

BRA\INS



BITCOIN: ULTIMÁTNÍ KOLATERÁL

Martin Connor

BRAVINS

BRAIINS

Bitcoin: Ultimátní kolaterál

Copyright © 2025 Braiins Systems, s.r.o. Všechna práva vyhrazena

Všechna práva vyhrazena. Žádná část této publikace nesmí být reprodukována, šířena nebo přenášena v jakékoli formě nebo jakýmikoliv prostředky, včetně pořizování fotokopií, nahrávání nebo jiných elektronických či mechanických metod, bez předchozího písemného souhlasu vydavatele, s výjimkou krátkých citací v rámci recenze kritika.

Z anglického originálu Bitcoin: The Ultimate Collateral

přeložil: Tomáš Rychtařík

Napsal: Martin Connor

Přispěvatelé: Juraj Bednár, Kristian Csepcsar, Brian Cubellis,
Martin Matejka, Eli Nagar, Igor Neumann, Wyatt O'Rourke

Redakce: Kristian Csepcsar, Debbie Liebenberg

Korektura: Daniela Hozdová, Shezza

Obálka: Kristofer Filip

Úprava obálky: Jiří Chlebus, Sabina Mácha

Design konzultace: Robert Blecha

Sazba písma: Sabina Mácha

Marketingová strategie: Kristian Csepcsar

Vytištěno v České republice

ISBN 978-80-909695-0-6





BITCOIN: ULTIMÁTNÍ KOLATERÁL

Tuto knihu napsal Martin Connor, redaktor propagandy společnosti Braiins, a to ve spolupráci s odborníky z předních bitcoinových společností. Kniha si klade za cíl prozkoumat a shrnout koncepty úvěrů, kolaterálu a bitcoinu. Dále se v této knize zabýváme tím, jak mohou uživatelé bitcoinu a jednotlivé firmy získat ze svých bitcoinů co nejvyšší možnou hodnotu, aniž by je museli prodávat.

BRAIINS

Ekosystém pro těžbu bitcoinu a vše okolo ní. Těžte více bitcoinů pomocí nástrojů od Braiins, které zahrnují těžební pool, management, firmware, hardware, vzdělávání a další služby.

Více o firmě najdete na stránkách

braiins.com.

Firefish

Tržiště pro peer-to-peer půjčky, díky kterým už nikdy nemusíte prodávat svůj bitcoin, ale naopak z něj můžete žít. Zastavte svůj bitcoin & investujte fiat – použijte během registrace promo kód **FIREBOOK** a jako dlužník tak získáte 30% slevu na poplatek za poskytnutí první půjčky na

firefish.io.



OBSAH

PŘEDMLUVY: VÝVOJ NÁSTROJŮ PRO VYUŽITÍ MAXIMÁLNÍHO POTENCIÁLU BITCOINU	XI
BITCOIN: NEJLEPŠÍ AKTIVUM, KTERÉ KDY BYLO STVOŘENO	17
PROČ BOHATÍ NIKDY NEPRODÁVAJÍ AKTIVA	29
KOLATERÁL A PONOŘENÍ SE DO ZÁHADNÉHO SYSTÉMU ÚVĚRŮ	37
BITCOIN JE ULTIMÁTNÍ KOLATERÁL	45
VÍTEJTE VE FIREFISH	55
PŮJČKY OPROTI BITCOINU NA FIREFISH	65
INVESTICE NA FIREFISH	69
PEER-TO-PEER PŮJČKY	73
JAK MOHOU FIRMY VYUŽÍT BITCOIN PRO SVŮJ RŮST	77
BRAIINS – VYUŽITÍ PÁKOVÉHO EFEKTU A KOLATERALIZACE BITCOINU	89
KOLATERÁL PRO TĚŽAŘE BITCOINU	95
KOLATERÁL PRO BITCOINOVÉ SPOLEČNOSTI	103
BUDOUCNOST BITCOINU JAKO KOLATERÁLU	109
CO TO VŠECHNO ZNAMENÁ?	113



PŘEDMLUVY: VÝVOJ NÁSTROJŮ PRO VYUŽITÍ MAXIMÁLNÍHO POTENCIÁLU BITCOINU

V předmluvách od dvou vývojářů bitcoinu je vyjádřen názor na minulost, současnost a budoucnost používání zástavy.

„Strávíte 40 000 hodin svého života vyděláváním peněz; možná se vyplátí strávit 100 hodin tím, že budete přemýšlet, jak si je uchovat.“

Michael Saylor

CESTA, KTEROU ZVOLILI V BRAIINS UŽ OD ROKU 2010: NIKDY NEPRODÁVEJTE, POUŽIJTE JAKO KOLATERÁL

ELI NAGAR Z BRAIINS

Jako generální ředitel společnosti Braiins jsem měl jedinečnou příležitost vést naši společnost v rychle se vyvíjejícím prostředí bitcoinu, těžby a všeho okolo. V Braiins jsme se vždy řídili jedinou vizí: využít transformační potenciál bitcoinu, a to **nejen jako nejqualitnější formy peněz, ale i jako ultimátní formy zástavy.**

Od našeho založení v roce 2010 **bylo 100 % našich příjmů v bitcoinu** a veškerý náš růst a provoz jsme financovali tak, že jsme se snažili prodávat **bitcoin co nejméně**. Tato strategie nám umožňuje ponechat si naše prostředky a zároveň je efektivně využívat, což je hnací silou pro inovace, díky nimž se společnost Braiins stala lídrem v oboru. Na vlastní kůži jsme viděli, jak nám použití kolaterálu přináší skutečné výsledky a dává nám finanční svobodu.

Díky různým vlastnostem bitcoinu, jako je jeho decentralizovaná povaha, omezená nabídka a inherentní bezpečnost, je bitcoin jedinečnou a důvěryhodnou formou kolaterálu. Jeho likvidita a celosvětové přijetí umožňují okamžitou směnu za hotovost, a to bez geografických omezení nebo rizik spojených s kolaterálem tradičního bankovního sektoru.

Bitcoin není jen další forma zástavy, ale v mnoha ohledech je lepší volbou, protože nabízí takovou úroveň stability a bezpečnosti, které se žádná jiná třída aktiv nevyrovná. **S tímto máme dlouholeté zkušenosti, které uvedenou tezi potvrzují.**

V Braiins máme s používáním bitcoinu jako kolaterálu převážně pozitivní zkušenosti. Využíváním bitcoinu k zajištění financování jsme byli schopni expandovat a inovovat, aniž bychom museli své prostředky likvidovat. Tato strategie nám umožňuje udržet hodnotu našich aktiv a zároveň těžit z dlouhodobého růstu bitcoinu na jeho hodnotě.

Naš majetek v bitcoinu využíváme již několik let. Získali jsme totiž značné finanční prostředky na rozšíření naší hardwarové divize a díky tomu dosahujeme skvělých výsledků. Naše mini minery, BMM 100 a BMM 101, jsou pouhým začátkem.

Na základě tohoto hlubokého pochopení potenciálu bitcoinu **jsme se rozhodli investovat do společnosti Firefish, která je průkopníkem v používání bitcoinu jako nové formy zástavy. Jejich platforma, která umožňuje jednotlivcům i podnikům využít hodnotu svých bitcoinů, aniž by je museli prodávat,** představuje významný pokrok ve finanční aplikovatelnosti bitcoinu.

Bitcoin je nejen nejlepší, ale i jedinou možností kolaterálu v moderní/ budoucí finanční éře. Jsem přesvědčen, že poznatky sdílené na těchto stránkách budou užitečné pro každého, kdo se zajímá o budoucnost financí.

Zatímco pokračujeme v inovacích a posouváme hranice bitcoinu dál, těšíme se na další zajímavé příležitosti, které nás čekají se společností Firefish jako klíčovým partnerem. Naším posláním v Braiins je poskytovat těžařům nástroje, které jim umožní být maximálně efektivní v tomto neúprosném odvětví. Věříme, že schopnost využívat potenciál svých bitcoinů, nikoliv je prodávat, bude klíčovým nástrojem do budoucna. Společně tak pomáháme formovat budoucnost financí, která bude postavena na nejlepším kolaterálu, jaký lidstvo dosud poznalo...na bitcoinu.

Vzhůru, kolegové bitcoineři!

Eli Nagar – CEO, Braiins
Houston, Texas
18.8. 2024 – blok číslo 857 346

KOLATERALIZUJTE, BUDUJTE, ZOPAKUJTE

MARTIN MATEJKA Z FIREFISH

Firma Firefish vzešla z několika různých míst. Než vznikla naše společnost, pracoval jsem v tradingovém oddělení, kde jsem obchodoval s energetickými a komoditními produkty. Používali jsme nejrůznější druhy zástavy, které nám pomáhaly zpracovávat velké transakce a obchody – hotovost, akcie, různá exotická aktiva, cenné papíry, plyn, a dokonce i emisní povolenky. Pak mě napadlo:

„Proč nepoužít bitcoin jako kolaterál?“

Princip kolateralizace je v tradičních financích široce rozšířen. **Jedna věc tomu ale chyběla: bitcoin.** Naším cílem bylo dosáhnout toho, abyste svůj bitcoin **nikdy nemuseli prodat, ale abyste z něj mohli žít.**

Trvalo mi však dlouhou dobu, než jsem se k tomu dostal. Prvních několik let své bitcoinové cesty jsem si stejně jako mnozí myslel, že jde o skvělou technologii a pouhou investici. Když se ohlédnu zpět, je to rozhodně stále cool technologie, ale je to mnohem víc než jen investice. Je to způsob uvažování.

Z vlastní zkušenosti vím, že kdykoli posíláte peníze, zejména bitcoin, pryč ze své rozvahy, jste vystaveni riziku protistrany. Přemýšleli jsme, proč ale? Bitcoin jsou programovatelné peníze. Můžeme je naprogramovat, a to jsme také udělali. Proto jsme vytvořili protokol pro zasílání peněz bez protistrany optimalizovaný přímo pro bitcoin. A tak se zrodil Firefish.

Jsme hrdí na to, že můžeme bitcoinerům a firmám nabídnout možnost nejen držet své bitcoiny, dokud cena nevystřelí na měsíc, ale také využít přirozenou hodnotu svých bitcoinů, aniž by je museli prodávat.

U bitcoinu neexistuje žádná exit strategie – to platí pouze pro fiat. Bohatí lidé svá aktiva nikdy neprodávají a neměli by je prodávat ani bitcoineři. V dalších letech plánujeme pomáhat bitcoinerům skutečně zaujmout pozici „short fiat, long bitcoin“ prostřednictvím každodenních plateb. Možná se rozrosteme i na kreditní karty kryté bitcoiny, integraci Lightningu, a dokonce i na cenné papíry kryté bitcoinem.

Ve Firefish shortujeme fiat měny. **Proto si myslíme, že vaše závazky by se měly sčítat ve fiat** měně, která je kryta skutečnými **peněží – bitcoinem**. Naším cílem je a vždy bude, aby byl bitcoin užitečný.

Spolupráce s Braiins nám dávala obrovský smysl. Vždycky je to však o lidech, kteří jsou na tom to nejzajímavější. V hloubi srdce vím, že práce s nimi je velkým přínosem. **Jsme lidé. Chceme komunikovat a obchodovat s těmi, které známe a máme rádi.** Braiins už má navíc něco za sebou a je tu už nějaký ten pátek. Je to dobrá parta lidí v odvětví těžby a tou také vždycky budou.

Podle toho se i patřičně chovají. Byli jedním z prvních beta testerů služby Firefish.

Jak se odvětví těžby a těžebních poolů vyvíjí, věříme, že finanční služby budou pro společnost Braiins přínosem, který mění pravidla hry.

Kolateralizace je pouze prvním krokem. Záleží totiž na tom, co budete budovat dál.

Cesta začíná, pojďme budovat!

Martin Matejka – CEO, Firefish
Lugano, Švýcarsko
27.8. 2024 – blok číslo 858 678



BITCOIN: NEJLEPŠÍ AKTIVUM, KTERÉ KDY BYLO STVOŘENO

CO JE TO BITCOIN?

Abyste porozuměli všemu, co lze s bitcoinem dělat, musíte nejprve porozumět bitcoinu samotnému.

Popravdě řečeno, bitcoinu ale možná nikdo nikdy zcela neporozumí. Bitcoiněři aktivně hledají pomyslné dno králičí nory. Dokonce ani zakladatel bitcoinu Satoshi Nakamoto nemohl předpovědět, jakou cestou se bitcoin vydá. Nebo snad ano?

Odjakživa jsme používali peníze – ať už v podobě mušlí, zlatých mincí, papírových bankovek, které představují zlaté mince, papírových bankovek nekrytých ničím, až po současný vrchol: čísla na obrazovce „držené“ třetí stranou, která vám umožní přístup k penězům v papírové podobě pouze tehdy, pokud dodržíte pravidla a různé kroky, které jsou v porovnání s bitcoinem komplikované. To bylo samozřejmě do doby, než se objevil bitcoin.

Bitcoin jsou vůbec první peníze, které umožňují rychlé transakce po celém světě, a to bez nutnosti povolení. Jedná se o první peníze, které po staletí nevydává ani nekontroluje žádná vláda nebo centrální banka. Znehodnocování měn¹ je tu totiž od té doby, co jednotlivé měny existují.

Bitcoin se ale z mnoha důvodů znehodnocování brání. Mincí v oběhu bude vždy jen 21 milionů. Je to tak jednoduchý koncept, který mno-

1 Měna jsou peníze emitované vládou, což znamená, že je vydává ústřední orgán a že jsou pod státní kontrolou.

ho odpůrců odmítá přijmout. Dělají chybu. Bez tohoto dohodnutého pevného limitu a známého emisního plánu totiž historie prokázala, že ti, kdo ovládají peněžní zásobu, toho využijí ve svůj prospěch. Bez ohledu na to, jaká je zrovna forma peněz, lidé se budou snažit je zneužít pro svůj zisk.

Ve 14. století byly v západní Africe určitou formou peněz korálky. Vyráběly se ze soli a skla, které byly vzácné. Mělo smysl používat jako peníze cenné, malé, přenosné předměty. Poté je ale objevili Evropané. Ti mohli tyto korálky velmi snadno vytvořit doma, a tak to také udělali. S nově padělanými penězi obchodníci značně znehodnotili ostatní držitele korálků². Tento akt je však u bitcoinu nemožný, jelikož je vůči padělání imunní.

Přesto je však důležité vědět, proč si miliony lidí oblíbily bitcoin. Podíváme se na to blíže. Mnoho lidí, včetně týmu Braains a tohoto skromného autora, tvrdí, že bitcoin je pro lidstvo stejně důležitý vynález nebo objev jako je oheň, elektřina nebo internet. Proč ale? Co to vlastně je?

BITCOIN JE

„Čistě peer-to-peer verze elektronické hotovosti by umožnila posílat online platby přímo mezi jednotlivými stranami bez nutnosti využívat finanční instituce.“ Touto větou začíná bitcoinový whitepaper³. Bitcoin je a vždy bude digitálním platebním systémem, který může člověk použít k placení komukoliv jinému kdekoliv na planetě, kdykoliv, a to aniž by kohokoli žádal o svolení.

² Lyn Alden, Broken Money, strana 27.

³ <https://bitcoin.org/bitcoin.pdf>

Bitcoin může používat každý, kdo má přístup k internetu. Dá se to srovnat s mnoha dalšími fakty. Každý den spolu přes internet komunikují miliony lidí prostřednictvím e-mailu. Vytvoří si adresu, zadají informace a pak je odešlou někomu jinému, kdo si také vytvořil adresu. Stejně je to s bitcoinem – jen nahradte slovo „informace“ slovem „peníze“. Jak funguje e-mail?

Miliony počítačů zpracovávají všechny informace a zajišťují, aby byly zprávy odeslány správným osobám. Internet nevlastní ani neřídí jedna společnost – je to decentralizovaná síť účastníků. Tipněte si, jak funguje bitcoin. Samozřejmě, že obě technologie jsou mnohem složitější, ale pro zjednodušení, takhle funguje e-mail a zároveň takhle funguje i bitcoin.

Co když ale bitcoin zkolabuje? To se dosud nestalo⁴. Pokud k tomu nějakou cestou dojde, vzniknou podstatně větší problémy. Vyžadovalo by to totiž celosvětové vypnutí internetu⁵. Nadobro. K tomu také ještě nikdy nedošlo. Nicméně pokud se to i tak nějakým způsobem stane, ve chvíli, kdy se internet a jeden těžař bitcoinu vrátí do provozu, bude efektivně fungovat i celá síť. Bitcoinový blockchain je totiž jen záznam o tom, kdo komu poslal kolik peněz. To se nikdy, nikdy nezmění.

Jak již bylo zmíněno, bitcoin má pevně stanovenou konečnou zásobu. Vždy ho bude pouze 21 milionů. To je tak zásadní fundament jako nic jiného. Tato pevná nabídka nám totiž umožňuje předvídatelnost bitcoinu – ano, předvídatelnost.

Uživatelé bitcoinu přesně vědí, kolik mincí kdy bude, což je jediná skutečnost v rámci existence lidstva, o které máme absolutní povědomí.

4 Podle serveru bitcoinuptime.com je doba provozu bitcoinové sítě více než 99,98 %. To je vyšší hodnota než u jakéhokoli centralizovaného internetového serveru v historii.

5 I v případě výpadku celého internetu mohou uživatelé posílat bitcoiny prostřednictvím satelitů a rádiových vln. Nejsem si ale úplně jistý, jak to funguje, takže to nebudeme příliš rozebírat.

Někde na Zemi (nebo ve vesmíru) se může objevit více zlata. Firmy mohou vydávat více akcií. Nemovitosti, věřte nebo ne, také nemají pevnou nabídku. Kdyby developeři chtěli, a pokud by byla dostatečná poptávka, stavěli by kilometry bytů do atmosféry, aby v nich lidé mohli bydlet. Můžeme si také všimnout, že jakékoli „vlastnictví“ nemovitosti je pouhým pronájmem od vlády nebo obce, která se jí může kdykoliv zmocnit. Prostudujte si daně z nemovitostí.

Všechna tato přirovnání však ve skutečnosti nejsou peníze. Bitcoin ale jsou peníze. Opravdu. Lidé je totiž používají k nákupu zboží a služeb. Dnes si někdo něco koupil za bitcoin. Co jsou to ale vlastně peníze? Podívejte se do jakéhokoliv úvodního textu o bitcoinu a najdete tam něco takového:

Aristoteles říká, že peníze musí být trvanlivé, přenositelné, dělitelné a musí mít vnitřní hodnotu. První tři podmínky dávají smysl – musíte mít možnost nosit peníze u sebe, aniž byste se museli obávat, že je ztratíte, někdo vám je ukradne nebo zničí, a musíte mít možnost platit jakoukoli nominální hodnotou nebo zlomkem, který zrovna potřebujete. Rakouská ekonomie však tvrdí, že nic jako vnitřní hodnota neexistuje.

Čím je kryté zlato? Ve skutečnosti zlato není kryto ničím, a to platí i pro vládou vydané bankovky.

Bitcoin je oproti tomu podporován terawatty elektřiny a miliony počítači, které společně zabezpečují síť a zároveň soutěží o ověření, že každá jednotlivá platba je platná a pravdivá. Energie a elektřina samotná jsou vyvrcholením milionů let evoluce a představují skutečnou moc, bohatství a blahobyt lidské civilizace. Bitcoin je v podstatě energetická měna.

Decentralizovaná (tj. není kontrolována žádnou osobou nebo skupinou) povaha bitcoinu je to, co ho odlišuje. Každý si může pořídit bitcoinový

uzel a připojit se do sítě. V podstatě stačí mít počítač, elektrinu k jeho napájení a internet.

Další informace o tom, co dělá bitcoin dosud nejlepší formou peněz, naleznete v tomto grafu, který vytvořil tým Braains Design:

Vlastnosti peněz	Bitcoin	Zlato	Fiat
Ověřitelnost	Vysoká	Střední	Střední
Zaměnitelnost	Vysoká	Vysoká	Vysoká
Přenositelnost	Vysoká	Nízká	Vysoká
Odolnost	Vysoká	Vysoká	Nízká
Dělitelnost	Vysoká	Nízká	Střední
Vzácnost	Vysoká	Střední	Nízká
Prověřenost historií	Nízká	Vysoká	Nízká
Odolnost vůči cenzuře	Vysoká	Střední	Nízká
Náklady pro vytvoření	Vysoká	Vysoká	Nízká
*Programovatelnost	Vysoká	Nízká	Nízká
*Decentralizace	Vysoká	Střední	Nízká

Bitcoin je jednoduše **ověřitelný**, protože transakce neproběhne, pokud uživatel posílá mince, které nemá. Jediné, co můžete poslat v bitcoinové síti, jsou bitcoiny. Ty nemůžete padělat a nelze je ani hacknout. Jediný způsob, jak interagovat s bitcoinovou sítí, je prostřednictvím decentralizovaných uzlů, které už se všemi ostatními komunikují.

Bitcoin je velice dobře **zaměnitelný**, protože každý má stejnou hodnotu. Bitcoin je vysoce **přenositelný**, protože uživatel si může zapamatovat 12slovný seed (představte si jako heslo) a přenášet ho kdekoli po světě. Bitcoin je velmi **odolný**, protože

blockchain, který nese záznamy o vlastnictví finančních prostředků, nelze nikdy vymazat – kdokoli může vlastnit kopii blockchainu, aniž by k tomu potřeboval povolení. Bitcoin je velmi dobře **dělitelný**, protože se dělí na osm desetinných míst – nejmenší nominální hodnota se nazývá satoshi. Jeden bitcoin se rovná 100 000 000 satoshi. Bitcoin je extrémně **vzácný**, protože jich bude vždy jen 21 milionů. Bitcoin byl spuštěn už v roce 2019, ale ještě nemá tak prověřenou historii, jako je tomu např. u zlata. Bitcoin je vysoce **odolný vůči cenzuře**, protože všechny platné transakce jsou zahrnuty do bloků a máme jistotu, že projdou.

Všimněte si ale další vlastnosti bitcoinu, zlata a fiat měn, žádná z nich nemá vnitřní hodnotu. Peníze existují pouze proto, aby lidé mohli vytvářet a převádět hodnotu v prostoru a čase. Bitcoin je nejlepší peněžní technologie, nikoliv ta s vnitřní hodnotou.

Pokud se chcete hlouběji seznámit s tím, proč je bitcoin tak fascinující jako peněžní a technologická záležitost, přečtěte si tyto tři knihy věnované právě bitcoinu:

- *Bitcoin: Odluka peněz od státu* od Josefa Tětky
- *Broken Money* od Lyn Alden
- *Bitcoinový standard* od Saifedean Ammous

I tak ale, co je tedy bitcoin?

Ve skutečnosti je bitcoin jen účetní kniha – představte si extrémně dlouhý svitek, z něhož by posel ze starého Říma četl aktuální zprávy, jen podstatně delší. Obsahuje zaznamenané transakce od všech a je neustále aktualizována a doplňována. Kdokoliv se může do této knihy zapsat tím způsobem, že si založí bitcoinovou peněženku a provede libovolnou transakci. Přitom může jít o tak jednoduchou věc, jako je například nákup na burze a odeslání do jiné peněženky. Tato konkrétní transakce bude v účetní knize navždy.

Bitcoinové mince totiž nejsou nikde „uloženy“. Vaše soukromé klíče (seed) vám umožňují upravovat záznam v účetní knize a posílat bitcoiny na adresy jiné. To mohou provádět pouze ti, kdo znají soukromé klíče k patřičné adrese.

Díky tomu mají uživatelé neomezenou kontrolu nad vlastními financemi. Oproti tomu klasické banky mají silný dozor nad vašimi vklady, vyžadují pravidelné kontroly hesel, přístupové kódy k ověření vašeho zařízení a omezují uživatele limity transakcí/výběru na den.

Veřte tomu nebo ne, ale existuje velká část lidí, kteří mají rádi absolutní kontrolu nad svými financemi. Po desetiletí panovala poměrně slepá důvěra v banky, které byly často podněcovány k tomu, aby zneužívaly své moci kontrolovat finanční prostředky, a to v neprospěch široké veřejnosti.

Přesto došlo v průběhu uplynulých let k několika prudkým vzestupům a pádům hodnoty (ceny) bitcoinu. Jedná se o novou technologii, a proto je nesmírně obtížné ji ocenit. Uživatelům bitcoinu se zamlouvá svoboda transakcí a finanční stabilita – ano, stabilita. Fixní nabídka spolu s osobní odpovědností a bezpečností nemá u žádného jiného aktiva nebo technologie obdoby.

Někteří časní příznivci bitcoinu v něm spatřili potenciál již od počátku a využili toho. Pravidelně se objevují příběhy lidí, kteří prodali tisíce bitcoinů za miliony, a pak se vydali vstříc světlým zítřkům. Tito lidé jsou často označováni za šťastlivce. Na každého člověka, který z bitcoinu vystoupil a může si užívat předčasný důchod, připadá pravděpodobně pět nebo více těch, kteří přišli o svůj soukromý klíč k tisícům bitcoinů.

První uživatelé bitcoinu, kteří o své prostředky přišli, pravděpodobně neviděli jejich skutečnou hodnotu a jednoduše zapomněli, že je mají. I v případě, že by se jim podařilo si mince uchovat, patrně by je dřív

nebo později prodali, a to s podstatně menším ziskem. Nikdo, kdo na bitcoinu vydělal velké jmění, neměl jenom štěstí.

Schopnost koupit a držet bitcoin od haléřů až po současnost vyžaduje neuvěřitelnou předvídavost, znalosti, trpělivost a vášeň. Své mince mohli ztratit nebo prodat v kterémkoli bodě, který k tomu vedl. Od doby, kdy bitcoin dosáhl ceny 1 dolaru, se jeho cena zdvojnásobila více než 16krát. Přesto někteří z nich nikdy neprodali, jelikož v něj skutečně věří. To nejlepší je však teprve čeká.

DLE MÝCH ZKUŠENOSTÍ NEEXISTUJE NIC JAKO ŠTĚSTÍ

Mnoho lidí nejprve vidí, že se jedná o nějakou digitální měnu s vysokou volatilitou, a říkají si: „*Jé, podívejte se na všechny ty chytráky, kteří jsou do toho zapojení*“. Za krátkou historii bitcoinu došlo k nesčetným skandálům, podvodům, katastrofám, ztraceným penězům – zkrátka na co si vzpomenete. Všechny tyto události jej však posílily. Bitcoin je mnohem víc než jen nějaký internetový token, který si mezi sebou vyměňují nerdi ve sklepe⁶ svých rodičů. Bitcoin je dokonalá směs technologie, historie, filozofie, energie a řady dalších věcí. Za množstvím detailů se skrývá propracovaný úmysl, který vypráví mnohem rozsáhlejší příběh. Satoshi nám ve struktuře bitcoinu zanechal poselství, která nám ukazují, že jde o víc než jen o experiment.

31. října 2008 zveřejnil Satoshi Nakamoto na platformě Metzdowd článek s názvem *Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System*. Díky několika nadšencům, chytrým lidem a síle internetu se bitcoin rozrostl, dospěl, a to obrazně i spirituálně po celém světě.

6 Tahle věta byla napsána ve sklepe⁶ mých rodičů.

31. října 1517 vyvěsil Martin Luther na dveře kostela Všech svatých ve Wittenbergu svých 95 tezí. Díky nespokojené skupině křesťanů a síle knihtisku se reforma rozšířila a změnila svět, jaký lidé doposud znali.

V podstatě není bláznivé považovat tyto události za náhodu. Pokud se podíváte hlouběji, zjistíte, že je to ale jen špička ledovce. Název domény pro bitcoin.org byl zakoupen 18. srpna 2008. Satoshi měl 74 dní na to, aby se o svůj whitepaper podělil se světem, ale počkal. Počkal si až na Halloween, 491 let po Martinu Lutherovi, aby ho zveřejnil. Bitcoiněři mají nyní druhý svátek, který mohou oslavovat. 31. říjen – Whitepaper Day.

Těžaři bitcoinu však slaví den, kdy byl vytěžen první blok. Dne 3. ledna 2009 vytěžil Satoshi Nakamoto prvních 50 bitcoinů a do prvního bloku vložil titulek z deníku *The Times* téhož dne:

„Chancellor on brink of second bailout for banks”

Světová finanční krize byla v plném proudu. Exekuce, bankroty a bailouty byly tak běžné jako východ a západ slunce. Počátek bitcoinu byl jednoznačně spojen s nejhorším obdobím celosvětového bankovnictví za poslední desetiletí. Datum 3. ledna 2009 bylo pravděpodobně vybráno úmyslně, protože to tak Satoshi chtěl. Nebylo to z nějakého tajného důvodu, ale proto, že titulek vložený do prvního bloku zmiňuje vlády podporující krachující bankovní systém. Vlády, které donekonečna zneužívaly měnovou politiku a zachraňovaly banky, které vysávaly finanční systém. Tyto dvě instituce jsou navždy spjaty s bitcoinem.

Na fóru *The P2P Foundation* uvedl Satoshi Nakamoto jako datum svého narození 5. dubna 1975. To je 42. výročí vydání exekutivního příkazu 6102. Dne 5. dubna 1933 prezident Spojených států Franklin Delano Roosevelt zabavil zlato všech amerických občanů. Každý, kdo zlato vlastnil, ho mohl buď prodat za 20,67 dolarů za unci, nebo mu hrozila

pokuta 10 000 dolarů⁷. V horším případě desetileté vězení. V tom nejhorším případě obojí. Dne 30. ledna 1934 – necelý rok poté, co Spojené státy „vykoupily“ zlato všech občanů za 20,67 dolarů, stanovily cenu zlata na 35 dolarů za unci. Všichni ti, kteří předtím „prodali“ své zlato, tak přišli o 69,32% zhodnocení. Jednalo se o podraz na americké občany. Kdo totiž reálně získal peníze? Vláda Spojených států, a to tiskem nových peněz, jak to vyžaduje zlatý standard. Možná se tedy bitcoin zrodil 5. dubna.

Pro ty, kteří s bitcoinem teprve začínají, blok je soubor transakcí, které se sestavují, kontrolují a přidávají do blockchainu zhruba každých deset minut. Každých 210 000 bloků se odměna za blok⁸ sníží na polovinu. Tomu se říká „halving“. K prvnímu halvingu došlo 29. listopadu 2012, kdy se odměna za blok snížila z 50 bitcoinů na 25. Překvapivě se také snížila roční míra inflace bitcoinu z 50 % na 25 %. K tomu dochází při každém halvingu, konstrukce bitcoinu je navržena tak, aby jeho bloková odměna odpovídala také procentuálnímu nárůstu nabídky každý rok. To vše dodává bitcoinu předvídatelnost. Kolik amerických dolarů bude v oběhu v roce 2040?

V minulosti vedly tyto události ke zvýšení ceny bitcoinu, a to díky poklesu nové nabídky. Z tohoto důvodu je bitcoin často několik měsíců po každém halvingu populární. Zajímavé je, že k halvingu bitcoinu dochází během každých prezidentských voleb ve Spojených státech. Co říkáte, vybral si možná Satoshi 3. leden 2009 z tohoto důvodu?

Všechny tyto drobnosti jsou však jen malými detaily, které mají náhodně dvojí význam. Je nejspíš fér je označit za přitažené za vlasy. Dohromady ale ukazují jasný záměr toho, co vedlo ke vzniku bitcoinu.

7 Podle webu dollartimes.com/inflation/ by pokuta 10 000 dolarů v roce 1933 představovala v roce 2024 zhruba 234 157 dolarů. To je vysoká pokuta za vlastnictví zlata.

8 Odměna za blok je předem stanovená odměna v bitcoinech, kterou dostane těžař, který nalezne daný blok jako první. Při přidávání nového bloku obdrží rovněž nově vzniklé bitcoiny plus případné transakční poplatky.

Tyto hodnoty a myšlenky stojící za Satoshiho vynálezem vytvářejí příběh, který dělá bitcoinu marketing – ne nějaké nóbl marketingové oddělení, jako je to, které dalo tuto knihu dohromady.

Možná Satoshi jen náhodně vydal whitepaper 31. října. Možná jen náhodně umístil titulek zprávy do prvního bloku. Možná si jen náhodně vybral datum „svých“ narozenin. Možná se jen náhodně rozhodl, že čtyři roky na každou událost halvingu mají smysl. Ale co když to tak nebylo? Co když věděl, že vytvořil nejdůležitější technologii, jakou kdy lidstvo poznalo?

Možná to udělal schválně a možná že taky ne. Na tom v podstatě již nezáleží, jelikož domino efekt tím byl odstartován tak jako tak.



PROČ BOHATÍ NIKDY NEPRODÁVAJÍ AKTIVA

NAPSÁNO PŘÍSPĚVATELEM JURAJEM BEDNÁREM – HACKEREM, PROGRAMÁTOREM A AUTOREM KNIH

PROTOŽE ZKRÁTKA NEMUSEJÍ

Když lidé vydělávají více peněz, musejí obvykle platit vyšší daně. To se bohatým lidem nelíbí. Proč lidé neradi platí daně, by možná vydalo na samostatnou knihu, ale obecně řečeno, někteří nechtějí, aby polovina jejich příjmů šla na konto státu, který si stejně může peníze vytisknout z ničeho. Existují totiž způsoby, jak daně obcházet (legálně).

Miliardáři jako Jeff Bezos a Elon Musk jsou často kritizováni za to, že neplatí daně. Ti mají pochopitelně dost peněz na to, aby si zaplatili nejlepší účetní, kteří jim vypracují prvotřídní plány daňové optimalizace, díky nimž minimalizují své daňové povinnosti a zároveň se vyhnou pokutám nebo vězení.

Skutečnost je však často překvapivě jednoduchá – ti, kdo nemají příjem, nemusí platit daň z příjmu. Ten, kdo nerealizuje kapitálové zisky, neplatí daně z kapitálových zisků. Běžný způsob, jakým miliardáři financují svůj životní styl nebo nové podniky, je skrze dluh a půjčky. Přijdou do soukromé banky a řeknou: „Vlastním akcie své společnosti a chtěl bych je použít jako zástavu, abych si mohl vzít půjčku.“ A pak si půjčí.

Pokud dají bance akcie v hodnotě 10 milionů dolarů, nemohou si samozřejmě půjčit celou hodnotu, ale například 1 milion dolarů

nebo 5 milionů dolarů (tento poměr se nazývá LTV – loan to value – chrání věřitele před náhlým poklesem hodnoty kolaterálu).

Elon Musk si v roce 2022 vzal na koupi Twitteru půjčku ve výši 12,5 miliardy dolarů, přičemž jako zástavu použil akcie Tesly v hodnotě 62,5 miliardy dolarů. Podle dokumentů⁹ od Komise pro cenné papíry měl tento úvěr k datu uzavření požadavek na LTV ve výši 20 %. Jedná se o jeden z mnoha příkladů, kdy miliardáři mají možnost zvyšovat své bohatství pomocí pákového efektu.

Výhoda tohoto přístupu se netýká pouze daní. Akcie, které jsou poskytnuty bance jako zástava, umožňují vlastníkovu zachovat si hlasovací práva ve společnosti, takže neztrácí kontrolu nad svým majetkem. Pokud hodnota akcií klesne, banka může dlužníka vyzvat ke splacení úvěru nebo k doplnění zástavy. Pokud tak ale majitel neučiní, banka akcie prodá na volném trhu.

Kromě toho, když někdo jako Jeff Bezos prodává akcie Amazonu, objeví se to na titulních stranách novin. Amazonu, indexu S&P 500 a americké ekonomice jako celku prospívá, když generální ředitel nejsilnější společnosti v zemi věří v dotyčnou společnost a chce co nejvíce vlastního podílu. Kromě toho, proč by si měl někdo spořit ve fiat měnách?

Proč bohatí lidé neprodávají svůj majetek? Protože to nejruznější instituce zařídily tak, aby nemuseli. I tak ale současné nastavení finančních institucí vyžaduje, abyste hráli podle jejich pravidel, která jsou celkem dost nepřehledná.

⁹ https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1418091/000110465922048128/tm2213229d1_sc13da.htm Schedule 13D Item 4 (iii)

KAPITÁLOVÉ ZISKY

Někteří lidé, kteří vlastní bitcoin, nehodlují¹⁰ navždy.

Někteří zkrátka prodávají a vybírají zisky. Jiní zase obchodují. To může být riskantní. Každý, kdo drží nějaký bitcoin, ví, že bitcoin může krátkodobě kolísat. Co se stane, když někdo vybere zisk, začne obchodovat, pak nakoupí zpět, jenže cena po jeho zpětném nákupu klesne?

Možná jenom dluží daně, které si nemůže dovolit zaplatit. To je problém daní z kapitálových výnosů. V podstatě vám řeknou: „Ve skutečnosti nemáte tolik peněz, kolik si myslíte.“ Předpokládejme, že prodáte bitcoiny v hodnotě 100 000 dolarů, ale musíte z nich zaplatit 15 % na daních. Máte ve skutečnosti těch 100 000 dolarů?

Záleží na okolnostech. Některé země mají daňové zákony vstřícné ke kryptoměnám a nevyžadují daně z kapitálových zisků ani transakční daně. Jedná se o progresivní daňový zákon, který podporuje růst adopce bitcoinu a vytváření bohatství obecně. Bohužel ne všechny země jsou natolik chytré, aby tento krok udělaly. Doufejme, že předchozí věta bude v době, kdy bude tato kniha vytištěna – nebo alespoň v době, kdy ji budete číst poprvé, zastaralá.

Co mohou tedy uživatelé bitcoinu dělat? Každý, kdo je zapálený pro bitcoin, odpoví – „ještě pořád neprodávám“. Většina z nás osvěcených je v tomto ohledu poměrně trpělivá, jelikož máme nízké časové preference. Klidně obětujeme stav, kdy nemáme určitý luxus, jako je nové auto nebo nejlepší oblečení, k tomu, abychom měli více bitcoinu. Někteří však tento názor nemusí sdílet. Vědí, že sedí na hromadě

10 Termín „hodl“ pochází z překlepu v příspěvku na fóru bitcointalk.org, kde jeden z uživatelů nabádal všechny, aby si během tehdejšího propadu ceny drželi své bitcoiny. Od té doby používají bitcoineři tento překlep jako oblíbený meme.

digitálního zlata, a chtějí využít hodnotu, kterou mají. Je to ale jejich věc a měli by mít možnost dělat si, co chtějí.

Proč si nemohou vzít půjčku a použít jako zástavu své bitcoiny? Všichni ostatní to dělají, dokonce s mnohem méně hodnotným majetkem. Teď už ale mohou! Přichází Firefish a využití bitcoinu jako kolaterál.

UDRŽITELNÝ DLUH NENÍ NA ŠKODU

Během uplynulých let znehodnocování fiat měn si lidé nebyli schopni sami koupit aktiva jako je dům, auto nebo vzdělání. Téměř každý má nějaký typ dluhu. Některé z nich jsou predátorské a neetické a využívají příšerného finančního systému, ve kterém jsme nuceni žít.

Některé z těchto společností dokonce používají chytivé slogany, aby vás přiměly vzít si půjčku před výplatou. To je opravdu strašný dluh. Váš problém se tím jen zvětší a zhruba o dva týdny později přejde zpět na vás. Šestnáct amerických států tuto praxi zakázalo, protože je směšná a predátorská. Je to ironie – lidé s více penězi toho mohou využít tak, že svůj přebytek neutratí během několika týdnů, jen aby v krátké době získali větší výnosy. Není nic špatného na tom, když využijete své bohatství, znalosti a celkové situace k tomu, abyste zvýšili své jmění – jen nezneužívejte ty, kteří si již nemohou dovolit platit své výdaje.

Ať se nám to líbí, nebo ne, žijeme ve světě, který je poháněn dluhem. Pokud chcete něco hodnotného, musíte být obvykle buď členem „klubu šťastných spermií“, nebo se zadlužit. Věřte ale tomu, že tvrdá práce je v tomto světě stále ještě hodně důležitá.

Přesto se s každým procentním bodem inflace snižuje hodnota tvrdé práce a kupní síla našich peněz. Ceny rostou více, než kolik vyděláváme, takže se musíme zadlužit, abychom si mohli koupit to, co potřebujeme.

Zadlužení však neznamená, že jste finančně negramotní – ne každý, kdo má nějaký dluh, si nemůže dovolit zaplatit účet za kreditní kartu. Jen málo úspěšných společností se dostalo tam, kde jsou, a to bez určité úrovně zadlužení – zejména Braiins. Pokud je dluh dostatečně dobře strukturován a máte dostatek prostředků na jeho splácení, pak není vůbec na škodu.

Totéž platí pro jednotlivce. Zadlužit se kvůli pořízení domu, který jste schopni pohodlně splácet, je podstatně jiné než se zadlužit, když nejste schopni splácet své účty včas. Okolnosti související s oběma případy se mohou lišit, avšak dluh může být nástrojem ke zvýšení úspor v dlouhodobém horizontu. Pokud je spojen s něčím, co v průběhu času zvyšuje svou tržní hodnotu, a splátky lze snadno udržet, nemusí být zadlužení na škodu. Dluh je nástroj. Jako všechny nástroje může být použit dobře, nebo špatně a záleží na tom, kdo ho jak využívá.

Mírně řečeno je velmi ponuré, že v dnešním světě je v podstatě nemožné vlastnit cokoli, co má nějakou hodnotu. Tato neblahá realita činí bitcoin v kombinaci s hardwarovou peněženkou o to cennějším prostředkem.

HODL

Říká se jim „aktiva“ z určitého důvodu.

Klíčovou vlastností aktiva je jeho hodnota. Lidé obecně dávají přednost tomu, aby vlastnili něco, co v čase zvyšuje svou hodnotu, před něčím, co má stejnou (nebo dokonce klesající) hodnotu. Díky tomu z daného aktiva mohou získat více hodnoty – více nemovitostí, jídla, oblečení nebo třeba více dovolených. To už je zkrátka na vás, co si zvolíte.

V dnešní společnosti ovlivněné inflací a neustálým snižováním kupní síly se hodnota téměř jakéhokoliv aktiva v porovnání s dolarem (nebo

jinými fiat měnami) dramaticky zvýší. Bohatí lidé se snaží držet co nejméně dolarů. Stejně tak to dělají i bitcoineři.

Na základě těchto zkušeností vznikla ve financích celá řada odvětví zaměřujících se výhradně na to, jak se vyhnout ztrátě kupní síly, která je spojena s následným zdražováním. Jednotlivé firmy a podniky se tak soustředí na vyhledávání investic, které chrání a zvyšují jejich majetek. Jak řekl Michael Saylor, dolary jsou jako tající led. Pokud necháte peníze ležet jen tak na účtě, nakonec budete mít mnohem méně, než kolik jste měli předtím.

Ať už si to lidé uvědomují, či nikoli, ve skutečnosti dolary nenávidí. Jsou motivováni k tomu, aby si odkládali peníze do různých programů jako 401(k), do penzijních fondů a dalších plánů, které lidem doporučují, aby dnešní spotřebu odložili na později. V případě 401(k) je úrok, který vyplácí stát, před zdaněním. U jiných fondů může být zisk osvobozen od daně. Lidé jsou tak podněcováni k tomu, aby se vyhýbali daním, pokud chtějí svůj majetek zhodnotit.

Tato mentalita je poměrně běžná i v bitcoinu. Pojem „hodl“ je během medvědího trhu zakořeněn v mysli každého bitcoinerja. Víme, že naše mince budou mít v budoucnu neustále větší hodnotu – takže nebudeme prodávat, ať už vnější vlivy na trhu pohánějí cenu nahoru, nebo dolů. Ne všichni bitcoineři jsou bohatí lidé a ne všichni bohatí lidé jsou bitcoineři. Nicméně jak bitcoineři, tak bohatí lidé nechtějí prodávat nikdy.

Dalším oblíbeným pojmem, který používají chytrí lidé, je „exit strategie“, tedy v podstatě to, za kolik a kdy plánujete něco prodat – v tomto případě bitcoin. Bitcoineři často žertují, že žádná exit strategie neexistuje – že nikdy nebudou muset prodávat. Budou je rovnou utrácet. Než je však utratí, možná je budou chtít kolateralizovat. Opravdu to není tak směšné, jak si myslíte.

Současné nastavení finančního systému sice umožňuje lidem využívat stávající metody zástavy a zadlužování, aby mohli žít s tím, jak se jejich majetek v průběhu času zvyšuje, avšak bitcoin je nový finanční systém. To znamená, že musí přijít nové věci, které podpoří bitcoin a umožní jeho další přijetí.

Název této knihy je *Bitcoin: Ultimátní kolaterál*. Tento koncept obecně vyžaduje půjčku. Je čas tedy probrat půjčky.



KOLATERÁL A PONOŘENÍ SE DO ZÁHADNÉHO SYSTÉMU ÚVĚŘŮ

DLUH A FIAT MĚNY: MÁLOKDO SI MŮŽE KOUPIT VĚCI NAPŘÍMO

Jak již bylo zmíněno, v dnešním světě ztratili lidé možnost okamžitého nákupu zboží, jako jsou například automobily nebo domy. Součástí toho, proč vznikl bitcoin (a také důvod, proč se mu daří), je ohromné množství faktorů, jako je znehodnocení měn, inflace a vládní kontrola na finančních trzích.

Bitcoin byl vytvořen proto, aby lidem pomohl ušetřit peníze a plně vlastnit to, co si koupí. Zní to nejspíš směšně, když se to takto řekne. Bohužel je to pravda. Skutečně vlastnit něco, co si pořídíte za významnou částku, je stejně vzdálené jako odchod do důchodu před šedesátkou. Vzhledem k tomu, že náklady na život rostou a mzdy neodpovídají výdajům, lidé potřebují jinou formu financování při nákupu zboží a služeb.

Naše společnost se spoléhá na banky, které tyto nákupy uskuteční za spotřebitele. Ti poté splácejí dluh bance, často jednou měsíčně po dobu následujících 30 let. Totéž platí pro výrobky, jako jsou auta, jen s kratší dobou splatnosti.

V obou případech slouží jako zástava úvěru dům nebo automobil. Pokud nejsou uhrazeny splátky, poskytovatel úvěru (banka) zástavu zabaví. Tato nešťastná událost je obvykle oběma stranami odsouhlasena ve smlouvě o úvěru. I přesto je obtížné získat půjčky s výhodnými podmínkami – zejména bez zajištění jiným majetkem než tím, který si pořizujete.

Pokud jste si přečetli výše napsané a pomysleli jste si: „*Naše peníze jsou katastrofa, jak můžeme počítat s tím, že všichni budou splácet své dluhy?*“, tak jste na správné stopě. Bohužel ne všechny dluhy se splatí, přestože se dlužník zavázal, že je splatí! Z tohoto důvodu se věřitelé snaží co nejlépe zjistit, jaká je šance, že dotyčný splatí svou půjčku, a to v plné výši.

Společnost Fair Isaac Corporation, známá také jako FICO, vytvořila v roce 1989 vůbec první kreditní skóre. Vymyslela způsob, jak měřit pravděpodobnost splácení dluhů na základě historie splácení, dlužné částky, nových úvěrů, délky úvěrové historie a kombinace všech úvěrů. Sledovali tak, co všechno jste si koupili a kolik z toho jste splatili, a pak následně odhadují, jaká je pravděpodobnost, že si vezmete úvěr nový. Úvěrové skóre je ztělesněním centralizace a „důvěryhodnosti“ třetích stran.

Je šokující, že vzhledem k výše uvedeným finančním podmínkám mají lidé s horšími životními podmínkami tendenci dostávat horší úrokové sazby. Tato zvýšená úroková sazba jim jen ještě více komplikuje splácení dluhu. Dlužník se tak ocitá v kolotoči „*nemohu si to pořídit, takže potřebuji směšnou půjčku, kterou nedokážu splácet, což způsobuje, že nemohu vlastnit nic jiného*“.

Přesto ti, kteří jsou schopni splácet své půjčky, mají často nižší měsíční splátku na vlastní bydlení, než kdyby platili nájem. Znovu ale opakuji, jsou to jejich peníze. Mohou si s nimi dělat, co chtějí, a žít tak podle svých představ. Ve vhodné chvíli může být dluh nástrojem ke zhodnocení a získání určitého majetku.

VÝHODY FIREMNÍHO DLUHU

Firmy po celém světě o tomto konceptu vědí už léta. Jak mnozí z nás tuší, podniky se financují pomocí peněz z úvěrů nebo od investorů.

Obvykle se však jedná o kombinaci obojího. V případě dluhu musíte věřiteli vrátit dluh i s úroky. U akcií se zhodnocují prostředky investorů, které v ideálním případě rostou společně s podnikem samotným.

Stejně jako jednotlivci, kteří splatí hypotéku a stanou se skutečnými vlastníky své nemovitosti, i společnosti, které zcela splatí svůj dluh, dostanou odměnu v podobě menšího počtu investorů, kterým se musí zodpovídat. Firmy často vlastní aktiva, jako jsou budovy, továrny, obchody, intelektuální vlastnictví, zboží atd. Ty slouží jako zástava těchto úvěrů, což usnadňuje financování nových projektů prostřednictvím dluhu. Opět platí, že stejně jako u fyzických osob, je snazší, když se daří i firmě.

Jednoduše řečeno, nejlépe hodnocené společnosti získávají nejlepší podmínky úvěrů. Pokud je zřejmé, že jsou schopny své závazky splácet, je pravděpodobnější, že jim věřitelé půjčí. Stejně jako lidé se svým kreditním skóre, tak i společnosti, jako jsou Moody's, Standard & Poor's a Fitch, hodnotí firmy na základě jejich pravděpodobnosti, že budou schopny splácet svůj dluh.

Společnosti si mohou se svými penězi a podnikatelskou strukturou dělat, co chtějí. Pokud je jejich cílem být co nejziskovější pro své investory, některé podniky toho dosáhnou tím, že se zadluží, aby financovaly nové projekty, a zároveň tyto investory nerozřadí tím, že vydají nové akcie. Pro akciové investory je to však ze své podstaty rizikovější, protože dluh a jeho věřitelé budou mít v případě bankrotu přednost.

DLUH SE ŠPATNÝM KOLATERÁLEM

V některých případech se zástava dluhu stává bezcennou. Bitcoin vznikl částečně kvůli finanční krizi z roku 2008, k níž došlo kvůli nekvalitnímu kolaterálu. Věřitelé spojili své hypotéky do cenných papírů a tyto cenné papíry použili jako kolaterál pro půjčky v hod-

notě bilionů dolarů. Lidé tyto cenné papíry kupovali s očekáváním výnosu zhruba 2–3 % ročně (aby udrželi krok s inflací). Banky často pracují se značně nízkými ziskovými maržemi, a proto jsou pro ně takové zisky významné, zejména s ohledem na rozsah jejich zásob držených v hotovosti.

Lidé vytvořili soubory úvěrů, ty následně prodali a kupující těchto úvěrů si pak vzali úvěry nové, jejichž zástavou byly právě tyto soubory úvěrů. Jak si jistě dokážete představit (nebo si vzpomenete), situace se vyvíjela dramaticky rychle.

Zdálo se, že je všechno v pořádku – proč by si totiž někdo bral hypotéku, na kterou by neměl? Znamý odpůrce bitcoinu Charlie Munger kdysi řekl: „Dejte mi motivaci a já vám ukážu výsledky.“

Věřitelé byli motivováni k tomu, aby nabízeli flexibilní úrokové sazby hypoték dlužníkům, kteří neměli reálnou možnost splácet své měsíční splátky. Jednotlivci po celém světě posléze přestali splácet své dluhy, což odstartovalo jeden z největších dominových efektů v dějinách finančních krizí. Struktura incentiv vydavatelů hypoték byla odměňována na základě vysokého množství úvěrů, a právě to byl jeden z důsledků krize. Z toho také vyplývá, že kvalita těchto úvěrů byla téměř nulová.

Představte si, že pracujete pro banku – vaší prací je fyzicky navštěvovat všechny zabavené domy a přebírat je. Bývalí majitelé, kteří podepsali smlouvu, již nerozuměli, jsou vzteky bez sebe. Vyčítají to ale vám. Vy jim řeknete, že mají 30 dní na to, aby prostory vyklidili. Nemusejí jít okamžitě, ale zůstat zde nemohou.

O 30 dní později se vrátíte, připraveni zahájit proces dalšího prodeje pro společnost Giant Bank National. Dům vypadá zcela jinak. Vchodové dveře jsou zabedněné. Tapety jsou strhané, ve stěnách jsou díry. Všechno možné, co se mohlo na domu poškodit, se stalo. Alespoň jsou

ale ti bývalí majitelé domu pryč – vaše banka získala svou zástavu zpět! Jen může být trochu složitější navrátit hodnotu majetku, o kterém jste si mysleli, že nějakou hodnotu má.

Od září roku 2008 do září roku 2012 byly ve Spojených státech realizovány zhruba 4 miliony exekucí¹¹. Ne každá z nich vedla k úplnému zničení domu – ale byl to natolik významný jev, že město v Kalifornii nabízelo až 1 000 dolarů za to, že lidé nepromění svůj dům v popelnici předtím, než jim bude zabaven¹². Přesto byl trh s nemovitostmi značně poškozen. Banky, které tyto domy převzaly, zaznamenaly obrovské ztráty v porovnání s tím, za kolik byly domy původně prodávány.

Při poskytování úvěrů je důležité mít typ zástavy, který lze snadno získat a rychle přeměnit na hotovost, aby se investice vrátila. Protože jinak to není skutečná zástava, že?

ÚSCHOVA

Ještě zajímavějším aspektem půjček je úschova. Zahrnuje použití důvěryhodné třetí strany, která drží majetek, zboží nebo peníze během vypořádání transakcí. Pokud například někdo chce koupit stroj na těžbu bitcoinů od dodavatele, kterého dosud nepoužil, může požádat třetí stranu, na které se prodávající a kupující dohodnou, o úschovu peněz, dokud nedojde k dodání stroje samotného. V takovém případě jdou peníze do úschovy, dokud prodávající nedodrží svou část dohody.

Tento proces sice vnáší do obchodu důvěru, ale také prodlužuje dobu vyřizování a zvyšuje administrativní náročnost. Vypořádání velkých plateb trvá minimálně jeden den, takže pokud ke každému obchodu přidáte třetí stranu, ztratíte cenný čas. Tradiční proces úschovy vede

11 <http://multivu.prnewswire.com/mnr/corelogic/56990/>

12 <https://www.nbcnews.com/id/wbna25217565>

k další neefektivitě. Kdyby tak existoval platební systém, který by umožňoval okamžité transakce bez povolení na jedno kliknutí tlačítka. On vlastně existuje...a možná je zde i způsob, jak jej zahrnout do procesu úschovy.

LIKVIDACE

Několikrát jsme zmínili, že ne každý může své půjčky řádně splácet. Když taková situace nastane, věřitel obvykle udělá vše, co je v jeho silách, aby získal zpět své ušlé zisky. V praxi to znamená, že si vezme zpět to, co vám poskytl – a to i v případě, že dostane dům samotný. Tomu se říká likvidace.

K likvidaci rovněž může dojít při obchodování s dluhem. Někteří investoři, kteří se nebojí rizika, raději využijí finanční páku a nakoupí více, než si mohou dovolit. Samozřejmě s předpokladem toho, že na své investici vydělají, splatí dluh a ještě dosáhnou zisku. Co se ale stane, když se hodnota investice propadne? Pokud dosáhne určitého, dostatečně nízkého bodu, věřitel danou investici uzavře (dojde k likvidaci) a investorovi nezbyde nic.

Likvidace hrozí u mnoha operací s dluhem, a proto je důležité mít na paměti všechny důsledky. Zejména ty negativní v případě, že si berete jakýkoliv typ půjčky.

PŮJČKY JSOU NEPŘEHLEDNÉ A SLOŽITÉ

Celá tato kapitola byla napsána tak, jako kdyby každý z nás mohl přijít do banky a okamžitě si vzít půjčku. To je ale ve skutečnosti hodně daleko od pravdy. Často se vám může stát, že bude trvat týdny nebo dokonce měsíce, než banky schválí poskytnutí půjčky.

Obvykle se musíte na pobočku dostavit osobně, vypadat u toho reprezentativně a následně poskytnout podrobné informace o své osobě, minulosti, životním stylu nebo pracovní historii. Zkrátka o všem, co může být relevantní pro vaši schopnost splácet měsíční splátky. Totéž platí na úrovni korporací, nicméně zde budete pravděpodobně potřebovat i odpovídající firemní dokumenty, které uvádějí plánované peněžní toky s ohledem na různé varianty výsledků. U nově vzniklých firem mohou banky často vyžadovat nějaký druh osobního ručení, a to k zajištění firemního úvěru z důvodu nedostatečně dlouhé doby finanční historie.

Ti, kteří prokazatelně splácejí své dluhy, tak mohou snadno získávat další půjčky. Apple má mnohem větší šanci získat úvěr než nově založená společnost Joe Smithe na míchání cementu. Jak již bylo zmíněno v minulé kapitole, struktura půjček je koncipována tak, aby byla jednodušší pro elitu na úkor obyčejných lidí (plebs)¹³.

Naštěstí existuje platforma, která tuto nerovnost narovná a usnadňuje obyčejným lidem využívat výhod při používání dluhu. Seznamte se se službou Firefish.

13 Termín „plebs“ se v bitcoinu používá pro označení běžných uživatelů – zkratka pro plebejce. Být bitcoinovým plebem není nutně špatné. Znamená to jen, že jste individuální bitcoineři.



BITCOIN JE ULTIMÁTNÍ KOLATERÁL

VĚŘITELÉ CHTĚJÍ JISTOTU

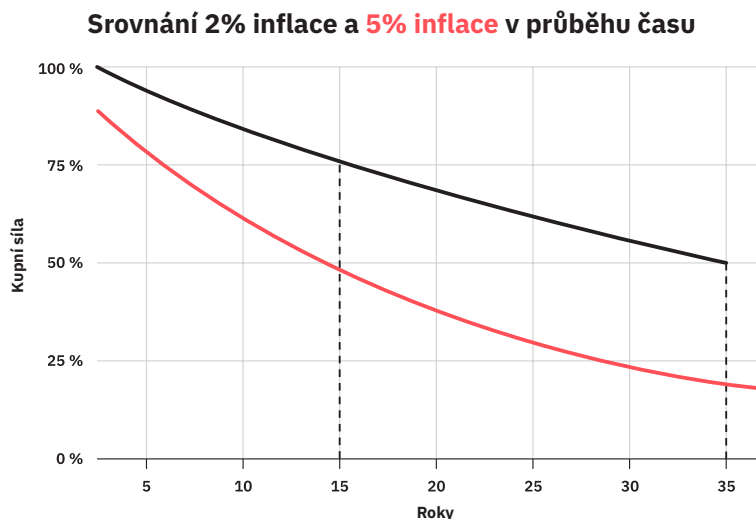
Věřitelé dávají přednost tomu, aby za jejich půjčkami vůči druhé straně něco stálo. Tím se zvyšuje jistota, která je zabezpečena smlouvou. V podstatě jakýkoli typ právní smlouvy s sebou nese určitý druh záruky. Jako zástava může sloužit cokoliv, co má hodnotu. Příkladem může být dům, auto, loď, hotovost, akcie, drahé kovy, umělecká díla, šperky – cokoliv, co může vyžadovat významnou částku na pořízení. Pokud věřitel uvidí, že máte něco cenného, bude více důvěřovat tomu, že půjčku dokážete splatit, a může také nabídnout lepší podmínky.

Pochopitelně je zde velké riziko, že v případě nesplacení půjčky dojde k likvidaci vaší zástavy. Obecně řečeno, poskytovatelé půjček dávají přednost tomu, aby jejich půjčka byla splacena v plné výši, takže se nejdříve pokusí získat zpátky svůj vklad. Pokud se tak nestane, tak samozřejmě dojde k likvidaci zástavy. Jak bylo uvedeno v minulé kapitole, může být docela frustrující fyzicky převzít zástavu, zejména když nesolventní dlužník ví, že si ji bude druhá strana nárokovat.

Všechny varianty zástavy mají zkrátka své nevýhody. Dům může být poškozený, obtížně se udržuje, nesnadno se prodává a samozřejmě se nedá přestěhovat. U automobilu je nejspolehlivější vlastností jeho schopnost drasticky ztratit svou původní hodnotu. Auto také může být v případě nesplacení dluhu obtížně dohledatelné. Lodě podobně ztrácejí hodnotu rychlým tempem. Mohou být poškozeny nebo dokonce potopeny, což dále zvyšuje riziko jejich použití jako zástavy. Na vodě je totiž jedinou konstantou nepředvídatelnost. Lodě¹⁴ tak rozhodně nejsou nejlepší formou garance.

14 Lodě jsou také nebezpečné. Při jednom incidentu na lodi jsem ztratil své soukromé klíče. Klidně se ke mně připojte na příštím „Braiiins Boating Accident Support Meeting“. Kristian Csepcsar, šéf propagandy v Braiins, prožil při plavbě na lodi stejnou příhodu. Video je zveřejněno na X <https://x.com/KristianCsep/status/1834593991959970008>.

Hotovost se zdá být jednoduchou a spolehlivou volbou, ale jak víme, fiat měny postupem času ztrácí svou hodnotu. Inlace ničí kupní sílu peněz, a to zejména když roste rychleji než obvykle.



Čím větší je inflace, tím menší kupní sílu v průběhu času máte, takže i malý procentní rozdíl má ve skutečnosti zásadní vliv v delším časovém období.

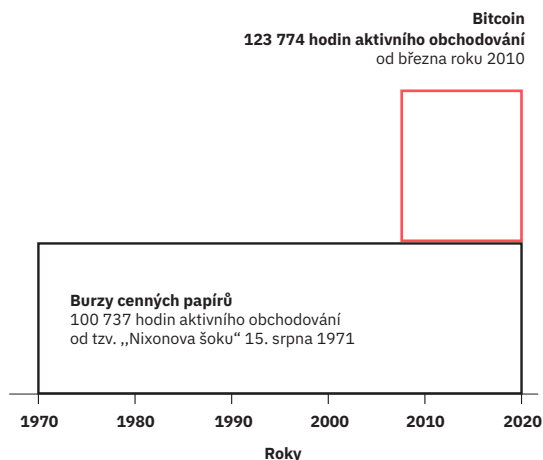
Kvůli inflaci, která je v naší společnosti klíčovým faktorem, má hotovost v průběhu času vždy menší a menší hodnotu. Ztráta hodnoty zástavy v kombinaci s úrokovými sazbami spolu příliš nekorrespondují. Akcie se zdají být skvělou volbou, nicméně pokud má veřejně známý výkonný ředitel určitou likvidační cenu, může to vést k manipulaci s cenou a následné nedůvěře trhu v budoucí růst ceny.

Drahé kovy, jako je zlato nebo stříbro, jsou běžnou volbou pro zástavu, ale vzhledem ke své hmotnosti a velikosti nejsou příliš přenosné. Dají se také i snadno skrýt, což by mohlo vést k určitým obtížím při vymá-

hání zástavy. Každopádně se jedná o historicky nejlepší uchovatele hodnoty, takže při vhodném nastavení jsou z uvedených možností pravděpodobně tou nejvhodnější.

Umělecké předměty a šperky se mohou snadno ztratit nebo poškodit a jsou vystaveny riziku kolísání cen. Obraz má pouze takovou hodnotu, jakou je za něj někdo ochoten zaplatit. Po staletí trvající krádeže uměleckých děl a šperků mohou také oslabit jejich schopnost sloužit jako zástava.

Nejlepší, nejjednodušší a ultimátní forma zajištění je něco, co může být okamžitě nárokováno a prodáno kdykoliv, když dlužník neplní své závazky. Prodej domu může trvat měsíce, dokonce i roky. Také akcie mají časové omezení. Bitcoin ale ne. Bitcoin se obchoduje 24/7.



Ve svém příspěvku¹⁵ uživatel X @coreybates1895 poukazuje na graf, který říká, že bitcoin má více obchodních hodin než burzy cenných papírů, a to od doby, kdy prezident Nixon dočasně zrušil (platí dodnes)

¹⁵ <https://x.com/corybates1895/status/1831842100603965819/photo/1>

zlatý standard v USA. Bitcoin je směnitelný za hotovost kdykoliv, bez ohledu na datum.

BITCOIN JE TECHNOLOGIE

V první kapitole jsme si řekli, že bitcoin je nejlepší aktivum, jaké kdy bylo vytvořeno. Časem si uvědomíte, že opravdu je. Bitcoin je ale také technologie. Každý ho může používat kdekoli na světě, a to kdykoli. Je digitální, zaměnitelný, přenosný a ověřitelný. Pokud je správně nastaven jako kolaterál, lze jej velmi snadno použít k likvidaci. Zároveň je nemožné bitcoin poškodit (myšleno mechanicky).

Při manipulaci se zástavou je nutná důvěra. Především věříte, že dlužník splatí úvěr v plné výši, a vy se nebudete muset obávat o jeho likvidaci. V případě, že se tak stane, věříte, že dlužník v insolvenci se dobrovolně vzdá svého kolaterálu, a konečně, pokud nakonec zástavu získáte do svého vlastnictví, musíte věřit, že si zachová hodnotu, kterou původně měla.

Nikomu nedůvěřujte – ověřujte.

Když je bitcoin bezpečně uložen v úschově v podobě multisig peněženky, funguje jako ten nejlepší kolaterál. Nebudete o něj muset žádat a nemusíte se obávat, že to, co obdržíte zpět, bude nakonec něco úplně jiného. Navíc se ani nemusíte obávat, že by byl bitcoin utracen, vyměněn nebo cokoli jiného, protože je uzamčen a není možné s ním manipulovat.

Co je ale ta multisig peněženka?

POČÁTKY MULTISIG PENĚŽENEK

NAPSAL BRIAN CUBELLIS, STRATEGICKÝ ŘEDITEL SPOLEČNOSTI ONRAMP BITCOIN

Onramp Bitcoin se specializuje na multiinstitucionální multisig custody řešení pro jednotlivce, instituce a společnosti, které drží bitcoin ve svých rezervách.

Multisig (zkratka pro „multi-signature“) je základním prvkem bitcoinového protokolu, který vyžaduje více soukromých klíčů k provedení transakce, místo aby se spoléhal jen na jediný klíč. Jednoduše řečeno, pokud pošlete svůj bitcoin kamarádovi z peněženky v mobilní aplikaci, potřebujete jen jeden souhlas – svůj vlastní. Pro větší bezpečnost existuje nastavení, kde potřebujete schválení dvou nebo více uživatelů, abyste mohli poslat finanční prostředky ze své peněženky. Toto nastavení je ideální pro ty, kdo mají obrovské množství bitcoinů – typicky velké společnosti, které chtějí mít své prostředky zajištěny co nejvíce bezpečně.

Ačkoli byl multisig součástí původního návrhu bitcoinového protokolu prostřednictvím jeho nativního skriptovacího jazyka, tato funkce nebyla v prvních implementacích snadno dostupná. Průlom pro praktické využití přineslo až zavedení několika klíčových BIP (Bitcoin Improvement Proposals):

- BIP 11 (2011) navrhl formalizaci transakcí s více klíči a specifikoval, jak lze k autorizaci transakce použít kombinaci více soukromých klíčů. Tím byl vytvořen základní rámec pro vyšší bezpečnost, ale jeho implementace byla stále komplikovaná.
- BIP 13 (2012) představil Pay-to-Script-Hash (P2SH), inovaci, která odbourala složitost multisig tím, že umožnila uživatelům posílat finanční prostředky na hash skriptu, nikoli na komplikovanější multisig adresu.

- BIP 16 (2012) dále zdokonalil P2SH a umožnil uživatelům vytvářet multisig peněženky bez nutnosti manuální interakce se složitými skripty, a tím tak rozšířil jeho použitelnost.

Tyto protokoly společně transformovaly multisig, aby se stal široce dostupným a bezpečnostním nástrojem, který umožňuje lepší kontrolu, distribuci rizik a ochranu majetku spojeného s držením bitcoinu.

Podstatou funkce multisig je struktura podmnožin, která pro autorizaci transakce vyžaduje podmnožinu (m) z celkového počtu soukromých klíčů (n). Neboli „ m “ z celkového množství „ n “. Například v multisig peněženke 2 ze 3 jsou distribuovány tři soukromé klíče, ale ke schválení transakce jsou potřeba pouze dva. Tato struktura zvyšuje bezpečnost i použitelnost a poskytuje zálohu pro případ ztráty některého z klíčů. Zároveň toto nastavení zabraňuje tomu, aby jedna strana získala jednostrannou kontrolu nad finančními prostředky. Řešení je vhodné například pro správu korporací, sdílenou úschovu majetku pro více lidí a decentralizované systémy úschovy, díky čemuž je možné jej přizpůsobit různým potřebám.

JEDINEČNÉ VLASTNOSTI BITCOINU

Jako digitální nástroj nositele hodnoty představuje bitcoin z hlediska správy majetku jak příležitost, tak i výzvy. Na rozdíl od tradičních finančních aktiv, kde je možné transakce stornovat nebo napravit případné chyby prostřednictvím finančních zprostředkovatelů, jsou bitcoinové transakce po potvrzení v blockchainu neměnné. To je v případě vlastní úschovy velmi důležité: pokud dojde ke ztrátě nebo odcizení bitcoinu v důsledku špatné správy nebo narušení bezpečnosti, neexistuje žádný způsob, jak jej získat zpět.

Tato nezměnitelnost odlišuje bitcoin od jiných fyzických aktiv, jako je například zlato, které se spoléhá na fyzická bezpečnostní opatření,

jimiž jsou trezory nebo sejfy. Protože je bitcoin zcela digitální, vyžaduje kryptografické zabezpečení, které chrání soukromé klíče a zabraňuje neoprávněnému přístupu. Efektivní správa soukromých klíčů, ať už prostřednictvím hardwarových peněženek, softwarových peněženek nebo pomocí multisig řešení, je nezbytná pro ochranu bitcoinu před krádeží nebo ztrátou.

ODSTRANĚNÍ STAVU SELHÁNÍ JEDNOTLIVÝCH PRVKŮ

Klasické peněženky s potřebou jednoho podpisu koncentrují riziko tím, že se spoléhají na jeden soukromý klíč. Pokud je tento klíč kompromitován nebo ztracen, je ohrožen veškerý majetek v bitcoinu. Multisig řešení umožňuje toleranci vůči chybám tím způsobem, že k autorizaci transakce je zapotřebí klíčů více, čímž se snižuje riziko krádeže nebo ztráty v důsledku selhání jediného bodu.

Řešení multisig umožňuje distribuci kontroly mezi více účastníků, přičemž před provedením transakce je vyžadován souhlas určitého počtu podepisujících osob. Tento model je zvláště účinný z hlediska snižování rizik, která vyplývají z porušení bezpečnosti ze strany jednoho subjektu. Digitální povaha bitcoinu navíc umožňuje takovou úroveň kontroly a zabezpečení, kterých fyzická aktiva nemohou dosáhnout. To odráží decentralizovaný étos, který je v tomto protokolu zakotven.

Multisig představuje účinný nástroj pro rozložení rizika protistrany a zvýšení bezpečnosti. Jeho interoperabilní open-source standard umožňuje uživatelům konfigurovat multisig různými způsoby – ať už mají všechny klíče sami, sdílejí je s důvěryhodnými stranami nebo je rozdělují mezi instituce. Tato flexibilita umožňuje držitelům bitcoinu implementovat vlastní bezpečnostní modely přizpůsobené jejich specifickým potřebám.

ONRAMP ŘEŠENÍ VLASTNÍHO DRŽENÍ V RÁMCI VÍCE SPOLEČNOSTÍ

V naší firmě Onramp jsme jako první zavedli model s vícero institucemi a vícenásobnou úschovou, který vychází z původních bezpečnostních prvků bitcoinu. Náš model rozděluje klíče mezi tři nezávislé subjekty, které si klienti vybrali – včetně různých geografických poloh a jurisdikcí. Tímto minimalizujeme riziko protistrany a zároveň eliminujeme jakýkoliv bod selhání. Žádná z institucí nemá jednoznačnou kontrolu nad majetkem svých klientů, což zajišťuje vyvážené rozdělení pravomocí a odpovědnosti. Tato struktura je navržena tak, aby chránila aktiva klientů a zároveň výrazně snižovala riziko špatné správy nebo ztráty klíčů.

V rámci tohoto modelu jsou klienti osvobozeni od složité správy soukromých klíčů, čímž se snižuje nárok na technické znalosti a odstraňuje se jediný bod selhání. Zároveň si zachovávají nad svými prostředky plnou kontrolu, protože instituce nemohou přesouvat aktiva bez výslovného pokynu klienta. Tento inovativní přístup vyvažuje bezpečnost a použitelnost, čímž sjednocuje zájmy všech stran a zároveň chrání aktiva klientů.

Naše multisig řešení představuje významný pokrok ve správě bitcoinu a rozšiřuje sílu a dostupnost nastavení s více klíči. Rozdělením kontroly mezi nezávislé subjekty sjednocujeme požadavky na zabezpečení, transparentnost a svěřeneckou odpovědnost. Zároveň nám auditovatelná povaha bitcoinu zajišťuje, že všechny úkony úschovy jsou transparentní, což prohlubuje důvěru a zároveň zabraňuje nekalým praktikám.

Díky tomuto zabezpečení je bitcoin ultimátní formou kolaterálu. Bez něj je v procesu zajištění podstatně větší riziko a nutnost důvěry. Když

je bitcoin uzamčen na určité adrese, není možné ho poslat někomu jinému, utratit ho nebo ztratit.

Brian Cubellis
strategický ředitel, Onramp Bitcoin

Důvodem, proč lidé označují bitcoin za nejbezpečnější aktivum vůbec, je právě multisig řešení. Příjemce bitcoinu ani nemusí ověřovat, kdy transakce proběhne, jelikož to za nás udělají těžaři a příslušné uzly.

RŮST ZAJIŠTĚNÝ KOLATERÁLEM

Hodnota bitcoinu se v čase spíše zvyšuje než snižuje. Od svého vzniku v roce 2009 nebylo aktivum, které by mělo větší zhodnocení. V roce 2010 měl bitcoin cenu doslova pár haléřů. Návratnost investice bitcoinu drženého od roku 2010 je zhruba 90 000 000 %¹⁶. Ne každý z těch, kdo bitcoiny drží, se však může pochlubit takovými zisky. Ve skutečnosti je to jen málokdo, pokud vůbec někdo. I přesto ale platí, že každý, kdo drží bitcoin déle než čtyři roky, je v profitu¹⁷.

Tato kniha sice nenaznačuje, že by bitcoin v dohledné době tak výrazně opět vzrostl, ale určitě by to bylo hezké. Možná k tomu nakonec někdy dojde, avšak to je zkrátka nemožné předvídat. Přesto má bitcoin od svého vzniku průměrné roční zhodnocení¹⁸ 167 %. Pro srovnání, průměrná návratnost zlata je od roku 2010 pouhých 5 %. U indexu S&P 500 je to 13 %. Věřitelé by rádi použili jako zástavu aktivum, které roste v průměru 13 % ročně. Představte si ale, že toto číslo vynásobíte

¹⁶ Zdroj dat: <https://casebitcoin.com/charts>.

¹⁷ Pokud jste měli někdy obavy o cenu bitcoinu v určitém časovém okamžiku, oddalte si graf, na který se právě díváte.

¹⁸ Průměrná roční míra zhodnocení se měří jako růst aktiva po jednotlivých letech v daném časovém období. Je to užitečné měřítko růstu, které ale zahrnuje i roky, kdy můžete přijít o peníze, což se u bitcoinu samozřejmě stát může.

více než deseti a spojíte tento výsledek s pevně stanoveným limitem celkové zásoby. Jakmile si to lidé uvědomí, všechno, co uvidí, bude mít jen oranžovou barvu.

Tedy, existuje aktivum, které funguje lépe než cokoliv jiného, může být kdykoliv a kdekoliv přesunuto a nehrozí, že by bylo poškozeno, odcizeno nebo zatajeno, pokud slouží jako zástava.

A jak toho tedy můžete využít vy?

VÍTEJTE VE FIREFISH

IGOR NEUMANN, SPOLUZAKLADATEL FIREFISH A PROVOZNÍ ŘEDITEL

Všechna tvrzení o společnosti Firefish¹⁹ odrážejí její stav platformy a produktů v době zveřejnění. Tým si vyhrazuje právo na další vývoj produktů, což může vést ke změně některých podmínek.

JAK TO VŠECHNO ZAČALO

Firefish, stejně jako mnoho dalších aspektů bitcoinu, má svůj původ v tradičních financích – známých také jako „TradFi“. Jak se dočtete v jeho předmluvě, Martin Matejka, generální ředitel společnosti Firefish, strávil svou kariéru prací pro obchodní oddělení zabývající se energetikou a komoditami. Kolaterál je standardní součástí tradičních financí. Každý k němu má přístup a každý ho používá. Nicméně v tomto odvětví nepracuje mnoho lidí, kteří by věděli něco o bitcoinu. Kdysi dávno, v raných dobách internetu, například pošta zavrhovala e-mail. Doufejme, že se tohoto srovnání dočkáme i u bitcoinu v rámci odesílání hodnoty peněz po internetu.

Přesto neexistovala žádná možnost, jak vhodně kolateralizovat bitcoin. Jednou z možností byly centralizované, úschovné půjčky. Tento model byl často označován jako „trust-me-bro“, kdy zkrátka doufáte, že vám správce následně pošle vaše bitcoiny zpět. Druhá možnost byla skrze decentralizované finanční platformy, neboli „DeFi“, kde jste svůj bitcoin „zabalili“ nebo „překlenuli“ na jiný blockchain a pak doufali, že tento blockchain nebude hacknut nebo že se nestanete obětí podvodu.

19 Při registraci použijte kód FIREBOOK, který poskytne žadatelům o půjčku slevu 30 % z poplatku za poskytnutí jejich první půjčky. Návody, jak používat platformu, naleznete na adrese <https://docs.firefish.io>.

Rok 2022 byl pro bitcoin jedním z nejhorších. Došlo ke krachům známých kryptoměnových burz a společností poskytujících půjčky a úschovu kryptoměn. Jednalo se především o FTX, Celsius, BlockFi a Genesis. Kvůli tomu se cena bitcoinu propadla z 46 311 dolarů na 16 603 dolarů²⁰. To je propad o 64 % během jednoho roku. Tisíce zákazníků tak přišly o miliony korun a někteří lidé stále nemají své původní vklady zpět.

Důležitým faktem souvisejícím s bitcoinem však je, že v těch nejhorších časech se budují ty nejlepší projekty.

A tak v roce 2022 Martin propojil své znalosti z TradFi v oblasti kolateralizace a svou víru v bitcoin coby finančního spasitele a vytvořil společnost Firefish. Byla založena bitcoinery, kteří věděli, že:

1. Bitcoin je ultimátní kolaterál
2. Bohatí lidé nikdy neprodávají svůj majetek

S ohledem na tyto dvě klíčové myšlenky jsme se do toho pustili tak, jak jen to bylo možné. Platforma nabízí půjčky kompletně na bázi peer-to-peer, funguje automatizovaně, pouze pro bitcoin a odstraňuje tak nutnost důvěryhodné třetí strany v procesu. Ve Firefish jsme vyvinuli non-custodial²¹ protokol, kde jsou bitcoiny uzamčeny přímo v blockchainu, a žádné další subjekty k nim nemají přístup. Jedná se o ideální způsob kolateralizace bitcoinu. Jak by napsal Martin: „*Firefish je svobodný trh s úvěry spojující bitcoinery, instituce a investory.*“

Klíčové slovo je „trh“. Lidé mohou na platformě interagovat jako dlužníci, kteří uzamknou své bitcoiny a dostanou proti nim půjčku, nebo jako investoři, kteří půjčují své peníze dlužníkům a získávají výnos, přičemž jejich investice je vždy v bezpečí, protože půjčky jsou zajištěny v poměru 2:1.

20 <https://finance.yahoo.com/quote/BTC-USD/history/?period1=1640908800&period2=1672531200>

21 Nikdo jiný za vás finanční prostředky nedrží.

LONG BITCOIN, SHORT FIAT

Ve svém DNA je Firefish v pozici long bitcoin, short fiat. Co to znamená? Když shortujete například akcie, tak si je vlastně od někoho půjčíte a okamžitě je prodáte s nadějí, že je později koupíte zpět za nižší cenu. V ideálním případě váš zisk plyne z toho, že je později vrátíte za nižší hodnotu. Lidé to obvykle dělají u společností, které vykazují určité finanční problémy. Jednoduše řečeno, společnosti, které jsou odsouzeny k neúspěchu, jsou shortovány. No ale co státní měny, které jsou předurčeny k zániku?

Chcete-li shortovat fiat, můžete svůj bitcoin použít jako kolaterál (nikoliv prodat) a půjčit si fiat měnu, kterou můžete upotřebit na běžnou spotřebu nebo si za něj můžete pořídit dům, auto, začít podnikat, zkrátka cokoliv. Nebo si za něj koupíte více bitcoinů. Ve své podstatě se však jedná stále o stejný proces. Půjčíte si peníze a okamžitě je utratíte, přičemž je plánujete splatit později s vědomím toho, že fiat měny jsou koncipovány tak, aby se v průběhu času znehodnocovaly. Ano, nominálně možná zaplatíte více na úrocích, ale díky důsledkům inflace víte, že děláte správnou věc, když držíte co nejméně fiat měn.

Po celou dobu slouží váš bitcoin, jehož hodnota se postupem času bude zvyšovat, jako zajištění vaší půjčky.

Fiat měny časem ztrácí značnou část své kupní síly. Dává tak smysl, aby vaše závazky (dluhy) byly denominovány v „tajícím ledovci“, nikoliv ve vašich úsporách – v bitcoinu.

SHRNUTÍ

Firefish je tedy tržiště propojující dlužníky a věřitele s bitcoinem jako klíčovým prvkem ve formě zástavy. Jak to ale funguje konkrétně? V podstatě velmi jednoduše. Uživatelé jdou na interaktivní tržiště a zjišťují,

zda má smysl se něčeho účastnit. Potenciální dlužníci mohou požádat o půjčku, přičemž uvedou částku, kterou si chtějí půjčit, měnu, dobu splatnosti a úrokovou sazbu, kterou by akceptovali. Investoři si mohou prohlédnout všechny nabídky na trhu a vybrat si takovou, která splňuje jejich požadavky podle stejných kritérií. Jakmile si investor vybere danou nabídku, dlužník uzamkne svůj bitcoin jako zástavu a investor pošle peníze přímo na bankovní účet dlužníka. Namísto předkládání nesčetných formulářů, vysedávání na schůzkách s úmyslem vytrhat si vlasy kvůli procesu klasické bankovní půjčky, je proces Firefish navržen tak, aby byl rychlý, transparentní a fungoval na tržní bázi.

Jediná věc, která slouží jako kolaterál na platformě Firefish, je bitcoin – ultimátní kolaterál.

Znovu tedy, produkt byl navržen od bitcoinerů pro bitcoinery. Non-custodial, decentralizovaný proces poskytování půjček a posílání finančních prostředků přímo na účet dlužníků, umožňuje plně využít hodnotu jejich bitcoinu, aniž by museli řešit daně z kapitálových zisků.

Když posíláte své bitcoiny někomu jinému, je to zkrátka nebezpečná záležitost. Vzdáváte se totiž jejich vlastnictví a nevíte, co s nimi bude dál.

To, že vaši zástavu kontroluje někdo jiný, vyžaduje důvěru. Bitcoin existuje proto, aby důvěru z finančního sektoru odstranil. Umožňuje lidem mít plnou kontrolu nad svými penězi a dává jim možnost je kamkoli přeposlat. Bohužel se v minulosti vyskytly případy, kdy se bitcoiny mohly ztratit nebo byly odcizeny, když lidé řádně nedodržovali bezpečné postupy. Bitcoineré pravidelně uvádějí krachy Celsius a BlockFi jako příklady toho, proč je důležité skutečně vlastnit bitcoin. V případě společností Celsius a BlockFi lidé předali vlastnictví svých bitcoinů těmto společnostem a doplatili na to.

Lidé zkrátka mohou ztratit své soukromé klíče. Také mohou nenávratně poslat bitcoin na špatnou adresu. Nebo třeba mají své bitcoiny

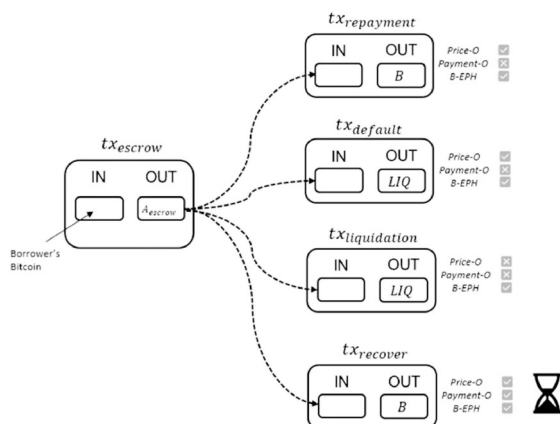
na burze a ta může zkrachovat kvůli špatné správě prostředků svých uživatelů. Lidé dělají chyby obecně.

Spolehlivá technologie ale chyby nedělá. Proto přichází na řadu multisig.

Jak uvedl Brian Cubellis, výkonný ředitel pro strategii ve společnosti Onramp, multisig chrání uživatele před nesčetnými katastrofami, ke kterým v průběhu let došlo. S technologií multisig jsou vaše prostředky v bezpečí.

MULTISIG ESCROW A PŘÍPADNÉ VÝSTUPY Z PŮJČEK

Struktura zajištění u Firefish je naprostým opakem modelu „trust-me-bro“. Proces multisig escrow zabezpečuje, že se s bitcoinem nic nestane. Nikdo s ním nemůže manipulovat, pokud k tomu není oprávněn. Každý multisig kontrakt je napsán tak, aby zajistil, že prostředky zůstanou v úschově, dokud nebudou splněny určité podmínky. Obecně je ve smlouvě uvedeno pět událostí, které způsobí pohyb prostředků: splacení, nesplacení, likvidace, zrušení a vrácení.



Tento graf od Firefish²² ukazuje čtyři možné varianty – splacení, nesplacení, likvidaci nebo vrácení.

Při splácení a vrácení se prostředky vracejí dlužníkovi. Splácení je situace, která se pravděpodobně vyskytne nejčastěji – dlužník splácí svou půjčku. Vrácení zástavy je naopak zakomponováno do smlouvy v případě, že platforma Firefish přestane existovat. Dlužník bude mít možnost získat své prostředky zpět i v případě, že společnost Firefish trvale zanikne²³.

V případě, že věřitel dlužníkovi finanční prostředky nikdy nepošle, smlouva se ruší a zástava se vrací zpět dlužníkovi.

V případě nesplacení a likvidace připadají prostředky likvidátorovi – věřiteli. K defaultu (nesplacení) dochází tehdy, když dlužník nesplatí úvěr v době splatnosti, a věřitel má nárok na získání zástavy, aby tak pokryl svou investici plus úrok. Likvidace nastává, když cena bitcoinu klesne pod hodnotu LTV (Loan-to-Value) – obecně tato hodnota musí být 95 %, aby byl zahájen proces likvidace. 95% LTV znamená, že cena bitcoinu klesla z dvojnásobku hodnoty půjčky na hodnotu těsně nad 1,05násobek.

Příklad: Satoshi si vezme půjčku 50 000 korun a jako zástavu použije bitcoiny v hodnotě 100 000 korun. Půjčka činí 50 % hodnoty jeho kolaterálu. Pokud hodnota Satoshiho bitcoinů klesne pod 52 500 korun, jeho půjčka bude nyní činit 95 % hodnoty kolaterálu a spustí se proces likvidace. V závislosti na svých preferencích investor buď obdrží svou investici zpět ve fiat měně, nebo v bitcoinu.

22 <https://docs.firefish.io/firefish-protocol>

23 Pokud Firefish zanikne, je důležité si uvědomit, že stále platí závazná právní smlouva mezi dlužníkem a věřitelem. Jejich povinnosti a závazky jsou definovány v právní smlouvě, kterou podepisují prostřednictvím platformy. Pokud Firefish zanikne, je dlužník stále povinen půjčku splatit.

Během své existence bitcoin samozřejmě zaznamenal několikanásobné propady o 50 % a více. Uživatelé Firefish tak mají možnost doplnit svůj kolaterál při poklesu ceny bitcoinu. Přesto je krátkodobá volatilita bitcoinu zakomponována v požadavku na 50% LTV. Jako vždy při obchodování s bitcoinem se důrazně doporučuje provést due diligence (svou vlastní rešerši). Bitcoiněři to dělají proto, protože nechtějí, aby to za ně dělal někdo jiný.

PEER-TO-PEER

Půjčky do 100 000 dolarů na Firefish jsou klasifikovány jako „peer-to-peer“. Jsou určeny pro jednotlivé uživatele. Tyto typy půjček mohou vyhledávat i začínající společnosti, protože jsou menší co do výše jmění i délky splatnosti.

Obecně tyto půjčky začínají na částce 20 000 CZK a mají tržní úrokové sazby, které se aktuálně pohybují od 5 % do 15 %. Celková doba splatnosti se může pohybovat od 3 do 24 měsíců²⁴ a nabízí tak krátkodobou hotovost na pokrytí vašeho životního stylu nebo na rozjezd vlastního podnikání, aniž byste museli prodávat své bitcoiny. Jako všechny půjčky na Firefish i tyto vyžadují poměr LTV 50 % – což znamená, že zástava je dvakrát vyšší než hodnota půjčky.

Bitcoin je ve své podstatě měnový systém řízený běžnými lidmi. Shodou okolností je to také dosud nejlepší peněžní systém, který kdy byl vytvořen. Proto jsme museli zajistit, aby platforma Firefish fungovala ve velkém měřítku.

24 Délka této lhůty se může změnit, jelikož Firefish pracuje i na více individuálním přístupu pro uživatele.

MOŽNOST PŮJČKY A INVESTICE VE VELKÉM MĚŘÍTKU

Platforma je vhodná i pro jednotlivce s vysokou hodnotou majetku (High-Net-Worth-Individuals) a větší společnosti. Díky tomu umožňuje poskytovat půjčky většího objemu a s delší dobou splatnosti.

Tato služba se nazývá Firefish Prime. U Firefish Prime nabízí každá půjčka individuální nastavení podmínek s délkou splatnosti až 5 let.²⁵

Všichni členové Firefish Prime mají vyhrazeného správce účtu, který se specializuje na jejich půjčku. Mohou si také zvolit vlastní možnosti správy zajištění. Jak uvedl Brian ze společnosti Onramp Bitcoin, existuje mnoho způsobů, jak využít multisig ve svůj prospěch.

Podobně jako je tomu u ostatních produktů, i tyto půjčky jsou imunní vůči bankrotu platformy Firefish. Funkce odolnosti proti bankrotu je zabudována v každé smlouvě, což znamená, že vaše finanční prostředky jsou v bezpečí, ať se společnosti Firefish stane cokoliv.

Maximální pětiletá doba splatnosti je také výhodná jak pro dlužníky, tak pro věřitele, kteří mohou své finanční výdaje plánovat s větším předstihem a nabízejí tak předvídatelnou strukturu svých investic.

Firefish Prime především přináší likviditu na institucionální úrovni, což znamená, že téměř jakékoliv půjčky mohou být rychle vypořádány, což dlužníkům umožňuje maximálně využít svůj bitcoin v libovolném momentu. Bitcoin nabízí takřka okamžité platby. Stejně tak by tomu mělo být i u půjček, které jsou jím zajištěny.

Existuje stále více společností, které staví svůj byznys na bitcoinu. S Firefish Prime se tak mohou financovat pomocí svých bitcoinů, aniž

25 Tato doba trvání se může změnit spolu s dalším vývojem služby Firefish Prime.

by je musely prodávat. Přesně tak, jak to společnost Braiins udělala už nespočetněkrát.

LIKVIDACE

Likvidace je bohužel klíčovou součástí půjček se zajištěním. Ať už jako dlužník, nebo jako investor, je nezbytné porozumět procesu likvidace v případě, že k ní dojde. K likvidaci může dojít, pokud dlužník nesplatí svou půjčku – tzv. default – nebo při tradiční likvidaci, kdy hodnota kolaterálu dosáhne předem stanovené likvidační úrovně v důsledku poklesu ceny bitcoinu.

Jak již bylo zmíněno, všechny úvěry musí mít počáteční poměr LTV 50 % – zajištění je dvojnásobkem hodnoty úvěru. Pokud poměr LTV vzroste na 95 %, mají předtím dlužníci několik možností. Za prvé, mohou jednoduše nedělat nic, a tím dojde k likvidaci. Jejich bitcoin bude prodán na volném trhu a finanční prostředky půjdou přímo likvidátorovi.²⁶

Další možností je předčasné splacení půjčky. Vzhledem k počátečnímu zajištění se předpokládá, že dlužník má dostatek finančních prostředků na splacení půjčky. Tedy v případě, že se na jeho straně dramaticky nezmění finanční situace. Pokud by hrozil proces likvidace, má dlužník vždy možnost půjčku jednoduše splatit dřív, když s tím druhá strana souhlasí.

V neposlední řadě mohou dlužníci doplňovat svůj kolaterál. To je stav, kdy dlužník uzamkne další určité množství bitcoinu, aby tím snížil poměr LTV. Tento úkon lze provést kdykoliv, ale nejčastěji se

²⁶ Pozici likvidátora, který obdrží finanční prostředky v případě likvidace, určuje věřitel. Často si tak věřitel do této role vybere sám sebe.

provádí právě tehdy, když se blíží margin call²⁷. Firefish dlužníkům vždy ukáže, jaká je jejich likvidační cena bitcoinu, tudíž mohou jednat adekvátně podle toho, jak se cena bitcoinu vyvíjí a také podle jejich osobních strategií.

Pro doplnění kolaterálu musí dlužník postupovat podle konkrétních pokynů v nabídce „Doplnění kolaterálu“ v menu: Moje půjčky. Uživatelé mají řadu možností, kdy doplnit kolaterál, aby dosáhli požadovaného poměru LTV. Jakmile zadáte požadovanou částku, budete jednoduše přesměrováni na převod bitcoinu. Stiskněte tlačítko odeslat a vaše půjčka je opět zabezpečená.

Pokud se dlužník, který již zná svou likvidační cenu, rozhodne, že s blížící se likvidací zástavu nedoplní, pak mají možnost volby i investoři. Mohou si zvolit vlastní likvidaci nebo Firefish likvidaci. Vlastní likvidace je taková, kdy kolaterál v podobě bitcoinu odchází přímo na určenou likvidační adresu – bitcoin zůstává bitcoinem. Firefish likvidace – výchozí možnost – je, když Firefish prodá bitcoiny na volném trhu a investorovi vrátí peníze v jeho výchozí měně.

27 „Margin call“ je situace, kdy se blíží hodnota vaší zástavy k likvidační ceně. Věřitel vám tímto dává vědět, že jste téměř na hranici likvidace.

PŮJČKY OPROTI BITCOINU NA FIREFISH

Při registraci použijte refferal kód FIREBOOK a získáte 30% slevu na poplatky za poskytnutí první půjčky. Průvodce pro uživatele naleznete na adrese <https://docs.firefish.io>

HLEDÁNÍ VĚŘITELE (INVESTORA)

Každý si může půjčit na Firefish. Aby bylo možné poskytnout kompletní služby spojené s půjčováním a investováním pomocí tradičního bankovníctví, je společnost Firefish povinná dodržovat standardní předpisy KYC/AML. Uživatelé tedy musí projít procesem KYC²⁸. Bohužel.

Kromě toho se Firefish snaží zajistit bezpečnost a prevenci proti podvodům jak pro dlužníky, tak pro investory ve vztahu P2P a zároveň chránit integritu transakcí a operací platformy.

Ověření totožnosti prostřednictvím procesu KYC je vyžadováno pro zajištění souladu s právními předpisy a pro bezpečné finanční transakce.

Jakmile se zaregistrujete, můžete vybrat možnost „Půjčit si“ a poté jednoduše zveřejnit vaši nabídku na trhu. V nabídce zadejte požadované podmínky půjčky, například částku, kterou si chcete půjčit, měnu, dobu splatnosti a preferovanou úrokovou sazbu.

Dále se zobrazí „Shrnutí žádosti o půjčku“, které jednoduše slouží k tomu, co se píše v názvu – sumarizuje vaše informace. Díky tomu můžete zkontrolovat odhadovaný počet požadovaného množství bitcoinu, které vám řekne, kolik kolaterálu je potřeba k tomu, abyste

²⁸ Z anglického „Know Your Customer“ (Poznej svého zákazníka), kdy uživatel musí pro přístup k určitým finančním produktům předložit průkaz totožnosti a údaje o bankovním spojení.

mohli iniciovat svou půjčku. Pokud vše vypadá dobře, můžete svou žádost odeslat a následně se objeví na trhu.

Poté budete spárováni s investorem, který se rozhodne vaši žádost přijmout (až se ji rozhodne přijmout).

Jedním z nástrojů, který vám může pomoci s žádostmi o půjčku, je tržiště půjček, které zobrazuje existující žádosti, jejich výši, dobu splatnosti, úrokovou sazbu a datum jejich vzniku. Na tržišti můžete získat přehled o tom, jaké půjčky jsou v současné době k dispozici, a na základě toho pak sestavit svou žádost.

Můžete si také prohlédnout dokončené žádosti ostatních uživatelů na trhu, abyste tak získali představu o tom, jaké půjčky jsou většinou uzavírány. Své žádosti můžete modelovat právě podle nich.

Je důležité si uvědomit, že na trhu půjček se neuvádějí jména, úvěrové skóre, příjmy dlužníků ani nic jiného – vidíte pouze požadované podmínky půjčky. Bitcoin nikoho nediskriminuje, a nedělá to ani Firefish. V tom je v podstatě krása platformy – abyste získali půjčku, technicky vzato ji „předplatíte“, takže pro investory existuje jen velmi malé riziko nesplacení. Bitcoin je dokonalým kolaterálem jak pro dlužníky, tak pro věřitele.

Dlužníci mohou odeslat více žádostí o půjčku najednou, které lze kdykoli zrušit – stačí stisknout tlačítko „Zrušit“, pokud tak chcete učinit. Když věřitel souhlasí s vašimi podmínkami, budete mít možnost dohodu přijmout a zahájit tak proces půjčky.

KOLATERALIZACE VAŠEHO BITCOINU

Jakmile najdete vhodnou protistranu, dalším krokem je nastavení procesu escrow, abyste mohli uzamknout svůj kolaterál a získat pří-

stup ke svým novým finančním prostředkům. Za tímto účelem musíte zadat své heslo ke službě Firefish a poté zadat návratovou bitcoinovou adresu. Tato návratová adresa je trvalá a je to jediné místo, na které obdržíte svůj kolaterál po splatnosti vaší půjčky.

Dalším krokem je jednoduchý převod bitcoinů. Zobrazí se vám QR kód i adresa (je na vás, která cesta vám vyhovuje více). Při odesílání zástavy nepoužívejte funkci bumping nebo replace-by-fee (RBF) a také posilejte částku bitcoinů zobrazenou v poli „Množství bitcoinů“. Pokud je uvedeno, že máte poslat 0,98765432 BTC, musíte poslat alespoň 0,98765432 BTC²⁹, aby bylo možné správně nastavit proces escrow. Pokud tak neučiníte, půjčka nebude považována za platnou.

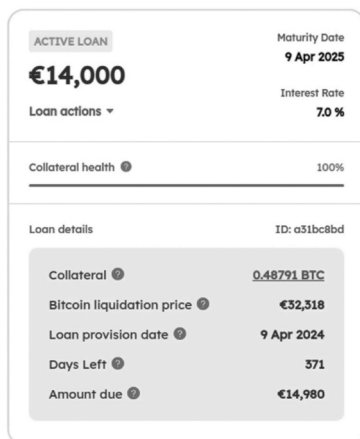
Poté „Oracle“³⁰ systém ověří, zda vše proběhlo správně, a zahájí další kroky. Jakmile je vše v pořádku, kliknete na tlačítko „Dokončit nastavení“ a čekáte. Poté je na věřiteli, aby přeposlal finanční prostředky přímo na váš bankovní účet. Když se tak stane, potvrdíte, že tak učinil, a vaše půjčka je oficiálně v chodu.

Dlužníci mohou kdykoli nahlédnout do svých půjček. V jednotlivých kartách půjček jsou uvedeny všechny důležité informace, jako je datum splatnosti, úroková sazba, zajištění, likvidační cena bitcoinu, počet zbývajících dnů, dlužná částka nebo jistina půjčky.

V případě dalších dotazů má Firefish specializovaný tým pracovníků podpory a manažerů účtů, kteří jsou připraveni pomoci s jakýmikoli dotazy. Existuje také vyhrazená online komunita, kde mohou všichni uživatelé služby pseudonymně diskutovat o čemkoli. Diskuzní skupina je k dispozici zde: <https://discord.com/invite/ksmg2v533j>.

29 Pokud pošlete více než požadované množství bitcoinu, snížíte poměr LTV i likvidační cenu, takže v tom není žádný problém.

30 „Oracles“ na Firefish jsou entity, které potvrzují dvě věci: 1) směnný kurz bitcoinu a 2) zda byla, či nebyla provedena fiat platba (např. splátka půjčky). Firefish často slouží jako výchozí Oracle.



Zde je příklad karty půjčky

Pokud chcete zjistit, jaké další možnosti jsou k dispozici, jakmile je vaše půjčka aktivní, klikněte na nabídku „Akce půjčky“.

Můžete zde provést několik klíčových operací souvisejících s vaší půjčkou:

- Zobrazit dokumenty půjčky
- Zobrazit návratovou adresu
- Uložit transakci obnovení
- Doplnit kolaterál
- Požádat o předčasné splacení
- Přidat datum splatnosti do kalendáře
- Stáhnout záložní data

Půjčky na Firefish jsou úvěry s fixní dobou splatnosti, což znamená, že je splácíte až po uplynutí doby splatnosti. Uživatelé mají také možnost splatit půjčku předčasně. Abyste tak mohli učinit, musíte o to požádat a získat souhlas od svého věřitele. Pokud s tím souhlasí, jednoduše splatíte zbývající část půjčky věřiteli bankovním převodem. Tento proces je stejný i v případě, že je půjčka splacena v den splatnosti.

INVESTICE NA FIREFISH

Veškeré podrobné informace včetně průvodce pro uživatele naleznete na adrese <https://docs.firefish.io>.

PROČ INVESTOVAT NA FIREFISH?

Stejně jako si někdo může půjčit na Firefish, tak i druhá strana (investor) může poskytnout svůj volný kapitál. Je to vlastně ještě jednodušší – nepotřebujete bitcoin a vaší jedinou úlohou je poslat peníze dlužníkovi na začátku transakce a poté ověřit návratnost vaší investice po splatnosti.

První, co vás možná napadne, je, „*proč bych měl někomu chtít půjčovat peníze na této platformě?*“ Je to správná otázka. Kromě toho byste měli investovat jen tehdy, když máte investici skutečně promyšlenou. Důvodem číslo jedna, proč byste měli někomu půjčovat peníze na platformě Firefish, je, že za své peníze můžete získat velice solidní, předvídatelný pasivní příjem, který předčí tradiční nástroje finančního trhu, jako jsou termínované vklady nebo státní dluhopisy. Navíc jsou vaše peníze vždy zajištěny tím způsobem, že dlužník dává do zástavy dvojnásobek půjčené částky. Jako investor jste tedy chráněni.

Zároveň jako věřitel nemusíte s bitcoinem přijít do styku ani jednou. Je zřejmé, že zakladatelé Firefish jsou bitcoin maximalisté, ale zároveň si váží práva ostatních na názor a svobodu dělat si se svými penězi, co kdo chce. Nikdo vás nemůže nutit, abyste používali bitcoin, ale můžete pomoci bitcoinerům používat ten jejich – a zároveň tak získat odměnu (úrok) za svou velkorysou pomoc. Půjčky na Firefish nabízejí

skutečný výnos³¹ – to znamená, že mohu dvěma větami vysvětlit, jaký je výnos a odkud pochází úrok z vaší investice:

„Výnos pro investora je tržně stanovená úroková sazba, kterou dlužník zaplatí nad rámec nominální částky úvěru. Výnos investice pochází ze splátky úvěru, kterou provede dlužník, který poskytne kolaterál v hodnotě dvojnásobku výše úvěru.“

Tohle jsou dvě důležité věty, které vám vysvětlí, jak vyděláváte peníze.

Dokonce i když cena bitcoinu prudce klesne, stále dostanete svou investici zpět, plus úrok. Podívejte se prosím na následující hypotetický příklad:

„Cena bitcoinu je 100 tisíc dolarů³². Satoshi má 50 tisíc dolarů, na kterých chce za 12 měsíců získat solidní výnos. Najde si půjčku na Firefish, která poptává 50 tisíc dolarů s dobou splatnosti 12 měsíců a úrokovou sazbou 10 %. Satoshi pošle dlužníkovi peníze, ale po 6 měsících cena bitcoinu klesne na zhruba 52 700 dolarů. To spustí proces likvidace. Frustrovaný dlužník prostě nechá likvidaci proběhnout. Satoshi si na Firefish zvolil „samolikvidaci“, takže nyní, po pouhých 6 měsících, proměnil Satoshi 50 000 dolarů v plnohodnotný bitcoin zakoupený se zhruba 5% slevou.“

I v tom nejhorším případě by investoři na Firefish vyšli vždy jako vítězové. V průběhu existence bitcoinu bylo mnoho lidí po nákupu bitcoinu při ~50% propadech docela úspěšných – pokud ovšem zůstali trpěliví.

31 Mnoho takzvaných „platform“ nabízí výnosy bez skutečného vysvětlení, odkud tyto výnosy pocházejí. Taková investice může být nebezpečná, protože v nesčetných případech tyto platformy zkrachují a jejich uživatelé zkrátka přijdou o své prostředky. Těmto platformám se říká „Trust-Me-Bro“ služby. Musíte věřit, že pro vás generují výnos – dokud vaše peníze nezmizí.

32 Tato ne úplně optimistická cenová predikce byla vytvořena pro zjednodušení.

Navíc díky 3 až 24měsíčnímu období půjčky můžete získat úroky v relativně krátké době.

JAK INVESTOVAT NA FIREFISH?

Je to jednoduché. Zaregistrujete se na Firefish a jako investor si prohlédnete tržiště, kde si vyberete půjčky, o jejichž financování máte zájem. Tržiště má seznam žádostí o půjčky, kde jsou uvedeny všechny dostupné půjčky s částkami, časovými obdobími a úrokovými sazbami. Stačí si vybrat ty, které chcete, a pak zahájit proces poskytnutí půjčky.

I v případě, že nejsou k dispozici žádné žádosti, které byste chtěli přijmout, můžete použít funkci „watchdog“, která funguje velmi podobně jako funkce žádosti o půjčku. Zadejte preferovanou částku půjčky, dobu splatnosti a úrokovou sazbu a budete upozorněni e-mailem, jakmile bude vaše ideální půjčka k dispozici.

Potom co najdete požadovanou nabídku, klikněte na tlačítko „Investovat nyní“ a počkejte, až dlužník nabídku přijme.

Když dlužník přijme vaši nabídku, nejprve pošle přesnou částku v podobě bitcoinu (dvakrát tolik, aby byl věřitel chráněn) jako zástavu do multisig escrow peněženky. Jakmile se tak stane, pošlete mu na jeho bankovní účet dohodnutou částku půjčky. Poté, co dlužník potvrdí, že prostředky přijal, půjčka se stává aktivní.

Od té doby pouze čekáte na splátku až do data splatnosti. Občas se ale může stát, že dlužník bude chtít půjčku splatit předčasně. Pokud vám to nevadí, jednoduše nabídku přijmete a získáte peníze rychleji zpět. V případě likvidace obdržíte své finanční prostředky podle toho, co jste si vybrali – Firefish likvidaci, nebo samolikvidaci.

Jak již bylo zmíněno, při Firefish likvidaci obdržíte své peníze zpět na bankovní účet v původní měně, kterou jste si půjčili. Jedná se o výchozí nastavení. V případě samolikvidace zadáte na začátku půjčky adresu bitcoinové peněženky a prostředky automaticky obdržíte tam. Tuto likvidační adresu nelze po dobu trvání půjčky změnit.

Pokud je půjčka splacena včas, stačí potvrdit, že byla splacena spolu s úrokem.

V podstatě je to takto jednoduché: vyberete si půjčku, do které chcete investovat, převedete prostředky, získáte úroky a pak vyberete zisk nebo znovu reinvestujete. To už je jen na vás.

PEER-TO-PEER PŮJČKY

JSME JENOM LIDÉ

Jak řekl v předmluvě CEO Firefish Martin Matejka: „*Jsme jenom lidé.*“

K životu potřebujeme určité věci. K plnohodnotnému životu potřebujeme zase trochu jiné věci. Tyto potřeby často vyžadují peníze. Za daný týden můžete utratit peníze za jídlo, bydlení, pohonné hmoty, elektřinu, veřejnou dopravu a mnoho dalších nezbytných věcí. Můžete také utrácet peníze za své koníčky – golf, posilovnu, drinky s přáteli, hodiny jógy, cestování – jsou to vaše peníze. Pokud vás něco baví, dělejte to! Bitcoiněři si mohou dovolit kupovat i jiné věci než jen bitcoin. Peníze jsou jen technologie. Proto je jejich utrácení jedním z jejich hlavních cílů.

Většinu věcí stejně kupujeme kreditní kartou (platí spíše pro US³³). Kousek plastu (nebo kovu) vám umožní vejít do obchodu a odejít téměř s čímkoli – legálně. Když používáte kreditní kartu, v podstatě si berete velmi krátkodobou půjčku a doufáte, že ji splatíte s nulovým úrokem. S kreditní kartou však nelze koupit vše. Kreditní karty jsou totiž zatíženy frustrujícími transakčními poplatky, ať už jdete kamkoli, a často jsou tyto poplatky vnucovány spotřebiteli prostřednictvím agresivních nápisů, které uvádějí přírážku³⁴ za platby kreditní kartou.

I přesto je ale placení kreditní kartou a správná alokace peněz rozumná, pokud jste schopni měsíční splátky včas uhradit. Znovu opakuji. Jsme motivováni k tomu, abychom drželi co nejméně fiat měn. Proč to tedy nedělat ve větším měřítku? Proč si nevzít o něco dlouhodobější půjčky, než si skutečně něco koupíte?

33 poznámka překladatele

34 Jak se říká: „Bitcoin fixes this.“

Jak jsme již zjistili, tradiční půjčky mohou být nepříjemné, časově náročné a často se obtížně získávají – zvláště pokud se při jejich vyřizování zmíníte o slově „bitcoin“.

POŽÁDEJTE NĚKoho O PŮJČKU

Pravidelně slyšíte úspěšné příběhy o tom, jak obrovské firmy začaly skromně v garáži díky půjčce od svých rodičů. V roce 1994 dostal Jeff Bezos od rodičů³⁵ 245 573 dolarů na založení společnosti Amazon. Je docela vtipné si představit, jak bláznivý člověk musel být, aby vybudoval internetovou společnost v době, kdy internet téměř nikdo nepoužíval. No a teď se nabízí otázka. *Existují nějaká použitelná srovnání z dob vzniku internetu s dnešní dobou?*

Přesto je nepravděpodobné a nespravedlivé předpokládat, že rodiče každého z nás jsou schopni poskytnout čtvrt milionu dolarů pro své dítě. Naštěstí existuje platforma, která vám umožní získat půjčku od kohokoli.

POŽÁDEJTE NĚKoho O PŮJČKU NA FIREFISH

Na Firefish mohou uživatelé bitcoinu reálně financovat svůj životní styl prostřednictvím P2P půjček. Jak již bylo zmíněno, dlužníci si mohou vzít několik půjček najednou, pokud mají dostatečné množství zástavy. Bitcoineři mohou vyžít ze své zásoby bitcoinu, aniž by ji museli kdy prodávat.

35 Technicky vzato se jednalo o investici, protože Bezosovi rodiče údajně vlastnili zhruba 6 % společnosti Amazon, jak uvádí CNBC. <https://www.cnbc.com/2018/08/02/how-jeff-bezos-got-his-parents-to-invest-in-amazon--turning-them-into.html>.

Opět tedy platí – dluh není špatná věc, zejména pokud jsou vaše závazky určené k tomu, aby v průběhu času ztrácely na hodnotě. To jen znamená, že váš dluh se snáze splácí. Je působivé, že jsme našli dokonalé digitální peníze. Naopak může být celkem frustrující situace, kdy jsme odříznuti od své zásoby digitálního zlata tím, že ho budeme za každou cenu držet a neprodáme.

Bitcoiněři si často dělají legraci z toho, že mají nekvalitní oblečení, bydlí v levném bytě nebo konzumují nudle ramen, jen aby si mohli koupit víc bitcoinu. Nyní však existuje způsob, jak mohou žít podle toho, jaké je jejich bohatství v bitcoinu, aniž by ho museli prodávat.

Alternativně samozřejmě můžete tyto nejlepší peníze, jaké kdy byly vytvořeny, vyměnit za koruny, zaplatit daně z případných zisků a utratit zbytek peněz za to, co chcete.

Jinými slovy řečeno, můžete bitcoin pořád vlastnit a zároveň ho i používat.



JAK MOHOU FIRMY VYUŽÍT BITCOIN PRO SVŮJ RŮST

AUTOR: WYATT O'ROURKE, ZAKLADATEL A CEO SPOLEČNOSTI BASILIC

Basilic je společnost pro správu majetku, která nabízí klientům investiční strategie zaměřené na bitcoin. Nic v této kapitole nepředstavuje finanční poradenství. Přečtěte si prosím kompletní disclaimer³⁶ od Wyatta O'Rourkea.

Jak jste si již možná všimli, o bitcoinu jakožto kolaterálu máme velmi vysoké mínění. Ve skutečnosti se o něm často hovoří jako o „prvotřídním“ kolaterálu v tomto odvětví, a to primárně kvůli jeho jedinečným aspektům, které jsme již uvedli. Mít „prvotřídní“ cokoli je docela slušný výkon, zejména pokud jste dobře řízená společnost se zájmem o růst a investování do budoucnosti. Vlastnit bitcoin vám ve své podnikatelské činnosti dává velké množství finanční flexibility – neexistuje totiž žádná druhá nejlepší možnost. Podniky potřebují přístup k likviditě z několika důvodů, ať už se jedná o placení účtů, odměňování zaměstnanců nebo splácení dluhu – seznam by samozřejmě mohl pokračovat dále.

V této kapitole se zaměříme na to, jak mohou velké (veřejně obchodované společnosti) nebo střední (soukromé společnosti) a malé („startupy“) využívat bitcoin jako kolaterál za účelem přístupu k likviditě, získání půjček a vydávání dluhopisů. Kromě toho prozkoumáme jedinečné výhody a nevýhody, které jsou charakteristické pro jednotlivé druhy firem.

36 <https://wyattourke.com/disclaimer/>

ZDROJ LIKVIDITY

Určitá společnost má ve své rozvaze bitcoin – skvělé! Jak teď získat hotovost?

Tradiční finanční instituce – TradFi

Jednotlivé firmy mohou dát svůj bitcoin do zástavy tradičním bankám nebo finančním institucím a získat tak úvěr. Některé starší instituce, jako je Goldman Sachs, umožnily dlužníkům použít bitcoin jako zástavu za hotovostní půjčku a do budoucna se očekává, že se tato praxe bude nadále rozšiřovat³⁷. **Při této konfiguraci byste měli očekávat všechny obvyklé požadavky velkých bank – KYC, auditované finanční výkazy, pomalé zveřejňování informací, 800stránkové smlouvy a podobně.** I když mohou být tyto instituce atraktivní vzhledem k jejich rozsáhlému přístupu ke kapitálu, měli byste počítat s mnohem konzervativnějším přístupem, zejména co se týče souvislosti s bitcoinem.

Kromě toho jsou tradiční finanční instituce zdaleka nejpřísněji regulovány, což pravděpodobně znamená vyšší náklady na právní služby a další komplikace při uzavírání obchodu. Dlužníci si tak budou muset prozkoumat, jakým způsobem budou jejich bitcoiny uschovány, zajistit, aby byly zavedeny systémy, které zabrání tomu, aby jejich peníze byly rehypotékovány (použity dalším jiným způsobem), a získat veřejnou adresu peněženky, kde je jejich kolaterál uložen. I když mohou některé z těchto institucí zanechat v ústech bitcoinerů kyselou pachuť (a to oprávněně), znamená to obrovský krok kupředu pro vývoj a robustnost bitcoinu. Tyto instituce mají ohromné množství kapitálu, velkou zákaznickou základnu a hluboké znalosti finančních trhů. Všechny tyto aspekty pomáhají nejen bitcoinu jako aktivu, ale také bitcoinové síti samotné.

37 <https://www.coindesk.com/business/2022/04/28/goldman-sachs-makes-its-first-bitcoinbacked-loan-report/>

Platformy pro poskytování půjček za bitcoin – CeFi/DeFi

Jednotlivé firmy mohou také zastavit svůj bitcoin u platforem, které to umožňují, a získat tak na oplátku fiat. Ačkoli jsou tyto platformy v porovnání se svými protějšky z TradFi stále relativně mladé, jejich dosavadní působení nijak nesnižuje kvalitu služeb, které vyvinuly. Mnoho společností, jako jsou Firefish, Onramp, Kraken a Galaxy Digital totiž **bylo vybudováno speciálně pro obsluhu klientů držících bitcoin.**

Tyto instituce tak velice dobře vědí, jak fungují vzácná aktiva, síťový efekt a technologie. Není tedy divu, že do svých nabídek začlenily bitcoin kvůli jeho étosu, jako je v tomto případě ověřitelnost, multisig transakce a nulová možnost rehypotekace. Takové společnosti mají tendenci být flexibilnější a mohou zpracovávat nové obchody rychleji než jejich TradFi konkurenti. Kromě toho mnoho lendingových platforem inovovalo klasické úvěrové praktiky jako nové produkty. Některé nabízejí možnost, aby dlužník obdržel kryptoměnu jako likvidní aktivum, což může být výhodné pro člověka, který chce obejít standardní postupy KYC.

Další z nich dokonce nabízejí P2P tržiště, kde dlužníci nemusí komunikovat s centralizovanou autoritou, ale s jednotlivými účastníky trhu. **Tento způsob je velmi probitcoinový.**

Moje hypotéza:

„Stejně jako na počátku tisíciletí měly cloudové výpočetní systémy značnou výhodu oproti starším IT systémům, budou mít v roce 2020 a v dalších letech společnosti využívající multisig značnou výhodu oproti tradičním custody službám.“

Lendingové protokoly na bitcoinu

Nejnovějším způsobem, jak mohou společnosti využít svůj bitcoin jako zástavu a získat tak přístup k likviditě, jsou DeFi³⁸ protokoly zaměřené na půjčky. Půjčky jsou poskytovány decentralizovanými aplikacemi a sítěmi, které jsou zabezpečeny kódem a smart kontrakty, nikoliv tradičními společnostmi. I když se na nich mohou podílet některé organizace, tyto systémy jsou primárně autonomní a nabízejí automatizovanější služby bez nutnosti důvěry.

Společnosti jako jsou Zest a Fuji využily škálovatelnosti bitcoinu a vytvořily úvěrové protokoly na 2. vrstvě bitcoinu (L2). Tyto protokoly využívají bitcoinové smlouvy Discreet Log Contracts (DLC)³⁹. DLC, které poprvé představil Tadge Dryja, spoluautor whitepaperu Lightning Network, jsou typem inteligentní smlouvy pro bitcoin. DLC v podstatě umožňují jednotlivým stranám uzavírat podmíněné smlouvy, například sázky. Jejich potenciál ale samozřejmě sahá mnohem dále a umožňuje vytvářet v bitcoinové síti širokou škálu finančních nástrojů.

Dlužníci, kteří se rozhodnou využít DeFi protokol jako úvěrový mechanismus, by měli očekávat zkušenost, která se výrazně liší od půjček tradičních finančních institucí. Tyto protokoly jsou bez nutnosti důvěry, protistrana je často neznámá, likvidita může být nabízena v podobě různých aktiv, existuje mnohem méně regulací, neexistuje ochrana spotřebitele a jsou vyžadovány pokročilejší technické dovednosti. Obecně ale platí, že u všech projektů je třeba provést si důkladné due diligence, abyste se nenechali okrást.

38 DeFi je zkratka pro „Decentralized Finance“ a označuje platformy, které lidem nabízejí finanční služby bez zásahu bank.

39 <https://bitcoinmagazine.com/technical/pros-cons-and-possibilities-for-bitcoin-discreetlog-contracts>

JEDNOTLIVÉ TYPY LIKVIDITY

Půjčky

Před zajištěním úvěru musí dlužníci porozumět procesu správy zajištění, kritériím pro poskytnutí úvěru, možným důsledkům nesplacení úvěru a dostupným možnostem refinancování.

Nyní, když víme, jak získat přístup k likviditě a od koho ji můžeme obdržet, pojďme si projít typy půjček, které mohou podniky čerpat, když použijí svůj bitcoin jako zástavu. Mechanismus pro jednotlivé typy půjček se bude lišit v závislosti na tom, kdo, kde a jak se rozhodne získat likviditu. Pro účely tohoto cvičení však předpokládejme, že proces je u všech poskytovatelů⁴⁰ likvidity víceméně stejný:

1. Dlužník najde zdroj likvidity.
2. Dlužník požádá o úvěr/souhlasí s podmínkami úvěru.
3. Dlužník vloží bitcoiny do peněženky.
4. Lendingová platforma/protokol určí poměr LTV.
5. Věřitel dostane své peníze po schválení/konsensuálním mechanismu.
6. Dlužník splácí půjčku podle předem stanoveného harmonogramu a způsobu úhrady.

Možnosti půjčky

- **Všeobecné firemní úvěry**
 - » Profil velikosti firmy: Pro všechny.
 - » Účel: Společnosti využívají likviditu na to, aby mohly expandovat nebo hradit provozní náklady, které jsou obvykle stanoveny pro určité projekty.

40 <https://cointelegraph.com/news/what-is-a-bitcoin-backed-loan-and-how-to-get-one>

- **Úvěrové linky**

- » Profil velikosti firmy: Pro všechny.
- » Účel: Využití revolvingových úvěrových linek pro běžné výdaje, zejména pravidla pro průběžné financování stávajících půjček.

- **Margin úvěry**

- » Profil velikosti firmy: Velké a střední.
- » Účel: Podniky využívají tyto půjčky na finančních trzích k obchodování, investování a/nebo k nákupu většího množství bitcoinů. Obvykle se tyto půjčky používají příležitostně v závislosti na tržních podmínkách.

- **Překlenovací úvěry**

- » Profil velikosti firmy: Pro všechny.
- » Účel: Firmy potřebují finance na pokrytí nedostatku peněžních toků. Tyto typy úvěrů se obvykle využívají jednorázově.

DLUHOPISY

Další eventualitou, jak mohou firmy využít svůj bitcoin jako kolaterál pro přístup k likviditě, je vydání dluhopisů, **což může být obzvláště zajímavá možnost pro společnosti, které jsou „bohaté“ v množství bitcoinu a chudé co se týče fiat hotovosti**, jak se dočtete v případové studii od Braains. Mechanismus vydávání dluhopisů se obvykle shoduje se specifikacemi tradičních institucí. Proces vydávání dluhopisů vypadá přibližně takto:

1. Společnost se zaváže k poskytnutí určitého množství bitcoinu jako zástavu pro dluhopisy.
2. Společnost emituje dluhopisy investorům, čímž zaručuje, že bitcoin je držen v rezervách k zajištění dluhopisů.

3. Investoři nakupují dluhopisy s vědomím, že jsou zajištěny podkladovým aktivem – bitcoinem.
4. Pokud společnost selže, držitelé dluhopisů mají nárok na bitcoinovou zástavu, což snižuje jejich míru rizika.

Ačkoli se konkrétní předpisy a zákony v jednotlivých jurisdikcích liší, dluhopis je, na rozdíl od půjčky, cenným papírem. Emitenti bitcoinových dluhopisů se musí řídit zákony a předpisy svých místních jurisdikcí, které se týkají vydávání a prodeje cenných papírů investorům. Při uvádění svých dluhopisů na trh budou pravděpodobně využívat také odborné znalosti a přístup/reputaci tradičních finančních institucí.

Možnosti dluhopisů

- **Zajištěné dluhopisy**

- » Profil velikosti firmy: Velké a střední.
- » Definice: V případě nesplacení mají držitelé dluhopisů právo požadovat danou zástavu.

- **Konvertibilní dluhopisy**

- » Profil velikosti firmy: Velké a střední.
- » Definice: Konvertibilní dluhopisy lze za určitých podmínek přeměnit na akcie emitující společnosti. Pokud se jako kolaterál použije bitcoin, je držitel dluhopisu chráněn dvojnásobně, protože v případě nesplacení může buď dluhopis přeměnit na akcie, nebo si vyžádat bitcoin.

- **Dluhopisy (nezajištěné, ale kryté bitcoinem)**

- » Profil velikosti firmy: Velké a střední.
- » Definice: Zatímco jsou dluhopisy obvykle nezajištěné, společnosti mohou použít bitcoin jako vrstvu zajištění, což je činí atraktivnějšími než tradiční dluhopisy. Tyto dluhopisy by obvykle nebyly vázány na fyzická aktiva, ale spoléhaly by čistě na bitcoinové rezervy.

PŘÍPADY POUŽITÍ BITCOINOVÉHO KOLATERÁLU PODLE VELIKOSTI FIRMY

Velké společnosti (veřejně obchodovatelné)

Společnosti s obrovskými zdroji majetku jsou ze své podstaty schopny využít jakoukoli příležitost, která se jim naskytne. Bitcoin není výjimkou. Ve skutečnosti existuje mnoho moderních příkladů veřejných společností, které mají bitcoin na své rozvaze. Tito průmysloví titáni jsou průkopníci finančního a bitcoinového průmyslu v reálném čase. Průkopníkem této strategie je však bezpochyby společnost MicroStrategy (dnes už jen Strategy). Podrobnější rozbor metod společnosti poskytneme později.

Samotná povaha veřejně obchodovatelných společností je taková, že mají jedinečný přístup ke kapitálovým trhům, který soukromé společnosti nemají. To obvykle znamená, že jsou relativně bonitní, protože mají likvidní aktiva, peněžní toky a profesionální finanční týmy, což jim dává obrovské možnosti přístupu k likviditě prostřednictvím kolateralizace bitcoinu.

Tyto společnosti také bývají atraktivními zákazníky pro jiné typy podniků. Investiční banky, kapitálové fondy a burzy mohou aktivně vyhledávat spíše byznys emitenta/dlužníka než naopak. Navíc vydaný dluhopis nebo úvěr zajištěný od veřejně obchodované společnosti bude pravděpodobně atraktivnější pro ostatní účastníky trhu.

Střední společnosti (soukromé)

Soukromé společnosti mají řadu možností a příležitostí, jak využít bitcoin jako kolaterál. Ačkoli se jejich velikost a úspěšnost na trhu může lišit, jsou pravděpodobně vynikajícími zákazníky pro tradiční finanční instituce, úvěrové platformy, sekundární/mimotržní obchody a bitcoinové lending protokoly. Tyto podniky bývají vysoce speci-

zované a flexibilní, což jim umožňuje činit rychlá rozhodnutí. Často také mají dostatečnou velikost a zdroje, aby mohly vyjednat lepší podmínky s věřiteli nebo emitenty.

Navíc tyto společnosti čelí menší regulaci než ty veřejně obchodovatelné, což usnadňuje realizaci a iteraci bitcoinových kolaterálních struktur. Nakonec je dobré zmínit, že mnoho soukromých společností by jistě mohlo vstoupit na burzu, ale rozhodly se tak neučinit – proč? Protože si cení výhod, které jim přináší soukromý sektor. To, že mají ve své rozvaze dostatek netknutého kolaterálu, jim dává obrovskou flexibilitu a dovoluje jim zachovat si soukromí. **Použití bitcoinu jako kolaterálu těmto společnostem umožňuje zajistit si kontrolu nad podnikáním, což je v konečném důsledku to, čeho si cení nejvíce.**

Malé společnosti (startupy)

Bitcoin je často označován jako „permanentní kapitál“, což je termín, který výstižně zdůrazňuje jeho dlouhodobou trvanlivost a schopnost držet si hodnotu. Taková forma kapitálu je klíčová zejména pro začínající společnosti⁴¹.

Startupy fungující čistě na bitcoinovém standardu mají větší tendenci realizovat projekty, které nabízejí stabilní a dlouhodobou návratnost. Tento přechod od vysoce rizikových spekulací k udržitelnému byznys projektu vytváří zdravější podnikatelské prostředí s menším důrazem na krátkodobé zisky. Bitcoin oprošťuje startupy od VC (Venture Capital) společností, které jsou založeny na marnotratnosti a honbě za získáváním více finančních prostředků. Pokud bitcoin poskytuje tento typ svobody, měly by se startupy snažit udržet si ji a zároveň investovat do rozvoje firmy. Ideální jsou tedy půjčky kryté bitcoinem.

41 <https://wyattourke.com/entrepreneurship-on-a-btc-standard/>

Startupy jsou obzvláště vhodné pro čerpání úvěru krytého bitcoinem, a to z následujících důvodů:

- Nižší úvěrové skóre: Vzhledem k riziku, finanční situaci a počáteční fázi startupů mají zpravidla nižší úvěrový rating. Pokud máte bitcoin, nepotřebujete úvěrový rating, abyste získali půjčku.
- Dostupnost kapitálu: Startupy mají ze všech typů společností nejobtížnější přístup ke kapitálu. P2P povaha platform pro půjčky kryté bitcoinem umožňuje startupům zapojit se do globální sítě poskytovatelů likvidity.
- Zachování kapitálu: Během počáteční fáze životního cyklu podniku je zásadní si zachovat vlastní kapitál. Úvěry kryté bitcoinem umožňují těmto firmám získat přístup ke kapitálu, aniž by se tak musely vzdát svého vlastního.

VŠECHNO JE NA DOBRÉ CESTĚ PRO BITCOIN

Slovo „financování“ obvykle používám v negativním kontextu. V tomto konkrétním případě jsou však hlubší kapitálové trhy jednoduše součástí kapitalismu. Dva nezávislé subjekty se mohou postavit na jednu stranu obchodu a tento obchod se pak může rozrůst na více obchodů, přičemž účastníci trhu si sami určí, na které straně nového obchodu chtějí být. Možná se vám teď vrací vzpomínky na film *Sázka na nejistotu* a váš instinkt vám říká něco ve smyslu, že to bude špatné řešení.

Skutečně to nemusí být daleko od pravdy. V prostředí korunních kapitalistů, které tento film zobrazoval, docházelo k určitým pokřiveným pobídkám a děly se opravdu špatné věci. Samozřejmě když se jedná o nefalšované, nemanipulované aktivum, jako je bitcoin, tak na skutečně volném trhu mají účastníci prospěch z více hledisek. Například

společnost Build Asset Management vytváří balíčky půjček krytých bitcoinem a prodává je soukromým fondům⁴².

„Fond s názvem Build Secured Income Fund I (dále jen „fond“) investuje kapitál do komerčních půjček denominovaných v amerických dolarech, které jsou zajištěny bitcoinem dlužníka... Stejně jako mnoho jiných soukromých úvěrových fondů investuje fond do zajištěných úvěrů poskytovaných malým a středním podnikům, které obvykle nedosahují úrovně hodnoty pro veřejné dluhové trhy nebo sdružování úvěrů. Na rozdíl od typických aktiv používaných k zajištění úvěrů v soukromém odvětví (jako jsou nemovitosti, provozní kapitál atd.) však tento fond zřetelně upřednostňuje jako zástavu bitcoin.

V důsledku toho, jak bitcoinový ekosystém dozrává, budou vznikat nové finanční produkty. Tyto produkty pomohou posílit hodnotu a kredibilitu bitcoinu, dodají odvětví větší likviditu, diverzifikaci, finanční flexibilitu a mnoho dalšího. Vyzývám vás jako čtenáře, abyste přijali určitou „financionalizaci“, protože vede k prohloubení a obohacení trhů a v konečném důsledku tak k většímu výběru pro jednotlivé účastníky.

42 https://getbuilding.com/bitcoin-focused-direct-lending-fund-posts-one-year-anniversary/?_sc=NjQzMdA4OSMxNzkw



BRAIINS – VYUŽITÍ PÁKOVÉHO EFEKTU A KOLATERALIZACE BITCOINU

NAPSAL ELI NAGAR, CEO SPOLEČNOSTI BRAIINS

BITCOINOVÁ SPOLEČNOST VE SVĚTĚ TRADIČNÍCH FINANCÍ

Dovolte mi začít tuto kapitolu zdůrazněním, že společnost Braiins doposud získala 100 % svých příjmů v bitcoinu, a to již od roku 2010. Vždy jsme se snažili zjednodušit celý proces těžby – a od toho se nikdy neodchýlíme. Bitcoinový maximalismus je základní součástí identity naší společnosti. Z tohoto důvodu jsme se rozhodli zajistit si několikamilionové půjčky oproti našim bitcoinům, abychom tak mohli financovat náš růst a zároveň si ponechat naše bitcoiny, které se nadále zhodnocují. To proto, jelikož jsou stále součástí naší rozvahy.

Jakožto tvůrci prvního těžebního poolu jsme úspěšně vytěžili více než 1,3 milionu bitcoinů. Hráli jsme klíčovou roli ve zdokonalování těžebního softwaru, včetně vývoje StratumV2, Braiins OS, Braiins Manager a několika dalších produktů. Tyto hluboké odborné znalosti v kombinaci s naším nadšením podporují naše rozhodnutí rozvíjet bitcoin, a tím i utvářet budoucnost globálních financí.

Jsme bitcoin maximalisté. Přirozeně věříme, že se bitcoin v porovnání se vším ostatním bude v průběhu času výrazně zhodnocovat – klíčovou součástí naší strategie je tedy upřednostnit držení bitcoinu v naší rozvaze, abychom maximalizovali hodnotu naší společnosti. Jsme odhodláni držet bitcoin bez ohledu na jakékoliv vnější faktory. Tato zásada je základní identifikací naší firmy. Upřednostňujeme bitcoin před fiat měnami a podnikneme veškerá opatření, abychom tento standard dodrželi. V den, kdy budeme moci vést naše účetnictví v bit-

coinu, tak nebudeme váhat a učiníme tak. Prozatím musíme nadále fungovat v rámci fiat systému.

Přesto považujeme bitcoin za dokonalý měnový nástroj. Pravidelně provádíme platby v bitcoinech – za sponzoring, události, a dokonce i našim zaměstnancům, kteří jsou rádi, že mohou být placeni v bitcoinu.

Bohužel svět zatím není na bitcoinovém standardu a někteří lidé stále potřebují fiat, aby mohli platit své každodenní účty. Stejně tak i firmy.

Jelikož jsme se chtěli držet našeho přesvědčení, že hodnota bitcoinu poroste donekonečna a že ho nikdy neprodáme, věděli jsme, že dalším krokem bude využití naší zásoby jako zajištění k financování našich operací, růstu a nových hardwarových a softwarových projektů.

JAK POSTUPOVAT DÁL – KOLATERALIZACE POMOCÍ ULTIMÁTNÍHO KOLATERÁLU

Měli jsme před sebou jasnou otázku: „*Jak financovat růst a úspěch naší společnosti, aniž bychom obětovali to, v co věříme nejvíce?*“

Půjčka oproti bitcoinu byla dalším očividným krokem vpřed.

Bitcoin je peněžní nástroj – nejlepší peněžní nástroj všech dob. Věděli jsme, že musíme využít toho, co máme, abychom si zajistili pozici pro dosažení dalšího úspěchu. Uvědomili jsme si, že můžeme použít naši zásobu k zajištění půjček a tato strategie by nám tak přinesla nové zdroje příjmů. Tyto nové příjmy v kombinaci s naší bitcoinovou zásobou zajišťují věřiteli, že jsme schopni splatit náš dluh. Měli jsme však problém najít partnera z tradičních financí, který by nám byl ochoten nabídnout půjčku, a to hlavně proto, že bitcoin byl novou, neznámou technologií a třídou aktiv. Aniž by věděli, jak s ním zacházet, jednoduše s námi odmítli spolupracovat.

Proto jsme zvolili alternativní cestu – emisi firemních dluhopisů.

Zde bitcoin oficiálně neslouží jako kolaterál. Zárukou je naše pověst (a bitcoin v naší rozvaze). Naše pověst je postavena na tom, že jsme bitcoinoví maximalisté, kteří budou „HODLOvat“ a věřit, že naše bitcoinová zásoba bude i nadále růst. Dluhopisy jsou v podstatě půjčky, takže v případě bankrotu ti, kteří kupují naše dluhopisy, dostanou zpět svoji jistinu jako první. Naše bitcoiny jim tak nepřímou slouží jako zástava. Naštěstí jsou si toho vědomi i naši úžasní zákazníci a fanoušci. Byli to právě oni, ne tradiční finanční instituce, kdo naše dluhopisy nakupovali. Tento příklad dokonale ilustruje volný trh v jeho nejlepší podobě.

Sektor TradFi nakonec naše příznivce dožene, ale zatím jsme za naše fanoušky Braiins neuvěřitelně vděční. S bitcoinovými spotovými ETF na trhu máme již pocit, že se blíží i použití bitcoinu jako zástava v tradičním finančním sektoru.

Nechtěli jsme se omezit pouze na firemní dluhopisy. Chtěli jsme prozkoumat další možnosti financování, abychom mohli rozšířit a vybudovat naši novou divizi Braiins Hardware, což je kapitálově extrémně náročný úkol. Hledali jsme co nejvíce způsobů, jak kolateralizovat naše bitcoiny. Museli jsme se ponořit do „kryptosféry“ pro některé typy půjček. Nemusely být pouze bitcoinové, ale všichni věděli, že bitcoin je král a ultimátní kolaterál. Bohužel všechny tyto procesy byly obtížněji použitelné a navíc vyžadovaly důvěru.

Bitcoin ≠ důvěra

Neměli jsme jinou možnost než věřit, že dostaneme své bitcoiny zpět a také že mince, které obdržíme, nebudou z nějaké vysledovatelné nekalé činnosti. Jednou z výhod nejstaršího těžebního poolu je to, že všechny naše bitcoiny jsou nově vytěžené. Někteří lidé si totiž za „čerstvé“ bitcoiny připisují prémii.

Tyto dvě možnosti půjček nebyly dokonalé, ale přesto pomohly společnosti Braiins zůstat takovou, jaká je – a zároveň i růst. Dluhopisy jsou pro nás levnější, ale představují pomalejší způsob získávání hotovosti. Na druhé straně, kolateralizace pro nás byla dražší, ale zase rychlejší. Přesto jsme nechtěli pravidelně posílat naše bitcoiny někam jinam, i když se jednalo o financování naší činnosti – stále je zde neodmyslitelné riziko, že věřitel bude s naším kolaterálem špatně nakládat do doby, než samotnou půjčku splatíme.

Nakonec jsme našli možnost, která nám vyhovovala nejvíce – Firefish.

Možnost uzamčeného kolaterálu byla pro nás jednoznačně nejlepší cestou, jak celou záležitost posunout vpřed. Když váš bitcoin posíláte jiným společnostem jako kolaterál, ztrácíte tím kontrolu nad jeho držením. Když uzamknete své bitcoiny na blockchainu pomocí multisig adres prostřednictvím Firefish, víte, že mince jsou pořád vaše, můžete je sledovat a přesně víte, co dostanete zpět. Jediná důvěra, kterou zde potřebujete, je důvěra v bitcoinový protokol.

Věříme společnosti Firefish a také v to, že její platforma ukáže ostatním skutečný potenciál bitcoinu v roli nejlepšího kolaterálu.

VYROVNÁVÁNÍ SE S LIKVIDACÍ, CENOVÝMI VÝKYVY A DALŠÍMI PROBLÉMY

Je snadné říct, že bitcoin použijete jako zástavu, protože víte, že ho nebudete muset prodat, ale pořád je tu to stále se opakující slovo na „l“: likvidace.

Braiins se naštěstí nikdy nedostala do pozice, kdy by došlo k likvidaci, a to za celou historii využívání pákového efektu na bitcoinu. I když...kolikrát k tomu málem došlo. Cena bitcoinu se může drasticky pohybovat (kdykoli) a udržuje nás tak v nepřetržité odpovědnosti za

naše dluhy. Nezáleží na tom, jaký je den nebo čas. Pokud nám věřitel sdělí, že máme 12 hodin na doplnění kolaterálu nebo splacení půjčky, musíme jednat.

Ondřej Seifert, finanční ředitel společnosti Braiins, řekl, že když se to stalo poprvé, nepřestaly se mu třást ruce a celým tělem mu projel mráz. My jsme ale koncipovali naše úvěry chytře a tak, abychom v případě poklesu cen mohli vždy doplnit další zástavu. Po nějaké době ho už tyto cenové výkyvy nerozhodily.

Ted' zcela vážně. Klíčová je totiž komunikace a příprava. Pokud nejste pohotově k dispozici, abyste věřitele ujistili, že vaše prostředky jsou zajištěné, udělá to, co je pro něj nejlepší – zlikviduje vaši pozici, což rozhodně nechcete a ani to nebude levné.

Musíte být zkrátka připraveni reagovat na pokles na trhu – bitcoin se nepohybuje vždy směrem vzhůru. Klíčem je však trpělivost. Budou chvíle, kdy budete požádáni o doplnění 0,5 BTC, pak 1 BTC a nakonec 5 BTC. Až si budete jisti, že máte potřebné prostředky, můžete v klidu vznést požadavek:

„Prosím, informujte nás o splatnosti pohledávky. Chceme se vyhnout likvidaci a potřebujeme jen přesnou částku k odeslání.“

Někdy může cena vystřelit zpět nahoru, a vy jste možná celý tento pohyb přehlédli, zatímco jste spali.

Nikdy jsme se nesetkali s likvidací, protože udržujeme neustálou komunikaci a vždy dbáme na to, abychom měli po ruce dostatečné rezervy.

Úvěry také strukturujeme s rezervami pro tyto scénáře. K likvidačnímu scénáři nedojde, pokud nedojde k výraznému

propadu cen, což musíte mít při financování tímto způsobem na paměti.

Všichni víme, že bitcoin je známý tím, že se jeho cena čas od času zvyšuje. To má jistě své výhody, pokud slouží jako vaše zástava.

Občas se stane, že během těchto neuvěřitelných bull runů zajdeme za svými věřiteli a zdvořile je požádáme, aby nám část našich bitcoinů poslali zpět.

Bull runy pořád přicházejí a odcházejí. Naše dluhy jsou stále přítomné. Je zásadní zachovat si chladnou hlavu, a to během špatných i dobrých časů, abychom zůstali připraveni v neustále se měnícím světě bitcoinu.

Pokud máte společnost, která používá bitcoin jako kolaterál k financování svého provozu, nevyužívejte pákový efekt, který nemůžete pokrýt, a také si nikdy nemyslete, že jste z obliga. Dokud dlužíte peníze, musíte být připraveni je zaplatit. Fiat můžete ztratit, ale bitcoin je vzácný, jako s takovým se s ním musí zacházet.

KOLATERÁL PRO TĚŽAŘE BITCOINU

CO DĚLAJÍ TĚŽAŘI BITCOINU?

Na začátku této kapitoly bude užitečné vědět, co přesně těžaři bitcoinu dělají. Neřeší totiž složité matematické problémy – o tom se dočtete například v příručce od Braiins s názvem: *Bitcoin Mining Handbook*.

Těžaři bitcoinu vytvářejí další bitcoiny tím, že nacházejí bloky a dostávají za to odměnu v podobě zcela nových bitcoinů. Aby mohli těžaři bitcoinu efektivně těžit, potřebují specializované počítače zvané ASIC⁴³, které spotřebovávají velké množství elektrické energie. Skutečným matematickým problémem, který se tedy těžaři bitcoinů snaží vyřešit, je zajistit, aby jejich příjmy z těžby převyšovaly náklady na elektřinu.

Miliony ASICů po celém světě spolupracují v zabezpečení bitcoinové sítě. Zároveň spolu soutěží a snaží se uhodnout správný hash a najít platný blok, aby tak zaplatily účty za elektřinu a vytvořily zisk pro sebe nebo ostatní entity, kterým poskytují služby.

Jak už jsme si řekli, bitcoin je předvídatelný. Proto je do jisté míry předvídatelný i příjem z těžby bitcoinů. Zhruba každé čtyři roky se odměna za nalezení bloku sníží na polovinu – až nezbude nic než jen poplatky za transakce. Těžaři se neustále připravují na takzvaný halving. Jejich rozhodování řídí i další klíčové faktory, jako je například hashrate (výpočetní výkon) sítě a obtížnost těžby. Podrobnější informace o tom najdete v publikaci: *Bitcoin Mining Economics*.

43 Application Specific Integration Chip – jsou navrženy tak, aby dělaly jednu konkrétní věc: těžily bitcoin.

Těžba bitcoinu ve velkém měřítku je totiž extrémně náročná a hlavní ekonomické faktory tohoto odvětví se pravidelně mění.

ŘÍKÁ SE TOMU PROOF-OF-WORK Z URČITÉHO DŮVODU

Tato neustálá výzva je však dobrá věc. Posiluje se tím bitcoinová síť a díky tomu je těžší na ni zaútočit. Jak říká většina trenérů amerického fotbalu: „*Kdyby to bylo snadné, dělal by to každý.*“ Co je ovšem v tomto odvětví obtížné, je získat nízké sazby za elektřinu na základě dlouhodobých smluv o nákupu elektřiny.

Je kapitálově i časově náročné získat stovky nebo tisíce ASIC počítačů s konkurenceschopnými cenami. Je také těžké vybudovat obrovská datová centra. Je složité efektivně umístit stroje do regálů se správným chlazením. Je nesnadné je nakonfigurovat a spárovat s optimálním těžebním softwarem⁴⁴. Je náročné fyzicky zapojit a aktivovat každý stroj. Je nákladné pravidelně splácet účty za elektřinu, zvlášť když na to potřebujete konkrétní fiat měnu.

Kdyby to všechno bylo tak snadné – kdybyste mohli jednoduše „stakingovat“ své mince a nějakým způsobem za to obdržet odměnu. To by vlastně šlo, ale tím by byl bitcoin mnohem centralizovanější, mnohem méně bezpečný a vyžadoval by mnohem větší důvěru. Proto se může v dlouhodobém horizontu vyplatit dělat právě ty těžké věci.

Pravděpodobně nejtěžší částí těžby bitcoinu je placení účtů za elektřinu. Bohužel to často vyžaduje prodej bitcoinů, a to ve velkém množství.

⁴⁴ Softwarová část je ve skutečnosti velmi snadná. Kontaktujte prosím tým Braiins Business Development pro přístup k nejlepšímu těžebnímu softwaru na trhu.

ÚČTY ZA ELEKTŘINU SE PLATÍ VE FIATU

Příjmy z těžby bitcoinu se udávají v bitcoinech. Výdaje na těžbu bitcoinů se však platí ve fiat. Do efektivní těžební činnosti se toho promítá mnoho – nákup správných strojů, instalace náležité infrastruktury, placení příslušných zaměstnanců, kteří vše nastavují a monitorují. To vše se provádí ve fiat. Čím větší je rozsah vaší těžební operace, tím více fiat potřebujete.

Jak se tedy platí fiatem, když máte jen bitcoin?

Můžete ho prodat, nebo použít jako kolaterál.

Těžaři poskytují uživatelům bitcoinu nejbezpečnější výpočetní síť na světě. Bohužel jsou také největšími prodejci bitcoinů. Jak jsme již uvedli, s bankami je obtížné spolupracovat, pokud jde o kolateralizaci bitcoinů. Těžaři tak mají jen málo možností a často se rozhodnou část svých bitcoinů prodat, aby mohli financovat svůj provoz.

Největší těžební firmy své bitcoiny prodávají. Prodej bitcoinů je ve skutečnosti klíčovým faktorem jejich obchodních operací. Projděte si výroční zprávu jakékoli veřejné těžební společnosti a najdete tam o tom nějakou zmínku.

Níže uvádíme několik citací z „10-K reportů“ různých těžařských firem s překladem do běžné řeči.

Riot Platforms, Inc., 2023 10-K (2/23/24) – strana 41, „Příjmy z podnikání“

„Naše schopnost realizovat příjmy z těžby bitcoinu a úspěšně je přeměnit na hotovost nebo financovat režijní náklady pomocí něj

podléhá řadě rizik, včetně regulačních, finančních a obchodních rizik, z nichž mnohá jsou mimo naši kontrolu.“

Prodej bitcoinu za účelem financování našich operací může být velmi problematické a neradi tak činíme.

CleanSpark, Inc., 2023 10-K (12/01/23) – strana 25, „Rizika spojená s naším podnikáním“

„Prodáváme naše bitcoiny k zaplacení provozních nákladů a růstu podle potřeby. V důsledku toho se může stát, že budeme muset prodávat naše bitcoiny v době, kdy jsou ceny bitcoinů nízké, což by mohlo nepříznivě ovlivnit investice do našeho podnikání.“

Prodej bitcoinů, zejména když ztrácejí svou hodnotu, ukazuje investorům slabost a nedostatek důvěry v toto aktivum. Neděláme to rádi.

Marathon Digital Holdings, Inc., 2023 10-K (2/28/24) – strana 17, „Rizika spojená s naším podnikáním“

„Prodej našich digitálních aktiv za účelem uhrazení výdajů v době nízkých cen digitálních aktiv by mohl negativně ovlivnit investice do našich akcií.

Naše digitální aktiva můžeme prodávat k pokrytí výdajů podle potřeby, bez ohledu na aktuální ceny.“

Bitcoin musíme prodávat pravidelně a obzvlášť nás trápí, když prodáváme bitcoiny, jejichž hodnota klesla. Neděláme to rádi, protože si myslíme, že cena bitcoinu poroste, takže ho chceme mít co nejvíce.

Core Scientific, Inc. 2023 10-K (3/13/24) – strana 26 „Rizika související s cenou bitcoinu“

„Pokud se sníží odměna za těžbu a/nebo pokud nebudou poplatky za transakce dostatečně vysoké, může dojít ke snížení ziskových marží provozovatelů těžebních společností a tito provozovatelé budou muset s velkou pravděpodobností prodat vyšší procento svých digitálních aktiv. Zatímco se domníváme, že jednotliví provozovatelé v minulých letech s větší pravděpodobností drželi digitální aktiva po delší dobu, okamžitý prodej nově vytěžených mincí může provozovateli zvýšit nabídku těchto digitálních aktiv na příslušném burzovním trhu. To by mohlo vytvořit tlak na snížení ceny digitálních aktiv a následně by to mohlo mít podstatný nepříznivý vliv na naše podnikání, finanční stav a hospodářské výsledky.“

Když hodnota bitcoinu padá, musíme ho prodat více, což je nepříjemné. Individuální těžaři obvykle prodávat nemusí, protože operují v mnohem menším měřítku než my. Když prodáváme, prodáváme tolik, že to může snížit cenu bitcoinu ještě více, čímž se zbytek naší zásoby stává méně hodnotným.

Existuje ještě mnoho dalších vyjádření, která říkají v podstatě totéž.

Zeptejte se kteréhokoli CEO a finančního ředitele veřejné těžební společnosti a řeknou vám – prodej bitcoinů je jejich nejméně oblíbenou částí podnikání. Kdyby však bitcoinu skutečně nevěřili, neexistovaly by ani jejich firmy. Tím pádem je jejich prodej přivádí do rozpaků.

Co mohou udělat místo toho?

LEPŠÍ PLÁN: VYTVOŘIT REZERVU A PAK JI POUŽÍT JAKO ZÁSTAVU

Některé z těchto zpráv (10-K) uvádějí, že nemají rády emitování nových akcií za účelem financování svých operací, protože to ředí

podíly předchozích akcionářů ve společnosti. To je spravedlivé, jelikož jejich povinností jsou současní akcionáři. Emitování nových akcií nemusí být nejlepší způsob, jak se vyhnout prodeji bitcoinů, takže co takhle se zadlužit?

Všechny veřejné těžební společnosti jsou tzv. long bitcoin. Existují čistě proto, aby vytvořily a držely co nejvíce bitcoinů, protože vědí, že jejich akcionáři budou mít prospěch z nevyhnutelného růstu bitcoinu.

Ve výroční zprávě 10-K společnost MARA vykázala v rozvaze za rok 2023 zhruba 357 milionů dolarů v hotovosti a 640 milionů dolarů v digitálních aktivech (bitcoinu). Uvedla také dlouhodobé směnky⁴⁵ v hodnotě 326 milionů dolarů. V souvislosti s tím zaplatila zhruba 236 milionů dolarů na provozních nákladech.

V roce 2023 prodala společnost MARA bitcoiny v hodnotě 264,9 milionu dolarů⁴⁶.

MARA měla více než miliardu dolarů v aktivech⁴⁷, žádný výrazný dluh, a přesto prodala tolik bitcoinů. V bitcoinu nelze platit účty za elektřinu a těžaři musí svůj provoz nějak financovat. To byla tehdy jejich nejlepší možnost.

Dne 25. července 2024 společnost MARA oznámila, že ve vztahu k bitcoinu přijímá „full HODL strategii“⁴⁸. Oznámila, že přestane prodávat bitcoin a dokonce začne provádět strategické nákupy na volném trhu.

45 Dluh

46 Poznámky pod čarou v dokumentu 10-K Mara - za rok 2023, strana F-18.

47 likvidních

48 Tisková zpráva MARA: <https://ir.mara.com/investors/news-events/press-releases/detail/1363/mara-purchases-100-million-of-bitcoin>.

Ani ne o měsíc později, 14. srpna 2024, pak MARA oznámila, že nabídla konvertibilní dluhopisy⁴⁹ v hodnotě 300 milionů dolarů a nakoupila bitcoin za 249 milionů⁵⁰. Zjevně to bolelo, prodat všechny ty bitcoiny rok předtím. Společnost MARA chtěla učinit prohlášení o svém přesvědčení o bitcoinu, a tak se zadlužila a pak za tento dluh nakoupila další bitcoiny. Dokonce i největší těžař na světě věděl, že nemá dost bitcoinů. Nikdo nikdy neměl dost bitcoinů.

Tak tedy: společnost MARA, která vlastnila značné množství bitcoinů, tyto bitcoiny použila jako kolaterál, aby získala peníze, a na oplátku nakoupila další bitcoiny.

Hmm...Kdo už jenom tohle někdy dělal?

49 Konvertibilní prioritní dluhopisy jsou typem dluhu, který emitentovi umožňuje přeměnit dluh na hotovost (MARA je splatí) nebo na akcie, podle toho, co MARA preferuje. „Prioritní“ znamená, že v případě úpadku společnosti mají nejvyšší prioritu pro vyplácení.

50 Tisková zpráva MARA: <https://ir.mara.com/investors/news-events/press-releases/detail/1368/marathon-digital-holdings-inc-completes-300-million-offering-of-2-125-convertible-senior-notes-due-2031-purchases-249-million-of-bitcoin>.



KOLATERÁL PRO BITCOINOVÉ SPOLEČNOSTI

NEJLEPŠÍ JE JEN JEDEN

11. srpna 2020 se svět bitcoinu navždy změnil. Covidové lockdowny byly na maximu. Jediné, co bylo jisté, byla nejistota. Jak již víme, bitcoinu se v dobách nejistoty celkem daří (v delším časovém horizontu). V uplynulých pěti měsících bitcoin prudce vzrostl z 4 805 na 11 899 dolarů, což představovalo více než 147% nárůst.

Lidé si toho samozřejmě začali všímat. „*Ta bitcoinová věc se zase vrací*“. Tiskárny na peníze začaly dělat brrr a cena podle toho reagovala. Všimly si toho i firmy – velké firmy.

Společnost Strategy, jejíž tržní kapitalizace činila zhruba 1,2 miliardy dolarů, oznámila novou strategii. Bitcoin bude sloužit jako její hlavní rezervní aktivum.

Oznámila, že nakoupila 21 454 bitcoinů⁵¹ za celkovou sumu 250 milionů dolarů – tedy necelých 25 % jejich celkové hodnoty. Předseda představenstva a generální ředitel společnosti Michael Saylor v tiskové zprávě předložil následující zdůvodnění bitcoinové strategie:

„Společnost MicroStrategy strávila měsíce úvahami, aby určila naši strategii alokace kapitálu. Naše rozhodnutí investovat do bitcoinu v této době bylo částečně ovlivněno souhrnem makroekonomických faktorů, které ovlivňují obchodní prostředí a které podle našeho názoru vytvářejí dlouhodobá rizika pro náš podnikatelský program, to znamená rizika, která by měla být proaktivně řešena. Mezi tyto

51 <https://www.businesswire.com/news/home/20200811005331/en/MicroStrategy-Adopts-Bitcoin-Primary-Treasury-Reserve-Asset>

faktory patří mimo jiné ekonomická a zdravotnická krize vyvolaná covid-19, bezprecedentní vládní finanční opatření včetně kvantitativního uvolňování, která byla přijímaná po celém světě, a globální politická a také ekonomická nejistota. Jsme přesvědčeni, že tyto a další faktory mohou mít společně významný vliv na dlouhodobý pokles reálné hodnoty fiat měn a mnoha dalších konvenčních typů aktiv, včetně těch tradičně držených jako součást firemních rezerv.

Globální přijetí, samotný brand, životaschopnost ekosystému, dominance sítě, architektonická odolnost, technická využitelnost a étos v bitcoinové komunitě jsou podle nás přesvědčivým důkazem jeho nadřazenosti jako třídy aktiv pro ty, kteří hledají dlouhodobého uchovatele hodnoty. Bitcoin je digitální zlato – odolnější, silnější, rychlejší a chytřejší než jakékoli peníze, které mu kdy předcházely. Očekáváme, že jeho hodnota bude narůstat s technologickým pokrokem, rozšiřujícím se přijetím a s network efektem, který v současné době podpořil vzestup tolika různých kategorií v moderní éře.“

Zde je bitcoinový překlad tohoto citátu:

„Dolar je navržen tak, aby jeho hodnota časem klesla na nulu, a světové vlády nemají ponětí o tom, co mají dělat v oblasti financí. Bitcoin je naše úniková strategie.“

Od té doby společnost Strategy nashromáždila více než 2 % veškeré zásoby bitcoinů⁵² a spolu s tím vzrostla i cena jejích akcií. Přesto ale, jak může softwarová společnost, jejíž přímá činnost nemá

52 <https://bitcointreasuries.net/entities/microstrategy>

s bitcoinem nic společného, nashromáždít přes 2 % všech bitcoinů? Je to zkrátka víra a několikanásobné použití bitcoinu jako kolaterálu.

Poprvé použili ve společnosti pákový efekt k nákupu dalších bitcoinů v prosinci 2020 – pouhé čtyři měsíce po jejich počátečním nákupu 21 454 bitcoinů. I oni už se domnívali, že nemají dostatek bitcoinů. 7. prosince 2020 Strategy oznámila návrh na vydání konvertibilních prioritních dluhopisů v hodnotě 400 milionů dolarů⁵³.

Cena jejich akcií se od počátečního nákupu více než zdvojnásobila a obchodovala se za zhruba 33 dolarů oproti 13 dolarům v srpnu téhož roku⁵⁴. Nákupem bitcoinu se tak stali hodnotnější společností a díky této hodnotě vydali konvertibilní dluhopisy a posléze nakoupili další bitcoiny.

Tento model vytvořili čtyři měsíce po svém prvním nákupu. Od února 2021 do srpna 2024 emitovali další dluhopisy celkem sedmkrát. Vše samozřejmě na nákup bitcoinu⁵⁵:

- 19. února 2021 (konvertibilní dluhopisy v hodnotě 1,05 miliardy USD s 0% kupónem) – tyto dluhopisy měly 50% konverzní prémii
- 8. června 2021 (zajištěné prioritní dluhopisy v hodnotě 500 milionů USD)
- 29. března 2022 (úvěr zajištěný bitcoiny ve výši 205 milionů USD u banky Silvergate na nákup dalších bitcoinů)

53 <https://www.microstrategy.com/press/microstrategy-announces-proposed-private-offering-of-400-million-of-convertible-senior-notes>

54 [https://finance.yahoo.com/quote/MSTR/history/?period1=1597017600&period2=1607558400\(retroactively calculated to reflect the MicroStrategy stock split on August 7, 2024\)](https://finance.yahoo.com/quote/MSTR/history/?period1=1597017600&period2=1607558400(retroactively%20calculated%20to%20reflect%20the%20MicroStrategy%20stock%20split%20on%20August%207%2C%202024))

55 Všechna oznámení byla pořízena na stránkách <https://www.microstrategy.com/press>, podrobnější grafy jsou k dispozici na jejich prezentaci výsledků za 4. čtvrtletí 2023 <https://assets.contentstack.io/v3/assets/blt564490bc5201f31/blt9fe0e76f0b8b3ab0/65c29cdcd6cf0435f215211d/microstrategy-q4-2023-earnings-presentation.pdf>.

- 11. března 2024 (konvertibilní prioritní dluhopisy v hodnotě 800 milionů USD)
- 13. března 2024 (konvertibilní prioritní dluhopisy v hodnotě 500 milionů USD)
- 19. března 2024 (konvertibilní prioritní dluhopisy v hodnotě 603,75 milionu USD)
- 20. června 2024 (konvertibilní prioritní dluhopisy v hodnotě 800 milionů USD)

U většiny těchto půjček byla jejich úroková sazba nižší než 1 % s půlročními splátkami – banky jim v podstatě poskytly zdarma bitcoiny výměnou za možnost přeměnit své dluhopisy na akcie Strategy.

Když cena bitcoinu stoupala, stoupaly i akcie firmy Strategy. Tradiční investiční společnosti bez vhodných kanálů, které by umožňovaly legálně držet bitcoin, našly \$MSTR jako dobrou alternativu. Firma Strategy nakoupila bitcoiny, zvýšila tím hodnotu akcií, vzala si tak vyšší půjčku oproti svým bitcoinům a pak nakoupila další bitcoiny. Tento mechanismus staví následující recyklační logo do zcela nové podoby.



TATO FORMULE SE PROKÁZALA JAKO ÚSPĚŠNÁ

Existuje tedy spolehlivý vzorec pro využití bitcoinu jako podkladového aktiva k získání více bitcoinů, který zase použijeme jako kolaterál. Pochopitelně je zřejmé, že jakýkoli typ pákového efektu na bitcoinu by měl být prováděn obezřetně – ujistěte se, že máte v rezervách více, než kolik dáváte do zástavy. Nikdy nevíte, kdy dojde k cenovému propadu, takže je lepší být připraven na jakoukoli alternativu. Přesto ale nespočet společností funguje tak, že jsou povinny vlastnit bitcoin – těžaři, burzy, vývojáři peněženek, vývojáři na síti Lightning⁵⁶ atd. Není možné, aby každá společnost vlastnila 1 % zásoby bitcoinů jako firma Strategy, ale proč by nemohli držet alespoň nějakou tu oranžovou minci ve své rozvaze?

Existuje osvědčený způsob k nákupu a zajištění bitcoinů za účelem získání dalších bitcoinů, což umožňuje společností růst bez nutnosti ředění svých akcionářů. Nyní je tu platforma (Firefish), která zřizuje firemní úvěry zajištěné bitcoinem.

Opět je důležité zmínit, firmy by neměly s nejlepším finančním nástrojem všech dob dělat zbrklá finanční rozhodnutí. Měly by chytře provádět inventuru toho, co mají, jak to mohou správně využít a kdy by to měly udělat. Pokud se to udělá správně, s dostatečnými rezervami, aby si v případě potřeby zajistily doplnění kolaterálu, může to pro firmy znamenat velký posun.

Na webové stránce bitcointreasuries.net můžete vidět, že existují desítky veřejně obchodovaných společností, které drží bitcoin, a zároveň i několik velkých soukromých společností. Teorie her naznačuje, že stále více firem bude přidávat bitcoin do svých rezerv a používat jej

56 Lightning Network je platební systém postavený na bitcoinu, který nám umožňuje okamžité platby s téměř nulovými poplatky. Existuje mnohem složitější (a přesnější) způsob, jak jej popsat, ale o tom tato kniha není.

jako kolaterál – i když nelze předpovědět, do jaké míry se tak stane. Ti chytřejší představitelé firem se však budou učit od ostatních a udělají vše pro to, aby napodobili úspěšné příklady z historie. Jiní se rozhodnou celou záležitost ignorovat a zůstanou pozadu. Je to jejich volba.

Bitcoin je ultimátní kolaterál. Největší bitcoinové společnosti – ať už veřejné nebo soukromé – toho využijí a budou financovat své nové projekty, které přinesou revoluci v této již tak převratné technologii. Svět má před sebou zářivou oranžovou budoucnost, kdy budou jednotlivci a firmy chytře používat své satoshi jako zástavu, aby byli ještě více úspěšní.

BUDOUCNOST BITCOINU JAKO KOLATERÁLU

KAŽDODENNÍ ZAJIŠTĚNÍ PRO KAŽDODENNÍ POUŽITÍ

Jak jsme již uvedli dříve, kreditní karty jsou dnes tak běžné jako cokoliv jiného. Jejich digitální aspekt je neuvěřitelně užitečný, už nemusíte nosit hotovost a je mnohem snazší sledovat své výdaje. Bývaly doby, kdy každý nosil hotovost, nakupoval věci a pak si schovával účtenky, které mu pomáhaly sestavovat rozpočet, a zároveň věděl, kam peníze šly. Nebo ještě hůř, museli jsme balancovat svou šekovou knížku.

Kreditní karty mohou svým uživatelům nabízet atraktivní odměny. Některé nabízejí body, letecké míle nebo cash back. Některé lepší karty nabízejí bitcoin back. Kreditní karta Gemini poskytuje svým uživatelům 3 % zpět na restaurace, 2 % zpět na potraviny a 1 % zpět na vše ostatní. Čistě v bitcoinu. Neboli – hromadíte saty, zatímco je utracíte. Možná to není optimální způsob DCA do bitcoinu, ale postupem času se tyto opakované platby sčítají.

Bitcoin může s kreditními kartami udělat víc, než jen sloužit jako odměna pro uživatele. Bitcoin může sloužit jako zástava pro více než jen 3–24měsíční půjčky. Jednoho dne může bitcoin sloužit jako kolaterál k čerpání kreditu na běžné utrácení. Tyto kreditní produkty se liší od půjček tím, že nabízí větší flexibilitu a úrok se platí jen tehdy, pokud peníze skutečně utratíte.

Obecně platí, že si lidé berou úvěr za jedním konkrétním účelem. Na druhou stranu lze úvěr (kredit) použít k nákupu více věcí v průběhu času za předpokladu pravidelného splácení úroků a následného doplacení úvěru. Navíc pokud kredit nevyužijete, nemusíte nic splácet. Tato flexibilita je skvělá pro bitcoinery, kteří chtějí financovat svůj životní styl bez prodeje svého bitcoinu. Život je zvláštní – často nevíte, za co budete potřebovat utratit peníze.

PROBLÉM S HOTOVOSTÍ A KREDITNÍMI KARTAMI

Platba v hotovosti dnes může být docela obtížná. Nezřídka se setkáme s upozorněními vyžadujícími přesné drobné, protože mincí je zkrátka nedostatek⁵⁷. Někteří prodejci hotovost ani nepřijímají. Přesto ale existují lidé, kteří dávají přednost soukromí, jež s sebou platba v hotovosti přináší.

Platba v hotovosti je tedy levnější a více soukromá, ale pro prodejce někdy obtížnější. Platba kreditními kartami je dražší a méně soukromá, ale snáze se tak sledují vaše výdaje.

Platby na síti Lightning Network lze provádět i s větším soukromím, takže to řeší problém nákladných, privátních, sledovatelných plateb. Přesto se ale možná ptáte, kdo by se chtěl vzdát svých drahocenných bitcoinů?

Jednou z běžných praktik, když někdo platí bitcoinem, je následné dokoupení toho, co utratil. Pokud utratíte 4 000 satoshi za kávu, později si koupíte dalších 4 000 satoshi. Je ale zřejmé, že při každodenních platbách to může být docela zdlouhavé a neefektivní. K tomu, aby se každodenní transakce pomocí sítě Lightning Network staly schůdnými, zbývá ujít ještě dlouhou cestu. Firefish funguje jako startup, který staví na bitcoinu jako na ultimátním kolaterálu – a potenciálně i na něčem mnohem větším.

INSTITUCIONÁLNÍ ZAJIŠTĚNÍ

Jak zmínil Wyatt O'Rourke, firmy se mohou financovat nejen prostřednictvím půjček. Společnosti často prodávají dluhopisy, aby pokryly

57 V letech 2020 až 2022 se Spojené státy potýkaly s nedostatkem peněz v oběhu. Ano, vláda paradoxně neuměla tisknout peníze.

své výdaje. Bitcoinové společnosti mohou nabízet dluhopisy kryté bitcoinem, aby mohly fungovat dál. Mnohé z nich to také aktivně dělají.

Časem budou tyto dluhopisy zajištěné bitcoinem sdružovány do cenných papírů a dále prodávány na institucionální úrovni. To sice zní, jako kdyby to říkal někdo z TradFi, ale je důležité rozlišovat, že tyto cenné papíry jsou kryté těmi nejkvalitnějšími penězi na světě, nikoliv jinými (bez)cennými papíry.

Jak budou společnosti a státy nadále přidávat bitcoin do svých rezerv, budou ho i ony využívat k maximalizaci svého růstu. V září roku 2021 nám prezident Salvadoru (Nayib Bukele) oznámil, že bitcoin se stane v zemi zákonným platidlem. Zároveň nakoupili 400 bitcoinů, které přidali do svých státních rezerv⁵⁸, a od té doby pravidelně nakupují.

Současně se snaží být jednou z nejpřívětivějších probitcoinových zemí na světě. Prezident Bukele oznámil ambiciózní plány, jako je například vybudování „bitcoinového města“ poháněného geotermální energií získávanou z přilehlé sopky. K financování tohoto města vydali počátkem roku 2024 dluhopisy s názvem Bono Volcán⁵⁹, což v překladu znamená „sopečný dluhopis“. Se svými bitcoiny jako zástavou prodali dluhopisy, aby mohli začít budovat město určené pro bitcoiny.

Po zavedení bitcoinového standardu zaznamenal Salvador nárůst turistického ruchu, HDP a zároveň se snížila míra kriminality. Zlepšil se také jejich kreditní rating. Podle agentury S&P Global se jejich národní úvěrový rating zvýšil z CCC+/Stable/C na B-/Stable/B v lis

58 <https://www.cnn.com/2021/09/07/el-salvador-buys-400-bitcoin-ahead-of-law-making-it-legal-currency.html>

59 <https://investinelsalvador.gob.sv/bono-volcan-de-el-salvador-sera-emitido-en-el-primer-trimestre-de-2024/>

topadu 2023⁶⁰. Bitcoin samozřejmě není jediným důvodem, proč se země v těchto oblastech zlepšila, ale rozhodně hrál klíčovou roli.

Bitcoin může být mnohem víc než jen nejlepší platební systém na světě – může být, protože už jím je.

ZÁVĚREČNÉ SHRNUÍ

Existuje několik dokonalých případů použití bitcoinu jako zástavy.

Ne každý vlastní obraz od Picassa nebo akcie společnosti, které by mohly sloužit jako kolaterál. Na druhou stranu, bitcoin je dostupný každému a každý může mít prospěch, pokud ho použije jako zástavu. Kolateralizace bývala přístupná jen těm nejbohatším lidem – až doposud. Lidé často označují bitcoin za jeden z nejlepších nástrojů pro přesun majetku – s bitcoinem se nyní kolateralizace dostala ke každému z nás.

Díky bitcoinu můžete být svou vlastní bankou, můžete si z ní vybrat peníze, když je potřebujete, a přitom si zachovat svou kupní sílu, která se v průběhu času zvyšuje. S bitcoinem můžete budovat své soukromé bohatství a zároveň získat naprostou svobodu.

Bitcoin se může stát prostředkem, který otevírá nové možnosti pro nespočet příležitostí využití ve světě poháněném dluhem.

Nikdy neprodávejte svůj bitcoin – žijte z něho.

Podívejte se na [Firefish.io](https://www.firefish.io) a použijte refferal kód FIREBOOK a získajte 30% slevu na poplatek za poskytnutí první půjčky.

60 <https://disclosure.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3085270>

CO TO VŠECHNO ZNAMEMENÁ?

NAPSAL KRISTIAN CSEPC SAR, BRAIINS CMO

Richard Dawkins, evoluční biolog, poprvé použil slovo „meme“, aby popsal, jak se naše myšlenky, chování a kulturní jevy šíří a vyvíjejí podobně jako geny přirozenou selekcí. Nejúspěšnější meme mohou předávat složité myšlenky, kulturní názory a sdílené emoce pomocí několika jednoduchých obrázků a krátkých frází. Meme jsou mocnou kulturní složkou, která je výsledkem pečlivého výběru a rychlého vzájemného sdílení – podobně jako bitcoin.

Prostřednictvím memů můžeme sdělovat důležitou pravdu a složitou myšlenku způsobem, který je snadno srozumitelný a zároveň překonává jazykové a kulturní bariéry. Jsou tak nezbytnou součástí bitcoinové komunity. Dávalo mi tedy smysl využít sílu memů pro rozebrání poznatků z této knihy, aby vám klíčové body zůstaly v paměti – stejně jako váš oblíbený meme. LFG!



FIAT ŠPATNÝ, BITCOIN DOBRÝ

Pokud čtete tuto knihu, pak jste pravděpodobně již začali pochybovat o fiat měnách. Ať už je to kvůli **inflaci, která snižuje vaši kupní sílu, nadměrné kontrole ze strany vlád a centrálních bank nebo nedostatku transparentnosti, je obtížné ignorovat nedostatky fiat měn.**



Naštěstí existuje alternativa. Proč si držet úspory v penězích, které se znehodnocují donekonečna a následně jsou stále více zdaňovány? Stát není dost efektivní na to, aby byl „bohem peněz“. **Vezměte si tedy zpět svou moc a zvolte si decentralizované peníze jako preferovaný způsob spoření.**



DANĚ JSOU KRÁDEŽ, INFLACE JE SKRYTÁ DAŇ

Viděli jsme, jak měny kolabují v důsledku hyperinflace, jak pracující občané ztrácejí svou kupní sílu v důsledku shrinkflace (zmenšování velikosti výrobků při zachování stejné ceny), šuntflace (snižování kvality výrobků nebo služeb při zachování stejné ceny), ztráty životních úspor v důsledku nadměrného tisku peněz vládami a dalších... Už toho bylo dost! **Zasloužíte si uchovat všechny peníze, které jste si tvrdě vydělali.**

When you sell something



When you buy something



When you give someone money or property



When you pay an employee



When you get paid



When you work extra hard and make overtime



When you die



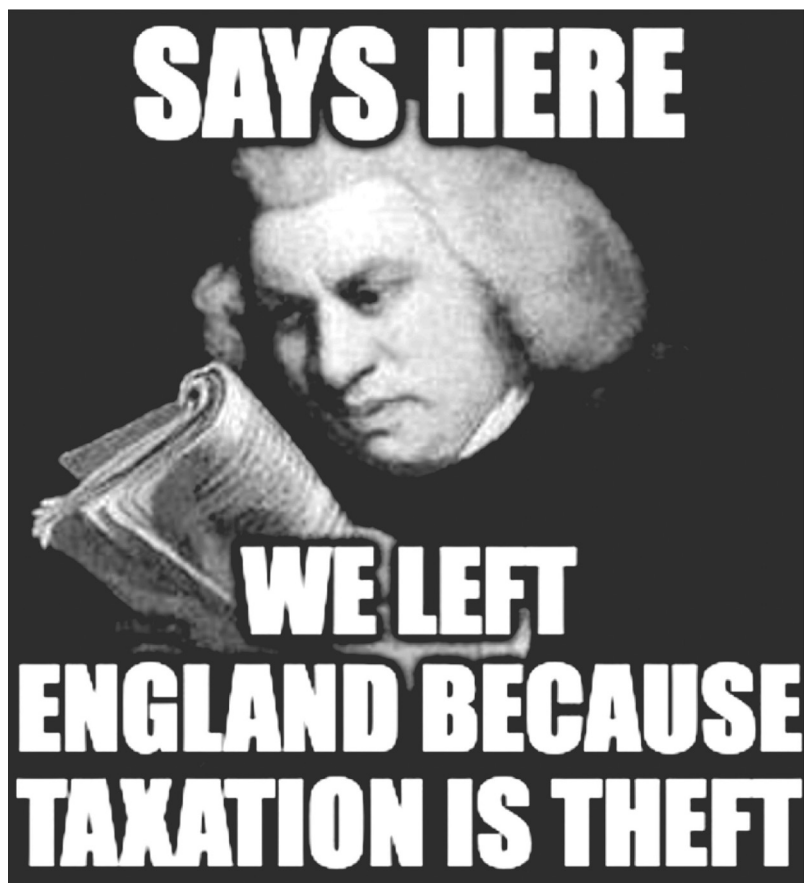
When you own property



When you win the lottery



Na konci dne by měl být důkazem vaší vykonané práce určitý výdělek. **Když tvrdě pracujete, měli byste si i odpovídajícím způsobem vydělávat.** Ne vždy tomu tak však je, protože vlády, centrální banky a finanční instituce často zavádějí strategie, které naše skutečné příjmy znehodnocují.



DLUH JE MOCNÝ A UŽITEČNÝ NÁSTROJ – NECHTE HO PRACOVAT ZA VÁS

Nezapomeňte, že dluh je neutrální, není ani dobrý, ani špatný. Je to pouze nástroj. Může být použit ke zlepšení vaší životní úrovně, ale pokud není používán efektivně, může vám život také zkomplikovat.

DEBT COLLECTOR



What consumers think I do.



What my clients think I do.



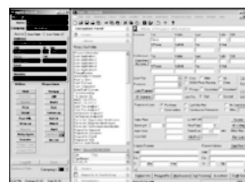
What the regulators think I do.



What my manager think I do.

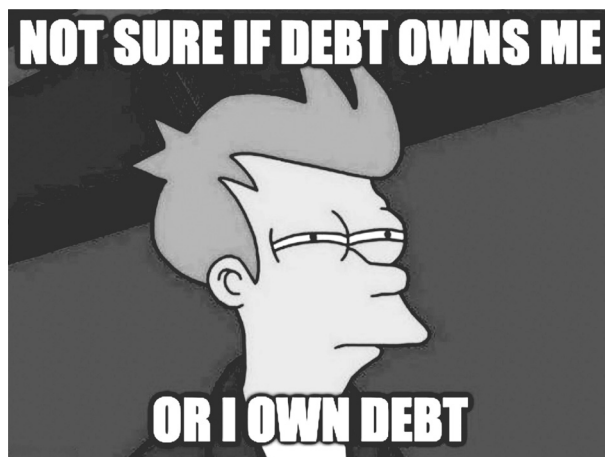


What I think I do.



What I really do

Dobrý dluh vám může pomoci vybudovat bohatství nebo generovat příjem v průběhu času. Obvykle vede k dosažení určitých finančních výhod nebo ke zvýšení vašeho jmění. Špatný dluh vede ke ztrátě hodnoty a je často způsoben jednáním nekalých aktérů. Dávejte si pozor na špatné dluhy, věřitele s nekalými úmysly (predátorské společnosti vydávající kreditní karty nebo podvodné finanční instituce) a jejich špatné finanční návyky. **Nechte dluhy pracovat pro vás!**



NAUČTE SE ŽARGON FINANČNÍCH EXPERTŮ

Finanční žargon může být složitý jazyk plný buzzwordů. Musíme je pochopit, abychom mohli převzít kontrolu nad svými dluhy. Znovu si přečtete kapitoly v této knize o LTV, likvidaci, multisig, zástavě a dalších.

**Babe please
stop trying to
orange pill
our guests.**



The banks aren't safe
and your money is being
rehypothecated in a zero
fractional reserve banking
system. When you deposit
money into your bank account it
isn't even yours anymore. This is
why you need Bitcoin. 12 words
in your head and you can free
yourself from the fiat enslavement
system. The bankers don't care about
you and spent your future already.



ŠPATNÝ KOLATERÁL

Velký nesplatitelný dluh může způsobit globální ekonomickou krizi – vzpomínáte si, co se stalo v roce 2008? **K finanční krizi v roce 2008 došlo kvůli špatnému kolaterálu, nesprávně spravovanému dluhu a predátorským poskytovatelům úvěrů.** Bitcoin vznikl částečně kvůli finanční krizi z roku 2008 jako odpověď na všechny tyto problémy.



BITCOIN JE ULTIMÁTNÍ KOLATERÁL

Jelikož je bitcoin ultimátní peněžní technologií a dluh není nutně špatný, nebylo by pak skvělé **používat bitcoin jako ultimátní kolaterál?**

**Them: 5% allocation
to  Bitcoin is too risky.**



Podívejte se, co udělal Michael Saylor, často nazývaný „králem zásta-
vy“: **Saylorova společnost Strategy se dostala na titulní stránky
novin tím, že si vzala půjčky v hodnotě stovek milionů ameríc-**

kých dolarů, které byly zajištěny jejich bitcoinovým majetkem, aby mohla nakoupit ještě více bitcoinů. Do dnešního dne hodnota firmy Strategy stále raketově roste – šel do toho odvážně a vyplatilo se mu to. Jeho strategie poukazuje na neochvějnou důvěru v bitcoin jako dlouhodobý uchovatel hodnoty a ukazuje, jak jej lze využít jako efektivní zajištění v tradičním finančním světě.

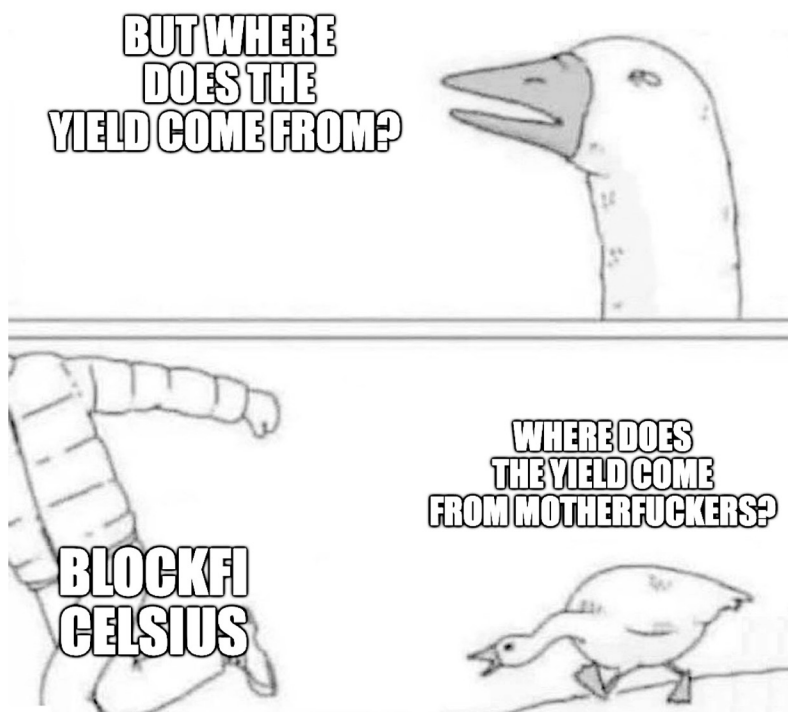


Jste připraveni na vyšší životní úroveň s využitím bitcoinu jako zástavy? Díky společnosti Firefish je to naštěstí snadnější než kdykoli předtím. **Firefish je místo na trhu, kde své bitcoiny nikdy nebudete muset prodávat, ale budete z nich žít.**

FIREFISH JE ODLIŠNÝ

Firefish není klasickou platformou pro poskytování půjček – na rozdíl od těch „TRUST ME BROS“ v minulosti, jako byly Celsius nebo BlockFi.

Firefish NENÍ TRUST ME BRO PLATFORMOU. Je to peer-to-peer marketplace spojující investory, kteří chtějí vydělat na úrocích ze své měny, s dlužníky, kteří chtějí fiat a mohou nabídnout nejlepší možný kolaterál – bitcoin. Firefish je prostě peer-to-peer tržiště pro tyto dvě strany usnadňující trh s půjčkami.



Firefish funguje jako non-custodial tržiště, takže i když náhle zanikne, všechny smlouvy mohou být stále splněny a uživatelé mohou získat zpět své finanční prostředky a zástavu. Mají na to právní nárok. **Jedná se o non-custodial tržiště využívající spolehlivé peníze (bitcoin)** a mocnou bezpečnostní technologii multisig peněženek.

My underwear watching
me buy more bitcoin



Firefish nabízí peer-to-peer řešení půjček, kde se úroky získávají tím správným způsobem, transparentně a nezávisle, což z něj činí spolehlivé místo pro správu finančních smluv. Tak na co čekáte? Zavřete tuhle knihu a prozkoumejte Firefish.io ještě teď.

BITCOIN JE DOKONALOU FORMOU PENĚŽ A KOLATERÁLU

Bitcoin je ultimátní kolaterál a ultimátní peněžní technologie. Pokud si zapamatujete pouze toto, pak tato kniha splnila svůj účel.



TLDR:

1. Bitcoin je ultimátní formou peněz, a tedy i zástavou.
2. Firefish je „YOU DON'T HAVE TO TRUST ME BRO“ platforma pro půjčky kryté bitcoinem, která vám umožní nikdy neprodat svůj bitcoin, ale žít z něj.
3. Memes jsou životní styl!

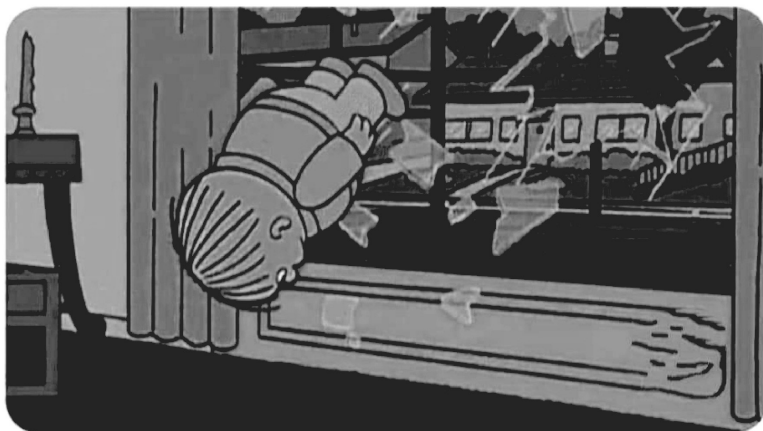
Dřív nebo později to pochopí každý, dokonce i finanční bros. Bitcoin je koneckonců pro každého.



Pojďme tedy používat kolaterál a budovat!

Podívejte se na [Firefish.io](https://firefish.io) a použijte refferal kód FIREBOOK a získíte 30% slevu na poplatek za poskytnutí první půjčky.

My kidnappers returning me after listening to me talk about bitcoin for 2 hours



Kupředu!!! :)

PODÍVEJTE SE NA DALŠÍ TITULY OD BRAIINS



NAKUPUJTE NYNÍ

Pro ty, kteří ocení vůni a pocit z kvalitní, čerstvě vytištěné knihy, nabízí náš obchod všechny tituly v tištěné podobě.



Objednejte si je ještě dnes na store.braiins.com

STÁHNĚTE SI ZDARMA

Zavázali jsme se, že informace obsažené v našich knihách budou přístupné všem, a proto nabízíme celou naši sbírku v několika jazycích zdarma ke stažení v digitální podobě.



Stáhněte si je ještě dnes na braiins.com/books