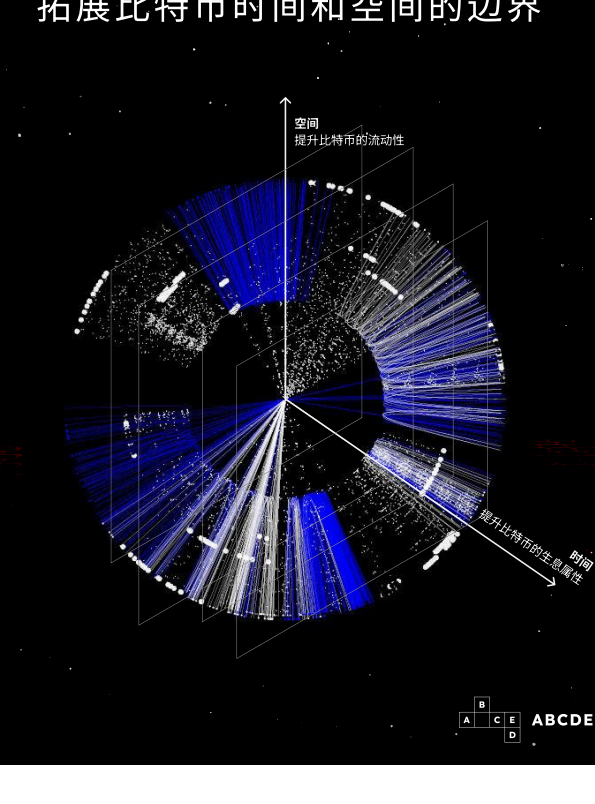
BTCFi 元年

拓展比特币时间和空间的边界


空间
提升比特币的流动性
时间
提升比特币的生息属性

ABCDE

Content

BTCFi元年：拓展比特币时间和空间的边界 2

为什么BTCFi悄然而生 4
1.1 BTC话语权的迁移与社区态度的转变 5
1.2 基建的完善客观上铺平了道路 7
1.3 巨大需求推动发展 8

BTCFi元年 10
2.1 时间：提升币比特币的生息属性 11
2.1.1 给比特币打开时间维度的Babylon 14
2.1.2 比特币生息入口Solv Protocol 15
2.1.3 Move生态的BTCHub: Echo protocol 18
2.1.4 "半中心化也许是最优解"的Lombard 19
2.1.5 "自带Pendle"的Lorenzo 20
2.1.6 为BTCFi而生的链Corn 22

2.2 空间：提升比特币的流动性 23
2.2.1 托管平台Antalpha、Cobo、Sinohope 24
2.2.2 借贷新星Avalon 24
2.2.3 CeDeFi先驱Bouncebit 25
2.2.4 百花齐放的Wrapped BTC 25
2.2.5 稳定币新星Yala 28

结语 29

BTCFi元年：拓展比特币时间和空间的边界

2024年Crypto的大事件，围绕着比特币减半和ETF通过而靴子落地，随着比特币更加深入传统金融深水区，也让我们重新思考一个问题：

什么是金融？

金融的本质是资产的跨空间和时间调配

典型的跨空间调配：借贷、支付、交易
典型的跨时间调配：质押、利息、期权

而在过去比特币只在钱包中保存，在时间和空间上都趋于静止。超过65%的比特币在超过一年的时间都没有动过，**「BTC只应被保存在钱包」如同思想钢印。**

BTCFi在很长一段时间内并不被看好。

尽管比特币诞生的出发点就是对冲传统金融体系，且早在2010年中本聪曾在论坛写指出比特币将支持自己多年前设计的各种可能的场景类型，其中就包含多种DeFi场景，但随着比特币定位逐渐向数字黄金靠近，关于比特币DeFi或是金融场景的探索也逐步停息。

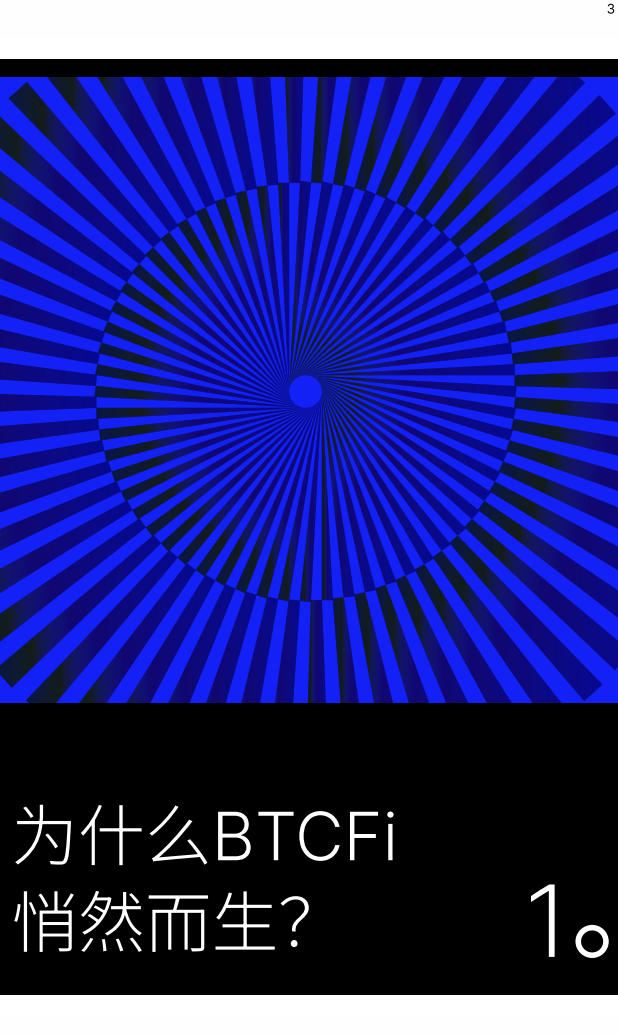
在DeFi Summer真正确立DeFi的可用性以前，Bitcoin社区对BTCFi的关注几乎为0，2008-2019年期间，Bitcointalk上关于[DeFi]的讨论仅有六十多条，而且大多数还集中于Altcoins板块。

Source：Bitcointalk

而另一条时间线上，Rune Christensen在2013 年3 月宣布了MakerDAO的愿景，随后在2016年ETH上的第一个DEX——OasisDEX正式上线；2017年，还是学生的Stani Kulechov在瑞士创立AAVE；2018年8月，所有人熟悉的Bancor和Uniswap分别上线，开启了波澜壮阔的Defi Summer。

这宣告着DeFi的未来可能性在那个时间节点上被暂时交到了ETH手中。

随着比特币的时间线推进到2024年，当比特币又回到crypto世界的中心，BTCFi的讨论和创新开始悄然而生……



为什么BTCFi悄然而生？ 1。

一、为什么BTCFi悄然而生？

以太坊作为去中心化金融（DeFi）的实验平台，为比特币的发展提供了丰富的借鉴和启示。如今，BTCFi 的种子已开始萌芽，比特币正处于一个类似十五世纪欧洲发现新大陆的黎明阶段，充满了无限的可能与机遇。

在1483年和1488年，哥伦布曾两次向葡萄牙提议西航前往印度，最终却在西班牙女王伊莎贝拉的支持下，开启了伟大的航海探险。尽管葡萄牙错失了哥伦布的机会，但并未因此错过整个大航海时代。对比特币而言，同样如此：**BTCFi 可能会迟来，但它终将启航，绝不会缺席。**

1.1 BTC话语权的迁移与社区态度的转变

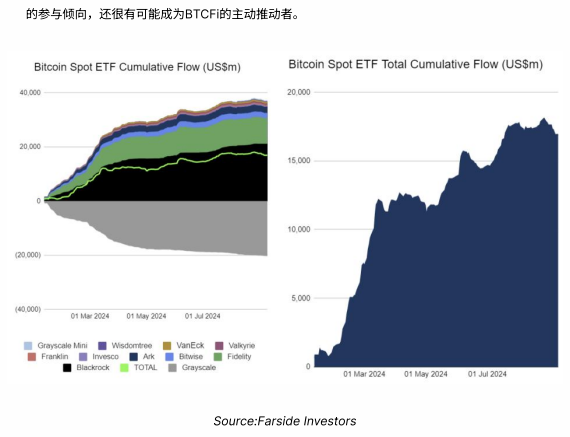
比特币持有者Fomo属性和主动管理动机的不断提升将推动比特币从被动资产转变为主动型资产，为BTCFi的发展提供了土壤。 2019-2021年期间，ETH DeFi的流行也引发了BTCFi的讨论，但当时许多参与者还是以批评和质疑为主，这种质疑一定程度上来自BTC社群对ETH和Altcoins的天然排斥，而[BTC只应被保存在钱包]的思想钢印依然被深刻与众人脑海中。例如，Ken_terrance称"DeFi 仍然更像是一个失败的实验，80% 的 DeFi 项目不可靠，安全性较弱，更容易被黑客攻击，声称是去中心化的，但没有表现出任何去中心化的动机。"

Source:Bitcointalk

但庆幸的是，对BTCFi负面印象在最近1-2年得到了一定程度的改善，原因包括：

1. **ETH DeFi 逐渐走出了自己的可持续发展之路。** 如Uniswap/Curve/AAVE/MakerDAO/Ethena都已经找到了不依赖代币激励情况下依靠内部或者外部收入实现经济良性循环。
2. **铭文和BTC生态的兴起让BTC社群的构成变得更加复杂。** 传统BTC持有者更关注安全性，而新用户们对于新叙事与新资产抱有更高的兴趣。

3. **机构持仓不断增加。** 据feixiaohao数据，当前共有47家公司持有$871.42亿BTC，占BTC总流通量的7.84%。BTC ETF通过之后这种趋势还在继续加速，年初至今，BTC现货ETF已经带来了接近1.7万枚BTC的净流入，相比早期矿工和屯币者，机构对资金利用效率和回报率更加敏感，不仅拥有更高的参与倾向，还很有可能成为BTCFi的主动推动者。



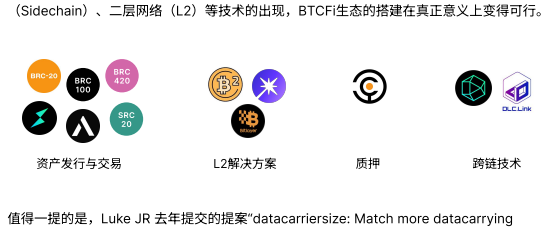
Source:Farside Investors

在多重因素的作用下，比特币社区对可拓展性于BTCFi的兴趣得到了显著提升，论坛的讨论也更加积极。

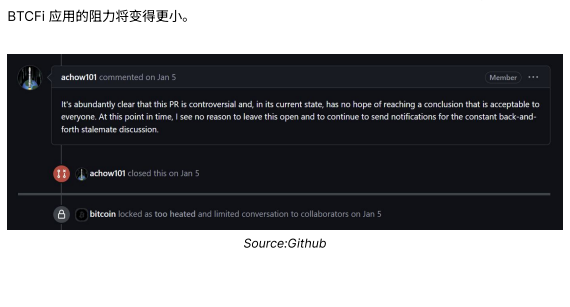
去年比特币核心开发者 Luke Dashjr提出的[禁用铭文提案]也并未得到支持，并在今年一月正式关闭。

1.2 基建的完善客观上铺平了道路

比特币长期以来被视为一种价值存储工具，技术上的客观限制是其中的重要原因，但这一情况正在逐步改变。2010至2017年的扩容之争最终导致了BTC与BCH的分叉，但提升比特币可扩展性的努力并未停止。SegWit和Taproot的两次升级为资产发行铺平了道路，随后铭文开始逐渐引起人们的关注。广泛的资产创造带来了交易和金融化的客观需求，随着Ordinal、侧链（Sidechain）、二层网络（L2）等技术的出现，BTCFi生态的搭建在真正意义上变得可行。


BRC-20
BRC 100
BRC 420
SRC 20
资产发行与交易
L2解决方案
质押
跨链技术

值得一提的是，Luke JR 去年提交的提案"datacarriersize: Match more datacarrying #28408"，旨在反对铭文的使用，但在今年初被 Bitcoin Core 开发者拒绝并关闭。实际上，目前许多 BTCFi 的创新思路是在不对比特币协议本身进行任何更改的前提下实现的，未来在推动 BTCFi 应用的阻力将变得更小。



achow101 commented on Jan 5 · Member

It's abundantly clear that this PR is controversial and, in its current state, has no hope of reaching a conclusion that is acceptable to everyone. At this point in time, I see no reason to leave this open and to continue to send notifications for the constant back-and-forth stalemate discussion.

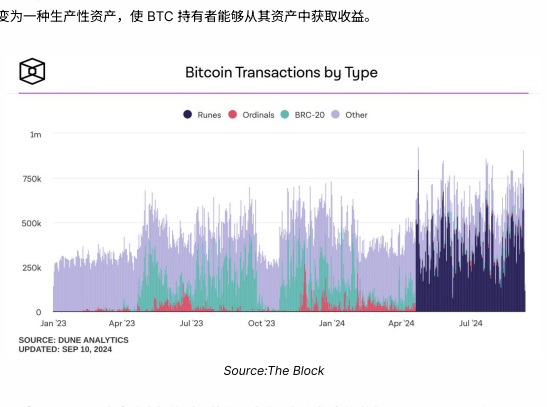
achow101 closed this on Jan 5

bitcoin locked as too heated and limited conversation to collaborators on Jan 5

Source:Github

1.3 巨大需求推动发展

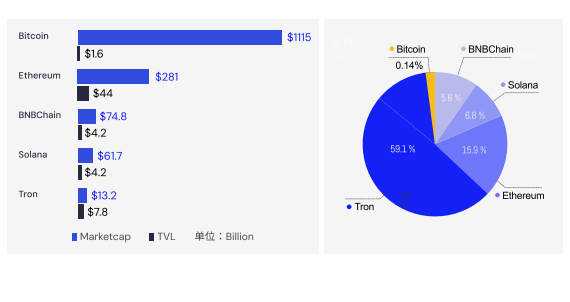
在交易量方面，资产的多元化显著提升了用户的交易频率。根据 The Block 的数据显示，过去一年中，比特币的日均转账量已超过 50 万笔/天，其中 RUNES 和 BRC-20 已占据主导地位。接下来，交易、借贷、信用派生和收益生成的需求将顺理成章地出现。BTCFi 可以将比特币转变为一种生产性资产，使 BTC 持有者能够从其资产中获取收益。

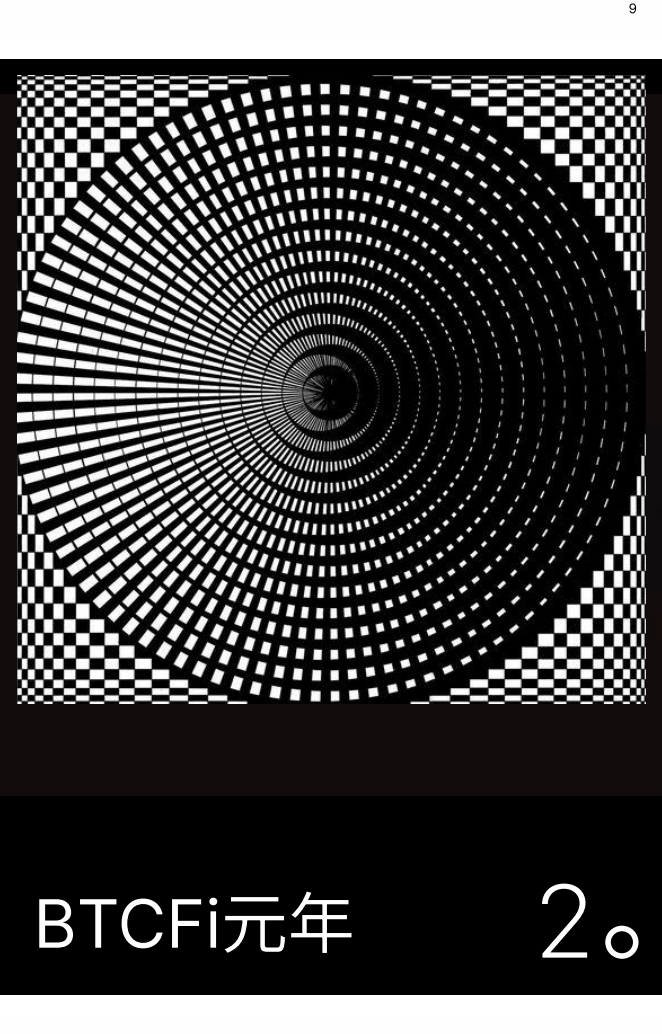


Source:The Block

TVL方面，BTC作为市值占据绝对优势的加密货币拥有极高的潜力。 目前，BTC网络的锁定总价值（TVL）约 16 亿美元（已计入L2和侧链），仅占比特币总市值的 0.14%。相比之下，其他主流公链的TVL与市值之比要高很多，ETH为15.7%，Solana和BNBChain分别为5.6%和6.8%，按照三者平均值计算，BTCFi仍有65倍的增长空间。

此外，其余具有智能合约功能的主流公链的 TVL 与市值比率也明显比BTCFi高得多：以太坊为 14%，Solana 为 6%，Ton 约为 3%。即按照 1% 的比例，BTCFi 也有十倍增长的潜力。

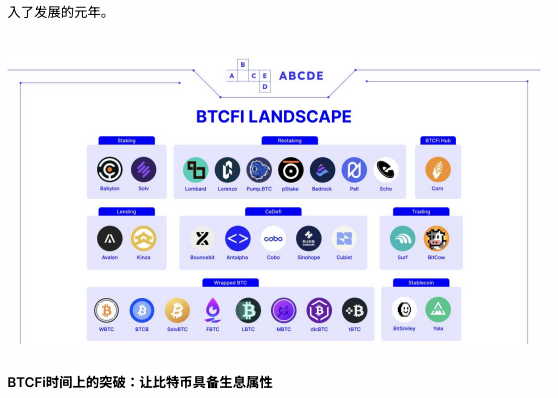




BTCFi元年 2。

二、BTCFi元年

到了2024年，比特币再次迎来了新的突破，在时间和空间上实现了全新的进展。随着比特币时间锁、Staking、BRC-20等技术和应用的出现，比特币向BTCFi迈进了一大步。金融应用不仅重新回到了BTC生态参与者的视野中，还催生了更多的可能性，这标志着BTCFi进入了发展的元年。

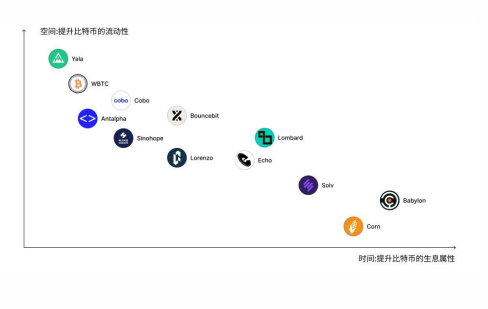

ABCDE
BTCFI LANDSCAPE
Staking
Babylon
Solv
Restaking
Lombard
Lorenzo
Pump BTC
pStake
Bedrock
Pell
Echo
BTCFi Hub
Corn
Lending
Avalon
Kinza
CeDeFi
Bouncebit
Antalpha
Cobo
Sinohope
Coboo
Trading
SatX
WECove
Wrapped BTC
WBTC
BTCB
SolvBTC
FBTC
LBTC
MBTC
dlcBTC
tBTC
Stablecoin
BitSmiley
Yala

BTCFi时间上的突破：让比特币具备生息属性

- 给比特币打开时间维度的Babylon
- 比特币生息入口Solv Protocol
- Move生态的BTCHub Echo protocol
- "半中心化也许是最优解"的Lombard
- "自带Pendle"的Lorenzo
- 为BTCFi而生的链Corn

BTCFi空间上的突破：提升比特币的流动性

- 托管平台Antalpha、Cobo、Sinohope
- 借贷新星Avalon
- CeDeFi先驱Bouncebit
- 百花齐放的Wrapped BTC
- 稳定币新星Yala



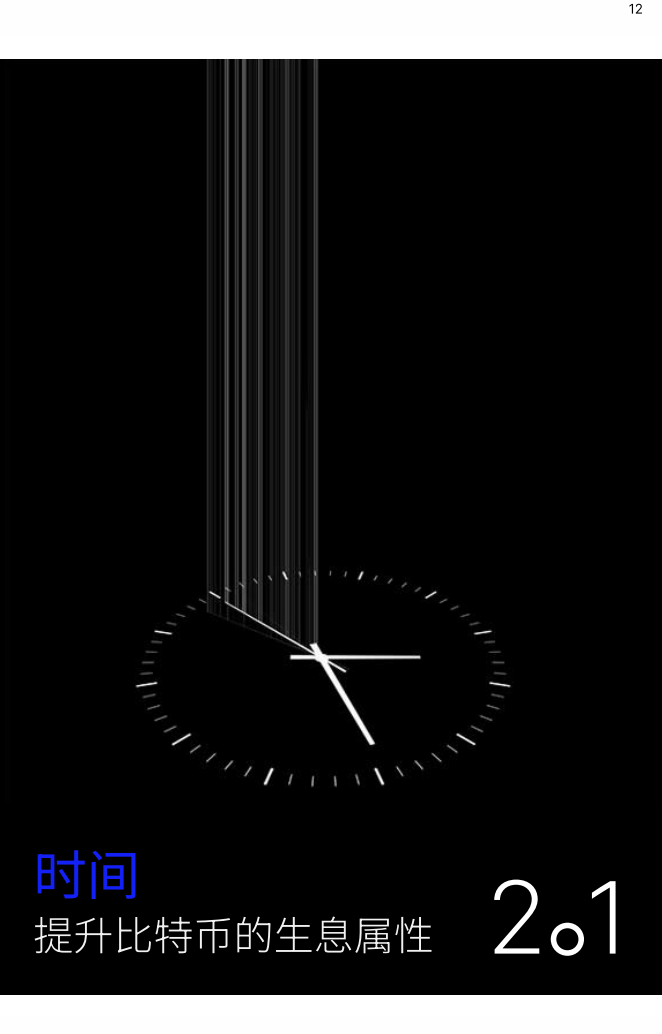
无论是赋予BTC这"数字黄金"生息属性，还是提升其流动性，这两大BTCFi的核心功能都与比特币当前的主流叙事高度契合。无论市场处于牛市或熊市，只要比特币的核心价值不变，依然被圈内广泛认可为"数字黄金"，BTCFi将会存在。

黄金价值通常由三大支撑因素构成：

1. 珠宝和工业用途
2. 投资需求
3. 各国央行的战略储备

从投资角度看，20年前黄金ETF的推出推动了黄金价格上涨了7倍。原因在于，在ETF推出之前，黄金投资只能通过购买实物黄金实现，而实物黄金涉及保险、运输和存储等高门槛。黄金ETF的出现，以无需存储且可像股票一样交易的"纸黄金"形式，大大提升了黄金的流动性和投资便利性，带来了革命性的变化。

对比BTC，BTC ETF可能没有黄金ETF那样的颠覆性，因为用户原本就可以轻松交易"数字黄金"，ETF只是进一步完善了合规、监管和认知。BTC ETF对价格的推动作用将不如黄金ETF。然而，BTCFi则可以通过赋予比特币时间和空间的金融调配属性，使BTC用途更加多样化。类似于黄金的"珠宝和工业应用", BTC也因为有了BTCFi从而捕获其价值。从长期来看，BTCFi可能比BTC ETF对比特币的价值和价格提升有更大的影响。



时间 提升比特币的生息属性 2。1

2.1.1 给比特币打开生息维度的Babylon

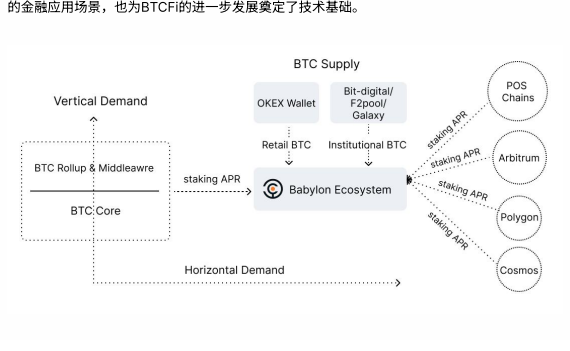
在BTCFi的讨论中，Babylon无疑占据了核心位置。它首次实现了"链上生息BTC"的概念，使BTCFi论具备了现实可操作性。

比特币的工作量证明（PoW）机制一向不具备通胀或生息功能，因此无法像以太坊的权益证明（PoS）机制那样，每年通过质押比例曲线提供约3-4%的固定增发收益。随着Eigenlayer引入Restaking概念，业界逐渐意识到Restaking虽然对于以太坊是一种优化，但对比特币而言则是变革性的突破。

因为两者属于不同的区块链架构，比特币不能直接接入Eigenlayer，且比特币自身缺少图灵完备的智能合约支持，所以想要在比特币网络上复制Eigenlayer的完整功能也几乎不可能。因此，如何将Eigenlayer的核心功能，特别是"基于PoS安全的Restaking机制"引入比特币生态，就成为了关键问题。Babylon正是在此背景下诞生。

Babylon通过结合现有的比特币脚本功能和先进的密码学技术，模拟出了一套基于比特币的Staking与Slashing机制。这一过程完全不依赖跨链桥、第三方中介或Wrap等EVM生态中常见的可能影响安全性与去中心化的操作。比特币的脚本允许时间锁定功能，用户可以设置一定期限内冻结比特币（UTXO）的转移。这一功能在本质上与PoS链的质押机制有相似之处。Babylon利用这一特性，使得参与Staking的比特币无需离开比特币主链，仅通过时间锁定机制锁定在一个特定的"质押地址"上，从而实现了"链上生息BTC"的可能性。

Babylon的创新，使得比特币生态具备了类似PoS链的质押和收益机制。这不仅拓展了比特币的金融应用场景，也为BTCFi的进一步发展奠定了技术基础。


BTC Supply
Vertical Demand
OKEX Wallet
Bit-digital/F2pool/Galaxy
Retail BTC
Institutional BTC
BTC Rollup & Middleawre
staking APR
Babylon Ecosystem
BTC Core
Horizontal Demand
staking APR
POS Chains
Arbitrum
Polygon
Cosmos

当比特币通过脚本被锁定后，若发生安全问题，如何在没有智能合约的情况下实现惩罚（Slashing）机制呢？

这涉及到Babylon所使用的高级密码学技术——EOTS（可提取一次性签名，Extractable One-Time Signatures）。当质押者使用相同的私钥对两个不同的信息进行签名时，该私钥会被自动暴露。类似于PoS链上常见的安全假设，即验证者在同一区块高度上对两个不同的区块进行签名。Babylon则是通过在恶意行为发生时暴露私钥，变相实现了一套"自动惩罚"的机制。

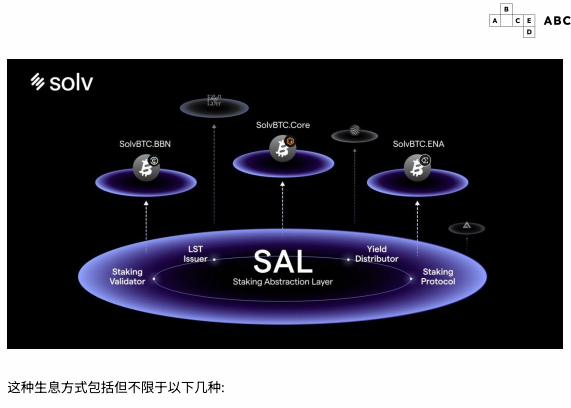
然而，Babylon通过上述"Restaking"技术，更多地是实现了PoS链的链上安全保证。若要实现完整的Eigenlayer技术栈，例如类似EigenDA这样的功能，则需要更加复杂的惩罚机制与功能。这部分将由Babylon生态的项目与Babylon共同合作完成。

Babylon通过自托管方式锁定比特币，并配合链上的质押和惩罚机制，首次为比特币持有者提供了一种无需信任的收益获取方式。在此之前，想要获得收益的比特币持有者只能依赖中心化交易所（CEX）、Matrixport等理财平台，或者通过WBTC的形式参与EVM生态的DeFi。然而，这些方式都不可避免地依赖于中心化的安全假设。

因此，尽管Babylon的设计定位是对标以太坊的Eigenlayer Restaking，但由于比特币天然缺乏质押机制，我们更愿意将Babylon视作比特币的质押生态位。

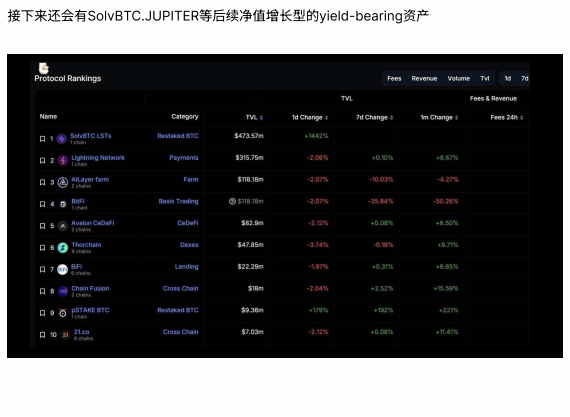
2.1.2 比特币生息入口Solv Protocol

谈到Staking生态位，另一个不可忽视的项目是Solv Protocol。Solv并不完全是Babylon的竞争对手。Solv 提出了质押抽象层这一技术架构，使得其可以创造各类 LST 产品，这些 LST 的收益来源可以是质押协议的质押收入，如 Babylon，也可以是POS网络节点收益，如 CoreDAO、Stacks，又或者是交易策略收益，如 Ethena。Solv 已经发行的SolvBTC.BBN(Babylon LST)，SolvBTC.ENA(Ethena LST) 和 SolvBTC.CORE(CoreDAO LST)，都取得了不错的成绩。根据 DeFillama 数据，当前 SolvBTC TVL 在比特币主网 TVL 已经超越闪电网络，位列第一。


solv
SolvBTC.BBN
SolvBTC.Core
SolvBTC.ENA
Staking Validator
LST Issuer
SAL
Staking Abstraction Layer
Yield Distributor
Staking Protocol

这种生息方式包括但不限于以下几种:

SolvBTC :可以在6条链上进行铸造，10 条链上充分流通，接入了20多个Defi协议赚取收益
SolvBTC.BBN : BTC可以通过Solv进入Babylon赚取收益
SolvBTC.ENA : BTC可以通过Solv进入Ethena赚取收益
SolvBTC.CORE : BTC可以通过Solv进入Core赚取收益
接下来还会有SolvBTC.JUPITER等后续净值增长型的yield-bearing资产


Protocol Rankings
Fees
Revenue
Volume
Tvl
1d
7d

因此，与其将Solv视为一个传统的BTC Staking协议，不如说它更像是"BTC余额宝"，通过多样化的收益来源和渠道，为用户提供灵活且多样化的生息选择。这非常类似当前流行的"链抽象"概念，Solv的版本可以看作是使用"质押抽象"来创造各类 LST 产品。收益来源既可以是质押协议的质押收入，如Babylon，也可以是POS网络节点收益，如 CoreDAO、Stacks，又或者是交易策略收益，如Ethena。

更值得关注的是，Solv当前的各项数据在所有BTCFi协议中表现尤为亮眼：

- 涉及10条区块链
- 集成了超过20个DeFi协议
- SolvBTC持有者数量已突破20万，总市值超过10亿美元
- SolvBTC的比特币储备量已超过20,000个BTC

就目前来说，Solv Protocol在整个BTCFi取得了阶段性领先，且依旧在不断迭代，下一个阶段的重点会放在持续推出不同类型的LST产品，据悉，Solv会联合Jupiter推出一款 SolvBTC.JUP，一个将Perp DEX做市收益引入BTC LST的产品，持续扩大 BTC Staking的边界。

相比之下，Babylon为比特币持有者提供了一种无需信任的收益获取方式，通过Staking机制间接实现了收益生成。因此，自然会有项目尝试争夺类似Lido的生态位，即提供类似于stETH这样的LST（Liquid Staking Token）流动性资产。

虽然BTC可以安全地锁定在链上并获得收益，但如果想进一步释放BTC的流动性并提升收益率，那么将锁定在Babylon上的BTC以权证Token的形式参与到EVM或非EVM生态的DeFi协议中，充分利用区块链生态系统中可组合性的特性，成为一种必要的路径。因此，LST的生态位在BTCFi中至关重要。上述的SolvBTC.BBN便是一个典型的代表，此外争夺LST生态位的还有其他几位重磅型选手，这里拿相对有特色的项目Echo，Lombard与Lorenzo举例。

2.1.3 Move生态的BTCHub: Echo protocol

Echo是Move生态系统中的BTCFi核心枢纽，为在Move生态中的比特币提供一站式的金融解决方案，使BTC能够与Move生态系统实现无缝互操作。Echo率先将BTC的流动性质押、再质押以及收益基础设施引入Move生态，为其引入了全新的流动性资产类别。

通过与比特币生态系统的紧密合作，Echo实现了对包括Babylon在内的所有原生比特币二层解决方案的无缝集成，并支持多种BTC流动性质押代币。这一举措使Echo成为Move DeFi生态中吸引新资本进入的重要入口。

Echo的旗舰产品aBTC是一种跨链流动性比特币代币，由 BTC以1:1的比例支持。这项创新促进了比特币的DeFi互操作性，使用户能够在Aptos等生态系统中获得实际收益，并且aBTC将在整个Aptos DeFi网络中得到全面支持。

Echo首次通过创新产品将重新质押引入 Move 生态系统。这使重新质押能够保护 MoveVM 链或任何开发自己的区块链的项目，从而使它们能够依靠 Aptos 进行安全和验证。

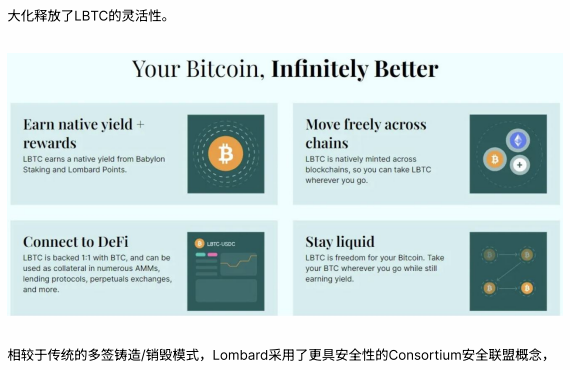
Echo将成为Move生态的比特币中心（BTC Hub），为Move生态系统提供四个围绕比特币的核心产品：

1. 桥接服务：将BTC L2的资产桥接到Echo，使Move生态与BTC L2实现互操作性；
2. 流动性质押：在Echo平台上质押BTC，以赚取Echo积分；
3. 再质押：合成Move生态的LRT代币aBTC，使比特币在Move生态中互操作，同时获得多层叠加的收益；
4. 借贷服务：用户可以存入APT和aBTC等资产，享受质押借贷服务，并通过利润分享机制获得接近10%的APT收益。

2.1.4 "半中心化也许是最优解"的Lombard

Lombard的独特之处在于其LBTC资产在安全性与灵活性上的平衡。通常而言，绝对去中心化虽然在安全性上有优势，但往往以牺牲灵活性为代价（例如，当年RenBTC和tBTC与WBTC在市值上的巨大差距便是一个很好的证明）。而中心化管理虽然具备最高的灵活性，但由于依赖信任假设及潜在的安全隐患，其发展空间受到限制，这也是为何WBTC的市值占比始终在BTC整体市值中保持较低水平的原因。

因此，Lombard巧妙地在安全性与灵活性之间找到了一种平衡。在确保相对安全的前提下，最大化释放了LBTC的灵活性。

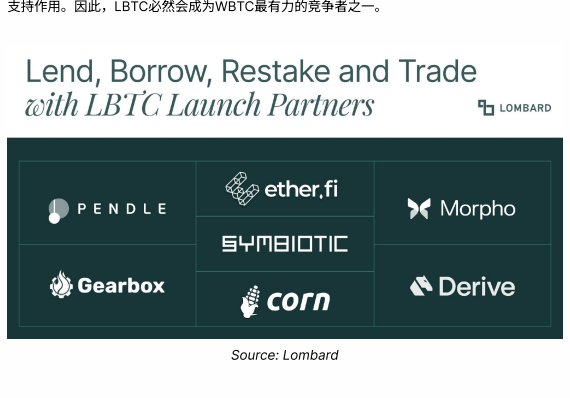

Your Bitcoin, Infinitely Better
Earn native yield + rewards
LBTC earns a native yield from Babylon Staking and Lombard Points.
Move freely across chains
LBTC is natively minted across blockchains, so you can take LBTC wherever you go.
Connect to DeFi
LBTC is backed 1:1 with BTC, and can be used as collateral in numerous AMMs, lending protocols, perpetuals exchanges, and more.
Stay liquid
LBTC is freedom for your Bitcoin. Take your BTC wherever you go while still earning yield.

相较于传统的多签铸造/销毁模式，Lombard采用了更具安全性的Consortium安全联盟概念，这一概念最早在早期的联盟链中有所应用。与许多DeFi项目，尤其是由项目方控制的多签节点的跨链桥相比，Lombard的安全联盟由项目方、知名机构、做市商、投资方和交易所等高信誉节点组成。节点之间通过Raft算法达成共识。

尽管这种方式不能称为"完全去中心化"，但其安全级别远高于传统的多签模式，同时保留了多签2/3数据公证的全链流通与铸造/赎回的灵活性。此外，完全去中心化并不必然等同于安全，无论是PoW还是PoS，其攻击成本和安全模型都可以根据机制和当前市值进行评估。除了BTC、ETH、Solana等高市值公链外，绝大多数去中心化项目的安全级别实际上可能不如Lombard这样的"安全联盟"模式。

除了安全联盟的设计之外，Lombard还采用了CubeSigner，一个硬件支持的非托管密钥管理平台。在防止密钥被盗、降低违规风险、应对黑客攻击和内部威胁以及防止密钥滥用等方面，CubeSigner设置了严格的策略和限制，为LBTC的安全性增加了又一道防线。

此外，Polychain领投的1600万美元种子轮融资，无疑证明了Lombard在行业内丰富的资源优势。这不仅有助于其联盟节点的信誉背书，也对后续对接DeFi协议和其他公链项目起到了重要支持作用。因此，LBTC必然会成为WBTC最有力的竞争者之一。


Lend, Borrow, Restake and Trade
with LBTC Launch Partners
LOMBARD
PENDLE
ether.fi
Morpho
SYMBIOTIC
Gearbox
corn
Derive

Source: Lombard

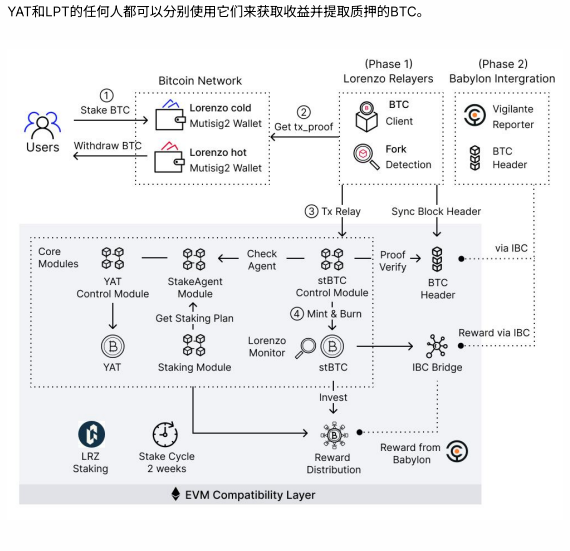
2.1.5 "自带Pendle"属性的Lorenzo

相较于Lombard在资产安全性上的独特优势，Lorenzo作为币安投资的Babylon LST入口，也展现了其独具特色的创新。

众所周知，在这一轮DeFi创新中，传统的Dex和借贷协议基本上延续了DeFi Summer的惯性发展，或者可以说是在"吃老本"。而在Terra崩盘后，稳定币赛道的创新也仅有Ethena相对有些突破。唯一真正值得关注的赛道是LST（流动性质押代币）和LRT（流动性再质押代币）赛道，这主要得益于以太坊转向PoS后所带来的LST效应，以及Eigenlayer Restaking所引发的积分效应。

在这一赛道中，最大的赢家无疑是Pendle。夸张地说，ETH生态中绝大多数的收益生息资产最终都会流向了Pendle，因为Pendle通过本息分离的模式为DeFi带来了新的玩法——风险规避者有了完美的对冲机制，而追求更高收益的激进玩家则可以通过变相加杠杆的方式实现收益最大化。

Lorenzo显然意图在这一领域复制成功。随着Babylon质押的开放，Lorenzo的LST与stETH、Renzo、Etherfi等LRT资产一样，具备了本息分离的可操作性。Lorenzo的LST可以分拆为两种代币：流动性本金代币stBTC和收益累积代币YAT。这两种代币均可自由转让和交易，持有YAT和LPT的任何人都可以分别使用它们来获取收益并提取质押的BTC。


(Phase 1)
Lorenzo Relayers
(Phase 2)
Babylon Intergration
Bitcoin Network
Users
① Stake BTC
Withdraw BTC
Lorenzo cold Mutisig2 Wallet
Lorenzo hot Mutisig2 Wallet
②
Get tx_proof
BTC Client
Fork Detection
Vigilante Reporter
BTC Header
③ Tx Relay
Sync Block Header
Core Modules
YAT Control Module
StakeAgent Module
Check Agent
stBTC Control Module
Proof Verify
BTC Header
via IBC
Get Staking Plan
④ Mint & Burn
Lorenzo Monitor
YAT
Staking Module
stBTC
Reward via IBC
IBC Bridge
Invest
LRZ Staking
Stake Cycle 2 weeks
Reward Distribution
Reward from Babylon
EVM Compatibility Layer

通过这种方式，Lorenzo解锁了基于Babylon 质押型BTC更多参与Defi的方式，比如LPT与YAT的与ETH，BNB，USD稳定币之间的交易对，来满足不同投资者套利和投资的机会。针对LPT与YAT的借贷协议；结构化比特币收益产品（比如BTC的固定收益类理财产品），总而言之，当前Pendle上面绝大多数的玩法，Lorenzo都可以拿来用。

在未来Lorenzo还要发布各种类型比特币的生息票据市场，允许用户交易各种票据，并且将票据市场产生现金流又补贴给用户，这无疑又给比特币叠加了新的一层收益。

作为币安押注的比特币生态项目，以及当前BTCFi唯一自带"Pendle"属性的LST项目，Lorenzo无疑值得市场的重点关注。

2.1.6 为BTCFi而生的链Corn

Corn是首个使用比特币作为Gas的以太坊L2解决方案，旨在为用户提供多种金融服务，包括借贷、流动性挖掘和资产管理。该链专门围绕比特币的金融需求而设计，其独特之处在于将比特币（BTC）映射为网络的原生Gas代币——BTCN，使比特币能够在以太坊生态系统中得到更广泛的应用。

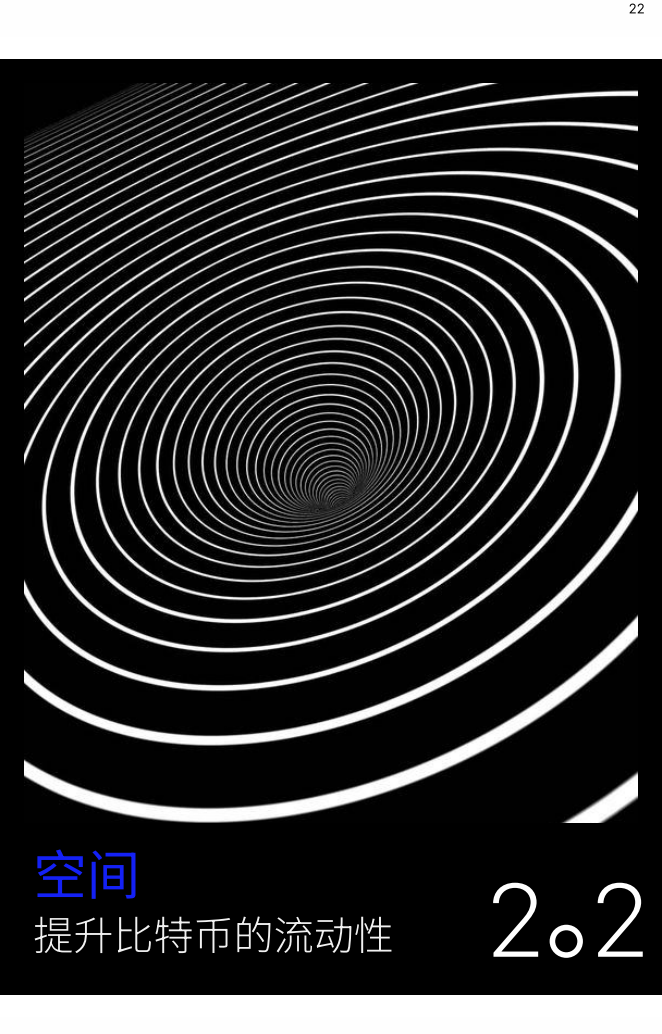
核心特点：

1. BTCN代币
Corn引入了BTCN代币，作为Corn网络上交易的Gas费用。BTCN可以被视为ERC-20格式的比特币映射，与wBTC类似，但在技术实现上有所不同。使用BTCN作为Gas的优势包括降低交易成本、提高比特币的使用效率，并为比特币创造新的价值捕获机会。

2. 生态系统"Crop Circle"
Corn提出了一个名为"Crop Circle"的生态系统概念，旨在通过多种方式循环利用比特币的价值以产生额外收益。用户可以质押BTCN获得网络收益，参与流动性挖矿，进行借贷操作，以及开发基于BTCN的衍生品市场等。

3. 代币经济模型
Corn引入了$CORN和$popCORN两种代币。$CORN是网络的基础代币，用户可以通过质押BTCN或提供流动性来获得；$popCORN是通过锁定$CORN获得的治理代币，赋予用户参与治理和获得额外奖励的权利。这种经济模型通过动态权重和锁定机制鼓励用户长期持有代币，并增强社区的参与度。

Corn通过将比特币引入以太坊生态系统，提供了一个创新的L2解决方案，旨在为比特币持有者创造更多收益机会。



空间 提升比特币的流动性 2。2

2.2.1 托管平台Antalpha、Cobo、Sinohope

去中心化在区块链领域内被视为绝对的"政治正确"，但如果排除FTX暴雷这一黑天鹅事件，从资金安全的角度来看，头部的中心化交易、托管和金融服务平台的表现实际上优于绝大多数去中心化平台。

每年由于非托管钱包和DeFi协议被黑客攻击造成的损失远远超过中心化托管平台的损失。因此，头部的比特币托管与金融服务平台在释放比特币流动性，赋予比特币跨时间和空间的调配功能方面，发挥了不可或缺的作用。

以下三个平台为典型代表：

1. **Antalpha**
   Antalpha拥有业内最大的比特币社区，是比特大陆（Bitmain）的战略合作伙伴。其生态产品Antalpha Prime围绕BTC生态构建，为机构提供BTC生产中的硬件和能源融资服务，如矿机融资、电费融资以及BTC托管存储的MPC方案等。
2. **Cobo**
   Cobo由行业知名人物神鱼和蒋长浩博士联合创办，目前Cobo托管钱包已有超过1亿个地址和超过2000亿美元的转账额。Cobo还提供多种解决方案，包括MPC、智能合约钱包等，成为众多机构和用户信赖的一站式钱包提供商。
3. **Sinohope**
   作为一家香港持牌上市公司，Sinohope除了提供钱包解决方案外，还提供一站式全栈区链解决方案，包括L1/L2浏览器、Faucets、基础Dex、借贷、NFT市场等综合服务。

这些平台都拥有大量真实的B端用户，并且在安全性方面表现优异。因此，许多DeFi协议与上述平台展开了合作。在这里，中心化与去中心化的概念并非截然对立，而是从安全与信任的角度出发，在技术与商业化上找到一个相对稳定的平衡点。

2.2.2 借贷新星Avalon

Avalon是一个去中心化借贷平台，专注于为比特币持有者提供流动性。通过Avalon，用户可以将比特币作为抵押品进行借贷，平台利用智能合约自动化管理整个借贷过程。Avalon提供的固定借贷利率低至8%，在竞争激烈的DeFi市场中展现了显著的吸引力。

核心特点：

1. 专注于比特币
Avalon已经上线了包括Bitlayer、Merlin、Core、Bob在内的多种比特币Layer 2解决方案，专注于为比特币持有者提供借贷服务，以满足比特币用户对流动性的需求。

2. 抵押品管理
Avalon采用超额抵押机制，要求用户提供超过借款金额的比特币作为抵押品，从而有效降低平台的风险，确保借贷过程的安全性和稳定性。

2.2.3 CeDeFi先驱Bouncebit

BounceBit 是一个致力于为比特币资产赋能的创新区块链平台，通过结合中心化金融（CeFi）和去中心化金融（DeFi）的优势，并采用再质押（Restaking）策略，将比特币从一种被动资产转变为加密生态系统中的活跃参与者。

其核心特点包括：

1. BTC 再质押
BounceBit 允许用户将比特币存入协议，并通过再质押策略获得额外收益，从而提升资产的流动性和收益潜力。用户可以将多种类型的链上比特币资产存入 BounceBit，包括原生 BTC、WBTC、renBTC 等。

2. 双币 PoS 共识机制
BounceBit 采用混合的 BTC+BB（BounceBit 原生代币）PoS 共识机制进行网络验证。验证者接受 BBTC（BounceBit 发行的比特币代币）和 BB 代币作为质押，增强了网络的弹性和安全性，同时扩大了网络参与者的基础。

3. BounceClub
BounceBit 提供了 BounceClub 工具，使得即使没有编程基础的用户也能够创建自己的 DeFi 产品。这一工具使得 DeFi 应用的开发更加简单和友好。

4. 流动性托管
BounceBit 引入了流动性托管的概念，使用户抵押的资产保持流动性，并提供额外的收益机会。与传统的锁仓模式不同，流动性托管为用户带来了更大的灵活性。

通过其创新的再质押模式和双币 PoS 共识机制，BounceBit 为比特币持有者提供了更多的收益机会，并推动了比特币在 DeFi 生态系统中的应用。其流动性托管和 BounceClub 工具也使得 DeFi 开发过程更加简化和友好。

2.2.4 百花齐放的Wrapped BTC

WBTC
Wrapped Bitcoin (WBTC) 是一种将比特币(BTC)与以太坊(ETH)区块链连接的ERC-20代币。每个WBTC都由1个比特币作为支持,确保了其价值与BTC价格挂钩。WBTC的推出使得比特币持有者能够在以太坊生态系统中使用其资产,参与去中心化金融(DeFi)应用。这极大的提升了比特币在DeFi领域的流动性和使用场景。

WBTC的特点

- 去中心化托管:WBTC由多个托管机构共同管理,确保了透明度和安全性。用户可以随时验证WBTC的支持比特币的数量。
- ERC-20标准:WBTC遵循ERC-20标准,允许用户在以太坊上轻松进行交易和使用各种DeFi应用。
- 流动性提供:WBTC在DeFi领域提供了大量流动性,成为最受欢迎的比特币代币之一。根据Defi Llama数据,截至2024年9月,WBTC的总锁仓价值达到了80亿美元。

WBTC被广泛用作DeFi应用中的抵押品和交易对。一些主要应用包括:

- 借贷协议,如Compound、Aave等,用户可以使用WBTC作为抵押品获得贷款。
- 做市商协议,如Uniswap、Sushiswap等,WBTC/ETH交易对提供了大量流动性。
- 衍生品协议,如Synthetix,用户可以使用WBTC进行合成资产交易。

WBTC一直是Wrapped BTC的龙头，但是在8月9日，WBTC托管机构BitGo官宣与BiT Global的合资企业计划将WBTC的BTC管理地址迁移至合资企业多签，表面上本是一件普通的企业合作，却因为BiT Global背后正是孙宇晨实控而引起轩然大波。MakerDAO第一时间发起了'减少WBTC担保品规模'提案，要求核心金库中WBTC相关担保额降至0。市场上对于WBTC的顾虑，也给了新型的Wrapped BTC新的机会。

BTCB
BTCB是Binance Smart Chain上的一种比特币代币，允许用户在BSC上进行交易和使用。BTCB的设计旨在提高比特币的流动性，同时利用BSC的低交易费用和快速确认时间。

其特点包括：

- 快速交易确认：BTCB利用BSC的高效交易机制，用户可以享受更快的交易速度和更低的费用，提升了用户体验。
- 跨链桥接：BTCB支持与以太坊等其他区块链的互操作性，用户可以在不同的区块链之间自由转移资产。

过去，BTCB已经被广泛用作BSC上DeFi应用的抵押品和交易对，一些主要应用有:

- 借贷协议,如Venus、Alpaca Finance等,用户可以使用BTCB作为抵押品获得贷款。
- 做市商协议,如PancakeSwap、ApeSwap等,BTCB/BUSD交易对提供了大量流动性。
- 衍生品协议,如Synthetix、Perpetual Protocol,用户可以使用BTCB进行合成资产交易。
- 流动性挖矿,用户可以通过提供BTCB流动性获得平台代币作为奖励。

币安正在积极扩展BTCB的功能，计划在BSC上推出更多与BTCB相关的去中心化金融（DeFi）产品。这些新产品将包括借贷、衍生品交易等，旨在提升BTCB的使用价值和流动性。BTCB在BTCB在BSC上的应用已经得到多个DeFi协议的支持，包括Venus、Radiant、Kinza、Solv、Karak、pStake和Avalon等。这些协议允许用户使用BTCB作为抵押品进行借贷、流动性挖矿和稳定币铸造等操作。

币安希望通过这些措施增强BTCB的市场地位，并推动比特币在BSC生态系统中的更广泛应用。BTCB的引入不仅为比特币持有者提供了新的使用场景，也为BSC的DeFi生态系统注入了更多的流动性。

FBTC (Fidelity Wise Origin Bitcoin ETF)
FBTC是由Fidelity Investments推出的一种比特币交易所交易基金（ETF）。该基金旨在为投资者提供直接接触比特币的机会，允许他们在一个熟悉的投资结构中投资于比特币。FBTC持有100%的比特币，旨在跟踪比特币的市场表现。

其特点包括：

- 自我保管：FBTC是少数几种能够自我保管其比特币的ETF之一，这意味着其比特币资产由Fidelity Digital Asset Services进行保管，而不是依赖第三方。
- 费用结构：FBTC的管理费用相对合理，为0.25%，使其在市场上具有竞争力。
- 投资渠道：投资者可以通过多种账户类型（如经纪账户、信托账户和税收优惠账户）购买FBTC，方便了不同类型的投资者。

LBTC
LBTC（Liquid Bitcoin）是一个在Liquid网络上发行的代币化比特币，旨在为比特币提供更快、更私密的交易解决方案。Liquid网络是一个比特币的侧链，允许用户在其上进行资产的结算和发行。LBTC的设计使其成为在不同交易所和平台之间结算资金的有效工具，特别适合那些希望探索套利机会的交易者。

首先，LBTC利用Liquid网络的高效交易机制，区块生成时间为1分钟，使得交易速度显著快于比特币主链，这种快速确认时间提升了用户体验，尤其是在高频交易和套利场景中。其次，Liquid网络提供了更高的隐私保护，交易信息在网络中是加密的，交易金额和资产类型对外部观察者是不可见的，这使得LBTC成为需要保密交易的用户的理想选择。此外，LBTC支持与其他区块链（如以太坊）之间的互操作性，用户可以在不同的区块链之间自由转移资产，增强了资产的流动性。LBTC还已经集成到多个交易所中，包括Bitfinex、MXC等，这些交易所支持LBTC的交易，进一步提升了其市场流动性。

dlcBTC
dlcBTC是一种基于离散对数合同（DLC）技术的比特币资产，旨在为用户提供一种安全、隐私保护的方式来创建和执行复杂的金融合约。其核心特点是完全去中心化，用户在使用dlcBTC时无需依赖第三方托管或多签机制，确保用户对其资产的完全控制，从而降低了中心化带来的风险。此外，dlcBTC的安全性得益于其独特的自我包装机制，用户的比特币始终处于其控制之下，只有原始存款者才能提取资金，这有效防止了资产被盗或被政府没收的风险。

dlcBTC还利用零知识证明技术，增强了交易的隐私性和安全性。用户可以在合约中执行复杂的金融交易，而不必公开交易的具体细节，从而保护个人信息。通过这种创新机制，dlcBTC使比特币持有者能够参与去中心化金融（DeFi）活动，同时保持对资产的所有权和控制权。dlcBTC的商业发展也在不断推进。该公司建立了一个dlcBTC商户网络，由经过严格审核的机构组成，包括一些知名的比特币矿工、交易所和金融机构。这些商户在dlcBTC的桥接功能中发挥着关键作用，确保了流动性和安全性。dlcBTC计划在多个去中心化交易所（DEX）上推出交易对，进一步增强其市场影响力。

2.2.5 稳定币新星Yala

Yala是BTC上稳定币和流动性协议，Yala通过自主搭建的模块化基础设施，让其稳定币$YU能够在各种生态之间自由、安全地流动，释放BTC流动性，为整个加密生态带来巨大资金活力。

核心产品包括：

- **超额抵押稳定币$YU：**
该稳定币通过超额抵押比特币生成，基础设施不仅基于比特币原生协议，还可以在EVM及其他生态系统中自由、安全地部署。
- **MetaMint：**
$YU的核心组成部分，使用户能够便捷地使用原生比特币在各个生态系统中铸造$YU，将比特币的流动性注入这些生态。
- **保险衍生品：**
在DeFi生态系统内提供全面的保险解决方案，为用户创造套利机会。

Yala的一系列基础设施和产品服务于其愿景——将比特币的流动性引入各个加密生态。通过$YU，比特币持有者可在各种跨链DeFi协议中赚取额外收益，同时保持比特币主网的安全性和稳定性；通过治理代币$YALA，Yala实现各产品和生态的去中心化治理。

结语

比特币诞生至今已经有15年，比特币已经不仅仅是一个数字黄金，我们看见一批又一批的builder在前赴后继的拓展比特币的边界。

今天的比特币是一个金融体系的载体，其空间和时间的边界已经延展成为一个新的生态——BTCFi。

BTCFi的大航海时代已经到来，未来的Defi版图将更加复杂多元， 比特币将从中本聪的点对点现金系统，升级为点对点的金融系统，这将引领Crypto进入下一个万亿美金的浪潮中心。

关于我们

ABCDE是专注于领投顶级Crypto Builder的VC，由Huobi Co-founder 杜均和前Crypto&Internet founder BMAN联合创办，作为创业者从0开始在Crypto行业建立了数十亿美元市值的公司，包括香港持牌上市公司新火科技（01611.HK）、交易所（Huobi & BitTrade）、SAAS公司（ChainUP）、开发者平台(BeWater.xyz)等端到端的生态。

@ABCDELabs
b@ABCDE.com
@ABCDE
www.abcde.com