

相比于难以复制的核心技术，一个点子一旦公开了，请不要小觑行业内复制神话的速度，也不要小看行业大佬颠覆神话的力量。

FCoin，短短一个月时间霸上了交易所成交量的头把交椅，随之“交易挖矿”模式也为大众所熟知。有人说加密货币交易所行业将面临模式大洗牌，也有人说“交易挖矿”的繁荣终是昙花一现。究竟如何，我们用一张图带你深入了解“交易挖矿”，在漫漫熊市，交易所为争夺入口流量，如何通过“交易即挖矿”开展激烈的市场竞争，行业格局将如何被颠覆。

1. 疯狂的FT与快速崛起的FCoin

谁也没能想到，在二级行情惨淡、存量竞争的加密货币交易所中，短短1个月时间，闯出来了一个新生代交易所，不仅抢了全球成交量的头把交椅，而且成交量是第2-10名的总和不止，其商业核心逻辑是不设上限的“交易即挖矿、持币即分红”返利方式。（如果知道FT的返利方式，可直接跳过阅读第二节）

FCoin返利的方式有两种：

第一种是

“交易挖矿”：凡是在FCoin平台参与交易，即视为挖矿，可获得与交易手续费等额的FT回报。

这些代币属于首次发行，与此同时，项目团队手中的FT近乎同比例解禁。

第二种是

“持币分红”：平台以手续费作为收入，80%分给FT持有者，20%留作平台运营使用。

这个模式下的返利以手续费本身的币种返还（BTC、ETH、USDT等），而不是FT。在这个模式下，驱动用户购买FT的原因是要有足够高的分红收益率。

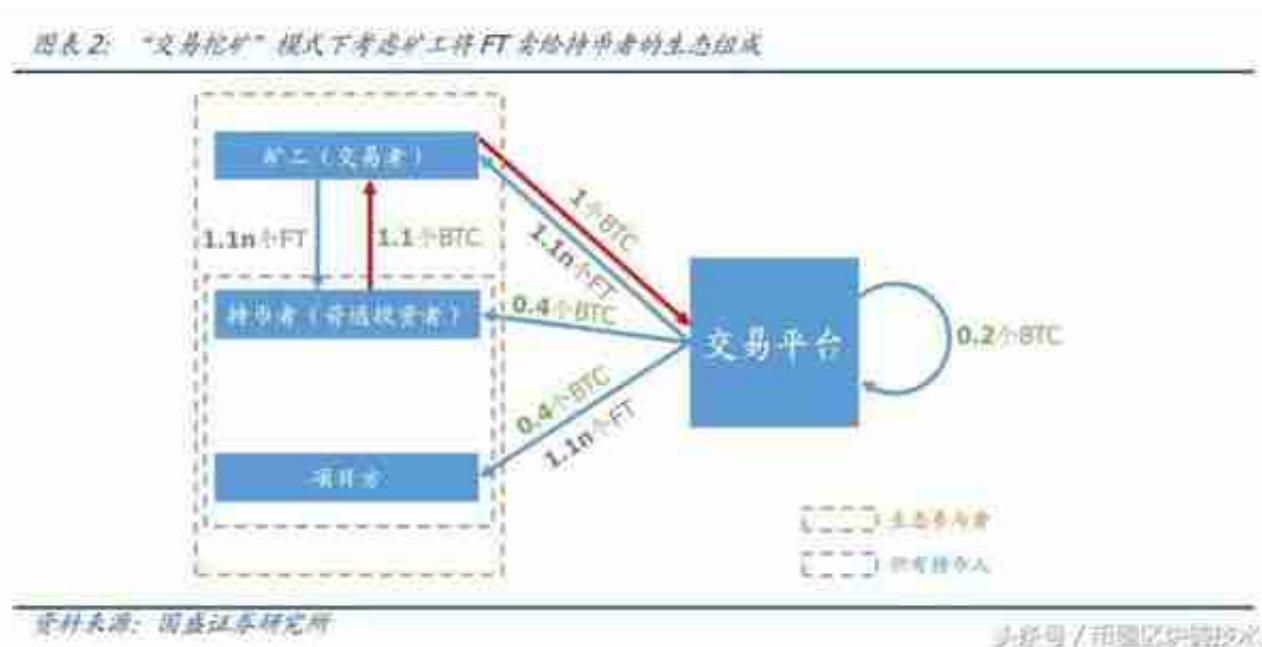
因此，由这两个返利方式，我们可以看到，FCoin的生态由交易平台主导，有以下两个参与方：

1、矿工（包括普通的交易者和专业的矿工）；

2、FT持币者，包括普通投资者和项目方（指FCoin Fund、创始团队、战略伙伴、私募发行）。

2. 一图详解“交易挖矿”的价值流转

下面我们通过一张图来描述FT持有者、交易矿工和项目方之间的价值流转：



这样的模式下，交易平台稳赚，项目方稳赚，不考虑交易时间（获得FT后可以立即原价转手）的情况下，矿工也是稳赚。

那么现在让我们看看FT普通持币者干了啥？他们一群人花了1.1个BTC，买了1.1n个FT，并且只赚了0.4个BTC，而且“挖矿交易”这件事和他们没关系，也没享受到平台提供的交易服务。

所以整体来看，他们只是花了 $(1.1-0.4)=0.7$ 个BTC买了1.1n个FT，赚了？亏了？得看FT的币价哦。

这个FT到底有啥用嘞？分红！可是我们已经看到了，为了维持这样的循环，将FT普通持币者看作一个整体，只有不断有人进来接矿工的FT，循环才能继续下去！交易挖矿，从资金流动角度来看，就是普通投资者向平台注资的过程。同时，为了让普通投资者能看到高额回报，币价的迭创新高是必要的，这反应了投资者对FT平台的更高预期。

在这个生态循环中，矿工（交易者）就是交易所平台的流量来源！一个初创的交易所要在行业格局既定的情况下杀出一条血路，唯有如此获取客户。

图表4：区块链Token经济模型中的价值流动



资料来源：国盛证券研究所

头条号 / 币圈区块链技术

区块链平台持币（包括项目方）者从Token价格上涨中获得投资收益、矿工为平台系统运行提供节点支撑，消费者通过消费Token从而享受平台提供的服务；随着平台服务价值的增长（一般体现在区块链网络中用户数的增长或者区块链网络承载服务流转数据的增长），总量固定不可增发的Token币价也会随之增长，形成良性价值循环。

在交易所这个Token经济模型中，交易所自身作为区块链社区，为用户提供的服务便是交易平台服务，用户（这里对于矿工）通过交易所平台完成币币交易，以实现二级市场盈利为目的；而持币者作为区块链平台的权益的拥有者（这类Token具备分红属性和手续费功能属性），在交易所平台价值成长过程中获得投资增值。如下图所示：