



**INTERVENTION À LA BURGUNDY SCHOOL OF  
BUSINESS**

# **QUEL AVENIR POUR LE MONDE DES CRYPTO-ACTIFS ?**

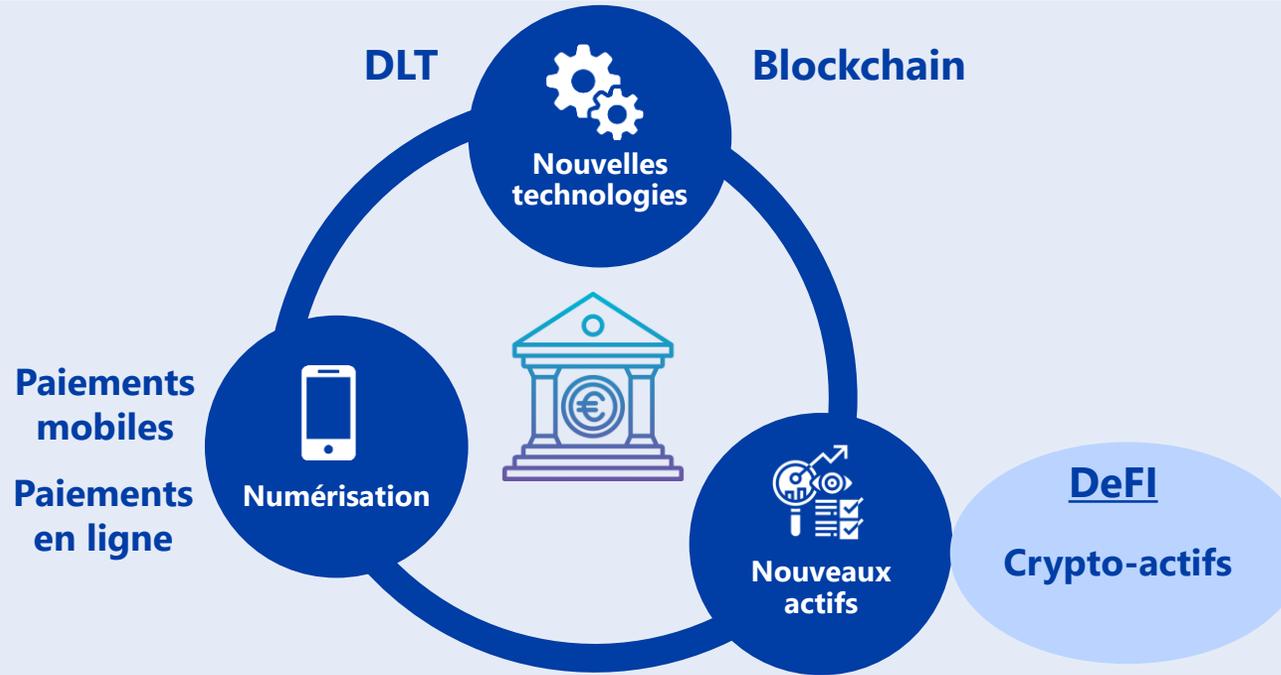
**DENIS BEAU  
PREMIER SOUS-GOUVERNEUR**

**17 OCTOBRE 2024**



# Introduction – Quel avenir pour le monde des crypto-actifs ?

Un système financier et un paysage des paiements en pleine évolution, avec des implications fortes pour les banques centrales



- 1 La place des crypto-actifs dans le système financier et les paiements
- 2 Le rôle de la Banque de France dans le développement des crypto-actifs

# 1. La place des crypto-actifs dans le système financier et les paiements

## Les crypto-actifs : une nouvelle forme d'actif de règlement ?

### Actifs disponibles sur la DLT

#### Crypto-actifs



**Crypto-actifs dits « natifs »** : non reliés à l'économie réelle et sans objectif de stabilité, par exemple Bitcoin ou Ether



**Stablecoins** : objectif de maintenir une valeur stable par rapport à un étalon (or, dollar, euro, panier de devises etc.), souvent via la constitution d'une réserve d'actifs (dépôts auprès de banques, titres financiers, autres crypto-actifs etc.)



**Actifs tokenisés** : représentation numérique sur blockchain d'actifs issus de l'économie réelle (instruments financiers, or, immobilier, etc.)

### Cas d'usage des crypto-actifs



- Investissements spéculatifs
- Émergence de la finance tokenisée
- *Mais aussi* : évasion fiscale, paiements sur le *dark web*, ...



#### **Pas une nouvelle forme de monnaie**

On parle de crypto-actifs, non de « cryptomonnaies »

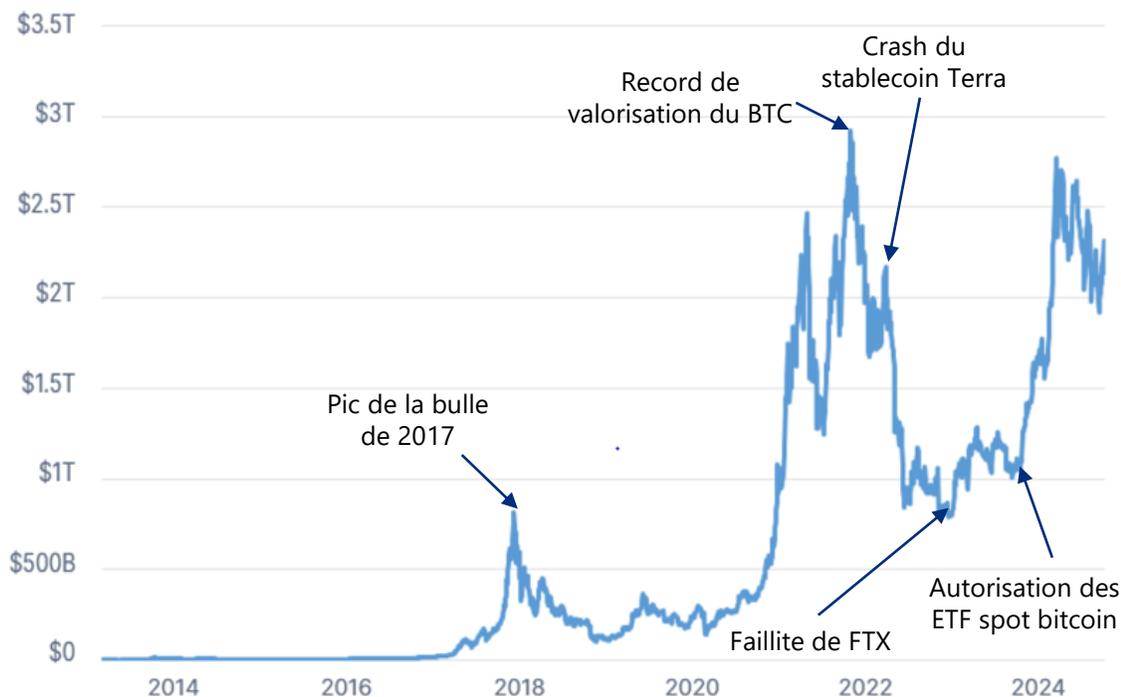
Les crypto-actifs ne remplissent pas les **3 fonctions de la monnaie** :

- Intermédiaire des échanges
- Unité de compte
- Réserve de valeur

# 1. La place des crypto-actifs dans le système financier et les paiements

## Un marché volatil et encore limité

### Une capitalisation volatile du marché des crypto-actifs



### Une taille de marché encore limitée...

- ❖ Une capitalisation de l'écosystème crypto encore limitée (<2% du marché des actions)
- ❖ Part de détention des crypto-actifs faible (entre 3% et 13% dans l'UE)
- ❖ Peu d'utilisation de crypto pour paiement (3% en France)

### ...mais des interconnexions croissantes à surveiller

#### Deux canaux principaux d'interconnexion avec la finance traditionnelle :

- ❖ les *stablecoins*
- ❖ les ETFs

Des risques conduisant à la mise en place d'un cadre réglementaire et de supervision adapté en France



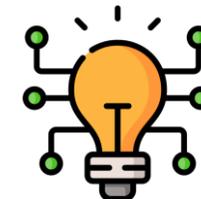
## 2. Le rôle de la Banque de France

### Des risques à encadrer, mais une technologie prometteuse à explorer



#### Des risques significatifs, notamment pour les particuliers, en raison des fragilités de l'écosystème

- ❖ **Forte volatilité des cours**
- ❖ **Fragilités systémiques** : risques de crédit, de liquidité et de marché (chute du *stablecoin* Terra)
- ❖ **Absence de couverture du risque...** Fortes pertes en cas de faillite, risques juridiques, opérationnels, de gouvernance ou de fraude (chute de FTX)
- ❖ **Vols, piratages, arnaques...** Des vols de crypto-actifs estimés à près de 3,8 Mds USD en 2022
- ❖ **Risques de blanchiment et de financement du terrorisme...** Anonymat propice aux acteurs malveillants

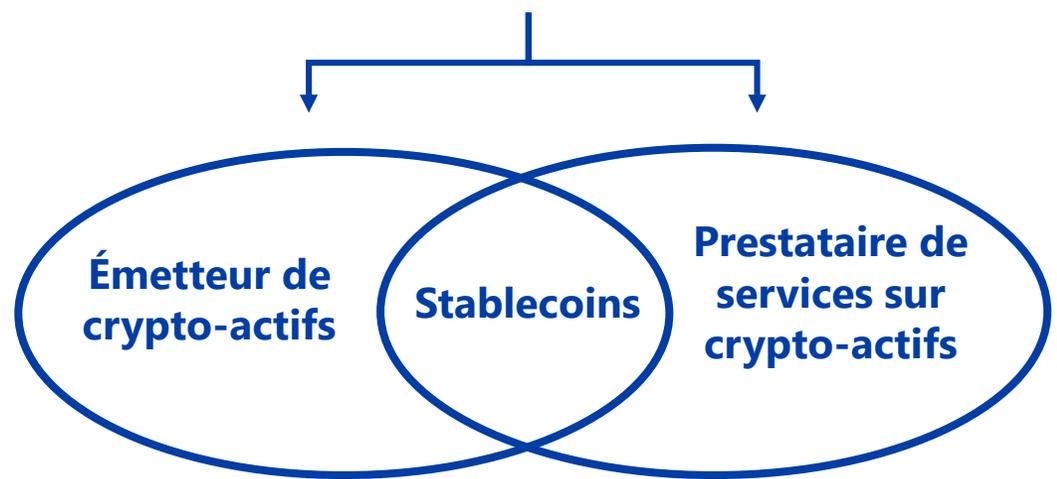


#### Un sous-jacent technologique porteur d'innovations intéressantes pour le secteur financier

- ❖ La DLT est au cœur du développement des crypto-actifs et de la tokenisation :
  - un gage de **transparence**, de **simplicité**, d'**efficacité**, de **rapidité** et de **diminution des coûts de transaction**
  - un fonctionnement instantané 24/7, une traçabilité améliorée et une programmabilité renforcée
- ❖ **De nombreuses initiatives de marché** se développent et explorent cette technologie

## 2. Le rôle de la Banque de France

### Un cadre réglementaire pionnier en France et dans l'UE



Sans la DeFi, les NFT et les crypto-conglomérats

✓ Entrée en vigueur en juin 2023  
Juillet 2024 : entrée en application pour les stablecoins

□ Décembre 2024 : entrée en application pour les prestataires de services et autres crypto-actifs

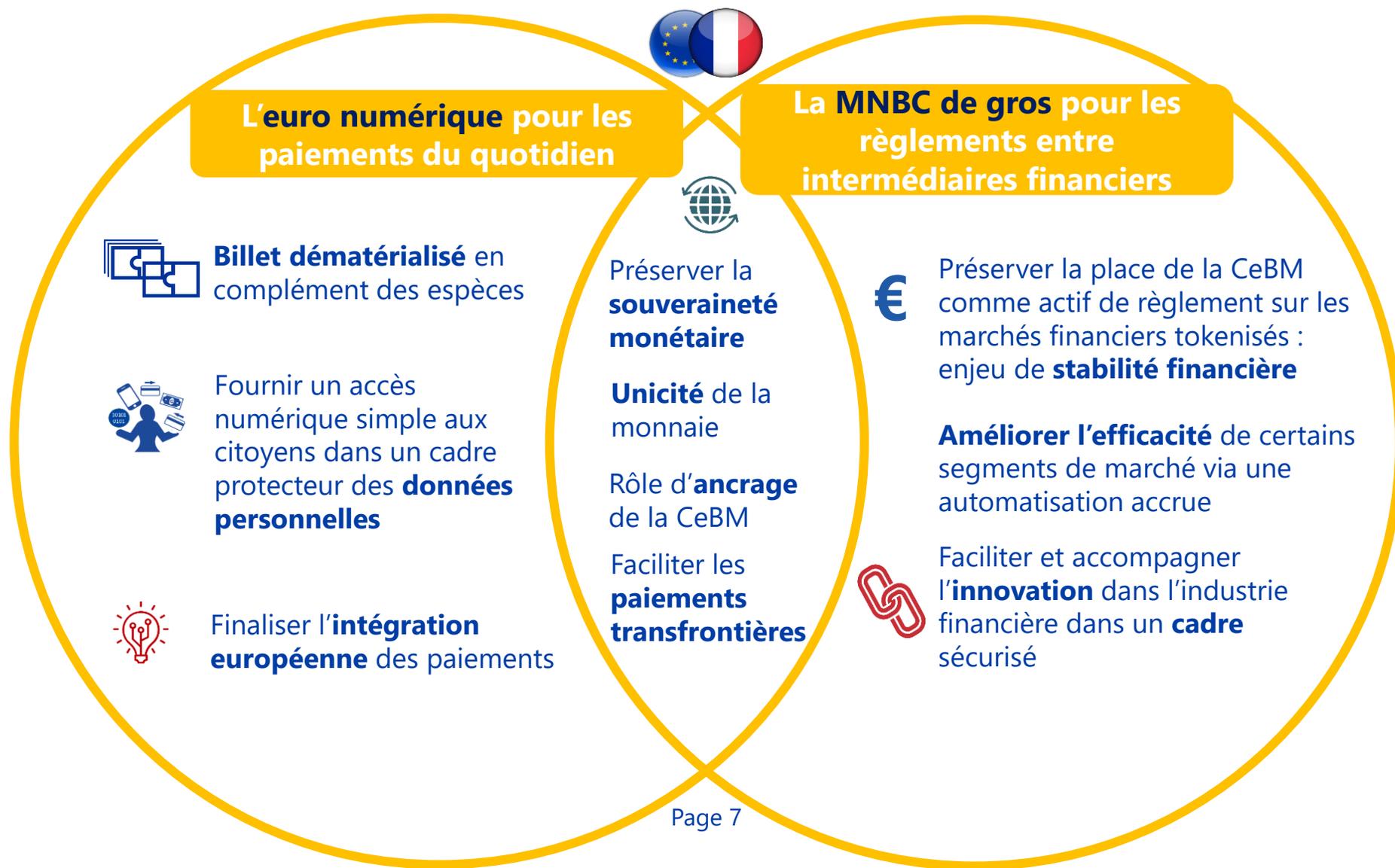
□ 2025-2026 : Vers un élargissement à la DeFi et les crypto-conglomérats ?

✓ Un dispositif fortement utilisé par l'écosystème :  
- Plus de cent enregistrements accordés par l'AMF

✓ Un dispositif ambitieux en cours de déploiement :  
- Un cadre plus protecteur des utilisateurs en matière de remboursement  
- Un déploiement progressif

## 2. Le rôle de la Banque de France

# Offrir une nouvelle forme de monnaie de banque de centrale



## 2. Le rôle de la Banque de France

### Veiller à l'interopérabilité des infrastructures : vers un *Unified ledger* ?

#### Objectifs du concept de *unified ledger*



Rassembler tous les actifs financiers tokenisés sur une même plateforme



Limiter le besoin de réconciliations entre systèmes d'information



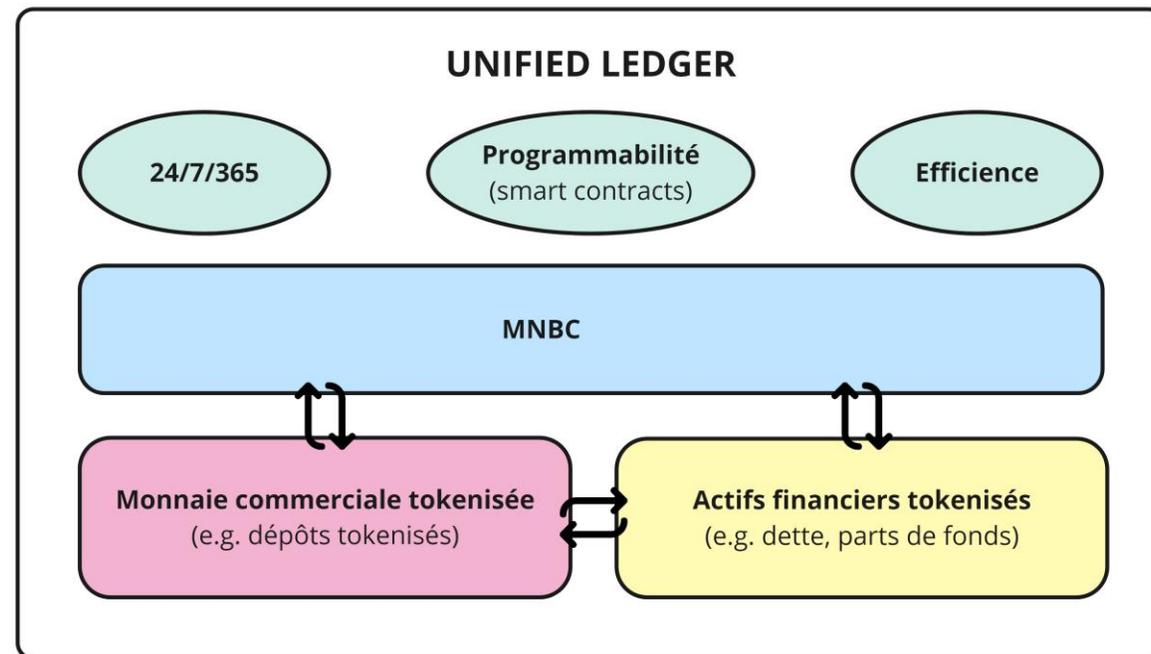
Conserver le rôle d'ancrage de la monnaie centrale et concourir à la stabilité financière



Proposer un socle de gouvernance et des standards communs



Bénéficier des fonctionnalités offertes par la DLT (programmabilité, instantanéité)



Merci de votre attention

