

## **L'écosystème des cryptoactifs : enjeux pour la stabilité financière - Résumé**

L'écosystème des cryptoactifs offre une myriade de nouvelles possibilités prometteuses pour transférer de la valeur rapidement et à moindre frais : il facilite l'accès des individus à des services financiers novateurs, et met ces mêmes services à la portée de parties du monde jusqu'ici non bancarisées. Mais ces possibilités s'accompagnent de défis à de multiples niveaux.

La croissance rapide de cet écosystème s'est accompagnée de l'apparition de nouvelles entités, dont certaines sont dépourvues de cadres de référence suffisants s'agissant des aspects opérationnels, de la gestion des cyber-risques et de la gouvernance. Les cryptoactifs et la finance décentralisée sont porteurs de risques considérables pour la protection des investisseurs. Le caractère anonyme des cryptoactifs et le manque de normes internationales créent des déficits de données importants pour les autorités de réglementation et risquent de compromettre l'intégrité financière.

Le terme « cryptomonnaie stable » peut s'avérer trompeur, étant donné la nature et la qualité de crédit de leurs garanties, ainsi que les mécanismes de stabilisation de leurs prix. En outre, la réglementation des cryptomonnaies stables varie considérablement d'un pays à l'autre, faisant craindre des lacunes réglementaires, des incohérences dans le traitement réglementaire et des possibilités d'arbitrage réglementaire.

Dans les pays émergents et les pays en développement, l'avènement des cryptoactifs et des cryptomonnaies stables pourrait accélérer le risque de dollarisation et nuire à l'efficacité des mesures de restriction de change et de contrôle des mouvements de capitaux en vigueur. L'augmentation du volume des cryptoactifs négociés par les utilisateurs des pays émergents pourrait entraîner une déstabilisation des flux de capitaux. Un déplacement des activités de « minage » vers les pays émergents et les pays en développement peut également avoir de sérieuses implications pour les flux de capitaux et la consommation énergétique.

Les dirigeants devraient accorder la priorité à la mise en application de normes mondiales en matière de cryptoactifs et combler les déficits de données pour être mieux à même de surveiller l'écosystème des cryptoactifs. Compte tenu du rôle grandissant des cryptomonnaies stables, leur réglementation doit être proportionnelle aux risques qu'elles représentent et aux fonctions économiques qu'elles remplissent. Les pays émergents et les pays en développement qui font face à des risques de dollarisation doivent en priorité renforcer leurs politiques macroéconomiques et prendre en considération les avantages de l'émission de monnaies numériques de banque centrale.