

近日凌晨，以太坊2.0存款合约正式上线，让众多关注以太坊2.0进展的从业者们都直呼猝不及防。

根据以太坊2.0的设计，需要524,288 ETH存入存款合约中，以太坊2.0主网才能正式启动；而根据时间规划，只有在11月24日（12月1日前7天）前达到上述质押量，才能在12月1日如约启动主网。

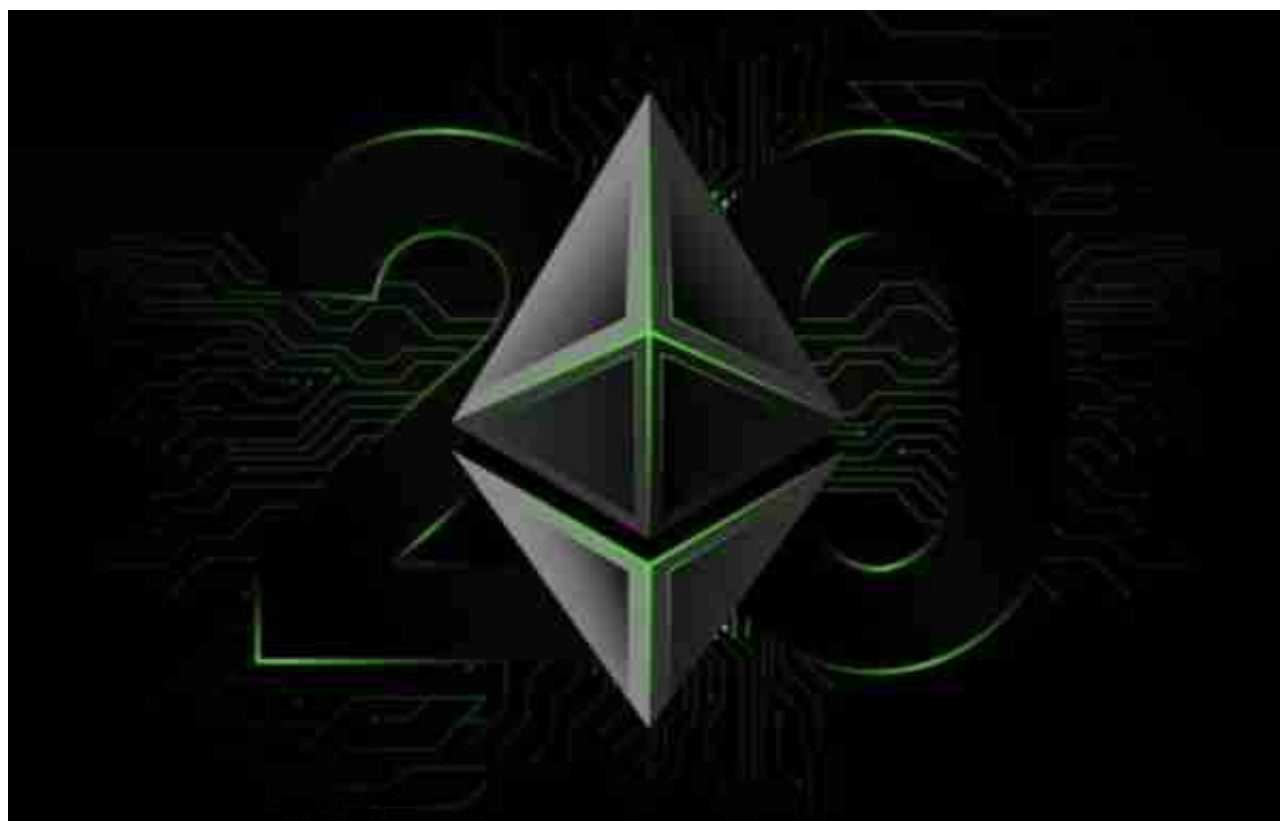
相比于测试网上质押70万ETH的盛况（详见不断跳票的ETH2.0这一次终于临近了），主网上真正的持币人们则表现得谨慎得多。目前时间已经过半，而质押量进度条才走到不到20%的地方，正不禁让我们心生疑问：以太坊2.0主网能如约上线吗？

01持币人的顾虑：门槛、锁仓、收益

面对存款合约的突然发布，市场并没有充分地做好准备。

，可以看到大部分仍停留在测试阶段；而那些主打非托管、去中心化、安全性的服务商，真正开源者更是没有。显然，以太坊2.0主网的突然计划上线让众多服务商猝不及防，并没有做好充足的产品与服务准备，这使得目前对ETH持币人来讲参加以太坊2.0质押仍是一件门槛非常高的事情。

目前看到最成熟的“质押服务”：官方推出的信标链验证者快速启动器<https://launchpad.ethereum.org/>适合自行搭建节点的硬核玩家，通过启动器运行节点并注册验证者。



目前看到的几乎所有方案都是发行映射代币

，尚没有看到保证ETH任意兑付的方案（毕竟后者等同于拿自己的ETH进行质押）。所谓映射代币，其实是一种权益型代币，包含了质押的ETH本金以及未来所有收益的赎回权（类似于债券）。

因此在以太坊2.0支持取款时（阶段2实现），映射代币是否能真的赎回本金与收益，是衡量该映射代币可靠性的关键。

可以预料的是，之后市场上会看到各式各样的xETH齐飞（目前已知的有BETH、rETH、aETH、QETH等等），

这些xETH

在中短期市场上的价

值认可度如何是对各家的另一大重要考验

。大部分质押者拿到xETH的目的是获得流动性，也就有极强的意愿在二级市场售出

，能否支撑xETH的价格使其尽量匹配其内生价值（本金+利息的贴现）非常考验做市能力

。而由于ETH极长的锁仓期问题，依靠套利者抹平价值差的常规做市方法恐怕难以生效。

有了映射代币后DeFi问题的解决方案也好像显而易见了：用xETH代替ETH可以方

便地参与到各种DeFi之中。所以xETH们的市场竞争需要同时面对二级交易市场和DeFi市场。

03以太坊2.0能如约上线吗？

面对上述种种问题，以及尚未有完善的解决方案出现，对大多数散户持币人而言做一个“等等党”是明智的选择，所以目前ETH质押比例不高也是情理之中的事情。

但笔者依然对以太坊2.0的如约上线有很大的信心。

一是因为服务商的解决方案正在不断地迈向成熟，因此后半段资金的进场速率必定会高于前半段时间；

二是机构客户和巨鲸客户逐渐开始进场，对于他们而言20%的无风险年化收益率有着非常高的吸引力，即便随着质押量上涨该收益率可能降至5%以下，但如果我们参考一下EOS上约为3%的收益率和超过50%的质押率，就可以理解巨鲸们对稳定收益的趋向性。