

# Maple

## ▼ 简介

- Maple 可以提供行业领先的**信贷服务**，管理快速流动的**贷款业务**，将汇集资金借给**专业资产管理公司**做套利。
- 双链运作: Ethereum & Solana

## ▼ 团队

### ▼ CEO, Co-Founder: Sid Powell

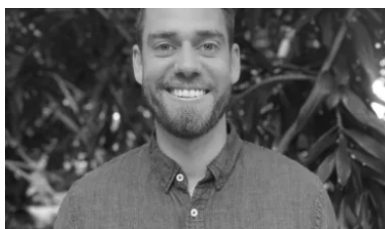


**SID POWELL**

CEO & CO-FOUNDER

- 2013年从University of Adelaide 金融专业毕业;
- 2016年获得CFA证书;
- 2014年到2017年期间在National Australia Bank 工作, 负责过信贷和证券融资业务;
- 2017年到2020 年在Angle Finance做基金经理管理组合;
- 2020年10月在悉尼成立Maple至今。

### ▼ Co-Founder: Joe Flanagan



**JOE FLANAGAN**

CO-FOUNDER

- 2015年毕业于Saint Louis University 会计专业;
- 2015年三月加入普华永道做咨询;
- 2016年中旬来到Axsesstoday 任职CFO;
- 2019年开始在Clover Advisory做MD;
- 2020年10月月Powell一起成立Maple至今。

### ▼ Head of Growth: Quinn Thompson



**QUINN THOMPSON**

HEAD OF GROWTH

- 2016年拿到University of Wisconsin -Madison 双学位BBA和金融投资银行专业;
- 2015年加入法国巴黎银行BNP 暑期实习, 2016年作为分析员正式入职纽约分部;
- 2017年加入Guggenheim Partners;
- 2021年进入数字资产行业, 在Abra作为信贷业务负责人;
- 2022年一月以增长部门负责人身份加入Maple至今。

▼ Marketing Manager: Charlotte Dodds



**CHARLOTTE DODDS**

MARKETING MANAGER

2015年毕业于The Manchester Metropolitan University, BA国际商务与经济专业;  
2013年在GSK(葛兰素史克)实习  
2015年出任TBWA(大陆成为滕邁广告)会计主管  
2018年来到Meta(那时候还叫Facebook)欧洲分部, 作为市场经理;  
2019年加入字节跳动欧洲分部, 前后任职于欧洲市场交流负责人和B2B市场负责人;  
2021年底加入Maple, 主要负责整个市场运作至今。

▼ Head of Engineering: Matt Collum



**Matt Collum**

2003年毕业于Ryerson University CS专业;  
2001年在多伦多警察系统担任开发员;  
2004年来到Workbrain担任开发员;

2005年来到ExtendMedia负责结构解决办法, 2008年做到主管;  
2010年开始为Cisco的系统结构开发解决办法, 2012年出任公司的CTO;  
2017年成立Every公司, 出任CTO;  
2019年来到Wave HQ, 作为Principal Engineer;  
2022年2月来到Maple作为信息工程主管至今。

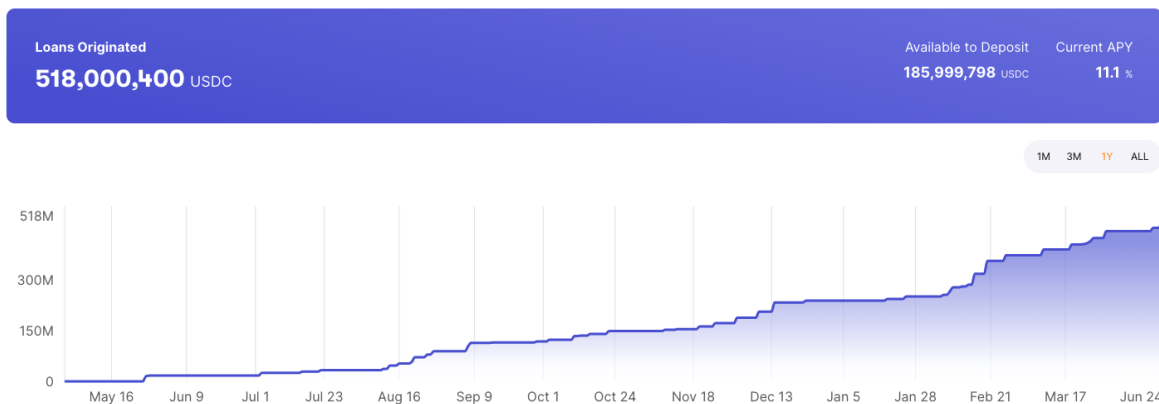
#### ▼ Milestone与22年预期

2021 Q2 发布Ethereum主链  
2021 Q3 开始运作2个公共资产池  
2021 Q4 更新一代 DeFi的第一个合成贷款  
2022 Q1 发放1个billion 贷款, 打造出Maple的Cefi生态  
2022 Q2 发布Solana链, 发行xMPL, 推出小型金融解决办法  
2022 Q3 推出单边资产池, 覆盖和灵活池指标  
2022 Q4 贷款发放量增长到5个billion, 发行SYRUP

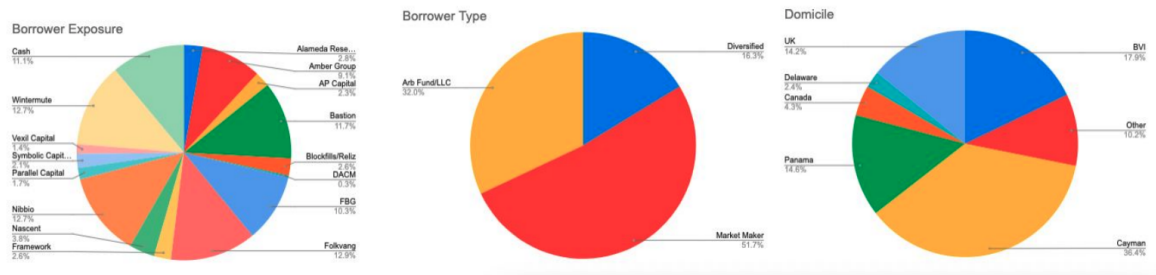
#### ▼ 产品

##### ▼ Orthogonal Trading USDC01 loan

- 产品池总量: 264,000,200 USDC
- 利率: **11.1% (Lending APY 6.6% + MPL rewards APY 4.5%)**
- 产品池余量: 185,999,800 USDC
- 历史发行产品总量: 518,000,400 USDC
- 久期: 180 天



- 当Orthogonal trading 融资完成, 他们会在选择性的将这笔资金贷给下一层的机构(一般为15-30个, 取决于DD的情况), 其中包括**做市商, 套利机构, 分散投资机构**等等...在他们的 产品presentation中有一个例子详细说明了进行下一层的利率收益分析与贷款机构分布如下图所示:



Orthogonal Compsheet		Median Portfolio Metrics by Borrower Type		
USD Millions; Qtrly PnL/Rtns Annualized				
Key Metrics		Market Maker	Arb Fund/LLC	Diversified
<b>Business Mix:</b>				
Market Making		50%	0%	20%
Arb Trading		23%	97%	37%
Retail Products		0%	0%	2%
Directional Trading Risk		0%	0%	62%
Venture		0%	2%	15%
<b>Revenue</b>		<b>44</b>	<b>24</b>	<b>732</b>
<b>EBITDA</b>		<b>36</b>	<b>12</b>	<b>590</b>
% Margin		85%	58%	81%
<b>Total Assets:</b>		<b>152</b>	<b>219</b>	<b>16,355</b>
<b>Adjusted Liquid Assets</b>		<b>121</b>	<b>196</b>	<b>11,109</b>
<b>Credit Ratios:</b>				
Debt / EBITDA - Secured		0.3x	0.0x	1.0x
Debt / EBITDA		1.0x	7.8x	11.6x
Debt / Equity		0.6x	0.7x	4.0x
Total Equity / Adj. Liq Assets		79%	68%	48%
Total Debt / Adj. Liq Assets		47%	35%	70%
Total Orthogonal Pool Exposure		\$8	\$19	\$26
% of Pool		2%	6%	8%
Total Exposure Allowance		\$15	\$33	\$50
<b>Latest Borrow Rate</b>		<b>9.75%</b>	<b>8.25%</b>	<b>8.00%</b>

- 从表中看到第二层贷给做市商的利率为9.75%，套利机构的利率为8.25%，分散投资机构为8.00%；平均值为: 8.66%
- 当下发行的这款产品的利率Orthogonal Trading 给到了6.6%，所以他们可以从里面套利到2.06%。
- 假设全部Orthogonal Trading 在Maple的募集全部完成，并且将资金也全部放贷到下一层，可以获得: 264,000,200 x 2.06%/2 = 2,719,202.06 USDC 的收益!
- Orthogonal Trading 在 Maple 上募集的资金，这些投资人所得到的**年收益为10.93%，半年化收益为: 13,521,134 USDC!**

#### ▼ Maven 11 USDC loan

- 产品池总量: 244,000,000 USDC
- 利率: 10.58% (Lending APY 6.8% + MPL rewards APY 3.7%)
- 产品池余量: 105,999,435 USDC
- 历史发行产品总量: 467,750,000 USDC
- 久期: 180 天

# Maven 11 - USDC 01

Overview

Pool Stats

Loan Details

Pool Info

Loans Originated

467,750,000 USDC

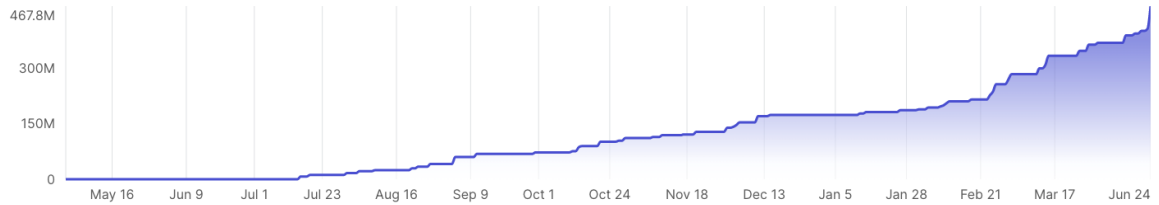
Available to Deposit

105,999,435 USDC

Current APY

10.6 %

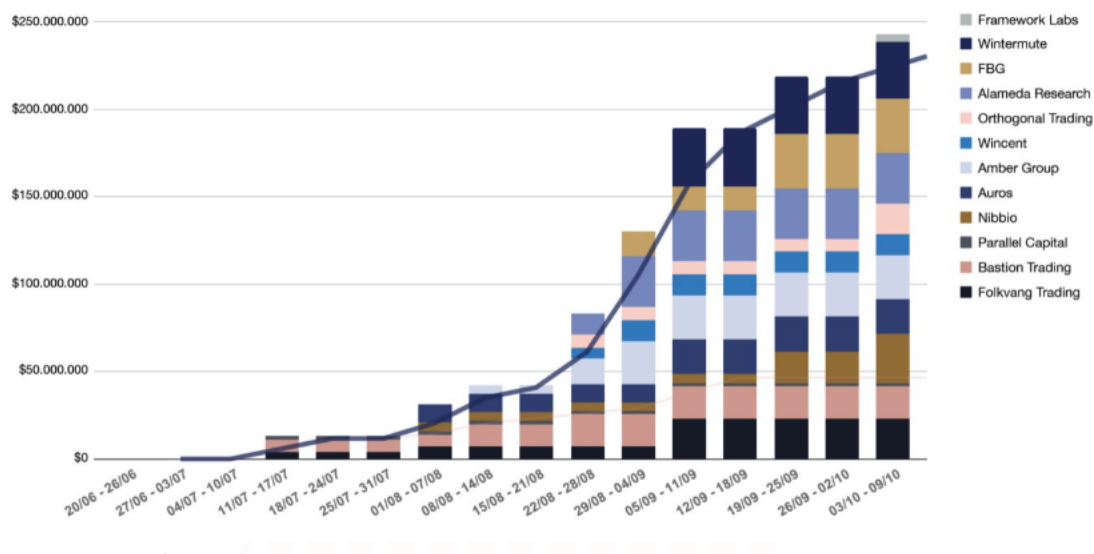
1M 3M 1Y ALL



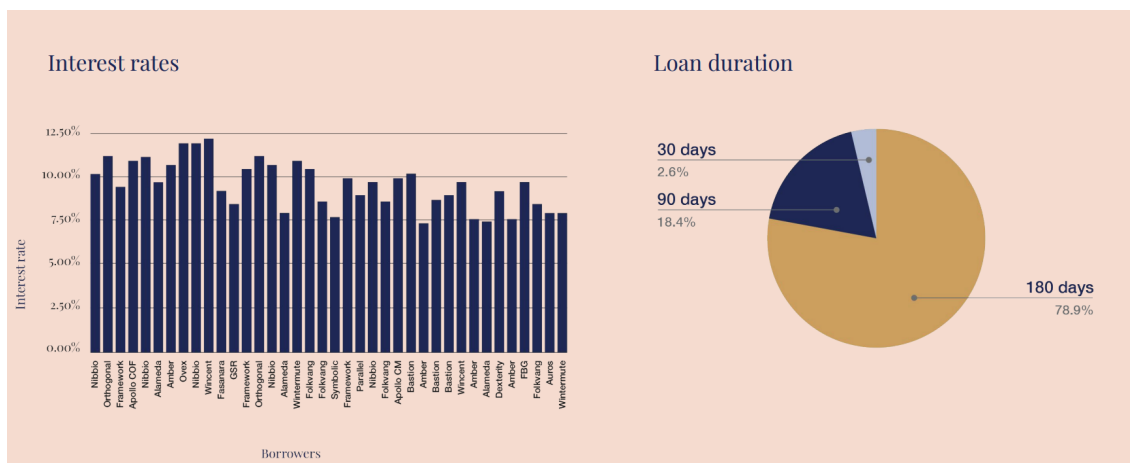
- 也是做成两层借贷套利机制,其中 机构集中度和敞口分布如下:

Borrower	Total exposure	Concentration	Type
Wintermute	\$33.000.000	13,52%	Market Maker
FBG Capital	\$31.000.000	12.70%	Market Maker
Alameda Research	\$29.000.000	11.89%	Diversified
Nibbio	\$28.000.000	11.48%	Market Maker
Amber Group	\$25.000.000	10.25%	Diversified
Folkvang Trading	\$23.000.000	9.43%	Market Maker
Auros	\$20.000.000	8.20%	Market Maker
Bastion Trading	\$18.500.000	7.58%	Market Maker
Orthogonal Trading	\$17.500.000	7.17%	Market Maker
Wincent	\$12.000.000	4.92%	Market Maker
Framework	\$5.000.000	2,05%	Diversified
Parallel Capital	\$2.000.000	0,82%	Market Maker
Total	\$244.000.000		

- 产品到期之后, Maven 11的各家机构的回款分布图表:



- 从图中可以看出, 个家机构的回款在一定时间中, 并没有随着每一期的时间推移而进行大大小小的增长或减小。
  - 所以可以发现, **Maven 11 的回款机制**应该是以类似**房贷**的还款形式, 进行还本付息;
  - 其中前几个月多是小额还款, 应该是支付利息为主, 后期逐渐固定在一定的额度上直到付清; 在很大程度上做到了在搭建MBS(Mortgage Back Security)的时候,底层资产的还款方法.
- 第二级借贷, Maven 11给出的利率以及久期情况如下:



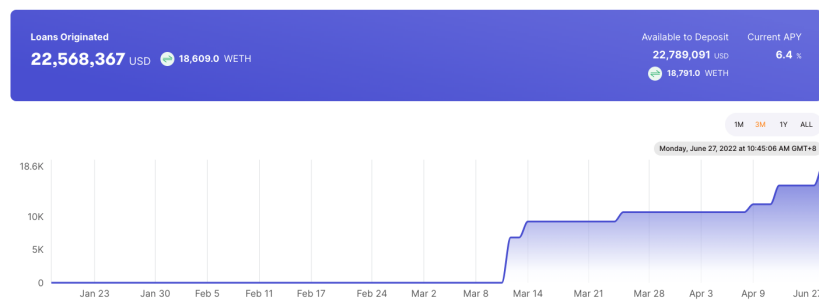
- 计算平均年化收益率和收益情况:

Name	Interest rates	Semi Annully
Nibbio	10.30%	0.0515
Orthogonal Trading	11.00%	0.055
Framework	9.50%	0.0475
Apollo COF	11%	0.055
Nibbio	11%	0.055
Alameda Research	9.50%	0.0475
Amber	11%	0.055
Ovex	12%	0.06
Nibbio	12%	0.06
Wincent	12%	0.06
Fasanare	9%	0.045
GSR	8.50%	0.0425
Framework	10.00%	0.05
Orthogonal	11%	0.055
Nibbio	10.50%	0.0525
Alameda Research	8%	0.04
Wintermute	11%	0.055
Folkvang	10.50%	0.0525
Folkvang	8%	0.04
Symblic	7.50%	0.0375
Famework	10%	0.05
Parallel	8.50%	0.0425
Nibbio	9.50%	0.0475
Folkvang	8.50%	0.0425
Apollo CM	10%	0.05
Bastion	10%	0.05
Amber	7.50%	0.0375
Bastion	8.50%	0.0425
Bastion	8.50%	0.0425
Wincent	9.50%	0.0475
Amber	7.50%	0.0375
Alameda Research	7.50%	0.0375
Dexterity	9%	0.045
Amber	7.50%	0.0375
FBG	9.50%	0.0475
Folkvang	8.50%	0.0425
Auros	8%	0.04
Wintermute	8%	0.04
AVE	0.094552632	0.047276316
		11535421.05

- 从表中看出, **平均年化收益9.4552%**, 由于这种募集产品的期限最多半年, 且其中78.9%的投入久期为半年, 所以就半年化收益计算收益情况所得 **半年最终收益: 11,535,421.05 美金!**
- Maven 11 在 Maple 上募集的资金, 这些投资人所得到的**年华收益为10.87%, 半年化收益为: 10,307,469 USDC!**

#### ▼ Maven 11 wETH loan

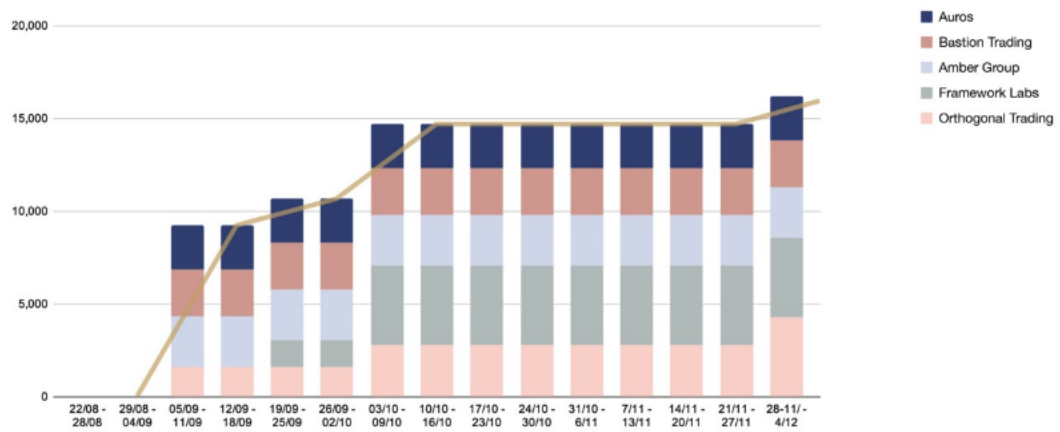
- 产品池总量: 18,791.0 wETH(22,789,091 USD)
- 利率: **6.40% (Lending APY 3.8% + MPL rewards APY 2.5%)**
- 产品池余量: 16,209.0 wETH(19,657,728 USD)
- 历史发行产品总量: 22,789,091 USD
- 久期: 180 天



- 产品中被投资人的集中度和敞口情况:

Borrower	Total exposure	Concentration	Type
Orthogonal Trading	4.300	26,53 %	Market Maker
Framework Labs	4.259	26,28 %	Diversified
Amber Group	2.750	16,97 %	Diversified
Bastion Trading	2.500	15,42 %	Market Maker
Auros	2.400	14,81 %	Market Maker
Total	16.209		

- Maven 11 wETH募基金产品的还款分布:

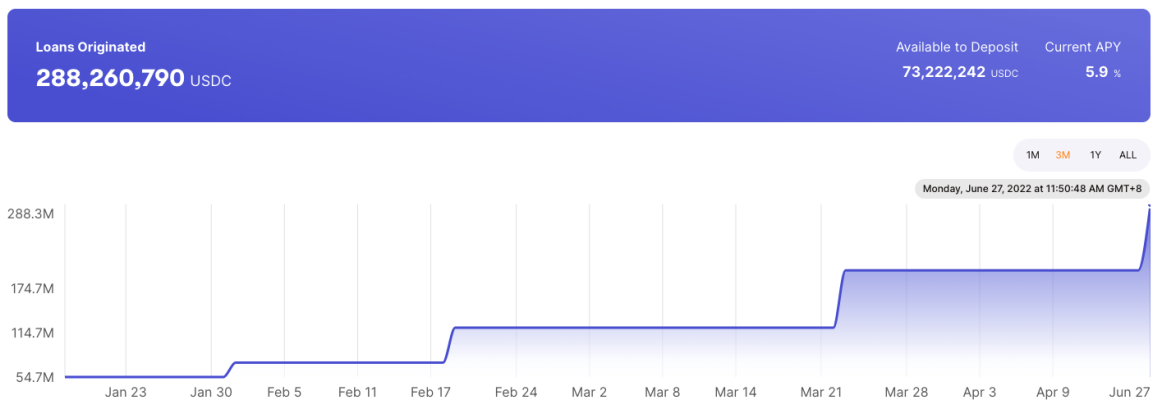


- 从图中看出, Maven 11 在处理 wETH 的还款机制上和USDC的还款有明显的不同,
  - 当某家机构到达还款日之后, Maven 11几乎是按照定额还款, 直到还清为止.
- Maven 11 wETH 在 Maple 上募集的资金, 这些投资人所得到的**年华收益为6.39%, 半年化收益为: 157,498 USD!**

#### ▼ Alameda Research USDC loan

- 产品池总量: 89,167,000 USDC
- 利率: **5.89% (Lending APY ?? + MPL rewards APY ??)** 投资之后才可以开放利率详细情况. Alameda 给出的历史业绩为:12.5% - 14.5% (7.5% USDC interest plus 5% - 7% Maple rewards)
- 产品池余量: 73,222,242 USDC
- 历史发行产品总量: 288,260,790 USDC
- 久期: 90 天

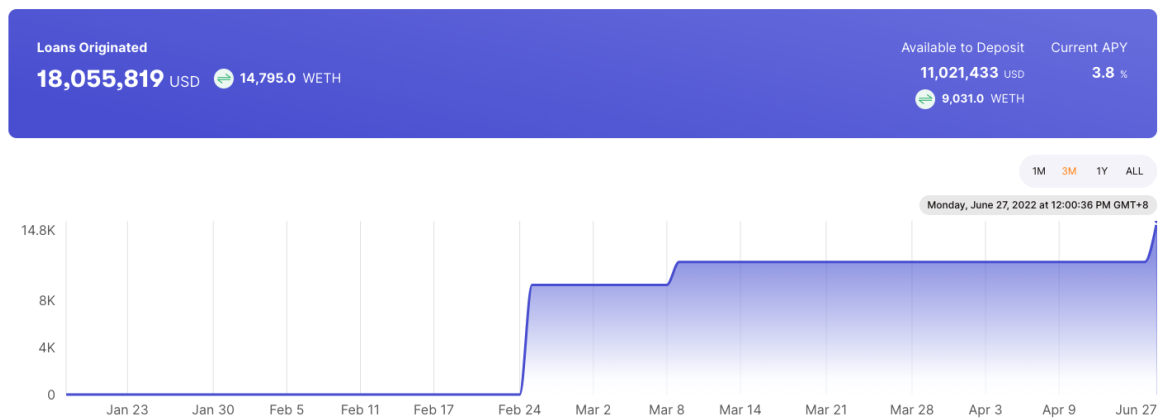




- 在Alameda Research 的产品说明上看到, 产品募集总量为\$1,000,000,000 USDC, 最小发行量为\$500,000 USDC;
- 单从Maple平台上的募集情况来看, 已经达到了最小发行条件;
- Alameda 在 Maple 上募集的资金, 这些投资人所得到的**年华收益为5.89%, 90天收益为: 4,108,976 USDC**

#### ▼ Celsius wETH loan

- 产品池总量: 10,969.0 wETH (13,386,569 USD)
- 利率: **3.75% (Lending APY ?? + MPL rewards APY ??)** 投资之后才可以开放利率详细情况.
- 产品池余量: 9,031.0wETH (11,021,433 USD)
- 历史发行产品总量: 18,055,819 USD
- 久期: 随用随取

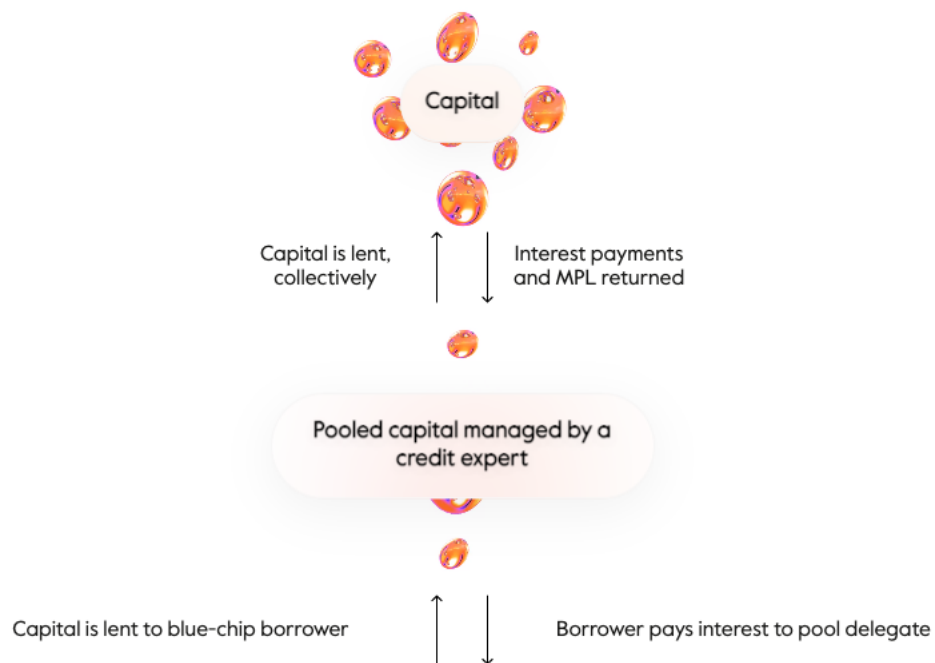


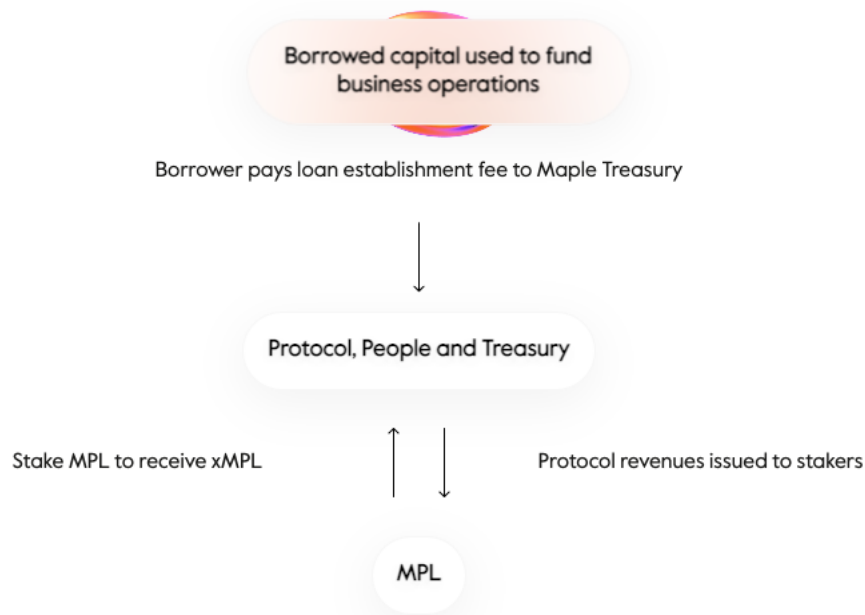
- Celsius wETH loan 的投资人分布情况表:

Start Date ↓	Company	Loan Amount	Collateral %	Term (days)	Interest Rate	Status
2/25/2022	Wintermute Trading Limited	4,554,533 USD 3,732.0 WETH	0%	180 days	3.5%	Active
2/25/2022	Framework Labs	2,277,267 USD 1,866.0 WETH	50% (WBTC)	90 days	4.0%	Matured
2/25/2022	Amber Group	4,554,533 USD 3,732.0 WETH	0%	180 days	4.0%	Active
3/8/2022	Auros	2,391,984 USD 1,960.0 WETH	0%	90 days	3.5%	Matured
4/29/2022	Amber Group	4,277,502 USD 3,505.0 WETH	0%	180 days	3.75%	Active

- 其中发现投资人还是会选择**90天或者180天**的到期日, 而相应的利息也会稍微高一些些, 但是基本上随用随取的产品利率肯定相对于锁仓的产品会低一些
- Celsius 在 Maple 上募集的资金, 这些投资人所得到的**年华收益为3.75%, 收益为: 115.1389 wETH(140,516 USD)**

#### ▼ 借贷现金流机制



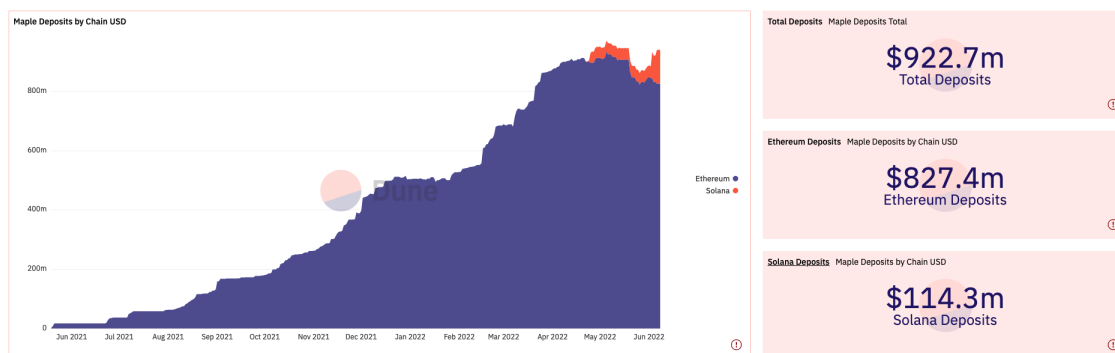


- Maple 作为一个**产品池募集公司**(人话等于募集资金, 把钱贷款给资产管理公司), 募集大众投资机构的资金
- 资金募集去特定的资产管理公司所开的**产品资产池**, 这些资产会被资产管理公司制作成**投资产品**, 再进行**下一级的投资**;
- 投资所得收益, 按收益情况分成给投资人, 资产管理公司也会获得一部分收益;
- Maple作为第一级资产募集人, 收取**资产池创建费用**.
- 发行MPL, 在用**xMPL质押回收市场中流动的MPL** 并根据**协议收入分红**给质押MPL得到xMPL的投资人

#### ▼ 借贷业务情况及利率收益分析

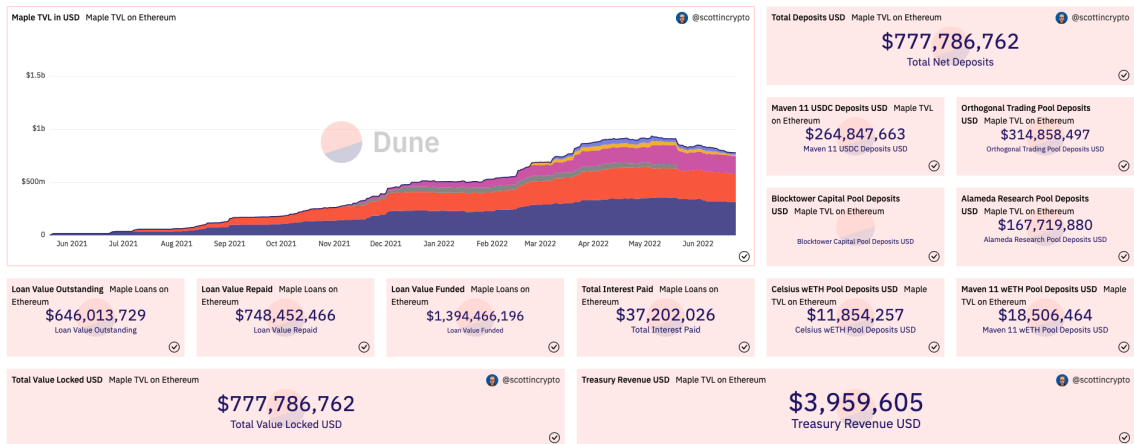
##### ▼ 资金存入情况

- **TOTAL DEPOSITED (6月22日官网数据)**  
\$929,869,383
- Ethereum和Solana链上的资产分布情况(数据日期: 6月22日):



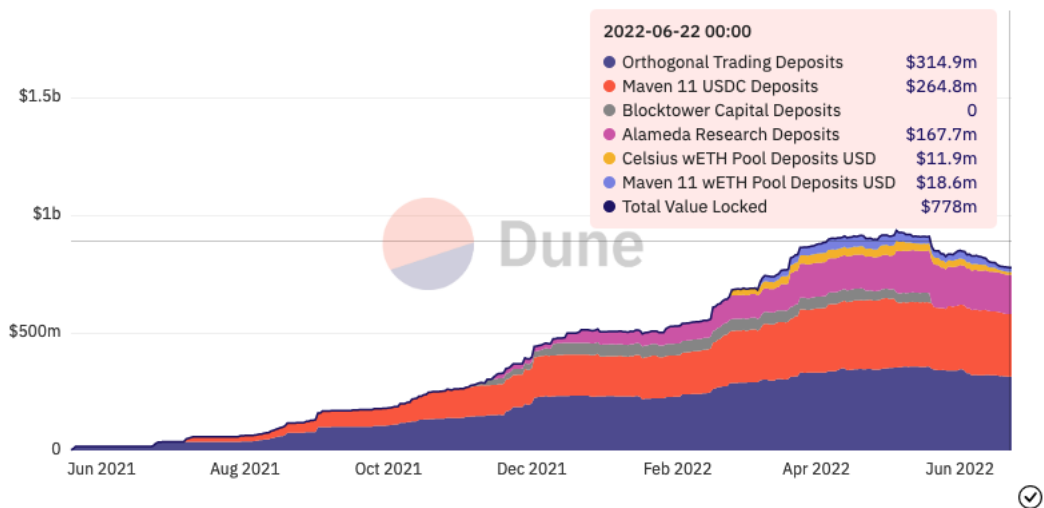
- Ethereum 总资产: 827.4million; **占总量的:89.67%**
- Solana 总资产: 114.3million; **占总量的: 11.33%**

##### ▼ Ethereum链上的资产存入以及锁仓分析(数据日期: 6月22日)



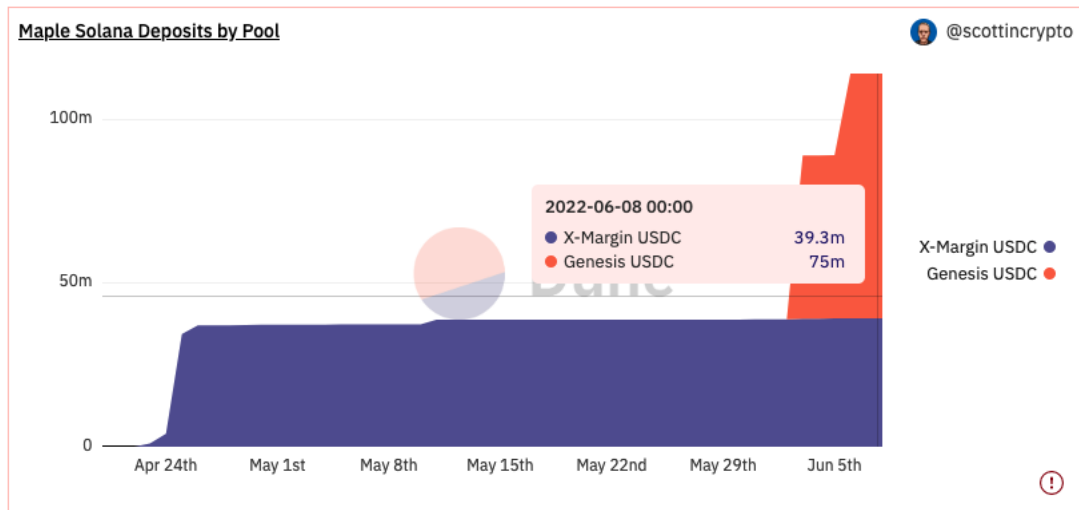
### Maple TVL in USD | Maple TVL on Ethereum

@scottincrypto



- Ethereum的总锁仓量为:777,786,762 美金
- Orthogonal Trading 在Maple Ethereum上总锁仓量为: 314,858,497美金
- Maven 11 在Maple Ethereum的 USDC 总锁仓量为: 264,847,663 美金
- Alameda Research 在Maple Ethereum上的总锁仓量为: 167,719,880 美金
- Celsius 在Maple Ethereum上 wETH的总锁仓量为: 11,854,257 美金
- Maven 11 在Maple Ethereum的 wETH 总锁仓量为: 18,506,464 美金

▼ Solana 链上的资产存入情况(数据日期: 6月22日)



- Solana 上的存入总资产为: 114.3million 美金
- X-Margin 在Maple Solana上的USDC存量为39,320,935 美金
- Genesis 在Maple Solana上的USDC存量为75,000,000 美金

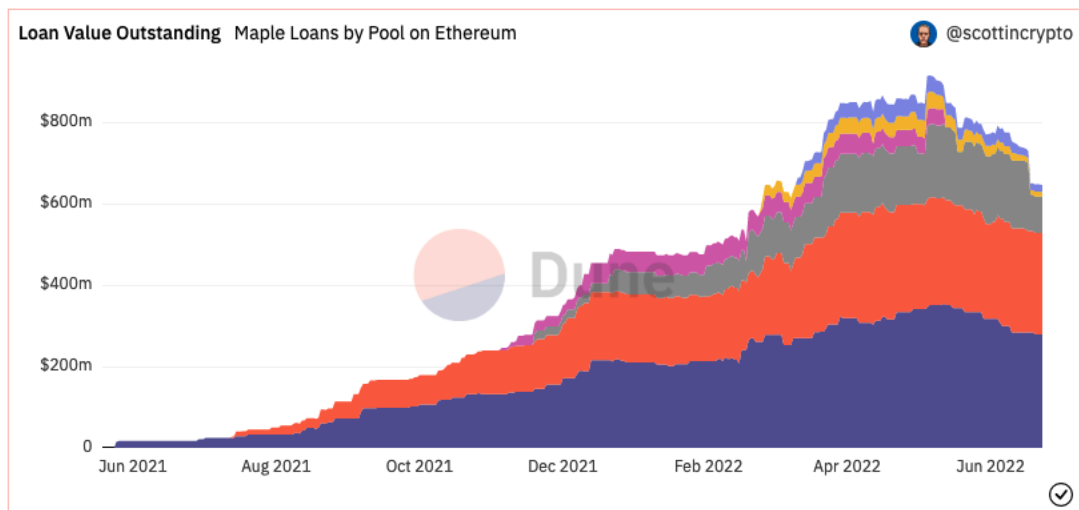
▼ 贷款分布情况与收益分析(数据日期:6月22日)

• **TOTAL LOANS ISSUED**

**1,394,466,196 美金**

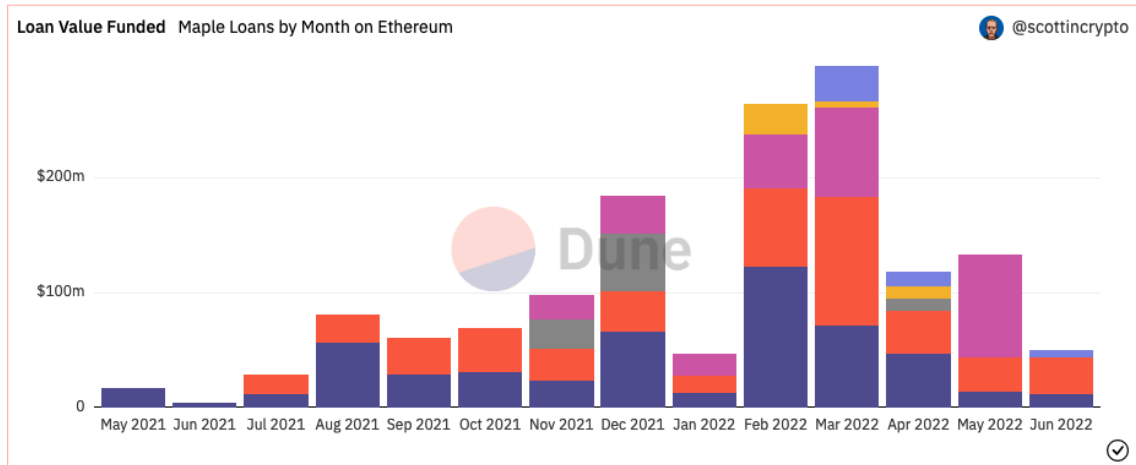
- 现存贷款总量: 646,013,729 美金
- 以偿还贷款总量: 748,452,466 美金

▼ Maple 在 Ethereum 上现存总贷款发放分布





- Maple 在 Ethereum 上发放的现存总贷款为: 646,013,729 美金
- Orthogonal Trading 在 Maple Ethereum 上现存的总贷款量为: 279 Million 美金
- Maven 11 在 Maple Ethereum 的 USDC 现存的总贷款量为: 249 Million 美金
- Alameda Research 在 Maple Ethereum 上现存的总贷款量: 89.2 Million 美金
- Celsius 在 Maple Ethereum 上 wETH 现存的总贷款量: 11.9 Million 美金
- Maven 11 在 Maple Ethereum 的 wETH 现存的总贷款量: 17.6 Million 美金



- 整体上可以看出, 21年的12月, 22年的2月和3月是贷款大月 也是和ETH大行情有关, 在ETH高价的时候贷出Ether做市, 确实是明智之选:

## Ethereum to USD Chart



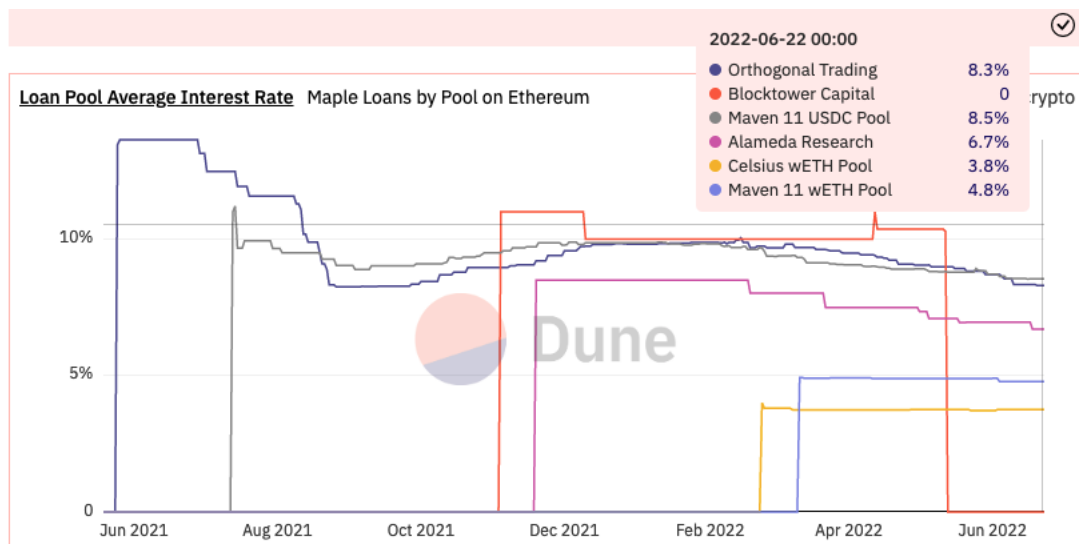
- 这里从ETH的图形看出, 21年的5月这波大行情, Maple没有赶上, 但是后面的两波行情, 应该也是为Maple 22年一季度**的收入**作出巨大贡献!

### ▼ Maple在 Ethereum上的贷款回款情况

Institution Name	Loan Funded	Loan Repaid	Loan Outstanding	Acct Receivable
Orthogonal Trading	72	41	28	3
Maven 11 (USDC)	70	36	27	7
Blocktower Capital	8	7	0	1
Alameda Research	8	3	2	3
<b>Celsius(wETH)</b>	5	0	3	<b>2</b>
Maven 11 (wETH)	9	8	0	1

- 从各家机构整个借贷总数和还款的情况差值与现存贷款数比较可以发现个家机构在Maple多多少少都会有些未还款, 这些应收账款在**未来可能会变成Maple的坏账**, 直接导致现金的流动性问题!

### ▼ Maple在 Ethereum 上贷款池利率变化曲线

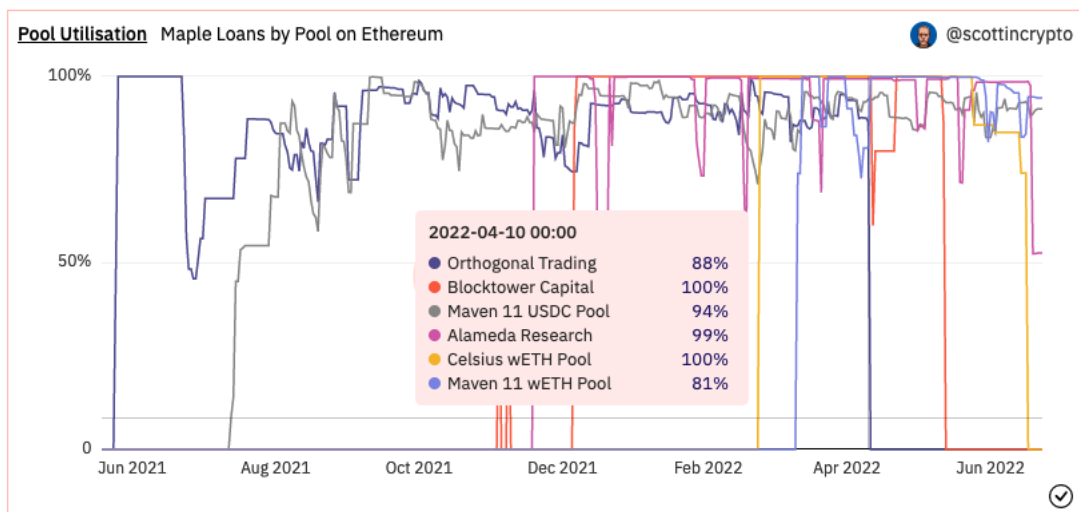


各家机构贷款最新的贷款利率表如下:

机构名称	Orthogonal Trading	Blocktower Capital	Maven 11(USDC)	Alameda Research	Celsius(wETH)	Maven 11(wETH)
贷款利率	8.3%	10.4%	8.5%	6.7%	3.8%	4.8%

- 从上表可得贷款的平均收益率为: **7.0833%**;
- 按照总贷款发放量1,394,466,196美金来计算, 到期的年化平均收入为: 98,774,224 美金;
- 其中有748,452,466 已经还款, 则应计年化收入为: 53,015,133.5242 美金;
- 但, **现存收入为: 3,959,605 美金**, 也是由于期限太短, 短债收入难以做到长期平均那么高!

▼ Maple在 Ethereum 上贷款池利用率分布曲线



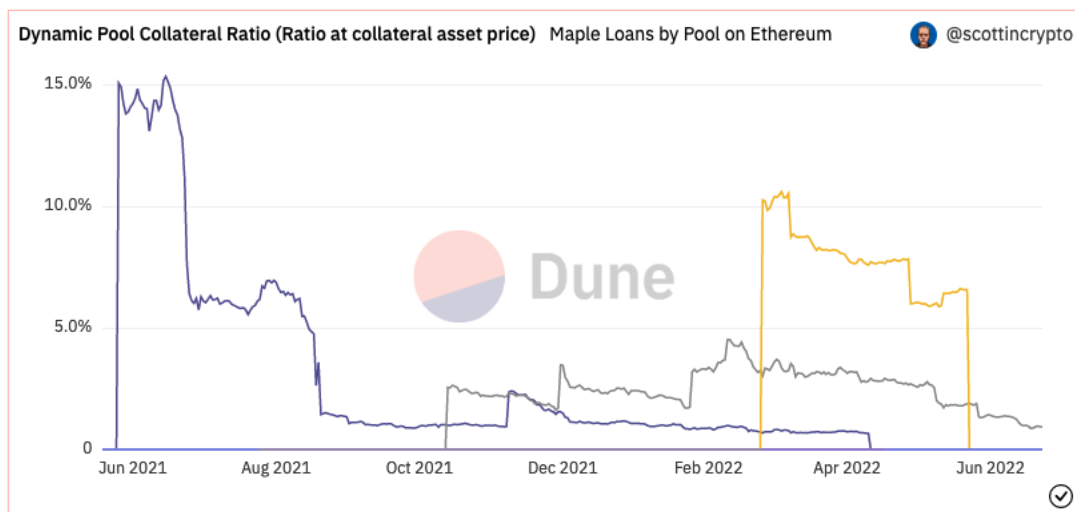
2022-06-22 00:00

Orthogonal Trading	1.2864117679218942e-11
Blocktower Capital	0
Maven 11 USDC Pool	91%
Alameda Research	53%
Celsius wETH Pool	0
Maven 11 wETH Pool	94%



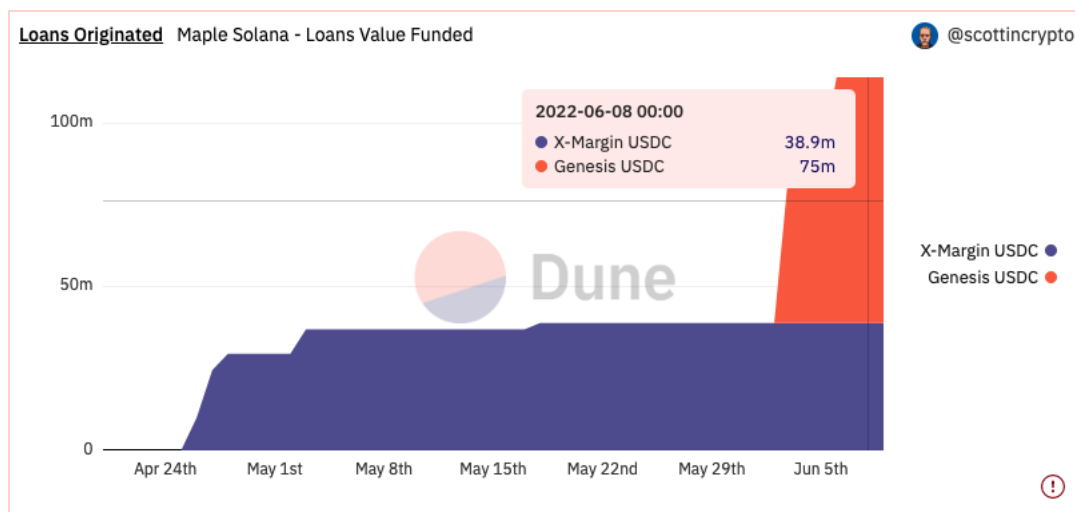
- 在2022年4月10日的时候,整个贷款池的**利用率达到了最高**, 平均90%以上!
- 数据统计的当天6月22号时, 贷款利用率由于部分机构的回款, 也降为0或无限接近于0, 但其中Alameda Research的贷款池利用率明显**下降到了53%的水平**!
- 其中值得关注的是 **Celsius也是在6月17号清空了自己的wETH的贷款**, Celsius也是在同一天关闭了自己公司的提现通道, 说明了Celsius的**流动紧张问题**!

#### ▼ Maple在 Ethereum 上贷款抵押率动态分布

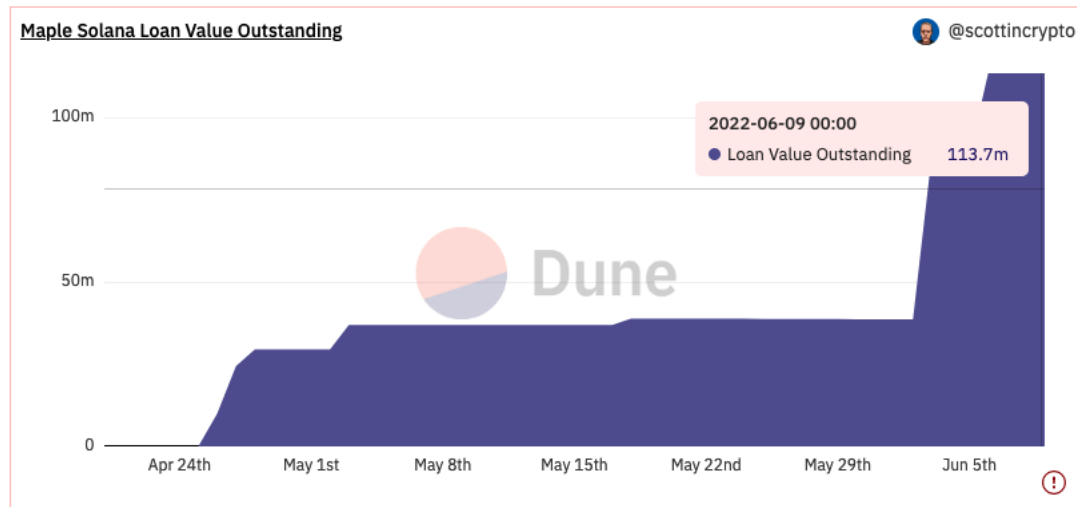


- Orthogonal Trading 在刚刚开始贷款时有过**15%的最高**质押率, 到后面逐渐降低到0.7%;
- Maven 11 的USDC质押率水平维持在1% - 4.2% 左右;
- Celsius 的贷款质押率也是从10.5%逐渐下降到6.6%的低水平.

#### ▼ Solana 链上的贷款分布情况



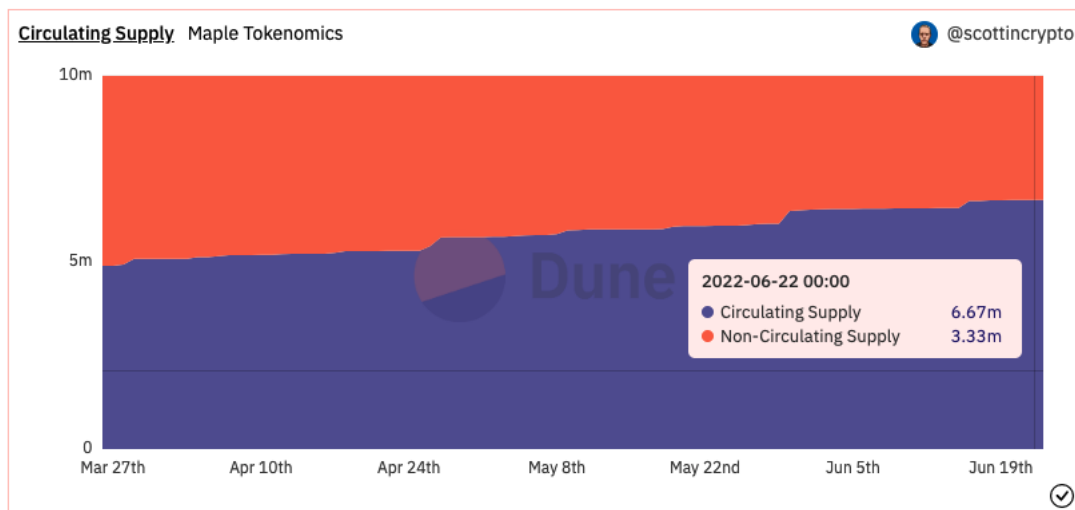
- Solana 上的总放贷量为: 113.9 Million 美金
- X-Margin 在Maple Solana上的USDC贷款总量为38,911,046 美金
- Genesis 在Maple Solana上的USDC贷款总量为75,000,001 美金

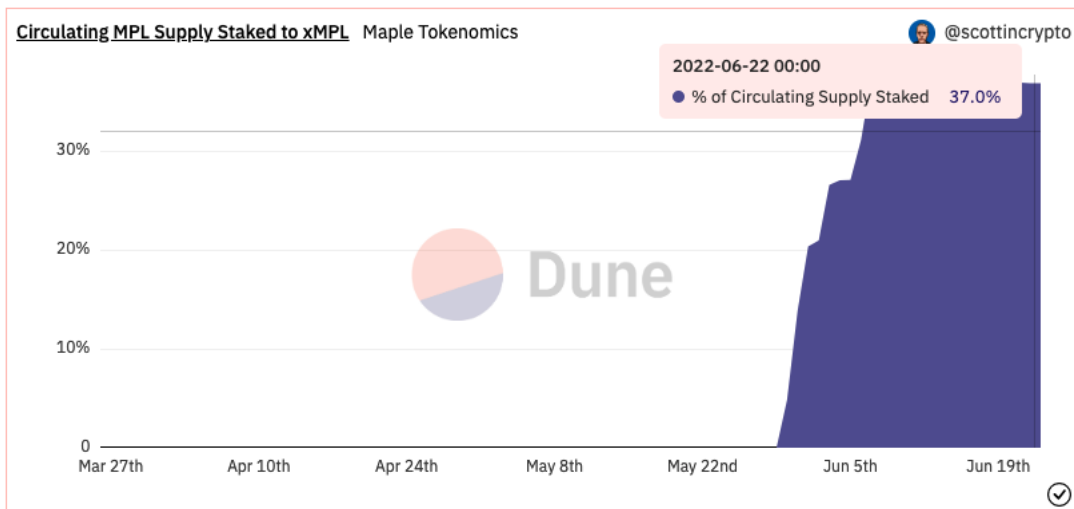


- Solana链上的所有贷款到6月9日为止还是继续现存维持在113.7 Million美金

#### ▼ 代币MPL与xMPL发行情况

- MPL 的主要用途是授予持有人对关键 Maple 改进项目 (MIPS) 的**投票权**，例如像这样的代币经济学更新。拥有个25 MPL 或 xMPL以上就可以在MIP上进行投票
- 借助 xMPL，MPL 持有者可以**保持他们的投票权，并获得额外的收益**，即赚取 Maple 收入的一部分，作为长期参与和他们指导 Maple 协议的工作的奖励。
- **通过将 MPL 质押到 Maple 拥有的智能合约中，质押者将获得 xMPL**。简单来说，Maple 的协议收入累积到 xMPL，因此 MPL 的数量增加了。
- MPL 发行总量: 1000万个
- 现在质押的xMPL总量为: 2,443,623个
- 市场中循环MPL为: 6,671,332个





- 市场循环MPL挂钩xMPL的比率为: **38.33%**
- 汇率: **xMPL:MPL = 1:1.0032**
- 年化**收益率: 3.39%**

#### ▼ 22年一季度财报

- 2022 年第一季度，在贷款量和收入增长的推动下，Maple 首次实现盈利，超过前三个季度的总和。本报告基于 2022 年 3 月 31 日的库存状况，显示的数字为美元。

Maple DAO - Quarterly P&L	Q1 2022	Q4 2021	Q3 2021	Q2 2021	Q1 2021
Revenue	1,943,220	853,125	511,625	85,000	
Expenses	1,716,369	955,000	803,000	560,000	320,000
Net Profit/(Loss)	226,851	(101,875)	(291,375)	(475,000)	(320,000)

- Maple 在 2022 年第一季度**首次实现盈利**。这归因于所有资金池中新老借款人对无抵押贷款的需求增加。本季度的商业启动仅 10 个月后，**贷款总额就超过 10 亿美元**。
- Maple 的商业模式很简单，可以将越活跃的流动性带入我们的资金池，发放的贷款越多，流入 Maple 财政部的收入就越多。
- 该协议的收入是通过**借款人按年化 0.99% 支付的贷款设立费**获得的。三分之二（或 66 个基点）支付给Maple财政部，三分之一（或 33 个基点）支付给发放贷款的资金池代表。

Maple DAO - Quarterly Assets & Loans	Q1 2022	Q4 2021	Q3 2021	Q2 2021
Total Active Liquidity	870M	505M	179M	37M
Total Loans Originated	1.16BN	542M	191M	21M

- 收入明细:

<b>Loan Establishment Fees</b>	
USD Coin	1,417,044
Wrapped Ether	201,740
<b>Total Estab Fees</b>	<b>1,618,784</b>
<b>Staking Fees</b>	
USD Coin	204,846
Maple Token	119,590
<b>Total Staking Fees</b>	<b>324,436</b>
<b>Total Revenue</b>	<b>1,943,220</b>

- 开销明细:

Expenses	Expected Amount	Actual Spent	Variance
Team Costs	1,075,506	1,275,749	200,243
Legal and tax	45,000	1,545	-43,455
Smart Contract Audits	150,000	131,813	-18,187
Design and Marketing	60,000	61,971	1,971
Market Making & Listing Costs	30,000	5,000	-25,000
Gas Fees	9,750	12,300	2,550
Travel	50,000	82,042	32,042
Technology Services	45,000	38,199	-6,801
Recruitment Costs	0	107,750	107,750
<b>Total</b>	<b>1,465,256</b>	<b>1,716,369</b>	<b>251,113</b>

▼ 参考资料

- Orthogonal trading 产品presentation: [https://downloads.maple.loans/pool-delegate/orthogonal\\_credit\\_maple\\_pool.pdf](https://downloads.maple.loans/pool-delegate/orthogonal_credit_maple_pool.pdf)
- Maven 11 产品资料:
  - <https://medium.com/@M11PoolDelegate/up-to-date-financial-ratios-of-borrowers-point-to-solid-balance-sheets-across-the-board-4a066d8cc8d7>
  - <https://downloads.maple.loans/pool-delegate/maven-11-capital-deck.pdf>