



# Institutionnalisation des cryptoactifs

L'éclaircissement de la réglementation dans le secteur des cryptoactifs et de la chaîne de blocs continuera de renforcer l'adoption institutionnelle de ce type d'actifs. Depuis mars 2021, le Canada a franchi plusieurs étapes importantes, lançant avec succès les FNB de cryptomonnaies et élargissant l'accès des particuliers aux cryptoactifs et aux produits financiers connexes. Par ailleurs, le Nouvel organisme d'autorégulation du Canada et les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont clarifié l'applicabilité des exigences réglementaires pour les plateformes de négociation de cryptoactifs<sup>1</sup>. De son côté, le Financial Accounting Standards Board des États-Unis a annoncé la publication de nouvelles directives concernant les pratiques comptables applicables aux cryptoactifs<sup>2</sup>. Les organismes de réglementation ont également pris des mesures, comme en témoignent les sanctions prises par le Bureau du contrôle des avoirs étrangers à l'encontre du « mixeur » Tornado Cash, soupçonné d'avoir aidé à blanchir des produits de la criminalité<sup>3</sup>.

Au cours des dernières années, les investisseurs institutionnels et les acteurs traditionnels ont renforcé leur présence dans l'écosystème des cryptoactifs. Plusieurs sociétés de gestion d'actifs ont commencé à offrir aux investisseurs institutionnels un accès complet aux cryptoactifs (les particuliers peuvent également bénéficier d'un accès limité) afin de permettre à leurs clients d'acquérir une exposition dans ce secteur. Une étude réalisée en 2022 a révélé que 85 % des investisseurs « conviennent qu'il existe un besoin de monnaies numériques à source ouverte en tant que diversificateur dans un portefeuille ou un compte de trésorerie... »<sup>4</sup>. KPMG au Canada a également procédé à une dotation de devises Bitcoin (BTC) et Ethereum (ETH) dans sa trésorerie<sup>5</sup>. Le positionnement de ces grandes sociétés de services financiers traditionnelles témoigne de l'adoption croissante des cryptoactifs par les investisseurs institutionnels.

L'an dernier, le financement par capital de risque dans le secteur des cryptoactifs a atteint de nouveaux sommets. Malgré les nombreuses manchettes négatives, quelque 32 milliards de dollars ont été déployés au cours de l'année<sup>6</sup>. Les fusions et acquisitions ont également bondi en 2022, avec de 250 opérations réalisées, soit une hausse de 13 % par rapport à 2021<sup>6</sup>. Le secteur des cryptoactifs a suivi la même tendance au Canada qui a enregistré plusieurs F&A en 2022<sup>7</sup>.

S'il est un enseignement à tirer de l'activité de l'an dernier, c'est l'importance de bien gérer les risques. Certaines performances individuelles ont mis en évidence le besoin de resserrer les règles du secteur en matière de gouvernance, de transparence, de contrôles internes et d'audits indépendants. Rappelons que l'effondrement de l'écosystème Terra a bouleversé la cryptosphère et causé l'insolvabilité de plusieurs grands fonds spéculatifs de cryptoactifs<sup>8</sup>.

Faisant fi de l'obligation de transparence, le système de chaîne de blocs Terra maintenait d'importantes positions de levier, stratégie qui a provoqué la chute des fonds respectifs lorsque la valeur des actifs sous-jacents s'est mise à baisser. Alors que la contagion se propageait au second semestre de 2022, la connexion en guirlande (« daisy chain ») a atteint son point culminant avec l'effondrement de plusieurs sociétés de cryptoactifs de premier plan, révélant d'importantes lacunes en matière de gouvernance et de contrôles internes, de même que des conflits d'intérêts et une mauvaise gestion des actifs des clients<sup>9</sup>. En dépit de ces revers, le secteur reste solide grâce aux éclaircissements apportés à la réglementation et à l'innovation constante de la technologie sous-jacente.

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

## Le secteur des cryptoactifs en chiffres

Capital de risque en 2022<sup>6</sup>

**32 G\$**

387 financements réalisés au T4 de 2022

Capitalisation du marché des cryptoactifs<sup>10</sup>

**1,08 T\$**

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

Nombre d'ETH « empilés »<sup>11</sup>

**16,1 M**

13 % des ETH en circulation sont « empilés »

Investissements réglementés<sup>12</sup>

**18 G\$**

Grayscale détient environ 3 M de ETH et 600 K de BTC

Nombre d'ETH brûlés depuis l'EIP-1559<sup>11</sup>

**2,86 M**

Taux actuel de brûlage : 688k ETH par année

Volume des contrats à terme en BTC et ETH du CME<sup>12</sup>

**523 G\$**

Près de 44 % du volume des contrats à terme en BTC et ETH

Valeur des BTC détenus par des sociétés ouvertes<sup>15</sup>

**3,8 G\$**

Valeur des BTC directement détenus par 23 sociétés cotées en bourse

Réserve totale de cryptoactifs stables<sup>13</sup>

**138 G\$**

Multiplication par 28 de la réserve depuis janvier 2020

Part du volume de transactions au comptant décentralisées<sup>14</sup>

**14 %**

Multiplication de 2,5 de la part du volume depuis janvier 2021

# Comment KPMG au Canada peut aider

Éventail de services offerts

## Éducation

- Proposer des modules de formation interactifs et personnalisés sur divers aspects clés des cryptoactifs (négociation et conservation, structure du marché, conformité et risque réglementaire, cryptomonnaies stables, DeFi, jetons non fongibles et métavers).
- Réaliser des démonstrations en direct de transactions en chaîne.

## Analyse de faisabilité et élaboration de propositions

- Fournir des conseils sur le lancement de nouvelles offres de produits, y compris la stratégie commerciale générale et l'élaboration de propositions de valeur.
- Évaluer les besoins et élaborer une feuille de route pour l'adoption des produits et services liés aux cryptoactifs et à la chaîne de blocs.

## Stratégie commerciale et modèle opérationnel

- Élaborer des stratégies commerciales dans le domaine des cryptoactifs et de la chaîne de blocs, y compris la définition des objectifs à long terme, des principales tendances du marché, des occasions et des partenaires éventuels de l'écosystème.
- Concevoir et mettre en œuvre des modèles opérationnels efficaces, y compris l'optimisation des processus et la conception de la structure organisationnelle.

## Validation de principe

- Conception et soutien de la validation de principe pour les initiatives liées aux cryptoactifs et à la chaîne de blocs, y compris l'établissement des cas d'utilisation et des exigences fonctionnelles.
- Fournir une analyse et une évaluation de la faisabilité technique des conceptions de la validation de principe.

## Évaluation des fournisseurs

- Effectuer un contrôle diligent approfondi à l'égard des fournisseurs de l'écosystème, y compris une analyse des principaux risques, de la sécurité, de la conformité, de la complexité de l'intégration et des risques opérationnels.
- Les fournisseurs concernés comprennent les fournisseurs de services de garde et de change, d'infrastructures, de paiements et de liquidités, entre autres.

## Cadre et politiques de gestion des risques

- Concevoir et examiner les contrôles internes, les politiques sur les risques et les procédures dans les domaines des opérations, des finances, de la garde et de la conformité réglementaire.
- Mettre à jour les politiques existantes pour inclure les principaux éléments à considérer et les mesures de surveillance des cryptoactifs.

## Obtention de permis et conformité réglementaire

- Aider à déterminer et à respecter les exigences en matière de permis et évaluer la conformité aux exigences réglementaires du territoire concerné.
- Aider les clients à s'assurer que toutes les politiques internes sont mises à jour et conformes aux lois et aux règlements pertinents sur les cryptoactifs.
- Soutenir la préparation de documents clés et la tenue de discussions avec les organismes de réglementation.

## Crimes financiers et juricomptabilité

- Fournir du soutien et des conseils dans les enquêtes sur les activités illicites impliquant des cryptoactifs.
- Évaluer la capacité des programmes de LBA et de connaissance du client à assurer la conformité réglementaire.
- Utiliser les outils de suivi en chaîne pour surveiller, repérer et signaler les activités suspectes ou illicites.

## État de préparation et attestation SOC

- Élaborer et mettre en œuvre une feuille de route SOC personnalisée en vue des évaluations de l'état de préparation et des mesures correctives.
- Effectuer les attestations SOC (1 et 2) en fonction des exigences réglementaires et des pratiques sectorielles exemplaires pour la gestion sécurisée des cryptoactifs et des systèmes de chaîne de blocs.

## Gestion de la trésorerie

- Créer des politiques de trésorerie sur mesure pour gérer efficacement les risques liés aux cryptoactifs.
- Concevoir des stratégies de gestion des flux de trésorerie et des liquidités pour les actifs des clients.
- Soutenir l'élaboration de stratégies de couverture pour réduire l'exposition à la volatilité des marchés.

## Intégration des services de change et de garde

- Évaluer les besoins des clients et proposer des solutions de change et de liquidité appropriées et conformes à leurs objectifs.
- Intégrer des solutions de change et de garde avec interfaces utilisateur dans les systèmes existants en mettant l'accent sur la sécurité, la compatibilité, la conformité réglementaire et l'expérience utilisateur.
- Concevoir de solides pratiques de sécurité et de gestion des risques.

## Préparation et exécution d'audits financiers

- Aider à documenter les procédures comptables, les contrôles internes et les processus opérationnels.
- Contribuer à l'élaboration de cadres de contrôle et de gestion des risques pour les transactions sur cryptoactifs.
- Évaluer les contrôles généraux relatifs aux TI, aux applications et à la garde des cryptoactifs à l'appui des audits des états financiers.

# Comment KPMG au Canada peut aider

Éventail de services offerts

## Services-conseils juridiques

- Fournir un soutien et des conseils sur des questions juridiques complexes en travaillant avec l'équipe juridique de l'entreprise et/ou les autorités de réglementation.
- Aider à naviguer dans le paysage juridique et réglementaire en constante évolution afin d'assurer la conformité.

## Services-conseils en comptabilité

- Aider la direction à comprendre les normes IFRS et PCGR des É.-U. et à déterminer si elles s'appliquent aux produits et stratégies actuels et proposés en matière d'actifs numériques, ce qui comprend l'élaboration de contrôles et de processus pour l'établissement des rapports financiers et de gestion.
- Aider la direction à comprendre les environnements réglementaires et les exigences potentielles en matière de capital pour les prêteurs d'actifs numériques.

## Services-conseils en fiscalité

- Analyser les modèles d'affaires actuels en proposant un point de vue éclairé sur les exigences de déclaration fiscale pour les cryptoactifs et les produits de la chaîne de blocs, en ce qui a trait, entre autres, à la négociation, à l'empilage, au prêt et à l'emprunt de cryptoactifs.
- Aider à naviguer dans le paysage réglementaire complexe et évolutif, en assurant la conformité.

## Services-conseils transactionnels

- Fournir des conseils stratégiques pour bien cibler les approches ou les offres et la structure des transactions.
- Exécuter l'intégralité des opérations d'achat ou de vente, y compris la gestion de projet, la coordination des conseillers, le contrôle diligent, la modélisation financière, l'évaluation, le soutien à la négociation, la clôture et l'aide à l'ajustement des contreparties après la clôture.

## Gouvernance d'entreprise

- Concevoir et examiner les structures et les cadres de gouvernance à l'échelle de l'entreprise, y compris les trois points de contrôle.
- Évaluer et optimiser la structure organisationnelle pour soutenir la gestion et la surveillance des cryptoactifs.

## Préparation au PAPE

- Fournir des conseils sur l'élaboration d'une stratégie d'introduction en bourse sur mesure.
- Aider à naviguer dans un paysage réglementaire complexe et en constante évolution, en veillant à ce que l'introduction en bourse soit pleinement conforme.
- Aider à établir et à maintenir de solides relations avec les investisseurs.

## Soutien relatif aux obligations ESG

- Aider les mineurs en processus d'établissement de la preuve de travail à se doter d'une stratégie ESG ou à améliorer la stratégie en place.
- Apporter un soutien à la mise en œuvre de paramètres, à l'évaluation de l'impact et à la mesure du rendement des initiatives ESG.

## Communiquez avec nous



### Kareem Sadek

Associé, Services-conseils, et coleader, Cryptoactifs et chaîne de blocs  
416-777-3446  
ksadek@kpmg.ca



### Kunal Bhasin

Premier directeur et coleader, Centre d'excellence en cryptoactifs et en chaîne de blocs  
416-777-8347  
kbhasin@kpmg.ca



### James Emerson

Directeur, Centre d'excellence en cryptoactifs et en chaîne de blocs  
416-476-2811  
jemerson@kpmg.ca





**[home.kpmg/ca/fr](https://home.kpmg/ca/fr)**

L'information publiée dans le présent document est de nature générale et 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 obtenu un avis professionnel se fondant sur un examen approfondi des faits et de leur contexte.

© 2023 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 membres indépendants de l'organisation mondiale KPMG.