

上周三，美国最大数字货币交易所Coinbase上市，首日收盘654亿美元，超过了中国最大的券商中信证券。自2009年比特币面世以来，短短十多年间，区块链和数字货币获得了飞速的发展，比特币无疑成为当前世界投资回报率最高的品类——从0.1美元上涨到最高6.4万美元，当然6.4万美元绝不是它的重点，可能只是精彩的序章。

随着数字货币市场的繁荣，为数字货币资产提供流动性和交易撮合需求的数字货币交易所，也随之蓬勃发展。虽然比特币一开始建立是为了去中心化，但在很长一段时间，因为技术实现难、用户使用门槛高，大多数人还是习惯在中心化交易平台交易数字货币。中心化交易所在数千上万亿市值的数字货币市场中起着举足轻重的作用，选择这个赛道创业者也很多，他们无形中对数字货币的发展起了推动作用。

中心化交易所繁荣的同时，也面临着很多问题，比如交易所刷量，经常遭遇黑客，政府监管等种种问题，让用户对中心化交易所缺乏信任。（比如至今仍让人哀惜的2010年门头沟被盗、币安交易所遇黑客、2020年OKEx许久不能提币等事件）。

是否能让用户在资金保管在个人钱包中，使用智能合约进行撮合交易，既保证资产的安全、整个交易的去中心化，去托管？于是，去中心化交易所出现了。

### 什么是去中心化交易所？

去中心化交易所（DEX）是相对于中心化交易所（CEX）来说的，用户在CEX中买卖数字货币时，需要将数字货币或法币充入交易所，由交易所来托管自己的币。交易所也提供数字货币流动，进行撮合交易、结算清算等流程。上文中提到的上市的Coinbase、OKEx、Binance、Huobi等都是大家熟知的中心化交易所。

去中心化交易所就是用户的资金保管在自己的钱包中，交易平台只负责提供数字货币流动性，撮合交易由智能合约来完成。去中心化交易所（DEX）比较知名的有基于以太坊网络的Uniswap、Sushiswap、IDEX、Bancor、Kyber还有基于币安智能链的Pancakeswap、基于Heco链上的MDEX等等。

### 去中心化交易所的发展历程



最早出现“去中心化交易所”的是比特股白皮书，比特股创造出了锚定货币和DPoS共识机制，比特股内置承兑商体系，通过承兑商网关，可以将法币兑换成BitUSD（比特美元）或者BitCNY（比特人民币），再到比特股上进行交易，有点像现在一些公链做的跨入侧链进行交易。比特股的创新想法在当年也受到了颇大的关注，在2016年的一则报道中，就显示：

“时任WINGS顾问的Dominik Zynis认为，目前并没有可信任的跨链（cross-chain）去中心化交易所。他说最接近这种特质的资产只有比特股（BitShares）。

不过，可能因为基础建设的不完善，比特股的“去中心化”的雄心壮志伴随着这条链的衰落而走向透明。

以德是另一个去中心化交易所，是一个基于以太坊上的智能合约，可以支持以太坊上的各类ERC20代币交易，用户仅需生成一个Metamask钱包账号就可以轻松实现交易。以德最为风光的时候日活用户能达到3-5万，但是后来因为用户体验（深度不够，UI设计不友好，产品使用过于复杂）安全漏洞各种问题，导致没落。

而后出现的ZRX-0x、KyberNetwork这些去中心化交易所大多进行改良，采用了“链上+链下”结合的去中心化交易方式，0x在技术上引入了Relayer(订单中继)的概念，KyberNetwork引入“储备库”概念，既保证用户资金存在自己的钱包里、拥有控制权、提高交易的透明度和信任程度，又保证了交易流动性，提高了用户体验

。但时值熊市，数字货币的投资者本来就变得稀少，这类项目也并没有得到多大的发展。

除了这些，在18年称霸DEX的Airswap采用的是P2P协商模式，即买卖双方点对点地进行价格协商，然后将协商一致的订单上链，通过智能合约完成交易。

排名	名称	链	24H交易额	24H交易次数	24H用户数
1	 PancakeSwap	BSC	\$1,756,866,853	970,407	258,962
2	 Uniswap V2	Ethereum	\$1,544,435,710	159,597	59,124
3	 SushiSwap	Ethereum	\$739,130,741	13,853	1,868
4	 Curve	Ethereum	\$229,735,658	812	174
5	 1inch	BSC	\$218,874,460	21,678	3,861
6	 1inch	Ethereum	\$185,539,225	1,777	900
7	 Ellipsis	BSC	\$167,660,992	2,452	293
8	 Bancor	Ethereum	\$124,789,224	2,138	528
9	 Balancer	Ethereum	\$122,777,606	4,213	310
10	 DODO	BSC	\$117,275,097	11,999	1,330

未来我们需要怎样的DEX？

不难发现，DEX一定是趋势，而且未来的DEX一定会比现在更多元，不仅是多个应用来源于多条链，更是以多种形式。在使用上，DEX会做得越来越便利，降低滑点、降低手续费，提升用户体验。而且，未来的DEX用户一定不仅仅是产品的使用者，更是产品的铸造者，去中心化的自组织趋势会越来越明显。而普通用户会慢慢习惯使用去中心化交易所，如同当初他们适应中心化交易所一般。