

**Embargo jusqu'au**  
15 décembre 2022, 10 h 00

---

## Remarques introductives de Martin Schlegel

Je vais maintenant vous présenter notre appréciation des développements actuels en matière de numéraire. Après de nombreuses années de forte croissance, nous observons depuis juin un net recul des billets en circulation. Pour permettre de mieux comprendre ce recul, qui est de l'ordre de 10%, j'aimerais commencer par le replacer dans le contexte de la croissance de ces dernières années, laquelle a été supérieure à la moyenne.

En effet, depuis la crise financière de 2008, la croissance annuelle du volume des billets en circulation a en moyenne plus que doublé par rapport aux deux décennies précédentes, s'inscrivant à 6% environ contre 2,5% (voir graphique 1). Entre mi-2008 et juin 2022, ce volume a plus que doublé, passant de quelque 41 milliards à 91 milliards de francs. Cette forte augmentation a essentiellement résulté du recours au numéraire comme réserve de valeur, tant par les entreprises que par les ménages. Cela s'est manifesté par une forte demande qui s'est portée en particulier sur les grosses coupures, comme celles de 1000 francs et de 200 francs (voir graphique 2).

Nous estimons qu'il y a deux raisons à cet accroissement de la demande de numéraire en tant que réserve de valeur. Premièrement, la période a été caractérisée par plusieurs phases de forte incertitude, telles que la crise financière ou la pandémie de Covid-19; en tant que réserve de valeur sûre, le numéraire est généralement très apprécié dans de telles situations. Secondement, le repli général des taux d'intérêt – et notamment les taux d'intérêt négatifs – accroît l'attrait du numéraire comme réserve de valeur, notamment par rapport aux dépôts bancaires.

Le relèvement des taux auquel nous avons procédé en juin a réduit cette incitation à détenir du numéraire comme réserve de valeur. Dans ce contexte, le volume des billets en circulation a reculé de quelque 10 milliards de francs entre juin et octobre, s'inscrivant à 81 milliards. Un grand nombre de billets de 1000 francs ont notamment été retournés à la BNS, pour un montant total de 7,7 milliards de francs. Nous estimons que cette tendance va se poursuivre.

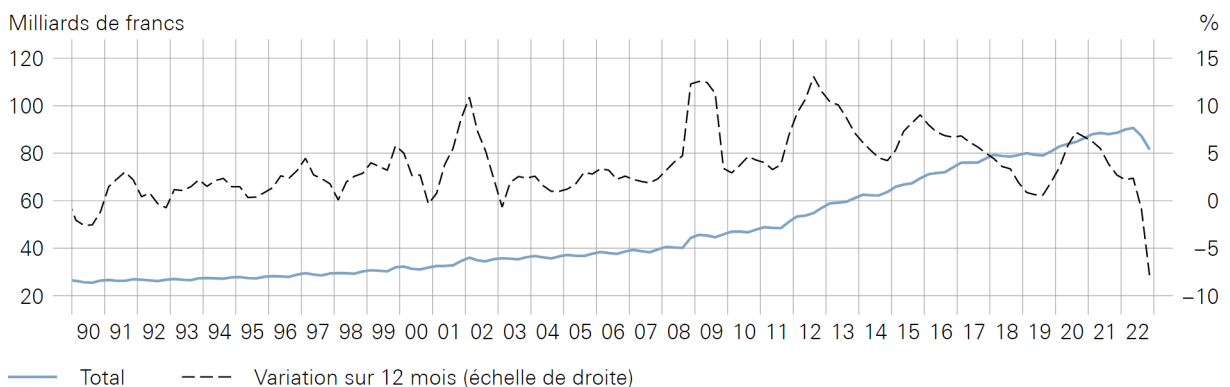
Conférence de presse

Le numéraire devrait cependant continuer à être demandé en tant que réserve de valeur. Les entreprises et les ménages considèrent que cette fonction du numéraire est importante.

Toutefois, le numéraire ne se limite pas à sa fonction de réserve de valeur: il sert également à effectuer des paiements. Ce sont alors surtout les petites coupures qui sont utilisées. Or le recul du volume des billets en circulation observé depuis fin juin ne touche pas l'utilisation du numéraire à des fins de paiement. En effet, le recours aux petites coupures n'a pas été affecté par la hausse des taux d'intérêt (voir graphique 2). Sa croissance avait ralenti durant la pandémie, mais elle est repartie à la hausse depuis début 2022 et s'est stabilisée depuis.

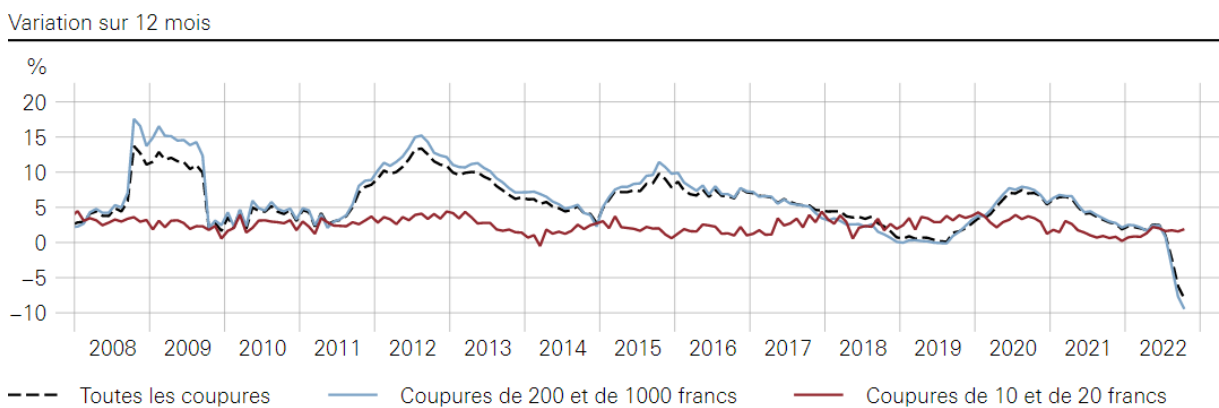
Ces dernières années, le numéraire a certes fait l'objet d'une demande accrue, mais il a été de moins en moins utilisé à des fins de paiement. Nous sommes en train d'analyser ces développements dans le cadre de l'édition 2022 de notre enquête sur l'utilisation des moyens de paiement par les ménages, dont les résultats seront présentés au printemps prochain.

**GRAPHIQUE 1: VOLUME DES BILLETS EN CIRCULATION**



Source: BNS.

**GRAPHIQUE 2: VOLUME DES BILLETS EN CIRCULATION SELON LA DÉNOMINATION**



Source: BNS.