

Crypto-monnaies et nouveaux comportements clients

Etude Simon-Kucher auprès de 1276 français

Mars 2022

Florent Jacquet, Senior Partner

Alexis Chéry, Senior Director

Paris office

3 Square Edouard VII
75009 Paris, France
Tel. +33 1 566923 90
paris@simon-kucher.com

www.simon-kucher.com

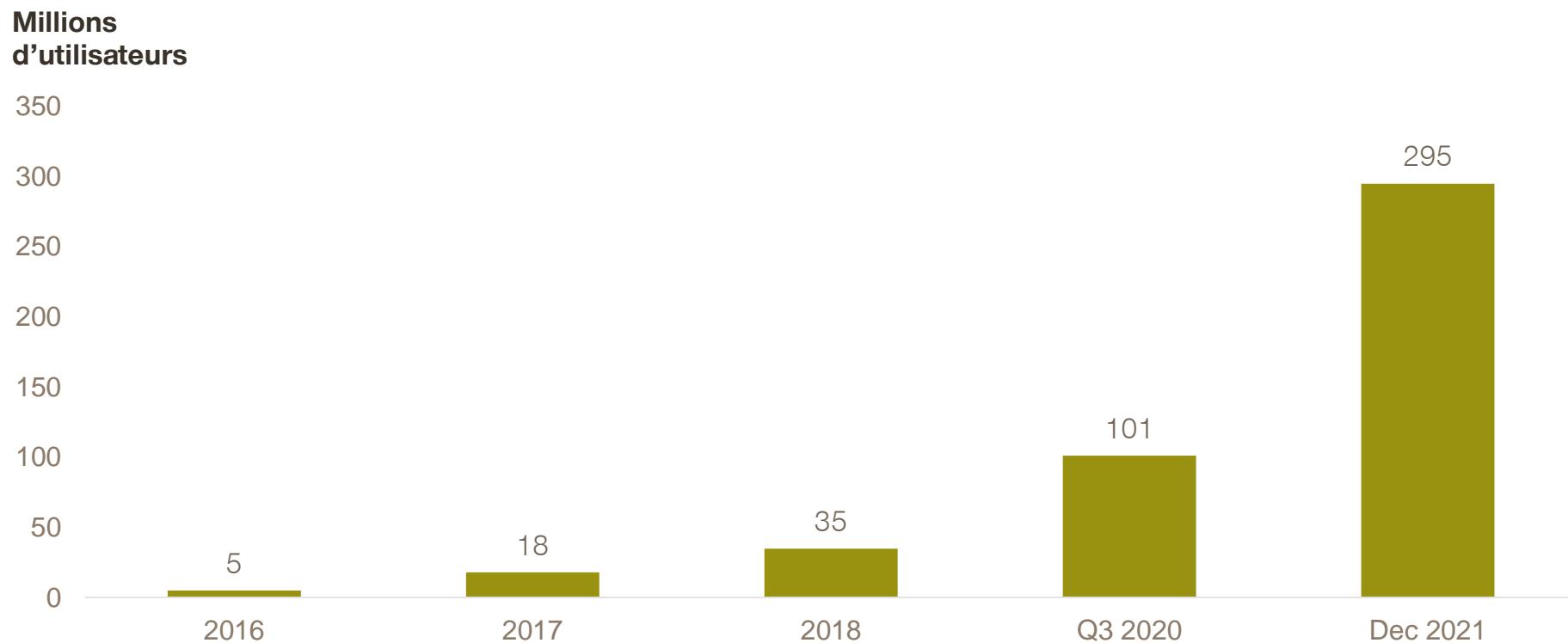


- 1. Tendances d'adoption au global et sur le marché français**
- 2. Profil des détenteurs de crypto-monnaies en France**
- 3. Comportements d'investissement (montants, plateformes)**
- 4. Implications pour les Banques**

Tendances d'adoption

Le nombre d'utilisateurs de crypto-monnaies à travers le monde croît de façon exponentielle depuis 2015

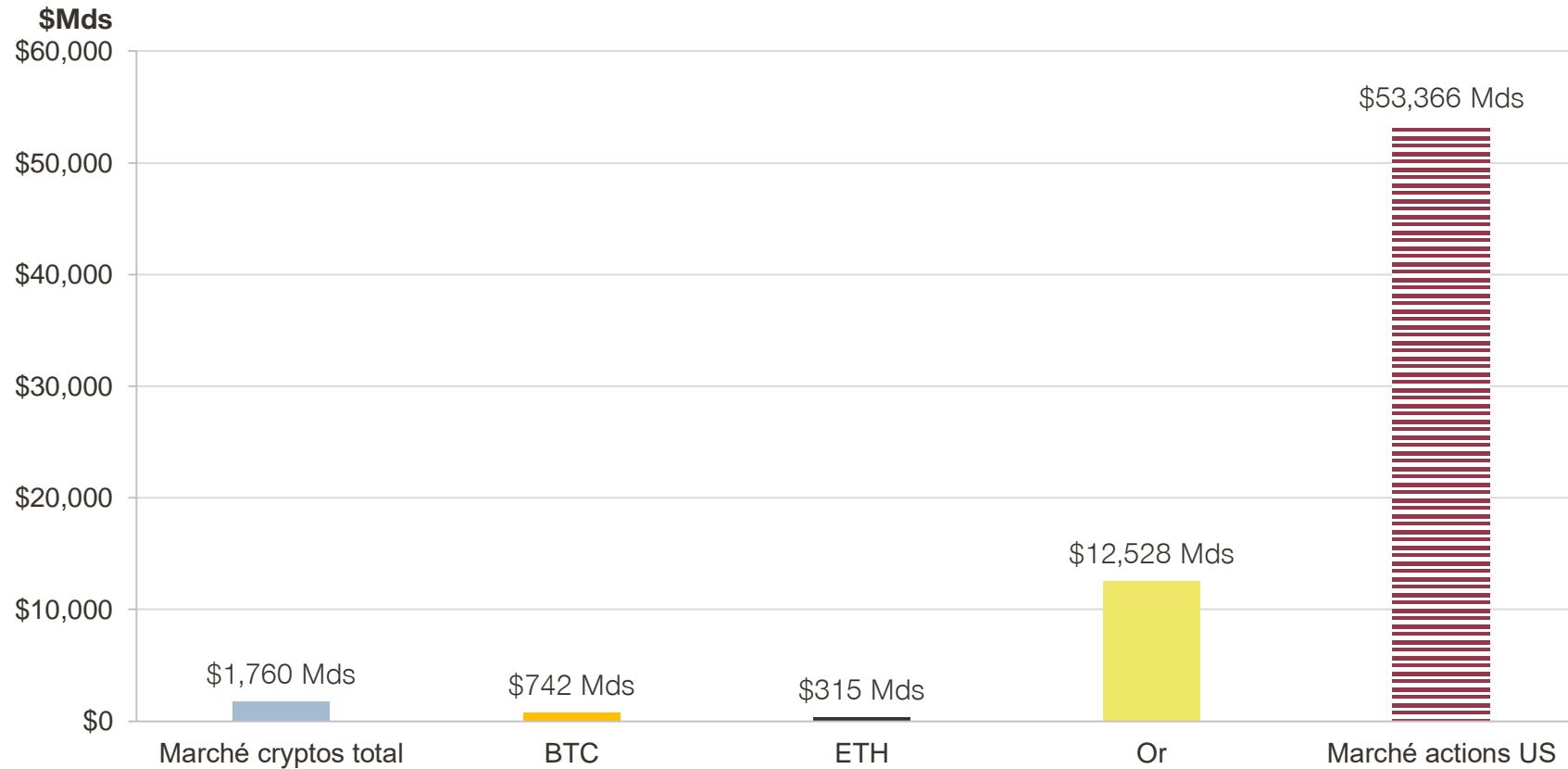
Nombre d'utilisateurs de crypto-actifs à travers le monde de 2016 à 2021 (millions)



Depuis 5 ans, le nombre de détenteurs de crypto-monnaies est multiplié par un facteur 2 à 3 chaque année

Le marché des crypto-monnaies reste encore marginal comparativement à d'autres supports d'investissement, notamment l'Or et les actions

Capitalisations du BTC et l'ETH vs. l'or et le marché action américain (\$Mds) – Mars 2022

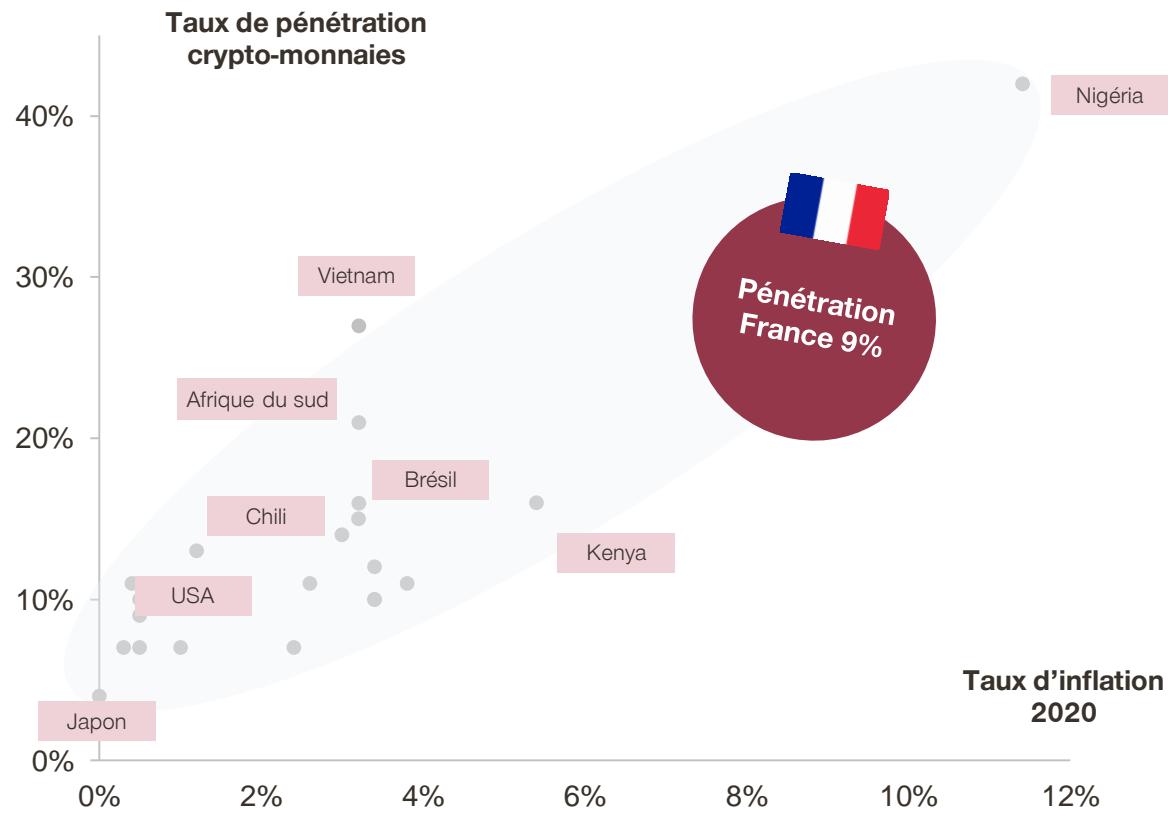


Le marché des crypto-monnaies est encore de taille limitée ; il ne représente pour l'instant que 14% de la valeur de l'or ou 3% du marché actions US

Rappel : la valorisation de Apple est de \$ 2 662 Mds

Un recours à la détention des crypto-monnaies qui semble corrélé à un taux d'inflation élevé

Taux de pénétration des crypto-monnaies 2021 vs. Taux d'inflation – 2020 (%)

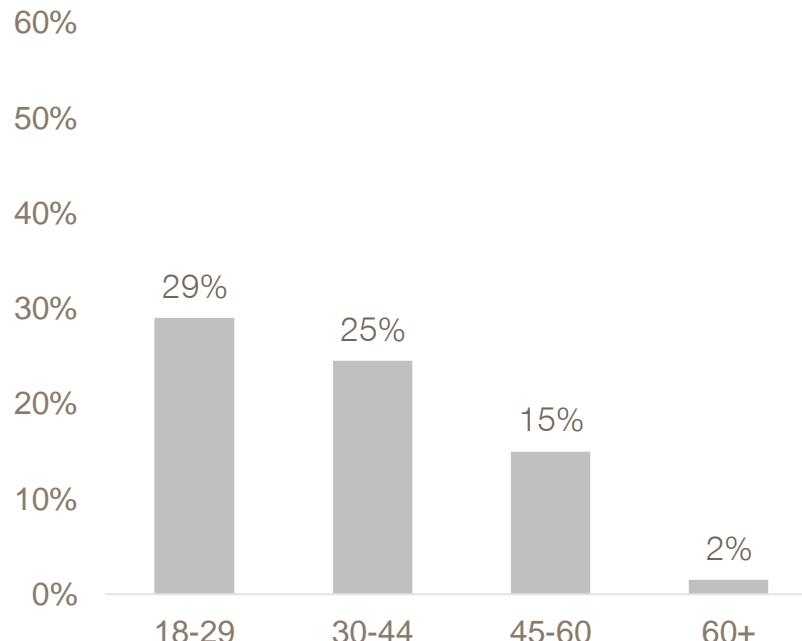


Principales observations

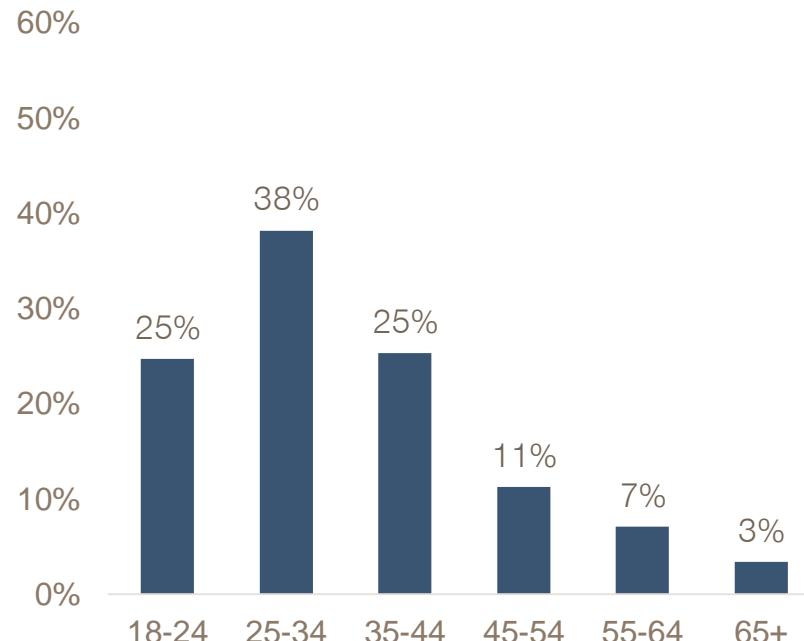
- **Les pays d'Amérique du Sud** (Brésil, Chili, Argentine, etc.) **ont souvent des taux d'adoption élevés, conjugués à des taux d'inflation important** (36% et 21% de taux d'adoption crypto en Argentine, non représenté ici)
- **Il en va de même pour certains pays d'Afrique** (le Nigéria est le meilleur exemple, suivi du Kenya)
- **La zone Asie est également concernée, mais avec une inflation plus maîtrisée** (Vietnam, Philippines, etc.)
- **Les pays à inflation limitée** (Japon, Europe de l'Ouest, Suède, Danemark, etc.) **ont généralement des taux d'adoption plus faibles**
- **Le contexte actuel, très propice à l'inflation, pourrait encore renforcer ce phénomène**
- **Le Bitcoin est devenue monnaie officielle au Salvador**

Les crypto-monnaies sont sur-adoptées par les populations les plus jeunes, ce qui laisse présager d'une généralisation dans le futur

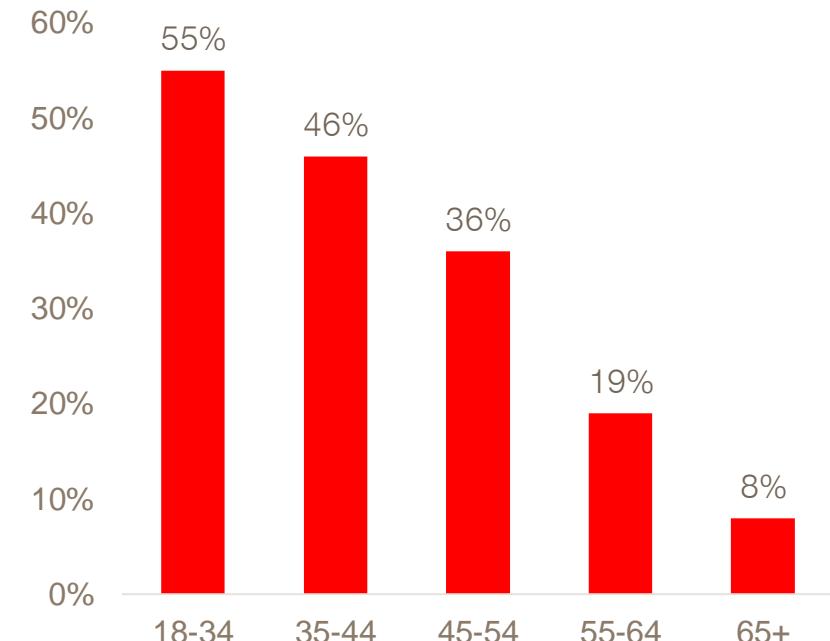
Taux de détention de crypto-monnaies par classe d'âges au Royaume-Uni en 2020



Taux de détention de crypto-monnaies par classe d'âges en Australie en 2020



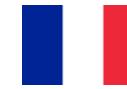
Intention d'achat de Bitcoin dans les 5 prochaines années, par classe d'âge aux Etats-Unis (2020)



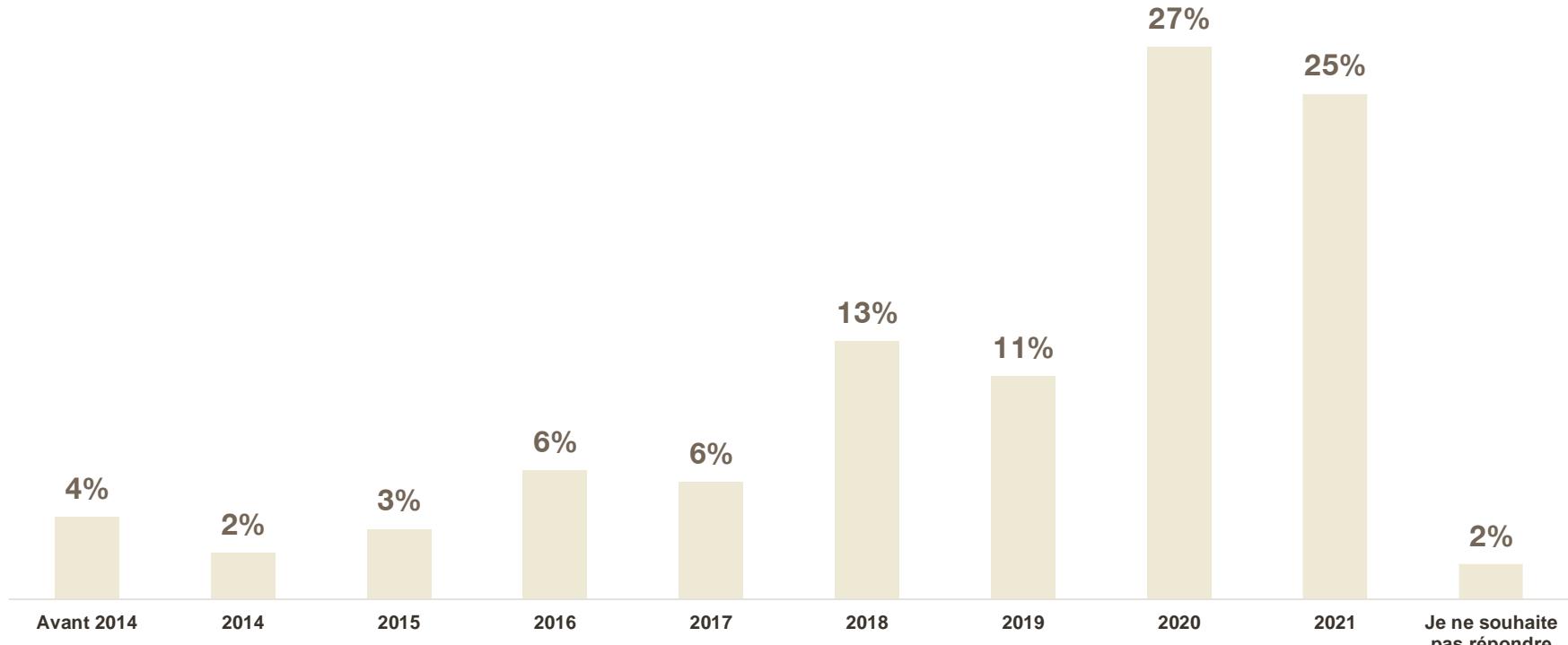


En France, qui sont les détenteurs de crypto-monnaies ?

En France, le mouvement vers les crypto-monnaies est relativement récent, avec une nette accélération post 2019



Année du premier investissement en crypto-monnaies chez les investisseurs Français



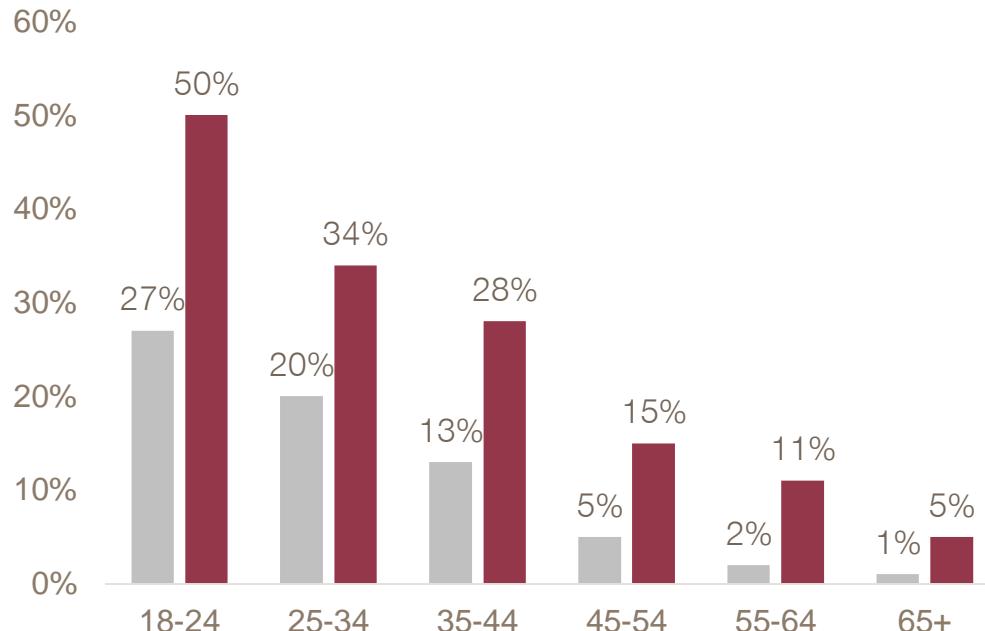
- Question : De quelle année date votre premier investissement en crypto-monnaies ?

Une adoption souvent récente des cryptomonnaies (environ 50% des nouveaux investissements datent des deux dernières années)

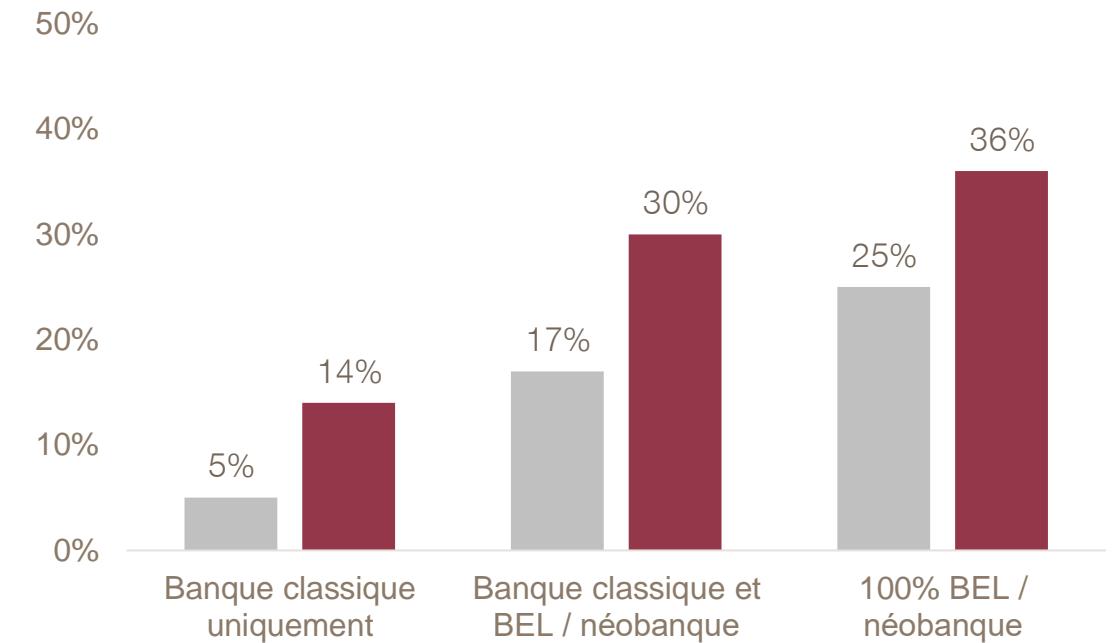
La détentions de crypto-monnaies et les intentions en France sont plus marquées sur les cibles jeunes et clientes BEL / néobanques



Taux de détention et intention de détention de crypto-monnaies à horizon 5 ans en France par classe d'âges



Taux de détention et intention de détention de crypto-monnaies à horizon 5 ans en France selon le type de banque



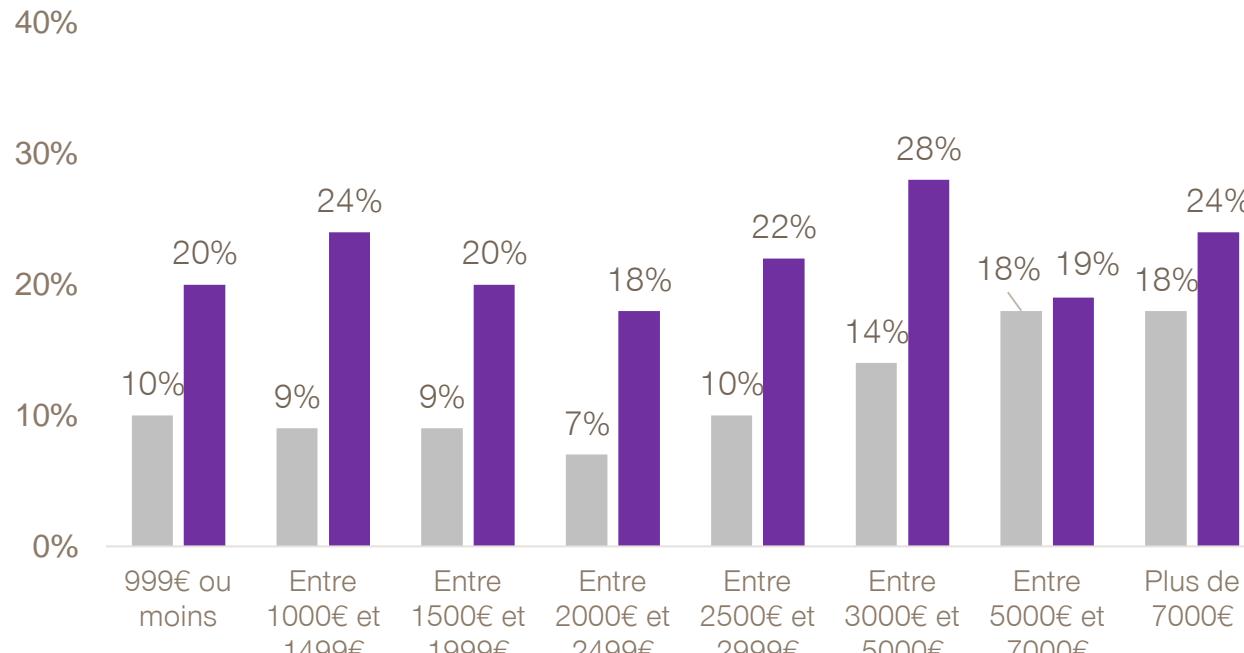
- Question A : Avez-vous investi dans les crypto-monnaies (comme le Bitcoin, l'Ethereum ou toute autre) ?
- Question B : Envisagez-vous d'investir (ou d'investir à nouveau) dans les crypto-monnaies dans les 5 ans à venir ?

- **Les tranches les plus ouvertes sont celles des 18-24 et 25-34 ans**
- **Les intentions d'investissement indiquent un potentiel doublement de la pénétration d'ici 5 ans**

Les Français qui investissent dans les crypto-monnaies ne sont pas plus aisés que la moyenne (en cohérence avec l'âge)



Taux de détention et intention de détention de crypto-monnaies à horizon 5 ans en France selon les revenus du foyer



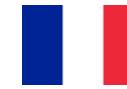
Taux de détention et intention de détention de crypto-monnaies à horizon 5 ans en France selon le patrimoine financier



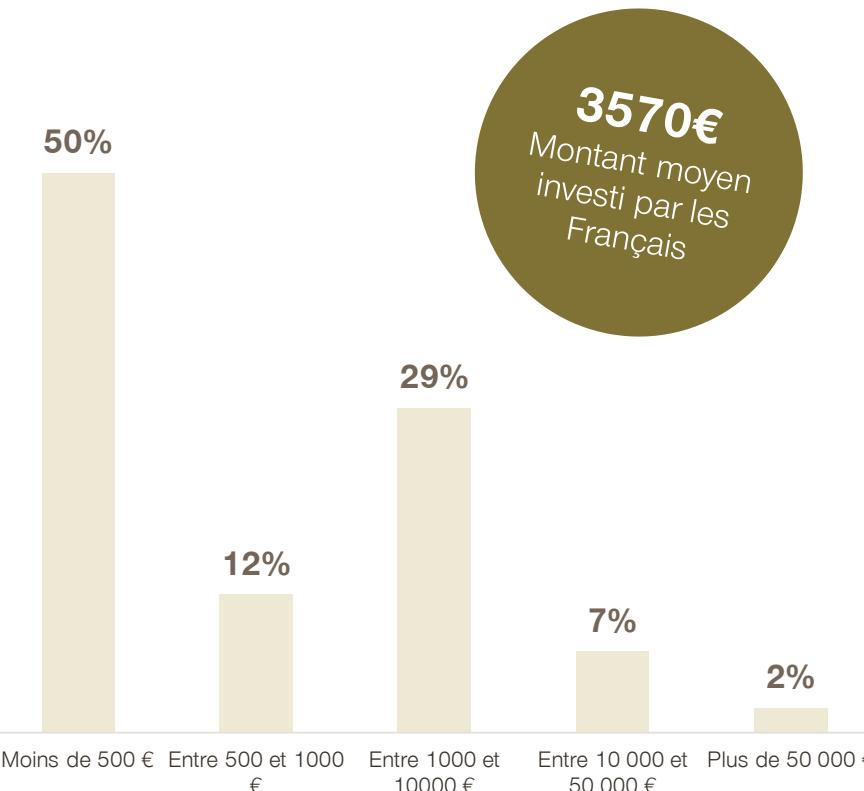
- Question A : Avez-vous investi dans les crypto-monnaies (comme le Bitcoin, l'Ethereum ou toute autre) ?
- Question B : Envisagez-vous d'investir (ou d'investir à nouveau) dans les crypto-monnaies dans les 5 ans à venir ?

- **Les taux de détention ne présentent pas de déformation notable selon les niveaux de revenus et de patrimoine, au contraire de ce qui est très nettement constaté sur les actions ou les assurances-vie en UC (source AMF)**

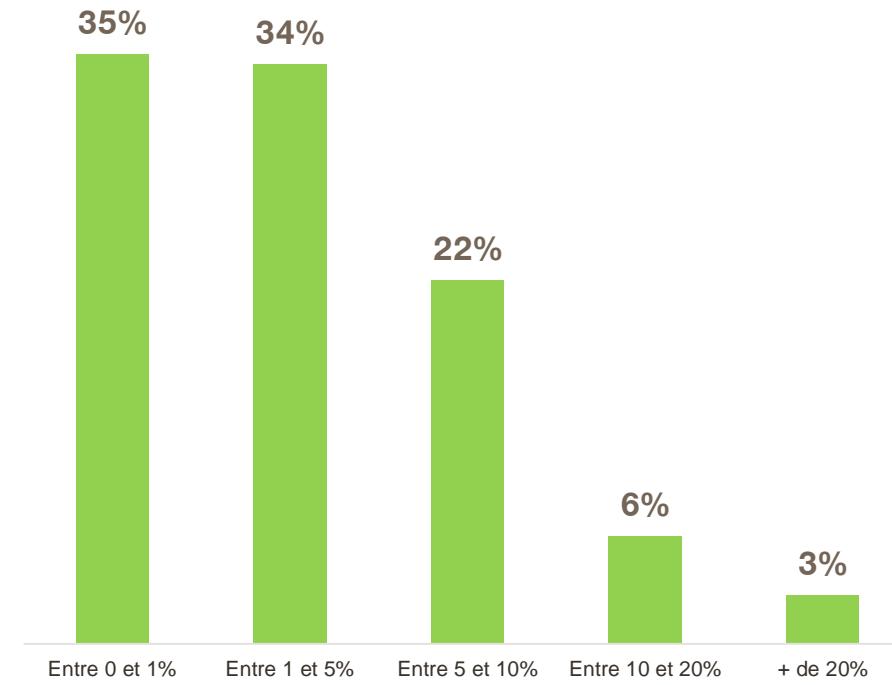
Les investisseurs en crypto-monnaies y consacrent une part en moyenne prudente, avec néanmoins quelques « heavy investors »



Montants investis en crypto-monnaies



Poids dans l'épargne financière



Gains réalisés (2020)

En 2020, les gains réalisés par les épargnants français étaient de l'ordre de 500M€



Source : Chainanalysis

- Question : Quel est le montant approximatif que vous avez investi dans les crypto-monnaies (valeur au moment de l'investissement) ?

- Question : Quel pourcentage de votre patrimoine financier total détenez-vous en crypto-monnaie ?

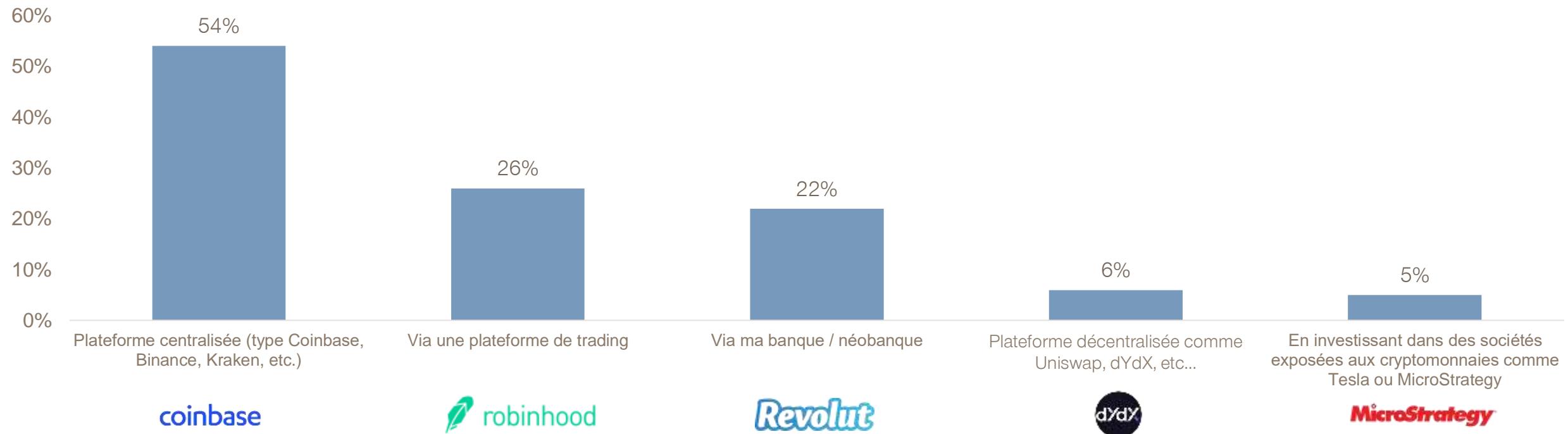


Quels sont les moyens utilisés pour investir ?

Les Français ont principalement utilisé une plateforme centralisée pour investir dans les crypto-monnaies



Moyens utilisés par les Français pour investir dans les crypto-monnaies



▪ Question : Quel moyen avez-vous utilisé pour investir dans les crypto-monnaies ?

Les moyens hors plateformes centralisées restent encore marginaux en France

Les plateformes d'échange centralisées sont aujourd'hui les principaux canaux d'achat de cryptos

Plateforme d'échange centralisée (Centralized Exchange ou CEX)

- **Un CEX agit comme intermédiaire entre un acheteur et un vendeur**
- **La plateforme détient les cryptos pour le compte de ses clients**
- **Leurs valorisations les mettent déjà au niveau de grands établissements bancaires européens**
- *Exemple Coinbase valorisé \$40 Mds (mars 2022) pour un CA 2021 de \$6,8 Mds*



- **\$ 12,7 milliards** échangés dans les 24h
- **29,3** millions de visites hebdomadaires
- **408** monnaies



- **\$ 0,83 milliards** échangés dans les 24h
- **2,1** millions de visites hebdomadaires
- **130** monnaies



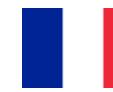
- **\$ 2,0 milliards** échangés dans les 24h
- **3,7** millions de visites hebdomadaires
- **160** monnaies



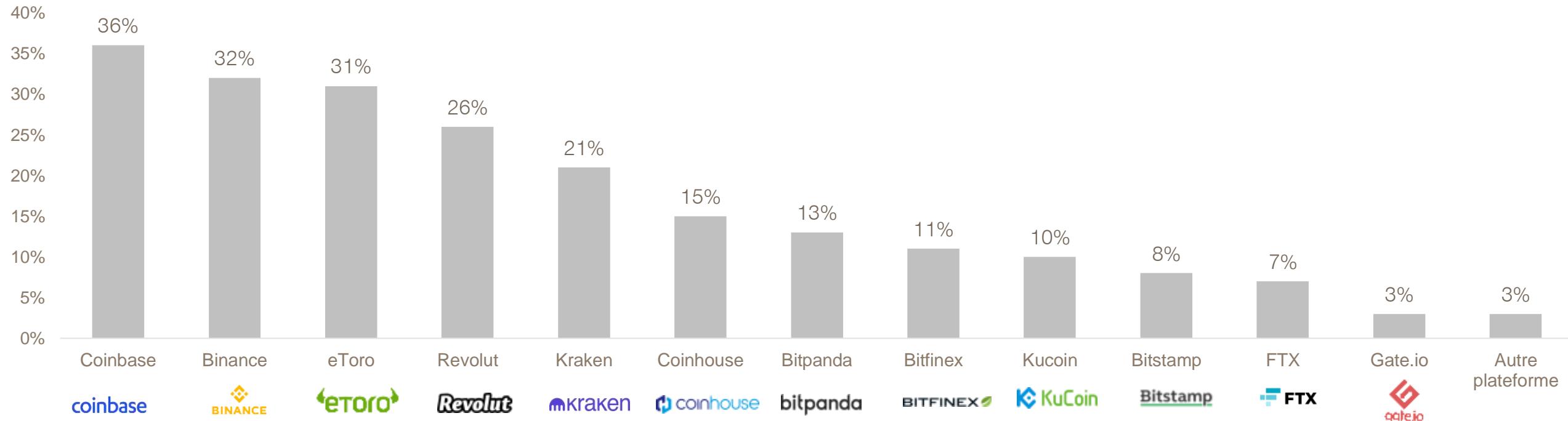
- **\$ 1,5 milliards** échangés dans les 24h
- **5,1** millions de visites hebdomadaires
- **316** monnaies

Chiffres du 7 mars 2022

Les plateformes les plus connues auprès des investisseurs Français sont naturellement Coinbase et Binance



Comparaison de la notoriété des plateformes auprès des investisseurs et intentionnistes



- Question : Veuillez indiquer dans la liste ci-dessous les plateformes d'échange de crypto-monnaies que vous connaissez, même si cela est seulement de nom

L'entreprise française Coinhouse jouit d'une notoriété intermédiaire, derrière les grandes plateformes US, asiatiques et européennes

En pratique, de nombreuses autres opportunités d'investissements dans les crypto-monnaies sont possibles

Plateforme d'échange décentralisée (DEX)	<ul style="list-style-type: none">Interface qui met directement en contact un vendeur et un acheteur sans recourir à un intermédiaire ; un identifiant, un mot de passe et un portefeuille crypto suffisent pour réaliser les transactions	 
Fintechs et brokers	<ul style="list-style-type: none">Certaines néobanques ou plateformes de trading permettent de passer des ordres d'achat / vente sur des crypto-monnaies, ce qui évite aux utilisateurs d'avoir à passer par une nouvelle plateforme	 
Indices cryptos	<ul style="list-style-type: none">De plus en plus de trackers permettent une exposition aux cryptoactifs : les ETP ABTC ou AETH disponibles chez 21Shares, le DeFi Pulse Index (DeFi Pulse) → voir page suivante	
Fonds d'investissement en cryptomonnaies	<ul style="list-style-type: none">Les sociétés comme Napoléon développent des fonds d'investissement, des indices et leurs propres cryptoactifs pour s'exposer aux performances des cryptomonnaies	
Actions d'entreprises possédant des cryptoactifs	<ul style="list-style-type: none">De nombreuses entreprises, notamment américaines, investissent dans les crypto-monnaies. Acquérir des actions de ces entreprises revient donc à être indirectement exposé aux crypto-monnaies	 
Actions d'entreprises du secteur crypto/blockchain	<ul style="list-style-type: none">Il est enfin possible d'investir directement dans des entreprises cotées du secteur des crypto-monnaies comme HIVE Blockchain, Coinbase, Robinhood, etc.	 

Des solutions d'investissement s'offrent aux épargnants, sans nécessité d'acheter des cryptomonnaies directement

21SHARES

21 Shares, une plateforme d'ETP* qui permet d'investir sans acheter directement de cryptomonnaies



Choix d'un ETP*



Synchronisation avec sa banque/broker



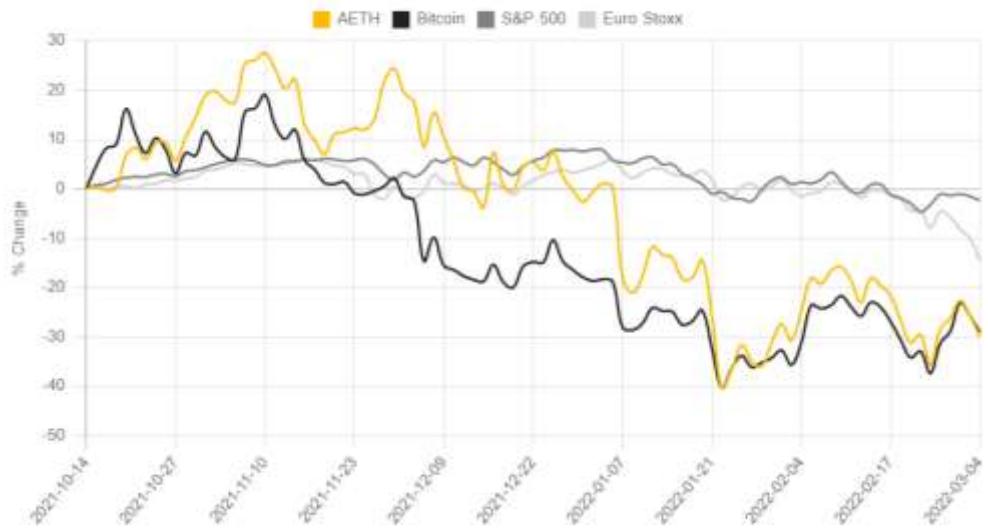
Achat/Vente d'actions conventionnel

Exemple d'ETP



AETH

Market Performance



Volt Crypto, premier ETF « crypto » approuvé par la SEC

- Investissement dans des entreprises cotées en bourse (NYSE Arca) qui :
 - détiennent la majorité de leurs actifs en cryptomonnaies
ou
 - réalisent plus de 50% de leurs profits par « minage » ou « construction d'équipement de minage »

Informations clés

TICKER	BTCR	NAV	\$22.66
INCEPTION DATE	10/27/21	PRICE	\$22.60
TOTAL ASSETS	\$7,930,833.86	SHARES OUTSTANDING	350021

Source : 21shares.com – ETP = Exchange Traded Product , ETF = Exchange Traded Fund ; SEC = Securities & Exchange Commission - Note : Un ETP est un produit financier qui reproduit la performance d'un sous-jacent (action, obligation, monnaies, fonds, etc...). Il s'agit d'un titre de créance émis par une société ad hoc (SPV). Un ETF est un type d'ETP sous la forme d'un fonds qui investit directement l'argent réuni dans le sous-jacent

- **21 Shares propose d'investir dans les cryptos via des ETP**
- **Les investisseurs peuvent acheter ces ETP par l'intermédiaire de leur banque ou de leur société de courtage existante**

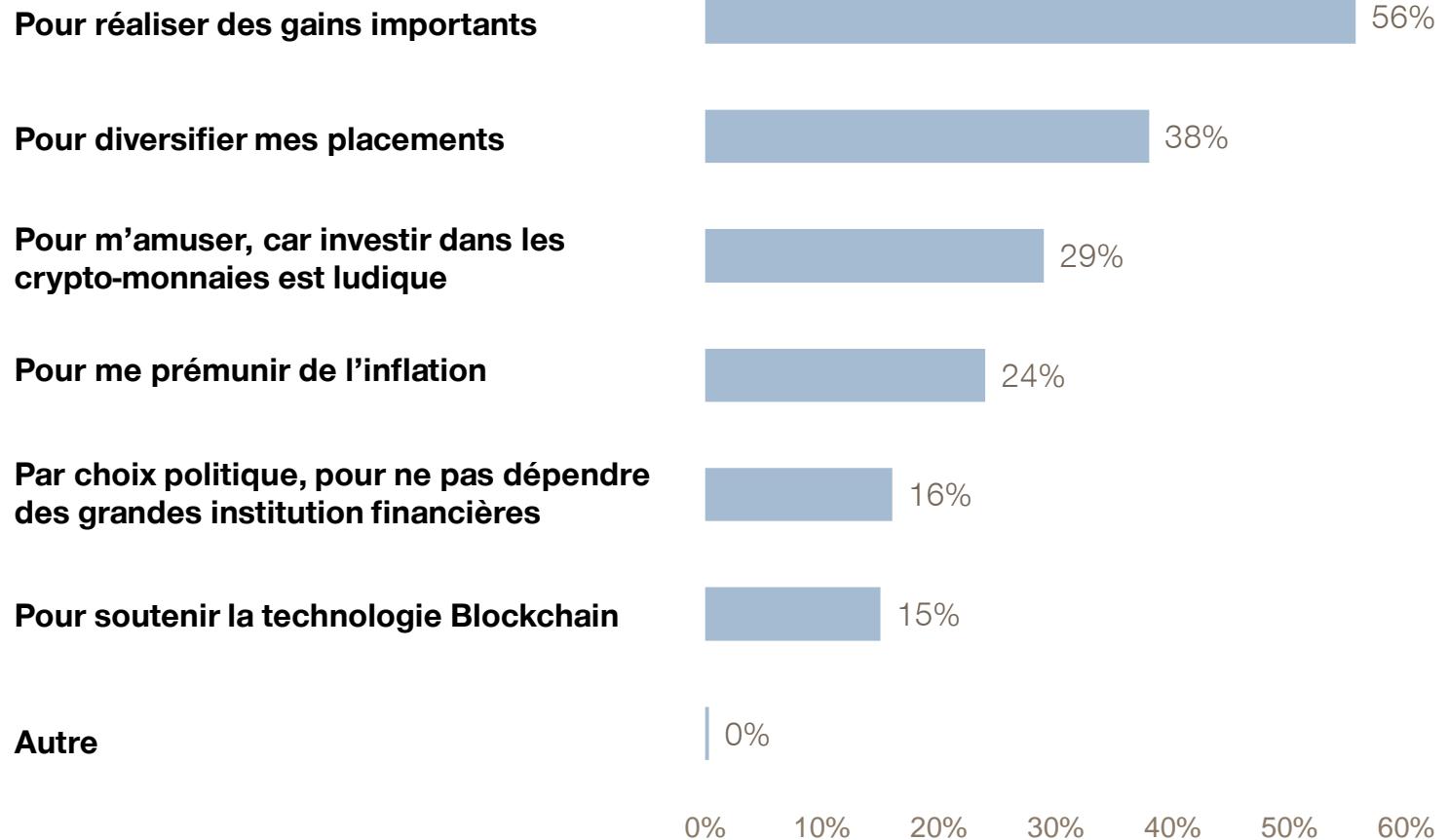
- **Volt propose un moyen d'investir dans les cryptomonnaies comme dans n'importe quel ETF**
- **80% des actifs de Volt seront investis dans des actions « crypto » - L'ETF ne détiendra pas de cryptomonnaies directement**



Quelles implications pour les banques traditionnelles ?

Les motivations d'investissement dans les crypto-monnaies sont relativement diverses, avec une majorité axée sur la recherche de gains

Motivations d'investissements dans les crypto-monnaies



- Question : Pour quelles raisons avez-vous investi ou pourriez-vous investir dans les crypto-monnaies ?

Les cryptomonnaies deviennent bien plus qu'un investissement ludique et se transforment en un véritable moyen de faire des gains ou de diversifier ses placements

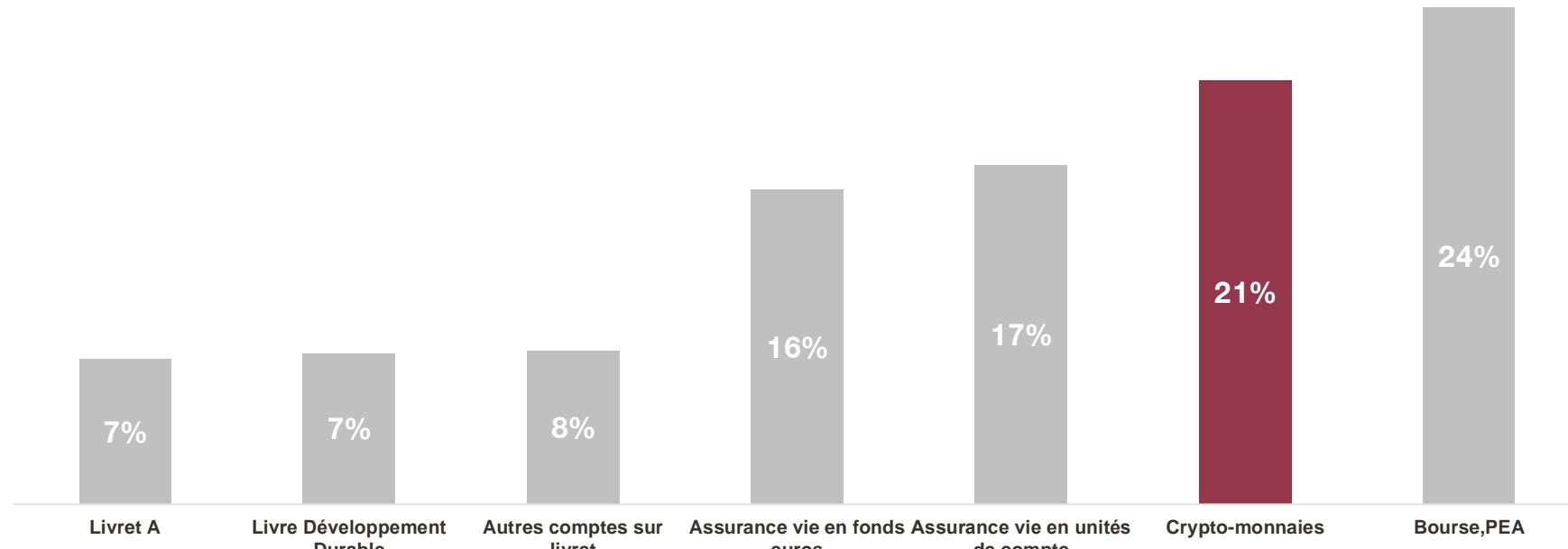
Elles se rapprochent en cela des vocations des produits d'épargne classiques

Les crypto-monnaies apparaissent très attractives comparativement à des produits d'épargne installés depuis longtemps



Perception de l'attractivité des produits d'Epargne

Part des notes 4 et 5 sur une échelle de 1 à 5

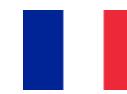


- Question : Quel est pour vous l'attractivité des produits financiers suivants ?

L'attractivité des crypto-monnaies est perçue en moyenne comme se situant au niveau de celles des actions

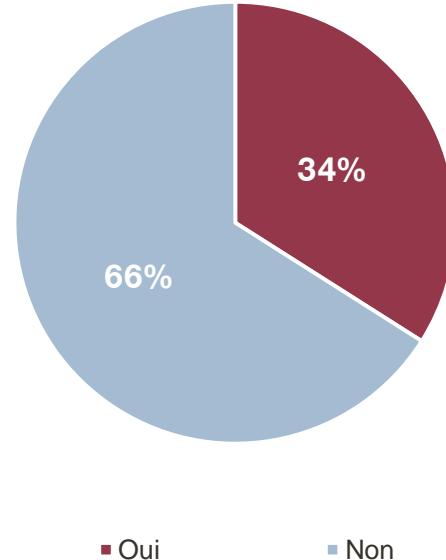
Rappel ~6,7% de détenteurs d'actions en France en mars 2021 (AMF)

Les banques semblent parfois réfractaires par rapport aux crypto-monnaies, bien que les attentes des clients soient fortes



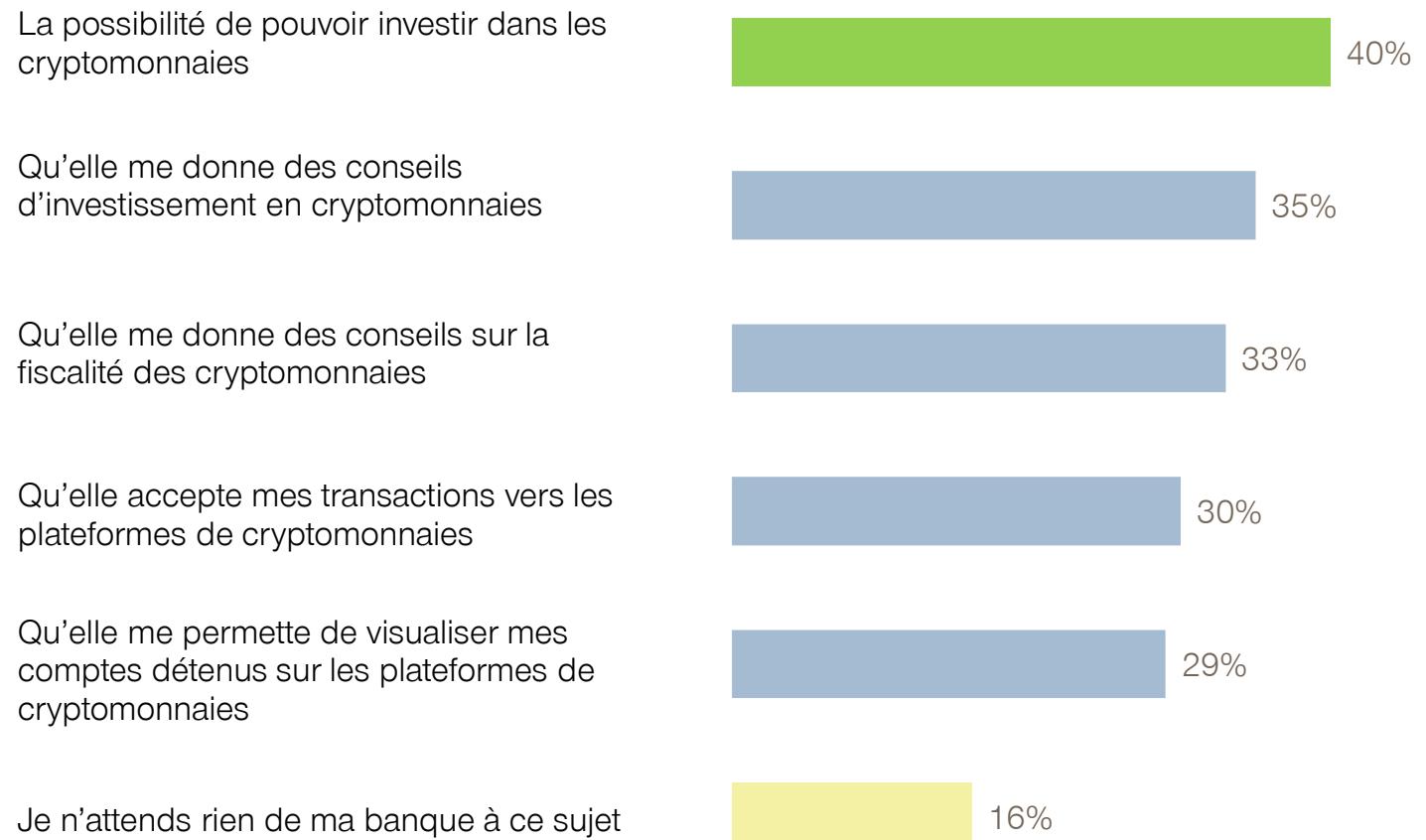
Accessibilité de l'investissement dans les cryptomonnaies

Avez-vous rencontré des difficultés avec votre banque pour investir dans les crypto-monnaies (exemple : refus de virement, etc.) ?



Attentes des investisseurs par rapport à leur Banque sur le volet crypto

Qu'attendez-vous de votre banque actuelle par rapport aux crypto-monnaies ?



Au-delà de l'épargne, les acteurs des crypto-monnaies s'intéressent également aux autres univers de la Banque

Banque au quotidien



- Certains acteurs centralisés proposent déjà des services financiers comme des cartes de paiement
- Les clients peuvent utiliser les sommes qu'ils détiennent en crypto-monnaies sur les plateformes
- Le taux de change crypto / monnaie locale est appliqué au moment de la transaction
- La plateforme prend une commission sur chaque transaction
- Acteurs CB: Coinbase, Binance, crypto.com, Gemini, Wirex, BlockFi, ...

Crédit



- Le crypto-lending est une fonctionnalité de la finance décentralisée qui permet aux utilisateurs de prêter et d'emprunter des cryptomonnaies, en général en fournissant des collatéraux
- Ce processus permet à des particuliers de prêter leurs fonds sans intermédiaire à des autres utilisateurs faisant la demande d'un prêt, en échange d'intérêts
- Acteurs: Celsius, YouHodler, BlockFi, crypto.com, Binance, CoinLoan, ...

Assurance



- L'assurance décentralisée permet de couvrir des risques de la vie courante.
- Les paiements des utilisateurs alimentent des fonds communs de partage des risques sous la forme de mutuelle
- Ces fonds sont ensuite débloqués grâce à des contrats basés sur la blockchain dont l'exécution est déclenchée par des flux d'informations authentifiant les événements réels
- Acteurs: Etherisc, Nexus Mutual, Unslashed, ...

La maîtrise du cadre fiscal des cryptoactifs, qui est en cours d'évolution, pourrait constituer un argument d'expertise pour les Banques

Amendements proposés dans le cadre du budget 2022

Distinguer investisseur particulier et professionnel.

Par exemple :

- Selon des critères qualitatifs comme l'utilisation d'outils avancés ou d'informations financières dites professionnelles
- Adopter un régime similaire à celui des opérations de bourse

1

Inciter les investisseurs en plus-value à réinjecter leurs gains dans l'économie réelle.

Par exemple :

- S'inspirer du régime de l'apport-cession

4

Faciliter le versement de cryptos aux associés d'une entreprise.

Par exemple :

- Créer un cadre fiscal pour éviter le déclenchement immédiat de l'impôt lors du versement d'une partie de la rémunération des associés en cryptoactifs
- Rapprocher la pratique de celle des attributions gratuites de droits sociaux (AGA)

7

Faciliter la déclaration de plusieurs cessions.

Par exemple :

- Ne pas limiter le nombre de cessions maximal à 20 opérations par an

2

Autoriser le report en avant des moins-values nettes de cessions.

Par exemple :

- Uniformiser la pratique du report de moins-value avec le régime des plus-values sur titres

5

Créer un régime fiscal spécifique aux NFT.

Par exemple :

- Définir fiscalement un NFT
- Exclure les NFT du régime général des plus-values de cession d'actifs numériques
- Imposer les NFT en fonction de leur actif sous-jacent

8

Faciliter les opérations de déclaration et de contrôle.

Par exemple :

- Grouper certains ordres à des prix similaires et exécutées dans un laps de temps court en une seule opération

3

Défiscaliser les échanges de cryptos entre entreprises.

Par exemple :

- Neutraliser l'imposition des plus-values de cession lors de transactions entre entreprises

6

Créer un régime fiscal spécifique aux paiements en cryptos.

Par exemple :

- Exonération sur le montant des dépenses effectuées par CB (cf. marché de l'art et de collection)
- Abattement forfaitaire couvrant les dépenses courantes réalisées en cryptos

9



- 1 L'adoption des crypto-monnaies **progresse fortement** à l'échelle mondiale, dans la pratique comme dans les intentions. La **France** n'est pas épargnée avec un taux de l'ordre de **9%** aujourd'hui qui pourraient rapidement doubler, et ce sans impulsion de la part des banques
- 2 Le profil de ces investisseurs est clairement **plus jeune** que la moyenne des Français. La question de la **déformation de l'épargne** à moyen terme est donc posée si ces habitudes d'investissement devaient se prolonger, d'autant plus que la plupart des autres supports sont perçus comme moins attractifs
- 3 Les **montants investis** au niveau individuel sont raisonnables (une minorité de l'épargne financière totale) et sont justifiés par une recherche de rentabilité et de diversification. Les crypto-monnaies s'installent ainsi comme une alternative aux produits d'épargne classiques.
- 4 Les **banques traditionnelles** semblent pour l'instant être très frileuses à l'égard des crypto-monnaies, comme en témoigne les freins mis aux virements vers les plateformes, constatés chez une part significative des utilisateurs
- 5 Au regard des évolutions en cours, elles pourraient néanmoins développer un **discours plus ouvert** pour ne pas se couper de ces clientèles via la formation des conseillers, sans aller jusqu'à la proposition d'investissement dans un premier temps : **éclairage sur les risques, sur les obligations fiscales, éventuellement agrégation des comptes.**

Merci !

Contacts



Florent Jacquet

*Senior Partner, Paris Office
Financial Services
+33 6 85 03 29 49
florent.jacquet@simon-kucher.com*



Alexis Chéry

*Senior Director, Paris
Insurance Practice, France
+33 6 29 54 80 82
alexis.chery@simon-kucher.com*

Paris office
3 Square Edouard VII
75009 Paris, France
Tel. +33 1 566923 90
paris@simon-kucher.com

www.simon-kucher.com

