



Marchés Produits Règlementation Tech

Briefing

Marchés

Midas lève 50 millions de dollars pour construire une infrastructure de liquidité instantanée pour les actifs tokenisés

L'info. La plateforme de tokenisation berlinoise Midas a bouclé le 30 mars une Série A de 50 millions de dollars, mené par RRE et Creandum, avec la participation de Framework Ventures, Coinbase Ventures, Franklin Templeton et d'autres investisseurs. En parallèle, la société lance Midas Staked Liquidity (MSL), un mécanisme permettant des rachats instantanés sur des produits d'investissement on-chain, doté d'une capacité initiale de 40 millions de dollars.

Pourquoi c'est important. Les actifs tokenisés souffrent structurellement de délais de rachat et de frictions de règlement, ce qui limite leur utilité comme briques de base dans la DeFi. MSL permet aux fournisseurs de liquidité de concourir pour l'exécution et le règlement sans risque de contrepartie, réduisant ainsi structurellement le coût du capital. L'objectif est de rendre tout instrument, qu'il s'agisse d'un fonds, d'un ETF ou d'une action, instantanément rachetable une fois tokenisé, en comblant le fossé entre l'infrastructure traditionnelle et la composabilité on-chain.

La big picture. La tokenisation d'actifs réels s'étend au-delà des Treasuries et des stablecoins pour englober des classes d'actifs comme le crédit privé, la réassurance ou les actions. Le principal goulet d'étranglement reste la liquidité : la plupart des actifs tokenisés ne disposent pas encore de l'infrastructure de rachat instantané qu'exige le capital institutionnel. Des levées de ce type traduisent une conviction croissante de l'industrie : la prochaine bataille ne se joue pas sur l'émission de tokens, mais sur la couche d'infrastructure qui les rend réellement utilisables.

Fannie Mae accepte les crypto-actifs comme garantie pour les prêts immobiliers

L'info. La fintech américaine spécialisée dans l'immobilier Better Home & Finance et la plateforme d'échange Coinbase ont lancé le premier prêt adossé à des crypto-actifs validé par le géant du financement immobilier Fannie Mae. Les emprunteurs américains peuvent nantir du bitcoin ou de l'USDC pour financer leur apport initial via un second prêt, sans vendre leurs actifs. Les crypto-actifs restent en custody chez Coinbase Prime pour toute la durée du prêt.

Pourquoi c'est important. Le mécanisme découple la liquidation du collatéral : pas d'appel de marge, pas d'événement fiscal, pas de sortie forcée du marché. L'actif reste exposé à la hausse potentielle. L'agence gouvernementale responsable du logement FHFA avait ouvert la voie en 2025 en demandant à Fannie Mae et Freddie Mac d'intégrer les crypto-actifs dans leurs modèles de risque. C'est l'une des premières mises en oeuvre concrètes.

La big picture. Selon David Duong, responsable de la recherche chez Coinbase, le vrai enjeu est structurel : faire des cryptos un "collatéral productif" ancré dans l'économie réelle, au-delà de la spéculation sur les prix. Revers de la médaille : en s'intégrant aux marchés hypothécaires, les crypto-actifs deviennent plus sensibles aux cycles de taux et à la conjoncture immobilière américaine.

Research Team



Grégory Raymond
Head of Research
[Book a meeting →](#)



Aleksandar Bukovski
Lead Analyst
[Book a meeting →](#)

Briefing

Produits

BNP Paribas lance des ETN crypto pour ses clients retail

L'info. BNP Paribas, première banque européenne par le total de bilan, propose à partir du 30 mars six ETN adossés au Bitcoin et à l'Ethereum à ses clients particuliers, banque privée et Hello bank. Les produits, émis par BlackRock (iShares), Invesco, WisdomTree et VanEck, sont accessibles via des comptes-titres ordinaires et seront progressivement étendus aux clients Wealth Management à l'international.

Pourquoi c'est important. Ces ETN sont des titres de créance non garantis qui répliquent le cours du BTC et de l'ETH, permettant aux clients d'accéder à la performance des crypto-actifs sans gérer de portefeuille ni de clés privées. L'accès retail est encadré par les tests d'adéquation MiFID II. La banque précise explicitement qu'elle ne recommande pas les crypto-actifs comme classe d'actifs, présentant ce lancement comme une réponse à la demande de sa clientèle.

La big picture. Le mouvement illustre un tournant plus large des grandes banques européennes vers les actifs numériques, dans le cadre réglementaire posé par MiCA. BNP Paribas pilote par ailleurs un fonds monétaire tokenisé sur Ethereum et soutient Qivalis, un consortium qui développe un stablecoin adossé à l'euro dont le lancement est prévu d'ici fin 2026. À mesure que les grandes banques passent de l'observation à la distribution active, la frontière entre finance traditionnelle et finance numérique continue de s'effacer.

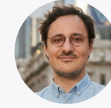
NYSE et Securitize s'associent pour une plateforme de titres tokenisés en continu

L'info. Le New York Stock Exchange a signé le 24 mars un protocole d'accord avec Securitize pour co-développer une plateforme de trading numérique permettant l'échange 24h/24 et 7j/7 d'actions américaines et d'ETF tokenisés. Securitize, soutenu par BlackRock et Ark Invest et enregistré auprès de la SEC comme agent de transfert, sera le premier acteur habilité à émettre des titres nativement blockchain sur la plateforme.

Pourquoi c'est important. La plateforme prend en charge le financement par stablecoin, le règlement instantané et l'exécution on-chain. Les actions tokenisées seront fongibles avec les titres émis de manière traditionnelle, avec maintien des droits aux dividendes et des droits de vote. Le dispositif accueille à la fois des jetons nativement numériques et des versions tokenisées d'actions existantes, ouvrant un accès au marché en dehors des heures de cotation habituelles.

La big picture. Le NYSE entre en concurrence directe avec le Nasdaq, qui a déjà obtenu l'approbation réglementaire pour son propre cadre d'actions tokenisées et s'est associé à Kraken pour sa distribution mondiale. La plateforme reste soumise à l'approbation de la SEC et de la FINRA, avec un lancement visé pour fin 2026. Le message des bourses traditionnelles est clair : la tokenisation n'est plus une expérimentation, c'est la prochaine génération d'infrastructure de marché.

Research Team



Grégory Raymond
Head of Research
[Book a meeting →](#)



Aleksandar Bukovski
Lead Analyst
[Book a meeting →](#)

Briefing

Règlementation

La loi PREDICT veut interdire aux élus américains de parier sur les marchés de prédiction

L'info. Les représentants Adrian Smith et Nikki Budzinski ont déposé [la loi PREDICT](#) le 26 mars, visant à interdire aux membres du Congrès, à leurs conjoints et enfants à charge, ainsi qu'au Président, au Vice-Président et aux hauts fonctionnaires nommés politiquement, de parier sur des événements politiques, des décisions de politique publique et des actions gouvernementales via les marchés de prédiction. Un texte complémentaire a été introduit au Sénat par les sénateurs Slotkin, Young, Schiff et Curtis.

Pourquoi c'est important. La législation cible le risque que des élus disposant d'informations non publiques puissent en tirer profit via ces plateformes. Les infractions exposent à une pénalité civile équivalant à 10% de la valeur du contrat, assortie de la confiscation intégrale des bénéfices. Le texte s'applique à l'ensemble des plateformes de marchés de prédiction, y compris les acteurs crypto comme Polymarket, dont les volumes ont fortement progressé à la suite du cycle électoral américain de 2024.

La big picture. Les marchés de prédiction ont traité des milliards de dollars de volumes sur des événements politiques et économiques. La loi PREDICT s'inscrit dans un effort législatif plus large visant à encadrer ces plateformes, tout en préservant l'innovation. Son soutien bipartisan dans les deux chambres lui confère de réelles chances d'adoption, à mesure que la législation sur la structure des marchés crypto avance au Congrès.

Circle presse l'UE d'accélérer ses réformes DLT et d'ouvrir le règlement aux stablecoins

L'info. Circle a soumis le 20 mars ses observations sur le Paquet d'Intégration des Marchés de la Commission européenne, appelant les régulateurs à accélérer la mise à jour du Régime Pilote DLT indépendamment du calendrier législatif global. L'émetteur de l'USDC et de l'EURC avertit que les retards risquent de détourner l'activité d'infrastructure de marché on-chain vers les États-Unis, où ces réformes avancent plus rapidement.

Pourquoi c'est important. Circle salue la reconnaissance proposée des jetons de monnaie électronique pour le volet cash du règlement de titres, mais prévient que restreindre ce rôle aux seuls jetons "significatifs" pourrait exclure des stablecoins libellés en euros comme l'EURC. Circle demande également que les prestataires de services sur crypto-actifs soient autorisés à gérer des comptes de règlement, au même titre que les banques et dépositaires centraux de titres, estimant que la structure actuelle génère des frictions inutiles.

La big picture. La démarche de Circle reflète une ambition plus large : rendre les stablecoins régulés éligibles au règlement des transactions, à la conservation et à leur utilisation comme collatéral sur les marchés de capitaux européens. Alors que les États-Unis accélèrent sur l'infrastructure on-chain, la pression concurrentielle sur les régulateurs européens s'intensifie. L'issue de la révision du Paquet d'Intégration des Marchés déterminera si les stablecoins en euros peuvent jouer un rôle systémique dans la finance européenne.

Research Team



Grégory Raymond
Head of Research
[Book a meeting →](#)



Aleksandar Bukovski
Lead Analyst
[Book a meeting →](#)

Briefing

Tech

Google avertit que le chiffrement des blockchains est plus vulnérable que prévu

L'info. Mardi 31 mars, l'équipe Google Quantum AI a publié un [livre blanc](#) montrant que casser la cryptographie à courbe elliptique (ECDLP-256) de la plupart des blockchains, dont Bitcoin, pourrait nécessiter moins de 500 000 qubits physiques, soit une réduction d'un facteur 20 par rapport aux estimations précédentes. Google a fixé à 2029 l'échéance de sa propre migration vers la cryptographie post-quantique (PQC).

Pourquoi c'est important. Bitcoin repose sur l'algorithme ECDSA pour signer les transactions. Un ordinateur quantique suffisamment puissant, via l'algorithme de Shor, pourrait dériver une clé privée depuis une clé publique exposée en quelques minutes, avant la confirmation d'un bloc (10 min en moyenne). Environ 6,9 millions de BTC, via des adresses réutilisées ou au format P2PK, seraient déjà exposés.

La big picture. Google a choisi de ne pas publier les circuits d'attaque, préférant une divulgation via preuve à divulgation nulle de connaissance pour prouver ce qu'ils avancent. Malgré cette prudence, Justin Drake, chercheur à la Fondation Ethereum, [estime désormais](#) à au moins 10 % la probabilité d'un "Q-Day" avant 2032. La migration vers des standards post-quantiques suppose une coordination décentralisée que Bitcoin, dont le protocole évolue lentement par consensus, aura du mal à mener rapidement.

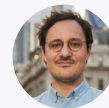
Aave lance V4

L'info. [Aave V4](#) a été lancé sur le réseau principal Ethereum le 30 mars, en introduisant un modèle Hub-and-Spoke qui remplace la structure de pools fragmentée de V3. Le Liquidity Hub centralise les actifs et la comptabilité à l'échelle du protocole, tandis que des Spokes modulaires — des points d'entrée spécialisés par lesquels les utilisateurs accèdent aux fonctions de prêt et d'emprunt — disponibles dès le lancement via Lido, EtherFi, Kelp, Ethena et Lombard, permettent des marchés à risque isolé. Les actifs disponibles sont liés à des Liquidity Hubs et Spokes spécifiques, chaque Hub et Spoke disposant d'une configuration d'actifs qui lui est propre.

Pourquoi c'est important. Le Hub regroupe l'ensemble des actifs pour maximiser l'utilisation et améliorer les taux, tandis que chaque Spoke applique ses propres paramètres de risque et seuils de liquidation. V4 remplace les liquidations binaires par un mécanisme progressif qui ne rembourse que la dette suffisante pour rétablir un facteur de santé cible, réduisant ainsi les liquidations en cascade et l'extraction de valeur par les MEV. Une passerelle institutionnelle (Institutional Gateway) offre un accès permissionné à des pools de liquidité réglementés.

La big picture. Avec 19,3 milliards de dollars de TVL sur Ethereum et une couche de liquidité cross-chain prévue pour 2027, Aave V4 est conçu pour évoluer vers une infrastructure de niveau institutionnel. L'architecture prend en charge les emprunts à taux fixe, les collatéraux en actifs du monde réel (RWA) et les lignes de crédit institutionnelles, positionnant le protocole comme une couche fondamentale des marchés de capitaux on-chain plutôt que comme une simple application de prêt DeFi autonome. Cette évolution marque l'entrée d'Aave sur le marché de la curation de vaults, en concurrence avec Morpho sur ce segment au sein de la pile technologique EVM.

Research Team



Grégory Raymond
 Head of Research
[Book a meeting →](#)



Aleksandar Bukovski
 Lead Analyst
[Book a meeting →](#)