

USDH - USDH

Le token USDH se présente sous deux incarnations principales, chacune avec des caractéristiques et des cas d'usage distincts, bien qu'elles partagent l'objectif d'être un stablecoin rattaché au dollar américain. Il est primordial de distinguer ces deux entités pour saisir leur valeur et leur intégration dans l'écosystème des cryptomonnaies.

USDH émis par le Hubble Protocol sur la Blockchain Solana

- **Nature et Objectif** : Cet USDH est un stablecoin crypto-collateralisé, conçu pour être résistant à la censure et maintenir une parité souple (soft-pegged) avec le dollar américain. Son objectif est d'offrir une stabilité au sein de l'écosystème de la finance décentralisée (DeFi) sur Solana.
- **Technologie et Fonctionnement** : Il est construit sur la blockchain Solana, réputée pour sa rapidité et ses faibles coûts de transaction. Le mécanisme de collateralisation stipule que pour chaque USDH en circulation, plus d'un dollar américain d'actifs cryptographiques (comme SOL, BTC, ETH) est déposé en garantie dans un contrat intelligent du Hubble Protocol. Les utilisateurs peuvent "minter" (créer) de nouveaux tokens USDH en fournissant ces actifs comme garantie. Ce modèle vise à garantir la stabilité et la résistance à la censure.
- **Cas d'Usage** : L'USDH est principalement utilisé dans l'écosystème DeFi de Solana. Il peut être employé pour fournir de la liquidité sur des échanges décentralisés (DEX) tels qu'Orca ou Raydium, pour des opérations de bonding, ou comme une réserve de valeur stable. De plus, les détenteurs d'USDH peuvent le déposer dans le "Stability Pool" du Hubble Protocol. Ce faisant, ils contribuent à couvrir les dettes du protocole lors de baisses de marché et, en retour, ils obtiennent un accès privilégié à des actifs cryptographiques majeurs à prix réduit via les liquidations.
- **Fondateurs et Équipe** : L'USDH de Hubble Protocol a été fondé par Jerry Tillinger, Giancarlo Mercogliano et Dr. Louis La Luna. L'équipe exécutive comprend également Brad Stoltz, Dr. Whitebloom et Victoria Kenyon Turley.
- **Tokenomics** : L'offre d'USDH augmente lorsque de nouveaux actifs sont déposés en garantie dans le protocole Hubble, permettant la création de tokens supplémentaires. La valeur de cet USDH est directement liée à la valeur des actifs sous-jacents déposés.

USDH associé à l'Écosystème Hyperliquid

- **Nature et Objectif** : Cet USDH, lancé sur l'écosystème de l'échange décentralisé Hyperliquid, est un stablecoin différent dans sa conception. Il est entièrement garanti par des actifs fiat (espèces et équivalents de trésorerie américains). L'objectif de sa création est de capter et d'internaliser les revenus du rendement au sein de l'écosystème Hyperliquid, de renforcer la souveraineté du protocole et de réduire la dépendance vis-à-vis des stablecoins externes qui utilisent des ponts (bridged stablecoins), source potentielle de risques de sécurité et de censure.
- **Technologie et Fonctionnement** : Il s'agit d'un stablecoin fiat-collateralisé. Le processus d'émission et de conformité est géré par le processeur de paiement "Bridge" de Stripe. La gestion des réserves hors chaîne est assurée par BlackRock, tandis que Superstate s'occupe de la tokenisation on-chain des réserves. Ce modèle vise à offrir une stabilité et une sécurité accrues, similaires aux stablecoins traditionnels, mais intégrées dans un écosystème décentralisé.
- **Cas d'Usage** : Le rôle principal de cet USDH est de servir de monnaie native pour l'écosystème Hyperliquid. Il alimente les échanges, les pools de liquidité et soutient les initiatives de croissance de la plateforme. Il offre aux utilisateurs des dépôts de stablecoins plus sécurisés, des récompenses potentiellement financées par l'écosystème et une réduction de la dépendance aux actifs bridgés, qui peuvent présenter des vulnérabilités.
- **Gouvernance et Tokenomics** : Le droit d'émettre cet USDH sur Hyperliquid a été attribué à "Native Markets" suite à un processus de gouvernance on-chain où plusieurs émetteurs potentiels étaient en compétition. Une partie significative des rendements générés par les réserves fiat est allouée au rachat du token HYPE (le token natif d'Hyperliquid) et le reste est investi dans des initiatives de croissance de l'écosystème. Cela crée un lien direct entre la valeur du stablecoin et la santé économique de la plateforme Hyperliquid.
- **Contexte de Création** : La création de cet USDH a été motivée par la nécessité pour Hyperliquid de retenir une valeur significative (estimée entre 150 et 220 millions de dollars) qui était auparavant "fuie" hors de l'écosystème. De plus, la dépendance à des stablecoins centralisés comme l'USDC exposait Hyperliquid à des risques de censure et de gel d'actifs, allant à l'encontre de son objectif de système financier sans permission.

Conclusion

Les deux tokens portant le nom USDH représentent des approches fondamentalement différentes pour créer un stablecoin rattaché au dollar. L'un est ancré dans l'écosystème Solana via une collateralisation crypto et le Hubble Protocol, tandis que l'autre est un stablecoin fiat-collateralisé spécifique à l'écosystème Hyperliquid, avec une structure de gouvernance et de partage des rendements propre à cette plateforme. L'existence de ces deux USDH souligne l'importance d'une analyse approfondie des spécificités techniques, de la gouvernance et du modèle économique de chaque projet avant toute interaction ou investissement.