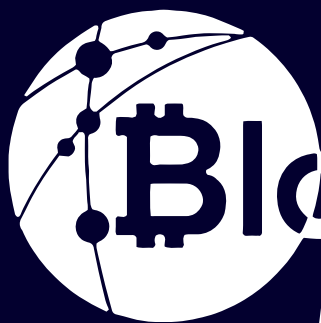




Blockchain@hec

Discover the token economy

Newsletter, suivez toute l'actualité
blockchain avec Blockchain@HEC

 Blockchain@HEC

 @blockchainathec

www.blockchain-hec.com

Introduction - Le mot du Président :

Chers "crypto curious" ou "cryptologues",
Nous vous souhaitons une excellente année 2022 à tous, remplie de santé, de joie, de fun et de projets blockchain(ou pas) à succès!

2022 va être marquée par de nouveaux partenariats pour le développement de notre groupement.

Polkadot Francophonie est le premier d'une belle série.

Suspens!!!

Nos partenaires nous ouvrent leur écosystème et leurs équipes pour nous former à la blockchain!

Encore une fois bravo à NFT Paris pour l'organisation de ce bel événement le we dernier en janvier. La rétrospective en vidéo ici :

<https://bit.ly/3g7CZZk>

✨ Nous avons également défini un programme ambitieux et nous avons hâte de vous retrouver et de démarrer/continuer ce programme 2022 ensemble !

👉 Synthèse des événements 2022 ci-dessous (non exhaustive) :
3 types de flux d'événements :

✨ Flux 1 : conférence digitale 2 fois par semaine (AMA, Table ronde thématique, échanges recruteurs/candidat(e)s/formateurs)
: mardi et jeudi 18h-19h30

✨ Flux 2 : 4 « big event » sur 4 thématiques en digital, sur le campus ou ailleurs :

- o Mars : NFT & Gamification
- o Mai : DAO
- o Octobre : DeFi
- o Décembre : Green Blockchain

✨ Flux 3 : « maxi event » sur le campus, en ligne ou ailleurs

- o « Frenchy » blockchain day,
- o Web 3 Fair ou salon de l'étudiant Web3
- o Méga Meta Hackathon

🎁 #Pitch du #program #2022 ambitieux sur le twitch de Polkadot-Francophonie :

<https://lnkd.in/d7NX4N9B>

Sommaire :

1. Quelques articles intéressants
2. Rapports Industry & Markets
3. Conférences des 2 mois derniers
4. Conférences à venir
5. Partenariats : Polkadot
6. Côté investissement
7. Articles écrits par les membres
 - a. Retour aux sources : qu'est ce que la blockchain ?
 - b. A quoi joue Elon Musk ?
 - c. L'efficacité du capital dans la DeFi

1. Quelques articles intéressants

- The Token Economy
- Leading DAOs by category
- Web3 simple concept
- Web 3, past, present, future
- The Metaverse, a \$800Bn market , next tech platform
- MetaHealth - How will the Metaverse Change Health Care?

2. Reports : Education, Industry & Market (pdf)

- Coinpayments 2021 debrief
- NFT definition - StationF meetup
- The digital asset outlook 2022 - by The Block Research
- The Chainanalysis 2021 NFT Market Report
- Intro to the Metaverse
- Economics of Play to earn gaming economy
- Global CBDC challenge
- Bilan 2021 - par MSA

3. Conférences des deux derniers mois

En décembre:

- Ask me Anything About "LUGH", le token du groupe Casino avec Alban Vendeuvre => [lien ici](#)
- "Le bon, la brute et le truand - quelle éthique pour la blockchain ?" avec Pierre Paperon => [lien ici](#)
- "La digitalisation de la finance" avec PWC (Pauline Adam-Kalfon et Klara Sok) et Forge Société Générale (Stéphane Duzan) => [lien ici](#)

En janvier:

- "The Metaverses" par Pierre Paperon, replay soon
- AMA "The Sandbox" par Sébastien Borget, replay [ici](#)
- "Blockchain skills & jobs" : replay [ici](#) : Nomadic Labs, SmartChain, PWC, Keeex, Job Market par Kryptosphere et Blockchain@HEC, par Blockchain Contract
- AMA "Smartlink" par Marius Campos, replay [ici](#)
- AMA - Ask Me Anything about - "Cardashift", le 4 janvier avec Tanguy Friant et Yanis Baala, replay [ici](#)
- AMA - Ask Me Anything about - Web3 Legal Protection, le 6 janvier avec Stéphane Flacher, David Schmitz et Elie Auvray : la Génèse, Q&A
- Rétrospective NFT Paris: <https://bit.ly/3g7CZZk>

4. Conférences à venir

Pensez à vous inscrire (gratuit et ouvert à tous) aux liens suivants:

- Crypto market debrief - par Stanislas de Quénétain - 01/02/2022
- AMA Dogami - par Bilal Bel Alamy - 03/02/2022
- AMA Logical Pictures - par Frédéric Fiore - 08/10/2022
- AMA Hexa Solutions - par Sébastien Damery - 10/02/2022
- "Blockchain skills & jobs" - Coinhouse - Ledger - Lugh - 17/02/2022

5. Partenariats : Polkadot

Chaque mois, nous faisons un focus sur un de nos partenaires et nous vous expliquons pourquoi nous sommes fiers de travailler avec eux.



**Breaking news!! + 📅 program 2022 de Blockchain@HEC!
Blockchain@HEC rejoint la communauté Polkadot et
notamment Polkadot Francophonie !!**

**👏 Nous sommes fiers d'annoncer notre partenariat avec
Polkadot qui connecte les blockchains entre elles et qui
fait partie de nos 3 partenaires principaux (suspens
pour les 2 autres !) en plus de KRYPTOSPHERE® !**

**📺 #Pitch du #program #2022 ambitieux sur le twitch de
Polkadot-Francophonie :
<https://lnkd.in/d7NX4N9B>**

Edito : Polkadot. *le/la vrai.e defi*

Fondé en 2017, Polkadot a aujourd'hui toutes les cartes en main pour transformer en profondeur le paysage numérique et économique. La blockchain, déjà présentée par The Economist comme une « machine de confiance » en 2015, répond à un désir croissant de décentralisation, source d'une plus grande efficacité dans les échanges, permettant surtout d'abolir la contrainte de confiance entre les agents grâce notamment à une base de données décentralisée, un système de chiffrement à double clé et des fonctions de hashage qui identifient et vérifient l'intégrité des données échangées.

Avec Polkadot, la technologie blockchain pourrait encore être propulsée à un autre niveau en comblant ses propres limites au profit d'une gouvernance plus démocratique permise par l'interopérabilité entre plusieurs blockchains. Le projet est extrêmement ambitieux : être à l'origine de la blockchain des blockchains en rendant possible les échanges et les interactions entre différentes blockchains auparavant incompatibles. Il serait alors possible de sécuriser des transactions, des informations entre des blockchains privées, des blockchains publiques ou encore des oracles.

De surcroît, les détenteurs de DOT, le token de Polkadot, sont des acteurs à part entière de son système. Tous les privilèges habituellement détenus par les mineurs sont ici transférés à ceux qui détiennent les tokens, leur permettant de jouir d'un véritable pouvoir décisionnel au profit d'une gouvernance toujours plus démocratique.

En bref, c'est bien le web3.0 que l'équipe, fondée et portée par la célèbre Web3 Foundation créée par Gavin Wood, le co-fondateur d'Ethereum, pourrait bien mettre à jour. Ce projet, futuriste, extrêmement ambitieux, plaît aux investisseurs qui ont d'ores et déjà levé plus de 180 millions de dollars au cours de multiples ICO depuis 2017.



6. Côté investissement

Cardashift : un Launchpad pour "débuguer le monde"

Cardashift est un collectif d'entrepreneurs et d'experts passionnés par la blockchain, l'innovation et la gestion de produits désireux de tirer parti de la technologie de la blockchain pour un avenir durable et prospère :

C'est un programme d'accélération visant à favoriser les transitions sociales et environnementales en créant un écosystème de produits gouverné par la communauté basé sur la Cardano Blockchain. Le premier produit sera lancé au T1-T2 2022 : le CS-Launchpad.

Cardashift est fondée et dirigée par 3 sociétés complémentaires :

🧑‍🔬 Stim : Spin-off de Mines Paristech,

🧑‍🔬 Smart Chain : Smart Chain axée sur la recherche et l'innovation Blockchain

🧑‍🔬 Matters : accélérateur startups depuis plus de 14 ans, 150 startups d'une valeur cumulée de plus 1 milliard de dollars et construit plus de 100 MVP, avec un taux de réussite supérieur à plus de 90 %.

Permettre la tokenisation du monde réel est donc au cœur de l'objectif du collectif. Pour ce faire, Cardashift lancera un écosystème communautaire de produits DeFi basé sur la Cardano Blockchain en commençant par le jeton \$CLAP, une rampe de lancement sociale/environnementale et un programme d'accélération.

En plein process d'ICO (Initial Coin Offering), ils embarquent un tas d'ambassadeurs : ex Directeur UNICEF, CFO d'Apple France, DAO de YC Combinator, pour ne citer que les derniers.



FOCUS Projet : Immutable X

Ce projet a pour vocation d'alléger la charge croissante de travail que connaît Ethereum, en particulier celle générée par les applications de gaming (Play to earn) et de NFT (marketplace, collectibles...).

C'est un réseau type Layer 2 : au même titre que Polygon, il est capable de traiter des transactions de manière indépendante pour ensuite les soumettre regroupées en une seule vers Ethereum (le layer 1).

Ainsi il est possible de programmer sur Immutable X comme nous pouvons le faire sur Ethereum, car l'environnement et les outils sont pleinement compatibles.

Outre la compatibilité limpide, le lien constant entre le layer 2 et le layer 1 permet de bénéficier de la sécurité de ce dernier afin de rendre les bilans de transactions immuables.

De quoi séduire les adeptes de la décentralisation qui souhaitent voir leurs mouvements gravés dans les blocks Ethereum. Jusqu'à là, pas de quoi réellement distinguer notre Layer 2 d'un autre, mais là où Immutable se différencie c'est dans l'expertise et la force indéniable de l'équipe dans le domaine du gaming.

Enfin, le point culminant de sa promesse technologique est le « zero-fees », il est en effet possible sur Immutable X d'effectuer certaines transactions en déboursant aucun frais de gas, ce sera expliqué dans un prochain paragraphe



7. Articles écrits par des membres de l'association

A. Retour aux sources : qu'est-ce que la Blockchain ?

Avec Blockchain@HEC, on ne parle pas que de cryptos, même si c'est aujourd'hui ce qui provoque l'engouement et l'intérêt de beaucoup de néophytes. Dans cet article nous allons donc reprendre les bases : qu'est-ce que la blockchain ?

En résumé :

La blockchain est en premier lieu une technologie de stockage et de transmission d'informations. Cette technologie offre de hauts standards de transparence et de sécurité car elle fonctionne sans organe central de contrôle. Plus concrètement, la blockchain permet à ses utilisateurs - connectés en réseau - de partager des données sans intermédiaire. L'histoire commence en 2008 avec la parution du White Paper (sorte de manifeste du projet) du Bitcoin par le mystérieux Satoshi Nakamoto (personne ne sait qui c'est, ni même si c'est une seule personne). Ce document ouvre la voie au développement des premières blockchains. Elles reposent sur des principes simples qui sont :

1. La décentralisation : c'est chaque utilisateur de la communauté qui va valider la création de blocs et son bon fonctionnement. Il n'y a donc aucun organe de contrôle (pas besoin d'une banque par exemple).
2. La transparence : chaque utilisateur peut consulter librement chaque élément de ce « grand » registre. Cela permet de vérifier les transactions.
3. La gouvernance : dans la majorité des cas, chaque bloc doit être validé par au moins 51% de la communauté. Ce mécanisme participe à la sécurité de la blockchain.

Plusieurs générations de blockchain ?

Avec l'apparition de l'Ethereum en 2015 on voit le début d'une 2ème génération de Blockchain grâce à l'introduction des « smart contracts » : (une fois des conditions remplies, des « contrats » s'exécutent automatiquement).

Le mécanisme est donc lancé et la blockchain peut opérer des transactions plus complexes (vérification de conditions, votes...).

Ce qu'on considère comme la blockchain de 3ème génération n'apparaît pas – contre toute attente – avec Blockchain@HEC 😊, mais avec des projets comme Cardano. On ajoute alors des fonctionnalités plus larges et évolutives.

On parle par exemple de crosschain si un bloc existe (et c'est possible !) sur deux blockchains différentes. Le protocole de vérification est également modifié avec le passage du Proof-of-Work (par lequel se caractérise l'énergivore Bitcoin) au Proof-of-Stake qui est une validation du réseau par la détention.

Pour aller plus loin :

Si vous voulez jeter un œil au white paper du bitcoin cliquez [ici](#). Impressionnant quand on sait que tout part d'un document de 8 pages non ??

B. A quoi joue Elon Musk ?

L'année 2021 a été l'année de tous les records dans le monde de la crypto. Certaines évolutions de la valeur de quelques cryptoactifs ont été largement influencés par un homme en particulier : Elon Musk.

En effet, en mars dernier le milliardaire a pris tout le monde de court en annonçant que son entreprise allait accepter le Bitcoin pour le paiement de ses produits. S'il est revenu sur sa décision quelques mois plus tard, cela a eu une influence énorme sur le cours du Bitcoin au moment de l'annonce et a surtout ouvert la porte à une standardisation des « paiements en bitcoin » acceptés par des grandes entreprises.

En Septembre 2021 ce fut désormais au tour d'un pays – le Salvador de Nayib Bukele – de rendre le Bitcoin monnaie légale jusqu'à annoncer en Janvier 2022 la création d'une « Bitcoin City ». Nayib Bukele s'est-il engouffré dans la brèche ouverte par notre cher Musk ? Sûrement que cela n'y est pas pour rien.

Mais Musk ne s'est pas arrêté là puisqu'il a choisi de mettre en avant une autre crypto-monnaie : le Dogecoin. Cette crypto est considérée par certains comme ce que l'on peut appeler un « shitcoin ». Faisons un focus sur cette notion.

Focus sur la notion de shitcoin :

Prenons d'abord du recul sur ce qui a été dit dans le paragraphe précédent puisque c'est un terme controversé - car utilisé de manière désobligeante pour décrire un projet de crypto-monnaie qui n'aurait aucune utilité nouvelle par rapport au Bitcoin (et serait même parfois des escroqueries). Si vous êtes un investisseur en herbe méfiez-vous donc de ces projets puisque si les retours peuvent être astronomiques, le risque est très grand.

Revenons donc à notre ami Musk qui a tweeté que les produits (restant vague sur le type de produit concernés) de son entreprise pourraient à l'avenir être payés en Dogecoin. Cela a provoqué une hausse du cours impressionnante ce qui est rare pour une crypto disposant déjà d'une grosse capitalisation comme celle-ci.

Mais Musk peut-il faire la pluie et le beau temps chez les investisseurs ? Il semble bien que oui. Cette crypto était par exemple partie d'une simple blague comme la tête de chien qui l'a rendue si célèbre. La qualifiant de « crypto du peuple » puis « d'arnaque » sur un plateau de télévision, Musk fait des cheveux blancs à de nombreux investisseurs. On peut se demander alors si le cours du Dogecoin est à jamais entre les mains du compte Tweeter de notre brave Elon Musk ?

C. L'efficacité du capital dans DeFi

Après une adoption de plus en plus massive et l'entrée d'acteurs traditionnels dans le DeFi et l'écosystème cryptographique, nous savons maintenant que le DeFi 1.0 est sûrement là pour rester, même si les tokens DeFi 1.0 ont sous-performé l'ETH ces derniers mois. Avec l'arrivée du DeFi 2.0 en 2021 et 2022, plusieurs projets remettent en question les inefficacités actuelles du DeFi telles que la manière de gérer la liquidité, la fragmentation de la liquidité et les inefficacités du capital.

En raison de récompenses de jalonement élevées et insoutenables, la liquidité est maintenant fortement fragmentée à travers plusieurs protocoles (principalement à travers les MSA et les pools de liquidité) et une grande partie de cette liquidité est sous-utilisée ou même inutile. Il s'agit d'une situation très regrettable pour un domaine qui prétend être hautement composable et optimisé.

La valeur totale bloquée (TVL) était la principale mesure utilisée pour évaluer le succès et l'adoption d'un projet DeFi. Vous pouvez consulter toutes les évolutions de TVL sur DeFi Pulse. Une TVL élevée n'est pas synonyme d'une grande efficacité du capital. La TVL est plutôt un indicateur de la confiance des utilisateurs dans la robustesse, la sécurité et les récompenses promises par le projet.

COMMENT MESURER L'EFFICACITÉ DU CAPITAL ?

1 - Le taux d'utilisation est une façon naïve de mesurer l'efficacité du capital

Le premier indicateur de l'efficacité du capital est l'utilisation des liquidités. Dans un pool de liquidités traditionnel, si les actifs sont empruntés, alors le taux d'utilisation est élevé et nous pouvons dire que le pool atteint une certaine forme d'efficacité du capital. Pour une question de fongibilité, il est dangereux pour le pool d'atteindre des taux d'utilisation trop élevés, qui incitent les utilisateurs à retirer leurs fonds. À l'inverse, si le taux d'utilisation est faible, le capital reste bloqué sans être utilisé par qui que ce soit et ne génère pas de rendement pour les fournisseurs de liquidité (LP). Le taux d'utilisation sur tous les marchés d'un pool de prêts est également plafonné en raison du surdimensionnement : la valeur d'un actif utilisé comme garantie sur un prêt dépasse la valeur du prêt afin d'atténuer le risque de défaut.

$$U = \text{TotalBorrows} / \text{TotalLiquidity}$$

Pour les échanges décentralisés (DEX), les taux d'utilisation sont calculés différemment. Si les actifs sont négociés fréquemment, on peut dire que le capital bloqué est utilisé efficacement.

$$U = \text{Volume de négociation quotidien} / \text{TVL}$$

Ces deux taux d'utilisation ne sont pas comparables car un taux d'utilisation élevé d'un échange décentralisé ne le met pas en danger, et ne fait que déséquilibrer les paires.

2 - Le ROI est une meilleure mesure que le taux d'utilisation

Un taux d'utilisation élevé ne signifie pas complètement que le capital est utilisé efficacement. Les actifs peuvent être prêtés ou échangés avec très peu de récompense pour les fournisseurs de liquidité. C'est là que le ROI entre en jeu et révèle l'efficacité de l'utilisation du capital.

$$\text{ROI} = \text{rendement} / \text{TVL}$$

Une bonne façon d'atteindre un ROI optimisé pourrait être d'introduire la concurrence sur les taux. Les taux actuels du pool de prêts ne dépendent que d'un seul paramètre (le taux d'utilisation) et ne reflètent probablement pas les besoins réels des prêteurs et des emprunteurs. Laisser les taux évoluer librement pourrait améliorer l'utilisation des liquidités. Cependant, cela doit se faire sans perdre la fongibilité du protocole et sans frais de transaction supplémentaires, ce qui est très difficile à réaliser aujourd'hui.

PROJETS TRANSFORMANT LA DEFI ET AUGMENTANT L'EFFICACITÉ GLOBALE DU CAPITAL

Voici un panel non exhaustif de projets existants et non existants qui amélioreront, selon moi, l'efficacité du capital dans DeFi en 2022.

Aave V3



La troisième version du protocole Aave permettra aux utilisateurs d'améliorer l'utilisation de leur capital en termes de génération de rendements et de capacité d'emprunt. Nous pouvons notamment citer le eMode, qui offre aux emprunteurs un meilleur accès au capital dans le cas où ils limitent les actifs qu'ils empruntent par catégorie.

Balancer Boosted Pools



Les Boosted Pools sont en préparation depuis des mois par Balancer Labs et visent à optimiser l'efficacité du capital des jetons déposés dans les Balancer Pools grâce à une collaboration avec Aave. Généralement, seuls 10 % ou moins des liquidités déposées dans un pool MSA sont utilisés par les traders car la taille des transactions est bien inférieure aux liquidités disponibles.

Les pools boostés permettent à la partie restante de la liquidité d'être déposée dans des protocoles de prêt où la liquidité peut obtenir un rendement supplémentaire.

La bonne nouvelle est que la DeFi est hautement composable, ainsi de nouveaux projets peuvent apporter de l'efficacité aux projets existants en utilisant leur liquidité disponible d'une manière originale. Pour aller plus loin, voici trois projets français en développement qui s'engagent sur la question de l'efficacité du capital :

Le prêt sous-collatéralisé par Jellify

Jellify est un protocole de prêt DeFi efficace en termes de capital qui permet des prêts de crypto-monnaies sans garantie. Les plateformes de prêts surcollatéralisés limitent le niveau de rendement que les prêteurs peuvent obtenir sur leurs actifs prêtés. En revanche, les plateformes de prêts sous-collatéralisés permettent aux prêteurs de prêter à une multitude d'emprunteurs sans avoir la possibilité de les sélectionner individuellement.



Par conséquent, les prêteurs délèguent le contrôle de leurs décisions d'investissement à la gouvernance du pool de liquidité. La plateforme JellyFi résout ces problèmes en créant un environnement plus efficace en termes de capital. Les prêteurs peuvent facilement choisir les emprunteurs et ont un plus grand contrôle sur leur profil de risque. Les prêteurs ont la possibilité de choisir leur taux de prêt avant d'être mis en relation avec un emprunteur.

Liquidité réactive par Mangrove

Mangrove est un DEX basé sur un carnet d'ordres qui permet aux fournisseurs de liquidités de publier des contrats intelligents arbitraires en tant qu'offres. Cette nouvelle flexibilité permet aux fournisseurs de liquidités de publier des offres qui ne sont pas entièrement provisionnées. Le carnet d'ordres de The Mangrove répertorie les promesses au lieu des engagements verrouillés.

Les liquidités peuvent être partagées, empruntées, prêtées et, en même temps, être affichées dans le carnet d'ordres du Mangrove, prêtes à être approvisionnées lorsque, et seulement lorsque, une offre est atteinte. Le temps de la fragmentation du DeFi dans une myriade de pools est révolu.



La valeur totale débloquée par Morpho

Morpho est une suite de contrats intelligents, chacun d'entre eux se connectant à un pool de liquidités existant. Il améliore l'efficacité capitaliste des protocoles de prêt existants en réintroduisant le peer to peer tout en maintenant les garanties de liquidité et de liquidation sous-jacentes.

Morpho établit une nouvelle métrique : l'APY P2P, un taux qui se situe juste au milieu de l'offre et de l'emprunt d'APY du pool de liquidité sous-jacent. Tant les emprunteurs que les fournisseurs de Morpho bénéficient de cet APY lorsqu'ils sont appariés en peer-to-peer.

En fin de compte, l'efficacité du capital n'est pas le seul sujet en jeu dans DeFi 2.0. On peut notamment citer les innovations dans le domaine des incitations à l'extraction de liquidité avec des projets comme Tokemak, créant une liquidité durable dans DeFi grâce à un protocole de tenue de marché décentralisé. La durabilité reste un sujet brûlant : Le DeFi doit encore s'ouvrir à des petits sacs engagés sur le long terme.

Ce qui est excitant, c'est que nous voyons le début d'une compétition entre les projets DeFi 1.0 offrant des fonctionnalités intéressantes dans leurs versions V2 et V3 avec beaucoup de ressources à construire et les nouveaux venus de DeFi 2.0. La composabilité et la nature open source des primitives DeFi vont-elles jouer en leur défaveur ?

Hugo Danet

Sources :

- <https://governance.aave.com/t/introducing-aave-v3/6O35>
- <https://medium.com/balancer-protocol/balancer-v2-generalizing-amms-16343c4563ff>
- <https://blog.hashflow.com/the-capital-efficiency-era-of-defi-d8b3427feae4>
- https://mangrovedao.substack.com/p/part-1-total-value-unlocked-who-benefits?r=tuny9&utm_campaign=post&utm_medium=web&utm_source=
- <https://medium.com/morpho-labs/introducing-morpho-93653ed83fba>
- <https://jellyfi.io/>
- <https://medium.com/balancer-protocol/balancer-launches-boosted-pools-to-increase-lp-yields-ba3daadb59f9>
- https://www.youtube.com/watch?v=IOvRTi8_FRk

Newsletter, suivez toute l'actualité blockchain avec Blockchain@HEC