

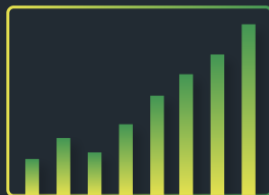
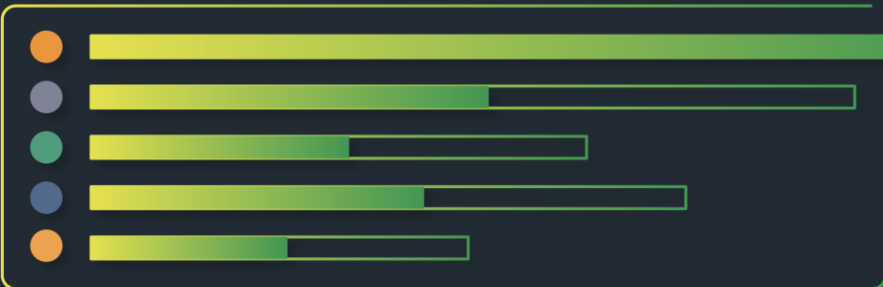


CoinGecko

Yearly Report

2020

FULL REPORT



Sponsored by
eToro



Đôi lời từ nhà sáng lập 3

Tổng quan thị trường 4

- Thị trường giao nhanh 2020
- Lợi nhuận top-5 Crypto 2020
- Top 30 Coins Dominance 2020
- Top 5 Stablecoins 2020
- Những sự kiện đáng chú ý ngoài DeFi 2020

Bitcoin

10

- Giá Bitcoin vs. Khối lượng giao dịch
- Chu kỳ của Bitcoin 2016-2017 vs. 2020-2021
- Lợi nhuận của Bitcoin vs. các loại tài sản khác
- Mức độ tương quan lợi nhuận giữa BTC và các loại tài sản khác
- Vốn hóa thị trường: Bitcoin vs. Vàng vs. Top-5 Chứng khoán S&P 500

DeFi

16

- Tổng quan về DeFi 2020
- Lợi nhuận trong DeFi 2020
- Giới thiệu hệ sinh thái DeFi
- Những sự kiện DeFi nổi bật trong năm 2020
- Những vụ hack DeFi trong năm 2020
- Các giao thức lãi suất cố định
- Stablecoin thuật toán (Algorithmic Stablecoins)

31

Sàn giao dịch

- Top 9 sàn giao dịch tiền điện tử 2020
- Top 9 sàn giao dịch tập trung (CEX) 2020
- Top 9 sàn giao dịch phi tập trung (DEX) 2020
- Sàn giao dịch phái sinh – Khối lượng giao dịch hợp đồng Bitcoin vĩnh cửu 2020
- Sàn giao dịch phái sinh – Lãi suất mở hợp đồng Bitcoin vĩnh cửu 2020

Analysts:



Erina Azmi



Win Win



Lucius Fang



Benjamin



Charles

Ghi chú của nhà sáng lập

Có những thập kỷ không có chuyện gì xảy ra, nhưng lại có những tuần xảy ra như thập kỷ trôi qua vậy. Năm 2020 chứng kiến những sự kiện lớn đã thay đổi cục diện cả thế giới. Đại dịch COVID-19 khiến nhiều người đã phải dần thích ứng với nền kinh tế số, chúng tôi tin rằng đó chỉ còn là vấn đề của thời gian trước khi xu hướng mới bắt đầu.

Năm 2020 là một năm đầy trải nghiệm đối với tất cả chúng ta trong lĩnh vực tiền điện tử. Chúng ta đã trải qua nhiều sự kiện như Thứ Năm Đen tối trong tháng Ba, mùa hè DeFi và cuối cùng là đợt tăng giá mạnh mẽ vào cuối năm. Năm 2021 hứa hẹn sẽ tiếp tục là một năm thú vị khi Bitcoin đã phá đỉnh cao nhất trước đó vào ba năm trước.

DeFi đã phát triển mạnh nhất trong lĩnh vực crypto năm 2020. Thị trường đã chứng kiến sự đổi mới tài chính trong nền tảng blockchain khi đã phát triển ra nhiều lĩnh vực khác nhau điển hình như các khoản vay nhanh, các nhà tạo lập thị trường tự động, yield farming và stablecoin thuật toán.

Các tổ chức lớn và quỹ đầu tư đang đổ tiền vào thị trường này. Việc Microstrategy và Square nắm giữ Bitcoin như một phần tài sản công ty của họ có thể là khởi đầu cho xu hướng lớn hơn của các công ty lớn (và hy vọng là chính phủ) tham gia mua Bitcoin. Nhờ có chính sách tiền tệ nới lỏng hơn và khả năng tiếp cận tài sản tiền điện tử tăng lên, chúng tôi vững tin rằng thị trường crypto sẽ còn nhiều phát triển hơn nữa trong tương lai.

Tại CoinGecko, năm 2020 chúng tôi cũng đã tăng trưởng vượt bậc thông qua việc bắt đầu mở rộng hoạt động của mình. CoinGecko chúng tôi thật sự rất biết ơn vì nếu không có sự hỗ trợ của các bạn, chúng tôi đã không có ngày hôm nay. Hãy cùng chờ những các sản phẩm và dịch vụ mới của chúng tôi vào năm nay 2021 nhé. Chúng tôi hy vọng rằng các bạn vẫn sẽ luôn tiếp tục ủng hộ CoinGecko

“2020 là một năm
đầy thú vị trong thị
trường Crypto”



Bobby Ong
COO

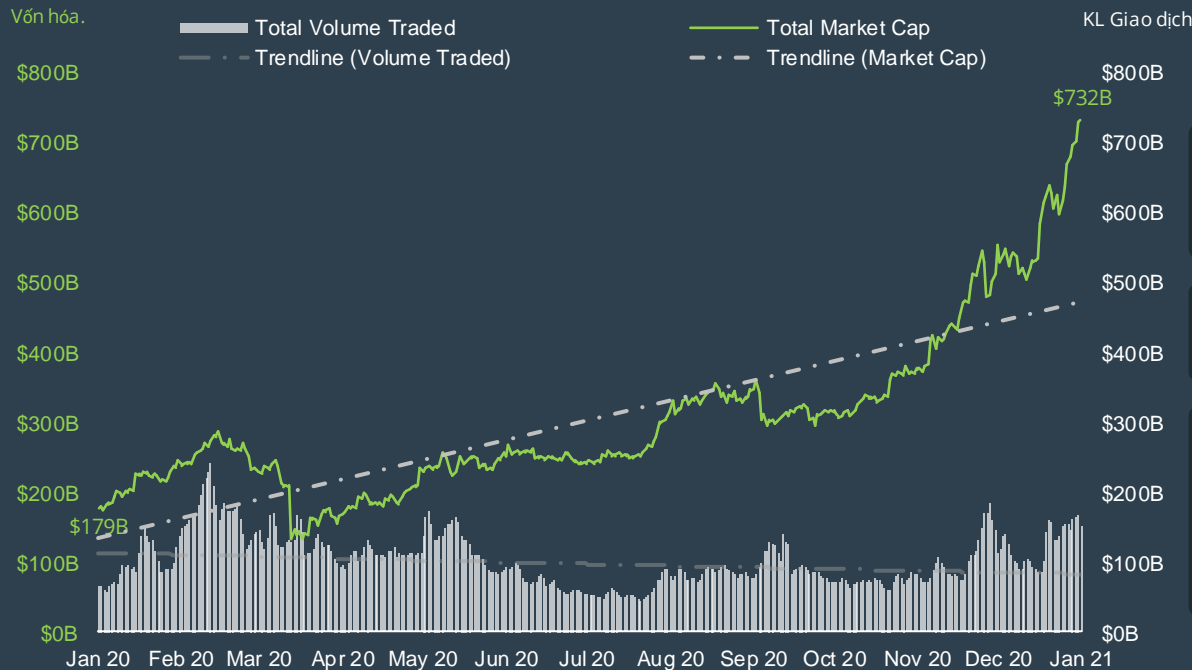
TM Lee
CEO

TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG

Tổng quan thị trường giao ngay 2020

Vốn hóa thị trường kết thúc năm 2020 với mức cao kỷ lục 732 tỷ USD

Top 30 vốn hóa thị trường & Khối lượng giao dịch thị trường giao ngay (T1 - T12 2020)



+308%

Tổng vốn hóa của top 30
Coin tăng trong năm 2020

Năm 2020 là một năm khởi sắc cho thị trường crypto khi vốn hóa thị trường của top 30 coins đã tăng **308% (+552 tỷ USD)**, vượt hơn so với mức tăng trưởng của năm 2019 là 62% (+ 68 tỷ USD).

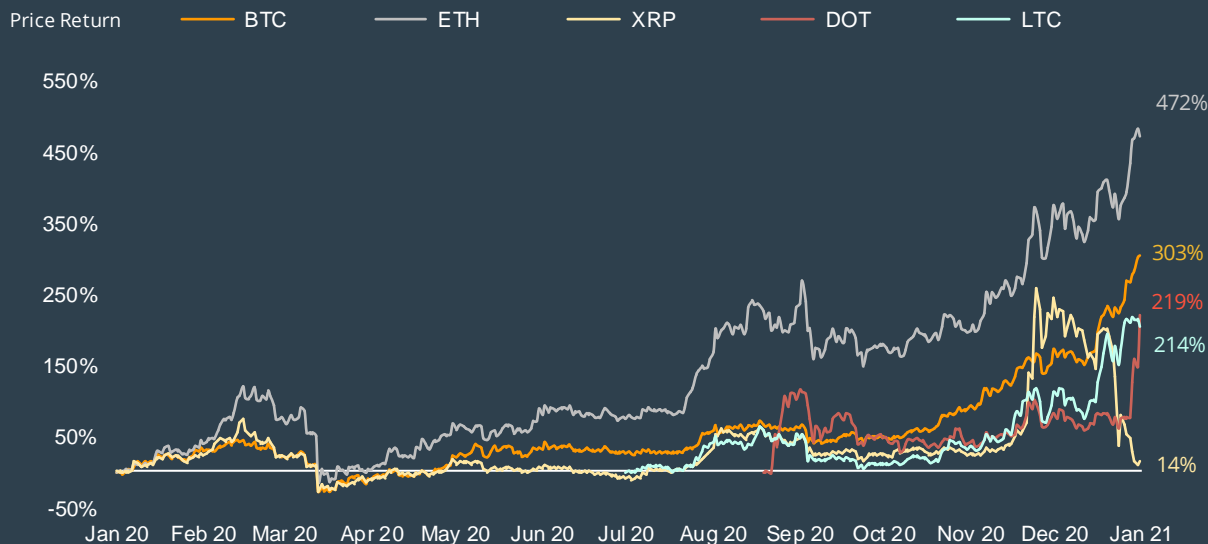
Về khối lượng giao dịch, năm 2020 tăng **chậm hơn** so với năm 2019 (**126% vs. 627%**).

Sự ghi nhận của các nhà đầu tư nổi tiếng, Paul Tudor Jones và Stanley Druckenmiller cùng với sự tham gia của các công ty lớn đã niêm yết trên sàn chứng khoán như MicroStrategy và Square vào Bitcoin đã tăng niềm tin về thị trường crypto và đẩy **Vốn hóa thị trường lên mức cao kỷ lục là 732 tỷ USD**.

Lợi nhuận top-5 Crypto 2020

Ethereum tăng trưởng cao nhất trong top 5 đồng coin có vốn hóa lớn nhất

Lợi nhuận của top 5 Crypto (T1 - T12 2020)



Ethereum đã có **một năm thành công với mức tăng trưởng 472%**, vượt xa so với top 5 loại tiền điện tử hàng đầu khác trong năm 2020. Tiếp theo là Bitcoin, **tăng 303%**, vượt qua mức cao nhất mọi thời đại vào tháng 12 năm 2020. Polkadot, chỉ mới ra mắt vào tháng 8 năm 2020 đã nhanh chóng trở thành thành viên của top 5 loại tiền điện tử hàng đầu với mức **tăng trưởng 219%**.

* Top 5 crypto ngoại trừ Tether (USDT) stablecoin từ ngày 1/1 /2021
** Polkadot (DOT) chỉ bắt đầu giao dịch từ ngày 19/08/2020

+242%

Lợi nhuận trung bình của top 5 Crypto trong năm 2020

Lợi nhuận 2020
(vs. 2019)

 **+303%**
(+95%)

 **+472%**
(-2%)

 **+14%**
(-45%)

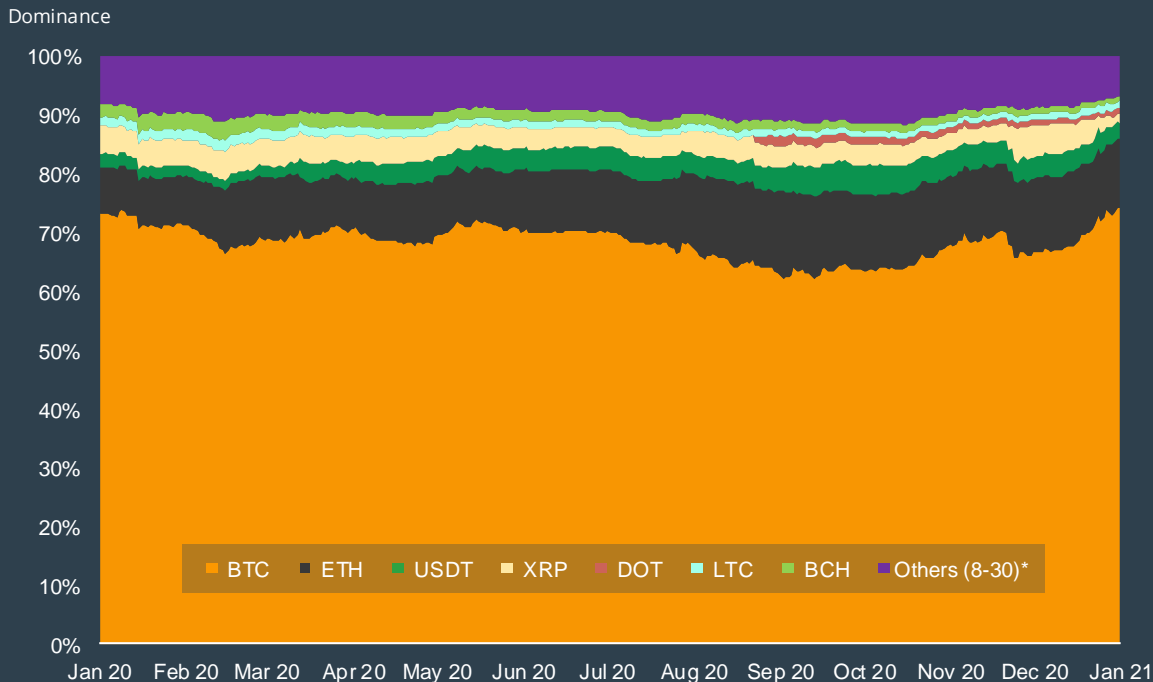
 **+219%****
(N/A)

 **+214%**
(+38%)

Top 30 Coin Dominance

Ethereum tăng mạnh, vượt Bitcoin về dominance trong năm 2020

Top 30 Cryptocurrency Dominance (T1 - T12 2020)



Dominance thị trường 2020

(so với năm 2019)

 73.7% (+0.9%)	 1.2% (N/A)
 11.5% (+3.6%)	 1.1% (-0.3%)
 2.9% (+0.5%)	 0.9% (-1.2%)
 1.4% (-3.3%)	 6.6%* (-1.6%)

Dù Bitcoin tức tốc tăng giá càng gần kề cuối năm 2020, nhưng dominance chỉ **tăng thêm 0.9% lên 73.7%**

Ethereum trở thành ngôi sao sáng trong năm 2020 khi dominance **tăng 3.6% lên 11.5%**

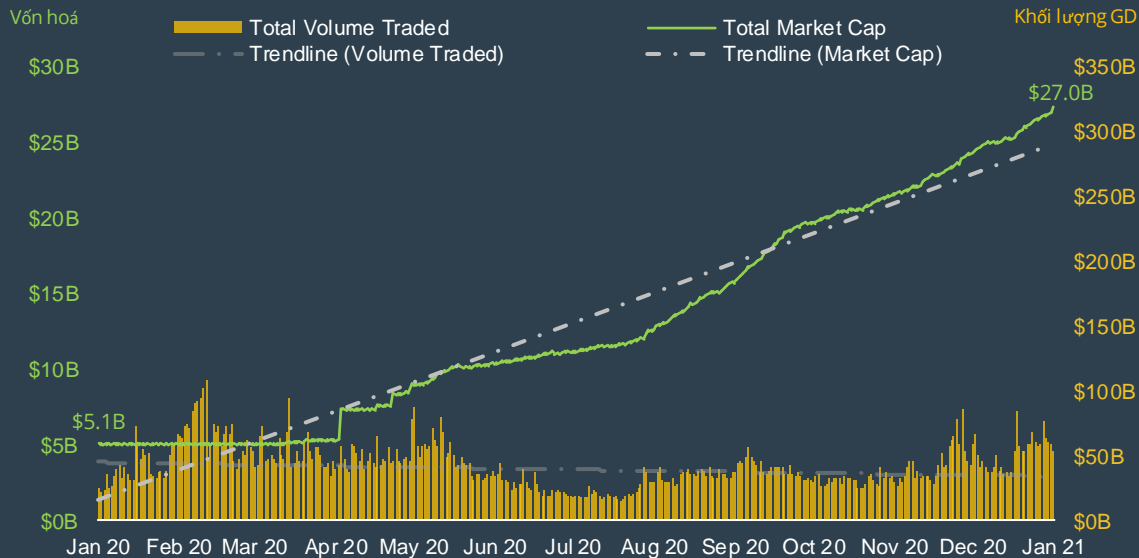
XRP giảm mạnh nhất, **giảm 3.3% xuống 1.4%**, phần lớn là do SEC khởi kiện Ripple vì chào bán chứng khoán chưa đăng ký. Vì thế đã có rất nhiều sàn giao dịch hủy niêm yết XRP như Coinbase và Bitstamp.

* Các đồng coin khác (8 - 30) là top 8 - 30 coins theo vốn hóa thị trường trên CoinGecko vào ngày 1/1/2021

Top 5 Stablecoins 2020

Top 5 stablecoins ghi nhận mức tăng 439%, đạt 27 tỷ USD

Top 30 Stablecoins (T1 - T12 2020)



Stablecoins đã tăng trưởng mạnh mẽ vào năm 2020. **Tether vẫn đang dẫn đầu với thị phần chiếm hơn 76%**. DAI là stablecoin có mức tăng trưởng cao nhất đạt 2,698% nhờ sự bùng nổ của DeFi năm 2020. Sự tăng trưởng của Stablecoin trong năm 2020 **đã vượt qua mức tăng trưởng năm 2019 (439% vs. 107%)** do nhu cầu cao của các nhà đầu tư dùng stablecoin để giao dịch và thanh toán xuyên biên giới.

Top-5 stablecoins theo vốn hóa thị trường vào tháng 1 2021. Chi tiết <https://www.coingecko.com/en/stablecoins>
* Vốn hóa thị trường của BUSD được CoinGecko ghi nhận từ 7/4/2020

+\$22.3B

Top 5 Stablecoins tăng trưởng vốn hoá thị trường trong năm 2020

Tổng cộng Stablecoins 2020
(và mức độ tăng trưởng năm 2020)



USDT

\$20.9B

+\$16.5B (+388%)



USDC

\$3.9B

+\$3.4B (+652%)



DAI

\$1.2B

+\$1.1B (+2,698%)



BUSD

\$986.4M*

+\$787.9M (+397%)



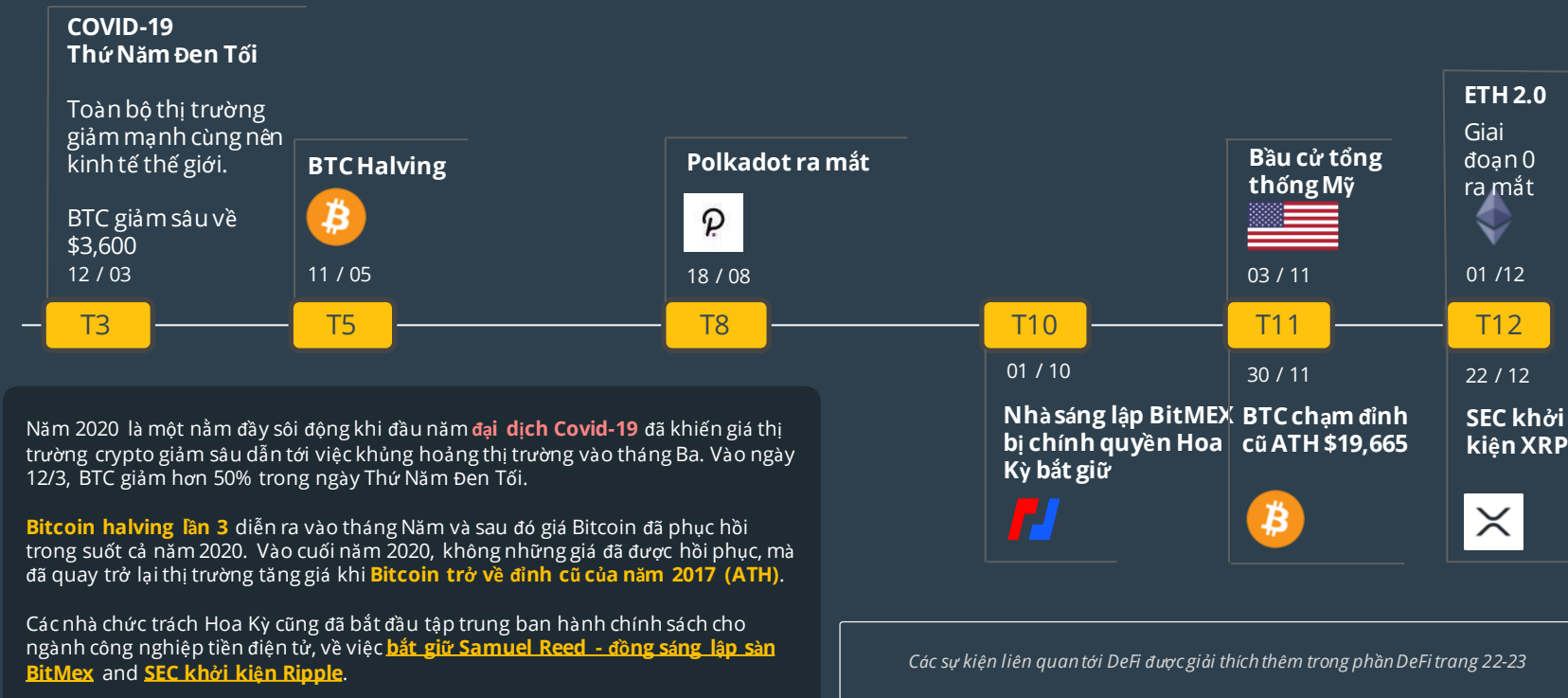
PAX

\$336.9M

+\$111.5M (+50%)

Những sự kiện nổi bật ngoài DeFi trong năm 2020

Thị trường luôn trải qua những thăng trầm

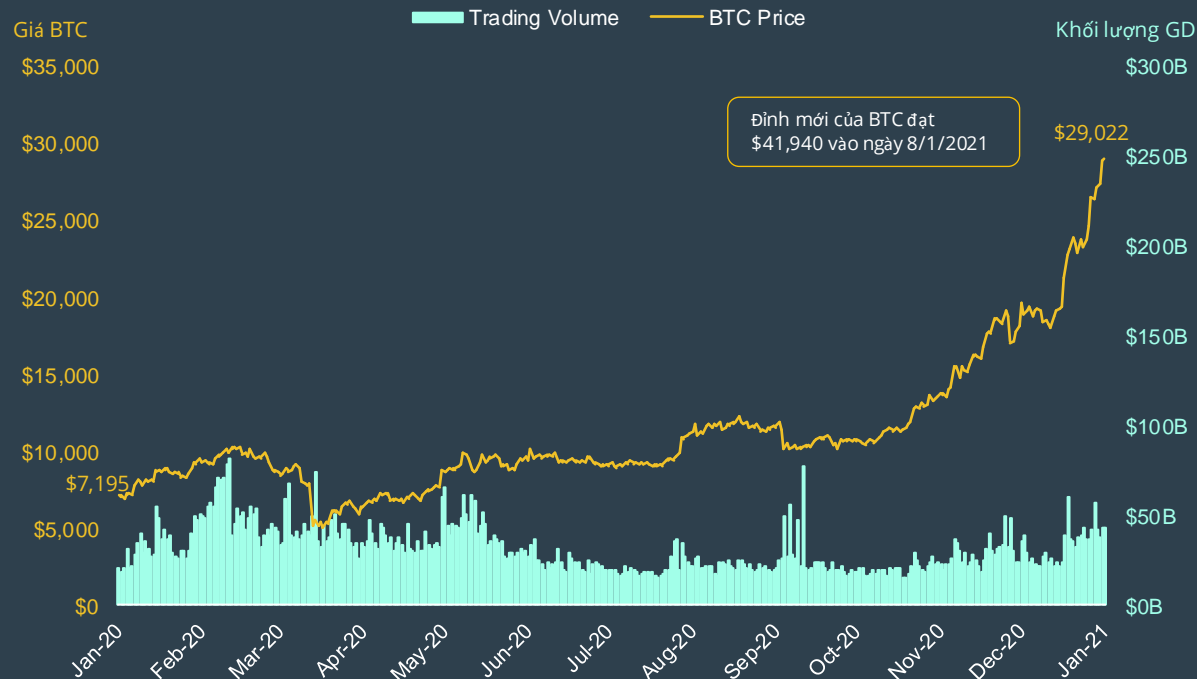


BITCOIN

Giá vs. Khối lượng giao dịch của Bitcoin

Bitcoin tạo đỉnh mới (ATH) vào cuối năm 2020

Giá và Khối lượng giao dịch của Bitcoin (T1 - T12 2020)



+303%

Lợi nhuận BTC 2020

Sau 3 năm, Bitcoin cũng đã trở lại ATH 2017 và **liên tiếp đạt ATH mới vào những ngày cuối năm**. Bitcoin kết thúc năm 2020 tại giá \$29,022, **cao hơn 48%** so với ATH 2017.

2020 trải qua khởi đầu khó khăn khi **COVID-19 khiến thị trường giảm sâu vào 12/3/2020** và Bitcoin **giảm hơn 50% trong ngày**.

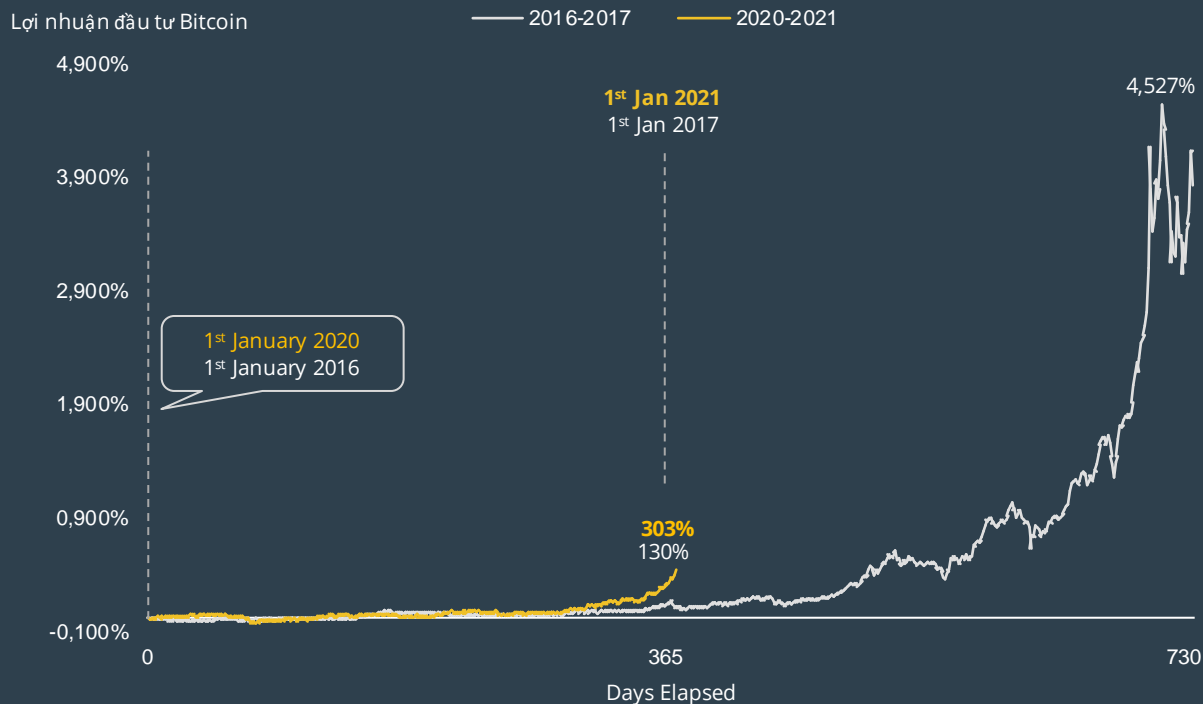
Tuy nhiên, **nhờ đại dịch đã khiến nền kinh tế bất ổn**, các nhà đầu tư đã phân bổ lại tài sản của mình. Và Bitcoin được đánh giá là **một trong những loại tài sản ít bị ảnh hưởng** bởi sự sụt giá của đồng đô la Mỹ và lạm phát

Các tổ chức chấp nhận Bitcoin đã củng cố tâm lý thị trường, giúp Bitcoin kết thúc năm 2020 **với mức lợi nhuận 303%**.

Chu kỳ Bitcoin 2016-2017 vs. 2020-2021

Liệu chu kỳ 2020-2021 có đang lặp lại quỹ đạo 2016-2017?

Chu kỳ Bitcoin 2016-2017 vs. 2020-2021



Trong năm 2016-17, giá Bitcoin đã bùng nổ và đạt mức tăng 4,527% lợi nhuận.

Trong giai đoạn 2020-21, **Bitcoin đã tăng hơn gấp đôi trong năm đầu tiên so với chu kỳ trước (303% so với 130%).**

Mọi thứ liệu có tiếp diễn trong chu kỳ này?

Bitcoin đang trong xu hướng tăng và đây chính là 3 nguyên nhân chính thúc đẩy sự tăng trưởng:

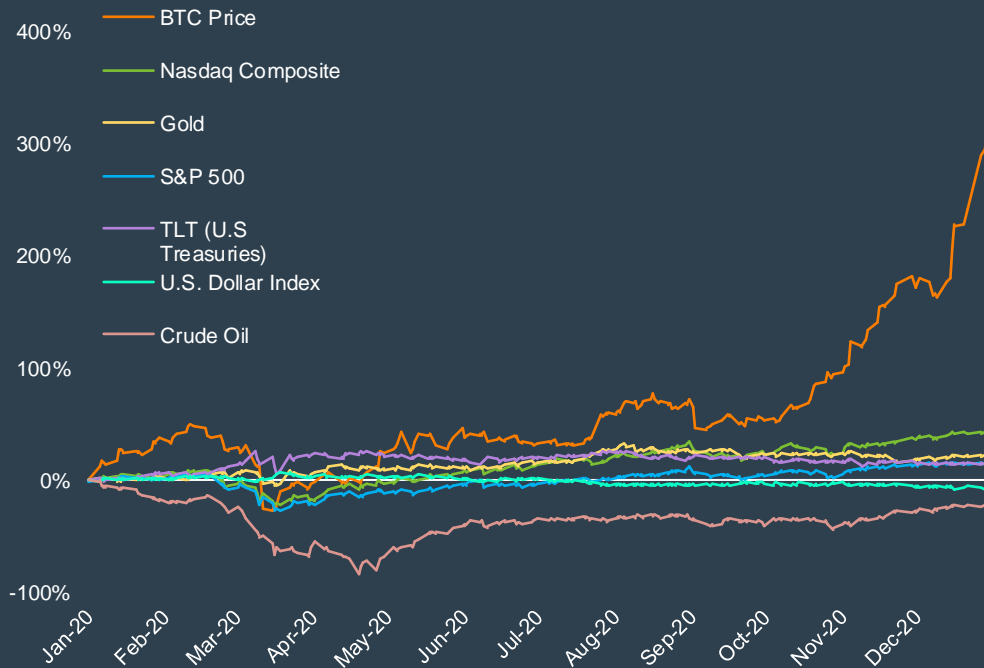
1. **Khả năng tiếp cận** - Giao dịch tiền điện tử giờ đây dễ dàng hơn nhiều với PayPal và Revolut cung cấp dịch vụ tiền điện tử.
2. **Kích thích & Lạm phát** - Do đại dịch COVID-19, hầu hết các ngân hàng trung ương đã áp dụng chính sách tiền tệ nới lỏng, làm dấy lên lo ngại về lạm phát trong tương lai.
3. **Sự chấp nhận từ các tổ chức** - Các công ty niêm yết đại chúng lớn như MicroStrategy và Square đã bắt đầu nắm giữ Bitcoin như một phần tài sản công ty.

So sánh lợi nhuận đầu tư vào Bitcoin và các loại tài sản khác

Bitcoin đã chứng minh khả năng phục hồi và là loại tài sản tốt nhất năm 2020

Bitcoin vs. Các kênh đầu tư lớn trong năm 2020

Price Return



Lợi nhuận từ đáy 2020 à lợi nhuận từ mức giá thấp nhất trong năm 2020 so với giá vào ngày 31/12/2020

	2020 Returns	Largest Daily Drop	Largest Daily Drop Date	Return from 2020 Bottom
BTC Price	303%	-35%	17-Mar-20	473%
Nasdaq Composite	43%	-9%	20-Mar-20	87%
Gold	22%	-5%	18-Mar-20	28%
S&P 500	16%	-10%	20-Mar-20	63%
TLT (U.S. Treasuries)	15%	-7%	9-Jan-20	15%
USDollar Index (DXY)	-7%	-2%	31-Dec-20	0%
Crude Oil	-23%	-45%	21-Apr-20	385%

BTC đã đạt **lợi nhuận 3 chữ số (303%)** và vượt xa các kênh đầu tư truyền thống khác trong năm 2020.

BTC đã trải qua mức giảm sâu đứng thứ hai (-35%) trong cuộc khủng hoảng thị trường vào tháng Ba.

Tuy nhiên, nhờ sự chấp nhận của các tổ chức và các chiến lược kích thích tích cực của Cục Dự trữ Liên bang, **Bitcoin đã kết thúc năm 2020 đạt mức lợi nhuận 473% so với mức thấp nhất của nó.**

Ma trận tương quan giữa lợi nhuận các kênh đầu tư lớn so với Bitcoin

Bitcoin được xem như là nơi lưu trữ tài sản và để phòng ngừa rủi ro trong năm 2020

Ma Trận Tương quan giữa các kênh đầu tư 2020

	Bitcoin	Vàng	Dầu thô	TLT (US Treasuries)	Chỉ số Nasdaq	S&P 500	Chỉ số USD (DXY)
Bitcoin	1						
Vàng	0.20	1					
Dầu thô	0.07	0.15	1				
TLT (US Treasuries)	-0.04	0.36	-0.04	1			
Chỉ số Nasdaq	-0.09	0.24	0.30	0.18	1		
S&P 500	-0.10	0.19	0.30	0.15	0.95	1	
Chỉ số USD (DXY)	-0.12	-0.09	0.06	-0.20	-0.06	-0.05	1

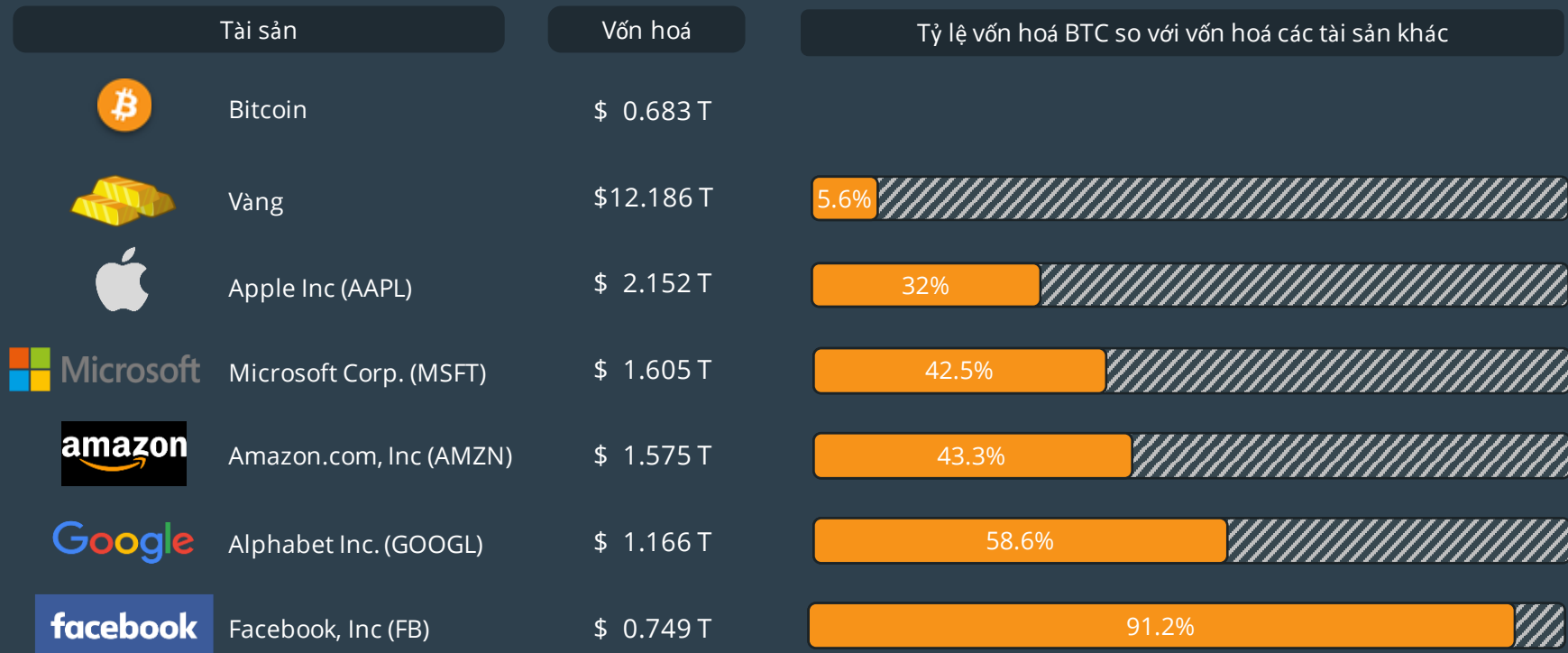
Bitcoin và Vàng thể hiện **mối tương quan dương** trong suốt năm 2020, cho thấy đây là **những tài sản trú ẩn an toàn** trong thị trường đầy biến động 2020.

Bitcoin và S&P 500 thể hiện **mối tương quan âm** cho thấy chúng đang **có sự phân tách trong năm 2020**. Nhu cầu mua Bitcoin ngày càng tăng từ các tổ chức mới có thể đã tạo nên sự khác biệt về hành động giá của Bitcoin so với thị trường chứng khoán.

Mối tương quan âm giữa Bitcoin và Chỉ số USD (DXY) trong khoảng thời gian 12 tháng, Bitcoin được sử dụng như **loại tài sản đầu tư tránh sự lạm phát và sự sụt giảm của đồng đô la**.

Vốn hoá thị trường: Bitcoin vs. Vàng vs. Top 5 Chứng khoán S&P 500

Giá trị vốn hóa thị trường của Bitcoin bằng gần 6% so với vàng

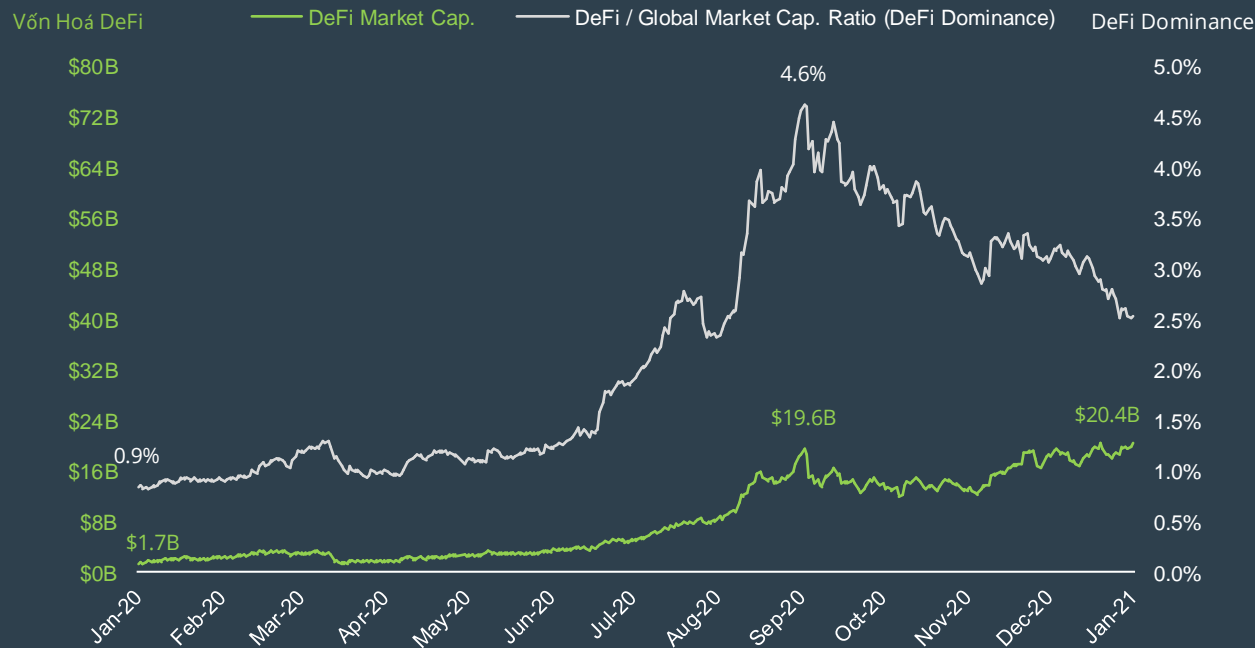


DEFI

Tổng quan về DeFi 2020

DeFi kết thúc năm 2020 với giá trị vốn hóa thị trường đạt đỉnh mới ATH (20,4 tỷ USD)

Vốn hoá DeFi vs. Tỷ lệ DeFi / Vốn hoá toàn bộ thị trường



Năm 2020, thị trường crypto đã chứng kiến **sự gia tăng vượt bậc của DeFi**, đặc biệt là trong 'mùa hè DeFi' (tháng 6 - tháng 8) khi DeFi Dominance tăng nhanh chóng từ 0.9% lên 4.6%.

Vốn hoá của DeFi đã **tăng lên 12 lần và đạt 19.6 tỷ đô la** trong thời gian cao điểm của mùa hè

Vốn hoá DeFi đạt **ATH mới ở mức 20,4 tỷ USD, cao hơn 4% so với mức đỉnh trước đó** cuối năm 2020.

Tuy vậy, DeFi dominance **giảm xuống còn 2.5%** vào cuối năm 2020 do biến động giá của Bitcoin vào cuối năm đã làm ảnh hưởng đến sự tăng trưởng của DeFi.

Nếu và khi Bitcoin dominance giảm, một cơn sốt DeFi mới có thể xuất hiện.

Nhìn chung, DeFi tokens đã đạt mức lợi nhuận lớn lên đến gần 3,000%

Lợi nhuận của top 10 DeFi 2020

	Market Cap	2020 Returns	Largest Daily Drop	Largest Daily Drop Date	Return from 2020 Bottom
Chainlink	\$4.47B	539%	-48%	03-Sep-20	550%
Uniswap	\$1.10B	50%	-20%	19-Sep-20	168%
Aave	\$1.06B	57%	-21%	11-Nov-20	219%
Synthetix Network Token	\$0.99B	497%	-46%	03-Sep-20	1761%
Yearn.Finance	\$0.68B	2788%	-20%	13-Sep-20	2788%
Compound	\$0.62B	91%	-17%	21-Jun-20	123%
Maker	\$0.53B	35%	-59%	12-Mar-20	189%
UMA	\$0.42B	2423%	-37%	05-Sep-20	2423%
SushiSwap	\$0.36B	10%	-58%	05-Sep-20	484%
Loopring	\$0.21B	685%	-45%	05-Sep-20	686%

+718%

Lợi nhuận bình quân đầu tư DeFi năm 2020

Nhìn chung, các DeFi tokens đạt mức lợi nhuận dương trong năm 2020 cùng **YFI** và **UMA** dẫn đầu thị trường với mức tăng trưởng lần lượt là **2,788%** và **2,422%**

Đáng chú ý, **6 trong số 10 token DeFi hàng đầu là những dự án mới trong thị trường** năm 2020 (YFI, UMA, COMP, AAVE, UNI, và SUSHI).

Hầu hết các token DeFi có mức giảm tối đa trung bình là 37%, trong đó **MKR trải qua mức giảm sâu nhất thị trường DeFi trong năm 2020, gần 60%**

Các Oracle phát triển tốt hơn các sàn giao dịch phi tập trung và mảng cho vay

Để hiểu giá trị của từng nền tảng trong không gian DeFi, chúng ta sẽ nhìn lại mức tăng trưởng về vốn hóa pha loãng toàn phần (Fully Diluted Valuation - FDV) và vốn hóa thị trường (Market cap) trong năm 2020 để có góc nhìn rõ hơn về tầm quan của các sản phẩm và dịch vụ trong từng dự án.

Những dự án dẫn đầu thị trường là những dự án cơ sở hạ tầng liên quan đến các giao thức, hỗ trợ luồng dữ liệu trong hệ sinh thái DeFi. Theo sau đó là các dịch vụ liên quan đến thị trường tiền tệ như sàn giao dịch phi tập trung và nền tảng vay - cho vay. Đáng chú ý, **các sàn giao dịch phi tập trung (DEX) đã thu hút nhiều nhà đầu tư nhờ việc tạo ra AMM cho các nhà cung cấp thanh khoản thay vì là Orderbook**

Cơ sở hạ tầng dữ liệu



Chainlink

FDV: \$11.25B **(+538%)**
Market cap: \$4.47B **(+595%)**



The Graph Protocol

FDV: \$3.51B **(+190%)**
Market cap: \$429.99M **(+189%)**



Band Protocol

FDV: \$534.32M **(+2,299%)**
Market cap: \$120.39M **(+2,923%)**

Sàn giao dịch phi tập trung



Uniswap

FDV: \$5.17B **(+50%)**
Market cap: \$1.10B **(+400%)**



Curve Finance

FDV: \$2.07B **(-94%)**
Market cap: \$109.85M **(+1,749%)**



1inch

FDV: \$2.06B **(-42%)**
Market cap: \$105.52M **(-30%)**

Vay và cho vay



Compound

FDV: \$1.50B **(-32%)**
Market cap: \$619.54M **(+109%)**



Aave

FDV: \$1.41B **(+57%)**
Market cap: \$1.06B **(+2,260%)**



Maker

FDV: \$590.50M **(+35%)**
Market cap: \$529.77M **(+64%)**

* Phần trăm thay đổi trong FDV được tính từ ngày niêm yết 1/1/2021

** 3 trường hợp minh họa ở trên dẫn đầu thị trường theo vốn hóa của mỗi lĩnh vực - có nhiều hơn 3 dự án ở mỗi lĩnh vực

Các giao thức DeFi phức tạp đang cạnh tranh gay gắt trên thị trường

Trong hệ sinh thái DeFi, nền tảng phái sinh vẫn chưa được sử dụng rộng rãi. **Các nền tảng tổng hợp yield farming đã trở nên phổ biến hơn nhưng cũng phải cạnh tranh về thị phần** sau mùa hè DeFi, có thể là do nguồn lợi nhuận không bền và liên tục xảy ra nhiều vụ hack trong quá khứ. Sự tham gia đáng chú ý trong thị trường **sự xuất hiện của các Stablecoin thuật toán như là một nguyên mẫu DeFi mới**, mặc dù tính bền vững của nó vẫn chưa được chứng minh.

Sản phẩm phái sinh



Synthetix

FDV : \$1.55B (+499%)
Market cap: \$986.67M (+810%)



UMA

FDV : \$775.14M (+2,422%)
Market cap: \$424.91M (+2,654%)



Hegic

FDV : \$357.33M (+2%)
Market cap: \$37.54M (+366%)

Yield Farming Aggregators



Yearn Finance

FDV: \$685.19M (+2,788%)
Market cap: \$685.19M (+42,762%)



Alpha Finance

FDV: \$185.76M (+260%)
Market cap: \$32.35M (+259%)



Harvest Finance

FDV: \$50.63M (-88%)
Market cap: \$26.95M (+5%)

Stablecoins thuật toán



Empty Set Dollar

FDV : \$412.99M (+16,978%)
Market cap : \$412.99M (+16,978%)



Ampleforth

FDV : \$282.97M (+16,923%)
Market cap : \$282.97M (+16,923%)



Basis Cash

FDV : \$79.55M (+2,588%)
Market cap : \$79.55M (+2,588%)

* Phần trăm thay đổi trong FDV được tính từ ngày niêm yết 1/1/2021

** 3 trường hợp minh họa ở trên dẫn đầu thị trường theo vốn hoá của mỗi lĩnh vực - có nhiều hơn 3 dự án ở mỗi lĩnh vực

Giảm thiểu rủi ro vẫn còn sơ khai so với các đối tác tài chính truyền thống (TradFi)

Bảo hiểm, lãi suất cố định và ETF rất lớn trong lĩnh vực tài chính truyền thống như các công cụ quản lý rủi ro nhưng vẫn chưa đạt được bất kỳ chấp nhận đáng kể nào trong DeFi. Điều này cho thấy người dùng DeFi có sở thích rủi ro rất cao (vd. degens), hoặc các công cụ quản lý rủi ro vẫn chưa hoàn thiện.

Lãi suất cố định



BarnBridge

FDV : \$263.67M (-85%)
Market cap: \$22.63M (+339%)



Saffron Finance

FDV : \$43.12M (+145%)
Market cap: \$47.94M (+140%)



88mph

FDV : \$8.25M (-27%)
Market cap: \$6.25M (+131%)

Bảo hiểm



Nexus Mutual

FDV : \$189.75M (+169%)
Market cap: \$189.62M (+281%)



Cover Protocol

FDV : \$43.12M (+38%)
Market cap: \$32.70M (+213%)



Nsure Network

FDV : \$58.62M (-15%)
Market cap: \$4.58M (+232,265%)

Chỉ số được mã hoá



DeFiPulse

FDV : \$24.73M (+1,202%)
Market cap: \$24.73M (+1,202%)



Power Index Pool

FDV : \$10.87M (+95%)
Market cap: \$10.87M (+95%)



PieDAO DEFI++

FDV : \$722.64K (+22%)
Market cap: \$722.64 (+22%)

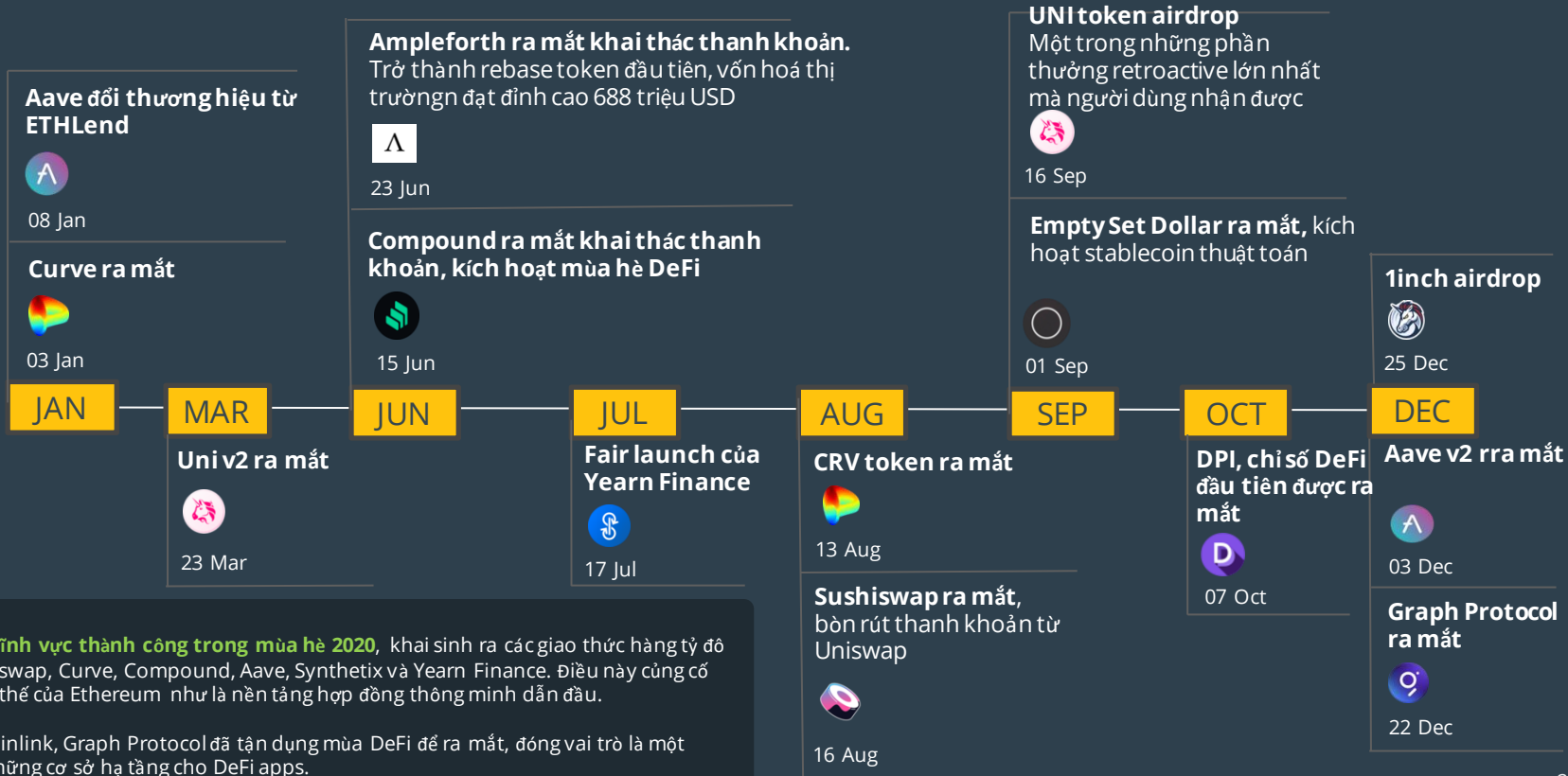
* Phần trăm thay đổi trong FDV được tính từ ngày niêm yết đến 1/1/2021.

** Với Cover, được tính từ ngày 5/1/2021 sau khi dịch chuyển

*** 3 trường hợp minh họa ở trên dẫn đầu thị trường theo vốn hoá của mỗi lĩnh vực - có nhiều hơn 3 dự án ở mỗi lĩnh vực

Các sự kiện DeFi nổi bật năm 2020

Mùa hè Defi đã bắt kịp những chia sẻ quan trọng trong thế giới crypto

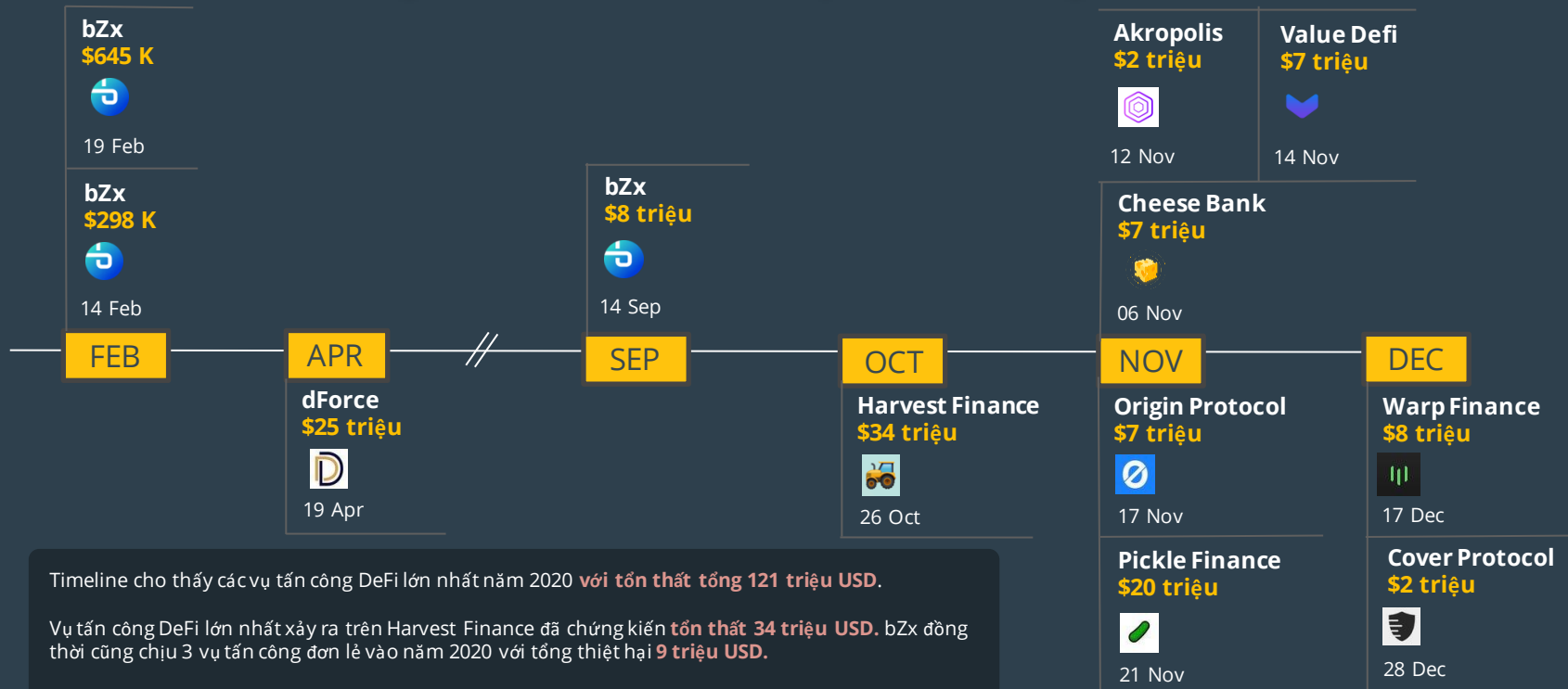


DeFi là lĩnh vực thành công trong mùa hè 2020, khai sinh ra các giao thức hàng tỷ đô như Uniswap, Curve, Compound, Aave, Synthetix và Yearn Finance. Điều này củng cố thêm vị thế của Ethereum như là nền tảng hợp đồng thông minh dẫn đầu.

Sau Chainlink, Graph Protocol đã tận dụng mùa DeFi để ra mắt, đóng vai trò là một trong những cơ sở hạ tầng cho DeFi apps.

Khai thác giao thức DeFi năm 2020

Hệ sinh thái DeFi mất tổng 121 TRIỆU USD vào tay hacker trong suốt 2020



Timeline cho thấy các vụ tấn công DeFi lớn nhất năm 2020 với **tổn thất tổng 121 triệu USD**.

Vụ tấn công DeFi lớn nhất xảy ra trên Harvest Finance đã chứng kiến **tổn thất 34 triệu USD**. bZx đồng thời cũng chịu 3 vụ tấn công đơn lẻ vào năm 2020 với tổng thiệt hại **9 triệu USD**.

Tính bất biến của hợp đồng thông minh là con dao hai lưỡi, **có ít khoản tiền bị thu hồi sau khi mất**. Người dùng được khuyến khích để hiểu rõ về rủi ro khi tương tác với giao thức DeFi và mua bảo hiểm nếu có thể.

GIAO THỨC LÃI SUẤT CỐ ĐỊNH

Giao thức lãi suất cố định (FIRPs)

FIRP có ý định giải quyết nhu cầu về lãi suất ổn định và đáng tin cậy



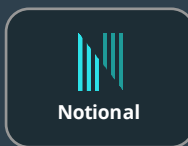
Với việc yield framing ngày càng phổ biến và khối lượng cho vay/ vay DeFi ngày càng tăng, ngày càng **có nhiều nhu cầu về lãi suất ổn định và đáng tin cậy**. Trong Q4 2020, khoảng trống trong thị trường dẫn đến sự bùng nổ của một loại giao thức mới được biết là Giao thức lãi suất cố định (FIRPs).

Số tiền cho FIRP?

Giao thức có mục tiêu cơ bản là cung cấp lãi suất vay/ cho vay ổn định và đáng tin cậy cho dù đó là thông qua cung cấp:

1. Lãi suất cố định
2. Hệ số sinh lãi cố định; hoặc
3. Tạo môi trường thị trường tạo điều kiện cho lãi suất cố định

Các sản phẩm hoạt động trên Ethereum Mainnet



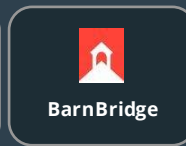
Oct
2020

Oct
2020

Nov
2020

Nov
2020

Đang phát triển



Q1
2021

(planned
release in
Q1 2021)

Q2
2021

So với tài chính truyền thống lãi suất cố định đến từ hình thức nạp tiền cố định (hoặc trái phiếu), FIRPs **tận dụng cấu trúc tokenomic cơ bản của họ và cung cấp các khuyến khích khác để duy trì lãi suất**. Cùng với việc sử dụng công nghệ hợp đồng thông minh, FIRPs có thể di chuyển vốn và triển khai tài sản hiệu quả, chuyển thành thu nhập có thể thay đổi (mặc dù cao hơn). Điều này có nghĩa là một số FIRPs hoặc cung cấp 'lãi suất cố định' hoặc 'thu nhập lãi suất cố định'. Hơn nữa, có FIRPs không cung cấp lãi suất cố định nào cả mà **tạo ra môi trường tạo điều kiện cho lãi suất cố định**.

Giao thức lãi suất cố định (FIRPs)

FIRPs sử dụng nhiều phương pháp khác nhau để cung cấp "lãi suất cố định"



Dựa trên trái phiếu
phát hành trái phiếu cho
khoản nợ tài chính



88mph là công cụ tổng hợp lợi nhuận cung cấp 'lãi suất cố định' **trả trước**. Tuy nhiên, để giảm thiểu rủi ro mất khả năng thanh toán, giao thức **cung cấp phần trăm thấp hơn** lãi suất biến động trung bình của giao thức tích hợp chúng (vd. Compound), cũng như **trái phiếu lãi suất thả nổi** để bù đắp nợ (nếu có).

YIELD

Cả Yield và Notional là **giao thức vay/ cho vay**. Mặc dù có vài khác biệt chính, cả hai giao thức đều áp dụng nguyên tắc giống nhau để cung cấp **lãi suất vay/ cho vay cố định**.

&

Native tokens được tạo ra để hoạt động như **zero-coupon bonds**. Những token này có ngày đáo hạn riêng và có thể được mua/ bán với các mức giá khác nhau. Chênh lệch giá giữa thời điểm mua và thời điểm đáo hạn đạ diện cho lãi suất cho vay/ vay cố định.



Dựa trên lý thuyết trò chơi
người dùng cạnh tranh nhau trả giá
cao hơn để tối đa hoá lợi nhuận



Horizon là một **nền tảng tổng hợp lợi nhuận** theo vòng. **Người dùng có thể mua** trên lãi suất họ mong đợi kiếm được theo vòng được xác định trước.

Vào cuối mỗi vòng, thu nhập giao thức được phân phối đầu tiên đến giá mua thấp hơn (lãi suất thấp hơn) trước khi di chuyển lên giá mua cao hơn. Người dùng sẽ phải mua thật khôn khéo vì họ không nhận được bất kỳ thu nhập nếu họ mua quá cao. Nên người mua được khuyến khích thận trọng đặt mua cho đến lúc thời điểm lãi suất an toàn - Điều này thực sự trở thành lãi suất cố định "trên thực tế"



Dựa trên phân đoạn
người dùng kiếm lợi nhuận
dựa trên hồ sơ rủi ro yêu thích



&



Saffron và BarnBridge là **nền tảng tổng hợp lợi nhuận** dựa trên các **giai đoạn**. Lợi nhuận được chia thành các danh mục đầu tư với rủi ro khác nhau. Thay vì "lãi suất cố định", cả hai giao thức đều cung cấp 'tỷ lệ thu nhập lãi suất cố định'.

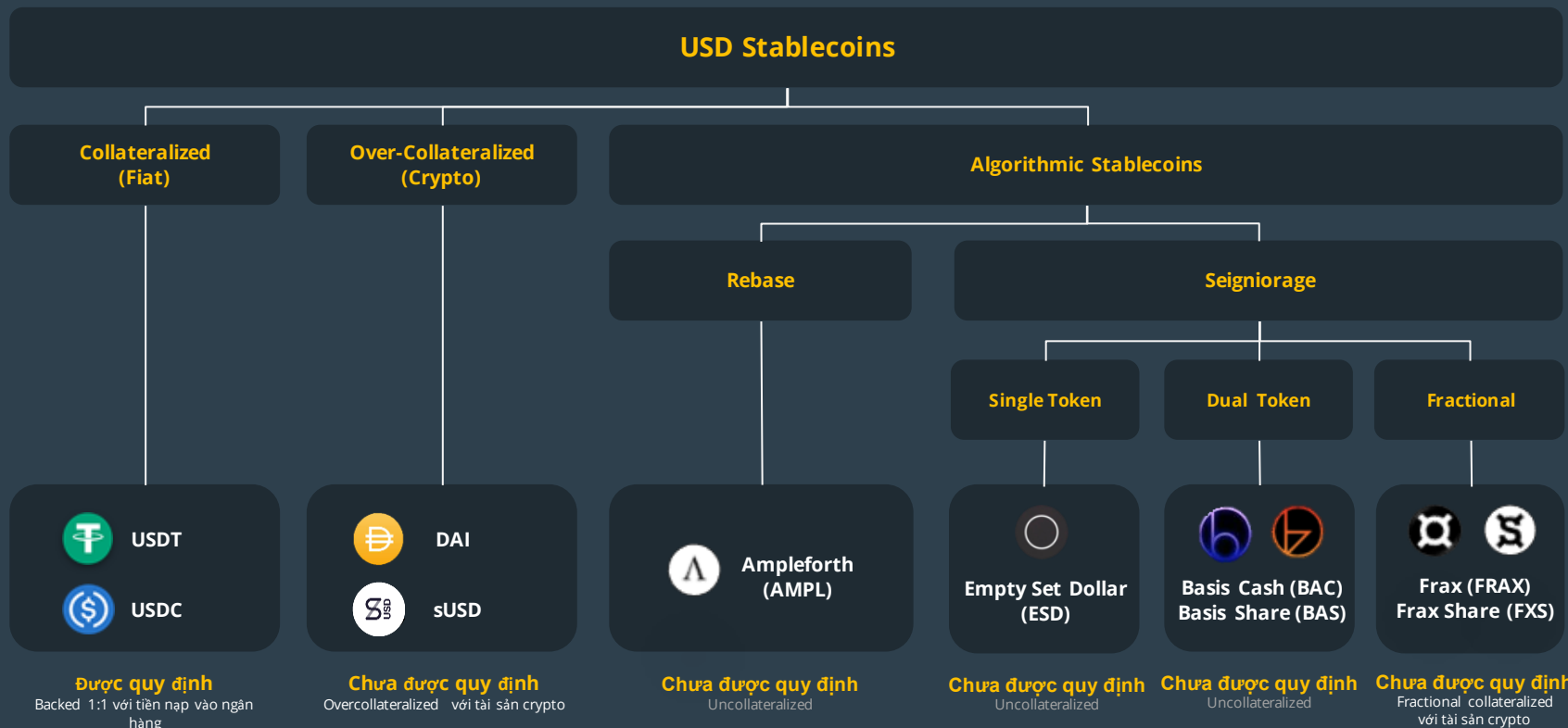
Với SFI, có 3 giai đoạn để người dùng tham gia. Nguyên tắc cốt lõi là phân đoạn rủi ro cao hơn đảm bảo lợi nhuận kiếm được của phân đoạn rủi ro thấp hơn, do đó tạo **một hệ thống bảo hiểm nội bộ**.

Đáng chú ý, BarnBridge cũng có kế hoạch sử dụng **phân đoạn** và cho phép người dùng đa dạng mức giá với coin/token.

STABLECOINS THUẬT TOÁN

Phân loại Stablecoins

Sự đổi mới dẫn đến stablecoin ngày càng tăng



Được quy định
Backed 1:1 với tiền nạp vào ngân hàng

Chưa được quy định
Overcollateralized với tài sản crypto

Chưa được quy định
Uncollateralized

Chưa được quy định
Uncollateralized

Chưa được quy định
Uncollateralized

Chưa được quy định
Fractional collateralized với tài sản crypto

Stablecoin thuật toán là sự sáng tạo của DeFi đối với stablecoin không thể chấp



Để giải quyết tình trạng thiếu stablecoin không thể chấp, nhiều giao thức đã nỗ lực tạo ra stablecoin được điều chỉnh theo thuật toán để đảm bảo giá duy trì \$1. Những giao thức này được phân làm 2 loại (1) **Mô hình Rebase** và (2) **Mô hình Seigniorage**.

Rebase

Giá được kiểm soát bằng **việc thay đổi nguồn cung lưu hành thay đổi**.

Giao thức sẽ tự động **tăng nguồn cung trong ví của mỗi chủ sở hữu** trên một thời gian cố định.

Giao thức sẽ tự động **giảm nguồn cung trong ví của mỗi chủ sở hữu** trên một thời gian cố định.



Ampleforth (AMPL)

Cơ chế kiểm soát giá

Nếu giá > \$1

Nếu giá < \$1

Ví dụ

Seigniorage

Giá được kiểm soát bằng cách giới thiệu **hệ thống phần thưởng tác động đến động lực thị trường**.

Coin được mint và cung cấp cho người tham gia & **những người cung cấp thanh khoản hoặc stake token trong DAO**.

Coin ngừng minting. Người dùng có lẽ **mua coupons đốt coin cơ bản** đổi lại phí bảo hiểm chỉ có thể đổi được khi giá quy về giá chốt.



Empty Set Dollar (ESD)

Mỗi ví dụ điển hình có những phương pháp khác nhau để duy trì giá chốt \$1



Rebase



Ampleforth (AMPL) giới thiệu **cơ chế rebase**.

Mỗi 24 giờ, **nguồn cung lưu hành của AMPL hoặc tăng hoặc giảm theo tỷ lệ** để đảm bảo giá duy trì ở \$1.

Mỗi ví của người sở hữu sẽ bị tác động nhưng chúng vẫn giữ nguyên thị phần như trước.

Vì xu hướng giảm giá diễn ra vào thời gian cố định, **người dùng có thể đặt thời gian giao dịch** to để mua hoặc bán AMPL của họ ngay trước khi giảm giá để **tăng giá trị nắm giữ của họ**.



Seigniorage (Single Token)



Empty Set Dollar (ESD) tiên phong trong mô hình Seigniorage (Single Token).

Vào đầu mỗi epoch, **hệ thống sẽ tính toán giá trung bình theo thời gian (TWAP)**.

Nếu TWAP trên \$1, **giao thức sẽ rơi vào giai đoạn lạm phát** và đúc token làm phần thưởng cho DAO token stakers và các nhà cung cấp thanh khoản.

Trái lại, nếu giá dưới \$1, **giao thức rơi vào giai đoạn tụt chỉnh**, người dùng sẽ ngừng nhận bất kỳ phần thưởng nào.

Trong suốt giai đoạn thu hẹp, người dùng sẽ mua coupons đốt ESD và kiếm phí bảo hiểm **lên đến 56%** nếu giao thức lại bước vào giai đoạn mở rộng. Tuy nhiên, **coupons chỉ tồn tại trong 30 ngày**, có nghĩa là người mua có nguy cơ không nhận được gì.



Seigniorage (Dual Token)



Mô hình Seigniorage (Dual Token) **tương tự mô hình Single Token** nhưng với việc giới thiệu của một **share token phụ**.

Sử dụng **Basis Cash làm ví dụ**, giao thức có Basis Cash (BAC) là stablecoin và Basis Share (BAS) là staking token.

Sự khác biệt chính là người dùng nhận phần thưởng lạm phát từ Boardroom (tương tự DAO), họ **phải stake share tokens của họ**.

BAS (kiếm được từ liquidity mining) có thể staked trong Boardroom để kiếm BAC trong suốt quá trình mở rộng.

Epochs kéo dài trong 24 giờ và cổ phiếu (tương tự coupons) are **có giá (BAC)^2** nhưng **không có thời hạn**.



Seigniorage (Fractional)



Frax là một hệ thống độc đáo, nguồn cung được hỗ trợ bởi hai loại tài sản thế chấp: được thế chấp với stablecoin (USDC) và FRAX Share (FXS).

Frax stablecoins (FRAX) **có thể luôn được đúc ra và đổi từ hệ thống với giá trị \$1**. Điều này khuyến khích nhà đầu tư chênh lệch giá liên tục mua/ đúc FRAX để đem giá trị lại giá chốt ban đầu.

Điều này **được củng cố bởi tỷ lệ thế chấp có điều chỉnh** which kiểm soát lượng FXS cần được đúc ra FRAX.

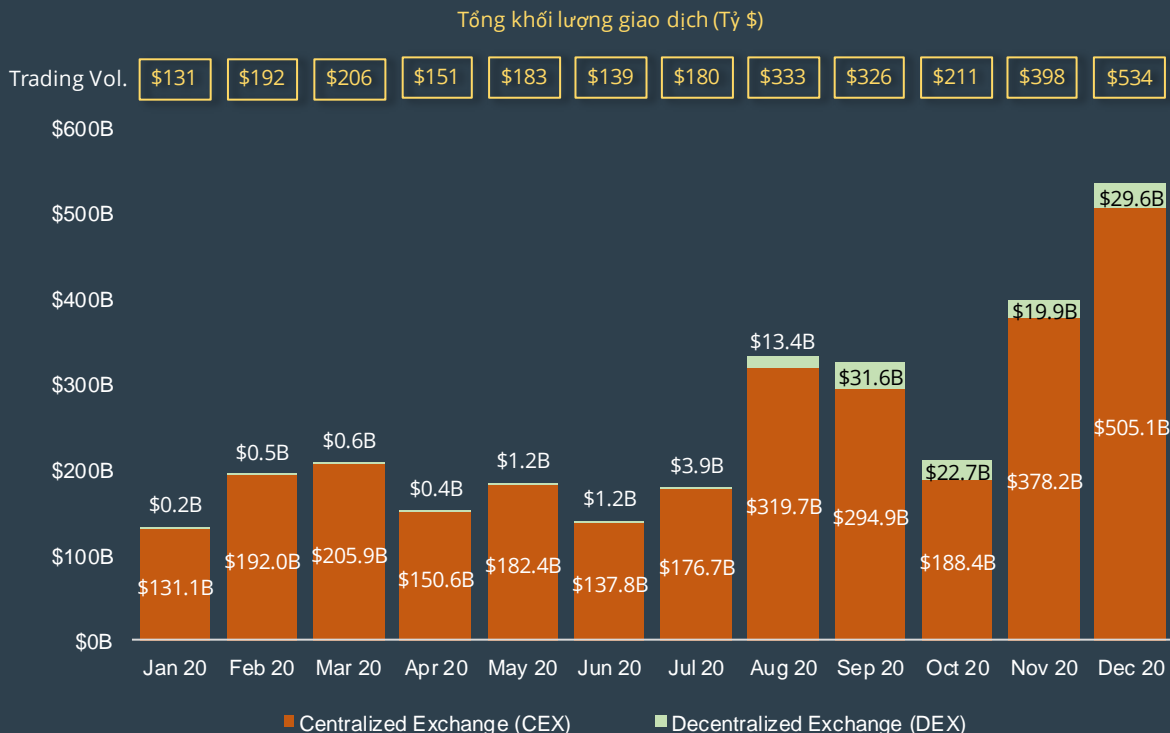
Hệ thống bắt đầu với tỷ lệ thế chấp 100% USDC. Mỗi giờ, nếu FRAX giữ ở giá \$1 hoặc trên, tỷ lệ thế chấp sẽ giảm xuống 0.25% và cần nhiều FXS hơn để đúc ra FRAX.

SÀN GIAO DỊCH

Top 9 sàn giao dịch tiền điện tử 2020

Khối lượng giao dịch của CEX và DEX đã tăng lên 403 tỷ USD trong năm 2020

Khối lượng giao dịch của top 9 CEX + DEX (T1 - T12 2020)



+307%

Tổng khối lượng giao dịch tăng trưởng trong 2020

Vào năm 2020, khối lượng giao dịch trên top 9 sàn giao dịch tập trung và phi tập trung đã **tăng lên 403 tỷ USD** lên 534 tỷ USD (+307%).

Sự tăng trưởng bùng nổ này được thúc đẩy phần lớn bởi CEX chiếm **93% tăng trưởng của năm**. Tuy nhiên DEX ghi nhận mức tăng theo cấp số nhân **17,989%**, đạt **29 tỷ USD** khối lượng giao dịch trong tháng 12, tăng từ 163 triệu USD trong tháng 1.

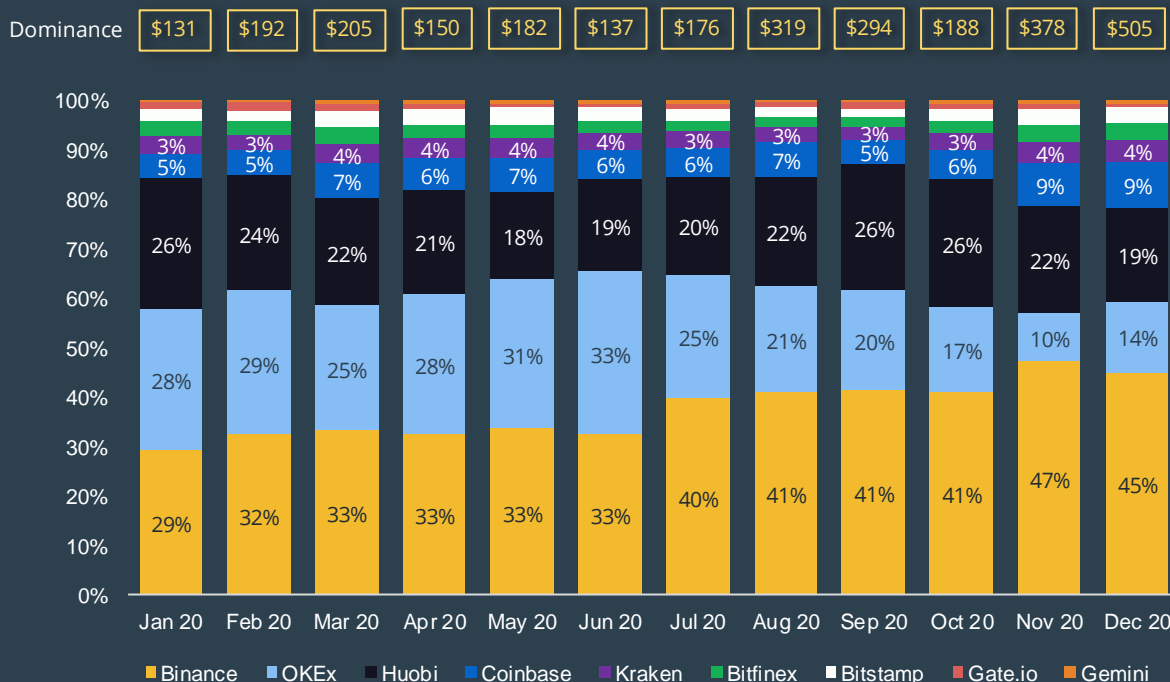
Mặc dù vậy, DEX vẫn đứng **sau** CEX. Trong suốt năm, top 9 tỷ lệ DEX CEX **tăng đều** từ 0.12% trong tháng 1 **lên 10.74%** trong tháng 9, trước khi **giảm xuống 5.53%** trong tháng 12.

Top 9 sàn giao dịch tập trung (CEX) trong 2020

Binance giữ vững vị trí dẫn đầu rong khi sự thống trị của OKEx và Huobi thu hẹp

Sự thống trị khối lượng giao dịch của top 9 CEX (T1 - T12 2020)

Tổng khối lượng giao dịch (Tỷ \$)



+285%

Tổng khối lượng giao dịch Top 10 CEX trong 2020

Sàn giao dịch tập trung gần như **tăng gấp bốn lần khối lượng giao dịch** kể từ tháng 1, tăng đến **374 tỷ USD** chạm **mức cao mới 505 tỷ USD** vào cuối năm 2020.

Binance đã đóng góp một phần của sự tăng trưởng với mức tăng **189 tỷ USD** về khối lượng giao dịch (**+51%**), theo sau bởi Huobi với **61 tỷ USD (+16%)** và Coinbase với **40 tỷ USD (+11%)**.

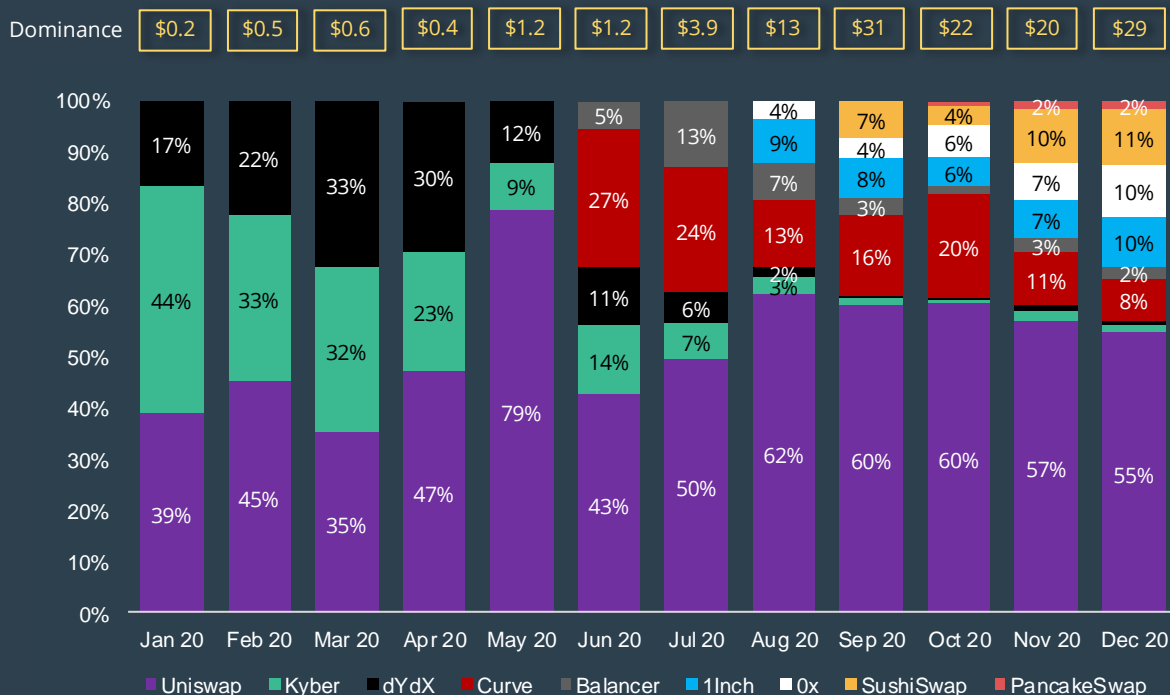
Xét về sự thống trị, Binance là **người chiến thắng** trong năm 2020, củng cố vị trí dẫn đầu với mức tăng kinh ngạc **16% lên 45%**. Thất bại nhất là OKEx chứng kiến **sự thống trị giảm** khoảng một nửa từ **28% xuống 14%**. Trong khi Huobi chịu lỗ ở mức vừa phải **7%**.

Top 9 sàn phi tập trung (DEX) năm 2020

Uniswap duy trì vị trí dẫn đầu, thị phần của Kyber và dYdX bị chảy về những tay chơi mới

Sự thống trị khối lượng giao dịch Top 9 DEX (T1 - T12 2020)

Tổng khối lượng giao dịch (Tỷ \$)



17,989%

Tổng khối lượng giao dịch Top 9 DEX năm 2020

2020 chứng kiến khối lượng giao dịch DEX **tăng theo cấp số nhân 180 lần** từ **163 triệu USD** đến **29 tỷ USD** trước tháng 12.

Uniswap **duy trì vị trí dẫn đầu trong suốt năm 2020** với tư cách là người đóng góp lớn nhất và o khối lượng giao dịch với **16 tỷ USD (55% sự thống trị)** trong tháng 12.

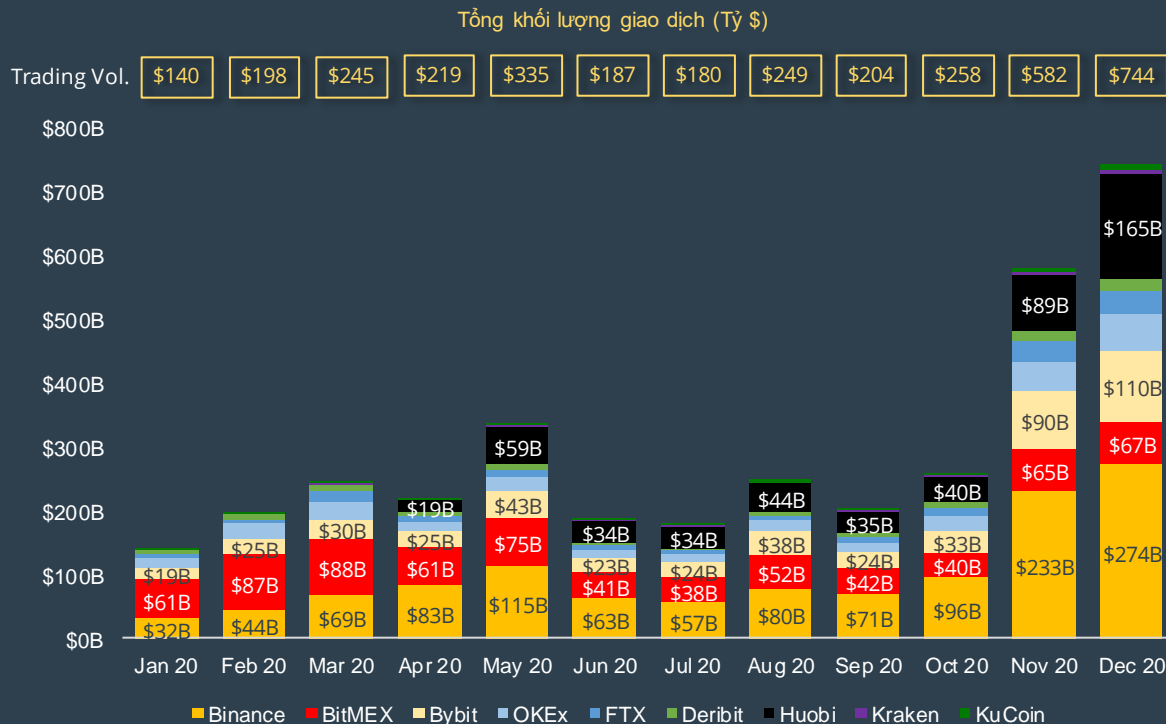
Tuy nhiên, Kyber và dYdX chứng kiến thị phần **giảm đáng kể (-42% và -15%)**.

Nhìn chung, thị trường DEX **hiện cạnh tranh hơn** do những tên tuổi mới gia nhập như Curve, Sushiswap, 0x và Balancer.

Sàn phái sinh 2020 - Khối lượng hoán đổi Bitcoin Perpetual

Khối lượng hoán đổi BTC perpetual đạt con số kỷ lục 3.5 nghìn tỷ USD năm 2020

Tổng khối lượng giao dịch Bitcoin Perpetual hàng tháng (T1 - T12 2020)



531%
 Khối lượng giao dịch hoán đổi top 9 Bitcoin Perpetual tăng trưởng năm 2020

Khối lượng giao dịch hoán đổi Bitcoin perpetual trên top 9 sàn phái sinh **tăng từ 140 tỷ USD trong tháng 1 lên 744 tỷ USD trong tháng 12, tăng 531% trong năm 2020.**

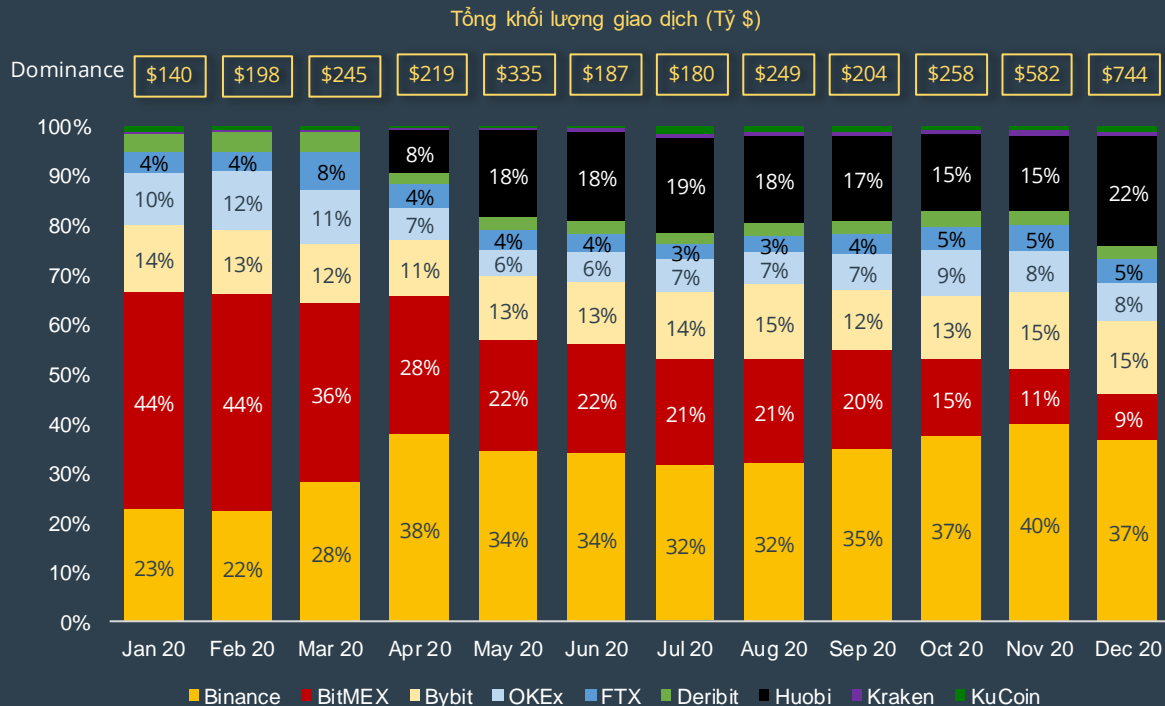
Binance đóng góp nhiều nhất cho mức tăng này **40% (+242Tỷ USD)**, theo sau bởi Huobi **27% (+165Tỷ USD)**.

Khối lượng tăng mạnh trong tháng 11 và tháng 12 2020, trùng với thời điểm Bitcoin **phá vỡ All-Time-High (ATH)** lần đầu tiên trong 3 năm.

Sàn phái sinh năm 2020 – Khối lượng hoán đổi Bitcoin Perpetual

Binance duy trì vị trí dẫn đầu, Bitmex chứng lại trong khi Huobi phát triển nhanh hơn

Tổng khối lượng giao dịch Bitcoin Perpetual hàng tháng (T1 – T12 2020)



Sự sụp đổ của BitMEX rất đáng chú ý, vì nó **giảm thị phần từ 44% xuống 9% vào cuối năm 2020.**

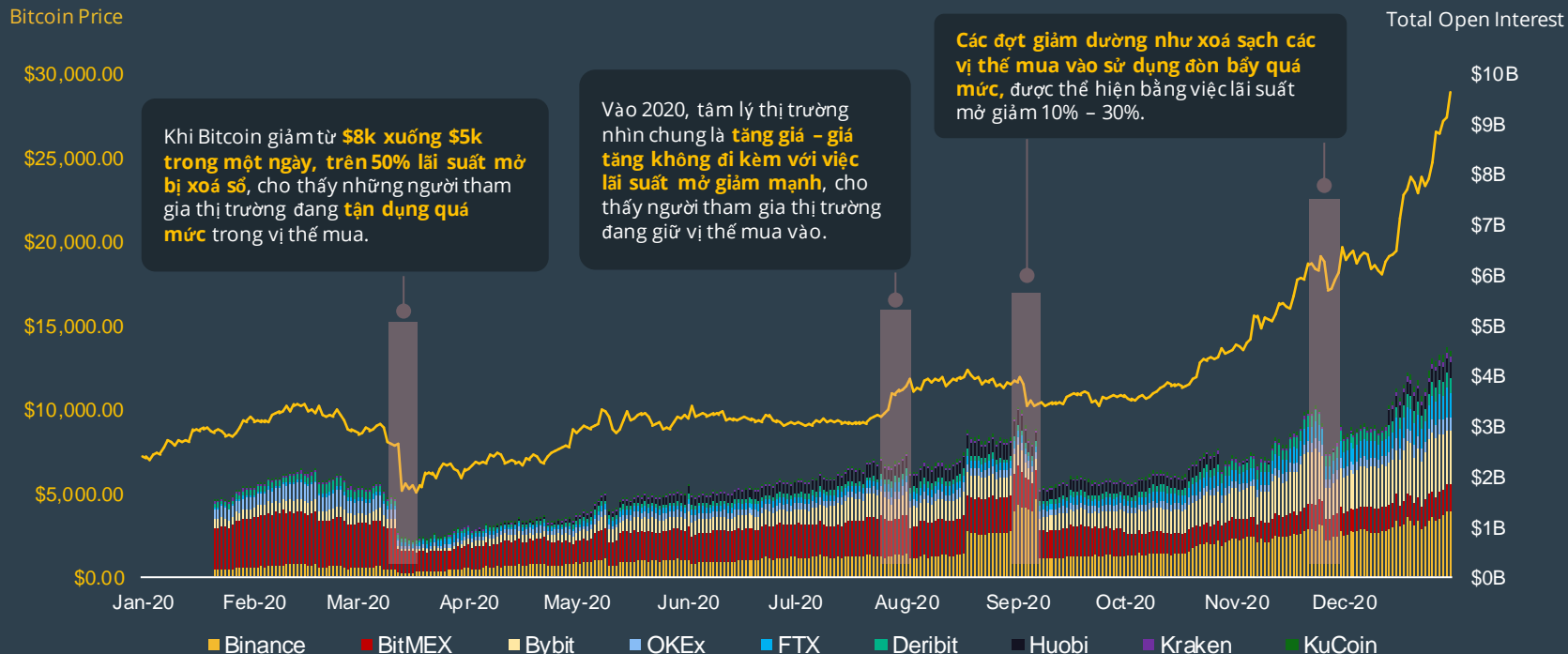
Binance củng cố vị trí số 1 dẫn đầu từ khi Bitmex sụp đổ, **duy trì sự thống trị trong phạm vi 40%.**

Huobi ra mắt phân khúc phái sinh năm 2020 và **tăng lên vị trí số 2 trong năm**, chiếm 22% thị phần vào cuối năm 2020, cho thấy tham vọng lớn của Trung Quốc đối với hoán đổi perpetual.

Sàn phái sinh 2020 – Lãi suất mở Bitcoin Perpetual Swaps

Mối tương quan tích cực của BTC với lãi suất mở cho thấy tâm lý "bullish" trong năm 2020

Tổng lãi suất mở Bitcoin Perpetual hàng tháng (T1 – T12 2020)





THEO DÕI CHÚNG TÔI





CẢM ƠN BẠN ĐÃ ĐỌC :)

Dành 1 phút để làm khảo sát và cho chúng tôi biết cảm nghĩ của bạn