

Crypto-actifs et Stable coins

Un crypto-actif est un actif numérique (ou digital), créé grâce à l'utilisation de technologies de cryptographie. Il existe différents types de crypto-actifs. Les « stable coins » en sont un sous-groupe.

Les crypto-actifs sont nommés ainsi car :

- Ils s'apparentent à des **actifs** : en finance, un actif est un titre ou un contrat, généralement négociable et dont le cours peut fluctuer, occasionnant alors pour son détenteur des gains ou des pertes en cas de vente.
- Ils sont créés et utilisés via des **technologies de cryptage**.

Les crypto-actifs sont parfois appelés abusivement crypto-monnaies. Mais **ils ne doivent pas être confondus avec une monnaie**.

POURQUOI EN PARLE-T-ON ?

En juin 2019, l'entreprise Facebook a annoncé vouloir lancer une « crypto-monnaie » - en fait un crypto-actif-, le « **Libra** », qui serait proposée aux utilisateurs de son réseau social. En parallèle, des banques comme JPMorgan ou UBS travaillent sur la création de stable coins destinés à réaliser des transactions de gros montant pour une clientèle d'intermédiaires financiers et de grandes entreprises.

Ces projets sont présentés par leurs promoteurs comme un moyen de dépasser les limites des crypto-actifs de première génération, comme le [bitcoin](#) ou l'éthérum. Le fait que ces projets de stable coins soient portés par des acteurs de taille mondiale pourrait être de nature à les faire apparaître plus crédibles auprès du grand public.

COMMENT CELA FONCTIONNE ?

Les crypto-actifs sont des actifs numériques créés par des acteurs privés, de manière décentralisée. Le terme crypto-actif vient du fait que ces actifs sont créés grâce à la technologie de la [blockchain](#), qui est un protocole informatique de transmission et de stockage décentralisé d'informations cryptées.

Bien qu'imaginés pour être utilisés comme une monnaie, ils n'en remplissent pas les trois fonctions : ils ne sont véritablement ni un instrument d'échange (pour acheter et vendre facilement dans la vie de tous les jours), ni une unité de compte (pour comparer aisément les prix des différents biens et services), ni une réserve de valeur.

Ceci d'une part car **leur valeur est très fluctuante** : ce sont des actifs **spéculatifs, très risqués**. D'autre part, comme ils sont créés par des réseaux d'acteurs privés qui ne sont ni des États, ni des banques centrales, les crypto-actifs **n'ont pas cours légal et ne peuvent pas être convertis au pair** – c'est-à-dire à une valeur nominale établie - et à la demande, auprès d'une banque centrale ou d'une banque, comme une monnaie légale.

Ainsi, les crypto-actifs ne répondent pas aux conditions pour devenir de véritables actifs de règlement, et donc être un instrument d'échanges équivalent à une monnaie légale, comme l'euro.

Les **stable coins** peuvent être vus comme une deuxième génération de crypto-actifs. Ceux de première génération n'ont pas de valeur intrinsèque car ils ne reposent sur aucun émetteur financier ou actif de référence. Leur valeur est donc très volatile. Les stable coins quant à eux ont l'ambition d'avoir une valeur

plus stable. Pour cela, **leur cours serait lié à celui d'un actif de référence** – l'or, l'euro, le dollar, un groupe de monnaies, etc. –. Ceci afin d'ancrer leur évolution à l'économie réelle et de moins fluctuer. D'où leur nom¹.

Les stable coins estiment pouvoir offrir aux entreprises et/ou aux consommateurs une **alternative aux solutions existantes de paiements numériques**, en étant plus simple et plus efficace que ces dernières. Ils visent également à devenir une solution plus rapide et moins coûteuse que les systèmes actuels pour les transferts de fonds internationaux, et pouvoir ainsi être assimilés à un moyen de paiement universel.

Toutefois, les stable coins sont porteurs de **risques** : malgré les efforts de leurs promoteurs, leur valeur ne peut être totalement stable ; comme les autres crypto-actifs, ils n'ont pas de valeur intrinsèque et n'offrent pas les garanties d'une monnaie légale. Par ailleurs, l'anonymat offert par les crypto-actifs génère des risques de blanchiment d'argent et de financement du terrorisme.

En outre, les stable coins, s'ils se développent, pourraient être porteurs de risques en termes de sécurité des [systèmes de paiement](#) et de stabilité du secteur financier.

L'hypothèse que des stable coins puissent remplacer en partie des monnaies nationales soulève également des questions de **souveraineté des États** et d'**efficacité des politiques monétaires**.

Ces risques amènent les États et les superviseurs financiers à collaborer au plan international pour **envisager un cadre réglementaire pour les stable coins**. Ils encouragent également les banques centrales à explorer les possibilités de la technologie pour répondre aux défis que représentent les projets de stable coins ; par exemple en cherchant à améliorer les systèmes de

paiement de détail transfrontières et **l'inclusion financière** (afin que les particuliers et les entreprises puissent transférer des fonds d'un pays à l'autre plus vite et de façon moins coûteuse) ou en réfléchissant au lancement d'une [monnaie digitale de banque centrale](#).

Attention aux arnaques

Les arnaques financières sont nombreuses sur Internet et il en existe aussi à propos des crypto-actifs : des publicités ou des messages promettent de gagner facilement beaucoup d'argent en investissant dans des crypto-actifs, des « crypto-monnaies », « monnaies virtuelles » ou « digitales », etc. **Ces propositions sur les réseaux sociaux, SMS ou courriels, trop belles pour être vraies, sont des pièges.** Elles jouent sur l'appât du gain et cherchent à susciter la confiance en paraissant sérieuses. Or, le plus souvent, l'argent versé disparaît !

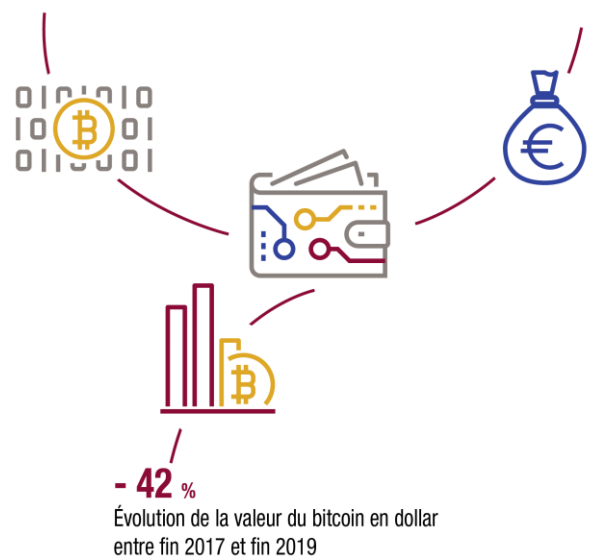
Quelques chiffres

175 milliards d'euros

Encours de l'ensemble des crypto-actifs
(dont 68 % environ pour le bitcoin)
début 2020

12 300 milliards d'euros

Masse monétaire (agrégat M3)
de la seule zone euro
début 2020



Sources : BCE, CoinMarketCap

POUR ALLER PLUS LOIN

- [Le Bitcoin](#), ABC de l'économie, Banque de France

¹ « Coin » : « pièce de monnaie » en anglais, venant du mot français « coin » désignant le morceau de métal gravé en creux et servant à frapper la monnaie.