

CRYPTO-ACTIFS :

ce que MiCA signifie pour vous en tant qu'investisseur



Qu'est-ce qu'un crypto-actif ?

Un crypto-actif est une représentation numérique d'une valeur ou d'un droit qui peut être transféré et stocké électroniquement, à l'aide d'un registre distribué¹ ou d'une autre technologie similaire.

Des exemples bien connus de crypto-actifs sont le BTC (Bitcoin) et l'ETH (Ethereum), mais le marché des crypto-actifs englobe un large éventail d'autres actifs tels que les « *stablecoins* »², les « *meme coins* »³ et les jetons non fongibles⁴.

Dans l'Union européenne (UE), le règlement sur les marchés de crypto-actifs (MiCA) régit les activités impliquant certains crypto-actifs. L'un des objectifs de MiCA est de disposer de règles harmonisées pour les crypto-actifs et les services sur crypto-actifs dans l'ensemble de l'UE, notamment pour mieux protéger les investisseurs (par exemple : accès à des informations complètes, procédures transparentes de traitement des plaintes, etc.).

Selon le type de crypto-actifs ou de services sur crypto-actifs (réglementés, non réglementés) et selon le prestataire de services sur crypto-actifs (par exemple non autorisé, basé en dehors de l'UE), vous pourriez être confronté à des risques plus élevés et à des niveaux de protection limités, voire inexistantes. Il est essentiel de comprendre les risques auxquels vous pourriez être exposé avant d'acheter tout type de crypto-actif ou d'utiliser tout service sur crypto-actifs.

Consultez l'avertissement des autorités européennes de surveillance pour en savoir plus sur les risques [shorturl.at/UqQLq].

¹ TECHNOLOGIE DES REGISTRES DISTRIBUÉS (DLT) :

Un registre distribué est un enregistrement d'informations, ou une base de données, qui est partagé à travers un réseau. Le type le plus connu de registre distribué est une blockchain, ainsi nommée parce qu'elle stocke des transactions individuelles dans des groupes, ou des blocs, attachés les uns aux autres dans l'ordre chronologique pour former une chaîne.

La technologie des registres distribués est utilisée pour transférer différents types d'actifs entre un acheteur et un vendeur.

² STABLECOINS :

Un « stablecoin » est un crypto-actif qui prétend maintenir une valeur stable par référence à un actif (par exemple une monnaie fiduciaire) ou à plusieurs actifs. Un stablecoin peut ne pas être toujours aussi stable, en particulier dans des conditions de marché sous tension.

³ MEME COINS :

Les « meme coins » sont des crypto-actifs inspirés de tendances, de sujets humoristiques ou d'actualité, ou toute autre sujet. Ils sont généralement créés pour engager une communauté et peuvent être utilisés dans les paiements en pair à pair, l'investissement spéculatif ou le *trading*. Ils sont souvent accompagnés d'un site web, illustré par un thème comique ou absurde, et leurs créateurs et fans participent à une stratégie de marketing virale en vue de créer un sentiment d'appartenance à une communauté.

⁴ JETONS NON FONGIBLES (NFT) :

Il s'agit d'actifs numériques uniques et non fongibles enregistrés sur un réseau de registres distribués, incluant notamment des œuvres d'art numériques et des objets de collection.

Les produits échangeables et commercialisés auprès des consommateurs sous le nom de NFT, mais faisant partie d'une série ou d'une collection, pourraient ne pas être considérés en tant que NFT et être encadrés par le règlement MiCA

Quels crypto-actifs sont réglementés par MiCA, et lesquels ne le sont pas ?

MiCA couvre trois types de crypto-actifs :

- ✓ **Jetons de monnaie électronique - *Electronic money tokens (EMT)***⁵ : les crypto-actifs qui visent à maintenir une valeur stable en faisant référence à la valeur d'une monnaie officielle, par exemple l'euro ou le dollar. Si vous détenez un EMT, vous avez le droit de récupérer votre argent auprès de l'émetteur à sa valeur nominale, dans la devise à laquelle il fait référence.
- ✓ **Jetons se référant à un ou plusieurs actifs - *Asset Referenced Tokens (ART)***⁶ : les crypto-actifs qui visent à maintenir une valeur stable en faisant référence à une autre valeur ou à un autre droit ou à une combinaison de ceux-ci (par exemple, une monnaie officielle, des matières premières, ou d'autres actifs). Vous pouvez échanger des ART à la valeur de marché du ou des actifs auxquels il fait référence.
- ✓ **Crypto-actifs autres que les EMT et les ART** : les jetons utilitaires⁷ et les « autres » crypto-actifs inclus dans le champ d'application de MiCA et qui ne sont pas caractérisables en tant qu'EMT ou ART, ni autrement exclus de MiCA.

⁵ JETONS DE MONNAIE ÉLECTRONIQUE :

- Types de crypto-actifs qui visent à maintenir une valeur stable en faisant référence à la valeur d'une monnaie officielle (par exemple, l'euro, le dollar, etc.) ;
- Seuls les établissements de crédit ou les établissements de monnaie électronique peuvent proposer au public ou demander l'admission à la négociation d'ART dans l'UE ;
- N'accordent pas d'intérêts aux détenteurs.

⁶ JETONS RÉFÉRENÇANT DES ACTIFS :

- Crypto-actifs qui ne sont pas des EMT ;
- Seuls les établissements de crédit ou les émetteurs agréés par MiCA peuvent proposer au public ou demander l'admission à la négociation d'ART dans l'UE ;
- Référence des actifs, y compris une monnaie officielle (en combinaison) ou plusieurs monnaies officielles, ou d'autres crypto-actifs, ou leur combinaison ;
- N'accordent pas d'intérêts aux détenteurs.

⁷ JETONS UTILITAIRES :

Il s'agit d'un type de crypto-actifs dont le seul but est de donner accès à un bien ou à un service octroyé par l'émetteur de ce jeton.

MiCA ne s'applique pas aux types de crypto-actifs suivants :

- X Les crypto-actifs qui sont uniques et non fongibles.** Ceux-ci ne sont pas facilement interchangeables et leur valeur relative à un autre crypto-actif ne peut pas être aisément calculée par comparaison avec un marché existant ou des actifs équivalents (par exemple: des biens immobiliers virtuels, des noms de domaine ou lorsqu'une vérification de l'authenticité est nécessaire). Les jetons dits non fongibles (NFT) qui font partie d'une série ou d'une collection peuvent toutefois relever du champ d'application de MiCA.
- X Les jetons qui ne sont pas transférables** (tels que les points de récompense des programmes de fidélité).
- X Les crypto-actifs qui relèvent déjà de la législation existante sur les services financiers,** tels que les crypto-actifs qui peuvent être considérés comme des instruments financiers relevant de MiFID (par exemple : les contrats dérivés, les valeurs mobilières). Lorsque vous investissez dans ces actifs, vous bénéficiez des règles de protection des investisseurs applicables aux actifs financiers traditionnels tokenisés.



Si vous achetez ou vendez des crypto-actifs, ou utilisez des services sur crypto-actifs, non réglementés par MiCA ou d'autres législations de l'UE sur les services financiers, vous pouvez être exposé à des risques importants et bénéficier d'une protection limitée ou inexistante.



Les fournisseurs de crypto-actifs que vous pouvez rencontrer



Les crypto-actifs et les prestataires de services sur crypto-actifs réglementés dans l'UE :

Ces entreprises proposent des produits et des services aux investisseurs qui sont réglementés par MiCA, comme les jetons ART, des EMT, les services de conservation et d'administration de crypto-actifs, d'exploitation de plateformes de négociation ainsi que d'échange de crypto-actifs (contre des monnaies ayant cours légal-fiat⁸ ou contre d'autres crypto-actifs). Pour pouvoir fournir des services aux consommateurs dans l'UE, les prestataires de services sur crypto-actifs doivent être agréés, c'est-à-dire satisfaire à des exigences spécifiques en matière de gouvernance, de capital, de conduite et de protection des investisseurs.



Vous pouvez vérifier si un fournisseur est un prestataire agréé dans l'UE en consultant le registre de l'ESMA (shorturl.at/zZwVI) ou le [site web](#) de l'Autorité des marchés financiers (AMF).

Pour plus de détails, consultez «Les questions que vous devez vous poser avant d'investir dans les crypto-actifs» dans l'avertissement des Autorités Européennes de Surveillance (AES) conjointes (shorturl.at/UqQLq)

⁸ FIAT :

La monnaie Fiat est déclarée comme ayant cours légal et émise par une banque centrale telle que le dollar américain, l'euro, etc.

Échange de crypto-actifs contre des monnaies fiat : il s'agit de l'achat, de la vente ou de la négociation de crypto-actifs avec de la monnaie.



Les crypto-actifs et les prestataires de services sur crypto-actifs non autorisés⁹ dans l'UE :

Malgré l'entrée en application de MiCA, il pourrait vous être proposé des crypto-actifs ou des services sur crypto-actifs fournis par des entreprises non autorisées dans l'UE. Ces entreprises peuvent ne pas être soumises à des règles relatives à la protection des investisseurs, ne pas avoir une gouvernance adéquate ou le capital suffisant et avoir des pratiques opérationnelles et des mécanismes de protection peu transparents. Les risques de fraude, de mauvaise gestion des actifs ou d'insolvabilité pourraient donc être accrus.



En vous engageant auprès d'entreprises non autorisées, vous vous exposez à des risques potentiellement importants et que vos droits et protections en tant qu'investisseurs sont limités, voire inexistantes. Vous pourriez devoir faire face à des pertes, n'avoir qu'une possibilité limitée (voire nulle) de récupérer vos actifs, ainsi que de n'avoir aucun recours en cas de litiges.

⁹ ENTREPRISE NON AUTORISÉE :

Les entreprises exerçant leurs activités dans l'UE sans licence valable au titre du règlement MiCA ne sont pas autorisées. Mais toute entreprise non autorisée n'est pas nécessairement illégale (par exemple : lorsque l'entreprise est sollicitée directement par l'investisseur - «sollicitation inversée» -, lorsque l'activité est entièrement décentralisée ou bien sont en dehors du champ d'application du règlement MiCA).