



# Ecosystème des cryptos et de la réglementation

Septembre 2022

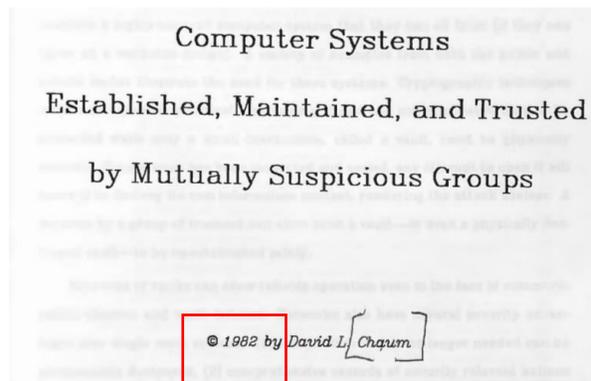
**Stanislas Barthelemi**

Manager  
Blockchain & Cryptos

KPMG FRANCE  
Paris

[sbarthelemi@kpmg.fr](mailto:sbarthelemi@kpmg.fr)

# Blockchain not Crypto : Une position intenable



a different key bit [Kahn 67]. On the other extreme, block cryptographic algorithms map large strings of bits, called blocks, into other blocks. The National Data Encryption Standard, for example, maps 64 bit blocks into 64 bit blocks, using a 56 bit key [NBS 77]. Many blocks can be “chained” together during encryption, effectively forming a single large block [Feistel 70].

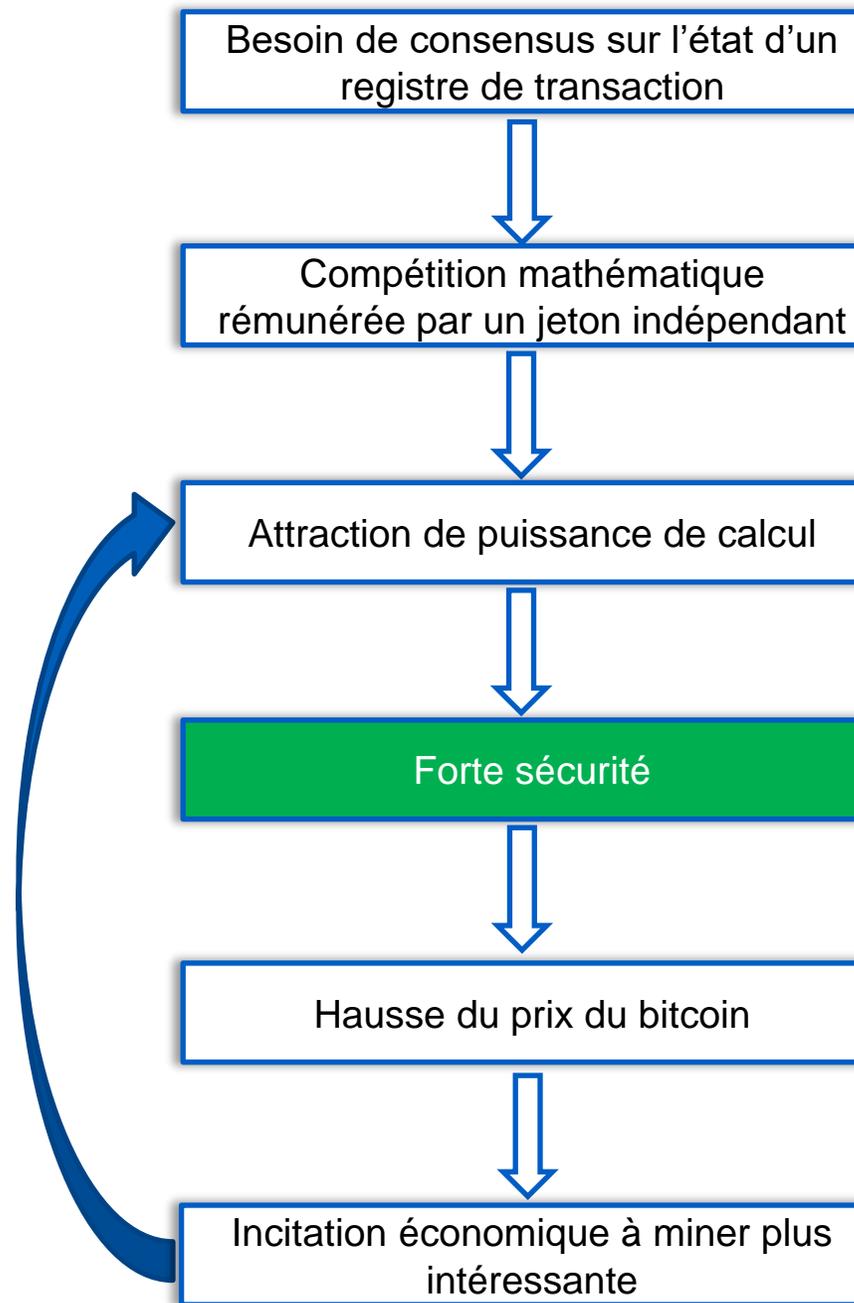
La “blockchain” existe depuis 1982, alors pourquoi est-ce que tout le monde s’excite soudainement depuis 2009 ?

Pour une raison simple : ce n’est pas la “blockchain” que Satoshi Nakamoto a inventé. Il n’a d’ailleurs rien “inventé” techniquement.

**Son idée a été simplement de rémunérer de manière indépendante et vérifiable l’apport de puissance de calcul pour établir un consensus sans tiers de confiance.**

# Le minage en 1 minute

ou pourquoi les blockchains  
sans cryptos sont une chimère



# De marché de niche à évidence en 10 ans

Métrique	Valeur	Comparable
<b>Crypto capitalisation de marché</b>	~\$1 000bn	~Amazon
<b>Utilisateurs de crypto dans le monde</b>	~300 M	~Internet en 1998
<b>Français détenteurs de crypto</b>	5,4 M (8% de la pop)	Seulement 6,7% des Français possèdent des actions en propre
<b>BTC &amp; ETH transactions/jour</b>	1,5 M	~2x Fedwire
<b>Valeur de transaction traitée par Bitcoin en 2021</b>	\$13 100bn	~1,2x VISA

# Représenter la valeur dans toute sa diversité :



# Stablecoins, le meilleur des 2 mondes ?

Transaction ayant eu lieu en 2021.

800 M USD transférés en quelques secondes pour 14 USD de frais

Transaction Details < >

Overview Internal Txns Logs (1) State Comments

Transaction Hash: 0x6ab9ff456ef787679409bb1b0d3641bc54d7db2356922b5b106ea329076931d5

Status: Success

Block: 12159935 1859019 Block Confirmations

Timestamp: 289 days 9 hrs ago (Apr-02-2021 11:55:54 AM +UTC)

From: 0xf977814e90da44bfa03b6295a0616a897441acec (Binance 8)

Interacted With (To): Contract 0xa0b86991c6218b36c1d19d4a2e9eb0ce3606eb48 (USD Coin) Success

Tokens Transferred: **From Binanc... To Binance: Binance... For 800,000,000 (\$800,000,000) USD Coin (USDC)**

Value: 0 Ether (\$0.00)

Transaction Fee: 0.004245915 Ether (\$14.15)

Dans la finance traditionnelle, tout est passif.



La crypto crée le concept d'actif numérique

# Le portefeuille devient le référentiel de l'identité numérique



Please, connect your wallet

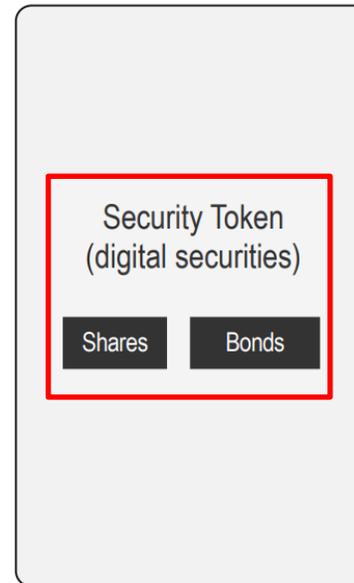
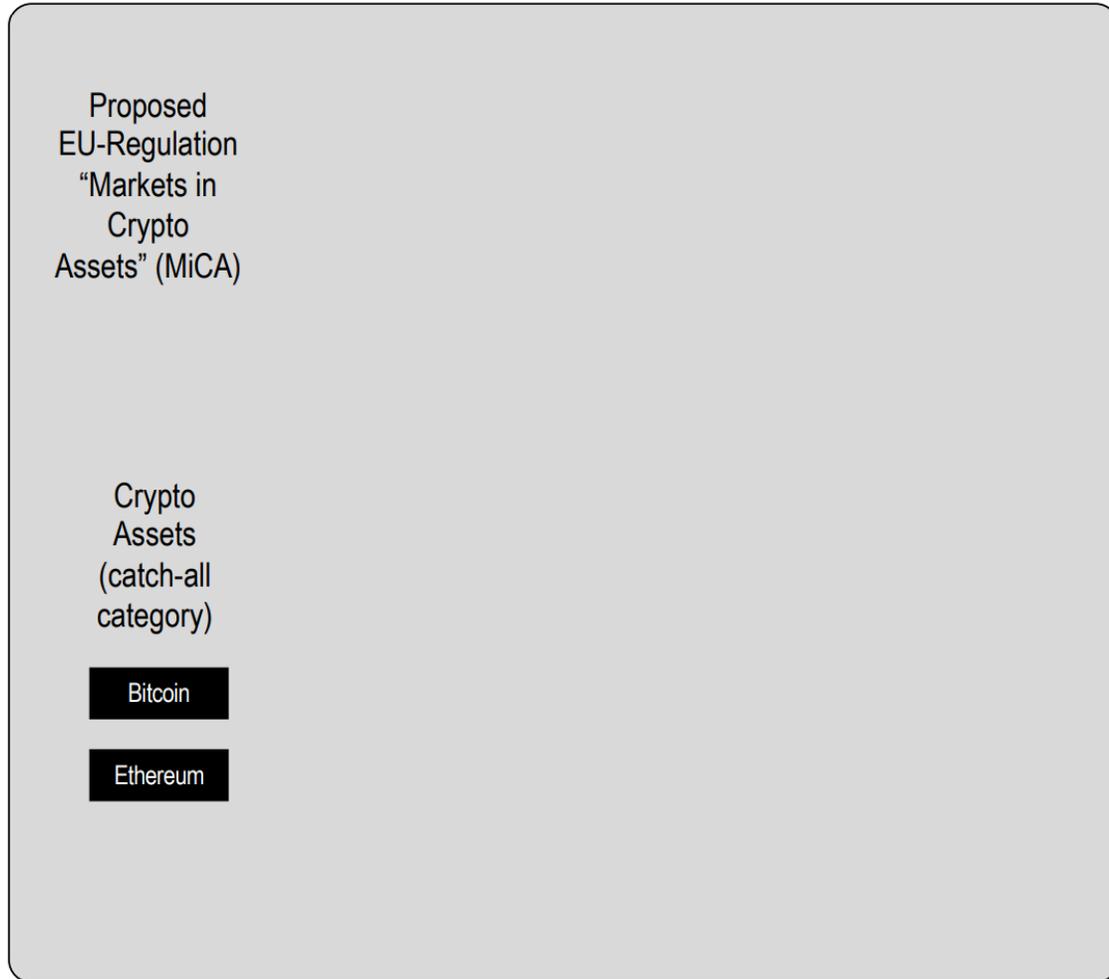
Please connect your wallet to see your supplies, borrowings, and open positions.

Connect wallet



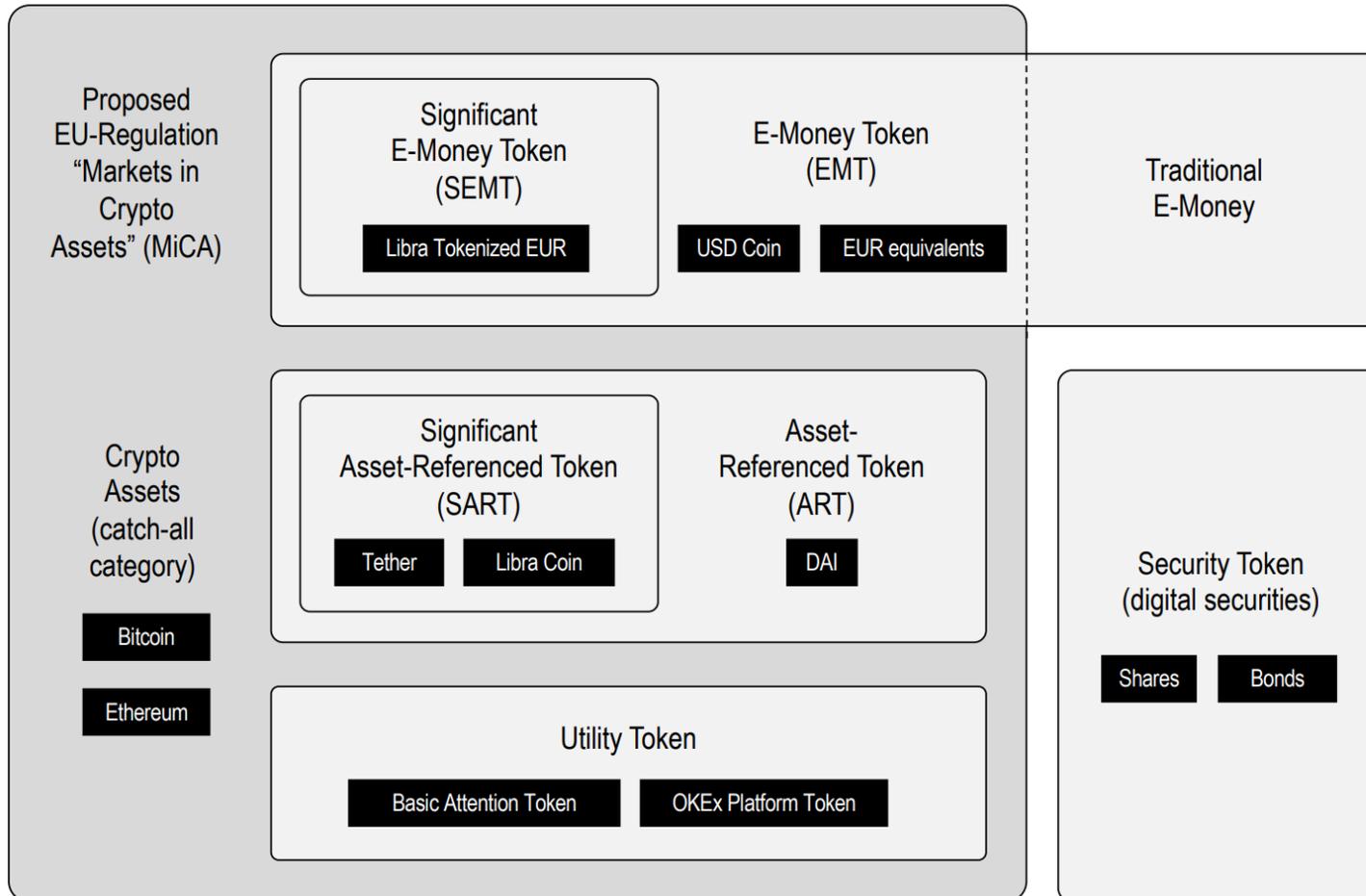
**Grâce aux cryptos, avoir un compte chez un tiers n'est plus le seul moyen de posséder des actifs dans le monde numérique. C'est un bouleversement majeur pour l'industrie financière.**

# Quid de la regulation ? Du Régime Pilot...



- Régime Pilot : Sandbox pour utiliser les DLT comme infra de marché
- Pas très « crypto orienté »
- Régulation définitive à partir de 2026

# À MiCA et la TFR



- Création de l'équivalent PSAN avec le CASP : Dynamique logique de réguler les intermédiaires
- Attention sur la partie paiement avec les stablecoins
- Concept de self-custody avec la TFT et les « unhosted wallets »
- Précipitation & dureté avec le risque de laisser la part belle aux US



[kpmg.fr](https://www.kpmg.fr)



Les informations contenues dans ce document sont d'ordre général et ne sont pas destinées à traiter les particularités d'une personne ou d'une entité. Bien que nous fassions tout notre possible pour fournir des informations exactes et appropriées, nous ne pouvons garantir que ces informations seront toujours exactes à une date ultérieure. Elles ne peuvent ni ne doivent servir de support à des décisions sans validation par les professionnels ad hoc. KPMG S.A. est le membre français de l'organisation mondiale KPMG constituée de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (« private company limited by guarantee »). KPMG International et ses entités liées ne proposent pas de services aux clients. Aucun cabinet membre n'a le droit d'engager KPMG International ou les autres cabinets membres vis-à-vis des tiers. KPMG International n'a le droit d'engager aucun cabinet membre.

© 2022 KPMG S.A., société anonyme d'expertise comptable et de commissariat aux comptes, membre français de l'organisation mondiale KPMG constituée de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (« private company limited by guarantee »). Tous droits réservés. Le nom et le logo KPMG sont des marques utilisées sous licence par les cabinets indépendants membres de l'organisation mondiale KPMG.