

硅谷银行倒闭风波蔓延至币圈，加密货币市场第二大稳定币卷入其中。3月12日，USD Coin（以下简称“USDC”）大幅回升至0.95附近，但仍未回归到本次风波前的常规水平。

值得一提的是，USDC的波动也引发了业内对于稳定币“稳定性”的探讨。自2022年以来，加密货币领域黑天鹅事件频发，其中不乏稳定币的爆雷，引发一系列风险。在分析人士看来，USDC核心问题不是兑美元最终是1还是0.9，而是它作为稳定币不能因为市场事件出现如此高频巨幅的波动，否则它就已经失去了稳定币的意义所在。

USDC脱锚

硅谷银行宣布破产，成为十余年来美国最大的一家倒闭银行。事情发生后的两天里，热度持续发酵，不少币圈机构也纷纷撇清关系，表明对硅谷银行没有风险敞口。

USDC的发行方Circle则未能幸免。美东时间3月10日晚间，Circle通过推特发声，硅谷银行是Circle用于管理约25%的USDC现金储备的六家银行合作伙伴之一，约400亿美元的USDC储备中有33亿美元仍留在硅谷银行。Circle同时提到，在等待美国联邦存款保险公司（FDIC）接管硅谷银行将如何影响其储户的同时，Circle和USDC继续正常运营。

作为加密货币领域最大的稳定币发行商之一，Circle发布的相关消息引发一片哗然，巨大风险敞口也让USDC产生挤兑。与美元挂钩的USDC，此前日常交易价格多锚定在1美元附近，在暴跌后与锚定价格产生严重背离。

据全球币价网站CoinGecko数据，3月11日，USDC交易价格从1美元左右持续下挫，最低报0.8776美元，日内跌幅接近14%。这是USDC问世以来的最低交易价，也是其历史上单日的最大跌幅。另据区块链数据分析平台Nansen数据，自硅谷银行被监管机构关闭以来，USDC已出现约10亿美元的净赎回，流通总市值缩水至366亿美元左右。

北京商报记者注意到，在Circle官方推特的评论区，也有不少用户表达了对USDC的担忧。有用户评论称，“如果硅谷银行无法为您提供资金，您还有其他选择吗？我仍然记得由于FTC崩盘和比特币暴跌，没有人资助FTX”。

对于市场的担忧与USDC持续脱锚后，Circle再度发文回应，表示如果硅谷银行的33亿美元储备金不能100%返还，将使用公司资源弥补USDC流动性缺口，必要时包括外部资源。美国银行周一早上开门时，USDC的流动性操作将恢复正常。

根据Circle披露的信息，目前USDC储备包括77%的短期美国国债（324亿美元）和23%的现金（97亿美元），其中现金储备存放在各种银行机构，就包括硅谷银行存有的33亿美元。

河南泽槿律师事务所主任付建认为，USDC出现持续性脱锚与市场的恐慌程度有关。同时，Circle大量背书美国国债，随着现金储备被耗尽，不得不抛售国债，并面临严重亏损。这可能会进一步加剧市场恐慌程度，使USDC的情况持续恶化。

挤兑引发连锁反应

从行情走势来看，随着Circle释放积极信号，USDC交易价格出现明显回升，随后又有所回落。CoinGecko数据显示，截至北京时间3月12日18时30分，USDC报0.9518美元，24小时涨幅为5.0%，但仍未回归到本次风波前的常规水平。USDC日内最高交易价格升至0.9755美元。

另一方面，在本周内走势跌宕的比特币迎来小幅回升。截至北京时间3月12日18时30分，比特币报20427.99美元，24小时涨幅为1.3%。就在两天前，比特币交易价格跌破20000美元关口，单日跌幅接近8%，交易价格创下近两个月以来新低。

稳定币USDC卷入风险事件，比特币为何反常走高？有币圈用户向北京商报记者指出，这也是市场避险情绪的一种体现。USDC暴跌后，不少头部加密货币交易所限制了其相关交易，用户无法即刻进行卖出交易，将其转换为对应价格的比特币一定程度上能降低损失。“但后续若Circle无法及时弥补缺口，这一举措也无法真正实现避险，加密货币交易市场将迎来新一轮寒冬。”前述用户补充道。

正如前述用户所言，USDC出现挤兑后，引发了一连串的市场反应，不少虚拟货币交易所通过暂停交易的方式，降低风险与不良影响。

例如，全球最大的交易货币交易平台Coinbase宣布在周末暂停稳定币USDC的转换，将在周一银行开门时恢复，并强调“用户的资产是安全的”。Binance（币安）同样指出，由于当前市场的状况，USDC资产大量流入使自动转换的负担加重，所以Binance已暂停USDC到BUSD的自动转换，并表示这是常规风险管理措施。此外，还有多家交易平台宣布暂停美元稳定币USDC的交易和存款。

事实上，稳定币爆雷对于用户而言并不陌生。2022年5月，被称为“币圈茅台”的LUNA币交易价格在一周内从100美元附近跌至0.001美元下方，总市值从400亿美元到近乎“归零”。与其相伴而生的算法稳定币UST原本锚定1美元，最终一度跌至0.03美元。

LUNA币爆雷事件的影响此后也逐渐显现，三箭资本破产、FTX倒闭接连让加密货币领域持续笼罩在流动性恐慌中。风险持续传导下，美东时间2023年3月8日，加密货币友好银行Silvergate Bank控股母公司Silvergate Capital在官网发布公告，宣布将按照适用的监管程序，有序地结束银行业务，并自愿清算银行。

在独立国际货币研究员陈佳看来，当下USDC兑美元估值史诗级波动以及大量币圈核心玩家抽离存款，造成行业流动性逃逸，这已经充分证明硅谷银行倒闭产生的多米诺骨牌效应已经开始展现。“USDC核心问题不是兑美元最终是1还是0.9；而是它作为稳定币不能因为市场事件出现如此高频巨幅的波动，否则它就已经失去了稳定币的意义所在。”陈佳评价道。

已超出稳定币设定范畴

就在Silvergate Bank宣布停业的两天后，硅谷银行宣布破产，卷入其中的USDC也在猜测声中被打上了“又一个雷”的标签。

所谓稳定币，通常是指由私人部门发行的、基于区块链技术的、1:1锚定某种法币价值的数字资产。在加密货币领域，Tether发行的USDT总市值超过700亿美元。作为加密货币市场第二大稳定币，USDC诞生于2018年，主要是为了对冲USDT风险。

陈佳告诉北京商报记者，美国市场设立包括USDC在内的稳定币体系，其初心是希望在币圈打通自由兑换美元的关键接口处设计一套维稳机制。既能够保障币圈消费客户使用加密货币的便利性，同时又一定程度上提升币圈投资者预期的稳定性。

“但USDC破纪录式暴跌已经超出其作为稳定币的设定范畴，这本质上是由于币圈稳定币机制设计的问题造成的。”陈佳认为。陈佳进一步解释道，USDC具体的落地机制就是USDC发行方将足够数量的以美元计价资产存入美国监管认可的FDIC系统性银行之中，这些资产包括美元现金和美债，是目前整个USDC估值体系的支撑和基础。

更具体而言，目前支撑整个USDC的合法美元储蓄资产主要放在六家美国商业银行之中。陈佳指出，当其中之一的硅谷银行曝出流动性危机造成事实上的挤兑，外加硅谷银行被接管直接影响旗下币圈投资和资产质量，USDC出现系统性估值危机是必然的。

蜂拥挤兑下，USDC能否按照市场预期重新回到1美元附近，在当下仍是未知数。但可以确定的是，当前市场对于稳定币的极度依赖下，一旦稳定币失去挂钩，对加密货币流动性走势以及市场信心都将产生极大的影响。

付建认为，USDC崩盘可能会对市场产生巨大的影响。首先，投资者会尽可能地减少对加密货币的持有数量，导致加密货币的价值在短期内加速贬值，随着市场恐慌程度的加剧，需求量也会大幅度减少。其次，加密货币投资者可能因加密货币缺乏稳定性而改变投资方向，导致加密市场的流动性下降。

陈佳直言，尽管币圈两年来多次爆雷的情况下，稳定币包括USDC在内都能幸免于难，其核心资产包括底层资产都被保护得不错。但当前美国科技股泡沫破裂的余波显现，币圈整个市场基础设施严重破坏的影响，并不会随着近期比特币估值象征性的修复而出现逆转。币圈作为电子黄金、以加密货币替代美元实现美国底层金融革命的梦，实际上已经破碎了。

北京商报记者 廖蒙