

Decentralised Finance								
Rapport thématique préparé par le European Union Blockchain Observatory & Forum								
Catégorie de tensions	Extraits du rapport		Tension identifiée	Analyse contextuelle	Note d'interprétation			
	Extraits	Page et paragraphe			Lien avec la ventriloquie	Lien avec l'imaginaire sociotechnique	Acteurs impliqués	Recommandations
Tension entre la décentralisation et la conformité réglementaire	The Directorate-General for Financial Stability, Financial Services and Capital Markets Union of the European Commission has dedicated a comprehensive reference to the Decentralized Finance market. The European Financial Stability and Integration Review, an annual publication which investigates the recent financial developments, expands on issues about the financial sector that might pose challenges to financial integration and stability and potentially raise policy issues. The 2022 edition expands on three chapters (i) The Macroeconomic developments, the real estate in the aftermath of the pandemic, and finally focusing on Decentralized Finance state of the art and policy challenges. The report highlights that the Decentralized Finance sector could potentially increase the security, efficiency, transparency, accessibility, openness, and interoperability of financial services compared to the traditional financial system. The report provides a very strong case for the sector. It suggests that the Decentralized Finance ecosystem could provide substantial opportunities to foster cross-border financial integration, "an important policy objective of the European Union. The report is deepening also on the financial stability and expands on complex concepts for regulators, such as decentralised governance and liquidity provision.	Page 38, paragraphe 4	Les systèmes de finance décentralisée (DeFi) apportent des opportunités en matière de transparence et d'efficacité, mais soulèvent des questions sur la conformité réglementaire, notamment en raison de leur structure décentralisée et transnationale.	La nature décentralisée de systèmes DeFi rend difficile l'application des cadres réglementaires traditionnels, ce qui pourrait compromettre la stabilité financière et poser des défis aux régulateurs en matière de gouvernance. Ceci pose la question dans quelle juridiction sera jugée une structure DeFi si elle est déployée sur plusieurs pays.	Les régulateurs nationaux font parler leur indépendance juridique pour contourner une juridiction européenne sur la réglementation de technologies à un niveau européen.	L'imaginaire d'un système financier mondial ouvert et sans intermédiaire est confronté à la réalité des exigences réglementaires nationales.	Commission Européenne, État membre, institutions financières	Développer des cadres réglementaires adaptés à la finance décentralisée, une approche paneuropéenne serait une solution à des réglementations nationales freinant le développement plus rapide.
Tension entre l'accessibilité universelle et les risques pour les utilisateurs non avertis	TradFi, on the other hand, is firmly rooted in the procedures of conventional systems, and has exhibited less capacity for innovation due to technical, regulatory and cultural factors. However, unlike DeFi, conventional financial services are often more accessible, convenient and easy to use for most banking-accounted users. Moreover, regulation largely mitigates technical and financial risks for the end users. That is unlike services in DeFi that necessitate a high level of technical competency, are poorly integrated with existing deployments, and often come with ill-understood financial risks.	Page 7, paragraphe 4	L'accessibilité des services financiers traditionnels contraste avec les défis techniques et les risques financiers mal compris des plateformes de finance décentralisées.	Les services DeFi exposent les utilisateurs à des risques financiers complexes et non réglementés, ce qui limite leur adoption par le grand public. Une certaine connaissance est requise pour comprendre et exploiter les bénéfices des DeFi.	Les régulateurs ont un discours de mise en garde face à l'apparition de systèmes concurrentiels tels que des systèmes DeFi, les régulateurs mettent en avant la nécessité de protéger les utilisateurs face aux risques de ceux-ci.	L'imaginaire de la finance ouverte et transparente se heurte à la réalité des inégalités numériques et de la complexité technique de comprendre et d'utiliser ces technologies.	Régulateurs, systèmes financiers	Mettre en place des programmes d'éducation sur les risques des nouvelles technologies et systèmes décentralisés tout en renforçant les cadres réglementaires.
	The report is emphasizing the benefits of public blockchains regarding transparency and auditing which constitutes an advantage for researchers and supervisors who can have access to the entire time series of historical and real-time trading data. In turn, it is expected to facilitate a better understanding of the risks that "often remain obscure in the traditional financial systems.	Page 39, paragraphe 2						
Tension entre l'innovation rapide et la lenteur des cadres réglementaires	The authors conclude that it is already clear that supervisors will have to invest considerable resources in improving their data processing capabilities if they are aiming to stay updated with the pace of digital innovation in the financial sector. The size of the Decentralized Finance ecosystem remains limited in scale, and already European regulators take a proactive approach to better understand the industry.	Page 39, paragraphe 3	La tension identifiée réside dans l'écart entre l'innovation rapide dans le domaine de la finance décentralisée et la lenteur des processus réglementaires, ce qui crée un environnement incertain pour les acteurs du secteur.	Les protocoles DeFi évoluent rapidement, introduisant de nouveaux produits financiers, mais l'absence de réglementations autour de ceux-ci pénalise leur adoption par les institutions traditionnelles.	Les régulateurs mobilisent la voie de la stabilité et de la protection des utilisateurs pour justifier la mise en place lente de régulation tandis que les développeurs mobilisent la voie de l'innovation et de la compétitivité pour accélérer la réglementation.	L'imaginaire sociotechnique d'un écosystème financier décentralisé se heurte aux contraintes des cadres réglementaires, montrant un décalage entre le rythme de l'innovation et celui de la régulation.	Régulateurs, investisseurs, institutions financières	Proposer des bac à sable d'innovation de finances décentralisées permettant d'expérimenter des innovations.
	Another dimension concerns the legal enforceability of smart contracts in general and DeFi smart contracts in particular: questions related to legal protection and liability should be addressed in a way that not only covers existing solutions but is also general enough to anticipate future innovations in this fast-moving field. The extent to which existing regulations are applicable to DeFi as well, or whether clarifications, modifications or new regulatory initiatives are needed, must be assessed. This is also related to AML, counter-terrorism financing (CTF) and KYC regulations, which must be considered in the context of DeFi with a view to achieving adequate levels of protection without putting excessive, unnecessary or unenforceable burdens on DeFi application providers.	Page 39, paragraphe 7						
Tension entre la gouvernance décentralisée et l'efficacité décisionnelle	Finally, it is crucial that existing and future DeFi innovators have a clear view of which regulations they will need to follow if they have or provide their services within Europe. Currently, the European regulatory landscape for DeFi is largely unclear, and hence Europe may risk losing access to talent, applications, revenues and growth stemming from unclear or inadequately addressed aspects of setting up and operating DeFi services within the European Union. The following areas must be assessed.	Page 40, paragraphe 1	La tension repose sur le fait que la gouvernance décentralisée bien qu'elle assure une participation large peut entraîner des lenteurs et une inefficacité dans la prise de décisions critiques.	Les DAOs permettent une gouvernance participative, mais cette approche peut manquer de réactivité face à des situations urgentes, ce qui pose des risques pour la stabilité des protocoles DeFi.	Les régulateurs européens évoquent la nécessité de stabilité et de conformité comme voie dominante tandis que les innovateurs DeFi réclament des cadres flexibles pour soutenir l'innovation.	L'imaginaire d'une gouvernance décentralisée où chaque participant peut influencer les décisions, se heurte à la réalité de l'opérationnalité des services, particulièrement dans des situations d'urgence qui nécessitent une prise de décision rapide.	Régulateur, développeur DeFi	Mettre en place des mécanismes de gouvernance hybrides combinant des processus décentralisés et des comités d'urgence pour les décisions critiques.
								Les États-Unis étudient les modèles de gouvernance décentralisée et leurs impacts potentiels sur la gouvernance démocratique.