

ICO曾经风靡一时，如今几乎消声匿迹。

IEO曾经火爆异常，如今已渐凉凉。

区别是，ICO几乎没了，而IEO还在。今年，交易所还启动过IEO。币安就曾经用IEO形式上线了sand。

流动性挖矿在爆火以后，热度渐渐褪去。ICO或IEO可能是流动性挖矿的结果局。

那么，流动性挖矿是会像ICO一样从此绝迹？还是像IEO一样低调下去？

兑换与做市

打开各种存储库式Dex，我们会看见兑换和做市两个界面。这是参与存储库式Dex的两种方式。

那么，兑换和做市是什么关系呢？

我们知道，兑换者，是用一种币去兑换另一种币，将一种币注入交易的资金池，再从资金池中换出另一种币。

换句话说，兑换者在交易时，他的对手是资金池。而资金池是哪来的？对，就是做市商注入资金池的。

所以，本质上，兑换者与做市商是对手关系。

这与订单簿式的Dex或Cex不同，订单簿式的Dex和Cex，交易者的对手是另一些交易者。从逻辑上，交易所，提供的只是一个交易的平台，不参与交易，只是坐收渔人之利。

可是，在存储库式的Dex中，其实兑换者与做市商在博弈。

兑换者的风险相对较小。因为兑换者是主动的。兑换者主动发起交易，甚至可以根据Dex与其他交易所的差价进行搬砖。

而做市者比较被动的。随着兑换者的兑换，导致交易资金池中的两种的数量比例生变化，做市商做市的两种币的比例实际上也会发生变化。

所以，虽然兑换者和做市商的另一层关系是，兑换者是用户，做市商是股东。用户

向做市商支付手续费。事实上，这是一种风险补偿。兑换者风险低，所以要付出手续费，而做市者面临着更大的风险，因此获得收手续费收益。

矿币

尽管有手续费补偿，但是做市商仍然面临着无常风险。所以，有些存储库式的Dex发行了矿币，做市商同时获得手续费收益和矿币奖励，因此激励人们参与做市。

有人认为，矿币越发越多，长期通胀，所以币价会越来越低。认为矿币是没有意义的。

小蜜蜂却有一个不同的观点。

我们知道，存储库式的Dex中，有两种用户，兑换者和做市者，他们其实是对手关系。有两种币，用于兑换的两种币，这两种币其实也是对手关系。

而当矿币介入以后，做市就变成了三种币和三件事。

我们知道三角形是世界上最稳定的形状。所以，当矿币介入以后，矿币和兑换的两种，就成了一个三角关系；兑换、做市、挖矿也形成了一个三角关系。

兑换者兑换，也可以去做市，因为做市同时还可以挖矿。

做市者，也可以在适当的时机，取回做市资产，然后兑换，因为要避免和减少无常风险。

所以，矿币虽然有明显的下行趋势，但似乎还是有一定的意义的。

写在最后

在存储库式Dex中，兑换者与做市者其实是对手关系。做市者是兑换者的接盘侠。

有两种币，A和B，兑换者有的用A换B，有的用B换A，但总体上总有一个趋势，要么是有更多A向资金池中流入、B从中流入；要么反之，有更多的B向资金池入流、B从中流出。

而做市商是接盘侠。并且，做市商不同于订单簿式交易所中，可以挂单。做市商是兑换者的无条件的接盘侠。



所以，流动性挖矿作为一种风险补偿和激励，事实上是鼓励更多的做市，让资金池变大，让兑换者在交易时享受更低的滑点。所以，挖矿、兑换和做市，形成了一个三角形关系。挖矿不仅有利于做市者，也有利于兑换者。

当然，矿币被炒得疯狂时，这种三角关系是不平衡的。因为矿币有太大的泡沫。当时，当流动性挖矿的泡沫褪去以后，价格渐趋理性，这种平衡也会逐渐建立起来。

当然，矿币是不适合长期持有的。就目前的流动性挖矿设计而言，矿币长期是通胀的，没有太多的应用场景，除了套娃挖矿。但是，即便是长期下跌的东西，短期也是有波动的，短期的波动中，矿币不是没有机会，只是非常难掌握而已。但是，我们不能否认，流动性挖矿对做市、兑换的意义。