



# Gérer l'engouement des investisseurs institutionnels pour les cryptoactifs

**Comprendre les occasions et les défis pour les services financiers et les investisseurs institutionnels**

Les cryptoactifs sont devenus une catégorie d'actifs non traditionnels investissables, comme en témoignent les nouveaux produits offerts par les joueurs traditionnels et l'intérêt croissant des investisseurs institutionnels.

## Institutionnalisation des cryptoactifs

La clarification de la réglementation a sans doute favorisé l'adoption institutionnelle. En mars 2021, le Canada est devenu le premier pays à autoriser les FNB de cryptoactifs. De plus, l'*Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières* et les *Autorités canadiennes en valeurs mobilières* ont clarifié l'applicabilité des exigences réglementaires pour les plateformes de négociation de cryptoactifs. Aux États-Unis, l'*Office of the Comptroller of the Currency*, organisme national de réglementation bancaire, a fourni des directives autorisant les banques à détenir des cryptoactifs et des cryptomonnaies stables. En outre, trois sociétés cryptonatives ont obtenu une charte bancaire nationale et deux dans l'État du Wyoming<sup>1</sup>.

Des joueurs traditionnels du secteur des services financiers ont diversifié leur offre de produits. Des fournisseurs de services de paiement comme Visa, Mastercard et Square ont intégré les paiements par cryptoactifs à leurs plateformes<sup>2</sup>. Le *Chicago Mercantile Exchange* (CME) est devenu la plus grande plateforme de négociation réglementée pour les dérivés de cryptoactifs<sup>3</sup>. Les gestionnaires d'actifs ont émis des produits de placement qui, collectivement, ont amassé plus de 1 milliard de dollars en actifs sous gestion<sup>4</sup>. Plusieurs entreprises sont entrées dans le marché en acquérant de jeunes pousses spécialisées en cryptoactifs, comme PayPal, qui a fait l'acquisition de curv<sup>5</sup>, et la banque japonaise SBI, qui a fait l'acquisition de B2C2<sup>6</sup>.

En parallèle, les sociétés cryptonatives ont beaucoup évolué. Leurs services – tels que la garde d'actifs, l'exécution des opérations et la présentation de l'information financière ressemblent désormais à ceux des joueurs traditionnels. En embauchant des experts du secteur et en formant des partenariats stratégiques, ces entreprises ont conquis de nombreux clients institutionnels.

Ensemble, ces évolutions ont conduit à une adoption en masse par les investisseurs institutionnels. Depuis le milieu de 2020, de nombreux bureaux de gestion familiale, investisseurs stratégiques et fonds de couverture ont investi dans des cryptoactifs. Les services de trésorerie de sociétés cotées comme MicroStrategy, Square et Tesla<sup>2</sup>, ont fait de même. En outre, les assureurs mondiaux Mass Mutual et New York Life ont annoncé leur participation<sup>7</sup>. Les thèses d'investissement courantes comprennent une couverture contre l'inflation, un jeu technologique novateur, de nombreuses possibilités d'arbitrage disponibles et la participation d'autres investisseurs traditionnels.

## Le secteur des cryptoactifs en chiffres

### Capitalisation boursière de Bitcoin<sup>8</sup>

910 G\$

Près de 10 % de la capitalisation boursière de l'or

### PAPE de Coinbase<sup>9</sup>

104 G\$

7<sup>e</sup> PAPE en importance aux États-Unis

### Volume mensuel des transactions<sup>10</sup>

968 G\$

Près de 150 % du volume du SPDR S&P 500 (SPY) ETF

### Volume de BTC sur le CME<sup>3</sup>

89 G\$

Hausse annuelle de plus de 1 000 %

### Placements réglementés<sup>11</sup>

41 G\$

Augmentation annuelle de 10x des actifs sous gestion

### Offre totale de cryptomonnaies stables<sup>12</sup>

128 G\$

Hausse annuelle de 10x de l'offre et des transactions en chaîne

### Revenu de minage quotidien de BTC<sup>13</sup>

38 M\$

13 G\$ annualisés en frais de transaction et primes de minage

### Services de trésorerie<sup>14</sup>

7 G\$

Plus de 10 entreprises cotées en bourse possèdent des Bitcoins

## Stratégies d'exposition aux cryptoactifs

### Investisseurs institutionnels

- Investissement direct
- Produits de placement
- Actions cotées en bourse
- Investissement dans des fonds de capital-risque

### Services financiers

- Garde d'actifs
- Intégration des paiements
- Placement de valeurs mobilières
- Émission de produits de placement

## Principaux obstacles à l'adoption



**Élaboration d'une vision stratégique :** Concevoir une feuille de route visant l'exposition progressive au secteur des cryptoactifs.



**Établissement des contrôles internes :** Concevoir des processus et des contrôles opérationnels et informatiques pour protéger les données et assurer la sécurité des opérations.



**Protection des cryptoactifs :** Établir une solution interne ou externe pour protéger les cryptoactifs d'une institution ou de ses clients.



**Comptabilité et information financière :** Appliquer des pratiques standard du secteur pour la comptabilisation et la présentation de l'information financière pour les cryptoactifs en vertu des IFRS, PGCR et des NCECF.



**Évaluation des fournisseurs :** Analyser le contexte concurrentiel à la recherche de fournisseurs de services, de partenariats stratégiques et de cibles d'acquisition.



**Conformité à la réglementation :** Veiller à ce que les activités liées aux cryptoactifs demeurent conformes et respectent les exigences réglementaires pertinentes à mesure qu'elles évoluent.

## Nous pouvons vous être utiles

Le groupe national Cryptoactifs de KPMG est bien placé pour aider les investisseurs institutionnels et les sociétés de services financiers à élaborer leur stratégie d'adoption des cryptoactifs. Notre expérience approfondie porte sur tous les aspects à prendre en compte.

## Solutions mondiales.

### Service local.

Nous avons développé une série de solutions, de cadres, d'alliances et de compétence éprouvées pour soutenir les clients dans leurs initiatives en matière de cryptoactifs et de chaîne de blocs. Notre réseau mondial est composé de plus de 120 associés et professionnels dans plus de 30 pays différents. Les capacités de KPMG en matière de cryptoactifs s'intègrent à ses services de fiscalité et d'audit, et à ses services-conseils.

À l'échelle mondiale, nous avons apporté notre soutien à nos clients dans le cadre de diverses missions visant des cryptoactifs : ateliers de formation, évaluations des fournisseurs, conseils visant les investissements des services de trésorerie, évaluations de l'état de préparation, mesures correctives relatives aux écarts en matière de contrôle technique, tests de conformité, attestations SOC, services de garde d'actifs et audits financiers.



### Common Journey Considerations

Éducation	Évaluation des fournisseurs	Gestion des risques	Garde d'actifs
Contrôles informatiques	Conseils juridiques	Intégration des systèmes	Conformité à la réglementation
Modèle d'exploitation	Gouvernance	Finances et comptabilité	Stratégie fiscale



### Institutional Investors

Thèses	Analyse de données	Exécution des placements	Informations à fournir
--------	--------------------	--------------------------	------------------------



### Financial services

Stratégie d'affaires	Démonstration de faisabilité	Solutions d'architecture	Mise en œuvre complète
----------------------	------------------------------	--------------------------	------------------------

## Références

- [www.coindesk.com/paxos-becomes-third-federally-regulated-crypto-bank](http://www.coindesk.com/paxos-becomes-third-federally-regulated-crypto-bank)
- [www.finance.yahoo.com/news/how-crypto-adoption-by-companies-like-visa-pay-pal-and-tesla-is-creating-a-network-effect-214639389.html](http://www.finance.yahoo.com/news/how-crypto-adoption-by-companies-like-visa-pay-pal-and-tesla-is-creating-a-network-effect-214639389.html)
- [www.theblockcrypto.com/data/crypto-markets/futures](http://www.theblockcrypto.com/data/crypto-markets/futures)
- [www.cointelegraph.com/news/canadian-bitcoin-etfs-quickly-hit-1-3b-in-aum-while-us-acceptance-lags](http://www.cointelegraph.com/news/canadian-bitcoin-etfs-quickly-hit-1-3b-in-aum-while-us-acceptance-lags)
- [www.newsroom.paypal-corp.com/2021-03-08-PayPal-to-Acquire-Curv](http://www.newsroom.paypal-corp.com/2021-03-08-PayPal-to-Acquire-Curv)
- [www.reuters.com/business/finance/japanese-financial-group-sbi-acquires-cryptocurrency-trading-firm-b2c2-2020-12-15/](http://www.reuters.com/business/finance/japanese-financial-group-sbi-acquires-cryptocurrency-trading-firm-b2c2-2020-12-15/)
- [www.theblockcrypto.com/linked/101108/bitcoin-nydig-raises-100-million-april](http://www.theblockcrypto.com/linked/101108/bitcoin-nydig-raises-100-million-april)
- [www.coingecko.com/en/coins/bitcoin](http://www.coingecko.com/en/coins/bitcoin)
- [www.cnn.com/2021/04/14/coinbase-to-debut-on-nasdaq-in-direct-listing.html](http://www.cnn.com/2021/04/14/coinbase-to-debut-on-nasdaq-in-direct-listing.html)
- [www.theblockcrypto.com/data/crypto-markets/spot](http://www.theblockcrypto.com/data/crypto-markets/spot)
- [www.theblockcrypto.com/data/crypto-markets/structured-products](http://www.theblockcrypto.com/data/crypto-markets/structured-products)
- [www.theblockcrypto.com/data/decentralized-finance/stablecoins](http://www.theblockcrypto.com/data/decentralized-finance/stablecoins)
- [www.theblockcrypto.com/data/on-chain-metrics/bitcoin](http://www.theblockcrypto.com/data/on-chain-metrics/bitcoin)
- [www.bitcointreasuries.org](http://www.bitcointreasuries.org)

Remarque : Toutes les données datent du 15 juin 2021 et tous les prix sont présentés en dollars canadiens.

## Pour nous joindre

**Kareem Sadek**  
Associé  
[ksadek@kpmg.ca](mailto:ksadek@kpmg.ca)

**Kunal Bhasin**  
Directeur principal  
[kbhasin@kpmg.ca](mailto:kbhasin@kpmg.ca)

**Mitchell Nicholson**  
Spécialiste  
[mitchellnicholson@kpmg.ca](mailto:mitchellnicholson@kpmg.ca)