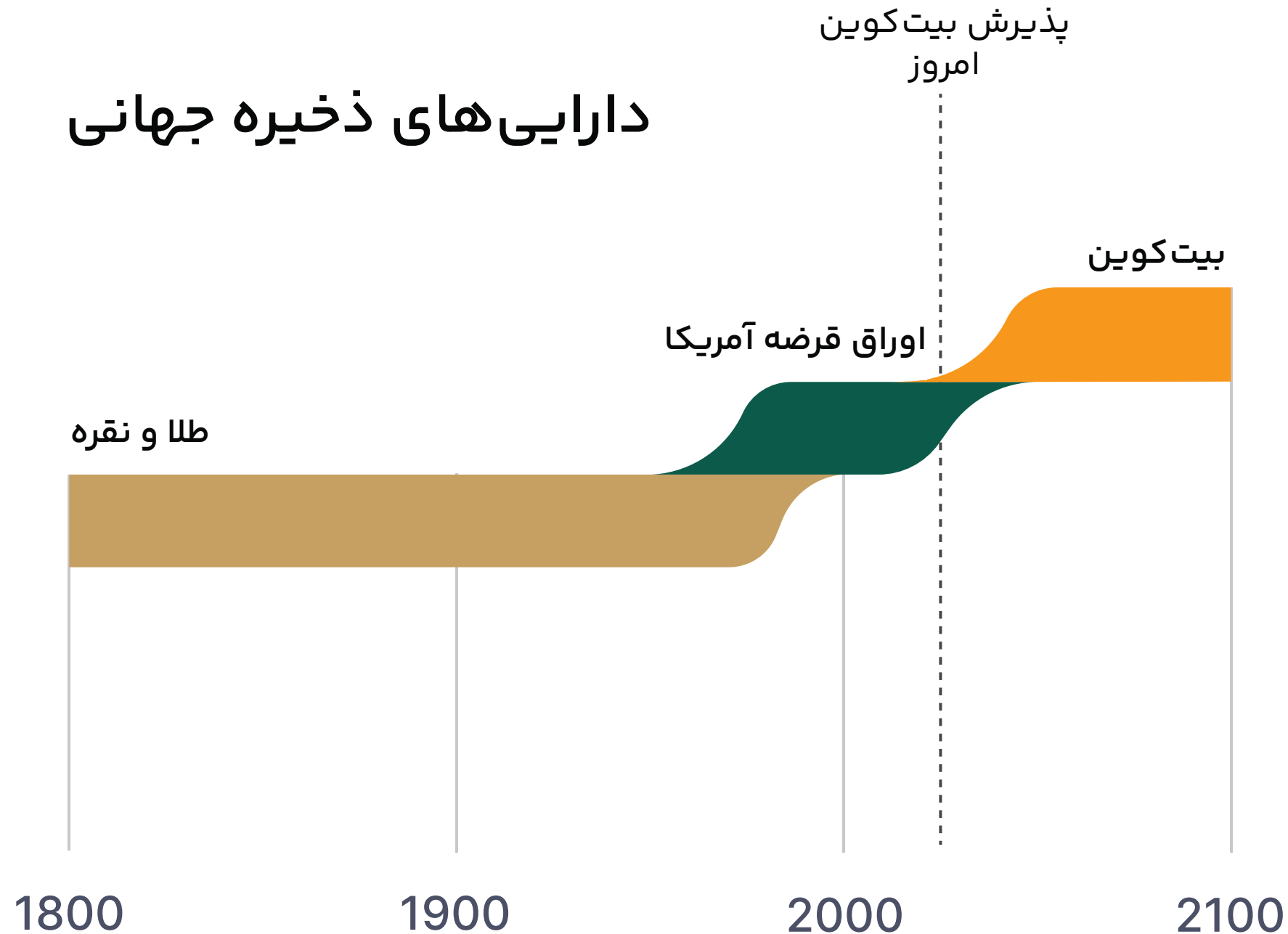


گزارش پژوهشی ۲۰۲۵:

آینده بیت‌کوین



دارایی‌های ذخیره جهانی



اعتماد به بیت‌کوین سریع‌تر از هر دارایی دیگری در تاریخ رشد کرده است. در حالی که بیت‌کوین نوعی پول محسوب می‌شود، نرخ پذیرش آن شباهت زیادی به اینترنت دارد.

با این حال، با وجود موفقیت چشمگیر آن، میزان پذیرش بیت‌کوین در حوزه پس‌انداز و پرداخت‌ها، هنوز به اندازه بخش کوچکی از حداکثر ظرفیت بالقوه آن است.

در این گزارش، عوامل اصلی را که باعث ظهور بیت‌کوین به عنوان نسل آینده دارایی ذخیره جهانی می‌شود، مورد بررسی قرار می‌دهیم.

همچنین به تکامل پروتکل بیت‌کوین، شبکه لایت‌نینگ و چشم‌انداز نگهداری بیت‌کوین می‌پردازیم.

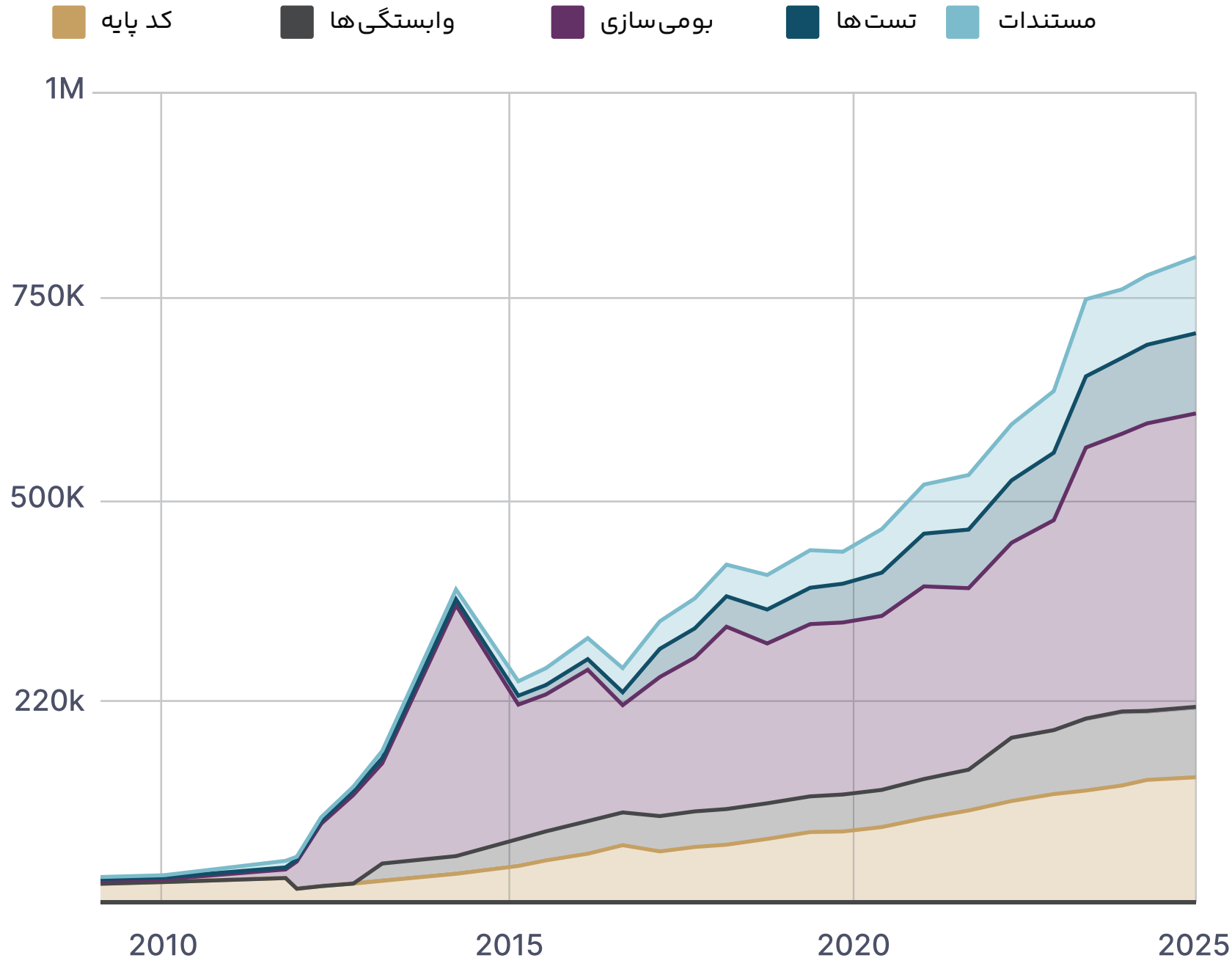
۱. وضعیت بیت کوین ۴ ←
۲. این بازار صعودی با دوره های قبل متفاوت است ۱۳ ←
۳. نهادها، عامل اصلی افزایش قیمت بیت کوین ۱۷ ←
۴. پذیرش بیت کوین در کسب و کارها در حال شتاب گرفتن است ۲۱ ←
۵. رشد شبکه لایتنینگ ادامه دارد ۲۵ ←
۶. بلوغ بازار نگهداری (پسانداز) بیت کوین ۳۲ ←
۷. تغییر چشمگیر در سطح پذیرش بیت کوین توسط دولت ها ۳۷ ←
۸. پذیرش جهانی بیت کوین در مرز ۳ درصدی ۴۴ ←

۱.

وضعیت بیت کوین



نمودار: تعداد خط کد هسته بیت کوین



پروتکل بیت کوین که اکنون ۱۶ سال از عمر آن می‌گذرد، همچنان شاهد سطح بالایی از توسعه مداوم است:

- ۱۱۵ مشارکت‌کننده فعال در پروژه "هسته بیت کوین" (Bitcoin Core) دو مشارکت بیشتر نسبت به سال ۲۰۲۳
- ۲۵۰۰ مرتبه ویرایش کد در "هسته بیت کوین" در سال ۲۰۲۴ رشد ۸٫۵ درصدی سالیانه
- ۲۷۶ هزار خط کد "هسته بیت کوین" طی سال ۲۰۲۴ تغییر کرده.
- ۱۳ سازمان اکنون تأمین مالی توسعه را بر عهده دارند (سه سازمان جدید در ۲۰۲۴)

سازمان‌های تامین مالی توسعه دهندگان بیت کوین

سازمان‌های جدید ۲۰۲۴

پروتکل بیت کوین: به روزرسانی های احتمالی

تغییرات پیشنهاد شده در پروتکل بیت کوین عمدتاً بر سه حوزه متمرکز هستند:

برنامه پذیری: افزایش انعطاف پذیری در ذخیره سازی و تراکنش های بیت کوین

مقیاس پذیری: افزایش توان عملیاتی تراکنش ها روی بلاک چین بیت کوین و خارج از آن (off-chain).

امنیت: تقویت تاب آوری بیت کوین در برابر تهدیدات و کاهش بدهی فنی (technical debt) در کد.

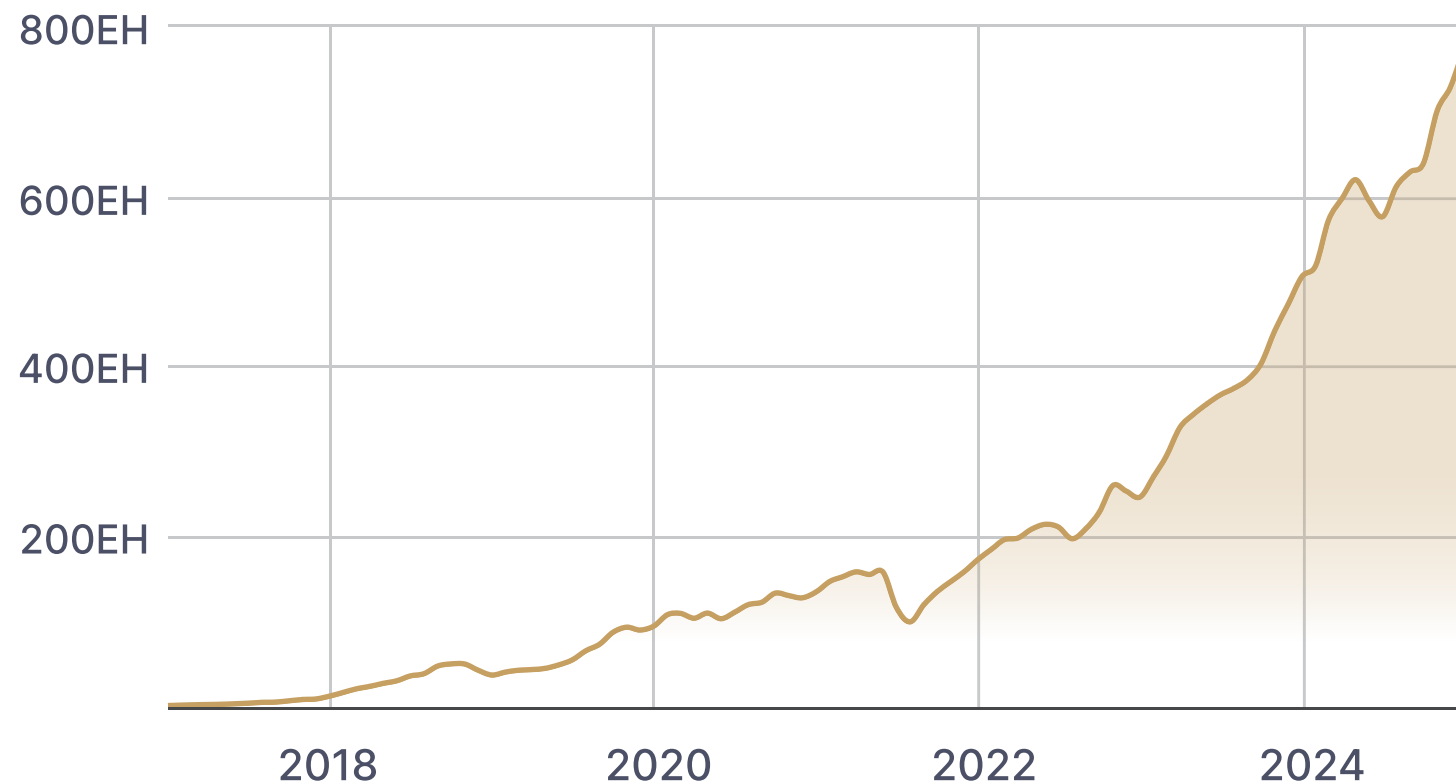
تا زمانی که توسعه دهندگان و جامعه گسترده تر ذی نفعان به اجماعی درباره تغییرات مورد نیاز نرسند، احتمال و زمان بندی اجرای این پیشنهادات نامشخص باقی می ماند.

			Bigint Arithmetic
			Drive Chains
			Great Consensus Cleanup
			Great Script Restoration
			LNHANCE
			OP_CAT
			OP_CHECKCONTRACTVERIFY
			OP_CHECKSIGFROMSTACK
			OP_CHECKTEMPLATEVERIFY
			OP_EXPIRE
			OP_TXHASH/OP_TX
			OP_VAULT
			QuBit
			SIGHASH_ANYPREVOUT
			TapLeafUpdateVerify
			TX Introspection

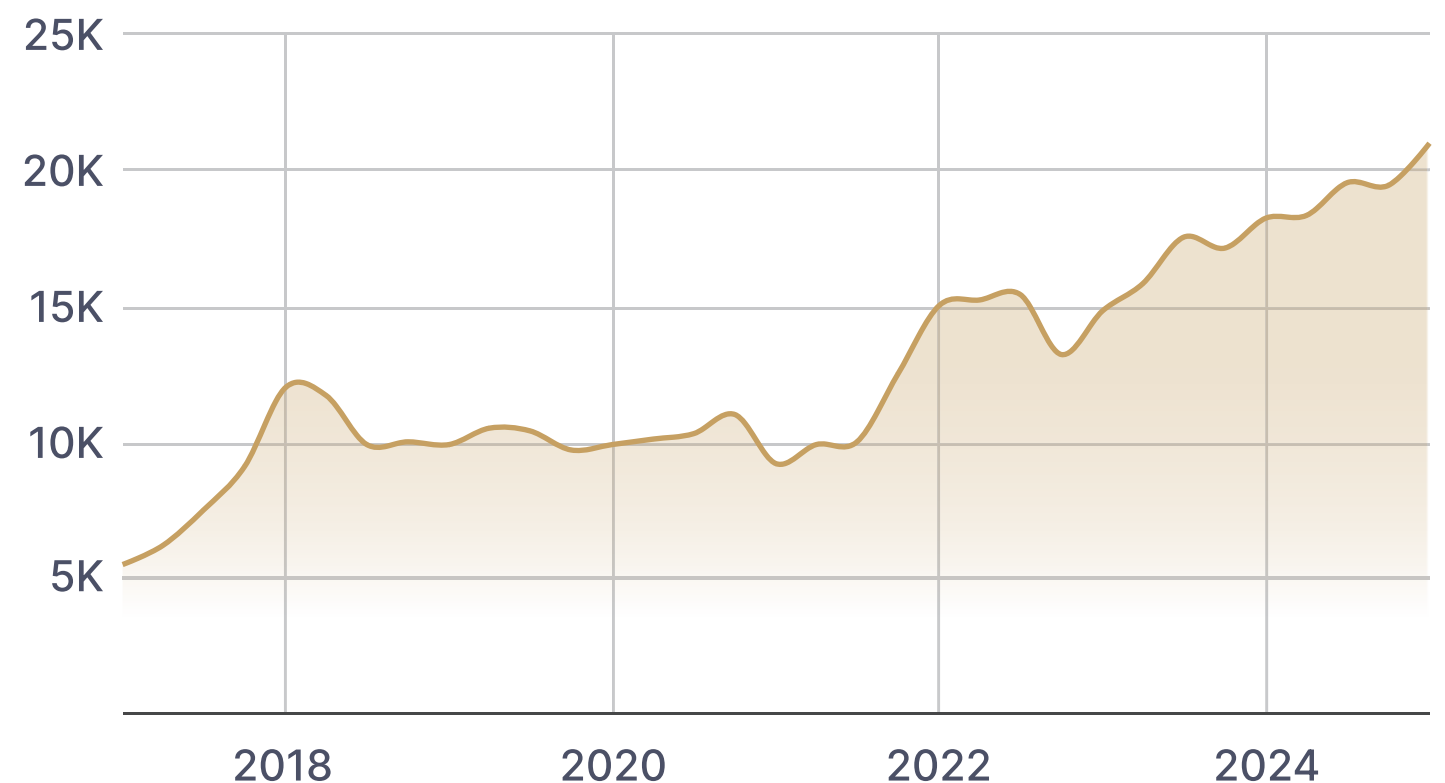
در سال ۲۰۲۴، قدرت پردازشی برای امن‌سازی شبکه بیت‌کوین به حدود ۸۰۰ اگزهش رسیده است. به عبارت دیگر، هر ثانیه حدود ۸۰۰ کوینتیلیون محاسبه برای تأمین امنیت شبکه انجام می‌گیرد. هش ریت ماینرها از سال ۲۰۱۶ سالانه به طور میانگین ۱۰۷ درصد رشد کرده و در سال ۲۰۲۴ رشد ۵۵ درصدی داشته است.

بیت‌کوین بر روی یک شبکه غیرمتمرکز از نودها (سیستم‌های ذخیره‌سازی و انتقال اطلاعات) و ماینرها (سیستم‌های تأیید تراکنش و ایجادکننده بلوک‌های جدید) فعالیت می‌کند. بر اساس اکثر شاخص‌ها، سلامت شبکه بیت‌کوین از هر زمان دیگری قدرتمندتر است. حدود ۲۱۷۰۰ نود قابل‌دسترس شبکه بیت‌کوین را تشکیل می‌دهند (رشد یازده درصدی در سال ۲۰۲۴). هسته بیت‌کوین سهم ۹۸ درصدی از پیاده‌سازی نودها را در اختیار دارد.

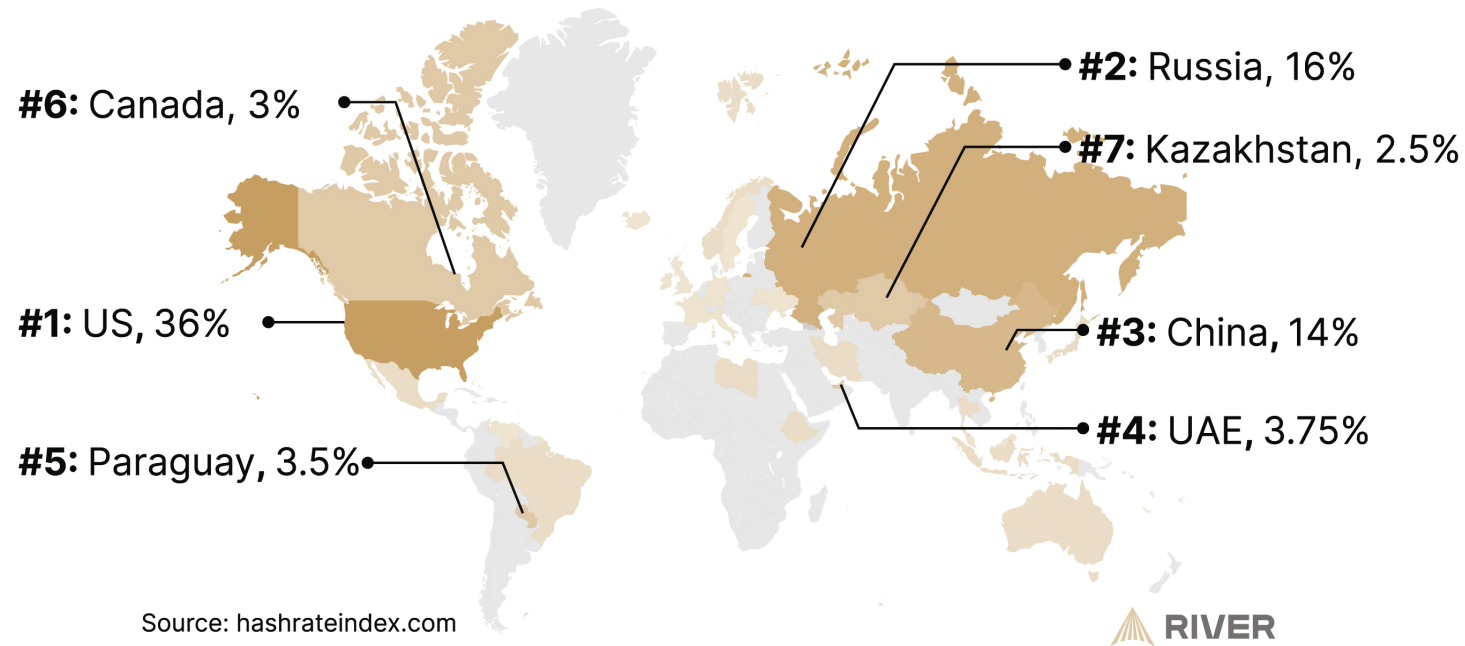
هش ریت کل



تعداد نودها



توزیع جغرافیایی هش ریت



توزیع جغرافیایی هش ریت معیاری مهم برای سنجش سلامت شبکه بیت‌کوین است. افزایش تمرکز هش ریت خطراتی مانند حمله ۵۱ درصد را افزایش می‌دهد که امنیت شبکه را در معرض تهدید قرار می‌دهد.

توزیع جغرافیایی:

- روند توزیع هش ریت طی زمان به سوی عدم تمرکز جغرافیایی است. سهم چین و آمریکا از هش ریت جهانی کاهش یافته است.
- ۲۸ کشور دارای سهم بیش از ۱ درصدی در هش ریت هستند.
- ۹ کشور سهم بیش از ۱ درصدی هش ریت جهانی را دارند.

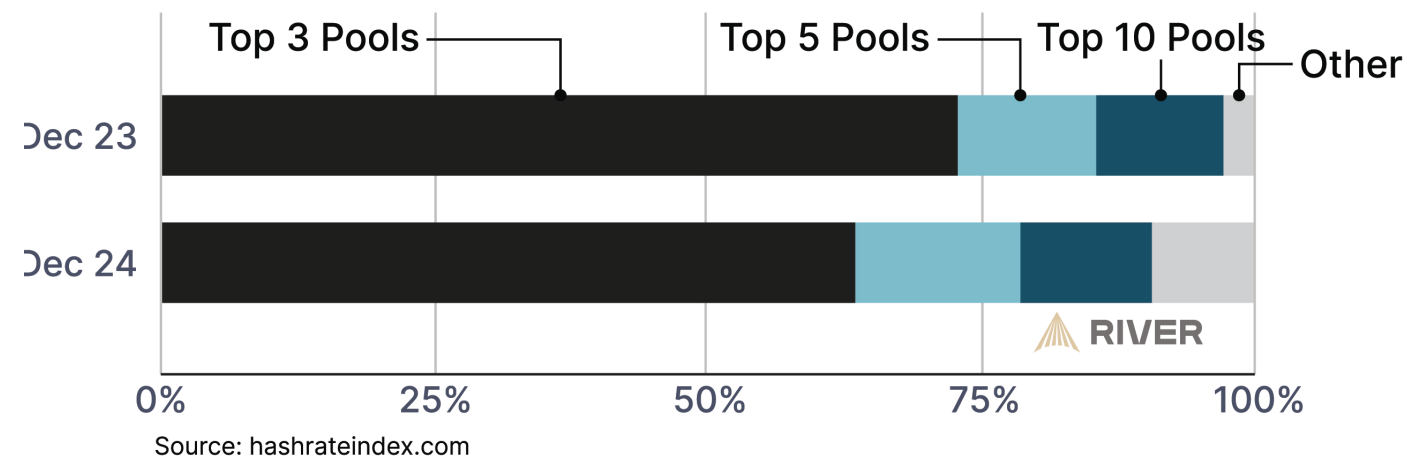
توزیع استخرهای ماینینگ:

- استخرهای ماینینگ همچنان بزرگ‌ترین نقطه تمرکز در شبکه بیت‌کوین هستند، اما نشانه‌هایی از اصلاح مشاهده می‌شود.
- سهم هش ریت استخرهای برتر (۳، ۵ و ۱۰ استخر برتر) در ۲۰۲۴ کاهش یافته است.

توزیع مالکیت هش ریت:

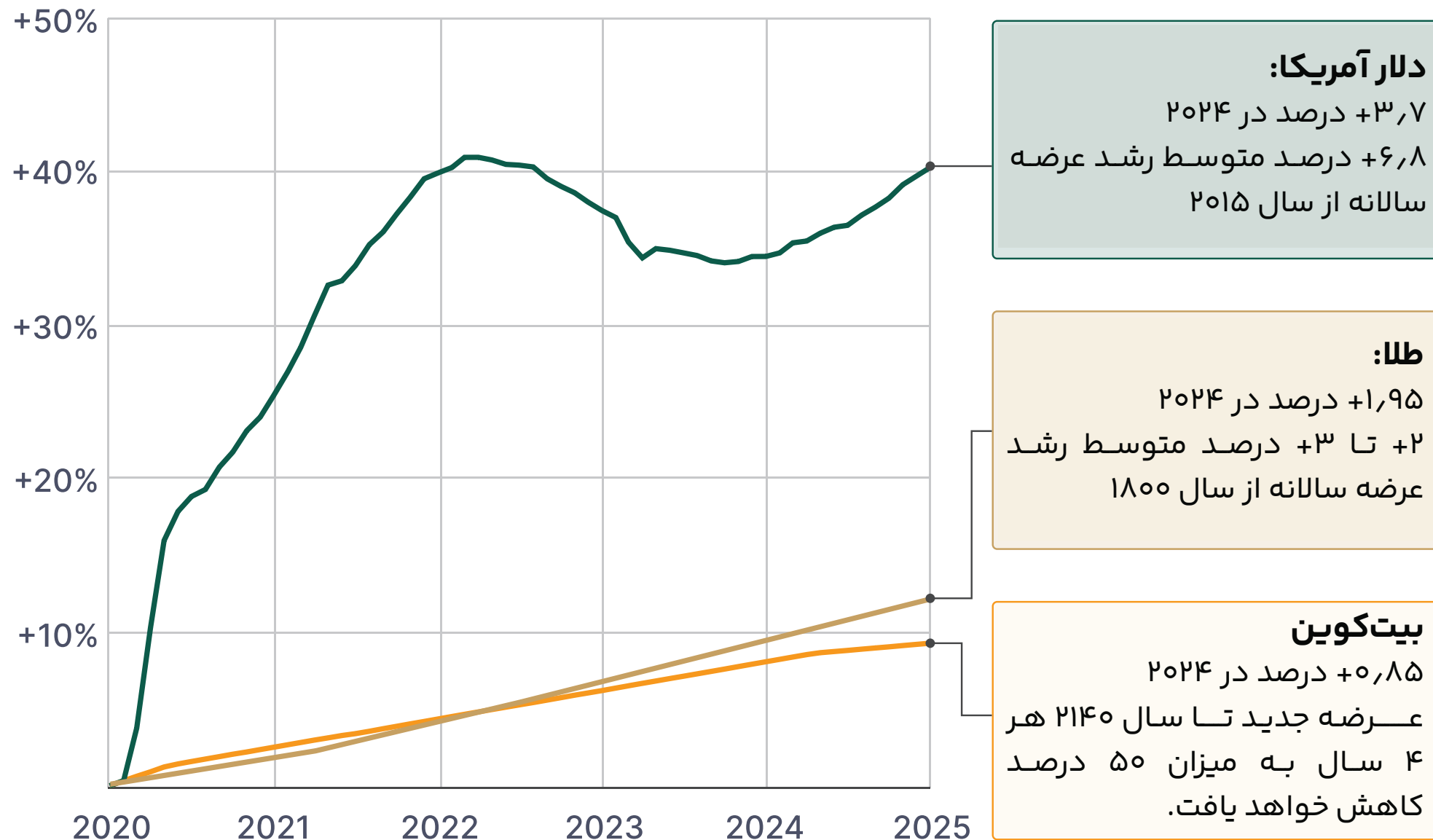
- شرکت‌های سهامی عام فعال در حوزه ماینینگ در مجموع ۳۵٫۲ درصد از کل هش ریت را در اختیار دارند. (رشد ۱۱ درصدی از ۲۰۲۲)

توزیع استخرهای ماینینگ



نرخ رشد عرضه بیت‌کوین اکنون پایین‌تر از دلار و طلاست

رشد عرضه از ۲۰۲۰



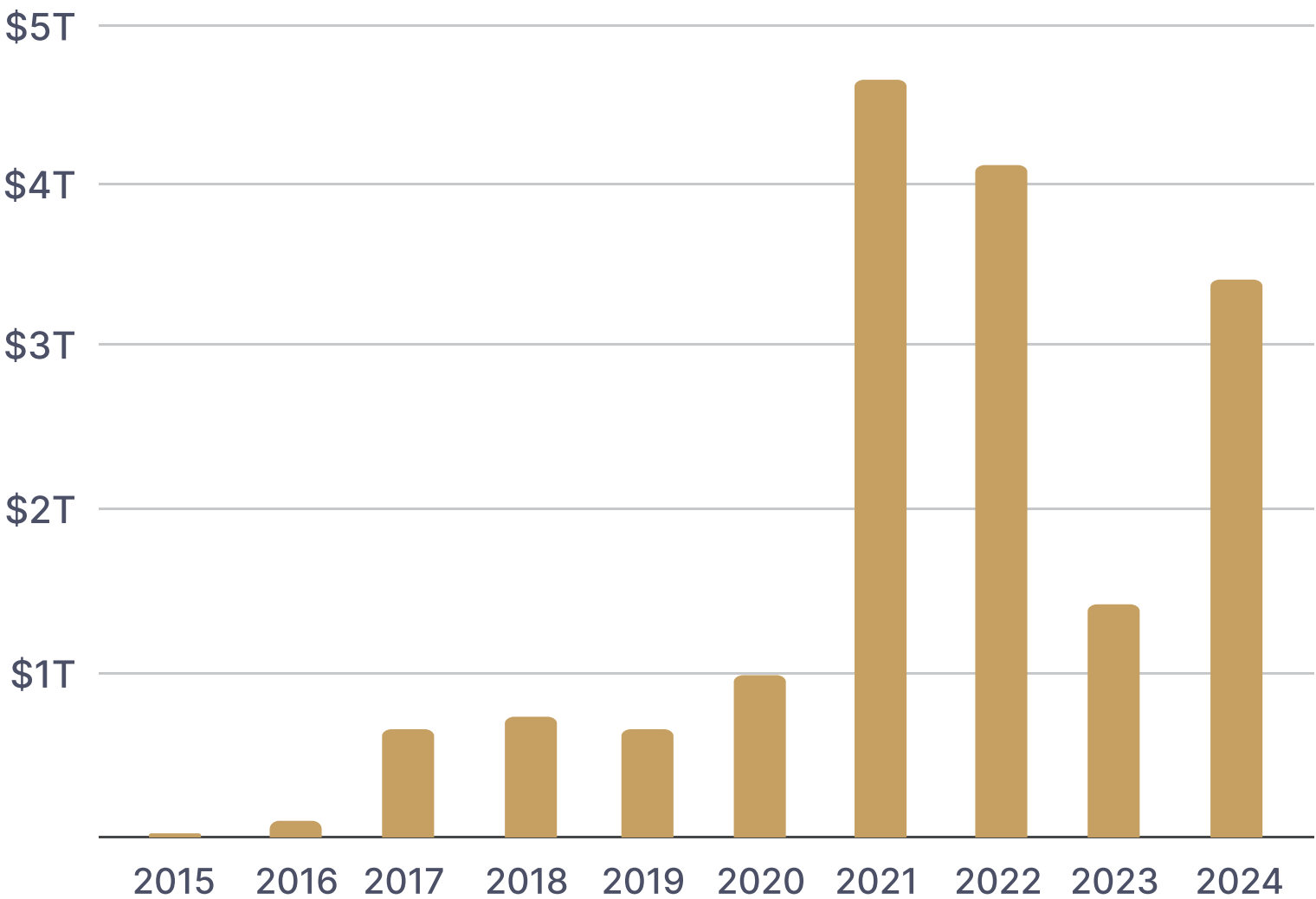
بیت‌کوین به‌عنوان یک سیستم پولی مطابق طراحی اولیه به کار خود ادامه می‌دهد و طی یک دهه گذشته بدون هیچ‌گونه قطعی عمل نموده و روند عرضه آن کاملاً قابل‌پیش‌بینی است.

- ۹۴ درصد از تمام ۲۱ میلیون بیت‌کوین تاکنون استخراج شده و تنها ۶ درصد آن باقی مانده که طی ۱۱۵ سال آینده استخراج خواهد شد.
- با وقوع هاوینگ (نصف‌شدن پاداش بلاک) در آوریل ۲۰۲۴، استخراج آن از حدود ۹۰۰ به ۴۵۰ بیت‌کوین در روز کاهش یافت.
- نرخ رشد عرضه بیت‌کوین در سال ۲۰۲۴ برابر با ۰٫۸ درصد بود که کمتر از همه ارزشهای فیات اصلی و همچنین طلاست.

بیت‌کوین در حال تسویه تراکنش‌هایی با ارزش بالاتر

اگرچه بلاک‌چین بیت‌کوین برای پرداخت‌های روزمره طراحی نشده، اما شاهد رشد قابل‌توجهی در تسویه تراکنش‌های با ارزش بالا بوده است.

ارزش منتقل شده در شبکه بیت‌کوین



Source: CoinMetrics

* جابه‌جایی داخلی در کیف پول‌های متعلق به یک مالک در نظر گرفته نشده‌اند.

۲۰۲۴			تغییر سالانه
مجموع دارایی انتقال داده شده			رشد ۱۴۰ درصدی
متوسط اندازه هر تراکنش			رشد ۹۱٫۸ درصدی
متوسط کارمزد تراکنش			رشد ۴ درصدی
۳٫۴۳ تریلیون دلار			
۱۷٫۸ هزار دلار			
۲٫۲۸ دلار			

بیت کوین در جایگاه یازدهم بزرگترین ارزهای جهان قرار دارد.

	Currency	Money Supply (in USD)
1.	 Chinese Yuan	\$43.1T
2.	 US Dollar	\$21.7T
3.	 Euro	\$16.2T
4.	 Japanese Yen	\$10.6T
5.	 British Pound	\$4.5T
6.	 Korean Won	\$3.9T
7.	 Indian Rupee	\$3.1T
8.	 Canadian Dollar	\$2.6T
9.	 Hong Kong Dollar	\$2.4T
10.	 Brazilian Real	\$2.1T
11.	 Bitcoin	\$1.9T

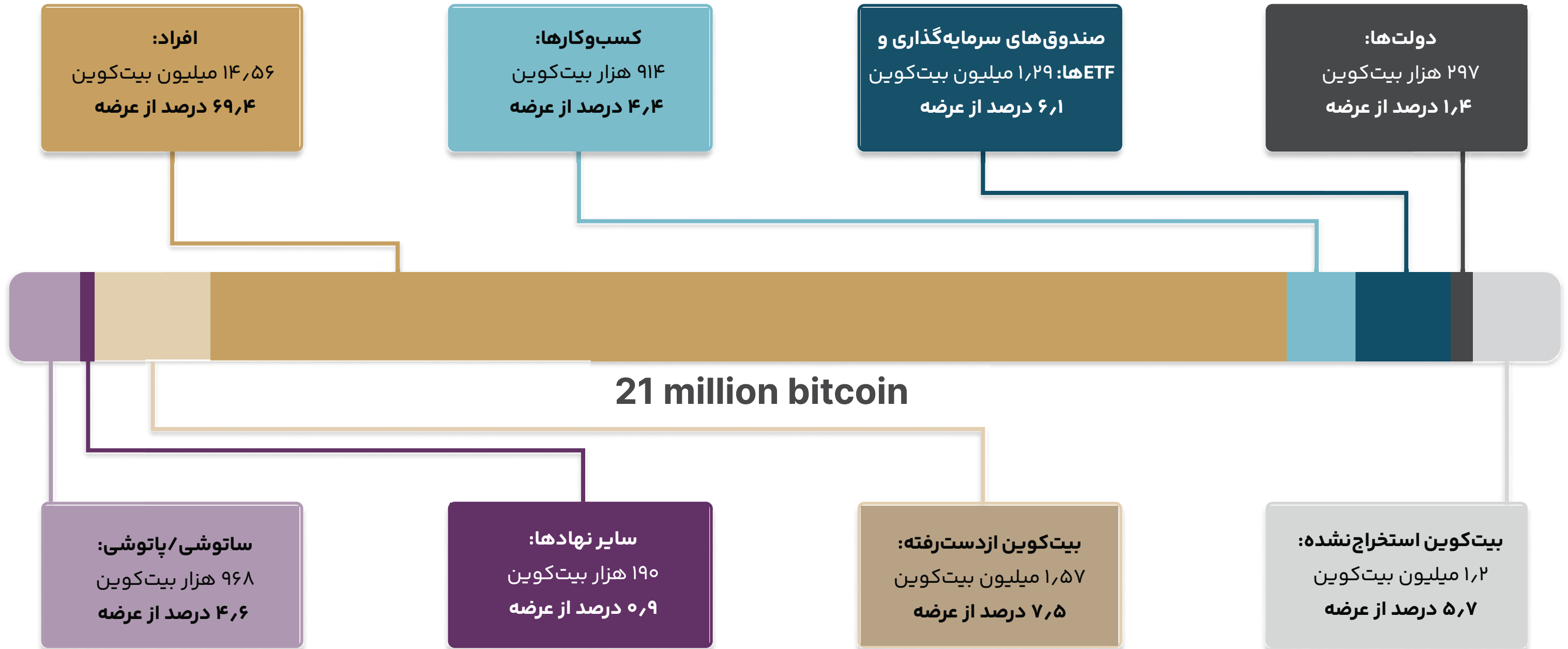
Source: fiatmarketcap.com

سیستم پولی بیت کوین: اندازه بازار

ارزش بازار بیت کوین برای نخستین بار در سال ۲۰۲۴ از دو تریلیون دلار گذشت و در میان بزرگترین ارزها و دارایی‌های امن جهان قرار گرفت.

ارزش بازار بیت کوین





تخمین انجام شده توسط BitMEX
بر اساس تحلیل هشینگ در سال
۲۰۰۹

شامل دارایی های ورشکسته و
بیت کوین های موجود در
دیفای / قراردادهای هوشمند

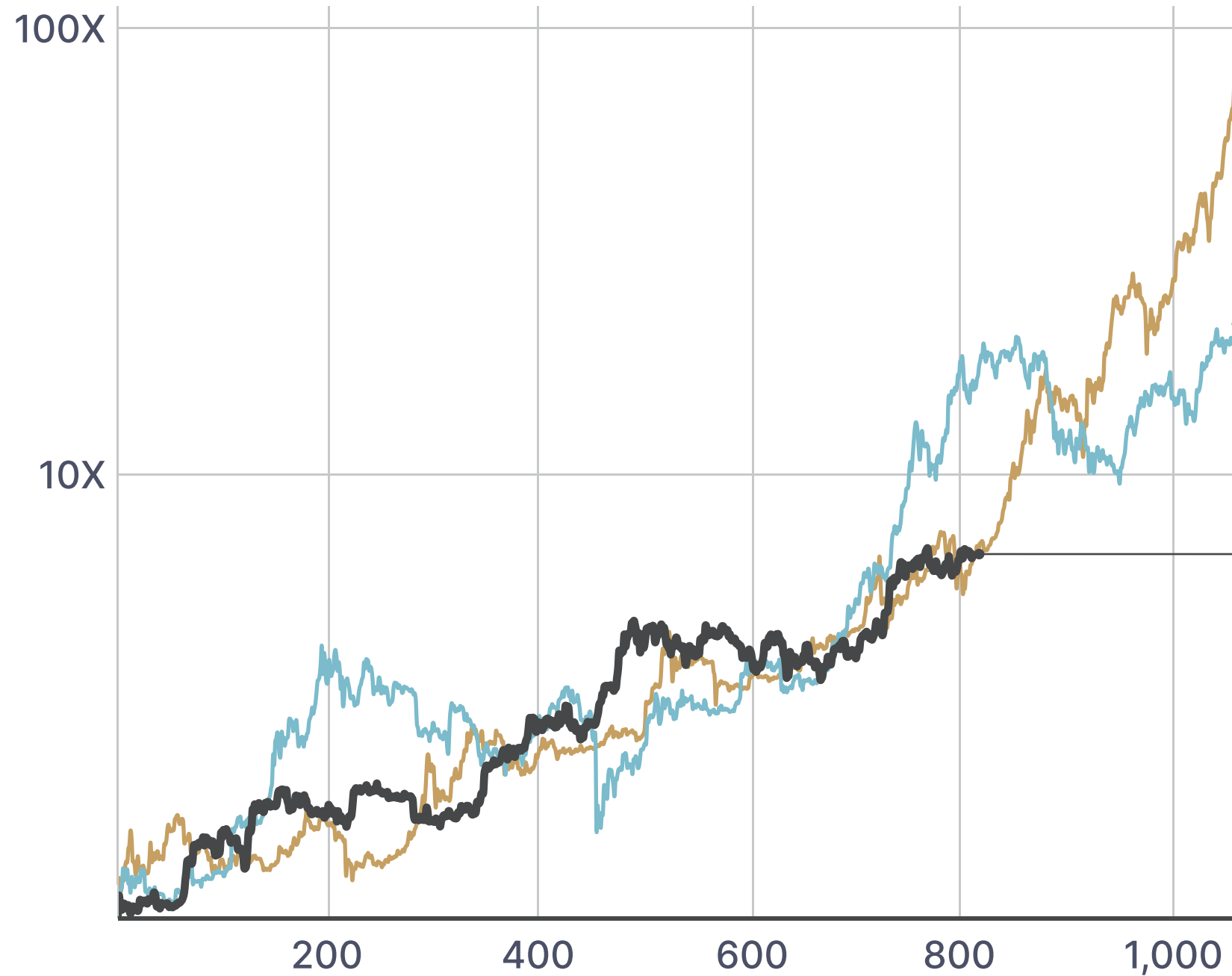
تخمین انجام شده بر اساس مدت زمان
نگهداری UTXO - خروجی تراکنش های
خرج نشده

۲.

این بازار صعودی با
دوره‌های قیل متفاوت است



عملکرد قیمت بیت‌کوین بعد از کف‌های بازار



بازار صعودی ۲۰۱۵-۲۰۱۷

- رشد ۱۱۰۸۲ درصدی طی ۱۰۶۸ روز
- افزایش ۳۲۶ میلیارد دلاری حجم بازار

بازار صعودی ۲۰۱۸-۲۰۲۱

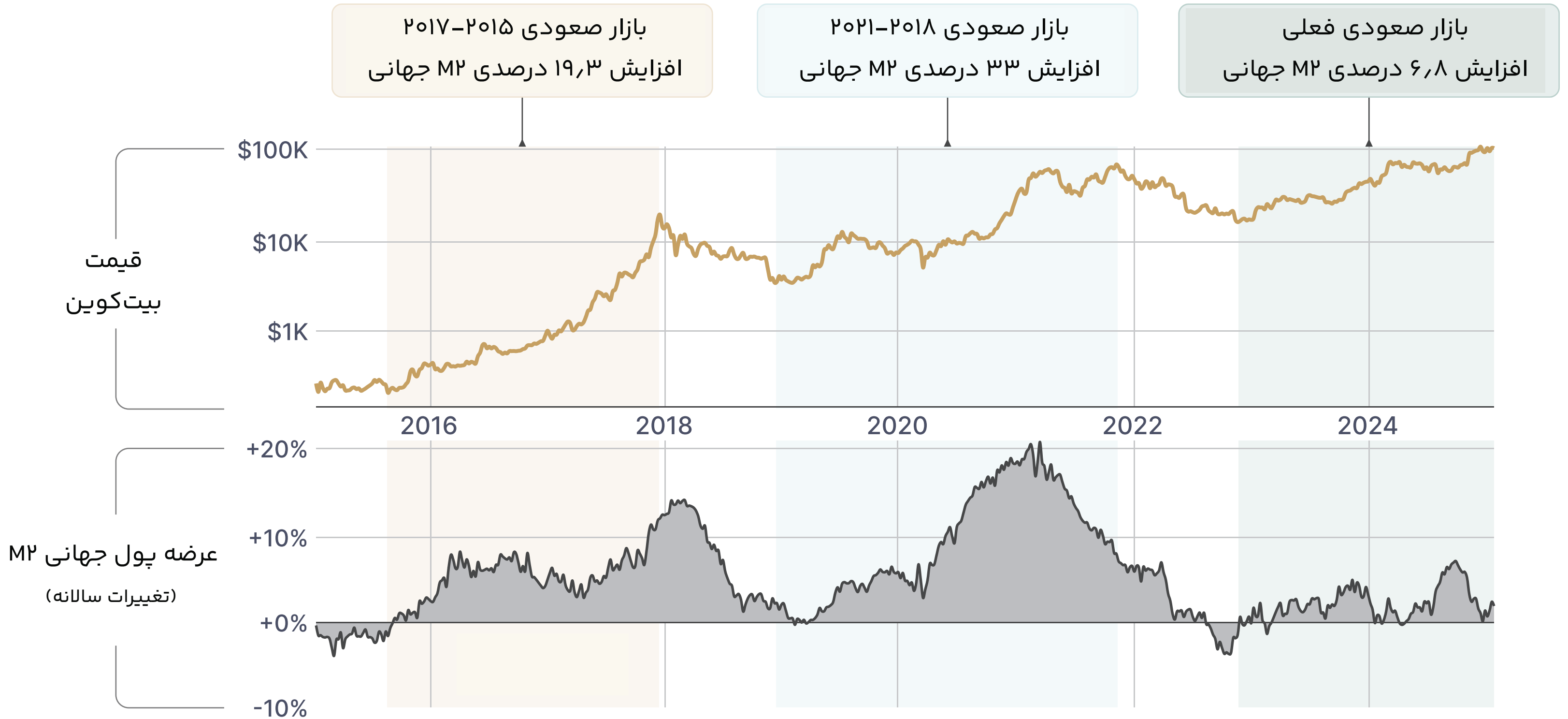
- رشد ۲۰۲۱ درصدی طی ۱۰۶۰ روز
- افزایش ۱,۲۱ تریلیون دلاری حجم بازار

بازار صعودی ۲۰۲۲ تا کنون

- رشد ۵۶۶ درصدی طی ۸۰۰ روز
- افزایش ۱,۷۸ تریلیون دلاری حجم بازار

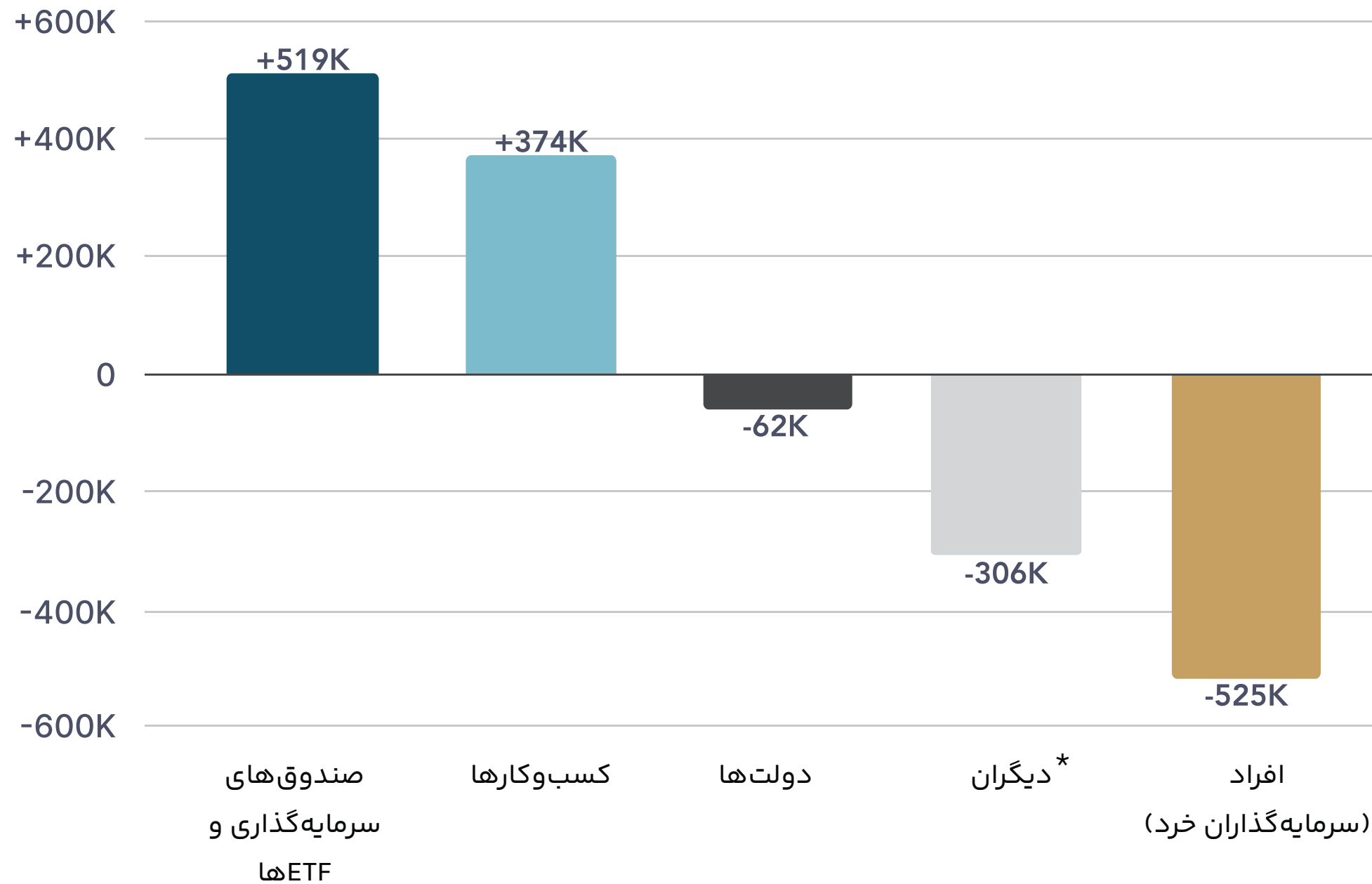
روزهای پس از کف بازار

بازار صعودی (گاوی) که هنوز تحت تأثیر رشد عرضه پول جهانی قرار نگرفته



تغییر چشمگیر در الگوی انباشت بیت‌کوین در سال ۲۰۲۴

تغییرات مالکیت بیت‌کوین در سال ۲۰۲۴ به تفکیک بخش‌ها



* شامل میزان تغییر در بیت‌کوین‌های در حال استخراج، بیت‌کوین‌های نگهداری شده در قراردادهای هوشمند و برآورد بیت‌کوین‌های ازدست‌رفته است.

برخلاف چرخه‌های قبلی که عمدتاً سرمایه‌گذاران خرد محرک اصلی بودند، در سال ۲۰۲۴ صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله بیت‌کوین (ETF) و کسب‌وکارها خریداران اصلی بیت‌کوین بودند.

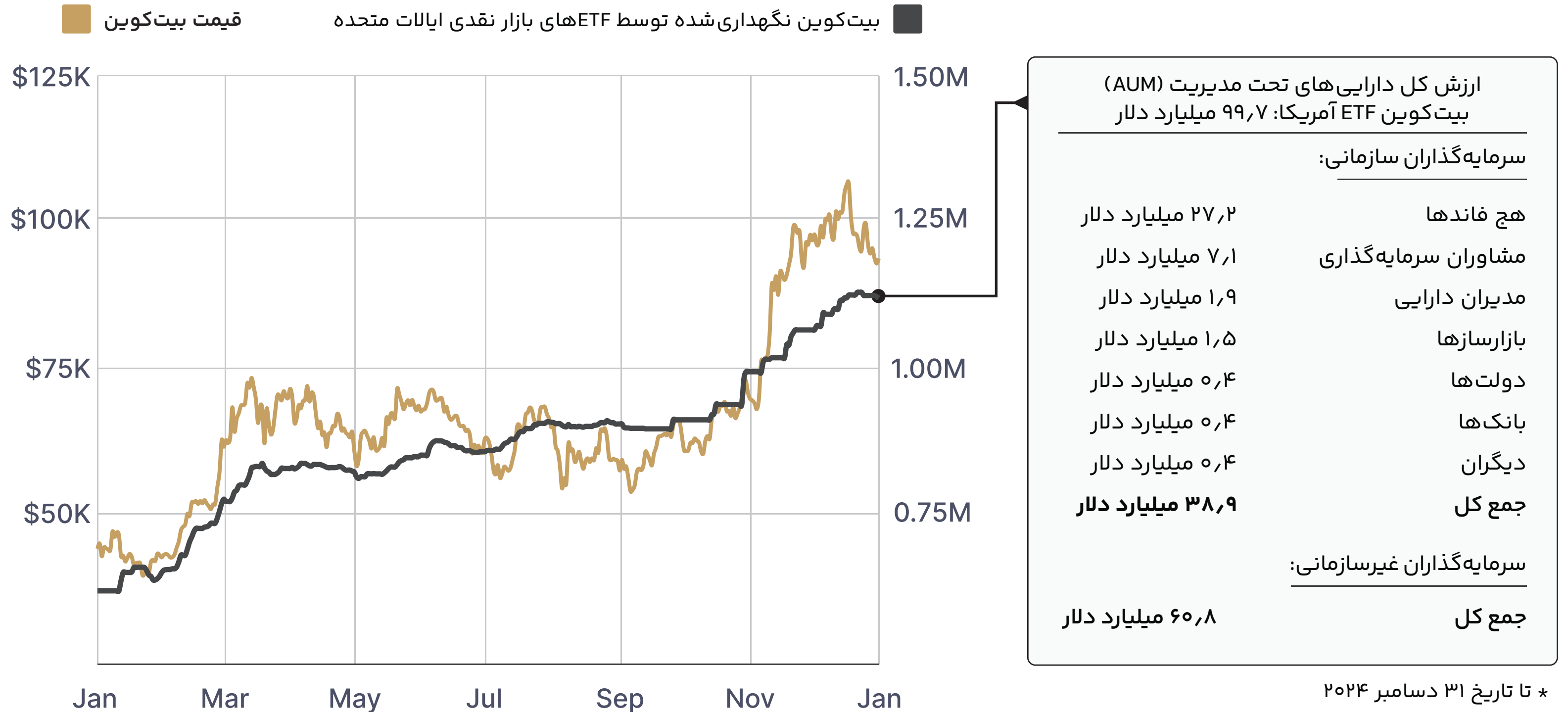
- صندوق‌های ETF هم‌زمان با راه‌اندازی در سال ۲۰۲۴ با رکوردشکنی، ۵۱۹ هزار بیت‌کوین به ذخایر خود افزودند.
- در سال ۲۰۲۴ کسب‌وکارها ۳۷۴ هزار بیت‌کوین به دارایی خود اضافه کردند که ۳۱ درصد بیشتر از سال ۲۰۲۰ بود.

۳.

نهادها، عامل اصلی
افزایش قیمت بیت‌کوین



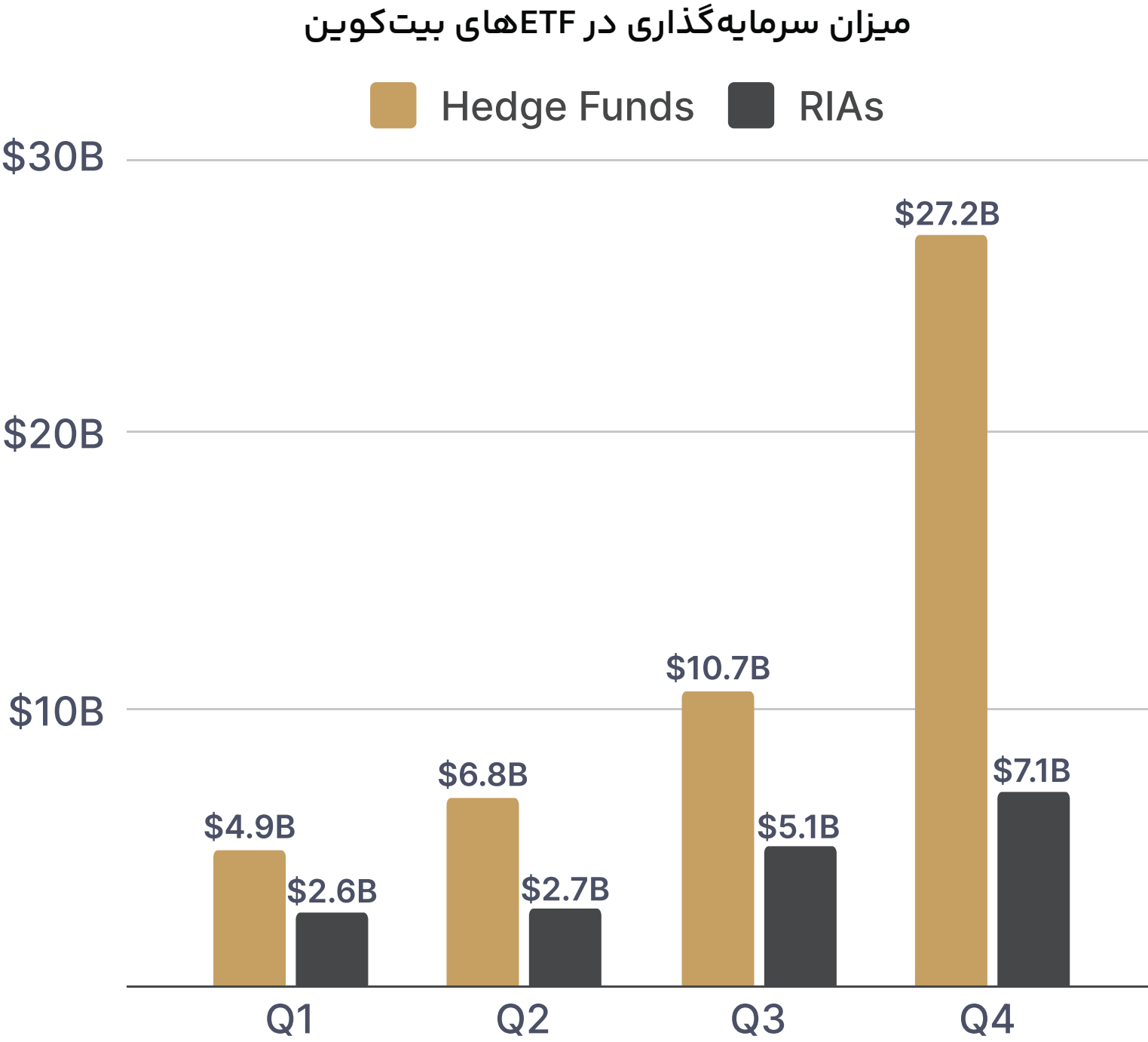
صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله بیت‌کوین اسپات آمریکا به ۱۰۰ میلیارد دلار رسید و موجب تحركات قیمتی بیت‌کوین در سال ۲۰۲۴ شد.

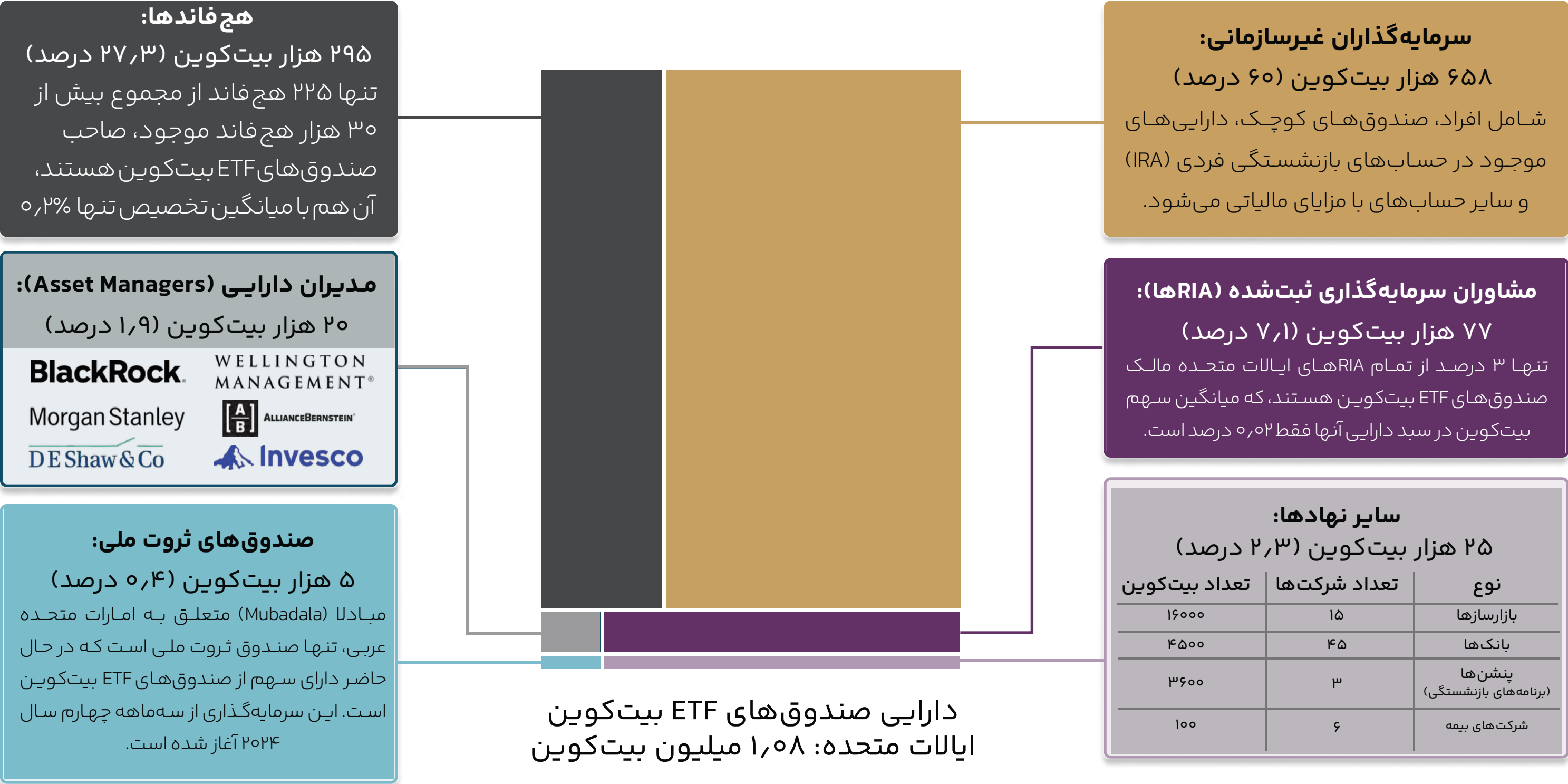


مالکیت ۵۲٪ از ۲۵ هج فاند و RIA برتر، بر صندوق های ETF بیت کوین

هج فاندها و مشاوران سرمایه گذاری ثبت شده (RIAs) تنها در ایالات متحده مجموعاً بیش از ۱۳۵ تریلیون دلار سرمایه را مدیریت می کنند. درحالی که مجموع سرمایه گذاری صندوق های ETF بیت کوین بیش از ۳۰ میلیارد دلار است، سهم این دارایی در سبد سرمایه گذاری همچنان نسبتاً کوچک باقی مانده است. با این حال، این سهم پس از راه اندازی صندوق های ETF هر سه ماه یکبار افزایش یافته است.

	هج فاندها	RIAها
شرکت های باارزش کل دارایی های تحت مدیریت (AUM) بیش از یک میلیارد دلار که در بیت کوین سرمایه گذاری کرده اند	143	458
درصد از ۲۵ شرکت برتر از نظر ارزش کل دارایی های تحت مدیریت (AUM) که در بیت کوین سرمایه گذاری کرده اند	52%	52%
میانگین وزنی سهم بیت کوین در سبد سرمایه گذاری	0.24%	0.02%



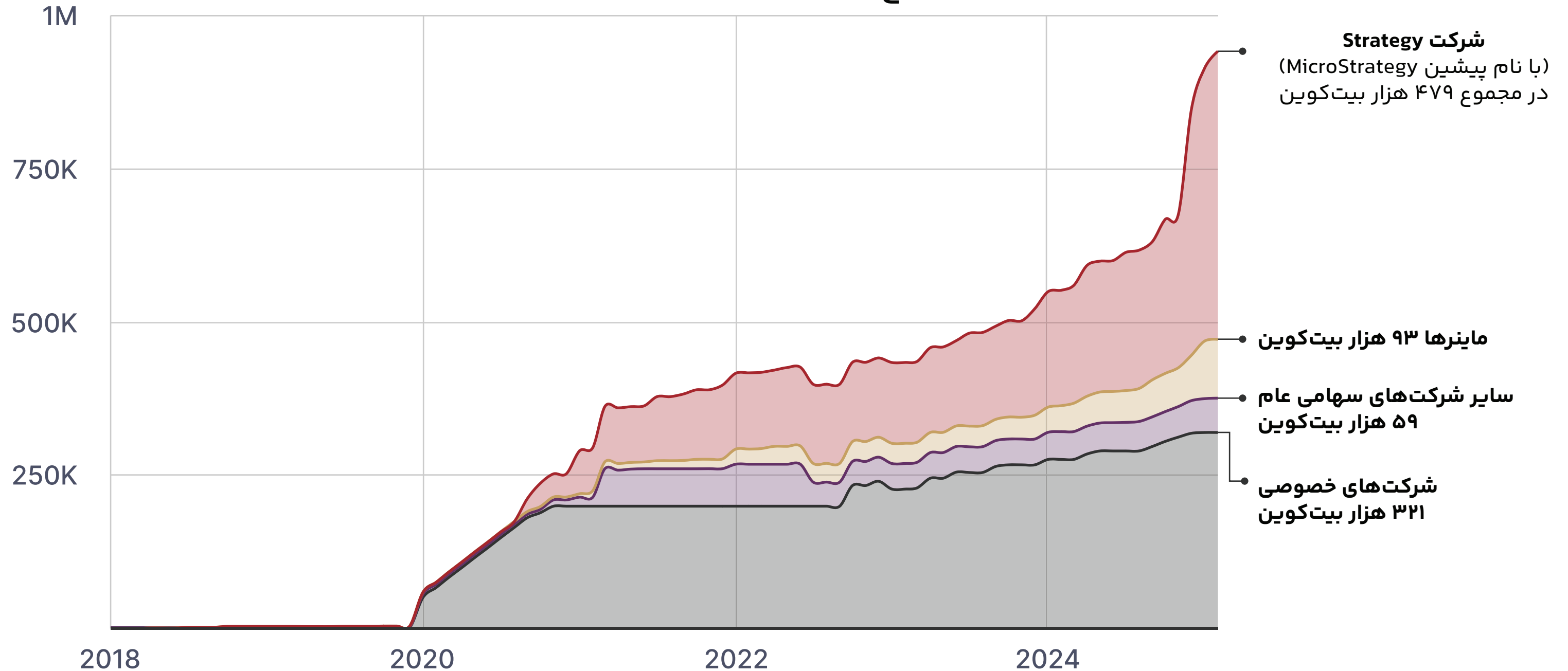


۴.

تسريع پذيرش بيت کوين در کسب و کارها

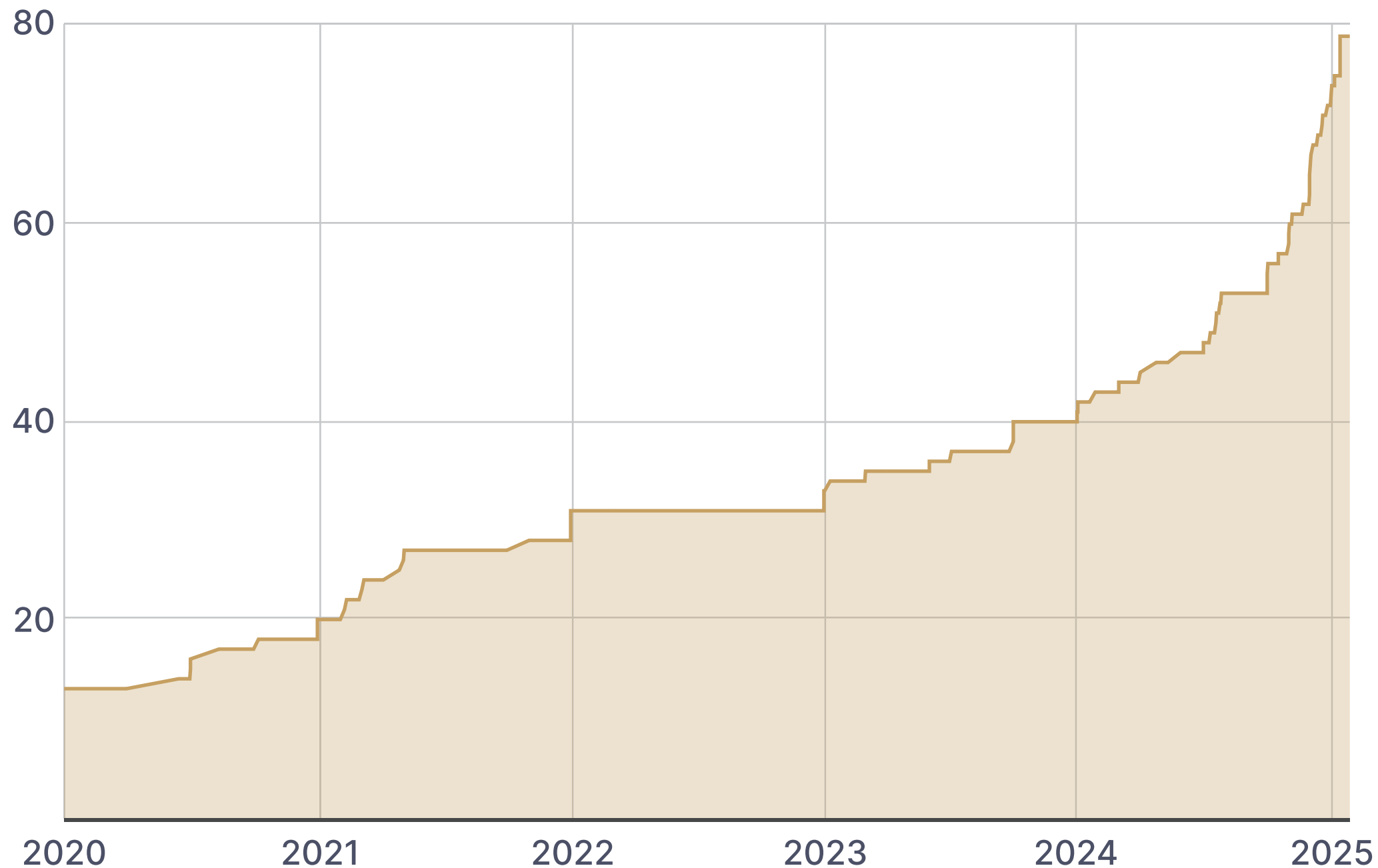


مجموع دارایی‌های بیت‌کوین کسب‌وکارها



در سال ۲۰۲۴ تعداد شرکت‌های سهامی عام که بیت‌کوین هولد می‌کنند، رشد ۸۰ درصدی داشته است.

تعداد شرکت‌های سهامی عام که بیت‌کوین را هولد می‌کنند.



تعداد شرکت‌های سهامی عام که بیت‌کوین هولد می‌کنند از سال ۲۰۲۳ تاکنون ۱۳۹ درصد رشد کرده است، با این حال پذیرش بیت‌کوین به عنوان دارایی خزانه همچنان کمتر از یک درصد تمام شرکت‌های سهامی عام را شامل می‌شود.

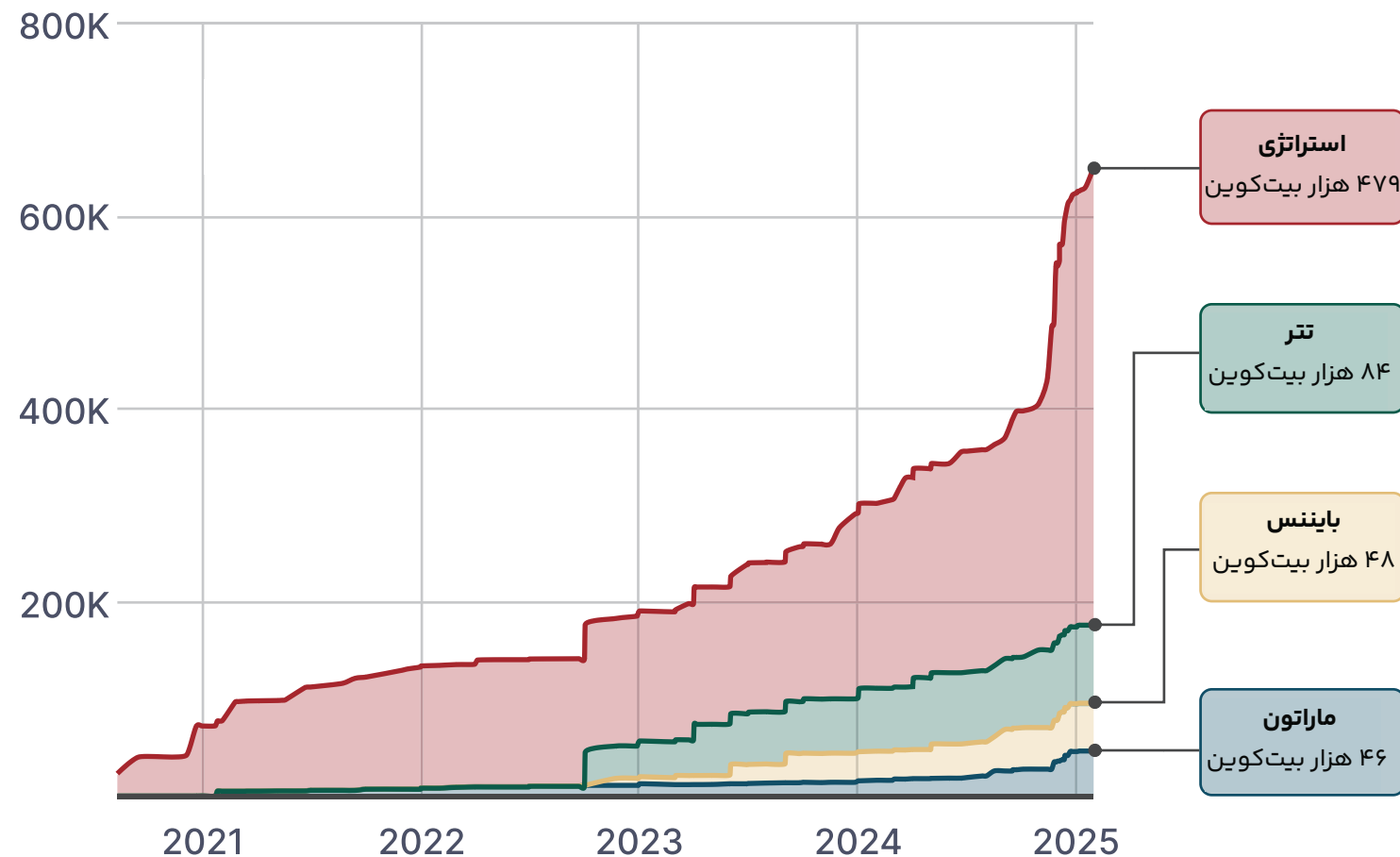
از تمامی شرکت‌های شاخص S&P 500 و NASDAQ 100 به ترتیب تنها دو و سه شرکت هستند که بیت‌کوین را هولد می‌کنند.

ظهور شرکت‌های با استاندارد بیت‌کوین

این روند باعث ایجاد یک شاخص جدید به نام **BTC Yield** شده است، که عملکرد یک شرکت را بر اساس توانایی آن در افزایش مقدار بیت‌کوین هولدشده به ازای هر سهم اندازه‌گیری می‌کند.

تعداد شرکت‌هایی که بیت‌کوین را به عنوان دارایی اصلی خزانه و ابزار اصلی برای نگهداری سود انباشته انتخاب کرده‌اند، به طور قابل توجهی در حال افزایش است. این شرکت‌ها به جای توزیع سود از طریق پرداخت سود سهام یا بازخرید سهام، تصمیم گرفته‌اند که سودهای خود را در قالب بیت‌کوین ذخیره کنند.

مجموع هولد بیت‌کوین منتخبی از شرکت‌های با استاندارد بیت‌کوین



تعداد ساتوشی به ازای هر سهم شرکت استراتژی



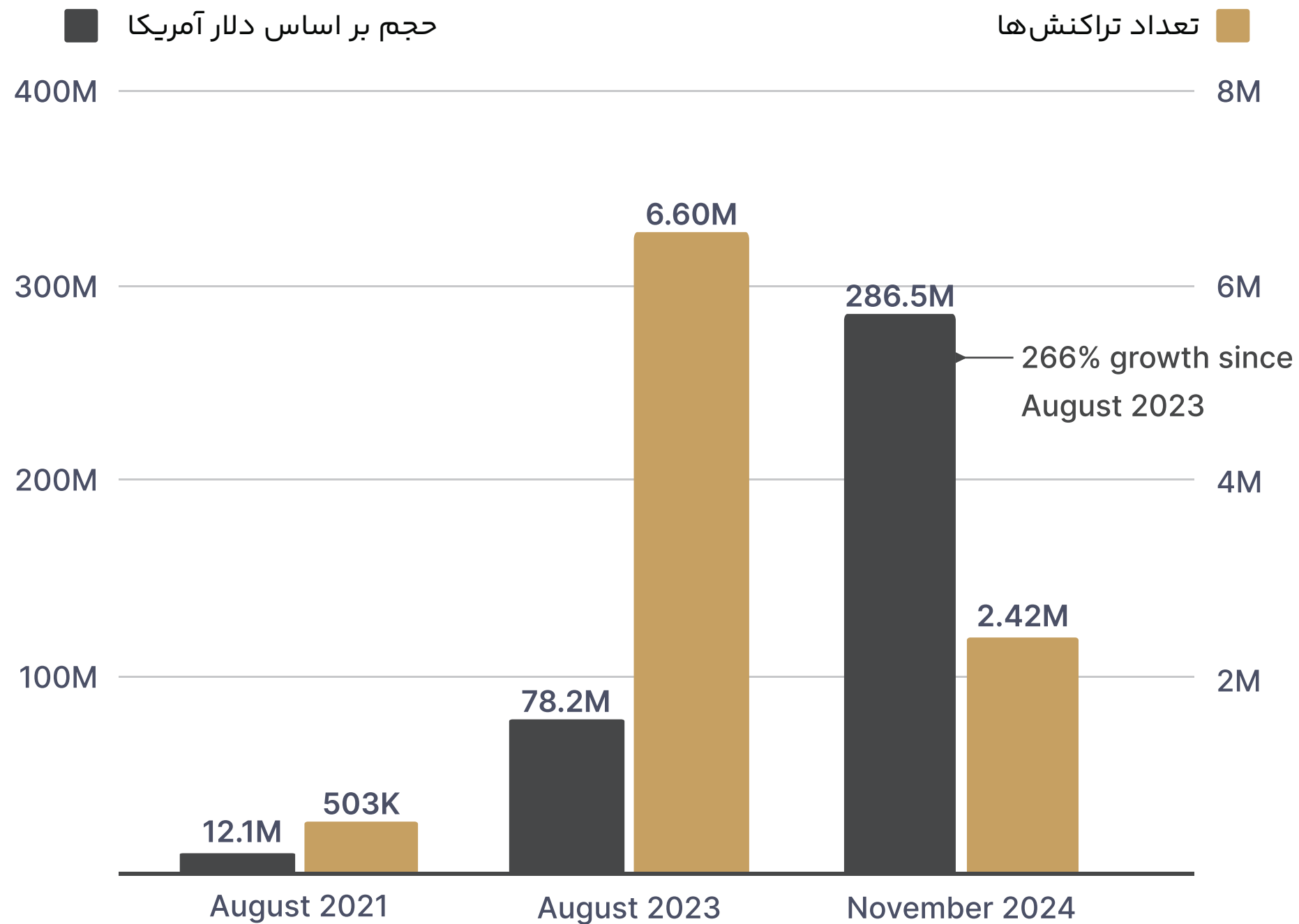
رشد ۱۰۳ درصدی
شاخص BTC Yield
در سال ۲۰۲۴

۵.

رشد شبکه لایتنینگ
ادامه دارد



برآورد استفاده ماهیانه شبکه لایتنینگ



افزایش حجم و کاهش تعداد تراکنش‌ها

طبق برآوردهای استفاده از شبکه در ماه نوامبر ۲۰۲۴، با وجود کاهش تعداد تراکنش‌ها، رشد شبکه لایتنینگ همچنان ادامه داشته است.

این تغییر در استفاده از شبکه احتمالاً به دلیل تحول در رفتار هزینه‌کرد است: واریزها و برداشت‌های صرافی‌ها رشد کرده‌اند، در حالی که استفاده موردی در پرداخت‌های خرد هنوز در مراحل ابتدایی خود قرار دارند.

بر اساس داده‌های منتشرشده توسط:



به دلیل معماری شبکه لایت‌نینگ، شمارش دقیق تراکنش‌های انجام شده درون شبکه برای مشاهده‌گر بیرونی ممکن نیست.

برآورد ما از شبکه لایت‌نینگ از طریق تجمیع داده‌های تعداد بسیار بزرگی از نودهای درون شبکه انجام شده است. برای اطمینان از دقت، برای جبران تراکنش‌های همپوشان (Overlap) این داده‌ها را به شکل کاهشی تعدیل کرده و بعد آن را به کل شبکه تعمیم می‌دهیم.

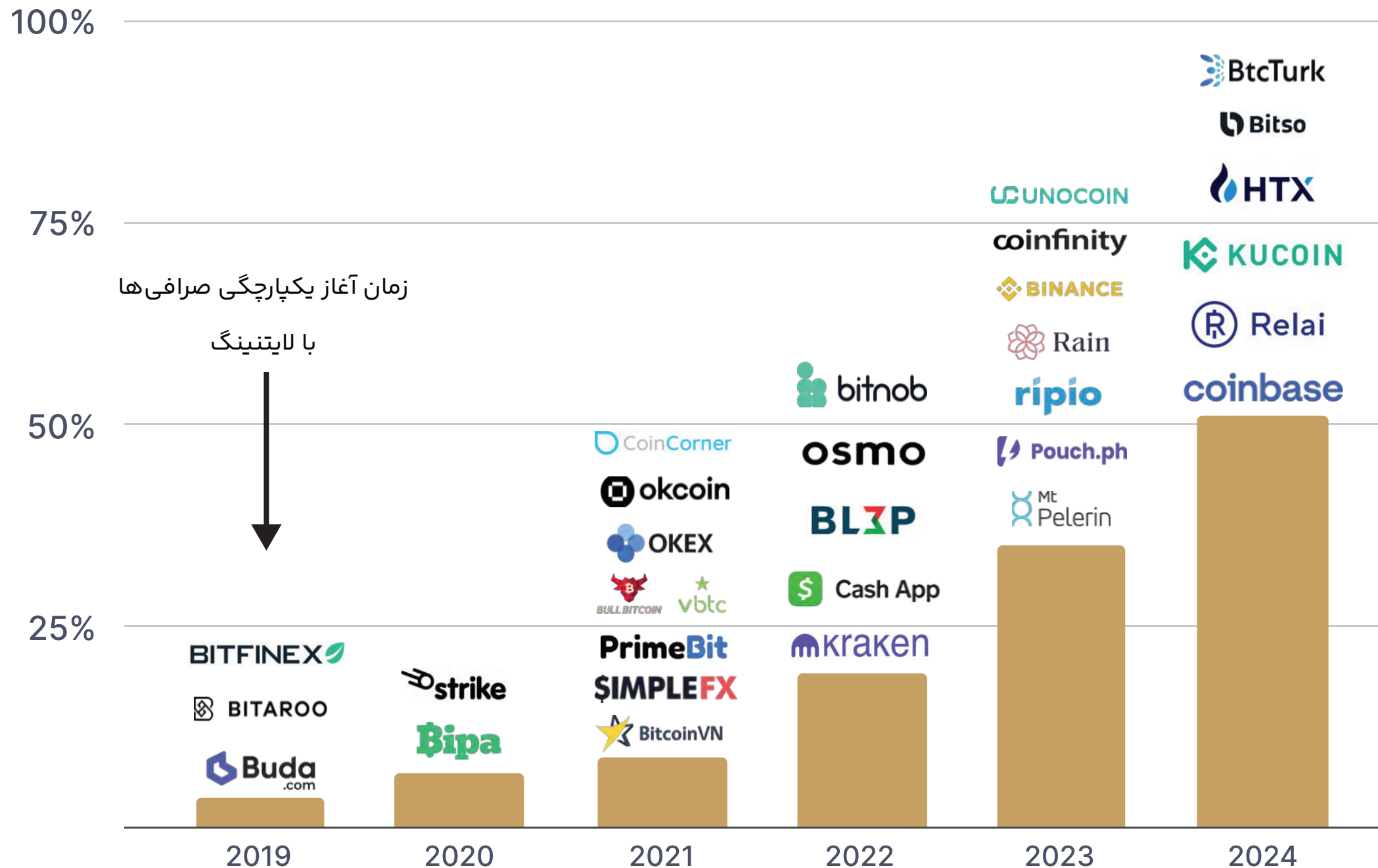
داده‌های ماه نوامبر ۲۰۲۴ ما با کمک ۱۴ تأمین‌کننده داده تهیه شده است که ارائه‌دهنده ۷۹٫۴ درصد از ظرفیت شبکه لایت‌نینگ هستند.

بر اساس داده‌های تراکنش دریافتی، برآورد کردیم که ۴۸٫۸ درصد از تمام تراکنش‌ها همپوشانی داشته‌اند، که این امر نیازمند تعدیل کاهشی ۲۴٫۴ درصدی در هر دو شاخص تعداد و حجم تراکنش‌ها بود.

پس از اعمال این تعدیل‌ها، داده‌های اصلاح‌شده را به ۲۰٫۶ درصد باقی‌مانده از ظرفیت شبکه لایت‌نینگ که در داده‌های ما گنجانده نشده بود، تعمیم دادیم.

گزارش شبکه لایت‌نینگ ۲۰۲۳ منتشر شده در River، جزئیات مفصل‌تری از روش‌شناسی ما و همچنین نحوه عملکرد شبکه لایت‌نینگ ارائه می‌دهد.

سهم صرافی‌های یکپارچه شده با شبکه لایتنینگ (بر اساس حجم معاملات)



Data source: Messari

واریزها و برداشت‌های صرافی‌ها تراکنش‌های باارزش بالاتری نسبت به دیگر استفاده‌های موردی از شبکه لایتنینگ مانند انعام دادن، گیمینگ و خریدهای خرد هستند. به طور متوسط، اندازه این واریز/برداشت‌ها بیش از ۱۰۰ دلار است.

از سال ۲۰۲۳، پذیرش توسط صرافی‌ها عامل اصلی رشد شبکه لایتنینگ بوده است و اکنون طبق برآوردهای ما، حداقل دو سوم از کل ارزشی که از طریق شبکه لایتنینگ روت می‌شود مربوط به صرافی‌ها است.

معماری شبکه لایتنینگ در حال تکامل است

ظرفیت شبکه لایتنینگ بر حسب بیت کوین از سال ۲۰۲۳ به این سو ثابت باقی مانده است که نشان دهنده کفایت ظرفیت موجود برای مدیریت سطوح فعلی تقاضای تراکنش‌هاست.

با مدیریت تخصصی کانال‌ها، کارایی مسیریابی تراکنش‌ها به شکل قابل قبولی بهبود یافته است، به طوری که ظرفیت موجود می‌تواند میزان بیشتری از حجم پردازش‌ها را پوشش دهد.

افزایش رقابت میان سرویس‌های مسیریابی تراکنش‌ها منجر به ادغام تعداد گره‌ها و کانال‌ها در سراسر شبکه لایتنینگ شده است.

در نتیجه هم‌زمان با بهبود کارایی مسیریابی، تمرکزگرایی افزایش یافته و ۱۰ گره برتر از نظر ظرفیت اکنون ۸۴٫۶ درصد از ظرفیت کل شبکه را کنترل می‌کنند.

کانال‌ها و نودهای عمومی شبکه لایتنینگ

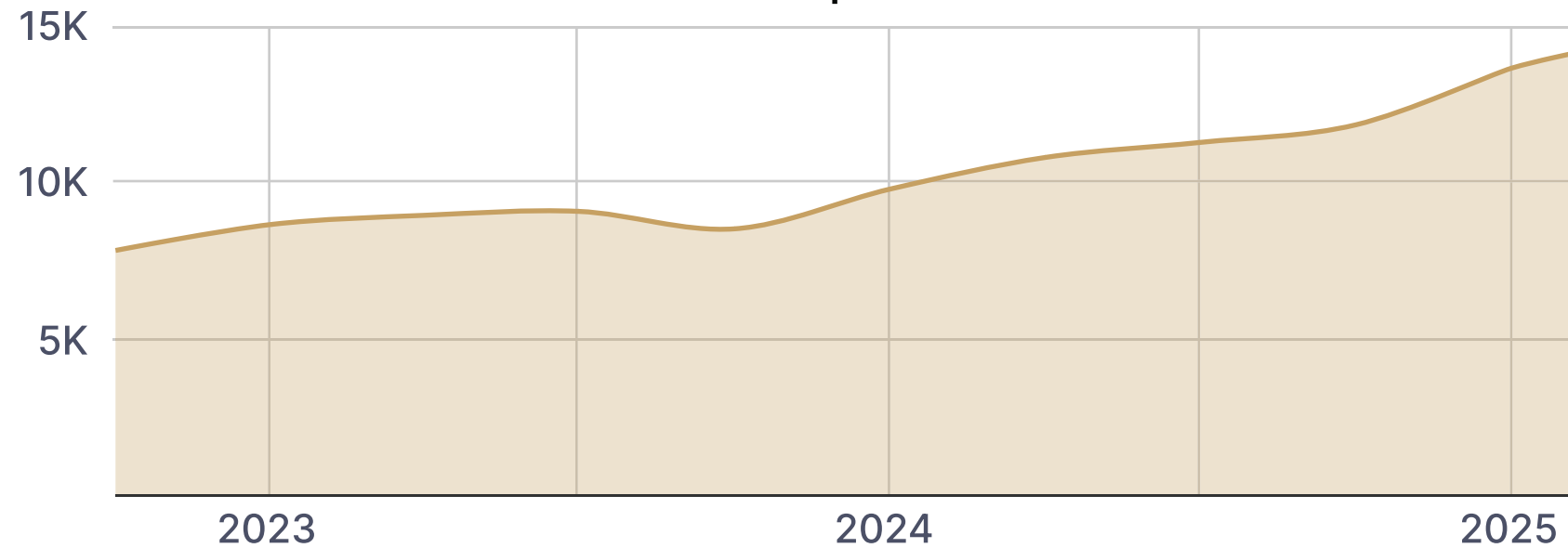
کاهش ۳۵ درصدی کانال‌ها از پیک تعدادی

کاهش ۱۹ درصدی نودها از پیک تعدادی

ظرفیت شبکه لایتنینگ

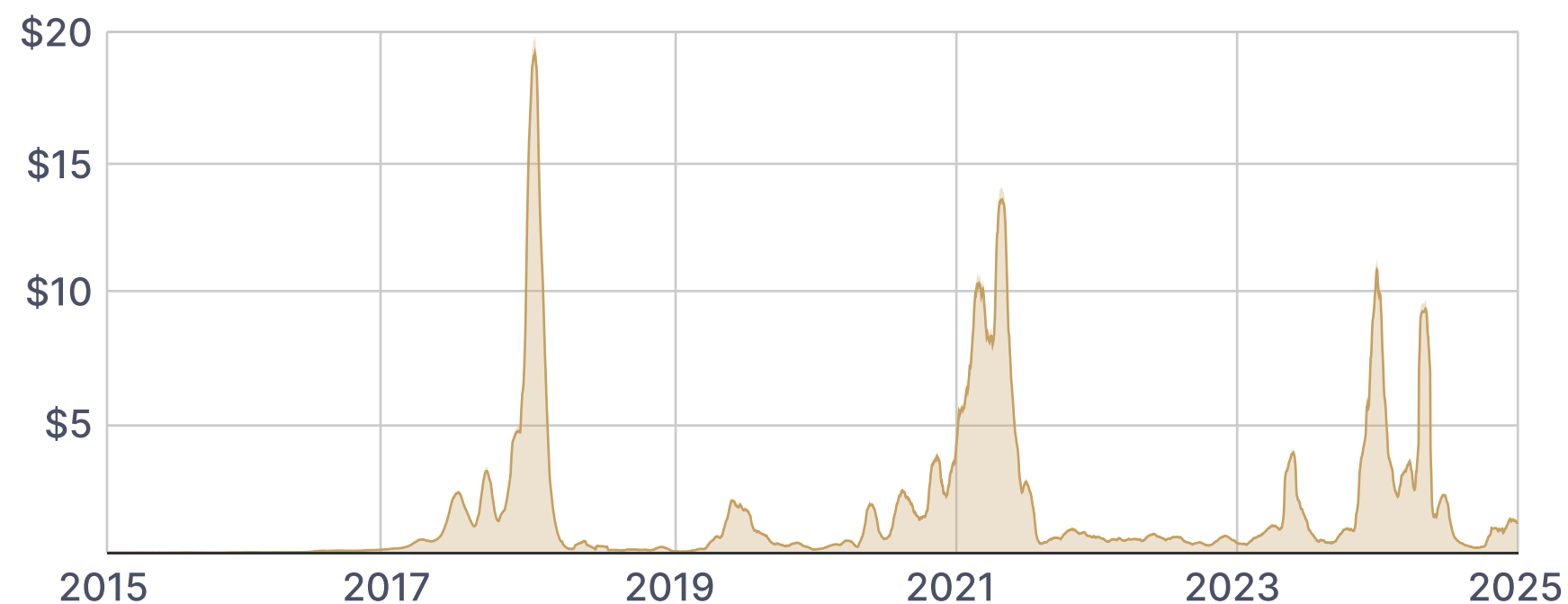


تعداد فروشگاه‌های پذیرنده بیت‌کوین



Data source: BTCMap.org

میانگین هزینه تراکنش بیت‌کوین (میانگین ۳۰ روزه)

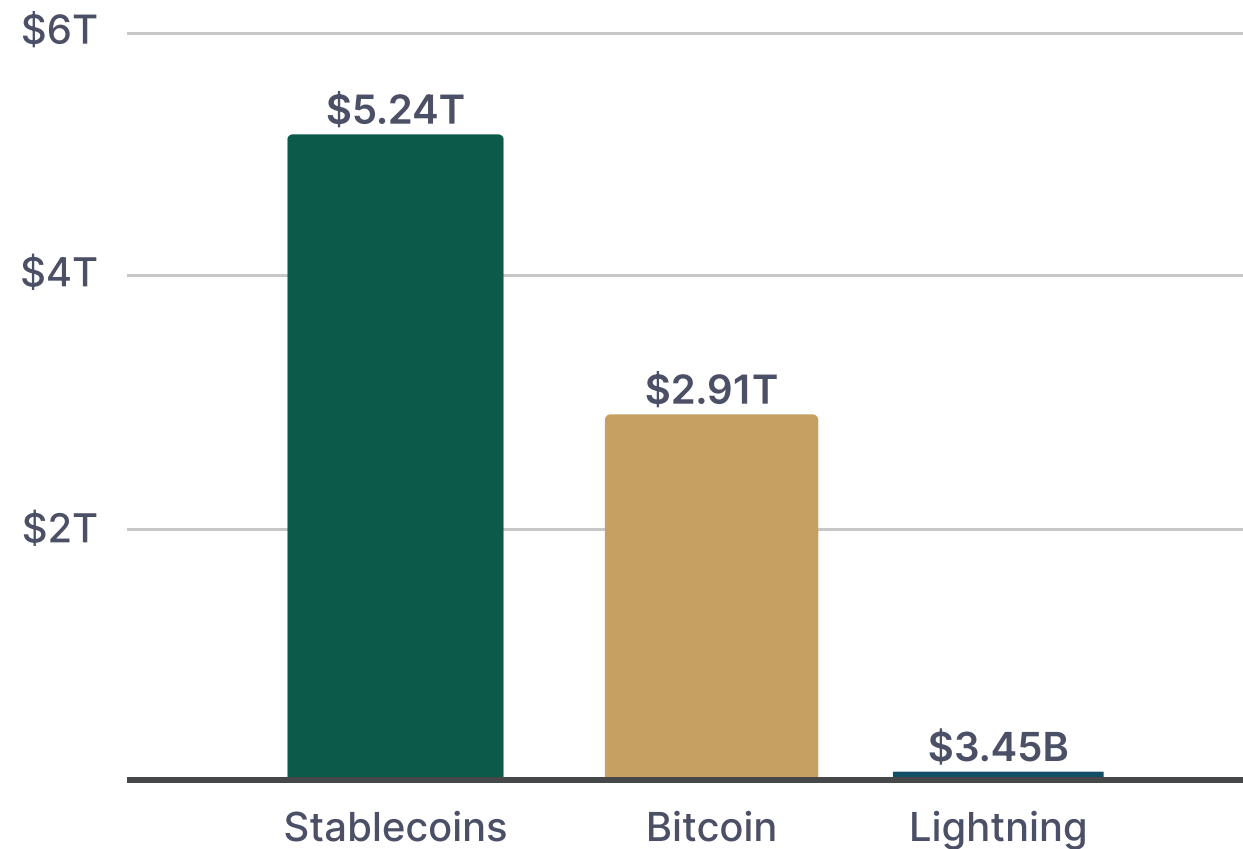


Data source: CoinMetrics

پذیرش شبکه لایتنینگ عمدتاً توسط استفاده از بیت‌کوین به عنوان وسیله مبادله و پرداخت هزینه‌های تراکنش در بلاک‌چین بیت‌کوین گسترش می‌یابد.

درحالی‌که پذیرش بیت‌کوین توسط فروشندگان برای پرداخت‌ها به طور پیوسته در حال رشد است، تعداد مکان‌هایی که بیت‌کوین را می‌پذیرند هنوز بسیار کم است. بخشی از این موضوع به دلیل تمایل محدود کاربران برای استفاده از بیت‌کوین در تراکنش‌ها است؛ چرا که گزینه‌های راحت‌تر و مناسب‌تری در دسترس هستند. از سویی کارمزد تراکنش‌های شبکه اصلی بیت‌کوین نیز هنوز آن‌قدر بالا نرفته که استفاده از شبکه لایتنینگ یا دیگر راهکارهای مقیاس‌پذیر را به امری ضروری برای کاربران تبدیل نماید.

برآورد حجم تراکنش‌های ۲۰۲۴



Data source: CoinMetrics

استیبل‌کوین‌ها منبع اصلی تقاضا برای پرداخت‌های مبتنی بر بلاک‌چین در سال ۲۰۲۵ خواهند بود. با انتشار Taproot Assets در دسامبر ۲۰۲۳، هم‌اکنون امکان پرداخت استیبل‌کوین روی شبکه لایت‌نینگ وجود دارد. Tether به‌عنوان بزرگ‌ترین ارائه‌دهنده استیبل‌کوین، در ژانویه ۲۰۲۵ اعلام کرد استیبل‌کوین USDT را روی شبکه لایت‌نینگ پیاده‌سازی می‌کند.

استیبل‌کوین‌ها:

از سال ۲۰۲۱، پروژه‌های مقیاس‌پذیر لایه ۲ بر روی بیت‌کوین از ۱۰ به ۷۵ مورد رسیده‌اند و طبق تحقیقات Galaxy Research موفق به جذب سرمایه ۴۴۷ میلیون دلاری از سوی سرمایه‌گذاران خطرپذیر شده‌اند. انتظار می‌رود شبکه لایت‌نینگ به‌عنوان لایه تسویه میان راهکارهای مختلف لایه ۲ مانند رول‌آپ‌ها، ساید‌چین‌ها، ecash mints و Ark عمل کند.

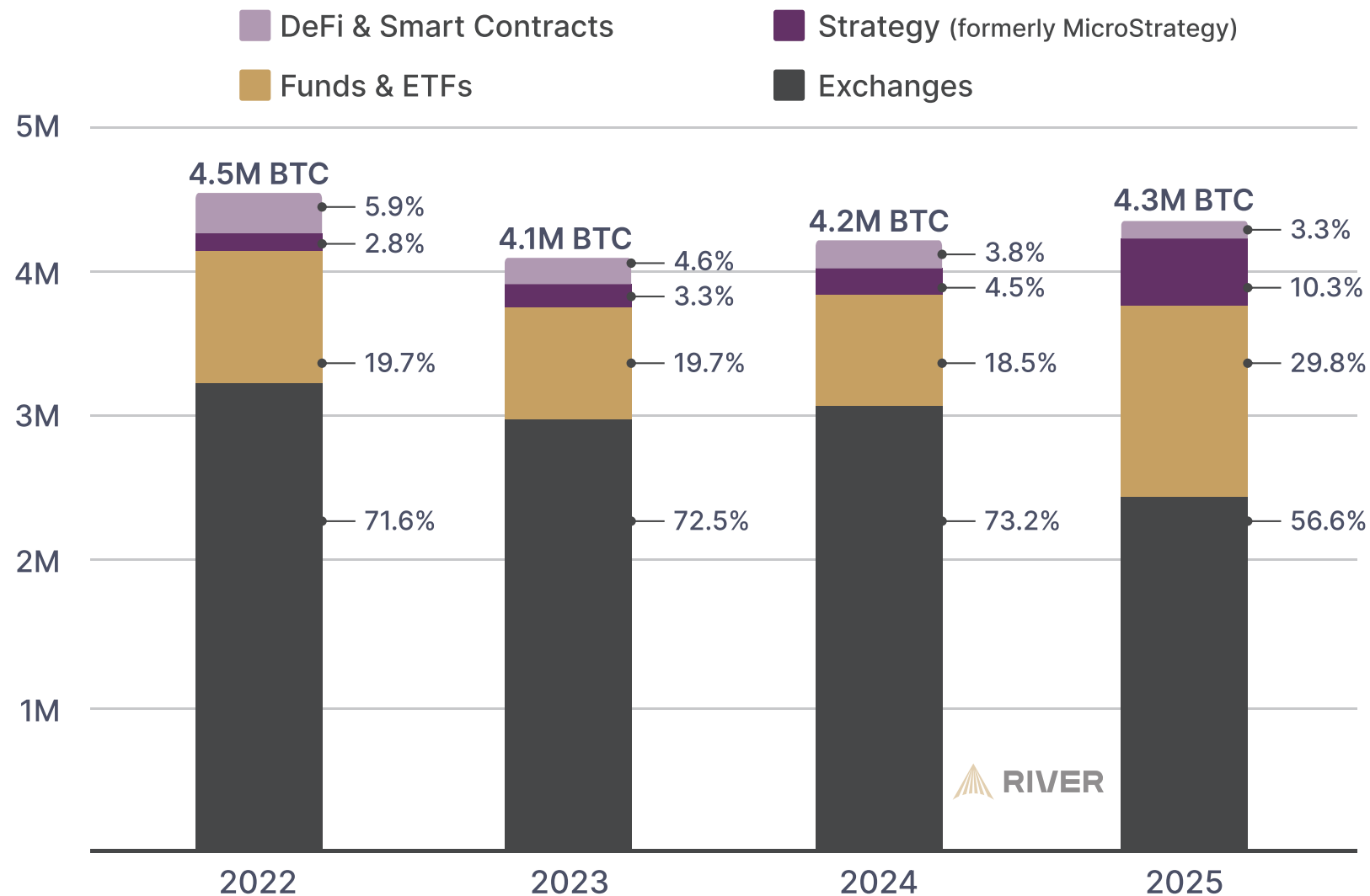
تسویه لایه ۲

۶.

بلوغ بازار نگهداری بیتکوین

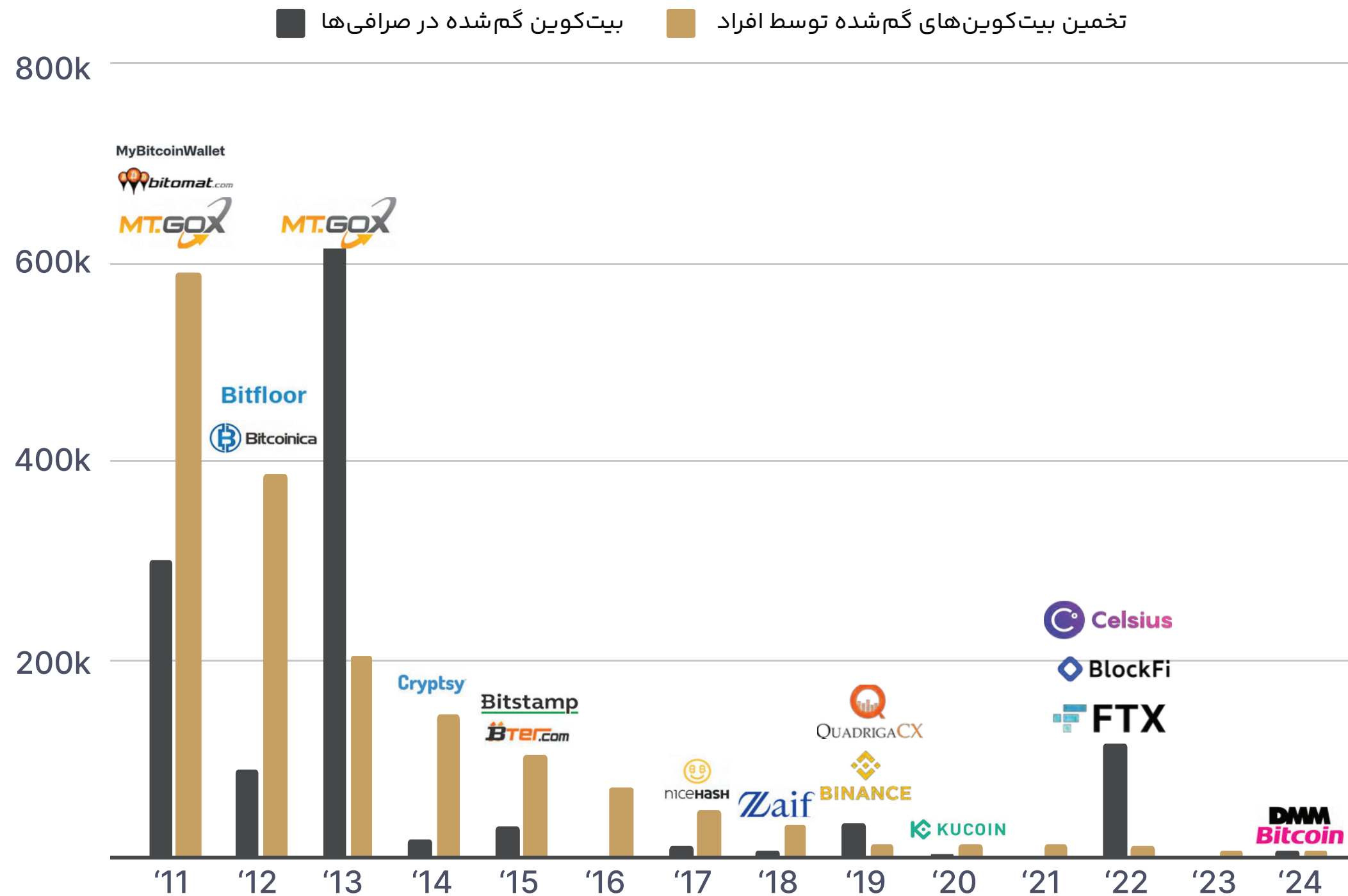


بیت‌کوین نگهداری‌شده توسط نهادهای واسطه شناخته‌شده



اگر چه موجودی بیت‌کوین نگهداری‌شده در صرافی‌ها از سال ۲۰۲۲ بیش از ۲۰ درصد کاهش یافته، این کوین‌ها عمدتاً در دیگر پلتفرم‌ها/محصولات ذخیره بازار باقی مانده‌اند و وارد کیف پول‌های شخصی نشده‌اند.

انتظار بر این است که با افزایش تقاضا برای ETFها و محصولات مشابه، میزان بیت‌کوین نگهداری‌شده توسط نهادهای واسطه شناخته‌شده نیز افزایش یابد.



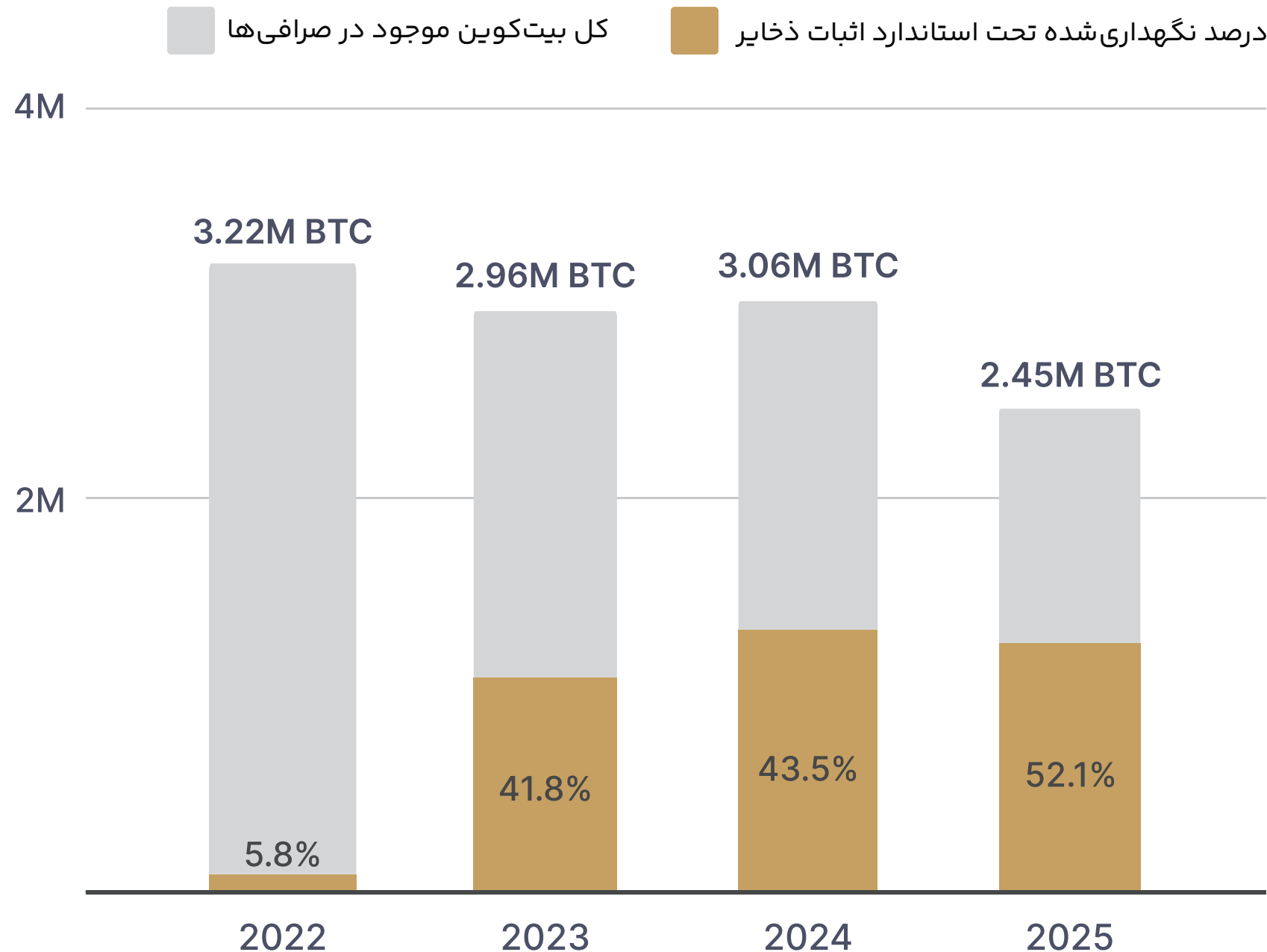
بیش از ۱٫۳ میلیون بیت‌کوین در صرافی‌ها بر اثر هک، سرقت داخلی و ورشکستگی به خطر افتاده‌اند.

تخمین زده می‌شود ۱٫۶ میلیون بیت‌کوین به دلیل اشتباه در نگهداری اشخاص گم شده باشد.

تنها ۱۰ درصد از این ضررها بعد از سال ۲۰۱۵ رخ داده است.

«اثبات ذخایر» در حال تبدیل به یک استاندارد صنعتی است

روش اثبات ذخایر از سال ۲۰۲۲ رشد ۵۸۰ درصدی را تجربه کرده است

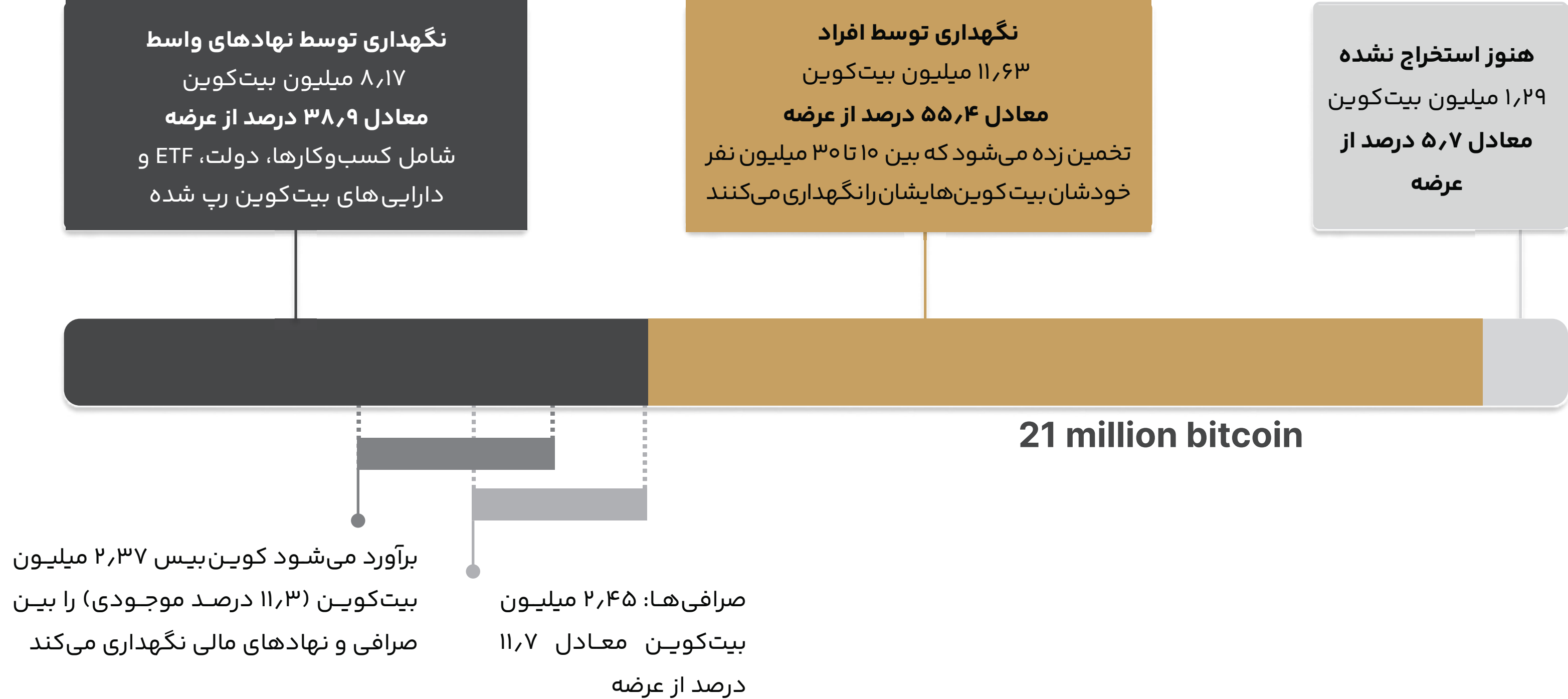


«اثبات ذخایر»، روشی است که صرافی‌ها با استفاده از آن نشان می‌دهند که دارایی بیت‌کوین مشتریان خود را در اختیار دارند. این روش اکنون به استاندارد در صنعت تبدیل شده و بیش از نیمی از دارایی‌های صرافی‌ها را در بر می‌گیرد.

پس از سقوط FTX در نوامبر ۲۰۲۲ که منجر به از دست رفتن بیش از ۲۰ هزار بیت‌کوین کاربران شد، گرایش به اثبات ذخایر افزایش یافت.

صرافی‌هایی که از روش اثبات ذخایر استفاده می‌کنند





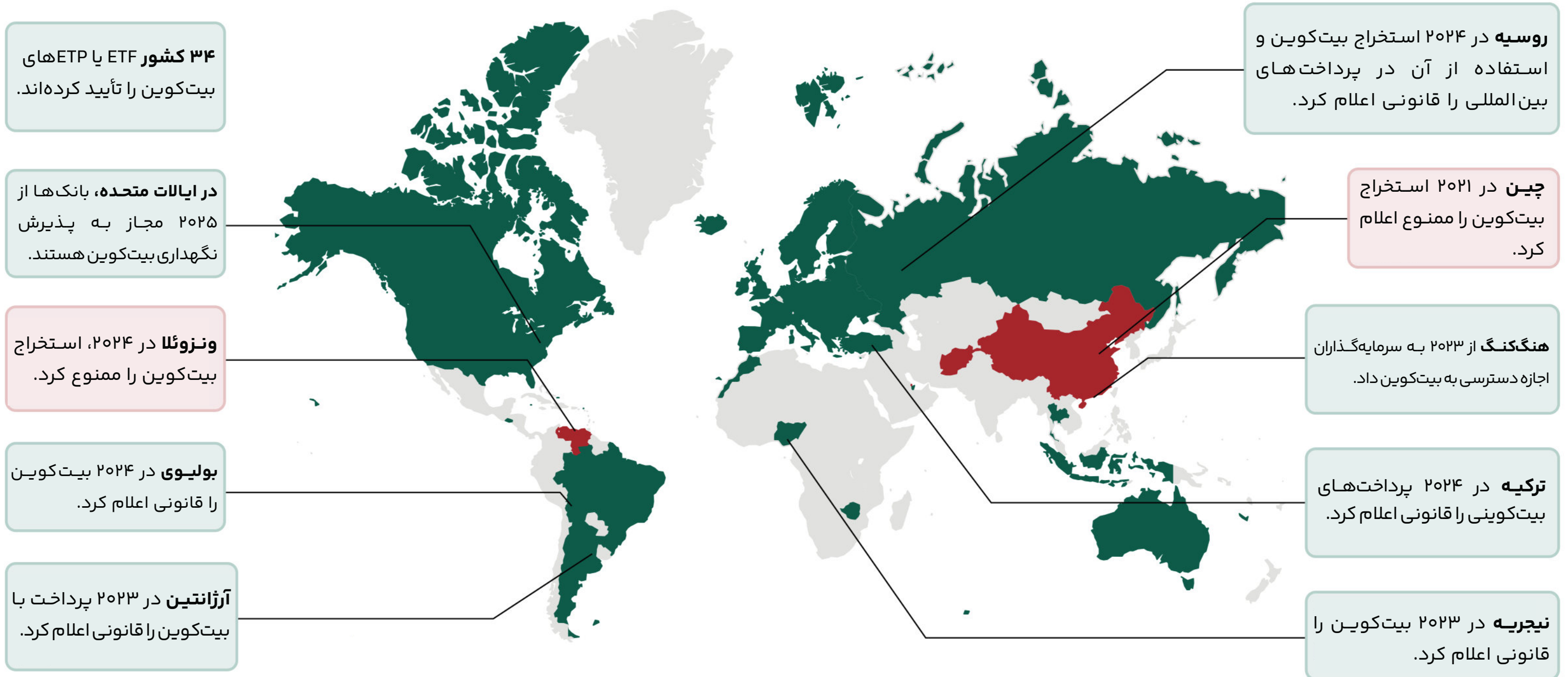
۷.

تغییر چشمگیر در سطح پذیرش بیت‌کوین توسط دولت‌ها

↑
Policy
Popular
Sensible
Bitcoin
Acceptable
Radical
Unthinkable

تغییرات قوانین نظارتی بر بیت‌کوین از ۲۰۲۰ تاکنون

محدود شدن دسترسی (۴ کشور) گسترش دسترسی (۴۷ کشور)



تنها ۹ کشور همچنان بیت‌کوین را ممنوع کرده‌اند.

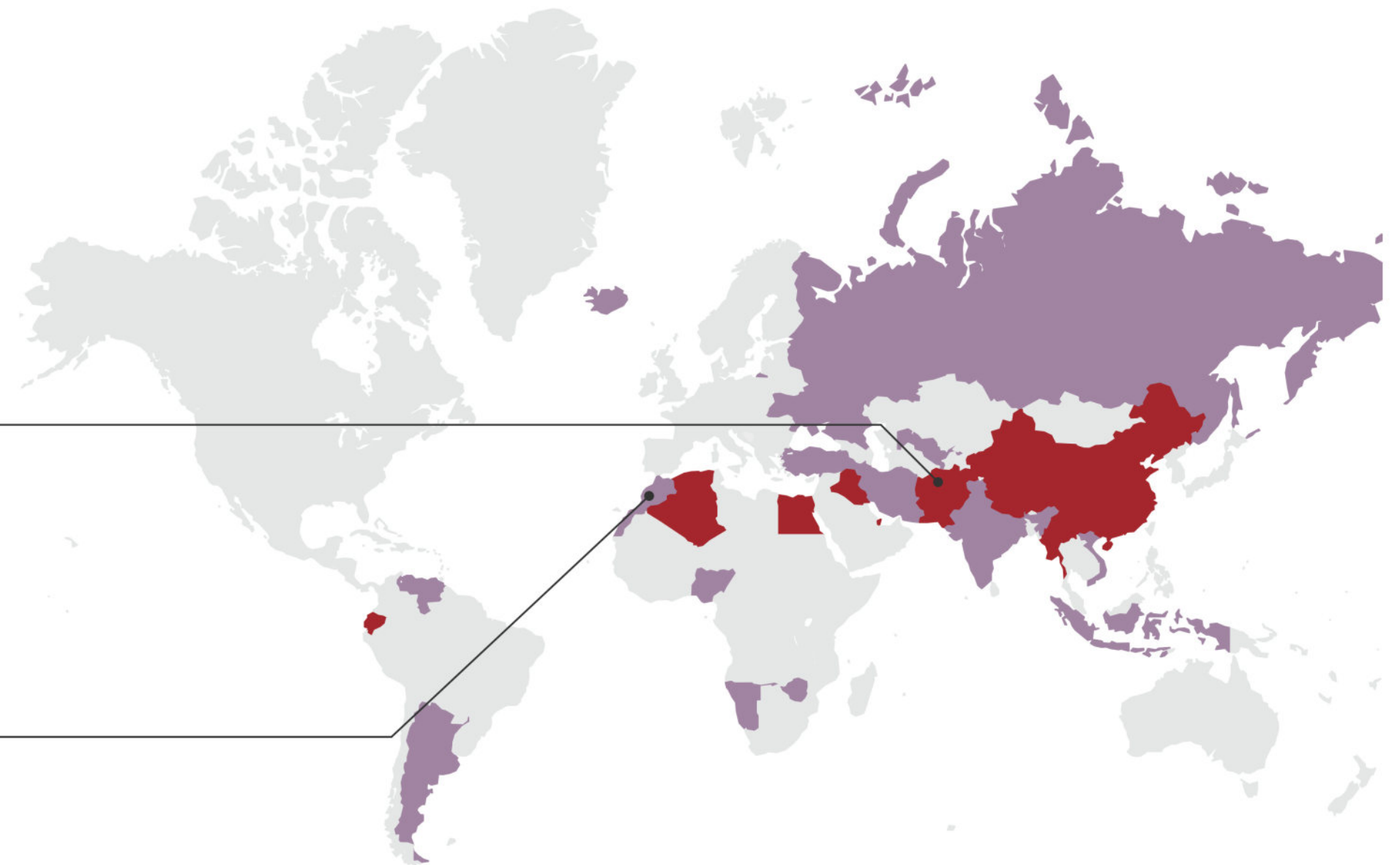
کشورهای زیادی که زمانی بیت‌کوین را ممنوع کرده بودند، اکنون این تصمیم را تغییر داده‌اند. پنج کشور از ۲۰۲۲ به بعد این ممنوعیت‌ها را برداشته‌اند، به نظر می‌رسد احتمال اعمال ممنوعیت گسترده بیت‌کوین توسط دولت‌ها در آینده کم باشد.

افغانستان یکی از جدیدترین کشورهایی است که بیت‌کوین را ممنوع کرده است. در آگوست ۲۰۲۲ حکومت طالبان تمام اشکال معاملات بیت‌کوین در این کشور را ممنوع کرد.

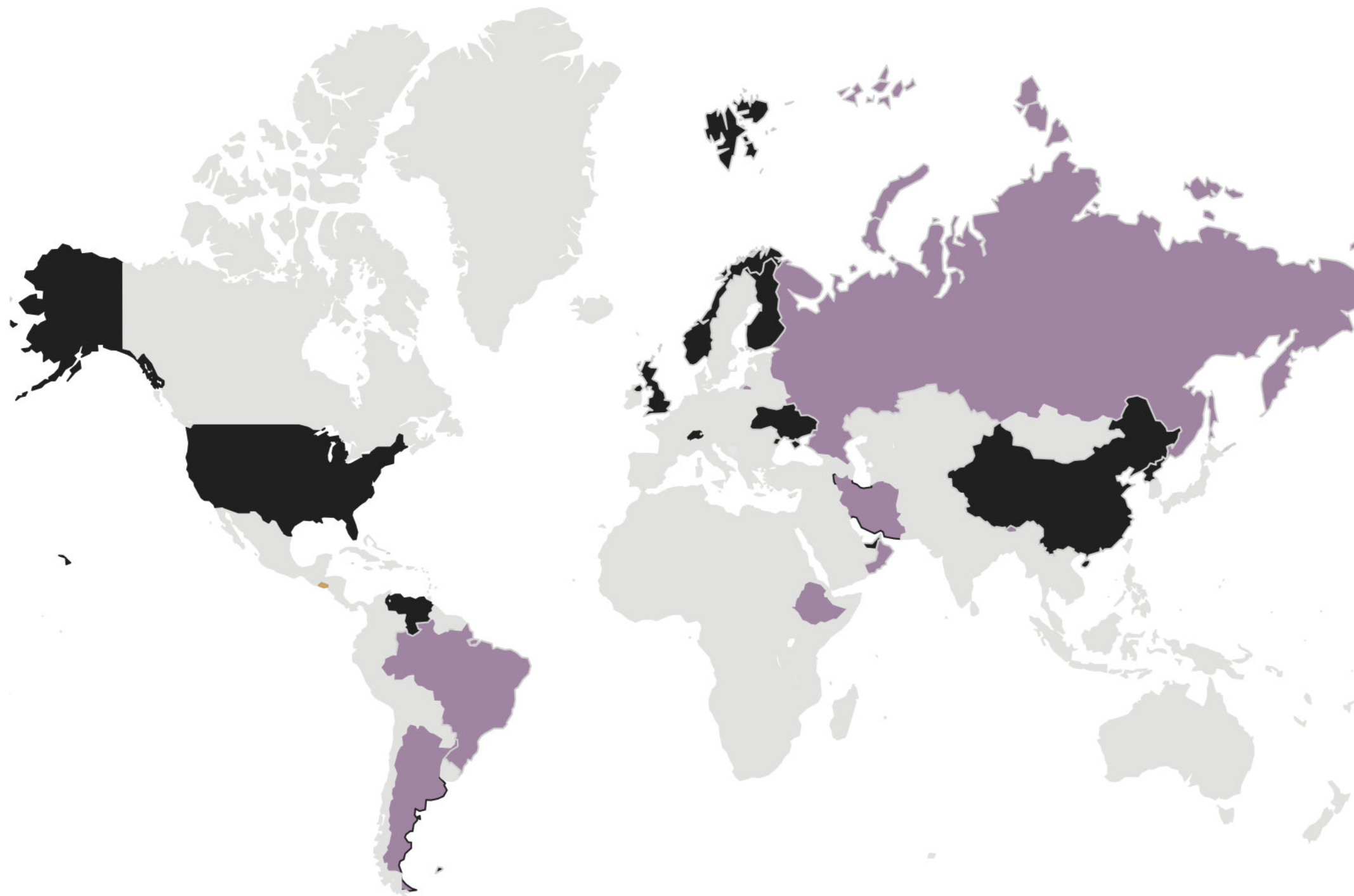
مراکش یکی از آخرین کشورهایی است که در سال ۲۰۲۴ ممنوعیت بیت‌کوین را لغو کرد و به محدودیت‌هایی که از ۲۰۱۷ وضع کرده بود، پایان داد.

قبلاً ممنوع بود – ۱۶ کشور

اکنون ممنوع است – ۹ کشور



بر اساس برآوردها، دست کم ۱۸ دولت صاحب بیت کوین هستند



خرید مستقیم:

○ السالوادور: ۶ هزار بیت کوین

استخراج بیت کوین توسط دولت:

○ بوتان: ۱۱ هزار و ۷۰۰ بیت کوین

○ ایران، آرژانتین، برزیل، عمان، روسیه، اتیوپی

توقیف و مصادره:

○ ایالات متحده: ۱۹۸ هزار بیت کوین

○ بریتانیا: ۶۱ هزار بیت کوین

○ چین: ۱۵ هزار بیت کوین

○ ونزوئلا: ۲۴۰ بیت کوین

○ فنلاند: ۶۰ بیت کوین

سرمایه گذاری دولتی غیرمستقیم:

○ امارات: ۴۷۰۰ بیت کوین

○ نروژ: ۳۸۰۰ بیت کوین

○ سوئیس: ۱۱۰۰ بیت کوین

هک / سرقت:

○ کره شمالی: ۷۷۸ بیت کوین

کمک های اهدایی:

○ اوکراین

محرك‌های سیاسی جهانی بیت‌کوین در میان‌مدت (۱ تا ۴ سال)

محرك سياسي	وضعيت فعلي	تغييرات احتمالي	تأثير بر پذيرش بیت‌کوین	احتمال وقوع
اعلام ذخاير استراتژيک بیت‌کوین توسط کشورهاي G۲۰	تا کنون سه کشور G۲۰ خريد مستقيم بیت‌کوین داشته‌اند، درحالي‌که هيچ یک بیت‌کوین را به‌عنوان ذخيره استراتژيک اعلام نکرده‌اند.	با افزايش تنش‌هاي ژئوپليتيک و کاهش اعتماد به اوراق‌قرضه خزانه‌داري آمريکا، امکان دارد دست‌کم یک کشور G۲۰ طی ۴ سال آینده اعلام کند بیت کوین را به‌عنوان ذخيرهٔ استراتژيک اعلام کند.	بسیار زياد	متوسط
افزايش استفاده از بیت‌کوین در تجارت بين‌المللي	دلار هنوز ارز غالب است و در ۸۸ درصد تراکنش‌هاي ارزی دخیل است. اما کشورهايی نظير روسيه به استفاده از ارزهاي جایگزین از جمله بیت‌کوین در مبادلات بين‌المللي روی آورده‌اند.	اگر تنش ژئوپليتيک و بی‌اعتمادی به دلار آمريکا افزايش يابد، جایگاه بیت‌کوین به‌عنوان دارایی تسويه‌ای بی‌طرف می‌تواند تقويت شود. این امر به طور قابل‌توجهی اعتبار، نقدشوندگی، و دسترسی جهانی آن را افزايش خواهد داد.	زياد	متوسط
اعلام ذخيره بیت کوین توسط بانک مرکزی یکی از کشورهاي عضو G۷	ارزهاي G۷ از جمله دلار آمريکا و يورو در مجموع ۹۲ تا ۹۴ درصد ذخاير ارزی بانک‌هاي مرکزی جهان را تشکيل می‌دهند.	باتوجه‌به قدرت ارزهاي کشورهاي عضو G۷ و رویکرد محافظه‌کارانه بانک‌هاي مرکزی این کشورها، بعيد است که بیت‌کوین طی چهار سال آینده به ذخاير آن ها اضافه شود. بااین‌حال، در صورت تحقق این امر، آن را می‌توان به عنوان نشانه‌ای از به‌رسمیت‌شناختن بیت‌کوین به عنوان یک دارایی ذخيره جهانی تلقی کرد.	بسیار زياد	کم

طرفداران بیت‌کوین در کنگره ایالات متحده، تصاحب ۱۵ کرسی در انتخابات ۲۰۲۴

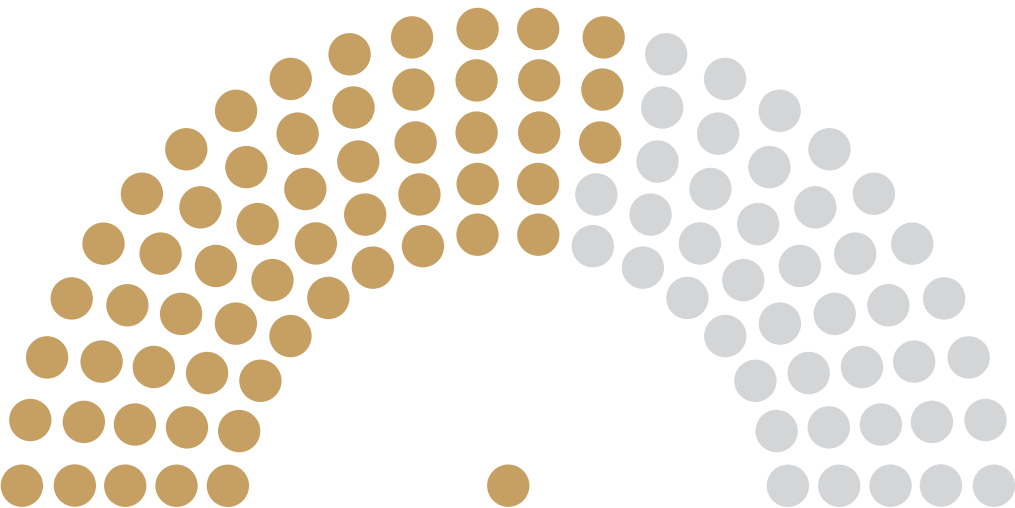
طبق گزارش Stand With Crypto پس از انتخابات نوامبر ۲۰۲۴، تعداد طرفداران بیت‌کوین (بر اساس اظهارات عمومی و فعالیت‌های سیاسی) در هر دو مجلس نمایندگان و سنا اکنون به اکثریت رسیده است. در ژانویه ۲۰۲۵، یک کمیته تخصصی سنا در حوزه دارایی‌های دیجیتال تشکیل شد که دو محور اصلی دارد

۱. قانون‌گذاری برای نوآوری مسئولانه و حمایت از مصرف‌کننده در زمینه‌های ساختار بازار، استیبل‌کوین‌ها و ذخیره استراتژیک بیت‌کوین.

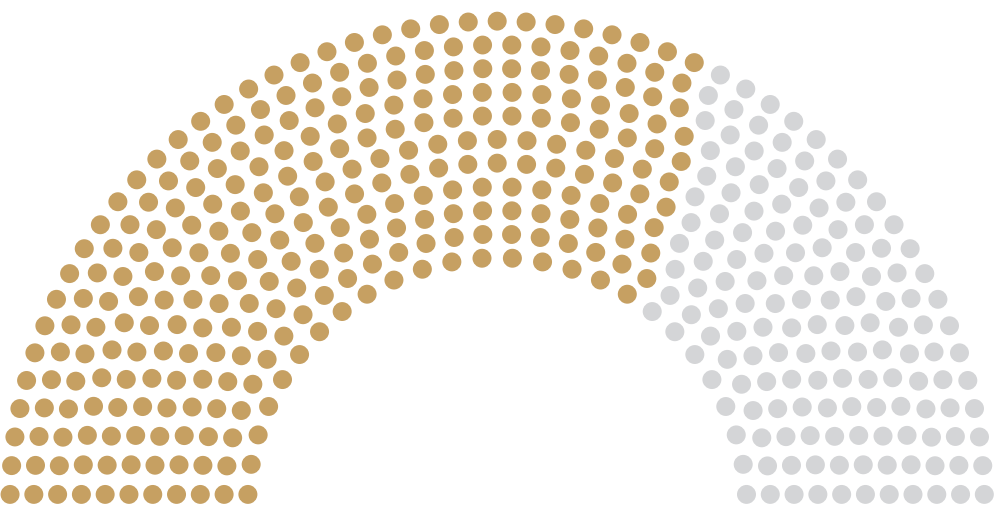
۲. نظارت بر مقررات با هدف جلوگیری از افراط در مداخله نظارتی، مانند آنچه در عملیات چوک‌پوینت ۲٫۰ (Operation Chokepoint ۲٫۰) دیده شد.

میزان تغییر	۲۰۲۵	۲۰۲۴	اعضای طرفدار بیت‌کوین
+۲	۵۹	۵۷	مجلس سنا
+۱۳	۲۸۹	۲۷۶	مجلس نمایندگان

سنا



مجلس نمایندگان



محرك‌های سیاسی بیت‌کوین ایالات متحده طی چهار سال آینده

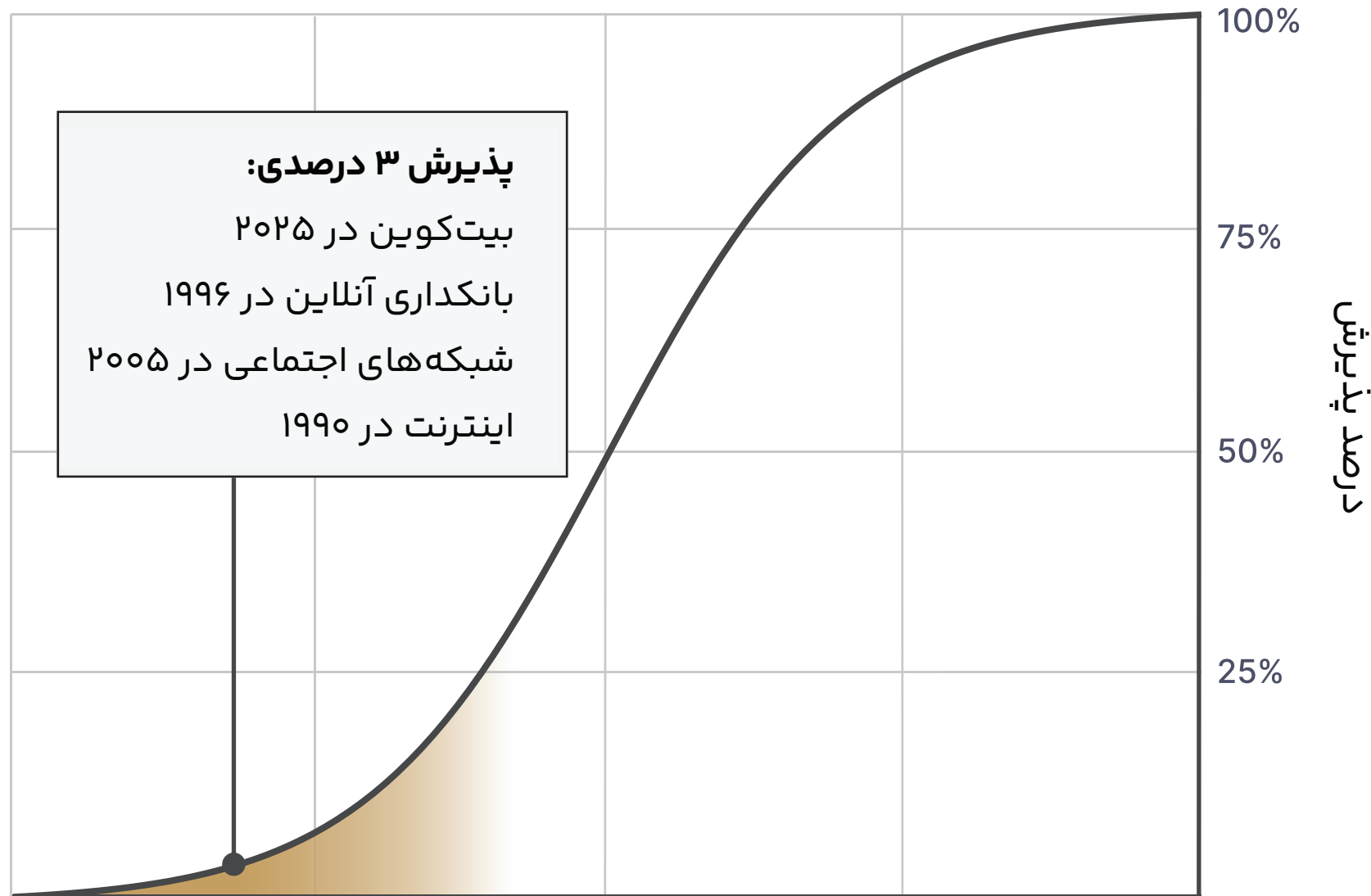
محرك‌های سیاسی	توضیحات	تأثیر بر پذیرش بیت کوین	احتمال وقوع
لغو ۱۲۱ SAB	بانک‌های ایالات متحده اکنون می‌توانند از بیت‌کوین نگهداری کنند، و برخی از آن‌ها طی سال‌های آینده به‌صورت تدریجی این کار را انجام خواهند داد. آن‌ها احتمالاً در ابتدا بر روی مشتریان نهادی تمرکز خواهند کرد، پیش از آنکه خدمات گسترده‌تری به افراد ارائه کنند	زیاد	انجام شده (۲۰۲۵)
توقف Operation Chokepoint ۲٫۰	این اقدام، تلاشی گسترده از سوی نهادهای نظارتی و سازمان‌های دولتی ایالات متحده برای محدودکردن دسترسی کسب‌وکارهای مرتبط با رمزارزها به خدمات مالی بود. مقاماتی که پیش‌برد این تلاش را بر عهده داشتند، اکنون جای خود را به افرادی داده‌اند که خصومت کمتری با کریپتو دارند. این امر ممکن است به برخورد منصفانه‌تر با شرکت‌های فعال در حوزه بیت‌کوین منجر شود.	متوسط	در دست انجام
ذخیره استراتژیک بیت‌کوین	"دامنه محدود (Limited Scope)" به اقداماتی اشاره دارد که یا از طریق فرمان اجرایی ریاست‌جمهوری وضع شده‌اند، یا شامل ممنوعیت فروش آتی بیت‌کوین‌های در اختیار دولت ایالات متحده هستند. این اقدامات موقتی و به‌راحتی قابل‌برگشت هستند، و همین امر اثرگذاری آن‌ها را محدود می‌کند	متوسط	متوسط
	دامنه کامل (Full Scope) به ذخیره‌ای اشاره دارد که از طریق قانون‌گذاری کنگره ایجاد شده باشد و شامل تعریف یک راهبرد فدرال برای تملک بیت‌کوین است؛ مانند لایحه BITCOIN Act سال ۲۰۲۴ که توسط سناتور لومیس (Lummis) پیشنهاد شده است	بسیار زیاد	کم
معافیت مالیاتی معاملات خرد بیت کوین	لایحه نوآوری مالی مسئولانه لومیس - گیلیبرند در سال ۲۰۲۲ نخستین‌بار پیشنهاد داد که تراکنش‌های کوچک بیت کوین (کمتر از ۲۰۰ دلار) از مالیات بر سود سرمایه معاف شوند تا استفاده روزمره از بیت‌کوین تشویق شود. اکنون که سناتور لومیس ریاست کمیته سنا در حوزه دارایی‌های دیجیتال را بر عهده دارد، احتمال تصویب این پیشنهاد به طور چشمگیری افزایش یافته است. معافیت مالیاتی برای پرداخت‌های بیت‌کوینی، عملی‌ترین و اثرگذارترین سیاست برای پذیرش بیت‌کوین به‌عنوان ابزار مبادله محسوب می‌شود، چراکه لغو کامل مالیات بر سود سرمایه بعید به نظر می‌رسد	بسیار زیاد	متوسط

۸.

پذیرش جهانی بیت‌کوین
در مرز سه درصد قرار دارد

پذیرش بیت‌کوین تازه آغاز شده است

مسیر پذیرش بیت‌کوین



Source: Our World in Data

در سال ۲۰۲۵، تنها سه درصد از ظرفیت بالقوه پذیرش بیت‌کوین بالفعل شده است. اصطلاح «پذیرش» فراتر از صرفاً قیمت بیت‌کوین یا سطوح مالکیت آن است. این واژه بازتاب‌دهنده ترکیبی از عوامل مختلف است. این برآورد سه درصدی حاصل ترکیبی از شاخص‌های کلیدی است از جمله این موارد:

بازار کل قابل‌دستیابی (TAM): ارزش بازار بیت‌کوین هنوز کمتر از یک درصد از برآورد بازار کل قابل‌دستیابی آن است.

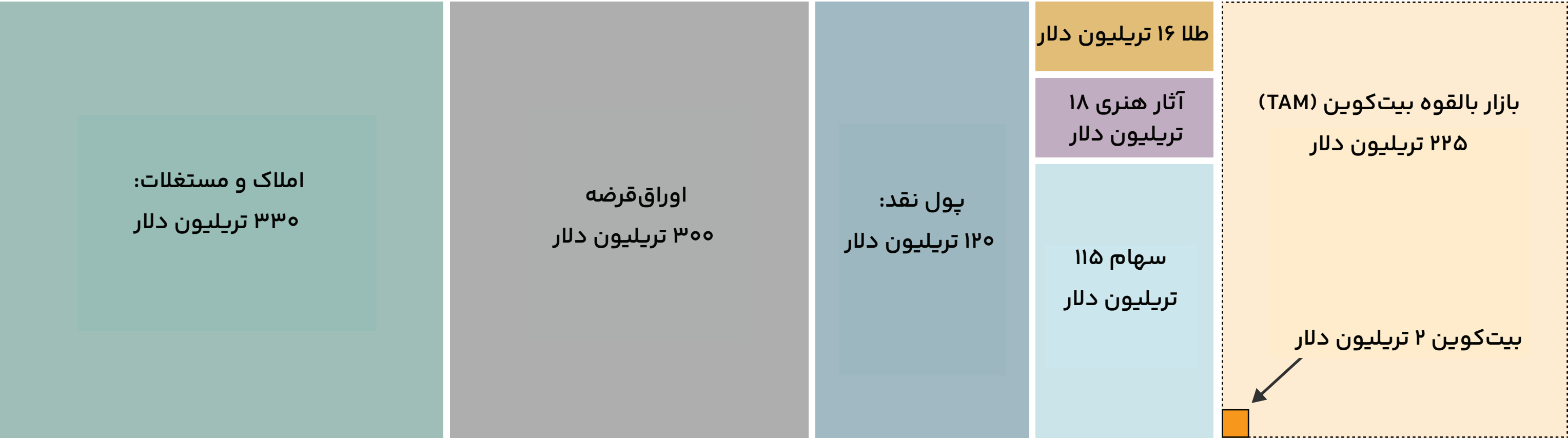
اختصاص ناکافی توسط نهادهای مالی: مشاوران سرمایه‌گذاری مستقر در ایالات متحده در مجموع فقط ۰٫۰۰۶ درصد از سبدهای سرمایه‌گذاری خود را به بیت‌کوین اختصاص داده‌اند.

مالکیت جهانی: درحالی‌که ۱۴ درصد از آمریکایی‌ها مقداری بیت‌کوین دارند، مالکیت جهانی همچنان کمتر از ۴ درصد باقی‌مانده است.

بیت‌کوین کمتر از ۱٪ بازار بالقوه خود را پوشش داده است

بیت کوین تنها ۲٪ از کل ثروت جهان را به خود اختصاص داده است.  با فرض آنکه بیت‌کوین بتواند ۵۰ درصد از سهم دارایی‌های ذخیره ارزش را در اختیار بگیرد، بازار هدف بالقوه آن حدود ۲۲۵ تریلیون دلار خواهد بود.

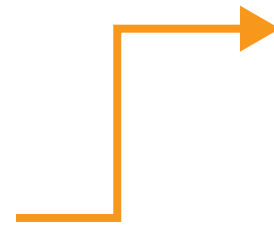
کل ثروت جهانی: ۹۰۰ تریلیون دلار



Source: Jesse Myers

نهادهای مالی به طور چشمگیری کمتر از حد انتظار در بیت کوین سرمایه گذاری کرده اند

مشاوران سرمایه گذاری ایالات متحده در حال حاضر تنها ۰,۰۰۶ درصد از سبد سرمایه گذاری خود را به بیت کوین اختصاص داده اند.



افزایش این میزان به درصد فعلی سهم بیت کوین از ثروت جهانی (۰,۲ درصد) نیازمند ۳۶ برابر شدن سطح سرمایه گذاری است که معادل ۲۴۹ میلیارد دلار سرمایه گذاری خواهد بود.

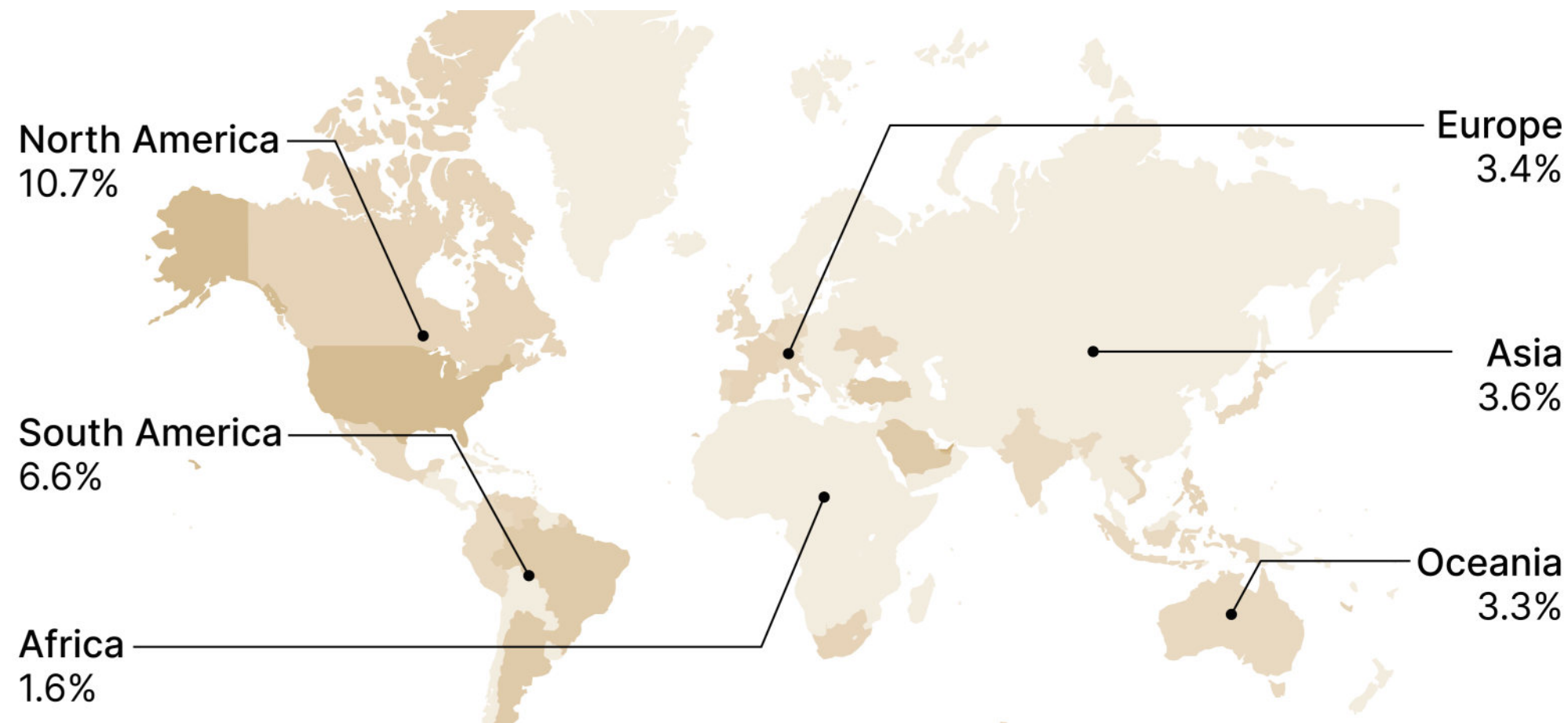
نحوه تخصیص ۱۲۸ تریلیون دلار سرمایه تحت مدیریت مشاوران سرمایه گذاری ایالات متحده به شرح زیر است:

بیت کوین: ۰,۰۰۶ درصد



کمتر از ۴ درصد از افراد جهان بیت کوین دارند

برآورد میزان مالکیت بیت کوین بر اساس کشور

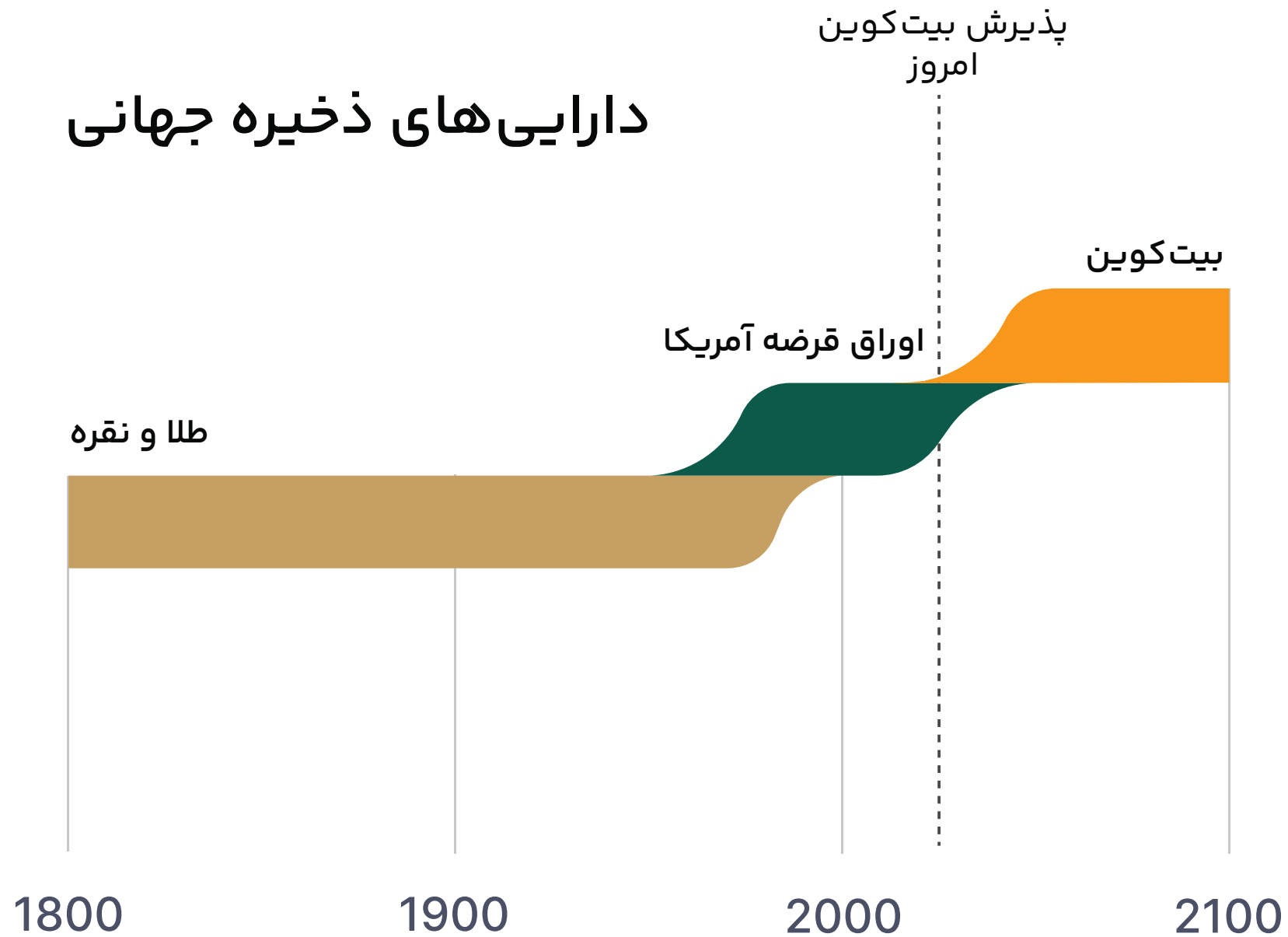


مالکیت بیت کوین توسط افراد در ایالات متحده حدود ۱۴ درصد برآورد می شود، درحالی که در سطح جهانی این رقم کمتر از ۴ درصد است.

این امر نشان می دهد که هنوز فضای قابل توجهی برای پذیرش بیت کوین توسط افراد وجود دارد؛ چرا که بسیاری ممکن است دانش کافی نسبت به ارزش ذاتی بیت کوین نداشته باشند یا اینکه هنوز به درگاه های مطمئن خرید بیت کوین و نهادهای امن نگهداری دسترسی نداشته باشند.

برآوردها با ترکیب داده های مربوط به مالکیت رمزارز از Triple A، و داده های مربوط به بیت کوین از Crypto.com و پروژه Nakamoto تهیه شده اند.

دارایی‌های ذخیره جهانی



هم‌زمان با گسترش دسترسی به بیت‌کوین و آموزش درباره آن، پذیرش **فردی** بیت‌کوین به تدریج افزایش خواهد یافت.

انتظار می‌رود **نهادهای مالی** با رشد پذیرش صندوق‌های ETF و ظهور خدمات بانکی جدید مرتبط با بیت‌کوین، به طور چشمگیری میزان سرمایه‌گذاری خود در بیت‌کوین را افزایش دهند.

هم‌زمان با کاهش موانع حقوقی و حسابداری و افزایش سوابق موفق شرکت‌های پیشگام در این حوزه، پذیرش بیت‌کوین توسط **کسب‌وکارها** در میان مدت به جریان اصلی تبدیل خواهد شد.

کشورها - ملتها در بازه میان‌مدت تا بلندمدت به یکی از محرک‌های اصلی پذیرش بیت‌کوین تبدیل خواهند شد. این روند با عواملی مانند دسترسی قانونی، رقابت صنعتی و انگیزه‌های مربوط به ذخایر استراتژیک تقویت خواهد شد.

BitBank.ir



پیش‌تاز سیم‌رغ

سیاس از همراهی شما

شرکت تجارت الکترونیک پیش‌تاز سیم‌رغ

www.instagram.com/pishtazsimorgh



www.linkedin.com/company/pishtazsimorgh



info@Pishtazsimorgh.com



+98-2143311000



www.instagram.com/bitbank3



www.linkedin.com/company/bitbank3



<https://t.me/bitbank31>



www.youtube.com/@BITBANK3



www.pishtazsimorgh.com