

PHÂN TÍCH CHI TIẾT CASE 4: TAX EFFICIENCY

(Chiến lược Vay tiêu dùng - Không bán tài sản gốc)

1 Giả định Thông số thị trường (Input Parameters)

Chiến lược dành cho Long-term Holder muốn có tiền mặt (Cashflow) mà không mất vị thế tài sản.

- Tài sản sở hữu (Equity):** 1 WBTC.
- Giá thị trường hiện tại (P_{now}):** \$100,000/BTC.
- Nhu cầu tiền mặt:** \$20,000 USDC (để chi tiêu đời thực).
- Thông số Aave V3:**
 - Lãi suất vay USDC (Borrow APY):** 6%/năm.
 - Liquidation Threshold (WBTC):** 75%.
- Kỳ vọng tương lai:** Sau 1 năm, giá BTC tăng lên \$150,000.

2 So sánh Hiệu quả (Scenario Analysis)

2.1 Kịch bản A: Bán đứt tài sản (Traditional Selling)

Bạn bán một phần BTC để lấy \$20,000 tiền mặt.

- Lượng BTC phải bán: 0.2 WBTC.
- Lượng BTC còn lại: 0.8 WBTC.

Sau 1 năm (BTC = \$150,000):

$$\text{Net Worth}_A = 0.8 \text{ WBTC} \times \$150,000 = \$120,000$$

(Lưu ý: Bạn đã tiêu hết \$20,000 tiền mặt ban đầu).

2.2 Kịch bản B: Thế chấp và Vay (Aave Strategy)

Bạn nạp 1 WBTC vào Aave và vay \$20,000.

- LTV (Loan-to-Value):** $20,000/100,000 = 20\%$ (Rất an toàn).
 - Chi phí lãi vay (1 năm):** $\$20,000 \times 6\% = \$1,200$.
- Sau 1 năm (BTC = \$150,000):
- Giá trị tài sản (1 WBTC): \$150,000.
 - Tổng nợ phải trả (Gốc + Lãi): $\$20,000 + \$1,200 = \$21,200$.

$$\text{Net Worth}_B = \text{Tài sản} - \text{Nợ} = 150,000 - 21,200 = \$128,800$$

3 Tổng kết Lợi nhuận (Financial Outcome)

So sánh Tài sản ròng cuối kỳ

- Kịch bản Bán (A): \$120,000.
- Kịch bản Vay (B): \$128,800.
- Chênh lệch: +\$8,800.

Kết luận: Việc giữ nguyên 1 BTC và chịu chi phí lãi vay (\$1,200) mang lại lợi nhuận cao hơn việc bán sớm tài sản.

Lưu ý về Thuế (Tax Note): Trong nhiều khu vực pháp lý (như Mỹ, EU), Kịch bản A sẽ kích hoạt thuế trên lãi vốn (Capital Gains Tax). Kịch bản B (Khoản vay) **không phải chịu thuế**. Lợi ích thực tế của Kịch bản B có thể còn cao hơn con số \$8,800 nếu tính cả tiền thuế tiết kiệm được.

4 Quản trị Rủi ro (Liquidation Risk)

Kiểm tra độ an toàn của khoản vay LTV 20%.

Công thức giá thanh lý (P_{liq})

$$P_{liq} = \frac{\text{Tổng Nợ (Total Debt)}}{\text{Số lượng WBTC} \times LT}$$

Áp dụng số liệu

- Tổng Nợ: \$20,000.
- Thế chấp: 1 WBTC.
- Ngưỡng Thanh Lý (LT): 75% (hay 0.75).

$$P_{liq} = \frac{20,000}{1 \times 0.75} = \$26,666.66$$

Kết luận An toàn

- Giá hiện tại: \$100,000.
- Giá thanh lý: \approx \$26,666.
- Biên độ an toàn: Giá Bitcoin phải chia 4 lần (giảm 73.3%) mới bị thanh lý.
- Đánh giá: Mức độ rủi ro cực thấp cho một tài sản Bluechip như BTC.