

USDG

鏈上收益協議代幣

白皮書 V1.2.2

最後更新於2022年12月23日

目錄

- 壹、 摘要
- 貳、 去中心化治理組織 (DAO)
- 參、 CryptoDAO
- 肆、 去中心化金融 (DeFi)
- 伍、 穩定幣市場現況
- 陸、 USDG 介紹
- 柒、 代幣模型
 - 一、 價格穩定模型
 - 二、 代幣收益模型

- 附錄、
 - 壹、 免責聲明
 - 貳、 參考文獻

壹、 摘要

USDG 是一種由 USDT 所鑄造的虛擬代幣，是 CryptoDAO 的重點項目之一。CryptoDAO 是一個分散式組織，致力於量化交易和去中心化金融 (DeFi) 研究。

USDG 是 CryptoDAO 的鏈上收益協議代幣，USDG 與 USDT 不同，存入 USDG Finance Wallet 的所有 USDT 將自動鑄造等值的 USDG，並投入 CryptoDAO 以獲取代幣收益。

透過質押 USDG，CryptoDAO 產生的代幣收益將分配給質押 USDG 的參與者。用戶可以將 USDG 放入 USDG Finance 中，並定期獲得代幣獎勵。USDG 代幣還可用於控制關鍵提案，包括修改代幣收入和獎勵期限，另外，USDG 也可以作為衍生產品在二級市場上交易。

貳、 去中心化治理組織 (DAO)

自中本聰 (Satoshi Nakamoto) 在 2008 年的「比特幣白皮書」問世以來，越來越來多比特幣相關的名詞出現在世人眼前。我們一直聽到「區塊鏈技術」一詞。區塊鏈實際上只是一連串的區塊，用於比特幣的公開交易帳本。區塊鏈是一個共享的公開交易帳本，以難以篡改、入侵或是欺騙系統的方式記錄訊息。

截至 2018 年，有超過 1,600 種遵循比特幣和區塊鏈概念的加密貨幣，包括以太坊 (Ethereum)、萊特幣 (Litecoin)、達世幣 (Dash) 和瑞波幣 (Ripple)。到目前為止，目前市場上有近 6,000 種不同的加密貨幣，總市值約為 3,670 億美元。

使用區塊鏈技術，參與者無需中央清算機構即可確認交易。區塊鏈是數位數據的集合，這些數位數據在世界各地、多個地點、國家和機構之間共享、同步和複製。根據 GosReport 的數據，全球區塊鏈技術市場預計在 2022 將達到 56 億美元，自 2016 年以來的複合年增長率約為 70%。

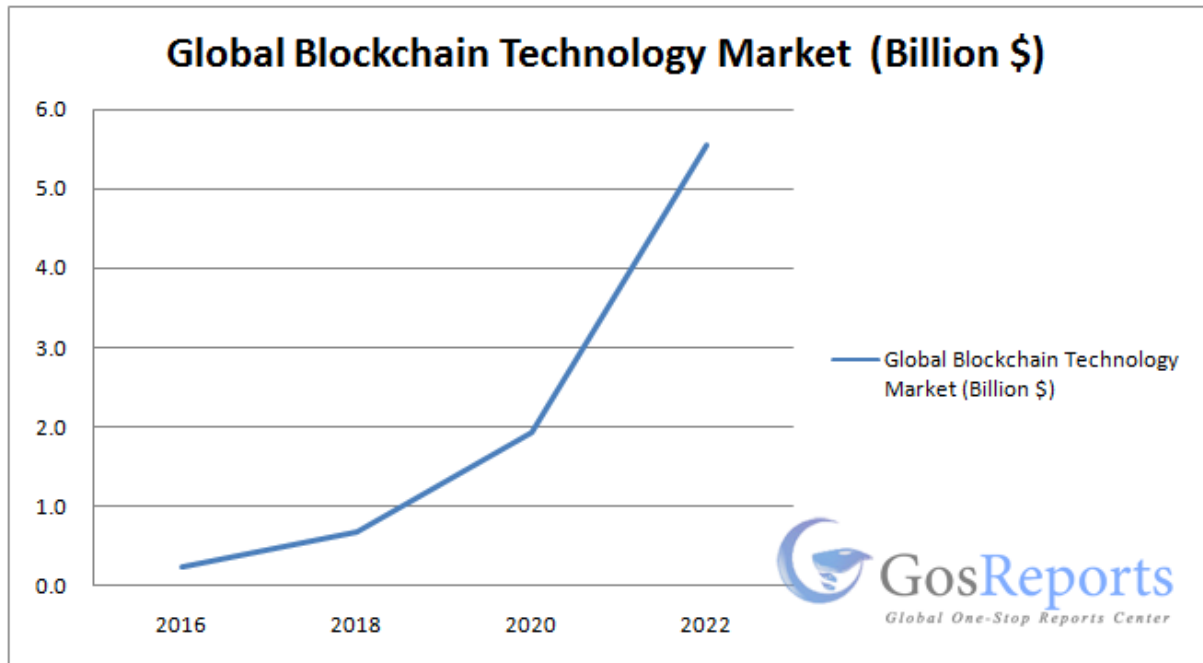


圖1 全球區塊鏈技術市場

區塊鏈可以應用於許多不同領域，包括資產管理、保險、物聯網（IoT）、供應鏈、醫療保健、個人識別等。其中最重要的是去中心自治組織（Decentralized Autonomous Organization），縮寫為 DAO，可以理解為開放式的創投基金，將以太坊（Ethereum）作為底層協議架構，組織治理以及日常運作等，皆透過程式碼自動執行。

DAO 是一個通過智能合約來維運的去中心化組織，將運行規則編寫於區塊鏈上，在無第三方監管的情況下自行運作。DAO 中的每個參與者都能夠發布提議，實現公開公正的自主管理，利用代碼來規範所有人的行為。

利用去中心化性質的區塊鏈來成立組織，以智能合約實現組織的規章，也就是所謂的「Code is law」，任何持有代幣的用戶都能夠參與

其中，DAO 的規章以智能合約實現，從而約束參與者，又保證公開公平公正，有著民主、自治的特點。

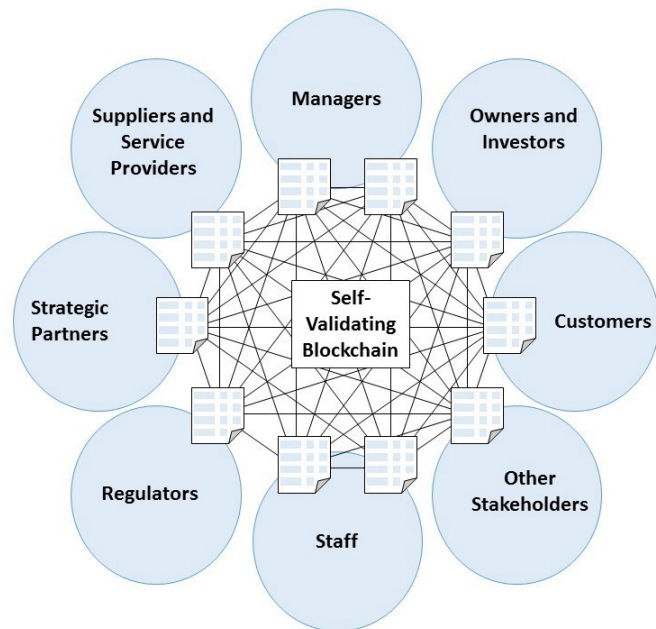


圖2 基於智能合約的民主化自治

參、 CryptoDAO

1. 簡介

DAO (Decentralized Autonomous Organization) 代表去中心化自治組織，可以解釋為分散式組織架構，這是一種基於以太坊的智能合約。

CryptoDAO 由 11 位經認可的投資者組成，並維持關鍵夥伴關係。本質上，它是一個分散的組織，它使用機制來管理組織的加密通貨，在組織成員之間代幣分配和管理。

CryptoDAO 最新投資項目包括 mStable、Cream、Yearn.Finance、Teer Quant Fund、Compound、Kava 以及 Diadata 等市場熱點項目。

DAO 的概念不僅保護民主原則，而且通過技術發展，模型創新和合理的激勵機制改善了現有的腐敗體系。隨著 2020 年各種類型 DAO 的出現和升級，我們有理由相信，DAO 的應用將在未來自下而上發展，並且將從鏈上當前的去中心化形式繼續改進。

2. 優點

(1) 權利平等

每個投資者皆為平等機會，決定其組織的未來，並在提案過程中擁有發言權。由於組織結構不受傳統的管理層次結構的限制，因此每個創新的想法和建議都可以被整個組織充分考慮。

(2) 高效率

在完全分散的組織中，事務處理時間更快、更高效。此外，由於提交提案需要每個利益相關者一定數量的代幣，因此不需要在無效解決方案上浪費時間。

(3) 風控能力

CryptoDAO 核心成員大多數都是業內頂尖人士及專業傳統 VC，擁有業內一手資源以及多年的風控經驗。

肆、 去中心化金融 (DeFi)

除了穩定幣的常見應用外，等到基礎設施建設完成，CryptoDAO 還將開發自己的 DeFi 項目。DeFi 是去中心化金融 (Decentralized Finance) 的縮寫，通常指基於以太坊的數位資產和金融智能合約、協議以及去中心化應用程式。

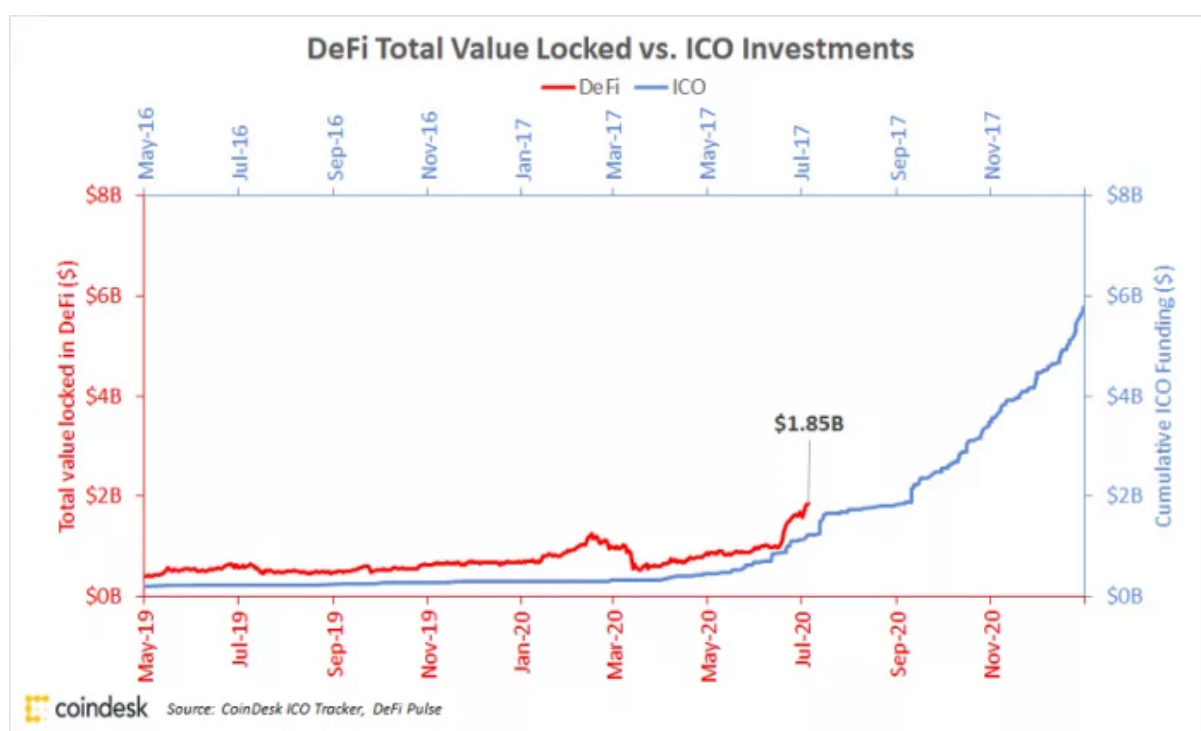


圖3 DeFi總鎖定價值與ICO投資對比

DeFi 存在的關鍵是建立一個與傳統金融平行的世界。持有 USDG 的用戶可以將 USDG 投資到 CryptoDAO DeFi 項目中以賺取收益。DeFi 的無許可性和透明性是傳統金融無法實現的。

通過在此 DeFi 項目中質押 USDG，CryptoDAO 產生的價值將分配給質押 USDG 的參與者。

伍、 穩定幣市場現況

穩定幣的價值與黃金、白銀、美元或其他有形資產掛鉤，這些資產較一般的加密貨幣穩定。由於加密貨幣價格的高波動性，它們無法廣泛用於支付處理等日常應用中。穩定幣提供的高穩定性可以解決這一問題。穩定幣可以讓用戶在全球範圍內進行低成本和快速的資產轉移。

表1 穩定幣的種類

類型	介紹	範例
法定資產抵押	發行人需要有一定數量的法定貨幣存款並按比例發行代幣。	USDT、TUSD
加密資產抵押	加密貨幣用作抵押品。用戶將其加密貨幣鎖定在智能合約中以獲得穩定幣。	Bitshare、DAI
演算法	代幣的發行完全通過演算法和智能合約進行管理，沒有任何資產儲備。	Carbon

如下圖所示，我們可以看到整個穩定幣的市值持續上升。到目前為止，穩定幣的總市值約為 147 億美元。其中，USDT 佔穩定幣總市值的近 90%。

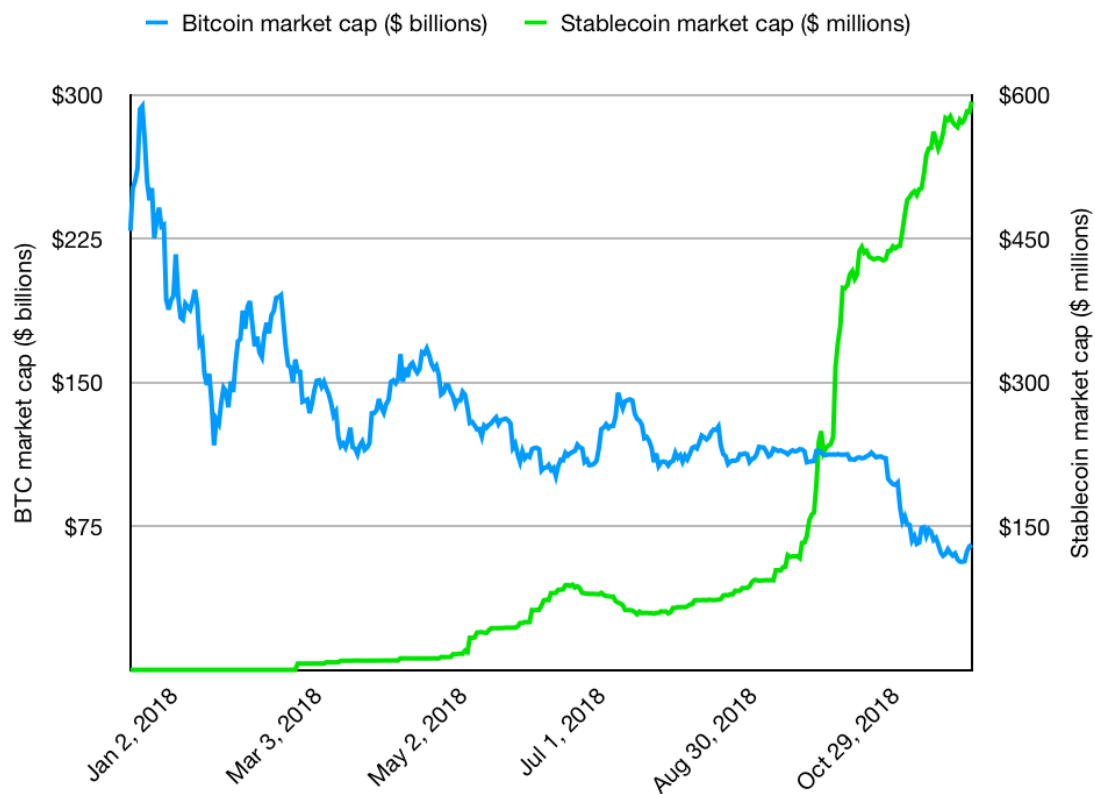


圖4 穩定幣和比特幣市值走勢

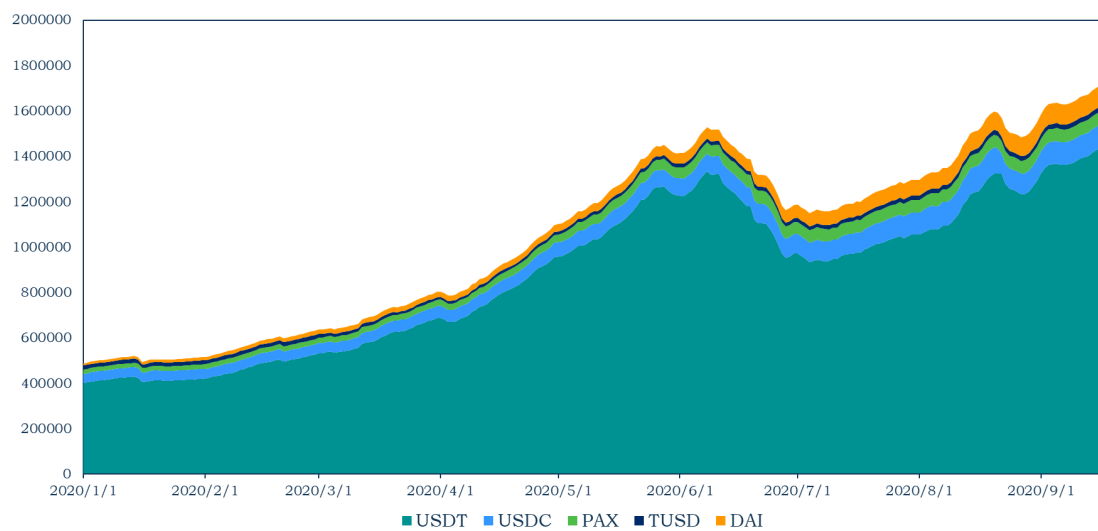


圖5 以太坊網路中穩定幣持幣地址數

陸、 USDG 介紹

1. 簡介

USDG 是由 CryptoDAO 所發行，具有高度信任度的去中心化虛擬代幣，以 USDT 1:1 鑄造而成。USDG 是根據 ERC20 標準在以太坊上發行的代幣，並將成為現實世界資產與區塊鏈之間的橋樑。區塊鏈技術和代幣經濟激勵的概念將被用於促進社區的流通，為所有人提供更公平的生態。

2. 如何獲取USDG

持有 USDT 的人可以將 USDT 存入 USDG Finance，將自動產生等值的 USDG 並投入 CryptoDAO 以獲取代幣收益。

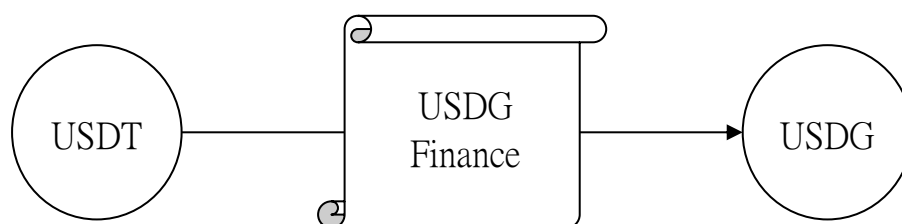


圖6 如何獲取 USDG

用戶可以將 USDG 放入 USDG Finance 中並定期獲得獎勵。USDG 代幣還可用於控制關鍵提案，包括修改代幣收入和獎勵期限。USDG 也可以作為衍生性產品在二級市場上交易。

柒、代幣模型

1. 價格穩定模型

費雪方程式是貨幣數量論的核心，貨幣數量論是價格變動與貨幣供給變動有關的理論。

$$PV = MT$$

，其中

M = 貨幣供應量、 V = 流通速度

P = 價格水平、 T = 交易額

2. 里德定律

網路效應是一種現象，藉以增加人數或參與者的數量來提高商品或服務的價值。里德定律是 David P. Reed 的主張，使用和接受 USDG 的人越多，該數位代幣就越具有吸引力。

Sarnoff's Law



Metcalfe's Law



Reed's Law



圖7 網路效應

附錄、

壹、 免責聲明

USDG 的支持者，請仔細閱讀 USDG 白皮書和官方網站，充分了解區塊鏈技術，認識 USDG 的潛在風險，並充分評估您的風險承受能力和實際情況以做出合理判斷。隨著區塊鏈技術的不斷發展，USDG 可能會面臨一些當前無法預測的風險。

USDG 屬於虛擬通貨，本身具有高風險高波動之特性。任何虛擬通貨買賣皆具有高風險高波動之特性，本白皮書不具有任何建議購買及保證獲利之意思。

本白皮書非募集說明書或其他任何證券發行文件的基礎，亦不擬作為在任何國家或司法管轄區發行或募資證券或其他任何應受管制的產品。本白皮書未被任何國家或司法管轄區的任一監管機構審核。

您認知並同意，USDG 不具備下列功能：

1. 代表本團隊或任何司法管轄區之任何其他機構之股權、控制權或義務，或參與、控制前述機構應用決策之權利；
2. 代表任何類型之投資；
3. 代表任何擁有內在價值或市場價格之有價證券；
4. 代表任何人有義務贖回、或購買的商品或資產。

參與者一旦參與本計劃，代表其已確認理解並認可細則中的各項條款說明，接受潛在風險，後果自擔。

1. 市場風險：若加密貨幣市場整體價值被高估，那麼投資風險將加大，參與者可能會對項目的價格增長抱有較高期望，但這些高期望可能無法實現。
2. 系統性風險：是指不可抗力因素，包括但不限於自然災害政治動蕩等。
3. 監管風險：加密貨幣的交易具有極高不確定性，由於加密貨幣交易領域目前尚缺乏強有力的監管，加密貨幣存在暴漲暴跌等情況的風險，個人參與者入市後若缺乏經驗，可能難以抵禦市場不穩定所帶來的資產衝擊與心理壓力。

4. 項目風險：團隊將不遺餘力去實現白皮書中提到的目標，現已有較為成熟的商業模型，然而由於行業整體發展趨勢不可預見，現有的商業模型可能無法與市場需求良好吻合，從而導致營利難以實現。同時，由於本白皮書可能隨著項目細節的落地進行更新，如果項目更新後的細節未被本計劃參與者及時獲取，參與者因信息不對稱而認知不足，從而影響到項目的後續發展。
5. 技術風險：本項目基於密碼學算法，密碼學的迅速發展也帶來潛在的被破解風險；區塊鏈、分布式存儲等技術支撐著核心業務發展，團隊不能完全保證技術的落地；項目更新過程中，可能會發現有漏洞存在，可通過發佈更新的方式進行彌補，但不能保證漏洞所致影響的程度。
6. 駭客攻擊與犯罪風險：在安全性方面，電子代幣具有匿名、難以追溯等特點，易遭到駭客攻擊或被犯罪分子利用，或可能涉及到非法資產轉移等犯罪行為。
7. 政策風險：目前國際對於區塊鏈項目以及以虛擬通貨方融資的監管政策尚不明確，存在一定的因政策原因而造成參與者損失的可能性。
8. 未知風險：隨著區塊鏈技術的不斷發展，可能會面臨一些當前無法預料的風險。

參與者在參與之前必須充分了解團隊背景、總體框架。本團隊有權隨時修正與變更本白皮書之內容，如果版本之間有任何衝突，則以官方網站上最新版本為準。團隊保留對本白皮書的最終解釋權。

本項目不保證獲利，存在虧損風險，購買前請謹慎研究。

貳、 參考文獻

1. Frederic Mishkin, The Economics of Money, Banking and Financial Markets
2. N.Gregory Mankiw, Principles of Economics
3. Satoshi Nakamoto, Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System
4. Binance Research, The Evolution of Stablecoins
5. GosReports, Global Blockchain Technology Market Research Report