

如今 USDD 正带领着整个 TRON 生态系统向前发展，努力洗掉 USDT 的烙印，展翅翱翔。

随着 Terra 区块链原生算法稳定币 UST 的灾难性脱钩，加密资产市场见证了历史上最大的金融崩盘事件之一。当加密资产市场的恐慌四处传染时，TRON 公链推出了自己的算法稳定币 USDD，并逆势增长，使 TRON 成为了以链上总锁仓价值 ( TVL ) 计算，即以太坊、BSC 之后的第三大公链。

## 公链云集，TRON 生态掀起大反攻

以太坊，作为全球市值第二的加密货币，犹如加密世界的操作系统一般，在这个系统上不断诞生出一个又一个超前概念项目。而面对不断迅速扩张的加密市场，拥堵的以太坊显然已不能满足用户的高需求。

于是，代替以太坊成为加密世界新的主流操作系统或者分一杯羹便成为公链市场争相追逐的赛场。不出所料，一批“新公链”在 2021 年迎来了集体爆发，例如 Avalanche、Fantom 等，许多 DeFi、NFT、区块链游戏等项目被部署在了这些公链之上，由于它们转账速度更快、手续费更低的基本面，使得用户体验感大大提升。

“当前的‘公链之争’是选美，未来的‘公链之争’是称重”，波场 TRON 创始人孙宇晨在一次直播中提到。值得注意的是，在这场公链之争中，TRON 的表现也可圈可点。

TRON 由孙宇晨于 2017 年创立，主网于 2018 年 5 月上线，这是一个公链尚未成为“竞争赛道”的年代。两个月后，波场生态完成与 BitTorrent 的整合，后者是一家提供去中心化 Web 3.0 服务的先驱企业，拥有超过一亿月活用户。截至 2022 年 5 月，公链用户总数突破 9300 万，交易笔数超 32 亿，总锁仓量 ( TVL ) 超 88 亿美元。此外，TRON 版 USDT 稳定币流通量自 2021 年 4 月起超过以太坊版 USDT，位列世界第一。

很显然，如今在总锁仓量上 TRON 能够跻身世界前三大区块链，与近期 USDD 的发行和对整个生态系统的助推功不可没。

2022 年 5 月 5 日，孙宇晨通过推特发布公开信，宣布 TRON 正式进军算法稳定币 USDD ( Decentralized USD )，并发起成立波场联合储备 ( TRON DAO Reserve )，成为维持 USDD 价格稳定、供需关系调整、提高流动性、防范[死亡螺旋]的管理机制。顶级自营交易公司 Alameda Research、全球化加密金融智能服务提供商 Amber Group、老牌国际领先数字货币交易平台 Poloniex、顶级投资团队 Mirana 等行业头部机构纷纷成为波联储的成员和白名单机构，获得铸造 USDD 的权利。

一条公链推出原生稳定币，其实可以为生态系统补充一种串联整个生态系统的资产，充当链上交易的媒介和价值衡量标准，在丰富生态的同时，也为稳定币带来了广泛的使用场景和高使用频次。

在传统金融市场中进行货币收缩的成本

是由中央银行

负担，这个成本通常由各种金融

工具支出，也就是央行在吸收市场货币产生的波动性。在 USDD

算法的设计中，并没有像 USDN 这样算法稳定币一样使用第三方预言机提供商，

而是设计了一种让节点参与其中的去中心化预言机服务，每 N 个区块会统计一次投票，超级节点需要在每个投票阶段内进行投票，投票内容为市场上美元的当前价格

，预言机将取各个超级节点投票价格的加权中值作为真实价格。所以，USDD 是将

央行的职责转移给了超级节点，短期内通过铸造使超级节点的 TRX 被稀释，而中

长期则获得了 USDD 协议的奖励补偿。TRON 上去中心化超级节点的参与，让

USDD 在成立之初便获得了整个 TRON

的共识，用户的参与使之在生态系统中快速流动起来。

在诞生之后，USDD 为 TRON

用户带来了更低的手续费和更快的转账速度的便利。截止 5 月 23 日，USDD

在不到半个月的时间里流通总量就到达 4.6 亿枚，成为了权威加密资产数据网站

Coinmarketcap 前 100 位的加密资产。

此外，为什么用户要持有算法稳定币？是为了价值贮藏么？如果只是为了贮存价值，用户为什么不把风险更高的算法稳定币，换成 DAI、USDC 等波动性更小的稳定币呢。

当前用户持有算法稳定币最主要目的，还是项目方赋予的投资收益。有了波联储 100 亿美元储备资金的加持，USDD 相比其他算法稳定币推出了更高的收益率。

在 UST 崩盘前，Terra 生态中的官方应用程序 Anchor 为 UST 提供的年化收益率为 19% 附近，而几个月前 NEAR 生态推出的算法稳定币 USN 则为 20%。然而 USDD 在成立之初，就有了 30% 的刚性利率，由波联储协调集成 USDD 的去中心化应用和中心化机构执行该利率。目前 TRON 生态中的 DeFi 应用程序 Justswap、Sun.io 已经将 USDD 集成在流动性池中，让用户享受极高的挖矿补贴。根据数据，USDD 在这两个平台的流动性质押池总价值已高达 13 亿美元。

除了运行在 TRON 网络，USDD 还部署在了以太坊和BNB两条公链，上线的个别 DeFi 应用程序的 USDD 流动性质押池也在千万美元级别，不仅为这两条公链和生态系统注入了更高的透明度和稳定性，也为 USDD 成立之初的愿景跨出了第一步，“成为维持整个区块链系统的稳定币，以数学与算法实现人类的金融自由”。

## UST 危机下，USDD 能否维持稳定？

以 UST 为代表的算法稳定币可以说并不完美。

算法稳定币顾名思义就是一种依据算法调整市场货币总量，在稳定币价格高于锚定价格时增加市场供给，在稳定币价格低于锚定价格时后回收供给，或者以提供套利空间平衡稳定币价格。所以算法稳定币既没有法币抵押型稳定币相对中心化的问题

，也没有超额抵押稳定币资金利用率低的问题，全凭市场意愿和算法进行调控。

与法币托管 1:1 生成对应稳定币和使用加密资产质押铸造的超额抵押稳定币不同，算法稳定币追求无抵押发行。没有资产背书，如何保障其发行货币的价值呢？我们可以将算法稳定币看作是模拟央行的公开市场操作：在稳定币的价格高于 1 美元时，增加供给。在稳定币价格低于 1 美元时，回收供给。

但算法稳定币面临着一个比较大的问题：

通过算法完全抵消中心化机构所带来的价格控制，但自身又没有足够的市场认可度来保持自身的价格稳定，仅仅通过给予套利者机会，是避免不了市场的质疑的，一旦市场对一个算稳项目失去信心，往往会出现螺旋式上升的恐慌情绪和代币抛售，即“死亡螺旋”。

以 UST 为例。

UST 和 LUNA 一直在努力实现平衡。智能合约中内置的算法本质上是跟踪 UST 和 LUNA 的供需情况。如果由于更多人购买 UST 导致 UST 的价格开始上涨至 1 美元以上，那么 LUNA 的持有者可以将他们的 LUNA (以盈利) 卖回 UST。然后该算法将此 LUNA 转换为 UST。随着更多的 UST 被添加到系统中，UST 的价格回落至 1 美元。相反，如果 UST 价格下跌，UST 持有者可以将他们的 UST 转换为 LUNA 币，以减少供应量，从而增加 UST 的价值。

UST 和 LUNA 之间的动态是最重要的。如果在价格失衡时没有人愿意交换他们的 LUNA 或 UST，那么 UST 的稳定性就会面临风险。如果 UST 不值一美元，那么持有 LUNA 代币的吸引力也会降低。

2022 年 5 月 9 日，UST 的价格暴跌至 0.68 美元，下降的部分原因是加密资产市场出现了大规模的抛售。当投资者不想要 LUNA 或 UST 时，LUNA 在短短几天内下跌了多达 60%，使得 UST 的脱钩雪上加霜，并让两种加密资产都陷入困境。

即便 Terra 区块链背后的非营利组织 Luna Foundation Guard 释放比特币储备来挽救 UST 的价格，但反弹并没有设想中的那么如愿。这就让 UST 陷入到另一个问题中，那就是到达 1 美元锚定所需的时间越长，它就越有可能让投资者失去信心，在稳定币市场中失去信誉，“我们为什么要存储一个不能在动荡市场中保持稳定的稳定币呢？”。

不过，USDD 可能从根本上解决了这个问题。

虽然 USDD 也是双币模型，与 UST 相同，USDD 的算法设计让 1 USDD 始终能够兑换价值 1 美元的 TRX，同时价值 1 美元的 TRX 也能够兑换回 1 USDD。

当 USDD 的价格  $< 1$  美元时，套利者和用户可以在 USDD 协议中使用 1 USDD 兑换价值 1 美元的 TRX。假设  $1 \text{ USDD} = 0.9$  美元时，套利者可以在外部市场支付 0.9 USD 购买 1 USDD，然后在系统中将 1 USDD 换成价值 1 美元的 TRX，之后在外部市场将 1 美元价值的 TRX 卖出得到 1 美元，套利者花费 0.9 美元得到了 1 USD，可以获得了 0.1 USD 的无风险利润。经过上述套利后，1 USDD 会被销毁，而 1 USD 价值的 TRX 则会被铸造，因为 USDD 的销毁导致 USDD 供给减少，因此会抬高 USDD 的市场价格，当 USDD 价格接近 1 USD 时，将失去套利空间，同时 USDD 价格实现了与 USD 挂钩。

但与 UST 的不同之处在于，TRON 将「公信力」置于首位，USDD 的释放由去中心化的 DAO 组织波场联合储备 ( TRON DAO Reserve ) 管理，只有 5/7 的成员机构通过后才能发起多重签名。

算法稳定币的弱点在于机制的设定，然而，TRON 通过设置去中心化的管理机构，在保障去中心化的同时也能够更好的维护币价的稳定，调节稳定币的供需，提供稳定币的流动性，以及在极端市场情况下的危机管理。

USDD 可能从诞生之初便是多重加密资产背书+公信力至上的算法稳定币，从一开始就极大减少了死亡螺旋的风险，这似乎也与其想成为加密资产行业最大的支付媒介相呼应。

## 总结

正如孙宇晨曾说过的，稳定币作为加密资产市场的重要组成部分，将会持续蓬勃发展。在 UST 崩盘波及整个加密资产市场的时候，USDD 可以说开了一个好头，其完善的去中心化管理制度维持的价格稳定拾得用户信心。

由于 TRON 在加密资产市场早期便拥有了高性能和低成本，深受用户的欢迎，TRON 上的 USDT 肩负着满足小额转账需求的任务，这成为了 TRON 在芸芸公链中的标志，也是 TRON 在 USDT 烙印之下的痛点。

如今 USDD 正带领着整个 TRON 生态系统向前发展，在全球公链大战中，逆市赶超“新公链们”，并牢牢占据“三国杀”式的庞大版图，努力洗掉烙印，展翅翱翔。

我们有最专业的币圈社区，每日发布行情分析，优质潜力币种推荐。我们下期再见  
!!!