



MONNAIE NUMÉRIQUE DE BANQUE CENTRALE





LES PAIEMENTS AU CŒUR D'ENJEUX STRATÉGIQUES POUR LES BANQUES CENTRALES

Les grandes tendances dans le secteur des paiements



Digitalisation des économies et des paiements

Diminution des paiements en espèces

Nouveaux acteurs : BigTechs (GAFA)

Nouveaux actifs : crypto, monnaies numériques étrangères



Les enjeux pour les banques centrales

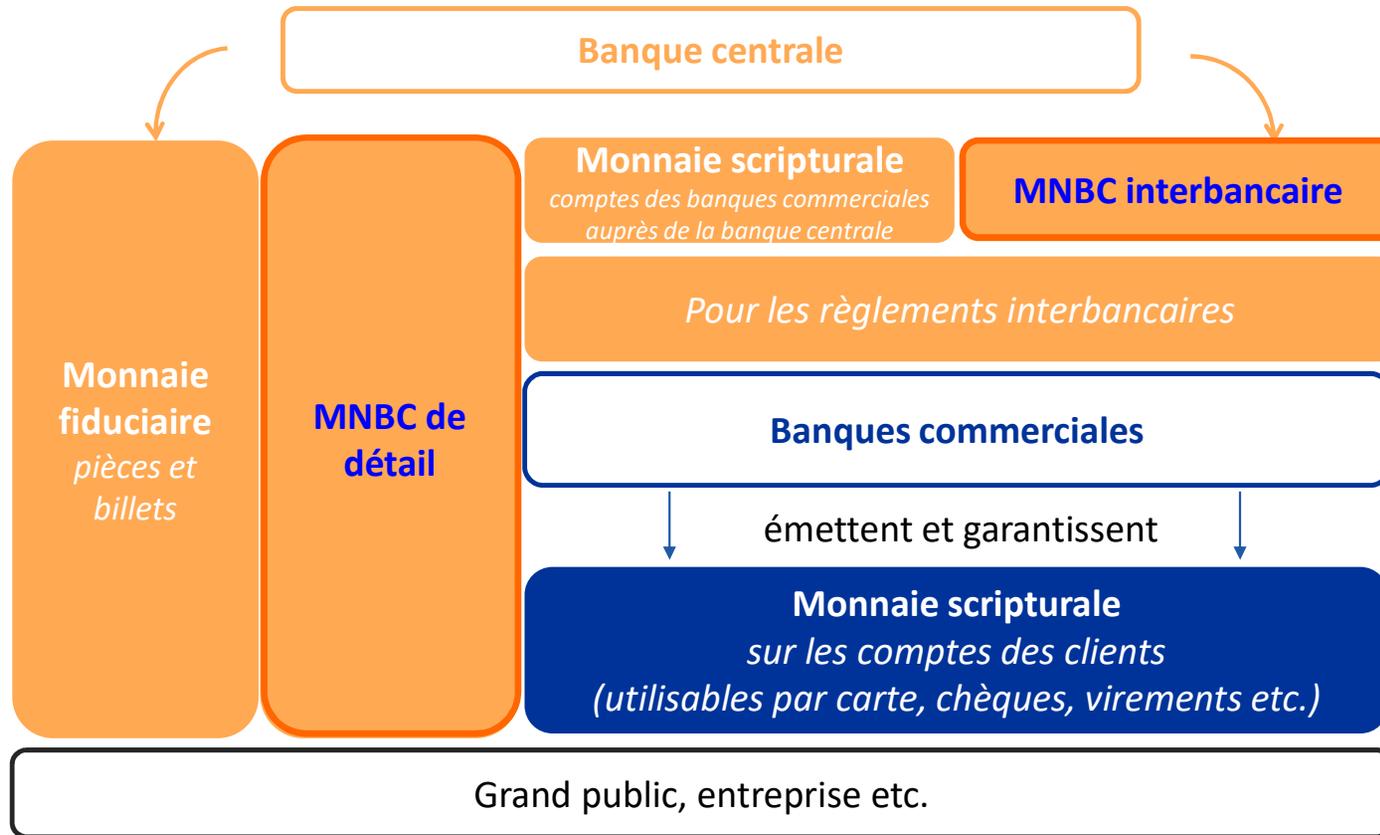
Préserver la souveraineté monétaire

Garantir l'accessibilité et l'inclusion

Assurer la stabilité financière et répondre aux risques

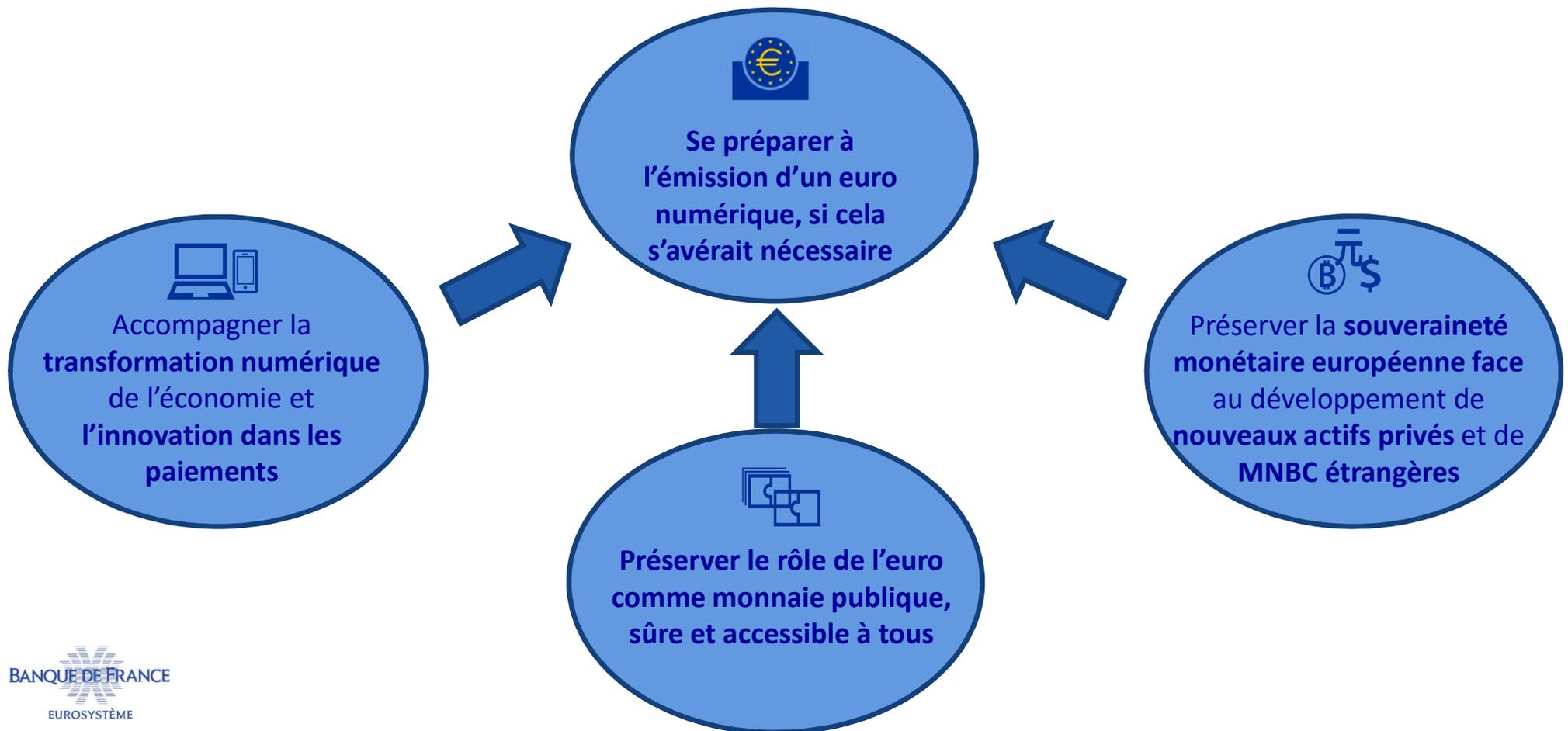
Soutenir l'innovation dans un cadre de confiance

UNE MONNAIE NUMÉRIQUE DE BANQUE CENTRALE (MNBC) : DÉFINITION



EURO NUMERIQUE : LES ENJEUX STRATÉGIQUES POUR LA ZONE EURO

Trois grands scénarios identifiés par le rapport Eurosysteme (2 octobre 2020)





ÉLÉMENTS DE CALENDRIER EUROSISTÈME

Oct. 20 : Publication du rapport euro numérique

Oct. 20 – Mars 21 :
Expérimentations

Éventuelle phase d'investigation (environ **24 mois**)



2020

2021

2022

2023

Oct. 20 – Janv. 21 :
Organisation de la
consultation publique

Mi-2021 :
(à venir) Décision sur
l'ouverture d'une phase
d'investigation

LA CONSULTATION PUBLIQUE



Une participation historiquement élevée



Des attentes fortes qui doivent guider la conception de l'euro numérique



Les positions exprimées par les banques européennes

- Plus de 8200 réponses, une **participation record** pour une consultation publique de la BCE
- Une participation très élevée dans certains pays (Allemagne, Italie), une France dans la moyenne
- Publication mi-avril d'un **rapport de synthèse** des résultats

- **Les priorités pour les usagers** : la protection de **la vie privée, la sécurité, l'usage pan-européen**
- Souhait d'une **intégration à l'offre bancaire et aux solutions de paiement existantes**

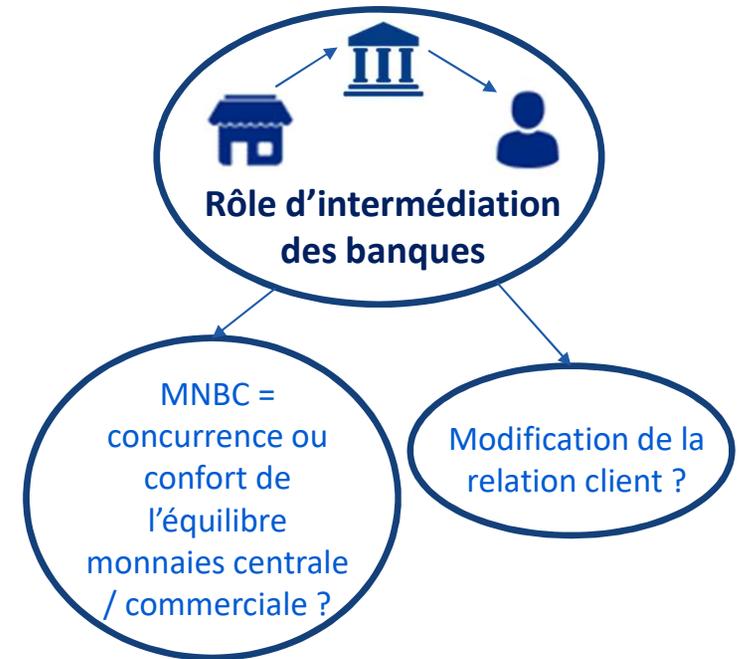
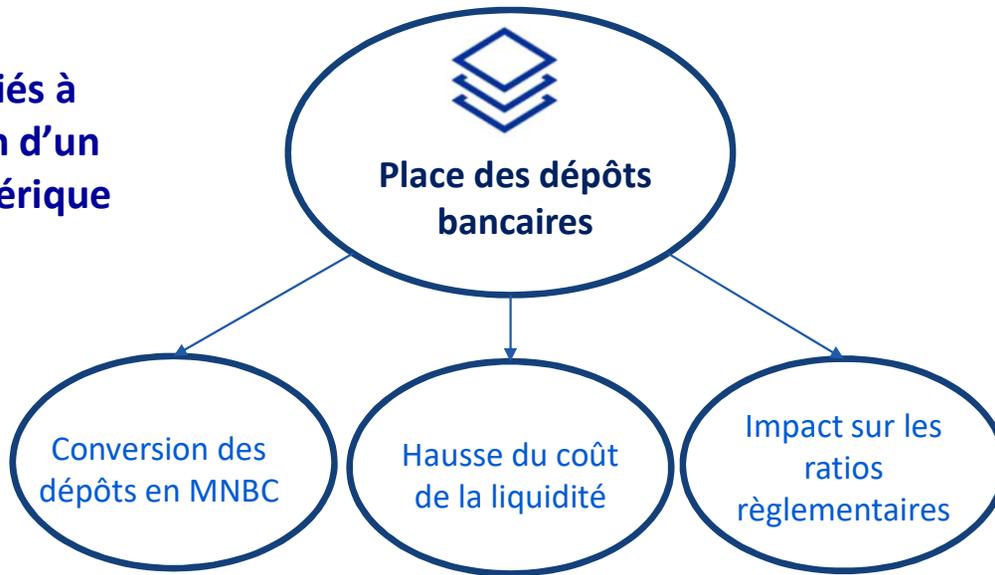
- La **FBE** pointe les enjeux suivants :
 - L'euro numérique doit apporter une **valeur ajoutée**
 - Il doit **préserver le rôle des banques et protéger la stabilité financière**
 - Le **secteur bancaire européen doit être associé** à la conception de l'euro numérique

MAITRISER L'IMPACT DE L'EURO NUMERIQUE SUR LES INTERMEDIARIES FINANCIERS

Enjeux liés à l'émission d'un euro numérique



Points de vigilance



Solutions possibles

- ✓ Imposition de limites en détention
- ✓ Mise en place d'une rémunération désincitative

- ✓ Modèle de distribution intermédié
- ✓ Innovations commerciales par le secteur privé (programmabilité ?) sur la base de l'€ numérique ?

EPI, UN PROJET MAJEUR POUR L'EUROPE DES PAIEMENTS



Aujourd'hui, une **intégration européenne** encore inachevée :



2002



2015



20.. ?

Le projet EPI (European Payments Initiative), une opportunité unique

Une alliance inédite de **33 acteurs** (banques / acteurs spécialisés) issus de 9 pays



Cible : deux solutions
complémentaires pour les
paiements du quotidien des
consommateurs européens...



... et adaptées à tous les **cas d'usages** existants



e-commerce

point de vente



paiement entre
particuliers

retrait d'espèces



Des bénéfices majeurs attendus



Souveraineté / indépendance / autonomie du
marché européen des paiements

MNBC « WHOLESALE » : PRESERVER LA STABILITÉ FINANCIÈRE ET LE RÔLE D'ANCRAGE DE LA MONNAIE CENTRALE TOUT EN ACCOMPAGNANT L'INNOVATION

**Tokénisation
des actifs**

**Émergence de
stablecoins**

1

Garantir le règlement des transactions financières en monnaie centrale

- Monnaie centrale : actif de règlement le plus sûr, liquide et disponible
- La tokénisation d'instruments financiers soulève la question de la tokenisation de l'actif de règlement (jambe espèces)

2

Prévenir la fragmentation des marchés financiers et de la liquidité

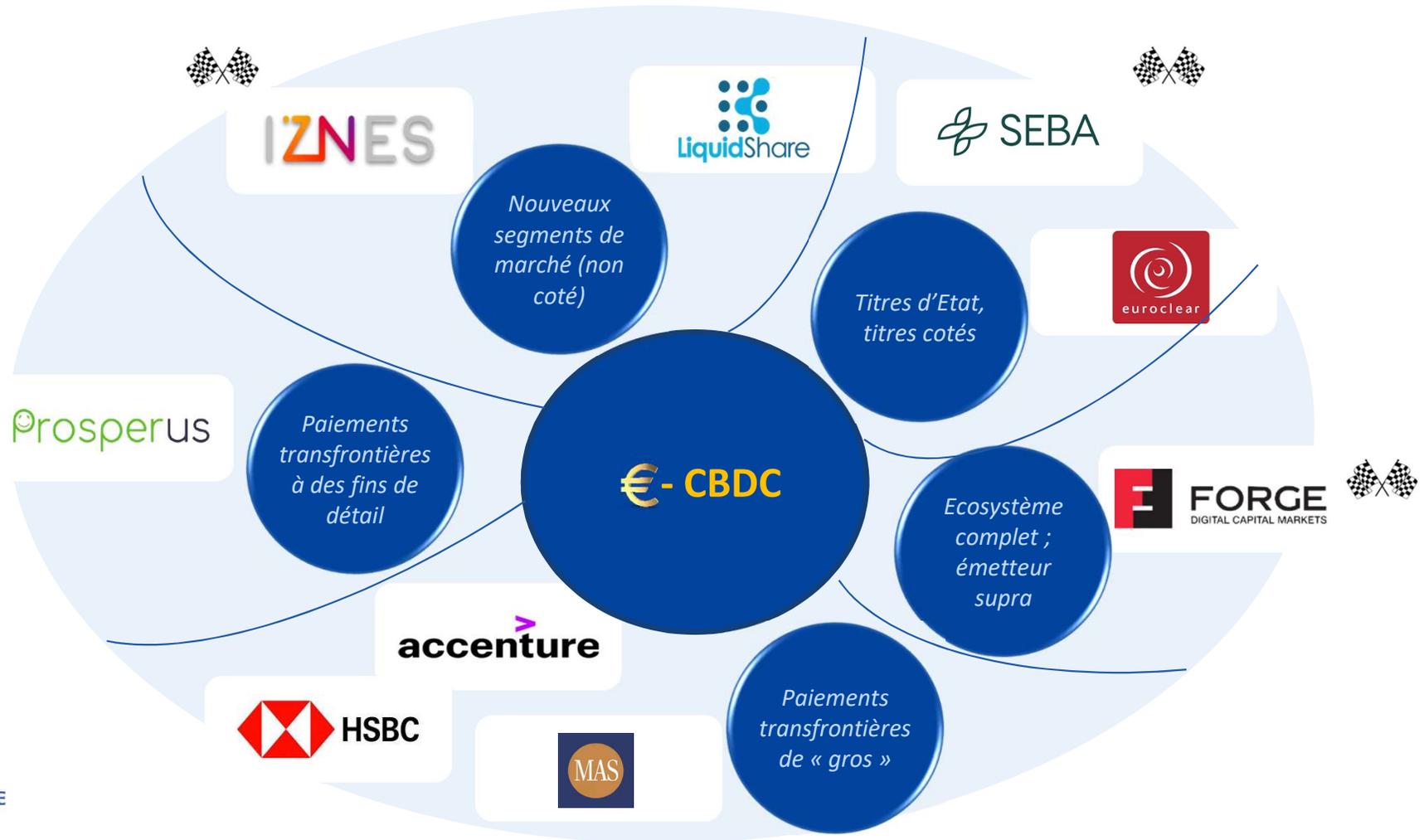
- Risque d'approches désordonnées et hétérogènes dans l'évolution des infrastructures de marché
- MNBC : un rôle unificateur pour différents systèmes, dans une zone monétaire mais aussi pour les paiements transfrontières

3

Accompagner l'innovation pour un meilleur système financier

- Mobiliser le potentiel des nouvelles technologies, comme celle du registre distribué, pour améliorer les règlements (rapidité, simplicité, coût...)
- Identifier les risques associés à l'innovation et les moyens de les encadrer

LE PROGRAMME D'EXPÉRIMENTATIONS DE LA BDF : DIVERS USAGES DE LA MNBC





MNBC « WHOLESALE » : PREMIERS ENSEIGNEMENTS DES EXPÉRIMENTATIONS DE LA BANQUE DE FRANCE

1. Facilitation des paiements transfrontières grâce à la MNBC

- Diminution des frictions existantes (coût, délais, accessibilité...) grâce à la DLT et l'interopérabilité de MNBC entre différentes juridictions
- Nécessité de la coopération internationale. 3 schémas « multi-MNBC » identifiés par la BRI proposant différents niveaux d'incorporation (compatibilité, interconnexion, intégration)

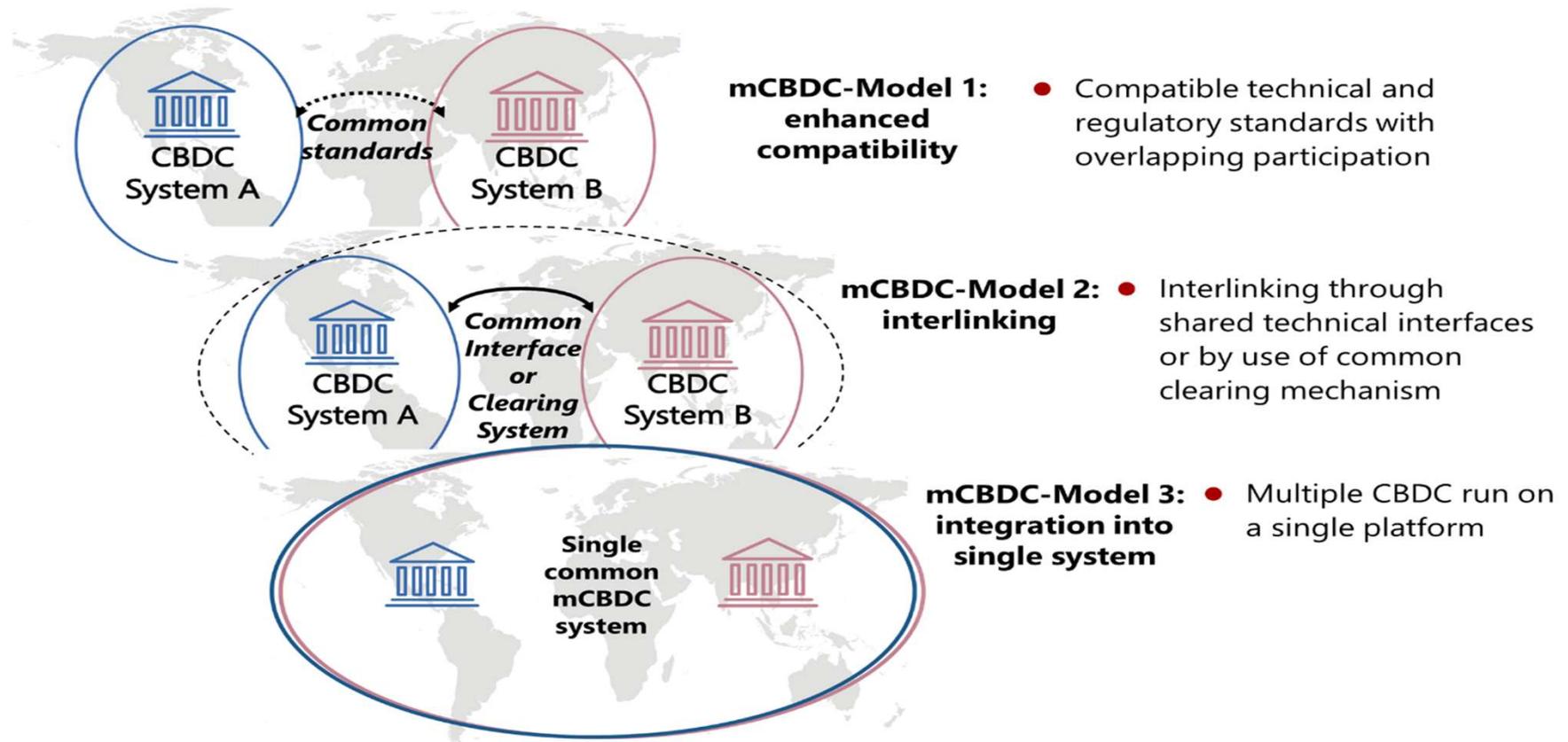
2. Articulation bénéfique MNBC de gros et MNBC de détail

- Une MNBC de gros nécessaire pour favoriser la circulation d'une MNBC de détail, dans un contexte domestique comme pour les paiements transfrontières
- Une MNBC de gros de nature à réduire la désintermédiation causé par la MNBC de détail

3. Interopérabilité nécessaire entre systèmes de paiements actuels et dispositifs reposant sur la DLT

- La finance décentralisée ne remplacera pas les systèmes existants du jour au lendemain : les systèmes centralisés et décentralisés devront coexister de manière sûre et efficace pour un marché intégré
- La MNBC complète les systèmes actuels avec de nouvelles fonctionnalités (ex: disponibilité 365/24/7)

DISPOSITIFS MULTI-MNBC ET PAIEMENTS TRANSFRONTIERES





MNBC WHOLESALÉ : DÉFIS IDENTIFIÉS

Quel accès à la monnaie centrale?

- Faut-il étendre l'accès à la monnaie centrale au-delà des systèmes de paiement ?
- Quel accès pour les acteurs financiers non bancaires ?
- Quel impact sur la structure du système financier et la transmission de la politique monétaire ?

Comment améliorer les règlements ?

- Réduire les délais de règlement : J+0 ?
- Faciliter les paiements transfrontières
- Nécessite d'une forte coopération internationale

Quel contrôle sur la monnaie centrale?

- Nécessité de s'assurer du contrôle de l'émission de MNBC par la banque centrale
- Comment garantir le contrôle de la quantité de MNBC en circulation ?
- Éviter l'outsourcing

Quelle technologie sous-jacente ?

- Diverses possibilités de DLT: publique, permissionnée, account-based, token-based
- Technologie en constante évolution
- Quelle maturité pour un déploiement à grande échelle – ex: scalabilité ?