



范文仲：稳定币的特点及主流代表



意见领袖 | 范文仲（北京金融控股集团董事长）

第三章 新工具

三、稳定币与中央银行货币

近年来，稳定币的崛起引发了数字货币创新的浪潮，吸引了大量的国际关注，投资者面对的是一个激动人心、眼花缭乱的新世界。各类虚拟货币、技术路线、交易机制伴随着各种新创造的简称名词扑面而来，让人目不暇接，真假难辨。成熟的投资者既需要了解其创新的意义，也需要了解真实的价值和内生的风险， 从而进行科学而理性的投资。

新金融书系
NEW FINANCE BOOKS

Digital Economy and Financial Innovation

数字经济与金融创新

范文仲◎编著



（一）稳定币的特点及主流代表

以比特币为代表的虚拟货币出现之后，由于不具有任何法定信用和商业信用的背书，价格暴涨暴跌，无法发挥商品支付的一般等价物功能，沦为国际热钱追逐的投机品。全球投资者迫切期望找到一种价值稳定的加密货币，来延续比特币开创的数字货币创新浪潮，并试图拓展杠杆融资、资产证券化等应用场景，稳定币应运而生。

1. 稳定币的特点

从理论上讲，稳定币是一种具有锚定属性的加密货币，既保留比特币加密交易、区块链记账的特性，同时也挂钩某一类货币或金融资产，通过合约或交易机制设定，努力与其保持相同的价值，以实现币值的稳定。

根据锚定资产的不同，稳定币可以分为以法币抵押、加密资产抵押、无抵押（根据算法等方式）等不同锚定资产的类别，也可以按照是否有中心发行管理机构分为中心化稳定币和去中心化稳定币。

大部分的稳定币是锚定单一法币或多种法币的抵押型稳定币。锚定美元的稳定币包括 USDT（泰达币）、USDC、TUSD、GUSD、BitUSD 等。锚定其他币种的稳定币包括和人民币 1 : 1 挂钩的 BitCNY 等。

以数字资产抵押的稳定币包括 DAI、BitUSD 等。这些稳定币以区块链上的原生资产如加密虚拟货币作抵押发行，大部分仍然以锚定美元为主。

以太坊上的去中心化自治组织 MakerDAO 的稳定币 Dai，是目前最受欢迎

的 DeFi 之一。Dai 于 2017 年末发行，没有中心化的机构来确定发行量，它不强行保证和美元 1 : 1 锁定，而由激励机制来驱动套利投资者使 Dai 的价格稳定在 1 美元左右。

实物抵押型的稳定币包括 DGX、Tiberius 等，以黄金或贵金属作为抵押。DigixDAO 是第一家推出锚定黄金稳定币的公司。这家新加坡公司使用以太坊区块链，发行了两种加密货币，分别是 DGX 和 DGD。1 个 DGX 代币等于 1 克黄金，与实物黄金挂钩，而 DGD 代币为持有者提供与其拥有的代币占比相同的股权，用来分享 DGX 项目带来的收益，可以被理解为以 DGX 为基础的 ICO 项目。

无抵押算法型稳定币包括 Basis、Ampleforth 等，力图通过算法控制货币的供需平衡，从而实现价值稳定。例如，Basis 有三个币：BAC (BasisCash)、BAS (BasisShare)、BAB (BasisBond)。可以将 Basis 理解为一个虚拟金融系统，BAC 是发行的货币，BAB 是债券，BAS 是系统股东持有的股票。BAS 和 BAB 的主要作用是将 BAC 的价格拉回到 1 美元。Basis 通过合约设计，利用投资者的博弈、投机、套利等行为实现价值的稳定。

负债/权益型稳定币以 JPMorgan 的 JPMCoin (摩根币) 为代表。2019 年，摩根大通宣布计划发行自有数字货币 JPMCoin，在其内部的 Quorum 区块链上运行。JPMCoin 以 1 : 1 的比例与美元挂钩，该机构将利用其强大的资金储备来保证该代币的稳定性，类似传统银行派生的信用货币。

目前，市场上的稳定币层出不穷、种类繁多，各种币的竞争力主要取决于其在全球虚拟货币市场中的交易规模。因此，一些主流的稳定币通常和 Coinbase、币安、OK、火币头部交易所合作，力图扩大交易份额。

2. 中心化稳定币的代表——以美元为基础的泰达币 (USDT)

目前，Tether 泰达币 (USDT) 是世界上交易规模最大的稳定币，市值超过 600 亿美元。2014 年 11 月，一家注册地为马恩岛和中国香港的公司 Realcoin 改名为 Tether，推出基于稳定价值货币美元的代币 TetherUSD (USDT)，宣称用户可以随时使用 USDT 与 USD 进行 1 : 1 兑换。

2015 年，比特币期货交易量最大交易平台 Bitfinex 和 Poloniex (P 网) 交易所先后宣布支持 USDT 交易，USDT 的交易量短时间内水涨船高，声势突起。其后，Shapeshift、GoCoin 及其他交易所也允许买卖使用 Tether，USDT 发行逐渐从单一链 (比特币区块链 Omni 层) 转向以太坊、波场等其他多个区块链网络。

这些交易所将 USDT 作为传统货币存取方式的替代产品。交易所通过

与泰达币发行方合作，为用户提供泰达币与美元之间的兑换服务。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45268

