

Monnaies numériques des banques centrales: ce que nous avons appris d'une expérience pratique¹

Discours liminaire de Chang Yong Rhee
Gouverneur de la Banque de Corée

FMI-STI Webinaire d'apprentissage par les pairs
28 Septembre 2022

Introduction

Je tiens à remercier le directeur Schipke et le FMI-STI d'avoir organisé cette série de webinaires et de m'avoir invité à m'exprimer ici aujourd'hui. Je suis également ravi de revoir le gouverneur Talukder et mes anciens collègues du Fonds, la directrice générale adjointe Sayeh, Anne-Marie, Raul et d'autres. Aujourd'hui, j'aimerais vous parler de la récente expérience de la MNBC à la Banque de Corée.

Soutenu par l'accélération de la numérisation et de l'innovation technologique, le cadre des systèmes de paiement et de règlement a évolué rapidement. Ceci a suscité un intérêt considérable pour les monnaies numériques des banques centrales (MNBC). Actuellement, 105 pays étudient l'émission de MNBC.² Il convient de noter que neuf économies de marché émergentes, dont les Bahamas, ont déjà procédé au lancement officiel de leur MNBC, tandis que les banques centrales des grandes économies en sont encore au stade de la préparation de leur propre monnaie numérique.

Les MNBC pourraient favoriser l'inclusion financière en servant de passerelle vers un accès plus large aux services financiers. Cela explique pourquoi les MNBC sont émises en premier dans les économies de marché émergentes. Et nous sommes ici aujourd'hui pour discuter des fintechs et de l'inclusion financière à travers la stratégie et les actions du Bangladesh. Cependant, en ce qui concerne la Corée, l'inclusion financière n'est pas un facteur clé pour envisager l'émission éventuelle d'une MNBC, car le taux de bancarisation est de presque 100 %

¹Les opinions exprimées ici sont les miennes et ne sont pas nécessairement celles de la Banque de Corée ou du Conseil de la politique monétaire. Je tiens à remercier Dongsup Kim et Hyosung Kwon de la Banque de Corée pour leurs commentaires et contributions.

² Atlantic Council (2022).

et divers services de paiement numérique sont déjà bien développés. L'un des principaux objectifs politiques de notre recherche sur la MNBC est de se préparer aux changements du paysage des paiements induits par la transformation numérique et la présence croissante des grandes technologies dans les services financiers. À cet égard, mon discours n'est peut-être pas directement lié au sujet d'aujourd'hui, mais comprenez bien que notre expérience de développement d'une MNBC est très pertinente pour l'ensemble de la série de séminaires.

En particulier, la Banque de Corée a récemment terminé sa première expérience, qui a duré dix mois, d'une MNBC de détail basée sur la technologie du registre distribué (DLT). Nous travaillons actuellement à une expérience de suivi qui reliera notre système d'essai à ceux des banques commerciales et examinera également d'autres options de conception pour une MNBC.

Nous avons beaucoup appris au cours de cette expérience pratique et j'aimerais partager avec vous aujourd'hui quatre leçons tirées de cette expérience.

Enseignements tirés de l'expérience de MNBC

Premièrement, l'introduction d'une MNBC n'implique pas seulement le développement d'une technologie, mais aussi un processus nécessitant des compromis entre plusieurs objectifs.

Nous nous sommes rendu compte qu'il n'existe pas de technologie ou de conception de MNBC parfaite qui puisse satisfaire tous les objectifs et toutes les attentes en même temps.

Prenons par exemple les choix de conception entre un système de registre centralisé et un système de registre décentralisé. Notre système de test a été conçu sur la base de la technologie DLT, qui est décentralisée et a été qualifiée d'innovation révolutionnaire. Comme nous n'avons pas de besoin urgent d'introduire une MNBC, nous avons pensé qu'il serait préférable de tester une technologie de rupture. En particulier, la DLT a un potentiel important dans une économie de « jetons » avec un internet plus décentralisé appelé Web3.

Cependant, le compromis entre l'innovation et la stabilité se fait immédiatement sentir. Au cours de l'expérience, nous avons constaté que la technologie DLT n'a pas encore surmonté les limites de l'évolutivité pour soutenir une MNBC de détail dans l'économie coréenne. Par conséquent, si le principal cas d'utilisation d'une MNBC consiste à effectuer des paiements quotidiens à des commerçants en ligne et hors ligne, en l'absence de progrès techniques supplémentaires en matière de DLT, il est peut-être préférable d'utiliser la base de données standard du grand livre centralisé.

Un autre exemple est le compromis entre la vie privée et la conformité.

Au premier stade de notre expérience, nous avons envisagé de permettre aux détenteurs de petites quantités de MNBC de posséder des portefeuilles non hébergés, afin qu'ils puissent envoyer et recevoir des MNBC avec un haut degré d'anonymat et de confidentialité.³ Cependant, nous avons constaté qu'il deviendrait presque impossible d'exécuter certaines fonctionnalités telles que le gel des portefeuilles en cas de décision de justice. Dans notre conception de l'expérience, nous avons donc choisi d'améliorer la conformité au détriment de la confidentialité.

Inévitablement, la conception d'une MNBC implique un processus continu de compromis. Par conséquent, il est important de déployer davantage d'efforts pour parvenir à un consensus sur la conception appropriée d'une MNBC en communiquant activement avec les différentes parties prenantes, telles que le législateur, les pouvoirs publics, les institutions financières et le public, dès le début de la recherche.

Deuxièmement, le développement d'une MNBC réussie est beaucoup plus complexe que prévu.

Il existe deux risques opposés concernant le succès des MNBC : être "trop performant" et évincer les solutions de paiement privées, ou être "pas assez performant" et générer une demande insuffisante.⁴ En fait, au fur et à mesure que l'expérience progressait, nos préoccupations se sont accrues sur ce dernier risque.

Étant donné que nous, en tant que banque centrale, avons peu d'expérience dans la prestation de services de paiement de détail, il n'est pas facile pour nous de fournir des services suffisamment pratiques et innovants pour satisfaire les consommateurs comme le font les acteurs fintech. Les préoccupations relatives au risque de réputation pourraient également nous rendre plus prudents dans la fourniture de fonctions innovantes. En outre, comme il n'existe pas encore de cas d'utilisation solide pour les MNBC, nous ne pouvons pas offrir d'incitations telles que les primes que les cartes de crédit ou d'autres fournisseurs de services de paiement privés offrent aux clients. À cet égard, si l'utilisation au détail est le premier critère de réussite, il serait difficile d'y répondre.

Par conséquent, pour que la MNBC de détail soit un succès, nous devons intensifier nos efforts en matière de commodité et d'incitations du point de vue de l'utilisateur final. Plus

³Un portefeuille non hébergé est un compte numérique qui n'est pas hébergé par une institution financière tierce et qui permet au titulaire du compte (l'utilisateur) de stocker, d'envoyer et de recevoir des crypto-monnaies.

⁴ cf. Panetta (2022).

important encore, nous devons faire comprendre aux gens que la mise en place d'une infrastructure technologique pour une MNBC de détail est nécessaire pour se préparer aux changements futurs tels que la montée du métavers.

Troisièmement, il n'est peut-être jamais trop tôt pour établir des partenariats privés-publics efficaces.

Il existe un consensus sur le fait que la collaboration avec le secteur privé est une condition préalable à la réussite d'une MNBC. Toutefois, le diable est dans les détails, et il pourrait être très difficile de déterminer exactement comment la répartition des rôles devrait être effectuée.

À la Banque de Corée, nous menons actuellement une expérience de suivi conjointement avec plus d'une douzaine de banques commerciales pour établir une liaison avec notre système d'essai dans un environnement virtuel. Elles coopèrent volontiers et avec reconnaissance, avec un vif intérêt, même si aucune décision finale n'a encore été prise concernant le lancement ou la conception.

Ces participants privés doivent accomplir de nombreuses tâches, notamment le respect de réglementations telles que la règle de la connaissance du client (KYC) et l'approbation des transactions dans le cadre d'un modèle DLT, même si le modèle commercial de la MNBC n'est pas clair. Lorsque nous approchons de la phase finale et observons de nouvelles évolutions, il est plus probable que nous rencontrions des difficultés à établir une gouvernance adéquate pour le partage de l'autorité, de responsabilité et des coûts. Par conséquent, je pense qu'il est préférable d'entamer plus tôt la collaboration avec les partenaires privés afin d'améliorer la compréhension mutuelle et de parvenir à un consensus sur une répartition souhaitable des rôles.

Enfin, il est essentiel de poursuivre l'exploration des MNBC de gros.

Après avoir constaté plusieurs obstacles au succès d'une MNBC de détail, tels que l'absence d'un cas d'utilisation solide dans une économie dotée d'un système financier performant et les limites de l'état actuel de la technologie DLT pour soutenir une MNBC de détail, nous avons estimé qu'il était justifié de consacrer davantage d'efforts au développement d'une MNBC de gros et de la combiner avec une MNBC de détail.

Diverses études ont été menées dans la région sur les MNBC de gros basées sur la DLT, qui visent principalement à améliorer l'efficacité du règlement des titres et des paiements transfrontaliers. Par exemple, les innovations de paiements tels que mBridge et Dunbar menés par plusieurs économies asiatiques en collaboration avec le centre d'innovation de la

BRI progressent rapidement. La BOK prévoit également de participer à un projet dirigé par le centre d'innovation de la BRI.

Selon certains, la répartition idéale des rôles serait que les banques centrales émettent une MNBC de gros et que les acteurs privés proposent leurs propres monnaies stables entièrement garanties par la MNBC.⁵ Un tel modèle de partenariat privé-public pourrait réduire les coûts d'émission d'une MNBC et tirer parti des capacités du secteur privé en termes de technologie et de commercialisation.

Pour qu'un tel modèle fonctionne efficacement, il est toutefois important que les banques centrales acquièrent l'autorité et la capacité de superviser et de contrôler les émetteurs de monnaie privée.

Conclusion

Il est temps pour moi de conclure.

La Banque de Corée va intensifier ses efforts en matière de MNBC, mais aucune décision définitive n'a été prise quant à l'émission d'une MNBC. Nous procéderons à une évaluation minutieuse en tenant compte des résultats des recherches complémentaires. Je pense qu'il est toujours bon de procéder avec prudence, même pour décider de la conception et du fonctionnement, sans parler de l'introduction effective d'une MNBC. De nombreuses banques centrales dans le monde examinent encore différents modèles de conception et de fonctionnement sans prendre de décision définitive.

Dans ce contexte, plutôt que de bénéficier de l'avantage du premier arrivé, il convient d'envisager le risque qu'une conception pionnière finisse par ne plus être en phase avec les normes mondiales, comme dans le cas de la guerre des formats de bande vidéo entre Betamax et VHS dans les années 1980. À cet égard, il est essentiel de poursuivre la coopération internationale afin de fixer des normes mondiales et assurer l'interopérabilité des MNBC. Il est également nécessaire de mener des études plus approfondies sur les risques potentiels causés par une MNBC, tels que la désintermédiation et les ruées numériques, et les impacts sur les canaux de transmission de la politique monétaire.

Une autre raison pour laquelle je m'intéresse personnellement aux MNBC est que ces dernières pourraient constituer une occasion en or de renforcer la coopération financière régionale. Les MNBC pourraient contribuer à l'intégration des marchés financiers mondiaux

⁵ Cf. Adrian et Mancini-Griffoli (2019) et Auer and Böhme (2021).

et asiatiques et servir de catalyseur au développement des marchés de capitaux régionaux, en améliorant l'efficacité des paiements transfrontaliers. Plus précisément, les obligations en monnaie locale peuvent être réglées sur la base d'une livraison contre paiement (DvP) en utilisant des MNBC en monnaie locale, ce qui réduit les coûts et les risques des transactions transfrontalières et inter-devises, sans parler de l'atténuation du problème du troisième fuseau horaire.⁶ Et l'utilisation de la technologie du registre distribué (DLT) pourrait permettre de régler les transactions transfrontalières sur titres sans dépendre des banques dépositaires et des dépositaires de titres mondiaux. De tels changements nous permettront de surmonter les nombreux problèmes juridiques et politiques ainsi que l'insuffisance des infrastructures de marché qui ont constitué des obstacles majeurs au développement des marchés de capitaux régionaux.

Pendant plusieurs décennies, l'Asie a été le moteur de la croissance mondiale de l'activité réelle, mais pas des marchés financiers. Si nous faisons bon usage de l'innovation technologique, cela contribuera à développer beaucoup plus rapidement nos marchés financiers régionaux et permettra à l'Asie de conserver sa place de moteur de croissance de l'économie mondiale à l'avenir, tout en favorisant la stabilité des systèmes de paiement, l'inclusion financière et l'amélioration des paiements transfrontaliers.

Je vous remercie.

⁶Pour le troisième problème de fuseau horaire, voir Park et Rhee (2006).

Références

- Adrian, Tobias, et Tommaso Mancini-Griffoli. 2019. "L'essor de la monnaie numérique". *Notes Fintech du FMI (janvier)*.
- Conseil Atlantique. 2022. "Central Bank Digital Currency Tracker". www.atlanticcouncil.org/cbdctracker.
- Auer, Raphael, et Rainer Böhme. 2021. "La technologie de la monnaie numérique de la banque centrale de détail". *Revue trimestrielle de la BRI (mars)*.
- Panetta, Fabio. 2022. "Un euro numérique au service des besoins du public : trouver le bon équilibre". Discours devant la commission des affaires économiques et monétaires du Parlement européen.
- Park, Daekeun, et Changyong Rhee. 2006. "Construire une infrastructure pour les marchés obligataires asiatiques : règlement et notation de crédit". *Marchés obligataires asiatiques : Enjeux et Perspectives*. Banque des règlements internationaux. 202-221.