



火星财经APP（微信：hxcj24h）一线消息，

10月28日，由万向区块链实验室主办的第六届区块链全球峰会在上海正式举行。Maker基金会首席执行官兼MakerDAO联合创始人Rune Christensen发表了题为《DeFi的下一个跃变：引入实体经济》的主旨演讲。他表示，如果你想创造一种货币，为现实世界真实的人们提供金融服务，你必须把这种稳定性和价值也锚定在现实世界中——主要的机会存在于低流动性的现实世界资产，因为这些资产恰恰在融资时面临更多的摩擦。

此外，Rune还提到了稳定币Dai的两个典型用例：

1. 在南美，在阿根廷，许多普通人都在使用 Dai 稳定币作为存储财富的手段，以避免当地货币的通货膨胀。
2. 改善现有的金融系统。通过更快的交易时间，更低的费用，消除目前存在的金融创新的障碍

他认为，真正的挑战是，如何在剔除不良资产作为抵押品的情况下，将无偏见世界货币发展到数十亿美元规模。“这是真正的大问题，如何避免低质量的资产锁定在协议中作为抵押品，因为如果这些资产变得一文不值，有可能会導致 Dai 抵押不足”。

以下为演讲全文：

大家好，我是 Rune Christensen，Maker 基金会的 CEO，也是MakerDAO 项目的联合创始人。我相信到目前为止大家度过了一个非常精彩的会议。今天，我想做

一个简单的演讲，谈一谈 Maker 是如何将现实世界资产引入 DeFi。首先，我们先来介绍一下 DeFi 或者说去中心化金融的基本情况。DeFi 是一个主要建立在以太坊区块链上的生态系统，它由相互连接和可组合的金融组件构成，这些组件相互连接并建立在彼此之上，以形成这个非常有趣的金融创新生态系统。

在这个生态系统的最底层是基础 DeFi 协议，像一些借贷平台，比如 Compound 或者 Aave; 去中心化的交易所，比如 Uniswap; 去中心化的货币，比如 MakerDAO。接下来有去中心化的保险。更让人兴奋的是有数不胜数的项目、应用和服务是建立在这些基础协议之上的，并以有创意的方式将它们连接在一起，创造出全新的金融产品。

因为都是建立在区块链之上，一切都是可组合的，而且无需许可，所以创新的速度是和以前完全不一样的。今天，我将重点介绍 MakerDAO，深入了解一下 MakerDAO 协议的原理。基本上来说，MakerDAO 是一个去中心化货币的协议。它创建并支撑了 Dai 稳定币的价值，与 1 美元软挂钩。

Dai 稳定币是一种去中心化的资产，它的原理和比特币一样，但它有一个优势，那就是它从传统金融中借鉴了稳定性。这种确定性让你持有 Dai 稳定币的时候，不用担心资产会在一夜之间缩水一半等。这意味着，Dai 更有潜力成为一种真正的货币。

这就是 Dai 稳定币的目标，创造一个无偏见的世界货币，可以为任何地方的任何人提供金融服务，不管他们是谁，有多少资本，是什么样的身份或权限等。一个人都可以使用的货币，每个人都可以从中获得优质的金融服务。

这一点其实在 MakerDAO 项目和 Dai 稳定币上已经实现了，特别是在南美，在阿根廷，许多普通人都在使用 Dai 稳定币作为存储财富的手段，以避免当地货币的通货膨胀。

以阿根廷为例，阿根廷比索每年的通货膨胀率很容易达到 50% 或者 60%。如果使用 Dai 稳定币来避免这种极端的通货膨胀，可以对日常生活有很大的改善。比如，在一台手机上就能够真正地以一种安全的、不会随着时间缩水的方式持有资产，而且在阿根廷的任何一个人都可以使用，无论他们是谁，不管他们对现有金融系统有多少途径，都是非常方便的事情。

下面我将解释 MakerDAO 到底是如何运作的，以及如何保持 Dai 的稳定。基本的思路是，由智能合约和以太坊区块链支持的 Maker

协议锁定有价值的区块链资产，作为协议里面的储备，支撑 Dai 稳定币的价值。当你在加密钱包里持有一百个 Dai 的时候，你实际上持有的是一种资产，对一篮子其他区块链资产的赎回权。这些资产比如以太坊、比特币或者其他稳定币，比如 USDC，被组合在一起，形成一个多元化的资产篮子，从根本上支撑 Dai 的价值。

将资产进入协议的方式是通过金库。金库用户不同于普通的 Dai 用户，普通用户只是把 Dai 当做钱或作为稳定币使用。金库用户实际上是将 Dai 和 Maker 协议作为贷款的来源。他们所做的是将自己的资产锁定在协议中，通过锁定在协议中的资产价值直接生成 Dai。

换句话说，他们是通过将抵押品存入协议中借出 Dai。这其实和现实世界中的普通银行运作方式非常相似。你可以把它比作从银行抵押贷款，因为当你从银行抵押贷款的时，基本上就是把你的房子锁定在了银行。你把房子抵押给银行，银行给你贷款。

在你不偿还贷款的情况下，或者说房子的价值急剧下降，银行实际上有权利取消你的房子的赎回权，从本质上说，没收资产，最终通过拍卖出售，以收回他们当初给你的贷款的价值。这也正是MakerDAO 协议的运行方式。Maker 协议可以自动检测协议中的抵押资产何时有风险，不足以支持 Dai 的价值，然后将其出售，以确保无论市场上发生什么，Dai 稳定币仍然保持偿付性。

MakerDAO 和 Dai 稳定币是最古老的区块链项目之一，目前这个项目已经快六年了。因此，它有很长的历史。由于这个原因，它被几乎所有其他 DeFi 协议使用，这些协议都是由 Dai 支持的，甚至有部分协议完全依赖于 Dai。这既是因为项目的长久良好记录，也是借助区块链的力量，可以从一个去中心化的稳定币中获得巨大的价值。

因为这意味着，当你查看 Dai 稳定币的时候，或者想弄清其中的风险，以及是否应该使用，任何人都可以实时审核 Dai 稳定币背后的抵押物状况。这里，在这张幻灯片上，左下角显示的是 Daistats.com 网站的截图，任何人都可以通过该网站监控 Maker 协议的健康状况，包括现在锁定在协议中支持 Dai 流通的抵押品类型。这是与银行相比，一个巨大的区别，银行基本上是一个黑盒子，你需要相信他们你的钱是安全的。

在右边的图上，你可以看到一条曲线图表，显示了 Dai 的总供应量和流通量，正如你所看到的，在过去的几个月里，Dai

的总供应量有了大规模的增长。这与最近的 DeFi 生态系统热潮相吻合。这也说明了所有的 DeFi 组件的相互关联。当 DeFi 增长时，Dai 稳定币也会增长，因为 Dai 稳定币是大多数 DeFi 应用的组成部分，DeFi 中的一切都可以相互连接，这也是 DeFi 的价值所在。

需要指出的是，MakerDAO 的真正目标是提供现实世界的解决方案。该项目的目标和愿景是将区块链技术的所有优势，以一种能够真正为人们解决实际问题的方式落地。为目前被排除在全球金融体系之外的人提供普惠金融。让那些连银行账户都没有的17亿人，可以通过 Dai 真正获得稳定可靠的货币。

我前面提到了在阿根廷的普通民众通过 Dai 避免通货膨胀的例子。

另一个用例是改善现有的金融系统。通过更快的交易时间，更低的费用，消除目前存在的金融创新的障碍。

现有的银行和机构，实际上并不真正想要任何创新。他们只想像守住自己的那块蛋糕。区块链和 MakerDAO 这样的开放金融系统彻底改变了游戏规则。

通过 DeFi 的大规模增长，我们已经看到，一旦开放金融创新，将获得意想不到的增长和不可思议的创新。这也意味着，我们可以尝试消除当今金融领域存在的不公平现象。现在只有特权阶层或有特殊关系的大公司，才能获得资本，却恰恰是以消耗资本的方式，而其他必须通过银行、中间商、机构，支付额外的费用，而这些费用的存在，根本上是因为金融系统本质上是如此中心化。

最核心的是，在特权玩家和大公司的系统下，他们可以获得好的利率，而其他必须通过他们，支付中间商的分成。如果你想通过一个去中心化的金融系统，解决以上所有问题，最大的挑战是规模化。

具体来说，

真正的挑战是，如何在剔除不良资产作为抵押品的情况下，将无偏见世界货币发展到数十亿美元规模。这是真正的大问题，如何避免低质量的资产锁定在协议中作为抵押品，因为如果这些资产变得一文不值，有可能会导导致 Dai 抵押不足。

重中之重的是，

如何选择正确的资产类型，并且合理地管理风险。

这也是为什么我们今天讨论现实世界的资产，因为事实证明，如果你想创造一种货币，为现实世界真实的人们提供金融服务，你必须把这种稳定性和价值也锚定在现实世界中，你想想看，这是有道理的。

什么叫现实世界的资产？我是指日常的资产，像房地产、股票、大宗商品，任何真正来自现实世界的东西，我们习以为常的资产，但可以通过区块链以一种与 DeFi 交互的方式代表。比如大家比较了解的证券代币，或者现在已经存在于区块链上的代币化黄金。Maker 社区发现，区块链最大的潜力是，想办法如何将区块链和 DeFi 协议与真实世界的项目和资产进行交互，并且真正做到大规模的应用。

我们发现，

主要的机会存在于低流动性的现实世界资产，因为这些资产恰恰在融资时面临更多的摩擦。

这里最下面的这张图片就是一个例子，这是一个正在建设中的汽配商店，而这也正是 Maker 协议正在加入抵押品的现实世界金融产品类别。

首先，我们来谈谈如何能实现这一点。基本上，核心流程是 Maker 治理。具体来说，MakerDAO 协议是由一种 MKR 代币持有人来监管和治理的。这些 MKR 持有人，他们投票决定哪些类型的抵押品，哪些资产纳入协议，以及对应的合适参数。

换句话说，是给谁授信？比如什么样的真实世界的资产可以从 Maker 协议中获得信用额度。这里面重要的是，最终的决定由 MKR 持有者做出，如果协议表现良好，他们也会获得收益。反过来说，他们也要承担全部风险。MKR 持有人必须以实际行动来证明承诺。假如因为他们的一些决定，最后把劣质的抵押品纳入到系统中，最终变得一文不值，这样一些流通中的 Dai 将会抵押不足。

那么 MKR 的持有者就必须通过稀释 MKR 代币为自己买单，而这一切完全是由协议自主实现的，当协议检测到有资本短缺，会立即进行资本重组，通过稀释 MKR 代币，并在区块链上拍卖出售，以从根本上进行资本重组，并确保 Dai 的稳定性和抵押品组合的偿付性，即使在部分抵押品资产失败的情况下。

这里，是一些目前正在入选协议的真实世界资产的实际流程截图。去中心化治理最酷的地方在于，你可以实时关注发生的一切。你可以在 Makerdao 论坛，看到所有些真实的资产加入到 Maker 协议中，打破不可思议的边界和门槛，而这一切成果都是最近几个月就取得的。

看到这一切的进展是件很兴奋的事情。现在，我将把舞台交给潘超。他是 Maker 基金会的中国区负责人，他将谈谈 Dai 稳定币和 Maker 项目在中国的发展和采用情况。谢谢大家的收听，下面请听潘超的演讲。