

UNI - Uniswap

Uniswap est un protocole d'échange décentralisé (DEX) qui opère sur la blockchain Ethereum, permettant aux utilisateurs d'échanger des tokens ERC-20 de manière pair-à-pair sans avoir recours à des intermédiaires centralisés. Son innovation clé réside dans le modèle de teneur de marché automatisé (AMM), où les teneurs de marché ne sont pas des entités centralisées mais des utilisateurs qui fournissent des liquidités à des pools de tokens. Ces pools sont gérés par des contrats intelligents qui automatisent les échanges et déterminent les prix en fonction de la formule du produit constant ($x * y = k$).

Le jeton UNI est le pilier de la gouvernance de cet écosystème. Son lancement en septembre 2020 a marqué une étape importante, conférant aux détenteurs le pouvoir de proposer, discuter et voter sur les modifications du protocole Uniswap. Cela englobe des décisions cruciales telles que la structure des frais, les mises à niveau logicielles, et la gestion du trésor communautaire qui détient une part significative de l'offre totale de jetons. La distribution initiale d'UNI, notamment par le biais d'un airdrop aux premiers utilisateurs et fournisseurs de liquidité, a contribué à une large décentralisation de la propriété du jeton.

La tokenomique de UNI a connu une évolution notable. Initialement conçu comme un jeton de gouvernance pur, un changement significatif s'est produit avec l'activation du « fee switch » en décembre 2025. Cette fonctionnalité permet aux frais de protocole générés par les transactions sur Uniswap d'être utilisés pour racheter et brûler des jetons UNI, introduisant ainsi un mécanisme potentiellement déflationniste. Ce changement vise à aligner la valeur du jeton UNI sur l'activité économique du protocole, créant un lien direct entre l'utilisation de Uniswap et la rareté de UNI.

L'utilité du jeton UNI est donc multiforme :

- **Gouvernance** : Permet aux détenteurs de voter sur les propositions d'évolution du protocole, y compris les mises à jour des contrats intelligents, les modifications des paramètres de frais, et l'allocation des fonds de la trésorerie communautaire. Pour proposer une action de gouvernance, un certain seuil de jetons UNI doit être délégué à une adresse.
- **Création de valeur** : Suite à l'activation du « fee switch », UNI a le potentiel de devenir

déflationniste grâce au brûlage de jetons financé par les frais de protocole.

- **Participation communautaire** : L'airdrop initial a encouragé l'engagement des utilisateurs et des fournisseurs de liquidité dans l'écosystème.

En termes de tokenomique, l'offre maximale de jetons UNI est plafonnée à 1 milliard. Une partie significative a été allouée à la trésorerie communautaire (environ 43%) et aux équipes/investisseurs (environ 40%), avec des périodes de vesting qui se sont terminées en 2024. La gouvernance a la capacité de contrôler la génération de nouveaux jetons, bien qu'une inflation annuelle de 2% ait été envisagée dans le passé.

Les avantages de Uniswap et de son jeton UNI résident dans sa nature décentralisée, sa résistance à la censure, sa sécurité via des contrats intelligents auditables et son accessibilité mondiale. Il offre une alternative transparente et sans permission aux échanges centralisés. Les limites potentielles incluent la complexité de la gouvernance décentralisée, la sensibilité aux frais de gaz sur Ethereum et la concurrence croissante dans l'espace des DEX. Les perspectives d'UNI sont étroitement liées à la croissance continue de l'écosystème Uniswap, à l'adoption des versions futures du protocole (comme Uniswap v4) et à l'efficacité de son modèle de gouvernance et de création de valeur.