

DAO（本文指的DAO狭义指Protocol DAO）目前应对营运开支主要为增发管理代币（相似股票）去支付员工工资、推行开支、营运利息等。但这个方法具有很多诟病。

首先，员工设想象拿U作其他用途的话，没有公开借贷市场的话只能砸盘管理代币，投资者看到就会影响投资者和团队的联系。另外，推行开支方面，面向撸毛党的有效营销也会为管理代币增加不用要的卖压。营运利息方面，审计机构、伺服器代理商等公司又一般只收U，要支付开支又唯有把预留给营运利息的代币拿去砸盘，很不安康。

激进公司在融资除了股票融资外，还有债券融资。债券市场的范围甚至比股权市场大上好几倍。这个融资路途在币圈却甚少有人运用。固然Crypto代币分发志在让持分者具有协议一局部去一同生长，但有些持分者，比如审计机构，真实没有去具有代币的需求。所以协议用库房去借贷，不只可以让代币散布更安康，更能防止在低估值时过火稀释具有权。

debt DAO的想象正是为了鼓舞DAO采用库房超额抵押借贷去取代局部代币增发融资的协议。他们接收DAO库房内的管理代币（比如Sushiswap库房内的SUSHI），并依据该管理代币的活动性，拟定肯定的LTV，向他们提供U本位的放款，以应对该协议的日常开支，这样就能防止管理代币由于需求支付U开支而志愿增发。

还款保证方面，他们的创新点在于一个叫Spigot的机制。他是透过现金流合约管理协议Superfluid去绑定协议一部分的支出（比方Sushiswap的买卖手续费），并以这个现金流去确保本金和利息肯定会墨守成规地还款，不能像激进借贷协议般一直延期，终究DAO管理代币的资产凝滞性一般比WBTC, USDC这些主流币低。

另外，假定币价跌破LTV价值，在宽限期事前，他们也计划树立分级机制，让Junior债券去承当风险，保证Senior债券的本金平安性。和市面上那些分级协议差不多。

现时DAO库房管理尚在十分早期，除了debt DAO外，Llama, UMA等也想象了不同计划去改善DAO库房过于集合于管理代币，无法有效营运资产的效果。由于协议DAO越赚越多钱，库房管理的潜在范围可以很惊人，长线布局来说，置信是不错的赛道。