

v 1.0.0



Ankr平行链债券

stakefi-parachain.ankr.com

总结概要

对于波卡平行链插槽拍卖这一重头戏, 市场已经积攒了持续的热度和极高的期待。这个活动不仅为获胜项目提供创新的多链基础设施, 也为波卡代币持有人提供了参与充满活力的波卡生态系统的机会。通过Crowdloan众贷竞拍活动, 任何人都可以通过贡献KSM和DOT来支持他们喜欢的项目的竞标, 并获得项目代币作为奖励。

然而, 该奖励机制有其局限性。一旦项目成功竞标, crowdloan众贷参与者投入的代币在高达两年的租赁期内被锁定在平行链账户中, 在此过程中, 参与者将无法提取利用其投入资金。

为了解决上述问题, Ankr引入了平行链债券机制——平行链债券持有人在获得获胜项目代币奖励的同时, 也解锁了平行链账户中的DOT的流动性。

赢得插槽拍卖的奖励预计比波卡质押的奖励更高, 因此平行链债券是高收益债券。

通过借出和交易代表其参与拍卖活动的债券, 用户无需等待平行链插槽租赁到期就能够获得被动收入。

背景

2021年6月和7月, Kusama网络上成功地进行了平行链插槽的拍卖, 该网络被称为“可扩展的多链网络, 用于高度实验性的创新和早期阶段的波卡部署”。Karura、Moonriver和Shiden成为了首批获得插槽的三个平行链项目, 使他们能够利用该网络的极快速度 (1500 txs/秒) 和安全性, 以及创新的跨链信息传输协议。

为了获得一个席位, 这些项目必须通过质押该网络的原生代币KSM进行投标, 筹集数百万美元以在竞争中胜出。为了获得足够的KSM, 大多数参与者开展了 crowdloan, 也就是众贷活动, 社区成员通过质押KSM来支持该项目。获胜项目的支持者将他们的代币锁定6个月- 平行链租赁期限--作为回报, 他们会得到 该项目代币空投。例如, 通过这种模式, Karura筹集到了501,138KSM (约1 亿美元)。

用户可以通过以下三种方式参与crowdloan众贷, 1) 直接 2) 通过中心化交易所3) 通过Bounce Finance, 这是市场上唯一提供平行链卡槽拍卖 crowdloan众贷服务的去中心化平台。

Kusama平行链插槽拍卖的规模是盛大的, 但这只是波卡平行链插槽拍卖前的一次预演。就像在 Kusama 上一样, 项目将通过网络的原生代币 (这次是 DOT) 来竞标平行链插槽。然而, 这一次, 要求会更高, 奖励也会更丰厚。Crowdloan众贷活动中投资者通过锁定DOT 来支持心仪项目, 该项目若竞标获胜, 投资者可能会获得巨额奖励。

现在, 如果Kusama上最高平行链租赁期限为48个星期 (接近一年), 在波卡网络上则是24个月, 这意味着如果你喜欢的项目获胜, 你投入的DOT将锁定2年。

参与平行链众贷的限制

- ⊖ 在平行链插槽租赁期间, 你的DOT/KSM 代币将被锁定, 意味着流动性的丧失。
- ⊖ 奖励以获胜项目代币的方式来支付, 目前没有平台能够及积累多个获胜项目的奖励
- ⊖ 使用Polkadot.js及了解其生态系统的学习成本

StakeFi和平行链债券提供的解决方案

流动性: 平行链债券将在Bounce Finance推出的拍卖市场实现可流动性。

高收益: aDOTp平行链债券持有人得到竞拍获胜项目代币奖励, 平行链债券提供的收益很可能比Ankr即将推出的aDOTb波卡互联网债券 (获得质押奖励) 更高。

借贷: OnX Finance的借贷合约将实现平行链债券抵押并借出 DOT的功能, 可用于释放流动性, 或在 Bounce Finance 上购买更多平行链债券。

通过持有平行链债券 (ERC-20 代币) 收集奖励

成为DeFi平行链债券市商: 估计平行链债券的公允价值, 在低于公允价值时买入平行链债券, 在高于公允价值时卖出。买卖差价将成为做市商的收入。

无需运行Polkadot.js, Ankr StakeFi将收集DOT/KSM代币并代表用户参与Polkadot.js钱包上的波卡众贷。Ankr StakeFi将收集卡槽拍卖中获胜的项目代币奖励, 并将这些奖励分配给平行链债券持有者。

Ankr整合了平行链债券, 提供新的平行链众贷SDK

Ankr 开发了一个软件开发工具包 (SDK), 可与智能合约和波卡钱包插件一起使用, 目的是为集成 平行链债券的项目 (例如 Bounce Finance、OnX Finance 和 Clover Finance) 提供流畅和轻松的用户体验。平行链众贷SDK 默认与 Web3 密钥提供商相连, 无需手动连接。

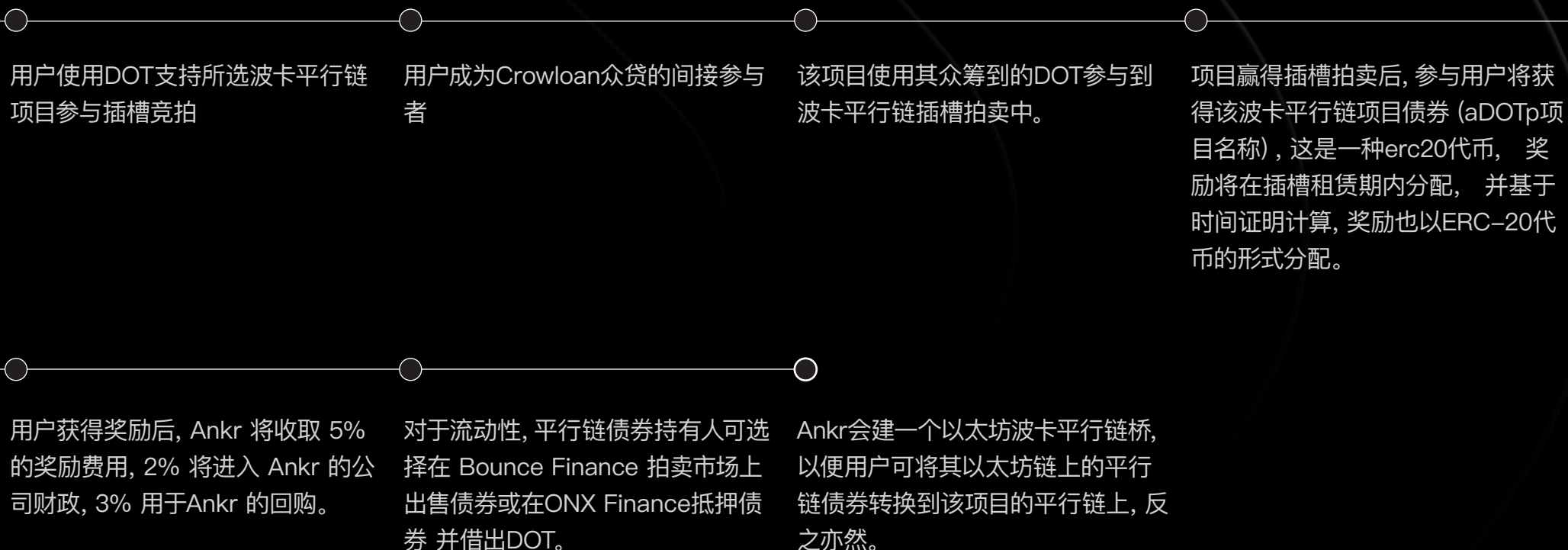
连接到Ankr平行链债券 SDK接口的项目无需连接Polkadot.js就能获得基本信息, 例如列出现有众贷或请求提供所选众贷的存款地址。

[我们的SDK在这里可以找到。](#)

在Ankr StakeFi上领取奖励

对于平行链债券的持有者, Ankr引入了一个新的奖励分配机制, 奖励多少取决于持有平行债券的时间。在一次交易后, 平行链债券的买家将获得未来的奖励。

平行链债券流程



Bounce

平行链债券的 流动性

a. Bounce Finance上的流动性

平行链债券是一种流动资产，流动性将来自Bounce Finance拍卖市场。

通过Bounce拍卖市场，平行链债券持有人将有机会出售他们的平行链债券并获得流动性。我们预计每个平行链债券的流通供应量将有限且交易量也会很低，通过Bounce拍卖市场，平行链债券持有人将有机会出售他们的平行链债券并获得流动性。我们预计每个平行链债券的流通供应量将有限且交易量也会很低，因为每一次插槽竞标会有多个获胜项目，每个获胜项目都有其平行链债券。

将有两种类型的拍卖系统：

- 固定互换拍卖——顾名思义，平行链债券的价格将是固定的，如果有人出价购买该债券，订单立刻执行。
- 密封式拍卖——这种拍卖是有时间限制的，所有高于最低金额的报价都将被考虑，拍卖时间截止时，最高报价将被执行。

我们认为拍卖市场将更加合适，这实际上与传统金融中固定收益产品的交易方式非常相似：银行或经纪人总是可以以特定的买入价 (bid) 和卖出价 (ask) 来购买/出售特定的债券。这两个价格之间的价差被称为买入/卖出价差。

因此，这里不存在与平行链债券的流动性相关的手方风险，因为流动性将来自市场。



平行链债券的流动性

b. 在OnX Finance借贷

通过OnX Finance, 债券持有人将能够通过抵押产生收益的代币 (如平行链债券) 进行贷款, 并借出不产生收益的代币, 如DOT。

鉴于DEX流动性的缺乏, OnX Finance贷款预计将基于公允价值 ($1 \text{ aDOTp} = \text{DOT}$, 假设较高的收益率可以补偿较高的流动性风险), 并应用保守的LTV贷款价值比率运作 (例如, Ankr Eth2 付息债券的LTV是75%)。

平行链债券和借得款项最好是在同一个网络/链上。因此, 在这种情况下, 我们提出三种解决方案:

- 使用onDOT (ERC-20) 借款, onDOT是由波卡互联网债券 (ERC-20代币) 支持的波卡稳定币。
- 将借贷合同部署在币安智能链上, 并将平行链债券+奖励桥接到币安智能链上
- 跨链借贷, 以太坊网络上的平行链债券作为抵押品, 借出波卡网络上的DOT

最快的实施方案将是使用onDOT作为OnX Finance下的借贷供应。波卡互联网债券(aDOTb)将实现解除质押功能, 因此aDOTb的供应是弹性的, 这提供了一个强大的价格稳定机制, 而不会过多地依赖于aDOTp的总流动性规模。因此, 不太可能出现波卡互联网债券(aDOTb)和onDOT的大幅价格折扣, 因为onDOT 与波卡互联网债券 (aDOTb) 价值挂钩。onDOT将成为波卡在以太坊上的提供贷款的替代来源。

平行链债券做市商和平行链债券公允价值估计

在传统金融中, 债券交易是由做市商促成的, 他们向市场提供流动性。银行和经纪人通常作为做市商运作。估算特定债券的公平价值, 这取决于几个因素 诸如信用风险、对利率变化的敏感性 (久期风险) 和 流动性风险 (一些债券比其他的更有流动性)。久期风险也与债券的到期日呈正相关。

对于平行链债券, 与其公允价值相关的因素与传统金融中的债券不同, 但其道理是相通的。

以下是我们如何确定1个平行链债券的价格。

$$\frac{1 \text{ DOT} + \text{每天的奖励代币} \times \text{租赁期结束前的天数} \times \text{奖励代币价格与 DOT 价格比}}{(1 \text{ DOT} + \text{DOT 质押奖励 APR})^{\frac{\text{租赁期结束前的天数}}{365}} + \text{来自买方/卖方的必要风险溢价}}$$

公式中的一些元素取决于用户的个人风险承受能力, 如风险溢价, 而其他一些因素可以根据用户的意愿来添加, 例如对Ankr的感知风险。

做市商的必要性来自于估计资产公允价值的复杂性。而这种复杂性往往来自于做出正确估计价值的必要性。做市商通过通过买入和卖出价格之间的价差, 来补偿无法完美估计金融产品价值的风险。所有市场的中间价格 (买入和卖出价格之间的中位数) 最终定义了平行链债券的预期价值。由于每个在插槽竞拍中获胜的平行链项目都会有自己的平行链债券, 他们的价格是不同的, 具体债券价格取决于项目代币奖励价格。

波卡质押的解押期为28天, 赢得平行链插槽拍卖的项目旨在以高于波卡质押奖励的APY来吸引用户参与Crowdloan众贷, 补偿高达24个月的租赁期内锁定在平行链账户中DOT的低流动性。因此, 波卡平行链债券预计成为高收益债券, 如果一个项目的代币价格上涨超过DOT, 波卡平行链债券价格本身保持不变的情况下, 波卡平行链债券的APY预计变得更高。因此, 波卡平行链债券的价格在很大程度上取决于项目的代币与DOT代币的价格关系。



stakefi-parachain.ankr.com