



Monnaie numérique de banque centrale et cryptomonnaies stables

Avril 2021

Qu'est-ce qu'une monnaie numérique?

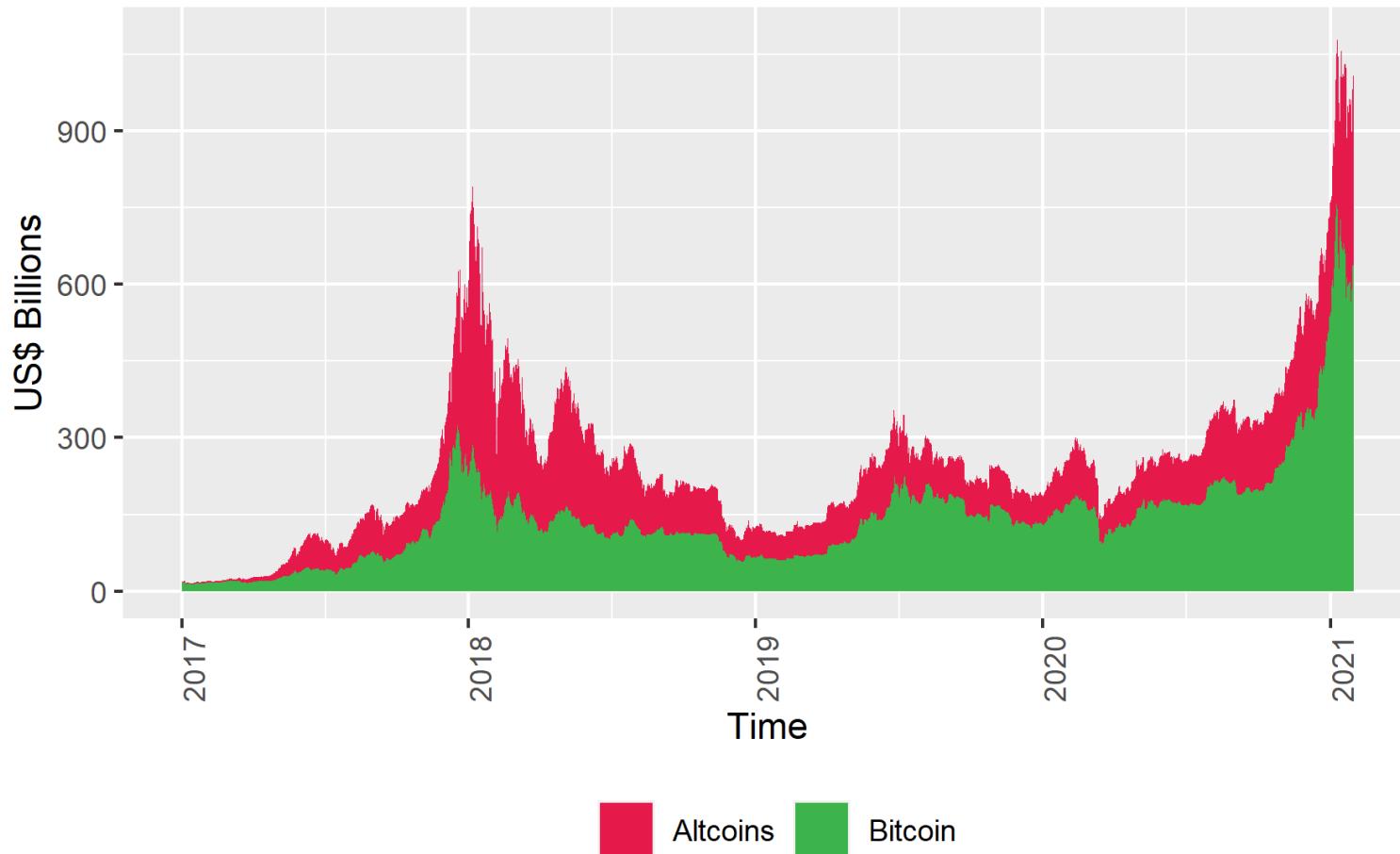
- ❖ Cryptomonnaie : instrument ou jeton reposant sur la cryptographie que l'on compte généralement utiliser comme monnaie pour faire des achats
- ❖ Crypto-actif / jeton de titres financiers : instrument ou jeton reposant sur la cryptographie que l'on compte utiliser comme actif ou comme titre, et non comme monnaie pour acheter des biens et des services
- ❖ Jeton utilitaire (crypto-utilitaire) : instrument ou jeton reposant sur la cryptographie qui soutient le fonctionnement d'une plateforme en ligne

Cours du bitcoin



Mise à jour : 1^{er} février 2021 | Source : coinmarketcap.com

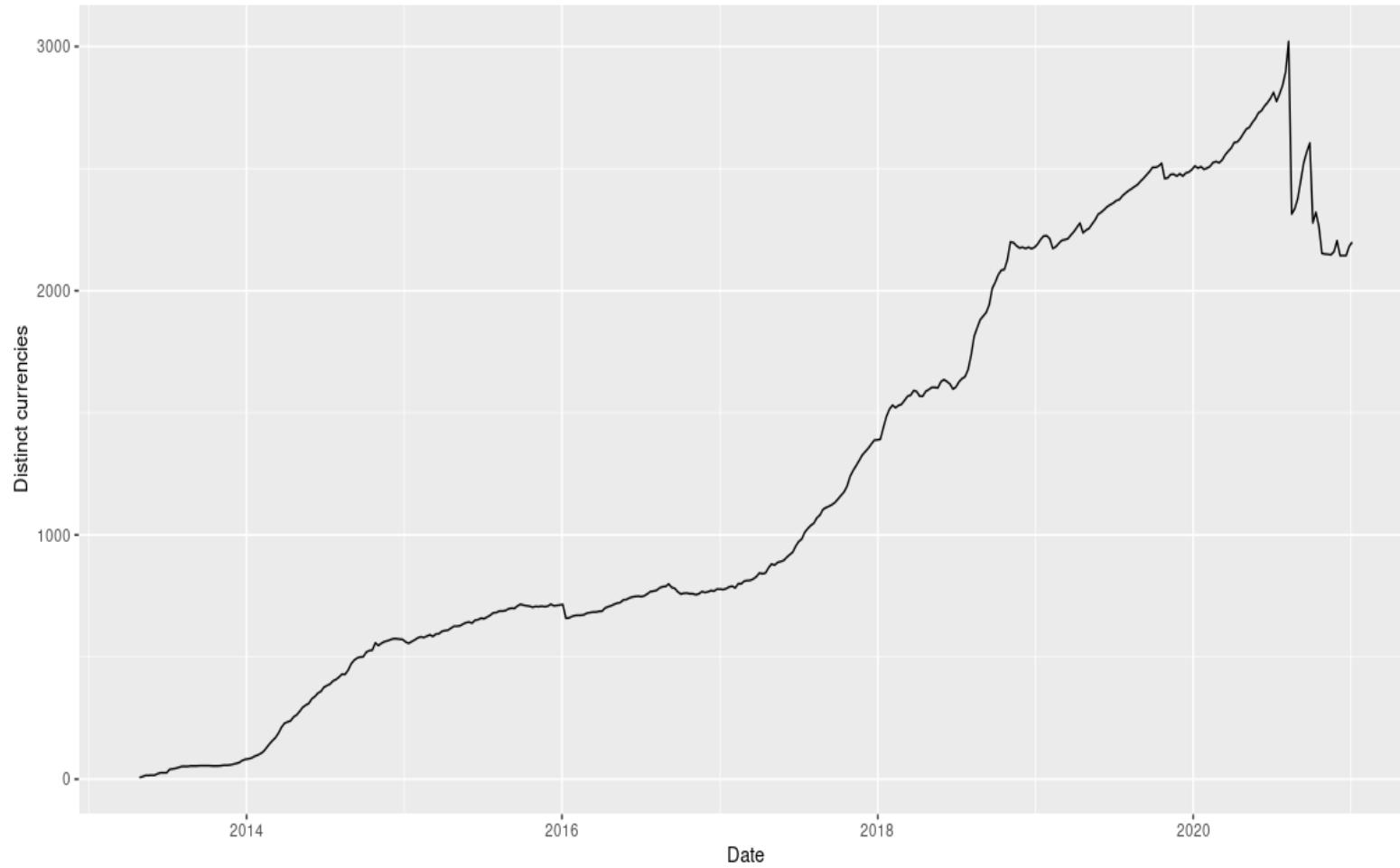
Capitalisation de marché totale de l'ensemble des cryptomonnaies



- Mise à jour : 1^{er} février 2021 | Sources : coinmarketcap.com et coin.dance

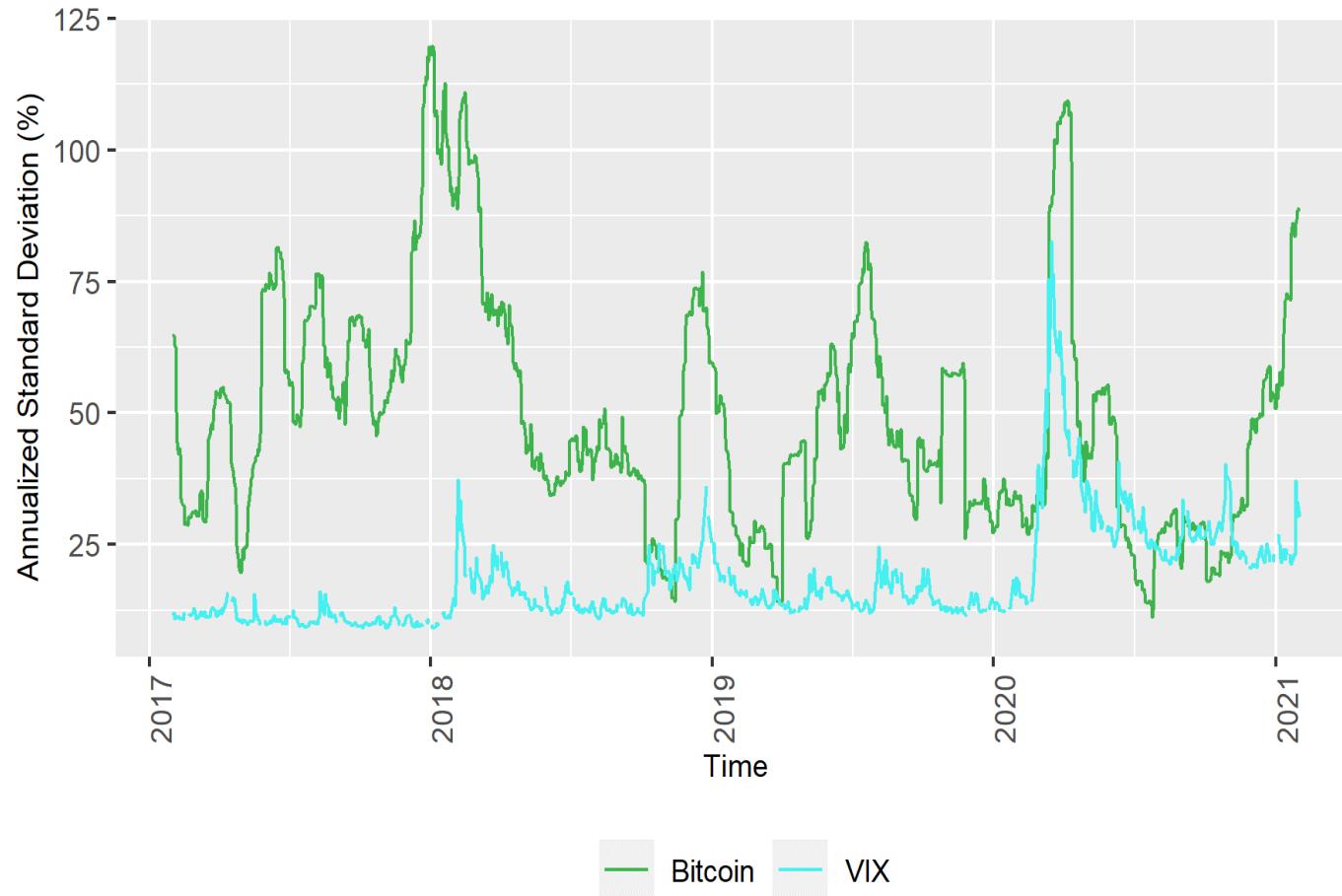
Cryptomonnaies activement négociées

Total number of cryptoassets actively trading by week



- Mise à jour : 1^{er} février 2021 | Source : coinmarketcap.com

Volatilité des cryptomonnaies



Mise à jour : 1^{er} février 2021 | Sources : coinmarketcap.com et base de données économiques de la Réserve fédérale américaine (FRED)

Incidences possibles des cryptomonnaies

- ❖ Pourraient réduire l'efficacité de la politique monétaire et des activités de prêteur de dernier ressort
- ❖ Pourraient faciliter le blanchiment d'argent et le financement d'activités terroristes
- ❖ Miner l'intégrité des marchés
- ❖ Mauvaise protection des consommateurs et des investisseurs
- ❖ Non-conformité à la réglementation sur les valeurs mobilières
- ❖ Éliminer la nécessité de recourir à d'autres intermédiaires en services de paiement

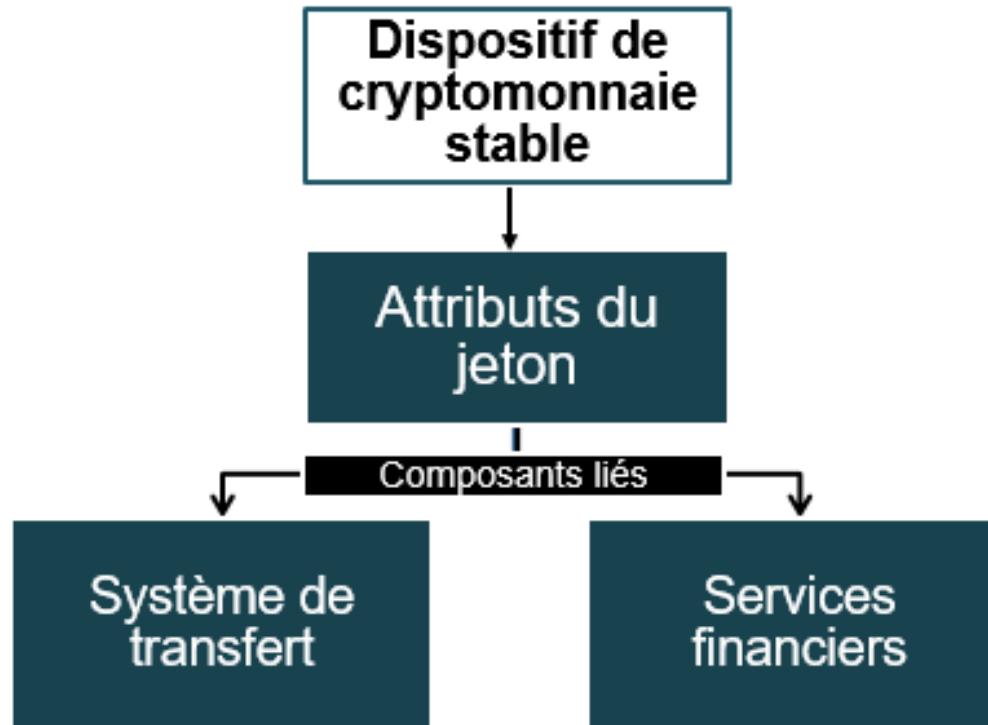


Cryptomonnaies stables

Qu'est-ce qu'une cryptomonnaie stable?

- ❖ **Cryptomonnaie stable** : cryptomonnaie dotée d'un mécanisme de stabilisation destiné à en stabiliser la valeur
- ❖ Par « dispositif de cryptomonnaie stable », on entend un ensemble de **fonctions** et d'**activités** connexes visant à créer un instrument destiné à servir de **moyen de paiement** et/ou de **réserve de valeur**
 - **Fonctions** : gouvernance, émission, transfert, rachat, stabilisation et interactions avec les usagers
 - **Activités** : établissement des règles, création et retrait de jetons, services de garde/services fiduciaires, exploitation de l'infrastructure, négociation et tenue de marché
- ❖ Du point de vue réglementaire, les cryptomonnaies stables peuvent être classées dans diverses catégories
 - ❖ P. ex., monnaie, dépôt, monnaie électronique, instrument de paiement, IMF, mécanisme de placement collectif, valeur mobilière, produit de base, produit dérivé, instrument non réglementé

Composantes d'un dispositif de cryptomonnaie stable



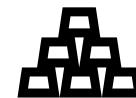
Mécanisme de stabilisation

- ❖ Les cryptomonnaies stables se déclinent en quatre catégories selon le mécanisme de stabilisation de leur valeur



Garanties par des monnaies fiduciaires

Ex. : le tether (USDT) – Chaque USDT est garanti par 1 USD mis en réserve



Garanties par des produits de base

Ex. : le digix gold (DGX) – Chaque DGX est garanti par 1 g d'or mis en réserve



Garanties par des cryptomonnaies

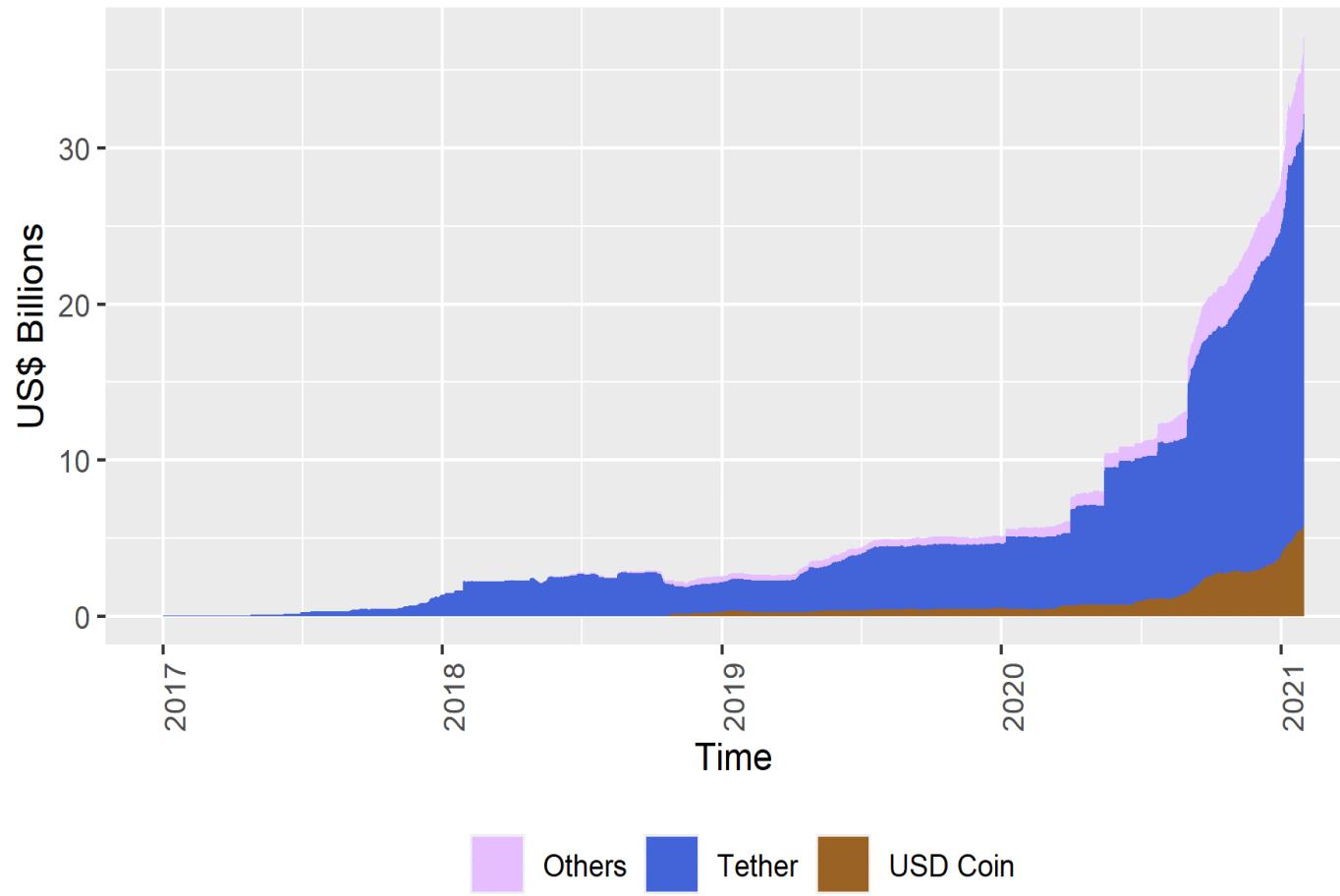
Ex. : le dai (DAI) – La valeur du dai est liée au dollar américain, mais des cryptomonnaies affectées en garantie sont mises en réserve



Non garanties

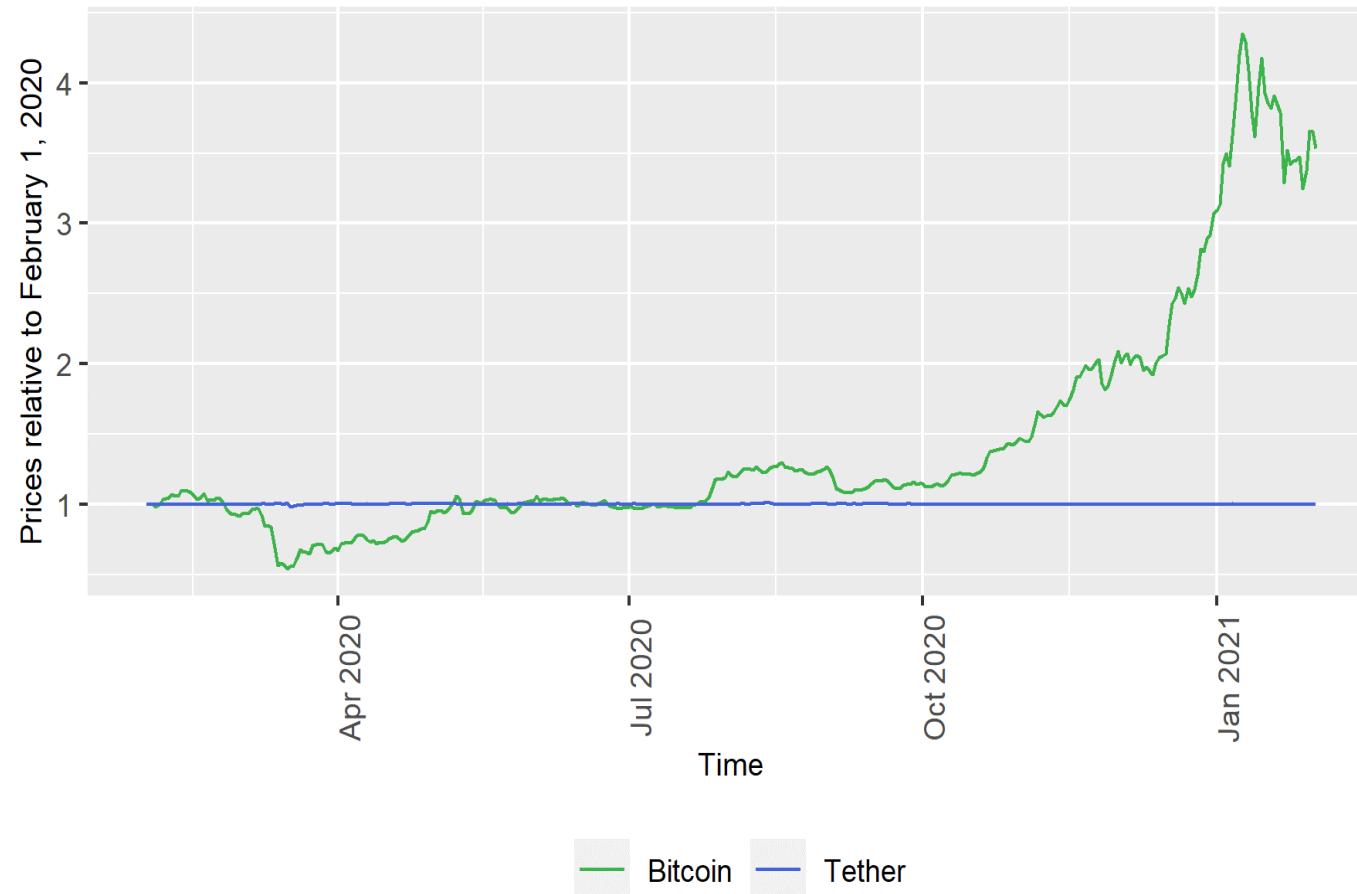
La stabilisation de valeur de ces cryptomonnaies repose sur des algorithmes qui en régulent l'offre

Capitalisation de marché des principales cryptomonnaies stables



Mise à jour : 1^{er} février 2021 | Source : coinmarketcap.com

Cours normalisés du bitcoin et du tether



- Cours normalisés au 1^{er} février 2020. Mise à jour : 1^{er} février 2021 | Source : coinmarketcap.com

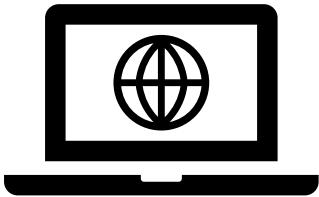


Monnaie numérique de banque centrale

Qu'est-ce que la monnaie numérique de banque centrale?

- ❖ Instrument de paiement figurant au passif du bilan de la banque centrale
- ❖ Unité de compte de cette monnaie : CAD (monnaie nationale)
- ❖ Électronique
- ❖ Pour les paiements de détail ou de gros
- ❖ Jeton ou compte

Bâtir un écosystème moderne



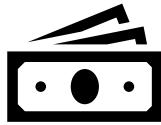
Modernisation
des systèmes de
paiement



Système de
paiement en
temps réel



Système
bancaire
ouvert



Billets de
banque



MNBC?

Avantages potentiels d'une MNBC pour les paiements de détail

- ❖ Préserve la concurrence de la monnaie de banque centrale par rapport aux monnaies privées
- ❖ Maintient l'accès du grand public à un actif sans risque
- ❖ Rehausse la résilience du système de paiement
- ❖ Représente la prochaine étape pour accroître l'efficacité et la sûreté de l'émission de monnaie
- ❖ Renforce la confiance envers le système financier
- ❖ La banque centrale est la seule institution à garantir de manière crédible l'accès universel : à tous, à tout moment et en tout lieu
- ❖ Peut maintenir l'accès à la confidentialité des paiements
- ❖ Soutient la souveraineté monétaire

Coûts et risques potentiels de la MNBC pour les paiements de détail

- ❖ Risque de substitution aux dépôts bancaires de détail
- ❖ Risque de ruée vers la MNBC en cas de crise
- ❖ Cybercrime
- ❖ Blanchiment d'argent et activités illicites

Perspectives actuelles

- ❖ Il n'y a pas à présent d'arguments convaincants en faveur de l'émission d'une monnaie numérique de banque centrale
- ❖ L'écosystème des paiements actuel va continuer de bien servir les Canadiens, pourvu qu'il soit modernisé et demeure adapté

MNBC de gros

- ❖ Une MNBC de gros émise sous forme de jetons rendrait-elle le règlement des transactions sur actifs financiers plus efficace?