AAVE - Aave

Aave est un protocole de finance décentralisée (DeFi) qui révolutionne les services financiers traditionnels en offrant un accès décentralisé et sans permission au prêt et à l'emprunt de crypto-actifs. Lancé initialement sous le nom d'ETHLend en 2017, il a évolué vers un modèle basé sur des pools de liquidité, fonctionnant via des smart contracts pour faciliter les transactions directement entre pairs (peer-to-contract). Le protocole est déployé sur plusieurs réseaux blockchain, notamment Ethereum, Avalanche, et Fantom, et vise à offrir une infrastructure financière transparente et globale.

Fonctionnement et Innovations : Le cœur du protocole Aave repose sur des pools de liquidité où les utilisateurs peuvent déposer leurs actifs numériques pour gagner des intérêts, agissant ainsi en tant que fournisseurs de liquidité. Parallèlement, les utilisateurs peuvent emprunter des actifs en fournissant une garantie souvent supérieure à la valeur de l'emprunt (surcollatéralisation), ce qui assure la sécurité du protocole. Aave propose des taux d'intérêt stables et variables, offrant ainsi une flexibilité aux utilisateurs.

Une innovation majeure d'Aave est l'introduction des « flash loans ». Ces prêts non garantis permettent d'emprunter n'importe quelle quantité d'actifs disponibles, à condition que le prêt soit remboursé dans la même transaction blockchain. Cette fonctionnalité a ouvert la voie à des stratégies complexes telles que l'arbitrage, les liquidations, les échanges de garanties et des opérations multi-étapes, rendant accessibles à un plus grand nombre des opérations qui nécessitaient auparavant un capital important.

Le token AAVE et son utilité : Le token AAVE est le jeton natif du protocole et joue un rôle central dans son écosystème. Son utilité se décline en plusieurs aspects :

- **Gouvernance** : Les détenteurs de AAVE peuvent participer à la gouvernance décentralisée du protocole en votant sur les « Aave Improvement Proposals » (AIPs). Ces propositions concernent des aspects cruciaux tels que l'ajout de nouveaux actifs, l'ajustement des paramètres de risque, la gestion de la trésorerie et les mises à niveau du protocole.
- **Staking (Module de Sécurité)** : Les détenteurs de AAVE peuvent staker leurs tokens dans le « Safety Module ». Ce mécanisme agit comme une assurance en cas de déficit du protocole lors d'événements imprévus (shortfall events). Jusqu'à 30% des AAVE

stakés peuvent être liquidés (slashed) pour couvrir les pertes, protégeant ainsi les prêteurs. En retour de ce rôle de sécurité, les stakers reçoivent des incitations et une part des frais du protocole. Le module de sécurité a évolué vers le « Umbrella Safety Module » pour une couverture automatisée des déficits.

- **Utilitaire et Remises sur Frais** : Le token AAVE peut être utilisé comme garantie pour emprunter d'autres actifs sur la plateforme. De plus, l'utilisation de AAVE comme garantie peut permettre de bénéficier de réductions sur les frais d'emprunt.

Tokenomics : La supply maximale du token AAVE est plafonnée à 16 millions de tokens. L'approvisionnement initial comprenait une migration du token LEND, avec une partie dédiée à la réserve de l'écosystème pour les incitations. Des mécanismes comme les rachats de tokens (buybacks) par le protocole, financés par les revenus générés, visent à réduire l'offre en circulation et à soutenir potentiellement le prix du token. Ces rachats sont de plus en plus intégrés dans la politique budgétaire du protocole, avec des propositions visant à établir des programmes de rachats pluriannuels. La vesting des tokens suit des modèles comme le « cliff vesting », où les tokens sont libérés en une seule fois après une période définie.

Ecosystème et Perspectives : L'écosystème Aave comprend le protocole lui-même, le token AAVE, et une multitude d'applications décentralisées (dApps) qui s'appuient sur son infrastructure. Des agrégateurs de rendement comme Yearn Finance et des protocoles de produits structurés utilisent Aave pour optimiser les rendements ou construire des stratégies de rendement levier. Aave a également développé son propre stablecoin décentralisé, le GHO, qui est frappé par les emprunteurs utilisant leur garantie et est gouverné par l'Aave DAO.

Le protocole continue d'innover, notamment avec l'intégration de garanties issues d'actifs du monde réel tokenisés, comme des actions, élargissant ainsi son champ d'application au-delà des seuls crypto-actifs. La récente transition vers l'architecture V4 avec son modèle « Hub-and-Spoke » vise à unifier la liquidité à travers différents réseaux blockchain, améliorant l'efficacité et permettant une plus grande expérimentation.

Risques : Malgré ses innovations, Aave présente des risques inhérents aux protocoles DeFi, tels que les exploits de smart contracts, les défaillances des oracles qui fournissent les prix des actifs, et le risque de liquidation en cascade lors de fortes baisses de marché. Il est crucial pour les utilisateurs de comprendre ces risques et de gérer leur facteur de santé (health factor). De plus, étant un protocole décentralisé, il n'y a pas de couverture

d'assurance gouvernementale pour les fonds des utilisateurs en cas de perte ou d'erreur d'envoi.