</b>	<b>47 487 893 942</b>				FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	19 857 000 000			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			732 530 000		<b>Échéance 2022</b>	<b>1 243 939 990</b>			
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	13 860 561 900 (1)	1,06710	(12 989 000 000)		FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			904 150 000
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			369 990 000		<b>Échéance 2023</b>	<b>15 536 195 903</b>			
	<b>Échéance 2012</b>	<b>56 909 383 223</b>				FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 062 890 000
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	15 654 110 580			1 161 850 000	FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	4 930 000 000			250 000 000
FR0000188013 I	OATÉi 3% 25 juillet 2012	16 215 452 380 (1)	1,11877	(14 494 000 000)			<b>Échéance 2025</b>	<b>8 511 928 118</b>			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			825 700 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118			3 274 150 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339					<b>Échéance 2028</b>	<b>14 480 883</b>			(46 232 603)
	<b>Échéance 2013</b>	<b>51 849 591 114</b>				FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	14 480 883 (3)			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879			139 350 000		<b>Échéance 2029</b>	<b>22 733 841 491</b>			
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	15 115 649 556 (1)	1,08419	(13 941 882 471)		FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 642 090 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			131 820 000	FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	7 232 961 033 (1)	1,13759	(6 358 144 000)	
	<b>Échéance 2014</b>	<b>32 145 724 224</b>					<b>Échéance 2032</b>	<b>28 324 333 440</b>			
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234			124 780 000	FR0000188799 I	OATÉi 3,15% 25 juillet 2032	9 586 333 440 (1)	1,09696	(8 739 000 000)	
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	14 105 971 990			80 050 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			7 155 700 000
	<b>Échéance 2015</b>	<b>46 525 943 093</b>					<b>Échéance 2035</b>	<b>15 614 000 000</b>			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	18 055 313 893			43 750 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 363 170 000
FR0010135525 I	OATÉi 1,6% 25 juillet 2015	11 020 629 200 (1)	1,06090	(10 388 000 000)			<b>Échéance 2038</b>	<b>8 453 000 000</b>			
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	17 450 000 000			48 940 000	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	8 453 000 000			953 000 000
							<b>Échéance 2040</b>	<b>4 064 520 000</b>			
						FR0010447367 I	OATÉi 1,8% 25 juillet 2040	4 064 520 000 (1)	1,01613	(4 000 000 000)	
							<b>Échéance 2055</b>	<b>12 878 000 000</b>			
						FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	12 878 000 000			1 801 590 000

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient

(2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2006 / including coupons capitalized at 12/31/2006 ; non offerte à la souscription / not open to subscription

(3) valeur actualisée au 31/03/2007 / actualized value at 03/31/2007 ; 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**

**635 540 000 142**

**Encours démémbré / stripped outstanding**

**47 472 760 000**

**En % des lignes démémbrables**

**9,25 %**

**As a % of strippable bonds**

**Durée de vie moyenne**

**9 ans et 276 jours**

**Average maturity**

**9 years and 276 days**

### BTAN au 30 juin 2007

Treasury notes at June 30, 2007

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
	Echéance 2007	14 626 000 000		
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	14 626 000 000		
	Echéance 2008	63 426 000 000		
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	20 553 000 000		
FR0108197569	BTAN 2,75% 12 mars 2008	11 420 000 000		
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	19 614 000 000		
FR0109136137	BTAN 3,5% 12 septembre 2008	11 839 000 000		
	Echéance 2009	40 110 000 000		
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	16 305 000 000		
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	17 107 000 000		
FR0110979178	BTAN 4% 12 septembre 2009	6 698 000 000		
	Echéance 2010	38 707 550 400		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	15 141 000 000		
FR0108664055.1	BTANEI 1,25% 25 juillet 2010	6 745 550 400	(1) 1,04098	6 480 000 000
	Echéance 2011	31 718 000 000		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	17 395 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	14 323 000 000		
	Echéance 2012	19 334 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	13 721 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	5 613 000 000		

**Total BTAN / total Treasury notes** **207 921 550 400**

**Durée de vie moyenne des BTAN** **2 ans et 57 jours**  
Average maturity of BTANs 2 years and 57 days

### Dette négociable de l'Etat au 30 juin 2007 /

French government negotiable debt at June 30, 2007

**Encours total / total outstanding** **933 335 550 542**

**Durée de vie moyenne** **7 ans et 58 jours**  
Average maturity 7 years and 58 days

### BTF au 30 juin 2007

Treasury bills at June 30, 2007

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	5 juillet 2007	4 192 000 000
BTF	12 juillet 2007	3 974 000 000
BTF	19 juillet 2007	3 707 000 000
BTF	26 juillet 2007	4 012 000 000
BTF	2 août 2007	4 137 000 000
BTF	9 août 2007	3 952 000 000
BTF	23 août 2007	3 578 000 000
BTF	6 septembre 2007	3 651 000 000
BTF	13 septembre 2007	3 987 000 000
BTF	20 septembre 2007	3 731 000 000
BTF	27 septembre 2007	4 220 000 000
BTF	11 octobre 2007	3 850 000 000
BTF	25 octobre 2007	4 476 000 000
BTF	8 novembre 2007	4 016 000 000
BTF	22 novembre 2007	3 482 000 000
BTF	6 décembre 2007	3 562 000 000
BTF	3 janvier 2008	3 989 000 000
BTF	17 janvier 2008	4 147 000 000
BTF	14 février 2008	3 862 000 000
BTF	13 mars 2008	4 144 000 000
BTF	10 avril 2008	3 989 000 000
BTF	7 mai 2008	3 569 000 000
BTF	5 juin 2008	3 647 000 000

**Total BTF / total Treasury bills** **89 874 000 000**

**Durée de vie moyenne des BTF** **128 jours**  
Average maturity of BTFs 128 days

### Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 juin 2007 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at June 30, 2007

**néant / void**