

加密货币市场 10 年回顾：

从挖矿到一键发币

摘要

- 代币发行模式日益多样化，降低了门槛，刺激了市场活力与创新。
- 市场已从挖矿发展至一键发币模式，强调社区和公平性。
- DeFi、NFT 等创新促进了代币种类的多样化，拓宽了区块链应用范围。
- Solana 和 Base 链引领新币发行，其中 Meme 代币尤为引人注目。
- 发行多样化带来了市场活力，但也带来市场饱和及质量参差不齐的问题。
- 区块链技术的发展是代币经济繁荣的驱动力，多样化的选择促进了市场增长。

关键词

Gate Research, ICO, IDO, Solana



加密货币市场 10 年回顾:从挖矿到一键发币

前言	1
1.发行方式的演变	1
1.1 代币发行方式多元化	1
1.2 近年来代币发行数量激增	3
2. 深入剖析不同代币发行方式	4
2.1 挖矿发行:早期克隆币时代的主要发行方式	4
2.2 ICO 热潮:EOS 等明星项目崛起	5
2.3 IDO 时代:提升代币发行去中心化程度	6
2.4 流动性挖矿:DeFi 生态加速发展	7
2.5 空投激励代币:空投引流效应火热	9
2.6 社区驱动发行:社区文化驱动代币价值	9
2.7 一键发币平台:发币操作灵活便捷	10
3. 代币种类百花齐放:从“数字黄金”到 Meme 热潮	12
3.1 历史潮流:热门概念随历史周期不断变迁	12
3.2 回归当下:Solana 占据新币发行主要市场份额	15
小结	17

前言

本报告深入探讨加密货币市场的演变，聚焦代币发行方式和种类的多元化发展，深度剖析加密市场的现状与未来发展趋势。通过回顾历史发行方式并分析不同代币发行模式，结合市场现状，为读者呈现加密市场的全貌。

1. 发行方式的演变

在加密货币领域，技术创新正逐步降低资产发行的门槛。最初，加密货币的发行主要依赖密集计算资源进行“挖矿”。随着 ICO(首次代币发行)和 IEO(首次交易所发行)的出现，项目方需要具备一定的资本和行业背景。流动性挖矿的普及，使长尾资产得以冷启动，去中心化项目逐渐崭露头角。如今，一键发币平台的兴起大大简化了代币发行流程，使个人和小团队也能轻松进行资产发行。

1.1 代币发行方式多元化

随着区块链技术的进步，代币发行方式日益多样化，并大幅降低了技术门槛，使得没有技术背景的用户也能轻松参与代币发行。这些方式适应了不同项目的需求和市场环境，以下是几种常见的代币发行方式：

1. 挖矿(Fari Mining)

这是早期最常见的代币发行方式，用户通过为网络提供算力，挖出新区块的同时获得代币奖励。比特币(Bitcoin)是最具代表性的项目。

2. 众筹发行

包括首次代币发行(ICO)、首次交易所发行(IEO)和首次去中心化发行(IDO)。项目方预售代币以筹集开发资金。ICO 是最早的众筹发行形式，在 2014 至 2018 年间达到顶峰，累计筹资超过 560 亿美元，但由于法规和监管问题逐渐式微。2019 年，IEO 作为新兴融资模式崛起，由知名中心化交易所背书，提升了项目信誉度。随着 DeFi 的兴起，去中心化交易所推出的 IDO 凭借其社区驱动和去中心化特性迅速流行，并在 2021 年成为主流发币方式之一，融资额突破 1,300 亿美元。

3. 流动性挖矿 (Liquidity Mining)

用户向去中心化交易平台提供流动性，获得代币奖励。2020 年的 DeFi Summer 热潮使流动性挖矿成为热门的代币发行方式之一，不仅提升了代币流动性，还为用户创造了新的收益渠道。Compound 开启了流动性挖矿的先河，使其用户数与 TVL 大幅增长。

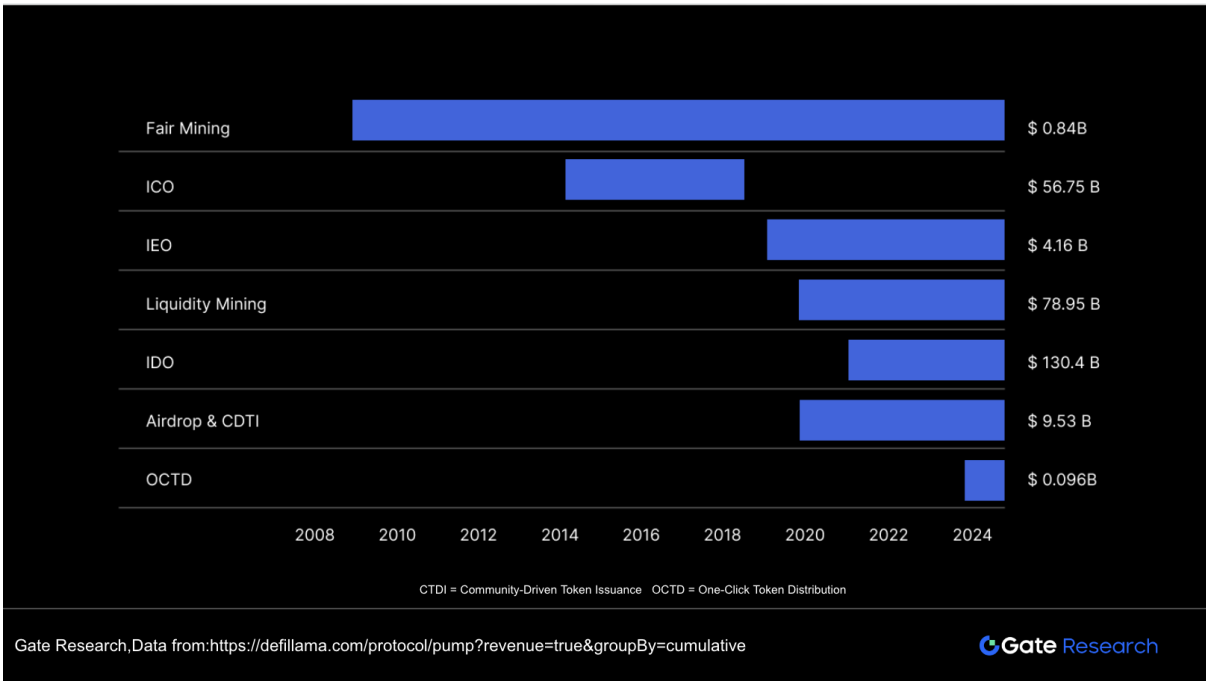
4. 空投 (Airdrop)

项目方将代币免费发放给早期支持者或特定用户群体，作为市场推广或奖励策略。空投不仅帮助项目扩大知名度，还激励用户参与社区和项目治理。知名项目 Uniswap 于 2020 年通过空投向早期用户发放代币，成为成功案例之一。Blur 率先采用积分系统，Pendle 推出的本息分离的 DeFi 玩法，促成了 PointFi 板块的诞生。

5. 一键发币 (OCTD)

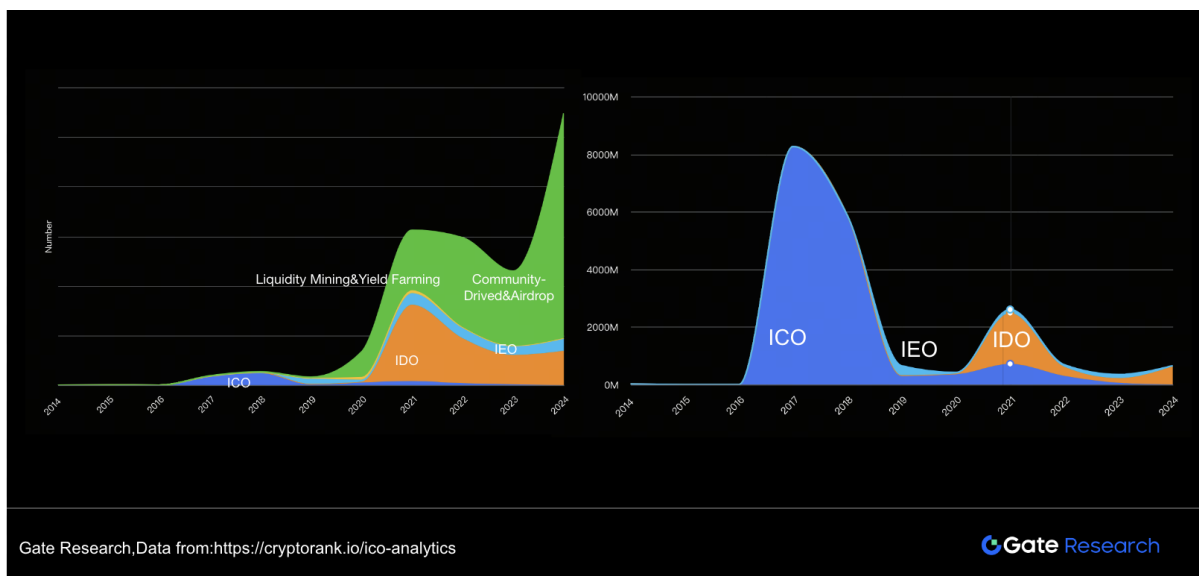
近年兴起的方式，如铭文 (Inscription) 铸造和 Pump.fun 发币，通过简单工具或智能合约，用户无需复杂操作即可快速创建定制化代币并进行交易。这种方式极大地降低了发行代币的门槛，并推动了 Meme 文化的兴起。

图一：不同加密货币类型的发行历史和市值



随着 DeFi 生态的兴起，一键发币平台如 Pump.fun 凭借低成本和自动化流程简化了发币过程，使代币发行门槛大幅降低。这些发展体现了市场对高效、灵活及去中心化发行方式的需求，为项目方和投资者提供了更多融资和参与机会。

图二：不同代币发行方式的数量与募资金额(美元)

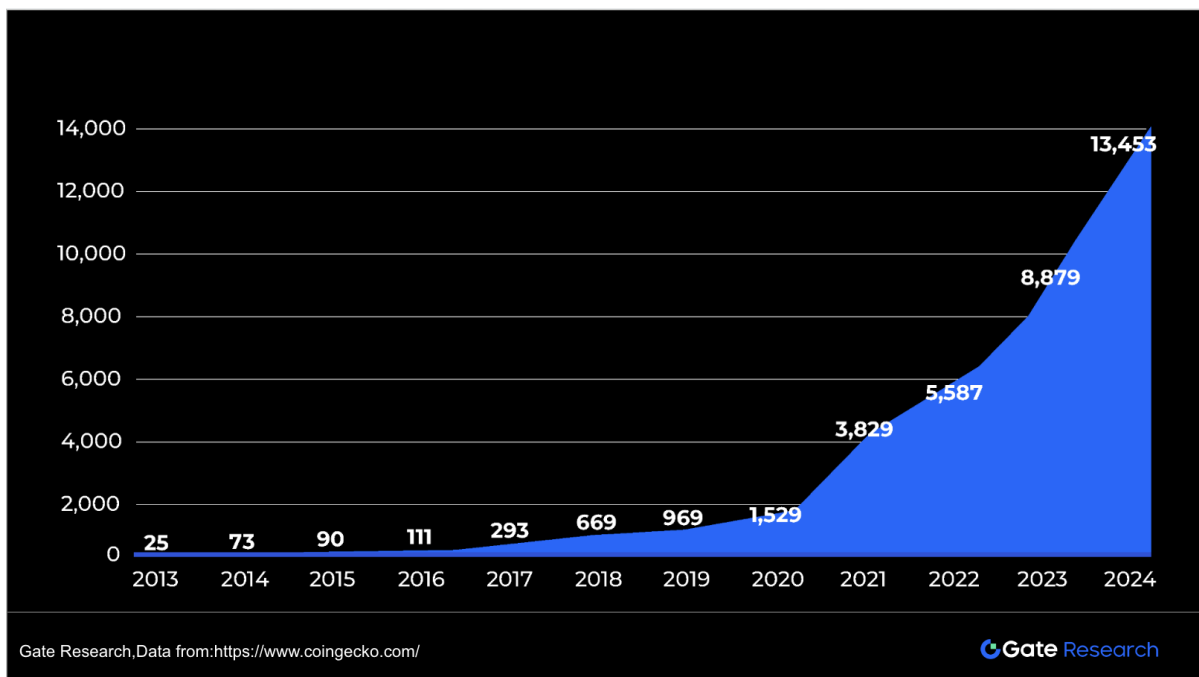


1.2 近年来代币发行数量激增

随着资产发行门槛的降低，加密货币新增代币数量在 **2013 年至 2024 年** 经历爆发式增长，自 2013 年的 25 个增至 2024 年的 13,453 个。尤其是自 2020 年起，年均增长率超过 150%。

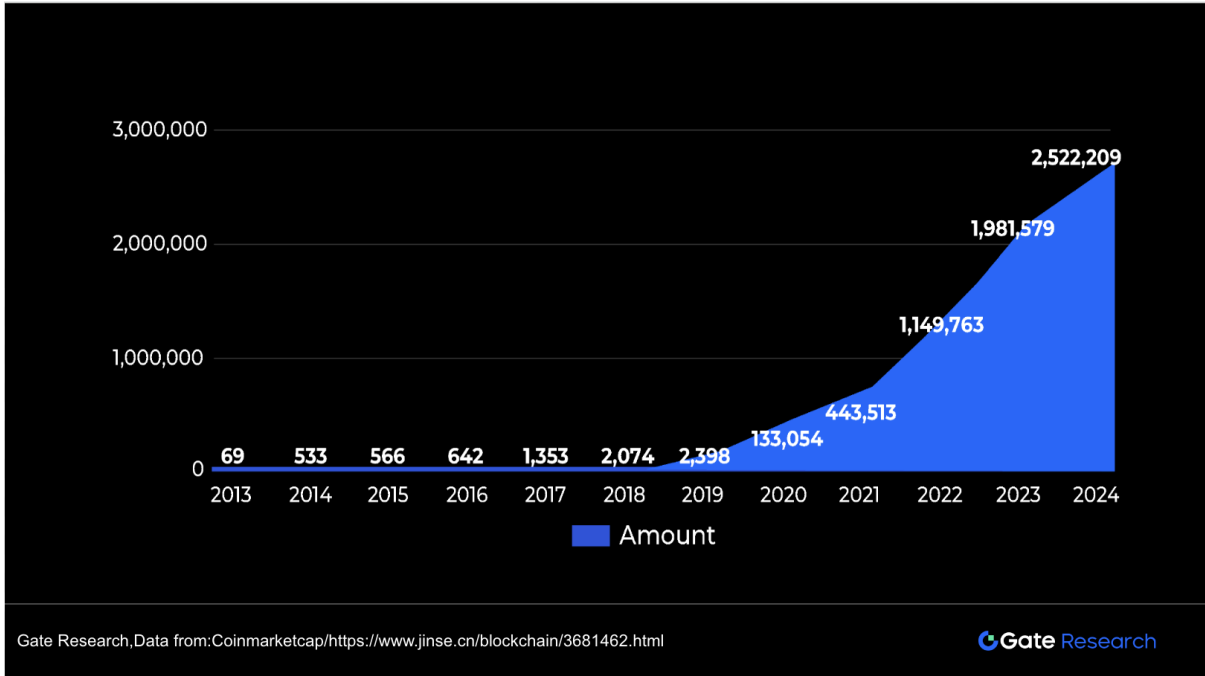
这一增长主要归因于 ERC-20 代币标准的普及、DeFi 的兴起、NFT 的流行、新区块链平台的涌现以及加密生态的迅速扩张。同时，技术标准化、智能合约的广泛应用、一键发币平台的出现(如 Pump.Fun)等，也进一步降低了发币门槛，促使更多项目和社区通过代币发行提升知名度和吸引力。

图三：CoinGecko 每年收录的新代币数量



尽管 CoinGecko 等平台提供了新代币的数据，实际发行的代币数量远超这些统计。2024 年，新增代币数量突破 252 万个，自 2020 年以来呈现爆发式增长。这不仅彰显了加密市场的活跃度，也凸显了代币经济在项目发展中的日益重要性。

图四：每年发行的新代币数量(包括 Solana 生态系和 Pump.fun)



2. 深入剖析不同代币发行方式

加密货币发行模式的演进体现了对社区参与度和公平性的重视。从最初的挖矿发行到社区驱动的模式，再到如今的 IDO 和代币空投等机制，社区在加密货币生态系统中的作用愈发突出。例如，狗狗币通过强化社区文化和价值观促进了其价值增长，不仅展示了社区在推动项目成功中的关键作用，也体现出社区驱动模式在加密货币发展中的重要性。

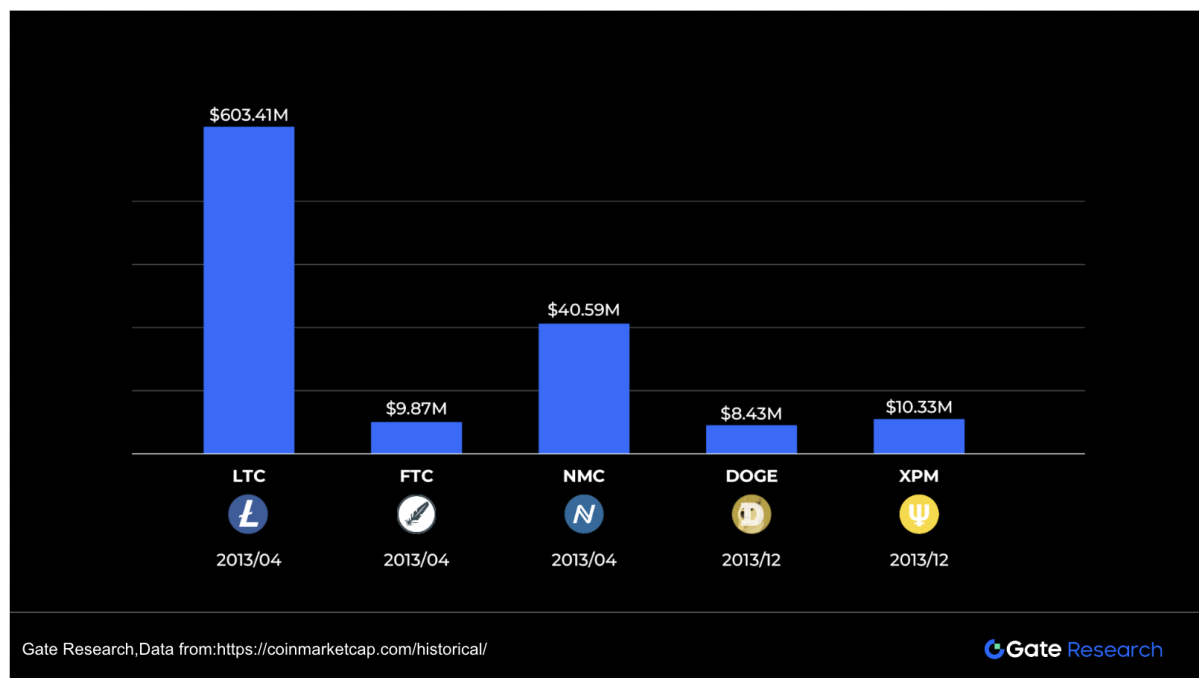
IDO 和空投等新型发行机制进一步促进了代币分配的去中心化，使更广泛的用户群体能参与项目的早期发展。这不仅提升了项目的公平性和透明度，还反映了加密货币行业对民主化和包容性价值观的追求，也展示了加密货币的创新与适应性。

2.1 挖矿发行：早期克隆币时代的主要发行方式

在区块链发展早期，大部分的克隆币是基于比特币代码复制并经过修改的加密货币项目，如莱特币、羽毛球币、域名币、狗狗币和质数币等。克隆币时代的公平挖矿发行模式源自比特币，依靠算力竞争分配代币，是加密市场早期发展的主要发行方式。通过去中心化挖矿实现代币分散

发行，参与者利用计算资源竞争新铸造的代币奖励，既为区块链网络提供安全保障，又创造了相对公平的代币分配机制。时至今日，少数克隆币（如莱特币及狗狗币）仍在加密货币市场中占据重要位置，成为早期山寨币中的代表性项目。

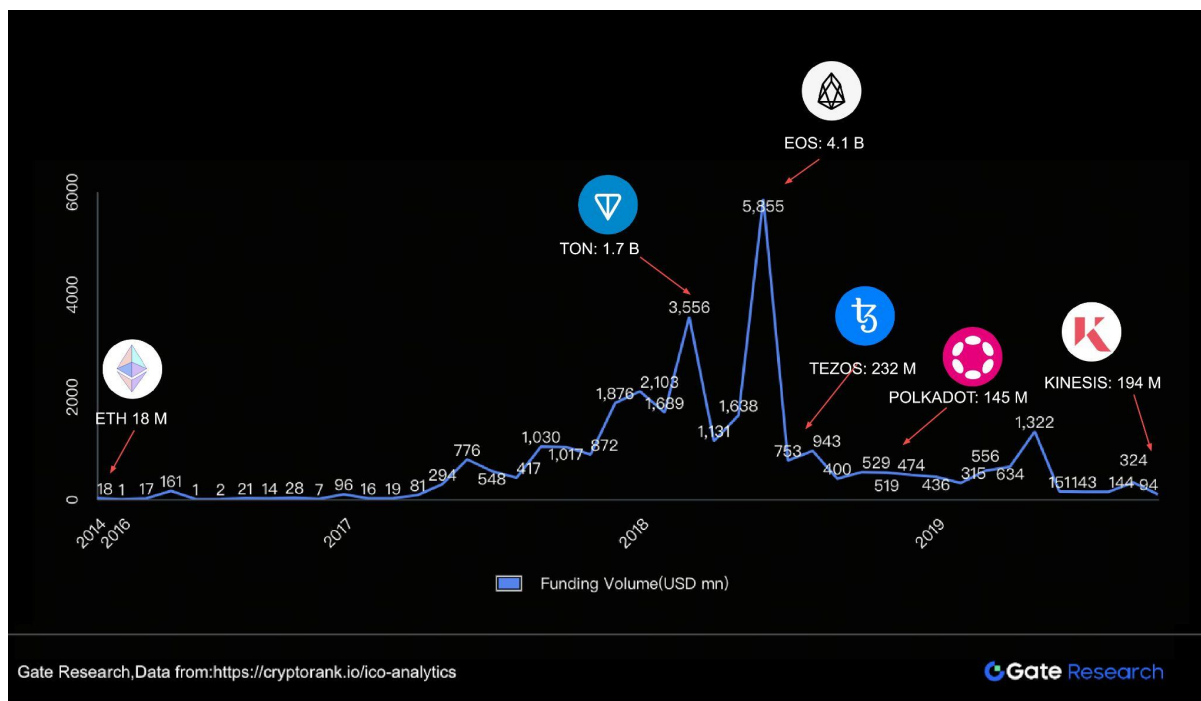
图五：早期克隆币发行之市值(美元)



2.2 ICO 热潮：EOS 等明星项目崛起

ICO (Initial Coin Offering) 是区块链项目的一种创新融资方式，类似于股票市场的 IPO。区块链项目团队通过发布白皮书，借助互联网向公众发行代币筹集资金。自 2013 年 Mastercoin (Omni) 首次 ICO 以来，这种模式迅速发展。2014 年，以太坊通过 ICO 筹集了约 1,800 万美元；2015 年，The DAO 项目更是达到了 1.5 亿美元的筹资规模。2017 年，ICO 迎来爆发性增长，EOS 项目在一年内筹集了近 42 亿美元，成为 ICO 的巅峰之作。然而，随着 2016 年 The DAO 遭受黑客攻击和 2017 年中国叫停 ICO，这一模式的安全性与合规问题逐渐显现，ICO 热潮随之降温。

图六:主要 ICO 代币发行时之募资金额(美元)



2.3 IDO 时代:提升代币发行去中心化程度

2019 年 6 月, 币安去中心化交易所 (Binance DEX) 推出首个 IDO 项目, 标志着加密货币融资模式的革新。在 IDO 出现之前, IEO (Initial Exchange Offering) 作为一种半中心化的融资方式曾流行一时。在 IEO 模式下, 加密货币交易所负责项目审核和筛选, 并在其平台上进行代币销售和交易, 提升了项目可信度并加快了上市流程。2019 年, IEO 成为 ICO 之后的热门融资途径。然而, 由于 IEO 要求投资者在中心化交易所完成 KYC, 并依赖中心化平台进行代币认购, 中心化的特性也造成部分用户的反感。

作为对此的回应, IDO (Initial DEX Offering) 应运而生。这种新兴的代币发行方式通过去中心化交易所 (DEX), 如 Uniswap, 进行代币发行和交易, 重新实现了无许可融资的自由。在 IDO 中, 项目方或社区可以在 DEX 上自主部署流动性, 绕过中心化交易所的审核。这使得投资者能在项目初期直接购买代币, 不仅增强了参与的灵活性和透明度, 还降低了中心化风险。IDO 为小规模投资者和创新项目提供了更广阔的融资平台, 推动了加密货币生态系统的进一步去中心化。

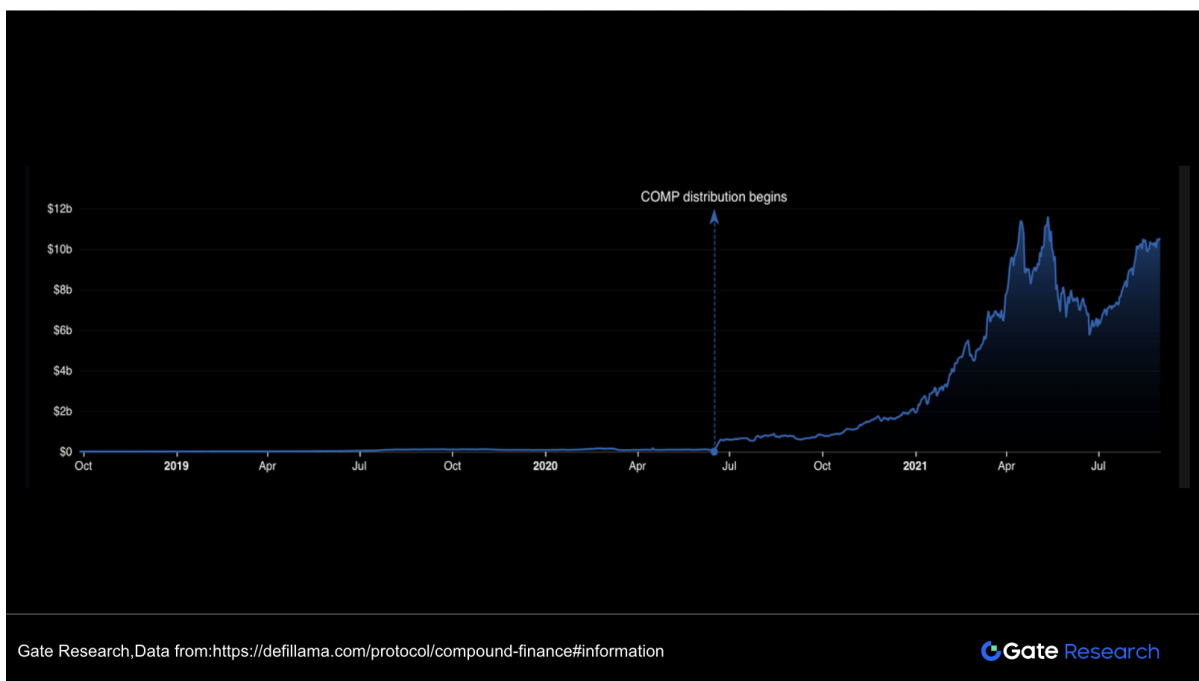
图七:主要 IDO 代币发行时之募资金额(美元)



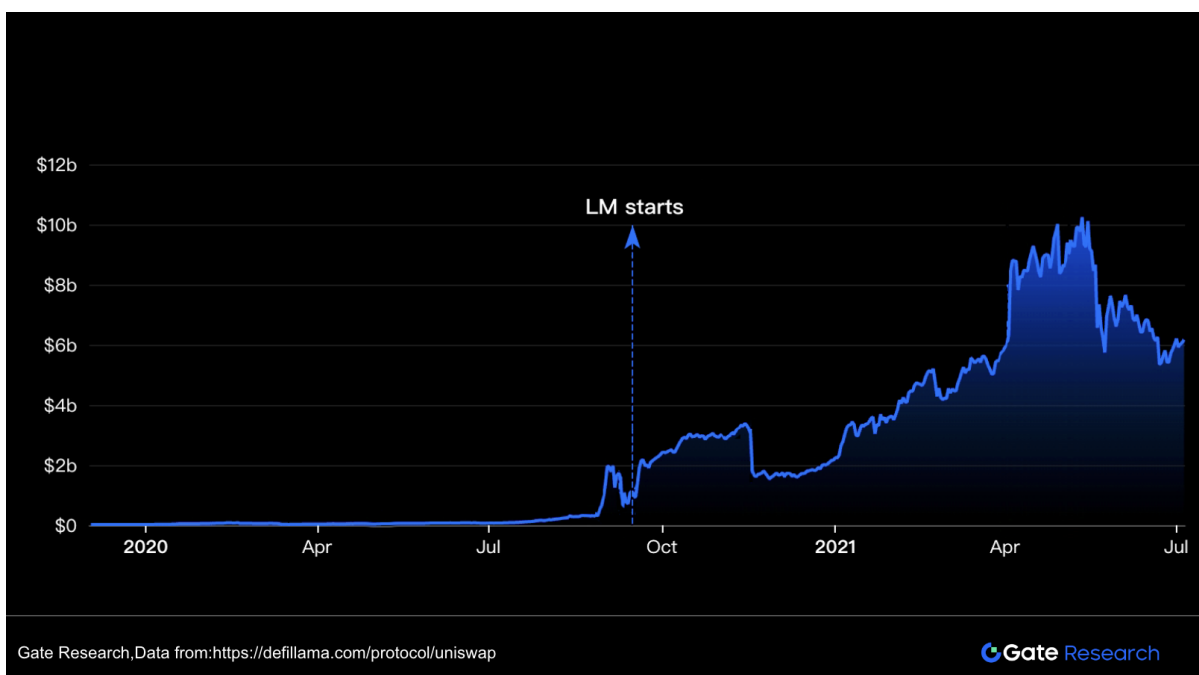
2.4 流动性挖矿: DeFi 生态加速发展

2020 年,“DeFi Summer”热潮兴起,将流动性挖矿推向融资发币的前沿。流动性挖矿(又称收益耕作)是 DeFi 领域的创新融资模式,允许用户向智能合约支持的流动性池注资获取回报。这一模式始于 2017 年 IDEX 的尝试,经 Synthetix 在 2019 年的深化,最终在 2020 年 6 月由 Compound 协议分发治理代币 COMP 时大获成功,其总锁仓价值(TVL)在随后五个月内激增近 10 倍,成为 DeFi 增长的关键催化剂。其他 DeFi 项目(如 Uniswap)也开始迅速效仿这一成功范例,推动了整个 DeFi 生态系统的蓬勃发展。

图八:Compound TVL 增长趋势



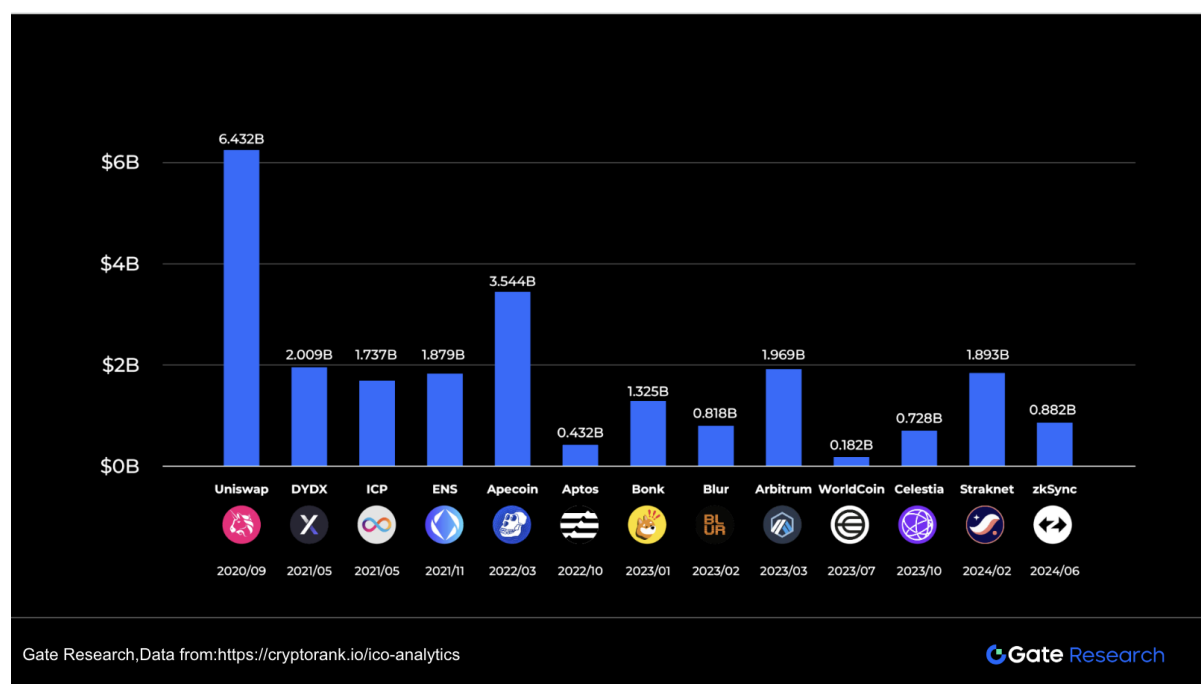
图九:Uniswap TVL 增长趋势



2.5 空投激励代币:空投引流效应火热

2020 年以来, 众多区块链项目采用空投策略激励用户, 以扩大项目影响力。最早的加密货币空投可以追溯至 2014 年, 由程序员 Baldur Friggjar Odinson 向冰岛公民空投了 AuroraCoin。然而, 空投成为主流代币分发方式的转折点出现在 2020 年, Uniswap 为应对 Sushiswap 的竞争大规模空投, 合格用户获得至少 1,000 美元价值的 UNI 代币。这一策略不仅吸引了大量用户, 还推动了“DeFi Summer”的兴起。此后, DYDX、ICP 等项目也将空投策略纳入其代币经济模型。空投因此成为 Web3 项目吸引用户、提升知名度及实现代币去中心化分配的有力工具, 并为日后游戏化金融(GameFi)与社交化金融(SocialFi)等应用奠定了基础。

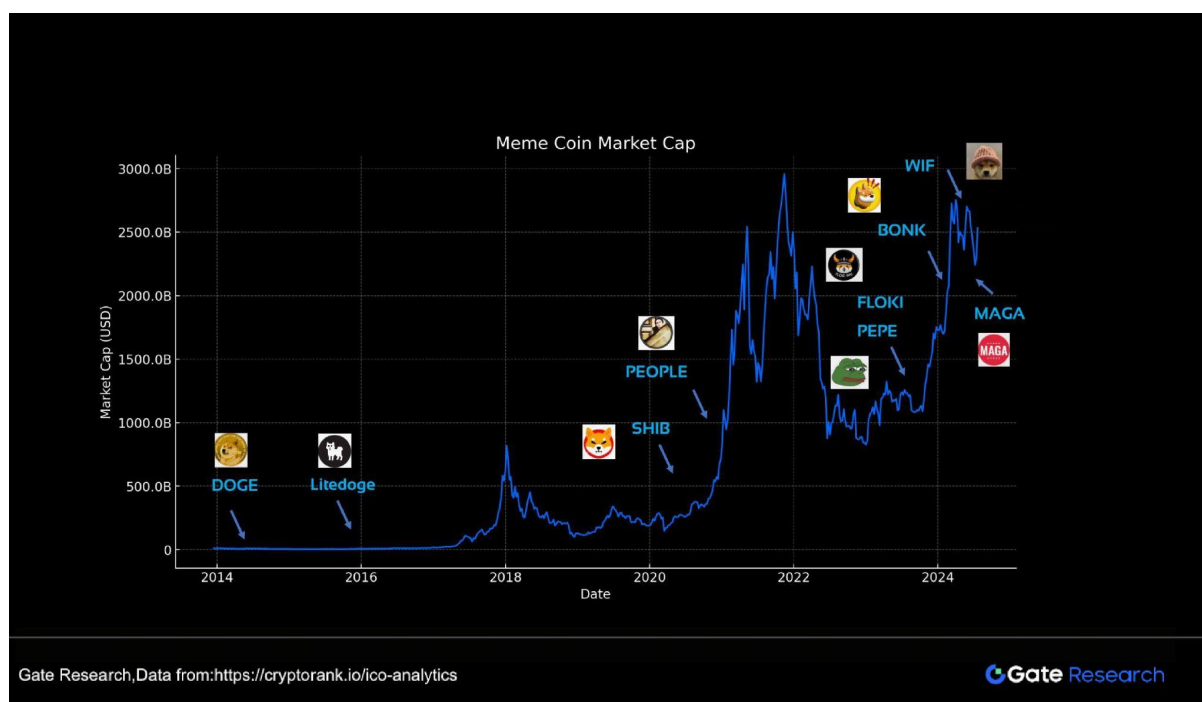
图十: 热门空投项目的启动市值



2.6 社区驱动发行: 社区文化驱动代币价值

2013 年 12 月, 狗狗币(Dogecoin)诞生, 社区文化成为其价值的核心驱动力。这一最初讽刺加密货币投机的项目, 不仅因幽默品牌形象广受欢迎, 还凭借强大社区凝聚力脱颖而出。狗狗币社区通过资助牙买加雪橇队和肯尼亚清洁水项目等慈善活动, 赢得了广泛关注。这些举措不仅提升了项目知名度, 还展示了社区文化在加密货币价值中的关键作用。狗狗币的创新模式将娱乐与投资巧妙结合, 为后续 Meme 币如 Shib、Pepe 和 Bonk 提供了灵感, 对 Meme 社区文化及社区驱动型代币发展产生了深远影响。

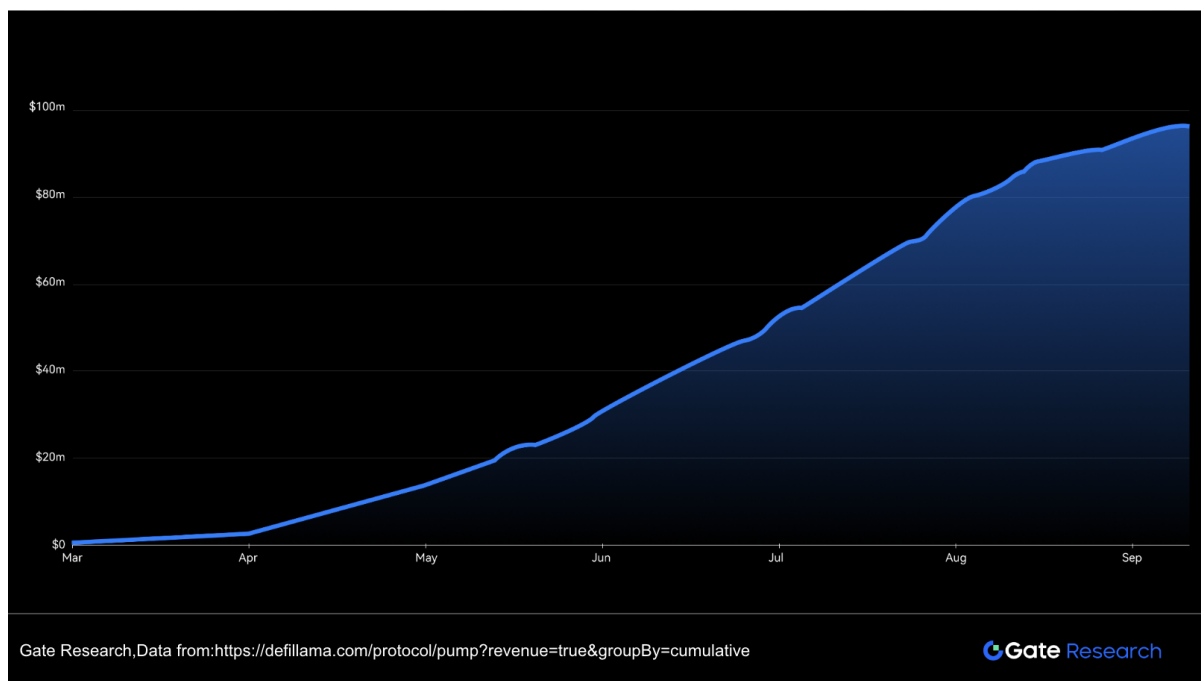
图十一: Meme 板块的总市值变化



2.7 一键发币平台:发币操作灵活便捷

2024 年 3 月中旬, 以 **BOME** 为代表的 **Solana** 生态 **Meme** 代币引发热潮, 推动了 **Pump.Fun** 等一键发币平台的崛起。Pump.Fun 是 Solana 生态中快速成长的 Memecoin 发行与交易平台, 凭借 Memecoin 的财富效应, 吸引大量用户参与一键发币。通过收取发币手续费, 该平台收入快速增长, 短短 3 个月内入帐超过 1,000 万美元。截至 8 月 16 日, 平台总收入突破 9,600 万美元, 单日最高达 231 万美元, 超越了许多主流区块链网络(Base、Arbitrum、BNB、Blast 日均收益皆不足 100 万美元)。

图十二: Pump.Fun 累计收入



图十三: 主要区块链每日收益



3. 代币种类百花齐放:从“数字黄金”到 Meme 热潮

随着区块链技术和应用场景的不断创新,代币的用途和类型不断扩展。比特币作为最早的加密货币,主要用于价值存储和交易,而以太坊通过智能合约拓宽了代币的应用范围。近年来,随着去中心化金融(DeFi)的崛起,代币功能渐趋分化,催生了稳定币、治理代币、用于数字艺术的非同质化代币(NFT)、结合游戏与金融的 GameFi 代币、结合社交的 SocialFi 代币,以及用于社区娱乐的 Meme 币等。这不仅为投资者提供更多选择,还推动了加密市场的繁荣。

3.1 历史潮流:热门概念随历史周期不断变迁

2009 年,比特币创世区块诞生,开启了加密行业的新纪元。随后,区块链生态系统迎来了众多创新概念,每个概念都为其带来了独特的价值和活力。

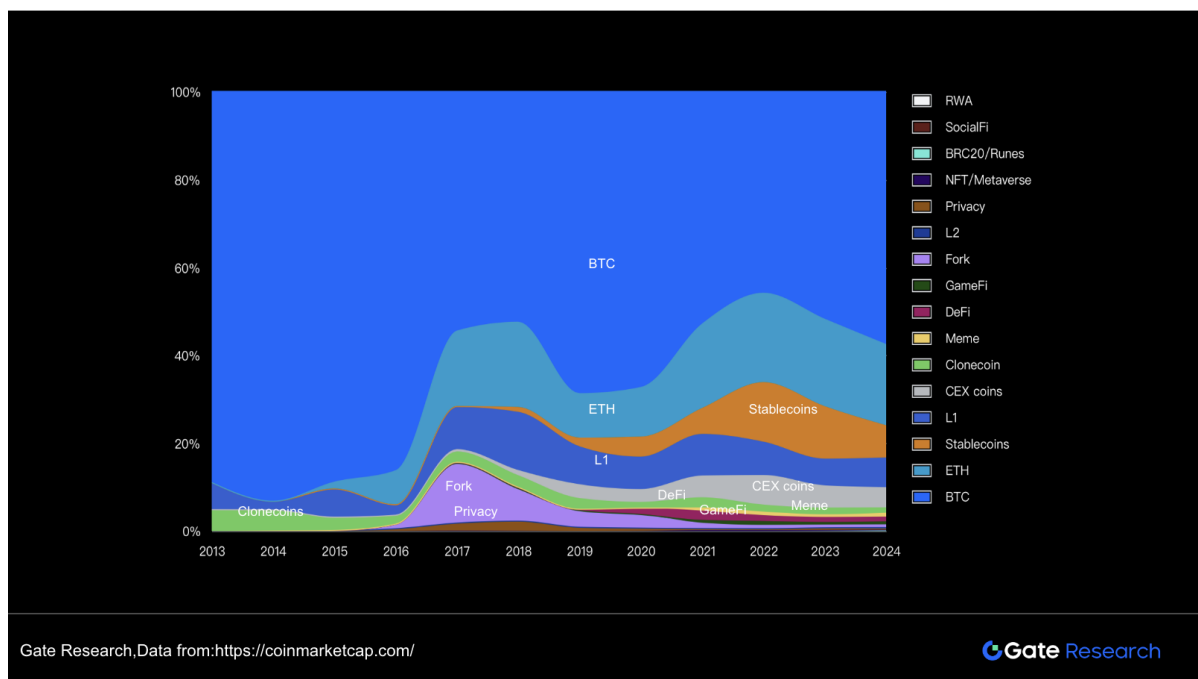
2013 年,比特币首次减半,众多开发者借鉴比特币的代码进行创新与优化,开启了克隆币涌现的“克隆币时代”。根据 Gate 研究院的统计,早期克隆币的总市值约为 918 亿美元。

随着 2015 年以太坊(ETH)及其他 L1 区块链的崛起和 ICO 热潮,比特币的市场占比显著下滑。

2017 年起,稳定币(Stablecoins)与平台币(CEX coins)逐渐受到市场关注,而 2020 年的 DeFi Summer 更促进了 DeFi、GameFi 和 Meme 等新兴加密货币类型,显示出币种的多样化趋势。

尽管经历多次市场周期,比特币依旧占据主导地位,市值占比从早期超过 80% 的高峰稳定至当前的 50% 水平,当前市值已超过 1.2 万亿美元,被誉为“数字黄金”。

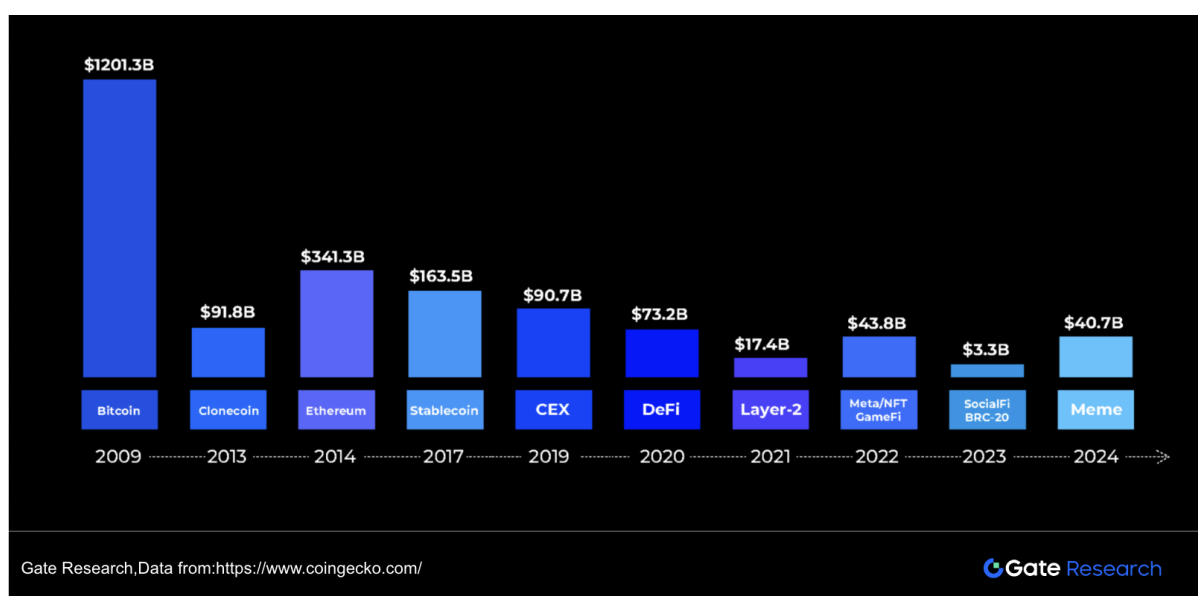
图十四:过去 10 年不同概念板块的市值占比



2013 年 12 月，以太坊白皮书正式发布，标志着可编程区块链时代的到来。以太坊的智能合约技术极大拓展了区块链应用场景，使其市值在 2021 年突破 3,400 亿美元，成为仅次于比特币的第二大加密货币。

2017 年，稳定币和中心化交易所 (CEX) 平台币借助 ICO 热潮迅速发展。截至目前，稳定币市值已超 1,600 亿美元，CEX 平台币市值也突破 900 亿美元。加密货币市场的影响力和认可度在全球范围内持续扩大。

图十五:历史上的热门概念板块及其当前市值



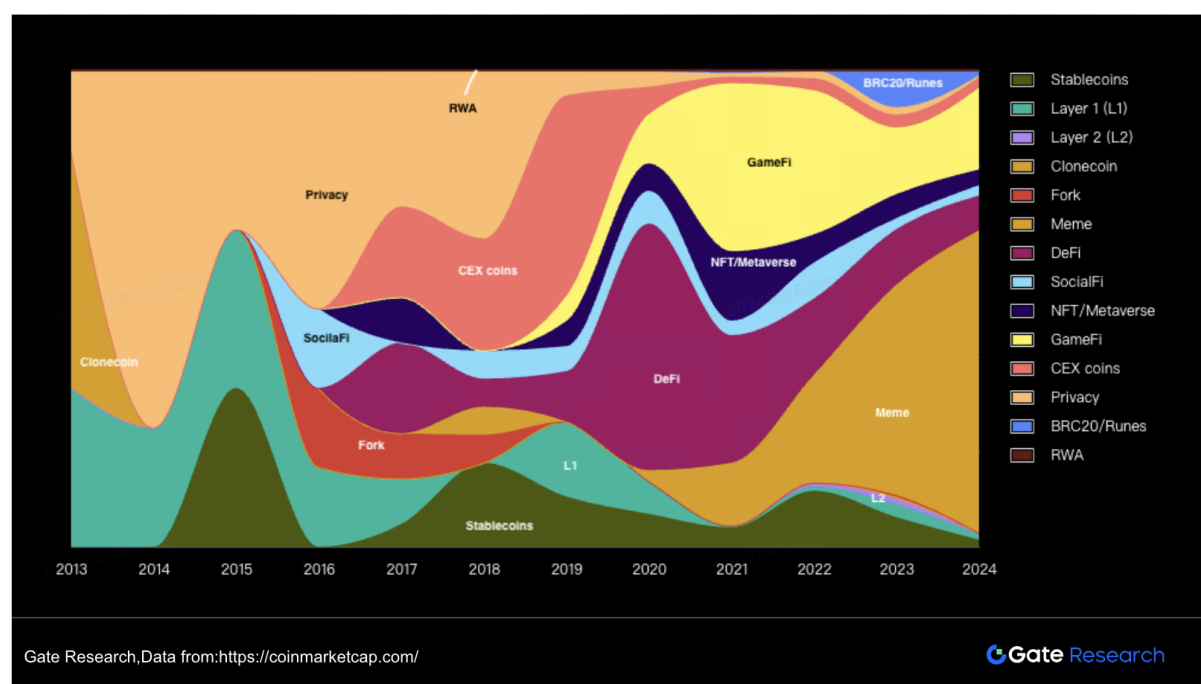
2014 至 2017 年间，匿名交易需求一度推动 Monero 和 Zcash 等隐私币迅速发展。然而，随着政府加大监管力度，隐私币市占率自 2018 年后显著下滑，早期的 Fork 币与克隆币因创新性项目涌现逐渐式微。

以太坊因 DeFi 的发展活动量激增，但由于主链处理速度较慢且 Gas 费用高企，Layer 2 解决方案应运而生，以提升以太坊的可扩展性。目前，Layer 2 板块的市值已超过 174 亿美元。

DeFi 和 GameFi 板块自 2020 年后迅速崛起，Uniswap 和 AAVE 等 Dapp 为传统金融服务提供了全新解决方案，DeFi 板块的市值已达 732 亿美元。Axie Infinity 和 STEPN 等项目通过“Play to Earn”模式吸引大量用户和资金，展示了区块链在数字所有权和虚拟世界中的潜力，当前市值为 43.8 亿美元。

2023 年，SocialFi 和 BRC-20 成为市场焦点，这两大领域结合了区块链与社交媒体及比特币生态的扩展，市值超过 33 亿美元。

图十六：不同币种的市值占比走势



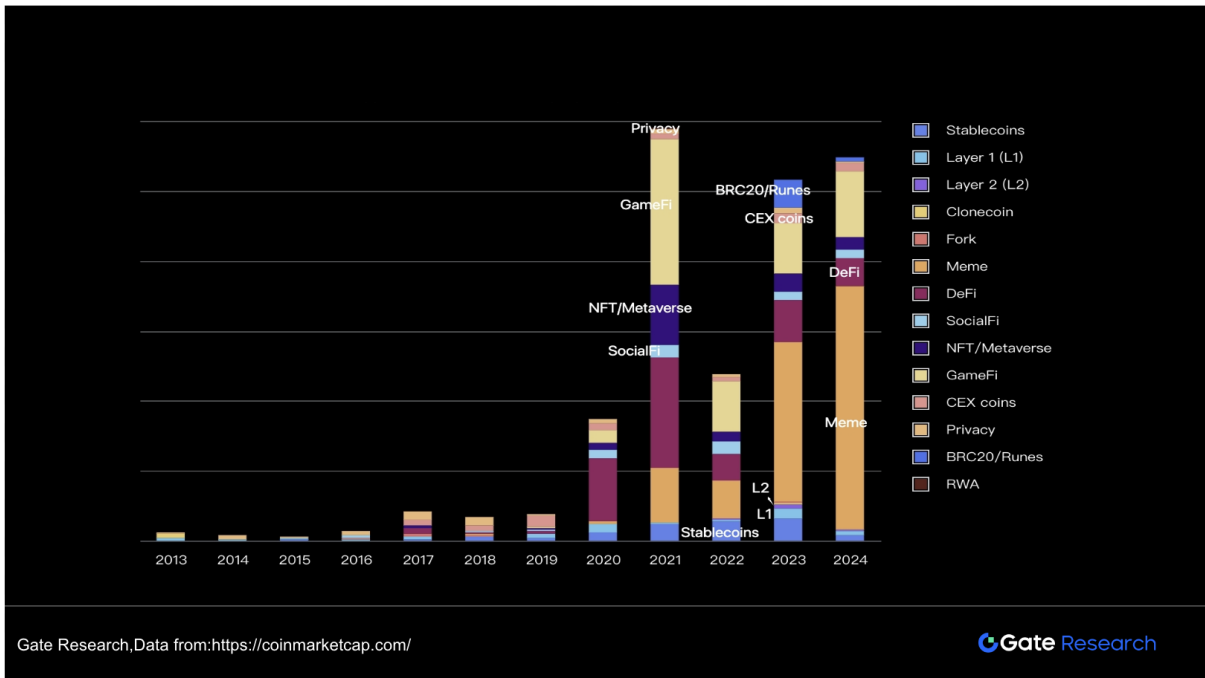
自 2020 年以来，加密市场逐渐呈现细分和专业化趋势，新兴板块代币如雨后春笋般涌现。

新代币的发行数量和种类皆呈现爆发性的突破，Meme、GameFi、DeFi、NFT 成为市场焦点，即便 2022 年至 2023 年的熊市周期亦维持较高的占比。

Meme 代币板块表现最为抢眼，增长远超其他赛道，市值已突破 400 亿美元，反映了投资者对该领域的持续热情。GameFi、DeFi、NFT 板块则在 2021 年的高峰后稍有回落。

随着 2024 年比特币现货 ETF 的获批，场外资金加速流入加密货币市场，推动加密市场总市值再创新高。

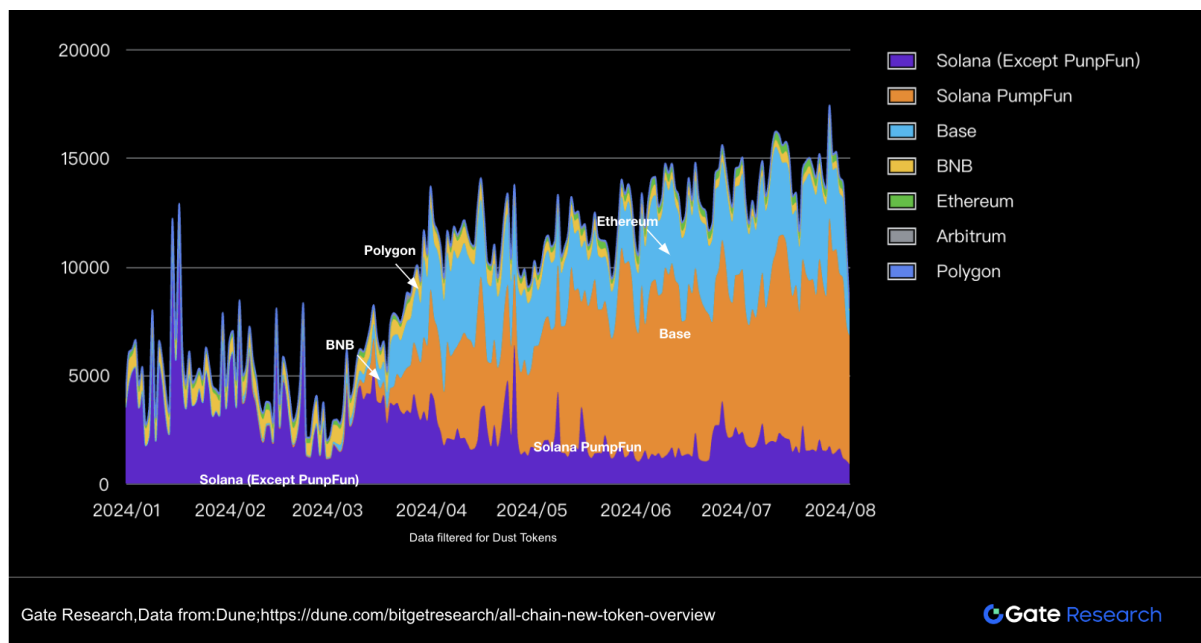
图十七：不同币种的发行量增长



3.2 回归当下：Solana 占据新币发行主要市场份额

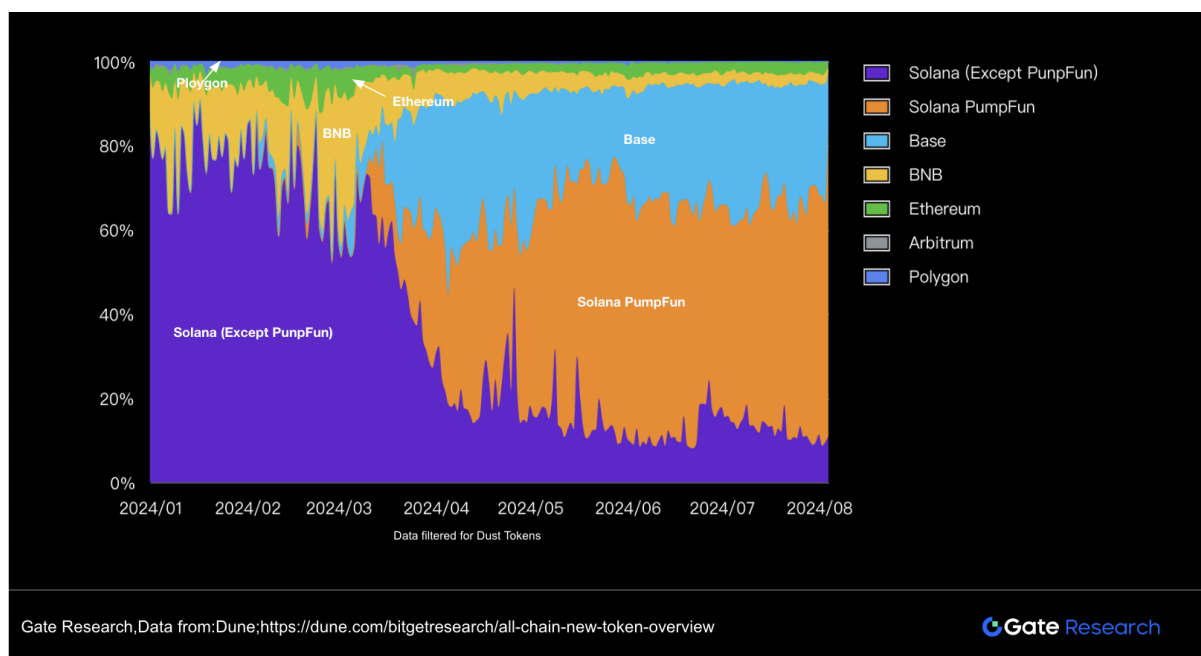
2024 年，Meme 代币热潮席卷多个公链，Solana 尤为突出。3 月时 Solana 生态中的 Bome 和 Slerf 等代币凭借高回报率成为市场焦点。Pump.Fun 等一键发币平台的出现进一步降低发币门槛并简化流程，推动 Solana 生态日均新币发行量突破一万。Gate 研究院数据显示，Solana 在新币发行市场中的占比超过 60%，遥遥领先其他公链。

图十八:2024 年主要区块链上的每日新增代币数量



除 Solana 外, Base 链今年表现同样亮眼。得益于 Coinbase 支持、EIP-4844 降低交易费用、Meme 热潮和 Farcaster 社区增长等利好, Base 生态用户量与活跃度迅速攀升。自 3 月以来,“Degen”代币暴涨的造富效应进一步提升了 Base 生态热度,代币发行激增,成为今年市占率第二的公链,占比超过 20%。

图十九:2024 年主要区块链上的每日新增代币数量占比



小结

加密货币市场的代币发行方式从挖矿、ICO、IEO、IDO、流动性挖矿到如今的一键发币平台，不断演进。这一过程体现了对社区参与和公平发行的追求。每种发行方式都响应了特定时期的市场需求和技术发展。当前的多样化发行模式为区块链项目提供了更广泛的融资途径，降低了门槛，提高了效率，并促进了社区生态的活跃。

区块链技术的持续进步催生了代币经济的繁荣。从比特币的“数字黄金”角色，到以太坊的智能合约革命，再到稳定币、治理代币和实用代币等多样化功能的涌现，代币的应用范围不断扩展。随着 DeFi、NFT、GameFi、SocialFi 等创新概念的出现，区块链在金融、艺术、游戏和社交等领域的应用不断深化。在高性能公链 Solana 和一键发币平台推动下，Meme 代币凭借其巨大的增值潜力成为市场新宠，占据了新币发行的主导地位。代币的多样化投资为投资者提供了更广泛的选择，同时加速了加密货币市场的整体增长。

过去十年间，加密货币市场展现出前所未有的增长态势。Gate 研究院特别推出《加密货币市场 10 年回顾》系列文章，旨在通过通过数据分析和图表展示呈现过去十年间的行业演变过程，发现行业发展趋势。报告一共四篇，分别为讲述代币发行方式、加密交易平台、公链发展以及行业市值变化与用户增长。本报告为第一篇，其余报告可点击[这里](#)查看。

本篇作者：Jean、Addie、Piccolo

相关链接



Gate 研究院官网



Gate 研究院社媒



Gate 研究院动态

关于 Gate 研究院

Gate 研究院是专注于区块链产业研究的专业机构，长期致力于深入研究区块链产业发展趋势，为从业人员和广大区块链爱好者提供专业、前瞻性的产业洞察。我们始终秉持着普及区块链知识的初心，力求将复杂的技术概念转化为通俗易懂的语言，透过对海量数据的分析和对市场趋势的敏锐捕捉，为读者呈现区块链行业的全貌，让更多人了解区块链技术，并参与这个充满活力的产业。

免责声明: 本报告仅用于提供研究和参考之用, 不构成任何形式的投资建议。在做出任何投资决策前, 建议投资者根据自身的财务状况、风险承受能力以及投资目标, 独立做出判断或咨询专业顾问。投资涉及风险, 市场价格可能会有波动。过往的市场表现不应作为未来收益的保证。我们不对任何因使用本报告内容而产生的直接或间接损失承担责任。

本报告中包含的信息和意见来自 Gate 研究院认为可靠的专有和非专有来源, Gate 研究院不对信息的准确性和完整性作出任何保证, 也不对因错误和遗漏(包括因过失导致的对任何人的责任)而产生的任何其他问题承担责任。本报告所表达的观点仅代表撰写报告时的分析和判断, 可能会随着市场条件的变化而有所调整。