BUSD - Binance-Peg BUSD

Le Binance USD (BUSD) est un stablecoin centralisé, créé en collaboration entre Binance, le plus grand exchange de cryptomonnaies au monde, et Paxos Trust Company, une institution financière régulée à New York. Lancé en 2019, le BUSD a été conçu pour offrir une stabilité de valeur en maintenant une parité stricte de 1:1 avec le dollar américain (USD). Cette stabilité est assurée par un modèle de collatéralisation où chaque token BUSD en circulation est soutenu par des réserves équivalentes en dollars américains, détenues par Paxos dans des banques assurées par la FDIC ou investies dans des bons du Trésor américain à court terme.

Le fonctionnement du BUSD repose sur la confiance accordée à Paxos, qui est responsable de l'émission et de la gestion des réserves. L'entreprise publie des rapports mensuels d'audit réalisés par des cabinets indépendants pour attester de la correspondance entre les tokens en circulation et les fonds réels détenus. Cette transparence et la réglementation par le New York State Department of Financial Services (NYDFS) ont conféré au BUSD un statut de "stablecoin réglementé", le distinguant de certains de ses concurrents moins régulés. Le BUSD a été développé en tenant compte de trois aspects clés : des réserves solides, des audits réguliers et une réglementation de haut niveau.

L'utilité du BUSD dans l'écosystème des cryptomonnaies est multiple. Il sert avant tout de refuge contre la volatilité inhérente aux marchés des cryptomonnaies ; les investisseurs peuvent convertir leurs actifs volatils en BUSD pour préserver leur capital lors de fluctuations importantes. Il facilite également des transactions rapides et à faible coût, que ce soit pour des paiements, des transferts internationaux ou des échanges entre différentes cryptomonnaies. De plus, le BUSD est largement utilisé dans la finance décentralisée (DeFi) comme collatéral pour des prêts, dans des pools de liquidités pour le yield farming, ou encore dans le staking pour générer des rendements passifs, souvent plus attractifs que ceux offerts par la finance traditionnelle.

Une particularité du BUSD est l'existence de versions "wrapped" ou "pegged", notamment le "Binance-Peg BUSD". Ce dernier permet au BUSD d'être utilisé sur d'autres blockchains que son réseau natif Ethereum, comme la BNB Chain, Avalanche ou Polygon. Le principe du "Binance-Peg BUSD" est de verrouiller des tokens BUSD natifs sur Ethereum et d'émettre

une quantité équivalente de tokens sur une autre chaîne. Bien que ces versions "pegged" étendent l'utilité du BUSD, elles ne sont pas directement réglementées par le NYDFS, contrairement au BUSD natif émis par Paxos.

En termes de tokenomics, le BUSD fonctionne sur un modèle de supply et demand qui vise à maintenir la stabilité. La création de nouveaux tokens (minting) est directement liée à l'ajout de dollars américains dans les réserves de Paxos, tandis que le rachat et la destruction de tokens (burning) interviennent lorsque les utilisateurs échangent leurs BUSD contre des dollars. Cette mécanique assure que l'offre en circulation reste proportionnelle aux réserves.

Cependant, l'histoire du BUSD a connu un tournant majeur. En février 2023, le NYDFS a ordonné à Paxos de cesser l'émission de nouveaux tokens BUSD, invoquant des préoccupations réglementaires. Cette décision a entraîné une diminution progressive de l'offre en circulation, les détenteurs étant encouragés à échanger leurs BUSD contre d'autres stablecoins, tels que l'USDC ou le FDUSD. Bien que la production de nouveaux BUSD ait cessé, les tokens existants demeurent échangeables contre des dollars américains via Paxos, permettant ainsi de maintenir la parité du stablecoin jusqu'à l'épuisement de son offre.