

加密货币作为支付手段

随着当今加密生态系统的整体发展，以及诸如BTC（比特币区块链）和ETH（以太坊区块链）等加密货币的增长，普通大众以及传统（旧有的经济）市场终于注意到区块链技术及其在金融技术和其他领域的应用。在将BTC币等加密货币作为支付手段进行更为广泛地应用时面临着一个众所周知的阻碍，即其交换价值存在着极大的波动性，而这是由于货币供应量有限导致的。因此，其单价会在短时间内出现变化（有时甚至是显著的变化）。这使得BTC对那些需要以现金形式支付供应商的商家而言是不现实的，尤其是在这种货币风险可能毁掉一家企业的熊市。

对稳价型加密货币的需求不断增长

最近几个月，我们意识到公众对于承诺将某种特定基础资产与美元等法定货币挂钩的所谓“稳价型加密货币”的需求正在不断增加。由于与法定货币挂钩以及货币政策的原因，尽管稳价型加密货币在价值上并不具有稳定性，但与其相关法定货币的定价关系却是稳定的。例如，利用美元这一货币基础对加密货币进行锁定时，这种差异会变得非常明了。

大多数稳价型加密货币以美元来表示，如NuBits、MakerDAO/Sai、bitUSD和USDT（Tether）。此外，一些加密货币试图模拟其他资产的价值，例如MakerDAO/Dai（特别提款权）、bitGOLD（黄金）、Digix Gold Tokens/DGX（黄金）、bitSILVER（白银）等。

无论哪种方式，这些基于区块链技术的特殊加密货币都具有快速确认、国际转账和费用低廉等诸多优点。这有效降低了商家的货币风险。此外，这些稳价型货币还为需要对冲以及在熊市中寻求稳定性的专业操盘手提供了一种有趣的工具。

概念

目前，挂钩机制中涉及到三个概念：

1. 基于资产的挂钩制度

资产担保型加密货币即相当于所谓的“借据”（IOU）。借据是对于存款的非正式确认。人们可以将其视为由借据出人所托管的实体资产的存款收据。这种方法使得公司可以在自己的银行账户中存入真实的美元，然后出售可供平价（或接近平价）收回基础实物资产（美元）的数字借据。

出于显而易见的原因，借据应当始终以作为担保的资产进行表示。法定计价的借据在加密领域有着悠久的历史。2012年，Ripple推出了其主办的官方网关（任何实体都可以发行自己的美元借据）。此外，Tether公司发行的USDT于2014年开始流通。

不过，借据的发行整体而言是为基础实物资产的可赎回性奠定了一个信任的基础。此外，对于资产担保的稳价型货币，市场参与者应要求提高透明度以及提供充分储备的证据。为此，仔细地研读细则条文并进行适当的尽职调查非常有必要。

2. 基于流动性的挂钩机制

基于流动性的挂钩机制对于人们而言或许并不陌生，它是指专门的市场庄家（或托管人）通过提供具有期望市场价格的流动性来赚取收入。

NuBit 采用的就是这种方法，并且相当成功。在获得投资者小组的批准后，即可在任何时间创建任何金额的NuBit。然后将新的NuBit 交给一个托管商，由托管商通过运行市场机器人的方

式来维持紧密的挂钩机制。此外，对于那些自愿将其NuBit 存放指定期限的NuBit 持有者，投资者小组还会进行投票表决，以向前者支付一定的利息。这一利息是通过发行新的NuBit来支付的。

这种方式与美国联邦储备委员会（Federal Reserve）的做法极为类似，只不过前者是在区块链的基础上实施的，是由托管商操作的自动化机器人来执行的。

与资产担保型借据的不同之处在于，为稳价型货币提供担保的资产是采用不同的货币来表示的（就NuBit 而言，其担保资产为BTC）。因此，操盘手存在着一定的货币风险，需要采取额外的措施以确保充足储备。

与资产担保型货币的相似点表现在，这种挂钩机制也面临着同样的挑战，即如何为流动性资产的可赎回性奠定一个充分信任的基础。与资产支持型货币的不同点表现在，由于担保资产具有不同的面值，因此会导致一定的货币风格，故如何增加其透明度显得尤为重要。

3. 基于市场的挂钩机制

在区块链上，基于市场的挂钩机制首先是由BitShares引入的，以作为市场挂钩资产（亦称为BitAsset 和Smartcoin）。

这一概念不仅仅在于创造了一种替代货币，更在于搭建了一个分散化的、公开的、责任透明的、完全抵押的，且几乎囊括了所有商品的借贷平台。例如，bitUSD对应1美元，而bitCNY则对应1元人民币。

这个概念非常简单：市场挂钩资产的一部分即所谓的抵押贷款，只要提供足够的抵押品并将其交给“银行”作为抵押，即可随时从“银行”获得贷款。针对BitShares的情况，“银行”不是一个实体，而是一个在区块链上自主运行的应用程序（有人称之为智能契约）。因此，“银行”在公共账簿上的运营是完全透明的，并且不存在任何对手方风险（因为对手是在开源软件中实施的）。有人将此类平台称之为非托管平台，其意味着除了开放源码软件外，不需要对任何第三方进行托管。

通过bitUSD和bitCNY，参与者可以获得一种加密货币，这种加密货币要求至少按其价值的175% 进行抵押，因此违约风险较低，尤其是在系统增长的情况下。

与其他挂钩机制相比，这种挂钩机制并不是由一个中央实体来支持或强制执行的，而是通过一个可审计的开放源码合同来自主执行，并鼓励市场参与者密切跟踪基础资产的价值。但由于抵押品为BTS，因此其既不是以美元计价，也不是以人民币计价，故每项市场挂钩资产都存在自身的货币风险。《BitShares 白皮书》中对这三种机制进行了详细的阐述，包括如何确保信任度和可赎回性，即在抵押不足的情况下的追加保证金、结算以及债转股权利等内容。

结论

基于资产和流动性担保的资产都拥有自身的合理性，尽管其需要受托管的第三方。但两者并未实现区块链技术和加密货币的一个基本方面，即其自主性和独立性。

另一方面，基于市场的挂钩机制或BitAsset，通过一个分散且透明的借贷平台，便能实现一种与分散式自主经济的精神完全吻合的稳价型加密货币。

BitShares区块链基金会承认这一事实，并愿意大力扶持此类资产的增长，因为对我们来说，它们的市场机制是健全的，而且可以解决诸如国际汇款等许多现实的问题。为此，我们非常乐意为BitAsset资产（bitUSD、bitCNY或bitEUR）的提供者、实施者或使用者提供法律和技术上的帮助。

免责声明

本文内容仅供参考之用。在根据自身的个人情况进行投资之前，自己先应做好分析判断是至关重要的。您应咨询专业人士以获取独立的财务建议，或者应独立研究和核实您在我们网站上所找到的并希望依赖的任何信息，无论是为了做出投资决定还是其他原因。

spokesperson@blockchain.foundation

Stichting BitShares 区块链基金会

Zutphenseweg 6

7418 AJ Deventer

The Netherlands

商会注册号：KVK-66190169

<http://bitshares.foundation>

BitShares区块链的官方公众形象和独家代言人 {[详情](#)}