原文标题：《DeFi 有哪些固定收益协议，新标准 ERC-3475
将如何改变现有格局？》原文作者： Cereal Killer原文编译：

DeFi之路

目前固定收益产品在全球范围内约有119亿美元的总可搜索市场。
但是在DeFi领域，这个数字还不到几百万美元。 在

中，为什么在DeFi中创建固定利率的资产工具这么难呢？？
新的Token标准ERC-3475如何才能改变现有的市场结构呢？
铁子，接下来我们来详细看看固定收益和ERC-3475吧。

DeFi贷款中的利率如何确定？

目前的DeFi市场，大多数贷款合同都使用利用率-
利率反馈控制机制来平衡供给和需求。

如果市场供大于求，该机制将降低利率以促使借款人借款如果供应小于需求，该机制将提高利率。

因此，由于市场有变动，很难稳定贷款合同的利率。

这就是市场对固定利率资产的需求来源。

市场对稳定性和可预测性的需求

-为了更多地控制自己的投资

-为了开发复杂的金融产品

今天的内容

面值：到期时支付给债券持有人的美元

零息票债券：在债券有效期内不支付利息的债券。
投资者以低于票面价值的价格购买零息票债券

给铁人们举个含有以上用语的比喻吧。
零息票债券是你在田里种的小麦，你收获小麦所得的收入是票面的。

你为种植小麦而购买的种子是为债券支付的优惠价。

DeFi领域目前的两种固定利率模型

目前有两种保证固定利率的方法。

交易“零息票债券”

借款人以ERC-20Token的形式发行“债券”，从贷款人那里获得目标资产，到期后按固定利率偿还。

资料来源： Yield Protocol白皮书

已发行“债券”的价格和利率由协议中单交易池的供需决定。

Yield Protocol实施自动营销(YieldSpace)，以一致的利率将套期保值损失降到最低。

例如，在Uniswap中如果价格发生变化就会发生套期保值交易，而Yield协议中的这种行为只有在利率发生变化时才会发生。 [xy 002] [xy001]根据uniswap和Yield Protocol的市场影响比较图表。 Yield Protocol在利率和市场报价方面优于Uniswap。

Notional Finance通过使用cTokens(compound的包装token)作为基础资产而脱颖而出。

通过这样的设计，储存在流动性池中的资金可以随着时间的推移产生利息提高流动性提供者的资本效率。

分割本金和利息，将其Token化为Element Finance，用户将他们的资金存放在一个保险箱中(例如，获得浮动利率，铸造本金Token (作为零利率债券)和收益Token)。

该协议创造了利率的“二级市场”。

但承受自动营销风险的机会也增加了一倍，因为本金和收益[xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy001]需要另一个池子。 同时，利率差问题也很可能发生。

金库获得的利息收入也可以根据抗风险能力重新分配。

例，a池包含低风险的固定利率资产。 B池包括高风险浮动利率的资产。
其基本逻辑类似于刚才提到的“本金收益Token”。
但这里的区别在于，这种结构性产品不依赖于自动销售商。

Barn
Bridge在a池中发行了非ERC-20Token的NFT，以便可以在内部系统中发现价格。

当前DeFi固定利率协议的表述与问题

在

中，这些协议是如何工作的呢？

Notional Finance成绩优于其他协议，其总锁闭量最高为7339万，USDC年化收益率达3.25%。

两个协议都经历了总锁仓量的大起大落，部分原因是我们进入了熊市。

源： DefiLlama

协议本身的缺陷

当然，除了这个原因之外，这些协议本身也有一定的缺陷。

收入不充足

如果收益率合同所能提供的内容与Aave
/Compound提供的内容稍有相同或更少，为什么要使用这些合同呢？ 另外在DeFi领域以外的竞争也很激烈，例如美国6月道年期国债利率达到了3.76%。

选择有限

目前，DeFi产品的使用期限仅限于几个月或最长一年。

但在现实生活中，一些债券会持续多年，在到期前定期向投资者支付利息(非零利息)。

因此，传统金融提供了更多的选择。 对

DeFi协议审查和中心化的思考很棒但是，如果产品不能满足传统金融标准，就不可能发生大规模的招聘。 [xy 002] [xy001] ERC-3475 [xy 002] [xy001]但是，升级ERC-20有机会发行更先进的债券。

为什么我们要发行新的标准？ 新的标准怎么样？

当前的ERC-20 [xy 002] [xy001] token [xy 002] [xy001]标准表示单个实体，没有复杂的数据结构。

例，如果希望发行基于DAI的债券，则需要创建新的ERC-20Token，如fDAI，以表示借入DAI的义务。

但是，有了Debond Protocol发明的ERC-3475，就可以直接在基础资产(DAI)中发行债券，而无需创建新的Token。

这是因为ERC-3475可以记录复杂的报销逻辑(过期日期、优惠券、信用质量等)，而ERC-20则无法。

与此同时，ERC-3475解锁了使用现有协议无法完成的新APP。 例如，现实中，成长中的公司可以发行可转换债券，如果同意较低的利率，债券持有人可以将其债务转换为股票。

这对双方来说是双赢的。

-公司在初期阶段支付较低的利息

-如果项目成功，在投资者从股票中获利的

web3的环境下，初始阶段的协议可以发行ERC-3475来筹集资金，投资者可以

-以更安全的方式将钱借给喜欢的项目

-如果希望更多参与，可以灵活地转换债券，实现ERC-20(DAO治理、利润共享

，ERC-3475不仅简化了债券的发行，还赋予了我们创造各种工具的能力。

但是，当去中心化债券更成熟的时候，我们需要Web3信用评级机构更好地对资产进行分类。

总结

DeFi的债券是一个巨大的未发现的蓝海市场。

由于市场波动，很难维持固定利率。

我们现在有了新的Token系统，可以发行结构更复杂的债券。