

Déterminants de la préférence pour la détention non transactionnelle de cash au Maroc : Rôle de l'accès financier, de la confiance et de la sécurité perçue

Determinants of the preference for non-transactional cash holdings in Morocco: The role of financial access, trust, and perceived security

Abderrahim Rhafel^{1*}, Mustapha Ziky¹

¹ Faculté d'Économie et de Gestion, Université Cadi Ayyad, Marrakech, Maroc

*Corresponding author: a.rhafel.ced@uca.ac.ma

Résumé

Cette étude analyse les facteurs associés à la préférence pour la détention non transactionnelle de cash au Maroc. Elle repose sur une enquête transversale menée auprès de 752 individus responsables des décisions financières de leur ménage. La préférence pour la conservation d'espèces est mesurée selon trois niveaux ordonnés. L'analyse mobilise un modèle de Partial Proportional Odds (PPO) afin de tenir compte du rejet de l'hypothèse de proportionnalité pour certaines variables. Les résultats montrent qu'une accessibilité limitée aux institutions financières, une faible sécurité perçue des dépôts et des restrictions concernant la disponibilité de l'épargne sont associées à une préférence plus élevée pour la détention de cash. L'absence de confiance dans les institutions financières est également liée à une probabilité plus forte d'appartenir à la catégorie de préférence élevée. À l'inverse, les individus âgés de 18 à 34 ans présentent une préférence plus faible que ceux âgés de 50 ans et plus. Les résultats suggèrent ainsi que la détention non transactionnelle de cash est particulièrement liée aux conditions d'accès aux services financiers, à la confiance dans les institutions financières ainsi qu'aux perceptions de sécurité et de disponibilité des fonds. Ils soulignent l'importance de ces dimensions pour les politiques d'inclusion financière.

Mots-clés : détention de cash ; préférence pour la liquidité ; confiance financière ; accessibilité financière ; inclusion financière ; Maroc

Abstract

This study examines the factors associated with the preference for non-transactional cash holdings in Morocco. It is based on a cross-sectional survey of 752 individuals responsible for financial decision-making within their households. The preference for holding cash is measured using three ordered categories. The analysis employs a *Partial Proportional Odds* model to account for the rejection of the proportional odds assumption for some variables. The results show that limited access to financial institutions, low perceived security of deposits and restrictions on the availability of savings are associated with a stronger preference for holding cash. Lack of trust in financial institutions is also associated with a higher probability of belonging to the high-preference category. By contrast, individuals aged 18 to 34 exhibit a lower preference than those aged 50 and above. Overall, the findings suggest that non-transactional cash holdings are particularly related to access to financial services, trust in financial institutions, and perceptions of the security and availability of funds. These results highlight the importance of these dimensions for financial inclusion policies.

Keywords: cash holdings; liquidity preference; financial trust; financial access; financial inclusion; Morocco

1. Introduction

Malgré le développement rapide des moyens de paiement électroniques, le cash continue d'occuper une place importante dans de nombreuses économies. Cette persistance alimente le *cash paradox*, selon lequel la demande globale de billets demeure élevée alors même que leur utilisation dans les transactions courantes tend à diminuer dans certains contextes (Gresvik & Kaloudis, 2001 ; Zamora-Pérez, 2021). Les espèces ne servent donc pas uniquement aux paiements courants, mais peuvent également être conservées pour des motifs de précaution, de sécurité ou de réserve de valeur. Le cas du Maroc est particulièrement révélateur. Malgré les progrès réalisés en matière de bancarisation, d'inclusion financière et de modernisation des moyens de paiement, la circulation fiduciaire demeure élevée. Sur les deux dernières décennies, elle a enregistré une croissance annuelle moyenne d'environ 8 %, soit un rythme presque deux fois supérieur à celui du PIB (Shimi et al., 2024). Le ratio de la circulation fiduciaire au PIB est passé de 13,3 % en 2000 à 28 % en 2023, puis à 29 % en 2024 (Bank Al-Maghrib, 2023, 2024).

Par ailleurs, le billet de 200 dirhams représentait environ 75 % de la valeur totale des billets en circulation en 2022, contre 47 % en 2000 (Shimi et al., 2024). Ces évolutions suggèrent qu'une partie importante de la demande de cash dépasse les besoins immédiats de paiement. La littérature identifie plusieurs facteurs susceptibles d'expliquer cette détention non transactionnelle, parmi lesquels la confiance dans les institutions financières, la sécurité perçue des dépôts, l'accessibilité bancaire, la bancarisation, la littératie financière et l'aversion au risque (Bilici & Çevik, 2023 ; Fujiki, 2020 ; Guiso et al., 2004 ; Stix, 2013). Les résultats demeurent toutefois hétérogènes et les travaux portant spécifiquement sur les comportements individuels de détention non transactionnelle de cash dans le contexte marocain restent limités. Cette situation soulève la question suivante : quels facteurs sont associés à la préférence des individus pour la détention non transactionnelle de cash au Maroc ?

L'objectif de cet article est d'identifier les déterminants de cette préférence en considérant conjointement les caractéristiques sociodémographiques, l'environnement spatial et l'accessibilité financière, les perceptions relatives à la sécurité et à la disponibilité des fonds bancaires, la bancarisation, la confiance dans les institutions financières ainsi que certains facteurs institutionnels, cognitifs et comportementaux. L'analyse repose sur une enquête menée auprès de 752 individus responsables des décisions financières de leur ménage au Maroc et mobilise un modèle de Partial Proportional Odds (PPO). L'intérêt de cette étude réside dans l'analyse conjointe de plusieurs dimensions susceptibles d'expliquer la conservation d'espèces au-delà des besoins immédiats de paiement dans une économie où la circulation fiduciaire demeure particulièrement élevée. Elle contribue ainsi à une meilleure compréhension des comportements de détention de cash et de leurs implications pour l'inclusion financière et le fonctionnement du système financier. Le reste de l'article est organisé comme suit. La section 2 présente la revue de littérature et le cadre conceptuel de l'étude. La section 3 expose les données et la méthodologie. La section 4 présente et discute les résultats empiriques. Enfin, la section 5 conclut en présentant les principales contributions, les limites de l'étude et les perspectives de recherche.

2. Revue de littérature

La demande non transactionnelle de cash peut être expliquée par plusieurs approches théoriques complémentaires. Dans la théorie keynésienne de la préférence pour la liquidité, la détention de monnaie au-delà des besoins de transaction répond en particulier à un motif de précaution face à l'incertitude (Keynes, 1936). Les approches de portefeuille prolongent cette

analyse en considérant la monnaie comme un actif détenu parmi d'autres dans le patrimoine des individus. Dans cette perspective, la détention d'espèces résulte d'un arbitrage entre rendement, risque et liquidité (Friedman, 1956 ; Markowitz, 1952 ; Tobin, 1958). Le cash peut ainsi être privilégié malgré l'absence de rendement explicite en raison de sa disponibilité immédiate et du contrôle direct qu'il procure. La confiance institutionnelle complète ce cadre d'analyse. Une faible confiance dans les institutions financières ou une perception défavorable de la sécurité des dépôts peut encourager les individus à conserver une partie de leur patrimoine sous forme d'espèces plutôt que de le confier à un intermédiaire financier (Guiso et al., 2004 ; Stix, 2013).

La littératie financière, la morale fiscale et l'aversion au risque constituent également des mécanismes susceptibles d'influencer cet arbitrage. Les travaux empiriques confirment le caractère multidimensionnel de la détention non transactionnelle de cash. Stix (2013), à partir de données portant sur dix économies d'Europe centrale, orientale et du Sud-Est, montre que le manque de confiance dans les banques, une faible sécurité perçue des dépôts et le souvenir de restrictions d'accès aux fonds renforcent la préférence pour les espèces. Une accessibilité bancaire limitée et une forte aversion au risque sont également associées à une préférence accrue pour le cash, tandis qu'un revenu et un niveau d'instruction plus élevés la réduisent. Des résultats comparables apparaissent dans le cas ukrainien étudié par Tom (2011), où la défiance bancaire, l'éloignement des services financiers et une perception défavorable de la sécurité des dépôts favorisent l'épargne sous forme d'espèces. La confiance apparaît également déterminante dans l'étude de Guiso et al. (2004) consacrée à l'Italie.

Les auteurs montrent qu'une augmentation de la confiance sociale réduit significativement la part de richesse détenue en espèces et favorise la participation au système financier formel. Toutefois, les résultats relatifs à d'autres déterminants sont moins homogènes. Bilici et Çevik (2023) montrent, dans le cas turc, qu'une littératie financière plus élevée réduit les encaisses destinées aux transactions courantes, mais augmente la détention d'espèces à des fins non transactionnelles. Fujiki (2020) obtient un résultat comparable au Japon : les ménages les plus financièrement instruits utilisent moins les espèces pour les paiements, mais en détiennent davantage en montant absolu comme réserve de précaution ou d'épargne. La relation entre littératie financière et détention de cash dépend donc de la fonction remplie par les espèces et ne peut être interprétée de manière univoque. L'étude de la Deutsche Bundesbank (2020) apporte une autre nuance. Elle montre que les réserves d'espèces sont liées à l'âge, au revenu, aux motifs de précaution et aux préoccupations relatives à la sécurité des systèmes financiers.

En revanche, la morale fiscale n'exerce pas d'effet statistiquement significatif sur la détention d'espèces dans le contexte allemand. Cette absence d'effet contraste avec les approches théoriques selon lesquelles la faible traçabilité du cash peut accroître son attractivité lorsque la conformité fiscale est faible (Rainone, 2023). Plus largement, la Banque centrale européenne (2024) montre que la fonction de réserve de valeur des espèces persiste même dans des économies fortement digitalisées, avec toutefois d'importantes différences entre pays. Dans le contexte marocain, Rhafel et Ziky (2026) analysent la préférence pour la détention non transactionnelle de cash selon le statut de bancarisation, les caractéristiques sociodémographiques et l'accessibilité bancaire perçue. Leur analyse descriptive met en évidence des différences associées à l'âge, au niveau d'instruction, au secteur d'activité, au degré d'accessibilité bancaire et au statut de bancarisation. Elle montre également que la détention d'un compte bancaire ne suffit pas, à elle seule, à réduire la préférence pour la conservation de liquidités. Ces résultats soulignent l'intérêt d'examiner plus largement les facteurs susceptibles d'être associés à cette préférence dans le contexte marocain.

Ces travaux mettent en évidence plusieurs limites dans la littérature existante. Premièrement, une large partie des recherches sur le cash porte sur son utilisation comme moyen de paiement, alors que sa détention au-delà des besoins transactionnels demeure moins étudiée. Deuxièmement, les résultats concernant certains facteurs, tels que la littératie financière, la morale fiscale et les caractéristiques socioéconomiques, varient selon les pays et les mesures retenues. Troisièmement, une part importante des travaux empiriques porte sur des économies avancées ou en transition. Dans le cas marocain, malgré une analyse descriptive récente (Rhafel & Ziky, 2026), l'étude multivariée des déterminants de la préférence pour la détention non transactionnelle de cash, en particulier ceux liés à la confiance, à la sécurité des dépôts et à la disponibilité des fonds, demeure limitée. Dans ce contexte, l'analyse du cas marocain apparaît particulièrement pertinente compte tenu de la persistance d'une circulation fiduciaire élevée.

La présente étude se positionne dans cette littérature en examinant conjointement, dans le contexte marocain, plusieurs catégories de déterminants de la préférence pour la détention non transactionnelle de cash. Elle considère simultanément les caractéristiques sociodémographiques, l'environnement spatial et l'accessibilité financière, les perceptions relatives à la sécurité et à la disponibilité des fonds bancaires, la bancarisation et la confiance dans les institutions financières, ainsi que les facteurs institutionnels, cognitifs et comportementaux. Le cadre conceptuel retenu repose ainsi sur cinq dimensions complémentaires. La première regroupe l'âge, le niveau d'instruction, le secteur d'activité et le revenu. La deuxième concerne la zone géographique et l'accessibilité aux institutions financières. La troisième porte sur la sécurité perçue des dépôts et la disponibilité de l'épargne bancaire. La quatrième comprend la bancarisation et la confiance dans les institutions financières. Enfin, la cinquième regroupe la morale fiscale, la littératie financière et l'aversion au risque. Ce cadre permet d'appréhender la préférence pour la détention non transactionnelle de cash comme le résultat d'un arbitrage combinant précaution, sécurité, accessibilité financière, confiance institutionnelle et caractéristiques individuelles.

3. Méthodologie

Cette étude repose sur les données d'une enquête transversale menée au Maroc du 15 février au 15 mai 2025 auprès d'individus responsables des décisions financières au sein de leur ménage. Cette population a été retenue en raison de son implication dans la gestion du budget, de l'épargne et des arbitrages relatifs à la conservation de liquidités. Au total, 752 questionnaires valides ont été inclus dans l'analyse. La variable dépendante mesure la préférence pour la détention non transactionnelle de cash selon trois catégories ordonnées : faible, moyenne et élevée. Les variables explicatives couvrent l'âge, le niveau d'instruction, le secteur d'activité, le revenu, la zone géographique, la bancarisation, la confiance dans les institutions financières, la littératie financière, la sécurité perçue des dépôts, la morale fiscale, l'accessibilité aux institutions financières, les restrictions perçues sur la disponibilité de l'épargne et l'aversion au risque. Compte tenu de la nature ordonnée de la variable dépendante, un modèle logit ordinal a d'abord été estimé. L'hypothèse de proportionnalité associée à ce modèle ayant été testée, l'analyse principale repose sur un modèle PPO, qui conserve la structure ordinale de la variable dépendante tout en autorisant les coefficients des variables ne respectant pas cette hypothèse à varier entre les seuils (Peterson & Harrell, 1990 ; Williams, 2006). La spécification retenue s'écrit :

$$\log \left[\frac{P(Y_i > j)}{P(Y_i \leq j)} \right] = \alpha_j + X_i' \beta + Z_i' \gamma_j, \quad j = 1, 2 \quad (1)$$

où Y_i représente le niveau de préférence pour la détention non transactionnelle de cash, X_i' regroupe les variables dont les coefficients sont contraints à être identiques entre les seuils, tandis que Z_i' contient les variables dont les effets sont autorisés à varier. Dans la spécification retenue, cette relaxation concerne la confiance dans les institutions financières et les restrictions relatives à la disponibilité de l'épargne. Les répondants ont été sélectionnés selon un échantillonnage non probabiliste de convenance, tout en recherchant une diversité des profils selon l'âge, le revenu, le niveau d'instruction et la localisation géographique. Le questionnaire a été administré selon une approche mixte combinant une collecte en face à face dans des agences bancaires, des marchés et des centres commerciaux, ainsi qu'une diffusion en ligne. Un prétest auprès de 30 individus a précédé l'enquête définitive afin de vérifier la clarté des questions et d'apporter les ajustements nécessaires.

Certaines variables de perception, initialement mesurées à l'aide d'échelles de Likert à six modalités, ont ensuite été regroupées en variables dichotomiques en fonction du sens des items afin d'en préserver la cohérence d'interprétation. L'analyse statistique comprend d'abord les statistiques descriptives, puis l'estimation du modèle PPO et le calcul de variations discrètes moyennes des probabilités prédites afin de faciliter l'interprétation économique des résultats. La robustesse des estimations est évaluée à l'aide d'un modèle probit ordinal et d'un logit multinomial, ce dernier ne reposant pas sur l'hypothèse de proportionnalité. Des spécifications complémentaires intégrant le genre et la catégorie professionnelle ainsi qu'une interaction entre zone rurale et accessibilité financière limitée ont également été examinées.

4. Résultats et discussion

Le Tableau 1 présente les principales caractéristiques de l'échantillon. La préférence pour la détention non transactionnelle de cash est faible pour 38,2 % des répondants, moyenne pour 28,3 % et élevée pour 33,5 %. La répartition des observations entre les trois catégories ne fait apparaître aucune catégorie rare. Le test de l'hypothèse de proportionnalité conduit au rejet du logit ordinal contraint ($\chi^2 = 47,39$, $p < 0,001$). Comme indiqué dans le Tableau 2, le modèle PPO présente une log-vraisemblance de $-752,91$ et un critère d'information d'Akaike (AIC) de $1557,82$, contre respectivement $-765,75$ et $1577,50$ pour le logit ordinal standard. Le test de rapport de vraisemblance confirme l'amélioration de l'ajustement ($LR \chi^2(3) = 25,68$, $p < 0,001$). Les résultats mettent d'abord en évidence une association significative avec l'âge. Comparativement aux individus âgés de 50 ans et plus, les répondants âgés de 18 à 24 ans ($\beta = -0,617$, $p = 0,030$) et de 25 à 34 ans ($\beta = -0,586$, $p = 0,010$) présentent une préférence plus faible pour la détention non transactionnelle de cash. En termes de probabilités prédites, leur probabilité d'appartenir à la catégorie de préférence élevée est inférieure d'environ 12,4 et 11,8 points de pourcentage respectivement.

Ce résultat rejoint les observations de la Deutsche Bundesbank (2020) et de Bilici et Çevik (2023), qui mettent également en évidence une détention d'espèces plus importante parmi les groupes d'âge plus élevés. Les dimensions relatives à l'accès et à la sécurité financière figurent parmi les associations les plus marquées. Une accessibilité limitée aux institutions financières est positivement associée à une préférence plus forte pour la détention de cash ($\beta = 0,642$, OR = 1,900, $p < 0,001$). Elle correspond à une probabilité moyenne d'appartenir à la catégorie de préférence élevée supérieure d'environ 12,7 points de pourcentage. Ce résultat est cohérent avec Stix (2013) et Tom (2011), qui mettent en évidence le rôle des contraintes d'accès aux services financiers dans la conservation directe de liquidités. De même, une faible sécurité perçue des dépôts est liée à une préférence plus élevée ($\beta = 0,350$, OR = 1,420, $p =$

0,034), ce qui souligne l'importance de la sécurité des dépôts dans l'arbitrage entre dépôts et espèces.

Tableau 1. Caractéristiques de l'échantillon

Variable / modalité	n	%
Préférence pour la détention non transactionnelle de cash		
Faible	287	38,2
Moyenne	213	28,3
Élevée	252	33,5
Âge		
18–24 ans	120	16,0
25–34 ans	273	36,3
35–49 ans	142	18,9
50 ans et plus	217	28,9
Niveau d'instruction		
Sans instruction	73	9,7
Primaire	87	11,6
Secondaire	84	11,2
Universitaire	508	67,6
Secteur d'activité		
Informel	276	36,7
Formel	476	63,3
Revenu mensuel		
Moins de 3 000 DH	161	21,4
3 000–7 000 DH	348	46,3
7 000–15 000 DH	211	28,1
Plus de 15 000 DH	32	4,3
Zone géographique		
Rurale	262	34,8
Urbaine	490	65,2
Bancarisation		
Non bancarisé	114	15,2
Bancarisé	638	84,8
Confiance dans les institutions financières		
Pas de confiance	186	24,7
Ni confiance ni méfiance	227	30,2
Confiance	339	45,1
Littératie financière		
Faible	281	37,4
Moyenne	281	37,4
Élevée	190	25,3
Faible sécurité perçue des dépôts	273	36,3
Morale fiscale faible	489	65,0
Accessibilité financière limitée	378	50,3
Restrictions perçues sur l'épargne	441	58,6
Forte aversion au risque	584	77,7

Tableau 2. Déterminants de la préférence pour la détention non transactionnelle de cash : modèle PPO

Variable	β	SE	OR	IC à 95 % de l'OR	p
Âge, réf. : 50 ans et plus					
18–24 ans	–0,617	0,284	0,540	[0,310 ; 0,941]	0,030
25–34 ans	–0,586	0,227	0,557	[0,357 ; 0,869]	0,010
35–49 ans	–0,310	0,218	0,734	[0,479 ; 1,124]	0,154
Instruction, réf. : universitaire					
Sans instruction	0,312	0,319	1,366	[0,731 ; 2,552]	0,328
Primaire	0,450	0,294	1,568	[0,881 ; 2,789]	0,126
Secondaire	0,236	0,258	1,267	[0,764 ; 2,100]	0,359
Secteur informel	0,079	0,183	1,082	[0,757 ; 1,547]	0,667
Revenu, réf. : plus de 15 000 DH					
Moins de 3 000 DH	0,093	0,424	1,097	[0,478 ; 2,516]	0,827
3 000–7 000 DH	–0,073	0,381	0,930	[0,441 ; 1,963]	0,849
7 000–15 000 DH	–0,043	0,381	0,958	[0,454 ; 2,022]	0,911
Zone rurale	–0,422	0,154	0,656	[0,485 ; 0,888]	0,006
Non bancarisé	0,092	0,231	1,096	[0,697 ; 1,723]	0,691
Littératie financière faible	0,055	0,203	1,056	[0,710 ; 1,572]	0,788
Littératie financière moyenne	0,036	0,187	1,036	[0,719 ; 1,494]	0,849
Faible sécurité perçue des dépôts	0,350	0,165	1,420	[1,028 ; 1,961]	0,034
Morale fiscale faible	0,239	0,154	1,270	[0,939 ; 1,719]	0,121
Accessibilité financière limitée	0,642	0,151	1,900	[1,414 ; 2,554]	< 0,001
Forte aversion au risque	0,211	0,181	1,235	[0,867 ; 1,759]	0,243
Effets non proportionnels : seuil 1, moyenne/élevée vs faible					
Pas de confiance	–0,276	0,220	0,759	[0,493 ; 1,167]	0,208
Ni confiance ni méfiance	0,382	0,194	1,464	[1,002 ; 2,141]	0,049
Restrictions perçues sur l'épargne	0,307	0,166	1,359	[0,981 ; 1,882]	0,065
Effets non proportionnels : seuil 2, élevée vs faible/moyenne					
Pas de confiance	0,512	0,223	1,669	[1,078 ; 2,585]	0,022
Ni confiance ni méfiance	0,269	0,199	1,309	[0,886 ; 1,934]	0,177
Restrictions perçues sur l'épargne	0,643	0,177	1,902	[1,343 ; 2,692]	< 0,001

Note. $N = 752$. Log-vraisemblance = $-752,91$; AIC = $1557,82$. Pour la confiance dans les institutions financières, la catégorie de référence est « Confiance ». OR = odds ratio ; SE = erreur-type ; IC = intervalle de confiance.

Le modèle PPO révèle également que certains facteurs sont associés différemment aux deux seuils de la variable dépendante. L'absence de confiance dans les institutions financières n'est pas statistiquement significative pour distinguer la catégorie faible des catégories moyenne et élevée, mais elle devient significative lorsqu'il s'agit de distinguer une préférence élevée des deux catégories inférieures ($\beta = 0,512$, OR = 1,669, $p = 0,022$). Comparativement à la confiance dans les institutions financières, l'absence de confiance est associée à une probabilité de préférence élevée supérieure d'environ 10,2 points de pourcentage. Ce résultat rejoint Guiso et al. (2004), Stix (2013) et Tom (2011), tout en apportant une nuance supplémentaire : la confiance semble principalement distinguer les individus présentant une préférence élevée pour la conservation d'espèces plutôt que d'exercer une association uniforme sur l'ensemble de la distribution.

Une configuration comparable apparaît pour les restrictions concernant la disponibilité de l'épargne. Leur association demeure plus limitée au premier seuil, mais devient importante pour distinguer la préférence élevée des catégories inférieures ($\beta = 0,643$, OR = 1,902, $p < 0,001$). La perception de telles restrictions est associée à une probabilité de préférence élevée supérieure d'environ 12,5 points de pourcentage. Ce résultat est compatible avec l'interprétation du cash comme une forme de liquidité directement contrôlée par son détenteur lorsque l'accès futur aux fonds déposés est jugé incertain. Il rejoint ainsi les résultats de Stix (2013) sur le rôle de la disponibilité des dépôts dans la préférence pour les espèces.

Un résultat plus inattendu concerne la localisation géographique. Toutes choses égales par ailleurs, la résidence en zone rurale est associée à une préférence plus faible pour la détention non transactionnelle de cash ($\beta = -0,422$, $p = 0,006$), soit une probabilité de préférence élevée inférieure d'environ 8 points de pourcentage. Ce résultat diffère de ceux de Stix (2013) et Tom (2011), qui mettent en évidence une détention d'espèces plus importante lorsque l'accès aux infrastructures financières est limité. Toutefois, l'interaction entre résidence rurale et accessibilité financière limitée n'est pas statistiquement significative. Ce résultat suggère que la localisation rurale et les difficultés effectives d'accès aux institutions financières constituent deux dimensions distinctes et que l'accessibilité financière elle-même est plus directement associée à la préférence pour le cash que la localisation géographique prise isolément.

Tableau 3. Tests de robustesse des principaux résultats

Variable	PPO principal β (p)	Probit ordinal β (p)	Logit multinomial : élevée vs faible β (p)
18–24 ans	–0,617 (0,030)	–0,372 (0,030)	–0,901 (0,021)
25–34 ans	–0,586 (0,010)	–0,362 (0,009)	–0,824 (0,007)
Zone rurale	–0,422 (0,006)	–0,248 (0,008)	–0,525 (0,012)
Faible sécurité perçue des dépôts	0,350 (0,034)	0,207 (0,038)	0,466 (0,031)
Accessibilité financière limitée	0,642 (< 0,001)	0,376 (< 0,001)	0,816 (< 0,001)
Restrictions perçues sur l'épargne ¹	0,643 (< 0,001)	0,284 (0,002)	0,651 (0,002)

En revanche, le revenu, le niveau d'instruction, l'appartenance au secteur informel, la bancarisation, la littératie financière, la morale fiscale et l'aversion au risque ne présentent pas d'association statistiquement significative dans la spécification complète. Le résultat concernant la morale fiscale est cohérent avec celui de la Deutsche Bundesbank (2020), qui ne met pas non plus en évidence d'association statistiquement significative entre cette variable et la détention d'espèces. En revanche, le résultat relatif à la littératie financière diffère de ceux de Bilici et Çevik (2023) et Fujiki (2020). Cette divergence peut refléter des différences de contexte et de mesure, ces études portant sur les quantités d'espèces détenues, tandis que la présente recherche analyse l'intensité d'une préférence déclarée. Les tests de robustesse présentés dans le Tableau 3 confortent les principaux résultats.

Le probit ordinal reproduit les signes et la significativité observés pour l'âge, la zone géographique, la sécurité des dépôts, l'accessibilité financière et les restrictions sur l'épargne. Le logit multinomial, qui ne repose pas sur la restriction de proportionnalité du modèle ordinal, conduit également à des résultats comparables pour la distinction entre préférence élevée et préférence faible. L'ajout du genre et de la catégorie professionnelle ne modifie pas substantiellement les principaux résultats, tandis que leur contribution collective à l'ajustement du modèle n'est pas statistiquement significative. Ces vérifications renforcent la stabilité des associations mises en évidence.

Dans l'ensemble, ces résultats suggèrent que la préférence élevée pour la détention non transactionnelle de cash au Maroc est davantage associée aux conditions d'accès au système financier, à la disponibilité des fonds ainsi qu'à la confiance et à la sécurité financières qu'aux seules caractéristiques socioéconomiques ou cognitives. Sur le plan pratique, ces constats indiquent que les stratégies visant à réduire la préférence pour la conservation d'espèces ne devraient pas reposer uniquement sur la diffusion des moyens de paiement numériques ou l'amélioration de la littératie financière. L'accessibilité effective aux services financiers, la confiance envers les institutions, la sécurité perçue des dépôts et la facilité d'accès aux fonds constituent également des dimensions à prendre en considération. Ces résultats doivent néanmoins être interprétés comme des associations conditionnelles et non comme des effets causaux, compte tenu du caractère transversal de l'enquête et du mode d'échantillonnage retenu.

5. Conclusion

Cette étude analyse les facteurs associés à la préférence pour la détention non transactionnelle de cash au Maroc à partir d'une enquête menée auprès de 752 individus. Les résultats montrent que cette préférence est principalement liée aux conditions d'accès au système financier et aux perceptions relatives à la sécurité et à la disponibilité des fonds. Une accessibilité financière limitée, une faible sécurité perçue des dépôts, des restrictions concernant la disponibilité de l'épargne et, pour la catégorie de préférence élevée, l'absence de confiance dans les institutions financières sont associées à une plus forte préférence pour la conservation d'espèces. Les individus âgés de 18 à 34 ans présentent, en revanche, une préférence plus faible que ceux âgés de 50 ans et plus. Le revenu, le niveau d'instruction, l'appartenance au secteur informel, la bancarisation, la littératie financière, la morale fiscale et l'aversion au risque ne présentent pas d'association statistiquement significative dans la spécification complète. Sur le plan théorique, ces résultats renforcent l'idée que la détention non transactionnelle de cash ne relève pas uniquement de caractéristiques socioéconomiques individuelles, mais également de mécanismes liés à la confiance, à la sécurité financière et à l'accès effectif aux fonds. Ils soulignent ainsi l'intérêt d'une approche combinant préférence pour la liquidité, confiance institutionnelle et accessibilité financière.

Sur le plan pratique, ils suggèrent que la réduction de la préférence pour la conservation d'espèces ne dépend pas seulement de la diffusion des paiements numériques. L'amélioration de l'accessibilité aux services financiers, le renforcement de la confiance dans les institutions et la garantie d'un accès simple et sécurisé aux fonds déposés constituent également des dimensions importantes pour les politiques d'inclusion financière. Cette étude présente plusieurs limites. L'échantillonnage non probabiliste de convenance restreint la généralisation des résultats à l'ensemble de la population marocaine. La nature transversale des données permet d'identifier des associations, mais non d'établir des relations causales. Enfin, la variable dépendante mesure une préférence déclarée pour la détention non transactionnelle de cash plutôt que le montant effectivement conservé en espèces. Les recherches futures pourraient s'appuyer sur des échantillons représentatifs, mesurer directement les montants de cash détenus et mobiliser des données longitudinales afin d'étudier l'évolution de ces comportements dans le temps. Elles pourraient également examiner plus précisément le rôle de la diffusion des paiements numériques, de l'évolution de l'accès aux services financiers et de la confiance envers les institutions dans les comportements de détention non transactionnelle de cash.

Références

- Bank Al-Maghrib. (2023). *Rapport annuel sur les infrastructures des marchés financiers et les moyens de paiement, leur surveillance et l'inclusion financière—Exercice 2023*. <https://www.bkam.ma/Publications-et-recherche/Publications-institutionnelles/Rapport-annuel-sur-les-infrastructures-des-marches-financiers-et-les-moyens-de-paiement-leur-surveillance-et-l-inclusion-financiere/Rapport-annuel-sur-les-infrastructures-des-marches-financiers-et-les-moyens-de-paiement-leur-surveillance-et-l-inclusion-financiere-exercice-2023>
- Bank Al-Maghrib. (2024). *Rapport annuel sur les infrastructures des marchés financiers et les moyens de paiement et leur surveillance—Exercice 2024*. <https://www.bkam.ma/fr/Publications-et-recherche/Publications-institutionnelles/Rapport-annuel-sur-les-infrastructures-des-marches-financiers-et-les-moyens-de-paiement-et-leur-surveillance/Rapport-annuel-sur-les-infrastructures-des-marches-financiers-et-les-moyens-de-paiement-et-leur-surveillance-exercice-2024>
- Bilici, M. R., & Çevik, S. (2023). Financial literacy and cash holdings in Türkiye. *Central Bank Review*, 23(4), 100129. <https://doi.org/10.1016/j.cbrev.2023.100129>
- Deutsche Bundesbank. (2020). Cash hoarding by German households—How much cash do they store and why? *Monthly Report*, 47–60.
- European Central Bank. (2024). *Study on the payment attitudes of consumers in the euro area 2024*. <https://doi.org/10.2866/9860161>
- Friedman, M. (1956). *Studies in the quantity theory of money*. University of Chicago Press.
- Fujiki, H. (2020). Cash demand and financial literacy: A case study using Japanese survey data. *Japan and the World Economy*, 54, 100998. <https://doi.org/10.1016/j.japwor.2020.100998>
- Gresvik, O., & Kaloudis, A. (2001). Increased cash holdings—Reduced use of cash: A paradox? *Economic Bulletin*, 72(4), 134–139. Norges Bank.

- Guiso, L., Sapienza, P., & Zingales, L. (2004). The role of social capital in financial development. *American Economic Review*, 94(3), 526–556. <https://doi.org/10.1257/0002828041464498>
- Keynes, J. M. (1936). *The general theory of employment, interest and money*. Macmillan and Company.
- Markowitz, H. (1952). Portfolio selection. *The Journal of Finance*, 7(1), 77–91. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1952.tb01525.x>
- Peterson, B., & Harrell, F. E. (1990). Partial proportional odds models for ordinal response variables. *Applied Statistics*, 39(2), 205–217. <https://doi.org/10.2307/2347760>
- Rainone, E. (2023). Tax evasion policies and the demand for cash. *Journal of Macroeconomics*, 76, 103520. <https://doi.org/10.1016/j.jmacro.2023.103520>
- Rhafel, A., & Ziky, M. (2026). Préférence pour la détention non transactionnelle de cash au Maroc : Une analyse descriptive selon le statut de bancarisation, les profils individuels et l'accessibilité bancaire perçue. *Dossiers de Recherches en Économie et Gestion*, 14(1), 289–306. <https://doi.org/10.34874/IMIST.PRSM/DOREG-V14I1.65888>
- Shimi, L., Saidi, A., & Seitz, F. (2024). *Estimation du cash non-transactionnel au Maroc* (Document de travail No. 2023-4). Bank Al-Maghrib, Département de la Recherche.
- Stix, H. (2013). Why do people save in cash? Distrust, memories of banking crises, weak institutions and dollarization. *Journal of Banking & Finance*, 37(11), 4087–4106. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2013.07.015>
- Tobin, J. (1958). Liquidity preference as behavior towards risk. *The Review of Economic Studies*, 25(2), 65–86. <https://doi.org/10.2307/2296205>
- Tom, C. (2011). *Mattresses versus banks—The effect of trust on portfolio composition* (Discussion Paper No. 40). Kyiv School of Economics.
- Williams, R. (2006). Generalized ordered logit/partial proportional odds models for ordinal dependent variables. *The Stata Journal: Promoting Communications on Statistics and Stata*, 6(1), 58–82. <https://doi.org/10.1177/1536867X0600600104>
- Zamora-Pérez, A. (2021). The paradox of banknotes: Understanding the demand for cash beyond transactional use. *ECB Economic Bulletin*, 2.