

Input du cep

No 8 | 2022

29 juillet 2022

Les MNBC et l'euro numérique

Un projet européen au cœur d'une dynamique mondiale

Victor Warhem



© shutterstock

Les monnaies numériques des banques centrales (MNBC) sont des moyens de paiement numériques qui reposent sur l'émission et la réglementation des banques centrales, alors qu'aujourd'hui la plupart des paiements numériques se fondent sur des monnaies émises par des banques commerciales. Elles éliminent le risque de crédit associé aux monnaies numériques de banques commerciales. **Les projets de monnaie numérique de banque centrale prennent de l'ampleur en 2022**, (1) car les cryptoactifs sont de plus en plus reconnus, (2) car la numérisation des paiements s'est accélérée avec la pandémie, et (3) car les tensions géopolitiques ont accru le besoin de systèmes de paiement plus robustes et diversifiés.

- ▶ **En ce qui concerne les MNBC de détail**, les banques centrales des économies avancées veulent d'abord préserver la capacité des particuliers et des entreprises à effectuer des paiements sûrs pour leurs achats et investissements de la vie quotidienne, accroître la concurrence sur le marché des paiements de détail, ainsi que garantir la souveraineté sur les systèmes de paiement. Les banques centrales des économies émergentes cherchent plutôt à améliorer l'inclusion financière et l'accès à des systèmes de paiement de détail sûrs.
- ▶ **Le projet euro numérique vise à concevoir une MNBC de détail dont le déploiement complet est prévu en 2025.** La phase d'enquête a débuté en juillet 2021 et durera jusqu'en septembre 2023, date à laquelle la BCE prendra une décision finale concernant le déploiement potentiel de la solution. Néanmoins, les données indiquent que **les consommateurs européens sont globalement satisfaits de leurs moyens de paiement de détail**, tandis que les commerçants ne verront l'intérêt d'accepter l'euro numérique que s'il existe une forte demande en ce sens. En outre, la consultation de la Commission sur l'euro numérique montre qu'**il existe une forte opposition au projet de la part de certains citoyens** qui sont profondément attachés à l'argent liquide physique, bien que la BCE ne prévoit pas de suppression progressive de l'argent liquide physique. Par conséquent, ce projet de MNBC de détail de la BCE arrive à un moment où **le marché européen des paiements de détail n'est pas prêt à l'accepter. L'introduction de cette solution à l'échelle européenne devrait prendre plus de temps que prévu.**
- ▶ En outre, **la réglementation européenne entourant le projet d'euro numérique doit absolument éviter d'évincer l'innovation dans le secteur privé liée aux paiements de détail, et doit au contraire l'encourager** : les technologies basées sur la blockchain, les infrastructures purement privées de paiements de détail, y compris le segment pair-à-pair du marché, devraient bénéficier de conditions de concurrence équitables pour s'épanouir dans l'Union. Des technologies intéressantes ont déjà fleuri en Europe. Cet avantage comparatif doit être protégé.
- ▶ Entre-temps, elle pourrait avoir moins de difficultés à participer aux **MNBC transfrontalières de gros**, car de nombreuses banques centrales travaillent actuellement sur de tels projets, **afin de renforcer la concurrence sur le marché des paiements transfrontaliers et de faciliter les flux de capitaux internationaux.**

Contenu

1	Introduction : une dynamique mondiale pour les MNBC	3
2	MNBC de détail	4
2.1	Architectures dominantes	4
2.1.1	Objectifs de politiques publiques	4
2.1.2	Modèles d'exploitation	5
2.1.3	Caractéristiques de conception et technologie	7
2.2	Exemples de MNBC de détail	8
2.3	Évaluation	9
2.3.1	Opportunités	9
2.3.2	Risques	10
3	Projet d'euro numérique	10
3.1	Lancement du projet et première esquisse d'infrastructure	10
3.2	Phase d'enquête	12
4	MNBC transfrontalières de gros	14
4.1	Architectures dominantes	14
4.1.1	Objectifs de politiques publiques	14
4.1.2	Modèles opérationnels	14
4.1.3	Caractéristiques de conception et technologie	16
4.2	Exemples de MNBC transfrontalières de gros	16
4.3	Évaluation	17
4.3.1	Opportunités	17
4.3.2	Risques	18
5	Conclusion	18

Graphiques

Graphique 1	: Motivations pour l'émission d'une MNBC de détail	5
Graphique 2	: Part de la population adulte ayant un compte bancaire par région du monde	5
Graphique 3	: Compromis entre une réglementation dense ou de nouvelles fonctions pour les banques centrales concernant les systèmes MNBC de détail	7
Graphique 4	: Vue d'ensemble du modèle à deux niveaux basé sur TIPS	11
Graphique 5	: Chronologie du projet d'euro numérique	13
Graphique 6	: Motivations pour l'émission d'une MNBC en gros	14
Graphique 7	: Arrangement de plusieurs MNBC via un système de messagerie commun de dernière génération	15
Graphique 8	: MNBC connectées par une infrastructure commune	15
Graphique 9	: MNBC évoluant dans un système unique multi-devises	16

Tableaux

Tableau 1	: La répartition des fonctions de la MNBC entre la banque centrale et le secteur privé	6
Tableau 2	: Caractéristiques de conception des projets MNBC	8
Tableau 3	: Exemples de MNBC de détail	8
Tableau 4	: Exemples de MNBC transfrontalières de gros	16

1 Introduction : une dynamique mondiale pour les MNBC

Les monnaies numériques des banques centrales (MNBC) sont des moyens de paiement innovants, qui reposent sur l'émission numérique et la réglementation des banques centrales.¹ Après des années de recherche et de preuves de concept sur les MNBC² dans le monde entier, **de nombreuses banques centrales ont commencé à lancer des projets MNBC ces dernières années**. La Banque des Bahamas a notamment lancé le Sand Dollar, une MNBC pour les paiements de détail³ qui a été mise à la disposition du public au printemps 2021.⁴ La MNBC de détail e-Naira a également été lancée au Nigeria à l'automne 2021.⁵ Enfin, une version pilote de l'e-CNY (e-yuan) chinois a déjà été déployée pour près de 300 millions de Chinois et leurs paiements quotidiens.⁶ Ainsi, la Banque des règlements internationaux (BRI) a récemment indiqué qu'**environ 90 % des banques centrales** interrogées dans le cadre de son enquête (composée de 81 banques centrales) **confirment avoir effectué des recherches, des tests ou même mis en place des MNBC**.⁷ 60 % des répondants ont également confirmé avoir accéléré leurs travaux sur les MNBC au cours de l'année 2021.⁸

Qu'est-ce qui pousse les banques centrales à accélérer sur le sujet des MNBC alors que les premiers projets ont démarré en 2014 (en Uruguay⁹), puis sont restés au point mort pendant des années ? Les **banques centrales réagissent surtout à trois phénomènes**. Premièrement, l'année 2021 a été caractérisée par un **boom du marché des cryptoactifs**,¹⁰ que les banques centrales observent avec inquiétude comme des concurrents potentiels pour les paiements de détail, en particulier les cryptoactifs stables, c'est-à-dire les *stablecoins*,¹¹ ainsi que comme une source d'instabilité financière.¹² Les *stablecoins* pourraient en effet s'avérer plus attrayants que les systèmes de paiement de détails actuels. Par ailleurs, 2021 est aussi la deuxième année d'une pandémie qui a accéléré la **numérisation des économies**, et donc, la numérisation des paiements de détail, ce qui équivaut à un déclin parallèle des monnaies des banques centrales actuellement en circulation (espèces, billets de banque) au profit des monnaies des banques commerciales¹³ (paiements par carte, transferts, prélèvements).¹⁴ Cette numérisation remet également en cause la possibilité de fournir des monnaies de banque centrale à un éventail d'infrastructures financières plus large qu'actuellement (systèmes de paiement de gros). Enfin et surtout, l'année 2021, et plus encore 2022, a vu le **retour de la géopolitique monétaire** avec des tensions accrues entre la Russie et la Chine - qui déploie actuellement sa propre MNBC de détail - d'une part et les démocraties libérales d'autre part, ce qui pourrait également

¹ BRI, [travaux du pôle d'innovation de la BRI sur la monnaie numérique de la banque centrale \(MNBC\)](#), 2021.

² Si vous souhaitez une définition plus longue de ce que sont les MNBC, veuillez-vous référer à notre **Input** du cep 04.2020 "[La monnaie de demain ?](#)".

³ Les paiements de détail sont généralement des paiements entre consommateurs, entreprises et autorités publiques. Il peut s'agir de transactions de consommation courante, mais aussi, par exemple, de paiements de salaires et d'impôts effectués par des entreprises. BCE, [Qu'est-ce que les paiements de détail ?](#).

⁴ Bloomberg, [How the Tiny Bahamas Beat Global Giants in the E-Currency Race](#), 20.05.2021.

⁵ La Banque centrale du Nigeria et le [président Buhari dévoileront l'eNaira le lundi](#), 25.10.2021.

⁶ China Briefing, [China Launches Digital Yuan - All You Need to Know](#), 13.04.2022.

⁷ Document BRI, [Gaining momentum - Résultats de l'enquête BRI 2021 sur les monnaies numériques des banques centrales](#), 05.2022, p.1.

⁸ Document BRI, [Gaining momentum - Résultats de l'enquête BRI 2021 sur les monnaies numériques des banques centrales](#), 05.2022, p. 9.

⁹ MNBC Tracker, [e-Peso](#).

¹⁰ Les marchés des cryptoactifs sont composés de toutes les différentes catégories d'actifs dit numériques, utilisant la technologie blockchain pour la validation des transactions et les mises à jour du registre, c'est-à-dire principalement le bitcoin, l'Ethereum (monnaie native de leur blockchain respective) et les *stablecoins* (cryptoactifs dont la valeur est stable, généralement en raison d'un arrimage à une monnaie fiduciaire comme le dollar ou l'euro) comme le Tether. CoinMarketCap, [Total Cryptocurrency Market Cap](#).

¹¹ Veuillez consulter la note de bas de page 10 pour plus de détails.

¹² Blog du FMI, [Crypto Boom Poses New Challenges to Financial Stability](#), 01.20.2021.

¹³ Les banques commerciales sont des établissements financiers privés à but lucratif. Un établissement financier peut fournir des financements (dette/fonds propres/instruments hybrides) et gérer l'épargne et les investissements des particuliers et des entreprises.

¹⁴ BRI, [Le covid-19 a accéléré la numérisation des paiements](#), 09.12.2021.

s'avérer modifier les équilibres monétaires et financiers internationaux en faveur de certaines monnaies et renforcer le besoin de systèmes de paiements internationaux résilients et sécurisés.¹⁵

Il existe deux grands types de MNBC : les MNBC de détail et les MNBC de gros. Les MNBC de détail sont généralement utilisées pour les paiements de la vie quotidienne et s'appuient sur un système de paiement capable de traiter de grandes quantités de petites transactions. En revanche, les MNBC de gros sont utilisées pour les transactions de grande valeur et doivent utiliser un autre système de compensation et de règlement, qui offre un degré de transparence plus élevé pour respecter les exigences de « connaissance du client » (KYC).¹⁶ Cette caractéristique est essentielle en raison de la valeur des transactions en jeu et du petit nombre de participants au système. Cela implique des choix de conception différents. De même, les MNBC peuvent faire différents choix technologiques : registre centralisé/distribué,¹⁷ processus de validation des transactions, stockage des données de transaction et de compte, ainsi que les interfaces utilisateur. **Les choix technologiques sont considérés comme neutres** pour les opportunités et les risques que présentent les MNBC.¹⁸

Dans ce contexte, le Centre de Politique Européenne de Paris souhaite d'abord préciser comment les banques centrales conçoivent les MNBC de détail pour les paiements de détail (Section 2) avant de se concentrer sur le cas spécifique de l'euro numérique (Section 3), puis de détailler les cas des MNBC de gros transfrontalières (Section 4), et enfin de conclure (Section 5).

2 MNBC de détail

2.1 Architectures dominantes

2.1.1 Objectifs de politiques publiques

Les projets de MNBC de détail présentent des caractéristiques différentes compte tenu des préoccupations des banques centrales respectivement dans les marchés avancés et émergents.¹⁹ Ainsi, les banques centrales des économies avancées sont principalement motivées par **l'efficacité, la sécurité et la robustesse des systèmes de paiements domestiques** ainsi que par la stabilité financière, tandis que les banques centrales des pays émergents se concentrent principalement sur **l'inclusion financière et l'accès aux paiements** comme moteur des MNBC de détail.²⁰

¹⁵ SEAE, [Post-pandemic Geopolitics : Together in a world apart](#), 10.07.2021.

¹⁶ IR, [Le rôle des paiements de gros dans le paysage financier mondial](#).

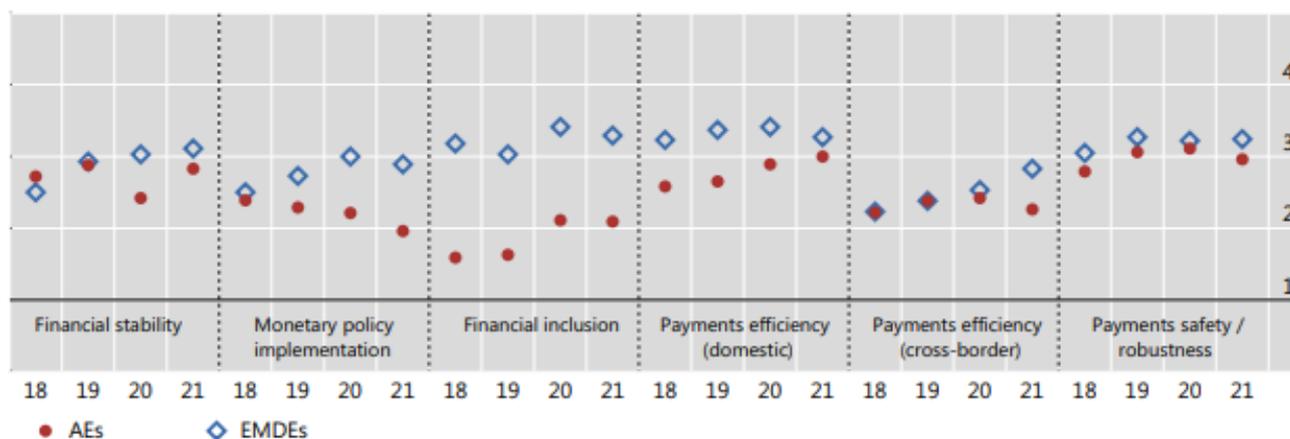
¹⁷ La technologie de registre distribué (distributed ledger technology, DLT) signifie que le système de paiement repose sur une blockchain et donc sur un processus cryptographique de validation de la transaction et de mise à jour du registre, qui entraîne l'inscription de la transaction sur chaque blockchain du réseau. Une technologie de registre centralisé signifie que la validation de la transaction et la mise à jour du registre ne se fait que sur un seul registre, celui de l'intermédiaire par lequel transitent les paiements. BCE, [Technologie de registre distribué](#).

¹⁸ Behind the Scenes of Central Bank Digital Currency: Emerging Trends, Insights, and Policy Lessons, Fintech Notes, FMI, p. 25. Veuillez consulter les chapitres 2 et 4 pour une évaluation des opportunités et des risques des MNBC de détail et de gros.

¹⁹ Document BRI, [Gaining momentum - Résultats de l'enquête BRI 2021 sur les monnaies numériques des banques centrales](#), 05.2022, p. 7.

²⁰ Document BRI, [Gaining momentum - Résultats de l'enquête BRI 2021 sur les monnaies numériques des banques centrales](#), 05.2022, p. 6.

Graphique 1 : Motivations pour l'émission d'une MNBC de détail

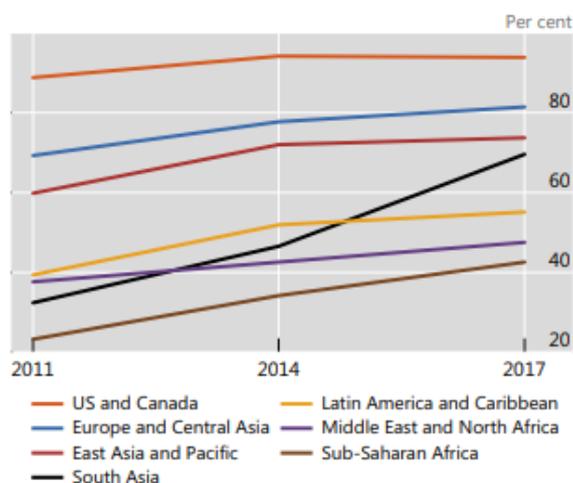


(1) = not so important; (2) = somewhat important; (3) = important; (4) = very important.

Source : Enquête 2021 de la BRI auprès des banques centrales sur les MNBC et les jetons numériques.²¹

Les pays émergents se concentrent sur l'inclusion financière comme première mission de leur MNBC de détail, car leur part de citoyens non bancarisés et hors ligne est plus élevée que dans les économies avancées (voir Graphique 2).²²

Graphique 2 : Part de la population adulte ayant un compte bancaire par région du monde



Source : Données Findex de la Banque mondiale, Medina et Schneider (2019).²³

2.1.2 Modèles d'exploitation

En ce qui concerne les modèles opérationnels choisis par les banques centrales, **un consensus se dégage en faveur d'un modèle à deux niveaux** (intermédié ou hybride²⁴) dans lequel les banques centrales sont principalement chargées de traiter l'émission de MNBC de détail, tandis que le secteur privé - et en premier lieu les banques commerciales - est chargé du reste (traitement des paiements,

²¹ Ibid.

²² Rapport économique annuel 2020 de la BRI, [Les banques centrales et les paiements à l'ère numérique](#), p. 72.

²³ Ibid.

²⁴ Un modèle intermédié de la MNBC correspond à un système dans lequel la banque centrale ne reçoit que le bilan des intermédiaires concernant les comptes MNBC. Par conséquent, les MNBC transitent par un système de détail directement géré par les intermédiaires (principalement des banques commerciales) et la banque centrale contrôle l'émission de monnaie par le biais des réserves détenues par les intermédiaires auprès de la banque centrale.

Un système hybride correspond à un système dans lequel les banques commerciales servent de passerelle pour l'accès à la MNBC de détail pour les consommateurs finaux (entreprises, citoyens), mais le système de paiement de détail est directement géré par la banque centrale.

interface utilisateur²⁵ et intégration, etc.).²⁶ Selon la BRI, plus de 70 % des banques centrales engagées dans une forme ou une autre de travail sur les MNBC envisagent un modèle à deux niveaux.²⁷ La Riksbank, avec son projet e-krona, a été la pionnière de ce modèle. Il repose sur une reproduction du cycle de l'argent liquide et vise à préserver les relations monétaires existantes dans l'économie.²⁸ Les activités pour lesquelles de nombreuses banques centrales voient **un rôle potentiel pour le secteur privé** comprennent, en particulier, **l'accueil des clients** (y compris les processus KYC et les procédures de lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme - AML/CFT), ainsi que le **traitement des paiements de détail**. L'enregistrement des transactions de détail pourrait également être laissé au secteur privé selon de nombreuses banques centrales, bien qu'un tiers d'entre elles préfèrent conserver cette activité en interne.

Tableau 1 : La répartition des fonctions de la MNBC entre la banque centrale et le secteur privé

	Issuing		Validation		Ledger Update		KYC-AML/CFT		User Interface		User Data ¹		Customer Service	
	Owner	Executor	Owner	Executor	Owner	Executor	Owner	Executor	Owner	Executor	Owner	Executor	Owner	Executor
Bahamas	Central Bank	Central Bank	Central Bank	Central Bank	Central Bank	Central Bank	Central Bank	Private	Both	Private	Private	Private	Private	Private
Canada	Central Bank	Central Bank	Still Exploring	Still Exploring	Still Exploring	Still Exploring								
China	Central Bank	Central Bank	Both	Both	Both	Both	Private	Private	Private	Private	Private	Private	Private	Private
ECCU	Central Bank	Central Bank	Central Bank	Central Bank	Central Bank	Central Bank	Private	Private	Both	Private	Private	Private	Private	Private
Sweden	Central Bank	Central Bank	Both	Both	Both	Both	Private	Private	Private	Private	Still Exploring	Still Exploring	Private	Private
Uruguay	Both	Both	Private	Private	Private	Private								

Color scheme: Central Bank Both Private Still Exploring

Source : FMI.²⁹

D'autres modèles potentiels - qui n'ont pas encore été déployés - sont les modèles à un seul niveau, où la banque centrale gère tout, de l'émission de MNBC pour les particuliers à l'interface avec l'utilisateur final, et les systèmes « hybrides », où il y a à la fois des comptes MNBC gérés par la banque centrale et un écosystème d'établissements financiers, à commencer par les banques commerciales.³⁰

En ce qui concerne le degré d'implication du secteur privé, quel que soit le choix de la banque centrale, elle doit faire un compromis entre une supervision accrue d'une nouvelle infrastructure de paiement et une augmentation des activités de traitement, de stockage, de gestion et d'analyse des données qui sont traditionnellement menées par le secteur privé en raison de leur rentabilité. Chaque banque centrale dans le monde doit définir son propre dosage en fonction de ses préférences - c'est-à-dire des préférences de ses citoyens - sur la question.

²⁵ Traitement des paiements, comprenant la validation des paiements et la mise à jour du registre.

²⁶ Behind the Scenes of Central Bank Digital Currency: Emerging Trends, Insights, and Policy Lessons, Fintech Notes, FMI, p. 11.

²⁷ Document BRI, [Gaining momentum - Résultats de l'enquête BRI 2021 sur les monnaies numériques des banques centrales](#), 05.2022, p. 5.

²⁸ Riksbank, [E-krona](#).

²⁹ Behind the Scenes of Central Bank Digital Currency: Emerging Trends, Insights, and Policy Lessons, Fintech Notes, FMI, p. 11.

³⁰ Voxeu/CEPR, [Les architectures de MNBC, le système financier et la banque centrale du futur](#), 29.10.2020.

Graphique 3 : Compromis entre une réglementation dense ou de nouvelles fonctions pour les banques centrales concernant les systèmes MNBC de détail



Source : Banque des règlements internationaux.³¹

2.1.3 Caractéristiques de conception et technologie

En ce qui concerne les caractéristiques de conception des projets MNBC de détail, les choix effectués dans les configurations mises en œuvre renseignent sur les choix probables que d'autres banques centrales pourraient être enclines à faire lorsqu'elles envisagent de déployer leur propre solution MNBC de détail. Ainsi, **la possibilité de laisser les MNBC de détail octroyer des intérêts aux utilisateurs a été exclue dans les projets mis en œuvre** (Sand Dollar aux Bahamas, e-CNY en Chine ou DCash dans l'Eastern Caribbean Currency Union (ECCU)).³² **Des restrictions quantitatives - c'est-à-dire des plafonds de dépenses - pour les portefeuilles électroniques³³** ont été fixées dans tous les pays mettant en œuvre leurs solutions.³⁴ **Des niveaux différenciés de confidentialité³⁵** ont été introduits - de l'anonymat total pour les utilisateurs souhaitant effectuer de très petites transactions à la

³¹ Document BRI, [Gaining momentum - Résultats de l'enquête BRI 2021 sur les monnaies numériques des banques centrales](#), 05.2022, p. 5.

³² De nombreux économistes ont plaidé en faveur de l'utilisation des MNBC comme instrument pour véhiculer des politiques monétaires innovantes, parmi lesquelles les taux d'intérêt négatifs pour encourager les consommateurs et les entreprises à dépenser leur argent. Parmi d'autres politiques innovantes, on peut mentionner la possibilité de créer des "MNBC-coupons", destinés à être dépensés pour certains biens et services (par exemple ceux qui sont neutres en carbone), ou à être dépensés à certaines périodes ou dans certains lieux. Plus généralement, ces politiques innovantes rejoignent la question de la programmabilité de l'argent qui se pose avec le sujet des MNBC.

³³ Les portefeuilles électroniques correspondent à des portefeuilles numériques (par exemple une application sur un smartphone) sur lesquels les utilisateurs peuvent stocker leurs devises numériques.

³⁴ Des restrictions quantitatives doivent être mises en œuvre dans le cadre de tout système MNBC de détail principalement pour trois raisons. Premièrement, pour limiter le risque de fuite de capitaux vers les comptes MNBC en cas de mauvaise conjoncture macroéconomique, ce qui mettrait en péril le modèle économique des banques commerciales en manque de dépôts. Deuxièmement, pour éviter que les banques commerciales ne réduisent leurs montants de crédit en raison de la baisse des montants des dépôts. Troisièmement, pour limiter les autres risques liés à l'instabilité financière nationale et mondiale (substitution de devises, etc.).

³⁵ La confidentialité des transactions correspond à un spectre. Le niveau le plus élevé de confidentialité des transactions est l'anonymat, c'est-à-dire l'impossibilité d'identifier, a posteriori, l'objet de la transaction, le montant ou les parties à la transaction. Le niveau suivant correspond à la capacité pour le prestataire de services de paiement et/ou la banque centrale de retracer le montant sans identifier les parties ni l'objet de la transaction. Le niveau le plus bas de la vie privée est la transparence totale, qui correspond à la possibilité d'identifier les parties à la transaction via leur compte, l'objet de la transaction et le montant.

transparence totale pour les transactions les plus importantes - ainsi que des restrictions quantitatives.³⁶ Enfin, certains ont opté pour des **instruments hors ligne**, d'autres non^{37,38}

Tableau 2 : Caractéristiques de conception des projets MNBC

	Carry Interest or Not	Quantitative Restrictions	Anonymity	Offline	Cross-Border Payments
Bahamas	No	Yes	For lower tier	Yes/exploring	Future project
Canada	Undecided	Undecided	Undecided	Exploring	International collaboration
China	No	Yes	For lower tier	Yes	Experimenting/international collaboration
ECCU	No	Yes	For lower tier	No	Future project
Sweden	Undecided	Exploring	Undecided	Exploring	International collaboration
Uruguay	No	Yes	Yes, but traceable	No	Possible future project

Source : FMI.³⁹

2.2 Exemples de MNBC de détail

Tableau 3 : Exemples de MNBC de détail

MNBC de détail	Pays	Détails
eNaira	Nigeria	La MNBC de détail a été déployée par la Banque centrale du Nigeria à l'automne 2021 pour améliorer l'inclusion financière. En décembre 2021, 666 000 portefeuilles avaient été créés, et plus de 35 000 transactions (d'entreprises à clients et vice-versa) avaient été exécutées. Les portefeuilles électroniques ont été téléchargés dans plus de 160 pays différents. Les données de paiement et les paiements hors ligne seront ajoutés dans un avenir proche en tant que services. ⁴⁰
Sand Dollar	Bahamas	La monnaie numérique utilisant la DLT ⁴¹ a été lancée au début de l'année 2021, d'abord en raison du manque d'infrastructures financières sur de nombreuses îles des Bahamas, mais aussi pour appliquer la réglementation anti-blanchiment et réduire les délais de règlement des paiements. Des moyens de paiement en ligne et hors ligne ont été prévus (portefeuilles et cartes physiques). Les premiers services financiers entourant la MNBC ont été fournis (microcrédits). Le secteur privé peut créer d'autres services basés sur l'infrastructure et les données de la MNBC. ⁴²

³⁶ En Chine, par exemple, les consommateurs peuvent bénéficier de quatre niveaux différents de confidentialité : le niveau le plus bas leur permet d'effectuer des transactions dans un anonymat quasi complet, mais ces transactions ne peuvent dépasser de faibles montants. À mesure que les plafonds d'échange augmentent, les exigences en matière de KYC/KYB augmentent également de manière linéaire pour l'intermédiaire (principalement les banques commerciales contrôlées par l'État).

³⁷ Les instruments hors ligne sont importants pour pouvoir effectuer des paiements lorsque l'Internet n'est pas disponible. Néanmoins, ces instruments hors ligne nécessitent toujours de l'électricité pour fonctionner dans la plupart des cas, ce qui peut empêcher certains pays où l'électricité n'est pas largement accessible d'adopter des systèmes MNBC de détail.

³⁸ Behind the Scenes of Central Bank Digital Currency: Emerging Trends, Insights, and Policy Lessons, Fintech Notes, FMI, p. 15.

³⁹ Ibid.

⁴⁰ PwC, [PwC Global MNBC Index and Stablecoin Overview 2022](#), p. 16.

⁴¹ DLT signifie Distributed Ledger Technology (technologie de registres distribués). Les registres distribués utilisent des ordinateurs indépendants (nœuds) pour enregistrer, partager et synchroniser les transactions dans leurs registres électroniques respectifs. Banque mondiale, [Blockchain & Distributed Ledger Technology \(DLT\)](#), 12.04.2018.

⁴² PwC, [PwC Global MNBC Index and Stablecoin Overview 2022](#), p. 17.

e-CNY	Chine	L'e-CNY, en cours de développement depuis de nombreuses années, vise à améliorer la facilité à effectuer des paiements de détail, l'efficacité et la résilience du système de paiement de détail. Il y a également un enjeu d'inclusion financière, même s'il est moins vital que pour le Nigeria et les Bahamas. En avril 2020, 4 villes ont été sélectionnées comme sites pilotes initiaux pour le déploiement de l'e-yuan. Il a été étendu à 6 grandes villes, plus deux autres qui ont récemment accueilli les Jeux olympiques d'hiver. Environ 261 millions de portefeuilles actifs et 13,7 milliards de dollars de transactions ont été enregistrés en janvier 2022. Il y avait 300 000 \$ de transactions quotidiennes. 11 autres villes ont été incluses au début de l'année. ⁴³ Le projet de yuan numérique a développé quatre niveaux de portefeuilles, avec différentes limites de balance et de paiements installées, en fonction de la quantité de détails de sécurité que l'utilisateur a fourni. ⁴⁴
-------	-------	--

Source : conception personnelle.

2.3 Évaluation

2.3.1 Opportunités

Les MNBC de détail pourraient conduire à **une amélioration des services financiers fournis aux clients des banques commerciales**, étant donné le niveau accru de concurrence pour les dépôts de détail : Les comptes MNBC capteraient une part des dépôts courants détenus par les banques commerciales, bien que ces dernières soient incitées à limiter ce transfert, car les dépôts des clients peuvent être utilisés pour produire du crédit. Cela pourrait également **déclencher une pression à la baisse sur les coûts des services financiers**, car les banques commerciales devraient mettre en œuvre de nouvelles stratégies pour conserver leurs dépôts, **et encourager l'interconnectivité ou l'interopérabilité à moindre coût** des MNBC avec les fournisseurs et les infrastructures de paiement de détail, selon la façon dont les banques centrales organisent les systèmes MNBC. Si le traitement des paiements reste public - géré par la banque centrale - et que l'interopérabilité avec les systèmes de paiement existants et étrangers est établie - ce à quoi les banques centrales s'emploient actuellement -, ce sera au bénéfice des clients. Enfin, les MNBC de détail représentent également l'occasion de lancer un **tout nouveau système de paiement**, une « table rase » qui favoriserait le bon fonctionnement des paiements de détail.⁴⁵ Par exemple, le système pourrait être opérationnel 24 heures sur 24 et 7 jours sur 7 dans sa juridiction.

Dans les pays émergents, où la capacité des États à lever des impôts est traditionnellement plus faible que dans les pays avancés, les MNBC de détail pourraient également **contribuer à prélever des ressources fiscales supplémentaires**, à lutter contre les marchés noirs et autres activités illégales (blanchiment d'argent ou financement du terrorisme). Cela est d'autant plus vrai que l'utilisation de l'argent liquide diminue dans l'économie. Les MNBC de détail pourraient également élargir l'inclusion financière - l'inclusion des citoyens non bancarisés/hors ligne dans le système financier par le biais de portefeuilles électroniques/applications smartphone stockant et utilisant des MNBC de détail ou des

⁴³ Coin Geek, [Le porte-monnaie numérique chinois en yuan est lancé sur les boutiques d'applications de 11 villes sélectionnées](#), 06.01.2022.

⁴⁴ PwC, [PwC Global MNBC Index and Stablecoin Overview 2022](#), p. 18.

⁴⁵ BRI, [Central bank digital currencies : motives, economic implications and the research frontier](#), 10.2021, p. 21.

cartes physiques contenant des unités MNBC - en fournissant de nouveaux moyens de paiement sûrs aux populations non bancarisées.

Enfin, les MNBC de détail pourraient **améliorer la transmission et l'efficacité de la politique monétaire** si les banques centrales se donnaient le pouvoir de déposer des unités directement sur les comptes des citoyens et des entreprises au lieu d'utiliser l'activité de prêt des intermédiaires comme principal canal.

2.3.2 Risques

Toutefois, les MNBC de détail pourraient également **évincer les dépôts des comptes des banques commerciales et ainsi réduire leur niveau de crédit**, ce qui pourrait avoir un effet à la hausse sur les taux d'intérêt. Il y aurait également un **risque accru de panique bancaire⁴⁶ en période d'instabilité financière** si les montants des MNBC ne sont pas suffisamment limités et empêchent les banques commerciales de bénéficier de niveaux de dépôts stables. En outre, les systèmes MNBC de détail peuvent nécessiter de **lourds investissements en matière de cybersécurité et de résilience des systèmes** afin d'éviter toute rupture de la confiance des citoyens.

L'argument en faveur de l'inclusion financière pour promouvoir les MNBC pourrait, dans certains contextes, aboutir à l'inverse et conduire à **l'exclusion financière** lorsque les besoins sous-jacents pour permettre à la solution MNBC de fonctionner ne sont pas présents. Par exemple, au Ghana, seulement 80% de la population a un accès stable à l'électricité et un peu plus de 40% un accès stable à l'Internet.

⁴⁷

L'absence d'anonymat total - une caractéristique que seul l'argent physique peut offrir - pourrait également dissuader les consommateurs d'adopter cette solution. Le niveau de confidentialité doit être conforme aux attentes des gens, ce qui, par exemple dans le cas de l'Union européenne, n'est pas chose facile, car les préférences en matière de paiements de détail sont essentiellement nationales. Par exemple, la population allemande est profondément attachée aux espèces physiques, alors que moins de 10 % seulement des Suédois utilisent encore des espèces aujourd'hui.⁴⁸

Pour voir comment peut se dérouler un projet de MNBC de détail, la section suivante sera consacrée à la description du projet d'euro numérique.

3 Projet d'euro numérique

3.1 Lancement du projet et première esquisse d'infrastructure

En Septembre 2020, le groupe de travail de haut niveau de l'Eurosystème sur la monnaie numérique des banques centrales a lancé des expériences sur un euro numérique, afin d'acquérir des connaissances sur sa faisabilité.⁴⁹ Le premier groupe de travail s'est concentré sur **une architecture de réseau construite sur le système TIPS (Target Instant Payment Settlement), un service**

⁴⁶ Une panique bancaire correspond au moment où les clients d'une banque se précipitent simultanément pour retirer leurs dépôts par peur de les perdre en raison de l'insolvabilité de la banque.

⁴⁷ Giesecke+Devrient, [Bank of Ghana partners with G+D to pilot first general purpose Central Bank Digital Currency in Africa](#), 11.08.2021.

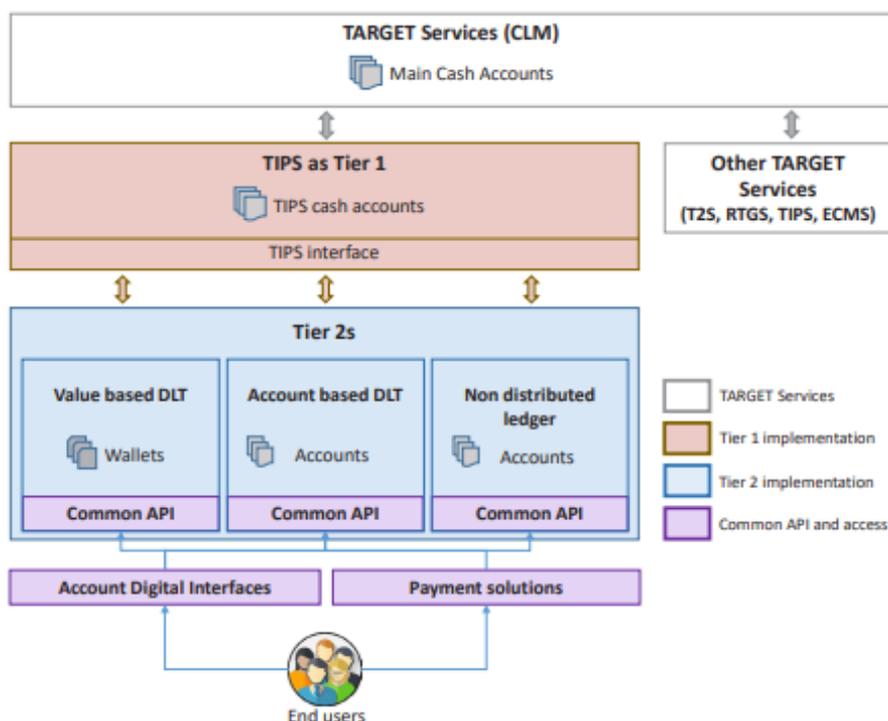
⁴⁸ Riksbank, [Cash is losing ground](#), 29.10.2020.

⁴⁹ Banque de France, [Digital Euro Experiment Combined Feasibility - Tiered Model](#), 07.2021, p. 1.

d'infrastructure de marché public européen existant.⁵⁰ Les expériences du deuxième volet de travail ont porté sur la manière de combiner la validation centralisée des transactions et la technologie de mise à jour de registre avec une ou plusieurs plateformes distribuées basées sur la DLT. En octobre 2020, la BCE a publié en parallèle une longue étude sur les architectures possibles de l'euro numérique.⁵¹

Le schéma ci-dessous de l'infrastructure à deux niveaux basée sur TIPS présente une émission de MNBC de détail par la BCE/l'Eurosystème et une distribution par des intermédiaires (principalement des banques commerciales) qui les fournissent aux clients. Le **deuxième niveau est constitué de plusieurs systèmes coexistant et interopérables** où tous les intermédiaires supervisés ouvrent et gèrent des comptes ou des portefeuilles de jetons pour les utilisateurs finaux.⁵² Ce modèle a été pensé pour préserver **un juste équilibre entre les acteurs publics et privés**,⁵³ et s'appuyer sur le rôle central des intermédiaires financiers dans l'économie. Il est totalement interopérable avec les solutions frontales du secteur privé.⁵⁴ Son architecture est adaptable aux innovations futures. En ce qui concerne la technologie, **elle comprend à la fois la technologie du registre distribué (DLT) et la technologie non DLT**. Les données relatives aux transactions et aux comptes sont accessibles aux intermédiaires via des interfaces de programmation d'applications communes.

Graphique 4 : Vue d'ensemble du modèle à deux niveaux basé sur TIPS



Source : Banque de France.⁵⁵

⁵⁰ TARGET Instant Payment Settlement (TIPS) est un service d'infrastructure de marché lancé par l'Eurosystème en novembre 2018. Il permet aux prestataires de services de paiement de proposer des transferts de fonds à leurs clients en temps réel et 24 heures sur 24, tous les jours de l'année. Cela signifie que grâce à TIPS, les particuliers et les entreprises peuvent se transférer de l'argent entre eux en quelques secondes, indépendamment des heures d'ouverture de leur banque locale. BCE, [Qu'est-ce que TARGET Instant Payment Settlement \(TIPS\) ?](#)

⁵¹ BCE, [Rapport sur un euro numérique](#), 10.2020.

⁵² Banque de France, [Digital Euro Experiment Combined Feasibility - Tiered Model](#), 07.2021, p. 10.

⁵³ Au vu du tableau 1, l'infrastructure proposée pour l'euro numérique ressemblerait à la situation aux Bahamas, avec le Sand Dollar.

⁵⁴ En ce qui concerne les solutions frontales, la BCE a lancé un exercice de prototypage de la face avant de l'euro numérique en avril dernier. BCE, [Join the digital euro front-end prototyping exercise](#), 28.04.2022.

⁵⁵ Banque de France, [Faisabilité combinée de l'expérience d'euro numérique - modèle à plusieurs niveaux](#), 07.2021.

Ce système a été testé et évalué comme étant fonctionnel par la Banque de France.⁵⁶ Cependant, le système final - s'il y en a un - pourrait ne pas être conçu comme tel.

3.2 Phase d'enquête

La phase d'enquête du projet a officiellement débuté en juillet 2021 et prévoyait une phase pilote jusqu'à la fin de 2023.⁵⁷ Au cours de cette phase d'investigation, la High-Level Task Force for MNBCs (HLTF-MNBC) de l'Eurosystème a d'abord créé un Market Advisory Group (MAG) - un groupe de 30 experts du secteur des paiements de détail - dont la mission est de mieux appréhender les tendances du marché européen des paiements de détail, tant du côté des consommateurs que des commerçants. Le European Retail Payments Board⁵⁸ assiste également le HLTF-MNBC dans son processus de conception de l'euro numérique.

En ce qui concerne la **hiérarchisation des cas d'utilisation**,⁵⁹ le groupe consultatif du marché en a déjà identifié quatre, en fonction de leur appartenance à des objectifs de politique publique et de l'importance de leur segment de marché en termes de transactions. Il s'agit, par ordre croissant d'importance : **des paiements gouvernementaux (transferts et taxes), des paiements de pair à pair, des paiements de magasins physiques et des paiements de commerce électronique**. Deux critères ont été examinés pour ordonner les cas d'utilisation : la taille du segment de marché concerné et l'importance de l'objectif politique visé pour les pouvoirs publics.⁶⁰

Parallèlement au processus du MAG, une étude Kantar Public commandée par la BCE a été publiée sur les habitudes de paiement numérique des consommateurs et des commerçants dans l'Union européenne.⁶¹ Dans cette étude, on constate que **la plupart des consommateurs européens sont satisfaits de leurs moyens de paiement de détail**⁶² et que **les commerçants ne seraient prêts à accepter un euro numérique de détail que si l'adoption était généralisée parmi les consommateurs**.⁶³ Cependant, la plupart des consommateurs n'étaient initialement pas au courant du projet d'euro numérique, et ont compris son avantage potentiel par rapport aux monnaies des banques commerciales une fois qu'ils ont été informés sur le sujet.⁶⁴

En attendant que les phases d'expérimentation (avec une éventuelle série de pilotes) commencent à partir de septembre 2023, le projet de la BCE doit aller de l'avant afin d'explorer plus avant les outils en ligne et hors ligne d'une éventuelle solution MNBC, les différents niveaux de confidentialité d'une telle solution, et le juste équilibre à trouver pour l'adoption et l'acceptation. Fin 2022, le rôle des intermédiaires privés sera précisé, ainsi que le modèle de validation des paiements et de mise à jour du grand livre, et un prototype de distribution de la MNBC sera développé.⁶⁵ Le premier semestre de 2023 sera consacré à la définition de l'accès à l'écosystème MNBC.

⁵⁶ Ibid.

⁵⁷ BCE, [Key milestones of the digital euro project](#), p. 2.

⁵⁸ BCE, [Euro Retail Payments Board](#).

⁵⁹ Market Advisory Group, [Digital euro - use case analysis](#), 04.05.2022.

⁶⁰ BCE, [Digital euro - use case analysis](#), 04.05.2022, p. 9.

⁶¹ Kantar Public, [Study on New Digital Payment Methods](#), 03.2022.

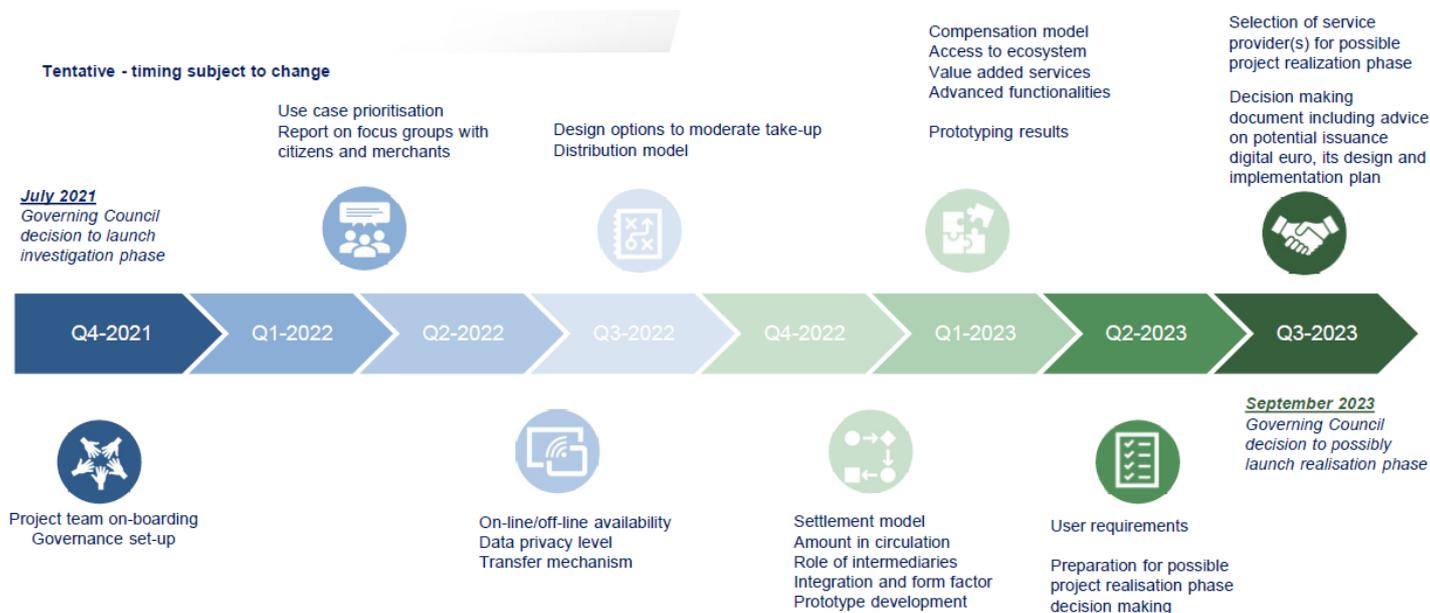
⁶² Kantar Public, [Study on New Digital Payment Methods](#), 03.2022, p. 8.

⁶³ Kantar Public, [Study on New Digital Payment Methods](#), 03.2022, p. 9.

⁶⁴ Kantar Public, [Study on New Digital Payment Methods](#), 03.2022, p. 8.

⁶⁵ Un appel d'offres a été lancé pour sélectionner des entreprises privées qui concevront des prototypes d'interface utilisateur final. BCE, [Join the digital euro front-end prototyping exercise](#), 28.04.2022.

Graphique 5 : Chronologie du projet d'euro numérique



2

www.ecb.europa.eu ©

Source : BCE.⁶⁶

Au-delà du processus de la BCE, la Commission européenne a mené une consultation publique afin de mieux cerner les attentes des citoyens et des entreprises vis-à-vis de l'euro numérique. La consultation s'est terminée le 16 juin et a mis en évidence **le souhait des citoyens européens de préserver fortement la vie privée avec les nouveaux instruments**.⁶⁷ Beaucoup d'entre eux craignaient que l'introduction d'une MNBC ne corresponde à la suppression progressive des espèces physiques, ce qui n'est pas à l'ordre du jour de la BCE.⁶⁸

Par conséquent, ce projet de MNBC de détail de la BCE arrive à un moment où le marché européen des paiements de détail n'est pas prêt à l'accepter. **La BCE devrait prendre plus de temps que prévu pour introduire sa solution à l'échelle européenne**. En revanche, il existe une volonté d'aller de l'avant assez rapidement dans les pays avancés, mais essentiellement sur le segment du marché de gros transfrontalier, c'est-à-dire le marché transfrontalier des transactions de haut niveau entre établissements financiers.⁶⁹ La section suivante détaille son fonctionnement.

En outre, **la réglementation européenne entourant le projet d'euro numérique doit absolument éviter d'évincer l'innovation dans le secteur privé liée aux paiements de détail, et doit au contraire l'encourager** : les technologies basées sur la blockchain, les infrastructures purement privées de paiements de détail, y compris le segment pair-à-pair du marché, devraient bénéficier de conditions de concurrence équitables pour s'épanouir dans l'Union européenne. Des technologies intéressantes ont déjà fleuri en Europe.⁷⁰ Cet avantage comparatif doit être protégé.

⁶⁶ BCE, [Key milestones of the digital euro project](#), p. 2.

⁶⁷ Commission européenne, [Consultation ciblée sur un euro numérique](#).

⁶⁸ BCE, [L'euro numérique et l'évolution du système financier](#), 15.06.2022.

⁶⁹ Financial Times, [MNBCs now hold wholesale appeal for central bankers](#), 02.06.2022.

⁷⁰ Nous pouvons compter parmi les solutions MNBC basées sur la blockchain pour le commerce de détail [LiquidShare](#) ou [NEAR](#).

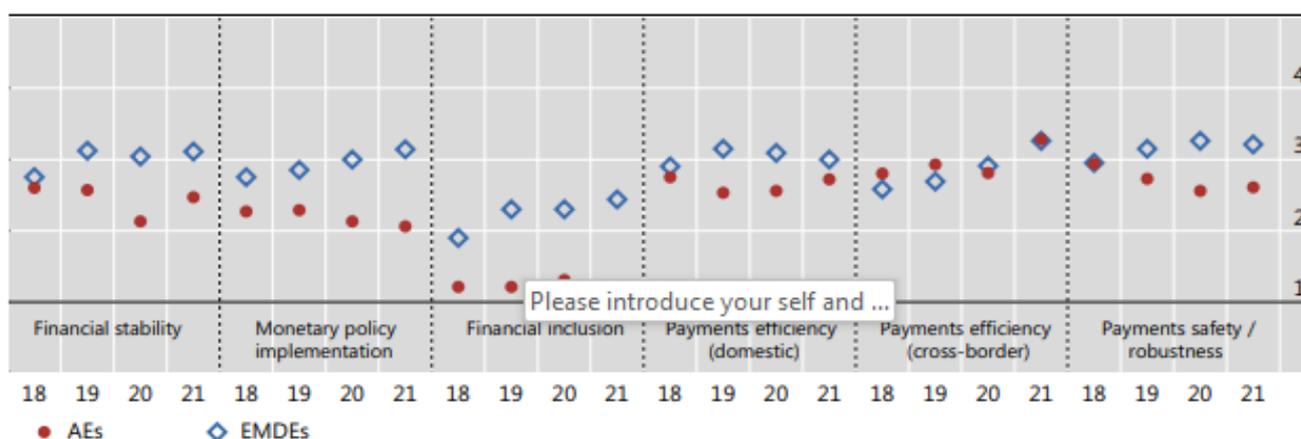
4 MNBC transfrontalières de gros

4.1 Architectures dominantes

4.1.1 Objectifs de politiques publiques

Les MNBC transfrontalières de gros ont pour objectif de faciliter les transactions transfrontalières de montants élevés entre établissements financiers, car ce marché n'est historiquement pas efficace. Jusqu'à présent, les banques commerciales étaient les principaux acteurs du marché des paiements transfrontaliers, avec peu de concurrence en raison d'importantes barrières à l'entrée (différences de structures juridiques, économiques et culturelles), au détriment du service et du prix pour les consommateurs.⁷¹ Contrairement aux MNBC de détail, les **banques centrales des économies avancées et émergentes ont tendance à citer l'efficacité des paiements transfrontaliers comme principal moteur de recherche et de mise en œuvre.**⁷²

Graphique 6 : Motivations pour l'émission d'une MNBC en gros



(1) = not so important; (2) = somewhat important; (3) = important; (4) = very important.

Source : Enquête 2021 de la BRI auprès des banques centrales sur les MNBC et les jetons numériques.⁷³

4.1.2 Modèles opérationnels

Il existe trois cas d'architecture différents pour les systèmes MNBC de gros transfrontaliers. Le premier système repose sur des **MNBC compatibles**, c'est-à-dire sur des MNBC **qui partagent leur système de messagerie** (comme SWIFT⁷⁴ aujourd'hui), créant une compatibilité de réseau grâce à des normes de messagerie partagées.⁷⁵ Ce système de messagerie pourrait par exemple être à la pointe de la technologie en incluant la technologie des registres distribués (voir le Graphique 9) pour améliorer la transparence et l'efficacité. Pour le reste, les systèmes MNBC de gros transfrontaliers compatibles peuvent avoir leurs propres systèmes de compensation et de règlement, leur propre gouvernance et leur propre écosystème. Il s'agit du plus faible degré d'intégration des systèmes MNBC. Ce système a

⁷¹ BRI, [Améliorer l'accès aux systèmes de paiement pour les paiements transfrontaliers : meilleures pratiques pour les auto-évaluations](#), 05.2022, p. 13.

⁷² Document BRI, [Gaining momentum - Résultats de l'enquête BRI 2021 sur les monnaies numériques des banques centrales](#), 05.2022, p. 7.

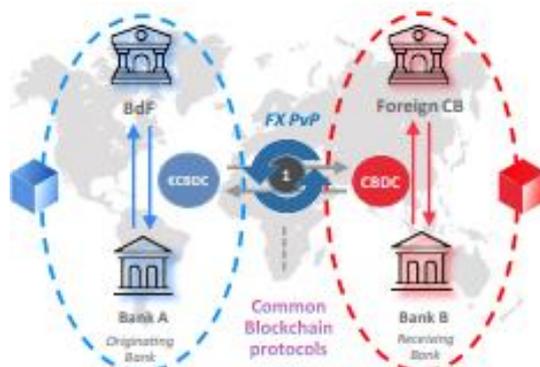
⁷³ Document BRI, [Gaining momentum - Résultats de l'enquête BRI 2021 sur les monnaies numériques des banques centrales](#), 05.2022, p. 7.

⁷⁴ SWIFT, [À propos de nous](#).

⁷⁵ SWIFT, [À propos de nous](#).

l'avantage d'être **le plus facile à mettre en œuvre**. Néanmoins, il ne faciliterait pas les flux transfrontaliers autant que les autres types de systèmes.

Graphique 7 : Arrangement de plusieurs MNBC via un système de messagerie commun de dernière génération

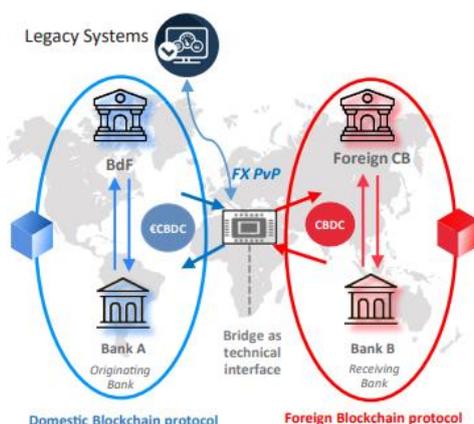


Source : Banque de France.⁷⁶

Dans la deuxième configuration, les **systèmes MNBC interconnectés** ne partagent pas le même système de messagerie, ni les mêmes règles, ni la même gouvernance, ni les mêmes systèmes de compensation et de règlement, mais **peuvent interagir par le biais d'un système de paiement de gros transfrontalier ad-hoc**, qui serait construit et régi au niveau international (peut-être conçu par la Banque des règlements internationaux).

Cette option n'est guère viable car il est peu probable que tous les pays puissent se mettre d'accord sur un cadre de gouvernance satisfaisant pour la nouvelle infrastructure. Les coûts de coordination sont énormes, même avec le leadership de la BRI. Une intégration progressive des banques centrales et commerciales dans le système reste possible.

Graphique 8 : MNBC connectées par une infrastructure commune



Source : Banque de France.⁷⁷

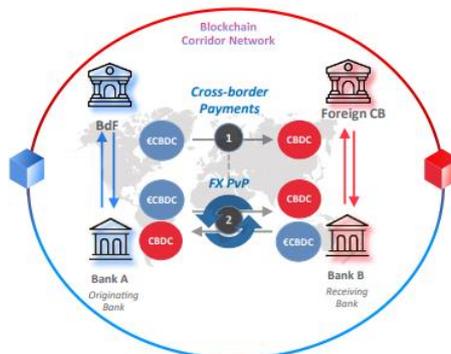
Enfin, un troisième système, dans lequel plusieurs MNBC partagent le même règlement, la même gouvernance, les mêmes mécanismes de compensation et de règlement et un seul ensemble de participants, peut également être mis en place. Ce système, appelé « **corridor MNBC** », est actuellement expérimenté dans le cadre du projet « m-CBDC Bridge », mené par la Chine, Hong-Kong,

⁷⁶ Banque de France, [Expérimentation de la monnaie numérique par la Banque centrale de gros](#), 11.2021, p. 13.

⁷⁷ Banque de France, [Expérimentation de la monnaie numérique de la Banque centrale de gros avec la Banque de France](#), 11.2021, P. 14.

la Thaïlande et les Émirats arabes unis.⁷⁸ Ce système MNBC ambitieux faciliterait considérablement les flux transfrontaliers des MNBC mais présente des défis de gouvernance encore plus importants à surmonter avant de réussir à unir la plupart des banques centrales.

Graphique 9 : MNBC évoluant dans un système unique multi-devises



Source : Banque de France.⁷⁹

4.1.3 Caractéristiques de conception et technologie

Les banques centrales participant à des projets transfrontaliers - dont ceux énumérés au point 4.2 - souhaitent améliorer les systèmes de compensation et de règlement existants, ce qui implique l'utilisation d'une nouvelle technologie pour renforcer l'efficacité des systèmes. Les choix de conception portent généralement aussi sur l'**interopérabilité** du nouveau système avec les systèmes existants. La **programmabilité** - la capacité de concevoir des contrats intelligents qui effectuent des paiements dans certaines conditions - peut également être une caractéristique essentielle pour permettre les paiements interbancaires et les opérations sur titres de type livraison contre paiement (DvP) ou paiement contre paiement (PvP).

4.2 Exemples de MNBC transfrontalières de gros

Tableau 4 : Exemples de MNBC transfrontalières de gros

Vente en gros de la MNBC	Détails
mCBDC Bridge Project	Ce projet est le plus ambitieux et regroupe la Banque de Chine, la Banque de Thaïlande, la Banque des Émirats arabes unis et l'Autorité monétaire de Hong Kong pour créer un « corridor » de la MNBC, c'est-à-dire un système commun avec des règles et des paramètres communs pour faciliter les flux transfrontaliers de capitaux. La Banque des Règlements Internationaux participe également au projet. En septembre 2021, elle a publié un rapport sur la phase 2, qui visait à créer un dispositif à plusieurs MNBC pour un mécanisme plus rapide, moins cher et plus efficace pour les transferts et les opérations de change. ⁸⁰

⁷⁸ BRI, [Central banks of China and United Arab Emirates join digital currency project for cross-border payments](#), 23.02.2021.

⁷⁹ Banque de France, [Expérimentation de la monnaie numérique de la Banque centrale de gros avec la Banque de France](#), 11.2021, P. 14.

⁸⁰ Conseil Atlantique, [Central Bank Digital Currency Tracker](#).

	Le prototype démontre une augmentation substantielle de la vitesse des transferts transfrontaliers, qui passe de quelques jours à quelques secondes, ainsi que la possibilité de réduire plusieurs des principaux éléments de coût des services bancaires correspondants. ⁸¹
Projet Dunbar	Les banques centrales d’Australie, de Singapour, de Malaisie et d’Afrique du Sud, en collaboration avec la BRI, ont commencé à explorer une plateforme pour les règlements internationaux dans le cadre de ce projet. En mars 2022, le projet a réussi à construire deux prototypes pour permettre les règlements internationaux entre plusieurs MNBC. L’objectif de ce projet est de permettre aux banques commerciales d’échanger des fonds sans avoir recours à d’autres intermédiaires. ⁸²
Projet Aber	Les Émirats arabes unis et l’Arabie saoudite ont lancé un projet pilote bilatéral de MNBC en 2019 et ont conclu que la DLT peut faciliter avec succès les transactions transfrontalières. ⁸³

Source : conception personnelle.

4.3 Évaluation⁸⁴

4.3.1 Opportunités

L’un des principaux avantages des MNBC transfrontalières de gros par rapport aux MNBC de détail est **qu’elles pourraient probablement être mises en œuvre plus rapidement** car elles impliquent moins de parties prenantes que les programmes de MNBC de détail, et qu’elles permettent aux banques centrales de se concentrer sur les compétences qu’elles ont déjà développées, telles que le règlement des transactions, plutôt que sur un ensemble complet de composantes et d’exigences de la MNBC de détail.

En outre, l’utilisation transfrontalière des MNBC de gros pourrait améliorer **la fluidité du marché des paiements transfrontaliers**, qui souffre encore de frictions importantes le long de nombreux corridors, en assurant une forte interopérabilité - soit avec des systèmes MNBC de gros transfrontaliers compatibles, interconnectés ou uniques. En outre, les paiements transfrontaliers souffrent actuellement de retards dans les transactions, ainsi que de coûts élevés dus à l’intervention d’un grand nombre d’intermédiaires dans différents fuseaux horaires tout au long du processus de correspondance bancaire. **Les MNBC transfrontalières de gros représentent une opportunité de réduire la complexité, la fragmentation et la concentration sur le marché des paiements transfrontaliers**, avec en parallèle la mise en place de conditions de concurrence égales au niveau mondial sur ce marché si le système permet aux prestataires de services de paiement de fournir leurs services aux établissements financiers. **Le marché des paiements transfrontaliers souffre également d’une faible traçabilité et d’un manque de transparence** (difficulté à mettre en œuvre les contrôles LAB/CFT), **ce qui pourrait être amélioré par un nouveau système MNBC de gros transfrontalier**. Étant donné le niveau élevé des montants des transactions de gros, le partage d’un système de messagerie commun, d’un système de pont, ou d’un ensemble unique de règles et de systèmes, améliorera considérablement la transparence et la traçabilité des transactions de gros internationales.

⁸¹ PwC, [PwC Global MNBC Index and Stablecoin Overview 2022](#), 04.04.2022, p. 29.

⁸² PwC, [PwC Global MNBC Index and Stablecoin Overview 2022](#), 04.04.2022, p. 30.

⁸³ PwC, [PwC Global MNBC Index and Stablecoin Overview 2022](#), 04.04.2022, p. 36.

⁸⁴ Inspiré par le document de la BRI, [Central bank digital currencies for cross-border payments, Report to the G20](#), Chapitre 3, 07.2021.

Enfin, les systèmes de gros transfrontaliers pourraient fournir un moyen supplémentaire de régler les transactions au niveau international, tout en développant des systèmes de paiement nationaux ouverts, compétitifs et compatibles. Nous nous attendrions également à une augmentation des flux transfrontaliers, du partage des risques et de la croissance du PIB.

4.3.2 Risques

En raison de la rapidité et de la fluidité accrues des paiements transfrontaliers, **une absence de friction pour les transactions de MNBC transfrontalière pourrait intensifier les phénomènes de contagion, avec des sorties de capitaux encore plus rapides**, laissant certaines économies à sec en période de crise. Par conséquent, les systèmes MNBC transfrontaliers de gros doivent être soigneusement conçus pour intégrer des mesures de gestion des flux de capitaux. Sinon, les pays risquent de perdre rapidement leurs capitaux, avec des effets dramatiques sur la valeur de la monnaie. La programmabilité, si elle est correctement exploitée, pourrait devenir un nouvel outil pour mettre en œuvre des mesures innovantes de gestion des flux de capitaux.

La substitution de devises - c'est-à-dire l'utilisation d'une MNBC étrangère pour les paiements nationaux - pourrait également s'intensifier avec une plus grande disponibilité des devises étrangères via une plateforme MNBC facilement accessible, qui serait gérée par les établissements financiers. Une substitution de devises généralisée compromettrait l'indépendance de la politique monétaire, car les banques centrales locales ne pourraient pas compter sur leur propre monnaie comme instrument de transmission, et comporterait des risques tant pour les pays émetteurs que pour les pays récepteurs. Le « déséquilibre mondial », où la Fed américaine émet des dollars pour répondre à la demande internationale, soutenant ainsi d'importants déficits publics et commerciaux, pourrait se reproduire dans d'autres pays.

Les variations de la demande étrangère dues à un degré élevé de substitution de devises pourraient également se traduire par des mouvements importants et incontrôlables des flux de capitaux. La banque centrale contrôlerait moins les liquidités qui affluent dans son économie. La stabilité de la demande de monnaie s'en trouverait également réduite. **La substitution de devises peut également compromettre la capacité de la banque centrale nationale à remplir la fonction de prêteur en dernier ressort.** Cela obligerait les banques centrales à intensifier leurs échanges de liquidités avec d'autres banques centrales afin de fournir les devises adéquates pour renflouer leur propre système financier. En contrepartie, il pourrait y avoir un risque accru de panique bancaire, en raison de la facilité d'accès aux devises étrangères. Dans ce cas également, des mesures de gestion des flux de capitaux devraient être mises en œuvre, telles que des limites sur les avoirs des non-résidents, des protocoles d'embarquement requis pour les utilisateurs et les commerçants, des mécanismes de tarification tactiques (par exemple des frais sur les transactions transfrontalières très importantes ou fréquentes) pour limiter l'utilisation transfrontalière.

5 Conclusion

Le monde connaît une forte hausse de l'intérêt pour les projets MNBC de détail et de gros transfrontaliers. Les projets MNBC de détail commencent à être déployés, notamment dans les pays émergents, mais presque toutes les banques centrales y travaillent, au moins au stade de la recherche. Cela se produit d'abord en raison de l'intérêt du public pour des cryptoactifs privés éventuellement concurrents, mais aussi en raison de l'utilisation croissante des moyens de paiement numériques, et

enfin aussi en raison d'un retour de la géopolitique monétaire. Tous ces projets ne déboucheront pas sur une MNBC, de détail ou de gros, dans les prochaines années - à commencer par l'euro numérique, qui ne fait pas pour l'heure l'unanimité. Les économies avancées pourraient finalement retarder indéfiniment leurs projets de MNBC de détail en raison de la contraction spectaculaire du secteur des cryptoactifs, ou parce que les moyens de paiement numériques de détail sont jugés suffisamment sûrs, efficaces et accessibles partout. Néanmoins, elles pourraient aussi être contraintes de déployer leur solution pour lutter contre une éventuelle substitution de monnaie avec des puissances qui pourraient la déployer avant elles, comme la Chine avec son e-CNY.

En outre, on peut s'attendre à ce que les banques centrales des pays émergents soient davantage incitées, à moyen terme, à déployer des solutions MNBC de détail pour remédier au manque d'inclusion financière et aux moyens de paiement de détail moins sûrs, accessibles partout et efficaces. En ce qui concerne les projets transfrontaliers de gros, la géopolitique pourrait jouer un rôle important pour façonner le paysage futur des solutions MNBC internationales interopérables de gros.

Néanmoins, il est adéquat de s'attendre à un changement spectaculaire du système financier et monétaire international dans les années à venir en raison de la mise en œuvre des projets MNBC.



Centre de Politique Européenne
PARIS

Auteur :

Victor Warhem, économiste, cep Paris
warhem@cep.eu

Centre de Politique Européenne PARIS

15 Boulevard Henri IV | F-7504 Paris

Tel. + 33 9 87 35 73 36

Le **Centrum für Europäische Politik** FREIBURG | BERLIN,

Le **Centre de Politique Européenne** PARIS, et

Le **Centro Politiche Europee** ROMA forment

Le **réseau des Centres de Politique Européenne** FREIBURG | BERLIN | PARIS | ROMA.

Libre d'intérêts particuliers et neutre sur le plan politique, le réseau des centres de politique européenne fournit une analyse et une évaluation de la politique de l'Union européenne, visant à soutenir l'intégration européenne et à défendre les principes d'un système économique de marché libre.