ZCHF - Frankencoin

Frankencoin (ZCHF) est un stablecoin décentralisé, adossé à des garanties et fonctionnant sans oracles externes, dont l'objectif est de suivre la valeur du franc suisse (CHF) à parité 1:1. Il est construit sur la blockchain Ethereum et est compatible ERC-20, avec des ponts vers d'autres chaînes pour une interopérabilité accrue.

Le mécanisme de stabilité de Frankencoin repose sur une sur-collatéralisation. Chaque token ZCHF émis est garanti par des actifs d'une valeur supérieure à un franc suisse. Ce système garantit que la valeur du ZCHF est soutenue par des actifs réels, maintenant ainsi sa parité avec le CHF. La stabilité est également maintenue par des mécanismes d'arbitrage : lorsque le ZCHF se négocie en dessous de la parité, les participants du marché peuvent acheter des tokens à bas prix et les échanger contre le collatéral sous-jacent ; lorsqu'il se négocie au-dessus de la parité, ils peuvent émettre de nouveaux tokens et les vendre à profit. Ces forces du marché poussent le prix du ZCHF vers la parité.

Le système Frankencoin utilise un modèle à deux tokens : ZCHF, le stablecoin, et Frankencoin Pool Shares (FPS). Les détenteurs de FPS constituent le capital d'équité du système. Ils bénéficient des frais de minting et des profits issus des liquidations, mais assument également les risques en cas de pertes. La gouvernance du protocole, y compris l'approbation de nouveaux types de collatéral ou de méthodes d'émission, est entre les mains des détenteurs de FPS, via un mécanisme de veto. Les utilisateurs peuvent déposer des cryptomonnaies comme collatéral pour émettre (minter) du ZCHF, agissant comme un système de prêt garanti décentralisé. Les frais sont prélevés lors du minting, et une partie des tokens émis est conservée en réserve pour couvrir d'éventuelles liquidations.

Les cas d'usage principaux du ZCHF incluent : une réserve de valeur stable, un moyen de paiement numérique, une source de liquidité empruntée via le minting contre collatéral, et un actif stable pour des stratégies d'épargne ou de rendement (yield). Le ZCHF est interopérable avec les portefeuilles et les échanges qui supportent les tokens ERC-20 standard.

La technologie sous-jacente est un ensemble de contrats intelligents sur la blockchain Ethereum. La conception « oracle-free » renforce la résistance du système à certains types d'attaques et offre une plus grande flexibilité dans le choix des actifs de collatéral. Les

liquidations sont gérées via un mécanisme d'enchères, ce qui peut prendre plusieurs jours, contrairement aux systèmes basés sur des oracles qui peuvent réagir en quelques minutes.

Les risques à considérer incluent la volatilité du collatéral qui pourrait déclencher des liquidations, les risques de gouvernance si les décisions de la communauté ne sont pas prudentes, un manque potentiel de liquidité ou d'adoption, ainsi que les changements réglementaires affectant les stablecoins. Bien que conçu pour minimiser les risques, le caractère décentralisé et les mécanismes économiques peuvent introduire des complexités.

Frankencoin, dont le concept a été initialement développé dans le cadre d'une thèse de doctorat à l'Université de Zurich, cherche à offrir une alternative décentralisée aux stablecoins traditionnels, en apportant la stabilité du franc suisse sur la blockchain.