

今天这篇文章分为两部分：

1. 你需要了解的DeFi的世界介绍；
2. 目前市场上头部贷款项目的基本介绍及借贷博弈。

密钥取走：

如果我们真的想在DeFi行业找到致富的秘诀，就一定要懂点借贷。人永远不可能赚到超越认知的钱，所以我们需要多仰望。

自比特币诞生以来，数字货币美国的工业已经发展了大约十年。十年后，经过欺诈-膨胀-崩溃-建立共识等一系列过程，直到今天，很多传统金融机构，传统行业的顶尖企业家如马斯克、王兴等也开始关注并进入市场。我们有必要对数字货币的发展趋势做一个完整的梳理的行业。帮助我们更好地理解历史趋势。

先知一直建议用户，如果想对数字货币行业有深入的了解，首先要阅读《比特币与以太坊白皮书》。在对比特币和以太坊有了深入的了解之后，接下来最需要注意的是DeFi赛道，所以我们在本文中DeFi赛道做一个初步的介绍，帮助大家更好的理解。

DeFi，分散财务，也称为分散财务，这是区块链行业固有的金融变革。与传统金融(中央集权的金融，如各国央行，有统一的结算和发行货币体系，金融体系服从各国政府的金融政策)相比，DeFi使用智能合约来制定规则，并通过代码严格执行规则，本质上是用机器治理代替人类治理的一种财务方式。同时，所有智能合约都是开源的。这样就实现了

透明性：代码一旦上线部署，任何集中的组织或主体都不能在不通知用户的情况下更改规则；

可用性：所有的DeFi应用都部署在区块链上，只需要一部手机或一台电脑就可以获得服务，相比线下金融服务。可用性大大增强；

效率高：区块链上的一笔转账通常只需要几分钟甚至几秒钟，而传统的金融跨境转账往往需要几天甚至更长时间，还需要集中机构的审核；

隐私保护：传统金融服务要求客户做KYC(实名认证)，传统金融机构掌握了客户的所有金融信息，但DeFi只能通过为用户设置钱包来使用，没有人知道钱包用户是谁。用户还可以设置多个钱包，以分散的方式管理自己的资产；

公平性：传统金融会根据用户的多维度信息进行信用评估，从而人为区分客户，体现在存款利率、贷款利率等多个方面。DeFi对所有用户一视同仁。例如，如果你以复利贷款，不管你的资产是多少，利率都是一样的。

任何制度都像一栋楼，有基础，有主体，就像传统的金融制度一样。央行负责最终结算和货币政策，商业银行负责投融资，DeFi也是。我们可以把整个DeFi世界抽象成五个层次，如图1所示，包括结算层、资产层、协议层、应用层、聚合层。

结算层(第1层):由区块链及其原生协议资产组成(例如比特币区块链上的BTC和以太坊区块链上的ETH)。它允许网络安全地存储所有权信息，并确保任何状态变化都符合其规则集。。区块链可以看做是不可信执行的基础，起到了结算和纠纷解决层的作用。

资产层(第二层):由结算层最上层发行的所有资产组成。这包括本机协议资产和在此区块链上发布的任何其他资产(通常称为令牌)。

协议层(第3层):为特定用例提供标准，如分散式交易所、债务市场、衍生品和连锁资产管理。这些标准通常被实现为一组智能合约，任何用户(或DeFi应用程序)都可以访问它们。因此这些协议具有高度的互操作性。

应用层(第4层):创建连接到各种协议的面向用户的应用程序。智能合约交互通常由基于web浏览器的前端进行抽象，这使得协议更易于使用。

聚合层(第5层):是应用层的扩展。聚合器创建以用户为中心的平台，连接到多个应用程序和协议。它们通常提供比较和评估服务的工具，允许用户通过同时连接到多个协议来执行其他复杂的任务。，并以清晰简洁的方式组合相关信息。既然我们理解了概念模型，让'；让我们仔细看看令牌化和协议层。在简单介绍了资产令牌化之后我们会研究去中心化的交易协议，去中心化的借贷平台，去中心化的衍生品和连锁资产管理协议。这为我们分析DEFI的潜在风险提供了必要的基础。

目前，DeFi已经构建了完整的生态原型。但是还有很多不完善的地方，所以开发者还是在这五个层面做项目开发。只有了解了这五个层面，才能理解一个项目在DeFi世界中的地位、必要性和合理估值。随着DeFi的发展，特别是协议层的改进。未来开发者开发项目多在应用层和聚合层。对于普通用户来说，他们的主要感知也是应用层和聚合层的项目。

贷款是整个DeFi世界的基石。在理解这个逻辑之前，我们需要了解一些关于稳定货币的知识。

比特币、ETH等数字货币行业的原始代币波动性很大，给结算支付带来很大风险。所以数字货币行业需要像美元这样相对稳定的货币进行结算，这就是稳定货币出现的原因。

稳币的种类很多，主要可以分为线下抵押、线上抵押、无抵押三大类。目前还没有无担保稳定币在大场景的应用，这里暂时不做介绍。欠连锁抵押的代表是TEDA#039；在USDT和TEDA，每收到1美元，将额外发行一个USDT。这种代币的问题在于，发行者需要定期接受审计，以确保其拥有足够的抵押品。链家按揭以马克道发行的DAI为代表，DAI是马克道设定的智能合约中通过质押ETH获得的。

USDT最大的问题是中央集权。第一，所谓的与美金1:1联动并没有公布，这个问题被诟病已久。其次，证交会仍在审查USDT。如果真的发现问题，USDT肯定会出现一波闪电崩盘。USDC和USDT也差不多，虽然有合规审计，但集权的问题始终无法回避；

所以在区块链，分散稳定的货币DAI是最重要和最低级的核心组成部分。而产生戴的抵押贷款协议，自然成为了整个德菲世界的基石。

目前DeFi领域使用最多的三个贷款项目分别是马克道、复合、AAVE:

。

1)MakerDao:其核心功能是通过其债务抵押头寸协议(CDP)产生稳定的货币DAI。这里面有一个很重要的参数，就是抵押率，马克尔道的抵押率设定为150%。也就是价值150DAI的ETH房贷，在马克尔道只能借出100DAI。当抵押贷款利率低于此时，系统将开始清算CDP。如果客户自愿终止CDP，那么客户需要支付一笔费用。该费用通过MakerDao#039而付费的MKR将被智能合约摧毁，变相实现了MKR的通货紧缩，推高了MKR的价格。因此，我们可以看到，当USDT被暴露在SEC调查之下时。DAI的供给越来越多，意味着更多的CDP被创造，更多的CDP创造意味着更多的客户会终结CDP(这里大家要明白，CDP的创造和终结是一个动态平衡的过程)，于是被摧毁的越来越多。所以价格也被推得越来越高。从本质的逻辑理解，只要戴的需求增加，只要马可道的经营保持良性，的价格肯定会越来越高。

Maker官网Dai数据发布

2)Compound:简单理解就是Compound建立了很多资金池，每个资金池对应一个令牌。你既可以存款资产赚取利息，也可以支付利息出借资产，利息由算法实时调整，这也是利率市场化的体现。。有一个细节是，存入的资产价值决定了可以借出的

资产价值。同时，不同的资产存放会有不同的贷款系数。系数越高，可以借出的资产越多。Compound真正的爆发在于它率先在DeFi中开启了移动挖矿游戏，使其TVL爆发式增长，而TVL的爆发式增长会使其存贷款利率越来越接近合理水平，因此有资金需求的用户会前来复合进行交易，进一步推动整个生态的发展；

Compound官网主页

AAVE:它在逻辑上类似于复合词。它的原名是ETHLend，也是以太坊早期的贷款项目。最值得一提的是它的闪电贷款功能。关于闪电贷款这也是一个极端极客和颠覆性的创造，只存在于区块链。如果你想了解闪电贷款，你必须对区块链有所了解。我们知道，区块链的交易是通过区块链打包的。而闪电贷是在一个区块里既贷又还的过程(如果只贷不还，整个交易不会打包在这个区块里，所以交易失败是很自然的)。这时，你不要提供任何抵押品。理论上，闪电贷已经摆脱了对资金的依赖。它释放了战略的强大本质。原则上，只要策略足够好，就不需要考虑资金来源，区块链会充满无限的自由资金。Aave上有17个代币可以使用闪电贷款功能，费用为0.09%。

AAVE官网主页

首先是简单的将资产存入赚取利息，对于拥有大量闲置资产的用户来说很有吸引力，同时增加了借贷平台上资金池的流动性；

二是加杠杆。如果想看更多的ETH，那么用户可以先用戴购买ETH。然后在借贷平台存ETH借给戴，再用借出的戴去买ETH，可以重复；

第三是做空。用户可以在戴存款借出ETH，然后出售ETH。等到ETH价格下跌，再回购ETH给借贷平台，完成套利。

贷款是DeFi的基石。对于很多普通用户来说，可能没有必要直接使用借贷宝的应用。但德菲这种高楼，是从借贷开始一步步建起来的。如果贷款协议出了问题，那这栋楼就要摇摇欲坠了。所以如果真的想在DeFi行业找到致富的秘诀，就要懂点借贷。。人永远不可能赚到超越认知的钱，所以我们需要多仰望。

以上是DaDaqq.comDeFi科普第一课：借阅是DeFi科普的详细内容。更多DeFi科普信息，请关注币主其他相关文章！

本站提醒投资有风险，入市需谨慎。此内容不作为投资理财建议。

标签：defi科普借贷区块链科技比特币