

# Bitcoin versus XRP/: analyse de deux géants de l'univers des cryptomonnaies

Publié le 9 décembre 2024

**Dovile Silenskyte**

Director, Digital Assets Research

- Le Bitcoin et le XRP jouent tous deux un rôle essentiel dans l'écosystème des cryptomonnaies.
- Le Bitcoin continue de séduire les investisseurs en tant que réserve de valeur décentralisée.
- La capacité du XRP à transformer les paiements transfrontaliers le positionne comme un leader de la finance basée sur la blockchain.
- L'approvisionnement déflationniste, l'orientation institutionnelle et l'évolutivité du XRP assurent sa position d'acteur clé dans l'univers en constante évolution des cryptomonnaies.

Créé par le mystérieux Satoshi Nakamoto, le Bitcoin a fait une apparition fracassante en 2009. Son livre blanc, désormais emblématique, a lancé le concept d'une monnaie numérique décentralisée reposant sur une blockchain immuable et sécurisée.

Depuis, le Bitcoin a consolidé son statut de cryptomonnaie dominante et continue de représenter plus de 50 %1 de la capitalisation totale de ce marché. Il est désormais considéré comme une « réserve de valeur », souvent qualifié d'or numérique, et les institutions l'intègrent de plus en plus dans leurs portefeuilles multi-actifs pour améliorer leurs indicateurs rendement-risque.

Le XRP a fait son entrée peu de temps après le Bitcoin. Son objectif est de révolutionner les paiements transfrontaliers avec rapidité et efficacité. À titre d'exemple, Trangolo, un hub de paiement transfrontalier de premier plan, a intégré le service de liquidité à la demande de Ripple qui exploite XRP pour faciliter les transactions transfrontalières instantanées sans avoir besoin de comptes de préfinancement2.

La taxonomie des actifs numériques de WisdomTree classe à la fois le Bitcoin et le XRP comme des paiements de couche 1. Toutefois, malgré son utilité, la capitalisation de marché du XRP est significativement plus faible que celle du Bitcoin :

- Bitcoin : 1 900 milliards de dollars3
- XRP : 83 milliards de dollars4

La forte différence en termes de capitalisation de marché soulève une question : le XRP pourrait-il rattraper le Bitcoin ?

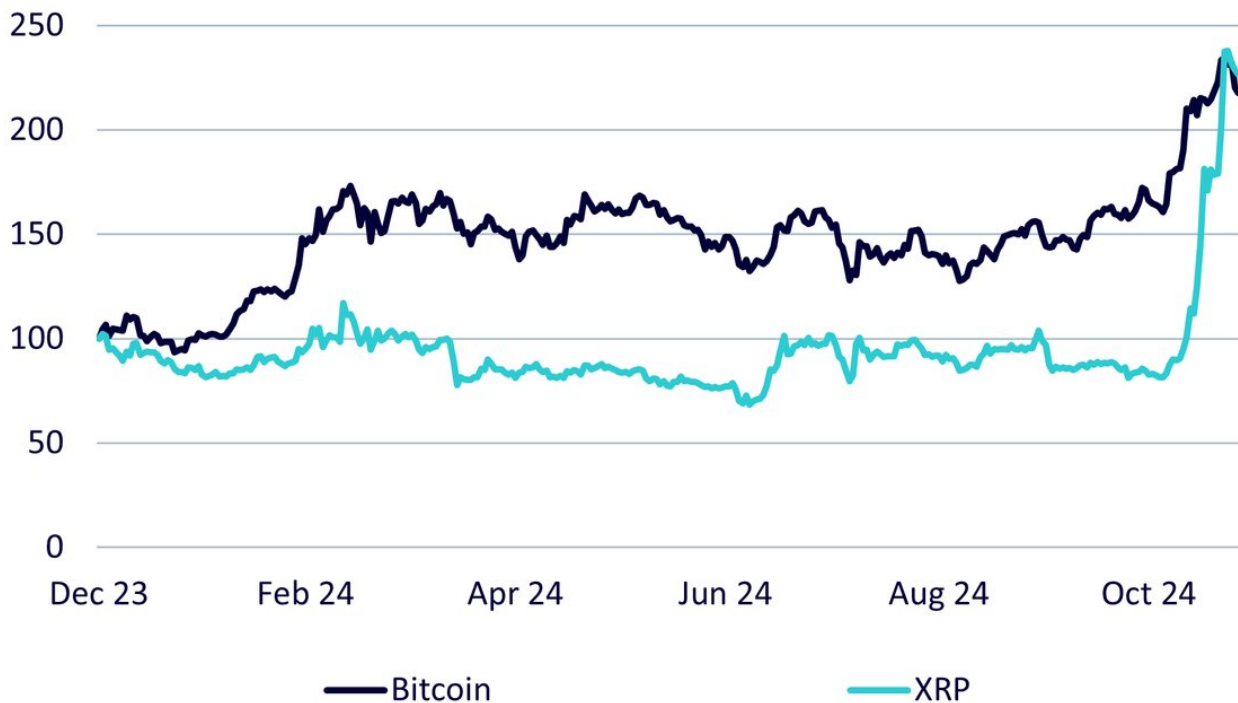
## **Perception du marché : réserve de valeur versus jeton utilitaire**

Le Bitcoin et le XRP sont appréhendés de manière très différente.

- **Bitcoin** : considéré comme « l'or numérique », il est apprécié pour sa décentralisation, son approvisionnement plafonné de 21 millions de « coins » et sa résilience face à l'inflation. Ces atouts résonnent fortement auprès des investisseurs, renforçant sa position.
- **XRP** : conçu pour un usage institutionnel, il est principalement considéré comme un jeton utilitaire permettant des paiements transfrontaliers rentables et efficaces. Ses liens forts avec le secteur financier soulignent son rôle dans l'innovation en matière de paiement.

La réélection de Donald Trump, partisan des cryptomonnaies, a ravivé l'optimisme du marché, les attentes de politiques réglementaires favorables ayant entraîné une hausse des prix du Bitcoin et du XRP.

### Illustration 1 : Prix du Bitcoin et du XRP en USD



Source : Glassnode. 26 novembre 2024. Prix fixés à 100 le 31 décembre 2023. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

L'illustration 1 reflète clairement l'optimisme du marché, avec un prix du Bitcoin atteignant son plus haut niveau historique, à plus de 99 000 dollars en novembre, et un XRP retrouvant ses niveaux de 2021.

### Dynamique d'offre limitée

Comme le montre l'illustration 2, le Bitcoin et le XRP présentent tous deux une offre limitée, ce qui participe à leur rareté et à leur proposition de valeur. Pour clarifier les termes utilisés :

- **L'offre en circulation** désigne le nombre de « coins » actuellement disponibles sur le marché et pouvant être échangés publiquement.
- **L'offre maximale** désigne le nombre total de « coins » programmés pour exister, tel que défini par le code de base de la cryptomonnaie.
- **L'offre totale** désigne le nombre maximal de « coins », ajusté pour inclure ceux qui ont été définitivement retirés de la circulation (par exemple, via un processus de brûlage).

### Illustration 2 : Offre limitée

Source : CoinGecko. 27 novembre 2024.

L'une des principales différences entre le Bitcoin et le XRP réside dans leur offre totale. Alors que l'offre totale du Bitcoin reste statique à 21 millions de « coins », l'offre totale du XRP est déflationniste grâce au brûlage des frais de transaction.

À chaque transaction sur le Ledger XRP, une petite quantité de XRP est définitivement retirée de la circulation sous forme de frais de transaction. Ce mécanisme de destruction garantit une réduction progressive de l'offre totale de XRP au fil du temps. À ce jour, un peu plus de 13 millions de XRP ont été brûlés, réduisant ainsi l'offre totale à un peu moins des 100 milliards de « coins » XRP d'origine.

En revanche, l'offre totale du Bitcoin est fixe et ne diminue pas au fil du temps. La perte de « coins » causée par des clés privées oubliées ou des erreurs de manipulation n'est pas une fonctionnalité inhérente au système.

La nature déflationniste de l'offre totale de XRP la distingue et ajoute une dimension unique à son modèle économique à long terme. À l'inverse, l'offre limitée et immuable du Bitcoin renforce sa position en tant qu'actif numérique à rareté absolue, semblable à de l'« or numérique ».

### Différents types d'utilisateurs

Le Bitcoin et le XRP s'adressent à des groupes d'utilisateurs distincts : le premier est principalement utilisé par les particuliers, tandis que le second est conçu pour les institutions.

Le Bitcoin séduit principalement les particuliers en raison de son accessibilité et de sa nature décentralisée. Les principaux facteurs de l'adoption du Bitcoin par les particuliers comprennent :

- **Transferts de fonds** : le Bitcoin permet aux particuliers d'envoyer de l'argent à l'international à des frais nettement inférieurs à ceux des services de transfert traditionnels. En raison de son fonctionnement pair-à-pair, le Bitcoin se passe d'intermédiaires, offrant une alternative plus rapide et plus économique.
- **Inclusion financière** : dans les régions ayant un accès limité aux infrastructures bancaires traditionnelles, le Bitcoin sert de passerelle décentralisée et accessible permettant aux individus de participer à l'économie mondiale.

Bien que les institutions s'intéressent de plus en plus au Bitcoin, sa base principale demeure les particuliers. Sa grande accessibilité, sa réputation établie en tant que première cryptomonnaie ainsi que sa communauté vaste et active contribuent à renforcer son attrait.

Le XRP, par opposition, a été créé pour les institutions financières, principalement celles qui sont impliquées dans les transactions internationales et les paiements transfrontaliers. Son objectif principal consiste à fournir à ces dernières des solutions rapides, rentables et fiables.

- **Paiements transfrontaliers et gestion des liquidités** : Le XRP fait office de monnaie relais, permettant aux institutions financières de régler les transactions internationales rapidement et à faible coût. Cette approche élimine les comptes nostro préfinancés, ce qui réduit considérablement les coûts de liquidité.
- **Fiabilité éprouvée** : depuis sa création, le XRP a traité plus de 3,3 milliards de transactions, représentant une valeur totale de plus de 1 000 milliards de dollars, sans aucune défaillance ni violation de sécurité. Ces antécédents renforcent sa réputation de solution fiable pour les banques et les institutions financières.

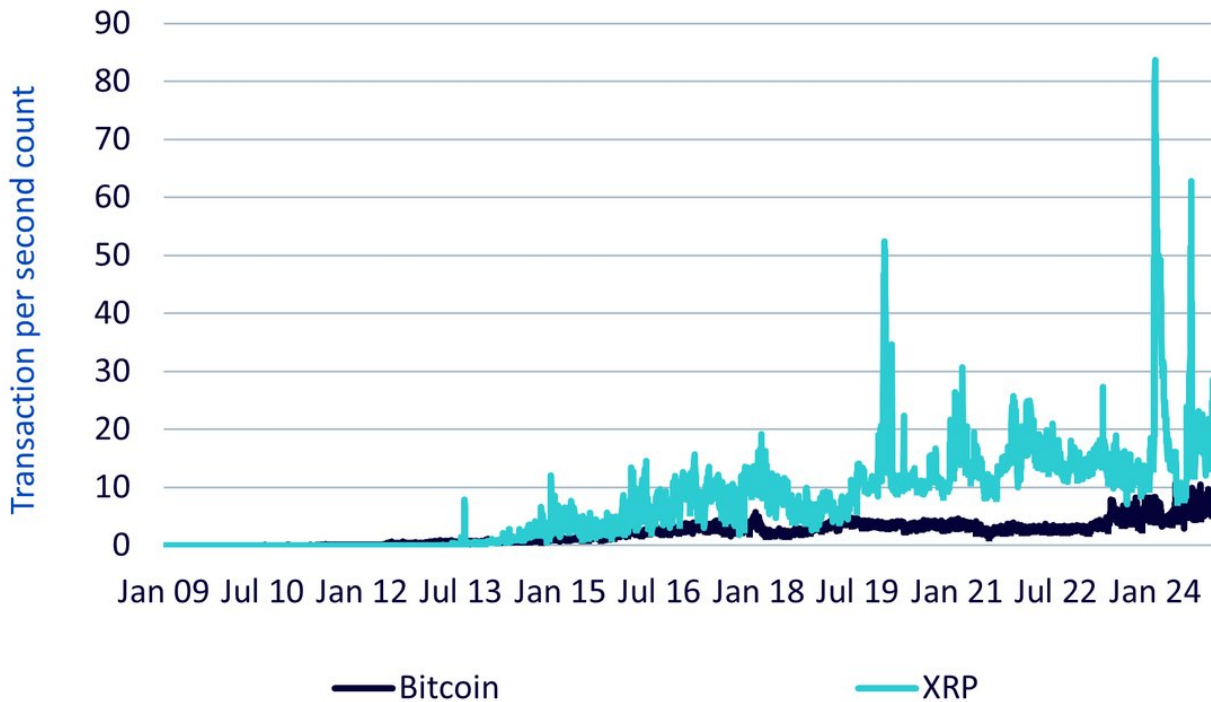
Grâce à son évolutivité, sa rapidité et sa fiabilité de qualité institutionnelle, le XRP fournit une solution sur mesure pour optimiser les systèmes de paiement transfrontaliers, ce qui en fait un actif clé pour le secteur financier.

### **Vitesse et capacité de transaction**

Lorsqu'il s'agit de vitesse de transaction, le XRP surpasse largement le Bitcoin :

- Le XRP gère jusqu'à 1 500 transactions par seconde (TPS), chacune en 3 à 5 secondes.
- Le Bitcoin traite environ 7 transactions par seconde, avec des délais de règlement de 10 minutes en moyenne par bloc (et potentiellement plus longtemps en cas de congestion du réseau).

### **Illustration 3 : Transaction par seconde**



Source : CoinMetrics. 24 novembre 2024. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

L'efficacité du XRP en fait un concurrent solide pour les paiements en temps réel, tandis que le rythme plus lent du Bitcoin place l'accent sur la sécurité et la décentralisation.

### Le XRP pourra-t-il s'imposer dans les mois à venir ?

Pour que le XRP rivalise avec la capitalisation de marché de 1 900 milliards de dollars du Bitcoin, plusieurs évolutions majeures seraient nécessaires :

- **Adoption de masse** : le XRP doit gagner en popularité dans les paiements, les transferts de fonds et bien d'autres applications.
- **Clarification réglementaire** : des réglementations favorables pourraient attirer davantage d'investissements institutionnels.
- **Expansion de l'écosystème** : nouveaux partenariats et innovations étendant l'utilité du XRP au-delà des paiements.
- **Sentiment du marché** : une orientation plus marquée vers les altcoins au détriment du Bitcoin.

Pour que le XRP atteigne la capitalisation de marché du Bitcoin, son prix doit être multiplié par plus de 20 par rapport à son niveau actuel. Ce défi monumental met en évidence la position dominante et la valeur unique du Bitcoin.

## Conclusion

Le Bitcoin et le XRP jouent tous deux un rôle essentiel dans l'écosystème des cryptomonnaies. Le Bitcoin séduit en tant que réserve de valeur décentralisée, tandis que la capacité du XRP à transformer les paiements transfrontaliers le positionne comme un leader de la finance blockchain.

Si dépasser la capitalisation de marché du Bitcoin reste un objectif ambitieux, l'offre déflationniste, l'approche institutionnelle et l'évolutivité du XRP pourraient lui permettre de conserver sa position d'acteur clé dans l'univers en constante évolution des cryptomonnaies.

### **WisdomTree : un fournisseur d'ETP reconnu, vous permettant d'accéder aux cryptomonnaies**

WisdomTree propose une gamme soigneusement élaborée de neuf ETP crypto physiques dotés d'une structure de qualité institutionnelle, qui fournit une exposition au prix au comptant à des cryptomonnaies individuelles ainsi qu'à des paniers diversifiés.

1 Coin360. 27 novembre 2024.

2 Veuillez consulter <https://www.tranglo.com/odl/> pour en savoir plus.

3 Messari. 27 novembre 2024.

4 Messari. 27 novembre 2024.

## Important Risks Related to this Article

### Informations importantes

**Communications commerciales publiées dans l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

**Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

**Réservé aux clients professionnels uniquement. Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une ore de vente, ou une sollicitation d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques.**

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations diérentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une ore publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.