

信标链质押的ETH的提现时间终于敲定。12月8日，以太坊核心开发者在全体核心开发者大会上将以太坊上海的升级时间定为

2023年3月。，并确认解除信标链质押的ETH提款。那么，打开兑换路径后，验证者是否可以立即退出？质押ETH的流动性压力会得到释放吗？

DuneAnalytics统计显示，以太坊信标链上的质押数量不断攀升，截至12月12日已突破1560万

eth，占以太坊总发行量的12.9%。核查人员总数为48.8万人。按照目前的市场计算，信标链质押的ETH总价值已经超过194亿美元。其中，流性质押占

33%，集中交易所占29%，巨鲸占23%。，质押池占比10.2%，即大多数ETH质押都是通过第三方平台进行的。

与此同时，据欧科云OKLink多链浏览器显示，虽然以太坊年化质押收益率自11月初以来呈下降趋势。目前年化收益率(截至12月12日)为

4.07%，但以太坊质押率为13.05%，这也意味着在以太坊进入通缩的情况下，其质押的经济激励依然具有吸引力。当然从其他PoS主链40%

到70%不等的长期质押率来看，以太坊的质押率还有很大的上升空间，质押提现生效后可能会有很多人在等待参与。

与普通用户通过灵活的第三方平台参与质押不同，验证者只有在上海升级并启动质押提款方案后才能提款。根据社区的最新提议，验证者可以进行部分撤回和完全撤回，并且出于安全考虑。验证者的提款金额和提款率将受到限制。

每个历元的最大取款次数设置为512次，根据现有的验证人数，可以用4天(验证总人数/(512\*225

)

)提取奖励。按照当前验证者平均近33.9ETH的余额计算，以太坊市场每天可能面临的平均抛售压力为23万ETH，四天累计量为9210

万ETH。

其中所有提款的提款率都会受到限制。退出机制引入了“流失限额配额”，且ETH的提款限额为

$X/ETH/天$ ，其中 $X$ 为验证人总数/65536。目前每个历元只能激活7个验证者并被允许退出，即每天1575个

验证者(225个历元)。如果每个验证者持有32个ETH，那么每天流出的ETH数量将超过5万个。当然提现率也会根据质押的ETH

总金额进行调整，防止大量资金流出和攻击者实施没收攻击。部分取款没有具体的取款次数限制。

需要注意的是验证者s的有效质押余额必须在32ETH以上，如果低于这个金额，他将得不到所有质押奖励，或者如果余额低于16ETH

，他将被驱逐出验证者。目前，由核查人确定的提款计划分为部分提款和全部提款。对于部分提款，验证者允许提取超过32ETH

的部分，而对于所有提款，质押资金全部从质押行列中提取。

不过最近开发者Potuz提出了一个新的方案，可以取消退出队列。即取消块内全部和部分取款队列的逻辑，建议使用验证器索引

来解决这个问题。原因是，当在信标链上激活时，以太网上的每个验证器将被分配一个号码，而不使用上述排队出口。信标链可以根据一个块可以处理的最大撤销次数扫描验证器，然后处理每个验证器s的取款请求，按照验证者的升序排列s

索引号。目前开发商正在研究这个方案。

关于以太坊质押。除了丽都s；在美国，有许多平台可以为出质人发行流动性质押衍生品，如比特币基地s；scbETH和北海巨妖s；sETH

。

2. 币安的贝丝和其他质押衍生品。

DuneAnalytics统计数据显示，截至12月12日，利多拥有所有以太坊质押品的29.3%。比特币基地占

的13.2%，北海巨妖以7.6%排名第三。

以太坊质押衍生品与ETH之间的折价比例代表持有人；美国对流动性的需求和折价购买质押的ETH

衍生品的需求。但目前大部分衍生品由于流动性不足，都存在不同程度的负溢价。比如水龙头的stETH/ETH是0.98，cbETH/ETH是0.97

等等。

虽然ETH

已经开放了提现，但是这些质押的衍生品不再需要因为缺少赎回路径而造成流动性折价。但目前流动性不足是不争的事实，有限的回笼并不能很大程度上改善这种困境。质押衍生品流动性不足成为以太坊急需解决的问题，但随着提现功能的推出，投资者；套利需求会增加流动性，比如当

当

stETH以0.9ETH交易时，投资者可以用0.9ETH买入1stETH然后赎回1ETH，在此过程中获得0.1ETH的收益

。尤其是对于机构或者鲸鱼投资者来说，这是一种获得相当不错回报的方式。

其实很多传统机构都考虑过参与以太坊质押的经济激励。例如，世界富兰克林[XY002][XY001]邓普顿高级副总裁桑迪考尔；美国最大的上市基金管理公司，生产管理规模约1.5万亿美元，表示。以太坊的质押为关注加密市场的机构提供了很大的机会，相信会充分满足机构投资者的需求；瑞士加密银行

SEBA银行也于今年9月宣布为其机构客户推出以太坊质押服务。该产品使用户可以按月获得ETH质押奖励，合并后可以设置不同的锁定期。

此外，监管风险也不容忽视。美国证券交易委员会主席加里詹斯勒[XY002]

以太坊合并后，据说加密货币和中介允许持有者“质押”他们的代币可能需要通过Howey测试来确定他们的资产是否是证券，这意味着PoS

加密货币可能会受到联邦证券法规的管制。

根据CVVCLabs近日发布的最新区块链报告，美国拥有45.3%的以太坊节点，全球第一。比特币基地的首席执行官Brian

Armstrong曾透露。如果加强监管，我们将停止以太坊的质押服务。

一旦监管来了，美国质押主力会集体退出吗？以太坊创始人v沈曾指出，如果监管通过某些协议(如丽都、

)

等。)将在协议层面对以太坊进行审查，以太坊社区会有怎样的反应？他说，他会把这次审查视为对以太坊的攻击，通过更广泛的共识选择摧毁这些节点。