



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° 202 – Mars 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

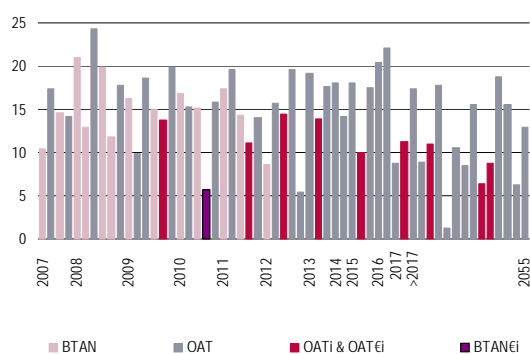
Disponible en français et en anglais  
Directeur de publication : Benoît Coeuré  
Rédaction : Agence France Trésor



### DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

#### ▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 28 février 2007

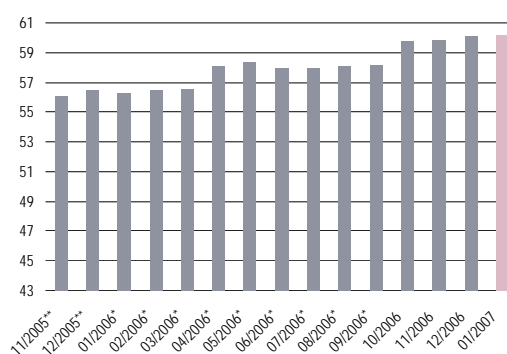
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
mars 2007	date d'adjudication	5	12	19	26	-	15	1 mar.	
	date de règlement	8	15	22	29	-	20	6	
avril 2007	date d'adjudication	2	10	16	23	30	19	5	
	date de règlement	5	12	19	26	3 mai.	24	11	

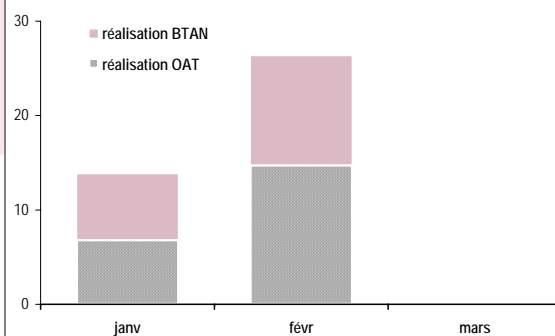
décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

### Financement à long et moyen terme sur l'année au 28 février 2007

En milliards d'euros

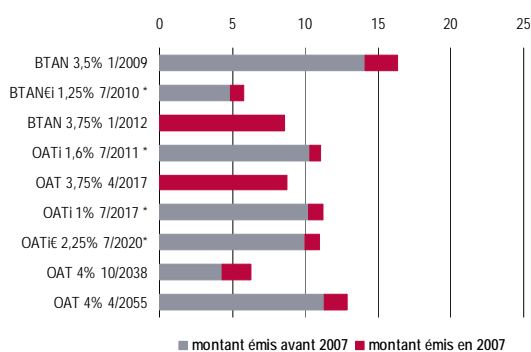
Financement à long et moyen terme prévu pour 2007 (Etat et CDP) 102,5 Mds €  
 Financement à long et moyen terme réalisé en cumul au 28 février 2007 26,4 Mds €



Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 28 février 2007

En milliards d'euros

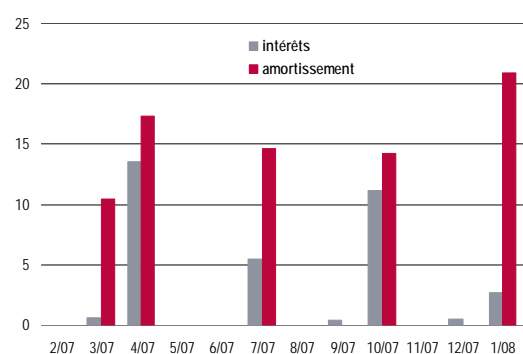


\* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 28 février 2007

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 30 ans	OAT 50 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	OATI 5 ans	OATeI 15 ans
	25/4/2017 3,75%	25/10/2038 4,00%	25/4/2055 4,00%	12/1/2009 3,50%	12/1/2012 3,75%	25/7/2011 1,60%	25/7/2020 2,25%
Date d'adjudication	1/2/2007	1/2/2007	1/2/2007	15/2/2007	15/2/2007	15/2/2007	15/2/2007
Date de règlement	6/2/2007	6/2/2007	6/2/2007	20/2/2007	20/2/2007	20/2/2007	20/2/2007
Volume annoncé		< 5 000 --- 5 500 >		< 4 500 --- 5 000 >		< 1 000 --- 1 500 >	
Volume demandé	7 880	4 680	3 090	7 840	9 085	3 115	2 150
Volume adjugé	2 780	1 485	1 220	2 189	2 435	744	750
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	4	456	375				216
Volume total émis	2 784	1 941	1 595	2 189	2 435	744	966
Taux de couverture	2,83	3,15	2,53	3,58	3,73	4,19	2,23
Prix moyen pondéré	96,97%	95,79%	95,99%	99,17%	98,84%	98,19%	103,21%
Taux actuariel	4,12%	4,24%	4,19%	3,96%	4,01%	2,03%	1,97%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	1,05838	1,07017

\* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

## Adjudications de BTF – Février 2007

En millions d'euros

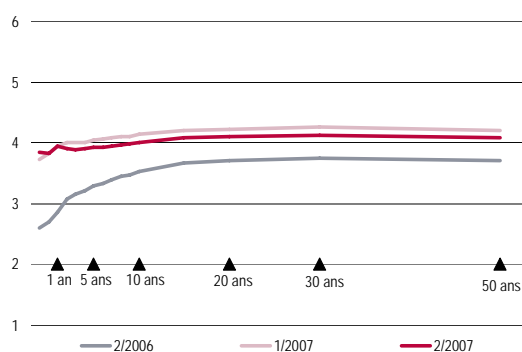
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	Court terme	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication			5/2/2007	5/2/2007	
Date de règlement			8/2/2007	8/2/2007	
Echéance			3/5/2007	19/7/2007	
Volume total émis			1 803	1 703	
Taux moyen pondéré			3,640%	3,728%	
Date d'adjudication			12/2/2007		12/2/2007
Date de règlement			15/2/2007		15/2/2007
Echéance			16/5/2007		14/2/2008
Volume total émis			1 711		1 712
Taux moyen pondéré			3,680%		3,941%
Date d'adjudication			19/2/2007	19/2/2007	
Date de règlement			22/2/2007	22/2/2007	
Echéance			16/5/2007	13/9/2007	
Volume total émis			1 806	1 786	
Taux moyen pondéré			3,685%	3,841%	
Date d'adjudication			26/2/2007		26/2/2007
Date de règlement			1/3/2007		1/3/2007
Echéance			31/5/2007		14/2/2008
Volume total émis			2 025		2 150
Taux moyen pondéré			3,722%		3,935%

Source : Agence France Trésor

## MARCHE SECONDAIRE

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

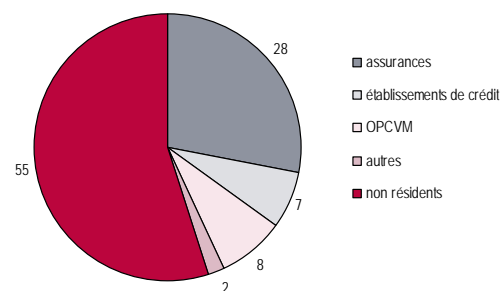
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

### ▸ Détention des OAT par groupe de porteurs troisième trimestre 2006

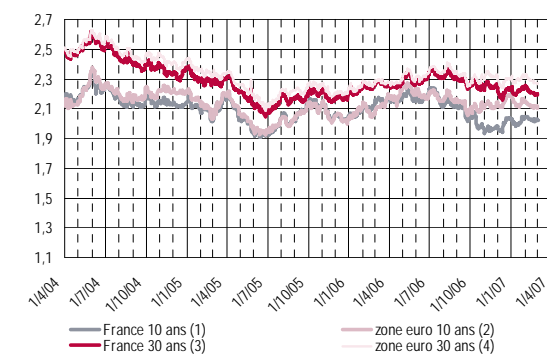
Structure en %



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

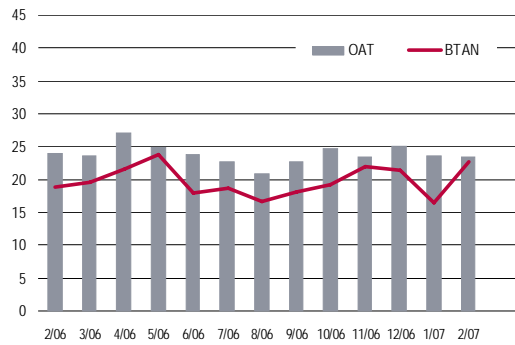
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	janvier 2007	février 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>883</b>	<b>895</b>
OAT	419	443	478	512	552	593	610	617	625
BTAN	154	158	151	167	184	189	200	195	200
BTF	43	52	88	109	97	95	66	71	70
<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>44</b>	<b>44</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	41 jours	66 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	12 jours	38 jours

Source : Agence France Trésor

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

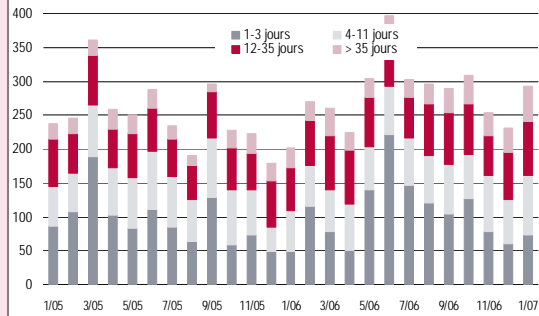
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

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

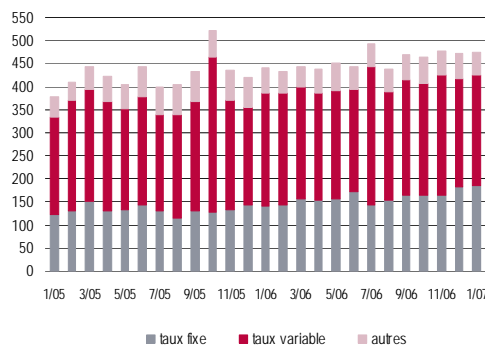
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

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

En milliards d'euros

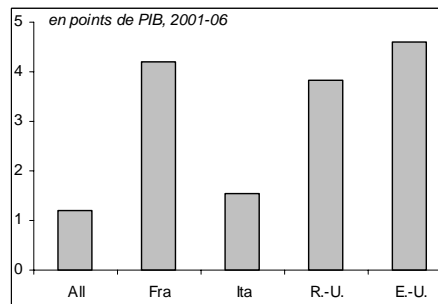


Source : déclarations des SVT

## Focus

### ▶ A l'assaut des marchés mondiaux

Investissement direct à l'étranger



Source : Deutsche Bank

## Les entreprises françaises à l'assaut des marchés mondiaux

On a beaucoup glosé, à juste titre, sur la performance de la France à l'exportation, peu flatteuse comparée à celle de ses principaux partenaires de la zone euro. Certains commentateurs en ont d'emblée conclu que le pays perdait du terrain, de façon préoccupante, sur la scène économique mondiale dans le processus de globalisation actuel. Ce jugement est probablement un peu court si l'on considère que les exportations n'offrent qu'une vue partielle de la présence d'un pays sur les marchés extérieurs. Lorsque l'on prend en compte les flux d'investissement direct, l'image est quelque peu différente.

Quelques éléments permettent de préciser au mieux la situation du pays au regard de cette tendance à la globalisation. Le premier point, indiscutable, est que les entreprises françaises ont, au minimum au cours des six dernières années, investi de façon substantielle à l'étranger, soit par de la croissance externe soit en développant leur base opérationnelle existante. Pour mettre les choses en perspective, l'IDE des entreprises françaises a été quatre fois supérieur, en points de PIB, à celui de l'Allemagne et de l'Italie, équivalent à l'activité des entreprises des pays anglo-saxons (cf. Focus).

Ces flux d'investissement sont parfois considérés comme un signe d'une économie en perte de vitesse, incapable de retenir sur son sol des activités créatrices de richesse (en raison de coûts trop élevés ou de trop grandes rigidités). Ce jugement nous paraît déplacé au vu de la plupart des études qui soulignent que la principale motivation des entreprises qui investissent sur les marchés mondiaux est de se rapprocher des zones à forte croissance économique, plutôt que de s'assurer d'une compression des coûts. C'est ainsi au demeurant que l'on peut comprendre le fait que l'Etat favorise cette expansion, alors qu'elle pourrait être perçue par le planificateur *a priori* comme préjudiciable à l'économie nationale – ceci a été particulièrement le cas dans le secteur des télécommunications (1) par exemple (et des banques), et touche maintenant, entre autres, le secteur de l'énergie.

Renforçant cette idée que les flux d'investissement vers l'étranger ne reflètent pas un problème particulier de l'économie française, les flux d'IDE étrangers vers la France sont très sensiblement supérieurs (2) à ce qu'ils sont en Allemagne et en Italie.

On peut tirer deux conséquences de cette spécificité française. Le pays, à l'image des Etats-Unis et du Royaume-Uni, étant une économie plus orientée vers les services la façon de tirer parti de cette spécialisation au plan global est évidemment d'investir dans des marchés porteurs – l'exemple emblématique étant le secteur de la distribution dans les économies à forte croissance. L'avantage de cette stratégie pour l'économie domestique est triple : (i) réaliser des profits en ligne (3) avec la croissance mondiale, en particulier celle des émergents (témoin les résultats publiés par les grandes entreprises françaises pour 2006) ; (ii) maintenir un niveau élevé de compétitivité pour ces entreprises engagées dans une compétition internationale ; (iii) à une moindre échelle, générer des activités (et des emplois) intérieurs. Notons que si l'on peut arguer qu'un modèle plus tourné vers les exportations permet de générer, en plus des profits, des emplois, et donc de récupérer la part salariale, ce jugement doit être nuancé par le fait que des pays qui se sont tournés vers cette stratégie, comme par exemple l'Allemagne, ont aussi enregistré une délocalisation croissante des processus de production, ce qui limite le bénéfice en terme d'emplois.

Dernier point, et certainement le plus délicat pour l'économie actuellement, cette spécialisation extérieure vers les services n'a pas empêché le pays de sous performer ses grands voisins sur la période récente, alors qu'il avait fait figure de champion de la croissance antérieurement.

Recherche économique

David Naudé

Deutsche Bank

(1) Un bon exemple de cette politique est l'attribution des licences UMTS en 2000, qui en France a eu lieu à un prix sensiblement inférieur à celui pratiqué ailleurs, ce qui a été interprété à l'époque comme un soutien pour la stratégie d'expansion à l'extérieur des entreprises du secteur.

(2) Il s'agit ici de la moyenne des flux, en points de PIB, sur la période 2001-06, de façon à contourner la difficulté liée à la différence de traitement statistique des stocks entre pays (valeur de marché versus valeur d'acquisition).

(3) Il se peut que pour certaines raisons, en particulier fiscales, les entreprises choisissent de maintenir leurs profits à l'étranger, mais le Repatriation Act aux Etats-Unis qui a généré d'énormes flux de retour, montre que ceci n'est que le plus souvent temporaire.

*Avertissement : en ouvrant cette tribune, l'Agence France Trésor offre à des économistes l'occasion d'exposer librement leur opinion ; les propos ici exprimés n'engagent donc que les auteurs et en aucun cas l'Agence France Trésor, ni le Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie.*

## ECONOMIE FRANCAISE

### Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %			
	2005	2006	2007
PIB français	1,2	< 2 - 2,5 >	< 2 - 2,5 >
PIB zone euro	1,4	2,5	2,0
Consommation des ménages	2,1	2,8	2,8
Investissement des entreprises	3,6	3,6	3,6
Exportations	3,1	7,9	6,2
Importations	6,1	8,0	6,1
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,8	1,8	1,8

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, projet de loi de finances 2007

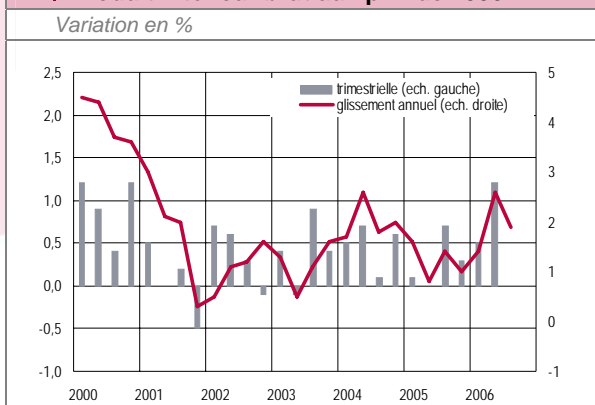
### Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	0,4%	12/2006
Consommation des ménages*, glissement annuel	7,1%	1/2007
Taux de chômage (BIT)	8,5%	1/2007
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,2%	1/2007
ensemble hors tabac	1,3%	1/2007
Solde commercial, fab-fab, cvs	-2,6 Md€	12/2006
"	-2,4 Md€	11/2006
Solde des transactions courantes, cvs	-2,9 Md€	12/2006
"	-2,2 Md€	11/2006
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,99%	28/2/2007
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,848%	28/2/2007
Euro / dollar	1,3211	28/2/2007
Euro / yen	156,45	28/2/2007

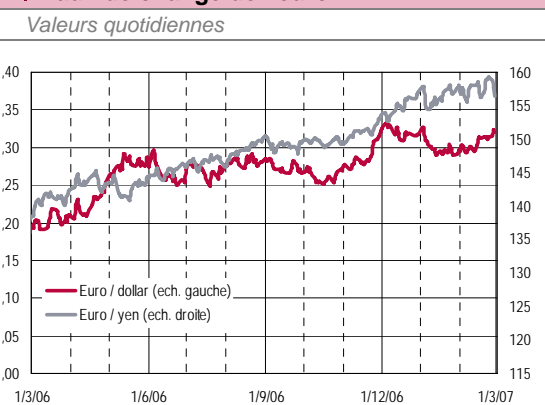
\*produits manufacturés –

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

### Produit intérieur brut aux prix de 2000



### Taux de change de l'euro

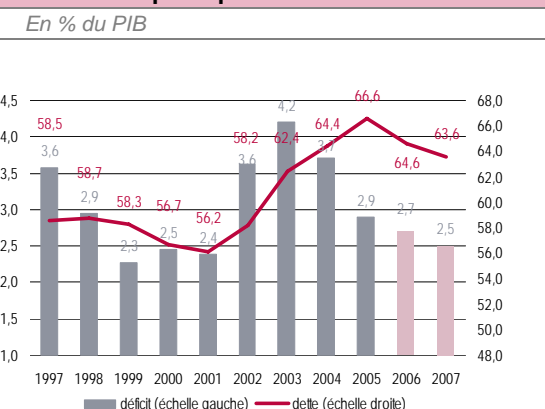


### Situation mensuelle du budget de l'État

	En milliards d'euros		niveau à la fin janvier		
	2005	2006	2005	2006	2007
Solde du budget général	-45,15	-42,38	-9,74	-1,35	-0,66
recettes	249,11	230,50	15,07	15,39	20,14
dépenses	294,27	272,88	24,81	16,73	20,80
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,68	2,95	-2,56	-5,40	-4,89
Solde général d'exécution	-43,47	-39,43	-12,30	-6,75	-5,55

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](http://www.minefi.gouv.fr/themes/finances_etat/budget/index.htm)

### Finances publiques : déficit et dette





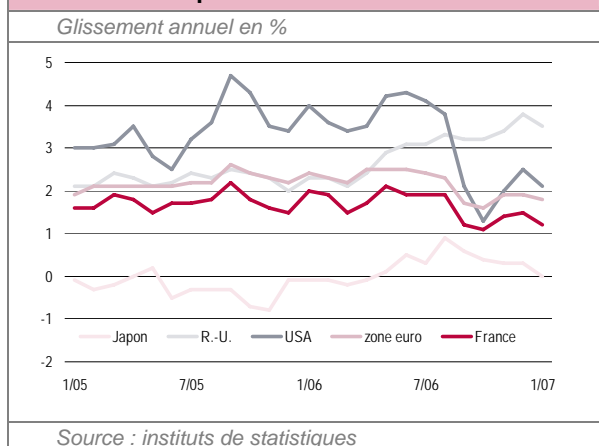
### ► Calendrier des indicateurs économiques français

Mars 2007	Avril 2007
7 Réserves brutes de change en février	6 Situation mensuelle budgétaire à la fin février
8 Situation mensuelle budgétaire à la fin janvier	6 Réserves brutes de change en mars
9 Production industrielle en janvier	6 Indice du coût de la construction : 2006 T4
9 Commerce extérieur en janvier	10 Production industrielle en février
14 Prix à la consommation : indice définitif de février	11 Commerce extérieur en février
15 Emploi salarié : résultats définitifs 2006 T4	13 Prix à la consommation : indice de mars
16 Balance des paiements en janvier	18 Balance des paiements en février
23 Consommation des ménages en produits manufacturés en février	20 Consommation des ménages en produits manufacturés en mars
23 Salaires : statistiques définitives 2006 T4	26 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'avril
26 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mars	27 Prix de vente industriels : indice de mars
27 Construction neuve en février	27 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'avril
30 Prix de vente industriels : indice de février	27 Demandeurs d'emploi en mars
30 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mars	30 Réserves nettes de change en mars
30 Demandeurs d'emploi en février	30 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril
30 Réserves nettes de change en février	
30 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2006 T4	

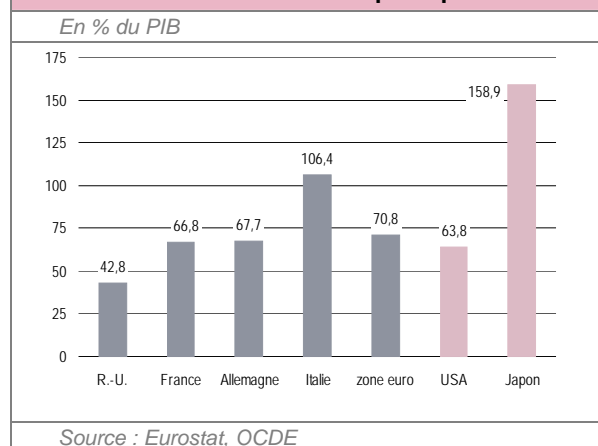
*Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)*  
*Indice de février : 15 mars*  
*Indice de mars : 16 avril*

### COMPARAISONS INTERNATIONALES

#### ► Indice des prix à la consommation



#### ► Dette des administrations publiques en 2005





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

### ▶ OAT au 28 février 2007 / fungible Treasury bonds at February 28, 2007

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value	démembre / stripped	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value	démembre / stripped
	<b>Échéance 2007</b>	<b>31 584 826 604</b>					<b>Échéance 2016</b>	<b>42 483 000 000</b>			
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			56 700 000
FR0000570590	OAT 5.5% 25 octobre 2007	14 207 051 180		322 880 000		FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 288 730 000
	<b>Échéance 2008</b>	<b>42 088 093 494</b>					<b>Échéance 2017</b>	<b>20 253 857 460</b>			
FR0000570632	OAT 5.25% 25 avril 2008	24 303 932 367		922 710 000		FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	8 778 000 000			38 000 000
FR0000570665	OAT 8.5% 25 octobre 2008	17 784 161 127		4 305 450 000		FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	11 475 857 460 (1)	1,02162	11 233 000 000	
	<b>Échéance 2009</b>	<b>63 997 237 834</b>					<b>Échéance 2019</b>	<b>26 202 551 399</b>			
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			3 985 090 000
FR0000571424 I	OATI 3% 25 juillet 2009	15 659 797 927 (1)	1,13383	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			<b>Échéance 2020</b>	<b>11 752 076 910</b>			
	<b>Échéance 2010</b>	<b>31 162 742 970</b>				FR0010005059 I	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	11 752 076 910 (1)	1,07139	10 969 000 000	
FR0000186603	OAT 5.5% 25 avril 2010	15 311 719 352		570 920 000			<b>Échéance 2021</b>	<b>17 711 000 000</b>			
FR0000187023	OAT 5.5% 25 octobre 2010	15 851 023 618		1 750 130 000		FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	17 711 000 000			554 290 000
	<b>Échéance 2011</b>	<b>45 329 106 962</b>					<b>Échéance 2022</b>	<b>1 243 939 990</b>			
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	11 701 774 920 (1)	1,05908	11 049 000 000			<b>Échéance 2023</b>	<b>10 606 195 903</b>			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332		397 940 000		FR0000571085	OAT 8.5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 025 590 000
	<b>Échéance 2012</b>	<b>56 740 673 063</b>					<b>Échéance 2025</b>	<b>8 511 928 118</b>			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	15 654 110 580		1 235 150 000		FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118			3 193 450 000
FR0000188013 I	OAT€i 3% 25 juillet 2012	16 046 742 220 (1)	1,10713	14 494 000 000			<b>Échéance 2028</b>	<b>13 702 119</b>			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924		833 700 000		FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	13 702 119 (3)		46 232 603	
FR0000570780	OAT 8.5% 26 décembre 2012	5 485 697 339					<b>Échéance 2029</b>	<b>22 679 415 778</b>			
	<b>Échéance 2013</b>	<b>51 735 964 772</b>				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	7 178 535 320 (1)	1,12903	6 358 144 000	
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	15 002 023 214 (1)	1,07604	13 941 882 471			<b>Échéance 2032</b>	<b>28 224 534 060</b>			
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679		134 300 000		FR0000188799 I	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	9 486 534 060 (1)	1,08554	8 739 000 000	
	<b>Échéance 2014</b>	<b>32 145 724 224</b>				FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			7 262 000 000
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234		43 780 000			<b>Échéance 2035</b>	<b>15 614 000 000</b>			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	14 105 971 990		81 200 000		FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 038 870 000
	<b>Échéance 2015</b>	<b>45 999 714 453</b>					<b>Échéance 2038</b>	<b>6 238 000 000</b>			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	18 055 313 893		43 750 000		FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	6 238 000 000			435 500 000
FR0010135525 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	10 494 400 560 (1)	1,04986	9 996 000 000			<b>Échéance 2055</b>	<b>12 878 000 000</b>			
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	17 450 000 000		69 960 000		FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	12 878 000 000			1 433 550 000

(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 31/03/2006 / actualized value at 03/31/2006 ; non offerte à la souscription / not open to subscription

OATI : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer price index (excluding tobacco)  
 OAT€i : OAT indexée sur l'indice des prix à la consommation harmonisé de la zone euro (hors tabac) / OAT indexed on the eurozone harmonized index of consumer price (excluding tobacco)  
 TEC 10 : taux de l'échéance constante à 10 ans / yield of 10-year constant maturity Treasury

**Total OAT / total fungible Treasury bonds** **625 196 286 113**  
**Encours démembré / stripped outstanding** **46 516 660 000**

**En % des lignes démembrables** **9,28 %**  
**As a % of strippable bonds**

**Durée de vie moyenne** **9 ans et 197 jours**  
**Average maturity** **9 years and 197 days**

### BTAN au 28 février 2007

Treasury notes at February 28, 2007

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Echéance 2007		25 050 000 000		
FR0107489959	BTAN 2,25% 12 mars 2007	10 424 000 000		
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		31 267 000 000		
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	16 305 000 000		
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	14 962 000 000		
Echéance 2010		37 890 455 700		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	15 141 000 000		
FR01086640551	BTANCI 1,25% 25 juillet 2010	5 928 455 700	(1) 1,03014	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		8 615 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	8 615 000 000		

**Total BTAN / total Treasury notes** **200 098 455 700**

**Durée de vie moyenne des BTAN** **2 ans et 73 jours**  
Average maturity of BTANs 2 years and 73 days

### Dette négociable de l'Etat au 28 février 2007 /

French government negotiable debt at February 28, 2007

**Encours total / total outstanding** **894 861 741 813**

**Durée de vie moyenne** **7 ans et 66 jours**  
Average maturity 7 years and 66 days

### BTF au 28 février 2007

Treasury bills at February 28, 2007

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	1 mars 2007	4 225 000 000
BTF	8 mars 2007	3 204 000 000
BTF	15 mars 2007	3 938 000 000
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	21 juin 2007	3 409 000 000
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	1 786 000 000
BTF	27 septembre 2007	4 220 000 000
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	1 712 000 000

**Total BTF / total Treasury bills** **69 567 000 000**

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

### Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 28 février 2007 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at February 28, 2007

**néant / void**