

Le Bitcoin: entre inefficacité et injustice?

Louis Larue

Chaire Hoover d'éthique économique et sociale

--

Conférence du Forum financier du Brabant Wallon

16 Mai 2018

--

Contact: louis.larue@uclouvain.be

Plan

1. Formes monétaires « traditionnelles »
2. Le Bitcoin: définition
3. Le Bitcoin: examen éthique
4. Le Bitcoin: qu'en garder?
5. Conclusions

1. Formes monétaires « traditionnelles »

- La monnaie est à la fois
 - un **moyen de paiement** (des dettes, achats, taxes, etc)
 - une **réserve de valeur** (pour des paiements futurs)
 - et une **unité de compte** (de la valeur des biens échangés)
- La monnaie prend généralement 3 formes:
 - Les pièces et les billets de banques
 - Les dépôts bancaires (monnaie scripturale)
 - Les réserves bancaires (détenues à la banque centrale)
- Anciennement: les chèques et les lettres de change.

1. Formes monétaires « traditionnelles »

Agrégats (milliards d'euros)	M0 = pièces + billets	M1 = M0 + dépôts des banques commerciales
2014	1016	5920,8
2015	1083	6604,3
Source: BCE (2016)		

2. Le Bitcoin: définition

- Monnaies **cryptographiques**: Bitcoin, Litecoin, Bitcoin Cash, etc.

Ces sont des monnaies:

- **Digitales**: sans équivalent matériel (NB: l'euro est à 90% digital)
- **Décentralisées**: pas de banques ni de banques centrales
- **Cryptographiques**: le système de paiement repose sur des technologies cryptographiques (sécurité et gestion des paiements)
- **Convertibles**
- **Créées par un algorithme**



2. Le Bitcoin: définition

- Plus ou moins **17 millions** de Bitcoin en circulation
- Valeur: **1 BTC = ~8500\$** le 14 mai 2018 (très fluctuante)
- Mais seulement 100,000 à 200,000 transactions par jour.
- Part des échanges réels vs part des échanges spéculatifs? **Monnaie ou actif financier?**

Prix du marché – Bitcoin en dollar US (depuis mai 2017)

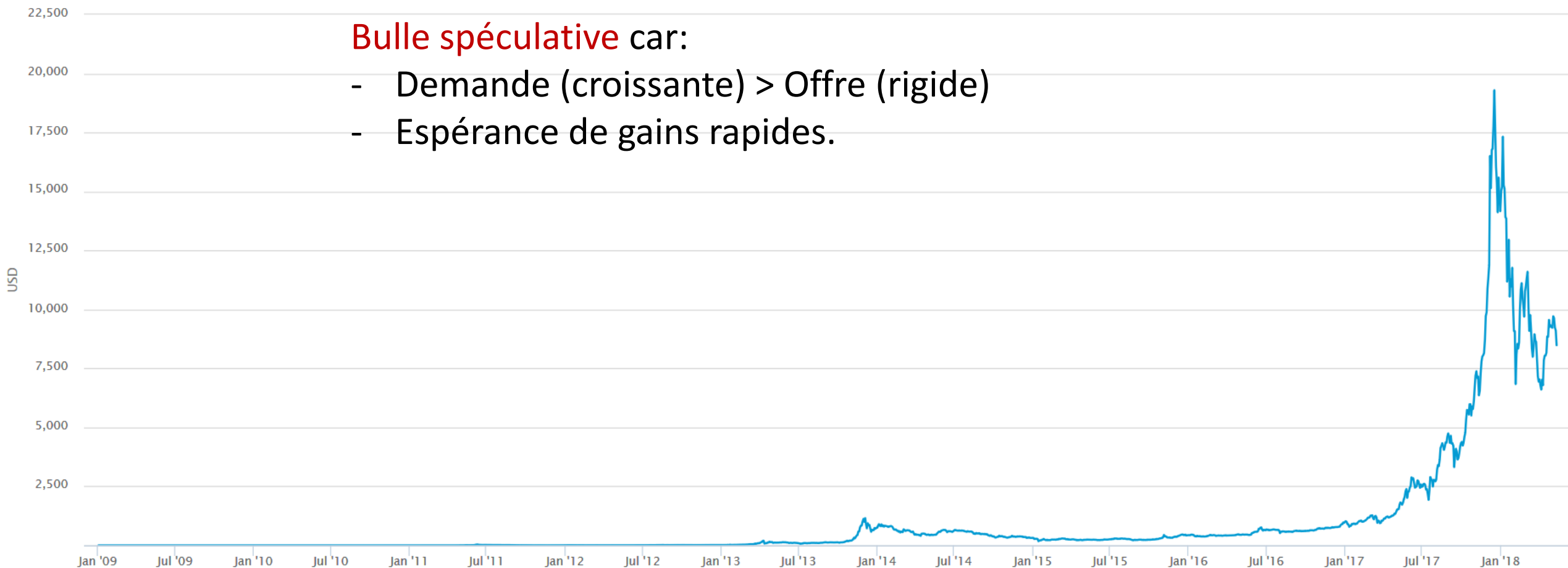


Source: <https://blockchain.info>

Prix du marché – Bitcoin en dollar US (depuis 2009)

Bulle spéculative car:

- Demande (croissante) > Offre (rigide)
- Espérance de gains rapides.



Source: <https://blockchain.info>

2. Le Bitcoin: définition

- **Contrôle du système de paiement**

Toutes les transactions sont enregistrées dans un registre public (*public ledger*) composé de blocs (=> *blockchains*).

Ce registre peut être consulté par tous afin de minimiser le risque de fraude.

Les *miners* se font concurrence pour vérifier chaque transaction et l'inscrire dans le registre.

2. Le Bitcoin: définition

- **Comment le Bitcoin est-il créé?**

Chaque fois qu'une transaction est vérifiée, le miner « gagnant » reçoit une récompense.

La création de Bitcoin est donc une fonction du nombre de transactions vérifiées par les *miners*.

Cependant, la vitesse de création est **programmée pour décroître** car:

- La récompense est divisée par deux tous les 210,000 blocs.
- La difficulté du mining augmente au fur et à mesure.

La limite est fixée à 21 millions de Bitcoin (atteinte en 2140).

2. Le Bitcoin: définition

- **Comment la sécurité du système est-elle assurée?**
 - Technologies cryptographiques et registre public.
 - (Pseudo-)anonymat.

2. Le Bitcoin: définition

- **Comment acheter des Bitcoins? Et échanger en Bitcoin?**
 - Il faut créer un compte (« wallet ») qui permet de stocker ses bitcoins (éventuellement via une plateforme en ligne comme www.Paymium.com).
 - Pour acquérir des bitcoins: soit devenir « *miner* », soit acheter des bitcoins en ligne (ex: www.Paymium.com).
 - Pour acheter en Bitcoin: achat en ligne principalement mais aussi quelques magasins physiques (ex: Dolma à Bruxelles).

3. Le Bitcoin: examen éthique

- **L'éthique:** branche de la philosophie qui étudie ce qui devrait être (jugement normatif).
- **L'éthique appliquée** étudie des cas concrets.
- Exemples:
 - La création de bitcoins favorise-t-elle certaines personnes de manière injuste?
 - Le Bitcoin est-il une monnaie fiable et efficace?
 - Quelle devrait être la manière de « gérer » une monnaie?
 - L'anonymat ne favorise-t-il pas la fraude? L'évasion fiscale?
 - Qui doit supporter les risques financiers?

3. Le Bitcoin: examen éthique

Comment ses partisans justifient-ils le Bitcoin?

- **Réduction du rôle du gouvernement**: néfaste pour l'économie (*Economie autrichienne*) et les libertés individuelles (*thèse libertarienne*)
- **Se débarrasser des banques commerciales et centrales**: peu fiables (crise de 2008) et parasites (frais de transaction)
- **Protéger la vie privée** et les données personnelles contre les abus des gouvernements et des firmes privées.

=> Cela est-il **vrai**? Cela est-il vraiment **justifié**?

3. Le Bitcoin: examen éthique

A. Le Bitcoin est-il efficace?

- Est-il sûr?
 - Risque de perte totale (Ex: faillite de MtGox en 2014; et forte volatilité)
 - Pas de protection des consommateurs ou de garantie bancaire.
- Est-il stable?
 - Volatilité: difficile de régler des contrats en Bitcoin
 - Caractère spéculatif plutôt que monétaire?

=> Les utilisateurs de Bitcoin portent tout le risque (grande vulnérabilité).

3. Le Bitcoin: examen éthique

B. Le bitcoin peut-il échapper à toute forme de centralisation?

- Menace de « **monopole** » et de prise de pouvoir par un groupe de *miners*.
- Menace de **schismes**. Ex: Bitcoin XT (2015), Bitcoin Cash (2017).

=> Gouvernance anarchique et instable.

3. Le Bitcoin: examen éthique

C. L'anonymat favorise-t-il la fraude?

Pour l'anonymat: éviter la collecte de données et la surveillance électronique

Contre l'anonymat: fraude, business illégal et évasion fiscale.

⇒ En fait, le Bitcoin protège mal l'anonymat car il repose sur des intermédiaires (plateforme d'échange, etc).

⇒ Ces intermédiaires ne sont pas nécessairement fiables et peuvent par ailleurs être plus facilement contrôlés par l'état.

3. Le Bitcoin: examen éthique

D. Autres considérations

- **Bitcoin et écologie:** coût élevé du minage pour l'environnement.
- **Bitcoin et Frais de transactions:** augmentation tendancielle des frais de transaction pour compenser la baisse des « récompenses » et l'augmentation du coût du minage.
- **Le Bitcoin favorise-t-il les premiers venus? Est-ce juste?**

3. Le Bitcoin: examen éthique

Comment ses partisans justifient-ils le Bitcoin?

- **Réduction du rôle du gouvernement:** problème de gouvernabilité et d'efficacité
- **Se débarrasser des banques commerciales et centrales:** coût élevé du système de blockchains et nécessité d'intermédiaires.
- **Protéger la vie privée:** intermédiaires peu fiables et conflit avec la justice sociale.

4. Le Bitcoin: qu'en garder?

- La technologie Blockchain pourrait être utile pour les banques centrales (contrôle à moindre coût)
- Elle pourrait être également utilisée dans des pays où le système bancaire est déficient (ex: RDC)
- Ou dans des pays où l'état et/ou le régulateur monétaire est déficient (ex: Zimbabwe)

4. Le Bitcoin: qu'en garder?

- L'exemple des Banques centrales: **Central Bank Digital Currencies**
 - Cours légal, en euro (ou dollar)
 - donner la possibilité à tous d'avoir un compte à la BCE, BoE, Fed
 - Possiblement via des agences privées
 - Basée sur un système de paiement décentralisé « à la Bitcoin »
- Bénéfices potentiels:
 - Plus grande efficacité et sécurité du système de paiement
 - Obsolescence du cash (+ fraude)
 - « Zero Lower Bound »
 - Politique contra-cyclique: QE for the people

5. Conclusions

- Le Bitcoin reste marginal et peu utilisé.
 - Il est loin de remplir les objectifs que ses concepteurs se sont donnés.
 - Il pose différents problèmes éthiques:
 - Manque d'efficacité
 - Manque de gouvernabilité
 - Anonymat vs équité
- => Importance d'une réflexion à la fois sur l'efficacité et sur l'équité

Merci!

Contact: louis.larue@uclouvain.be

Site: <https://uclouvain.be//fr/repertoires/louis.larue>