

DeFi 货币市场系统



在真实世界资产支持的数字资产
代表链上赚取利息

白皮书

www.DeFiMoneyMarket.com

由 DeFi 货币市场基金会提供

作者: [Gregory Keough](#), [Corey Caplan](#), [Derek Acree](#), [Adam Knuckey](#)

2020 年 2 月

高级概述	3
当前市场现状	3
DeFi 货币市场系统概述	3
DeFi 货币市场	4
当前赚取利息的方案	5
由现实世界资产支持的 DMM	5
DMM 和 Chainlink 协作	5
架构	7
两个稳定的代币货币市场账户	9
风险及其缓解	10
DMME 治理 - 向 DMM DAO 过渡	11
指南	14
实例	15
结论及公开邀请	15
术语	16

高级概述

最新推出，DeFi 货币市场（DMM）系统的用户只要将他们的 DAI 和 USDC 存入 DMM 系统，并持有相应的 mDAI 和 mUSDC 资产，即可获得 6.25% 的利息。DMM 基金会计划在推出后不久发布 mETH，为世界上市值第二大的加密货币以太坊提供类似的高收益储蓄。向系统参与者提供的收益由现实世界的资产支持，这些资产产生的收益大于所欠利息，并且所有这些真实世界资产都可以在 [DMM Explorer](#) 中透明化使用。此外，DMM 基金会与 Chainlink 的合作通过在链上编写详细说明来记录系统健康状况和抵押的基本数据，为系统增加了一层额外的安全性和信任。

当前市场现状

*赚取的货币利息消失
来自全球货币体系的疯狂*

目前大约有 2380 亿美元的加密货币，预计在未来几年会呈指数增长。世界上有 90.4 万亿美元的实物货币和易存取账户中的货币，我们相信这些货币将在未来 10 年内迅速转换为某种形式的数字货币。世界上绝大多数货币（以数字或传统形式）的收益很少、为零，甚至是负利率。

过去 10 年，负利率和负收益债券(如果持有至到期，其实际价值会降低，而不是提高)一直在迅速增长，摧毁了投资者的潜在回报，正如我们所知，金融体系也发生了翻天覆地的变化。目前全球有 17 万亿美元的负收益率债券，占全球投资级债券的 25% 以上。

这两种趋势（数字货币的增长和获取利息的方式有限）对加密系统、全球公民、靠养老金生活的人、投资者、政府等都有着巨大的影响。在这个以法定货币为中心的颠倒世界里，储户受到惩罚，借贷者借钱会得到报酬。

全球各国政府已经要求我们所有人暂停逻辑并忽略一个最基本的金融知识概念——金钱的时间价值。

*金钱的时间价值是数千年来所有经济体系的支柱，
现在已经基本消失了。我们不买。*

DeFi 货币市场系统概述

*一种未经许可且完全去中心化的协议，可赚取以链上代表的
真实资产为后盾的任何以太坊数字资产的利息*

DMM 系统(DMME)正在构建一个充满活力的全球社区，提供一个去中心化、透明和无许可的环境，让所有公民能够再次通过链上的真实资产从他们的货币上赚取利息。DMME 是一个基于以太坊的去中心化协议，允许创建 DeFi 货币市场账户(DMMA)——一个新的 DeFi 本地资产类别，允许基于以太坊数字资产的任何持有者赚取利息，并由链上代表的现实世界资产支持。

DMME 协议以一种简单和透明的方式运行，因此任何人都可以很容易地理解它，并验证链上资产和担保的真实性。

DeFi 货币市场

DeFi 货币市场(DMM)作为以太坊数字资产和现实资产之间的桥梁，同时允许持有人完全在链上赚取利息

DMME 有几个基本的和互补的组件，它们一起工作以产生收入，并为任何数字资产提供透明的真实世界支持。

DMME 由不同且独立的 **DeFi 货币市场帐户 (DMMA)** 组成。DMMA 专门针对每种以太坊数字资产（**Dai 货币市场**，**USDC 货币市场**等），使消费者能够留在市场并选择最适合其需求或要求的数字资产类别。

当通过具有特定年度百分比收益率（APY）的智能合约将特定的以太坊资产转换为 **DeFi 货币市场代币 (DMM)** 时，便会创建 **DMMA**。当为特定的数字资产创建 **DMMA** 时（以 **USDC** 为例），**USDC** 被交换为 **DeFi 货币市场代币 (DMM)**。对于所提供的数字资产（在本例中为 **USDC**），承诺返还相应金额的 **USDC** 加上规定金额的利息。提款时，**DMM** 将转换回 **USDC** 加上利息。例如，如果一个人存入 1 美元，而 **APY** 是 6.25%，并持有相应的 **DMM** 一年，他们将得到 1.0625 美元。利息是按照块累积的，人们可以无限制地进入和退出 **DMMA**。

DMM 是通过应用 **DeFi 货币市场包装器(DMMW)** 创建的，这是一个 **ERC20** 智能合约包装器，可以放置在任何以太坊代币上，以产生收入，并通过链上代表的真实世界资产支持提供额外的多样化和安全性。对代币的访问是无边界的，使其可以在任何地方访问，并且还还为系统的抵押提供了完全透明的环境。**DMMW** 可以放置在任何以太坊数字资产周围，从而提供一种简便，即时的方式来增加产生稳定利息支付的能力，所有这些都由链上代表的真实资产来保证。

DeFi 货币市场包装器 允许创建 **DMM** 令牌，允许任何人在现实世界支持的数字资产上赚取收入，创收资产。

要被视为 **DeFi 货币市场帐户 (DMMA)**，除要求其分散化、透明和无许可外，**DMMA** 还必须具备以下附加和基本属性：

1. 它能获得持续的利息。
2. 它由产生收入的现实世界资产支持，这些收入允许支付利息。
3. 资产的支持链上是透明的。
4. **DMME** 总是以两种重要的方式进行过度抵押：
 - a. 支持 **DMM** 的实际资产总是大于发行的 **DMM**
 - b. 资产产生的收入大于 **APY**(即产生的收入大于到期应付款项)。

我们认为，过度抵押，多样化和利率的一致性会使得 **DMMA** 成为以太坊系统中引人注目的补充。

所有这些要点都是重要的区别，与传统的货币市场帐户不同，DeFi 货币市场帐户不受联邦存款保险（FDIC）或其他中央政府实体的支持。DeFi 货币市场建立在整体透明度的基础上，并着眼于可核查的资产，而不是对主权中央政府系统的信任。此外，没有最低费用限制，因此任何人都可以用低至 1 美元开始赚取利息。

当前赚取利息的方案

*DMM 希望提供传统货币市场帐户 5 到 6 倍的稳定回报—
现已推出 mUSDC 和 mDAI APY 6.25%*

尽管有越来越多有趣的方式来赚取加密货币利息，但这些选择大多数都缺乏 DMMA 的基本要素，尤其是现实世界的支持和对基础资产的 100% 透明视图。我们认为，许多人希望将其部分资产多样化，以新的方式来赚取加密货币资产的利息，并且会发现抵押资产收入过高，DMMA 的稳定利率以及对底层支持的链上观点具有吸引力。

DMME 的目标是为全球任何人提供再次获得其货币利息的能力。当前的传统货币市场帐户在全球范围内提供的利率非常低（欧洲：-0.46%，英国：-0.67%，美国：1.5%，日本：0%）。DMME 希望以比传统替代产品高出许多倍的速度提供持续和稳定的回报（我们的两个初始产品 mUSDC 和 mDAI 的 APY 均为 6.25%）。我们相信并希望 DMME 将成为数万亿美元机遇的开始，并转移到赚取的利息回报到全球货币格局上。

在未来几周内，DMM 基金会将寻求增加 mETH，这将使用户获得与其他两种 mAssets 相同的高收益率。

由现实世界资产支持的 DMM

尽管以太坊系统在以新方式赚取加密资产利息方面取得了许多惊人的发展，但我们认为需要填补的关键缺口是将现实世界资产与数字资产融合在一起。通过桥接这两个系统，我们可以将这两个系统的优势发挥到一起。这使我们能够创建更强大的产品，同时以相对不受信任和无边界的方式为基础资产提供总体透明度。

DMM 和 Chainlink 协作

*我们认为 DMME 有望迅速占领部分数亿美元的
市场，以寻求有保证的收益率*

DMME 团队正在与 Chainlink 合作，为 DMM 智能合约提供可靠且防篡改的输入和输出。Chainlink 的分散式 Oracle 网络提供与智能合约本身相同的安全性保证，消除了任何单点故障，并维护 DMM 智能合约的整体价值，以确保其高度安全，可靠和可信赖。

Chainlink 在此系统中的作用是可靠，安全地获取有关支持 DMM 系统的资产的信息，并在链上进行公开。这包括构成系统基础的资金流以及这些贷款的估值。在前两个信息之间，Chainlink 将能够准确，透明地描述 DMM 系统的健康状况和抵押，并为系统参与者注入必要的信息，以了解他们的加密货币如何分配从而产生兴趣。

加密货币可能存在于 DeFi 货币市场系统中的 3 个不同状态。为了继续我们的示例，我们将使用 **USDC**：

1. 存入一部分 **USDC** 的目的是为 **DMMA** 提供持续的流动性，允许用户随时提取其最初存入的资金以及利息。最初，我们将保持较高的准备金比率（有意保留在智能合约中的加密货币数量），以确保有足够的流动性。随着我们收集有关协议使用情况的更多数据，我们将相应地调整此比率，以使更多的已分配资金投入使用。
2. 存入的加密货币从智能合约中转移到法定货币中，以分配给产生收入流的更多实际资产。此中介过程可能要花费多个工作日，因为它是在传统财务系统的控制下进行的。我们将探索与 **Chainlink** 合作的方法，以使过程中的这一步骤更加透明。
3. 在状态（2）中转移出去的法定货币分配给产生收入的现实世界资产。一旦命令被分配，**Chainlink** 将接收新数据并在链上公布。

支持 **DMM** 的现实世界资产包括车辆，财产和其他“硬”现实世界资产，这些资产可产生收入。抵押的资产用作 **DMM** 的抵押品，并通过优先留置权，优先担保地位（这意味着其高于其他所有权利，并且在没有付款的情况下具有优先权）。如果不能满足贷款产生的收入支付要求，则可以出售有担保资产以收回资本并将抵押品返还给系统。贷款产生的收入用于支付 **DMM** 转换回原始数字资产时应付的利息加上利息。由于 **DMM** 的持有者，所有贷款产生的收入流都超过利息，这是 **DMM** 的超额抵押，并且将为最终运行该协议的 **DAO** 产生收入。

DMM 的最初支持将是位于美利坚合众国的大量车辆（轿车，卡车等），我们认为这是车辆首次被标记以这种方式提供利息。我们之所以将其作为第一类资产，是因为核心团队在这一领域拥有数十年的丰富领域经验，在过去 5 年中产生了 15%-20% 的回报。此外，与其他实际资产相比，该资产类别还具有其他一些重大好处，可作为 **DMM** 的后盾。其中一些好处包括：

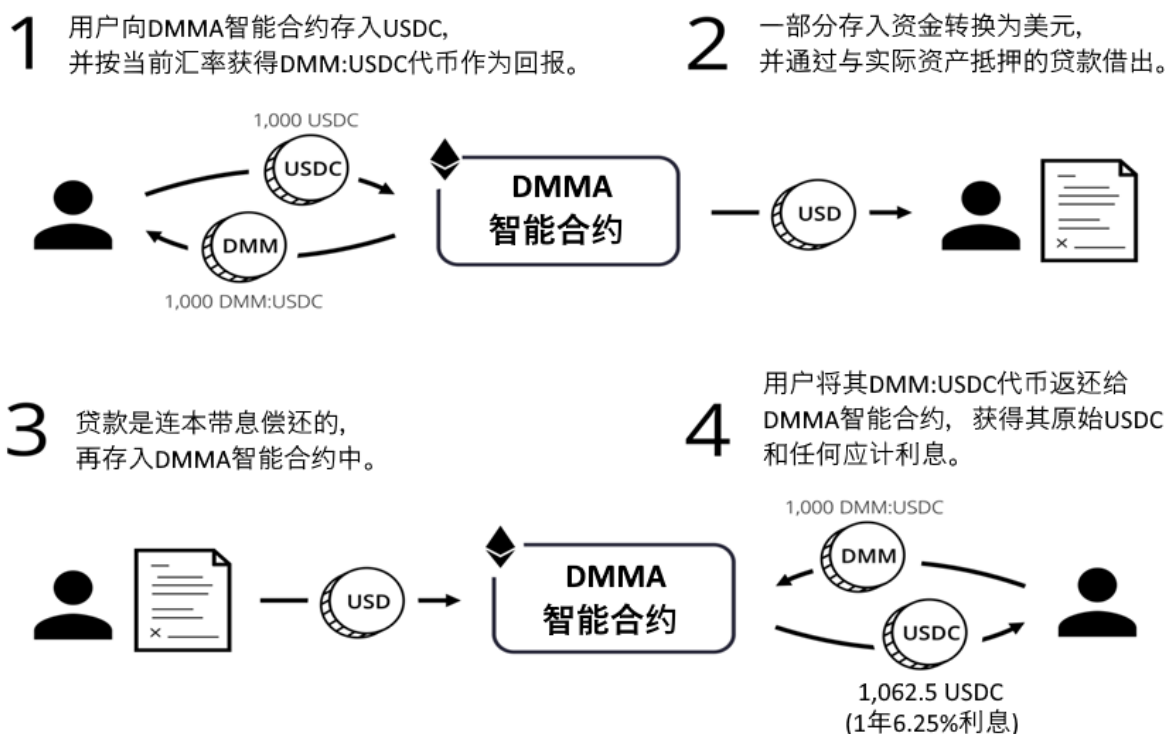
- 76.3% 的美国工人使用私家车上下班。
- 历史趋势表明，消费者在购买房地产或租金之前先付钱。
- 车辆是世界上流动性最强的资产类别之一-每个主要城市都有每周两次的拍卖，可以在现场以现金出售。
- 与房地产不同，在没有付款的情况下，无需进行长期的止赎程序。相反，无需采取其他法律行动即可收回资产。
- 可以按名义费用运输资产，以最大程度地提高转售价值。
- 风险分散在许多个人投资和地区中。
- 短期（平均一年）可提供更大的流动性。
- 汽车的平均年龄为 5 -9 岁，这意味着大部分折旧已经发生。车辆在拥有的前几年会贬值 10%-30%，然后折旧速度会大大减慢。此外，贷款期限较短，因此在贷款的 1 年期限内车辆不太可能大幅贬值。
- 所有借款人必须完成并提供收入证明，并证明其还款能力。
- 在大多数州，如果当事人未及时支付车辆付款，则可以对车辆进行注册保留。结果，他们的牌照不能更新，直到欠款被支付。这将禁止他们合法驾驶车辆，直到全额支付欠款。

在 **DMME** 中对此类基础资产的估值由第三方 **oracle** 提供。在本例中是 **BlackBook** (www.BlackBook.com)。自 1955 年以来，**Black Book** 一直是经销商、汽车金融公司和其

他公司提供精确汽车数据和分析的主要评估工具。这个功能是针对每个单独的资产执行的，而不是捆绑在一起。这些信息提供了 DMM 令牌的底层支持的清晰视图。

这些因素共同构成了 DMM 的稳定资产池，并以持续，可预测的收入流作为后盾，以支付 DMM 的利息。我们认为这是一个强大的首次使用案例。

后续页面上的图从用户的角度展示了这种资金流：



架构

DMM 系统的体系结构可以分为三个部分-一套以太坊智能合约，库存管理功能以及与 Chainlink 兼容的数据馈送，用于向该套智能合约或数据的公共消费者提供脱链数据。

智能合约套件围绕 DMM 代币的创建及其治理而展开。DMM 生态系统合同的所有者目前可以发行支持 DMM 标准的新代币包装，例如 mDAI 和 mUSDC。此外，还有一些基本配置变量，这些变量由合同的所有者控制，例如：

- 设置系统的最低抵押级别。
- 当前利率及其相应的增长/衰减函数。
- 可在指定时间间隔内一次性提取并分配给相应现实世界资产的锁定加密货币数量。
- 为持续赎回锁定本金和利息，合约中必须保留的基础加密货币的最低准备金率。
- 更改任何上述配置变量时发生的时间延迟。
- 紧急情况下暂停系统。

先前的配置变量以及协议的管理由可升级的控制器合同处理。该控制器协定订阅了代理模

式，该代理模式允许协议的调控器修补新功能和错误。

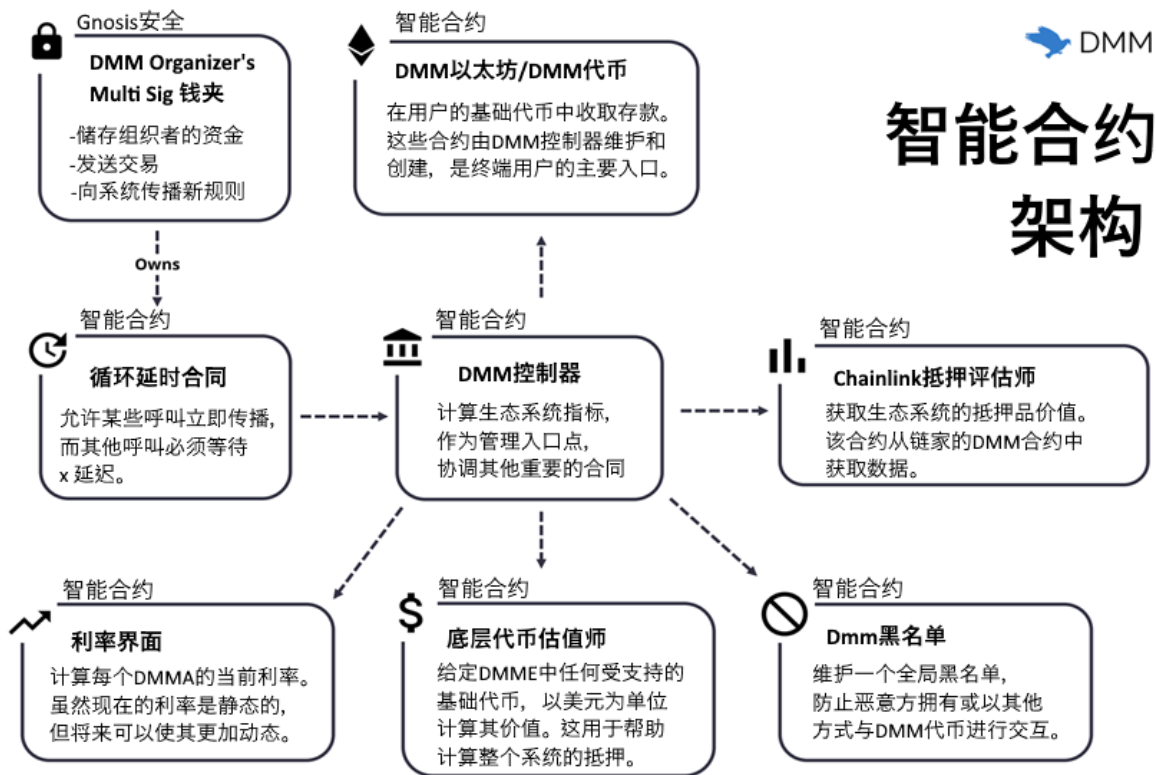
除了上面的配置变量之外，协议(以及最终的 DAO)的调控器的另一个职责是分配实际资产所获得的收益。由于收入流是过度担保，我们认为收入可能是可观的，这将由 DAO 管理。下面描述了关于这方面的更多信息。在过渡到 DAO 之前，所有权将由 Gnosis 安全的多签名钱包管理，该钱包遇到一个时滞为 1 小时的代理契约。随着协议的成熟，我们打算大幅增加这些延迟。

利率的确定方法比较抽象。它可以是一个基于需求的动态函数，也可以是一个由管理者设定的静态数字。由于核心合约将指向符合特定接口的利率合约，因此指向从根本上改变利率积累方式的任何数量的新利率合约都是微不足道的。利息也通过将其应用于 DMMA 和其基础代币之间不断增长的汇率而积累。这个想法类似于复合金融在 cTokens 和基础资产之间的交换。^[1]无论何时发生铸币或赎回，利率在交易开始时更新，以反映自上次索引以来发生的任何变化。

每个 DMMA 都表示为 ERC-20 代币。每个令牌的符号将是底层代币的符号，并以字母 m 作为前缀（例如，mUSDC）。每个用户的余额（以及所赚取的利息）均表示为相应 ERC-20 代币的用户余额。此外，用户可以自己铸造和兑换代币以开始赚取利息。除了 ERC-20 代币中存在的典型功能外，合同的 ABI 中还包含以下面向用户的功能

ABI	描述
造币（256 单位量）	将此 DMMA 环绕的代币数量从 msg.sender 转移到 DMMA 合同。然后，将相应数量的 DMM 发送到 msg.sender。
赎回（256 单位量）	将 DMM 代币的数量从 msg.sender 转移到 DMMA 合同。然后，将相应数量的基础量发送到 msg.sender。
mintFromGaslessRequest (所有者地址， 收件人地址， 暂时的 到期日， 单价， 单位费用金额， 收件人地址费， uint8 v， 字节 32 r， 字节 32 秒)	<p>将 DMM 代币数量从所有者转移到 DMMA 合同。然后，将相应数量的基础发送给接收方。这个函数允许所有者在不直接向区块链提交交易的情况下造币。相反，链下的“中继者”可以发送它(并可能收取费用)。所有无气体请求的费用以 DMM 支付。</p> <p>类似的功能存在于兑换、转移和设置限额(这与 DAI 的许可范式类似)。为简便起见，在本表中省略了这些函数。</p>

下图展示了该系统的初始智能合约体系结构：



从 Chainlink 到智能合约套件的链外数据服务数据馈送由几个较小的组件组成。首先，通过一个简单的 **RESTful API** 反映了现有贷款的更新，旧贷款的删除以及新贷款的插入，该 **API** 服务于组织中的链链接节点。由于这些贷款利用数字流程对汽车采取第一留置权，因此可以通过数字资产留置权证明文件针对每种资产来查看这些留置权的有效性（这是政府文件的清理图像，显示了留置权状态，对个人信息进行消毒以确保消费者的隐私权得到保护。这些留置权的独立验证方式在美国各州的基础上发生了变化。同样，支持贷款的基础工具的估值也从《黑皮书》中撤出，以提供一种一致的方法来确定贷款的抵押品，从而确定整个 **DMM** 生态系统。

将来，智能合约中保留的 **DAI** 可以被锁定在 **DSR** 中。这个概念背后的思想是，协议的所有者可以借出协议中锁定的多余代币，并在赎回时动态提取它们。议定书的管理者的首要任务将是永远不要让资金处于额外的风险中。**DSR** 就是这样一个安全的例子，因为与提供收益的其他链上协议相比，它没有被借出。

两个稳定的代币货币市场账户

*USDC 和 DAI DeFi 货币市场帐户现已推出，收益为 APY 6.25 %
ETH DeFi 货币市场帐户（即将推出）*

DMM 的前两个实例是稳定币。我们之所以选择 DAI 和 USDC，是因为其交易量，流动性和可及性相当大。我们还相信，DMM 凭借其在现实世界中的资产支持，能够赚取利息并提供多样化的投资，这对于这些稳定代币的持有者而言具有吸引力。

USDC 货币市场（mUSDC）-由于交易量大，市场渗透力强，以及许多机构用户的使用，我们认为将 USDC 与 DMME 结合使用作为一种分散风险并获得稳定利率的策略具有吸引力。

DAI 代币市场（mDAI）-造币商/Dai 社区熟悉抵押的概念，复杂的金融工具，并且对透明性和 DeFi 有着浓厚的兴趣。我们认为这是我们与 Dai 社区合作的第一步，进一步为 DeFi 系统增加了价值。

当两个初始 DMMA 的初始利率设定为 6.25%APY 时，DMME 管理机构将对利率进行持续投票。

虽然我们的前两个实例都是稳定币，但下一个 DeFi 货币市场帐户将用于以太坊（ETH），让大约 20 亿美元以上的以太坊获得由链上代表的真实世界资产支持的持续利息。当发行 mETH 时，它将提供相同的收益，具有相同的多样化水平。当然，它的收益将由现实世界中能产生收入的资产来支持。如果您希望在有可用的 mETH 时收到通知，请访问我们的[网站](#)并输入您的电子邮件以得到通知。

风险及其缓解

系统面临许多潜在风险。系统参与者必须认真对待这些风险，并采取所有必要步骤来减轻风险，这绝对是至关重要的。本节概述了已识别的一些风险以及参与者缓解这些风险的方式。

黑客和恶意利用：

最大和最明显可能的风险是已部署的智能合约中的漏洞，黑客可能会破坏或窃取支撑系统的资金。在这种情况下，为支付利息而保留在储备中的资产可能会被盜，而没有任何追回机会。由于此问题的严重性，智能合约安全最佳实践是 DMM 开发的最高优先级。独立团队已对智能合约的代码库进行了审查，这些团队在开发安全智能合约方面具有深厚的专业知识。他们还正在接受业内某一项级智能合约审计公司的审计。

不可预见的错误和非理性行为者总是有可能试图攻击系统。恰当地调整经济激励措施，应该有助于减轻非理性行为对体系的攻击。生态系统的管理员还能够暂停系统，这将防止创建和赎回新的 DMM。主要配置还可以防止在没有通过 Chainlink 在链上放置足够抵押品的情况下将新的 DMM 添加到总供应中。

最初的集中式架构：

系统的早期阶段，系统的半集中式基础设施的失败是另一个重要且可解决的问题。在系统成熟的早期，系统的组织者负责预算支出，雇用人员继续开发和营销，寻求合作伙伴关系和投资机会以及管理法律风险和与监管机构建立联系。尽管 DeFi 货币市场基金会在关键领域拥有出色的领域专业知识，但这些关键领域中的任何一个失败都可能使协议倒退，或者在最坏的情况下对系统造成致命伤害。我们计划通过将系统的控制和方向转移给代币持有者来减轻这种情况，该计划旨在调整激励措施，并为主要参与者创造出一种可持续的方式，从而为 DMM 系统的增长和持续成功做出贡献。此外，以太坊社区中的同伴公司/项目将建立社区和基础设施，从而进一步增强项目的弹性。

系统的基础资产：

虽然围绕支持该系统的资产存在风险，但 DMM 的一般性质以及支持 DMM 的资产和提供的收入流的超额抵押都可以保护整个 DMME。我们已经采取了充分的步骤来通过将贷款价值比（LTV）保持在远低于行业平均值的水平来减轻风险。这意味着任何出售的抵债资产都应收回本金和利息。此外，以车辆为基础的贷款业务通常很少会收回资产，并且可以大幅度收回贷款本金。为了进一步分散风险，这些贷款分布在美国的各个地理区域，经常有成千上万的借款人进出贷款。这样可以分散风险，而不必再向系统提供几笔基础贷款，并保证有新的流动性流入和流出生态系统。

资金管理：

我们认为，如何将加密货币转换为法定货币的资金管理部分不够透明。我们将寻求与 Chainlink 和其他行业参与者更紧密地合作，以了解如何使这一中间步骤更加透明，从而使系统参与者能够始终看到每一美元的价值。还值得注意的是，我们最初被标记化的资产为 1000 万美元，已经在产生收入。这意味着，最早进入系统并将加密货币放入 DMMA 的用户将被过度抵押。

DMME 治理 - 向 DMM DAO 过渡

由于 DMM 的资产支持提供了抵押收入流，因此收入掌握在 DMM DAO 手中

DeFi 货币市场系统的核心信念之一是，系统中的每个利益相关者都应持续参与决策，而不必依赖或信任任何人。DMME 的成员最初将来自核心团队和社区成员，并且由治理效用代币的所有者组成，在系统的持续批准投票系统内，对平台上的新功能及其方向进行投票，从而形成民主和分散的结构。治理代币的数量是固定的，预计在启动后的 12 个月内，所有权将完全分配和分散。

治理的分布将发生在两个不同的过渡阶段。权力下放过程的开始是从过渡性 DAO 担任托管人开始，实质上是 DMME 核心团队实施时在系统中所扮演的角色。最初的过渡将消除控制的中心点，并有助于确保无法捕获或审查协议，同时还探索了财务控制从核心团队成员到 DAO 的转移。过渡 DAO 将由数量有限且具有同等投票权的成员组成。成员资格将演变为包括主要代币持有者或其代表，以及核心团队的更少成员。此迁移的关键方面是，单个法人实体将不再负责协议或其控制。多个独立的实体将充当 DAO 的服务提供者，而没有服务提供者对协议或其治理具有单方面的控制权。从功能上讲，这看起来像是由 DAO 收入资助的多个独立团队，以维护系统协议的关键功能。

DMM DAO 将在过渡 DAO 之后建立，其时间将使用现有和不断发展的投票协议进行管理。该 DAO 的结构尚待确定，但核心团队的最初观点是发展代议制民主。这将允许代币持有者选择使用其令牌持有的特定 DAO 代表。所有代表的所有投票将可供审核，如果代币持有人对代表的立场不满意，他们可以撤回其支持，代表将被撤职。

DAO 的参与者还将分享系统的成功和收益。通常，DAO 将与产生收益的资产进行超额抵押，并且随着系统的发展，这种超额抵押及其相关的收入流将可以确定和建立储备金。随着储备的到位和收入来源的增长，治理令牌持有者将获得 DMM DAO 奖励，这将产生一个健壮，充满活力的系统和基础设施。

DMM 治理令牌：DMG

DeFi 货币市场（DMM）DAO 治理令牌 DMG 是社区管理和发展 DMM 系统和基础协议的工具。在我们寻求建立充满活力的全球社区时，DMG 是至关重要的组件，它将引起广泛的参与并减轻集中式治理风险。具体来说，DMG 通过 DMM DAO 来实现对平台的治理和控制，DMM DAO 对以太坊智能合约及其相邻资产具有控制权。

DMG 的所有权表示有权管理 DMM 平台的参数以及对在资产类型和资产位置方面将新资产引入系统的能力和决策的治理。另外，管理 DMM 平台的分散社区可以投票修改系统和 DMG 实用程序的参数。DMG 令牌是 Compound 的 COMP 治理令牌（具有本机委派和投票权重）的一个分支，具有诸如元事务支持等更多功能。

DMG 供应分配：

DeFi 货币市场 DAO 将由总共 250,000,000 个 DMG 治理代币组成。

DMG 总供应的分配如下：

- 30% 将随着时间的推移以多种不同的公共代币销售方式出售。。
- 将预留 30% 的资金来激励生态系统开发人员，合作伙伴以及与其他协议的集成，以确保 DMM 是一个充满活力的不断发展的去中心化生态系统
- 40% 的资金将用于 DMM 基金会的持续开发，支持和其他一般公司用途。

总供应量（150M DMG）的 60% 已存入具有不同归属期的定期锁定智能合约。这些合同的地址可以在我们的 [GitHub](#) 主页上找到[这里](#)。基金会 40% 的供应量分配（100M DMG）锁定到 2020 年 11 月 15 日，然后开始在每个以太坊区块中分配等量的 DMG，直到一年后的 2021 年 11 月 15 日解锁。奖励分配的 10% 供应量（25M DMG）和销售分配的 10% 供应量（25M DMG）都被锁定，直到 2020 年 11 月 15 日全额发放。这意味着当前 40% 的供应量（100M）尚未锁定。

一旦解锁，这些 DMG 资金的一部分就可以用于发展系统，或者可以在更长的时间内存入另一个有时间限制的智能合约中。这些合同将大大减少 DMG 的流动供应，并限制 DMM 基金会的投票权，以确保社区在 DMM DAO 中拥有更大的发言权。

最初 10% 的供应量(2500 万)已经分配给首次私人和公开销售。此次非公开发售取得了巨大的成功，而公开发售将于 6 月 22 日在两个分散的交易所作为首次公开发行(IDO)，遵循

准债券曲线结构。第一个销售地点将是 dmg.defimoneymarket.com，它由 Dolomite(一个使用 Loopring 协议的订单 DEX)提供支持，其前端分支来自 Uniswap v1。与此同时正在进行的第二个销售地点将是 mesa.eth.link，它由 Gnosis 协议(环形交易 DEX)提供支持，其前端由 DXdao 管理。公开销售将于 2020 年 6 月 22 日至 2020 年 7 月 22 日期间进行，或直到所有可用代币售完为止。随着公开出售的临近，更多关于出售结构的信息将在接下来的博文中发布。

总而言之，将有 10% 的供应量 (25M DMG) 正在循环，40% 的供应量将被解锁/流动 (100M DMG)，并且 60% 的供应量将锁定在时间锁定智能合约 (150M) 中。公开发售完成后，我们将使用部分募集资金和 DMG 的一部分来帮助引导 DEX 上的流动资金池，包括但不限于 Uniswap 和 Dolomite。这为 DMG 创建了二级市场，使用户能够进入 DMM DAO 而不会产生大量滑点。循环供应将随着时间的流逝而增加，以提供流动性，我们将使社区对此保持最新状态。

资金用途：

协议和 DMM 生态系统(DMME)的重点开发是最优先考虑的事项。为此，筹集的资金将用于将其他资产类别引入生态系统，运营以及在以太坊 DEX，法律，储备金和其他一般公司上建立二级市场为目的。作为一个发展中的生态系统，拟议的资金使用可能会随着生态系统的成熟而随着新挑战和新机会的出现而改变。

DMM DAO 收入和 DMG 代币增长模型

DMM DAO 当前的收入模型非常简单，由四个主要领域组成：

1. 超额利息收入
2. 代币烧录，可以通过分散式 DMM DAO 的投票来启动，可以通过超额利息收入或通过创始费用来完成
3. 对资产引入进行投票和抵押，目前正处于去中心化的过程中，应该会有大量的代币从流动供应中转移出来。
4. 如果个人或团体拥有一整块 DMG，并保留主要或附属成员资格，将资产引入 DME，他们也将对资产引入和发起产生费用。

与业内其他一些最佳代币项目一样，我们预计 DAO 会随着时间的流逝对代币的增长和收入模型进行细微调整，并获得有关协议使用的更多信息。

利息收入流超额抵押产生的收入：

此外，由于 DMME 被过度担保——实际资产产生的收益超过了 mAsset 持有者应支付的金额——DMM DAO 是正收入流的接受者，可用于进一步贷款、资本化相关资产、损毁 DMG 或以其他方式发展系统。DMM DAO 的独特之处在于，它是少数几个已经产生收益的 DAO 之一，并且有一个直接的收益模型，该模型随着 DMM 的 AUM 的增长而增长。目前，有 850 万美元的汽车抵押贷款支持所有当前的 mToken，这在 DMM 交换应用程序上可见。

由于引入生态系统的所有资产均以创收为基础进行超额抵押（由于 DMM 当前为 mToken 持有者产生 6.25% 的权益，而基础资产产生的总权益介于 8%–12% 的权益之间，因此会持续产生额外的收入），这些超额收入流可确保 1) 向存户支付了 6.25% 的款项；2) DMM DAO 产生了超额金额。尽管仍处于起步阶段，但 DMM DAO 迄今为止已经产生了约 5.5% 基于资产的年化收入。仅在四月份，流通的代币增长了 180%，达到了 22.7 万美元的用户存款资金。到目前为止，总共购买了价值超过 67 万美元的 m 代币。

通过对资产引入的管理权获得的收入：

需要一定百分比的 DMG 代币才能将资产引入 DMME（以确保所有 DMG 持有者的利益都保持一致）。直接与 DMM 基金会合作的合作伙伴正在开发前几项测试资产。其中一些资产可以包括房地产，航空和建筑设备。更多细节可以在我们的 Chainlink 文章中找到。

在发行和出售 DMG 后，我们将在未来 12 个月内推出完全分散的资产入驻 DMME。下面我们列出了如何实现此目标的一些高层次的看法。尽管不是确定的，但我们希望与 DMG 持有者和社区合作，创建一个可以在全球范围内扩展的独特系统。

主要成员和附属成员的原始收入或资产介绍费的百分比收入：主要成员或附属成员（请参见下文有关其运作方式的完整信息）将按比例向 DMG 持有人收取 5% 的原始或资产介绍费。

DMM DAO 收入用途：

一旦 DMM DAO 投票达到 DMG 持有人同意的阈值，DAO 可以选择从公开市场购买 DMG 代币进行烧毁，增加代币需求，降低可用供应。代币烧毁将在管理仪表板上进行跟踪，目的是在为 DMG DAO 从事和产生的收入提供透明度。

随着开发、营销和维护变得越来越分散，我们预计 DAO 的部分收入将用于支付未来的协议工作和开发。

指南

DMME 的技术路线图本质上是令人印象深刻的，可以分为五个主要的发展。

1. 增加对更多种类的现实世界资产的支持，这可以进一步支持系统并为代币持有者提供收益。
2. 添加更多工具以进一步提高透明度，并随着更多人加入（并留在）系统中而增加信任。
3. 集成和 API 将允许现有工具挂接到 DMME，这将使项目获得更多用户和机会。
4. 随着系统的成熟，改善资金管理功能，使其变得更加高效和透明。
5. DMM DAO 的实施，可以管理协议，资助开发，添加资产并获得奖励。

实例

本国以外的货币与风险的多样化:

在全球范围内，收入较高的人通常通过在本国境外购买资产（主要是财产）来分散风险。由于许多人一直在购买这些房地产以将货币和风险转移出本国并产生一些收入，因此这一直在推动欧洲和北美许多市场的房地产价格上涨。话虽如此，这几乎完全是经济上层阶级的领域，因为中产阶级和新兴阶级没有资本，人脉和基础设施来做到这一点，即使他们可能会喜欢相同形式的多样化。**DMM** 可以以此方式充当均衡器，因为它可以提供所有这些好处，然而只需 1 美元即可完成。由于 **DMM** 是资产支持的，因此，无论收入水平如何，任何公民现在都可以享有多样化和收入的这些相同好处，无论国家或社会经济地位如何，都为所有公民提供更大的金融包容性和机会。

DeFi 货币市场 Fiat 网关 (DMMFG):

为了启用上面的示例，我们将为 **DMME** 创建法定软件。这将使任何人都可以在全球范围内参与社区活动，并为那些想要分散从而不受政府干预，贬低，检查制度或控制并产生收入的资产的人士聚集法令流。我们认为，这对于世界上通货膨胀率高的地区，政府贬低本国货币的地区，或者对于那些希望在国家资产和货币风险方面实现多样化的国家来说，将是特别有意义的。我们相信，这将有助于在全球范围内解锁数万亿美元的负利率至零利率金融产品，并为采用基于以太坊的资产提供一个很好的理由。

结论及公开邀请

DMME 旨在解决 17 万亿美元的关键问题，即再次允许全球公民从他们的资金中获得利息。虽然最初关注的是数字资产持有者，但我们相信，通过对支持和抵押收入流完全透明的视角来赚取利息的能力，将为那些在法令世界的人加入以太坊社区提供另一个理由。

虽然我们今天发布的两个初始用例都是稳定币，但我们希望与以太坊社区中的其他人合作，为当前存在的许多不同数字资产创建其他 **DMMA**，并相信 **DMM** 将提供任何以太坊数字资产的能力，赚取利息，从而提供更大的利率多元化和稳定性。**DeFi** 货币市场系统的创始人提出了一个积极但谨慎的计划，发展包含去中心化理想的 **DMME**，并着重于通过与以太坊社区所有人的紧密合作关系并广泛运用 **DMM**。我们欢迎能够与所有人进行合作，建立一个充满活力的全球 **DMME** 社区。

术语

DeFi 货币市场系统 (DMME)： 一个基于以太坊的去中心化协议，允许创建 DeFi 货币市场账户(DMMA)——一个新的 DeFi 本地资产类别，允许基于以太坊数字资产的任何持有者赚取利息，并由链上代表的现实世界资产支持。

DeFi 货币市场 (DMM)： 通过智能合约转换特定以太坊资产时提供的 ERC20 代币，该合约提供特定的年度百分比收益率 (APY)，该比例由超额抵押的现实世界代币化资产担保

DeFi 货币市场包装器 (DMMW)： 一个 ERC20 智能合约包装器，可以放置在任何以太坊令牌上，通过链上代表的真实世界资产支持产生收入并提供额外的多样化和安全性。

DeFi 货币市场账户 (DMMA)： 特定于每个单独的以太坊数字资产 (mDAI, mUSDC, 等)，使消费者能够保留并选择最适合其需求或要求的数字资产类别。

DeFi 货币市场 Fiat 网关 (DMMFG)： 用于逐步加入 DMME 的命令的软件。使全球范围内的任何人都能参与社区活动，并参与汇总法令流，为那些想要多样化成为不受政府干预，贬低，检查或控制并产生收入的资产的人们所设计。

DMM DAO： DAO 拥有并管理 DMME，并管理生态系统的成功和收益。

附录

1. <https://compound.finance/documents/Compound.Whitepaper.pdf>