

روندها، شخصیت‌ها، شرکت‌ها و پروژه‌های کلیدی برجسته در
فضای رمزارز، به همراه پیش‌بینی‌هایی برای سال ۲۰۲۴

روندهای رمزارز در سال ۲۰۲۴

محمدرهبان

رایان سلگیس



نسخه نمونه

برای دانلود نسخه کامل به وبسایت فروشگاه
انتشارات راه پرداخت مراجعه کنید.

بِسْمِ اللَّهِ
الرَّحْمَنِ
الرَّحِيمِ



The mark of
responsible forestry
FSC® C009732

سرشناسه: سلکیس، رایان - Selkis, Ryan

عنوان و نام پدیدآور: روندهای رمزارز در سال ۲۰۲۴/ رایان سلکیس؛ [مترجم] محمد رهبان؛

ویراستار ارشد مینا والی؛ ویراستار سمیرا امیری.

مشخصات نشر: تهران: راه پرداخت، ۱۴۰۳.

مشخصات ظاهری: ۲۸۱ ص.

شابک: ۹۷۸-۶۲۲-۷۷۰۲-۴۶-۰۰

وضعیت فهرست نویسی: فیفا

یادداشت: کتاب حاضر ترجمه‌ی مجموعه مقالاتی از وبسایت way to pay.press با عنوان "Crypto Theses 2024" است.

یادداشت: بالای عنوان: روندها، شخصیت‌ها، شرکت‌ها و پروژه‌های کلیدی برجسته در فضای رمزارز، به همراه پیش‌بینی‌هایی برای سال ۲۰۲۴.

عنوان دیگر: روندها، شخصیت‌ها، شرکت‌ها و پروژه‌های کلیدی برجسته در فضای رمزارز، به همراه پیش‌بینی‌هایی برای سال ۲۰۲۴.

موضوع: رمزارز، Cryptocurrencies

موضوع: ارز مجازی، Digital currency

شناسه افزوده: رهبان، محمد، ۱۳۶۷-، مترجم

رده بندی کنگره: HG۱۷۱۰/۳

رده بندی دیویی: ۳۳۲/۴

شماره کتابشناسی ملی: ۹۷۲۵۲۸۲

روندها، شخصیت‌ها، شرکت‌ها و پروژه‌های کلیدی برجسته در
فضای رمزارز، به همراه پیش‌بینی‌هایی برای سال ۲۰۲۴

روندهای رمزارز در سال ۲۰۲۴

محمدرهبان

رایان سلگیس





عنوان: رونندهای رمزارز در سال ۲۰۲۴

ناشر: راه پرداخت

نویسنده: رایان سلکیس - Ryan Selkis

مترجم: محمد رهبان

ویراستار ارشد: مینا والی

ویراستار: سمیرا امیری

بازبینی نهایی متن: رضا قربانی

صفحه آرا: علیرضا کیوان

طراح جلد: محمد قربانی

ناظر چاپ: قادر شهبازی

نوبت چاپ: اول ۱۴۰۳

شمارگان: ۱۰۰۰ نسخه

شابک: ۹۷۸-۶۲۲-۷۷۰۲-۴۶-۰

تلفن: ۰۲۱-۴۴۴۳۹۶۶

دورنگار: ۸۹۷۸۴۹۰۲

ایمیل: publisher@way2pay.press

وبسایت: way2pay.press

لایتوگرافی: هنر اشکان

چاپ و صحافی: واژه

همه حقوق چاپ و نشر این اثر برای «انتشارات راه پرداخت» محفوظ است. هرگونه تکثیر، انتشار و بازنویسی این اثر یا قسمتی از آن به هر شکل و شیوه (چاپی، صوتی، ویدئویی، دیجیتال و ...) بدون اجازه کتبی ناشر ممنوع است.

فروشگاه انتشارات راه پرداخت نشانی: تهران، جنت آباد جنوبی، خیابان لاله غربی، روبه روی پاساژ سمرقند، خیابان حدیث، کوچه حدیث دوم، پلاک ۸

۱۱	مقدمه
۱۳	دورنما
۱۴	فصل اول: ۱۰ روند سرمایه‌گذاری
۱۴	برتر سال ۲۰۲۴
۱۵	روندهای سرمایه‌گذاری
۱۶	بیت‌کوین و طلای دیجیتال
۲۰	اتریوم و کامپیوتر(های) جهانی
۲۲	چشم‌انداز فیلد (نقدشونده)
۲۵	احیای بازارهای رمزارز خصوصی؟
۲۹	عرضه اولیه و ادغام و اکتساب
۳۱	پشت پرده سیاست
۳۳	آیا کاری از دست توسعه‌دهنده‌ها برمی‌آید؟!
۳۴	هوش مصنوعی و رمزارز: پول برای ماشین‌ها
۳۶	سه دال جدید: دیپین، دیساک، دیسای
۳۸	انتخاب‌های تحلیلگران مساری
۴۴	منابع فصل اول
۴۵	فصل دوم: ۱۰ (دسته) شخصیت شایسته توجه سال ۲۰۲۴
۴۶	اکنون در چه وضعیتی‌اند؟
۴۷	لری فینک از بلک‌راک و کتی وود از آرک اینوست
۴۸	جرمی الر ودانته دیسپارت از سیرکل
۴۹	کریستین اسمیت از انجمن بلاکچین و مایکل کارکیس از کمیته کنشگری سیاسی فیرشیک (FairShake)
۵۰	سناتور الیزابت وارن (و دارودسته‌اش)
۵۳	ایلان ماسک (و پیروانش)
۵۵	مایکل سوننشاین و کریگ سام از گری اسکیل

۵۷	نیک کارتر و مت والش از کسل آیلند ونچرز
۵۸	لوکاس فوگلسن از سانتریفیوژ، دنل دیکسون از استلار و کریستین موی از آپولو
۶۰	دن رومرو از فارکستر و OxRacer از فرند.تک
۶۰	دارودسته(های) دیفای
۶۱	جمع‌بندی

۶۲ فصل سوم: ۱۰ محصول برتر سال ۲۰۲۴

۶۳	اپ‌های ممتاز
۶۵	USDT روی ترون
۶۶	بیس از کوین بیس
۶۷	سلسلتیا
۶۸	فایردنسر
۶۸	منبع: مساری
۶۹	فارکستر
۷۰	GBTC (تراست بیت کوین گری اسکیل)
۷۱	لیدو
۷۲	CCIP
۷۳	بلور (Blur)، بلند (Blend)، بلس (Blast)
۷۴	پروژه گاردین
۷۵	جمع‌بندی
۷۶	منابع فصل سوم

۷۷ فصل چهارم: ۱۰ پول رمزارزی برتر سال ۲۰۲۴

۷۸	بیت کوین و سایر پول‌های دیجیتال
۷۸	بیت کوین گودزیلای فایننس است
۸۲	مدل و فرضیات امنیتی بیت کوین
۸۵	استخراج بیت کوین مهم‌تر از هر زمانی
۸۶	تراکنش‌های خصوصی: پروتکل‌ها، سکه‌ها یا استخرها؟
۸۹	سرمایه‌گذاری جایگزین جدید: استیبل کوین‌ها
۹۰	USDT
۹۲	USDC
۹۴	پکسوس، بایننس و دلارهای پی‌پل
۹۶	استیبل کوین‌های وثیقه‌شده با رمزارز
۹۷	ارزهای دیجیتال بانک مرکزی و سایر میم کوین‌ها
۹۹	جمع‌بندی
۱۰۱	منابع فصل چهارم

فصل پنجم: ۱۰ روند سیاست گذاری رمزارزی برتر سال ۲۰۲۴

۱۰۲

۱۰۳

هشدار

۱۰۴

سیاست پایین دست فرهنگ است

۱۰۹

چطور طرحی رمزارزی به قانون تبدیل می شود؟

۱۱۳

پشت پرده کنگره

۱۱۹

خصوصیت بی وقفه رگولاتورهای پولی

۱۱۹

بانکداری رمزارز

۱۲۱

مالیات رمزارز

۱۲۲

تطبیق ضد پول شویی و احراز هویت رمزارز

۱۲۴

خصوصیت بی وقفه سازمان های محافظت کننده

۱۲۸

دادگاه ها دوست ما هستند... البته گاهی

۱۳۰

تغییر حزب اکثریت سنا

۱۳۲

ایستادن در کنار رمزارز: تعامل در برابر چالپوسی

۱۳۵

باید استانداردهای بالاتری داشته باشیم

۱۳۹

میکا و رهبری ظاهری اروپا

۱۳۹

۱. جامع بودن

۱۴۰

۲. پیاده سازی قانون سفر

۱۴۰

۳. استیبل کوین ها

۱۴۱

۴. به زودی دیفای

۱۴۱

۵. نکات متفرقه

۱۴۲

جمع بندی

۱۴۳

منابع فصل پنجم

فصل ششم: ۱۰ رند برتر فایننس متمرکز (سیفای)

۱۴۴

۱۴۵

وضعیت سیفای

۱۴۵

چه سالی داشت کوین بیس

۱۴۸

بایننس در ۲۰۲۴

۱۵۰

«سایر» موفق های حوزه سیفای

۱۵۲

رقابت (های) ETF

۱۵۴

DCG و سقوط رم؟

۱۵۹

گلوگاه های بانکی

۱۶۱

بورس کالای شیکاگو در برابر پرپچوال ها در برابر dYdX

۱۶۲

ابزارهای تطبیق؛ جرم شناسی مالیات و ضد پول شویی

۱۶۴

ابزارهای تطبیق؛ مراقبت بایسته

۱۶۴

دیگران در فایننس متعارف

۱۶۵

جمع بندی

۱۶۶

منابع فصل ششم

فصل هفتم: ۱۰ روند برتر در شبکه‌های لایه ۱

۱۶۷

- ۱۶۸ شبکه‌ها و تعامل پذیری
- ۱۶۸ غالب بودن شبکه اتریوم
- ۱۷۰ انباشت ارزش و امنیت در جهان چندزنجیره‌ای
- ۱۷۳ غیرمتمرکزسازی شبکه
- ۱۷۴ سیر تکامل نگرانی‌ها درباره سانسور
- ۱۷۶ استدلالی برای خوش‌بینی به اتریوم
- ۱۸۰ نقطه عطفی برای معماری مازولار
- ۱۸۲ بازگشت سولانا و محبوبیت زبان موو
- ۱۸۵ روندهای «رمزنگاری هم‌ریختی کامل» و «دانش صفر»
- ۱۸۸ سیر تکامل زنجیره‌های بانکی
- ۱۸۹ جمع‌بندی
- ۱۹۰ منابع فصل هفتم

فصل هشتم: ۱۰ روند برتر در دیفای

۱۹۲

- ۱۹۳ بازگشت دیفای؟
- ۱۹۳ اخبار تازه از پلتفرم‌های صرافی غیرمتمرکز یا دکس (DEX)
- ۱۹۵ تجمیع‌کنندگان معاملات و فرانت‌اندها
- ۱۹۸ پرداخت
- ۲۰۰ پرپچوال‌های روی زنجیره
- ۲۰۲ وام‌دهی دیفای
- ۲۰۵ LST‌ها
- ۲۰۹ پل‌ها و پیام‌رسان‌ها
- ۲۱۱ اوراق‌ها
- ۲۱۴ متنوع‌سازی RWA
- ۲۱۵ استکس و توکن‌های BRC-20
- ۲۱۶ جمع‌بندی
- ۲۱۷ منابع فصل هشتم

فصل نهم: ۱۰ روند اصلی در رمزارز مصرفی

۲۱۸

- ۲۱۹ رمزارز مصرفی
- ۲۲۰ دیساک
- ۲۲۳ فرند.تک
- ۲۲۶ مدل‌های بازار NFT
- ۲۲۸ رژه پنگوئن‌ها و نظریه اوردینال
- ۲۲۹ نظریه اوردینال
- ۲۳۱ بازی‌های رمزارزی و برندهای بومی عصر دیجیتال

۲۳۲	حساب‌های متصل به توکن
۲۳۴	ساخت مشترک و تجربه‌های کاربر ساخته
۲۳۶	مدل شرط‌بندی برای بازی و بازارهای اطلاعات
۲۳۸	دولت-شبکه‌ها
۲۳۹	خوش‌بینی به فناوری
۲۳۹	جمع‌بندی
۲۴۰	منابع فصل نهم

فصل دهم: ۱۰ روند برتر در زیرساخت همتا به همتا ۲۴۱

۲۴۲	ارتقاها در کاربرپذیری رمز ارز
۲۴۲	آینده کیف پول محور: ارتقاها در محاسبات چندجانبه یا MPC
۲۴۳	پیش‌زمینه درباره حساب‌های با مالکیت خارجی
۲۴۳	کیف پول‌های MPC
۲۴۴	آینده کیف پول محور: حساب‌های قرارداد هوشمند
۲۴۹	اقتضای لجر ریکاور
۲۵۱	جنگ‌های ذخیره‌سازی دیپین
۲۵۴	پایگاه‌های داده غیرمتمرکز
۲۵۵	شبکه‌های بی‌سیم غیرمتمرکز
۲۵۷	ماشین‌های هوش مصنوعی دیپین
۲۵۹	ناکارآمدی دائو
۲۶۲	دائوها به دردسرشان می‌ارزند
۲۶۵	منابع فصل دهم

فصل یازدهم: اضافه بر سازمان ۲۶۶

۲۶۷	۱. چرا باید بنویسید
۲۶۷	۲. بت‌سازی ممنوع
۲۶۸	۳. خواندنی‌ها
۲۶۸	۴. نکته‌ها و ترفندهای بهره‌وری
۲۶۹	۵. توصیه‌هایی برای زندگی
۲۷۰	۶. پایان. وکیل‌هایم مجبورم کردند این بخش را بنویسم یا همان سلب مسئولیت
۲۷۱	منابع فصل یازدهم:

[

مقدمه

]

دوستان:

خون و خونریزی دوازده ماه گذشته در رمزارز برای همه ما مهلک بوده است. ورشکستگی‌ها، شکایت‌ها، تعدیل‌ها، جابه‌جایی‌ها و رختی عمومی را از سر گذرانندیم که معمولاً با خماری بعد از یک مهمانی بزرگ تجربه می‌کنیم. در مواقعی هم وضعیت سوررئال شد.

صنعت رمزارز از برخی جنبه‌ها به سال ۲۰۱۳ و بعد از اولین بحران اعتباری‌اش بازگشته است (بازمانده‌های آن زمان، نقش آفرینانی با یک دهه سابقه مثل کوین بیس، کرکن و سیرکل هستند)، اما تا پیش از این، هرگز تا این حد با پیشرفته‌ترین فناوری‌ها کار نکرده بودیم. امروزه پروژه‌های زیادی در زمینه فضای بلوک امن و پردازش تراکنش در مقیاس گسترده، اپلیکیشن‌های هویت و دیفای ترکیب‌پذیر، فراگیری استیبل کوین‌ها و غیره دیده می‌شوند و پذیرش رمزارز در وال استریت نیز بسیار نزدیک است؛ خواه جیمی دیمون (Jamie Dimon) بخواهد یا نخواهد.

فکر نمی‌کردم تا زمان نگارش کتاب «روندهای رمزارز در سال ۲۰۲۴»، سم بنکمن فرید زندانی شده باشد، اما مجازات سریع و حکم حبس طولانی او برای همه نقطه عطف مهمی بود. اگر عنوان فرضی گزارش سال گذشته «دیگر تمام شد» بود، عنوان فرضی گزارش امسال «قطعاً برگشته‌ایم» است.

بیت‌کوین دوباره غالب شده است و ما باز به سراغ ایجاد سیستم‌های مالی موازی رفته‌ایم تا اگر ارزش‌های ملی تورمی شدند یا دسترسی‌مان به سیستم بانکی یا اعتبار را از دست دادیم، گزینه جایگزینی داشته باشیم. همچنین، دوباره به سراغ اپ‌های همتا به همتا و اختراعات بی‌نیاز از مجوز (در برابر خدمات متمرکز انحصاری) رفته‌ایم. ما، اکنون در عصری که آزادی بیان و ارتباطات باز به هیچ‌وجه تضمین شده نیستند، بر اینترنتی سانسورنشده متمرکز شده‌ایم (البته با اینکه ایلان کمی برایمان زمان خرید، تهدیدهای فزاینده‌ای وجود دارند).

به همین دلیل است که همواره به این فناوری و این کامیونیتی دیدگاه گاهی و خوش‌بینانه دارم. البته که دلایلی برای امیدواری و خوش‌بینی وجود دارد. یکی از عوامل مهم موفقیت در رمزارز دوام آوردن از چرخه‌ای به چرخه دیگر است. شمایی که دارید

این مطلب را می‌خوانید یکی از بازمانده‌ها هستید و من این گزارش را برای شما نوشته‌ام. سلب مسئولیت‌های معمول در این گزارش هم دیده می‌شوند: این گزارش توصیه سرمایه‌گذاری نیست، در این رساله طولانی و به سرعت نوشته شده احتمالاً اشتباه‌هایی وجود دارد، پس (امسال به طور ویژه) اجازه ندارید من را بابت تحلیل سیاسی (دقیق و درستی) که شاید نامحبوب باشد، طرد کنید. این متن گزارش رایگانی است که آن را زودتر از موعد در دسترس مشترکان قرار داده‌ایم. هر چند هنوز در حال خروج از بازار خرسی هستیم، اما اگر هر زمان از این نظریه‌ها منفعتی بردید، امیدوارم از تیم ما حمایت کنید: مشترک خدمات حرفه‌ای یا سازمانی شوید، API ما را آزمایش کنید و به استفاده از خدمات پروتکل برای کامیونیتی خود فکر کنید.

تعطیلات خوبی داشته باشید!

رایان سلکیس، معروف به TBI

دورنما

پنج سال پیش وضعیت صنعت رمزارز به شکل تصویر زیر بود؛ اگر شک دارید، از نمای دورتر نگاه کنید.

Asset	Price (Live)	Mcap Today	Mcap 12/15/2018	% Chg → 12/19/18	Sector
1 Bitcoin BTC	\$42,408.88	\$821B	\$55.98B	+1,183.05%	Cryptocurrency
2 XRP XRP	\$0.624	\$33.24B	\$11.74B	+132.08%	Payments
3 Ethereum ETH	\$2,255.05	\$267B	\$8.56B	+2,474.72%	Smart Contract Platform
4 Tether USDT	\$0.999	\$90.82B	\$1.85B	+4,764.99%	Stablecoins
5 Stellar XLM	\$0.125	\$3.46B	\$1.84B	+58.10%	Payments
6 EOS EOS	\$0.782	\$839M	\$1.64B	-64.81%	Smart Contract Platform
7 Bitcoin Cash BCH	\$230.66	\$4.45B	\$1.40B	+143.82%	Payments
8 Litecoin LTC	\$72.45	\$5.25B	\$1.38B	+192.50%	Cryptocurrency
9 Bitcoin SV BSV	\$49.94	\$949M	\$1.22B	-35.56%	Cryptocurrency
10 TRON TRX	\$0.103	\$8.98B	\$841M	+810.97%	Smart Contract Platform
11 Cardano ADA	\$0.620	\$21.22B	\$731M	+2,273.45%	Smart Contract Platform
12 Monero XMR	\$172.12	\$3.09B	\$646M	+299.44%	Cryptocurrency
13 BNB BNB	\$246.90	\$37.14B	\$588M	+5,000.06%	Smart Contract Platform

نمودار دامیننس بیت‌کوین

منبع: مساری اسکرینر

رمزارز همچنان گریزناپذیر است.



فصل اول
۱۰ روند سرمایه‌گذاری
برتر سال ۲۰۲۴

روندهای سرمایه‌گذاری

دسامبر سال گذشته به نیابت تمام افراد حوزه رمزارز عبارت «وب ۳/۰» را بازنشست کردم.

این عبارت، عنوان مزخرف، تصنعی و فریبنده‌ای بود که هرچیز جذابی را که تلاش می‌کردیم بسازیم، خراب می‌کرد. مجموعه توکن غیرمثلی pfp وب ۳/۰ بود، «دیفای ۲/۰» وب ۳/۰ بود، سم بنکمن فرید هم وب ۳/۰ بود. من رمزارز بیشتری می‌خواستم. منظورم چنین چیزهایی است: کیف پول‌های شخصی، حریم خصوصی برای تراکنش‌ها، پیشرفت در زیرساخت، مبانی دیفای، دی‌پین و دی‌ساک که کاملاً به طرح‌های پانزی‌وار وابسته نبودند.

اما رمزارز امسال ناامیدم نکرد.

از وقتی عبارت وب ۳/۰ را بی‌رحمانه به قتل رساندم، ارزش بازار رمزارز تقریباً دوبرابر شده است. بزرگ‌ترین کلاهبردارانمان یا در زندان‌اند یا به‌زودی به زندان می‌افتند. محصولات عالی با طراحی‌های شیک و زیبا عرضه شده‌اند و من از چشم‌انداز رمزارز در سال ۲۰۲۴ هیجان زده‌ام.

خلاصه اینکه رمزارز در شرایط خوب و محکمی است.

می‌دانم که تازه‌واردهایی هستند که این رساله را می‌خوانند، پس یادآوری می‌کنم که این کتاب مناسب افرادی است که تاحدی در این حوزه دانش و پیش‌زمینه دارند، نه افرادی که تازه با بیت‌کوین آشنا شده‌اند. این دسته از افراد را تشویق می‌کنم که دانششان را با مطالعه این مطالب ارتقا دهند: شرح شاهکار مت‌لویین بر رمزارز در نشریه بلومبرگ بیزینس‌ویک؛ فهرست منابع برای تازه‌واردها در توئیتر و دوره عالی «مبانی بلاکچین‌ها» در یوتیوب. در هر صورت فرض می‌کنم شما، دانش کافی را دارید و اگر کوتاه و مختصر توضیح می‌دهم به این دلیل است که صرفه‌جویی در زمان اهمیت دارد.

این بخش مقدماتی «روندهای سرمایه‌گذاری» برای آن دسته از شماست که می‌خواهید پیش دوستانان پز بدهید که کل این گزارش را خوانده‌اید. نیازی نمی‌بینم موفقیت‌هایم در سه بخش اول گزارش سال گذشته را در بوق و کرنا کنم («رمزارز همچنان

اجتناب ناپذیر است»، اما در طیفی از بخش‌های بازار شاهد بادهای موافق هستیم و شواهدی داریم که گاوی بودن مورد نیاز بازار بعد از زمستانی سخت را توجیه می‌کند. صحبت‌م را با دلایل و شواهد گاوی بودن بازار بیت‌کوین در سال ۲۰۲۴ شروع می‌کنم.

بیت‌کوین و طلای دیجیتال

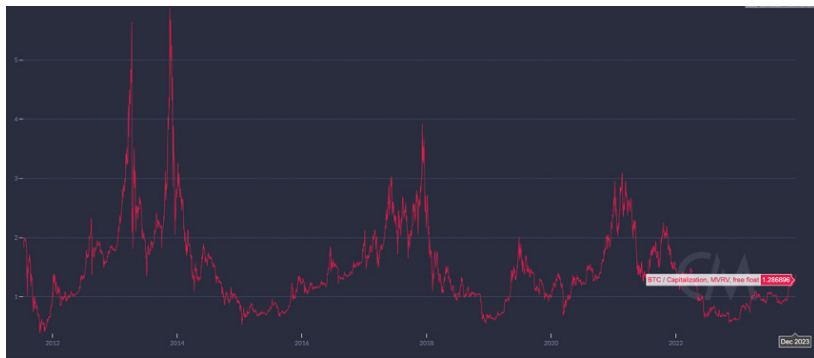
«اکنون در چه وضعیتی هستیم؟ وضعیتی شبیه ژانویه ۲۰۱۵ یا دسامبر ۲۰۱۸. یعنی کلیه‌تان را بفروشید و بیشتر بخرید.»
نظر من درباره بیت‌کوین در دسامبر ۲۰۲۲. قابل شما را نداشت.

هرچند پیش‌بینی وضعیت بازار بیت‌کوین در کوتاه‌مدت دشوار است، در شرایط کنونی جذابیت آن برای دوره‌های بلندمدت‌تر تقریباً انکارناپذیر است. نمی‌دانیم «فدرال رزرو» نرخ بهره را بیشتر افزایش می‌دهد یا پایش را روی ترمز می‌گذارد، مسیر را معکوس می‌کند و با جدیت به روند تسهیل می‌رود. نمی‌دانیم آیا با رکودی با محرک املاک تجاری روبه‌رو خواهیم شد یا پس از دوره سوررئال تنبیه پولی و مالی بعد از کووید، می‌توانیم با موفقیت «فرود نرم» اقتصادی داشته باشیم. نمی‌دانیم بازار سهام نزولی خواهد بود یا صعودی و نمی‌دانیم بیت‌کوین با سهام شرکت‌های فناوری همبستگی خواهد داشت یا طلا. از طرف دیگر، بلندمدت بیت‌کوین ساده و سراسر است: همه‌چیز دیجیتالی می‌شود، اما از آنجا که دولت‌ها بیش از حد بدهکار و ولخرج‌اند، همچنان تا شکست کامل به چاپ پول ادامه می‌دهند. در این میان، فقط ۲۱ میلیون بیت‌کوین وجود دارد که در دسترس سرمایه‌گذاران قرار می‌گیرد. به علاوه در سال ۲۰۲۴ بیت‌کوین، قدرتمندترین میم بازار، درباره رویداد چهارسالانه خودش، هاوینگ را تولید خواهد کرد. گاهی نباید مسئله را پیچیده کنیم!

برای تداوم روند سال پیش بیایید دوباره به سراغ نمودار MVRV برویم که سال پیش درباره آن نوشتم. به یاد داشته باشید که این نمودار ارزش بازار کنونی (MV) بیت‌کوین (قیمت × منابع = MV) را با ارزش بازار تحقق‌یافته (RV) (تابع sumproduct قیمت ×

واحد منبع در زمانی که هر واحد آخرین بار روی زنجیره جابه‌جا شده است (RV) مقایسه می‌کند.

در اینجا، نسبت کمتر از یک طلایی است. نسبت بیشتر از سه همیشه نشان‌دهنده اوج چرخه بوده است. آیا بیت‌کوین بعد از صعود ۱۵۰ درصدی در سال جاری همچنان «گزینه خرید» خوبی است؟ کمابیش.



منبع: کوین متریکس

شاید دیگر قیمت بیت‌کوین خیلی کمتر از ارزش ذاتی‌اش نباشد، اما بدون شک سرمایه‌گذاران با خرید بیت‌کوین در $MVRV 1.3$ و با توجه به برخی از خبرهای مثبت نهادی ریسک‌بزرگی نمی‌کنند (از جمله این خبرها تأیید ETF، تغییرات حسابداری هیئت استانداردهای حسابداری مالی و خریداران دولتی جدید است. فصل چهارم را ببینید). به یاد داشته باشید که در نهایت با قفل شدن بیت‌کوین‌های بیشتر در محصولات ETF، نسبت $MVRV$ نیز به صورت مصنوعی بیشتر می‌شود، زیرا خریداران جدید بیش از آنکه به زنجیره بیت‌کوین بیایند به بورس سهام نیویورک و نزدک مراجعه می‌کنند. $MVRV$ کمی بیشتر از یک، کمی کمتر از میانه تاریخی آن است.

برای شمایی که به رمزارز به عنوان طبقه دارایی علاقه‌مندید، می‌دانید نکته جذاب‌تر چیست؟

بیت‌کوین معمولاً در احوای بازار پیشگام بوده است. به تازگی شاهد اوج‌های چندساله

در دامیننس بیت کوین بوده ایم، اما هنوز به اوج های ابتدای سال ۲۰۱۷ و دوره صعودی ۲۰۲۱ حتی نزدیک هم نشده ایم. در سال ۲۰۱۷ دامیننس بیت کوین از ۸۷ درصد به ۳۷ درصد کاهش یافت. در دوره تمرکز قدرت و صعود به ۴۰/۰۰۰ دلار در سال ۲۰۲۱ به دامیننس ۷۰ درصدی بازگشت، اما در اوج حباب دوباره به ۳۸ درصد کاهش یافت و حالا، تازه به ۵۴ درصد رسیده ایم و هنوز جا برای غالب تر شدن بیت کوین وجود دارد.

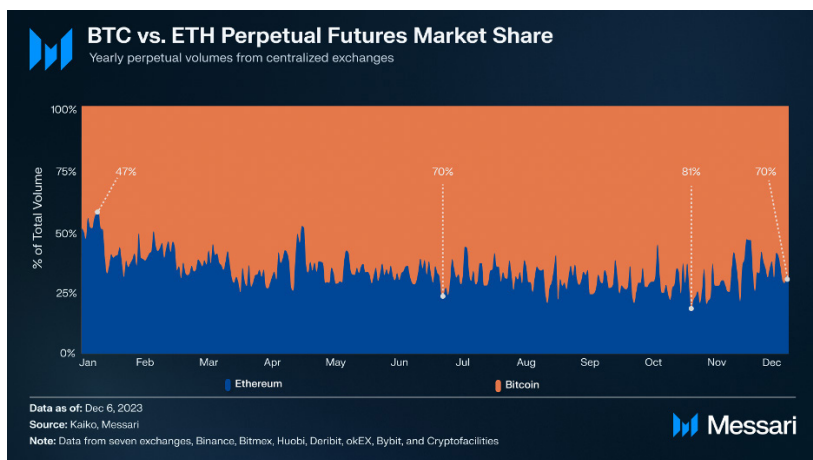


منبع: تریدینگ ویو

حقیقتش را بخواهید، به سختی می توان عوامل شتاب دهنده ای را برای رونق دوباره رمزارز در نظر گرفت که با رالی صعودی شدید بیت کوین شروع «نشود». دیفای با چالش های رگولاتوری ادامه داری روبه روست که در کوتاه مدت مانع رشد می شوند. تقریباً هیچ فعالیتی در حوزه توکن غیرمثلی مشاهده نمی شود. بخش های در حال رشد دیگر (استیبل کوین ها، بازی، رسانه اجتماعی و زیرساخت غیرمتمرکز و غیره) احتمالاً نه سریع و ناگهانی بلکه آهسته و پیوسته رشد خواهند کرد. افراد و شرکت های مطرح نیز موافق اند. بایننس، به تازگی پژوهش بسیار خوبی را منتشر کرده که نشان می دهد در تابستان در میان تخصیص دهنده های دارایی نگاه به «بیت کوین» خیلی مثبت تر از نگاه به «رمزارز» بوده است (البته شاید با عملکرد

ضعیف‌تر اتریوم و بیت‌کوین این نگاه در حال تغییر باشد). در شرایط مثبت کنونی فکر می‌کنم دامیننس بیت‌کوین در رالی صعودی ناشی از معرفی و پذیرش ETF ها ۶۰ درصد را پس می‌گیرد یا وضعیت بسیار منفی شاخص‌های اقتصاد کلان باعث می‌شود دامیننس کاهش یابد.

حتی اگر در اشتباه باشم و پیش‌تر اوج این چرخه برای دامیننس بیت‌کوین را دیده باشیم، بسیار بعید می‌دانم که قیمت اسمی بیت‌کوین و قیمت آن در مقایسه با سایر دارایی‌ها کاهش یابد. پربازده‌ترین اقدام در مراحل اولیه دوره صعودی رمزارز همیشه سرمایه‌گذاری روی پادشاه (بیت‌کوین) بوده و این چرخه متفاوت نبوده (و نخواهد بود). حرف سال گذشته‌ام را تکرار می‌کنم: معتقدم «پول بسیار سالم» خواندن اتریوم به هیچ وجه نظریه متقاعدکننده‌ای نیست. اگر چنین ایده‌ای پایه و اساسی داشت، آن وقت شاخص نقدشوندگی، آن هم بعد از تأیید ETF قراردادهای آتی اتریوم، به این شکل نبود:



منبع: کایکو، مساری

احتمالاً دیگر شاهد افزایش صدف‌بری قیمت بیت‌کوین نخواهیم بود، اما این دارایی در سال ۲۰۲۴ به راحتی می‌تواند عملکردی بهتر از سایر طبقه‌های دارایی تثبیت شده

داشته باشد. اگر قرار باشد قیمت بیت کوین در نهایت به طلا برسد، قیمت هر بیت کوین باید ۶۰۰/۰۰۰ دلار شود. به علاوه به یاد داشته باشید که بسیاری از اتفاق های کلان مثبت پشت بیت کوین درباره طلا هم صدق می کنند، پس این قیمت لزوماً سقف قیمت بیت کوین نیست.

اگر بحران های پولی به قدر کافی تشدید شوند، هیچ قیمتی زیاد نخواهد بود: یک بیت کوین یک بیت کوین ارزش خواهد داشت.
حتماً بخوانید: گزارش فصلی فصل سوم بیت کوین [۱].

اتریوم و کامپیوتر(های) جهانی

«مرج» موفق اتریوم (در سپتامبر ۲۰۲۲) و تکمیل ارتقای «شاپلا» در آوریل ۲۰۲۳ از تحسین برانگیزترین ارتقاها ی نرم افزاری فنی تاریخ بودند. این مرج همچنین آغازگر عصر جدیدی برای اتریوم به عنوان دارایی دیجیتال ضد تورمی خالص بود.

من اتریوم و تمام دستاوردهایش را دوست دارم؛ اگر اکوسیستم دارایی رمزارزی ساخته ویتالیک بوترین وجود نداشت، مساری هم به وجود نمی آمد. با این همه سرمایه گذاری بلندمدت در اتریوم بیش از آنکه شبیه سرمایه گذاری در گوگل یا مایکروسافت باشد، شبیه ویزا یا جی پی مورگان یا کالایی مثل طلا یا نفت است.

قیمت اتریوم تقریباً تثبیت شده است. بیت کوین به واسطه گرایش تخصیص دهنده های سازمانی به سرمایه گذاری در طلای دیجیتال، عملکردی بهتر از اتریوم خواهد داشت، در حالی که دسترسی فراگیر به جایگزین های اتریوم (لایه های L0، L1، L2) به دلیل ظرفیت بیشترشان در مقایسه با زنجیره اصلی اتریوم به عملکرد بهتر این جایگزین ها منجر می شود. از نظر من حالتی وجود نخواهد داشت که اتریوم عملکردی بهتر از بیت کوین و هم ردیف های در حال رشدش با بتای بالاتر داشته باشد.

با این حال به کاهش قیمت اسمی اتریوم نیز معتقد نیستم.

اتریوم از چند چالش فنی و چرخه بازار با سر بلندی عبور کرده است. می توان گفت ساختار عرضه اتریوم بهتر از ساختار بیت کوین است. همچنین معتقدم هر اتریومی که به سایر راه حل های مقیاس پذیری آن منتقل شده، احتمالاً برای همیشه رفته و دیگر به

زنجیره اصلی بر نمی‌گردد.

در هر صورت احساس خرسی درباره اتریوم نسبت به سایر دارایی‌های این حوزه ایرادی بر اتریوم نیست، بلکه درک تیزبینانه‌ای است از اینکه اتریوم به‌عنوان دارایی تاکنون «بسیار غالب» بوده و استاندارد را به‌قدری بالا برده که حفظ سهم بازار بیش از ۶۰ درصدی را برای گروه توکن‌های شبکه‌ای هم‌ردیفش ناممکن کرده است. وقتی اتریوم را با سولانا مقایسه می‌کنم، آنها را از لحاظ قدرت نسبی، نه شبیه گوگل در برابر بینگ که شبیه ویزا در برابر مسترکارت می‌بینم.

حتی اگر قضاوت منصفانه‌ای درباره نظرهای مایکسیمالیست‌های اتریوم داشته باشم، باز هم لازم است دوباره به شاخص قبلی اشاره کنم و بگویم که بیت‌کوین نسبت به اتریوم سرمایه‌گذاری بهتری است.



منبع: کوین متریکس

در ادامه درباره فناوری بیشتر حرف خواهیم زد، اما می‌دانم کنار شومینه‌تان با اشتیاق منتظر دیدگاه من درباره پروتو-دنک‌شاردینگ ننشسته‌اید. شما به دنبال توصیه گاو / خرسی من هستید و حرف من این است که سرمایه‌گذاری روی اتریوم نوعی سرمایه‌گذاری معمولی و امن است و مطمئنم که به‌زودی با سازندگان پادکست بنکلس در این باره بحث خواهیم کرد.

(نکته: هرچند از پوشش ریسک متنفرم، از زمانی که این بخش را نوشتم کمی نظرم

تغییر کرده است. در حالی که در یک سال اخیر بیت کوین ۱۵۰ درصد رشد کرده و سولانا بیش از شش برابر شده است، باید زودتر از اینها شاهد بازگشت اتریوم به میانگین می‌بودیم، اما اتریوم چندین و چند ماه است که مانند یک استیبل کوین عمل کرده و عقب‌ماندگی زیادی دارد.

حتماً بخوانید: گزارش فصلی فصل سوم اتریوم [۲].

چشم‌انداز فیلد (نقدشونده)

بیت کوین، اتریوم و استیبل کوین‌های وابسته به دلار آمریکا ۷۵ درصد از ارزش بازار ۱/۶ تریلیون دلاری رمزارز را به خود اختصاص داده‌اند، اما همیشه این‌طور نخواهد ماند. من شرکتی را با این فرضیه بنیان‌گذاری کردم که ۲۵ درصد دیگر بازار رمزارز در طول دهه آینده صدم برابر رشد خواهد کرد و سرمایه‌گذاران برای تجزیه و تحلیل، نه فقط دو بلکه هزاران دارایی رمزارز، ابزارهای ارزیابی پیشرفته‌ای نیاز خواهند داشت. صدم برابر شدن «فیلد» نسبت به اندازه بازار کنونی باعث می‌شود ارزش بازارهای سرمایه رمزارز نقدشونده از بازارهای سرمایه خصوصی (با ارزش ۲۰ تا ۲۵ تریلیون دلار) بیشتر و به ترتیب حدود ۳۰ و ۳۵ درصد اندازه بازارهای جهانی بدهی و سهامی شود. علاوه بر این اگر (مانند من) معتقدید بلاکچین‌ها اساساً نوآوری‌های حسابداری هستند، آن وقت همه دارایی‌ها، چه «توکن کاربردی» باشند، چه «توکن بهادار»، در نهایت دارایی‌هایی در حوزه «رمزارز» خواهند بود که به جای سیستم‌های تسویه و تصفیه موروئی روی بلاکچین‌های عمومی معامله خواهند شد. با گذشت زمان هماهنگی رمزارز و فایننس مرسوم آن قدر زیاد خواهد شد که هم‌پوشانی تقریباً کاملی پیدا خواهند کرد. البته سرمایه‌گذاری در شاخصی موزون با ارزش بازار و شامل بیت کوین و اتریوم هم مزیت‌هایی دارد.

یکی از این مزیت‌ها این است که این دو در گذشته دست برنده بوده‌اند و اگر در سال ۲۰۱۴ به همایش بیت کوین آمریکایی شمالی در میامی رفته بودید و عرضه اولیه سکه اتریوم و بیت کوین را خریده بودید که ویتالیک بوتورین می‌فروخت، ۷۵ درصد از رشد بازار را در طول ۱۰ سال گذشته کسب کرده بودید. این دارایی‌های بسیار امن اکنون «محکم‌ترین» سرمایه‌گذاری‌های بازار رمزارز هستند، یعنی با خطر زیان هنگفت ناشی از رقیق‌سازی

منابع روبه‌رو نیستید. بسیاری از پروژه‌های برتر دیگر خزانه‌های بزرگی دارند که حلقه داخلی آنها را می‌فروشند و ممکن است «ارزش بازارشان» بالا برود، اما قیمت توکنشان ثابت بماند یا کاهش یابد.

(یکی از دلایل ما برای راه‌اندازی داشبورد آزادسازی توکن در این فصل همین بود. ما می‌خواهیم افراد منشأ فشار سمت فروش را درک کنند، زیرا بعید است به جنون «آزادسازی‌های گاوی» سال ۲۰۲۱ برگردیم.)

Overview		Unlocks				53 Assets			
Token		Price Current	Price 30D Change	% Unlocks Completed	Next Cliff Unlock	Next Daily Linear Rate Change			
1	 Immutable X IMX	\$1.41	+51.42%	60%	\$28.03M 1.55%	Today	\$995.90K → \$0.00 -100.00%	in 701 days	
2	 Galxe GAL	\$1.59	+10.23%	61%	\$1.64M 1.09%	Today	—		
3	 Liquity LQTY	\$1.49	-19.42%	86%	\$733.04K 0.52%	Today	\$16,205 → \$8,125 -49.86%	in 122 days	
4	 1inch 1INCH	\$0.362	+9.71%	87%	\$14,350 0.0,37%	in 2 days	—		
5	 Aptos APT	\$7.34	+6.88%	23%	\$182M 8.94%	in 7 days	—		
6	 SuperRare RARE	\$0.151	+137.19%	80%	\$1.94M 2%	in 11 days	\$52,479 → \$0.00 -100.00%	in 255 days	
7	 ApeCoin APE	\$1.59	+9.94%	57%	\$24.88M 4.23%	in 12 days	—		
8	 Injective Protocol INJ	\$15.99	-0.86%	99%	—		\$640.10K → \$0.00 -100.00%	in 13 days	
9	 Metaplex MPLX	\$0.126	-193.56%	67%	\$1.15M	in 14 days	\$38,933 → \$51,262 +31.67%	in 289 days	
10	 Frax Share FXS	\$8.50	+32.35%	96%	—		\$111.09K → \$43,791 -60.58%	in 15 days	

منبع: مساری

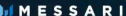
بدیهی است که گزاره‌های زیر توصیه سرمایه‌گذاری نیست، اما به‌عنوان دانشجوی تاریخ می‌دانم:

الف. شاید بیت‌کوین و اتریوم اکنون رهبران بازار باشند، اما جایگاهشان تا ابد خدشه‌ناپذیر نخواهد بود؛

ب. از ۲۶,۰۰۰ سهمی که از سال ۱۹۲۶ معامله شده‌اند، فقط ۸۶ سهم، عامل نیمی از رشد بازارهای ایالات متحده بوده‌اند.

از آنجا که تعداد بسیار کمی از رهبران بازار سهام از دهه ۱۹۲۰ همچنان حضور دارند و رمزارز هم از این لحاظ متفاوت نخواهد بود، سرمایه‌گذار شاخصی منفعلی مثل من

باید چه کار کند؟

The existing set of popular benchmarks is heavily weighted toward BTC/ETH								
Broad market indices and benchmarks								
Index	MVIS Digital Assets 100 Index	NASDAQ Crypto Index (NCI)	Bloomberg Galaxy Crypto Index	WisdomTree Crypto Index	Bitwise 10 Crypto Index Fund	Grayscale Large Cap	CMBI Total Market Index	BEO Index
Weights	Bitcoin 43% Ethereum 20% Tether 8% BSC 5% USDC 5% BUSD 2% Cardano 2% Others 15% <i>(Based on market cap)</i>	Bitcoin 64% Ethereum 31% Others 5% <i>(Chainlink, Polkadot, Uniswap, Shiba Inu, Bitcoin Cash, Ethereum Classic, Bitcoin, Cardano, Aave)</i>	Bitcoin 35% Ethereum 35% Cardano 7% Solana 6% Avalanche 6% Polkadot 4% Others 10% <i>(Polygon, Cosmos, Litecoin, Chainlink, Uniswap, Algorand)</i>	Bitcoin 43% Ethereum 22% Polygon 8% Chainlink 5% Polkadot 4% Uniswap 3% Aave 3% Solana 2% Avalanche 2% Others 8% <i>(Bitcoin, Cardano, Cosmos, Polkadot, Chainlink, Uniswap, Algorand)</i>	Bitcoin 62% Ethereum 30% Cardano 2% Others 6% <i>(Polygon, Litecoin, Polkadot, Solana, Aave, Bitcoin, Uniswap, Chainlink)</i>	Bitcoin 65% Ethereum 30% Cardano 2% Solana 1% Polygon 1% Avalanche 1% Others 1%	Bitcoin 40% Ethereum 18% Tether 8% BSC 5% USDC 5% XRP 2% BUSD 2% Cardano 1% Others 18% <i>(Based on market cap)</i>	Bitcoin 33% Ethereum 33% Others 33% <i>(Bitcoin, Cardano, Compound, Rader DAO, Maker, Synthetix, Aave, AVAX, BNB, XEM, VeChain, EOS, Zcash)</i>
	Unique Features	Contains Stables	Essentially Bitcoin and Ethereum only	- Lower allocation to BTC/ETH - Max allocation 35% to any one asset	- Lower allocation to BTC/ETH - More direct Web3 and DeFi exposure than other indices	Essentially Bitcoin and Ethereum only	Only six assets	- True market cap weighted - Uses all assets with no restrictions
Fees / Terms	- Not investible - Licensing fee to use as benchmark	- Investible via Victory Capital - Accredited investors only 1.75%	- Not investible - Licensing fee to use as benchmark	- Investible - Accredited investors only 0.52% licensing fee 0.70% trading fee	- Investible - Accredited investors only 2.5%	- Investible - Accredited investors only 2.5%	- Not investible - Licensing fee to use as benchmark	0.25% Plus gas / trading fees
Source: Fund documentation								
Note: As of the last rebalancing in 2022. Figures Rounded.								
								Date as of January 13, 2023

MESSARI

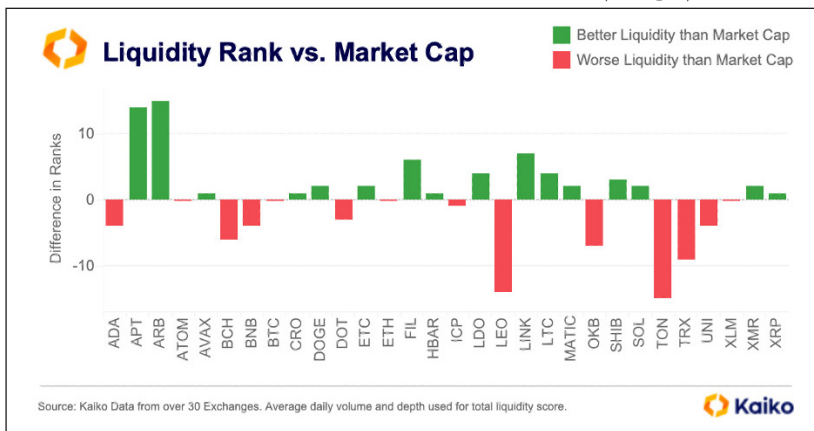
Data as of January 13, 2023

منبع: مستندات صندوق

حقیقتش را بخواهید کار زیادی نباید انجام داد. جایگزین‌های کنونی محصولات شاخصی رمزارز خیلی جذاب نیستند و شک دارم که در سال ۲۰۲۴ این وضعیت تغییر کند. صندوق شاخصی کم‌کارمزدی با تعادل مجدد خودکار که دارایی‌هایش را با توجه به مازاد منابع توکن و نقدشوندگی بازار تنظیم می‌کند ابزار سرمایه‌گذاری بسیار خوبی خواهد بود، اما اکنون برای سرمایه‌گذاری شاخصی، یا باید پول زیادی برای کارمزد مدیریت دارایی (۲۰۰ تا ۲۵۰ صدم مانند محصولات گری اسکیل) و کارمزدهای تراکنش (درباره صندوق‌های رمزارز با مدیریت فعال) پرداخت کنید یا با پیچیدگی‌ها و ریسک رگولاتوری و فنی قابل توجه اجرا روی زنجیره سروکار داشته باشید. تنها مسیر «ارزان» برای سرمایه‌گذاری روی دارایی‌های رمزارزی رده‌های سه تا هزار این است که روی خودتان و مهارت سرمایه‌گذاری‌تان کار کنید. به این مثال توجه کنید:

زیر نظر گرفتن فهرست نقدشوندگی کایکو و تعادل مجدد دارایی‌ها به صورت فصلی، یک نوع سرمایه‌گذاری شاخصی نه‌چندان دقیق است. اگر دارایی‌های سبز را بخرید (که رتبه نقدشوندگی‌شان بالاتر از رتبه ارزش بازارشان است) و دارایی‌های قرمز را بفروشید (که رتبه ارزش بازارشان بالاتر از رتبه نقدشوندگی‌شان است)، تا حد زیادی سرمایه‌گذاری‌ای مشابه فهرست لانگ/شورت شخصی من از دارایی‌های بزرگ تا اینجای سال خواهید

داشت (باز هم می‌گوییم که توصیه سرمایه‌گذاری نیست).



منبع: داده‌های کایکو از بیش از سی صرافی. برای اندازه‌گیری امتیاز نقدشوندگی میانگین حجم و عمق روزانه به کار گرفته شده است.

خوب می‌شد اگر می‌توانستیم بدون ریسک پیامدهای قانونی صندوق شاخصی حول این شیوه می‌ساختیم. اما اکنون می‌توانید این استراتژی‌ها را به صورت غیر خودکار با استفاده از ابزارهایی مثل غربالگر دارایی ما اجرا کنید تا به شما در انتخاب فیلترها و داده‌ورزی‌هایی کمک کند که برای تعادل پرتفوی مفید هستند (در فصل بعدی بررسی خواهیم کرد که آیا این استراتژی معاملاتی با کایکو همچنان جذاب است یا نه. همچنین شاید برای مشترک‌های حرفه‌ای مان گزارشی تکمیلی با بک‌تست گرفتن از این استراتژی در کایکو ارائه دهیم).

حتماً بخوانید: گزارش آزادسازی‌های مساری [۳]، مدیریت پورتفوی رمزارز [۴].

احیای بازارهای رمزارز خصوصی؟

چند سال پیش که نوشتن مدل‌های کسب‌وکار مدیران صندوق‌های رمزارز باعث «از دست رفتن آلفا» برای مشتریان شده است، تعدادی از این مدیران ناراحت شدند. حق با من بود.

(قصدم خودستایی نیست، بلکه بیشتر می‌خواهم به خودم دلگرمی بدهم که بارد کردن سودآورترین مدل کسب‌وکار جهان، انتخاب درستی داشته‌ام، در حالی که از سال ۲۰۱۷ می‌توانستم بدون دستیابی به آستانه عملکرد خاصی درباره بیت‌کوین و اتریوم، از مدل دریافت کارمزد مدیریتی ۲ درصدی و پاداش عملکرد ۲۰ درصدی بهره ببرم. چه عالی!) بسیاری از سرمایه‌گذاران حوزه رمزارز نه تنها عملکردی ضعیف‌تر از بازار دارند، بلکه کاملاً نابود شده‌اند. برخی سرمایه‌گذاران نقد گرفتار موقعیت‌های اهرمی بد می‌شوند (مثل تری امروز کپیتال یا همان 3AC)، گرفتار طرف‌های مقابل بد می‌شوند (مثل ایکیگای) یا هر دو (در فصل ششم DCG را بررسی می‌کنیم). البته خودتان اینها را می‌دانید و نیازی نیست همه بحران‌های سال قبل را تکرار کنم.

در سال ۲۰۲۴ چه در پیش داریم؟ بازارهای نقد رمزارز همچنان مثل جنگلی از ریسک‌های فنی، کارمزدهای بالای تراکنش و رقابت بی‌رحمانه باقی می‌مانند. کنار این جنگل هم دره مرگی به نام بازارهای سرمایه‌گذاری خطرپذیر خصوصی رمزارز قرار دارد. سیاست پولی تنبیهی فدرال رزرو در چند سال گذشته بازارهای سرمایه‌گذاری خطرپذیر را به کلی نابود کرده است. کلاهبرداری‌ها و سخت‌گیری‌های رگولاتوری گسترده نیز آسیب‌های دیگری به زیرساخت رمزارز زده‌اند. کاربران و مشتریان جدید تا وقتی به شفافیت حقوقی اضطراری نرسند، از سرمایه‌گذاری در دارایی‌های رمزارزی کمتر شناخته شده اجتناب می‌کنند و هم‌زمان کاربران و مشتریان قدیمی مخارج را کم می‌کنند تا به بهترین شکل ممکن از زمستان رمزارز عبور کنند. این مسئله به تخریب شدید تقاضا منجر شده است: درآمدهای خدماتی کاهش یافته، نرخ‌های سوزاندن افزایش یافته، بودجه‌ها بیش از پیش کاهش یافته است و به همین ترتیب ادامه دارد.

علاوه بر این، هوش مصنوعی هم محبوب جدید حوزه فناوری شده است. ما دوباره کنار گذاشته شده‌ایم (البته همان‌طور که در ادامه توضیح می‌دهم، فکر می‌کنم این دوگانه هوش مصنوعی و رمزارز، احمقانه و کاذب است. اتفاقاً این دو زوج خوبی برای یکدیگرند). با وجود این، سرمایه‌گذاران خطرپذیر جدید رمزارز، بازاری گاوی را در پیش دارند. صندوق‌هایی که در سال ۲۰۲۳ راه‌اندازی شده‌اند احتمالاً در میان مدت و بلندمدت عملکردی بهتر از S&P خواهند داشت و حتی شاید بسیاری از آنها به واسطه قیمت‌های

بسیار کم و غیرعادی امسال این شانس را داشته باشند که از پنج مارک‌های بیت‌کوین / اتریوم هم بهتر عمل کنند. ضمن اینکه بازارهای نقد هم جان دوباره‌ای گرفته‌اند و در بازار سرمایه‌گذاری خطرپذیر نیز نشانه‌هایی از تحولات مثبت را مشاهده می‌کنیم. تأمین مالی خطرپذیر خصوصی (از دور بذری تا سری D و بعدتر) با بیش از پانصد میلیون دلار قرارداد اعلام شده به بیشترین مقادیر خود از ماه مه رسید (همه این قراردادها را در غربالگر جذب سرمایه ما دنبال کنید):



منبع: مساری

فهرست ناکاملی از صندوق‌های رمزارز که امسال به آنها توجه می‌کنم به شرح زیر است:

- **مولتی‌کوین:** مجموعه‌ای سه‌بخشی درباره عملکرد تحسین برانگیز این صندوق در سال ۲۰۲۱ نوشتم (که مطالب خیلی خوبی هستند: [۵ تا ۷]). البته مشخص نیست شریک‌های مسئولیت محدود این صندوق چطور کاهش ارزش شدید ۹۶ درصدی سولانا در سال ۲۰۲۲ را مدیریت کرده‌اند. حتی اگر دارایی‌های تحت مدیریت مولتی‌کوین در سال جاری عملکرد خوبی داشته باشد، فکر نمی‌کنم فرازونشیب‌های بزرگ‌تر از این برای شریک‌های مسئولیت محدود صندوق‌ها چندان سابقه داشته باشد.

● **وان کانفیگرمیشن:** نیک توماینویکی از صادق‌ترین و منطقی‌ترین سرمایه‌گذاران حوزه رمزارزی است که می‌شناسم. او به‌صراحت درباره مشکلات بنچ‌مارکی که پیش‌تر به آنها پرداختم و نیاز به مسئولیت‌پذیری بهتر در سرمایه‌گذاری رمزارزی نوشته است و یکی از معدود افرادی بود که برخلاف جریان اصلی علیه سم‌ها، سم بنکمن فرید و سم آلتمن، موضع گرفت و البته او نه فقط در حرف، بلکه در عمل هم باورهایش را نشان داده است. او حتی نسبت «عواید توزیع‌شده به سرمایه پرداخت‌شده» (DPI) صندوقش را به اشتراک گذاشته که اتفاق نادری در بازارهای سرمایه‌گذاری خطرپذیر است.

● سرمایه‌گذاران محدودی «در کف بازار، دیدگاه گاوی» داشتند که با نگاه به گذشته درستی تئوئیت‌هایشان ثابت شده است. ونس اسپنسر از **فریم‌ورک** و کریستوفر برنسک از **پلیس هولدر** (Placeholder) به‌عنوان دو نفری در ذهن مانده‌اند که پیش‌بینی‌های دقیقی ارائه دادند و خوش‌بین محض نبوده‌اند (حتی آنهایی که در اوج بازار همچنان دیدگاه خوش‌بینانه و گاوی داشتند، احتمالاً در بلندمدت درستی حرفشان ثابت می‌شود).

● **اندریسن هورویتز (a16z) و پارادایم** بسته به اینکه در اوج بازار در سال ۲۰۲۱ چه مقدار سرمایه وارد کرده باشند، شاید از لحاظ ارزش‌گذاری پورتفویهای خصوصی‌شان در زیان باشند، اما نمی‌خواهم در برابر کریس دیکسون، مت هوانگ و تیم‌هایشان شرط ببندم. اتفاقاً تا حدی خیالم راحت است که (شاید) بعضی از سرمایه‌گذاری‌هایشان در سال‌های دور کمابیش (یا خیلی) منفی باشند، زیرا باعث می‌شود در واشنگتن دی‌سی خیلی خوب برای صنعت بجنگند و تیم‌های سیاستشان هم بسیار عالی‌اند.

● **سینکراسی کپیتال (Syncracy Capital)** از زمان شروع به کار عملکردی بسیار بهتر از بازار رمزارز داشته است. سه تحلیلگر سابق مساری از جمله هم‌بنیان‌گذارش، رایان واتکینز، در تیم این صندوق حضور دارند. البته باید بگویم که من شریک مسئولیت محدود هستم و بدون خجالت برای هرکسی تبلیغ می‌کنم که به ایجاد مساری کمک کرده و همچنان بعد از ترک شرکت برای من پول

می‌سازد. سینکرسی کپیتال یکی از محدود صندوق‌های نقد جدیدی است که می‌شناسم و از زمان راه‌اندازی عملکردی بهتر از پنج‌مارک‌های بیت‌کوین/اتریوم داشته است.

من برای پایش روزانه از غربالگرهای دارایی و جذب سرمایه مساری استفاده می‌کنم و تقریباً هر روز، مانند هزاران سرمایه‌گذار رمزارز، وضعیت «پول هوشمند» را زیر نظر می‌گیرم. ما هشدارها، تنظیمات سفارشی و گزارش‌های متکی به هوش مصنوعی داریم که به شناسایی نشانه‌های فعالیت در بازار کمک می‌کنند. گزارش وضعیت سالانه سرمایه‌گذاری خطرپذیر کامل ما در ماه ژانویه ارائه می‌شود، اما اکنون می‌توانید از این ابزارها برای زیر نظر گرفتن وضعیت استفاده کنید (احیاناً اگر متوجه نشدید، ما در فصل جاری این ابزارها را عرضه کردیم).

عرضه اولیه و ادغام و اکتساب

در این دوران پرچالش رمزارز سه شرکت به دلیل موقعیت و جایگاهشان در بازار، تیم‌هایشان و دسترسی به سرمایه به‌عنوان برنده‌های بزرگ به ذهن می‌آیند: کوین‌بیس، سیرکل و گلکسی دیجیتال.

کوین‌بیس همچنان مهم‌ترین شرکت حوزه رمزارز است. ارزشمندترین و سازماندهی‌شده‌ترین صرافی رمزارز ایالات متحده بخش ویژه خودش را می‌طلبد (در ابتدای فصل ششم به این صرافی می‌پردازیم و در ادامه همان فصل سایر صرافی‌های برتر را بررسی می‌کنیم). بعید است کوین‌بیس در سال آینده با رقیب‌های مهمی در بازارهای عمومی ایالات متحده روبه‌رو شود، اما یکی از شریک‌های اصلی‌اش، سیرکل، ممکن است به‌زودی با عرضه اولیه در سال ۲۰۲۴ در بازار عمومی به این شرکت بپیوندد.

مدیرعامل سیرکل، جرمی الر (Jeremy Allaire) در نشست مین‌نت اعلام کرد که شرکتش در نیمه اول سال ۲۰۲۳ در مجموع هشتصد میلیون دلار عایدی و دویست میلیون دلار درآمد قبل از بهره، مالیات و استهلاک به دست آورده است؛ ارقامی که برابر با ارقام کل سال ۲۰۲۲ این شرکت بود و در شرایطی که نرخ بهره مدتی طولانی‌تر بالا می‌ماند، می‌توانست بیشتر شود. همچنین این شرکت در موقعیت مناسبی برای بهره‌برداری از

پیشرفت در سیاست استیبل کوین ایالات متحده یا رونق در رشد جهانی استیبل کوین‌ها قرار دارد. ارزش گذاری این شرکت تقریباً به ارزیابی بازار از ارزش شرکت با توجه به نگاه بازار به محصولات و داستان رشد فناوری اش و همچنین توانایی اش در کسب بهره از منابع راکد مشتریان بستگی دارد.^۱

قبلاً فکر می‌کردم DCG به دلیل ترکیب متنوع خدماتش شانس زیادی برای عرضه اولیه دارد، اما این شرکت به نوعی تحت محاصره است و احتمالاً مدت بسیار زیادی از بازار عمومی دور خواهد ماند. می‌توان گفت DCG بعد از شکایت کوبنده دفتر دادستان کل نیویورک در موضوع کلاهبرداری، دعوی قضایی ورشکستگی ادامه‌دار و جنجال‌های پیرامون جنسیس، زیرمجموعه‌اش در حوزه وام‌دهی و نقدسازی سریع تعدادی از دارایی‌های اصلی اش در طول دوازده ماه گذشته (سهام GBTC، واکزاری کوین‌دسک و غیره) برای بازسازی اعتبار نهادی اش، دست‌کم کار بسیار دشواری را در پیش دارد.

هم‌زمان شرکت خوشه‌ای در حوزه رمزارز و مستقر در نیویورک دیگری شاهد رشد ارزش سهام و اعتبار خود بوده است. پرتفوی سرمایه‌گذاری خطرپذیر، میز معاملاتی، عملیات استخراج و ابزارهای پژوهشی گلکسی دیجیتال می‌توانند به این شرکت کمک کنند جای DCG را در نگاه صنعت بگیرد؛ شرکت مایک نووگرتس (Mike Novogratz) سهامی عام است (و در بازار سهام تورنتو معامله می‌شود) و ارزش بازار سه میلیارد دلاری دارد. این مقدار سرمایه سهامی آن قدر زیاد هست تا به تیم نووگرتس این امکان را بدهد که اگر بخواهد، بتواند استراتژی ادغام و اکتساب پرشتابی را در سال ۲۰۲۴ در پیش بگیرد. در این فشار ادامه‌دار بازار سرمایه‌گذاری خطرپذیر، سرانجام برخی دارایی‌های برجسته بحران‌زده می‌شوند و نووگرتس همین حالا هم تیم مشاوره بانکداری سرمایه‌گذاری کاملی را برای این موقعیت‌ها آماده دارد.

به جز این گروه، بعید است شاهد عرضه اولیه رمزارز مهم دیگری باشیم. فکر هم نمی‌کنم این فرصت تا قبل از انتخابات ۲۰۲۴ در دسترس شرکت دیگری قرار بگیرد. در نتیجه، مسیر نقدشوندگی در بازار رمزارز تحت نظام‌های رگولاتوری کنونی همچنان

۱. البته تتر با توجه به بازایی سهم بازارش بعد از سقوط بانک سیلیکون ولی در ماه مارس، از لحاظ مالی قدرتمندتر است، اما انتظار نداشته باشید که فرایند عرضه اولیه این شرکت به این زودی‌ها شروع شود.

فقط بازارهای توکن خواهد بود. پس چه خوب که قرار است گزاری حدوداً صد صفحه‌ای درباره این توکن‌ها بخوانید.

پشت پرده سیاست

حرف‌هایی درباره سناتور الیزابت وارن و رئیس کمیسیون بورس و اوراق بهادار، گری گنسلر، دارم که در بخش‌های بعد مطرح می‌کنم. به زودی به این افراد جالب می‌رسیم. نگران نباشید. اما اکنون باید دیدگاه وسیع‌تری داشته باشیم. آمریکا استعداد های فنی، بازارهای مالی و دستورالعمل‌های سیاسی لازم را دارد تا بازار رمزارز جهان را مال خود کند و مطمئن شود که ایالات متحده قطب مالی و فناوری قرن بیست و یکم خواهد بود، اما فکر نمی‌کنم این بار سایفرپانک‌های کافی را داشته باشیم.

سی سال گذشته فقط سال‌های رشد و بلوغ نسل هزاره در میان ما نبود؛ این سال‌ها سرخ و پیش‌زمینه‌ای را فراهم کردند تا بفهمیم در کوتاه‌مدت و میان‌مدت در زمینه سیاست رمزارز چه انتظاراتی باید داشته باشیم. از میان تأثیرگذارترین رویدادها و تغییرات رمزارزی این چند دهه، نظیری تاریخی برای چالش کنونی و دو ابرروند، مهم‌ترین اتفاق‌هایی‌اند که باید بر آنها متمرکز شویم:

۱. **جنگ‌های رمزارزی (دهه ۱۹۹۰):** اولین مسئله‌ای که شما تازه‌واردان باید درباره سیاست رمزارزی بدانید این است که ما پیش‌تر هم در این موقعیت قرار داشته‌ایم. اولین جنگ‌های رمزارزی در دهه ۱۹۹۰ عبارت بودند از: نبردهای غیرمنصفانه با گردن کلفت‌های آژانس امنیت ملی، پیشنهاد های قانونی برای نصب تراشه‌ای دولتی در تمام دستگاه‌های ما که طبق درخواست آنها را باز می‌کرد و شورشی مردمی به رهبری توسعه‌دهنده‌ها علیه زیاده‌خواهی دولت. عبارت «سایفرپانک‌ها کد می‌نویسند» از همین جا می‌آید. خوب است کتاب «رمزارز: چطور کدنویس‌های یاغی دولت را شکست دادند؛ نجات حریم خصوصی در عصر دیجیتال» یا دست‌کم مقاله «محکوم به تکرار تاریخ؟» را مطالعه کنید. این ماجرا از آن داستان‌های عالی پیروزی ضعیف بر قوی است، هرچند به دلیل تغییرات فرهنگی عمیقی که در آمریکا اتفاق افتاده، بعید است این پیروزی دوباره برای رمزارز تکرار شود.

۲. **رضایت از وضع موجود و ایده‌های ووک:** متأسفانه از آن زمان به بعد نسل ایکس سالخورده با نسل انفجار هم‌دست شد تا کارهای بد و خلاف قانونی انجام دهد. رمزارز امروزی تهدیدی بزرگ برای نظم ملی مبتنی بر «نظارت و کنترل» است و با نگاه به قهرمانان جوان‌تر (نسل‌های هزاره و زد) می‌بینیم مسئله این است که شاید این افراد اصلاً آن قدرها هم به جنگیدن اهمیت ندهند. آنها به از بین رفتن آزادی‌های مدنی در دنیای پس از قانون میهن‌دوستی و پس از دوران کووید عادت کرده‌اند. این آدم‌ها بعد از ماجراجویی نظامی جهانی ناموفق بیست‌ساله و هفت تریلیون دلاری ایالات متحده، در دورانی زندگی کرده‌اند که سازمان‌ها و سیستم‌های امنیت ملی همواره به‌صورت کاملاً رها و کنترل نشده زندگی‌شان را تحت نظر داشته‌اند. به علاوه بسیاری از آنها توجه چندانی به ماجرای افشای فایل‌های توییت‌ر و مافیای سانسور شرکت‌های بزرگ فناوری نشان ندادند. پیت‌ر تیل و دیوید سایکس در اوایل دهه ۱۹۹۰ مقاله‌ای پیشگویانه درباره خطرهای یکدستی فرهنگی پردیس‌های دانشگاهی نوشتند. سم بنکمن فرید صرفاً چیزی را به افراد یادآوری کرد که پیش‌تر می‌دانستند؛ اینکه هم‌رنگ شدن شاید عملی باشد، اما خطرناک است.

۳. **پایان هژمونی آمریکا:** مسئله‌ای که در ترکیب موارد ۱ و ۲ واقعاً باید درک کنید این است که بخش زیادی از مسئولان دولتی باور دارند سیاست فناوری دهه ۱۹۹۰ اشتباه بوده و معجزه اینترنت باز (و رشد اقتصادی ناشی از آن) در مجموع برای جامعه آمریکا زیان‌بار بوده است. فناوری به سپر بلای راحتی تبدیل شد. هرچند حرف‌هایی مثل اینکه ما بنیان تولیدمان را از بین برده‌ایم و اقتصادمان را بیش از حد مالی کرده‌ایم، نگرانی‌های بی‌اساسی نیستند، کمی عجیب و باورنکردنی است که بسیاری از افراد با حسرت به اینترنت بسته چین نگاه می‌کنند و این مقوله را «فرصتی از دست‌رفته برای جلوگیری از دروغ‌پراکنی» می‌بینند. ما دیگر تنها ابرقدرت جهان نیستیم و چون به نظر می‌رسد بروکراسی‌هایی از جنس «برادر بزرگ»، مثل بروکراسی چینی، در برخی حوزه‌ها موفق بوده‌اند، رهبران ما هم می‌خواهند به تقلید از آنها کنترل بیشتری روی زندگی مردم داشته باشند.

فرهنگ ما ضعیف شده، پیرسالاری مان متوهمانه است و این بار رقیب‌های قدرتمندی

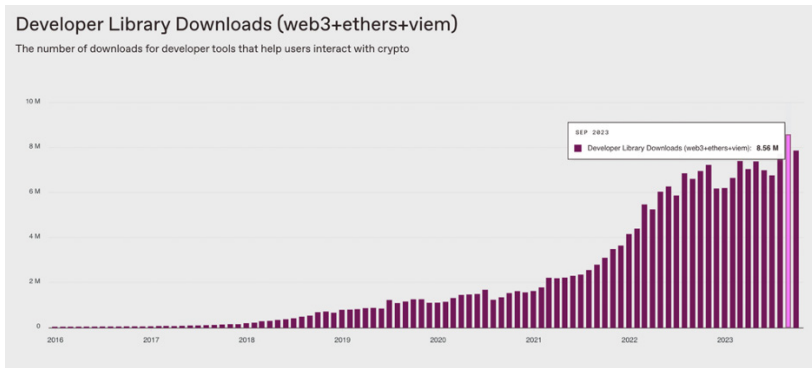
داریم، پس باید بازی متفاوتی انجام دهیم و بر انتخابات «مانیایی» (متکی به تحلیل داده) تمرکز کنیم. در این زمینه خبر خوبی دارم: ما برنده می‌شویم (در فصل پنجم مفصل‌تر به این مسئله می‌پردازیم که چطور این اتفاق قرار است بیفتد). (می‌دانم شاید فکر کنید این روندها کاملاً بی‌ربط یا در بهترین حالت کمتر مربوط به رمزارزند، اما در گذشته درباره مسائل دیگری هم این حرف زده شده بود. ما در حال مبارزه در یک جنگ اطلاعاتی موجودیتی هستیم).

آیا کاری از دست توسعه‌دهنده‌ها برمی‌آید؟!

به‌رغم رکود عمیق رمزارز، کاهش حجم معاملات و چالش‌های رگولاتوری، فعالیت توسعه‌دهندگان رمزارز در سال جاری خوب بود. یافته‌های ال‌کمی در وسط سال نشان داد که تعداد قراردادهای هوشمند پیاده‌سازی شده روی زنجیره‌های ماشین مجازی اتریوم در مقایسه با فصل مشابه سال قبل ۳۰۰ درصد افزایش یافته و هم‌زمان تعداد نصب کیف پول رمزارز نیز به بیشترین مقدار خودش رسیده است.

یافته‌های الکترونیکال کپیتال نشان می‌دهد که تا اکتبر تعداد توسعه‌دهندگان فعال ماهانه مشارکت‌کننده در پروژه‌های منبع باز در مقایسه با مدت مشابه سال قبل به شدت کاهش یافته است، اما این تحقیق طیفی از عوامل را دخیل می‌داند: سایه سنگین رگولاتوری روی اکوسیستم منبع باز در پی حکم دادگاه علیه اوکی دائو، نوآوری و توسعه بیشتر در سطح اپلیکیشن و زیرساخت و میل کلی بازار خرسی به احتیاط بیشتر در برابر تهدیدهای رقابتی.

شاخص وضعیت رمزارز اندریسن هورویتز شاید بهترین نگاه اجمالی به سلامت کلی بازار باشد. این شاخص کاهش ۳۰ درصدی توسعه‌دهندگان منبع باز را نشان می‌دهد، اما در عین حال شامل چند داده تعدیل‌کننده نیز می‌شود: تعداد دانلود کتابخانه‌های توسعه‌دهنده در فصل سوم سال رکورد بر جا گذاشت و آدرس‌های فعال و فعالیت کیف پول‌های موبایل به رکوردهای جدیدی دست یافت. آیا این مسئله جرقه‌ای است که شعله اپ‌های رمزارزی موفق را در سال ۲۰۲۴ روشن می‌کند؟ اگر می‌توانستم براساس فقط یک نمودار چشم‌پسته در رمزارز سرمایه‌گذاری کنم، این نمودار بود:



منبع: اندریسن هورویتز

فقط کافی است صبر کنید تا توسعه‌دهنده‌های هوش مصنوعی متوجه هم‌افزایی فناوری هوش مصنوعی و رمزارز شوند. آن وقت است که موج خلاقیت و همکاری و پیشرفت شروع می‌شود. حال که صحبتش شد...

هوش مصنوعی و رمزارز: پول برای ماشین‌ها

در عصر فراوانی دیجیتال و هوش مصنوعی مولد، آن نوع فناوری که منشأیابی و کمیابی دیجیتال قابل اطمینان، جهانی و به‌صورت ریاضیاتی تضمین‌شده فراهم می‌کند حیاتی خواهد بود.

جمل‌های عمیق را در نظر بگیرید: رمزارز برای برچسب زمانی زدن و راستی‌آزمایی دستگاه‌ها و داده‌ها بسیار ارزشمند خواهد بود. بدون رمزارز نمی‌توانید با اطمینان بفهمید که تصویر یا متنی خاص از منابع هوش مصنوعی گرفته شده یا از منابعی غیر هوش مصنوعی یا اینکه از واشنگتن دی‌سی می‌آید یا از پکن. به‌علاوه بدون کارمزدهای الزامی بلاکچین‌های عمومی نمی‌توانید از حمله‌های دیداس متکی به هوش مصنوعی مولد جلوگیری کنید.

رشد هوش مصنوعی همان‌طور برای رمزارز «تهدید» است که موبایل برای اینترنت تهدید بود. چنین حرفی بدون شک مضحک است. اتفاقاً پیشرفت هوش مصنوعی

تقاضا برای راه‌حل‌های رمزارز را افزایش می‌دهد. ممکن است بحث کنیم که آیا هوش مصنوعی در مجموع برای انسان خوب است یا بد (همان‌طور که بحث می‌کنیم آیا آیفون‌ها در کل خوب‌اند یا بد، اما به هر حال می‌دانیم که بدون تردید در مجموع خوب بوده‌اند)، اما مطمئناً هوش مصنوعی برای رمزارز عالی است و من به‌شخصه از اربابان هوش مصنوعی استقبال می‌کنم.

من پول ماشینی بی‌نقص، بیت‌کوین، را هدیه آورده‌ام. واقعاً نیازی نمی‌بینم که بیش از حد به این مسئله فکر کنم، اما مثل همیشه مطلب «تابستان امسال» آرتور هیز [۸] درباره این موضوع را دوست دارم. حیاتی‌ترین ورودی‌های هوش مصنوعی داده و قدرت رایانش آن است، در نتیجه به نظر می‌رسد «هوش مصنوعی با ارزی معامله شود که قدرت خرید انرژی‌اش را در طول زمان حفظ می‌کند». این خلاصه‌ای از تعریف بیت‌کوین است.

البته دیگران ممکن است این ایده را بیش از حد ساده‌شده بدانند و به آن انتقاد کنند، زیرا دو مورد استفاده احتمالی هوش مصنوعی، پرداخت‌های خرد و اجرای قرارداد هوشمند، هنوز چندان با موفقیت در بیت‌کوین به کار نرفته‌اند. به علاوه عامل‌های هوش مصنوعی بعد از پیاده‌سازی، کم‌هزینه‌ترین مسیر را به بلاکچین‌های بهینه (با کمترین هزینه و تأخیر) انتخاب می‌کنند و به سازکار پردردسر اثبات کار بیت‌کوین رضایت نمی‌دهند. داستین، تحلیلگر مساری، فکر می‌کند احتمالاً کل مفهوم «پولی که ارزشش به انرژی وابسته است» برعکس باشد: شاید محتمل‌تر باشد که عامل‌های هوش مصنوعی (برای به دست آوردن منبع رایانش مناسب) مستقیماً توکن گس بخرند.

مساری مشارکت فعالی در پروژه‌های حوزه رمزارز داشته که به احتمال زیاد از رونق تلفیق هوش مصنوعی و رمزارز بهره برده‌اند و این ترکیب یکی از زیربخش‌های محبوب من در مین‌نت ۲۰۲۳ بود. به خودتان لطفی بکنید و ارائه مقدماتی داستین [۹]، چرا هوش مصنوعی به رمزارز نیاز دارد [۱۰] و چرا رمزارز به هوش مصنوعی نیاز دارد [۱۱] را تماشا کنید.

حتماً بخوانید: یادگیری ماشین غیرمتمرکز [۱۲]، هم‌افزایی‌های فزاینده در هوش مصنوعی و رمزارز [۱۳].

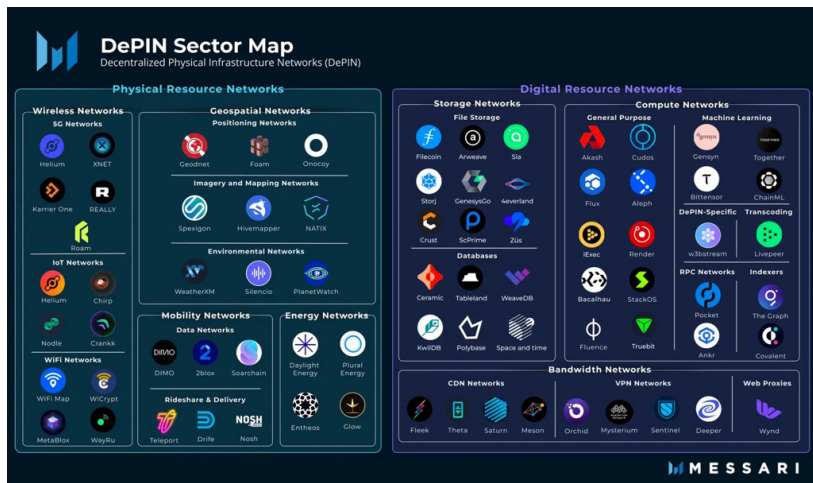
سه دال جدید: دیپین، دیساک، دیسای

من همیشه به روند صعودی فایننس غیرمتمرکز (دیفای) خوش بینم، اما در سرمایه‌گذاری بخش زیادی از پرتفوی خودم را به این مقوله اختصاص نداده‌ام، زیرا فکر می‌کنم سایر بخش‌های بازار در سال پیش‌رو عملکرد بهتری خواهند داشت. البته فکر می‌کنم شماری از پروتکل‌های برتر دیفای در این بخش (به‌ویژه در فضای صرافای غیرمتمرکز) بعد از یک سال با حجم‌های معاملاتی راکد، آماده برگشت‌اند، اما مطمئن نیستم که اقتصاد واحد و همخوانی محصول و بازار دیفای برای خنثی کردن چالش‌های جهنمی رگولاتوری پیش‌رو کافی باشند. مسئله بعدی هم این است که کدام نوع از دارایی‌ها در حجم معاملات دیفای تأثیرگذارند. جهش‌ها در حجم معاملات در سال جاری اغلب از رالی‌های میم‌کوین‌ها ناشی می‌شد، نه از اپلیکیشن‌های جدید موفق یا پذیرش. شاید مسئله این باشد که زمان زیادی را به فکر کردن درباره بدترین حالت‌های پیش‌روی دیفای در واشنگتن دی‌سی گذرانده‌ام (فصل هشتم را ببینید).

چشمانم در چند بخش غیرمالی حیاتی رمزارز پرسه می‌زنند. به دیپین (شبکه‌های زیرساخت فیزیکی)، دیساک (رسانه‌های اجتماعی) و دیسای (علم) علاقه دارم، زیرا به نظر می‌رسد کمتر درگیر سفته‌بازی باشند و همه حول راه‌حلی می‌چرخند که ورای فایننس برای صنعتان حیاتی‌اند.

سومی سال گذشته به رواج عنوان دیپین کمک کرد و در ترسیم چشم‌انداز و نشان دادن نحوه افزایش مقیاس این شبکه‌های سخت‌افزاری برای رقابت با هم‌ردیف‌های متمرکزشان در شرکت‌های بزرگ فناوری، هیچ‌کس توانمندتر از او نبود. خدمات زیرساخت ابری، بخشی پنج تریلیون دلاری در بازارهای متعارف است و دیپین فقط ۰/۸ درصد از این بازار را به خود اختصاص داده است. حتی اگر فرض کنید هیچ‌کدام از خدمات آنلاین از دیپین به‌عنوان پشت‌پشته اصلی‌شان استفاده نکنند، تقاضا برای افزونگی‌های غیرمتمرکز به‌تنهایی می‌تواند موجب رونق تقاضا شود. پیاده‌سازی «حق بیمه» یک درصدی برای حذف ریسک‌های قطع دسترسی به پلتفرم توسط شرکت‌های بزرگ فناوری به افزایش ۱۰ برابری نرخ‌های بهره‌برداری دیپین منجر می‌شود. به‌ویژه با

توجه به تقاضای برآمده از هوش مصنوعی برای واحدهای پردازش گرافیکی و به‌طور کلی پردازش، نیازی نیست کارهای بزرگی انجام شود تا تغییری چشمگیر به وجود بیاید.



منبع: مساری

فرصت مشابهی در حوزه رسانه‌های اجتماعی وجود دارد. نقش آفرینان قدیمی این بازار در سال گذشته ۲۳۰ میلیارد دلار درآمد کسب کردند (که نیمی از آن به خانواده شرکت‌های متا تعلق داشت)، در حالی که درصد بسیار کمی از تولیدکنندگان محتوا آن قدری پول درمی‌آورند که تولید محتوا ارزش وقتی را داشته باشد که صرف می‌کنند. نشانه‌های تغییر این وضعیت (رشد بی‌وقفه یوتیوب و تقسیم درآمد توئیتر توسط ایلان ماسک) و اندک اپ‌های دیساک بالقوه موفق (مثل فارکستر، فرند.تک و لنز) را مشاهده کرده‌ایم، اما شبیه لحظه‌ای تقریباً ناپیدا در ابتدای منحنی جی پذیرش است و شاید هم شروعی کاذب باشد. فرند.تک در چند ماه اول شروع به کارش پنجاه میلیون دلار درآمد را بین تولیدکنندگان محتوا تقسیم کرد؛ کاری که یکی از راه‌های ایجاد مخاطب است. فکر می‌کنم دیساک در سال ۲۰۲۴ مسیر رونق «تابستان دیفای» ۲۰۲۰ را پیش رو خواهد داشت.

در پایان علم غیرمتمرکز یا دیسای را داریم. حدود ۵۰ درصد از پروژه‌های دیسایی که ما

دنبال می‌کنیم سال گذشته ایجاد شده‌اند. یکی از اولین سرمایه‌گذاران حوزه رمزارزی که می‌شناسم ۱۰۰ درصد از زمانش را وقف این حوزه کرده است. در این بازار انگیزه‌های مرتبط با رمزارز منطقی به نظر می‌رسند. در حال حاضر اعتماد به تشکیلات علمی در پایین‌ترین سطح تاریخی قرار دارد و سیستم کنونی مملو از ناکارآمدی‌های ناشی از بروکراسی، شیوه‌های داده‌ورزی ضعیف و طرح‌های انگیزشی افترض است (مقاله‌های ارزیابی شده توسط هم‌تایانی که به استخدام دائمی منجر می‌شوند!)، ولی رمزارز پیش‌تر توانایی خود را در تأمین مالی آزمایش‌های علمی در مقیاس گسترده ثابت کرده است. عرضه‌های توکن و داتوها ایجاد شدند تا انقلابی در شیوه پژوهش ما به وجود آورند و به قدر کافی علاقه به افزایش طول عمر، درمان بیماری‌ها و کاوش فضایی وجود دارد که محرک توسعه این بخش شود. می‌توانید به صورت مستقیم در دیپین سرمایه‌گذاری کنید و از همین امروز به سراغ استفاده از اپ‌های دیساک بروید، اما من هنوز راه ساده‌ای برای بیان تر سرمایه‌گذاری دیسای ندارم (مثلاً ویتادائو؟) اگر راهی به ذهن شما رسید، به من خبر دهید. می‌توانید پیام خصوصی بدهید. حتماً بخوانید: گزارش‌های سازمانی دیساک [۱۴]، دیپین [۱۵] و دیسای [۱۶] مساری.

انتخاب‌های تحلیلگران مساری

TBI

بزرگ‌ترین برنده	تراست بیت‌کوین گری اسکیل (با نماد \$GBTC)، سولانا
بزرگ‌ترین بازنده	صندوق‌های خطرپذیر غیرنقدشونده و چرا من نمی‌توانم بی‌خیال زی‌کش شوم؟
نگهداری	بیت‌کوین، اتریوم، سولانا
موردعلاقه	این گزارش را می‌خوانید، مگر نه؟

مارجی

بزرگ‌ترین برنده	رندر
بزرگ‌ترین بازنده	کرو داتو (CRV) را کنار گذاشتم.
نگهداری	بیت‌کوین، اتریوم، رندر
موردعلاقه	دیپین

داستین

بزرگ‌ترین برنده	سولانا، اتونولاس (OLAS)، نوسانا (NOS)
بزرگ‌ترین بازنده	USDC
نگهداری	سولانا، اتونولاس، نوسانا، لایک، هابل پروتکل (HBB)
موردعلاقه	عاشق ترکیب هوش مصنوعی و رمزارز هستم (به‌ویژه کمک‌پردازنده‌های استنباط و چهارچوب‌های عامل/شناختی روی زنجیره).

کونال

بزرگ‌ترین برنده	تورچین (RUNE)، اکاش نت‌ورک (AKT)، بیتنسور (TAO)
بزرگ‌ترین بازنده	پپه
نگهداری	اتریوم، سلسیتیا (TIA)، راکت پول (RPL)، اکاش نت‌ورک
موردعلاقه	آیگن‌لیبر و پروتکل‌های استیکینگ مجدد. تقاضا برای امنیت برای دارایی‌های لایه ۱ ارزش ایجاد می‌کند و آیگن‌لیبر بازار امنیت اتریوم را به‌شدت گسترش می‌دهد. اتریوم و توکن‌های استیکینگ نقدشونده یا LSTها ابزارهای عمومی اصلی ارائه‌دهنده امکان سرمایه‌گذاری در آیگن‌لیبر هستند.

سمی

بزرگ‌ترین برنده	رندر، اکاش نت‌ورک، بیتنسور
بزرگ‌ترین بازنده	بیتنسور بیشتر نخریدن!
نگهداری	بیت‌کوین، اتریوم، سولانا، هانی، بیتنسور، رندر، اکاش نت‌ورک، لایوپیر (LPT)
موردعلاقه	دپین و هوش مصنوعی غیرمتمرکز از کاربردهای بسیار موفق رمزارز خواهند شد. کمک‌پردازنده‌های دانش صفر یا ZK به اپ‌های رمزارزی این امکان را می‌دهند که از لحاظ کارکرد و عملکرد شبیه اپ‌های وب ۲.۰ شوند.

Ally

بزرگ‌ترین برنده	سولانا، سلسیتیا، رندر، میکر (MKR)
بزرگ‌ترین بازنده	پالیگان (MATIC)
نگهداری	سولانا + توکن‌های اکوسیستمش، اتریوم + میم‌ها
موردعلاقه	شبکه‌ها و اپ‌هایی با فعالیت نسبتاً کمتر بات‌ها و حملات سیبیل، نوآوری و مسیر اپ‌های ویژه مصرف‌کننده.

استف

بزرگ‌ترین برنده	پپه
بزرگ‌ترین بازنده	ماربلز
نگهداری	بیت‌کوین (HPOS10)، سلسیتیا، اتریوم، بیت‌کوین، سولانا
موردعلاقه	زیرساخت و میم‌کوین‌ها

Kel

بزرگ‌ترین برنده	سولانا
بزرگ‌ترین بازنده	سریع نفروختن اتریوم
نگهداری	سولانا، توکن‌های اکوسیستم سولانا + توکن‌های غیرمثلی، لایک
موردعلاقه	پروژه‌های اکوسیستم سولانا. ارزش‌گذاری این توکن‌ها احتمالاً در کوتاه‌مدت خیلی بالا رفته باشد، اما واقعیت این است که اغلب افراد به‌تازگی به سولانا علاقه‌مند شده‌اند؛ انتظار دارم شاهد جریان‌های منابع ورودی از طرف این نوع افراد در چهارچوب زمانی میان و بلندمدت باشم.

ست

بزرگ‌ترین برنده	رندر، سولانا
بزرگ‌ترین بازنده	الکمیکس (ALCX)
نگهداری	بیت‌کوین، اتریوم، سولانا، رندر، لایوپیر
موردعلاقه	آوردن پردازش و وضعیت خارج از زنجیره به اپ‌های روی زنجیره. زیرساخت‌های مدیریت کلیدی.

Toe

بزرگ‌ترین برنده	اکاش نت‌ورک
بزرگ‌ترین بازنده	همسترز (HAMS)
نگهداری	اکاش نت‌ورک، بیت‌نسور، سولانا + اکوسیستم سولانا، DYDX
موردعلاقه	رسیدن دیپین به همخوانی محصول و بازار، پروتکل‌های سولانا با نمودارهای تازه، صرافی‌های غیرمتمرکز پرچوال (مثل ورتکس پروتکل AEVO، VRTX) و هایپرلیکونید)، کمک‌پردازنده‌های دانش صفر، برخی دیفای‌ها (اتینالیز، آزمونسیس OSMO) و سومولیه (SOMM)) و سود گرفتن.

میهای

بزرگ‌ترین برنده	رندر، سولانا
بزرگ‌ترین بازنده	کازماس (ATOM)
نگهداری	بیت‌کوین، اتریوم، سولانا، رندر
موردعلاقه	یادگیری ماشین دانش صفر. راه‌حل‌های مدیریت کلیدی. راه‌حل‌های مقیاس‌پذیری

JTVL

بزرگ‌ترین برنده	تراست بیت‌کوین‌گری اسکیل
بزرگ‌ترین بازنده	کازماس، همراه نشدن با توکن دارایی‌های دنیای واقعی (RWA)
نگهداری	بیت‌کوین، اتریوم، سینتتیکس (SNX)، پندل، لیبرا (LBR)، گینز نت‌ورک (GNS)، لینک، لیکوئیتی (LQTY)
موردعلاقه	بازده‌های بیشتر دارایی‌های دنیای واقعی و توکن‌های استیکینگ نقدشونده معاملات پیلد روی زنجیره را افزایش می‌دهند، توکن‌های ابزارهای ضروری این حوزه را بخريد. LSTFi و پرپچوال‌ها حوزه‌های رشدی باقی می‌مانند و به‌ویژه دومی قیمت‌گذاری منطقی دارد. ثروتنان را به ساتوشی تبدیل کنید، به استقبال ذخیره ارزش بروید.

نیک

بزرگ‌ترین برنده	اکاش نت‌ورک
بزرگ‌ترین بازنده	سینتتیکس
نگهداری	اکاش نت‌ورک، DYDX، ایلوووم (ILV)، سینتتیکس
موردعلاقه	اپ‌های موبایل، EIP-4844، چین ابسترکشن اتریوم، استیکینگ مجدد و توکن‌های استیکینگ نقدشونده و میم‌کوین‌های مرتبط با انتخابات.

پیتر

بزرگ‌ترین برنده	سولانا، مدل‌دز
بزرگ‌ترین بازنده	کلیدهای (سهام) فرند. تک رئیس.
نگهداری	سولانا، بونک، اتریوم، کوین بیس
موردعلاقه	اکوسیستم سولانا

د

بزرگ‌ترین برنده	کوین بیس
بزرگ‌ترین بازنده	مونرو (XMR)
نگهداری	بیت‌کوین، اتریوم، مونرو
موردعلاقه	رول آپ‌های ماشین مجازی جایگزین (Alt-VM) اتریوم برای جذب کاربران اتریوم و نقدینگی بدون مشکلات ماشین مجازی اتریوم. برنامه‌نویسی‌پذیری بیت‌کوین برای تجربه‌اندوزی توسعه‌دهندگان و دسترسی با حداقل اعتماد به نقدینگی بیت‌کوین. هوش مصنوعی نقشی محوری در مبحث دیپین ایفا خواهد کرد.

مایکا

بزرگ‌ترین برنده	کوین بیس، پپه
بزرگ‌ترین بازنده	لوکسو (LYX)
نگهداری	بیت‌کوین، اتریوم، سولانا، اکاش نت‌ورک، رندر، لوکسو، کوین بیس
موردعلاقه	کمک‌پردازنده‌های دانش صفر، پرپچوال‌ها، برنامه‌نویسی‌پذیری بیت‌کوین، ابسترکشن.

AJC

بزرگ‌ترین برنده	بیت‌کوین
بزرگ‌ترین بازنده	دنبال کردن میم‌کوین‌ها
نگهداری	بیت‌کوین، اتریوم، لینک، آربیتروم (ARB)، مای لیدی، وینر، GMX، GRAIL
موردعلاقه	سوشال فای/لایه‌های شهرتی (مثل فرند.تک)، کسب سهم بازار صرافی‌های متمرکز توسط صرافی‌های غیرمتمرکز پرپچوال و اختیارهای روی زنجیره، جریان خروج سرمایه از اتریوم به اکوسیستم آربیتروم و سایر لایه دوم‌ها بعد از ارتقای دنکن، تأیید ETF‌های بیت‌کوین و اتریوم و گمبل فای.

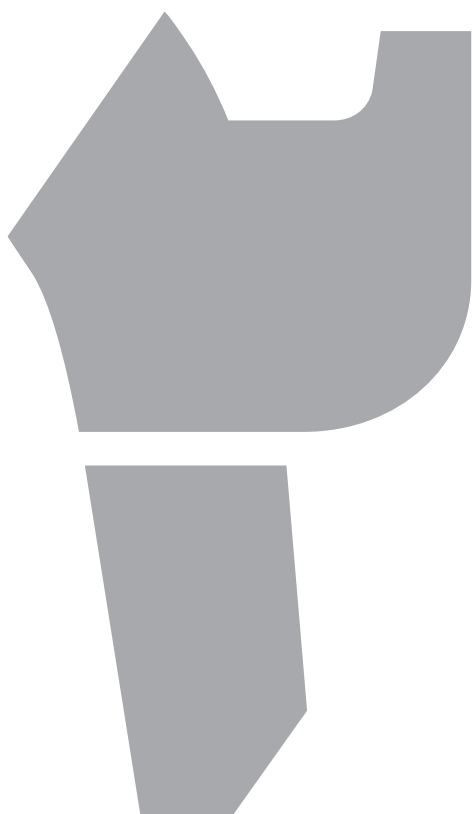
مایک

بزرگ‌ترین برنده	دامیننس بیت‌کوین (BTC.D) و توکن‌های غیرمثلی رمیلیا
بزرگ‌ترین بازنده	معاملات دوسره کلیدهای فرند.تک
نگهداری	بیت‌کوین، اتریوم، سولانا، توکن‌های غیرمثلی رمیلیا
موردعلاقه	سکه‌های چرخه جدید: بیت‌نسور، سلسنتیا و سولانا. فرهنگ رمزارز همچنان پیروز می‌شود: توکن‌های غیرمثلی رمیلیا و سوشال فای / شرط‌بندی / بازارهای پیش‌بینی نسخه ۲/۰ (همه یک چیزند).

برای شفاف‌سازی باید بگوییم که عبارت «نگهداری» درباره برخی توکن‌ها یا دارایی‌های رمزارزی فقط برای اهداف تحلیلی استفاده شده است. حضور هر کدام از دارایی‌ها در بخش «نگهداری» نشان‌دهنده تمام دارایی‌های تحلیلگران نیست؛ برای کسب اطلاعات بیشتر سلب مسئولیت عمومی ما را در فصل ۱۰ ببینید.

منابع فصل اول:

1. <https://messari.io/report/state-of-bitcoin-q3-2023?referrer=protocol-reporting-research>
2. <https://messari.io/report/state-of-ethereum-q3-2023?referrer=protocol-reporting-research>
3. <https://drive.google.com/file/d/1NZNf-tdaEBc9JhqKg92vVPkAMtPo4gqt/view>
4. <https://messari.io/report/a-comprehensive-analysis-evaluation-of-crypto-portfolio-management>
5. <https://www.generalist.com/briefing/multicoin-capital-1>
6. <https://www.generalist.com/briefing/multicoin-capital-2>
7. <https://www.generalist.com/briefing/multicoin-capital-3>
8. <https://cryptohayes.substack.com/p/massa>
9. <https://www.youtube.com/watch?v=hCsMOOxdsU8>
10. <https://www.youtube.com/watch?v=L9PeM3Bjxo0>
11. <https://www.youtube.com/watch?v=MonE5IdSG2c>
12. <https://messari.io/report/decentralizing-machine-learning?referrer=research-reports>
13. <https://messari.io/report/growing-synergies-in-ai-and-crypto?referrer=research-reports>
14. <https://messari.io/report/decentralized-social-protocol-map?referrer=research-reports>
15. <https://messari.io/report/navigating-the-depin-domain?referrer=author:sami-kassab>
16. <https://messari.io/report/the-decentralized-science-ecosystem-building-a-better-research-economy>



فصل دوم

۱۰ (دسته) شخصیت

شایسته توجه سال ۲۰۲۴

اکنون در چه وضعیتی اند؟

اینکه هر سال بخواهم درباره افراد یکسانی بنویسم، جذابیتی ندارد، پس برای سال ۲۰۲۴ چندین شخصیت جدید را در فهرست آورده‌ام.

راستش را بخواهید، بیشتر این افراد به احتمال زیاد نمی‌خواهند در این فهرست باشند، زیرا با نگاه به گذشته، احتمالی تقریباً ۳۰ درصدی وجود دارد که حضور در این فهرست به برکنار شدن، به زندان افتادن، اتهام‌های حقوقی بسیار جدی، ورشکستگی یا هکی بزرگ منجر شود.

برخی از «شخصیت‌های شایسته توجه» قبلی این افراد بودند: سم بنکمن فرید از صرافی FTX (زندانی؛ محکوم‌شده)، دو کوان (Do Kwon) (زندانی؛ در انتظار محاکمه)، سوزو (Su Zhu) از 3AC (زندانی؛ در انتظار محاکمه)، بنیان‌گذاران تورنادو کش (زندانی؛ در انتظار محاکمه)، بری سیلبرت از DCG و برادران وینکلواس (Winklevoss) از صرافی جمنا (متهم به کلاهبرداری حقوقی در نیویورک... البته فعلاً) و سی‌زی از بایننس (اقرار به جرم؛ صدور حکم در فوریه ۲۰۲۴).

سال گذشته درباره دو نفر برتر فهرست، سی‌زی و برایان آرمسترانگ از کوین‌بیس، نوشتم: «در سال ۲۰۲۳ وضعیت ثروت آنها هرچه باشد، وضعیت رمزارز هم همان خواهد بود.» شاید این انتخاب‌ها بدیهی بودند، اما گاهی انتخاب بدیهی اتفاقاً تصمیم درستی است. بیش از حد فکر نکنید.

همین حرف را می‌توان درباره بیشتر این فهرست هم زد: بازمانده‌های بازاری به شدت خرسی باید در کانون توجه باشند، زیرا تاب آورند. بله، بدیهی بود، اما می‌ارزید که دوباره بر آن تأکید کنم.

هفته پیش از اقرار به جرم و توافق سی‌زی و بایننس، در پیش‌نویس این گزارش نوشتم: «۴۴ درصد مطمئنم که سی‌زی با: الف. جریمه میلیارد دلاری بی‌سابقه و/یا ب. غیرمتمرکزسازی سریع بایننس از طریق اکوسیستم BNB از این طوفان عبور می‌کند.» اینکه سی‌زی بدون حکم زندان این پرونده را پشت سر بگذارد قطعی نیست، اما جریمه (دومین جریمه دولت ایالات متحده در تاریخ بعد از پردو فارما، شرکت مرتبط با شیوع

مواد افیونی) و تغییر جهت سریع به سمت BNB را درست پیش بینی کرده بودم. حال باید ببینیم بعد از فروکش کردن مسائل حقوقی چه کار می‌کند.

لری فینک از بلک راک و کتی وود از آرک اینوست

شخصاً از میم‌های لری فینک لذت برده‌ام. البته در عین حال درباره پیامدهای مالکیت گسترده وال استریت برای بیت‌کوین محتاطانه حرکت می‌کنم.

ورود بلک راک به حوزه ETF رمزارز با نه فقط یکی که دو درخواست برای محصولات اسپات بیت‌کوین و اتریوم، نشانه‌ای از تأخیر زیاد و نزدیک بودن ارائه این ابزارهای نهادی است؛ بزرگ‌ترین مدیر دارایی جهان با رکورد تأیید ۵۷۵ درخواست به کمیسیون بورس و اوراق بهادار در برابر فقط یک بار رد درخواست، به رقابت ETF وارد می‌شود. تغییر دیدگاه فینک از فردی بدبین به رمزارز به فردی معتقد، در کمتر از پنج سال شاید با یافته پل تودور جونز در سال ۲۰۲۱ ارتباط داشته باشد. آن یافته این بود: ۸۶ درصد از بیت‌کوین‌هایی که در اوج سال ۲۰۱۷ خریداری شدند، در طول سال ۲۰۱۸ هودل ماندند و این دارایی رکورد دست‌نخورده‌ای در بازگشت بعد از دوره‌های رونق/رکود دارد. اگر بلک راک ETF را راه‌اندازی کند، نظرهای مثبت فینک درباره بیت‌کوین مدام بازگو خواهند شد. نظرهایی مثل «توکن‌سازی دارایی‌ها می‌تواند انقلابی در فایننس ایجاد کند.»، «بیت‌کوین دیجیتال کردن طلاست.»، «نوعی دارایی بین‌المللی است.» و «فناوری پشتوانه آن خارق‌العاده است.» که تازه این نظرها فقط مربوط به یک مصاحبه بود.

اما لری فعلاً باید در صف منتظر بماند. پیش از هرچیز، همه نگاه‌ها به کتی وود از آرک اینوست خواهد بود. آرک با «آخرین مهلتی» که دهم ژانویه تمام می‌شود، جلوی صف درخواست‌های ETF قرار دارد. رگولاتورها تا آن تاریخ باید ETF این شرکت را رد یا تأیید کنند و در صورت تأیید راه برای تأیید اغلب محصولات پیشنهادی نیز باز می‌شود. آیا می‌توانید زمانی را تصور کنید که بلک راک، فیدلیتی، ویز دام‌تری، فرنکلین تمپلتون، اینوسکو، گری اسکیل، بیت‌وایز، ولکری، و ناک و آرک سخت‌تر از تمام رقیب‌هایشان با یکدیگر برای فروش بیت‌کوین رقابت کنند؟

کتی با توجه به تقویم ETF در صدر فهرست قرار می‌گیرد و به یاد داشته باشید که

«ایده‌های بزرگ آرک ۲۰۲۴» را در زمان انتشار در ماه ژانویه مشاهده کنید. ارائه سال ۲۰۲۳ این شرکت هنوز خواندنی و ارزشمند است.

جرمی الر و دانته دیسپارت از سیرکل

همان طور که در فصل قبل نوشتیم، سیرکل در شرایط بالا بودن نرخ بهره عملکرد بسیار خوبی داشته است. هرچند USDC بخشی از سهم بازارش را به رقیبش، تتر واگذار کرده، رویکرد «اول تطبیق» یک دهه‌ای اش آن را در صدر شرکت‌های در انتظار عرضه اولیه در سال ۲۰۲۴ قرار داده است. سیرکل اکنون در جذب سرمایه‌گذاران نهادی فرصتی طلایی دارد و امثال فیدلیتی، بلک راک و گلدمن سایکس هم پیش‌تر در این شرکت سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

سیرکل شاید بیش از هر شرکتی از تصویب قانون استیبل کوین ایالات متحده در سال آینده سود ببرد، زیرا فکر نمی‌کنم فردی باشد که بیشتر از جرمی و دانته با سیاست‌گذاران، رگولاتورها و بانکداران جهانی وقت‌گذرانده باشد. روابط دولتی و بانکی نزدیک از پیش نیازهای برد در بازی استیبل کوین رگوله‌شده است و سیرکل از این دست روابط هم در داخل (با محکم‌تر کردن مشارکت بلندمدتشان با کوین بیس) و هم در سطح بین‌المللی زیاد دارند. در سطح بین‌المللی ۷۰ درصد پذیرش USDC به لطف شریک‌هایی مثل اس‌بی‌آی هولدینگز در ژاپن، مرکادو پاگو در آمریکای لاتین، کوینز.پی‌اچ در آسیا اقیانوسیه به دست آمده و بعد از اجرای «رگولیشن بازارها در دارایی‌های رمزارز» (MiCA) با استیبل کوین یورویی نوپای این شرکت فرصت‌های زیادی فراهم شده است.

جالب است که تنها در دسر واقعی سیرکل از مشکلات شریک‌های بانکداری اش در فصل اول سال نشئت می‌گیرد که بزرگ‌ترین سپرده‌گذار بانک سیلیکون‌ولی بود. سیرکل باید در برابر مشکلات بانک‌ها محافظت شود.

جرمی و دانته راهم در این فهرست آوردم تا بگویم نباید به سادگی خدایان قدیمی (سم بنکمن فرید و سی‌زی) را با خدایان جدید (برایان و جرمی) جایگزین کنیم.

من از قهرمان‌سازی در صنعت غیرمتمرکز دیگر خسته شده‌ام و با اینکه برای جرمی و دانته احترام زیادی قائلم و شخصاً به آنها علاقه دارم، انگیزه این دو نفر (و مسئولیت

امانی‌شان) نه جنگیدن در شدیدترین نبردهای حریم خصوصی پیش روی ما، بلکه سهامی عام کردن شرکت دلار دیجیتالشان است. بنابراین وقت‌هایی که ایستادگی می‌کنند و وقت‌هایی که کوتاه می‌آیند به تعیین آینده وضعیت موجود معاملات و ارزش‌گذاری رمزارز برحسب دلار کمک می‌کند. پس به آنها اعتماد کنید، اما از راستی آزمایی غافل نشوید.

کریستین اسمیت از انجمن بلاکچین و مایکل کارکیس از کمیته کنشگری سیاسی فیرشیک (FairShake)

در سال ۲۰۲۳، انجمن بلاکچین با حفظ اعضای تأثیرگذار خود و حتی اتحاد دوباره با برخی از بخش‌های جداشده در سال‌های ۲۰۲۰ تا ۲۰۲۲، سال موفقی را پشت سر گذاشت. فهرست شرکت‌کنندگان در نشست سیاست انجمن بلاکچین بسیار حیرت‌آور بود (که نشانه‌ای از اثرگذاری این انجمن است) و اهمیت آن به عنوان سازمان در پس‌زمینه‌ای از برخورد خصمانه بی‌امان رگولاتوری هرگز بیش از این نبوده است (هم‌زمان با نگرش این بخش، پیشنهاد نظارتی پادآرمان‌شهری جدید خزانه‌داری در این رویداد ارائه شد). اگر عضو هستید، به کمیته کنشگری سیاسی‌شان کمک مالی کنید. اگر عضو نیستید، ثبت‌نام کنید.

هرچند مسئولیت مقاومت در برابر پیشنهادهای قانونی کنونی و نبردهای رگولاتوری در سال ۲۰۲۴ به انجمن بلاکچین سپرده شده، این کمیته کنشگری سیاسی یا سوپرپک در حال رشد ما، فیرشیک است که سرنوشتش آینده این صنعت را در ایالات متحده مشخص خواهد کرد. فیرشیک عملیاتی سیاسی است که از مدت‌ها پیش به آن نیاز داشته‌ایم و در سال ۲۰۲۲ ثابت کرد که با منابع محدود چه موفقیت‌هایی می‌تواند به دست آورد؛ فیرشیک از هجده رقابت‌کننده در انتخابات ملی که در آنها از حامیان رمزارز پشتیبانی کرد، در هفده مورد پیروز شد. همچنین سرمایه و اعانه‌دهندگان بزرگی را جذب کرده که پیش‌تر هیچ جایی در معادلات سیاسی واشنگتن نداشتند. فیرشیک با پنج تا ۱۰ برابر کردن جذب سرمایه‌اش در مقایسه با سال‌های ۲۰۲۱-۲۰۲۲، در این دوره یکی از ۱۰ سوپرپک برتر کشور خواهد بود.

(حضور من در «فهرست تأثیرگذارترین‌های» کوین‌دسک بیشتر حاصل تکرار ۱۱/۶۷۴ باره نسخه‌های متفاوتی از «برای کریستین و مایک پول بفرستید» در ایکس (توییتر سابق) در سال جاری بود).

سناتور الیزابت وارن (و دارودسته‌اش)

کاخ سفید دوران بایدن و رگولاتورهای بانکی‌اش پراز افراد متنفر از صنعت رمزارز است. افرادی که ترجیح می‌دهند تا وقتی این امکان وجود دارد، رمزارز را بی‌درنگ از بین ببرند و واقعاً باور دارند صنعت ما در مجموع بیش از آنکه به سود مردم باشد، به زیان آنهاست. ریشه این خصومت آشکار بیش از همه به یک نفر برمی‌گردد: سناتور الیزابت وارن. متأسفانه او دست‌کم تا یک سال آینده نفوذ بسیار زیادی خواهد داشت.

سال گذشته متوجه شدم که در بین حامیان رمزارز دو ابهام بزرگ درباره وارن وجود دارد. یکی اینکه آیا او سیاستمداری تأثیرگذار است یا خیر و دیگری اینکه آیا می‌ارزد که زمان یا پول را علیه انتخاب دوباره او صرف کنیم یا نه. در فصل پنجم به مورد دوم می‌پردازم (پاسخ کوتاه: نمی‌توانیم کاری برای انتخاب نشدنش انجام دهیم، اما می‌توانیم با روش‌های غیرمستقیم او را خنثی کنیم). اینکه آیا سیاستمدار تأثیرگذاری است یا خیر را اینجا بررسی می‌کنیم. نگاهی سطحی به سابقه وارن نشان می‌دهد که طرح‌هایی که از شان پشتیبانی کرده باشد و واقعاً به قانون تبدیل شده باشند چندان زیاد نیستند. در نتیجه برداشت فردی عادی این خواهد بود که او طبل توخالی است، اما این برداشت ناشی از درک اشتباه مأموریت روشن او از روز اول است: قرار دادن افراد در جایگاه‌های مهم در بروکراسی و اشنگتن دی‌سی و چپ‌گرا تر کردن حزب دموکرات.

او چطور چنین قدرتی را به دست آورده است؟

همه از سابقه زیاد او در ترقی‌خواهی در خدمات مالی آگاهند و این موضوع او را در جایگاه بسیار تأثیرگذاری در انتخابات ۲۰۲۰ در تقابل با جو بایدن در انتخابات مقدماتی شلوغ حزب دموکرات قرار داد. هرچند وارن خیلی زود در رقابت به حاشیه رفت، توانست برای کناره‌گیری از رقابت‌ها با بایدن معامله بکند. او خیلی خوب می‌دانست که اعلام پشتیبانی‌اش به بایدن کمک می‌کند در رقابتی فشرده با سناتور برنی سندرز رأی جماعت

ترقی خواه را به دست آورد. پشتیبانی وارن از بایدن شرایط سخت و ویژه‌ای داشت: او می‌خواست در انتخاب مسئولان ارشد اقتصادی و رگولاتورهای مالی که قرار بود در نهایت سیاست مالی بایدن را اجرا کنند، حق اظهار نظر داشته باشد. بایدن هم به دلایلی، از جمله اینکه گزینه‌های واجد شرایط و باتجربه زیادی در زمینه مالی نداشت، با این خواسته موافقت کرد. اکنون در کل دولت و حلقه داخلی بایدن به سختی می‌توانید رگولاتور یا کمیته‌ای را پیدا کنید که روابط نزدیکی با وارن و دفترش نداشته باشد.

برخی متحدان تأثیرگذار وارن:

- **رئیس کمیسیون بورس و اوراق بهادار، گری گنسلر:** وارن پیش از جلسه‌های استماع نظارتی کنگره، پرسش‌های آسانی برای گنسلر آماده می‌کند و همچنان بزرگ‌ترین (شاید هم تنها) حامی سیاسی او در شهری است که اغلب از گنسلر متنفرند. این دو یک دهه است که رابطه نزدیکشان را حفظ کرده‌اند (دست‌کم یکی از اعضای خانواده گنسلر در دفتر وارن کارآموزی کرده است).

- **رئیس شرکت بیمه سپرده فدرال، مارتین گروئنبرگ:** وارن یکی از حامیان نه‌چندان پنهان استراتژی «گلوگاه ۲/۰» شرکت بیمه سپرده فدرال بود که چند استارت‌آپ رمزارز را از برخی خدمات مالی محروم کرد و ناخواسته محرک یک هجوم بانکی منطقه‌ای در اوایل سال ۲۰۲۳ شد. وارن و گروئنبرگ، سیلورگیت و سیگنچر بنک را به دلیل ارتباط با حوزه رمزارز نابود کردند. در این میان بانک سیلیکون‌ولی نیز خسارتی جانبی بود.

- **رئیس اداره حفاظت مالی مصرف‌کننده، روهیت چوپرا:** شاید سلاح هسته‌ای اصلی وارن، اداره حفاظت مالی مصرف‌کننده که خودش به ایجاد آن کمک کرد و زمانی رئیس آن بود، هنوز کامل فعال نشده باشد. با این حال، به نظر می‌رسد چوپرا دارد به انجام اقدام‌هایی نزدیک‌تر می‌شود که در مسئولیت‌های پلتفرم‌های متمرکز درباره هک‌های کاربران یا انتقال رمزارز تصادفی بازنگری می‌کنند. او دست‌کم یک فرد بسیار آشنا به رمزارز در کارمندانش دارد که از این صنعت متنفر است و اگر فرصتی دست دهد، می‌داند کجا و چطور ضربه‌ای کاری به این صنعت بزند.

● **معاون وزیر خزانهداری، والی ادیمو (Wally Adeyemo):** یک روز بعد از ارائه درخواستی بحث‌برانگیز و بی‌پروا به کنگره، این آقا به نشست سیاست انجمن بلاکچین آمد و در چشمان ما نگاه کرد و این صنعت را «خطری واضح و فوری برای امنیت ملی» خواند. از آنجا که خزانهداری خواستار گسترش بی‌سابقه قدرت‌های نظارتی‌اش درباره رمزارز است، والی این درخواست را ارائه داد تا شانسش را برای رسیدن به جایگاه وزارت خزانهداری در دولت بعدی افزایش دهد. این درخواست شباهت زیادی به طرح پیشنهادی وارن، قانون ضد پول‌شویی دارایی دیجیتال (DAAML) دارد و مخاطب نامه‌اش هم همان‌طور که احتمالاً حدس زدید کمیته بانکداری سنا بود که وارن یکی از اعضای آن است.

● **قائم‌مقام سابق شورای اقتصاد ملی، بهارات رامامورتی (Bharat Ramamurti):** رئیس دفتر سابق وارن و متخاصم‌ترین حریف ما در کاخ سفید. اینجا منشأ درخواست‌های کاخ سفید برای منصرف کردن رهبران کنگره از کار روی قانون رمزارزی فراحزبی بود.

● **قائم‌مقام کنونی شورای اقتصاد ملی، جان دوننبرگ:** وقتی رامامورتی در پایان ماه سپتامبر دولت را ترک کرد، افرادی از کاخ سفید به من گفتند «صبر کن و ببین» که بایدن موضع ضد رمزارزی‌اش را به‌زودی تغییر می‌دهد. اما چند روز بعد، جان دوننبرگ، رئیس دفتر آن زمان وارن، به سرعت جایگزین رامامورتی شد. حالا قضیه را می‌فهمید؟

مخالفت وارن با رمزارز به این دلیل معمولاً مؤثر واقع می‌شود که اغلب غیرمستقیم است. کاخ سفید و رگولاتورهای مالی مهم به دلیل فشار وارن حتی به تماس‌های تلفنی صنعت رمزارز پاسخ نمی‌دهند و به همه درخواست‌های ملاقات بیش از چهل بنیان‌گذاری پاسخ منفی دادند که در کمپین «پشتیبانی از رمزارز» کوین بیس در ماه سپتامبر از ساختمان کنگره بازدید کردند.

حتی دمکرات‌های مجلس نمایندگان که جسارت همکاری فراحزبی را دارند هم با کارزارهای منفی رسانه‌ها و نیروهای دولتی نیابتی فراوانش روبه‌رو می‌شوند. نمونه بارز آن ماجرای عضو بلندپایه کمیته خدمات مالی مجلس نمایندگان، مکسین واترز، است

که بلافاصله بعد از تماس افراد نزدیک به وارن در کاخ سفید، به یک باره درباره طرح‌های فراحزبی استیبل کوین و ساختار بازار نظرش را تغییر داد (در فصل پنجم این مورد را مفصل‌تر بررسی می‌کنیم). همان‌طور که یکی از رهبران ارشد حزب دمکرات در مجلس نمایندگان در پاییز امسال به صورت خصوصی توضیح داد، عدم پشتیبانی واترز ناقوس مرگی برای امیدهای قانون‌گذاری در سال ۲۰۲۴ است، زیرا: الف. به کل نمایندگان دمکرات مجلس این پیام را می‌فرستد که حتی طرح‌های رمزارزی فراحزبی نیز نباید از پشتیبانی گسترده در رأی‌گیری صحن مجلس برخوردار باشند و ب. به سنای تحت کنترل حزب دمکرات و کمیته بانکداری مخالف رمزارزش بهانه لازم را برای بی‌توجهی به تمام طرح‌های تصویب‌شده در مجلس نمایندگان می‌دهد. از آنجایی که سناتور وارن ارز دیجیتال بانک مرکزی می‌خواهد، نه استیبل کوین، با فروشندگان استقراضی هماهنگ کرد تا بانک‌های دوستدار رمزارز را نابود کند. او به شدت طرفدار رویکرد کنونی کمیسیون بورس و اوراق بهادار درباره رگولیشن با اعمال قانون است و صنعت رمزارز را به دلیل نقش کم‌اهمیتی که (در مقایسه با سیاست دولت و پرداخت‌های مرسوم) در تأمین مالی تروریسم دارد سپر بلا می‌کند. او با تمام توان می‌جنگد و برای همین هم «رئیس‌جمهور» وارن به عنوان فرمانده در سایه سیاست مالی ایالات متحده (خود بایدن در این زمینه هیچ نقشی ندارد)، ترسناک‌ترین دشمن ماست. از آنجایی که او در حال ساختن امپراتوری ضد رمزارز است، من هم زمانی را صرف کمک به تشکیل ائتلاف مخالف می‌کنم. نوامبر بعدی خواهیم دید چه کسی برنده می‌شود، اما فکر نمی‌کنم وارن نتیجه را دوست داشته باشد. منتظر باشید.

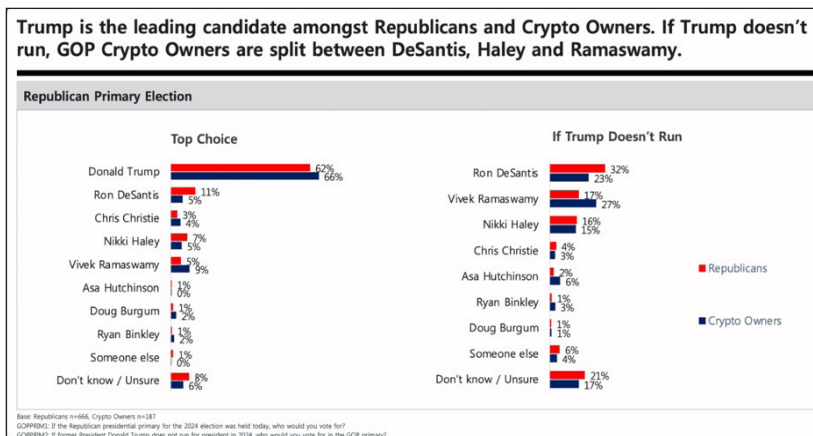
ایلان ماسک (و پیروانش)

در سال گذشته در سیاست (نزدیک به رمزارز) شمایل‌شکن‌هایی مهم‌تر از این سه نفر، ایلان ماسک، تاکر کارلسن و ویوک راماسوامی ظهور نکردند.

شاید آینده ایکس به دلیل تحریم تبلیغاتی این شرکت با تردید روبه‌رو باشد، اما خرید توییتر توسط ایلان فشار انکارناپذیر دولت بر آزادی بیان را برملا کرد؛ چیزی که دادگاه‌ها پذیرفته بودند خلاف قانون اساسی است. فراهم کردن سریع پلتفرمی دوباره برای تاکر کارلسن بعد از خروج از شبکه فایکس نیوز، به افزایش ده‌برابری دیده شدن کارلسن و

مواضع سیاسی خلاف جریانش منجر شد. همان طور که او با ما به نوعی رئیس جمهوری فیس بوکی و ترامپ رئیس جمهوری توئیتری بود، ویوک می تواند اولین رئیس جمهور ایکسی باشد (یا دست کم در دولت دوم ترامپ یا در سال ۲۰۲۸ بسیار تأثیرگذار باشد)؛ پرتعدادترین محتواهای تولیدی ویوک ویدئوهای بلند گلچین شده اش و پست هایش در شبکه ایکس هستند. به طور کلی احمقانه است که از اشاره به موضوعی بدیهی بترسیم: این سه مرد در مجموع برای رمزارز مفیدند و چشم امید داشتن به رسیدن آنها به موفقیت نباید برای صنعت ما مسئله ای بحث برانگیز باشد. رویکرد سنجیده و جامع ویوک به سیاست رمزارزی باعث شده است رهبران دیگری مثل رابرت اف. کندی جونیور و ران دستنیس راه او را در پیش بگیرند. ما نامزد ریاست جمهوری مهم و معقولی داریم که می تواند نیم ساعت فی البداهه درباره جزئیات رمزارز و نقش مثبتش در جامعه حرف بزند. چه اتفاق خوبی!

نظرسنجی هریس ایکس در ماه نوامبر نشان می دهد اگر ترامپ به هر دلیلی از انتخابات مقدماتی حزب جمهوری خواه کناره گیری کند ویوک (بعد از ران دستنیس) انتخاب دوم رأی دهندگان و در میان دارندگان رمزارز انتخاب اول خواهد بود. پس بی دلیل نبود که در میننت میزبان او بودم.



منبع: نظرسنجی هریس ایکس انجمن بلاکچین

در شرایطی که به نظر می‌رسد گفت‌وگوهای فراگیر در سطح ملی بسیار کنترل می‌شوند، از میان چهره‌های رسانه‌ای جریان اصلی، تاکر کارلسن به تنهایی شیوه بحث ما درباره مسائلی مثل جنگ‌های خارجی، سانسور و هزینه کرد دولت را تغییر داده است. به علاوه تاکر نیز به رمزارز به عنوان عامل کنترل قدرت حکومت اعتقاد دارد که این هم اتفاق خوبی است.

ایلان هم صنعت فضایی ما را در برابر چین رقابتی زنده نگه داشته و بیش از هر کس دیگری به پیشرفت انرژی پاک کمک کرده و (با اعتقاد راسخ می‌گویم) ایلان تنها دلیلی است که ایکس جلوی بیشتر بحث‌ها درباره رمزارز را نمی‌گیرد. ما نمی‌توانیم درباره حالت‌هایی فرضی بحث کنیم که اتفاق نیفتاده‌اند، اما امیدوارم موافق باشید که گفتمان آزاد در رمزارز توییتر اتفاق خوبی است.

به افرادی که به این آقایان علاقه ندارند (یا حتی به آنها احترام نمی‌گذارند) احترام می‌گذارم، اما هیچ احترامی برای افرادی قائل نیستم که نمی‌توانند درک کنند که چرا دیگران به این افراد علاقه دارند یا فکر می‌کنند بیان چنین عقاید متفاوتی باید نکوهش شود. اگر هوشمندترین صدهای مخالف چپ و راست را از دست بدهیم، در جامعه دچار مشکل بزرگی می‌شویم و فکر می‌کنم ایلان با مبارزه‌اش در راه آزادی بیان در سمت درست تاریخ خواهد ایستاد.

بیش از آنکه نگران چهره‌های ضدفرهنگی بسیار صریح باشم، نگران افرادی هستم که کار شری انجام می‌دهند، ولی حفظ ظاهر می‌کنند. به‌ویژه با توجه به اینکه بلشویک‌ها هنوز در میان ما حضور دارند.

مایکل سوننشین و کریگ سام از گری اسکیل

در حالی که بقیه امپراتوری DCG در تلاطم است، گری اسکیل در حال چاپ پول و به دست آوردن پیروزی یا توافق در بزرگ‌ترین نبردهای حقوقی‌اش است (به نشانه احترام به کریگ سام کلاه از سر برمی‌دارم). این شرکت امسال را با ۳۵ میلیارد دلار دارایی تحت مدیریت به پایان می‌رساند که معادل هفتصد میلیون دلار کارمزد سالانه با حاشیه سود بسیار زیاد است. به نظر می‌رسد محصولات تراست جدیدتر گری اسکیل به جز GBTC و ETHE (تراست اتریوم گری اسکیل) چرخه رونقی مشابه چرخه سال‌های ۲۰۱۷ یا ۲۰۲۰ را دنبال می‌کنند. محصول لینک این شرکت از ابتدای سال حدود هشت برابر شده (سهام آن سه برابر

ارزش خالص دارایی (ناو) خود معامله می‌شوند) و قیمت محصول سولانای این شرکت از زمان شروع به کار در ماه مه چهار برابر شده است (سهام آن چهار برابر ناو خود معامله می‌شوند). حباب‌های چشمگیر این محصولات ممکن است سرمایه‌گذاران خصوصی مشابهی را جذب کند که می‌خواهند با تراست‌های جدید این اتفاق را تکرار کنند (البته امیدوارم این کار را بدون اهرم انجام دهند).

پیش‌تر نوشته بودم که برادران وینکلواس و بری سیلبرت از جمله افراد شایسته توجه در سال ۲۰۲۳ هستند. پیش‌بینی‌ام درست درآمد چون نبرد حقوقی پیش‌تر خصوصی آنها به جنگی در چند جبهه تبدیل شد که اکنون طبق گزارش‌ها شامل دادستان کل نیویورک، کمیسیون بورس و اوراق بهادار و ناحیه شرقی نیویورک می‌شود. درباره آینده این ماجرا در سال جدید، بیش از آنکه پاسخ وجود داشته باشد، پرسش وجود دارد. در فصل ششم به پرسش‌های مربوط به DCG و جنسیس می‌پردازیم، اما سوننشاین به دو دلیل در این فهرست قرار دارد: ۱. گری اسکیل کسب‌وکار بسیار خوبی است، اما آینده‌اش کاملاً مبهم است. آیا دادستان کل نیویورک می‌خواهد بری سیلبرت و DCG (شرکت مادر گری اسکیل) برای همیشه از حضور در کسب‌وکار اوراق بهادار منع شوند؟ آیا DCG مجبور به واگذاری گری اسکیل می‌شود؟ آیا بری باید از هیئت‌مدیره کناره‌گیری کند؟ آیا گناهان شرکت مادر و شرکت هم‌ارز مانع تبدیل تراست بیت‌کوین گری اسکیل به ETF می‌شود؟

۲. چنین وضعیتی معادل فصل ششم سریال جانشین (Succession) در حوزه رمزارز است. آیا مانند تام و امبرگنز (Tom Wambsgans) در سریال، سوننشاین جانشین نامحتملی است که پادشاهی گری اسکیل را به ارث می‌برد؟ سوننشاین به یکی از رهبران صنعت مطرح تبدیل شده است. به نظر رهبر خوبی هم است، اما این توهم جدا شدن گری اسکیل ارزش وقت گذاشتن ندارد.

با توجه به اینکه ما تبحر بری را در معاملات پیچیده بی‌واسطه دیده‌ایم (فروش سکندمارکت، تشکیل DCG، ایجاد روش پذیرش جایگزین برای گری اسکیل و غیره)، اغلب افراد همچنان او را دست‌کم می‌گیرند، اما بری توقف‌ناپذیر است. احتمال اینکه او درباره اتهام‌های کلاهبرداری کردن خودش و DCG خارج از دادگاه به توافق برسد بیش از ۹۰ درصد است و احتمال اینکه در نبرد طولانی با اعتباردهندگان جنسیس پیروز شود هم بیش از

۹۰ درصد است (زیرا در مدیریت فرایند و رشکستگی توانمندتر است و اهرم فشار بیشتری دارد)، اما احتمال اینکه گری اسکیل جدا شود یا بری گل سرسبد شرکت هایش را از دست بدهد تقریباً صفر درصد است (در هر صورت اوضاع سوننشاین روبه راه است).

نیک کارتر و مت والش از کسل آیلند ونچرز

رمزارز توپیتر از لحاظ ارزش سرگرمی همچنان بی رقیب است. بالاجی در ابتدای سال به دلیل شکست در شرط بیت کوینی یک میلیون دلاری موج‌هایی ایجاد کرد (باز خوب است که از آن شرط بندی‌های مک آفی نبود). کوبی پیش از آنکه کاملاً از توپیتر خارج شود، اعلان قرمز سی‌زی را پیش‌بینی کرد. اینورس براو گیب هم هنوز هستند که به نوبه خود شاهکارهای مهمی هستند. اما در یک سال گذشته سرمایه‌گذاران انگشت شماری بوده‌اند که به اندازه مت و نیک تأثیرگذار یا سرگرم‌کننده باشند.

سبک نگارش غنی نیک همیشه افراد را تحت تأثیر قرار داده و در طول شش سالی که دنبال‌کننده‌اش بوده‌ام، دفاعیاتش از ویژگی‌های بیت کوین، استخراج با سازکار اثبات کار و استیبل کوین‌ها منابع محبوب و قابل اعتماد بوده‌اند. او متفکری واقعاً مبتکر است که (جلوتر از زمانه خودش) اولین رساله را درباره مدل‌های حکمرانی رمزارز نوشت، به جنگ مایکسیمالیست‌های بیت کوین رفت که پیش‌تر او را تحسین می‌کردند و نظریه‌ای را ترویج کرد که شاید نظریه توطئه‌محور رمزارزی محبوب من باشد؛ منظور نظریه «نشت آزمایشگاهی» بیت کوین است که می‌گوید این اختراع از آزمایشگاه رمزنگاری آژانس امنیت ملی نشت کرده است.

نیک امسال به سطح جدیدی از موفقیت دست یافت. او با افشای فساد درون رگولاتورهای بانکی حامی استراتژی «گلوگاه ۲/۰» در واشنگتن دی‌سی و ایرال شد. حمایت طولانی مدتش از «اثبات ذخایر» به اولین پیشنهادهای قانون‌گذاری برای رگولیشن فعالیت‌های کاستودین‌ها در این زمینه منجر شد. همچنین او در مقابله با پروپاگاندای پوچ وال استریت ژورنال درباره نقش رمزارز در حمله هفتم اکتبر حماس نقشی حیاتی داشت و طی «برنامه جایزه غیرمتمرکز به کارآگاهان داده» به آنها به دلیل اصلاح سابقه چهره‌های نامشروع واقعی گزارش شده پاداش می‌داد.

نیک کارتر لشکر یک نفره ماهر و موفقی است که رسانه رمزارزی خودش را دارد. برای فردی که رسانه‌ها او را «طرفدار برجسته بیت کوین» می‌خوانند، موفقیت کمی نیست؛ البته فکر می‌کنم این عنوان برچسب تقلیل‌گرایانه‌ای است که رسانه‌ها به نویسنده برتری نسبت دادند که در رسانه‌ای به‌ظاهر سرگرم‌کننده، عملکردی بسیار بهتر از حرفه‌ای‌های این حوزه دارد.

ناگفته نماند که این مت‌والش بود که داستان پشت‌صحنه مضحک عزیزکرده و پرومئئوس کمیسیون بورس و اوراق بهادار را افشا کرد؛ منظوم کارگزار مثلاً «ثبت‌شده» «اوراق بهادار دارایی دیجیتال» است که به‌عنوان نمونه‌ای مثال‌زدنی در تطبیق رمزارز برای شهادت در کنگره دعوت شد، در حالی که متهم به ارتباط با حزب کمونیست چین شده بود و حجم معاملات واقعی نداشت؛ کاملاً توجیه‌ناپذیر! (در واقع دارم با فساد و ارنی شوخی می‌کنم.) مت همچنین اولین نفری بود که زنگ هشدار را درباره «بولتن حسابداری کارمندان ۱۲۱» به صدا درآورد؛ این بولتن در واقع قانون حسابداری موزیانه و بی‌شرمانه‌ای است که کمیسیون بورس و اوراق بهادار طراحی کرده تا به شرکت‌های وال استریت اجازه پشتیبانی از کاستودی رمزارز را ندهد.

بد نیست مشترک پادکست Castle Island's On the Brink شوید؛ بهترین پادکست حال حاضر در این حوزه است؛ تنها پادکستی که هر هفته گوش می‌دهم.

لوکاس فوگلسن از سانتریفیوژ، دنل دیکسون از استلار و کریستین موی از آپولو

این سه نفر رهبران اولیه و برجسته در پل زدن بین تأمین مالی وال استریت و استارت‌آپ‌های رمزارز شناخته می‌شوند. حال سؤال این است که آیا پیشگامی اولیه‌شان به رشد در سال ۲۰۲۴ منجر می‌شود یا میم «دارایی دنیای واقعی» (RWA)، صرفاً شروع کاذب دیگری (مشابه «بلاکچین نه بیت کوین» در ۲۰۱۵ یا «اوراق بهادار توکنی‌شده» در ۲۰۱۸) است. سانتریفیوژ لوکاس با بیشترین ارزش بازار توکن، بیشترین سهم بازار برحسب وام‌های خصوصی پرداخت‌نشده و کمترین نرخ نکول وام‌های فعال، در میان سه پروتکل اعتباری RWA پیشگام (یعنی سنتریفیوژ، میپل و گلدفینچ)، رهبر اولیه فضای دارایی دنیای واقعی معرفی شده است. در مجموع ۲۵۰ میلیون دلار وام فعال

دارد که بیشتر آنها به لطف مشارکتی بزرگ با بلاک تاور کردیت و میکرو اتفاق افتاده که در آنها میکرو وام های DAI را با پشتوانه ابزارهای دنیای واقعی تحت مدیریت بلاک تاور صادر کرده است.

استلار دنل علاقه و پشتیبانی اولیه نهادهای مالی ای را جلب کرده که پروژه اش را محیط آزمایشی امنی برای آزمایش اوراق خزانه توکنی می بینند. سرمایه گذاری اوراق خزانه توکنی ۳۳۰ میلیون دلاری فرنکلین تمپلتون (و پروژه آزمایشی کوچک تر ویزدام تری) بخش عمده بازار اوراق خزانه توکنی را به خود اختصاص داده و بزرگ ترین ابزار نقدی، با احتساب استیبل کوین ها، به شمار می رود که یک شرکت در وال استریت روی زنجیره ارائه داده است (pyUSD پی پل هنوز فقط یک سوم اندازه محصولات فرنکلین تمپلتون است) و دنل معتقد است در سال ۲۰۲۴ هنوز جا برای پیشرفت وجود دارد.

نفر سوم کریستین موی است که چند سالی است می خواهم در فهرست بیاورم، اما چون مشارکت زیادی در حلقه «علاقه مندان رمزارز در وال استریت» داشته همیشه احساس می کردم خیلی دور از واقعیت و معمولاً بدون جذابیت است و به همین دلیل هم تا پیش از این در فهرستم نبوده است. کریستین پیش تر مدیریت تیم بلاکچین جی پی مورگان را برعهده داشت (واحدی که شاید تاکنون کزیتویی ترین محصول را در حلقه های وال استریت عرضه کرده و یک تریلیون دلار معامله اوراق خزانه توکنی را با تیم آنیکس جی پی مورگان تسویه کرده است). او اکنون واحد استراتژی رمزارز، داده و هوش مصنوعی غول سرمایه گذاری، آپولو را مدیریت می کند. فکر نمی کنم افراد زیادی باشند که ترکیب عمیق تری از شبکه های ارتباطی رمزارزی و وال استریتی داشته باشند و کریستین همه جا شناخته شده است. من سرانجام در سنگاپور متوجه ظرفیت «دارایی دنیای واقعی» شدم، جایی که کریستین «پروژه گاردین»، اثبات مفهوم آپولو جی پی مورگان را به من نشان داد که همراه با چند پروژه رمزارز روی آن کار کرده بود. در فصل بعد بیشتر به این پروژه می پردازم، اما به نظر می رسد در آستانه تحولی بزرگ در حرکت صنعت رمزارز به سمت فایننس رگوله شده قرار داریم. البته این تحول نه در ایالات متحده بلکه شاید در کشورهای دوراندیش تری مثل سنگاپور اتفاق می افتد.

دن رومرواز فارکستر و OxRacer از فرند.تک

به فرض محال که تحریم تبلیغاتی ایکس باعث سقوط این شرکت شود، آن وقت چه اتفاقی برای رمزارز توپیتر می افتد؟ احتمالاً به فارکستر منتقل می شود؛ به این دلیل که رومرو خیلی زود جامعه کاربری این شبکه را سازماندهی کرد و با دقت و پیوسته تجربه کاربری آن را بهبود بخشید. لنز که به تازگی نسخه دومش را ارائه داد و بنیان گذارش، استنی که در فهرست سال گذشته حضور داشت، با فاصله کم گزینه دوم است. اما اگر در ۲۱ ژانویه ۲۰۲۵ دولت هریس ایکس را مصادره کند یا سرانجام به خاطر توییتهای ناخوشایند از این پلتفرم بیرون انداخته شود، دن اولین نفری است که محصولی ساخته که جایگزینی کاملاً آماده برای ایکس محسوب می شود. بله می دانم که هیاهو فروکش کرده است، اما بنیان گذار فرند. تک، OxRacer، به دلیل رمزگشایی از بازی وارسازی دیساک و ایجاد و حفظ روابط معنی دار در گروه های هواداری آنلاین شایسته کسب اعتبار است. نمی دانم چند نفر حاضرند پول پرداخت کنند تا توکن عضویتی را داشته باشند که صرفاً دسترسی به گروه همتابان مبتنی بر شایستگی یا نزدیک به آنها را بهشان می دهد، اما مدل فرند.تک می تواند برای جهانی تحول آفرین باشد که خواستار صمیمیت زیاد برای موارد استفاده غیر جنسی است. به OxRacer برای ایجاد چنین جامعه ای برای ساینوسکس شوال های رمزارز تبریک می گویم.

دارودسته (های) دیفای

قبول دارم که این انتخاب کمی خلف وعده است، اما نمی توانم فقط یک بنیان گذار را از آن دسته «تابستان دیفای» انتخاب کنم که در رونق سال ۲۰۲۰ پیشگام بودند و همه باقی ماندند تا (شاید با تغییر مسیر) پروژه هایشان را به پذیرش جریان اصلی برسانند. خوب است اشاره کنم که تمام پروژه های «دیفای ۲/۰» کاملاً یا کمابیش از بین رفته اند. واقعیت این است که اگر دنبال دیفای ۲/۰ می گردید، در واقع در جست و جوی تیم های مبتنی بر سولانا باشید؛ منظورم کارآفرینانی است مثل میو (شرکت جویپتر)، لوکاس (جیتو)، مرت (هلیوس)، آرمانی (شرکت بک پک) و مجموعه توکن غیرمثلی مد لدرز (Mad Lads)، ویبهو (دریپ)، ادگار (مارجین فای)، سیندی (دریفت)، بارتوش (کیوب) و غیره.

۱. من همین حالا هم سرمایه گذار لنز هستم و در ادامه نیز در شرکت های این حوزه سرمایه گذاری خواهم کرد.

مشتاقم مناظره کین و آنتونیو درباره هنجارهای حکمرانی را در ایکس بیبنم (dYdX) آنتونیو انتقال پروتکل به زنجیره‌ای در کازماس را با اجبار عملی می‌کند، در حالی که کین از همان مراحل اولیه اجازه داده است حکمرانی غیرمتمرکز برای سینتتیکس رشد کند و شکوفا شود). به علاوه دوست دارم چالش رون (Rune) با حرکات پیچیده گوناگون برنامه جامع یک دهه‌ای میکر به نام Endgame و هم‌زمان توجه به مزایا و معایب دارایی‌های دنیای واقعی به عنوان وثیقه را مشاهده کنم. در همین زمان راب (Rob) هم در شرکت جدیدش، سوپر استیت به استراتژی دارایی‌های دنیای واقعی کاملاً متعهد می‌شود. من حتی از رفتارهای خصمانه ادامه‌دار حامیان لینک نسبت به خودم نیز لذت می‌برم؛ مشکیشان با من از جایی شروع شد که سرگئی بعد از اتمام زمان ارائه‌اش در مین‌نت مجازی ۲۰۲۰ همچنان به سخنرانی‌اش ادامه داد و من سعی کردم با موسیقی ارائه‌اش را تمام کنم (سرگئی! در برنامه سال ۲۰۲۴ به ما بپیوند، خودم زنده برایت اجرا می‌کنم). این گروه‌ها در مراحل متفاوتی از عمرشان قرار دارند. جوان‌های سولانا در دوران خوش‌گذرانی هستند و باباهای اتریوم در باشگاه‌های ورزشی درباره پشت پرده‌های پروتکل بحث می‌کنند.

جمع‌بندی

افراد زیادی از فایننس متعارف، دارایی‌های دنیای واقعی و حوزه سیاست‌گذاری و همچنین چندبومی رمزارز در این فهرست حضور داشتند. این چینش بازتابی از دورانی است که در آن زندگی می‌کنیم. در حالی که رمزارز می‌کوشد با عبور از موانع و چالش‌ها به پذیرش عمومی دست یابد و از بحران‌های سیاسی ناشی از این تلاش اجتناب کند، چون به بازگشت فین‌تک منبع بسته نسخه ۲/۰ منجر می‌شود، نبرد اصلی رمزارز با نهادهایی است که قدرت واقعی را در دست دارند. سال ۲۰۲۴ تعیین خواهد کرد که رمزارز به جمع بزرگان وارد می‌شود یا به سطح دعوا بر سر اسباب‌بازی‌ها در میز بچه‌ها تنزل پیدا می‌کند.

(شاید بد نباشد که اشاره کنم تحلیلگران بسیار حرفه‌ای صنعت رمزارز تقریباً با تمام این انتخاب‌ها موافق بودند، اما اگر انتخاب برعهده آنها بود، جسی پولاک از کوین بیس را برای کارهایش روی بیس و کوین بیس والت به این فهرست اضافه می‌کردند. همچنین به جماعت سولانا و سلستیا علاقه بیشتری نشان می‌دادند.)

هیچ ندیده‌ای هنوز

انتشارات **راه پرداخت**

برای سفارش اینترنتی این کتاب به وبسایت انتشارات راه پرداخت مراجعه کنید
way2pay.shop

فکر نمی‌کردم تا زمان نگارش کتاب «روندهای رمزارز در سال ۲۰۲۴»، سم بنکمن فرید زندانی شده باشد، اما مجازات سریع و حکم حبس طولانی او برای همه نقطه عطف مهمی بود. اگر عنوان فرضی گزارش سال گذشته «دیگر تمام شد» بود، عنوان فرضی گزارش امسال «قطعاً برگشته‌ایم» است.

بیت کوین دوباره غالب شده است و ما باز به سراغ ایجاد سیستم‌های مالی موازی رفته‌ایم تا اگر ارزهای ملی دچار تورم شدند یا دسترسی‌مان به سیستم بانکی یا اعتبار را از دست دادیم، گزینه جایگزینی داشته باشیم. همچنین، دوباره به سراغ اپ‌های همتا به همتا و اختراعاتی بی‌نیاز از مجوز (در برابر خدمات متمرکز انحصاری) رفته‌ایم. ما، اکنون در عصری که آزادی بیان و ارتباطات باز به هیچ وجه تضمین شده نیستند، بر اینترنتی سانسورنشده متمرکز شده‌ایم (البته با اینکه ایلان کمی برایمان زمان خرید، تهدیدهای فزاینده‌ای وجود دارند).

به همین دلیل است که همواره به این فناوری و این کامیونیتی دیدگاه گاوی و خوش‌بینانه داریم. البته که دلایلی برای امیدواری و خوش‌بینی وجود دارد. یکی از عوامل مهم موفقیت در رمزارز دوام آوردن از چرخه‌ای به چرخه دیگر است. شمایی که دارید این مطلب را می‌خوانید یکی از بازمانده‌ها هستید و من این گزارش را برای شما نوشته‌ام.

ISBN 978-622-7702-46-0



۲۷۵ هزار تومان

انتشارات **راه پرداخت**

ناشر فناوری و نوآوری

way2pay.press