

加密货币融资以及分散风险的优点

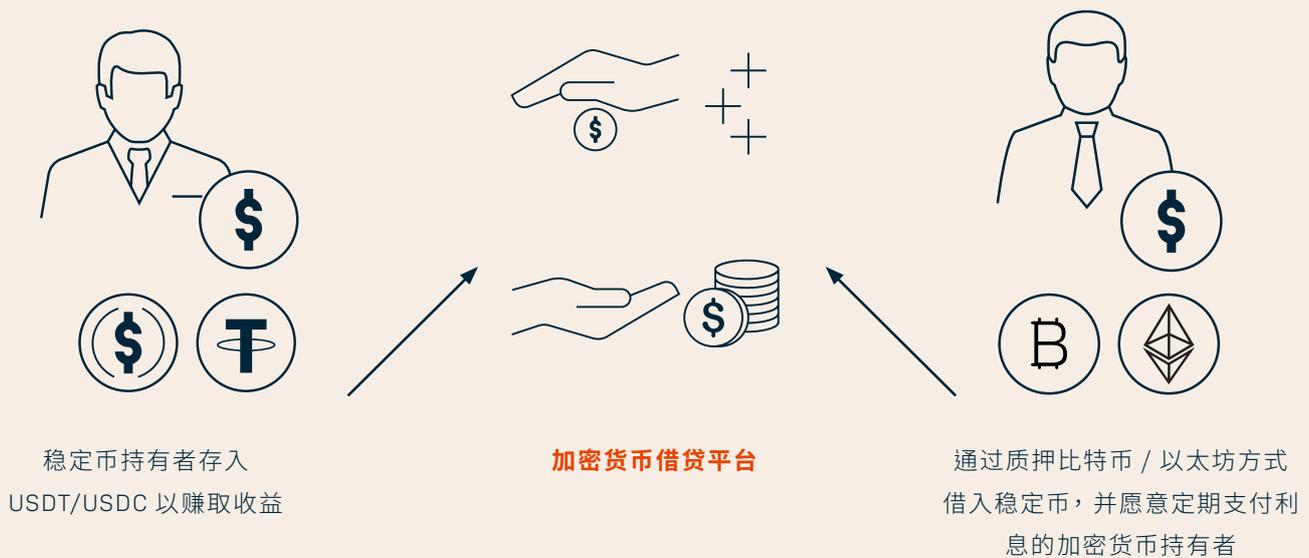
市场上有许多以加密货币融资的解决方案(如加密货币借贷平台、DeFi 协定和通过出售和回购协议贷款)。本报告中总结了每种解决方案的结构和各自的优势。我们也讨论了为什么借款人使用多种解决方案可以获取更高的经济效益，以及分散风险的优点。

加密货币借贷平台：

特点：

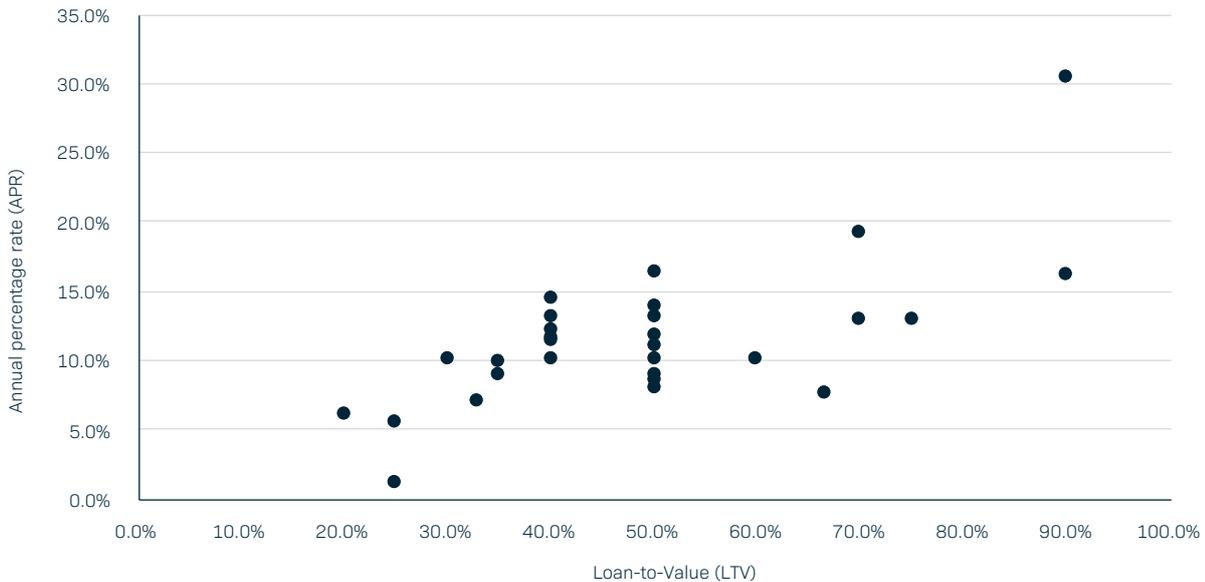
- 部分加密借贷平台的商业模式是匹配
 - 01) 想要从持有的资产中获得收益的稳定币(即 USDT、USDC) 持有者的需求；
 - 02) 希望通过质押比特币 / 以太坊方式借入稳定币，并愿意定期支付利息的加密货币持有者

加密货币借贷平台的商业模式：



- 根据我们的研究，在 2022 年 3 月时，加密货币借贷平台在稳定币质押(即 USDT)上平均提供 8.8% 的 APY(年度百分比收益率)。另一方面，他们向借入稳定币的借款人(以比特币 / 以太坊作为抵押品)收取 11.4% 的 APR(年利率)。平台赚取两者之间的利差。
- 平台收取的利率取决于质押比率(LTV)。基本上，LTV 越高，借贷成本就越高。平均而言，加密借贷平台提供 50% 左右的 LTV，当抵押品价格下跌 20-30% 时会发生清算事件(这也与 LTV 相关，LTV 越高，价格下跌限制越低)
- 我们也发现有些加密货币借贷平台会收取 0.5% 至 2% 的手续费

加密货币借贷平台：LTV 及 APR 的相关性



与加密借贷平台合作的优势包括：

- 灵活的贷款期限 (只需支付少量服务费即可随时偿还贷款)
- 借款人质押抵押品后，资金几乎立即到达
- 贷款规模可小至 100 美元
- 一些加密借贷平台是估值数十亿美元的大公司

Defi 协定：

特点：

- Defi 协定的结构类似于加密借贷平台，只是它是去中心化的。部分 Defi 借贷应用包括 LUNA 生态下的 Anchor 协议
 - 目前，它允许用户将以太坊和 Luna 作为抵押品借入稳定币 UST (一种与美元价值挂钩的 Terra 算法稳定币)。与加密借贷平台类似，当抵押品价格低于某个阈值时，自动清算贷款
- 借贷成本通常超过 10%，但这取决于 Defi 协议以及对质押与借贷的需求。例如，在 2022 年 3 月 9 日，Anchor 协议收取 13.06% 的年利率
- Defi 的锁定总价值 (TVL) 在 2021 年 12 月达到顶峰，约为 1,100 亿美元。根据 Defi Pulse 的数据，在 2022 年 3 月 9 日，DeFi 的 TVL 低于 750 亿美元
- 由于没有中心化平台，DeFi 协议通常会用其原生代币奖励使用其应用程序的借款人。例如，Anchor 向借款人提供 ANC (其原生代币) 作为从协议借款的奖励

DEFI 锁定总价值 (TVL) (十亿美元)



使用 Defi 协议的优势包括：

- 您不会面临中心化平台的信用风险。相反，您会面临智能合约风险
- 一些 DeFi 应用程序以其原生代币奖励借款人
- 灵活的贷款期限和贷款规模，在您质押抵押品后资金几乎立即到账

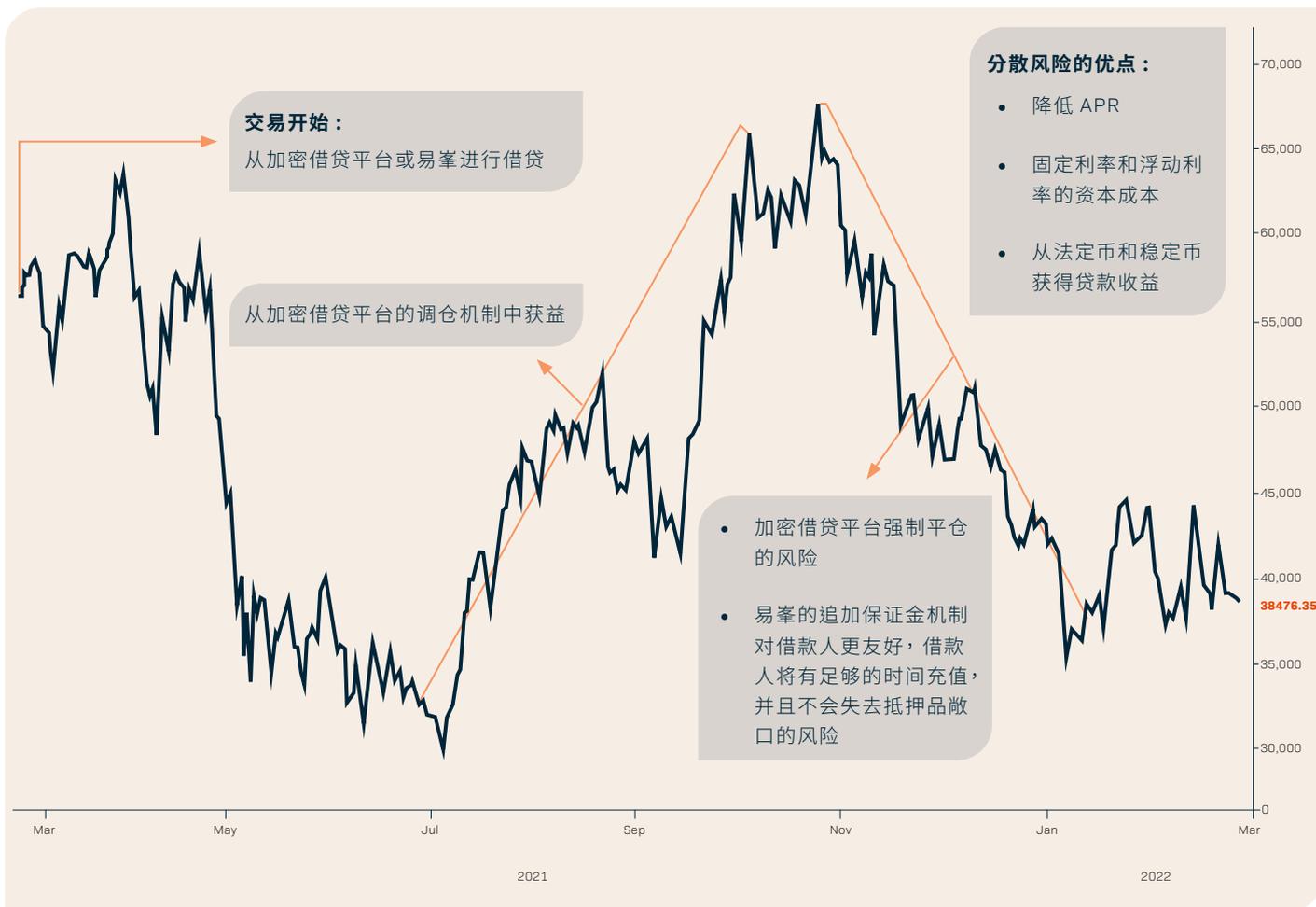
通过出售和回购协议贷款：

特点：

这就是易峯提供的（根据买卖协议构建的贷款）：

- 60-70% LTV
- 低到中个位数的 APR
- 12 个月以上的贷款期限
- 对借款人友好的追加保证金机制

分散风险的优点



我们认为这为加密借贷平台和 DeFi 协议下的现有借款人分散了风险，原因如下：

- 降低 APR。易峯收取的 APR 远低于其他加密借贷平台和 Defi 应用程序
- 易峯收取的利率在贷款期内是固定的。这让借款人更清楚地了解其现金流
- 在市场急剧下滑期间，如果抵押品被抵押给 Crypto 借贷平台 / Defi 协议，则可以在没有通知 / 时间充值的情况下清算抵押品
 - 但是，如果将代币抵押给易峯，则情况并非如此，只有当抵押品（如比特币）的 3 天平均价格下跌超过 30% 时才会触发估值事件。发生这种情况时，我们会给借款人 5 个工作日来充值
- 以法定货币而非稳定币提供资金

易峯是少数（如果不是唯一的话）非 100% 以加密货币为中心的贷款人之一，他们可以针对主要加密货币进行大规模贷款。这消除了加密借贷平台和 Defi 协议在极端情况下的系统性风险。与其他加密货币贷方相比，我们拥有更长的跟踪记录（运营约 20 年）在多个地区皆受到监管。

联络我们



高国登 (GORDON CROSBIE-WALSH)

亚洲区首席执行官

+852 3958 4589

gcrosbie-walsh@equitiesfirst.com

曼谷

+66 2059 0242

THinfo@equitiesfirst.com

香港

+852 3958 4500

HKinfo@equitiesfirst.com

上海

+86 21 8033 3601

info@equitiesfirst.com

北京

+86 10 5929 8670

info@equitiesfirst.com

首尔

+82 2 6370 5180

info@equitiesfirst.com

新加坡

+65 6978 9100

SGinfo@equitiesfirst.com

易峯是一家全球化的投资机构，专门为持有集中资产的股东提供股票融资服务。在过去的十八年，易峯为过百个投资人和企业家提供了融资方案。
(<https://equitiesfirst.com/cn/>)

免责声明

香港/新加坡：Equities First Holdings Hong Kong Limited 在香港根据《放债人条例》获牌照（放债人牌照号码2199/2021），并根据《证券及期货条例》获牌照进行证券交易业务（第一类牌照）。本文件中对“EquitiesFirst”、“我们”、“我们的”或“公司”的任何引用均应解释为对 Equities First Holdings, LLC (EFH LLC) 及其子公司的引用。本文件由 EquitiesFirst 编制，并未经香港证券及期货事务监察委员会审核。本文件并非作为出售证券的要约或购买 EFH 香港管理或提供的任何产品的邀请。该计划旨在提供有关在香港未经授权给零售使用的交易和设施的一般信息，这些信息仅供香港的专业投资者和新加坡的合格投资者使用。本文件并非旨在提供予向其提出上述要约或邀请将属非法或严禁的个人或组织。所有投资都包含风险并可能失去价值。过去表现并非未来业绩的保证或可靠指标。本文件包含的数据可能不完整或不全面。因此，该信息的全部内容受 EFH 构成文件中所列适用于该交易的条款的限制，并且应与此类 EFH 文件一起阅读。