



CONVERTER

基于Heco公链的可增加杠杆的收益聚合器

Converter.Finance Team

2020/03/10

目录

一、概述	
1.1 去中心化金融	01
1.2 DeFi收益聚合器	02
1.3 火币公链Heco	04
二、Converter.Finance	
2.1 介绍	05
2.2 运行机制	06
2.3 使用流程	07
2.4 挖矿策略	08
2.5 了解债务比率	10
2.6 风险控制	11
三、通证	
3.1 通证	12
四、参考文献	
4.1 参考文献	13

1.1 去中心化金融

DeFi是去中心化金融的缩写，也称为开放式金融。它实际上是指用于构建开放式金融系统的去中心化协议，该协议旨在使世界上任何人都可以随时随地进行金融活动。

在现有金融体系中，金融服务主要是由中央组织控制和调节，并且是社会最基本的服务，例如存款，取款，借贷和衍生工具。DeFi试图通过分布式开源协议建立透明，可访问的点对点金融系统，以最大程度地降低信任风险，并使参与者更轻松，便捷地获得金融服务。

与传统的集中式金融系统相比，这些DeFi平台具有三大优势：

- A.** 个人无需信任任何中介机构即可在计算机和代码上重建新的信任；
- B.** “无许可”参与，任何人都可以创建DeFi应用，任何人都可以使用它们。与当今的金融不同，没有门槛或复杂的账户系统。用户直接通过其加密货币钱包与智能合约进行交互。每个人都有自由使用的权利。
- C.** 所有协议都是开源的，任何人都可以在区块链协议上协议以开发新的金融产品，在网络效应下会加速金融创新。

DeFi是一个相对笼统的概念，主要包括：货币发行，交易和结算，借贷，衍生品，债券，投资和融资等。

1.2 DeFi收益聚合器

在互联网时代，汇聚功能捕捉了绝大部分使用价值。Google汇聚了各种各样网址的内容、Facebook汇聚了社交媒体关联和内容、Amazon汇聚了产品和买卖、Airbnb汇聚了酒店客房...

这种互联网巨头颠覆了传统产业，并搭建起几近垄断性的影响力。伴随着汇聚的客户、内容及其产品愈来愈多，其成本并没有大幅提升，反而会被摊薄了，在这个基础上产生网络效应。聚合功能是巨大的环城河，结果是赢家通吃。

很明显，一些 DeFi 项目已经开始探索「聚合」这条路了。尽管目前尚处于早期阶段，但我们已经可以看到一些 DeFi 聚合器已经开始在许多细分领域里有所应用了，比如：

- A.** 收益优化器（Yield-optimizer）可以根据不同 DeFi 平台的利率来自动平衡用户存款收益；
- B.** 智能订单路由（Smart order router）可以根据不同 DEX 为交易者提供最佳定价执行（best price execution）；
- C.** 元资产（Meta-asset）正在尝试整合其他资产（比如美元稳定币），以此减少任何独立实体的非系统风险；
- D.** 接口（Interface）正在把所有 DeFi 产品「打包」到一个更加用户友好的应用上，这样他们就可以访问更多高阶功能或是投资组合管理工具。最重要的是，这些项目可以把用户需求聚合在一起，然后通过不同 DeFi 协议进行筛选。

加密货币行业正在以极快的步伐发展，当前热门主题可能跟下个热门主题没有任何关系，很少有 DeFi 项目能变成持续的行业热点主题。所有这些变化都会给市场基础设施带来深层次影响，这会让 DeFi 基础设施难以跟上市场发展，在 DeFi 基础设施领域的人同样意识到难度。

对于那些在 DeFi 领域投资的人来说，基础设施又是非常重要的，比如：哪些借贷平台可以让你获得最高收益？哪个 DEX 可以提供最低滑点？哪些稳定币能够确保长期安全？

不仅如此，这些变量正在持续改变，越来越难知道这些问题的正确答案。所以，DeFi聚合器在这个时候出现似乎时机刚好——用户不用烦心寻找究竟哪个 DeFi 平台最合适，哪个平台能够确保获得整个生态系统里最佳收益，他们无需一个个比照、挑选 DeFi 协议，聚合器可以自动找到最合适的投资标的。在 DeFi 领域里，已经开始看到部分产品已经有不错的市场 / 产品契合度了，这种说法其实并非空穴来风，目前以太坊上大约 20% 的 DEX 交易量都是通过 DEX 聚合器路由的，其中 InstaDApp 锁定了超过 7% 的 DeFi 总价值。

Yearn Finance 是一个 DeFi 收益聚合器，在以太坊区块链上运行，是收益率优化协议和DeFi 项目的组合产品。它于 7 月 17 日推出治理 Token YFI 后因其新颖的分发机制和治理方案迅速引爆了流动性挖矿市场。YFI完全通过流动性挖矿分发，没有预挖、预售。

YFI拥有了一个DeFi社区有史以来最佳的供应分配，每个赚取代币的人都承担了同样的风险，所有的信息也都将免费提供给每个人。这种公平的推出让人联想到早期的比特币挖矿，因为没有人有先发优势--连创始人Andre也没有，获得它的唯一途径就是流动性挖矿。就像早期的比特币矿工一样，早期的YFI矿工自己选择成为最适合DeFi的参与者，保证了社区的热情和参与度。

1.3 火币公链Heco

以太坊的拥堵是因为需求的强劲。当需求无法被充分满足，需求寻找其他的可替代方式来解决，是正常而自然的现象。火币生态链 Huobi ECO Chain (Heco) 是一个去中心化高效节能公链，也是火币开放平台推出的首个产品，在支撑高性能交易的基础上，实现智能合约的兼容。火币生态链Heco的原生数字资产为HT，采用HPoS共识机制。

对大部分用户而言，去中心应用的交易手续费和资产的互通性仍然是参与以太坊生态的巨大困扰。火币生态链Heco的出现让这一问题成为过去式。火币生态链Heco将会把用户、资产和去中心化应用进行高效链接，大幅降低应用落地和成长门槛，让用户和开发者享受高效低价的链上体验。于开发者而言，火币生态链Heco具备如下特性：

- A、** 开放、去中心化的网络，维护网络和资产的安全；
- B、** 支持EVM的可编程性，智能合约的兼容性，降低开发维护成本；
- C、** 元交易功能，手续费减免，进一步降低开发者和用户的链上成本；
- D、** HPoS共识机制，3秒出块，加速共识；
- E、** 跨链资产传输，优化资产跨链体验。

Converter.Finance是一种基于Heco公链基础之上的收益聚合器协议，在本文中，我们将介绍了Converter.Finance作为一种去中心化的系统，如何创建安全的杠杆仓位和寻找最优的收益策略来增加正收益率。

2.1 Converter.Finance 介绍

Converter.Finance是一种杠杆收益聚合和杠杆流动性提供协议，帮助用户优化理财收益率，会在风险较低的情况下，帮用户增加杠杆以实现增加理财收益的目的。

杠杆使用配资使用，用户可以通过承担杠杆头寸来获得更高的收益APY。通过发挥杠杆作用，Converter.Finance会代表用户借入指定资产以产生收益。流动性提供者通过提供流动性获得更高的利息收入。清算人可以通过清算负债率为较高的头寸，并获得清算奖励。

2.2 运行机制

用户把资产存放在Converter.Finance中，Converter.Finance在市场上寻找最好的理财策略，帮助用户获取到安全且可靠的高收益，收益主要来源于：

A、投资基础收益，比如添加LP会得到手续费的奖励

B、策略的通证奖励，一些投资或者质押行为可以获取到通证激励，Converter.Finance 也会获取到相应收益

C、Converter.Finance的通证激励

2.3 使用流程

用户使用杠杆流动性挖矿的时候，一旦用户开立头寸，用户就需要监视并管理头寸以防止清算。当债务比率= 清算线 时会进行清算。

$$\text{债务比率} = \text{借款信贷} / \text{抵押信贷}$$

用户可以采取的主动管理仓位动作如下：

增加质押品：添加操作将允许用户向现有头寸添加更多抵押品，这样做以将债务比率保持在90%以下。

减少债务：删除操作将允许用户从头寸中部分提取抵押品以及偿还贷款。

如果撤回抵押物（不偿还贷款），则债务比率将增加：借贷额保持不变，抵押物却减少了。

如果您偿还贷款（不提取抵押），则债务比率将降低：借贷额减少，抵押信物保持不变。

平仓：平仓操作将平仓整个头寸，自动偿还所有债务，并将剩余资产返还给用户。

领取通证：收获动作将允许用户获取已得到的通证。

2.4 挖矿策略

目前有三种理财模式：基础挖矿，借贷挖矿和杠杆流动性挖矿。

A. 基础挖矿

用户质押指定Token获取对应的奖励，Converter.finance帮助用户质押，定期领取收益，并进行复投。这种策略能给用户带来的价值：

减少手续费以及用户时间投入，Converter.finance聚合了用户的资产，定时的帮用户领取收益，减少用户手续费和用户时间投入

复投，资产规模较小的情况，复投的磨损比较大，这样用户就减少了复投，聚合器汇聚了用户资产，复投的磨损占比相对较小

收益增强，Converter.finance会在市场上寻找最好的投资策略，帮助用户提高收益
通证激励

B. 借贷挖矿

借贷的激励模型一般是同时激励存款和借款的，但是借款行为是存在清算风险的，为此，Converter.finance针对借贷平台采用单币种挖矿的方式，具体采用的策略是：

1. 存币到借贷平台
2. 从借贷平台借币
3. 借出的币再存入借贷平台
4. 质押资产增加，继续借币，如此往复循环

因为是同一个币种的存款和借贷，不会有爆仓风险，但是在借贷平台的资产会被放大，根据质押率的不同放大的乘积也不同。

C. 杠杆流动性挖矿

用户可以在参与流动性挖矿时使用杠杆，该策略将会在第二期上线。该策略的基本步骤如下：

1. 用户把资金存放在平台，形成仓位
2. 平台使用自有资金池给用户配资（USDT，WHT），用户可以不高于3倍的杠杆率借出对应的资金
3. 平台自动将用户资金以及配资以最佳比率转换成目标Token
4. 将Token添加到流动性池，获取LP Token
5. 平台自动质押LP Token让用户赚取额外的流动性挖矿收益
6. 用户通过杠杆获取更高的流动性挖矿收益回报

举例：

Jack有100 USDT,想在 MDEX 的 MDX/USDT 资金池中进行挖矿,按照常规的做法,Jack 要将 50 枚 USDT 兑换成 MDX,然后将 MDX 和 USDT 1:1 注入 MDEX 的资金池获取LP凭证,再抵押进 MDX 的流动性矿池即可开始挖矿,假设 APY 挖矿收益是 100%。

但是,为了放大挖矿收益, Jack 先将 100 枚 USDT 质押在Converter进行杠杆挖矿,可以借到 200 枚 USDT,等于 3 倍杠杆。Jack 再将 300 枚 USDT 质押入流动性矿池,挖矿收 益率是原来的 3 倍,APY 高达 300%。

平台的资金来源由平台流动性提供者提供，他们提供资金用来给杠杆流动性挖矿者配资，同时他将获得利息收入和通证奖励。

杠杆流动性挖矿者也可以获得挖矿奖励 CON 代币。需要注意的是，高收益伴随着高风险,杠杆流动性挖矿存在清算的风险，Jack的仓位不低于清算线的情况下,Jack 可以一直 3 倍杠杆挖 矿,获得高收益;反之,一旦资产价值到达清算线,将会触发被清算。

2.5 了解债务比率

当债务比率=清算线时，杠杆头寸（大于1x）将被清算。Converter.Finance使用抵押信用和借入信用的概念来确定给定作为抵押提供的资产和借入的资产，以获得杠杆。通过这种机制，Converter.Finance可以根据每种资产的易变性设置参数，并为不同资产设置不同的缓冲区参数，以确保协议的安全性。

注1： Converter.Finance中的抵押信用和借贷信用与其他借贷协议中使用的按价值计价（LTV）概念不同。

抵押信用： 每种资产都有其自己的抵押信用价值。抵押信贷价值决定了从资产抵押获得多少信贷。注意：抵押品仅在持有头寸时从步骤1中提供的流动性中提取。

借贷信用额： 每种资产也都有其自己的借贷信用额度。借入信贷额度确定借入资产消耗了多少信贷（通过抵押资产获得）。资产的抵押信贷和借款信贷取决于资产价格的波动性。如果资产不稳定，则抵押信贷将很低，借款信贷将很高。例如，如果用户提供 HT作为借贷HUSD的抵押品，那么他将能够借出更多的HUSD，而不是通过其他方式提供借贷YFI（或任何较不稳定的资产）。

注2： 即使债务比率= 100%（头寸处于清算风险中），头寸仍不在水下。Converter.Finance具有另一个缓冲层，可以在该位置尚未清算之前变成水下之前允许更多的价格波动。

为了将债务比率保持在100%以下以防止将头寸置于清算风险中，可以通过希望添加抵押品来偿还贷款。用户还可以关闭其头寸，这将平仓，自动偿还所有债务，并将剩余资产返还给用户。

2.6 风险控制

像任何借贷活动一样，Converter.Finance也有自己的风险。对于无杠杆的流动性提供者（以1倍的价格开仓），此类别的用户面临无常损失的风险。请注意，所有稳定币（例如由USDT，USDC和DAI组成的Curve 3pool）池中的永久损失风险最小。对于具有杠杆作用的流动性提供者（开仓头寸大于1倍）此类别的用户同样面临无常损失的风险，并且杠杆水平会放大无常损失。此外，由于无常损失和用户承担杠杆的事实，用户头寸也有清算风险。

当债务比率= 90%时，该头寸将面临清算风险。有清算风险的任何清算人都可以清算您的头寸。当清算人清算您的头寸时，仓位价值的5%将奖励给清算人。头寸价值将用于偿还所有债务。剩余的头寸价值然后将被退还给已清算头寸的用户。

注：清算线会根据实际运行的情况以及币种的不同而不同。

3. 通证

Converter.Finance 通证代码是CON，CON通证激励会保持长期且对用户有效行为进行激励。总供应量为4880万个，每个块会产出2.6个CON，每30天会减产7%，减产到每个区块0.26个CON时候不再减产，所有的通证都会随着区块的产生而产出。

CON分配规则：

85% 用于激励用户参与流动以及生态治理DAO基金，其中

- 6%-15%用来CON交易对流动性挖矿

-DAO基金：自第一次减产开始，从流动性挖矿产出中提取1%归属到DAO基金，每减产一次，提取的比例增加1%，直到提取比例最多达到20%就不再增加比例。DAO基金是实现生态治理的重要组成方式，持有CON的用户可以参与Converter生态治理，DAO基金的使用由社区发起并且由社区投票决定，可用于（包括但不限于）

1. 激励社区开发者
2. 销毁处理
3. 为Converter用户提供服务等一切有利于Converter生态发展的举措。

5%用于早期投资者

5%用于对外合作及运营

5%用于Converter.Finance的长期发展

费率：

A. 理财收益的15%-35%会被收取作为平台手续费

B. 根据策略的不同会对用户提现收取0-0.2%的手续费

C. 其中手续费的99%将会用来销毁CON通证，1%将会预留作为平台的风险准备金，风险准备金的使用由社区治理决定。

注：CON不具有投资价值，仅为Converter.Finance的治理代币。

4. 参考文献

- 【1】 Jack Purdy, Ryan Watkins, 《DeFi 聚合趋势已明了, 但真正捕获价值的聚合器该具备何种能力? 》
- 【2】 Alpha Finance Whitepaper
- 【3】 Harvest Finance Whitepaper
- 【4】 Yearn Finance Whitepaper