

Kertas Putih \DinarDirham"

Balta, Stelian
stelian.balta@dinarDirham.com

Creeze, Addy
addy.creeze@investorsangel.com

Ezzra, Arai
fxbitlab@gmail.com

Sidokhine, Felix
sidohin.felix@gmail.com

Abstrak

\DinarDirham" ialah projek yang mensasarkan bagi menangani beberapa kekurangan utama dalam mata wang semasa, sementara terus menawarkan kelebihan yang sama bagi teknologi sedia ada kepada pengguna. Dalam kertas putih ini, kita akan meneroka penyelesaian yang dicadangkan oleh \DinarDirham", membandingkan dan menyemak semula dari segi teknologi sedia ada dan maklumat sejarah yang disediakan mengenai pendekatan yang sama.

Kandungan

1 Pengenalan	2
2 Latar Belakang	2
2.1 Pertimbangan Ekonomi	2
2.2 \Kontrak smart"	4
2.3 Pertimbangan tadbir urus.	4
3 Model \DinarDirham"	5
3.1 Masalah penentuan harga.	5
3.2 DinarCoin	5
3.3 Kontrak Gold Smart	6
3.4 Emas fizikal	6
4 Gambaran Keseluruhan Model	6
5 \DinarDirham" dan Pasaran	7
6 Kesimpulan	8

1 Pengenalan

Dengan mengeneipkan pelbagai perdebatan teknikal yang berlaku dalam bidang mata wang kripto [1], terdapat beberapa jenis mata wang digital yang telah mencuba untuk mengatasi masalah berada dalam instrumen pertukaran wang yang tidak selamat. Tidak sama seperti dolar, paun atau sebarang mata wang negara lain, mata wang digital tidak mendapat manfaat daripada sokongan bank pusat dan mekanismenya - bergantung hanya kepada kejujuran penggunanya. Kebanyakan proses penentuan harga untuk mata wang digital telah diabaikan dan banyak figura yang mempengaruhi dalam komuniti telah mengelakkan subjek seperti seperti plak [2] [3].

Tidak munasabah bahawa sebilangan besar bakal pengguna tidak dicapai disebabkan oleh kekurangan kestabilan harga dalam "pasaran" mata wang digital. Kemungkinan ianya berpunca dari ketidakseimbangan antara spekulator dan pengguna sebenar. Dalam kertas ini, kami mentakrifkan pengguna sebagai entiti yang tidak mempunyai sasaran untuk mendapatkan keuntungan daripada turun naik mata wang tetapi sebaliknya, menggunakannya untuk menyimpan kemewahan, atau menggunakannya pada setiap hari sebagai bentuk pembayaran; bagi pengguna seperti itu, aset tidak stabil adalah tidak sesuai dan amat berkemungkinan menjejaskan matlamat mereka.

"DinarDirham" merupakan sebuah syarikat untuk menangani masalah ketidakpastian dan penentuan harga menggunakan pasaran emas spot sedia ada sebagai mekanisme harga yang menjadi dasar untuk mata wang digitalnya.

2 Latar Belakang

Mata wang digital (seperti "BTC", "LTC", dll...) telah berjaya menawarkan penyelesaian sistematik dalam dua masalah utama yang tidak dapat ditangani dengan kaedah tradisional: ketanpanamaan, penipuan dan memalsukan mata wang [4]. Pengitlakan seperti Ethereum (ETH) kemudiannya [5] telah dibina daripada konsep asal Blockchain untuk membawa fungsi yang lebih canggih seperti "smart contract" dan perisian-dimasukan ke dalam blockchain.

2.1 Pertimbangan Ekonomi

Walaupun, tiada mata wang sedia ada yang dilindungi sepenuhnya daripada penurunan nilai, inflasi tinggi atau sebaliknya, mata wang digital tertakluk kepada ketidakpastian yang lebih tinggi, risiko penurunan nilai dan kerugian daripada mata wang negara (lihat rajah 1). Walaupun, punca sebenar punca-kesan masih tidak diketahui dan melangkaui skop kertas ini, namun adalah wajar untuk membuat spekulasi bahawa ia dihubungkan dengan fakta iaitu mata wang digital menunjukkan banyak sifat apungan-mata wang [6] dan juga, kekurangan institusi dan hubungan ekonomi antara mata wang negara.

Satu kemungkinan pendekatan untuk mengeluarkan beberapa ketidakpastian dan membuatkan mata wang digital sebagai satu alternatif menarik kepada penyimpan adalah bagi menghubungkan nilai dengan nilai bagi komoditi fizikal (atau mungkin, malahan sekumpulan komoditi) membuatkan ketidakpastian secara kasar sebagai tak tentu



Rajah 1: Ketaktentuan BTCUSD berbanding EURUSD berbanding SP500 [7]

sebagai harga komoditi. Kemungkinan pilihan ialah menggunakan emas sebagai aset yang menjadi dasar yang sama dan menjana model yang kukuh iaitu "standard emas" [8].

Eksperimen yang terkenal ialah "E-gold" yang telah berkembang kepada pangkalan pengguna yang terdapat beberapa juta akaun dan telah digunakan oleh peniaga, pedagang logam dan pelbagai perniagaan lain [9]. Model kerja "E-gold" adalah bagi menyimpan bulion emas fizikal kepada pihak penggunanya - malahan, laporan bagi semua transaksi dalam sistemnya dipaparkan setiap hari, nombor siri bar emas yang dimiliki dan menyediakan pengguna persekitaran secara telus.

Walau bagaimanapun, "E-gold" sangat terpusat dan mendapat manfaat daripada kekurangan tadbir urus yang betul - menyebabkan akhirnya dimansuhkan dan didedahkan sebagai penipuan. Eksperimen itu sendiri menunjukkan bahawa penting untuk perusahaan yang bertindak sebagai pemegang simpanan diuruskan dengan baik dan dilindungi daripada penyalahgunaan oleh badan eksekutif mereka. Contohnya, jika blockchain digunakan untuk menjejaki baki dan peralihan dana pengguna, berkemungkinan banyak penipuan berlaku dapat dielakkan. Tambahan pula, jika organisasi bertindak dalam rangka kerja DAO, berkemungkinan lebih sukar (malahan, mustahil), untuk eksekutif memastikan mereka menggunakan dana pengguna dengan betul.

Kami dapat menyimpulkan dengan tahap kepastian tertentu bahawa pendekatan mengikat mata wang digital kepada logam berharga mempunyai latar belakang sejarah dan ekonomi yang baik, secara khusus dengan kebanyakan pelabur mempertimbangkan logam berharga satu ketahanan perlindungan selamat kepada peristiwa kredit dan penurunan nilai yang buruk [10]. Topik ini telah mendapat liputan meluas dalam kesusasteraan orang-orang terpelajar, dan terdapat bukti uji kaji bahawa apabila ekuiti dan pasaran mata wang mengalami tempoh ketaktentuan tinggi dan pelabur tak pasti secara aktif mengambil kedudukan lama dalam pasaran logam dan bon berharga [11].

2.2 \Kontrak smart"

Kontrak smart itu sendiri bukan idea baru sejak tahun 2005 Adobe Sign telah menawarkan perkhidmatan yang sama (sebelum ini, dikenali sebagai EchoSign). Pendekatan Adobe mengandaikan struktur apabila Adobe bertindak sebagai ejen bagi menjamin identiti rakan niaga dan memberikan persediaan dalam persetujuan untuk ditandatangani oleh rakan niaga dan diikat secara sah mengikut undang-undang [12]. Menguatkuasakan klausa kontrak kekal menjadi tanggungjawab mahkamah dan tiada sistem bebas menyimpan lejar umum bagi dokumen ini. Daripada pendekatan ini, EchoSign hanya memberikan perkhidmatan yang alternatif digital kepada perjanjian hitam dan putih.

\Kontrak smart" Ethereum lebih fleksibel kerana mewakili beberapa bahagian mekanisme penguatkuasaan [13]. Berfungsi bukan hanya mengikat pihak untuk menghormati perjanjian yang didrafkan, tetapi juga secara automatik menguatkuasakan klausa apabila terdapat perkara yang tidak menghormati daripada peserta lain. Sudah tentu, kontrak ini tidak boleh mengurangkan semua risiko rakan niaga dan boleh menjadi rumit untuk dikuatkuasakan, contohnya, dari segi hubungan kredit iaitu kami tidak mempunyai penghantaran ringkas berbanding model pembayaran.

2.3 Pertimbangan tadbir urus

Sehingga masa penulisan, kami tidak menuntut bahawa terdapat sistem rakan-kepada-rakan tulen, sememangnya bebas dari lapisan pertengahan, membenarkan untuk bertukar mata wang digital ke dalam aset lain. Selain itu, jika kami mempunyai unit mata wang digital yang harga dikaitkan dengan komoditi, terdapat beberapa organisasi bertindak sebagai pemegang simpanan, menyimpan logam atau komoditi berharga bagi pihak kami sehingga terdapat permintaan untuk penyelesaian fizikal. Ini ialah kelebihan praktikal kepada model ini yang mengoptimumkan secara kos berkaitan penyimpanan dan mengeluarkan pemindahan fizikal aset.

Malangnya, rangka kerja sah mengikut undang-undang terkini kadangkala tidak sesuai dengan pelbagai penilaian dan latar belakang pelanggan yang berbeza. Oleh sebab itu, mustahil untuk mempertimbangkan struktur DAO (Organisasi Autonomi Tak Terpusat) apabila memberikan perkhidmatan hak jagaan kepada pengguna mata wang kripto. DAO menawarkan tahap perlindungan tertentu dari penipuan kolar putih dan penyalahgunaan kuasa eksekutif [14] [15].

Walau bagaimanapun, penggunaan DAO disertakan dengan keseimbangan tertentu. DAO tidak mempunyai status pengiktirafan sah dalam mana-mana negeri atau negara sebagai perusahaan ditubuhkan sama ada undang-undang persekutuan atau negeri - DAO gagal untuk memenuhi undang-undang syarat tersebut. Serta, dari segi undang-undang DAO ialah perkongsian umum yang tidak seperti perusahaan, mematuhi liabiliti sah mengikut undang-undang tanpa had untuk peserta.

3 Model \DinarDirham"

Syarikat \DinarDirham" mencadangkan sistem (istilah yang merangkumi teknologi, kaedah dan proses perniagaan) yang cuma menangani beberapa masalah yang diterangkan dalam bahagian sebelum ini.

3.1 Masalah Penentuan Harga.

Apa yang membuatkan \DinarDirham" unik ialah model perniagaan hibridnya yang disepadukan ke dalam penyelesaian diperakui dan dipercayai yang sedia ada. Syarikat akan menawarkan tiga (3) produk berbeza:

DinarCoin (pasaran primer dan sekunder)

Kontrak Gold Smart (pasaran primer dan sekunder)

Emas Fizikal (pasaran primer sahaja)

Pasaran primer ditakrifkan sebagai pasaran apabila pengedar menawarkan bida dan meminta sebut harga untuk instrumen manakala, pasaran sekunder terbuka kepada semua peserta.

3.2 DinarCoin

DinarCoin ialah perwakilan sintetik bagi mengandaikan kedudukan lama dalam XAU (kontrak emas spot) dengan rakan niaga yang menjadi penyedia kecairan (LP). Model mengandaikan bahawa penyedia kecairan membentuk pasaran primer melalui persekitaran perdagangan MetaTrader 4.

Transaksi yang berlaku pada pasaran sekunder terutamanya memindahkan hak pemilikan emas yang disimpan dalam eskrow oleh LP. Mekanisme ini sama dengan pasaran bon apabila lelong primer disimpan oleh pengeluar (secara umumnya, lot besar) dan kemudian, sekuriti muncul pada pasaran sekunder [16] [17]. Contoh paling baik bagi hubungan simbiosis seperti ini ialah Tradeweb [18] dan contoh NYSE Arca Bonds [19]. Tradeweb mengoperasi pasaran permintaan-untuk-sebut harga apabila bilangan tetap bagi meja perundingan menyerahkan bida mereka dan meminta tawaran (tiada perdagangan klien kepad aklien terdapat dalam sistem mereka), manakala, NYSE Arca mengoperasi buku pesanan had pusat tanpa LP tetap atau meja perundingan.

Sesetengah pengguna mungkin memilih proses pencetakan dan bukan membeli \DinarCoin". Ini menghasilkan proses berbalik, apabila pengguna mendepositkan dana (secara terus atau melalui ejen) kepada LP. Kemudian, LP membuat pesanan jual dan setelah pesanan dilaksanakan kedudukan sepadan dibuka dan kontrak XAU dihubungkan dengan duit syiling yang dicetak.

Dengan itu, proses penentuan harga bagi "DinarCoin" (dengan pengecualian manipulasi pasaran pengedar, memberi diskaun dan kesan khas lain) adalah sememangnya seakan-akan sama dengan kontrak XAU.

3.3 Kontrak Gold Smart

Kontrak Gold smart (GSC) ialah komponen tambahan bagi ekosistem bertindak sebagai "dokumen" yang menghubungkan pemilikan bagi bulion emas fizikal khusus dengan pemiliknya. GSC telah direka sebagai bentuk instrumen bebas dibeli melalui kaunter bebas daripada "DinarCoin". GSC mempunyai pasaran primer dan sekunder.

Tawaran agregat pasaran primer GSC daripada pelbagai penyedia bulion dan klien mengambil kedudukan secara terus dengan penyedia. GSC sah sehingga klien meminta untuk penyelesaian fizikal - apabila kontrak dikira sebagai ditamatkan.

Dalam GSC pasaran sekunder didagangkan secara bebas antara rakan niaga berbeza, iaitu praktikal untuk pemegang kontrak yang ingin menukar GSC mereka kepada tunai tanpa melalui penyelesaian fizikal.

3.4 Emas fizikal

Pasaran primer dengan pengedar unik sanggup mengandaikan kedudukan singkat. Format sama ada sijil atau duit syiling fizikal. Mekanisme penukaran untuk mengalihkan nilai dari duit syiling/sijil kepada GSCs atau "DinarCoin" dirancang.

4 Gambaran Keseluruhan Model

Model "DinarDirham" menangani beberapa kebimbangan utama yang kekal penting kepada komuniti mata wang kripto. Model tersebut menawarkan lebih kestabilan harga daripada mata wang kripto sedia ada - membuatkan nilainya tak tentu seperti pasaran emas, yang berkemungkinan boleh diterima oleh pengguna daripada turun naik yang tidak tentu yang telah kita saksikan melalui BTC, LTC dan mata wang digital lain.

Kita boleh mempertikaikan bahawa model menangani isu menggunakan kemewahan yang disimpan dalam komoditi dengan cara lebih efisien dan meringkaskan proses menukarkan aset fizikal kepada tunai dan sebaliknya.

Tidak sama seperti ekosistem Bitcoin, ia daripada cuba membinanya sendiri. melengkapi dari segi kewangan semasa Kewujudan LP sanggup mengambil kedudukan

membantu memperkukuhkan kestabilan keseluruhan sistem. Penekanan dilihat pada proses mendigitalisasikan dan membuatnya tidak terjejas kepada penipuan - sementara itu, kekal serasi dengan amalan sedia ada.

Secara keseluruhan, model tersebut ialah langkah ke hadapan yang baik dengan matlamat realistik dan serasi dengan amalan dan konvensyen sedia ada. Kemungkinan ada pertikaikan mengenai penggunaan pendekatan standard emas sebagai aset menjadi dasar untuk mata wang digital ialah ketinggalan zaman (memandangkan, hampir semua warga menggunakan standard apungan) - tetapi, pertikaian ini perkara biasa. Mata wang negara mempunyai mekanisme rumit seperti lelong bon dan belian balik, yang tidak boleh digunakan dalam konteks paradigma mata wang digital.

5 \DinarDirham"dan Pasaran

Salah satu masalah utama mata wang digital ialah kekurangan rangka kerja ekonomi yang membolehkan ianya menjadi sebahagian daripada pasaran konvensyen secara berterusan. Terdapat segelintir yang mempertikaikan bahawa ini disebabkan oleh pengguna mata wang kripto menolak kepercayaan konvensional dan cuba mencipta pasaran dari asas.

Walaupun bagaimanapun, pengguna tersebut terlupa teori asas ekonomi yang beroperasi menggunakan bekalan dan permintaan untuk produk. Walaupun, sesetengah elemen teori ini tidak berkesan seperti yang dijangkakan, secara umumnya, benar untuk dipercayai bahawa ini adalah pemacu utama di sebalik aktiviti ekonomi. Malahan, mata wang (terutama sekali yang menggunakan mekanisme pengapungan) tertakluk kepada kesannya - dengan naik dan turun harga mata wang bergantung pada keperluan pasaran. Contohnya, permintaan dolar AS kekal secara relatif stabil apabila dipertimbangkan oleh peserta pasaran sebagai instrumen cemerlang untuk menyimpan nilai - meningkat dengan cepat apabila pasaran lain berasa tidak selamat menyimpan nilai dalam mata wang lain (ini dilihat sewaktu undian \Brexit" [20]).

Kata kunci dalam perenggan sebelum ini ialah \menyimpan nilai" - jika matlamat \DinarDirham"adalah untuk mencipta instrumen yang boleh dilihat (dan bertindak) sebagai mekanisme penyimpanan nilai, maka, pilihan mengikat nilainya kepada kontrak XAU berkemungkinan keputusan yang baik kerana mengikat sendiri kepada dolar AS atau bon kerajaan ialah pilihan yang tidak mungkin berlaku.

Kita boleh mempertikaikan bahawa model hibrid ini akan membuatkan \DinarDirham"menarik pengguna sekurang-kurangnya kerana apa yang mereka beli secara relatif jelas dan mekanisme menukarkan asetnya menjadi wang tunai ialah mengikut gerak hati - pada bila-bila masa, pengguna akan menggunakan alat ini dan bukan membuka akaun brokeraj dan membeli kontrak XAU ialah persoalan lain dan di luar skop dokumen ini. Dengan kebanyakan mata wang kripto kedua-dua proses membangun secara lemah dan membuat andaian mengenai pasaran yang berkesan (yang masih relevan bertahun-tahun kerana masih berada dalam era yang mengikut kemahuan dan minat komuniti untuk menyokong mata wang dan bukan mata wang tersebut digunakan dalam aktiviti perdagangan sebenar).

6 Kesimpulan

Kertas ini telah membantu mengenal pasti kemungkinan peranan \DinarDirham" dalam ekonomi semasa: set digital berdaya maju untuk menyimpan nilai dengan mekanisme penukaran kecairan ringkas dan menyeluruh. Pencipta \DinarDirham" telah melalui cara yang memberikan mereka kelebihan pada penyelesaian Ethereum boleh menjadi platform dan penentududukan mata wang BTC.

\DinarDirham" mempunyai perkongsian strategik selamat untuk melakukan misinya. Kewujudan LP bongkah, Saba Capital, Masa Hadapan Perniagaan Antarabangsa (IBF) dan tidak lama lagi, institusi kewangan lain membolehkannya menghasilkan model dengan pasaran primer dan sekunder.

Berkemungkinan perkara terakhir ini paling penting - \DinarDirham" tidak mencari perpecahan daripada sistem dan prinsip ekonomi sedia ada tetapi sebaliknya, mengambil kesempatan daripada ketidakcepan dengan memberikan pengguna cara alternatif untuk mendapatkan pendedahan kepada instrumen yang terkenal. Tambahan pula, model tersebut boleh mengitlak melangkaui komoditi dengan mudah kepada kelas aset lain - aplikasi menarik secara khusus boleh mengakses kepada bon korporat dan kerajaan. Ini akan memerlukan model memproses kes seperti itu sebagai peristiwa matang dan kredit. Ini sudah tentu meningkatkan minat dan kemungkinan aplikasi \DinarDirham" apabila ia boleh menawarkan alternatif kepada deposit bank (iaitu merupakan instrumen yang sangat tidak menarik, tetapi sebaliknya, paling mudah diakses) dengan token digital ringkas mewakili instrumen xed-pendapatan dengan pembayaran berkala.

Dengan cara ini, \DinarDirham" membuatnya berbeza daripada mata wang digital: menangani keperluan sebenar bagi pengguna ringkas yang ingin menyimpan nilai dalam aset yang kurang ketidaktentuan dan kurang sensitif inflasi daripada apa yang ditawarkan dalam segmen perbankan peruncitan (contohnya, dari segi deposit sensitif inflasi kerana ia mempunyai hasil xed yang biasanya, lebih rendah sebahagian besarnya daripada kadar inflasi).

Rujukan

- [1] BitcoinWiki. Block size limit controversy. [Online]. Available: https://en.bitcoin.it/wiki/Block_size_limit_controversy
- [2] M. Brandvold, P. Molnar, K. Vagstad, and O. C. A. Valstad, "Price discovery on bitcoin exchanges," *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, vol. 36, pp. 18 { 35, 2015. [Online]. Available: <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S104244311500027X>
- [3] E. Tymoigne. What is the "real" price of bitcoin? [Online]. Available: <http://www.ofnumbers.com/2015/03/05/what-is-the-real-price-of-bitcoin/>

- [4] BitcoinWiki. How bitcoin works. [Online]. Available: [https://en.bitcoin.it/wiki/How bitcoin works#Double spending](https://en.bitcoin.it/wiki/How_bitcoin_works#Double_spending)
- [5] (2015, April). [Online]. Available: <https://github.com/ethereum/wiki/wiki/White-Paper>
- [6] J. T. Barker. (2014, May) Why is bitcoin's value so volatile? [Online]. Available: <http://www.investopedia.com/articles/investing/052014/why-bitcoins-value-so-volatile.asp>
- [7] (2013, August). [Online]. Available: <https://bitcoinmagazine.com/articles/bitcoin-volatility-analysis-1377627247>
- [8] M. D. Bordo. Gold standard. [Online]. Available: <http://www.econlib.org/library/Enc/GoldStandard.html>
- [9] E-gold. [Online]. Available: <https://en.wikipedia.org/wiki/E-gold>
- [10] T. Cain. Gold: Safe haven or just another volatile commodity? [Online]. Available: <http://www.theglobeandmail.com/globe-investor/gold-safe-haven-or-just-another-volatile-commodity/article28845585/>
- [11] K. Barnato. Us treasurys rally as investors rush to "safe havens" following brexit vote. [Online]. Available: <http://www.cnbc.com/2016/06/24/us-treasurys-rally-as-investors-rush-to-safe-havens-following-brexit-vote.html>
- [12] Global guide to electronic signature law, country by country, Adobe, June 2016.
- [13] R. Koulu. Blockchains and online dispute resolution: Smart contracts as an alternative to enforcement. [Online]. Available: <https://script-ed.org/?p=2669>
- [14] S. Bannon. (2016, May) The tao of "the dao" or: How the autonomous corporation is already here. [Online]. Available: <https://techcrunch.com/2016/05/16/the- tao-of-the-dao-or-how-the-autonomous-corporation-is-already-here/>
- [15] D. Pangburn. (2015, September) The humans who dream of companies that won't need us. [Online]. Available: <http://www.fastcompany.com/3061311/what-the-next-iphone-really-means-for-music-copy-protection>
- [16] (2016, March). [Online]. Available: <http://www.investopedia.com/articles/02/101102.asp>
- [17] (2015, January). [Online]. Available: <http://www.investopedia.com/ask/answers/012615/whats-difference-between-primary-and-secondary-capital-markets.asp>

[18] [Online]. Available: <http://www.tradeweb.com/Institutional/>

[19] [Online]. Available: <https://www.nyse.com/markets/bonds>

[20] (2016, June) The brexit contagion spreads. [Online]. Available: <http://www.economist.com/blogs/buttonwood/2016/06/bond-markets>

[21] [Online]. Available: <http://inflationdata.com/articles/2013/02/05/impact-inflation-savings/>