

原文标题：《Visualising DeFi Value Flows》原文作者：Aw Kai Shin
原文编译：ChinaDeFi

本文基于DeFi生态系统：原语和协议栈中介绍的技术概念，概述了通过该技术创建的新价值渠道。

通过聚焦单个EVM链中的价值流动，提供识别以下三者之间价值流动的框架。

传统金融与去中心化金融

EVM兼容链

同一链上的dApp

通过此概念概述，可以更深入地研究在各种DeFi原语混合且一致的情况下，价值如何在生态系统水平上重新分配。

DFI领域中的价值是通过将不同的原语堆积在一起而阶段性地构建的。

必须认识到DeFi栈就像其最薄弱的部分一样脆弱，所以必须相应地管理风险。

和其他市场一样，价值的流向由三方调整。

提供者：提供资源以换取合理费用的用户。除了交易的标准资产(法国货币、Token等)之外，供应商还可以提供数据和硬件租赁等资源。

用户：通过弥补卖方机会成本获得资源的用户。

买方承担收购费用有几个理由从资源利用到对资产未来价格的投机。

服务提供商(即合同)

)交易的推动者，接收交易价值的一部分以向买卖双方提供便利。

对于DeFi，这是指每个协议和各自的智能协议。

需要注意的是供需侧因素不仅在链条内重新分配价值，而且会促使外部生态系统价值的流入流出。这在链条初期尤为明显。

因为新用户要参与链上的活动，就必须通过外部资源转移价值以获取链上的资产。

重要的是，由于流动性的市场利益，金融价值趋于垄断。因此，建立活跃的价值转移生态系统依赖于实现基准水平的流动性，以刺激进一步的价值创造。

考虑到这一点，我们现在可以开始构建我们的生态系统价值堆栈了。

资产：价值创造


最基本的价值创造形式是链上的[xy 002] [xy 001] token [xy 002] [xy 001]需求。在DeFi上下文中它们引用了ERC 20/721 [xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy 001]，并描述了跨中心化APP应用程序的[xy 002] [xy 001] token [xy 002] [xy0002] [xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy001]是比其他资产更有价值的重要用例。

投机是引导市场达到“真实”价值的重要机制，但在这种情况下投机是没有用的因为无法直接洞察资产的相对易取性。因此，为了提高可读性，忽略了基于投机的需求驱动因素。

Token

[xy001]链的净现值是否取决于[xy 002] [xy001] token [xy 002]

来源。为了发展生态系统，[xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy001]必须通过外部资本获得。因此，有几种类型的[xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy001]，其实例激励净正向内在价值流：



[xy 002] [xy001] [xy 002] [xy001]对token [xy 002] [xy001]的需求根据每个人对上述用例的评价有机地增加。介绍了每个[xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy001]都有价值的理由后我们现在可以继续讨论价值的转移方法。

流动性：价值转移

上图将所有主要的DeFi价值流组合在一个图像中。考虑到DeFi的组合性，上面的图做了一些简化，但这些内容应该足够作为出发点。上一节的资产概述是从下到上构建价值堆栈的基础。[xy 002] [xy 001] token [xy 002] [xy 001]表示可交易的[xy 002] [xy 001] token [xy 002] [xy 001]化价值的计费单位。

Token

的价值根据其用例而增加。[xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy001]的市场价格是其价值的大致衡量标准。[xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy001]

xy001]捕获的所有价值都将贡献给托管它们的基于净现值的合同。

市场杠杆

担保[xy 002] [xy 001] token [xy 002] [xy 001]
]可以为贷款市场提供杠杆，提高资本效率。

贷款：

[xy 001] token [xy 002] [xy 001]所有者将他们的休眠[xy 002]

Token

提供给贷款合同，该合同向他们提供贷款利息作为机会成本的奖励。
贷款需求驱动贷款利息。也就是说，把贷款利息和合同费用加起来。

流动性乘数

公开市场上的

Token

互操作性可以形成深度流动性。 [xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy001]
]之间的价值再循环对于促进dApp的生长很重要。因为它的用例取决于

Token

的可访问性。 [xy 002] [xy001] dex:[xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy001]
dex协议中添加了[xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy001]
]这包括提供流动性收益和合同费用。

市场：适用于不可替代的[xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy001]
]的交易模型，信息发现很重要。

NFT将价格提供给协议，在公开市场进行销售等待希望的购买者购买。
为了方便，供应方和购买方都可能被收取合同费。

金融衍生产品市场：通过建立交易风险市场产生次级价值。链条上的价值可以通过
抵押衍生品合同直接扩大也可以通过融资利率市场间接扩大。在第一种情况下， [xy 002] [xy 001] token [xy 002] [xy 001]的所有者以他们的[xy 002] [xy

001] token [xy 002] [xy 001

]作为抵押由买方支付的莉莉另一方面，双方都要支付风险溢价，以便从[xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy001]价格的变动中获利。

保险： [xy 002] [xy 001] token [xy 002] [xy 001]持有人在保险合同中填写[xy 002] [xy 001] token [xy 002] [xy 001

]让他们可以通过承保特定的保险单获利。

保险购买者支付的保险费包括承保费用和合同费用。

支付的决定可以通过投票或事件驱动代码进行。

链上流动性

为了支持去中心化的金融市场，价值也在区块链协议层流通。

这些市场对于确保整个生态系统的安全至关重要。该基底层上的价值也可以被[xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy001]化单击与dApp进行互操作。

Tx结算：每次交易都需要Tx /gas费用，以提高区块链的最终确定性。

根据共识机制，验证者的资源面临风险，以此获得交易费Tx结算：每笔交易需要Tx /gas费用，刺激区块链最终确定性。根据协议机制，验证者的资源处于风险之中，从而获得交易费用(即矿机、货币等)。

根据协议规则验证者也可能获得Coinbase奖励(即开采奖励)。

此外，合同可以定义费用处置机制，以减少[xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy001]的供应。没有外部资本时货币供应量的变化会导致货币升值。

质押基础设施：验证者也可以支付主机费用，将一些质押责任委托给质押基础设施提供商。这些服务可包括支付计算资源，或可代表验证方进行质押。

根据权益证明

[xy 001] token [xy 002] [xy 001]的授权铸造流动性抵押[xy 002] [xy 001] token [xy 002] [xy 001]，这些[xy 002]

存储：数据仍然需要存储在硬盘上，这可能非常昂贵，具体取决于底层链的设计。存储协议创造了一个市场，只要在主链上保存证书，就可以在设备网络上以低成本加密数据，并提供可靠的存储。

购买者支付内存租赁费，包括租赁存储的成本和合同费用。

预言机数据：许多链上APP应用需要安全可靠的外部数据来补充链上数据(价格、链下数据等)。这些数据可以从预言机的数据提供商付费购买。

大部分数据使用费用于提示数据提供者报告准确、及时的数据。 [xy 002] [xy001]语言包：此类协议启动了dApp

Token

对于

，将启用价值指南。通过聚集由货币[xy 002] [xy 001] token [xy 002] [xy 001]组成的资金池，在新发行的dapp [xy 002] [xy 001] token [xy 002] [xy 001]上另外，可能会扣除合同费用以换取导游服务。考虑到

链间流动性

代码的可复制性，上述所有技术都可以很容易地部署到另一个链中。因此，在通过链间技术集体交换资产时，每条链获得的价值由市场决定。用例相同时、主链层的用户体验决定各链上的[xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy001]的相对评价值。

桥： [xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy001]的所有者向交叉链桥提供流动性以换取部分交易费用。在某些桥接方法中， [xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy001]在源链上被废弃并在目标链上铸造时，价值会在链之间完全移动。或者，您可以锁定源链上的xy 002 [xy001] token [xy 002] [xy001]、作为打包在目标链条上的[xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy001]的抵押品。桥接合同通常会收取这项服务的合同费用。

加密货币的上下坡路

最后一类是针对传统经济中的价值转移。目前由于加密货币尚未成为现代生活的重要组成部分，其大部分“价值”仍然存在于传统金融中。此外，考虑到世界上大多数人从来没有加密货币，这些坡道是允许价值转移到加密货币领域的重要基础设施。

法定货币：以法定货币存储的价值通常通过铸造等值法定货币支持的稳定货币转移到加密领域。因此，这种稳定货币通常需要在传统银行的账户中具有相应的法定价值。虽然价值不会直接转移到密码货币上但是，稳定货币作为交易媒介发挥着重要的作用。

Token

[xy 001]抵押：通过托管现实世界中的资产[黄金、财产、艺术品等]，将[xy 002] [xy001] token [xy 002]

可以用基础资产的价值抵押。根据资产类型，这些[xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy001]可以通过基于所有权证明构建生态系统来产生额外的价值。在

链上评价DeFi生态系统

生态系统的总价值始于配置在链条上的[xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy001]。因为[xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy001]被存储为一种价值，所以其“真实”的价值很大程度上取决于其用例。然后可以在贷款协议中使用锁定在[xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy001]中的总价值。杠杆价值

形成流动性，鼓励将价值重新分配到最佳用例中。流动性促进外部价值的流入因为有收益和资本增值的机会。

增值机会也出现在这些金融市场的服务中。在DeFi中，许多这些服务都需要计算、网络和存储所需的物理资源。准确的链下数据也有很大的市场。在

链层面，净价值的流动取决于其他链之间以及传统金融系统之间的资产流动。链[xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy001]的供应变化必须伴随着外部积极价值流入，才能以目前的规模持续。

展望未来，当加密货币在现代生活中变得更加必不可少时，附加值就会减少对加密货币的依赖。新的用例推动了需求的增加，更多的社会价值被分配给加密领域。虽然价值是主观的但是，它总是有很强的倾向，流向具有最佳激励的用例。

原文链接

注意律动模块Beats、中银保监会等五部门2018年8月发布的《关于防范以「虚拟货币」「区块链」名义进行非法集资的风险提示》文件显示，请公众广泛理性看待区块链，不要盲目相信花哨的承诺树立正确货币观念和投资理念，切实增强风险意识对发现的违法犯罪线索，可以积极向有关部门举报和反映。