

原文作者：Arthur，Defiance Capital 创始人

原文编译：0x9F，律动 BlockBeats

本文梳理自Defiance Capital创始人Arthur在个人社交媒体平台上的观点，律动 BlockBeats对其整理翻译如下：

作为DeFi的早期参与者和倡导者，我一直认为一个去中心化的货币和网络需要一个去中心化的金融堆栈提供支持。否则，我们就只能在中心化的托管机构之间转移加密资产。

18和19年熊市中建立的许多基础DeFi协议在这个周期里为人所知并茁壮成长，成为其他协议的核心金融基础。他们持续把安全和风险管理作为优先考虑事项，也因此变得不那么有趣，不那么容易投机和使用。随着牛市进行，更多的参与者追逐着更高风险的机会，许多人甚至为自己非常degen骄傲不已。其中一些获得了惊人的收益，致使DeFi 2.0取代1.0的叙事变得广为流行。

身为专注DeFi的投资者，我们经查被嘲笑错过了「DeFi 2.0」。总体上，市场通常会奖励这种冒险的机会。我们内部曾多次讨论、研究和辩论，到底什么是真实且可持续的，什么又是不可持续的「叙事」。但市场无疑要我们对一个项目如何通过不同的方式被成功构建和引导，持一个更加开放的态度。终究在许多团队和项目中，我们被多次证明怀疑错了。

我们虽然继续支持以太坊上的DeFi项目，但也认识到市场对建立在其他公链上的DeFi项目存在需求。我们不采用基于EV（期望值）的投资方法，而只投资于我们认为生态系统将长期繁荣的链上项目。Defiance曾有机会投资许多备受争夺的L1资产OTC交易，但即便在alt L1叙事非常流行的时候，我们也放弃了它们中的大多数。相反，我们继续专注DeFi，并有选择地提供支持。

自2018年以来，我一直对算法Satsblecoin和Terra持怀疑态度。然而，Terra在2021年获得的成功让我的观点大受挑战。我们看到一大批合法且受到尊敬的人支持Terra——Jump、Delphi、Hashed。Terra生态系统拥有最好的UI/UX和开发者，还是使用Cosmos SDK构建的领先协议。

随着LFG的成立，我们认为Terra模式可以凭借以下这些良好的机会蓬勃发展：

- 1.部分抵押模式（BTC支持）
- 2.Anchor收益率调整
- 3.以更平滑的速度增加或减少UST供应
- 4.UST广泛的非反身性和主流应用，例如支付

5.庞大的社区（尤其是在亚洲）

最终，这不只是UST的成功，而是一个由主权区块链网络支持的加密原生Stablecoin的成功。然而，这种设计的脆弱性在疲软的市场环境下，再次暴露出来。我们严重低估了当自然物理和基本原理对你不利时，最聪明和最有能力的一群人在恶劣的环境下有多无力。

面对合理的怀疑和批评，对「房间里最聪明的人」的顺从、领导者和社区的傲慢是Terra垮台的重要原因。没有人能凌驾于市场之上，狂妄自大必遭致覆灭的教训再次上演。

这一过程中，我们中的许多人迷失了方向，我也轻视了我曾经高度重视的人。以大量研究和分析为基础的严谨