

ETUDE CIRANO

MIEUX COMPRENDRE LE NIVEAU D'ADOPTION DES CRYPTOACTIFS AU QUÉBEC

L'investissement dans les cryptoactifs se développe au Québec et au Canada et dans la plupart des pays, particulièrement en Asie. Les cryptomonnaies sont devenues plus accessibles via un large éventail de canaux et il est important de comprendre les profils d'utilisateurs et leurs préférences. Ce projet de recherche exploratoire avait pour objectif de mieux connaître le niveau d'adoption des cryptoactifs au Québec et de comprendre les motivations pour leur adoption.

1. Revue des enquêtes effectuées au Canada et dans le reste du monde

Entre 2016 et 2018, la Banque du Canada a effectué plusieurs enquêtes afin de suivre les tendances en matière d'adoption et d'utilisation du bitcoin et d'autres cryptoactifs. Plusieurs études ont été réalisées plus récemment par différents types d'organisations (banques centrales, banques, organismes régulateurs, agences de crédit, plateformes d'achat, etc.) sur le niveau de connaissance de la population ainsi que le profil des utilisateurs de cryptoactifs dans plusieurs pays. Une analyse comparative des résultats de ces différentes enquêtes a été conduite :

- **Une grande majorité de la population a déjà entendu parler des cryptomonnaies** (89% en 2018 au Canada et 77 % au Québec pour les bitcoins, ce qui est supérieur à certains pays d'Europe pour les cryptomonnaies en général).
- Un **niveau de connaissance qui augmente d'année en année** (de 2016 à 2018 : 62% à 89% au Canada et 49% à 77 % au Québec).
- Un **faible pourcentage de la population possède des cryptomonnaies** mais le pourcentage est en augmentation (3,2% en 2016 à 5,2 % en 2018 au Canada, des pourcentages de 3 à 10% dans la plupart des autres pays, une proportion plus importante en Asie où cela dépasse 20% pour la Chine et 30% pour le Vietnam en 2020).
- Un **certain nombre de personnes, qui n'en possèdent pas, prévoient en acheter dans le futur** (7% au Canada, 15% en Australie, 20 % aux Etats-Unis et 25 % en Europe).
- Les **hommes** sont les principaux détenteurs de cryptoactifs (souvent plus du double en % que les femmes).
- Les **18-34 ans** sont les principaux détenteurs de cryptoactifs (10,5% en 2018 au Canada) avec une augmentation ces dernières années chez les 35-54 ans (de 1,6 % en 2016 à 4,6 % en 2018).
- Les cryptoactifs sont vus comme un **outil d'investissement associé à un intérêt pour la technologie** (au Canada en 2016 la principale raison était pour faire des achats mais cela a changé et la raison principale est l'investissement suivi de l'attrait pour la technologie).

2. Enquêtes auprès de la population du Québec sur l'adoption des cryptomonnaies : des résultats en adéquation pour la plupart avec les enquêtes ailleurs au Canada ou dans le monde

Des questions spécifiques sur la connaissance et l'adoption des cryptomonnaies ont été ajoutées aux enquêtes 2021 et 2022 du Baromètre CIRANO qui sonde la population du Québec sur des enjeux de société. La population à l'étude est composée des résidents de la province de Québec âgés de 18 ans et plus et pouvant s'exprimer en français ou en anglais. Environ 1,000 personnes sélectionnées selon la méthode des quotas et des strates répondent au questionnaire. Les résultats pour le Québec sont pour la plupart en adéquation avec les résultats de la revue des enquêtes effectuées au Canada et dans d'autres pays.

Les résultats du Baromètre CIRANO 2021 auprès de la population du Québec montrent que :

- Plus de **72% des personnes interrogées au Québec savent ce qu'est une cryptomonnaie** et ce sont surtout les **25-34 ans** (78%), avec un diplôme universitaire (82%) et ceux avec un niveau de revenu familial élevé.
- Sur les 725 répondants qui connaissent ce qu'est une cryptomonnaie, **un peu plus de 10% (76 répondants) ont déclaré en posséder.**
- **Deux fois plus d'hommes en possèdent** (14% contre 6% pour les femmes) et ce sont surtout des jeunes de 18-24 ans et 25-34 ans (un peu plus jeunes que dans la plupart des autres enquêtes) qui habitent la grande région de Montréal. Le taux de possession augmente avec le niveau d'étude et le revenu familial.
- **17 % des répondants qui ont souvent ou très souvent fait des achats de produits ou de services financiers en ligne possèdent des cryptomonnaies** contre 8 % de ceux qui ont fait « jamais/rarement » ou « parfois » ce type d'achat en ligne.
- **34 % des répondants que la pandémie a conduit à se lancer dans l'investissement autonome ou l'investissement en libre-service possèdent des cryptomonnaies** contre 5 % de ceux qui ne se sont pas lancés dans ce type d'investissement.
- **Plus les répondants font des achats de produits financier en ligne, plus ils possèdent des cryptomonnaies.**
- Le Bitcoin (72,4%) et l'Ethereum (53,9%) sont de loin les plus populaires au Québec suivis par le Dogecoin (22%) et XRP (Ripple) (17%).
- Parmi ceux possédant des cryptomonnaies, les principales raisons sont : pour des fins d'investissement (71%), en raison d'un intérêt pour les nouvelles technologies (55%), et pour la technologie sécurisée (12%), pour l'achat de biens et services (12 %) et certains pour faire comme mes amis qui en possèdent (9%).
- Nous avons observé un effet « réseau » : **plus les gens connaissent de personnes qui possèdent actuellement des cryptomonnaies, plus ils en possèdent aussi.**
- Parmi ceux qui n'en possèdent pas ou plus, les raisons sont essentiellement que les moyens de paiement actuels suffisent amplement (42%), la manque de confiance dans une monnaie privée (40%) et la méconnaissance de la technologie (39%).

Concernant la perception des risques et des bénéfiques, on observe notamment une difficulté à répondre aux questions pour une grande part des Québécois :

- **Les risques perçus de l'utilisation des cryptomonnaies sont supérieurs aux bénéfiques perçus.** Toutefois, la part des répondants qui « ne connaît pas le niveau de risque » (28 % en 2021 et 24 % en 2022) ou « ne sait pas » pour les bénéfiques (32 % en 2021 à 27% en 2022) est élevé.
- 38 % ne font pas du tout ou plutôt pas confiance dans le gouvernement pour la gestion de l'enjeu, 16 % moyennement confiance et 11 % plutôt ou tout à fait confiance. **36 % n'ont aucune opinion en 2021** (en baisse de 5 points en 2022, à 31% en 2022)
- C'est **un peu plus de la moitié des répondants qui s'est dit moyennement ou complètement opposée** à l'utilisation des cryptomonnaies et **31 % qui ne savent pas** (ce qui laisse seulement 18 % de la population qui est favorable ou moyennement favorable).
- **En 2022, les données** montrent des proportions sensiblement proches à 2021, mais **moins de répondants déclarent qu'ils ne savent pas répondre.**
- **Les femmes sont beaucoup plus nombreuses à avoir répondu ne pas connaître le niveau de risque au sujet des cryptomonnaies** (34% des femmes, contre 13% des hommes).
- **Les plus de 55 ans sont plus nombreux que les plus jeunes à percevoir des risques élevés**
- Les **répondants habitant en zone rurale sont plus nombreux à avoir une confiance faible** dans le gouvernement, par rapport aux résidents des milieux urbains et **sont aussi plus nombreux à être opposés à l'utilisation des cryptomonnaies.**

3. Analyse complémentaire auprès d'un échantillon ciblé d'investisseurs individuels résidant au Québec et possédant des cryptoactifs

Afin d'affiner l'analyse, un échantillon d'investisseurs individuels possédant ou ayant possédé des cryptomonnaies membres de groupes de discussion sur les cryptomonnaies a été sondé :

- 77% des répondants de l'échantillon ciblé possèdent des cryptoactifs comme investissement et 70 % sont intéressés par les nouvelles technologies.
- **Plus de trois quarts possèdent du Bitcoin (78%) et presque autant de l'Ethereum (72%).** Certains possèdent en plus du XRP - Ripple (21 %) et du Dogecoin (18%).
- Si on leur demande de comparer les Bitcoins avec d'autres actifs : pour les bons du trésor et l'or, la préférence va au Bitcoin, pour les actions, c'est 50/50. **En revanche il y a une nette préférence pour les biens immobiliers.**
- 90% des répondants de l'échantillon savent que « prodiguer un conseil financier est règlementé ».
- 58% des répondants ont dit parler en priorité de leurs investissements financiers avec amis, famille et sur les forums/réseaux sociaux (32% avec un conseiller financier)
- Avant d'acheter des cryptomonnaies, **tous les répondants ont déclaré faire des recherches** et plus de 30 % faire des recherches approfondies. 40% en ont discuté avec des amis/famille/collègues et 24 % ont discuté avec des contacts en ligne. 5 % ont déclaré en discuter avec un conseiller financier
- **Tous les investisseurs individuels ont répondu être dans un ou plusieurs forums** portant sur les cryptomonnaies pour avoir des informations. **33% pour des « conseils » et 33 % pour réseauter.**
- **Les deux risques perçus des cryptoactifs pour lesquels il y a un consensus parmi les répondants sont le risque de volatilité et le risque technologique et opérationnel avec plus de 80% qui ont répondu important ou très important (important pour 20% et très important pour 60%).**
- **Les répondants** ont répondu unanimement ne pas utiliser les cryptoactifs pour acheter des biens que ce soit en magasin physique, sur internet et ne pas l'utiliser pour des paiements anonymes.
- Pour certains il **s'agit d'une opportunité à ne pas manquer**, notamment parce que les pairs en parlent sur les forums et réseaux sociaux.
- **90% ont acquis leurs cryptomonnaies sur une plateforme en ligne** (seulement 4% ont déclaré en avoir acheté dans un kiosque dédié ou les avoir reçus de leur famille ou amis) et **20 % en ont miné.**
- Plus de 30 % n'ont pas voulu nous donner l'information sur le portefeuille utilisé pour transiger. 28% ont déclaré utiliser Ledger (compte sur une clé USB) et 17 % Weathsimple. 1 ou 2 % utilisent d'autres portefeuilles (Safepal, Coinbase, Crypto.com, Metamask, etc).

Des entrevues avec certains des investisseurs individuels de l'échantillon ciblé ont permis d'approfondir la connaissance de certaines caractéristiques de profils de détenteurs de cryptoactifs :

- En dehors d'un petit nombre de « spéculateurs » parmi les plus jeunes surtout influencés par les comportements des amis sur les réseaux sociaux, tous les investisseurs rencontrés ont dit qu'ils possédaient des **cryptomonnaies surtout par intérêt pour la technologie** et d'autres parlaient des **opportunités technologiques importantes associées à la chaîne de bloc pour le futur** bien au-delà du phénomène « Bitcoin ».
- **Les deux profils qui ressortent parmi les investisseurs rencontrés : ceux qui s'intéressent au potentiel de la technologie sans vraiment bien connaître la technologie derrière les cryptoactifs et ont un niveau moyen ou élevé de littératie économique et financière et ceux qui connaissent la technologie derrière les cryptoactifs, ses opportunités et ses risques et ont un niveau élevé de littératie économique et financière.**
- La plupart sont **conscients des risques de sécurité des transactions et des risques de fraude** et ils essayent de les prévenir.
- Plusieurs nous ont parlé **des questions qu'ils se posent autour de la fiscalité**, notamment pour déclarer les investissements en cryptoactifs et les gains associés.
- La plupart nous ont parlé **des enjeux concernant les conséquences environnementales** de l'exploitation des cryptoactifs et cela semble beaucoup les préoccuper.

4. Revue de littérature algorithmique et analyse des conversations sur les réseaux sociaux

L'analyse bibliométrique de toutes les publications académiques contenant le ou les mots clés « cryptocurrency OR cryptoasset OR bitcoin OR ethereum OR crypto-currenc OR crypto-asset* » (incluant des informations sur les auteurs, les mots clés, les journaux ainsi que les co-occurrences, les co-auteurs, les co-citations, les collaborations entre pays, etc.) ont permis de faire les constats suivants :

- Un **sujet de plus en plus étudié** (3 249 articles scientifiques sur la période 2011 – 2021 avec une augmentation depuis 2013)
- **Surtout sur les aspects technologiques** (les mots-clés associés sont "blockchain", "confidentialité", "sécurité" ou "contrat intelligent")
- De 2017 à 2021, **la question liée à la valeur** ("liquidity", "volatility", etc.) est également présente et plus récemment les mots clés Bitcoins et Covid-19.
- L'article de Satoshi Nakamoto de 2008 (livre blanc décrivant le fonctionnement du Bitcoin par son créateur) reste au centre du réseau de co-citation des articles.
- **Les pays les plus productifs** en termes de publications sont : Chine, États-Unis et Royaume-Uni.
- Deux journaux concentrent de nombreuses publications : IEEE ACCESS (revue « open access » sur les questions technologiques) et Finance Research Letters (plus des sujets de finances – parmi les articles les plus cités et les plus téléchargés ils portent sur les cryptoactifs)

De plus, le sujet des cryptomonnaies a été de plus en plus couvert par les médias grand public, ce qui a **suscité l'attention et la sensibilisation de la population et notamment sur les réseaux sociaux**. L'analyse des conversations sur Twitter a montré que :

- **Le nombre de gazouillis est stable jusqu'en décembre 2020 puis on observe une augmentation** très importante.
- La conversation sur les sujets liés aux cryptoactifs **s'est accélérée à partir décembre 2020 avec plusieurs pics qui ont suivi** notamment en février 2021 et en avril/mai 2021.
- **Cette tendance se vérifie avec les recherches effectuées sur Google** selon le site *Google Trends* qui montrent que les recherches sur internet concernant les cryptomonnaies ont eu des pics aux mêmes périodes.
- Dans les recherches effectuées en 2021 pour tout le Canada utilisant la question commençant par « How », la question « **How to buy Dogecoin** » **s'est classée deuxième** (pour information la question numéro une était « How to get a vaccine passport »)
- Pour le Québec, dans l'ensemble des recherches sur Google qui commencent par "Comment..." : la **question « Comment acheter des bitcoins ? » se classe en sixième position** (pour info la question numéro un est « Comment obtenir le passeport vaccinal »)
- On peut noter que **les « variations » des gazouillis et des intérêts pour la recherche sont liées à des annonces qui sont faites ou des variations importantes du cours du Bitcoin**.
- Dans les deux langues, il y a eu un pic important de gazouillis au mois de mai 2021. Ce qui a déclenché la conversation est le mot-clic #bitcoin associé à des mots-clics #dollars et #acheter puis la conversation a suivi avec les mots-clics #prix, #record, #investir, et #ethereum. Puis pour la deuxième période au mot-clic #bitcoin est attaché le mot-clic #perdu puis la conversation tourne autour des mots-clics #Tesla, #dollars, #milliards, #elon musk, et #dogecoin.
- Les pics sont vraiment **associés à la variation du prix des cryptomonnaies**.
- Les conversations **tournent beaucoup autour de recommandations d'achat et ventes**.