

GHO - GHO

GHO est un stablecoin décentralisé, surcollatéralisé, natif du protocole Aave, dont l'objectif est de maintenir une valeur stable et indexée sur le dollar américain (USD) à un ratio de 1:1. Contrairement aux stablecoins centralisés qui s'appuient sur des réserves bancaires traditionnelles, GHO fonctionne grâce à un système sophistiqué de collatéraux en crypto-actifs et de gouvernance communautaire. Le lancement de GHO le 15 juillet 2023, a été approuvé par une large majorité des participants à l'Aave DAO, soulignant un fort soutien communautaire.

Mécanisme de Fonctionnement et Stabilité GHO est créé par les utilisateurs qui déposent des actifs approuvés comme collatéral sur le protocole Aave V3. Ce processus garantit que chaque token GHO en circulation est soutenu par une valeur d'actifs en crypto-monnaies supérieure à sa propre valeur nominale. Le système fonctionne sur un modèle de "mint and burn" : les utilisateurs "frappent" (mint) du GHO en utilisant leur collatéral, et le GHO est "détruit" (burn) lorsque le prêt est remboursé. La stabilité du peg est maintenue par des mécanismes d'arbitrage : si le prix du GHO dépasse 1 USD, les utilisateurs sont incités à frapper du GHO et à le vendre pour réaliser un profit, augmentant ainsi l'offre et faisant baisser le prix. Inversement, si le prix descend en dessous de 1 USD, les emprunteurs sont incités à racheter du GHO sur le marché pour rembourser leurs dettes, réduisant ainsi l'offre et faisant remonter le prix. Pour éviter les liquidations, les utilisateurs doivent maintenir un facteur de santé (health factor) suffisant, qui est le ratio entre la valeur du collatéral et la valeur du prêt.

Gouvernance et Facilitateurs GHO est géré par l'Aave DAO, où les détenteurs du token AAVE votent pour définir les paramètres clés du stablecoin. Cela inclut les taux d'intérêt, les types et limites d'actifs acceptés comme collatéral, ainsi que les "Facilitateurs". Les Facilitateurs sont des protocoles ou entités approuvés par l'Aave DAO qui peuvent frapper et détruire des tokens GHO en toute confiance, dans des limites prédéfinies appelées "Buckets". Cette structure de gouvernance décentralisée assure que le stablecoin reste robuste et adaptable aux changements du marché.

Tokenomics et Utilité L'utilité principale de GHO réside dans son intégration profonde au sein de l'écosystème Aave. Il peut être utilisé pour des paiements et transactions

décentralisées, comme moyen d'échange, pour fournir de la liquidité sur les plateformes d'échange décentralisées (DEX) telles qu'Uniswap ou Curve, ou encore pour participer à des activités de yield farming. Une caractéristique notable est que les utilisateurs qui créent du GHO continuent de gagner des intérêts sur leur collatéral sous-jacent. De plus, les détenteurs de tokens stkAAVE (AAVE mis en staking dans le Module de Sécurité d'Aave) peuvent bénéficier de taux d'intérêt réduits sur leurs emprunts de GHO, ce qui aligne les incitations pour la stabilité du protocole. Tous les intérêts payés par les emprunteurs de GHO sont directement reversés au trésor de l'Aave DAO, offrant un flux de revenus supplémentaire au protocole, contrairement à d'autres actifs où les frais sont capturés par les fournisseurs de liquidité.

GHO a été lancé sur le réseau principal Ethereum et s'est étendu à d'autres réseaux tels qu'Arbitrum, Avalanche et Base, améliorant ainsi son interopérabilité.

Avantages et Risques Les avantages de GHO incluent sa nature décentralisée, sa transparence grâce aux données on-chain vérifiables, et l'intégration poussée avec l'écosystème Aave, offrant des rendements sur le collatéral et des réductions de taux d'intérêt. Il offre une alternative aux stablecoins centralisés qui ont parfois soulevé des questions quant à la transparence de leurs réserves.

Cependant, GHO n'est pas exempt de risques. En tant que stablecoin surcollatéralisé, sa stabilité dépend de la valeur des actifs sous-jacents déposés en collatéral sur Aave V3. Une forte volatilité ou une corrélation élevée entre les actifs de collatéral pourraient poser des risques systémiques. Bien que souvent proche de 1 USD, GHO a parfois connu des écarts par rapport à sa parité, le rendant plus volatile qu'un stablecoin centralisé bien établi. L'adoption et l'expansion de son utilité au-delà de l'écosystème Aave sont également des facteurs clés pour son succès futur.