

全球第三大稳定币TerraUSD（下称“UST”），短短一周价格自由落体，令现在听来颇具讽刺意味的“稳定币”一词快速出圈。

何为稳定币？

UST是由一家名为Terra的韩国公司发行的算法稳定币，其价值与美元1:1锚定。UST并非通过现金或债券等美元资产，来维持与美元的挂钩，而是通过发行一种叫做Luna的代币来实现锚定，投资者用法币买入Luna币持有UST。

该稳定币的运行原理如下：如果UST价格跌破1美元，投资者可以“销毁”UST，即将其从流通中永久移除，来换取价值1美元的Luna币，此举将减少UST的供应并提振其价格；相反，如果UST升破1美元，投资者可以“销毁”Luna币，换取1美元UST，此举会增加UST供应，推动其价格重新跌向1美元。

理论上，市场会自发通过上述两种操作进行套利，客观上帮助维持UST与美元的锚定关系。但是当市场遭遇剧烈波动，这种自发调节供需关系的稳定机制就会失灵，并伴随大规模的挤兑事件，稳定币不再稳定，进而陷入“死亡螺旋”之中。

据加密货币数据平台CoinGecko，当前，整个稳定币市场的价值超过1600亿美元，美国泰达公司（Tether）发行的USDT是全球最大的稳定币，市值约为800亿美元。

币圈资深用户小卡（化名）在接受第一财经记者采访时表示，在UST崩盘前，Terra公司向投资者承诺，购买UST年化回报接近20%，故吸引大量资金入场，炒高了Luna币的价格，一路由2021年年初时的不足一美元，飙升到今年4月时的近120美元，UST市值因此膨胀至180亿美元。

直至当地时间5月8日，UST和Luna币双双开启暴跌行情，Luna币仅用一周时间价格归零，至13日，UST价格跌至10美分，过去24个小时下泻82%。