

chia

ИНФРАСТРУКТУРА
/ПЛАТФОРМА СМАРТ-КОНТРАКТОВ

Капитализация: \$198,2 млн
Цена 52 недели: \$26,4 - \$313,1
Цена за 7 дней: \$40,4 - \$46,3
Максимальное предложение:
не ограничено
Тикер: XCH
Сети: XCH

КОНКУРЕНТЫ



ETHEREUM



SOLANA



TRON

ИНВЕСТОРЫ



A16Z CRYPTO

METASTABLE

METASTABLE



DCM VENTURES

Аналитический обзор на Chia (XCH)

BLOCK4BLOCK July 05, 2022

Не является инвестиционной рекомендацией

Проект	Chia Network
Категория	Инфраструктура
Сектор	Платформа смарт-контрактов
Ценовой диапазон 7 недель	\$26,4 - \$313,1
Ценовой диапазон 52 недели	\$40,4 - \$46,3
Теги	Layer 1 Blockchain
Тикер	XCH
Сети	XCH
Продукт	Платформа смарт-контрактов

Инвестиционные тезисы

- Chia (XCH) является главным токеном сети Chia Network. Команда намерена разместить акции на фондовой бирже, а стоимость всех монет XCH будет отражать оценку самой компании на начальном этапе.
- Все действия Chia Network осуществляет в правовом поле, в рамках прозрачности, которая требуется по закону. Это говорит о том, что Chia маловероятно будет подвержена санкциям со стороны правовых и экономических регуляторов.
- Конкуренция в секторе создания экологичного блокчейна и интеллектуальной платформы транзакций практически отсутствует, так как ни один из проектов не имеет похожего применения и активности со стороны комьюнити в социальных сетях.
- Количество фермеров Chia (XCH) остаётся на высоком уровне, несмотря на сильное увеличение сроков окупаемости.

Базовая идея

Chia Network (XCH) — open source blockchain нового поколения, в основе которого лежит алгоритм консенсуса Proof of Space and Time. Компания была зарегистрирована в штате Делавэр 1 августа 2017 года и основана Брэмом Коэном, изобретателем BitTorrent.

Chia получила оценку в 500 миллионов долларов (на момент сбора средств от инвесторов) и планирует в ускоренном порядке провести полностью соответствующее требованиям комиссии по ценным бумагам

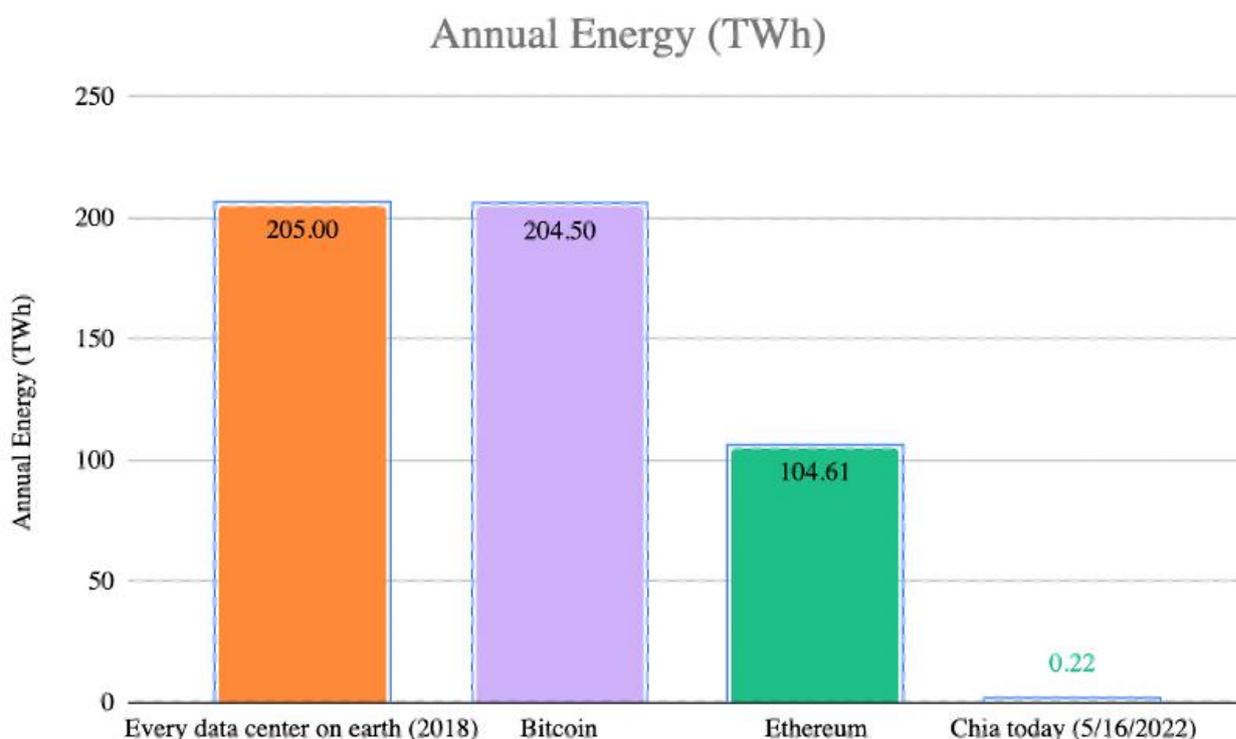
и биржам или зарегистрированное SEC первичное публичное размещение акций (ориентировочно 3-4 квартал 2022 года).

Идея Chia Network заключается в продаже услуг и программного обеспечения для смарт-контрактов правительствам, финансовым учреждениям, корпорациям, а также крупным покупателям и продавцам хранилищ. Кроме того, компания рассчитывает способствовать развитию DeFi, DeX, трансграничных платежей и новых кошельков для конечных пользователей, чтобы ускорить разработку новых приложений, которые еще не были изобретены.

В чем ценность

Основные особенности блокчейна Chia:

- **Низкое энергопотребление** для поддержания эффективной работы сети. Текущая оценка годового электропотребления Chia Network — 0,22 ТВт-ч (при 100 экзобайтах сети будет на уровне 0,79 ТВт-ч). Источник: <https://chiapower.org/>



Сравнение электропотребления Bitcoin, Ethereum, Chia.

- **Высокая децентрализация:** более 300 тысяч нод, которые расположены по всему миру, включая как дата-центры, так и домашние хозяйства.



- **Безопасный блокчейн.** Комбинация «пространство + время» обеспечивает максимально возможную безопасность сети и транзакций в ней, а высокая децентрализация только способствует достижению наилучшего результата.
- **Платформа для смарт-контрактов** для бизнес-инструментов и услуг. С точки зрения ценности Chia ближе к Ethereum, чем к Bitcoin из-за наличия смарт-контрактов в сети.
- **Chialisp** — новый язык программирования и «принципиально лучший способ построения smart-транзакций, чем то, что было создано в прошлом». Он мощный, легко поддается аудиту и безопасный.

Архитектура Chia

Алгоритм консенсуса

Консенсус Chia — Proof of Space and Time — использует ёмкость хранилища в качестве дефицитного ресурса. Это очень близко к первоначальному идеалу Сатоши «один процессор, один голос», где голосование относится к шансу выиграть и подтвердить блок, а не фактическое голосование в цепочке (например, кто-то, кто хранит 500 ГБ, имеет 5 «голосов», а кто-то, кто хранит 100 ГБ, имеет 1 «голос»).

Справедливую систему можно создать, объединив доказательства пространства и времени. В такой системе пользователи хранят случайные данные на своих жестких дисках. Их шанс выиграть ХСН пропорционален выделенному им пространству. Кроме того, такая система масштабируется до миллиардов участников аналогично лотерее Proof of Work.

Фармеры Chia зарабатывают блочные вознаграждения и сборы, находя действительные доказательства пространства внутри своих сохраненных участков. Фармеры работают, ожидая обновлений от полного узла, что дает им новые указатели (эквивалентные выигрышным номерам лотереи) примерно каждые девять секунд.

Затем фармеры отправляют вывески каждому комбайну (комбайны — отдельные машины, управляемые фермером), чтобы проверить, существуют ли какие-либо выигрышные доказательства пространства. Если комбайн находит какие-либо веские доказательства, он отправляет их фермеру, что разделяет их на две категории:

- Полные доказательства должны соответствовать качеству, требуемому уровнем сложности сети, или превосходить его. Эти



доказательства отправляются на весь узел, который затем создает новый блок.

- Частичные доказательства используются пулами для приближения общего хранилища узла.

Таймлорды (повелители времени) поддерживают сеть, создавая последовательные доказательства времени (используя проверяемую функцию задержки) и транслируя их примерно каждые девять секунд. Это обеспечивает «детерминальную (определенную) случайность», которая используется для определения выигрышных доказательств пространства.

Поскольку эти вычисления последовательны, потребляется очень мало энергии.

Таймлорд должен подключиться ровно к одному полному узлу, как правило, на одной и той же машине. Это соединение проверяется сертификатом. Эта архитектура 1:1 имеет большое преимущество в безопасности: она поддерживает песочницу таймлорда в своей собственной частной сети. Таким образом, протокол полного узла является единственным протоколом, который требует полной безопасности. Если бы несколько полных узлов могли подключиться к одному и тому же таймлорду, это добавило бы потенциальный вектор атаки в сеть.

Таймлорды не получают вознаграждений напрямую. Кроме того, только самый быстрый таймлорд в сети будет транслировать доказательства в любой момент времени. Поэтому для поддержания работы сети требуется только один таймлорд, и большинству фермеров нет необходимости управлять ими.

Если кто-то контролирует самого быстрого таймлорда в мире, это не дает ему большого преимущества в выигрыше наград. Тем не менее, они потенциально могут подвергнуть цензуре других фермеров, в зависимости от того, насколько быстрее их таймлорд.

Пулы позволяют фермерам сгладить свои награды, зарабатывая на основе доказательств части пространства, в отличие от выигрышных блоков. Пулы требуют использования переносимых участков, поэтому эти участки привязаны к сюжету NFT, находящемуся на блокчейне Chia.

Пулы создают и тратят транзакции Coinbase, но в протоколе пула Chia они на самом деле не выбирают содержимое блоков. Это дает больше власти фермерам и, таким образом, уменьшает влияние централизованных пулов.

Распределение наград Chia за фарминг

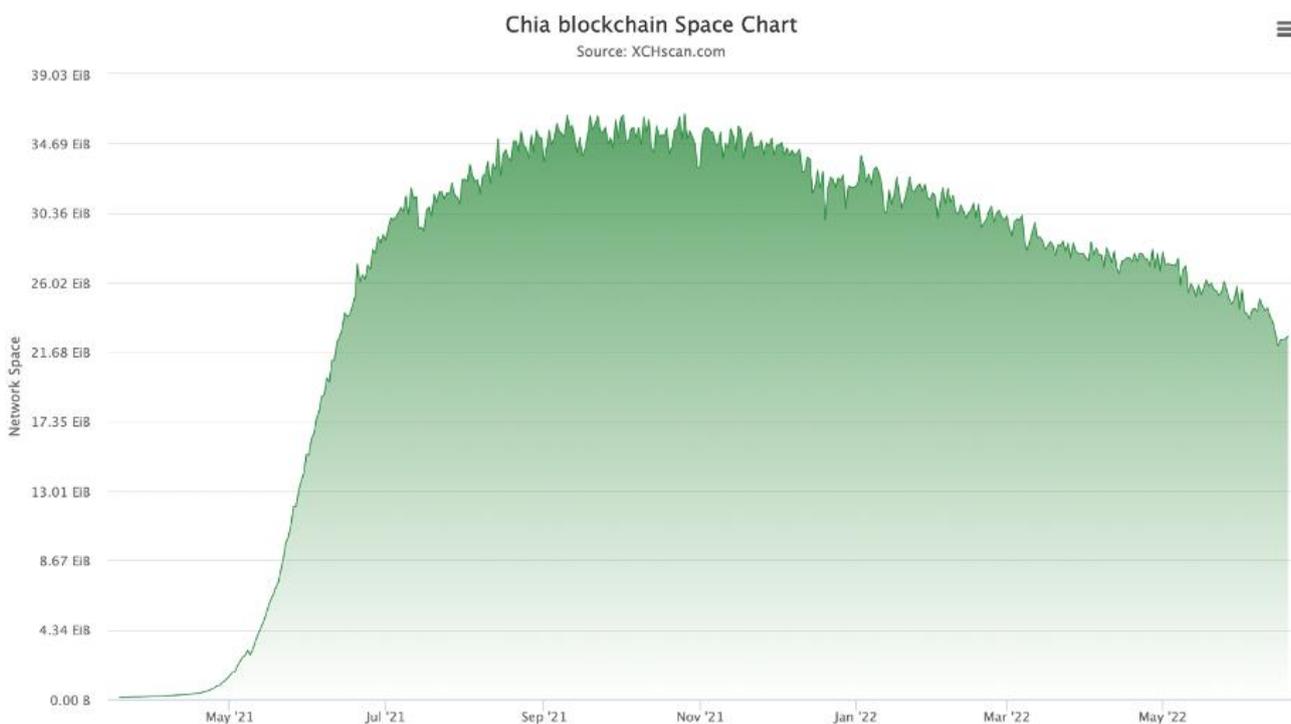
Фармеры периодически отправляют части, которые содержат доказательство места и подпись, в пулы. Пулы используют эти частичные доказательства, чтобы определить, сколько места выделили фармеры, что, в свою очередь, определяет часть вознаграждения фармера, когда пул выигрывает блок.

Когда фармер, который является членом пула, выигрывает блок, 87,5% награды идет в пул, который позже распределяется среди участников. Фармер сохраняет остальные 12,5% награды. Это было преднамеренное дизайнерское решение. Если бы фармер не получил прямое вознаграждение за создание блока, у оператора конкурирующего пула, возможно, был бы финансовый стимул присоединиться к пулу (который он не запускал) с большим количеством участков и пренебречь созданием блока, когда он нашел веское доказательство, тем самым испортив конкурирующий пул.

АКТИВНОСТЬ

	Платформа
Ежедневные транзакции (среднее за 30 дней)	85 000
Количество адресов	30 147 758
Активные адреса	74 888 / 0.24%

Ниже представлена диаграмма, на которой отображена зависимость ресурсов для фарминга и даты. Иными словами, такую зависимость можно считать эквивалентной количеству фармеров в разные периоды времени.



Из диаграммы заметно, что с пиковых значений, которые приходились на сентябрь-ноябрь 2021 года, количество людей, добывающих монету, уменьшилось на треть. Это связано с экспоненциально увеличенным сроком окупаемости оборудования. В сентябре монета торговалась по цене \$200, сейчас же за 1 XCH нужно заплатить \$45. Срок окупаемости оборудования можно посмотреть здесь:

<https://chiacalculator.com>

Важное замечание. Если посмотреть активность топ-100 кошельков (главные ходлеры и фармеры монеты), то можно заметить, что продажей этой монеты они не заинтересованы, наоборот, количество монет только увеличивается (фарминг не останавливается). Баланс и активность аккаунтов можно посмотреть здесь:

<https://xchscan.com/top-accounts>

Исходя из этого, можно сделать вывод, что уменьшение активности связано, вероятнее всего, с временным отключением крупных фармеров из-за невыгодности добычи XCH (легче купить, а ресурсы задействовать в другой нише), либо отключением мелких из-за ничтожно мелкой прибыли.

Количество совершенных транзакций:



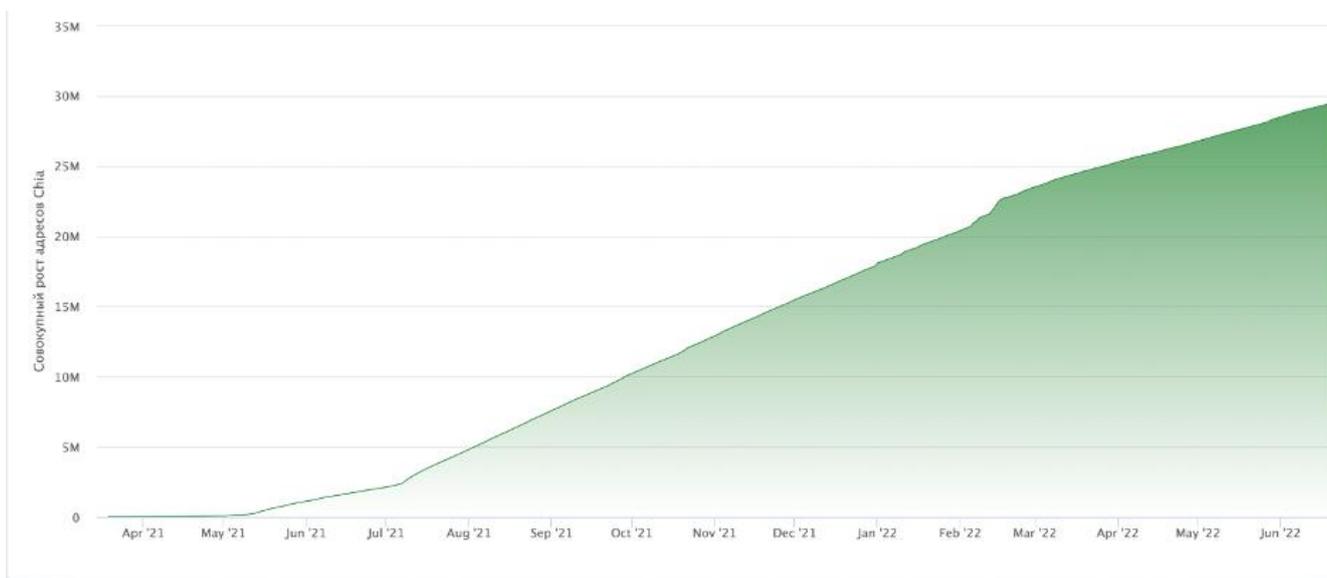
По количеству совершенных транзакций в сутки XCH кратно отстаёт от таких гигантов, как ETH, SOL, NEAR, DOT. Этому также есть объяснение, ведь в сети еще не развернуты крупные проекты.

Операции разработчиков в коде на GitHub:



Показатель активности на GitHub впечатляет. Код оптимизируется и расширяется буквально каждые 10 минут. Это крайне важно, ведь это показатель, что команда активно развивает свой продукт.

График уникальных адресов Chia:



За последние месяцы наблюдается активный рост уникальных адресов, что говорит о развитии всего блокчейна. Новые пользователи архиважны, и проект с этим проблем не испытывает.

Показатели социальной активности:

Активность социальных сетей	
Twitter Chia	89 035
Twitter основателя	91 367
Reddit	46 900
Instagram	7 428
Github stars	10 900
Github разработчики	1 900
	Github*
Действия разработчиков	1 204
Количество разработчиков	49

*среднее число за январь-июнь 2022

Конкуренция

Сравнение с другими Layer 1 Blockchain:

	Капитализация	Заяв. кол-во транз./сек	Комиссия
Chia	\$0.19 млрд.	20	\$0.02
Avalanche	\$4.91 млрд.	4500	\$0.01
BNB	\$37.17 млрд.	160	\$0.4
Fantom	\$0.65 млрд.	10 000	\$0.08
Ethereum 2.0	-	100 000	Н/Д
Polkadot	\$6.77 млрд.	1000	\$0.025
Tron	\$6.19 млрд.	2000	\$0*
Cosmos	\$2.52 млрд.	1400	\$0.018

*нулевая комиссия распространяется только на отправку самого Tron, за отправку токенов внутри сети берется комиссия в среднем 1 доллар.

Однако, среди множества блокчейнов не удается найти настолько же сбалансированного по соотношению безопасность-экологичность, как Chia. Кроме того, предполагаемая функциональность, описанная в Белой бумаге, впечатляет: встречаются функции, которые еще нигде не были реализованы.

Бизнес-модель

Основной источник выручки у проекта Chia планируется за счёт продажи прав на использование их технологий. Компания намерена продавать программные услуги и поддержку своего блокчейна с открытым исходным кодом и программного обеспечения для интеллектуальных транзакций.

Существуют также побочные источники дохода, такие как размещение компании на IPO и дальнейшее появление на фондовом рынке.

Префармированные монеты — токены, которые были созданы с начала работы блокчейна, без фарминга; на данный момент они не учитываются в циркуляции — могут служить пулом, за счёт которого в дальнейшем будут платиться дивиденды владельцам акций компании.

ХСН будут даваться на кредитной основе организациям, которые нуждаются в валюте Chia. По условиям кредитования с положительной процентной ставкой, заёмщики обязаны вернуть больше, чем взяли в долг. Предполагается, что таким образом это создаст давление на цену по направлению вверх к моменту возврата займа.



Кроме того, каждый человек может установить официальное приложение на свой компьютер и делиться свободной памятью в обмен на монеты Chia (XCH).

Оценка и финансы

Публичная отчетность отсутствует. На данный момент подсчитать доходность компании не является возможным, поскольку сейчас идет активная фаза разработки конечного продукта, что приводит только к затратам со стороны работодателя.

По заявлениям создателя проекта Chia Network (XCH) Брэма Коэна, оценка компании на момент выхода на IPO будет оцениваться стоимостью префармленных монет — на данный момент это сумма порядка \$945 млн. Стоит отметить, что официального решения еще нет, это лишь высказывания основателя компании.

Команда основателей

Брэм Коэн — основатель Chia Network (XCH), американский программист, автор протокола BitTorrent и программы BitTorrent, соучредитель CodeCon. Всю свою жизнь разрабатывал Peer-to-peer (P2P) проекты, один из них (BitTorrent) достиг мирового масштаба. Текущий проект (Chia), как ни странно, тоже P2P. В его багаже огромный опыт работы в IT, он был частью сообщества шифропанков и создателем прорывного ПО для обмена трафиком. С таким прошлым шансы на провал текущего проекта кажутся ничтожными.

В своих интервью Брэм часто и очень неконкретно рассказывает о том, что он находился в кругах криптопанков, которые скрывали свои настоящие имена, и, вероятно, знаком с тем самым Сатоши Накамото.

Не стоит умалять роли и остальных членов команды Chia Network. Если вкратце, это люди, имеющие огромный опыт в работе с IT и «большими» деньгами. Полный состав команды можно посмотреть здесь:

<https://www.chia.net/about/>

Инвесторы

Компания Chia Network привлекла 61 миллион долларов в виде финансирования серии D. Венчурные гиганты “a16z” и “Richmond Global Ventures” возглавили раунд финансирования.



За спиной Andreessen Horowitz десятки суперуспешных инвестиций, таких как Solana, dYdX, Near и т.д.

Стоит отметить и самостоятельного инвестора — Навала Равиканта, которому удается замечать успешные проекты на ранних этапах, некоторые из них: Mina, Filecoin, Zcash.

Инвесторы	
Название	Количество инвестиций в криптопроекты
A16Z Crypto	29
Naval Ravikant	14
True Ventures	4
DCM Ventures	2
Stillmark	1
Slow Ventures	1
Richmond Global V.	1
MetaStable	1
Greylock	1

Риски

Регуляторный: отсутствует.

Конкуренция: отсутствует.

Централизованный процесс: отсутствует. Проект является достаточно открытым и децентрализованным, каждый может начать фармить. Кроме того, топ-100 самых богатых кошельков можно посмотреть на главном сайте.

Главный риск: префармленные монеты. На текущий момент непонятно, как с ними будут поступать. Сам CEO заявляет, что пока конкретного плана на них нет. Если их добавят к текущим монетам и начнут распродавать, цена токена XCH может сильно упасть, и с увеличенной капитализацией вернуться к более высоким значениям будет куда сложнее.

Как заработать

Пассивная стратегия:

На текущий момент проект Chia (XCH) является более перспективным в сравнении с другими блокчейн-проектами, позволяющими реализовывать похожие идеи, а чаще всего обладающими меньшим функционалом, поскольку блокчейн, помимо уже хорошо работающих технологий, развивает новые направления. К покупке токенов стоит присмотреться с расчетом на дальнейшее развитие проекта. Стейкать XCH можно под 1% на бирже OKX.

Активная стратегия:

