

Les monnaies numériques de banque centrale ébranlent l'avenir de l'argent

Des coquillages aux dépôts bancaires, en passant par les pièces de monnaie, l'argent a évolué. De nos jours, les dépôts et les billets de banque émis par la Banque du Canada représentent la grande majorité de l'argent en circulation dans l'économie canadienne. En 2008, le livre blanc sur le bitcoin énonçait les principes techniques qui sous-tendent la première monnaie électronique de pair à pair dans le monde, lançant ainsi le développement de ce qu'on appelle les « cryptomonnaies ». Au même moment, l'utilisation accrue des modes de paiement numériques (accélérée par la pandémie) alimentait la diminution du recours à l'argent comptant.

Les banques centrales, traditionnellement prudentes, se retrouvent maintenant dans la mêlée, tenues de garder le contrôle des systèmes monétaires produisant de nouvelles solutions, tout en ayant conscience du tort que pourraient subir les institutions financières (IF) et les consommateurs si cela venait à mal tourner. L'annonce qu'a faite Facebook en 2019 sur ses plans de lancement d'une nouvelle monnaie numérique, le Libra (voir le numéro de juillet 2019 de *Trendsights* à ce sujet – en anglais seulement) a accru les préoccupations des banques centrales au sujet de l'impact que tout cela pourrait avoir sur le rôle et les responsabilités des institutions financières et sur les leurs, advenant un déploiement à la masse critique par les grandes sociétés technologiques. Les « monnaies numériques de banque centrale », ou MNBC, sont maintenant offertes comme solution possible, des projets de recherche et des projets pilotes émergeant en Chine et partout dans le monde.

Le présent numéro de *Tendances* examine les MNBC dans le contexte des autres monnaies numériques ainsi que les répercussions qu'elles pourraient avoir sur les institutions financières et sur Interac Corp. (Interac).

Allons-y



Aperçu

L'argent sous toutes ses nouvelles formes

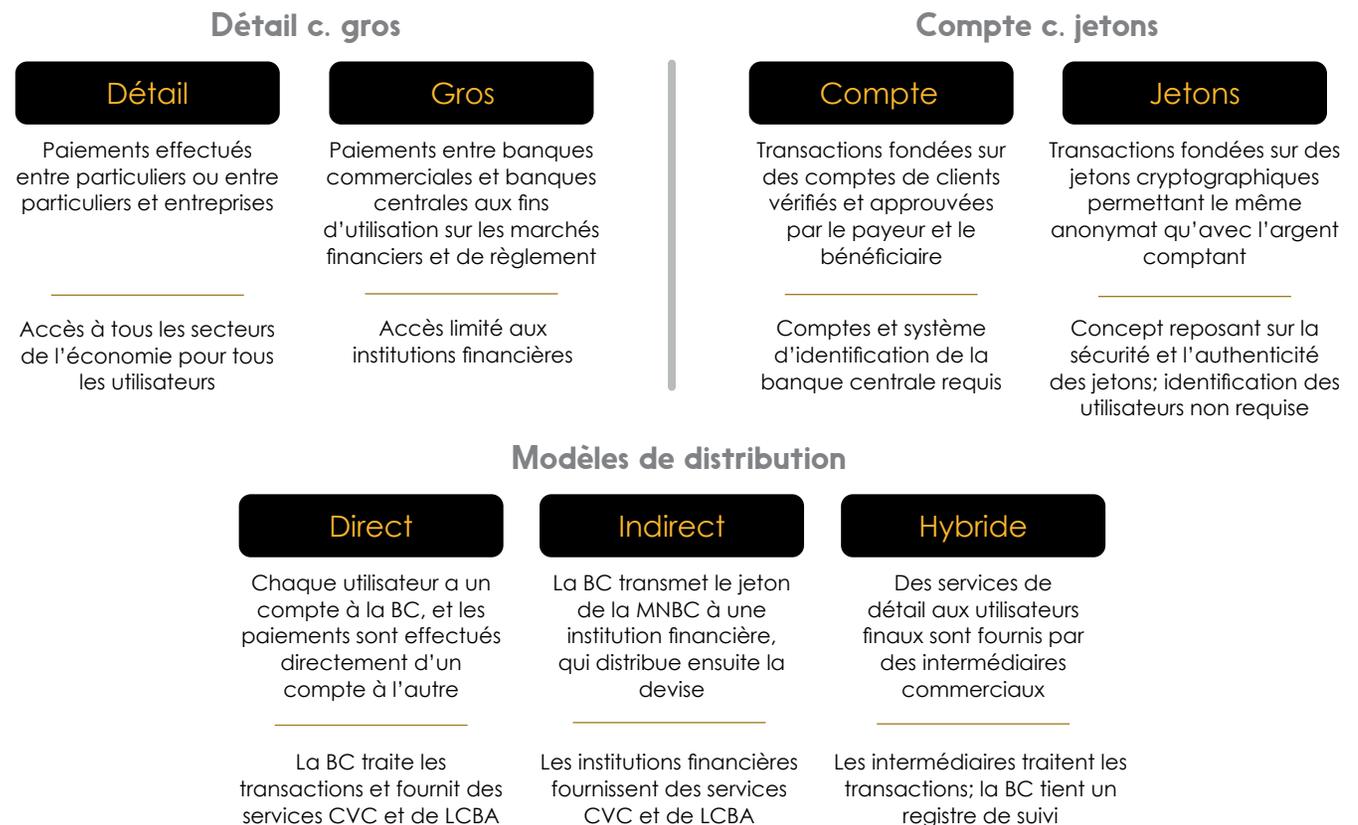
Comme toute nouvelle technologie, les nouvelles formes d'argent ne remplacent pas immédiatement et entièrement les anciennes; elles fonctionnent plutôt en parallèle dans l'économie comme solutions de rechange aux caractéristiques distinctives, notamment leur nature physique ou numérique, leur émetteur, la façon d'en déterminer la valeur et le niveau de confidentialité des transactions. Nous comparons ici les quatre principales catégories d'argent actuellement utilisées et la façon dont les MNBC peuvent également s'y comparer.

	MONNAIE PHYSIQUE (monnaie fiduciaire)	ARGENT NUMÉRIQUE	CRYPTOMONNAIE (non stable)	CRYPTOMONNAIE (stable)	MONNAIES NUMÉRIQUES DE BANQUE CENTRALE
Physique c. numérique	 Pièces de monnaie et billets de banque	 Compteurs électroniques	 Chaînes de blocs	 Chaînes de blocs	 Compteurs électroniques
Émetteur	 Banques centrales et IF	 Banques centrales et IF	 De pair à pair Interentreprises	 De pair à pair Interentreprises	 Banques centrales
Valeur	 Gestion active par une banque centrale	 Gestion active par une banque centrale	 Offre et demande du marché	 Associée à une devise ou à un autre instrument	 Gestion active par une banque centrale
Confidentialité	 Confidentielle pour l'utilisateur	 Confidentielle pour l'utilisateur et l'IF	 Publique mais anonyme	 Publique mais anonyme	 Confidentielle pour l'utilisateur et la BC
Exemples	Billet de banque	Dépôt bancaire	Bitcoin	Tether	Yuan numérique (projet pilote en Chine)

Dans un récent rapport, la Banque des règlements internationaux (BRI) a défini une MNBC comme **un instrument de règlement numérique, libellé en unité de compte nationale, qui est sous la responsabilité directe de la banque centrale**¹. Les décideurs ont examiné les modes de prestation autant pour le secteur « de gros » (les clients accèdent aux MNBC par l'entremise d'institutions financières) que celui « de détail » (les clients accèdent aux MNBC directement auprès de la banque centrale), mais comme c'est le mode du secteur de détail qui fait le plus souvent l'objet de discussions publiques, c'est celui dont il sera question ici. En fait, ce n'est que l'un des nombreux importants choix de conception auxquels les banques centrales doivent faire face lorsqu'elles envisagent les MNBC.

Principaux choix de conception²

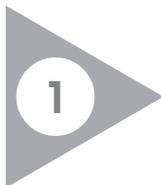
Remarque : BC = banques centrales; CVC = connaissance de la clientèle; LCBA = lutte contre le blanchiment d'argent



¹ Source : *Central bank digital currencies: Foundational principles and core features*, Banque des règlements internationaux (en anglais seulement)

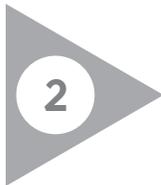
² Source : Document de travail de la BRI no 880 : *Rise of the central bank digital currencies*, Banque des règlements internationaux (en anglais seulement)

Les banques centrales ont des mandats bien définis à la lumière desquels la BRI a proposé un ensemble de « principes fondamentaux » qui devraient guider l'élaboration et la mise en œuvre des MNBC.



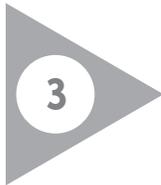
Ne pas nuire aux objectifs généraux de politique publique

Les MNBC doivent continuer d'appuyer les objectifs de politique publique et ne pas nuire à la capacité d'une banque centrale de s'acquitter de son mandat de stabilité.



Assurer la coexistence et la complémentarité des formes de monnaie publiques et privées

Les différents types de monnaie de banque centrale doivent coexister dans un écosystème de paiement plus vaste, notamment dans les comptes bancaires commerciaux.



Promouvoir l'innovation et l'efficacité

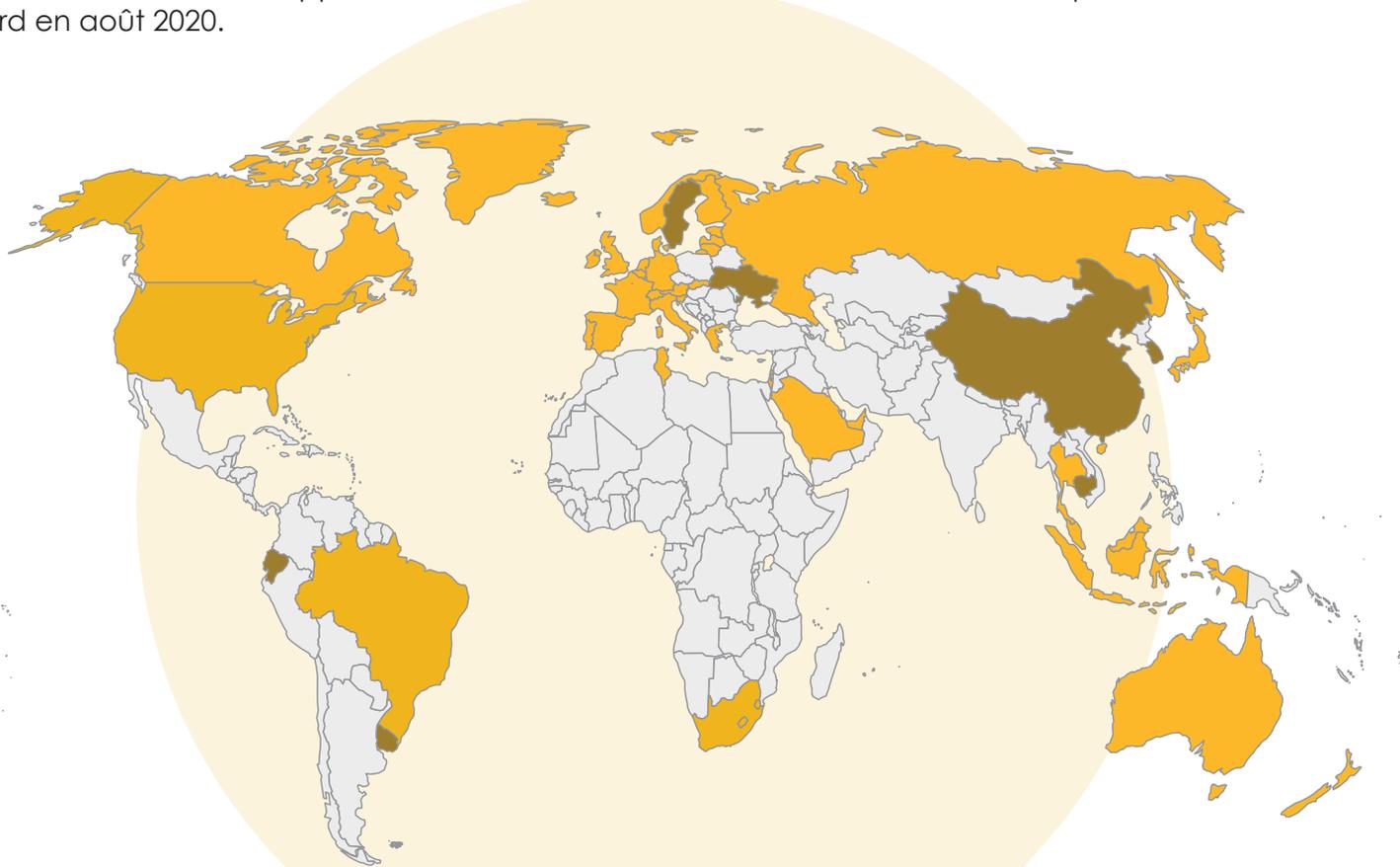
L'innovation et la concurrence doivent être autorisées afin de permettre l'amélioration des systèmes de paiement et ainsi éviter la migration des utilisateurs vers des instruments moins sûrs.

¹ Source : *Central bank digital currencies: Foundational principles and core features*, Banque des règlements internationaux (en anglais seulement)

MNBC

Où sont-elles envisagées?

Bien que le concept des MNBC date de plus de 30 ans, ce n'est que depuis quelques années qu'un très grand nombre de pays le prennent plus au sérieux. Selon la BRI, **80 % des banques centrales** sondées participent à la recherche, à l'expérimentation ou au développement de MNBC. La carte ci-dessous démontre l'ampleur de la mobilisation mondiale à cet égard en août 2020.



Source : Document de travail de la BRI, no 880 : *Rise of the central bank digital currencies: drivers, approaches and technologies*, Banque des règlements internationaux (en anglais seulement)

- Pays ayant des projets de recherche de MNBC de détail ou de gros
- Pays ayant des projets pilotes de MNBC de détail en cours ou terminés

Pourquoi les MNBC? Risques et occasions

Alors que certains observateurs soulignent les risques que pourraient courir les institutions financières et leurs clients, les promoteurs des MNBC ont cerné des occasions qui, selon eux, justifient un examen plus approfondi du concept ainsi que d'éventuels projets pilotes.

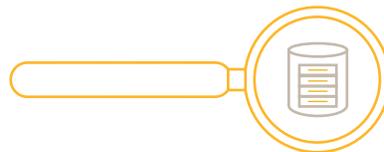
RISQUES

Pourraient nuire à la protection des renseignements personnels des clients et pousser les transactions vers des formes de monnaie plus anonymes, comme l'argent comptant, les cryptomonnaies comme le bitcoin, ou même les MNBC offertes sous forme de jetons (anonymes) pour les petites transactions.

Pourraient mener à la désintermédiation des banques commerciales en réduisant leurs volumes de dépôts et leur capacité de prêter, tout en les mettant en concurrence directe avec le gouvernement.

Pourraient accroître le rythme et la gravité de la « ruée sur les banques », un phénomène qui se produit quand un grand nombre de clients retirent leur argent d'institutions financières qu'ils ne croient plus capables de garantir leurs dépôts.

Pourraient causer une désintermédiation et de la concurrence avec les réseaux de cartes de paiement, ce qui ferait baisser les frais d'interchange.



OCCASIONS

Pourraient permettre aux banques centrales de réduire les cas de fraude et d'autres activités illégales au moyen d'une surveillance réglementaire directe, ce qui profiterait aux clients et favoriserait la confiance à l'égard du système.

Pourraient offrir une solution de rechange numérique sans risque à l'argent comptant (dont la production coûte cher au gouvernement, son utilisation étant toujours en déclin), tout en réduisant – comme solution de rechange aux institutions financières traditionnelles – le coût de maintien pour les clients des comptes portant intérêt; pourraient donc permettre d'atteindre les objectifs de la politique sur l'inclusion financière et de soutenir un secteur de services financiers plus concurrentiel.

Pourraient, en agissant comme une sorte de « base de données nationale sur l'argent », permettre la circulation quasi instantanée de fonds et de paiements entre les particuliers, les institutions et les frontières.



Dernières remarques

Selon une étude effectuée par Paiements Canada publiée en mai 2020, 62 % des Canadiens ont dit qu'ils utilisaient des espèces moins souvent qu'avant la pandémie, et 53 % des Canadiens ont dit utiliser plus souvent les méthodes de paiement sans contact, ce qui illustre un changement important dans le comportement des consommateurs.

Source : « La pandémie de COVID-19 change les habitudes des consommateurs canadiens », Paiements Canada (mai 2020)

Malgré toutes les discussions qui entourent les MNBC, de nombreux acteurs du secteur des services financiers se demandent si elles ne seraient pas plutôt un obstacle dans la recherche d'une solution, surtout à la lumière des diverses méthodes et initiatives qui visent déjà les mêmes occasions que celles pour lesquelles on propose les MNBC. Compte tenu de la complexité des systèmes financiers et monétaires modernes, il faut également prendre en compte de possibles conséquences indésirables.

Bien entendu, les banques centrales ne peuvent ignorer la diminution continue du recours à l'argent comptant ni les répercussions possibles d'un boom causé par les grandes sociétés technologiques en ce qui concerne l'utilisation des cryptomonnaies, si aucune solution de rechange concurrente n'est présentée.

Cela dit, l'élaboration d'une telle solution requiert d'établir un équilibre crucial entre la nécessité de protéger la société et le principe de la protection des renseignements personnels. La lutte contre l'évasion fiscale, la lutte contre le blanchiment d'argent et la lutte contre le financement d'activités illégales constituent d'importants objectifs, mais il faut les mesurer par rapport au risque de miner les droits de la personne depuis longtemps établis. Prenons les risques associés à la collecte de vos renseignements personnels en plus des technologies émergentes, ainsi que le manque de transparence quant à la façon dont les algorithmes peuvent prendre des décisions sur votre solvabilité, fondées, par exemple, sur vos achats ou vos comportements sociaux.

Une autre question importante que les banques centrales ne devraient pas ignorer est celle de l'égalité de l'accès aux méthodes de paiement. Tout comme quand les écoles sont passées en mode virtuel pendant la pandémie et que les Canadiens n'avaient pas tous accès à Internet ou aux appareils informatiques nécessaires, l'accès universel à la technologie de base (comme un appareil mobile avec un système d'exploitation moderne) serait un bien public numérique indispensable dans une économie qui fonctionnerait avec des MNBC.

Compte tenu des répercussions possibles sur plusieurs intervenants (les institutions financières, les consommateurs, les gouvernements, les entreprises, les sociétés de traitement des paiements et les banques centrales elles-mêmes), les MNBC ne sont qu'une des nombreuses pièces du casse-tête de ce « nouvel argent », dont font partie les cryptomonnaies non stables, les cryptomonnaies stables et la finance décentralisée (DeFi).

Ici, à Interac, nous surveillerons tout cela de près. Restez à l'affût.

Pour en savoir plus ou pour toute question, communiquez avec
Kashmera Self | kself@interac.ca

Sources aux fins d'apprentissage supplémentaire :



BIS Working Papers, No 880
Rise of the central bank digital currencies: drivers, approaches and technologies

Link: <https://www.bis.org/publ/work880.pdf>



Central bank digital currencies:
Foundational principles and core features

From BIS. Landing page includes video and podcast discussions.

Link: <https://www.bis.org/publ/othp33.htm>



Get Ready for the Future of Money

From Boston Consulting Group. A thorough overview of various digital currency models, including cryptocurrency, corporate currency, and CBDCs.

Link: <https://www.bcg.com/publications/2020/get-ready-for-the-future-of-money>



Carnegie Endowment
China's Digital Yuan: An Alternative to the Dollar-Dominated Financial System

Link: https://carnegieendowment.org/files/202108-Bansal_Singh_-_Chinas_Digital_Yuan.pdf



Publication : février 2022

Copyright © Interac Corp., 2022. Tous droits réservés.

Le logo *Interac* est une marque déposée d'Interac Corp.

Sauf dans la mesure permise par la loi, le présent document ne peut être reproduit ou transmis, en tout ou en partie, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, électronique ou mécanique, y compris la photocopie, sans le consentement autorisé d'Interac Corp. Le présent document est fourni à titre indicatif uniquement, et Interac Corp., en le publiant, ne garantit aucunement que les renseignements qu'il contient sont ou resteront exacts. Interac Corp., y compris ses agents, ses dirigeants, ses actionnaires et ses employés, ne peut être tenue responsable envers toute partie de toute perte ou de tout dommage, quels qu'ils soient, se basant sur l'hypothèse de la fiabilité de l'information contenue dans le présent document.