

Information préalable à la lecture

Tout ce qui est présenté dans ce livre l'est dans un but exclusivement pédagogique et ne constitue en aucune manière une incitation à s'engager sur les marchés des cryptomonnaies, que ce soit à des fins privées ou pour le compte d'un tiers.

Le marché des cryptomonnaies peut évoluer de façon extrêmement volatile et imprévisible. Les projections dans ce livre tentent simplement de donner un ordre de grandeur plausible basé sur les tendances passées, en prenant des fourchettes très larges pour refléter l'incertitude. La capitalisation pourrait tout aussi bien dépasser ces estimations que s'effondrer selon les scénarios.

Bien que controversées, les cryptomonnaies ont démontré qu'il était possible de créer de la valeur, transférer des fonds et effectuer des transactions en ligne sans avoir besoin d'un organe central de confiance comme une banque ou PayPal. Leur technologie sous-jacente, la blockchain, ouvre également la voie à une multitude d'applications comme les contrats intelligents, la finance décentralisée (DeFi), les NFT (jeton non fongible), le Web3, etc.

SOMMAIRE

FICHE 1	Introduction aux cryptomonnaies
FICHE 2	Le Bitcoin
FICHE 3	La blockchain
FICHE 4	Les portefeuilles
FICHE 5	Les alternatives au Bitcoin
FICHE 6	Les tokens et les levées de fonds
FICHE 7	Les contrats intelligents
FICHE 8	La finance décentralisée (DeFi)
FICHE 9	Les plateformes d'échange
FICHE 10	Les défis de l'encadrement
FICHE 11	La fiscalité dans le monde
FICHE 12	L'impact écologique
FICHE 13	Les risques
FICHE 14	Les leçons à retenir
FICHE 15	Le guide de l'investisseur
FICHE 16	Lexique

Définition

Les **cryptomonnaies** sont des monnaies purement numériques basées sur la technologie blockchain. Leur principale différence par rapport à des monnaies dites « classiques » est qu'elles ne sont pas émises ni gérées par une banque centrale, mais par des programmes informatiques en réseau.

Alors que la confiance dans les monnaies classiques repose en grande partie sur des institutions étatiques, celle des cryptomonnaies découle d'un régime décentralisé. Leur intégrité est garantie par un réseau distribué de nœuds qui valide les transactions et maintient le registre sans autorité centrale.

Les cryptomonnaies tirent leur robustesse d'une infrastructure technologique capable d'assurer la sécurité d'une monnaie numérique de manière décentralisée. Cette approche alternative pour garantir la confiance est au cœur de leur innovation.

À NOTER

La première cryptomonnaie, et la plus célèbre, le Bitcoin (voir fiche 2), a été conceptualisée en 2008 dans un livre blanc signé par le mystérieux Satoshi Nakamoto. En 2009, les premiers bitcoins sont apparus dans le cyberspace. Le moment est étrangement bien choisi. En effet, l'année 2008 a été marquée par une crise financière mondiale d'une ampleur sans précédent, causée en grande partie par les immenses risques pris par les Banques centrales avec l'argent des citoyens. Face à cette situation précaire, le Bitcoin a émergé avec une noble ambition : redonner l'autorité monétaire au peuple et rééquilibrer les pouvoirs. Cette monnaie révolutionnaire, purement numérique et à l'offre limitée, qui permet des échanges de pair à pair, à l'instar des transactions en espèces, mais sur Internet et sans autorité centrale, a été lancée dans un contexte mondial de système financier affaibli. Le Bitcoin offrait dès lors une alternative prometteuse permettant aux individus de contrôler leur propre argent.

Grands principes des cryptomonnaies

- **Décentralisation** : pas d'autorité centrale, réseau distribué d'utilisateurs, indépendance, architecture autonome, robustesse, résilience, invulnérabilité.
- **Transparence** : blockchain publique consultable par tous.
- **Sécurité** : cryptographie, preuve de travail, consensus distribué.
- **Anonymat** : identités des utilisateurs protégées par des clés asymétriques.

Avantages potentiels

- Autonomie totale vis-à-vis du système bancaire traditionnel.
- Faibles coûts de transaction, paiements transfrontaliers facilités.
- Potentiel spéculatif élevé, nouvelle classe d'actifs.
- Innovation technologique et applications comme les *smart contracts* (voir fiche 7).

Risques et limites

- Volatilité très élevée du cours.
- Bulles spéculatives et krachs fréquents.
- Piratages, arnaques en tout genre.
- Consommation énergétique du minage encore trop élevée.
- Adoption encore limitée.

Évolution de la capitalisation totale du marché des cryptomonnaies

- 2013 : 1,5 milliard de dollars.
- 2014 : capitalisation multipliée par 3 pour atteindre 4,5 milliards de dollars.
- 2015 : nouvelle hausse à 6,4 milliards de dollars.
- 2016 : capitalisation plus que doublée à 17,7 milliards de dollars.
- 2017 : explosion jusqu'à 832 milliards de dollars lors de la bulle spéculative.
- **2018** : krach faisant redescendre la capitalisation à 128 milliards de dollars.
- 2019 : quasi-doublement de la capitalisation à 237 milliards de dollars.
- 2020 : nouvelle envolée pour dépasser 763 milliards de dollars.
- 2021 : pic historique au-delà des 2 460 milliards de dollars.
- **2022** : correction baissière amenant la capitalisation autour de 900 milliards de dollars.

Top 10 des cryptomonnaies représentant près de 80 % de cette capitalisation courant 2023

Rang	Cryptomonnaie	Capitalisation
1	Bitcoin	387 milliards \$
2	Ethereum	181 milliards \$
3	Tether	68 milliards \$
4	BNB	53 milliards \$
5	USD Coin	43 milliards \$
6	XRP	18 milliards \$
7	Binance USD	14 milliards \$
8	Cardano	14 milliards \$
9	Solana	10 milliards \$
10	Dogecoin	9 milliards \$

Ce tableau permet de voir la prédominance du Bitcoin qui représente près de 43 % du total du marché des cryptomonnaies. On constate également la place importante d'Ethereum, 2^e cryptomonnaie historique qui offre une proposition de valeur différente du Bitcoin en étant plus « programmable ». Elle se veut ainsi être le berceau du web 3.0 : les innovations telles que les NFT, les cryptomonnaies à l'infini, les échanges décentralisés ont toutes émané de l'écosystème Ethereum.

La catégorie à surveiller dans le top 10 des cryptomonnaies est celle des monnaies stables (Tether, USD Coin, Binance USD). Elles offrent une version numérique d'une monnaie d'État. Actuellement, l'USD occupe 15 % de la capitalisation boursière du Top 10. Cette catégorie d'actif peut certainement exploser avec des projets comme Strike qui utilisent une combinaison du réseau Bitcoin et des monnaies classiques pour envoyer des paiements transfrontaliers dans des pays dollarisés à un coût quasi nul.

➡ **PRÉVISIONS CHIFFRÉES SUR L'ÉVOLUTION POSSIBLE DE LA CAPITALISATION TOTALE DU MARCHÉ DES CRYPTOMONNAIES**

- Fin 2024 (dans 1 an) : entre 500 et 800 milliards de dollars, en fonction de la conjoncture économique mondiale. Hypothèse d'une légère baisse ou stagnation par rapport à aujourd'hui.
- Fin 2029 (dans 5 ans) : entre 1 000 et 2 000 milliards de dollars si la croissance progressive se poursuit. L'adoption institutionnelle et particulière devrait se confirmer.
- Fin 2034 (dans 10 ans) : entre 2 000 et 5 000 milliards de dollars si l'engouement se confirme sur le long terme et que la technologie continue de mûrir.

Ces nouvelles prévisions restent indicatives et spéculatives. Elles dépendront de facteurs difficilement anticipables sur une si longue période : régulation des États, innovations technologiques majeures, crises économiques mondiales, etc.