Coopération entre banques centrales et centres d'innovation

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

L'EMEAP et les Asian Bond Funds

Les banques centrales d'Asie de l'Est et du Pacifique coopèrent au sein de l'Executives' Meeting of East Asia-Pacific Central Banks (EMEAP, réunion des dirigeants des banques centrales d'Asie de l'Est et du Pacifique), créé en 1991. Il réunit les banques centrales de onze économies : l'Australie, la Chine, Hong Kong, l'Indonésie, le Japon, la Corée, la Malaisie, la Nouvelle-Zélande, les Philippines, Singapour et la Thaïlande. L'EMEAP n'a pas de secrétariat permanent comparable à ceux de l'APEC ou de l'AMRO. Il fonctionne au moyen de réunions des gouverneurs et de leurs adjoints et de groupes de travail consacrés aux paiements et aux infrastructures de marché, aux marchés financiers et à la surveillance bancaire. Un Monetary and Financial Stability Committee (comité de stabilité monétaire et financière), créé en 2007, renforce son suivi de la région et sa préparation aux crises.[1]

Sa réalisation la plus concrète concerne les marchés obligataires. Après la crise de 1997, les banques centrales constatèrent que l'épargne de la région s'investissait largement en actifs libellés en dollars US, tandis que ses entreprises empruntaient en

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

dollars auprès de banques étrangères, ce double décalage qui avait rendu la crise si dévastatrice. L'EMEAP réagit en créant l'Asian Bond Fund. Sa première étape, lancée en juin 2003, investissait une partie des réserves des membres dans des obligations en dollars émises par des États asiatiques. La seconde étape, annoncée en décembre 2004, étendit les placements aux obligations en monnaies locales.[2] Elle comprenait des fonds indiciels ouverts aux investisseurs privés, dont l'un était coté à Singapour.[3]

Le SEACEN et la BRI

Singapour appartient aussi au groupe des banques centrales d'Asie du Sud-Est (South East Asian Central Banks, SEACEN), né en 1966 sous la forme d'une réunion annuelle des gouverneurs et dont Singapour fut membre fondateur. En 1982, le groupe créa un centre de recherche et de formation, qui travaille depuis Kuala Lumpur.[4] La division régionale du travail apparaît ici clairement. Kuala Lumpur accueille la formation des banques centrales d'Asie du Sud-Est, Singapour la surveillance macroéconomique de l'ASEAN+3 et Manille la Banque asiatique de développement.

Au niveau mondial, Singapour est devenue membre de la Banque des règlements internationaux (BRI) en décembre 1996.[5] La BRI compte aujourd'hui parmi ses membres les banques centrales de 63 juridictions. En 1998, elle ouvrit à Hong Kong son bureau de représentation pour l'Asie et le Pacifique, un choix qui reflétait le rôle que jouait alors Hong Kong sur les marchés monétaires et des changes de la région.[6] La MAS participe aux comités hébergés par la BRI, notamment le Comité de Bâle, le Comité sur les paiements et les infrastructures de marché et le Comité sur le système financier mondial. De janvier 2017 à janvier 2023, une directrice générale adjointe de la MAS, Jacqueline Loh, a présidé le Comité des marchés, enceinte où les banques centrales échangent leurs vues sur l'évolution des marchés financiers. Son successeur est John Williams, de la Federal Reserve Bank of New York, dont le mandat a été renouvelé en mars 2026.[7]

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Idée reçue

On suppose parfois que la Banque des règlements internationaux dirige ses activités asiatiques depuis Singapour. Le bureau de représentation de la BRI pour l'Asie et le Pacifique se trouve à Hong Kong depuis 1998, tandis que le siège de la banque est à Bâle. Singapour accueille l'un des centres du BIS Innovation Hub, ouvert en 2019, qui développe des prototypes techniques avec des banques centrales. La distinction importe pour quiconque cherche à entrer en contact avec la BRI sur des questions monétaires ou de surveillance, qui passent par Bâle et Hong Kong.

Le centre du BIS Innovation Hub à Singapour

La BRI a créé son Innovation Hub pour offrir aux banques centrales un laboratoire commun de technologie financière. Les premiers centres ont ouvert en 2019 à Hong Kong, à Singapour et en Suisse. Le hub dispose aujourd'hui d'équipes sur sept sites : Francfort et Paris, Hong Kong, Londres, Singapour, Stockholm, la Suisse et Toronto. Le centre de Singapour se concentre sur les technologies de surveillance (suptech) et de conformité réglementaire (regtech), les monnaies numériques de banque centrale et la prochaine génération d'infrastructures des marchés financiers.[8]

Le choix de ces trois villes ne devait rien au hasard. Chacune réunissait une banque centrale solide, un écosystème technologique actif et une place financière disposée à expérimenter. La MAS avait déjà mené ses propres expériences de registres distribués dans le cadre du Project Ubin et avait positionné Singapour comme terrain d'essai de l'innovation financière (voir le chapitre K.I). Le centre de la BRI a permis à la MAS de travailler avec d'autres banques centrales sur des projets qu'aucune autorité n'aurait pu porter seule.

Dunbar et Mandala

Deux projets illustrent la méthode. Le Project Dunbar, annoncé en septembre 2021, réunissait la Reserve Bank of Australia, la Bank Negara Malaysia, la MAS et la South African Reserve Bank pour tester une plateforme commune de règlements

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

internationaux en plusieurs monnaies numériques de banque centrale. Son rapport de mars 2022 décrivait deux prototypes et concluait à la faisabilité technique d'une plateforme commune multi-MNBC.[9]

Le Project Mandala, conduit par le centre de Singapour, s'attaque à un problème que connaît chaque banque de la ville : le coût du respect de règles nationales différentes en matière de flux de capitaux, d'investissements étrangers et de déclarations. Il examine si les exigences politiques et réglementaires propres à chaque juridiction peuvent être codées dans un protocole commun, de sorte que les contrôles de conformité s'exécutent automatiquement pendant le traitement d'une transaction transfrontière. Ses partenaires comprennent les banques centrales de l'Australie, de la France, de l'Inde, du Koweït, de la Malaisie, des Philippines et de Singapour. Un rapport final a paru en octobre 2024, suivi de l'annonce d'une deuxième phase en novembre 2025.[10]

Le Project Nexus et Nexus Global Payments

Le projet le plus lourd de conséquences à ce jour est Nexus. Il vise à relier les systèmes nationaux de paiement instantané de différents pays, afin qu'un paiement envoyé depuis un téléphone mobile dans un pays parvienne à un destinataire dans un autre en quelques secondes et à faible coût. Le centre de Singapour a lancé le projet en 2022 avec des banques centrales partenaires. En juillet 2024, il a livré un schéma et un cadre de gouvernance, un modèle commercial et un plan technologique.

En 2025, les banques centrales de l'Inde, de la Malaisie, des Philippines, de Singapour et de la Thaïlande ont créé Nexus Global Payments, organisation à but non lucratif constituée à Singapour, pour mettre le schéma en exploitation, sur quoi la BRI a transféré le projet à la nouvelle entité. L'Indonésie l'a rejointe en 2026 en tant que sixième pays.[11] Le passage du laboratoire à une organisation opérationnelle montre ce qu'un centre d'innovation peut apporter à une place financière. Un prototype développé à Singapour par un organisme international est devenu un élément d'infrastructure de paiement exploité depuis la ville, conçu pour relier les systèmes de paiement instantané d'Asie du Sud et du Sud-Est.

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Le rassemblement comme instrument

Singapour a ajouté à ces présences institutionnelles une fonction de rassemblement qui lui est propre. En août 2021, la MAS a créé Elevandi, organisation à but non lucratif destinée à favoriser le dialogue entre secteurs public et privé sur la technologie financière. En octobre 2024, la MAS a annoncé son remplacement par le Global Finance & Technology Network, qui organise le Singapore FinTech Festival avec la MAS et d'autres partenaires.[12] Ce réseau est une création nationale à l'audience mondiale. Il montre comment Singapour associe l'accueil d'organismes internationaux à des institutions de sa propre conception qui remplissent des fonctions semblables : réunir dans la ville autorités de régulation, banques centrales et entreprises.

Notes

1. EMEAP, « About EMEAP » (emeap.org, consulté en novembre 2026) : « EMEAP was established in 1991. » ; EMEAP, « About EMEAP » (emeap.org, consulté en novembre 2026) : « It comprises the central banks of eleven economies », à savoir l'Australie, la Chine, Hong Kong, l'Indonésie, le Japon, la Corée, la Malaisie, la Nouvelle-Zélande, les Philippines, Singapour et la Thaïlande ; EMEAP, « About EMEAP » (emeap.org, consulté en novembre 2026) : « the Monetary and Financial Stability Committee was established in 2007 » ; groupes de travail sur les paiements et les infrastructures de marché (WGPMI), sur les marchés financiers (WGFM) et sur la surveillance bancaire (WGBS). ↩
2. EMEAP, « About EMEAP » (emeap.org, consulté en novembre 2026) : « In June 2003, EMEAP launched the first stage of ABF (ABF1) » ; les membres « announced the launch of the second stage of ABF (ABF2) in December 2004 ». ↩
3. Sur l'ABF Pan Asia Bond Index Fund, coté au Singapore Exchange et à la bourse de Hong Kong, et sur la taille de l'ABF1 (environ 1 milliard de dollars US) et de l'ABF2 (environ 2 milliards de dollars US), voir les communiqués de presse de l'EMEAP des 2 juin 2003 et 16 décembre 2004 (emeap.org). ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

4. Monetary Authority of Singapore, « International Cooperation » (mas.gov.sg, consulté en novembre 2026) : « SEACEN started in 1966 as an annual meeting of the central bank governors, of which Singapore was a founding member » ; « In 1982, SEACEN established the SEACEN Research and Training Centre ». ↩

5. Monetary Authority of Singapore, « International Cooperation » (mas.gov.sg, consulté en novembre 2026) : « Singapore became a member of the BIS in December 1996 ». ↩

6. Wikipedia, « Bank for International Settlements » (consulté en novembre 2026) : « The BIS members are central banks of 63 jurisdictions » ; « In 1998, the BIS opened a Representative Office for Asia and the Pacific in the Hong Kong SAR. » ↩

7. Banque des règlements internationaux, communiqué de presse « Jacqueline Loh appointed new Chair of the Markets Committee », 8 novembre 2016 : nomination pour « a term of three years starting in mid-January 2017 » ; Banque des règlements internationaux, communiqué de presse « BIS extends term for John Williams as Chair of the Markets Committee », 27 mars 2026 : deuxième mandat de trois ans, première nomination en janvier 2023 en remplacement de Jacqueline Loh, directrice générale adjointe de la Monetary Authority of Singapore. La page de la MAS « International Cooperation » (mas.gov.sg, consulté en novembre 2026) indique encore que « MAS also chairs the Market Committee » ; cette indication n'est plus à jour. ↩

8. Banque des règlements internationaux, « About the BIS Innovation Hub » (bis.org, consulté en novembre 2026) : « The BIS Innovation Hub Centre in Singapore was established in 2019 » ; le centre de Hong Kong (RAS) « was established in 2019 » ; le centre suisse, « established in 2019, is one of the founding Innovation Hub centres » ; Banque des règlements internationaux, « About the BIS Innovation Hub » (bis.org, consulté en novembre 2026) : « We have multidisciplinary teams located in Frankfurt/Paris, Hong Kong SAR, London », « Singapore, Stockholm, Switzerland and Toronto » ; Banque des règlements internationaux, « Singapore Centre » (bis.org, consulté en novembre 2026) : domaines prioritaires « suptech, regtech, CBDC and next-

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

generation Financial Market Infrastructures (FMIs) » ; Meena Chandra en est la responsable par intérim. ↩

9. Banque des règlements internationaux, « Project Dunbar » (bis.org, consulté en novembre 2026) : participants Reserve Bank of Australia, Central Bank of Malaysia, Monetary Authority of Singapore et South African Reserve Bank ; communiqué de presse du 2 septembre 2021 ; rapport du 22 mars 2022 ; « The prototypes proved the technical feasibility of implementing a shared multi-CBDC platform ». ↩

10. Banque des règlements internationaux, « Project Mandala » (bis.org, consulté en novembre 2026) : conduit par le centre de Singapour ; partenaires Reserve Bank of Australia, Banque de France, Reserve Bank of India, Central Bank of Kuwait, Central Bank of Malaysia, Bangko Sentral ng Pilipinas et Monetary Authority of Singapore ; le projet « explores the feasibility of encoding jurisdiction-specific policy and regulatory requirements into a common protocol » ; rapport final en octobre 2024 ; phase 2 annoncée en novembre 2025. ↩

11. Banque des règlements internationaux, « Project Nexus » (bis.org, consulté en novembre 2026) : « The BIS Innovation Hub Singapore Centre commenced the project in 2022 with central bank partners » ; en juillet 2024, le projet a livré « a comprehensive scheme and governance framework, commercial model and technology blueprint » ; Nexus Global Payments créé par les banques centrales de l'Inde, de l'Indonésie, de la Malaisie, des Philippines, de Singapour et de la Thaïlande et constitué en 2025 ; la BRI a transféré le projet à NGP ; Nexus Global Payments, « About » (nexusglobalpayments.org, consulté en novembre 2026) : « NGP is a not-for-profit organisation incorporated in Singapore » ; « NGP was established in 2025 by the central banks of India, Malaysia, the Philippines, Singapore, and Thailand » ; « In 2026, Indonesia officially joined as the sixth country in the network. » La page de la BRI range l'Indonésie parmi les fondateurs. ↩

12. Wikipedia, « Global Finance & Technology Network » (consulté en novembre 2026) : Elevandi « established by the Monetary Authority of Singapore in August 2021 as a nonprofit organisation » ; « In October 2024, MAS

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

announced the creation of the Global Finance & Technology Network to succeed Elevandi » ; « GFTN is one of the organisers of the Singapore FinTech Festival ». ↩

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com