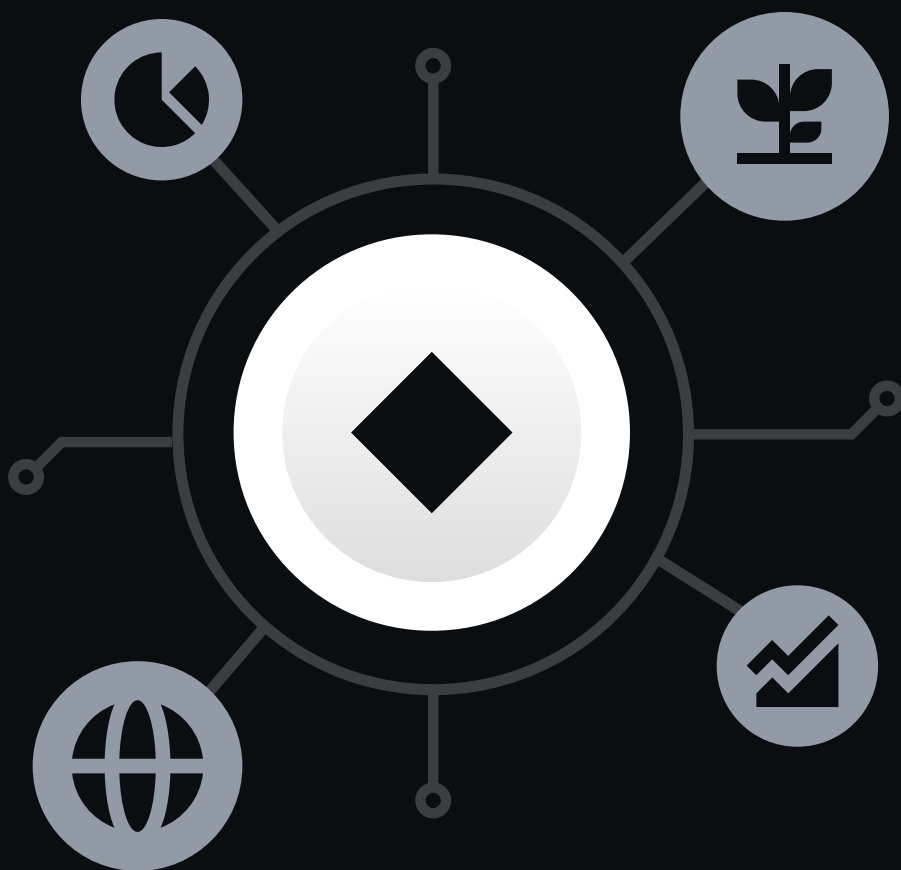


Khám phá các mô hình và sự phát triển của Tokenomics

tháng 12 năm 2023



Mục lục

Các điểm chính	2
Mở đầu	3
Những thách thức của tokenomics	4
Những điều cần cân nhắc khi thiết kế Tokenomics	5
Phân bổ token	5
A. Xác định mục đích và quy tắc sử dụng ngân quỹ để hài hòa giữa lợi ích của đội ngũ dự án và lợi ích của người nắm giữ token	6
B. Duy trì phân bổ token cân bằng để đạt được quản trị phi tập trung và tăng trưởng dự án tự thân	7
Lịch trình phân phối token	8
Lạm phát tối đa	8
Giá trị tích lũy	9
Tổng kết	10
Tài nguyên	11

1

Các điểm chính

- ❖ Trong báo cáo này, chúng ta sẽ thảo luận về một số thách thức chính mà nhiều dự án tiền mã hóa phải đối mặt và phân tích xem thiết kế tokenomics bền vững có thể giúp gì trong việc giải quyết những thách thức đó.
- ❖ Nhiều dự án tiền mã hóa gặp phải các vấn đề như tỷ lệ lạm phát của token gốc cao, hiệu quả sử dụng vốn thấp, quản trị tập trung, xung đột lợi ích, lạm dụng ngân quỹ, thanh khoản giới hạn và thiếu giá trị tích lũy cho token. Một thiết kế tokenomics hiệu quả có thể giúp giảm thiểu hầu hết các vấn đề và rủi ro này.
- ❖ Do vậy, chúng tôi đã tổng hợp lại một số đặc điểm của ngành và tóm lược thành các lĩnh vực thiết kế tokenomics riêng biệt. Các lĩnh vực này bao gồm Phân bổ token, Lịch trình phân phối token, Lạm phát tối đa và Giá trị tích lũy.
- ❖ Chúng tôi nhận thấy xu hướng chia ngân quỹ thành hai quỹ riêng biệt: Ngân quỹ dài hạn (“LTF”) dành cho những mục đích dài hạn, mang tính chiến lược và Quỹ tăng trưởng ngắn hạn (“SGF”) dành riêng cho các mục đích hoạt động ngay tức thì.
- ❖ “Lạm phát tối đa” là chỉ số chính cần theo dõi. Chỉ số này tính đến lượng cung lưu hành ban đầu và lịch trình phân phối của token.

2 Mở đầu

Mặc dù lĩnh vực tiền mã hóa đã chứng kiến sự tăng trưởng ngoạn mục trong vài năm qua, nhưng sự phát triển nhanh chóng của nó vẫn phải đối mặt với một số thách thức, đặc biệt liên quan đến thiết kế tokenomics. Những thách thức này bao gồm các vấn đề như **tỷ lệ lạm phát cao, hiệu quả sử dụng vốn thấp, quản trị tập trung, xung đột lợi ích, lạm dụng ngân quỹ, số lượng thả nổi thấp, thiếu giá trị tích lũy và các trường hợp sự kiện tạo token (“TGE”) diễn ra trước khi phát triển sản phẩm và nhiều vấn đề khác.**

Để thúc đẩy ngành tiền mã hoá phát triển một cách bền vững và thấm nhuần nguyên tắc đặt lợi ích của người dùng lên hàng đầu, chúng ta sẽ cùng tìm hiểu một số ý tưởng và chia sẻ các thông tin chuyên sâu như phần mở rộng của các cuộc thảo luận trước đây trong các báo cáo [Nghiên cứu chuyên sâu về Tokenomics](#) và [GameFi Tokenomics](#). Những ý tưởng này không nhằm mục đích đưa ra giải pháp mà nhằm khuyến khích người dùng tham gia thảo luận và chung tay lên kế hoạch "con thuyền" dự án tiền mã hóa vượt qua "phong ba bão táp".

Cụ thể hơn, chúng ta sẽ tìm hiểu các khía cạnh của việc thiết kế tokenomics bền vững hơn với những mục tiêu sau:

- ❖ Bảo vệ lợi ích của người dùng tiền mã hóa
- ❖ Thu hút thêm người dùng Web2.0 đến với tiền mã hóa
- ❖ Xây dựng một cộng đồng lành mạnh cho tất cả những người tham gia thị trường
- ❖ Thúc đẩy thiết kế tokenomics bền vững
- ❖ Thúc đẩy ngành công nghiệp tiền mã hóa bền vững và lành mạnh

Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm chung: Tài liệu này do Binance Research cung cấp và không nhằm mục đích sử dụng như một dự báo hoặc lời khuyên đầu tư và không phải là khuyến nghị, đề nghị hoặc chào mua hay chào bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc tiền mã hóa nào hoặc áp dụng bất kỳ chiến lược đầu tư nào. Việc sử dụng thuật ngữ và các quan điểm chỉ nhằm nâng cao hiểu biết, sự phát triển có trách nhiệm của lĩnh vực này và không nên được hiểu là quan điểm pháp lý tối hậu hoặc quan điểm của Binance. Các ý kiến được đưa ra vào ngày nêu trên và là ý kiến của người viết; các ý kiến này có thể thay đổi khi các điều kiện liên quan thay đổi. Thông tin và ý kiến trong tài liệu này được lấy từ các nguồn độc quyền và không độc quyền được Binance Research coi là đáng tin cậy, không nhất thiết phải bao quát tất cả và không được đảm bảo về độ chính xác. Do đó, chúng tôi không bảo đảm về tính chính xác hoặc độ tin cậy và không chịu trách nhiệm phát sinh dưới bất kỳ hình thức nào khác đối với các lỗi và thiếu sót (bao gồm trách nhiệm đối với bất kỳ người nào do sơ suất). Tài liệu này có thể chứa thông tin "tiền đoán tương lai" không mang tính chất lịch sử. Các thông tin như vậy có thể bao gồm dự đoán và dự báo. Không có gì đảm bảo rằng bất kỳ dự báo nào được đưa ra sẽ thành hiện thực. Sự phụ thuộc vào thông tin trong tài liệu này là tùy theo quyết định của người đọc. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và không phải là lời khuyên đầu tư hay đề nghị hoặc chào mua hay chào bán bất kỳ loại chứng khoán, tiền mã hóa hoặc bất kỳ chiến lược đầu tư nào, đồng thời không bán hoặc chào mời bất kỳ chứng khoán hoặc tiền mã hóa nào cho bất kỳ người nào ở bất kỳ vùng lãnh thổ nào trong đó việc đề nghị, chào mời, giao dịch mua hoặc bán sẽ là bất hợp pháp theo luật của khu vực đó. Đầu tư đi kèm với rủi ro.

Những thách thức của tokenomics

Một số thách thức điển hình của Tokenomics:

- ❖ **Lạm phát cao:** Lượng lưu hành token ban đầu thấp cùng sự chú ý quá mức có thể dẫn đến vốn hóa thị trường pha loãng hoàn toàn (“FDV”) bị lạm phát quá mức và có thể không bền vững. Các token của các dự án tiền mã hóa có lạm phát cao có thể gặp áp lực bán đáng kể. Hơn nữa, lạm phát token cao có thể làm xói mòn sức mua của token quản trị, gây ra rủi ro lớn cho khả năng tồn tại và thành công lâu dài của dự án.
- ❖ **Hiệu quả vốn thấp:** Các dự án tiền mã hóa có thể có hiệu quả vốn thấp do phát sinh chi tiêu cao hơn, hoặc cung cấp các ưu đãi token quá nhiều và mang lại ít lợi nhuận kinh tế hơn dự kiến.
- ❖ **Xung đột lợi ích:** Bất chấp tính minh bạch của blockchain, vẫn tồn tại trường hợp trong đó thành viên đội ngũ dự án có thể bán token dưới chiêu bài hỗ trợ hoạt động, hoặc phát triển dự án, trong khi thực tế, họ có thể chuyển ngân quỹ hoặc doanh thu dự án sang túi riêng của họ hoặc của các đối tác tiếp thị liên kết. Những hành động như vậy gây bất lợi lớn cho những người nắm giữ token.
- ❖ **Lạm dụng ngân quỹ:** Tuy việc quản lý ngân quỹ do DAO quản trị, nhưng việc lạm dụng ngân quỹ vẫn có thể xảy ra, đặc biệt khi tồn tại sự quản lý tập trung hoặc khi quy trình quản trị bị lỗi.
- ❖ **Số lượng thả nổi thấp:** Số lượng token thả nổi là số lượng đang được lưu hành và giao dịch trên thị trường thứ cấp. Token do đội ngũ nắm giữ hoặc trong kho bạc đã được mở khóa nhưng không lưu hành trên bất kỳ sàn giao dịch nào không được xem là một phần của số lượng thả nổi. Một token có mức thả nổi đặc biệt thấp có thể dễ bị thao túng giá.
- ❖ **Thiếu giá trị tích lũy:** Trong hầu hết các trường hợp, token chỉ có chức năng quản trị không tạo ra giá trị thực đáng kể cho người nắm giữ. Việc thiếu giá trị tích lũy có thể do các mô hình kinh doanh thiếu sót, thiết kế token kém hiệu quả và nhiều yếu tố khác. Nếu một token không tích lũy giá trị hoặc chứng minh được tiện ích, token đó có thể làm xói mòn lòng tin và niềm tin của cộng đồng người nắm giữ theo thời gian.
- ❖ **TGE trước Sản phẩm:** Một số dự án tiền mã hóa có thể có sự kiện tạo token trước khi ra mắt sản phẩm để thu hút sự chú ý của cộng đồng. Đây là một phần trong chiến lược tiếp thị. Tuy nhiên, các nhà đầu tư có thể khó nhận biết liệu một token có đáng đầu tư hay không nếu không có sản phẩm hữu hình và nhiều thông tin hơn.

4

Những điều cần cân nhắc khi thiết kế Tokenomics

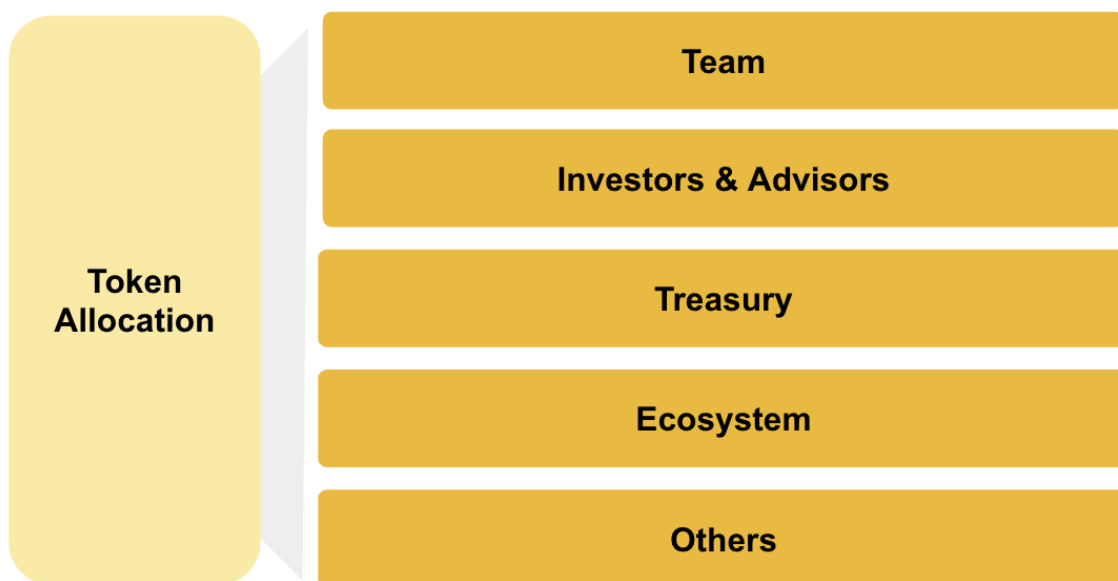
Chúng tôi đã tổng hợp những đặc điểm chung thường thấy trong các thiết kế tokenomics thành công và nêu bật một số điểm cần cân nhắc chính trên các phương diện **Phân bổ token**, **Lịch trình phân phối token**, **Lạm phát tối đa** và **Giá trị tích lũy** trong phần này.

4.1

Phân bổ token

Các dự án tiền mã hóa thường dành token quản trị cho nhiều bên và sử dụng theo nhiều cách. Cách phân bổ token điển hình gồm các token dành riêng cho **Đội ngũ**, **Nhà đầu tư** và **Cổ vấn**, **Kho bạc**, **Hệ sinh thái** và **những người khác**.

Hình 1: Ví dụ thường gặp về phân bổ token và các bên liên quan



Nguồn: Binance Research

Càng ngày các dự án càng tập trung nhiều hơn vào việc hài hòa giữa lợi ích của nhóm dự án và lợi ích của người nắm giữ token. Trong bài viết này, chúng tôi nhấn mạnh hai điểm cần cân nhắc khi thiết kế token mà một số dự án đã thực hiện.

A. Xác định mục đích và quy tắc sử dụng ngân quỹ để hài hòa giữa lợi ích của đội ngũ dự án và lợi ích của người nắm giữ token

Sự phát triển thú vị trong việc phân bổ token liên quan đến việc phân chia token kho bạc thành hai phần: **Ngân quỹ dài hạn (LTF)** và **Quỹ tăng trưởng ngắn hạn (SGF)**. Cả hai đều do DAO (Tổ chức tự trị phi tập trung) quản trị và quản lý nhưng có điểm khác biệt sau:

❖ **Ngân quỹ dài hạn (LTF)**

- ◆ Mục đích: Hoạt động lâu dài và tăng trưởng bền vững
- ◆ Quản lý: Do DAO quản trị
- ◆ Trường hợp sử dụng:
 - Tham gia vào hệ sinh thái thông qua các hình thức như staking để chia sẻ phần thưởng và lợi ích từ dự án sau khi token được phân phối mà không có quyền quản trị
- ◆ Khác:
 - Không thể chi tiêu
 - Không được lưu hành bất kỳ lúc nào
 - Phần thưởng tạo ra có thể được sử dụng cho hoạt động lâu dài và tăng trưởng bền vững của dự án

❖ **Quỹ tăng trưởng ngắn hạn (SGF)**

- ◆ Mục đích: Hỗ trợ phát triển giao thức ngắn hạn như khởi động nguội, ưu đãi khuyến khích tăng trưởng, sự kiện tiếp thị, khởi động tính thanh khoản trên chuỗi, v.v
- ◆ Quản lý: Do DAO quản trị
- ◆ Trường hợp sử dụng:
 - Các ưu đãi như phần thưởng đào tạo thanh khoản
 - Sự kiện tiếp thị và quảng bá
 - Thanh khoản
 - Sử dụng quỹ ngắn hạn khác để phát triển giao thức
- ◆ Khác:
 - Có thể chi tiêu
 - Sẽ được lưu hành khi được phân phối và giải ngân

Những **khác biệt chính** giữa **Ngân quỹ dài hạn (LTF)** và **Quỹ tăng trưởng ngắn hạn (SGF)** nằm ở chỗ:

- ❖ **Khoảng thời gian và trường hợp sử dụng:** Token trong LTF bị khóa vĩnh viễn và được sử dụng để trích xuất phần thưởng staking hoặc các lợi ích nội tại khác sau khi được phân phối. Token trong SGF được dùng cho chi phí hoạt động, phân bổ phần thưởng token và các yêu cầu hoạt động khác.
- ❖ **Lượng cung lưu hành:** Do các token trong LTF không được chi tiêu hoặc bán cho nhà đầu tư hay bất kỳ bên nào khác, chúng sẽ không bao giờ được lưu hành trên thị

trường giao dịch thứ cấp. Mặt khác, các token trong SGF sẽ được lưu hành khi quỹ được phân phối và giải ngân vì nhiều lý do.

Có một số **lý do** để làm vậy:

- ❖ Để phân biệt giữa ngân quỹ dành cho phát triển giao thức và quỹ không dùng để bán hoặc chi tiêu
- ❖ Để thiết lập ngân sách rõ ràng và các trường hợp sử dụng dự kiến
- ❖ Để ngăn các nhóm dự án bán token từ kho bạc mà không có sự đồng ý của cộng đồng
- ❖ Để hài hòa giữa lợi ích của đội ngũ dự án và lợi ích của tất cả những người nắm giữ token khác. Trong thực tế, điều này có thể dẫn đến việc sử dụng LTF để tham gia vào mô-đun staking cùng những người nắm giữ token khác để chia sẻ phần thưởng và lợi ích
- ❖ Cho phép công chúng giám sát và so sánh nhiều hơn giúp đặt ra tiền lệ và thúc đẩy tiêu chuẩn về tính minh bạch trong ngành

Thay vì bán token từ Ngân quỹ dài hạn để chi tiêu cho dự án, có thể sử dụng Quỹ tăng trưởng ngắn hạn để trang trải các chi phí đó. LTF còn được sử dụng theo cách khác để tạo ra dòng tiền bổ sung, như tham gia staking để nhận phần thưởng staking.

Các trường hợp có thể sử dụng khác của LTF bao gồm **các chương trình mua lại và đốt token**, với điều kiện tỷ lệ phần trăm cổ phiếu của Ngân quỹ dài hạn so với nguồn cung token giữ nguyên như trước và sau khi mua lại và đốt token. Ví dụ: nếu LTF chiếm 30% trong nguồn cung token ban đầu và thiết lập 10% nguồn cung token để mua lại và đốt thì $30\% \times 10\% = 3\%$ trong LTF có thể dùng trong chương trình mua lại và đốt, vì số còn lại trong LTF ($30\% - 3\% = 27\%$) vẫn chiếm 30% nguồn cung token sau khi đốt $27\% / (100\% - 10\%) = 30\%$. Các chương trình mua lại và đốt token có thể được nhóm dự án lên kế hoạch trước hoặc đề xuất sau đó thông qua quản trị DAO.

B. Duy trì phân bổ token cân bằng để đạt được quản trị phi tập trung và tăng trưởng dự án tự thân

Phân bổ token cân bằng đề cập đến mô hình tokenomics phân phối token một cách công bằng cho tất cả những người đóng góp và mô hình này giữ cho tính phi tập trung và cạnh tranh của những người nắm giữ token ở mức lành mạnh, kích thích tăng trưởng tự thân trong hệ sinh thái.

Quản trị phi tập trung được bảo vệ bằng cách phân phối phi tập trung token ở một mức độ nhất định. Một đặc điểm độc đáo của ngành tiền mã hóa là người dùng dự án, nhà đầu tư, đội ngũ dự án, nhà cung cấp thanh khoản (trong một số trường hợp), người tạo thị trường (trong một số trường hợp) đều có thể nắm giữ token cùng một lúc và quyền quản trị của mỗi bên tỷ lệ với số tiền ủy thác biểu quyết. Đặc điểm này không giống với ngành tài chính truyền thống nơi các quyết định chiến lược của công ty chủ yếu do hội đồng quản trị và đội ngũ quản lý

đưa ra. Sự khác biệt chính này nhấn mạnh tầm quan trọng của việc phân phối token cân bằng đối với quản trị DAO, vì bên có nhiều token nhất sẽ sở hữu quyền quản trị lớn nhất. Tính phi tập trung của quản trị DAO có thể bị suy yếu nếu một bên có tỷ lệ nắm giữ token cao. Điều này có thể làm nản lòng các bên khác trong việc đóng góp và tham gia vào dự án.

Việc phân phối token cân bằng cũng giúp ngăn chặn các cuộc tấn công mạo nhận và duy trì sự ổn định về giá. Trong trường hợp xấu nhất, khi một dự án thưởng lớn cho những người tham gia sớm để kích thích tăng trưởng ban đầu, token đó có thể phải đối mặt với áp lực bán lớn sau đó và dù có thể thu hút nhiều bot nhưng lại gây thiệt hại cho những người dùng thực sự. Phân bổ lượng token nhất định cho những người tạo thị trường và làm động lực cho nhà cung cấp thanh khoản cũng có thể khởi động và duy trì tính thanh khoản của token trên thị trường thứ cấp.

Như đã nói, không có sự phân bổ token nào phù hợp với tất cả các dự án tiền mã hóa. Mỗi dự án nên điều chỉnh kế hoạch phân bổ token của mình để phù hợp với hệ thống kinh tế nội bộ độc nhất.

4.2

Lịch trình phân phối token

Lịch trình phân phối token có thể đóng một vai trò quan trọng trong sự biến động giá token và tính bền vững lâu dài của dự án. Thời gian bị khóa dài và lịch trình phân phối cho các thành viên trong đội ngũ dự án, nhà đầu tư và cổ vấn thể hiện sự tự tin và cam kết xây dựng một dự án lâu dài. Ngoài ra, việc trao phần thưởng token trong thời gian dài cũng có thể thúc đẩy tăng trưởng bền vững.

4.3

Lạm phát tối đa

Quản lý lạm phát trong cả ngành tiền mã hóa và TradFi hẳn là một vấn đề hóc búa. Tỷ lệ lạm phát cao có thể gây ra biến động giá và làm gián đoạn chu kỳ kinh tế nội bộ của dự án. Mặt khác, tỷ lệ lạm phát thấp có thể hạn chế sự tăng trưởng của dự án, do các ưu đãi về token hoặc hỗ trợ hệ sinh thái có thể bị giới hạn. Tỷ lệ lạm phát hợp lý có thể mang đến lợi ích cho người nắm giữ token, dự án, nhà đầu tư và những người tham gia thị trường khác.

Điều đáng nói là tỷ lệ lạm phát bị ảnh hưởng bởi cả việc phân bổ token và lịch trình phân phối.

Do mối quan hệ trực tiếp với nguồn cung token nên tỷ lệ lạm phát có ảnh hưởng đến giá của token theo thời gian, **Lạm phát tối đa** là chỉ số chính cần xem xét. Có thể xem “Lạm phát tối đa” trong tokenomics tiền mã hóa là:

$$\text{Maximum Inflation} = \text{Maximum Token Amount to be Unlocked} \div \text{Initial Circulating Supply}$$

$$= (100\% - \text{Long Term Treasury Fund} - \text{Initial Circulating Supply}) \div \text{Initial Circulating Supply}$$

Do các token trong LTF không có mục đích lưu hành như đã nêu trong Phần 4.1, Lạm phát tối đa có thể được điều chỉnh bằng cách thay đổi Lượng cung lưu hành ban đầu của token và/hoặc số tiền được phân bổ cho Ngân quỹ dài hạn.

Chúng tôi hiểu rằng có nhiều loại hình dự án khác nhau và vì vậy, rất khó xác định tiêu chuẩn cho Tỷ lệ lạm phát tối đa của tokenomics tiền mã hóa. Dựa trên sự quan sát và phân tích của chúng tôi:

- ❖ Các dự án có Lượng cung lưu hành ban đầu tương đối thấp và dẫn đến Lạm phát tối đa cao có thể giảm thiểu áp lực giá tiêu cực bằng cách phân bổ thêm tiền cho Ngân quỹ dài hạn.
- ❖ Các dự án có Lượng cung lưu hành ban đầu tương đối cao dẫn đến Lạm phát tối đa thấp có thể kém hấp dẫn do ưu đãi token có giới hạn. Trong trường hợp này, các dự án có thể phát triển các chiến lược tiếp thị và tăng trưởng bằng cách khai thác sức mạnh của hệ sinh thái lớn và/hoặc sử dụng launchpad để thu hút sự chú ý của thị trường và thêm nguồn lực.

4.4 Giá trị tích lũy

Token tích lũy giá trị là một khía cạnh quan trọng khác của tokenomics. Mặc dù nhiều meme coin không có token tiện ích vẫn giành được sức hút thị trường đáng kể và đóng góp vào hoạt động mạnh mẽ của thị trường nhưng không thể phủ nhận rằng việc có token tiện ích mạnh là một sự phát triển lành mạnh cho hệ sinh thái. Ngoài ra, việc có nhiều tiện ích hơn và đảm bảo tích lũy giá trị cho token rất quan trọng để thu hút nhiều người dùng mới đến với lĩnh vực tiền mã hóa. Những đặc điểm này đóng góp cho sự tăng trưởng bền vững dài hạn.

Nếu chúng ta có nhiều dự án tiền mã hóa hơn với mô hình kinh doanh tốt cũng như hệ thống tích lũy giá trị, chúng ta có thể thấy một ngành tiền mã hóa lành mạnh hơn với nhiều giá trị thực hơn cho tất cả những người tham gia thị trường.

5 Tổng kết

Tokenomics hiện và sẽ luôn là một chủ đề quan trọng trong ngành tiền mã hóa và blockchain. Khi lĩnh vực này ngày càng hoàn thiện, tokenomics bền vững sẽ là yêu cầu phải có hơn là một yếu tố có-thì-càng-tốt đối với các nhà đầu tư.

Bên cạnh thiết kế tokenomics, có một số điều cần cân nhắc ngoài phạm vi của báo cáo này nhưng cũng góp phần tạo nên một hệ sinh thái lành mạnh hơn.

- ❖ **Sản phẩm khả dụng tối thiểu trước TGE:** Sẽ hợp lý nếu phát hành một Sản phẩm khả dụng tối thiểu (“MVP”) và đạt được sự chú ý tích cực về sản phẩm trước TGE. Cách tiếp cận này cho phép hiểu rõ hơn về việc cung cấp sản phẩm và xây dựng niềm tin của cộng đồng.
- ❖ **Báo cáo tài chính định kỳ.** Thực hiện báo cáo tài chính định kỳ có thể làm gợi nhớ lại các chiến lược tài chính truyền thống, nhưng đó là một kỹ thuật hiệu quả để giám sát các điều kiện tài chính và điều chỉnh tokenomics khi cần thiết. Ngoài ra, báo cáo còn tạo điều kiện để cải thiện sự giám sát của công chúng và tính minh bạch.
- ❖ **Xây dựng một cộng đồng thực sự.** Token có thể được coi là một công cụ mới giúp tạo ra một cộng đồng người dùng thực sự. Thiết lập sự đồng thuận và tin tưởng mạnh mẽ về một dự án có thể là nhiệm vụ đầy thách thức — không thể tạo dựng trong ngày một ngày hai nhưng cũng không dễ bị phá vỡ. Một cộng đồng mạnh mẽ có thể giúp các dự án tồn tại qua thời kỳ khó khăn và tái tạo nền kinh tế token.

Chúng tôi hoan nghênh và đánh giá cao mọi phản hồi về báo cáo này, cũng như những nhận xét chung về tokenomics. Chúng ta hãy cùng nhau hướng tới một ngành tiền mã hóa mạnh mẽ hơn với thiết kế tokenomics tốt hơn trong tương lai.

Tài nguyên



Đọc thêm [tại đây](#)



Đóng góp ý kiến [tại đây](#)

Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm chung: Tài liệu này do Binance Research cung cấp và không nhằm mục đích sử dụng như một dự báo hoặc lời khuyên đầu tư và không phải là khuyến nghị, đề nghị hoặc chào mua hay chào bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc tiền mã hóa nào hoặc áp dụng bất kỳ chiến lược đầu tư nào. Việc sử dụng thuật ngữ và các quan điểm chỉ nhằm nâng cao hiểu biết, sự phát triển có trách nhiệm của lĩnh vực này và không nên được hiểu là quan điểm pháp lý tối hậu hoặc quan điểm của Binance. Các ý kiến được đưa ra vào ngày nêu trên và là ý kiến của người viết; các ý kiến này có thể thay đổi khi các điều kiện liên quan thay đổi. Thông tin và ý kiến trong tài liệu này được lấy từ các nguồn độc quyền và không độc quyền được Binance Research coi là đáng tin cậy, không nhất thiết phải bao quát tất cả và không được đảm bảo về độ chính xác. Do đó, chúng tôi không bảo đảm về tính chính xác hoặc độ tin cậy và không chịu trách nhiệm phát sinh dưới bất kỳ hình thức nào khác đối với các lỗi và thiếu sót (bao gồm trách nhiệm đối với bất kỳ người nào do sơ suất). Tài liệu này có thể chứa thông tin "tiên đoán tương lai" không mang tính chất lịch sử. Các thông tin như vậy có thể bao gồm dự đoán và dự báo. Không có gì đảm bảo rằng bất kỳ dự báo nào được đưa ra sẽ thành hiện thực. Sự phụ thuộc vào thông tin trong tài liệu này là tùy theo quyết định của người đọc. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và không phải là lời khuyên đầu tư hay đề nghị hoặc chào mua hay chào bán bất kỳ loại chứng khoán, tiền mã hóa hoặc bất kỳ chiến lược đầu tư nào, đồng thời không bán hoặc chào mời bất kỳ chứng khoán hoặc tiền mã hóa nào cho bất kỳ người nào ở bất kỳ vùng lãnh thổ nào trong đó việc đề nghị, chào mời, giao dịch mua hoặc bán sẽ là bất hợp pháp theo luật của khu vực đó. Đầu tư đi kèm với rủi ro.