

# Impacts potentiels de l'effondrement de l'empire des cryptomonnaies de FTX

Publié le 11 novembre 2022

**WisdomTree**

Contributor

## Que s'est-il passé dans le cas de FTX ?

Dès la semaine du 1er novembre, des rumeurs sur d'éventuels problèmes quant au bilan de Alameda Research (une société spécialisée dans la négociation quantitative et société sœur de FTX, une bourse d'échange de cryptomonnaies offshore établie aux Bahamas) ont commencé à circuler. Ces deux entreprises ont le même propriétaire, un « golden boy » des cryptomonnaies âgé de 30 ans du nom de Sam-Bankman Fried (surnommé SBF). Il semble désormais que FTX aurait prêté des fonds et des actifs de ses clients à Alameda Research (rien ne le prouve cependant) qui aurait pris des positions risquées en se servant de ces actifs, ce qui est strictement interdit dans la finance traditionnelle. Ces deux entreprises ne sont pas cotées en bourse, mais le marché estime que 40 % du bilan d'Alameda Research pourrait se composer de tokens FTT, des « jetons utilitaires » créés par FTX qui ont été utilisés comme garantie.

Le PDG de Binance Changpeng Zhao connu par son acronyme CZ a eu vent de cette situation durant la semaine du 1er novembre et a affirmé que Binance vendrait la totalité de ses tokens FTT (d'une valeur de plus de 500 millions de dollars). Cette déclaration a entraîné une série d'évènements dont nous sommes les témoins et une course des déposants pour récupérer leurs avoirs détenus chez FTX. Le mardi 8 novembre, Binance et FTX ont convenu d'une lettre d'intention par laquelle Binance se porterait potentiellement acheteur de FTX Global (laissant FTX US intacte). Mais après le début de la due diligence, Binance a conclu que les problèmes de liquidités de FTX étaient « trop importants » et a retiré son offre.

D'après les données disponibles sur l'ensemble des transactions, le secteur a récemment constaté des transferts d'argent depuis les portefeuilles d'Alameda vers FTX. Or il semble qu'Alameda ait perdu de l'argent sur ces transactions et ne puisse pas restituer les fonds et les actifs empruntés à FTX. FTX a publié un manque d'au moins 8 milliards de dollars.

## Situation actuelle :

Après le retrait de l'offre de rachat de FTX par Binance, la question était de savoir quel acteur serait assez important pour remédier au problème de liquidités de FTX. Au sein de la finance traditionnelle, le gouvernement serait en charge du renflouement de la société en difficulté. Or cette possibilité n'existe pas dans le monde des cryptomonnaies. Coinbase a exclu toute mesure.

Après Binance, des rumeurs ont couru que Justin Sun du réseau de cryptomonnaies Tron collaborait avec FTX au développement d'une « solution » d'un montant de 9,4 milliards de dollars. Plusieurs fonds

d'investissement et entreprises ont eu accès à la data room de FTX et ont passé en revue sa comptabilité. Très récemment, en date du 11 novembre, FTX a déposé son bilan.

### **Réputation de Sam-Bankman Fried (surnommé SBF) :**

Hormis la part d'ombre sur l'utilisation potentielle des fonds de clients pour prendre des positions risquées, des questions se posent sur les informations que les clients et les investisseurs de FTX avaient à leur disposition. Ont-ils reçu des informations complètes et honnêtes sur la situation ? FTX était valorisé à 32 milliards de dollars en janvier et les sociétés de capital-risque de renom avaient terminé leur due diligence. Si ces sociétés ont induit en erreur les investisseurs et les clients, SBF pourrait être poursuivi en justice. Il est entendu que la Securities and Exchange Commission et la Commodity Futures Trading Commission enquêtent sur la gestion par FTX des fonds de ses clients et sur sa relation avec d'autres entités de l'empire des cryptomonnaies de M. Bankman-Fried, dont sa société de trading Alameda Research. Il est également entendu que les fonctionnaires du Ministère de la justice américain collaborent avec des avocats de la SEC.

### **Impact sur la réglementation :**

Il est probable que les régulateurs se penchent encore plus sérieusement sur le secteur des cryptomonnaies à la suite de cet événement. Fait incroyable, SBF a passé des mois à Washington à faire du lobbying en faveur d'une réglementation des cryptomonnaies qui aurait bénéficié à sa propre société tout en s'engageant potentiellement au même moment dans des activités risquées avec les fonds de ses clients (encore une fois, rien n'a été prouvé). SBF a été le deuxième principal donateur du Parti démocrate (après George Soros), parti ayant coopéré avec lui sur d'importantes propositions de lois sur les cryptomonnaies qui doivent être examinées par le Congrès. Ces propositions devraient être modifiées et pourraient être reportées pendant des mois. Situation embarrassante pour les Démocrates.

### **Quels changements sont-ils nécessaires au sein du secteur ?**

Il est clair que la transparence et la preuve de réserves cryptographiques sont nécessaires afin que les clients aient la confirmation que leurs actifs ne soient pas prêtés ni utilisés pour des activités risquées. Kraken a déjà pris ce genre de mesures et Binance promet de faire de même dans un futur proche.

Ces événements montrent également à quel point il est important de conserver les crypto-actifs dans des portefeuilles froids et non dans des bourses centralisées. L'utilisation de « jetons utilitaires » en tant que garantie, notamment des jetons utilitaires créés par une société qui les accepte également en tant que garantie, est très risquée car ces jetons sont exposés à des attaques par des spécialistes de la vente à découvert. L'autre question qui se pose est la suivante : comment pouvez-vous utiliser de « l'argent de Monopoly » que vous créez vous-même et affirmer qu'il peut être utilisé comme garantie et se substituer à de l'argent réel ?

Nous constatons également des craintes à l'égard de la domination croissante de Binance qui, avant sa débâcle avec FTX, traitait de l'ordre de 53 % de l'ensemble des opérations sur les cryptomonnaies sur les marchés au comptant et dérivés en nombre de transactions et environ 30 % de la valeur de marché.

### **Craintes de contagion :**

La plupart des cryptomonnaies sont en forte baisse depuis 5 jours. Le Bitcoin est en recul de 20 %, l'Ethereum de 24 % et Solana de 54 %. Solana accuse une baisse supérieure aux autres car Alameda Research a été l'un des premiers investisseurs dans Solana en 2021 et Alameda aurait détenu l'équivalent de plusieurs milliards de dollars en parts de Solana.

Selon nous, l'effet de contagion devrait se poursuivre pendant plusieurs jours/semaines. Certains investisseurs ont déjà déprécié l'investissement dans FTX à une valeur de 0. Les entreprises qu'il semble évident de suivre sont les créanciers d'Alameda Research, les clients de FTX et d'autres entreprises dotées d'expositions directes ou indirectes à FTX, à Alameda Research ou aux tokens FTT. À ce stade, nous ne disposons pas de suffisamment d'informations pour juger du montant qui pourrait être récupéré, le cas échéant, de la faillite de FTX et de sa société sœur Alameda Research.

### **L'avenir des cryptomonnaies :**

Nous sommes convaincus que les cryptomonnaies recèlent toujours un potentiel extraordinaire. À l'image de la plupart des nouvelles technologies, les étapes initiales du développement technologique sont faites de problèmes, d'obstacles et de revers. Certains des modèles économiques les plus problématiques du secteur sont les bourses d'échange de cryptomonnaies offshore centralisées (Mt Gox, BitMEX, FTX) et les courtiers en cryptomonnaies (Voyager Digital). Certaines mutations profondes sont nécessaires pour rendre le secteur plus transparent, digne de confiance et moins dépendant d'une poignée d'acteurs. L'une des solutions pourrait être le modèle de preuve de réserves dont nous avons parlé précédemment.

### **Blogs associés**

+ [L'importance de la transparence des produits investis en actifs numériques](#)

## 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 différentes. 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.