



Arguments en faveur d'un euro numérique : objectifs principaux et réflexions conceptuelles

Dans un contexte d'utilisation généralisée des technologies numériques et mobiles, les paiements de détail subissent eux aussi une transformation déstabilisante. Les particuliers privilégiant de plus en plus les paiements numériques, il est impératif de leur assurer l'accès à la monnaie de banque centrale, pilier fondamental de notre monnaie, l'euro. Garantir cet accès est également essentiel en vue de la consolidation de l'autonomie stratégique de la zone euro et important pour l'efficacité des paiements.

Préserver le rôle de la monnaie publique comme point d'ancrage monétaire du système de paiement

À l'heure actuelle, la monnaie de banque centrale n'est mise à la disposition du public que sous forme de billets. Dans un monde numérique, elle pourrait par conséquent se retrouver marginalisée parmi l'ensemble des moyens de paiement.

Un euro numérique constituerait un moyen de paiement électronique émis par la banque centrale et accessible à tous partout dans la zone euro. Il existerait en parallèle des espèces, sans pour autant les remplacer.

La monnaie de banque centrale pourrait ainsi continuer à jouer son rôle de facteur de stabilisation du système de paiement.

L'expérience de longue date a montré qu'un modèle hybride pour les paiements a été bénéfique pour la société : la banque centrale fournit la base monétaire, autrement dit les dépôts de banque centrale pour les banques et les espèces pour les particuliers, tandis que le secteur privé apporte des solutions de paiement (cartes de crédit, par exemple) adossées à la monnaie de banque commerciale (des dépôts, par exemple).

Une caractéristique essentielle d'un tel modèle hybride est la possibilité pour les particuliers de convertir la monnaie privée (de banque commerciale) en monnaie publique (de banque centrale) à parité et à tout moment et d'utiliser cette monnaie de banque centrale pour effectuer des paiements. Garantir cette convertibilité permet d'inspirer et de préserver la confiance envers à la fois la monnaie privée et la monnaie publique, tout en préservant la fonction d'unité de compte unique de la monnaie. La monnaie publique constitue donc un point d'ancrage qui préserve le bon fonctionnement du système de paiement, maintenant la stabilité financière et la confiance envers la monnaie.

La disponibilité et la facilité d'utilisation de la monnaie publique pour régler des achats dans toute la zone euro accroissent l'efficacité du système de paiement dans son ensemble et réduisent les risques liés aux pratiques de marché abusives qui pourraient voir le jour dans un marché dominé par un ou quelques prestataire(s) privé(s) seulement.

Déclin de l'utilisation des espèces comme moyen de paiement...

Ce modèle hybride robuste et efficace pour les paiements est mis à l'épreuve par l'adoption généralisée de moyens de paiement numériques.

L'Eurosystème continuera de fournir des billets faciles à utiliser tant que les consommateurs les demanderont. Mais les paiements sont de moins en moins effectués en espèces, qui ne peuvent notamment pas être utilisées pour payer en ligne tandis que beaucoup de commerces physiques préfèrent les paiements scripturaux. Pendant la pandémie, les paiements en ligne et sans contact ont bondi. Si cette tendance se poursuit, les espèces pourraient en définitive cesser de jouer leur rôle central dans les paiements.

À l'heure actuelle, la disponibilité et l'acceptation généralisées des espèces protègent l'autonomie stratégique des paiements européens et la souveraineté monétaire. Les espèces seraient une solution de repli en cas de tensions

géopolitiques ou si des sanctions étaient imposées contre l'Europe. En revanche, la plupart des solutions de paiement électronique sont aujourd'hui gérées par des entreprises établies hors de l'Union européenne.

... et évolutions numériques déstabilisantes

La monnaie numérique publique ne jouant pas son rôle de point d'ancrage de l'innovation numérique, les tendances récentes rendent confuse la notion exacte de monnaie numérique. Prenez le cas des crypto-actifs. Ils ne sont pas convertibles à parité avec la monnaie de banque centrale, ils constituent un moyen de paiement inefficace (dans le cas des crypto-actifs non garantis) et ils sont vulnérables aux mouvements de panique (dans le cas des *stablecoins*), ce qui expose le système financier à l'instabilité.

Par ailleurs, les grandes entreprises technologiques pourraient fournir à leur importante clientèle existante des *stablecoins* mondiaux qui pourraient croître rapidement, aggravant le risque que notre marché des paiements soit dominé par des solutions et des technologies non européennes.

En l'absence d'un euro numérique, l'apparition de monnaies numériques de banque centrale dans les autres grandes économies et leur utilisation transfrontière risqueraient de compromettre le rôle de l'euro à l'échelle internationale. Les monnaies numériques de banque centrale offrent en effet des avantages en termes d'efficacité, d'utilisation à grande échelle, de liquidité et de sécurité, et pourraient faciliter les paiements transfrontières. Elles peuvent donc renforcer l'attractivité d'une monnaie et son utilisation comme unité de paiement mondiale.

Un euro numérique serait un bien public et favoriserait l'innovation

Un euro numérique émis par l'Eurosystème constituerait un point d'ancrage à l'ère numérique, et donc un bien public. Il favoriserait l'innovation, améliorerait l'efficacité des paiements et soutiendrait l'efficacité économique globale de l'Union européenne. Il accompagnerait également la transition numérique en cours en tirant parti de synergies avec le secteur privé. Par exemple, si les intermédiaires avaient la possibilité de proposer des services innovants reposant sur l'euro numérique, celui-ci faciliterait une utilisation rapide des solutions de paiement à plus grande échelle afin de couvrir l'ensemble de la zone euro, tandis que les plus petites entreprises pourraient proposer des services de technologie plus avancée à des prix compétitifs.

Questions conceptuelles : quel pourrait-être le fonctionnement d'un euro numérique ?

Un euro numérique ne sera un succès que si les Européens l'utilisent au quotidien. La conception de l'euro numérique est par conséquent de la plus haute importance et doit présenter une valeur ajoutée par rapport aux solutions déjà disponibles.

La prise de décisions concernant les caractéristiques finales de l'euro numérique prendra encore du temps, mais des éléments importants sont déjà évidents.

- Pour être accepté, un euro numérique doit présenter des avantages pour les utilisateurs. Des études ont montré que les caractéristiques auxquelles les clients accordent le plus d'importance sont l'acceptation généralisée, la facilité d'utilisation, le coût peu élevé, la rapidité, la sécurité et la protection des consommateurs, tandis que les commerçants privilégient le coût peu élevé, la facilité d'utilisation et l'intégration au sein des systèmes existants.
- La plus grande attention doit être accordée à la protection de la vie privée et les utilisateurs doivent être en mesure de décider quelles informations ils acceptent de divulguer, toujours dans le respect du droit applicable.
- Une large distribution bénéficierait également aux tranches de la population qui n'avaient pas accès, ou avaient un accès insuffisant, aux services financiers permettant d'effectuer et de recevoir des paiements, renforçant ainsi l'inclusion financière.

L'utilisation excessive de l'euro numérique à des fins de placement, au-delà de son rôle de moyen de paiement, présente toutefois des risques. Des garanties doivent être mises en place pour éviter une migration excessive des dépôts bancaires vers la banque centrale, qui pourrait perturber l'octroi efficace de prêts aux consommateurs par les banques ou déstabiliser le système bancaire en période de tensions financières. L'adoption d'un euro numérique devrait être progressive, mais ces garanties devraient être instaurées dès le début.

Il incombe au secteur public, et en particulier aux banques centrales, de préserver l'intégrité des systèmes monétaire et de paiement, dans l'intérêt des particuliers. S'il est conçu avec soin et mis en place prudemment, un euro numérique pourrait jouer un rôle décisif et positif dans cette entreprise et devenir un véritable bien public, qui présenterait des avantages pour l'économie et la société dans son ensemble.