

看世界

杨啸林

稳定币难稳定

稳定币，名字听起来可靠，现实中却屡屡“炸锅”。

不久前，美国稳定币发行商Paxos就上演了一出加密货币史上最新奇也最短命的“印钞”闹剧：

Paxos的一位工程师在执行一笔内部转账时，不知是因为手速过快还是被“猫主子”踩了键盘，导致输入了错误代码，在以以太坊上瞬间铸造出3000000000000枚PYUSD稳定币。以1:1锚定美元计，其名义价值为300万亿美元，相当于国际货币基金组织统计的全球GDP总和的两倍以上。

此前PYUSD总供应量不过23亿枚，这笔误操作使其陡然膨胀至“宇宙级”数量，PYUSD价格也出现了明显波动。还好，这场“财富膨胀”只持续了22分钟。Paxos迅速行动，将多发的300万枚PYUSD全数打入销毁地址。事后，Paxos官方也赶紧上社交媒体致歉：“大家别慌，纯属内部技术失误。不是黑客，没有外敌，我们的钱袋子（储备金）一分没少，还是1:1刚性兑付！”

尽管最终结果有惊无险，但加密货币社区还是沸腾了，段子层出不穷：

“我刚收到这笔钱，致电兰博基尼说要收购整家公司，电话还没挂，钱就没了。”

“那一刻，Paxos

凭一己之力成为全宇宙的GDP担当。”

“中本聪十年磨一剑打造去中心化，Paxos一键印出了全世界。”

尽管网友们的表达看似轻松，但价格的波动无疑暴露了市场的真实情绪——恐慌。虽然Paxos首席执行官试图将事情焦点引向“它展示了区块链的透明度”，正因为透明，公司才能以“惊人速度”纠正错误，但实际上，更多人看到的是其“瞬间制造错误”的能力。对于一种“把稳定刻在基因里”的资产，任何脱锚都值得警惕。

回顾加密货币短暂的成长史，类似的“操作失误”已经发生了好几次。最有名的一次发生在2019年，知名区块链科技企业Tether误发了50亿美元USDT（Tether公司推出的1:1锚定美元的稳定币）。而此次300万亿美元的差错，进一步引发对行业安全底线的审视。

焦点集中在两大问题上：

第一，稳定币发行机制是否可靠？

稳定币之所以“稳定”，在于其以法币或其他稳定资产为锚。其铸造流程理应是：机构存入美元→Paxos验证→调用智能合约生成代币。而在此次误铸过程中，显然并不存在对应的300万亿美元抵押资产，这意味着稳定币的发行其实很大程度上依赖发行机构的信用。这动摇了稳定币的价值锚定承诺，更暴露了现行系统的基础脆弱性。

有业内人士进一步指出，如果不能确保“实时足额抵押”，就必然存在滥发套利空间。可以设想一下，如果将此次误发的300万亿美元以5%的年化利率贷出，即便仅持续1个小时，也可获利约17亿美元。在现行机制

下，公司方面仅需以“操作失误”为借口将其销毁，就可坐享这凭空出现的巨款，而不需要承担法律责任。

当发行机构的信用遭到质疑，自然会引出第二个问题，操作流程与监管机制是否完善？

PYUSD是基于以太坊区块链的“ERC-20（代币标准协议的一种）”代币，其发行和销毁机制均具有去中心化特质，由提前编写好代码的智能合约控制。但与比特币等完全去中心化的加密货币不同，PYUSD的合约设计中保留了一部分中心化控制权限，也就是说，不能排除人为介入稳定币生产、暂停、冻结以及擦除等环节的可能性。按照中心化控制权限原本的设计理念，它应该是应对金融欺诈与黑客的安全阀，但实际上却存在不少漏洞。

在此次Paxos事件中，至少有三重风控漏洞被暴露出来。首先是缺乏数额阈值检查，未设置单次铸造和单日累计铸造的上限阈值，因而未对300万枚这类异常值实施拦截。其次是缺少多重签名确认机制，单人操作即可执行大额铸造。再次是复核流程缺失。在区块链交易广播前，应有独立于操作人员的复核程序对交易细节进行确认，22分钟后才发现错误并纠正，表明监控机制不够灵敏。

美国加密货币机构的监管问题也早就被诟病。当前美国主要稳定币发行机构的监管牌照基本出自州政府，比如Paxos便由纽约州金融服务部综合监管。各州规则不一，导致公众难以全面了解储备金构成、托管协议、风险预案等关键信息，现有披露也远未达到“代码即法律”式的完全透明和可验证。

目前，纽约金融服务部表示已启动相关调查，但市场情绪并未平复，平台治理要不要加强、储备证明是否应实时验证、审计如何覆盖技术与运营风险等均是舆论关注的焦点。更有分析师将此事与2022年UST（锚定美元的算法稳定币）崩盘类比，指出若误铸代币未及时收回，可能引发市场对PYUSD锚定与储备的质疑，导致脱锚与抛售；一旦误铸代币流入市场或进入DeFi（去中心化金融）协议，将破坏抵押结构，触发大规模清算，产生连锁反应。

此类担忧并非杞人忧天。进入2025年，稳定币规模已超越维萨（VISA）和万事达（Master）交易总和，但监管体系明显滞后于市场发展。作为主要发行国，美国正推动《指导与建立美国稳定币国家创新法案》，强制以美元和短期美债作为储备资产，推动发行商成为美债市场的“结构性买方”。此举将进一步绑定稳定币与传统金融体系，使其成为与全球美元流动性紧密挂钩的高风险资产。一旦出现问题，或将酿成波及广泛的“金融大灾难”。

此次Paxos的“一键印钞”闹剧虽得以迅速平息，却如同一面镜子映照出稳定币生态中深藏的系统性风险。在稳定币规模持续膨胀、日益与传统金融深度绑定的今天，其“不稳定”已不仅是技术问题，更成为全球金融稳定的潜在威胁。若不能从制度与技术层面筑牢防线，下一次“失误”或许就不再是虚惊一场了。

印象

戎章榕

“蓝调”古丝路

到乌兹别克斯坦旅行，最鲜明的印象莫过于那片浓郁的蓝。

蓝色是中亚五国共同热爱的颜色，乌兹别克斯坦自然也不例外。它寄托了对帖木儿帝国历史的追忆。

在乌兹别克斯坦，蓝色穹顶清真寺随处可见。而在撒马尔罕这座“蓝瓷之城”，鲜明的蓝色愈加醒目。

在有“撒马尔罕之心”之称的雷吉斯坦广场，有三座高大壮观、气势宏伟的建筑，这是全世界现存最古老的清真学院，既有传统的伊斯兰建筑形态，又兼具希腊、波斯的装饰风格，在“沙尘之地”中宛如岁月精雕细琢的蓝宝石。撒马尔罕还是《一千零一夜》的起源地，脍炙人口的故事为这座古城增添了无尽的神秘与浪漫色彩。2001年，撒马尔罕古城被联合国教科文组织列入世界文化遗产名录。

如果说雷吉斯坦广场只是窥见蓝色的一扇窗，夏伊辛达陵墓群则像推开了两扇门。建于14世纪和15世纪的建筑群由13座陵墓和一座清真寺组成。拾级而上，高低错落的陵墓外墙满是纯粹夺目的蓝，恣意铺陈，无拘无束。走近细看，外立面或内装修采用的“马赛克”并非单一的蓝，而是蓝中带绿、绿里透蓝。夕阳西下时，蓝色的光影变化让人叹为观止，余晖为墙面镀上一层光晕，随着光线折射，呈现出浅蓝、粉蓝、深蓝、湛蓝、湖蓝、孔雀蓝等丰富的蓝调光谱。

乌兹别克斯坦人为何如此钟情于蓝色？

自然界的蓝多来自天空与海洋。乌兹别克斯坦以农牧业为主，棉花产量和出口量列世界前茅，空气纯净、天空湛蓝本就顺理成章。可海洋呢？

众所周知，乌兹别克斯坦是世界上两个双重内陆国（是指本国及所有邻国均为内陆国的国家，全球仅有乌兹别克斯坦和列支敦士登两个实例）之一。这片被陆地层层包裹的土地，却在文明基因里镌刻着对海洋的向往——古丝绸之路的驼铃，曾将内陆的蓝色梦想延伸至波斯湾的浪涛。

在乌兹别克斯坦众多历史遗迹中，古丝绸之路的印记尤为深刻。这条商贸大道将内陆与海洋相连。拥有2500多年历史的撒马尔罕曾是“丝路明珠”，是古代中国通往印度、阿拉伯以及欧洲的必经之地，连接着中国、波斯和印度这三大文明圈。这里留存着丝绸之路上最鲜活的记忆，古代中国的张骞、法显、玄奘等都曾在此留下足迹。

伫立于陵墓建筑群的高处，透过这天地相融的蓝色世界，仿佛隐约可以听见从大漠孤烟下传来的驼铃声，商队不仅带来了中国的丝绸、瓷器，印度的香料，波斯的银器，罗马的玻璃，更带来了知识与技术……

撒马尔罕不止于怀古，还适合畅想未来；它不仅是历史上的“辉煌之城”，更有当今新建的“永恒之城”。“永恒之城”又叫“丝绸之路-撒马尔罕”。

尔罕”，是中亚最大的旅游度假商业中心，由当地石油和地产商联合一家中国酒店集团合资兴建，耗资约5.8亿美元。建筑以黄色为主调，点缀着蓝色和绿色的宝石。在这座占地17公顷的现代古城，林林总总的复古建筑微缩呈现了塔什干、撒马尔罕、布哈拉、希瓦、费尔干纳等乌兹别克斯坦代表性建筑的风貌。更重要的是，在这条狭长的街道上遍布艺术家、工匠以及手工艺人的店铺，游客可以感受到乌兹别克斯坦传统文化与现代文明的交融。

2022年9月上海合作组织成员国元首理事会第二十二次会议，就坐落在撒马尔罕的母亲河畔，与“永恒之城”隔河相望。夜幕下，整座建筑灯光璀璨。乌兹别克斯坦作为上合组织成员国，已4次担任轮值主席国。当前，中国已成为乌兹别克斯坦最大贸易伙伴国和主要投资伙伴，在乌中资企业超过4000家。在两国领导人共同推动下，中乌关系已经提升到新时代全天候全面战略伙伴关系。

当撒马尔罕的蓝色穹顶与上海合作组织的会徽交相辉映，我们读懂了这种蓝色的当代注解——它是历史长河中永不褪色的文明密码，更是连接内陆与海洋、传统与现代的永恒纽带。

位于亚马孙河西北部通道左岸的马卡帕濒临大西洋，这里是巴西阿马帕州首府。由于赤道从这座城市穿过，马卡帕也因此被称为“世界中部之都”。站在高处眺望亚马孙入海口，能看到远方驶来的集装箱货轮。

马卡帕源自印第安语，意为“有许多棕榈果之地”，其地理位置被认为是亚马孙门户。马卡帕所在的阿马帕州地广人稀，七成面积为热带雨林。阿马帕州同时也是巴西重要的农业和矿产资源富集区，尤以盛产特色水果阿萨伊（巴西莓）而闻名。

长期以来，阿马帕州经济社会发展水平相对落后。近年来，该州将马卡帕及桑塔纳港实现一体化发展，打造自贸区，与位于上游的亚马孙州马瑙斯自贸区形成呼应。大型集装箱货轮在桑塔纳港靠岸后，货物换用较小的货轮运至马瑙斯，向在马瑙斯自贸区设厂的跨国企业供货。而马瑙斯企业所生产的各类商品也顺流而下，在桑塔纳港装上大型货轮，运往巴西其他地区以及世界各地。

今年上半年，广东珠海—巴西桑塔纳港直航航线开通，满载家电零配件、有机化肥和新能源产品的“昌民号”货轮从珠海高栏港区出发，经马六甲海峡、好望角，驶向桑塔纳港。这条连接中国粤港澳大湾区与巴西亚马孙地区的海上新通道，能将航程缩短30天、综合物流成本降低30%以上，成为中巴深化贸易互补、拓展新兴市场的一条新纽带。

生于马卡帕的巴西参议长达维·阿尔科伦布雷，对于家乡与中国经贸往来的新动向倍感欣喜，“这条新航线的开通，将为巴西北部地区经济发展注入新动力，进一步深化巴中全面战略伙伴关系”。

曾担任过阿马帕州州长的巴西一体化与区域发展部长瓦尔德斯·戈埃斯说：“此次通航实现了我们长期以来的期待，阿马帕州优质的铁矿石和农产品将通过这条新航线直达中国市场。这将极大促进当地就业和经济发展，是互利共赢的合作典范。”

熟悉中巴经贸往来的人士指出，巴西农牧业及矿产品在中国粤港澳大湾区及西南地区需求旺盛，而珠三角的加工制造产品也深受巴西消费者青睐。双方经济互补性强，“珠海—巴西”直航航线将为珠江口西岸的有机化肥、家电出口提供更加稳定和高效的物流通道，进一步降低运输成本，提升区域产业链供应链的韧性和竞争力，同时也为巴西的铁矿石、农产品等进入中国市场搭建更加便捷的桥梁。

这条新的直航航线成为阿马帕州出口商的新期待。亚马孙阿萨伊合作社主席阿米尔·皮坎索说，合作社迫切期待开拓亚洲市场，“我们希望能够与更多的贸易伙伴开展合作”。

长期关注阿马帕州与中国经贸往来的巴中国际发展商会会长胡忠伟告诉记者，桑塔纳港作为巴西北部地区重要的深水港口，具有优越的地理位置和良好的基础设施条件。当地港务企业期待中资企业能够前来投资，共同参与亚马孙物流枢纽建设。

夕阳西下，马卡帕亮起灯光，站在这里，人们看到承载着互利共赢合作希望的货轮来往穿梭。（据新华社电）

本版编辑 韩叙 王伊美 编辑 高妍 来稿邮箱 gjb@jrbns.cn