

USDN - Noble Dollar (USDN)

Le Noble Dollar (USDN) est un stablecoin introduit en 2025, opérant sur la blockchain Noble L1. Sa conception repose sur deux piliers principaux : la stabilité et la génération de rendement programmable. Contrairement à de nombreux stablecoins où les rendements générés par les actifs de réserve (souvent des bons du Trésor américain) profitent principalement à l'émetteur, USDN redistribue ces rendements à ses détenteurs. Le rendement annuel, actuellement estimé entre 4.1% et 4.3%, provient des intérêts des bons du Trésor américain qui surcollatéralisent chaque USDN émis (avec une surcollatéralisation de plus de 100%).

La technologie sous-jacente est la blockchain Noble, développée avec le Cosmos SDK et le consensus Tendermint. Noble est spécifiquement conçue comme une plateforme d'émission native d'actifs, incluant les stablecoins et les actifs du monde réel (RWAs). Son architecture est modulaire, séparant la couche d'émission (Noble L1) qui gère la création, la frappe, le rachat et les transferts inter-chaînes via IBC et HyperLane, d'une couche applicative (AppLayer) compatible EVM. Cette AppLayer, fonctionnant comme un rollup sécurisé par Celestia, est destinée à héberger des primitives DeFi telles que les échanges, les prêts et l'abstraction de compte.

L'utilité principale de USDN est de fournir une liquidité numérique stable, sûre et qui génère du rendement. Son caractère "composable" de rendement signifie que les développeurs d'applications peuvent programmer où et comment le rendement de USDN est distribué. Par exemple, une application peut choisir d'allouer le rendement aux fournisseurs de liquidité d'un pool spécifique, d'inciter les utilisateurs à bloquer leurs USDN, ou de l'utiliser pour des programmes de rachat de tokens. Cela crée un nouveau modèle d'alignement des incitations, permettant aux projets de mieux capturer la valeur qu'ils attirent grâce à la liquidité des stablecoins.

Noble, en tant que plateforme d'émission, se positionne comme un facilitateur neutre pour divers émetteurs d'actifs, ayant déjà soutenu l'émission de stablecoins tels que USDC, USDY et EURe. USDN est construit sur l'infrastructure M⁰, qui fournit un cadre pour le lancement de stablecoins personnalisables. L'architecture de Noble vise à garantir une sécurité élevée et une neutralité pour l'émission de stablecoins et la garde d'actifs, tout en

assurant une interopérabilité transparente au sein de l'écosystème inter-chaînes (Cosmos et au-delà).

En termes de gouvernance, Noble L1 est sécurisé par un ensemble de validateurs utilisant le protocole de consensus Tendermint. Les mises à niveau et les changements de paramètres sont gérés de manière transparente via une Autorité de Preuve (Proof of Authority). La couche applicative est sécurisée indépendamment, mais hérite de la finalité de règlement de Noble L1 et publie des preuves de disponibilité des données sur Celestia.

Le tokenomics de USDN est centré sur le rendement. Les détenteurs peuvent choisir entre différentes options : recevoir le rendement de base directement, ou participer à des programmes de points comme le "Points Vault" (où le rendement est échangé contre des points potentiellement valorisables à l'avenir) ou le "Flexible/Boosted Yield Vault" (qui offre un rendement de base plus un rendement supplémentaire redistribué par ceux qui choisissent les points). Les actifs émis sur Noble L1, y compris USDN, sont immédiatement disponibles sur les chaînes compatibles IBC et peuvent servir de tokens de gaz ou de garantie au sein de l'écosystème.

Les avantages de USDN incluent sa stabilité garantie par des bons du Trésor américain, un rendement natif et programmable, et une intégration facile dans les applications grâce à son architecture modulaire. Les limites potentielles pourraient être liées à la complexité de la gestion des rendements programmables pour des cas d'usage très spécifiques, et à la dépendance de l'écosystème Noble et de sa couche applicative. Les perspectives de USDN sont liées à l'adoption de la blockchain Noble et de son AppLayer, ainsi qu'à la demande croissante pour des stablecoins qui offrent une valeur ajoutée par le biais de rendements distribués de manière équitable et personnalisable.