

## Le bitcoin ou l'empêcheur de tourner en rond

Le bitcoin, l'enfant terrible de la galaxie des cryptomonnaies, qui en compte des milliers, semble insubmersible, cela en dépit des nombreuses tares dont on l'accable. Il y a quelques mois, sous la double influence d'une volte-face répressive de la Chine, son pays d'élection, et d'un tour de vis de la part d'autorités de contrôle, notamment au Royaume-Uni, de nombreux observateurs laissaient entendre que ses jours mêmes étaient comptés. Mais si le cours de ce que ses adeptes nomment btc a bien vacillé, il s'est ensuite repris de façon spectaculaire : de plus de 60 % entre le 20 juillet et le 20 août.

L'une des explications possibles à cette résistance aux entraves réside dans le fait que le bitcoin – comme les autres cryptomonnaies – ne peut se réduire à la folle spéculation dont il est l'objet. Sa valeur aurait partie liée au réseau mondial qu'il constitue et à son infrastructure, la chaîne de blocs (ou *blockchain*). La chaîne de blocs ne relève pas, ou plus, d'élucubrations de quelques professeurs Nimbus. Ses principales caractéristiques – elle est inaltérable et décentralisée, ce qui permet de se passer d'un tiers de confiance – sont d'ores et déjà exploitées dans de nombreux secteurs quand il s'agit d'optimiser des processus complexes. Dans la finance, où des projets sont très avancés (dans le domaine du crédit documentaire par exemple), de larges perspectives s'ouvrent par exemple dans le champ des titres financiers – on parle de tokenisation de la finance – avec à la clé, des économies significatives pour les émetteurs, comme le suggère le dossier, « Derrière le bitcoin, la chaîne de blocs et

la finance décentralisée » de la présente *Lettre du trésorier*.

Les législateurs et les autorités de contrôle semblent valider cette thèse. « *Nous pensons que la tokenisation de la finance est une tendance majeure...* », estimait par exemple Domitille Dessertine, directrice de la division « fintech, innovation et compétitivité » de l'Autorité des marchés financiers en juillet 2020. Et de façon générale, les enceintes politiques et administratives, si elles sont plus que réservées à l'égard des cryptomonnaies, bitcoin en tête, ainsi que des monnaies privées comme celle de Facebook, se montrent en revanche compréhensives à l'égard des usages de la chaîne de blocs appliqués à la finance, ce qu'il est désormais convenu de nommer la finance décentralisée.

En attendant que se multiplient les usages et que se bâtisse un cadre réglementaire ad hoc, l'univers des cryptomonnaies, des jetons, des *stablecoins* ou encore de la chaîne de blocs ressemble encore à un capharnaüm où les non-initiés peinent à trouver leur chemin. Cela doit-il dissuader les financiers d'entreprise de s'intéresser aux bouleversements en marche ? Ce n'est en tout cas pas ce que pense ce trésorier très attentif aux innovations : « *Il y a mille bonnes raisons de fuir les cryptomonnaies et autant de s'intéresser sans tarder à la chaîne de blocs et à ses applications* », affirme ce professionnel, qui recommande à ses pairs de se positionner en amont de la vague et estime que « *les innovations en cours sont de nature à rééquilibrer les relations avec ses banques* ».

La Lettre du trésorier

## SOMMAIRE

### › DOSSIER

**P.3** Le bitcoin ou l'empêcheur de tourner en rond

### › SOMMAIRE **P.5**

### › POINT DE VUE SUR LES MARCHÉS

**P.7** Comment passer d'une inflation « *transitoire* » au-dessus de 2 % à une inflation à 2 % « *en moyenne* » ?

### › ENTRETIEN

**P.8** Bernard Descreux  
EDF



### › ACTUALITÉ

**P.20** Si elles se concrétisaient, les propositions fiscales de l'administration Biden affecteraient la rentabilité des entreprises internationales

**P.23** La réalité des comptes virtuels



### › EN BREF

**P.24**

### › ACTIVITÉS DE L'AFTE

**P.26** L'AFTE a quarante-cinq ans  
Partie 3 : Les relations avec les banques : de la franche confrontation à une concertation assumée

#### Président

Daniel Biarneix

#### Directeur de la publication

François d'Alverny

#### Rédacteur en chef

Arnaud Brunet  
arnaud.brunet@afte.com

#### Comité de rédaction

Raffi Basmadjian

Véronique Blanc

Marc Espagnon

Lionel Jouve

Vincent Le Bellac

Hervé Postic

Brice Roche

#### Commission paritaire

N° CPPAP 0624 G 88142

ISSN n° 0757 - 0007

Impression : ESPACEGRAFIC

Régie publicitaire : FFE

Isabelle de la Redonda

Tél : 01 53 36 20 42

E-Mail : i.redonda@ffe.fr

#### afte | Association Française des Trésoriers d'Entreprise

AFTE

3 rue d'Edimbourg  
75008 Paris

Tél : 01 42 81 53 98

Fax : 01 42 81 58 55

Site Internet : afte.com

E-Mail : afte@afte.com