

Plus qu'un système boule de neige

13 Jun 2025 - 07:00

| Stefan Höchle, Digital Asset Solutions

2 minutes de lecture

Chronique blockchain. Ponzi, tulipes et sectes: les contes de fées autour du bitcoin ne veulent pas se taire.



©Keystone

Depuis sa création après la crise financière de 2008, les détracteurs du bitcoin lui font les mêmes reproches. Malgré cela, la plus grande cryptomonnaie atteint chaque année de nouveaux sommets. Derrière ce phénomène se cache bien plus qu'un système pyramidal.

Le bitcoin a été conçu comme une alternative aux monnaies fiduciaires actuelles. Inspirée de l'or physique, qui a servi de monnaie pendant des millénaires, la monnaie blockchain allie l'éprouvé et le numérique.

Un plafond fixé garantit une rareté absolue, le «minage» avec des ressources réelles crée une sécurité et un système de nœuds décentralisé minimise la dépendance vis-à-vis des acteurs locaux. De plus, la technologie blockchain permet des transferts mondiaux avec une facilité dont l'or ne pourrait que rêver.

LE SOPHISME DE LA VALEUR INTRINSÈQUE

Une critique populaire à l'encontre du bitcoin porte sur l'absence de valeur intrinsèque. La cryptomonnaie ne génère pas de flux de trésorerie, ne rapporte pas de dividendes et ne peut pas être transformée en bijoux. Cela rend-il le bitcoin sans valeur? Ceux qui répondent

par l'affirmative ont du mal à justifier la valeur de différents biens comme l'or, l'art ou même la monnaie fiduciaire.

La célèbre ruée sur les tulipes au XVII^e siècle s'est terminée en moins de quatre ans et ne s'est plus jamais reproduite. Le bitcoin, quant à lui, en est déjà à son quatrième cycle de hausse.

En effet, ce qui fait la valeur d'un actif, c'est l'offre et la demande. Si la demande augmente alors que l'offre reste constante, le prix augmente. Cela définit la détermination de la valeur dans un marché libre et se distingue clairement des schémas de Ponzi. Les investisseurs précoces ne sont pas payés par le retour de capitaux de nouveaux investisseurs, mais bénéficient des mécanismes ordinaires du marché. L'or ne génère pas non plus de chiffre d'affaires et est néanmoins considéré comme une réserve de valeur à long terme.

LES MORTS-VIVANTS VIVENT PLUS LONGTEMPS

Le bitcoin n'existe que depuis 15 ans et sa capitalisation boursière est inférieure à celle d'entreprises comme Microsoft et Nvidia. Par conséquent, la cryptomonnaie est volatile. Il suffit d'un petit changement dans la demande pour que le prix s'envole. Les associations avec des bulles historiques comme la tulipomanie sont évidentes, mais elles ne sont pas non plus évidentes.

D'une part, les bulles sont généralement définies par une courte durée de vie. La célèbre ruée sur les tulipes au XVII^e siècle s'est terminée en moins de quatre ans et ne s'est plus jamais reproduite. Le bitcoin, quant à lui, en est déjà à son quatrième cycle de hausse. Les phases d'exagération ont été suivies de corrections qui ont ouvert la voie aux tentatives suivantes. Il s'agit là aussi d'un comportement naturel du marché.

Deuxièmement, il existe des moteurs fondamentaux pour le bitcoin. Nos monnaies fiduciaires sont volontairement et systématiquement dévaluées chaque année. A long terme, les actifs non investis s'évaporent. Des actifs rares comme l'or et le bitcoin s'y opposent. De telles réserves de valeur ne peuvent pas être augmentées et dévaluées à volonté par un acteur central. Ce que les Suisses ont du mal à saisir grâce à la stabilité du franc suisse, les habitants de pays inflationnistes comme la Turquie ou l'Argentine le saisissent immédiatement.

LE BITCOIN EST DANS L'AIR DU TEMPS

Bien au-delà des mouvements de cours, la cryptomonnaie incarne le premier système monétaire qui, grâce à la décentralisation numérique, est accessible dans le monde entier, résiste à la censure et fonctionne indépendamment du contrôle de l'Etat. Dans un monde plein de risques systémiques et de dettes croissantes, le bitcoin offre une alternative transparente et décentralisée. La transparence maximale y rencontre la rareté absolue : une masse monétaire fixe et un taux d'inflation décroissant programmé rendent le système unique en son genre sur le plan monétaire.

Ces caractéristiques font du bitcoin un instrument de placement qui correspond à l'esprit du temps. Ce n'est pas l'espoir de rendement, mais la disponibilité garantie, la propriété irrévocable et la possibilité de transférer de la valeur à l'échelle mondiale sans contrôle central qui font sa valeur.

Si l'on veut comprendre pourquoi même des institutions autrefois critiques misent aujourd'hui sur le bitcoin, il ne faut pas chercher des narratifs de Ponzi, mais comprendre le changement structurel qu'incarne cette technologie.



Stefan Höchle
Head Investment Strategy

Stefan Höchle est un spécialiste financier doté d'une vaste expérience qui a marqué sa carrière en tant que gestionnaire de fortune et trader pour compte propre dans un certain nombre de banques internationales. Plus tard, il a utilisé ses connaissances pour gérer un hedge fund et une société de gestion de fortune en tant qu'entrepreneur. Depuis 2017, il s'occupe activement des actifs numériques.



Digital Asset Solutions jette un pont entre la finance traditionnelle et la nouvelle économie de la blockchain : l'expérience des marchés établis et des nouveaux marchés permet à l'équipe d'experts de proposer des conseils sur l'utilisation des cryptomonnaies. La législation avant-gardiste en Suisse ainsi que le réseau de prestataires de services financiers de premier plan permettent de couler ces stratégies dans des produits réglementés.