

简介

什么是 TaiChi?

TaiChi 是币安智能链上第一个基于 TAC 令牌的去中心化储备货币协议。每一个 TAC 代币都有一篮子资产(例如 BUSD, TAC- BNB LP 代币等)在 TaiChi 的平衡库中支持, 给予 Tac 一个不会低于的内在价值。TaiChi 还通过质押和债券将经济和博弈论动态引入市场。

TaiChi 的意义是什么?

我们的目标是在 BSC 网络上构建一个完全由协议控制的货币系统。从长远来看, 我们相信这个系统可以用来优化稳定性和一致性, 使 TAC 可以作为全球记账单位和交换媒介以此发挥作用。在短期内, 我们打算优化增长和创造财富的 TaiChi 系统。

我们打算在不使用法定货币的情况下实现具有代表性的一篮子商品的价格平衡, 以便让加密货币行业与传统金融世界永远地分离! (这也是本身加密货币的最初愿景)

我如何参与 TaiChi?

市场参与者主要有两种策略: 质押和债券。参与者持有他们的 TAC 代币以换取更多 TAC 代币, 而债券购买商提供 LP 代币或 BUSD 代币以在固定的兑现期后换取折扣的 TAC 代币。

我能从 TaiChi 中获益吗?

对参与者来说, 主要好处来自 TAC 代币的供应增长。协议从平衡库(国库)制造了新的 TAC 代币, 其中大部分被分发给了质押者。因此, 质押者的收益将来自他们的自动复利余额, 当然, 价格风险敞口仍是一个重要的考虑因素。也就是说, 如果代币余额的增长超过了潜在的价格下跌(由于通货膨胀), 质押者将获得利润, 超过程度越大, 利润越为丰厚。

债券购买者的主要好处来自价格的一致性。债券购买者预先投入资金, 并被承诺在设定的时间点有固定的回报; 这种回报是以 TAC 代币的形式给出的, 因此当债券到期时, 债券购买者的利润将取决于 TAC 的价格。考虑到这一点, 债券购买者能从 TAC 令牌的上漲或静态价格中获益! 价格越稳定, 债券购买者的利润越为稳定。在 TAC 价格上涨时, 利润会被放得更大。

谁创造了 TaiChi 协议?

TaiChi 协议是 BSC 网络中 Olympus 协议的一个分支。我们的团队大多是匿名的, 诞生于 DeFi 社区。我们的目标是成为一个权力下放的自治组织, 我们正在积极地朝着这个目标努力。

谁来运行 TaiChi 协议?

目前, 大多数决策都是由核心团队做出的, 但我们很快将其转换并部署为 dao 治理的模型!

FAQ

我们为什么需要 TaiChi?

与美元挂钩的稳定币（例如 **usdt**, **usdc** 等）已经成为加密货币的重要组成部分，因为与比特币和以太币等代币相比，它们缺乏波动性。用户可以放心地使用稳定币进行交易，因为他们知道自己今天和明天拥有相同的购买力。但这是一种谬误。美元由美国政府和美联储（**fed**）控制。这意味着美元的贬值也意味着这些稳定币的贬值。

TaiChi 旨在通过创建一种名为 **TAC** 的非挂钩稳定币来解决这个问题。TaiChi 希望，通过关注供应增长而非价格上涨，**TAC** 能够作为一种货币发挥作用，无论市场波动如何，都能保持其**购买力**。

我们认为，稳定币不应该只被定义成价格上的稳定，应该在购买力上保持相对的稳定。

TAC 是我们普遍理解的稳定币吗？

不，**TAC** 不是我们曾理解的稳定币。相反，**TAC** 希望成为一种由其他去中心化资产支持的算法储备货币。与金本位的理念类似，**TAC** 提供了用户可以依赖的自由浮动价值，这仅仅是因为 **TAC** 从部分平衡库（国库）储备中获取了内在价值。也就是说，每一枚 **TAC** 都不是凭空产生的，它的背后都有对应的资产为它提供了价值支撑，而并非空气。

TAC 是被其他资产支撑的，不错定任何一个其他的资产。

每个 **TAC** 由 1 个 **BUSD** 支持，而不是锚定 **BUSD**。因为财政合约每次以至少 1 **BUSD** 回购 **TAC**，协议将在 **TAC** 交易价格低于 1 **BUSD** 时启动回购并烧毁 **TAC**。这有将 **TAC** 价格推回到 1 **BUSD** 的效果。这支持了 **TAC** 总是可以在 1 **BUSD** 以上的价格交易，因为协议没有设定上限。

便于理解，你可以将锚定（**pegged**）想成：价格 == 1，而支撑（**backed**）：价格 >= 1。

TAC 的底价或内在价值是 1 **BUSD**。我们相信，实际价格将始终是 1 **BUSD** + 溢价，但溢价的多少最终这将由市场来决定。

TaiChi 是如何工作的？

在高水平上，TaiChi 由协议管理的平衡库（国库）、协议拥有的流动性、债券机制（铸造）和旨在控制供应扩张的高风险回报组成。

财政部合约利用利润来铸造 **TAC**，并将其分发给质押者。通过 **LP** 债券，协议可以永久性地积累流动性，以此保证系统的长期稳定性。

什么是 (3,3) 和 (1,1)?

(3,3)是指如果每个人都在 TaiChi 合作，将为每个人带来最大的收益（从博弈论的角度来看）。目前，用户可以采取三种操作：

1. 质押(+2)
2. 债券(+1)
3. 卖出(-2)

质押和债券被认为是有利于协议的，而卖出被认为是有害的。持币和卖出会引起价格波动，而债券则不会（我们认为从市场买入 **TAC** 是持币的前提条件，因此会引起价格波动）。如果两种行为都是有益的，

让价格波动的人得到一半的收益(+1)。如果两种行为是矛盾的，让价格波动的坏人得到一半的收益(+1)，而让价格波动的好人得到一半的损失(-1)。如果两个行为都是有害的，这意味着两个人都在出售，他们都得到一半的损失(-1)。

因此，给定两个参与者，他们可以做的所有场景以及对协议的影响如下所示：

	Stake	Bond	Sell
Stake	(3, 3)	(1, 3)	(-1, 1)
Bond	(3, 1)	(1, 1)	(-1, 1)
Sell	(1, -1)	(1, -1)	(-3, -3)

如果我们都质押(3,3)，这对我们和协议($3 + 3 = 6$)都是最好的事情。

如果我们中的一个人质押 TAC，另一个人持有债券，这也很好，因为持有股份使 TAC 减少市场流动，并将其纳入协议，而债券则提供流动性，并为财政部提供贷款担保($3 + 1 = 4$)。

当我们中的一个卖出时，那么这种行为减少了另一个质押者或持有债券者的努力($1 - 1 = 0$)。

当我们都出售时，它会给我们和协议带来最坏的结果($-3 - 3 = -6$)。

为什么 PCV 是非常重要的？

PCV (Protocol Controlled Value): 协议受控值，是国库拥有和控制的资金数量。PCV 越多对协议和用户越好。

由于协议控制着国库的资金，TAC 只能由协议来铸造或烧毁。这也保证了协议总是能够以 1 BUSD 返回 1 TAC。因此，你可以简单地定义你投资的风险，因为你可以信任协议将无限期地用国债资产购买低于 1 BUSD 的 TAC，直到没有人可以出售。

可能你不能相信美联储，但你可以永远相信代码，因为代码即是法则。

当协议积累了更多的 PCV，更长的增发时间对质押者是有保障的。这意味着持币者可以相信目前的权益 APY 可以持续更长的时间，因为国库中有更多的资金可用。

为什么 POL 是非常重要的？

POL (Protocol Owned Liquidity): 协议拥有的流动性，是财政部拥有和控制的 LP 的数量。POL 越多对协议及其用户越好。

由于其债券机制，TaiChi 协议拥有绝大部分 TAC 的流动性。这有几个好处：

TaiChi 不需要支付高额的农业/挖矿质押奖励来激励流动性供应商（也就是传统 Defi 中的质押 LP 代币挖矿）。TaiChi 从协议层面向市场保证，流动性总是存在，以促进买卖交易。所有 POL 都可以用于支持 TAC。因此，这为我们的债券购买者减少了可能导致亏损的因素（因为在传统 Defi 领域，质押并持有 LP 代币会对持有者造成巨大的无常损失），债券购买者无需担心 LP 代币会因为 TAC 的价格波动，对自己的

资产产生巨大的无常损失，因为在你购买债券的一瞬间，你就失去了 LP 代币的所有权，取而代之的是行权期之后返回的 TAC 代币。

如果 TaiChi 发生了挤兑，会发生什么？

由于 TAC 目前并没有上线，所以我们使用 olympus 项目来对你进行解释。（TaiChi 是 olympus 的分支项目，使用了相同的金融模型，所以 olympus 的测算能同样适用与 TaiChi）

传统金融中的部分准备金银行制度之所以有效，是因为储户不会一下子全部提款。储户对银行系统的信心取决于监管和联邦存款保险公司(FDIC)等机构。

OHM (olympus 的代币) 没有联邦存款保险公司的保险，但它有一个保护利益相关者的激励结构。让我们看看它在假想的银行挤兑中表现如何。在这种情况下，我们假设大多数的质押者会恐慌并解除质押他们对 OHM 代币的持有率——持有率从 92% 迅速下降到 3.3%，只剩下 55,000 OHM 持有率。接下来，我们假设流入国库的无风险价值(RFV)完全枯竭。相对而言，olympus 的 RFV(Risk Free Value，是财政部保证用于支持 OHM 的资金数额)目前以每 2 天 100 万美元的速度增长。然而，在银行挤兑期间，这种增长可能会停止。

最后，我们假设那些最后的持有人以 500 美元的价格买入 OHM。这些人的初始投资将是：

$$\$500/OHM * 55,000 OHM = \$27.5 million$$

截至 2021 年 9 月 15 日，总 OHM 供应为 2,082,553，RFV 为 47,041,833 美元。记住 1 OHM 是由 1 美元(DAI 或 FRAX)支持的。通过将这两个数字相减，我们知道最终将有 44,959,280 OHM 发放给其余的持卡人。在大约一年的时间里，这些持有 55000 OHM 的股东将拥有：

$$55,000 + 44,959,280 = 45,014,280 OHM$$

如果他们继续持有股份，2750 万美元的投资将变成 4500 万美元(回想一下，1 OHM 由 1 美元支持)。在这种银行挤兑的情况下，继续持有的投资者不仅能拿回他们的钱，还能获得一些利润。因此，(3,3)不仅是一个流行的 meme，它实际上是一种能在 Defi 世界中生存的主导策略。

上述情况不太可能发生，因为当其他人发现质押者得到了极高的回报时，他们会通过购买和质押 OHM 来复制这个策略。这也是为什么 OHM 在 olympus 的持股比例自成立以来一直保持在 90% 以上。

注：以上引用的数据都来自 olympus 官方文档。

TaiChi Dao technical team

