



**BARNBRIDGE**

# BarnBridge 项目分析

一句话结论：BarnBridge 是以太坊上的风险分级衍生品协议，产品目前数据较为惨淡，社区通过代币奖励计划助推其 TVL 的快速增长。近期代币涨幅 400% 导致关注度增加，但是未来，核心产品的 TVL 和用户增长情况将依赖于团队的运营能力，且固定利率借贷赛道尚处于早期阶段，市场规模还未成型。BarnBridge 资产安全性高、产品设计逻辑普通，社区关注度尚可，需要团队充分运营才有望重新吸引资金。

调研日期：2022 年 7 月 19 日 星期二

作者：马思健

## 目录

1	基本概况 .....	3
1.1	项目简介 .....	3
1.2	基本信息 .....	3
2	项目详解 .....	3
2.1	团队 .....	3
2.2	资金 .....	3
2.3	代码 .....	4
2.4	产品 .....	4
2.4.1	Smart Yield .....	4
2.4.2	Smart Alpha .....	5
2.4.3	Smart Exposure .....	6
3	发展 .....	6
3.1	历史 .....	6
3.2	现状 .....	6
4	经济模型 .....	7
5	竞争 .....	7
5.1	行业概述 .....	7
5.2	竞品 .....	8
5.2.1	88mph .....	8
6	风险 .....	8
7	相关链接 .....	8

# 1 基本概况

## 1.1 项目简介

BarnBridge 成立于 2019 年，其在 DeFi 市场上启用了传统的风险管理工具和固定收益工具。主要关注点是加密货币风险分成几部分，以便市场参与者根据他们的风险状况投资不同的产品或资产。

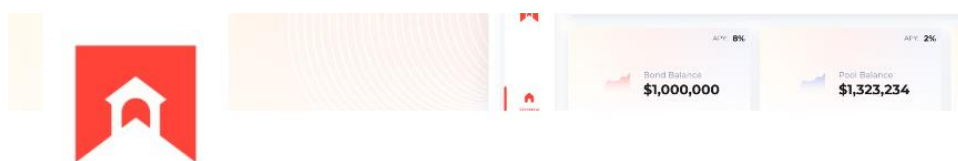
## 1.2 基本信息

成立时间	2019 年 6 月
板块	Defi 聚合收益
代币	BOND
币价	\$7.64
市值	\$76,420,537

表 1-1 基本信息

# 2 项目详解

## 2.1 团队



### BarnBridge

Tokenized Risk Protocol

软件开发 · 0x · 273 位关注者

查看领英上的全部 8 位员工

图 2-1 团队领英数据

领英关联 8 人，开发者居多。

Milad Mostavi, CTO，在 ConsenSys 任职过，丰富行业经验。

其他团队成员不再详述，整体看下来有 4 位是在 ConsenSys 任职过，应该是前同事，团队磨合度高。

顾问方面，有 Synthetix 和 Aave 的联创担任项目顾问，阵容豪华。

## 2.2 资金

BarnBridge 只有种子轮一轮，在 2020 年 9 月融资了 100 万美元。其投资方有 ParaFi, Kain (SNX 创始人), Stani (Aave 创始人) 等等。

## 2.3 代码

Aug 30, 2020 – Jul 19, 2022

Contributions: Commits ▾

Contributions to master, excluding merge commits and bot accounts

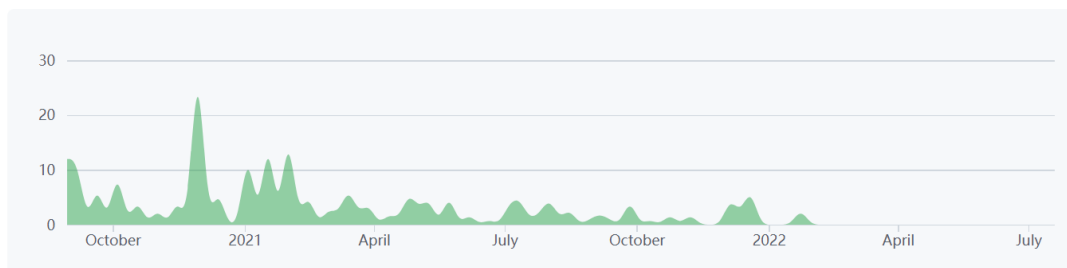


图 2-2 Github 更新情况

从代码更新情况来看，最近一次更新是在 23 天前，较缓慢。一共有 7 位活跃开发者，其中贡献最大的就是 CTO 了。

## 2.4 产品

### 2.4.1 Smart Yield

可以简单理解为 Pool 中的币从各种协议中获取收益，再分级成两种收益衍生品。

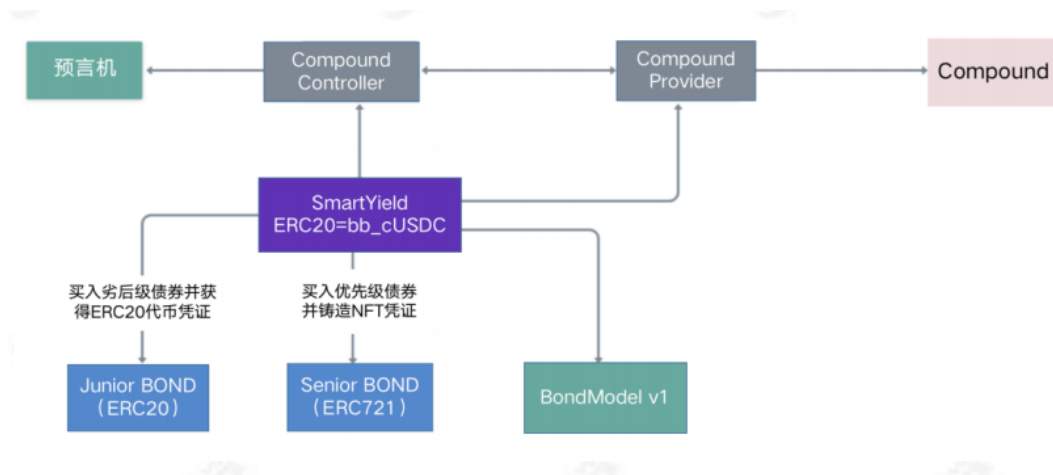


图 2-3 Smart Yield 智能合约架构

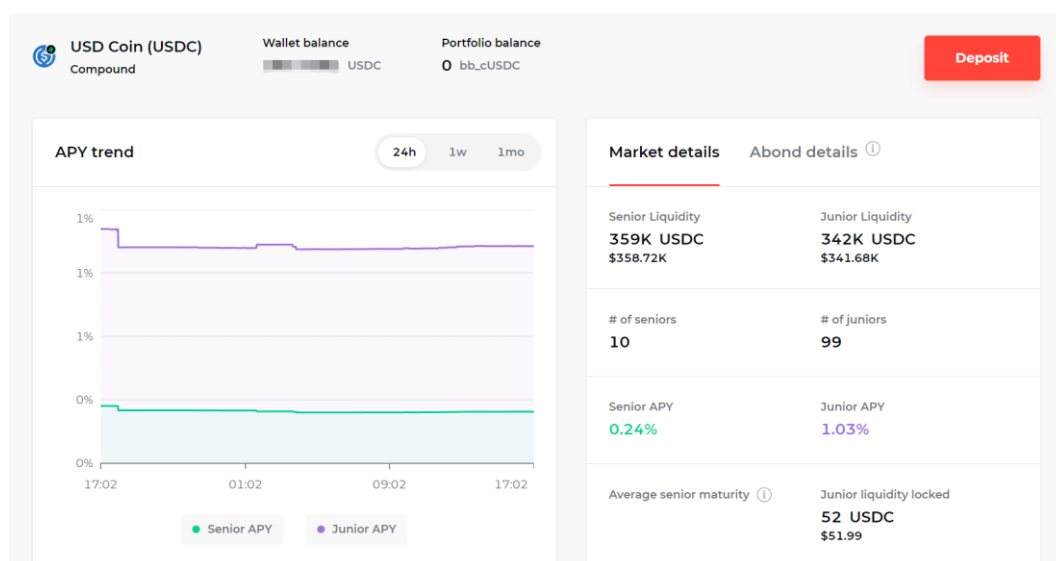


图 2-4 USDC 目前收益

从 Smart Yield 资金流向来看，其实是一致的——无论是初级池还是高级池的资金，都进入了 Compound 和 Aave 等借贷市场。也就是说，初级池和高级池的实际风险是相同的。之所以利率不一致，是因为借贷市场的收益总是波动的，一部分人获得固定利率，另一部分人则在行情不佳时补贴前者，或者在行情好的时候收取额外回报。

值得一提的是，用户存入高级池的仓位，会被生成 NFT，被称为高级债券（sBond），能去二级市场交易，或者用作其他的可组合性用途。到期时可赎回本金和收益，NFT 被销毁。

而用户存入初级池的仓位，可以生成 ERC-20 代币（基本是 1:1 地锚定存入的稳定币），被称为初级代币（jTokens），不过利率不可测。

理论上来说，sBond 和 jToken 的持有者都可以获得收益，但是，如果基础贷款市场提供的 APY 低于对高级债券的保证收益率，那么初级债券持有人的收益需要先弥补缺口。

## 2.4.2 Smart Alpha

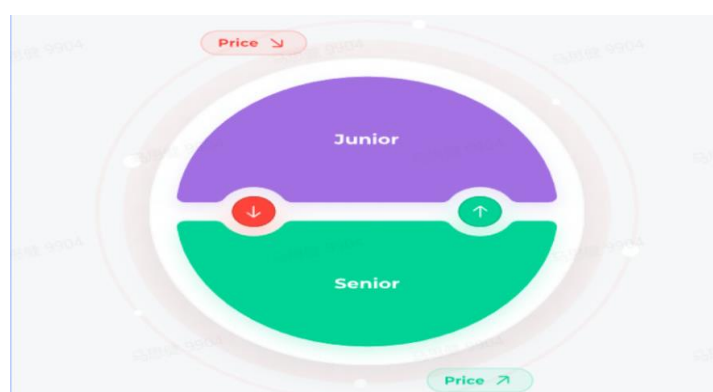


图 2-5 Alpha 池工作原理

Yield 为用户提供了两种不同程度的风险暴露，万一发生极端行情，高级池的用户资产以币本位来看的话依旧有固定收益，但以法币本位来看的话可能缩水很多。

而 Alpha 就是在 Yield 的基础上，则是让风险进一步细分，或者说是隔离风险的基础上进一步隔离风险。方式是让高级池用户和初级池用户之间再次进行交易，从而让用户来校准整个系统的风险暴露。

例如：将 1ETH 的所有权拆分成高风险 jETH 和低风险 sETH 两个等级，当 ETH 价格下跌时，jETH 承担的亏损比例更高，sETH 承担的亏损比例更小；而当 ETH 价格上涨时，jETH 获得的收益更高，sETH 获得的收益更小。

### 2.4.3 Smart Exposure

Smart Exposure 是用来解决风险集中度的问题。例如用户的投资组合是 50:50 的 ETH 和 BTC，但两种资产的价格波动一定会让该投资组合不平衡。用户可以通过 Smart Exposure，设置好特定比率，根据价格波动自动校准该比率。对那些想中长期持有一篮子资产但又不想花太多时间精力的用户而言，其提供了一个非常不错的功能。

该产品目前已关闭，已经不再接受用户存款。

## 3 发展

### 3.1 历史

2020 年 9 月	完成 100 万美元种子轮融资
2020 年 10 月	启动流动性挖矿，两周 TVL 达到 5 亿美金
2020 年 11 月	推出 Staking，可质押 BOND
2021 年 1 月	空投 12000 枚 BOND 代币
2021 年 3 月	Smart Yeild 上线
2021 年 5 月	Smart Exposure 上线
2021 年 7 月	Smart Alpha 上线

### 3.2 现状

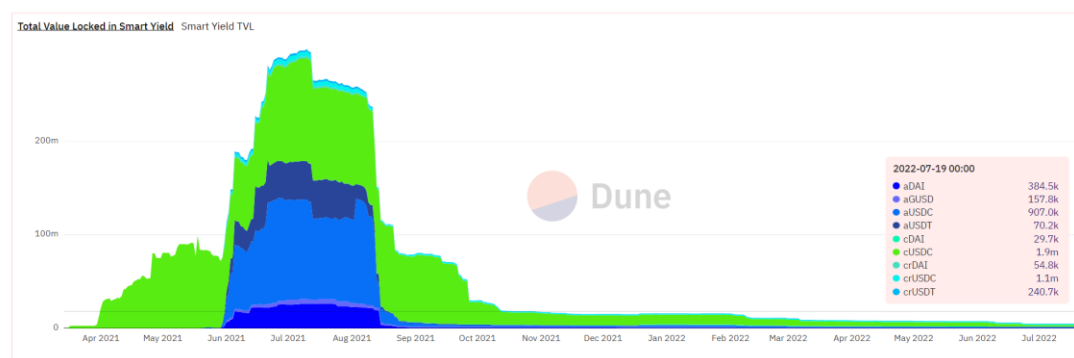


图 3-1 TVL 变化情况

从 TVL 来看，在 21 年 7 月达到峰值，目前已经回落至仅有 300 万美元，项目自产品发布完成之后，roadmap 就无更新，处于停摆状态。

## 4 经济模型

BarnBridge 的治理代币 BOND 初始是在 LaunchDAO 中发行，随后立即转入 BarnBridgeDAO 中。

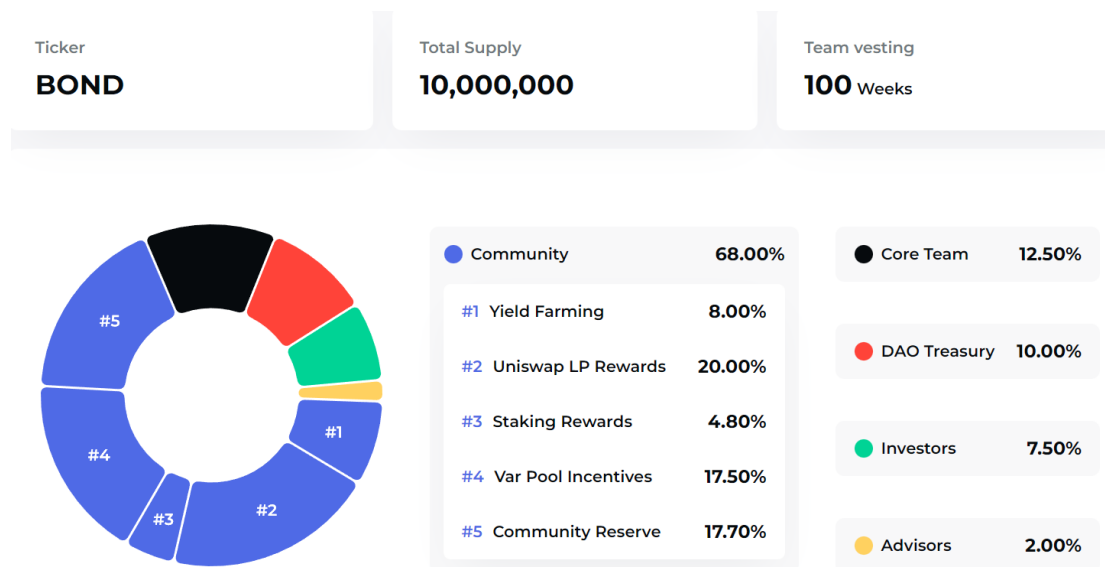


图 4-1 tokenomics

其中，分配给团队、早期投资者和顾问的代币总占比为 22.00%，这部分代币将在 2 年内线性解锁，每周解锁一次，每周解锁的代币量约 4,230 枚。

除此之外，Yield Farming、Uniswap 的 LP 奖励以及 DAO Staking 奖励详细内容如下：①Yield Farming 每周奖励 3.2 万枚 BOND。②Uniswap 的 LP 为期 100 周（将于 2022 年 9 月 26 日结束），每周奖励 2 万枚 BOND。③BOND 池的 Staking 奖励于 11 月 16 日开始，为期 12 周（已结束），每周奖励 5000 枚 BOND。在 BOND 池挖矿奖励结束后一周同步开启 DAO Staking 奖励，为期 50 周，每周奖励 12,200 枚 BOND。

协议收入：优先级债券到期之后，用户需要向 BarnBridge 协议支付 5% 的手续费。而劣后级用户则是在存款时就需要向协议支付 0.5% 的费用。收费标准可由 BarnBridgeDAO 经过链上治理提案来调整。协议的 50% 手续费奖励给将 BOND 代币锁仓在 DAO Staking 系统中的用户。

## 5 竞争

### 5.1 行业概述

在 DeFi 借贷市场中，根据利率模型的不同可以细分为浮动利率借贷和固定利率借贷。浮动利率借贷是指用户在借贷关系存续期内，其利率随市场变化而变化。利率上升时

用户需要支付高额的借款利息（或获得较高的存款利息），利率下降时用户需要支付的借款利息也同步减少（或获得的存款利息减少）。

借贷“三巨头”Maker、Compound、Aave 均属于浮动利率借贷，其中“三巨头”的市场占有率高达 94%。这些项目产品上线时间较为早期，即便是最晚上线的 Aave 也平稳近 2 年时间，安全性较高，资金规模大，已经积累了一定的用户基础。

相比之下，固定利率借贷类的项目起步则要晚很多，该领域还处于非常早期的阶段，还没有形成一定的市场规模。固定利率借贷的

需求主要来自于眼下 DeFi 借贷项目中的利率波动大，用户收益存在不确定性，主要面向的是高净值投资者、投资机构或企业级用户。

## 5.2 竞品

### 5.2.1 88mph

88mph 是一个基于以太坊构建的固定利率借贷协议，聚合了 Aave、Compound、Curve 等浮动利率作为底层协议，当用户资金存入该平台后，平台会根据用户需求将其存放到相应的底层协议中赚取收益，从而为用户提供固定的存款利息。用户到期取款时，需要支付 10% 的利息作为该平台的服务费用。为激励用户存款，该平台向存款用户提供 MPH 代币作为激励。

## 6 风险

团队运营能力有风险。由于其核心产品 Smart Yield 目前市场表现不佳，表现在存款用户少，资金规模小，从长远角度来看，团队运营能力将在很大程度上影响其用户增长和存款规模增长情况，项目 roadmap 也已经停更许久。

## 7 相关链接

项目官网：<https://barnbridge.com/>

团队领英：<https://www.linkedin.com/company/barnbridge/>

Github：<https://github.com/BarnBridge/>