

CoinGecko 四半期レポート



2019年Q3

Sponsored by

‘eToro’

目次

ファウンダーの見解 4

市場の挙動 5

市場概観	トップ5コインのリターン
占有率	ビットコイン概観
トップ30ランキング	ビットコインハッシュレート

CoinGeckoの新しい取組 12

Trust Score 2.0 - 要約

初心者の為のデリバティブ 15

導入-オプション、先物、スワップ

オプションの具体例

先物の具体例

無期限スワップの4つのポイント

デリバティブ取引をする理由

本格的なトレーダー向けガイド

Q3 ハイライト 23

毎月のニュースハイライト

Bakkt: 今年最も注目されたローンチ

忙しい人の為の- Binance PRまとめ

分散金融 (DeFi) 28

DeFiの紹介と成長のデータ

DeFiプロジェクト紹介:

MakerDAO	Compound
Set Protocol	Synthetic
bZx Protocol	Akropolis

dApp統計 by 44

市場の概観とまとめ

CoinGecko @ InvestAsia 50

CoinGeckoがChangelogを主催

アナリスト:



Bobby Ong



Sze Jin



Kristian Kho



Daryl Lau



Darren Lau

Copyright © 2019 CoinGecko. All Rights Reserved. No part of this report is to be reproduced, copied, leased or howsoever used by the reader to provide advice to any other person or entity.

All figures, charts and graphs are based on data extracted from www.coingecko.com (which are derived from third party sources) unless otherwise stated.

Important Notice: While we have made every attempt to ensure our data and information are gleaned from reliable sources and presented in the most accurate manner, CoinGecko takes no responsibility for any errors or omissions, or for the analysis, reports and results as stated herein. All information in this report is provided "as is", with no guarantees of any kind, including without limitation, completeness, accuracy, and timeliness. All information stated herein reflects solely the opinion of CoinGecko as an aggregator of publicly available information, and does not in any manner constitute financial advice or other professional advice for which a licence is required. Nothing implied within this report should substitute the sound technical and business judgement of the reader who is advised to use discretion, conduct his/her own further checks, and seek professional advice before relying on any information herein. The presence of third party trademarks and brands herein does not indicate any association with or endorsement by CoinGecko of such third parties.

ファウンダーの見解

Q3が終わりを迎え、どうやらクリプト業界は現実世界の季節を追っているようにも見えます。「仮想通貨の夏」が到来し、私たちはビットコインの価格の高騰を喜びましたが、夏は終わりを告げビットコインの価格は落ち、「仮想通貨の秋」に入りました。

Q3の始めはビットコイン価格は10,888ドルと比較的高い水準でスタートしました。しかし、9月の最後の週だけで、ビットコイン価格は10,041ドルから17.6%下落し、Q3を8271ドルで終えました。今は弱気なムードがクリプトトレーダーの頭に満ちており、私たちがまた月に向かっていくにはさらなる時間がかかるようにも感じます。

Q3はCoinGeckoにとっては忙しい時期でした。私たちはトラストスコア2.0を導入し、仮想通貨取引所の評価基準に大きな変更を加えました。これは強く必要とされていた改善で、私たちはこれからも取引所の透明性の向上に努め、偽装取引高と戦うために継続して努力していくつもりです。私たちは2019年5月にトラストスコアを提案し、ウェブトラフィックとオーダーブック分析により取引所の申告取引高の修正を図りました。トラストスコア2.0ではさらに多くのメトリックを考慮し、5つの主要カテゴリに分類しました。流動性、API技術カバレッジ、オペレーションスケール、仮想通貨保有量、規制コンプライアンスです。

Q3にはCoinGeckoはCoindeskのInvest:Asiaカンファレンスへ参加し、Bobbyはアジアの「仮想通貨市場の現状」という内容でキーノートスピーチをしました。

カンファレンス期間中、Changelogステージをホストし、15のプロジェクトがプロジェクトの進捗を共有しました。冴えない市場環境に関わらず、多くのプロジェクトが改善を続け、イノベーションを推進していることは明らかでした。

CoinGeckoではまた仮想通貨デリバティブ市場の強い成長を観測しています。Binanceが先物市場をローンチし、JEXを買収、デリバティブサービスの拡充を進めています。それに加え、他にも多くのデリバティブ取引所がローンチしており、私たちはこのセグメントの成長に期待しています。今回のレポートでは、私たちが学んだことをデリバティブ101セッションで一部共有しています。

Q4は不安定な時期であることが想定され、業界についてより深く学ぶ時間として過ごすといでしょう。Debasish Mridhaのことわざにある通り、「知識は盗むことの出来ない資産である: 与えようとすることで成長する」読者が仮想通貨について学び続け、友人にも説明、共有することを願っています。



Bobby Ong
Co-founder

TM Lee
Co-founder

市場の挙動

2019年Q3 市場概況

-29.1%

2019Q3の合計時価総額減少率

時価総額と取引高は共に2019年Q3は下落トレンドでした。

強力な下落トレンドに対して、Q3中に10兆円近くの価値が時価総額から失われました。

取引活動も大きなダメージを受け、取引高は時価総額以上の**42%の下落**を記録しました。(ドル建て)



2019年Q3 上位5コインのリターン

-39.2%

平均上位5コインのリターン 2019
Q2

全ての上位5コインがQ3には価格の下落を記録しました。LTCが最も大きく下落し、123ドルから56ドルへ54%価格を落としました。

最も影響が小さかったビットコインも、Q3には24%価格を落としています。



-24%



-39%



-36%



-43%



-54%



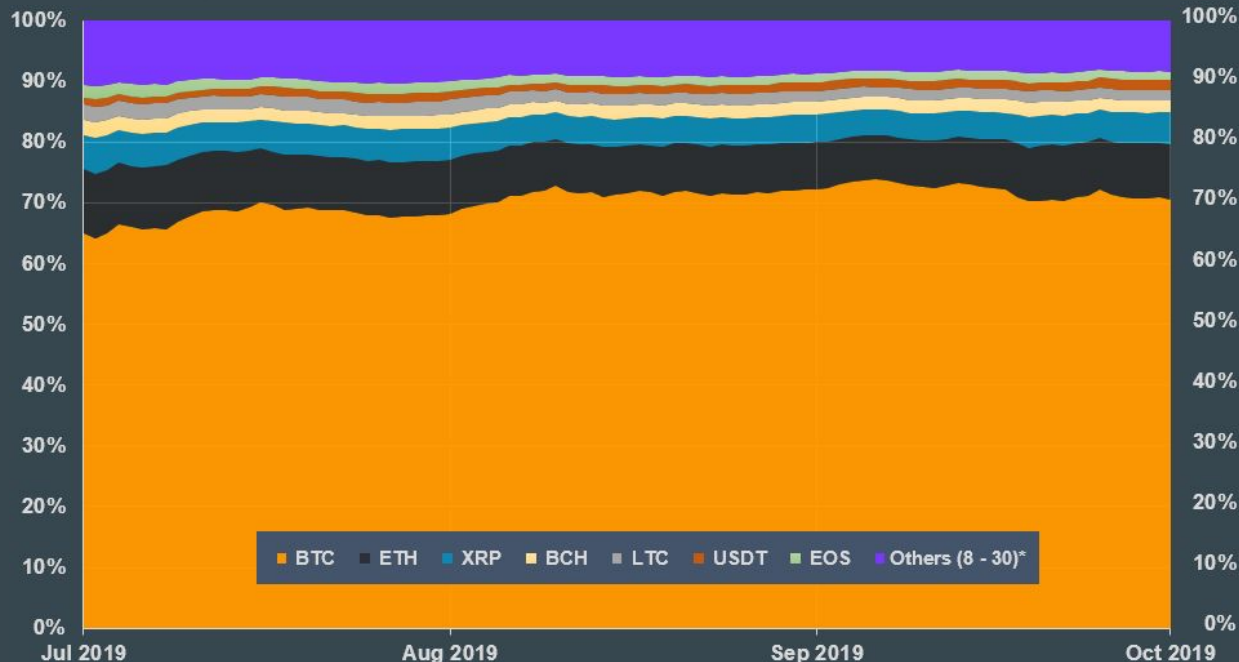
2019年Q3 市場概況 - 占有率

2019年Q3の冴えない市場にも関わらず、ビットコインのトップ30の仮想通貨内での市場占有率は65.0%から、70.4%に上昇しました(+5.4%)

ビットコイン価格の下落はその他の仮想通貨に比べて著しく小さく、全体の下落相場にも関わらず占有率を上げました。

ETHとその他(トップ8-30)が最も大きくシェアを下げました。ETHは10.5%から9.18%(-1.3%)、一方その他は(トップ8-30)10.4%から8.4%まで(-2.0%)下げました。

およそ4000億円の時価総額で、Tetherが6位まで順位を上げています。



Q3 2019 vs Q2 2019  **70.4%**
(+5.4%)

 **9.18%**
(-1.3%)

 **5.22%**
(-0.4%)

 **1.94%**
(-0.5%)

 **1.68%**
(-0.7%)

 **1.68%**
(+0.5%)

 **1.44%**
(-0.6%)

 **8.42%***
(-2.0%)

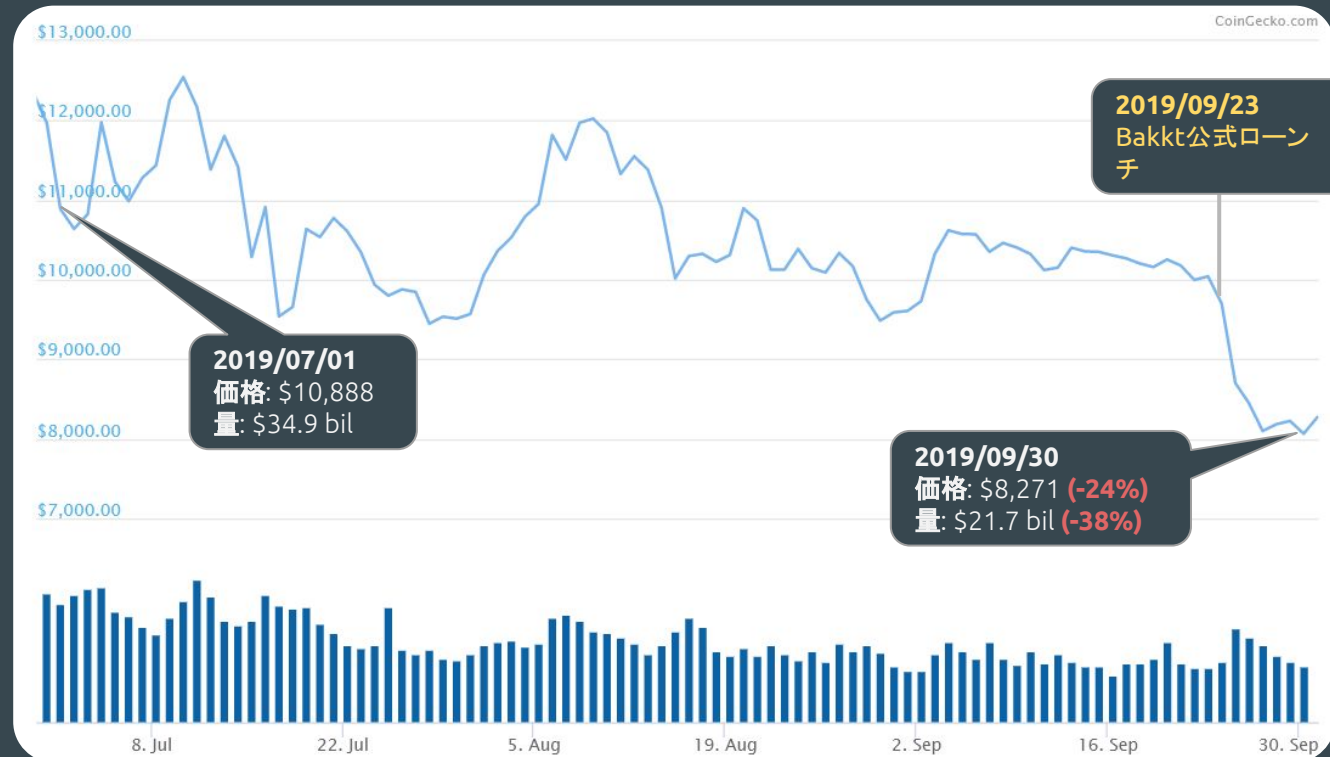
-24%

Q3 2019 BTC価格下落

BTCはQ3の大部分、9月終盤まで10,000ドル以上をキープしていました。

9月24日にビットコイン価格の急激な下落があり、9月の最終週にビットコインの価格は10,041ドルから8271ドルまで**17.6%**も下げました。

JP MorganとBinance Researchは、Bakktのローンチ後の 第一週のトレード量が約6億円に留まったぱっとしないスタートを指摘しましたが、価格下落の要因は未だによくわかっていません。



トップ30ランキング推移

Q2 2019
vs Q1 2019

BTC	ETH	XRP	LTC	BCH	EOS	BNB	BSV	USDT	ADA	TRX	XLM	LEO	XMR	DASH	LINK	ATOM	NEO	MIOTA	HT	ONT	ETC	XEM	XTZ	ZEC	MKR	OKB	QTUM	BTG	VET
			+1	+1	-2	+1	+4	+1	-2		-3	NEW	-1	-1	NEW	-1	+1	-4	NEW	-4	-2	-1	-6	-1	-5	-4	NEW		-5

Q3 2019
vs Q2 2019

BTC	ETH	XRP	BCH	LTC	USDT	EOS	BNB	BSV	ADA	XLM	LEO	XMR	TRX	HT	MIOTA	XTZ	OKB	LINK	DASH	ATOM	NEO	ETC	USDC	ONT	CRO	XEM	MKR	DOGE	ZEC
			+1	-1	+3	-1	-1	-1		+1	+1	+1	-3	+5	+3	+7	+9	-3	-5	-4	-4	-1	NEW	-4	NEW	-4	-2	NEW	-5

Q3のトップ30新規参入



DOGE

2019/09/30

価格: \$0.0024 (-25%)*

市場規模: \$293M

Wow ! Dogeがトップ30
に！！
特に説明は不要ですね。



USDC

2019/09/30

価格: \$1.00 (-%)*

市場規模: \$427M

Circleのステーブルコイン。その他の仮想通貨が9年Q3に価格を下げている一方、ステーブルコインは着実に順位を上げています。



CRO

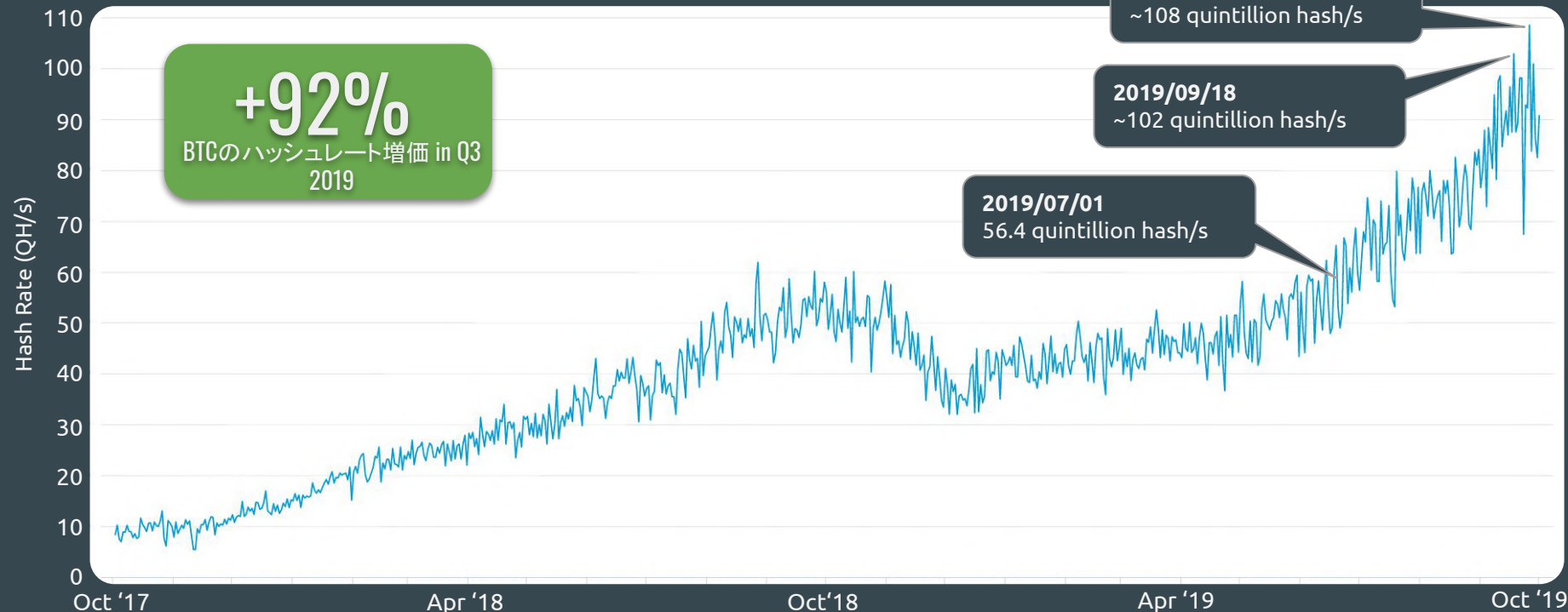
2019/09/30

価格: \$0.035 (-32%)*

市場規模: \$375M

Q3には多くの価値が市場から抜けていきましたが、その他のコインと比較すると良好なパフォーマンスを発揮しました。

BTCハッシュレート過去最高(ATH)更新



ビットコインのハッシュレートは 2019年Q3に過去最高値を記録しました。

価格下落に関わらず、ビットコインマイナーは仕事を続け100 quintillionハッシュ/秒のマイルストーンを達成しました！(1に20個のゼロが続くくらい大きい数です)

CoinGeckoの新しい取組み

Trust Score 2.0

取引所の総合的評価

Trust Score 2.0 測定ファクター:

流動性



掲載されている市場価格で確実に仮想通貨がトレードできる確率

オペレーション
の規模

取引所に関して測定可能なメトリクスの内、流動性と相関性が直接見られないもの

APIの技術カバ
レッジ

取引所APIの網羅性を測定

Coming
soon仮想通貨
リザーブ

取引が保有する主要コインの保有金額を推定。

規制コン
プライアンス

取引所のリスクレーティングを規制コンプライアンスの視点から測定。

Trust Score 1.0

取引ペア

取引高とオーダーブック分析を通して、
個別の取引ペアの流動性にフォーカス。

結果

ウェブサイト上でティッカーランキング
の更新。トップ取引高!=トップランキン
グ。

#	Exchange	Pair	Price	24h Volume	Volume %
1	ZBG	ETH/USDT	\$170.61	\$356,897,248	5.32%
2	Dobittrade	ETH/USDT	\$170.82	\$274,911,950	4.10%
3	Dobittrade	ETH/BTC	\$170.53	\$219,482,987	3.27%
4	BW.com	ETH/USDT	\$170.63	\$206,843,503	3.09%



#	Exchange	Pair	Spread	+2% Depth	-2% Depth	24h Volume	Trust Score
1	Binance	ETH/USDT	0.03%	\$364,792	\$676,034	\$55,645,280	●
2	Binance	ETH/BTC	0.01%	\$338,202	\$419,684	\$26,084,653	●
3	Kraken	ETH/USD	0.04%	\$772,196	\$973,599	\$7,096,226	●
4	Coinbase Pro	ETH/USD	0.02%	\$436,924	\$274,098	\$13,053,027	●
5	Kraken	ETH/EUR	0.04%	\$836,050	\$876,858	\$4,902,391	●

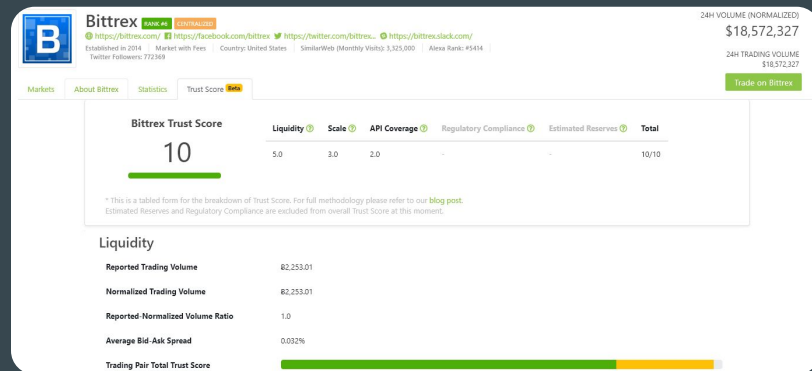
Trust Score 2.0

取引所

取引所をトラストスコアベースでランクづけ。ト
ラストスコアは流動性、スケール、APIの技術
カバレッジなどをベースに算出。

結果

取引所の申告取引高と実際のランクが
実質的に分離。



初心者の為のデリバティブ

Derivatives 101

デリバティブ - 仮想通貨の新しい波

CoinGecko上のデリバティブ

Q3は仮想通貨デリバティブ分野が盛り上がりを見せました。Bitmexはこの領域で長期間トップの座に君臨していますが、ついに新しいプレイヤーからの挑戦が始まるのでしょうか？

デリバティブ取引所掲載数

19年7/1 **6** $\xrightarrow{3x}$ 19年10/1 **17**

現物 vs デリバティブ統計

現物



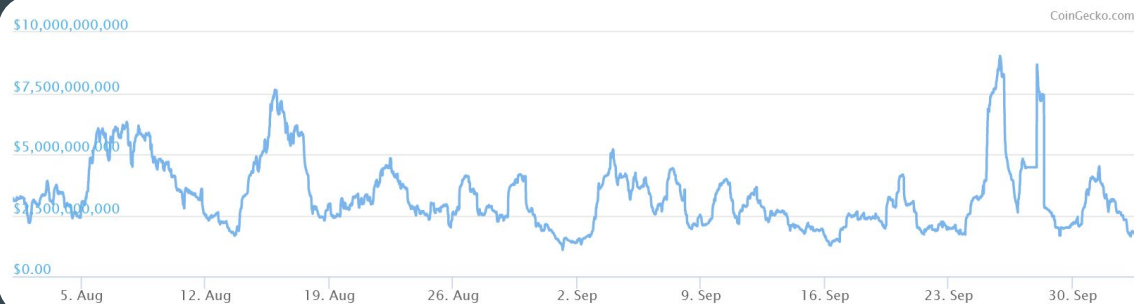
- ・一日5.5兆円以上の取引所高
- ・~370の取引所
- ・**(~150億円/取引所)**

デリバティブ



- ・一日 7500億円以上の取引高
- ・17の取引所
- ・**(~440億円/取引所)**

2019年Q3統計



下落相場になったQ3にも関わらず、Bitmexを始めとしたデリバティブ取引所は強いパフォーマンスを保ちました。取引高の急激な上昇は、価格が乱高下している時に記録されました。

業界内のプレイヤー



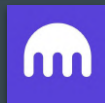
Binance
Futures



Bitmex



OKEx
Futures



Kraken
Futures



Huobi
DM



bitFlyer
Lightning FX

さらに多くのプレイヤーが参入しています。今後さらなる競争とイノベーションが期待出来ます。

仮想通貨とデリバティブ-概要

デリバティブとは？

デリバティブは原資産から価値が由来した(Derived)金融商品です。(例 原油、ゴールド、ビットコインなど)原資産の所有が変わる現物市場と比較して、デリバティブ市場ではトレーダーはアセット自体ではなく、契約の取引をすることになります。

オプション

将来の取引に関する二者間での同意。**取引は権利であり、義務ではない。**

先渡し/先物契約

事前に決められた条件に応じて、将来の取引の**義務**に関する二者間での同意。

スワップ

一定の間定期的に固定レートと変動レートを交換することに関する二者間の同意。



難しい？

これらのコンセプトをより簡単に理解するためのハロウィンをテーマにした具体例を用意しました！次のページをご確認ください。



オプション - 具体例

8月 - コスチューム @ \$100

8月にリリースされた100ドルのコスチュームがあります。ハロウィンまでには、大人気のコスチュームになるか、もしくはお父さんが着る(不人気の)コスチュームになる可能性があります。

コスチューム
\$100



あなたは:
A

\$100でコスチュームを購入

B

ハロウィンまで待つ

C

\$5のオプションを購入

(10月)ハロウィン - コスチュームは人気に

コスチュームは大人気となり、市場価格は200ドルまでに高騰しました。

あなたは:

人気のコスチューム
\$200



A

大喜び

B

後悔

C

\$100でコスチュームを購入する権利

OR

(10月)ハロウィン - コスチュームは不人気

不人気のコスチュームは30ドルまで価値が暴落。

あなたは:

ダサイ
コスチューム
\$30



A

後悔

B

大喜び

C

\$5を支払い、ださいコスチュームの購入を回避



オプション

A

AとBは共に市場のリスクにあなたを晒します。

C

少額のプレミアムを払うことで、市場の不都合なコンディションに対してヘッジすることができます。



重要

オプションでは、購入者が満期での価格に関わらず購入するかどうかを決める権利を保有します。

先物 - 具体例

8月 - かぼちゃ @ \$100

かぼちゃは8月には100ドルかかります。
ハロウィンまでに一つ用意する必要がありますが、かぼちゃの価格は通常乱高下します。

あなたは:

かぼちゃ

\$100

A

10月のかぼちゃ価格
100ドルの先物契約を
誰かと結ぶ。

B

10月まで待つ



(10月) ハロウィン - かぼちゃ @ \$200

かぼちゃの需要が急増し、価格も200ドル
まで高騰

あなたは:

かぼちゃ

\$200

A

先物契約があるため、かぼちゃを100ドルで手に入れることができる。

B

200ドルで購入するしかない



OR

(10月)ハロウィン - かぼちゃ @ \$30

誰もかぼちゃを欲しい人はおらず、
価格は30ドルまで下落

あなたは:

かぼちゃ

\$30

A

先物契約の為、あなたは100ドルで購入する義務がある。

B

30ドルで購入し、70ドルの利益。



先物利用
すべき?

A

先物ではトレーダーは将来の結果について賭けることができます。これにより、投机だけでなく、特定のポジションのリスクヘッジが可能です。



オプション
との違い?

先物ではあなたは契約を履行する必要があります。一方、オプションでは事前にプレミアムと呼ばれる少額を支払うことで、強制的な購入義務などは発生しません。

本格的なトレーダー向け - 用語の解説①



ヨーロピアンオプション

オプション行使は権利行使日に限定される契約タイプ。



アメリカンオプション

オプション行使は権利行使日、もしくはその前ならいつでも行使可能な契約タイプ。



オプション評価

オプションの価格はブラックシュールモデルを利用して算出されます。ボラティリティ、オプションタイプ、ベースアセット価格、期日、行使価格、リスクフリーレートなどをベースにオプションの公正な価格をモデル化することが出来ます。

In The Money (ITM)

内在価値を持つオプションのことを指す。

ITMコールオプション: 原資産の現在価格はコールオプションの行使価格より高い(トレーダーは現在の市場価格以下で購入することができる)

ITMプットオプション: 原資産の現在価格はプットオプションの行使価格より低い(トレーダーは現在の市場価格以上で売却することができる)

Out of The Money (OTM)

もし現在実行されたら、無価値になるオプションを指す。

OTMコールオプション: 原資産の現在価格はコールオプションの行使価格より低い

OTMプットオプション: 原資産の現在価格はプットオプションの行使価格より高い

本格的なトレーダー向け - 用語の解説 ②

BTC / USD先物契約を想定
ベース通貨:BTC 建値通貨: USD

バニラ

バニラ契約では、マージンと利益/損失は建値通貨により決められます。それゆえ、マージン処理と清算はドル建てで行われます。

逆先物

逆先物契約では、マージンと利益/損失はベース通貨により決められます。それゆえ、マージン処理と清算はBTC建てで行われます。

ETH/USD先物取引を想定
ベース通貨: ETH 経値通貨: USD

クアント

クアント先物契約では、マージンと利益/損失はベース通貨と建値通貨以外によって決められます。ETHのクアント先物 契約はUSD建てで取引決められ、BTCで清算されます。



現物決済

満期到達後、金融商品の売り手は実際の実資産を付与。



現金決済

満期到達後、金融商品の売り手は実際の実資産を提供する代わりに、同額の現金を付与。

バックワーデーション

原資産の現物価格が先物市場で取引されている価格より高くなる現象。

コンタンゴ

先物市場で取引されている価格が原資産の現物価格より高くなる現象。

CoinGeckoデリバティブ デリバティブマーケット Coming Soon

 CoinGecko

COINS NEWS EXCHANGES BEAM TRENDING ...    

Search 

Coins: 5809 Exchanges: 388 Market Cap: \$211,611,612,214 -2.2% 24h Vol: \$47,175,700,059 Dominance: BTC 66.5% ETH 8.72% XRP 5.35%

Top Cryptocurrency Derivatives by Open Interest

 Bitcoin (Perpetual)

Total Open Interest: \$10,480,038,147
Total 24h Trade Volume: \$40,991,492,492

Market	Symbol	Price	Index	Premium	Spread	Funding Rate	Open Interest	24h Volume	Expire In	Last Traded
 Bitmex	XBTUSD	\$7,823.50	7826.80 USD	-0.020%	0.01%	0.01%	\$771,868,608	\$2,316,815,375.81	∞	Recently
 Bybit	BTCUSD	\$7,820.50	7821.92 USD	0.020%	0.01%	0.01%	\$133,669,136	\$751,408,498.95	∞	Recently
 OKEx (Futures)	BTC-USD-SWAP	\$7,826.00	7822.66 USD	0.25%	-	-0.002%	\$106,420,500	\$354,952,600.00	∞	Recently
 Deribit	BTC-PERPETUAL	\$7,820.50	7826.99 USD	-0.10%	0.01%	-0.002%	\$89,216,431	\$192,266,360.05	∞	Recently
 Kraken (Futures)	pi_xbtusd	\$7,822.00	7820.50 USD	0.16%	0.01%	0.0002%	\$21,337,991	\$45,288,534.00	∞	Recently
 Gate.io (Futures)	BTC_USD	\$7,827.50	7821.93 USD	-0.020%	-	0.01%	\$19,361,168	\$83,907,377.00	∞	Recently
 Bitforex Futures	swap-usd-btc	\$7,826.50	7822.91 USD	0.21%	0.01%	0.01%	\$11,813,509	\$65,789,642.00	∞	Recently
 FTX	BTC-PERP	\$7,818.00	7827.41 USD	0.070%	0.02%	-0.0034%	\$10,761,340	\$148,779,906.03	∞	Recently
 Binance Futures	BTCUSDT	\$7,827.09	7826.06 USDT	-0.10%	0.01%	-0.016%	N/A	\$353,160,033.13	∞	Recently

現在水面下でデリバティブセクションを提供する準備を進めています。
デリバティブマーケットをより正確に追跡できるよう、より多くのデータや統計をお届けします。

Q3 ニュースハイライト

ニュースハイライト

BitPoint取引所ハック



7月12日、「無許可の仮想通貨の引き出し」により、Bitpointで30億円相当以上の仮想通貨の流出事件が発生。Bitpointは影響のあったユーザー全てに返金を保証しました。

セキュリティ提案:

取引所に長い期間仮想通貨を保管しないこと

仮想通貨被害金額



1,225 BTC



5,108 LTC



28,106,323 XRP



11,169 ETH



1,985 BCH

[Source](#)

中国のビットコイン判決



中国の杭州インターネット議会はビットコインを法的に「仮想通貨」として認定し、所有権を認めました。

中国では長年ビットコインの法的な解釈は不透明でした。今回の判決はビットコインの所有権について明確にし、法的な保護を与えることになります。

[Source](#)

IRS仮想通貨間のトレードの課税を要求



IRSは仮想通貨を保有する納税者に向けた文書を公開しました。

「納税者はこの文書を真剣に捉え、納税申告を見直し、適切であれば過去のリターンを修正し、税金、利子、罰金を支払わなければいけない」

IRS Commissioner Chuck Rettig

[Source](#)

2019年8月

ニュースハイライト

“Shitcoinインデックス”



驚くことに、FTXがSHIT-PERPをローンチしました。Shitcoin Index Perpetual Futuresの略です。

これは小規模な時価総額の58コインで構成された無期限スワップのインデックスです。

[Source](#)

Bitcoin.com とBlockchain.comが取引所をローンチ



Blockchain.comはロンドンベースの主要ウォレット事業者、Bitcoin.comはRoger VerがオーナーでBitcoin Cashと密なつながりがあります。両社は仮想通貨間の取引所をローンチしました。

[Source](#) [Source](#)

中国中央銀行コイン



中国の中央銀行はデジタル通貨ペイメントシステムを開発しています。詳細は知られていませんが、この動きは仮想通貨への態度の変化を示唆しています。

[Source](#)

ニュージーランドで仮想通貨建て給与支払いが合法化

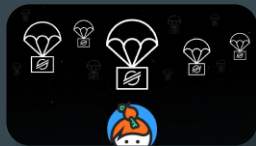


ニュージーランドIRSが仮想通貨での急所支払いを認可。

[Source](#)

ニュースハイライト

120億円の XLMエアドロップ



Keybaseユーザーは20か月に渡り、毎月合計1億XLMのエアドロップを受け取れます。

各ユーザーは合計5万円以上のXLMをエアドロップで受け取れることになります。

[Source](#)

中国元Tetherローンチ



Tetherはオフショア中国元にバックされたTetherトークン (CNHT)をローンチしました。オフショアCNYは国内のCNYとは違い、グローバルにトレードすることが可能です。

[Source](#)

Hederaメインネット

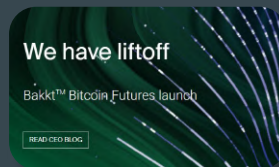


Hedera Hashgraph (HBAR) がライブ公開されました。

トレード開始から、**HBAR**価格は**-88.4%**下落しています。

[Source](#)

Bakktローンチ



Bakkt,待望の規制されたビットコイン先物取引所がついにローンチしました。ただし取引高は今のところぱっとしません。

1日目 取引高: 71 BTC
1週目取引高: 623 BTC

[Source](#)

Binance Q3プロダクトローンチ

新プロダクトの「絨毯爆撃」

Binanceは第三四半期、特に9月に極めて活発に新規プロダクトを投入しました。
見逃してしまった人の為に、以下に Q3にローンチしたBinanceのプロダクト群をまとめました。

7/11



Binance 2.0のローンチ。
マージントレードがライブ公開。

8/26



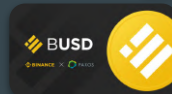
**最大15% APRの
Lendingプラットフォームをローンチ。**

9/3



JEXデリバティブプラットフォームの買収。JEXトークンの価格が4倍に。

9/5



BUSDのローンチ。
BinanceのUSDステーブルコイン。

9/12



先物市場のローンチ (デリバティブプラットフォーム)

9/17



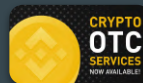
中国のクリプトメディア、Mars Financeへの戦略的投資を実行。

9/18



Binance Venusの計画を発表。
「Libraの強力なライバル」

9/19



CMO Yi Heが中国元の為のOTCマーケットの開設計画を発表。

9/23



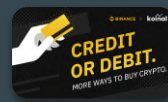
Binance USのローンチ。13州を除いたアメリカ市民がアクセス可能。

9/24



情報セキュリティ管理のグローバルスタンダードであるISO 27001 Accreditation認定。

9/25



Koinalと法定通貨とのゲートウェイを公開。Binanceはこれにより4つのFiatオプションを提供することに。

Decentralized Finance (DeFi)

データとプロジェクトの紹介

なぜ重要か？

現在の金融システム(集権化)



およそ世界の4分の1(17億人)は金融へのアクセスがありません。資産マネジメントツールへのアクセスも限定的です。



平均して国際送金には~6.8%*の手数料がかかり、着金まで3ビジネス日が必要です。



悪意のある人物や団体がシステム全体をダウンさせることができる中央集権リスク - 2008年の金融危機やベネズエラのハイパーインフレーション



口座の凍結やサービス拒否、取付騒ぎなどの銀行からの検閲/差別

分散金融



国際的な金融サービスへのより広範なアクセス - 携帯電話とインターネットさえあれば誰でもアクセスが可能に



格安で高速な国際送金 - 場所に問わず平均してETHは2円、20秒以下で送金が可能。



低い参入障壁と摩擦は全てのユーザーに多様なアセットクラスへのアクセスを可能にします。-より良い流動性、選択肢とポジションを提供します。



検閲耐性 - 全てのエンティティは、社会クラスやクレジットヒストリー、政治的信条に関わらずコードにより平等に扱われます。



DeFiの狙いは、より効率的な金融市場を作ることと言えます。

* <https://remittanceprices.worldbank.org/en>

* <https://globalindex.worldbank.org/>

* <https://ethgasstation.info/>

分散金融 (DeFi) 成長率

現在人気のDeFiユースケース:

貸出

伝統的なプラットフォームと比較して、はるかに摩擦の少ないパブリックチェーン上の借入 / 貸出

デリバティブ/アセット

その他のアセットのデリバティブである合成アセットは、実際のアセットの保有なしでポジションをとることを可能に

分散取引所

トレーダーは資金のカストディを持たないプラットフォーム上で安全に取引

ペイメントソリューション

伝統的に集権的なペイメントソリューションは分散化させることで、検閲耐性を保ったままより効率化することが出来ます。



DeFiの成長

Total Value Locked (ETH)

2.9M
(\$509.9M)

Maker Dominance

51.65%

Total Value Locked (ETH) in DeFi

TVL (USD) | [TVL \(ETH\)](#) | ETH | BTC | DAI

All | [1 Year](#) | 90 Day | 30 Day | 7 Day



DEFI PULSE	Name	Chain	Category	Locked (ETH) ▼	1 Day %
1.	Maker	Ethereum	Lending	1.5M	-1.3%
2.	Compound	Ethereum	Lending	629.8K	12.5%
3.	Synthetix	Ethereum	Derivatives	277.8K	16.3%

DeFiセクターでの成長は、エコシステム内にロックされたETH量で測ることが出来ます。ロックされたETH量は1年の間で90万ETHから290万ETHへ3倍以上増加しました。最も人気のカテゴリは貸出とデリバティブです。



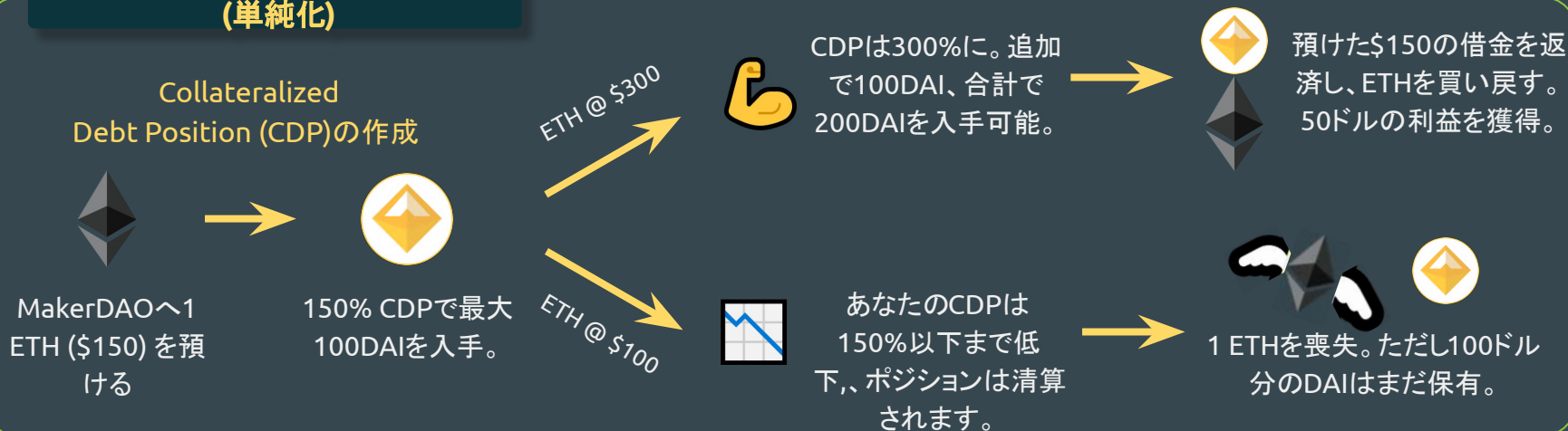
知って
いますか?

Coinbaseは最近 USDCを利用した1億円規模のファンドから貸出プラットフォーム dydxとCompoundを支援しました。

クリプト貸出サービス



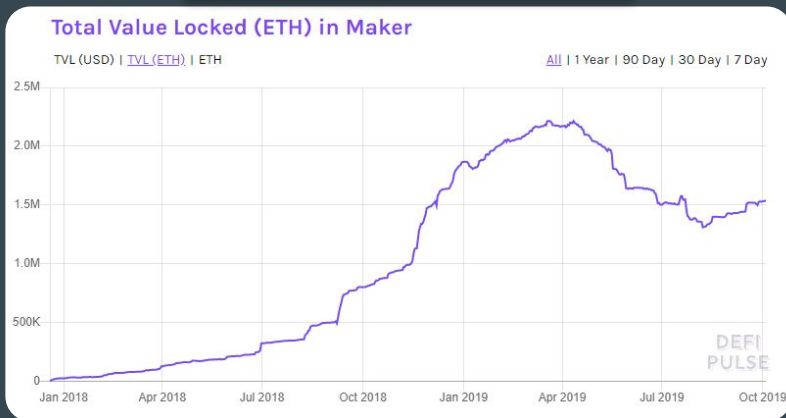
MakerDAOは分散化された貸出 (Lending) プラットフォームです。ユーザーはトークン資産を最低50%のコラテラル率で預けることで、ドルにペッグしたDaiというステーブルコインを手に入れることができます。

どういう風に機能する?
(単純化)

貸出プラットフォームは金融機関の代わりにスマートコントラクトにより管理されており、遥かに低い利子とより大きなグローバルな流動性を実現します。

データと将来の開発ロードマップ

Makerの統計



Makerは第一位のDeFiアプリです (データ by [DeFiPulse](#))。150万ETH(~270億円相当)が現在ロックインされています。

MakerはDeFiマーケットにおけるBitcoinに当たるものと言え、Makerの占有率が測定されています。(現在52.3%)。

新しい機能 Dai Savings Rate (DSR)



ローンチ時には、マルチコラテラルDaiはDai Savings Rate (DSR)という機能を含み、Dai保有者はSavingsを受け取ることができます。

近い将来1: マルチコラテラルDai



CDPsを多様なコラテラルタイプのバスケットから作成するため、トークン化された現実アセット(ゴールド、債券、不動産、企業アセット、請求書、その他のFiatベースのステーブルコインなど)のデリバティブを使用する可能性があります。

近い将来2: より多くのDaiペグイン



より多くの現地通貨へのDaiの対応
eg. ユーロDai, 円Dai 等

Ethereum上のアルゴリズムマネー市場

Compoundとは？

Compoundはユーザーに以下のことを可能にします。

(i)Compoundの流動性プールにアセットを提供することで複利を獲得

(ii)コラテラルに対してのアセットの借入

なぜCompoundか？

すぐに受取り開始 - 銀行と違いあなたの利子はスマートコントラクトにデポジットをした直後のブロックからすぐに利子が発生します。

中間者を排除し、より多くの利子を獲得 - 中間者がいないことで、利率は伝統的な金融レートより高くなります。DAIのようなステーブルコインでは貸出者は歴史的に5-20%APRのレートを獲得しています。

どのように機能する? (単純化)

Compoundへアセットを供給



150 Dai (\$150)を
Compoundへデ
ポジット



\$150相当の150
cDAIsを獲得



10% APR*を想
定

1年後



150 cDAIsは現在
165 DAI (\$165)相当
の価値



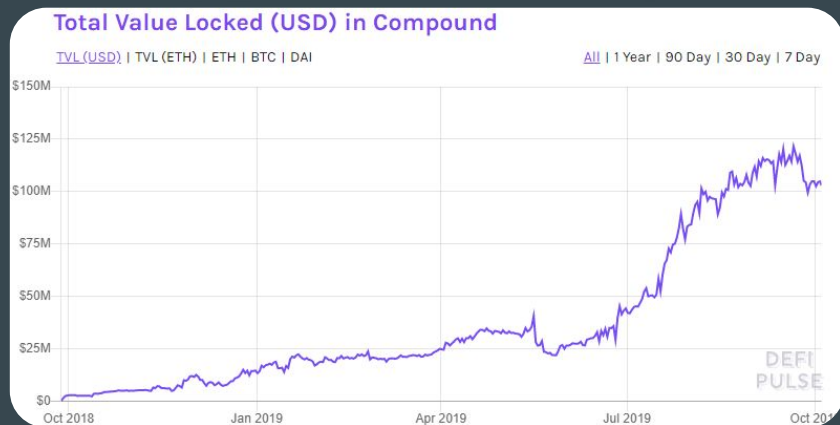
利確!



cDAIを交換し、15ド
ルの利益を獲得
(10%のゲイン)

重要なデータと将来の計画

Compoundの統計



首位のMakerのすぐ後ろの第二位はCompoundで、60万ETHと1万3千BTCがロックされています(現在価格でおよそ105億円相当)

Lending(貸出)はDeFiの最も人気のある応用で、現在DeFiエコシステム全体の70%の価値がロックインされています。

複数アセットのサポート

ETHとWBTCに加え、CompoundはDAI, REP, USDC, ZRXとBATをサポートします。

進行中の仕事

新しいアセット対応のコミュニティ投票

全てのCompoundユーザーは、プロトコルの利用状況に応じてコミュニティ投票に参加する資格を持っています。(総計獲得利子+利子支払いにより測定)

これはシビル耐性のある実験的な投票メカニズムで、影響度に応じたガバナンス分配のデザインになっています。

アセット管理のシンプル化

Setプロトコルとは？

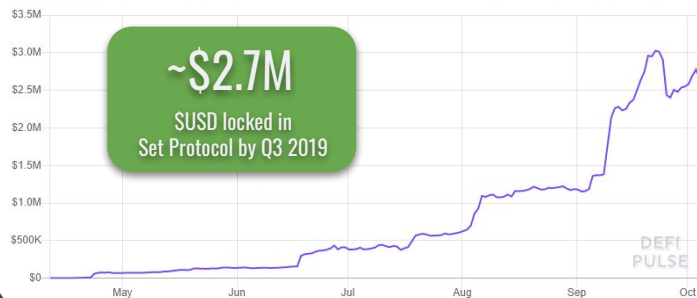
Setは暗号資産をトークン化されたバスケットにまとめるプロトコルです。事前に決められた管理やトレードロジックをベースに自動的に調整することが可能です。

ユーザーは単純に特定のトレード戦略のポジションを持つためのSetを獲得するだけでよく、Setプロトコルはアセット管理のプロセスを単純化します。

Total Value Locked (USD) in Set Protocol

[TVL \(USD\)](#) | [TVL \(ETH\)](#) | [ETH](#) | [BTC](#) | [DAI](#)

[All](#) | 1 Year | 90 Day | 30 Day | 7 Day



USDのロック金額で計測されたSetの成長率

TokenSets by Set



TokenSetsはSetsプロトコルチームにより開発され、各種バスケットの検索、売買など、ユーザーにとっての主要なゲートウェイです。主に3種類のセットがあります。

Name	Price	Change (24HR)	Chart (24HR)
1. Trend Trading Sets			
 ETH 12 Day EMA Crossover	\$196.10	↑ 1.08%	
 ETH 20 Day Moving Average Crossover	\$245.07	↓ -0.03%	
2. Buy and Hold Sets			
 BTC ETH Equal Weight	\$252.23	↑ 0.95%	
 BTC ETH 75%/25% Weight	\$144.61	↑ 0.88%	
3. Range Bound Sets			
 ETH Range Bound Min Volatility	\$79.26	↑ 0.66%	
 BTC Range Bound Low Volatility	\$132.63	↑ 0.52%	
 ETH Range Bound High Volatility	\$110.01	↑ 0.66%	

短中期のロードマップ

より多くのセットをリリース

- さらに多くのトレンドトレードセットのリリース (RSI, BBands etc.)
- ショートとロングのセットのリリース (BTCのショート, ETHのロング等)
- ファンダメンタル戦略に従うセットのリリース。

エコシステム内のインテグレーション

- Compounds cTokens (cDAI, cUSDC etc)の統合
- 出来るだけ多くのウォレットとの統合

教育教材

- ブログ投稿、ビデオ、ポッドキャストなどの教育関連コンテンツの作成

カスタム性

- Set Creatorを開発し、誰でも自身のセットを作成できるようにする。

アカウント機能

- P&LメトリックをTokenSetsアカウントページに統合

分散合成アセット

Synthetixとは？



SynthetixはEthereum上の合成アセットのトレードの為にプロトコルです。Synthetixは仮想通貨に裏付けられカウンターパーティのいないデリバティブへのアクセスを可能にします。

合成アセットを作る理由は何か？

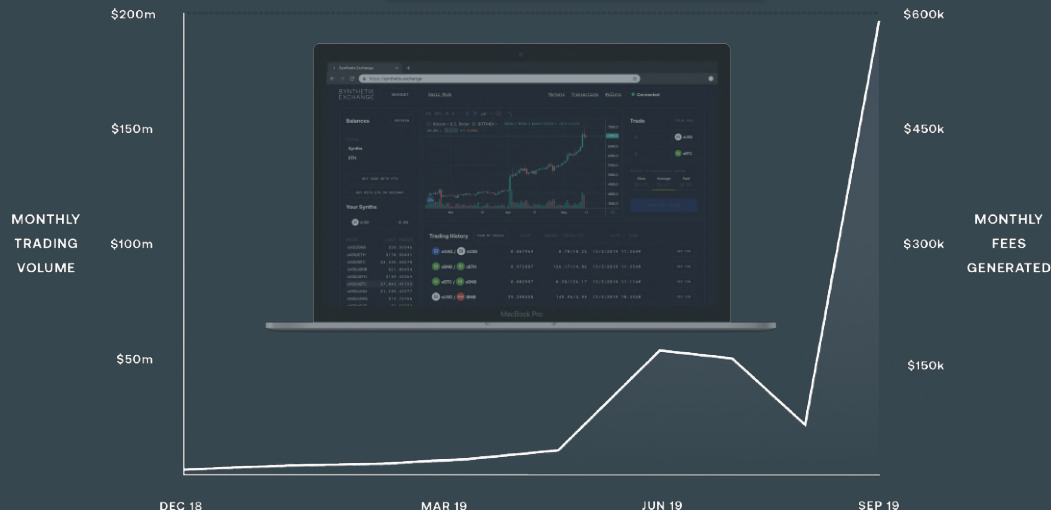
1. 実際のアセットなしでも、アセット価格へのポジションをとることが可能
2. 流動性の制約なし
3. 参入障壁の低さ

Synthetixの成長

DEFI PULSE	Name	Chain	Category	Locked (USD) ▼	1 Day %
	3. Synthetix	Ethereum	Derivatives	\$55.4M	2.1%

Synthetixは現在三番目に価値のあるDeFiアプリです。
(データ by [DeFi Pulse](#)) **\$55M** USD以上の価値がロックアップされています。

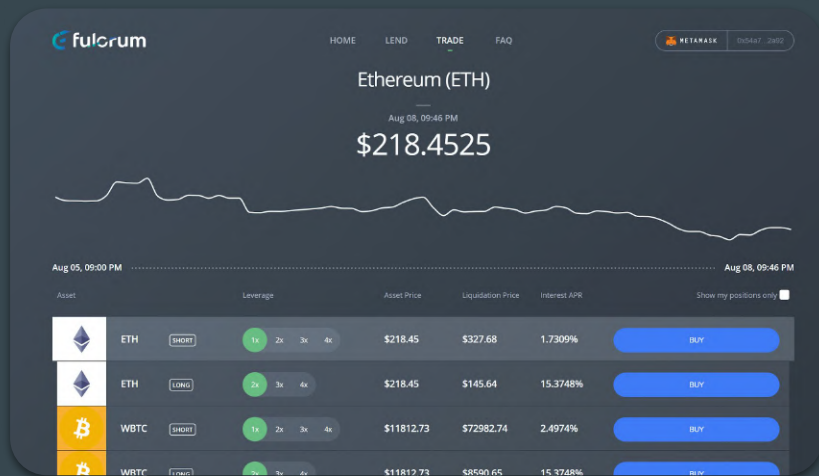
Synthetix.Exchange



[Synthetix.Exchange](#) はスリッページや流動性の制約なしでユーザーに合成アセットの peer-to-contract (P2C) を可能にします。これはSynthsを生成するためにステーキングされた Synthetix Network Tokens (SNX) が可能にします。

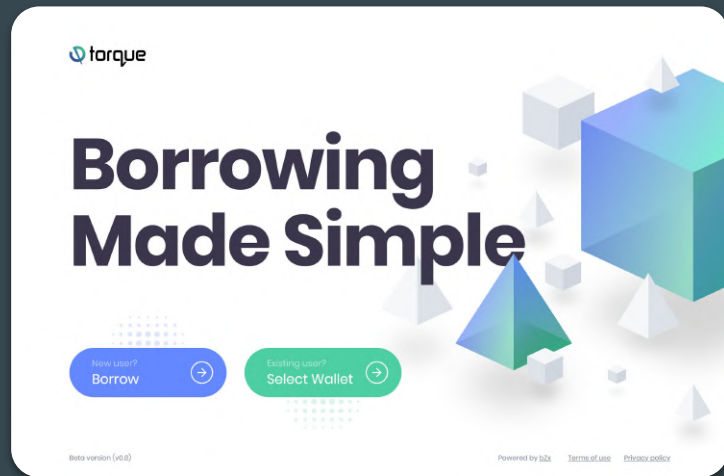
SNX保有者には交換手数料(0.3%/トレード毎)が付与されます。

ショート、レバレッジ、借入、貸出のDeFiの基礎



Fulcrum

マージントレードと貸出プラットフォーム

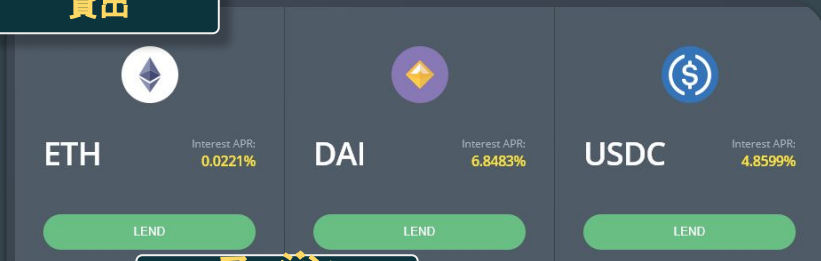


Torque

自分のアセットに対して借入

DeFiマージントレードと貸出プラットフォーム

貸出



ETH Interest APR: 0.0221% LEND

DAI Interest APR: 6.8483% LEND

USDC Interest APR: 4.8599% LEND

マージントレード



Ethereum (ETH) \$218.4525

Aug 08, 09:46 PM

Asset	Leverage	Asset Price	Liquidation Price	Interest APR	Action
ETH [SHORT]	1x 2x 3x 4x	\$218.45	\$327.68	1.7309%	BUY
ETH [LONG]	1x 2x 3x 4x	\$218.45	\$145.64	15.3748%	BUY
WBTC [SHORT]	1x 2x 3x 4x	\$11812.73	\$72982.74	2.4974%	BUY
WBTC [LONG]	1x 2x 3x 4x	\$11812.73	\$8590.65	15.3748%	BUY

Fulcrumとは?

bZxにより開発されている **Fulcrum** はノンカストディアルな形でアセットのレバレッジトレードと貸出を可能にします。

次に来るものは?

- コラテラル管理
- オーダーヒストリー
- ロングとショート割合
- アグリゲータからのコントラクト対応可能な流動性

FulcrumはKyber上の取引高で一番のdAppです。

DeFi: Torque by bZxプロトコル

無期限ローン&固定利子



Torqueとは?

TorqueはDAI、USDC、その他のERC20トークンの貸出を仲介します。これは視認可能なアドレスを利用した初の ENSローンシステムです。(例. dai.tokenloan.eth)

Torqueのベネフィット



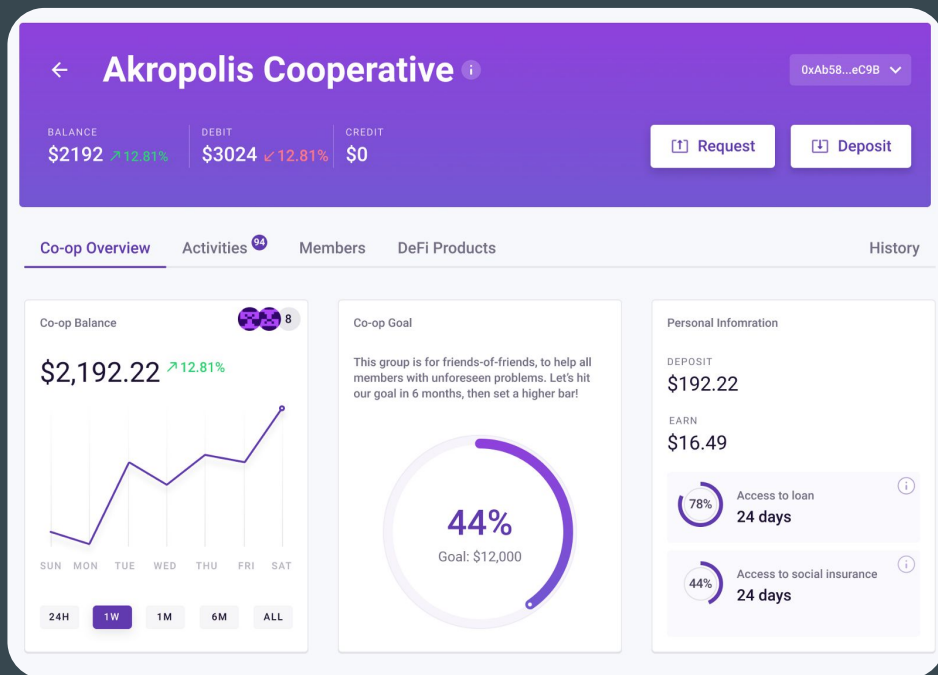
今後の予定

- Web3インターフェース: ERC20をコラテラルに
- 0x v3.0の条件付きオーダーを利用したマージンコール流動性

いかなるウォレットからでもオートランザクションでローン



Akropolisは成長著しい1000億円の非公式経済の為の金融プロトコルです。世界中で非公式の金融組織は一般的で、ROSCAs、co-ops もしくはChamasなどと呼ばれます。しかし、これらの組織は往々にして詐欺や資金の喪失、腐敗などの温床になっています。

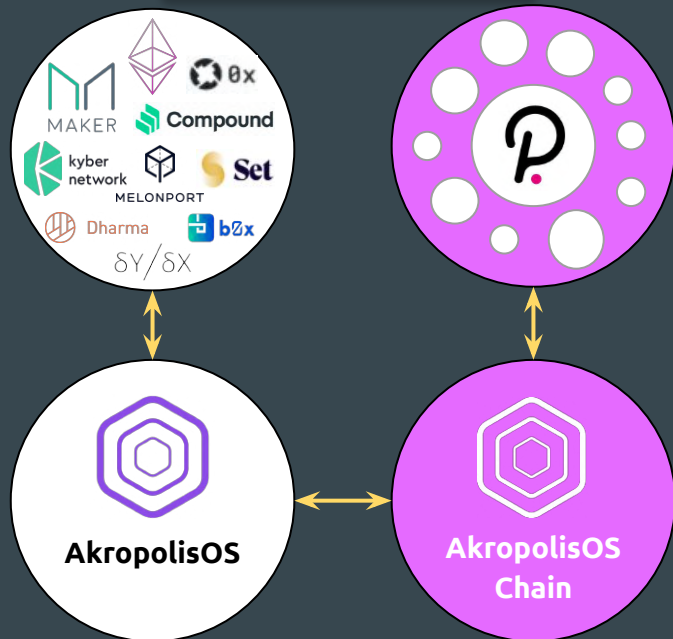


重要な機能

- 素早くセットアップ、運用でき、世界中のどこからでもスケーラブルなCo-opを育てられる
- Co-opと外部の組織間で相互互換なネットワークを作成。それゆえに、価値は自由に早く安全に、かつ透明性の高い信頼最小化された形で交換可能(例)共同投資、貸し借り、トレード
- Co-op内での暗号的に証明された伝統的な意思決定(一人一票)
- 法的な組織を作る可能性 (OpenLawとのインテグレーション)
- DeFiスタックへのアクセス
- ノンカस्टディアルサービス。全ての資金はスマートコントラクトで保管される

現在の開発状況と今後の予定

相互互換DeFi



1. 自分のプロジェクトを作成
2. Akropolisを利用し、DAOの構築と運用
3. その他のチェーンと相互互換

Akropolis OS

既存のフレームワークは複雑でカスタマイズも難しいことに気づき、AkropolisOSはDAOの管理の為に簡単でシンプルなフレームワークを作成する為に開発されています。

DeFiは一般的に「お金のレゴ」として認識されておりAkropolisOSのDeFiスタックに対応したモジュラーフレームワークは開発者に独自のDAOを作るための部品を提供します。

相互互換なDeFi

DeFiは相互互換性を持つべきです。- AkropolisOS チェーン [テストネット](#) with DAO管理 & ステーキング機能は、PolkadotのSubstrate上でロードマップの前倒しで公開されました。

簡単な [UIインターフェース](#) 上でテストすることが出来ます。- [マニュアル](#) も確認しましょう。

タイムラインは？

2019年末までにイーサリアムのメインネットローンチを目標にしています。

将来は？

Ethereum(DAIを始めとしたERC-20トークン)とSubstrateベースのPolkadotチェーンのブリッジの開発。DeFiエコシステムをEthereumの外へも広げていく。



分散アプリ (dApps)

In collaboration with





Q3 サマリー- 概要

2,791/1,350 (合計/アクティブ) dApps Q3 2019まで

1,350 アクティブ dApps - 604 Ethereum, 346 EOS, 66 Steem, 299 TRON, 16 TOMOCHAIN, 19 IOST.

Category	⌘ All	⬡ ETH	⬡ EOS	⬡ STEEM	⬡ TRON	TomoChain	⬡ IOST
合計 dApps数	2791	1721	466	91	467	18	28
アクティブdApps数	1,350	604	346	66	299	16	19
アクティブdAppユーザー数	944k	392k	277k	43k	229k	38k	18.2k
トランザクション数	219.5M	6.04M	189.8M	17.5M	36.3M	989k	11.22M
Transaction金額(\$)	\$ 2.03B	\$804.3M	\$727.9B	\$1.8M	\$463k	\$21.8M	\$13.8M



Q3 dAppアクティビティサマリー - カテゴリ別

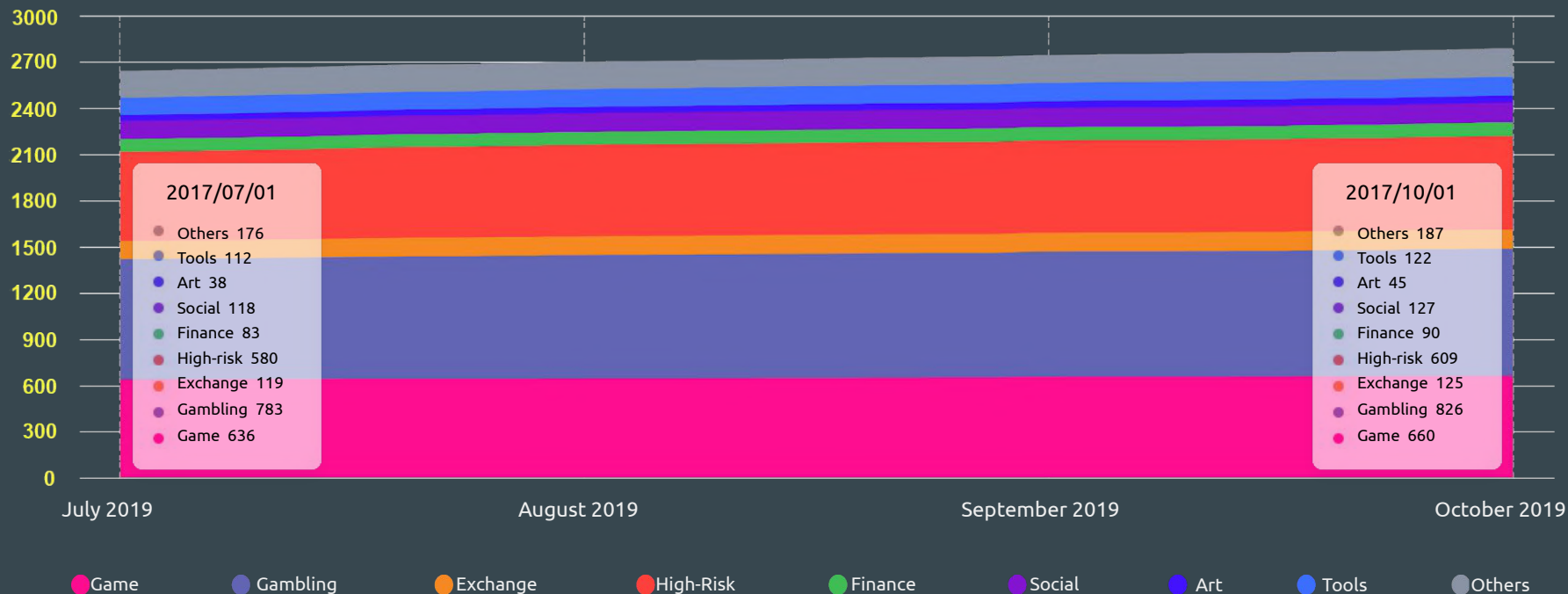
1,350 アクティブ dApps - 604 Ethereum, 346 EOS, 66 Steem, 299 TRON, 16 TOMOCHAIN, 19 IOST.

	 アクティブ dApps	 新しい dApps	 トランザクション	 取引高 (USD)	 アクティブユーザー数	 新しいユーザー数
Gambling	439	22	121,757,883	933,405,563.41	387,593	171,202
Game	282	24	37,094,655	5,954,966.16	120,330	66,244
High-risk	209	29	1,543,655	139,311,732.25	107,537	89,049
Others	99	12	3,059,652	3,387,113.27	50,082	15,745
Social	93	6	44,448,336	415,490,145.43	180,989	98,011
Exchange	83	9	7,122,815	124,062.88	69,695	31,371
Tools	62	10	947,304	1,134,807.49	27,632	19,189
Finance	57	7	2,226,086	533,503,175.26	153,776	138,195
Art	26	7	334,544	47,425.29	4,419	2,416
All	1,350	148	218,534,930	2,032,358,891.45	944,312	525,182



市場占有率 by Dappカテゴリ

2,791 Dapps Q3末まで: 1,721 Ethereum, 466 EOS, 91 Steem, 467 TRON 18 TomoChain, 28 IOST.





Q3 dApp マーケット統計 - 月別

1,350 アクティブ dApps, **944.31K** アクティブユーザー数 **218.53M** トランザクション数 **\$2.03B** 金額

7月

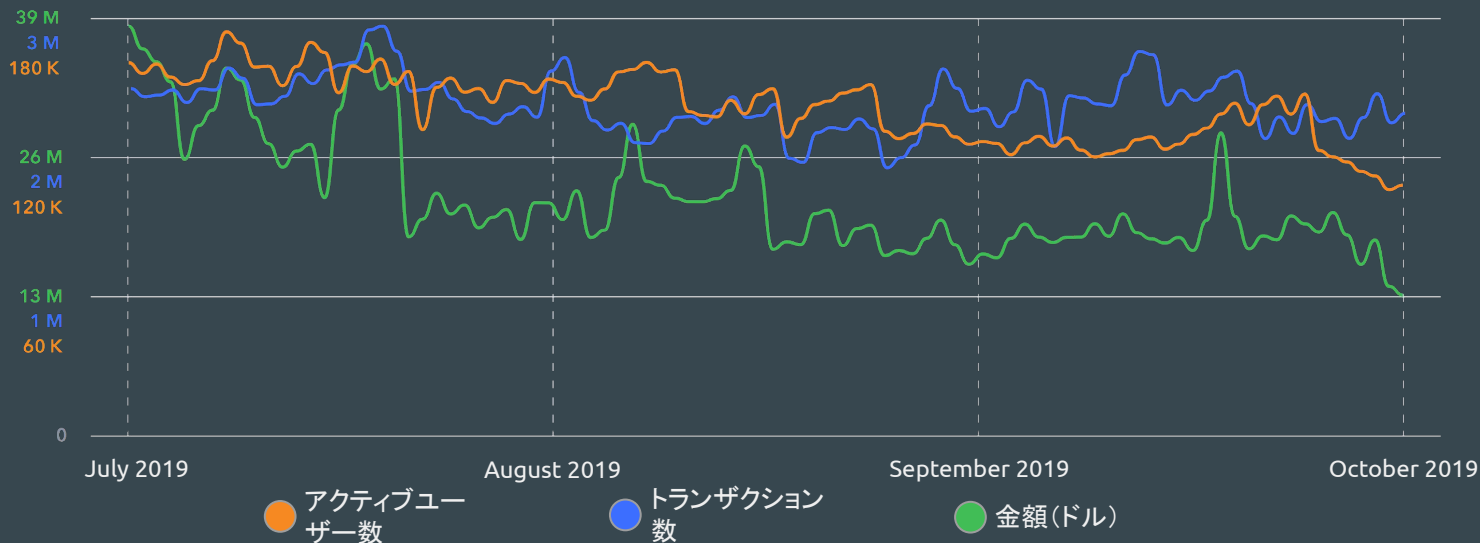
Active dApps: **1,147**
Active Users: **480,809**
Transactions: **136,105**
Volume: **\$846,592,767.60**

8月

Active dApps: **1,069**
Active Users: **527,904**
Transactions: **1209,488**
Volume: **\$630,633,415.40**

9月

Active dApps: **1,046**
Active Users: **497,881**
Transactions: **179,589**
Volume: **\$555,132,708.40**





Q3 dAppマーケット概要 - ユーザー分析

994k アクティブユーザー in Q3 - 392k Ethereum, 258k EOS, 43k Steem, 228k TRON, 3.7k Tomochain, 18.1k IOST.

カテゴリ	⌘ All	⬡ ETH	⬡ EOS	⬡ STEEM	⬡ TRON	TomoChain	⬡ IOST
Q3 アクティブユーザー数	994k	392k	258k	43,060	228k	3,759	18,189
合計ユーザー数 Q3 新規	1.79M +525k	1.76M +310k	519k +87k	570k +11k	915k +115k	5,798 +1,957	23,042 +8,490
ユーザーのアクティブ度	24.88% 30.14%↓	22.26% 11.93%↓	49.77% 22.86↓	7.54% 24.11↓	24.98% 54.81↓	64.83% 11.86↓	78.94% 19.57↓
メインネットアドレス数 Q3 新規	83.1M +7.64M	76.1M +6.96M	1.5M +216k	1.32M +35k	3.72M +489k	120k +21k	335k +8.4k
Dappユーザー率 %	4.57% 5.73%↓	2.31% +10.77%	34.60% +3.72%	43.08% 0.68%↓	24.59% 1.21%↓	4.79% +23.08%	6.86% +6.86%



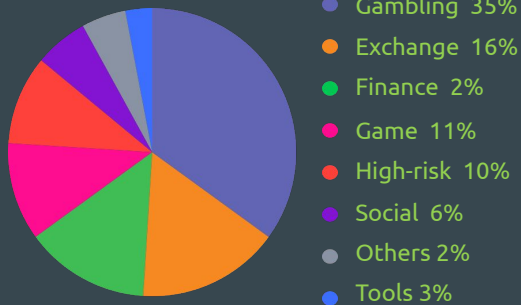
Q3 dAppマーケットサマリー - チャート

1,350 Active dApps, 1.16M Active Users, 218.53M Transactions, \$2.03B Volume.



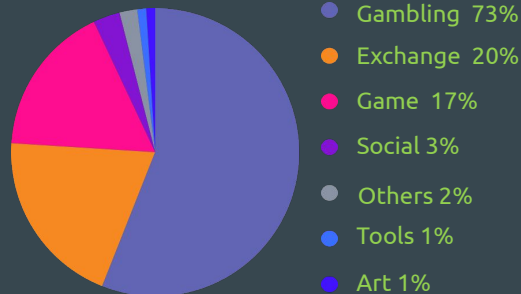
アクティブユーザー数

944,312



トランザクション数

218,534,930



金額: 2,032,358,891 USD



CoinGecko @ Invest: Asia

CoinGeckoがChangelogをホスト

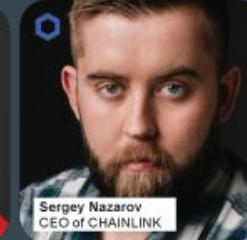
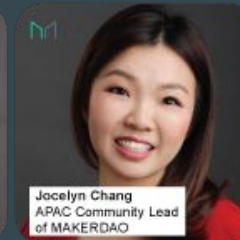
ChangelogはCoindeskの「Invest: Asia 2019」カンファレンス中に開催されたプラットフォームです。業界をリードするプロジェクトが彼らのアップデートや開発状況について共有しました。

今年のChangelogステージでは、CoinGeckoは15の多様なブロックチェーンプロジェクトをホスト、インタビューしました。

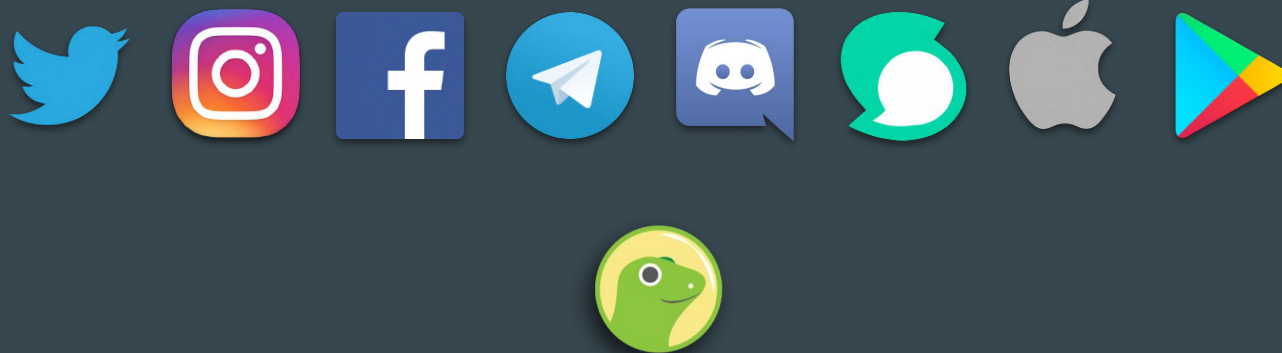
いくつかのプロジェクトは、CoinGeckoのChangelog Speaker Spotlightシリーズでフィーチャーされており、彼らがChangelogで発表した内容のサマリーを見ることが出来ます。

以下のリンクからアクセス

<https://www.cointoken.com/buzz/changelog-2019>



Follow Us



THE END