



Mieux comprendre
la finance

Les crypto-actifs

Depuis quelques années, des « monnaies » d'un nouveau genre ont fait leur apparition : les crypto-actifs tels que le bitcoin et l'ethereum. Que sont vraiment ces actifs d'un genre nouveau ? Présentent-ils des risques particuliers ?

Qu'est-ce que les crypto-actifs ?

En 2017, quand le cours du bitcoin a commencé à décoller et que cette nouvelle « monnaie » a fait son apparition, on la désignait sous le terme de crypto-monnaie. Cependant, ce terme a progressivement été remplacé par celui de crypto-actif.

Cette évolution en dit long sur ce que sont réellement les crypto-actifs. La première partie du mot, « crypto », est celle qui fait le moins débat. Pour sécuriser les transactions, ces actifs utilisent en effet la technologie de la blockchain (ou chaîne de blocs), c'est-à-dire une base de données commune à plusieurs utilisateurs et sécurisée grâce à l'utilisation de la cryptographie.

La seconde partie du terme « monnaie » ou « actif » est plus problématique. Une monnaie se définit par ses trois fonctions : échanger, épargner et compter la valeur des biens et services. Les crypto-actifs, comme le bitcoin, remplissent-ils ces trois fonctions ? Ils servent très rarement à échanger dans la vie de tous les jours, sont un mauvais produit d'épargne du fait de la grande volatilité de leur cours, et ne servent pas à exprimer le prix des biens et services (chez le boulanger, on ne dit jamais « la baguette vaut x bitcoins »).

Les crypto-actifs ne sont donc pas des monnaies, et leur principal « intérêt » réside dans la potentielle plus-value qu'ils peuvent générer. Ce sont donc avant tout des instruments spéculatifs, qui peuvent se révéler très rémunérateurs mais également très risqués.

Il existe un grand nombre de crypto-actifs comme le darkcoin, le zerocoin, le bytecoin, le black coin, l'ethereum et surtout le plus célèbre : le bitcoin. Tous ne présentent pas exactement le même fonctionnement. Par exemple, Facebook a prévu de lancer son propre crypto-actif : la libra, qui présente la particularité d'être adossée à des monnaies officielles (dollar, euro, yen...). Ainsi, pour chaque libra en circulation, une quantité équivalente de monnaies en assureront la valeur, ce qui devrait permettre d'en stabiliser le cours. En effet, un des problèmes principaux des crypto-actifs pour leurs utilisateurs réside dans leur forte volatilité. Cette volatilité tient au fait qu'ils

ne sont rattachés à aucune monnaie officielle et dépendent donc uniquement de la confiance qu'ils inspirent aux utilisateurs.

Risques et opportunités des crypto-actifs

Pour les défenseurs des crypto-actifs, ils représentent un nouveau moyen d'échanger rapidement et sans passer par le système bancaire traditionnel. Cela peut séduire des personnes n'ayant pas confiance dans la valeur des monnaies officielles. Ils sont particulièrement intéressants dans des pays ayant des monnaies instables (comme le Venezuela), ou pour effectuer des transferts internationaux, notamment à destination de pays ayant des systèmes bancaires peu développés.

Cependant, les crypto-actifs, non régulés et ne bénéficiant d'aucune garantie publique, souffrent eux aussi d'un déficit de confiance. Par exemple, le bitcoin présente des fluctuations tellement fortes qu'il est un des actifs les plus volatils n'ayant jamais existé.

Les risques inhérents aux crypto-actifs et leur caractère fortement spéculatif conduisent de nombreux économistes, comme les prix Nobel Paul Krugman, Joseph Stiglitz ou Jean Tirole, à se montrer sceptiques quant à leur utilité et à leur avenir.