

明天，众议院发布了一项法案草案，重点是对商号货币的监管，特别是影响商号货币的发行人和抵押人。总体而言，稳定货币是第三大加密资产，几乎和以太坊一样大，市值为528亿美元。

该法案的重点是引入一个框架。谁可以发行稳定币，他们是如何发行稳定币的。对稳定货币的需求是“完全由现金或高流动性资产支持”，什么被归类为“高流动性资产”仍然未知，但它包括美国国库券。包括银行和非银行机构在内的稳定货币发行者的需求已经达成一致。最高5年释放，罚款100万美元。

未来稳定币将设置两年宽限期，使其符合法案。创建“内生抵押贷款稳定币”，这可能意味着在其现有的生态系统中由令牌抵押的稳定货币(例如，创建UST-卢纳类型的稳定货币)。

集中稳定币

最大的三个稳定币都是集中的。目前占据稳定货币市场的91%。USDT(679.7亿美元)、USDC(495.2亿美元)和BUSD(210.3亿美元)。它们不仅是DeFi固有的，而且大多数用户在这些马厩中都有马厩。那么，该法案会给绝大多数稳定币带来什么风险呢？不多。这三种货币都是由现金、美国国债和其它梦幻世界资产支持的法定货币。这使得它们符合法案的未来形式，只需要进一步的批准。

FRAX为什么FRAX如此特别，以至于他们有自己的角色？嗯，它们是最大的去中心化且没有过度抵押的稳定货币。FRAX的市值为1.36美元，是第五大稳定货币(也是最大的算法稳定货币)。

FRAX债务原则的快速ELI5是由USDC和FXS(他们适用的代币)部分抵押。USDC和FXS之间的抵押贷款比率根据FRAX的价格(需求)通过算法进行调整。现在FRAX的抵押率是92.5%，这意味着支持FRAX的抵押品中有92.5%是USDC。

假设该法案以Frax的当前方式通过，将对其进行审查。因为它依赖于“内生”资产作为抵押(FXS)。然而，FXS只占FRAX的7.5%，其创始人萨姆卡泽米安曾说，“我们应该在混乱中把CR提高到100%。这将使这里的风险为0%。”这意味着FRAX将被USDC100%抵押(可以是USDC、ETH等资产的混合)，因此不会面临票据风险。

好的所以这个法案(大部分)对Frax无效，那么其他稳定币呢？

超额抵押的稳定货币(戴、MIM)

超额抵押的稳定货币是分权协议中最罕见的稳定货币类型之一。。第四大稳定货币戴使用这一模型和许多其他模型，如(第14大)和MIM(第12大)。那么它们的风险是什么？这完全取决于什么被认为是“高度活跃的资产”。

戴主要由、ETH、和RWA(梦想世界资产)抵押。假设ETH和BTC被认为是“高度活跃的资产”那么戴也应该是彻底无效了！会造成一些麻烦的是他们的RWA。通过离心机，马克尔道借出了约4000万代，这些代有房产抵押，房产贷款，运费发票。。这些是“高流动性资产”？大概不会。但即使它们不是，DAI仍然可以是无效的，因为RWA只占DAI抵押品的一小部分。关于米姆和LUSD，你可以讲类似的故事。。LUSD完整性由ETH保证。MIM主要靠稳定货币，ETH，wBTC，FTT支撑，都可以“高流动性”，但不可能是FTT。假设FTT不被认为是高流动性的，MIM可能是好的。他们熬过了数十亿美元的抵押品和LUNA解体造成的供应下降。

变稳定货币

为了符合这个新的规律，目前最大的稳定货币可能干脆什么都不做。。以上条款中稳定货币95%的市值由法币、ETH、wBTC或其他稳定货币全额抵押。在我关于法律的笔记里，他们都会没事的。可能一些协议将不得不调整它们的模型(例如Frax)。但我怀疑这将对更大的稳定外汇市场产生严重影响。

我认为这种影响是稳定货币的潜在创新。

稳定货币的新创新

该法案将阻碍稳定货币模式的新模式或创新。。这使得在美国创建算法稳定的硬币而不用担心被惩罚几乎是不可能的。然而，这并不意味着稳定货币不能阻止创新。例如，仍然可以创建协议级别的稳定硬币，如依赖(高流动性)永久合同的GHO和德尔塔中性稳定硬币。，比如UXD。该法案可能标志着美国algotables的结束，但它肯定不意味着稳定的货币创新的结束。

结论：关于绝大多数的稳定币，法案可能没有每个群体预期的那么蹙脚。但是取决于他们如何定义某些术语，大多数稳定的硬币可能几乎不需要改变。这种立法更多地触及整个加密货币和稳定货币，作为获得更多控制权的一种方式。