KPMG

Le rôle stratégique des cryptomonnaies stables et de la jetonisation pour les institutions canadiennes

Considérations et répercussions pour l'infrastructure de notre système financier

Août 2026

Tables des matières

01	Sommaire	03
02	La jetonisation dans le contexte plus large des actifs numériques	06
03	Le parcours de la jetonisation	08
04	Stratégie 1 : Cryptomonnaies stables et adoption mondiale	11
05	Stratégie 2 : Dépôts jetonisés	14
06	Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés : Cas d'utilisation	17
07	Stratégie 3 : Jetonisation des actifs du monde réel	20
08	Facteurs de réussite d'une initiative de jetonisation	23
09	Considérations pertinentes relatives aux risques	26
10	Feuille de route pour le Canada : Conditions et parcours d'adoption	28
11	Comment KPMG peut aider	30
12	Nous joindre	33

01

Sommaire

Sommaire

Les trois piliers de la jetonisation

Les actifs numériques, la jetonisation et la chaîne de blocs travaillent en convergence avec le système financier mondial pour réinventer l'émission, l'échange et la gestion des monnaies virtuelles. L'année 2025 a marqué un point d'inflexion : jamais auparavant l'adoption institutionnelle n'avait été aussi vive. Ce qui était vu à la base comme une expérience facultative est graduellement devenu une nécessité stratégique, sous l'effet de la réglementation plus claire, de la maturation de l'infrastructure du marché, de la nouvelle faveur accordée par les institutions et de l'intensification de la concurrence mondiale. Selon nous, ce virage s'exprime surtout par trois applications pratiques de la jetonisation : les cryptomonnaies stables adossées à des monnaies fiduciaires, les dépôts jetonisés et les actifs du monde réel (AMR) jetonisés.

À notre avis, les cryptomonnaies stables constituent le premier pilier de la jetonisation. Cette analyse portera essentiellement sur les cryptomonnaies stables adossées à des monnaies fiduciaires, c'est-à-dire des actifs jetonisés émis sur une chaîne de blocs ou un registre distribué qui sont conçus pour garder une valeur stable par rapport à une monnaie fiduciaire sous-jacente (p. ex., $ CA) et adossés à des actifs liquides de haute qualité (*high quality liquid assets*, ou HQLA), de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie.

Les dépôts jetonisés forment le deuxième pilier. Il s'agit de représentations jetonisées de dépôts auprès d'une banque commerciale réglementée qui sont émises sur une chaîne de blocs ou un registre distribué et adossées à raison de 1:1 par les dépôts sous-jacents de clients particuliers ou institutionnels de la banque.

Le troisième pilier est celui des actifs du monde réel jetonisés. Il s'agit de représentations jetonisées d'actifs tels que des obligations, des actions, des œuvres d'art, des biens immobiliers et des produits de base, qui sont émises sur une chaîne de blocs ou un registre distribué et adossées à raison de 1:1 aux actifs traditionnels sous-jacents.

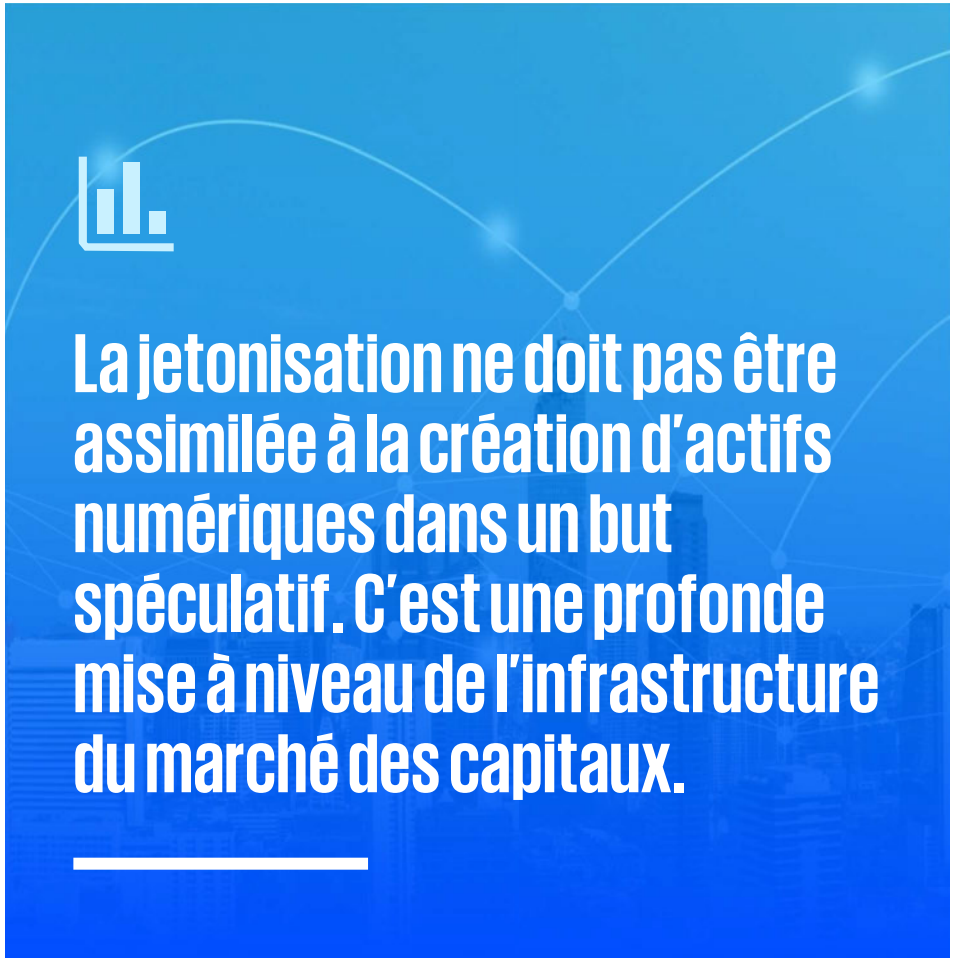
Alors que les cryptomonnaies stables continuent de gagner en popularité pour les paiements « sans permission » et que leur interopérabilité s'accroît, les dépôts jetonisés sont souvent privilégiés pour le règlement d'opérations et les opérations de compensation intrabancaires, car ils s'inscrivent dans la réglementation actuelle des banques et leurs modèles d'exploitation. Le choix entre les deux dépend des cas d'utilisation particuliers, de l'institution émettrice et de facteurs liés à l'adoption.

Les AMR jetonisés constituent une avenue encore plus large pour l'avenir mondial du commerce numérique, de la gestion de patrimoine, d'actifs et de garanties, des paiements et d'autres activités verticales.

Sommaire
La jetonisation dans le contexte plus large des actifs numériques
Le parcours de la jetonisation
Stratégie 1 : Cryptomonnaies stables et adoption mondiale
Stratégie 2 : Dépôts jetonisés
Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés : Cas d'utilisation
Stratégie 3 : Jetonisation des actifs du monde réel
Facteurs de réussite d'une initiative de jetonisation
Considérations pertinentes relatives aux risques
Feuille de route pour le Canada : Conditions et parcours d'adoption
Comment KPMG peut aider

© 2026 KPMG s.r. l./S.E.N.C.R.L., société à responsabilité limitée de l'Ontario et cabinet membre de l'organisation mondiale KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, société de droit anglais à responsabilité limitée par garantie. Tous droits réservés.

Sommaire



Les occasions pour les institutions financières et l'écosystème des actifs numériques au Canada

Pour les institutions financières canadiennes – et l'écosystème financier canadien dans son ensemble –, la jetonisation représente à la fois une occasion de se montrer concurrentielles et un impératif défensif. Sa proposition de valeur est double : d'une part, elle peut améliorer la gestion des actifs et des opérations durant toute la durée de l'investissement, et, d'autre part, elle favorise l'émergence de nouvelles structures de produits et d'occasions d'investissement propres à la chaîne de blocs.

La *Loi sur les cryptomonnaies stables* constitue une importante assise pour les cryptomonnaies stables adossées à des monnaies fiduciaires en les rassemblant toutes à l'intérieur d'un cadre de surveillance officiel. La prochaine mesure consistera à traduire ce socle législatif en directives concernant les normes prudentielles, les paiements, la garde et la structure du marché.

Ainsi, le Canada pourra poursuivre une stratégie de souveraineté d'abord, puis d'interopérabilité, en intégrant les cryptomonnaies stables liées au dollar canadien et réglementées, en explorant les cas d'utilisation des dépôts jetonisés émis par des banques et en les facilitant, en intégrant des plateformes de paiement jetonisé aux systèmes de paiement actuels pour les moderniser, et en harmonisant sa réglementation avec les normes internationales pour appuyer l'innovation sans renoncer à la possibilité d'imposer ses propres règles de gouvernance nationales.

La jetonisation ne doit pas être assimilée à la création d'actifs numériques dans un but spéculatif. C'est une profonde mise à niveau de l'infrastructure du marché des capitaux. Dans les années qui viennent, le Canada pourra s'imposer comme chef de file dans l'établissement de plateformes numériques souveraines, évolutives et interopérables – ou s'en remettre à une infrastructure créée ailleurs, avec les conséquences négatives à long terme que ce choix aurait, selon nous. Il est encore temps d'agir, mais la conjoncture ne restera pas favorable indéfiniment.

Sommaire
La jetonisation dans le contexte plus large des actifs numériques
Le parcours de la jetonisation
Stratégie 1 : Cryptomonnaies stables et adoption mondiale
Stratégie 2 : Dépôts jetonisés
Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés : Cas d'utilisation
Stratégie 3 : Jetonisation des actifs du monde réel
Facteurs de réussite d'une initiative de jetonisation
Considérations pertinentes relatives aux risques
Feuille de route pour le Canada : Conditions et parcours d'adoption
Comment KPMG peut aider

© 2026 KPMG s.r. l./S.E.N.C.R.L., société à responsabilité limitée de l'Ontario et cabinet membre de l'organisation mondiale KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, société de droit anglais à responsabilité limitée par garantie. Tous droits réservés.

02

La jetonisation dans le contexte plus large des actifs numériques

La jetonisation dans le contexte plus large des actifs numériques

Les actifs jetonisés font le lien entre les actifs traditionnels et les actifs numériques parce qu'ils représentent des instruments du monde réel (monnaie fiduciaire, dépôts, instruments d'emprunt, titres boursiers) sur les rails de la chaîne de blocs. Les principaux avantages sont l'efficience opérationnelle, la liquidité accrue et la programmabilité. Des règles et des flux de travail (conformité, règlement, paiements, mesures organisationnelles, garanties) peuvent être intégrés et automatisés à l'aide de contrats intelligents. Les avantages, les risques et divers facteurs à considérer sont analysés dans les sections qui suivent.

Actifs numériques

Actifs numériques natifs

Bitcoin | Ethereum | Autres

Actifs numériques natifs : Les jetons numériques sont natifs d'une chaîne de blocs donnée et servent de véhicule principal pour le paiement des frais de réseau, la sécurisation du réseau par jalonnement (le cas échéant) et l'accès aux services de l'écosystème. Ils fonctionnent sur des plateformes programmables qui acceptent les contrats intelligents servant à autoriser la logique déterministe sur la chaîne.

Actifs jetonisés

Cryptomonnaies stables | Dépôts jetonisés

Actifs du monde réel (AMR) jetonisés

Actifs jetonisés : Il s'agit de jetons numériques fondés sur la chaîne de blocs qui représentent des actifs physiques et traditionnels de même que les droits économiques ou de détention qui y sont rattachés. Les cryptomonnaies stables et les dépôts, la trésorerie, les produits de base, les actions, les obligations, les instruments de créance, les œuvres d'art et la propriété intellectuelle jetonisés sont autant d'exemples d'actifs jetonisés. Les actifs jetonisés sont généralement régis par des règles qui automatisent leur détention, leur conformité et leur règlement. Leur durée de vie est gérée au moyen de leur émission et de leur rachat (leur conversion inverse vers l'actif sous-jacent), et leur détention est gérée sur la chaîne de blocs au moyen de l'entreposage sécurisé et du contrôle des clés privées et des actifs sous-jacents qu'ils représentent.

Méthodes de jetonisation examinées

Aux fins de l'évaluation des cryptomonnaies stables, des dépôts jetonisés et des AMR jetonisés, les institutions financières devraient comprendre que ces trois types d'actifs sont des valeurs virtuelles fondées sur la chaîne de blocs, mais qu'ils diffèrent quant aux institutions qui peuvent les émettre, au modèle fiduciaire mis en œuvre et au cadre réglementaire qui les régit. Chacun a ses avantages et ses risques propres. Pour les institutions, les utilisations ciblées sont donc différentes. Nous sommes d'avis que tous trois sont appelés à coexister et promis à une belle croissance.

1 Cryptomonnaies stables

2 Dépôts jetonisés

3 AMR jetonisés

© 2026 KPMG s.r. l./S.E.N.C.R.L., société à responsabilité limitée de l'Ontario et cabinet membre de l'organisation mondiale KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, société de droit anglais à responsabilité limitée par garantie. Tous droits réservés.

Sommaire
La jetonisation dans le contexte plus large des actifs numériques
Le parcours de la jetonisation
Stratégie 1 : Cryptomonnaies stables et adoption mondiale
Stratégie 2 : Dépôts jetonisés
Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés : Cas d'utilisation
Stratégie 3 : Jetonisation des actifs du monde réel
Facteurs de réussite d'une initiative de jetonisation
Considérations pertinentes relatives aux risques
Feuille de route pour le Canada : Conditions et parcours d'adoption
Comment KPMG peut aider

03

Le parcours de la jetonisation

Le parcours de la jetonisation

Dix ans d'efforts pour créer de meilleures plateformes financières

Les actifs jetonisés permettent de raccourcir les cycles de règlement, d'abaisser les coûts opérationnels et d'accéder à de nouveaux modèles de revenus; ils facilitent la liquidité en continu et la conformité programmable. Les institutions qui les adoptent sans tarder se positionnent stratégiquement, développent leur expertise opérationnelle et sont bien placées pour percevoir un important retour sur investissement à long terme. La question n'est plus de savoir si la jetonisation est ici pour de bon, mais si les institutions peuvent réaliser efficacement sa valeur dans les domaines de la garde, des prêts, des paiements, de la gestion de trésorerie et des garanties ainsi que des marchés financiers, pour ne nommer que ceux-là.

La jetonisation n'est pas une nouvelle tendance : c'est l'aboutissement d'une série d'innovations des dix dernières années qui peuvent être appliquées au modèle de l'infrastructure financière traditionnelle pour rendre les échanges de valeurs beaucoup plus rapides et moins coûteux. Depuis le premier essai de jetonisation d'un dollar, en 2014 (l'USDT de Tether)[1], l'expérience s'est révélée l'une des innovations et des désintermédiations les plus significatives dans les secteurs des paiements, des marchés financiers et de la gestion de patrimoine et d'actifs, par exemple.

Les premières cryptomonnaies stables ont démontré que les dollars fondés sur la chaîne de blocs pouvaient être réglés en permanence et être échangés sans intermédiaire dans le monde entier. Les institutions qui ont adopté rapidement la jetonisation ont tablé sur ces premiers essais et lancé les dépôts jetonisés (voir JPM Coin ci-dessous)[2] pour la gestion de la trésorerie et des liquidités. Les gestionnaires d'actifs leur ont emboîté le pas, ont jetonisé des fonds du marché monétaire et créé les garanties sur chaîne de blocs qui sont maintenant acceptées sur les grandes plateformes de négociation. Pendant ce temps, les autorités de réglementation de l'Union européenne, des États-Unis et du Canada ont entrepris d'élaborer des cadres en vue de transformer ces premières expériences en produits financiers réglementés et évolutifs.

© 2026 KPMG s.r. l./S.E.N.C.R.L., société à responsabilité limitée de l'Ontario et cabinet membre de l'organisation mondiale KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, société de droit anglais à responsabilité limitée par garantie. Tous droits réservés.

Sommaire
La jetonisation dans le contexte plus large des actifs numériques
Le parcours de la jetonisation
Stratégie 1 : Cryptomonnaies stables et adoption mondiale
Stratégie 2 : Dépôts jetonisés
Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés : Cas d'utilisation
Stratégie 3 : Jetonisation des actifs du monde réel
Facteurs de réussite d'une initiative de jetonisation
Considérations pertinentes relatives aux risques
Feuille de route pour le Canada : Conditions et parcours d'adoption
Comment KPMG peut aider

Le parcours de la jetonisation

Le parcours de la jetonisation des origines jusqu'à mars 2026 est illustré ci-après.

Principales étapes

2014 — Annonce de l'USDT (Tether)

Le premier dollar jetonisé prouve que la chaîne de blocs peut servir de véhicule de transfert de valeurs. L'USDT est maintenant le chef de file de ce marché, sa capitalisation boursière se chiffrant à 183 G$ US[3].

2015 — Lancement du Mainnet (Ethereum)

Les contrats intelligents programmables établissent la fondation des dépôts et des titres jetonisés ainsi que le règlement automatisé. Ethereum héberge maintenant environ 70 % de l'offre mondiale de cryptomonnaies stables[4].

2018 — Lancement de l'USDC (Circle)

Circle lance l'USDC en collaboration avec Coinbase, sous le Centre Consortium. L'USDC est la deuxième cryptomonnaie stable en importance, et sa capitalisation boursière s'élève à 76 G$[3].

2019 — Émission du JPM Coin (JP Morgan)

Le premier jeton de dépôt émis par une grande banque prouve que le règlement par chaîne de blocs fonctionne pour les paiements institutionnels. Le volume quotidien des transactions dépasse maintenant 5 G$ sur Kinexys, pour un volume cumulatif de plus de 3 T$[5].

2024 — Création du FMM BUIDL (BlackRock)

Le plus grand gestionnaire d'actifs du monde lance un fond du marché monétaire de bons du Trésor américain jetonisés dont l'actif sous gestion atteint 2,9 G$ US et valide la trésorerie sur chaîne en tant que garantie institutionnelle[6].

2025 — Cap. des cryptos stables : 270 G$

La capitalisation boursière des cryptomonnaies stables atteint 270 G$, et le volume annuel des transactions dépasse 10,8 T$[7]. Toutefois, 99,8 % de l'offre mondiale est libellée en $ US. Aucune cryptomonnaie stable en dollars canadiens n'a une capitalisation boursière de plus de 2 M$[7].

2025 — Entrée en vigueur du MiCA et de la loi GENIUS

Les deux plus grandes économies occidentales posent leur régime pour encadrer les cryptomonnaies stables : le *Règlement européen sur les marchés de crypto-actifs (MiCA)*[8] et la loi américaine *Genius Act*[9]. Ces régimes rendent obligatoires la constitution de réserves, l'obtention de permis et les audits.

2026 — Le Canada crée son cadre réglementaire

Le projet de loi C-15, *Loi no 1 d'exécution du budget de 2025* (sanction royale reçue le 26 mars 2026) crée un cadre fédéral pour les cryptomonnaies stables adossées à une monnaie fiduciaire. Au début de 2026, l'OCRI a aussi publié son cadre provisoire relatif à la garde des actifs numériques, qui fait progresser encore la réglementation nationale[10, 11].

© 2026 KPMG s.r. l./S.E.N.C.R.L., société à responsabilité limitée de l'Ontario et cabinet membre de l'organisation mondiale KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, société de droit anglais à responsabilité limitée par garantie. Tous droits réservés.

Sommaire
La jetonisation dans le contexte plus large des actifs numériques
Le parcours de la jetonisation
Stratégie 1 : Cryptomonnaies stables et adoption mondiale
Stratégie 2 : Dépôts jetonisés
Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés : Cas d'utilisation
Stratégie 3 : Jetonisation des actifs du monde réel
Facteurs de réussite d'une initiative de jetonisation
Considérations pertinentes relatives aux risques
Feuille de route pour le Canada : Conditions et parcours d'adoption
Comment KPMG peut aider

04

Stratégie 1 : Cryptomonnaies stables et adoption mondiale

Stratégie 1 : Cryptomonnaies stables et adoption mondiale

À l'échelle mondiale, les cryptomonnaies stables ont beaucoup gagné en maturité et en popularité : la réglementation s'est resserrée, la confiance du public s'est affermie et les frictions techniques se sont dissipées. Dans l'état actuel des choses, les cryptomonnaies stables ont le potentiel de régler des difficultés financières bien réelles. Le groupe de leurs adeptes s'élargit, elles sont de plus en plus utilisées pour les paiements transfrontaliers, et elles gagnent du terrain parce que l'encadrement réglementaire leur est favorable.

Quelques chiffres

11,9 T$
Volume des opérations[7]
sur 12 mois, en $ US

244,4 G$
Cap. boursière moyenne des cryptomonnaies stables en circulation[7]
sur 12 mois, en $ US

2,3 G
Nombre d'opérations[7]
sur 12 mois

306,9 G$
Cap. boursière actuelle des cryptomonnaies stables en circulation[7]

282,8 M
Nombre d'adresses uniques[7]
sur 12 mois

~$ 1,1 M$
Cap. boursière totale des cryptomonnaies stables canadiennes*[7]

* Ajustée de manière à éliminer les distorsions pouvant découler de certaines activités, comme la négociation fréquente et l'intervention de robots.

Partout dans le monde, les banques adaptent leur infrastructure de base pour qu'elle accepte les cryptomonnaies stables et les actifs numériques afin de rester concurrentielles dans un contexte financier en pleine évolution.

Les avancées rapides de l'adoption institutionnelle, de la réglementation et des intégrations transfrontalières font de l'instant présent le moment critique pour accueillir l'innovation que les cryptomonnaies stables représentent. Les grands acteurs élargissent leur offre, et les cadres réglementaires comme la loi *GENIUS* accélèrent la normalisation. Pour le Canada, c'est le moment de se positionner en tête de la modernisation financière en train de s'opérer. Mais pour que les institutions financières canadiennes soient prêtes à soutenir la concurrence mondiale en matière d'émission et d'adoption des cryptomonnaies stables, il faudrait que la réglementation soit claire. Or, la *Loi sur les cryptomonnaies stables* exclut les entités visées par une réglementation prudentielle. Faute d'une législation sur les cryptomonnaies stables qui les concernerait, force est de se tourner vers les exigences actuelles du BSIF.

Au Canada, à l'heure actuelle, les cryptoactifs arrimés à une valeur (ou cryptomonnaies adossées à une monnaie fiduciaire) ne sont probablement viables pour les entités soumises à une réglementation prudentielle qui si elles entrent dans le groupe 1b défini par les exigences de fonds propres et de liquidité du BSIF – et la gouvernance, la transparence, la gestion des réserves et les contrôles opérationnels doivent être comparables à ceux des instruments financiers réglementés. Tout manquement à ces conditions entraîne le reclassement immédiat dans le groupe 2, avec déduction complète des fonds propres de catégorie 1 (CET1) ainsi que traitement en tant qu'actifs qui ne sont pas des HQLA et limites liées aux expositions, ce qui rend alors la situation intenable dans la plupart des cas.

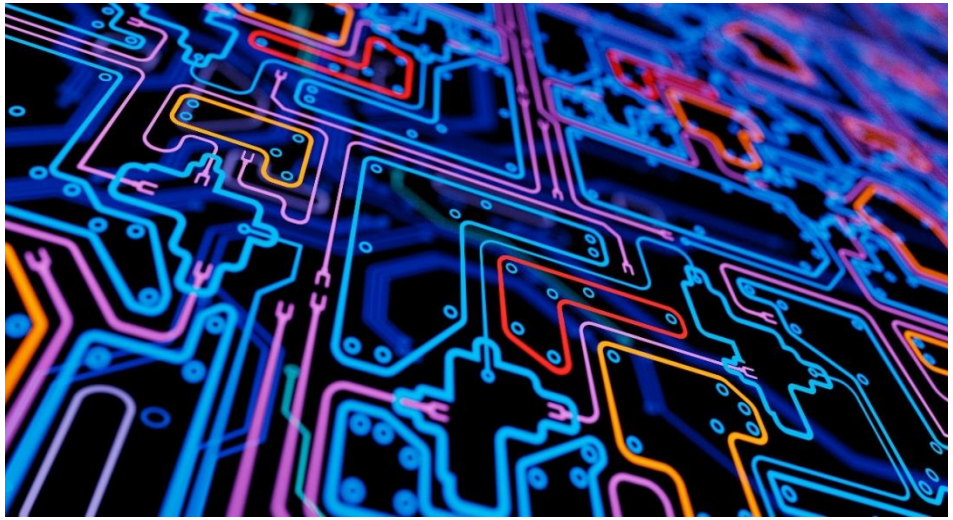
Pour le Canada, c'est le moment de se positionner en tête de la modernisation financière.

© 2026 KPMG s.r. l./S.E.N.C.R.L., société à responsabilité limitée de l'Ontario et cabinet membre de l'organisation mondiale KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, société de droit anglais à responsabilité limitée par garantie. Tous droits réservés.

Sommaire
La jetonisation dans le contexte plus large des actifs numériques
Le parcours de la jetonisation
Stratégie 1 : Cryptomonnaies stables et adoption mondiale
Stratégie 2 : Dépôts jetonisés
Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés : Cas d'utilisation
Stratégie 3 : Jetonisation des actifs du monde réel
Facteurs de réussite d'une initiative de jetonisation
Considérations pertinentes relatives aux risques
Feuille de route pour le Canada : Conditions et parcours d'adoption
Comment KPMG peut aider

Stratégie 1 : Cryptomonnaies stables et adoption mondiale

Le BSIF exige que les actifs du groupe 1b soient rachetables contre une quantité prédéfinie d'actifs de référence (ou d'équivalents de trésorerie) et soutenus par un panier d'actifs de réserve suffisamment garni. Les institutions financières doivent analyser la structure particulière de chaque cryptomonnaie stable et cerner tous les risques de perte. Chaque risque doit ensuite être provisionné de manière distincte selon le cadre du risque de crédit énoncé dans la ligne directrice NFP. Cette capitalisation vise, le cas échéant : i) le risque de défaillance de l'émetteur ou du racheteur, ii) le risque associé au panier d'actifs de référence et iii) les risques que représentent les gardiens ou les intermédiaires participant au rachat et au règlement. Le BSIF impose également des vérifications préalables régulières qui ne s'appliquent pas aux actifs du groupe 1a. Au moins une fois par trimestre, les institutions financières doivent établir, à l'aide de tests statistiques et autres, que la relation entre la cryptomonnaie et l'actif de référence demeure stable. Le BSIF s'attend à ce que les résultats de ces tests lui soient fournis sur demande.



Risque potentiel lié à la souveraineté du $ CA et à la fuite de capitaux

L'adoption généralisée de cryptomonnaies liées au dollar américain pourrait faire diminuer la demande de dollars canadiens. En mars 2026, **99,76 %** du total des crypto-monnaies stables sont arrimées **au dollar américain**. Il y a là une **occasion à saisir pour le système financier et les intérêts nationaux du Canada**.

des cryptomonnaies stables sont libellées en $ US[7]

Les Canadiens ont besoin d'une cryptomonnaie stable nationale libellée en dollar canadiens pour accélérer les paiements numériques et les rendre moins coûteux.

Sommaire

La jetonisation dans le contexte plus large des actifs numériques

Le parcours de la jetonisation

Stratégie 1 : Cryptomonnaies stables et adoption mondiale

Stratégie 2 : Dépôts jetonisés

Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés : Cas d'utilisation

Stratégie 3 : Jetonisation des actifs du monde réel

Facteurs de réussite d'une initiative de jetonisation

Considérations pertinentes relatives aux risques

Feuille de route pour le Canada : Conditions et parcours d'adoption

Comment KPMG peut aider

© 2026 KPMG s.r. l./S.E.N.C.R.L., société à responsabilité limitée de l'Ontario et cabinet membre de l'organisation mondiale KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, société de droit anglais à responsabilité limitée par garantie. Tous droits réservés.

05

Stratégie 2 : Dépôts jetonisés

Stratégie 2 : Dépôts jetonisés

La question n'est plus de savoir si la jetonisation est ici pour de bon, mais si les institutions peuvent réaliser efficacement sa valeur dans les domaines de la garde, des prêts, des paiements, de la gestion de trésorerie et des garanties ainsi que des marchés financiers.

Les institutions de dépôt sont prêtes à saisir cette occasion

Les institutions de dépôt canadiennes sont face à une occasion à court terme de moderniser les paiements à l'aide des dépôts jetonisés. Le règlement programmable, s'il est couplé aux dépôts actuels, accélère les solutions de paiement et les rend plus souples pour les clients des services bancaires. L'utilité des dépôts jetonisés est souvent cantonnée aux paiements, et pourtant leur importance va bien au-delà. En tant qu'« argent virtuel » émis par une banque, ils pourraient transformer les activités suivantes des institutions financières :

- Gestion des liquidités
- Services aux investisseurs
- Services bancaires aux entreprises
- Gestion de la trésorerie
- Prêts et crédit
- Gestion d'actifs et services connexes
- Financement commercial et services connexes
- Solutions pour les marchands
- Services bancaires aux particuliers
- Gestion de patrimoine
- Opérations et conformité
- Marchés financiers

Pour les banques, la valeur stratégique des dépôts jetonisés ne réside pas uniquement dans les nouvelles fonctions de paiement qu'ils rendent possibles. Ils peuvent aussi mener à un modèle bancaire plus programmable, toujours disponible et intégré à l'échelle de l'organisation sur le plan opérationnel. Ce potentiel à court et à long terme entraînerait des gains substantiels de rapidité et d'efficience de règlement.

Sommaire
La jetonisation dans le contexte plus large des actifs numériques
Le parcours de la jetonisation
Stratégie 1 : Cryptomonnaies stables et adoption mondiale
Stratégie 2 : Dépôts jetonisés
Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés : Cas d'utilisation
Stratégie 3 : Jetonisation des actifs du monde réel
Facteurs de réussite d'une initiative de jetonisation
Considérations pertinentes relatives aux risques
Feuille de route pour le Canada : Conditions et parcours d'adoption
Comment KPMG peut aider

© 2026 KPMG s.r. l./S.E.N.C.R.L., société à responsabilité limitée de l'Ontario et cabinet membre de l'organisation mondiale KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, société de droit anglais à responsabilité limitée par garantie. Tous droits réservés.

Stratégie 2 : Dépôts jetonisés

Rester dans le périmètre réglementaire, gérer l'effet prudentiel

Au Canada, les dépôts jetonisés peuvent entrer dans le groupe 1a du BSIF (défini dans les lignes directrices du BSIF sur les fonds propres et la liquidité) si les actifs traditionnels dont ils sont l'image jetonisée répondent à des critères de classement stricts[12]. Comme l'indique le BSIF, pour un dépôt jetonisé qui représente le même passif-dépôts et est assorti de droits juridiques sur la trésorerie, d'une cote d'insolvabilité et de conditions de remboursement identiques, le traitement des risques de crédit, de marché et de liquidité sera généralement le même que celui réservé aux actifs équivalents non jetonisés. C'est dire que, en pratique, il n'y aura pas de différence fondamentale dans le traitement du risque de crédit, et les pondérations du risque resteront celles prescrites par la ligne directrice Normes de fonds propres (NFP) à l'égard de l'exposition du dépôt sous-jacent.

Toutefois, le BSIF souligne une nuance majeure : la jetonisation ne doit pas être présumée neutre à l'égard du risque. Même si les droits juridiques restent les mêmes, la jetonisation peut altérer des caractéristiques de liquidité comme le bassin d'investisseurs potentiels et la mécanique de règlement, et elle peut s'accompagner de facteurs de risque opérationnel et de risque de liquidité qui influent sur les évaluations d'éléments comme l'admissibilité des garanties, l'horizon de liquidation et les comportements en situation de tensions. Si le dépôt jetonisé préserve véritablement les caractéristiques juridiques et économiques d'un dépôt traditionnel, alors son traitement peut se faire selon le cadre du BSIF à l'égard des dépôts traditionnels. Les institutions financières devraient pouvoir prouver que la jetonisation n'a pas entraîné de risques de liquidité ou opérationnels cachés, par exemple si la structure suppose la détention ou la négociation de cryptoactifs visés susceptibles d'entraîner d'autres considérations au chapitre du capital et de la liquidité.

Tendances et statistiques mondiales

5 %	D'après Citi, les dépôts jetonisés compteront d'ici 2030 pour 5 % des gros transferts et totaliseront entre 100 T$ et 140 T$ par an[13].
3 T	Kinexys, la chaîne de blocs de JP Morgan, a traité **3,0 T$ US, soit une moyenne d'environ 5,0 G$ par jour**[2].
80 %	D'après JP Morgan, les jetons de dépôts pourraient réduire de **80 %** le coût des transactions **en réduisant les frais, les délais de règlement et les risques de contrepartie et en facilitant davantage de transferts directs**[2].

Sommaire
La jetonisation dans le contexte plus large des actifs numériques
Le parcours de la jetonisation
Stratégie 1 : Cryptomonnaies stables et adoption mondiale
Stratégie 2 : Dépôts jetonisés
Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés : Cas d'utilisation
Stratégie 3 : Jetonisation des actifs du monde réel
Facteurs de réussite d'une initiative de jetonisation
Considérations pertinentes relatives aux risques
Feuille de route pour le Canada : Conditions et parcours d'adoption
Comment KPMG peut aider

© 2026 KPMG s.r. l./S.E.N.C.R.L., société à responsabilité limitée de l'Ontario et cabinet membre de l'organisation mondiale KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, société de droit anglais à responsabilité limitée par garantie. Tous droits réservés.

06

Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés : Cas d'utilisation

Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés : Cas d'utilisation

Il existe divers cas d'utilisation rentable des cryptomonnaies stables et des dépôts jetonisés, car ces instruments rendent les règlements plus rapides, améliorent la mobilité des liquidités et la transparence, et sont dotés de contrôles programmables. Les cas ci-dessous illustrent les avantages que les institutions financières canadiennes peuvent en tirer pour réduire les coûts, améliorer l'efficience de leur bilan et créer de nouvelles gammes de produits génératrices de revenus. La plupart des cas concernent les deux types d'instruments; il existe des différences liées à leur configuration et aux modèles d'exploitation retenus (permissions, convertibilité, traitement réglementaire).

	Cas d'utilisation	Applicabilité	Description
Paiements de détail et commerciaux	**Règlement transfrontalier et règlement en devises**	Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés	Règlements transfrontaliers et règlements en devises pratiquement en temps réel et dotés de plus de transparence
	Virements interentreprises et interbancaires	Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés	Paiements interentreprises et virements interbancaires 24 heures sur 24, 7 jours sur 7, les mouvements de trésorerie étant programmables.
	Acceptation et règlement des marchands	Cryptomonnaies stables	Acceptation des marchands : la plateforme de cryptomonnaies stables procède au règlement dans les comptes de dépôt ou les soldes en cryptomonnaie.
	Cartes financées par les soldes jetonisés	Cryptomonnaies stables	Émission de cartes de débit prépayées reliées aux cryptomonnaies stables ou aux dépôts jetonisés et servant à renflouer ou à utiliser les soldes jetonisés.
	Règlements de sinistres et de primes d'assurance	Cryptomonnaies stables	Utilisation de l'argent jetonisé pour automatiser les versements d'indemnités, les remboursements et l'encaissement des primes et pour accélérer les règlements.
	Décaissement des prêts et gestion des remboursements	Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés	Utilisation de l'argent jetonisé pour les versements de prêts échelonnés et rationalisation des paiements aux emprunteurs afin d'améliorer le calendrier des sorties de fonds.
	Interface API de gestion et de routage des paiements jetonisés	Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés	Interface de programmation d'applications pour le routage des paiements, la gestion des portefeuilles et l'intégration des rapports aux systèmes bancaires.

© 2026 KPMG s.r. l./S.E.N.C.R.L., société à responsabilité limitée de l'Ontario et cabinet membre de l'organisation mondiale KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, société de droit anglais à responsabilité limitée par garantie. Tous droits réservés.

Sommaire
La jetonisation dans le contexte plus large des actifs numériques
Le parcours de la jetonisation
Stratégie 1 : Cryptomonnaies stables et adoption mondiale
Stratégie 2 : Dépôts jetonisés
Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés : Cas d'utilisation
Stratégie 3 : Jetonisation des actifs du monde réel
Facteurs de réussite d'une initiative de jetonisation
Considérations pertinentes relatives aux risques
Feuille de route pour le Canada : Conditions et parcours d'adoption
Comment KPMG peut aider

Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés : Cas d'utilisation

	Cas d'utilisation	Applicabilité	Description
Trésorerie et exploitation	**Règlement jetonisé de la trésorerie pour télévirements**	Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés	Utilisation de l'argent jetonisé pour les règlements en trésorerie afin de réduire les délais et de simplifier les rapprochements.
	Souscription et rachat de fonds en trésorerie	Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés	Utilisation du pendant en trésorerie des actifs jetonisés pour la souscription, le rachat et les mouvements de fonds sur le marché primaire des FNB.
	Système de règlement-livraison d'actifs jetonisés	Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés	Règlement de titres, de fonds, de biens immobiliers ou d'actifs privés jetonisés à l'aide d'un système de règlement-livraison échangeant de l'argent jetonisé.
	Liquidités et concentration de trésorerie intrajournalières	Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés	Virement de liquidités d'une structure de trésorerie à une autre presque en temps réel pour optimiser le financement intrajournalier
Patrimoine	**Financement et règlement sur une plateforme de gestion de patrimoine**	Cryptomonnaies stables	Permet aux clients fortunés de financer et de régler leurs activités sur actifs numériques au moyen d'argent jetonisé.
Services de garde et de gestion d'actifs	**Garde de réserves en cryptomonnaie stable et rapports**	Cryptomonnaies stables	Services de garde, de production de rapports et de contrôle des portefeuilles de réserves en cryptomonnaies stables, y compris les avoirs en HQLA.
	Protection d'actifs jetonisés	Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés	Services de protection, de contrôle et de production de rapports pour les dépôts jetonisés, les cryptomonnaies stables permises et les AMR jetonisés.

© 2026 KPMG s.r. l./S.E.N.C.R.L., société à responsabilité limitée de l'Ontario et cabinet membre de l'organisation mondiale KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, société de droit anglais à responsabilité limitée par garantie. Tous droits réservés.

Sommaire
La jetonisation dans le contexte plus large des actifs numériques
Le parcours de la jetonisation
Stratégie 1 : Cryptomonnaies stables et adoption mondiale
Stratégie 2 : Dépôts jetonisés
Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés : Cas d'utilisation
Stratégie 3 : Jetonisation des actifs du monde réel
Facteurs de réussite d'une initiative de jetonisation
Considérations pertinentes relatives aux risques
Feuille de route pour le Canada : Conditions et parcours d'adoption
Comment KPMG peut aider

07

Stratégie 3 : Jetonisation des actifs du monde réel

Stratégie 3 : Jetonisation des actifs du monde réel

Adoption et généralisation conditionnées par le marché

L'adoption et la généralisation des actifs du monde réel (AMR) sont conditionnées par des forces structurelles communes et non par une catégorie d'actifs unique. La jetonisation gagne en popularité lorsqu'elle permet d'améliorer considérablement l'émission d'actifs, leur transfert, leur règlement et leur intégration dans les flux de travail modernes du monde des finances. Il s'agit d'améliorer la liquidité, l'efficience opérationnelle et l'utilisabilité des capitaux sans changer les caractéristiques de l'investissement sous-jacent.

Cette dynamique se reflète surtout dans la croissance effrénée des instruments jetonisés assimilables à de la trésorerie, comme les fonds du marché monétaire jetonisés. Le marché des bons du Trésor américain jetonisés s'est multiplié par plus de 19 depuis janvier 2024, où il se chiffrait à 710 M$ – il dépasse maintenant les 13,6 G$[6]. Dans ces cas, la jetonisation renforce les caractéristiques déjà prisées par les investisseurs (protection du capital, liquidité, rendement et flexibilité) en facilitant le règlement plus rapide, la transférabilité fluide et la programmabilité de la trésorerie numérique, de la gestion des garanties et de l'environnement des liquidités sur la chaîne de blocs.

Les autres AMR ne suscitent pas nécessairement autant d'enthousiasme, ce qui tend à démontrer que la mise à l'échelle de la jetonisation n'est pas toujours possible. Lorsque les actifs sont dotés d'une structure sur mesure, d'exigences complexes en matière de service ou d'une liquidité secondaire limitée, les gains d'efficience que procure la jetonisation sont souvent annulés par les contraintes juridiques, opérationnelles et de marché. S'il est vrai que la jetonisation peut améliorer l'accès et la distribution, il s'avère aussi que la facilité d'accès à elle seule n'est pas un incitatif suffisant à sa généralisation.

Quelle est la conjoncture pour les actifs du monde réel?

Par ailleurs, la conception des AMR est très variée, tant dans leurs fonctions que dans leurs permissions. C'est pourquoi le secteur a mis au point des balises pour encadrer leur évaluation. On distingue de plus en plus les « actifs distribués », qui sont plus portables et, dans certains cas, plus largement utilisables sur le marché ou dans les flux de travail de la FiDé (finance décentralisée), des « actifs représentés », qui demeurent généralement sur la plateforme ou dans l'écosystème où ils sont nés et peuvent être contrôlés de plus près, mais moyennant une interopérabilité plus limitée. La distinction est utile, mais incomplète, car la transférabilité, les permissions et l'interopérabilité varient parfois considérablement, même à l'intérieur de ces deux catégories.

Les actifs représentés peuvent aussi prendre la forme de jetons dotés de permissions dont la détention et le transfert sont limités à des adresses préapprouvées. Cette limite confine la composabilité à certaines plateformes préapprouvées, comme BUIDL de BlackRock en tant que garantie sur UniswapX – voire, dans certains cas, à la seule infrastructure de règlement interne. Par contraste, les AMR qui n'exigent pas de permissions peuvent circuler plus librement et s'intégrer à tous les flux de FiDé. C'est le cas par exemple de l'or jetonisé (XAUT) de Tether, qui peut servir à l'octroi de prêts, aux emprunts, aux réserves de liquidité ou aux transferts vers n'importe quel portefeuille, pourvu qu'il ne figure pas sur une liste de rejet. Les cryptomonnaies stables ont connu une croissance fulgurante. Les AMR jetonisés suivent une trajectoire tout aussi explosive : Citigroup prévoit qu'ils atteindront entre **4 T$ et 5 T$ d'ici 2030**, exclusion faite des cryptomonnaies stables et des dépôts jetonisés[14].

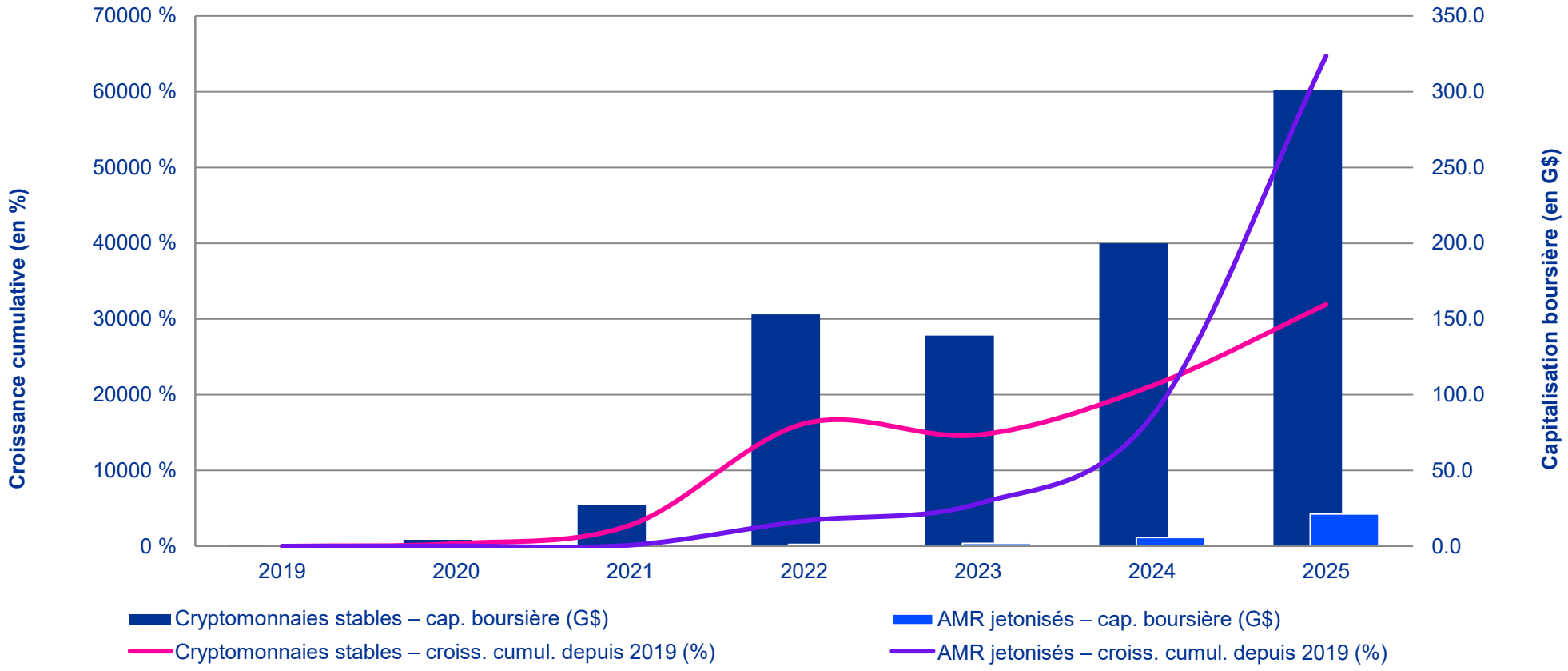
Le marché des bons du Trésor américain jetonisés s'est multiplié par **19** depuis **janvier 2024** où il se chiffrait à **710 M$** et dépasse maintenant les **13,6 G$**

© 2026 KPMG s.r. l./S.E.N.C.R.L., société à responsabilité limitée de l'Ontario et cabinet membre de l'organisation mondiale KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, société de droit anglais à responsabilité limitée par garantie. Tous droits réservés.

Sommaire
La jetonisation dans le contexte plus large des actifs numériques
Le parcours de la jetonisation
Stratégie 1 : Cryptomonnaies stables et adoption mondiale
Stratégie 2 : Dépôts jetonisés
Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés : Cas d'utilisation
Stratégie 3 : Jetonisation des actifs du monde réel
Facteurs de réussite d'une initiative de jetonisation
Considérations pertinentes relatives aux risques
Feuille de route pour le Canada : Conditions et parcours d'adoption
Comment KPMG peut aider

Stratégie 3 : Jetonisation des actifs du monde réel

Capitalisation boursière et croissance cumulative des cryptomonnaies stables et des AMR (en G$)[6]



Données d'AMR.XYZ

© 2026 KPMG s.r. l./S.E.N.C.R.L., société à responsabilité limitée de l'Ontario et cabinet membre de l'organisation mondiale KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, société de droit anglais à responsabilité limitée par garantie. Tous droits réservés.

Sommaire
La jetonisation dans le contexte plus large des actifs numériques
Le parcours de la jetonisation
Stratégie 1 : Cryptomonnaies stables et adoption mondiale
Stratégie 2 : Dépôts jetonisés
Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés : Cas d'utilisation
Stratégie 3 : Jetonisation des actifs du monde réel
Facteurs de réussite d'une initiative de jetonisation
Considérations pertinentes relatives aux risques
Feuille de route pour le Canada : Conditions et parcours d'adoption
Comment KPMG peut aider

08

Facteurs de réussite d'une initiative de jetonisation

Facteurs de réussite d'une initiative de jetonisation

La préparation et la coordination interservices sont cruciales

La mise en œuvre réussie d'une stratégie de jetonisation suppose une bonne coordination entre les branches d'activité et les équipes gestion des risques et conformité, exploitation, finances, services juridiques et technologies. Souvent, la réussite dépend davantage d'une bonne préparation et de la coordination de l'implémentation que des travaux purement techniques.

Branches d'activité

Conception technique

Risques et conformité

Exploitation

Finances et comptabilité

Services juridiques et réglementaires

Soutien

Lignes directrices pour la validation de principe d'une jetonisation

01 **Incidence minimale sur les clients et changements réglementaires minimaux**

L'incidence sur la clientèle et les exigences réglementaires doit être limitée ou nulle.

02 **Infrastructure existante**

La jetonisation ne doit pas nécessiter de nouveaux systèmes, mais devenir une couche supplémentaire des systèmes existants.

03 **Valeur immédiate et mesurable**

La solution doit cibler les points de friction connus pour produire rapidement les avantages escomptés.

04 **Conception évolutive**

Commencer par un cas d'utilisation interne et contrôlé qui servira de socle pour les réutilisations subséquentes.

© 2026 KPMG s.r. l./S.E.N.C.R.L., société à responsabilité limitée de l'Ontario et cabinet membre de l'organisation mondiale KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, société de droit anglais à responsabilité limitée par garantie. Tous droits réservés.

Sommaire
La jetonisation dans le contexte plus large des actifs numériques
Le parcours de la jetonisation
Stratégie 1 : Cryptomonnaies stables et adoption mondiale
Stratégie 2 : Dépôts jetonisés
Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés : Cas d'utilisation
Stratégie 3 : Jetonisation des actifs du monde réel
Facteurs de réussite d'une initiative de jetonisation
Considérations pertinentes relatives aux risques
Feuille de route pour le Canada : Conditions et parcours d'adoption
Comment KPMG peut aider

Facteurs de réussite d'une initiative de jetonisation

Cadre de la validation de principe d'une jetonisation pouvant être exploitée à plus grande échelle

Entreprise	Concilier les parties prenantes	Délimiter la portée	Définir les flux	Tester auprès d'un partenaire fournisseur	Décider d'amplifier ou de réduire
Technologie	Établir les mesures de référence	Valider les capacités du fournisseur		Bâtir et configurer la plateforme	Évaluer la performance incrémentale

Référence

- Établir un point de vue interne
- Définir les capacités minimales nécessaires (internes et fournisseur)
- Analyser l'écosystème des fournisseurs

Portée

- Sélectionner un cas d'utilisation à valider
- Tester les fournisseurs adéquats pour les banques réglementées
- Dresser une liste de fournisseurs présélectionnés

Flux

- Définir le flux de bout en bout; convenir de critères pour les résultats
- Valider l'architecture des fournisseurs par rapport aux besoins internes
- Choisir le fournisseur qui exécutera la validation de principe

Exécution

- Observer l'exécution par le fournisseur
- Confirmer la solution; faire les tests et la validation
- Documenter les résultats

Décision

- Évaluer les avantages par rapport au point de référence
- Prendre une décision : élargir, réutiliser, interrompre ou abandonner

Sommaire

La jetonisation dans le contexte plus large des actifs numériques

Le parcours de la jetonisation

Stratégie 1 : Cryptomonnaies stables et adoption mondiale

Stratégie 2 : Dépôts jetonisés

Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés : Cas d'utilisation

Stratégie 3 : Jetonisation des actifs du monde réel

Facteurs de réussite d'une initiative de jetonisation

Considérations pertinentes relatives aux risques

Feuille de route pour le Canada : Conditions et parcours d'adoption

Comment KPMG peut aider

© 2026 KPMG s.r. l./S.E.N.C.R.L., société à responsabilité limitée de l'Ontario et cabinet membre de l'organisation mondiale KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, société de droit anglais à responsabilité limitée par garantie. Tous droits réservés.

09

Considérations pertinentes relatives aux risques

Considérations pertinentes relatives aux risques

Comme les cas d'utilisation de la jetonisation se multiplient, les institutions doivent évaluer le degré de préparation de leur technologie, de leur gestion des risques et de leurs fonctions d'entreprise. Il faut qu'elles possèdent une infrastructure, une expertise et des contrôles adéquats pour que l'intégration de la plateforme, des produits et des services liés aux actifs numériques soit sécurisée. Voici un inventaire non exhaustif des domaines de risque à prévoir :

Principaux risques découlant des actifs jetonisés :

- Dynamique de la gouvernance et de la portée
- Considérations juridiques et réglementaires et permissions
- Capitaux, liquidités et publication de l'information
- Connaissance et vérification du client, propriété effective
- Lutte contre le blanchiment d'argent, sanctions, déplacements, rapports
- Technologie, cybersécurité, clés, sécurité des données
- Garde, pertes de clé, irréversibilité des virements
- Tiers, sous-traitant, concentration
- Intégration système, rapprochements, intégrité des données
- Résilience opérationnelle, continuité de l'exploitation, intervention en cas d'incident
- Protection du consommateur, déontologie, divulgation
- Intégrité des enregistrements sur la chaîne et hors chaîne
- Finalité, transférabilité et traçabilité des règlements
- Contrats intelligents, clés d'administrateur, possibilité de mise à niveau
- Gouvernance du cycle d'émission, de retrait et de rachat
- Protocoles, embranchements, gouvernance des nœuds, sortie
- Typologie sur la chaîne, portefeuilles sans hôte, suivi interchaînes
- Gestion des réserves, rachats

Les considérations relatives à la garde et à la gestion des actifs jetonisés reflètent celles qui sont relatives aux actifs numériques

Bon nombre des considérations applicables à la garde des actifs numériques sont aussi pertinentes pour la garde des actifs jetonisés. Il est vrai qu'il faut tenir compte des différences au chapitre de la propriété des actifs sous-jacents et des modèles économiques, mais, sur le plan technique, l'architecture des deux types d'actifs est tout à fait semblable.

© 2026 KPMG s.r. l./S.E.N.C.R.L., société à responsabilité limitée de l'Ontario et cabinet membre de l'organisation mondiale KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, société de droit anglais à responsabilité limitée par garantie. Tous droits réservés.

Sommaire
La jetonisation dans le contexte plus large des actifs numériques
Le parcours de la jetonisation
Stratégie 1 : Cryptomonnaies stables et adoption mondiale
Stratégie 2 : Dépôts jetonisés
Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés : Cas d'utilisation
Stratégie 3 : Jetonisation des actifs du monde réel
Facteurs de réussite d'une initiative de jetonisation
Considérations pertinentes relatives aux risques
Feuille de route pour le Canada : Conditions et parcours d'adoption
Comment KPMG peut aider

Considérations pertinentes relatives aux risques

Catégorie	Considérations générales relatives à la garde	S'appliquent à la garde des actifs jetonisés?
Architecture de la garde	• Quel type d'architecture devrait être mis en place pour la garde des actifs (gestion interne, impartition ou approche hybride)? • L'architecture est-elle imposée par la tolérance au risque et la stratégie d'entreprise? • Les contrôles associés (accès physiques, sécurité, rapprochements, rapports, etc.) sont-ils en place pour que le fonctionnement soit fluide?	Oui
Processus opérationnels clés	• Les dépôts, les retraits, les achats et les ventes d'actifs numériques sont-ils exécutés sur la chaîne de manière sécurisée et résiliente? • Tous les contrôles nécessaires sont-ils en place?	Oui
Politiques d'autorisation des transactions	• Les politiques d'autorisation des transactions ont-elles été élaborées et configurées de façon que l'exécution automatisée et manuelle des processus opérationnels clés indiqués ci-dessus se fasse de manière sécurisée et résiliente, en tenant compte des listes d'autorisation et de rejet des adresses, des limites de transfert, de la séparation appropriée des ordres de transaction et des approbations?	Oui
Signature par clés privées	• De quelle façon les transactions sont-elles signées à l'aide de clés privées? Des processus et des contrôles appropriés sont-ils en place pour la gestion du cycle de vie des clés privées? • Les clés privées sont-elles convenablement protégées contre la perte ou la compromission?	Oui
Systèmes informatiques de garde	• Les contrôles d'application informatiques généraux et spécifiques nécessaires à l'implémentation des dispositifs de garde des actifs numériques et des systèmes informatiques y afférents sont-ils en place?	Oui
Dépositaires tiers	• Les dépositaires tiers ont-ils été soumis à des vérifications préalables suffisantes? Cela inclut-il des vérifications préalables relatives à la résilience de l'interface de programmation des dépositaires, à leur moteur de stratégie, à leur présentation de l'information et aux examens de leurs rapports SOC 2 de type II et ISAE 3000? • A-t-il été possible d'examiner les rapports SOC 2 et ISAE 3000 des dépositaires sur les actifs jetonisés pour évaluer leur adéquation et leur capacité et pour vérifier que leur gestion des risques particuliers à la garde est efficace?	Oui

© 2026 KPMG s.r. l./S.E.N.C.R.L., société à responsabilité limitée de l'Ontario et cabinet membre de l'organisation mondiale KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, société de droit anglais à responsabilité limitée par garantie. Tous droits réservés.

Sommaire
La jetonisation dans le contexte plus large des actifs numériques
Le parcours de la jetonisation
Stratégie 1 : Cryptomonnaies stables et adoption mondiale
Stratégie 2 : Dépôts jetonisés
Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés : Cas d'utilisation
Stratégie 3 : Jetonisation des actifs du monde réel
Facteurs de réussite d'une initiative de jetonisation
Considérations pertinentes relatives aux risques
Feuille de route pour le Canada : Conditions et parcours d'adoption
Comment KPMG peut aider

10

Feuille de route pour le Canada : Conditions et parcours d'adoption

Feuille de route pour le Canada : Conditions et parcours d'adoption

La *Loi sur les cryptomonnaies stables* du Canada constitue une importante assise fédérale en rassemblant toutes les cryptomonnaies stables à l'intérieur d'un cadre de surveillance officiel. La prochaine mesure consistera à traduire ce socle législatif en directives concernant les normes prudentielles, les paiements, la garde et la structure du marché couplées à la première stratégie canadienne de jetonisation.

Stratégie de jetons liés au dollar canadien

Le ministère des Finances du Canada, en concertation avec la Banque du Canada et d'autres autorités fédérales concernées, peut envisager diverses avenues pour coaliser les parties prenantes et soutenir l'évolution d'une stratégie de jetons arrimés au dollar canadien :

- Concilier les objectifs des banques, des organismes de réglementation, des participants au marché des paiements et des acteurs du secteur à l'égard des cryptomonnaies stables et des dépôts jetonisés libellés en dollars canadiens.
- Appuyer les émissions nationales et l'innovation pour permettre aux institutions canadiennes de participer à la structuration du marché.
- Cerner les cas d'utilisation prioritaires pour le Canada dans les domaines des paiements, de la gestion de trésorerie et des marchés financiers.

Intégration aux infrastructures existantes

Au Canada, les banques, les fournisseurs de services de paiement et les exploitants d'infrastructures de marché devraient intégrer ces nouvelles plateformes aux flux de paiement et de règlement existants :

- Relier les cryptomonnaies stables et les dépôts jetonisés en dollars canadiens avec les flux de paiements, de gestion de la trésorerie et de règlement.
  - Privilégier l'intégration parallèle aux infrastructures existantes pour limiter les perturbations des modèles en cours d'utilisation.
  - Déterminer de quelle façon les règlements fondés sur la chaîne de blocs pourraient fonctionner en même temps que les systèmes existants.

La finance numérique, façon canadienne

Souveraine, sûre et adaptable

Assurer l'interopérabilité mondiale selon les conditions canadiennes

L'interopérabilité transfrontalière s'impose comme un enjeu incontournable pour les institutions canadiennes, en particulier en raison des objectifs suivants :

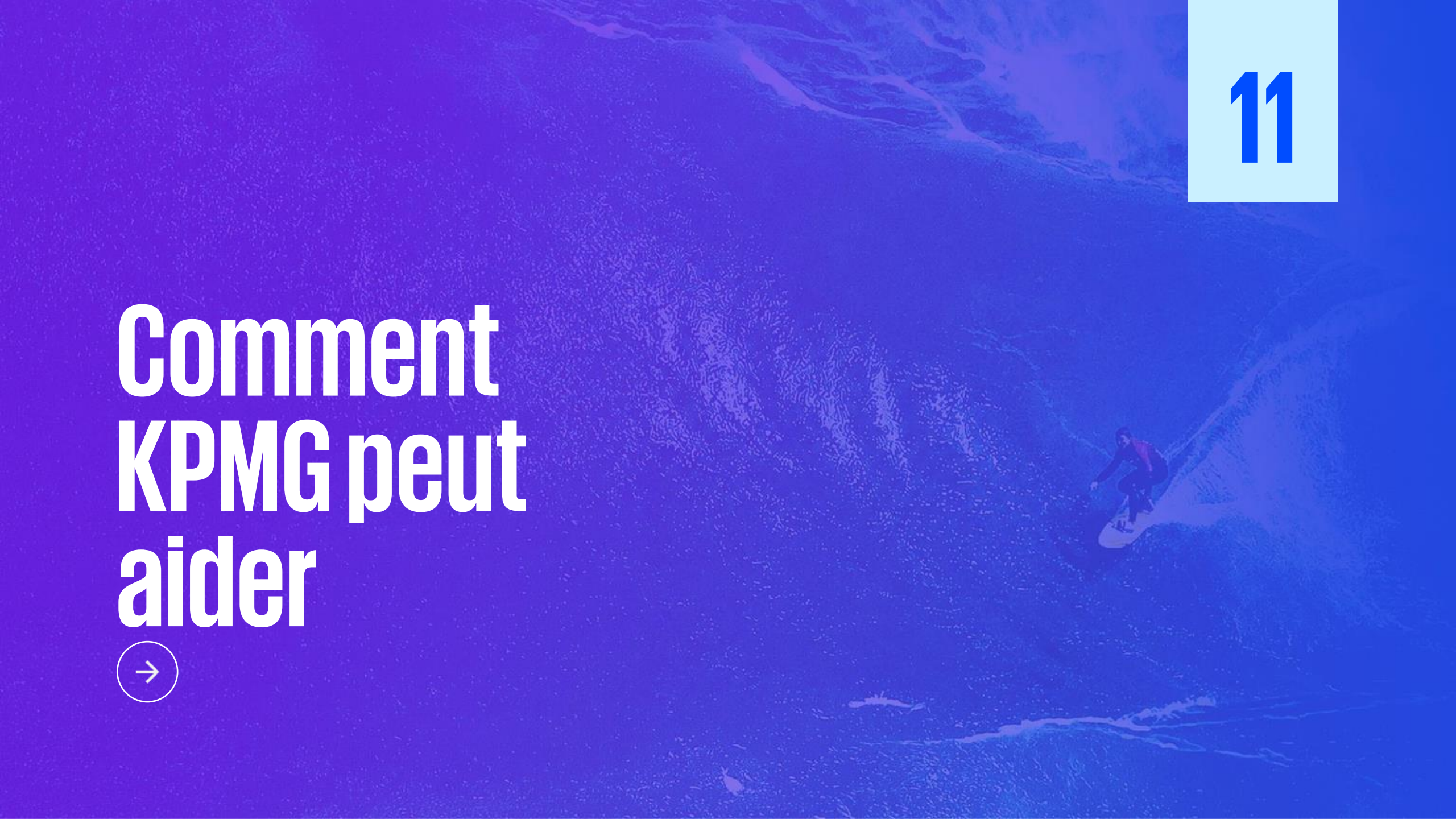
- Faire en sorte que l'argent jetonisé au Canada puisse traverser les frontières et circuler sur les plateformes de chaînes de blocs que des pays majeurs établissent dans le monde entier.
- Surveiller l'évolution de la réglementation et des méthodes à l'échelle internationale pour favoriser l'harmonisation des règles canadiennes.
- Positionner l'infrastructure financière du Canada pour que le pays participe à l'écosystème des actifs numériques dans son ensemble.

Le Canada est bien placé pour intégrer les bases de sa politique à une approche concertée du marché et soutenir ainsi les institutions canadiennes dans leur participation au marché national et mondial des cryptomonnaies stables et de la jetonisation.

© 2026 KPMG s.r. l./S.E.N.C.R.L., société à responsabilité limitée de l'Ontario et cabinet membre de l'organisation mondiale KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, société de droit anglais à responsabilité limitée par garantie. Tous droits réservés.

Sommaire
La jetonisation dans le contexte plus large des actifs numériques
Le parcours de la jetonisation
Stratégie 1 : Cryptomonnaies stables et adoption mondiale
Stratégie 2 : Dépôts jetonisés
Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés : Cas d'utilisation
Stratégie 3 : Jetonisation des actifs du monde réel
Facteurs de réussite d'une initiative de jetonisation
Considérations pertinentes relatives aux risques
Feuille de route pour le Canada : Conditions et parcours d'adoption
Comment KPMG peut aider

Comment KPMG peut aider



Comment KPMG peut aider

Les initiatives relatives aux actifs numériques et à la chaîne de blocs – jetonisation, cryptomonnaies stables, jalonnement et registre distribué – ont franchi le stade de l'expérimentation et s'engagent dans la phase de l'implémentation. Plus les organisations progressent, moins le défi consiste à comprendre la technologie et plus il s'agit de prendre des décisions défendables en matière de réglementation, de gestion des risques, de modèles d'exploitation et d'environnement de contrôle.

KPMG aide les organisations pendant tout le cycle des actifs numériques, de la stratégie et de l'étude de faisabilité jusqu'à la conformité réglementaire, à la structuration et à la conception des contrôles. Nous aidons les équipes de direction à prendre des décisions éclairées et défendables et à intégrer des initiatives concernant les actifs numériques aux cadres de gouvernance et d'exploitation de leur organisation.

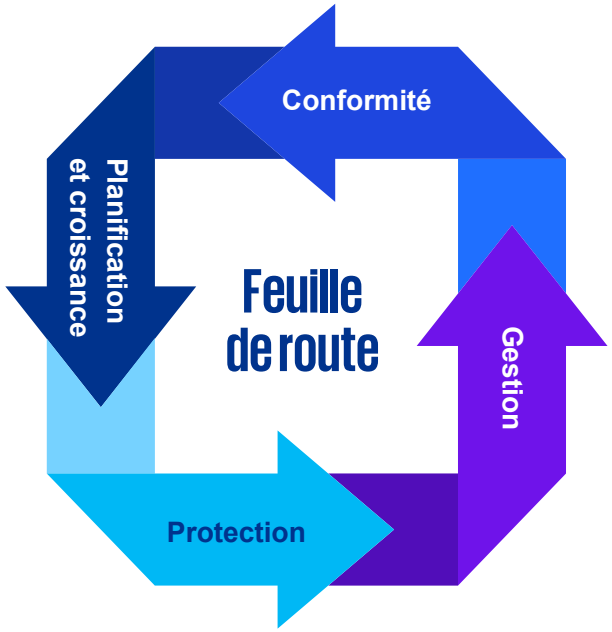
KPMG Canada offre des services-conseils complets tout au long du cycle de vie des actifs numériques et des chaînes de blocs, de la planification stratégique jusqu'à l'implémentation. Nous travaillons avec les organisations pour élaborer, évaluer et concrétiser des initiatives en offrant un soutien coordonné dans les sphères de la technologie, des risques, de la réglementation, de la fiscalité et de la gouvernance à chaque étape du parcours. Notre équipe multidisciplinaire chevronnée offre un soutien constant qui peut être adapté en fonction de vos besoins propres.

Planification et croissance

- Formation
- Stratégie d'affaires et modèle opérationnel
- Étude de faisabilité et élaboration du projet
- Évaluation du marché et expansion
- Services-conseils transactionnels (fusions et acquisitions)
- Évaluation des fournisseurs et vérifications préalables

Protection

- Plans de continuité de l'exploitation et de reprise après incident et tests
- Programme de gestion des cyberrisques
- Intervention en cas d'incident et renseignements sur les cybermenaces



Conformité

- Conception et revue du programme de lutte contre le blanchiment d'argent
- Conception des alertes du contrôle des opérations
- Enquêtes
- Production de rapports sur les opérations et les activités suspectes
- Retour sur les enquêtes et mesures correctrices

Gestion

- Services-conseils en comptabilité
- Degré de préparation et attestation SOC
- Audit interne
- Cadres et politiques de gestion des risques

© 2026 KPMG s.r. l./S.E.N.C.R.L., société à responsabilité limitée de l'Ontario et cabinet membre de l'organisation mondiale KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, société de droit anglais à responsabilité limitée par garantie. Tous droits réservés.

Sommaire
La jetonisation dans le contexte plus large des actifs numériques
Le parcours de la jetonisation
Stratégie 1 : Cryptomonnaies stables et adoption mondiale
Stratégie 2 : Dépôts jetonisés
Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés : Cas d'utilisation
Stratégie 3 : Jetonisation des actifs du monde réel
Facteurs de réussite d'une initiative de jetonisation
Considérations pertinentes relatives aux risques
Feuille de route pour le Canada : Conditions et parcours d'adoption
Comment KPMG peut aider

Sources

1. The State of Tokenization, 21Co (2023).

2. JPMorgan moves further into crypto with stablecoin-like token JPMD. CNBC, 17 juin 2025. www.cnbc.com/2025/06/17/jpmorgan-stablecoin-jpmd.html

3. DeFiLlama, *Data, Stablecoins, Tether (USDT), Blockchain Networks, Circle (USDC)*, https://defillama.com/stablecoins

4. DeFiLlama. (2025). *Cryptomonnaies stables sur Ethereum* [tableau de bord de données]. https://defillama.com/stablecoins/Ethereum

5. JP Morgan (non daté). *Blockchain asset tokenization with Kinexys*. https://www.jpmorgan.com/insights/payments/wallets/blockchain-onyx-asset-tokenization

6. RWA.xyz, *Data Dashboard, Stablecoins, US Treasuries, Private Credit, Commodities, Stocks and Real Estate*. https://app.rwa.xyz/

7. VISA Onchain Analytics Dashboard, Data, Stablecoins. https://visaonchainanalytics.com/

8. Autorité européenne des marchés financiers (non daté). *Markets in Crypto-Assets Regulation (MiCA)*. https://www.esma.europa.eu/esmas-activities/digital-finance-and-innovation/markets-crypto-assets-regulation-mica

9. Hagerty, B. (4 février 2025). *S.394 – GENIUS Act of 2025 (119th Congress)*. https://www.congress.gov/bill/119th-congress/senate-bill/394

10. Cadre réglementaire du Canada pour les cryptomonnaies stables. https://www.canada.ca/fr/ministere-finances/programmes/politique-secteur-financier/cadre-reglementaire-canada-pour-cryptomonnaies-stables.html

11. Avis sur le cadre de l'OCRI relatif à la garde des actifs numériques. https://www.ocri.ca/salle-de-presse/publications/avis-sur-le-cadre-de-locri-relatif-la-garde-des-actifs-numeriques

12. *Régime au regard des normes de fonds propres et de liquidité visant les expositions sur crypto-actifs (banques) – Ligne directrice*. https://www.osfi-bsif.gc.ca/fr/consignes/repertoire-consignes/regime-au-regard-normes-fonds-propres-liquidite-visant-expositions-sur-crypto-actifs-banques-ligne

13. Citi, *Future of Digital Money and Tokenization* (2023), *Stablecoins 2030* (2025), *Money Tokens, Games* (2023).

14. Citi, *Stablecoins 2030* (2025). https://www.citigroup.com/global/insights/stablecoins-2030

© 2026 KPMG s.r. l./S.E.N.C.R.L., société à responsabilité limitée de l'Ontario et cabinet membre de l'organisation mondiale KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, société de droit anglais à responsabilité limitée par garantie. Tous droits réservés.

Sommaire

La jetonisation dans le contexte plus large des actifs numériques

Le parcours de la jetonisation

Stratégie 1 : Cryptomonnaies stables et adoption mondiale

Stratégie 2 : Dépôts jetonisés

Cryptomonnaies stables et dépôts jetonisés : Cas d'utilisation

Stratégie 3 : Jetonisation des actifs du monde réel

Facteurs de réussite d'une initiative de jetonisation

Considérations pertinentes relatives aux risques

Feuille de route pour le Canada : Conditions et parcours d'adoption

Comment KPMG peut aider

Nous joindre

Kareem Sadek

Associé et leader, Centre d'excellence en actifs numériques
KPMG Canada
ksadek@kpmg.ca

James Emerson

Directeur principal, Centre d'excellence en actifs numériques
KPMG Canada
jemerson@kpmg.ca

George Djuric

Directeur, Centre d'excellence en actifs numériques
KPMG Canada
gdjuric@kpmg.ca

Auteurs collaborateurs

Nicholas Criminisi
Conseiller principal
Centre d'excellence en actifs numériques

Tarun Anand
Conseiller principal
Centre d'excellence en actifs numériques

Caleb Solway
Conseiller
Centre d'excellence en actifs numériques

kpmg.com/ca/fr

L'information publiée dans le présent document est de nature générale. Elle ne vise pas à tenir compte des circonstances de quelque personne ou entité particulière. Bien que nous fassions tous les efforts nécessaires pour assurer l'exactitude de cette information et pour vous la communiquer rapidement, rien ne garantit qu'elle sera exacte à la date à laquelle vous la recevrez, ni qu'elle continuera d'être exacte dans l'avenir. Vous ne devez pas y donner suite à moins d'avoir d'abord obtenu un avis professionnel se fondant sur un examen approfondi des faits et de leur contexte.

© 2026 KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L., société à responsabilité limitée de l'Ontario et cabinet membre de l'organisation mondiale KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, société de droit anglais à responsabilité limitée par garantie. Tous droits réservés. KPMG et le logo de KPMG sont des marques de commerce utilisées sous licence par les cabinets indépendants de l'organisation mondiale KPMG. 33161

Classification du document : KPMG Public