

# Capital

## Chine, Russie, Turquie... Pourquoi l'or est-il tant apprécié des banques centrales?

Le 15 juin 2022 à 14h51

**Contrairement à une devise comme le dollar, l'or est le seul actif "géopolitiquement neutre". Il reste largement apprécié des banques centrales des pays émergents, qui en ont acheté à tour de bras ces dernières années.**

Crise du Covid-19, tensions géopolitiques (guerre en Ukraine, bras de fer sino-américain, etc.). Ces dernières années, de nombreuses banques centrales du monde émergent (Chine, Russie, Thaïlande, Inde, Turquie, Brésil, Égypte, Hongrie, **Pologne...**) **ont clairement plébiscité l'or**, en étoffant - parfois de façon très substantielle - **leurs réserves de change** en métal jaune. "La raison principale de cet engouement est simple : l'or est le seul actif géopolitiquement neutre", relève le Comptoir National de l'Or, spécialiste de l'or et des autres métaux précieux.

Contrairement à un actif comme une obligation souveraine, par exemple, **l'or** n'est en effet "rattaché à aucun état, à la différence d'une monnaie comme le dollar qui peut facilement être manipulée ou utilisée par le pays émetteur comme arme de sanctions économiques", explique le Comptoir National de l'Or. **L'or** n'étant le passif de personne (contrairement à une dette publique, une obligation d'Etat), il n'y a pas de risque de contrepartie. Le métal jaune ne risque donc pas de "faire faillite", comme un bon du trésor. Et "il peut être détenu dans des coffres sur le territoire national sans risque de saisie", souligne le spécialiste des métaux précieux.

Le gel des avoirs en dollar de la banque centrale de Russie a d'ailleurs donné un coup de projecteur sur les nombreux atouts comparatifs de l'or. "Cet événement a beaucoup interrogé la communauté des banques centrales désireuses de sécuriser leurs réserves de change, et l'or est de plus en plus perçu comme l'instrument d'une politique d'indépendance économique et financière", souligne le Comptoir National de l'Or.

**Nicolas Gallant**