



โดย นายนิรันดร์ เทช-มนตรีกุล  
กรรมการในคณะกรรมการวิชาชีพบัญชีด้านการบัญชีบริหาร

# DeFi

## Decentralized Finance

### สิ่งที่นักบัญชีบริหารควรรู้



Disruptive Trend เป็นเรื่องที่ถูกกล่าวถึงอย่างมากในวงการธุรกิจในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ซึ่งท่านผู้อ่านก็คงได้เห็นหลากหลายอุตสาหกรรมในภาคธุรกิจที่ต้องปรับตัวเพื่อความอยู่รอด ในส่วนของภาคธุรกิจการเงินก็เช่นเดียวกัน ยกตัวอย่างเช่น เราเห็นการเปลี่ยนแปลงของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ที่มีการปรับโครงสร้างครั้งใหญ่เพื่อความคล่องตัวในการบริหารจัดการธุรกิจ หรือแม้กระทั่งหน่วยงานกำกับดูแลอย่างธนาคารแห่งประเทศไทยได้มีการประกาศทดลองใช้ Central Bank Digital Currency (CBDC) หรือ “บาทดิจิทัล” ในช่วงไตรมาสที่สองของปี 2565

Disruptive Trend เรื่องหนึ่งในโลกของการเงินการธนาคารให้ความสนใจและให้การตอบรับอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา คือเรื่อง Decentralized Finance (“DeFi”) ซึ่งจะมีผลกระทบต่อระบบการเงินในโลกปัจจุบัน และแน่นอนว่าธนาคารและสถาบันการเงินจะได้รับผลกระทบโดยตรงอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ เพราะ DeFi จะสร้างระบบการเงินทางเลือกใหม่ให้กับผู้ใช้งานนั่นเอง โดยในบทความนี้จะนำพาท่านผู้อ่านไปทำความเข้าใจและผลกระทบของ DeFi ว่า จะเข้ามามีบทบาทในการบริหารจัดการเงินในกระเป๋าของนักบัญชีบริหารอย่างไร

เริ่มแรกเราคงต้องมาเข้าใจคำนิยามของคำว่า DeFi กันให้ถ่องแท้เสียก่อน โดยคำว่า DeFi คือ การสร้างระบบการเงินในรูปแบบใหม่ในโลกดิจิทัลที่ไม่ต้องพึ่งพาตัวกลาง โดยจะทำการย้ายหน้าที่ผู้ดูแลระบบการเงินมาเป็นระบบกระจายศูนย์ที่ทำงานได้ด้วยตนเอง

## DEFI PULSE

FIIs are coming to Polygon [Read on the DeFi Pulse Blog](#)

<p>Total Value Locked (USD)</p> <p><b>\$99.89B</b></p>	<p><b>Total Value Locked (USD) in DeFi</b></p> <p>TVL (USD)   ETH   BTC <span style="float: right;">All   1 Year   90 Day   30 Day</span></p>
<p>Maker Dominance</p> <p><b>18.06%</b></p>	
<p>DeFi Pulse Index</p> <p><b>252.02</b> <span style="font-size: small;">+0.03 (+0.01%)</span></p> <p>Available from <a href="#">TokenSets</a></p>	

We're hiring! Work in the exciting world of DeFi. [Apply Today](#)

การทำงานของ DeFi จะเป็นไปตามโปรแกรมที่ถูกเขียนไว้ โดยตั้งเงื่อนไขผ่าน Smart Contract ซึ่งใช้เทคโนโลยี Blockchain ในการควบคุม ดังนั้นแพลตฟอร์มที่ถูกสร้างขึ้นจะทำงานอย่างเที่ยงตรงและน่าเชื่อถือ อีกทั้งตัว Smart Contract ยังสามารถตรวจสอบได้โดยทุกฝ่าย ในปัจจุบัน DeFi สามารถแบ่งออกได้เป็น 4 รูปแบบ ดังนี้

ที่มา : <https://defipulse.com> ข้อมูล ณ วันที่ 13 ธันวาคม 2564

## 01

การสร้างสินทรัพย์ (Decentralized Asset Creation) คือ การสร้างสินทรัพย์ดิจิทัลที่มีมูลค่าเท่ากับสินทรัพย์ในชีวิตจริงอย่างสกุลเงินหรือหลักทรัพย์ต่าง ๆ โดยผู้สร้างจะนำสินทรัพย์ที่มีมูลค่าสูงกว่ามาค้ำประกัน และจะมีการจ่ายดอกเบี้ยเมื่อมีการนำสินทรัพย์ดิจิทัลมาแลกเปลี่ยนกับสินทรัพย์ที่ค้ำประกันไว้คืน

## 02

แพลตฟอร์มกู้ยืมแบบไร้ศูนย์กลาง (Decentralized Lending/Borrowing) คือ การให้กู้ยืมและกู้ยืมด้วย DeFi โดยรูปแบบนี้จะคล้ายกับโรงรับจำนำ ซึ่งทางผู้กู้ยืมจะต้องนำสินทรัพย์มาค้ำประกันมากกว่าสินทรัพย์ที่กู้ยืม เนื่องจากในระบบนี้เราไม่มีตัวกลาง ก็จะทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เป็นอัตราที่ถูกกว่าระบบการกู้ยืมปกติและไม่โดนปิดกั้นจากสถาบันการเงิน

## 03

ตลาดแลกเปลี่ยนแบบไร้ตัวกลาง (Decentralized Exchange) คือ ตลาดที่สามารถแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ทุกอย่างแบบไม่มีตัวกลาง โดยปกติระบบการแลกเปลี่ยนจะทำงานอยู่บน Server ขององค์กรใดองค์กรหนึ่ง ซึ่งมีโอกาสที่จะถูกโจรกรรมข้อมูลส่วนตัวของผู้ใช้งานจาก Hacker แต่แนวคิดของตลาดแลกเปลี่ยนแบบไร้ตัวกลางจะทำงานบน Blockchain ทำให้มีความปลอดภัยต่อการใช้งาน

## 04

แพลตฟอร์มที่ปล่อยกู้สภาพคล่องได้ (Liquidity Pool/Automated Market Makers) คือ การนำสินทรัพย์ดิจิทัลที่ถือไว้โดยไม่ได้ใช้งานมาวางไว้ เพื่อให้ผู้ที่มีความต้องการนั้นเข้ามาทำการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลของผู้ถือได้ เพื่อเป็นการช่วยเสริมสภาพคล่องให้กับตลาด (Market Maker) โดย Liquidity Pool นี้ จะทำหน้าที่แทน Liquidity Provider เทียบกับในโลกการเงินปัจจุบัน ซึ่งผู้วางสินทรัพย์จะได้รับผลตอบแทนหรือส่วนแบ่งค่าธรรมเนียมในการซื้อขายแต่ละครั้ง

ถึงตรงจุดนี้ท่านผู้อ่านคงเข้าใจความหมายและรูปแบบของ DeFi พอสมควรแล้ว โดยจุดเด่นของระบบนี้ก็จะเป็นการจัดการเงินแบบไร้ศูนย์กลางทำงานภายใต้ระบบ Blockchain ซึ่งจะช่วยให้ต้นทุนในการทำธุรกรรม (Transaction cost) ที่เกิดขึ้นในโลกธุรกิจมีต้นทุนที่ต่ำลง และมีความโปร่งใสมากขึ้น และยังเป็นเครื่องมือที่ช่วยให้ธุรกิจสามารถดำเนินการได้คล่องตัวและรวดเร็วมากขึ้นอีกด้วย เพราะใช้เวลาในการตรวจสอบการทำธุรกรรมน้อยกว่า

แม้ว่า DeFi จะฟังดูแล้วดีเพียงใด แต่ไม่สามารถที่จะกล่าวได้ว่ามันเป็นระบบที่สมบูรณ์แบบที่สุด เนื่องจากตัว Smart Contract อาจจะไม่ปลอดภัย 100% ดังนั้นการตรวจสอบระบบหรือโค้ดจึงเป็นสิ่งสำคัญมากและถือเป็นหัวใจของระบบนี้ อีกทั้งความผันผวนของ Cryptocurrency ก็เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่จะทำให้สามารถทำกำไรได้เท่าตัวหรือขาดทุนได้ภายในไม่กี่นาที

ปัจจุบันสินทรัพย์ที่อยู่ในระบบ DeFi มีมูลค่าสูงถึง 9 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยในต้นปี 2561 ยังมีมูลค่าไม่ถึง 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (อ้างอิง: <https://defipulse.com>) ซึ่งทำให้เห็นว่าระบบดังกล่าวกำลังเป็นที่นิยมและได้รับความเชื่อมั่นจากผู้คนในวงการธุรกิจ จะสังเกตได้ชัดว่าธุรกรรมทางการเงินต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็น การให้กู้ยืม การค้ำประกัน การแลกเปลี่ยนเงินตรา ดำเนินการโดยธนาคารและสถาบันการเงินที่ต้องมีใบอนุญาตรองรับ รวมไปถึงค่าธรรมเนียมต่าง ๆ ที่ทำให้ท่านผู้อ่านไม่มีทางเลือกหรือช่องทางอื่นแต่ในโลกของ DeFi จะเปลี่ยนกระบวนการทำงานและกรอบแนวคิดทางการเงินแบบดั้งเดิม โดยทำให้ทุกคนสามารถจะมีส่วนร่วมในระบบการเงินนี้ได้

ทั้งนี้ทำให้ท่านผู้อ่านโปรดติดตามและระมัดระวังต่อไปว่า การก้าวเข้าไปสู่ระบบการเงินในโลกของ DeFi นั้น ยังเป็นเรื่องที่ใหม่มากในประเทศไทยและมีความเสี่ยงสูงในการใช้งาน แต่หากกล่าวถึง Disruptive Trend ที่จะเข้ามาเปลี่ยนโฉมโลกของการเงินแล้ว คงจะไม่นึกถึงนวัตกรรมทางเทคโนโลยีชิ้นนี้ไม่ได้แน่นอน...

