

주요정보 요약

Summary of Whitepaper

본 문서는 거래지원 가상자산 백서의 주요 내용을 한글로 설명한 주요정보 요약입니다.
코인원은 거래지원 가상자산의 주요정보 요약을 주기적으로 점검하여 가능한 한 최신 정보를 제공할 예정입니다.

기본 정보

가상자산 카테고리	유틸리티
거래지원 네트워크	Ethereum
홈페이지	https://openeden.com/
참고문헌 (백서, Docs 등)	https://docs.openeden.com/

1. 프로젝트 정보

소개

OpenEden은 웹3 최고재무책임자(CFO), DAO 재무 관리자, 그리고 저위험·고유동성의 암호화폐 현금 관리 솔루션을 찾는 기관투자자를 위해, 24시간 7일 온체인에서 토큰화된 미국 국채에 접근할 수 있도록 제공합니다.

OpenEden은 무디스(Moody's)로부터 "A-bf" 채권 펀드 등급을 받은 최초의 토큰화 실물자산(RWA) 발행자입니다. 2023년 초에 출범한 이후, OpenEden은 이미 아시아와 유럽에서 가장 큰 토큰화 미국 국채 발행자가 되었습니다.

엔드투엔드(end-to-end) 토큰화 스택의 일환으로서, OpenEden은 투자관리 라이선스를 보유한 운용사를 통해 직접 참여합니다. 이 운용사는 영국령 버진아일랜드(BVI)에 등록된 전문 펀드를 관리하며, 해당 펀드가 \$TBILL 토큰을 발행하고 기초 자산을 라이선스를 보유한 제3자 수탁기관에 보관합니다.

미션

OpenEden의 미션은 실물자산을 탈중앙화 금융(DeFi)에 도입하여 수조 달러 규모의 가치를 열어가는 것입니다. 우리는 인터넷 네이티브 화폐가 실물자산을 모든 이에게 접근 가능하게 만들어, 보다 포용적이고 퍼미션리스(permissionless)하며 자유로운 경제를 창출할 것이라 믿습니다.

TBILL

소개

OpenEden Treasury Bills TBILL Vault("TBILL Vault")는 스마트 컨트랙트 기반 볼트로서, 투자가 TBILL 토큰 발행을 통해 단기 미국 국채(U.S. T-Bills)와 하루짜리 환매조건부계약(overnight reverse repurchase agreements) 풀에 직접적으로 노출될 수 있도록 합니다. TBILL 토큰은 단기 미국 국채와 소량의 미국 달러(USD)로 1:1로 담보됩니다.

TBILL 토큰 발행자는 영국령 버진아일랜드 금융서비스위원회(British Virgin Islands Financial Services Commission)의 규제를 받는 등록된 전문 펀드("토ken 발행자")이며, 무디스(Moody's)로부터 "A-bf" 채권 펀드 등급을 부여받은 최초의 토큰화 미국 국채 발행자입니다. 기초 미국 국채는 1등급 규제 관할에서 규제받는 펀드 운용사에 의해 관리됩니다.

TBILL 토큰 보유자는 펀드가 보유한 미국 국채 포트폴리오에서 발생하는 수익을 반영한 자본 수익을 받게 됩니다. 펀드는 언제든 지정된 규제 수탁기관을 통해 미국 국채와 USD 포트폴리오를 보유합니다.

이해관계자

TBILL Vault에는 네 가지 주요 이해관계자가 있습니다.

- 투자자(Investor)

투자자는 USDC를 TBILL Vault에 예치하여 TBILL 토큰을 구독합니다. 대가로 투자자는 TBILL 토큰을 받고, 이를 개인 지갑에 직접 보관함으로써 TBILL 토큰에 대한 통제권과 소유권을 유지합니다. 투자자는 TBILL 토큰을 TBILL Vault에서 USDC로 상환합니다.

- 토큰 발행자(Token Issuer)

토큰 발행자는 2010년 제정된 영국령 버진아일랜드 증권·투자사업법(Securities and Investment Business Act 2010)에 따라 설립된 등록 전문 펀드이며, 영국령 버진아일랜드 금융서비스위원회의 규제를 받습니다.

- 투자 운용사(Investment Manager)

BNY Mellon Investment Management Singapore Pte. Limited는 단기 미국 국채 투자 권한을 보유한 펀드 운용사입니다. 투자 운용사의 유일한 목적은 펀드 자산을 1등급 규제와 자격을 갖춘 수탁기관의 분리 계정에 투자하는 것입니다.

- 핀테크 서비스 제공자(Fintech Service Provider)

TBILL Vault를 개발한 River Labs Pte Ltd는 TBILL Vault의 기반 기술을 제공하고 유지하는 금융 기술 회사입니다. 규제 기관, 예치기관, 은행, 신용조합이 아닙니다.

온체인 T-Bill 노출의 필요성

쉬운 자금 시대의 종말

미국 연방준비제도는 인플레이션 억제를 위해 2022년과 2023년 내내 기준금리를 공격적으로 인상하여 미국 단기 국채 수익률을 5% 이상으로 끌어올렸습니다. 이 조치는 주식, 채권, 암호화폐 토큰까지 모든 위험 자산에 매도 압력을 가했습니다. 위험 선호 축소는 DeFi에도 영향을 미쳐, 총예치자산(TVL)이 2022년 정점 대비 75% 이상 하락했습니다. 차입 수요가 줄어들면서 Aave, Compound와 같은 주요 DeFi 플랫폼에서 암호화폐 대출 수익률도 1%까지 떨어졌습니다.

지속 불가능한 DeFi 수익 파밍

지난 몇 년간의 DeFi 수익 파밍 열풍에서 투자자들은 더 높은 수익을 찾아 프로토콜을 옮겨 다녔으며, 수익은 해당 프로토콜의 자체 토큰으로 지급되었습니다. 그러나 많은 파밍 기회는 대규모 혹은 무제한 토큰 공급 구조와 의심스러운 유틸리티 때문에 애초에 지속 가능하지 않았습니다. 높은 보상률은 강세장에서 프로토콜 토큰 가치에 묶여 있었고, 2022년 시장 붕괴와 함께 급격히 하락했습니다.

위험한 DeFi 신용 상품

담보 부족 대출 프로토콜은 실물 자산이든 암호화폐 네이티브 자산이든 관계없이 신용 위험, 법적 복잡성, 그리고 실사를 위해 제3자에 과도하게 의존하는 위험에 직면합니다. 또한 이러한 프로토콜의 상당수는 규제 준수나 감독을 받지 않습니다. 미국 무위험 금리 대비 4%의 초과 수익을 제공한다고 해도, 금리 상승 환경에서 위험 대비 수익은 매력적이지 않습니다.

대규모 미사용 스테이블코인 공급

3AC, Terra, FTX 붕괴에도 불구하고 스테이블코인 총 공급량은 안정적으로 유지되었습니다. 이후 안전 자산 선호 현상으로 많은 보유자들이 자체 보관, 블루칩 DeFi 프로토콜, 신뢰받는 제3자 수탁기관에 자금을 옮겼습니다. 경험적으로 상당량의 스테이블코인이 여전히 미배분 상태로 남아 있으며, 이는 보유자에게 큰 기회비용을 발생시킵니다.

온체인 미국 국채 노출의 이점

현재 DeFi 환경에서는 스테이블코인 자산으로 안전하고 투명한 수익을 얻고자 하는 암호화폐 투자자에게 적합한 선택지가 부족합니다. 안정적인 수익을 제공하는 미국 국채는 전통적으로 오프체인 자산으로만 접근 가능했으나, OpenEden TBILL Vault는 이를 온체인에서 가능하게 합니다. 미국 국채의 특징은 다음과 같습니다.

- S&P, Fitch의 AA+, Moody's의 Aa1 등급의 미국 주권 위험
- 하루 거래량 1,000억 달러 이상인 높은 유동성
- 평균 만기 3개월 미만의 단기 포트폴리오

연방기금금리가 고공 행진을 이어가는 가운데, 미국 국채는 이 자산군에 쉽게 접근하기 어려운 웹3 투자자에게 매력적인 선택지로 남아 있습니다. TBILL Vault는 투자자가 USDC를 단일 거래로 손쉽게 투자할 수 있는 DeFi 사용자 경험을 제공합니다. 투자자는 다음과 같은 이점을 누립니다.

- **24/7 즉시 결제:** 스마트 컨트랙트를 통해 온체인에서 즉시 구독 가능(전통 금융에서는 최대 2영업일 소요).
- **검증 및 감사 가능:** OpenEden TBILL Vault는 펀드 관리자를 통해 일일 및 월간 순자산가치(NAV) 보고서를 제공합니다.
- **자체 보관(Self-custody):** 투자자는 발행된 TBILL 토큰을 직접 보관하며, 이는 펀드가 보유한 기초 자산 가치에 대한 경제적 이익을 계약상 반영합니다.
- **낮은 디폴트 위험:** 미국 국채는 미국 연방정부의 "완전한 신용"에 의해 보장되며, 미국 정부가 디폴트하지 않는 한 부도 위험이 없습니다.
- **기관급 파트너:** 펀드는 주요 은행, 자격 있는 수탁기관, 1등급 법률 자문과 협력합니다. (BNY: 미국 국채 수탁, Coinbase Prime: 법정화폐 온램프, KPMG: 세무 자문, Elliptic: 블록체인 컴플라이언스, Harneys: 법률 자문, Protege Fund Services: 펀드 관리자, TJ Assurance Partners PAC: 펀드 감사, Ernst & Young: 독립 감사, LSEG: 미국 국채 시장 데이터 제공자)
- **규제 우선(Regulatory-first):** 토큰 발행자는 영국령 버진아일랜드 증권·투자사업법 2010에 따라 설립된 전문 펀드이며, 해당 금융서비스위원회의 규제를 받습니다. 투자 운용사인 BNY Investments는 싱가포르 통화청(MAS)의 규제를 받는 펀드 운용사입니다.
- **양도 가능성:** 화이트리스트에 등록된 사용자는 펀드의 사모배정각서(PPM) 조건에 따라 TBILL 토큰을 다른 화이트리스트 지갑으로 이전할 수 있습니다.
- **조합 가능성(Composability):** 제3자 기관과 웹3 프로젝트들은 TBILL 토큰을

다양한 프로토콜과 DEX에서 활용할 수 있도록 조합성과 상호운용성 기능을 적극적으로 구축하고 있습니다.

USDO

OpenEden OpenDollar("USDO")는 버뮤다 통화청(Bermuda Monetary Authority, "BMA")의 라이선스를 받은 디지털 자산 발행사인 OpenEden Digital("OED")이 발행하는 리베이싱(rebasing) 수익형 스테이블코인입니다. OED는 OpenEden Group("OEG")의 전액 자회사입니다. USDO의 가치는 1달러에 고정되어 있어 보유자에게 안정성을 제공하는 동시에, 기초 준비 자산에서 발생하는 수익을 제공합니다.

USDO는 매일 리베이스를 수행하며, 이를 통해 보유자는 미국 국채와 환매조건부계약(reverse repurchase agreements)으로 담보된 준비 자산에서 발생하는 수익을 얻습니다. 이 독특한 메커니즘은 USDO가 안정적인 가치를 유지하면서 동시에 토큰 보유자에게 수익을 분배할 수 있도록 합니다.

USDO는 두 가지 토큰 형식으로 제공되며, 각각 가치가 다른 방식으로 축적됩니다.

토큰	잔액 변화 방식	가격
USDO	매일 리베이스	1달러에 고정
cUSDO	잔액은 일정	시간이 지남에 따라 증가

2. 토큰 이코노미

가상자산 소개

EDEN의 주요 사용 사례

- 스테이킹 보상:** 사용자가 EDEN 토큰을 스테이킹하면 스테이킹 보상을 받을 수 있습니다.
- 거버넌스 설계:** 토큰 발행 일정이나 향후 제품 로드맵 논의와 같은 사안에 대해, 커뮤니티가 거버넌스 토큰을 사용해 거버넌스 투표에 참여할 수 있도록 하여 토큰 보유자와 발행자 간의 정렬을 구축합니다.
- 성장 부트스트래핑:** EDEN 토큰의 일부는 OpenEden이 출시하는 신규 제품 성장을 지원하기 위해 향후 보상 발행에 사용될 수 있도록 할당되어 있습니다.
- 수수료 할인 및 환급:** 거버넌스 토큰 보유자는 OpenEden 생태계 내 제품 및 서비스 이용 시 수수료 할인이나 환급 혜택을 받을 수 있습니다. 또한 xEDEN 토큰 보유자는 프리미엄 제품 기능 및 서비스 접근 권한을 가질 수도 있습니다.

잠재적 향후 사용 사례

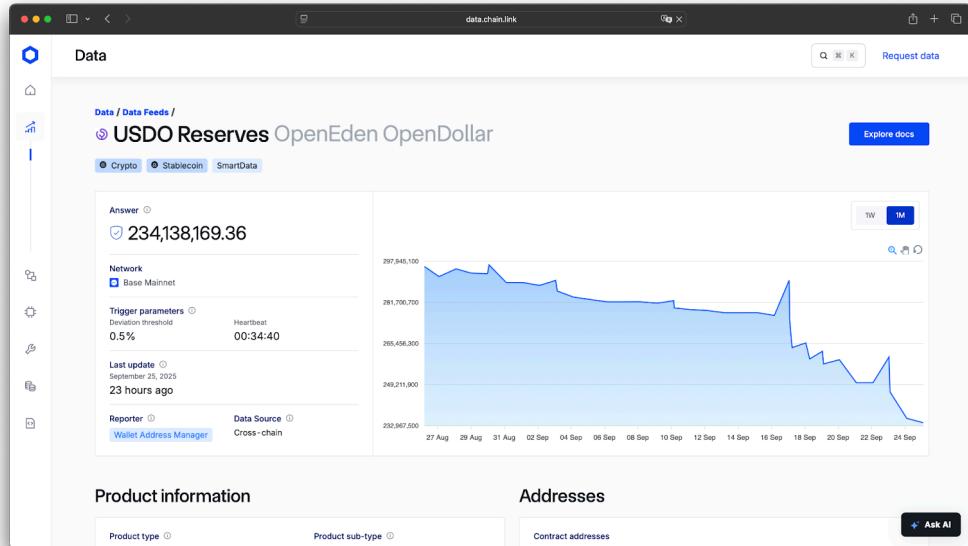
프로젝트의 재무 또는 수익의 일부는 공개 시장에서 EDEN 토큰을 매입하여 소각하는 데 배정될 수 있습니다. 이는 총 공급량을 줄이고 토큰 수요를 창출합니다.

발행량 및 유통량계획

분배 항목	할당 비율	베스팅 조건	세부 내용
Bills 에어드롭	7.50%	EDEN 훌더 보너스 메커니즘 적용	Bills Campaign 참여자 보상을 위해, EDEN 훌더 보너스 메커니즘을 통한 장기적 정렬을 포함한 공정한 런치 방식으로 분배됩니다.
생태계 및 커뮤니티	38.50%	TGE 시 언락	스테이킹 보상, 유동성 마이닝, 거래소 상장 지원, 유동성 공급, 기타 생태계 참여 인센티브 등 OpenEden의 성장을 촉진하기 위해 배정됩니다.
초기 참여자	6.00%	Bills 에어드롭과 유사한 메커니즘 적용	2023년부터 OpenEden의 출범을 도운 초기 참여자들을 위해 배정되며, 초기 채택 촉진과 TVL 성장 기여 등이 포함됩니다.
재단	10.00%	20% 언락, 클리프 및 베스팅 일정 적용	OpenEden의 장기적 운영 필요, 보조금 프로그램, 거버넌스 정렬 이니셔티브, 잠재적 토큰 바이백 메커니즘, 미래 확장을 지원하기 위해 배정됩니다.
투자자	18.00%	최소 6개월 클리프, 24개월 동안 선형 베스팅	OpenEden의 개발 초기 부트스트랩을 도운 전략적 자본 파트너를 위해 배정됩니다.
팀 및 자문단	20.00%	최소 6개월 클리프, 24개월 동안 선형 베스팅	OpenEden에 기여한 빌더와 자문단을 위해 배정됩니다.

3. 참고자료

USDO Reserves



출처 : <https://data.chain.link/feeds/base/base/usdo-pr>

위험고지 안내 Disclaimer

본 문서에 기재된 정보는 당사(코인원)가 본 가상자산 심사 시점에 접근 가능한 정보 채널을 통하여 확인한 것으로, 정확하지 않거나 투자시점에는 변경 또는 유효하지 않을 수 있습니다.

가상자산 발행자가 공시한 내용 및 백서를 통해 정확한 정보를 확인하신 후 투자하시기 바랍니다.

가상자산은 법정화폐가 아니므로 특정 주체가 가치를 보장하지 않습니다.