

原文来源于 Photon Finance，作者为 DeFi 开发公司 Ekonomia 的 CEO、Photon Finance 开发人员 Dave Kajpust，白泽研究院获准编译，略有删改。

基于区块链的治理系统很糟糕。区块链技术拥有改变世界的承诺，但到目前为止，我们创造的治理系统却是伪去中心化的代币投票，内部人士和鲸鱼也可以投票。

但是，对治理系统的设计才刚刚起步。熊市是进行试验的最佳时机，市场平静，思考者和创新者正忙于创造新的潮流。

就治理系统而言，一个好的起点是制定一套明确的原则，这些原则将指导我们创建持久的去中心化治理系统。作为一家开发公司，我们制定了以下关键原则：

- 努力做到尽可能无许可、确定性和透明。
- 在协议的整个生命周期内，投票权必须去中心化。
- 协议的用户都应该被赋予投票权（例如拥有游戏中的皮肤）。
- 激励机制应该重点奖励长期参与的用户。

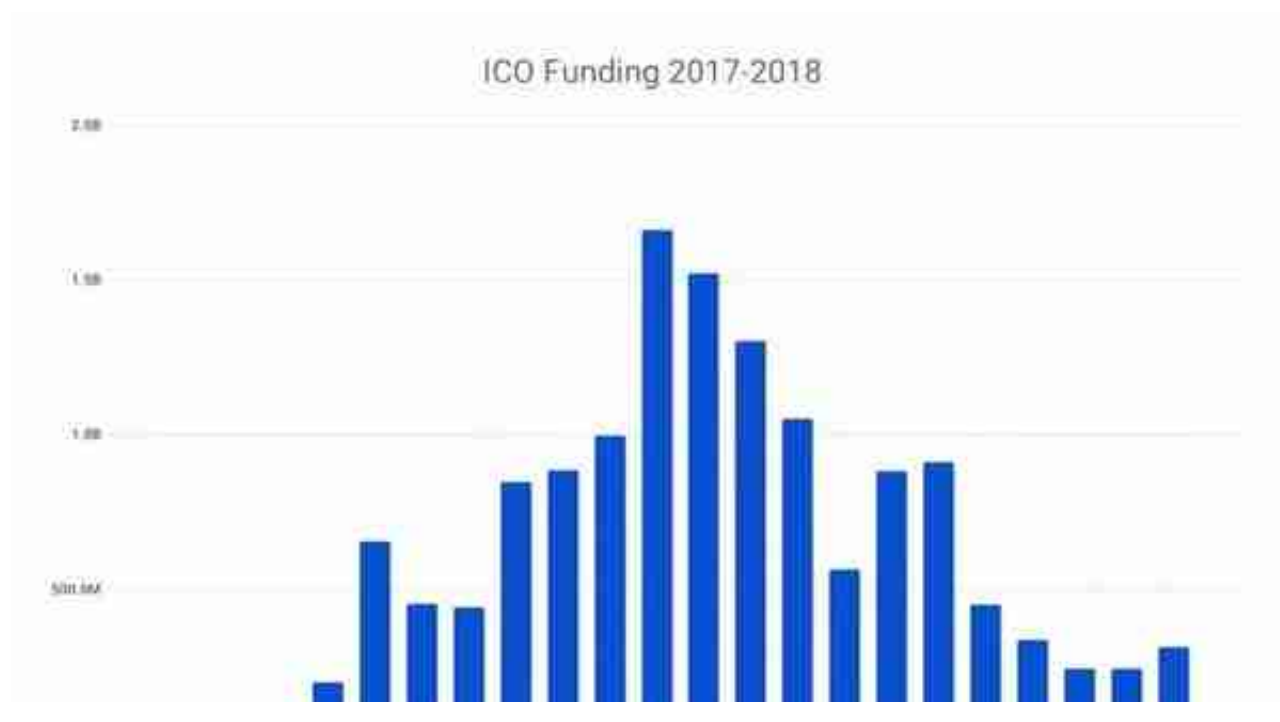
这四项原则作为向监管机构表明 DAO 不同于公司的起点，应该以不同的方式进行监管。

在 Ekonomia，我们创建了八个遵循这些原则的新型治理概念。这些概念有些未完成——本文的目标是分享这些概念、获得反馈并与其他人一起改进它们。

DAO 合法的先驱

此时此刻就开始设计更好的治理系统很重要，因为监管机构已经将目光锁定在加密协议上，正如最近我们在 Ooki DAO 和 LBRY 上看到的那样。在 Twitter 上，加密爱好者的共识是，CFTC（美国商品期货交易委员会）和 SEC（美国证券交易委员会）在这两个事件中都过度行使了他们的权力。但事实上，如今有许多伪装成 DAO 的链上公司，我们需要做得更好。

Delphi Labs 的法律顾问 Gabriel Shapiro 最近在推文中为我们解释了应该如何创建满足适当法律门槛的 DAO。



我们需要改进筹款流程，以使其更加公平。区块链技术使我们能够发挥创造力并创新新的筹资方式。这就是“种子流动性”概念发挥作用的地方。

它是如何工作的？

用户在协议启动前投

资一段时间的流动性，并获得治理代币。

这一切都是通过智能合约在无需许可的情况下完成的，它可以让任何人参与。

有了这个概念，你可以筹集资金并构建一个实时协议，一切都在链上完成！没有与风投或天使投资人会面，没有投资意向书，早期内部人士和公众之间没有信息不对称。

如果大多数加密项目筹集资金存入协议而不是开发团队的账户中，那么开发团队会做得更好。一些协议做了非常相似的筹款机制。OlympusDAO 在 DAI 中筹集资金以启动他们的协议。早期的参与者可以以极低的价格获得 OHM 作为回报。这里的主要区别在于使协议的流动性更具粘性和结构性，因为 OlympusDAO 的“债券”通常不会超过 1 周。

提供长期流动性锁定，而不是传统的筹款，也是可以为协议提供资金以确保其成功的。协议可以计划种子流动性锁定、A 系列流动性锁定、B 系列流动性锁定等等，直到成为一个可以自我维持的协议。

这些流动性锁定的美妙之处在于，它们是在一个开放的、竞争激烈的市场中定价的

，为每个人创造了公平的定价，并且没有内部人优势。

治理代币

不是通过购买就可

以获得，因为它被分发给提供流动性的用户。

在协议启动、开始交易之前，它没有价格。这使得它的功能不像证券，利润只是预期的。

二、流动性挖矿合作伙伴

还有一些场景是 DeFi 协议可以与知名的 DAO/协议合作，这些 DAO 可以提供用户或流动性。我们称之为“流动性挖矿合作伙伴”。

让我们使用 Photon Finance 举一个例子。

Photon Finance 是一个采用模块化设计构建的稳定币协议——每个模块采用不同的抵押品，并具有不同的 PHO 稳定币铸造能力。这些模块包含来自其他 DeFi 协议的资产，例如 AAVE、MKR、FRAX、COMP、BAL、DAI、LUSD 等。

DeFi 是开放且无需许可的，因此在连接协议和创建跨协议激励方面存在协同作用。过去，我们经常可以看到协议之间的“伙伴关系”在新闻稿中被宣布。但是这些有什么意义呢？通常，它们只是两家公司之间合作的“模糊协议”。这对于协议没有任何意义。因为任何合作协议都应该通过链上代码来完成。

以下是流动性挖矿合作伙伴的运作方式：

- 为合作伙伴提供高达 20% 的治理代币 TON 奖励。
- 一些拥有大量流动性资金和大量用户的 DAO 希望获得这 20% 的奖励。
- DAO 现在可以开始将流动性或其用户引导至 Photon。
- Photon 构建一个像 Yearn 这样的收益聚合器。TON 奖励可以根据项目的成功直接发送给 DAO 或 DAO 用户。
- 激励像 Aave 或 Euler 这样的借贷协议使用 PHO 作为资产，并直接将奖励发送给它们协议的 DAO。
- 为去中心化交易所 (DEX) 提供固定百分比的 TON 奖励，并让它们竞争建立更深的流动性。

该设计将为 Photon 创建一个“游戏”，对 Photon 帮助最大的其他 DeFi 协议或 DAO 将获得最多的 TON 代币。你还可以要求 DAO 持有 TON

代币一段时间，并设计 TON 奖励解锁规则。

流动性挖矿在加密历史上一直是掠夺性的，大多数矿工都会放弃奖励。“流动性挖矿合作伙伴”概念为协议提供了一种可持续的方式来协同工作。

三、多协议代币投票

这个概念与治理挖矿的想法有关。治理挖矿旨在将不同的 DeFi DAO 聚集在一起，协同工作，为所有 DeFi 用户提供更好的用户体验。DeFi 协议相互关联，并且经常有很多交叉。这些交叉体现在许多方面，例如治理建议和智能合约集成。

那么，为什么没有能够接受两种不同代币投票的治理系统呢？

我们还没有看到它出现，是因为目前 DAO 的设计都更像一家公司，单个群体的利益决定单个协议的未来。

但是，如果我们在协议中创建 subDAO（子 DAO），这种多代币治理将很容易实现。例如——假设 Maple Finance 的一个模块被提交给 Photon Finance，该模块将代表 USDC 的 Maple LP 代币借给第三方，并允许根据它铸造 PHO。

那么这个 Maple 模块的参数可以由 TON 和 MPL 持有者共同投票决定。MPL 持有者比 TON 持有者更了解 Maple 矿池，所以投票权重可以稍微高一点。这两个社区可以团结起来，为双方的最佳结果投票。

这个概念也产生了一个非常有趣的法律问题。我相信它能够使代币的功能不像证券。如果你能构建跨多个 DeFi 协议的多代币投票系统，TON 和 MPL 等代币可能会用于 10 多种 DeFi 协议的治理。

突然之间，持有治理代币与由一家公司建立的单一协议无关。治理代币现在具有参与整个以太坊 DeFi 生态系统的投票权。

这是我最希望看到的 DeFi 的未来，它甚至可能导致多协议投票的治理标准的出现。

四、动态的多协议代币投票

传统代币投票的另一个问题是协议通常由少数人控制，通常是大型投资者（巨鲸）

或创始人。你几乎可以在每个 DeFi 项目中看到这个问题。当治理代币处于低流通状态时，在协议的早期阶段尤其成问题。它可能有 10% 的流通量，其中所有的代币都归内部人所有。在监管机构的眼中——这看起来就是 100% 中心化的，即使协议的长期计划是转变为去中心化。

在上一节中，多代币投票被描述为涉及 2 个协议的模块可以聚集在一起并对参数进行投票。但是，是什么阻止我们允许协议由多个代币管理？让我们看看下面的图表，看看 Photon 的例子是如何工作的：



这将使该协议能够适应快节奏、不断变化的加密世界。它应该在不损害核心投票机制的情况下，为协议的投票机制提供一些灵活性。

七、迁移升级

通过迁移升级并不是一个新概念，但值得一提。通过代理合约和治理投票的方式在链上升级合约既麻烦又风险大。Compound 在其中一项升级产生意外后果时损失了 8000 万美元 \$COMP。

在可能的情况下，迁移到持久的、不可升级的智能合约的新版本更安全，应尽可能多的使用。最好的部分是不需要投票。新版本可以上链部署，用户可以通过“流动性投票”的方式进行升级。Uniswap 就是这样从 V 1 → V2 → V3 升级的。它允许资金缓慢迁移，这也可以防止错误风险，因为可以在每个人迁移之前尽早发现错误。

八、无需许可的触发器

DeFi 协议需要不断做出高效、安全和最新的决策。一些例子：

- 它应该从什么预言机中提取数据？
- 流动性应该集中在哪些 DEX 上？
- 应该使用什么跨链桥来桥接其他链？
- 协议何时应开放新的流动性挖矿奖励？

这些提案必须由某人发起。通常，它是由开发团队通过多重签名发起的。这是一个中心化因素，对监管机构来说并不好。这就是为什么协议应该考虑使用硬编码触发器来自动执行协议更改，而无需人工干预。

让我们来看一些例子。

1、集中的 DEX 流动性红利

协议应努力将 DEX 流动性集中在一个单一、可靠的 DEX 协议中。像 Binance 这样的中心化交易所（CEX）几乎总是拥有最深的流动性，这对 DeFi 是一个巨大的损害。这使得 Binance 能够在主导地位上增长并从中赚取大量收入。正如我们一次又一次看到的那样，中心化交易平台是不可信任的。

协议试图通过流动性挖矿激励来集中 DEX 流动性，但这还不够。协议应努力在单个 DEX 上拥有超过 70% 的流动性。

在这里取得重大成功的两个协议是 Osmosis 和 Olympus。

- OSMO 在 Osmosis 拥有超过 80% 的交易量。Osmosis 为 OSMO 的质押和提供流动性提供了很高的激励，因此将你的代币存储在 CEX 上是没有意义的。
- OHM 100% 的交易量是在 DEX 上进行的，这是由于其 rebase 机制的性质和对去中心化的强烈愿景。