

# گزارشی درباره چرایی ورود Vechain به حوزه Sustainable Development

محمد حسینی

هفته اول خرداد 401

## پیش نویس

این گزارشی و ادامه‌ای بر گزارش آقای مرتضایی که در مورد vechain نوشته بودند، می‌باشد.

## مقدمه

پروژه Vechain از آن پروژه‌هایی که است که سعی کرد با تلفیق دنیای دیجیتالی و واقعی، بلاکچینی طراحی کند که در زندگی روزمره استفاده شود. هدف اولیه آن‌ها بلاکچینی بود که با ایجاد شفافیت، تمامی مراحل ساخت و تولید یک کالا یا یک محصول تا زمانی که محصولات به دست مصرف‌کننده برسد، در بلاکچین ثبت شده و مصرف‌کنندگان، تولیدکنندگان و سرمایه‌گذاران در هر زمان بتوانند به وضعیت کنونی کالا در چرخه زنجیره تامین مطلع شود.

این پروژه از زمان 2015 تا 2018 با چنین ایده‌ای به پیش میرفت. اما نکته قابل توجه درباره وی‌چین این است سازندگان و توسعه‌دهندگان 2018 که اگر چه به طور کامل به هدف خود دست نیافتند اما هدف بزرگتری پیش روی خود قرار و به سمت حوزه‌ی توسعه پایدار گام برداشتند. در این گزارش سعی میکنیم درباره این هدف جدید veChain توضیحی مختصر دهیم.

## توسعه پایدار ( sustainable development ) چیست؟

در سال 2000 سازمان ملل تعدادی اهداف به عنوان سندی چشم انداز تا سال 2015 برای کشورهای عضو سازمان، معرفی کرد که توجه به تغییرات اقلیمی کره زمین در آن اشاره شده بود. سازمان در سال 2015، پس از بررسی نتایج چشم‌انداز قبلی، سازمان چشم‌انداز جدیدی تا سال 2030 برای کشورهای عضو ارائه کرد:



**How we're working towards this goal:**  
We are supporting those people in greatest need in the UK to eat well and have access to good food.



**How we're working towards this goal:**  
Our work supports greater access to high quality nutritious meals for all, produced through a fair and sustainable food system.



**How we're working towards this goal:**  
We are preventing diet related ill health and supporting farming systems that are much better for the health of farm workers through reduced exposure to pesticides.



**How we're working towards this goal:**  
We promote, support and deliver education on healthy and sustainable food and farming.



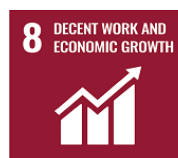
**How we're working towards this goal:**  
We enable gender equality by encouraging greater uptake of Fairtrade produce, which actively supports gender equality.



**How we're working towards this goal:**  
We enhance access to drinking water, encourage water saving, and support farming systems that reduce contamination.



**How we're working towards this goal:**  
We support and encourage organizations to save energy and make use of renewable energy.



**How we're working towards this goal:**  
We support local economic growth through good procurement practices and connecting farmers and food businesses with access to local markets, creating social value and supporting local jobs.



**How we're working towards this goal:**  
We facilitate farmer-led innovation which helps to future-proof the food systems.



**How we're working towards this goal:**  
We work to a vision of Good Food for All. Everyone has access to good food, wherever you are.



**How we're working towards this goal:**  
Our work promotes and facilitates economic, social and environmental networks and partnerships through good food.



**How we're working towards this goal:**  
We support responsible management of natural resources through our schemes.



**How we're working towards this goal:**  
We deliver and promote food and farming practices that strengthen resilience against and help to mitigate the climate crisis.



**How we're working towards this goal:**  
We support marine conservation through responsible sourcing, and help develop more sustainable models for aquaculture.



**How we're working towards this goal:**  
We facilitate sustainable farming and forestry that supports healthy soils, wildlife, and the natural world.



**How we're working towards this goal:**  
We hold institutions accountable to mandatory standards around food and democratic and citizen lead approach to action around food.



**How we're working towards this goal:**  
We work in partnership with other organisations and share learning where possible through international projects, connections and conferences.

با توجه به شدت گرفتن گرمایش زمین و افزایش جمعیت کره زمین، سازمان سعی کرد تا اهداف بیشتری در حوزه انرژی پاک و تجدید پذیر و تلاش بر استفاده از منابع پایدار و رویکردهای پایدار برای کشورها در نظر بگیرد.




























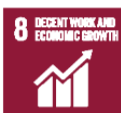






اگر به اهداف 9، 7، 6، 12، 13، 10، 15، 14 دقتی ویژه کنیم، میبینیم که این اهداف به طور کلی نوعی تلاش بر توقف گرمایش زمین می باشد.

اگر کمی بیشتر بر دیگر اهداف تامل کنیم، میبینیم به نحوی به افزایش جمعیت کره زمین، مرتبط می باشد.

با دانستن این دو مسئله، طبقه بندی این اهداف می تواند به شکل زیر باشد:

## SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

**Sustainable Development Goals:** DELWP's Outcomes and current priorities align to the SDG Framework as shown in the table below.

DELWP outcomes	Core SDG	Additional SDG		
 Net-zero emission, climate-ready economy and community				
 Healthy, resilient and biodiverse environment				
 Safe, sustainable and productive water resources				
 Reliable, sustainable and affordable energy services				
 Productive and effective land management				
 A safe and quality built-environment				
 Reduced impact of major bushfires and other emergencies on people, property and the environment				



این کمپانی با داشتن 10 هزار میلیارد ( تریلیون ) دلار دارایی تحت مدیریت خود، بزرگترین شرکت مدیریت سرمایه در جهان، میباشد. نزدیکترین رقیبان این کمپانی من حیث دارایی، شرکت The Vanguard Group با 7 تریلیون دلار و State Street Corporation با حدود 4 تریلیون دلار می باشند.

لری فینک با موفقیت در شغل بانکداری به تاسیس این شرکت را در سال 1988 با سرمایه گذاری اولیه 5 میلیون دلاری شرکت BlackStone که خود نیز شرکت مدیریت سرمایه بود، بنا نهاد. شرکت بلک راک سال به سال پیشرفت کرده و به فکر ارتقای حوزه کاری خود بود. در سال 2009 به خرید شرکت BGI پرداخته تا به نوعی به تبدیل به یک Index Fund Provider نیز تبدیل شود:

# BlackRock to buy BGI, becomes top asset manager

By Svea Herbst-Bayliss

5 MIN READ



BOSTON (Reuters) - BlackRock Inc. said on Thursday it will buy British bank Barclays Plc's investment arm BGI for \$13.5 billion in a blockbuster deal that will create the world's biggest asset manager.

## : Index fund معنى

An index fund (also index tracker) is a mutual fund or exchange-traded fund (ETF) designed to follow certain preset rules so that the fund can track a specified basket of underlying investments. While index providers often emphasize that they are for-profit organizations, index providers have the ability to act as "reluctant regulators" when determining which companies are suitable for an index. Those rules may include tracking prominent indexes like the S&P 500 or the Dow Jones Industrial Average or implementation rules, such as tax-management, tracking error minimization, large block trading or patient/flexible trading strategies that allow for greater tracking error but lower market impact costs. Index funds may also have rules that screen for social and sustainable criteria.

## : Exchangeable Traded Funds ٤ Invest Funds

- ETFs are considered to be low-risk investments because they are low-cost and hold a basket of stocks or other securities, increasing diversification.
- For most individual investors, ETFs represent an ideal type of asset with which to build a diversified portfolio.
- In addition, ETFs tend to have much lower expense ratios compared to actively managed funds, can be more tax-efficient, and offer the option to immediately reinvest dividends.
- Still, unique risks can arise from holding ETFs, as well as tax considerations depending on the type of ETF.
- Vehicles like ETFs that live by an index can die by an index with no nimble manager to shield performance from a downward move.

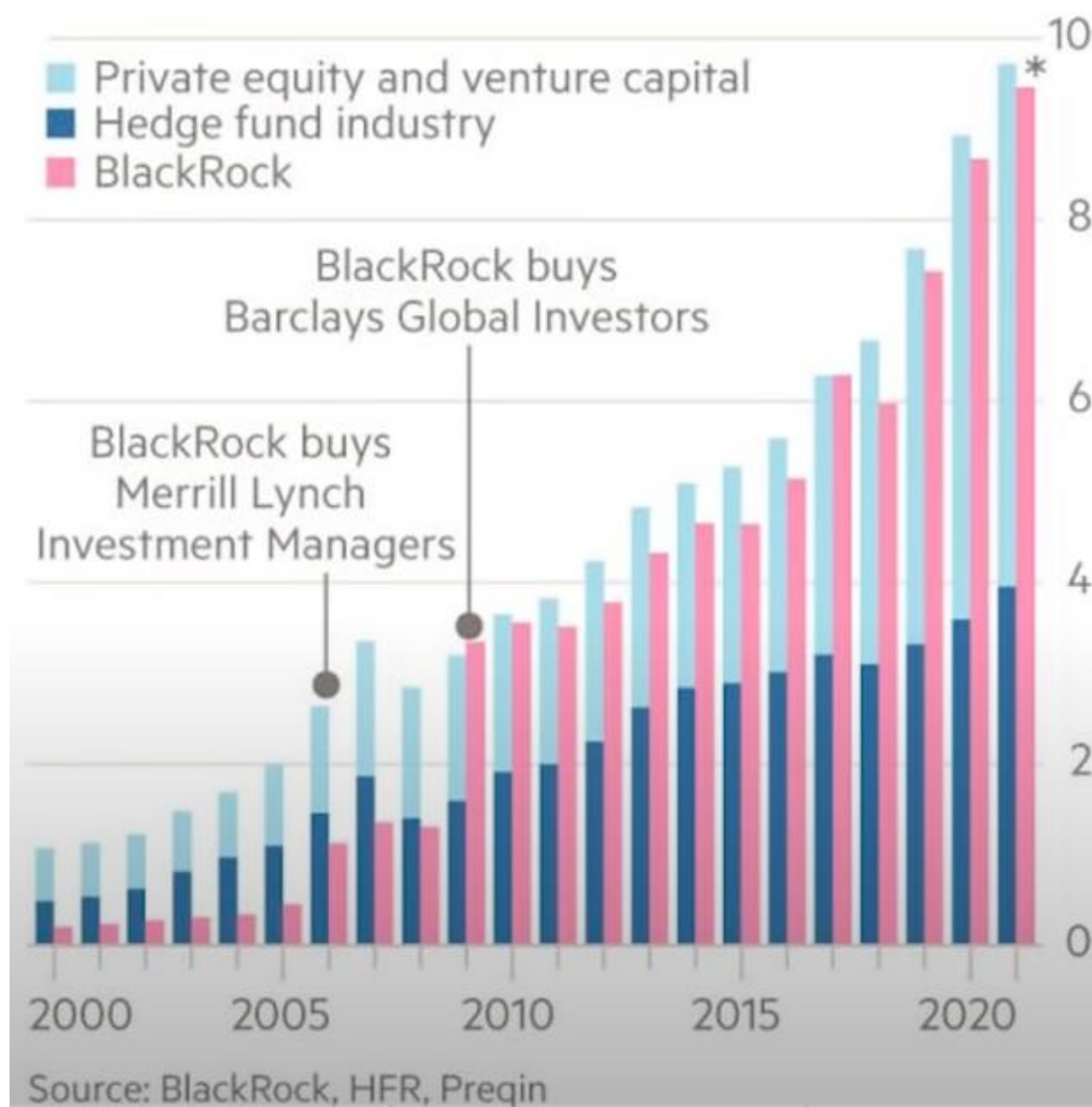
An investment vehicle is a product used by investors to gain positive returns. Investment vehicles can be low risk, such as certificates of deposit (CDs) or bonds, or they can carry a greater degree of risk, such as stocks, options, and futures.

شرکت‌های ارائه‌دهنده Index Fund، محبوبیت بیشتری داشتند، چرا که برای مشتریان، سرمایه‌گذاری در این Index Fund ها نه تنها ساده‌تر بوده، بلکه کارمزد و هزینه‌های کمتری نسبت به شرکت‌هایی که به روش‌های سنتی سرمایه‌گذاری میکنند، دارد. با توجه به اینکه بسیاری از افراد، به نوعی سعی بر سرمایه‌گذاری میکنند، طبیعی است که حجم عظیمی از سرمایه‌های مردم به سمت شرکت‌های حوزه سرمایه‌گذاری سیل میکند.

بدین ترتیب بلک‌راک خیلی سریع از یک شرکت Bond Asset Management به یک شرکت Index Fund Provider تبدیل شد.

# The rise of BlackRock

Overall assets under management (\$tn)



این شرکت چون حجم زیادی سرمایه و پول در اختیار دارد، تقریباً در تمام شرکت‌های بزرگ دنیا در هر حوزه‌ای سرمایه‌گذاری کرده است و میتوان گفت که از بزرگترین سهامداران این شرکت‌ها نیز می‌باشد:

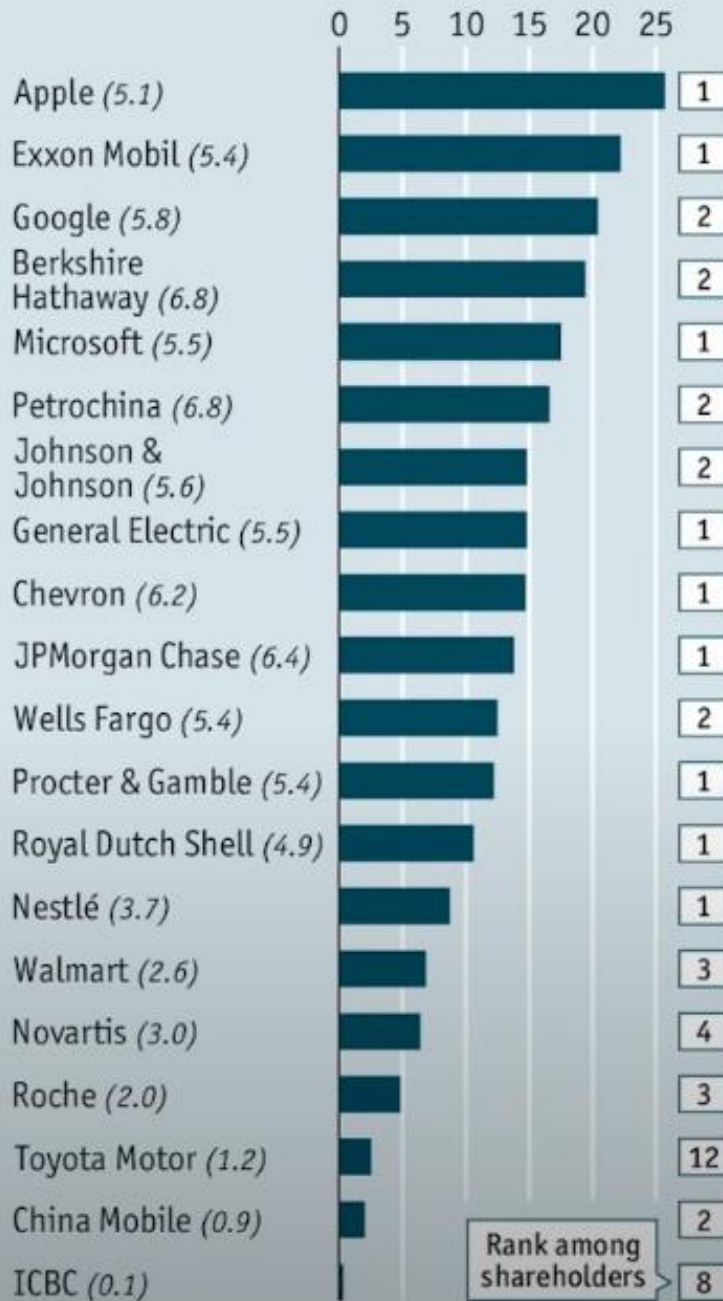


## Keep concentrating

2

BlackRock's holdings in the world's biggest  
20 companies by market capitalisation

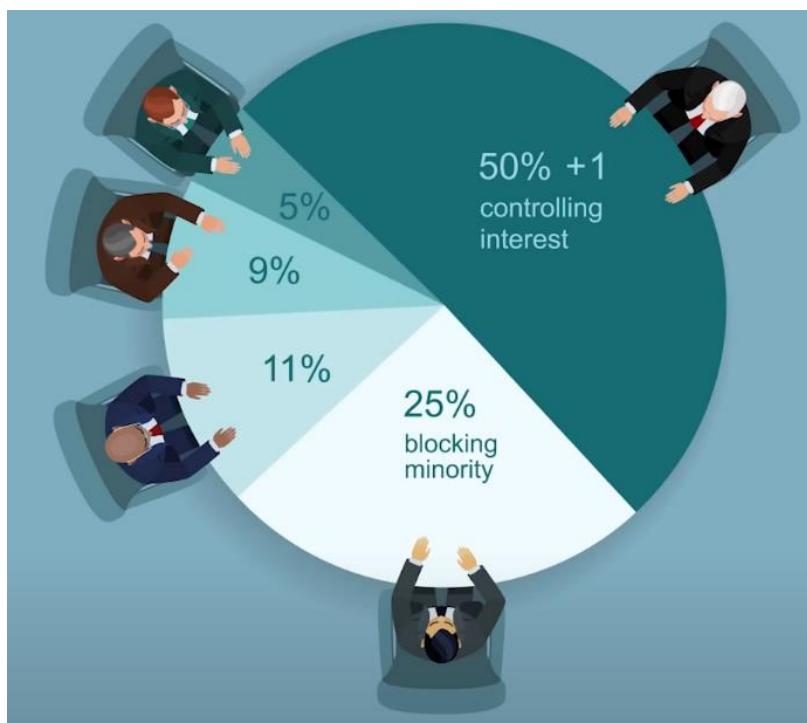
December 2nd 2013, \$bn  
(% of total)



Source: Bloomberg



معمولا سیاست‌های کلی یک شرکت را افراد یا سازمان‌هایی که بیشترین سهام یک شرکت را در اختیار داشته باشند، مشخص میکنند. شرکت‌ها نیز خواه ناخواه چاره‌ای جز تبعیت از خواسته‌های سهام‌داران خود ندارند.

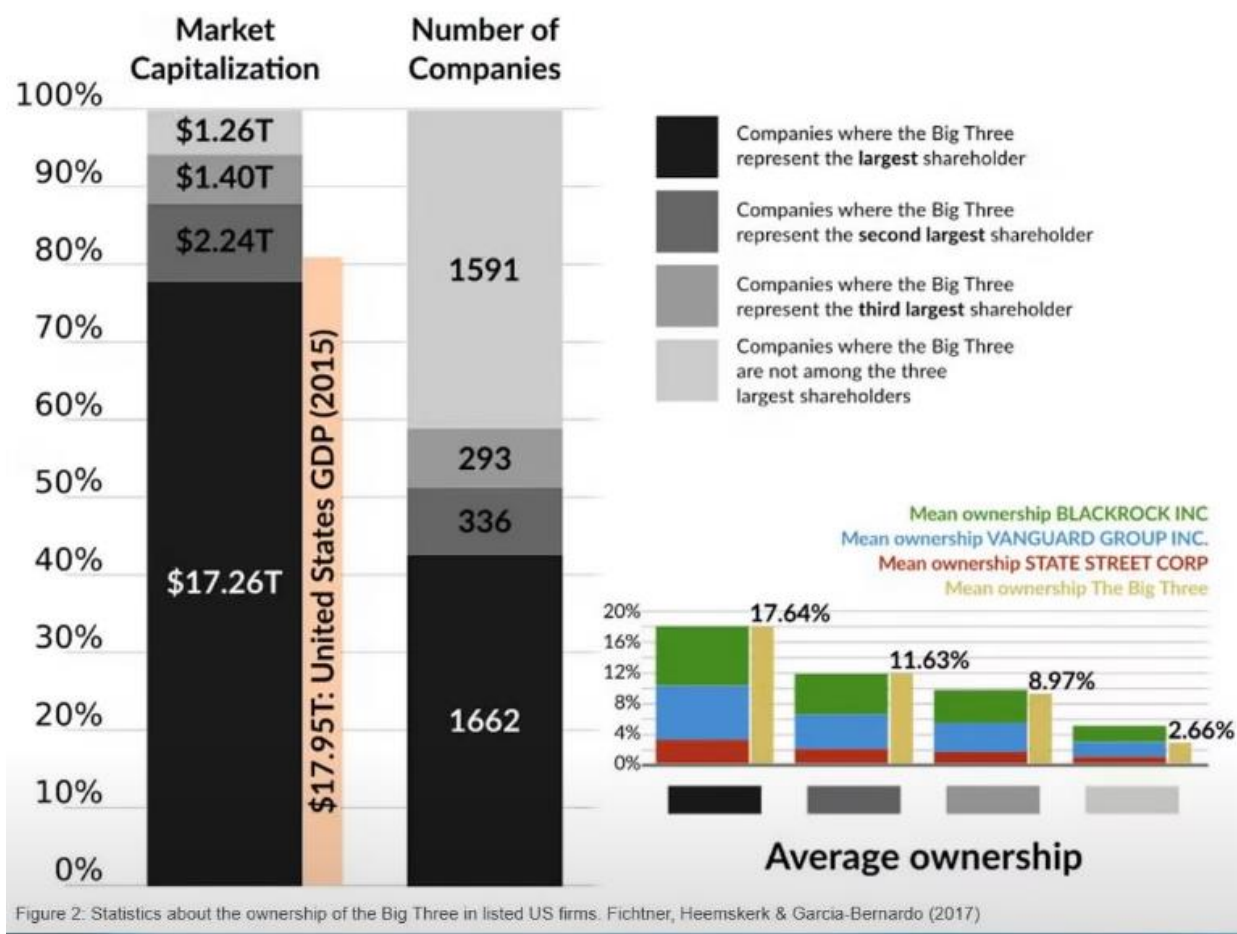


اگر به سهام‌داران اصلی بزرگترین بانک‌های وال‌استریت مثل Bank of America ، J.P.Morgan ، Goldman Sach و Citibank توجه کنیم، شرکت‌های BlackRock ، Vanguard Group ، State Street Corporation جزو سه سهام‌دار اول آنها می‌باشد.

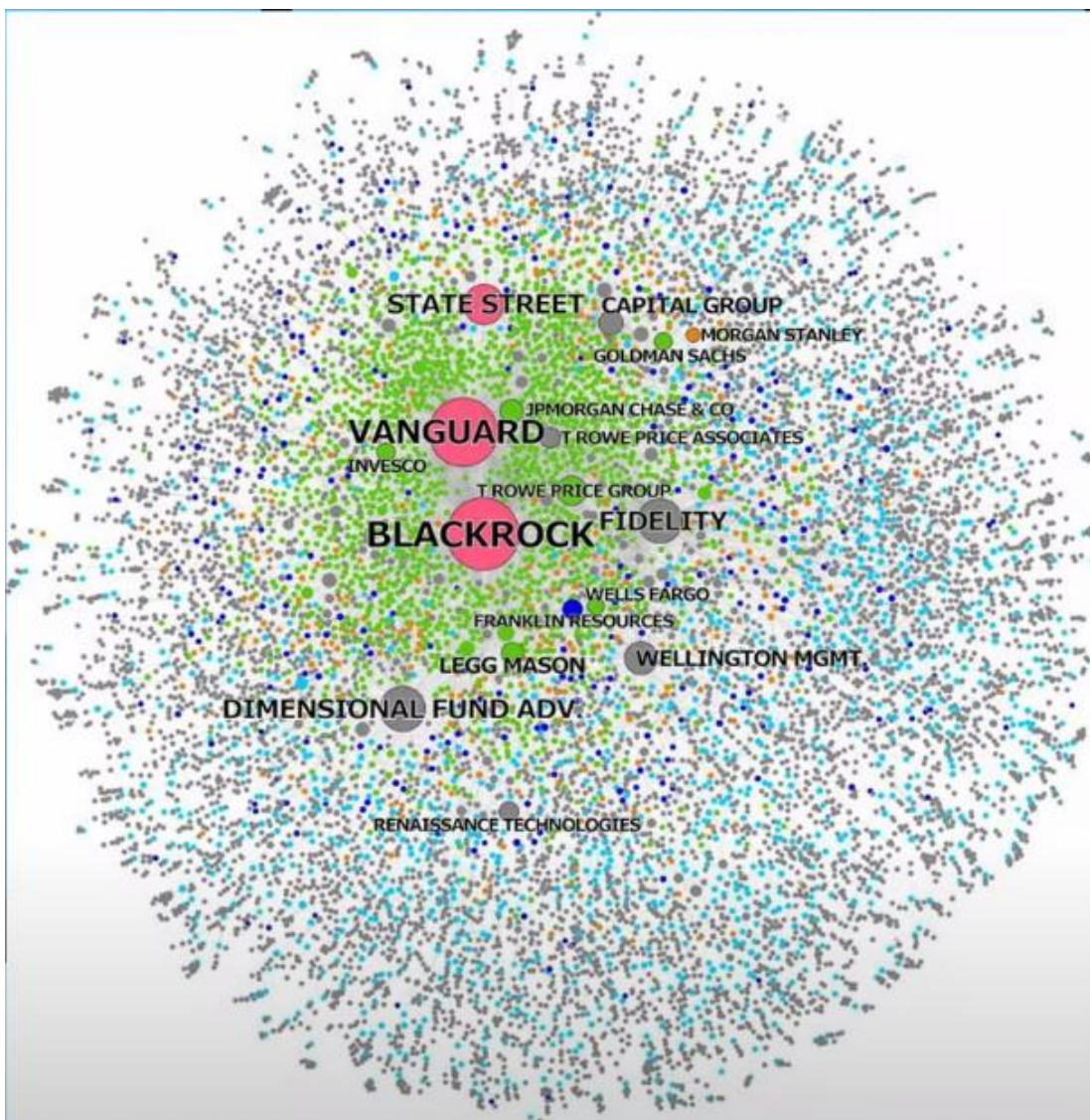
شرکت BlackRock از سهام‌داران اول شرکت‌های تاپ حوزه مدیا مثل Comcast ، Viacom و ... میباشد. این شرکت در اپل، گوگل و توئیتر و دیگر شرکت‌های بزرگ حوزه IT سهام بسیاری در اختیار دارد.

همچنین از سهام‌داران اول مک‌دونالدز و Chipotle Meican Grill و دیگر شرکت‌های بزرگ حوزه صنایع غذایی می‌باشد.

سه شرکت BlackRock ، Vanguard و State Street را می‌توان به مثال سه تفنگدار ( Big Three ) در نظر گرفت که تقریباً در تمام شرکت‌ها و صنایع بزرگ عمومی آمریکا، سرمایه‌گذاری کرده‌اند. این سه شرکت، جزو بزرگترین سهام‌داران تقریباً 90 درصد تمام شرکت‌های S&P 500، میباشدند:



این سه تفنگدار در 40 درصد تمام شرکت‌های بزرگ و کوچکی که در ایالت متحده، به صورت رسمی فعالیت می‌کنند، سرمایه‌گذاری کرده‌اند:



که تعداد حدودی این شرکت‌ها 1600 شرکت می‌باشد. نه تنها شرکت‌های آمریکایی، بلکه شرکت‌های اروپایی نیز تحت رادار این سه تفنگ‌دار و در راس آن‌ها بلک‌راک می‌باشند. شرکت بلک‌راک سبد و صندوق سرمایه‌گذاری بر روی شرکت‌های اروپایی نیز ارائه می‌دهد.

این شرکت‌ها سرمایه‌گذاری خود را فقط به سهام شرکت‌ها محدود نکرده‌اند. آن‌ها در بازارهای ملک و املاک نیز فعالیت می‌کنند:

## If You Sell a House These Days, the Buyer Might Be a Pension Fund

Yield-chasing investors are snapping up single-family homes, competing with ordinary Americans and driving up prices

بنابراین یکی از رقیبان ما در خرید خانه، همین شرکت‌ها و شرکت‌های زیرمجموعه آن‌ها می‌باشند. نکته جالب آن جایی است که ما اگر بخشی از پول‌های خود را در اختیار این شرکت‌ها گذاشته باشیم تا برای ما سرمایه‌گذاری کنند و در عین حال، بخواهیم جایی خانه و ملک بخریم، یکی از رقیبان ما به طور مستقیم و غیرمستقیم همین شرکت‌ها هستند که با پول ما، ممکن است بخواهند ملک مورد نظر ما را خریداری کنند.

شاید سوال پیش بیاید که یک شرکت، چطور این حجم عظیمی از سرمایه را مدیریت و handle می‌کند؟

قلب تپنده BlackRock

## Meet Aladdin, the computer “more powerful than traditional politics”

How a single computer system came to influence the value of vast swathes of the world's financial assets.

By Will Dunn

بلک‌راک علاوه بر اینکه خود یک شرکت مدیریت سرمایه است، یک پلتفرم مدیریت سرمایه مخصوص مؤسسات و سازمان‌ها ایجاد کرده و نام آن را **علاءالدین** گذاشته است. چراغ جادوی این پلتفرم، یک شبکه عصبی بر پایه تمامی اوراق بهادار مشتقه (مالی) تحت مالکیت شرکت می‌باشد.

ایده اولیه سازندگان آن، بر پایه ساخت پایگاه‌داده‌ای بود که بتواند داده‌های امروز را با روز گذشته مقایسه کرده و در زمان صرفه‌جویی شود:

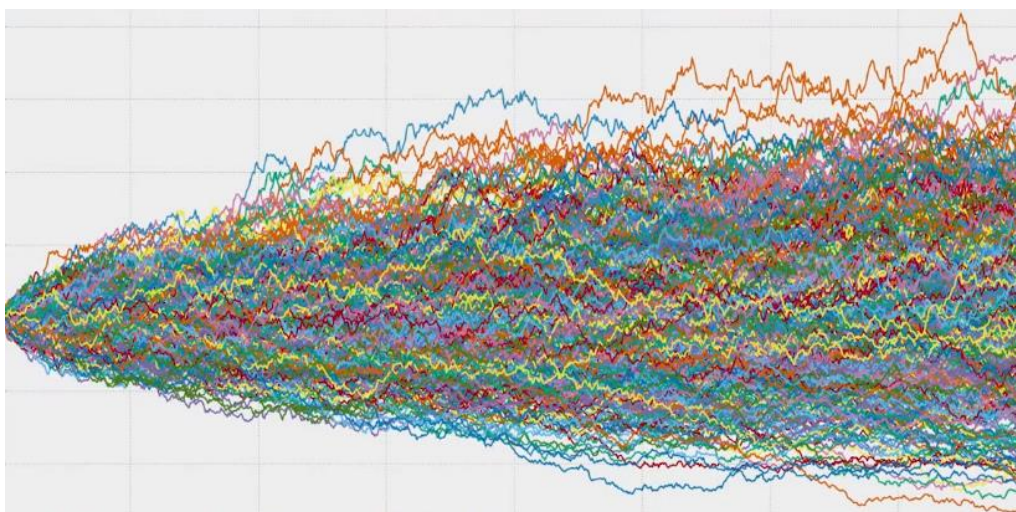


"I'm not a big morning person," Kochansky admits. To compound the early start, the first job of the day was also the most arduous: "to take the risk reports, to flip the pages and literally to compare the portfolio as it looked today versus the portfolio as it looked the previous day, by hand." The first web browser would not be created until later that year; "the delivery mechanism was paper", but Kochansky and his team found a solution. "We said, let's take this data, and rather than print it out, let's sort it into a database, and have the computer compare the report today versus the report yesterday, across every position."

و در طی سال‌ها، این ایده ساده تبدیل به پلتفرمی برای مدیریت سرمایه تبدیل شد و به حدی نقش حیاتی در شرکت بلک‌راک ایفا می‌کند که 13 هزار از کارکنان این شرکت، به صورت روزمره از این سیستم استفاده می‌کنند:

From a simple time-saving system designed while most of New York was still in bed, BlackRock's computer system has grown into the "operating system" for a company that has itself grown into the world's largest manager of financial assets. The system, now known as Aladdin, inhabits multiple datacentres – warehouses filled with servers – and is used by around 13,000 BlackRock employees and thousands more people at the company's clients, who pay for the analysis the system provides.

این پلتفرم بر پایه **شبیه‌سازی‌های مونته‌کارلو** کار می‌کند. شمایی از این شبیه‌سازی‌ها به این شکل می‌باشد:



این پلتفرم به حدی خوب کار می‌کرد که شرکت به این نتیجه رسید، میتواند با در اختیار قراردادن این پلتفرم به دیگر شرکت‌ها نه تنها از آن‌ها حق اشتراک بگیرد، بلکه آن شرکت‌ها برای استفاده از این پلتفرم مجبور به قراردادن داده‌های خود در علاءالدین بوده، در نتیجه خود بلک‌راک به داده‌ها و استراتژی‌های شرکت‌ها رقیب نیز دسترسی پیدا کند:

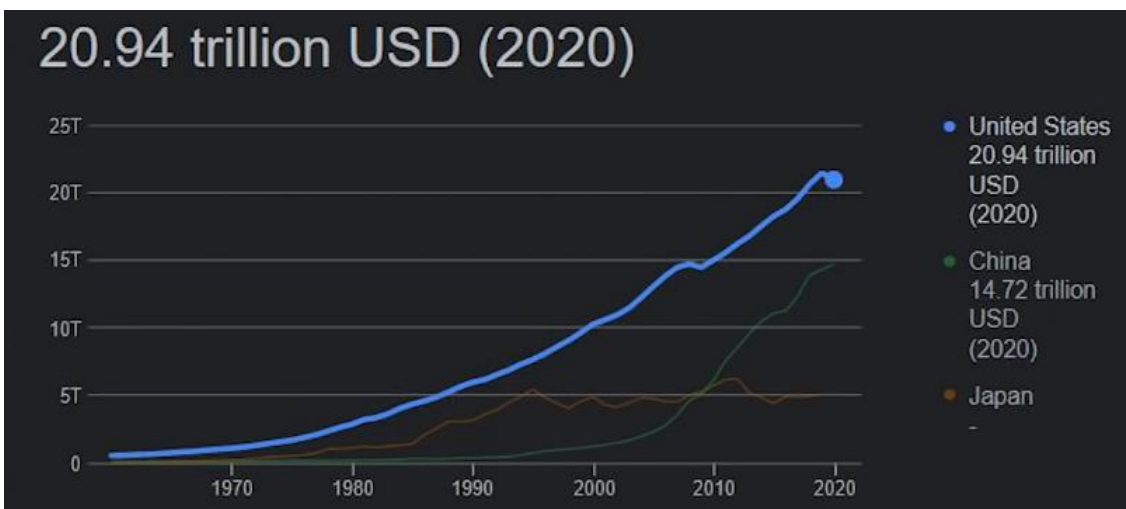
# BlackRock's black box: the technology hub of modern finance

Used by rival fund managers, the reach of the Aladdin platform raises possible conflicts of interest

Today, \$21.6tn sits on the platform from just a third of its 240 clients, according to public documents verified with the companies and first-hand accounts. That figure alone is equivalent to 10 per cent of global stocks and bonds.

Vanguard and State Street Global Advisors, the largest fund managers after BlackRock, are users, as are half the top 10 insurers by assets, as well as Japan's \$1.5tn government pension fund, the world's largest. Apple, Microsoft and Google's parent firm, Alphabet — the three biggest US public companies — all rely on the system to steward hundreds of billions of dollars in their corporate treasury investment portfolios.

جالب است که شرکت‌های رقیب بلک‌راک، از علاءالدین برای مدیریت خزائن و انباشه‌های شرکتی خود استفاده می‌کنند. گمانه‌زنی‌هایی حاکی از 21.6 تریلیون دلار سرمایه که توسط علاءالدین handle می‌شود؛ رد و بدل می‌شود، برای درک بزرگی این عدد کافی است به GDP سه ابرقدرت اقتصادی دنیا در سال 2020 نگاهی بیندازیم:



اگر تمام اسکناس‌ها و سکه‌های داخل هر کشور و هر فردی در کره زمین را روی هم دیگر جمع کنیم، ارزش آن‌ها حدودا 5 تریلیون دلار خواهد شد، یا به عبارتی علاءالدین بر هر پولی که روی کره زمین وجود دارد، به اندازه 4 برابر ارزش کل آن‌ها به طور مستقیم یا غیر مستقیم تاثیر می‌گذارد.

علاءالدین به طور مستقیم نمیگوید که چه زمانی یک دارایی را باید خرید یا نه، در عوض ریسک خرید آن‌ها را مدلسازی می‌کند، پس همچنان تصمیم به عهده استفاده کننده از این پلتفرم خواهد بود:

**Though Aladdin does not tell asset managers what to buy or sell, some argue that if a large portion of global assets respond to the warnings that Aladdin gives off, trillions of dollars will react to events — such as the outbreak of a pandemic or war in the Middle East — in the same way, causing dangerous herding behaviour. The more investment managers and asset owners rely on Aladdin to gauge risk, the less responsible they become for their portfolio decisions.**

البته این نگرانی نیز مطرح می‌شود که اگر در این سطح عظیم، از علاءالدین استفاده می‌شود، خطاهایی بزرگ در مدلسازی ریسک‌های سرمایه‌ها توسط علاءالدین رخ دهد و تعداد بسیاری از مدیران مدیریت سرمایه بر پایه آن خطا سرمایه‌گذاری کنند، چه اتفاقات بدی در سطح اقتصاد جهانی رخ خواهد داد؟

### Too big to fail?

In December 2013 Stanley Pignall, the *Economist's* finance correspondent, said of BlackRock that "it's unprecedented to have a single firm that has such a grip on the way that not only itself, but its rivals, look at the world." While Pignall said BlackRock was not "too big to fail" in the sense that some banks had been – as an asset manager it is not exposed to the same risks – he said the sheer size and power of the Aladdin platform had some economists spooked.

The reason, said Pignall, was that so much value is now managed using Aladdin that if, for example, JP Morgan, Deutsche bank and some of the world's biggest sovereign wealth funds all use the same model, "the risk is that they start finding certain types of assets attractive, or unattractive, at the same time. You'd get a herding of investors," Pignall suggested, similar to that "in 2008, when too many people started listening to the credit rating agencies, and started buying products that were linked to subprime real estate in the US."

در سال 2008 و کمی قبل‌تر از آن نیز، بسیاری از مدل‌های تحلیل ریسک آژانس‌های سرمایه‌گذاری و اعتبارسنجی با خطا مواجه شده بودند. در همان سال نیز همین شرکت بلک‌راک یکی از مشاوره‌دهندگان بزرگی بود که به دیگر بانک‌ها و حتی خود دولت آمریکا، در باره بحران و رکود کنونی آن زمان مشاوره می‌داد. سوالی که مطرح می‌شود این است که چه کسی در آن زمان که همه در ضرر و ورشکستی بودند، بدون هیچ مشکلی به پیشرفت خود ادامه داد؟ ( بلک‌راک!)

بلک‌راک توانست از بحران و رکود به وجود آمده، درآمدزایی کند؛ چرا که در همان سال 2008 بود که بلک‌راک متوجه شد، تخصص‌های آن‌ها به کار دیگر شرکت‌های دچار بحران می‌آید. پای بانک‌هایی وسط بود که سرمایه‌گذار بسیاری از صنایع اصلی بودند و خطر ورشکستی آن‌ها، صنایع را هم به خطر می‌انداخت.



در سال 2009 و 2010، بسیاری از مدیران به دنبال ارزش گذاری بر روی چنین بانک‌هایی بودند و نمیدانستند از کجا شروع کنند. بانک فدرال نیویورک اولین بانکی بود که از بلک‌راک برای ارزش‌گذاری دارایی‌های خود درخواست مشاوره کرد. بانک فدرال نیویورک برای ارزیابی شرکت JP Morgan از مشاوره‌های بلک‌راک استفاده کرد:

BlackRock, the New York Fed's advisor, designated what Bear Stearns assets would be pledged for the \$30 billion collateral pool for the Fed.

به نام JP Morgan دقت کنین، همان شرکتی که مقدار زیادی بیت‌کوین خریداری کرده است و نوعی نهنگ می‌باشد. البته ماجرا به بانک فدرال نیویورک ختم نشد:

AIG, Lehman Brothers, Fannie Mae, and Freddie Mac had all hired BlackRock over the past few months. As Fortune went to press, Treasury Secretary Hank Paulson had BlackRock on his short list to manage, well, *your* money - a chunk of the \$700 billion bank bailout known as the Troubled Asset Relief Program, or TARP.

TARP همان برنامه دولتی آمریکا بود که خزانه‌داری آمریکا سعی کرد بسیاری از دارایی‌های سمی موسسات را خریداری کرده و از بازار جمع‌آوری کند:

The Troubled Asset Relief Program (TARP) was an initiative created and run by the U.S. Treasury to stabilize the country's financial system, restore economic growth, and mitigate foreclosures in the wake of the 2008 financial crisis. TARP sought to achieve these targets by purchasing troubled companies' assets and stock.

بانک‌هایی که با خزانه‌داری آمریکا همکاری مستقیم می‌کرد عبارتند از AIG ، Citi Group و Bank of America . بدین ترتیب شرکت بلک‌راک نقشی محوری در احیای اقتصاد رو به موت آن دوره ایفا کرد و شاید بتوان گفت مشتری اصلی آن خود دولت آمریکا بود.

در آن زمان، بنیان‌گذار بلک‌راک با چندین مقام ارشد دولت آمریکا درباره نحوه مواجهه با بحران و رکود، به صورت تلفنی صحبت می‌کرد.

came back and the whole world had changed,” he says. During the next 10 weeks, he would be on the phone to government officials several times a day—logging at least 21 calls with Geithner alone. He also spoke frequently to Paulson, at Treasury, helping to advise on the structuring of tarp, and to his number two, Ken Wilson—frantically calling him at around 6:30 a.m. in the middle of September. “The shit is hitting the fan. Ken,

# LARRY FINK'S \$12 TRILLION SHADOW

Though few Americans know his name, Larry Fink may be the most powerful man in the post-bailout economy. His giant BlackRock money-management firm controls or monitors more than \$12 trillion worldwide—including the balance sheets of Fannie Mae and Freddie Mac, and the toxic A.I.G. and Bear Stearns assets taken over by the U.S. government last year. How did Fink rebound from a humiliating failure to become the financial fulcrum of Washington and Wall Street? Through a series of interviews, the author probes his role in the crisis, his unique risk-assessment system, and the growing concern he inspires.

## BlackRock Wears Multiple Hats

In the Crisis, Fink's Firm Is Buyer, Seller, Adviser; 'Our Clients Trust Us'

By *Liz Rappaport* and *Susanne Craig*

May 19, 2009 12:01 am ET

همانطور که در تصویر قبلی میبینید، معمولاً از واژه Hat و Hatrick برای شعبده‌بازانی استفاده میشود که در زیر کلاه خود، شعبده و جادویی مخفی کرده‌اند. حال با شرکتی طرفیم که چندین کلاه دارد و زیر هر کلاه خود، چند شعبده!

بنابراین مدل درآمدی دیگر بلک‌راک علاوه بر علاءالدین مدیریت سرمایه، دادن مشاوره به دیگر موسسات، می‌باشد؛ که به آن FMA می‌گویند:

**Financial Markets Advisory (FMA) provides a differentiated range of advisory services by leveraging the firm's capital markets, data and risk analytics, technology, and financial modeling capabilities while maintaining stringent information barriers.**

---

BlackRock established Financial Markets Advisory (FMA) during the financial crisis in April 2008 to provide dedicated support to governments, central banks, and then financial institutions, worldwide. It was created as a distinct business within the company, separate and independent from BlackRock's traditional asset management business. FMA has since grown to offer a wide range of **services** for institutions in both the **public and private sector**. It leverages BlackRock data and risk analytics, technology, and financial modeling capabilities while maintaining stringent information barriers and other procedures to manage potential conflicts of interest.

در حدود 11 سال بعد از بحران اقتصادی 2008، دنیا با فاجعه کرونا مواجه شد. دیگر بحث بحران اقتصادی مطرح نبود، بحران در تمام حوزه‌ها به وضوح دیده می‌شد و وسعت اقتصادی آن بسیار بیشتر از سال 2008 بود.

در آن زمان، دولت آمریکا چاره‌ای جز چاپ پول و دادن وام و کمک اقتصادی به مردم نداشت:

## **US is 'printing' money to help save the economy from the COVID-19 crisis, but some wonder how far it can go**

The Federal Reserve is creating dollars from scratch at an unprecedented rate, one of many tools to rescue the economy amid the coronavirus pandemic.

**Brent Schrotenboer** USA TODAY

Published 5:01 AM EDT May. 12, 2020 | Updated 5:45 PM EDT May. 13, 2020

📌 **Term Asset-Backed Securities Loan Facility (TALF):** Through this facility, reestablished on March 23, 2020, the Fed supported households, consumers, and small businesses by lending to holders of asset-backed securities collateralized by new loans. These loans included student loans, auto loans, credit card loans, and loans guaranteed by the SBA. In a step beyond the crisis-era program, the Fed expanded eligible collateral to include existing commercial mortgage-backed securities and newly issued collateralized loan obligations of the highest quality. Like the programs supporting corporate lending, the Fed said the TALF

در اوایل بحران کرونا بود که دولتمردان آمریکا، بار دیگر به مردی که سابقه درگیر شدن با بحران اقتصادی قبلی را داشت، تماس گرفته و از او مشورت خواستند. آن مرد، بنیان‌گذار بلک‌راک بود:

## The New York Times

# *Top U.S. Officials Consulted With BlackRock as Markets Melted Down*

The world's largest asset manager was central to the pandemic crisis response. Emails and calendar records underscore that critical role.

در اواخر مارچ 2020، بانک فدرال نیویورک قراردادی با بلک‌راک تنظیم کرد تا با به کارگیری تخصص‌های بلک‌راک، برنامه Corporate Bond Purchase Program را به پیش ببرد:



## AMENDMENT TO INVESTMENT MANAGEMENT AGREEMENT

This Amendment (the “Amendment”) is made as of December 15, 2021 (the “Amendment Effective Date”) to the Investment Management Agreement between the Federal Reserve Bank of New York (“FRBNY”) and BlackRock Financial Management, Inc. (“Manager”) dated March 25, 2020 (the “Agreement”).

The parties desire to amend the Agreement to account for limited activity relating to Agency CMBS while portfolio maintenance responsibilities transition to FRBNY.

Therefore, the parties agree to amend the Agreement as follows:

1. Definitions. Capitalized terms used but not defined in the Amendment have the meanings given them in the Agreement. From and after the Amendment Effective Date, references to the “Agreement” mean the Agreement as modified by the Amendment.

به تاریخ اتمام این قرارداد دقت کنید: درست یک ماه قبل از اتمام این قرارداد، قیمت بیت کوین به اوج سقف قیمتی خود رسیده و احتمالاً همان زمانی است که موسسات شروع به بیرون آوردن پول های خود از بیت کوین کرده و بیت کوین های خود را می فروشند!

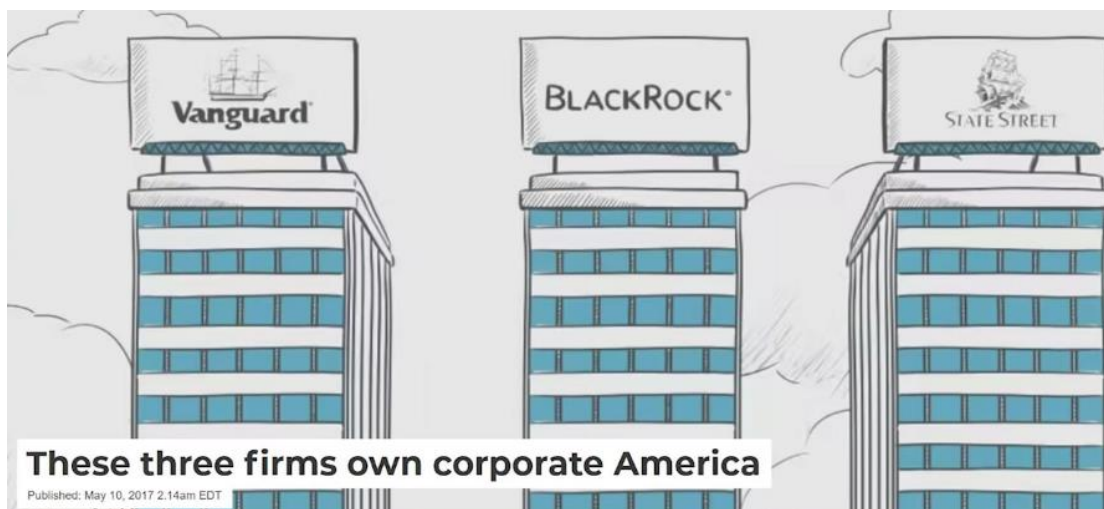
تاریخ اتمام قرارداد درست همان زمانی است که بسیاری از موسسات و سرمایه داران، منتظر اعلام نرخ های جدید بهره و تورم برای سال جدید میلادی ( 2022 ) از سوی دولت فدرال و بانک های زیرمجموعه آن بودند.

The disclosure of the deal’s terms was a sharp contrast to the secretive way a similar arrangement was handled during the 2008 financial crisis, when BlackRock and a few other firms were hired to manage and advise on programs aimed at stabilizing the markets. Those contracts were not made public until months later and, in some cases, the fees paid to those firms were never disclosed.

اگر چه نسبت به سال 2008، این قرارداد شفافیت بسیار بیشتری داشت، اما اینکه بحث چه میزان پول بر روی میز بود یا چه مقدار از حجم آن پول ها، توسط بلک راک به نوعی handle می شد، همچنان مخفی می باشد. در عمل می بینیم که یکی از ابزارهای دولت آمریکا برای کنترل تورم و اقتصاد، خدمات بلک راک بود؛ و در اینکه بلک راک طی این سال ها قدرت سیاسی زیادی کسب کرده باشد و یا به بچه های بالا وصل باشد هیچ شکی نیست.

اما حداقل روی کاغذ که بلک راک خدمات مفیدی برای دولت آمریکا و شاید مردم آمریکا انجام داده است. پس چرا همچنان این حس نگرانی در ما ایجاد می شود؟

سایه سیاه صخره سیاه



Hence, just three companies wield an enormous potential power over corporate America. Interestingly, though, we found that the Big Three vote for management in about 90% of all votes at annual general meetings, while mostly voting against proposals sponsored by shareholders (such as calls for independent board chairmen).

همانطور که قبل تر اشاره کردیم، سه تفنگ دار و در راس آنها، بلک راک از سهام داران اصلی تقریباً تمام شرکت های بزرگ و بسیاری از شرکت های کوچک تر آمریکایی می باشند. آنها نه تنها صاحب بخشی از سهام شرکت ها هستند، بلکه در تصمیمات مدیریتی نیز نقش ایفا می کنند. این سه شرکت حتی در هنگام جلسات تبیین مدیریتی شرکت ها نیز شرکت کرده و رای می دهند.

این رویه تا سال 2018 به همین شکل ادامه داشت؛ اما از همان سال، بلک راک نه از موضع دموکراسی، بلکه از موضع قدرت وارد شده و شده و به نوعی تغییر نقش داده و دیگر نه فقط به عنوان شرکتی که بخشی از سهام دیگر شرکت ها را در اختیار دارد، بلکه به عنوان شرکتی که استراتژی شرکت های زیرمجموعه خود را تبیین می کند، خودی نشان می دهد:

# *BlackRock's Message: Contribute to Society, or Risk Losing Our Support*



Give this article



134



بنیان‌گذار شرکت بلک‌راک نامه‌ای به بسیاری از شرکت‌های بزرگی که سهام آن‌ها به صورت عمومی عرضه شده و در حال معامله است، نوشته و در آن تاکید می‌کند که "شرکت‌ها باید به عنوان بخشی از جامعه، نه فقط به صورت اقتصادی، بلکه باید در جامعه نیز نقشی مثبت داشته باشند."

**"Society is demanding that companies, both public and private, serve a social purpose,"** he wrote in [a draft of the letter](#) that was shared with me. "To prosper over time, every company must not only deliver financial performance, but also show how it makes a positive contribution to society."



## فرصت طلبی VeChain

بدین ترتیب، دیگر نه تنها دولت‌ها، بلکه شرکت‌های خصوصی نیز به مرور سمت چشم انداز توسعه پایدار حرکت خواهند کرد. وی چین تا قبل از این نامه، سعی داشت با شرکت‌های چینی که خیلی از آن‌ها زیر نظر دولت چین فعالیت میکنند، همکاری کند اما آن‌طور که باید به نتیجه نرسیدند. آن‌ها دیدند پلتفرمی که دارند به راحتی میتواند متریک‌های مورد نیاز برای ارزیابی میزان توسعه پایداری یک شرکت یا حتی یک فرد را فراهم کنند. بدین ترتیب شروع کردند به شیفت و حرکت به سوی غرب و شرکت‌های آمریکایی که در ده سال آینده چاره‌ای جز توسعه پایدار ندارند.

وی چین دو ایراد اصلی دارد:

- اول اینکه با سیستمی که ارائه داده‌اند، نتوانستند شرکت‌های چینی را مجاب کنند که با آن‌ها همکاری کنند؛ چرا که ثبت داده‌ها بر روی بلاک‌چین جوری که موقعیت شرکت را به رقیبان خود لو ندهد، مقیاس‌پذیر باشد و هزینه زیادی نیز نگیرد، امکان‌پذیر نبود.
- دوم اینکه سیستم آن‌ها interoperability نداشت و داده‌هایشان fragmented شده بود. اگر در یک زنجیره تامین، چندین صنعت مختلف، درگیر می‌شدند، به اشتراک گذاشتن داده‌ها بین این صنایع روی بلاک‌چین و اینکه تیم‌های IoT و کامپیوتر و شبکه و مالی و ... به خوبی بتوانند با یکدیگر همکاری کنند، بسیار سخت و پیچیده خواهد شد و شاید بلاک‌چین به تنهایی چاره‌ی کار نباشد.

وی چین نتوانست این مشکلات را به خوبی رفع کند، اما فشار شرکت بلاک‌راک و توسعه پایدار، فرصتی بود تا بتوانند به شرکت‌ها در توسعه پایدار کمک کنند.

بنابراین در طول دو سه سال اخیر، به سمت پروژه‌هایی و شرکت‌هایی رفته‌اند، تا اهدافی که زیرمجموعه sustainable development می‌باشد، من جمله روش‌های کاهش تولید دی‌اکسیدکربن حرکت کنند.

البته این توسعه پایدار بسیار خطرناک خواهد بود؛ درباره چرایی این موضوع نیز در آینده، گزارشی خواهم نوشت.

To Be Continued