

近期，交易所平台币再起波澜，大批平台币迎来近半年最为可观的涨势，HT、BNB、OKB、BIX等主流平台币均较一个月前上涨100%以上。

实际上，平台币是加密货币市场一个相当特殊的存在。一方面，作为交易所发行的币种，平台币拥有大部分区块链项目币种所不具有的应用场景与价值支撑；另一方面，交易所对平台币具有高度的操纵性，成为许多交易所吸引用户乃至牟利的工具。

在本文中，链捕手(ID：iqklbs)梳理了平台币的发展历程以及其在交易所的地位与作用，希望能增进读者们对平台币的理解。

作者/龚荃宇

编辑/胡韬

未经授权，谢绝转载

交易所平台币，即由数字货币交易所发行，并与交易所特定权益相关联的币种，例如抵扣手续费、享受平台分红等。

随着行业的发展，平台币几乎已经成为主流交易所的「标配」，并且战略地位越来越高，逐步被赋予越来越丰富的功能与应用场景。

时至今日，平台币已经诞生近6年，见证了交易所行业的几番跌宕起伏、格局转变。那么，平台币这几年经历了怎样的发展过程？在交易所行业扮演了怎样的角色？又发挥了怎样的积极与消极作用？

## 01

### 平台币的起源与历史

平台币最早的雏形诞生于2013年，老牌交易所比特时代在当年9月推出了时代币（TMC）分币计划，总发行量为1600万个，平台根据用户当日交易量免费赠送给用户。同时，比特时代产生的交易手续费中的50%，将被用作分红奖励，该笔奖励按用户实际持有TMC数量的比例进行分红。

#### 13年10月发布的时代币分配方案

用户同样可以在比特时代对时代币进行交易，具体价格走势目前难以获知，但链捕手从网络资料中发现，有用户表示在13年以0.15元的价格买过一批时代币，后以5

元的价格卖出，涨幅达到30多倍。

不过时代币并不是基于区块链网络发行，而是比特时代内部流通的凭证，比特时代官方将之称之为「分币权益凭证」、「虚拟计算单位」，与现今最为普遍的平台币存在显著区别。

另一个早期平台币代币则是知名交易所Bitfinex于16年8月发行的BFX代币，由于当年Bitfinex发生了严重的丢币事故，Bitfinex决定发行基于自身债务的代币BFX，以弥补用户资产损失并减少对自身现金流的影响。第二年4月，Bitfinex以1美元的价格回购所有BFX，该代币同时停止交易与流通。

从13年到16年，期间还有多个中小型交易所陆续推出了类似时代币的币种，但由于彼时整体行情不佳，以及该类币种完全免费发放，不仅没有为平台方增加收益，反而向用户让出一半手续费收益，同时用户引流效果不甚明显，致使平台币模式早期并没有受到交易所行业的充分重视，直到BNB的诞生。

17年7月，币安正式发行平台币BNB，对早先的平台币模式进行了多处调整，第一是采用当时热门的ICO机制发行平台币；第二是放弃了持币分红机制，采取利润回购机制，同时用户持有BNB可以抵扣一定手续费以及参与上市投票；第三是提出未来将打造公链与去中心化交易平台，BNB将成为其「燃料」。

通过这些机制调整，币安为平台币赋予了丰富度前所未有的功能，同时通过平台币将自身利益与用户利益相绑定，加之正值整体行情疯涨之际，BNB的价格在17年底较发行价上涨了100多倍，不仅为平台获取了大量收益，也凭此吸引了许多新用户。

同时，Bibox、KuCoin等新成立交易所在17年下半年所发行的平台币同样迎来大涨。而此时，火币、OKEx等老牌交易所都尚未发行平台币，但显然它们不会对此视若无睹。

18年1-2月，火币、OK、ZB等老牌交易所不约而同地相继发行平台币，虽然具体机制各有不同，但本质上类似：用户需要额外付费获取平台币，同时平台方会预留一部分平台币。

18年6-7月，平台币市场随着FCoin平台币FT的诞生达到最高潮。相比过往的免费赠送、ICO购买、点卡赠送等发行模式，FCoin会将用户支付的交易手续费以等值的平台币FT返还给用户，同时用户持有FT可以获得FCoin的手续费分红。

FCoin的交易挖矿模式不仅为自身赢得极大关注，继而带来FT数十倍增长，同时还

将平台币的拉新作用发挥得淋漓尽致。此前，交易所行业巨头林立，公众一般认为很难再有新交易所能够破局，但FCoin通过平台币FT改变了这一局面，同时刺激数百家基于交易挖矿模式的新交易所诞生。

但由于交易挖矿机制的内在问题，以及此后整体行情大跌、交易量萎缩，整个交易所行业迈入熊市，平台币也随之大跌，跌幅超过90%的平台币亦有很多，直到近期才开始回升。

## 02

### 平台币的功能与作用

相较绝大多数区块链项目发行的币种，交易所平台币存在诸多不同特性，这主要体现在平台币有真实的用户与平台利润在支撑。「交易所天生是一个流量入口，它有用户，有各种消费场景，比大部分币种都更适合用户去投资。」BiKi.com交易所创始人李显冬说。

李显冬还指出，平台币的价值取决于两点，一是交易所自身发展速度够不够快，二是交易所赋予平台币的价值够不够多。

在交易所自身层面，平台币会受到交易所交易量、知名度、美誉度、安全性等多方面影响，交易所综合

实力越强，对平台币的积极影响就越大。

平台币的涨势与市值，往往代表着广大数字货币投资者对交易所发展前景的态度。

「交易所上面的项目是不是优质靠谱，这些项目能否安全稳定地流通，是平台币背后最核心的支撑。」Bibox副总裁Christina告诉链捕手。

在平台币价值层面，从核心运作模式来划分，平台币主要有持币分红与利润回购两大类，这两类实

质上都是由交易所方面让渡一部

分利益给持币者，

前者以OKB、FT为代表，后者以BNB、HT为代表，也有BIX等币种两者皆有。再具体以HT为例，火币表示核心业务的收入20%都会用来回购HT，2018年一共回购了4000多万枚HT。

部分市值排名靠前的平台币（3月21日晚间数据）来源：非小号

细分来看，交易所在平台币方面的竞争早已经超出分红与回购层面，而是逐步涉及到交易所的方方面面，其中相对常见的场景有上市投票、上市锁仓、商家保证金、抵扣手续费等，此外还有几个层面现在成为交易所赋能平台币的新焦点。

首先是公链，币安、火币、OKEx等交易所纷纷提出要开发公链，平台币则将成为公链的「燃料」，未来公链每一笔交易都需要该「燃烧」平台币才能完成。如果公链未来发展顺利，势必能大幅增加平台币的需求量。

「公链的技术门槛并没有太大，核心是看生态能不能做起来，而生态取决于真实的用户流量，这才是王道。」CoinBig创始人融合表示，基于自身庞大的用户量与交易量，有绝对实力的交易所做公链是理所应当。

第二是支付场景，许多平台币正在拓展交易所以外的应用场景，努力让更多商家接受以其平台币作为支付手段。不过在该场景，平台币仍面临着比特币等通用加密货币的挑战，平台币相比之下在稳定性与知名度方面并无优势。

第三则是近期热门的IEO，即「交易所首次公开发行」模式，用户在交易所参与新币种发行募资时，只能使用该交易所平台币购买，可在短期内直接刺激平台币需求量以及价格上涨。据了解，币安、火币、Bibox等交易所近期都在IEO方向发力。

由上述信息可见，各大交易所都在积极为平台币赋予各种功能与场景，将大量利益让渡给持币者，同时刺激其币价上涨，平台币在交易所的战略地位也越来越高。

那么，交易所纷纷推出平台币、让渡部分利益的动机是什么？平台币能为交易所带去哪些好处？链捕手认为主要有以下三点：

第一，可以为交易所带来可观收益与现金流，同时进一步反哺交易所业务。现今交易所发行平台币大多都会预留一部分平台币归团队所有，还可以通过面向公众发行获取直接或间接的收入。更重要的是，平台币的涨跌与交易所方面释放的消息密切相关，交易所方面有可能、有能力凭此影响平台币交易量以及价格的波动。

第二，有助于交易所构

建差异化竞争优势，吸引更多用户。

平台币的价格往往代表着交易所的发展走势与实力，平台币的诞生使得交易所方面吸引到更多看好自身发展前景的用户。「在用户感知层面，其实交易所之间的安全性能、用户体验都差不多，真正的差异化就在于平台币，我们的核心竞争策略就是通过平台币去吸引和留存用户。」李显冬说。

第三，有利于交易所

构建社区生态，激励用户参与平台建设。

用户持有交易所平台币后，其利益关系在一定程度上与交易所相绑定，往往会更加积极地参与到交易所生态建设中。「平台币是交易所展现其价值的方式，也是生态建设的工具。」Christina说。

火币全球站CEO七爷也指出，HT的诞生，主要是希望通过增加一种Token的使用进一步激活火币生态。「社区支持项目，项目得到发展，社区获得红利，这也是区块链精神之一。」七爷补充道。

尽管平台币能给交易所带来上述种种优势，但它同样也给行业带来一系列负面作用。相对于其他分布较为分散的币种，平台币基本上都集中于其发行方交易所，交易所不仅掌控着大量平台币，还能通过释放消息对平台币价格形成操纵。

「由于平台币存在高度的可操控性，很多比较靠后的交易所的平台币，都被交易所自身作为操盘的对象，用来吸引新用户。」读数基金创始人话夏说，「但是操盘的不健康增长和暴涨暴跌，势必会伤害盲目的用户。」

以FCoin为代表的基于交易挖矿模式的交易所正是平台币负面作用的典型案例。由于FCoin为了快速获取客户采取了不设硬顶的交易挖矿模式，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，这实际上在透支交易所的未来，而维系FCoin模式或者说FT币价的关键在于新增资金能不能源源不断地流入，随着FCoin后续新增资金流入速度赶不上矿工抛售速度，整个平台陷入负反馈模式、币价大跌，对投资者造成巨大损失。

近期，随着币安、火币等少数交易所释放利好消息，几乎所有交易所平台币价格都随之上涨，背后明显浮现许多交易所自身的炒作操纵迹象，由于很多平台币并没有实际的新增价值支撑，接下来的价格大幅回落、投资者损失都将在预期之内。

「我最担心是，未来很多交易所平台纷纷效仿推出IEO，但忽视了项目的质量，甚至联合垃圾项目方欺诈用户。这样一来，行业不仅被吸血，还会带来更大的信心打击。」话夏向链捕手表达了他对近期IEO泛滥的担忧。

多个受访者也表示，平台币实际上是一个工具，关键要看交易所怎么用。「平台币其实也是一个可以打造出来的增量市场，只要平台不断地做大，那么平台币的市值就会越来越大，所有投资者都会赚钱，就像比特币一样。」李显冬表示。

未来，平台币种种乱象在监管入场之前，由于交易所品质参差不齐、散户投机心理强烈，恐怕难以得到明显改善，但平台币在加密货币市场的地位势必会越来越高，优质的平台币甚至将有能力向主流加密货币发起挑战。

注：感谢港盛科技创始人魏琨、原力协议联合创始人雷宇、拾斗量化神牛阁研究院院长牛神对本文的大力支持