dCZK ~ CZK stablecoin

ETHBrno 2021-10-09

Radek Švarz



Proč CZK stablecoin

hlavní motivy

- Česko má silný crypto engineering, ale slabší výslednou přidanou hodnotu v tomto odvětví.
- "Udělejme z Česka kryptoměnové Švýcarsko."
- Adopce krypta a DeFi na CZ trhu
- Podvědomé vnímání známé hodnoty v DeFi
- Vynechání USD stablecoins jako prostředníka, který přináší další kurzové riziko.

Témata

Kdy a na jak dlouho

Proč a kdo - use cases

Rizika

Regulace

Jak

Brand Design

Promo

... mnoho dalších

Kdy a na jak dlouho?

Pro dCZK je pravděpodobně omezený časový prostor - do doby přechodu na Euro.

Nicméně může to dočasně posloužit jako prostředek pro adopci, vytvoření ekosystému nástrojů a služeb s následným switchnutím na EUR stablecoin.

Časový rámec = minimálně několik let



24%

Nálada veřejnosti pro přijetí EURA (2020/06)



Historie a okolní implementace

Dřívější pokusy o CZK stablecoin (1)



CZK20

CZK/ETH pool na Uniswap v2 DEX

CZK jako ERC20 token

Liquidity Pool byl velice malý (spíše nelikvidní)

CZK tokeny nebyly kryté

Možná SCAM, možná jen demo, nicméně na produkci

UNISWAP v2 pool:

Dřívější pokusy o CZK stablecoin (2)

2020: gwei: dCZK smartcontract ERC20 na ETH L1 testnetu

- https://github.com/gweicz/dczk
- Decentralizovaný ERC-20 stablecoin, navázaný na kurz CZK a krytý na 100% rezervou v DAI.
- Automatické pozitivní úročení všech účtů (spoření) a vlastní decentralizovaná směnárna (DEX), která zaručuje že je vždy možné vyměnit DAI za dCZK a naopak.
- Používá Oracle cryptocompare.com pro kurz DAI/CZK

Pozastaveno pro "nezájem", zatím jen na testnetu.



Jiné národní měny

- Ukrajina Cryptohryvna UAX moc se neujalo
- https://xreserve.fund/en od UAX (top Ukr. burza)
- K tomu vedle CBDC (vládní iniciativa) pilot na Stellaru: https://beincrypto.com/ukraine-the-first-eastern-european-nation-with-its-own-cbdc/



- Korea
- Švýcarsko XCHF

Jiné nadnárodní měny -EURO

EUR stablecoins

- Proč tam není takový zájem?
- Protože není dostatečně "národní"?

https://www.coingecko.com/en/categories/eur-stablecoin

Rýsuje se nová cesta přes Angle protocol?

https://blog.angle.money/angle-protocol-stablecoin-series-part-1-centralized-stablecoins-a53638cf6064

Top EUR Stablecoin Coins by Marke €5.498.704 €234.911.425 Market Capitalization 24h Trading Volume **EUR Stablecoin** Filter Price STASIS EURO EURS €0.998221 SEUR €1.02 **♥** Euro Tether EURT €1.00 €1.01 €0.994384





CZK stablecoin - použití

Ekosystém dCZK pro akceptaci a možnosti užití

Crypto a Směnárny Neziskovky Obchodní DeFi firmy uživatelé Crypto DeFi Municipality Sdružení **ATMs** makers (česká DAO) Právníci Daňaři ČNB, banky, (Komora!) Investoři ČKMA (Komora!) regulátoři pro realizaci? jako ambassador? / účetní

Proč use cases: DeFi uživatelé

Problém současnosti: Dodatečné kurzové riziko USD vs CZK

- Kde primární zdroj fin = CZK
- Náhrada za DAI / USDT / USDC na některé activity

DeFi pak mohou long/short/lend/... dCZK

Proč - use cases: Crypto users -P2P směna

 Pro adopci lidí nových do krypta (CZK based FIAT rampa)

 Prostě by to byl jen "technický" krok

 Možnost držet (dočasně) CZK na trustless krypto účtu

 Bez potřeby bankovních transakcí mezi lidmi, tedy bez odhalování bankovní identity druhé straně

Proč use cases: DAOs

Pro DAO je typické ovládání svého treasury

- DAO potřebuje řídit nejen uplatňování treasury na dílčí projekty, ale i samotné treasury jako takové.

- Jedním ze způsobů je diverzifikovat treasury (např. ETH 80%, stablecoin 20%)

DAO potřebuje nakupovat a tedy budgetovat externí služby - tedy za FIAT

Proč - use cases: Česká DAO (a sdružení)

Pokud organizace potřebuje fungovat v českém kontextu = sbírat a vynakládat prostředky v CZK denominaci

Daňaři - názor na stable coin (dCZK)

"Stablecoiny jsou fajn, je mi jedno zda to je USD (TETHER), EUR, ci CZK."

"Ano, u USD a EUR pak musime pracovat s kurzovymi rozdily."

"Nicmene i stablecoin musime ted brat jako nehmotny movity majetek."

Klasifikaci mozna zmeni regulace FATF / EU hamornizace v 2023.

Právníci - názor na stablecoin

Open point:

- Výzva – pojďme probrat...

Proč - use cases: Směnárny na CZ trhu

- Pro adopci lidí nových do krypta (czk based FIAT rampa)
- Zákazníci mohou přesouvat v rámci směnárny dCZK (narozdíl od FIAT CZK)
- Směnárna může držet dlouho dCZK (narozdíl od FIAT CZK) (regulace)
- Zřejmě hodně ulehčení pro interní procesy související s regulacemi

- Nicméně otázka spreadu
 - ideálně pro adopci by spread dCZK:CZK měl být 0
- Jak 0 spread umožnit?

Proč: Obchodní firmy

Proč tady není uvedena cena v ETH / BTC / LTC ?



Proč: Obchodní firmy

- Prodej zboží a služeb za krypto:
 - Nabídka v dCZK, pokud se bojí volatility (tedy obdoba jako teď)
 - Zjednodušení účetnictví
 - Snížení nákladů za platbu kartou (pokud by byla k dCZK platební apka s POS terminálem)
- Výplaty mezd
 - Teď se musí dát minimální část mzdy v CZK, zbytek může být v crypto
 - Možná by takto mohla být celá čistá mzda v dCZK?
 - Daně, soc. + zdrav transakce nicméně zůstanou ve FIAT
- Nákup subdodávek supply chain
- Treasury

Kde se setkat s dCZK - peněžní interfaces (k pořešení)

- Dapps a DeFi tools
- Mobile apps
- Wallets
- HW wallets
- P2P apps
- Směnárny
- DEXs, CEXs
- Automatizovaná gateway pro dCZK účet <---> CZK bankovní účet ?
- POS terminal mobile apka pro fyz. obchody pro příjem dCZK plateb
- Eshop integrace (SW package pro majoritní eshops)
- Eshop payment gateways (gopay, ...)
- Crypto ATMs
- -

REGULACE

Toto nařízení stanoví povinnost vydavatelů kryptoaktiv uveřejnit informační dokument (tzv. bílou knihu) s povinnými požadavky na zveřejnění. Aby nedocházelo k administrativní zátěži, budou malé a střední podniky osvobozeny od povinnosti zveřejnit tento informační dokument, pokud bude celkové protiplnění za nabídku kryptoaktiv za dvanáct měsíců menší než 1 000 000 EUR. Vydavatelé "stablecoinů" nebudou potřebovat povolení od příslušného orgánu členského státu, pokud bude nesplacená částka "stablecoinů" pod 5 000 000 EUR. Požadavky stanovené pro poskytovatele služeb souvisejících s kryptoaktivy jsou dále úměrné

ROPSKEHO PARLAMENTU A NAN. V & O ZMěně směrnice (EU) 2019/1937

Vávrh současné stanoví přísnější požadavky na "stablecomy", u nichž je větš pravděnodohnost že se hudou rychle rozšířovat a mohly by nředstavovat vyšší úroveň rizik vavii soucasne stanovi prisnejsi pozadavky na "staniecomy", u nichž je vets pravděpodobnost, že se budou rychle rozšiřovat a mohly by představovat vyšší úroveň rizik pro invectory protietrany i finanční evetém avazné stanovisko. Při povolování budoucího vydavatele pro investory, protistrany i finanční systém. na aktiva by příslušný orgán měl schválit také bílou knihu o wypracovanou tímto subjektem. Povolení příslušného orgánu by mělo oyt platné v celé Unii a mělo by vydavateli tokenů vázaných na aktiva umožňovat nabízet tato kryptoaktiva na jednotném trhu a žádat o přijetí k obchodování na obchodní platformě pro kryptoaktiva. Stejně by měla pro celou Unii platit bílá kniha o kryptoaktivech, aniž by členské státy mohly stanovovat další požadavky.

VARIE

Vadil by CZK stablecoin ČNB?

dCZK by nemusel konkurovat monetární politice ČNB

= není aditivní do měnové zásoby

= je spíše reflexí části TradFi zásoby v krypto světě



JAK

Jak - principiální možnosti

The stablecoin landscape has evolved and warrants recategorization

There has rarely been a definitive consensus on what constitutes an algostablecoin.

Some might argue that it requires an arbitrage mechanism, while others believe that its collateralization ratio is an important consideration.

We <u>believe</u> that an asset qualifies as an algo-stable if it either/or:

- 1. Has no collateral
 - (AMPL, BAC, UST)
- 2. Is partially/fully collateralized by their own native token

(FRAX, sUSD, UST)

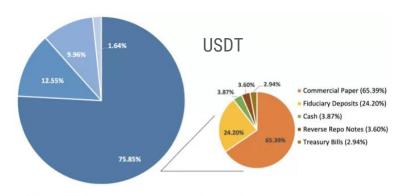
3. Has a floating peg

(RAI, FLOAT)



R

Centralized Stablecoins



- Cash & Cash Equivalents & Other Short-Term Deposits & Commercial Paper (75.85%)
- Secured Loans (none to affiliated entities) (12.55%)
- Corporate Bonds, Funds & Precious Metals (9.96%)
- Other Investments (including digital tokens) (1.64%)

- USDT, USDC
- Centralized stablecoins are backed by fiat (or any financial asset) in a bank account or in a safe.
- Direct arbitrage makes these coins really stable.
- They require trust in the third party holding the collateral.
- Centralized stablecoins are censorable.
- Centralized stablecoins are subject to an important regulatory risk

Non OverCollateralized/Algorithmic Stablecoins

- FRAX, UST (TerraUSD)
- Algorithmic stablecoins are most of the time capital efficient.
- Except for rebasing mechanisms, they rely on a secondary volatility tokens which makes them hard to bootstrap
- Because of their under-collateralized nature, most are NOT bank-run resistant
- There have been many examples of such designs exhibiting extreme periods of volatility in the past



UST price in May 2021 traded as low as 0.89 \$

Decentralized OverCollateralized Stablecoins

- DAI, LUSD
- There is nothing obvious with the stability of DAI without USDC as collateral, and Maker does not seem to have the tools to make it stable in all situations except if it keeps relying on USDC
- People issuing the DAI stablecoins are often volatility seekers looking for on-chain leverage in an indirect way
- Issuing DAI and over-collateralized stablecoins using vaults in general is very capital inefficient for most collateral types
- LUSD improves on capital efficiency and underlying asset



Jak - faktory ke zvážení

Garance budoucí směny

- Kdo bude garant, že dCZK bude v budoucnu 1:1 směnitelné za FIAT CZK?
- Kdo bude udržovat liquidity pool pro směnu dCZK vs jiné krypto?
- Resp. jaké budou k tomu incentivy?

Zodpovědnost vs riziko chybovosti smart kontraktů

• Jak toto riziko mitigovat?

Pokud CZK jako centralizovaný stablecoin

- Kdo bude držet FIAT a emitovat dCZK?
- 1 ekonomický hráč (nositel dCZK) vs sdružení (třeba formou DAO?)

Nezbytná implementační podmínka: vytvořený Oracle CZK price feed (ETH/CZK, resp. DAI/CZK)

Jak - contract mechanismy

Silný adept pro dCZK:

Liquity protocol

- Decentralised; Overcollaterised
- Prošel si produkčním stress testem (pád krypta 2021-05-19)
- Zero governance protocol
- 4 audity
- Je stabilně používán pro USD
- Nutný Oracle kurzu (ETH dCZK)

snižuje riziko

Další kroky

Hackaton - tokenomika CZK stablecoinu

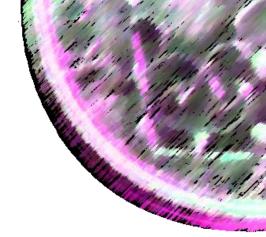
Neděle 10. října

11:00 - 13:30 | Krypto-grilování v parku Lužánky

Po náročné sobotě přijde relax a společné grilování na čerstvém vzduchu uprostřed zeleně, v populárním brněnském parku Lužánky. Uvidíme jak vyjde počasí, ale teplým oblečením nic nezkazíte. Detaily TBA

14:00 - 18:00 | Gwei.cz Hackathon

Nedělní odpoledne můžete strávit na Gwei.cz hackathonu a pomoci s tvorbou kálních edukačních materiálů a dalších našich projektů. Místo bude oznámeno.



Hackaton – dCZK smart contracts deep tech



Pondělí 11. října

9:00 - 19:00 | Inkubátor offline

Hackaton, kde se budeme věnovat našim společným projektům, viz níže. Místo konání a další informace budou oznámeny.

- Decentralizovaný CZK stablecoin (dCZK) Radek Švarz
- P2P aplikace na směnu kryptoměn za fiat Petr Klein

BACKUPs

Jak to funguje jinde - TETHER.to (USDT)

a brainchild of a number of the senior management team behind the cryptocurrency exchange – Bitfinex.

Claimed to be FIAT backed

- Banks had problems (liquidated Noble bank)
- FIAT transferred to Deltec Bank

CRYPTO CAPITAL CORP

... was a money laundering corporation with a string of crypto businesses as clients. These included Kraken, Quadriga –Canada's largest bitcoin exchange- and Tether –their biggest client. There are also rumors that they took on Colombian drug cartels as clients.

It was able to function by locating banks with poor compliance structures and lodging the reserve in them through shell companies. Of course, when these banks found out they were being used in money laundering schemes, they close the accounts, and Crypto Capital Corp and its shell companies go elsewhere.

Further evidence showed that Reggie Fowler was actively skimming 10 percent of all deposits. This 10 percent fund was essentially how Reggie Fowler got paid for his "services".

How TETHER was issued

Customers had to follow strict instructions whenever they wanted to deposit money for Tether. First, they would have to contact Crypto Capital Corp, who would then provide them with the account details of a shell corp.

Then, they were told to send the funds with memos that would seem innocuous, and nothing related to crypto. When this is done, the customers would then have to wait until the payment is confirmed.

Once confirmed, they'll then credit them with their Tether value.