CBBTC - Coinbase Wrapped BTC

Coinbase Wrapped BTC, ou cbBTC, est une représentation tokenisée du Bitcoin sur des blockchains qui ne lui sont pas natives, comme Ethereum, Base, Solana ou Arbitrum. Il s'agit d'un produit financier créé par la plateforme d'échange de crypto-monnaies Coinbase pour connecter la liquidité du Bitcoin à l'univers des applications décentralisées (dApps) et de la finance décentralisée (DeFi).

Le principe fondamental du cbBTC repose sur le concept de "wrapping" (enveloppement). Le Bitcoin, de par sa conception, fonctionne sur sa propre blockchain et n'est pas directement compatible avec les contrats intelligents (smart contracts) qui animent l'écosystème Ethereum. Pour surmonter cette limitation, un processus de tokenisation est nécessaire. Lorsqu'un utilisateur souhaite obtenir du cbBTC, il dépose ses Bitcoins auprès de Coinbase, qui agit comme dépositaire. Coinbase verrouille alors les BTC dans ses réserves sécurisées et émet (crée) un montant équivalent de tokens cbBTC sur la blockchain de destination (par exemple, Ethereum). Chaque token cbBTC est donc une reconnaissance de dette, entièrement garantie et échangeable à tout moment contre un Bitcoin réel détenu par Coinbase. Le processus inverse, appelé "unwrapping" (déballage), consiste à envoyer les cbBTC à Coinbase, qui les détruit (brûle) et restitue les Bitcoins originaux à l'utilisateur. Cette parité stricte de 1:1 est essentielle pour maintenir la confiance et assurer que la valeur du cbBTC reflète fidèlement celle du Bitcoin.

Technologiquement, le cbBTC est principalement un token au standard ERC-20 sur la blockchain Ethereum. Ce standard assure sa compatibilité avec la grande majorité des portefeuilles, des plateformes d'échange décentralisées (DEX) et des protocoles DeFi de cet écosystème. Il existe également sur d'autres blockchains compatibles en tant que token natif (par exemple, un token SPL sur Solana), élargissant ainsi son champ d'action.

L'utilité principale de cbBTC est de débloquer le potentiel du Bitcoin au sein de la DeFi. Sans ce type de solution, les détenteurs de Bitcoin ont des options limitées pour faire travailler leur capital au-delà de la simple conservation ou de l'échange sur des plateformes centralisées. Avec cbBTC, ils peuvent accéder à une multitude de services financiers

décentralisés. Ils peuvent par exemple déposer leurs cbBTC dans des protocoles de prêt comme Aave ou Compound pour gagner des intérêts. Ils peuvent également l'utiliser comme garantie (collatéral) pour emprunter d'autres actifs numériques, tels que des stablecoins, sans avoir à vendre leurs Bitcoins. Une autre application courante est la fourniture de liquidité : les utilisateurs peuvent déposer leurs cbBTC dans des pools de liquidité sur des DEX comme Uniswap ou Curve, facilitant les échanges pour d'autres utilisateurs et recevant en retour une partie des frais de transaction générés.

En ce qui concerne la gouvernance et le modèle économique (tokenomics), le cbBTC se distingue par sa nature centralisée. Contrairement à des projets décentralisés, sa gestion ne repose pas sur une organisation autonome décentralisée (DAO) ni sur un vote communautaire. Coinbase contrôle entièrement le processus d'émission et de destruction des tokens, ainsi que la gestion des réserves de Bitcoin. La sécurité des BTC sous-jacents dépend donc directement des mesures de sécurité de Coinbase. Le modèle économique est simple : l'offre totale de cbBTC en circulation est directement et dynamiquement liée à la quantité de BTC déposée dans les coffres de Coinbase. Si les dépôts augmentent, l'offre de cbBTC augmente, et vice-versa.

Les avantages de cbBTC résident principalement dans sa simplicité et la confiance associée à la marque Coinbase. Pour les clients de la plateforme, le processus de conversion est fluide et intégré. La réputation de Coinbase en matière de sécurité et de conformité réglementaire peut rassurer les utilisateurs institutionnels et les particuliers. Cependant, cette centralisation constitue aussi sa principale limite. Elle introduit un point de défaillance unique : en cas de problème technique, de faillite ou de décision arbitraire de la part de Coinbase, les fonds pourraient être menacés. Cela va à l'encontre de l'éthos de décentralisation prôné par une partie de la communauté crypto. D'autres alternatives, comme le WBTC, bien que reposant également sur un dépositaire, impliquent un consortium de plusieurs acteurs pour en atténuer les risques.

En conclusion, le cbBTC est un projet fondamentalement pragmatique. Il ne cherche pas à innover technologiquement mais à fournir un pont simple, sécurisé et centralisé pour permettre au capital dormant du Bitcoin d'irriguer l'écosystème dynamique de la finance décentralisée. Il représente un compromis entre la décentralisation pure et la facilité d'utilisation, offrant aux détenteurs de Bitcoin un accès direct à de nouvelles opportunités d'investissement et de rendement au sein de l'économie crypto.