



Notre avenir numérique

« **L'ARGENT FAIT TOURNER** le monde », chantait Liza Minnelli dans la célèbre comédie musicale *Cabaret*. Depuis des siècles, l'argent et la monnaie sont au cœur des relations humaines, au point qu'une perte de confiance dans leur valeur peut entraîner l'instabilité économique et politique, voire la guerre. Depuis quelques années, les technologies financières (« fintech ») fascinent la planète en proposant des variantes aux moyens de paiement classiques. La numérisation va-t-elle redéfinir la monnaie ? Nous en explorons les conséquences potentielles, positives comme négatives.

La monnaie a toujours été un symbole de souveraineté, écrit Harold James, de l'université Princeton, même s'il est arrivé que des États échouent spectaculairement à préserver sa valeur. Aujourd'hui, la plupart des experts s'accordent à dire que les cryptomonnaies ne présentent pas toutes les caractéristiques d'une monnaie. Mais ils estiment également que la technologie des registres partagés, qui sous-tend ce type d'actifs, pourrait transformer les services de paiement en rendant les intermédiaires inutiles. Cette évolution réduirait le rôle des banques centrales et affaiblirait l'autorité des États sur la masse monétaire. C'est d'ailleurs précisément la motivation politique à l'origine du bitcoin, la première monnaie numérique décentralisée.

Stefan Ingves, gouverneur de la banque centrale suédoise, relève que les paiements en espèces ne représentent plus que 13 % des transactions dans son pays. Si les billets et les pièces ont fait leur temps, alors les citoyens n'auront bientôt plus accès à un moyen de paiement garanti par l'État — sauf si les banques centrales redéfinissent leur rôle. Elles pourraient par exemple émettre leurs propres jetons numériques, mais une telle solution nécessiterait de peser soigneusement le pour et le contre des choix et mesures à adopter, estime Dong He, du FMI.

Les craintes de détournement des technologies financières ne doivent pas masquer leurs avantages potentiels pour la société. Christine Lagarde, directrice générale du FMI, nous donne ce conseil : « Surtout, nous devons préserver notre ouverture d'esprit face aux crypto-actifs et aux technologies financières plus largement, en raison non seulement des risques qu'ils représentent, mais aussi des améliorations qu'ils peuvent apporter à notre existence. » **FD**

CAMILLA LUND ANDERSEN, rédactrice en chef



EN COUVERTURE

L'argent, c'est quelque chose qui a une valeur au fil du temps, qui peut se traduire facilement en prix et qui est largement accepté. La couverture de Michael Waraksa en illustre l'évolution. Avec la numérisation, l'argent entre peut-être dans une nouvelle ère.



FINANCES & DÉVELOPPEMENT
Publication trimestrielle du Fonds
monétaire international

RÉDACTRICE EN CHEF :

Camilla Lund Andersen

ÉDITRICE EN CHEF :

Maureen Burke

RÉDACTEUR PRINCIPAL :

Chris Wellisz

RÉDACTEURS :

Eszter Balázs
Marie Boursiquot
Bruce Edwards

RESPONSABLE DE LA STRATÉGIE PRODUITS NUMÉRIQUES :

Rahim Kanani

RÉDACTRICE EN LIGNE :

Lijun Li

RESPONSABLE DE PRODUCTION :

Niccole Braynen-Kimani

CORRECTRICE :

Lucy Morales

CONSEILLERS DE LA RÉDACTION :

Bernardin Akitoby	Thomas Helbling
Celine Allard	Laura Kodres
Bas Bakker	Tommaso Mancini Griffoli
Steven Barnett	Gian Maria Milesi-Ferretti
Nicoletta Batini	İnci Ötker
Helge Berger	Catriona Purfield
Paul Cashin	Uma Ramakrishnan
Luis Cubeddu	Abdelhak Senhadji
Alfredo Cuevas	Alison Stuart
Rupa Duttagupta	

© 2018 Fonds monétaire international. Tous droits réservés. Pour reproduire le contenu de ce numéro de *F&D*, quelle qu'en soit la forme, veuillez remplir en ligne le formulaire accessible à www.imf.org/external/terms.htm, ou envoyer votre demande à copyright@imf.org. L'autorisation de reproduction à des fins commerciales s'obtient en ligne auprès du Copyright Clearance Center (www.copyright.com) contre paiement d'une somme modique.

Les opinions exprimées dans la revue n'engagent que leurs auteurs et ne reflètent pas nécessairement la politique du FMI.

Abonnement, changement d'adresse et publicités :

IMF Publication Services
Finance & Development
PO Box 92780
Washington, DC, 20090, USA
Téléphone : (202) 623-7430
Télécopie : (202) 623-7201
Courriel : publications@imf.org

Postmaster: send changes of address to *Finance & Development*, International Monetary Fund, PO Box 92780, Washington, DC, 20090, USA. Periodicals postage is paid at Washington, DC, and at additional mailing offices.

The English edition is printed at Dartmouth Printing Company, Hanover, NH.

Finance & Development is published quarterly by the International Monetary Fund, 700 19th Street NW, Washington, DC 20431, in English, Arabic, Chinese, French, Russian, and Spanish. French edition ISSN 0430-473X



FSC FPO