

什么是治理令牌？是炒作还是必然存在？论治理代币的重要性

治理代币(虽然我更喜欢用股权代币这个术语)通常会给持有者一部分项目发生的费用和一些治理中的投票权。

以寿司为例(Sushiswap交换的原始令牌)。在Sushibar合同中质押时，质权人收取的费用为所有交易的0.05%，并且他们还将获得“Sushipowah”。这代表了Sushiswap链之外的治理系统中的投票权。

寿司之类的代币是过去几年中最热门的话题之一，这将大多数密码资产爱好者和研究人员分为两个阵营。。第一个阵营认为令牌是一个需要最小化的负担(他们经常质疑为什么XYZ项目需要令牌？)。以前我也是第一阵营的一员，现在发现自己逐渐加入了第二阵营。即代币被视为必需品和重要的激励机制。

我来解释一下我是怎么改变主意的。

I'；我将从第一个阵营的理论开始，它归结为三个主要论点：

治理本身就是一个攻击媒介。因为它允许不良角色改变协议规则，最坏的情况下甚至可以盗取用户押金。这违背了使用智能合约的初衷。

加密项目的目标是用公开公平的协议取代寻租的公司和机构。。向用户提取租金是一种倒退的行为，违背了这个核心价值。

由于该协议是开源的，任何人都可以将其分叉，因此平衡租金始终为零。它'；我们收敛到这种平衡只是时间问题。

然后治理令牌的价值也将崩溃为零。这就是为什么今天卖这些治理令牌的人一定是骗子。

治理和安全

说清楚一点，我发现第一个论点非常正确。

。加密网络和应用程序的大部分价值来自于难以更改。这让用户相信应用程序会遵循它的指令，开发者可以在没有平台风险的情况下构建它。

并将治理附加到不需要治理的系统上。这完全改变了这个逻辑。当我们允许人类以自上而下的方式改变一个系统时，我们就失去了上述保证。而且由于一些可能的改变对用户非常不利，我们需要支付这些管理者费用，以便贿赂他们。让它更喜欢诚实的行为而不是恶意的行为。换句话说，应用的安全模式从加密模式变成了经济模式(由经济激励机制保障)，这是非常糟糕的。

这个说法可以追溯到比特币本身。一些批评家指出，为了保护网络我们给矿工付了那么多钱，可能攻击网络的只有矿工！打手真的要交保护费吗？如果我们能省钱，我们很乐意摆脱矿工。但遗憾的是我们需要“手工输入”对比特币交易和区块进行分类，所以我们需要支付足够的钱给人类工人，以激励他们表现良好。

需要人力投入-动机-费用的论点

适用于DeFi中的许多系统。。没有人类的输入，化合物和制造者可以工作，所以他们可以不劳无获。这是因为变化带来的风险不是孤立的，需要有人控制抵押品的添加，因为一部分不良抵押品可能会破坏整个系统。

对于Uniswap或Sushiswap，情况有所不同，其中每个池都是一个独立的实体。如果一个池因为其中一个令牌归零而耗尽，风险不会蔓延到其他资产池。因此Uniswap或Sushiswap不需要治理来管理哪些池可以存在。

但这并不意味着Uniswap和Sushiswap不应该有令牌。其实我现在就想说清楚，他们应该有代币。

。令牌最大化不应该与治理最大化一起使用，因为开发人员认为需要为他们的令牌提供额外的功能。即使项目有本地令牌，治理极简主义仍然是王道。

租金伦理

偶尔会有人提醒我们。

我们所有的财富都是ZB体系的结果。这个系统把整个社会的激励和个人的激励结合起来。它允许人们自私，通过互相服务来造福社会。我想把那些为他人服务以换取某种补偿的人称为不道德是不合逻辑的。我认为DeFi是我见过的增长最快的创新市场并不奇怪。聪明的人有动力去那里工作，因为他们可以在这个过程中变得富有。

如果我们在这个领域有道德责任的话，它不应该是使我们所寻求的租金最小化，从而摆脱ZB主义。相反，我们应该确保我们为这个空间设定的社会标准与人类想要的行为方式相一致。

把这些能量送到一个更美好的世界。市场机制(竞争、开源代码等。)本身会保证租金不会随着时间的推移而超过必要的水平。令牌怀疑论者认为

由于协议可以分叉，平衡租金将为零。我觉得这越来越像白日梦了，原因有二。

首先，没有租金，就没有什么值得拓展的：如果可以；不要奖励你的早期用户，这将很难与现有的网络竞争。。这些奖励需要从某个地方获得。第一阵营的支持者现在通常会说“比特币实现了无租金”。没错，比特币是在没有租金的情况下出现的，但是没有代币并没有实现。，而且在许多方面有着完全相同的目的。比特币在早期是没有用的，但是人们知道，如果以后有用，那么每一个比特币都会值很多钱。因此，他们购买和交易比特币，在这个过程中，他们增加了比特币的流动性和公众形象。

如果你很早就开始使用比特币，你会随着比特币的暴涨获得丰厚的回报。因此，真正的激励是及早参与。但如果和以太坊里最大的DEXUniswap对比，会发现后者没有这样的激励效果。。如果你是Uniswap的早期流动性提供者或交易者，你会遇到更糟糕的情况：可怜的UX，市场缺乏流动性，没有有机交易者。

这并不意味着没有早期采用者。但是，他们必须立即找到对他们有用的系统，这对早期的网络是一个巨大的限制。想象一下，如果BTC能够；如果你不欣赏它，并且拥有它的唯一动机是用它进行即时交易，那么它很可能就赢了。今天已经不存在了。因为这些用例都没有被实现到有意义的程度。

这就是为什么网络和双向市场从后来的用户那里获得资金来奖励早期采用者是如此重要。

这就是为什么我认为Synthetix和Compound启动的机制如此重要。这些项目发现了一种将未来采纳者的效用转移给早期采纳者的技巧，从而在困难的早期采纳阶段搭建了一座桥梁。

吸引和留住开发者

我们已经探索了ZB主义的确切运作模式，因为它取决于人；美国自己的利益和人民需要能够互相服务。

这就是代币(确切地说是预挖掘)所能提供的：它们使项目方能够筹集资金并雇佣开发者、设计师、社区经理等。大部分都不是免费的。现在，人们通常会提出两种反驳。这取决于他们来自哪个社区。

比特币爱好者可能会说：“比特币没有被预挖掘，看看它今天的发展。

比特币有野心解决世界上最根本的问题之一，硬通货。这样它可以吸引那些出于意识形态原因而工作的志愿者(此外，当今大多数；的比特币贡献者是由人出资的)。不是每个项目都能做到这一点，它也没有；不需要。有成千上万个更小的问题需要解决。解决所有这些问题也可以改变世界。以太坊爱好者可能会说， “Uniswap是在以太坊基金会的支持下成立的。

那个；没错，但是以太坊基金会的基金本身就相当于预挖掘。假设Uniswap没有； Uniswap不会筹集风险资本来雇佣和留住更多的人才。今天我不在的情况。

自从比特币出现以来，没有一个项目能够在不奖励早期贡献者的情况下自我引导，而不仅仅是模仿者(从而排除莱特币)。就连通常被视为另一种开局不错的货币莫内罗也被指责为预掘坟墓。也许我们不应该；我不谴责这一点，但我们应该承认这一点。

很少有人愿意在没有任何经济利益的情况下，把自己的一生奉献给一个高度投机的事业。

网络效应和护城河

写到这里，我们确定了那些将后采用者的效用令牌化的人。

奖励早期采用者的协议可能会比那些完全依赖有机增长而没有代币的协议更好。最后一个问题是，如果一个项目变得非常大，有人可以通过分叉来消除费用和代币，以使其有效性社会化吗？

首先，请记住，依赖人工输入的协议永远不会消除成本，因为这是激励矿工/经理的必要条件。这些仍然会产生巨大的网络效应，这是必须克服的新的分叉。例如

Maker和Synthetix的网络效应以其合成令牌的形式存在。任何分叉都将从零并行锁定和零合成循环开始。

没有直接的经济激励，市场的双方都应该停止做任何事情。然后一起过渡到新系统，会很困难。一个新的系统，哪怕用起来便宜一点，它的品牌会更弱，它的变现能力会更弱，不会有开发者，不会有社区，也无法和其他项目融合。一般来说，我认为一个项目一旦超过一定规模，

那么基本可以抗分叉，只是能不能达到这个地步的问题。

总结

加密项目与传统公司相比，有一个劣势，就是前者的一切都是开源的，这使得创新更难赚钱。

。这就是为什么所有非常成功的加密项目都依赖于网络效应，并采用公共区块链的优越属性(可信中立、允许访问等。)作为他们的护城河。

但是，新网络很难启动。全部的令牌和流动性挖掘是引导双向市场流动性的突出创新，加密市场迫切需要克服现有网络的网络效应。唐#039；不要只是问“为什么xyz需要令牌”，我们还需要问“xyz如何支持令牌？”

因为如果一个项目能够支持一个token，那么它成功的几率会大大增加。