

liangpeili

liangpeili

liangpeili

liangpeili

02 稳定币

liangpeili

liangpeili

liangpeili

liangpeili

货币的演化

- 实物货币
- 金属货币
- 基于黄金等贵金属抵押的法定货币
- 基于信用的法定货币
- 电子货币
- 数字货币？

稳定币——沟通赛博空间和现实世界的桥梁

- 加密货币的波动太大
- 相比加密货币，人们更相信法币
- 在加密货币世界，也需要价值锚定

稳定币 市值排名

Total Stablecoins Market Cap

\$156.751b

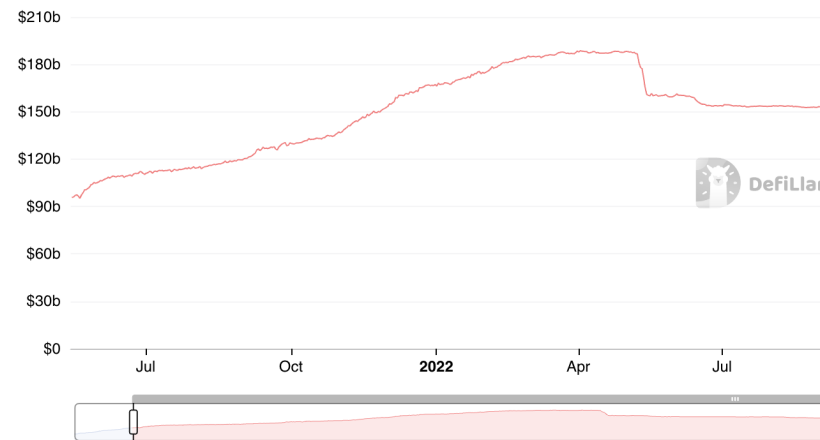
Change (7d)

0.82%

USDT Dominance

70.06%

Total Market Cap ▾



All Ethereum Tron BSC Arbitrum Solana Avalanche Polygon Optimism Sui Blast Near Fantom Kava

Name	Chains ⓘ	% Off Peg ⚡	1m % Off Peg ⓘ ⚡	Price ⚡	1d
1 Tether (USDT)	+65	-0.01%	-0.13%	\$1	
2 USD Coin (USDC)	+64	-0.00%	-0.28%	\$1	
3 Dai (DAI)	+34	-0.03%	-0.23%	\$1	
4 First Digital USD (FDU...)	+2	-0.06%	+0.70%	\$1	
5 Ethena USDe (USDe)	+1	-0.10%	+0.40%	\$1	
6 USDD (USDD)	+4	-1.67%	⚡ -3.01%	\$0.98	
7 TrueUSD (TUSD)	+4	-0.01%	⚡ +2.60%	\$1	
8 Frax (FRAX)	+14	-0.13%	-0.63%	\$1	

稳定币的类型

- 基于法币锚定的稳定币：USDT/USDC/BUSD等；
- 基于加密资产超额抵押的稳定币：DAI；
- 基于算法的稳定币(算法稳定币)：UST/Frax等；

基于法币抵押的稳定币——USDT

- 稳定币市值排名第一;
- 由 Tether 发行;
- 中心化管理;

liangpeili

liangpeili

liangpeili

USDT 发行的流程

liangpeili

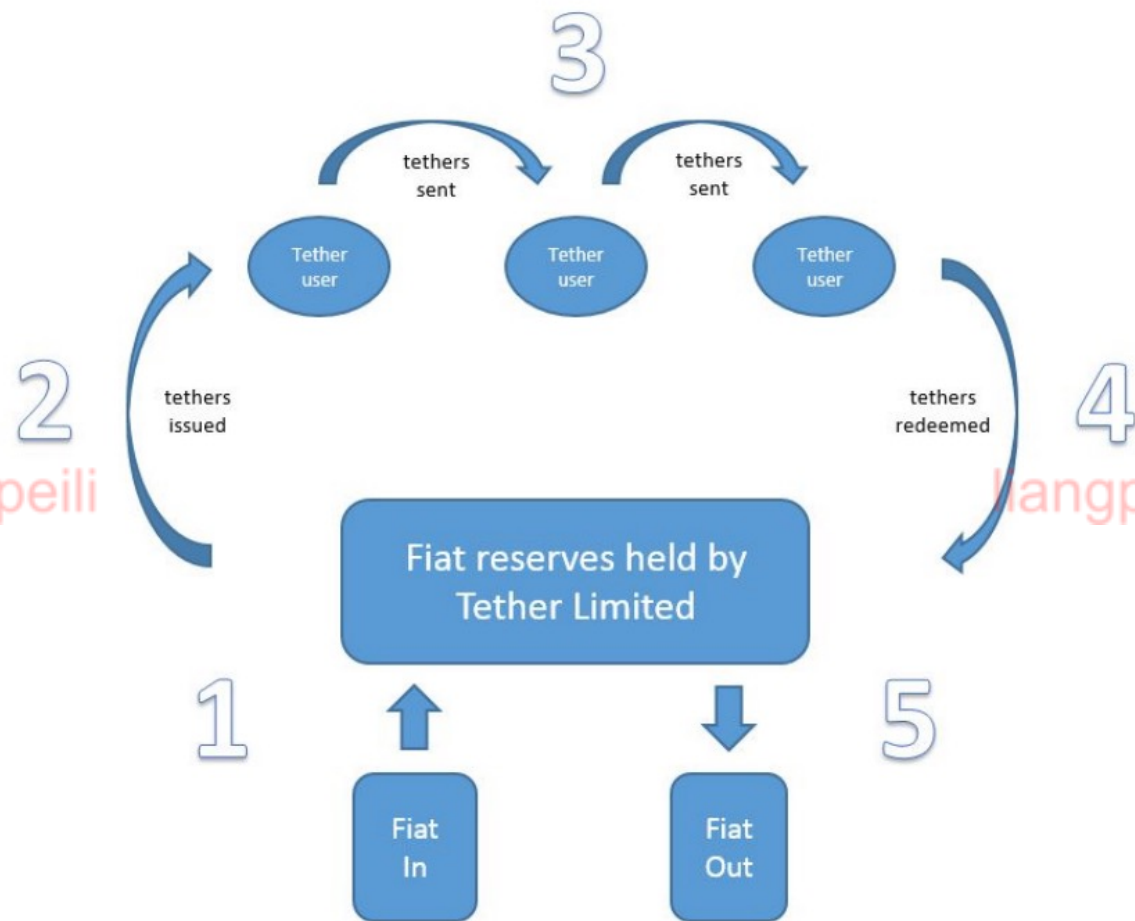
liangpeili

liangpeili

liangpeili

liangpeili

liangpeili



Tether 盈利

Tether 2023年第四季度净利润飙升至28.5亿美元，创历史新高

**Binance News**

2月4日 · 5.9k views

[关注](#)

据 CryptoPotato 报道，稳定币发行商 Tether 在 2023 年第四季度实现了“创纪录”的净利润激增，达到 28.5 亿美元。其中，约 10 亿美元的利润来自净营运收益，主要源于美国国债利息，其余部分主要来自黄金和比特币储备的升值。值得注意的是，过剩储备大幅增加，达到历史最高水平的 54 亿美元，另有 6.4 亿美元用于对包括采矿、AI 基础设施和 P2P 电信等各种项目的战略投资。BDO Italy 签署的 Tether 第四季度审计报告还显示，其代币储备中已消除了担保贷款风险，解决了社区关切。尽管这类担保贷款普遍存在超额抵押，但 Tether 积累了足够的过剩储备来覆盖整个敞口。这是为了回应社区过去对该投资组合部分的担忧。Tether 的核心业务是管理 USDT 稳定币，对公司 2023 年 62 亿美元的净利润贡献显著。报告显示，其中约 40 亿美元的利润来自美国国债、逆回购和货币市场基金的投资，展示了成功的多元化努力。Tether 首席执行官 Paolo Ardoino 在官方声明中表示：“Tether 第四季度审计报告凸显了我们对透明度、稳定性和负责任的财务管理的承诺。实现现金和现金等价物储备的最高比例，反映了我们对流动性和稳定性的奉献。”第四季度，Tether 通过购买额外的 8,888 枚比特币，将其持有的比特币总数增加到约 66,465 枚，目前价值约为 28 亿美元。此报告发布之际，USDT 的市值大幅上升，目前略高于 960 亿美元。

小米集团盈利



腾讯科技讯 3月19日消息，小米集团今日公布了截至12月31日的2023年第四季度及全年财报。小米集团第四季度营收732.4亿元，同比增长10.9%，市场预期725.1亿元；第四季度调整后净利润49.1亿元，同比增长236.1%，市场预期37.7亿元。

从智能合约看 USDT 的中心性

- ETH 链上合约地址:

0xdAC17F958D2ee523a2206206
994597C13D831ec7

吴说

吴说区块链  @wublockchain12 · 9h

Tether 发言人表示有报道称委内瑞拉国营石油公司正在使用其稳定币绕过制裁，该公司将冻结与受制裁实体相关的地址，致力于停止与外国资产控制办公室 (OFAC) 制裁实体相关的付款。(Cointelegraph)

wublock123.com/index.php?m=co...

吴说

吴说区块链  @wublockchain12 · 23h

吴说获悉，据路透社，随着美国重新对委内瑞拉实施石油制裁，委内瑞拉国有石油公司 PDVSA 计划在原油和燃料出口中增加数字货币的使用。美国财政部上周要求 PDVSA 的客户和供应商在 5 月 31 日之前结束交易。此举将使委内瑞拉更难增加石油产量和出口。

2

1

3

6.3K

↑

USDT 资产的安全性

Speaking in a July 31, ask me anything (AMA) session on Twitter, CZ cited risks associated with large stablecoins such as Tether USDT ▲ \$1.00 and Binance USD (BUSD), saying that while Tether is by far the largest stablecoin by market cap, he remains cautious of the asset due to its lack of transparency:

“

“I personally have not seen any audit reports of USDT. I don't think most people I spoke to have not seen that either. So it's kind of a black box because we just don't know.”



基于法币抵押的稳定币——USDC

- 稳定币市值排名第二;
- 由 Circle 管理和发行;

基于法币抵押的稳定币——BUSD

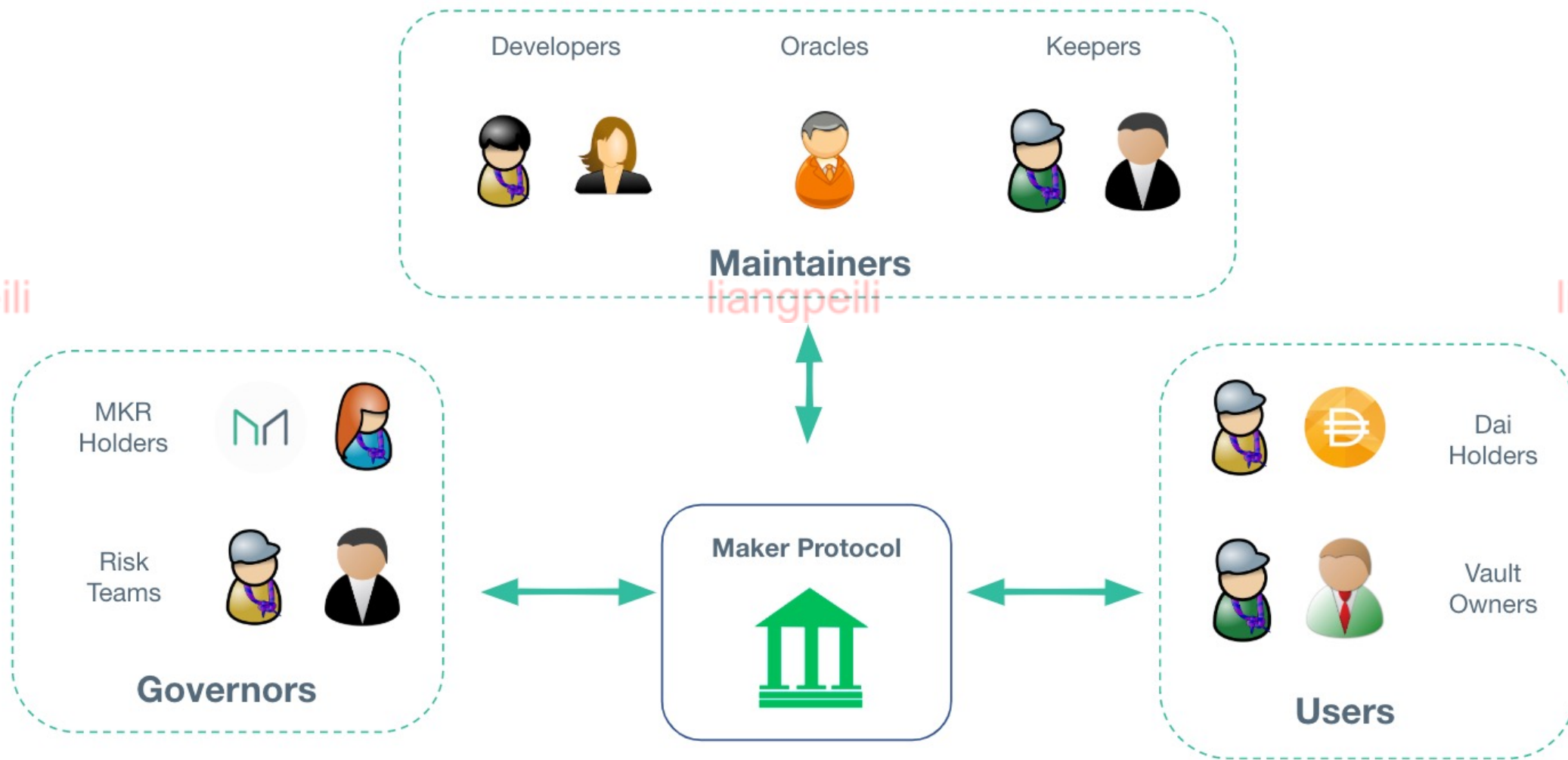
- Paxos 发行的美元稳定币
- 受纽约金融服务局 NYDFS 的监管
- 用了 Binance 的品牌
- 可以 1:1 购买和赎回
- 100% 的美元或者美元现金等价物支撑
- 仅在以太坊发行
- 2023年2月份停止发行

基于加密资产超额抵押的稳定币——DAI

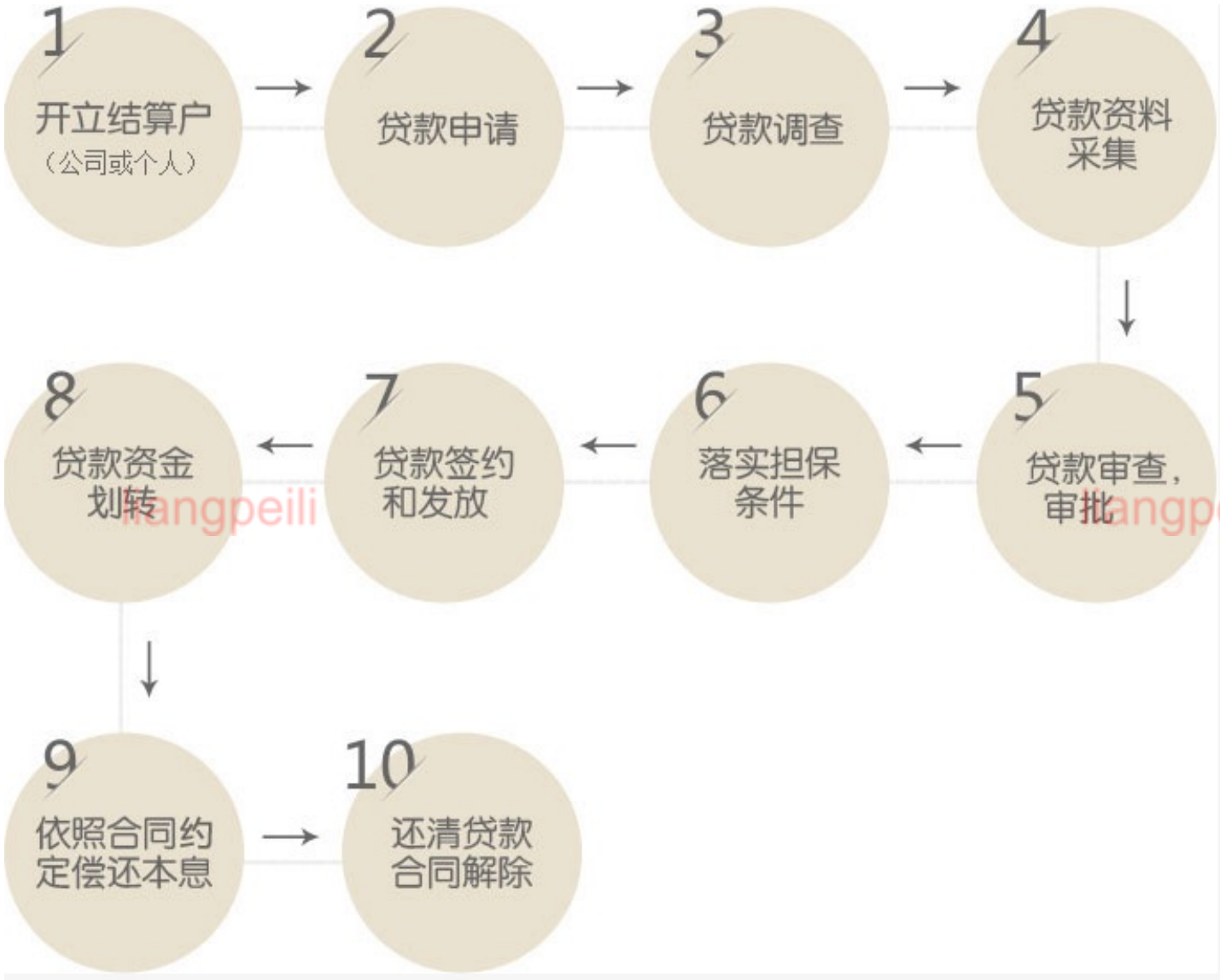
- DAI 是 Maker Protocol 的主要产品；
- Maker Protocol 由 MakerDAO 管理；
- MKR 是 MakerDAO 的治理代币；



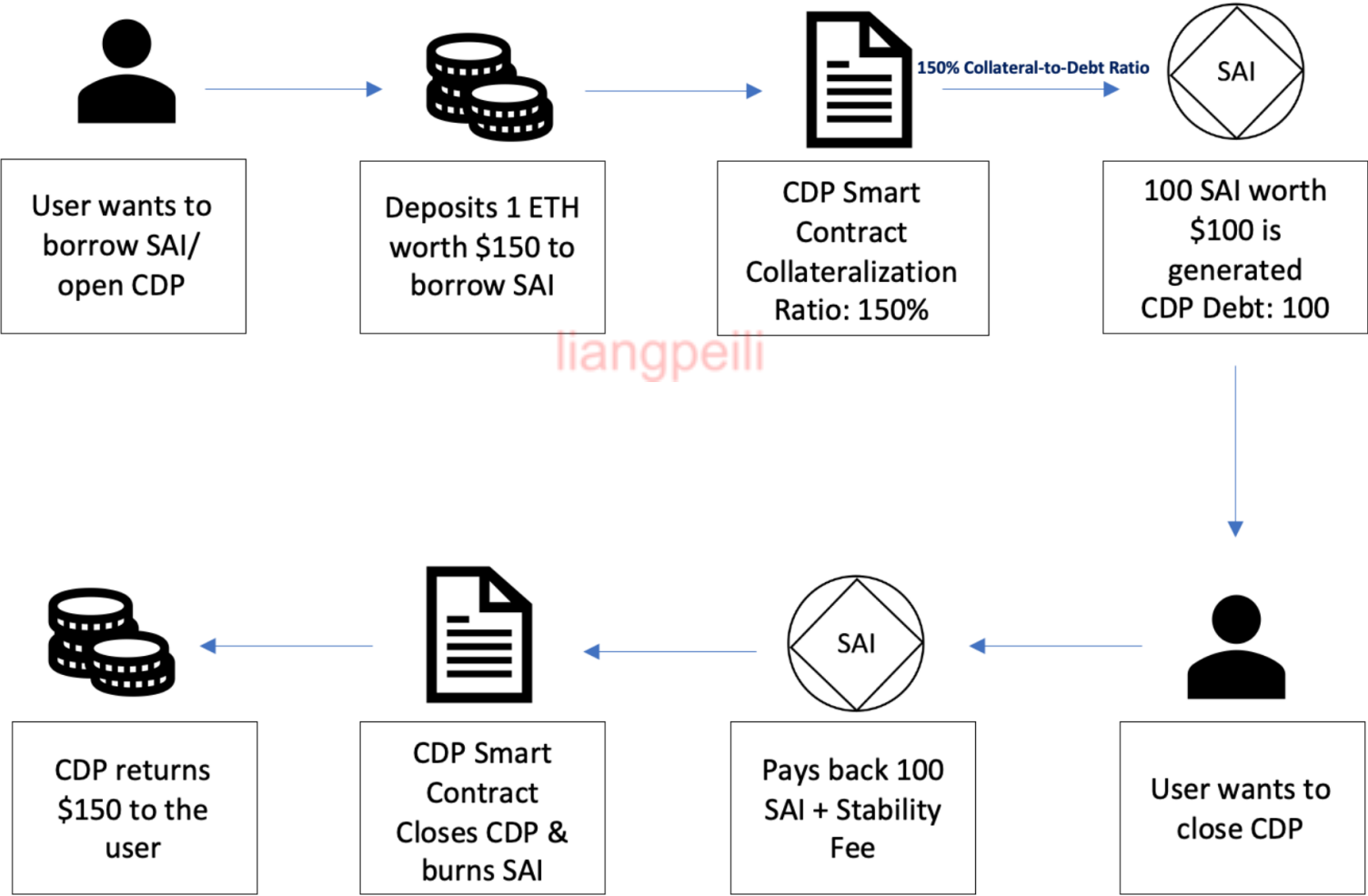
MakerDAO 生态组成



银行贷款流程



借出 DAI/SAI 的基本流程



DAI 的供应量控制

- 贷款利率: Stability Fee
- 存款利率: DAI Saving Rate (DSR)
- 如果 $1 \text{ DAI} = 0.99 \text{ USD}$, 提高利率
- 如果 $1 \text{ DAI} = 1.01 \text{ USD}$, 降低利率

案例分析

- 假设 $1 \text{ ETH} = 2000 \text{ USD}$ ，质押了5个ETH 到Maker Vault，按照150%的超额抵押率，最多可以借出 $10000 / 150\% = 6666.67$ 个 DAI。保险起见，用户借出 5000 DAI，其余1666.67为缓冲区。
- 情形1：ETH 涨价到 3000 USD。此时 $5 \text{ ETH} = 15000 \text{ USD}$ ，基于150%的抵押率，用户最多可以借出 10000 DAI。
- 情形2：ETH 跌到1500 USD，此时 $5 \text{ ETH} = 7500 \text{ USD}$ ， $7500 \text{ USD} / 5000 \text{ DAI} = 150\%$ 。用户面临三个选择：
 - 1. 往Maker Vault 质押更多的 ETH；
 - 2. 还回 5000 DAI + Stability Fee，拿回5个 ETH；
 - 3. 还回部分DAI + Stability Fee，增加自己的缓冲区；

DAI 的防护网之一—— Collateral Auction

- 情形3: ETH 跌到1200 USD, 此时 $5 \text{ ETH} = 6000 \text{ USD}$, 触发清算, Keeper 介入清算流程;
 - 1. 5 个 ETH 按照市价折扣3%进行拍卖, 每次增加0.5%, 直到拍卖成功;
 - 2. Keeper 使用 DAI 来竞拍, 价高者得;
 - 3. 扣除 5000 DAI + Penalty Fee 等费用, 其余 ETH 返回给用户;

DAI 的防护网之二—— Maker Buffer

- Stability Fee/Penalty Fee等缓慢积攒;
- 情形4: ETH 跌到 900 USD, 此时 $5 \text{ ETH} = 4500 \text{ USD}$, 拍卖后的缺口为 500 USD;
- 从 Maker Buffer 支付 500 DAI, 弥补缺口;

DAI 的防护网之三—— Debt Auction

- 情形5: ETH 跌到 900 USD, 此时 $5 \text{ ETH} = 4500 \text{ USD}$, 拍卖后的缺口为 500 USD, 而 Maker Buffer 里只有 100 DAI, 资金缺口为 400 USD。
- 增发 MKR 进行拍卖;
- 用户使用 DAI 参与拍卖, 拍卖得到的 DAI 来弥补缺口;
- 一种对社区治理惩罚的方式;

Decentralized Autonomous Organization (DAO)

- 一种新型的组织形式
- 发行治理 Token
- 治理 Token 代表投票权
- 社区共治、共建、共享

MakerDAO 的运行机制

- 提案阶段

- 1. 发起提案：任何 MKR 持有人都可以发起新提案；
- 2. 在 MakerDAO 社区讨论；
- 3. 提交优化后的提案；
- 4. Risk Team 对其进行风险评估；

- 投票阶段

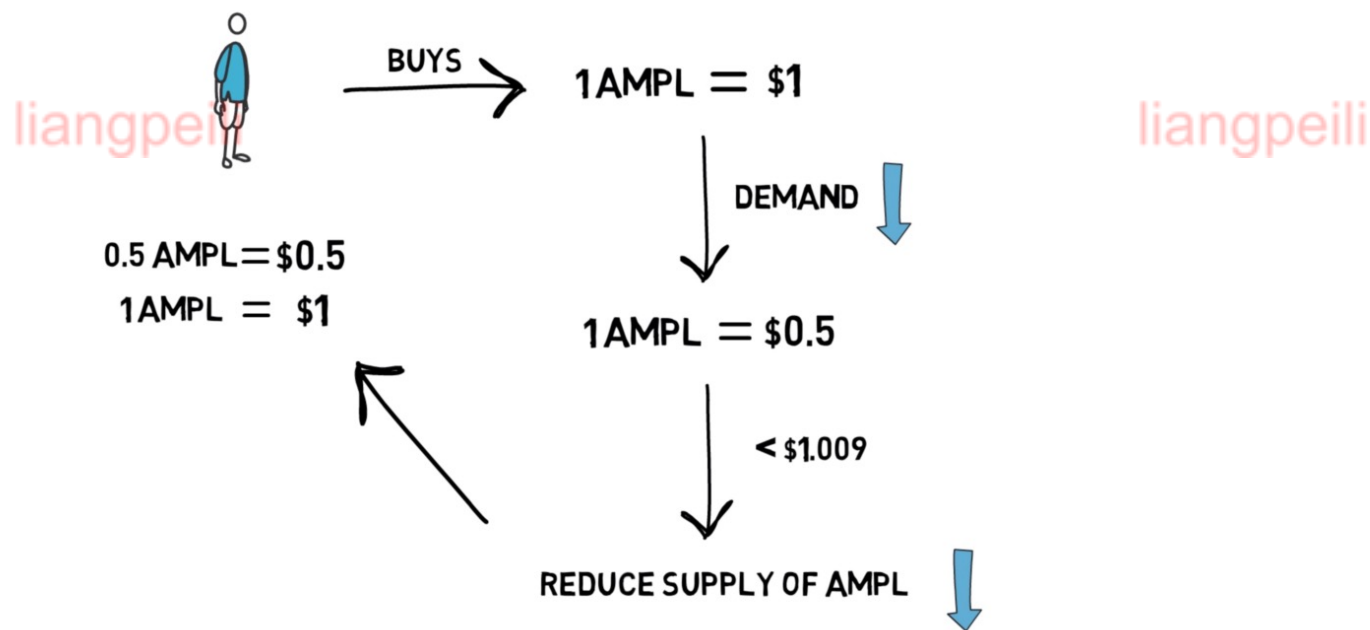
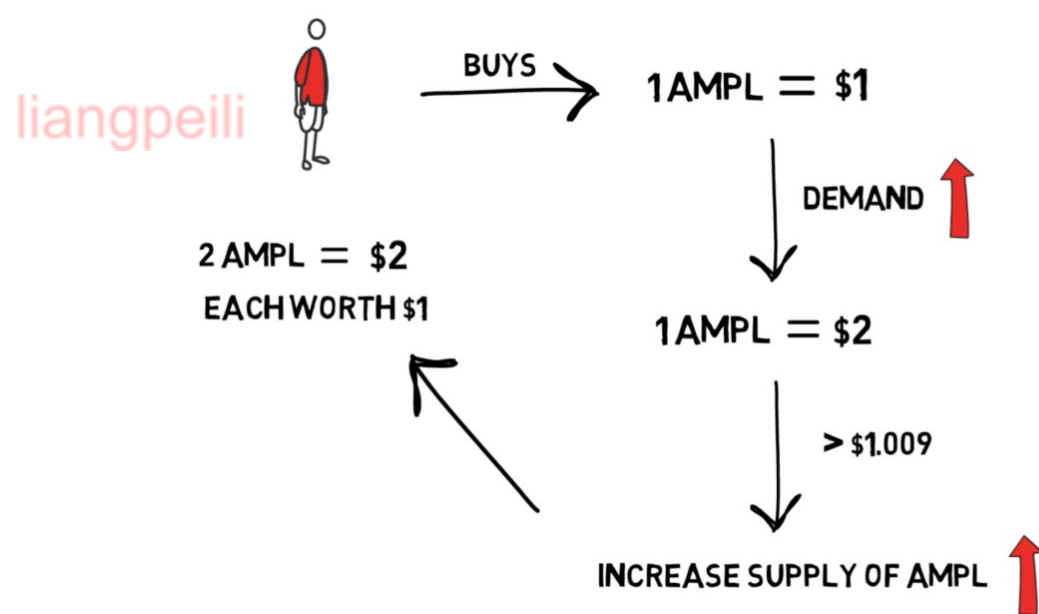
- 一个 MKR Token 表示一个投票权，可以代理；
- 投票期一般持续7天；
- 根据投票结果决定是否通过；（4% 同意）

Surplus Auction

- Maker Buffer Limit
- 超出限制后的 DAI 用来拍卖购买 MKR;
- 销毁 MKR;
- 一种社区治理的奖励方式;

基于算法的稳定币——AMPL

- Rebase 机制



总结

- 稳定币诞生的原因
- 稳定币的类型：USDT/USDC/BUSD/DAI/AMPL
- USDT 的中心性
- DAI 的运行原理
- Maker Protocol 中的清算
- AMPL 的运行原理