

MaddyWeb3 : Morpho Labs réinvente l'emprunt de crypto-actifs avec un protocole de lending innovant

À travers la rubrique MaddyWeb3, la rédaction de Maddyness s'intéresse aux projets Web3 français, et décline la carte d'identité du projet en question. Cette semaine, la rédaction s'est intéressée à Morpho, un protocole né au sein de l'Institut Polytechnique de Paris en 2021.

Le protocole Morpho a vu le jour dans le but d'optimiser les rendements des prêts de crypto-actifs, avec des taux compétitifs. Après à peine une année d'existence, Morpho Labs compte déjà dans ses rangs près de 20 collaborateurs, déterminés à conquérir le monde de la finance décentralisée, après un premier tour de table prometteur auprès de plus de 30 acteurs reconnus de l'écosystème Web3.

Le prêt entre pairs, au centre de

L'équation Morpho

Parmi les briques majeures couvertes par la finance décentralisée, le prêt pair à pair ("peer to peer"), souvent décrit comme le "crédit sans banque", consiste à mettre en relation des personnes désireuses d'emprunter des actifs numériques avec des prêteurs, de manière totalement décentralisée et transparente. Avec l'avènement des cryptomonnaies, le marché du pair à pair connaît un nouvel essor, facilité par l'utilisation de "smart-contracts" qui permettent de sécuriser les transactions et agir comme un intermédiaire autonome et presque inviolable entre les différents pairs. L'émergence de ces réseaux de prêts garantit ainsi l'accès à un grand nombre de transactions tout en éliminant les coûts et délais par l'absence de validation de la part d'institutions intermédiaires.

Pour ce faire, la plupart des plateformes mettent directement en relation les prêteurs ("P2P lending") avec des personnes souhaitant emprunter un actif considéré. Les protocoles laissent alors la liberté aux prêteurs de fixer leurs conditions quant aux taux et quantités relatives à leur prêt. Ils se chargent ensuite de faire transiter l'actif entre les deux pairs, assurent le paiement des intérêts dûs et fournissent une forme d'assurance permise par l'utilisation d'un collatéral (somme ou propriété de l'emprunteur accessible en cas de défaut de paiement).

Mais d'autres outils choisissent également l'utilisation de "pools de liquidité", une forme de coffre-fort virtuel, sécurisé par un smart contract, qui permet à n'importe quel utilisateur de fournir des actifs pour fournir des liquidités sur le marché. En échange des liquidités déposées, les fournisseurs reçoivent des intérêts sous forme de rémunération proportionnelle à leur part de liquidité dans le pool. Ainsi, plus ce pool de liquidités est important et diversifié, plus il sera possible d'échanger et emprunter des crypto-actifs en temps réel.

Des frictions au sein des deux modèles à l'origine de ce protocole innovant

Malgré le caractère enthousiasmant d'une telle innovation, certaines frictions subsistent sur les protocoles existants. Premièrement, les prêteurs ne reçoivent pas la totalité des intérêts qui leur sont dûs puisqu'une partie est détournée par les plateformes qui en font leur business model. Ainsi, les utilisateurs ne bénéficient pas du service à 100 % et les intermédiaires profitent de l'intérêt hautement lucratif de cette activité, ce qui participe à faire baisser l'attractivité des taux.

Sur les protocoles AAVE ou Compound on peut ainsi noter une différence

importante entre les intérêts payés par les emprunteurs et ceux reversés aux créanciers, qui s'expliquent également par des freins liés aux deux modèles présentés précédemment.

D'un côté, les couches de Peer-to-peer (pair à pair) permettent des taux plus intéressants puisqu'ils engendrent un taux d'utilisation maximal du capital échangé. Cependant ce mécanisme vient avec son lot de problèmes car l'intermédiation entre les pairs empêche le retrait ou l'emprunt des actifs échangés à tout instant. Il faut également parvenir à réaliser un matching adéquat entre deux parties avec des attentes similaires.

De l'autre, les pools de liquidité fournissent une plus grande diversité et une liberté importante quant à l'utilisation des liquidités. Mais elles ne permettent que des utilisations de capital faibles, afin de garantir une disponibilité permanente à un nombre suffisant d'utilisateurs (que ce soit pour le retrait ou l'emprunt). De plus, on dénote un grand nombre d'utilisateurs déposant de l'argent dans ces pools mais très peu du côté de l'empruntant. Ceci revient donc à partager des sommes d'intérêts fournies par un petit nombre d'emprunts entre beaucoup de créanciers, résultant donc à créer des taux peu attractifs pour les deux pairs...

Un changement de paradigme quant aux prêt d'actifs numériques

C'est pourquoi le protocole Morpho provient de la combinaison entre ces deux écoles, liant ainsi les avantages conférés par l'utilisation du pair à pair avec la flexibilité des pools de liquidité ! Ceci résulte logiquement en une augmentation significative des taux, qui deviennent plus attractifs pour les différentes parties concernées. Cette optimisation des rendements est notamment possible par le concept d'allocation dynamique des liquidités permise par le protocole implémenté.

Pour ce faire, Morpho utilise un livre d'ordre qui agit comme l'intermédiaire pair à pair en associant efficacement les demandes de liquidité aux quantités de capital disponibles de la pool de liquidité. Cet algorithme dynamique associe intelligemment les demandes aux offres dans le but de maximiser les rendements pour les deux parties.

Enfin, un autre aspect différenciant proposé par Morpho réside dans son caractère non lucratif. Concernant les acteurs plus traditionnels, Morpho Labs ne se rémunère pas pour le service financier supporté par la plateforme, par exemple en prélevant un pourcentage des intérêts échangés. Fonctionnant sur un modèle Open-source, les utilisateurs peuvent choisir d'utiliser la trésorerie disponible pour demander l'amélioration du protocole par des sociétés. C'est

de cette manière que Morpho Labs, qui assure la majorité des modifications jusqu'à présent, est actuellement rémunéré.

Pour ce qui est de la technologie, c'est la blockchain Ethereum qui a été choisie, notamment comme gage d'efficacité. Elle permet la réalisation rapide de smart contracts facilement vérifiables pour agir comme intermédiaire de confiance autonome et accessible par tous. Pour renforcer la transparence vis à vis de ce projet, l'équipe a fait le pari d'un code open-source, ainsi rendu libre d'accès à qui le souhaite.

A propos de Morpho Labs - Carte d'identité

- Date de création : 2021 - Création du protocole Morpho et naissance de Morpho Labs
- Secteur : Finance Décentralisée (DeFi) / Crypto Lending
- Technologie : Protocoles Compound et AAVE (Blockchain Ethereum)
- Equipe fondatrice : Paul Frambot - Mathis Gontier Delauney - Julien Thomas - Merlin Egalité - Hugo Danet
- Metrics clés : 30k visites mensuelles (Source : Crunchbase)
- Dernier round de financement : 18 M\$ (Seed) - Variant, a16z Crypto, Nascent, Coinbase Ventures, Stake Capital, XAnge, Semantic Ventures...