

这几天的虚拟货币圈，可谓是风起云涌。

让韭菜悲痛到要上天台的事件层出不穷。

稳定币暴跌，跌到被铸币者冻结

这次出事的，是号称价格锚定美元币值、永远保持一美元换一枚虚拟币的稳定币Terra与其衍生币Luna，其币值暴跌，跌到让人没眼看。

相信现在币界很多人的心情如下。

具体而言，是过去一周内，被业界吹成是稳定币标杆、「币圈茅台」的Terra，似乎抗风险能力实在堪虞。

5月7、8日，市场上有涉嫌大户在多平台同时抛售和挤提的风声

5月9日开始，Terra币的价格就迅速开始了以下价格图上犹如心脏病人心电图的走势：

跳一跳-剧跌-再跳一跳-跌到更低更狠。

在过去一周内价格最低点处的5月10日，号称锚定一枚币等于一美元的Terra币，一度跌到17美分。

截止5月12日，Luna币的市场交易量，从15亿剧增到323亿。

用货币银行学常识翻译这个概念，那就是Luna币一周内通胀了超过20倍、也就是基础贬值了超过20倍。而交易价格的跌幅只有倍数于此的份。

与之相对应的，是北京时间2022年5月13日凌晨，Terra币的发行方官推宣布，由于被搞得太惨、币值跌得太狠，Terra币的区块链登记暂停。

这意味着所有花钱买币的人，他们的买币资金在区块链解冻前，就锁死在账户里，提不出了。

看来虽然虚拟货币号称种种不同于传统货币，但一遇到挤兑、暴跌，发行方的反应和古典钱庄、传统银行别无二致：关门歇业，禁止提款。

忙着抄底的人，这下币砸在手里，是活生生抄住了一块压舱石。

而且Terra币的发行方还称，就算虚拟币的代码打好补丁、区块链重启，代理交易也会被取消。

交易所被吓到干脆宣布摘掉它的牌、不继续玩了。

币安发布公告称，币安合约将于2022年05月12日23:30（东八区时间）对LUNA U本位永续合约进行自动清算，清算结束后将下架该合约交易对。

并建议用户在停止交易前，自行平仓，以避免头寸自动清算。

Terra暴跌，连累大佬身家缩水

这次Terra暴跌，搞得币圈的泰山北斗们损失惨重。

Coinbase的老板Brian Armstrong就被市场波动带累得很惨。

由于比特币价格腰斩、算法稳定币暴跌等市场不利行情，Coinbase的股价跌了19%。

既持股又持币的Brian Armstrong，据福布斯称，其个人资产从2021年11月超过137亿美元迅速缩水到24亿美元左右。

与之境况类似的币安老板赵长鹏老师，据彭博社称，其身家也从960亿美元跌到116亿美元了。

然而有人欢喜，四处传扬可以抄底，现在做空能大发财。

编辑微笑：朋友，你真是图森破、三泰斯拿衣服。

这时候你才想到入场抄底、做空，一点常识都没有。

在有价交易品价格暴跌前，才存在加仓买货然后抛售的做空可能。在跌价时做空者已经处于要回购之前抛售货品的收尾阶段。

价格暴跌的时刻才入场花钱去买货，那叫托市，近乎于慈善行为。

庄家宰的就是你这种兴高采烈把脖子送上刀的肥羊、割的就是你这种欣欣向荣的韭菜啊。

最后，很可能只有唱一曲听我说谢谢你，然后就地解散上天台.....

当然，有输就有赢。

最近疯传的一张收益截图显示，这位大神的总收益为1313.5万元，按5950%的收益率算，她的本金只有22万元。

自己感觉在做空已经很冒险了，但是万万没想到，还能有这么个跌法。

受此事影响，其他同样号称用算法和交易操作锚定美元币值的虚拟稳定币，币值也没稳住、在下跌，不过没有跌到像Terra币这样狠。

同期内，Neutrino币跌了8%，Tribe币跌了9.7%，MakerDAO发行的Dai币跌了0.4%、Fei币跌了1.6%。

比特币作为这些虚拟币的总爸爸，估值定价方式不是一回事，不过2022年内一路下挫的价格走势至今也未改。

现在的价格已经跌到今天的25401美元一枚、不到2021年11月的一半了。

图为4小时前的路透社报道，比特币价格还比现在高千把美元左右。

前所未有的消费、储蓄和抵押方式

Terra的官网上赫然写着：

「Terra是一个公共区块链协议，部署了一套算法去中心化的稳定币，支撑着一个繁荣的生态系统，将去中心化金融带给大众。」

Terra是一个算法稳定币的开源区块链支付平台，自动跟踪货币或其他资产价格的加密货币。

Terra协议创建的稳定币旨在持续跟踪法定货币（政府支持的货币，如美元或欧元）的价格。它由两种加密货币代币组成--Terra和Luna。

由于稳定币的主要价值来自于价格挂钩的稳定性，理论上绕过了加密货币的典型波动性，Terra协议试图通过采用套利的方式，确保Terra稳定币的供需始终平衡，从而维持其价格。

理论上，用户能够始终用价值1美元的Luna换取1 TerraUSD（UST），反之亦然。以此方式，便可激励用户来维持Terra的价格。

比如现在1个UST的交易价格是1.005美元，那么就能用1美元的Luna换1个UST，然后再以1.005美元的价格出售交换后的1 UST，将0.005美元的差价收入囊中。这种交换将会消耗1美元的Luna并铸造1个UST。

随着多个用户参与其中，UST池继续扩大，对UST价格产生向下的压力，直到它达到1美元的挂钩。

相反，如果1个UST的交易价格是0.995美元，那么就能以0.995美元买入1个UST，然后用1个UST换取1美元的Luna。交换将消耗1个UST来铸造1美元的Luna，并产生0.005美元的利润。

同理，UST池因此会缩小，对UST价格产生上升的压力，直到达到1美元的挂钩。

不过对于大多数稳定币来说，这种稳定性是由货币储备来保证的。无论谁创造了一个与美元挂钩的稳定币，理论上都应该在某个地方的金库中保留等量的美元，或者其他抵押品，包括加密货币。

但UST是一个「算法稳定币」，并没有这些东西支撑，完全屏蔽了现实世界。

死亡螺旋，崩盘不可避

编辑就此事咨询了两位经济学和货币银行学的博士，请他们简单阐述下基础原理。

结果一位的回答是：「加密虚拟货币是玄学，和我的专业不是一回事。我不大懂，也不想说。」

另一位的回答是：「问我这个，相当于问普外医生脑瘤三期是怎么治的。我的回答也是：鄙人无能为力。」

抛开这些玩笑话，其实此事背后的原理并不复杂。

「算法稳定币」这种虚拟币分类，还不同于总爸爸比特币和副总爸爸以太坊，并不靠烧显卡、算力、电力来维持自己的有限量发行。

以Terra为例，它号称是靠算法支撑的-交易-来锚定美元的。

用大白话说，政府发法币，抵押物是基于权力可及范围内的强制兑付力与人民公信。

比特币的发行，抵押物是号称永不更动的区块链基础协议、显卡烧出来的区块链登记。

而「算法稳定币」实际上是没有抵押的，或者说抵押完全依托于客户信任交易算法的噱头。

虽然虚拟货币向有「空气币」的恶名，但「算法稳定币」可真就是几乎完全等于空气了。

「空气币」来源于空气，那在各种花式螺旋半空转体后，最终价格回归到空气价格不是好正常。

彭博社专栏作家Matt Levine举了个例子，比如你早上起来之后突然醒悟：Luna和Terra都是被编造出来的，于是决定开始抛售。

这时，价格就会.....

等一下，「算法」不是说如果有人出售Terra，那么Terra的价格就会从1美元下降到0.97美元，而套利者就会介入，以0.97美元的价格购买Terra，并将它们换成价值1美元的Luna。

是的，但如果人们对这个系统失去信心，他们就会决定同时抛售Luna和Terra。

于是，有人卖出一些Terra，套利者介入，以0.99美元购买Terra，然后用它换取价值1美元的Luna。

这时Luna的价格是40美元，所以每个Terra可以得到0.025个Luna。卖出这些Luna之后，价格便会下降。

这时又有人卖出了一些Terra，现在Luna是20美元，所以每个Terra得到0.05个Luna，套利者卖出，现在Luna是10美元，所以每个Terra得到0.10个Luna，然后被卖出，于是Luna变成了5美元，所以每个Terra得到0.2个Luna，如此反复。

最终，Luna的交易价格为0.0001美元，你用一个Terra换10,000个Luna，你试图卖掉它们，但没有买家。

这时没有人愿意套利Terra，其价格也跌至1美元以下，所有人都放弃了这个生态系统，于是一切都归于零。

看出来没有，Terra的机制，其风险还大于其他「稳定币」，因为实质上Terra是在做Luna的本位币、交易基础抵押物。

这比佛经中的沙上筑塔还要玄乎，略等于空气中再盖大坝。把这个当金疙瘩，风险程度已经不是接飞刀，而是接飞弹。

一有波动，Luna就会像现在这样，垮到比Terra跌幅还夸张。

当然啦，投资人没有那么蠢，Terra一开始的美名与高信任度是有根据的。

根据就在于Do Kwon老师在开始发行Terra时，就频繁地以数亿美元为单位来购买等值比特币，还放出要买值一百亿美元的比特币的豪言。

投资人很正确地读懂了此举，Terra号称是以交易算法为基础、锚定美元币值，实际是以比特币为基础抵押物。

不过又到了货币银行学导论时间了：货币的名义锚定物与实际抵押物如果不同的话，两者之间一有大波动，脱锚即不可避免。

所以在比特币一路高歌涨涨涨时，Terra与衍生的Luna被称为「币圈茅台」。但比特币现在跌成这样，Terra就只有一损俱损、毫无抗波动能力了。