

Frankencoin (ZCHF): Stablecoin descentralizada CHF (Confoederatio Helvetica Franc)

1. Introdução

O ecossistema financeiro descentralizado (DeFi) exige infraestruturas de liquidez que combinem a estabilidade das moedas tradicionais (fiat) com a arquitetura nativa da Web3. No âmbito do Franco Suíço, a Frankencoin (ZCHF) posiciona-se como a maior e mais bem-sucedida stablecoin descentralizada em circulação.

A Frankencoin (ZCHF) foi concebida no âmbito de uma tese de doutoramento concluída no Departamento de Finanças da Universidade de Zurique. Entre outros aspetos, a referida



Frankencoin

investigação aborda a teoria dos jogos subjacente ao inovador mecanismo de liquidação do sistema, quantifica o risco do Bitcoin enquanto ativo de garantia (colateral) e

analisa formalmente o sistema de governação baseado em vetos.

O ecossistema Frankencoin pode ser, estruturalmente, caracterizado como uma Corporação de Capital Contínuo (*Continuous Capital Corporation*) — conceito introduzido no capítulo três da tese, o qual designa uma entidade que emite e resgata ações de forma totalmente autónoma, em estrita conformidade com regras algorítmicas predefinidas e fixas, cuja otimização foi demonstrada sob uma ampla gama de hipóteses teóricas.

A tese poderá ser consultada em :

<https://www.zora.uzh.ch/server/api/core/bitstreams/67caeb9f-893a-4d3b-9d1a-38c75dc62d38/content?trackerId=93ee1736ec93d68c>

No contexto deste documento resumo, tentar-se-á detalhar o funcionamento holístico do protocolo ZCHF e estabelece um quadro comparativo com as alternativas institucionais centralizadas Digital CHF (DCHF) e AllUnity CHF (CHFAU), numa breve e sucinta apresentação desta stablecoin.

2. Análise técnica detalhada da Frankencoin (ZCHF)

Componente Técnica, Emissão e Queima (Mint/Burn)

A Frankencoin opera de forma autónoma através de uma arquitetura baseada em contratos inteligentes sem permissões (*permissionless*), funcionando como uma Corporação de Capital Contínuo (*Continuous Capital Corporation*). O ciclo de vida do ativo baseia-se em regras algorítmicas estritas, nomeadamente:

- **Minting (Emissão):** Qualquer utilizador pode criar ZCHF abrindo uma Posição de Dívida Colateralizada (CDP). Para tal, submete uma proposta especificando o criptoativo que usará como colateral e as taxas associadas.
- **Governança por Veto:** Após a proposta de uma nova posição, abre-se um período de veto descentralizado. Os detentores do token de governança do ecossistema—os Frankencoin Pool Shares (FPS)—podem contestar e bloquear a abertura da posição caso determinem que o colateral é altamente volátil ou os parâmetros representam risco sistémico.
- **Burning (Queima):** O colateral depositado permanece bloqueado e sob custódia dos contratos inteligentes do protocolo. Para reaver os seus ativos originais, o proprietário da posição deve devolver as moedas ZCHF emitidas à plataforma, acrescidas das respetivas taxas acumuladas, destruindo os tokens de circulação e mantendo a integridade da oferta monetária.
-

Componente de Colateralização e Estabilidade do Peg

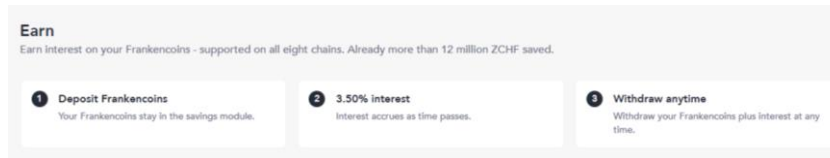


Ao contrário das moedas digitais centralizadas, o valor da Frankencoin não provém de uma promessa de reembolso de um emissor. A estabilidade rigorosa do par 1:1 com o CHF assenta em diferentes pilares:

- **Sobrecolateralização On-Chain Elevada:** Cada unidade de ZCHF em circulação é garantida por um valor superior a 1 CHF em criptoativos robustos (como WBTC e ETH) auditados, publicamente, em tempo real, diretamente, na blockchain.
- **Arbitragem Impulsionada pelo Mercado:** Desvios temporários de preço acima ou abaixo do *peg* criam oportunidades imediatas de arbitragem financeira para agentes de mercado, forçando o preço a regressar à paridade estável.
- **Mecanismo de Liquidação por Leilão:** Se o colateral de uma posição desvalorizar, acentuadamente, e quebrar as margens de segurança, o protocolo aciona um modelo de leilão público baseado em teoria dos jogos, liquidando os ativos e eliminando a dívida de forma totalmente descentralizada.

Componente de Yield (Rendimento) e o Módulo de Poupança

O protocolo Frankencoin oferece um mecanismo nativo de rendimento estruturado através do seu Módulo de Poupança (*Savings Vault*). Os utilizadores que adquirem ZCHF no mercado aberto



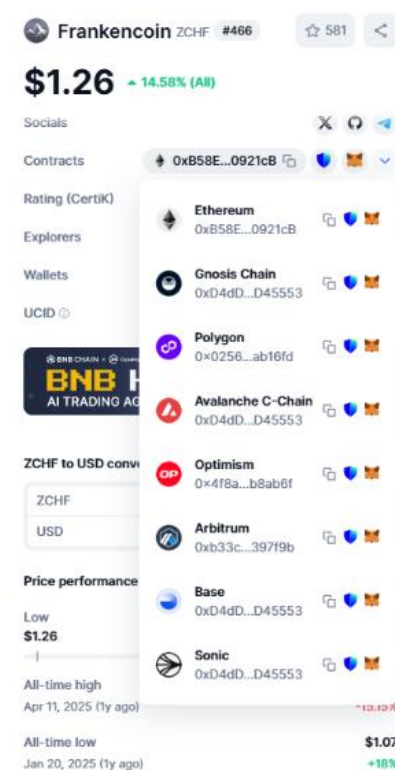
podem depositá-las, diretamente, neste módulo para capturar uma taxa de juro atrativa gerada pela

procura orgânica de liquidez em CHF e pelas taxas cobradas pelo sistema aos emissores de dívida.

Adicionalmente, o rendimento pode ser otimizado através de aplicações DeFi externas integradas no ecossistema, tais como mercados monetários over-collateralized (ex: Morpho) ou provisão de liquidez em agregadores descentralizados com proteção MEV (ex: Curve Finance e CowSwap).

Redes onde Circula

A Frankencoin (ZCHF) foi desenhada como uma infraestrutura financeira altamente escalável e interoperável, encontrando-se atualmente implementada e a circular de forma nativa em 8



blockchains distintas. A base da sua segurança e liquidez institucional assenta na rede principal da Camada 1 (Ethereum Mainnet), mas o protocolo expandiu-se estrategicamente para as principais soluções de escalabilidade do mercado, operando ativamente em Camadas 2 (Layer 2) de grande relevância, como Arbitrum, Optimism e Base.

Esta distribuição multichain garante que a stablecoin possa ser utilizada tanto em ecossistemas de elevada segurança global como em ambientes otimizados para transações de alta frequência. A expansão e circulação da ZCHF estendem-se ainda a outras redes proeminentes do ecossistema Web3, estando presente na Polygon, Avalanche, Fantom e Gnosis Chain.

Esta presença diversificada permite ao ativo tirar partido das características específicas de cada blockchain — desde a velocidade de processamento às taxas de transação residuais —, facilitando a sua integração direta em plataformas descentralizadas de swaps (como Curve e Uniswap) e em soluções de pagamentos do quotidiano e cartões de débito que operam nestas redes e requerem liquidez imediata em Franco Suíço.

3. Comparação técnica com outras stablecoins CHF

Para mapear com precisão o cenário das stablecoins em CHF, a tabela seguinte compara o modelo descentralizado da Frankencoin com os dois principais projetos institucionais:

Parâmetro Técnico	Frankencoin (ZCHF)	Digital CHF (DCHF)	AllUnity CHF (CHFAU)
Tipo de Ativo & Emitente	Descentralizado, algorítmico, governado por contratos inteligentes e pela Frankencoin Association.	Centralizado, emitido por uma instituição bancária regulada (Sygnum Bank).	Centralizado, gerido por um consórcio financeiro tradicional (DWS, Flow Traders, Galaxy).
Enquadramento Legal & Conformidade	Classificado como payment token na Suíça. Totalmente compatível com MiCAR (Títulos II, III e IV não aplicáveis devido à sua natureza puramente descentralizada).	Ativo bancário tradicional regulado sob a supervisão direta da FINMA na Suíça.	Stablecoin estruturada nos moldes tradicionais de mercado com total conformidade regulamentar europeia.
Garantia de Colateral	Sobrecolateralização nativa on-chain em ativos como ETH e WBTC.	Depósitos fiat segregados 1:1 guardados em contas de balanço do banco e reservas do Banco Central Suíço (SNB).	Reservas geridas de forma tradicional compostas por numerário e ativos de baixo risco de curtíssimo prazo.
Acesso & Permissões	Permissionless: acessível globalmente sem restrições através de carteiras Web3 descentralizadas.	Permissioned: obrigatoriedade de processos KYC/AML rígidos ao nível contratual e da plataforma bancária.	Focado em ambiente institucional, exigindo conformidade e onboarding corporativo tradicional.
Geração de Yield	Ativa através do Savings Vault interno ou alocação em pools de liquidez DeFi (Morpho, Curve).	Inexistente para o retalho; retornos limitados a acordos institucionais de tesouraria.	Baseada no rendimento gerado pelos ativos tradicionais de reserva (como obrigações governamentais).

4. Vantagens Estratégicas de Integração em Carteira

Incluir a ZCHF numa estratégia de alocação de ativos apresenta vantagens competitivas robustas e utilidade prática no mundo real, destacando-se das alternativas estáticas:

- **Integração Real com Economia e Pagamentos:** A ZCHF já possui utilidade prática imediata, sendo aceite para pagamentos diretos em lojas Spar na Suíça, processamento de ordenados e segurança social (via Quitt) e liquidação de contas comerciais (via Plusplus).
- **Pontes Bancárias e Cartões de Débito:** Permite a conversão direta para contas com IBAN tradicional (via Mt Pelerin) e está, totalmente, integrada com cartões de débito Web3, como o GnosisPay [não para cidadãos UE] e carteiras como a Zeal, viabilizando o uso do saldo cripto em gastos diários em francos suíços com eficiência de custos.
- **Soberania e Neutralidade:** Elimina o risco de contraparte associado à insolvência bancária e garante resistência absoluta à censura [ex: Metamask, OKX Wallet], uma vez que os fundos não podem ser congelados, unilateralmente, por entidades centralizadas.

The screenshot displays the Frankencoin website's 'Notable Frankencoin Use-Cases' section. The page features a navigation bar with links: 'What is Frankencoin', 'Use Cases', 'How it Works', 'Compliance & Security', 'Media', and 'FAQs'. A language selector 'EN' is in the top right. Below the navigation, there are tabs for 'All', 'Payments', 'DeFi', and 'Business'. The main content area is a grid of 15 use case cards, each with a logo, category, name, and description:

- SPAR** (Payments): Spar Switzerland. Pay directly with Frankencoin at Spar stores across Switzerland.
- Mt Pelerin** (Payments): Mt Pelerin. Link Frankencoin to a personal IBAN — connect traditional bank transfers with digital...
- Frankencoin Protocol** (DeFi): Deposit ZCHF into the protocol's savings vault and earn market-based yield on...
- quitt.** (Business): Quitt. Complete employee administration including payroll, social security, and pension...
- Plusplus** (Business): Plusplus. Professional treasury solutions including rental deposit management in ZCHF.
- Aktionariat** (Business): Aktionariat. Trade tokenized shares and participate in capital raises using ZCHF as the settlement...
- GnosisPay** (Payments): GnosisPay. Use Frankencoin for everyday card payments — transactions settled in ZCHF.
- zeal** (Payments): Zeal. Digital wallet for spending ZCHF globally with Gnosis Pay card — earn yield and cashba...
- Curve** (DeFi): Curve Finance. Trade ZCHF with low slippage through Curve's automated market maker protocol.
- Morpho** (DeFi): Morpho. Lend and borrow ZCHF through customizable, overcollateralized lending markets on Ethereum...
- Bitcoin Suisse** (Business): Bitcoin Suisse. Custody ZCHF through Switzerland's pioneering crypto financial services provider.
- copper.co** (Business): Copper. ZCHF supported by Copper's institutional custody and collateral management...
- Sagix Club Edelweiss** (DeFi): ZCHF as a core component of the ixEDEL DTF — a risk-piercy on-chain fund on Reserve...

A large blue button at the bottom right says 'Learn more about how to use Frankencoin' with a right arrow icon.

5. Conclusão e Posicionamento Operacional do Portefólio

A maturidade do ecossistema da Frankencoin prova que é possível descentralizar o crédito e a estabilidade cambial sem abdicar da conformidade legal e da segurança técnica, que foi validada por auditorias rigorosas de firmas como a ChainSecurity e Code4rena.

No âmbito da minha gestão de ativos, a ZCHF ocupa uma posição central e altamente estratégica. Utilizo, ativamente, o protocolo para a realização frequente de operações de swap em ambientes descentralizados, quando necessário, sendo que a minha estratégia é obter Yield e posteriormente, converter o lucro em EURE, usando-o no cartão Gnosis Pay.

Estou plenamente satisfeito com o comportamento do yield gerado através dos módulos do protocolo, o qual tem demonstrado uma regularidade e rentabilidade robustas face à conjuntura de taxas de juro tradicionais, embora reconheça os riscos associados a protocolos DeFi.

Trata-se, por conseguinte, de um ativo, a meu ver, sólido, utilitário no quotidiano e com uma mecânica técnica impecável, assumindo-se como um elemento indispensável a manter e reforçar na minha carteira DeFi a longo prazo.