

ANALYSE STRATÉGIQUE

# Stablecoins vs Dépôts Tokenisés

*Vers une co-existence structurée, pas une guerre totale*

# Deux objets différents, même s'ils se ressemblent

## STABLECOINS

- Jetons adossés à des réserves dédiées (cash, T-Bills, dépôts)
- Conçus pour circuler sur blockchains publiques, DeFi, exchanges, wallets
- Logique de réserve "pleine" ségréguée + modèle gestion de fonds/paiements
- Acteur souvent hors cœur bancaire

## DEPOTS TOKENISES

- Dépôts bancaires classiques sous forme de jetons sur infrastructure DLT
- Restent intégrés au bilan bancaire, cadre prudentiel (Bâle, ratios)
- Innovation = rail de règlement : 24/7, quasi-instantané, programmable
- Représentation nouvelle d'un passif ancien

 Synthèse : le stablecoin est un actif nouveau alors que le dépôt tokenisé est une créance de dépôt classique on-chain.

# Cas concret : le réseau “dépôts tokénisés” des grandes banques US

CONSORTIUM — LANCEMENT PRÉVU 2027

J.P. Morgan · Citi · Bank of America  
Wells Fargo + autres grandes banques US  
(via The Clearing House)



Transferts  
instantanés



Règlement 24/7



Liquidité temps  
réel



Paiements cross-  
border

## CE QUE CE PROJET RÉVÈLE

### 01 Même dépôt, nouveau rail

Mêmes dépôts, même cadre réglementaire, même système bancaire — mais règlement sur blockchain.

### 02 Réponse stratégique aux stablecoins

Face à la concurrence des acteurs crypto dans les paiements et la trésorerie, les banques adoptent la technologie plutôt que de la combattre.

### 03 Rétention des dépôts comme priorité

L'objectif est d'offrir les bénéfices des stablecoins tout en gardant les dépôts dans le système bancaire régulé.

« Les clients ne frappent pas encore à la porte, mais l'industrie veut être prête quand ils le feront. » d'après un dirigeant bancaire

# Pourquoi les banques se tournent vers la tokenisation

## 3 RISQUES MAJEURS IDENTIFIÉS

01

Transfert de dépôts bancaires vers des stablecoins privés

02

Montée en puissance des acteurs crypto/fintech dans les paiements et la trésorerie

03

Risque que l'infrastructure de paiement soit dominée par des acteurs non bancaires

## 3 RÉPONSES STRATÉGIQUES



### Rétention des dépôts

Garder les dépôts dans le système bancaire régulé



### Parité fonctionnelle

Instantanéité 24/7, programmabilité : même expérience que les stablecoins



### Mutualisation des rails

Via réseau commun (ex: The Clearing House), tout en préservant les bilans individuels

→ Moins une révolution produit qu'une modernisation défensive des infrastructures interbancaires.

# Pourquoi les stablecoins ne vont pas disparaître

01



## Écosystème Crypto et DeFi

Moyen le plus simple de circuler dans l'écosystème crypto et la DeFi, là où les banques ne peuvent ou ne veulent pas s'exposer directement.

02



## Accès universel au dollar

Accès pour des utilisateurs ou des juridictions peu bancarisées, ou qui ne souhaitent pas de relation bancaire traditionnelle.

03



## Intégration Web3 native

Intégration dans applications Web3, protocoles et smart contracts sur blockchains publiques avec rails bancaires permissionnés absents par construction.

*Les dépôts tokenisés colonisent le champ wholesale/corporate et les stablecoins dominent l'écosystème crypto et les usages globaux "borderless".*

# Règlement tokenisé : deux visions, deux stratégies

## US — Initiative sectorielle privée

The Clearing House Network | Lancement prévu 2027

### Porteurs

J.P. Morgan, Citi, Bank of America, Wells Fargo + grandes banques US

### Mécanisme

Tokenized deposits sur rails DLT privés interbancaires — initiative privée, sans banque centrale

### Fonctionnalités

Instantanéité 24/7, liquidité temps réel, paiements cross-border, programmabilité

### Objectif stratégique

Retenir les dépôts dans le système bancaire tout en matchant l'expérience des stablecoins

VS

## EU — Banque Centrale (BCE)

PONTES — Court terme (pilote Q3 2026)

### Pont DLT → TARGET Services (T2 / T2S)

Connecte les plateformes DLT au cœur du système de règlement interbancaire européen

### Règlement en monnaie banque centrale

Ancrage public : 64 participants, +1,6 Md€ de transactions testées en 2024

APPIA — Long terme (horizon 2028+)

### Écosystème financier tokenisé intégré

Trading, clearing, règlement, conservation sur plateforme DLT unique 24/7

### Souveraineté monétaire européenne

Éviter que l'EUR soit réglé sur rails non-européens ou stablecoins  
USD — enjeu stratégique majeur

*Même destination, approches opposées : initiative privée bancaire (US) vs ancrage banque centrale public (EU). Le vrai enjeu : la souveraineté des rails de règlement.*

# Qui couvre les besoins Corporate ? Le vrai gap européen

PONTES et APPIA = règlement interbancaire wholesale. **Paiements corporate, cash pooling, IHB : non couverts.**

BESOINS CORPORATE	US — The Clearing House	EU — PONTES / APPIA
<b>Règlement interbancaire DLT</b> <i>Transactions wholesale, marchés de capitaux, titres</i>	<b>COUVERT</b> Rail interbancaire tokenisé 24/7 entre banques membres	<b>COUVERT</b> Cœur de cible de PONTES & APPIA — ancrage BCE
<b>Paiements B2B corporate</b> <i>Flux fournisseurs, règlements commerciaux, supply chain</i>	<b>COUVERT</b> Tokenized deposits accessibles directement aux corporates via leur banque	<b>PARTIEL</b> Stratégie BCE vise B2B via ISO 20022 & APIs — pas via tokenized deposits
<b>Cash Pooling tokenisé</b> <i>Concentration physique &amp; notionnelle, sweeping interco</i>	<b>COUVERT</b> Programmabilité native : sweeping et pooling automatisés on-chain 24/7	<b>NON COUVERT</b> Hors scope PONTES/APPIA — aucune initiative BCE sur ce cas d'usage
<b>IHB &amp; POBO / ROBO</b> <i>Paiements &amp; encaissements pour compte, netting interco</i>	<b>COUVERT</b> Smart contracts natifs : POBO/ROBO automatisé, netting programmable	<b>NON COUVERT</b> Non adressé — nécessite une initiative séparée des banques européennes
<b>Gestion de trésorerie temps réel</b> <i>Visibilité soldes, liquidité intraday, FX automatique</i>	<b>COUVERT</b> Visibilité 24/7 sur positions, réconciliation automatique, FX on-chain	<b>PARTIEL</b> Objectif stratégique BCE B2B payments — horizon 2028+, pas tokenisé

L'Europe manque d'une réponse sur la couche corporate tokenisée — c'est le gap stratégique à combler pour les banques européennes.

## Tableau de synthèse : qui contrôle quels rails ?

Critère	Stablecoins	Tokenized Deposits
Émetteur	Entité non-bancaire (souvent)	Banque régulée
Bilan	Hors bilan bancaire	Au bilan, cadre prudentiel
Blockchain	Publique & permissioned	Principalement permissioned
Usage primaire	Crypto, DeFi, Web3, cross-border	Wholesale, corporate, marchés
Régulation	MiCA, cadres émergents	Bâle III/IV, supervision bancaire
Création monétaire	Réserve pleine	Réserve fractionnaire

*La vraie bataille se joue sur le contrôle des rails, pas sur la victoire d'un instrument sur l'autre.*

---

# Julien Achard

Fondateur & CEO, OpenbanQ

*Advisory · Digitalisation des services financiers · Transaction Banking · Fintech*

---



openbanq.com



achardj@openbanq.com



linkedin.com/in/julienachard