



# MONNAIE NUMÉRIQUE DE BANQUE CENTRALE ET CRYPTO-ACTIFS

**M. DENIS BEAU**  
**PREMIER SOUS-GOUVERNEUR**

**24 AVRIL 2024**  
**PUBLIC**





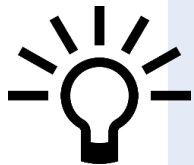
# Introduction

## Les mutations des secteurs de la finance et des paiements

**Numérisation** de l'économie et des paiements

**Tokenisation** de la finance

**Deux défis pour les banques centrales**



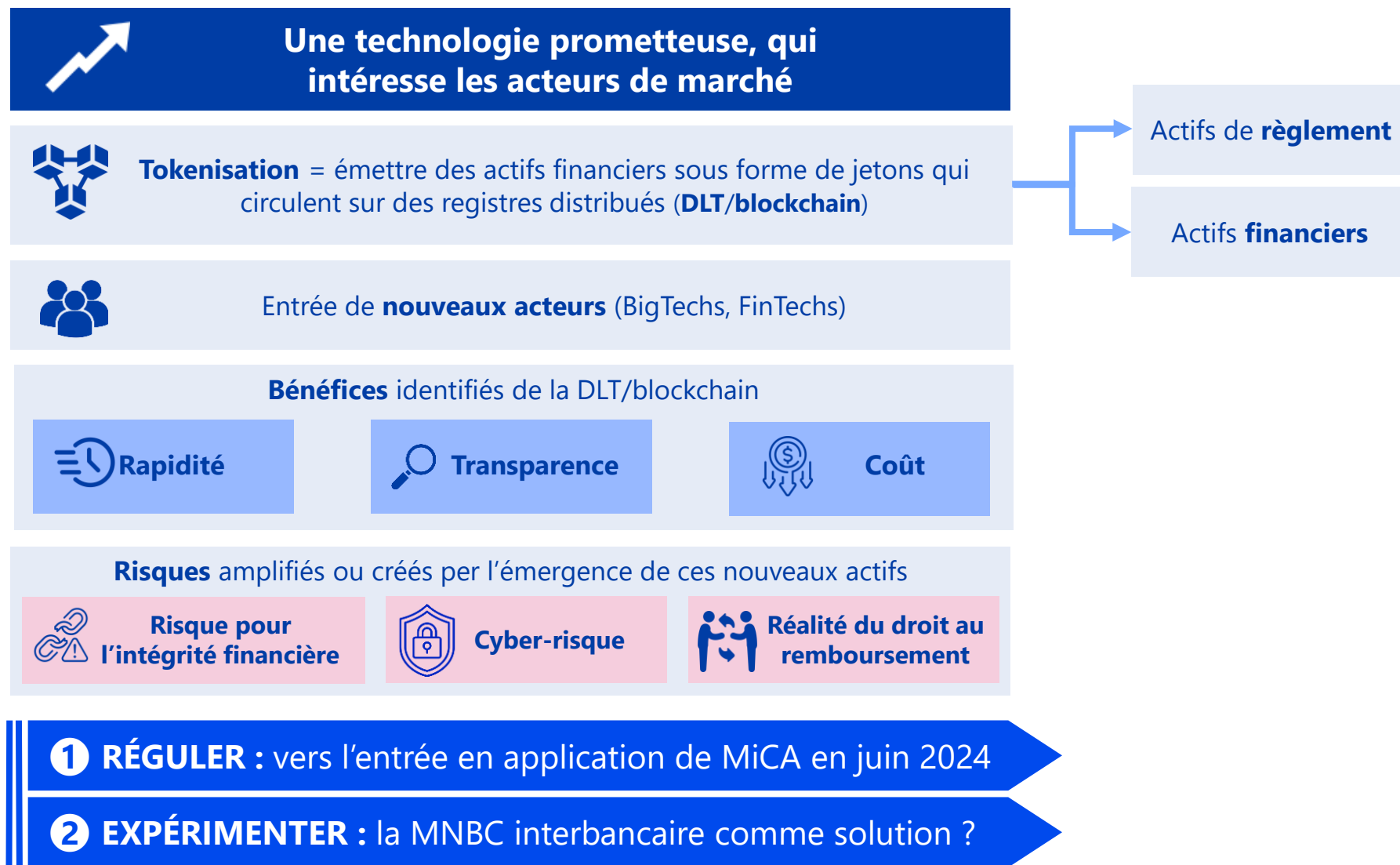
Concevoir un **cadre de confiance** pour le développement de l'innovation



Adapter l'offre de service pour préserver **la place de la monnaie centrale** – et ainsi la souveraineté monétaire et la stabilité financière



# I. Accompagner la tokenisation de la finance



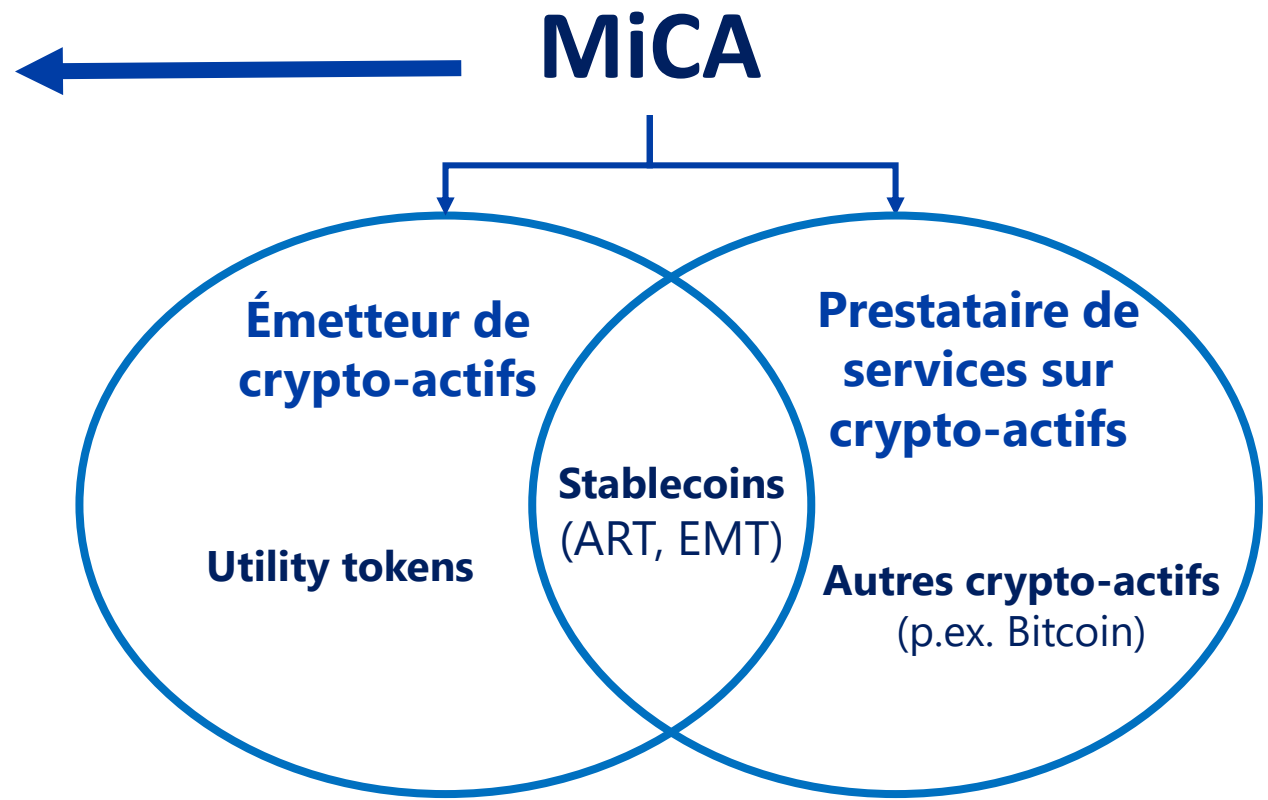
# I. Accompagner la tokenisation de la finance

## Le cadre réglementaire européen issu du règlement MiCA

**MIFID II**



**Security Tokens**  
(instruments financiers reposant sur la DLT)



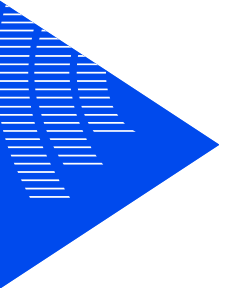
 **La DeFi, les NFT et les crypto-conglomérats sont exclus du périmètre de MiCA.**



**Entrée en vigueur le 29 juin 2023**




**Entrée en application prévue pour décembre 2024 (sauf pour les stablecoins, dès fin juin 2024) et abrogation des dispositions de la loi PACTE**



# I. Accompagner la tokenisation de la finance

## Pourquoi explorer la MNBC de gros ?

**?** L'émergence de la finance désintermédiée soulève la question de l'actif de règlement utilisé

 La monnaie centrale est l'actif de règlement **le plus sûr et le plus liquide**

 La monnaie centrale n'est **pas disponible sous forme tokenisée**

Les banques centrales doivent veiller à maintenir le rôle d'ancrage de la monnaie centrale, tout en assurant la coexistence avec les autres actifs de règlement...

MNBC de gros

Stablecoins

Crypto-actifs

**NOTRE RÔLE**

**2 EXPÉRIMENTER** : la MNBC interbancaire comme solution ?

# I. Accompagner la tokenisation de la finance

## Les travaux exploratoires de l'Eurosystème sur la MNBC de gros

📍 Annonce des travaux exploratoires (avril 2023)

📍 Appel à candidatures (décembre 2023)

📅 **Vague 1**  
(mai 2024)

📅 **Vague 2**  
(juill. 2024)

📍 Choix de la solution ? (2025)



**Phase préparatoire**  
(mars 2023 – mai 2024)



**Phase exploratoire**  
(mai 2024 – novembre 2024)



**Phase projet ?**  
(2025 – ...)



Dialogue avec le marché pour affiner le périmètre des travaux



Questionnaire et enquête non-engageants (oct. 2023)



Appel à candidatures (déc. 2023)



Validation du cadre en CGouv (fév. 2024)



Expérimentations en réel (*trials*) et en PoC (*proof-of-concept*)

★★★ **3 solutions** à tester

1



**FULL DLT INTEROPERABILITY** (MNBC)

2



**TIPS HASH LINK**

3



**TRIGGER**



Conclusion de la phase exploratoire en CGouv



Analyse comparative des 3 solutions



Éventuel choix et lancement d'un projet de mise en production



**Régime Pilote européen**

**Exemptions réglementaires** pour **tester la DLT** dans les activités de marché et post-marché

**3 ans** renouvelable 1 fois

À l'issue de cette période : arrêt, prolongation, ou refonte de la réglementation

## II. Euro numérique (MNBC de détail)

### Perpétuer dans l'espace numérique les caractéristiques des espèces



Baisse de l'utilisation transactionnelle des espèces



% transactions payées en espèces, en point de vente, en zone euro (BCE)



Émergence de moyens de paiement numériques



% transactions payées par carte, en point de vente, en zone euro (BCE)



Essor du e-commerce



% individus ayant acheté sur internet dans les 3 mois, en Z€ (Eurostat)

Un « billet numérique »

Émis et garanti par la banque centrale

Gratuit pour les particuliers

Accepté partout grâce au cours légal



Haut niveau de confidentialité, notamment grâce au hors ligne

Propice à l'inclusion financière et numérique

Une liberté de choix renforcée

L'euro numérique ne sera jamais une « monnaie programmable »

Pas de rémunération

0%

La Banque centrale ne verra jamais l'identité du payeur



L'euro numérique complétera les espèces, sans les remplacer



## II. Euro numérique (MNBC de détail)

# Soutenir la souveraineté et l'intégration des paiements en Europe



Une **dépendance croissante** à des acteurs non-européens



Géants du numérique



*Schemes* cartes internationaux



... qui bénéficient d'importants effets de réseaux

**Cette dépendance soulève des défis...**



Souveraineté



Résilience



Concurrence



Commissions commerçants



Intégration



Innovation

L'euro numérique favorisera l'émergence de **solutions de paiement sous gouvernance européenne**



Une distribution de l'euro numérique confiée aux banques commerciales et aux autres PSP



Une distribution encadrée par des **standards d'acceptation** (décrivant l'ensemble des interactions, p.ex. les cartes et les terminaux), qui devront être...



... **harmonisés** à l'échelle de la zone euro, pour assurer l'interopérabilité des solutions de paiement en €N



... **ouverts** – c.-à-d. non gouvernés par des acteurs non-européens



Ces standards pourront être **réutilisés par les acteurs privés**, ce qui leur permettra d'offrir facilement et instantanément leurs services partout en zone euro (y compris en monnaie commerciale)



## II. Euro numérique (MNBC de détail) Comment et quand pourrait-il être émis ?



### Une intégration à l'écosystème facilitée



Réutilisation, autant que possible, des **infrastructures existantes** (p.ex. terminaux, DAB, standards...)



**Modèle économique viable** pour tous les acteurs de l'écosystème (commerçants, banques...)



Des mesures pour **préserver la stabilité financière** : limite de détention (qui sera calibrée ultérieurement), pas de rémunération



### L'importance du débat démocratique



La **phase de préparation**, lancée depuis novembre 2023, permettra d'abord de...



... finaliser certaines **analyses** (p.ex. conception du schéma rulebook)



... conduire des **expérimentations**



... sélectionner les **fournisseurs** susceptibles de développer l'architecture



**La décision d'émettre un euro numérique n'a pas encore été prise** : elle ne pourra être prise que quand le règlement européen aura été finalisé et adopté.

