



BULLETIN MENSUEL - N° 203 – Avril 2007

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

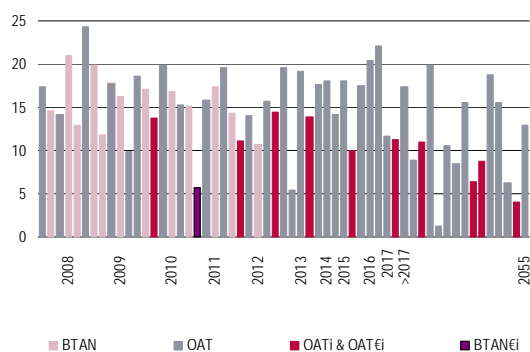
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Benoît Coeuré
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

► Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 mars 2007

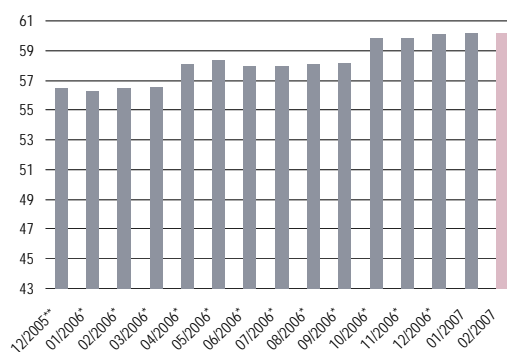
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 2005, la Banque de France a réajusté les encours en titres de la dette publique négociable détenus par les non-résidents pour 2005 (**).
(*) chiffres révisés au trimestre (**) chiffres révisés à l'année

MARCHE PRIMAIRE

Calendrier indicatif d'adjudication

		BTf					BTAN / OAT indexées		OAT
avril 2007	date d'adjudication	2	10	16	23	30	19	5	
	date de règlement	5	12	19	26	3 mai.	24	11	
mai 2007	date d'adjudication	7	14	21	29	-	16	3	
	date de règlement	10	16	24	31	-	22	9	

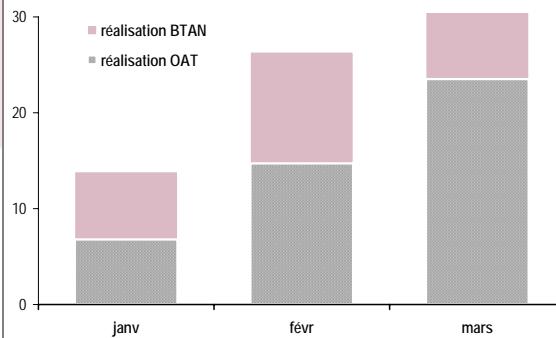
■ décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 mars 2007

En milliards d'euros

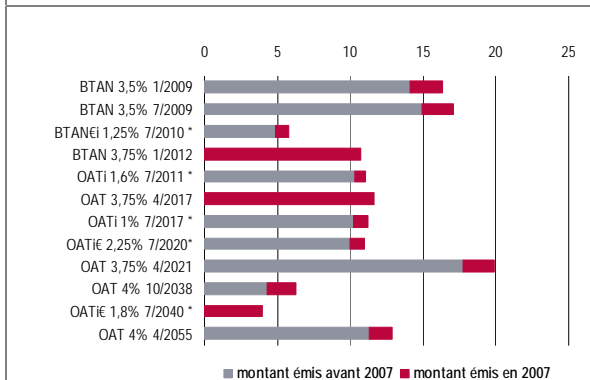
Financement à long et moyen terme prévu pour 2007 (Etat et CDP) 102,5 Mds €
 Financement à long et moyen terme réalisé en cumul au 31 mars 2007 39,4 Mds €



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 mars 2007

En milliards d'euros

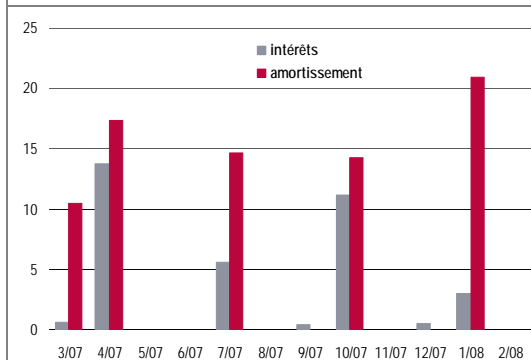


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 mars 2007

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Mars 2007

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 15 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans
	25/4/2017	25/4/2021	12/7/2009	12/1/2012
	3,75%	3,75%	3,50%	3,75%
Date d'adjudication	1/3/2007	1/3/2007	15/3/2007	15/3/2007
Date de règlement	6/3/2007	6/3/2007	20/3/2007	20/3/2007
Volume annoncé	< 4 000 ----- 4 500 >		< 4 200 ----- 4 700 >	
Volume demandé	5 590	6 840	6 620	6 920
Volume adjugé	2 420	1 920	2 145	2 070
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	0	0
ONC après adjudication	434	226		
Volume total émis	2 854	2 146	2 145	2 070
Taux de couverture	2,31	3,56	3,09	3,34
Prix moyen pondéré	97,87%	96,49%	99,14%	99,45%
Taux actuariel	4,01%	4,08%	3,89%	3,87%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Mars 2007

En millions d'euros

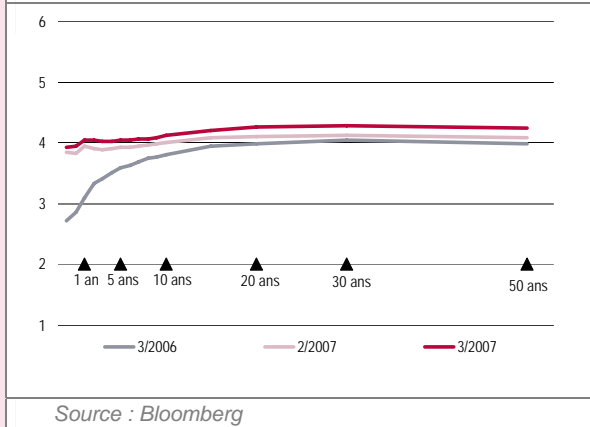
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	Court terme	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication			5/3/2007	5/3/2007	
Date de règlement			8/3/2007	8/3/2007	
Echéance			31/5/2007	13/9/2007	
Volume total émis			1803	2201	
Taux moyen pondéré			3,702%	3,784%	
Date d'adjudication			12/3/2007		12/3/2007
Date de règlement			15/3/2007		15/3/2007
Echéance			14/6/2007		13/3/2008
Volume total émis			2196		2097
Taux moyen pondéré			3,757%		3,952%
Date d'adjudication			19/3/2007		19/3/2007
Date de règlement			22/3/2007		22/3/2007
Echéance			14/6/2007		13/3/2008
Volume total émis			2103		2047
Taux moyen pondéré			3,758%		3,970%
Date d'adjudication			26/3/2007	26/3/2007	
Date de règlement			29/3/2007	29/3/2007	
Echéance			28/6/2007	11/10/2007	
Volume total émis			2 006	2 042	
Taux moyen pondéré			3,787%	3,900%	

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

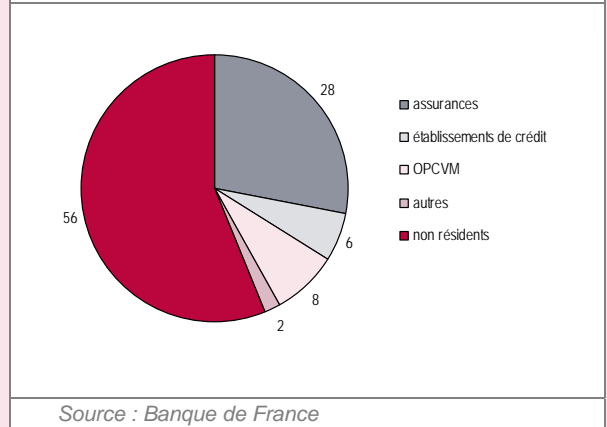
Courbe des taux sur titres d'État français

Valeur en fin de mois, en %



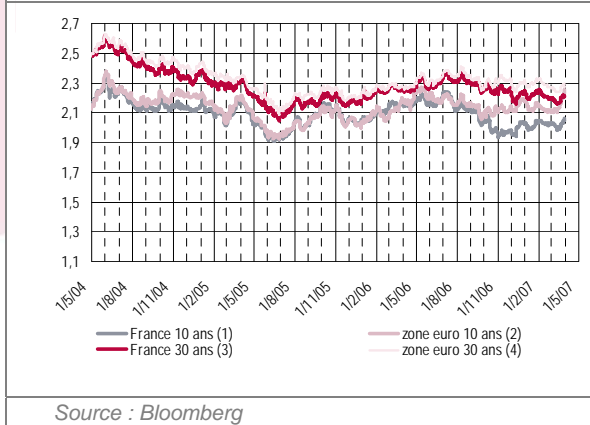
Détention des OAT par groupe de porteurs quatrième trimestre 2006

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

Dettes négociables de l'État et contrats d'échanges de taux d'intérêt ('swaps')

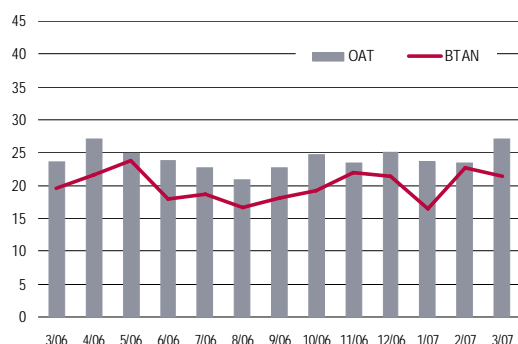
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	février 2007	mars 2007
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	833	877	877	895	906
OAT	419	443	478	512	552	593	610	625	634
BTAN	154	158	151	167	184	189	200	200	194
BTF	43	52	88	109	97	95	66	70	79
Encours de swaps	///	37	61	61	61	52	44	44	42
Durée de vie moyenne de la dette négociable									
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	66 jours	89 jours
après swaps	///	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	38 jours	60 jours

Source : Agence France Trésor

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

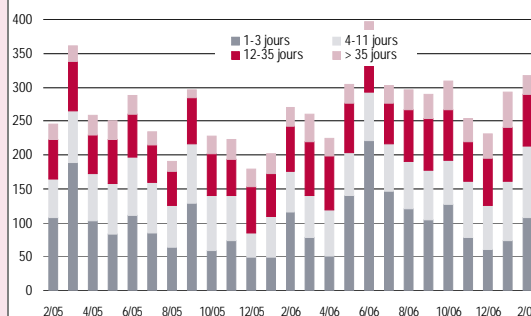
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

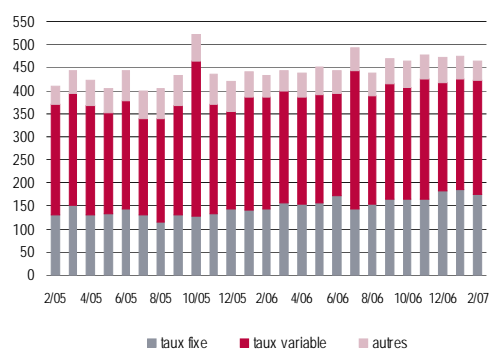
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

En milliards d'euros

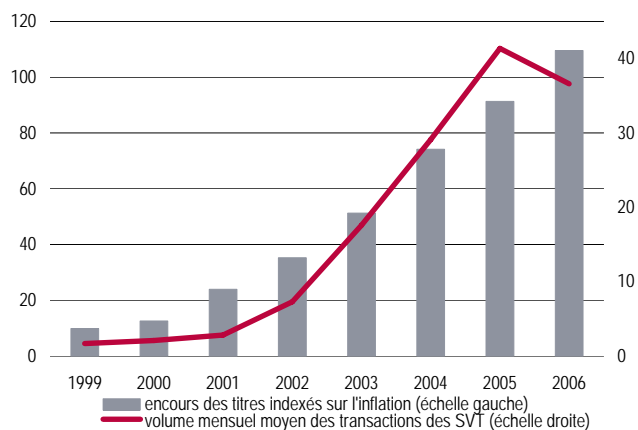


Source : déclarations des SVT

Focus

► Liquidité des titres indexés sur l'inflation

en milliards d'euros



Source : AFT, SVT

Le marché des titres français indexés sur l'inflation ouvert au démembrement

Le Comité de Normalisation Obligataire (CNO) approuve la méthode proposée par le groupe de travail pour le démembrement des OATi, BTAN€i et OAT€i. Même sur des montants de plus de 10 milliards d'euros de nominal, ordre de grandeur du démembrement total d'un titre indexé, cette méthode ne génère aucune différence significative de flux payés entre les différents coupons, quelle que soit leur origine, qui peuvent être regroupés à l'intérieur d'un même certificat. Cette fongibilité respecte le principe d'égalité des porteurs d'une même émission, chaque certificat pouvant être assimilé à une émission. Cette méthode a également été approuvée par la European Federation of Financial Analysts Societies (EFFAS) / European Bond Commission.

Pour satisfaire la demande d'obligations à coupon zéro (qui présentent notamment l'intérêt de protéger l'investisseur du risque de réinvestissement des coupons), l'Agence France Trésor permet depuis 1991 le démembrement de ses OAT à taux fixe. Dès le lancement des titres français indexés sur l'inflation, la possibilité de les démembrer ultérieurement - lorsque leur liquidité serait suffisante - avait été prévue. Avec un volume de transaction mensuel moyen de 37 milliards d'euros en 2006 chez les Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT) et un encours de 111 Md€ fin 2006, l'Agence France Trésor a considéré que la liquidité des emprunts d'Etats indexés sur l'inflation permettait désormais d'autoriser leur démembrement. A l'issue d'un groupe de travail rassemblant les SVT, l'AMTE (Association des Marchés de Taux en Euros) et le dépositaire central, Euroclear France, l'Agence France Trésor a retenu une méthode de démembrement que les SVT pourront mettre en œuvre auprès d'Euroclear France dès la fin du mois de mai.

Le CNO a approuvé cette méthode dont les caractéristiques sont les suivantes :

- Les OATi, OAT€i et BTAN€i paient des coupons un 25 juillet. Le paiement à l'échéance de chacun de ces flux correspond à un zéro-coupon indexé sur l'évolution de l'indice des prix depuis le lancement du titre. A ce jour, le démembrement permettra de créer ces différents zéro-coupons de maturités 25 juillet 2007 à 25 juillet 2029 sur la courbe réelle liée à l'inflation française, et de maturités 25 juillet 2007 à 25 juillet 2040 sur la courbe réelle liée à l'inflation européenne.
- Chaque titre indexé porte un indice de base spécifique correspondant à la valeur de l'indice à sa date de jouissance. L'hétérogénéité de ces indices de base aurait pu empêcher la fongibilité des coupons issus de souches différentes. Pour pallier cet inconvénient, il a été choisi de retenir 100 comme indice de base de chaque certificat de coupon créé lors du démembrement. A la condition d'effectuer des calculs sans arrondis intermédiaires, cette méthode, déjà adoptée par le Trésor américain pour le démembrement des Treasuries indexées (TIPS), permet d'assurer la fongibilité des certificats de coupons issus de différentes souches. Bien évidemment, ce mode de prise en compte de l'indexation (sans arrondi intermédiaire) ne s'applique qu'aux certificats de coupons issus du démembrement des titres indexés sur l'inflation. Les titres indexés non démembrés, tout comme les certificats de principal, conservent leur indice de base correspondant à la date de lancement de ces émissions. Ils continueront d'appliquer le coefficient d'indexation portant 5 décimales calculé à partir de ces indices de base, pour des raisons de cohérence avec les autres marchés d'obligations indexées et de conformité avec les systèmes utilisés par les investisseurs. Les coupons du BTAN€i et des différentes OAT€i seront donc fongibles. Les coupons des différentes OATi seront également fongibles. Il n'y a pas fongibilité entre les coupons indexés sur des inflations différentes (européenne ou française).

Un exemple chiffré : un Spécialiste en Valeurs du Trésor souhaite démembrer 1 million d'euros de nominal de l'OAT€i 3% 2012. L'indice de base de cette OAT€i est de 92,98393. La valeur ajustée de chacun des certificats de coupons est égale à :

$$1 \text{ million} \times 3\% \times 100 / 92,98393 = 32\,263,63953.$$

Ce montant arrondi à la 2ème décimale et multiplié par 100 correspond aux 3 226 634 certificats de 1 centime exprimé en base 100 de l'indice qui lui seront remis, en échange de chaque coupon. A l'échéance de ces certificats, la valeur quotidienne de l'indice correspondant à cette date sera appliqué à la valeur ajustée en base 100 de ces certificats.

Même sur des montants de 10 milliards d'euro de nominal (ordre de grandeur du démembrement total d'un titre indexé), cette méthode ne génère pas de différence significative de flux payés, quelle que soit l'origine des coupons.

Comité de Normalisation Obligataire

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'Industrie, perspectives économiques 2007-2008

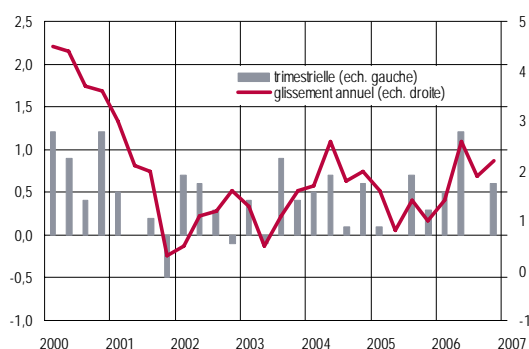
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-0,6%	1/2007
Consommation des ménages*, glissement annuel	5,0%	2/2007
Taux de chômage (BIT)	8,4%	2/2007
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,0%	2/2007
ensemble hors tabac	1,1%	2/2007
Solde commercial, fab-fab, cvs	-2,8 Md€	1/2007
" " " "	-2,6 Md€	12/2006
Solde des transactions courantes, cvs	-2,8 Md€	1/2007
" " " "	-2,9 Md€	12/2006
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	4,09%	30/3/2007
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,924%	30/3/2007
Euro / dollar	1,3318	30/3/2007
Euro / yen	157,32	30/3/2007

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

Produit intérieur brut aux prix de 2000

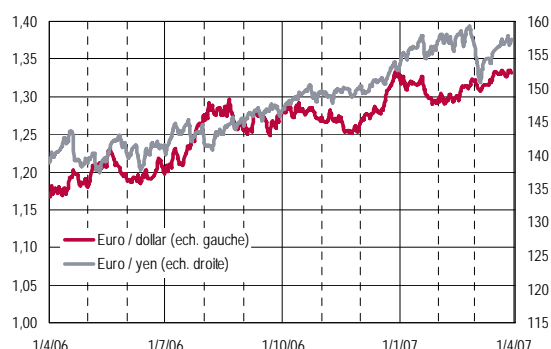
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

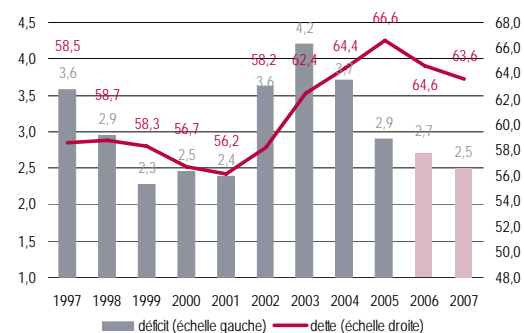
En milliards d'euros

	2005	2006	niveau à la fin février		
			2005	2006	2007
Solde du budget général	-45,15	-42,38	-13,94	-4,29	-12,73
recettes	249,11	230,50	32,51	29,47	27,77
dépenses	294,27	272,88	46,45	33,76	40,50
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,68	2,95	-5,64	-9,04	-7,22
Solde général d'exécution	-43,47	-39,43	-19,58	-13,33	-19,95

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie. Plus de détails : 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'Industrie, au sens de Maastricht

► Calendrier des indicateurs économiques français

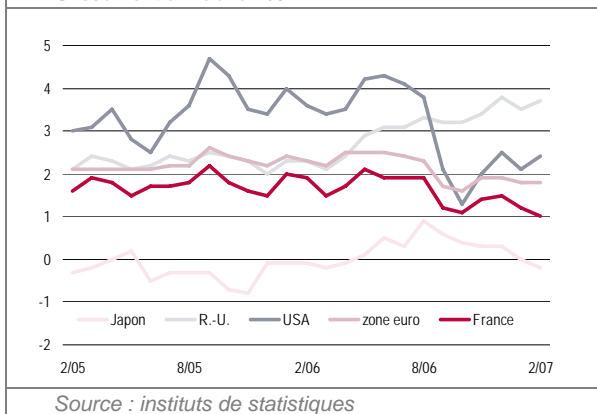
Avril 2007	Mai 2007
6 Situation mensuelle budgétaire à la fin février	2 Construction neuve en mars
6 Réserves brutes de change en mars	9 Réserves brutes de change en avril
6 Indice du coût de la construction : 2006 T4	9 Situation mensuelle budgétaire à la fin mars
10 Production industrielle en février	10 Production industrielle en mars
11 Commerce extérieur en février	10 Commerce extérieur en mars
13 Prix à la consommation : indice de mars	14 Investissements dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril
18 Balance des paiements en février	15 Prix à la consommation : indice définitif d'avril
20 Consommation des ménages en produits manufacturés en mars	16 Emploi salarié : résultats provisoires 2007 T1
26 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'avril	16 Salaires : statistiques provisoires 2007 T1
27 Prix de vente industriels : indice de mars	15 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2007 T1
27 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'avril	15 Comptes nationaux annuels : premiers résultats 2006
27 Demandeurs d'emploi en mars	22 Balance des paiements en mars
30 Réserves nettes de change en mars	24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mai
30 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril	25 Consommation des ménages en produits manufacturés en avril
	30 Construction neuve en avril
	31 Prix de vente industriels : indice d'avril
	31 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mai
	31 Demandeurs d'emploi en avril
	31 Réserves nettes de change en avril

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice de mars : 16 avril
Indice d'avril: 16 mai

COMPARAISONS INTERNATIONALES

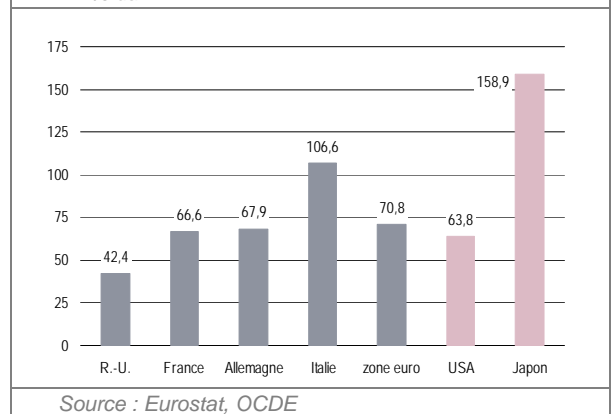
► Indice des prix à la consommation

Glissement annuel en %



► Dette des administrations publiques en 2005

En % du PIB



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

▶ OAT au 31 mars 2007 / fungible Treasury bonds at March 31, 2007

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
	Echéance 2007	31 584 826 604					Echéance 2016	42 483 000 000			
FR0000570574	OAT 5,5% 25 avril 2007	17 377 775 424			623 110 000	FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			57 700 000
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	14 207 051 180			314 520 000	FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 288 730 000
	Echéance 2008	42 088 093 494					Echéance 2017	23 069 665 260			
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 303 932 367			922 710 000	FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	11 632 000 000			38 000 000
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 290 450 000	FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	11 437 665 260 (1)	1,01822	11 233 000 000	
	Echéance 2009	63 945 168 795					Echéance 2019	26 202 551 399			
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498				FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	17 344 000 000			177 990 000
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 590 480 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 960 090 000
FR0000571424 I	OATI 3% 25 juillet 2009	15 607 728 888 (1)	1,13006	13 811 416 109		FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	14 158 506 (2)		6 692 154	
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038			638 750 000		Echéance 2020	11 689 663 300			
	Echéance 2010	31 162 742 970				FR0010005059 I	OATÉi 2,25% 25 juillet 2020	11 689 663 300 (1)	1,06570	10 969 000 000	
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352			579 920 000		Echéance 2021	19 857 000 000			
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			1 669 230 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	19 857 000 000			560 290 000
	Echéance 2011	45 290 103 992					Echéance 2022	1 243 939 990			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			769 950 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			920 150 000
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	11 662 771 950 (1)	1,05555	11 049 000 000			Echéance 2023	10 606 195 903			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			387 990 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 013 290 000
	Echéance 2012	56 655 448 343					Echéance 2025	8 511 928 118			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	15 654 110 580			1 190 350 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118			3 094 150 000
FR0000188013 I	OATÉi 3% 25 juillet 2012	15 961 517 500 (1)	1,10125	14 494 000 000			Echéance 2028	14 480 883			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			833 700 000	FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	14 480 883 (3)		46 232 603	
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339					Echéance 2029	22 655 572 738			
	Echéance 2013	51 686 052 833				FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 631 690 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879			140 900 000	FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	7 154 692 280 (1)	1,12528	6 358 144 000	
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	14 952 111 275 (1)	1,07246	13 941 882 471			Echéance 2032	28 174 197 420			
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			134 300 000	FR0000188799 I	OATÉi 3,15% 25 juillet 2032	9 436 197 420 (1)	1,07978	8 739 000 000	
	Echéance 2014	32 145 724 224				FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			7 100 300 000
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234			43 780 000		Echéance 2035	15 614 000 000			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	14 105 971 990			98 700 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 073 670 000
	Echéance 2015	45 944 036 733					Echéance 2038	6 238 000 000			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	18 055 313 893			43 750 000	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	6 238 000 000			1 046 500 000
FR0010135525 I	OATÉi 1,6% 25 juillet 2015	10 438 722 840 (1)	1,04429	9 996 000 000			Echéance 2040	4 000 840 000			
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	17 450 000 000			91 960 000	FR0010447367 I	OATÉi 1,8% 25 juillet 2040	4 000 840 000 (1)	1,00021	4 000 000 000	
							Echéance 2055	12 878 000 000			
						FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	12 878 000 000			1 508 550 000

(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 **633 741 232 999**

Encours démembré / stripped outstanding **46 835 650 000**

En % des lignes démembrables **9,26 %**
As a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne **9 ans et 227 jours**

Average maturity **9 years and 227 days**

BTAN au 31 mars 2007

Treasury notes at March 31, 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	65 558 000 000		
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	20 935 000 000		
FR0108197569	BTAN 2,75% 12 mars 2008	12 870 000 000		
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	19 914 000 000		
FR0109136137	BTAN 3,5% 12 septembre 2008	11 839 000 000		
	Echéance 2009	33 412 000 000		
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	16 305 000 000		
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	17 107 000 000		
	Echéance 2010	37 858 975 850		
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	5 896 975 850	(1) 1,02467	5 755 000 000
	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	10 685 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	10 685 000 000		

Total BTAN / total Treasury notes **193 857 975 850**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 96 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 96 days

Dette négociable de l'Etat au 31 mars 2007 /

French government negotiable debt at March 31, 2007

Encours total / total outstanding **906 469 208 849**

Durée de vie moyenne **7 ans et 89 jours**
Average maturity 7 years and 89 days

BTF au 31 mars 2007

Treasury bills at March 31, 2007

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	5 avril 2007	3 410 000 000
BTF	19 avril 2007	4 036 000 000
BTF	26 avril 2007	4 449 000 000
BTF	3 mai 2007	3 809 000 000
BTF	10 mai 2007	3 711 000 000
BTF	16 mai 2007	3 517 000 000
BTF	31 mai 2007	3 828 000 000
BTF	14 juin 2007	4 299 000 000
BTF	21 juin 2007	3 409 000 000
BTF	28 juin 2007	2 006 000 000
BTF	5 juillet 2007	4 192 000 000
BTF	19 juillet 2007	3 707 000 000
BTF	2 août 2007	4 137 000 000
BTF	13 septembre 2007	3 987 000 000
BTF	27 septembre 2007	4 220 000 000
BTF	11 octobre 2007	2 042 000 000
BTF	25 octobre 2007	4 476 000 000
BTF	22 novembre 2007	3 482 000 000
BTF	17 janvier 2008	4 147 000 000
BTF	14 février 2008	3 862 000 000
BTF	13 mars 2008	4 144 000 000

Total BTF / total Treasury bills **78 870 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **132 jours**
Average maturity of BTFs 132 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 mars 2007 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at March 31, 2007

néant / void