

WunderEconomics

WunderTeam

February 21, 2022, Berlin

Contents

1	Lösungsideen	2
2	Einbindung der Investing-Pools	2
3	Bonding-Curves	5

1 Lösungsideen

- Staken von Sub-Projects.
 - Teilprojekt wird als **Curation Market** implementiert und bekommt damit seinen eigenen Token.
 - Die Projekteinlage erfolge in WUNDER-Tokens (Staking).
 - Investoren von WUNDER hätten damit die Möglichkeit, die für sie besonders interessanten Projekte stärker zu unterstützen als lediglich das übergeordnete WunderPass-Projekt.
 - Der WUNDER bekäme damit einen intrinsischen Wert: Man braucht ihn, um sich an den Teilprojekten zu beteiligen.

2 Einbindung der Investing-Pools

- Das Pool-Projekt wird als **Curation Market** implementiert und bekommt seinen eigenen Token (IPT).
- Der IPT wird mittels **(Augmented) Bonding-Curves** implementiert, ist also gegen eine Einlage für jeden und immer mintbar.
- Die Einlage für den IPT ist in WUNDER zu erbringen (Es ist noch unklar, wie man an WUNDER kommt, wenn es vorher keinen Token-Sale gegeben hat. Ob der WUNDER ebenfalls mittels Bonding-Curves abzubilden wäre, sei hier erst einmal mehr als unklar.)
- Der erste und größere Investor für das Pool-Projekt wäre WunderPass selbst. Für die erfolgte Einlage in den Projekt-Pool bekäme WunderPass IPT, die es für Incentivierungen und Rewards für die Nutzung von Pools verwenden könnte. Dieses Invest könnte (im Gegensatz zu den Einlagen anderer Investoren) zB. auch einem Locking unterliegen, um eine gewisse Preisstabilität des IPS zu gewährleisten.
- Der Pool-Initiator müsste bei der Pool-Eröffnung IPT staken, die er unter bestimmten Umständen verlieren könnte, wenn sein Pool zB. ungenutzt bleibt. So könnte man sicherstellen, dass ernste Absichten hinter den Pools stecken und diese auch genutzt werden.
- Der Initiator wäre damit gleichzeitig auch Investor in das gesamte Pool-Projekt (da er ja für die Poolerstellung IPT kaufen muss).
- Gleichzeitig müsste der Initiator jedoch auch für sein Staken (ins Risiko gehen) belohnt werden, falls der Pool läuft und genutzt wird. Diese Belohnung würde in

Form von zusätzlichen IPT (Stake-Rewards) erfolgen und z.B durch WunderPass und/oder den anderen Poolteilnehmern als eine Art Gebühr getragen werden und dabei folgenden Faktoren folgen:

- Pool-Lifetime
 - Anzahl Teilnehmer
 - Pool-Einsatz/-Umsatz
 - etwaiger Gewinn aus Invests
 - NFT-Pass-Status
 - Upvoting durch andere IPT-Holder (als ein Art *Master Pool-Creator*)
- In jedem Fall sollte der Staker im Normalfall (falls er nicht irgendwie Scheiße baut) bei der Auflösung des Pools mindestens seinen Einsatz zurückerhalten (also keinerlei Gebühren für die Nutzung des Pool-Service zahlen). In aller Regel sollte er mit mehr als dem ursprünglich gestakten Betrag rausgehen.
 - Der nötige Staking-Betrag könnte fix pro Pool sein oder aber variabel und dabei von folgenden Kriterien abhängen:
 - geplante Pool-Lifetime
 - Anzahl Teilnehmer (min/max)
 - Pool-Einsatz pro Teilnehmer (min/max)
 - etwaige abgegebene Garantien seitens Pool-Creator (*der Pool muss mindestens x, y und z erfüllen...*, bei deren Verfehlungen der Staker bestraft und im Erfolgsfall besonders entlohnt wird)
 - NFT-Pass-Status
 - Reputation in der Community (als ein Art *Master Pool-Creator*)

Die entscheidende Frage beim zu entrichtenden Stake-Betrag, ist die Klärung, ob es im Interesse des Stakers (Pool-Creator) sei, besonders viel (um größere Staking-Rewards zu erhalten) oder besonders wenig (um kein Risiko zu tragen) zu staken / staken zu müssen.

- Ein weiterer sehr essenzieller Faktor für die Größe des zu stakenden Betrags könnte der Kurs des IPTs sein. Denn laut der **Bonding-Curves**-Implementierung würde der IPT-Preis mit steigender Zirkulation steigen, was mit der Zunahme von existierende Pools geschähe. Damit wäre die Erstellung neuer Pools mit ihrer zahlenmäßigen Zunahme stets kapital-intensiver (aber nicht gleichbedeutend teurer). **Die Frage hierbei ist also, ob der zu erbringende Stake des Pool-Creators auf den *Total-Supply des IPTs* normiert werden sollte oder nicht**, die gänzlich mit der obigen Fragestellung einhergeht, ob der Pool-Creator eigentlich staken möchte oder das nur tun muss.

- Gegen eine Normierung spricht die Annahme/Hoffnung, ein Pool-Creator sei gleichzeitig auch ein großer Supporter des gesamten Projekt und glaube daran. Wenn der IPT-Preis steigt, ist dies gleichbedeutend mit der Zunahme an genutzten Pools, an denen der Pool-Creator als Staker, Besitzer von IPT und damit Projekt-Investor auch selbst (finanziell) profitiert.
- Für eine Normierung spricht dagegen die potenzielle Gefahr, neue oder bestehende User durch eine zu hohe finanzielle Sicherheitseinlage davon abzuschrecken neue Pools zu erstellen.

Die Antwort auf diese Fragestellung könnte auch darin liegen, ob wir uns besonders viele oder lieber weniger aber besonders Teilnehmer-starke Pools wünschen.

- Alle anderen Pool-Teilnehmer müssen eine Gebühr für ihre Teilnahme am Pool (und die Nutzung des Service) erbringen. Auch das hat in IPT zu erfolgen. **Ob die Gebühr bei Pool-Beitritt gewissermaßen als *prepaid* zu erbringen ist oder aber *on demand* für eine anfallende Aktion bleibt zunächst unklar.** Die Gebühren könnten sich nach folgenden Faktoren bzw. Features richten und könnten sowohl voraussehbar sein (dann beim Pool-Beitritt zu entrichten) als auch *on demand* anfallen:
 - pro Zeiteinheit (Vorauszahlung für einen gewissen Zeitraum als prepaid; danach Zahlungsaufforderung um im Pool zu bleiben)
 - abhängig vom Einsatz (multiplikativ zum ersten Punkt)
 - abhängig vom etwaigen Gewinn aus Invests (on demand)
 - abhängig vom Pool-Creator (Community-/Staking-Status als Invest-Guru; prepaid)
 - bei Aufstockung des Invests (on demand)
 - bei Vorzeitigem Ausbezahlen und Verlassen des Pools (on demand)
 - gekoppelt an Beteiligung am Staken (prozentual auf die vorigen Punkte anzurechnen)
 - abhängig vom NFT-Pass-Status (prozentual auf die vorigen Punkte anzurechnen)
- Die Teilnehmer können bei dieser Logik aber nicht wie nicht wie die Staker zusätzlich als Projekt-Investoren angesehen werden, weil sie IPTs kaufen, da die gekauften IPTs direkt als Gebühr entrichtet werden. Für die Pool-Teilnehmer stellt der IPT also eher einen Utility- bzw. Purpose-Token dar weshalb die Höhe der zu entrichtenden Gebühr zweifelsfrei auf Basis von *Total-Supply des IPTs* normiert werden muss (die Gebühr darf keinesfalls mit Zunahme von Pools steigen).
- Die entrichteten **Gebühren gehen zu einem relevanten Teil in die Treasury des gemeinschaftlichen Investing-Pools-Contracts** und stellen damit eine gemeinschaftliche Projekt-Erwirtschaftung dar. Der verbleibende Teil der

Gebühren geht an den Pool-Staker. Die Aufschlüsselung der Verteilung auf Project-Treasury und Pool-Staker könnte halbwegs komplex werden und folgende Festlegungen folgen bzw. Gegebenheiten berücksichtigen:

- Verteilung nach einem simplen prozentualen Schlüssel (zB. 50-50)
 - Absolute Mindest- und Obergrenzen des Projekt-Pool-Anteils (mindestens Betrag x geht an den Projekt-Pool; wenn es nicht reicht, alles; ab der Mindestgrenze erfolgt eine prozentuale Verteilung bis zu einer Maximalgrenze y für den Projekt-Pool; alles darüber geht an den Staker)
 - progressive Verteilung abhängig des erbrachten Staking-Betrags (so könnte der Staker pro gestaktem IPT einen prozentualen Anteil $x \in [0; 1]$ pro IPT an Gebühren für sich beanspruchen, wobei das x mit Größe des gestakten Betrags progressiv stiege)
 - Begünstigung des Stakers in Abhängigkeit seines NFT-Pass-Status.
- Folgende Auswahl sollte vermutlich bei der Pool-Erstellung angeboten werden:
 - [Pool-Creator erbringt den Stake; alle anderen Teilnehmer bezahlen die Gebühren]
 - [Alle Pool-Teilnehmer teilen sich den zu erbringenden Stake und alle anfallenden Gebühren]
 - Bedingt durch den Gebühren-Mechanismus erwirtschaften das Pool-Projekt Einnahme für die gemeinschaftliche Pool-Treasury, womit auch der IPT auf natürliche Weise im Wert steigt (ohne dass neue Investoren hinzukommen müssen, die einen höheren Tokenpreis bezahlen müssen). Jeder IPT-Holder - also auch insbesondere die Pool-Staker - profitiert also an der Erstellung neuer Pools (der Staker also indirekt an seinem eigenen Pool als auch an den fremden, was additiv zu seinen direkten Stake-Rewards hinzukommt). Das fördert also Word-of-Mouth, was sowohl auf die Preissteigerung des IPTs durch neue IPT-Holder einzahlt, als auch die Pool-Treasury durch neue Pools und die dafür anfallenden Gebühren füttert, was wiederum den IPT-Kurs befeuert.
 -

3 Bonding-Curves

Zunächst einmal eine Formalisierung einer Token-Distribution mittels Bonding-Curves:

Definition 1: Token-Distribution mittels Bonding-Curves

Angenommen man möchte einen Projekt-Token **TKN** herausgeben und dieses im Markt distribuieren. Der Mechanismus der *Bonding-Curves* stellt hierbei ein al-

alternatives Modell zu gängigen Tokensales (z.B. ICO) dar und folgt dabei einigen wesentlich Merkmalen, die ihn teils grundlegend von herkömmlichen Tokensales abgrenzen.

- TKN wird von einem Smart-Contract verwaltet, der wesentlich mehr Logik implementiert als ein herkömmlicher ERC20-Contract.
- TKN kann jederzeit und von jedem gemintet werden. Dies geschieht gegen eine Einlage/Bezahlung in einer dafür definierten Währung (z.B. ETH oder USDT). Der Token wird quasi von dem Verwalter-Contract verkauft.
- Es existiert damit keine initiale bevorzugte Token-Ausgabe beim Contract-Launch an etwaige bevorzugte Parteien (Contract-Owner, Herausgeber, Investoren etc.). Die Ausgabe erfolgt ausschließlich gegen Einlage und kennt keine Bevorzugung entgegen der Contract-Logik.
- Die Einnahmen aus der Tokenausgabe kommen ausschließlich der Token-Contract-Treasury \mathcal{T} zugute anstatt wie bei herkömmlichen Tokensales bestimmten Begünstigten (wie z.B. der Herausgeber-Company oder deren Gründern).
- TKN unterliegt keinem maximalen Gesamt-Supply. Es können stets neue Tokens ausgegeben werden, solange Interessenten existieren, die die Einlage für die Token-Ausgabe erbringen.
- Tokens können jederzeit von ihren Besitzern gegen einen - einer bestimmten Contract-Logik folgenden - Rückkaufpreis an den Token-Contract zurückgegeben werden. Zurückgegebene Tokens werden dabei sofort von dem Verwalter-Contract geburnt und somit aus der Zirkulation genommen.
- TKN kann selbstverständlich auch am Sekundärmarkt gehandelt werden (falls dieser bessere Konditionen hergibt als die Aussage bzw. Rücknahme durch den Token-Contract selbst).

Sei $i \in \mathbb{N}$ der aktuelle Gesamt-Supply von TKR (wir nehmen hier mal an, TKR sei atomar) und $\$$ die Tausch- bzw. Einlage-Währung ($\$$ ist hier abstrakt und nicht als US-Dollar zu verstehen).

Dann werden die durch die Token-Contract vorgegebenen Ausgabepreis (Kaufpreis) \mathcal{K} , Rücknahmepreis (Verkaufspreis) \mathcal{V} und Contract-Treasury-Inhalt \mathcal{T} für den zuletzt ausgegebenen Token i - jeweils in der Einheit $\$$ - durch die jeweils supply-abhängigen Funktionen beschrieben:

$$\mathcal{K}, \mathcal{V}, \mathcal{T} : \mathbb{N} \rightarrow \mathbb{Q}^+$$

$\mathcal{K}(i) :=$ Letzter Token-Ausgabepreis in \$ bei einem Gesamt-Supply von i

$\mathcal{V}(i) :=$ Aktueller Token-Rückkaufkurs in \$ bei einem Gesamt-Supply von i

$$\mathcal{T}(i) := \sum_{j=1}^i \mathcal{K}(j)$$

Die definierende Logik unseres Tokens lässt sich damit also formal als

$$TKR = (\mathcal{K}, \mathcal{V}, \$)$$

schreiben, wobei hierbei \mathcal{T} ausgespart bleibt, da es implizit durch \mathcal{K} gegeben ist.

Sicherlich können und werden bei einer konkreten Implementierung eines mittels der durch \mathcal{K} und \mathcal{V} gegebenen *Bonding-Curves* beschriebenen Tokens noch andere zu formalisierende Faktoren und Mechanismen eine Rolle spielen. Für die simpelste abstrakte Definition reichen die genannten Größen jedoch für den Moment aus.

Die eben - auf diskrete Weise - definierten Funktionen $\mathcal{K}(i)$ und $\mathcal{V}(i)$ erfordern insofern noch eine zusätzliche Bemerkung, als dass diese explizit nur eine Token-weise Auskunft über Ausgabe- und Rücknahmepreis geben. Möchte man mehrere Token minten oder zurückgeben, muss der Preis für jeden der Tokens separat ausgerechnet und anschließend addiert werden. Möchte man bei einem aktuellen Supply von $i \in \mathbb{N}$ nicht einen sondern $k \in \mathbb{N}$ mit $k \leq i$ Tokens minten bzw. zurückgeben, beläuft sich der gesamte Kauf- bzw. Verkaufspreis auf

$$\mathcal{K}_k(i) := \sum_{j=i+1}^{i+k} \mathcal{K}(j)$$

$$\mathcal{V}_k(i) := \sum_{j=i-k+1}^i \mathcal{V}(j).$$

Das besonders Hervorhebenswerte an diesem Token-Ausgabemodell ist zweifelsfrei die gemeinschaftliche aus der Token-Ausgabe gefütterte Contract-Treasury aus echten Geldeinlagen, die nicht etwa einer dritten (Ausgabe-)Partei zugute kommt, sondern de facto den Tokeninhabern gehört. Die Existenz dieser Rücklagen gibt den ausgegebenen Tokens theoretisch einen realen Wert und ermöglicht einzig und allein die Implementierung des Rückkauf-Mechanismus. Der Gebrauch von dieser Möglichkeit und die Verankerung der Rückkauffunktion \mathcal{V} in der Logik des Token-Contracts gibt den Tokens dann auch praktisch einen realen Wert. Denn wenn ich eine definitive - in Contract-Logik

verankerte - Sicherheit habe, ein Asset jederzeit verkaufen zu können, besitzt dieses Asset auch einen echten, intrinsischen Value, der nicht zwingend den marktwirtschaftlichen Mechanismen unterliegt - und somit auch keinen etwaigen Hypes um einen gut vermarktetem Tokensale ohne dahinterliegende Substanz. Vielmehr folgt der Tokenpreis der gemeinschaftlichen Projekt-Treasury \mathcal{T} , die ihrerseits substanziell mit dem Projekterfolg einhergeht.

Die letzte Einsicht lässt uns zu zwei wesentlichen Gedanken gelangen, die die entscheidenden Argumente für das *Bonding-Curves*-Modell liefern könnten:

- Der Rückgabepreis $\mathcal{V}(i)$ sollte eine direkte Abhängigkeit vom Treasury-Inhalt $\mathcal{T}(i)$ aufweisen.
- Nach bisheriger Definition hängt der Treasury-Inhalt $\mathcal{T}(i)$ ausschließlich vom aktuellen Supply $i \in \mathbb{N}$ (und den damit einhergehenden Ausgabepreisen $\mathcal{K}(j)$ für $j \leq i$) ab. Gepaart mit der ersten Forderung bedeutete dies implizit nichts anderes, als dass der aktuelle Rücknahmepreis ausschließlich von den Ausgabepreisen der bisherigen Tokens abhinge. Dies ist schlecht und ein sehr großes Problem der gängigen *Bonding-Curves*-Implementierungen, da Koppelung des Rücknahmepreises - also des intrinsischen Werts des Tokens - ausschließlich an den Kaufpreis voriger Tokens - und die Wertentwicklung damit an den Kaufpreis etwaiger zukünftig ausgegebener Tokens, würde mathematisch alternativlos eine monoton steigende Ausgabepreis-Funktion $\mathcal{K}(i)$ erfordern. Ohne eine sehr stark fundierte projekt-bezogene Argumentation für ein monoton steigendes $\mathcal{K}(i)$ schrie das gesamte Modell nur so nach *Pump & Dump* und *Hot Potatoe*. Und tatsächlich ist es so, dass nahezu alle *Bonding-Curves*-Implementierungen Gebrauch von einer (streng) monoton steigenden Ausgabepreis-Kurve $\mathcal{K}(i)$ machen. Sie argumentieren mit anderem generierten Projekt-Value, der nicht durch die Contract-Treasury $\mathcal{T}(i)$ gemessen werden kann und diese Argumentation muss nicht zwingend falsch oder ungenügend sein. Uns reicht dies aber nicht - zumal es mehr als gute Gründe für ein monoton steigendes $\mathcal{K}(i)$ gibt (dazu später mehr). Somit bleibt uns nichts anderes als die - zumindest teilweise - Abkoppelung von $\mathcal{T}(i)$ und $\mathcal{K}(i)$, womit wir auch unsere obige Definition von $\mathcal{T}(i) = \sum_{j=1}^i \mathcal{K}(j)$ wieder teils verwerfen müssen.

Wir fassen zusammen:

Conclusion 1: Contract-Treasury als wichtigster Baustein zum Erfolg

Wie sind der Überzeugung, der Contract-Treasury-Inhalt - gemessen als $\mathcal{T}(i)$ - sei der entscheidende Baustein für einen soliden *Bonding-Curves*-Token. $\mathcal{T}(i)$ beeinflusst direkt den Rücknahmepreis $\mathcal{V}(i)$, verleiht dem Token damit einen echten geldwerten Value, was wiederum als Kaufargument für neue Tokens gilt und damit implizit auch zur Beurteilung des Ausgabepreises $\mathcal{K}(i)$ seitens etwaiger neuer Investoren hinzugezogen wird.

Konkret auf den Rücknahmepreis $\mathcal{V}(i)$ bezogen sehen wir kaum sinnvollere Alternativen als der gängigen Definition

$$\mathcal{V}(i) = \frac{\mathcal{T}(i)}{i}$$

zu folgen, was gleichbedeutend damit ist, dass der Besitz am Contract-Treasury-Inhalt pro rata auf die sich in Zirkulation befindenden Token verteilt wird, was sich konsequenterweise im Rücknahmepreis $\mathcal{V}(i)$ widerspiegelt. Mit der in Definition 1 beschriebenen Treasury-Funktion $\mathcal{T}(i)$ ergibt sich damit für den Rücknahmepreis $\mathcal{V}(i)$

$$\mathcal{V}(i) = \frac{\mathcal{T}(i)}{i} = \frac{\sum_{j=1}^i \mathcal{K}(j)}{i}.$$