



La guerre des stablecoins

Résumé des parties précédentes

Avec les trois premières parties que vous pouvez retrouver sur notre page [LinkedIn](#) ou sur [2140.fr](#), nous pouvons définir les **stablecoins** comme :

Une **cryptomonnaie adossée à un autre actif** dont le prix est **stable** pour se prémunir de la volatilité inhérente au marché. Leur **valeur** peut être **indexée** sur des **monnaies Fiat**, des **matière premières** voire d'autres **cryptos**. Leur **cours** est **soutenu** grâce à une **réserve de valeur** à 1:1 avec la **monnaie Fiat** sur laquelle il est indexé, une réserve de valeur surcollatéralisée en **cryptomonnaie** ou grâce à un **algorithme**.

Nous avons également dégagé un top 4 composé de l'USDC, l'USDT, le BUSD et le DAI, et enfin dressé les avantages et les inconvénients majeurs des stablecoins que vous retrouvez ci-dessous :



- Indexés sur des valeurs traditionnelles donc ne subissent pas la volatilité inhérente aux cryptomonnaies.
- Permettent de protéger son capital sans sortir de l'écosystème crypto.
- Permettent un accès à la finance décentralisée et peuvent offrir des rendements intéressants. Mais attention, plus le rendement annoncé est élevé, plus le risque est grand.
- Les stablecoins reposent sur la technologie blockchain :
 - Rapidité de transactions
 - Pas de frais (ou très peu)
 - Pas de frontières
- Grande variété de valeurs disponibles, notamment des monnaies traditionnelles et des matières premières.



- Encore peu connectés à l'économie réelle.
- Utilisation restreinte aux blockchains auxquelles ils sont connectés.
- Beaucoup de travail à réaliser en termes d'interopérabilité.
- Certains protocoles peuvent comporter des risques, d'où l'importance d'évaluer le projet, l'écosystème, la trésorerie, les porteurs de projet...
- Incertitude par rapport aux réglementations à venir.



Partie 4

Un enjeu majeur pour les blockchains et les plateformes d'échange centralisées

Le nombre de stablecoins est une goutte d'eau dans l'océan des cryptomonnaies

D'après les données de CoinMarketCap au 30 juillet, il y avait 124 stablecoins. Ces derniers représentent 1,2% des 9 909 cryptomonnaies recensées sur la plateforme. Il existe en réalité beaucoup plus de cryptomonnaies, plus de 20 000, mais elles ne sont pas recensées car elles sont trop récentes ou ont une capitalisation de marché très faible voire nulle. Par ailleurs, il y a tous les jours des cryptomonnaies qui apparaissent et d'autres qui disparaissent. Ainsi il n'est pas pertinent de porter notre étude sur la totalité des cryptomonnaies existantes.

25 stablecoins concentrent 13% de la capitalisation du marché

La capitalisation de marché totale des stablecoins est de 153 milliards de dollars dont 99,9% est concentrée dans notre top 25. Alors que les stablecoins ne représentent que 1,2% des cryptomonnaies, ils concentrent 13% de la capitalisation de marché globale (1 124 milliards de dollars).

C'est encore plus impressionnant si l'on considère que ce ne sont que 25 stablecoins qui représentent la quasi-totalité des 13% de la capitalisation globale des cryptomonnaies.

Un règne sans conteste sur les échanges

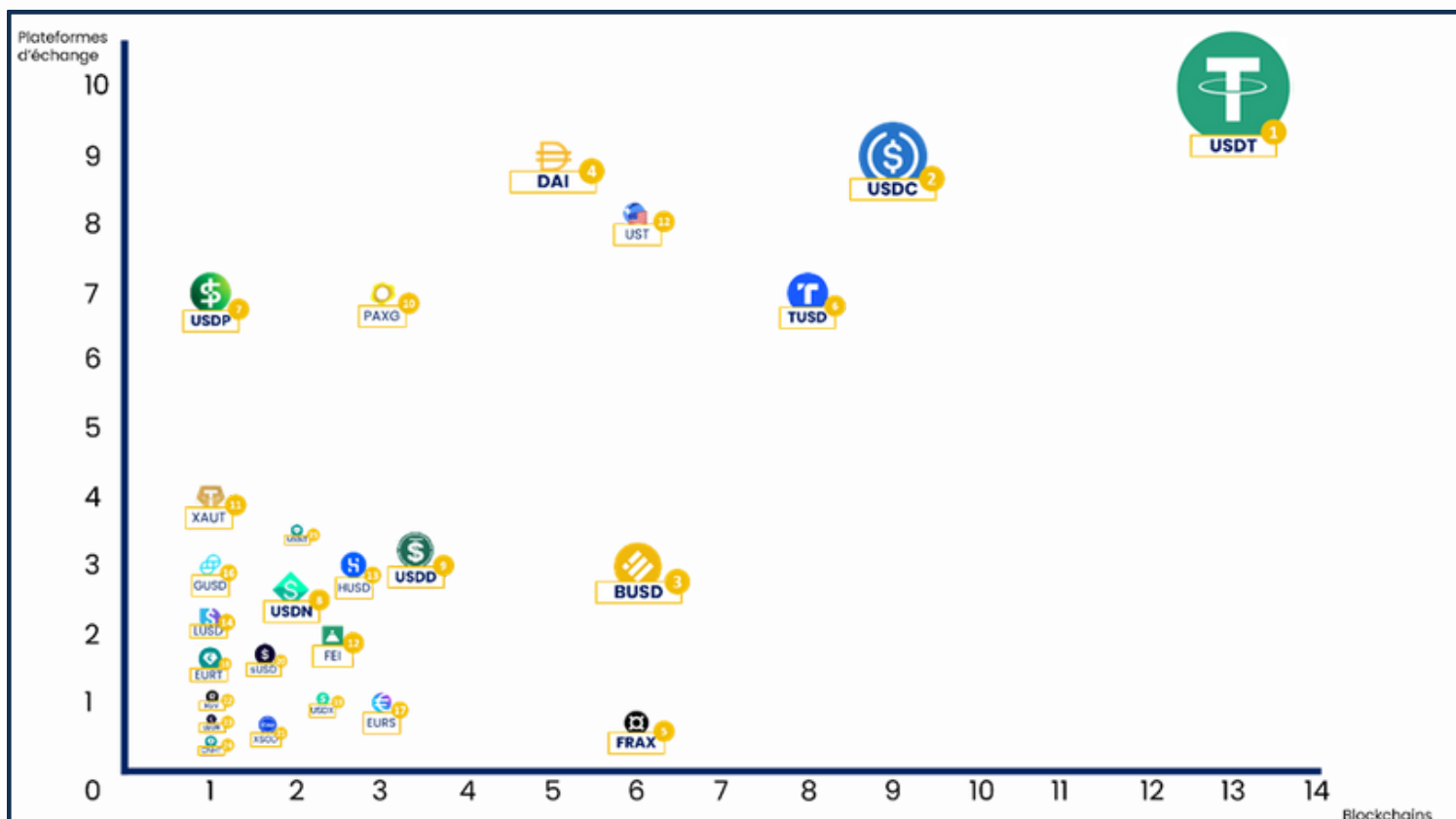
Encore plus révélateur, les stablecoins ont représenté 86% du volume d'échanges. Preuve que désormais, ils sont une des composantes clés du paysage des cryptomonnaies.

Cela indique que les traders, investisseurs et utilisateurs ont un recours massif aux stablecoins pour réaliser leurs opérations, et que les échanges entre deux cryptomonnaies (hors stablecoins) sont rares.



Une accessibilité inégale

Par accessibilité, nous entendons connectés aux blockchains et disponibles sur les plateformes d'échange centralisées comme le présente le graphique ci-dessous.



- L'axe des abscisses représente le nombre de blockchains auxquelles sont connectés les stablecoins et celui des ordonnées les plateformes d'échange sur lesquelles ils sont disponibles.
- Toutes les blockchains auxquelles sont connectés les stablecoins sont répertoriées. En revanche, nous nous sommes limités aux 14 plateformes d'échanges centralisées (ou CEX) les plus importantes.
- Le numéro correspond au classement des stablecoins en termes de capitalisation de marché

USDT et USDC largement au dessus de la mêlée

Sans contestation possible, l'USDT et l'USDC sont les plus accessibles. Le premier est connecté à 13 blockchains et disponible sur 10 plateformes d'échange, tandis que l'on peut retrouver le second sur 9 blockchains et 9 plateformes d'échange.

Au regard de leur importance dans le marché des cryptomonnaies, c'est tout à fait logique qu'il soit si simple d'accès. Les deux représentent un avantage pour les blockchains qui les hébergent et qui ont les moyens de développer des solutions pour y parvenir. De plus, ce sont des références pour les plateformes d'échange qui cherchent à gagner la confiance des investisseurs.



La surprise TUSD

La surprise vient du True USD (TUSD), émis par True Coin, qui est le 3e stablecoin le plus accessible malgré une capitalisation de marché 17 fois moins importante que le BUSD et 7 fois moins importante que le DAI. Cela s'explique par le fait que ce stablecoin soit l'un des rares qui soit réglementé aux Etats-Unis dans l'Etat du Nevada où sa société émettrice est enregistrée.¹

L'UST avant sa chute était un gros acteur du marché, il a donc conservé ses connexions avec les blockchains et n'a pas été retiré des plateformes d'échange sur lesquelles il était référencé.

Le DAI surfe sur son passé

Le DAI est également très accessible en étant connecté à 9 plateformes d'échange et 6 blockchains. C'est un stablecoin historique qui permet d'accéder à la finance décentralisée et aux fonctionnalités d'Ethereum.

Le BUSD impopulaire auprès des plateformes d'échange

Le BUSD est présent sur 6 blockchains et seulement 3 plateformes d'échange. C'est le stablecoin de référence de la plateforme d'échange Binance, ses concurrents n'ont ainsi pas intérêt à proposer le produit d'un concurrent à leurs clients.

Seul Coinbase propose le BUSD à ses clients, mais seulement le token ERC-20 émis sur la blockchain Ethereum. Le BEP-20 émis sur la BNB Chain n'est pas pris en charge. Ainsi, si vous essayez de transférer vos BUSD de votre portefeuille Binance vers Coinbase via la BNB Chain, vous perdrez vos fonds.

Les stablecoins de Paxos bien-aimés des plateformes d'échange

Le Pax dollars et le Pax Gold se démarquent en étant référencés sur 7 plateformes d'échange. Les deux étant émis par Paxos, ils profitent de la réputation et de l'indépendance de la société vis-à-vis d'autres échangeurs ou blockchains. Par ailleurs, ils profitent du rayonnement du Pax Gold qui est le plus important stablecoin adossé à l'or, juste devant le Tether Gold.

(1) <https://blog.trusttoken.com/stablecoinregulation-4d8bcd829206>



Les stablecoins, un enjeu majeur pour les blockchains et les échangeurs

Enfin, les autres stablecoins du marché sont très concentrés et bien moins accessibles, en partie car leur capitalisation boursière est faible et que les plateformes d'échange vont chercher à référencer les stablecoins les plus importants, les plus solides, les mieux réglementés, ou ceux qui vont leur apporter une plus-value.

Il est à noter que tous les stablecoins sont connectés à la reine des blockchains : Ethereum. Les coûts de développement pour être accessibles sur d'autres blockchains sont souvent trop importants pour les acteurs plus petits et de la même manière, ils ne présentent pas d'intérêts supplémentaires par rapport à leurs gros concurrents.

De plus, après la chute du Luna¹ et la perte de confiance dans les stablecoins, les investisseurs ont tendance à se tourner vers les plus gros acteurs qu'ils vont juger plus fiables, plutôt que vers les petits qui sont plus fragiles car plus sensibles à un gros mouvement de marché ou de portefeuille.

Plus il y a de stablecoins sur les blockchains et les plateformes d'échange, plus les investisseurs évoluant dans leurs écosystèmes peuvent ventiler leur risque et protéger leurs capitaux. Pour cette raison, les blockchains comme les plateformes d'échange doivent pouvoir proposer plusieurs solutions. Si le stablecoin est victime d'une chute, c'est l'ensemble du protocole qui pourrait en pâtir.

Proposer plusieurs stablecoins solides et fiables devient donc un enjeu important pour la crédibilité des blockchains et des plateformes d'échange et assurer la sécurité des investisseurs.

(1) Retrouvez notre analyse "Terra Luna, chronique d'un effondrement en cliquant ici

