

## La circulation fiduciaire, dix ans après l'introduction de l'euro

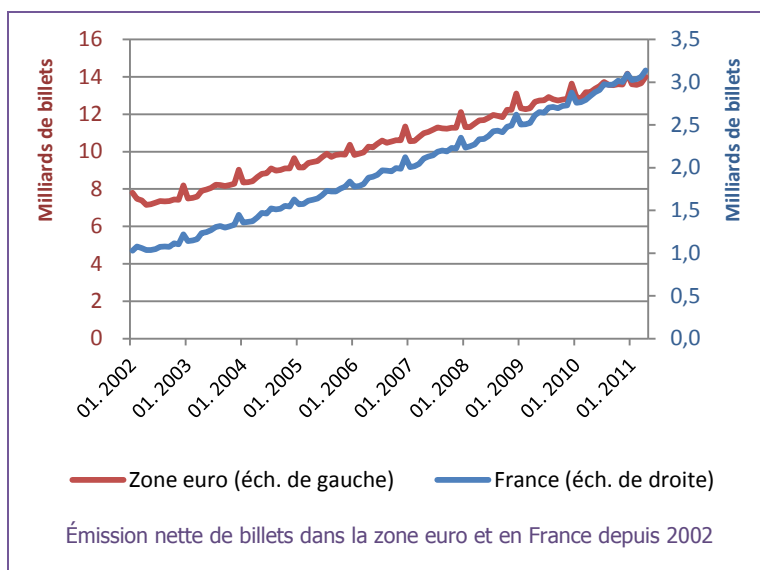
Les émissions nettes françaises de billets ont triplé depuis l'introduction de l'euro. Si leur croissance décélère, elle reste plus dynamique en France que dans la zone euro. La circulation fiduciaire française présente en outre certaines spécificités.

À la veille de l'introduction des billets et pièces en euro, la circulation fiduciaire en France se composait de 1,1 milliard de billets et de 18,2 milliards de pièces, pour une valeur totale de 207 milliards F (31,6 milliards €). Près d'une décennie plus tard, la circulation apparente française<sup>1</sup> atteint plus de 3 milliards de billets et 14 milliards de pièces pour une valeur totale de 83,8 milliards €.

En 2010, les émissions nettes françaises de billets en euro ont augmenté de +7,4 % par rapport à l'année précédente. Le palier de 3 milliards de coupures a été franchi courant octobre 2010. Le taux de croissance des émissions nettes françaises a toutefois décéléré par rapport à 2009 et 2008 (respectivement 9,9 % et 11,5 %).

### Une croissance de 46 % sur quatre ans

La décélération de la croissance des émissions nettes est plus forte dans l'ensemble de la zone euro : la circulation fiduciaire n'y a augmenté que de 3,9 % en volume en 2010, pour atteindre 14,2 milliards de coupures, contre 4 % en 2009 et 8,3 % en 2008. Cet écart de croissance des volumes émis par la Banque de France et par l'ensemble de l'Eurosystème s'inscrit dans une tendance de moyen terme : sur les quatre dernières années, les émissions nettes françaises ont crû en volume de 46 %, contre 25 % pour l'ensemble de la zone euro.



En valeur, les émissions nettes françaises atteignent 81,1 milliards € fin 2010, et la circulation fiduciaire dans la zone euro atteint 839,7 milliards €.

### La France est le 2<sup>e</sup> contributeur à la zone euro en volume, le 3<sup>e</sup> en valeur

Au total, la France est en 2010 le 2<sup>e</sup> contributeur à la circulation fiduciaire de la zone euro en volume (21,8 %), derrière l'Allemagne (53,8 %) et devant l'Italie (18,1 %). Elle est 3<sup>e</sup> en valeur (9,7 %), derrière l'Allemagne (43,7 %) et l'Italie (17,3 %) et devant l'Espagne (9,1 %). Deux pays de la zone euro présentent, à fin 2010, des émissions nettes négatives en volume, l'Autriche et l'Espagne. Ces déséquilibres illustrent l'importance croissante des flux transfrontaliers de billets au sein de la zone, mais également vers l'extérieur.

La coupure de 20 € conforte sa place prépondérante au sein des émissions nettes françaises. Ainsi, au 31 décembre 2010, les deux tiers des émissions nettes en volume concernent le 20 €. D'après un sondage réalisé en juin 2010 auprès des principaux établissements

<sup>1</sup> Depuis le passage à l'euro fiduciaire, le concept de circulation fiduciaire a perdu de son sens au niveau national. Il ne peut être appliqué que pour la zone euro prise dans son ensemble, c'est-à-dire la somme des 17 pays qui, en 2011, ont adopté l'euro. La notion d'émissions nettes (ou circulation apparente), qui est utilisée au plan national, représente le total des billets et pièces en euro délivrés au public depuis 2002 par la banque centrale nationale, moins le total de ce qui lui a été retourné.

français de crédit <sup>2</sup>, près de la moitié des billets délivrés par les distributeurs automatiques sont des billets de 20 €. Au total, 73,6 % du nombre total de coupures de 20 € émises dans la zone euro l'ont été en France.

Cette structure des émissions nettes des coupures de transaction contraste avec celle de la zone euro, où c'est le 50 € qui est majoritairement utilisé (39,3 % des émissions nettes en volume). Les émissions nettes de cette dénomination ont augmenté en volume de 6,7 % en 2010 et ont contribué aux deux tiers à la croissance de la circulation fiduciaire au sein de la zone euro.

### Croissance soutenue pour le 50 €

Les émissions nettes du billet de 50 € connaissent une croissance soutenue (2010 : +14,9 %) qui s'explique par la présence accrue de cette coupure dans les DAB (environ 20 % des billets retirés aux distributeurs en France sont des billets de 50 €). *A contrario*, les émissions nettes de 10 € sont en décélération (+6,2 % en 2010 contre +9,2 % en 2009) et, surtout, les émissions nettes de 5 €, négatives depuis août 2006, reculent encore, conséquence de la faible demande des établissements de crédit pour cette coupure, qu'ils ne distribuent généralement pas dans les DAB.

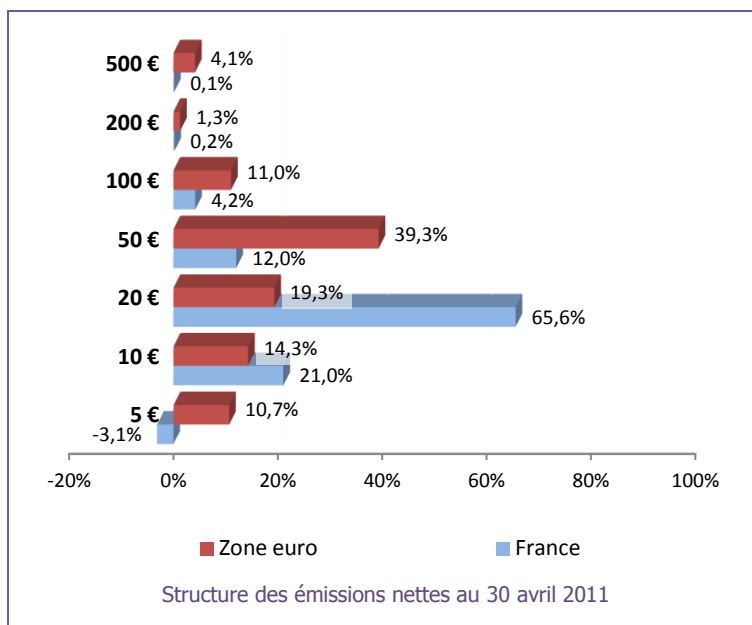
S'agissant des coupures de thésaurisation, elles ne représentent que 4,4 % du nombre de billets émis en France, contre 16,3 % des billets émis par l'Eurosystème. Après la forte demande liée à la crise financière de 2008, les émissions nettes de 500 € ont poursuivi leur repli (-35,9 % en 2010, après -11,7 % en 2009), et une forte décélération a été observée en 2010 pour la coupure de 200 € (+4,6 % après +23,1 % en 2009). Le billet de 100 € enregistre son plus faible taux de croissance depuis 2002 mais celui-ci reste cependant positif (+1,2 %).

### La circulation des pièces est dominée par les petites coupures

S'agissant des pièces en euro, l'Allemagne en est le premier émetteur net en volume, suivie de l'Espagne, de la France et de l'Italie. Ces quatre pays représentent 75,0 % du volume total des émissions nettes de la zone euro.

Les pièces de 1c, 2c et 5c sont nettement prédominantes dans le volume des émissions nettes (68,1 % en France et 60,6 % dans la zone euro à fin 2010) en raison d'un taux de retour structurellement faible (20 % seulement des pièces émises reviennent aux guichets de la Banque de France).

<sup>2</sup> Questionnaire effectué par courriel avec compilation des réponses par la Banque de France pour le compte de la BCE.



### Données clé 2010 – France

- Émissions nettes : 3 095 millions de billets pour une contrevaieur de 81,1 milliards d'euros
- 1 742 millions de billets euros produits par l'imprimerie de la Banque de France
- 7 628 millions de billets délivrés aux guichets de la Banque de France
- 7 414 millions de billets reçus aux guichets de la Banque de France
- 7 302 millions de billets triés sur machines à la Banque de France
- 1 178 millions de billets traités et remis en circulation au public par des opérateurs externes en 2009 (estimation Banque de France)
- 14 424 millions de pièces émises pour une contrevaieur de 2,7 milliards d'euros (+4,7 %)

### Données-clé 2010 – Zone euro

- Émissions nettes : 14 171 millions de billets pour une contrevaieur de 839,7 milliards d'euros
- 34 670 millions de billets délivrés aux guichets des banques centrales
- 34 119 millions de billets reçus aux guichets des banques centrales
- 92 894 millions de pièces en circulation pour une contrevaieur de 22,3 milliards d'euros

### Pour aller plus loin

[Des statistiques](http://www.banque-france.fr) détaillées sont disponibles sur Internet sur le site [www.banque-france.fr](http://www.banque-france.fr).