

原文标题：《The Merge flips ETH from being inflationary to deflationary. Heres why that matters.》

原文作者: timlee.eth

原文编译：xinyang @DAOrayaki.org

TLDR：合并后，ETH 的净发行量由正转负。Token总供应量的减少会造成通缩压力，并产生持续的积极价格影响。

传统上，具有固定最大供应量的 Token 称为通货紧缩 Token 。所有其他的都称为通胀 Token 。

以太（ETH）没有最大供应量，所以根据这个简单的定义，它是通货膨胀的。但在本周的合并之后，它依然是通货膨胀吗？

如果 ETH 燃烧的 Token 比它发行的多，那么它实际上有通缩压力。

以下是每天大约发行 ETH 的统计数据（来源：Ethereum[1] 和 Watch The Burn[2]）。

合并前，自 2021 年 8 月 5 日伦敦硬分叉 (EIP-1559) 以来的过去一年中，ETH 平均每天燃烧 6700 个，少于发行的 14,600 个，因此净 Token 供应量一直增加。

合并后，不再有挖矿奖励：

????6700 ?????? 1600 ?????

ETH 的净总供应量正在减少。这就不像是「通胀 Token」了。

因此，传统定义下的没有最大供应量的「通胀 Token」实际上可能具有通缩压力。

也许通货膨胀和通货紧缩 Token 的定义需要更新。

重新定义通胀和通缩 Token

最大 Token 供应量只是确定 Token 是否面临通胀或通缩压力的一个因素。

第二个同样重要的因素是循环供应的可预测性。

通胀 Token 的特点是

- 1) 无限 Token 供应
- 2) 不可预测的供应

通缩 Token 的特点是

- 1) 有限 Token 供应
- 2) 可预测的供应

不具备这两个标准的 Token 并不是绝对的通货膨胀或通货紧缩。需要进行一些调查，或者可能不适合任何一个类别。

让我们看一些例子。

模因币在设有最大供应时表现更好

模因币在分析最大 Token

供应方面具有指导意义，因为它们几乎没有基本面。从理论上讲，那些有最大 Token 供应的应该会更好。让我们看看这是否会奏效。

在 CoinGecko 追踪的 90 个 meme Token 中，排前 50 的 meme Token 中有 68% 设置了最大 Token 供应量。然而，接下来的 40 个 Token 中只有 36% 这样做了。这验证了我们的理论。

有趣的是，狗狗币是最大的模因币，但它没有设最大供应。当它在 2013 年推出时，它的最大供应量为 100B 个 Token，只是后来被取消了。拥有最大的 Token 供应量肯定会有所帮助，尤其是在早期。

通货膨胀 Token

Terra Classic 是过度通货膨胀的 Token 的完美诠释。在数十亿美元的 UST 和 LUNA 崩盘中，LUNA 的 Token 供应量从 3.5 亿增加到 6.5 万亿，结果可以预见的是价格下跌超过 99.9%。

有趣的是，为了重振它，LUNA 在与 Terra Classic (LUNC) 不同的链上重新启动。2022 年 9 月 1 日，Terra 宣布将通过在区块链上的每笔交易中燃烧 1.2% 的 Token 来减少 Terra Classic 庞大的 Token 供应——就像 1.2% 的税率。在接下来的一周里，LUNC 升值了一倍多。

通货紧缩 Token

Binance 是采用通货紧缩策略的 Token 的一个例子。迄今为止，他们已经销毁了 3900 万个 BNB Token，占其最大 Token 供应量 2 亿 Token 的 19.5%。BNB 社区旨在继续 [3] 通过每笔交易的实时程序化销毁机制来做到这一点，直到减至 1 亿个 BNB Token。用他们的创始人 CZ 的话来说：

\$BNB 是通货紧缩的。如果你不知道这意味着什么，那么你缺乏基本的金融知识来获取财富。这是真话，是时候学习了。

Ripple (XRP) 也进行程序化销毁，但增加了额外的通货紧缩机制。他们将 100B 总供应量中的 55B 锁定在一个特殊的托管账户中，以向市场证明他们不会胡乱释放大量 Token（就像 Terra 那样）。他们每月释放一个相对可预测 [4] 份额，这增加了稳定性并强化了 Token 的通货紧缩特征，即使 Token 的流通供应量不断增加。据 Messari[5] 初步估计：「按照目前的燃烧速度，XRP Ledger 需要 20 年才能燃烧掉 Ripple 及其创始人每天的分发。」

Ripple 代表了项目管理其 Token 供应的良好模板。

对 Web3 项目的建议

如果您正在创建一个 Web3 项目或 DAO——或者评估一个用于投资的项目，这里是我对创建通货紧缩 Token 的建议：

- 以编程方式设置最大 Token 供应量
- 发布 Token 经济学，明确说明如何以及何时分配资金

- 让社区投票就解锁特定池的释放时间表达成一致
- 公开释放细节以