

空投的未来将何去何从？

2025年3月



目录

01 / 关键要点	2
02 / 引言	2
2.1 空投的两种类型	3
03 / 空投当前存在的问题	3
3.1 从过往错误中吸取教训	5
04 / 如何改进空投？	6
4.1 提高关注度和透明度	6
4.2 增加社区参与	7
4.3 更好的监控	7
05 / 结语	7
06 / 参考资料	9
07 / 币安研究院最新报告	10
关于币安研究院	11
资源	12

01 / 关键要点

- 空投已经发展成为相当普遍的代币分发方式，但也存在一些问题。为了维持空投的可行性，我们需要吸取过去的教训并汲取成功经验，不断完善这一流程。
- 空投可分为 (1) 回溯性空投和 (2) 参与性空投：
 - 回溯性空投根据用户过往行为和活动，在不事先通知用户的情况下分配代币，主要通过回溯过往奖励用户。
 - 参与性空投则会告知公众可以采取哪些行动以获得即将到来的代币分发资格，主要旨在吸引新用户与其产品交互并提升活跃度。
- 项目须根据其产品和社区的发展阶段，选择合适的空投方式。
- 两种空投类型均需遵循透明度、社区交流和参与以及公平性等原则，但所用方式可能有所不同。
- 只要证明空投对项目和用户皆有益处，便可激励业界继续投资研发改善空投流程的技术，例如链上监控和人类证明工具。而随着此类工具日渐普及，不合规的空投挖矿活动应逐渐趋向于零。
- 代币是一种全新的资产形式，而空投是一种更新的资产分发方式。虽然可以预期在市场集体决定理想措施和分配方案过程中会出现效率低下的情况，但用户和项目团队在处理空投时仍应保持高度警惕。我们今天的所作所为，将会塑造未来的代币分发机制。

02 / 引言

空投已发展成为加密货币领域广泛使用的策略，供用户获取资产并推动社区建设。首个值得注意的空投由Auroracoin于2014年发起，旨在向冰岛居民推出一款国家加密货币。用户只需在Auroracoin官网输入自己的永久居住ID，即可领取代币。

2024年11月，Hyperliquid发起了HYPE空投，可能是近期规模最大、最受好评的空投之一，进一步巩固了空投作为强大互动工具的地位。HYPE代币空投的最高估值超过100亿美元，超越Uniswap，成为迄今为止峰值价格最高的空投。

随着空投日渐普及，其也成为了链上“金融元游戏”的一部分，导致空投矿工有机会利用机器人尽可能多地获取即将推出的空投代币，并迅速出售这些代币以赚取利润（又称“女巫挖矿”）。为打击女巫挖矿，项目也随之增设了更复杂的空投资格获取要求。与早期空投不同，现在的空投通常要求用户完成多项任务，例如使用测试网、参与社交媒体活动、参与治理、下载移动应用程序以及跨链桥接资金。此类要求也可直接惠及相关项目，增加链上收入/活跃度或提高社交媒体影响力。

本报告详细解析了高效和低效的空投措施，并提出了可行的解决方案，用以增强社区对空投作为代币分发和社区建设手段的信心。

2.1 空投的两种类型

1. 回溯性空投

Auroracoin、Uniswap和StarkNet等早期空投在分发空投奖励之前没有公开任何信息。其旨在于现有社区内发放奖励并建立忠诚度。

我们将此类空投称为“回溯性空投”：

回溯性空投通常以用户为中心。无论过去还是未来，该类型都更适合已经拥有庞大用户群和可观市场份额的协议。此类协议无需通过空投吸引初始用户群。

2. 参与性空投

近期空投通常会告知用户其即将推出或可能即将推出代币生成活动，一般会使用积分系统，激励对项目有益的用户活动。近期案例包括Redstone、Kaito和Hyperliquid。

按照当前的行业惯例，该类型可能更适合称为“参与性空投”：

参与性空投通常以项目为中心，主要由致力于占领初始市场份额的项目使用。此类空投有助于吸引新用户并保持竞争力，与同样使用代币激励计划的类似协议拉开差距。

图 1: 不同类型的空投可能适合不同项目, 具体取决于其发展阶段

	回溯性空投	参与性空投
简介	不在分发代币前告知用户空投要求 案例: Uniswap、StarkNet	在分发代币前一段时间告知用户空投要求。项目通常会采用积分系统, 激励用户采取特定行动。 案例: Hyperliquid、Kaito
主要目的:	通过回溯过去奖励现有用户并建立社区忠诚度	吸引新用户, 鼓励对项目有益的行动, 引导社区建设
适合项目:	较为成熟的大型项目	想要扩大市场份额和用户群的小型项目
特别考量:	在制定空投标准前, 须充分了解用户群。 空投代币的分配不当可能导致现有的宝贵用户撤离。	在制定空投标准时保证较高的透明度。 不要随意变更已公开的空投标准和分配机制。

资料来源: 币安研究院

03 / 空投当前存在的问题

过去一年里发生了多次空投, 其中一些尤其受社区欢迎。除了最初的分发方式之外, 空投代币的价格表现还可能受到多种因素的影响, 特别是在 TGE 后的数月甚至数周内, 因此本报告不做过多讨论。

为探索近期空投的发展情况, 我们借助 X 的 Grok AI, 对过去一年中一些值得注意的空投进行了简单的情绪分析。

Grok 通过 X 贴文分析了社区反馈, 重点关注正面和负面评论、参与程度以及相关投诉或称赞的具体内容, 还通过网络浏览了官方公告、代币经济学和资格标准等相关文章, 从而得出情绪评分, 并根据反应中的主要情绪, 将其分为积极、消极和褒贬不一三种类型。

图 2: 清晰一致的分配规则、简单的资格要求以及预防过度空投挖矿的手段可能有助于维持社区对未来空投的积极情绪

项目	空投日期	评分	主要情绪说明
Pudgy Penguins	2024 年 12 月 17 日	10	非常积极, 社区期望基本得到满足, 代币供应量大多流向了 Pudgy Penguins NFT 持有者
Hyperliquid	2024 年 11 月 29 日	9	非常积极, 该协议的早期采用者均获得了丰厚的回报

Berachain	2025 年 2 月 6 日	8	积极, 拥有强大的社区支持, 相当一部分的代币供应量流向了生态系统 NFT 持有者
ZKsync	2024 年 3 月 24 日	8	积极, 备受期待, 参与度高, <u>据称网络拥堵导致空投领取有所延迟</u>
Grass	2024 年 10 月 28 日	8	积极, 但在过度挖矿方面存在 <u>一些小问题</u>
Eigenlayer	2024 年 5 月 10 日	7	积极, 但部分用户 <u>有些不满</u> https://unchainedcrypto.com/5-reasons-e-beqgars-are-not-happy-with-eigenlayers-airdrop/ 因其线性分发模式主要奖励巨鲸, 而非小型的早期采用者
Story Protocol	2025 年 2 月 7 日	7	积极, 早期测试者得到了奖励
Wormhole	2024 年 4 月 3 日		积极, 但部分 NFT 持有者表示不满, 因为他们未能达成资格要求, 无法在 Discord 服务器中获得特定角色
Kaito	2025 年 2 月 20 日	5	褒贬不一, 用户对内部人员的过度分配表示 <u>担忧</u>
Magic Eden	2024 年 12 月 10 日	5	褒贬不一, 领取流程过于复杂, 用户必须下载 Magic Eden 的钱包应用程序才能领取空投代币, 而其 <u>安全性令人担忧</u>
Starknet	2025 年 2 月 20 日	4	褒贬不一, <u>部分用户认为其不妥之处在于空投矿工有机会利用其资格机制获得更高的空投份额</u>
Scroll	2024 年 10 月 22 日	3	存在消极情绪, 部分用户对空投挖矿的盛行以及内部人员的过度分配表示 <u>不满</u>
Redstone	2025 年 3 月 6 日	2	消极情绪较多, 用户对社区空投分配方案的临时变更表示 <u>强烈反对</u>

资料来源:币安研究院、Grok AI

如果业界仍想以空投推动去中心化社区建设, 那么我们必须持续改进, 从过往经验中吸取教训, 不断优化流程。

3.1 从过往错误中吸取教训

本节将重点介绍可供行业借鉴的案例研究。其目的并非批评提及的项目，而是提供导致社区不满的具体行为示例。未来若再进行空投，可以从这些错误中吸取教训。

临时减少配额

部分加密货币项目最初承诺向社区发放一定比例的代币，但后来减少了这一比例，将代币重新分配给内部人员或金库。近期的 Redstone 空投即引起了社区的强烈反对，因其团队在代币分配日前决定将社区配额从 9.5% 削减到 5%。许多社区成员认为这不公平。

最后一刻变更代币分配方案可能会导致项目社区的不满。这也可表明其缺乏思考和规划，这种做法会降低社区对项目团队的信任。

教训：应在 TGE 之前就代币分配方案提前进行沟通，避免在最后一刻变更。即便不得不更改，也应避免单方面做出决定，而应与主要利益相关者（例如投资者、社区、交易平台）讨论变更事宜，确保适当沟通。

资格要求不透明和预期偏差

有些过往项目未能明确传达空投资格要求，导致奖励与用户实际活动不匹配。Scroll 于 2024 年 10 月进行的空投分发了其 SCR 代币总供应量的 7%（7,000 万枚），却因其混乱的快照机制和隐藏规则而饱受诟病。

快照应于 2024 年 10 月 19 日拍摄，旨在根据用户与 Scroll 主网的交互情况（例如交易量、频率和 DApp 参与度）为用户发放奖励。但其快照机制缺乏透明度，引起了混乱和不满。尽管其空投指南鼓励资产桥接、合约部署和持续活动，但根据空投后的分析，奖励发放情况可能与这些指标不一致，大家因此指责其有所偏袒且胡乱决策。

由于女巫空投挖矿风行，项目必须提供足够的信息让真正的用户参与，同时保持一定的隐蔽性，以免遭到大规模攻击。随着空投分发机制的完善，经过优化的监控工具将有效阻止女巫挖矿，最终提升空投规则的清晰度和透明度。

教训：明确传达分发规则，不要让用户过度猜测，以免导致预期偏差。（为打击女巫矿工，可以考虑使用链上监控或人类证明工具）

内部人士和 KOL 份额过多

很多项目将较多份额分配给其团队、投资者和风投公司，而留给社区的份额较少。KAITO 在 2025 年 2 月进行的空投将 43.3% 的份额分配给了团队/投资者，仅给社区留了 10%，由此在 X 上引发了公开争论。

同样，项目也可能会向 KOL 分配大量代币，而 KOL 可能立即出售这些代币，从而稀释真正用户手中的代币价值。据称，KAITO 也向 KOL 分配了大量代币，他们在 TGE 后不久便将其出售，影响了代币价格和社区信任，并因此引发了争议。

值得注意的是，项目必须将一部分代币分配给团队和投资者，以便提供充足的周转空间，用于开发产品。代币代表了一种新的资本形成方式，允许散户在项目生命周期的早期阶段获得项目股份，并让风投公司在前所未有的阶段访问流动性市场。最具革命性的是，借助空投，用户无需投入资金也能获取项目股份，只需使用其产品即可。

市场和行业仍在共同努力，为这一全新资产类别及其新颖的分发机制寻找最公平高效的分配方案。社区情绪、散户和风险投资人的兴趣等因素将继续为处于不同发展阶段的不同项目的代币分配提供指导。当务之急是要在留存足以持续发展的代币和奖励项目社区之间取得平衡。

对内部人员和 KOL 实施冷静期和代币锁定期有助于让他们的行为与项目的长期目标保持一致，并减少 TGE 后立即出售的影响。

教训：关注类似性质或规模的项目，了解近期和过往市场对其代币分配情况的反应，从中获得启示。实施冷静期有助于减少初始抛售压力，让内部人员行为与项目的长期目标保持一致。

领取流程的技术门槛

虽然并非绝对，但过于复杂或不够流畅的领取流程可能会让用户望而却步，大大减少代币的领取，难以达到空投的预期目的。

此类流程的技术障碍（如 Magic Eden 在 2024 年 12 月进行的空投所示）直接阻碍了吸引新用户和鼓励特定行为的目标。Magic Eden 想要通过空投推广其移动钱包应用程序，但 X 上有贴文揭示其故障和说明不清晰的问题，导致用户不满。

糟糕的用户体验不仅会减少成功领取的数量，导致项目留存过多代币，且由于初始用户碰壁后不太愿意再进一步探索产品，因此无法培养积极的第一印象，后续也难以维持交互。

教训：空投领取是许多潜在用户的关键初始触点。确保流程顺畅便捷，有助于增加用户留存的机会。

04 / 如何改进空投？

4.1 提高关注度和透明度

透明度一直是加密货币行业的核心原则之一，可帮助团队建立强大而忠诚的社区。

加密货币通常由社区驱动，甚至高度依赖社区。加密货币项目及其创始人不仅需要确保自己的产品强大且实用，还需确保社区得到良好的引导并拥有明确目标。这在项目的早期阶段尤为重要，特别是当项目已经发布或即将发布代币。

如果使用得当，空投和代币激励可以鼓励有利于项目产品和生态系统的 behavior。我们主张项目为空投或代币激励计划制定明确的规则，并将其清晰传达给社区，尽量减少错位和误解。

空投通常用于奖励(如“回溯性空投”)或鼓励(如“参与性空投”)项目用户群的特定行为。这些行为应与项目团队认为有利于项目健康的行为相一致。通过明确传达规则,项目团队可以确保社区行为符合其目标和愿景,减少对不同行为分配权重的不满。

对于回溯性空投	对于参与性空投
<p>在空投可供领取之前,确保项目分发指标已清晰传达给用户群。</p> <p>持续与社区沟通,确保大多数人都采取有利于项目健康的行动。</p> <p>这有助于减少因预期错位而产生的消极情绪。</p>	<p>尽可能清楚地向社区提供空投分发指标(如积分与代币兑换比例、钱包活动阈值、任务权重等),尽量不要在公开发布后变更规则。</p> <p>这有助于设定期望,为社区提供明确的信号,让其了解哪些行动在早期阶段对协议最有利。</p>

4.2 增加社区参与

软件和产品可以快速构建;但社区建设往往需要更多时间。项目代币通常需要兼顾两个方面:软件产品及其背后的社区。我们的行业当然会认可能够快速执行和交付的团队,但也鼓励团队花更多时间处理社区相关事务,其中代币占据重要地位。

虽然项目团队透明披露项目目标和使命有助于让社区行为符合项目利益,但也只能在一定程度上实现。尤其是对于较为复杂或抽象的目标和使命,项目可能需要付出更多努力,提升社区参与度并获得直接反馈,以推动其持续发展。

加密货币行业开放度高且障碍少;我们应该努力保持这种状态。然而,准入门槛越低,准出门槛也越低。开放的区块链协议让用户能够轻松转移资金和注意力。长远来看,人们将更青睐能清晰透明地传达愿景且愿意重视并倾听社区声音的项目。

对于任何空投:

可考虑让项目社区参与空投分配和权重的决策过程,通过以下方式减少错位情况:(1)赋予用户决策过程中的发言权;(2)为项目团队提供直接的用户偏好反馈渠道。

4.3 更好的监控

随着行业不断成熟,大家也开始开发更复杂的链上工具,用于执行和监控交易,例如 LayerZero,其与链上分析公司 Nansen 合作,致力于识别女巫空投矿工并取消其获得代币的资格。

尽管尚未大规模兴起,但保障用户匿名性和隐私的人类证明工具也有助于未来防止用户“操纵”空投。

可以预期的是,随着行业监控工具的不断改进和普及,项目将更容易识别和取消不合规的空投挖矿活动;从长远来看,此类活动将逐渐趋近于零。

对于任何空投:

尤其是对于规模较大、价值较高的空投,为确保项目和社区的权益,可考虑利用链上监控或人类证明工

具识别女巫挖矿活动并取消其获得代币的资格。项目若能在该方面表现出较强的领导力，则可彰显自身对于确保公平的承诺，并有助于减少整个行业内不合规的挖矿活动。

05 / 结语

加密货币是一种新型资产；而代币空投则是一种更新的分发机制。若项目决定推出代币，则该资产通常会成为团结整个社区的谢林点 (Schelling Point)。空投是社区与该资产的首次接触，可为未来数月甚至数年奠定基调。

展望未来，随着市场继续集体决定如何定价和分配这种新资产以及如何完善其革命性的分发机制，效率可能会进一步降低。但行业内的项目和用户仍应保持警惕，并谨记，我们今天处理空投的方式，将影响空投和其他代币分发形式的未来。

06 / 参考资料

1. <https://www.bitget.com/news/detail/12560604235522>
2. <https://beosin.com/zh/resources/a-closer-look-at-the-anti-sybil-mechanism-under-the-arbitrum>
3. <https://members.delphidigital.io/reports/do-airdrops-hurt-more-than-they-help>

07 / 币安研究院最新报告

比特币的未来 #4: DeFi链接

详解比特币在 DeFi 中越来越重要的地位



每月市场洞察 - 2025 年 3 月链接

概述本月重要市场动态、精彩图表及后续发展



关于币安研究院

币安研究院是全球顶尖加密货币交易平台币安的研究部门。该团队致力于提供客观、独立和全面的分析，旨在成为加密货币领域的权威洞察平台。币安研究院的分析师会定期发布具有真知灼见的文章，探讨涵盖加密货币生态系统、区块链技术以及最新市场热点等各种主题。



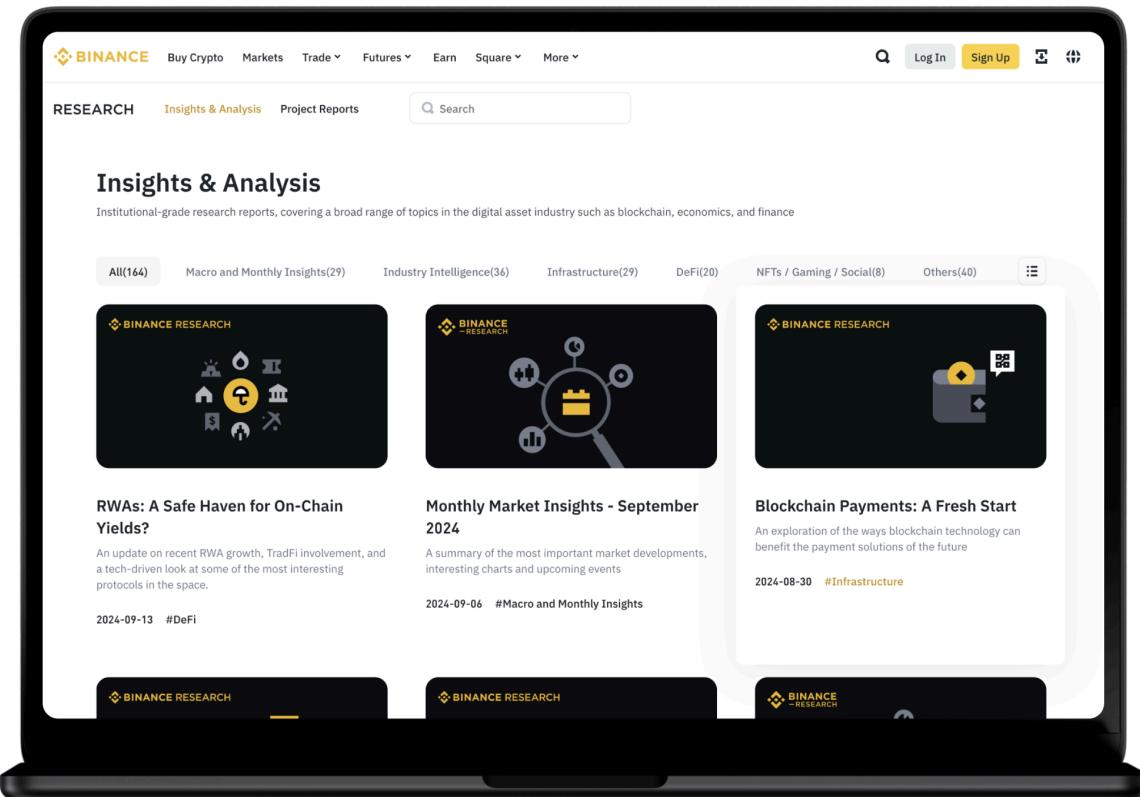
Joshua Wong

宏观研究员

Joshua 目前在币安担任宏观研究员。自 2019 年起，一直从事加密货币领域相关工作。在加入币安前，他曾在一家 Web3 金融科技初创公司担任产品经理，并在一家 DeFi 初创公司担任市场分析师。他拥有杜伦大学法学学士学位。

资源

币安研究院<https://www.binance.com/en/research/analysis>



[点击此处分享反馈](#)

一般披露:本报告由币安研究院编制,不作为预测或投资建议,也并非对购买或出售任何证券、加密货币或采取任何投资策略的建议、要约或邀请。本文使用的术语和表达的观点旨在促进对该行业的理解和负责任地发展,不应解释为明确的法律观点或币安的观点。本文表达的观点截至上述日期,为作者的观点,随着后续情况的变化,这些观点可能会发生变化。本报告中所含的信息和观点来自币安研究院认为可靠的专有和非专有来源,并不一定涵盖所有数据,亦不保证其准确性。因此,币安不对其准确性和可靠性作任何保证,也不承担以任何其他方式产生的错误和遗漏的责任(包括因疏忽而对任何人产生的责任)。本报告可能含有“前瞻性”信息。此类信息可能包括但不限于预测和预告等。本文并不构成对任何预测的担保。是否依赖本报告所载信息完全由读者自行决定。本报告仅供参考,不构成购买或出售任何证券、加密货币或任何投资策略的投资建议、要约或邀请,也不应在任何司法管辖区向任何人提供或出售任何证券或加密货币。根据该司法管辖区的法律,要约、招揽、购买或出售均属非法。投资有风险,交易请谨慎。欲了解详情,请点击[此处](#)。