

La réponse des banques centrales au développement des crypto « monnaies » : l'émission de MNBC

PROF. CAROLINE KLEINER, UNIVERSITÉ PARIS CITÉ



DROIT, ÉCONOMIE, GESTION

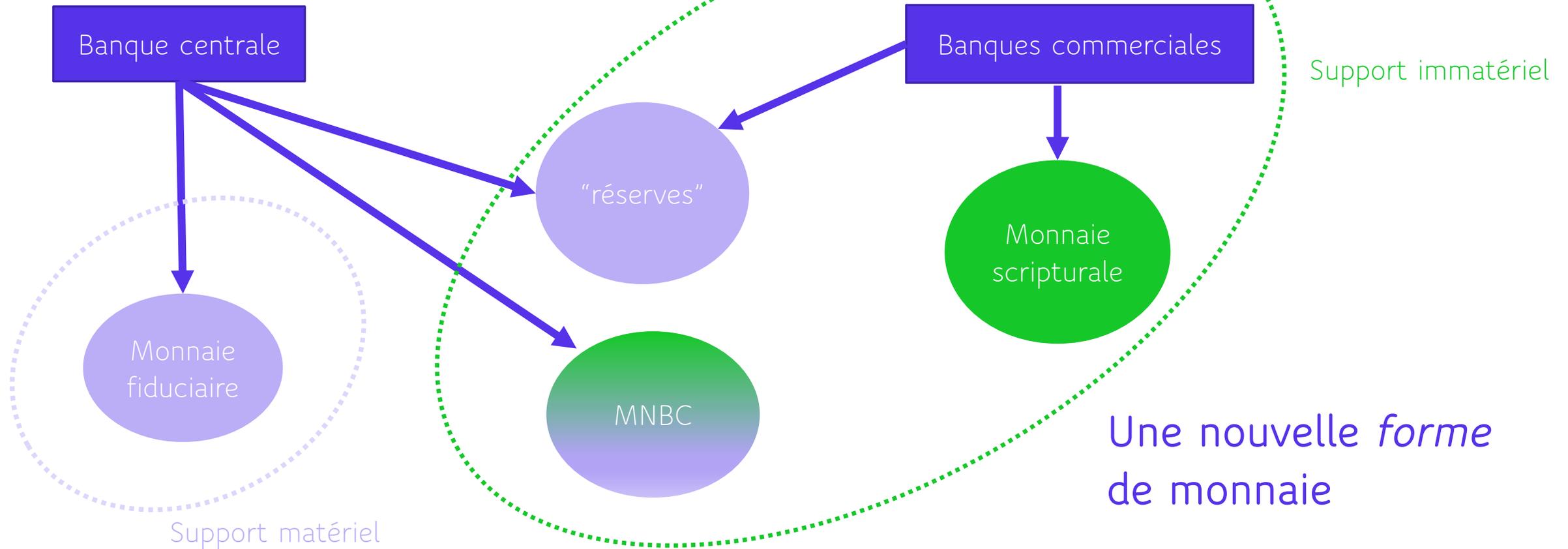
Sociétés et Humanités

Université Paris Cité

Qu'est-ce qu'une MNBC?

Définition : “un actif numérique émis et détruit par la seule banque centrale, s'échangeant au pair avec les billets et les réserves, disponible en permanence et dans des transactions de pair-à-pair et circulant sur des supports numériques au moins en partie différents de ceux utilisés de nos jours » (C. Pfister, « La monnaie digitale de banque centrale », *Banque de France*, 8 janvier 2020, p. 2)

Qu'est-ce qu'une MNBC?



Ce que n'est pas une MNBC

N'est pas une nouvelle "monnaie".

Les projets de développement reposent sur les devises nationales.

Les possibles caractéristiques des MNBC

“de gros” ou “de détail”

Rémunérés par un taux d'intérêt

Date d'expiration, quantité limitée, utilisation limitée

Utilisation nationale uniquement ou transfrontière

Détention directement ou indirectement auprès de la BC

“account based” ou “token based”



Un intérêt décuplé des institutions financières et monétaires internationales



Committee on Payments
and Market Infrastructures

Innovation
Hub

G20



FSB FINANCIAL
STABILITY
BOARD

 **OECD**
BETTER POLICIES FOR BETTER LIVES

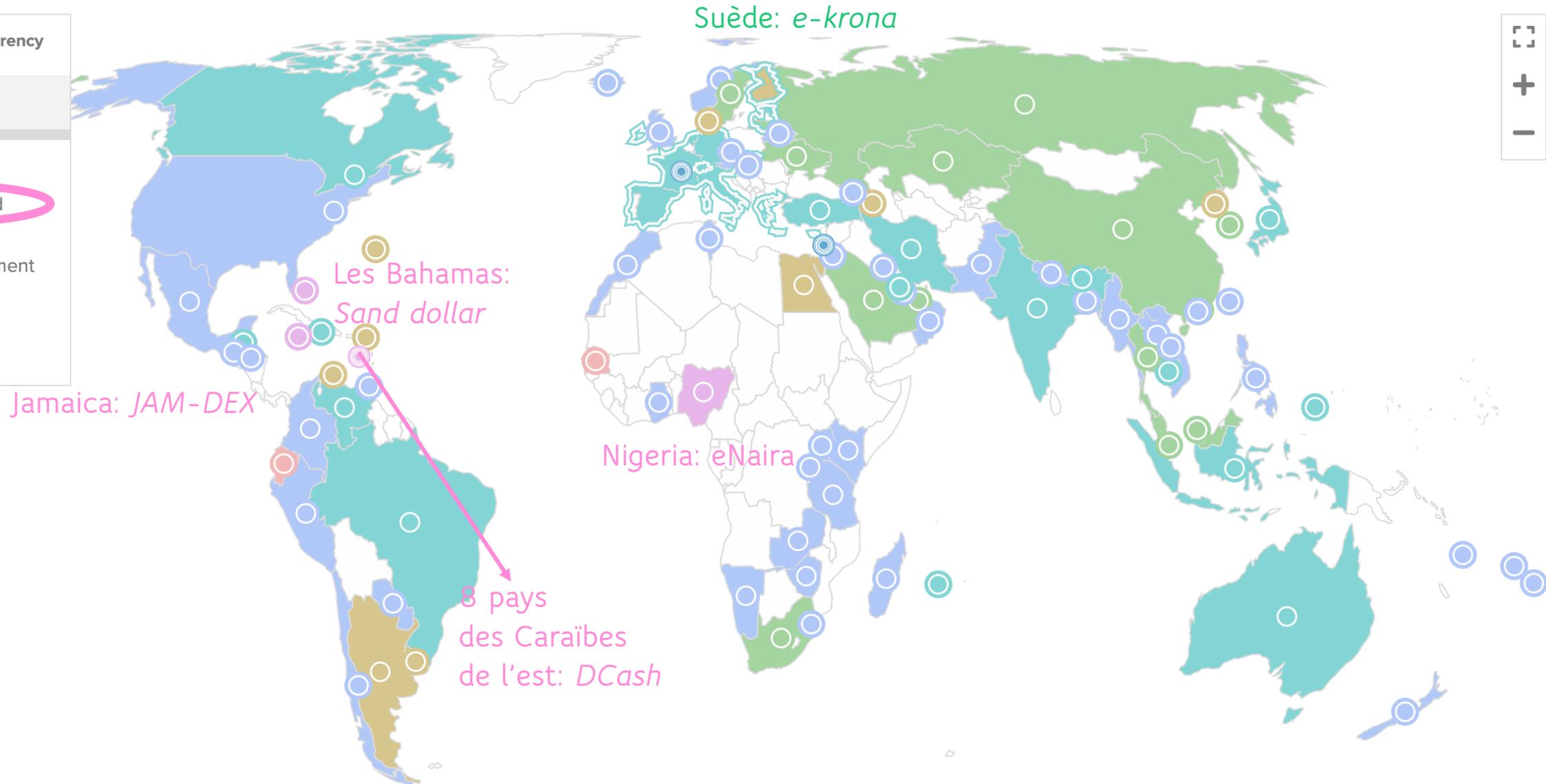
Une réflexion au niveau “global”

112 Countries / Currency Unions Tracked

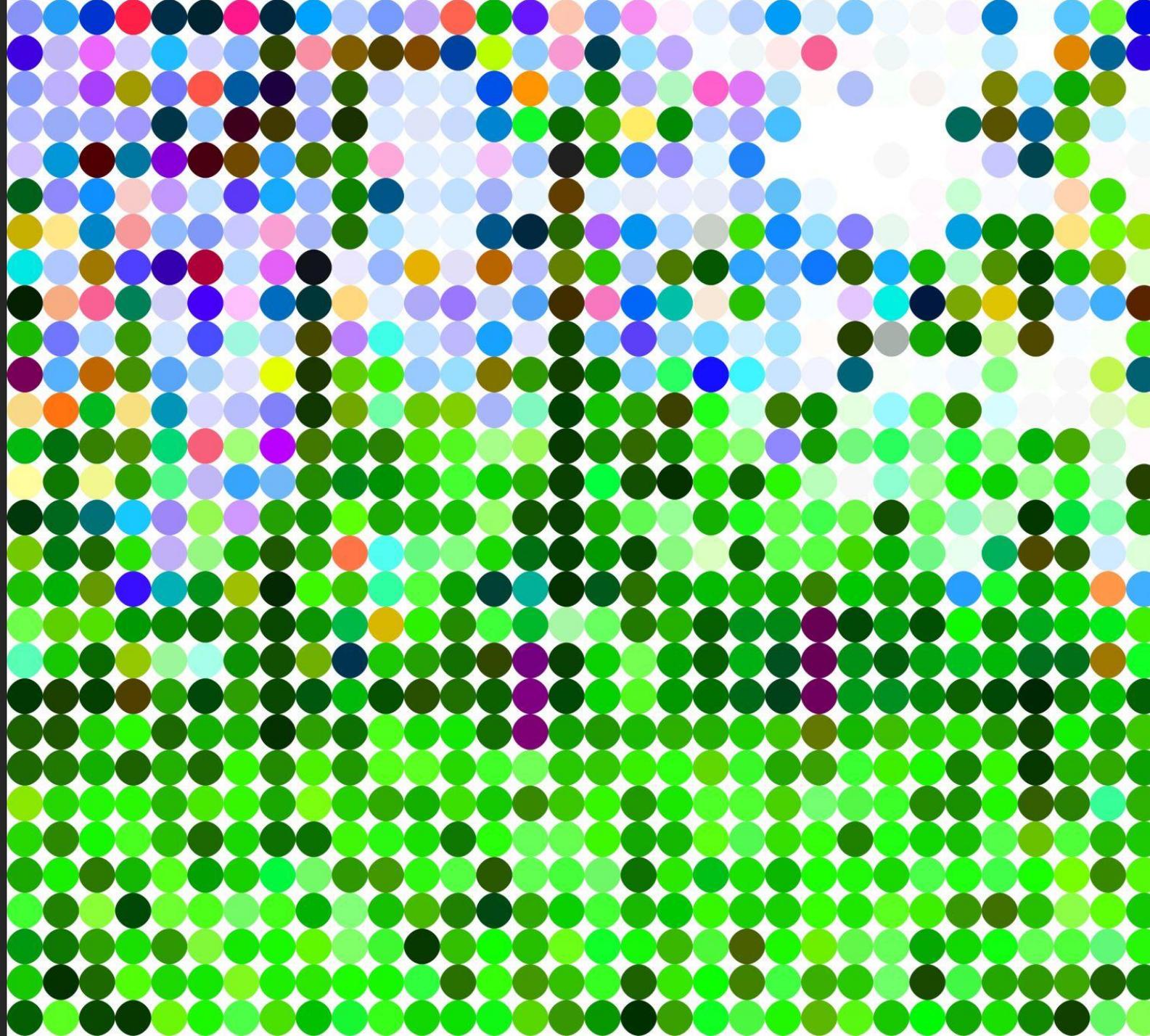
Click to filter

Status

- 11 Launched
- 14 Pilot
- 26 Development
- 47 Research
- 10 Inactive
- 2 Canceled



Les objectifs



Les objectifs

concurrer les
'cryptomonnaies'
et stablecoins

Lutter
contre la
diminution
de
l'utilisation
du cash

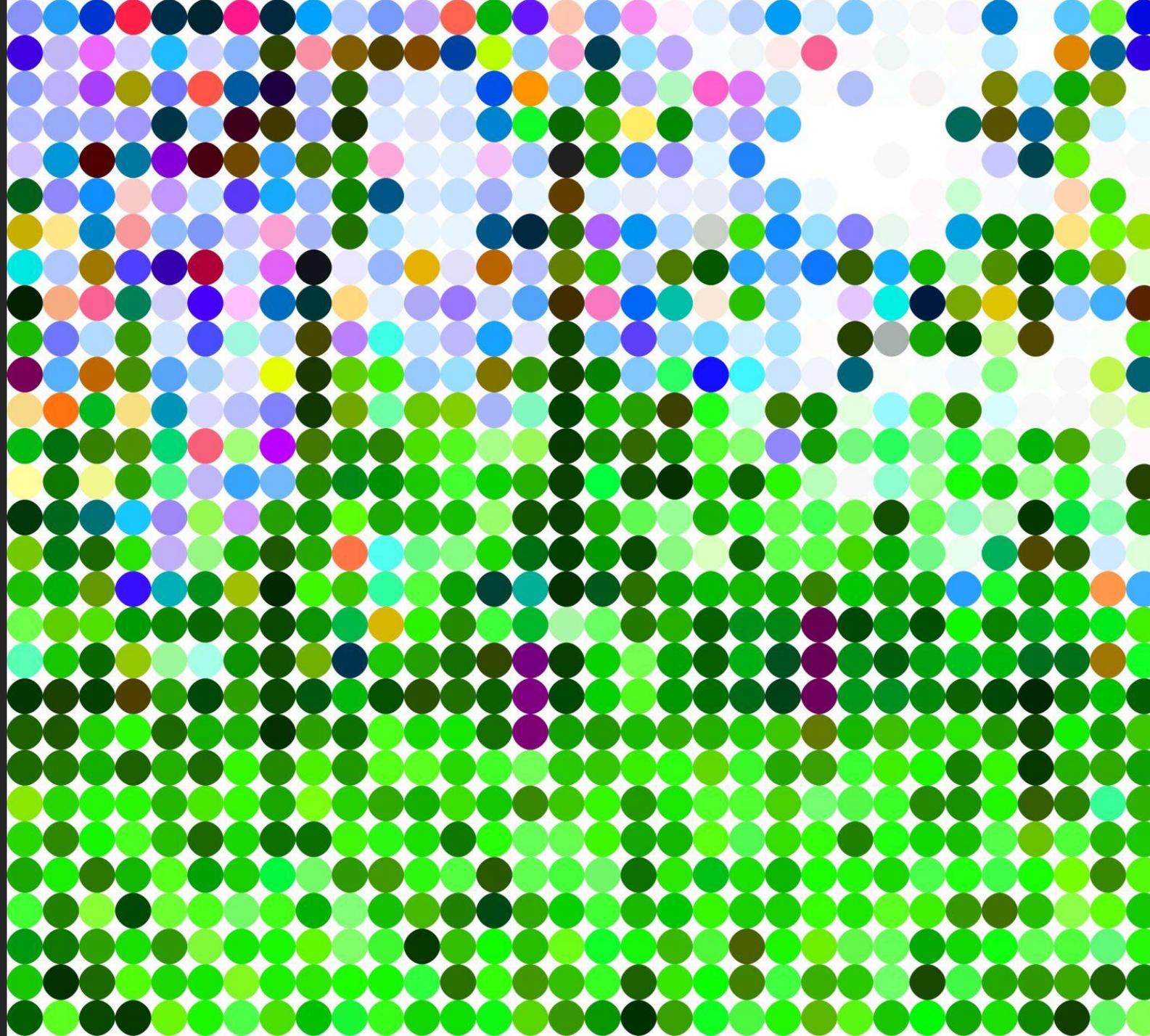
Favoriser
l'inclusion
financière

Dédollariser
les paiements
internationaux
(sanctions)

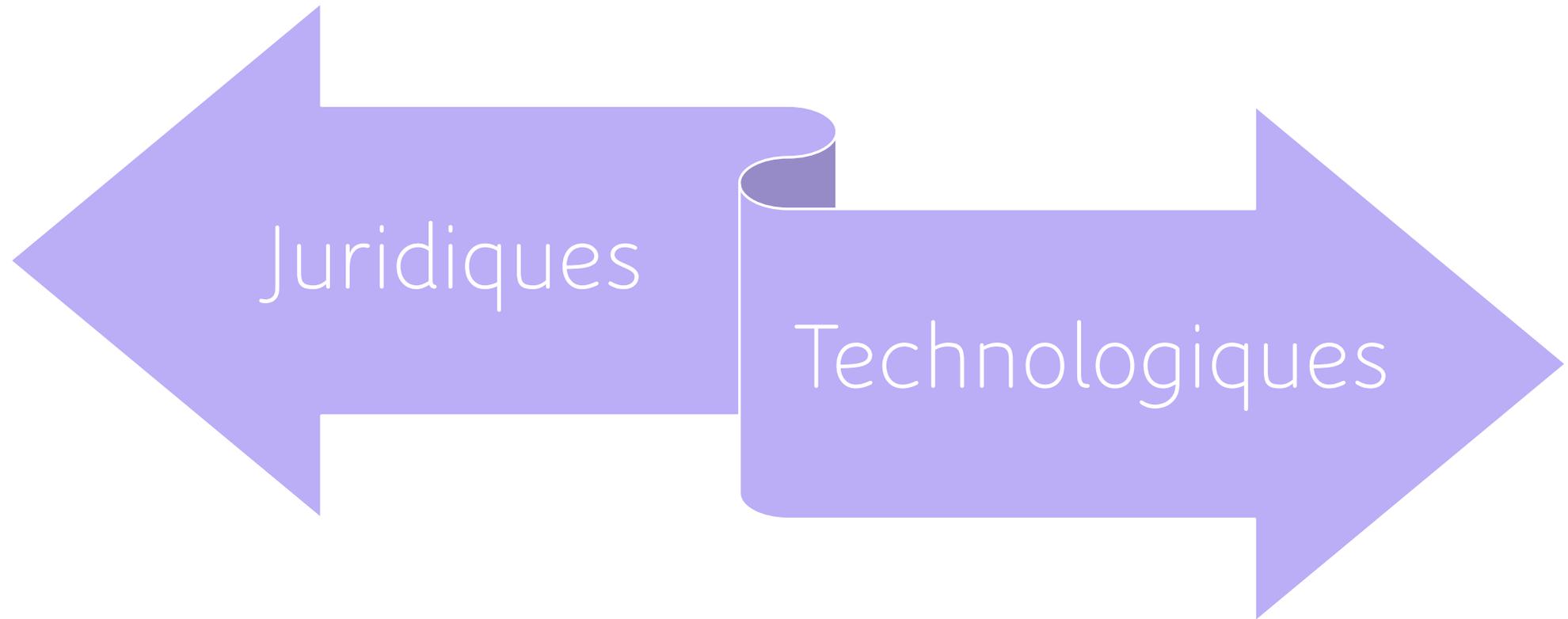
Développer un
nouvel outil de
politique
monétaire

Renforcer
l'efficacité des
paiements,
surtout
transfrontières

Les défis



Les défis



Les défis juridiques

Ex ante : quid compétence pour émettre MNBC ?

- Ex. : dans l'UE: Art. 128 TFUE
- Ex. : au Royaume Uni: Parliament scrutiny and vote on final decision



HOUSE OF LORDS

Economic Affairs Committee

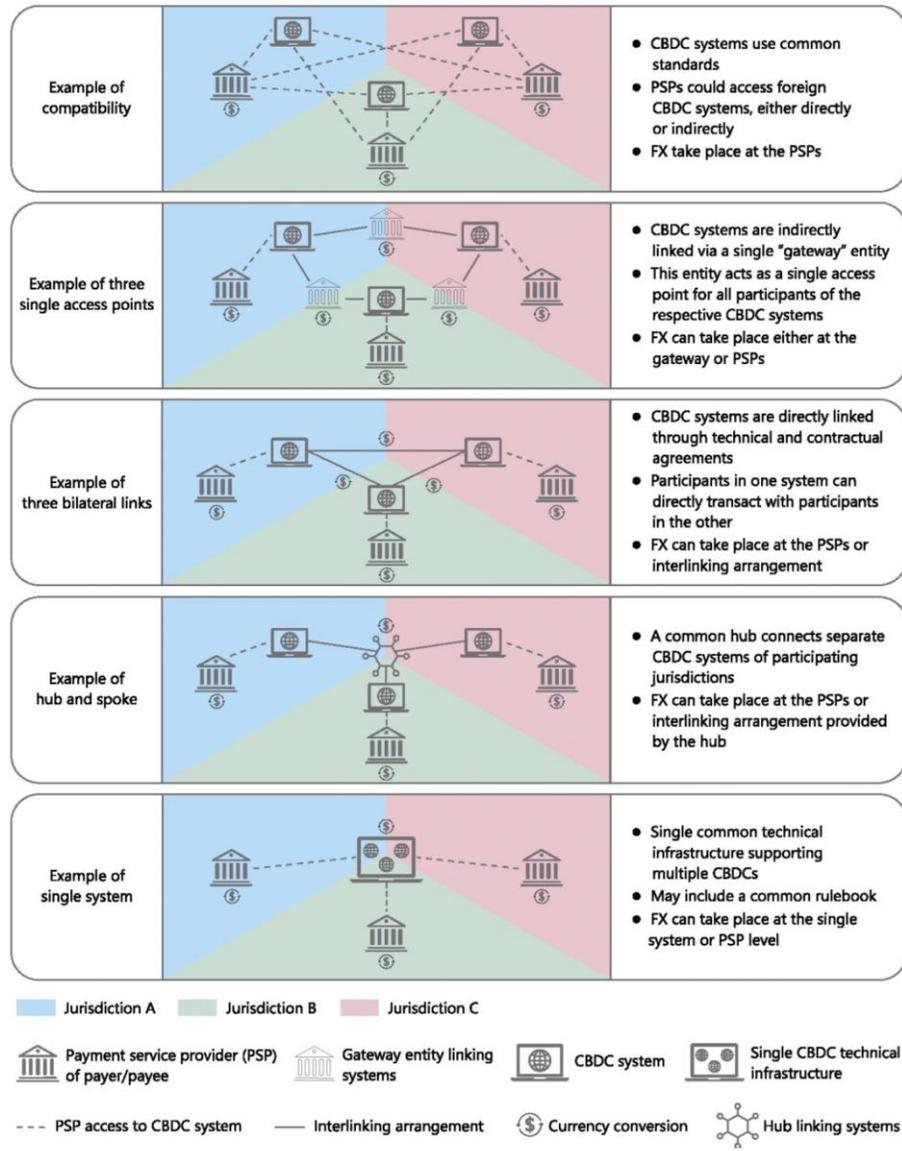
3rd Report of Session 2021–22

**Central bank
digital currencies: a
solution in search of
a problem?**

Les défis juridiques

Ex post, notamment :

- Quelle autorité régulatrice ? (ex. aux Etats-Unis: conflits de compétence entre SEC-CFTC)
- Quel régime juridique ? (de la monnaie fiduciaire? scripturale?)
- Quel mode de détention? (créance, propriété?)
- Quelle protection des données personnelles ? (à mettre en balance avec LBC/FT et KYC)
- Quelle loi applicable à un paiement transfrontière ?
(quel rôle pour la *lex monetae*? pour la *lex loci solutionis* ?)

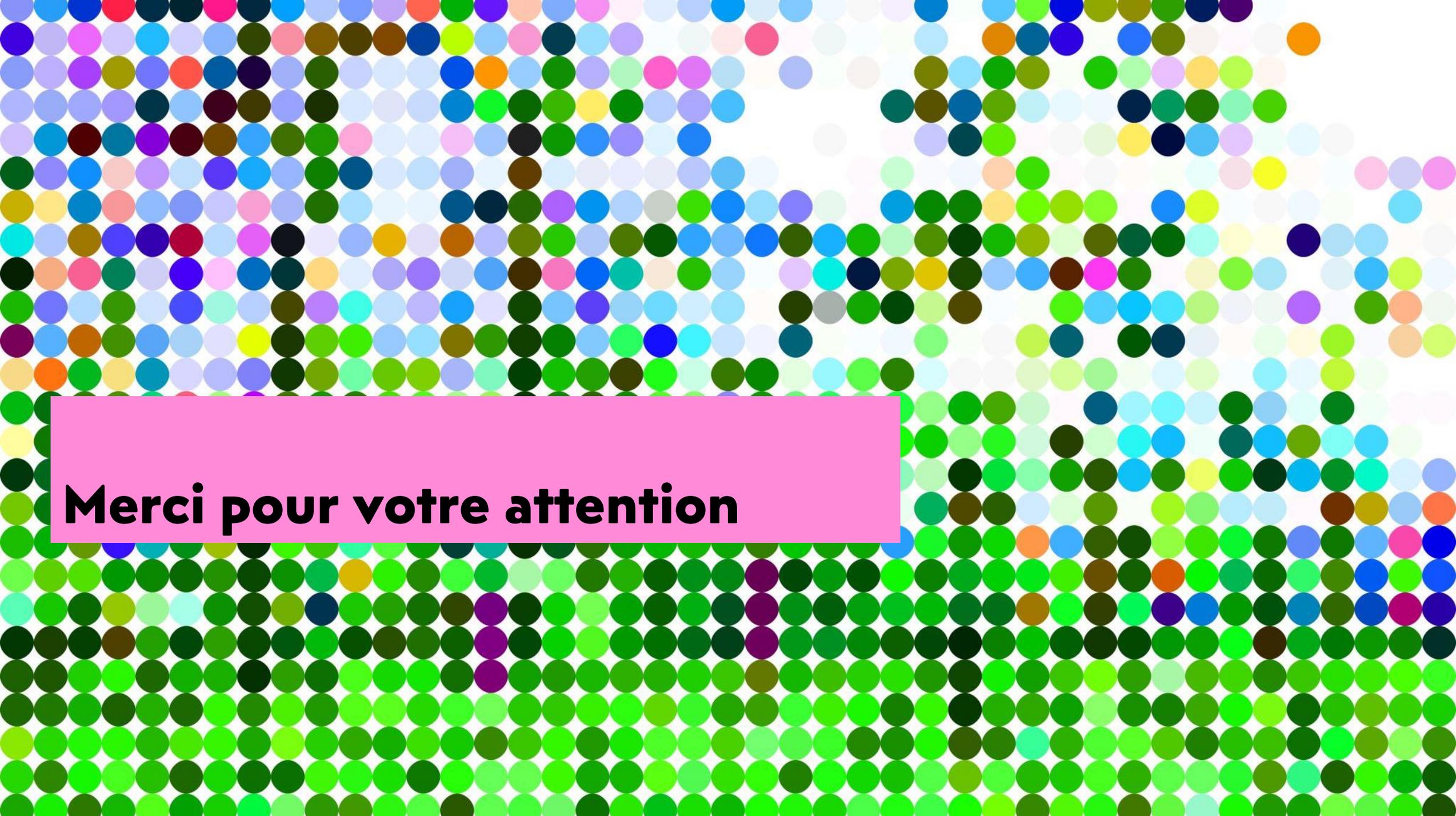


Les défis technologiques

- Quelle technologie utiliser ?
- Interopérabilité :
 - Entre systèmes de MNBC
 - Entre systèmes de MNBC et systèmes de paiement

The PSP access to the CBDC system could be based on any of the models discussed in Section 3.1.1.

Source: Authors' elaboration leveraging CPMI et al (2021) and CPMI (2022c).



Merci pour votre attention