

最近几天，一个名为LUNA的虚拟货币，一下子火出圈。

因为就在3月份，LUNA的市值还达到400亿美元，但在过去两天的时间里，就直接跌得基本归零。

每枚LUNA币的价格，从5月5日的87美元，跌到5月6日的60美元。

然后就在5月11日跌到只剩下0.7美元。

这个时候，很多人以为已经暴跌了99%，跌得差不多了，就大量抄底进去。



这基本就是归零了。

在跌了好几个99%之后，这也使得LUNA币一下子火出圈了。

关于这件事情，大多数人作为吃瓜群众，也只知道个大概，具体为何这个LUNA币暴跌背后的机制和原理是什么，又包含什么风险，我们可以从中获得什么警示。

本文会来做一个详细分析。

(1) 什么是LUNA币

首先要知道什么是LUNA币，就得看LUNA币的一个姐妹币UST。

LUNA币和UST币，这两个构建了全球第三大稳定币。

那么，什么是稳定币呢？

在虚拟货币出现后，因为比特币这类虚拟货币的波动太大，所以，就有些人鼓捣出虚拟货币中的“稳定币”。

所谓稳定币，就是用各种方式，来强行把指定的虚拟货币跟美元进行“硬挂钩”，这有点像信用货币中的联系汇率制。

目前稳定币跟美元挂钩的方法，主要有两种：抵押和算法。

第一种是抵押，就是发行方找大机构背书，要发行多少金额的稳定币，就用多少美元去抵押背书。

这个风险主要在于机构的信用。

机构说自己有多少储备金，但谁又能知道是不是真的有这么多储备金呢？

这些稳定币的抵押规模，通常都是比较模糊的。

稳定币发行方，基本不可能把货币发行募集来的资金，放在固定的抵押池里就完全不动，基本都会挪用，由于缺乏监管，这类稳定币虽然说是“有抵押”，但实际有没有被掏空，完全是一个开盲盒的状态。

于是，有人就想着用算法设计一套复杂机制，来实现跟美元硬挂钩。

这一次崩盘的UST和LUNA币，就是世界上规模最大的算法模式稳定币。

市值排名在UST之前的另外两种稳定币，都是抵押模式。

UST和LUNA币的算法稳定币模式比较复杂，我简单说一下。

首先，这个稳定币的主体是UST币，LUNA币则是为了维护UST币稳定的一个“稳压器”，用来保持UST的币值稳定。

具体做法是这样的。

UST发行方承诺，会保持1枚UST币可以兑换1美元的固定汇率。

当UST币的价格大于1美元，用户可以用价值1美元的LUNA币，来发行1枚UST币，然后价值1美元相应数量的LUNA销毁。

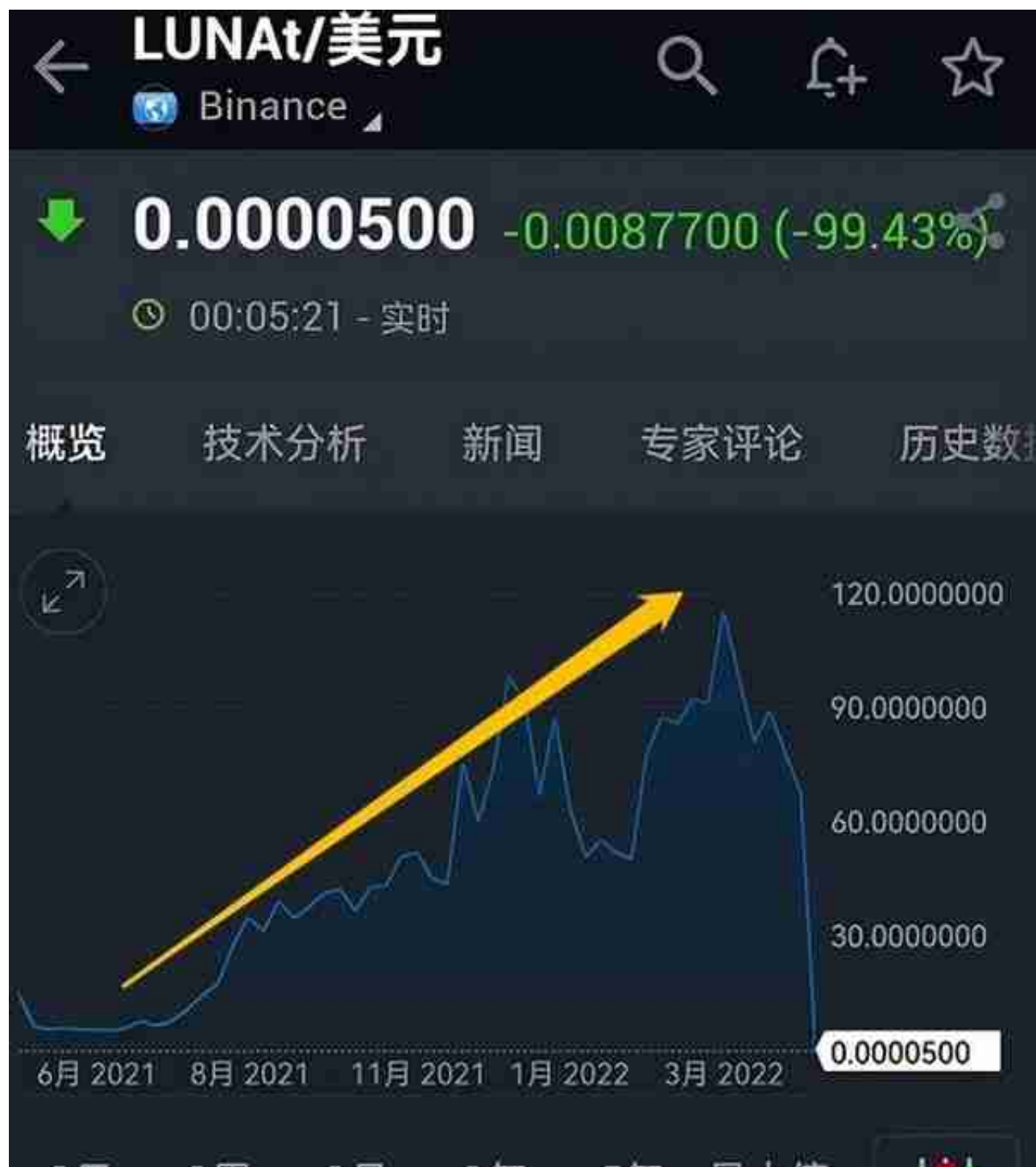
所以，买入UST币的资金越多，就会导致UST币越多，从而维持UST币值稳定。同时，LUNA币越少，进而使得LUNA币价格上涨。

反之。

当UST币小于1美元，用户可以销毁1枚UST币，发行价值1美元数量不等的LUNA币。

UST币就是用这样的算法模式，来维持UST币值稳定在1美元。

也就是卖出UST币的资金越多，就会导致UST币越少，但LUNA币就会因此变多，进而使得LUNA币价格下跌。



但是，就跟所有庞氏骗局和击鼓传花的游戏一样，所有这类高息诱惑的项目，虽然都打着投资的幌子，但基本上前面人的高息，基本靠后面进来购买者的资金来颠覆，不管表面上套路如何变化，但万变不离其宗。

UST币的韩国团队，通过大量增发LUNA币，来筹集资金。

增发的LUNA币，通过其算法机制，兑换成UST币，来满足狂热的新购买者，并支

付旧购买者的高额利息。

这个时候，炒作UST币和LUNA币的人大致分两个。

一个是买入UST币，为了吃19.8%利息的。

一个是买入LUNA币，为了吃价差的。

而买入UST币的资金越多，越有利于LUNA币炒作，这在疯狂炒作期，看似形成了一个正向循环。

但是，要维持这样的正向循环，为了满足19.8%的利息，就需要整个资金规模滚雪球式增加。

一旦后续的接盘资金规模跟不上，就会导致LUNA币价格暴跌，进而导致UST币抛售潮出现，反过来形成死亡螺旋的负向循环。

在这次崩盘前，UST币的规模最多的时候是达到了200亿美元规模，LUNA币规模达到了400亿美元规模。

这已经是相当夸张的规模了。

如果要进一步滚雪球上升，难度非常大，所以，LUNA币会在这个时间点崩盘，其实也不奇怪。

然后任何崩盘，都是要有一些导火索。

本来发行LUNA币的这个韩国团队，也是韩国电商大佬，是有一些实业项目背书。

所以，他给出这个19.8%的利息，也是以各种投资项目许诺。

但实际上，在当前全球经济不景气的情况下，该韩国团队所进行的投资，别说赚钱了，亏钱概率都很大，这使得这些利息都得靠韩国团队贴钱去维持19.8%的高额利息，他也烧不起。

于是在5月初，韩国团队宣布把这个年收益率下调到18%。

结果这个口子一开，就直接导致LUNA币价格大幅度下跌，人们对LUNA币的信心明显不足。

本来这样的击鼓传花的庞氏骗局，就是建立在后进者盲目的信心。

一旦这样的信心缺失，很容易导致整个资金链断裂，形成抛售的死亡螺旋。

再加上，今年美联储开始激进的加息缩表，美联储加息，海量资金会回流美国。

这实际上也是在跟这些虚拟货币资金池抢钱。

这也导致今年，所有虚拟货币价格都在持续下跌，包括比特币也从6万美元，到现在跌破3万美元。

这类高风险资产，本来都处于一个风吹草动的敏感时刻，于是LUNA币在这诸多因素共同叠加下，引发大量抛售潮，最终形成踩踏危机，价格直线暴跌，近乎归零。

在LUNA币崩盘后，UST币也跟美元严重脱钩，在5月14日已经跌得只剩下0.15。