FRAX - Legacy Frax Dollar

Le Legacy Frax Dollar (FRAX) est une cryptomonnaie stablecoin introduite en 2020 sur la blockchain Ethereum, se distinguant par son approche hybride dite 'fractionnaire-algorithmique'. Son objectif principal est de maintenir une parité stable avec le dollar américain (1 USD) tout en proposant une solution décentralisée, transparente et évolutive pour l'écosystème de la finance décentralisée (DeFi).

Le fonctionnement de FRAX repose sur une combinaison de deux mécanismes : la garantie par des actifs tangibles et la stabilisation algorithmique. Initialement, FRAX était entièrement garanti, signifiant que chaque jeton FRAX émis nécessitait le dépôt d'une valeur équivalente en USDC. Actuellement, il fonctionne selon un modèle fractionnaire où une partie de la valeur est garantie par des réserves (comme des équivalents de trésorerie ou des bons du Trésor américain tokenisés), tandis que l'autre partie est stabilisée par des mécanismes algorithmiques, impliquant la gestion du jeton Frax Shares (FXS).

Le protocole Frax est structuré autour de deux jetons principaux :

1. **FRAX** : Le stablecoin lui-même, conçu pour rester stable autour de 1 dollar américain. Il peut être échangé contre des actifs garantis via des 'gardiens' autorisés par la gouvernance du protocole.
2. **Frax Shares (FXS)** : Le jeton de gouvernance et d'utilité du système. Il est conçu pour être volatil et capte la valeur générée par le protocole. Les détenteurs de FXS ont le pouvoir de voter sur les propositions et les changements du protocole, tels que les ajustements des frais, l'allocation des actifs ou l'activation de nouvelles paires de prêt sur Fraxlend. De plus, les revenus excédentaires du protocole sont distribués aux détenteurs de FXS bloqués (veFXS). FXS joue également un rôle dans la stabilisation de FRAX : en cas de dépréciation de FRAX sous la barre de 1 dollar, de nouveaux jetons FXS peuvent être émis et vendus pour racheter du FRAX, contribuant ainsi à ramener le stablecoin à sa parité.

L'un des aspects distinctifs de Frax est l'utilisation de 'gardiens autorisés' (enshrined custodians). Ces entités réelles, approuvées par la gouvernance, sont autorisées à émettre ou racheter des FRAX à parité 1:1 contre les réserves qu'elles détiennent. Ce système permet de conjuguer la conformité institutionnelle avec la transparence de la blockchain.

Les utilisateurs peuvent échanger FRAX contre des actifs garantis via ces gardiens, qui opèrent sous des plafonds fixés par les détenteurs de jetons.

L'utilité de FRAX dans l'écosystème crypto réside dans sa capacité à servir de réserve de valeur stable et résistante à la censure. Il est utilisé comme une alternative aux stablecoins centralisés pour les paiements, les prêts et le trading dans les applications DeFi. Le modèle fractional-algorithmique de Frax, pionnier en 2020, vise à améliorer l'efficacité du capital et l'évolutivité par rapport aux stablecoins entièrement garantis ou purement algorithmiques. Le protocole cherche à minimiser les points de défaillance uniques en distribuant une part significative du jeton FXS aux fournisseurs de liquidité, assurant ainsi un consensus large pour les modifications du protocole.

Bien que le modèle hybride offre des avantages en termes d'évolutivité et de décentralisation, il soulève également des questions sur la supervision durable des gardiens d'actifs réels par la gouvernance décentralisée et les risques de centralisation associés. Le FRAX est disponible sur plusieurs réseaux blockchain, dont Ethereum, Polygon zkEVM, Moonbeam, Optimism, et d'autres, avec des adresses de contrats intelligents spécifiques à chaque réseau.