



ไวท์เปเปอร์ 2.0

ทิศทางกลยุทธ์ของบิตาซซา

บิทาซซ่า ไวท์เปเปอร์ 2.0

สารบัญ (Table of Contents)

บทนำ	01
เปิดโอกาสเข้าถึงบริการทางการเงินด้วยบล็อกเชน	02
ปัญหา	04
ความเสี่ยงที่แอบแฝงอยู่ในสเตเบิลคอยน์	04
ข้อจำกัดของโทเคนจากศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล ณ ปัจจุบัน	05
โซลูชันของเรา	06
วิวัฒนาการการบริหารเงินสำรอง	06
โทเคนที่มีคุณสมบัติหลากหลาย ซึ่งไม่ได้ผูกติดกับตัวแพลตฟอร์มซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล	11
ผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดของบิทาซซ่า	13
โทเคนยูทิลิตี้บิทาซซ่า (BTZ)	13
Freedom Card	13
Freedom Wallet	14
ข้อมูลเหรียญ BTZ	15
นโยบายการปรับอุปทานเหรียญในระยะยาว	15
โมเดลการกระจายหมุนเวียนเหรียญ และการส่งสัญญาณ	17
การส่งสัญญาณที่มีความน่าเชื่อถือ	17
การประมูลแบบแท่งเทียน	18
บทบาทในระบบเศรษฐกิจของ BTZ	20
ผู้วางสเตก BTZ	20
คณะผู้บริหารหลักของบิทาซซ่า	20
นักลงทุนผู้ถือ BTZ / ผู้ที่ฝาก BTZ ไว้กับระบบ	20
การจัดสรร BTZ	21
แผนการขยาย	22
เป้าหมาย ตลาด/ภูมิภาค	23
สรุป	25
ภาคผนวก	26
อ้างอิง	28

บทนำ

ในช่วงระหว่างเดือนสิงหาคมปี 2563 ถึงสิงหาคมปี 2564 จำนวนศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลหรือเอ็กซ์เชนจ์ลดลงจากสูงสุดที่ 845 ราย เหลือ 672¹ ราย ซึ่งในช่วงเดียวกันนี้ ไม่ว่าจะเป็นเอ็กซ์เชนจ์ชนิดศูนย์กลางให้บริการซื้อขายแลกเปลี่ยนคริปโทเคอร์เรนซี (Centralized Exchange - CEX) เอ็กซ์เชนจ์แบบมีความเสี่ยงสูง หรือศูนย์ซื้อขายนอกกระดาน (OTC) จำนวนธุรกิจทุกประเภทมีการลดลง โดยสำหรับ CEX จากที่ก่อนหน้านี้มีกว่า 120 แห่งก็ลดลงเหลือต่ำกว่า 100 แห่ง² ในขณะที่จำนวนของแหล่งซื้อขายแลกเปลี่ยนแบบกระจายศูนย์ (Decentralized Exchange - DEX) ได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้งหมดนี้ แสดงให้เห็นว่าตลาดผู้ให้บริการซื้อขายคริปโทเคอร์เรนซีมีการแข่งขันกันสูงขึ้น และการที่ธุรกิจ CEX จะเติบโตอย่างต่อเนื่องและยั่งยืนได้นั้น จะต้องทำอะไรแปลกใหม่มานำเสนอตลาด สำหรับนิทาชซ่าเอง³ ในฐานะเอ็กซ์เชนจ์ชนิด CEX อีกหนึ่งราย ทางบริษัทก็มีแผนที่จะนำเสนอโทเคนสองรูปแบบ คือโทเคนเพื่อการใช้งาน (ยูทิลิตี้โทเคน) และเหรียญที่คมูลค่าด้วย USD นั่นก็คือเหรียญ USDF (USD Freedom) โดยที่ทั้งสองโทเคนจะประยุกต์ใช้นวัตกรรมทางเศรษฐศาสตร์โทเคน และให้คุณประโยชน์แก่ผู้ใช้งานที่ไม่ได้จำกัดอยู่แค่ที่ตัวเอ็กซ์เชนจ์ เพื่อที่จะทำให้ระบบนิเวศของแพลตฟอร์มของนิทาชซ่า และธุรกิจโดยรวมของนิทาชซ่า เติบโตต่อไปได้ด้วยดี

นิทาชซ่าเวอร์ชัน 2.0 ฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงความเป็นไปได้ในการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีบล็อกเชนในชีวิตประจำวันและโดยเฉพาะอย่างยิ่งผลิตภัณฑ์ของนิทาชซ่า เวอร์ชันของเราระงับปัญหาหลักที่เห็นได้จากหลายกรณีของการนำเทคโนโลยีบล็อกเชนมาประยุกต์ใช้ในปัจจุบันโดยเฉพาะประเด็นที่เกี่ยวกับเหรียญสเตเบิลคอยน์และยูทิลิตี้โทเคน รวมไปถึงเรื่องเศรษฐศาสตร์โทเคนด้วย นอกจากนี้ เวอร์ชันของเรายังอธิบายระบบโทเคนทั้งสองชนิดของนิทาชซ่า ช่องทางการใช้ชำระเงินผ่านคริปโทจากพันธมิตรทางธุรกิจของนิทาชซ่า และนำเสนอแนวคิดใหม่ในการกำกับอุปทานของยูทิลิตี้โทเคนของเราในระยะยาว ในส่วนท้าย เวอร์ชันนี้จะบรรยายถึงแผนการการแจกจ่ายโทเคน และการขยายระบบนิเวศในอนาคต

¹ : <https://go.chainalysis.com/rs/503-FAP-074/images/Crypto%20exchange%20competitive%20landscape%20report.pdf>

² : <https://go.chainalysis.com/rs/503-FAP-074/images/Crypto%20exchange%20competitive%20landscape%20report.pdf>

³ : Unless otherwise stated, Bitazza refers to the parent company of the Bitazza group of companies, namely Bitazza Global.

เปิดโอกาสการเข้าถึงบริการทางการเงินด้วยบล็อกเชน

ถึงแม้ว่าในทศวรรษที่ผ่านมาจะมีความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีบริการทางการเงินขึ้นพื้นฐานที่ยังขาดแคลนยังคงเป็นปัญหาในระดับโลก รายงานล่าสุดของ World Bank แสดงให้เห็นว่าสัดส่วนของคนที่ได้รับบริการทางการเงินทั่วโลกอยู่ที่ 69% ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 51% ในปี 2554 และ 62% ในปี 2557 อย่างไรก็ตามยังมีประชากรทั่วโลกกว่า 31% ที่ไม่สามารถเข้าถึงบริการทางการเงินได้เลย⁴

ธนาคารแบบออนไลน์ ธนาคารดิจิทัล หรือธนาคารที่ให้บริการผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัล⁵ ที่เกิดขึ้นและเข้ามาเป็นส่วนแบ่งทางการตลาดที่เพิ่มขึ้น และจำนวนที่เพิ่มขึ้นของผู้ใช้งานโดยเฉพาะในทศวรรษที่ผ่านมาถือเป็นการตอบสนองที่แสดงให้เห็นถึงปัญหาของการขาดการเข้าถึงทางการเงินนี้ อย่างไรก็ตามการกำเนิดขึ้นของเทคโนโลยีบล็อกเชนและนวัตกรรมที่ช่วยอำนวยความสะดวกเกี่ยวกับบริการทางการเงิน ทำให้แพลตฟอร์มที่เน้นไปที่สกุลเงินดิจิทัล เช่น นิทาชซ่า มีโอกาสที่จะนำเสนอวิธีการที่มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

การชำระเงิน

การทำธุรกรรมผ่านบล็อกเชนถูกกว่าและเร็วกว่าการทำธุรกรรมผ่านช่องทางที่มีการใช้กันอย่างแพร่หลายในปัจจุบันมาก ไม่ว่าจะเป็นช่องทางออนไลน์หรือช่องทางอื่นก็ตาม จากการศึกษาล่าสุดของธนาคารโลกเกี่ยวกับค่าบริการการโอนเงิน ต้นทุนเฉลี่ยในการโอนเงินประมาณ 200 ดอลลาร์สหรัฐในไตรมาส 3/2564 อยู่ที่ 6.3%⁶ เมื่อเปรียบกันแล้วในทุกภูมิภาค ค่าใช้จ่ายสำหรับช่องทางดิจิทัลนั้นน้อยกว่าสกุลเงินทั่วไป แต่ยังคงมีการรายงานค่าบริการอาจสูงถึง 6.5% ซึ่งนั่นเป็นตัวเลขของการโอนเงินไปยัง Sub-Saharan Africa ในทางกลับกัน การศึกษาเกี่ยวกับธุรกรรม 11.78 ล้านรายการที่ใช้เงิน USDT ระหว่างวันที่ 1 ตุลาคม 2561 จนถึง 30 มิถุนายน 2564 พบว่ามีค่าเฉลี่ย 53,733 ดอลลาร์สหรัฐ และค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมเฉลี่ยอยู่ที่เพียง 0.58% นอกจากนี้ ในขณะที่การโอนเงินระหว่างธนาคารอาจใช้เวลานานถึงสามวัน แต่ในการทำธุรกรรมผ่าน Bitcoin จะใช้เวลาเฉลี่ยแค่ 10 นาที⁷

⁴ : <https://ufa.worldbank.org/en/ufa>

⁵ : <https://www.infosys.com/industries/financial-services/white-papers/Documents/next-wave-banking.pdf>

⁶ : https://remittanceprices.worldbank.org/sites/default/files/rpw_main_report_and_annex_q321.pdf

⁷ : <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2666285X21000923>

ออมทรัพย์

สัดส่วนของคนที่ไม่มีบัญชีธนาคารที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่องนั้นสอดคล้องกับเปอร์เซ็นต์สัดส่วนของประชากรดังกล่าวที่ไม่สามารถเข้าถึงบริการของธนาคารได้ ถึงแม้จะสามารถออมเงินผ่านสถาบันการเงินแบบเดิมๆ แต่ก็ยังมีคำถามที่เกิดขึ้นเรื่องประสิทธิภาพของการฝากเงินดังกล่าว ในช่วงหลายปีตั้งแต่วิกฤตสินเชื่อบี 2551-2559 อัตราดอกเบี้ยทั่วโลกยังคงอยู่ในระดับต่ำเป็นประวัติการณ์⁸ ซึ่งรวมกับอัตราเงินเฟ้อที่สูงจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงต่ำมาก ตัวอย่างที่เห็นได้ชัดจากประเทศซิมบับเว ในปี 2563 มีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงติดลบ 79.8%⁹ เช่นเดียวกับการเข้าถึงผลิตภัณฑ์ออมทรัพย์ของคนที่ไม่มีบัญชีธนาคาร วิธีการออมโดยใช้บล็อกเชน เช่น Bitazza Earn สามารถได้ประโยชน์จากค่าธรรมเนียมที่ต่ำกว่าและการเติบโตของอุตสาหกรรมในระยะเริ่มต้นเพื่อให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าธนาคารได้

เครดิต

แม้แต่ในบรรดาผู้ที่เข้าถึงบริการธนาคารขั้นพื้นฐานได้ กลุ่มคนที่ต้องการความช่วยเหลือมากที่สุดยังคงไม่สามารถเข้าถึงเงินกู้ในกรณีฉุกเฉินหรือการเข้าถึงเงินลงทุนต่างๆ ยังคงจำกัดเนื่องจากต้องใช้เวลา International Finance Corporation ค้นพบจากการศึกษาล่าสุดว่าวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศกำลังพัฒนามีช่องว่างทางการเงินที่ไม่แน่นอนอยู่ที่ 5.2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปี โดย 46% มาจากเอเชียตะวันออกและแปซิฟิก¹⁰ ตัวอย่างของวิธีการใช้บล็อกเชนเพื่อแก้ไขปัญหาคือ Grassroots Economics ซึ่งเป็นโครงการที่เริ่มในเคนยาที่ได้รับทุนสนับสนุนจากกองทุนนวัตกรรมของยูนิเซฟ โดยการออกโทเคนที่ได้รับการสนับสนุนจากสินค้า/บริการที่ผลิตโดยสมาชิกในชุมชน (เช่น ปลูกข้าว บริการช่างไม้) ที่พวกเขาได้ทำสินค้าที่ปลอดภัย ในปี 2563 Grassroots Economics มีผู้ใช้ 58,400 ราย และอำนวยความสะดวกในการทำธุรกรรมเกือบครึ่งล้านรายการโดยคิดเป็นมูลค่า 3 ล้านเหรียญสหรัฐ ผ่านการใช้ Community Inclusion Currencies (CIC)¹¹ บนบล็อกเชนของ xDAI¹²

ประกัน

กระบวนการจัดทำเอกสารและเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนที่มีความซับซ้อนทำให้เกิดอุปสรรคแก่ผู้มีรายได้น้อยอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้¹³ นอกเหนือจากกระบวนการตรวจสอบออนไลน์ที่บริษัทประกันแบบดิจิทัลเสนอให้แล้ว เทคโนโลยีบล็อกเชนยังช่วยเพิ่มความเป็นไปได้ในการเข้าถึงสัญญาอัจฉริยะที่เชื่อมโยงกับ oracle ของผู้ถือผลประโยชน์เพื่อให้แน่ใจว่าการเคลมสามารถทำได้อัตโนมัติตามความเหมาะสม ซึ่งเห็นได้ชัดจากวิธีการเปิดใช้งานบล็อกเชนสามารถหลีกเลี่ยงข้อจำกัดของโครงสร้างพื้นฐานด้านการธนาคารแบบดั้งเดิมและทำให้เห็นถึงข้อได้เปรียบเหนือช่องทางดิจิทัลอื่นที่มีอยู่เดิมซึ่งทำให้เกิดศักยภาพในการเปลี่ยนแปลงทางสังคมและเศรษฐกิจสำหรับประชากรจำนวนมาก คำถามที่ยังคงอยู่คือ อะไรที่ทำให้ พิทาชซ่า แตกต่างจากแพลตฟอร์มอื่น ๆ ที่บอกว่าให้บริการดังกล่าว คำตอบมีสองอย่าง ข้อแรกคือแนวทางการใช้สเตเบิลคอยน์ และยูทิลิตี้โทเคนแก้ปัญหาอย่างมีความสามารถ นอกจากนี้พิทาชซ่ายังมีแผนนำโซลูชันดังกล่าวไปใช้งานจริงเพื่อจัดการกับตลาด/ภูมิภาคที่ต้องการความช่วยเหลือมากที่สุด

ปัญหา

ปัญหาที่ 1 : ความเสี่ยงที่แอบแฝงอยู่ในสเตเบิลคอยน์

จากมุมมองของผู้บริโภคและนักลงทุน สภาพความผันผวนของคริปโตเคอร์เรนซีส่งผลเสียต่อการยอมรับในหมู่คนโดยจำกัดความแล้วความผันผวนนี้จะมาลดอัตราผลตอบแทนที่เปรียบเทียบกับระดับความเสี่ยงของการลงทุน แต่อย่างไรก็ตามแม้แต่ความผันผวนแบบขาลงก็อาจทำให้การใช้จ่ายคริปโตในชีวิตประจำวันเป็นที่กว้างขวางได้ยาก แม้ว่าจะมีการสร้างเหรียญสเตเบิลคอยน์ ขึ้นมาเพื่อแก้ปัญหา ในทางปฏิบัติได้มีเหตุการณ์ที่แสดงให้เห็นจริงแล้วว่าความผันผวนของคริปโตเคอร์เรนซีนั้นเกิดขึ้นจริงได้ยากมากขึ้นเรื่อยๆแม้แต่ในเหรียญที่มีการยอมรับอย่างกว้างขวางและมีเงินทุนหนุนมากมายนั่นเอง

ตารางที่ 1 สรุปผลการวิจัยจากการศึกษาล่าสุดที่ตีพิมพ์ในวารสารการเงิน Empirical Finance¹⁴ แสดงตัวอย่างเหรียญสเตเบิลคอยน์ที่ใหญ่ที่สุด 4 สกุลพบว่าทั้งหมดมีความผันผวนอย่างเห็นได้ชัด สิ่งที่น่าสนใจประการหนึ่งคือเหรียญสเตเบิลคอยน์แบบที่มีหลักประกันแบบ Fiat มีราคาผันผวนน้อยกว่าเหรียญที่มีหลักประกันที่เป็นคริปโตก็ตามแม้ว่าจะมีบางเหรียญที่มีค่าประกันเกินมูลค่าอย่างเหรียญ DAI ก็ตาม ความผันผวนเฉลี่ยต่อปีของ DAI อยู่ที่ 0.2722 โดยเป็นตัวแปรที่สูงกว่าค่าของเหรียญสเตเบิลคอยน์อื่น ๆ ที่ถูกเปรียบเทียบในตารางนี้

ข้อสังเกตนี้บ่งชี้ว่าวิธีการใช้เงินสดมาค้ำมูลค่า (Fiat-Collateralization) คือแนวทางที่เหมาะสมที่สุด โดยล่าสุดธนาคารกลางสหรัฐได้บ่งชี้ข้อสรุปนี้ในรายงานล่าสุดเกี่ยวกับสเตเบิลคอยน์เช่นกัน¹⁵

ตาราง 1 : อัตราความผันผวนของสเตเบิลคอยน์

คริปโท	BTC	USDT	USDC	BUSD	DAI	TUSD
ค่าเฉลี่ยของความผันผวนแบบรายปี	0.5256	0.1670	0.2096	0.2256	0.2722	0.2303
ประเภทเงินกู้สำรอง	None	Fiat	Fiat	Fiat	Crypto	Fiat
เงินกู้สำรอง	0%	100%	100%	100%	170.42%	100%
ความเสี่ยงของเงินกู้สำรอง	0%	39%	100%	100%	0%	100%

Source: "On the stability of stablecoins". Risk-free reserve data collected by author. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0927539821000761>

ปัญหาของการใช้เงินสดมาค้ำประกันคือการใช้เงินแบบไม่มีประสิทธิภาพอย่างที่เราจะเห็นว่าปัญหาที่จะมาขัดขวางการเจริญเติบโตของสเตเบิลคอยน์นั้นๆ ถึงแม้เราจะเลือกใช้คริปโทเป็นหลักค้ำประกันหรือใช้วิธีการสร้างเสถียรภาพด้วยอัลกอริทึม ก็ยังต้องใช้เงินจำนวนมากในการซื้อคริปโทมาเป็นหลักค้ำประกันหรือในการจับเคลื่อนกิจกรรมทางเศรษฐกิจในระบบนิเวศ เราเห็นตัวอย่างนี้ได้ชัดเจนในกรณีของ Luna Foundation กับเหตุการณ์เมื่อวันที่ 8 กุมภาพันธ์ ที่ทางองค์กรต้องอัดฉีดเงินจำนวน 450 ล้านดอลลาร์ให้กับ Anchor Protocol ของ Terra เพื่อช่วยระบบโปรโตคอลรวมถึงรักษาอัตราดอกเบี้ยที่ 20% ไปจนถึงปี 2565¹⁶

ในทางกลับกันสเตเบิลคอยน์ที่ใช้กลไกแบบอัลกอริทึมได้แสดงให้เห็นแล้วว่าไม่มีเสถียรภาพเป็นอย่างมาก โมเดลของเหรียญ TITAN จาก Iron Finance ที่เกิดขึ้นจากการผสมแบบใช้คริปโทค้ำประกันส่วนหนึ่ง (Crypto-collateralization) และใช้การแลกเปลี่ยนเหรียญเพื่อรักษาเสถียรภาพอีกส่วน (Swap-stabilization)¹⁷

⁸ : <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0022199618302927>

⁹ : <https://data.worldbank.org/indicator/FR.INR.RINR?locations=ZF>

¹⁰ : <https://www.finextra.com/blogposting/21248/game-changers-for-sme-banking>

¹¹ : https://ssir.org/articles/entry/working_toward_financial_inclusion_with_blockchain#

¹² : <https://www.frontiersin.org/articles/10.3389/fbloc.2021.739751/full>

¹³ : https://ssir.org/articles/entry/working_toward_financial_inclusion_with_blockchain#

¹⁴ : <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0927539821000761>

¹⁵ : <https://www.federalreserve.gov/econres/ifdp/files/ifdp1334.pdf>

¹⁶ : <https://beincrypto.com/luna-foundation-450m-cash-injection-boost-anchor-defi-reserves/>

¹⁷ : <http://www.wakeforestlawreview.com/2021/10/built-to-fail-the-inherent-fragility-of-algorithmic-stablecoins/through-202216>

ในช่วงเดือนมิถุนายน 2564 เหรียญ TITAN ได้หมดมูลค่าอย่างรวดเร็วเหลือศูนย์ทำให้เหรียญ¹⁸ สเตเบิลคอยน์ที่ชื่อ IRON ที่ออกมาลดมูลค่าลง 30% ภายในวันเดียว¹⁹ นอกจากนี้เมื่อไม่นานมานี้เหรียญ OHM จาก OlympusDAO ก็ล้มลงเช่นกัน ทำให้เกิดข้อสงสัยต่อความน่าเชื่อถือของเหรียญที่มีการใช้ฐานแบบปรับฐาน (Rebase)²⁰

ดังนั้นทางออกสำหรับการแก้ปัญหาสเตเบิลคอยน์ในครั้งนี้ คือ การช่วยทำให้เกิดประสิทธิภาพของเงินทุนที่จะมาช่วยให้ระบบนิเวศเติบโตต่อไปได้ ทั้งนี้จะช่วยให้มีความกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพของราคาและความยั่งยืนทางเศรษฐกิจ ที่ดีกว่ารูปแบบกลไก Swap stabilization หรือ Rebase

ปัญหาที่ 2 : ข้อจำกัดของโทเคนจากศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล ณ ปัจจุบัน

หากเรามองที่ผู้ให้บริการซื้อขายคริปโทเคอร์เรนซีหรือเอ็กซ์เชนจ์ชั้นนำ 10 อันดับแรกตามมูลค่าตลาดแล้วเหรียญโทเคนที่มาจากเอ็กซ์เชนจ์เหล่านี้จะจำกัดการใช้งานได้จริงอยู่ภายในระบบนิเวศเท่านั้น และจะมีประโยชน์น้อยมากเมื่ออยู่นอกแพลตฟอร์ม แต่ก็จริงแล้วเหรียญที่ไปไกลที่สุดได้มีการแปลงการใช้งานจริงจากพีเออร์ในเอ็กซ์เชนจ์ไปเป็นการมีค่าในระบบนิเวศที่กว้างขวางกว่าแค่ในแพลตฟอร์ม ในขณะเดียวกันเหรียญที่มีมูลค่าน้อยแสดงให้เห็นว่าเป็นโทเคนที่ออกโดยเอ็กซ์เชนจ์และมีสิทธิประโยชน์ (สามารถดูได้จากตารางที่ 2) ซึ่งโทเคนทั้งหมด ให้ส่วนลดสำหรับค่าธรรมเนียมการซื้อขาย แต่มีเพียง 5 รายการเท่านั้นที่ให้ผลประโยชน์/ส่วนลดในการบริหารการลงทุน หากลองมองภาพกว้างของระบบนิเวศของเอ็กซ์เชนจ์เหล่านี้ มีเพียง 2 โทเคนเท่านั้นที่มอบรางวัลกับบัตรเครดิตและมีช่องทางให้ใช้โทเคนอย่างหลากหลายและกว้างขวางโดยมีเพียงเหรียญเดียวเท่านั้นที่มอบสิทธิการควบคุมชุมชนคอมมูนิตีและการบริหารสินทรัพย์แบบ DAO

ตาราง 2 : สิทธิประโยชน์ของโทเคนจากศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลต่างๆ²¹

	สกุลเงิน	ส่วนลดการซื้อขาย	ผลตอบแทนจากการเทรด	บัญชีการลงทุน	บัตรเครดิต	การชำระค่าสินค้าและบริการ	กระเป๋าเงินดิจิทัล
BTZ Token	BTZ	✔	✔	✔	✔	✔	✔
Binance Coin	BNB	✔	✔	✔	✔	✔	✔
Crypto.com Coin	CRO	✔	✔	✔	✔	✔	✔
FTX Token	FTT	✔	✔	✔	✔	✔	✔
LEO Token	LEO	✔	✔	✔	✔	✔	✔
KuCoin Token	KCS	✔	✔	✔	✔	✔	✔
Huobi Token	HT	✔	✔	✔	✔	✔	✔
OKB	OKB	✔	✔	✔	✔	✔	✔
GateToken	GT	✔	✔	✔	✔	✔	✔
Woo Network	WOO	✔	✔	✔	✔	✔	✔
WazirX	WRX	✔	✔	✔	✔	✔	✔

Source: Top Centralized Exchange Tokens by Market Capitalization', <https://coinmarketcap.com/view/centralized-exchange/>
Accessed 11:00 GMT+7, 6th March 2022.

แสดงให้เห็นว่าโทเคนยูทิลิตี้ที่ออกโดยเอ็กซ์เชนจ์ส่วนใหญ่อาจให้ประโยชน์นอกเหนือไปกว่าการใช้งานในแพลตฟอร์มของตัวเอง

¹⁸ : <https://coinmarketcap.com/currencies/iron-titanium-token/>
¹⁹ : <https://cointelegraph.com/news/iron-finance-bank-run-stings-investors-a-lesson-for-all-stablecoins>
²⁰ : <https://ambcrypto.com/olympus-daos-ohm-down-97-97-from-ath-can-projects-12-month-action-plan-help/>
²¹ : Token benefits taken from projects' websites and whitepapers.

โซลูชันของเรา

จากปัญหาต่าง ๆ ตามที่ได้กล่าวถึงข้างต้นนั้น บิทazza ได้รวบรวมสิ่งที่น่าจะเป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการออกแบบโทเคนของเรา อุปสรรคใหญ่ที่หลายแอปพลิเคชันที่ใช้เทคโนโลยีบล็อกเชนเจ้าใหม่ ๆ ต้องเผชิญ ไม่ว่าจะเป็เหตุที่คนแห่กันไปถอนเงินออกจากสเตเบิลคอยน์พร้อมกันหรือปัญหาการตีมูลค่าเหรียญจากความคาดหวังหลายระดับจากนักลงทุน ปัญหาเหล่านี้ไม่ใช่ปัญหาใหม่ที่เกิดขึ้นเฉพาะกับอุตสาหกรรมบล็อกเชน ดังนั้นการแก้ปัญหาเหล่านี้จึงไม่จำเป็นต้องใช้วิธีแก้ปัญหาใหม่ แต่เป็นการประยุกต์วิธีแก้ปัญหาคู่เดิมที่มีอยู่ก่อนแล้ว แนวทางเศรษฐศาสตร์โทเคนของบิทazza จึงไม่ได้เป็นการสร้างนวัตกรรมแหวกแนวใด แต่เน้นการใช้ข้อมูลเชิงลึกจากเศรษฐศาสตร์จุลภาคและทฤษฎีเกมที่ทดสอบแล้ว รวมไปถึงทฤษฎีเกี่ยวกับการประมูลที่มีความก้าวหน้าล้ำสมัย

วิวัฒนาการการบริหารเงินสำรอง

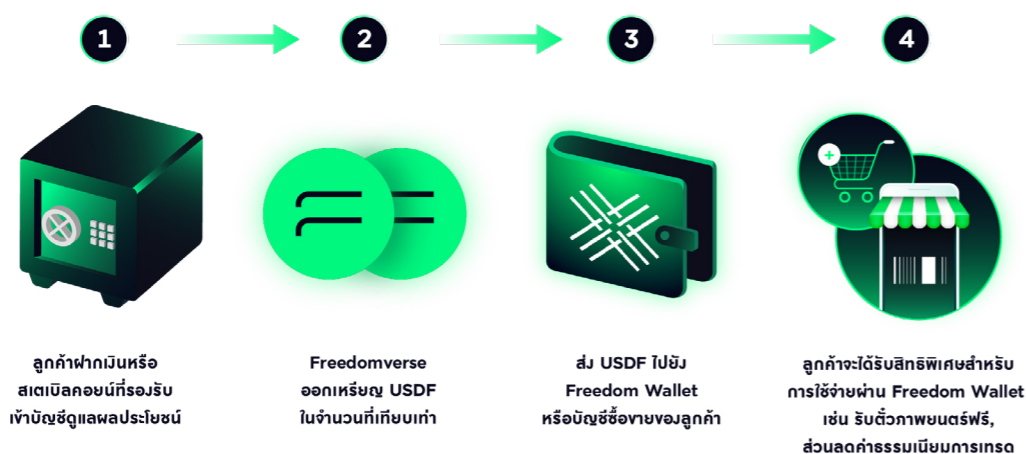
ในช่วงแรกของการพัฒนาสเตเบิลคอยน์ Freedomverse จะมูลค่าด้วยเงินเฟียต (Fiat) แบบ 100% โดยออกเป็นค่าเงินที่ขึ้นกับเงินเฟียตหรือสเตเบิลคอยน์ที่มีการคมนาด้วยเงินเฟียตที่มีเปิดซื้อขายอยู่ใน Bitazza Global โดยลูกค้าอาจฝาก BUSD เพื่อซื้อขายบนแพลตฟอร์มหรืออีกทางเลือกหนึ่งคือลูกค้าสามารถลงทะเบียนเพื่อใช้งาน Freedom Wallet และเลือกเติมเงินด้วยการถือป้อพยอดข้อดีทั้งความสะดวกสบายโดยไม่จำเป็นต้องใช้บัตรส่วนลดและสิทธิประโยชน์เฉพาะสำหรับ USDF จากพันธมิตรของเราจะช่วยจูงใจให้ลูกค้าเลือกใช้วิธีการชำระเงินผ่านมือถือด้วย USDF แทนการชำระเงินแบบไร้เงินสดทั่วไป

เงินฝากดังกล่าวจะเข้ามาอยู่ในบัญชีแลพลประโยชน์ (Escrow Account) ที่มีคนกลางเป็นผู้ดูแลซึ่งทาง Freedomverse จะสร้างจำนวน USDF ที่เทียบเท่ากันเพื่อให้ลูกค้าในระบบนิเวศได้ใช้ Freedomverse จะคัดเลือกใช้เหรียญสเตเบิลคอยน์ที่มีหลักประกันเป็นเงินสดและผ่านการตรวจสอบอย่างสม่ำเสมอว่ามีหลักประกันที่ไม่มีความเสี่ยงหรือเทียบเท่ากับเงินสดจริงเท่านั้นตัวอย่างเช่นเราอาจจะหลีกเลี่ยงสเตเบิลคอยน์อย่าง USD Tether (USDT) ซึ่งเป็นเหรียญที่มีสินทรัพย์ปลอดความเสี่ยง (เช่นเงินสดหรือเงินฝากธนาคารและตราสารหนี้ระยะสั้นสำรอง) เพียง 39% ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 เท่านั้น²²

เมื่อจำนวนพันธมิตรและลูกค้าเพิ่มขึ้น จะมีการออก USDF มากขึ้น โดยแต่ละหน่วยจะได้รับการค้ำ 100% โดยดอลลาร์สหรัฐ ในขณะเดียวกันเหรียญ BTZ ของเราจะออก (เช่น การขายหรือประมูล) ให้กับพันธมิตร Freedom Wallet และนักลงทุนหรือเทรดเดอร์ตลาดเปิดเพื่อให้เกิดความโปร่งใสสูงสุดและสร้างความน่าเชื่อถือของ USDF ในตลาด โดยเงินทุนสำรองจะได้รับการตรวจสอบทุกเดือนโดย บริษัทผู้ให้บริการด้านบัญชีชั้นนำ นับจากจุดเริ่มต้นของการออกแผนการนี้จะช่วยลดโอกาสการโดนผลกระทบจากข้อบังคับ กฎหมายและกฎระเบียบปฏิบัติอื่น ๆ ในอนาคตให้เหลือน้อยที่สุด²³

²² : <https://tether.to/en/transparency/#reports>
At the same time, roughly 44% (84.25%*52.51%) of USDT's reserves were in the form of relatively illiquid commercial paper.
²³ : <https://fortune.com/2021/10/15/tether-crypto-stablecoin-fined-reserves/>

แผนภาพ 1 : การออกเหรียญ USDF ผ่าน Freedomverse



ในขณะที่มูลค่าตลาดของเหรียญ BTZ เติบโตขึ้น Freedomverse จะใช้ BTZ เพื่อวางค้ำประกันแบบเกินจำนวนเพื่อไว้เพื่อค้ำมูลค่าเหรียญ USDF ส่วนหนึ่ง ควบคู่ไปกับสกุลเงินดิจิทัลที่ได้รับการยอมรับอื่น ๆ เช่น ETH

กรณีตัวอย่างเช่นมูลค่าดอลลาร์ของ USDF อาจใช้เงินค้ำโดยเงินฝาก 80 เซนต์บวกกับสินทรัพย์ดิจิทัลมีมูลค่า 2 ดอลลาร์ โดยหลักการสำคัญของรูปแบบโมเดล USDF ในระยะที่สอง(และสาม) นั้นคือมูลค่าตลาดของเหรียญ USDF ที่ปล่อยออกมาในตลาดจะมีการใช้คริปโทคอลมูลค่าและค้ำประกันไม่เกิน 20% เราเชื่อว่ารูปแบบโมเดลนี้จะช่วยแก้ความผิดพลาดจากการทดลองแบบอื่นที่เคยมีมาเพื่อเลียนแบบระบบธนาคารที่เก็บเงินสำรองแบบไม่เต็มส่วน 1) การวางหลักประกันแบบเกินเพื่อมาเพื่อให้เกิดความปลอดภัยในช่วงเวลาที่ผันผวนเกินไป 2) ชะลอการที่ Freedomverse ต่อนำเสนอรูปแบบอื่น ๆ ที่ส่งผลต่อชื่อเสียงความน่าเชื่อถือจนกว่าระบบนิเวศของบิทาซ่าจะพิสูจน์ตัวเองแล้ว

ในทางปฏิบัติมีกรณีที่เกิดขึ้นจริงแล้วธนาคารที่มีสินทรัพย์น้อยจะโดนข้อจำกัดทางเงินค้ำประกันน้อยกว่าธนาคารทั่วไป ตัวอย่างเช่น ช่วงระยะเวลาก่อนวันที่ 26 มีนาคม 2563 สถาบันรับฝากเงินของสหรัฐอเมริกา²⁴ ที่มีทรัพย์สินน้อยกว่า \$32.4 ล้านดอลลาร์ไม่จำเป็นต้องสำรองเงินสดสำรองเลย ในขณะที่สถาบันที่มีทรัพย์สินมากกว่า \$640.6 ล้านจำเป็นต้องมี 10%²⁵ แม้ว่าสิ่งนี้จะสมเหตุสมผลจากมุมมองของความมั่นคงทางเศรษฐกิจมหภาคแต่ก็ทำให้ลูกค้าของสถาบันที่เล็กที่สุดเหล่านั้นมีความเสี่ยงมากขึ้น Freedomverse จึงมุ่งมั่นที่จะทำในสิ่งที่ตรงกันข้ามโดยให้ลูกค้าและตลาดโดยรวมให้ความความมั่นใจในธุรกิจและการบริหารจัดการสภาพคล่องหลังจากที่บริษัทได้แสดงศักยภาพในการจัดการที่ดีแล้วจริง ๆ เท่านั้น

ในช่วงสุดท้ายของวิวัฒนาการ USDF บริษัทจะใช้กลไกการแลกเปลี่ยนเหรียญแบบที่ช่วยเพื่อการรักษาเสถียรภาพเชิงราคาของ USDF โดยกลไกดังกล่าวจะจำกัดอัตราหนี้สินในการจัดจำหน่ายเหรียญ USDF (Collateralization ratio) ในขณะที่การแลกเปลี่ยนเหรียญจะใช้ระบบ Constant Product Market Module (CPMM) ซึ่งจะทยอยปล่อยเหรียญ BTZ ออกมาเป็นระยะ ๆ เพื่อการถ่วงน้ำหนัก/พยุงราคาของ USDF

หนึ่งในโครงการที่ใช้กลไกการแลกเปลี่ยนเพื่อรักษาเสถียรภาพ (Swap-stabilization mechanism) และได้รับความสนใจอย่างมาก ก็คือเครือข่าย Terra ซึ่งใช้เหรียญ LUNA ถ่วงน้ำหนักให้กับเหรียญ UST และด้วยเหตุนี้เราจึงไม่ควรมองข้ามความท้าทายที่เกิดขึ้นล่าสุดของ LUNA และเหรียญสเตเบิลคอยน์ของเครือข่าย Terra

เมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2565 เหรียญ TerraUSD (UST) ของ Terra มูลค่าตกลงต่ำกว่า \$1 ดอลลาร์ เป็นครั้งแรกในรอบกว่าหนึ่งปี โดยราคาปรับตัวลดลงต่ำสุดที่ 0.985 ดอลลาร์²⁶ ถึงแม้จะมีความพยายามนำราคากลับไปสู่จุดเดิมได้สำเร็จในระดับหนึ่ง แต่หลังจากนั้นราคาของ UST ก็ได้ปรับตัวลดลงอย่างเห็นได้ชัด โดยปรับตัวลดลงกว่า -25.4%

²⁴ : Net transaction account balance. <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/reservereq.htm>

²⁵ : <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/reservereq.htm>
<https://www.investopedia.com/terms/f/fractionalreservebanking.asp#:~:text=Fractional%20reserve%20banking%20is%20a,by%20freeing%20capital%20for%20lending.>

²⁶ : An atomic swap is the exchange of cryptocurrencies from different blockchains, conducted without a third party's involvement.

<https://www.investopedia.com/terms/a/atomic-swaps.asp>

จาก 0.9954 ดอลลาร์ไปที่ 0.7934 ดอลลาร์ในช่วงวันที่ 9 พฤษภาคม 2565 หลังจากนั้นราคาเหรียญ UST ยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่องอย่างรวดเร็วในช่วงสัปดาห์เดียวกันนั้น ราคาร่วงลงไปอยู่ที่ 0.1767 ดอลลาร์ ณ วันที่ 15 พฤษภาคม 2565 ในขณะเดียวกัน เหรียญ LUNA ก็ได้ประสบปัญหาเช่นเดียวกันโดยราคาปรับตัวลดลงมากกว่า -50.1% จากราคา \$64.13 เป็น \$32 ในวันที่ 9 พฤษภาคม 2565²⁷ ก่อนที่ราคาจะตกลงไปอีก ในวันที่ 15 พฤษภาคม 2565 จนทำให้ราคาซื้อขายเหรียญ LUNA อยู่ที่ 0.0002²⁸

ปัญหาของ LUNA/UST

รูปแบบตลาดของระบบ “atomic swaps” ของ Terra²⁹ ทำให้เหรียญสเตเบิลคอยน์ต่าง ๆ ของ Terra สามารถแลกเปลี่ยนปริมาณกันเองได้ และสามารถแลกเปลี่ยนระหว่าง LUNA และ UST ผ่านอัลกอริทึม Algorithmic Market Maker (AMM)³⁰ และอนุญาตให้ผู้ใช้แลกเปลี่ยน LUNA มูลค่า 1 ดอลลาร์กับ 1 เหรียญ UST และกลับกันได้เสมอ ในขณะเดียวกันทำให้แต่ละเหรียญสเตเบิลคอยน์³¹ ก็หลายสามารถแลกเปลี่ยนกันเองได้แบบไม่อัตโนมัติ การทำแบบนี้ทำให้เกิดโอกาสในการเก็งกำไรที่จะช่วยรักษาราคาของสเตเบิลคอยน์ให้คงอยู่ที่ราคา 1 ดอลลาร์ ตัวอย่างเช่น หาก UST ราคาตกลงไปที่ \$0.99 ผู้ใช้สามารถซื้อและแลกเปลี่ยนเป็นเหรียญ LUNA มูลค่า \$1 โดยจะทำการเผา 1 UST และสร้าง LUNA มูลค่า 1\$ เพื่อทำกำไร 0.01 ดอลลาร์ โดยจะทำให้อุปทานของ LUNA เพิ่มขึ้นและจะส่งผลทำให้ราคาของ LUNA ลดลง ในขณะที่อุปทานของเหรียญ UST ที่ลดลงนั้นจะทำให้ราคากลับขึ้นไปที่ 1 ดอลลาร์³² โดยในทางทฤษฎีแล้วการเก็งกำไรจะดำเนินต่อไปจนกว่า UST กลับไปอยู่ที่ราคา 1 ดอลลาร์

ในตัวอย่างข้างต้น ผู้ใช้งานจะได้ประโยชน์จากโอกาสที่กล่าวไปในช่วงที่ระบบมีการเผา UST ให้เป็น LUNA ผู้ที่จำเป็นจะต้องมีความเชื่อมั่นในมูลค่าระยะสั้นของ LUNA ว่าจะไม่มีการเป็นศูนย์ ตามการคาดการณ์ แล้วการที่ราคา LUNA จะล้มลงก่อนในช่วงเวลาที่จะแลกเปลี่ยนสำเร็จจึงติดอยู่ในมือของผู้ที่จะเข้ามาเอาภิกรหา นอกจากนี้ยังมีแรงกดดันอย่างต่อเนื่องกับราคาตลาดของ UST จึงทำให้เหรียญ LUNA ไหลทะลักเข้าสู่ตลาดผ่านการแลกเปลี่ยนแบบ Swap ส่งผลให้ราคาตกลงอย่างรวดเร็ว

อาจจะเกิดข้อถกเถียงว่ามูลค่าของ LUNA นั้นสนับสนุนโดยหน้าที่การตรวจสอบความถูกต้องของธุรกรรมบนบล็อกเชน Terra และระบบนิเวศของ Terra ที่สร้างขึ้นมารองรับทั้งแพลตฟอร์ม เบื้องต้น Terra ได้ประโยชน์จากการที่มีพาร์กเนอร์ยอมรับและใช้งานบล็อกเชนนี้อย่างกว้างขวาง ทั้ง CHAI ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มเทคโนโลยีการชำระเงินขั้นนำของเอเชีย ก่อตั้งขึ้นโดย Daniel Shin³³ ผู้ร่วมก่อตั้งของ Terra และได้ประโยชน์จากการขยายบริการบล็อกเชนไปยังระบบนิเวศขนาดใหญ่ที่เติบโตขึ้นเรื่อย ๆ ดังนั้น Terra จึงได้รับหน้าที่ดำเนินการธุรกรรมในนาม CHAI³⁴ และช่วยเชื่อมต่อให้ลูกค้า / บริษัทต่าง ๆ ในระบบนิเวศแบบเชื่อมโยงเศรษฐกิจที่แท้จริงเข้ากับผลตอบแทนที่ได้รับจากผู้ตรวจสอบธุรกรรมโดยการวางสเตค LUNA³⁵

อย่างไรก็ตามถึงแม้ว่าการได้เข้าประเด็นนี้จะมีความน่าสนใจ แต่ก็ยังขัดแย้งกับความเป็นจริงที่นำไปสู่การล่มสลายอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ของสกุลเงิน LUNA-UST ประการแรกสิ่งที่ขับเคลื่อนหลัก ๆ ให้เหรียญ UST เป็นที่ยอมรับนั้นไม่ใช่การนำไปใช้ชำระหนี้สินสำหรับสินค้าและบริการผ่านแอปพลิเคชันชำระเงินบนมือถือของ (CHAI) ก่อนที่ UST จะหลุดการตรึงมูลค่าในวันที่ 7 พฤษภาคม 2565 ปริมาณเหรียญที่อยู่ในการหมุนเวียน 75% ของจำนวนเหรียญทั้งหมด ซึ่งมีมูลค่า 14.0 พันล้านดอลลาร์ จากทั้งหมด 18.0 พันล้านดอลลาร์ได้ฝากไว้ใน Anchor protocol ของ Terra ซึ่งเป็นโปรโตคอลที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดถึง 20%³⁶ เมื่อฝาก UST ดังนั้นจึงสามารถเป็นประเด็นที่น่าถกเถียงกันได้ว่าพลังผลักดันความสัมพันธ์แบบอยู่ร่วมกันครั้งนี้ที่แก้แล้วไม่ใช่ LUNA กับรายได้จากเศรษฐกิจที่สร้างเสถียรภาพ แต่ที่จริงคือผลตอบแทนสำหรับผู้ถือ UST ที่รูปแบบไม่เคยเห็นเกิดขึ้นไหนมาก่อน โดยปัจจัยเดียวกันนี้เป็นสิ่งที่สร้างมูลค่าให้กับ LUNA ตามรูปแบบของตลาดที่ Terra สร้างขึ้น

²⁷ : <https://docs.terra.money/docs/develop/module-specifications/spec-market.html>

²⁸ : <https://docs.terra.money/docs/learn/protocol.html>

²⁹ : <https://docs.terra.money/docs/learn/protocol.html>

³⁰ : <https://messari.io/asset/terra/profile>

³¹ : <https://medium.com/terra-money/in-numbers-four-months-of-chai-a8820a1dc2f5>

³² : <https://docs.terra.money/docs/learn/protocol.html#validators>

³³ : Note that real here merely refers to the creation of good/services with inherent economic value, which includes accommodation and clothing, but does not preclude digital commodities such as play-to-earn NFTs.

³⁴ : <https://xord.com/research/curve-stableswap-a-comprehensive-mathematical-guide/>

³⁵ : <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/1997/03/pdf/ulhaque2.pdf>; <https://www.reuters.com/article/us-global-ratingssovereign-s-p-exclu-siv-idUSKBN27126V>

³⁶ : <https://www.coindesk.com/laver2/2022/05/11/the-luna-and-ust-crash-explained-in-5-charts/>

ปัญหาที่เกิดขึ้นจากปัจจัยที่กล่าวมาคือการที่มูลค่าของเหรียญ LUNA ได้รับผลโดยบังเอิญจากผลตอบแทนที่เกิดขึ้นกับผู้ที่ถือ UST ที่สูงมากอยู่อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ผลตอบแทนที่จ่ายออกเป็น UST³⁷ โดยมี LUNA เป็นเหรียญที่ช่วยมูลค่า ในระยะยาวทั่วโลกนี้จะยังสามารถอยู่ได้ก็ต่อเมื่อ ระบบนิเวศของ Terra เติบโตต่อไปเรื่อย ๆ แบบยั่งยืน ยกตัวอย่างเช่นผ่าน Anchor ที่กระจายเงินให้สินเชื่อแก่โครงการที่สร้างมูลค่าทางเศรษฐกิจที่แท้จริง ทั้งนี้อาจมีประเด็นถกกันว่า การที่ตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลพลิกกลับเป็นสภาพที่มีเป็นตัวเร่งปฏิกิริยาเดียวของเหตุการณ์การล่มสลายอันหลีกเลี่ยงไม่ได้ของสถาบันการเงินที่ขาดความมั่นคงนี้

สิ่งที่ทำให้ BTZ/USDF แตกต่าง

โมเดลการรักษาเสถียรภาพในการแลกเปลี่ยนของ BTZ / USDF จะใช้ Constant Product Market Maker (CPMM) ซึ่งแตกต่างกับค่าคงที่เชิงเส้นหรือ Constant Sum Market Maker (CSMM) ทำให้อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสองโทเคนปรับแบบอัตโนมัติได้ ทำให้อัตราการแลกเปลี่ยนมีมูลค่าที่สูงขึ้นเรื่อยๆ จากจุดสมดุลค่าตามเดิม ทำให้ลดความเสี่ยงของความเป็นไปได้ว่าเหรียญใดเหรียญหนึ่งจะหมดปริมาณลงโดยปริยาย³⁸ แผนภาพ 2 สรุปวิวัฒนาการของสินทรัพย์ค้ำประกันของ USDF

วิวัฒนาการของ USDF ที่เกิดขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไปช่วยสร้างสัมพันธมิตรที่ดีต่อผู้มีส่วนร่วมในตลาดที่ตัดสินใจยอมรับ USDF ในฐานะเสถียรภาพที่มีประสิทธิภาพในช่วงเปลี่ยนผ่านจากการใช้เงินสดค้ำประกันมาเป็นคริปโท และในที่สุดจะใช้รูปแบบที่อัลกอริทึมซึ่งมีการอิงกับอารมณ์ความรู้สึกน่าเชื่อถือที่สุด ตั้งแต่การเปิดตัว เมื่อวันที่ 12 กันยายน 2563³⁹ UST เริ่มต้นเป็นเสถียรภาพที่มีแบบอัลกอริทึมล้วนและด้วยเหตุนี้ การทดสอบที่แท้จริงครั้งแรกเกิดขึ้นเพียง 20 เดือนหลังช่วงที่เติบโตอย่างรวดเร็ว อีกทั้งข้อมูลในอดีตของผู้ออกเหรียญที่มีจำกัดทำให้เตรียมมูลค่าของเหรียญได้สำเร็จ

ในกรณีของ USDF ปัจจัยการตัดสินใจเกี่ยวกับขั้นตอนของการเปลี่ยนสินทรัพย์ค้ำประกันนั้นจะต้องเกิดตามดุลยพินิจของฝ่ายบริหารซึ่งจะถูกชี้วัดด้วยมาตรฐานและเกณฑ์ที่กำหนดต่าง ๆ ตัวอย่างเช่น อาจให้ความสนใจเป็นพิเศษกับอัตราส่วนของการปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยตลอด 24 ชั่วโมงของ USDF ต่อรายได้ของแพลตฟอร์มทั้งหมด ซึ่งคล้ายกับวิธีที่หน่วยงานจัดอันดับใช้อัตราส่วนหนี้สินภายนอกต่อ GDP ของประเทศเป็นตัวชี้วัดสำคัญ⁴⁰ ในการกำหนดความน่าเชื่อถือทางเครดิต สิ่งนี้ควรตรวจสอบให้แน่ใจว่าเมื่อถึงเวลาที่ USDF เติบโตกับปรากฏการณ์ใหม่ที่ปราบปรามที่สุดบน Freedomverse ที่มีทั้งมีเงินทุนทางการเงินและชื่อเสียงที่จะทนต่อการทดสอบจากตลาด

ความแตกต่างโดยสิ้นเชิงประการที่สองของ USDF และ UST ครอบคลุมไปถึงเหรียญเสถียรภาพที่มีแบบอัลกอริทึมอื่น ๆ คือการจำกัด leverage การล่มสลายของ UST ถูกเรียกว่าเป็นการเกิดเหตุการณ์ (Bank run)⁴¹ หรือการแห่ถอนเงิน แต่ไม่มีในหมู่ธนาคารและสถาบันการเงินของสหรัฐฯ บรรดาธนาคารที่ถือว่ามีขนาดใหญ่พอที่จะแสดงถึงความเสี่ยงของระบบก็ควรมีสินทรัพย์สำรองที่มีสภาพคล่อง 10%⁴² โดยกำหนดอัตราส่วน leverage สูงสุด 9x (900%) การที่ผู้ออกตราสารมีประวัติข้อมูลจำกัดจะทำให้รองรับการใช้ leverage ที่ไม่มีที่สิ้นสุดซึ่งฟังดูเหมือนเรื่องของคนสติไม่ดี

ด้วยเหตุนี้ Freedomverse จะจำกัดอัตรา leverage ของ USDF ให้ไม่สูงกว่า 25% เพื่อให้มูลค่าของเงินเฟียต (Fiat) ที่ถูกใช้เป็นสินทรัพย์ค้ำประกันไม่ต่ำกว่า 80% ของมูลค่าที่ตราหน้าไว้ของ USDF ที่ทาง Freedomverse ได้นำเข้าสู่ตลาด ซึ่งการปฏิบัติเช่นนี้จะช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้ผู้ถือ USDF แม้ในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนมากกว่าปกติก็ตาม และจะทำให้ Freedomverse สามารถระดมทุนผ่านเงินสินเชื่อที่ทางบริษัทเจรจาไว้ล่วงหน้า เพื่อรักษาเสถียรภาพของเหรียญได้ตามความจำเป็น

แผนภาพ 2 : สรุปวิวัฒนาการของสินทรัพย์ค้ำประกันของ USDF



การเติบโตของระบบนิเวศ บิทาซ่า และ รายได้นอกเหนือจากการแลกเปลี่ยนซื้อขาย

ประการที่สามและอาจสำคัญที่สุดคือ BTZ และ USDF จะได้รับการสนับสนุนจากรายได้จากทางเศรษฐกิจที่แท้จริงและนำเชื่อถือผู้ที่ถือเหรียญ LUNA จะได้รับส่วนแบ่งของรายได้จากการทำธุรกรรมในบล็อกเชน Terra ซึ่งรวมถึงธุรกรรมที่ดำเนินการผ่านแอปชำระเงินผ่านมือถือ CHAI⁴³ ที่ทำงานบนบล็อกเชนของ Terra อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 7 เมษายน 2565 CHAI ได้สะสมมูลค่าธุรกรรมรวม 2.54 ล้านล้านวอน (1.98 พันล้านดอลลาร์) และค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรม 8.2 พันล้านวอน (6.38 ล้านดอลลาร์) บน Terra Blockchain โดยการเปรียบเทียบมูลค่าตลาดของ LUNA และ UST ณ วันที่ 7 เมษายน 2563 อยู่ที่ \$36.43 พันล้านดอลลาร์⁴⁴ และ \$16.73 พันล้านดอลลาร์⁴⁵ตามลำดับ ทำให้เหรียญ LUNA ซื้อขายที่ 5,710 เท่า ของรายได้สะสมจาก CHAI ซึ่งบ่งบอกถึงมูลค่าการประเมินที่ห่างไกลมูลค่าทางเศรษฐกิจที่พิสูจน์ได้จริงของ Terra Blockchain

ก่อนที่จะให้ BTZ ทำหน้าที่ในการใช้ถ่วงน้ำหนักเพื่อมูลค่าของ USDF หรือสร้างความน่าเชื่อถือในการการบริหารตราราคาและกำหนดสัดส่วนในการจำกัดอัตราหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมได้นั้น Freedomverse จะต้องมีใจว่ารายได้จากเศรษฐกิจจริงที่เกิดขึ้นในระบบนิเวศที่ใช้เหรียญ BTZ นั้นมีความสอดคล้องกับราคาตลาดของ BTZ และสื่อถึงอัตราราคาต่อรายได้ (P/E) ที่สมเหตุสมผล

รายได้ที่เกิดจากโลกจริงมาจากเหตุที่ว่า BTZ ไม่ได้ใช้สำหรับขับเคลื่อนบล็อกเชนที่ระบบนิเวศใช้ทำธุรกรรม อาจมีคนมองได้ว่าเรื่องนี้ทำให้บิทาซ่าดูเหมือนว่าขาดความซับซ้อนล้ำสมัยทางเทคโนโลยีแต่ที่จริงแล้วนี่เป็นการแสดงให้เห็นถึงโครงสร้างที่ทนกว่า ระบบ Proof-of-Stake ของ Terra กำหนดให้ LUNA ถูกวางเสถียรภาพเพื่อการดำเนินธุรกรรม⁴⁶ ดังนั้นราคาของ LUNA ที่ลดลงจะทำให้ผู้ถือเหรียญขายทิ้งแทนที่จะตัดสินใจวางเสถียรภาพ สัมผัสให้บล็อกเชนลดประสิทธิภาพการประมวลผลธุรกรรม และสิ่งนี้ที่ตามมาคือแรงสนับสนุนที่มีต่อเหรียญลดลงและมูลค่าของ LUNA ก็ลดลงตามไปด้วย

โทเคน BTZ เป็น ERC-20 โทเคนที่ออกบน Ethereum แต่ธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับ Freedom Card และโครงการอื่น ๆ ที่ผู้ถือ BTZ จะได้รับส่วนแบ่งรายได้จะประมวลผลโดยบล็อกเชนอื่น ๆ ซึ่งไม่ได้ต้องใช้ BTZ ในการทำมา ด้วยเหตุนี้ โทเคนยูทิลิตี้ BTZ จึงยังสามารถใช้งานได้ต่อถึงแม้ราคาจะเปลี่ยนแปลงอยู่เรื่อย ๆ โดยทั่วไปแล้วการสนับสนุน BTZ ให้เกิดมูลค่าจากภายนอก ทำให้ BTZ สามารถรับมือต่อภาวะตลาดที่เป็นทางเลือกได้เป็นอย่างดี

ความแตกต่างที่สำคัญประการที่ 4 ระหว่างรูปแบบของบิทาซ่าเมื่อเทียบกับรูปแบบการแลกเปลี่ยนเพื่อรักษาเสถียรภาพ (Swap-stabilization mechanism) อื่น ๆ (ซึ่งรวมถึงรูปแบบที่ Terra ใช้ด้วย) นั่นก็คือ “กลไกการแลกเปลี่ยนเหรียญแบบกึ่งช่วงเพื่อรักษาเสถียรภาพมูลค่า” กล่าวคือในขณะที่อยู่ในระยะที่สาม USDF จะสามารถแลกเปลี่ยนกับ BTZ ได้ด้วยมูลค่า 1 ดอลลาร์ โดยที่ BTZ จะถูกล็อกไว้ก่อนที่จะถึงเวลาปล่อยออกมาตามกำหนด

³⁷ : <https://docs.anchorprotocol.com/protocol/overview>

³⁸ : <https://xord.com/research/curve-stableswap-a-comprehensive-mathematical-guide/>

³⁹ : <https://medium.com/terra-money/announcing-terrausd-ust-the-interchain-stablecoin-53eab0fbf0ac>

⁴⁰ : <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/1997/03/pdf/ulhaque2.pdf>; <https://www.reuters.com/article/us-global-ratings-sovereign-s-p-exclusiv-idUSKBN27126V>

⁴¹ : <https://www.wsj.com/articles/crash-of-terrausd-shakes-crypto-there-was-a-run-on-the-bank-11652371839>

⁴² : <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/reservereq.htm>

⁴³ : <https://app.flipsidecrypto.com/dashboard/chai-payments-dashboard-Zx5qGj>

⁴⁴ : <https://coinmarketcap.com/currencies/terra-luna/historical-data/>

⁴⁵ : <https://coinmarketcap.com/currencies/terrausd/historical-data/>

⁴⁶ : <https://docs.terra.money/docs/learn/protocol.html#consensus>

หาก USDF เคลื่อนออกจากการตรึงมูลค่า จะมีการปล่อย BTZ ออกมาด้วยกลไกแลกเปลี่ยนเพื่อช่วยลดปริมาณโทเคน USDF ที่หมุนเวียน และไม่ส่งผลกับจำนวนที่สำรองไว้ อัตราส่วนเงินสำรองระยะสั้นสำหรับ USDF ก็เพิ่มขึ้น การปล่อยเหรียญแบบที่ช่วยทำให้ BTZ จะไม่ตกเป็นเหยื่อของการเทขายในตลาดโดยคนที่มาเอาบิทราจ และทาง Freedomverse ก็จะมีเวลาเหลือเฟือเพื่อระดมทุนเพื่อรองรับเงินสำรองระยะยาวสำหรับ USDF

หลักการชี้ว่ากลไกที่กล่าวมานี้ไม่ใช่การคิดค้นใหม่ทางเศรษฐศาสตร์โทเคนแต่อย่างใด หากเป็นการได้แรงบันดาลใจจากรายงานเรื่องการแห่ถอนเงินของ Diamond - Dybvig⁴⁷ สอนนักเศรษฐศาสตร์มีชื่อเสียงซึ่งตีพิมพ์ในวารสาร The Journal of Political Economy ฉบับเดือนมิถุนายน 2526 ซึ่งศึกษาเรื่องสภาพคล่องที่ไม่ลงตัว กล่าวคือเมื่อธนาคารมีสินทรัพย์อายุครบตามกำหนดในระยะยาวและมีหนี้สินครบกำหนดในระยะสั้น ประกอบกับความคาดหวังทำให้การแห่ถอนเงินเป็นผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นได้ทุกครั้ง⁴⁸ (อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้) ดังนั้น Freedomverse จะสามารถลดความเสี่ยงของการที่คนจะแห่ถอน USDF ออกและป้องกัน BTZ จากภัยที่เกิดจากการคาดการณ์ของนักลงทุนได้ หากค่อย ๆ ปล่อย BTZ ออกมาด้วยกลไกการแลกเปลี่ยนเหรียญและจัดสรรปันส่วนจำนวนที่เตรียมไว้ใช้ในกรณีฉุกเฉินเท่านั้น

เป้าหมายในระยะยาวของ BTZ และ USDF ที่บริษัทตั้งไว้คือหน้าที่การสร้างความมูลค่าทางเศรษฐกิจที่แท้จริงให้แก่ผู้ถือ BTZ ด้วยการชักจูงการแลกเปลี่ยนเหรียญแบบที่ช่วยเพื่อรักษาเสถียรภาพมูลค่า เหรียญ BTZ ที่มีมูลค่าจากรากฐานที่มั่นคงก็จะทำให้ USDF มีมูลค่าเท่าเหรียญดอลลาร์ได้อย่างยั่งยืน

โทเคนที่มีคุณประโยชน์หลากหลาย ซึ่งไม่ได้ผูกติดกับตัวแพลตฟอร์มซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล

โทเคนยูทิลิตี้ของบิทาซซาจะกลายเป็นเหรียญที่มีการใช้งานจริงหลากหลายที่สุดหากเทียบกับเหรียญจากอีกซันจันจัน ทั้งส่วนลดค่าเทรดที่ผู้ถือ BTZ ได้รับอยู่แล้ว โครงการ Freedom Card และ Freedom Wallet ที่จะเปิดตัวในปีนี้ที่ให้ผู้ถือ BTZ ได้สิทธิรับเงินคืนจากการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตหากวางเสตคเหรียญ และจะใช้จ่ายได้ด้วย BTZ และ USDF ได้อย่างแพร่หลาย

นอกจากนี้ ช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2565 บิทาซซาจะมีแผนเปิดตัวธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ รวมถึงการจัดตั้ง องค์กรอัตโนมัติแบบกระจายศูนย์ (DAO) ที่จะมามีส่วนร่วมบริหารระบบนิเวศบิทาซซาในระยะยาว ผู้ใช้งานจะได้รับส่วนลดค่าธรรมเนียมบริการบริหารสินทรัพย์หากวางเสตคเหรียญ BTZ และได้ลงคะแนนนโยบายต่าง ๆ รวมถึงการบริหารคลังสินทรัพย์และวอลเลทของชุมชน

สุดท้ายนี้สำหรับผู้ที่วางเสตคกับ Bitazza Earn จะได้ผลตอบแทนเป็น BTZ ไม่ว่าจะเพื่อถือ Freedom Card หรือเพื่อมีสิทธิ์กำกับทิศทางการบริหารบิทาซซา หรือเพื่อรับผลตอบแทน ก็ต่างจะได้รับดอกเบี้ยตอบแทนเป็น BTZ ทั้งสิ้น

บิทาซซาพร้อมสร้างมูลค่าที่แข็งแกร่งและยั่งยืนให้เหรียญ BTZ ของเรามีการใช้งานจริงนอกเหนือแพลตฟอร์มและให้ประโยชน์ต่อผู้ที่เชื่อมั่นในธุรกิจเราในระยะยาว และจะทำให้ BTZ มารองรับ USDF และ สเตเบิลคอยน์ อื่น ๆ ที่จะออกในอนาคต

การชำระเงินผ่านสกุลเงินคริปโท จะช่วยจับเคลื่อนธุรกิจของบริษัท

ไม่ว่าจะเป็นความผันผวนของราคา ปัญหาทางกฎหมาย และข้อจำกัดทางเทคโนโลยีต่างล้วนทำให้องค์กรต่าง ๆ ที่นำคริปโทไปใช้ชำระเงินได้ยาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากทางเงินทุนและฐานลูกค้าที่เพียงพอที่จะได้ประโยชน์คุ้มการลงทุน ในการสำรวจเจ้าของธุรกิจขนาดเล็ก 584 รายและผู้บริหารระดับสูงในเดือนกันยายน 2564 บริษัท Skynova ด้านซอฟต์แวร์ในฐานะผู้ให้บริการ (SaaS) พบว่า 34% อ้างถึงการขาดความรู้ความเข้าใจว่าเป็นสาเหตุของการไม่ยอมรับชำระด้วยสกุลเงินคริปโท⁴⁹ และ 50% ให้เหตุผลว่ามาจากความผันผวนของตลาด⁵⁰

อย่างไรก็ตาม ในปี 2563 ร้านค้าหลายแห่งที่เป็นลูกค้าของ BitPay พบว่า 40% ของลูกค้าที่ชำระด้วย สกุลเงินคริปโทเป็นลูกค้าใหม่ และปริมาณการซื้อเฉลี่ยผ่านสกุลเงินคริปโท คิดเป็นสองเท่าของการซื้อด้วยบัตรเครดิต⁵¹ บริษัทที่ปรึกษาอย่าง Deloitte ได้สะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มในการชำระด้วยสกุลเงินคริปโท จะช่วยให้บริษัทต่าง ๆ สามารถเข้าถึงฐานลูกค้าใหม่ ๆ ได้⁵²

แน่นอนว่าธุรกิจจำนวนมากตระหนักถึงข้อดีของช่องทางชำระด้วยสกุลเงินคริปโท ซึ่งในการสำรวจผู้มีอำนาจตัดสินใจทางการเงินอาวุโส 501 คนของบริษัทชำระเงิน Mercury ในสหราชอาณาจักรช่วงเดือนธันวาคม 2564 พบว่า 57% ของผู้ตอบแบบสำรวจเชื่อว่ายอมรับระบบชำระด้วยสกุลเงินคริปโท จะทำให้บริษัทของตนได้เปรียบในการแข่งขัน นอกจากนี้ 58% ของผู้ตอบแบบสำรวจยังได้รับคำขอช่องทางชำระเงินจากลูกค้าและพาร์ทเนอร์อีกด้วย⁵⁴

Visa ได้ทำการสำรวจกับผู้ตอบแบบสอบถาม 6,430 คนจากประเทศที่พัฒนาแล้วและกำลังพัฒนาในช่วง ไตรมาสที่ 3 ของปี 2564 และพบว่าการมีส่วนร่วมด้วยสกุลเงินดิจิทัลแตกต่างกันไปตามอายุ ตัวอย่างเช่น 51% ของผู้ที่เป็นเจ้าของคริปโทมีอายุต่ำกว่า 35 ปี⁵⁵ ในขณะที่ 78% ของผู้ที่ไม่ได้มีส่วนร่วม (ไม่ได้เป็นเจ้าของ หรือให้ความสนใจเกี่ยวกับคริปโท) อายุมากกว่า 35 ปี การค้นพบดังกล่าวสอดคล้องกับแนวคิดที่ว่าการมีส่วนร่วมด้วยคริปโท จะเพิ่มขึ้นในอนาคต

ผลการสำรวจยังแสดงให้เห็นถึงความสนใจซึ่งแตกต่างกับการยอมรับใช้บัตรที่เชื่อมต่อกับคริปโทจริง จะเห็นได้ว่าเจ้าของคริปโท 83% เป็นผู้ใช้เชิงรุก และ 77% เป็นผู้ใช้เชิงรับ ผู้ที่สนใจในบัตรที่เชื่อมต่อกับคริปโท เป็นเพียงหนึ่งในสิบเท่านั้นที่มีบัตรจริง ในขณะที่ตัวเลขลดลงเหลือ 9% สำหรับเจ้าของที่อยู่ในตลาดเกิดใหม่⁵⁶ เช่นเดียวกับเหตุผลที่ถูกพูดถึงบ่อยที่สุดในการสนับสนุนสกุลเงินคริปโท คือทางเลือกในการชำระ และความสามารถในการทำเป็นเงินตราจาก สินทรัพย์คริปโทของต้นนั้นน่าจะมีส่วนทำให้เกิดความสนใจในระดับสูงเช่นกัน⁵⁷

ด้วยทัศนคติการยอมรับต่อธุรกิจ/ผู้ค้าปลีกและความสนใจของผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นนี้แสดงให้เห็นว่าตลาดของบัตรที่เชื่อมต่อกับคริปโทนั้นถูกกำหนดให้มีการเติบโตสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในตลาดเกิดใหม่ โดยมีโซลูชันที่เข้าถึงได้ง่าย เช่น Freedom Card ในทำนองเดียวกัน โซลูชัน Freedom Wallet แบบ โวคัลเบล ซึ่งนอกจากจะเป็นเครื่องมือการส่งสัญญาณสำหรับ BTZ แล้วนั้น ยังเป็นผลิตภัณฑ์ที่ช่วยให้ธุรกิจสามารถหลีกเลี่ยงความซับซ้อนในการตั้งค่าโซลูชันการชำระด้วยสกุลเงินคริปโท และเสริมสร้างแบรนด์ให้เป็นที่รู้จักมากยิ่งขึ้น

⁴⁷ : https://www.macro-economics.tu-berlin.de/fileadmin/fq124/financial_crises/literature/Diamon_Dybvig_Bank_Runs_Deposit_Insurance_and_Liquidity.pdf

⁴⁸ : https://www.macro-economics.tu-berlin.de/fileadmin/fq124/financial_crises/literature/Diamon_Dybvig_Bank_Runs_Deposit_Insurance_and_Liquidity.pdf

⁴⁹ : <https://www.skynova.com/blog/accepting-bitcoin>

⁵⁰ : <https://www.skynova.com/blog/accepting-bitcoin>

⁵¹ : <https://bitpay.com/resources/forrester-report-says-bitpay-adds-new-sales-and-2x-aov/>

⁵² : <https://www2.deloitte.com/us/en/pages/audit/articles/corporates-using-crypto.html>

⁵³ : <https://cointelegraph.com/news/retailers-to-drive-crypto-payments-adoption-survey>; https://drive.google.com/file/d/149hT923mH1jI_Tv-vET-AdOKrJzITnZJ4/view

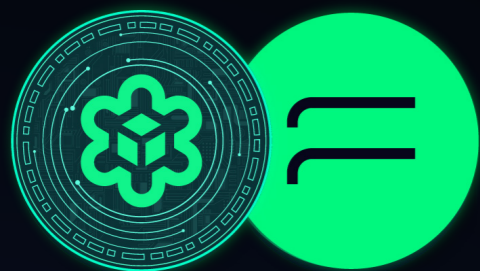
⁵⁴ : https://drive.google.com/file/d/149hT923mH1jI_Tv-vET-AdOKrJzITnZJ4/view

⁵⁵ : <https://usa.visa.com/content/dam/VCOM/regional/na/us/Solutions/documents/visa-crypto-consumer-perceptions-white-paper.pdf>

⁵⁶ : <https://usa.visa.com/content/dam/VCOM/regional/na/us/Solutions/documents/visa-crypto-consumer-perceptions-white-paper.pdf>

⁵⁷ : <https://usa.visa.com/content/dam/VCOM/regional/na/us/Solutions/documents/visa-crypto-consumer-perceptions-white-paper.pdf>

ผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดของบิทาซซา



โทเคนยูทิลิตี้บิทาซซา (BTZ) เป็นโทเคนในเครือข่าย ERC-20 และยังมี USD Freedom (USDF) สแตเบิลคอยน์ซึ่งถูกสร้างโดยการันกับสกุลเงินที่ออกจากรัฐบาลของแต่ละประเทศ 100% โดยในตอนนี้มีการตรึง 1 : 1 กับดอลลาร์สหรัฐฯในระบบโซลูชันบล็อกเชนของ บิทาซซา หรือ Decentralized Ethereum Virtual Machine (EVM) ด้วยระบบ delegated Proof-of-Stake (dPoS) โดยราคาการันว่าจะมีการรวม PoS เข้ากับเครือข่าย Ethereum mainnet (หรือที่รู้จักว่า The Merge for Ethereum 2.0) ในปี 2565⁵⁸ เพื่อพัฒนาประสิทธิภาพการขยายเครือข่าย อีกทั้งยังมีเป้าหมายให้โทเคน BTZ และ USDF สามารถใช้งานได้ผ่าน Cross-chain หรือ Multi-chain

FREEDOM CARD



Freedom Card เป็นอีกหนึ่งช่องทางการใช้งานผ่านความร่วมมือกับ Visa ซึ่งสามารถเติมเงินเข้าไปในบัตรด้วยเงินบาทผ่านแอป บิทาซซาได้ทุกที่ทุกเวลา โดยคุณสมบัติของบัตรคือต้องมีการ วางสแตค BTZ ตามจำนวนขั้นต่ำที่ได้ระบุไว้ ซึ่งจะมีการแบ่งประเภทสมาชิกด้วยจำนวนเงินที่ วางสแตค ซึ่งอัตราการคืนเงินและสิทธิประโยชน์ก็จะเพิ่มขึ้นตามประเภทสมาชิก นอกจากนี้ผู้ถือบัตร Freedom Card สามารถเข้าถึงเครือข่ายการชำระเงินที่ใหญ่ที่สุดในโลก ผ่านทางร้านค้าของ Visa ซึ่งสามารถใช้ได้กับร้านค้า 44 ล้านรายในมากกว่า 200 ประเทศ/เขตพื้นที่ทั่วโลก⁵⁹

ความร่วมมือกันระหว่าง บิทาซซา กับ Visa ทำให้มั่นใจได้ว่า Freedom Card จะสามารถแข่งขันกับทาง Crypto.com Visa Card และตอบโตยการใช้งานมากกว่า Binance Card ที่สามารถใช้ได้เฉพาะในทวีปยุโรป (ยกเว้นสหราชอาณาจักร⁶⁰) นอกจากนี้ Freedom Card จะให้คืนเงินสูงสุดถึง 10% โดยจ่ายเป็นโทเคน BTZ ซึ่งสูงกว่าอัตราสูงสุด 8% ที่ Binance และ Crypto.com⁶¹ เสนอให้ผู้ใช้หรือแม้กระทั่งบัตรที่เชื่อมต่อกับคริปโทอื่น ๆ⁶² ภายใต้แผนการจัดการอุปทานของ BTZ ในปัจจุบันและการเตรียมความพร้อมรับมือกับสถานการณ์ต่าง ๆ ที่ไม่คาดคิด (เช่น ราคา BTZ ที่ \$0.0222/โทเคน) แผนการคืนเงินของเราจะยังยืนยันจนถึงอย่างน้อยปี 2567

⁵⁸ : <https://ethereum.org/en/upgrades/merge/>

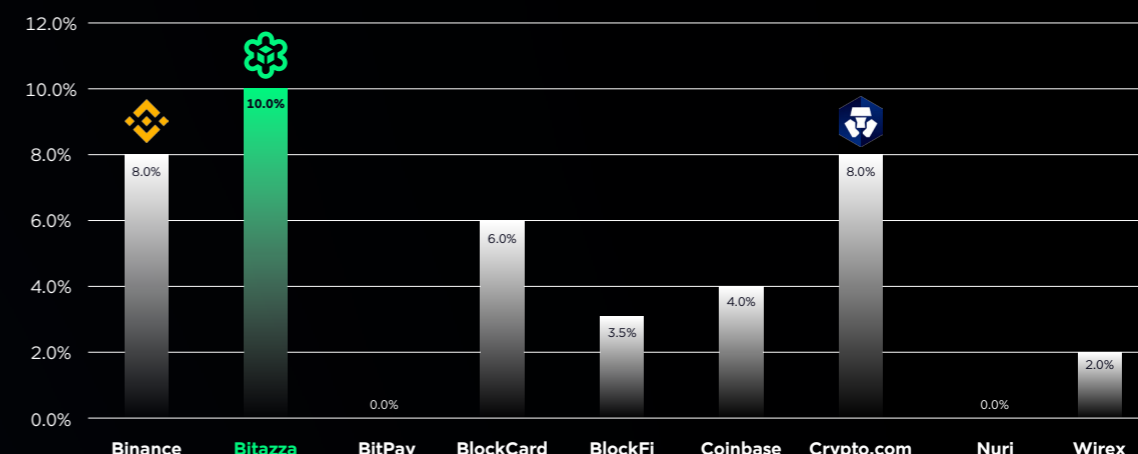
⁵⁹ : <https://www.mybanktracker.com/credit-cards/faq/which-credit-cards-most-accepted-worldwide-272908>

⁶⁰ : <https://www.investopedia.com/best-bitcoin-debit-cards-5114761>

⁶¹ : <https://www.binance.com/en/support/faq/c93fe535bcf4431aa32623ae0a49d4f2;https://help.crypto.com/en/articles/2742447-crypto-com-visa-card-rewards-benefits>

⁶² : <https://www.investopedia.com/best-bitcoin-debit-cards-5114761>

Chart 1 : เปรียบเทียบอัตราการคืนเงินสูงสุดของ Bitazza Freedom Card กับคู่แข่ง



Source: Top Centralized Exchange Tokens by Market Capitalization: <https://coinmarketcap.com/view/centralized-exchange/>
Accessed 11:00 GMT+7, 6th March 2022.

FREEDOM WALLET

Freedom Wallet คือโซลูชันการชำระเงินแบบมือถือโดยการนำบล็อกเชนมาใช้งานผ่าน iOS และ Android ซึ่งการค่าธรรมเนียมจะถูกหักโดยเหรียญ BTZ โดยผู้ค้าหรือร้านค้าจะต้องจ่ายค่าธรรมเนียมแรกเข้าเพื่อทำการตั้งค่าธรรมเนียมการใช้งานที่ปรับแต่งเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้ใช้งาน นอกเหนือจากนี้จะมีค่าบริการรายเดือน โดยกำหนดให้จ่ายค่าธรรมเนียมทั้งสองส่วนนี้ด้วยเหรียญ BTZ แม้ว่า Freedom Card จะออกแบบมาให้สามารถใช้งานได้กับร้านค้าทั่วโลกเพื่อลูกค้าของ Bitazza Global แต่สำหรับ Freedom Wallet นั้นเราต้องการสร้างโซลูชันที่เหมาะสมกับผู้ค้าแต่ละรายด้วยเหตุนี้การเปิดตัวครั้งแรกจะเน้นที่ประเทศไทยเป็นหลัก ซึ่ง บิทาซซา ได้สร้างความร่วมมือกับบริษัทชั้นนำในธุรกิจค้าปลีกในประเทศไทย - จากความสำเร็จของบริษัทด้านการชำระเงิน Rapyd ในปี 2564 พบว่ารูปแบบการชำระเงินที่ได้รับความนิยมมากที่สุดในประเทศไทยคือรูดบัตร ซึ่งเป็นบริการชำระเงินที่ถูกเลือกถึง 16.8% จากจำนวนผู้ตอบแบบสำรวจทั้งหมด⁶³

บล็อกเชนบน Freedom Wallet ถูกสร้างขึ้นเพื่อช่วยในระบบตัวเลือกการเก็บค่าธรรมเนียมธุรกรรมจากเครือข่ายถึงบุคคลที่สาม ซึ่งช่วยให้ผู้ค้าปลีกหรือร้านค้าสามารถลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและเพิ่มความสามารถในการแข่งขันผ่านช่องทางชำระเงินคริปโทที่เพิ่งเปิดตัวใหม่ เป็นต้น ยิ่งไปกว่านั้นเนื่องจาก Freedom Wallet ใช้สัญญาอัจฉริยะบนบล็อกเชน จึงทำให้ผู้ใช้มีฟังก์ชันการใช้งานของกระเป๋าให้เลือกหลากหลายยิ่งขึ้น เช่น การชำระเงินอัตโนมัติภายใต้ข้อมูล Oracle หรือการกู้คืนรหัสผ่าน Social recovery

นอกจากนี้ Freedom Wallet ยังสามารถนำไปใช้ในทางเศรษฐกิจและสังคมได้ ตัวอย่างเช่น การเปิดใช้งานระบบโทเคนเพื่อการคาดการณ์ผลผลิตทางการเกษตรทั้งหมดของเกษตรกร ในลักษณะที่คล้ายกับ CIC ของ Grassroots Economics โดยจะมีการจัดตั้งเศรษฐกิจแบบวงปิดขึ้นมา เพื่อป้องกันการซื้อขายเก็งกำไรและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นสุดท้ายนี้เรามีโครงการริเริ่มด้านการบริหารจัดการสินทรัพย์ซึ่งวางแผนร่วมมือกับบริษัทต่างประเทศ พร้อมด้วยบริษัทรับฝากทรัพย์สิน (Custodian) อีกด้วย

⁶³ : <https://www.rapyd.net/blog/the-most-popular-thailand-payment-methods/>

ข้อมูลเหรียญ BTZ

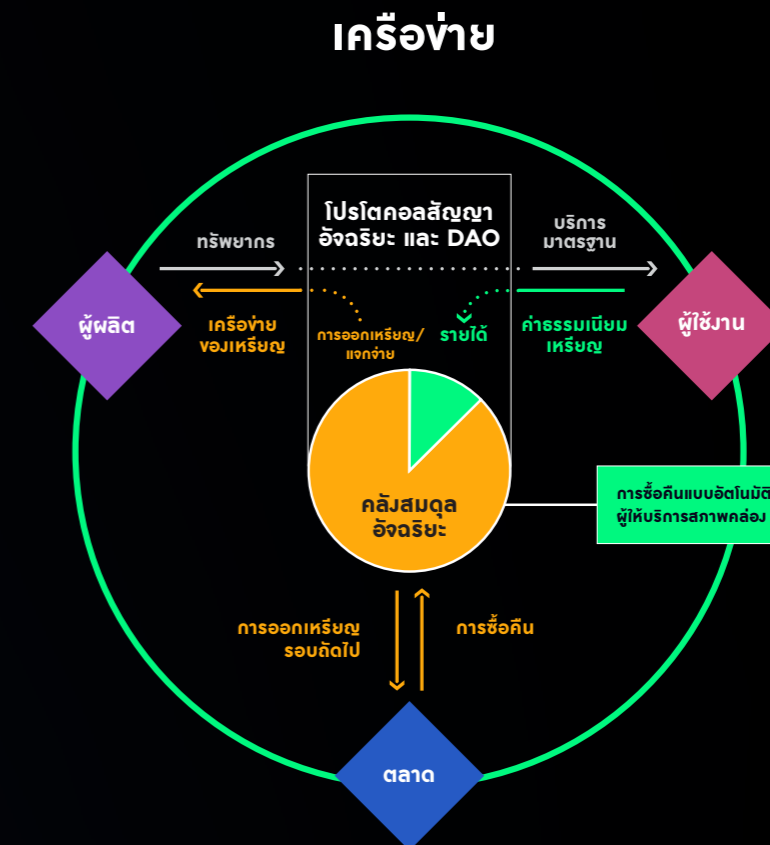
นโยบายการปรับอุปทานเหรียญในระยะยาว

กลไกการซื้อคืนและเผาเหรียญ (Buyback-and-Burn) เป็นรูปแบบที่ใช้กันอย่างแพร่หลายในการแลกเปลี่ยนโทเคน ในปัจจุบันคล้ายกับการซื้อคืนหุ้นและลดจำนวนเพื่อที่จะลดอุปทาน ซึ่งในทางทฤษฎีจะส่งผลให้มูลค่าเพิ่มขึ้น แต่ในความเป็นจริงของตราสารทุนและตลาดสกุลเงินดิจิทัลนั้นมักเป็นสิ่งที่ตรงกันข้าม⁶⁴

ระบบการเผาเหรียญถือเป็นส่วนหนึ่งของปัญหา เนื่องจากผู้บริหารนิยมใช้เป็นกลยุทธ์ในการสร้างมูลค่าให้กับบริษัท/แพลตฟอร์ม ปัญหาที่มีการพูดคุยกันอย่างยาวนานโดยพาร์กเนอร์ของ Placeholder VC และ Joel Monegro นักวิชาการเศรษฐศาสตร์ด้านคริปโตเคอร์เรนซี ในบทความเชิงลึกของเขา Monegro ชี้ให้เห็นถึงจุดสำคัญว่าในขณะที่สินทรัพย์ที่กำหนดที่เป็นเพียงสกุลเงิน เช่น เป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยน (USD, USDT) จะมีมูลค่าเพิ่มขึ้นเมื่ออุปทานลดลง แต่สำหรับสินทรัพย์ที่แสดงถึงเงินกู้ที่ปรับใช้ได้ (เช่น หุ้นในบริษัท MKR) การเผาที่อาจเป็นการทำลายคุณค่าของสินทรัพย์⁶⁵ ทั้งนี้เนื่องจากสินทรัพย์ดังกล่าวถูกลดอุปทานทำให้มูลค่าเพิ่มขึ้น อีกทั้งยังมีผลกระทบต่อปริมาณการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ไม่ได้เกิดจากปริมาณความต้องการสกุลเงินที่เพิ่มขึ้นอย่างแท้จริง หรือตามคำกล่าวที่ว่า “การเผาเหรียญไม่ได้สร้างมูลค่าใหม่ (แต่) เพียงแจกจ่ายมูลค่าปัจจุบันให้กับกลุ่มคนจำนวนน้อย”⁶⁶ โดยกระบวนการเผาเหรียญยังส่งผลให้การเติบโตของแพลตฟอร์มชะลอลง เนื่องจากถ้ามีการลดปริมาณการใช้สินทรัพย์คุณดังกล่าว มูลค่าโดยรวมของแพลตฟอร์มก็จะลดลงตามไปด้วย และเมื่อใดก็ตามที่ราคาของโทเคนไม่ได้ปรับขึ้นด้วยอัตราที่เทียบเท่ากับการเผาเหรียญในทันที การเผานั้นจะส่งผลให้มูลค่ารวมของหลักทรัพย์ในตลาดลดลง

โซลูชันที่เสนอโดย Monegro คือสิ่งที่เรียกว่ากลไกการซื้อเหรียญคืนเพื่อนำไปใช้ประโยชน์ต่อ (Buyback-and-Make) ซึ่งทำให้เกิดเหรียญหมุนเวียนในแพลตฟอร์มหรือเครือข่าย โดยรายได้ที่ได้รับจากเครือข่ายจะถูกนำไปใช้เพื่อซื้อโทเคน ยุติต้องเครือข่ายตัวเองโดยอัตโนมัติและนำกลับมาแจกจ่ายให้กับผู้ที่ทำงานร่วมกับเครือข่ายต่อไป (เช่น นักดูเหรียญ)⁶⁷ แผนภาพที่ 3 แสดงให้เห็นถึงกระบวนการตามที่ได้อธิบายในข้างต้น ซึ่งในรูปแบบดังกล่าวโทเคนจะไม่ถูกเผาทิ้ง แต่เป็นการนำกลับไปใช้ใหม่เพื่อสร้างมูลค่าให้กับเครือข่าย

แผนภาพ 3 : กลไกการซื้อเหรียญกลับเพื่อนำไปใช้ประโยชน์ต่อ



*Image from Joel Monegro Source: 'Stop Burning Tokens - Buyback and Make Instead' <https://www.placeholder.vc/blog/2020/9/17/stop-burning-tokens-buyback-and-make-instead>

แม้ว่ากลยุทธ์ “การซื้อคืนแล้วนำไปใช้ประโยชน์ต่อ” จะตอบโจทย์ประโยชน์การจัดการอุปทานโทเคนและการบริหารเงินทุนที่ดี แต่ยังคงมีอีกสองประเด็นที่มองข้ามไม่ได้คือการนำมาใช้งานได้จริงและความเฉพาะเจาะจงในการใช้ ตัวอย่างเช่น เครือข่ายนี้จะสามารถสร้างรายได้ออกมาในรูปแบบเหรียญ ETH แต่ยังคงเปิดกว้างในส่วนของการแนวทางการจะสร้างรายได้โดยทางใด

นอกจากนี้ยังมีอีกหนึ่งประเด็นที่ต้องคำนึงถึงคือ อะไรคือเกณฑ์ในการกำหนดราคาของสินทรัพย์ ซึ่งหากเราต้องการทำให้ราคาของเหรียญ BTZ สะท้อนจากมูลค่าการเติบโตจริงของแพลตฟอร์มและระบบนิเวศของ บิทาซซา จึงเป็นสิ่งสำคัญมากที่เราจะตั้งคำถามในเรื่องตัวกำหนดราคาของสินทรัพย์ ซึ่งในหัวข้อนี้ สามารถอธิบายโดยทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์มหภาคของ John Maynard Keynes จากทฤษฎีที่เป็นที่ยอมรับของเขานี้ หัวข้อ ‘การจ้างงาน ดอกเบี้ย และเงิน’ โดย Keynes ได้เปรียบเทียบตลาดหุ้นกับเวลาที่ประกวดความงาม โดยผู้เข้าประกวดจะได้รางวัลจากการเลือกเป็นผู้นำดีดูหรือเป็นที่นิยมที่สุดตามคะแนนโหวต⁶⁸ โดยกลยุทธ์ที่เหมาะสมที่สุดอาจไม่ใช่การเลือกผู้เข้าแข่งขัน/หุ้นที่สวยที่สุดหรือมีคุณสมบัติที่ดีที่สุดในแง่ของปัจจัยพื้นฐาน แต่เป็นสิ่งที่ดีกว่าผู้อื่นคิดว่าดีที่สุด ด้วยเหตุนี้ จึงควรพิจารณาว่าคนส่วนใหญ่มีความเชื่ออย่างไรหรือมองไปในทิศทางไหน⁶⁹

แน่นอนว่าในทางปฏิบัตินั้น ความคาดหวังและปัจจัยพื้นฐานต่างก็มีส่วนทำให้เกิดมูลค่าต่อหลักทรัพย์ แต่อย่างไรก็ตามทฤษฎีของ Keynes ถือว่ามีน้ำหนักมากในส่วนองประเด็นที่ว่าราคาเคลื่อนไหวตามการคาดการณ์ของตลาด โดยเฉพาะอย่างยิ่งกับตลาดคริปโต ที่ยังไม่มีแนวทางการประเมินมูลค่าที่สมบูรณ์แบบ ด้วยเหตุนี้ บิทาซซา จึงเสนอโมเดล ‘การซื้อคืนการแจกจ่ายซ้ำและการส่งสัญญาณ’

⁶⁴ : <https://www.investopedia.com/tech/cryptocurrency-burning-can-it-manageinflation/#:~:text=%22Burning%22%20a%20cryptocurrency%20re-fers%20to,decreases%20the%20number%20in%20circulation>

⁶⁵ : <https://www.placeholder.vc/blog/2020/9/17/stop-burning-tokens-buyback-and-make-instead>

⁶⁶ : <https://www.placeholder.vc/blog/2020/9/17/stop-burning-tokens-buyback-and-make-instead>

⁶⁷ : <https://www.placeholder.vc/blog/2020/9/17/stop-burning-tokens-buyback-and-make-instead>; <https://www.kraken.com/learn/what-is-balancer-bal>

⁶⁸ : https://www.files.ethz.ch/isn/125515/1366_KeynesTheoryofEmployment.pdf for electronic copy of Keynes's book.

⁶⁹ : https://www.files.ethz.ch/isn/125515/1366_KeynesTheoryofEmployment.pdf (page 77-78).

โมเดลการกระจายทุนเวียนเหรียญ และการส่งสัญญาณ

โมเดลการกระจายทุนเวียนเหรียญและการส่งสัญญาณ โทเคนยูทิลิตี้ BTZ ที่ได้รับกลับเข้ามาจากการชำระหนี้สำหรับการสมัครสมาชิก Freedom Wallet และแจกจ่ายให้กับผู้ที่สร้างมูลค่าและส่งสัญญาณให้กับเครือข่าย เมื่อแพลตฟอร์มการแลกเปลี่ยนและระบบนิเวศเติบโตขึ้น เราจะใช้ส่วนหนึ่งของค่าคอมมิชชั่นการซื้อขายและรายได้จากรูทกรรมเพื่อซื้อ BTZ คืน ดังนั้นโมเดลนี้จึงเป็นหนึ่งในการแจกจ่ายและการส่งสัญญาณซึ่งจะมีการพัฒนาเพื่อรวมเป็นองค์ประกอบการซื้อคืน

การส่งสัญญาณที่มีความน่าเชื่อถือ

ในทฤษฎีเกม (Game Theory) การส่งสัญญาณจะมีความน่าเชื่อถือหากผู้ที่สังเกตการณ์สามารถตีความออกมาได้อย่างถูกต้องถึงสิ่งที่ผู้เล่นมีแนวโน้มที่จะเลือกในเกมที่มีความผันผวนสูง ถึงแม้จะมีข้อมูลไม่ครบถ้วน⁷⁰ (เช่น ตลาดการเงินที่ผู้ค้ารายหนึ่งมองหาช่องทางที่เกี่ยวกับทิศทางและความรู้สึกของตลาดจากการซื้อขายในอดีต) อย่างไรก็ตามมีโอกาสที่บางสัญญาณอาจจะไม่มีผลอะไรกับเกมหรืออีกนัยหนึ่งคือไม่ได้ทำให้เกิดการซื้อขายเกิดอยู่บนมูลค่าจริง ซึ่งสุดท้ายอาจก่อให้เกิดข้อว่างในการเลือกผลลัพธ์ที่เหมาะสมที่สุดของผู้เล่น⁷¹ สำหรับเหรียญ BTZ ถูกออกแบบให้ใช้งานสองช่องทางสำหรับพันธมิตรทางธุรกิจ และสำหรับนักลงทุน

ประการแรก โทเคน BTZ ส่วนหนึ่งจะได้รับการจัดสรรเพื่อขายหรือประมูลให้กับ พันมิตร Freedom Wallet โดยพิจารณาจากปัจจัยต่าง ๆ เช่น จำนวนผู้ใช้งานรายเดือนสำหรับกระเป๋าเงิน White-label ของผู้ค้าแต่ละราย ไปจนถึงการมีส่วนร่วมในระบบนิเวศ แทนที่จะเป็นการประมูลโดยทั่วไปการขายลดราคาจากดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร หรือขึ้นอยู่กับผลการลงคะแนนผ่านระบบ DAO

โทเคนของเราจะถูกควบคุมทั้งทางกฎหมายและสัญญาอัจฉริยะ และใช้ได้เฉพาะผู้ที่ เป็นสมาชิก Freedom Wallet เท่านั้น ดังนั้นการตัดสินใจซื้อจะเป็นสัญญาณที่มีผลต่อราคาจริงเท่านั้น นั่นจึงเป็นกลไกรักษาราคาเหรียญอยู่ในราคาที่ควรจะเป็น ซึ่งเกิดจากความมั่นใจในระยะยาวของผู้ใช้งานหรือพันธมิตรทางธุรกิจที่มีในระบบนิเวศของเราและการเติบโตเชิงบวกของเราในอนาคต⁷²

ประการที่สอง เราจะดำเนินการเปิดประมูลเป็นรอบ ๆ ให้กับผู้ถือ BTZ โดยผู้เข้าร่วมสามารถทำได้โดยการวาง BTZ ในจำนวนที่เขายินดีจะเสด ผู้ที่ชนะการประมูลจะได้รับ BTZ พร้อมกับราคาที่ชนะการประมูลด้วยข้อกำหนดในการวางเสด ตามระยะเวลาที่กำหนดไว้ ซึ่งการประมูลนั้นจะผ่านสัญญาอัจฉริยะ เพื่อป้องกันการยกเลิกหรือปฏิเสธและเป็นกลไกทำให้เกิดค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นสำหรับผู้เข้าร่วมที่ไม่เชื่อในการใช้งานของโทเคนและแพลตฟอร์มในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ในระยะต่อไป การกำหนดระยะเวลาของการวางเสด อาจตัดสินใจจากการโหวตผ่าน DAO

ทฤษฎีในการส่งสัญญาณกลยุทธ์นี้มีหลักฐานในการสนับสนุนเชิงตัวเองที่บ่งบอกว่าใช้งานได้จริง จากการศึกษาตลาดโทรศัพท์มือถือในประเทศจีนในปี 2561 ได้มีการทดลองในเรื่องกลยุทธ์ที่มีผลกับตลาด หรือ 'Costly Signal' ในสามตัวอย่างในตลาดออนไลน์ของจีน Taobao (เช่น การรับประกันการซ่อม 30 วัน) และเปรียบเทียบกับกลยุทธ์ที่ไม่ได้สะท้อนถึงมูลค่าจริงของสินค้า หรือ 'Cheap Talk' (เช่น การใช้ศิษย์เวิร์ด เช่น 'ผลิตภัณฑ์ของแท้' ในรายละเอียดผลิตภัณฑ์) พบว่าแต่ละตัวอย่างที่เป็นรูปธรรมต่อราคาสินค้ามีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อตัวเลขรายได้และยอดขาย แตกต่างจากสัญญาณกลยุทธ์ที่ไม่ได้สร้างมูลค่าให้กับราคาสินค้าอย่างเห็นได้ชัด⁷³

นอกเหนือจากนี้ ยังมีข้อมูลสนับสนุนเพิ่มเติมจากงานทฤษฎีการอื่นว่าความสามารถในการสังเกตอารมณ์ ทิศทาง และเจตนาของผู้เล่นอื่นๆ ได้อย่างแม่นยำ (Theory of Mind/ToM) ในภาวะที่ก๊อปปี้ไม่เข้าข่ายไม่ออกหรือ Prisoner's Dilemma จากทฤษฎีเกม จะเพิ่มโอกาสในการเลือกผลลัพธ์ที่ได้รับประโยชน์สูงสุด⁷⁴

การรวมหลักฐานเชิงประจักษ์เข้ากับคำอธิบายเชิงทฤษฎีทำให้เราเชื่อมั่นว่า**โมเดลรูปแบบการกระจายทุนเวียนเหรียญ และรูปแบบการส่งสัญญาณกลยุทธ์**ของเราจะเพิ่มการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพสำหรับการควบคุมเศรษฐกิจศาสตร์ของโทเคนในระยะยาวสำหรับ BTZ

การประมูลแบบแท่งเทียน

บิทาซ่า ได้ใช้การประมูลแบบแท่งเทียนผ่านสัญญาอัจฉริยะสำหรับการแจกจ่าย BTZ โดยมีงานวิจัยล่าสุดของ Web3 Foundation ได้แสดงให้เห็นวิธีการช่วยลดปัญหาสำคัญสองประการที่มีอยู่ในการประมูลที่ดำเนินการบนบล็อกเชน คือ การซื้อขายตัดหน้าและการเผยแพร่ข้อมูลผ่านสัญญาอัจฉริยะ⁷⁵

การซื้อขายตัดหน้าบนระบบบล็อกเชนมีโอกาสเกิดขึ้นบ่อย เนื่องจากผู้เข้าร่วมเครือข่ายสามารถมองเห็นธุรกรรมที่กำลังเกิดขึ้นก่อนที่จะเกิดเป็นบล็อกใหม่ ซึ่งในการประมูลแบบเลือกผู้ให้ราคาสูงสุด ผู้เสนอราคาที่เชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยีอาจจะสามารถเห็นและตอบสนองต่อการเสนอราคาของผู้อื่นก่อนที่จะมีผล เพื่อเสนอราคาให้สูงกว่าในราคาที่พอใจ⁷⁶

ถึงแม้ว่าจะมีวิธีแก้ไขปัญหาคัดหน้าในเบื้องต้นไปแล้ว แต่ก็พบว่าไม่ได้ผลถ้ามีการเปิดสู่สาธารณะของรหัสสัญญาอัจฉริยะ โดยทั่วไปแล้วการประมูลที่ใช้สัญญาอัจฉริยะมักจะทำให้ผู้ประมูลอยู่ในจุดที่เสียเปรียบ ยกตัวอย่างเช่น ในการประมูลแบบใช้ราคาอันดับสอง⁷⁷ ผู้ประมูลสามารถใช้ประโยชน์จากข้อมูลที่มีการเปิดเผยสู่สาธารณะเพื่อการประเมินมูลค่าของสัญญาอัจฉริยะและทำการใส่ราคาที่ต่ำกว่าการประเมินดังกล่าว จะเป็นการช่วยชิงอันดับของผู้ควรจะชนะการประมูลที่ได้วางราคาไว้ก่อนแล้ว⁷⁸

ทั้งสองปัญหามีส่วนกีดกันในการเข้าร่วมประมูลและมีผลให้รายได้จากการเปิดประมูลลดลงซึ่งในรูปแบบโมเดลการส่งสัญญาณของ BTZ นี้ทำให้เกิดสัญญาณที่อ่อนค่ากว่าที่เป็นอยู่ เพื่อลดการเกิดปัญหาในลักษณะนั้น

ข้อเสนอแนะของ Häfner และ Stewart แสดงให้เห็นว่าปัญหาเหล่านี้สามารถแก้ไขได้ด้วยระบบการประมูลแท่งเทียนแบบปรับแต่ง ซึ่งทั้งสองคนได้จำลองระบบประมูลดังกล่าวโดยการสมมุติว่าการจัดการประมูลหลายรอบ โดยที่แต่ละรอบสิ้นสุดลงหลังจากที่ทุกฝ่ายเสนอราคาประมูลเสร็จแล้ว และหลังจากที่รอบ ๆ หนึ่งจบลงไป การระบบก็จะพิจารณาว่าจะมีการประมูลต่อไป หรือจะให้การประมูลรอบล่าสุดเป็นรอบสุดท้าย ซึ่งเพิ่มโอกาสให้ผู้เสนอราคาสูงสุดชนะการประมูล

⁷⁰ : http://web.stanford.edu/~riohari/teaching/notes/246_lecture16_2007.pdf

⁷¹ : https://ocw.mit.edu/courses/sloan-school-of-management/15-025-game-theory-for-strategic-advantage-spring2015/lecture-notes/MIT15_025S15_Lec_19.pdf

⁷² : The author uses 'token' or tier-one token to refer to the BTZ utility token, 'platform' to refer to the Bitazza exchange, its related AMM for stablecoin parity-maintenance, 'ecosystem' and 'network' interchangeably to mean Bitazza, its platform and tokens, as well as the companies Bitazza partners with.

⁷³ : https://s3.wp.wsu.edu/uploads/sites/308/2018/05/TaobaoPaper_2018.pdf

⁷⁴ : https://economics.yale.edu/sites/default/files/mcbride_tom-coop-2016-07-14.pdf This is not the case for simultaneous PD games, however.

⁷⁵ : <https://polkadot.network/blog/research-update-the-case-for-candle-auctions/>

⁷⁶ : <https://polkadot.network/blog/research-update-the-case-for-candle-auctions/>

⁷⁷ : An auction format in which the bidder with the highest bid wins and pays the second highest bid.

⁷⁸ : <https://polkadot.network/blog/research-update-the-case-for-candle-auctions/>

ทั้งสองแสดงให้เห็นว่า การซื้อขายตัดหน้าจะเป็นปัญหาน้อยลง เนื่องจากผู้ประมูลที่เคยถูกตัดหน้า จะสามารถยื่นราคาประมูลเพื่อช่วยอีกฝ่ายที่เคยตัดหน้าตน ในขณะที่ผู้ประมูลที่มีเจตนาจะตัดหน้าอีกฝ่ายก็จะไม่สามารถคาดเดาได้ว่าการประมูลจะจบลงเมื่อใด ซึ่งทำให้การยื่นประมูลตัดหน้าอีกฝ่ายนั้นเป็นไปได้ยาก

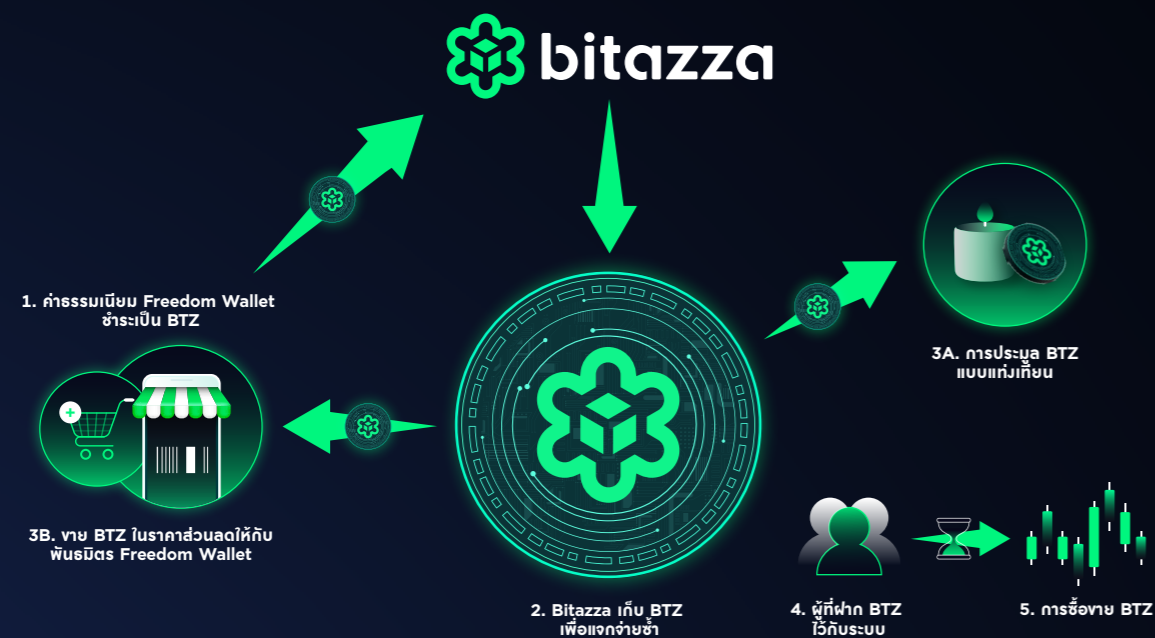
นอกจากนี้ ปัญหาการเสนอราคาหน้าม้าจะลดลง เนื่องจากการที่ผู้ประมูลคนหนึ่งจะยื่นราคาประมูลเพียงเพื่อที่จะพลิกผันราคาสินค้าให้สูงขึ้นนั้น ผู้ประมูลหน้าม้าจะต้องเผชิญความเสี่ยงว่าการประมูลจะจบลงก่อนที่ผู้ยื่นเสนอราคาที่สูงกว่า ซึ่งจะทำให้ผู้ประมูลหน้าม้าต้องขาดทุนไปโดยปริยาย

ปัจจัยทั้งหมดนี้ ทำให้ผู้ประมูลในการประมูลแท่งเทียนสามารถมีความมั่นใจว่า ขั้นตอนการประมูลจะมีความยุติธรรม และตนจะไม่ถูกเอาเปรียบหรือบีบบังคับให้ยื่นเสนอราคาที่สูงเกินเหตุ ซึ่งจะส่งเสริมให้มีผู้เข้าร่วมการประมูลมีมากขึ้น และเพิ่มโอกาสการที่เราจะได้ราคาประมูลที่สูงขึ้น และสัญญาณที่ดีมากขึ้น

ในจุดนี้ งานวิจัยของ Häfner และ Stewart ก็ได้พิสูจน์ในเชิงคณิตศาสตร์แล้วว่า การจบการประมูลแบบสุ่ม สามารถช่วยให้ราคาตอนสิ้นสุดการประมูลมีมูลค่าสูงกว่าเมื่อเทียบกับการประมูลแบบธรรมดา

ในเชิงปฏิบัติ ทางเราจะจัดการประมูลผ่านระบบอินเทอร์เน็ตที่ใช้สัญญาอัจฉริยะ (Smart contract) และกลไกการสุ่มตัวเลขที่พิสูจน์ได้ (Verifiable random function) ในการสุ่มเลือกเวลาในการจบการประมูล ซึ่งจะทำให้เราสามารถได้ผลลัพธ์การประมูลที่มีประสิทธิภาพเหนือการประมูลแบบทั่วไป

แผนภาพ 4 : การแจกจ่ายและส่งสัญญาณ



*3A. & 3B. ให้สัญญาณที่น่าเชื่อถือแก่ผู้ซื้อที่ให้ความมูลค่ากับ BTZ

บทบาทในระบบเศรษฐกิจของ BTZ

ผู้วางสแตก BTZ

จากการทำงานบนกลไกฉันทามติของ Ethereum 1.0 หมายความว่า BTZ ทำงานบน Proof-of-Work (PoW) ดังนั้นจึงไม่เอื้อต่อกลไกการวางสแตกแบบเดิมรวมถึงผลตอบแทนของผู้ตรวจสอบธุรกรรมในระบบ Proof-of-Stake⁷⁹ อย่างไรก็ตาม เพื่อช่วยให้แน่ใจว่าราคาไม่เสถียรภาพในระยะสั้น บิทาซซา วางแผนที่จะเปิดตัวพอร์ทัล (Portal) ภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2565 สำหรับผู้ถือ BTZ ในการวางสแตก ในระยะเวลาการล็อกขึ้นต่ำ 30 วัน เพื่อแลกกับการจ่ายผลตอบแทนเป็นเหรียญ BTZ และ การวางสแตกเหรียญ BTZ จะใช้เวลาน้อยกว่า 30 วันในการจ่ายดอกเบี้ยทั้งหมด ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนไม่เกิน 30% ของการจัดสรรในระบบนิเวศและการเติบโตของชุมชน นอกจากนี้ คาดว่าโครงการดังกล่าวจะสามารถให้ผลตอบแทนในอัตราที่แข่งขันกับตลาดได้⁸⁰ และจะสรุปได้ต่อเมื่อระบบนิเวศของ บิทาซซา ได้รับการพัฒนาอย่างเพียงพอจนถึงจุดที่เหมาะสม เช่น ส่วนลดค่าธรรมเนียมในการจัดการสินทรัพย์จะสามารถสร้างแรงจูงใจสำหรับผู้ถือเหรียญ BTZ

สิ่งสำคัญที่ต้องสังเกตคือความต่อเนื่องของโมเดลการวางสแตกไม่ได้ทำให้เกิดการขาดแคลนในอุปทานของ BTZ ประการแรก ในส่วนของผลตอบแทนที่ได้ถูกจ่ายออกไปให้กับจากการวางสแตก พันธมิตรทางธุรกิจและเพื่อการพัฒนาธุรกิจส่วนอื่น ๆ อีกส่วนหนึ่งของ BTZ จะไหลกลับเข้ามาผ่านการชำระคืน จากการใช้งานของสมาชิก Freedom Wallet เพื่อแจกจ่ายต่อตามรูปแบบโมเดลการส่งสัญญาณทางกลยุทธ์ของเรา ประการที่สอง ผู้วางสแตกเหรียญ BTZ สามารถเปลี่ยนไปจ่ายผลตอบแทนภายนอกเพื่อรักษาระบบหมุนเวียนของสินทรัพย์ คือโทเคน BTZ

สำหรับข้อดีของการสร้างระบบนิเวศในการวางสแตกเหรียญด้วยวิธีดังกล่าวคือ การบริหารการกระจายความเสี่ยงที่ดีขึ้นแก่ผู้วางสแตก (เนื่องจากผู้ถือจะได้รับเงินในสินทรัพย์อื่น) และช่วยให้ ยูทิลิตี้โทเคนมีโอกาสที่มีมูลค่าการราคาที่สูงขึ้น (โดยจะมีแรงกดดันในการขายน้อยลงจากการชำระคืน)⁸¹ ตัวอย่างเช่น⁸² Decentralized Exchange (DEX) Protocol ชั้นนำระบุว่าผู้ช่วยทำให้ตลาดมีการเคลื่อนไหว หรือ Market maker จะได้รับรางวัลตามสัดส่วนกับค่าธรรมเนียมที่ได้สร้างคำสั่ง และจำนวนโทเคนโปรโตคอล ZRX staked ซึ่งจ่ายเป็น Wrapped-Ethereum (WETH)⁸³

โครงสร้างและระบบการบริหารของบิทาซซา

คณะผู้บริหารหลักของบิทาซซา

CEO ของ Bitazza Global และผู้บริหารระดับสูง เป็นคนกลุ่มแรกที่สามารถชี้แนะและหารือเกี่ยวกับประเด็นข้อเสนอที่สำคัญหากเมื่อมีการกำหนดวิสัยทัศน์เชิงกลยุทธ์ที่กว้างขึ้นและเป้าหมายที่ชัดเจนแล้ว ทีมบิทาซซาจะอ้างอิทธิพลตามตาม DAO เพื่อสร้างตัวแปร หรือค่าเฉลี่ยตามลำดับที่สองต่อไป⁸⁴

นักลงทุนผู้ถือ BTZ / ผู้ที่ฝาก BTZ ไว้กับระบบ

ผู้ถือ BTZ จะสามารถลงคะแนนผ่าน DAO เกี่ยวกับรายละเอียดของข้อเสนอบางประการได้ (เช่น จะจัดสรร BTZ ให้กับพันธมิตรในประเทศเวียดนามเท่าใด) รวมทั้งการวางสแตก BTZ ของพวกเขาเพื่อร่วมในการสร้างมาตรฐานทางโปรโตคอลผ่านฟังก์ชันการกำกับดูแลแบบเรียลไทม์ของเรา (เช่น มีผลตอบแทนที่จ่ายโดยการวางสแตก) วิธีการดังกล่าวผสมผสาน

⁷⁹ : <https://coinmarketcap.com/alexandria/article/crypto-staking-guide-2021>

⁸⁰ : <https://www.stakingrewards.com/cryptoassets/>

⁸¹ : <https://medium.com/fitzner-blockchain-consulting/staking-models-for-productive-assets-20f9051d286b>

⁸² : <https://dune.xyz/hagaetc/dex-metrics>

⁸³ : <https://0x.org/docs/guides/zrx-portal-faq>

⁸⁴ : Unlike 1inch's and several other DAOs, voting in our DAO does not require staking. <https://help.1inch.io/en/articles/4767696-how-to-stake-1inch-tokens-and-participate-in-1inch-network-s-instant-daogovernance-models> Our staking process introduces a time delay before staked tokens could be removed, which not only mitigates the problem of exploitative voting to introduce arbitrage opportunities, but also, due to the limited scope with which the DAO can influence business decisions there is less danger of allowing holders to vote without staking.

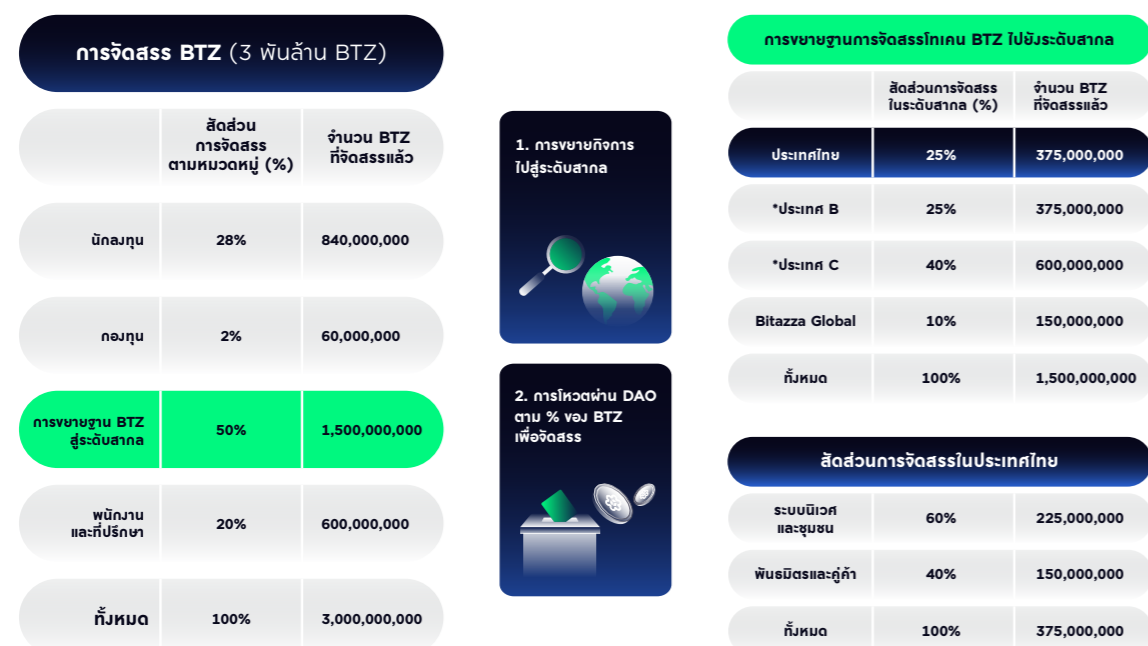
การตัดสินใจเชิงกลยุทธ์กับการเพิ่มประสิทธิภาพของสภาวะตลาด การวางสแตคนั้นจำเป็นสำหรับฟังก์ชันในการกำกับดูแลแบบเรียลไทม์เพื่อลดโอกาสในการปรับเปลี่ยนที่อาจทำให้เกิดการได้เปรียบเสียเปรียบในตัวแปรบางอย่างได้

วิสัยทัศน์ของเราคือการทำให้ระบบนิเวศของ บิทาซซา ครบวงจรและให้อำนาจกับผู้ใช้งานในทุกระดับในระบบสังคมและเศรษฐกิจเมื่อคำนึงถึงสิ่งนี้ บทบาทในการกำกับดูแลที่ผู้ถือ/ผู้ฝากโทเคนได้รับจะมีความสำคัญมากขึ้นเรื่อย ๆ แต่จะหลีกเลี่ยงการกระจายอำนาจแบบเต็มรูปแบบเนื่องจากการใช้โครงสร้างการจัดการแบบแบ่งระดับขึ้น โดยผ่านการพิจารณาในประเด็นสำคัญโดยฝ่ายบริหารของ บิทาซซา ก่อนที่จะเปิดให้เป็นการตัดสินใจแบบ DAO จะได้รับการแนะนำภายใต้การทำงานที่สอดคล้องกับส่วนที่กำหนดโดยฝ่ายบริหาร เพื่อให้ได้ผลลัพธ์ที่ดีที่สุดและมั่นใจได้ถึงประสิทธิภาพในความรับผิดชอบเนื่องจากเราได้เห็นจุดอ่อนของแนวทางที่กำตมกันข้าม เช่น SushiSwap ซึ่งมีเป้าหมายที่จะเป็น DAO โดยสมบูรณ์ซึ่งส่งผลไปถึงพื้นฐานของการดำเนินธุรกิจ เช่น การจ้างนักบัญชีหรือเหรียญที่ถูกทะเลาะ ตลอดจนความผิดพลาดที่เห็นได้ชัดเจนมากขึ้นเช่นการประมูลมิโซะSushiที่เป็นเจ้าภาพการเปิดตัวBitDAOโดยไม่ได้รองรับการปฏิบัติตามกฎระเบียบเสียก่อน และทำให้สูญเสียโอกาสในการสร้างรายได้⁸⁵ ล่าสุดแพลตฟอร์ม DeFi ดังกล่าวได้ปรับการดำเนินงานตามขั้นตอนเพื่อนำโครงสร้างธุรกิจแบบธรรมดามาใช้แทน⁸⁶

การจัดสรร BTZ

ตามแผนงานการจัดสรรสำหรับ BTZ ได้แสดงไว้ในแผนภาพที่ 5 ด้านล่างนี้ โดย 50% จะถูกจัดสรรเพื่อการขยายธุรกิจไปทั่วโลก ซึ่งรวมถึงการสร้างชุมชนและแรงจูงใจในระบบนิเวศในทุกตลาดรวมถึงประเทศไทย การขยายออกสู่ตลาดสากลนำโดย CEO ของ Bitazza Global และผู้บริหารที่เกี่ยวข้อง แต่ในที่สุดจะเสริมด้วยการตัดสินใจตาม DAO เช่น การร่วมโหวตลงคะแนนโดยเหรียญ BTZ เพื่อจัดสรรให้กับพาร์ทเนอร์ภายในภูมิภาคที่กำหนด แม้ว่าทีมบริหารในแต่ละพื้นที่จะมีสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจในการสร้างสิ่งจูงใจให้กับบุคลากร โดยสิ่งจูงใจดังกล่าวจะต้องสอดคล้องกับคำตอบของบุคลากรที่เพิ่มขึ้น (กล่าวคือสัดส่วน 20% ของการจัดสรรในพื้นที่ทั้งหมด) ซึ่งจะทำให้เหลืออย่างน้อย 38.5% ของอุปทาน BTZ ทั้งหมดสำหรับวัตถุประสงค์ของการขยายระบบนิเวศและชุมชน ตลอดจนการเป็นพันธมิตรร่วมและการพัฒนาต่อของธุรกิจไปทั่วโลก⁸⁷

แผนภาพ 5 : การจัดสรรโทเคน BTZ



⁸⁵ : <https://www.coindesk.com/tech/2021/12/30/sushi-tries-to-pick-up-the-pieces-a-defi-governance-case-study/>

⁸⁶ : <https://www.coindesk.com/tech/2021/12/30/sushi-tries-to-pick-up-the-pieces-a-defi-governance-case-study/>

⁸⁷ : From $0.5 \cdot (0.25 + (0.65 \cdot 0.8))$.

การจัดสรรสำหรับการสร้างชุมชนในวงกว้างนั้น⁸⁸เทียบได้กับโทเคนที่ออกโดยเอ็กซ์เชนจ์ ที่โดดเด่นที่สุด ตัวอย่างเช่น Crypto.com โดย 30% ของอุปทานทั้งหมดของ CRO ได้จัดสรรให้กับการสร้างคอมมูนิตี (20% สำหรับระบบนิเวศและ 10% สำหรับการพัฒนาคอมมูนิตี⁸⁹) แม้ว่าในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2565 พบว่า 33.6% ของการถือครองโทเคนในห้ากระเปาะ ได้รับการจัดสรรเพื่อการพัฒนาชุมชนและเป็นทุนในระบบนิเวศ (25.5 พันล้านดอลลาร์/75.9 พันล้านดอลลาร์)⁹⁰ สำหรับโทเคน WOO ของ WOO Network พบว่า 40% ถูกกำหนดไว้สำหรับการสร้างคอมมูนิตีในวงกว้าง (25% เป็นรางวัลสำหรับระบบนิเวศ เพื่อจูงใจให้ใช้เครือข่าย 10% เป็นรางวัลสำหรับพันธมิตรในระบบนิเวศ และอีก 5% สำหรับ WOO Ventures เพื่อลงทุนในโปรเจกต์ระยะเริ่มต้น)⁹¹

สิ่งที่สำคัญอีกประการหนึ่งคือ รูปแบบการแจกจ่ายซ้ำและสัญญาณของเรชหรือการหลีกเลี่ยงการเผาเหรียญ BTZ ที่ใช้สำหรับพันธมิตรและการพัฒนาธุรกิจจะถูกนำกลับมาใช้ใหม่เพื่ออำนวยความสะดวกในการขยาย ระบบนิเวศ อย่างต่อเนื่อง ตัวอย่างเช่น กับ พันธมิตร Freedom Wallet กว่า 50 ราย และอัตราการสมัครสมาชิกรายเดือนที่มีมูลค่ากว่า 10,000 ดอลลาร์สหรัฐ โดย BTZ จำนวนกว่า 150 ล้านโทเคนที่จัดสรรให้กับพันธมิตรชาวไทยโดยจะจ่ายและใช้งานหมดที่ราคา 0.0111 ดอลลาร์สหรัฐ ในเวลาเพียงสามปีสี่เดือน การแจกจ่ายซ้ำป้องกันความกังวลที่ชัดเจนการเติบโตไปได้

แผนการขยาย

Bitazza Global จะดูแลการขยายบิทาซซาไปทั่วโลก นอกจากการใช้ทั้งแพลตฟอร์มซื้อขายแลกเปลี่ยนและโทเคน BTZ ที่จัดสรรสำหรับผู้ใช้งานต่างประเทศแล้ว ในอนาคต Bitazza Global จะจัดตั้งบริษัทในเครือและการร่วมทุน (JV) ในท้องถิ่นเพื่อขับเคลื่อนการตลาดและส่งเสริมความสัมพันธ์ทางธุรกิจโดยมีเป้าหมายของการขยายโดยจัดลำดับความสำคัญของตลาดบิทาซซามองไกลกว่าการยอมรับสกุลเงินดิจิทัลเพียงอย่างเดียว โดยดูสภาพแวดล้อมการแข่งขันและกฎระเบียบท้องถิ่นที่เหมาะสม เพื่อการตั้งกลยุทธ์การขยายธุรกิจที่มีศักยภาพเราจะทำการวิจัยระดับกฤษฎีกาก่อนโดยได้ประเมินผ่านการศึกษาความเป็นไปได้เบื้องต้นจากนั้นจึงตรวจสอบวิเคราะห์สถานะในขั้นสุดท้ายและการหารือกับหน่วยงานระดับสูงที่กำกับดูแลระดับประเทศเพื่อยืนยันการตัดสินใจ

เมื่อเราเห็นชัดเจนว่าประเทศนั้นสามารถเป็นตัวแทนที่สร้างโอกาสในการทำกำไรได้เราจะเริ่มการจ้างแรงงานท้องถิ่นและจัดสรรโทเคน BTZ ส่วนหนึ่งจำนวน 1.5 พันล้านเหรียญสำหรับการขยายสู่ตลาดทั่วโลก ในขณะที่การจัดสรรพิเศษกำหนดโดยผู้บริหารของ Bitazza Global ในอนาคต เปรอริเซนต์พิเศษที่จัดสรรจะต้องได้รับการโหวตผ่าน DAO และทีมการตลาดที่มีประสบการณ์ แนวทางที่ขับเคลื่อนด้วยข้อมูลของเราจะช่วยให้มั่นใจได้ว่าการเปิดตัวจะใช้ประโยชน์จากความแตกต่างของตลาดในท้องถิ่น ตัวอย่างเช่น 47% ของมูลค่าสกุลเงินดิจิทัลที่ได้รับในเวียดนามระหว่างเดือนมิถุนายน ปี 2563 ถึงปี 2564 มาจากแพลตฟอร์ม DeFi ดังนั้น ความพยายามทางการตลาดในท้องถิ่นอาจมุ่งเน้นไปที่การเสนอโทเคน ERC-20 ของ บิทาซซา และบล็อกเชนที่รองรับ EVM⁹²

⁸⁸ : 'Community building' here used to also include ecosystem, partnerships, and BD incentives. The same definition is used in calculating the respective figures for other tokens used in comparison above.

⁸⁹ : <https://www.gemini.com/cryptopedia/crypto-com-blockchain-ecosystem-overview#section-cryptoeconomics>; <https://learn.bybit.com/altcoins/what-is-crypto-com-coin-cro/>

⁹⁰ : https://crypto.com/images/crypto_com_whitepaper.pdf

⁹¹ : <https://learn.woo.org/token/wootoken>

⁹² : <https://blog.chainalysis.com/reports/central-southern-asia-oceania-cryptocurrency-geography-report-2021-preview/>

เป้าหมาย ตลาด/ภูมิภาค

เราตรวจสอบตลาดและภูมิภาคต่าง ๆ โดยคำนึงถึงปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับสภาพแวดล้อมการแข่งขัน ข้อมูลประชากร กฎระเบียบ และระบบพื้นที่ที่มีศักยภาพสูงในหลายแห่ง

คริปโต-ศูนย์กลางเศรษฐกิจกำลังพัฒนา

เป้าหมายในกลุ่มนี้มีอัตราใช้งานคริปโตสูงเมื่อเทียบกับอัตราที่จำกัดในการเข้าถึงการทำธุรกรรมทางการเงินกับธนาคารของประชากรที่เป็นผู้ใหญ่ กลุ่มตลาดนี้อยู่ในเอเชียใต้ เอเชียตะวันออกเฉียงใต้, ไปจนถึงแอฟริกาและอเมริกาใต้ ตัวอย่างเช่น ในเอเชียใต้ ประเทศปากีสถาน, บังกลาเทศและเนปาลคือประเทศที่มีการใช้งานคริปโตสูงเป็นลำดับที่ 3, 29, และ 30 ตามลำดับ ในขณะที่เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ มีประเทศเวียดนาม, ไทย และฟิลิปปินส์ ที่ใช้งานคริปโตอยู่ในลำดับที่ 1, 12 และ 15 ตามลำดับ⁹³ ส่วนประเทศเคนยา, ในจีเรีย และโตโก อยู่ในลำดับที่ 5, 6 และ 9 และประเทศเวเนซุเอลา, อาร์เจนตินา และโคลอมเบีย อยู่ในอันดับที่ 7, 10 และ 11 ตามลำดับ⁹⁴

ในขณะที่ ภูมิภาคเหล่านี้ยังมีประชากรอีกจำนวนมากที่ยังไม่สามารถเข้าถึงการทำธุรกรรมทางการเงินกับธนาคาร ดังนั้นการมีธนาคารคริปโตอาจช่วยให้ผู้คนจำนวนมากเหล่านั้นสามารถเข้าถึงการทำธุรกรรมทางการเงินตามความต้องการได้มากขึ้น ตัวอย่างเช่น ผลการศึกษาและวิจัยล่าสุดจากธนาคารโลกรระบุ ในเอเชียใต้ มีผู้ใหญ่เพียง 17% ที่ฝากเงินไว้กับสถาบันการเงินที่ได้รับการควบคุม⁹⁵ ส่วนในแอฟริกาใต้ประชากรมีน้อยกว่า โดยมีจำนวนอยู่ที่ 14%⁹⁶ เท่านั้น Binance Earn จึงกลายเป็นคู่แข่งหลักในตลาดที่มีการแข่งขันสูงนี้ แม้แต่ประเทศไทยก็สามารถเข้าถึงการทำธุรกรรมทางการเงินกับธนาคารได้มากที่สุดในกลุ่ม ก็ยังมีบริการถือครองคริปโตที่สุ่มมาก ในช่วงเดือนมกราคม 2565 มีประชากรประมาณ 20.1% จากจำนวนผู้ใช้อินเทอร์เน็ตที่มีอายุระหว่าง 16 - 64 ปี⁹⁷ ที่ได้ทดลองซื้อคริปโตเป็นครั้งแรก Freedom Card และ Freedom Wallet ของเราจึงมุ่งที่จะเป็นตัวแทนในกระตุ้นการใช้งานและสร้างมูลค่าให้กับสินทรัพย์ดิจิทัล

ประเทศพัฒนาแล้วที่เป็นมิตรกับคริปโต

เป้าหมายกลุ่มนี้มีกฎเกณฑ์การใช้งานที่ชัดเจนและมีความเอื้ออำนวยต่อคริปโต คือมีรายรับที่สูง และมีการแข่งขันในโครงสร้างตลาดที่กว้างด้านอื่น ๆ ก่อนข้ามสู่ เราพบกลุ่มตลาดนี้ส่วนหนึ่งที่ยุโรป เช่นในคาบสมุทรไอบีเรีย พบว่าประเทศโปรตุเกสและสเปนสามารถเทรดคริปโตได้อย่างถูกกฎหมาย และมีโครงสร้างการศึกษาศาสตร์สำหรับนักเทรด⁹⁸ ซึ่งไม่ใช่เรื่องที่น่าแปลกใจ เพราะหากย้อนกลับไปในปี 2561 แล้ว ทั้งสองประเทศเคยร่วมลงนามในแถลงการณ์ที่เสนอโดยมอลตา พร้อมกับไซปรัส ฝรั่งเศส กรีซ และอิตาลี ซึ่งมอลตานั้นเป็นประเทศที่เป็นผู้นำทางด้านพัฒนาเทคโนโลยีการจัดเก็บข้อมูลแบบกระจายศูนย์ (DLT) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของเทคโนโลยีบล็อกเชนอยู่แล้ว⁹⁹

ในเชิงเศรษฐกิจและสังคม คาดว่าประเทศโปรตุเกสและสเปนจะมีผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศต่อจำนวนประชากร (GDP Per Capita) สูงเป็นลำดับที่ 43 และ 34 สำหรับปี 2564¹⁰⁰ นอกจากนี้ ทั้งสองประเทศยังเป็นประเทศที่ได้ชื่อว่าเป็นสถานที่ที่เหมาะสมกับการทำงานนอกสถานที่ (Best Remote Working Location) ในอันดับต้น ๆ อย่างต่อเนื่อง โดยใน 15 อันดับแรกของการจัดอันดับโดย Nomad List นั้น มีเมืองจากประเทศโปรตุเกสไปแล้วถึงสามลำดับ และมีเมืองจากประเทศสเปนอีกสองลำดับ¹⁰¹ แต่ถึงแม้ว่าจะมีศักยภาพที่จะเป็นศูนย์กลางทางเศรษฐกิจของคริปโต ก็ดูเหมือนว่าทั้งสองประเทศนี้จะมีส่วนร่วมด้านอุปทานอยู่ ตัวอย่างเช่น ประเทศโปรตุเกสได้เปิดตัว CryptoLoja ที่ได้รับใบอนุญาตให้แลกเปลี่ยนคริปโตในประเทศได้ เป็นครั้งแรกเมื่อเดือนตุลาคม 2564¹⁰² ส่วนธนาคารกลางของสเปนก็เพิ่งเผยแพร่ข้อมูลคำแนะนำเกี่ยวกับวิธีการลงทะเบียนการใช้บริการด้านคริปโต เมื่อเดือนตุลาคม 2564 และ Bit2Me ก็ได้รับการรับรองจากธนาคารกลางของสเปนเป็นที่แรกเมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 นี้เอง¹⁰³ ด้วยเหตุนี้ บิทาซ่า ที่กำลังจะเข้าสู่ตลาดคริปโตภายในประเทศ ด้วยความใหม่และด้วยศักยภาพของตลาด นอกจากบิทาซ่าจะมีกำลังแข่งขันที่ดีในตลาดการซื้อขายหลักทรัพย์แล้ว ยังจะสามารถใช้ทดสอบผลิตภัณฑ์ที่เป็นนวัตกรรมด้านคริปโต เช่น บัตร ATM คริปโต ซึ่งมีพื้นฐานในสเปนเป็นที่แรกของฝั่งยุโรปได้อีกด้วยเช่นกัน¹⁰⁴

คริปโต-ศูนย์กลางเศรษฐกิจกำลังพัฒนา

เศรษฐกิจกำลังพัฒนาเป็นศูนย์กลางแสดงถึงโอกาสที่ดีและความชัดเจน - ช่าง - ข้างในภาพแสดงถึงอัตราการยอมรับคริปโตสูงและโครงสร้างพื้นฐานการธนาคารแบบดั้งเดิมที่ไม่เพียงพอ

ประเทศพัฒนาแล้วที่เป็นมิตรกับคริปโต

เศรษฐกิจที่พัฒนาแล้วที่เป็นมิตรกับตัวแทนของประเทศผู้บุกเบิกในพื้นที่พัฒนาคริปโต - มีผู้นำชั้นนำในภูมิภาคทางภูมิศาสตร์ของพวกเขา - ด้วยนโยบายที่รองรับระดับรายได้สูงและโครงสร้างตลาดที่แข่งขันได้



⁹³ : <https://go.chinanalysis.com/rs/503-FAP074/1mThe%20Future%20of%20Southeast%20Asia%E2%80%99s%20Digital%20Financial%20Serviceages/Geography-of-Cryptocurrency-2021.pdf>

⁹⁴ : <https://go.chinanalysis.com/rs/503-FAP074/1mThe%20Future%20of%20Southeast%20Asia%E2%80%99s%20Digital%20Financial%20Serviceages/Geography-of-Cryptocurrency-2021.pdf>

⁹⁵ : <https://ufa.worldbank.org/en/global-progress#eap>

⁹⁶ : <https://ufa.worldbank.org/en/global-progress#eap>

⁹⁷ : <https://wearesocial.com/uk/blog/2022/01/digital-2022-another-year-of-bumper-growth-2/>

⁹⁸ : <https://tile.loc.gov/storage-services/service/l1/l1qrd/2021687419/2021687419.pdf> Accurate as of November 2021.

⁹⁹ : <https://cointelegraph.com/news/seven-eu-states-sign-declaration-to-promote-blockchain-use>
<https://www.ft.com/content/95b57148-f7e1-11e8-af46-2022a0b02a6c>

¹⁰⁰ : <https://nomadlist.com/>

¹⁰¹ : <https://www.coindesk.com/business/2021/10/11/first-portugal-based-crypto-exchange-criptoloja-launches-online-trading/>

¹⁰² : <https://finance.yahoo.com/news/bank-spain-approves-bit2me-crypto-145328486.html>

¹⁰³ : <https://finance.yahoo.com/news/bank-spain-approves-bit2me-crypto-145328486.html>

¹⁰⁴ : <https://finance.yahoo.com/news/bank-spain-approves-bit2me-crypto-145328486.html?guccounter=1>
Profits from buying and selling within a 12-month period is taxed at rates between 24.75-52%.

สรุป

ด้วยแนวทางอนุรักษ์นิยมและวิวัฒนาการไปสู่หลักประกันสำหรับ USD Freedom (USDF) ควบคู่ไปกับรูปแบบโทเคนเศรษฐกิจแบบใหม่สำหรับ BTZ บิทาซ่า จะใช้โครงสร้างโทเคนแบบสองโทเคนควบคู่กันไปเพื่อการเติบโตไปสู่ระบบนิเวศที่ครอบคลุมทั้งหมด มอบสิทธิประโยชน์แก่ผู้ถือ BTZ แบบเหนือระดับ - แพลตฟอร์ม บิทาซ่า - มีความหลากหลายเมื่อเทียบกับ แพลตฟอร์มอื่นๆ - อาทิเช่นการแข่งกันในตลาดบิตร์ รางวัลจากการวางสเตคช่องทางชำระผ่านมือถือที่ใช้ประโยชน์จากเครือข่ายท้องถิ่นและแนวโน้มด้านประชากรศาสตร์



สำหรับข้อมูลเพิ่มเติม

Bitazza Thailand: <https://th.bitazza.com/>
Bitazza Global: <https://www.bitazza.com/en>

ภาคผนวก

การแจกจ่ายซ้ำและสัญญาณกลยุทธ์เป็นดุลยภาพสัญญาณแบบแยก

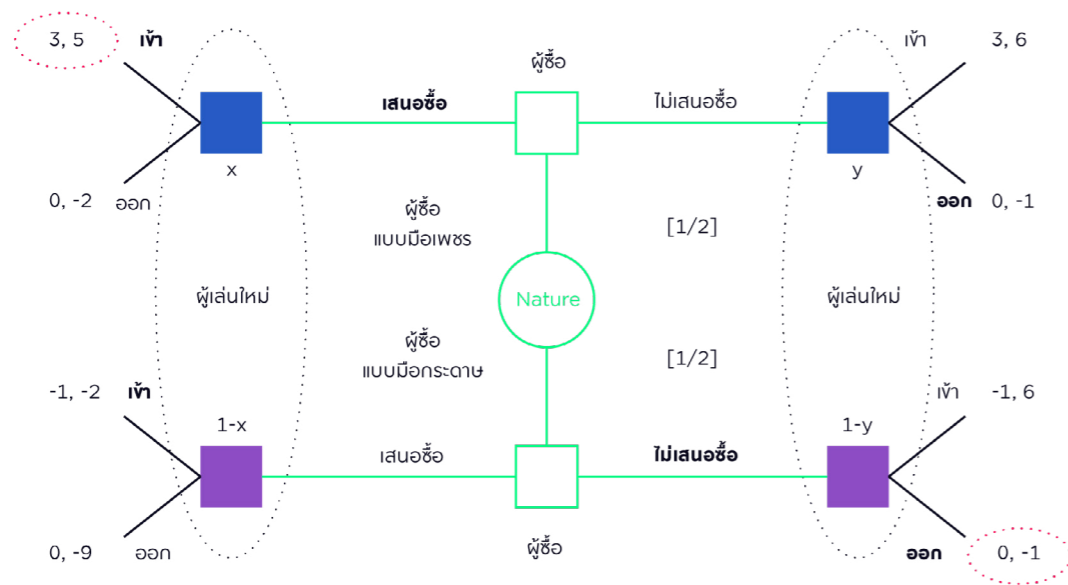
ผู้เขียนท่านนี้ตั้งใจจะให้เหตุผลว่าตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลในปัจจุบันนั้นถูกประมาณการณ้อยครั้ง ว่าเป็นเหมือนเกมที่ผู้ซื้อและผู้ขายมีข้อมูลที่ไม่เท่าเทียมกัน ซึ่งสิ่งนี้เป็นเหตุผลที่ทำให้นักลงทุนที่มีศักยภาพสามารถที่จะตัดสินใจได้ว่าเลือกเข้าสู่ตลาดดีหรือไม่ (เช่น การซื้อโทเคน) นั้นจะต้องเผชิญกับผลตอบแทนที่แตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับการกระทำของนักลงทุนที่อยู่ในตลาดตั้งแต่แรกแล้ว (ผู้เล่นที่ 2) กลยุทธ์และการกระทำที่สามารถสังเกตได้ของผู้เล่นที่ 2 ขึ้นอยู่กับความพึงพอใจของเขา ซึ่งจะเปลี่ยนแปลงไปตามธรรมชาติของแต่ละประเภท/ลักษณะของเขาที่ไม่สามารถสังเกตได้ในทันที

ในทฤษฎีเกมดังกล่าวได้รับการออกแบบโดย Cho และ Kreps¹⁰⁵ โดยแสดงให้เห็นถึงตัวอย่างกรอบกลไกการทำงานที่เป็นประโยชน์ต่อเศรษฐศาสตร์โทเคนต่อ บิทาซ่า ในเกมที่เรียกว่า Beer and Quiche นี้ ผู้เล่นที่ 2 จะถูกกำหนดแบบสุ่ม แต่ผู้เล่นที่ 1 โดยธรรมชาติแล้วจะไม่สังเกตเห็นก่อนจะเข้าสู่ตลาด โดยผู้เล่นที่ 2 จะส่งสัญญาณของเขาไปยังผู้เล่นที่ 1 ซึ่งจะตอบสนองอย่างสอดคล้องกันตามคำจำกัดความ จุดสมดุลของ Nash Equilibrium ซึ่งผู้เล่นแต่ละคนไม่สามารถเปลี่ยนกลยุทธ์ของตนเพียงฝ่ายเดียวเพื่อปรับเปลี่ยนผลตอบแทน/ผลลัพธ์ได้ ในเกมดังกล่าว การส่งสัญญาณนั้นเป็นกุญแจสำคัญในการแยกดุลยภาพ ซึ่งกลยุทธ์ของผู้เล่นที่ 2 นั้นจะดำเนินไปตามสัญญาณที่เขาได้สังเกตเห็น (เช่น ซื้อโทเคนเนื่องจากเห็นว่าเจ้าของกำลัง Staking อยู่)

สิ่งนี้คือตัวอย่างที่ดีที่สุด จากแผนภาพ A1 ได้แสดงให้เห็นถึงเกมที่ผู้ดำรงตำแหน่งอาจเป็นใครสักคน (แบบมือเพชร/มือกระดาษ) ที่มีความเชื่อมั่นกับแพลตฟอร์มของ บิทาซ่า ในระยะยาว หรือไม่ก็ตาม เขาสามารถส่งสัญญาณไปยังผู้เข้าร่วมที่มีศักยภาพไม่จะเป็นการเลือกซื้อ หรือ การวางสเตคเหรียญ BTZ ที่เขาถือ มูลค่าของการ สเตค BTZ สำหรับรูปแบบมือเพชร คือ /เท่ากับ 1 แต่มีค่ามากกว่าอย่างเห็นได้สำหรับรูปแบบมือกระดาษที่ 8 โดยสิ่งนี้สอดคล้องกับแนวคิดของต้นทุนทางจิตวิทยาในการถือครองสินทรัพย์ที่เชื่อว่ามูลค่าจะลดลงเพราะนักเก็งกำไรระยะสั้นส่วนใหญ่จะไม่สนใจกำไรในระยะยาวเนื่องจากเขาซื้อขายด้วย มาร์จิ้นหรือวงเงินสินเชื่อระยะสั้นอื่น ๆ และต้องเผชิญกับต้นทุนที่สูงขึ้นจากการโดนล๊อคโทเคนไว้เป็นระยะเวลาาน หากผู้เล่นที่ 1 นั้นไม่เข้าร่วม เขาจะไม่เข้าใจว่ากำไรกับขาดทุนคืออะไร (0) แต่การเข้าสู่ตลาดแบบมือกระดาษ นั้นแย่กว่าการที่ไม่ได้เข้าตลาดเลย (0 > -1) ขณะที่หากเขาเข้าสู่ตลาดด้วยรูปแบบมือเพชร ผู้เล่นที่ 1 จะได้รับผลตอบแทนเพิ่มขึ้น หรือ ไม่เข้าสู่ตลาด (3 > 0)

¹⁰⁵ : <https://www.jstor.org/stable/1885060>

แผนภาพ A1 : กระจายและส่งสัญญาณเป็นดุลยภาพการส่งสัญญาณ



สิ่งนี้เป็นการแสดงให้เห็นถึงการแยกดุลยภาพ ผู้ที่อยู่ในตำแหน่งผู้ซื้อจะเสนอราคาเข้าซื้อ หากเขาเป็นแบบมือเพชร และจะไม่เข้าซื้อในกรณีที่ผู้ซื้อเป็นแบบมือกระดาษ และเชื่อว่าการเข้านั้นถูกต้อง โดย $x = 1$ และ $y = 0$ (หรือ $1 - y = 1$) - นั่นหมายความว่าผู้ซื้อที่เข้าเสนอราคาเป็นแบบมือเพชรแน่นอน และหนึ่งในสองผลลัพธ์ที่แตกต่างกันนั้น จะขึ้นอยู่กับประเภทของผู้เล่นที่ 2 - หากผู้ซื้อเป็นมือเพชร เขาจะส่งสัญญาณนี้ด้วยการเสนอราคาเข้าซื้อ จากนั้นผู้เล่นใหม่จะเข้าสู่ตลาด และช่วยสร้างความมั่นใจใจความสำเร็จในระยะยาวของโทเคน (ให้ผลตอบแทน 3, 5 บบชัย)

หากสังเกตจะพบว่า ไม่มีการส่งสัญญาณผิดพลาด หากผู้เล่นที่ 2 เป็นแบบมือกระดาษ จะเลือกส่งสัญญาณว่าเขาไม่ได้อวดสแตก แม้ว่าเขาจะใช้เทคนิค เพื่อให้ผู้เล่นที่ 1 เข้ามา แต่ผลตอบแทนของผู้เล่นที่ 2 ก็อาจจะไม่ดีมากนัก หากเขาไม่เคยให้สัญญาณใดๆแก่ผู้เล่นที่ 1 ซึ่งอยู่ภายนอก ($-2 < -1$) นี่เป็นการเปรียบเทียบการส่งสัญญาณระหว่างแบบมือกระดาษและแบบมือเพชร - การส่งสัญญาณจะเป็นสิ่งที่น่าเชื่อถือ และอำนวยความสะดวกในการแยกดุลยภาพ

อ้างอิง

Aggarwal, S. and I. Varghese (2018). Digital-Only Banking – A Soaring Wave in Consumer Banking. White Paper. Available from: <https://www.infosys.com/industries/financial-services/white-papers/Documents/nextwave-banking.pdf> [Accessed 14th March 2022].

Anziani, E. (2022). Crypto.com (CRO): Overview of the Crypto.com Chain Ecosystem. Cryptocurrencies. Available from: <https://www.gemini.com/cryptopedia/crypto-com-blockchain-ecosystem-overview> [Accessed 4th March 2022].

Binance (2020). How does Binance Card Cashback Work. Binance Card. Available from: <https://www.binance.com/en/support/faq/c93fe535bcf4431aa32623ae0a49d4f2> [Accessed 4th March 2022].

Bitazza (2022). Our Team. Team profile page. Available from: <https://team.bitazza.com> [Accessed 4th March 2022].

Board of Governors of the Federal Reserve System. Reserve Requirements. Policy Tools. Available from: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/reservereq.htm> [Accessed 4th March 2022].

Bonatti, A. (2015). Signaling Games: How to Make Communication Credible. MIT Sloan School of Management lecture notes for S15. Available from: https://ocw.mit.edu/courses/sloan-school-of-management/15-025-game-theory-for-strategic-advantage-spring-2015/lecturenotes/MIT15_025S15_Lec_19.pdf [Accessed 4th March 2022].

Butcher, S. (2021). Quant hedge fund: "We want to hire the top 0.1%". Available from: <https://www.efinancialcareers.com/news/2021/03/jobs-worldquant> [Accessed 4th March 2022].

Bybit Learn (2021). What Is Crypto.com Coin Cronos (CRO)? ALTCOINS. Available from: <https://learn.bybit.com/altcoins/what-is-crypto-com-coin-cro/> [Accessed 4th March 2021].

Chainalysis (2021). Central & Southern Asia and Oceania Have High Grassroots Adoption But Reasons Vary Greatly Across Countries. Markets. Available from: <https://blog.chainalysis.com/reports/central-southern-asiaoceania-cryptocurrency-geography-report-2021-preview/> [Accessed 4th March 2022].

Chainalysis (2021). Cryptocurrency Exchanges in 2021. Available from: <https://go.chainalysis.com/rs/503-FAP074/images/Crypto%20exchange%20competitive%20landscape%20report.pdf> [Accessed 4th March 2022].

Chainalysis (2021). The 2021 Geography of Cryptocurrency Report. Available from: <https://go.chainalysis.com/rs/503-FAP-074/images/Geography-of-Cryptocurrency-2021.pdf> [Accessed 14th March 2022].

Chainalysis (2021). The 2021 Global Crypto Adoption Index; Worldwide Adoption Jumps Over 880% With P2P Platforms Driving Cryptocurrency Usage in Emerging Markets. Company and Product. Available from: <https://blog.chainalysis.com/reports/2021-global-crypto-adoption-index/> [Accessed 4th March 2022].

Chapiro, C. (2021). Working Toward Financial Inclusion With Blockchain. Technology. Available from: https://ssir.org/articles/entry/working_toward_financial_inclusion_with_blockchain [Accessed 14th March 2022].

Cho., I. & D. M. Kreps (1987). Signaling Games and Stable Equilibria. The Quarterly Journal of Economics. Available from: <https://www.jstor.org/stable/1885060> [Accessed 4th March 2022].

Clements, R. (2021). Built to Fail: The Inherent Fragility of Algorithmic Stablecoins. The Wake Forest Law Review. Available from: <http://www.wakeforestlawreview.com/2021/10/built-to-fail-the-inherent-fragility-of-algorithmic-stable-coins/> [Accessed 4th March 2022].

CoinMarketCap (2022). IRON Titanium Token. Available from: <https://coinmarketcap.com/currencies/irontitanium-token/> [Accessed 4th March 2022].

CoinMarketCap (2022). Top Centralized Exchange Tokens by Market Capitalization. Available from: <https://coinmarketcap.com/view/centralized-exchange/> [Accessed 6th March 2022].

CoinTaxList (2022). Nomad List top European countries that are crypto tax friendly. Weblog. Available from: <https://cointaxlist.com/blog/nomad-list-top-european-countries-that-are-crypto-tax-friendly> [Accessed 14th March 2022].

Connors, S., Davis, T., Gamage, M., Massey, R., Park, A., Poulson, J., Ruiz-Singh, C., & R. Walker (2021). Corporates using crypto: Conducting business with digital assets. Deloitte's Digital Assets Practice report. Available from: <https://www2.deloitte.com/us/en/pages/audit/articles/corporates-using-crypto.html> [Accessed 4th March 2022].

อ้างอิง

- Terra (2022). Market Making Algorithm. Terra Docs documentation.
Available from: <https://docs.terra.money/docs/develop/module-specifications/spec-market.html>
[Accessed 4th March 2022].
- Tether (2022). Transparency.
Available from: <https://tether.to/en/transparency/#reports> [Accessed 21st March 2022].
- The Law Library of Congress (2021). Regulation of Cryptocurrency Around the World: November 2021 Update.
Available from: <https://tile.loc.gov/storage-services/service/l/l/lq/lrd/2021687419/2021687419.pdf>
[Accessed 14th March 2022].
- The World Bank (2022). Real interest rate (%) - Sub-Saharan Africa (excluding high income).
Data. The World Bank online database.
Available from: <https://data.worldbank.org/indicator/FR.INR.RINR?locations=ZF> [Accessed 14th March 2022].
- The World Bank (2021). Remittance Prices Worldwide Quarterly.
Available from: https://remittanceprices.worldbank.org/sites/default/files/rpw_main_report_and_annex_q321.pdf
[Accessed 14th March 2022].
- The World Bank (2022): Universal Financial Access 2020.
Available from: <https://ufa.worldbank.org/en/ufa> [Accessed 14th March 2022].
- Thurman, A. (2021). Sushi Tries to Pick Up the Pieces: A DeFi Governance Case Study. Features.
Available from: <https://www.coindesk.com/tech/2021/12/30/sushi-tries-to-pick-up-the-pieces-a-defi-governance-casestudy/>
[Accessed 4th March 2022].
- Tiwari, A. (2021). Iron Finance bank run stings investors - A lesson for all stablecoins? Cointelegraph Markets Outlook.
Available from: <https://cointelegraph.com/news/iron-finance-bank-run-stings-investors-a-lesson-for-all-stablecoins>
[Accessed 4th March 2022].
- Van Thiel, D. (2021). Game Changers for SME Banking. Weblog.
Available from: <https://www.finextra.com/blogposting/21248/game-changers-for-sme-banking>
[Accessed 14th March 2022].
- Vaswani, K. (2021). Grab: How an Uber killer became a powerful Asian super-app. Business.
Available from: <https://www.bbc.com/news/business-56967633> [Accessed 4th March 2022].
- Venugopal, S. (2022). Olympus DAO's OHM down 97.97% from ATH; Can project's 12-month action plan help? Altcoins.
Available from: <https://ambcrypto.com/olympus-daos-ohm-down-97-97-from-ath-can-projects12-month-action-plan-help/> [Accessed 4th March 2022].
- Vermaak, W. (2021). Crypto Staking Guide 2021. DeFi.
Available from: <https://coinmarketcap.com/alexandria/article/crypto-staking-guide-2021> [Accessed 4th March 2022].
- Visa (2021). The Crypto Phenomenon: Consumer Attitudes & Usage.
Available from: <https://usa.visa.com/content/dam/VCOM/regional/na/us/Solutions/documents/visa-crypto-consumerperceptions-white-paper.pdf> [Accessed 4th March 2022].
- We Are Social & Hootsuite (2022). Digital 2022 Global Overview Report.
Available from: <https://wearesocial.com/uk/blog/2022/01/digital-2022-another-year-of-bumper-growth-2/>
[Accessed 14th March 2022].
- Wigglesworth, R. & L. Fletcher (2020). WorldQuant enjoying banner year despite \$200m vaccine shake-up hit. Quant investing.
Available from: <https://www.ft.com/content/896b0420-62ca-4d09-a395-3a5a2c598fe8>
[Accessed March 4th 2022].
- WOO Network (2022). WOO-Nomics. WOO Network.
Available from: <https://learn.woo.org/wootoken> [Accessed March 4th 2022].
- Zmudzinski, A. (2018). Seven EU States Sign Declaration to Promote Blockchain Use.
Available from: <https://cointelegraph.com/news/seven-eu-states-sign-declaration-to-promote-blockchain-use>
[Accessed 14th March 2022].
- 0x (2022). ZRX Portal FAQ. 0x Docs.
Available from: <https://0x.org/docs/guides/zrx-portal-faq> [Accessed 4th March 2022].