

> DOSSIER

## Chi va piano va sano

Il arrive que les sciences et techniques aient un coup d'avance sur les applications qui pourraient résulter d'une percée dans la connaissance. On sait faire, sans savoir exactement à quoi ce savoir-faire pourrait servir. Ce décalage, qui n'est pas nouveau, est probablement plus marqué aujourd'hui, le progrès technique procédant par bonds prodigieux, par exemple dans les domaines de la cryptographie (chaînes de blocs) ou de l'intelligence artificielle (thème d'un prochain dossier de *La Lettre du trésorier*), mais aussi parce que la recherche, fondamentale ou appliquée, se nourrit de sérendipité.

Les paiements constituent, par excellence, un domaine où l'on se demande où sont les usages tant les avancées techniques ont été spectaculaires au cours des dernières années, ouvrant largement le spectre des possibles. La question des usages est ainsi posée, aujourd'hui, s'agissant des monnaies numériques de banque centrale, ces représentations numériques des billets et pièces auxquelles s'intéressent de près presque toutes les banques centrales.

Parmi elles, la Banque centrale européenne (BCE) semble pressée de donner corps à ce qui relève pour l'instant d'expérimentations. S'il n'y a aucune raison de remettre en cause son souhait de demeurer à la pointe des techniques – c'est le contraire qui serait inquiétant –, on peut se demander si l'institut d'émission de la zone euro n'est pas le jouet du *fear of missing out*, syndrome qui épargne la Réserve fédérale américaine et la Banque d'Angleterre. Y aurait-il une prime aux pays ou zones monétaires disposant avant les autres d'une monnaie numérique de banque centrale ? Pour un chercheur de la Réserve fédérale,

ce n'est pas le cas. Et il pourrait y avoir, au contraire, urgence à ne pas se presser, comme le préconise un rapport rédigé à la demande de la commissions des Affaires économiques et monétaires du Parlement européen, qui, tout en invitant la BCE à poursuivre ses recherches et à passer au stade du pilote, considère qu'aujourd'hui (le rapport a été publié en avril 2023) « *les risques et les impondérables d'une telle entreprise sont plus forts que les arguments en sa faveur* ».

Ne jetons pas la pierre à la BCE et laissons-lui le temps d'approfondir les questions liées à la distribution, aux infrastructures, à la stabilité financière ou encore à la protection de la vie privée, qui n'ont pour l'instant, ni dans la zone euro ni ailleurs, reçu de réponses satisfaisantes, comme le montre le dossier, « En matière de monnaie numérique de banque centrale, le diable se niche dans les détails », de la présente *Lettre du trésorier* ; mais aussi d'être attentive à sa communication – l'inflation des buts poursuivis, par exemple, ne facilite pas la compréhension, et donc l'adoption, du projet –, cela dans un domaine, celui des paiements, où les symboles ont du poids.

Aux trésoriers, on ne peut que recommander de s'intéresser dès maintenant – si euro numérique il y a, ce ne sera vraisemblablement pas avant 2026 – à la monnaie numérique de banque centrale de gros, beaucoup plus consensuelle que la version de détail, et qui sera notamment amenée à servir d'actif de règlement de la finance « tokenisée », qui ne relève désormais plus de la science-fiction.

**La Lettre du trésorier**

## SOMMAIRE

### > DOSSIER

**P.3** *Chi va piano va sano*

### > SOMMAIRE **P.5**

### > POINT DE VUE SUR LES MARCHÉS

**P.7** Le paradoxe allemand

### > ENTRETIEN

**P.8** Nicolas Deniau  
directeur financier  
adjoint  
Casino



### > ACTUALITÉ

**P.21** La numérisation du commerce international est en marche

**P.24** Choc et contre-choc pour les matières premières en 2022



**EN MATIÈRE DE MONNAIE  
NUMÉRIQUE DE BANQUE  
CENTRALE, LE DIABLE SE  
NICHE DANS LES DÉTAILS**  
**P.11**

### > COMPTABILITÉ

**P.26** Restructuration des couvertures de taux

### > ACTIVITÉS DE L'AFTE

**P.28** L'enquête AFTE-Rexecode

**P.30** Dans les coulisses  
de *L'Agefi*

#### Président

Daniel Biarneix

#### Directeur de la publication

Franz Zurenger

#### Rédacteur en chef

Arnaud Brunet  
arnaud.brunet@afte.com

#### Comité de rédaction

Raffi Basmadjian  
Véronique Blanc  
François d'Alverny  
Marc Espagnon  
Lionel Jouve  
Vincent Le Bellac  
Hervé Postic

#### Commission paritaire

N° CPPAP 0624 G 88142

ISSN n° 0757 - 0007

Impression : ESPACEGRAFIC

Régie publicitaire : FFE

Isabelle de la Redonda

Tél : 01 53 36 20 42

E-Mail : i.redonda@ffe.fr

#### **afte** | Association Française des Trésoriers d'Entreprise

AFTE

46 rue d'Amsterdam  
75009 Paris

Tél : 01 42 81 53 98

Fax : 01 42 81 58 55

Site Internet : afte.com

E-Mail : afte@afte.com