



BTCC “**新手專享**”

註冊並入金 BTCC，領取最高價值**17,500USDT**獎勵。
推薦好友還有更多返佣獎勵。

立即註冊/查看詳情

UST脫鉤事件分析：為何會脫鉤？市場看法如何？

原文：

<https://www.btcc.com/zh-TW/academy/research-analysis/ust-decoupling-event-analysis>

近日，公鏈 Terra 推出的算法穩定幣 UST 出現嚴重脫鉤，導致 LUNA 加速下跌，此次事件引起了整個加密貨幣市場的恐慌。

作為加密市場第二大公鏈生態的 Terra 一直備受爭議。一方面，它透過 Luna-UST 雙幣機制將自己推出的算法穩定幣 UST 推廣至整個加密市場，迅速提升 Luna 的價格和市值。另一方面，用於推廣 UST 的「Anchor Protocol 普遍被認為是不可持續的「龐氏騙局」。

這起突如其來的脫鉤事件是如何發生的？各方又是如何看待此次脫鉤事件的呢？讓我們一起往下看吧！

脫鉤事件發生的始末

開始：3億美元破 3crv 池平衡

此次事件開始便已經瀰漫著不詳的氣息。5月以來，市場對整個加密貨幣市場的宏觀形式反映悲觀，比特幣也連續數日下跌。在這種情況下，Terra 生態核心團隊 LFG (Luna Foundation Guard) 為組建 4Crv 池宣布將在 5 月 8 日調整 UST-3Crv 流動性池 (UST 主要鏈上交易場所)。

因需要為組建 4Crv 池做準備，LFG 在8日從 UST-3Crv 池中撤走了 1.5 億美元的 UST 流動性，這時 UST-3Crv 池 TVL 在 7 億美元左右。

約 10 分鐘後，一個新地址突然將 8400 萬美元的 UST 拋售，嚴重影響了 3crv 池平衡。

為了保持 UST-3Crv 池流動性的平衡，LFG 又從資金池裡撤走了 1 億美元的 UST。

沒過多久，多個巨鯨帳戶開始不斷在 Binance 拋售 UST，每筆交易金額都是百萬美元級別。

受到拋售影響，UST 開始出現脫鉤，這時疑似 Jump Trading (UST 做市商) 的地址拋售了大量 ETH 以買入 UST，試圖穩定 UST 的錨定。該地址為維護 UST 錨定，目前已經出售了超 5 萬枚 ETH，地址上當前只剩下不到 13 枚 ETH。

同一時間，加密社群發現了 UST 脫鉤的情況，各種言論在推特上傳播，加劇了加密社群的恐慌。

而到此，涉及的金額僅在3億美元左右。

加劇：UST大規模拋售

在 UST 發生短暫脫鉤後，恐慌情緒開始在加密社群中蔓延。

在此期間，LFG 宣布「貸出」自己 7 億美元的比特幣儲蓄，用於維護 UST 的穩定。

但 UST 長期無法回歸錨定給市場帶來了極大的負面情緒，從 Anchor 裡出逃的 UST 開始大規模拋售，UST 錨定跌破 0.95 美元閾值，LFG 被迫開始清算比特幣儲蓄。

隨後，一個以「0x599」開頭的地址開始大規模吸收市場上流通的 UST，金額超 2 億美元，這時 UST-3Crv 池重新回歸平衡。

但這種平衡僅保持了很短的時間，比特幣清算進一步驅動了其價格的下跌，市場情緒持續惡化，導致 Luna 出現大規模清算，UST 拋壓進一步增加，UST-3Crv 池很快又陷入了失衡狀態。

5月10日，Jump Trading 和 LFG 意識到問題不太對勁，不再出售比特幣儲蓄以保護錨定，任憑事態惡化，UST 一路暴跌至 0.6 美元。儘管後來錨定價格有所回升，但 Curve 平台 UST-3Crv 池比例仍然嚴重傾斜，比例一度為 91.37%/8.63%。

當前：脫鉤仍在繼續，LFG尋求機構幫助

5月11日，有消息人士透露，LFG 正在向機構尋求幫助，希望籌集 10 億美元來支持 UST。據 The Block 研究員 Larry 表示，目前了解到的融資細節是：目前 Jump Trading、Celsius，以及 Jane Street 已經同意了這筆融資，承諾金額約 7 億美元，Alameda Research 尚未同意。機構的條件是以 50% 的價格折扣拿到 LUNA 現貨，鎖倉一年，一年後按月線性解鎖。但同時 Larry 強調，這筆融資尚未確認，一切都有可能發生變動。



[下載Android版](#)

[下載iOS版](#)

[台灣用戶專享優惠活動（10,055 USDT 交易大禮包）<<<<](#)

業內人士對脫鉤事件的看法

此次脫鉤事件的發生可謂是十分突然，有不少人猜測這是幣圈策劃已久的針對 UST 的一場巨大的陰謀，但這些言論只是猜測，並沒有實質的證據。

令很多人驚訝的是，此次造成 UST 脫鉤的金額僅僅為3億美元，在金融市場中並不算很大的規模，卻造成了如此重大的影響。

BitMEX 分析師 @lasertheend 表示，現在大家關心兩件事情，一件事情是 UST 的脫鉤，另一件事是 LFG

會不會把整個大盤一起拖下水。

從短期內看，UST 的脫鉤主要是 anchor 上的大戶出逃-> UST 承壓-> 大盤行情不好-> LUNA 跌的更多，這一積少成多的蝴蝶效應導致慢慢的死亡循環，目前的 UST 也在面臨著嚴峻的挑戰。

至於 UST 的脫鉤會不會爆雷市場，因為 LFG 的鏈上套利機制還沒有建設完成，需要關注 LFG 會不會繼續增加給做市商 BTC 的 loans。

同時 @lasertheend 強調，最恐怖的不是 LFG 賣掉了 20 億美元的比特幣而爆雷，而是 UST 持續脫鉤會對整個市場帶來的信心的摧毀，Terra 信心的喪失會傳播到整個市場和投資加密貨幣的傳統機構。

研究員冬兵表示，目前市場普遍認為 UST 的崩潰是市場大跌的直接原因，UST 未來命運也將影響到大盤的走勢。但這次大跌以視為是對 UST 的一次壓力測試，只有通過了這些壓力測試，市場才會普遍接納並信任 USDT。

同時，這也體現了UST 畢竟還是算法穩定幣，之前的算法穩定幣結局都不佳，UST 很有可能也不會成為唯一成功的特例。

各國是否會對加密貨幣進行監管？

此次穩定幣 UST 脫鉤事件不僅引起了金融人士和加密社群的關注，各國的政府也在透過此事對加密市場進行觀察和思考。

近年來，各國央行都在大力普及自己的數字貨幣 (CBDC)，而此次 UST 的脫鉤更是給了監管機構一個對加密貨幣進行監管的理由。

5月10日，[美國財長葉輪](#)在聽證會上談及UST，表示UST是「一個快速成長惡產品，風險也在快速增長」，認為應加快對穩定幣進行監管。

同日，[英國女王在開幕式中點名加密貨幣](#)，表示將加強對非法金融的打擊力度，加強政府更快、更輕鬆地扣押和恢復加密資產的權利。

英國財政部副部長 John Glen 也曾表示政府計劃立法將穩定幣納入支付監管，為穩定幣發行方和服務業者在英國營運與投資創造機會。