



BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

Les cryptomonnaies stables : avantages, problèmes et enjeux liés aux politiques publiques

Youming Liu et Umar Faruqi

Politique et stratégie sur les paiements, département des Opérations bancaires et des paiements
Banque du Canada

Réunion du CCMC
23 septembre 2025

Risques et avantages

Stablecoins could trigger taxpayer bailouts, warns Nobel economics laureate

Digital tokens perceived as safe assets come with hidden risks for retail investors, says Jean Tirole



Economics professor Jean Tirole said he was 'very, very worried' about supervision of stablecoins © Tino

Fed's Waller says stablecoins could lower payment prices

By Michael S. Derby

July 10, 2025 2:11 PM EDT · Updated July 10, 2025



Federal Reserve Governor Christopher Waller speaks during The Clearing House Annual Conference in New York City, U.S. November 12, 2024. REUTERS/Brendan McDermid/ File Photo [Purchase Licensing Rights](#)

NEW YORK, July 10 (Reuters) - Federal Reserve Governor Christopher Waller said Thursday stablecoins will bolster competition in the payments system, and that that was a good thing.

The rise of stablecoins will make many types of payments cheaper and faster, Waller said at an event at the Dallas Fed. "And that's the goal for me, as a free-market capitalist economist, is that I want competition in payments to drive down the cost for households and consumers and businesses. That's it," Waller said.

Les cryptomonnaies stables pourraient stimuler l'innovation et la concurrence

Innovation

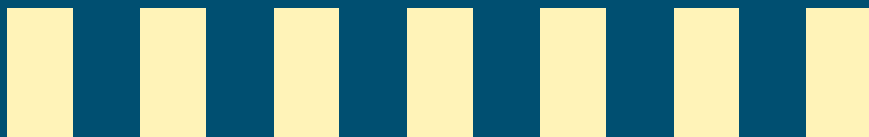
- Stabilité : maintien à une valeur fixe, p. ex. 1 \$, grâce aux chaînes de blocs
- Système basé sur la technologie du grand livre distribué (TGLD) : décentralisé, transparent, sécurisé, règlement atomique...
- Programmabilité et composabilité

Concurrence

- Ouvre de nouvelles perspectives pour les modèles d'affaires et de nouveaux acteurs (FSP/portefeuilles)
- Solution de rechange aux accords entre correspondants bancaires

Exemples de cas d'utilisation (existants et potentiels)

- Voix d'entrée et de sortie pour les cryptomonnaies
- Paiements nationaux et transfrontaliers
- Règlement des opérations sur actifs sous forme de jetons
- Gestion des liquidités de trésorerie





Toutefois, les effets positifs des cryptomonnaies stables ne sont pas garantis

Avantages technologiques \neq résultats opérationnels

- Les frais et la qualité des services dépendent davantage des choix opérationnels que des limites technologiques
- La structure du marché, l'échelle du réseau et le modèle d'affaires comptent beaucoup

Certaines caractéristiques des dispositifs de cryptomonnaies stables peuvent dominer

- Voie d'entrée, marché des changes, conformité et systèmes traditionnels

L'uniformité et l'interopérabilité font actuellement défaut

- Les cryptomonnaies stables diffèrent par leur support, les coûts de rachat et le degré de confiance du public
- L'interopérabilité entre les grands livres est difficile, en pratique

Les autorités s'orientent vers une réglementation des cryptomonnaies stables

Règlements

- États-Unis (GENIUS), Union européenne (MiCA), Japon (loi sur les services de paiement + agence des services financiers), Royaume-Uni (lignes directrices de la FCA), Singapour (MAS)...
- **Canada** : les cryptomonnaies stables relèvent actuellement de réglementations provinciales sur les valeurs mobilières, mais une réglementation fédérale est à l'étude

Enjeux liés aux politiques publiques

- Gestion des risques (retrait massif et rachat, qualité des réserves, concentration...)
- Uniformité recherchée (réglementation c. marché)
- Application de la loi dans le cadre de la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme
- Protection des consommateurs, notamment pour ce qui est de la divulgation d'information et des frais

Une bonne conception des politiques en la matière nécessite des recherches approfondies

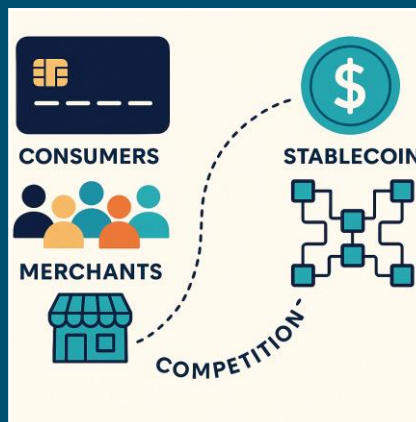


Intégrité et stabilité financières

- **Intégrité des régimes de lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme**
- Désintermédiation bancaire et retrait massif des dépôts
- Préoccupations liées à la souveraineté monétaire
- ...

Politique monétaire

- **Transmission des mesures de politique monétaire**
- Substitution monétaire
- ...

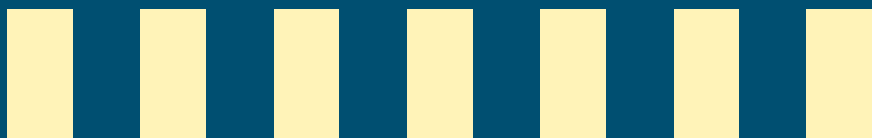


Problèmes liés à l'accès et à la concurrence

- **Accès au RBGS ou fourniture d'une infrastructure publique de règlement**
- Effets de réseau
- Abus de position dominante
- ...

Principaux points à retenir

- **Les cryptomonnaies stables sont susceptibles d'apporter des changements positifs dans le domaine des paiements** : règlement plus rapide, programmabilité et nouveaux modèles d'affaires
- **Les avantages ne sont pas garantis** : les frais et la rapidité d'adoption dépendent des modèles d'affaires, de la structure du marché, de l'uniformité des cryptomonnaies stables et de l'interopérabilité entre les grands livres
- **Enjeux stratégiques** : pour assurer l'intégrité et la stabilité de la transition
- **Les recherches doivent se poursuivre** sur le rôle de l'infrastructure de base offerte par les banques centrales, la concurrence et la stabilité financière



**Merci de votre
attention!**



Références

- Higginson, Matt et Garry Spanz. 2025. « The Stable Door Opens: How Tokenized Cash Enables Next-Gen Payments ». McKinsey & Company, 21 juillet.
- Banque des Règlements Internationaux – Comité sur les paiements et les infrastructures de marché (CPMI). 2023. « Considerations for the Use of Stablecoin Arrangements in Cross-Border Payments ». *CPMI Papers*, Bâle, octobre.
- Arner, Douglas W., Raphael Auer et Jon Frost. 2020. « Stablecoins: Risks, Potential and Regulation ». Document de travail n° 905, BRI, Bâle.
- Tirole, Jean. 2020. « Digital Currencies and the Common Good: Models and Coopetition ». Conférence commémorative John Kuszczak, colloque annuel de la Banque du Canada, Ottawa, 6 novembre.
- Weyl, E. Glen et Alexander White. 2014. « Let the Right 'One' Win: Policy Lessons from the New Economics of Platforms ». *Competition Policy International*, 10 (2) : 29-51 (automne).
- Tirole, Jean. 2011. « Payment Card Regulation and the Use of Economic Analysis in Antitrust ». *Competition Policy International*, 7 (1) : 137-149 (printemps).
- Guthrie, Graeme et Julian Wright. 2007. « Competing Payment Schemes ». *Journal of Industrial Economics*, 55 (1) : 37-67.