

# 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	Sui
홈페이지	<a href="https://suilend.fi/">https://suilend.fi/</a>
참고문헌 (백서, Docs 등)	<a href="https://docs.suilend.fi/">https://docs.suilend.fi/</a> <a href="https://blog.suilend.fi/suilend-send-tokenomics-b5272c3074fe">https://blog.suilend.fi/suilend-send-tokenomics-b5272c3074fe</a>

## 1. 프로젝트 정보

### 개요

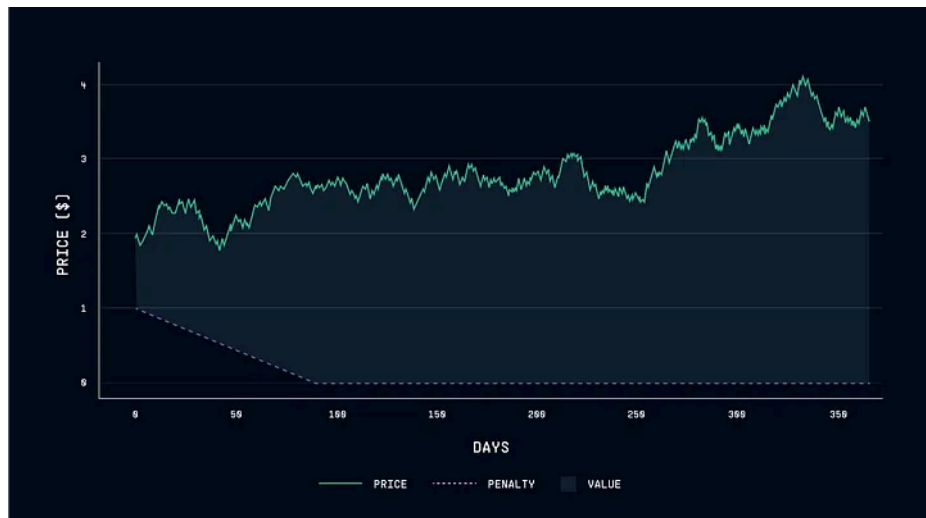
Suilend는 Sui에서 가장 빠르게 성장하는 대출 프로토콜로, Solend 팀이 구축했습니다. Suilend 팀은 가장 까다로운 가상자산 시장에서의 부침을 헤쳐 나간 오랜 경험을 보유하고 있습니다.

Suilend는 2024년 3월에 출시되었으며 빠르게 Sui에서 DeFi의 핵심 요소로 자리 잡았습니다. 이제 우리는 Sui DeFi Suite로 확장하고 있으며, 여기에는 대출, SpringSui와 STEAMM을 활용한 무한 유동성 스테이킹, 그리고 초유동성 AMM을 포함한 완전한 제품 라인업이 포함됩니다. 이 모든 것의 중심에는 우리의 사명과 비전을 담은 토큰인 SEND가 있습니다. 주요 투자자들의 지원을 받으며, 우리는 Sui DeFi를 다음 단계로 끌어올릴 준비가 되었습니다. 함께 SEND IT!

Suilend는 Sui의 DeFi 스위트로, 대출, 유동성 스테이킹, 그리고 스왑 서비스를 제공합니다. 출시 후 단 8개월 만에 Suilend는 총 예치 자산(TVL) 3억 7천만 달러 이상을 기록하며 Sui에서 가장 큰 DeFi 애플리케이션으로 성장했습니다. SpringSui는 출시 후 3주도 채 되지 않아 1억 3천만 달러의 TVL을 달성했습니다. 또한, Suilend와 긴밀하게 통합된 AMM인 Steamm이 2025년 1분기에 출시될 예정입니다. Suilend는 빠르게 Sui DeFi의 핵심으로 자리 잡았으며, 이제 다음의 큰 도약을 준비하고 있습니다

### Maturing Airdrop

Suilend는 성숙형 에어드롭(mdrop)이라는 새로운 토큰 분배 모델을 개척하고 있습니다. mdrop은 SUI로 지급되는 감소하는 청구 페널티가 있는 에어드롭입니다. 토큰을 즉시 청구하면 전체 페널티를 지불해야 하며, 성숙 기간 이후에 청구하면 페널티가 전혀 부과되지 않습니다.



출처: <https://blog.suilend.fi/suilend-send-tokenomics-b5272c3074fe>

Suilend는 낮은 유통량과 높은 FDV(완전 희석 가치) 토큰을 발행하는 기존의 안티 패턴에서 벗어나고 있습니다. 이러한 모델은 시장 가격을 외곡 시켜 왔습니다. mdrop은 초기 유통량을 높이면서도 과도한 매도 압력을 방지하고, 장기 보유자의 이해관계를 조정하는 방식으로 설계되었습니다.

## SpringSui

Spring Staked SUI(sSUI)는 SUI 표준(SIP-33)을 기반으로 구축된 최초의 유통성 스테이킹 토큰(LST)입니다.

### SpringSui란?

SpringSui는 유통성 스테이킹 토큰(LST)으로, 기존 LST와 다른 즉시 언스테이킹(unstaking) 기능을 통해 크게 개선되었습니다. 즉시 언스테이킹을 지원함으로써 무한 유통성을 제공하며, 디페깅(depegging) 위험을 줄여 보안성을 강화합니다.

향후 SIP-33 표준을 활용하면 다른 팀들도 별도의 허가 없이, 추가 비용 없이 자체 LST를 배포할 수 있습니다.

### 작동 방식

LST와 디페깅 문제

SUI를 스테이킹하면 StakedSui 객체를 받게 됩니다. LST 스마트 컨트랙트는 이러한 StakedSui 객체를 보유한 뒤, 사용자에게 LST를 발행합니다. 이 LST는 사용자의 스테이킹을 나타내며, 자유롭게 거래하거나 Sui 생태계 내에서 사용할 수 있습니다.

그러나 LST가 기반 자산(스테이킹된 SUI)의 가치와 페깅(연동)을 유지하는 것은 주요 과제입니다. 이론적으로 LST의 가격은 컨트랙트 내 StakedSui 객체의 가치와 같아야 하지만, 유통성이 부족하거나 시장이 비이성적으로 반응할 경우 LST 가격이 실제 가치에서 벗어나는(디페깅) 문제가 발생할 수 있습니다. 디페깅은 단순한 불편을 넘어 청산(liquidation) 및 부채 문제를 초래하여 DeFi 생태계 전반에 불안정을 초래할 수 있습니다.

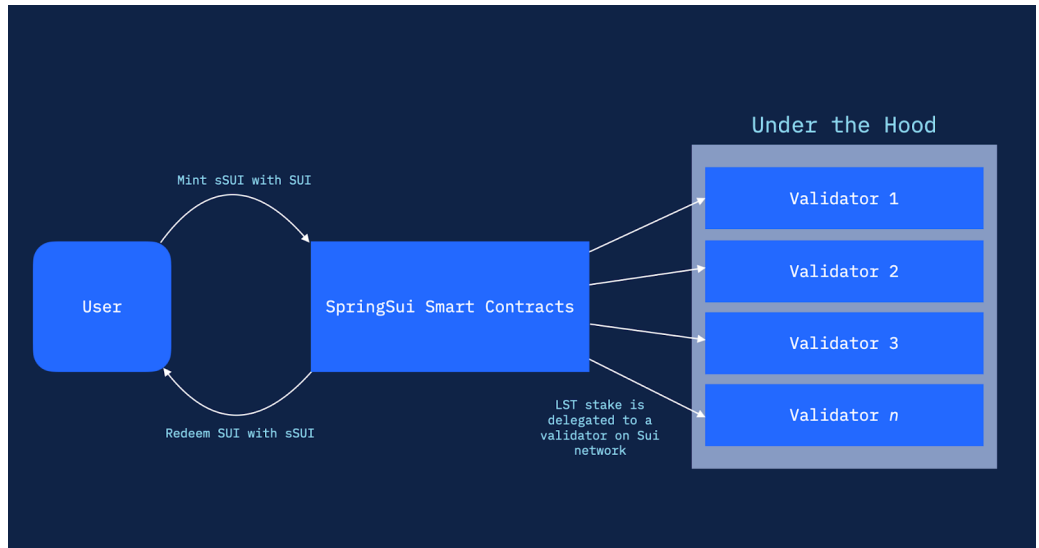
### 해결책: 즉시 언스테이킹(Instant Unstaking)

이 문제를 해결하기 위해 Suilend는 SIP-33을 제안했습니다. 이 표준을 통해 LST를 언제든지 즉시 SUI로 상환할 수 있도록 보장하여 디페깅 위험을 완전히 제거합니다.

기존에는 즉시 상환이 불가능했으나, SIP-33 도입 이후 sSUI는 항상 SUI로 교환될 수 있으며, SUI의 유통성이 LST보다 훨씬 크기 때문에 경제적 안정성이 매우 높아집니다.

즉시 언스테이킹 개념 자체는 Solana의 mSOL과 같은 기존 LST에서도 구현된 바 있습니다. 하지만 SpringSui 표준은 전체 LST 공급량에 대해 즉시 언스테이킹을 지원한다는 점에서 차별화됩니다. 즉, sSUI(SpringSui LST)를 얼마만큼 보유하고 있던 언제든지 지연 없이 SUI로 변환할 수 있습니다.

## SpringSui 아키텍처 및 장점



출처: <https://docs.suiend.fi/springsui/intro-to-springsui-standard>

### 왜 sSUI를 선택해야 할까요?

- SIP-33 표준은 유동성을 보장하는 LST를 제공합니다.
- 사용자는 sSUI를 자유롭게 거래하거나 판매하면서도 지속적으로 스테이킹 보상
- DeFi 프로토콜에서 sSUI를 활용하여 스테이킹 자산의 활용도를 극대화

### 언스테이킹은 얼마나 걸리나요?

- sSUI는 단 한 번의 트랜잭션으로 즉시 SUI로 언스테이킹할 수 있습니다.

### 수익은 어떻게 지급되나요?

- sSUI의 수익은 지속적인 분배가 아니라 가격 상승을 통해 반영됩니다.
- 예를 들어, 출시 시 1 sSUI = 1 SUI이지만, 시간이 지나면서 보상이 누적되면 1 sSUI = 1.05 SUI와 같이 가치가 증가합니다.
- 이를 통해 sSUI를 어디에서 보관하든 모든 보유자가 자동으로 이자를 받을 수 있습니다.

### APR(연간 이율) 결정 요인

1. 네트워크 스테이킹 보상
  - sSUI의 APR은 Sui 네트워크의 스테이킹 보상에서 결정됩니다.
  - 이는 스테이킹된 SUI의 총량, 네트워크 인플레이션율, 검증인 성과 등에 의해 좌우됩니다.
2. 검증인 성과
  - 검증인이 안정적으로 거래를 처리하면 APR이 증가하지만, 가동 중단이나 성과 저하가 발생하면 APR이 감소할 수 있습니다.
  - 검증인이 패널티를 받을 경우, APR이 줄어든 수 있습니다.
3. 검증인 수수료
  - 검증인들은 스테이킹 보상에서 일정 비율을 수수료로 가져갑니다.
  - 낮은 수수료를 받는 검증인을 선택하면 LST 보유자의 APR이 증가할 수 있습니다.
4. SpringSui 프로토콜 수수료
  - SpringSui는 유동성 스테이킹 서비스를 제공하는 대가로 일부 수수료를 부과할 수 있습니다.
  - 이 수수료는 보상에서 차감되므로, 최종 APR에 영향을 미칠 수 있습니다.

## 수수료 구조

1. 민팅 수수료(Mint Fee)
  - 사용자가 새로운 LST를 발행할 때 부과되는 비용입니다.
  - 예) 1,000 SUI를 예치하고 민팅 수수료가 10bps(0.10%)일 경우, 1 SUI를 수수료로 내고 999 SUI에 해당하는 sSUI를 받습니다.
2. 스프레드 수수료(Spread Fee)
  - 스테이킹 보상에서 일정 비율을 프로토콜이 가져가는 수수료입니다.
  - 예) LST가 1,000 SUI를 스테이킹하고, 한 에포크(epoch) 동안 10 SUI 보상을 받았을 때, 스프레드 수수료가 10%라면 프로토콜이 1 SUI를 가져가고, LST 보유자는 9 SUI를 받게 됩니다.
3. 상환 수수료(Redemption Fee)
  - sSUI를 SUI로 변환할 때 부과되는 수수료입니다.
  - SpringSui는 최소 1bps(0.01%)의 상환 수수료를 부과합니다.
  - 예) 사용자가 1,000 sSUI를 상환하고, 상환 수수료가 1bps(0.01%)라면 0.1 SUI를 수수료로 내고 999.9 SUI를 받게 됩니다.

## 리스크 요인

1. 스마트 컨트랙트 리스크
  - **익스플로잇(Exploit) 가능성:** 스마트 컨트랙트의 취약점이 악용될 경우, 프로토콜의 자금이 탈취될 위험이 있습니다.
  - **언스테이킹 기능 실패:** 컨트랙트 오류로 인해 언스테이킹이 불가능해질 경우, sSUI가 SUI와 페깅을 유지하지 못할 수 있습니다.
  - **보안 조치:** SpringSui는 이러한 리스크를 줄이기 위해 엄격한 스마트 컨트랙트 보안 감사를 진행했습니다.
2. 검증인 리스크
  - **검증인 성과 저하:** 검증인이 트랜잭션을 정상적으로 처리하지 못하면 스테이킹 보상이 감소할 수 있습니다.
  - **슬래싱(Slashing) 위험:** 검증인이 이중 서명(double-signing) 등의 부정행위를 하면, 일부 스테이킹 자산이 영구적으로 소각될 수 있습니다.
  - **안전장치:** SpringSui는 검증인 성과를 지속적으로 모니터링하고, 성과가 낮은 검증인에 대한 자금 재배치를 통해 리스크를 최소화합니다.

## STEAMM

STEAMM은 기존 AMM의 비효율적인 유동성 활용 문제를 해결하고 수이렌드 대출 시장과의 통합을 통해 수익성을 극대화하는 수이 기반 DEX입니다. 다음의 백서에서 자세한 내용을 확인할 수 있습니다.

<https://docs.suilend.fi/steamm/steamm-whitepaper>

## 2. 토큰 이코노미

### 가상자산 소개

SEND는 수이렌드의 인센티브 보상 및 거버넌스 토큰입니다. 생태계를 활용하거나 기여한 이용자들에게 보상으로 지급되어 수이렌드의 성장 및 지속가능한 DeFi 생태계 구축을 위해 사용되며, SEND 보유자들은 수이렌드 프로토콜의 주요 개발 결정에 참여하는 등의 의사결정에 참여할 수 있습니다.

SEND는 앞서 설명된 Maturing Airdrop(mDrop) 방식을 통해 분배되는 모델을 적용하였습니다.

### 발행량 및 유통량계획

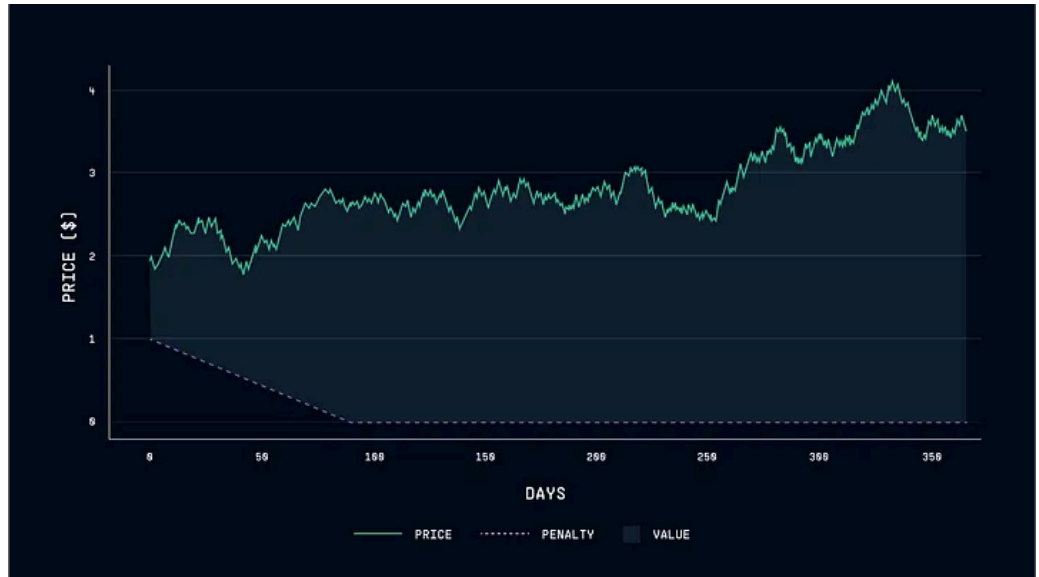
#### 토큰노믹스(Tokenomics)

SEND 토큰의 총 공급량은 100,000,000개입니다.

## 성숙형 에어드롭(Mdrop)

Suilend는 성숙형 에어드롭(mdrop)이라는 새로운 토큰 분배 모델을 개척하고 있습니다. mdrop은 청구 페널티가 점진적으로 감소하는 에어드롭이며, 페널티는 SUI로 지급됩니다.

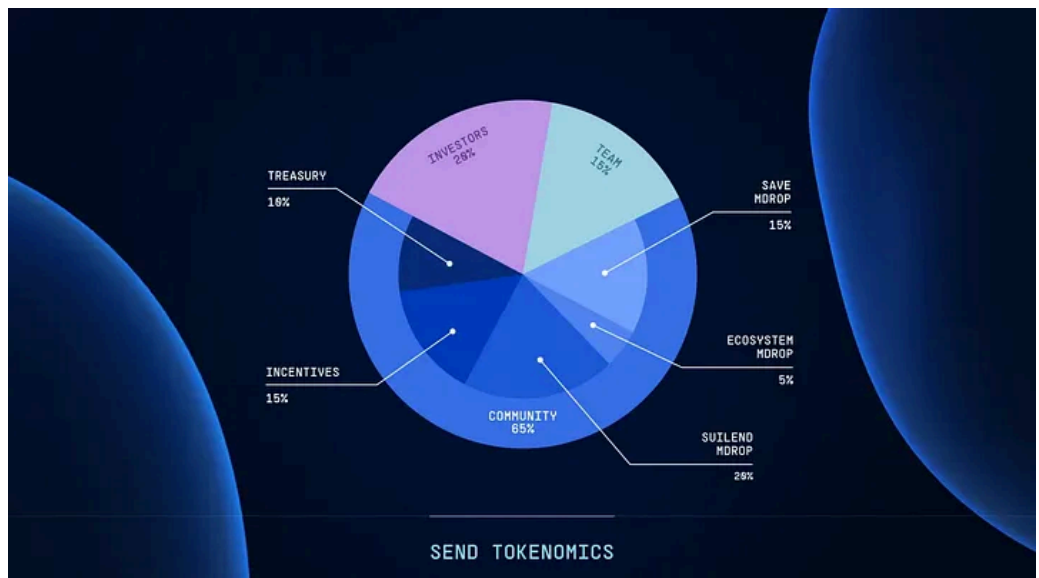
- 토큰을 즉시 청구하면 전체 페널티가 부과됩니다.
- 성숙 기간 이후 청구하면 페널티가 부과되지 않습니다.



차트는 \$1의 페널티와 3개월의 성숙 기간이 있는 mdrop을 보여줍니다. 음영 처리된 영역은 기다렸다가 청구할 경우 증가하는 이점을 강조합니다.

출처: <https://blog.suilend.fi/suilend-send-tokenomics-b5272c3074fe>

Suilend는 시장을 지치게 만든 낮은 유통량(low float), 높은 FDV(완전 희석 가치) 토큰 발행 패턴에서 벗어나고 있습니다. mdrop은 초기 유통량을 높이면서도 과도한 매도 압력을 방지하고, 장기 보유자와 이해관계를 조정하는 방식으로 설계되었습니다.



출처: <https://blog.suilend.fi/suilend-send-tokenomics-b5272c3074fe>

## 토큰 분배

### Suilend Mdrop: 20%

이 할당은 Suilend를 시장 선도자로 자리 잡게 하는 데 기여한 포인트 보유자들에게 선형적으로 보상하며, 포인트 프로그램이 시작되기 전의 초기 사용자들에게는 균등한 에어드롭이 제공된다.

mdrop은 3개월의 성숙 기간을 가지며 초기 페널티는 SUI로 \$1이다.

### **Ecosystem Mdrop: 5%**

이 할당은 Sui 생태계 커뮤니티를 기리며, 특히 Rootlets와 Capsules에 초점을 맞춘다. Rootlets는 Suilend의 동반자 프로젝트로서 창의성, 유머, 커뮤니티 정신을 Sui에 불어넣으며 Suilend를 지속적으로 홍보해 왔다. Capsule 수령자들은 포인트 프로그램의 범위를 넘어서는 방식으로 Suilend를 지원했으며, Suilend의 초창기부터 배포되어 조명을 받기 전부터 진정한 기여를 인정받아 왔다.

추가적인 mdrop 수령자에는 Sui의 다양한 NFT 및 밈코인 커뮤니티가 포함된다: Prime Machin, Bluefin Leagues, Bluefin SEND perp traders, Aftermath Eggs, DoubleUp Citizens, Kumo, FUD, AAA, OCTO, 그리고 TISM.

mdrop은 3개월의 성숙 기간을 가지며 초기 페널티는 SUI로 \$1(0.33 SUI)이다.

### **SAVE Mdrop: 15%**

우리의 여정은 Solend에서 시작되었으며, 현재 Save로 알려져 있다. 지난 3년 동안 Suilend가 이룬 많은 성과는 지지해 준 커뮤니티 덕분이다. 이 할당은 그러한 충성스러운 지지자들에게 보답하고 그들이 수행한 근본적인 역할을 인정하는 방식이다. 또한 전략적인 사용자 확보 기회로도 활용되며, SAVE 보유자는 mdrop을 청구하기 위해 Sui에 온보딩해야 한다. 사용자는 [save.finance/save](https://save.finance/save)에서 자신의 할당량을 확인할 수 있다.

mdrop은 1년의 성숙 기간을 가지며 초기 페널티는 SUI로 \$1.50(0.5 SUI)이다.

### **Incentives: 15%**

이 할당은 Suilend, SpringSui, Steamm을 포함한 SEND 생태계의 성장을 촉진하는 데 사용된다. 이는 포인트 프로그램이 종료될 때 이를 대체하는 역할을 하게 된다.

### **Treasury: 10%**

커뮤니티 재무부는 탈중앙화 거래소에서의 유동성 공급 및 커뮤니티 주도 프로젝트 지원과 같은 이니셔티브에 자금을 제공할 것이다.

### **Investors: 20%**

이 할당은 Suilend의 개발 과정에서 중요한 조언과 자원을 제공한 투자자들에게 배정된다. 그들의 지원은 플랫폼의 성공을 형성하는 데 결정적인 역할을 했다.

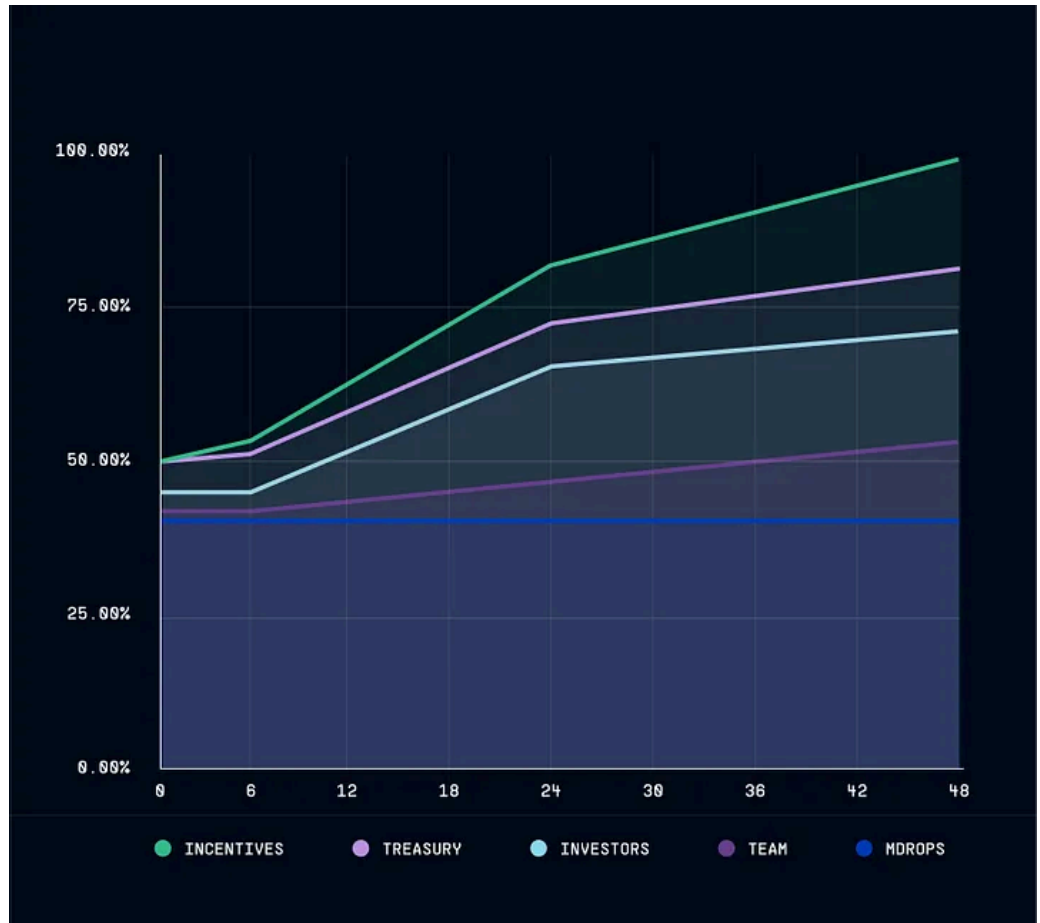
토큰은 2년에 걸쳐 분배될 예정이다. 6개월의 cliff 대신, 할당량의 1/4이 mdrop을 통해 6개월 성숙 기간과 초기 페널티 SUI로 \$2(0.66 SUI)와 함께 배포될 것이다.

### **Team: 15%**

이 할당은 Suilend의 개발과 유지보수를 담당하는 팀을 유치하고 동기를 부여하며 유지하는 데 사용된다.

토큰은 4년에 걸쳐 분배될 예정이다. 6개월의 cliff 대신, 할당량의 1/8이 mdrop을 통해 6개월 성숙 기간과 초기 페널티 SUI로 \$2(0.66 SUI)와 함께 배포될 것이다.

## 언락(Unlocks)



출처: <https://blog.suilend.fi/suilend-send-tokenomics-b5272c3074fe>

mdrop 메커니즘 덕분에 초기 SEND 유통량이 상대적으로 높으며, 효과적인 인플레이션은 낮아집니다.



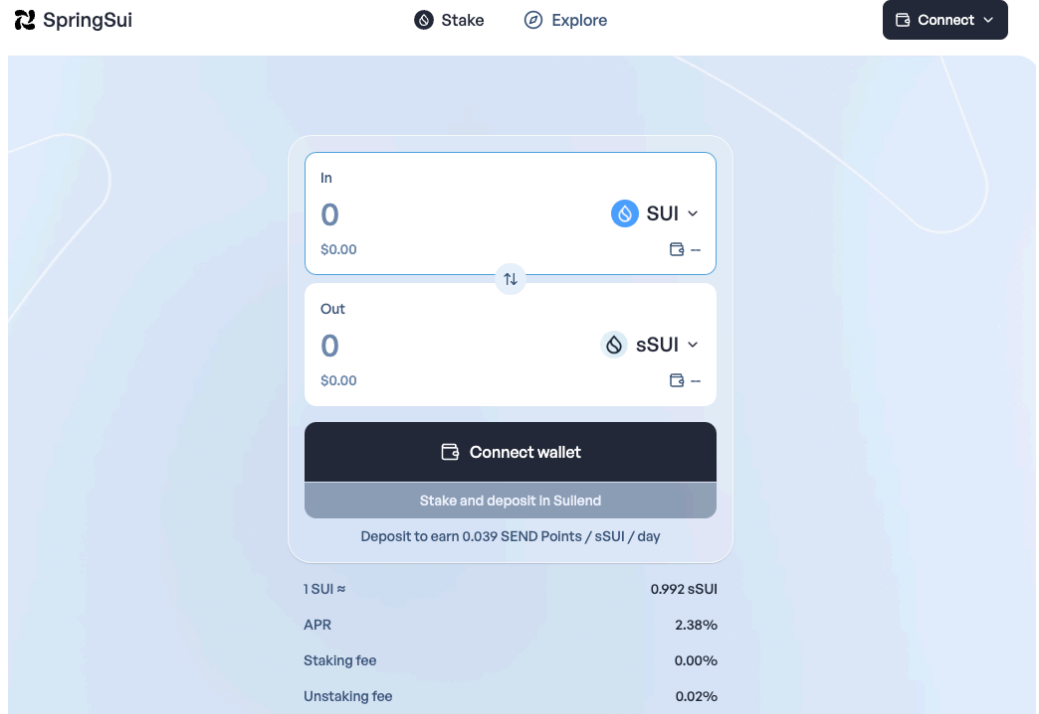
### 3. 참고자료

#### Lending

MAIN MARKET ⓘ				TVL	
Deposits		Borrows		\$449M	
\$576M		\$127M			
Asset name ↕	Deposits ↕	Borrows ↕	LTV / BW	D	
sSUI \$3.35	51.8M sSUI \$174M	--	70% / 1		
ECOSYSTEM LSTs 6	--	\$6.86M			
SUI \$3.35	66.9M SUI \$225M	18.4M SUI \$61.8M	70% / 1		
USDC \$1.00	48.9M USDC \$48.9M	32.1M USDC \$32.1M	77% / 1		
suiUSDT \$1.00	18.2M suiUSDT \$18.3M	14.1M suiUSDT \$14.1M	77% / 1		
AUSD \$1.00	12.3M AUSD \$12.3M	157K AUSD \$158K	70% / 1		
wBTC \$95,823.25	171 wBTC \$16.4M	39.4 wBTC \$3.78M	0% / 1		
suiETH \$2,731.51	6,514 suiETH \$17.8M	2,202 suiETH \$6.02M	70% / 1		
SOL \$161.08	25.1K SOL \$4.05M	12.6K SOL \$2.03M	60% / 1		

출처 : [홈페이지](#)

# SpringSui



The image shows the SpringSui staking interface. At the top, there are navigation links for 'Stake' and 'Explore', and a 'Connect' button. The main area features a staking form with 'In' and 'Out' fields, both currently at 0. Below the form is a 'Connect wallet' button and a 'Stake and deposit in Sullend' button. A note indicates that depositing earns 0.039 SEND Points / sSUI / day. At the bottom, there is a table of staking metrics:

1 SUI ≈	0.992 sSUI
APR	2.38%
Staking fee	0.00%
Unstaking fee	0.02%

출처 : [홈페이지](#)

# STEAMM



The image shows the STEAMM Pools interface. At the top, there are navigation links for 'Pools', 'Portfolio', and 'Swap', and a 'Connect wallet' button. The main area displays 'Pools' with two charts: 'TVL' at \$344K and 'Volume 1D' at \$8,380.13. Below the charts is a table of all pools:

Pair	Type & Fee tier	TVL	Volume (24H)	APR
SEND-SUI		\$21.2K	\$397.25	<11.02%
SEND-SUI	CPMM 2%	\$21.1K	\$397.25	11.02%

출처 : [홈페이지](#)

## 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.