**Decentralized Asset Exchange**

A fast and fluid trading platform

รูปแบบการซื้อขายที่รวดเร็วและโปร่งใส

BitShares provides a high-performance decentralized exchange, with all the features you would expect in a trading platform. It can handle the trading volume of the NASDAQ, while settling orders the second you submit them. With this kind of performance on a decentralized exchange, who needs risky centralized exchanges?

BitShares มอบประสิทธิภาพสูงสุดของระบบ decentralized exchange เพื่อการเทรดดิ้งที่สมบูรณ์แบบ สิ่งที่คุณมองหาจากการเทรด ระบบสามารถรองรับคำสั่งซื้อขายปริมาณมาก ระดับตลาดหุ้นอย่าง แนสแด็ก สามารถประมวลผลคำสั่งสำเร็จภายในไม่กี่วินาที จากประสิทธิภาพการทำงานบนระบบ decentralized exchange ปราศจากการผิดพลาดจากระบบการแลกเปลี่ยนแบบดั่งเดิม

Throughout history, centralized exchanges have repeatedly proven unreliable and untrustworthy. Whether it is [MF Global](http://www.forbes.com/sites/francinemckenna/2012/07/16/auditors-all-fall-down-pfgbest-and-mf-global-frauds-reveal-weak-watchdogs/" \t "_blank), [Mt. Gox](http://www.wired.com/2014/03/bitcoin-exchange/" \t "_blank), or [BitStamp](http://www.coindesk.com/bitstamp-claims-roughly-19000-btc-lost-hot-wallet-hack/" \t "_blank), many people have been cheated because they allowed a 3rd party to hold their funds. It doesn’t matter how big they are, or how many auditors, regulators or insurers are involved, every kind of fraud, abuse, and theft can occur. In the modern financial system, these transgressions happen all too frequently within centralized banks and exchanges operating across the world. It is time for a change. Keep reading to learn about the benefits of using the world’s first fully decentralized exchange, BitShares.

จากอดีต ระบบการแลกเปลี่ยนแบบมีศูนย์กลาง centralized exchanges เป็นบทเรียนที่ตอกย้ำ ถึงความไม่น่าเชื่อถือและความไม่ปลอดภัยของระบบ เช่นที่ผ่านมา MF Global, Mt. Gox หรือ BitStamp ตัวอย่างผลกระทบและการสูญเสีย จากการถูกบุกรุก เนื่องจากอนุญาตให้บุคคลที่สามสามารถเข้าถึงข้อมูลการเงินในบัญชีได้ การทุจริต การละเมิด และการโจรกรรมทุกประเภทจึงเกิดขึ้นได้ จากข้อผิดพลาดต่างๆ หรือแม้เพียงเล็กน้อย ในระบบการเงินยุคใหม่นั้น การละเมิด การบุกรุก จะมาจากข้อผิดพลาดเหล่านี้ ซึ่งมันเกิดขึ้นบ่อยครั้งในระบบการธนาคารที่มีข้อมูลส่วนกลางเพียงแห่งเดียว และตลาดการแลกเปลี่ยนที่ให้บริการอยู่ทั่วโลกที่ยังใช้ระบบเดียวกัน ถึงเวลาของการเปลี่ยนแปลง เรียนรู้สู่ประสบการณ์ใหม่ของวงการ exchange ระบบการกระจายอำนาจ การกระจายข้อมูล decentralized exchange อย่างเต็มรูปแบบ ระบบแรกในโลกกับ BitShares เพื่อปลอดภัยระดับสูงสุด

#### Dencentralized

ระบบการกระจายอำนาจ การกระจายข้อมูล

Decentralization gives BitShares robustness against failure. When a centralized exchange is compromised, millions of dollars and thousands of users are impacted all at once. In a decentralized system, any attack or failure impacts only a single user and their funds. Users are in control of their own security, which can be much better than any centralized entity.

ระบบการกระจายอำนาจ การกระจายข้อมูล คือหนึ่งในจุดแข็งหลักที่ช่วยให้ BitShares ประสบผลสำเร็จอย่างยั่งยืน เมื่อการแลกเปลี่ยนแบบดั่งเดิม การแลกเปลี่ยนแบบมีศูนย์กลางข้อมูล centralized exchange หากถูกบุกรุก จะส่งผลกระทบให้เกิดการสูญเสียเป็นวงกว้างต่อ ผู้ใช้นับพันคน อีกทั้งต้องสูญเสียเงินกว่าล้านดอลลาร์ในครั้งเดียว หากแต่ ระบบการแลกเปลี่ยนแบบ decentralized exchange หรือ ระบบการกระจายอำนาจ การกระจายข้อมูลนั้น หากเกิดการบุกรุกหรือมีข้อผิดพลาดที่อาจเกิดขึ้นกับระบบ จะส่งผลต่อผู้ใช้เพียงบัญชีเดียวเท่านั้น ผู้ใช้ทั้งหมดจะคงสามารถควบคุมความปลอดภัยของบัญชีตนเองได้ ซึ่งเป็นข้อได้เปรียบจาก ระบบการแลกเปลี่ยนแบบดั่งเดิมที่มีศูนย์กลางข้อมูลที่เดียว

There is a fixed cost associated with attempting to hack an exchange or an individual user. The difference is the size of the reward. If you place a multi-million dollar bounty on attacking a specific exchange, then you can expect a lot more effort to be put into compromising that exchange than would be put into attacking your individual account.

การบุกรุกระบบ exchange หรือบัญชีผู้ใช้ นั้นดูเหมือนจะเป็นความพยายามที่แทบเป็นไปไม่ได้ในทางปฎิบัติ เนื่องด้วยระบบข้อมูลที่ไม่มีศูนย์กลางให้โจมตี หากคุณจะวางเงินหลาย ล้านเหรียญดอลลาร์ เพื่อเป็นเงินรางวัลสำหรับ การมุ่งโจมตี exchange หรือบัญชีผู้ใช้ในระบบ นั่นอาจเป็นความพยายามที่สูญเปล่า

Within a given company, multiple people usually have access to customer funds. You may have heard the expression, “Three can keep a secret if two are dead”. Currently, all centralized exchanges end up depending upon multiple people who share the responsibility of guarding the secret key that controls the funds. If any one of them is compromised, everyone’s funds are put at risk. Because of this, being individually responsible for maintaining your own secrets is the only safe option.

โดยทั่วไปบริษัทให้สิทธิ์การเข้าถึงบัญชีการเงินของลูกค้า แก่ผู้มีสิทธิ์จัดการบริหารบัญชีได้หลายคน จึงทำให้ความลับของบัญชีผู้ใช้นั้น ต้องมีผู้ร่วมรับผิดชอบในความปลอดภัยหลายบุคคล คุณอาจเคยได้ยินประโยคนี้ “คนสามคนสามารถเก็บความลับได้ หาก สองคนต้องตายไป” ในความเป็นจริงแล้วระบบ centralized exchanges ทุกคนมีส่วนร่วมรับผิดชอบต่อการรักษาความลับที่สำคัญของระบบ เนื่องจากระบบมีข้อมูลร่วมกันอยู่ที่เดียว หากเกิดการบุกรุก เข้าสู่ข้อมูลได้จากบัญชีหนึ่ง ข้อมูลบัญชีอื่นๆ ที่อยู่ภายในระบบเดียวกัน ก็จะเกิดความเสี่ยงขึ้นโดยปริยาย ด้วยเหตุนี้การเปลี่ยนสู่ decentralized exchange ที่มีการกระจายข้อมูล เพื่อความปลอดภัยสูงสุด ปราศจากโอกาสการบุกรุก ที่จะส่งผลกระทบต่อบัญชีอื่นๆ ไม่เกิดความเสี่ยงจากผู้ใช้อื่นๆ อีกต่อไป ฉะนั้นการรักษาความลับของคุณ จะก่อให้เกิดปลอดภัยสูงสุด สำหรับคุณเพียงคนผู้เดียว

#### Fast, but not too fast

เร็วแต่ยังไม่เร็วพอ

With BitShares your trades execute in seconds, just like any centralized website interface. Unlike centralized exchanges, there can be no high-frequency trading, front running, or hidden orders. This puts all traders on a level playing field.

สำหรับ Bitshares ทุกการเทรดของคุณใช้เวลาประมวลผลในเสี้ยววินาที เหมือนกับการเข้าถึงเว็บไซต์ที่มี เซิฟเวอร์เป็นศูนย์กลางโดยทั่วไป centralized website ซึ่งจะแตกต่างโดยสิ้นเชิงกับ ระบบการแลกเปลี่ยนที่มีศูนย์กลางข้อมูลที่เดียว centralized exchanges ซึ่งไม่สามารถรองรับข้อมูลการเทรดที่มีจำนวนมากในเวลาเดียวกันได้ ข้อมูลที่ผ่านเข้าสู่ระบบต้องแสดงทั้งด้านหน้า และข้อมูลที่ต้องส่งเป็นความลับ ทำให้ต้องเกิดการแข่งขันแย่งกันของ การรับ-ส่งข้อมูล จึงนำมาสู่ความผิดพลาดได้

On Wall Street, traders go to great lengths to get as physically close to the exchange systems as possible, because their trading bots make decisions so quickly that the speed of light is a considerable factor. A decentralized exchange is location-neutral, and gives everyone equal opportunity.

การเทรดใน Wall Street นั้น เทรดเดอร์ทั้งหลายจะได้รับการเข้าถึง exchange รวดเร็วที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้ จากการทำงานโดย trading bots หรือหุ่นยนต์เทรดดิ้งจำนวนมากที่ทำหน้าที่เป็นผู้ช่วยในการตัดสินใจ ซึ่งนั่นเป็นปัจจัยสำคัญมากในความเร็วที่จะเกิดขึ้นกับการเทรดทั้งหมด แต่ decentralized exchange หรือ การแลกเปลี่ยนแบบกระจายอำนาจ การกระจายข้อมูล นั้นเป็นระบบที่ทำหน้าเป็นตัวกลาง ทำให้ทุกคนมีโอกาสในการเทรดที่รวดเร็ว และเท่าเทียมกันทั้งหมด

#### Secure

ความปลอดภัย

Every [Dollar, Euro, bitcoin and ounce of gold held as a SmartCoin](https://bitshares.org/Technology/price-stable-cryptocurrencies" \t "_blank) on the BitShares exchange is backed by up to twice the reserves of traditional centralized exchanges. The traditional banking system has long practiced what I like to call fictional reserve banking, more commonly known as fractional reserve banking. In the Bitcoin ecosystem, we demand at least 100% reserve. A single hack, mistake, or theft can quickly turn a 100% reserve system into a fractional reserve system, or worse, a no reserve system. Without any reserves, it is unlikely that an exchange can give you the funds it owes you.

ทุก ดอลลาร์, ยูโร, Bitcoin และ ทอง จัดเป็น SmartCoin ภายใน Bitshares exchange นั้นได้มีการสำรองข้อมูลที่ถูกต้องถึงสองเท่าจากระบบการแลกเปลี่ยนแบบดั่งเดิม centralized exchanges เปรียบเหมือนระบบธนาคารที่มีการก่อตั้งมาอย่างยาวนานโดยต้องมี เงินสดสำรองธนาคาร ที่ฝากไว้กับธนาคารกลาง เพื่อเป็นหลักประกันความมั่นคงของธนาคาร, ในระบบ Bitcoin eco-system เราเตรียมการป้องกันสำรองข้อมูลเกินกว่า 100% เพื่อรับกับเหตุการณ์ต่างๆ ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตไม่ว่าจะเป็นการ บุกรุกโจรกรรมบัญชีส่วนบุคคล, ข้อผิดพลาดที่จะเกิดขึ้น, หรือการโจรกรรมในรูปแบบต่างๆ เราสามารถปรับเปลี่ยนสู่ระบบสำรอง 100% ในระยะเวลาที่รวดเร็ว ไม่ส่งผลกระทบใดๆ ต่อบัญชีผู้ใช้ทั้งหมด

By always maintaining reserves, you can rest assured that BitShares is solvent in almost any market. All of the reserves are kept as BTS held on the blockchain, and they cannot be stolen, because there are no private keys that can be compromised to steal the reserves.

เงินสำรองทั้งหมดจะถูกเก็บอยู่ในรูปแบบของ BTS ที่ถือครองไว้ใน blockchain โดยไม่มีศูนย์กลางในการเก็บข้อมูลการเงิน แต่เป็นการกระจายข้อมูลทั้งหมดออกไป จะไม่สามารถถูกโจรกรรมได้เพราะไม่มี private keys (คีย์หรือรหัสส่วนบุคคลที่จะมีเพียงชุดเดียวต่อหนึ่งบัญชี) ที่อาจถูกบุกรุกเพื่อขโมยเงินสำรองเหล่านี้

#### No Limits

ไม่มีข้อจำกัด

You can trade any amount, at any time, from anywhere, without withdrawal limits. All other legally compliant exchanges have daily withdrawal limits. Those who wish to exceed standard limits must provide increasingly invasive levels of documentation. Some exchanges, such as [Coinbase](http://coinbase.com" \t "_blank), even [limit what you can do with your money after you have withdrawn it.](http://cointelegraph.com/news/112319/coinbase-case-demonstrate-the-pitfalls-of-regulatory-compliance" \t "_blank) Other exchanges demand documentation of how you earned your cryptocurrency.

คุณสามารถเทรดได้ตามจำนวนที่ต้องการ สามารถทำได้ทุกที่ ทุกเวลา จากทุกสถานที่ อีกทั้งยังไม่จำกัดเรื่องการถอนเงิน ซึ่งแตกต่างจาก exchanges ทั่วไปที่มีการกำหนดยอดเงินที่สามารถถอนได้ต่อวัน ซึ่งหากต้องการที่จะเพิ่มยอดการถอน นั้นจะต้องยุ่งยากเรื่องการยื่นเอกสารสำคัญต่างๆ เพื่อยื่นยันตัวตน หรือแม้กระทั้งบาง exchanges มีการขอเอกสารยืนยันการได้มาซึ่ง cryptocurrency ของคุณด้วย

With BitShares, no one must approve your account. You have complete financial freedom.

BitShares มอบการจัดการบัญชี อำนาจในการบริหาร มีได้เพียงหนึ่งเดียว คือ คุณ คุณมีอิสรภาพทางการเงินที่สมบูรณ์แบบ ที่นี่

#### Low Fees

ค่าธรรมเนียมต่ำ

At just a few cents per trade\*, BitShares is one of the cheapest exchanges around. Other exchanges charge a percentage of your transaction volume. For a $1000 trade on [BitStamp](https://bitstamp.net" \t "_blank) you will pay $5 vs less than $0.01 (Jan 2015) to make the same trade on the BitShares exchange. The more traditional exchanges like [E-Trade](https://etrade.com" \t "_blank) or [Scottrade](https://scottrade.com" \t "_blank) charge over $5 per trade. Taking these price comparisons into consideration, clearly it doesn’t get any cheaper than BitShares.

ค่าธรรมเนียมเพียงไม่ถึง เซนต์ ต่อการ เทรด BitShares ถือเป็นหนึ่งในเอ็กซ์เชนที่ค่าธรรมเนียมถูกที่สุดในขณะนี้ เมื่อเทียบกับเอ็กซ์เชนอื่นๆ นั้นจะคิดเป็นร้อยละของปริมาณการทำธุรกรรมของคุณ อาทิเช่น การเทรด $1000 บน ฺBitstamp เว็บเทรดที่ได้รับความนิยมเว็บหนึ่ง จะต้องจ่ายค่าธรรมเนียมถึง $5 แต่คุณจะจ่ายเพียง $0.01 (เมื่อเดือนมกราคม 2015) เมี่อคุณเทรดจำนวนเดียวกันบน Bitshares exchanges ทั้งนี้ไม่ว่าจะเป็นเว็บเทรดดั่งเดิมอย่าง E-Trade หรือ Scottrade ก็จะมีค่าธรรมเนียมเริ่มต้นที่ $5 ต่อการ เทรด ทำให้เห็นชัดแล้วว่า BitShares มีค่าธรรมเนียมถูกที่สุดในขณะนี้

* on SmartCoin pairs. Trading fees for User-issued assets may vary

สำหรับ SmartCoin นั้น ค่าธรรมเนียมการซื้อขายสินทรัพย์ Trading ที่ผู้ใช้ ต้องชำระอาจแตกต่างกันไป

#### Trade Almost Anything

เทรดได้ทุกอย่าง

Trade in Gold, Silver, Gas, and Oil in addition to your national currency and cryptocurrencies. Few limits exists on what can be traded on the BitShares exchange, given enough interest. The BitShares exchange can support assets that can track stocks, bonds, indexes, or inflation. Companies can issue their own stock on the BitShares network and allow easy, low-cost trading with complete protection against naked shorting. What other cryptocurrency exchange allows you to trade in gold and silver? [Learn more](https://bitshares.org/technology/price-stable-cryptocurrencies/" \t "_blank) about how BitShares creates trust-free digital assets pegged to almost anything.

สกุลเงินคริปโตอื่นๆ ให้คุณสามารถค้าทองและเงินได้หรือไม่? แต่ที่นี่ คุณสามารถเทรดได้หลากหลายไม่ว่าจะเป็น ทอง เงิน แก๊ส และน้ำมัน ในสกุลเงินของประเทศคุณ และสกุลเงินคริปโต ไม่มีข้อจำกัดใดๆ ใน BitShares exchange สามารถรองรับสินทรัพย์ที่มี หุ้นติดตาม พันธบัตร ดัชนี หรืออัตราเงินเฟ้อ บริษัทสามารถออกหุ้นของตนเองได้ในเครือข่าย BitShares และอนุญาตให้มีการซื้อขายแบบง่ายๆ ต้นทุนต่ำ และมีการป้องกันที่สมบูรณ์แบบ จาก เน็กเก็ตชอร์ตติ้ง (naked shorting) การขายโดยไม่มีหุ้นในมือที่จะส่งมอบ มาเรียนรู้เพิ่มเติมเกี่ยวกับวิธีที่ BitShares สร้างความเชื่อมั่นในสินทรัพย์ดิจิทัลมากกว่าสกุลเงินคริปโตอื่นๆ

#### Roles of an Exchange

กฎของการแลกเปลี่ยน

The roles that traditional exchanges perform today encompass:

บทบาทของการแลกเปลี่ยนแบบดั้งเดิมที่ดำเนินไปในวันนี้ประกอบด้วย

1. Receiving cryptocurrency and issuing IOUs.

การรับ cryptocurrency และการออก IOUs.

1. Receiving fiat and issuing IOUs.

การรับ เงินกระดาษ และการออก IOUs.

1. Processing an order book.

ดำเนินการ รายการสั่งซื้อ

1. Redeeming IOUs.

แลกเปลี่ยน IOUs.

Each of these stages requires a high degree of trust and direct counterparty risk, because they involve an IOU from the exchange. To get the best liquidity and lowest spreads requires a large and active order book, and this means that most people gravitate toward a few core exchanges, leaving everyone exposed to the same counterparty risk.

ในแต่ละขั้นตอนทั้งหมดนี้ จำเป็นต้องมีความน่าเชื่อถือในระดับสูง เพื่อลดความเสี่ยงจากการบิดพลิ้วของคู่ สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งโดยตรง เนื่องจากเกี่ยวข้องกับ IOU จากการ exchange เพื่อให้มีสภาพคล่องที่ดีที่สุด และค่าธรรมเนียมที่ต่ำที่สุดของการเทรดทุก order ในปริมาณที่มากและใช้งานได้ทั้งหมด และนั่นหมายความว่าคนส่วนใหญ่จะมองไปหา exchange หลักแต่เพียงอย่างเดียว ทำให้ทุกคนมีความเสี่ยงจากคู่สัญญาเดียวกัน

Moving money into or out of an exchange often incurs a significant time delay, which means that active traders must keep their funds on the exchange. This magnifies the amount of risk to users of the exchange. It also magnifies the risk to all users in the cryptocurrency ecosystem. Each large security breach results in significant sell pressure, from both the thief looking to cash in their loot, and from regular users hoping to sell before the thief.

การโอนย้ายเงินเข้าหรือออกจาก exchange เกิดปัญหาความล่าช้าอยู่เสมอ นั้นเป็นจุดเริ่มเล็กน้อยที่ทำให้ เทรดเดอร์ จะต้องพักเงินไว้ใน exchange นี้ชั่วระยะเวลาหนึ่ง เป็นผลทำให้ขยายจำนวนของความเสี่ยง ต่อผู้ใช้ใน exchange นั้นๆ นอกจากนั้นแล้วยังส่งผลให้เกิดความเสี่ยงต่อผู้ใช้โดยรวม ของสกุลเงินคริปโตนั้นด้วย ท้ายที่สุดแรงกดดันเกิดขึ้นในหลายด้าน ทำให้มีการเทขาย, เพื่อลดอัตราความเสี่ยงในสกุลเงินคริปโต

#### Centralization Compromises Privacy

ศูนย์รวมความเป็นส่วนตัว

Cryptocurrencies depend upon a public ledger ,which makes privacy challenging, because everyone can see every transaction. Bitcoin gives every user one or more account numbers, and that gives many people a false sense of security. People assume that as long as no one knows your account number and you use a new account number with every transaction that no one can tie all of your bitcoins to your real life identity.

ความเป็นส่วนตัว เป็นเรื่องท้าทายในการเก็บรักษาของ สกุลเงินคริปโต เพราะการทำธุรกรรมทุกบัญชีเปิดเผยต่อสาธารณะชน Bitcoin จะให้ผู้ใช้มีบัญชีได้ตั้งแต่หนึ่งบัญชีขึ้นไป และนั้นทำให้หลายคนรู้สึกถึงความปลอดภัย หลายคนมักคิดว่าตราบเท่าที่ไม่มีใครรู้หมายเลขบัญชีของคุณ และคุณใช้หมายเลขบัญชีใหม่ในการทำธุรกรรมทุกครั้ง ก็จะไม่มีใครสามารถโยงความสัมพันธ์ระหว่าง bitcoins ทั้งหมดของคุณ กับตัวตนในชีวิตจริงของคุณได้

This is where the large centralized exchanges become a problem. In order to comply with government regulations, exchanges must know everyone they do business with. Since many bitcoin transactions flow through an exchange, the exchange learns who everyone is and can start to track who is doing business with whom. [Coinbase is already closing accounts](https://www.cryptocoinsnews.com/coinbase-bringing-big-brother-bitcoin-accounts/) based upon who you do business with after withdrawing your bitcoins.

ซึ่งนั้นกลายมาเป็นปัญหาใหญ่ของระบบ centralized exchanges เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับของรัฐบาล ระบบ exchanges ต้องมีข้อมูลยืนยันตัวบุคคลที่อยู่ในระบบทุกคน เนื่องจากการทำธุรกรรมของ Bitcoin ผ่าน exchange โดยตรงจึงทำให้ระบบ exchange เรียนรู้ได้ว่าใครเป็นใคร และสามารถเริ่มติดตามว่าใครทำธุรกรรมกับใครบ้าง

In order to have even the slightest bit of privacy, the exchange functionality needs to be divided among hundreds of parties who are unlikely to collude to compromise identity. This is not economically practical today, because the exchange order book creates market incentives that naturally tend toward centralization in just a few exchanges with the vast majority of market share.

เพื่อให้เกิดความเป็นส่วนตัวขึ้นเพียงเล็กน้อย ฟังก์ชันการแลกเปลี่ยนจะต้องแบ่งแยกออกจากกันของผู้ที่มีความเห็นที่แตกต่าง นี้จะไม่เกิดประโยชน์ทางเศรษฐกิจในวันนี้, เนื่องจาก รายการสั่งซื้อของการเทรด ภายใน exchange จะสร้างแรงจูงใจในตลาดที่มีแนวโน้มขยายขึ้นตามธรรมชาติการรวมศูนย์กลาง เป็นเพียงส่วนเล็กน้อยใน exchange จากส่วนแบ่งการตลาดทั้งหมดเท่านั้น

#### Separation of Powers

การแบ่งแยกอำนาจ

There is no reason why the same entity needs to be responsible for issuing IOUs and for processing the order book. It is only because these two roles are combined that we have a tendency toward centralization in the Bitcoin exchange space. If we want to create a decentralized exchange then the first step is to move the order book on to the blockchain where everyone can see it.

ไม่มีเหตุผลใดที่ entity เดียวกันต้องรับผิดชอบในการออก IOUs และสำหรับการประมวลผล รายการสั่งซื้อหนังสือ เพียงเพราะบทบาททั้งสองนี้ถูกรวมเข้าด้วยกัน ซึ่งเรามีแนวโน้มที่จะรวมศูนย์กลางในพื้นที่แลกเปลี่ยน Bitcoin ถ้าเราต้องการสร้างการแลกเปลี่ยนแบบกระจายอำนาจ decentralized exchange ขั้นตอนแรกคือการย้ายรายการสั่งซื้อไปยัง blockchain ซึ่งทุกคนสามารถเห็นได้

In this model, exchanges merely become gateways that receive USD and issue GatewayUSD on the blockchain. Later, they receive GatewayUSD and then execute a wire transfer. They will make their money entirely on transaction fees and not from a percentage of market fees.

ในโมเดลนี้ exchange จะเป็นเพียงท่างผ่านที่จะมารองรับ USD และออก GatewayUSD บน blockchain เท่านั้น เมื่อได้รับ GatewayUSD และทำการประมวลผลพร้อมกับบันทึก พวกเขาจะสามารถทำเงินทั้งหมดได้จากค่าธรรมเนียมในการทำธุรกรรม และซึ่งไม่ได้มาจากอัตราของค่าธรรมเนียมการตลาด

The blockchain allows users to trade, for example, BitstampUSD against BitfinexUSD, in order to easily move funds from one gateway to another. Users could even trade BitstampUSD against BitstampBTC or BitstampUSD vs BitfinexBTC.

Blockchain ช่วยให้ผู้ใช้สามารถเทรดได้หลากหลาย ตัวอย่างเช่น BitstampUSD กับ BitfinexUSD เพื่อที่จะสามารถเคลื่อนย้ายเงินจาก สกุลเงินหนึ่งไปยังอีก สกุลเงินหนึ่งได้อย่างง่ายดาย ผู้ใช้ยังสามารถทำการเทรด BitstampUSD กับ BitstampBTC หรือ BitstampUSD กับ BitfinexBTC

Unfortunately, simply moving the order book to the blockchain is not enough, because the market will naturally centralize around a few gateway IOUs and the markets for them. BitstampUSD is not fungible with BitfinexUSD because they have different trust profiles and regulatory considerations. Any of these IOUs are subject to default just like the IOUs that currently exist on the exchanges’ internal databases. What we need to do is move the trust from individual issuers to the blockchain itself.

แต่เป็นที่น่าเสียดายหากเพียงแค่ย้ายรายการสั่งซื้อไปยัง blockchain นั้นยังไม่เพียงพอ, เนื่องจากตลาดจะรวบรวม เกตเวย์ IOUs และตลาดโดยรอบสำหรับตัวเอง BitstampUSD ไม่สามารถใช้งานร่วมกับ BitfinexUSD ได้เนื่องจากมีรูปแบบความเชื่อถือที่แตกต่างกันและการพิจารณาด้านกฎระเบียบ ซึ่ง IOUs เหล่านี้อาจมีประเภทเดียวกับ IOUs ที่มีอยู่ในฐานข้อมูลภายในของ exchange สิ่งที่เราต้องทำก็คือ การเพิ่มความไว้วางใจจาก ผู้ออกตราสารหนี้แต่ละรายไปยัง blockchain

#### Collateralized Blockchain IOUs

ค้ำประกัน Blockchain IOUs

The heart of BitShares is the SmartCoin system which enables the creation of 200% collateralized IOUs from the BitShares network. A BitUSD has all of the properties of Bitcoin combined with the price stability of the US dollar. At any point in time you can sell a BitUSD for at least 1 dollar worth of BTS. If at any time the value of the collateral falls below a certain point the blockchain will automatically buy back the BitUSD with a dollars worth of BTS.

หัวใจของ BitShares คือระบบ SmartCoin ซึ่งช่วยในการสร้าง IOUs ที่มีการค้ำประกัน 200% จากเครือข่าย BitShares BitUSD มีคุณสมบัติทั้งหมดของ Bitcoin รวมกับเสถียรภาพด้านราคาของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ  
ณ เวลาใดเวลาหนึ่งคุณสามารถขาย BitUSD สำหรับ BTS อย่างน้อย 1 เหรียญ หากมูลค่าของหลักประกันลดลงต่ำกว่าจุดใดจุดหนึ่ง blockchain จะซื้อ BitUSD โดยอัตโนมัติโดยมีมูลค่าเท่ากับ BTS ของ BTS

When you hold BitUSD the value of your holdings will remain pegged to the dollar so long as BitShares itself has reasonable volatility. Reasonable volatility in this case means that it can handle greater volatility than Bitcoin has ever seen in its lifetime. The price of BitShares would have to fall to less than 1/3 its starting price in less than 24 hours and then stay there. No legitimate, widely adopted cryptocurrency has ever seen that kind of price movement. This means that BitUSD is secure against just about everything but an unfixable software bug in the BitShares protocol itself. By the time BitShares matures to the level Bitcoin is at today, we expect the probability of that kind of bug to be similar to that of Bitcoin having such an event.

เมื่อคุณถือ BitUSD มูลค่าของการถือครองของคุณจะยังคงตรึงอยู่กับเงินดอลลาร์ตราบเท่าที่ BitShares มีความผันผวนที่สมเหตุสมผล ความผันผวนที่สมเหตุสมผลในกรณีนี้หมายความว่า จะสามารถรับมือกับความผันผวนได้มากกว่าชั่วอายุที่ถือกำเนิดของ Bitcoin ราคาของ BitShares จะลดลงเหลือน้อยกว่า 1/3 ของราคาเริ่มต้นในเวลาไม่ถึง 24 ชั่วโมงและคงที่อยู่แบบนั้น   
เป็นสิ่งไม่ถูกต้อง ไม่สามารถยอมรับกันได้ในวงการสกุลเงินคริปโต กับการเคลื่อนไหวของราคานั้น ซึ่งหมายความว่า BitUSD สามารถป้องกันได้ทุกอย่าง ยกเว้นข้อบกพร่องของซอฟต์แวร์ ที่ไม่สามารถตอบสนองได้ในโปรโตคอล BitShares เมื่อถึงเวลา BitShares จะไต่ระดับถึงค่าเดียวกับ Bitcoin ในวันนี้ เราคาดการณ์ว่าข้อบกพร่องประเภทนี้ จะคล้ายกับ Bitcoin ที่เคยมีเหตุการณ์ดังกล่าวมาแล้ว

#### Global Unified Order Book

Once the market adopts BitUSD and BitBTC as more reliable and decentralized alternatives to BitstampUSD and BitfinexBTC, you will see the majority of trading volume move toward BitUSD vs BitBTC. The only time someone would want to move from BitUSD to BitstampUSD is when they are in the process of withdrawing to the traditional banking system.

เมื่อเป็นที่รู้จักมาขึ้นระหว่าง BitUSD และ BitBTC จะเป็นทางเลือกใหม่ที่เชื่อถือได้ในการเทรดและกระจายไปยัง BitstampUSD และ BitfinexBTC ตามลำดับ คุณจะเห็นคนส่วนใหญ่จะเทปริมาณการซื้อขายย้ายไป BitUSD และ BitBTC และจะเห็นการแปลงจาก BitUSD ไปยัง BitstampUSD เมื่อตอนที่พวกเขาต้องการถอนเงินไปยังระบบธนาคารแบบดั้งเดิมเท่านั้น

The impact of a global unified order book is to end all arbitrage opportunities, minimize spreads, and maximize liquidity. By having the trades executed on the BitShares network, we also eliminate high-frequency trading and front running. High frequency trading and front running depend upon centralized exchanges with high volume and deep markets. When the vast majority of trading activity moves to a decentralized, trust-free exchange, the remaining centralized exchanges become much less appealing to high-frequency traders.

ผลกระทบของคำสั่งซื้อต่อเนื่องทั่วโลก คือ การสิ้นสุดของโอกาสการเก็งกำไรทั้งหมด ค่าธรรมเนียมการเทรดที่น้อยที่สุด และสภาพคล่องที่จะเพิ่มขึ้นสูงสุด เมื่อมีการซื้อขายบนเครือข่าย BitShares

นอกจากนี้เรายังลดการซื้อขายด้วยการเทรดที่มีความถี่สูง และการทำงานด้านหน้า การเทรดดิ้งที่มีความถี่สูงและการวิ่งหน้าขึ้นอยู่กับ การแลกเปลี่ยนแบบมีศูนย์กลาง กับตลาดที่มีปริมาณมากและตลาดเชิงลึก

#### BitUSD to USD Gateways

BitUSD แปลงเป็น USD เกตเวย์

Many gateways prefer the low-risk approach of one-for-one redemption and will simply allow the GatewayUSD to float against BitUSD with a small but variable spread in the market. Users then pay a small variable conversion cost as they exit from BitUSD to fiat USD through GatewayUSD.

เกตเวย์หลายแห่ง เสนอวิธีการลดความเสี่ยง ความเสี่ยงต่ำสำหรับการไถ่ถอน แบบหนึ่งต่อหนึ่ง และจะช่วยให้ GatewayUSD ลอยตัวกับ BitUSD จะส่งผลให้เกิดกระแสผันผวนเล็กน้อยในตลาด จากนั้นผู้ใช้จะต้องจ่ายค่าธรรมเนียมเล็กน้อย เมื่อแปลงจาก BitUSD ไปเป็น USD ผ่าน GatewayUSD

On the other hand, many users will want a direct conversion from BitUSD to fiat USD. In this mode of operation, the gateway takes care of providing all of the liquidity within a fixed percentage transaction fee. The gateways then compete on offering the lowest possible spread.

ในทางกลับกันผู้ใช้จำนวนมากต้องการแปลงจาก BitUSD เป็นสกุลเงิน USD โดยตรง ในโหมดการทำงานนี้เกตเวย์ จะดูแลเรื่องของสภาพคล่องทั้งหมดภายในค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมคงที่ เกตเวย์จะแข่งขันกับค่าธรรมเนียมในการเทรดที่ต่ำที่สุด

Once this happens, BitUSD is effectively as good as USD with a small fixed conversion fee. This fee will likely be no more than the withdraw and deposit fees that current exchanges charge. At that point, BitShares will be a fully operational exchange with many banking partners and no limits. At no point in time will user deposits ever be subject to default or confiscation by an exchange or gateway. A truly decentralized exchange will have been realized, and the original vision of BitShares completed.

เมื่อเกิดเหตุการณ์เช่นนี้ทิศทางมูลค่าของ BitUSD จะดีขึ้นตามมูลค่าของ USD ด้วยค่าธรรมเนียมการแปลงที่ต่ำ ค่าธรรมเนียมการแปลงนี้อาจจะไม่เกินค่าธรรมเนียมการเบิกจ่ายและการฝากที่เกิดจาก exchanges ณ จุดนั้น BitShares จะเป็นสกุลเงินที่สมบูรณ์แบบสามารถดำเนินการต่างๆ กับสถาบันการเงินจำนวนมากโดยไม่มีขีดจำกัด เงินฝากของผู้ใช้ จะปราศจากการสูญเสียที่จะเกิดขึ้นจาก exchange หรือ เกตเวย์ ซึ่งจะการแลกเปลี่ยนแบบกระจายอำนาจ(decentralized exchange)อย่างแท้จริง เป็นไปตามแบบแผนและวิสัยทัศน์ดั่งเดิมของ BitShares อย่างสมบูรณ์แบบ