

## Un Avenir Possible de l'Argent (Hayk Khekoyan)

Si vous n'avez pas passé ces dernières années dans une grotte ou sur une île au milieu de l'océan Pacifique, les mots crypto-monnaies ou monnaie numérique devraient vous sembler familiers. Je ne prétendrai pas savoir ou essayer d'expliquer tous les détails de la technique derrière Bitcoin, Ethereum, Ripple ou le reste. La littérature sur le sujet est abondante. Au lieu de cela, cet article se concentre sur le paradoxe suivant: la technique derrière la tentative de décentralisation de la masse monétaire pourrait bientôt être utilisée par des États souverains pour créer leurs propres monnaies numériques, soulevant encore plus de questions sur l'avenir de la monnaie telle que nous la connaissons. Depuis l'avènement des monnaies numériques, et surtout depuis la manie hystérique autour du plus important, Bitcoin, à la fin de 2017, les monnaies numériques ont été à l'ordre du jour des entreprises, des régulateurs et des gouvernements, car toutes ces parties essaient de comprendre comment réagir et quoi faire avec la présence croissante de ce phénomène relativement nouveau.

Un bon point de départ est probablement la définition de l'argent ou de la monnaie. Tel que défini par Encyclopedia Britannica, l'argent est “une marchandise acceptée par le consentement général comme moyen d'échange économique. C'est le support dans lequel les prix et les valeurs sont exprimés; en tant que monnaie, elle circule anonymement d'une personne à l'autre et d'un pays à l'autre, facilitant ainsi le commerce, et c'est la principale mesure de la richesse” (Encyclopedia Britannica, 2021). Fondamentalement, pour que quelque chose soit considéré comme de l'argent, il doit servir à tous les éléments suivants: moyen d'échange, unité de compte et entrepôt de richesse (Mankiw, 2015). Le besoin d'une entité standard qui servirait comme les trois ci-dessus provenait du désir d'éviter la “double coïncidence des désirs” (Jevons, 1875). Sans argent, le commerce ne peut se faire que par un échange direct de marchandises (troc), ce qui exige que les parties prenantes aient simultanément ce que l'autre veut ce que l'autre a. La présence d'argent facilite ce processus en permettant d'échanger des biens contre de l'argent, qui peut ensuite être échangé contre d'autres biens, éliminant ainsi la nécessité de la double coïncidence.

L'argent a pris un certain nombre de formes à travers l'histoire. Les pièces d'or et d'argent étaient utilisées en bonne place dans la plupart des civilisations, car elles étaient relativement faciles à transporter, à compter et à vérifier. L'argent a valeur intrinsèque, c'est-à-dire qui a de la valeur indépendamment du fait qu'il peut être utilisé comme argent, est appelé monnaie marchande ou argent dur. À mesure que l'impression sur papier se généralisait, les pièces de papier garanties par les banques centrales détrônaient les pièces et devenaient l'option incontournable de l'argent. Cette forme dans laquelle l'argent lui-même n'a pas de valeur intrinsèque est appelée monnaie fiduciaire, qui est le type d'argent que nous connaissons et utilisons tous les jours. Une caractéristique importante de la monnaie fiduciaire existante comme les dollars ou les livres de divers pays, l'euro ou le renminbi est que ceux-ci sont émis par des états souverains et sont donc soutenus et garantis par les gouvernements des États respectifs. Nous acceptons un paiement en USD parce que nous faisons confiance au gouvernement américain, parce que nous pensons qu'il sera toujours en place demain ou dans quelques mois ou chaque fois que nous avons besoin d'utiliser l'argent que nous avons reçu. Le système monétaire actuel est donc centralisé autour d'États souverains. Les banques centrales telles que la réserve fédérale des États-Unis (Fed) ou la Banque Centrale européenne (BCE) ont un contrôle total sur la quantité de monnaie disponible, les coupures, le format physique, etc., ce qui est l'une des raisons pour lesquelles des alternatives sont créées. Une forme d'argent intéressante et assez surprenant est née dans les camps de prisonniers de guerre de la Seconde Guerre mondiale, où les cigarettes étaient largement utilisées comme argent. De tels cas ont également pu être observés lors de la disparition de l'URSS à la fin des années 1980. Dans un sens, l'argent est une forme de contrat social, de sorte que la confiance en l'argent ne doit pas nécessairement provenir d'une garantie de l'État. Les gens se contentaient d'accepter des paiements en cigarettes, même ceux qui ne fumaient pas, parce qu'ils croyaient que ces cigarettes pourraient ensuite être utilisées pour acheter d'autres produits, et aucune action gouvernementale n'était impliquée. En outre, la croyance dans le pouvoir d'achat des cigarettes

était apparemment comparable à la croyance dans le système centralisé, car le rouble était toujours en place lorsque les gens utilisaient des cigarettes en URSS (Mankiw, 2015).

En raison de leur contrôle décentralisé, les crypto-monnaies sont indépendantes des interventions gouvernementales ou réglementaires, ce qui pose bien sûr ses propres risques. Néanmoins, la capitalisation boursière de toutes les crypto-monnaies a atteint un billion de dollars 2 stupéfiants. Pour mettre cela en perspective, il n'y a qu'une poignée de sociétés cotées en bourse qui sont proches de cette évaluation au moment de la rédaction.

En conséquence, certaines grandes économies ainsi que les entreprises envisagent la mise en œuvre de leurs propres monnaies numériques, qui, si jamais mis en œuvre, va changer le paysage de la monnaie numérique et peut-être le signal de l'aube d'une nouvelle ère dans l'histoire de la monnaie dans son ensemble. Facebook, une entreprise d'une valeur de près de 1 billion de dollars, a annoncé en 2019 son intention de créer une monnaie numérique en coopération avec d'autres grandes entreprises, mais la monnaie est encore en phase de développement (Murphy, 2020). La Banque d'Angleterre, aux côtés du Trésor britannique, a annoncé ce mois-ci ses plans sur une Monnaie numérique de Banque Centrale et la création d'un groupe de travail spécial de la CBDC pour superviser le projet (Banque d'Angleterre, 2021).

Parmi les grandes économies, la Chine semble être bien en avance sur le reste du monde dans l'élaboration et la mise en œuvre d'une CBDC. Les conséquences d'un tel mouvement sont imprévisibles et sans précédent. Les États-Unis considèrent cela comme une menace pour l'USD et, par conséquent, pour sa position dominante sur les marchés financiers et les transactions partout dans le monde et pour sa capacité à surveiller et à sanctionner des individus ou des entités (Dans, 2021). Le yuan numérique et son acceptation potentielle par le grand public pourraient permettre aux flux monétaires transfrontaliers, dont la grande majorité se fait actuellement en USD, de passer à l'insu des États-Unis. Dans le contexte de l'équilibre géopolitique entre les deux plus grandes

économies du monde, l'importance du yuan numérique est difficile à surestimer. L'une des caractéristiques les plus importantes des empires mondiaux dominant à travers l'histoire a été le contrôle de la monnaie de réserve mondiale, à partir du Florin néerlandais au 17ème siècle, suivi de la livre sterling au 19ème siècle jusqu'à la fin de la Seconde Guerre mondiale, après quoi le dollar américain est devenu la monnaie de réserve mondiale en raison de l'immense et incomparable puissance économique que les États-Unis possédaient à l'époque (Dalio, 2021). L'avènement d'un yuan numérique pourrait remettre ce privilège à la Chine.

## *Les références*

Bank Of England. (2021). Bank of England. Retrieved from Bank of England statement on Central Bank Digital Currency: <https://www.bankofengland.co.uk/news/2021/april/bank-of-england-statement-on-central-bank-digital-currency>

Dalio, R. (2021). *The Changing World Order*. Bridgewater.

Dans, E. (2021). Forbes. Retrieved from China's Digital Currency Is About To Disrupt Money: <https://www.forbes.com/sites/enriquedans/2021/04/07/chinas-digital-currency-is-about-to-disrupt-money/?sh=54889e151665>

Encyclopedia Britannica. (2021). Encyclopedia Britannica. Retrieved from Money: <https://www.britannica.com/topic/money>

Jevons, W. S. (1875). *Money and the Mechanism of Exchange*. London: Macmillan. Retrieved from Double co-incident of wants: <https://www.economicshelp.org/blog/glossary/double-coincidence-wants/>

Mankiw, G. N. (2015). *Principles of Economics 7th edition*. Stamford, CT: Cengage Learning.

Murphy, H. (2020). Financial Times. Retrieved from Facebook's Libra currency to launch next year in limited format: <https://www.ft.com/content/cfe4ca11-139a-4d4e-8a65-b3be3a0166be>