

Lorenzo Protocol 加密经济设计分析报告

评估机构级链上资产管理结构



项目：
Lorenzo Protocol



目标网站：
lorenzo-protocol.xyz



信息收集日：
2026年7月18日



分析范围：
加密经济设计、价值创造结构、
奖励结构、代币效用、
链上 / 链下平衡、
可持续性



核心关键词：
BTCFi、FAL、OTF、stBTC、
enzoBTC、BANK



报告性质：
不构成投资建议，
不包含价格预测、
买入或卖出推荐



TAKEAWAY: 报告概览: Lorenzo 可被视为连接 BTC 流动性与代币化收益产品的高级 CeDeFi 资产管理协议。



项目概览与核心产品矩阵

Lorenzo Protocol 的定位与关键资产



定位:
面向机构的
链上资产管理



类别:
以 BTCFi 为起点的链上资产管理与
代币化收益产品基础设施



基础代币:
BANK /
主网络: BNB Smart Chain

基础项目信息



1 项目: Lorenzo Protocol



2 目标: lorenzo-protocol.xyz



3 信息收集日: 2026年7月18日



4 Lorenzo Chain:
Chain ID 8329 / 符号 stBTC



5 GitHub、浏览器与审计报告
均已公开

核心产品矩阵



Lorenzo 从 BTC 流动性基础设施起步,
逐步扩展为结合代币化收益产品与资产管理层的结构。

关键资产与角色



BANK: 治理兼效用型代币



stBTC: Babylon BTC 流动本金凭证



YAT: 分离收益索取权的代币



enzoBTC: 面向 DeFi 使用的封装 BTC

其关键变化在于,从单纯的 BTC 包装与质押
辅助基础设施,扩展为具备链上结算能力的
资产管理层。



核心 TAKEAWAY: Lorenzo 起步于 BTCFi, 但正演进为同时结合机构级链上资产管理
与代币化收益产品的协议。



核心机制：FAL · OTF · Vault

Lorenzo 架构如何运作



FAL:

策略代币化基础设施



OTF:

链上交易基金结构



Vault:

以存入、结算和 LP 代币为中心

主要构成要素



1. **FAL**: 用于策略执行、会计与分配的基础设施



2. **OTF**: 将策略组合代币化的基金结构



3. **Vault**: 接收存入并分配资本



4. **LP Token**: 代表用户所有权



5. **Unit NAV**: 结算与定价的核心单位



6. **stBTC / YAT / enzoBTC**: 分离并利用 BTC 的本金、收益与流动性

数据与结算流程



1. 存入



2. Vault



3. 策略执行



4. PnL / 收益



5. NAV 更新



6. 提取 / 领取



链上:

存入、LP 铸造 / 销毁、结算事件



链下:

CEX 子账户、托管、部分 PnL 报告

关键公式与解释



$NAV = \text{总资产} - \text{总负债}$



$\text{Unit NAV} = NAV / \text{已发行 LP 总量}$



$\text{存入 LP 数量} = \text{存入金额} / \text{当前 Unit NAV}$



$\text{提取金额} = \text{提取 LP} \times \text{已结算 Unit NAV}$



Lorenzo 更接近具备链上结算接口的 CeDeFi 资产管理层，而不是完全链上的收益引擎。



核心 TAKEAWAY:

Lorenzo 的结构核心，是将链下策略执行与链上结算结合起来，并以接近金融产品的方式进行封装。



价值体系与资本流转

Lorenzo 如何创造价值



核心价值:

BTC 与稳定资产的
金融产品化



流程:

存入 → 代币化 →
策略执行 → NAV 反映



收益来源:

收益策略 +
绩效费用

价值主张的三层

1



将闲置 BTC 转化为
stBTC、enzoBTC
与 Vault 资产

2



利用 FAL 将链下、
DeFi 与 RWA
收益策略代币化

3



通过 BANK 与
veBANK 连接治理
与激励

资本流转

1



用户存入

2



发行 LP 代币或包装 / 质押资产

3



将资本分配至托管、CEX 与
DeFi 合作方

4



计算策略 PnL 或质押收益

5



将 NAV / 收益索取权反映到链上

6



连接协议收入、奖励池与
BANK 激励

效率视角



$TVL \text{ 效率} = \text{年化收入} / TVL$



$\text{Fee Take Rate} = \text{Protocol Revenue} / \text{Gross Strategy Yield}$



$\text{User Net Yield} = \text{Gross Yield} - \text{Fee} - \text{Cost}$



$\text{NAV 可信度} = \text{链上可验证资产} / \text{总 NAV}$

Lorenzo 的关键不在于高 TVL 本身，而在于收益能否以可持续且透明的方式与用户的链上索取权相连接。



核心 TAKEAWAY: Lorenzo 并不只是简单的桥，而是将资产流动、策略封装、会计与结算结合起来的代币化资产管理基础设施。



奖励系统分析

参与者导向的奖励结构与可持续性评估



参与者群体:

5



奖励模式:

收益 + 治理 + Boost



核心议题:

可持续性

参与者奖励结构



1

BTC 持有者 →
stBTC、YAT、enzoBTC 的效用与收益



2

Vault 存款者 →
LP 代币、NAV 增值、提取结算



3

Trading Team / Manager →
策略执行与 PnL 贡献



4

DeFi Partner →
定制 Vault 与产品集成



5

BANK 持有者 →
投票、Gauge、Boost 奖励

奖励机制



stBTC / YAT:
将本金索取权与收益索取权分离



enzoBTC:
将 BTC 流动性转化为
DeFi 收益机会



FAL Vault:
通过 Unit NAV 上升反映收益



veBANK:
锁仓时间越长, 影响力与奖励越大

奖励设计评估



奖励层次性

高



真实收益可验证性

中等



激励可持续性

中等



风险调整需求

高

Lorenzo 的奖励设计较为广泛且精细, 但长期可持续性只有在协议收入增长快于代币激励时才会增强。



核心 TAKEAWAY:

奖励架构覆盖面较广, 但用户回报的质量在很大程度上依赖链下策略表现与验证系统。



BANK 代币经济学分析

治理—效用型代币的结构与局限



代币：
BANK



总供应量：
2.1B



网络：
BNB Smart Chain

基础信息



1 性质：原生治理兼效用型代币



2 初始流通：20.25%



3 60 个月完成归属 / 解锁



4 交易所：Binance Spot



5 持有者没有对分红或利润的直接索取权

核心效用



1 质押



2 治理投票



3 用户参与奖励



4 veBANK 锁仓与 Boost 奖励

BANK 是一个覆盖面较广的协调型代币，但其价值积累并不来自直接现金流，而依赖访问权、治理与激励设计。

代币设计评估



效用广度 高



直接价值积累 低



稀释管理 中等



治理一致性 中上



流通稀释率 = $\frac{\text{新释放流通量}}{\text{现有流通量}}$

奖励可持续性 = $\frac{\text{奖励资金}}{\text{激励价值}}$

有效奖励率 = $\frac{\text{用户奖励} - \text{稀释成本} - \text{锁仓机会成本}}{\text{激励价值}}$



核心 TAKEAWAY: BANK 是一个可用性很高的治理 / 效用代币，但应将其理解为围绕间接效用而非直接利润积累设计的代币。



链上 / 链下平衡

拆解 Lorenzo 的混合 CeDeFi 结构



链上优势：

代币化、结算、验证路径



链下依赖：

托管 · CEX · 管理者



结论：

并非完全 DeFi，而是混合模型

链上构成要素



1

BANK、enzoBTC 与 Vault 合约



2

Lorenzo Chain Explorer



3

stBTC 铸造验证模块



4

LP 代币铸造 / 销毁



5

NAV 更新事件与审计资料

链下构成要素



1

Custody institution



2

Staking agent



3

CEX sub-account



4

Trading manager 与 API permissions



5

Off-chain PnL reporting 与 settlement adjustments

按产品划分的平衡



stBTC：

验证路径在链上，但代理与托管仍然重要



enzoBTC：

代币在链上，但底层托管与桥接仍需信任



FAL / OTF Vault：

所有权与结算在链上，策略执行可能在链下



BANK Governance：

投票可以在链上，但实际执行透明度仍需进一步验证



Lorenzo 的核心权衡在于，它获得了产品多样性与收益执行能力，但放弃了部分最小信任与无许可特性。



核心 TAKEAWAY:

是面向机构的 CeDeFi 协议。

Lorenzo 建立在“链上索取权 + 链下收益执行 + 链上结算”的混合结构之上，



可持续性 & 主要风险

Lorenzo Protocol 的长期运营条件与约束



增长驱动:

BTC 流动性 + 机构收益策略 +
代币化基金基础设施



关键条件:

真实收益、NAV 可信度、风险分散



风险性质:

CeDeFi 运营风险

可持续性条件



1

代币激励需要逐步被
真实收益所替代



2

需要强化 NAV 报告
与可验证性



3

应分散对 Custody、
CEX 与 Manager 的敞口



4

BANK 的效用必须与
真实使用场景相连接

五项主要风险



1

托管与交易对手风险



2

NAV 预言机 / 报告风险



3

流动性错配与提现结算风险



4

治理被俘获风险



5

监管风险与许可式运营风险

评估框架



经济可持续性

较高



治理透明度

中等



风险分散

偏低



运营复杂度

高

Lorenzo 的可持续性, 更多取决于其能否以透明且分散的方式管理链下风险, 而不是产品表面设计本身。



核心 TAKEAWAY: Lorenzo 的长期竞争力不取决于 APY 本身, 而取决于真实收益质量、NAV 可验证性, 以及托管与治理的风险管理。



最终评估与核心结论

Lorenzo Protocol 加密经济设计分析报告



评估摘要：
高级 BTCFi +
代币化资产管理结构



性质：
CeDeFi 混合型



分析日期：
2026.07.18

核心优势



1. BTC 流动性的金融产品化



2. 基于 FAL 与 OTF 的
产品扩展性



3. 通过 stBTC、enzoBTC 与
sUSD1+ 形成多层收益结构



4. 链上结算与代币化
会计接口

核心局限



1. 相当一部分收益创造依赖链下执行



2. 对托管、CEX 与管理人的信任风险



3. NAV 报告与可验证性的局限



4. BANK 持有者并无直接
利润索取权



5. 存在监管与许可式运营要素

综合评估



价值主张



高



扩展性



高



链上纯度



中等



运营风险



高

Lorenzo 与其说是完全去中心化 DeFi，不如说更接近一种结合链上索取权与链下收益执行的机构型 CeDeFi 资产管理层。



核心 TAKEAWAY:

优秀的产品设计是明确优势，但真正的评估重点并非 APY，而是 NAV 可验证性、托管透明度与治理执行力。

