



BRC-20 Tokens: A Primer

Shivam Sharma

目录

目录	1
要点	2
引言	3
背景	4
什么是Ordinals和Inscription？	4
BRC-20代币的作用是什么？	4
BRC-20市场现状如何？	6
与使用其他标准的代币相比，BRC-20代币有何不同之处？	6
BRC-20对比特币市场的影响	7
非同质化和同质化代币对比	7
内存池	9
交易手续费	10
社区回应	12
“支持高手续费”阵营	13
“支持低手续费”阵营	14
长期建设者	16
风险与挑战	17
1. 缺乏基础架构支撑	17
2. 不具备实际效用	18
3. 存在高欺诈风险	18
未来展望	18
比特币Layer 2	18
基础架构	19
代币设计创新	19
结语	20
参考资料	22
币安研究院最新报告	23
关于币安研究院	24
更多资源	25

1

要点

- ❖ BRC-20代币是Ordinals协议的最新创新，最近几周已在Crypto Twitter社区内引起了不小的震动。
- ❖ BRC-20是一种实验性代币标准，可供用户在比特币区块链上部署、铸造和划转同质化代币。尽管BRC-20代币的总市值甚至已触及10亿美元，但此类代币本身相对简单，不具备像ERC-20或BEP-20等代币所拥有的智能合约功能。
- ❖ 受5月初铸币狂潮的影响，比特币内存池出现了严重拥堵，该网络中的交易手续费也开始飙升。
- ❖ 比特币生态系统中的许多人都欣然接受了更高的手续费，这是因为，区块奖励会随时间推移而下降，补充矿工收入非常重要。然而，其他人则对此持批评态度，他们认为，在价格更为敏感的领域提高价格存在诸多弊端，可能会导致用户流失。
- ❖ 在这一市场早期阶段，BRC-20代币带来了相当大的风险，需要更多的配套基础架构。正如BRC-20代币的创始人所言，这是一项实验，应严格审查相关潜在风险。
- ❖ Ordinals、Inscription和BRC-20代币的相继推出表明，除传统的货币用例以外，市场对比特币区块空间的自然需求也较为旺盛。这可能是比特币安全模型长期可持续性的关键因素。
- ❖ 下一步，比特币可能会聚焦其Layer 2与BRC-20配套基础架构的发展以及代币设计方面的进一步创新。

自Ordinals协议于今年初首次上线以及Inscription(即比特币NFT)开始涌现以来,比特币生态系统内的创新再度兴起。BRC-20代币是这一连串由Ordinal驱动的最新创新成果,在过去几周里受到广泛关注。

BRC-20于2023年3月首次概念化,它是一种实验性代币标准,可供用户在比特币区块链上部署、铸造和划转同质化代币。这项最新创新意味着,同质化代币和非同质化代币(Inscription)均已成为整个比特币生态系统的一部分。BRC-20代币的总市值持续攀升,甚至于5月初突破了10亿美元。此外,领先的BRC-20代币\$ORDI已在多家交易平台上架。

受BRC-20代币推出的影响,比特币的内部活动开始增加,这股新能量似乎在比特币社区中引起了很大反响,对此许多人感到非常兴奋,但其他一些人则认为,这些创新偏离了比特币的“设计初衷”,提高了比特币的交易手续费,对此他们感到不太满意。

在本报告中,我们将探讨BRC-20的起源、当前市场前景、BRC-20与ERC-20代币的差异、BRC-20代币对比特币指标的影响、比特币社区关于BRC-20代币的意见分歧、BRC-20代币的潜在风险以及我们对BRC-20代币的未来展望。

免责声明: BRC-20代币风险极高,正处于价格发现的最早期阶段。本材料无意作为预测或投资建议,也不应视为买入或卖出任何证券、加密货币或采用任何投资策略的推荐、要约或邀请(参见第26页的《一般披露》部分)。BRC-20代币标准由一位名叫`domo`的匿名Crypto Twitter用户创建,他本人将该代币标准的GitBook命名为“brc-20实验”,开头如下:

brc-20

Read every word if you decide to test. These will be worthless. Use at your own risk.

在通过本币安研究报告了解这一市场最新动态时,请始终牢记这一点。

什么是Ordinals和Inscription？

ORD是一款开源软件⁽¹⁾，它可以在任何比特币全节点上运行。基于Ordinals的创始人Casey Rodarmor所说的“Ordinal Theory”，ORD软件可追踪每个聪。聪(“sats”)是比特币网络中最小的单位，1 BTC = 100,000,000 sats。**Ordinal Theory**赋予比特币上的每个聪以唯一标识。此外，用户可以在这些聪上“记录”任意内容，例如文本、图像或视频等，以这种方式创建出来的作品被称为“Inscription”，即比特币原生数字艺术品⁽²⁾，也可以称为NFT。

“...用户可以在这些聪上‘记录’任意内容，例如文本、图像或视频等，以这种方式创建出来的作品被称为‘Inscription’，即比特币原生数字艺术品，也可以称为NFT。”

欲详细了解Ordinals和Inscription，包括其历史、技术背景、规范、与其他NFT的对比以及它们对市场的影响，请查看我们最新的研究报告：[《比特币新纪元或将来临？》](#)

BRC-20代币的作用是什么？

随着Inscription允许在比特币上铸造非同质化代币(“NFTs”)，自然而然会引发一个问题：“Inscription可否用于铸造同质化代币？”而这正是BRC-20的用武之地。

3月9日，一位名为domo的匿名Crypto Twitter用户在推特上发布了系列推文，将一种名为BRC-20的方法进行了理论化，该方法可以在Ordinals协议上创建同质化代币标准。这一想法是，可通过**Ordinals**将**JSON**⁽³⁾数据记录到单个聪上，以部署、铸造和划转同质化**BRC-20**代币。JSON本质上是一种基于文本的数据格式，因此该方法实际上是在聪上记录文本以创建同质化代币。最初的设计仅允许三种不同的操作：部署代币、铸造代币和划转代币(稍后我们将在本报告中探讨这一设计和其他限制)。

部署的首个**BRC-20**代币合约是**\$ORDI**代币，单次铸币上限为**1,000**枚，最大供应量为**2,100**万枚(向比特币的最大供应量致敬)。该代币的推出在比特币社区的一个子领域引发了轰动，在不到一天的时间里，即铸造出了所有2,100万枚**\$ORDI**代币。不久后，**\$MEME**、**\$PEPE**(并非爆红的以太坊模因币)和**\$PUNK**等其他BRC-20代币也相继推出。

图1: BRC-20代币不起眼的开端 (domo关于该话题的首篇推文)



资料来源: Twitter (@domodata)

图2: BRC-20代币三种可能的初始操作 (p = 协议名称, op = 操作, tick = 代币代码/标识符, max = 最大供应量, lim = 铸币上限, amt = 金额)



资料来源: <https://domo-2.gitbook.io/brc-20-experiment/>, 币安研究院

BRC-20市场现状如何？

由于BRC-20仅在几个月前才得以概念化，而Ordinals和Inscription的推出还不到六个月，公平地说，这一市场正处于起步阶段。尽管如此，开发人员和爱好者一直在夜以继日地进行实验。截至2023年5月16日，BRC-20代币数量已突破1.8万枚，总市值达5亿美元。在5月的头几天，这一市值一度逼近10亿美元，但正如任何关于此类狂热的预期那样，市场正在进行自我纠正，以找到一个更稳定的平衡点。

图3:现阶段市值排名前五的BRC-20代币

Logo	代码	市值(百万美元)	24小时成交量(千美元)	总供应量(百万枚)
	\$ORDI	331	503	21
	\$VPMX	18	81	109
	\$PEPE	16	23	42
	\$OG\$	11	6	21
	\$pizza	10	75	21

资料来源:ordspace.org, 截至2023年5月16日

Ordinals (\$ORDI)代币作为首个推出的BRC-20代币，迄今为止依然是这一市场的领导者。这在市值和成交量方面均显而易见，可能也是其近期得以在几家交易平台上架的原因。

与使用其他标准的代币相比，BRC-20代币有何不同之处？

尽管“BRC-20”这一名称是对以太坊的“ERC-20”代币标准的模仿，但二者之间存在显著差异。

区块链不同

BRC-20代币存在于比特币区块链上，而ERC-20代币存在于以太坊区块链上，BEP-20代币存在于BNB智能链上，等等。因此，BRC-20代币依赖于比特币区块链的各类特征，而ERC-20和BEP-20代币则分别依赖于以太坊和BNB智能链的各类特征。由于这些特征在交易速度和手续费(此处仅举两个关键因素)等方面存在显著差异，这意味着，BRC-20代币的交易体验可能与其他链上的交易体验截然不同。

缺乏智能合约功能

ERC-20代币和BEP-20代币分别使用智能合约在以太坊和BNB智能链上创建。因此，它们具备相当程度的可编程功能以及执行各种操作和规则的能力。这与相对简单的BRC-20代币大不相同，BRC-20代币并非基于智能合约创建，功能相当有限(如图2所示)。

市场基础架构尚不成熟

与BRC-20代币相比，ERC-20和BEP-20代币要成熟得多，它们已推出多年，并促成了各类基础架构的创建(如DEX、中心化交易平台兼容性、法币入金和跨链功能等)。但BRC-20代币并非如此，它推出仅几个月，因此，我们自然无法期待它们拥有与ERC-20和BEP-20代币相当水平的基础架构。尽管如此，这一事实仍值得牢记，因为它表明，BRC-20与ERC-20和BEP-20等成熟标准之间的风险状况存在显著差异。

4

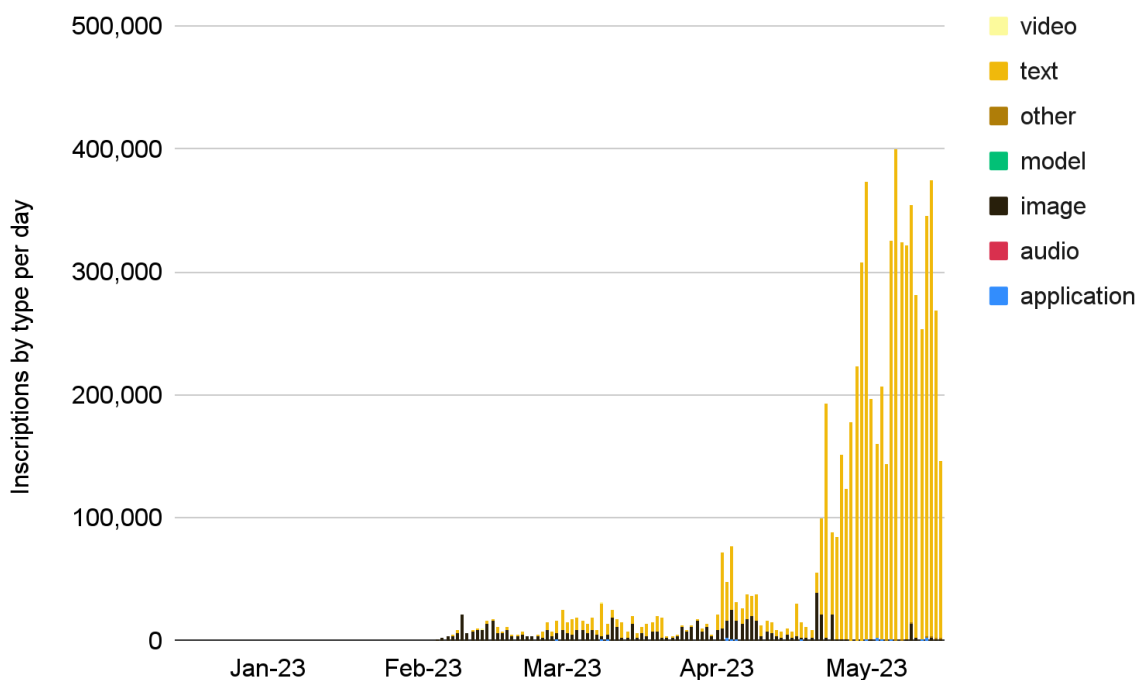
BRC-20对比特币市场的影响

非同质化和同质化代币对比

首先，我们迅速浏览一下自BRC-20代币推出以来，整个Inscription市场发生了怎样的变化。请记住，BRC-20代币于2023年3月9日首次概念化，而Inscription自2022年12月推出。如您所见，2月份，图像是该市场使用的主要**Inscription**类型，此时正是Ordinals热潮的开始，比特币NFT合集也开始涌现。2月至4月初期间，尽管文本类Inscription日益流行，但仍有一段时间图像依然是记录最广泛的媒体文件类型。

现在，如果我们看一下4月下半月至5月的数据，会发现情况已发生明显变化。基于文本的**Inscription**(主要与**BRC-20**代币有关)一直占据着绝对主导地位，基本上抢占了其他所有媒体文件类型的份额。此外，每日**Inscription**数量(通过条形图的高度表示)也是1月至4月初的数倍。这表明，BRC-20代币自问世以来已受到广泛关注，引发了极大的震动。

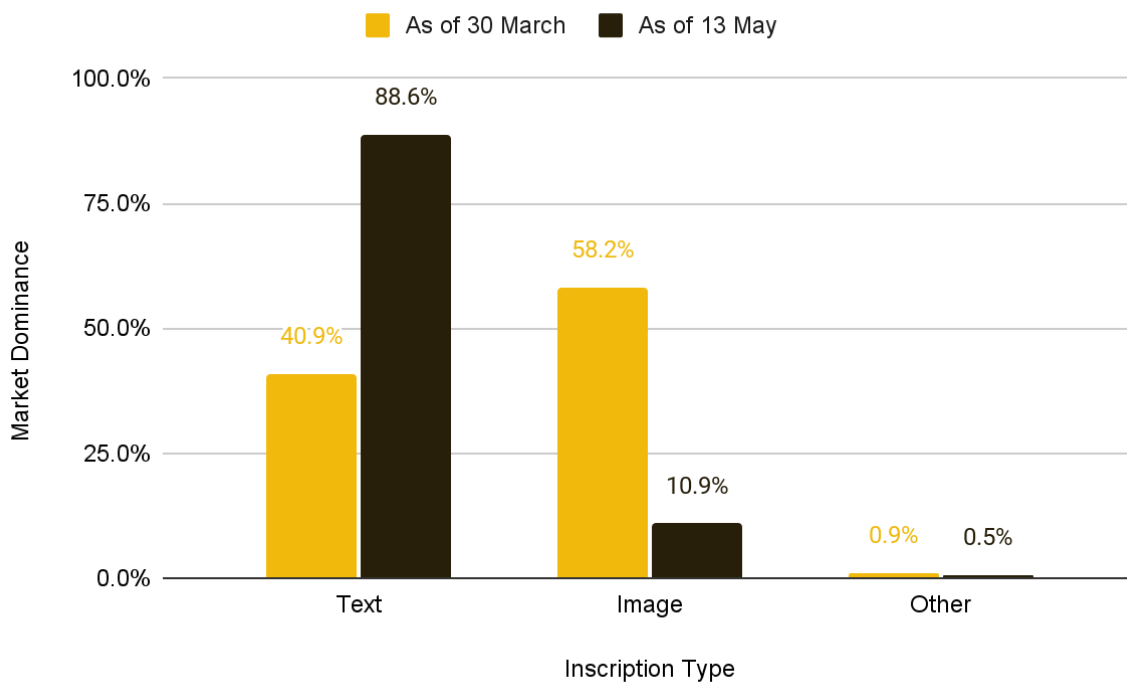
图4: 每日Inscription数量大幅飙升, 其中大多均基于文本创建



资料来源: Dune Analytics (@dgtl_assets), 截至2023年5月16日

在我们的报告[《比特币新纪元或将来临?》](#)中, 我们提供了一份截至3月30日已记录的Inscription类型的图表。将这些数字与Inscription市场的当前构成进行比较, 即可明显发现, BRC-20代币逐渐占据了整个Inscription市场的主导地位。如下图所示, 基于文本的Inscription在短短六周内即将其市场份额提升了一倍多, 而基于图像的Inscription则降至原有份额的不到20%。就Inscription总数而言, 3月30日至5月13日期间, Inscription已从约65万增至超610万, 增长了近十倍。

图5:最近几周,基于文本的Inscription已占据市场主导地位



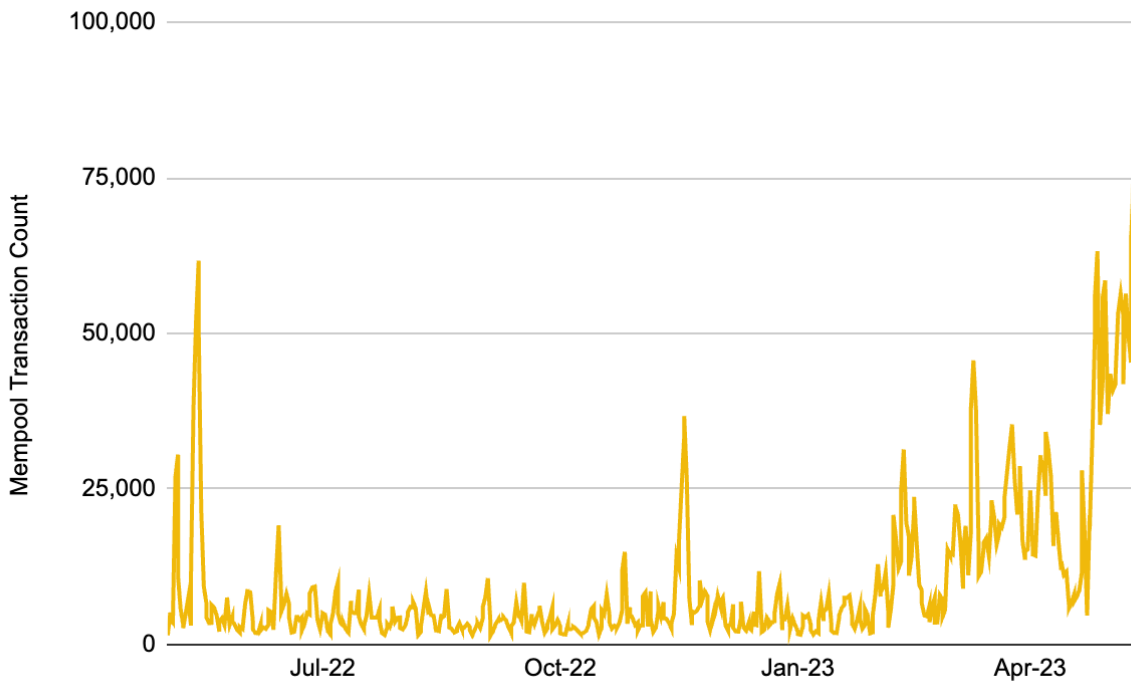
资料来源: Dune Analytics (@dgtl_assets), 币安研究院, 截至2023年5月13日

内存池

需要注意的是,内存池本质上是未确认交易等待进入区块的等候室。这些交易会按附加的手续费进行排序,内存池越拥挤,则意味着交易进入下一个可用区块的竞争越大。

2023年来,比特币的未确认交易总数(即内存池交易数量)持续增加。最近,Inscription和BRC-20引发的广泛关注表明,内存池交易数量已大幅攀升(与去年相比)。这转而又影响了比特币区块链上的交易执行成本(下文将进一步探讨)。

图6:今年来,比特币的内存池交易数量稳步上升,至少部分应归功于**Ordinals**、**Inscription**和**BRC-20**



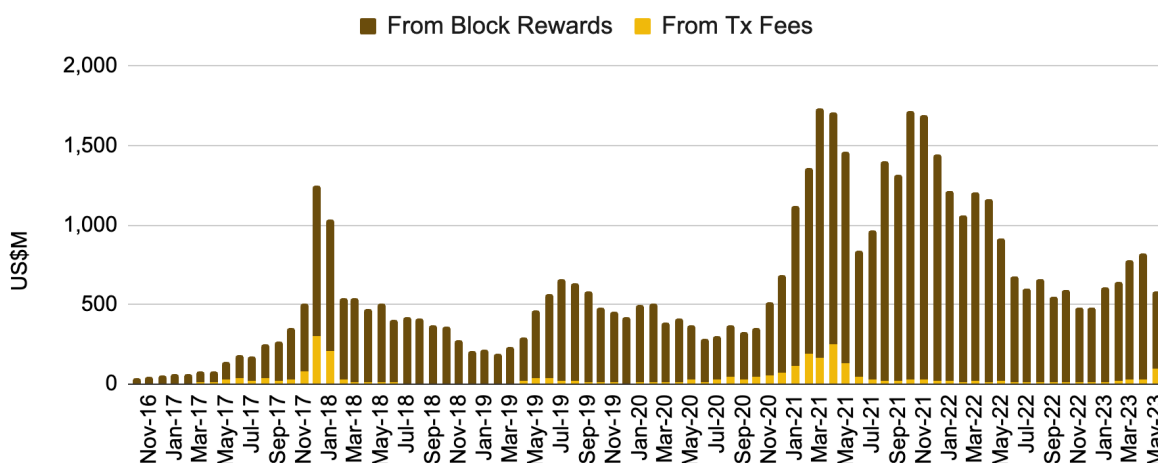
资料来源:Blockchain.com, 币安研究院, 截至2023年5月14日

交易手续费

作为可能在比特币社区中引起最多讨论的指标, 交易手续费这一关键争论点一直可追溯至2015-2017年的区块规模之争⁽⁴⁾。

我们简要回顾一下比特币的交易手续费情况。比特币的模型通过两种经济激励措施吸引矿工保护网络安全, 分别为区块奖励和交易手续费。区块奖励约每四年减半一次, 长远来看将降至零。因此, 比特币的交易手续费最终将成为对矿工的唯一补偿, 即对比特币区块链安全预算的唯一补偿。鉴于在今年以前, 比特币的用例相对有限(主要是资产划转), 交易手续费历来只占矿工收入的一小部分, 因此也是比特币社区中的许多人一直关注的问题。

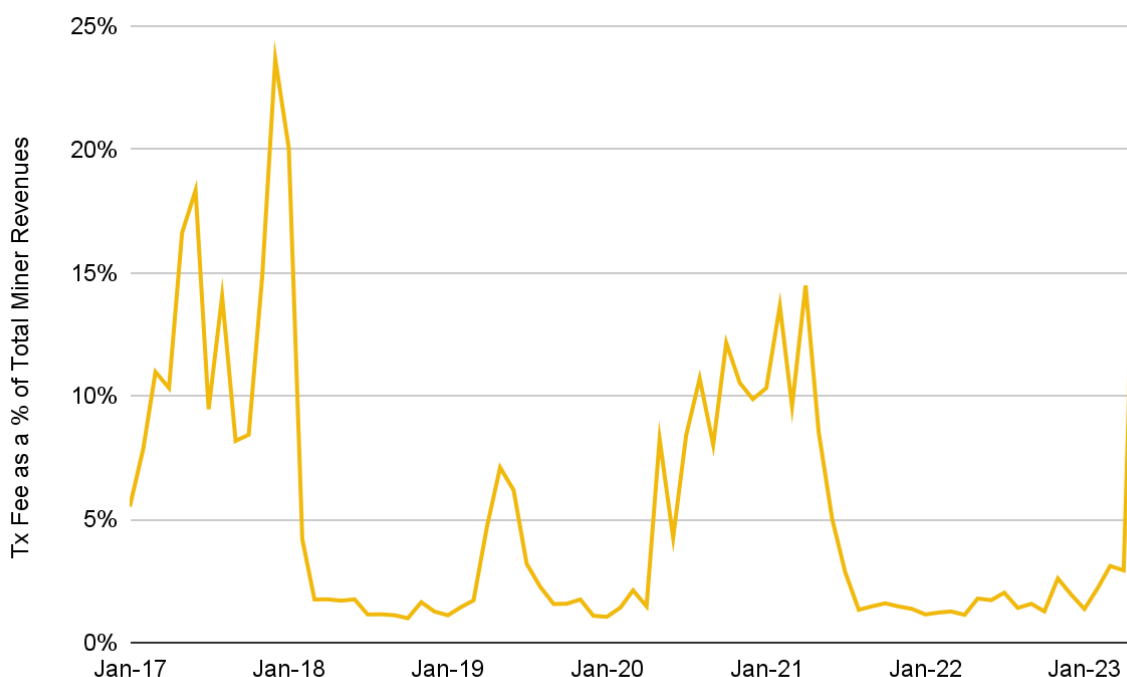
图7: 比特币的年度安全预算(区块奖励+交易手续费) 主要由区块奖励构成, 区块奖励每四年减半一次, 最终将降至零



资料来源: Dune Analytics (@niftytable), 币安研究院, 截至2023年5月16日

然而, 仔细观察去年以来的最新数据即可发现, 交易手续费已从矿工总奖励的**1-2%**增加至今年初的**2-3%**, **5月**甚至已飙升至**20%**以上。虽然我们无法断定, 认为这一增长趋势全数归功于Inscription和BRC-20, 但我们有相对充分的理由认为, 此轮增长在很大程度上得益于比特币内部的这些创新。

图8: 交易手续费占矿工收入的比例正在接近历史新高(请注意, 最近一次峰值出现在**2017年12月**, 当时比特币正处于历史性牛市之中)

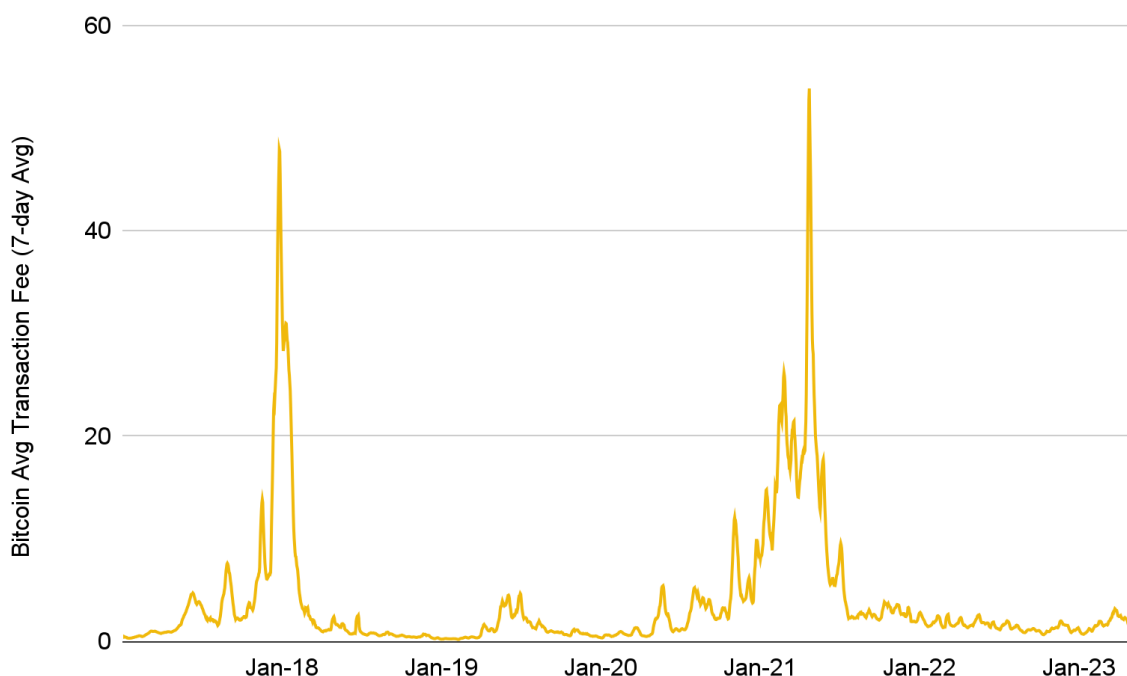


资料来源: The Block Data, 币安研究院, 截至2023年5月14日

当然, 并非所有人都对比特币区块链上交易手续费的不断上涨感到欣喜。这是因为, 交易手续费的增加会带来另一个影响, 即用户将比特币发送给他人所需的费用将相应增加(而许多人认为, 这是比特币的“真正”效用所在——[后文](#)将进一步探讨)。

此前，比特币交易手续费也曾飙升过，尤其是在**2017年12月**和**2021年4月**。然而，这两次飙升均处于比特币和加密货币的强劲牛市之中。而本轮飙升是交易手续费在许多人认为是熊市的情况下实现的首次显著飙升。

图9：在比特币上执行交易的平均手续费近期急剧上升



资料来源：The Block Data, 币安研究院, 截至2023年5月14日

尽管如此，需要牢记的是，比特币交易手续费此前曾飙升过；这并非一件独特或极端的事件。近期的飙升甚至可以被视为某种警告，这一事件表明，我们需要在比特币上进行创新的同时，为未来交易手续费的进一步上涨做准备。

最终，**Ordinals**、**Inscription**和**BRC-20**代币推动解锁了用户对比特币区块链的很大一部分需求。它们创造了对区块空间的需求，而这是比特币在相当长的一段时间内没有出现过的。许多人认为，比特币在吸引用户注意力方面输给了以太坊等竞争对手，但Inscription和BRC-20的创建似乎正在改变这一说法。从经济角度来看，即使区块奖励减少，比特币矿工也需要继续获得收入，交易手续费必须弥补这种收入损失，如果任何一家企业预见到其收入的核心部分将持续减少直至归零，情况也是如此。

“许多人认为，比特币在吸引用户注意力方面输给了以太坊等竞争对手，但Inscription和BRC-20的创建似乎正在改变这一说法。”

5 社区回应

当用户起初可以使用Ordinal Theory追踪单个聪，而后进一步在这些聪上记录数据以创建Inscription时，比特币社区内部就此开展了激烈辩论。正如您所想象的那样，BRC-20代币的推出将这场辩论的热度推至新高。

“支持高手续费”阵营

正如前文所讨论的那样，比特币安全模型的可持续性一直是社区中许多人关注的关键问题⁽⁵⁾。随着区块奖励的持续减少，未来矿工将如何获得收入补偿？如果矿工无法获得足够的补偿来保护区块链，那么从长远来看，这对比特币而言可能意味着什么？矿工需因提供安全保障而获得补偿，这一事实无法回避，为此，比特币交易手续费需要上涨。因此，对于Ordinals和BRC-20受到的广泛关注，以及这些关注对相对疲软的比特币手续费市场所带来的影响，比特币社区中的许多人感到十分惊喜。

图10: 加密货币领域的许多知名人士均对此轮创新的解锁持乐观态度



资料来源: Twitter (@danheld, @nic_carter)

“矿工需因提供安全保障而获得补偿，这一事实无法回避，为此，比特币交易手续费需要上涨。”

比特币近期的发展中给比特币社区带来了诸多益处，尤其是其中一个子领域——挖矿社区。欲了解关于上述讨论的更多背景信息，请参阅图11，了解迄今为止发生的比特币区块奖励减半周期。

图11: 矿工每成功创建一个区块获得的比特币区块奖励

时间段	区块奖励(BTC)
2008年12月 - 2012年11月	50

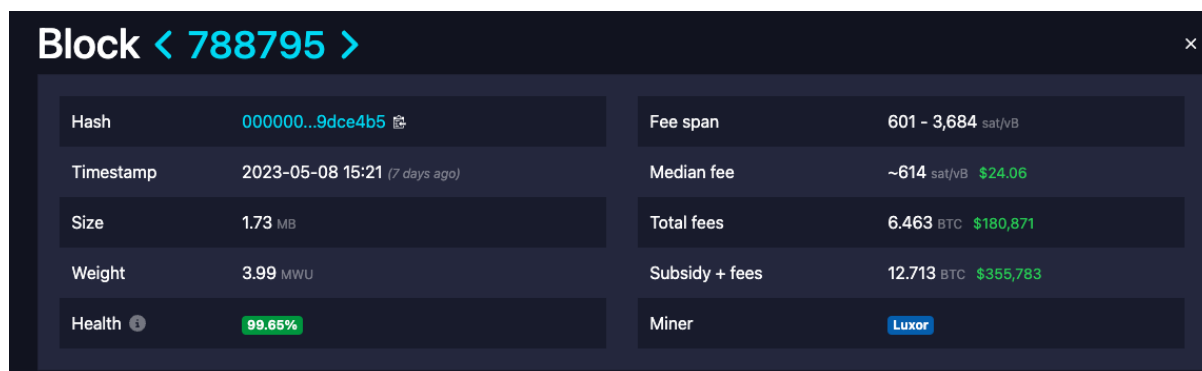
2012年12月 - 2016年7月	25
2016年7月 - 2020年5月	12.5
2020年6月至今	6.25
2024年5月(预计)	3.125

资料来源:Bitcoin Visuals, 币安研究院

尽管自50 BTC区块奖励时代以来,比特币价格已大幅上涨,但上表显示出比特币矿工商业模式的棘手之处。由于交易手续费补充了矿工收入,可能预示着未来区块空间需求的前景较为光明,该等式似乎对矿工更有利,可能会吸引更多矿工加入该网络。请记住,矿工越独立,去中心化程度就越高,最终比特币区块链的安全性就越稳固。

值得注意的是,5月初,比特币区块的交易手续费甚至超出了**6.25 BTC**的区块奖励。这是一项了不起的成就,因为在2022年的大部分时间里,交易手续费平均仅占矿工收入的1-2%,而这一比例在前几年也并没有高很多(见图8)。这表明,即使目前未处于显著牛市中,Ordinals和BRC-20也推动了区块空间需求的不断增长。

图12: 区块788795的总手续费为**6.46 BTC**, 而区块奖励为**6.25 BTC**



资料来源:mempool.space

“支持低手续费”阵营

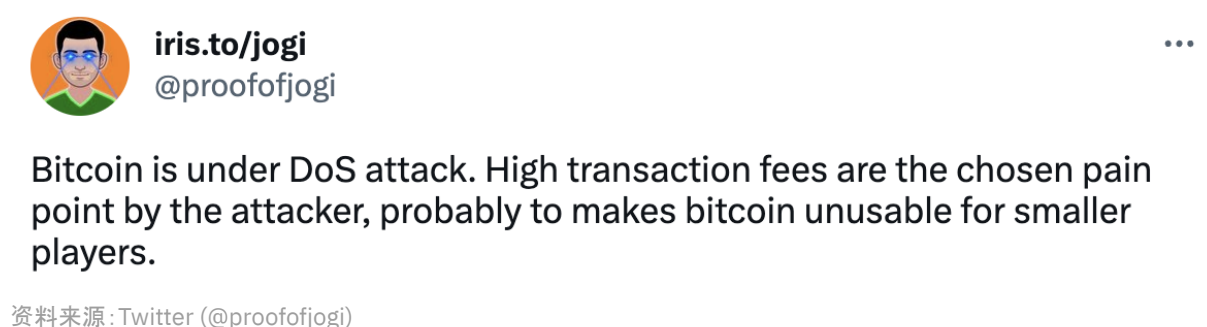
尽管许多人对比特币生态系统内活跃度和热度的增加感到兴奋,也对交易手续费的上涨感到鼓舞,认为这提高了比特币安全模型的可持续发展水平,但其他人则对此持批评态度。批评阵营的人认为,比特币的“真正目的”是充当一种非法币硬通货,应专用于促成点对点交易。该阵营认为,数据密集型Ordinals交易(即Inscription和BRC-20)主要将提高比特币网络的拥堵程度,引发交易手续费上涨,而这最终将阻碍点对点交易。

一些人认为,对于依赖比特币作为当地法定货币替代货币的国家而言,交易手续费的上涨将使这些国家的用户望而却步,而其他人的观点则更为极端,他们甚至将Ordinals和BRC-20视为对比特币区块链的攻击。

图13: 一些人担心, 比特币交易手续费的上涨将导致用户流失



图14: 其他人的观点则更为极端



比特币社区中的一些人甚至建议, 比特币核心开发人员应该对与Ordinals相关的交易进行审查。鉴于比特币对去中心化的重视程度之高, 我们无需解释为何此种审查会完全违背比特币的精神。

虽然比特币网络的交易手续费的确在上涨, 而这将不可避免地导致全球各地一部分消费者的流失, 但这真的是一个问题吗? 我们要问的问题是, 如果用户希望向朋友汇款10美元, 他们是否必须使用比特币基础Layer 1才可以实现? 这正是闪电网络的创建目的, 也是比特币选择它作为安全快速的点对点支付解决方案的原因。事实上, 正如我们在近期的报告《[比特币新纪元或将来临?](#)》中阐释的那样, 闪电网络的容量将继续逐年增长, 且手续费仍然可以承受。

“我们要问的问题是, 如果用户希望向朋友汇款10美元, 他们是否必须使用比特币基础Layer 1才可以实现? 这正是闪电网络的创建目的, 也是比特币选择它作为安全快速的点对点支付解决方案的原因。”

比特币从未保证过, 基础Layer 1上的交易成本会始终保持在极低的水平。即使比特币的受欢迎程度显著提高, 并吸引了数百万新用户使用其进行点对点交易, 交易手续费也同样会上

涨。因此，“比特币用例的增多将产生不利影响，导致用户流失”的观点站不住脚，尤其是考虑到比特币网络的未来增长前景。实际上，比特币的重点应放在提高闪电网络的效率和便利性上，并进一步研究比特币Layer 2解决方案，使得交易可以在比特币基础Layer 1以外的层上进行。

长期建设者

在进入本节之前，我们提醒读者阅读本报告第3页的《免责声明》和第26页的《一般披露》。如前所述，我们此处讨论的是加密货币市场最前沿的议题，通过介绍这些议题，让我们的读者更好地了解相关知识和风险。本报告涉及的这些技术非常新颖，风险极高。在与这些项目或开发者互动时，请格外小心。

那些正在开发工具和基础架构的长期建设者或许是最重要的群体，他们正致力于将这些创新推至新高。当然，首先提及的几个关键开发者是Ordinals协议的创始人Casey Rodarmor和BRC-20代币标准的创建者<https://twitter.com/domodatadomo>。Trevor.btc和Leonidas.org还对Ordinals和BRC-20的传奇发展进行了详细报道，并帮助主持了The Ordinal Show播客，该播客涵盖了加密货币这一子领域的最新动态。

在关键项目方面，UniSat Wallet一直是Ordinals/BRC-20早期发展阶段的参与者。起初，UniSat为Ordinals提供钱包，而后是为BRC-20提供钱包，现在还帮助用户记录聪，近期甚至推出了一个BRC-20市场（目前被标记为“实验性测试”）。值得注意的是，在该市场推出之初，用户如需在UniSat上进行交易，需要先进行一定数量的交易。这意味着早期交易者是集体的加密货币原住民（即DeFi“赌徒”）。但此后，这些限制已被取消，其他交易场所也如雨后春笋般涌现。UniSat还一直在开发BRC-20索引器，并发布了一些与此相关的初步功能（稍后会详细介绍）。该网站进一步指出，UniSat目前处于测试阶段，因此，再次提醒您，在与该协议进行交互时，请务必谨慎行事。

另一个值得一提的参与项目是ALEX。ALEX是一个基于比特币Layer 2协议Stacks的项目，旨在在比特币上开发DeFi，同时使用比特币作为结算层，而使用Stacks作为智能合约层。在BRC-20推出之前，该项目专注于兑换交易、流动性资金池、质押、挖矿和桥接（经典DeFi原语）。近期该项目开始涉足BRC-20代币领域，并推出了名为B20的去中心化交易平台（“DEX”）测试版，用于交易BRC-20代币。欲交易BRC-20代币，用户可以将USDT从以太坊或BNB Chain桥接至Stacks USDT（“sUSDT”），然后使用sUSDT交易BRC-20代币。如前所述，该DEX目前处于测试阶段，且刚刚推出不久，因此，如果您想尝试，请务必牢记这一点。

我们要提及的最后一个项目正在从事一些不同的工作。Rare Satoshi Society致力于寻找市场上最稀有的聪，并将其提供给收藏家。该项目使用Casey Rodarmor关于不同稀有度的描述来定义这些聪，先是采用一种新颖的方式来收集比特币，然后通过软件对其进行扫描，最后在每一枚比特币中寻找罕见的稀有聪。正如我们在收藏家市场上所见到的那样，人们会收集任何东西，从第一版报纸到邮票再到跑车。因此，收藏家群体决定进入聪的市场也就不足为奇了。有人在寻找一个罕见的聪，想在上面记录一张特定的照片，也有人在寻找来自特定区块的聪，如2010年那次著名的[披萨交易](#)中的10,000枚BTC。

图15: Casey Rodarmor的Ordinal稀有度指数

稀有度等级	标准
普通级	除区块第一个聪以外的任何聪
少见级	每个区块中的第一个聪
稀有级	每个难度调整期的第一个聪
史诗级	每次减半后的第一个聪
传奇级	每个周期的第一个聪
神话级	创世区块的第一个聪

资料来源: rodarmor.com/blog/ordinal-theory

6 风险与挑战

如前所述, Ordinals、Inscription和BRC-20代币刚刚推出不久, 正处于风险极高的早期阶段, 属加密货币前沿领域。与以太坊、BNB或比特币本身相比, 这些创新既非同类工具, 也不占据相同的市场。它们是当今加密货币领域正在研究的最前沿。相应地, 所有读者均需注意一些关键风险。

1. 缺乏基础架构支撑

坦率地说, **BRC-20**代币还只是一个想法, 源自一位匿名**Twitter**用户创建的实验性代币标准。我们之所以这样说, 并不是为了贬低这一想法的创新性和潜力, 但我们必须预先说明, 目前参与这一领域还为时过早。

BRC-20代币标准的推出已有数月, 但直至最近几周才出现大量活动。尽管开发人员正在快速开发, 也有一些项目团队正在尝试交付相关工具和基础架构(如前文着重介绍的那样), 但这一阶段的参与者还不多。的确, 面向BRC-20代币的市场和DEX正在兴起, 但目前大部分交易仍通过Discord服务器在场外(“OTC”)进行。如果没有成熟的索引器, 追踪代币和持有者是一个相当棘手的过程。

实际上, 采用中心化索引方式的风险极高, 因为从理论上说, 如果一个交易平台不使用相同的索引器, 则其可能无法识别您在另一家交易平台购买的BRC-20代币。BRC-20代币并非比特币区块链的原生工具, 它们来自Ordinal Theory, 本质上是将某些聪与某些特征“联系起来”。如果我们对于此种方法未达成社会共识, 则部分参与方可能无法识别某些Ordinals, 从而无法识别特定的BRC-20代币。

要想将BRC-20代币市场发展成一个拥有超数千名持有者的市场，还有很多工作要做。尽管我们对BRC-20代币已解锁的以及能提供的功能仍然持乐观态度，但基础架构的建设还有很长一段路要走。

2. 不具备实际效用

目前交易的大多数(如果不是全部)BRC-20代币均为**模因币**。根据定义，这些代币几乎没有实际效用，在很大程度上受到社交媒体和社区情绪的影响。尽管这引发了人们的关注和炒作，但缺乏效用以及因此缺乏严肃的持有者基础意味着，这些代币可能会在没有预警的情况下突然崩溃。

所有读者均应牢记此种风险，此外，如果您看到某种新代币声称提供某种形式的效用，您应当进行深入研究，判断其到底是真的，还是仅仅是一个营销噱头。

3. 存在高欺诈风险

由于整个实验非常之新，这意味着，这些创新存在很高的欺诈风险，对此我们应当始终牢记。例如，在Discord服务器上进行场外代币交易自然是一种风险极高的活动，已有许多人上当受骗。为Ordinals或BRC-20开发基础架构的项目也尚不确定，可能会在这一早期阶段构成潜在安全风险。我们并不是希望吓跑读者，但鉴于这些代币和这项新技术刚推出不久，诈骗风险很高，我们应谨慎对待。

7 未来展望

比特币Layer 2

此轮由Ordinals、Inscription和BRC-20代币引发的狂热表明，比特币的可扩展性仍无法跟上其宏伟的野心，即使不是Ordinals、Inscription或BRC-20，也会是其他一些创新。只要多几百万人决定使用比特币进行点对点交易，我们就会得到同样的结果，即交易手续费会飙升；事实上，这种飙升与**BRC-20**并无关系。如果真有什么要强调的话，那就是我们应当将其视为对未来的警告，并意识到，如果比特币要真正成为数百万甚至数十亿人的全球点对点支付系统，还有许多工作要做。

这进一步表明，其他链采用的扩容方法对比特币也至关重要。如果我们想要发送5美元的交易，是需要比特币Layer 1上完成，还是可以在Layer 2上完成？许多人会认为，基础层交易是一种稀缺商品，如果区块链要发展，就不能指望其交易成本永远保持低廉。这里得出的结论很简单：比特币**Layer 2**的用例很明确，是开发者应集中注意力的地方。如果比特币要成为数百万人可以定期使用的技术，则可扩展性解决方案将是比特币要采取的下一步关键行动。

在我们的报告《[比特币新纪元或将来临？](#)》中，我们仔细研究了潜在的可扩展性解决方案，包括闪电网络、Stacks和Rootstock，以及关于Liquid Network和Rollkit的快速入门知识。**Stacks**即将发布的**sBTC**⁽⁶⁾看起来尤其有趣，它或许可以为在Layer 2上使用BTC提供一种去中心化程度更高的方式。闪电网络的使用持续增长，币安近期宣布将整合该网络，而**Lightspark**⁽⁷⁾等初创公司正在为闪电网络创建“企业级”切入点，以实现企业入驻。由Twitter创始人Jack Dorsey支持的比特币开源开发平台Spiral，近期针对其闪电网络开发套件(“**LDK**”)项目发布了一份雄心勃勃的新路线图⁽⁸⁾。

综上，比特币Layer 2的未来看起来大有希望，随着越来越多的用户和开发者看到了比特币可扩展性的明确用例，我们对该领域下一年的发展仍然持乐观态度。

基础架构

正如上文在“[风险与挑战](#)”部分中提及的那样，在当前这一早期阶段，围绕BRC-20代币构建的基础架构非常有限。尽管Unisat和ALEX等诸多参与方已经发布了测试版或正在研究解决方案，但目前我们仍处于非常早期的实验阶段。

交易过程的流畅度必须大幅提高，理想情况下，点对点Discord服务器交易在接下来的几周和几个月内应逐步淘汰。要引领BRC-20代币再上新台阶，全面部署功能齐全且高效的**DEX**是至关重要的一步，应予以密切监控。

此外，正如BRC-20代币标准创始人domo近期在Twitter上指出的那样，其首要目标是发布一款完全链上且去信任化的索引器。索引器是用于读取比特币区块链的软件，可以编译所有交易，以创建一种全球范围内均可接受的余额状态。UniSat和ALEX均在研究这一解决方案，有效的索引器至关重要，因为它将进一步增加BRC-20代币的合法性。

我们预计，相关基础架构将在未来几个月内取得重大进展。例如，Bitcoin Frontier Fund近期宣布⁽⁹⁾，他们已将八家新的初创公司纳入其加速器计划。这些初创公司正致力于研究各类解决方案，包括Ordinals借贷、比特币Web3游戏开发套件以及Ordinals跨链桥接。开发者对比特币生态系统的兴趣显然归功于近期的这股创新热潮，关于他们将会带来什么样的进一步创新，我们将拭目以待。

代币设计创新

最后，就具体的BRC-20创新而言，我们应当再次指出，这是一个非常简单的代币标准，灵活性较为有限。

BRC-20代币的一个关键功能是所有代币均采用公平方式铸造，也即，您无法对代币进行团队分配，也无法使用传统的“白名单”功能，让某些用户可以先于其他用户铸造BRC-20代币。尽管这一功能设计最初是为了减少跑路骗局和诈骗的发生，但设立“白名单”和对代币进行团队分配等当然是有正当理由的。为此，开发者正在努力制定相应的解决方案，至于该解决方案究竟是在BRC-20内产生，还是可能依托其他代币标准，仍有待观察。

同样，开发者也在努力寻找“销毁”代币的解决方案。鉴于BRC-20缺乏智能合约功能，目前无法对其进行销毁。此外，BRC-20代币可能会有一些非常真实合法的用例，尤其是当考虑向这些代币添加不同的效用时。

除BRC-20以外，开发者一直在快速创新。**ORC-20**代币近期也开始风靡市场，旨在解决BRC-20存在的一些局限性。例如，BRC-20代币目前受限于四字符命名惯例。但ORC-20没有这样的限制，为开发者增加了一定的灵活性。此外，与“比特币邮票”相关的**SRC-20**代币标准也开始兴起。SRC-20代币的数据存储方式与BRC-20代币不同，由于某些技术规范存在差异，SRC-20代币可能比BRC-20代币更安全，但这也意味着它们能够存储的数据要比BRC-20少得多。

上述代币标准只是开发者试图在代币设计功能上进行创新的几个示例。我们坚信，未来还会涌现出许多其他创新，我们将密切关注这一开发过程的进展情况。

8 结语

Ordinals、Inscription和BRC-20代币的推出表明，除经典的点对点支付模式需求以外，人们对比特币区块空间的需求确实存在。用户希望在比特币上开展与在以太坊和BNB Chain上相同的活动。尽管Casey和domo通过解锁促进了比特币上的创新，但比特币社区和开发者有责任将这些创新推至新高。

矿工从交易手续费中获得的收入不足一直是许多比特币支持者担忧的一个主要问题，而近期的一系列活动恰当地证明了这一问题可能将得到解决。近期交易手续费的上涨令人鼓舞，为比特币提供了通往长期可持续发展的潜在途径。

比特币**Layer 2**扩容解决方案至关重要，我们预计，该领域将实现迅速发展。基础架构的进一步开发和代币创新也在计划之中。

最后，我们想要提醒读者，加密货币的增长通常是指数级的。例如，从首枚Inscription于2022年12月14日的推出到第100枚Inscription的问世，中间花了一个多月的时间。然而，2月2日至2月15日期间，Inscription的数量便从1,000枚增至10万枚。到4月，Inscription的数量已达到100万枚，目前已突破700万枚。市场开始时增长缓慢，而后迅猛增长。虽然我们无法预测这一市场规模的上限，但我们几乎可以肯定，Inscription的数量很快将突破1,000万枚的里程碑。因此，请密切关注这一领域。

图16:截至目前，Inscription数量呈指数级增长

日期	Inscription数量
2022年12月14日	1
2023年1月26日	100

2023年2月2日	1,000
2023年2月7日	10,000
2023年2月15日	100,000
2023年4月8日	1,000,000
2023年5月9日	5,000,000
2023年5月16日	7,196,570

资料来源: Dune Analytics (@dgtl_assets), 币安研究院, 截至2023年5月16日

参考资料

1. <https://github.com/casey/ord#readme>
2. <https://docs.ordinals.com/digital-artifacts.html>
3. <https://en.wikipedia.org/wiki/JSON>
4. <https://www.bitrawr.com/bitcoin-block-size-debate-explained>
5. [https://medium.com/@hasufly/research-paper-a-model-for-bitcoins-security-and-t
he-declining-block-subsidy-11a21f600e33](https://medium.com/@hasufly/research-paper-a-model-for-bitcoins-security-and-the-declining-block-subsidy-11a21f600e33)
6. <https://www.stacks.co/learn/sbtc>
7. <https://twitter.com/lightspark>
8. <https://lightningdevkit.org/blog/ldk-roadmap/>
9. <https://twitter.com/BTCFrontierFund/status/1658072237927268353?s=20>

币安研究院最新报告



《借贷行业数据洞察》

《借贷行业数据洞察》是币安研究院对过去365天内借贷行业的图表与见解的汇编。



《月度市场洞察 - 2023年5月》

该月度报告摘录了当月最重要的市场动态、有趣的图表以及即将发生的事件。



《AI在加密货币领域的用例与可能性》

该报告深入探讨了AI与加密货币领域的交集。



《比特币新纪元或将来临？》

通过对比特币近期动态的分析，包括 Ordinals、Inscription和比特币Layer 2等，我们详细介绍了用户在比特币新纪元需要了解 and 期待的所有内容。

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。



Shivam Sharma

宏观研究员

Shivam目前在币安担任宏观研究员。入职币安前，他曾在美国银行(Bank of America)的债务资本市场部任职投资银行业务助理/分析师，专攻欧洲各大金融机构。Shivam拥有伦敦政治经济学院(“LSE”)的经济学学士学位，自2017年起一直从事加密货币领域相关工作。

更多资源



点击[此处](#)阅读更多



在[此处](#)分享您的反馈

一般披露:本材料由币安研究院编制,不作为预测或投资建议,也并非购买或出售任何证券、加密货币或采用任何投资策略的建议、要约或招揽。术语的使用和表达的观点旨在增进对该行业的理解和促进其负责任发展,不应视为明确的法律观点或币安观点。文中所表达的观点均为作者观点,时限截至上述日期,且将随后续情况的变化而变化。本文中包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,未必详尽无遗,亦不保证准确性。因此,币安不提供准确性或可靠性保证,对任何其他方式的错误和遗漏(包括因疏忽对他人的责任)不承担任何责任。本文内容可能包含并非纯粹历史性质的“前瞻性”信息。除此之外,此类信息可能会包括预测。我们无法保证所做的任何预测会成为现实。读者应自行决定是否信赖本文提供的信息。本文仅供参考,不构成投资建议,或买卖任何证券、加密货币或任何投资策略的要约或招揽,也不向在此类要约、招揽、购买或出售属于违法行为的司法管辖区的任何人提供或出售任何证券或加密货币。投资有风险。