



USDT

RAPPORT MENSUEL D'ACTUALISATION

TETHER — RÉSERVES ET RISQUES

Synthèse institutionnelle — Au 31 août 2026



Conseil • Recherche • Intelligence financière

BECTRA

1. Synthèse exécutive

L'information nouvelle d'août améliore surtout le signal de gouvernance, pas la mesure des réserves au 30 août.

183,38 Md

circulation estimée au 30 août

-0,14 Md

variation nette depuis le 1er août

0,99890 \$

point bas de prix agrégé observé

~90 %

poids combiné Tron + Ethereum

4,11 Md\$

excédent publié au 30 juin

Fait majeur

Tether a annoncé un audit 2025 par KPMG U.S. avec opinion sans réserve. Le rapport signé et les notes n'étaient pas accessibles publiquement dans les sources vérifiées.

Limite centrale

Le dernier arrêté assuré reste celui du 30 juin 2026. Il ne permet pas de recalculer la composition ni le ratio de couverture au 30 août.

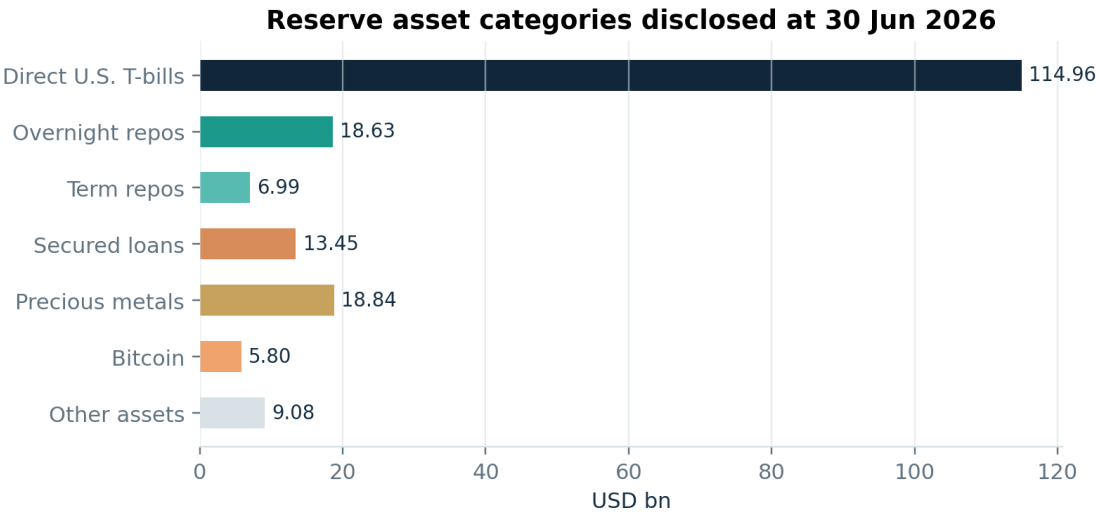
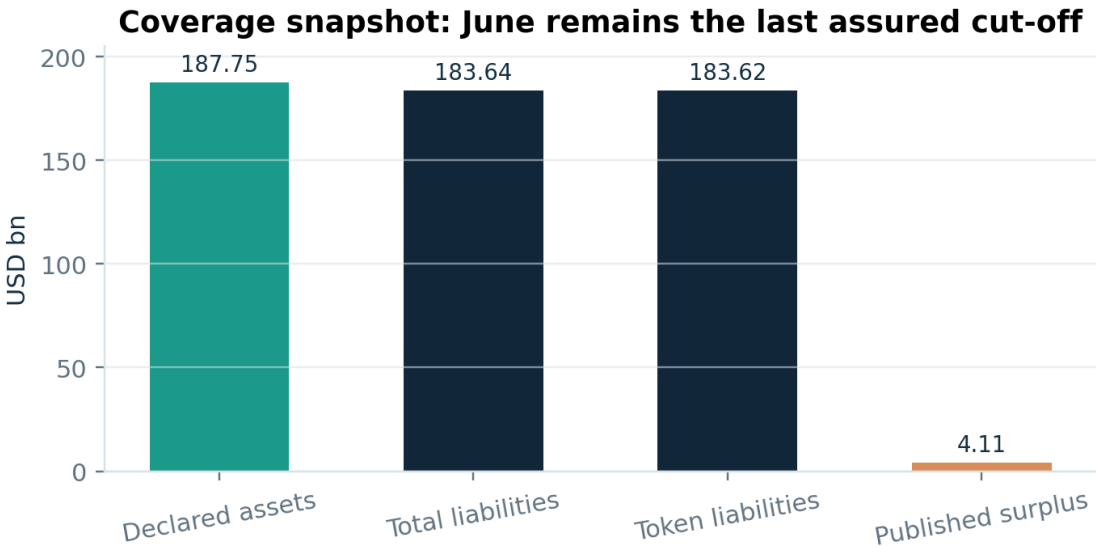
Lecture

Stabilité de marché apparente + amélioration du signal de gouvernance + limites persistantes sur la liquidité opérationnelle et les contreparties.

Sources : Tether, DefiLlama, CoinGecko, rapport BECTRA août 2026.

2. Base assurée : le 30 juin reste le socle documentaire

Les chiffres de réserves ne sont pas réévaluables au 30 août faute de nouvelle attestation publique.



Point clé

La preuve de couverture nominale à une date donnée demeure plus forte que la preuve de liquidité opérationnelle continue.

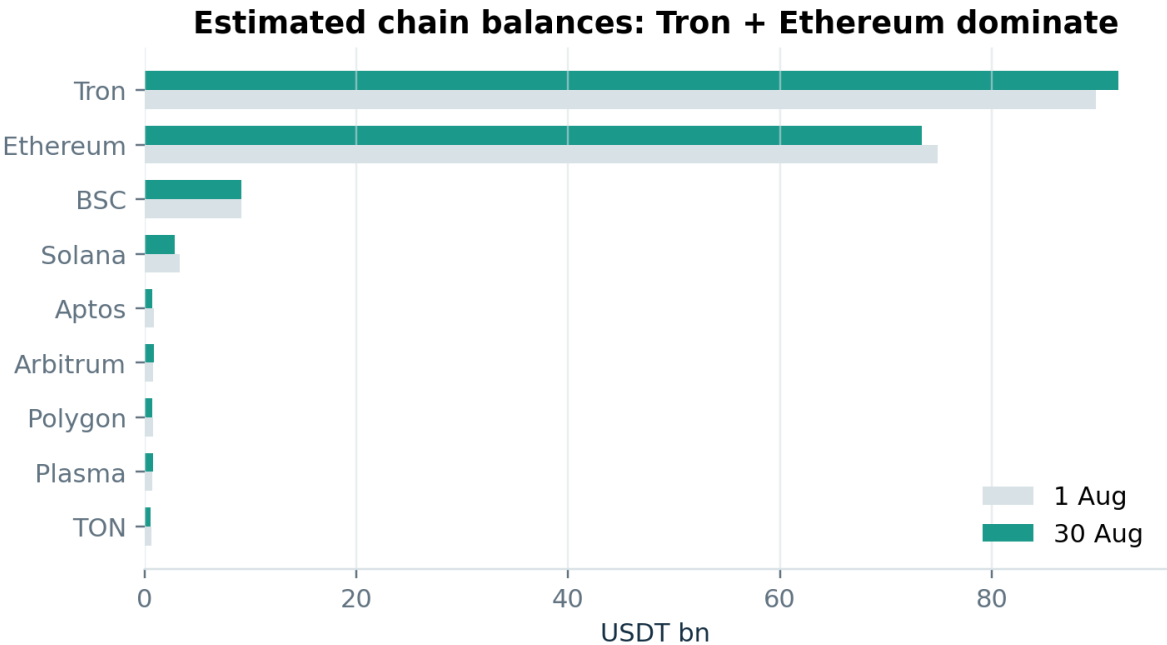
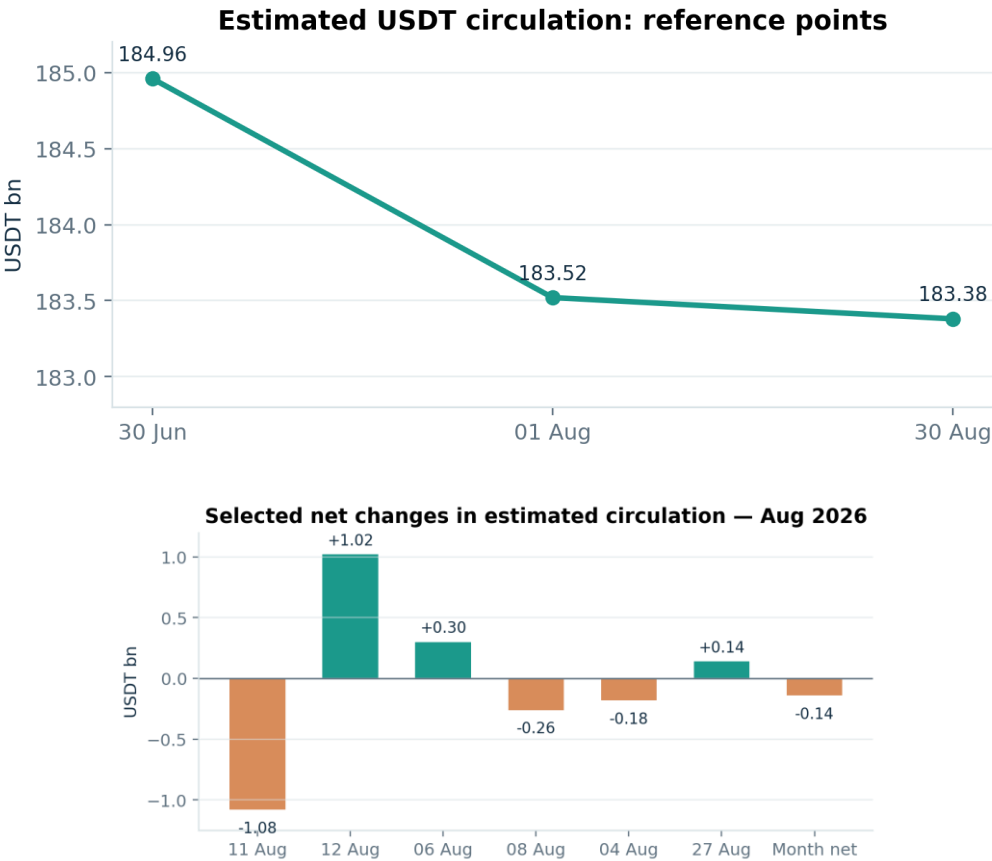
À ne pas confondre

L'excédent de 6,814 Md\$ annoncé pour fin 2025 ne remplace pas l'excédent de 4,110 Md\$ attesté au 30 juin 2026.

Sources : Tether / BDO Q2 performance and reserves report ; rapport BECTRA août 2026.

3. Supply : quasi-stabilité globale, concentration multichaîne

La circulation estimée évolue peu sur le mois, mais l’infrastructure reste concentrée.



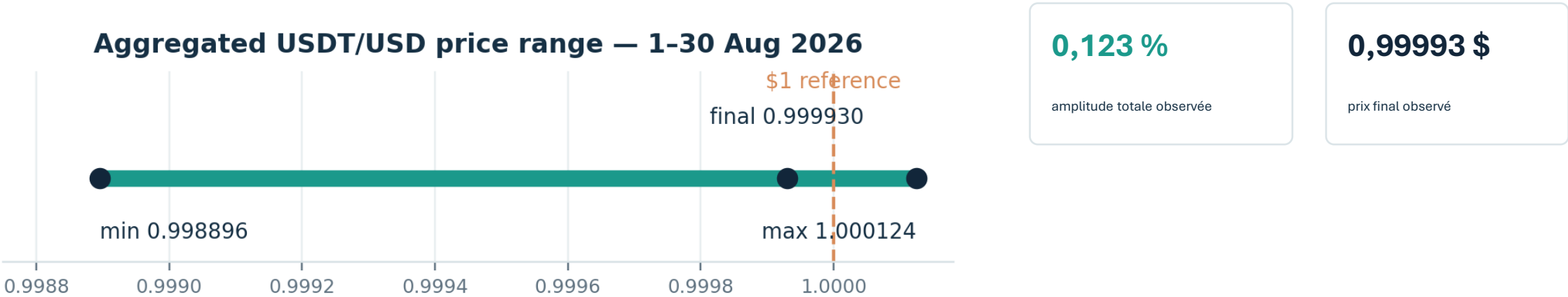
Risque de méthode

Les données publiques ne permettent pas de rapprocher parfaitement passifs attestés, unités natives, unités bridgées et trésorerie.

Source : DefiLlama, historique de circulation et soldes par blockchain, consultation du 30 août 2026.

4. Parité : pas de décrochage durable, mais profondeur non démontrée

La stabilité du prix agrégé ne suffit pas à prouver la conversion bancaire ni les délais de remboursement.



Rachats et destructions : interprétation prudente

Par conséquent

La baisse nette de circulation est compatible avec des rachats nets, mais ne les démontre pas. Les burns peuvent aussi refléter des ajustements d’inventaire ou des migrations.

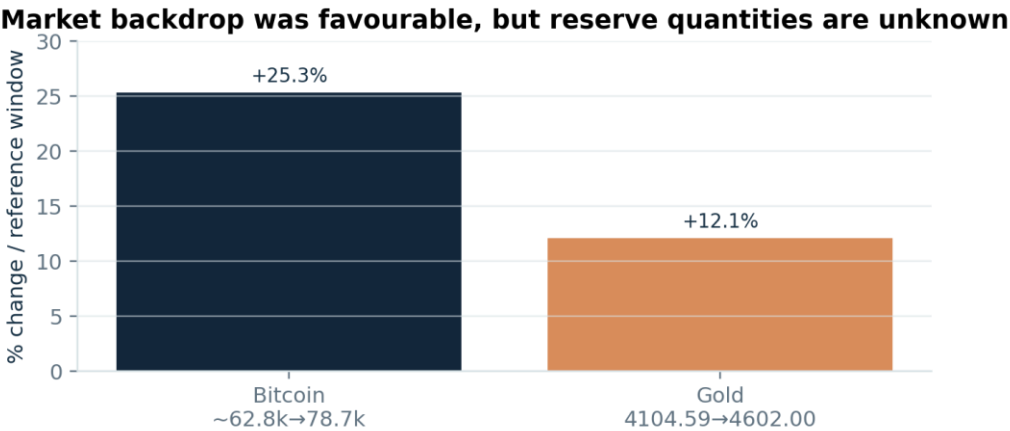
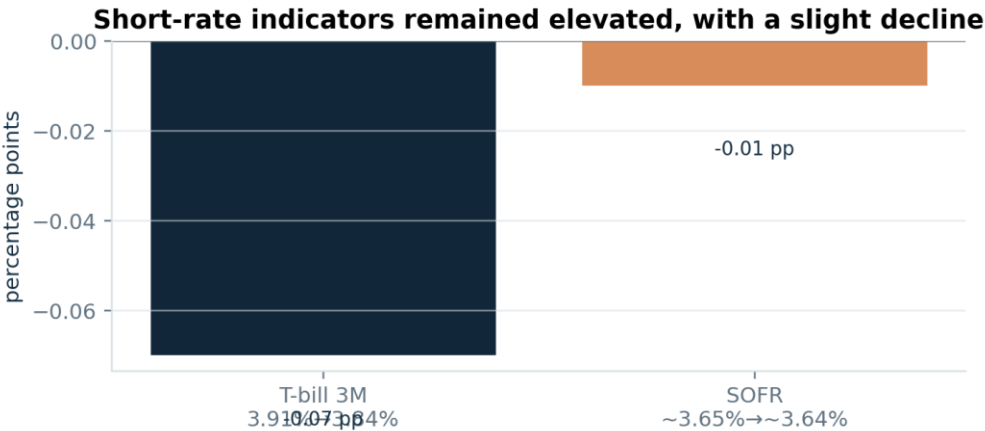
Information manquante

Montants des rachats directs, délai moyen, taux de rejet et capacité opérationnelle en période de tension restent inconnus.

Sources : CoinGecko, données USDT/USD ; Whale Alert ; rapport BECTRA août 2026.

5. Environnement des réserves : favorable, mais non appliqué mécaniquement

Les taux courts, l’or et le Bitcoin auraient pu soutenir un portefeuille inchangé ; les quantités réelles au 30 août ne sont pas connues.



Taux courts

Le T-bill 3 mois recule de 3,91 % à 3,84 % sur les observations disponibles.

Bitcoin

La série CoinGecko passe d’environ 62 820 \$ à 78 736 \$, mais la quantité détenue au 30 août n’est pas publiée.

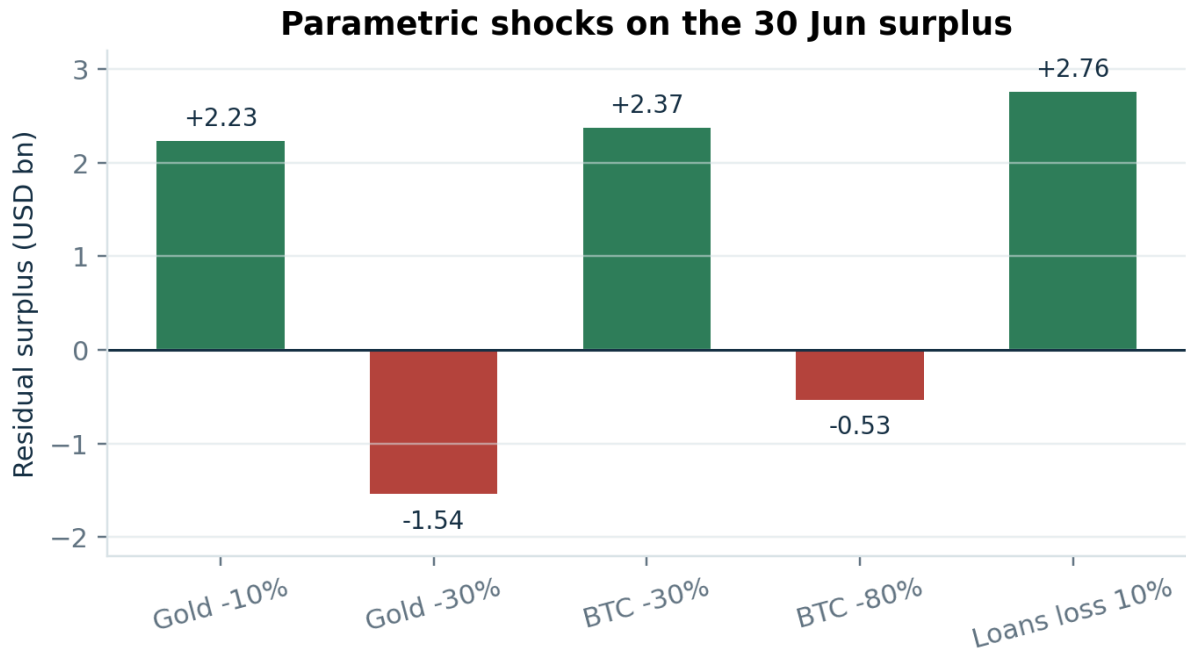
Or

Le repère Reuters / LBMA indique une progression d’environ 12,1 %, non appliquée à la ligne de métaux précieux du 30 juin.

Sources : FRED DGS3MO / SOFR ; CoinGecko Bitcoin/USD ; Reuters ; LBMA.

6. Sensibilités : l’excédent reste exposé aux actifs volatils et au crédit

Les scénarios sont paramétriques et ne mesurent pas Tether au 30 août.



Lecture analytique

- Or -30 % : excédent résiduel théorique négatif
- Bitcoin -80 % : excédent résiduel théorique négatif
- Prêts garantis -10 % : coussin résiduel positif mais réduit
- Les corrélations, couvertures, émissions et rachats sont exclus

Source : calculs BECTRA à partir des données de réserves au 30 juin 2026 et hypothèses paramétriques.

7. Événements d’août : trois registres à séparer

Gouvernance financière, expansion opérationnelle du groupe et risques d’exécution ne doivent pas être confondus avec les réserves USDT.



Séparation indispensable

Hadron, Tether Gold et le projet minier relèvent du groupe ou de produits distincts ; aucune source vérifiée ne les impute directement aux réserves USDT d’août.

Contrôle documentaire

Le rapport KPMG signé et les états audités complets n’étant pas publics, BECTRA conserve l’annonce au niveau 3 de preuve.

Sources : Tether, Reuters, SEC, Whale Alert ; rapport BECTRA août 2026.

8. Appréciation des risques : stabilité apparente, zones aveugles persistantes

Le mois n’apporte pas de preuve nouvelle sur la liquidité opérationnelle, les prêts garantis ou les contreparties.

Risk area	August signal	Assessment
Accounting coverage	No new cut-off	unchanged
Governance transparency	Audit announced	improving signal
Market liquidity	Peg stable	no stress
Operational liquidity	No J1/J7/J30 data	underdocumented
Multichain concentration	Tron+ETH ~90%	persistent
Credit exposure	No new loan detail	not reassessed

Implications professionnelles

- Fixer plafond, durée et motif d’usage
- Tester deux voies de conversion
- Rapprocher wallet, plateforme, banque et comptabilité
- Séparer existence, droits, valorisation et présentation
- Documenter sanctions, pays, plateformes et contreparties

Point comptable

L’attestation de Tether ne prouve pas l’existence ni les droits de l’entreprise sur ses propres USDT.

Source : grille de risques et contrôles professionnels du rapport BECTRA août 2026.

9. Conclusion : ni amélioration mécanique, ni détérioration démontrée

Message final

Au 30 août 2026, l’appréciation globale combine : amélioration du signal de gouvernance financière, stabilité apparente du système USDT sur le marché et persistance des limites documentaires sur les réserves postérieures au 30 juin.

À surveiller

- Publication du rapport KPMG signé
- Nouvelle attestation de réserves
- Changement de conditions de rachat

Seuils d’alerte

- Décote persistante
- Élargissement des spreads
- Incident sur Tron, Ethereum, bridge, banque ou plateforme

Synthèse

Le lecteur doit retenir une stabilité de surface, un signal de gouvernance amélioré, et une prudence maintenue sur liquidité opérationnelle, contreparties et composition postérieure au 30 juin.

Source : conclusions actualisées du rapport BECTRA août 2026.