



صفر تا صد بزرگ‌ترین پدیده پیش‌روی بازار رمزارزها

دهانت را می‌بویند، مبادا گفته باشی هاوینگ!



سینا سیمهردار خبرنگار

پدیده هاوینگ (Halving) یا نصف شدن در دنیای رمزارزها، یکی از مهم‌ترین و مورد انتظارترین اتفاق‌هاست؛ این اتفاق برای بسیاری از رمزارزها می‌افتد اما به‌طور عام از این عبارت برای اشاره به هاوینگ بیت‌کوین استفاده می‌شود. در طول عمر تقریباً ۱۶ ساله بیت‌کوین، سه بار این اتفاق رخ داده است و هاوینگ بعدی تا چند هفته دیگر به وقوع می‌پیوندد. از آنجا که هاوینگ تاثیر بسیار زیادی روی قیمت بیت‌کوین دارد و تمام بازار رمزارز نیز دنباله‌رو بیت‌کوین است این اتفاق قریب‌الوقوع می‌تواند تمام این بازار را دستخوش تغییر کند. اما هاوینگ به چه معناست، چرا وجود دارد و چگونه قیمت‌ها را تغییر می‌دهد؟

هاوینگ چیست؟

همان‌طور که می‌دانید، افرادی که با سخت‌افزارهای بسیار قوی اقدام به استخراج یا ماین‌کردن (Mining) بیت‌کوین می‌کنند، ماینر (Miner) نامیده می‌شوند؛ دلیل این افراد برای استخراج بیت‌کوین آن است که شبکه بیت‌کوین در ازای این کار مقادیری بیت‌کوین جدید تولید می‌کند و به‌عنوان پاداش آن را به ماینرها می‌دهد. در ابتدای شروع به کار بیت‌کوین مقدار این پاداش معادل ۵۰ عدد بیت‌کوین به ازای هر بلاک می‌بود که توسط ماینرها پردازش می‌شد و در زنجیره بلوکی (Blockchain) بیت‌کوین قرار می‌گرفت و از آنجا که پردازش هر بلاک ۱۰ دقیقه طول می‌کشید در هر ۱۰ دقیقه تعداد ۵۰ عدد بیت‌کوین جدید تولید می‌شد. اما خالق ناشناس بیت‌کوین، یعنی ساتوشی ناکاموتو یک نوآوری دیگر هم داشت. او تصمیم گرفت که برخلاف ارزهای رایج مانند دلار و یورو، تعداد کل بیت‌کوین‌ها محدود باشد. از آنجا که ساتوشی ناکاموتو ناشناس است و هیچ اثری از فعالیت وی در دسترس نیست درباره چرایی این تصمیم او هم اطلاعات دقیقی نداریم و تنها می‌توان آن را به اهداف و جهت‌گیری‌های سیاسی وی ربط داد! در واقع دولت‌ها و بانک‌های مرکزی می‌توانند با قدرتی که در اختیار دارند مانند چاپ اسکناس، تغییر در نرخ بهره یا توزیع اوراق بهادار اقدام به دستکاری و کنترل ارزش یک ارز کنند؛ احتمالاً ساتوشی با این قدرت مطلق بانک‌ها سر‌ناسازگاری داشت و به همین دلیل تصمیم گرفت تا بیت‌کوین را طوری طراحی کند که بدون نیاز به کنترل از جانب یک شخص یا سازمان، رفته‌رفته ارزشمندتر شود و به همین دلیل تعداد کل بیت‌کوین‌ها در پایان معادل ۲۱ میلیون عدد خواهد بود. اما ساتوشی ناکاموتو به همین محدودیت بسنده نکرد؛ او می‌خواست به دست آوردن بیت‌کوین حتی سخت‌تر هم باشد! به همین دلیل سازوکار اهدای پاداش ماینرها را طوری طراحی کرد که به مرور زمان این پاداش کمتر و کمتر شود. پس شبکه بیت‌کوین طوری طراحی شد که از هر ۲۱۰ هزار بلاکی که پردازش و وارد شبکه می‌شدند مقدار این پاداش نصف شود؛ این اتفاق تقریباً هر چهار سال یک بار می‌افتد و پس از سال‌های ۲۰۱۶، ۲۰۱۲، ۲۰۲۰، در سال ۲۰۲۴ هاوینگ بعدی رخ خواهد داد و پاداش ماینرها از ۶٫۲۵ بیت‌کوین در هر بلاک به ۳٫۱۲۵ بیت‌کوین در هر بلاک کاهش خواهد یافت. این نصف شدن همین‌طور ادامه پیدا خواهد کرد تا تعداد کل بیت‌کوین‌های موجود به میزان ۲۱ میلیون عدد برسد؛ زمان دقیق این اتفاق را نمی‌توان به‌درستی پیش‌بینی کرد اما احتمالاً در سال ۲۱۲۰ خواهد بود.

هاوینگ چه تاثیری بر قیمت بیت‌کوین دارد؟

اما هاوینگ به جز کمیاب‌تر کردن بیت‌کوین چه تاثیر دیگری دارد و چرا اینقدر مهم است؟ در واقع عمده توجهات به هاوینگ به این

دلیل است که انتظار می‌رود بعد از هر هاوینگ، قیمت بیت‌کوین به‌طور چشمگیری افزایش پیدا کند! اولین هاوینگ بیت‌کوین در سال ۲۰۱۲ رخ داد؛ در یک سال منتهی به اولین هاوینگ قیمت بیت‌کوین ۳۸۵ درصد رشد داشت و در یک سال بعد از هاوینگ رشدی بیش از هشت هزار درصد را تجربه کرد. هاوینگ دوم در سال ۲۰۱۶ اندکی متعادل‌تر بود؛ سال منتهی به هاوینگ دوم رشد ۱۴۲ درصدی را برای بیت‌کوین رقم زد و در سال بعد از هاوینگ، رشد قیمت بیت‌کوین برابر با ۲۸۴ درصد بود. هاوینگ سوم در سال ۲۰۲۰ رخ داد و در سال منتهی به این هاوینگ بیت‌کوین ۱۷ درصد و در سال بعد از آن بیش از ۵۵۰ درصد رشد کرد.

اما دلیل این رشد قیمتی سرسام‌آور بیت‌کوین بعد از هر هاوینگ چیست؟ دلیل اول آن است که استخراج بیت‌کوین بسیار هزینه‌بر است؛ در حال حاضر استخراج هر عدد بیت‌کوین هزینه‌ای در حدود ۷۰ هزار دلار دارد و قیمت بیت‌کوین نیز در همین حدود است. مسلم است که ماینرها، بیت‌کوین‌های جدیدشان را حتی به همین قیمت هم نمی‌فروشند و می‌خواهند کسب سود کنند. نصف شدن پاداش‌ها در فرآیند هاوینگ به این معناست که هزینه استخراج هر واحد بیت‌کوین به عدد ۱۴۰ هزار دلار می‌رسد و ماینرها بیت‌کوین‌های جدید را با قیمت بالاتری خواهند فروخت. به‌علاوه کم شدن تعداد

بیت‌کوین‌ها جدید تولید شده به معنی کاهش عرضه بیت‌کوین است و این در حالی است که تقاضا برای بیت‌کوین روزبه‌روز در حال افزایش است؛ به این ترتیب هاوینگ تاثیر زیادی بر افزایش قیمت بیت‌کوین دارد و می‌توان انتظار داشت که پس از هاوینگ بعدی بیت‌کوین رشد نسبتاً خوبی را تجربه کند. همچنین تاثیر دیگر هاوینگ آن است که به شکل غیرمستقیم باعث افزایش قیمت سایر رمزارزها نیز می‌شود. کلیت بازار رمزارز از بیت‌کوین پیروی می‌کند و افزایش قیمت بیت‌کوین به دلیل انجام هاوینگ باعث می‌شود تا تمام این بازار رشد قیمتی خوبی را تجربه کند. به همین دلیل است که هاوینگ بیت‌کوین یکی از مهم‌ترین اتفاقات در دنیای رمزارز است و نمی‌توان از آن چشم‌پوشی کرد.

وقتی استخراج تمام شود چه اتفاقی می‌افتد؟

همان‌طور که پیش‌تر اشاره شد، استخراج بیت‌کوین تا حوالی سال ۲۱۴۰ ادامه خواهد داشت و شاید نباید زیادی نگران آن باشیم. اما نیازی به تمام شدن استخراج برای ایجاد نگرانی وجود ندارد. پاداش استخراج‌کنندگان هر چهارسال نصف می‌شود و بالاخره در جایی بسیار کم خواهد بود. اگر قیمت بیت‌کوین آنقدر زیاد شود که همین مقدار کم پاداش هم برای ماینرها راضی‌کننده باشد،



تراکش‌ها را زیاد می‌کند اما پاداش کمی که مانده بود بین تعداد کمتری ماینر توزیع می‌شود و در نتیجه تعداد ماینرها به مقدار تقریباً ثابتی خواهد رسید. بدین شکل شبکه به یک پایداری نسبی می‌رسد و برای همیشه در دسترس خواهد ماند.

تراکش‌ها را زیاد می‌کند اما پاداش کمی که مانده بود بین تعداد کمتری ماینر توزیع می‌شود و در نتیجه تعداد ماینرها به مقدار تقریباً ثابتی خواهد رسید. بدین شکل شبکه به یک پایداری نسبی می‌رسد و برای همیشه در دسترس خواهد ماند.

سوال روز در دنیای رمزارزها

آیا ای‌تی‌اف‌ها باعث کاهش رشد صعودی بالقوه هاوینگ شدند؟



هومان جعفری مترجم

جریان‌های بسیار قوی‌تر از حد انتظار به صندوق‌های نقدی قابل معامله در مبادلات بیت‌کوین (ای‌تی‌اف) قبلاً باعث نگرانی‌هایی در مورد شوک عرضه در بازار بیت‌کوین شده است که به‌طور بالقوه برخی تاثیرات نصف شدن را از بین می‌برد. کارشناسان پیش‌بینی می‌کنند نصف شدن بیت‌کوین در آینده ممکن است تاثیر زیادی بر قیمت بیت‌کوین نداشته باشد که در چرخه‌های قبلی مشاهده شد. این امر به این دلیل است که صندوق‌های قابل معامله در بورس بیت‌کوین (ای‌تی‌اف) درحال حاضر بیت‌کوین را به بالاترین حد خود با افزایش فشار بر عرضه رسانده‌اند. با وجود این، اثرات بلندمدت هم بر قیمت بیت‌کوین و هم بر جریان‌های متعاقب آن به ای‌تی‌اف‌ها مثبت خواهد بود. نصف شدن بیت‌کوین (BTC) - که اغلب به‌عنوان یک کاتالیزور صعودی برای قیمت در نظر گرفته می‌شود- ممکن است به لطف تأیید صندوق‌های قابل معامله در بورس (ای‌تی‌اف) آنقدر که بازار فکر می‌کند مثبت نباشد. چرخه هاوینگ که هر چهارسال یک‌بار اتفاق می‌افتد، رشد عرضه بیت‌کوین را به نصف کاهش می‌دهد و از نظر تاریخی باعث فشار صعودی بر قیمت بزرگ‌ترین دارایی دیجیتال می‌شود. چرخه‌های نصف شدن قبلی، بیت‌کوین را به بالاترین حد خود رساند و این بار تقاضای قوی از سوی ای‌تی‌اف نقطه‌ای ممکن است سوخت

بیشتری به رالی اضافه کند. برایان دیکسون، مدیرعامل یک شرکت سرمایه‌گذاری ارز دیجیتال گفت: «اگر به‌طور کلی از زمان راه اندازی ای‌تی‌اف‌ها به تقاضا نگاه کنیم، شوک عرضه فوق‌العاده‌ای ایجاد کرده است. هنگامی که نصف شدن اتفاق می‌افتد و عرضه بیشتر کاهش می‌یابد، منطقی است که فکر کنیم قیمت افزایش می‌یابد.» در ظاهر ممکن است چنین باشد، زیرا تقاضا از صندوق‌ها به‌طور قابل‌توجهی بیشتر از ۹۰۰ بیت‌کوین جدیدی است که روزانه استخراج می‌شود و زمانی که این عرضه به نصف کاهش یابد، ممکن است کشش بیشتری بر قیمت‌ها ایجاد کند. با این حال ممکن است این بار به همین شکل اجرا نشود. قیمت بیت‌کوین از ۱۱ ژانویه، زمانی که معاملات نقدی ای‌تی‌اف در ایالات متحده آغاز شد، ۴۶ درصد افزایش یافته بود، تقاضا از این صندوق‌ها به قدری قوی بوده که قیمت دارایی دیجیتال به بالاترین حد خود رسیده است. هجوم خرید بیت‌کوین اما ممکن است بازار در تبلیغات تبلیغاتی کمی جلوتر رفته باشد. دیوید لانگ، رئیس تحقیقات شرکت فالکون ایکس با تأیید این نگرانی گفت: «این اولین باری است که بیت‌کوین قبل از نصف شدن بالاترین رکورد خود را شکست، بنابراین کمی این نگرانی وجود دارد که‌ای‌تی‌اف‌ها تقاضا را به سمت جلو کشیده‌اند و شاید ما کمی در جایی که مستقیم معطل شویم.» آنتونی اندرسون، بنیانگذار و مدیرعامل شرکت پارام لبز و کیباورس این احساس را تکرار کرد. ای‌تی‌اف‌های بیت‌کوین با خرید گسترده

بیت‌کوین از ابتدای سال، از تاثیر هاوینگ بر عرضه جلوگیری کردند. به گفته جیمز سیفارت، تحلیلگر ای‌تی‌اف بلومبرگ همچنین نصف شدن ممکن است به دلیل تقاضای شدید سرمایه‌گذاران، حداقل در کوتاه‌مدت، بر جریان ای‌تی‌اف نیز تاثیری نداشته باشد. ما می‌دانیم بسیاری از ماینرها از میزهای OTC خارج از بورس برای تخلیه بیت‌کوین خود استفاده می‌کنند و صادرکنندگان ای‌تی‌اف نیز از همین میزها برای به‌دست آوردن بیت‌کوین خود با ورود جریان‌ها به صندوق استفاده می‌کنند. بنابراین از نظر تئوری نصف شدن احتمالی فروش بیت‌کوین استخراج‌کننده می‌تواند به این معنی باشد که جریان‌های ورودی ای‌تی‌اف تاثیر بیشتری خواهد داشت. در بازار پایه، اما در چند ماه گذشته، ورودی ای‌تی‌اف بسیار فراتر از آنچه استخراج‌کنندگان از عملیات ارائه می‌کردند، بوده است. سیفارت افزود: «بنابراین اگر تأثیری داشته باشد، از نظر من بعید است که تأثیرگذاری زیادی داشته باشد.» این بدان معنا نیست که نصف شدن کاتالیزور قابل‌توجهی برای بیت‌کوین نخواهد بود و ای‌تی‌اف در بلندمدت جریان دارد. به هر حال، به نظر می‌رسد موفقیت ای‌تی‌اف‌ها با قیمت بیت‌کوین و برعکس ارتباط نزدیکی دارد. نصف شدن ممکن است حتی جذابیت بیت‌کوین را به‌عنوان یک طبقه دارایی برای سرمایه‌گذاران نهادی برجسته کند. باب ایکنسو، یکی از بنیانگذاران شرکت تحلیلی شرکت شرکای تجاری پت، گفت: «من فکر می‌کنم نصف شدن یکی از بهترین چیزها برای بیت‌کوین از زمان راه‌اندازی ای‌تی‌اف‌ها

خواهد بود. در هسته آن مکانیسم حفاظت از تورم است و تورم درحال افزایش است.» درواقع هیاهود در مورد نصف کردن ممکن است به بیت‌کوین کمک کند تا آن را در مقابل بسیاری از سرمایه‌گذاری‌های قرار دهد که به دنبال دارایی‌های جایگزین برای محافظت در برابر نوسانات کلان جهانی هستند. لانت با اشاره به اینکه بسیاری از سرمایه‌گذاران شروع به توجه بیشتر به نحوه محافظت از سبد سهام خود در برابر هرگونه تغییر قابل‌توجه در جهان کرده‌اند، گفت: «این [نصف کردن] در زمانی اتفاق می‌افتد که مردم تا حدودی نسبت به خطری که بیت‌کوین در برابر آن محافظت می‌کند، تردید دارند. اقتصاد و داشتن ای‌تی‌اف نقطه‌ای و طبقه دارایی با کاهش عرضه برای جریان ای‌تی‌اف مثبت خواهد بود.» سیفارت گفت: «این کمیود عرضه همچنین ممکن است منجر به تاثیر طولانی مدت بر جریان ای‌تی‌اف شود، زیرا بر «عرضه نهایی تا ابد» بیت‌کوین تاثیر می‌گذارد.» وی افزود اگرچه تاثیر عرضه حاشیه‌ای از ورودی‌های ای‌تی‌اف در سه‌ماه اول بسیار بیشتر از نصف شدن بوده است، کاهش عرضه بیت‌کوین «دائمی است و تا ابد ادامه می‌یابد.» اندرسون گفت: «دهرصورت، بازار ممکن است نیاز داشته باشد برای معاملات کوتاه‌مدت بی‌ثبات برای بیت‌کوین و شاید برای جریان ای‌تی‌اف پس از نصف شدن آماده شود و خاطرنشان کرد که در بلندمدت جریان خالص برای وجوه باید در حد مشخصی باشد. سرعت مشابهی که درحال حاضر مشاهده می‌شود.»

