



LE DÉCRYPTO



INTELLIGENCE
BLOCKCHAIN



La guerre des stablecoins

Les stablecoins, arme contre la volatilité des cryptos

Un stable quoi ?

Un stablecoin se définit comme un actif numérique, dont le cours suit celui d'un autre actif. L'objectif est de se prémunir de la volatilité inhérente au marché des cryptomonnaies. A ce jour, il existe quatre types de stablecoins.

Les stablecoins adossés à des monnaies Fiat

Le cours du stablecoin est indexé sur une monnaie traditionnelle, telle que le dollar, l'euro, le yuan, la livre sterling... La particularité est que l'émetteur du stablecoin doit avoir dans ses réserves l'équivalent en Fiat du nombre de jetons émis. Par exemple, pour 100 millions d'eurocoins¹ émis, l'émetteur doit disposer de 100 millions d'euros dans ses réserves.

Les stablecoins adossés à des cryptomonnaies

Là aussi, le cours du stablecoin est indexé sur une monnaie traditionnelle. La différence concerne la réserve de valeur. En effet, l'émetteur dispose de cryptoactifs dans ses réserves au lieu d'une monnaie Fiat équivalente.

Afin de se préserver de la volatilité du marché des cryptomonnaies, et donc de la fluctuation des valeurs de réserve, l'émetteur va sur-collatéraliser le nombre de tokens en sa possession par rapport à l'offre de jetons qu'il émet. Ainsi, l'émetteur disposera de réserves plus importantes que la valeur d'émission de son stablecoin. Par exemple, pour obtenir 100 eurocoin, l'acquéreur devra bloquer l'équivalent en cryptomonnaies de 150 euros.²

Les stablecoins adossés à des matières premières

Il existe également des stablecoins indexés sur des matières premières comme le pétrole, ou des métaux précieux comme l'or, l'argent ou le palladium. Comme pour les stablecoins adossés à des monnaies Fiat, l'émetteur doit pouvoir justifier d'une réserve de valeur en matière première équivalente à l'offre de jetons émise.

(1) Le terme eurocoin est ici utilisé à titre d'illustration, il ne s'agit pas d'un exemple réel

(2) Pour l'exemple, nous avons choisi un taux de collatéralisation de 150%. Dans les faits, ce taux est variable et décidé par l'émetteur en fonction de la cryptomonnaie placée en collatéral.



Les stablecoins algorithmiques

Les stablecoins algorithmiques sont beaucoup plus particuliers puisqu'ils ne nécessitent pas de réserve pour contrôler le cours mais vont s'appuyer sur un ajustement automatique grâce à un algorithme.

L'offre de jetons émise est régie par des algorithmes et des smart contracts, qui agissent comme une politique monétaire de banque centrale :

- Le prix du stablecoin passe en dessous du prix de la monnaie sur laquelle il est indexé :

L'algorithme utilise plusieurs options pour réduire l'offre de jetons et en augmenter la rareté : le verrouillage des jetons contre une récompense (ou staking verrouillé), la destruction (ou burn) ou le rachat.

- Le prix du stablecoin dépasse le prix de la monnaie sur lequel il est indexé

L'algorithme émet de nouveaux de jetons pour en diminuer la rareté et ainsi diminuer sa valeur.

Tour d'horizon du marché

CoinMarkeCap, une des plus grosses bases de données cryptos, recense 105 stablecoins.

Nous réduisons le champ de l'étude à 25 d'entre eux, parmi les plus importants ou prometteurs selon plusieurs critères :

- Capitalisation de marché
- Identité de l'émetteur
- Actualité récente

Nous vous les avons compilés dans le tableau qui suit avec les critères suivants :

- Classement dans ce top 25 basé sur la capitalisation de marché
- Le nom complet
- L'abréviation telle qu'elle est utilisée sur les places de marché
- La valeur sur laquelle le stablecoin est adossé
- Le type de stablecoins
- La société émettrice du stablecoin
- La capitalisation de marché, en millions de dollars, prise au 12/07



N°	Nom complet	Abréviation	Valeur adossée	Type de stablecoin	Emetteur	MarketCap en millions de dollars (12/07)
1	USD Tether	USDT	Dollar	Adossé Fiat	Tether	65 939
2	USD Circle	USDC	Dollar	Adossé Fiat	Circle	55 550
3	Binance USD	BUSD	Dollar	Adossé Fiat	Paxos	17 561
4	Dai	DAI	Dollar	Adossé crypto	MakerDAO	6 904
5	Frax	FRAX	Dollar	Adossé stablecoins + algorithme	Frax Finance	1 363
6	TrueUSD	TUSD	Dollar	Adossé Fiat	TrustToken	1 221
7	Pax Dollar	USDP	Dollar	Adossé Fiat	Paxos	944
8	NeutrinoUSD	USDN	Dollar	Algorithmique	Waves Exchange	751
9	USDD	USDD	Dollar	Algorithmique	TronDAO	720
10	PaxGold	PAXG	Or	Adossé matière première	Paxos	580
11	Tether Gold	XAUT	Or	Adossé matière première	Tether	428
12	Terra Classic	USTC	Dollar	Algorithmique	Terra	421
13	FeiUSD	FEI	Dollar	Algorithmique	Fei Protocol	421
14	HUSD	HUSD	Dollar	Adossé Fiat	Stoincs	185
15	LiquidityUSD	LUSD	Dollar	Adossé crypto	Liquidity	173
16	Gemini Dollar	GUSD	Dollar	Adossé Fiat	Gemini	168
17	STASIS EURO	EURS	Euro	Adossé Fiat	Stasis	123
18	EURTether	EURT	Euro	Adossé Fiat	Tether	105
19	USDx Kava	USDx	Dollar	Adossé crypto	Kava	104
20	sUSD	SUSD	Dollar	Algorithmique	Synthetix	95
21	XSGD	XSGD	Dollar singapourien	Adossé Fiat	StraitsX	74
22	Reserve	RSV	Dollar	Adossé crypto	Reserve	29
23	sEUR	SEUR	Euro	Algorithmique	Synthetix	6
24	Yuan Tether	CNHT	Yuan	Adossé Fiat	Tether	3
25	Mexican Peso Tether	MXNT	Peso Mexicain	Adossé Fiat	Tether	1

Les données de capitalisation de marché sont issues de CoinMarketCap, celles en rouge sont issues d'autres sources de données : le site officiel de Tether.io pour l'EURT et le CNHT, et Coingecko pour le sEUR.

De la première position à la 21e, il s'agit des stablecoins ayant la plus importante capitalisation de marché.

Pour les stablecoins de la 22e à 25e place du classement :

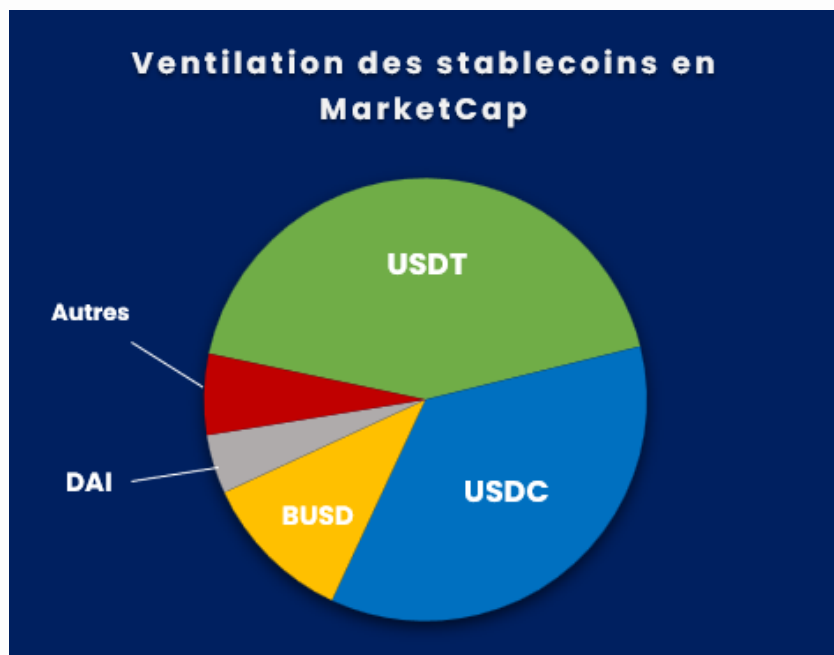
- Le « RSV » est un stablecoin algorithmique, un autre token va lui permettre d'ajuster son offre. Ce token, le « RSR » a une capitalisation de marché de 114M\$, ce qui le placerait à la 18e place de ce classement.
- Le sEUR fait partie de l'écosystème Synthetix, au même titre que le sUSD.
- Le CNHT et le MXNT font partie de l'écosystème Tether, tout comme l'USDT, le XAUT et l'EURT.



Un top 4 dont deux mastodontes

La première lecture de ce tableau permet de se rendre compte de la domination du marché par l'USDT et l'USDC, suivi de beaucoup plus loin par le BUSD et le DAI.

En comparant la capitalisation de marché de ces quatre stablecoins par rapport aux 21 autres, les quatre premiers stablecoins concentrent 94% de la capitalisation. Ce classement est largement dominé par l'USDT (43%) et l'USDC (35,8%) puis le BUSD (11,2%) et le DAI (4,3%).



Cumulés, les 21 autres stablecoins ne représentent que 5,7% de la capitalisation de marché de ce classement.

Après cette introduction aux stablecoins et ce tour d'horizon du marché, vous retrouverez dans le numéro de mercredi prochain un grand focus sur le top 4 avec tous les enseignements à en tirer.