

Stablecoin en décrochage, rachats suspendus ou fonds gelés

Que doit faire votre entreprise dans les premières heures ?

Identifier la crise. Mesurer l'exposition. Sécuriser les flux. Décider sur des faits vérifiés.

NE PAS CONFONDRE

prix • liquidité • solvabilité • accessibilité

Pour dirigeants, DAF, trésoriers, responsables risques, conformité et contrôle interne

01 PERTE D'ANCRAGE

La valeur de marché s'écarte de la référence

Quel est l'écart réel ? Sur quels marchés ? Le rachat reste-t-il possible ?

02 RACHATS PERTURBÉS

La sortie vers la monnaie bancaire devient incertaine

Avons-nous accès au remboursement ? À quelles conditions et dans quels délais ?

03 FONDS BLOQUÉS

Les actifs existent, mais ne sont plus utilisables

Qui bloque : émetteur, custodien, plateforme, autorité ou infrastructure ?

QUALIFIER

Nature de crise

MESURER

Exposition réelle

VÉRIFIER

Sorties disponibles

PROTÉGER

Flux critiques

DÉCIDER

Action autorisée

DOCUMENTER

Preuves & suivi

02 Avant d'agir, identifier la nature exacte de la crise

Un même symptôme peut cacher des mécanismes très différents. Localisez d'abord le problème avant toute décision irréversible.

QUESTION DE DÉPART

Quel maillon ne fonctionne plus ?

CADRE DE QUALIFICATION BECTRA

Trois crises à ne jamais confondre

01 CRISE DE VALEUR

Le prix de marché s'écarte de la référence.

- Depeg de marché

VÉRIFIER D'ABORD

Prix sur plusieurs marchés • spread • profondeur • parité de rachat

02 CRISE DE LIQUIDITÉ / CONVERTIBILITÉ

La sortie existe peut-être, mais elle devient difficile, lente ou coûteuse.

- Liquidité insuffisante
- Rachats suspendus ou ralentis
- Incident de réserves
- Incident bancaire

VÉRIFIER D'ABORD

Rachats effectifs • canaux bancaires • taille exécutable • coût réel de conversion

03 CRISE D'ACCESSIBILITÉ

Les fonds existent, mais l'entreprise ne peut plus les utiliser.

- Gel d'une adresse
- Restriction d'un intermédiaire
- Incident réglementaire
- Réseau ou plateforme indisponible

VÉRIFIER D'ABORD

Niveau du blocage • acteur qui contrôle • fondement • voie de recours ou de reprise

RÈGLE D'OR

Un prix proche de 1 ne prouve pas que les sorties sont ouvertes ; un prix sous 1 ne prouve pas, à lui seul, l'insolvabilité de l'émetteur.

QUALIFIER

Nature de crise

MESURER

Exposition réelle

VÉRIFIER

Sorties disponibles

PROTÉGER

Flux critiques

DÉCIDER

Action autorisée

DOCUMENTER

Preuves & suivi

03 Le stablecoin a-t-il réellement « perdu son ancrage » ?

Un prix de marché est un signal. La décision dépend du prix exécutable, de la liquidité et du droit de remboursement réellement accessible.

RÉFLEXE À ÉVITER

Décider sur un seul prix affiché

GRILLE DE QUALIFICATION

Le signal ne suffit jamais : il faut la vérification qui rend la décision possible

SIGNAL	CE QU'IL PEUT SIGNIFIER	CE QU'IL NE PROUVE PAS	VÉRIFICATION À EFFECTUER
Prix à 0,97 / 1,03	Stress de marché, arbitrage ralenti, carnet mince.	Insolvabilité, défaut ou perte définitive.	Comparer plusieurs marchés ; vérifier volume, spread et rachat direct.
Spread qui s'élargit	Sortie plus coûteuse ; teneurs de marché plus prudents.	Disparition totale de la liquidité.	Tester le prix réellement exécutable pour votre montant.
Volume élevé ou très faible	Run, repositionnement, ou marché devenu non représentatif.	Cause de l'incident ni qualité des réserves.	Identifier où le volume se concentre et si les sorties fonctionnent.
Rachat annoncé mais lent	File d'attente, contrôle KYC/AML, banque ou processus interne.	Droit automatique, immédiat et sans condition.	Lire les conditions ; confirmer éligibilité, délai, minimum et frais.

QUESTION DAF

Le prix affiché est-il exécutable pour notre montant, et avons-nous un remboursement direct pour notre profil juridique et opérationnel ?

04

Quelle est réellement votre exposition ?

La première décision n'est pas de vendre : c'est de savoir où sont les fonds, qui les contrôle et quelles sorties sont encore ouvertes.

RÉFLEXE À ÉVITER

Confondre solde visible et montant mobilisable

PHOTOGRAPHIE D'URGENCE

En quelques minutes : localiser, qualifier l'accès, tester la sortie, puis décider

À RENSEIGNER AVANT ARBITRAGE

OÙ SONT LES FONDS ?	COMBIEN ?	ACCESSIBLES ?	TRANSFÉRABLES ?	CONVERTIBLES ?	DÉCISION IMMÉDIATE
Wallet entreprise (token + réseau)	Solde par réseau	Oui / non partiel	Test petit montant	Marché ou rachat ?	Isoler les fonds exposés ; interdire les mouvements non validés.
Custodian / wallet custodial	Montant sous garde	Compte ouvert ? retrait autorisé ?	Dépend du prestataire	Limites, frais, délai	Contacter le canal officiel ; demander statut écrit et preuves.
Plateforme / broker	Solde plateforme + ordres ouverts	Connexion ? retraits ?	Retraits actifs ou ralentis	Carnet, spread, profondeur	Suspendre nouveaux dépôts ; tester prix réellement exécutable.
Paielements engagés & reçus attendus	Montant net à risque	Client / fournisseur impacté ?	Annulable ? reportable ?	Alternative bancaire ?	Geler les paiements non critiques ; prioriser la liquidité vitale.
ÉMETTEUR	RÉSEAU	WALLET	CUSTODIEN	PAIEMENTS	

QUESTION DAF

Pour chaque ligne : quel montant est utilisable maintenant, par quel canal, sous quelle autorité, et avec quelle preuve conservée ?

05

Quelles sorties sont réellement disponibles ?

Une voie de sortie n'est utile que si l'entreprise y a effectivement accès, maintenant, pour le montant concerné et avec un risque acceptable.

POINT DE CONTRÔLE

Le rachat direct n'est pas une vente de marché

Vérifier éligibilité, limites, délais et canal contractuel.

MATRICE DES SORTIES

Pour chaque option : droit d'accès, exécution réelle, coût de crise et preuve à conserver

NE PAS DÉCIDER SUR UN PRIX UNIQUE

VOIE POSSIBLE	ACCÈS À VÉRIFIER	DÉLAI / LIMITE	RISQUE DOMINANT	DÉCISION OPÉRATIONNELLE
Rachat direct auprès de l'émetteur	Client éligible ? Contrat applicable ?	Minimums, KYC, cut-off, délais	Rachat refusé, ralenti ou suspendu	Ne l'utiliser que si le droit, le canal et le délai sont confirmés par écrit.
Vente sur plateforme ou broker	Compte ouvert ? Retraits actifs ?	Carnet disponible, limites, frais	Prix exécuté pire que le prix affiché	Tester profondeur et spread ; éviter d'aggraver la perte par précipitation.
Échange contre un autre stablecoin	Token accepté ? Réseau compatible ?	Bridge / swap / liquidité réelle	Déplacer le risque vers un autre émetteur	Autoriser seulement si le nouveau risque a été qualifié et documenté.
Conversion vers monnaie bancaire	IBAN, banque, PSP encore disponibles ?	Délais bancaires, contrôles conformité	Blocage banque / intermédiaire	Prioriser les besoins de trésorerie critique et tracer l'origine des fonds.
Conserver ou utiliser pour payer	Bénéficiaire accepte ? Usage autorisé ?	Fenêtre de paiement, réversibilité	Transférer le problème au bénéficiaire	Suspendre si le paiement crée un litige ou masque une perte potentielle.

ARBITRAGE

Une sortie "possible" devient une sortie "autorisée" seulement si le canal, le montant, le délai, le coût et la preuve sont validés.

DROIT

LIQUIDITÉ

PREUVE

06 Faut-il vendre, conserver, convertir ou suspendre ?

La bonne décision ne dépend pas d'un réflexe de sortie, mais de faits vérifiés : liquidité, rachats, exposition, besoins de trésorerie et alternatives.

DÉCISION ≠ RÉFLEXE

Aucune stratégie universelle : on arbitre coût, délai, preuve et risque résiduel.

MATRICE DE DÉCISION

Décider seulement si le canal, le montant, le délai et la preuve sont maîtrisés

SEUILS À CALIBRER

SITUATION OBSERVÉE

À VÉRIFIER AVANT D'AGIR

DÉCISION POSSIBLE

CONDITION D'ESCALADE

Écart limité, rachats encore fonctionnels

Prix multi-marchés ; spread ; confirmation officielle des rachats

CONSERVER SOUS SURVEILLANCE

Revue à intervalle court ; aucune nouvelle entrée non essentielle

Écart marqué ou spread qui s'élargit

Profondeur réelle ; coût de conversion ; alternative bancaire disponible

RÉDUIRE / CONVERTIR PARTIELLEMENT

Seuil interne atteint ou concentration trop élevée

Rachats ralentis, suspendus ou incertains

Canal contractuel ; délai ; tickets prestataire ; preuve officielle

ISOLER LES FLUX / SUSPENDRE

Paielements critiques menacés : bascule continuité

Conversion possible mais perte élevée

Besoin de cash ; perte acceptable ; obligation de paiement

ARBITRER ATTENTE VS SORTIE

Validation DAF/dirigeant avant décision irréversible

Fonds gelés ou compte restreint

Qui bloque ? fondement AML/sanctions/technique ? recours ?

STOPPER LES PAIEMENTS / ESCALADER

Ne pas contourner le blocage ; préserver les preuves

ARBITRAGE

Une décision de crise choisit un risque résiduel acceptable ; elle ne cherche pas le prix parfait.

DÉCISIONS POSSIBLES

SURVEILLER

RÉDUIRE

CONVERTIR

SORTIR

SUSPENDRE

ESCALADER

07 Fonds gelés : qui a réellement bloqué quoi ?

Avant toute action, distinguer le niveau de blocage : token, wallet, compte prestataire, sanction, décision judiciaire ou incident technique.

RÈGLE DE CRISE

Ne pas contourner un blocage.
Identifier l'auteur, le fondement et le recours avant tout mouvement.

OÙ SE SITUE LE BLOCAGE ?

TOKEN / CONTRAT

Adresse gelée ou blacklistée au niveau du token — seulement si cette faculté est documentée.

WALLET CUSTODIAL

Compte ou sous-compte restreint chez le dépositaire. Les tokens peuvent exister mais rester inaccessibles.

PLATEFORME / CASP

Retraits suspendus, revue conformité, incident opérationnel ou limite de conversion.

SANCTIONS / AUTORITÉ

Contrôle sanctions, décision judiciaire, demande d'autorité ou mesure réglementaire.

RÉSEAU / TECHNIQUE

Congestion, panne, bridge, RPC, explorer ou infrastructure de retrait indisponible.

QUESTION DIRECTRICE

Qui contrôle effectivement l'accès aux fonds : l'émetteur, le prestataire, l'autorité ou l'infrastructure ?

QUALIFIER AVANT D'AGIR : NE PAS MÉLANGER LE FONDEMENT ET LE CONTACT

SITUATION	QUI PEUT BLOQUER ?	FONDEMENT À VÉRIFIER	RECOURS / PROCESSUS	CONTACT
Gel / blacklist token	Émetteur, si pouvoir documenté	CGU, avis officiel, adresse, tx hash, base juridique	Ticket conformité ; demande de motif écrit	Émetteur
Wallet custodial restreint	Custodien / wallet provider	Message de restriction, statut KYC, screening AML/sanctions	Procédure d'appel ; preuves d'origine des fonds	Custodien
Compte plateforme suspendu	Exchange / CASP / PSP	Status page, politique retraits, incident, limite interne	Support prioritaire ; responsable compte ; SLA	Plateforme
Blocage sanctions / autorité	Autorité ou prestataire appliquant la règle	Liste sanctions, décision, ordonnance, demande officielle	Juridique + conformité ; ne pas contourner	Legal
Retrait impossible / panne	Réseau, bridge, plateforme ou infrastructure	Explorer, status page, logs, disponibilité on-chain	Ops/IT ; bascule canal alternatif validé	Ops / IT

PREUVES À CONSERVER IMMÉDIATEMENT

Adresses et réseaux concernés • captures horodatées • tx hash • soldes avant/après • messages d'erreur • tickets prestataire • CGU applicables • échanges internes • décision autorisée

À NE PAS FAIRE

Contourner un gel, multiplier les transferts non autorisés, effacer les logs ou conclure sans fondement écrit.

08

Le runbook des premières heures

Une trame chronologique pour geler les décisions non essentielles, vérifier les faits, protéger les paiements critiques et documenter chaque arbitrage.

TRAME, PAS RÈGLE UNIVERSELLE
Adapter les seuils au stablecoin, à la juridiction, au contrat et à la politique interne.

0–15 MIN

Stabiliser

Suspendre les opérations non essentielles
Identifier token, réseau, wallet, prestataire
Mesurer exposition brute
Préserver preuves et journaux

SORTIE ATTENDUE : périmètre initial + gel des nouvelles opérations à risque

15–60 MIN

Qualifier

Lire les communications officielles
Vérifier rachats et conversions
Tester la liquidité sans multiplier les ordres
Lister paiements critiques
Contacter prestataires concernés

SORTIE ATTENDUE : incident classé valeur / liquidité / accessibilité

1–4 HEURES

Décider

Escalader au niveau défini
Activer PCA si seuil atteint
Isoler ou réduire les flux exposés
Autoriser seulement les conversions validées
Informé finance, conformité, juridique, ops

SORTIE ATTENDUE : décision formalisée + responsable nommé

APRÈS 4 H

Réévaluer

Suivre positions et sorties disponibles
Réconcilier soldes et transactions
Mettre à jour scénarios
Préparer impacts comptables
Fixer le rythme de réexamen

SORTIE ATTENDUE : surveillance organisée + dossier de crise complet

POINTS DE CONTRÔLE AVANT ACTION IRRÉVERSIBLE

1. Information officielle vérifiée 2. Exposition accessible/bloquée distinguée 3. Voie de sortie réellement disponible
4. Autorité de décision confirmée 5. Preuves conservées

STOP SI
source unique, rumeur, pression interne,
transfert non autorisé ou doute sanctions/KYT.

09 Que surveiller pour décider ?

Savoir si la situation s'améliore ou se détériore exige de croiser valeur, liquidité, sorties disponibles, accès aux fonds et informations officielles.

TABLEAU DE SURVEILLANCE DE CRISE

NIVEAU	SIGNAL À CONFIRMER	ACTION ASSOCIÉE
VERT	Fonctionnement normalisé Prix cohérent sur plusieurs marchés. Rachats et conversions redevenus exploitables.	Reprendre progressivement, avec limites renforcées.
VIGILANCE	Signaux divergents Écart de prix, spread inhabituel, liquidité réduite ou communication partielle.	Geler les nouvelles entrées à risque et renforcer le suivi.
CRISE	Sorties dégradées Rachat non confirmé, conversion incertaine, restriction d'un prestataire.	Suspendre les paiements non essentiels. Arbitrage DAF.
CRITIQUE	Accès incertain Rachat suspendu, fonds bloqués ou annonce réglementaire / judiciaire vérifiée.	Activer PCA. Escalade direction, juridique et conformité.

SEUILS À CALIBRER

Ce sont des paramètres internes : montant exposé, contrat, juridiction, besoins de trésorerie.

INDICATEURS À CROISER

- Prix & spread** : plusieurs plateformes, sens de cotation
- Profondeur** : volumes réellement exécutables
- Rachats** : canal émetteur, délais, minimums, KYC
- Accès** : wallets, custodians, retraits, réseaux
- Officiel** : émetteur, prestataire, autorité, banque
- Contraintes** : sanctions, KYT, pays, type de client

Ne jamais qualifier la crise sur un prix unique ou une source isolée.

RÈGLE PRATIQUE

Avant décision irréversible : prix vérifié + sortie réelle + accès aux fonds + source officielle.

STOP SI
information invérifiable, rumeur, pression interne ou contradiction entre prestataires.

10

Checklist finale

Avant de prendre une décision irréversible

La décision ne doit pas partir d'une rumeur ou d'un prix isolé : elle doit partir d'une qualification documentée, d'une exposition mesurée et de sorties réellement disponibles.

LES 12 CONTRÔLES À EFFECTUER AVANT ARBITRAGE

QUALIFIER

- Nature de crise établie : valeur, liquidité ou accès.
- Source officielle consultée ou absence d'information signalée.
- Rumeur, capture réseau social ou prix unique écartés.

MESURER

- Montant total exposé connu, par wallet, réseau et prestataire.
- Fonds accessibles distingués des fonds bloqués.
- Paiements critiques, créances et dettes identifiés.

VÉRIFIER

- Droit de remboursement vérifié : entité, pays, KYC, minimums.
- Voies de sortie testées : rachat, conversion, transfert, conservation.
- Coûts, délais, limites et risques de contrepartie documentés.

DÉCIDER

- Arbitrage autorisé par la bonne personne.
- Plan de continuité prêt si seuil interne atteint.
- Réévaluation prévue à intervalles définis.

DÉCISION IRRÉVERSIBLE =

vente, conversion, transfert, suspension de paiement ou activation du PCA.

ARBITRAGES POSSIBLES

À choisir selon les faits vérifiés et la politique interne.

SURVEILLER

RÉDUIRE

SORTIR

BLOQUER LES NOUVELLES OPÉRATIONS

ACTIVER LE PLAN DE CONTINUITÉ

ESCALADER

RÈGLE DE CRISE

Si une information clé est non vérifiée, limiter l'action, documenter l'incertitude et réarbitrer.

À conserver : horodatages, soldes, ordres, captures officielles, échanges prestataires, validation interne.