

# 货币的功能






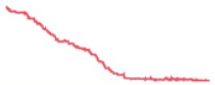






1. 价值存储
  2. 计价单位
  3. 交换媒介
  4. 延期支付
- 

## 中本聪的愿景

- 手续费

- 网络承载量
- 价格波动

## 稳定币市值排名

| #   | Coin  | Price  | 24h Volume        | Exchanges | Market Capitalization | 30d    | Last 30 Days Circulation  |
|-----|---|--------|-------------------|-----------|-----------------------|--------|---|
| ☆ 1 |  <b>Tether</b> USDT      | \$1.01 | \$198,804,933,458 | 406       | \$76,658,011,030      | 9.9%   |    |
| ☆ 2 |  <b>USD Coin</b> USDC    | \$1.00 | \$4,027,688,929   | 381       | \$36,374,049,543      | -12.9% |    |
| ☆ 3 |  <b>Binance USD</b> BUSD | \$1.00 | \$7,797,811,000   | 146       | \$8,262,647,987       | -39.8% |    |
| ☆ 4 |  <b>Dai</b> DAI         | \$1.00 | \$171,466,691     | 216       | \$5,425,843,952       | 6.4%   |   |
| ☆ 5 |  <b>TrueUSD</b> TUSD   | \$1.01 | \$48,943,798      | 55        | \$2,038,153,184       | 108.7% |  |
| ☆ 6 |  <b>Frax</b> FRAX      | \$1.00 | \$7,596,624       | 36        | \$1,046,322,372       | 0.9%   |  |

## USDT

### Tether 去年第四季度盈利 7 亿美元，合并总资产超 670 亿美元

09-02-2023 20:25



链捕手ChainCatcher

I-follow

ChainCatcher 消息，据 USDT 发行商 Tether 最新发布的证明报告，Tether 在 2022 年第四季度盈利 7 亿美元，除了承诺的担保贷款减少外，截至 2022 年结束商业票据为零，合并总资产至少为 670 亿美元，超额准备金至少为 9.6 亿美元。其中，美国国库券中分配的资产比例最高，直接曝光率超过 58%。（来源链接）

### 小米集团三季度营收705亿，超千万用户拥有5件以上“小米造”

小米集团三季度营收705亿，超千万用户拥有5件以上“小米造”

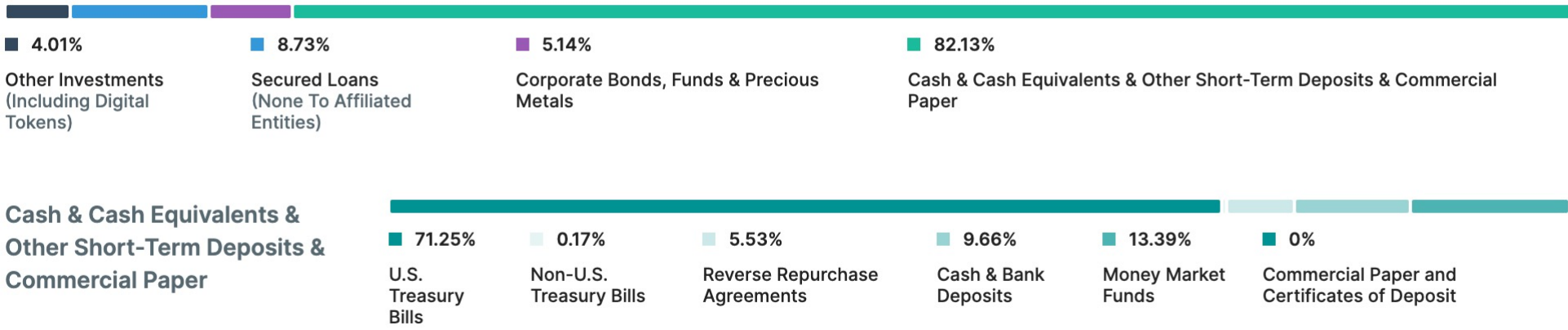
【大河报·大河财立方】（记者 贾永标）11月23日，小米集团披露第三季度财报，第三季度营收为704.7亿元人民币，**经调整净利润21亿元人民币。**

## USDT 盈利来源

- 手续费
- 投资
- 放贷

## USDT 背后的抵押品

### Reserves Breakdown



## USDT 的中心性

```
function addBlackList (address _evilUser) public onlyOwner {
    isBlackListed[_evilUser] = true;
    AddedBlackList(_evilUser);
}

function removeBlackList (address _clearedUser) public onlyOwner {
```

```
isBlackListed[_clearedUser] = false;  
RemovedBlackList(_clearedUser);  
}  
  
function destroyBlackFunds (address _blackListedUser) public onlyOwner {  
    require(isBlackListed[_blackListedUser]);  
    uint dirtyFunds = balanceOf(_blackListedUser);  
    balances[_blackListedUser] = 0;  
    _totalSupply -= dirtyFunds;  
    DestroyedBlackFunds(_blackListedUser, dirtyFunds);  
}  
  
event DestroyedBlackFunds(address _blackListedUser, uint _balance);  
  
event AddedBlackList(address _user);
```

## USDC



# Always-on dollars, internet speed

USDC is a faster, safer, and more efficient way to send, spend, and exchange money around the globe. USDC powers apps to provide anytime access to payments and financial services.

[HOW TO GET USDC](#)

[TRUST & TRANSPARENCY](#)

## BUSD

- Paxos 发行的美元稳定币
- 受纽约金融服务局 NYFSD 的监管
- 用了 Binance 的品牌
- 可以 1:1 购买和赎回
- 100% 的美元或者美元现金等价物支撑



- 仅发在以太坊上面 (ERC20)

## Paxos 监管风波

### 淨流出8.3億美元

數據顯示，幣安用戶在過去24小時內提取了約28億美元的數碼資產，超過同期約20億美元存款，即淨流出約8.31億美元。

紐約州金融監管部門指示，Paxos停止發行新的BUSD，該幣現時市值約160億美元，但預計未來價值只會持續下跌。美國證監會指控，BUSD是一種未註冊的證券，Paxos應該將有關產品向他們註冊為證券、接受監管，而且準備採取執法行動。

## DAI

- 基于加密资产超额抵押
- 由 MakerDAO 提出方案并研发上线
- 按照 1:1 的价值锚定美元

1 D ≈ \$1

## DAI 的生成

1. 用户创建一个 Vault，然后充值一定数量的抵押品；
2. Vault 的所有者就可以生成一筆交易，在交易中确定想要生成的 DAI 的数量

2. Vault 的所有者就可以生成一笔交易，在交易中确定想要生成的 DAI 的数量；
3. 取回自己的抵押物：DAI + Stability Fee；

# 案例分析

# 三种清算

- Collateral Auction
- Debt Auction
- Surplus Auction
- Global Settlement

# Collateral Auction

Auction #ETH-A:430

X

|                              |                                      |
|------------------------------|--------------------------------------|
| Auction Ends                 | 1h 57m 0s                            |
| Auction Amount               | 400.26 ETH                           |
| Auction Price                | 3080.11 DAI per ETH <div></div>      |
| Price On Uniswap             | 2736.68 DAI per ETH                  |
| Market Difference            | 12.55% above                         |
| Estimated Profitability Time | 0h 17m 30s                           |
| Vault type                   | ETH-A                                |
| Auction Price Total          | 1232843.10 DAI                       |
| Debt                         | 937469.49 DAI                        |
| Vault address                | 0x5E5F24D85690d5Dde6Ccdc754da...F903 |
| Auction Start                | Thu, 14 Apr 2022 21:00:00 GMT        |
| Auction End                  | Thu, 14 Apr 2022 23:20:00 GMT        |
| Hide additional info         |                                      |

The auctioned vault 0x5E5...F903 contains 400.26 ETH. Currently, it is sold for 1232843.10 DAI. This equals 3080.11 DAI per ETH, or approximately 12.55% above than if you buy ETH on another exchange platform such as Uniswap.

# MKR

- 增加新的抵押品；
- 修改抵押品的相关参数；
- 修改 DSR；
- 选择预言机；
- 触发紧急停机；
- 升级系统

# MKR

POSTED MAR 13 2023 16:00 UTC | POLL ID 960

⌚ 8D 7H REMAINING PLURALITY POLL ⓘ

## Ratification Poll for the Constitution MIP Set - March 13, 2023

High Impact

Real World Asset

Misc Governance

Collateral Offboarding

Misc Funding

Ratification Poll

MIP

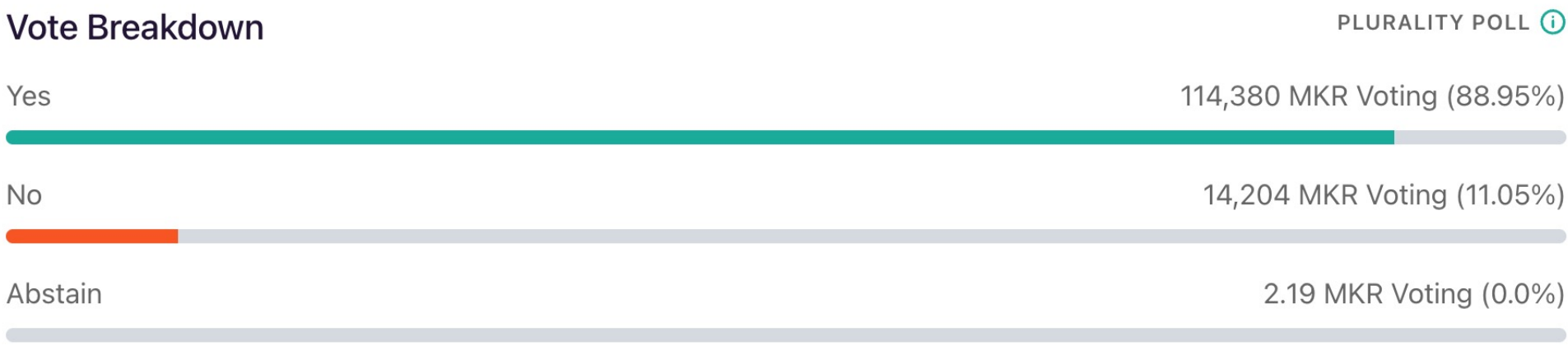
Budget

Endgame ⓘ

[Discussion ↗](#)

**Vote Breakdown** Poll Detail Comments (2)

LEADING OPTION: **YES** WITH 114,380 MKR SUPPORTING.



| Voting Stats       |                 |
|--------------------|-----------------|
| Total Voting Power | 128,585.921 MKR |
| Total Votes        | 33              |

# Risk Parameters

- Debt Ceiling
- Stability Fee
- Liquidation Ratio

- Liquidation Penalty
- Collateral Auction Duration
- Auction Bid Duration
- Auction Step Size

## 如何激励 MKR 持有者做正确的事

## The Dai Savings Rate

- 和 Stability fee 一起控制供应量
- 两者比较？

## 用 DAI 来加杠杆

## DAI 脱锚事件





# 美元的历史

- 布林顿森林体系
  - 信用货币时代
- 

## 算法稳定币

1. Rebase 模型
  2. 铸币税 模型
  3. 部分抵押模型
- 

### Rebase 模型：AMPL

- *Equilibrium 1* :

*Alice* has 1 *Ample* worth \$1.

- *Demand Increases* :

*Alice* has **1 Ample worth \$2.**

- *Equilibrium 2* :

*Alice* has 2 *Ample*s each worth \$1.

# 套利机会

- 扩张
- 收缩

## 铸币税模型：Terra UST

- Terra 算稳公链
- PoS 机制公链，130 个 PoS 节点负责出块和预言机报价
- 公链 GaS 质押竞选
- 稳定币 / 公链币 双驱动

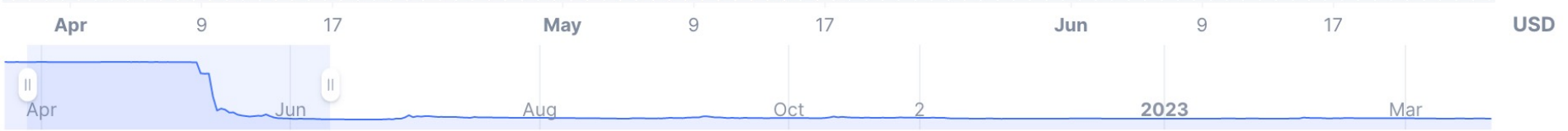
## 目标：需求量 = 供应量 => 1 UST = 1 USD

- 在 Terra 内部：1USD 价值的 LUNA = 1UST
- 开放市场的套利动机：1 UST < 1 USD 和 1USD > 1 USD
- Terra 预言机：加权平均算法 / 奖励机制 / 防作弊机制 / 惩罚机制

## UST 的崩溃：死亡螺旋，你救不救？

2022 年 5 月 8 日，BTC 大跌，UST 发行规模 /Terra 资产规模 (Luna + BTC)，70%





# 部分抵押模型：Frax

100% 抵押 -> 部分抵押 -> 算法稳定币

## 铸造和赎回的过程

\$1 = 1Frax

0.2%-0.45% 的手续费，以 Frax 进行计算

## 开放市场的套利机会

## Collateral Ratio 的调节

- 1. 当 Frax 高于 1 美元时，将抵押比率降低一级
- 2. 当 Frax 低于 1 美元时，将抵押比率提高一级

## FXS

V1 -> V2: AMO( 使用协议中剩余的资金赚取收益 )