

# LES RISQUES DES STABLE COINS

Jean-Jacques PERQUEL  
16 mars 2026

Les « stable coins classiques » sont des jetons que l'on doit pouvoir échanger contre des unités d'une monnaie définie dans le prospectus d'émission (DOLLAR, EURO, FRANC SUISSE etc.).

Pour garantir la parité à la monnaie choisie les stable coins devraient avoir, en théorie, en caisse, le montant de la monnaie qui sert de couverture. Cela ne permettrait pas de rentabiliser la société qui gère le stable coin, aussi les sociétés de gestion ont le droit de « couvrir » le montant émis de différentes façons (monnaie de référence, bons et obligations du Trésor du pays émetteur de la monnaie, obligations de l'émetteur et également des placements dans des banques privées). Mais elles sont tentées d'utiliser en « complément » d'autres monnaies cryptées dont elles espèrent une forte rentabilité. Ainsi Tether le principale stable coin s'est fait sanctionner pour avoir abusé de ce type de « couverture ».

A côté de ces stable coins on en trouve qui ont des références « matières » (la plus importante est l'Or ou ce qui est le plus dangereux des algorithmes représentatifs d'actifs réels).

Les stable coins se divisent en deux grandes catégories ;

a) les stable coins privés essentiellement TETHER (Jeton USDT) (capitalisation boursière 0,18 trillon et chiffre d'affaires d'une journée de 75 milliards de dollars). On compare ces chiffres avec ceux du bitcoin qui a une capitalisation de 1,36 trillions et un chiffre d'affaires journalier de «seulement» 24 milliards de dollars.

Le second stable coin CIRCLE (jeton USDC) a une capitalisation de 0,076 trillon et un chiffre d'affaires journalier de 17 milliards.

Tether et Circle couvrent presque tout le marché des Stable coins privés.

b) Les stable coins dits « publics » c'est -à-dire émis par les Banques Centrales ou les Gouvernements. Ils cherchent d'abord à être utilisés entre sociétés.

Les stable coins font face à divers risques.

## I. Les risques que courent les stable coins comme tous les autres coins

a) La Perte

On parle d'un cas célèbre : celui d'un acheteur de 600 bitcoins pour quelques dollars qui avait oublié l'algorithme qui seul lui permettait de les retrouver.

b) Le Vol

Des « hackers » s'attaquent aux « wallets » (portefeuille de cryptos) des sociétés chargées de conserver des coins ou de les négocier. Les vols importants sont fréquents (près d'un à deux par an), mais on retrouve souvent une partie des fonds volés.

Il faut noter un cas curieux. La Société MTGOX de TOKYO principal opérateur mondial en 2014 a constaté, à cette époque, un vol de 320 millions de dollars. Elle a été mise en faillite. Les « volés » se sont vu attribuer les titres restants au prorata de leurs dépôts, montant bloqué jusqu'à une date récente où les « volés » se sont retrouvés ...ayant fait fortune.

c) Les conséquences de l'anonymat

Les intervenants sur les marchés crypto ont le droit de signer leurs opérations d'un nom de fantaisie. Cela a facilité un développement exceptionnel des blanchiments d'argents et autres activités illicites. Le succès de Tether par rapport au bitcoin s'explique par la rapidité des transactions, le coût plus bas et l'usage des blockchains Ether et Solana qui permettent de faire des opérations simultanées (un achat et une vente par exemple). Ces sociétés couvrent leurs émissions de coins avec de la monnaie « fiat », plus il est difficile de rentabiliser une opération

## **II. Les risques propres aux Stable coins**

a) Difficultés pour maintenir un cours à une unité de la monnaie concernée

Cercle » le réussit en limitant ses placements à des bons du Trésor à court terme ce qui ne lui pose aucune difficulté de contrôle.

Il n'en est pas de même de « Tether » beaucoup plus important mais incapable de présenter un bilan correct aux contrôleurs en particulier pour expliquer ses placements industriels.

b) Le risque de taille

En 2019, la Société Facebook (appelée depuis META) a envisagé de créer un stable coin le « Libra » qui devait soulager le marché du dollar. Mais avec 3 milliards de clients Facebook pouvait facilement influencer le Marché Monétaire Mondial.

Devant ce danger les Pouvoirs publics ont obtenu de Facebook de remplacer le Libra par un autre coin le Diem qui a assez rapidement disparu. On voit quand même le danger que le caractère international des « GAFAMS » peut faire courir à une finance mondiale qui a du mal à coordonner les désirs de chaque pays.

## **III - Risques que font courir à l'Economie les Stable Coins**

L'affaire Libra a montré qu'il existait deux Mondes : celui classique illustré par des frontières, des guerres locales et un Monde supra national qui essaie de percer la croute des petits problèmes locaux. L'exemple le plus typique est la conquête de l'Espace où astronautes de tous les pays travaillent en commun.

Le deuxième problème concerne la couverture des Stable Coins. Même quand on utilise comme couverture des « treasury bonds », il y a création monétaire. C'est bien pire quand on utilise des prêts bancaires, d'autres Coins ou des algorithmes qui n'ont aucun caractère de monnaie réelle. De là vient le réel danger : un responsable politique de très haut niveau voulant améliorer la masse monétaire de son pays pour des raisons de politique interne va effectuer une émission de Stable Coins. Il serait capable ainsi, à base d'algorithmes, de provoquer de l'hyperinflation.

## Conclusion

On voit que toutes les monnaies ont la même évolution. Lancement de la monnaie avec des règles de couvertures rigides. Cela s'oppose aux besoins de monnaie d'une population en croissance et qui s'enrichit (en tout cas pendant les périodes de paix).

Les financiers trouvent alors des solutions en inventant un nouveau type de monnaie. Ainsi au Moyen Age le développement des « foires » obligeait les négociants à transporter des sommes métalliques d'une place à l'autre. Pour faire face au début du XIVème siècle les Italiens ont inventé la Lettre de Change début réel de la Monnaie-Papier.

Autre exemple : la loi Peel de 1844 avait décidé que la Banque d'Angleterre ne pouvait émettre de billets qu'à hauteur de son encaisse OR. Cela a entraîné un développement des chèques.

L'Economie Mondiale actuelle est dans la même situation. Les besoins technologiques et écologiques sont gigantesques. Les stable coins peuvent seuls répondre à cette question, à condition qu'ils soient autorisés à avoir des couvertures illimitées. Ce n'est ni le cas des stable coins publics qui devraient se développer prochainement ni celles privés bien qu'elles aient une marge de manœuvre grâce aux couvertures en algorithmes. Mais rien n'empêche un gouvernement d'émettre des stable coins avec comme couverture sa personnalité. Ily aurait une limite : la perte de confiance envers ce gouvernement.

Ainsi les stable coins sont une possibilité de développement pour la planète, même s'il y a quelques risques.

---