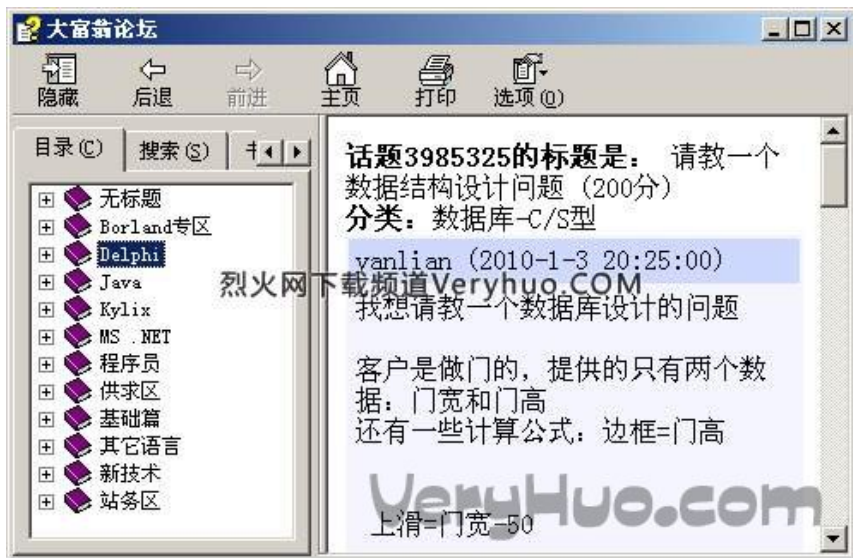


TE201

# 通证经济系统设计

v2.0

# 引例 CSDN 的诞生



1998 大富翁论坛



1999 CSDN

引例 趣头条

早报：趣头条赴美上市在即：8月中旬进行推介

2018-08-10 05:25:00 | 中关村在线 原创 | 作者：吴晓宇 | 责编：李健

【科技早餐】

•趣头条赴美上市在即：8月中旬进行上市前推介

据外媒报道，知情人士今日称，新闻聚合应用趣头条计划今年晚些时候在美国进行IPO(首次公开招股)，拟融资约3亿美元。该知情人士还称，趣头条拟今年8月中旬进行IPO的上市前推介。有数据显示，截至2017年12月，趣头条活跃人数已达到3417.5万。

Zol点评：拼多多上市带来了众多连锁反应，下一个是不是趣头条呢？



趣头条赴美上市在即：8月中旬进行上市前推介（图片来自于tech.qq.com）



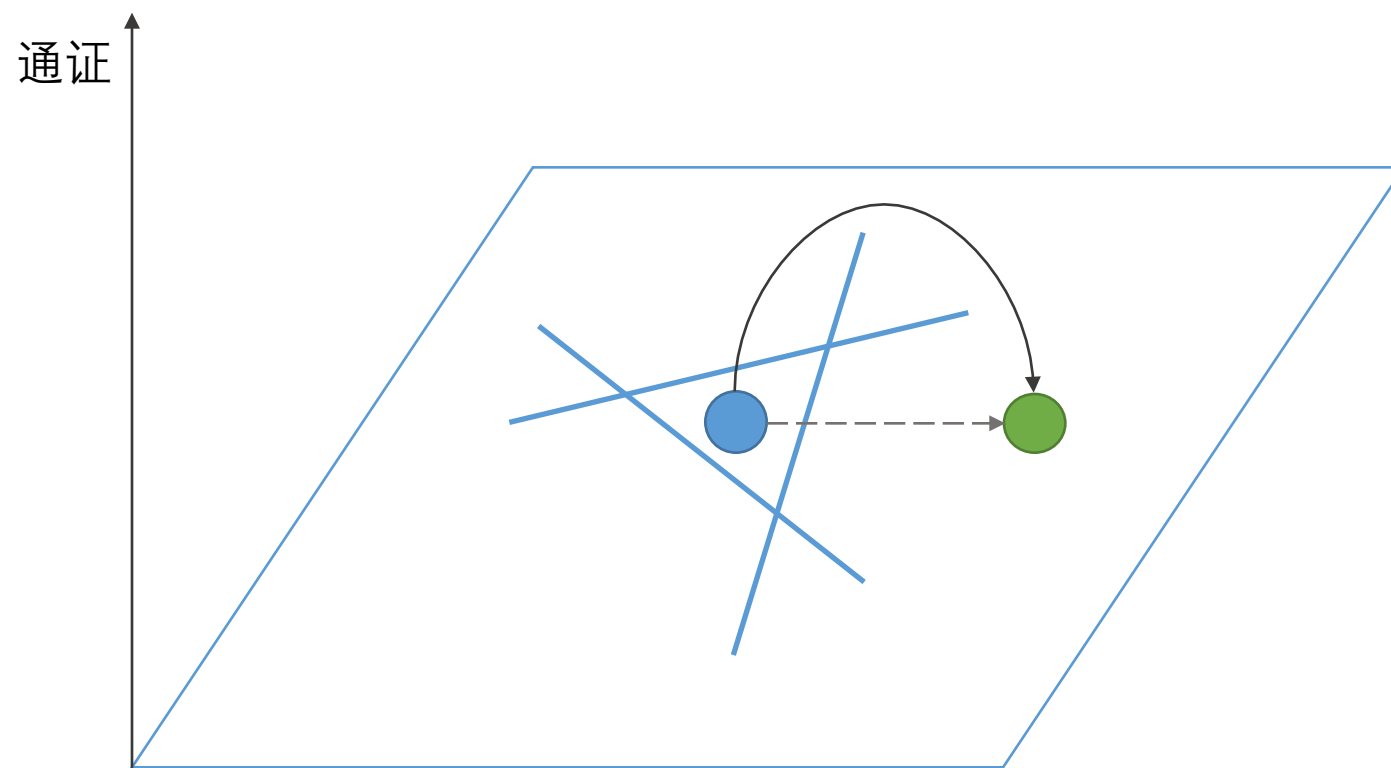
Token性质	趣头条的类Token体系
Token 类型	代币型Token
Token 流通性	完成增长任务才可获得代币（可兑换成人民币）
Token 增值性	让代币价值与平台收益挂钩

运营研究社

## 通证经济体的竞争优势

- 广义资产化，拥有更多资源可用于激励
- 创建灵活的激励结构，促进大规模强协作
- 放弃利润，降低成本
- 品牌与营销优势

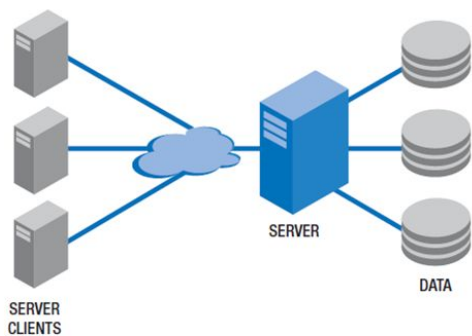
## 竞争手段升维



# 通证经济的实施路径



# 当前通证经济系统设计水平普遍低下



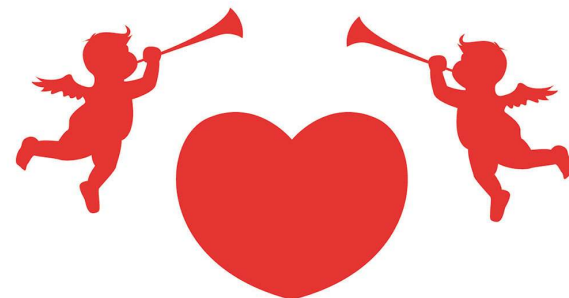
某分布式存储项目

单币结构导致价格紊乱



某基础公链项目

堆砌功能和特性，系统复杂混乱



某垂直通证项目

没有找准通证化的目标，  
变成一厢情愿式的梦想

# 通证宏观设计模板

单币结构

比特币

玩客币

PYG

以太坊

EOS

FCoin

双币结构

NEO

加密猫

Fed

Kowala

多币结构

Ardor

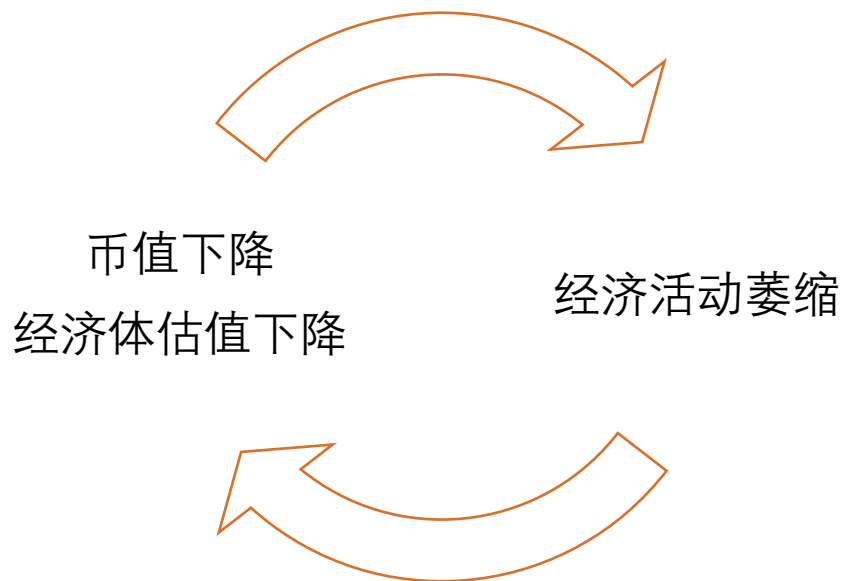
M模式

基础设施类

应用类



# 单币结构：权益性和功能性之间的矛盾



- 功能性通证和权益性通证诉求不同，功能性通证追求最大的流动性，而权益性通证追求资产无限升值
- 单一通证同时充当“货币”和“股票”，则当通证价格下跌时，很容易陷入“死亡循环”
- 解决思路：双层通证

# 双层通证：稳定币是难点

## 流通币（稳定币）

发行总量灵活，具有增发和回笼机制，价格稳定，用于支付和流通，可使用第三方提供的稳定币。若自主发行，只能在生态内流通，不可流出

系统可明确流通币的唯一性

在公开市场确定价格关系

## 权益通证（股权通证）

发行总量可封顶，亦可根据治理规则增发，但应在系统中具有明确的权益（投票、分红等），限制支付功能，追求长期稳定升值

# 稳定币——加密数字货币技术的圣杯

中心化债务发行  
Centralized IOU Issuance

Tether (USDT)  
Digix

抵押资产发行  
Collateral Backed

BitShares  
MakerDAO  
Hawen

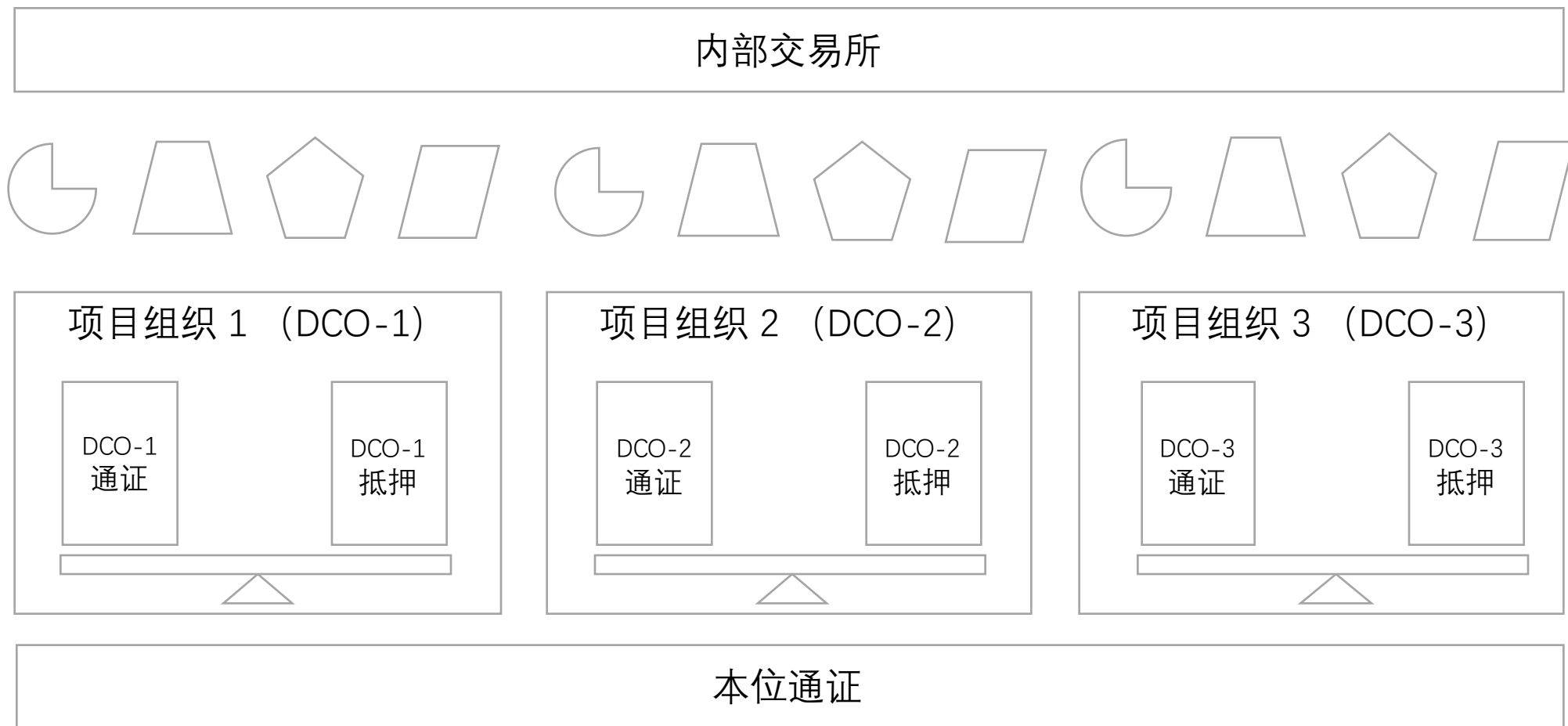
算法中央银行  
Seigniorage Shares

Kowala  
Basis

# 算法中央银行

- 增发：发行新的稳定币——问题是发给谁？
- 回收：在市场上发行债券回收稳定币，再次增发时优先回购债券
- 市场价格感知：
  - 中心化 Oracle
  - 多中心 Oracle 取均值
  - 谢林点机制

# 多通证结构：通用性强，但尚不成熟



# Thank You!