

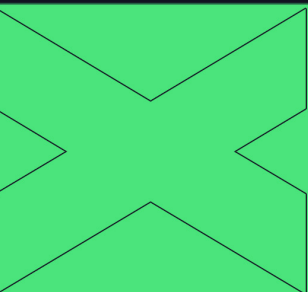


火币HECO链上 去中心化交易平台

**BXH.com**

**白皮书 V 1.0**

**BXH**  
BETTER X HIGHER



BXH（代币）治理委员会

## 概 述

过去一年，DeFi（去中心金融）发展如火如荼。截至目前，DeFi市场锁仓量已经接近300亿美元。而Dune Analytics数据显示，2021年1月去中心化交易平台（DEX）月交易量已经超过500亿美元再创历史记录。DEX行业龙头UniSwap（UNI）市值也突破了40亿美元，位居加密资产市值榜第十二位。

我们认为 UniSwap 是 DEX 的先驱，SushiSwap流动性挖矿在早期红利也不错。不过它们是DEX初期发展的产品，交易费用高、滑点大、确认时间长等问题一直没有得到解决。

而BXH是进化版本的DEX，并且与火币生态强强联手，而后随着BXH DAO的扩大、经济模型的持续优化、TOKEN池数量等快速发展，综合这些优势，BXH的市值将有很大空间。

# 目 录

## 1. 项目介绍

- 1.1 AMM交易
- 1.2 流动性挖矿
- 1.3 衍生品

## 2. 技术方案

- 2.1 功能概念
- 2.2 先进解决方案
- 2.3 去中心化

## 3. 经济和治理模型

- 3.1 基本信息
- 3.2 价值和权益
  - 3.2.1 流动性挖矿
  - 3.2.2 AMM交易
  - 3.2.3 BXH Staking
- 3.3 BXH DAO
  - 3.3.1 运行原理
  - 3.3.1 治理

## 4. 未来规划

以太坊的拥堵导致参与DeFi的成本急剧增长，不管是参与挖矿还是交易、借贷以及理财，动辄几十美元甚至数百美元，随着ETH价格上涨以及DeFi协议的增多，对于以太坊区块空间的争夺日趋激烈，这一现象短期内较难得到缓解。在Layer2还没有大规模落地之前，不同的以太坊DeFi项目对以太坊区块空间的零和博弈会持续下去，直到达成一定的均衡。

当以太坊本身无法承载DeFi的快速发展时，它会外溢到其他链，其中火币生态链（下文简称：Heco）的发展就是这种趋势正在发生的最好证明。

BXH是建立在火币生态链（下文简称：Heco）上的去中心化交易所，集自动做市(AMM)、社区自治（DAO）、平台币质押挖矿（Staking）为一体，带来全新的交易手续费分配机制；旨在促进Heco链上所有优质数字货币的自动兑换交易，在Heco链上自动提供流动性，为用户提供更加安全可信、资产多样、高性价比的交易体验。



**BXH**  
BETTER X HIGHER

## 项目介绍

更大的交易活跃度才能为用户创造更多的价值，同时带来用户的群聚效应和生态的繁荣。作为一个功能完备的DEX，我们融合了Heco交易费低廉和以太坊生态圈繁荣的优势，能够兼容以太坊以及HRC 20在内的多种智能合约。

BXH是部署在Heco上的去中心化交易所，所有的交易都在链上进行，支持去中心化数字货币交易、流动性挖矿、平台币质押分红等多种玩法。

BXH完全去中心化。它可以自由存入代币进行兑换，可以自由提取，没有中心化交易所的注册、身份验证和提取限制等。它的交易对手并不是其他交易用户，它是跟代币池进行交易，且有自动做市的模型来计算交易价格。

BXH的特色之一就是AMM，将每个人的流动性集中到一起，然后根据算法进行做市。也就是它本质上是基于算法的自动做市服务，可以提供无限的流动性，可以有很大的订单规模，且不用担心流动池很小。不同于以太坊链上超高的GAS费用（单笔高达几十美元，甚至上百美元），BXH的gas利用率较高，因此交易费用可降至超低的0.001美元。

## 1.1 AMM交易

AMM自动做市交易板块是BXH的核心板块之一，为用户提供低复杂性、低gas成本，无需链下输入的去中心化数字货币交易，让投资者简单快速获得收益的同时，还能通过提供流动性的方式，进一步获得收益增值。

### 1) 高资效低滑点

BXH将基于CFMM的低滑点模型扩展到波动性资产，以此动态更新流动池的储备权重，以将储备价值保持为1:1的比率。从而使得BXH的AMM交易可以在共同的价格区域内扩大流动性，同时保留了对套利者重新平衡资金池的激励。

### 2) 优化暂时性亏损

BXH通过使用ChainLink的Oracle智能合约，整合来自区块链外部来源的数据并将这一概念扩展到具有可变汇率的资产。套利者不再以暂时性亏损的形式从流动性提供者那里抽走价值，而是在AMM池中平衡代币分布，以应对代币交易。



**BXH**  
BETTER X HIGHER

## 项目介绍

### 3) 多代币敞口

基于Heco开发的BXH允许任何HRC20代币与其他HRC20代币合并，消除了流动性提供者暴露于ETH的要求，让流动性提供者可以灵活地保持更多样化的HRC20代币头寸组合，并为交易创造更多潜在的流动性池组合，以便从中提取流动性。投资者能够完全拥有其首选的资产敞口，无需购买额外准备金和投资基金，降低暂时性亏损，增加投资效率。

### 4) 手续费回馈

BXH平台AMM交易收取交易金额的0.3%作为手续费，其中0.2%由做市商获得，0.05%流入回购资金池自动执行回购销毁，0.05%分红给BXH DAO分红池。

通过手续费回馈增强平台的资金流动性。

## 1.2 流动性挖矿

BXH团队不断为用户发掘有潜力的数字货币投资方案上线AMM交易版块，除了与平台同步上线的11个交易对之外，后期上线平台的交易对，均通过BXH的DAO社群治理投票决定。

AMM交易区同时与流动性挖矿挂钩，在主流币、平台币及创新币三大交易区根据不同权重获得BXH平台币流动性挖矿。

## 1.3 衍生品

在我们的计划中，随着BXH交易量和流动性不断增加，平台将逐步丰富各项产品结构，这其中就包括目前进入测试阶段的永续合约模块。

永续合约是一种衍生品，允许用户在市场上买卖标的资产（underlying asset）价值，类似于传统的期货合约，BXH的去中心化永续合约产品主要特点如下：



1) 头寸没有到期日 / 结算日，想持有多久都行（无需频繁管理和建立头寸，适合长线投资者，还能节省频繁交割的手续费）。

2) 标的资产本身无需参与交易（不必实际持有标的资产，意味着没有托管问题）。

3) 永续合约的价格密切追踪标的资产的市场价格。

4) 高杠杆：有灵活的杠杆倍数可供选择（资金效率放大）。

5) 高流动性：永续合约是交易量最大的衍生品，有很强的流动性，买卖双方更容易参与进来。

去中心化永续合约产品具备资金非托管、机制透明、可审核等特点，代表了无需许可的金融模式创新，其最终受益者是终端用户。此外，BXH对交易模型、资金费率、合约清算、流动性激励等机制上进行的全新设计，都将为整个永续合约市场带来更多想象空间。



**BXH**  
BETTER X HIGHER

## 技术方案

BXH的开发团队有多年的区块链项目开发背景，拥有中国国家级项目经验以及国际顶级企业华为的技术加持，能够最大化发挥Heco的性能优势，为项目的安全和未来运营的灵活实现提供技术保障。

而BXH则是Huobi生态链火种计划的一部分，底层公链是Heco，TPS达500以上，出块时间仅为3秒，分别为以太坊网络的32倍和4倍。无缝兼容火币钱包和以太坊。能够满足用户在安全、速度、易用，及投资灵活度方面的需要。

### 2.1 功能概念

AMM（自动做市商）是目前 DeFi 领域中最受欢迎的交易模型，与订单簿的配对方式不同，AMM 采用固定乘积的方式换算交易池中代币，交易可以自动成交，保证交易对的流动性。



**BXH**  
BETTER X HIGHER

## 技术方案

AMM 共有两个参与方，交易者和流动性提供者（LP）。LP 会先注入一定数量的代币到池子中提供交易流动性，同时赚取交易者付出的手续费。对于流动性提供者而言，提供流动性赚取收益的行为称为流动性挖矿。我们通过这种方式将原生代币BXH分配给社区的真正使用者，也就是项目最真实的利益相关者。在整个过程中核心功能/概念包括：

### 1 ) 流动性池

存放抵押代币、无私钥控制的系统账户，该账户主要包含两部分，Token和BXH代币（作为做市商持有流动性的凭证，并且可以转让）。每种Token都有各自的流动性池，以便计算二者的相对价格。

### 2 ) 流动性

流动性池中可以相互兑换的两种资产，向流动性池中抵押这两种资产，可以认为是为流动性池提供流动性，在取回抵押资产时，可以自动获得用户兑换交易时收取的相关手续费。

### 3) 做市商

任何向流动性池抵押代币的个人、组织、机构。

### 4) 做市公式

采用恒定乘积作为做市公式： $x * y = k$ ， $x$ 代表 $x$ 代币的数量， $y$ 代表 $y$ 代币的数量。在兑换过程中， $k$ 值保持不变，只有做市商增加/减少流动性时，该值才会变化。

### 5) 增加流动性

做市商为了获取兑换过程中的手续费，可以通过抵押自己的代币到流动性池中，主要包含两种情况：

**创建流动性池：**如果当前链上不存在该代币的流动性池，做市商需要根据当前市场的行情，按比例抵押固定数量的代币和BXH代币，这一步相当于初始化流动性池，并为代币定价。做市商如果不按当前市场定价，那么套利者发现有差价可图，就会发生兑换行为，直至价格接近当前市场价格。在这个过程中，完全通过市场需求来调整代币的相对价格。



**BXH**  
BETTER X HIGHER

## 技术方案

**增加流动性：**如果当前链上存在该代币的流动性池，做市商抵押代币的时候，需要按照当前流动性池的兑换比例，分别抵押两种代币，计算时我们以BXH代币为基准，计算出需要抵押的另一种代币的数量，如果抵押的代币比例不符合当前流动性池的兑换比例，交易将失败。这样就尽可能的避免因为套利者的存在而使做市商做市亏损。

抵押完成之后，系统将锁定抵押的代币，并发放流动性凭证到用户账户，该流动性凭证同样可以参与转账交易。

### 6) 兑换代币

当存在某种代币的流动性池后，用户就可以根据自己的需求发起兑换交易，在兑换过程中，需要从输入的代币中扣除一定的手续费（该参数可以通过BXH DAO模块发起提议修改）。从交易的分类上，总共有如下两种情况：

**购买代币：**如果用户购买某种固定数量的代币，系统将以购买的代币的数量和当前流动性池的存量情况，计算出用户需要支付的另一种代币的数量，用户支付的代币数量小于系统计算值，交易失败。

**出售代币：**如果用户出售固定数量的代币，系统将以出售代币的数量和当前流动性池的存量情况，计算出用户得到的另一种代币的数量，如果用户指定的另一种代币数量大于当前系统计算值，交易失败。

在以上两种情况下，系统支持Token对Token的兑换，这要求这两种代币都存在抵押的流动性，系统将经过两次兑换，Token1 --> BHX代币，BHX代币-->Token2。

## 7) 撤销流动性

做市商抵押代币之后，收到了对应代币的流动性凭证，可以通过该凭证换回抵押的代币，并且获得做市奖励。提现流动性后，将从用户账户和流动池中销毁同等数量的流动性凭证。



## 2.2 先进解决方案

阻碍AMM发展的两大固有问题：

### 1) 无常损失

流动性提供者所面临的最主要、最常见的未知风险是无常损失 (即随着时间变化，在AMM池中直接存入代币和仅仅在钱包里持有代币之间存在价值差)。只要AMM池内的代币的市场价格往任意一方偏离，就会产生无常损失。由于AMM池不能自动调整兑换率，因而需要套利者通过买入价格偏低的资产或者卖出价格偏高的资产，直到AMM提供的价格与外部市场价格相匹配。而套利者获得的利润是从流动性提供者的口袋中抽走的，给流动性提供者带来了损失。

### 2) 低资本效率

AMM需要大量的流动性，才能达到基于订单簿 (order book) 模式的交易所那样的滑点水平，在这一点上其饱受诟病。这是由于AMM里大部分流动性仅在定价曲线开始转向指数曲线时可用。因此，由于滑点较高，理性的交易者不会使用大部分流动性。



**BXH**  
BETTER X HIGHER

## 技术方案

AMM流动性提供者无法决定提供给交易方的价格，这使得有些人把AMM称为“懒惰的流动性”，因其利用率低且供应不足。然而，订单簿交易所的做市商可以精确控制他们想要购买和出售代币的价格点位。这带来了高资本效率，但同时要求其积极参与以及监督流动性的供给。

BXH的新设计模式正解决着第一代AMM所具有的大多数局限：

### 1) 高资本效率和低滑点的AMM

正如我们在核心业务板块所提到的“BXH将CFMM的低滑点模型扩展到波动性资产”，这种模式下，由于资本利用率提高了，流动性提供者可以赚更多的费用（尽管每笔交易的费用较低），但是套利者仍然可以在资金池重新调整的过程中获益。





**BXH**  
BETTER X HIGHER

## 技术方案

### 2) 减少无常损失

通过使用Chainlink预言机，BXH的AMM池能够保持准确的兑换率，即使代币的定价受外部市场价格变化影响而偏离。有了预言机，兑换率不再由套利者决定，而是由预言机提供价格更新，调整AMM的权重，因而内部兑换率与外部市场价格相匹配。这样做的好处是，套利者不再以“无常损失”的形式从流动性提供者的口袋里抽走利润。

相反，套利者只需在AMM池中平衡代币分配，以应对代币交易。BXH始终鼓励流动资金池恢复平衡，因为权重较低的储备池的流动性提供者赚取更高的投资回报率，直到AMM池调整到50/50的权重便恢复正常。总的来说，用户和代币团队都对其存入的流动性资金更有信心，相信其能够通过交易费用产生利润，并且不会常规的市场价格波动而贬值。

## 2.3 去中心化

BXH最主要的优势源自完全去中心化。具体有两点体现：透明的交易方式和抗审查的使用方式。

DeFi 的 AMM 交易时用户资金一直储存在自己的钱包中，交易通过合约的交互达成，而非传统的充值提现方式，这样可以避免中心化交易平台出现的欺诈和被盗等问题。

抗审查体现在用户身份的抗审查和交易池的抗审查，用户无需进行 KYC 即可进行交易，交易池的开启也无需审查，大量初起步阶段的代币就可以通过设置交易池进行流通。因此用户可以在早期参与，或者是购买有潜力的项目代币，进而获得高额回报。

另外，通过固定乘积的方式自动兑换，能够保证BXH上交易及时成交并具有足够的流动性，即使是大额交易也可以成交。因此综合来说，交易者使用BXH的动力源自透明去中心化的交易方式、早期项目的高额回报以及链上链下的套利机会。

## 3.1 基本信息

BXH在上线时也将同步上线BXH平台的治理代币BXH，BXH 100%流动性挖矿产生，并且完全无预挖。用户可以通过在BXH平台上，提供相关交易对的流动性而获得BXH。BXH的持有人同时也将拥有BXH交易平台治理投票等相关权益。

Token组成		Token数量	释放规则
<b>空投 (0.5%)</b>	第一次空投 (3月23日)	250万枚	针对mdx, sushi, uni的持仓用户，去除头部锁仓账户，随机抽取50,000个钱包地址，每个地址投放50枚
	第二次空投 (3月29日)	250万枚	针对mdx, sushi, uni的持仓用户，去除掉头部锁仓账户，随机抽取一定数量钱包地址，每个地址投放10~50枚
<b>流动性挖矿 (82%)</b>		8.2亿枚	第一个周期每天挖矿产出120万枚BXH，每周产量减少3%
<b>团队奖励 (10%)</b>		1亿枚	上线后一个月开始，分48个月按照区块等量解锁
<b>早期基石投资人 (3%)</b>		3000万枚	上线后开始分24个月按照区块等量解锁
<b>市场及社区 (4.5%)</b>		4500万枚	上线后开始分24个月按照区块等量解锁

### 3.2 价值和权益

#### 3.2.1 流动性挖矿

1) 持有BXH可参与BXH的流动性挖矿，挖矿第一周期，每天挖矿产量120万枚，每周产量减少3%，一年挖矿释放2.25亿枚

2) 出块速度3秒/块，每个区块奖励BXH 42枚

3) 每天产出的120万枚BXH按照交易区进行分配，主流币交易区40万枚、平台币交易区80万枚

4) BXH/USDT交易对权重双倍于其他交易对权重

5) 新上线币种项目方提供30天BXH奖励额度，上线创新交易区

#### 3.2.2 AMM交易

BXH可用于支付每笔交易0.3%的交易手续费。

### 3.2.3 BXH Staking

持有BXH的用户可以将持有的BXH质押入平台的资金池获得分红，平台每天将把0.1%的平台收入注入回购资金池（BXH回购价格为过去72小时BXH的均价），其中0.05%由智能合约按比例分配到参与Staking的持币用户钱包中，0.05%执行投票销毁。

事实上，这个“回购资金池”等同于“激励池”，除了充当做市商之外，它还可以作为代币项目的推广和分发工具。通过激励池，自动化做市商可以通过抗女巫攻击的方式将平台通证分发给那些想要筹集该代币的用户，同时为该代币创造一个流动市场。有了激励池，BXH代币的持有者除了通过二级市场赚钱之外，还拥有了第二重收益保障。

### 3.3 BXH DAO

#### 3.3.1 运行原理

DAO需要什么才能完全运行？首先，它会根据其运行的一组规则。这些规则被编码为智能合约，本质上是一个计算机程序，可以在Internet上自动存在，但同时它需要人们执行它自己无法完成的任务。一旦建立了规则，DAO就会进入供资阶段。这是非常重要的部分，原因有两个。首先，DAO必须具有某种内部属性，Token可以由组织使用或用于奖励组织内的某些活动。其次，通过投资DAO用户可以获得投票权，并随后具有影响其运作方式的能力。融资期结束并部署了DAO之后，它就变得完全自治，并且完全独立于其创建者和其他任何人。它们是开源的，这意味着任何人都可以查看其代码。

此外，所有规则和金融交易都记录在区块链中。这使DAO完全透明，不变和廉洁。一旦DAO投入运营，所有关于在何处以及如何使用其资金的决定都是通过达成共识来做出的。每个购买了DAO股份的人都可以对DAO的未来提出建议。为了防止网络中充斥着提案，可能需要先存一笔Token。随后，利益相关者对该提案进行投票。多数人需要就此达成共识。达到该多数所需的百分比可能会有所不同，具体取决于DAO在其代码中指定的比例。

本质上，DAO使人们能够与世界上任何人交换其资金。这可以通过投资，慈善捐赠，筹款，借款等形式进行，而无需中介机构。但是投票系统的一个潜在的主要问题是，即使在初始代码中发现了安全漏洞，也要等到多数投票之后才能予以纠正。投票发生时，黑客表示可以利用代码中的错误。

### 3.3.2 治理

BXH采用DAO合约运营，所有重大决策，包括但不限于：流动性矿池的权重参数、手续费权重、回购及销毁权重，减半周期、新币种矿池等都将通过DAO社区发起议案以及对议案进行投票决定，实现真正的去中心化。例如：除了与平台同步上线的11个交易对之外，后期上线平台的交易对，均通过BXH的DAO社群治理投票决定。

在BXH的DAO系统中，BXH平台通证作为治理代币，代币的持有是用户投票权利和权重的唯一衡量标准。其中，用户持有的BXH记1票，用户质押的BXH记2票，投票开始后重新购入/质押的BXH不计入投票结果。

BXH DAO解决了现代组织运行方式中所有错误的问题和交易平台去中心化程度低的问题。完善的BXH DAO为每个持币者提供了塑造组织的机会。没有等级结构，这意味着每个人都可以提出每个创新想法，并由整个组织考虑。每位持币者在加入该组织之前都知道的一套预先制定的规则以及投票系统将不会产生任何争执的余地。此外，由于提出建议并进行投票都需要投资者花费一定的Token，这促使他们评估自己的决定，而不是浪费时间在无效的解决方案上。



BXH是一个集合了目前市面上DEX的优势，并结合中心化交易所平台币等特点的极具革新意识的DeFi项目，并且基于正在快速发展和生态逐渐繁荣的火币生态链，具有极大的想象空间和成长空间。

BXH项目设计和实现也在持续完善，包括如何吸引更多的外部资产，创新更多DeFi的商业模式等都是我们正在研究的方向，欢迎所有社区成员积极参与，不断优化BXH项目。



火币HECO链上 去中心化交易平台

**BXH.com**

**BXH**  
BETTER X HIGHER

**构筑长效经济模型  
促进长远价值稳定**

BXH（代币）治理委员会

