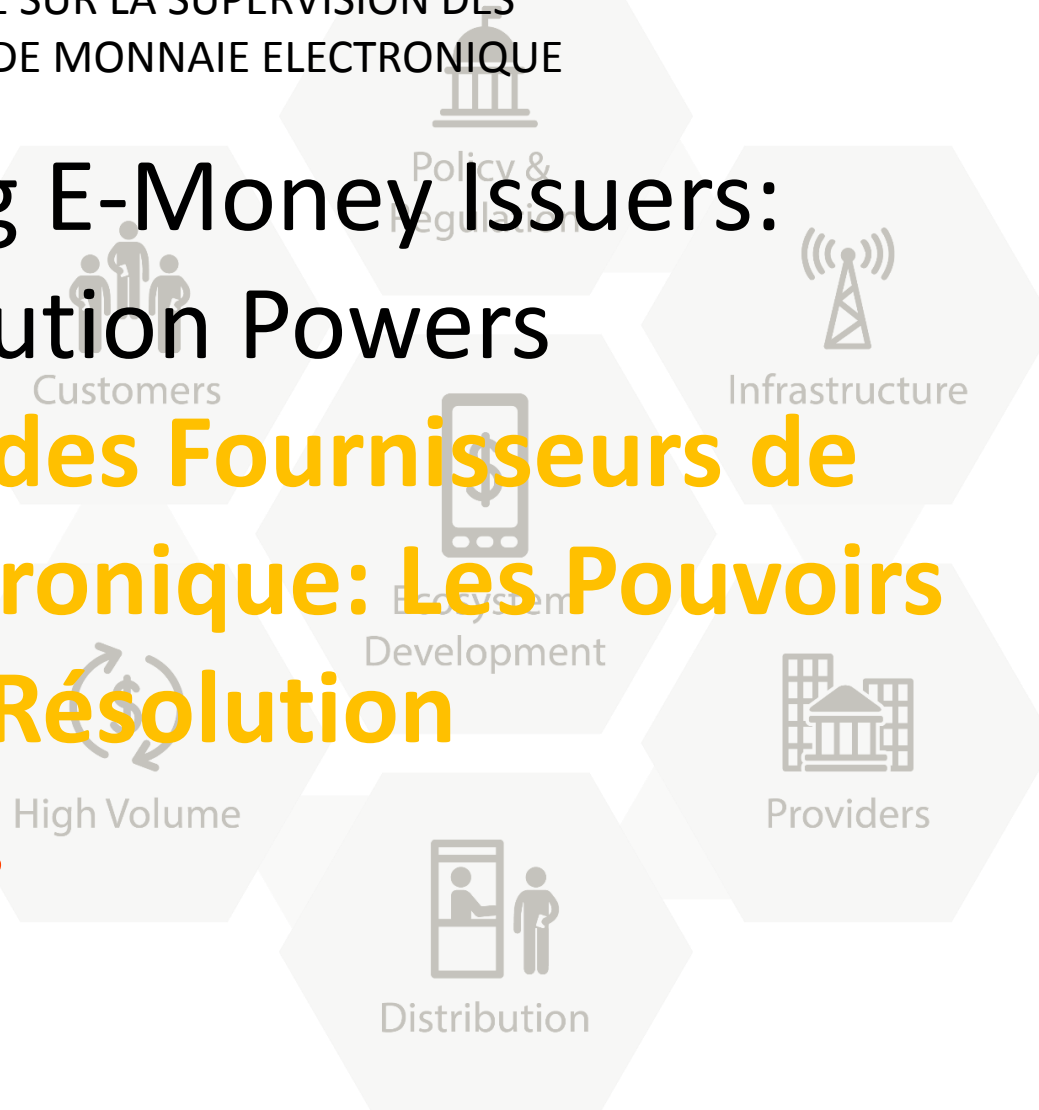


SEMINAIRE SUR LA SUPERVISION DES
EMETTEURS DE MONNAIE ELECTRONIQUE

Supervising E-Money Issuers: Resolution Powers

Supervision des Fournisseurs de Monnaie Electronique: Les Pouvoirs de Résolution

Abidjan, le 18 avril 2018



Acknowledgements



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'Australia 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.

Overview



MM4P

1. Supervising E-Money Issuers: Resolution Powers
Supervision des fournisseurs de monnaie électronique:
Pouvoirs de résolution
2. Resolution Powers: three approaches
Pouvoirs de resolution: trois méthodes
3. Discussion on Resolution Powers
Discussions sur le pouvoir de résolution
4. Role Play Activity
Activité de jeu de rôles

Supervising E-Money Issuers: Resolution Powers

Supervision des fournisseurs de monnaie électronique: Pouvoirs de résolution



MM4P

If a bank or financial institution experiences financial distress, legislation often grants an authority resolution powers to ensure the orderly winding down of the institution with the objective of limiting systemic disruption and losses to deposit holders.

Si une banque ou une institution financière éprouve des difficultés financières, la législation accorde souvent un pouvoir de résolution à l'autorité pour assurer la liquidation ordonnée de l'institution dans le but de limiter les perturbations systémiques et les pertes pour les détenteurs de dépôts.

Such resolution powers do not generally extend to e-money issuers – yet the collapse of a large e-money issuer could cause economy-wide disruptions once e-money is well established.

De tels pouvoirs de résolution ne s'étendent généralement pas aux fournisseurs de monnaie électronique, pourtant – la chute d'un grand fournisseur de monnaie électronique pourrait perturber l'ensemble de l'économie une fois que la monnaie électronique sera bien établie.

Assessing the impact of resolution powers on risks associated with e-money float

Évaluation de l'impact sur le risque associé au fond de la caisse électronique



Open Discussion – Resolution Powers

Discussion ouverte – pouvoirs de résolution



MM4P

How might resolution powers over e-money issuers affect the following risks?

Comment les pouvoirs de résolution des émetteurs de monnaie électronique pourraient-ils affecter les risques suivants?

- **Illiquidity:** e-money issuer does not have enough liquid assets to immediately meet all client demands for cash (but remains solvent)
- **Illiquidité:** l'émetteur de monnaie électronique n'a pas suffisamment d'actifs liquides pour répondre immédiatement à toutes les demandes des clients en espèces (mais reste solvable)
- **Insolvency:** e-money issuer is experiencing major financial difficulties and is unlikely to satisfy all of its liabilities in the long term
- **Insolvabilité:** l'émetteur de monnaie électronique connaît de grandes difficultés financières est peu susceptible de satisfaire à tous ses engagements à long terme
- **Operational risks:** e-money float is lost due to fraud or negligence of e-money issuer
- **Risques opérationnels:** le flottement de monnaie électronique est perdu en raison d'une fraude ou d'une négligence de la part de l'émetteur de monnaie électronique

Supervising E-Money Issuers: Resolution Powers

Supervision des fournisseurs de monnaie électronique: Pouvoirs de résolution



MM4P

We put forward three approaches, legislative and non-legislative, to granting resolution powers in respect of e-money issuers to limit systemic disruption and losses:

Nous proposons trois méthodes, législatives et non législatives, pour donner des pouvoirs de résolution aux fournisseurs de monnaie électronique afin de limiter les pertes et dérangements systématiques:

1. Resolution Powers Under E-Money Regulations.
Pouvoirs de résolution au regard de la réglementation sur la monnaie électronique.
2. Resolution Powers as a Condition of the Provider's Licence.
Pouvoirs de résolution en tant que licence /autorisation d'exercice d'activité.
3. Resolution Powers Granted to a Protector Under an E-money Trust Deed.
Pouvoirs de résolution reconnu à un «Protector» sur la base de la confiance.

1. Using E-Money Regulations to Address Resolution Powers Issue

Utiliser la réglementation sur la monnaie électronique pour traiter les questions de pouvoirs de résolution



MM4P

Craft the regulations so they provide the regulator with power to supervise, or take over, the business of a e-money issuer which experiences financial distress.

Élaborer les règlements afin qu'ils donnent au régulateur le pouvoir de superviser, ou de prendre en charge, l'activité d'un fournisseur de monnaie électronique qui connaît des difficultés financières.

Example here is Kenya – e-money regulations provide resolution-style powers over e-money issuers.

Par exemple, le Kenya – les réglementations concernant la monnaie électronique offrent des pouvoirs de résolution sur les fournisseurs de monnaie électronique.

1. Using E-Money Regulations to Address Resolution Powers Issue

Utiliser la réglementation sur la monnaie électronique pour traiter les questions de pouvoirs de résolution



MM4P

To avoid potential for conflict between financial regulators and telecommunication regulators it is recommended that regulations require an e-money business to be conducted by a separate legal entity (incorporated for the purpose of providing e-money).

Afin d'éviter de possibles conflits entre les régulateurs financiers et les autorités de réglementation des télécommunications, il est recommandé que la réglementation demande qu'une activité de monnaie électronique soit menée par une entité juridique distincte (intégrée pour fournir de monnaie électronique).

Examples of countries which require e-money issuers to be a separate legal entity: Philippines, Ghana and Tanzania. (Kenya requires a separate business unit to be established.)

Des exemples de pays qui demandent que les fournisseurs de monnaie électronique soient une entité juridique distincte: les Philippines, le Ghana, la Tanzanie. (Le Kenya demande la création d'une unité commerciale distincte.)

2. Resolution Powers as a Condition of the Provider's Licence

Pouvoirs de résolution en tant que licence /autorisation d'exercice d'activité



MM4P

Under this option the regulator issues the e-money licence or approval conditional on the grant of resolution powers with respect to the e-money issuer and its business.

Selon cette option, le régulateur délivre un agrément de monnaie électronique ou une approbation conditionnelle sur l'offre de pouvoirs de résolution en ce qui concerne le fournisseur et son entreprise de monnaie électronique.

If legislative change, or changes to regulation, are likely to be a lengthy process – this option may be particularly attractive.

Dans le cas où les changements législatifs ou les modifications au règlement impliquent un long processus – cette option peut être particulièrement intéressante.

3. Resolution Powers for a Protector Under an E-money Trust Deed

Les pouvoirs de résolution pour un «Protector» sur la base de la confiance



MM4P

This approach is relevant for jurisdictions where the issuer is required to place the e-money in a trust.

Cette approche s'applique pour les juridictions où le fournisseur est obligé de placer la monnaie électronique en fiducie.

A 'protector' under the trust deed is provided with powers over the e-money float in the event of the e-money issuer's financial distress.

Un 'protecteur' de l'acte de fiducie est chargé de pouvoirs sur la monnaie électronique en circulation dans le cas de difficultés financières du fournisseur de monnaie.

3. Resolution Powers for a Protector Under an E-money Trust Deed

Les pouvoirs de résolution pour un «Protector» sur la base de la confiance



MM4P

Drawback is that the power is only over the float, not over the e-money business more generally because that business is not part of the trust property.

L'inconvénient est que le pouvoir est seulement sur la monnaie électronique en circulation et non pas sur l'entreprise émettrice car celle-ci n'est pas garantie pas l'accord de garantie du compte en fiducie.

Also a question mark over whether regulators would want to be exposed to the fiduciary liabilities that come with being a 'protector' under a trust deed.

Il existe aussi des incertitudes, qui sont celles à savoir si les régulateurs voudraient faire face aux responsabilités fiduciaires qui viennent avec un 'protecteur' d'un acte de fiducie.

Discussion on Resolution Powers

Discussions sur le pouvoir de résolution



MM4P

Our paper on Resolution Powers is theoretical – the idea is to stimulate readers' thinking on the matter of resolution powers over e-money issuers (or, for that matter, over other financial entities looking to provide financial services – think FinTechs).

Notre article sur les pouvoirs de résolution est théorique – l'idée est de stimuler la réflexion des lecteurs sur la question des pouvoirs de résolution sur des fournisseurs de monnaie électronique (ou, d'ailleurs, sur d'autres entités financières qui cherchent à fournir des services financiers – comme les FinTech).



Role Play Activity

Activité de jeu de rôles



MM4P

We understand that in the West African Monetary Union the issue of instructing an e-money issuer to wind-up its business is dealt with in the Instruction No. 008-05-2015 governing the activities of electronic money issuing institutions.

Nous comprenons que dans le cadre de L'UEMOA, l'enjeu de la demande d'un émetteur de monnaie électronique, pour la liquidation de ses activités, est traitée dans l'instruction N 008-05-2015, régissant les activités des institutions émettrices de monnaie électronique.

We will now undertake a role-play activity to highlight the effectiveness of the instruction in this regard.

Nous allons maintenant entreprendre une activité de jeu de rôles pour mettre en exergue l'efficacité de l'instruction.

We will break into groups to discuss a scenario on which to brain-storm our answers.

Nous allons nous répartir en groupes pour discuter d'un scénario sur lesquels nous devrions réfléchir à nos réponses.



MM4P

Je vous remercie