



Comité canadien  
du marché  
des changes



# Monnaie numérique de banque centrale et cryptomonnaies stables

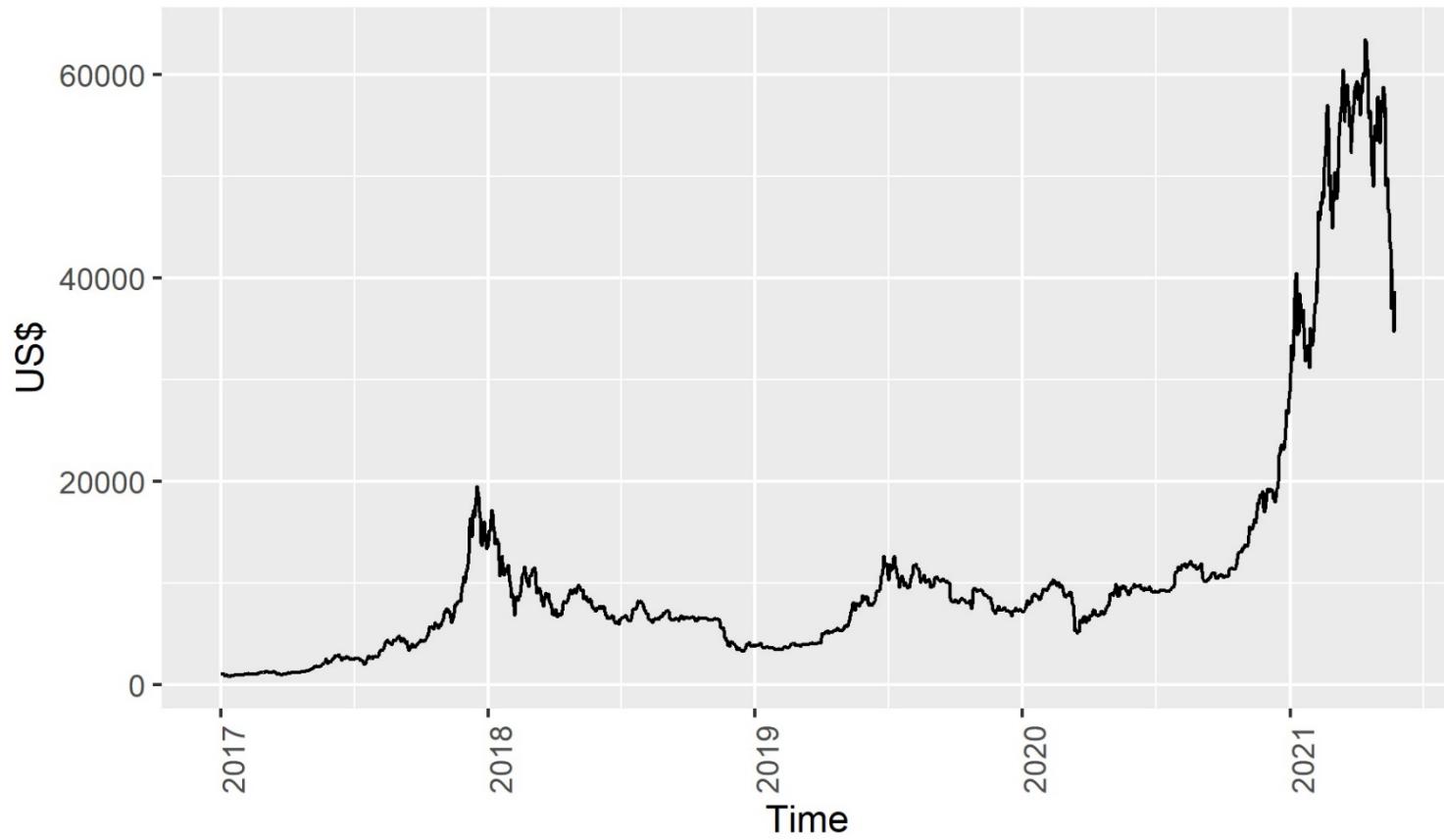
Juin 2021

# Qu'est-ce qu'une monnaie numérique?

---

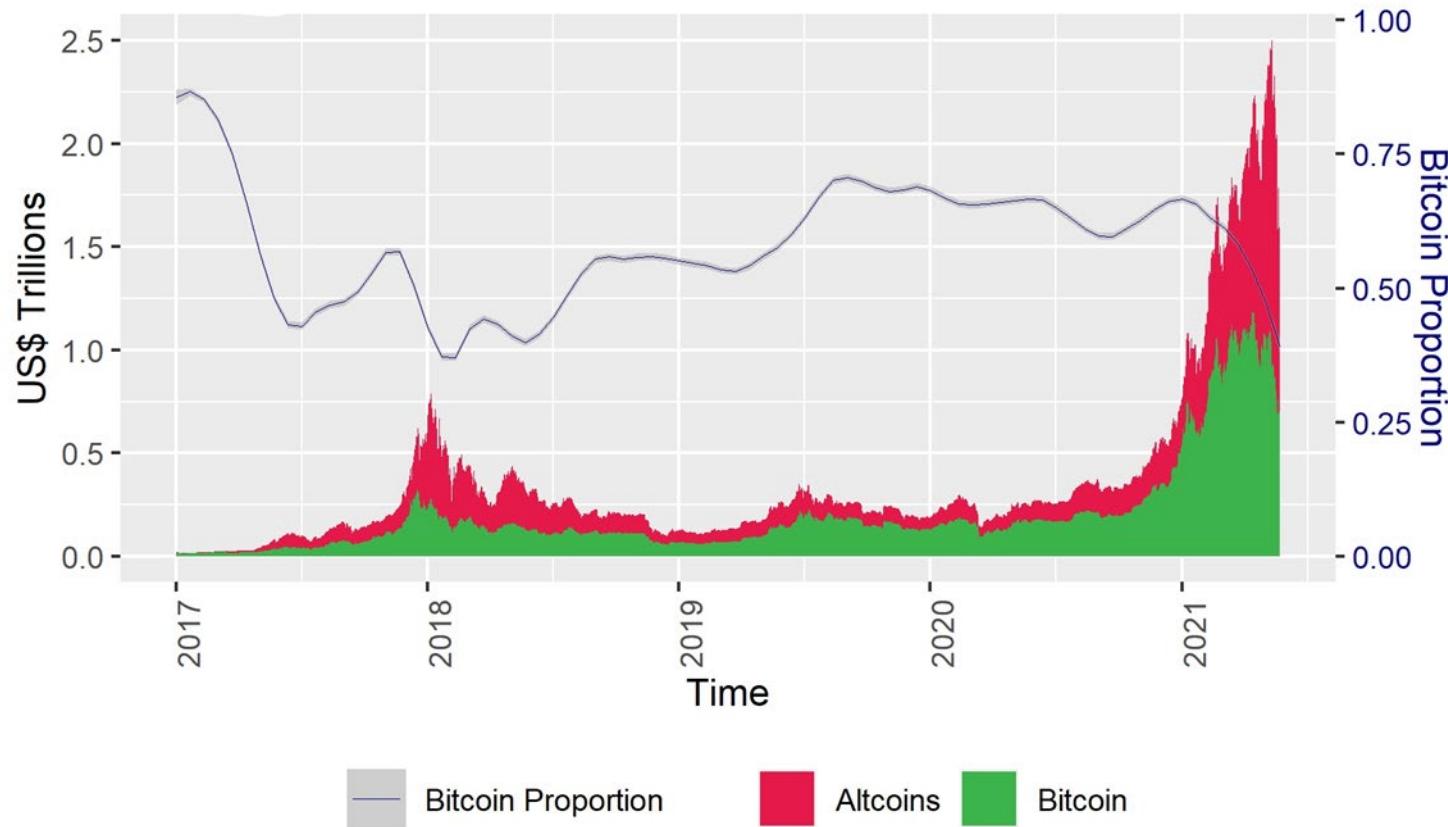
- ❖ Cryptomonnaie : instrument ou jeton reposant sur la cryptographie que l'on compte généralement utiliser comme monnaie pour faire des achats
- ❖ Crypto-actif / jeton de titres financiers : instrument ou jeton reposant sur la cryptographie que l'on compte utiliser comme actif ou comme titre, et non 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



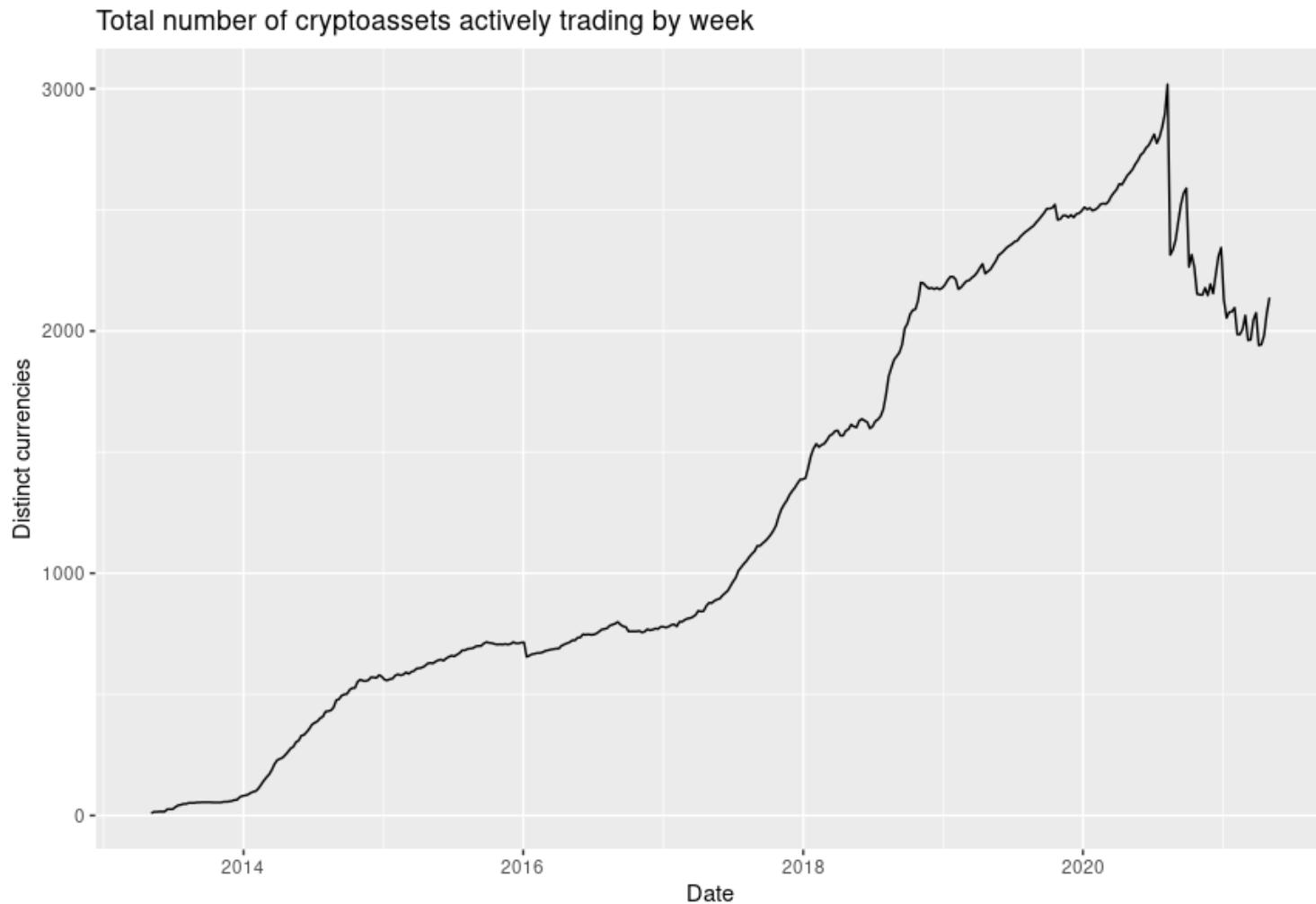
- Mise à jour : 27<sup>em</sup> mai 2021 | Source : [coinmarketcap.com](https://coinmarketcap.com)

# Capitalisation de marché totale de l'ensemble des cryptomonnaies



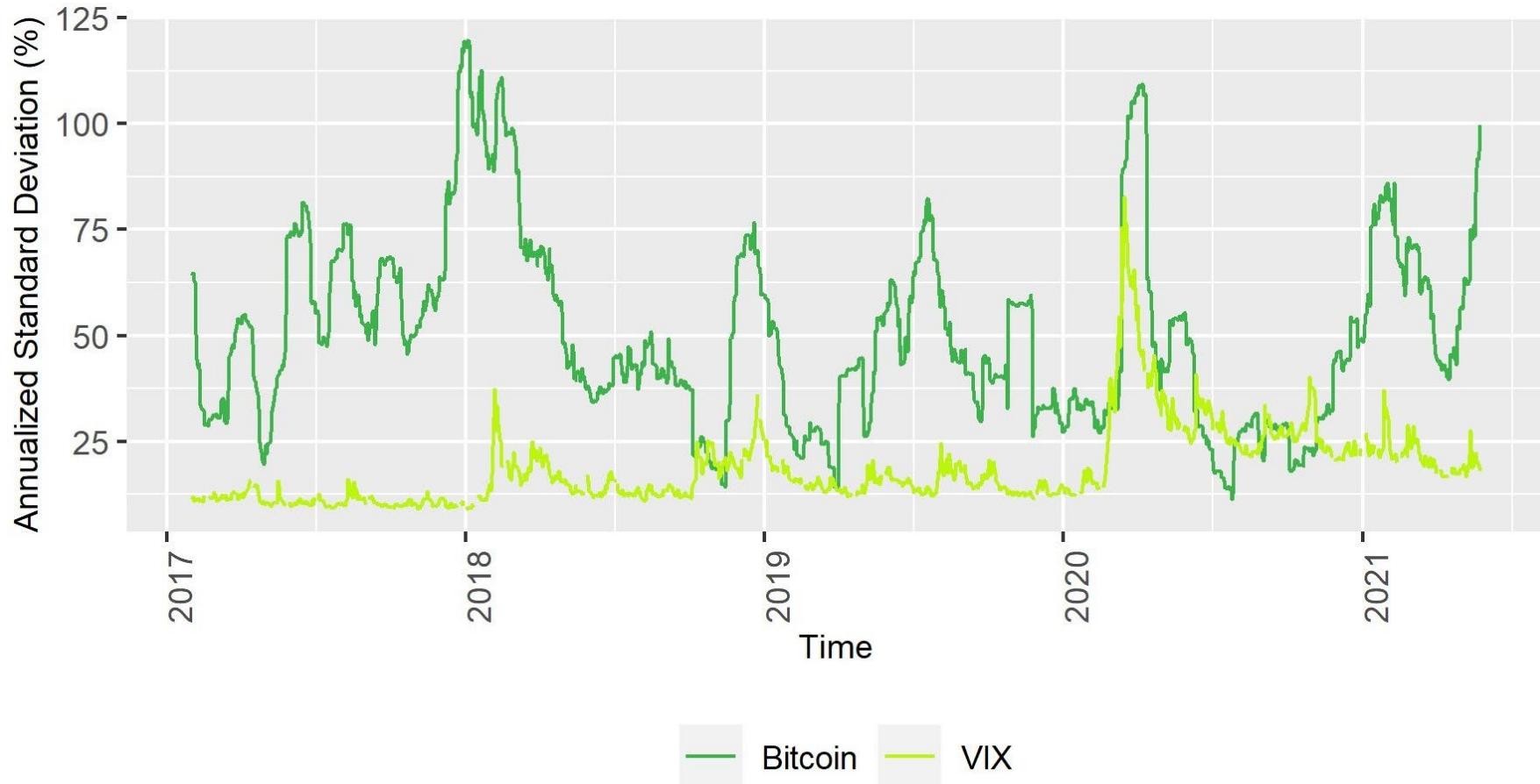
- Mise à jour : 27<sup>em</sup> mai 2021 | Sources : coinmarketcap.com et coin.dance

# Cryptomonnaies activement négociées



Mise à jour : 27<sup>em</sup> mai 2021 | Source : coinmarketcap.com

# Volatilité des cryptomonnaies



Mise à jour : 27<sup>em</sup> mai 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



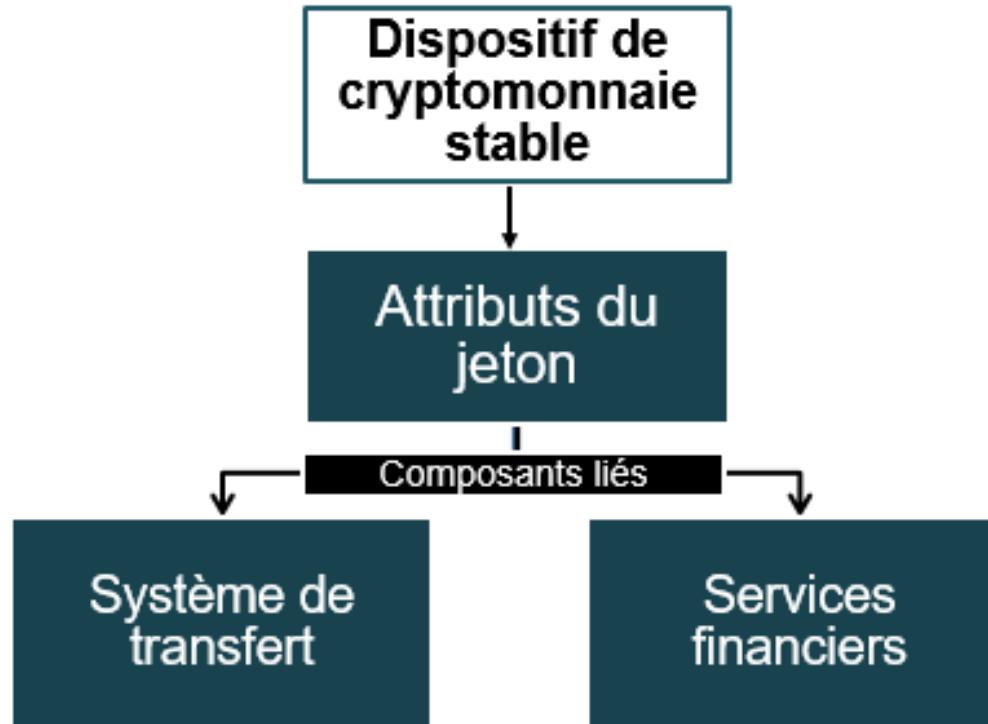
# Cryptomonnaies stables

# 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



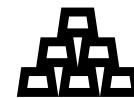
# Mécanisme de stabilisation

- ❖ 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

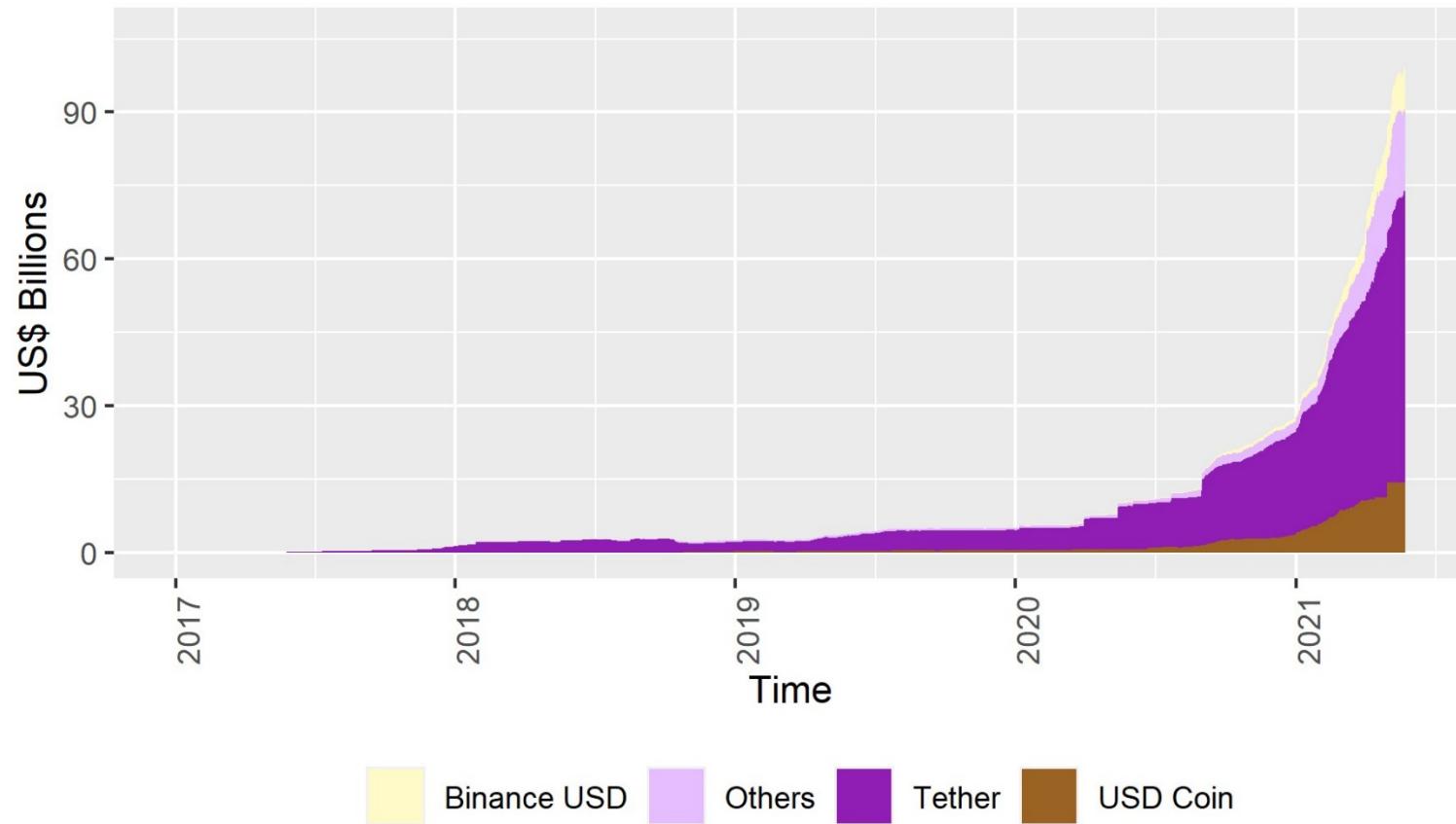
Ex. : le dai (DAI) – La valeur du dai est liée au dollar américain, mais des cryptomonnaies affectées en garantie sont mises en réserve



## Non garanties

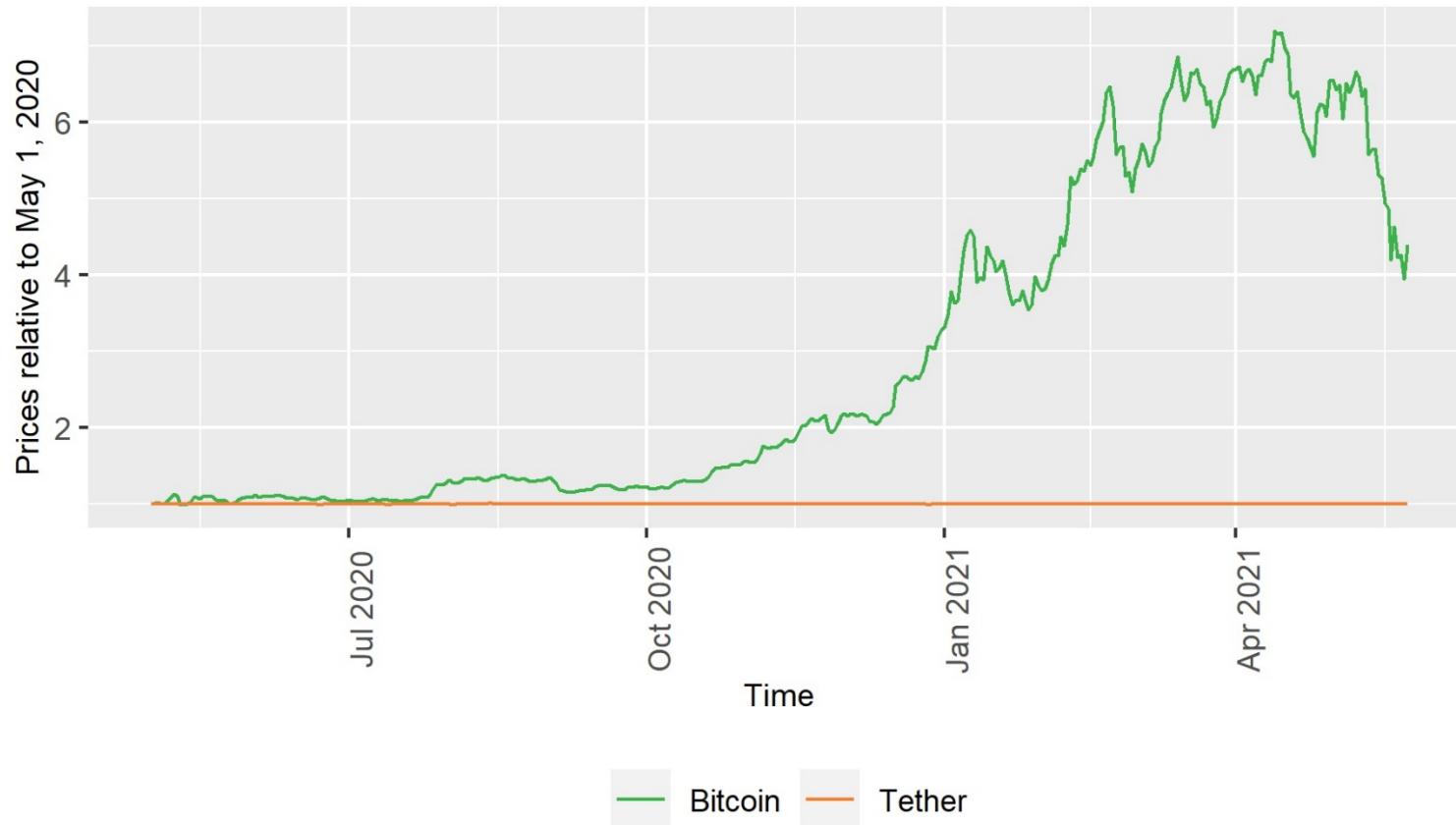
La stabilisation de valeur de ces cryptomonnaies repose sur des algorithmes qui en régulent l'offre

# Capitalisation de marché des principales cryptomonnaies stables



Mise à jour : 27<sup>em</sup> mai 2021 | Source : [coinmarketcap.com](https://coinmarketcap.com)

# Cours normalisés du bitcoin et du tether



Cours normalisés au 27<sup>em</sup> février 2020. Mise à jour : 1<sup>er</sup> février 2021 | Source : coinmarketcap.com



# Monnaie numérique de banque centrale

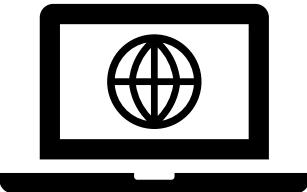
# Qu'est-ce que la monnaie numérique de banque centrale?

---

- ❖ 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

---



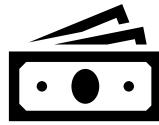
Modernisation  
des systèmes de  
paiement



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?