
La Blockchain peut-elle augmenter la stabilité du système financier ?



Coninco Master Class

Vevey, 7 novembre 2019
Michel Girardin, Emilie Raffo



Trois questions-clé

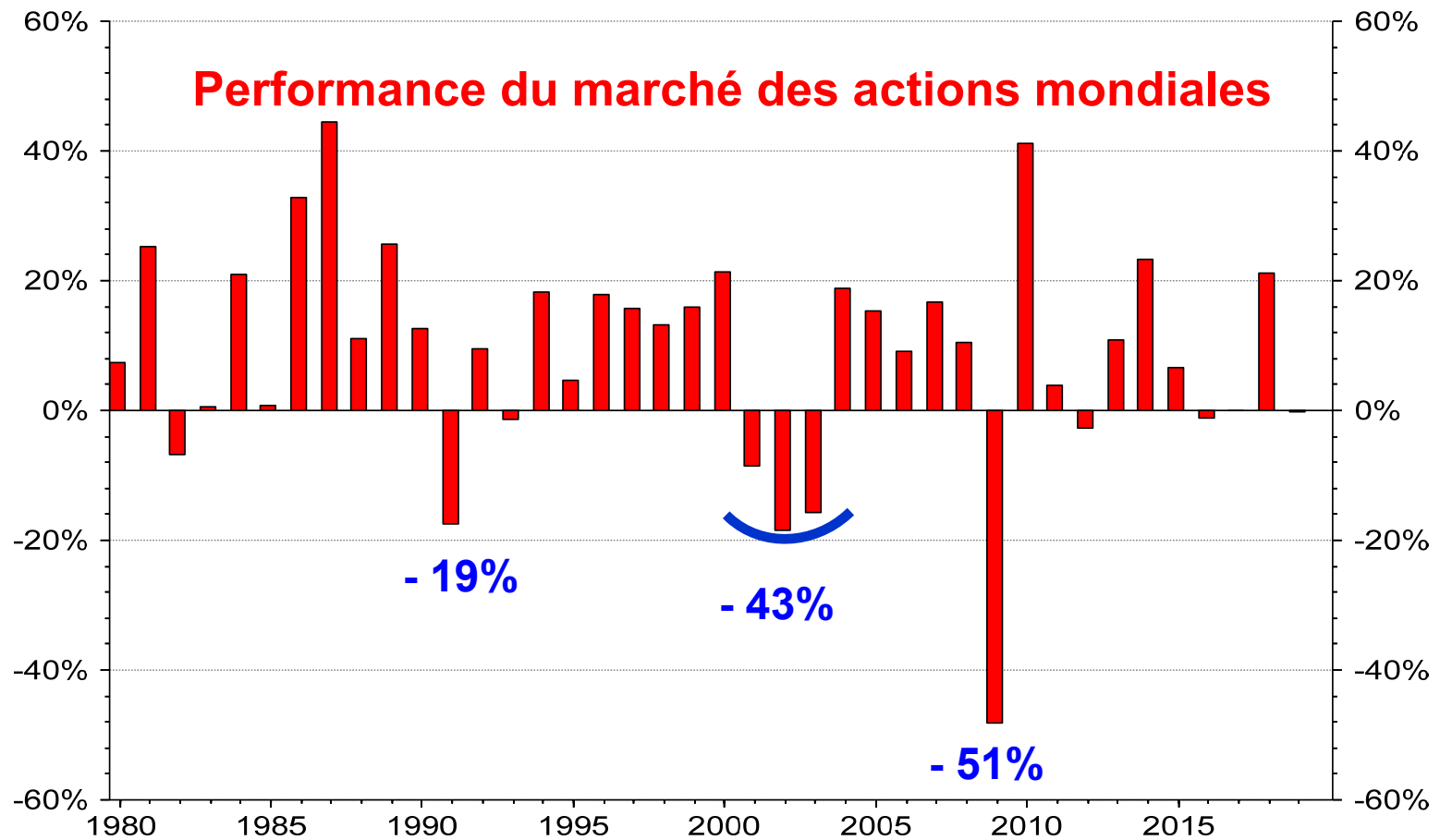
1. Stabilité du système financier: quel bilan ?
2. Croissance ou récession ?
3. Le digital va-t-il sauver le monde ?



1. Stabilité financière ?



Stabilité financière ? Toute relative



Depuis 1472, les crises financières ont très souvent la même cause...

Dette excessive !

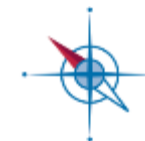


On sait qu'il y a une bulle ...

... quand elle éclate !



Alan Greenspan, ancien Président de la Banque Centrale américaine (1987 – 2006)



Mousseux ou ... Champagne ?

Prix du Mousseux

- Aujourd'hui: 20 CHF
- Dans 1 année: 100 CHF

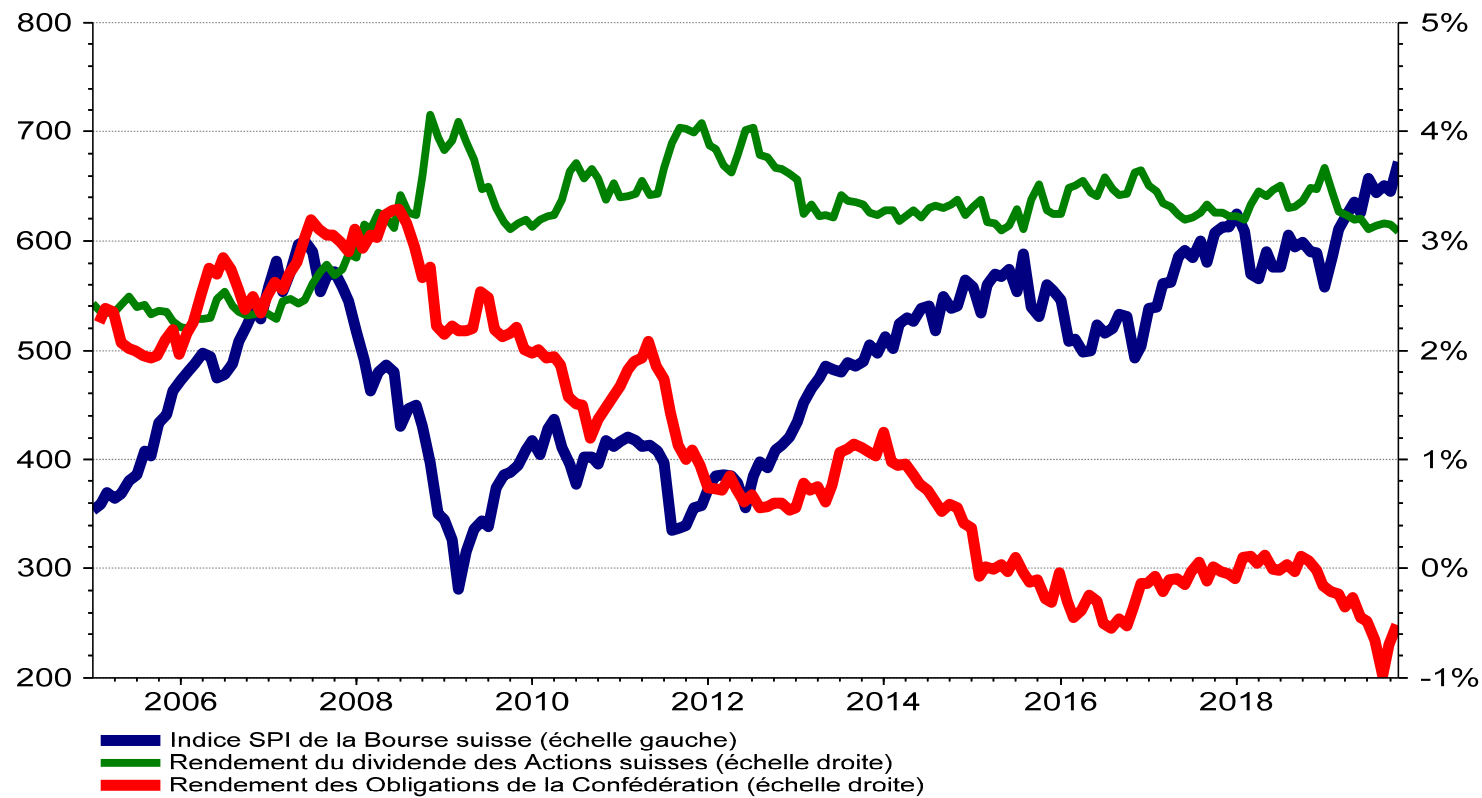


Prix du Champagne

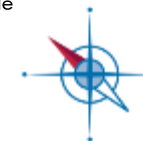
- Aujourd'hui: 40 CHF
- Dans une année: 120 CHF



Champagne ... évidemment !



Source: Refinitiv Datastream / MacroGuide



Pousser ou tirer l'âne à la fontaine ?



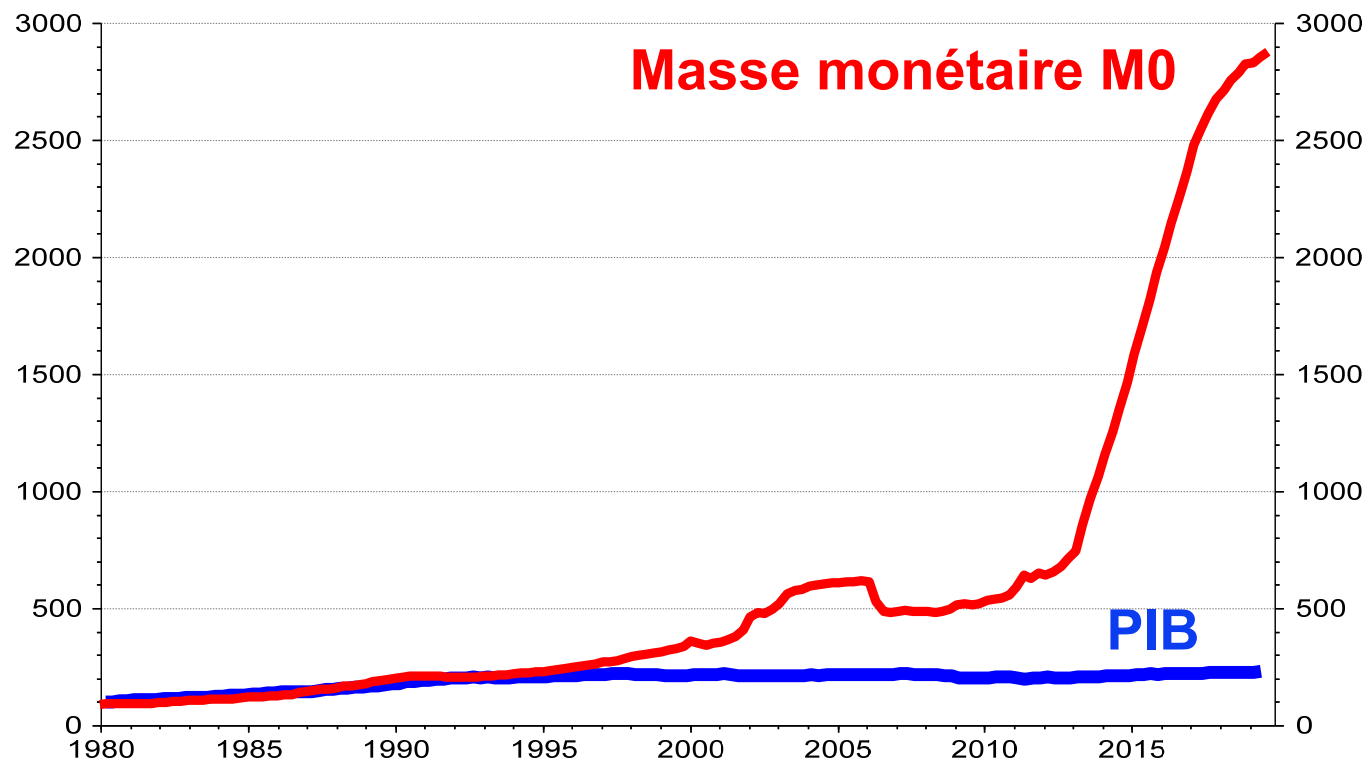
... ou le cheval à la rivière ?



Quant à le forcer à boire ...



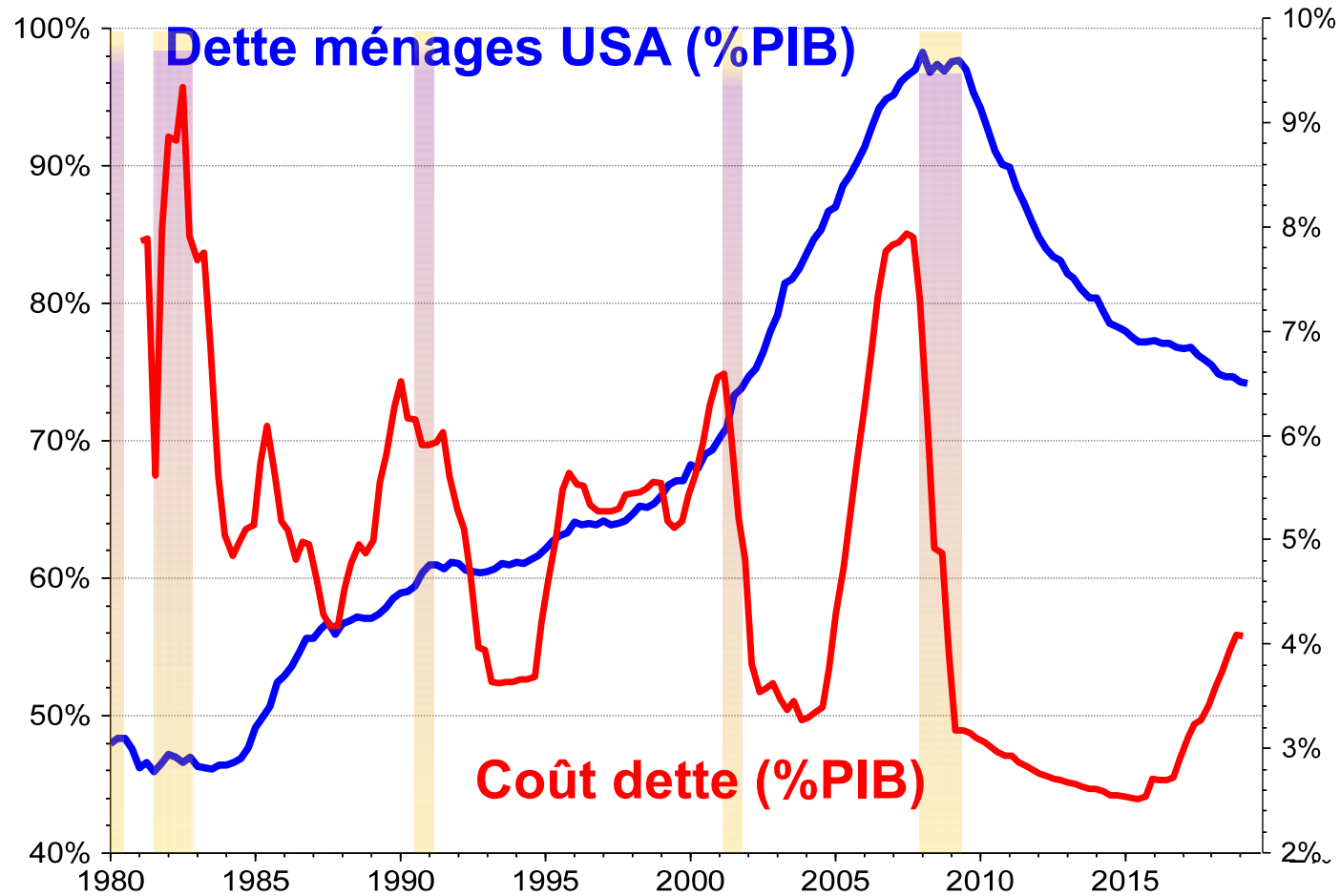
Le Japon nous montre l'exemple à ne pas suivre



Source: Refinitiv Datastream / GPFO



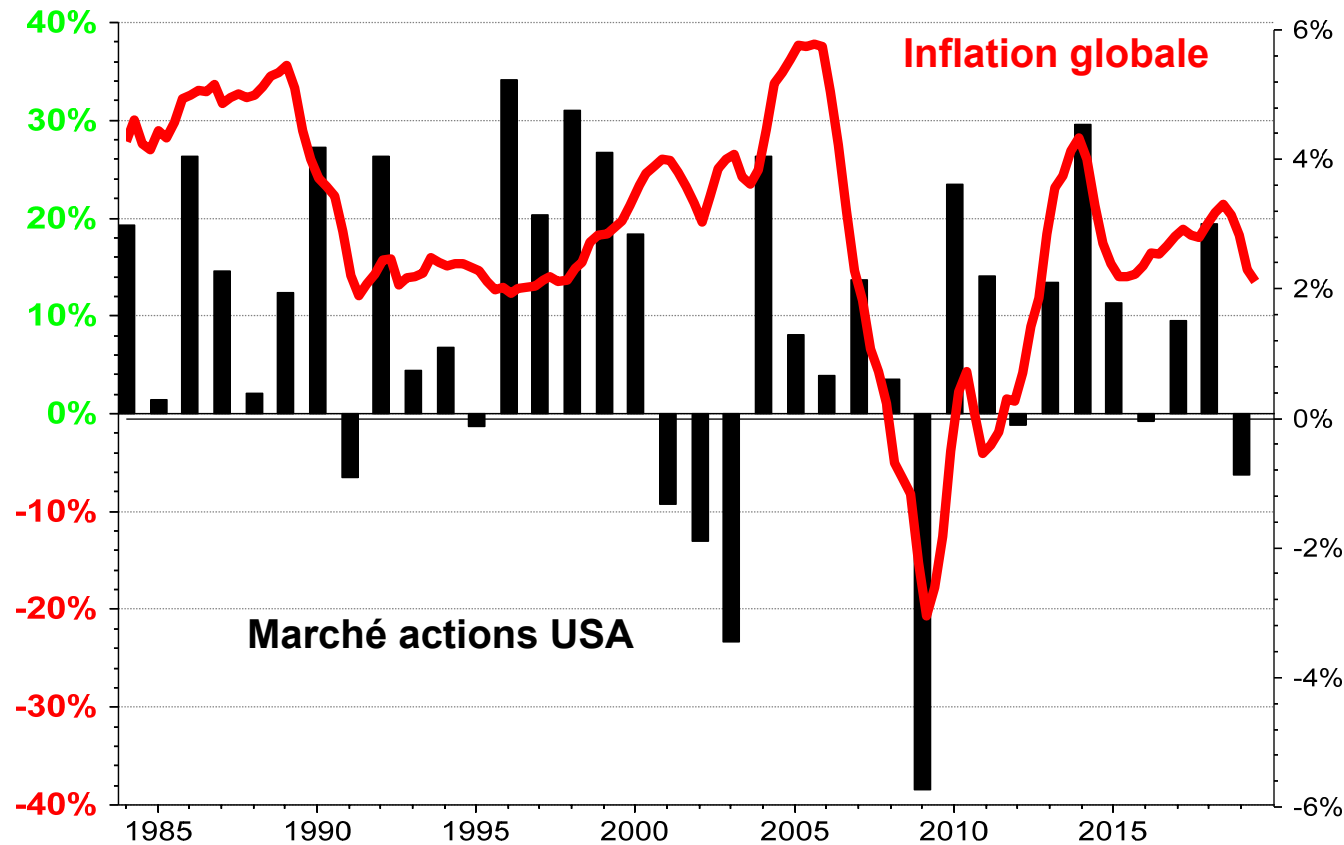
Excessive ou ... soutenable, la dette ?



Source: Refinitiv Datastream / GPFO



L'objectif, c'est l'inflation globale !

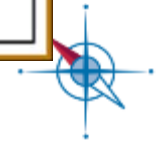


Source: Refinitiv Datastream / GPFO





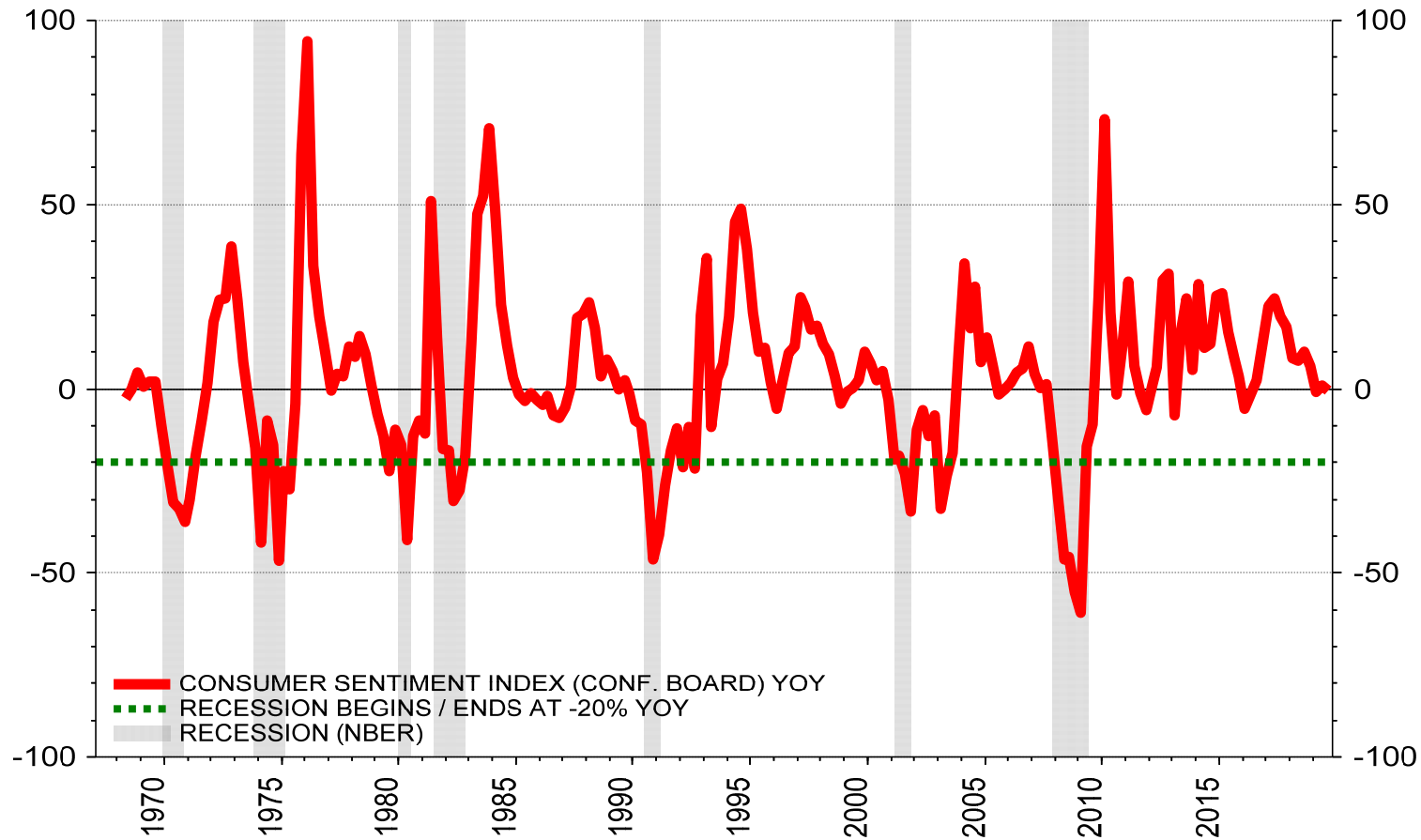
Ferranp2008



2. Croissance ou récession ?



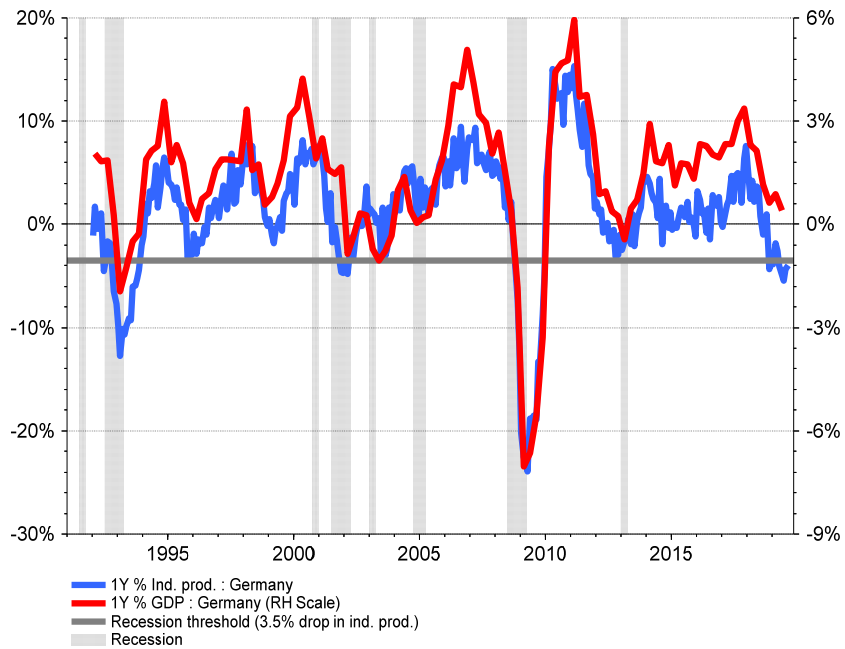
USA: Tant que la consommation va ...



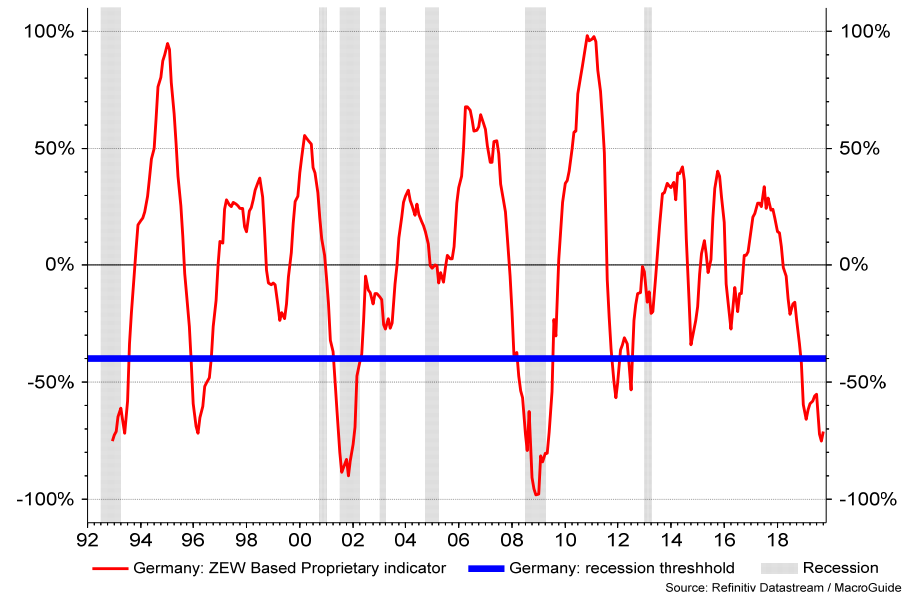
Source: Refinitiv Datastream / MacroGuide



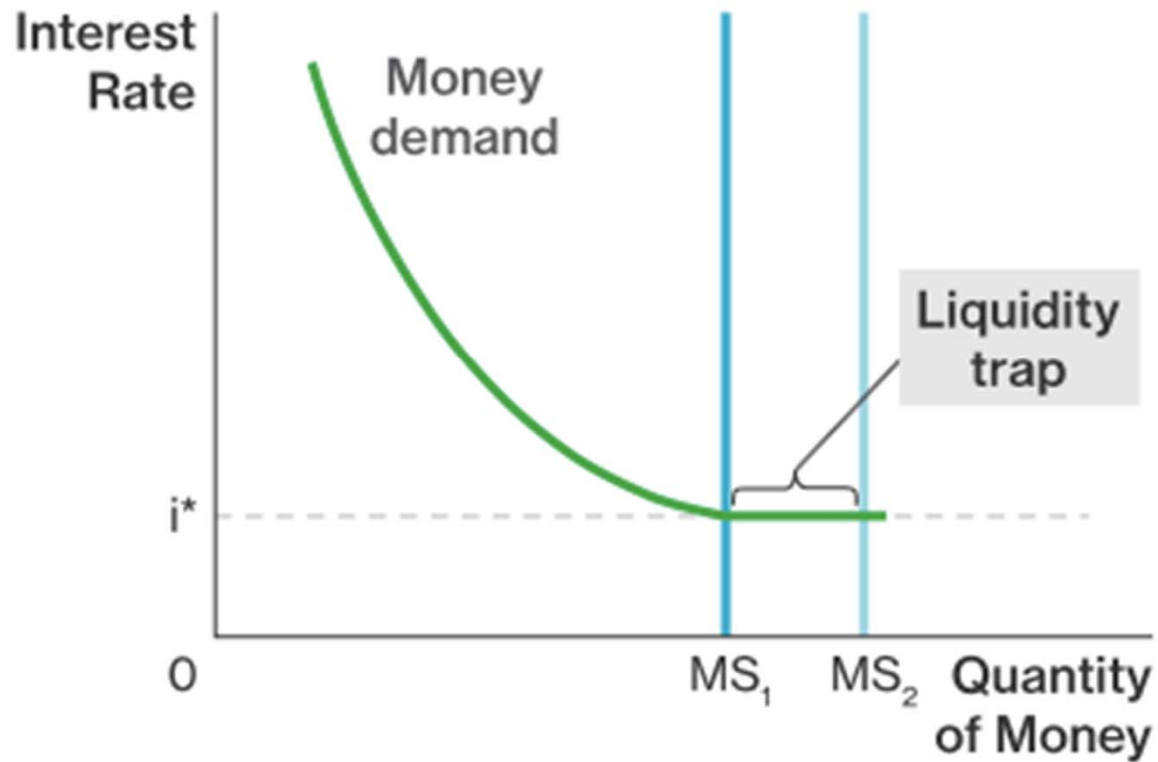
Récession en Allemagne ?



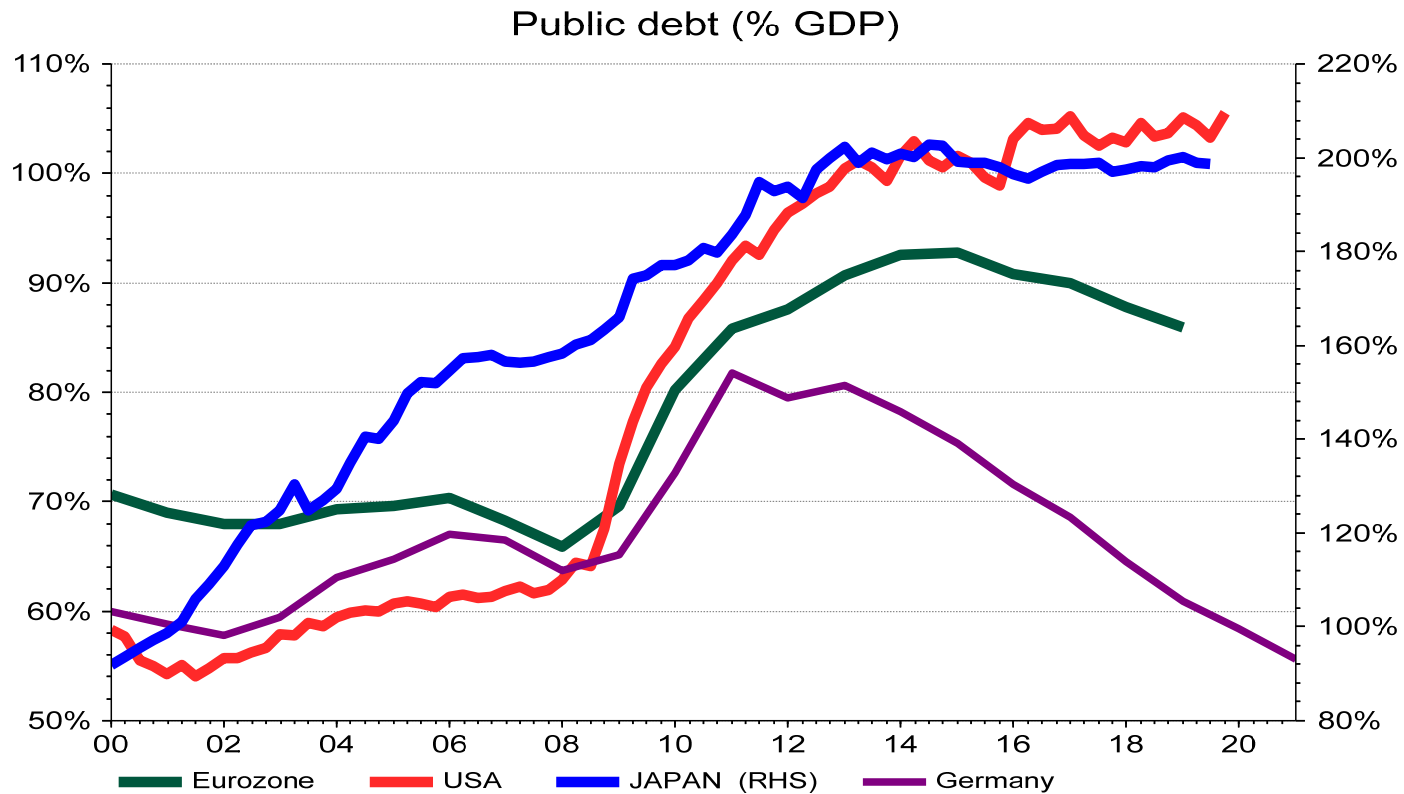
Source: Refinitiv Datastream / MacroGuide



L'Europe dans une trappe à liquidités



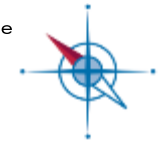
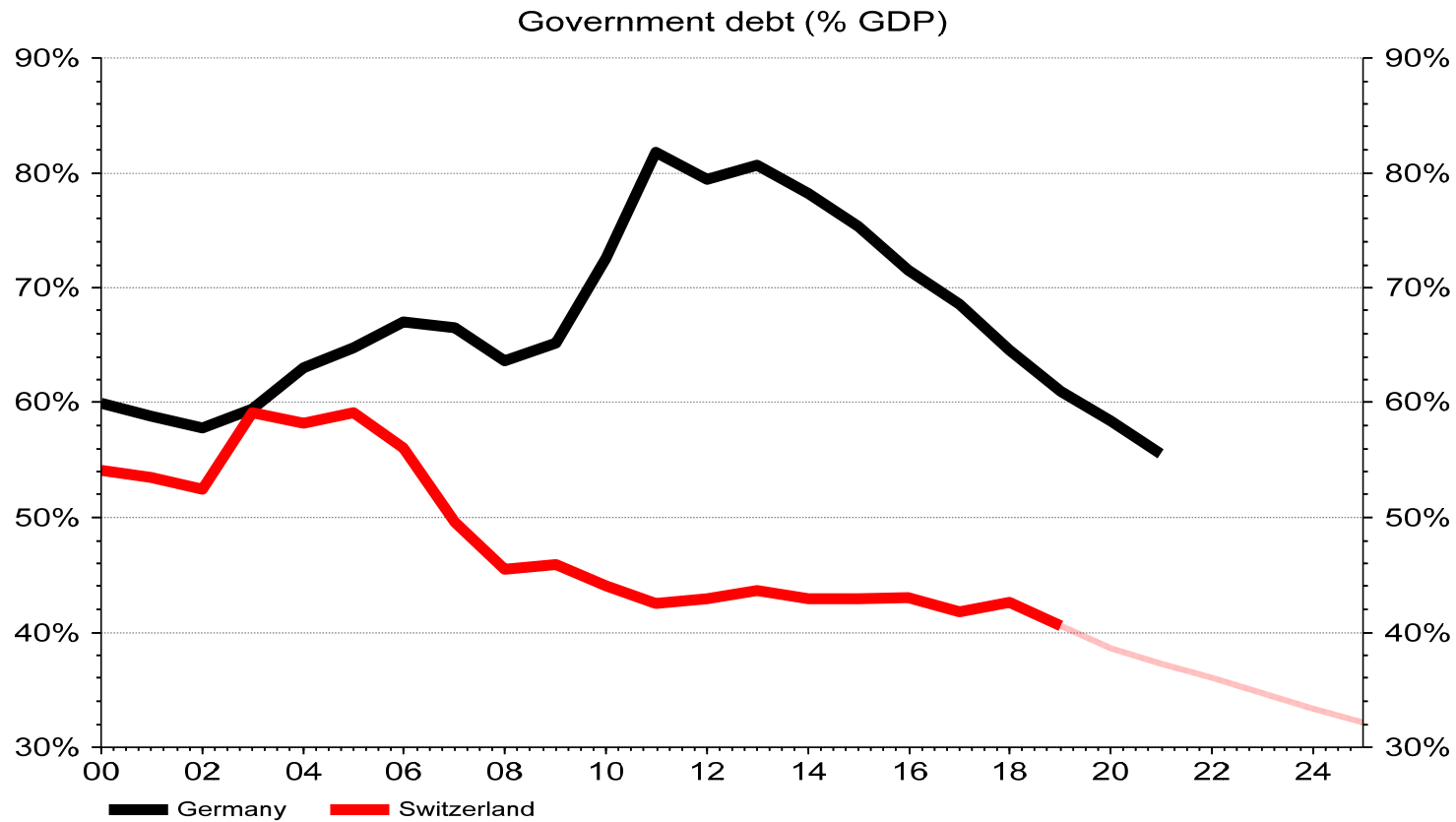
L'heure est à la reflation budgétaire



Source: Refinitiv Datastream



A quand la traversée de la rade ?



Coiffée au poteau ... la croissance ?

Je me coiffe pour la Sainte Catherine !

23 novembre 2017

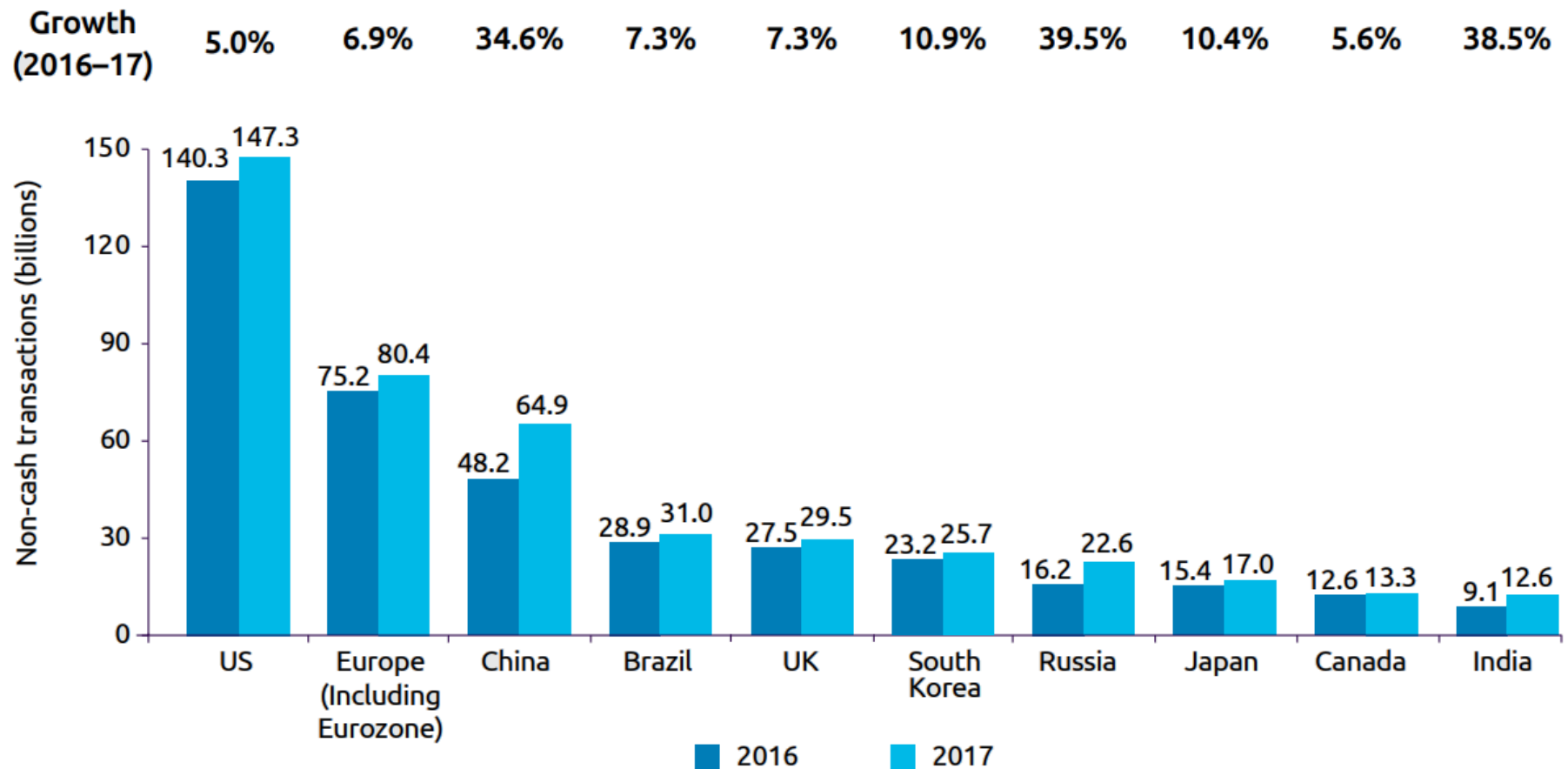


3. Le digital va-t-il sauver le monde ?



La Chine, pays du digital ?

Figure 18. Number of non-cash transactions in the top 10 markets (in billions), 2016–2017



La Chine, pays du digital ?

Figure 21. Number of worldwide non-cash transactions (in billions), by region, 2017–2022F

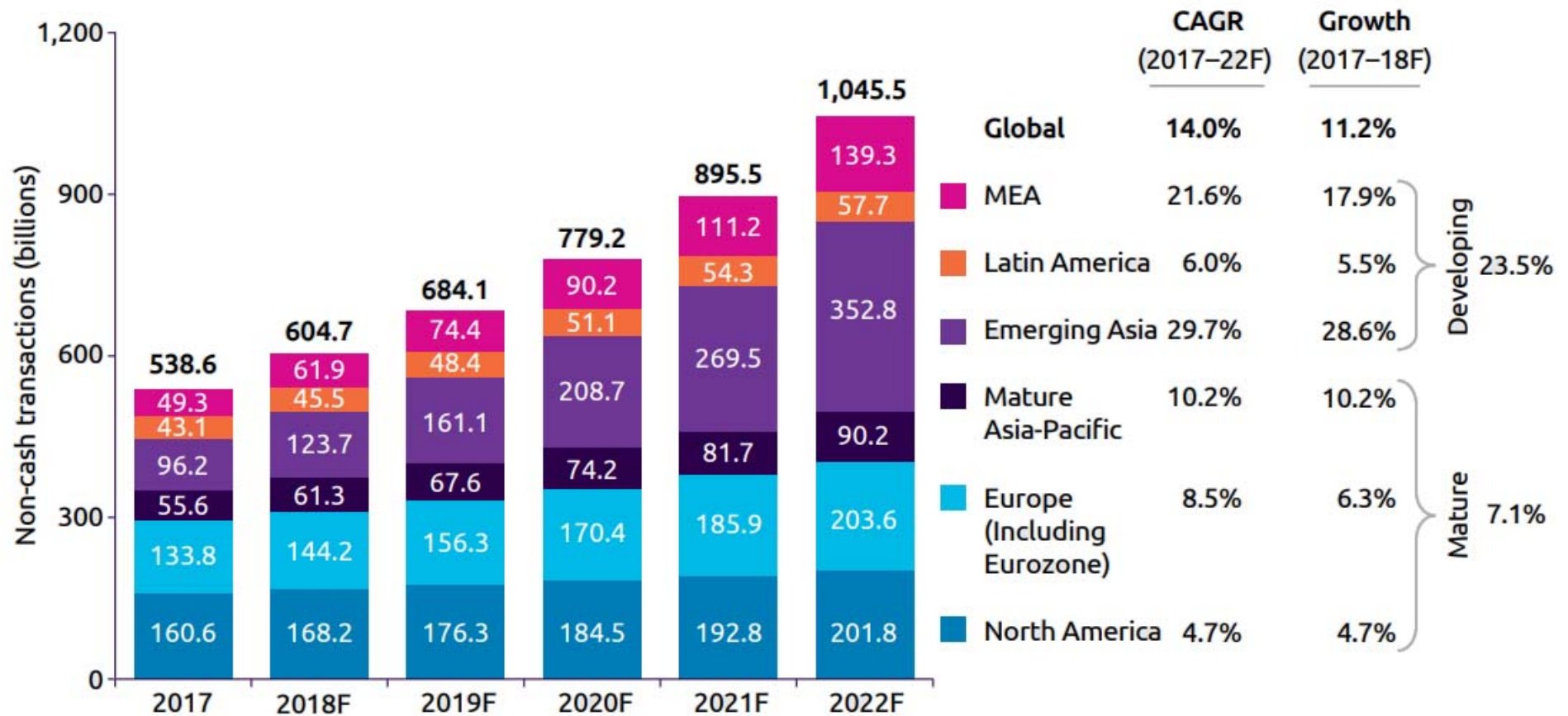
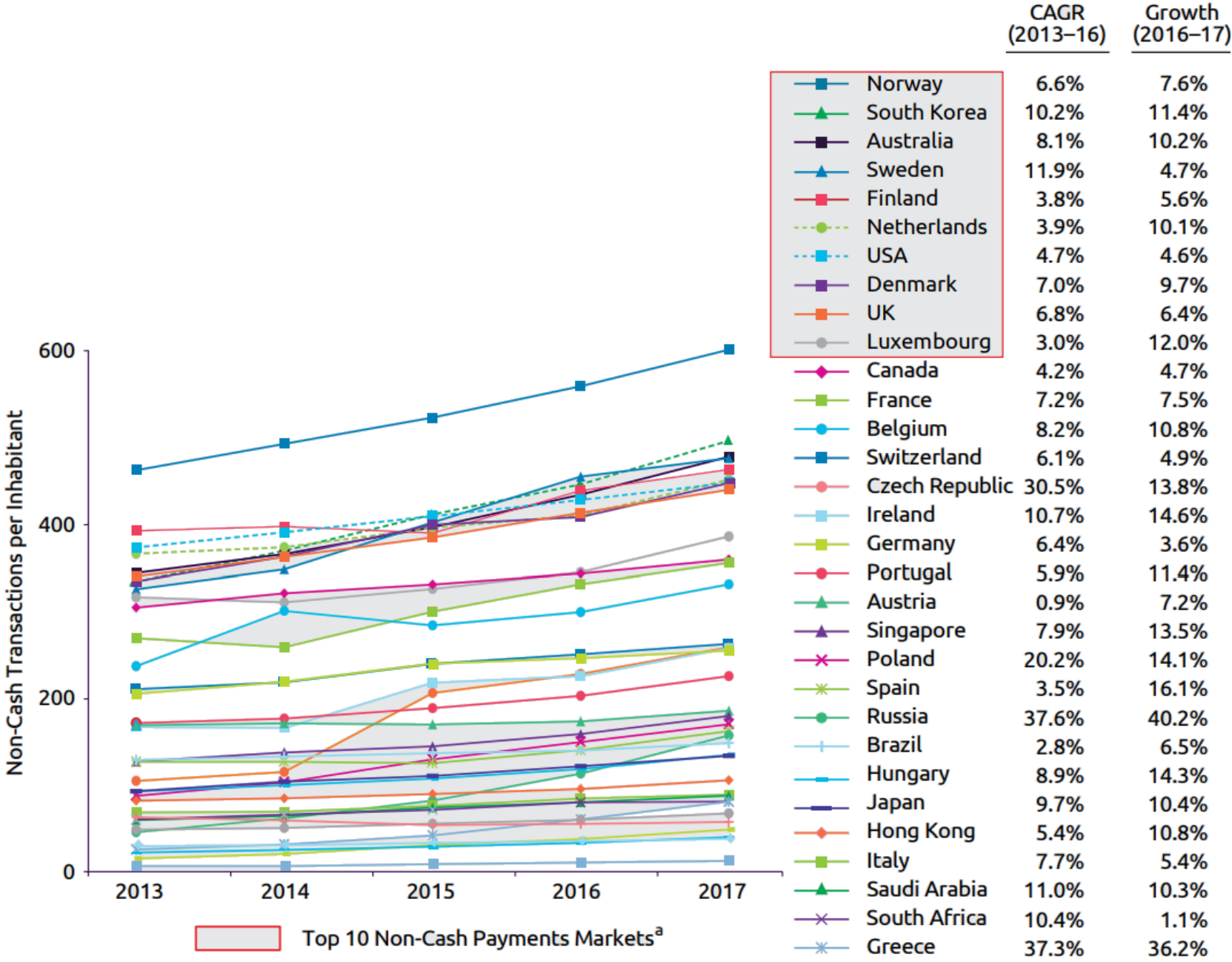


Figure 19. Number of non-cash transactions per inhabitant, 2013–2017



Les monnaies digitales



**Swiss Francs on
the Blockchain**



1 XCHF = 1 CHF

Monnaie scripturale et paiements digitaux



CBDC's

- ❑ Central Bank Digital Currency
- ❑ Monnaie Digitale de Banque Centrale

« Token Based »	« Account Based »
Instrument au porteur sous forme digitale: Cash Numérique	Fonctionnement par Comptes



Crypto-Monnaies

Bitcoin

Ethereum

Ripple

Etc.

Une crypto-monnaie est un type de monnaie digitale

pouvant être échangée de pair-à-pair, sans intermédiaire

grâce à un réseau informatique décentralisé.



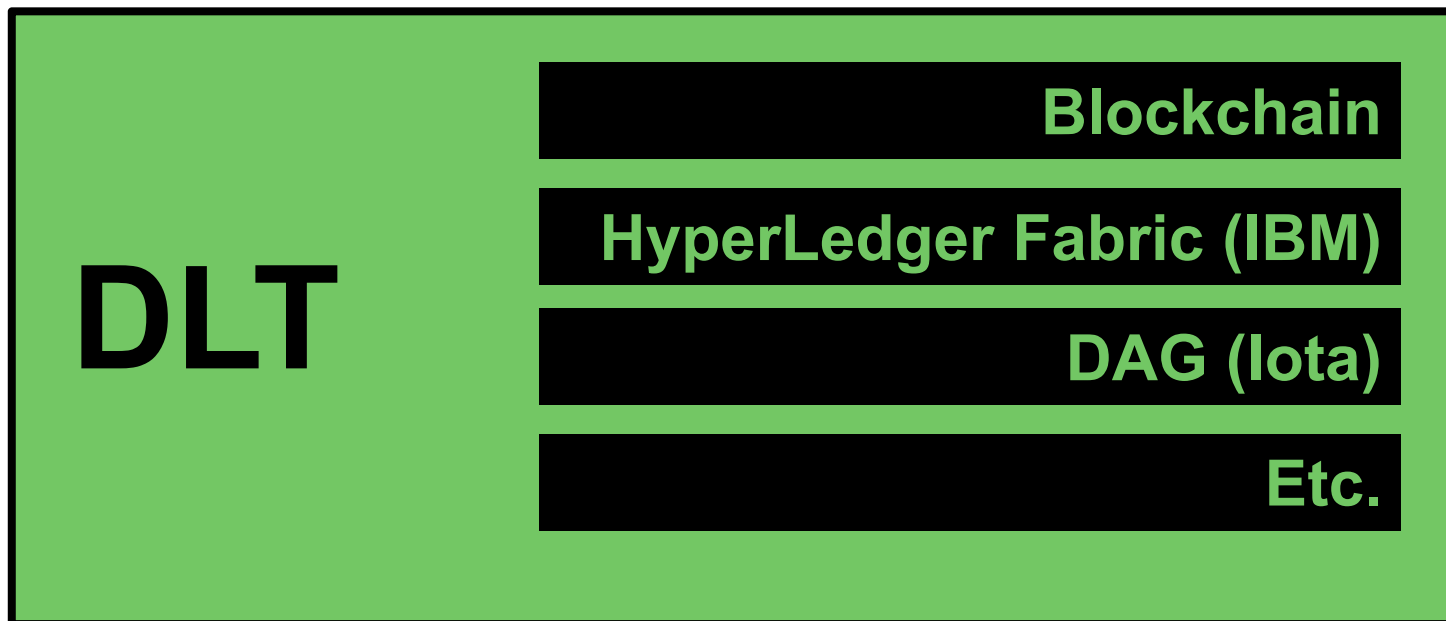
Blockchain

« Technologie de stockage et de transmission d'information
sécurisée, transparente,
et fonctionnant sans organe central de contrôle »



Blockchain ou DLT ?

- Distributed Ledger Technology



La blockchain de Bitcoin

- ❑ Registre (grand livre comptable) contient l'intégralité de toutes les transactions depuis la création du réseau
- ❑ Le registre est détenu par de nombreux ordinateurs en même temps.
- ❑ Ces ordinateurs synchronisent et maintiennent le registre.
- ❑ BTC: logiciel gratuit accessible à tous (1)

(1) <https://bitcoin.org/en/full-node>



Le Bitcoin : Or Digital



Masse monétaire limitée



Emission monétaire
dégressive



Offre et demande

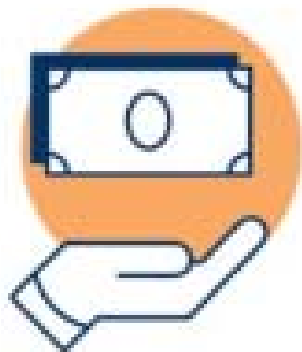


Valeur croissante



Stablecoins

- ❑ Crypto-monnaie disposant d'un mécanisme de stabilisation du prix



Monnaies Etatiques



Commodités



Crypto-monnaies



Algorithmes

Libra: un écosystème en 4 couches

1. Réserve Libra

- ▶ Détient USD, EUR, JPY, GBP en cash ou obligations CT
- ▶ Couverture à 100% des libras
- ▶ Gérée par l'association Libra (28 membres)

2. Revendeurs agréés

- ▶ Banques, Courtiers, intermédiaires financiers, etc.
- ▶ Acheter des libras à l'association = création de libras
- ▶ Vendre des libras à l'association = destruction de libras

3. Portefeuilles numériques

- ▶ Par exemple: Calibra

4. Services

- ▶ Applications, Logiciels, Crypto-Exchanges, etc.



Merci !

Questions / commentaires:

michel.girardin@unige.ch

me@EmilieRaffo.com



Comment dit-on crise en mandarin ?

Wei

危

Danger

Ji

机

Opportunité

R 18

E 5

P 16

39 → 12 → 3

REPRISE

C



« Money Flower » (BRI)

