

许多机构与个人入场疯狂刷量已是事实

近期，链捕手对多位交易所生态中的资深人士进行了采访，打听到诸多隐秘情报，并试图追溯FCoin模式对整个交易所行业的影响。

同时，我们在本文中尝试描述出FCoin的刷单收益模型和生态运转体系，并提出诸多新鲜观点，在此希望与各位读者共同探讨交流。

- 交易挖矿的模式已经诞生半年多，FCoin能将该模式引爆行业的关键在于不设挖矿奖励硬顶。
- 不设奖励硬顶意味着FCoin将长期的发展红利在短期内集中释放，导致刷单团队成为平台主力群体并恶化平台生态系统，实际上在透支交易所的未来。
- 维系FCoin模式的关键在于新增资金能不能源源不断地流入。

01

本年度至今最大黑马

FCoin的横空出世，可能是这几个月交易所行业最具话题性的热点了。

一方面，其平台币FT的价格自开盘0.09元左右最高飙升至7元，翻了70多倍；另一方面，FCoin官网显示其6月17日总手续费为66014个ETH，手续费为千分之一，可倒推出当日总交易量超2000亿人民币，超出非小号所统计的所有交易所24小时内交易量总和。

很难判断这些数据中有多少是由平台刷量而成，但许多机构与个人入场疯狂刷量已是事实。在一个名为「FCoin API 支持」的电报群中，每天都有上百人讨论量化刷单策略，甚至还有人出售针对FCoin的刷单软件，声称通过该软件10分钟就可以反复刷出大100万的交易量，并通过FT奖励可以获取每日20%的收益率。该售卖者透露，截止15日中午该软件已经卖出80余套。

而在6月18日傍晚，FCoin官网甚至因为访问量过大而临时停止网页访问，并宣布进行紧急扩容。

$$0.0002 * Q * (0.999^0 + 0.999^1 + \dots + 0.999^{n-1})$$

↓

图为理论上的刷单收益模型，Q为本金，n为交易次数

如果用户在两个账号互相倒手的过程中，再尝试进行一定次数的波段操作，收益情况将更为可观。

而对于接入Fcoin API的用户而言，他们的交易本金则会更为庞大，交易速度最快可达到每秒一个订单，在量化交易策略（保证自买自卖，并防止被截单）得当的情况下，单日实现10-20%收益率亦很有可能。特别是考虑到整体疲软的币市行情，这样的收益率有多诱人可想而知。

关于挖矿收入倍增计划未来规划的社区公示



Fcoin
2天前 更新于

关注

亲爱的社区用户：

挖矿收入倍增计划自推出以来，受到的社区用户的欢迎，对社区的快速发展起到的良好的推动作用。然而正如挖矿收入倍增计划所提示，该计划结束时间以官方公告为准。为了稳定社区用户预期，同时避免公告的突然性对市场造成影响，并推动社区治理制度的完善，特将挖矿收入倍增计划的未来规划提前公示：

关于挖矿收入倍增计划的存续期：

- 1.在FT总流通量达到**60亿**（即发行上限的**60%**）之前，挖矿收入倍增计划一直持续。
- 2.在FT总流通量达到**60亿**之后，挖矿收入倍增计划是否存续待定。

关于挖矿收入倍增计划的手续费奖励返还比例：

- 1.在FT总流通量达到**15亿**时，邀请奖励返还比例自动下调至**10%**。
- 2.在FT总流通量达到**30亿**时，邀请奖励返还比例自动下调至**5%**。
- 3.在FT总流通量达到**45亿**之后，邀请奖励返还比例是否调整待定。

特别提醒：

邀请奖励返还比例下降，这意味着刷单用户所能获得的FT奖励也将分阶段下降，单

次交易所能获得的收益率将分别只有万分之一和万分之零点五，预计每次调整都会导致多批刷单团队撤离，而FT发放完毕的时间也将大幅延长。

但是，这并没有解决FCoin模式的本质问题。

Sandy告诉链捕手，

FCoin每

天都需要有净流

入的资金接住矿工抛盘，这个模

式才能玩得下去，

「在整个FCoin生态中，矿工为了实现更高收益和防止FT价格下跌的风险，每天会把挖出来的FT抛出，然后继续刷量，而FT持币者负责每天接矿工的盘，让矿工把新挖出的FT奖励变现，所以维系整个系统的关键就是新增资金能不能源源不断地流入。」

也就是说，FCoin为了实现短期内杀出重围，将平台长期的发展红利在短期内集中释放，并且近乎不设限制地释放，这导致刷单机构和个人成为FCoin的主力交易群体和主要受益者，并依靠新用户和资金的大量流入保持生态稳定。但是，资金一定存在限度。

「一旦新增资金小于矿工抛盘，币价就会无法支撑，继而导致币价下滑和矿工刷单量下滑，然后FT持有者的分红也会下滑，币价再进一步下滑，整个平台生态进入负反馈模式。」Sandy补充道。

虽然FCoin已经宣布未来会逐级调整邀请返还奖励的比例，将原本可能急剧下跌的交易量调整为逐级下跌，并使得投资者提前具有心理预期，但随着交易量的下跌以及资金的净流出，FT持有者所能获得的手续费分红的下降仍是必然趋势，FT币价也会随之大幅下降，这两者的下降最大的受害者就是后期从矿工处接盘的FT持有者，也就是所谓的散户。

虽然挖矿即交易的模式本身具有较大的创新性，也能让用户享受到更多平台成长的红利，但一旦开了不设奖励硬顶的口子，绝大部分平台币被刷单团队拿走，平台币的价格就难逃被刷单团队操纵的状况，而大部分的普通投资者可能难逃被收割的结局。

「金融领域有一个永恒的趋势，就是大资本吃小资本，如果小资本暂时赚了钱就应该见好就收，不然难逃被吃的命运。」一位Token Fund合伙人May说道。

FCoin创始人张健曾对外表示，FCoin将成为引领通证经济发展的龙头，成为继比特币之后最伟大的创新。

但显然，FCoin现有机制很难支撑它长期稳定发展，乃至实现上述愿景，其泡沫破裂之后最终可能只是一家二三线交易所。但如果它对自身现有机制进行调整，则会触动刷量玩家的利益，也就是该平台主要玩家的利益，而且势必会引起他们的反抗。

也许，FCoin的命运在推出该模式时便已注定。如果想要改变命运，大概只有「刮骨疗伤」了。

04

尚需改良

「身边上车早的朋友都赚到了钱，但现在大部分人都已经下车，以免被挂山顶，他们已经拿着从FT赚的钱去其它平台抄底了。」一位交易所副总裁Candy透露道。

目前，已经明确推出不设硬顶的交易挖矿模式的交易所已经不下于5家，甚至网页设计都与FCoin大幅雷同，它们会持续分流FCoin的用户，以及吸引大量没赶上FT这趟车但具有强投资意愿的用户。目前阶段，这些交易所的交易量与FCoin相比仍显得疲软，相差多个量级。以BTEX为例，在币价暴涨近10倍后，其16日和17日的交易量分别是4.6亿和1.7亿元。

即便如此，1.7亿的日交易量亦可在所有交易所中排到前50名内，这对任何新交易所都并非易事，尤其是刚开盘数天的交易所。

因此，虽然前面提到交易挖矿模式有很明显的问题，成长空间有限，但仍不失为一种可以借鉴的营销策略。「

对于小交易所和新交易所来说，交易挖矿模式提供了一种新的冷启动方式，可以成功吸引一批用户、机构

和媒体，快速聚合用户和建立品牌。

」一位交易所基础设施服务商创始人Alex说道。

但这种策略能在多大程度上对平台产生长期的积极影响仍值得思考。以前文所提到的两种交易挖矿模式为例，不设硬顶的模式实际上并不利于交易所的长期稳定发展，设有硬顶的模式虽说也能吸引一定初始流量，但在目前第一种模式盛行的情况下效果有限，因为用户如果想获得更多手续费奖励，前一种模式无疑是更优选择。因此，这两种模式目前都处于一个较为尴尬的状况。

以首个采用交易挖矿模式的DragonEx为例，去年11月底其平台币上线一周后一度上涨近10倍，但几天内即一泻千里，至今还在开盘价左右浮动。

「如何更好地进行平台币的分发和使用，如何让用户实现更低廉的交易成本，这些是FCoin 给我们带来的思考，但简单的照抄是最没有技术含量和价值的。」David 告诉链捕手。

因此，如何在不影响平台长期发展生态的前提下，对既有的交易挖矿模式进行改良，使得平台的长期利益和短期利益达成一致，将是更多交易所需要探索的。

其实从本质上看，交易挖矿模式作为一种让利手段，是交易所在长期没有大量新用户入场的情况下，对市场存量用户的一种竞争策略，并不会从根本上改变交易所的玩法。

毕竟，交易所最核心的问题依然是安全性、币种质量及数量等问题，其他所有策略都是为这些基础问题而服务的。