
Risque des crypto-monnaies : Analyse comparative de la volatilité des principaux signes monétaires

Gervais Essama Zoh*¹

¹Lille School Management Research Center – Université de Lille : EA4112 – France

Résumé

Quoiqu'en disent certains acteurs de la sphère des crypto-monnaies, l'extrême volatilité de ces actifs est une réalité.

Ces actifs n'échappent pas à la loi de l'offre et la demande qui veut que le prix d'un actif est d'autant plus élevé que la demande est supérieure à l'offre. Il est constant que l'originalité des crypto-monnaies est qu'elles fonctionnent avec un nombre limité de participants qui agissent aux travers des blockchains dont la gestion est décentralisée et sans tiers de confiance.

Les crypto-monnaies se distinguent ainsi des systèmes hiérarchisés et centralisés dans lesquels fonctionnent les signes monétaires classiques.

Dans un contexte de faibles rendements des actifs classiques (titres financiers et autres produits d'épargne), une très forte demande s'exprime sur les crypto-monnaies qui bénéficient par ailleurs d'une grande confiance qu'inspire l'absence de la mainmise des autorités de régulation coupables à minima de faiblesse, et peut-être même d'incompétence au regard des dernières crises financières.

Les réflexions sur l'avènement des crypto-monnaies ne se sont que très faiblement intéressées à la question du risque. Les raisons tiennent d'abord au fait que le système fonctionnait jusque-là en vase clos. Il faut ajouter à cela le poids relativement anecdotique des sommes en jeu (1.5% de la valeur de l'indice S&P 500), aux faibles interconnexions avec les autres secteurs des marchés financiers (nombre d'intermédiaires), toutes choses qui limitent les éventuelles contagions et donc les risques systémiques.

Les crypto-monnaies qui ont eu du mal à voir leur utilisation sortir du cadre très fermé des seuls "antisystème" semblent de plus en plus être utilisées dans l'économie "classique". Cette ouverture entraîne de facto la comparaison avec les autres signes monétaires. Il devient donc aisé d'en mesurer la valeur relative et d'en analyser l'évolution. La question de l'analyse des risques peut désormais être posée.

Dans ce volet de l'enquête, nous nous proposons de mesurer la volatilité des principales crypto-monnaies en comparaison avec les principales devises que sont le dollar US (USD), l'euro (EUR) et la Livre Sterling (GBP), le Yen (JPY), le Franc Suisse (CHF) et le Yuan (CNY).

Mots-Clés: Monnaie, Risque, Volatilité

*Intervenant