

智能合约平台必须有货币溢价，但如何实现？随着很多可以支持智能合约的公链项目逐渐上线，市场；美国的注意力逐渐从“神奇”对他们发展生态、为生态创造价值、在生态中捕捉价值能力的技术突破。。这些能力与项目的运营水平和经济模式的设计有关。

链讯微信官方账号近日推送了一篇由区块链著名投资机构Multicoincapital联合创始人凯尔萨马尼(KyleSamani)撰写的文章。他提出了一个理论框架来解释第1层和第2层之间的协议如何捕捉价值。

几乎与此同时，投资机构VisionHill的合伙人丹祖勒(DanZuller)也撰文。本文讨论了智能合约平台如何通过创造“货币溢价”，并指出以太坊在这些方面还是有优势的。。丹祖勒用“可编程价值网络”来引用这些可以支持智能合约的公有链项目。

作者：DanZuller，加密货币投资机构VisionHill合伙人

翻译：詹娟

最近一直在思考可编程价值网的现状，尤其是以太坊。从远处看，似乎有许多“竞争者”竞相成为“赢家通吃”智能合约平台；在二级市场上，我们有以太坊，EOS，Tezos，Zilliqa，Cardano等。新推出的Cosmos就更不用说了，但是在线下一级市场，有DFINITY，Coda，Near，Polkadot，Oasis，Kadena，Thunder等等。

本文的目的不是分析每个区块链网络相对于其他网络的优势和劣势。并推断出特定网络的可能性“获胜”。我不；我甚至不认为会有一个“赢家”。我的文章会比较关注一点：“货币溢价”。

我相信对于那些想要取得大规模应用和成功的可编程价值网络来说，，这是必要的组成部分。

什么是“货币溢价”

The“货币溢价”这里简单地指资产；对信息的不敏感和经得起时间考验的能力。也就是说，对于要在交易中使用的资产用户不应该担心它的未来价值，也不应该介意它的经济史。反审查、安全、可预测和稳定的货币政策，以及其他合理和可持续的价值主张，也是实现社会可扩展性的关键。

但是社会可伸缩性是如何实现的呢？

我们知道，货币资产必须有大量的实物资本支持，才能使其内生价值具有合理性和可持续性。但是有形资本不是凭空出现的，它也需要社会资本。

物质资本与社会资本的互动

社会资本，或者有些人所说的“文化资本”，指的是在特定社会中生活和工作的人之间的关系网络。。它包括人际关系、共同认同、共同理解、共同规范、共同价值观、信任、合作和互惠。

那么，物质资本和社会资本是什么关系呢？

指物质资本导致的社会资本。还是社会资本导致物质资本？还是两者的关系是循环往复的？

如果货币资产背后没有实质的实物资本，那么一个由人组成的社会未必愿意去支撑。然而，正如我们过去所了解的那样。加密网络可以作为一个早期的想法开始，最初只有几个支持者，但随着时间的推移，它将能够吸引实物资本。这方面最典型的例子就是比特币。这说明社会资本最初会吸引物质资本。

然而为了继续扩大规模，随着时间的推移，物质资本需要吸引更多的社会资本，而社会资本又需要继续吸引更多的物质资本。这说明社会资本和物质资本之间的关系是循环的，尤其是在加密网络中。越多人相信这个故事。越多的人愿意讲述它；讲的人越多，这种说法出现的频率就越高，如此循环重复。

如何实现正向循环？

回想一下，区块链创建了一个财务激励机制。在这种机制下，社区被催化联合起来提供去中心化的数字产品或服务。，然后为数字产品或服务或网络上的特定数字产品或服务付费。

一般来说，加密网络涉及三个主要角色：开发者(建设者)、工作者(供应者)和投资者(需求者)。。密码投资公司Placeholder

也有类似的观点，只是说法略有不同。工人被矿工取代，开发者被他们所谓的用户取代。一类网络参与者不一定比其他参与者更重要。相反，这些角色的正确组合，以及他们朝着共同目标的协调行为对于创建网络和获取价值是必要的，如下面星号所代表的位置所示。

投资者将实物资本注入去中心化的加密网络，期望这些投资资本在未来得到回报。同样，劳动者通过以非拜占庭的方式提供各种形式的供给侧服务来引导去中心化的加密网络，并期望在进入劳动力市场后，就可以获得线上奖励，也就是收入。这样，投资者和员工就有了相同的动机，都想把自己的有形资本和劳动力投入到能够提供诱人货币化收益的网络中。

那么，开发者呢？

吸引并留住开发人员。

开发者是加密网络的命脉，是社会资本发展的需要。没有开发人员，网络将无法维护，其未来的安全性也将受到质疑。

需要澄清的是开发者不直接保护他们构建的加密网络；该任务由事务验证器完成，即“工人”上面提到的。

每个网络都有不同的安全机制，其中一些可能比另一些更安全，但这需要在另一篇帖子中单独分析。。关键是开发者需要维护、升级和参与他们在社交上支持的加密网络的管理。适当的财务激励是有力的，但社会激励和互联互通可以说同样有力。

如果开发人员出于某种特定原因从加密网络迁移，投资者和工人将很难将价值分配给他们的有形资本和劳动力。他们的物质资本需要社会资本来创造价值，他们所支持的经济设计有助于价值的获取。因此，网络赚取货币溢价的能力很大程度上取决于其开发者联盟的实力。

如果开发者放弃一个网络，基于更好的用户界面/用户体验，更高的计算效率，或者仅仅是更好的社区感或归属感，建立另一个网络，如果这个早期网络的开发者没有得到充分的补充，赶上或超过以前的水平，那么最初的网币溢价就不能随着时间的推移而保值。在这种情况下，投资者和工人推测的货币溢价只是一种假象。

所以这和以太坊等可编程价值竞争对手有什么关系？

以太坊依然领先

围绕以太坊的1.x和2.0路线图、实施方案和时间表，争议颇多。。DeFi/openfinance爱好者进行了各种投诉，指出超过2%的ETH供应被锁定在MakerDAO智能协议中。但是，ETH也用于其他DeFi/open金融应用程序(Dharma、Uniswap等)，表明ETH

正在成为全球价值储备和数字储备资产，并有看涨趋势。但是更重要的是要记住，ERC20令牌是可移植的，可以转移到其他网络。所以要持续关注开发者的活动。

根据2019年3月电之都发展报告，在过去的一年中，以太坊表现出了极其强劲和持续的活跃开发者增长，在包括比特币在内的最有价值的公共项目中，核心和整体开发者的数量最多。所以以太坊网络的发展路线虽然起伏不定，不确定。并且实施风险可能较高，但其开发者活跃度仍在增加，可见其拥有非常广泛的社会资本基础。

如果这些趋势不变，随着时间的推移，在吸引越来越多的实物资本后，，以太坊可能会获得可持续的合理的货币溢价。

然而，这并不意味着以太坊在未来不会面临太多的挑战。ETH2.0路线图固有的实施风险不容忽视。此外，我们希望吸引更多的实物资本。我们需要一个可预测且稳定的货币政策，并抵制审查。从目前网络的社会资本情况来看，这些趋势似乎在向好的方向发展。

我们也要提醒自己。DFINITY、Near、Polkadot等私有可编程值网络尚未上线。如果这些项目是“更好的技术”，它们会导致开发者离开以太坊吗？其他可编程价值网络能产生相同或更大的货币溢价吗？到目前为止，似乎未来发生这种情况的可能性极小，但也不可能说完全不可能。

还有一点需要记住的是，我们不要忽略一点：与即将到来的可编程价值网络相比，以太坊由于不被监管机构视为证券，因此具有巨大的监管优势。

尽管如此，当这些项目进入主网并全面投入运营后，我们还是要继续关注以太坊开发者的活动；到目前为止，由于主网络的竞争有限，这些开发商正在考虑在哪里建设。可能没有太多吸引人的选择。真正的考验可能还没有到来。

但是，如前所述，以太坊这个共同体中的人际关系、共同的认同感、共同的理解、共同的规范、共同的价值观、信任、合作、互惠都是“粘性”因素。会给迁移的可能性带来很大阻力。换句话说，我已经讲过这个故事了。

披露：本文作者持有ETH和BTC，并通过VisionHill间接持有本文讨论的其他一些资产。