

Note de cadrage

14 juin 2022

Dans le cadre de la publication de la proposition sur la mise en place d'un euro numérique au sein de l'Union européenne, la question du type de monnaie numérique est une question primordiale.

La technologie blockchain crée un système transparent et responsable grâce à la décentralisation open source. En ce qui concerne la stabilité de leur valeur, la valeur de certaines monnaies numériques peut fluctuer rapidement. Les pièces stables, en tant que type spécifique de monnaie numérique, s'attaquent aux problèmes de volatilité extrême et de spéculation commerciale, car elles conservent une valeur stable en étant indexées sur des actifs de réserve tels que les monnaies fiduciaires ou les matières premières échangées comme les métaux précieux. Les stablecoins sont capables de combler le fossé entre les monnaies fiduciaires et les monnaies numériques et contribuent à renforcer la confiance dans les systèmes de paiement numériques.

QU'EST-CE QU'UN « STABLECOIN » ?

Le Stablecoin est un type spécifique de monnaie numérique, conçu pour conserver une valeur stable en étant rattaché à des actifs de réserve tels que des devises fiduciaires ou des matières premières négociées en bourse. Les stablecoins possèdent un taux de change stable et peuvent être considérées comme adaptées à un usage quotidien, en raison de leur capacité à maintenir leur pouvoir d'achat et de leur inflation la plus faible possible.

Selon leur mécanisme, il existe trois types clés de stablecoins :

- **Fiat Collateralized Stablecoins**

Arrimé à une fiat réserve monétaire comme garantie pour la libération d'une manière appropriée au nombre de stablecoins. La réserve fiat peut inclure des devises nationales telles que le Dollar américain, des métaux précieux, ou autres matières premières telles que le pétrole. Cette méthode nécessite un audit régulier et une surveillance pour en assurer la conformité.

- **Crypto Collateralized Stablecoins**

Type de stablecoins qui est soutenu par d'autres monnaies numériques. Les devises numériques peuvent être volatile et un stablecoins le fournisseur donne une sécurité engager.

- **Non Collateralized (Algorithmic) Stablecoins**

Ce type de stablecoins repose sur un travail mécanisme (algorithme) au lieu d'une réserve pour maintenir la stabilité des prix. Avec cet algorithme, l'approvisionnement en volume est ajusté en fonction de la demande actuelle. Grâce à l'utilisation de *smart contrats* sur des plateformes décentralisées, les évaluations peuvent être géré, et la fourniture des jetons peuvent être augmentés ou diminués.

DEFIS POUR LES STABLECOINS

- Bancaires

Les critiques soutiennent que les stablecoins peuvent saper le système bancaire en prenant sa place en tant qu'intermédiaires. Cependant, les fournisseurs de stablecoins auraient toujours besoin de banques pour stocker leurs fonds, ce qui signifie que les banques ne disparaîtront pas si elles s'adaptent aux temps changeants.

- Seigneuriage

Le seigneuriage est le profit des banques centrales sur la différence entre le coût de fabrication de la monnaie et la valeur nominale de la monnaie. Certains soutiennent que si les stablecoins ne portent pas d'intérêt mais sont en même temps adossées à des monnaies fiduciaires, cela peut drainer les bénéfices des banques centrales. Une solution à ce problème consiste à promouvoir la concurrence, de sorte que les émetteurs de pièces stables commencent à payer des intérêts.

- Activités illicites

Les critiques du stablecoins soutiennent qu'il peut être utilisé pour des activités illicites. Cependant, les nouvelles technologies offrent plus de moyens de surveiller toutes les activités liées au stablecoins. Une telle technologie est la technologie Zero-Knowledge Proof (ZKP), qui Elle permet l'authentification numérique sans divulguer des données personnelles sensibles. Le ZKP empêche la possibilité que des informations, provenant de l'expéditeur ou du destinataire, soient compromises. Considérant que la conformité KYC est un élément important dans la lutte contre la criminalité financière et le blanchiment d'argent et que l'identification du client est l'aspect le plus critique car c'est la première étape pour mieux performer dans les autres étapes du processus, la mise en œuvre du ZKP garantirait la transparence et empêcherait l'utilisation des réseaux numériques pour des activités illicites.

- Monopole

On peut soutenir qu'un marché émergent de monopoles numériques peut voir le jour. Certains géants de la technologie ont développé des réseaux (Libra de Facebook), avec lesquels ils tentent d'exclure leurs concurrents. Ils peuvent monétiser l'information, ce qui rendrait la tâche plus difficile pour les petites entreprises et les entreprises émergentes. Afin d'éviter que cela ne se produise, de nouvelles lois et normes régissant la protection, le contrôle, la propriété et la portabilité des données devraient être introduites.

- Protection des consommateurs

En cas de panique bancaire, consiste à dire que l'épargne des clients doit être en sécurité et protégée. Afin d'assurer la protection des consommateurs et la stabilité fiscale, un nouveau cadre juridique devrait être créé. Ce cadre devrait définir quel type d'instruments financiers sont des stablecoins. Une approche possible consiste à les définir comme des fonds du marché monétaire qui garantissent des rendements fixes avec l'exigence que les fournisseurs de fonds monétaires maintiennent une liquidité et un capital suffisants.

Pour que les stablecoins réussissent à l'avenir, il existe une condition préalable absolue : la sécurité juridique. Une base juridique solide dans toutes les juridictions où les stablecoins opèrent et une clarté juridique sur la nature de la réclamation de tous les participants, des acheteurs de stablecoins aux fournisseurs de stablecoins seraient une étape importante à franchir.

Le stablecoin est un système de paiement d'importance mondiale et, une fois les directives spécifiques créées, les autorités des différentes juridictions viseront à ce que leurs principes et règles individuels adhèrent aux principes et normes internationaux. C'est le rôle des autorités publiques de veiller à ce qu'il existe des règles du jeu qui encouragent la concurrence entre les différents fournisseurs tout en utilisant une approche réglementaire neutre sur le plan technologique. Afin de créer une réglementation prudente pour les émetteurs et les consommateurs de stablecoins, l'UE devrait établir des exigences spécifiques pour l'obtention d'une licence bancaire par les institutions qui opèrent uniquement avec des stablecoins. Une telle banque garantit une liquidité élevée aux fins des prêts et garanties publiés sur la blockchain afin d'assurer la transparence et un niveau élevé de protection des consommateurs.

Les stablecoins ont un caractère mondial, elles existent dans de nombreux pays et beaucoup d'autres commenceront à les adopter à l'avenir. La Chine est l'un des pays les plus avancés à utiliser la technologie blockchain et, en 2020, a annoncé le projet pilote sur le yuan numérique et inclus des dispositions relatives à la monnaie numérique dans le champ d'application de la loi. *Dans le contexte des progrès de la Chine, l'UE est à la traîne.* Un autre pays qui a fait des progrès est le Royaume-Uni. Le comité de politique financière de la Banque d'Angleterre doit publier un rapport sur les effets des stablecoins, qui traitera également d'une monnaie numérique de Banque centrale. Le comité cherche à montrer comment le système de réglementation devrait être ajusté pour garantir la confiance dans les stablecoins tout en soutenant l'innovation. De nombreux pays n'ont pas de base juridique pour les stablecoins dans leurs législations nationales et ils ne considèrent pas les monnaies numériques comme égales à la monnaie fiduciaire en raison de leur valeur instable. Cela peut laisser certains fournisseurs de stablecoins non protégés dans certaines juridictions. Afin de parvenir à une réglementation mondiale, des règles juridiques doivent être créées en ce qui concerne les informations que les clients fournissent aux émetteurs de stablecoins. Les utilisateurs de stablecoins doivent savoir comment leurs données personnelles sont utilisées et stockées. Actuellement, les banques et les sociétés de crédit sont réglementées par des lois dans tous les pays du monde et un niveau de réglementation similaire s'appliquera aux fournisseurs de stablecoins dans le monde entier.

AU NIVEAU EUROPEEN

Au niveau de l'Union européenne, la législation qui doit régir l'utilisation des stablecoins en tant que catégorie de monnaies numériques est la « Réglementation des marchés des crypto-actifs » (MiCA). Au sein de la réglementation, il y a quelques points qui permettent l'amélioration du MiCA qui ont le potentiel de renforcer l'avenir de l'Europe.

Une différenciation plus claire est nécessaire entre les plateformes de monnaie électronique, les stablecoins à domaine ouvert et les projets d'entreprise soutenus de manière appropriée sur le plan fiscal. Pour cela, nous pouvons proposer que des Normes techniques de réglementation (RTS) sur MiCA soient publiées par les Autorités de surveillance européennes afin de remédier à toute ambiguïté sur la distinction entre les actifs cryptographiques, au titre de MiCA, et les instruments financiers, si une telle ambiguïté survenait à mesure que le secteur se développait.

Le règlement MiCA devrait prévoir des règles plus proportionnées afin d'inciter les petites entreprises à entrer sur le marché. Le niveau des exigences de fonds propres ne doit pas être trop élevé pour permettre l'entrée sur le marché (rappel des enjeux AFTE Bâle III). Les obligations disproportionnées imposées aux entreprises par la législation devraient être allégées et l'innovation dans le domaine des stablecoins devrait être encouragée.