

Tether出具了审计报告，称存在超额担保。什么'；有什么问题吗？

上月底(3/31)，USDT的发行方Tether发布了准备金报告，证明发行的稳健货币是有充分保障的；此外，本报告附有证书。本证明书由开曼群岛的一家小型会计事务所——摩尔开曼公司签字确认，证明泰瑟'；s的报道是真的，但这能解惑吗？

Bitfinex盗用系绳案'；美国的8.5亿美元储备在2月底结束。纽约司法部长'；美国办公室(OAG)宣布与Bitfinex和Tether达成和解。两家公司必须支付1850万美元作为和解金。，在未来两年内提交一份关于USDT稳定货币储备的季度报告，并离开纽约。

上个月31日，Tether也按约定发布了储备报告。报道称，截至2月28日，，系绳'；美国的总资产为352.72亿美元，负债约为351.54亿美元，而系绳'；美国数字货币以外的流通总额约为351.11亿美元。

资产和负债的意思是，Tether一共发行了351.54亿美元，但是美元虽然是稳定货币，但是还是会有差价，那就是1USDT1美元1。

一般来说，

目前Tether确实有全额保障，甚至超过千分之一，但是这样行吗？

2月28日前，有足额准备金吗？

对于质疑系绳的人，

这个报告对杜悠悠来说是不够的。因为报表太简单，只公布2月28日的资产。2月28日前呢？

OAG曾经指出，系绳'；美国的储备报告具有误导性。2017年

为了证明系绳有足够的储备，它发表了一篇"透明的财务更新"9月30日，包括一份银行报告，其中指出，泰瑟拥有4.42亿美元的储备。理论上4.42亿美元应该一直在账户里，但是根据OAG'；定居，系绳'；在9月30日之前，他的账户上只有6100万美元，而泰瑟没有。直到那天早上才把3.82亿美元存入账户

。

这次会不一样吗？

？Tether目前没有回应问题。

储备金资产形式是什么？

除了时间线不明确，这份报告也没有披露资产的形态，但却是投资者评估风险最重要的指标。

报告写道：

系绳公司'的总资产在2月28日至少为35,276,327,156美元，集团发行数字资产所需的准备金已超过这些数字资产的总额。

威拉米特大学(WillametteU)法学教授罗亨格雷(RohenGrey)在一条推文中指出，目前尚不清楚泰特尔持有哪些资产，也不清楚这些资产是以何种形式存入哪家银行的。

除了充足的担保，资产质量也很关键。

一般来说，资产质量就是流动性。假设系绳有足够的储备(抵押品)是真的，在和平时期。用户将USDT兑换成美元没有问题，但如果出现流动性危机，USDT'的赎回能力会有问题。最好的资产是美国国债。

除了资产的形式，托管银行也是一大点。因为美元资产会牵涉到银行's"托管银行信贷风险"。

因为USDT用户的现金流太复杂，美国没有银行愿意接受系绳'；这导致Tether需要将其资产存放在"离岸银行"。。如果Tether不是一家在美联储系统(Fedwire)中存放资产的银行，该银行就无法通过央行或系统中的银行提供储备流动性，这就使得将资产抵押转化为储备变得困难得多。

银行不't属于美联储系统(Fedwire)需要担保的用户'；资产通过Fed

wireBank，所以一旦发生流动性危机，兑换美元的利率会大大提高。

储备金有数字货币，价格下跌怎么办？

更糟糕的是，泰瑟'美国的储备基金有比特币。Tether的技术总监Paolo Ardoino和总法律顾问Stuart Hoegner在《What Bitcoin Did》的播客中证明了他们的回应。

当时Stuart Hoegner说储备里有比特币，因为有些交易是在Omni上进行的，所以需要比特币支付。按照这种逻辑，随着系绳在越来越多的区块链上发行USDT，那手里的加密货币会越来越大，会造成两个问题：一是价格波动，二是通货膨胀。

众所周知，比特币(或加密货币)的波动性极大。万一比特币跌了，Tether能不能有其他的方案来补足准备金，是投资者应该思考的问题。

此外，Tether应在收到投资者后以1:1锚定的方式发行'美元。理论上，这种储备可以'不可移动，但如果储备中有比特币，就意味着Tether使用了投资者'美元购买比特币，这样同样的美元(USDT和用户'美元)将被重复计算，这可能会推高加密资产的价格。

Tether一直没有公布比特币的位置，这也是市场诟病的原因。不仅仅是一个证明就能解决市场的疑惑。系绳可能需要更加努力。