

BFX.NU 专业区块链资产合约交易平台

为合约交易而生

BFX. NU

专业区块链资产合约交易平台

白 皮 书

2018年5月

摘 要

BFX 取 bitcoin futures exchange 的首字母，BFX.NU 专业区块链资产合约交易平台，致力于完善区块链资产交易的行业生态，面向全球区块链资产爱好者提供最专业的区块链资产合约交易服务，营造最公平、公正的区块链资产合约交易平台。

区块链资产自 2009 年诞生以来，从比特币到莱特币、以太坊、量子链等，众多区块链资产出现了数以百倍、千倍的涨幅，个别币种甚至出现了数百万倍的涨幅，吸引了全球大量的投资和投机资金参与其中，区块链资产交易市场被誉为近几年来投资收益最好的市场。来自《吴晓波频道 2017 新中产报告》中的统计显示，以比特币为代表的区块链资产投资在新中产阶级中占比已经达到了 2.5%！在区块链资产交易逐渐走向大众的过程中，由于投资者对主流区块链资产配置的需要，为套期保值而生的合约交易应运而生，大大地促进了区块链资产交易市场的发展。区块链资产合约交易市场发展的一个大事件，2017 年 12 月 18 日，全球最大期货交易所—芝商所正式启动比特币期货交易。但是，在当下的合约交易中，由于中心化操控严重、频繁交割等多种原因，人为制造行情的情况愈演愈烈，导致大量用户被“定点爆仓”，严重影响了用户的合约交易体验，抹黑了合约交易的形象，进而导致参与合约交易的用户越来越少，造成合约交易量及持仓量迟迟上不去，制约了合约交易市场的良性发展。BFX 专业化合约交易平台，将通过科学的产品设计，避免合约交易的中心化操纵，使广大合约交易用户实现能够像交易现货一样进行合约交易，使合约交易的长期投资成为可能，有效地规避结算货币的价格波动风险，合约盈利可以实时结算，且不再有系统亏损均摊产生，等等。将极大地改变合约交易市场的现状，为广大用户提供更好的合约交易体验，促进合约交易市场成交量和持仓量的大幅增加。

目 录

摘 要.....	2
1. 项目背景.....	5
1.1 区块链资产交易市场发展.....	5
1.2 合约交易应运而生.....	6
1.3 当前合约交易存在的主要问题.....	6
1.3.1 中心化操纵严重.....	6
1.3.2 “交割”变成了“收割”.....	7
1.3.3 结算货币价格波动剧烈.....	7
1.3.4 盈利无法及时结算.....	7
1.3.5 存在系统亏损均摊问题.....	7
1.3.6 交易品种单一.....	8
2. 我们要做什么.....	8
3. 我们的优势.....	8
3.1 去除中心化的价格操纵.....	8
3.2 使长期投资成为可能.....	8
3.3 规避结算货币价格波动风险.....	9
3.4 合约盈利可以实时结算.....	9
3.5 没有系统亏损均摊.....	9
3.6 支持各种区块链资产出入金.....	9
3.7 可交易品种与时俱进.....	10
3.8 降低投资门槛.....	10
3.9 面向全球投资者.....	10
4. BFX 的运营策略.....	10
4.1 产品策略.....	10
4.1.1 最科学的产品设计.....	10
4.1.2 最符合市场需求的产品选择.....	11
4.2 市场策略.....	11
4.2.1 不断的提高交易流动性.....	11
4.2.2 逐步面向全球用户推广市场.....	11
4.2.3 持续不断的市场推广.....	11
5. 合约链（BFX）生态概述.....	11
6. 合约链（BFX）代币的价值.....	12
6.1 合约链（BFX）代币的使用价值.....	12
6.2 合约链（BFX）代币的价值支撑.....	13
6.2.1 合约交易体量的增加.....	13
6.2.2 合约链代币 BFX 流通量的减少.....	13
6.2.3 合约链代币 BFX 持有用户的增加.....	13

7. BFX 代币分配计划	13
7.1 代币分配.....	13
7.2 交易返利.....	14
7.3 返利权释放细则.....	15
8. 项目进度计划	15
附：相关术语	16

1. 项目背景

1.1 区块链资产交易市场的发展

区块链资产自 2009 年诞生以来，从比特币到莱特币、以太坊、量子链等，众多区块链资产出现了数以百倍、千倍的涨幅，个别资产甚至出现了数百万倍的涨幅，吸引了全球大量的投资和投机资金参与，区块链资产交易市场由此被誉为近年来投资收益最好的市场，也成为了近年来的“造富神器”，成为暴富神话诞生较多的领域。特别地，随着一些交易流动性较好的区块链资产品种的出现，如比特币、莱特币、以太坊等，区块链资产投资俨然已经成为了一种资产配置方式，受到越来越多的投资者的青睐。来自《吴晓波频道 2017 新中产报告》中的统计显示，以比特币为代表的区块链资产投资在新中产阶级中占比已经达到了 2.5%！



而这个比例可能仅仅是一个开始，随着区块链热潮的兴起，将会有越来越多的投资基金、VC 等投资机构及个人投资者参与。近期由剑桥创新金融中心发布的报告显示，人们对区块链资产的认知程度比想象的更广泛。据估计，超过 300 万人正在积极挖掘、积累和储存区块链资产，而且仍在增长。世界知名投行高盛集团也承认，机构投资者如今已越来越难忽视区块链资产交易市场了。

1.2 合约交易应运而生

在区块链资产交易逐渐走向大众的过程中，由于投资者对主流资产配置的需要，为套期保值而生的合约交易应运而生，大大地促进了区块链资产交易市场的发展。

所谓合约交易，是指由合约交易平台所制订的一种标准化交易协议。协议中规定了该合约的持有用户可以在将来某一天以特定的价格结算持有的特定区块链资产的价格差的方式进行交割。与区块链资产现货交易的主要不同：第一，买卖的直接对象不同。区块链资产现货交易买卖的直接对象是区块链资产本身，而合约交易买卖的直接对象是某一个区块链资产合约，是买进或卖出多少个区块链资产合约。第二，保证金要求不同。区块链资产现货交易是 100% 的保证金要求，合约交易有杠杆，可以放大交易波动。第三，结算方式不同。区块链资产现货交易是货到款清，都是一次结清。合约交易由于实行保证金制度，只有在平仓时或者强制结算时才需要结清。

区块链资产合约交易市场发展的一个大事件是，2017 年 12 月 18 日，全球最大期货交易所—芝商所正式启动比特币期货交易。

1.3 当前合约交易存在的主要问题

如 1.2 中所述，合约交易的出现，大大丰富了区块链资产的交易形式，广大投资者能做空了，有杠杆以小博大了，有预期现货需求的能实现套期保值了，其积极作用也是显而易见的。

但是为何合约交易发展至今，饱受诟病且交易量总上不去？原因主要有以下几个方面。

1.3.1 中心化操纵严重

当前的合约交易中，往往出现“早上一觉醒来，价格没变，仓位

没了”的情况，“定点爆仓”事件频出，受大户操纵严重，特别是某些交易平台与大户沆瀣一气，更是加重了这种情况的出现，导致大量用户被恶意割韭菜，导致参与合约交易的用户越来越少，是制约合约交易市场扩大的最主要原因。

1.3.2 “交割”变成了“收割”

合约设计交割规则的初衷是为了防止现货价格和期货价格的过度偏离的一种制度安排，但是因为交割时间较短导致频繁交割的原因，在中心化操纵严重的情况下被当成大户坑杀散户的工具，迫使广大散户的仓位被约割越少，“交割”变成了“收割”，人为制造的交割行情”愈演愈烈，抹黑了合约交易的形象。

1.3.3 结算货币价格波动剧烈

目前的合约交易中，大多数是以币炒币的思路，由于作为保证金的币种，本身存在着剧烈的市场价格波动，导致无法实现有效的套期保值或者盈亏恒定，往往造成赚时少赚了或者亏时多亏了，严重影响用户的合约交易体验，也是造成合约交易量及持仓量上不去的重要原因之一。

1.3.4 盈利无法及时结算

当前的合约交易中，只有交易本金是实时可提取的，交易盈利往往存在结算周期，从而也影响了套期保值交易的最终效果，影响了用户的合约交易体验。

1.3.5 存在系统亏损均摊问题

迄今为止，合约交易模式探索了多种系统亏损解决方式，无论是提前征收的分摊基金模式还是系统亏损均摊模式，抑或是二者结合的模式，都无法解决系统亏损问题，影响了用户的合约交易体验，也影响了套期保值交易的效果。

1.3.6 交易品种单一

目前的合约交易一般是只有比特币和莱特币，一些流动性较好的创新性币种的合约交易需求未能得到满足。

2. 我们要做什么

打造 BFX.NU 专业区块链资产合约交易平台，致力于完善区块链资产交易的行业生态，面向全球区块链资产爱好者提供最专业的区块链资产合约交易服务，营造最公平、公正的区块链资产合约交易平台。

3. 我们的优势

3.1 去除中心化的价格操纵

为解决当前合约交易中心化操纵严重的现象，BFX 设计的合约交易中，合约交易价格和穿仓价格将实现分离，且避免出现平台既是裁判员又是运动员的问题，穿仓价格标准选用全球主流数字资产现货交易平台形成的指数价格，这样即便平台内合约交易价格被恶意操纵也不会造成用户被恶意穿仓，反而变成了套利交易者的送钱机会，从根本上解决了合约交易中的恶意价格操纵问题。

3.2 使长期投资成为可能

为解决当前的合约交易中频繁交割的问题，BFX 设计了永续交易合约，只要用户不主动平仓或者不因保证金不足被强制结算，就可以像现货交易一样长期持有某种区块链资产的合约，实现像做现货一样做合约交易，节省了做趋势交易的资金成本，而且再也不用担心被频繁“收割”了。

- ◎投机交易者：杜绝“交割行情”，技术分析变得更加有效；
- ◎长期交易者：杜绝频繁交割，不必一直建仓，可以长期持有仓位；
- ◎套期保值交易者：可以根据实际日期的现货需要，更精准地实

现套期保值。

3.3 规避结算货币价格波动风险

BFX 合约交易将以与美元挂钩的 USD 作为交易保证金，既保证了交易保证金的价值恒定，也规避了直接用法币交易的潜在风险。

◎投机交易者：因为保证金价值恒定，可以准确投资回报

◎套期保值交易者：套保成为可能，可以充分套保

◎程序化交易者：可以准确计算资金配比，达成交易策略

3.4 合约盈利可以实时结算

BFX 设计的合约交易模式中，合约盈利可以在用户平仓后及时结算，不要等到交割才能提取盈利，保证了用户收益的最大化，利于用户进行合理的资金安排，同样也有利于提高套期保值交易的准确率。

3.5 没有系统亏损均摊

传统的合约交易模式，总会出现系统亏损，业内历史上最大亏损均摊达到过接近 50%的比例，结果造成赚钱的要分出去一半，几乎白玩；套保的看似套保成功，分一半出去以后，套保严重失真，出现巨额亏损。BFX 设计的合约交易模式中，不再有系统亏损均摊出现，趋势交易者和套保交易者，都可以放心交易。

◎投机交易者：可以实现盈利最大化，“赚钱分一半”的现象将不复存在。

◎套期保值交易者：没有了系统亏损均摊，可以实现充分套保，消除套保失败。

3.6 支持各种区块链资产出入金

BFX 虽然选择使用 USD 作为合约交易的保证金，但我们设计了方便全球用户出入金的交易模式，可以支持全球的区块链资产爱好者通过各种主流区块链资产如比特币、以太坊、EOS 等直接出入金。

3.7 可交易品种与时俱进

BFX 设计的合约交易平台中，会及时反映交易市场的对冲需求变化情况，做到与时俱进，及时推出适合市场需要的品种和交易模式，促进合约交易市场的发展。

3.8 降低投资门槛

当前部分区块链资产新进入者参与门槛过高。典型的例子是比特币，目前的成交价格最高已经达到十多万元人民币一枚，尽管比特币的最小交易单位可以被大幅度分割，但是对于新进入者来说，花费数万还买不到 1 个币，是严重影响购买信心的。在 BFX 的合约交易模式中，像交易现货一样进行合约交易，通过杠杆放大实现持仓量的增加，从而降低了投资者的门槛。

3.9 面向全球投资者

BFX 设计的合约交易平台，将陆续支持全球主要语言，面向全球的区块链资产爱好者提供交易服务，充分发挥区块链资产交易的国际化优势。

4. BFX 的运营策略

4.1 产品策略

好的产品策略是产品能够获得成功的基石。以下原则将是我们产品策略制定的基本出发点：

4.1.1 最科学的产品设计

我们通过科学的产品设计，避免合约交易的中心化操纵，使广大

合约交易用户实现能够像交易现货一样进行合约交易，使合约交易的长期投资成为可能，有效地规避结算货币价格波动风险，合约盈利可以实时结算，且不再有系统亏损均摊产生，等等。

4.1.2 最符合市场需求的产品选择

我们的产品选择，将瞄准市场需求，做到与时俱进，不断丰富交易产品，满足多样化的市场需求。

4.2 市场策略

酒香也怕巷子深，因此我们将特别注重产品的市场推广，不断地扩大产品的使用受众。具体如下：

4.2.1 不断的提高交易流动性

我们将通过程序化交易手段进行市场流动性导流，满足用户交易对手盘交易需求。

4.2.2 逐步面向全球用户推广市场

我们将以新的市场经纪制度为依托，集合多方的力量，调动民间的市场推广团队，不断扩大合约交易平台的用户群体。

4.2.3 持续不断的市场推广

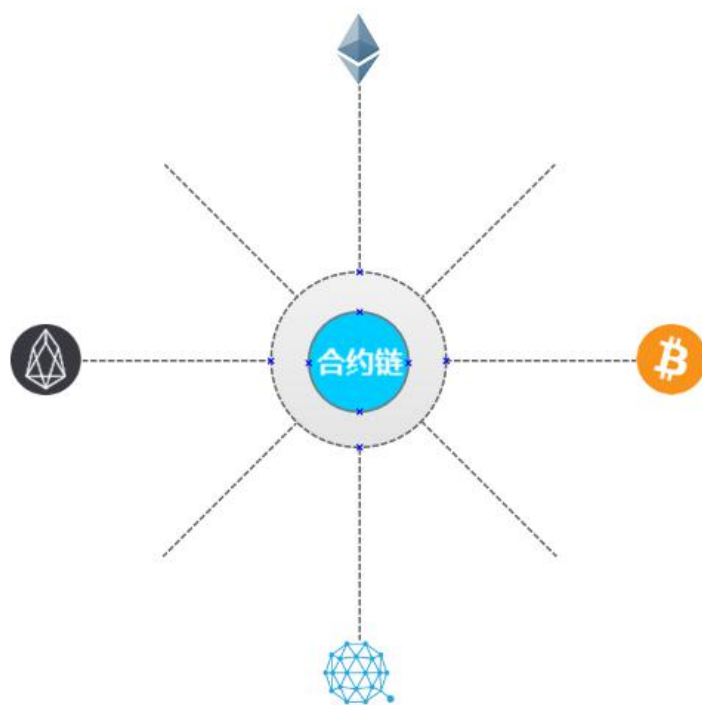
我们将进行常态化的、持续性的业内广告投放及市场推广宣传，宣传合约交易平台。

5. 合约链（BFX）生态概述

BFX 致力于完善区块链资产的行业生态，面向全球区块链资产爱好者提供最专业的区块链资产合约交易服务，营造公平、公正、公开的区块链资产合约交易平台。

BFX（合约链）在初期为基于区块链 ERC20 发行和管理的 token，为 BFX 官方发行的唯一 token。BFX 将支持 BFX 全球业务、全线产品。合约链代币将主要以赠送的形式释放。

后期在 BFX 平台运营模式稳定后将择机考虑升级为公链。合约链当前主要应用于标准化合约交易，未来也将探索用于非标准化合约交易场景。非标准化合约将以智能合约的形式呈现，我们未来将以合约链生态为依托，探索建立一个非标准化合约交易平台。



6. 合约链（BFX）代币的价值

6.1 合约链（BFX）代币的使用价值

BFX 代币定位为 BFX 区块链资产合约交易平台及相关生态系统的唯一使用代币，这是 BFX 代币使用价值的最主要支撑点，持有 BFX 代币的用户可以享受平台 100% 的收入返利权，还可以参与到 BFX 后续的生态系统建设过程中。持有随着交易用户及成交额、持仓量的越来越大，对 BFX 代币的需求将越来越大。

6.2 合约链（BFX）代币的价值支撑

合约链（BFX）代币的价值支撑主要取决于其生态的发展，体现在以下几个方面：

6.2.1 合约交易体量的增加

由于在合约链的整个生态系统中，平台手续费收入返利是 BF 的主要价值支撑，因此随着合约交易成交金额及持仓量的逐步扩大，合约链代币 BFX 的价值可能会水涨船高。目前整个合约交易市场的日成交额数以十亿计。

6.2.2 合约链代币 BFX 流通量的减少

后续 BFX 生态系统中将采用消耗 BFX 存量的综合举措，BFX 在释放到一定数量后，可能会逐步减少造成稀缺。

6.2.3 合约链代币 BFX 持有用户的增加

除了大力打造合约链内部流通生态之外，我们将通过上线国内外多家交易平台等手段，不断的宣传合约链，提高 BFX 代币交易的流动性，扩大合约链代币的持有用户群体，实现合约交易使用用户群体和代币交易投资用户群体的良性互动，互为促进而发展。

7. BFX 代币分配计划

7.1 代币分配

BFX（合约链）在初期为基于区块链 ERC20 发行和管理的 token，发行总量 10 亿，且永不增发。具体分配比例如下：

发行比例	发行数量	发行对象	用途说明
50%	5 亿	交易挖矿赠送	分十个阶梯发放，即时流通
30%	3 亿	管理团队	长期持有不解冻
10%	1 亿	社区推广建设	用于社区推广和建设
10%	1 亿	机构合作	机构定向战略合作

1、交易挖矿赠送

交易挖矿赠送 50%，即 5 亿枚，分 10 个阶段，具体如下：

阶段	数量	赠送比例
第一阶段	5000 万	交易产生每 0.015usd 手续费，赠送 1 个 BFX
第二阶段	5000 万	交易产生每 0.03usd 手续费，赠送 1 个 BFX
第三阶段	5000 万	交易产生每 0.06usd 手续费，赠送 1 个 BFX
第四阶段	5000 万	交易产生每 0.12usd 手续费，赠送 1 个 BFX
第五阶段	5000 万	交易产生每 0.24usd 手续费，赠送 1 个 BFX
第六阶段	5000 万	交易产生每 0.48usd 手续费，赠送 1 个 BFX
第七阶段	5000 万	交易产生每 0.96usd 手续费，赠送 1 个 BFX
第八阶段	5000 万	交易产生每 1.92usd 手续费，赠送 1 个 BFX
第九阶段	5000 万	交易产生每 3.84usd 手续费，赠送 1 个 BFX
第十阶段	5000 万	交易产生每 7.68usd 手续费，赠送 1 个 BFX

2. 管理团队 30%，即 3 亿枚，管理团队长期持有不解冻。冻结期间享有返利权，但需要按照规则进行返利权的释放。

3. 社区激励及市场推广活动 10%，即 1 亿枚，一年后可释放，分 5 年释放，每年可释放 2000 万枚。释放须提前一个月发公告。冻结期间享有返利权，但需要按照规则进行返利权的释放。

4. 机构合作 10%，即 1 亿枚，一年后可释放，分 5 年释放，每年可释放 2000 万枚。释放须提前一个月发公告。冻结期间享有返利权，但需要按照规则进行返利权的释放。

7.2 交易返利

用户开仓平仓产生的手续费 100%折算为平台币发放给参与用户，并且平台将拿出 80%的收入返利给持有平台币的用户，另外 20%为邀请返利。邀请返利除了直接邀请奖励之外，将结合大数据分析对间接邀请进行超额奖励，未达到 20%返利比例用户交易的手续费返利回滚到每天总手续费的收入池返利给全体持币用户。

返利发放时间：除首次以平台公告时间为准外，此后每次均为新加坡时间中午 12:00，统计区间为前一日 12:00:00-当日 11:59:59。结算基准按当天截止时间 11:59:59 产生的区间手续费收入/享有返利权的 BFX (token) 数量。

7.3 返利权释放细则

当日交易挖矿产出数量，对应释放等量的冻结返利权。例如首日交易挖矿产生了 1000 万枚 BFX，则冻结的 5 亿 BFX 中也会释放 1000 万枚的返利权，冻结的三部分则按照各自的占比合计释放 1000 万枚的返利权。

8. 项目进度计划

2018 年 3 月	BFX 项目启动
2018 年 5 月	BFX 测试版交易平台上线
2018 年 6 月	BFX 专业化区块链资产合约交易平台上线公测
2018 年 7 月	BFX 开始交易挖矿和全行业推广
2018 年 9 月	BFX 合约交易活跃用户突破 20 万
2018 年 12 月	BFX 交易平台跻身行业合约交易平台前列

附：相关术语

①套期保值：是指把期货合约交易市场当作转移价格风险的场所，利用期货合约作为将来在现货市场上买卖商品的临时替代物，对其现在买进准备以后售出商品或对将来需要买进商品的价格进行保险的交易活动。套期保值的基本特征是，在现货市场和期货市场对同一种类的商品同时进行数量相等但方向相反的买卖活动，即在买进或卖出实货的同时，在期货市场上卖出或买进同等数量的期货，经过一段时间，当价格变动使现货买卖上出现的盈亏时，可由期货交易上的亏盈得到抵消或弥补。从而在“现”与“期”之间、近期和远期之间建立一种对冲机制，以使价格风险降低到最低限度。期货市场毕竟是不同于现货市场的独立市场，它还会受一些其他因素的影响，因而期货价格的波动时间与波动幅度不一定与现货价格完全一致；加之期货市场上有规定的交易单位，两个市场操作的数量往往不尽相等，这些就意味着套期保值者在冲销盈亏时，有可能获得额外的利润或亏损。

②开仓、平仓：开仓也叫建仓或“建立交易部位”、“建立交易头寸”，是指投资者新买入或新卖出一定数量的合约，分为“买入开仓”和“卖出开仓”。合约交易与现货一样，一方想买，必须对应着另一方想卖。平仓是指交易者对手中的合约进行反向交易的行为称“平仓”或“对冲”。为防止亏损过多而采取的止损平仓措施，也叫“斩仓”。

③做多、做空：做多即“看涨、买涨”，做空即“看跌、买跌”。

④交割：交割是指在合约到期而用户又未提前选择平仓了结的情况下，平台将对到期的合约进行强制交割。

⑤保证金交易：保证金交易是指用户在买卖某一合约时，只需按照合约开仓数量的一定比例缴纳比特币作为保证金，而无需全额支付，但盈亏是按照实际开仓数量来确定的，从而使得合约交易盈亏产生了杠杆效应。如交易保证金为 2%、5%、10%、20%、100%，则相对应的杠杆倍数分别为 50 倍、20 倍、10 倍、5 倍、1 倍，用户应当根据市场波动状况和自己的风险偏好程度选择适合自己的交易杠杆倍数。

⑥持仓、持仓量：持仓是指合约交易者手中持有未平仓的合约这一状态。持仓量是指合约交易者所持有的未平仓合约的数量。