



ENJEUX ET NOUVELLES PERSPECTIVES POUR LES MNBC

ASSISES DES TECHNOLOGIES FINANCIÈRES

DENIS BEAU
PREMIER SOUS-GOUVERNEUR

16 NOVEMBRE 2023
PUBLIC

BANQUE DE FRANCE

EUROSYSTÈME

1

Face « interbancaire »

La MNBC interbancaire : accompagner la tokenisation des actifs (1/2)

 Une technologie prometteuse...	 ...porteuse de risques potentiels			
 Tokenisation = émettre des titres financiers (actions, obligations etc.) sous forme de jetons qui circulent sur des registres distribués (DLT/blockchain)	 La monnaie centrale est l'actif de règlement le plus sûr et le plus liquide			
Bénéfices identifiés de la DLT/blockchain <table border="0" data-bbox="191 535 1248 649"> <tr> <td data-bbox="191 535 522 649">  Rapidité </td> <td data-bbox="547 535 879 649">  Transparence </td> <td data-bbox="904 535 1248 649">  Baisse des coûts </td> </tr> </table>	 Rapidité	 Transparence	 Baisse des coûts	 La monnaie centrale n'est aujourd'hui pas disponible sous forme tokenisée
 Rapidité	 Transparence	 Baisse des coûts		
 Entrée de nouveaux acteurs (BigTechs, FinTechs) mais également fort intérêt des acteurs traditionnels	L'utilisation d'autres actifs de règlement (e.g. stablecoins) est porteuse de risques de... <table border="0" data-bbox="1337 706 2369 813"> <tr> <td data-bbox="1337 706 1668 813">  Contrepartie </td> <td data-bbox="1694 706 2025 813">  Liquidité </td> <td data-bbox="2051 706 2369 813">  Fragmentation </td> </tr> </table>	 Contrepartie	 Liquidité	 Fragmentation
 Contrepartie	 Liquidité	 Fragmentation		



 Mise en place du **RÉGIME PILOTE EUROPÉEN** pour tester en condition réelles la DTL/blockchain



 Lancement de **TRAVAUX EXPLORATOIRES** par l'Eurosystème pour tester des solutions de règlement en monnaie centrale

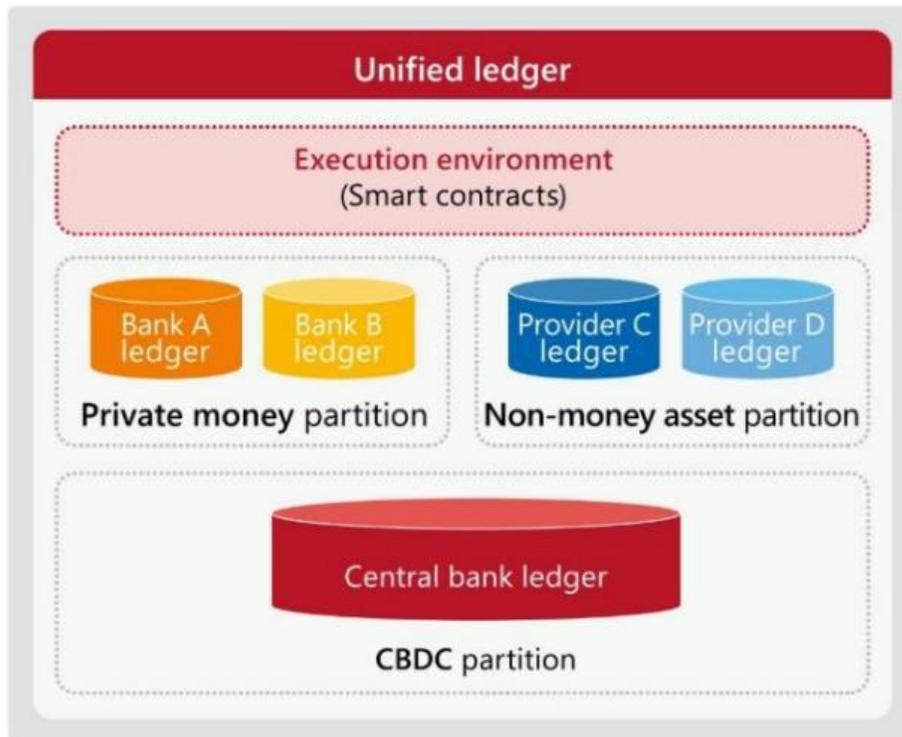
 Phase préparatoire (mars 2023 – déc. 2023)	 Phase exploratoire (2024 – 2025)	 Phase projet ? (2025 –)
Sélection de 3 solutions à tester	 Déroulement des expérimentations	 Choix d'une solution après évaluation
<ol style="list-style-type: none"> <li data-bbox="191 1263 522 1328">  1 FULL DLT INTEROPERABILITY Banque de France <li data-bbox="191 1335 522 1399">  2 TIPS HASH LINK Banca d'Italia 	 Analyse comparative des 3 solutions	 Développement et lancement

3 TRIGGER
Bundesbank

La MNBC interbancaire : améliorer les usages transfrontières (2/2)

En parallèle de l'agenda du G20 sur l'amélioration des paiements transfrontières d'ici 2027/2030, des réflexions émergent autour du concept de plateforme globale ou commune (*Unified ledger*)

« Le **Unified ledger** est une infrastructure numérique susceptible de combiner le système monétaire avec d'autres registres de créances réelles et financières. Il s'agirait d'un partenariat public-privé avec une répartition claire des rôles, dans lequel la banque centrale serait chargée d'étayer la confiance dans la monnaie » (Source : BRI)



Les objectifs d'une plateforme globale



Rassembler tous les actifs financiers tokenisés sur une même plateforme (dont la MNBC)



Couvrir une diversité de cas d'usage (e.g. paiements, livraisons de titres)



Conserver le rôle d'ancrage de la monnaie centrale (convertibilité et unicité de la monnaie)



Bénéficier des avantages de la DLT/blockchain (e.g. *smart contracts*)



En Europe, améliorer et approfondir l'Union des Marchés de Capitaux (UMC)

2

Face « détail »

Caractéristiques et calendrier

Un « billet numérique »



Une phase de préparation récemment ouverte



Une première partie, ouverte en octobre 2023, pour **une durée de deux ans**, afin de...



Finaliser certaines **analyses** (p.ex. conception du *scheme rulebook*)



Conduire des **expérimentations**



Préparer le **développement** de l'architecture et sélectionner les fournisseurs potentiels



La décision d'émettre un euro numérique n'a pas encore été prise : celle-ci ne pourra pas être arrêtée tant que le texte législatif ne sera pas finalisé et voté

Une liberté de choix renforcée pour les particuliers

L'euro numérique
ne remplacera pas les espèces

L'euro numérique
ne sera pas rémunéré,
ni positivement, ni négativement



La banque centrale ne pourra
jamais voir les informations personnelles des utilisateurs de l'euro numérique

L'euro numérique ne sera **pas une monnaie programmable** : la banque centrale ne pourra jamais restreindre son utilisation

