



Blockchain : perspectives et enjeux pour l'industrie financière Française

Audition Blockchain – France Stratégie – Jeudi 23 février 2017



CIALLOGY

Data • Knowledge • Impact

Jean-Michel Pailhon, fondateur
Paris – Londres

Ciallogy – Ce que nous faisons

- Nous fournissons des **outils et des informations approfondies** qui aident nos clients à se **développer sur les segments émergents et innovants des services financiers**, à se **tenir au courant des nouveaux défis** (technologiques, d'usage, réglementaires), à comprendre leurs clients actuels et potentiels, à **analyser la stratégie de leurs concurrents** et à **choisir des options de croissance** (interne, externe, hybride).
- Notre travail s'appuie sur des **dizaines de projets de recherche** liés à **l'innovation au sein des marchés financiers** digitaux et à la **compréhension des tendances du marché**. Nous collaborons avec des experts des différents secteurs (gestion d'actifs, banque de détail, assurance, financement, etc.) et des différentes parties prenantes de la chaîne de valeur (données, capital humain, lobbying, réglementaire). Nous développons également des outils de **structuration de développement et de suivi semi-automatisés des projets** permettant de générer des informations pertinentes qui répondent à leurs **défis (veille, acquisition, investissement, développement à l'international)**.
- Nos **modèles analytiques** aident nos clients à **lancer de nouvelles initiatives dans les services financiers digitaux** (produits, services, labs, spin-offs), à **entrer sur de nouveaux marchés**, à établir des **relations avec les investisseurs qualifiés** et à prendre des **décisions stratégiques plus solides**.

Jean-Michel Pailhon, fondateur de Ciallogy

- Expert en exécution de **projets stratégiques à forte intensité technologique et réglementaire** au sein de l'industrie des services financiers (IPO, M&A, investissement/désinvestissement, partenariats industriels et technologiques)
- **15 ans de carrière** dans les services financiers au sein du Groupe **New York Stock Exchange**, puis **Euronext** :
 - *Responsable de la recherche pour le Listing Europe*
 - *Responsable du bureau d'analyse des introductions en bourse (Paris)*
 - *A mené plusieurs projets de prise de participations et d'acquisition d'entreprises technologiques dans l'industrie des marchés de capitaux*
- « Lead **mentor** » au sein de plusieurs **accélérateurs** FinTech internationaux : *StartupBootCamp FinTech et Insurtech (Londres); SuperCharger (Hong Kong) et Barclays Accelerator / Tech Stars (Londres)*
- **Conseiller stratégique d'investisseurs et de dirigeants de sociétés innovantes, notamment dans la FinTech**
- **Conférencier et professeur en finance, finance digitale et innovation (Panthéon Assas, EMINES, ESSEC, U-Now, Wake-up.io)**

Audition France Stratégie : Agenda

Identifier les problématiques principales selon les thématiques

- Etablir un état de l'art de la connaissance et des travaux menés pour chaque champ
- Etablir une cartographie de l'écosystème blockchain et des motivations des acteurs
- Identifier opportunités et les dangers socio-économiques pour la France, y compris dans une perspective de concurrence internationale
- Identifier les goulots d'étranglement limitant le développement à grande échelle de la blockchain
- Lister les défis auxquels devront faire face les pouvoirs publics à l'avenir ainsi que les préconisations pour créer un environnement de développement



Blockchain appliquée aux Services Financiers

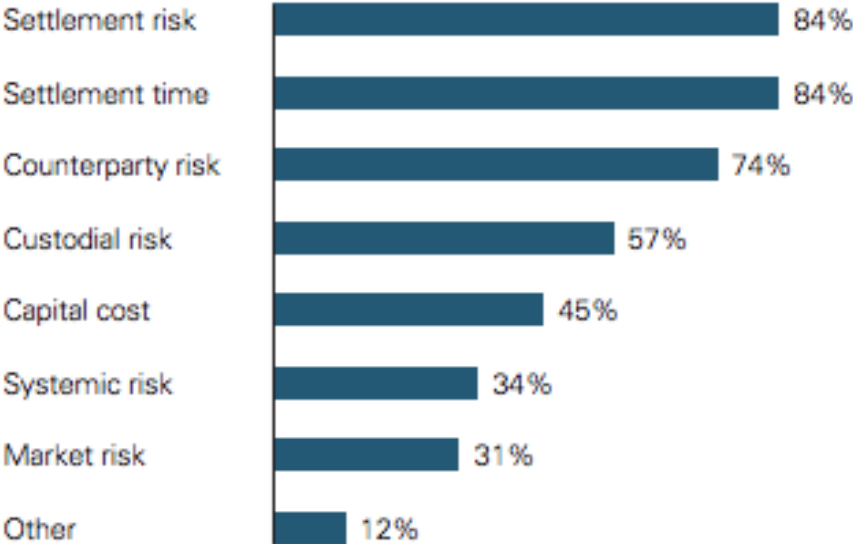
Blockchain & Finance : Quelques chiffres

- “Blockchain Technology” (“BlockTech”) = Distributed Ledger Technologies (“DLT”)
- Taille du marché cible de la “BlockTech” : USD 210.2MM en 2016 > USD 2,312.5 MM en 2021, (+61.5% p.a.)
- Plus de 1,4 milliard de dollars d'investissements de capital-risque dans DLT depuis 2013
- Plus de 2 500 brevets DLT déposés depuis 2013, dont beaucoup par des institutions financières
- Plus de 24 pays investissent actuellement dans la DLT
- Plus de 90 banques centrales engagées dans des discussions DLT
- Plus de 90 sociétés ont rejoint les consortiums DLT
- 80% des banques sont prévues pour lancer un projet DLT d'ici 2017

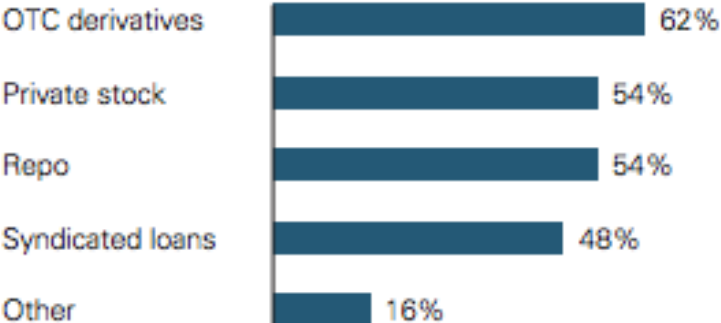
Enjeux pour l'industrie des marchés financiers

Distributed Ledger Technology Benefits

Which of the following do you believe distributed ledger technology could help reduce?¹



Other than payments and digital currency, what area/products could most benefit from the technology?²



Note: ¹Based on 58 respondents in 2015. ²Based on 61 respondents in 2015. Source: Greenwich Associates 2015 Bitcoin, Blockchain and the Capital Markets Study

<http://aitegroup.com/report/demystifying-blockchain-capital-markets-innovation-or-disruption>

Blockchain & Finance : Ecosystème International

BLOCKTECH in FINANCIAL SERVICES VIRTUALscape

by William Mougayar

APPLICATIONS & SOLUTIONS

Brokerage
coinbase, BIT Pagos, Unocoin, BTCC, BITFINEX, CIRCLE, COINJAF, QUADRIGACX, bitFlyer, safello, volabit, coinfloor, coins.ph

Exchanges
BTER.com, coinbase, HUOBI.com, BITSTAMP, POLONIEX, BTC, GEMINI, bitcoin.de, mexbt, CAMP BX, BITSO, Coinfeine, PAYMIUM, CEX.IO, BitOasis, SHAPE-SHIFT, BTC EXPRESS, coinsecure, coinsetter

Soft Wallets
BLOCKCHAIN, airBitz, ARMORY, xapo, bread wallet, Mycelium, MultiBit HD, coinprism

Hard Wallets
TREZOR, Ledger Wallet, case, keep key

Investments
Grayscale, magnr, loanbase, string, Yuanbao, KOIBANX, Bitbond, WeiFund, WEALTHCOIN, lighthouse, BSAVE.IO, dangpu.com, BTCjam, CHROMA.FUND

Merchants
bitpay, Bitnet, Coinkite, PEY, Coinify, CoinPayments, coinsnap, coinbase, Coin Simple, BIT Pagos

Compliance
ELLIPTIC, third key solutions, PROTUS, CHAINALYSIS, Sig, BLOCKSEER, Cryptocorp, IdentityMind, VOGOGO, COINALYTICS, BLOCKERIFY, Merkle Tree

Trading Platforms
COINIGY, HEDGY, OrderBook, COINUT, tradewave, AltOptions, COINIFY, MAKER, BITNOMIAL, TERA EXCHANGE, BitMEX, Mirror, CRYEX, 1Broker, TABTRADER, DXmarkets, AlphaPoint, NOBLE MARKETS, HitFin

Capital Markets
Chain, symbiont, NASDAQ Private Market, Digital Asset Holdings, clearmatics, itBit, TradeBlock, t0R, epiphyte

Money Services
CRYPTOPAY, cashila, ABRA, Fuzo, Bitwala, coins.ph, tether, Simplex, @ATLAS, BITX, coinx, R-BIT, uphold, BitPesa, CoinPip, LocalBitcoins.com, BitPesa, BlinkTrade, COINAPULT, MELOTIC, Glidera, bridge21

Financial Data
bitcoinity, CoinMarketCap, CryptoCoin, BRAVE NEW COIN, BlockJockey, CRYPT TRADER, BitcoinWisdom, TradeBlock, CoinGecko, Coinhills

Payments
Align Commerce, About Payments, COIN, BLADE, GAZEBO.IO, GemPay, cuber, SETL.io, safe, cash

Trade Finance
GAZEBO.IO, evertledger, CHRONICLED, WAVE, thingchain

Payroll & Insurance
paybits, bitWAGE, DYNAMIS

ATMs
LocalBitcoins.com, Robocoin, bitxatm, bitaccess, Project Skyhook, btcpoint, SERY, LAMASSU, GB, genesiscoin, COINOUTLET, Modenero Concierge

Banks
BBVA, UBS, LHV, London Stock Exchange, secco, BNY MELLON, BARCLAYS, moni, fidor BANK, citibank

MIDDLEWARE & SERVICES

General APIs
BitGo, neuroware, coinbase, bitcore, Coinkite, BLOCK-YPHER

Special APIs
TIERION, Open Assets, bitbind.io, COLOREDCOINS, colu, factom, ChromaWay

Platforms
Omni, Counterparty, Monetas, blackstack, HYPERLEDGER, Tendermint, BLOCKAPPs, appliedblockchain

Smart Contracts
SmartContract, CoinSpark, ROOTS LOCK, bitShares, Tembusu Systems

Software Development
chainscript, HydraChain, Blockstack.io, PEERNOVA, CREDITS, eris, Manifold, Blockchain

Services
CRYPTONOMEX, B9, CONSENSYS, SolidX, appliedblockchain, RUBIX

INFRASTRUCTURE & BASE PROTOCOLS

Public
bitcoin, bitShares, ethereum

Special
ripple, stellar

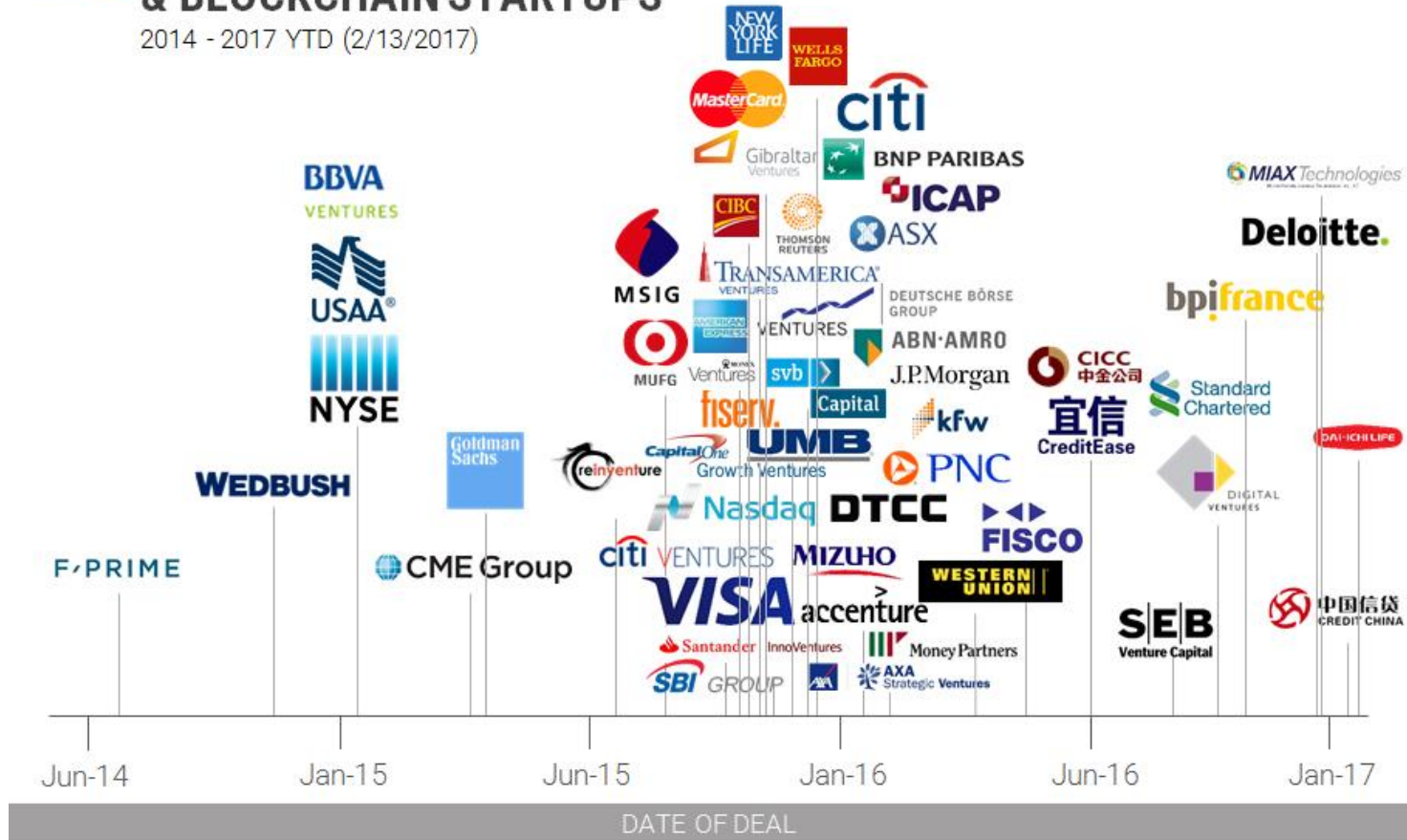
Payment
Bitcoin Pay, MONERO, Lightning Network

Miners
ANT POOL, BitFury, 21 INC, BTCC, ITI, GNC, BITCOINCZ

Initiatives internationales

THE MARCH OF FINANCIAL SERVICES FIRMS INTO BITCOIN & BLOCKCHAIN STARTUPS

2014 - 2017 YTD (2/13/2017)



www.cbinsights.com

CBINSIGHTS

Initiatives Françaises – Premiers PoCs

- BNP lance la première application concrète de la blockchain en France: La gestion des registres des entreprises levant des fonds sur Smartangels ([avril 2016](#))
- Première définition légale française : l'ordonnance du 28 avril 2016, qui a créé les minibons, permet aux émetteurs de recourir à la technologie de la blockchain pour leur émission et cession. Elle est en attente de la parution d'un décret d'application
- La CDC, Crédit Agricole, CNP Assurances, Natixis Asset Management Finance et le cabinet de conseil en informatique Octo Technology ont développé une plateforme expérimentale de gestion du collatéral non-cash sur les prêts-emprunts de titres sous Blockchain ([novembre 2016](#))
- La Banque de France ouvre un Lab pour attirer les start-up de la Blockchain ([février 2017](#))

Blockchain & Finance : cas d'usage 1/2

1) Registre d'actionnaires (notamment dans le non coté)

ex: LINQ (Nasdaq), a blockchain-enabled platform for managing electronic records of ownership of pre-IPO shares issued by private companies. LINQ is a technology solution enabling private companies to digitally represent a record of share ownership using DLT. It is intended to provide a complete historical record of issuance and transfer of securities and increase auditability.

2) Corporate actions (opérations sur le capital des sociétés cotées)

ex: paiement de dividende, split, vote en AG, etc.

3) Post-trading

ex: ASX and the DLT start-up Digital Asset Holdings announced a project to revamp the clearing and settlement processes of cash equities (CHESS). The goal of the project is to simplify and speed up the post-trading process, which takes two days in the Australia stock market.

4) Trading et règlement des dérivés OTC

ex: Barclays tested smart contracts to trade derivatives in April 2016. Certain clearing houses such as the DTCC have indicated their studies in this area as well.

Blockchain & Finance : cas d'usage 2/2

5) Syndication de prêts

ex: JP Morgan was reported to partner with Digital Asset Holdings to launch a trial blockchain project to facilitate the syndicated loan transactions (due diligence, underwriting, closing and post-sales administration)

6) Transactions Repo (refinancement via apport en collatéral)

ex: DTCC and Digital Asset Holdings announced a study of the application of DLT to manage repo transactions. Certain financial regulators have also expressed interest in such a proof-of-concept as it could potentially offer more insight into repo and re-hypothecation

7) Trading de dette court-terme

ex: R3, a DLT consortium, led forty financial institutions in early 2016 to explore different blockchain solutions for commercial paper transactions. Commercial paper was chosen as the pilot due to its short lifecycle (commercial paper settles on the same day and typically matures within 270 days).

8) Know Your Client (KYC) et Anti Money Laundering (AML)

ex: base de données décentralisée et commune aux banques permettant d'accéder à une base vérifiée, centralisée et qualifiée en provenance de différentes sources > processus de conformité simplifiés, automatisés et optimisés

Blockchain & Finance: bénéfices attendus

- I. Coûts réduits pour le règlement de certaines transactions : intensité capitalistique et intervention humaine
- II. Rapidité des règlements pour certaines transactions
- III. Conformité et traçabilité des opérations
- IV. Gestion automatique du reporting auprès de régulateurs
- V. Emergence de nouvelles classes d'actifs
- VI. Amélioration des processus en terme de suivi, de reporting et de sécurité

Blockchain & Finance: principaux défis

- 1) le coût / bénéfice de l'utilisation est-il réel pour tous les usages ?
- 2) la mutualisation des coûts / qui finance la révision des anciens systèmes ?
- 3) les incitations désalignées en fonction des parties prenantes
- 4) évolution vers un standard de marché commun ?
- 5) l'évolutivité / performance ?
- 6) la gouvernance ?
- 7) les questions réglementaires / qui régule et comment ?
- 8) Risques juridiques / quid en cas d'erreur (non réversibilité > « fat finger »)
- 9) cryptologie / sécurité ?
- 10) simplicité / interopérabilité ?

Questions / réponses



Merci pour votre attention

Contact



Jean-Michel Pailhon

Paris (France) – Londres (Royaume-Uni)

- E-mail : fintechfr@gmail.com
- Skype / WhatsApp : @jmpailhon
- LinkedIn : <https://linkedin.com/in/jeanmichelpailhon>
- Twitter : @FinTechFR



Annexes

Annexe – Parcours de Jean-Michel Pailhon

- Plus de quinze ans de carrière dans les services financiers notamment au sein du Groupe NYSE (New York Stock Exchange), puis Euronext ou a été notamment
 - ✓ Responsable de la recherche pour le Listing Europe
 - ✓ Responsable du bureau d'analyse des IPOs (Paris)
 - ✓ Chef de projets pour de nombreuses initiatives de la place financière Parisienne
- Conseiller stratégique auprès de plusieurs startups FinTech en France et au Royaume-Uni
- Lead mentor au sein de plusieurs incubateurs FinTech internationaux
 - ✓ StartupBootCamp FinTech et Insurtech (Londres)
 - ✓ SuperCharger (Hong Kong)
 - ✓ Barclays Accelerator / Tech Stars (Londres)
- Une quinzaine d'années d'implication dans le digital
 - ✓ Partenariats, prise de participations et acquisitions avec des startups FinTech pour Euronext (2005-07)
 - ✓ Advisor de France FinTech, association Française des start-ups du secteur financier digital
 - ✓ Business Angel dans plusieurs start-ups FinTech

Annexe - Bibliographie

En Anglais :

- [What Really Lies Behind the Blockchain \(Beyond the Hype\)? Part 1 \(May 2016\)](#)
- ["The Fintech Book" \(Susanne Chishti, April 2016\)](#)
- ["FinTech: Digital Innovation in the Financial Industry" \(January 2016\)](#)
- ["La \(French\) FinTech Connection" \(May 2015\)](#)
- ["Fintech strategic review" by Jean-Michel Pailhon \(SlideShare, August 2014\)](#)

En Français :

- [MOOC La Révolution FinTech - Module 1 : Les origines et impacts des Fintechs \(Nov. 2016\)](#)
- ["Qu'est ce qu'une fintech ?" \(MOOC la Révolution FinTech, Nov. 2016\)](#)
- ["Vers une réduction des coûts grâce à la FinTech" \(MOOC la Révolution FinTech, Nov. 2016\)](#)
- ["T.R.A.C.E.S.", la Proposition de Valeur Globale de la FinTech \(Octobre 2016\)](#)
- [Les Fintechs, vecteur de la transformation des directions financières - Intro \(Mai 2016\)](#)
- ["La Banque, Reflet d'un Monde en Train de Naître" \(Octobre 2015, Athling\)](#)
- ["FinTech : concurrents ou partenaires" \(OCTO Technology, Mars 2015\)](#)
- ["Les FinTech cannibalisent la banque" \(Octo Technology, Octobre 2014\)](#)

- Suivi quotidien des tendances de la FinTech au travers du compte Twitter [@FinTechFR](#) (public)



“Information is data
endowed with relevance
and purpose, converting
data into info thus requires
knowledge.”

Peter Drucker

CIALLOGY[®]

Data • Knowledge • Impact

Strategic Advisory in Financial and Technology

www.ciallogy.com