

Balado sur l'état des cryptoactifs

Épisode 5

Adam Rodricks:

Bonjour à tous et bienvenue à nouveau dans cette série de baladodiffusions de KPMG au Canada sur l'état des cryptoactifs. Après une brève pause, nous sommes de retour et ravis de discuter avec vous de tout ce qui a trait aux actifs numériques. Avant de commencer l'épisode d'aujourd'hui, je tiens à rappeler à nos nouveaux auditeurs d'écouter également les épisodes 1 à 4 de notre série, qui ont été diffusés tout au long de l'été. Maintenant, sans plus tarder, je suis heureux d'accueillir à nouveau Kareem Sadek et Mitch Nicholson, et de souhaiter la bienvenue à Katie McGarry, qui participe à notre série pour la toute première fois. Pour commencer, pourriez-vous tous vous présenter et décrire votre rôle chez KPMG? Commençons par toi, Kareem.

Kareem Sadek:

Merci beaucoup Adam. Je suis vraiment très heureux d'être avec vous aujourd'hui. Je m'appelle Kareem Sadek et je suis associé au sein du groupe Services-conseils – Gestion des risques. Je codirige aussi le groupe sur les cryptoactifs et la chaîne de blocs au Canada. Ravi d'être avec vous tous aujourd'hui.

Mitchell Nicholson:

Merci de m'avoir invité. Je m'appelle Mitchell Nicholson et je suis conseiller principal chez KPMG. Je collabore étroitement avec Kareem au sein du groupe des cryptoactifs.

Katie McGarry:

Bonjour à tous! Je m'appelle Katie McGarry et c'est avec plaisir que j'ai accepté l'invitation de participer à cette baladodiffusion aujourd'hui. Je suis associée au sein du groupe Audit, Services financiers et je dirige nos audits de gestion d'actifs numériques chez KPMG.

Adam Rodricks:

Tout le plaisir est pour nous, Katie. Merci à tous. Nous avons beaucoup à couvrir aujourd'hui, alors je vais passer directement à ma première question. Elle s'adresse à toi, Katie. Nous en avons discuté dans des épisodes précédents. Les cryptoactifs et les actifs numériques sont entrés dans le courant général et les organisations du secteur des services financiers de partout au Canada y investissent de plus en plus. Peux-tu nous expliquer comment ces organisations transforment leur offre de services dans le secteur?

Katie McGarry:

Le secteur des cryptomonnaies a connu une croissance fulgurante, atteignant près de 2 000 milliards de dollars en capitalisation boursière. Cette croissance a mené à leur adoption par les investisseurs institutionnels, tels que les fonds de couverture, les bureaux de gestion familiale, les trésoreries d'entreprise et même les grands assureurs. Parallèlement, nous avons aussi constaté que les sociétés de services financiers traditionnels, depuis les dépositaires et les administrateurs de fonds jusqu'aux gestionnaires d'actifs et cabinets de services professionnels comme KPMG, adoptent de plus en plus les cryptoactifs. Plusieurs gestionnaires d'actifs traditionnels ont lancé des produits et services de cryptoactifs, et beaucoup d'autres nous indiquent faire des recherches et des expériences sur le sujet. Nous avons également été témoins du lancement de nouveaux produits comme les FNB d'actifs numériques, qui ont vraiment attiré l'attention des investisseurs.

Kareem Sadek:

J'adore comment tu as présenté cela Katie et j'aimerais ajouter des données quantitatives sur le secteur. Qu'est-ce que ça signifie quand on parle de près de 2000 milliards de dollars de capitalisation boursière? C'est une croissance énorme, et l'ensemble de l'équipe croit que cette croissance va se poursuivre. J'aime aussi comment tu as abordé les services financiers traditionnels. La demande pour ces investisseurs institutionnels ne cesse de croître. Alors que la concurrence entre les services financiers s'intensifie, je crois vraiment que les outils financiers traditionnels adopteront de plus en plus les cryptoactifs, car ils représentent un élément essentiel. Compte tenu de tous ces changements et des nouveaux venus dans le secteur, celui-ci sera porté à mûrir globalement, à mesure que des politiques et des procédures seront adoptées pour répondre aux exigences de ces fournisseurs de services traditionnels. Dans l'ensemble, ce secteur annonce beaucoup de mouvements.

Adam Rodricks:

C'est ce que l'on constate en tout cas. Merci beaucoup Kareem. Mitch, Katie a abordé les produits de placement réglementés, une expression que de nombreux investisseurs utilisent. Au Canada, quels produits de placement réglementés sont offerts aux consommateurs intéressés par le marché des cryptoactifs?

Balado sur l'état des cryptoactifs

Épisode 5

Mitchell Nicholson:

Il y a tout un éventail d'options aujourd'hui en 2021. Pendant longtemps, la seule forme offerte a été les produits de placement réglementés émis par le secteur privé. C'étaient donc des fonds ouverts à capital fixe et échangeables en bourse, mais hors cote plutôt que sur les marchés. Plus récemment, le Canada a été le premier pays à autoriser des fonds négociés en bourse (les FNB) dont l'actif sous-jacent était le bitcoin ou l'ethereum. Ces fonds détiennent directement les cryptoactifs et ils peuvent être inscrits dans des comptes assortis à des avantages fiscaux, par exemple. Il y a donc des avantages uniques, dont nous parlerons plus tard, à détenir des FNB par rapport à d'autres produits sur le marché.

À l'échelle mondiale, dans l'ensemble des produits de placement réglementés, le total des actifs sous gestion dépasse presque 50 milliards de dollars. Je tiens à ajouter que les fonds à capital fixe ne peuvent pas faire l'objet d'un rachat, contrairement aux FNB. Dans le passé, nous avons constaté qu'il existait une prime ou, plus récemment, un escompte dans le cours des fonds à capital fixe par rapport à la valeur liquidative, soit le montant des cryptomonnaies sous-jacentes détenues. Avec les FNB canadiens, ces fonds effectueront toujours des opérations très semblables à la valeur liquidative en raison du mécanisme de rachat, qui permet une exposition plus directe aux cryptoactifs. Aux États-Unis, nous avons observé une tendance à la hausse du nombre de prospectus de FNB déposés. Leur approche varie de la détention directe de cryptoactifs à l'utilisation de dérivés, tels que les contrats à terme.

Adam Rodricks:

Merci Mitch. Non seulement c'est utile, mais cela s'intègre magnifiquement à ma prochaine question qui est pour Katie. Mitch nous a parlé de certains règlements canadiens sur les FNB. Pourrais-tu nous faire part de certains des avantages de la structure canadienne des FNB, tant pour les consommateurs que pour les organisations?

Katie McGarry:

Avec plaisir Adam. Tout d'abord, je pense que l'autorisation d'émettre des FNB de cryptoactifs par les organismes de réglementation ici au Canada donne vraiment une légitimité au secteur, puisque les émetteurs ont répondu aux exigences des organismes de réglementation.

Cela devrait procurer un certain réconfort aux investisseurs qui cherchent à entrer dans le marché des cryptomonnaies. Ces FNB sont des produits de placement réglementés émis par des gestionnaires d'actifs canadiens que les investisseurs connaissent déjà. Le produit lui-même représente la structure avec laquelle les investisseurs sont déjà à l'aise, et ils détiennent déjà probablement des FNB dans d'autres segments de leur portefeuille.

Il est très facile pour les investisseurs d'obtenir rapidement une exposition aux cryptomonnaies, et il n'y a aucune préoccupation à l'égard du remplacement de votre mot de passe, par exemple, qui serait nécessaire si les cryptoactifs étaient achetés au moyen d'échanges de cryptomonnaies, par exemple. À titre de produits de placement réglementés, les FNB peuvent être détenus dans un compte enregistré, comme un CELI ou un REER. En revanche, il est impossible d'obtenir de tels avantages fiscaux avec les cryptoactifs. Il faut aussi savoir que ces produits sont des actifs liquides pour les investisseurs, c'est-à-dire que les actifs sous-jacents sont assez volatiles. Je crois que le secteur canadien de la gestion d'actifs peut être fier d'être le premier à commercialiser ces produits au Canada.

Adam Rodricks:

Tout à fait en accord, merci beaucoup Katie. C'est fascinant d'apprendre que la structure canadienne des FNB est devenue un chef de file mondial. Kareem, pour les particuliers et les organisations qui cherchent à investir dans les cryptoactifs, quelles autres approches pourraient-ils adopter?

Kareem Sadek:

Je vais parler des FNB parce qu'ils ont beaucoup d'avantages, mais il y a beaucoup d'autres façons d'investir dans les cryptoactifs. Ce sujet me passionne énormément parce que je pense honnêtement que la situation ne peut que s'améliorer. Par exemple, on peut posséder des capitaux propres de sociétés cotées en bourse qui investissent dans des cryptoactifs. Si vous pensez aux bourses, aux fonds, aux sociétés d'analyses de données et autres, posséder des capitaux propres dans ces sociétés est une autre façon d'investir dans les cryptoactifs.

Balado sur l'état des cryptoactifs

Épisode 5

Kareem Sadek (continué):

On peut aussi se procurer les cryptomonnaies directement. Vous pouvez soit en assurer vous-même la garde, comme le font bien des gens, dont moi, soit faire appel aux marchés boursiers ou aux dépositaires. Ce ne sont là que quelques exemples.

Mitchell Nicholson:

Une autre approche est l'utilisation de dérivés réglementés, tels que les contrats à terme ou les options, que de nombreux investisseurs institutionnels connaissent déjà. Ces dérivés peuvent être échangés contre d'autres classes d'actifs sur des plateformes bien connues. En plus des placements en titres de capitaux propres ouverts, il est également possible d'effectuer des placements en titres de capitaux propres fermés dans des sociétés à forte croissance qui contribuent au secteur des cryptoactifs. Enfin, vous pouvez compter sur des professionnels et devenir associé commanditaire dans un fonds de capital-investissement ou de capital de risque qui répartit vos placements dans des cryptoactifs en votre nom.

Adam Rodricks:

Mitch, d'après ce que vous dites, il semble qu'il n'y ait pas pénurie de possibilités tant pour les organisations que pour les particuliers qui souhaitent accroître leur exposition aux cryptoactifs. Pour conclure l'épisode d'aujourd'hui, qu'est-ce que ces investisseurs doivent prendre en considération s'ils investissent dans les cryptoactifs?

Katie McGarry:

Merci Adam. Voici quelques pistes de réflexion que les organisations doivent entreprendre. La première chose est de réfléchir aux moyens que vous utiliserez pour obtenir de la visibilité, en analysant leurs avantages et leurs inconvénients. Par exemple, vous pourriez vouloir détenir directement les cryptoactifs. Vous pouvez obtenir de la visibilité en vous procurant un fonds ou un FNB. Peut-être aussi que vous représentez un fonds de retraite et qu'il est logique que vous investissiez directement dans un fonds de capital-investissement qui détient des cryptoactifs.

Un autre élément à considérer sérieusement est que si vous voulez détenir des cryptoactifs, il faut aussi penser à la façon de protéger les clés privées.

Il s'agit d'une composante essentielle du contrôle interne à laquelle les entités doivent vraiment réfléchir. Comment évaluez-vous la fiabilité des fournisseurs que vous utilisez pour la garde si vous impartissez ce service? Comment évaluez-vous leur liquidité, leurs analyses et leurs données?

Finalement, comme je suis comptable après tout, il faut pouvoir déterminer l'objectif derrière la détention de ces cryptoactifs. Il y a plusieurs réponses possibles, mais vous devez effectuer une évaluation détaillée pour vous assurer d'être conforme aux normes IFRS, par exemple. Il ne faut pas oublier l'impôt à payer en fonction de ce que l'on obtient de la détention de ces actifs. Il y a donc beaucoup de facteurs à prendre en considération.

Kareem Sadek:

J'aime participer à ces discussions avec toi Katie, parce que les points que tu soulèves sont toujours très pertinents. Je voudrais juste ajouter un détail qui s'adresse spécifiquement aux gestionnaires d'actifs : il faut surtout se rappeler que vous ne pouvez pas vraiment compter sur les actifs actuels comme vous le feriez pour les actions ou les obligations. La raison en est fort simple : les cotisations et rachats des cryptoactifs se règlent sur la chaîne de blocs à l'intérieur du FNB lui-même. Il ne faut pas l'oublier.

Ce que cela signifie pour les organisations est qu'elles doivent intégrer leurs nouveaux systèmes et contrôles dans leurs secteurs d'activité existants. Il faut absolument y réfléchir. Heureusement, nous sommes ici pour vous appuyer tout au long de cette transformation. Je vous le dis sincèrement, sans faire de publicité pour nos services. N'hésitez pas à communiquer avec nous pour en discuter davantage tandis que vous évaluez vos options.

Adam Rodricks:

Kareem, avec tout ce que tu nous as appris, te permettre cette petite publicité sans conséquence est la moindre des choses. Ce sont d'excellents conseils. Merci à vous tous! Malheureusement, c'est tout le temps que nous avons.

Rejoignez-vous à nous au prochain épisode de cette série de KPMG au Canada sur l'état des cryptoactifs. Kareem et moi accueillerons John Armstrong et Ken Viegas pour discuter des services bancaires et des cryptoactifs. Au revoir!