



Stader 项目分析

一句话结论：Stader 是一个部署于 PoS 链的去中心化 STaaS 服务协议，致力简化用户的质押操作并提供多样化的质押策略。已经在 Terra、Polygon、Fantom 等上线了 PoS 流动质押服务，计划今年推出更多 POS 链的质押策略。虽受 Luna 事件影响，但是团队开发资金充足，也在做事，若未来能发展成功，可在 Staking 赛道中占据一席之地，值得关注。

调研日期：2022 年 7 月 27 日 星期三

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	4
2.3	代码	4
2.4	产品	4
3	发展	5
3.1	历史	5
3.2	现在	5
3.3	未来	5
4	经济模型	6
5	竞争	7
5.1	行业概述	7
5.2	竞品	7
6	风险	8
7	相关链接	8

1 基本概况

1.1 项目简介

成立时间	2021.05
板块	代币质押
代币	SD
流通市值	\$2.06m
总市值	\$67.5m

1.2 基本信息

Stader 是一个部署于 PoS 链的质押平台，也是一个去中心化 STaaS 服务协议，其以模块化方式将多个智能合约组合起来，可简化用户的质押操作并提供多样化的质押策略。目前已经在 Terra2.0、Fantom、Polygon、BNBChain 和 Hedera 上线了 PoS 流动质押服务。

2 项目详解

2.1 团队

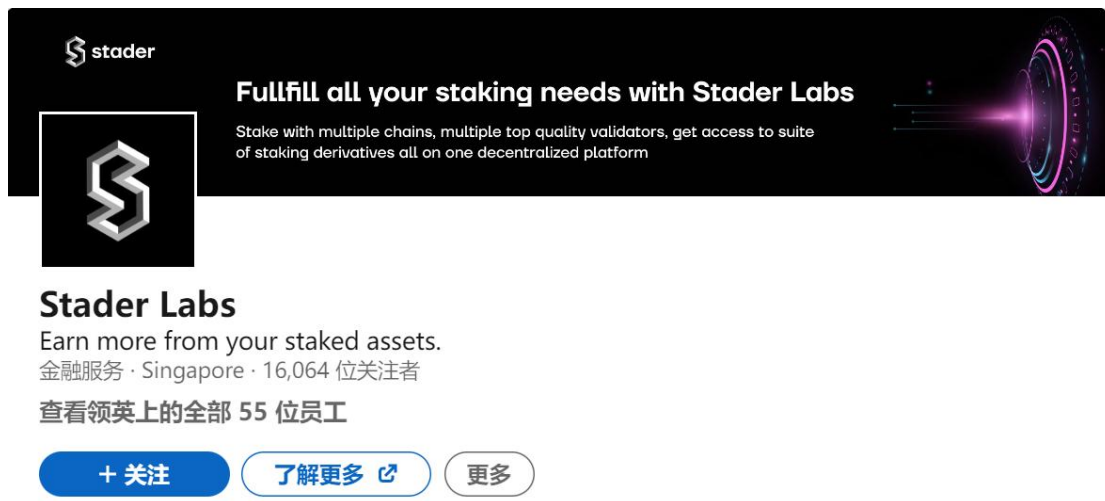


图 1-1 领英团队

Amitej Gajjala，创始人，毕业于印度管理学院。曾在 Swiggy 和 ATKearney 等多家初创公司担任高级管理职位，并涉足加密领域已有几年的时间。

Sidhartha D，联创。毕业于哥伦比亚大学，专修算法分析、机器学习领域，在多家公司担任过高级数据科学家。

领英目前关联 55 人，团队员工众多，开发能力强，大多都是印度人。

2.2 资金

一共有三轮融资。

2021.10	\$4m	Pantera Capital 领投, Coinbase Ventures、True Ventures、Jump Capital、Proof Group、Hypersphere、Huobi Ventures、Solidity Ventures 参投
2022.01	\$12.5m	三箭资本领投, Blockchain com, Accomplish, DACM 等跟投
2022.01	\$22.5m	CoinList 公售

2.3 代码

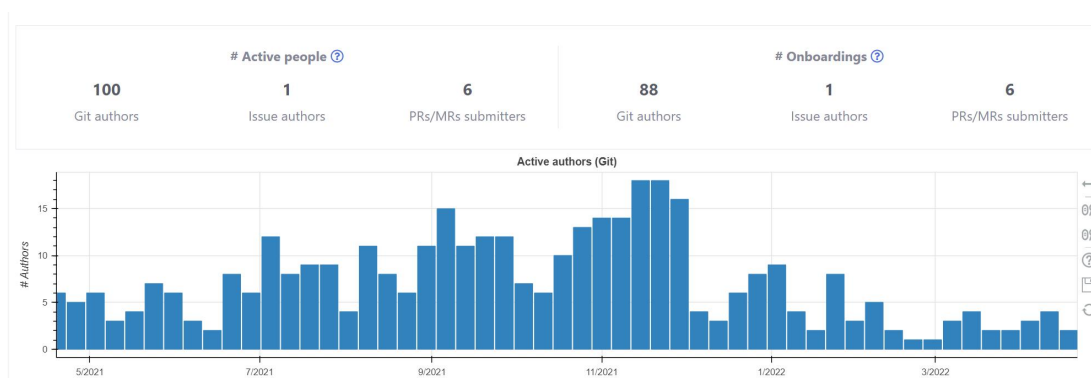


图 2-1 Github 代码库情况

代码更新较频繁，持续有开发者。

2.4 产品

产品的本质逻辑可以总结为：通过提供其他类型的 DeFi 协议收益收入，例如跨链借贷协议、流动质押衍生品等，为用户带来质押奖励和质押资产流动性收益，以此扩展用户在参与 PoS 网络质押的收益组成。

以 Polygon 为例来详解产品。首先，MaticX 是 Stader 在 Polygon 创建的 MATIC 流动性衍生代币，和 LunaX, FtmX 一样。用户持有 MaticX 可以享有 Polygon 链的 PoS 质押奖励，随着质押奖励的累积，MaticX 的价值相对于 Matic 会增加。

每次将质押奖励添加到池中时，MaticX：MATIC 汇率将使用以下公式进行变化：

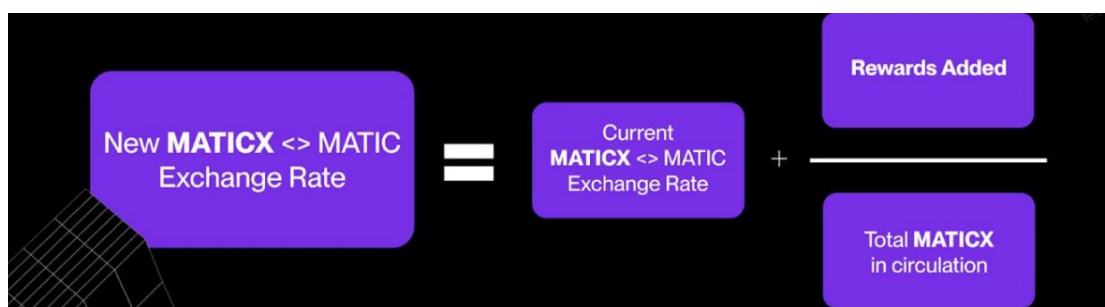


图 3-1 汇率公式

新 MaticX: MATIC 汇率 = (当前 MaticX: MATIC 汇率) + (奖励增加) / (流通中的 MaticX 总量), MaticX: MATIC 汇率 将在合约开始时初始化为 1。

当用户质押 MATIC 时, 他们将以现行汇率铸造 MaticX。在取消质押操作期间, MATIC 将按现行汇率返还给用户, 同时 MaticX 将被烧毁。当前 Matic 与 MaticX 的兑换比例是 1: 0.9767, APY 在 9.03%。

3 发展

3.1 历史

2021.05	项目成立
2021.10	400 万美元融资
2022.01	1250 万美元融资
2022.01	2500 万美元 CoinList 公售
2022.03	上线 Hedera
2022.04	上线 Polygon
2022.06	上线 BNBChain

表 3-1 大事件

3.2 现在

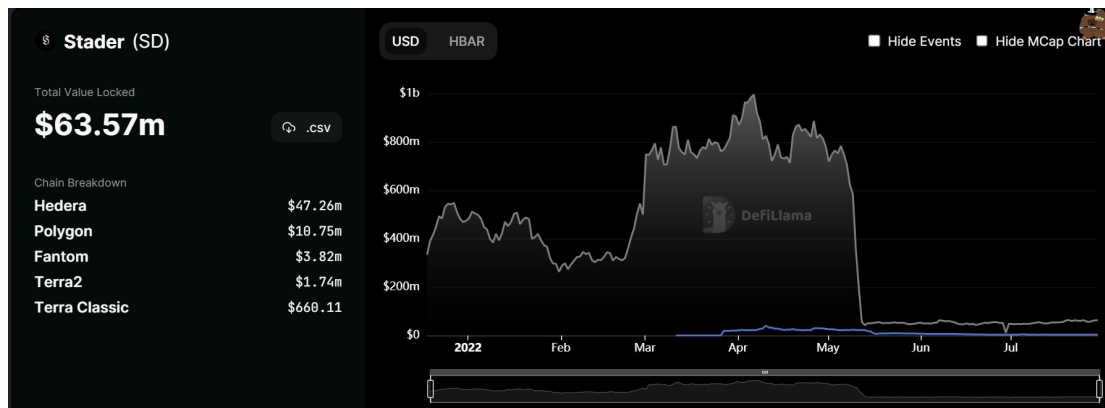


图 4-1 目前 TVL 分布情况

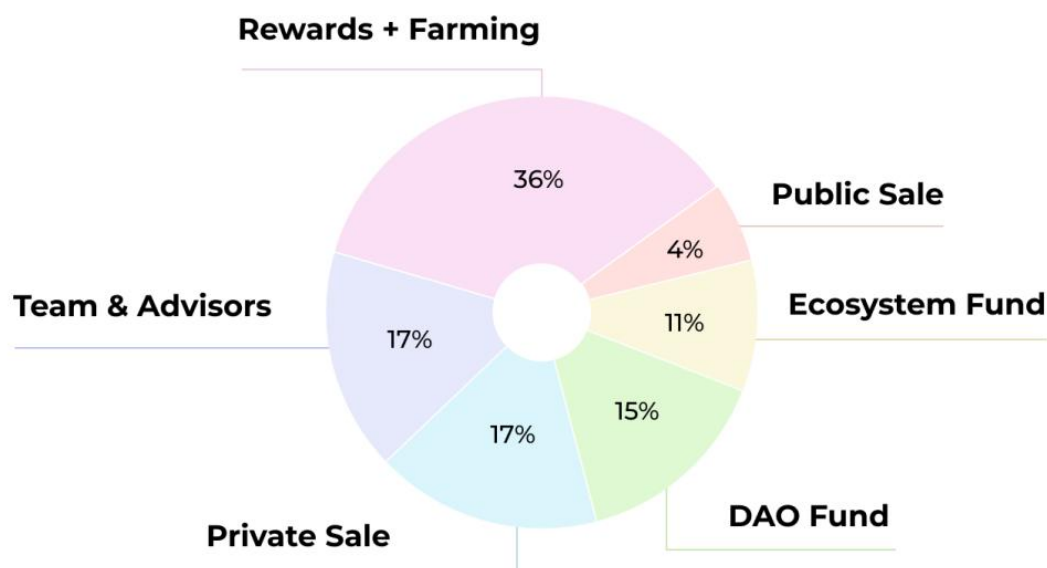
根据目前 DeFi Llama 统计的数据来看, TVL 约有 6300 万美元, 其中 Hedera 链最为主要, 从图中也可以看出, 自 Luna 暴雷以来对于 Stader 的影响是巨大的, 从接近 8 亿美金的市值迅速下跌。

3.3 未来

Stader 对今年的发展规划是到 2022 年底, 在至少 10 多个 PoS 网络中启动 Stader 质押合约和基础设施, 其中 Solana、Near 的质押服务将在未来几月内启动。

4 经济模型

Figure 6: SD token distribution*



*Updated on 13th January 2022

图 5-1 代币分配

下图是官方给出的 SD 代币释放情况：

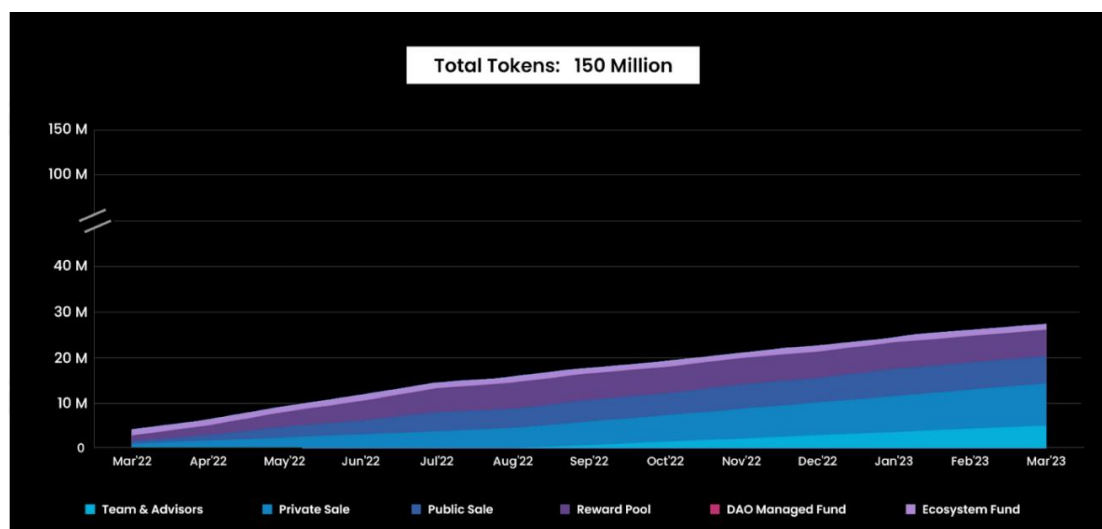


图 5-2 SD 代币释放情况

SD 代币在 Stader 生态系统中具备几方面作用：

- 1) 优先委托：验证者将质押最低数量的 SD 代币，并且资金池中的委托百分比将根据验证者所质押的 SD 代币份额进行分配；
- 2) 奖励和折扣：流动性池奖励（DEX 上的流动性提供者可获得 SD 代币奖励）
- 3) 治理：治理质押者可以提议和投票与 Stader 协议策略、扩展、验证者选择、方法变更等相关的政策；

4) Stader 基础设施的开发访问：包括开发者在内的第三方需要质押 SD 代币才能访问 Stader 智能合约和产品功能，例如运营商运行节点、验证者智能工具等。

5 竞争

5.1 行业概述

不论哪条 PoS 公链，独立成为一个节点来进行 Staking 都是一个较为复杂，不是普通投资者容易做到的事情。且运行节点通常有比较高的设备和网络要求、对链本身运行机制的知识储备要求、公链代币持有数量的要求（BNB chain 只奖励排名前 21 的节点）以及运维能力要求，这都导致普通用户并不容易直接参与到 Staking 中，不利于链整体的安全性和去中心化程度。

所以说，也就产生了目前的 STaaS（Stake as a Service）服务。

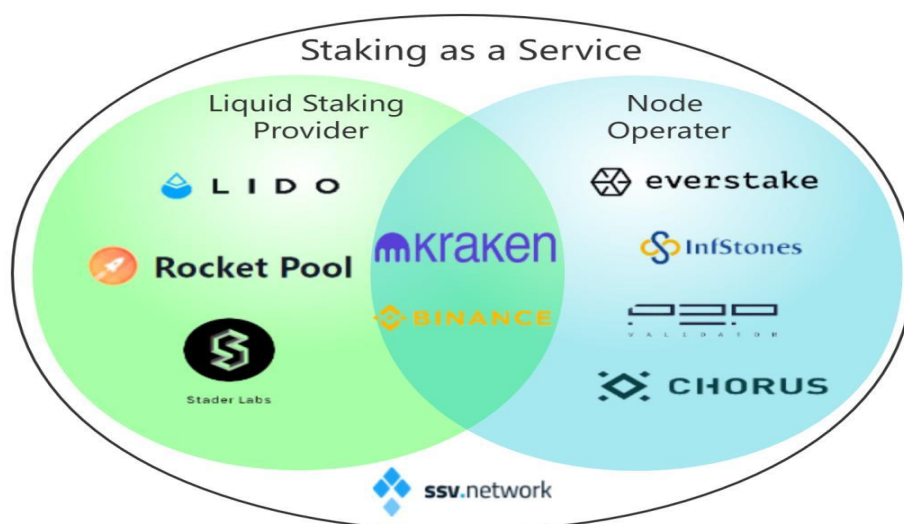


图 6-1 STaaS 赛道分析

5.2 竞品

	Stader	Lido	StaFi	Ankr
协议收费机制	将收取添加到池中奖励的 10% 作为协议费用	向用户收取 10% 的费用，其中 5% 分配给节点运营商，另外 5% 归入了 Lido 的保险基金	佣金率定为质押的 10%-20% 左右	用户从质押奖励中支付 2%-10% 的费用
代币赋予价值	治理、节点质押、折扣	治理、流动性激励	治理、支付、流动性激励	治理、支付、质押

图 6-2 赛道竞品分析 (数据源 first.vip)

相比于 Stader，StaFi 和 Ankr 除了 ETH 质押外，虽然上线了其他链的 PoS 质押服务，但也局限于质押和兑换，StaFi 为其 rToken 构建流动性挖矿，用其代币 FIS 作为流动性

激励。Ankr 目前并未为衍生品代币构建额外 DeFi 应用，只在第三方 DEX 上搭建了交易池。

且，Lido 在 Staking 赛道已经形成一定财富效应——某种财富的累积存量达到一定规模后，产生对相关领域的传导效应或者是控制效应，基本成为以太坊用户进行 PoS 质押的首选平台。

短中期内，Stader 的业务发展可能难以和 Lido 以及老牌披靡，而且受到 Luna 暴雷的损伤，如果未来能推荐各个 POS 链的产品，仍存在不错的上升发展空间。

6 风险

目前 Stader 上锁仓资金均有智能合约所保管，虽然官方代码已开源且经过审计，但不排除仍可能存在代码漏洞、逻辑等风险，造成用户资金损失，或可能会对其他链协议的流动性代币产生负面效应，导致潜在的系统性问题。

7 相关链接

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

融资情况: <https://www.crunchbase.com/organization/stader-labs>

官方文档: https://staderlabs-docs.s3.amazonaws.com/Stader_Litepaper.pdf

TVL 情况: <https://defillama.com/protocol/stader>