

Onde rodam os cofres das estratégias em dólar: Morpho

O Morpho é uma rede aberta de crédito, e é nela que operam os cofres das estratégias de rendimento, na rede Base (do ecossistema Coinbase). Cada cofre tem um curador profissional que define as regras de risco, e o rendimento vem de juros de empréstimos com garantia. Este material apresenta o protocolo, quem o usa e como o risco é controlado.

COMO UM COFRE FUNCIONA, ELO POR ELO

ELO	QUEM	O QUE FAZ
Depósito	USDC do cliente	Entra num cofre do Morpho; a cota do cofre fica na carteira do próprio cliente
Curador	Gestor de risco profissional	Define em quais mercados o cofre empresta, com limites por mercado ; mudanças sensíveis passam por trava de tempo (timelock)
Mercados	Tomadores com garantia	Cada mercado empresta um único ativo contra uma única garantia, maior que a dívida , com liquidação automática
Juros	Pagos pelos tomadores	Viram o rendimento diário do cofre, com taxa variável conforme a demanda por crédito
Protocolo	Morpho	Contratos imutáveis e auditados; mercados isolados uns dos outros

US\$ 9,4 bi

depositados no Morpho, com US\$ 4,7 bi emprestados (DefiLlama, 25/08/2026)

Nº 1 da Base

maior protocolo da rede Base, com US\$ 3,9 bi, à frente de qualquer outro em qualquer categoria

Coinbase

usa o Morpho como motor dos empréstimos com garantia dentro do próprio app

O QUE ISSO SIGNIFICA NA PRÁTICA

Para o cliente

- Cofre com **curadoria profissional**: o cliente não escolhe mercado nem faz gestão, o curador faz esse papel
- Rendimento **diário e variável**, vindo de juros de empréstimos com garantia maior que a dívida
- A cota do cofre fica **na carteira do próprio cliente**, em autocustódia, visível na rede
- Depósito e resgate **sem carência**, sujeitos apenas à liquidez disponível no cofre

Para o assessor

- O argumento de peso: é o **mesmo motor que a Coinbase usa** dentro do app dela para dar crédito a milhões de usuários
- O curador faz o papel do gestor: define risco e aloca; a diferença é que **regras e posições são 100% públicas**, e o dinheiro não sai da carteira do cliente
- **Transparência total**: alocação, taxas e limites de cada cofre são conferíveis na rede, em tempo real
- Perguntas sobre risco têm **resposta estruturada**: garantia, liquidação automática, isolamento por mercado e o doc de riscos junto

Coinbase

empréstimos com garantia em bitcoin dentro do app, rodando no Morpho

Société Générale

escolheu o Morpho como rede de crédito das suas stablecoins reguladas (MICA)

5 auditoras

OpenZeppelin, Trail of Bits, Spearbit, ChainSecurity e Cantina revisaram o código

Certora

verificação formal do núcleo do protocolo, além de bug bounty permanente

MORPHO · REDE ABERTA DE CRÉDITO · ETHEREUM, BASE E OUTRAS REDES

Mercados isolados e imutáveis

- Cada mercado pareia **uma garantia com um ativo emprestado**, com limite de dívida fixo; problema num mercado não contamina os outros
- Os parâmetros do mercado são **imutáveis** após a criação: ninguém muda as regras com o dinheiro dentro
- Posições monitoradas por **fator de saúde**: caiu abaixo do limite, a liquidação é automática e protege quem emprestou
- O protocolo é **não custodial por desenho**: nenhum papel do sistema tem poder de sacar o dinheiro dos depositantes

O modelo de curadoria

- O curador define **onde o cofre pode emprestar e quanto**, com limites por mercado; é gestão de risco, não posse do dinheiro
- Mudanças sensíveis passam por **timelock**: ficam anunciadas antes de valer, dando tempo de sair para quem discordar
- Existe um papel de **sentinela** que só pode reduzir risco: desalocar, baixar limites ou vetar mudanças pendentes
- Curadores profissionais operam bilhões no ecossistema: **Steakhouse, Gauntlet, MEV Capital** (esta última cura os cofres do Société Générale)

ESTRUTURA DE SEGURANÇA

O dinheiro fica custodiado no Morpho ou na Rivool? Não. O USDC depositado fica travado em contratos inteligentes públicos na rede Base, não em conta bancária de uma empresa. A cota do cofre pertence à carteira do cliente, em autocustódia: nem o curador, nem o Morpho, nem a Rivool guardam ou movimentam esse dinheiro. O curador define regras; sacar, só o dono da carteira.

Como o dinheiro do cliente está protegido

- Todo empréstimo nasce com **garantia maior que a dívida**, travada no mesmo contrato
- Se a garantia perde valor, a posição é **liquidada automaticamente**, antes de virar prejuízo do cofre
- **Isolamento por mercado**: cada risco fica contido no seu par de ativos, com teto de exposição definido pelo curador
- Código **imutável e extensivamente auditado** (OpenZeppelin, Trail of Bits, Spearbit, ChainSecurity, Cantina), com verificação formal pela Certora
- Mudanças de regra **anunciadas antes de valer** (timelock), com papel dedicado a reduzir risco em emergência

Como comunicar a segurança

- A formulação correta: "o rendimento vem de **juros de empréstimos com garantia**, num protocolo que a Coinbase e o Société Générale usam em produção"
- Rendimento é **variável**: apresente faixas e histórico, nunca promessa de retorno
- **Sem FGC e sem seguradora**: a proteção vem do desenho (garantia + liquidação + isolamento + curadoria), e é isso que se explica
- Curador é **gestor de regras, não custodiante**: essa distinção desarma a objeção "e se o gestor sumir com o dinheiro?"
- O doc de riscos acompanha **toda proposta**, por padrão

"Os cofres das estratégias em dólar rodam no Morpho, uma rede aberta de crédito com mais de US\$ 9 bilhões depositados, o maior protocolo da rede Base. É o mesmo motor que a Coinbase usa dentro do app dela para dar empréstimos com garantia em bitcoin, e que o Société Générale escolheu para as stablecoins reguladas dele. Cada cofre tem um curador profissional que define onde e quanto emprestar, todo empréstimo tem garantia maior que a dívida, e a cota fica na carteira do próprio cliente. O código é imutável, auditado por cinco firmas de elite e verificado formalmente. O que não existe: FGC ou rendimento garantido. A taxa varia com o mercado de crédito."

ONDE VERIFICAR AS INFORMAÇÕES

[APP.MORPHO.ORG](https://app.morpho.org)

Cada cofre ao vivo: **taxa, alocação por mercado, limites e curador**, em tempo real

[DOCS.MORPHO.ORG](https://docs.morpho.org)

Conceitos, riscos e a **lista completa de auditorias** com os relatórios em PDF

[DEFILLAMA.COM](https://defillama.com)

Dados **independentes**: depósitos, empréstimos e o ranking dos protocolos por rede