LDO - Lido DAO

Lido DAO (LDO) est une organisation autonome décentralisée (DAO) axée sur la fourniture de solutions de staking liquide pour diverses blockchains Proof-of-Stake (PoS), avec un accent particulier sur Ethereum. L'innovation fondamentale de Lido réside dans son modèle de staking liquide, qui vise à résoudre le problème de l'illiquidité des actifs stakés, un défi inhérent aux mécanismes de staking traditionnels.

Fonctionnement et Technologie

Dans les réseaux PoS classiques, le staking implique souvent le blocage des actifs pour une période déterminée, rendant ces actifs inaccessibles pour d'autres activités financières. Lido contourne cette limitation en émettant des tokens dérivés en échange des actifs stakés. Par exemple, lorsqu'un utilisateur stake de l'Ethereum (ETH) sur Lido, il reçoit des tokens stETH (Lido Staked ETH) dans un ratio de 1:1. Ces tokens stETH représentent non seulement l'ETH staké, mais aussi les récompenses de staking qui s'accumulent automatiquement. L'avantage majeur est que ces stETH conservent leur liquidité et peuvent être utilisés dans l'ensemble de l'écosystème DeFi pour des activités telles que le prêt, l'emprunt ou le trading, permettant ainsi aux utilisateurs de générer des rendements supplémentaires sur leurs actifs stakés ("yield on top of yield").

Lido utilise des contrats intelligents sur la blockchain Ethereum pour gérer les dépôts des utilisateurs, le staking via un réseau d'opérateurs de nœuds réputés et la distribution des récompenses. Le protocole a été lancé en décembre 2020, peu après le lancement de la chaîne Beacon d'Ethereum 2.0. Au fil du temps, Lido a étendu son support à d'autres blockchains PoS comme Solana, Polygon, Polkadot et Kusama, offrant des dérivés stakés spécifiques à chaque réseau (par exemple, stSOL pour Solana, stMATIC pour Polygon).

Token LDO : Utilité et Gouvernance

Le token LDO est le token de gouvernance natif de Lido DAO. Il confère à ses détenteurs des droits de vote sur les décisions cruciales concernant le protocole. Ces décisions incluent, sans s'y limiter : les mises à jour du protocole, la sélection et la révocation des opérateurs de nœuds, la gestion des paramètres de frais (Lido prélève une commission de 10% sur les récompenses de staking, divisée entre la trésorerie de la DAO, les opérateurs de

nœuds et un fonds d'assurance), et l'allocation des fonds de la trésorerie de la DAO.

La puissance de vote est proportionnelle à la quantité de tokens LDO que détient et stake un utilisateur. Lido a mis en place un processus de gouvernance en plusieurs phases pour assurer la transparence et l'efficacité : discussion ouverte sur les forums, vote de signalisation hors chaîne (sans frais de gaz) via des plateformes comme Snapshot, et exécution finale sur chaîne via Aragon.

De plus, Lido a introduit un mécanisme de "Double Gouvernance" qui permet aux détenteurs de stETH de contester ou de retarder les propositions de gouvernance, offrant ainsi une couche de sécurité supplémentaire et équilibrant le pouvoir entre les détenteurs de LDO et les utilisateurs de stETH.

Tokenomics

L'offre maximale de tokens LDO est plafonnée à 1 milliard d'unités. La distribution initiale a été conçue pour favoriser une croissance équilibrée de l'écosystème. Une part importante (36,32%) a été allouée à la trésorerie de la DAO pour financer le développement, les subventions et les projets communautaires. Les investisseurs ont reçu 22,18%, les validateurs et les détenteurs de signatures 6,5%, les développeurs initiaux 20%, et les fondateurs et employés futurs 15%. Les allocations des fondateurs et de l'équipe étaient soumises à une période de blocage d'un an, suivie d'une période de vesting linéaire d'un an.

Avantages et Limites

Avantages :

- **Liquidité des actifs stakés :** Permet aux utilisateurs de gagner des récompenses de staking sans immobiliser leurs fonds.
- **Accessibilité :** Aucune exigence de montant minimum de staking ni de connaissances techniques requises pour participer.
- **Composabilité DeFi :** Les tokens dérivés (stETH, etc.) peuvent être utilisés dans divers protocoles DeFi pour des rendements supplémentaires.
- **Gouvernance décentralisée :** Le token LDO permet une participation communautaire aux décisions du protocole.
- **Support Multi-chaînes :** Propose des solutions de staking liquide sur plusieurs réseaux PoS importants.

Limites :

- **Risques liés aux contrats intelligents :** Comme tout protocole basé sur des contrats intelligents, Lido est exposé aux risques de bugs ou d'exploits.
- **Concentration de la gouvernance :** Bien que décentralisé, le pouvoir de vote peut être concentré entre quelques grands détenteurs de LDO.
- **Risques de centralisation :** La taille du protocole et sa position dominante pourraient soulever des questions de centralisation et de conformité réglementaire.
- **Dépendance vis-à-vis des blockchains sous-jacentes :** La sécurité et la fonctionnalité de Lido dépendent de la performance et de la sécurité des blockchains sur lesquelles il opère.

Perspectives

Lido DAO s'est imposé comme un leader dans l'espace du staking liquide, jouant un rôle crucial dans la sécurité et l'efficacité de l'écosystème Ethereum et d'autres réseaux PoS. Son modèle de liquidité innovant et son cadre de gouvernance décentralisé lui confèrent une position solide. L'évolution future dépendra de l'adoption continue du staking PoS, de l'innovation dans l'écosystème DeFi et de la capacité de Lido à naviguer dans un paysage réglementaire potentiellement évolutif. La croissance attendue de l'écosystème Ethereum et l'intérêt institutionnel pour le staking pourraient davantage renforcer le rôle de Lido en tant qu'infrastructure essentielle.