

# Les stablecoins entrent dans une nouvelle ère

Publié le 31 juillet 2025

## Dovile Silenskyte

Director, Digital Assets Research

- La loi GENIUS reconnaît les stablecoins comme infrastructures financières régulées aux États-Unis.
- L'obligation de détenir des réserves en bons du Trésor ancrera structurellement la demande de dette publique.
- Les émetteurs de stablecoins évolueront en banques numériques soumises à une surveillance fédérale.
- Les États-Unis exportent leur domination monétaire numérique à l'échelle mondiale.
- Une recomposition du marché des stablecoins est inévitable : désormais, c'est la conformité, et non plus le code, qui constitue l'avantage concurrentiel.

La loi GENIUS marque un tournant majeur dans la politique macroéconomique : les États-Unis intègrent le dollar à l'infrastructure financière de nouvelle génération, unifiant stratégie monétaire, marchés de capitaux et technologies numériques dans le cadre d'une vision législative ambitieuse.

Elle a été adoptée par les deux chambres du Congrès avec le soutien des deux partis et a été promulguée par le président Donald Trump le vendredi 18 juillet 2025.

Dans le même temps, l'administration prépare un décret élargissant les options d'investissement des plans 401(k) afin d'y inclure des actifs alternatifs, tels que les monnaies numériques. Si cette mesure était mise en œuvre, elle pourrait déclencher une vague de participation institutionnelle, plaçant les cryptomonnaies au cœur des portefeuilles de retraite. Aux côtés des lois GENIUS<sup>1</sup> et CLARITY<sup>2</sup>, cette initiative traduit une volonté fédérale coordonnée d'intégrer les actifs numériques à la fois dans la finance institutionnelle et dans les dispositifs de gestion de patrimoine des particuliers.

## Un coup de force macroéconomique

La loi GENIUS rebat complètement les cartes du secteur des stablecoins. Elle impose :

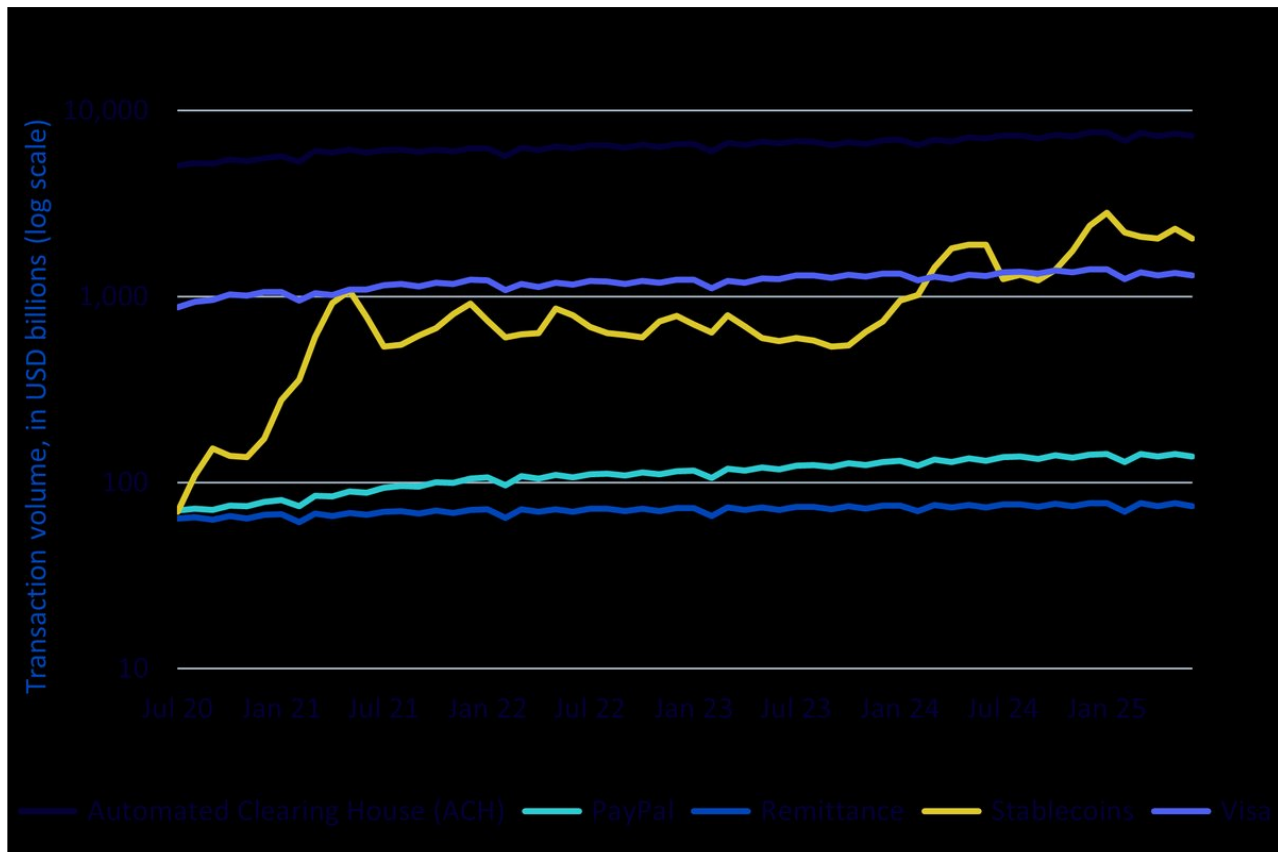
- une garantie intégrale à 1:1 en numéraire, bons du Trésor à court terme, fonds monétaires souverains ou placements équivalents ;
- un modèle de supervision à plusieurs niveaux, hiérarchisant les émetteurs systémiques ;
- des protections en cas de faillite, qui placent les détenteurs de stablecoins en priorité.

Il ne s'agit pas simplement d'améliorer la sécurité. Le texte vise à transformer les stablecoins en instruments financiers sous contrôle souverain, qui soient transparents, liquides et conformes dès leur conception.

### Domination des bons du Trésor et conséquences sur la courbe des taux

À mesure que le marché des stablecoins se développe, et avec des réserves détenues en bons du Trésor américain ou instruments similaires, les émetteurs de stablecoins deviennent des moteurs durables de la demande pour la dette publique américaine. Cette demande structurelle permet d'ancrer les rendements, d'accentuer la courbe et d'ouvrir la voie à des arbitrages fiscaux complexes. Les émetteurs peuvent tactiquement optimiser les allocations de leurs réserves entre émissions de bons du Trésor à court terme, marchés repo ou opérations de change. Il s'agit de mouvements qui améliorent le rendement, et qui sont particulièrement utiles dans un contexte de faible volatilité.

Cette demande structurelle pourrait comprimer les rendements à court terme et perturber les mécanismes de transmission des taux. En effet, les stablecoins sont susceptibles de devenir des acteurs macroéconomiques réflexifs – des acheteurs de dernier recours qui injectent de la liquidité numérique dans le mécanisme de la dette souveraine.



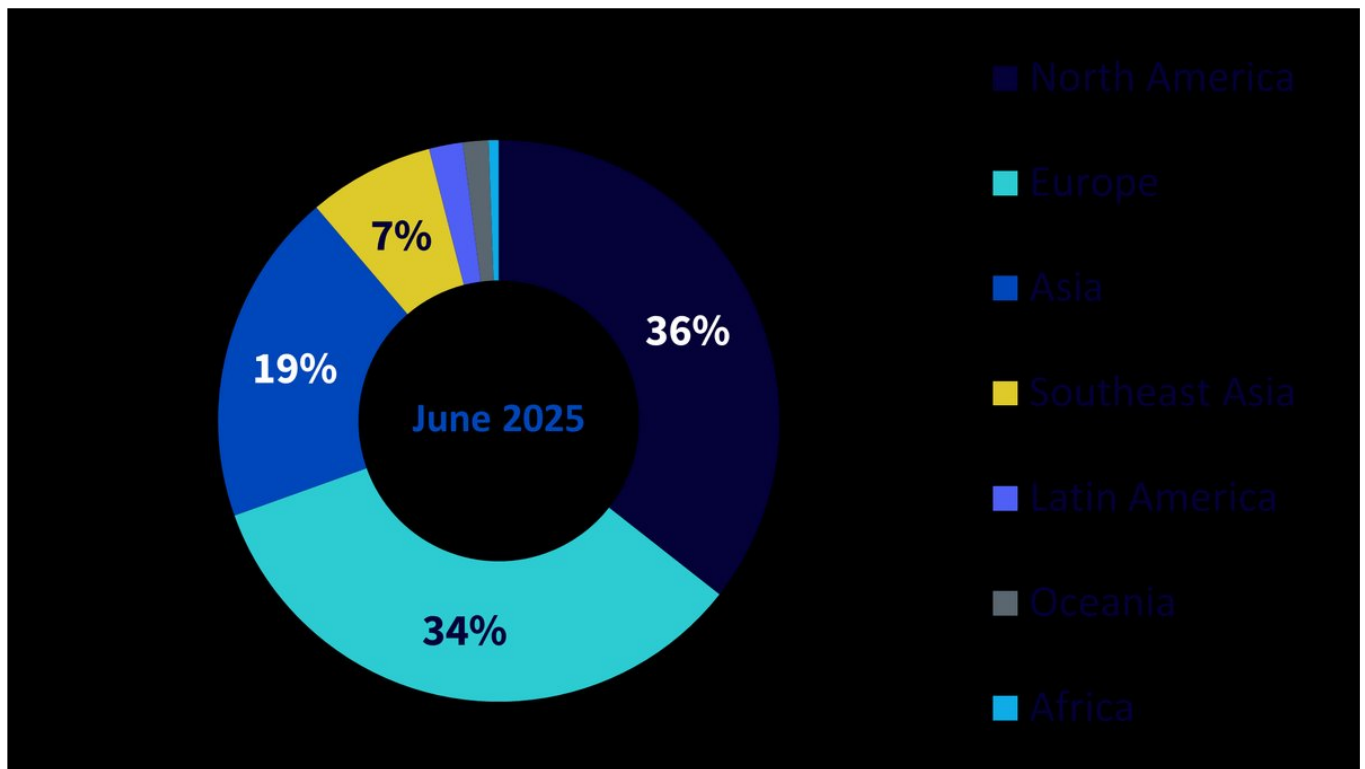
Les prévisions suggèrent que l'offre de stablecoins pourrait atteindre 2 000 à 4 000 milliards de dollars d'ici 2030, absorbant plusieurs milliers de milliards en bons du Trésor<sup>3</sup>. Cela représenterait des flux comparables à ceux des principaux acheteurs hypothécaires ou étrangers. Bien qu'il ne soit pas certain que cette offre

de stablecoins remplacés d'autres formes de monnaie en dollars américains ou d'autres devises mondiales, une partie au moins de cette demande semble constituer une demande nette nouvelle. Ce phénomène institutionnalise un nouveau régime dans lequel les cryptomonnaies, la liquidité et la vigueur du dollar se renforcent mutuellement dans une boucle de rétroaction fiscale.

### Un facteur géopolitique décisif

Les États-Unis ont lancé une offensive monétaire affirmée, alors que l'Union européenne piétine et que l'Asie progresse avec prudence. La loi GENIUS positionne le dollar comme couche de référence pour le transfert de valeur mondial en intégrant l'émission de stablecoins dans la législation fédérale.

- Les émetteurs étrangers font face à un choix binaire : soit établir des entités régulées aux États-Unis, soit se conformer à des normes américaines très strictes, ce qui revient à exporter la réglementation américaine à l'échelle mondiale.
- Dans les économies touchées par l'inflation, telles que l'Argentine et la Turquie, où les stablecoins jouent de fait le rôle de dollars, la loi GENIUS transforme cette domination informelle en une portée monétaire formelle.



La loi GENIUS ne se limite pas à un simple ajustement interne. Il s'agit d'un jeu de pouvoir autour du dollar numérique, conçu pour asseoir la domination des États-Unis et écarter leurs rivaux. Parallèlement à la loi CLARITY, qui vise à définir les contours réglementaires de la finance décentralisée (DeFi) et des plateformes de cryptomonnaies, ce duo législatif dessine le modèle de la prédominance des États-Unis en matière de finance numérique.

## Sélection naturelle

C'est une forme de darwinisme financier. Les coûts de conformité augmentent, les complexités juridiques se multiplient et les exigences en matière de capital s'intensifient. Les acteurs abrités derrière des coquilles offshore, disposant de réserves limitées ou de modèles de gouvernance flous seront éliminés. À leur place, les émetteurs de stablecoins de premier rang évolueront vers des banques en chaîne, dotées de conseils de gouvernance, de pistes d'audit, de tableaux de bord des risques et d'interfaces réglementaires.

Bâle III rencontre la blockchain : fini les startups, place aux institutions financières numériques à vocation systémique. Survivre rimerait avec capital, conformité et ampleur ; le code ne suffira plus.

## Conclusion

Vous êtes sceptique ? C'est normal. Il ne s'agit pas d'une simple évolution. Il s'agit d'une transformation structurelle, une refonte de l'infrastructure financière autour du dollar. Les États-Unis mettent en place des infrastructures numériques programmables et conformes, suffisamment puissantes pour reléguer l'euro au second plan dans la finance tokenisée.

Les États-Unis ne se contentent pas de rattraper leur retard. Ils prennent les commandes. Avec la loi GENIUS, les stablecoins deviennent des armes au service de la diplomatie monétaire, et les marchés des cryptomonnaies, la nouvelle frontière de l'hégémonie du billet vert. Le capital institutionnel suivra la voie de la conformité, et la conformité arbore désormais les couleurs américaines.

1 Guiding and Establishing National Innovation for US Stablecoins.

2 La loi Clarity n'a été adoptée que par la Chambre des représentants. La version du Sénat comportera probablement des différences substantielles, avec un libellé déterminé par deux commissions sénatoriales différentes (la commission de l'agriculture pour les questions relatives aux produits de base et la commission bancaire pour les questions relatives aux valeurs mobilières).

3 Sources : Finextra (1er mai 2025). Crowdfund Insider (5 juin 2025).

## 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'ore 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.