

Un avenir radieux pour l'argent ?

PARMI TOUTES les mutations technologiques de l'économie numérique d'aujourd'hui, des perturbations se produisent également dans l'une des technologies les plus fondamentales de nos sociétés : l'argent lui-même.

Dans son nouveau livre, *The Future of Money: How the Digital Revolution Is Transforming Currencies and Finance*, Eswar Prasad replace ces bouleversements dans un contexte plus large. Il affirme que, malgré toutes les innovations numériques apportées à la finance au cours des dernières décennies, nous nous trouvons à l'orée de ce qui pourrait être un phénomène encore plus spectaculaire, avec de vastes implications sociales, économiques et politiques. Il montre de manière convaincante qu'au beau milieu des fintechs, cryptomonnaies et cryptomonnaies stables — et de la disparition potentielle de l'argent liquide — l'une

des économies en développement. Il décrit le Bitcoin, l'Ethereum et les technologies de registres distribués qui les sous-tendent, mais aussi la déception suscitée par leur utilisation effective dans les paiements à date. Selon M. Prasad, les MNBC représentent une avancée encore plus importante. Elles pourraient servir de garantie aux systèmes de paiement gérés par le secteur privé, renforcer l'inclusion financière, améliorer la transmission de la politique monétaire, voire combattre la corruption. Mais il est également conscient des risques liés au contournement des banques, à la perte de la confidentialité et à la surveillance orwelienne des citoyens par les autorités — risques qui peuvent être atténués par une conception adaptée et la surveillance législative.

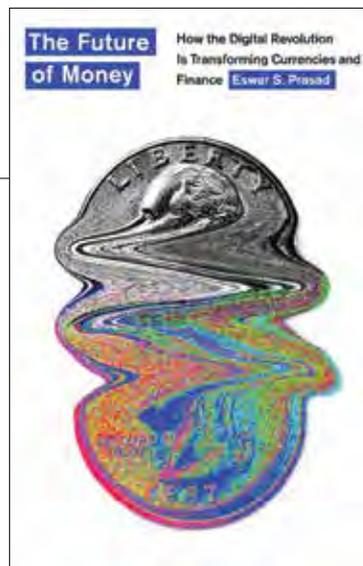
L'ouvrage offre une vaste vue d'ensemble des évolutions en cours dans le domaine des paiements, des spécificités de l'activité de Ant Group au projet e-krona en passant par le petro au Venezuela. Il est parsemé d'anecdotes savoureuses, comme la lutte du chanteur d'ABBA, Björn Ulvaeus, contre l'argent liquide en Suède (et la criminalité qu'il alimenterait selon lui), ou le rejet acerbe des bacs à sable réglementaires (environnements d'essai contrôlés pour les services innovants) par l'ancienne surintendante du département des services financiers de New York, Maria Vullo : « Les tout-petits jouent dans des bacs à sable ; les adultes respectent les règles. » Comme on pouvait s'y attendre de la part d'un macroéconomiste international tel que M. Prasad, les implications des fintechs et des MNBC sur les paiements transfrontaliers ainsi que sur le rôle du dollar américain en tant que monnaie de réserve font également l'objet de nombreuses observations.

The Future of Money est une lecture intéressante et une contribution à un genre particulier. Le livre s'intègre parfaitement dans la catégorie des très divertissants *Money: The Unauthorized Biography* de Felix Martin et *New Money* de Lana Swartz. Comme eux, il reconnaît que la conception de l'argent n'est pas seulement une question technique, mais une question de société profondément importante qui nous concerne tous.

Et M. Prasad de souligner qu'à l'heure où les banques centrales se heurtent à des choix politiques concernant l'argent de demain, tant l'émission que la non-émission de MNBC sont des mesures politiques réfléchies. Pour prendre les bonnes décisions, un vaste dialogue avec un public bien informé est essentiel. **FD**

JON FROST, économiste principal, Innovation et économie numérique, Banque des règlements internationaux

Les opinions exprimées ici sont celles de l'auteur et pas nécessairement celles de la Banque des règlements internationaux.



Eswar S. Prasad
**The Future of Money:
 How the Digital Revolution
 Is Transforming
 Currencies and Finance**
 Belknap Press,
 Cambridge, MA, 2021,
 496 pages, 35 dollars

des innovations les plus importantes serait la monnaie numérique des banques centrales (MNBC), une nouvelle forme de monnaie de banque centrale.

L'ouvrage donne un aperçu impressionnant des nombreux changements déjà apportés par les technologies numériques. De la croissance spectaculaire de l'argent mobile en Afrique de l'Est et en Chine à l'émergence du prêt de pair à pair et de la micro-assurance, la fintech a déjà bouleversé la finance et intégré des centaines de millions de nouveaux utilisateurs au système financier — en particulier dans les marchés émergents et