

SEMINAIRE SUR LA SUPERVISION DES  
EMETTEURS DE MONNAIE ELECTRONIQUE

# Payment of interest on electronic money accounts

## Versement des intérêts sur les comptes de monnaie électronique

Abidjan, le 18 avril 2018

High Volume

Distribution

Providers

Ecosystem  
Development

Infrastructure

Policy &  
regulation

Customers

# Acknowledgments



MM4P

The UNSW Sydney DFS Research Project team includes Professor Ross Buckley - King & Wood Mallesons Professor of International Finance Law, Louise Malady - Senior Research Fellow and Dr Anton Didenko - Research Fellow.

L'équipe du projet de recherche DFS Sydney de l'UNSW comprend le professeur Ross Buckley - King & Wood Mallesons Professeur de droit financier international, Louise Malady - Supérieur chercheur associé et Dr Anton Didenko - Chercheur associé.

The UNSW Sydney DFS Research Project team are grateful for the financial support of this research by the Australian Research Council (ARC) and the United Nations Capital Development Fund (UNCDF) through ARC Linkage Project 150100269. We would like to thank UNCDF MM4P for their assistance in preparations for delivering this seminar, particularly Sabine Mensah, Bruno Aka and Ahmed Dermish. We would also like to thank our research assistants: Alice Liu, Jessica Chapman and Wilson Zhang.

Nous sommes reconnaissants du soutien financier de cette recherche par l'Australian Research Council (ARC) et le Fonds d'équipement des Nations Unies (UNCDF) via le projet ARC Linkage 150 100 269. Nous aimerions remercier le MM4P de l'UNCDF pour son aide dans la préparation de ce séminaire, en particulier Sabine Mensah, Bruno Aka et Ahmed Dermish. Nous aimerions remercier aussi nos assistants de recherche: Alice Liu, Jessica Chapman, et Wilson Zhang.

# UNSW Sydney DFS Research Project



MM4P

Team Members: **Membre de l'équipe:**

Professor Ross Buckley, Louise Malady and Dr Anton Didenko

Our Mantra: **Notre Mantra:**

- Digital Financial Services (DFS) can improve financial inclusion
- **Les services financiers numériques (DFS) peuvent améliorer l'inclusion financière**
- Good regulations enable and facilitate the use of DFS for financial inclusion with the end objective of improved economic growth
- **Une bonne réglementation facilite l'utilisation et l'adoption des services financiers numériques pour une inclusion financière avec pour finalité une augmentation de la croissance économique**
- Good regulations deal with risks involved without inhibiting the innovations
- **Une bonne réglementation prend en compte les risques inhérents sans compromettre l'innovation**

## Regulating a Revolution – A New Model for Digital Finance

Enabling  
Regulation

Agents  
Regulation

Country Studies

Customer Fund  
Protection

FinTech  
Regulation

AML/CFT  
Regimes

Consumer  
Protection &  
Data Privacy

# Major Outputs

## Principaux résultats



MM4P

- International Conference
- **Conférence internationale**
  - “Regulating the Revolution: Rethinking the Regulation of Digital Financial Services” (Sydney, December 10 & 11, 2015)
  - “Réguler la révolution: repenser la régulation des services financiers numériques” (Sydney, 10 et 11 décembre 2015)
- Regulatory Handbook
- **Manuels réglementaires**
- Regulatory Diagnostic Toolkit 2016
- **Boîte à outils de diagnostic réglementaire 2016**
- Several papers, briefing notes, submissions, webinars, presentations
- **Plusieurs documents, notes d'information, soumissions, webinaires, présentations**

# Focus Countries/Regions



MM4P

- Malawi – 2013
- Timor Leste – 2014, 2015
- Solomon Islands – 2016
- Nepal – 2017
- West Africa/**Afrique de l'Ouest** - 2018

# Overview



MM4P

1. Encouraging the Payment of Interest on E-Money  
Encourager le Paiement d'Intérêt sur la Monnaie Electronique
2. Addressing Regulatory Concerns  
Résoudre les préoccupations réglementaires
3. Approaches to Enabling Interest Payments on the E-Money Float  
Méthodes permettant le paiement d'intérêt sur la monnaie électronique
4. Country Examples – Treatment of Interest Payments on E-Money Float  
Des exemples de pays – le traitement du paiement des intérêts de la monnaie électronique
5. Group Discussion on the Payment of Interest on E-Money  
Discussion de groupe sur le paiement d'intérêt sur la monnaie électronique

# Take Home Message

## Message à retenir



MM4P

Understand the rationale for your jurisdiction's policy on the payment of interest on e-money

Comprendre la justification de la politique de votre compétence sur le paiement des intérêts sur la monnaie électronique





# Encouraging the Payment of Interest on E-Money

## Encourager le paiement des intérêts sur la monnaie électronique



MM4P

The problem – e-money account numbers are high and usage rates are low.

Le problème – le nombre de comptes d'argent mobile est élevé mais le taux d'utilisation est faible.

One way to address this problem – encourage the payment of interest on e-money for the benefit of providers, agents or customers.

Une façon de résoudre ce problème – encourager le paiement d'intérêt sur la monnaie électronique au profit des fournisseurs, des agents ou des clients.

# Encouraging the Payment of Interest on E-Money

## Encourager le paiement des intérêts sur la monnaie électronique



MM4P

Regulatory concern:

Les préoccupations réglementaires:

- will the payment of interest to e-money customers mislead customers into thinking e-money accounts are bank accounts?  
est-ce que le paiement d'intérêt aux clients de monnaie électronique induira ces clients en erreur en leur faisant croire que les comptes de monnaie électronique sont des comptes bancaires?
- e-money accounts are not privy to same safeguards as bank deposits – typically no deposit insurance protection and not subject to prudential regulation.  
les comptes de monnaie électronique ne bénéficient pas des mêmes garanties que les dépôts bancaires – pas de protection d'assurance dépôts et pas de soumission à une réglementation prudentielle.

We think these concerns are not valid.

Nous pensons que ces préoccupations ne sont pas justifiées.

We think there is a lost opportunity occurring here.

Nous pensons qu'il s'agit ici d'une opportunité inexploitée.

# Encouraging the Payment of Interest on E-Money

## Encourager le paiement des intérêts sur la monnaie électronique



MM4P

What are some other reasons why the payment of interest on e-money might be prohibited?

Quelles sont les autres raisons pour lesquelles le paiement des intérêts sur la monnaie électronique pourraient être interdit?



The payment of interest is not necessarily a defining feature of a bank deposit.

Le paiement d'intérêt n'est pas une caractéristique déterminante d'un dépôt bancaire.

For example, it is not a legal requirement in the UK and US but it is in Russia. And some bank accounts, such as chequing accounts, commonly do not attract interest.

Le paiement d'intérêt est une exigence réglementaire en Russie alors qu'il ne l'est pas au Royaume-Uni et aux Etats-Unis par exemple.

And the payment of interest does not have to mean increased risk of the stored value – as explained on the next slide.

Le paiement d'intérêt ne représente pas nécessairement un risque accru sur la valeur stockée.

# Addressing Regulatory Concerns

## Résoudre les préoccupations réglementaires



MM4P

- *E-money providers are not intermediating the stored value.*  
*Les fournisseurs de monnaie électronique ne servent pas d'intermédiaire dans la valeur stockée.*
- *E-money providers can be required to hold funds on trust with a regulated entity, funds that are equal to the amount of e-money on issue (stored value) – low risk.*  
*Il peut être demandé aux fournisseurs de monnaie électronique de détenir des avoirs auprès d'une entité réglementée, des fonds équivalant au montant de la monnaie électronique en question (valeur stockée) – risque faible.*
- *E-money providers can be required to invest funds in limited low risk assets.*  
*Il peut être demandé aux fournisseurs de monnaie électronique d'investir une partie des fonds détenus sous forme d'actifs à faible risque.*
- *Market conduct regulation can ensure adequate disclosure to customers such that customers are well aware of the risks of e-money.*  
*Un marché autorégulé pourrait permettre aux clients d'avoir une meilleure compréhension des risques liés à la monnaie électronique.*

# Approaches to Enabling Interest Payments on the E-Money Float

## Méthodes permettant le paiement d'intérêt sur la monnaie électronique en circulation



MM4P

**Four Approaches – which one to choose, depends on local context:**

**Quatre méthodes – le choix dépend du contexte local:**

1. The proportional prudential regulation approach, e.g. Colombia.

La méthode de la régulation prudentielle proportionnelle, par exemple en Colombie.

2. The permissive approach, e.g. Tanzania (since July 2014).

La méthode permissive, par exemple en Tanzanie (depuis Juillet 2014).

3. The mandated approach, e.g. Ghana (since 2015).

La méthode autoritaire, par exemple au Ghana (depuis 2015).

4. The trust-protector approach.

La méthode du protecteur de la fiducie.

# RECAP - What are Some Different Approaches to Enabling the Payment of Interest on E-Money?

Rappel - Quelles sont les différentes approches pour favoriser le paiement des intérêts sur la monnaie électronique?



MM4P

Proportional prudential regulation

Réglementation prudentielle

Proportionnelle

essentially like a bank deposit

essentiellement comme

un dépôt bancaire

Permissive Approach

Approche permissive



transfer benefit somehow

Transfert d'avantage en

quelque sorte

Mandated Approach

Approche autoritaire

prescriptive on how to transfer

directives sur la façon de transférer

[This Photo](#) by  
Unknown Author is  
licensed under [CC BY-  
ND](#)

Trust-Protector Approach where the Protector oversees interest payments

Approche de fiduciaire-protector où le protecteur supervise les paiements d'intérêts

# Enabling Interest Payments on the E-Money Float

## Permettre le versement des intérêts sur le fond de caisse électronique



MM4P

The **benefits from acting on this issue are potentially far-reaching** for all stakeholders:

**Le fait d'agir à cet égard offre potentiellement des avantages considérables** pour tous les acteurs:

the **provider, the agent and the customer** – as Case Studies show (next slide).

le fournisseur, l'agent et le client – comme le montre des études de cas (diapositive suivante).



# Country Examples – Treatment of Interest Payments on E-Money

## Des exemples de pays – le traitement du paiement des intérêts de la monnaie électronique



MM4P

Treatment Traitement	Country
Interest <b>must</b> be paid or must benefit customer L'intérêt doit être payé ou doit profiter aux clients	Ghana, Liberia, Tanzania
Funds <b>can</b> be used to benefit customer (incl. interest payments) Les fonds peuvent être utilisés au profit des clients (inclut, le paiement d'intérêt)	Lesotho, Colombia
Issuer <b>can</b> keep interest earned on float Les fournisseurs peuvent garder les intérêts acquis sur le flottant	Ghana, Namibia
Interest <b>cannot</b> be passed on to customers L'intérêt ne peut pas être répercuté sur les clients	Kenya, Namibia, South Africa, Philippines, Malaysia, Afghanistan, Peru, Paraguay, Uruguay, Brazil

# Case Studies: Tanzania and Ghana – Two Contrasting Approaches

## Études de cas: La Tanzanie et le Ghana



MM4P

- **Tanzania (La Tanzanie)**

Three of the six telecom companies which offer mobile money services have distributed mobile money profits with customers (cumulative distributions to date): Vodacom – TZS86 billion (USD37.8 million, up to June 2017); Tigo – TZS63.58 billion (USD28 million, up to March 2017); and Airtel – TZS10 billion (USD4.4 million, up to March 2017).

Trois des six companies de télécommunication offrant des services financiers via mobile ont distribué des bénéfices aux clients: Vodacom – TZS86 (37,8 millions USD, jusqu'en juin 2017): Tigo – 63,58 milliards TZS (28 millions USD, jusqu'en mars 2017); et Airtel – 10 milliards de TZS (4,4 millions USD, jusqu'en mars 2017).

- **Ghana (Le Ghana)**

The total mobile money float balance in Ghana was GHS1,257.40 million (USD281 million) at end-December 2016 and total interest paid to holders of electronic money wallets in 2016 amounted to GHS24.79 million (USD5.5 million).

Le solde total de monnaie électronique en circulation au Ghana était de 1 257,40 millions de GHS (USD 281 millions) fin décembre 2016 et le total des intérêts payés aux détenteurs de porte-monnaies électroniques en 2016 s'élevait à 24,79 millions de SGH (5,5 USD million).

Source for Tanzania data: <https://www.businessdailyafrica.com/news/539546-4105942-format-xhtml-gbk487z/index.html>

Source for Ghana data:

[https://www.bog.gov.gh/privatecontent/Public\\_Notices/Impact%20of%20Mobile%20Money%20on%20the%20Payment%20Systems%20in%20Ghana.pdf](https://www.bog.gov.gh/privatecontent/Public_Notices/Impact%20of%20Mobile%20Money%20on%20the%20Payment%20Systems%20in%20Ghana.pdf)

We will now break into groups where each group has a mix of staff in terms of experience/seniority.

**Nous allons nous répartir à présent en groupe selon le profile et le niveau d'expérience des participants.**

**Objective of this activity** – form the basis of an action plan for possible policy development on the issue of the payment of interest on e-money

**Objectif de cette activité** – élaborer la base un plan d'action pour la mise en place de politiques sur l'enjeu du paiement des intérêts sur la monnaie électronique

Groups to be split into two sides

**Participants à répartir en deux groupes**

### Prohibit/Interdit

Reasons for maintaining prohibition on paying interest on e-money

**Raisons pour maintenir l'interdiction de payer des intérêts sur la monnaie électronique**



[This Photo](#) by Unknown  
Author is licensed under [CC BY-SA](#)

### Allow/Autorisé

Reasons for allowing interest payments

**Raisons pour permettre le paiement d'intérêts**



[This Photo](#) by  
Unknown Author is  
licensed under [CC BY-SA](#)

# How to Allow Interest Payments on E-Money?

## Proposition de comment les paiements d'intérêts pourraient être autorisés



MM4P

**Permissive**  
permissif

**Mandated**  
mandate



MM4P

**Je vous remercie**