

L'Agence France Trésor a pour mission de gérer la dette et la trésorerie de l'État aux mieux des intérêts du contribuable et dans les meilleures conditions de sécurité

N° 420 MAI 2025

Bulletin Mensuel

Sommaire

P.1

Actualité de l'Agence France Trésor

P.2

Données générales sur la dette

P.4

Marché secondaire

P.5

Dette négociable de l'État

Actualité de l'AFT : Mise à jour du document-cadre des OAT vertes

Comme annoncé dans le [programme de financement indicatif pour 2025](#) et après consultation des spécialistes en valeur du Trésor, l'Agence France Trésor a mis à jour, le vendredi 16 mai, le document-cadre des OAT vertes.

Le premier document-cadre des OAT vertes avait été établi en 2017 à l'occasion de l'émission inaugurale de la première OAT verte. Il est reconnu par les investisseurs pour sa qualité et a contribué à faire de la place financière de Paris une référence en matière de finance durable.

L'actualisation du document-cadre permet de prendre en compte les nouvelles pratiques de marché, notamment introduites par la réglementation européenne, et les méthodologies d'analyse de la soutenabilité des dépenses publiques liées à la création du Budget Vert en 2020. Elle réaffirme l'importance de la mesure d'impact via des indicateurs environnementaux produits annuellement, mais également grâce aux rapports du Conseil d'Évaluation de l'OAT verte.

Principaux changements introduits par la mise à jour du document-cadre :

- Un meilleur alignement avec les politiques environnementales nationales et européennes, avec la publication des dépenses en ligne avec la taxonomie européenne ;
- La prise en compte de l'évolution des méthodologies nationales (budget vert) dans l'analyse de la nature environnementale des dépenses de l'État ;

- Le renforcement des critères d'éligibilité en prenant en compte les nouvelles pratiques du marché et en clarifiant la liste des exclusions. A ce titre, les dépenses relatives à l'énergie nucléaire sont désormais éligibles, en cohérence avec les critères techniques de la taxonomie européenne. Seules les OAT vertes créées à partir de 2026 pourront financer des dépenses nucléaires.

Depuis 2017, la France est un émetteur souverain de premier plan sur le marché de la finance verte. Suite à la syndication de fin avril 2025, l'encours des OAT vertes s'élève à 82,2 milliards d'euros, faisant de la France le premier émetteur souverain d'obligations vertes au monde, à date.



L'intégralité du document-cadre des OAT vertes est disponible sur le site de l'Agence France Trésor

Données générales sur la dette

CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

Source : Agence France Trésor

	date d'adjudication	Court terme					Long terme	Moyen terme et indexés
		2	10	16	23	30	5	19
Juin 2025	ONC	3	11	17	24	01/07	6	20
	date de règlement	4	12	18	25	02/07	9	23
	date d'adjudication	7	15	21	28	/	3	17
Juillet 2025	ONC	8	16	22	29	/	4	18
	date de règlement	9	17	23	30	/	7	21

 Décalage (jours fériés, etc.)

ÉMISSIONS DE LA DETTE À MOYEN ET LONG TERME

(en milliards d'euros, en date de règlement, en excluant les rachats infra-annuels)

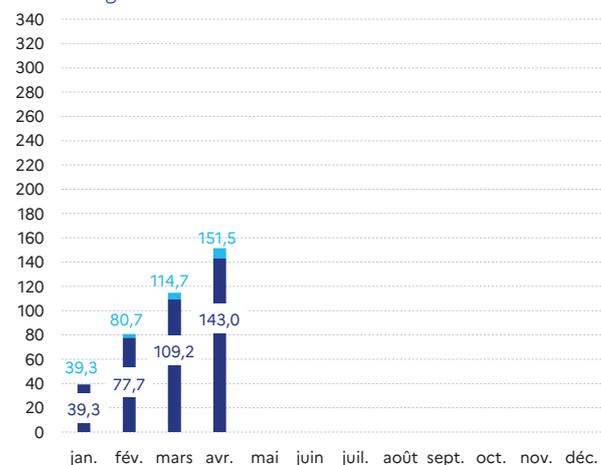
Source : Agence France Trésor

2025	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Total 2025	Total 2024
2A	3,5	0,0	0,0	0,0									3,5	0,0
3-4A	1,8	7,4	4,7	4,5									18,4	59,5
5A	7,7	10,1	4,5	5,7									28,0	64,1
6-8A	0,0	0,0	6,8	8,6									15,4	15,5
10A	8,9	11,8	13,7	8,0									42,4	108,0
15A + 25A	12,3	0,0	2,5	0,0									14,8	30,0
30A+50A	2,7	9,2	0,0	4,4									16,4	33,3
i/€i	2,3	2,9	1,8	5,6									12,6	29,4
Emissions brutes	39,3	41,4	34,0	36,8									151,5	339,9
Rachats	0,0	-3,0	-2,5	-3,0									-8,5	-54,9
Emissions nettes	39,3	38,4	31,5	33,8									143,0	285,0
% des émissions nettes	13,1%	12,8%	10,5%	11,3%									47,7%	100,0%
% en 2024	11,8%	11,9%	11,4%	8,9%										

ÉMISSIONS AU 30 AVRIL 2025

(en milliards d'euros, en date de règlement)

Source : Agence France Trésor



■ Émissions nettes des rachats
■ Émissions brutes

MOYEN ET LONG TERME : ÉCHÉANCIER PRÉVISIONNEL AU 30 AVRIL 2025

(en milliards d'euros, en date de règlement)

Source : Agence France Trésor

Mois	Intérêts	Amortissements
mai-25	14,4	37,8
juin-25	1,1	0,0
juil-25	2,6	0,0
août-25	0,0	0,0
sept-25	2,3	0,0
oct-25	6,5	27,5
nov-25	5,1	35,8
déc-25	0,0	0,0
janv-26	0,0	0,0
févr-26	3,6	37,2
mars-26	0,1	13,8
avr-26	9,0	39,7

MOYEN ET LONG TERME : ÉMISSIONS DE L'ANNÉE AU 30 AVRIL 2025

(en milliards d'euros, en date de règlement)

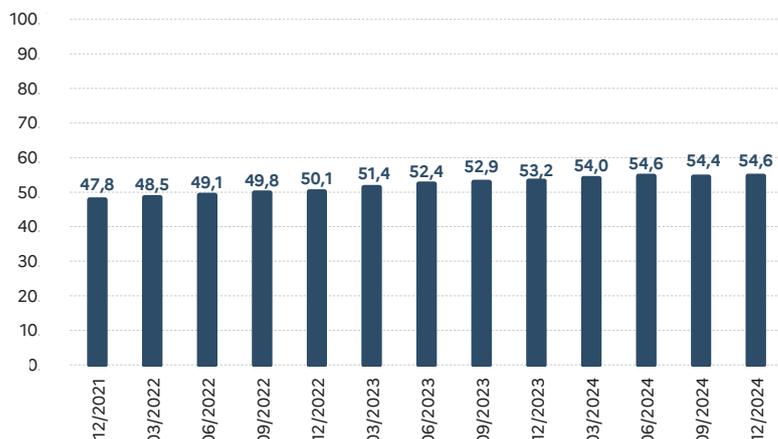
Source : Agence France Trésor

2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2038	2039	2040	2042	2043	2053	2055	2056
3,5	14,3	4,2	22,2	6,4	10,2	6,4	9,4	29,2	4,8	1,6	2,9	0,7	10,0	8,5	1,0	3,9	12,4

DÉTENTION PAR LES NON-RÉSIDENTS DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT : 4^E TRIMESTRE 2024

(en % de la dette négociable exprimée en valeur de marché)

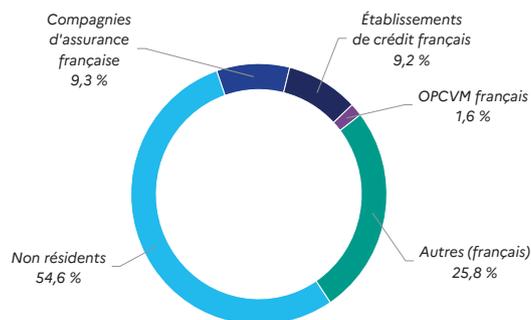
Source : Banque de France



DÉTENTION DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT PAR GROUPE DE PORTEURS : 4^E TRIMESTRE 2024

(structure en % exprimée en valeur de marché)

Source : Banque de France



DÉTENTION DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT PAR TYPE DE PRODUIT AU 4^E TRIMESTRE 2024

Source : Banque de France

	Résidents	Non Résidents
OAT	48,3%	51,7%
OAT€i	67,9%	32,1%
OATi	82,8%	17,2%
BTF	13,5%	86,5%

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 30 AVRIL 2025

(en milliards d'euros, en date de règlement)

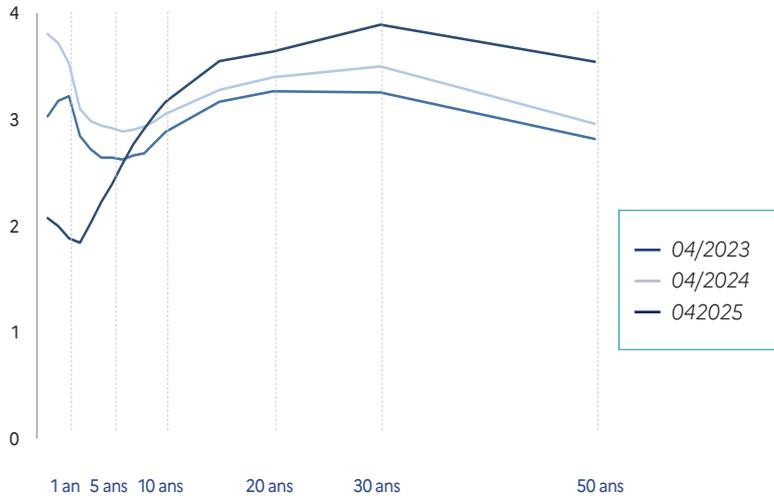
Source : Agence France Trésor

	Fin 2022	Fin 2023	Fin 2024	Fin mars 2025	Fin avril 2025
Encours de la dette négociable	2 278	2 430	2 602	2 641	2 683
<i>dont titres indexés</i>	262	271	289	284	290
Moyen et Long Terme	2 129	2 261	2 400	2 443	2 478
<i>dont encours démembré</i>	55	47	47	50	50
Court Terme	148	169	201	198	205
Durée de vie moyenne de la dette négociable	8 ans et 184 jours	8 ans et 168 jours	8 ans et 172 jours	8 ans et 225 jours	8 ans et 208 jours
Durée de vie moyenne de la dette à moyen et long terme	9 ans et 27 jours	9 ans et 25 jours	9 ans et 57 jours	9 ans et 104 jours	9 ans et 91 jours
Durée de la vie moyenne de la dette de court terme	108 jours	120 jours	115 jours	127 jours	128 jours

Marché secondaire

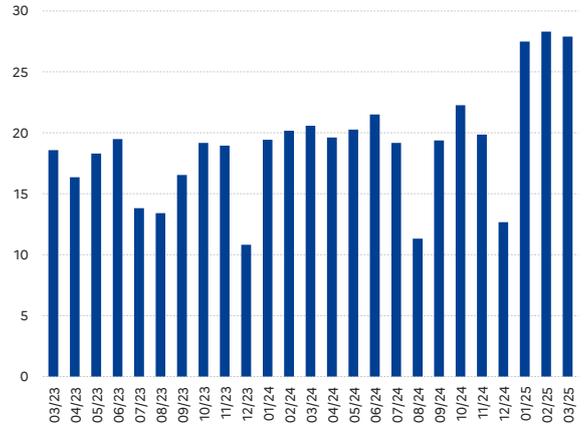
COURBE DES TAUX SUR DES TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS (valeur en fin de mois, en %)

Source : Bloomberg



VOLUME MOYEN DES TRANSACTIONS QUOTIDIENNES SUR LES OBLIGATIONS ASSIMILABLES DU TRÉSOR (en milliards d'euros)

Source : Déclaration des SVT, hors flux réalisés dans le cadre du programme d'achats de titres du secteur public du système européen de l'Eurosysteme, calcul AFT

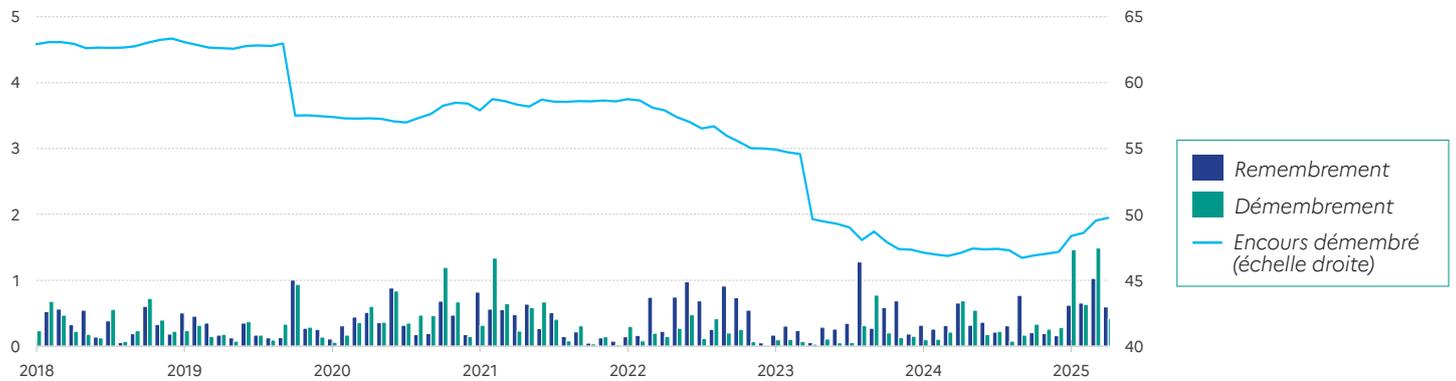


Taux de l'échéance constant 10 ans (TEC10) au 19 mai 2025 :
3,31 %

Source : Les données publiées sont la propriété de la Banque de France

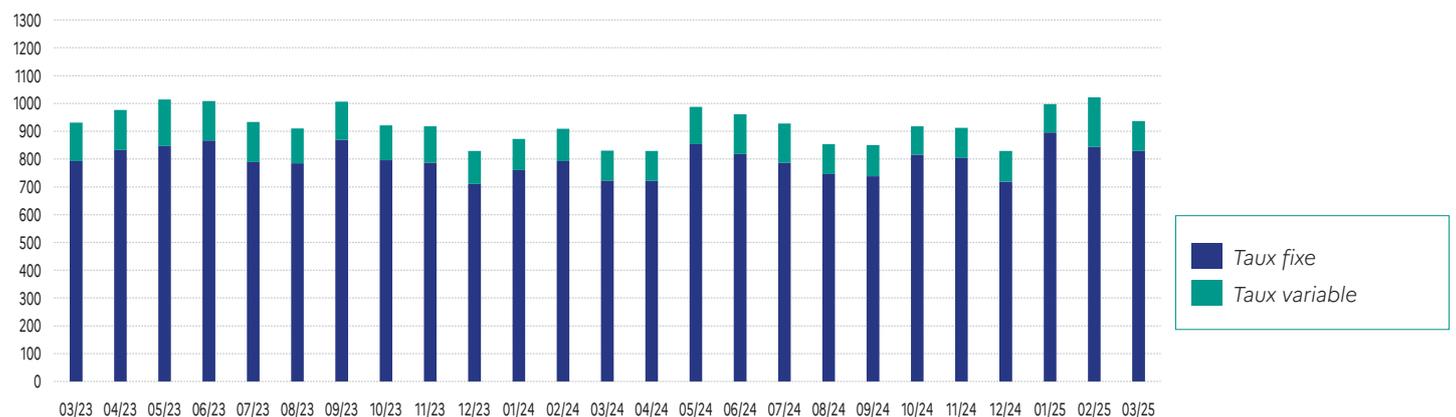
MONTANT DES OPÉRATIONS DE DÉMEMBREMENT ET DE REMEMBREMENT (en milliards d'euros, en date de règlement)

Source : Euroclear



ENCOURS CUMULÉS DES PENSIONS DES SVT EN FIN DE MOIS (en milliards d'euros)

Source : Déclarations des SVT



Dettes négociables de l'État

DETTE À COURT TERME AU 30 AVRIL 2025

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0128690684	BTF 7 mai 2025	7 907 000 000
FR0128838416	BTF 14 mai 2025	5 389 000 000
FR0128379494	BTF 21 mai 2025	8 636 000 000
FR0128838424	BTF 28 mai 2025	6 533 000 000
FR0128690692	BTF 4 juin 2025	7 890 000 000
FR0128838432	BTF 12 juin 2025	7 765 000 000
FR0128379502	BTF 18 juin 2025	10 001 000 000
FR0128838440	BTF 25 juin 2025	7 811 000 000
FR0128690700	BTF 2 juillet 2025	4 619 000 000
FR0128838457	BTF 9 juillet 2025	6 392 000 000
FR0128537224	BTF 17 juillet 2025	9 469 000 000
FR0128983899	BTF 23 juillet 2025	6 386 000 000
FR0128838465	BTF 30 juillet 2025	9 060 000 000

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0128983907	BTF 6 août 2025	3 511 000 000
FR0128537232	BTF 13 août 2025	8 094 000 000
FR0128838473	BTF 27 août 2025	8 763 000 000
FR0128537240	BTF 10 septembre 2025	10 461 000 000
FR0128838481	BTF 24 septembre 2025	8 591 000 000
FR0128690718	BTF 8 octobre 2025	8 513 000 000
FR0128983956	BTF 22 octobre 2025	7 279 000 000
FR0128690726	BTF 5 novembre 2025	8 308 000 000
FR0128690734	BTF 3 décembre 2025	6 616 000 000
FR0128690742	BTF 31 décembre 2025	8 178 000 000
FR0128838499	BTF 28 janvier 2026	8 284 000 000
FR0128838507	BTF 25 février 2026	8 534 000 000
FR0128838515	BTF 25 mars 2026	7 855 000 000

DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2025-2027) AU 30 AVRIL 2025

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
	Échéance 2025	101 062 928 118				
FR0012517027	OAT 0,50% 25 mai 2025	37 763 000 000			0	x
FR0000571150	OAT 6,00% 25 octobre 2025	27 498 928 118			2 034 434 400	
FR0012938116	OAT 1,00% 25 novembre 2025	35 801 000 000			0	x
	Échéance 2026	204 790 872 580				
FR0013508470	OAT 0,00% 25 février 2026	37 217 500 000			0	x
FR0013519253	OATêi 0,10% 1 mars 2026	13 473 872 580	(1)	1,20453	11 186 000 000	x
FR0010916924	OAT 3,50% 25 avril 2026	39 741 500 000			0	
FR0013131877	OAT 0,50% 25 mai 2026	39 374 000 000			0	x
FR001400FYQ4	OAT 2,50% 24 septembre 2026	35 987 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25% 25 novembre 2026	38 997 000 000			0	x
	Échéance 2027	230 603 472 580				
FR0014003513	OAT 0,00% 25 février 2027	45 915 000 000			0	x
FR0013250560	OAT 1,00% 25 mai 2027	45 339 000 000			0	x
FR0011008705	OATêi 1,85% 25 juillet 2027	33 185 472 580	(1)	1,35109	24 562 000 000	
FR001400NBC6	OAT 2,50% 24 septembre 2027	44 301 000 000			0	x
FR0011317783	OAT 2,75% 25 octobre 2027	61 863 000 000			2 773 600	

DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2028 ET PLUS) AU 30 AVRIL 2025

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Libellé	Encours (€)		Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembres (€)	CAC*
	Échéance 2028	213 156 056 113					
FR001400AIN5	OAT 0,75% 25 février 2028	51 553 000 000				0	x
FR0013238268	OATi 0,10% 1 mars 2028	20 103 888 560	(1)	1,18972	16 898 000 000	0	x
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	39 167 553	(2)		46 232 603	-	
FR0013286192	OAT 0,75% 25 mai 2028	65 097 000 000				0	x
FR001400XLW2	OAT 2,40% 24 septembre 2028	14 268 000 000				0	x
FR0013341682	OAT 0,75% 25 novembre 2028	62 095 000 000				0	x
	Échéance 2029	254 150 629 994					
FR001400HI98	OAT 2,75% 25 février 2029	58 225 000 000				0	x
FR0013410552	OAT€i 0,10% 1 mars 2029	28 096 345 650	(1)	1,21645	23 097 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	44 514 880 458				1 011 467 100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 mai 2029	58 805 000 000				0	x
FR0000186413	OATi 3,40% 25 juillet 2029	14 578 403 886	(1)	1,49046	9 781 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00% 25 novembre 2029	49 931 000 000				0	x
	Échéance 2030	197 558 836 800					
FR001400PM68	OAT 2,75% 25 février 2030	52 561 000 000				0	x
FR0011883966	OAT 2,50% 25 mai 2030	64 301 000 000				0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70% 25 juillet 2030	21 839 836 800	(1)	1,26740	17 232 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00% 25 novembre 2030	58 857 000 000				0	x
	Échéance 2031	144 048 740 800					
FR001400Z2L7	OAT 2,70% 25 février 2031	5 697 000 000				0	x
FR0012993103	OAT 1,50% 25 mai 2031	65 270 000 000				0	x
FR0014001N38	OAT€i 0,10% 25 juillet 2031	14 955 740 800	(1)	1,20640	12 397 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00% 25 novembre 2031	58 126 000 000				0	x
	Échéance 2032	167 627 196 120					
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 mars 2032	10 524 129 720	(1)	1,14343	9 204 000 000	0	x
FR0014007L00	OAT 0,00% 25 mai 2032	44 423 000 000				0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	21 079 743 800	(1)	1,56262	13 490 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	35 192 322 600				8 480 117 400	
FR001400BKZ3	OAT 2,00% 25 novembre 2032	56 408 000 000				0	x
	Échéance 2033	96 198 000 000					
FR001400H7V7	OAT 3,00% 25 mai 2033	45 720 000 000				0	x
FR001400L834	OAT 3,50% 25 novembre 2033	50 478 000 000				0	x
	Échéance 2034	113 565 014 080					
FR0013313582	OAT 1,25% 25 mai 2034	60 455 000 000				0	x
FR001400J188	OAT€i 0,60% 25 juillet 2034	9 359 014 080	(1)	1,09616	8 538 000 000	0	x
FR001400QMF9	OAT 3,00% 25 novembre 2034	43 751 000 000				0	x
	Échéance 2035	61 171 000 000					
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	35 936 000 000				1 100 687 000	
FR001400X8V5	OAT 3,20% 25 mai 2035	25 235 000 000				0	x

	Échéances 2036 et plus	694 134 550 740					
FR0013524014	OATi 0,10% 1 mars 2036	13 943 912 200	(1)	1,14014	12 230 000 000	0	×
FR0013154044	OAT 1,25% 25 mai 2036	52 181 000 000				0	×
FR0013327491	OAT€i 0,10% 25 juillet 2036	17 640 974 010	(1)	1,24311	14 191 000 000	0	×
FR0014009062	OAT 1,25% 25 mai 2038	31 514 000 000				0	×
FR001400AQH0	OAT€i 0,10% 25 juillet 2038	8 396 991 390	(1)	1,18451	7 089 000 000	0	×
FR0010371401	OAT 4,00% 25 octobre 2038	27 913 000 000				4 201 096 400	
FR001400IKW5	OATi 0,55% 1 mars 2039	5 395 860 540	(1)	1,04937	5 142 000 000	0	×
FR0013234333	OAT 1,75% 25 juin 2039	36 304 000 000				0	×
FR0013515806	OAT 0,50% 25 mai 2040	32 155 000 000				0	×
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 juillet 2040	22 023 408 200	(1)	1,44748	15 215 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 avril 2041	38 446 000 000				3 737 999 000	
FR001400WYO4	OAT 3,60% 25 mai 2042	10 000 000 000				96 700 000	×
FR001400CMX2	OAT 2,50% 25 mai 2043	25 939 000 000				0	×
FR001400QCA1	OAT€i 0,95% 25 juillet 2043	7 872 906 600	(1)	1,03116	7 635 000 000	0	×
FR0014002JM6	OAT 0,50% 25 juin 2044	23 870 000 000				0	×
FR0011461037	OAT 3,25% 25 mai 2045	31 657 000 000				952 960 000	×
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 juillet 2047	16 432 518 340	(1)	1,26142	13 027 000 000	0	×
FR0013257524	OAT 2,00% 25 mai 2048	30 644 000 000				494 838 000	×
FR001400NEF3	OAT 3,00% 25 juin 2049	9 917 000 000				0	×
FR0013404969	OAT 1,50% 25 mai 2050	34 348 000 000				18 800 000	×
FR0013480613	OAT 0,75% 25 mai 2052	33 622 000 000				540 100 000	×
FR0014004J31	OAT 0,75% 25 mai 2053	33 416 000 000				103 500 000	×
FR0014008181	OAT€i 0,10% 25 juillet 2053	10 951 979 460	(1)	1,18451	9 246 000 000	0	×
FR001400FTH3	OAT 3,00% 25 mai 2054	25 978 000 000				1 335 071 000	×
FR0010171975	OAT 4,00% 25 avril 2055	22 640 000 000				10 906 218 000	
FR001400CHF4	OAT 3,25% 25 mai 2055	24 174 000 000				2 780 900 000	×
FR001400XJJ3	OAT 3,75% 25 mai 2056	12 407 000 000				1 483 100 000	×
FR0010870956	OAT 4,00% 25 avril 2060	21 485 000 000				9 090 652 100	
FR0013154028	OAT 1,75% 25 mai 2066	18 394 000 000				1 192 480 000	×
FR0014001NN8	OAT 0,50% 25 mai 2072	14 472 000 000				168 900 000	×

Encours de la réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 avril 2025

20 milliards d'euros, dont 0 million d'euros ont été mis en pension en moyenne sur le mois.

► Retrouvez le détail des titres de cette réserve sur le site internet de l'AFT

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

(2) Valeur actualisée au 28 mars 2025 ; non offerte à la souscription

* Les certificats des titres créés après le 1^{er} 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

Création/Exécution : LATITUDE - 0183/24
 Direction de publication : Antoine Deruennes
 Rédaction : Agence France Trésor
 Disponible en français et anglais

www.aft.gov.fr

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