Market Talks
教育中心

加密货币 · 初级 · 第12课，共15课

DeFi与NFT：初步认识

去中心化金融如何用智能合约取代银行和券商，DeFi收益究竟从哪里来，买下一个NFT时你真正拥有的是什么，以及NFT热潮如何由盛转衰

阅读约11分钟　　8道测验题，附答案

加密货币 · 初级 · 第12课，共15课

DeFi与NFT：初步认识

一句话概括

DeFi通过智能合约而不是金融公司来提供借贷、交易和赚取收益的服务，NFT则是证明你拥有某件数字物品的独一无二的代币，但两者都带有传统金融和收藏领域所没有的风险。

什么是DeFi?

DeFi是去中心化金融（decentralized finance）的简称，指以智能合约形式在区块链上运行的金融服务，而不是通过银行、券商或交易所来提供。借出、借入、交易、赚取利息：活动还是那些，只是居中的不再是一家公司，而是代码。

这带来了几点变化：

- 任何拥有钱包的人都可以使用，不分时间，不分国家，也不用开户。
- 规则是公开的代码，每一笔交易都能在区块链上看到。
- 没有客服，没有存款保险，通常也没有人能撤销一次失误。

衡量DeFi规模的一种常用方法是**总锁仓价值（TVL）**：存入各个DeFi应用的全部加密资产的价值。根据DefiLlama的数据，2026年9月底这一数值约为**950亿美元**。



图1. 在传统金融中，一家公司站在你和市场之间。在DeFi中，你直接把自己的钱包连接到智能合约。

DeFi的积木

在这门课程中，你已经接触过DeFi的几个组成部分：

- **去中心化交易所**，例如Uniswap，代币在这里通过流动性池进行兑换（第9课）。
- **稳定币**，特别是像DAI这样以加密资产作抵押的稳定币（第6课）。
- **借贷市场**，例如Aave，用户在这里借出和借入加密货币。
- **质押和流动性质押**：用户锁定币来帮助保障网络安全，并获得一种代表其质押份额的代币，例如Lido的stETH。

由于这些都是开放的智能合约，它们可以互相连接。从一个应用拿到的代币可以直接存入另一个应用。这叫做**可组合性**，人们常把DeFi应用比作积木，或者“货币乐高”。它让创新可以很快，但也意味着一块积木出了问题，可能会波及建立在它之上的所有应用。

DeFi借贷如何运作

DeFi借贷应用就是一个持有代币池的智能合约：

- **出借人**把代币（例如USDC）存入资金池，赚取利息。
- **借款人**从资金池中取出代币，但必须先锁定价值高于借款的抵押品，例如ETH。
- 利率会自动变化：当资金池的大部分被借走时，利率上升，以吸引更多出借人并抑制借款。

这里没有信用审查，因为抵押品保护着出借人。如果抵押品的价值跌得离借款太近，合约就会自动卖出它来偿还债务。这和你在第6课DAI部分以及第11课杠杆部分见过的**清算**是同一回事。

既然要锁定比借款更多的资产，为什么还要借？通常是为了在不卖出想继续持有的币的情况下拿到现金或稳定币，或者把借来的钱用于交易。



图2. 出借人把资金存入资金池并赚取利息。借款人锁定价值高于借款的抵押品，如果其价值跌得太多，就会被自动卖出。

收益从哪里来?

DeFi应用常常宣传一个**APY**，即年化收益率。在相信任何数字之前，先问一问钱从哪里来。真正的来源只有几种：

- **借款人支付的利息：**出借人的收益来自借钱的人。
- **交易手续费：**为DEX资金池提供流动性的人，可以分得每次兑换手续费的一部分。
- **网络奖励：**质押者因帮助保障区块链安全而获得新币和手续费。
- **代币激励：**许多应用用自己的代币支付额外奖励来吸引存款。这种收益是印出来的，而不是赚来的，往往会随着代币价格一起迅速下降。

如果收益率远高于这些来源可能支付的水平，这个差距往往意味着隐藏的风险，或者是新存款人的钱在支付给早先的存款人。加密圈有一句广为流传的话说得很直白：*如果你看不出收益从哪里来，那你就是收益*。在TerraUSD崩盘之前（第6课），一个名为Anchor的平台为UST存款支付接近每年20%的收益。



图3. 只有少数几种来源能支付真实的收益。代币激励会逐渐消退，而用新存款人的钱支付的收益是庞氏骗局的警示迹象。

DeFi的风险

- **智能合约漏洞和黑客攻击：**代码可能被利用。截至2026年第三季度，整个加密领域当年被黑客盗走的资金已超过23亿美元，其中大部分来自DeFi应用和跨链桥。
- **代币授权：**要使用一个DeFi应用，你需要授权它的合约从你的钱包中转移某种代币。许多应用默认请求无限额度的授权。如果这个合约，或者你误授权的一个假合约是恶意的，它日后就可以把这种代币从你的钱包里转空。Revoke.cash等工具可以查看并取消旧的授权。
- **预言机问题：**DeFi应用依赖价格数据源。错误或被操纵的价格可能触发不公平的清算。
- **管理员密钥和跑路：**有些应用可以被其开发者修改或掏空。第14课会讲到这一点。

- **你自己的失误：**选错网络、填错地址、签署了自己没读过的内容。没有人能撤销这些操作。

中级课程会深入讲解流动性池、无常损失和钱包保护。

NFT：独一无二的代币

NFT，即非同质化代币（non-fungible token），是一种每个单位都独一无二的代币。一枚比特币和任何另一枚比特币完全等同，但一个系列中的42号NFT和43号并不相同。在以太坊上，NFT通常遵循**ERC-721**标准。

买下一个NFT时，你真正拥有的是什么？通常是：

- 区块链上的一个代币，记录在你的地址名下，带有唯一的ID，
- 它指向一份描述和一张图片或其他文件，这些通常存放在别处，例如某个网站或IPFS这样的存储网络。

拥有NFT证明你拥有这个代币。它并不会自动让你获得图片的版权，而如果它所指向的文件被删除，这个代币最终可能什么也指不到。随附哪些权利，由每个项目的条款决定。

NFT被用于数字艺术和收藏品、游戏道具、活动门票、会员资格，以及ENS地址这样的区块链名称。



图4. NFT通常是一个代币，指向一份描述和一个存放在别处的文件。

NFT的繁荣与崩溃

NFT在2021年进入主流。2021年3月11日，拍卖行佳士得（Christie's）以**6,930万美元**的价格，把艺术家Beeple的一件数字作品作为NFT拍出。卡通猿和像素头像系列的单件作品卖到几十万美元，最大的NFT市场OpenSea仅在2022年1月一个月就处理了约**50亿美元**的交易。

随后市场崩溃了。到2022年底，月交易量下降了90%以上，许多系列几乎失去了全部价值。据CryptoSlam统计，2025年11月，所有主要市场的NFT交易额全月合计约为**3.2亿美元**。

这项技术在门票、游戏和链上名称等领域延续了下来，但那场投机热潮表明，一种主要靠炒作推动的资产会多么迅速地失去买家。

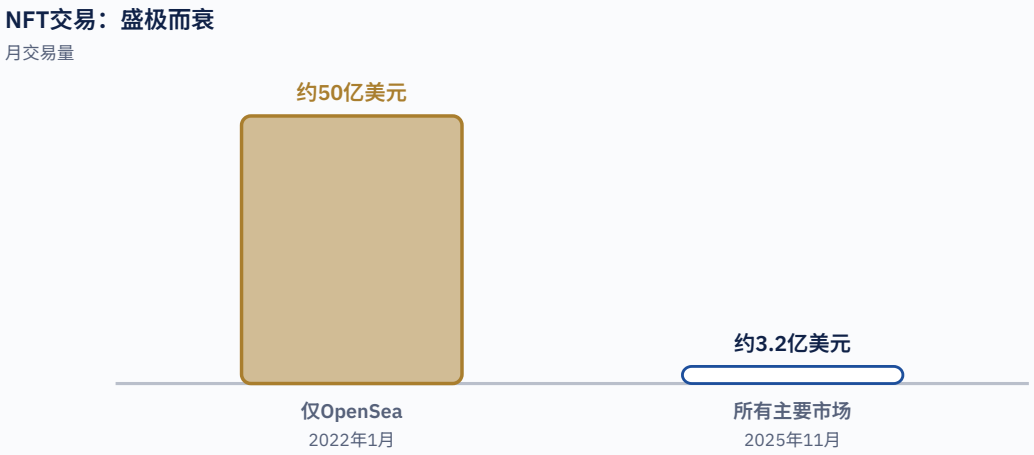


图5. 高峰期仅OpenSea一家的月度NFT交易额，与2025年11月整个市场的对比（CryptoSlam数据）。

这对交易者为何重要

- **DeFi活动会推动部分币的需求。**DeFi市场越繁忙，手续费就越多，对其所在链的原生币（例如ETH和SOL）的需求也越大。
- **TVL是衡量信心的一个粗略指标。**TVL在数月间的升降，反映资金是在流入链上应用还是在流出。TVL的一部分变化只是因为代币价格在变动，所以最好拿不同时间的数据来比较。
- **链上清算会加剧抛售。**价格急跌时，DeFi借贷应用会自动卖出抵押品，加重第11课中看到的那种压力。
- **宣传的高收益伴随着高风险。**在加密领域，异常高的收益多次出现在崩盘之前，例如2022年的TerraUSD。

关键术语

DeFi	去中心化金融：由智能合约而不是公司来运行的金融服务，例如借贷和交易。
总锁仓价值（TVL）	存入各个DeFi应用的加密资产总价值。
可组合性	DeFi应用像积木一样互相连接的能力。
抵押品	为担保一笔借款而锁定的资产，如果其价值跌得太多，可能会被自动卖出。

APY	年化收益率：计入复利后的年度回报。
代币授权	允许某个智能合约从你的钱包中转移特定代币的许可。
NFT	非同质化代币：一种独一无二的代币，代表对某件特定数字物品的所有权。
ERC-721	以太坊上的NFT标准。

要点总结

1. DeFi以智能合约的形式运行借贷、交易和赚取收益。2026年9月底，其TVL约为950亿美元。
2. DEX、稳定币、借贷市场和流动性质押可以互相连接，这加快了创新，也让故障更容易扩散。
3. DeFi借款以价值高于借款的抵押品作担保，如果抵押品跌得太多，就会被自动清算。
4. 真正的收益来自借款人的利息、交易手续费和网络奖励。远高于这些来源的收益，通常意味着隐藏的风险。
5. 黑客攻击、无限额度的代币授权、价格数据源问题以及你自己的失误，是DeFi的主要风险。
6. NFT是一种指向某个文件的独一无二的代币。NFT交易在2022年1月达到高峰，仅OpenSea一个月就约有50亿美元，之后下降了90%以上。

自我测验

请为每道题圈出一个答案。答案及解释在下一页。您也可以在 markettalks.info 在线完成此测验，并立即查看得分。

1. 什么是DeFi?

A 一种新型银行账户
B 由智能合约而不是公司运行的金融服务
C 一种政府数字货币
D 由银行拥有的加密货币交易所

2. TVL衡量的是什么?

A DeFi用户的数量
B 存入DeFi应用的加密资产总价值
C 所有交易所的总交易量
D 所有NFT的价值

3. 为什么DeFi借贷应用无需信用审查就能放贷?

A 它们只借给银行
B 借款人必须锁定价值高于借款的抵押品
C 借款由政府担保
D 借款人要签署法律合同

4. 以下哪一项是真实、可持续的DeFi收益来源?

A 借款人支付的利息
B 收益永远不会下降的承诺
C 用新存款人的钱支付早先的存款人
D 网站上显示的一个数字

5. 给一个DeFi应用无限额度的代币授权有什么风险?

A 会让你的Gas费永远升高
B 如果合约是恶意的或被黑客攻击，它日后可以把这种代币从你的钱包中转走
C 会让你的钱包公开
D 没有任何风险

6. 买下一个NFT通常会给你什么?

A 图片的版权
B 区块链上的一个代币，指向一个通常存放在别处的文件
C 存放在区块链内部的图片文件
D 交易市场的一份股份

7. 2021年3月，Beeple的NFT作品在佳士得拍出了多少钱?

A 69,300美元

B 690万美元

C 6,930万美元

D 6.93亿美元

8. NFT交易在2022年初达到高峰后发生了什么?

A 每年持续增长

B 到2022年底，月交易量下降了90%以上

C NFT在全世界被禁止

D 全部转移到了比特币上

答案与解释

1 B

由智能合约而不是公司运行的金融服务

DeFi用公开的代码取代银行和券商。任何拥有钱包的人都可以使用，但没有客服，也没有保险。

2 B

存入DeFi应用的加密资产总价值

总锁仓价值把DeFi合约中持有的加密资产加总起来。2026年9月底约为950亿美元。

3 B

借款人必须锁定价值高于借款的抵押品

多出来的抵押品保护着出借人。如果它损失太多价值，就会被自动卖出以偿还借款。

4 A

借款人支付的利息

借款人的利息、交易手续费和网络奖励是真实的来源。用新存款人的钱支付老存款人，正是庞氏骗局的模式。

5 B

如果合约是恶意的或被黑客攻击，它日后可以把这种代币从你的钱包中转走

授权让合约可以转移你的代币。旧的或无限额度的授权可以用Revoke.cash等工具查看和取消。

6 B

区块链上的一个代币，指向一个通常存放在别处的文件

这个代币证明你拥有该代币。版权和文件的存放方式取决于项目，而且往往是分开的。

7 C

6,930万美元

2021年3月11日这笔6,930万美元的交易助推了NFT热潮，而这股热潮后来崩溃了。

8 B

到2022年底，月交易量下降了90%以上

2022年1月，OpenSea处理了约50亿美元的交易。到2025年11月，整个市场一个月的交易额约为3.2亿美元。

资料来源

- KuCoin News，2026 年第三季度 DeFi 总锁仓价值增长 38%，达到 950 亿美元: https://www.kucoin.com/news/flash/defi-total-value-locked-rises-38-in-q3-2026-to-95-billion
- OneBullEx，DeFi TVL 与 2026 年的黑客攻击: https://www.onebullex.com/news/articles/defi-tvl-hits-92-83-billion-as-2026-hacks-reach-2-345-billion
- NPR，Beeple 的 JPG 文件以 6900 万美元售出: https://www.npr.org/2021/03/11/976141522/beeple-jpg-file-sells-for-69-million-setting-crypto-art-record
- Hypebeast，OpenSea 月度 NFT 销售额达 50 亿美元，创下新纪录: https://hypebeast.com/2022/2/opensea-new-record-nft-sales-january-2022

- MEXC News，2025 年 NFT 市场交易量（CryptoSlam 数据）: https://www.mexc.com/news/248876

Market Talks

继续学习

下一课：第13课
什么在推动加密货币价格

本课属于 MARKET TALKS 教育中心的加密货币课程。初级课程免费，每课都配有测验和可下载的PDF。中级和高级课程面向会员开放。

教育中心
从基本原理到高级主题的课程

市场分析
主要市场的技术面与基本面分析

报告
比特币、黄金、白银、SPX等

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

仅供教育用途。本文件的任何内容均不构成投资建议。© 2026 MARKET TALKS。欢迎在不作修改的前提下分享本PDF。