

Balado sur l'état des cryptoactifs

Épisode 8

Adam Rodricks:

Bonjour à tous, bienvenue à cette série de baladodiffusions de KPMG au Canada sur l'état des cryptoactifs. Après une brève pause, nous sommes de retour avec un épisode très spécial, qui se concentre à la fois sur l'année 2021 qui se termine et sur ce qui pourrait se produire en 2022 dans le domaine des cryptoactifs. Pour l'épisode d'aujourd'hui, je suis très heureux d'accueillir à nouveau Kareem Sadek, Kunal Bhasin, Ken Viegas et Mitch Nicholson, maintenant des habitués de la série. D'abord et avant tout, bienvenue! C'est un plaisir d'être de retour à vos côtés. Alors, pour commencer, Kareem, le mot « crypto » semble être partout ces jours-ci. Pouvez-vous nous expliquer un peu la façon dont l'adoption de la crypto s'est accélérée en 2021?

Kareem Sadek:

Merci Adam. Je vais être honnête avec vous : nous avons fait plusieurs balados PodBytes ensemble et je suis chaque fois fébrile de discuter de ce qui s'est passé et de ce qui s'en vient. J'ai l'impression de simplement tenir une discussion informelle et c'est pourquoi j'ai toujours très hâte.

J'entre tout de suite dans le vif du sujet pour vous dire que nous avons été témoins d'une importante montée dans l'adoption des cryptoactifs, et plusieurs acteurs majeurs sont entrés en scène. Cependant, ce qui s'est passé en 2021 pourrait n'être que la pointe de l'iceberg en matière d'adoption de la crypto. Et quand je dis que ce n'est que la pointe de l'iceberg ou qu'il y a une importante montée, cela signifie qu'il s'est passé beaucoup de choses, n'est-ce pas? Nous avons vu plusieurs types d'adoption. Je veux commencer avec l'équipe; nous avons travaillé ensemble et tenu de très nombreuses discussions, collaboré à plusieurs projets de mission et je crois que je vais commencer avec Kunal. Peut-être pouvez-vous commencer par nous parler de l'adoption institutionnelle? Je suis curieux de connaître vos impressions sur ce qui s'est passé dans ce secteur en 2021.

Kunal Bhasin:

Merci, Kareem. Bonjour, Adam, très heureux d'être de retour. Quand nous parlons d'adoption institutionnelle, je pense que 2021 a été une année marquante. Nous avons constaté que de nombreuses étapes clés ont été

franchies cette année. Les différentes façons dont les organisations s'impliquent dans l'écosystème des cryptoactifs sont tout simplement étonnantes.

L'une des façons dont les organisations s'engagent dans les cryptoactifs est qu'elles y sont directement exposées. Quand vous pensez à une exposition directe, pensez à une organisation qui investit directement ses liquidités dans les cryptoactifs. Des gestionnaires de fonds de couverture, des bureaux de gestion familiale et des compagnies d'assurance l'ont fait. Et plusieurs de ces organisations ajoutent des jetons non fongibles de crypto-banques à leur collection. C'est de là que provient une grande partie de l'exposition directe aux cryptoactifs.

Ces organisations sont également exposées de façon indirecte. Par exemple, l'une des principales caisses de retraite canadiennes a investi des fonds de capital-investissement dans une bourse de cryptomonnaie de premier plan aux États-Unis. Nous avons également vu de nouvelles applications pour le commerce de détail, qui a ajouté des services de cryptoactifs pour ses clients, leur permettant d'acheter et de vendre des cryptoactifs directement à partir de leur plateforme. Des banques ont exploré les services de garde de cryptoactifs et réfléchi sur la façon dont elles pourraient entrer dans l'écosystème des cryptoactifs. Nous avons aussi vu des jetons non fongibles vendus dans ces grandes vitrines internationales. Je pense que cela tient en grande partie à la façon dont l'infrastructure de marché mûrit pour les cryptoactifs. Au Canada, l'un des principaux gestionnaires d'actifs a commencé à fournir des services de garde de cryptomonnaie aux organisations, et ces services sont réglementés. C'était donc une étape importante pour le secteur.

Kareem Sadek:

Merci Kunal. Vous savez, outre l'augmentation de l'adoption institutionnelle, nous – et les consommateurs en général – avons constaté une augmentation mesurable de l'adoption de la crypto dans le secteur de la vente au détail.

Vous avez parlé un peu du côté institutionnel des jetons non fongibles, mais, en tant que consommateurs, ou simplement comme particuliers investisseurs, Mitch, Ken, que voyez-vous? Que pensez-vous de ce qui se passe dans ce secteur?

Balado sur l'état des cryptoactifs

Épisode 8

Kenneth Viegas:

Merci Kareem. Au cours de la dernière année, un nombre important de particuliers investisseurs ont envahi le marché des cryptomonnaies. Des revenus importants proviennent de la négociation de cryptomonnaies, comme ceux de Doge et Shiba Inu, à mesure que ces sociétés deviennent disponibles sur différentes bourses. Nous avons vu un afflux de jetons non fongibles qui font partie des actifs négociables les plus populaires du marché des cryptomonnaies. Tout au long du mois de septembre, de nouveaux projets d'artistes du secteur de la musique, des jeux vidéo et des arts ont fait les manchettes à cet égard.

Adam Rodricks:

C'est vrai, et Ken et moi l'avons certainement constaté partout. C'est formidable. Vous savez – et je pense que nos auditeurs seront d'accord –, c'est impressionnant de voir les différents types d'organisations qui adoptent la crypto, mais aussi les différentes façons dont elles l'adoptent. Alors, à l'approche de 2022, prévoyez-vous une augmentation de l'adoption? Et si c'est le cas, pourquoi cela? Mitch, à vous de vous lancer.

Mitchell Nicholson:

Bien sûr, avec plaisir Adam. Commençons par le côté institutionnel. Kunal a donné un aperçu de la situation; des assureurs et des gestionnaires fonds de couverture se sont lancés dans ce secteur. Je pense que la prochaine vague institutionnelle sera composée d'investisseurs plus importants, de fonds de pension et de fonds souverains.

Pour ce qui est de la vente, les organisations commencent tout juste à s'impliquer, et je pense que cette tendance va s'accélérer en 2022. Les institutions financières traditionnelles, les sociétés de courtage, les dépositaires – nous assisterons à une augmentation de la demande du côté des investisseurs, encourageant ainsi l'activité du côté des vendeurs pour fournir leurs produits et services.

Le secteur de la vente, je crois, devra faire face à une pression concurrentielle croissante à mesure que des entreprises entrent sur le marché pour fournir ces services. Et comme nous l'avons vu jusqu'à présent avec les services financiers traditionnels existants dans ce domaine, ce sont les premiers arrivés qui ont tendance à s'approprier une part importante du marché.

De la même manière, il y aura probablement beaucoup de fusions et acquisitions par les sociétés traditionnelles, qui voudront s'emparer des entreprises de crypto en démarrage.

Kenneth Viegas:

Je pense aussi que le monde métavers prendra un essor considérable en 2022. Le métavers est essentiellement une combinaison de différentes technologies : réalité augmentée, réalité virtuelle, jetons non fongibles et crypto. Il y a eu une croissance fulgurante du métavers et du développement de produits connexes pour les consommateurs en ligne. Des jeux d'immersion comme Axie Infinity, fondés sur le modèle « play-to-earn », vont attirer des tonnes d'utilisateurs en 2022.

Les sociétés technologiques de médias sociaux se tournent aussi vers le monde métavers et les jetons non fongibles, ce qui perturbe les sociétés de financement traditionnelles, qui se tournent à leur tour vers la finance décentralisée (DeFi). Ainsi, en 2022, de nombreuses entreprises technologiques offriront des produits et des services directement liés au métavers.

Kunal Bhasin:

Oui, je suis tout à fait d'accord, Ken. Il y a beaucoup d'activité dans le métavers. C'est tout simplement incroyable. Les gens achètent des biens immobiliers réels dans le métavers! Ils achètent des vêtements et des accessoires dans le métavers, ce qui est vraiment, vraiment captivant.

Kareem Sadek:

Oui, et je vais vous dire une chose : la première fois que j'ai lu un article sur ce sujet, j'en ai parlé à ma partenaire, qui a répondu « Personne ne va utiliser ça! ». La crypto, et l'adoption de cette tendance, est un monde des plus intéressants, et 2022 sera certainement une année fascinante.

Ce serait une erreur de ne pas parler ni tenir compte de l'adoption accrue de la crypto. Il est tout aussi important de discuter de certaines modifications réglementaires qui sont entrées en vigueur en 2021 et qui ont favorisé cette adoption en général.

Balado sur l'état des cryptoactifs

Épisode 8

Kareem Sadek (continué):

Je pense qu'il est juste de dire que bon nombre de ces modifications réglementaires ont contribué à légitimer la cryptomonnaie. Je ne sais pas si vous êtes tous d'accord avec moi, mais je pense que c'est ce que nous avons constaté dans l'ensemble. Un excellent exemple est le Salvador qui, il n'y a pas si longtemps, est devenu le premier pays à approuver le Bitcoin comme monnaie légale. Le fait de modifier officiellement le cours légal du Bitcoin a eu pour effet de le rendre plus accessible pour de nombreuses personnes et entreprises partout dans le pays. Mais cette croissance accrue de l'utilisation du Bitcoin n'est qu'une étape dans ce réseau qui évolue à la vitesse de l'éclair. Le Bitcoin n'est qu'une partie de ce monde, et les frais de transaction sont souvent très élevés et le délai de règlement est long. Donc, je pense qu'il y aura probablement des avantages pour les pays en voie de développement, qui comptent sur le dollar pour adopter une monnaie stable. Et compte tenu des chaînes de blocs performantes comme Solana et Eth Layer 2, nous allons certainement voir de plus en plus de ces changements se produire.

Adam Rodricks:

Merci Kareem. Je sais que c'est l'un des exemples les plus remarquables de changement réglementaire, et je suis curieux d'en savoir plus sur les nouveaux règlements. Kunal, pourquoi ne pas commencer?

Kunal Bhasin:

Oui, merci Adam. Mon opinion est que plus un secteur est réglementé, plus il y a de clarté sur les limites entre ce que nous pouvons faire et ce que nous ne pouvons pas faire. Les organismes de réglementation tendent à être de plus en plus précis. En 2021, des FNB liés à la cryptomonnaie ont été approuvés. Le Canada a été le premier pays nord-américain à faire la démonstration qu'il y a une place pour les FNB en Bitcoins et les FNB d'Ethereum. Les États-Unis ont également approuvé un FNB basé sur des contrats à terme. D'autres produits négociables en bourse sont créés en Europe et en Allemagne aussi.

Nous avons vu que le secteur a capté l'attention des organismes de réglementation des valeurs mobilières du monde entier. L'activité dans ce domaine est limitée pour le moment, et selon notre expérience auprès de certains fournisseurs, ils font ce qu'ils peuvent tout en gardant à l'esprit la protection des investisseurs.

Donc, je pense que tout le monde veut respecter les règles. Et plus les règles seront précises, mieux ce sera pour le secteur.

Le Groupe d'action financière (GAFI) nous a fourni d'autres directives sur les règles de voyages pour le secteur des cryptomonnaies.

Ces directives s'appliquent aux divers environnements réglementaires du monde entier, que ce soit le CANAFE ou le FinCEN aux États-Unis; il s'agit principalement d'exigences relatives à la finance décentralisée – DeFi –, plus particulièrement aux contrats intelligents.

Nous avons également observé un certain degré de clarté réglementaire dans le cadre de ces mises à jour concernant le marché des cryptomonnaies stables (stablecoins). Ce marché a connu une croissance considérable au cours de la dernière année. Je crois qu'il y a maintenant plus de 120 ou 130 milliards de dollars dans les réserves. Les cryptomonnaies stables sont de plus en plus adoptées. Dans le passé, c'était principalement Tether, qui a dû payer une pénalité ordonnée par le CFTC. Les banques traditionnelles et les sociétés technologiques commencent également à émettre des cryptomonnaies stables.

Les cryptomonnaies stables ont favorisé la transparence des réserves. Les émetteurs fournissent des renseignements détaillés sur leurs rapports d'attestation mensuels, qu'on appelle aussi rapports sur les preuves de réserves. Ces émetteurs ont dévoilé la composition de leurs avoirs. Certains fournissent même la cote de crédit des actifs qu'ils détiennent. Le PAX, de la société Paxos, est la cryptomonnaie stable la plus transparente et la plus conservatrice relativement à sa politique de réserve.

Malgré tous ces progrès, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario a interdit l'utilisation de Tether sur les échanges de cryptomonnaies au Canada; beaucoup de mises à jour et de précisions sont publiées pour nous aider à établir les limites entre ce qui est permis et ce qui ne l'est pas.

Balado sur l'état des cryptoactifs

Épisode 8

Adam Rodricks:

Je pense que c'est peu dire! Il y a eu une avalanche de changements réglementaires en 2021. Kareem, je vais commencer par vous sur ce sujet. Prévoyez-vous que le nombre de nouvelles règles sera similaire en 2022? Que signifient ces nombreux changements réglementaires au sujet du secteur des cryptomonnaies? Y a-t-il un message sous-jacent?

Kareem Sadek:

Ce sont de bonnes questions. Je pense que le nombre sera à peu près le même, ou qu'il y en aura plus. Je peux vous donner quelques exemples de la direction que cela va prendre. Pour ce qui est de la DeFi (finance décentralisée), la réglementation des valeurs mobilières sera probablement plus stricte. Je pense que c'est à ce niveau qu'il y aura une division dans le secteur.

D'un côté, vous aurez des applications conformes à la réglementation, et de l'autre, vous aurez des applications provenant de fondateurs anonymes qui sont simplement distribuées mondialement et régies par Dow Jones.

Il y aura des différences en ce qui concerne la réglementation de la DeFi. Je pense qu'il est juste de dire que les utilisateurs et les pays qui seront assujettis à ces réglementations strictes vont éprouver plus de difficultés. C'est la réalité, car des règlements de sécurité plus stricts et plus sévères sont mis en place en ce qui concerne la DeFi.

Je pense également que nous en apprendrons davantage sur les émetteurs de cryptomonnaies stables. Des exigences réglementaires strictes devront être respectées. Je crois même qu'une charte bancaire pourrait être exigée. Tout cela fera évoluer la situation; il faudra plus de transparence concernant les avoirs de réserve, peut-être un ensemble d'actifs de réserve autorisé.

Le dernier point concerne l'application de la loi de l'impôt. Il y a deux côtés à considérer quand il s'agit de fiscalité. Je pense qu'il y aura une vaste enquête sur les avoirs en cryptomonnaies sous-déclarés. C'est le résultat de l'adoption de masse et de l'augmentation de la valeur des cryptomonnaies. Je pense que c'est inévitable et qu'il y aura de plus en plus d'enquêtes. Nous l'avons vu en 2021. Je crois que ce phénomène va s'accroître en 2022.

Par ailleurs, il y aura plus de règles entourant la performance fiscale. Je pense que Kunal en a beaucoup parlé. En précisant les exigences réglementaires de crédit, il sera possible de clarifier l'applicabilité des taxes pour les transactions en cryptomonnaie. Il existe de nombreux types de transactions en cryptomonnaie, surtout pour des transactions complexes, comme ce qui concerne les liquidités, les échanges décentralisés et les « rug pull ». Je pense qu'il y aura plus de clarté à ce sujet du point de vue fiscal.

Adam Rodricks:

Donc, je comprends que d'une façon générale, ces changements ou améliorations réglementaires sont positifs pour l'industrie. Nous avons parlé d'un élément central sans le nommer pendant tout le balado, et c'est bien sûr la technologie. Et aussi l'innovation et la DeFi. Mitch, je sais que c'est une question complexe, mais pouvez-vous nous parler des innovations majeures de 2021 en ce qui concerne la finance décentralisée?

Mitchell Nicholson:

Oui, avec plaisir. La DeFi, la finance décentralisée, concerne les applications créées pour les réseaux de cryptomonnaies, comme Ethereum, qui permettent d'effectuer des transactions plus complexes.

Par exemple, un marché monétaire décentralisé comme Aave ou Compound offre la possibilité d'emprunter et de prêter des jetons de pair-à-pair; les prêteurs ajoutent du capital dans un portefeuille à partir duquel il est possible d'emprunter.

L'application est alors l'intermédiaire, comme une banque le serait normalement, qui prête des fonds provenant des dépôts de clients, par exemple, pour un prêt hypothécaire. L'utilisation du portefeuille, c'est-à-dire du capital qui y est investi, détermine le taux d'intérêt versé aux prêteurs.

Si un emprunteur souhaite retirer des fonds, il doit en fait surmonter le prêt. Par exemple, s'il achète de la cryptomonnaie stable pour une valeur de 100 dollars, il devra déposer la valeur de 150 ou 200 dollars en Ethereum.

Balado sur l'état des cryptoactifs

Épisode 8

Mitchell Nicholson (continué):

Kareem a parlé de fiscalité un peu plus tôt. Le surnantissement est une stratégie utilisée pour obtenir des dollars ou un montant en cryptomonnaie stable tout en conservant leurs cryptoactifs.

Les échanges décentralisés – les DEX –, dont Kunal a parlé, permettent aux utilisateurs d'échanger des actifs de pair-à-pair plutôt que d'utiliser les services d'une entreprise ou d'un échange centralisé. L'un des principaux avantages est que les utilisateurs conservent la garde de leur monnaie, ce qui réduit le risque lié au piratage de l'échange ou de la plateforme de négociation.

Les gestionnaires d'actifs décentralisés sont également vraiment intéressants car ils créent des liasses de jetons qui ressemblent presque à un FNB, et ces liasses offrent une vaste couverture du marché. Ils peuvent même utiliser les échanges décentralisés pour rééquilibrer le poids des jetons.

Nous avons déjà parlé de gouvernance. Les détenteurs de jetons de gouvernance peuvent voter sur de nouveaux types de FNB ou sur des changements proposés de structure. Ceci se fait au niveau de l'application de la DeFi, plus précisément au niveau du protocole. J'ai beaucoup parlé d'Ethereum, mais il y a eu émergence d'autres types de chaînes de blocs, comme Avalanche, Solana, Luna ou Phantom, qui permettent la création d'applications. Il peut s'agir d'une même application, comme Aave, qui est à la fois sur Ethereum et sur Avalanche, ou d'une nouvelle application native.

Ce qui est intéressant, c'est que chacun de ces protocoles de la couche 1 dispose d'un ensemble de jetons qui sont utilisés pour encourager l'adoption de la plateforme; les utilisateurs sont rémunérés sous forme de rabais ou de récompenses. L'objectif est de généraliser l'adoption. Je vais laisser Ken parler de l'utilisation des données et de la valeur immobilisée.

Kenneth Viegas:

La valeur totale immobilisée augmente depuis octobre 2020. La somme d'argent immobilisée dans les contrats intelligents est incroyable. Cela montre vraiment que les gens interagissent dans ces écosystèmes.

Mitch a mentionné qu'il y a eu une augmentation des solutions alternatives de couche alternative 1 à Ethereum, Avalanche, Luna, Luna et Phantom. Cette augmentation est rendue possible grâce à la machine virtuelle Ethereum, car toutes ces applications y sont généralement compatibles. Le travail qu'a nécessité Ethereum ne sera pas perdu; les applications sont transposables et leur efficacité peut être augmentée. Les frais sont plus bas, le volume de transactions est plus élevé et il y a beaucoup d'incitatifs pour que les utilisateurs restent sur la plateforme ou dans le réseau et interagissent plus fréquemment.

Il y a également des programmes d'incitatifs pour les liquidités, dans le cadre desquels les couches 1 offrent des jetons d'application pour inciter les utilisateurs finaux à se servir des applications. Phantom et Avalanche ont de tels programmes et des dizaines de milliards de dollars d'actifs sont passés d'Ethereum à ces couches 1 alternatives.

Kareem Sadek:

C'est vraiment intéressant. En passant les chiffres en revue, et quand Ken en parle, on constate qu'ils sont étonnants. La valeur totale immobilisée augmente et les dollars continuent d'y affluer. Vous avez parlé des programmes d'incitation pour les liquidités. Je suis curieux de savoir ce que vous pensez; ces plateformes vont-elles continuer proposer des jetons ou d'autres mesures pour inciter les gens à les utiliser en 2022 et peut-être même en 2023?

Mitchell Nicholson:

Oui, je peux répondre. C'est un milieu très compétitif, où le nombre d'utilisateurs croît chaque jour. Chaque protocole est en concurrence pour attirer sa part d'attention et rivalise pour que les applications se développent sur sa plateforme. C'est presque comme avoir un magasin d'applications vide et tenter d'y attirer des applications; ce n'est pas intéressant.

Les utilisateurs sont récompensés pour leur ouverture d'esprit et parce qu'ils explorent différentes applications et plateformes. Je pense l'un des attraits du monde de la crypto et de la DeFi est qu'on apprend continuellement.

Balado sur l'état des cryptoactifs

Épisode 8

Kareem Sadek:

C'est super. Merci! Il y a beaucoup d'incitatifs, ce qui se reflète dans l'augmentation de l'utilisation et de l'adoption en général.

Adam Rodricks:

Je suis d'accord. Je suis curieux, cependant, et c'est une question sûrement spéculative; devrions-nous nous attendre à voir autant d'innovation en 2022? Ken, qu'en pensez-vous?

Kenneth Viegas:

Absolument. Je pense que nous allons voir encore plus d'innovation en 2022. D'après moi, 2022 sera une année très importante en ce qui concerne la DeFi et l'ensemble de l'écosystème de la cryptomonnaie. L'adoption institutionnelle de la DeFi devrait augmenter de façon exponentielle, par exemple, l'adoption d'applications comme Aave ou Ark, où les prêteurs institutionnels peuvent sélectionner un groupe de contreparties d'emprunt à partir d'une liste de contreparties approuvées, ce qui est plus attrayant pour eux. Avec l'arrivée de ces institutions dans le marché, il y aura un afflux de capitaux, ce qui réduira les rendements dans leur ensemble, mais ces rendements demeureront quand même bien plus concurrentiels que ceux de la finance traditionnelle. Nous verrons apparaître des solutions plus rapides pour faire le pont entre les actifs et les chaînes de blocs, y compris la possibilité de détenir des sûretés sur une chaîne et ensuite d'utiliser des actifs empruntés sur une autre. Il y aura plus de possibilités d'interopérabilité appliquée directement au Bitcoin, plutôt que de compter sur un intermédiaire de confiance comme le WBTC (Wrapped Bitcoin).

Adam Rodricks:

C'est emballant! Kareem, Kunal, Ken et Mitch, ce fut vraiment impressionnant pour moi d'entendre parler non seulement de quelques-unes des grandes lignes du monde de la cryptomonnaie en 2021, mais aussi de certaines de vos prédictions pour 2022.

Malheureusement, c'est déjà la fin de l'épisode d'aujourd'hui. Mais avant de terminer, je tiens à vous remercier sincèrement de vous être joints à nous aujourd'hui. Je suis sûr que nos auditeurs ont apprécié vos interventions tout autant que moi. À notre fantastique communauté d'auditeurs sur toutes les plateformes, merci encore de nous écouter.

Nous vous invitons au prochain épisode de la série de balados sur l'état des cryptoactifs de KPMG au Canada. Au revoir!