

本文由Patrick Collins推文编译，来源深潮

TechFlow。稳定币作为一种被误解的DeFi基础设施，让我们来澄清一些观点：

1. 错误观点：算法稳定币不好。

事实上，将稳定币归为算法或非算法是对稳定币最严重的错误描述。MakerDAO的\$DAI就是一种算法的稳定币，它由链上智能合约管理，是基于抵押品决定何时铸造或销毁DAI。然而，这也带来了一个问题：我们如何将类似于Terra-Luna的代币分类？为了解决这个问题，我们需要知道稳定币的三个属性之一——抵押品类型。稳定币可以拥有外源性和内源性的抵押品，外源性抵押品来自系统外，内源性抵押品来自系统内部。判断标准是，如果稳定币失败了，抵押品也会失败吗？

\$DAI有外源性抵押品，因此，如果DAI失败，抵押品ETH不会失败，这与Terra-Luna不同。

2. 错误观点：稳定币被锚定在另一种资产上。

稳定币的稳定机制要么由更多的算法控制，要么由更多的监管把控。像\$USDC、\$UST和\$USDT这样的代币更加受监管，因为一个中心化实体100%控制它们。像\$DAI、\$RAI和旧版的UST/LUNA这样的币更多的是算法，因为它们的稳定性更多的是来自于链上的自主算法。稳定币有锚定/

挂钩和浮动两种状态。像\$DAI、\$USDC和\$USDT这样的代币都是挂钩的，因为它们可以和美元1对1交换。但事实上，美元并没有那么稳定。我们寻找的是一种购买力不会随时间发生太大变化的货币。由于通货膨胀，我们知道一美元每年都会贬值。因此，像\$RAI这样的稳定币是浮动的，因为它们旨在保持稳定的购买力。

3. 稳定币从何而来？

稳定币这种DeFi基础设施的形成主要来自于投资者杠杆化的方式。当你已经买了所有你能买的\$ETH但你想要更多，你可以在Web2中贷款买更多的东西，并希望ETH数量增加超过你的贷款支付。稳定币的产生正式因为投资者急于寻找一种能够相互信任的定价方式。虽然稳定币带给了人们一种低波动性的物价定价方式，但也不要忘记，它本质上是投资人们的一种金融游戏，其中的风险也与投资本身相关。

