

Philippe Herlin

J'ACHÈTE DU BITCOIN



GUIDE PRATIQUE POUR MISER
SUR LES NOUVEAUX PLACEMENTS :
BITCOIN, ETHEREUM, TOKEN, ICO

EYROLLES



Le bitcoin et les cryptomonnaies, mais aussi les mécanismes de levées de fonds proposés par les ICO, constituent autant de placements nouveaux et au potentiel sans équivalent. Mais, aujourd'hui, de nombreuses questions se posent à l'investisseur individuel :

- Comment fonctionnent le bitcoin et les cryptomonnaies ?
- Qu'est-ce que la blockchain ? Une ICO ?
- Quel est leur réel potentiel ?
- Comment en acheter et les stocker en toute sécurité ?
- Quelle est la fiscalité ?

Philippe Herlin répond à toutes ces questions dans cet ouvrage très pratique. Pédagogue hors pair, il donne tous les conseils pour investir dans les meilleures conditions... et éviter de rater le train.

PHILIPPE HERLIN est économiste, chroniqueur et docteur en économie au Conservatoire national des arts et métiers. Il a publié notamment aux Éditions Eyrolles *Repenser l'économie* (2012), *France, la faillite ?* (2010, 2012), et *Apple, Bitcoin, Paypal, Google : la fin des banques ?* (2015).

J'ACHÈTE
DU BITCOIN



Groupe Eyrolles
61, bd Saint-Germain
75240 Paris Cedex 05

www.editions-eyrolles.com

Le Groupe Eyrolles ne saurait être tenu pour responsable des éventuels dommages et pertes financières qui pourraient résulter de l'investissement dans le Bitcoin, les autres cryptomonnaies et les ICO. En particulier, tout exemple ou simulation sur l'avenir des cryptomonnaies n'est donné qu'à titre indicatif, et le Groupe Eyrolles ne donne aucune garantie en termes de résultat. Il revient au lecteur d'apprécier par lui-même les risques inhérents à ce type d'investissement.

Les informations contenues dans ce livre sont actualisées à mi-janvier 2018.

En application de la loi du 11 mars 1957, il est interdit de reproduire intégralement ou partiellement le présent ouvrage, sur quelque support que ce soit, sans autorisation de l'éditeur ou du Centre français d'exploitation du droit de copie, 20, rue des Grands-Augustins, 75006 Paris.

© Groupe Eyrolles, 2018
ISBN: 978-2-212-56940-7

Philippe Herlin

J'ACHÈTE DU BITCOIN

A detailed illustration of a Bitcoin coin is positioned behind the letter 'C' in the word 'BITCOIN'. The coin features the standard Bitcoin logo (a 'B' with two vertical lines) and the text 'BITCOIN' and '1 BTC' on its surface.

GUIDE PRATIQUE POUR MISER
SUR LES NOUVEAUX PLACEMENTS :
BITCOIN, ETHEREUM, TOKEN, ICO

EYROLLES

Sommaire

Introduction	9
1. Comment fonctionne le bitcoin ?.....	11
<i>Un réseau décentralisé</i>	11
<i>L'expérience e-gold</i>	12
<i>Le modèle Internet</i>	13
<i>Une monnaie sur Internet ?</i>	14
<i>L'idée géniale du bitcoin</i>	15
<i>Le rôle des mineurs</i>	17
<i>Pas plus de 21 millions de bitcoins</i>	18
<i>Une invention qui résout plusieurs problèmes à la fois</i>	19
<i>La signature, un peu de technique</i>	21
<i>La sécurité du système</i>	22
2. Comment la blockchain réinvente l'économie.....	25
<i>Les colored coins</i>	25
<i>Le smart contract</i>	26
<i>La smart property</i>	27
<i>Ubériser Uber !</i>	28
<i>Des blockchains... privées</i>	29
<i>Les DAO</i>	29
« Code is law »	30
3. Bitcoin, blockchain : un nouveau paradigme.....	31
<i>Un potentiel insoupçonnable</i>	31
<i>La monnaie complémentaire pour tous</i>	32
<i>Du cash sur Internet</i>	34

<i>Économie de la dette versus économie du cash</i>	35
<i>Une gouvernance originale</i>	36
<i>La question de la confiance</i>	37
4. Les contre-vérités sur le bitcoin	41
<i>Non, le bitcoin n'est pas anonyme</i>	41
<i>Si, le bitcoin a une valeur intrinsèque</i>	42
<i>Non, le bitcoin n'est pas une pyramide de Ponzi</i>	45
<i>Non, le bitcoin n'est pas une bulle</i>	46
<i>Et si la « bulle du bitcoin » avait en fait déjà éclaté ?</i>	46
<i>Non, le bitcoin ne va pas remplacer les autres monnaies</i>	47
<i>Non, le bitcoin n'a pas besoin d'une banque centrale</i>	48
5. Une histoire mouvementée	49
<i>2009, le lancement</i>	49
<i>2010, la première transaction</i>	49
<i>2011, début d'intérêt des médias</i>	50
<i>2012, naissance de l'intérêt pour la blockchain</i>	50
<i>2013, l'année du bitcoin</i>	51
<i>2014, acceptation par les autorités</i>	52
<i>2015, l'année de la blockchain</i>	52
<i>2016, une progressive montée en puissance</i>	53
<i>2017, l'explosion du cours</i>	53
<i>2018, l'arrivée des investisseurs institutionnels</i>	55
6. Les principales autres cryptomonnaies	57
<i>Comment naissent les cryptomonnaies ?</i>	57
<i>Ethereum</i>	61
<i>Ripple</i>	63
<i>Bitcoin Cash</i>	64
<i>Cardano</i>	64
<i>Litecoin</i>	64
<i>NEM</i>	65
<i>NEO</i>	65
<i>Stellar</i>	65
<i>IOTA</i>	65

<i>EOS</i>	65
<i>Dash</i>	66
<i>TRON</i>	66
<i>Monero</i>	67
<i>Bitcoin Gold</i>	67
<i>Les grandes catégories de cryptomonnaies</i>	67
7. Les ICO et les tokens, un nouveau placement.....	69
<i>ICO, token : les définitions</i>	69
<i>Les avantages de l'ICO pour l'entreprise</i>	71
<i>Les avantages de l'ICO pour l'investisseur</i>	71
<i>L'explosion des ICO lors de l'été 2017</i>	73
<i>Quels sont les risques des ICO ?</i>	75
<i>Les points clés à regarder avant d'investir dans une ICO</i>	77
<i>Deux exemples : iEX.ec et DomRaider</i>	78
<i>2018, l'année où les ICO entrent dans l'âge adulte ?</i>	80
<i>Faut-il investir dans les ICO ?</i>	82
<i>Quelques sites pour s'informer</i>	83
8. La tokenisation de l'économie	85
<i>Des tokens pour des biens existants</i>	85
<i>L'intérêt pour l'investisseur</i>	86
<i>L'intérêt pour le créateur de tokens</i>	86
<i>Les risques</i>	87
<i>Vers une « économie P2P »</i>	88
9. Un bitcoin à 100 000 euros ? Les causes de la hausse du cours	91
<i>Le paiement, première cause de la hausse du cours du bitcoin</i>	91
<i>Le placement, deuxième cause de la hausse du bitcoin</i>	94
<i>La blockchain, troisième cause de la hausse du bitcoin</i>	96
<i>Nous sommes au tout début du phénomène</i>	96
<i>Un cours qui peut atteindre des sommets</i>	97
<i>La loi de Metcalfe</i>	99
<i>On « découvre » le bitcoin comme on a découvert l'or</i>	100
<i>C'est notre économie qui est une bulle !</i>	101
<i>Des changements d'échelle à prévoir ?</i>	103

10. Les risques associés au bitcoin.....	105
<i>La concurrence des autres cryptomonnaies.....</i>	105
<i>Les problèmes de gouvernance et les forks.....</i>	106
<i>La difficile « scalabilité » du bitcoin.....</i>	107
<i>Une forte volatilité.....</i>	109
<i>Le risque d'étouffement par les États.....</i>	110
<i>L'avis de l'Autorité des marchés financiers.....</i>	111
<i>L'avertissement d'un acteur du secteur.....</i>	112
11. Comment acheter des bitcoins ?.....	113
<i>Les places de marché.....</i>	113
<i>De nouveaux intermédiaires.....</i>	115
<i>Obtenir des bitcoins en vendant des biens et des services.....</i>	116
<i>Obtenir des bitcoins par le minage ?.....</i>	117
<i>Se méfier des arnaques.....</i>	118
12. Comment stocker ses bitcoins ?.....	121
<i>Restez discret.....</i>	121
<i>Un ordinateur et un antivirus à jour.....</i>	122
<i>Un wallet physique.....</i>	122
<i>Le Ledger Nano S.....</i>	124
13. Quelle stratégie d'investissement ?.....	127
<i>Investir dans les cryptomonnaies et pas ailleurs.....</i>	127
<i>N'est-il pas trop tard pour en acheter ?.....</i>	128
<i>Comment diversifier ?.....</i>	129
<i>Les menaces sur les épargnants du système bancaire « classique »...</i>	131
<i>Ce qu'en pensent les détenteurs.....</i>	132
14. La fiscalité.....	135
<i>Les principes de base.....</i>	135
<i>On ne déclare qu'en cas de bénéfice.....</i>	136
15. Des sites pour s'informer.....	141
Conclusion.....	143

Introduction

Le cours du bitcoin ne cesse de progresser, souvent de façon erratique, et tout le monde en parle, mais il ne faudrait pas que l'arbre cache la forêt : nous assistons à l'émergence d'une nouvelle technologie qui s'apprête à changer en profondeur notre économie. Le bitcoin peut certes améliorer le rendement de notre épargne, mais il va aussi modifier ou bouleverser notre univers professionnel, et plus largement notre façon d'échanger. Il importe donc de bien comprendre le fonctionnement du bitcoin et de la blockchain, d'en dénoncer les contrevérités, de comprendre pourquoi il existe d'autres cryptomonnaies, quelles sont les premières applications concrètes. Nous verrons aussi pourquoi le cours du bitcoin peut autant progresser, mais aussi quels risques il doit affronter, comment en acheter et comment le stocker en toute sécurité. Nous assistons à une aventure monétaire et technologique inédite, faisons en sorte d'en profiter.

Comment fonctionne le bitcoin ?

Le terme « bitcoin » vient de *bit* (l'unité d'information la plus simple dans le système binaire, 0 ou 1) et de *coin* (pièce de monnaie en anglais). Avec un b minuscule, bitcoin désigne la monnaie qui circule sur le réseau (ou le *token*, le jeton en français), tandis que Bitcoin avec un B majuscule désigne le protocole, c'est-à-dire la manière donc cela fonctionne. Voyons concrètement comment.

Un réseau décentralisé

Pour comprendre comment fonctionne le bitcoin, il faut se poser la question de savoir pourquoi il existe. Quel est l'objectif poursuivi par la création du bitcoin ? La réponse est qu'il s'agit de créer une monnaie circulant de façon décentralisée sur Internet. Le terme important est « décentralisée ». L'argent électronique existe depuis longtemps, la plupart des euros que nous possédons et utilisons circulent sous cette forme, mais de façon centralisée, c'est-à-dire sous le contrôle de nos banques.

Lorsque nous achetons un produit 10 euros chez un commerçant avec notre carte bancaire, notre compte bancaire est débité de 10 euros et celui du commerçant crédité de la même somme (moins les frais bancaires). Les banques (ou la banque si le commerçant et nous avons la même) sont « l'autorité » qui centralise et valide le paiement, qui

conserve la trace de cette transaction, qui arbitre en cas de conflit. On a ici affaire à un système hiérarchisé (les banques au-dessus, et nous les clients).

L'expérience e-gold

Une monnaie électronique circulant de façon centralisée sur Internet a déjà existé, mais cette expérience s'est très mal terminée ; faisons un retour sur l'expérience e-gold. Fondée en 1996 aux États-Unis, cette devise électronique était fondée sur de l'or stocké dans différents pays, la quantité de monnaie en circulation étant couverte à 100 % par de l'or physique. Ainsi, e-gold permettait d'effectuer des virements internationaux et, une fois la transaction réalisée, l'or changeait de propriétaire, même si physiquement les lingots restaient à la même place. Le succès fut au rendez-vous : en 2005, e-gold comptait 3,5 millions d'utilisateurs dans 165 pays et se plaçait deuxième derrière PayPal dans les solutions de transfert d'argent par Internet. Début 2007, les réserves atteignaient 10 tonnes d'or. Mais en avril 2007, la justice américaine accuse la société de blanchiment d'argent, d'absence de licence pour un service de transfert d'argent et d'avoir permis un nombre incalculable d'opérations frauduleuses. L'or est saisi, le système s'écroule et son fondateur, Douglas Jackson, est condamné à de la prison avec sursis.

Cette expérience aura marqué le milieu geek et technophile en démontrant l'impossibilité d'une monnaie électronique centralisée. Les risques sont en effet de deux natures :

- Quelle confiance accorder à l'organisateur ? Le fondateur d'e-gold était honnête, mais comment s'assurer que le dirigeant d'une monnaie de ce type ne parte pas avec la caisse, en l'occurrence les lingots ou, si la monnaie n'est pas fondée sur une contre-valeur, qu'il ne fabrique pas en cachette des unités monétaires