

在加密货币和现实世界之间建立联系是 DeFi 的主要目标。尽管数字资产市场仍然很小（1 万亿美元），但实物资产市场却是巨大的（超过 600 万亿美元）。如果 DeFi 要融入主流，加密货币必须进入实物资产市场。

资产托管

由于数字资产的激增和新机构的涌入，一家可靠的数字资产机构托管的重要性不言而喻。在过去几年中，获得许可的 DeFi 托管服务（例如 Anchorage Digital 和 Copper）激增。一些信用协议通过在这些机构的许可平台上托管代币资产来保障其安全性。

就目前而言，托管程序在很大程度上是由合约中部署的法律结构以及标准的 KYC/AML 程序来完成。以 Centrifuge 为例，在与流动性池交互时，投资者与流动性池发行人签署协议，将流动性池设置为特殊目的载体。协议要求发行人对未来的任何还款承担责任。

所有融资交易和支付都直接在借款人、SPV 和投资者之间完成，并在链上进行。未来信用协议希望与 Kilt 等 DID 进行更多组合，从而实现允许验证资产的功能，然后将成立链上承销商来充当第三方风险评估员。

流动性

特定的代币化资产（如房地产契约）可能非常缺乏流动性。资金池的流动性取决于资产期限以及投资者的流入和流出。基于收入的激励模式是另一个有利可图的流动性来源。

为了创造流动性协议，可以与 DEX、AMM 和其他 DeFi 应用程序（如 Balancer 和 Curve）合作，一个典型的例子是 Goldfinch。Goldfinch 成员在 Curve 上使用 FIDU 创建了一个流动性池，FIDU 是一种代表流动性提供者向高级池的存款的代币，允许 FIDU-USDC 曲线 LP 头寸被质押以获得 GFI 流动性挖矿奖励。

信用协议

机构对 DeFi 感到不安的最大原因之一是缺乏标准化的声誉系统，例如信用评级。由于在违约的情况下机构无法强制执行未来的贷款偿还，DeFi 协议被迫要求流动代币作为抵押品。这种方式确实将信用风险排除在外，但也限制了可用金融产品的数量。信用协议正在使用补充策略来为贷款提供声誉证明，虽然有些人努力将链下声誉带入链上世界，但更好的一种方式是一个链上声誉系统。

具体主要的信用协议实例包括 Maple、TrueFi、Goldfinch、Centrifuge 和 Clearpool，但它们的目标各不相同。

Goldfinch

Goldfinch 正在开发一种去中心化贷款承销协议，使全球任何人都可以作为承销商在链上发行贷款。Goldfinch 使用的是代表 KYC/KYB 的唯一身份 (UID) NFT，有两个基本原则：

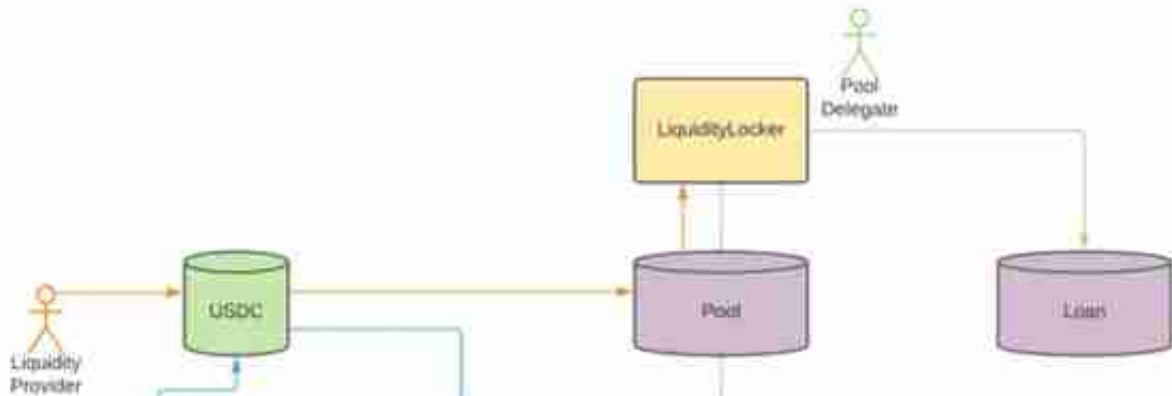
- 在接下来的十年中，由于 DeFi 的整体透明度和效率以及利率低下的宏观环境（现在正在发生变化），投资者需要比传统银行和机构所能提供的更高收益的新机会。
- 全球经济活动将转向链上模式，使每笔交易都透明化，从而创造出一种新的公共产品。这种新的公共产品是不可变的，并且具有公开可用的信用记录，能够降低银行业相关的大量交易成本。

Goldfinch 的目标是收集在现实生活和网络中产生的信息，并使用它来建立可以在链上应用的用户声誉。

与任何信贷机构一样，该系统并非没有风险。Goldfinch 需要尽可能防止违约，或者在违约的情况下，尽可能多地偿还贷方。

Goldfinch 依靠其支持者（向借款人池提供 USDC 的投资者）来监控流动性池的健康状况，并提供流动性。因为在违约的情况下，首先失去的是他们的流动性，所以他们有动力去做这项工作。与 TrueFi 类似，Goldfinch 通过 Nexus Mutual

提供智能合约保险。



在 Maple 中，矿池代表至关重要。因为他们负责维护 Maple 借贷池的稳定性，所以要经过严格的审批程序。审批流程是通过授权贷款请求、筛选借款人以及最初建立贷款池等。最后 Maple 要求每个矿池代表持有代币并提交 MPL 代币作为首次亏损资本。如果借款人违约，矿池代表也会受到影响。但是在发生违约的情况下，Maple 可以使用 Pool Delegates 和 MPL 持有者资助的 Pool Cover，进行优先赔偿。

小结

随着行业的发展，资本流动的效率将提高一个数量级。在一个完全有效的市场中，一个预先批准的借款人可能会获得一笔 500 万美元的贷款，并在 30 分钟内偿还，然后看着另一个借款人迅速拿出相同金额的贷款。这种流动将由一种信贷模型驱动，该模型不断评估每个借款人的违约风险，并对任何可用的新信息进行定价。在这个未来，每一美元资本都会立即分配到提供最高风险调整回报的地方。TrueFi、Centrifuge 和 Goldfinch 等信用协议将在引导金融朝这个方向发展方面发挥重要作用。