

XSwap - 全球领先的去中心化交易 & DeFi 平台

1. 摘要 (Abstract)

过去一年，DeFi（去中心化金融）发展如火如荼。截至目前，DeFi 市场锁仓量已经接近 300 亿美元。根据 Dune Analytics 数据显示，2021 年 1 月去中心化交易平台（DEX）月交易量已经超过 500 亿美元，再创历史记录。在 DeFi 各赛道齐头并进之际，DEX 作为 DeFi 的龙头，也迎来了高速发展的阶段。

XSwap 是由全球社区运营的去中心化交易/DeFi 平台，支持基于 ABEYCHAIN 生态的优质加密资产之间的流通和管理。XSwap 通过生态环境的高兼容性和交易能力，为整个平台用户提供了去中心化交易、流动性挖矿和权益质押等丰富的加密货币应用渠道。

2. 项目介绍

以太坊的拥堵导致参与 DeFi 的成本急剧增长，不管是参与挖矿还是交易、借贷以及理财，动辄几十美元甚至数百美元，随着 ETH 价格上涨以及 DeFi 协议的增多，对于以太坊区块空间的争夺日趋激烈，这一现象短期内较难得到缓解。在 Layer2 应用还没有大规模落地之前，不同的以太坊 DeFi 项目对以太坊区块空间的零和博弈会持续下去，直到达成一定的均衡。

当以太坊本身无法承载 DeFi 的快速发展时，它会外溢到其他链，其中火币生态链（下文简称：Heco）的发展就是这种趋势正在发生的最好证明。

XSwap 是一个基于 ABEYCHAIN 生态构建的跨链去中心化交易/DeFi 平台。通过集成自动做市（AMM）和流动性挖矿等应用方式，提出了一种新的代币经济模型，旨在促进所有链上数字资产自动交换质量的提升，并为用户提供更安全、可靠的交易平台。更大的交易活动可以为用户创造更多的价值，同时带来集群效应和生态繁荣。

2.1 核心业务

XSwap 是部署在 ABEYCHAIN 上的去中心化交易平台，所有的交易都在链上进行，支持流动性挖矿、平台币质押分红等多种应用方式。

XSwap 完全去中心化，用户可以自由存入代币进行兑换，提币也相对灵活自由，没有中心化交易所的注册、身份验证和提取限制等。用户的交易对手并不是其他交易用户，而是跟代币池进行交易，并通过自动做市模型来计算交易价格。

XSwap 的特色之一就是 AMM（自动化做市商），将每个人的流动性集中到一起，然后根据算法进行做市，其本质上是基于算法的自动做市服务，可以提供无限的流动性和庞大的订单规模，且不用担心流动池的规模限制。不同于以太坊链

上单笔高达几十美元，甚至上百美元超高 GAS 费用，XSwap 的 GAS 利用率较高，因此交易费用可降至超低。

2.2 AMM 交易

AMM 自动做市交易板块是 XSwap 的核心板块之一，为用户提供低复杂性、低 GAS 成本，无需链下输入的去中心化数字货币交易。

手续费回馈

XSwap 平台 AMM 交易收取交易金额的 0.3% 作为手续费，并将完全由做市商获得。

2.3 流动性挖矿

XSwap 团队将不断为用户发掘有潜力的数字货币营收方案。

AMM 交易区同时与流动性挖矿挂钩，在主流币、平台币交易区根据不同权重获得 XSwap 平台币流动性挖矿产出。

3. 核心技术

3.1 功能概念

AMM (自动做市商) 是目前 DeFi 领域中最受欢迎的交易模型，与订单簿的配对方式不同，AMM 采用固定乘积的方式换算交易池中代币，交易可以自动成交，保证交易对的流动性。

AMM 共有两个参与方，交易者和流动性提供者 (LP)。LP 会先注入一定数量的代币到流动性池中提供交易流动性，同时赚取交易者付出的手续费。对于流动性提供者而言，通过提供流动性来赚取收益的行为称为流动性挖矿。我们通过这种方式将原生代币 XSwap Token (XT) 分配给社区的真正使用者，也就是项目最真实的利益相关者。在整个过程中核心功能 / 概念包括：

(a) 流动性池

存放抵押代币、无私钥控制的系统账户，该账户主要包含两部分，Token 和 XSwap 代币 (作为做市商持有流动性的凭证，并且可以转让)。每种 Token 都有各自的流动性池，以便计算二者的相对价格。

(b) 流动性

流动性池中可以相互交换的两种资产，向流动性池中抵押这两种资产，可以认为是为流动性池提供流动性，在取回抵押资产时，可以自动获得用户兑换交易时收取的相关手续费。

(c) 做市商

任何向流动性池抵押代币的个人、组织、机构。

(d) 做市公式

采用恒定乘积作为做市公式： $x * y = k$ ， x 代表 x 代币的数量， y 代表 y 代币的数量。在兑换过程中， k 值保持不变，只有做市商增加 / 减少流动性时，该值才会变化。

(4) 增加流动性

做市商为了获取兑换过程中的手续费，可以通过抵押自己的代币到流动性池中，主要包含两种情况：

●创建流动性池：如果当前链上不存在该代币的流动性池，做市商需要根据当前市场的行情，按比例抵押固定数量的代币和 XSwap 代币，这一步相当于初始化流动性池，并为代币定价。做市商如果不按当前市场定价，那么套利者发现有差价可图，就会发生兑换行为，直至价格接近当前市场价格。在这个过程中，完全通过市场需求来调整代币的相对价格。

●增加流动性：如果当前链上存在该代币的流动性池，做市商抵押代币的时候，需要按照当前流动性池的兑换比例，分别抵押两种代币，计算时我们以 XSwap 代币为基准，计算出需要抵押的另一种代币的数量，如果抵押的代币比例不符合当前流动性池的兑换比例，交易将失败。这样就尽可能的避免因为套利者的存在而使做市商做市亏损。

抵押完成之后，系统将锁定抵押的代币，并发放流动性凭证到用户账户，该流动性凭证同样可以参与转账交易。

(5) 兑换代币

当存在某种代币的流动性池后，用户就可以根据自己的需求发起兑换交易，在兑换过程中，需要从输入的代币中扣除一定的手续费。从交易的分类上，总共有如下两种情况：

●购买代币：如果用户购买某种固定数量的代币，系统将以购买的代币的数量和当前流动性池的存量情况，计算出用户需要支付的另一种代币的数量，如果用户支付的代币数量小于系统计算值，交易失败。

●出售代币：如果用户出售固定数量的代币，系统将以出售代币的数量和当前流动性池的存量情况，计算出用户得到的另一种代币的数量，如果用户支付的另一种代币数量大于当前系统计算值，交易失败。

在以上两种情况下，系统支持 Token 对 Token 的兑换，这要求这两种代币都存在抵押的流动性，系统将经过两次兑换，Token1 --> XSwap 代币，XSwap 代币 -->Token2。

撤销流动性

做市商抵押代币之后，收到了对应代币的流动性凭证，可以通过该凭证换回抵押的代币，并且获得做市奖励。提现流动性后，将从用户账户和流动池中销毁同等数量的流动性凭证。

(6) 先进解决方案

阻碍 AMM 发展的两大固有问题：

(a) 无常损失

流动性提供者所面临的最主要、最常见的未知风险是无常损失（即随着时间变化，在 AMM 池中直接存入代币和仅仅在钱包里持有代币之间存在价值差）。只要 AMM 池内的代币的市场价格往任意一方偏离，就会产生无常损失。

由于 AMM 池不能自动调整兑换率，因而需要套利者通过买入价格偏低的资产或者卖出价格偏高的资产，直到 AMM 提供的价格与外部市场价格相匹配。而套利者获得的利润是从流动性提供者的口袋中抽走的，这就给流动性提供者带来了损失。

(a) 低资本效率

AMM 需要大量的流动性，才能达到基于订单簿（Order Book）模式的交易所那样的滑点水平，在这一点上其饱受诟病。这是由于 AMM 里大部分流动性仅在定价曲线开始转向指数曲线时可用。因此，由于滑点较高，理性的交易者不会使用大部分流动性。

AMM 流动性提供者无法决定提供给交易方的价格，这使得有些人把 AMM 称为“懒惰的流动性”，因其利用率低且供应不足。然而，订单簿交易所的做市商可以精确控制他们想要购买和出售代币的价格点位。这带来了高资本效率，但同时要求其积极参与以及监督流动性的供给。

XSwap 的新设计模式正解决着第一代 AMM 所具有的大多数局限：

(c) 高资本效率和低滑点的 AMM

我们在核心业务板块提到，资本利用率提高，流动性提供者可以赚更多的费用(尽管每笔交易的费用较低)，但是套利者仍然可以在资金池重新调整的过程中获益。

(d) 去中心化

DeFi 的 AMM 交易过程中，用户资金一直储存在自己的钱包中，交易通过合约的交互达成，而非传统的充值提现方式，这样可以避免中心化交易平台出现的欺诈和被盗等问题。

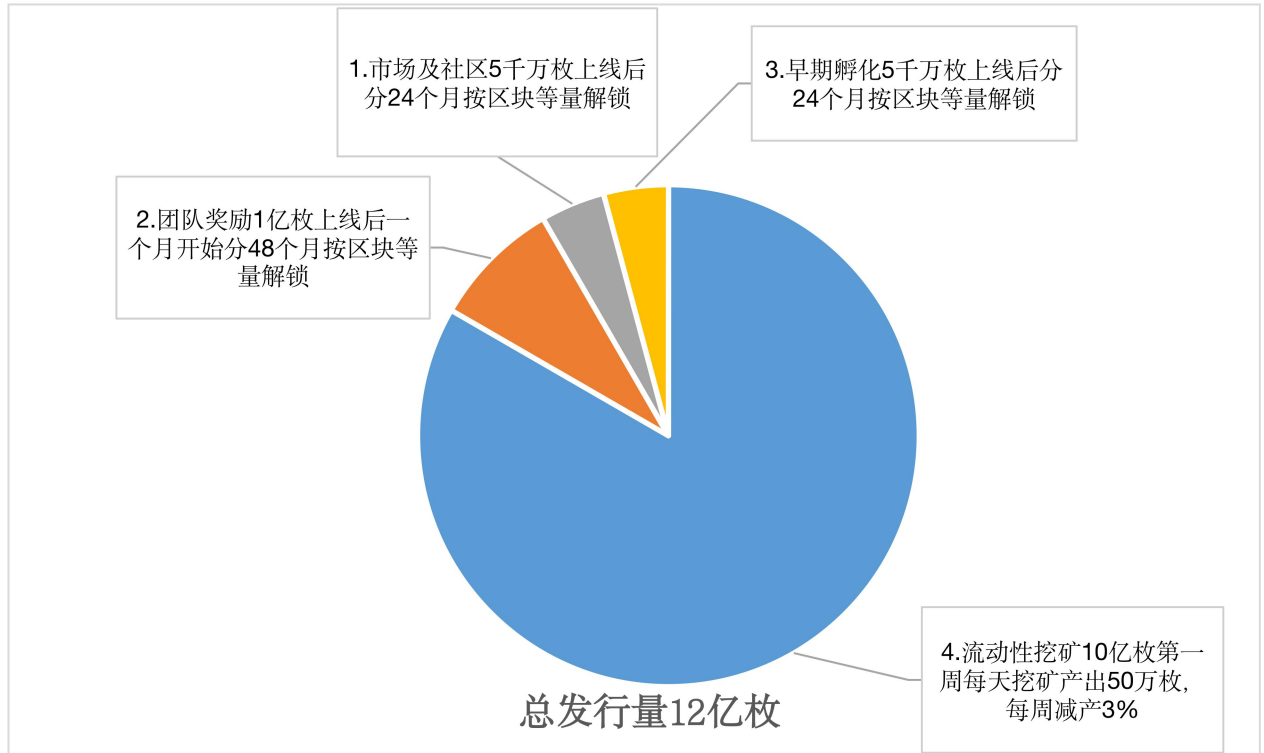
(7) 通证与治理机制

7.1 XT 基本信息

XT 是 XSwap 平台的唯一通证，XSwap 用户可以通过交易挖矿、流动性挖矿、DAO 自治社区和其他平台激励机制获得。XT 可用于支付交易费用和购买未来 XSwap 生态开放的其他服务，也可用于平台上的重复挖矿和与其他用户的交易。XT 的发行总量为 12 亿。

7.2 XT 分配机制如下：

- (a) 流动性挖矿 10 亿枚 第一个周期每天挖矿产出 50 万枚，每周产量减少 3%；
- (b) 团队奖励 1 亿枚 上线后一个月开始，分 48 个月按照区块等量解锁；
- (c) 市场及社区（空投、奖励派发）5000 万枚 上线后开始分 24 个月按照区块等量解锁；
- (d) 早期孵化 5000 万枚 上线后开始分 24 个月按照区块等量解锁。



XSwap 用户可以通过空投奖励、流动性挖矿、质押挖矿等方式获得 XT。

7.3 价值和权益

(a) 流动性挖矿

XT 持有者可以参与 XSwap 的流动性挖矿。在第一个挖矿周期中，每天产量 50 万，随后每周产量逐步减少 3%。

- 出块速度为 5 秒 / 块，每个区块奖励 29 XT。
- XT/ABEY 交易组合的权重是所有交易组合中最大的。

(b) AMM 交易

XSwap 平台 AMM 交易收取交易金额的 0.3% 作为手续费，前期完全由做市商获得。

7.4 XSwap 利益相关方的收益方式

用户质押 ABEY 进行流动性挖矿。即用户通过质押 ABEY 获取 XT 收益。

●参与主流币对交易

参与 BTC/USDT、ETH/USDT、DOT/USDT、等主流币交易的用户，可获得 XT 收益。

●参与平台币对交易

参与 XT/ABEY、ABEY/USDT 等平台币交易的用户，可获得额外的 XT 收益。

(8) 结论

XSwap 为用户提供了生态上更好的加密资产流通管理，并支持钱包间的去中心化交易和结算。平台通过生态环境的高兼容性和交易能力，为整个平台用户提供了高效去中心化加密资产交易/DeFi 平台。