

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.

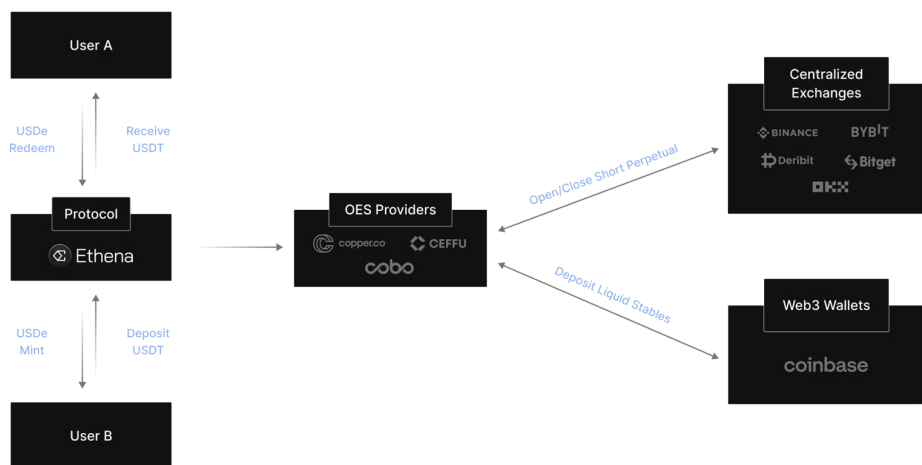
기본 정보

가상자산 카테고리	자산연동형
거래지원 네트워크	Ethereum
홈페이지	https://ethena.fi/
참고문헌 (백서, Docs 등)	https://docs.ethena.fi/solution-overview/usde-overview https://app.ethena.fi/dashboards/transparency

1. 프로젝트 정보

USDe 작동 방식

USDe란, 현물 자산을 담보로 활용하고, 온체인 커스터디 및 중앙화 유동성 장치를 결합한 암호화폐 기반 합성 달러입니다.



출처: USDe Docs

예시

1. 화이트리스트에 등록된 사용자가 약 100달러 상당의 USDT를 제공하고, 약 100개의 새로 발행된 USDe를 즉시 수령합니다. 이 과정에서 헤지 실행을 위한 가스 및 실행 비용이 차감됩니다.
2. 슬리피지 및 실행 수수료는 USDe 발행(minting) 및 상환(redeeming) 가격에 포함됩니다. Ethena는 USDe의 발행 또는 상환에서 이익을 취하지 않습니다.
3. 프로토콜은 파생상품 거래소에서 동일한 명목 달러 가치에 해당하는 숏 무기한 포지션(short perpetual position)을 개설합니다.
4. 담보 자산은 직접 "Off Exchange Settlement" 솔루션으로 이관됩니다. 담보 자산은 온체인 상태로 유지되며, 거래소 외부의 커스터디 서비스 제공자가 관리하여 상대방 리스크를 최소화합니다.
5. Ethena는 담보 자산의 소유권을 거래소에 이전하지 않고, 대신 파생상품 거래소에 위임하여 숏 무기한 헤징 포지션의 마진으로 활용합니다.

델타 중립성(Delta Neutrality)

USDe는 기본 담보 자산에 대해 자동화되고 프로그래밍된 델타 중립 헤지를 실행함으로써 상대적 페그 안정성을 유지합니다.

담보 자산의 가격 변동 위험을 동일한 규모의 숏 포지션으로 헤지함으로써, 담보 자산

가격이 변동할 때 헤지 자산의 가치 변동이 1:1로 상쇄됩니다.

담보 자산이 완벽하게 동일 명목의 숏 포지션으로 헤지될 수 있기 때문에, USDe는 단순히 1:1 담보(collateralization)만 요구합니다.

자세한 내용은 [여기](#)를 참고하세요.

거래소 외부 커스터디(Off Exchange Custody)

USDe를 담보하는 자산은 항상 “Off-Exchange Settlement”급 기관 솔루션에 보관됩니다. 담보가 커스터디와 거래소 사이를 이동하는 유일한 경우는 펀딩 정산이나 실현 손익(P&L) 정산 시입니다.

이를 통해 Ethena는 담보 자산을 중앙화 거래소에 위임하거나 회수할 수 있으며, 특정 거래소 리스크에 노출되지 않습니다.

자세한 내용은 [여기](#)를 참고하세요.

프로토콜 보상

sUSDe는 USDe의 보상 적립형 버전입니다. 사용자가 보상을 받으려면 자신의 USDe를 스테이킹하여 sUSDe를 수령해야 합니다.

현재 Ethena는 [세 가지 다른 소스](#)에서 프로토콜 보상을 얻고 있으며, 주요 수익원은 Ethena가 거래소에서 펀딩 수익을 수취하는 숏 무기한 선물 포지션에서 발생합니다.

2024년, BTC 펀딩 비율 평균은 11%, ETH 펀딩 비율 평균은 12.6%였습니다.

같은 해 sUSDe APY(연이율)는 평균 19%를 기록했습니다.

세부적인 펀딩 비율 히스토리 데이터는 [Historical Examples](#)에서 확인할 수 있습니다.

리스크

프로토콜은 다음을 포함하되 이에 국한되지 않는 [다양한 리스크](#)에 노출됩니다:

- 스마트 컨트랙트 리스크
- 외부 플랫폼 리스크
- 유동성 리스크
- 커스터디 운영 리스크
- 거래소 상대방 리스크
- 시장 리스크

Ethena는 이러한 리스크를 인지하고 있으며, 이를 최대한 완화하고 분산하기 위해 적극적으로 노력합니다.

실제로 이는 각 단계에서 다수의 서비스 제공자를 활용하고, 모든 파트너 및 시장 상황을 지속적으로 모니터링함을 의미합니다.

Ethena 설계의 모든 요소는 리스크 완화를 염두에 두고 공식화되었으며, 여기에는 커스터디 이용, 실질적인 레버리지 부재, 헤징 포지션에 대한 분산 제약 등이 포함됩니다.

자세한 내용은 [USDe 리스크 섹션](#)을 참조하십시오.

2. 토큰 이코노미

발행량 및 유통량계획

USDe는 2차 시장에서 매수하거나, Ethena 프로토콜을 통해 직접 발행(minting)할 수 있습니다.

- Minting USDe: 사용자가 담보 자산(backing assets)을 Ethena 프로토콜에 전송하고 그 대가로 USDe를 발행받는 과정입니다.
- Redeeming USDe: 사용자가 보유한 USDe를 소각(burn)하고, 그에 상응하는 담보 자산을 돌려받는 과정입니다.

화이트리스트에 등록된 사용자는 API 또는 앱 내 “Mint” 탭을 통해 USDe를 직접 발행(mint)하거나 상환(redeem)할 수 있습니다.

이에 USDe는 사용자의 수요에 따라 발행 및 소각되는 구조로서, 총 발행량은 무제한입니다.

USDe는 공식 홈페이지 내 [Transparency](#)를 통해 담보 자산에 대한 Proof of Reserve, Custodian Attestations 보고서를 공시하고 있습니다.

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.