

EOS链上第一个算法稳定币来了，它就是1月2号凌晨0点开始启动的USDx。

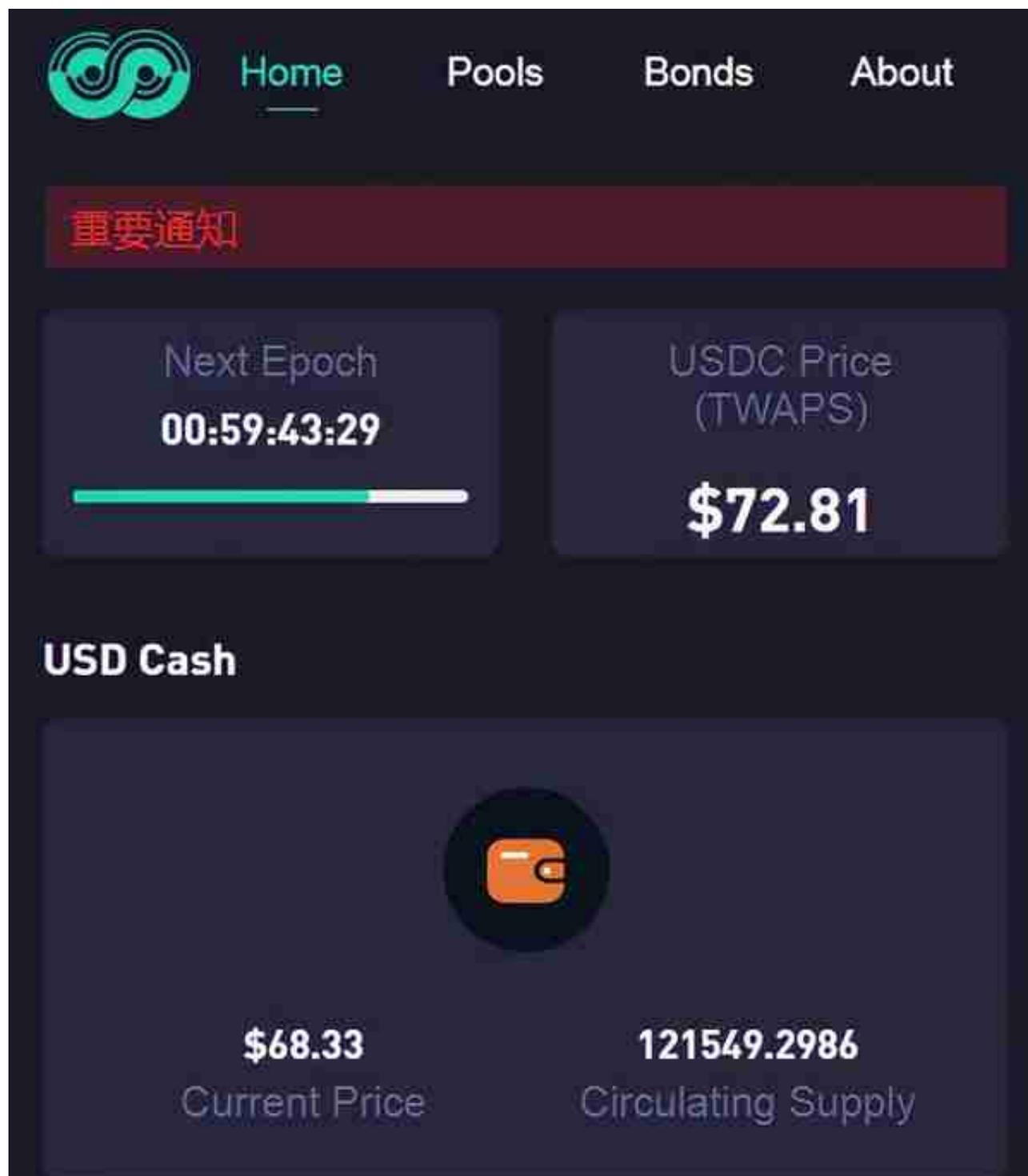
如果说算法稳定币是加密经济世界的一个必备基础设施，而DEFI 又是它的主要应用场景，那么接下来每一个打算在DEFI这个领域有所动作的公链，都会层出不穷地诞生出一个又一个算法稳定币。



在承载着点对点价值传输使命的区块链技术，与极富金融属性资产价值波动非常大的加密经济这个一体两面的加密经济体中，算法稳定币是平衡点对点与价值稳定这两种属性，满足他们不同需求的一个必要手段。

开头讲了这么多，想说的是算法稳定币从以太坊走向其他公链系统也是一种必然。

另外我们也看到了算法稳定币目前采用的依靠供应量调整的稳定策略也必然会带来很大的投机机会和财富，所以想要在以后众多的机会中有所参与，就必须了解这种机制背后的运行原理以及玩法。



上图我们看到，目前稳定币USDC的价格为68.33美金，比目标价格高出了67.33倍。时间加权价格是72.81美金，距离下一个调仓周期还有59分43秒。当前流通量为

12.155万枚。

时间加权价格是一段时间累计价格的平均值，不过累计和平均的时候计算了不同时间的权重因素。

下图是系统股权凭证USDS，目前价格为4.2美金，总供应量为187万枚。

USDC下面是债权

USDB，当前价格为4668.47美金，供应量为0，说明还没有开始发行。

The screenshot shows a dark-themed web interface for a mining pool. At the top, there is a navigation bar with a logo on the left and links for 'Home', 'Pools', 'Bonds', and 'About'. Below the navigation, there are two tabs: 'USDC Pools' (selected) and 'DFS Pools'. A 'Reward: \$0.00' is displayed on the left, and a 'Claim All' button is on the right. A central timer shows 'Mining start at : 01 Day 02:09:25:52'. The main content area features two circular icons representing USDC and USDT, followed by the text 'USDC-USDT' and a large 'APY: 532479.23% (+50%)' in red. Below this are two buttons: 'Select' and 'Trade'. At the bottom, the liquidity is shown as 'Liquidity : 2374.9351 USDC / 162314.3571 USDT'.

上图显示的是USDC系矿场的一个矿池，也是主要矿池：USDC 与 USDT的流动性矿池，这个矿池算力比其他矿池要高50%。

显示的收益率相当高，达到了年化5000多倍，早上刚刚看了一下，年化收益已经涨

到了10000多倍，估计这个数据并不准确。反正大丰收上的挖矿都有这个毛病，收益率显示奇高，实际上挖出来并不是那么回事。

其实现

在还处于盲挖

的阶段，能挖出来多少也不清楚，因为现在收益并没有即时发放，上图看到 Reward 为

0，要等到第二阶段开始的时候（3号也今天晚上8点）才会发放盲挖的收益。

USDC Pools      DFS Pools

Reward: \$0.00      Claim All

Mining start at : 01 Day 02:08:30:71

**DFS-USDC**

**APY: 801.56%**

Select      Trade

Liquidity : 408.7653 DFS / 24.9070 USDC

大丰收矿场的主要矿池是DFS+USDC，但是并没有算力的加成。不过DFS+USDC交易对的流动性在USDC矿场也有收益，因此用这个交易对挖矿可以获得两份收益。

USDx的挖矿都是采用流动性做市的方式，没有单币种质押。

4.

流动性来源：

USDX挖矿是通过在大丰收做市提供的流动性。地址是<https://dfsswap.gitee.io>。

可以在钱包中直接输入地址，钱包中也会有大丰收应用的快捷图标（下图中的三角形图标），也可以从USDX的挖矿页面点进去。

上图的Trade按钮（红色文字）点进去就进入了大丰收交易兑换页面，点Select（绿色文字）就会进入做市的页面。



The screenshot shows a trading interface with a top navigation bar containing a logo and menu items: 投票, 矿池, DSS, APPS, and a hamburger menu. Below the navigation is a swap section with two tabs: '兑换' (Swap) and '做市' (Market Making). The '做市' tab is active. The swap pair is USDT (tether) and USDC (usdx). The estimated 24-hour annualized yield rate is 176.43%. The swap price is 1 USDC = 67.4482 USDT. The liquidity pool size is 111096.5384 USDT / 1647.1385 USDC. A large green button labeled '加入' (Join) is at the bottom.

投票 ▾ 矿池 ▾ DSS ▾ APPS ▾ ☰

兑换 做市

USDT ▾  
tethertether

+

USDC ▾  
usdxusdxusdx

预估24H年化收益率  
176.43% [详情>](#)

兑换价格  
1USDC = 67.4482USDT ↻

流动池数量 [前往矿池>](#)  
111096.5384 USDT / 1647.1385 USDC

成为做市商可赚取交易手续费 [?](#)

加入

接下来讲一下 USDX 系统的运行原理。

1. 概念澄清：USDX是这个稳定币系统的名称。

它宣称的目的跟其他算法稳定币基本都一样：做一个符合区块链精神的链上原生稳定币，也就是通过点对点去中心化方式实现发行和流通。

而且用去中心化也就是算法和代码来维持价格稳定，也就是说维持稳定的手段是算法。

2.  
调整机制：  
以前那篇文章《算法稳定币爆发背后的底层原因》中讲过稳定币对价格的调整分为三种区间类型：目标价区间内（USD<sub>X</sub>是0.95-1.05美金）；高于目标区间，和低于目标区间。

- ① 价格在目标区间内，刚好就是项目追求的目标，所以不需要调整供应量和价格。
- ② 当价格低于目标区间时，需要通过通缩USDC的供应量来调整价格。

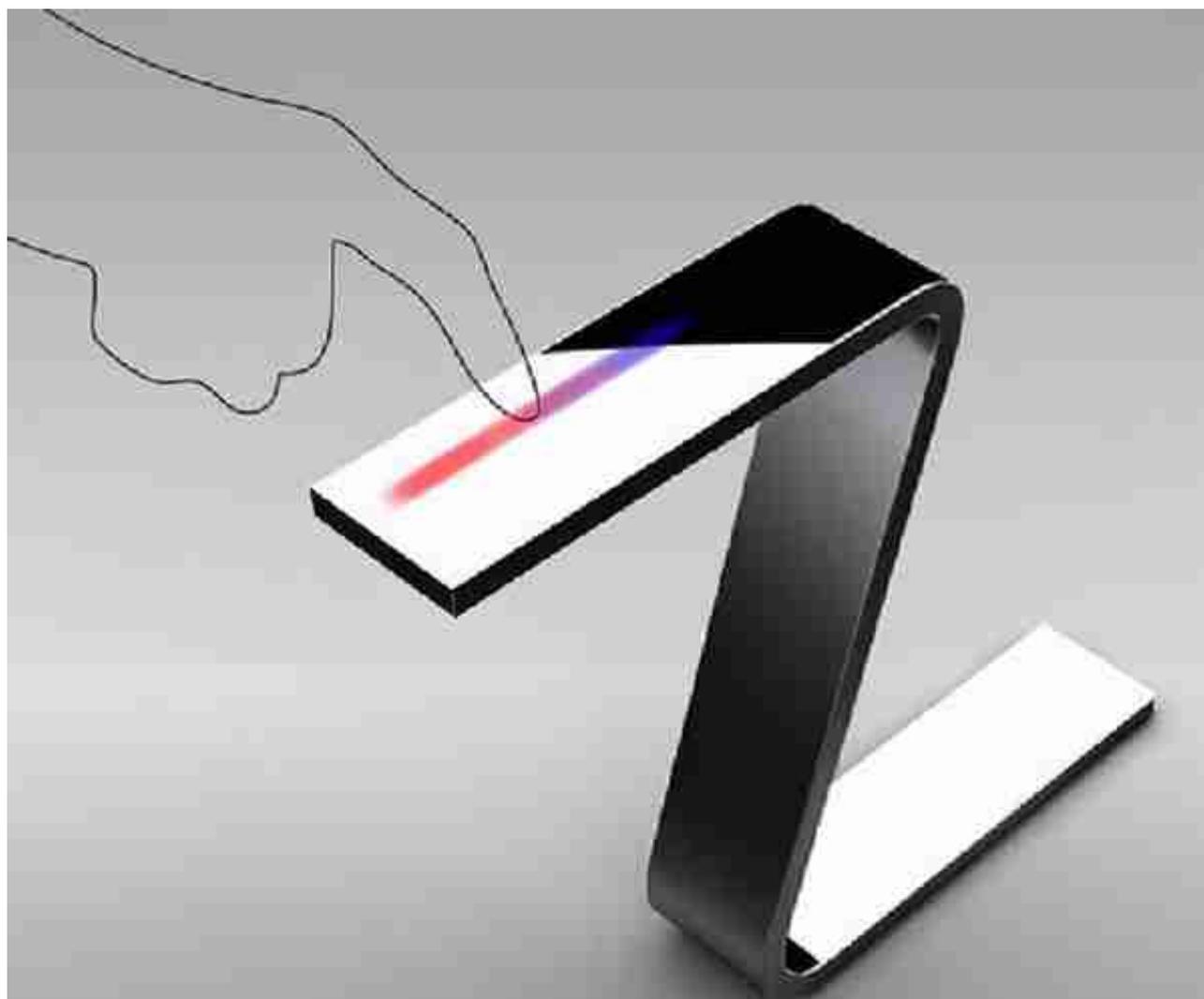
这个功能是由USDB来执行，跟之前讲过的 ESD 和 Basis Cash原理很类似。都是发行债券，实际上就是系统向持币者借债的方式实现通缩功能，从而达到提升价格的目的。



比如0.9美金的时候，会打9折变为0.81美金，意思是当USDC价格为0.9美金时，可以以当时价格的9折买到USDB，因此USDB价格为0.81美金。那么一个USDC能买到1.11个 USDB（ $0.9/0.81$ ）。

如果USDC价格为0.8美金，那么USDB的价格就是0.64美金，一个USDC可以买到1.25 USDB。人们愿意购买是因为在USDC涨回1美金时，可以用手中的USDB 1:1兑换成USDC。

当时用1个USDC购买了1.25个USDB，涨回来之后可以换回来1.25个USDC，相当于赚了0.25个USDC。如果是在通缩期间进场，购买USDB会有两个赚钱预期，兑换更多数量的USDC，以及USDC价格的上涨。



⑤  
系统股份的功能：  
股份凭证USDS在USDX系统中的主要作用是治理，而不是执行通胀功能，前面讲了通胀功能是由USDC来承担了。

相当于说股权凭证USDS在系统中的功能相比于Basis中被大大削弱了，不再承担维

持价格稳定的重担。回忆一下ESD的机制，有类似的设计，通胀时期的调整同样是由稳定币本身来承担。

因为 USDS 的主要功能变成了社区治理，而 USDx 是在大丰收的平台，通过利用大丰收的流动性和用户来发行自己的通证，这种模式在大丰收系统被称之为流动性启动代币首发ILPO。

而大丰收已经有了强大的社区和一整套比较完善的治理机制，因此USDx选择了直接把治理的功能委托给大丰收的社区来执行。

这样USDS应该获得的5%通胀收益也就委托给了DFS的矿池，也就是说通过在大丰收提供DFS跟其他币种的流动性就能获得USDC另外5%的通胀收益。

另一方面，USDS相当于已经没有存在的意义，所以USDx系统便没有发行USDS。

## 系统参数

为了USDx系统的稳定性，我们设立了以下几个参数：

- Cash现金的最大流通量参数：通胀纪元时的Cash的最大流通量保护。当前100万。
- Bond债券的最大发行量参数：通缩纪元时的Bond的最大发行量保护。当前100万。
- rebase Epoch的时间周期：多久进行一次rebase。当前4小时。
- epoch\_max\_inflation：每个纪元rebase时，最大的通胀率。当前为5%。（限制单次rebase增发的Cash数量和单次rebase时发行的Bond的数量。）

以上参数，对USDx系统的平稳增长，起到保驾护航的作用。让USD Cash，在可预期的环境下，在不稳定中孕育稳定。

参数的值，后期通过社区治理修改调整。持有Share，除了分享通胀。还可以参与系统的治理。

所以系统设置了几个保护参数：

① USDC 的最大流通量为100万枚；这样前面提到的一个周期增发900多万这样的事就不会发生了。同时还有另一个限制参数是，USDC一次的增发量最大比例是当前供应量的5%。

② USDB 债券的最大发行量也是100万枚。

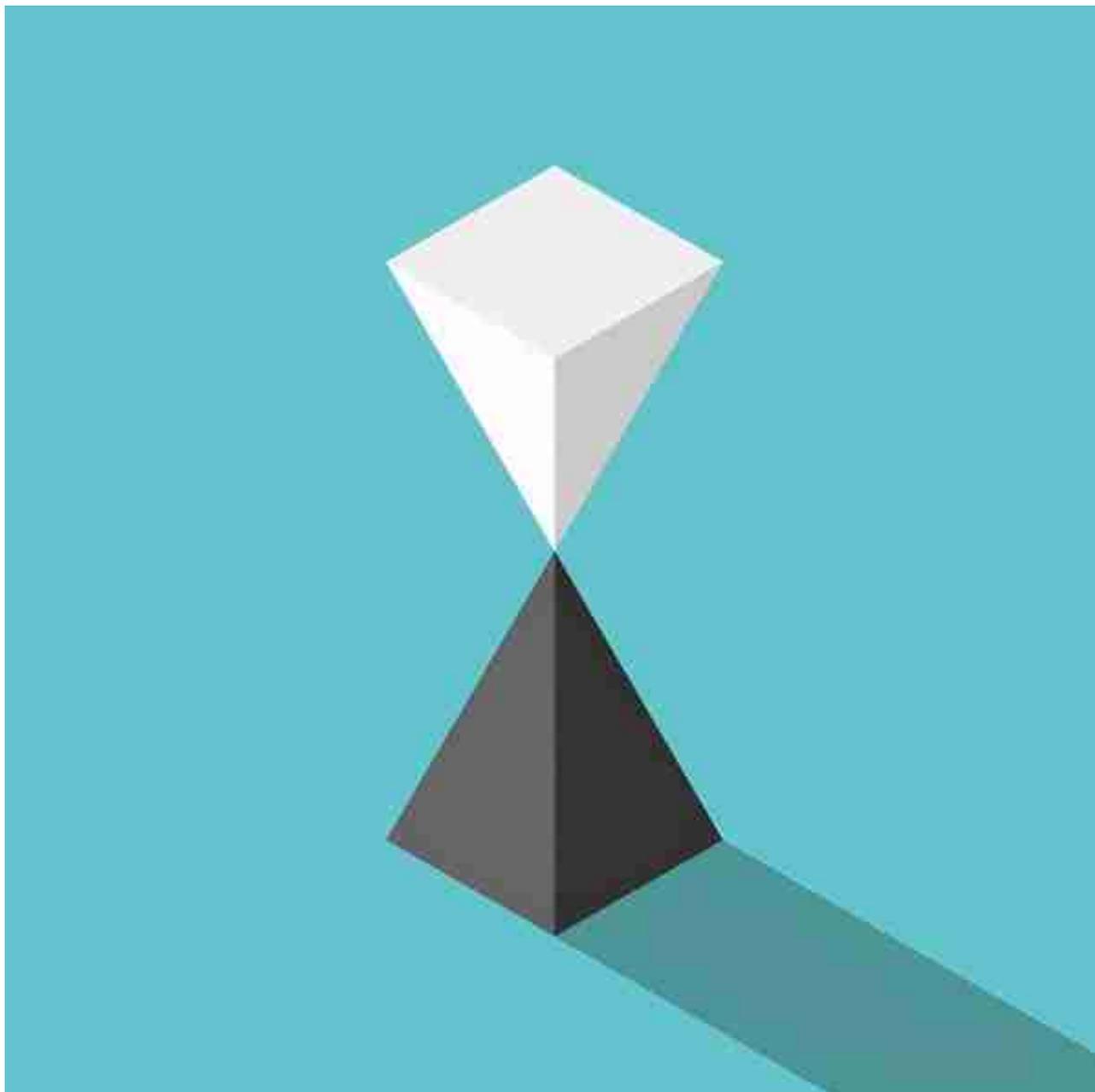
这两个参数的设置是为了保护USDC的供应调整幅度，避免供应量的增减数量过大，超过系统的承受能力，促进系统更加稳定。

可能另一个原因在于它是用 USDC

稳定币来承当

通胀收益，将投机属性带入到了稳定币本身，这样的措施实质上也是限制过于暴力的投机动力。

相关的这些参数以后都可以通过社区治理来进行修改和调整。



3. 收益的计算方法是：

USDC挖矿奖励 = 挖矿账号USDC余额 - 挖矿账号USDC余额 x  
 $POW\{0.9999, (做市的USDC数量 / 总做市的USDC数量) \times 矿池权重 \times$   
做市累计时长}。

算法里面涉及了你做市的数量在池中总量的占比，你参与矿池的权重，你做市的时长等因素。

但是雪儿没有弄明白它说的挖矿账号余额是什么意思，估计是把钱包中持币没有参与流动性挖矿的USDC部分也以某种方式计算在内了。

但似乎也说不通，按照这个理解和上面的公式，如果我把所有的USDC都拿去提供流动性了，那么挖矿账号的余额就为0，就意味着挖矿所得奖励的为零，甚至变成负数了，所以雪儿刚才这个理解肯定也不对。

好吧，真没弄懂，有高人现身恳请指教一二，感激不尽。



2. USDC作为稳定币的通证符号，价格能涨这么高，是因为它本身就承担了通胀的功能，享受了通胀的收益，必然会激发人们的投机情绪。

但是这种机制想要在USDC本身就享受通胀收益拥有投机属性的同时，又想要保持USDC的价格在目标价区间的稳定，应该是很难做到的。因为人们会为了获得通胀的收益而不断追逐和炒作USDC稳定币本身；另一方面真正稳定了，也就没有了炒作的需要，便没有人使用和购买。

其实在通胀这个层面它跟AMPL的单币机制很类似，但是AMPL有了将近三年的先发优势，用户基础，共识基础，包括EOS母链与以太坊母链的生态基础都不能相比

。