



# 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...**

**Tokenisation** = émettre des titres financiers (actions, obligations etc.) sous forme de jetons qui circulent sur des registres distribués (**DLT/blockchain**)

**Bénéfices** identifiés de la DLT/blockchain

- Rapidité**
- Transparence**
- Baisse des coûts**

Entrée de **nouveaux acteurs** (BigTechs, FinTechs) mais également **fort intérêt** des acteurs traditionnels

**...porteuse de risques potentiels**

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

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

L'utilisation d'autres actifs de règlement (e.g. **stablecoins**) est **porteuse de risques de...**

- Contrepartie**
- Liquidité**
- Fragmentation**

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

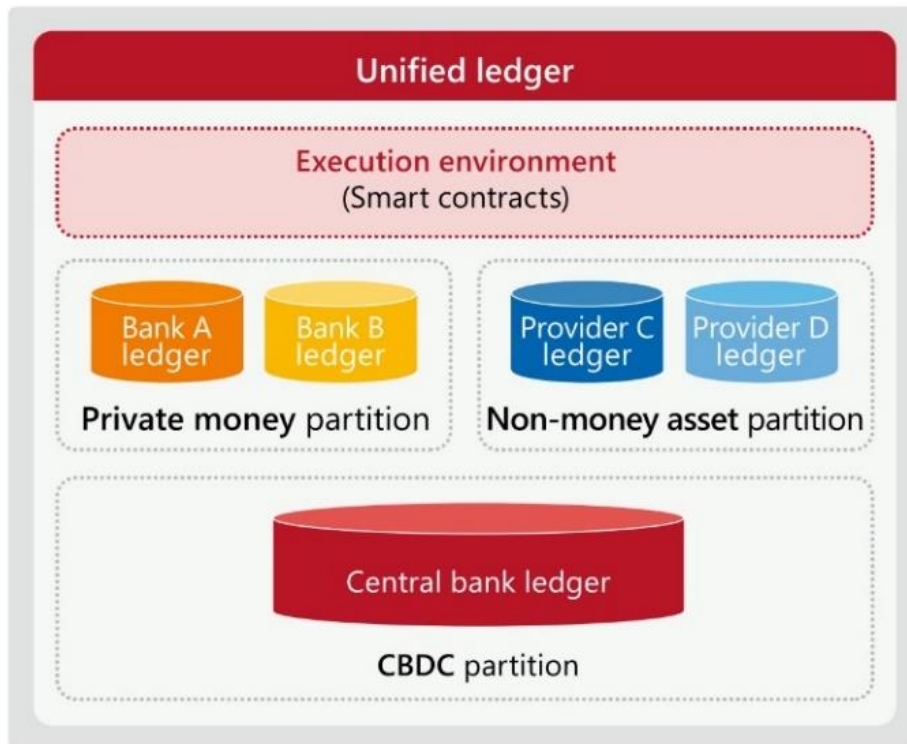
Lancement de **TRAVAUX EXPLORATOIRES** par l'Eurosystème pour tester des solutions de règlement en monnaie centrale



# 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



