

N°403
DECEMBRE
2023

BULLETIN MENSUEL

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 DE SÉCURITÉ

Actualité de l'Agence
France Trésor

page 1

Actualité
économique

page 2

Données générales
sur la dette

page 3

Marché
secondaire

page 5

Dettes négociables
de l'État

page 6

Économie française et
comparaisons internationales

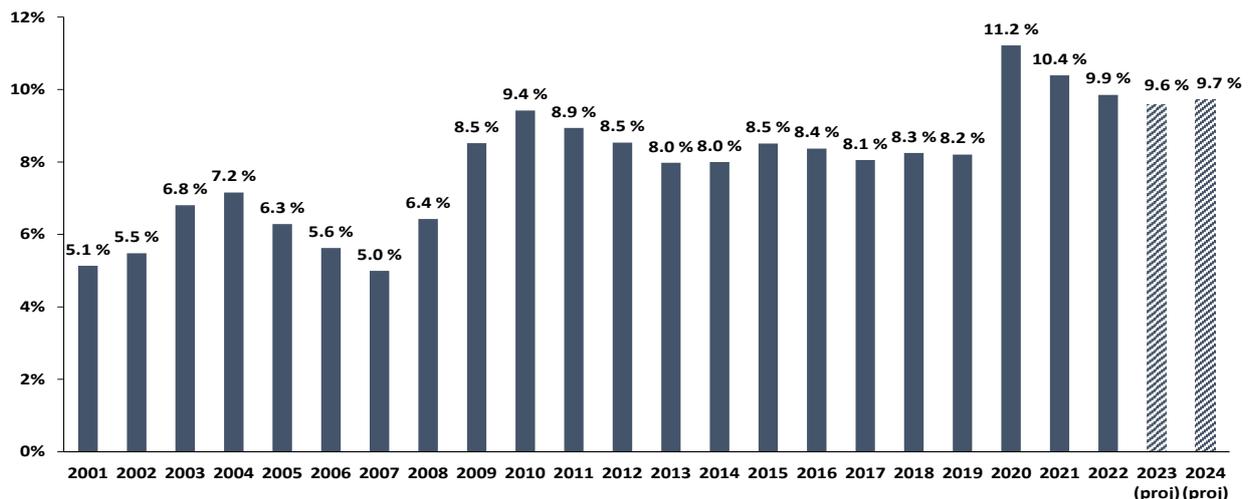
page 8

Actualité de l'Agence
France Trésor

PROGRAMME INDICATIF DE FINANCEMENT DE L'ÉTAT POUR 2024

L'Agence France Trésor a présenté mercredi 13 décembre 2023 son programme indicatif de financement pour 2024 qui prévoit 285 milliards d'euros d'émissions de dette à moyen et long terme (OAT) nettes des rachats, soit un volume stable en proportion du produit intérieur brut français par rapport à 2023 (voir graphique ci-dessous).

Programme de financement en points de PIB



En 2024, le besoin prévisionnel de financement de l'État atteindra 295,8 milliards d'euros, du fait principalement d'un déficit budgétaire de 144,4 milliards d'euros et de 156,4 milliards d'euros d'amortissement de dette à moyen et long terme venant à échéance en 2024.

Fidèle à sa stratégie, l'Agence France Trésor ajustera ses émissions pour répondre à la demande et assurer la liquidité des valeurs du Trésor, et ainsi émettre dans les meilleures conditions pour le contribuable.

Sur le segment nominal, l'AFT procédera à l'émission par adjudication d'un nouveau titre de référence de maturité 3 ans, d'un nouveau titre de référence à 5/6 ans et d'un nouveau titre de référence à 10 ans. L'AFT analysera également, en lien avec les Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT), les perspectives d'émission par syndication d'un nouveau titre nominal d'une maturité de 30 ans, en fonction des conditions de marché.

Sur le segment vert, l'AFT étudiera, en lien avec les Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT), les perspectives d'émission par syndication d'un nouveau titre vert de maturité longue dans la continuité des précédents, en fonction des conditions de marché. L'AFT continuera par ailleurs d'abonder ses obligations vertes au gré de la demande de marché. L'ensemble de ces émissions s'effectuera dans la limite du montant des dépenses vertes éligibles pour 2024 qui sera communiqué en janvier prochain.

Par ailleurs, le programme prévoit que les émissions d'obligations indexées, tant sur l'inflation française qu'européenne, représenteront environ 10 % des émissions nettes à moyen et long terme. L'AFT examinera ainsi l'opportunité de l'émission, par syndication, d'une obligation indexée sur l'inflation européenne de maturité 20 ans.

Contrairement à 2022, 2023 s'achève sur une forte baisse des taux longs soutenue par plusieurs surprises positives sur l'inflation. A l'heure du bilan et à l'orée de 2024, la question se pose : est-ce la fin d'une parenthèse? la reprise de la tendance séculaire à la baisse des taux ? A ce stade nous pensons que non, et ce pour plusieurs raisons.

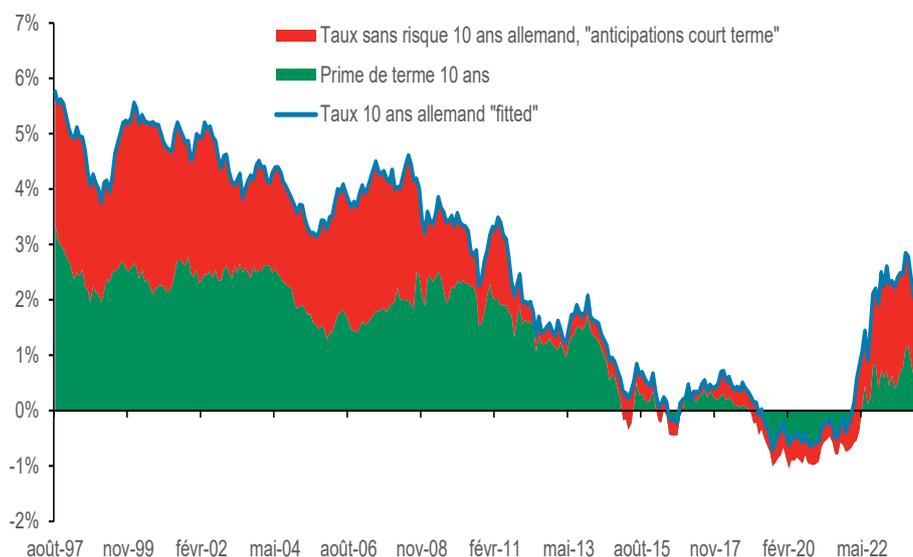
Oui, la baisse de l'inflation est rapide, mais nous n'anticipons pas un retour aux niveaux pré-Covid. Tout d'abord, par le biais d'effets de base, l'inflation totale devrait rebondir en décembre ce qui serait un premier coup de frein à la récente baisse des taux. Du côté de l'inflation sous-jacente, il faudra attendre février pour passer sous les 3%, nous anticipons un retour à 2% à horizon fin 2025. A court terme, les risques géopolitiques et les négociations salariales représentent des risques haussiers que le marché semble sous-estimer dans ses anticipations de baisse de taux en 2024 (autour de 150bp contre 75bp dans notre scénario central).

L'offre de titres restera conséquente en 2024, autour de 1 228 milliards d'euros selon nos anticipations, les émissions nettes seront en baisse comparées à 2023 à 374 milliards d'euros contre 471 milliards d'euros, cependant l'impact de la réduction du bilan de la BCE sera plus important amenant le total de titres devant être absorbé à 565 milliards d'euros contre 603 milliards d'euros en 2023.

Les anticipations de baisses de taux ont mené la danse mais en période de faible activité sur le primaire, la prime de terme a baissé. Malgré des anticipations de baisse de taux en forte hausse, la part du rendement allemand expliquée par les anticipations de taux s'est montrée relativement résiliente (voir graphique ci-dessous). La plus grande part du mouvement s'explique par la destruction de la prime de terme récemment reconstituée. Dans un contexte où nous anticipons une offre de titre conséquente, un taux neutre en zone euro entre 2 et 2,5 % et une inflation qui se stabilise autour de la cible de la BCE, les ingrédients pour une reconstitution de la prime de terme nous semblent réunis.

Pour conclure, oui le cycle de hausse de taux est terminé et le cycle de baisse est proche cependant cela ne signifie pas un retour au régime de taux pré-Covid, 2024 pourrait marquer le retour à la « normale ».

Rendement 10 ans allemand dérivé du modèle ACM



Source: BNP Paribas

CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

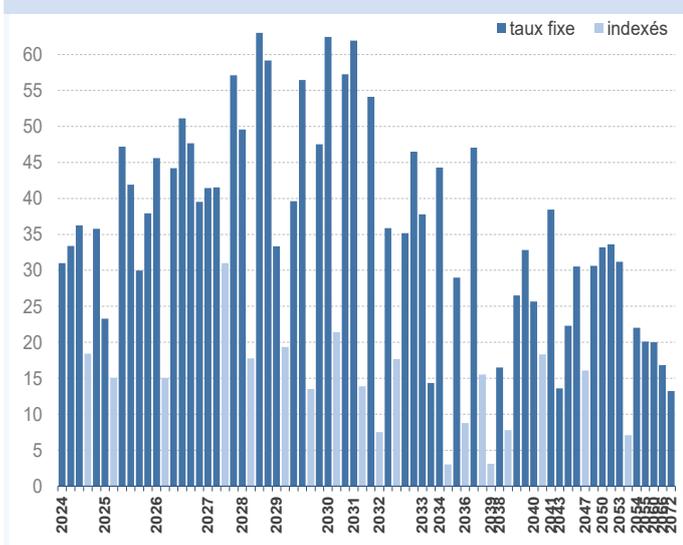
		Court terme					Moyen terme	Long terme	Indexés
Janvier 2024	date d'adjudication	2	8	15	22	29	18	4	18
	date de règlement	4	10	17	24	31	22	8	22
Février 2024	date d'adjudication	5	12	19	26	/	15	1	18
	date de règlement	7	14	21	28	/	19	5	19

■ décalage (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

DETTE NÉGOCIABLE À MOYEN ET LONG TERME DE L'ÉTAT AU 30 NOVEMBRE 2023

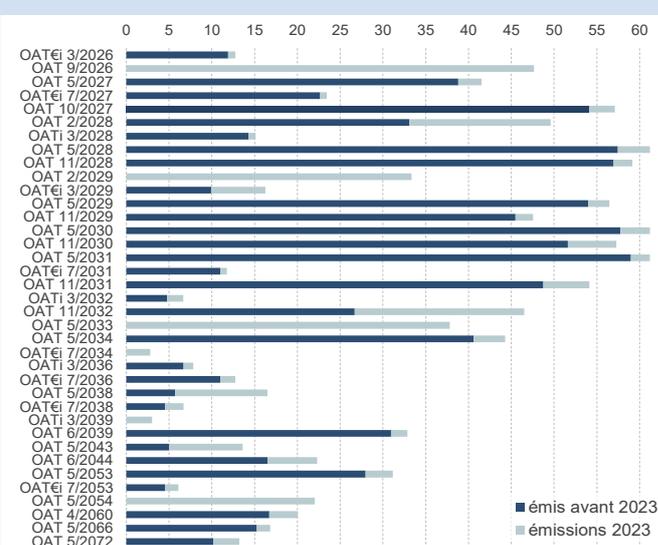
ENCOURS ACTUALISÉ PAR LIGNE, EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

MOYEN ET LONG TERME : ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL AU 30 NOVEMBRE 2023

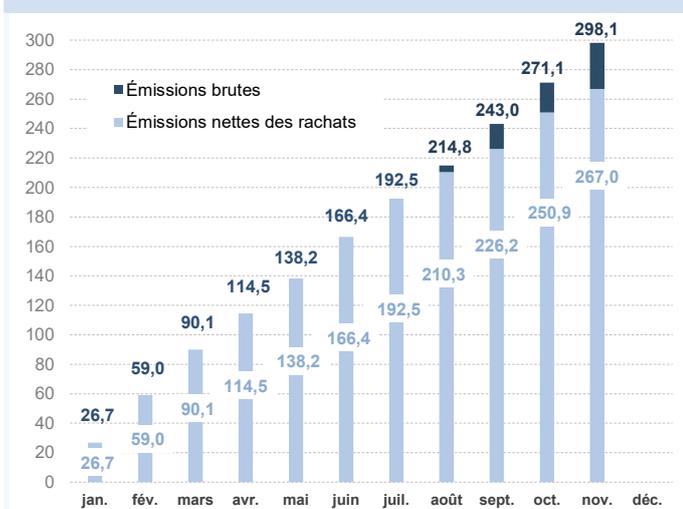
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

ÉMISSIONS AU 30 NOVEMBRE 2023

EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

MOYEN ET LONG TERME : ÉCHÉANCIER PRÉVISIONNEL AU 30 NOVEMBRE 2023

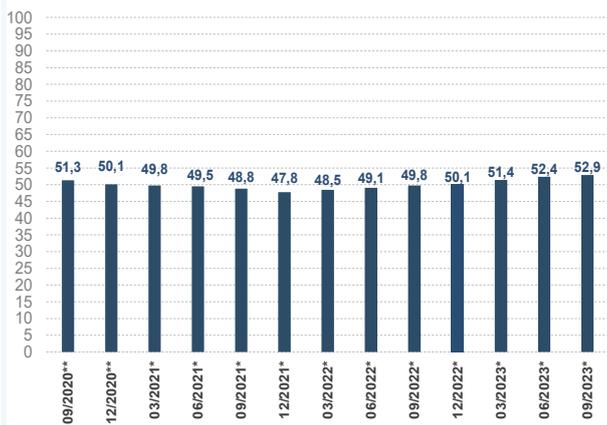
EN MILLIARDS D'EUROS

Mois	Intérêts	Amortissements
déc-23		
janv-24		
févr-24	1,3	31,0
mars-24	0,1	33,4
avr-24	8,4	
mai-24	11,5	36,3
juin-24	0,7	
juil-24	2,2	18,7
août-24		
sept-24	1,2	
oct-24	6,5	
nov-24	3,0	35,8

Source : Agence France Trésor

DÉTENTION PAR LES NON-RÉSIDENTS DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT : 3^{ÈME} TRIMESTRE 2023

EN % DE LA DETTE NÉGOCIABLE EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



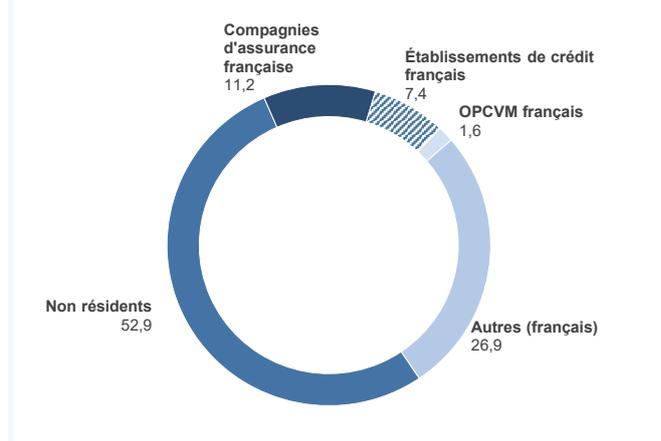
* Chiffres établis avec les positions titres trimestrielles

** Chiffres révisés avec la position titres du dernier rapport annuel

Source : Banque de France

DÉTENTION DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT PAR GROUPE DE PORTEURS : 3^{ÈME} TRIMESTRE 2023

STRUCTURE EN % EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



Source : Banque de France

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 30 NOVEMBRE 2023

EN EUROS

Total dette à moyen terme et long terme	2 257 317 096 074
Encours démembré	47 357 285 000
Durée de vie moyenne	9 ans et 54 jours
Total dette à court terme	169 117 000 000
Durée de vie moyenne	132 jours
Encours total	2 426 434 096 074
Durée de vie moyenne	8 ans et 196 jours

Source : Agence France Trésor

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT DEPUIS FIN 2020 AU 30 NOVEMBRE 2023

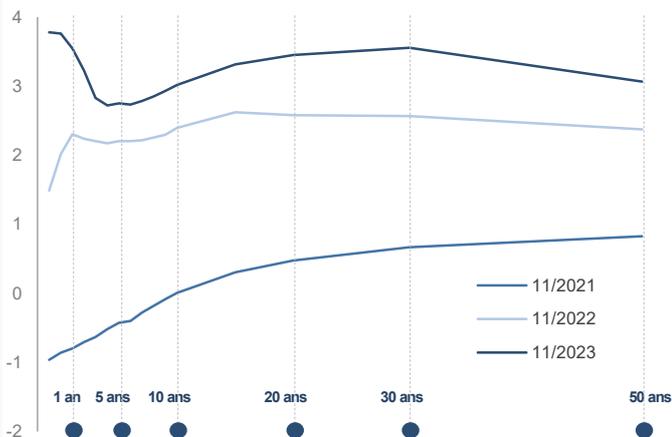
EN MILLIARDS D'EUROS

	Fin 2020	Fin 2021	Fin 2022	Fin octobre 2023	Fin novembre 2023
Encours de la dette négociable	2 001	2 145	2 278	2 411	2 426
<i>dont titres indexés</i>	220	236	262	268	270
Moyen et Long Terme	1 839	1 990	2 129	2 241	2 257
Court Terme	162	155	148	171	169
Durée de vie moyenne de la dette négociable	8 ans	8 ans	8 ans	8 ans	8 ans
	73 jours	153 jours	184 jours	189 jours	196 jours

Source : Agence France Trésor

COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS

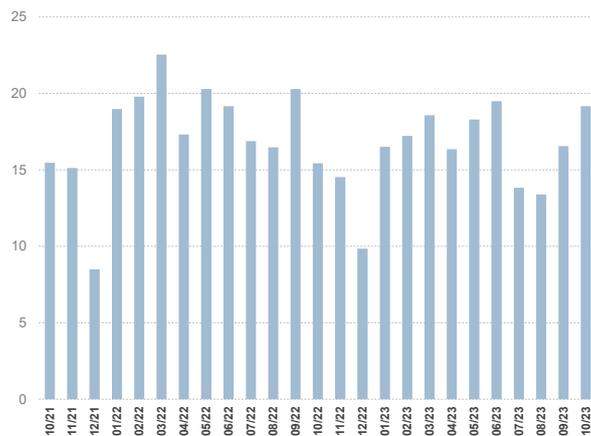
VALEUR EN FIN DE MOIS, EN %



Source : Bloomberg

VOLUME MOYEN DES TRANSACTIONS QUOTIDIENNES SUR LES TITRES À MOYEN ET LONG TERME

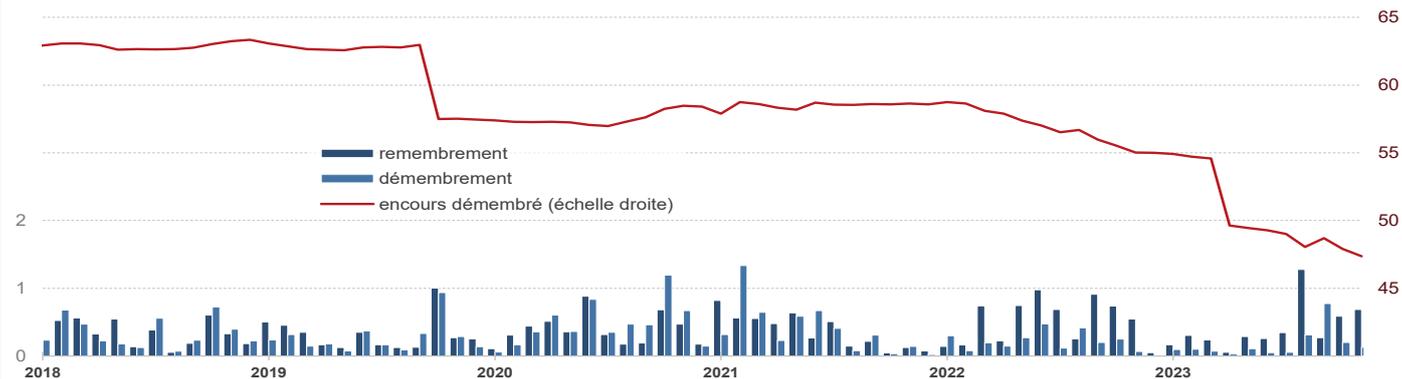
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : déclarations des SVT, hors flux réalisés dans le cadre du programme d'achats de titres du secteur public du système européen de l'Eurosystème

MONTANT DES OPÉRATIONS DE DÉMEMBREMENT ET DE REMEMBREMENT

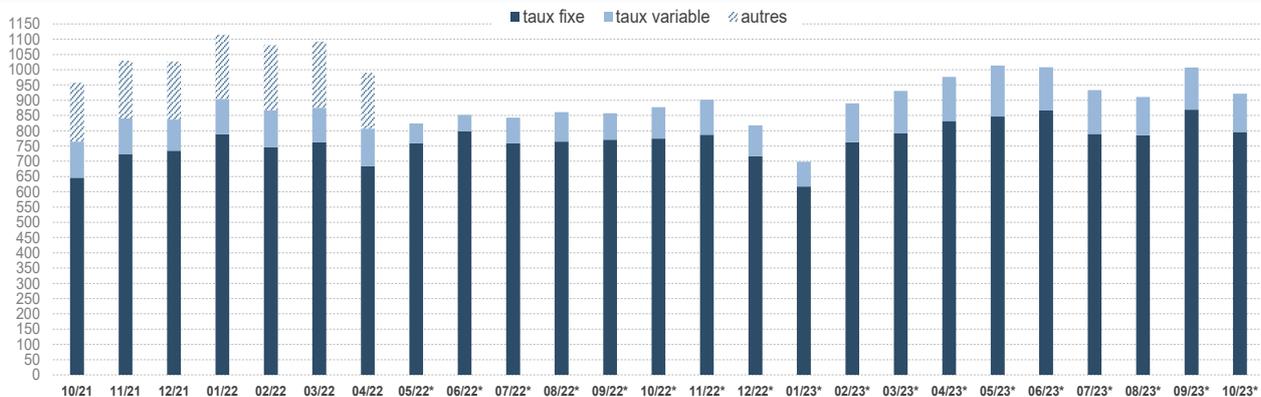
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Euroclear

ENCOURS CUMULÉS DES PENSIONS DES SVT EN FIN DE MOIS

EN MILLIARDS D'EUROS



*Nouveau format de collecte de données reposant notamment sur des encours en valeur faciale

Source : déclarations des SVT

DETTE À COURT TERME AU 30 NOVEMBRE 2023

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0127921254	BTF 6 décembre 2023	5 074 000 000
FR0127921262	BTF 13 décembre 2023	7 508 000 000
FR0127921270	BTF 20 décembre 2023	6 081 000 000
FR0128070952	BTF 4 janvier 2024	6 621 000 000
FR0127921288	BTF 10 janvier 2024	7 392 000 000
FR0128070960	BTF 17 janvier 2024	6 261 000 000
FR0127613497	BTF 24 janvier 2024	8 829 000 000
FR0128070978	BTF 31 janvier 2024	5 557 000 000
FR0127921296	BTF 7 février 2024	7 081 000 000
FR0128070986	BTF 14 février 2024	6 055 000 000
FR0127613505	BTF 21 février 2024	6 668 000 000
FR0128070994	BTF 28 février 2024	2 996 000 000
FR0127921304	BTF 6 mars 2024	7 760 000 000
FR0127613513	BTF 20 mars 2024	8 507 000 000
FR0128227685	BTF 4 avril 2024	7 028 000 000
FR0127921064	BTF 17 avril 2024	9 076 000 000
FR0128071034	BTF 2 mai 2024	3 646 000 000
FR0127921072	BTF 15 mai 2024	7 658 000 000
FR0127921080	BTF 12 juin 2024	8 472 000 000
FR0127921312	BTF 10 juillet 2024	9 628 000 000
FR0127921320	BTF 7 août 2024	8 701 000 000
FR0127921338	BTF 4 septembre 2024	7 855 000 000
FR0128071059	BTF 2 octobre 2024	6 217 000 000
FR0128071067	BTF 30 octobre 2024	8 446 000 000

DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2023 - 2027) AU 30 NOVEMBRE 2023

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
	Échéance 2023	0				
	Échéance 2024	154 865 612 360				
FR0014001N46	OAT 0,00% 25 février 2024	31 006 000 000			0	x
FR0013344751	OAT 0,00% 25 mars 2024	33 403 000 000			0	x
FR0011619436	OAT 2,25% 25 mai 2024	36 268 000 000			0	x
FR0011427848	OAT <i>€i</i> 0,25% 25 juillet 2024	18 417 612 360 (1)	1,25769	14 644 000 000	0	x
FR0011962398	OAT 1,75% 25 novembre 2024	35 771 000 000			42 000 000	x
	Échéance 2025	195 308 820 318				
FR0014007TY9	OAT 0,00% 25 février 2025	23 295 000 000			0	x
FR0012558310	OAT <i>i</i> 0,10% 1 mars 2025	15 036 892 200 (1)	1,17540	12 793 000 000	0	x
FR0013415627	OAT 0,00% 25 mars 2025	47 214 000 000			0	x
FR0012517027	OAT 0,50% 25 mai 2025	41 885 000 000			0	x
FR0000571150	OAT 6,00% 25 octobre 2025	29 955 928 118			2 562 334 400	
FR0012938116	OAT 1,00% 25 novembre 2025	37 922 000 000			0	x
	Échéance 2026	243 120 715 840				
FR0013508470	OAT 0,00% 25 février 2026	45 590 000 000			0	x
FR0013519253	OAT <i>€i</i> 0,10% 1 mars 2026	15 027 715 840 (1)	1,17994	12 736 000 000	0	x
FR0010916924	OAT 3,50% 25 avril 2026	44 202 000 000			0	
FR0013131877	OAT 0,50% 25 mai 2026	51 113 000 000			0	x
FR001400FYQ4	OAT 2,50% 24 septembre 2026	47 661 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25% 25 novembre 2026	39 527 000 000			0	x
	Échéance 2027	171 105 575 500				
FR0014003513	OAT 0,00% 25 février 2027	41 446 000 000			0	x
FR0013250560	OAT 1,00% 25 mai 2027	41 534 000 000			0	x
FR0011008705	OAT <i>€i</i> 1,85% 25 juillet 2027	31 013 575 500 (1)	1,32350	23 433 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75% 25 octobre 2027	57 112 000 000			24 773 600	

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation (valeur nominale si le coefficient est inférieur à 1)

* Les certificats des titres créés après le 1er mars 2013 sont assortis de clauses d'action collectives (CAC) comme tous les titres obligataires de la zone euro, par conséquent non assimilables aux souches émises avant cette date.

DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2028 ET PLUS) AU 30 NOVEMBRE 2023

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coef. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
Échéance 2028		189 829 694 948				
FR001400AIN5	OAT 0,75% 25 février 2028	49 601 000 000			0	x
FR0013238268	OATi 0,10% 1 mars 2028	17 750 626 880 (1)	1,17344	15 127 000 000	0	x
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	35 068 068 (2)		46 232 603	-	
FR0013286192	OAT 0,75% 25 mai 2028	63 275 000 000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75% 25 novembre 2028	59 168 000 000			0	x
Échéance 2029		209 806 497 258				
FR001400HI98	OAT 2,75% 25 février 2029	33 332 000 000			0	x
FR0013410552	OATÉi 0,10% 1 mars 2029	19 370 812 160 (1)	1,19161	16 256 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	39 618 880 458			1 333 967 100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 mai 2029	56 452 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40% 25 juillet 2029	13 502 804 640 (1)	1,47007	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00% 25 novembre 2029	47 530 000 000			0	x
Échéance 2030		141 132 044 960				
FR0011883966	OAT 2,50% 25 mai 2030	62 459 000 000			0	x
FR0011982776	OATÉi 0,70% 25 juillet 2030	21 394 044 960 (1)	1,24153	17 232 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00% 25 novembre 2030	57 279 000 000			0	x
Échéance 2031		129 924 161 570				
FR0012993103	OAT 1,50% 25 mai 2031	61 915 000 000			32 900 000	x
FR0014001N38	OATÉi 0,10% 25 juillet 2031	13 875 161 570 (1)	1,18177	11 741 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00% 25 novembre 2031	54 134 000 000			0	x
Échéance 2032		142 722 214 910				
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 mars 2032	7 514 398 140 (1)	1,12778	6 663 000 000	0	x
FR0014007L00	OAT 0,00% 25 mai 2032	35 865 000 000			0	x
FR0000188799	OATÉi 3,15% 25 juillet 2032	17 644 494 170 (1)	1,53071	11 527 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	35 192 322 600			9 010 517 400	
FR001400BKZ3	OAT 2,00% 25 novembre 2032	46 506 000 000			0	x
Échéance 2033		52 139 000 000				
FR001400H7V7	OAT 3,00% 25 mai 2033	37 804 000 000			0	x
FR001400L834	OAT 3,50% 25 novembre 2033	14 335 000 000			0	x
Échéances 2034 et plus		627 362 758 410				
FR0013313582	OAT 1,25% 25 mai 2034	44 284 000 000			0	x
FR001400J188	OATÉi 0,60% 25 juillet 2034	3 023 764 480 (1)	1,07378	2 816 000 000	0	x
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	29 004 000 000			1 721 937 000	
FR0013524014	OATi 0,10% 1 mars 2036	8 781 532 860 (1)	1,12454	7 809 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25% 25 mai 2036	47 051 000 000			0	x
FR0013327491	OATÉi 0,10% 25 juillet 2036	15 522 404 310 (1)	1,21773	12 747 000 000	0	x
FR0014009O62	OAT 1,25% 25 mai 2038	16 502 000 000			0	x
FR001400AQH0	OATÉi 0,10% 25 juillet 2038	7 786 974 630 (1)	1,16033	6 711 000 000	0	x
FR0010371401	OAT 4,00% 25 octobre 2038	26 534 000 000			4 343 496 400	
FR001400IKW5	OATi 0,55% 1 mars 2039	3 105 030 000 (1)	1,03501	3 000 000 000	0	x
FR0013234333	OAT 1,75% 25 juin 2039	32 852 000 000			0	x
FR0013515806	OAT 0,50% 25 mai 2040	25 660 000 000			0	x
FR0010447367	OATÉi 1,80% 25 juillet 2040	18 332 416 970 (1)	1,41793	12 929 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 avril 2041	38 446 000 000			3 866 499 000	
FR001400CMX2	OAT 2,50% 25 mai 2043	13 593 000 000			29 700 000	x
FR0014002JM6	OAT 0,50% 25 juin 2044	22 310 000 000			0	x
FR0011461037	OAT 3,25% 25 mai 2045	30 557 000 000			889 110 000	x
FR0013209871	OATÉi 0,10% 25 juillet 2047	16 096 942 820 (1)	1,23566	13 027 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00% 25 mai 2048	30 644 000 000			620 650 000	x
FR0013404969	OAT 1,50% 25 mai 2050	33 195 000 000			159 900 000	x
FR0013480613	OAT 0,75% 25 mai 2052	33 622 000 000			723 100 000	x
FR0014004J31	OAT 0,75% 25 mai 2053	31 169 000 000			273 000 000	x
FR0014008181	OATÉi 0,10% 25 juillet 2053	7 075 692 340 (1)	1,16033	6 098 000 000	0	x
FR001400FTH3	OAT 3,00% 25 mai 2054	22 022 000 000			645 650 000	x
FR0010171975	OAT 4,00% 25 avril 2055	20 118 000 000			10 967 518 000	
FR0010870956	OAT 4,00% 25 avril 2060	20 029 000 000			8 876 652 100	
FR0013154028	OAT 1,75% 25 mai 2066	16 828 000 000			1 117 480 000	x
FR0014001NN8	OAT 0,50% 25 mai 2072	13 218 000 000			116 100 000	x

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation (valeur nominale si le coefficient est inférieur à 1)

(2) valeur actualisée au 28 mars 2023; non offerte à la souscription

* Les certificats des titres créés après le 1er mars 2013 sont assortis de clauses d'action collectives (CAC) comme tous les titres obligataires de la zone euro, par conséquent non assimilables aux souches émises avant cette date.

DERNIERS INDICATEURS CONJONCTURELS

Production industrielle, glissement annuel	0,4 %	10/2023
Consommation des ménages*, glissement annuel	-1,8 %	10/2023
Taux de chômage (BIT)	7,4 %	T3-2023
Prix à la consommation, glissement annuel		
• ensemble	3,5 %	11/2023
• ensemble hors tabac	3,3 %	11/2023
Solde commercial, fab-fab, cvs	-8,6 Md€	10/2023
" "	-8,8 Md€	09/2023
Solde des transactions courantes, cvs	-2,9 Md€	10/2023
" "	-2,8 Md€	09/2023
Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10)	2,54 %	30/12/2023
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,89 %	30/12/2023
Euro / dollar	1,11	30/12/2023
Euro / yen	156,50	30/12/2023

SITUATION MENSUELLE DU BUDGET DE L'ÉTAT

EN MILLIARDS D'EUROS

	2021	2022	niveau à la fin octobre		
			2021	2022	2023
Solde du budget général	-171,52	-158,20	-168,89	-143,67	-154,58
Recettes	324,95	354,74	243,89	281,16	270,30
Dépenses	496,47	512,94	412,79	424,84	434,88
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,79	6,73	-27,26	0,46	-13,13
Solde général d'exécution	-170,74	-151,44	-171,62	-143,22	-177,71

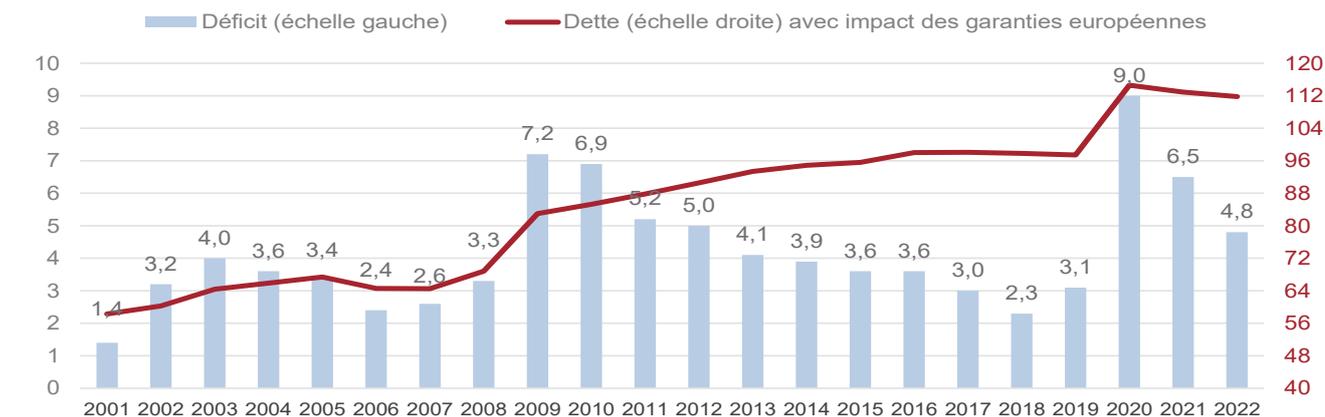
* produits manufacturés

Sources : Insee, MEFSIN, Banque de France

Source : Ministère de l'Économie, des Finances et de la Souveraineté industrielle et numérique

FINANCES PUBLIQUES : DÉFICIT ET DETTE

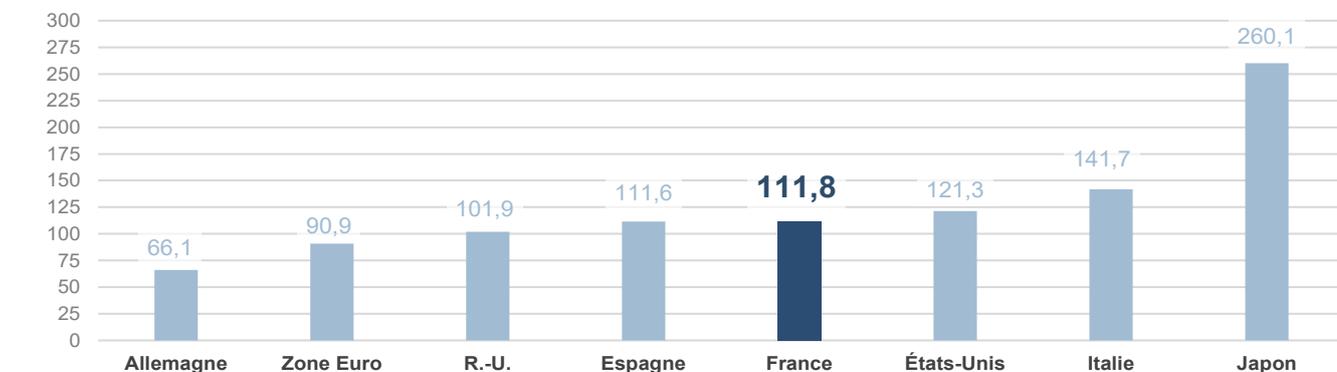
EN % DU PIB



Source : Insee

DETTE DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES EN 2022

EN % DU PIB



Sources : Eurostat, FMI, Insee

JANVIER 2024 

4 Indice des prix à la consommation en décembre - résultats provisoires	5 Inflation (IPCH) résultats provisoires en décembre	9 Balance des paiements	9 Commerce extérieur en valeur en novembre	10 Indice de la production industrielle en novembre	12 Indice des prix à la consommation en décembre - résultats définitifs
12 Dépenses de consommation des ménages en bien en novembre	15 Réserves nettes de change en décembre	17 Inflation (IPCH) résultats définitifs en décembre	25 Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en janvier	26 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en janvier	30 Dépenses de consommation des ménages en bien en décembre
30 Comptes nationaux trimestriels - première estimation T3	31 Indices des prix de production et d'importation dans l'industrie en décembre	31 Indice des prix à la consommation en janvier - résultats provisoires			

FÉVRIER 2024 

1 Inflation (IPCH) résultats provisoires en janvier	2 Indice de la production industrielle en décembre	7 Commerce extérieur en valeur en décembre	7 Balance des paiements	7 Emploi salarié : première estimation	13 Chômage au sens du BIT
15 Réserves nettes de change en janvier	16 Indice des prix à la consommation en janvier - résultats définitifs	22 Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en février	22 Inflation (IPCH) résultats définitifs en janvier	27 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en février	29 Dépenses de consommation des ménages en bien en janvier
29 Comptes nationaux trimestriels - résultats définitifs T3	29 Emploi salarié : résultats définitifs	29 Indice des prix à la consommation en février - résultats provisoires	29 Indices des prix de production et d'importation dans l'industrie en janvier		

Sources : Insee, Eurostat

Directeur de publication : Antoine Deruennes
Rédaction : Agence France Trésor
Disponible en français, anglais et également en arabe, chinois, espagnol, japonais et russe sur demande

www.aft.gouv.fr

Bloomberg : TREX<GO> • REUTERS : <TRESOR> •  

Cette publication, propriété exclusive de l'AFT, est protégée, dans toutes ses composantes, par les dispositions du code de la propriété intellectuelle, notamment celles relatives aux droits d'auteur. Toute reproduction des contenus, intégrale ou partielle, par quelque moyen que ce soit, non autorisée par l'Agence, est strictement interdite. En conséquence, toute reproduction des contenus de l'œuvre, exclusivement limitée à des fins non commerciales, devra dans tous les cas obtenir l'autorisation du titulaire des droits. La demande d'autorisation devra être exercée auprès du directeur de la publication, par courriel, à l'adresse suivante : « contact@aft.gouv.fr ».

Les réutilisations devront indiquer la source et la date de la reproduction, assorties du symbole «© Agence France Trésor ».