

ENA - Ethena

Ethena est un protocole de finance décentralisée (DeFi) basé sur la blockchain Ethereum, conçu pour offrir une solution monétaire crypto-native, indépendante des infrastructures bancaires traditionnelles. L'innovation centrale d'Ethena réside dans son stablecoin synthétique, l'USDe. L'USDe vise à fournir une alternative aux stablecoins conventionnels, qui reposent généralement sur des réserves en dollars américains détenues par des entités centralisées. La stabilité de l'USDe est assurée par une stratégie "delta-neutre" sophistiquée. Ce mécanisme implique d'acquérir des actifs crypto sous-jacents, tels que des dérivés de staking d'Ethereum (stETH), et de prendre simultanément des positions courtes sur des contrats à terme perpétuels d'Ethereum (ETH-PERP). L'objectif est de compenser la volatilité potentielle des actifs sous-jacents, garantissant ainsi que la valeur de l'USDe reste stable et arrimée au dollar américain.

Le token ENA joue un rôle multifacette au sein de l'écosystème Ethena. Principalement, il s'agit d'un token de gouvernance. Les détenteurs d'ENA ont le droit de voter sur des propositions clés qui façonnent l'avenir du protocole, y compris les ajustements des paramètres de risque, les mises à niveau du protocole et les stratégies de développement communautaire. Ce modèle de gouvernance déléguée, souvent à des comités d'experts, vise à équilibrer une prise de décision efficace avec la participation communautaire. Au-delà de la gouvernance, le token ENA est également utilisé pour le staking. En stakant de l'ENA, les utilisateurs reçoivent des sENA, qui représentent des droits de réception liquides. Ces sENA peuvent générer des récompenses et potentiellement donner accès à des airdrops d'écosystèmes partenaires, incitant ainsi à un engagement à long terme.

L'utilité de l'USDe va au-delà de sa fonction de stablecoin. Il est conçu pour servir de moyen d'échange fiable, d'instrument d'épargne sous la forme de l'"Internet Bond", et d'actif intégrale dans diverses applications DeFi telles que le prêt, l'emprunt et le yield farming. Ethena génère du rendement à partir de plusieurs sources : les rendements du staking des actifs sous-jacents, les taux de financement du marché des dérivés (collectés via les positions courtes) et potentiellement des récompenses d'autres applications de l'écosystème. Ces rendements sont ensuite distribués aux stakers d'USDe (sous forme de sUSDe).

La tokenomique d'ENA prévoit une offre totale de 15 milliards de tokens. La distribution initiale a été planifiée pour soutenir le développement à long terme et l'engagement, avec des allocations pour les contributeurs principaux, les investisseurs, la Fondation Ethena, le développement de l'écosystème, et des airdrops pour les premiers utilisateurs. Des mécanismes de vesting et des contrôles de "float" sont mis en place pour gérer l'offre circulante et aligner les incitations.

Parmi les avantages d'Ethena figurent son indépendance vis-à-vis des banques traditionnelles, sa transparence accrue grâce à la technologie blockchain, et son potentiel de rendements attrayants pour les utilisateurs. Cependant, des défis subsistent, notamment la complexité de la stratégie delta-neutre, les risques inhérents aux marchés des dérivés, et la nouveauté relative du protocole qui soulève des questions sur sa résilience à long terme sur les marchés baissiers. Ethena a également développé des variantes de son stablecoin, comme USDtb, en partenariat avec des institutions réglementées pour répondre aux besoins institutionnels.