

DEFI PARALELNÁ POLIS

10.6.2019

Krypto Josef

DEBNK

The root problem with conventional currency is all the trust that's required to make it work. The central bank must be trusted not to debase the currency, but the history of fiat currencies is full of breaches of that trust. Banks must be trusted to hold our money and transfer it electronically, but they lend it out in waves of credit bubbles with barely a fraction in reserve.

-SN

VIZE (DEFI, DEBNK)

Finanční ekosystém se stejnými principy, jako Bitcoin:

- Uživatel si stanovuje úroveň rizika
- Uživatel si stanovuje úroveň soukromí
- Uživatel si stanovuje, k čemu nástroje využije

DeFinice

DeFi = Decentralized Finance

- Characteristics
 - Trustless
 - Non-custodian
 - Non-KYC
 - Open



Uniswap

$$\delta Y / \delta X$$

MakerDAO

- Vklad ETH (kolaterál) => emise DAI (stablecoin)
- Variabilní IR, přezajištění 150 %
- Use cases:
 - Leverage
 - Půjčka
 - Stablecoin
- Příklad:
 - 1 ETH (@150 USD) => max 100 DAI půjčka
- <https://cdp.makerdao.com/>

MakerDAO - problémy

- Úroková míra
 - Peg tool (není tržní)
 - Analogický proces stanovení, schvalování (hra na CB radu)
- Governance
 - Token voting (MKR) – nízká účast, riziko
 - DAO neexistuje (Rune Christensen & dev fund/foundation)
- Kolaterál
 - Kapitálově náročné (přezajištění), kolaterál se neúročí
 - ETH ≠ store of value
 - ERC-20 tokeny – korelace, counterparty risk

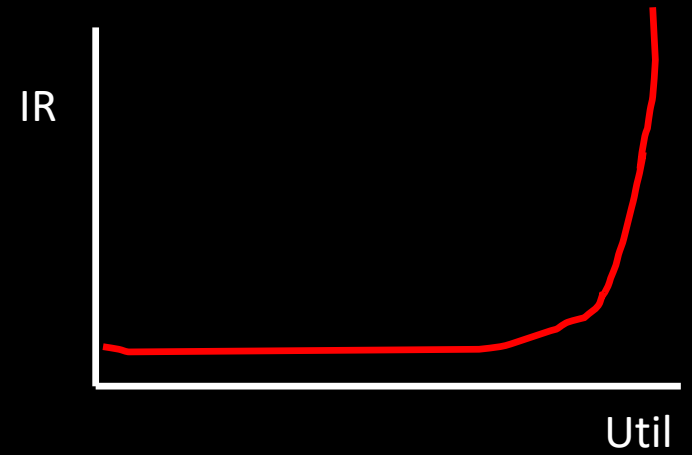
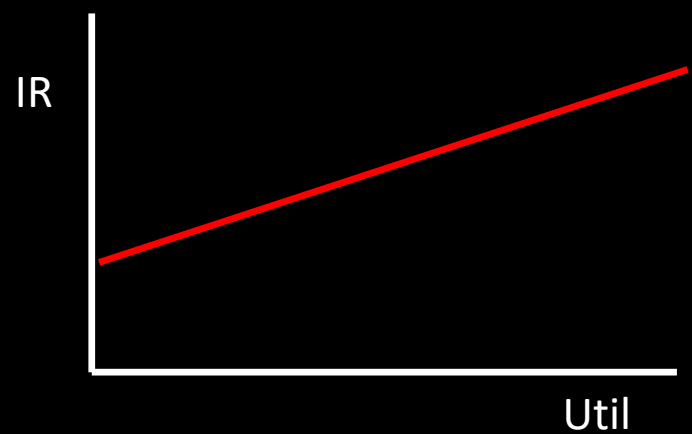
Compound

- Money market
- Deposit & borrow ETH, ZRX, Augur, DAI, BAT, USDC
- Algo IR – compounded real-time (no fix)
- Use cases:
 - Leverage Long / Short
 - Úročný deposit
 - Půjčky na staking, governance...
- <https://compound.finance/>

Compound - problémy

- Nízká utilizace => vysoký spread mezi borrow a supply
- IR funkce s min. IR
 - DAI: $2.5\% + Util * 20\%$
 - $Util = Borrows / Supply$
- Pouze ERC-20

Compound - problémy



Uniswap

- Fix product Exchange
- Product:
 - Asset A * Asset B
- Grant 100k USD
- => vs Bancor ICO 150M USD
- <https://uniswap.exchange>

	ETH	DAI	Product	ETH/DAI	DAI/ETH
State 1	100	15 000	1 500 000	150	0,00667
State 2	75	20 000	1 500 000	267	0,00375

Exchange	Uniswap	EtherDelta	Bancor	Radar Relay (0x)	IDEX	Airswap
ETH to ERC20	46,000	108,000	440,000	113,000*	143,000	90,000
ERC20 to ETH	60,000	93,000	403,000	113,000*	143,000	120,000*
ERC20 to ERC20	88,000	no	538,000	113,000	no	no

*wrapped ETH

The cost of a direct ERC20 token transfer is 36,000 gas - approximately 20% less than an ETH to ERC20 trade on Uniswap. 🔥🔥🔥

Uniswap - problémy

- Frontrunning
- Slippage
- Impermanent loss

Návrhy na zlepšení - Uniswap

- Swap => miniaukce
 - Alice swaps ETH/BAT
 - Bob offers better rate, Uniswap gets liquidity back, Alice gets extra payment
 - Prevents slippage, frontrunning (not impermanent loss)

DEBNK: první myšlenková iterace

- Plně tokenizované DeFi:
 - Všechny pozice tokenizované a úročené (long, short tokeny) => kolaterál součástí money marketu
 - Kolaterál = WBTC/SBTC
 - Úroková míra stablecoinu řízena algoritmicky, dle naměřené deviace od pegu
 - Deviaci od pegu měříme ve Swap DEX
 - Swap DEX včetně miniaukcí
 - Likvidace kolaterálu ve Swap DEX
 - Tokenizované pozice => leverage, hedging, futures; plně custom produkty

DEBNK: druhá myšlenková iterace

- Ambice:
 - DeFi use cases přímo nad Bitcoinem
 - Žádné tokeny
 - Žádný stablecoin
 - Žádný blockchain?

VIZE

Finanční ekosystém se stejnými principy, jako Bitcoin:

- Uživatel si stanovuje úroveň rizika
- Uživatel si stanovuje úroveň soukromí
- Uživatel si stanovuje, k čemu nástroje využije

ZÁKLADNÍ STAVEBNÍ KÁMEN

CFD = Contract for difference

P2P CFD

Alice: BTC/USD poroste

Bob: BTC/USD klesne

P2P CFD

BTC @ \$5 000

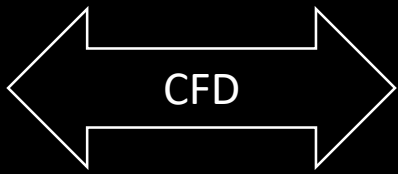
Alice
1 BTC
Chci se napákovat.



Bob
1 BTC
Chci se zahedgovat.

BTC @ \$10 000

Alice
1,5 BTC.

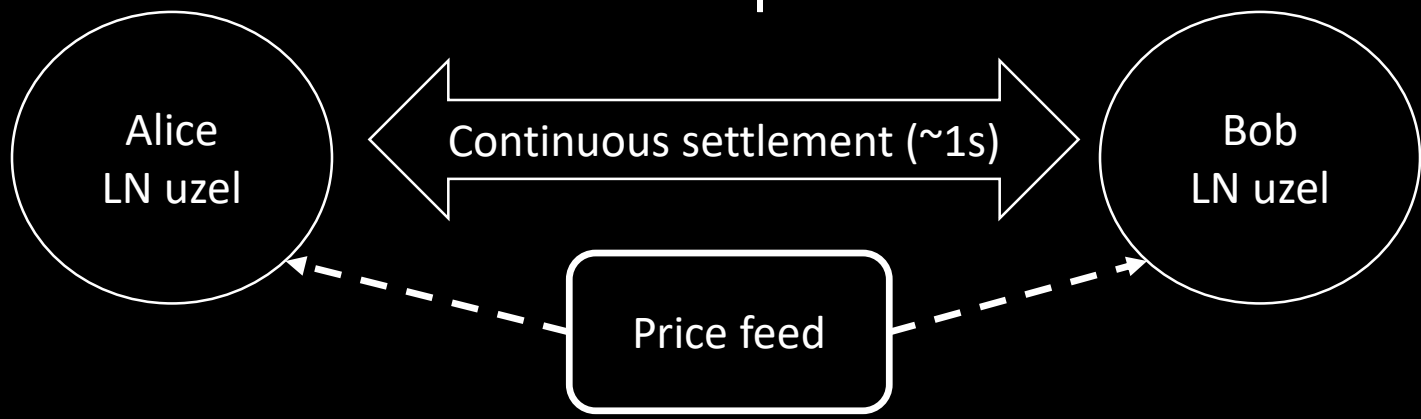
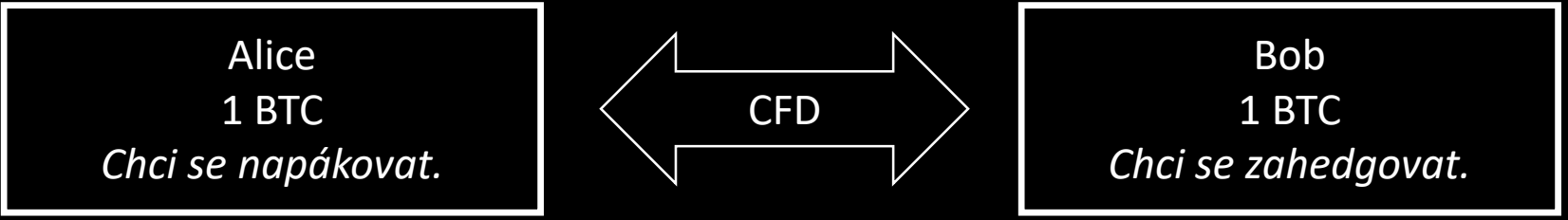


Bob
0,5 BTC

IMPLEMENTACE (příklad)

Payment channels (LN)

BTC @ \$5 000



PEER BANKING USE CASES

ALICE = Leveraged long

BOB = BTC hedge / stablecoin

CHARLIE = lending for interest

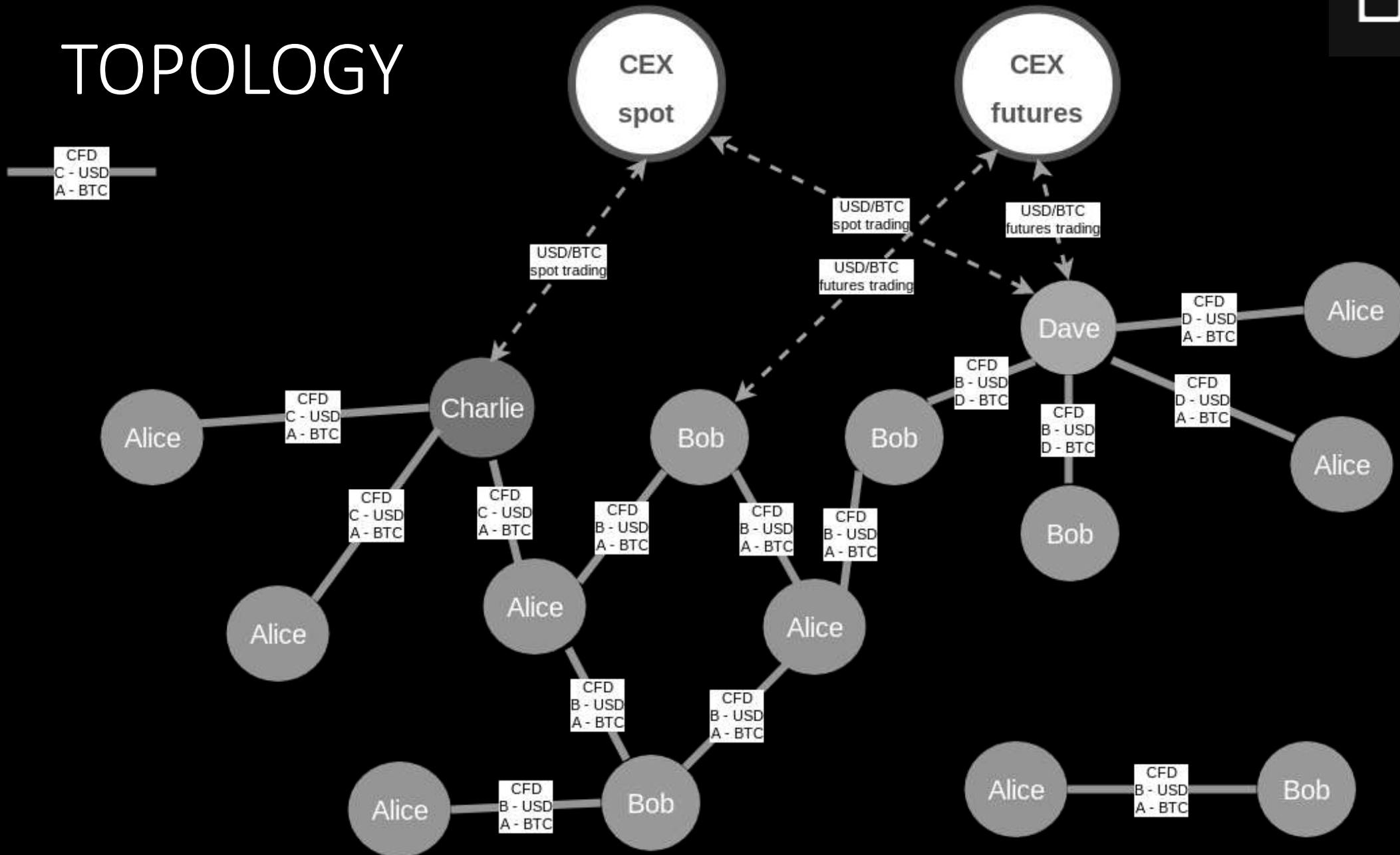
DAVE = liquidity provision for interest spread

EMILY = synthetic FX/Stock trading

LAYERS

Synthetic Assets / Products
DEBNK Layer
Contract for Difference
Bitcoin Value

TOPOLOGY



BITCOIN PEER BANKING

Margin req

- MakerDAO: 300-400 %
- Payment channels: ~1-5 %

**SoV underlying, \emptyset token risk/friction, \emptyset additional platform risk,
 \emptyset governance headaches, (\emptyset blockchain, \emptyset oracles)**

OTEVŘENÉ OTÁZKY

- Peer Discovery – distributed signalling / central reference
- Bootstrapping
- Best product/market fit

Děkuji

Josef.Tetek@debnk.io



@debnkio

DEBNK