pētījums: https://www.sec.gov/comments/sr-nysearca-2019-01/srnysearca201901-5574233-185408.pdf

prezentācija: https://www.sec.gov/comments/sr-nysearca-2019-01/srnysearca201901-5164833-183434.pdf

Contents

Pētījuma galvenie secinājumi 1

Pētījuma dataset 1

Transakciju apjoma histogrammas 2

Tirdzniecības apjoms stundā 3

Bid/ask spread 5

Biržas ar īstu volume 7

Real vs fake apjoma attiecība dažās biržās 8

Pētījuma galvenie secinājumi

- ~95% no BTC apjoma, kas ir reportots Coinmarketcap 4/28/19- 5/5/19, ir fake
- Analizēja pēc trīs parametriem – transakciju apjoma, BTC apjoma stundā un bid/ask spread
- Izdalīja 10 biržas, kuras nenodarbojas ar wash trading / volume inflation / fake trading
- Iemesli, kāpēc biržas feiko apjomu
    - lai būtu augstāk Coinmarketcap sarakstā, tādējādi iegūstot jaunus lietotājus
    - lai varētu prasīt augstākas listing fees no projektiem

Pētījuma dataset

We've collected data from 81 exchanges.

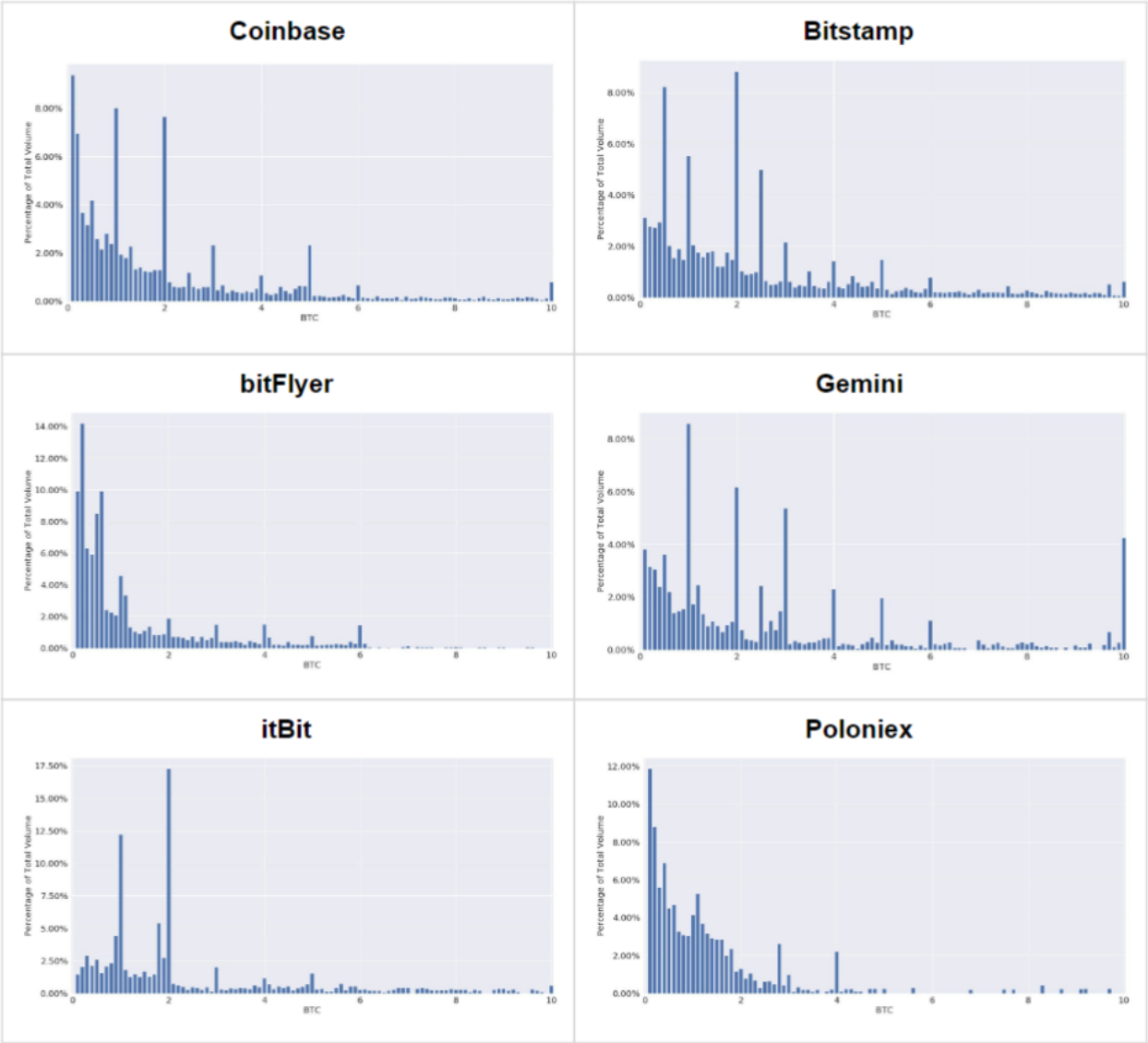
We needed a universal method of collecting data across any exchange. So we built infrastructure to programmatically read data off the screen. We read the order book and recent trades four times a second.

Practically every relevant exchange. We started from the top of the reported bitcoin volume list on the bitcoin markets page on CoinMarketCap on December 5, 2018 and worked our way down to the bottom, stopping at exchanges with less than $1 million in daily volume

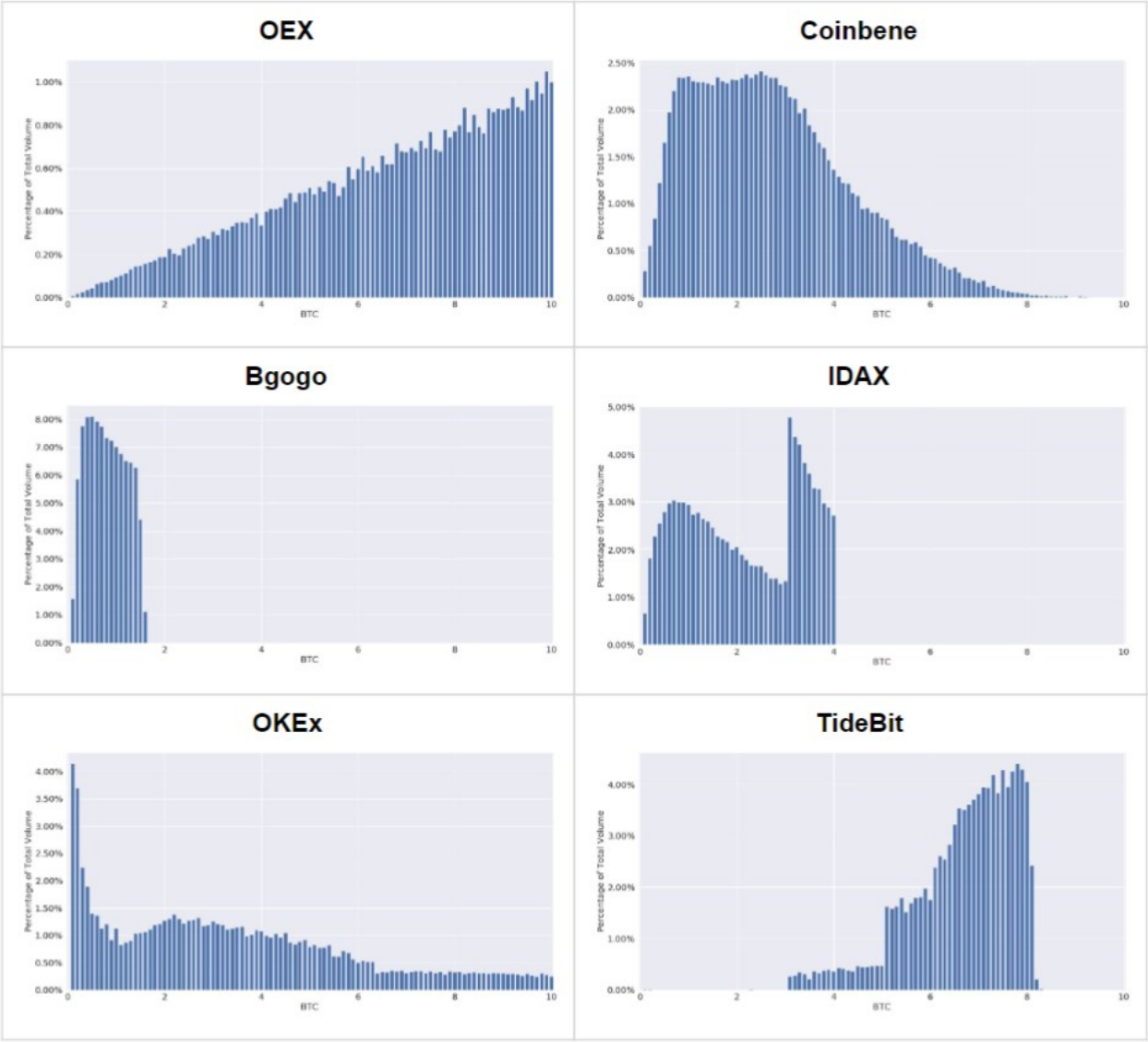
Vairāk par metodoloģiju – pētījuma 16-18.lpp

Transakciju apjoma histogrammas

Kā baseline viņi paņēma sešas biržas, kuras ir compliant stingrām ASV regulācijām (BitLicense), līdzīgi kā parastās biržas. Grafikos redzami BTC darījumu histogramma pēc apjoma, jeb cik % no visiem darījumiem bija 0-0.1 BTC, 0.1-0.2 BTC, 0.2-0.3 BTC, …, apjomā. Grafiki izskatās loģiski - vairāk darījumi ir ar mazākiem apjomiem un cilvēkiem labāk patīk sūtīt apaļus bitcoinus – 1 BTC, 2 BTC, 3 BTC utt.



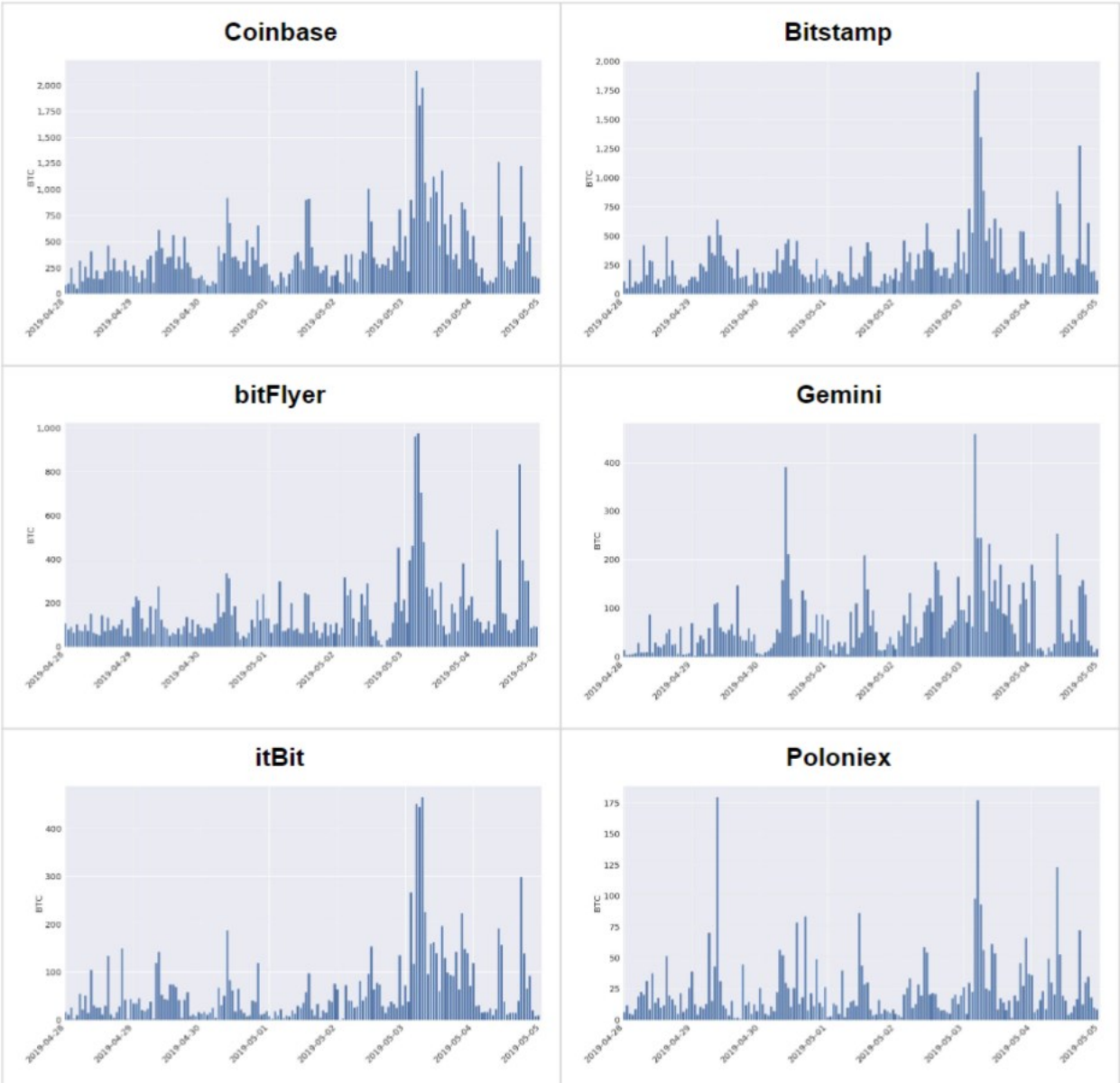
Kontrastam, kā šis sadalījums izskatās citām biržām:



(visu analizēto biržu grafikus var apskatīt pētījuma 86.lpp, ja ir interese par kādu konkrētu biržu)

Tirdzniecības apjoms stundā

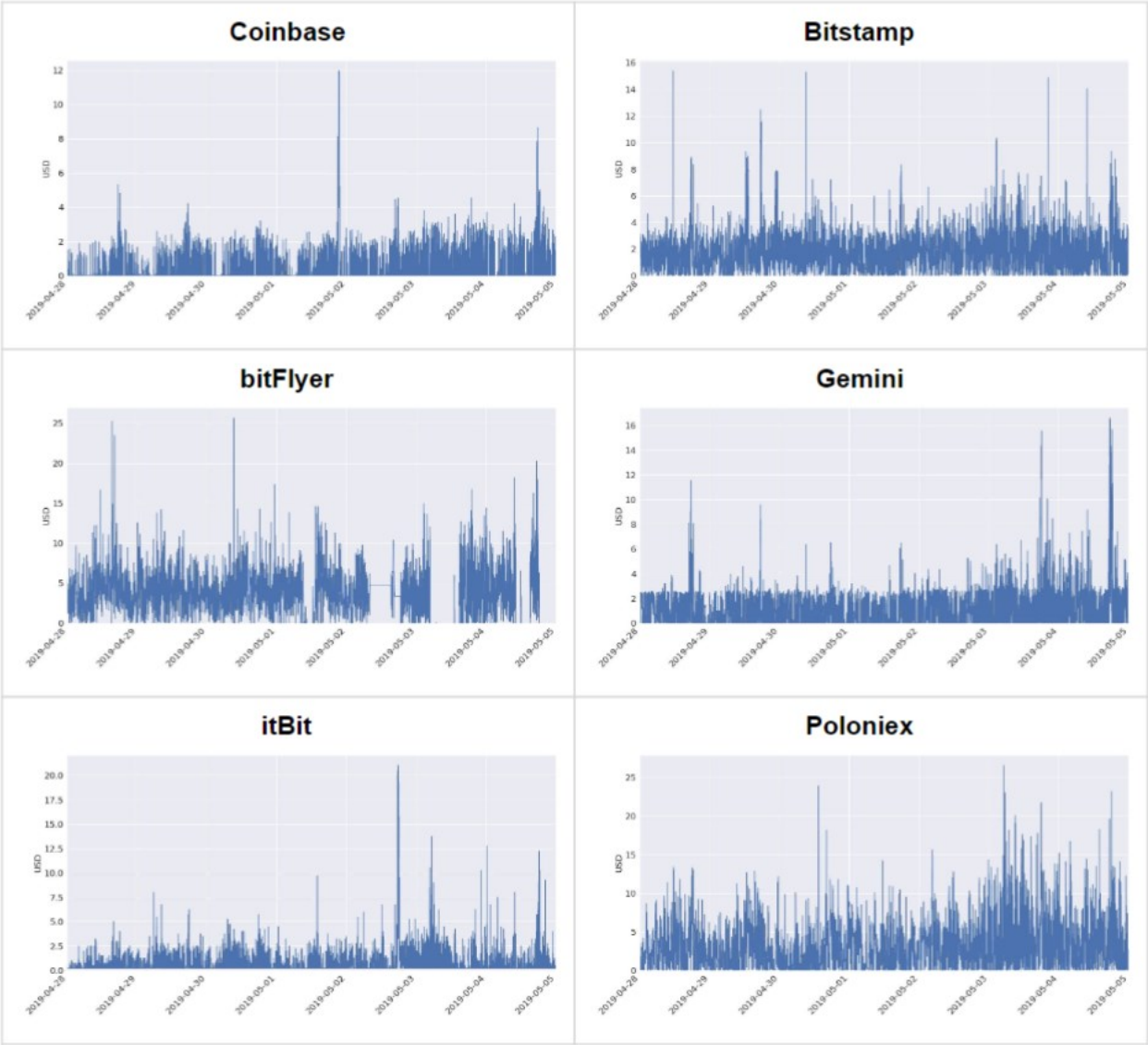
Apkopoja informāciju par BTC apgrozījumu stundā nedēļas laikā. Apgrozījums dienas laikā variē, bieži līdz pat 10X, neatkārtojas katru dienu, un reaģē uz jaunākajām ziņām



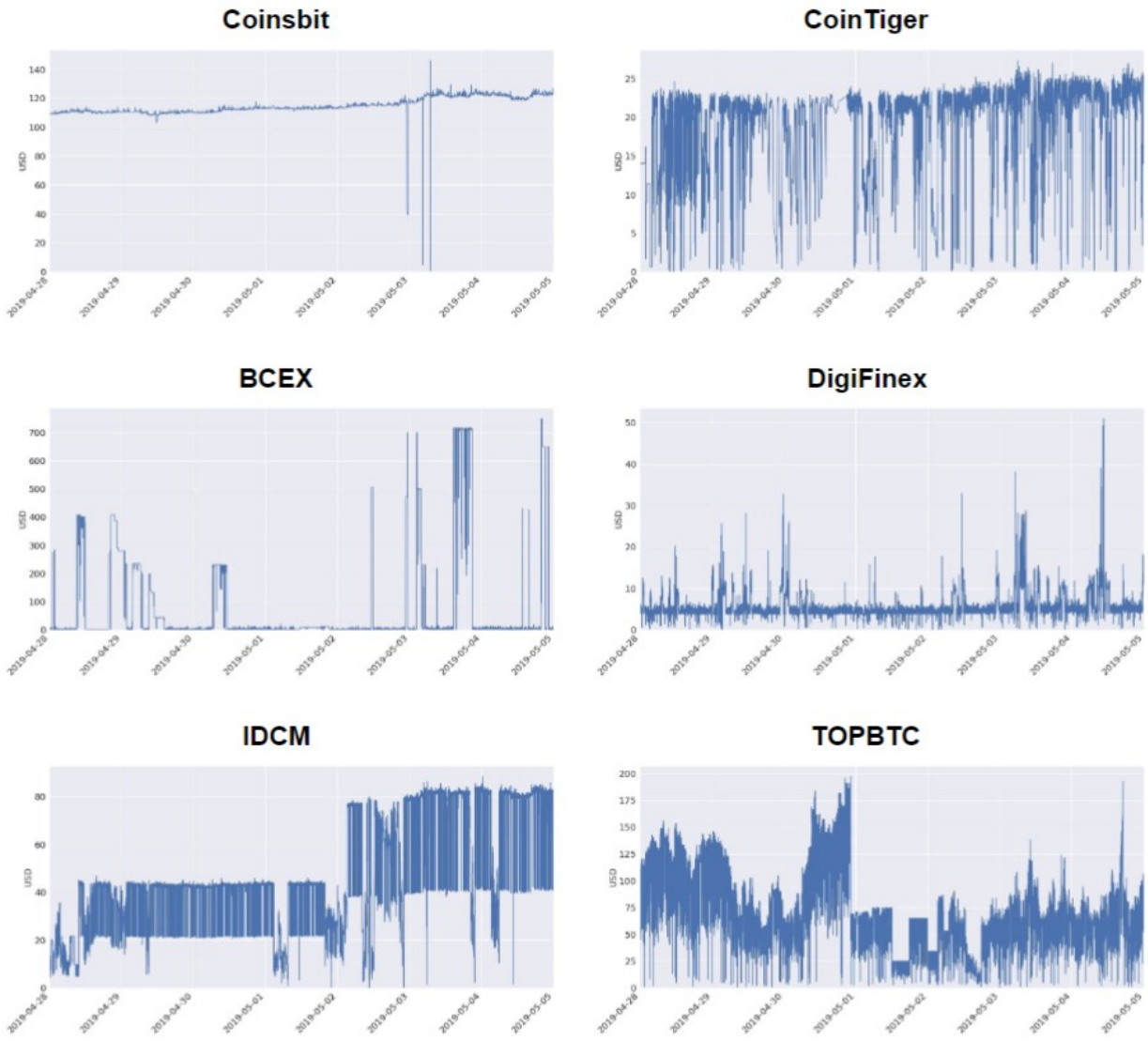
Tā pati nedēļa, pēc citu biržu BTC apgrozījuma:

Bid/ask spread

Analizēja starpību starp augstāko cenu par kādu kāds ir gatavs pirkt BTC un zemāko cenu par kādu ir gatavs pārdot BTC. Atšķirība variē, bet parasti ir visai zema, parasti mazāka par 5$



Salīdzinājumam, citu biržu spread mēdz būt simtos dolāru



Biržas ar īstu volume

No 83 biržām, tikai izgāja visus trīs testus:

Exchange	Daily Volume
Binance	$217,602,085
Bitfinex	$78,164,783
Coinbase Pro	$73,225,467
Kraken	$61,267,275
Bitstamp	$58,635,892
bitFlyer	$26,984,684
Gemini	$14,581,046
itBit	$12,150,837
Bittrex	$7,806,571
Poloniex	$4,069,706
Total	**$554,488,345**

Table 3: Average daily volume on 10 real volume exchanges for April[83]

Visu biržu aprīļa vidējais dienas apgrozījums ir $11 miljardi – reālo biržu – pusmiljards.

Real vs fake apjoma attiecība dažās biržās

Protams, arī pārējās biržās ir reāls BTC apgrozījums, bet tas ir ievērojami mazāks nekā fake.

	HitBTC	Huobi	OKEx
Blockchain Transparency Institute[103]	> 90%	> 60%	> 90%
TheTie[104]	82.8%	90.8%	94.0%
Sylvain Ribes[105]	67.8%	88.2%	94.9%
Average	**80.2%**	**79.7%**	**93.0%**

Table 5: Percentage fake volume estimated by third-party researchers