

# USDJ 稳定币系统

## 白皮书

<https://just.network>

JUST 团队

## 一、USDJ 稳定币概述

## 二、USDJ 稳定币系统

### 三、使用抵押债仓 (CDP) 生成 USDJ

- 1、获取抵押物
- 2、创建抵押债仓 (CDP) 并存储抵押物
- 3、通过 CDP 生成 USDJ
- 4、赎回抵押物

### 四、价格稳定机制

### 五、全局清算机制

- 1、启动全局清算
- 2、进行全局清算兑换
- 3、USDJ 和抵押债仓持有者兑换抵押物

### 六、风险控制

- 1、修改敏感参数
- 2、修改目标价变化率
- 3、选择可信任的预言机 (Oracles)
- 4、调整喂价敏感度
- 5、选择全局清算者
- 6、调整风控参数
  - 1). 债务上限
  - 2). 清算比率
  - 3). 稳定费用
  - 4). 罚金比例

### 七、JUST 系统治理

- 1、单一提案合约
- 2、代理提案合约

### 八、团队

### 九、链接

# 一、USDJ 稳定币概述

波场网络中有很多的优质资产，但大部分资产由于其价格波动性太大，无法当做日常的货币使用。

USDJ 由波场网络中的去中心化智能合约发行，任何人都可以通过抵押TRX发行 USDJ。当 USDJ 被发行出来后，通过抵押债仓（CDP）和自动化反馈机制支撑USDJ 的价格稳定在和美元保持1:1，从而与其他任何数字资产一样自由流通。

USDJ 稳定货币是由抵押资产支撑的数字货币，其价格和美元保持稳定。我们相信，USDJ 将成为波场 DeFi 生态里的必需品。

# 二、USDJ 稳定币系统

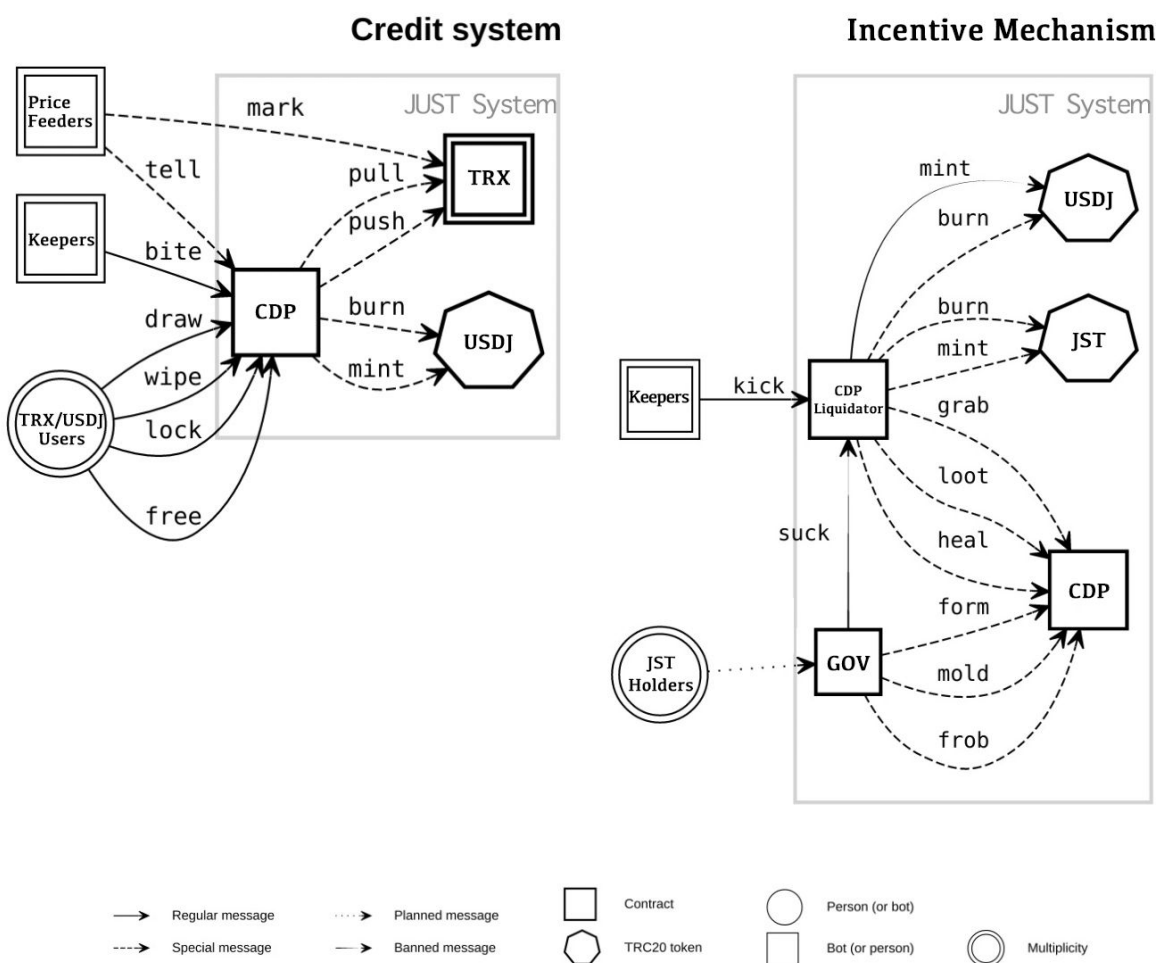


图1. JUST系统的核心机制

USDJ 抵押借贷系统, 以及去中心化的自治激励机制是 JUST 的核心, 下面将详细阐述。

## 三、使用抵押债仓 (CDP) 生成 USDJ

USDJ 可通过将抵押资产存入 CDP 来生成, 具体流程如下:

### 1、获取抵押物

将准备进行抵押的 TRX 转换成 PTRX, PTRX 是目前唯一被接受的抵押资产类型。

### 2、创建抵押债仓 (CDP) 并存储抵押物

首先发送一个交易到 JUST 创建 CDP, 然后发送另一个交易将抵押资产 PTRX 储存到用来生成 USDJ 的 CDP 中。

### 3、通过 CDP 生成 USDJ

CDP 持有者发送一个交易来指定 CDP 中生成 USDJ 的数量, 生成 USDJ 时会产生同等数量的债务, 此时抵押物会被锁定, 直到债务被偿还时才能赎回。

### 4、赎回抵押物

赎回时需要用 USDJ 和 JUST 的平台币 JST 分别偿还债务和稳定费用, 偿还完成后, CDP 持有者可以发送一个交易给 JUST 拿回所有的抵押资产。

如果由于抵押物的价格急剧变化, 导致抵押物有无法偿还债务的风险, 触发了 CDP 的清算时, 系统将会对抵押资产进行拍卖处理以偿还债务。如果抵押资产在完成债务的偿还并缴纳了罚金后依然有剩余, 剩余资产会保留在 CDP 中以供提取。

## 四、价格稳定机制

USDJ 的初始目标价格和美元锚定, 比例为 1:1, 在 JUST 的系统中, USDJ 目标价格有两个重要功能:

1、用来计算抵押债仓的抵押债务比例。

2、决定 USDJ 持有者在全局清算时将收到的抵押资产价值。

当市场出现不稳定的时候，目标价格变化率反馈机制会被启动，目标价格变化率反馈机制会让 USDJ 保持美元的标价。目标价变化率反馈机制是指 USDJ 的稳定货币系统，通过调整目标价格变化率，促动市场力量去保持 USDJ 市场价格的稳定。

目标价变化率会决定目标价格的变化，当目标变化率是正值的情况下，会激励人们持有 USDJ，而当目标变化率是负值的情况下，则鼓励用户借出 USDJ。这一反馈机制使 USDJ 的市场价格趋于目标价格，减轻 USDJ 的价格波动性并在需求冲击的时候提供流动性。

在目标价变化率反馈机制下，当 USDJ 的市场价格低于目标价格，目标价变化率会提高，此时会使利用 CDP 生成 USDJ 变得昂贵。同时，升高的目标价变化率会使持有 USDJ 的资本回报增加，从而导致购买 USDJ 的需求增加。减少的供给和增加的需求会使得 USDJ 的市场价格升高，趋近其目标价格。

相同的机制在 USDJ 的市场价格高于目标价格时同样适用，通过降低目标价变化率，即可让其趋近目标价格。

## 五、全局清算机制

当 USDJ 稳定币系统受到攻击或恶意控制，导致系统从预言机（Oracles）获取的 USDJ 价格与美元的价格偏差较大，超过系统的风险承受能力时，由 JST 的持有者选定的全局清算者可授权进行全局清算。一旦全局清算流程被触发，将按照如下步骤进行：

### 1、启动全局清算

全局清算被触发启动后，抵押债仓（CDP）的创建和调整操作将会被禁止，并会以固定的价值冻结喂价，用于所有用户的兑换。

### 2、进行全局清算兑换

与此同时，JUST 系统中的看护机（Keepers）会基于固定喂价以去中心化的形式进行债务拍卖和抵押资产拍卖，以此来处理 USDJ 和抵押债仓持有者的对应索偿。

### 3、USDJ 和抵押债仓持有者兑换抵押物

当看护机完成全局清算的兑换后，每个 USDJ 和 CDP 持有者，可以在 JUST 平台上发出兑换请求，以 USDJ 的目标价格，将他们的 USDJ 和抵押债仓直接兑换为固定数量的 TRX。此过程用户可随时进行，没有时间限制。

## 六、风险控制

为了有效的对风险进行管理和控制，USDJ 稳定币系统有着非常完善的风控体系，一方面所有的 JST 持有者可以通过投票筛选出主要决策者，并规范系统的风险行为，另一方面 JST 持有者还可以通过使用 JST 投票，参与到风险参数的调控中。

对于风险行为的管控，主要包含如下内容：

### 1、修改敏感参数

改变目标价变化率回馈机制的敏感度。

### 2、修改目标价变化率

管理者可以调整目标价变化率。在实际操作中，当 JST 持有者希望把 USDJ 的价格锚定当前的目标价格时，可通过把敏感参数和目标价变化率设为零，使目标价变动反馈机制，USDJ 的目标价格将锚定其当前价值。

### 3、选择可信任的预言机（Oracles）

JUST 平台通过去中心化的预言机获取抵押物的内部价格和 USDJ 的市场价格。JST 持有者可控制预言机节点数量，以及指定哪些节点可以作为可信任的预言机。只要超过半数的预言机正常运行，系统就能正常运转。

### 4、调整喂价敏感度

改变喂价敏感，能在一定程度上影响系统的内部价格。

## 5、选择全局清算者

全局清算者是 JUST 平台能够抵御预言机或者管理步骤攻击的关键机制。管理机制可选择全局清算者并决定需要多少清算者才能启动全局清算。

## 6、调整风控参数

为了保持 USDJ 的价格稳定，JUST 系统围绕着抵押债仓，设置了多个风控参数来进行调节，这些参数全部由 JST 的持有者通过投票来决定。

### 1). 债务上限

债务上限是指 CDP 能够创造的债务的最大值。一旦 CDP 创造出的债务达到上限，除非现有的 CDP 被赎回，否则将无法再生成新的 USDJ。

### 2). 清算比率

清算比率是 CDP 遭到清算时的抵押 / 债务的比例。较低清算比率意味着 JST 投票者预期抵押资产的价格波动较低，较高清算比率意味着 JST 投票者预期抵押资产的价格波动较高。

### 3). 稳定费用

稳定费用是每个用户通过 CDP 借出 USDJ 产生债务后，在偿还债务时，需要额外支付的稳定费用。稳定费用以 USDJ 标价，但是只能用 JST 进行偿付，在偿付完后，JST 会被销毁并从流通中完全移除。稳定费用的高低可以调节用户借贷 USDJ 的积极性，从而可以在供需上进行风险控制。

### 4). 罚金比例

罚金比例用来决定在清算拍卖中购买和销毁的最大 USDJ 数量，CDP 中清算后剩余的抵押资产，会返回到清算前 CDP 的持有者。罚金比例是为了提高清算系统的效率，清算罚金会用作购买和销毁 PTRX，提高 PTRX 可兑换 TRX 的数量。

## 七、JUST 系统治理

JUST 的系统治理，主要依赖 JST 的持有者。一方面 JST 持有者可享受由 USDJ 的稳定费用带来的收益，另一方面 JST 持有者也需要同时承担起 JUST 系统的治理职能。JUST 平台的治理，主要是通过 JST 持有者通过投票选举出有效提案来完成。

每一个 JST 持有者，可以通过 JST 投票的形式，从所有的修改系统参数的智能合约中，选出自己支持的合约，投票完成后，获得最高票数支持的合约即为有效提案，有效提案合约可以获得系统权限，按照既定逻辑完成 JUST 系统内部管理变量的修改。有效提案合约具体可以分为以下两种形式：

## 1、单一提案合约

单一提案合约只能在获取根访问权限后才能执行，执行后，内部管理变量会立即改变。执行完成后，单一提案会被删除并失效。这种提案将在系统的早期阶段使用，运用起来比较简单，但是灵活性比较小。

## 2、代理提案合约

代理提案合约是持续使用根权限的二层管理逻辑。实现起来，可以相对简单，比如设计一个关于风险参数的每周投票；同时也可以采用更高级的逻辑，比如在设定时间段内限制管理执行的范围，甚至可以在限制下删除其下层代理提案合约的许可。

发起提案没有特殊限制，任何波场账户都可以通过部署有效的智能合约来提交对 JUST 系统的修改建议。JST 持有者可以通过 JST 代币投票将一个或多个提案选为有效提案。此有效提案机制，既可以确保 JST 持有者公平公正的完成系统治理职能，同时又可以保证有效提案的修改建议可以安全的部署到 JUST 系统中。

通过完善的社区治理，我们相信 USDJ 可以充分发挥稳定币的优势，在波场网络里得到广泛的使用。

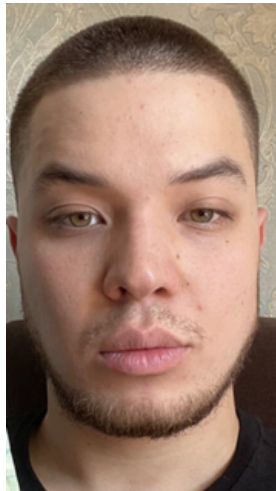
## 八、团队





**CMO: ISLAM TOKHTASSUN**

毕业于全球知名大学市场营销专业，拥有多年市场营销方面相关工作经验，曾服务多个全球知名品牌在东欧地区的推广。自2017年投入加密货币领域，从事相关市场营销咨询工作，并为多个东欧背景区块链项目提供给市场营销方面顾问咨询，积累了大量区块链领域的市场营销经验、方法论及实操技巧。ISLAM是JUST的发起人，在长期的区块链从业过程中，ISLAM逐渐认知到区块链技术的魅力，特别是区块链技术对于金融行业的颠覆作用，在跨境交易的业务中，区块链技术将发挥极具创造性的作用，为数以亿计的中小企业、个人提供最佳的金融服务。基于这样的愿景，ISLAM发起创立JUST，以期改变现有金融体系，为全球的每一个人提供更好的金融服务。ISLAM全权负责JUST项目的市场推广、商务拓展及生态合作等业务。



**CFO: DANIYAR IBRAYEV**

毕业于全球知名大学财务管理专业，拥有超过多年财务相关共工作经验，特别是在跨境贸易、结算等领域经验深厚。自2015年起投入加密货币投资领域，个人投资获利颇丰，同时开始研究区块链技术可以对金融领域产生颠覆作用的可能性，特别是跨境支付、价值存储以及价值流动方面的实现路径。2020年，受ISLAM的影响，决定加入JUST团队，在推进区块链技术彻底优化现有金融领域的基础上，实现合规、稳健、透明发展，为JUST项目与所有的支持者负责。DANIYAR全权负责JUST相关财务工作，包括各项收入、支出及成本核算等。



**CTO: JULIUS ROSAL**

毕业于世界知名大学计算机专业，自2013年起开始加密货币相关研究，在区块链及区块链应用领域有深厚的经验。JULIUS早期在线上娱乐领域实现了深厚的技术积累，2015年开始，逐步探究区块链技术对于线上娱乐及支付的优化可能性，并为多家知名线上娱乐平台提供技术服务。2018年以来，逐步转向区块链金融技术研究，从更为宏观层面上，实现自己的技术抱负。2020年，加入JUST团队，为改变优化全球金融体系提供技术保障。JULIUS全权负责JUST代码框架搭建、技术发展路径及技术升级演化等工作。

## 九、链接

JUST官网：[www.just.network](http://www.just.network)

产品网站：[just.tronscan.org](http://just.tronscan.org)