

# Monnaie et technologie: quel avenir?

Jean-Pierre Danthine  
EPFL & Enterprise for Society (E4S)  
Iconomix 13 novembre 2020

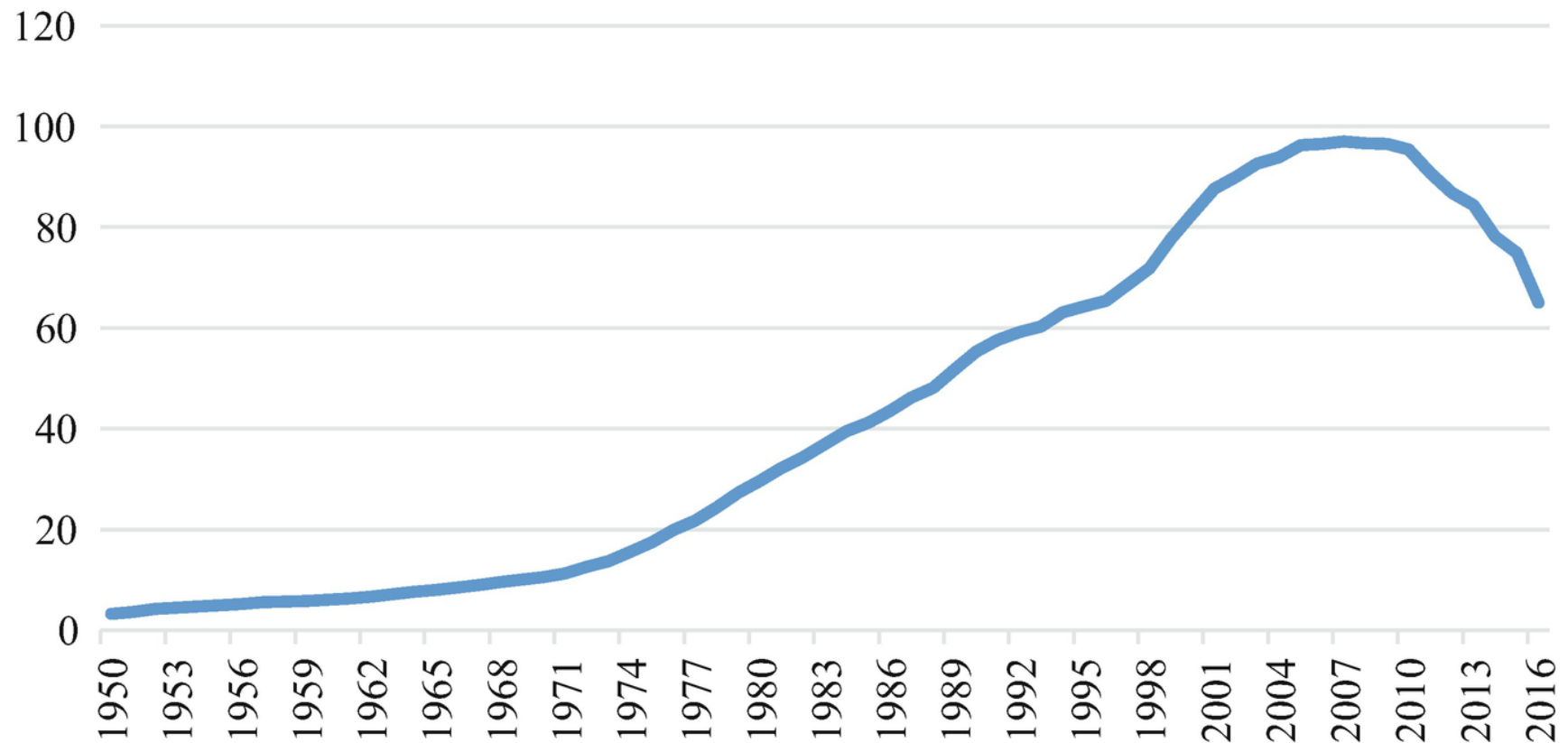
# Plan de la discussion

1. La fin du cash?
2. Le bitcoin ou le mirage d'une monnaie décentralisée
3. Vers une monnaie numérique de banque centrale

# 1. La fin du billet de banque?

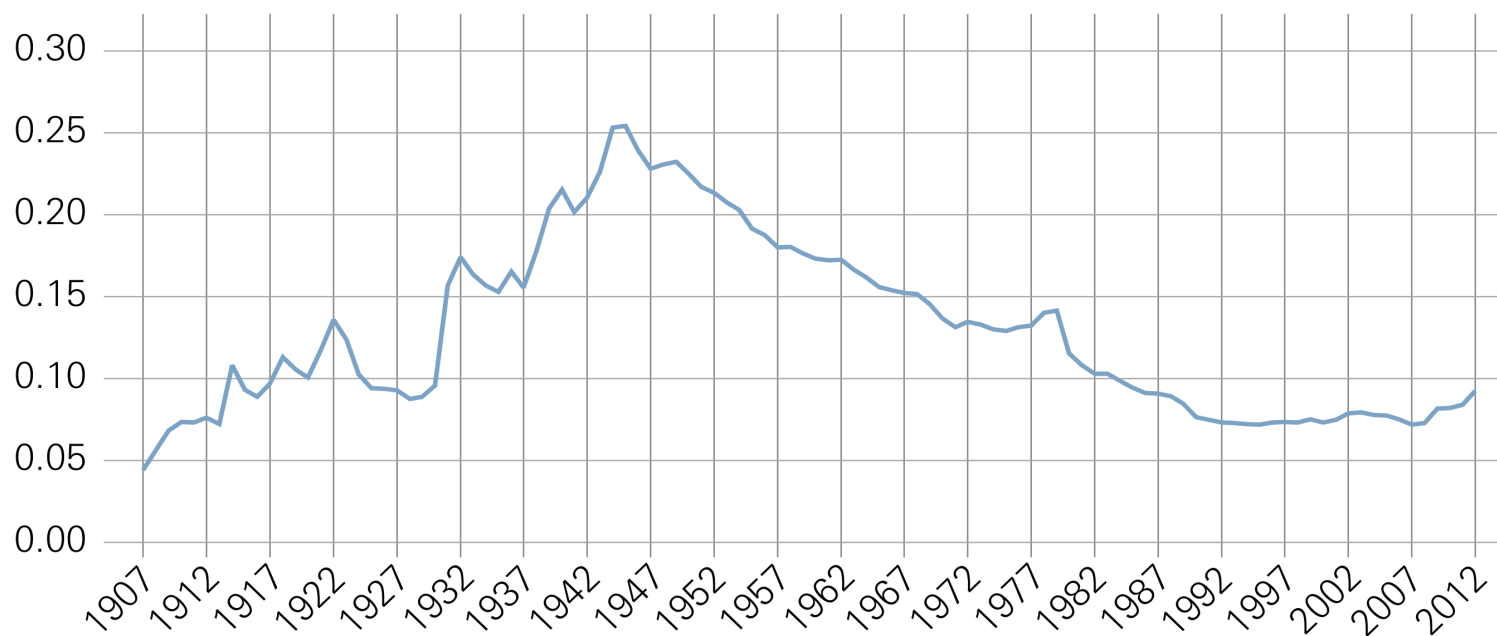
- Une question de culture?

## Nominal value of cash in circulation in Sweden (Billion SEK)



# La demande de numéraire dans une perspective historique

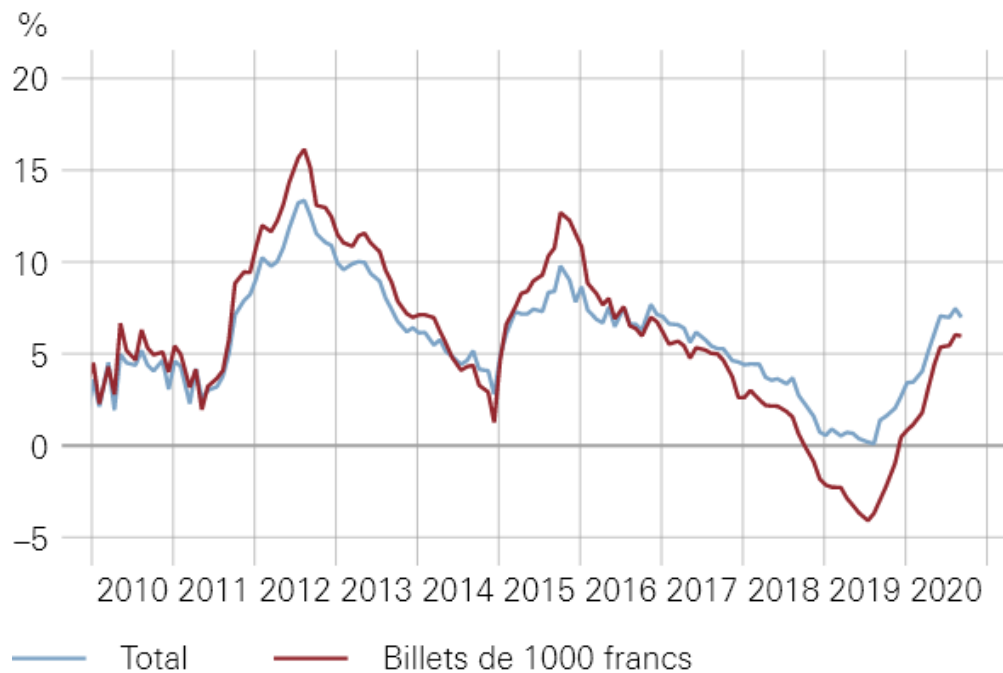
**GRAPHIQUE 2: RAPPORT ENTRE LES BILLETS DE BANQUE EN CIRCULATION ET LE PIB NOMINAL**



## BILLETS EN CIRCULATION

Public

Variation par rapport à l'année précédente



Source: BNS.

Et un zoom  
sur  
l'évolution  
récente

# 1. La fin du billet de banque?

- Une question de culture?
- Avantages et inconvénients du billet de banque
  - Coûts de production (incl. lutte contre la falsification) ( - )
  - et de distribution ( - )
  - Accessibilité (équité) : vs. cartes de crédit ou smartphone ( + )
  - Sécurité: + ou - ?
  - Politique monétaire handicapée lorsque les taux sont à zéro: + ou - ?

# 1. La fin du billet de banque?

- La responsabilité des banques centrales:

*« Les banques centrales ont un intérêt inhérent à accompagner la transition numérique afin que les paiements restent sûrs, efficaces et inclusifs. Elles doivent être vigilantes et répondre à trois tendances qui façonnent le paysage des paiements. La première tendance est **l'évolution des préférences**... Si les espèces restent le principal moyen de paiement de détail dans la zone euro, leur rôle diminue. Les espèces représentent une part de plus en plus réduite des transactions aux points de vente et de personne à personne... [mais] **l'Eurosystème a la responsabilité de veiller à ce que des options de paiement sans frais et sans risque restent accessibles à tous. Cela implique notamment de garantir un accès continu aux espèces** », Fabio Panetta, membre du directoire de la BCE*



## 2. Le bitcoin ou le mirage d'une monnaie décentralisée

- La quantité de monnaie en circulation doit être adaptée aux besoins de l'économie.
- Et on a appris comment faire dans les 50 dernières années:
- Gérer la masse monétaire (le taux d'intérêt) à travers le ciblage d'inflation pour atteindre la stabilité des prix (**Inflation targeting**) : *la plus grande réussite des sciences sociales?*

# La volatilité du bitcoin et celle du CHF



## 2. Le bitcoin ou le mirage d'un monnaie décentralisée

- La volatilité du bitcoin – non contrôlée – le disqualifie en tant que monnaie.
- Si la volatility du taux change CHF/\$ correspond bien aux réalités de l'économie réelle et aux besoins de l'économie suisse étant donné le contexte international tel qu'apprécié par la BNS, ce ne peut être le cas d'une monnaie telle que le bitcoin

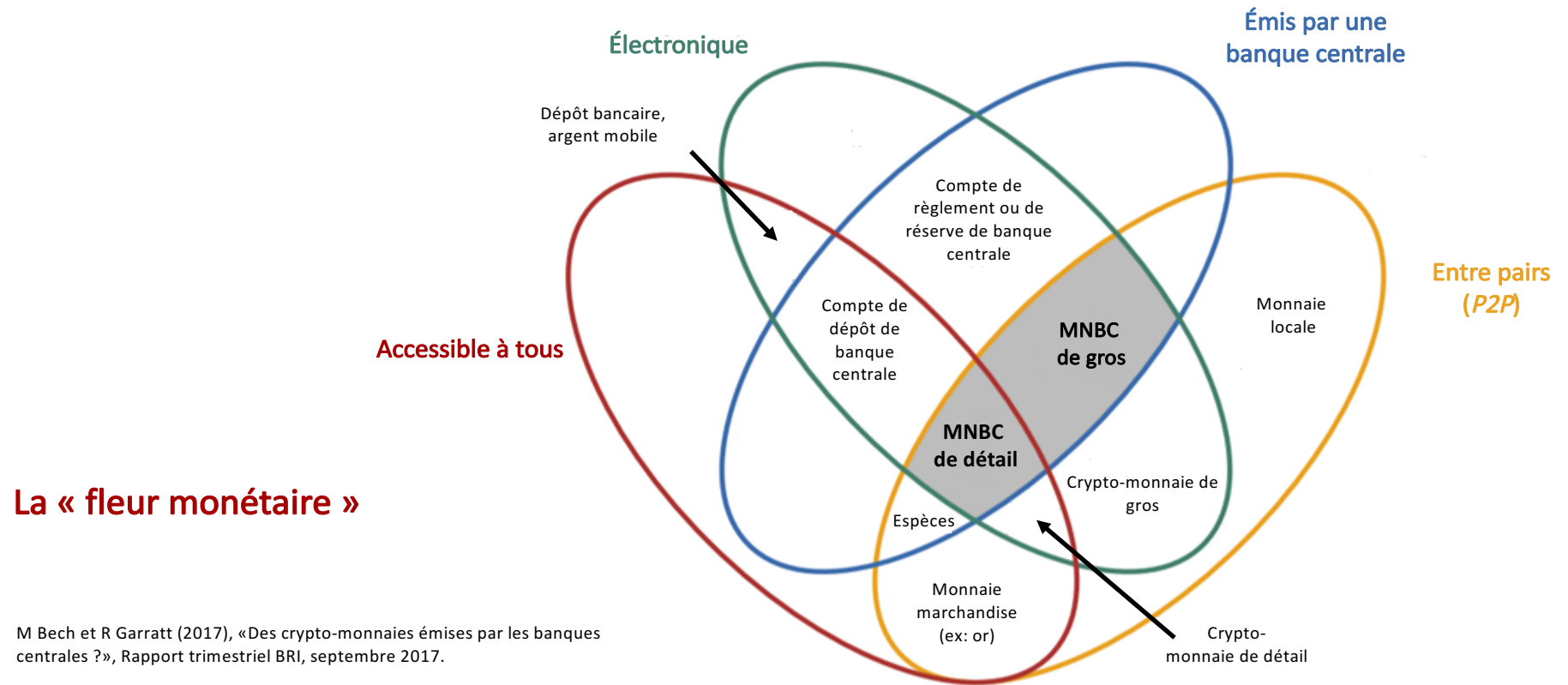
## 2. Le bitcoin ou le mirage d'un monnaie décentralisée

- La quantité de monnaie en circulation doit être adaptée aux besoins de l'économie.
- La création monétaire doit être centralisée, i.e., la vision libertaire est auto-destructrice
- Avantage collatéral non négligeable: les bénéfices du seignuriage vont à la collectivité (et pas appropriés par un petit groupe)

### 3. Une monnaie numérique de banque centrale

- Une monnaie digitale adossée à une monnaie de banque centrale: un développement inévitable
- En partie parce que cela ne peut être laissé aux mains du secteur privé: garder le contrôle de la masse monétaire et gérer les problèmes de blanchissage, de financement illégal, etc..
- Sous quelle forme?
- Et pour quel bénéfice?
- Les options sont multiples...

### 3. Une monnaie numérique de banque centrale?



#### La « fleur monétaire »

M Bech et R Garratt (2017), « Des crypto-monnaies émises par les banques centrales ? », Rapport trimestriel BRI, septembre 2017.

Voir aussi Comité des paiements et des infrastructures de marché et Comité des marchés, "Central bank digital currencies", mars 2018.