

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://www.liquity.org/
참고문헌 (백서, Docs 등)	https://docs.liquity.org/ https://medium.com/liquity/liquity-launch-details-4537c5ffa9ea https://liquity.gitbook.io/v2-whitepaper https://docs.liquity.org/liquity-v1

1. 프로젝트 정보

프로젝트 개요

Liquity는 이더(Ether)를 담보로 사용하여 무이자 대출을 받을 수 있는 탈중앙화 대출 프로토콜입니다. 대출금은 LUSD(미국 달러에 연동된 스테이블코인)로 지급되며, 최소 110%의 담보 비율을 유지해야 합니다.

대출은 담보물 외에도 LUSD가 예치된 안정성 풀(Stability Pool)에 의해 보호되며, 다른 차입자들이 최후의 보증인으로서 공동으로 역할을 수행하여 안전성을 보장합니다. 이러한 메커니즘에 대한 자세한 내용은 공식 문서를 참조해 주시기 바랍니다.

Liquity 프로토콜은 비수탁형(non-custodial) 방식으로 운영되며, 수정이 불가능하고 별도의 거버넌스가 없는 불변의 시스템입니다.

Liquidity V2

Liquity v2란 무엇인가요?

Liquity v2는 사용자가 ETH 또는 LST를 담보로 예치하고 스테이블코인 BOLD를 발행할 수 있는 분산형 대출 프로토콜입니다.

주된 사용 사례는 다음 4가지입니다:

- BOLD 대출
- 원클릭 ETH 및 스테이킹 ETH 레버리지
- BOLD 예치를 통한 수익 창출
- LQTY 스테이킹을 통한 Protocol Incentivized Liquidity (PIL) 관리 및 수익 창출

Liquity V2의 거버넌스

Liquity V2는 최소한의 거버넌스만을 적용하고 있으며, 이는 프로토콜 수익의 25%를 외부 이니셔티브에 분배하는 Protocol Liquidity Incentives (PIL) 관리에만 국한됩니다.

Liquity V2의 스마트 컨트랙트는 불변하며 업그레이드가 불가능하므로, 거버넌스는 다른 기능이나 권한을 가지지 않습니다.

V2의 대출이 특별한 이유는 무엇인가요?

Liquity V2는 혁신적인 '사용자 설정 이자율'을 도입하여 사용자가 자신의 조건에 따라 스테이블코인 BOLD를 대출받을 수 있게 합니다. 대출자는 자신이 지불할 이자율을 선택하고, 또한 조정할 수 있습니다. 대출자들은 거버넌스나 알고리즘 기반 이자율 관리에 의존하지 않고 개인의 위험 프로필에 따라 시장 이자율을 형성하게 됩니다.

각 담보별 독립 대출 시장을 운영함으로써, 다양한 담보 자산에 따른 개별 이자율 시장이 자연스럽게 형성됩니다.

Liquity V2는 V1의 핵심 요소를 기반으로 하면서도, 최고 수준의 분산화된 스테이블코인을 발행하는 안전하고 불변한(immutable) 프로토콜로 구축되었습니다.

이 모든 요소들을 통해 다른 곳에서는 경험할 수 없는 자본 효율적이고 안전하며 분산화된 대출 경험을 제공합니다.

Liquity V2에서 청산은 어떻게 작동하나요?

LTV가 최대 허용치(ETH의 경우 90.91%, wstETH 및 rETH의 경우 83.33%)를 초과하면 해당 Trove는 청산 대상이 됩니다.

Liquity V2는 주로 스테빌리티 풀(stability pool)을 통해 청산된 부채와 담보를 흡수합니다. 각 대출 시장은 담보 유형별로 독립적인 스테빌리티 풀을 운영하며, 이 풀은 부채를 소각하는 대가로 청산 이익을 얻습니다.

스테빌리티 풀이 고갈된 경우, 시스템은 즉각적인 청산과 함께 대출 시장 내 다른 대출자들 간의 부채 및 담보 재분배를 통해 청산을 진행합니다.

청산된 대출자에게는 5%의 패널티가 부과되며, 청산 후 남은 담보에 대해서는 클레임 권리를 가집니다.

부채 재분배가 진행될 경우:

- ETH의 경우 손실은 부채의 최대 10%로 제한되며, 이는 담보 기준으로 최대 9.09%의 손실에 해당합니다.
- rETH/wstETH의 경우 손실은 부채의 20%로 제한되며, 담보 기준으로 최대 16.67%의 손실에 해당합니다.

BOLD & Earn

BOLD란?

BOLD는 Liquity V2에서 발행된 USD-pegged 스테이블코인입니다. BOLD는 완전히 탈중앙화되어 있으며, WETH, wstETH, rETH를 통해 담보화됩니다.

대부분의 스테이블코인들과 달리, BOLD는 다음과 같은 특징들을 통해 견고함을 보장합니다:

- RWA 자산이나 중앙화된 주체의 수탁 없이 오직 암호화폐 자산만으로 담보화됨
- 담보 변경이나 프로토콜 업그레이드에 영향을 받지 않음 (불변성)
- 빠르고 유동적인 방식으로 직접 리DEM션(redemption) 가능

BOLD의 페그 메커니즘은 어떻게 작동하나요?

Liquity V2의 시장 중심 통화 정책은 사용자 설정 이자율을 통해 자율적으로 이루어지며 이를 통해 BOLD의 가격이 \$1 이상 또는 이하인 상황에 동적인 대응이 가능합니다.

BOLD가 \$1 이상의 가격으로 거래될 때에는 대출자의 리DEM션 위험이 낮아지고, 이에 따라 전반적인 이자율이 하락하여 BOLD의 공급이 늘어나며, BOLD를 홀딩할 유인이 줄어들게 되어 가격이 하락하게 됩니다.

반면 BOLD가 \$1 이하의 가격으로 거래될 때에는 차익 거래자들이 페그를 복원하기 위해 리DEM션을 통한 환매를 시작합니다. 또한 불어난 리DEM션 위험으로 전반적인 이자율이 인상되어 BOLD (및 Earn 예치)에 대한 수요가 늘어나고 가격이 상승하게 됩니다.

Earn의 수익은 어디에서 나오나요?

수익은 두 가지 출처에서 발생합니다:

이자 수익: 각 대출 시장은 수익의 75%를 안정성 풀 예치자에게 BOLD로 지급합니다.

청산 이익: 예치된 BOLD는 과소담보 대출을 청산하는 데 사용되며, 약 5% 할인된 가격으로 담보를 구매합니다. 이 수익은 각 스테빌리티 풀의 담보자산(ETH 혹은 LST)으로 지급됩니다.

모든 수익은 완전히 지속 가능하고 확장성이 높습니다. 또한 단순 토큰 리워드를 통한 인센티브가 아닌 실제 수익이며 수익에 대한 락업은 없습니다.

2. 토큰 이코노미

가상자산 소개

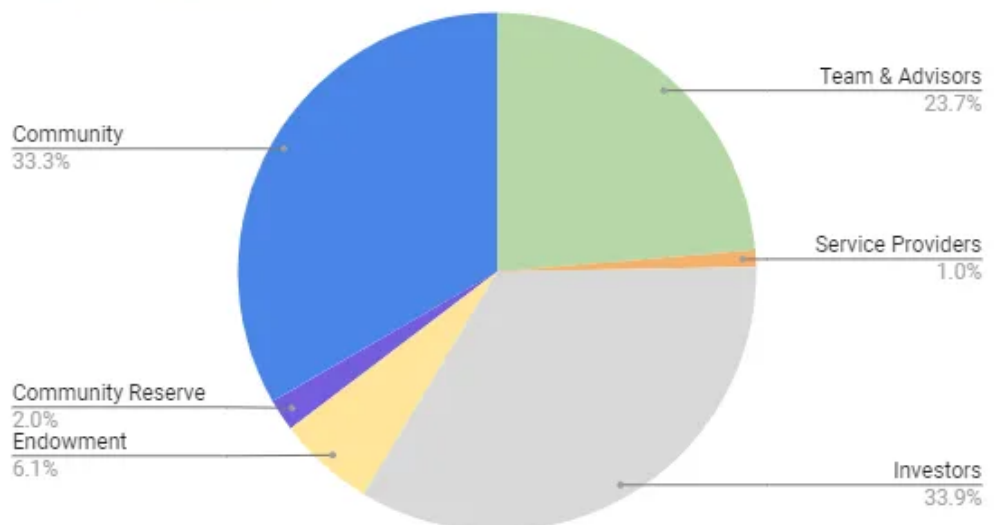
LQTY는 Liquity 프로토콜 생태계의 네이티브 토큰으로, 프로토콜에서 발생하는 수수료 수익을 수집되어 LQTY를 스테이킹한 사용자 및 프론트엔드 운영자에게 인센티브를 제공합니다.

LQTY 보상은 안정적으로 유동성을 제공한 '꾸준한 제공자(Stability Providers)'에게만 지급되며, 여기에는 BOLD를 안정성 풀에 예치한 사용자, 해당 예치를 지원하는 프론트엔드 운영자, BOLD 유동성 공급자가 포함됩니다.

발행량 및 유통량계획

LQTY의 총 발행량은 100,000,000개로 고정되어 있으며, 초기 발행 이후 추가 발행은 없습니다. LQTY의 총 발행량 100,000,000개는 Liquity 커뮤니티, 팀과 어드바이저, 초기 투자자, Liquity AG 트레저리, 그리고 서비스 제공자에게 다음과 같이 배분됩니다.

LQTY Allocations



출처 : 리퀴티 프로토콜 블로그

LQTY의 전체 발행량 중 35.3%는 Liquity 커뮤니티에 배정됩니다. 이 중 32,000,000 LQTY는 안정성 풀에 예치한 사용자들을 위한 보상 풀에 배정되어 안정성 풀과 프론트엔드 운영자에게 인센티브로 제공됩니다. 또한, BOLD를 유동성으로 제공하는 사용자에게는

1,333,333 LQTY가 6주 동안 분배됩니다. 커뮤니티 활동을 위한 예비금으로는 2,000,000 LQTY가 설정되어 있으며, 이는 Liquity AG 기금을 통해 해커톤, 커뮤니티 이벤트, 기타 커뮤니티 발전에 사용될 예정입니다.

전체 발행량의 23.78%의 LQTY는 Liquity AG의 팀과 어드바이저에게 할당됩니다. 해당 물량은 LQTY 발행 후 1년 락업이 적용되며, 1년이 락업 기간 이후 25%가 추가 유통되고, 이후 매달 1/36씩 추가로 유통됩니다.

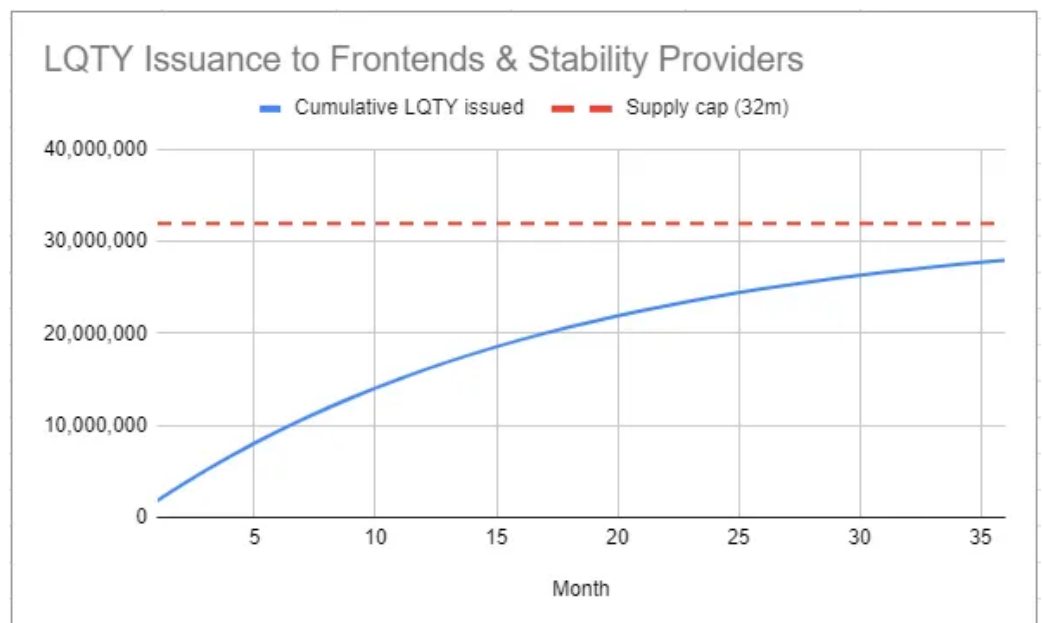
전체 발행량의 33.9%는 Liquity의 초기 투자자들에게 배정됩니다. 이들은 Liquity의 비전을 지원한 초기 투자자들로, 이 배정된 LQTY는 1년 동안 락업됩니다.

전체 발행량의 6.1%의 LQTY는 Liquity AG의 운영 기금으로 설정되어 있으며, 회사의 운영 및 확장에 활용됩니다. 해당 기금은 발행 후 1년 락업이 적용됩니다.

마지막으로, 전체 발행량의 1%의 LQTY는 Liquity 출시에 기여한 서비스 제공자들에게 배정되며, 이들 또한 1년의 락업이 적용됩니다.

커뮤니티 할당량의 유통량 계획

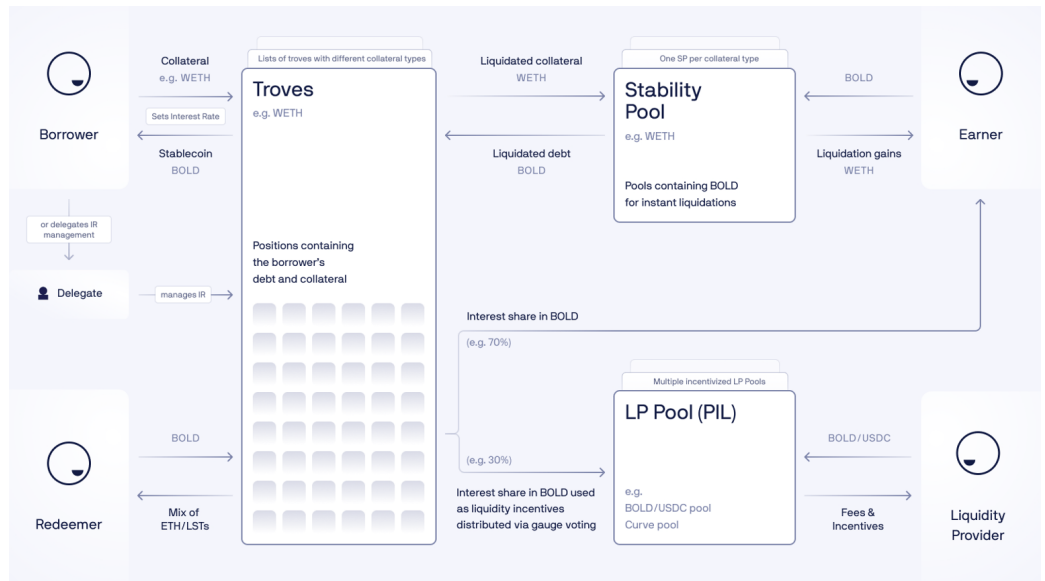
LQTY의 커뮤니티 배포는 매년 반감되는 발행 곡선을 따르며, 초기 사용자에게 유리한 인센티브를 제공하면서도 장기적인 인센티브를 유지하도록 설계되었습니다. LQTY의 프론트엔드 운영자 및 안정성 제공자를 위한 배포는 Liquity 출시 후 35개월 동안 지속되며, 초기와 장기 사용자가 모두 혜택을 받을 수 있도록 보장합니다.



출처 : 리퀴티 프로토콜 블로그

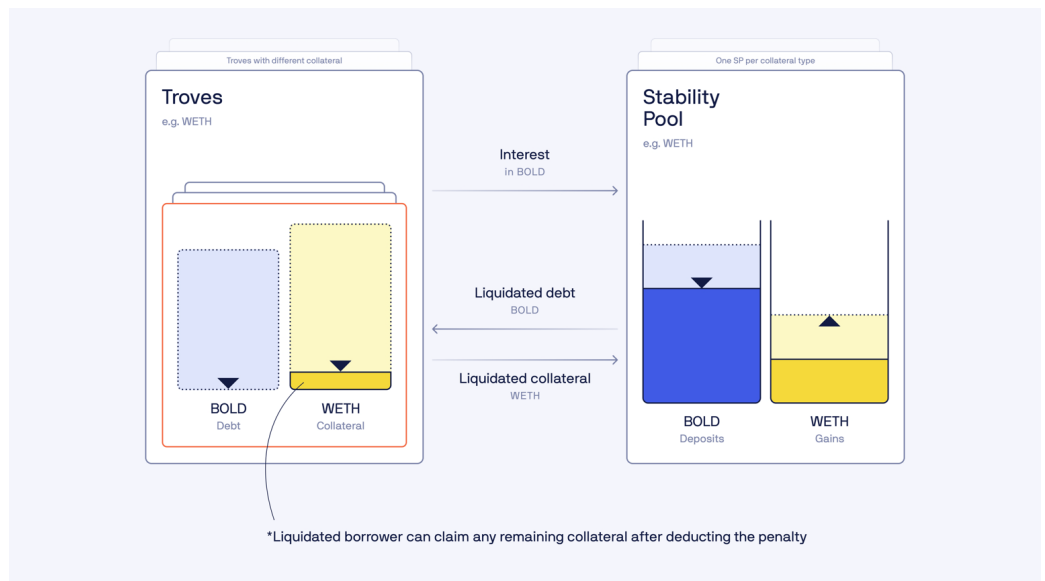
3. 참고자료

Liquity의 기능 개요



출처 : 리퀴티 프로토콜 백서

Liquity의 Stability Pools 개요



출처 : 리퀴티 프로토콜 백서

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.