CRVUSD - crvUSD

Le crvUSD est un stablecoin dont l'objectif est de maintenir une valeur stable, arrimée au dollar américain, au sein de l'écosystème de la finance décentralisée (DeFi). Il a été développé par Curve Finance, une plateforme reconnue pour son efficacité dans l'échange d'actifs similaires, notamment les stablecoins, grâce à ses pools de liquidité optimisés. Le crvUSD a été lancé en mai 2023 et opère sur la blockchain Ethereum, respectant la norme de token ERC-20, ce qui assure sa compatibilité avec un large éventail d'applications décentralisées (dApps) et de portefeuilles numériques.

Le fonctionnement du crvUSD repose sur le principe d'une position débitrice garantie (CDP), un modèle similaire à celui de DAI de MakerDAO. Pour émettre du crvUSD, un utilisateur doit d'abord déposer des actifs cryptographiques qualifiés (tels que l'ETH ou des dérivés d'ETH stakés) comme garantie dans un contrat intelligent. La quantité de crvUSD qu'un utilisateur peut émettre est déterminée par le ratio de sur-collatéralisation appliqué à sa garantie. Cette sur-collatéralisation vise à protéger le stablecoin contre la volatilité des actifs sous-jacents et à minimiser le risque de liquidation.

L'innovation majeure du crvUSD réside dans son algorithme de liquidation unique, dénommé LLAMMA (Lending-Liquidating AMM Algorithm). Contrairement aux systèmes de liquidation traditionnels qui déclenchent une vente forcée de la garantie lorsque sa valeur atteint un certain seuil, LLAMMA opère par des "soft liquidations" (liquidations douces). Si le prix de la garantie diminue, le système vend progressivement une partie de celle-ci contre des crvUSD sur un marché automatisé (AMM) spécialisé. Ce processus transforme la liquidation en un rééquilibrage continu, réduisant ainsi le choc pour l'emprunteur et les pertes potentielles dues au slippage (glissement). Inversement, si le prix de la garantie remonte, le système peut utiliser les crvUSD accumulés pour racheter l'actif de garantie, ré-collatéralisant ainsi la position.

La gestion de la stabilité du crvUSD est assurée par plusieurs mécanismes. Les "Peg Keepers" sont des contrats intelligents conçus pour maintenir la parité du stablecoin en participant à des arbitrages sur des pools de stablecoins spécifiques. Ces contrats interviennent pour émettre ou brûler du crvUSD afin de rééquilibrer les pools de liquidité et de maintenir le prix du stablecoin proche de sa cible de 1 USD. De plus, le protocole utilise

une Réserve de Stabilisation de la Parité (PSR) qui s'appuie sur des pools de stablecoins pour servir de source de liquidité et de données de prix pour les oracles du crvUSD.

L'utilité du crvUSD s'étend au-delà de son rôle de stablecoin. Curve Finance a lancé "Savings crvUSD" (scrvUSD), une version du stablecoin qui génère des rendements en étant déposée dans des chambres d'épargne (vaults). Ce token scrvUSD représente une part des crvUSD déposés et peut être utilisé ultérieurement dans d'autres applications DeFi, augmentant ainsi la composabilité de l'écosystème. Le crvUSD peut être acquis sur les marchés ouverts via les échanges de Curve, ou emprunté sur les marchés LLAMALEND.

La gouvernance du protocole Curve, et par extension celle du crvUSD, est gérée par le token CRV et la Curve DAO (Organisation Autonome Décentralisée). Les détenteurs de CRV peuvent voter sur les décisions importantes, y compris l'approbation de nouvelles garanties pour le crvUSD. Cette structure décentralisée vise à assurer que le développement et la gestion du stablecoin restent alignés avec les intérêts de la communauté.

Malgré ses innovations, le crvUSD n'est pas exempt de risques. Les risques technologiques, tels que les vulnérabilités des contrats intelligents, pourraient compromettre la sécurité des fonds. La volatilité des actifs de garantie et les potentiels déficits de liquidité dans les pools de stabilisation peuvent impacter la stabilité de la parité du crvUSD, particulièrement en période de forte volatilité du marché. Les ajustements de LLAMMA, bien que conçus pour être progressifs, pourraient ne pas toujours préserver la stabilité en cas de mouvements de prix extrêmes.