

UN GUIDE POUR DÉBUTANTS

L'argent cassé & la sortie

De la mécanique de l'argent à votre premier achat de *Bitcoin*. Sans jargon, sans promesses, avec des données de sources primaires.

17
CHAPITRES

≈ 90 min
DE LECTURE

2.0
ÉDITION · 2026



PRÉFACE DE L'ÉDITEUR

À propos de ce livre

PUBLIÉ

PRAGUE · 2026

ÉDITION

INVITY ACADEMY

VOLUME 01

POUR QUI

LES DÉBUTANTS QUI
CONNAISSENT LE BITCOIN PAR
LES TITRES, MAIS PAS PAR
SA MÉCANIQUE.

DURÉE

≈ 90 MINUTES DE LECTURE

Ce livre est né comme matériel d'introduction de la plateforme éducative Inivity Academy. Il s'adresse aux personnes qui connaissent le Bitcoin par les titres et les débats, mais qui n'ont jamais reçu de réponse à la question la plus importante : *pourquoi est-il apparu et quel problème résout-il ?*

Contrairement à la plupart des guides, nous ne commençons pas par la technologie. Nous commençons par l'argent lui-même — par la façon dont il est né, dont il fonctionne aujourd'hui et pourquoi tant de gens sentent que « quelque chose s'est cassé ». Ce n'est qu'une fois le problème compris qu'il devient utile de parler d'une solution.

Vous ne trouverez pas ici de conseil en investissement. Vous trouverez un cadre dans lequel vous forger votre propre opinion — et vous devriez la chercher dans le plus de sources possible. Les chiffres et citations proviennent de sources publiques vérifiables (Réserve fédérale, BCE, Banque mondiale, BRI, Eurostat, Glassnode).

//
L'argent est comme une seconde langue. Tant que vous ne la comprenez pas, elle vous gouverne. Quand vous la saisissez, vous commencez enfin à parler avec elle.

Paraphrase adaptée · Lyn Alden



Bonne lecture. **L'équipe Inivity.io**

SOMMAIRE

Dix-sept chapitres, trois parties, une question.

I.

PARTIE UN

L'argent cassé

01	Qu'est-ce que l'argent, au juste ?	05
02	Brève histoire de l'argent	07
03	L'étalon-or et sa fin	10
04	Comment l'argent est réellement créé aujourd'hui	12
05	L'inflation n'est pas un accident, c'est la conception du système	15
06	L'effet Cantillon — qui se tient à la source du robinet	18
07	Dette, dominance budgétaire et pourquoi il n'y a pas de retour	21
08	La boussole cassée — pourquoi les vieilles règles ne valent plus	24

II.

PARTIE DEUX

Bitcoin comme réponse

09	Satoshi et 30 ans de quête cryptographique	27
10	Ce qu'est le Bitcoin — un réseau et un actif	29
11	Rareté dure — 21 millions et un stop-loss sur le pouvoir	32
12	Le Bitcoin n'est pas « la crypto »	34
13	Bitcoin vs. or — deux actifs durs aux rayons X	37
14	Sept mythes que vous entendez au déjeuner du dimanche	40

III.

PARTIE TROIS + ANNEXES

Le premier pas

15	Comment bien commencer	43
16	Invity comme repère	45
17	Que lire et suivre ensuite	48
A	Glossaire	50
B	FAQ — questions fréquentes	52
C	Checklist du premier achat	53

PARTIE UN · CHAPITRES 01—08

L'argent cassé^{I.}

Dans la première partie du livre, nous ignorerons le Bitcoin. Nous devons d'abord comprendre le monde dans lequel nous vivons — un monde gouverné par la monnaie fiduciaire. Ce n'est qu'ensuite qu'il apparaîtra clairement ce que le Bitcoin apporte vraiment.



Qu'est-ce que l'argent, au juste ?

Avant de critiquer l'argent d'aujourd'hui, nous devons répondre à ce que nous attendons de l'argent. La réponse est étonnamment ancienne — et étonnamment utile aujourd'hui.

L'argent est l'une des plus anciennes et des moins comprises des technologies de l'humanité. Il est partout autour de nous, et pourtant nous y pensons étonnamment peu. La grande majorité quitte l'école en sachant la génétique, la physique quantique ou l'histoire de Rome — mais sans aucune idée de la façon dont naît l'argent qu'elle porte dans son portefeuille.

Commençons par une question très simple : à quoi sert l'argent ? La réponse est étonnamment ancienne. Déjà **Aristote**, au IV^e siècle av. J.-C., décrivait que l'argent remplit trois fonctions.

Les trois fonctions de l'argent

- **Moyen d'échange** — il permet d'échanger des choses sans avoir besoin exactement de ce que possède votre interlocuteur.
- **Réserve de valeur** — il permet de reporter dans le futur le pouvoir d'achat du travail d'aujourd'hui.
- **Unité de compte** — il forme un langage commun avec lequel nous comparons la valeur de choses différentes.

Les propriétés du bon argent

Pour que l'argent remplisse bien ses fonctions, il doit avoir certaines propriétés physiques et logiques. Les historiens de l'argent en nomment généralement six.

L'or a tenu sa place dans la compétition des supports monétaires pendant cinq mille ans, car il combinait les six propriétés au-dessus de la moyenne. Il était assez rare, divisible par fonte, vérifiable par densité et durable à jamais.

CHAPITRE 01 · QU'EST-CE QUE L'ARGENT, AU JUSTE ?

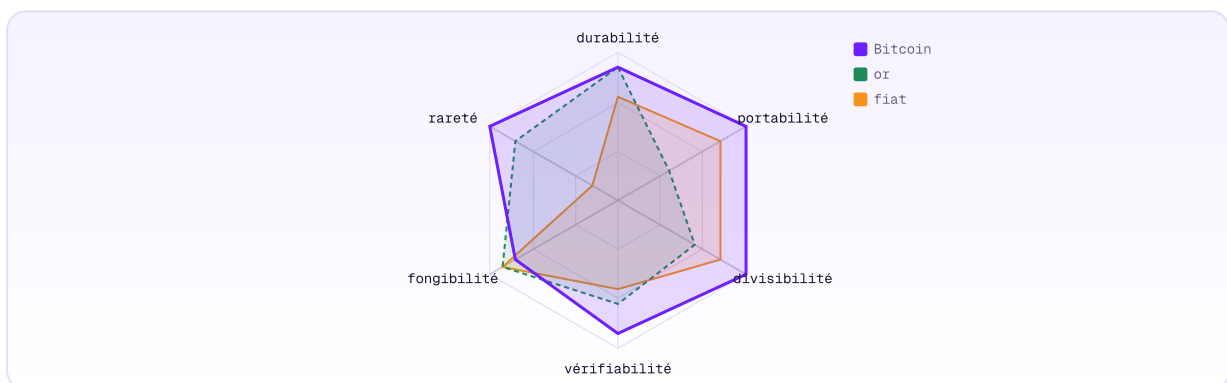
Les six propriétés de l'argent

- **Durabilité** — l'argent ne doit pas se détériorer.
- **Portabilité** — vous devez pouvoir le déplacer facilement de A à B.
- **Divisibilité** — il doit se diviser en unités plus petites et plus grandes.
- **Reconnaissabilité** — la contrepartie doit pouvoir vérifier l'authenticité et la quantité.
- **Fongibilité** — une unité doit être égale à une autre.
- **Rareté** — et c'est la plus importante. Si chacun pouvait en fabriquer à volonté, il n'aurait aucune valeur.

 GRAPHIQUE 1

Données propres

Les six propriétés de l'argent — diagramme comparatif

**CE QUE MONTRE LE GRAPHIQUE**

Un graphique radar à six axes et trois couches : or, fiat, Bitcoin.

SOURCE DES DONNÉES

Construction propre d'après Menger, Mises, Ammous (2018), Alden (2023).

— IDÉE CLÉ · CHAPITRE 01

Qu'est-ce que l'argent, au juste ?

- L'argent a trois fonctions : l'échange, la réserve de valeur, le compte. La plus problématique aujourd'hui est la deuxième.
- Le bon argent a six propriétés. La décisive est la rareté.
- L'argent est une technologie qui évolue. Ce que nous utilisons aujourd'hui n'est pas le dernier mot.

Brève histoire de l'argent

L'humanité avant l'argent. Le long chemin des coquillages au métal, des pièces au papier, du papier aux pixels.

Si vous avez un souvenir d'enfance d'échange d'autocollants, vous savez à quoi ressemble le **troc** — l'échange direct de biens contre des biens. Il cesse de fonctionner dès qu'un charpentier a besoin de chaussures et que le cordonnier n'a justement pas besoin d'une table. Les économistes appellent cela la « *double coïncidence des besoins* » et c'est la première raison de l'apparition de l'argent.

Déjà dans les cultures préhistoriques, on remarqua que certains objets sont acceptés par tous. Sel, grain, poisson séché, fourrures, coquillages. Ils commencèrent à servir de moyen d'échange universel. Nous les appelons **monnaie-marchandise**.

L'or — une technologie éprouvée sur 5 000 ans

Pourquoi l'or ? L'argent métal était plus abondant. Le cuivre s'oxydait vite. Le fer rouillait. L'or était merveilleusement excellent : chimiquement inerte, assez rare pour que chaque année seule une fraction du stock existant soit ajoutée.

L'or possède une propriété que les économistes appellent un **stock-to-flow élevé**. Son stock mondial est énorme, tandis que la quantité ajoutée chaque année est d'environ 1,5-2 %. Même si les géologues trouvaient demain un énorme filon d'or, ils ne pourraient pas doubler l'offre en un an, ni en dix.

Les pièces et la première dévaluation

La frappe précoce de pièces d'or et d'argent apporta une énorme innovation — la standardisation. Le marchand n'avait plus à peser chaque transaction. Il recevait une pièce frappée du sceau du souverain et faisait confiance qu'elle pesait exactement ce qu'elle promettait. Mais avec cet acte de confiance entra dans le système monétaire une institution qui se mit à en prendre soin autrement que ce que le marchand attendait : l'**État**.

La première grande dévaluation de l'histoire fut la dilution progressive du denier romain. Les empereurs commencèrent à diluer l'argent avec des métaux moins chers pour, au même poids de pièce, en frapper davantage et financer l'armée.

CHAPITRE 02 · BRÈVE HISTOIRE DE L'ARGENT

DATA

Le denier romain — la première dévaluation monétaire connue

64 apr. J.-C. · teneur en argent	~ 94 %
100 apr. J.-C. · teneur en argent	~ 85 %
200 apr. J.-C. · teneur en argent	~ 50 %
270 apr. J.-C. · teneur en argent	~ 5 %
Baisse en 200 ans	- 90 %

La leçon : quand un État a besoin de plus d'argent qu'il n'en collecte en impôts, il commence à modifier la définition même de l'argent.

Le papier-monnaie et le grand raccourci

Le papier-monnaie fut inventé en Chine sous la dynastie Tang (VIIe siècle) et se répandit massivement sous les Song. Le principe était simple : les pièces lourdes restaient chez un dépositaire de confiance, et le propriétaire recevait un bon de papier qu'il pouvait échanger.

Ce système fut robuste plusieurs siècles, tant qu'une condition tenait : **un billet = une quantité précise d'or dans le coffre**. Dès que l'émetteur se mit à imprimer plus de billets qu'il n'avait d'or en garantie — et l'histoire montre que ce fut presque toujours le cas — le papier commença à perdre sa valeur.

GRAPHIQUE 2

Données propres

Une chronologie des supports monétaires



CE QUE MONTRE LE GRAPHIQUE

Une frise horizontale de 3000 av. J.-C. à aujourd'hui avec cinq couches : monnaie-marchandise, pièces de métal, papier adossé à l'or, papier sans garantie, numérique.

SOURCE DES DONNÉES

Construction propre d'après Alden (2023), Broken Money.

— IDÉE CLÉ · CHAPITRE 02

Brève histoire de l'argent

- L'argent est né organiquement de l'échange marchand, pas d'une décision politique.
- Les métaux ont gagné contre les autres marchandises car l'extraction était assez difficile.
- L'or a gagné contre les autres métaux grâce au plus haut stock-to-flow de la nature.
- L'histoire du papier-monnaie est celle de la tentation répétée d'imprimer plus qu'il n'y a de garantie.

L'étalon-or et sa fin

Comment, en un seul siècle, nous avons dit adieu à une habitude millénaire. Et pourquoi vous en savez si peu.

Si vous êtes né après **1971**, vous vivez dans une anomalie historique. À une époque où l'argent du monde n'est garanti par rien de tangible. Durant toute la période antérieure de la civilisation, ce ne fut pas le cas — à l'exception de brèves périodes de guerre et de crise, dont on revint toujours au métal.

L'étalon-or classique (1870–1914)

La fin du XIXe siècle fut une période incroyablement stable sur le plan monétaire. La Grande-Bretagne, les USA, l'Allemagne et la France avaient adossé leurs monnaies à un poids fixe d'or. Les changes fixes étaient une simple conséquence — chaque monnaie n'était qu'un morceau d'or nommé autrement.

À cette époque, les prix baissaient. Entre 1870 et 1914, l'indice des prix de détail aux USA stagnait plutôt ou baissait légèrement, tandis que l'économie croissait de 4 % par an. Épargner avait du sens.

1933 : l'or interdit

Dans la Grande Dépression, le président **Franklin D. Roosevelt** émit, en avril 1933, le décret numéro 6102. Les Américains durent remettre leur or à l'État contre des dollars papier au taux de 20,67 \$ l'once troy. Peu après la confiscation de masse, le gouvernement réécrivit le taux — 1 once troy = 35 \$. Du jour au lendemain, il dévalua le dollar de 41 %.

//

Aucun gouvernement ne survit longtemps s'il permet à ses citoyens de détenir une véritable alternative à sa monnaie.

Une leçon de l'Executive Order 6102

CHAPITRE 03 · L'ÉTALON-OR ET SA FIN

15 août 1971 — le choc Nixon

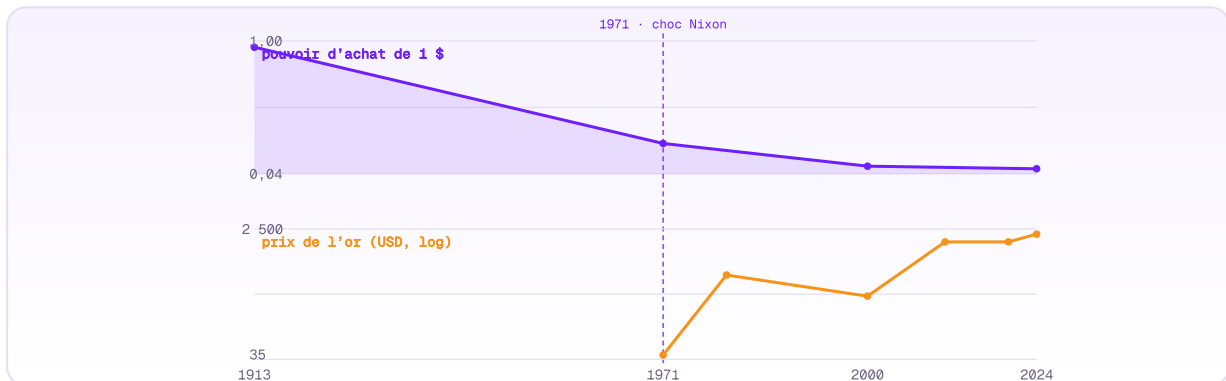
La guerre du Vietnam, les programmes sociaux de la Great Society, un déficit américain croissant. Les USA imprimaient des dollars plus vite que l'or ne s'accumulait. Les banques centrales étrangères commencèrent à soupçonner que la promesse de « 35 \$ l'once » cessait d'être garantie.

Le dimanche 15 août 1971, le président **Richard Nixon** parut à la télévision et annonça une suspension « temporaire » de la convertibilité du dollar en or. La suspension tient toujours — elle dure désormais depuis plus de 55 ans. **À partir de cet instant, toutes les monnaies du monde sont sans garantie.**

GRAPHIQUE 3

Données propres

Le pouvoir d'achat du dollar et le prix de l'or après le choc Nixon



CE QUE MONTRE LE GRAPHIQUE

Le pouvoir d'achat d'1 \$ chute de 1,00 à ~0,04. Le prix de l'or de 1971 (35 \$) à aujourd'hui (~2 500 \$).

SOURCE DES DONNÉES

Federal Reserve Economic Data (FRED), BLS, World Gold Council.

IDÉE CLÉ · CHAPITRE 03

L'étalon-or et sa fin

- 1913 la Fed, 1933 l'interdiction de détenir de l'or, 1944 Bretton Woods, 1971 le choc Nixon — quatre pas de la monnaie dure au fiat.
- Depuis 1971, aucune monnaie du monde n'est garantie par quoi que ce soit de tangible.
- Perdre l'ancre dorée a aussi signifié perdre la discipline budgétaire des États.
- Nous vivons dans une anomalie historique, pas dans un système monétaire « normal ».

Comment l'argent est réellement créé aujourd'hui

La réponse surprend 95 % des gens. Ce n'est pas la planche à billets. Ce n'est pas la banque centrale seule. C'est une danse à deux niveaux.

Quand vous demandez à la personne moyenne d'où vient l'argent, la réponse la plus fréquente est : « la banque centrale l'imprime » ou « l'État ». Les deux sont — avec une certaine générosité — vraies seulement à quelques pour cent. **L'immense majorité de l'argent sur votre compte n'est jamais passée par une imprimerie.** Il est né comme une écriture comptable au moment où quelqu'un a contracté un prêt auprès d'une banque commerciale.

Deux niveaux d'argent

Le système monétaire moderne est à deux étages. En haut se tient la **banque centrale** — la Fed aux USA, la BCE dans la zone euro. Elle crée la monnaie de base (M0). En dessous se tiennent les **banques commerciales**. Elles créent l'argent avec lequel vous vivez réellement : les chiffres sur votre compte.

Quand une banque vous accorde un crédit immobilier ou un prêt, elle *ne vous prête pas d'argent de son coffre*. Elle vous le crée sur le compte par une écriture. L'argent est ainsi nouveau dans l'économie. Quand vous remboursez le prêt, l'argent disparaît.

Les agrégats monétaires M0, M1, M2

Les banques centrales suivent plusieurs « couches » d'argent. Quand on parle de « quantité d'argent dans l'économie », on entend généralement M2. Et M2 est le graphique que chacun doit voir.

CHAPITRE 04 · COMMENT L'ARGENT EST RÉELLEMENT CRÉÉ AUJOURD'HUI

Trois niveaux d'agrégats monétaires

- **M0** — la base monétaire. Billets, pièces et réserves des banques à la banque centrale. Le seul argent que la banque centrale imprime directement.
- **M1** — M0 plus les comptes courants des banques commerciales. Argent disponible immédiatement pour payer.
- **M2** — M1 plus les comptes d'épargne et à terme. Pratiquement toute l'épargne des ménages.

DATA

Croissance monétaire 2000—2024

USA M2	4,6 → 21,0 bn USD (4,6×)
Zone euro M3	5,0 → 16,0 bn EUR (3,2×)
Tchéquie M2	1,5 → 6,0 bn CZK (4,0×)
USA PIB réel	+ 65 %
Tchéquie PIB réel	+ 90 %

La masse monétaire croît bien plus vite que la production — l'écart explique l'inflation des prix comme des actifs.

L'assouplissement quantitatif (QE)

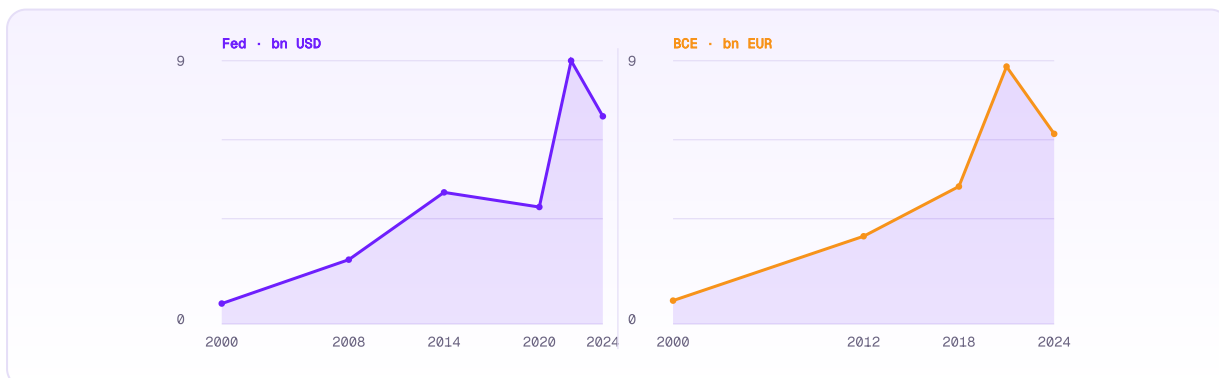
Quand le système financier américain s'est effondré en 2008, la Fed a recouru à un outil qui n'existait jusque-là que dans les manuels. La banque centrale achetait des obligations d'État et les payait avec des réserves nouvellement créées.

Pendant la pandémie de 2020—2022, l'ampleur du QE fut sans précédent : **la Fed a porté son bilan de 4 à 9 billions de USD en deux ans**. C'est plus que tout le QE après la crise de 2008 réuni.

 GRAPHIQUE 4

Données propres

La base monétaire de la Fed et de la BCE, 2000—2024



CE QUE MONTRE LE GRAPHIQUE

Les bilans de la Fed et de la BCE en billions USD/EUR. Sauts visibles : 2008, 2010-2014, 2020.

SOURCE DES DONNÉES

Federal Reserve H.4.1 Release, ECB Consolidated Financial Statement.

— IDÉE CLÉ · CHAPITRE 04

Comment l'argent est réellement créé aujourd'hui

- L'immense majorité de l'argent sur votre compte a été créée par les banques commerciales, pas par l'État.
- L'argent nouveau naît au moment d'un prêt. Quand vous le remboursez, l'argent disparaît.
- Le QE permet à une banque centrale de créer de l'argent de l'ordre de billions en quelques semaines.
- La masse monétaire M2 croît bien plus vite que la production réelle.

L'inflation n'est pas un accident, c'est la conception du système

Le débat public sur l'inflation fonctionne comme le football à la terrasse. Chacun a un avis, le plus souvent émotionnel, et personne ne se soucie des règles du jeu.

Quand vous entendez à la radio que « l'inflation en octobre était de 3,2 % », que dit-on exactement ? La définition officielle de l'inflation — celle des rapports des banques centrales ou du BLS américain — est la variation annuelle d'un panier de biens et services de consommation. On l'appelle **IPC** (indice des prix à la consommation).

Une définition alternative et historiquement plus ancienne dit : l'inflation est l'**augmentation de la quantité d'argent dans l'économie**, indépendamment des prix. Les deux sont liées mais non identiques. L'inflation de la masse monétaire est la cause, l'inflation des prix est le symptôme.

Les problèmes du panier de consommation

L'inflation des actifs — l'inflation dont on ne parle pas

Un appartement neuf à Prague coûtait en moyenne 25 000 CZK le m² en 2000. En 2024, son prix moyen tourne autour de 160 000 CZK/m². C'est plus de six fois plus. Le salaire moyen a, sur la même période, environ quadruplé.

Le S&P 500 était à environ 1 500 points en 2000 et au-dessus de 5 500 en 2024. L'or est passé de 270 USD/oz aux 2 500+ d'aujourd'hui. Le Bitcoin de pratiquement rien à ~100 000 USD. Ces actifs ne montent pas parce qu'ils produisent tellement plus. **Ils montent parce que la masse monétaire croît plus vite que l'offre d'actifs.**

CHAPITRE 05 · L'INFLATION N'EST PAS UN ACCIDENT, C'EST LA CONCEPTION DU SYSTÈME

DATA

Un appartement à Prague vs. le salaire moyen dans le temps

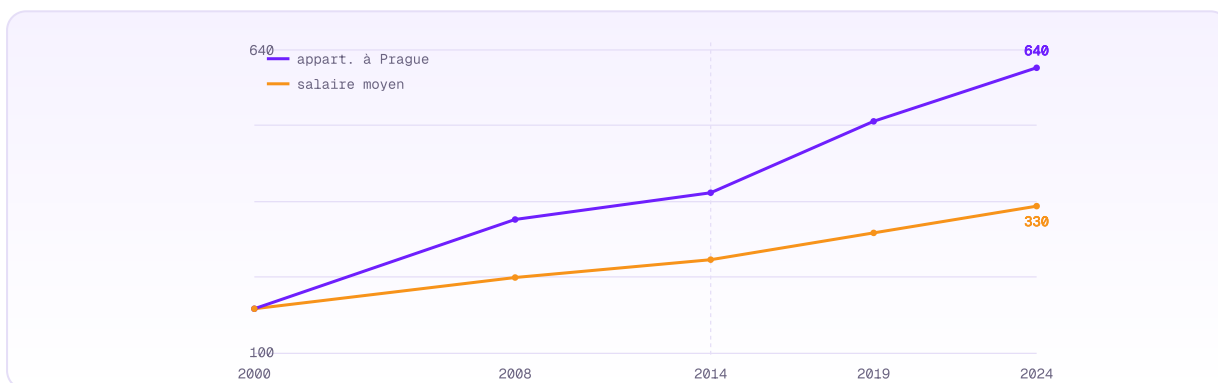
2000 · appart. Prague 70 m ²	~ 1,75 M CZK
2000 · salaire moyen	~ 18 000 CZK → 97 mois
2024 · appart. Prague 70 m ²	~ 11,2 M CZK
2024 · salaire moyen	~ 60 000 CZK → 187 mois
Évolution 2000–2024	+ 90 % en nombre de salaires

Si l'on mesurait aussi le coût des intérêts d'un crédit, l'écart serait encore plus grand. Sources : CZSO, Deloitte Property Index.

GRAPHIQUE 5

Données propres

Prix du logement vs. salaires moyens en Tchéquie, 2000—2024



CE QUE MONTRE LE GRAPHIQUE

Deux courbes normalisées à 100 en 2000 : un appartement de Prague vs. le salaire. Divergence nette après 2014.

SOURCE DES DONNÉES

CZSO, Deloitte Property Index, indice Sreality.cz.

L'inflation comme impôt silencieux

Si vous avez sur un compte courant une épargne de 500 000 CZK avec une inflation de 5 %, en un an vous avez perdu un pouvoir d'achat réel équivalant à 25 000 CZK. Personne n'a touché à votre compte. Personne ne vous a envoyé de déclaration. C'est simplement que ce que vous achetez avec cette somme, vous en achetez désormais moins.

L'économiste **Henry Hazlitt** l'appelait un « *impôt invisible* » — et du point de vue de l'État, il est ingénieusement discret. Personne ne l'a voté au parlement, et vous ne pouvez élire ni renvoyer personne à cause de lui.

//
La seule différence entre l'inflation et l'impôt, c'est qu'on n'a pas à voter l'inflation au parlement.

Ronald Reagan · attribué

— IDÉE CLÉ · CHAPITRE 05

L'inflation n'est pas un accident, c'est la conception du système

- L'IPC officiel sous-estime l'inflation réelle grâce à des ajustements méthodologiques.
- L'inflation a deux visages : prix à la consommation et prix des actifs. Le second est plus décisif pour l'inégalité.
- L'inflation est pire pour l'épargne sur les comptes courants et d'épargne — un impôt silencieux.
- Dans un système où l'argent croît plus vite que les biens, l'inflation est inévitable — c'est une caractéristique de la conception, pas un accident.

L'effet Cantillon — qui se tient à la source du robinet

L'inflation ne frappe jamais tout le monde de la même façon. Cela dépend de votre distance au robinet par lequel elle coule dans le système.

En 1730 mourut à Londres le marchand et économiste irlandais **Richard Cantillon**. Dans sa succession fut trouvé le manuscrit du livre *Essai sur la nature du commerce en général*. Il ne parut que 25 ans après sa mort. C'est l'un des textes économiques les plus remarquables — et il contient une observation qui ressemble aujourd'hui à une prophétie.

Cantillon remarqua que l'argent nouveau n'entre jamais uniformément dans l'économie. Il tombe d'abord sur des lieux et des personnes précis.

Qui est premier et qui est dernier

Imaginez un robinet d'eau. Celui qui est au robinet reçoit toujours l'eau en premier — propre, froide, à pleine pression. Celui qui est au bout du tuyau la reçoit en dernier — plus chaude, avec des traces de rouille.

Au robinet se tiennent

- **L'État** — dépense l'argent nouveau en premier, à prix réels, en marchés et transferts sociaux.
- **Les banques commerciales** — reçoivent de nouvelles réserves et peuvent les prêter à des taux qu'elles ne fixent pas.
- **Les grandes entreprises** — financent par du crédit bon marché l'expansion et les acquisitions.
- **Les détenteurs d'actifs** — la valeur de leurs actifs monte avant que l'inflation n'atteigne les prix à la consommation.

CHAPITRE 06 · L'EFFET CANTILLON — QUI SE TIENT À LA SOURCE DU ROBINET

Et qui est au bout du tuyau

La banque centrale moderne est souvent défendue par l'argument qu'elle stimule l'économie et crée des emplois. Même en le prenant au pied de la lettre, nous devons en même temps voir l'envers : l'argent que la banque centrale crée n'arrive pas à tous en même temps. Il parcourt un chemin prévisible qui favorise structurellement un groupe au détriment d'un autre.

Au bout du tuyau se tiennent

- **Le salarié à salaire fixe** — le salaire n'est ajusté qu'avec retard et pas à hauteur de toute l'inflation.
- **Le retraité** — la pension est indexée une fois par an, lentement.
- **La jeune famille sans patrimoine** — ne possède pas d'actifs dont la valeur monte, mais paie des prix plus élevés pour la nourriture, l'énergie, le loyer.
- **L'épargnant sur un compte** — l'intérêt ne couvre pas la perte de pouvoir d'achat.

DATA

L'effet Cantillon en données (USA, 1989 vs. 2023)

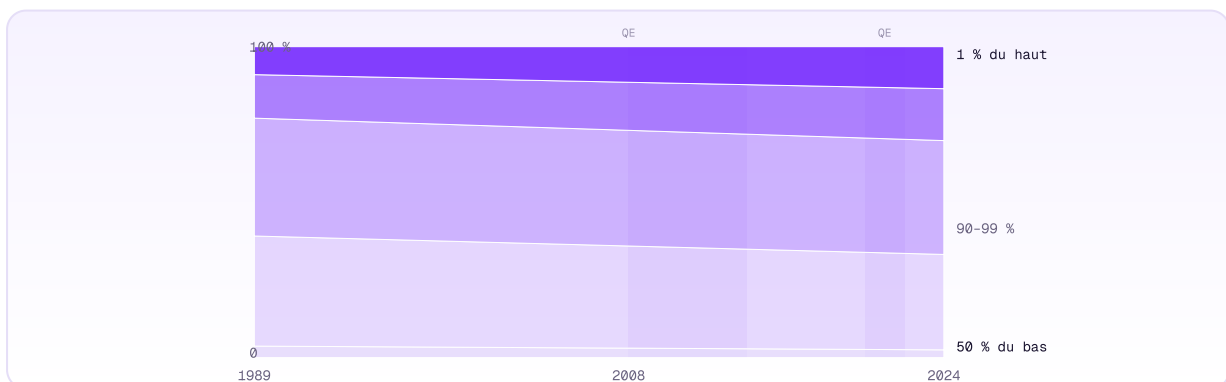
Patrimoine du 1 % du haut	23,0 % → 30,2 %
Patrimoine des 10 % du haut	60,9 % → 66,8 %
Patrimoine des 50 % du bas	3,7 % → 2,5 %
Bilan de la Fed 2008–2024	~ 5x (0,9 → 9 bn USD)

Une coïncidence ? Vous trouverez la réponse dans le reste des données de ce livre. Source : Federal Reserve Survey of Consumer Finances.

GRAPHIQUE 6

Données propres

Part de richesse du 1 % du haut vs. 50 % du bas, USA 1989 —2024



CE QUE MONTRE LE GRAPHIQUE

Un graphique en aires empilées de 1989 à 2024, cinq bandes : 0,1 % du haut, 1 % du haut, 9 % suivants, 40 % suivants, 50 % du bas.

SOURCE DES DONNÉES

Federal Reserve Distributional Financial Accounts (DFA).

— IDÉE CLÉ · CHAPITRE 06

L'effet Cantillon — qui se tient à la source du robinet

- L'argent nouveau n'entre pas uniformément dans l'économie. Quelqu'un le reçoit en premier, quelqu'un en dernier.
- Les premiers bénéficiaires gagnent. Les derniers (salariés, retraités, épargnants) perdent.
- La hausse des inégalités des 35 dernières années corrèle précisément avec l'ère du fiat et du QE.
- Ce n'est pas un complot, c'est une conséquence mathématique de la façon dont l'argent est créé.

Dettes, dominance budgétaire et pourquoi il n'y a pas de retour

Pourquoi le système monétaire, même s'il le voulait, ne peut plus revenir à la monnaie dure.

Commençons par un chiffre à retenir. **La dette mondiale (publique, des entreprises, des ménages) a atteint en 2024 environ 318 billions de USD.** Le PIB mondial était d'environ 105 billions de USD. Le ratio dette/PIB dépasse donc 300 %. Historiquement, nous n'avons vu ce niveau qu'au lendemain de la Seconde Guerre mondiale — et même alors, les pays ont mis des décennies à en sortir.

Comment nous en sommes arrivés là

Sous l'étalon-or avant 1914, la dette/PIB des pays avancés était généralement entre 20—60 %. Un État n'empruntait qu'en cas d'urgence (guerre, grande crise) puis remboursait la dette progressivement.

Après 1971, en ère fiat, il est apparu qu'avec une monnaie sans garantie, l'État a une sortie moins chère que le remboursement réel — l'**inflation**. La dette est remboursée en termes réels avec une monnaie dégradée. Les USA avaient une dette/PIB de 35 % en 1980, et de 125 % aujourd'hui.

La dominance budgétaire

Un terme économique qui revient ces dernières années dans le débat est la **dominance budgétaire**. Il désigne un état où la situation budgétaire de l'État est si tendue que la banque centrale ne peut mener de politique indépendante.

Lyn Alden décrit que les États-Unis sont entrés dans cette situation vers 2022. Le coût des intérêts de la dette fédérale américaine a dépassé en 2024 le budget de la défense — et c'est un budget de la défense lui-même plus grand que celui des dix pays suivants réunis.

CHAPITRE 07 · DETTE, DOMINANCE BUDGÉTAIRE ET POURQUOI IL N'Y A PAS DE RETOUR

DATA

Dette/PIB de pays choisis dans le temps

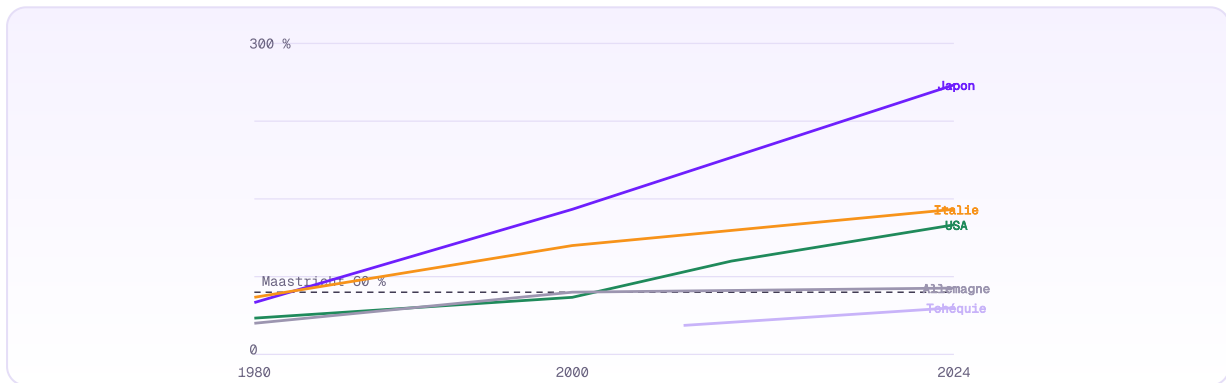
USA	35 % → 125 % (1980–2024)
Japon	50 % → 260 % (1980–2024)
Italie	55 % → 140 % (1980–2024)
Allemagne	30 % → 64 % (1980–2024)
Tchéquie	28 % → 45 % (2007–2024)

Une valeur de référence historique : 60 % était le critère de Maastricht dans les années 90. Aujourd'hui, presque toute grande économie est au-dessus de ce plafond.

GRAPHIQUE 7

Données propres

Dette/PIB — USA, Japon, zone euro, Tchéquie, 1980–2024



CE QUE MONTRE LE GRAPHIQUE

Quatre courbes avec un axe vertical de 0–300 %. Toutes montent, celle du Japon est la plus haute.

SOURCE DES DONNÉES

IMF Global Debt Monitor, 2024.

Pourquoi il n'y a pas de retour

Imaginez vouloir « ramener » le système à la monnaie dure. Cela signifierait la déflation — une baisse de la quantité d'argent. Cela paraît tentant, mais dans un système à 300 % de dette/PIB, c'est une bombe atomique économique.

Quand la valeur nominale de l'argent monte (inflation), la valeur réelle de la dette baisse. Le débiteur rembourse plus facilement. Quand la valeur nominale de l'argent baisse (déflation), la valeur réelle de la dette monte. **Le débiteur fait faillite.**

C'est pourquoi aucun gouvernement occidental ne veut aujourd'hui de déflation. Au contraire — l'objectif officiel des banques centrales est une inflation de 2 %. Permanente, jamais arrêtée. C'est une nécessité mathématique à ce volume de dette.

// *L'inflation est le lait maternel de l'État. L'État ne s'en passe pas — mais c'est le citoyen qui paie la facture.*

Ludek Niedermayer · paraphrase

— IDÉE CLÉ · CHAPITRE 07

Dettes, dominance budgétaire et pourquoi il n'y a pas de retour

- La dette mondiale a atteint un niveau où la déflation est économiquement impensable.
- Les banques centrales sont prises au piège de la dominance budgétaire — elles ne peuvent combattre l'inflation sans déstabiliser le budget de l'État.
- Le système exige donc structurellement une inflation continue.
- Les prix nominaux montent. Les réels, mesurés en actifs durs, stagnent ou baissent.

La boussole cassée — pourquoi les vieilles règles ne valent plus

« Épargne, investis dans un fonds mixte, rembourse le crédit. » Le conseil entendu depuis les années 80 a cessé de suffire dans l'économie moderne.

Après la Seconde Guerre mondiale naquirent aux USA puis progressivement en Europe plusieurs recommandations établies pour la classe moyenne. Épargne 10 % de ton revenu. Garde de l'argent en banque pour les temps durs. Achète ton logement. Investis dans un portefeuille diversifié de 60 % d'actions, 40 % d'obligations. Ces recommandations ont marché des décennies. **Aujourd'hui, certaines nuisent activement à ceux qui les suivent.**

Le portefeuille 60/40 — un classique d'antan

Le ratio 60 % actions et 40 % obligations était la base de la gestion d'actifs moderne. Historiquement, entre 1950—2020, le 60/40 a donné un rendement réel annuel d'environ 5 %.

L'année 2022 a révélé un problème structurel. Les actions ont chuté de 18 %. Les obligations, censées protéger, ont chuté de 13 %. La baisse totale du portefeuille 60/40 fut de 16 %. En termes réels, après une inflation de plus de 8 %, la perte dépassa 24 %. La plus forte baisse de ce portefeuille en un demi-siècle.

Un compte d'épargne — une perte garantie

Le taux moyen des comptes d'épargne en Tchéquie en 2024 était d'environ 4 %. L'inflation officielle tournait autour de 2,5 %. Un rendement réel apparemment positif. En réalité, n'oubliez pas que le rendement nominal est taxé d'un prélèvement de 15 %. Soustrayez l'inflation réelle (que les ménages ressentent plus fort que l'IPC) — et vous avez un rendement réel proche de zéro ou négatif.

En 2020—2022, la situation fut plus brutale. Les comptes d'épargne offraient 0—1 %, l'inflation atteignit 18 %. Chaque année vous perdiez 16—17 % de pouvoir d'achat réel. **En trois ans, de 500 000 CZK il restait en réel ~330 000 CZK.**

CHAPITRE 08 · LA BOUSSOLE CASSÉE — POURQUOI LES VIEILLES RÈGLES NE VALENT PLUS

Quel conseil vaut donc aujourd'hui ?

Nous ne vous donnerons pas un conseil unique — nous ne sommes pas conseillers en investissement et votre situation est individuelle. Mais nous pouvons énoncer une observation sur laquelle s'accordent de plus en plus d'analystes, d'investisseurs institutionnels et d'économistes.

Trois observations pour le portefeuille d'aujourd'hui

- Détenir beaucoup de liquidités en banque est, à long terme, une stratégie par laquelle l'État taxe réellement votre pouvoir d'achat.
- La diversification reste précieuse, mais doit inclure des actifs réagissant à la dégradation monétaire (actifs durs).
- **L'or** a passé le test de 5 000 ans. Neutre, apolitique, indépendant du système bancaire.
- **Le Bitcoin** est nouveau — il a 15 ans derrière lui. Mais si ses propriétés se confirment, il offre tout ce que l'or, et plus : portabilité, vérifiabilité, divisibilité et neutralité sous une forme que l'or ne peut jamais avoir.

— IDÉE CLÉ · CHAPITRE 08

La boussole cassée — pourquoi les vieilles règles ne valent plus

- Le classique conseil 60/40 a cessé de protéger — en 2022 il a perdu le plus en un demi-siècle.
- Un compte d'épargne est, à long terme, une perte garantie de pouvoir d'achat réel.
- Pour une génération sans patrimoine hérité, la traditionnelle « voie vers le haut » est nettement plus raide qu'avant.
- La diversification doit inclure des actifs durs résistants à la dégradation monétaire.

PARTIE DEUX · CHAPITRES 09 — 14

Bitcoin comme réponse *II.*

La deuxième partie du livre porte sur la réponse à l'argent cassé trouvée par un groupe de programmeurs, de cryptographes et de

Satoshi et 30 ans de quête cryptographique

Le Bitcoin n'est pas tombé du ciel en 2009. Il fut le résultat d'un voyage intellectuel de trente ans qui commença avec la naissance d'Internet.

En 1976, **Whitfield Diffie** et **Martin Hellman** publièrent l'article *New Directions in Cryptography*. Ils y décrivaient le principe de la cryptographie asymétrique. Cela paraissait une curiosité mathématique. En réalité, ce fut l'une des découvertes les plus importantes du XXe siècle. Sans elle, pas de banque en ligne, de boutiques en ligne, de messageries, ni de Bitcoin.

Dans les années 90 se forma autour de la cryptographie un mouvement libre de *cypherpunks* — des gens qui croyaient que la cryptographie forte est un droit humain fondamental.

Les tentatives d'argent numérique

La première hirondelle fut **DigiCash** de David Chaum (1989) — du cash numérique fondé sur des signatures aveugles. **E-gold** (1996) fonctionnait comme une monnaie en ligne adossée à l'or. **Hashcash** d'Adam Back (1997) fut le principe de *proof-of-work* que Satoshi reprit ensuite. **Nick Szabo** proposa *bit gold*. **Wei Dai** publia *b-money*. Tous ces projets partageaient une faiblesse : ils ne savaient pas résoudre le problème de la **double dépense**.

31 octobre 2008 — le whitepaper

Sur la liste de diffusion cryptographique metzdowd.com, le 31 octobre 2008, parut un message d'un utilisateur inconnu de tous, sous le pseudonyme **Satoshi Nakamoto**. Il contenait un lien vers un article de neuf pages, *Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System*.

Ce fut une cruelle ironie. L'article parut au cœur de la pire crise financière depuis les années 30. Le gouvernement américain venait d'approuver le plan TARP de 700 milliards pour sauver les grandes banques.

// *The Times 03/Jan/2009 Chancellor on brink of second bailout for banks*

Texte dans le Genesis Block — bloc #0 du Bitcoin

Satoshi disparaît

Satoshi communiqua avec les premiers développeurs deux ans. En 2010, il remit le projet à Gavin Andresen et disparut. Nul ne sait qui est Satoshi. On sait seulement qu'il possède environ **1 million de BTC** (aujourd'hui ~100 milliards de USD) du minage initial, et qu'en plus de 15 ans il n'a jamais vendu ni utilisé un seul satoshi.

Du point de vue de l'avenir du Bitcoin, l'*anonymat* et la *disparition* de Satoshi sont une bénédiction. Le Bitcoin n'a pas de fondateur que l'on puisse poursuivre, arrêter, faire chanter ou manipuler. **Il est véritablement sans tête.**

— IDÉE CLÉ · CHAPITRE 09

Satoshi et 30 ans de quête cryptographique

- Le Bitcoin est le fruit de 30 ans de recherche cryptographique, pas d'une trouvaille fortuite.
- Satoshi a résolu la double dépense par le proof-of-work et le consensus distribué.
- Le Bitcoin est né au cœur de la crise financière de 2008 en réponse directe aux sauvetages bancaires.
- La disparition de Satoshi est une caractéristique, pas un bug — aucun fondateur à faire chanter.

Ce qu'est le Bitcoin — un réseau et un actif

Le Bitcoin, c'est deux choses. Un réseau formé de milliers d'ordinateurs dans le monde. Et un actif qui se déplace sur ce réseau.

En anglais, la distinction se fait élégamment par une majuscule et une minuscule. **Bitcoin** (B majuscule) est le protocole — le réseau, les règles, le logiciel. **bitcoin** (b minuscule) est l'unité de l'actif qui circule sur ce réseau.

Le réseau — Bitcoin

Imaginez un grand livre comptable mondial. Chaque page contient une liste de transactions — qui a envoyé combien à qui. Les pages sont numérotées depuis le début (depuis 2009) et se relient de sorte que chaque nouvelle page contient une empreinte cryptographique de la précédente. Le résultat est une **chaîne qu'on ne peut modifier rétroactivement**.

Cette chaîne — la *blockchain* — n'est pas tenue par une seule institution, mais par des dizaines de milliers d'ordinateurs dans le monde. Chacun garde une copie complète.

L'actif — bitcoin

Le bitcoin comme actif est l'unité que le réseau fait circuler. **Le nombre maximal de bitcoins est fixé à 21 millions**. En mai 2024, ~19,7 millions avaient été minés. Les ~1,3 million restants seront minés progressivement jusqu'en 2140.

Chaque bitcoin se divise en 100 millions d'unités plus petites — le *satoshi*. Un satoshi est la plus petite unité du Bitcoin.

CHAPITRE 10 · CE QU'EST LE BITCOIN — UN RÉSEAU ET UN ACTIF

DATA

Le Bitcoin en chiffres

Offre maximale	21 000 000 BTC
Minés en 2025	~ 19,8 M BTC (94 %)
1 BTC =	100 000 000 satoshis
Halvings	2012, 2016, 2020, 2024, 2028...
Dernier BTC miné	~ 2140
Nœuds actifs dans le monde	~ 17 000 publics
Temps moyen entre blocs	10 minutes

Dans le code depuis 2009, interchangeable sans l'accord de l'immense majorité du réseau.

Le halving — pourquoi l'offre ralentit

L'émission de nouveaux bitcoins est réglée pour se diviser par deux exactement tous les quatre ans. En 2009, un mineur recevait 50 BTC par bloc. En 2024, seulement 3,125 BTC. D'ici 2140, la récompense tombera pratiquement à zéro.

Portefeuille, clé, adresse. Si vous connaissez la clé privée d'une adresse, vous contrôlez le solde. Si vous perdez la clé, le solde est irrévocablement gelé. Cette philosophie — « *Not your keys, not your coins* » — est l'une des différences les plus profondes entre le Bitcoin et un compte bancaire.

GRAPHIQUE 8

Données propres

Comment fonctionne une transaction Bitcoin



CE QUE MONTRE LE GRAPHIQUE

Un schéma en cinq étapes : Alice envoie, la transaction se propage, les mineurs l'incluent dans un bloc, le bloc est ajouté, Bob voit la transaction.

SOURCE DES DONNÉES

Illustration propre d'après le whitepaper de Satoshi (2008).

— IDÉE CLÉ · CHAPITRE 10

Ce qu'est le Bitcoin — un réseau et un actif

- Bitcoin = le protocole (réseau + règles) + bitcoin = l'unité de l'actif.
- La blockchain est un grand livre distribué tenu par des milliers d'ordinateurs indépendants.
- Le proof-of-work maintient le système sûr — une attaque exigerait d'énormes investissements en énergie.
- L'offre de 21 millions est codée en dur. La propriété = le contrôle de la clé privée.

Rareté dure — 21 millions et un stop-loss sur le pouvoir

Que signifie avoir un argent vraiment limité ? Et pourquoi est-ce si difficile technologiquement que personne n'y est parvenu en 30 ans ?

La rareté est la propriété la plus fondamentale de l'argent. Si l'argent croît plus vite que les biens, sa valeur baisse. Historiquement, nous avons cette propriété avec la monnaie-marchandise — sel, coquillages, or. Tous avaient un problème : sous un changement technologique assez fort, on pouvait en extraire davantage.

La différence entre rareté et inemployabilité

En théorie monétaire, on emploie le terme **unforgeable costliness** (« coût infalsifiable »). C'est l'exigence que créer une nouvelle unité d'argent coûte un travail réel, de l'énergie ou une autre ressource qu'on ne peut contourner.

Le Bitcoin pousse cette propriété à l'extrême. Son offre croît selon un calendrier prescrit par le code, parfaitement prévisible. Chacun peut calculer exactement combien de BTC existeront le 1er janvier 2030 — et ce nombre ne changera pas, quoi qu'il arrive.

Pourquoi on ne peut pas simplement le copier

L'un des arguments les plus fréquents des opposants est : « Des milliers de gens ont créé des copies du Bitcoin. Il suffit de forker. Donc il n'est pas rare. »

La rareté *ne vient pas du code lui-même*, mais de la confiance que les règles ne changeront pas. Le Bitcoin est fiable non parce qu'il aurait le meilleur code (beaucoup de projets sont techniquement plus sophistiqués), mais parce que ses règles ont survécu 15 ans sans changement fondamental. C'est l'**effet Lindy** : plus une chose existe sans changer, plus elle a de chances de durer encore longtemps.

CHAPITRE 11 · RARETÉ DURE — 21 MILLIONS ET UN STOP-LOSS SUR LE POUVOIR

DATA

Une comparaison du rythme d'expansion monétaire

USA M2, 1971–2024	~ 6,5 % par an (+25 % en 2020)
Zone euro M3, 2000–2024	~ 5–6 % par an
Tchéquie M2, 2000–2024	~ 6–7 % par an
Or – croissance annuelle	~ 1,5–2 %
Bitcoin 2025	0,85 % par an
Bitcoin après 2028	0,43 % et en baisse
Bitcoin en 2140	0 %

La conséquence pour le détenteur d'USD : à 6,5 % composés par an sur 50 ans, le dollar perd 95 % de son pouvoir d'achat.

21 millions comme stop-loss sur le pouvoir

Si l'on réfléchit à ce qui rend le Bitcoin exceptionnel sur le plan politico-économique, c'est ceci : **c'est le premier système monétaire de l'histoire où nul ne peut ajouter de l'argent par-dessus**. Aucune banque centrale. Aucun État. Aucun groupe de développeurs. Personne.

Toute technologie monétaire antérieure avait un émetteur au-dessus d'elle. L'État ne peut contrôler l'or, mais peut le confisquer (1933). Il peut créer le dollar. Le Bitcoin n'a pas d'entité équivalente.

//

Le Bitcoin est le premier argent de l'histoire qui n'a pas de patron au-dessus de lui.

Parker Lewis · paraphrase

— IDÉE CLÉ · CHAPITRE 11

Rareté dure — 21 millions et un stop-loss sur le pouvoir

- La rareté de l'argent exige un coût infalsifiable — un coût réel pour créer une unité.
- Le Bitcoin a une rareté absolue : son offre est codée en dur à 21 000 000.
- Il ne s'agit pas d'imitabilité technique — il s'agit de la crédibilité des règles, que le temps bâtit (l'effet Lindy).
- Le Bitcoin est le premier système monétaire sans émetteur — nul ne peut ajouter de l'argent par-dessus.

Le Bitcoin n'est pas « la crypto »

L'immense majorité des nouvelles négatives sur le Bitcoin concerne autre chose. Comprendre cette différence est peut-être la compétence la plus importante pour l'investisseur d'aujourd'hui.

Quand le colosse des plateformes crypto FTX a explosé en 2022, les titres du monde entier proclamaient une « crise crypto ». Le Bitcoin lui-même a chuté de 70 % depuis son sommet dans cette vague. La plupart, y compris des investisseurs sérieux, ont rangé le Bitcoin dans la même catégorie que terra/luna, les tokens FTX, les singes NFT et des milliers d'altcoins. **Cette catégorisation est — disons-le franchement — une erreur qui coûte de l'argent aux gens.**

Ce qui distingue clairement le Bitcoin

Cinq différences fondamentales

- **Il n'a pas de fondateur.** Pas de PDG, pas de fondation, pas d'équipe marketing. Satoshi a disparu en 2010.
- **Un lancement équitable.** Pas d'ICO, pas de prévente, pas de premine — la seule voie était de miner.
- **Proof-of-work vs. proof-of-stake.** Le Bitcoin utilise le PoW. Les altcoins le PoS — qui a plus de tokens a plus de voix.
- **Un bien monétaire vs. une plateforme.** Le Bitcoin résout un seul problème — l'argent. Il n'essaie pas d'être un jeu ou un métavers.
- **L'effet Lindy.** Le Bitcoin tourne sans interruption depuis le 3 janvier 2009 — plus de 15 ans.

CHAPITRE 12 · LE BITCOIN N'EST PAS « LA CRYPTO »

Ce que disent les régulateurs

Il est remarquable que les classifications réglementaires séparent depuis longtemps le Bitcoin du reste du marché. La **CFTC** américaine classe le Bitcoin comme une marchandise — la même catégorie que l'or, le pétrole, le blé. La **SEC** américaine a confirmé que le Bitcoin n'est pas un titre.

En janvier 2024, les autorités américaines ont approuvé les ETF Bitcoin au comptant. BlackRock, Fidelity, Franklin Templeton et d'autres gèrent ensemble plus de **60 milliards de USD en ETF Bitcoin en seulement 12 mois**. Pour comparer : l'ETF or (GLD) a mis 19 ans à atteindre le même montant.

DATA

Le Bitcoin à la lumière de la régulation et des institutions

Classement aux USA	Marchandise (CFTC), pas un titre
ETF BTC au comptant approuvés	10 janv. 2024 (11 fonds)
AUM en ETF BTC après 12 m	~ 60 Md USD
ETF or GLD (2004)	Même AUM en 19 ans
MicroStrategy	250 000+ BTC au bilan
Réserves d'État	USA, Salvador

Sources : CFTC v. CoinFLEX, SEC Spot Bitcoin ETF Approval (2024), rapports trimestriels des sociétés.

GRAPHIQUE 9

Données propres

Ce qu'il reste des « cryptomonnaies » top 10 du passé



CE QUE MONTRE LE GRAPHIQUE

Comparaison des top 10 cryptomonnaies en 2014, 2018, 2021 vs. 2024. Le Bitcoin est toujours dans le top 3.

SOURCE DES DONNÉES

Instantanés historiques de CoinMarketCap.

— IDÉE CLÉ · CHAPITRE 12

Le Bitcoin n'est pas « la crypto »

- Le Bitcoin est le seul projet crypto sans fondateur, sans ICO, sans premine.
- Le proof-of-work impose des coûts économiques réels ; le proof-of-stake recrée une concentration du pouvoir.
- Les classifications réglementaires (marchandise, ETF au comptant) confirment la singularité du Bitcoin.
- Des projets crypto top 10 d'il y a 10 ans, il reste peu aujourd'hui. Le Bitcoin a toujours été dans le top 3.

Bitcoin vs. or — deux actifs durs aux rayons X

Si le Bitcoin a du sens, il doit tenir aux côtés de l'actif qui tient le trône monétaire depuis plus longtemps que tous les États du monde réunis — l'or.

L'or est le seul actif monétaire antérieur auquel il vaut la peine de comparer le Bitcoin. Les autres supports — argent métal, cuivre, sel, coquillages — sont sortis de la compétition monétaire. L'or reste au bilan des banques centrales, ménages et États le détiennent en réserve, et sa capitalisation dépasse 15 billions de USD.

Un cadre de comparaison — les six propriétés

Parcourons les six propriétés de l'argent pour les deux actifs. **Durabilité** : tous deux exceptionnellement robustes. L'or physiquement, le Bitcoin au niveau du protocole. **Portabilité** : le Bitcoin n'importe où en minutes. L'or exige un transport physique. *Un saut qualitatif comparable au passage du télégramme à l'e-mail.*

Divisibilité : le Bitcoin se divise en 100 millions de satoshis — il ouvre les micropaiements que l'or n'a jamais pu servir. **Rareté** : celle du Bitcoin est *absolue*, celle de l'or relative (1,5—2 % par an).

Où l'or est encore meilleur

L'or a plusieurs avantages objectifs que le Bitcoin ne peut encore atteindre. **L'historique**. 5 000 ans de rôle monétaire vs. 15 ans. **La taille du marché**. ~15 billions de USD vs. ~2 billions. **La volatilité**. 10—20 % par an vs. 50—80 %. **Neutralité politique et réserves d'État**. Les banques centrales détiennent plus de 35 000 tonnes d'or.

CHAPITRE 13 · BITCOIN VS. OR — DEUX ACTIFS DURS AUX RAYONS X

Où le Bitcoin est qualitativement différent

Confiscabilité. L'or fut saisi aux USA en 1933. Le Bitcoin en auto-conservation suit une autre logique. Une clé privée peut être mémorisée, divisée, conservée hors du pays sans transport physique.

Frontières. Déplacer 1 million de USD en or = 12 kg + assurance. La même valeur en Bitcoin franchit la frontière en 10 minutes.

Vérifiabilité pour un profane. Le Bitcoin se vérifie en consultant simplement le solde dans un portefeuille open source — sans confiance envers un tiers.

DATA

Or vs. Bitcoin — comparaison 2024

Capitalisation de marché	15 bn USD / 1,5–2 bn USD
Histoire du rôle	5 000 ans / 15 ans
Croissance de l'offre 2024	~ 1,8 % / 0,85 %
Croissance après 2028	~ 1,8 % / 0,43 % et en baisse
Volatilité historique	10–20 % / 50–80 %
Confiscation dans l'histoire	USA 1933, Inde 1963 / Aucune

Sources : World Gold Council (Q4 2024), CoinMetrics, Federal Reserve Historical Documents.

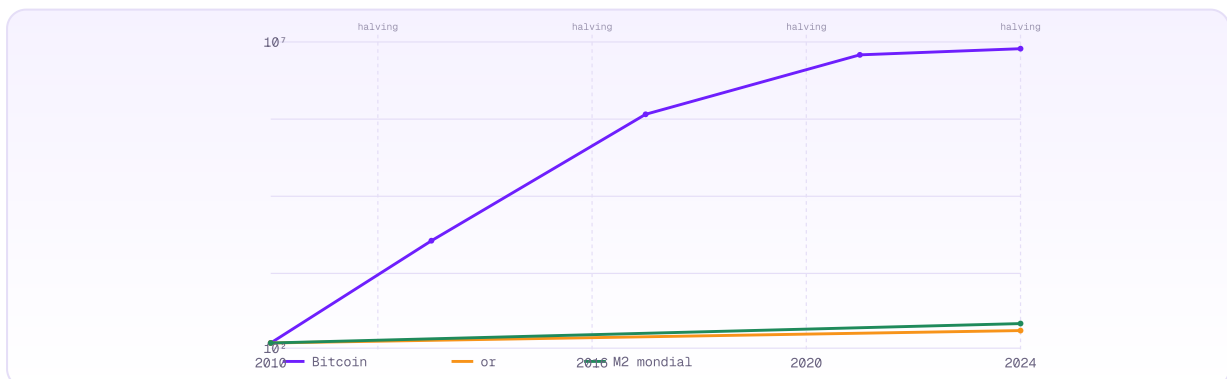
Non des rivaux, mais des héritiers

Le cadre le plus sensé pour votre propre décision est le suivant : **le Bitcoin et l'or ne sont pas concurrents — ce sont deux générations de la même famille monétaire.** L'or est la variante éprouvée, lente, physique. Le Bitcoin est la variante numérique, rapide, plus volatile. Pour un investisseur à horizon suffisant, il est sensé de détenir les deux — non comme un pari « l'un ou l'autre », mais comme une vraie diversification au sein de la catégorie « actifs durs ».

GRAPHIQUE 10

Données propres

Bitcoin vs. or vs. masse monétaire mondiale, 2010—2024



CE QUE MONTRE LE GRAPHIQUE

Trois courbes sur un axe logarithmique, indice 2010 = 100 : M2 mondial, prix de l'or, prix du Bitcoin.

SOURCE DES DONNÉES

FRED, BCE, BoJ, World Gold Council, CoinMetrics.

//
Le Bitcoin est l'or 2.0 — non un concurrent, mais le successeur technologique de la même fonction économique.

Un cadre inspiré de Lyn Alden · Broken Money (2023)

— IDÉE CLÉ · CHAPITRE 13

Bitcoin vs. or — deux actifs durs aux rayons X

- Le Bitcoin et l'or remplissent la même fonction économique — un argent dur, neutre, apolitique.
- L'or mène en histoire, taille de marché, faible volatilité et acceptation étatique.
- Le Bitcoin mène en portabilité, divisibilité, résistance à la confiscation et programmabilité.
- Une stratégie sensée pour l'investisseur de long terme : détenir les deux, ne pas choisir entre eux.

Sept mythes que vous entendez au déjeuner du dimanche

Le vrai défi du Bitcoin n'est pas la technologie. C'est la prudence qu'a bâtie dans nos têtes un demi-siècle d'un système où l'argent était une question politique.

Si vous vous mettez à parler du Bitcoin en famille ou à la cuisine du bureau, vous entendrez une série de sept objections qui se répètent presque mot pour mot. Toutes ont de bonnes racines — ce sont des intuitions que toute personne raisonnable devrait avoir. En même temps, les sept ont une réponse sophistiquée que l'objecteur n'a généralement jamais entendue.

Mythe 1 — « Garanti par rien, juste du code »

- Cette phrase a un noyau vrai — le Bitcoin n'est en effet garanti par aucune marchandise physique.
- **Le dollar non plus n'est garanti par rien depuis 1971.** Le dollar n'est garanti que par la confiance dans le gouvernement américain et la capacité de l'État à lever l'impôt.
- Le Bitcoin est garanti par les mathématiques, l'énergie dépensée dans le proof-of-work et l'effet de réseau de millions d'utilisateurs.

Mythe 2 — « Il consomme trop d'énergie »

- Le Bitcoin consomme ~130 TWh par an — comme l'Argentine, ~0,4 % de la consommation mondiale.
- Le **système bancaire** mondial consomme 260+ TWh par an. L'**extraction d'or** ~240 TWh. Les **illuminations de Noël aux USA** ~7 TWh.
- Plus de 50 % du minage Bitcoin utilise de l'énergie renouvelable ou « échouée » — gaz torché, géothermie, excédents solaires.

Mythe 3 — « Seuls les criminels l'utilisent »

- En 2023, l'activité illicite représentait ~0,34 % de toutes les transactions crypto (Chainalysis).
- L'ONU estime que 2—5 % du PIB mondial est blanchi en espèces. Le cash américain est, selon la DEA, lié à 80 % à l'activité illicite.
- **Chaque transaction Bitcoin est traçable publiquement.** Pour le crime vraiment anonyme, le cash est un bien meilleur outil.

CHAPITRE 14 · SEPT MYTHES QUE VOUS ENTENDEZ AU DÉJEUNER DU DIMANCHE

Mythe 4 — « Trop tard pour acheter »

- Cette objection se répète depuis 2013 (BTC 100 \$). Depuis, il a été multiplié par 1 000.
- En 2017 « trop tard » à 5 000 \$. En 2021 à 50 000 \$. Chaque niveau était, rétrospectivement, tôt.
- La capitalisation du Bitcoin reste un faible pourcentage du marché total de l'argent dur et mou.

Mythe 5 — « C'est une bulle / un schéma de Ponzi »

- Le Bitcoin a connu au moins quatre cycles avec des baisses de 70—85 % en 15 ans. À chaque fois il est revenu. *Ce n'est pas la définition d'une bulle — c'est une courbe d'adoption.*
- Le Bitcoin **ne promet aucun rendement**. Il n'a pas de promoteur. Il n'a pas de structure redistribuant l'argent de l'intérieur. Ce n'est pas un Ponzi.

Mythes 6 et 7 — « L'État va l'interdire » / « Mieux viendra »

- La Chine a interdit le minage en 2021 — le hashrate s'est entièrement rétabli en un an. L'Inde a menacé, ça n'est jamais passé.
- Le Bitcoin détient 90 %+ de part de marché parmi les vraies cryptomonnaies à règles neutres. **L'argent converge vers un standard unique.**

— IDÉE CLÉ · CHAPITRE 14

Sept mythes que vous entendez au déjeuner du dimanche

- Ce n'est pas que le Bitcoin n'a pas de faiblesses — il en a. C'est que la plupart des objections populaires viennent d'un malentendu.
- Garantie, énergie, crime, « trop tard », bulle, interdiction, successeur — sept objections, sept réponses étayées par des données.
- Si, après avoir entendu les réponses, quelqu'un rejette encore le Bitcoin, c'est un choix légitime — mais informé, pas un réflexe.

PARTIE TROIS · CHAPITRES 15—17 + ANNEXES

Le premier pas *///*.

La théorie est belle. Place à la pratique. La troisième partie du livre porte sur la traduction du savoir en réalité — sans erreurs inutiles, sans expériences coûteuses, sans le stress de la technologie.



Comment bien commencer

Quatre principes qui vous feront économiser plus d'argent que n'importe quelle compétence technique.

Trois règles pratiques que les investisseurs expérimentés répètent au nouveau venu du Bitcoin.

1. N'achetez que ce que vous pouvez perdre

- Le Bitcoin est un actif volatil en phase d'adoption précoce. En 15 ans, il a connu quatre grandes baisses de plus de 70 %.
- Une recommandation typique : **1—5 %** de l'ensemble du portefeuille pour les débutants.
- Pour une exposition forte après vérification du cadre : **5—10 %**. Davantage exige une grande tolérance à la volatilité.

2. Le DCA plutôt que le timing

- **Dollar Cost Averaging** — acheter régulièrement le même montant quel que soit le prix.
- Quand le prix est bas, vous achetez plus. Quand il est haut, moins.
- L'expérience montre : *le DCA a battu l'immense majorité des tentatives de timing actif du marché.*

3. L'auto-conservation, dès que c'est raisonnable

Après un achat sur une plateforme, vous avez du bitcoin sur leur compte, pas le vôtre. Une plateforme peut s'effondrer (FTX 2022), être piratée (Mt.Gox 2014) ou geler votre compte. **Pas vos clés, pas vos pièces.**

Pour de petits montants jusqu'à environ 2 000 €, détenir sur une plateforme réputée est un risque acceptable. Au-delà de ce seuil, il est sage de déplacer les pièces vers votre propre portefeuille.

CHAPITRE 15 · COMMENT BIEN COMMENCER

DATA

Auto-conservation — 5 règles à ne jamais enfreindre

Seed (12/24 mots)	jamais cloud, photo, e-mail
Écrire la seed	À LA MAIN sur papier / métal
Portefeuille matériel	achetez chez le fabricant, pas Amazon
Première transaction	petit test avant un gros montant
Une demande de votre seed	TOUJOURS une arnaque, sans exception

Marques recommandées : Trezor, Ledger, Coldcard, BitBox, SeedSigner — toutes coûtent 80—200 €.

4. Un prêt adossé à l'actif — stratégie avancée

En détenant longtemps un actif qui s'apprécie, vous rencontrez une question pratique : j'ai besoin de liquidité, mais je ne veux pas vendre l'actif. Dans la banque classique, on utilise pour cela un **prêt lombard**.

Pour le Bitcoin, il y a deux modèles : *plateformes de conservation* (Ledn, Unchained, Bitfinex) — taux 10—17 % par an, LTV 30—50 %. *Protocoles décentralisés* (AAVE, Maker, Sovryn, Lava Vault) — taux 4—10 % par an, sans risque de contrepartie.

Pour un débutant, ces outils ne sont pas le premier pas. C'est un complément pour la phase où vous avez déjà une position matériellement importante et savez que vous ne vendrez pas le BTC à long terme.

— IDÉE CLÉ · CHAPITRE 15

Comment bien commencer

- La taille de position correspond à votre tolérance à la volatilité — typiquement 1—10 % du portefeuille.
- Le DCA bat systématiquement les tentatives de timing du marché.
- Auto-conservation dès que la position dépasse ~2 000 €.
- Un prêt adossé au BTC est un outil de phases avancées — pas le premier pas.

Invity comme repère

Ce chapitre présente les outils que nous bâtissons chez Invity. Ce n'est pas une publicité — c'est un récapitulatif des pas à votre disposition.

Invity a été fondé en 2018 comme une plateforme de comparaison indépendante. **Nous ne sommes ni une plateforme d'échange ni un bureau de change.** Nous n'offrons pas de « token » propre, ne donnons pas de conseil en investissement, ne gérons pas votre argent. Notre tâche est que vous n'entriez pas sur le marché avec une ignorance de poche — que vous voyiez des options comparables, compreniez les différences et décidiez sur la base de faits.

Le comparateur de plateformes

La tâche d'entrée la plus fréquente : où acheter son premier bitcoin en euros ou en couronnes. Invity intègre des dizaines de plateformes européennes et mondiales. Pour chaque transaction, il montre non seulement le prix au comptant, mais le **coût total y compris les spreads cachés**, les frais SEPA/carte et les volumes minimaux.

Les frais typiques économisés entre la plateforme la moins chère et la plus chère sur un achat de 400 € sont de 1—3 %. Avec un DCA mensuel de 200 € sur cinq ans, cela fait 120—360 € — plus que le coût d'un portefeuille matériel.

Le calculateur DCA

Un outil clé pour la décision de commencer ou non. Le calculateur DCA permet de saisir combien vous investiriez par mois et depuis quelle date — et montre la taille de position que vous auriez aujourd'hui et le rendement réel.

CHAPITRE 16 · INVITY COMME REPÈRE

Un plan d'épargne — DCA automatisé

Pour ceux qui veulent faire du DCA systématiquement, il existe un plan d'épargne : vous posez un ordre unique, le paiement est prélevé régulièrement, le bitcoin est acheté automatiquement et idéalement envoyé vers votre portefeuille. **Cela supprime la fatigue décisionnelle** et le système gère la discipline pour vous.

DATA

Scénarios DCA — calculs illustratifs

80 €/mois depuis 1/2020	5 000 € → ~ 17 000 € (× 3,4)
200 €/mois depuis 1/2017	19 000 € → ~ 100 000 €
400 €/mois depuis 1/2023	12 000 € → ~ 27 000 €

[Le calculateur calcule les valeurs actuelles avec des prix en direct.](#) Les rendements passés ne garantissent pas l'avenir.

Ce qu'Invity n'offre pas

Nous sommes un comparateur indépendant, pas un courtier. Nous ne vous vendons activement aucun produit financier. **Nous n'avons pas de commissions selon que vous achetez plus ou vendez plus tôt.** Notre intérêt commercial est que vous utilisiez la plateforme à long terme — ce qui veut dire que vous devez être satisfait de ce que vous trouvez chez nous.

Nous n'offrons pas de conservation (custody). Nous ne détenons pas de dépôts clients sur nos comptes. C'est par *conception* : nous ne voulons pas être un autre Celsius, FTX ou BlockFi. Les pièces que vous achetez via Invity sont soit chez une plateforme partenaire (brièvement), soit — idéalement — dans votre portefeuille.

//

La transparence et la neutralité sont notre USP central. Si elles cessaient un jour de tenir, nous cesserions d'avoir un sens.

L'équipe Invity.io

— IDÉE CLÉ · CHAPITRE 16

Invity comme repère

- Invity = une plateforme de comparaison, ni une plateforme d'échange ni de la conservation.
- Comparateur de plateformes + calculateur DCA + plan d'épargne = trois outils avec lesquels vous réduisez les coûts et les émotions.
- La transparence et la neutralité sont notre USP central.

Que lire et suivre ensuite

Ce livre vous a donné une introduction structurée. Si vous voulez aller plus loin, voici une liste de sources que l'équipe Invity utilise personnellement.

Une liste de sources — livres, essais, podcasts et services de données — classée par seuil d'entrée. Commencez par ce qui vous convient.

Livres — pour commencer

- **Lyn Alden** : *Broken Money* (2023) — le meilleur livre sur l'histoire et l'avenir de l'argent. Ton neutre, données riches.
- **Saifedean Ammous** : *L'Étalon Bitcoin* (2018) — un classique. Économie autrichienne + Bitcoin.
- **Dominik Stroukal, Jan Skalicky** : *Bitcoin — la monnaie de l'avenir* (2015) — un classique tchèque, lisible, toujours pertinent.
- **Parker Lewis** : *Gradually, Then Suddenly* (2023) — essais. Le texte sceptique-devenu-croyant le plus convaincant.

Essais — lecture rapide

- **Lyn Alden** : « *The Fraying of the US Global Currency Reserve System* »
- **Lyn Alden** : « *Fiscal Dominance* »
- **Parker Lewis** : la série « *Gradually, Then Suddenly* » (20+ articles sur le blog Unchained).
- **Hal Finney** : les premiers e-mails de 2009 — un document historique.

Podcasts

- **What Bitcoin Did** (Peter McCormack)
- **The Investor's Podcast / BTC Fundamentals** (Preston Pysh)
- **Bitcoin Audible** (Guy Swann) — essais clés lus à voix haute
- **The Bitcoin Standard Podcast** (Saifedean Ammous)

CHAPITRE 17 · QUE LIRE ET SUIVRE ENSUITE

Données et graphiques

- **mempool.space** — l'état du réseau en temps réel, frais, blocs.
- **Glassnode** — analyse on-chain (version de base gratuite).
- **CoinMetrics** — données historiques pour la recherche.
- **FRED** — M2, le bilan de la Fed, les taux.

Pour finir

Comprendre l'argent en 2026 est plus qu'une compétence — c'est une **stratégie de survie**. La génération qui l'a compris a gagné à chaque époque historique. La génération qui ne l'a pas compris s'est appauvrie passivement.

Ce livre ne vous donne aucune recommandation d'investissement, ne remplacera pas un conseiller financier et ne promet aucun gain miraculeux. Il vous donne un cadre dans lequel vous forger votre propre opinion. Votre décision est la vôtre — mais vous la prenez désormais avec des informations que l'immense majorité des gens autour de vous n'a pas.

Merci d'avoir lu jusqu'ici.

L'équipe Invtity.io

ANNEXE A

Glossaire

Termes de base pour vous repérer dans le livre et dans les sources qui suivent.

Bitcoin (B majuscule)	le réseau, le protocole, le logiciel.
bitcoin (b minuscule) / BTC	l'unité de l'actif sur le réseau Bitcoin. 1 BTC = 100 000 000 satoshis.
Satoshi (sat)	la plus petite unité du bitcoin, nommée d'après le créateur.
Blockchain	un grand livre formé d'une suite de blocs, chacun lié cryptographiquement au précédent.
Hash	une empreinte mathématique, une fonction à sens unique. Sert à « signer » les blocs.
Proof-of-work (PoW)	consensus où un mineur dépense un travail de calcul. Le Bitcoin utilise le PoW.
Proof-of-stake (PoS)	consensus où plus de tokens signifie plus de voix. Ethereum et la plupart des altcoins.
Minage	le processus où des ordinateurs spécialisés rivalisent pour assembler le bloc suivant.
Halving	une réduction de moitié de la récompense de bloc, tous les 4 ans.
Portefeuille (wallet)	logiciel ou matériel qui gère vos clés privées.
Clé privée	un nombre secret qui contrôle les bitcoins d'une adresse.
Seed / phrase de récupération	12 ou 24 mots qui permettent de restaurer un portefeuille.
Hot wallet	un portefeuille connecté à Internet (une app mobile, Wallet of Satoshi).
Cold wallet	un portefeuille hors ligne (un portefeuille matériel, papier).
Auto-conservation	un état où vous détenez vous-même votre clé privée, pas un tiers.
Conservation (custody)	un tiers (une plateforme, une banque) détient les clés pour vous.

ANNEXE A · 2

Glossaire — partie 2

UTXO

Unspent Transaction Output, la façon dont le Bitcoin enregistre les soldes.

Lightning Network

une seconde couche au-dessus du Bitcoin pour des paiements rapides et bon marché.

Nœud

un ordinateur qui garde une copie complète de la blockchain et vérifie les transactions.

KYC

Know Your Customer — l'obligation d'une plateforme de vérifier l'identité du client.

AML

Anti-Money Laundering — mesures contre le blanchiment.

DCA

Dollar Cost Averaging — la stratégie d'acheter régulièrement le même montant.

ATH

All-Time High — un prix maximal historique.

FOMO

Fear of Missing Out — la peur de manquer une occasion, menant à des achats impulsifs au sommet.

FUD

Fear, Uncertainty, Doubt — désinformation suscitant la peur, typiquement avant une baisse.

Fiat

monnaie déclarée cours légal par un État (USD, EUR, CZK).

M2 / M3

agrégats monétaires. La somme de l'argent dans l'économie, dépôts inclus.

QE

Quantitative Easing — création monétaire par une banque centrale via l'achat d'actifs.

CBDC

Central Bank Digital Currency — monnaie numérique de banque centrale.

Stablecoin

un token crypto arrimé à la valeur d'une monnaie fiat (USDT, USDC).

Altcoin

une cryptomonnaie autre que le Bitcoin.

ANNEXE B

FAQ — questions fréquentes

Les neuf questions qu'on nous pose le plus souvent.

Le Bitcoin est-il légal dans l'UE ?

Oui. Le Bitcoin est pleinement légal. L'activité d'échange et de courtage est sous supervision réglementaire (depuis 2025 dans le cadre du règlement européen MiCA).

Comment le BTC est-il imposé ?

Les règles fiscales diffèrent selon les pays. Dans de nombreuses juridictions s'applique une durée de détention ou un seuil annuel. Consultez la loi en vigueur ou un conseiller fiscal. Ceci n'est pas un conseil fiscal.

Que se passe-t-il si je perds ma seed ?

Si vous perdez la seed et aussi l'accès au portefeuille matériel, vos bitcoins sont irrémédiablement perdus. Nul ne peut les restaurer. **C'est pourquoi une sauvegarde sûre de la seed est cruciale.**

Et si l'on me force à transférer du BTC ?

Pour de plus gros montants il existe des stratégies : multi-sig (plusieurs signatures), time-lock (transaction après un délai), portefeuilles leurres. Pour les débutants il suffit de ne pas ébruiter que vous détenez du BTC.

Qu'est-ce que le Lightning Network ?

Une seconde couche au-dessus du Bitcoin permettant des micropaiements instantanés et quasi gratuits. Apps : Phoenix, Breez, Wallet of Satoshi.

Un État peut-il interdire le Bitcoin ?

Techniquement très difficile. En pratique, certains États y sont plus enclins (Chine, Nigeria). Dans l'UE la tendance est inverse : Bitcoin reconnu comme marchandise, régulation MiCA.

Quelle est la différence entre Bitcoin et Ethereum ?

Le Bitcoin est avant tout de l'argent — la meilleure réserve de valeur et un moyen de paiement neutre. Ethereum est une plateforme pour contrats programmables — tokenisation, DeFi, NFT.

Qu'est-ce qu'un ETF Bitcoin ?

Un fonds dont les parts se négocient en bourse et sont adossées à du vrai BTC. **Avantage** : simplicité. **Inconvénient** : des frais annuels + une créance papier, pas du BTC.

Et les stablecoins ?

Des tokens crypto arrimés au dollar. Ils résolvent la volatilité mais héritent de tous les problèmes du dollar. Un bon outil pour la liquidité de court terme, pas pour la réserve de valeur de long terme.

ANNEXE C

Checklist du premier achat

Parcourez cette checklist avant d'envoyer le premier argent pour acheter du bitcoin. Imprimez, cochez — ou utilisez-la dans l'app Invity.

01 AVANT L'ACHAT

- 01 J'ai fixé la **taille de position** : ____ % de l'ensemble de mes actifs financiers.
- 02 Le montant est de ceux que je peux perdre sans affecter le foyer.
- 03 J'ai choisi une stratégie : montant unique / **DCA mensuel** / une combinaison.
- 04 J'ai comparé au moins 3 plateformes dans le comparateur Invity. J'ai choisi : _____.
- 05 J'ai vérifié les conséquences fiscales dans la loi en vigueur ou avec un conseiller fiscal.

02 AU PREMIER ACHAT

- 06 J'ai ouvert un compte et passé la **vérification KYC**.
- 07 J'ai envoyé un petit montant de test (p. ex. 20 €) et confirmé que le transfert fonctionne.
- 08 J'ai fait le premier achat réel. Résultat ____ BTC pour ____ €.

03 AUTO-CONSERVATION · SI JE DÉTIENS PLUS DE ~ 2 000 €

- 09 J'ai commandé un **portefeuille matériel directement chez le fabricant** (Trezor, Ledger, Coldcard, BitBox). PAS sur Amazon.
- 10 J'ai noté la seed **À LA MAIN** sur deux feuilles de papier / plaques métalliques.
- 11 Je n'ai **PAS** mis la seed dans le cloud, ne l'ai pas photographiée ni envoyée par e-mail.
- 12 J'ai testé la récupération : réinitialisation du portefeuille, restauration depuis la seed, confirmé que ça marche.

MERCI D'AVOIR LU JUSQU'ICI

Maintenant, vous *savez* ce que l'immense majorité des gens autour de *vous* ignore.

Comprendre l'argent en 2026 est plus qu'une compétence — c'est une stratégie de survie. Ce livre ne vous donne aucune recommandation d'investissement. Il vous donne un cadre dans lequel vous forger votre propre opinion — et faire le premier pas.

TÉLÉCHARGEZ L'APP



Invity

App Store · Google Play
UE + Islande, Norvège,
Suisse

CONTINUEZ SUR LE WEB

invity.io/academy

Calculateur DCA · comparateur de plateformes
· plan d'épargne · blog Invity Beacon