

플루언트(Fluent)

해당 번역본은 이용자가 디지털자산 관련 정보를 편리하게 확인할 수 있도록
단순 참고용으로 번역된 것이며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다.
그 내용이 정확하지 않을 수 있으므로 정확한 정보 습득을 위해서는
원문을 참고하시거나 원문 작성 주체 측에 문의하시기 바랍니다.
두나무는 해당 번역본 내용의 진실성 및 정확성을 보장하지 않고,
제공된 정보에 의한 투자 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며,
투자 손실은 투자자에게 귀속됩니다

Fluent (BLEND) 토큰

토큰 판매 공시

BLEND 토큰 및 BLEND 토큰의 제공 또는 판매는 개정된 1933년 미국 증권법(U.S. Securities Act of 1933), 미국 각 주의 증권법, 또는 기타 모든 관할권의 관련 증권법에 따라 등록되지 않았다. BLEND 토큰은 관련 증권법상 등록 면제 조항에 근거하여 제공된다. 따라서 BLEND 토큰은 양도 및 재판매에 제한이 적용되며, 관련 법률에서 허용하는 경우를 제외하고는 양도 또는 재판매할 수 없다.

목차

1. 프로젝트 정보
2. 토큰 판매 정보
3. 토큰 및 토큰 분배 정보
4. 에어드롭 정보
5. 이해상충 정보
6. 마켓 메이커 및 유동성 정보
7. 보안 정보
8. 리스크

중요 공시

본 공시 문서는 Fluent 재단(Fluent Foundation)의 자회사인 Fluent (BVI) Ltd.가 BLEND 토큰 및 관련 토큰 판매 활동에 대한 투명성 확보를 목적으로 제공하는 자료다. 이는 어떠한 증권의 판매 제안 또는 매수 제안의 권유로 해석되어서는 안 되며, BLEND 토큰 구매를 유도하기 위한 목적도 아니다.

본 문서의 어떠한 내용도 향후 성과를 보장하거나 토큰 구매자에게 이익 또는 수익을 창출하겠다는 약속으로 해석되지 않는다. BLEND는 유틸리티 토큰으로서 지분, 소유권, 이익 분배 권리 또는 특정 법인으로부터의 배당이나 수익에 대한 권리를 의미하지 않는다.

Fluent 팀은 새로운 정보가 발생할 경우 본 공시를 업데이트할 의무를 부담하지 않지만, 변화하는 상황을 반영하기 위해

본 문서의 내용을 수정, 보완 또는 개정할 권리를 보유한다.

1. 프로젝트 정보

Fluent 네트워크(Fluent Network)는 하나의 실행 환경 내에서 여러 가상 머신 간 블렌디드 실행(blended execution)을 지원하도록 설계된 이더리움 기반 레이어 2 블록체인이다. Fluent는 개발자가 이더리움 가상 머신 (EVM), 솔라나 가상 머신(SVM), 웹어셈블리(Wasm)를 활용하여 온체인 애플리케이션을 구축 및 배포할 수 있도록 하며, 서로 다른 가상 머신과 프로그래밍 언어로 작성된 애플리케이션이 하나의 체인에서 원자적으로 상호운용될 수 있게 한다.

이러한 아키텍처는 Fluent의 통합 실행 계층인 rWasm에 의해 구현되며, 기존 개발 도구와의 호환성을 유지하면서 블록 체인 생태계 간 단편화를 줄이는 역할을 한다. 실행 과정에서의 트레이드오프를 최소화함으로써, 개발자는 각 워크로드에 가장 적합한 언어와 가상 머신을 선택하면서도 합성 가능성(composability)과 보안을 저해하지 않고 활용할 수 있다. Fluent는 평판 네이티브 실행 계층(reputation-native execution layer)으로, 장기적인 사용자 행동과 기여 품질에 의존하는 애플리케이션을 지원한다. 이는 Fluent의 평판 데이터 계층인 프린츠(Prints)와, 온체인 애플리케이션 전반에서 신원, 온보딩, 접근 제어를 위해 평판을 활용하는 네이티브 애플리케이션인 Fluent Connect를 통해 구현된다. BLEND 토큰은 Fluent 네트워크의 네이티브 생태계 토큰으로, 거래 수수료, 실행 및 보안 인센티브, 스테이킹, 커뮤니티 신호 전달 등 네트워크 운영 및 참여를 지원하는 데 사용되며, 이에 대한 상세 내용은 섹션 3(토큰 및 토큰 분배 정보)에서 추가로 설명된다.

Fluent의 창립자는 Dino(Christopher Marrie)와 Dmitrii Savonin이다. Dino는 Fluent Labs의 CEO이며, Dmitrii는 Fluent Labs의 CTO다.

기여 주체(Contributing Entities)

- 개발 회사(Development Company): Fluent Labs, Inc. 8 The Green #5673, Dover, Delaware 19901, United States.
- 재단(Foundation): Fluent Foundation. c/o Harneys Fiduciary (Cayman) Limited 4th Floor, Harbour Place, P.O. Box 10240, Grand Cayman KY1-1002, Cayman Islands.
- 토큰 발행자(Token Issuer): Fluent (BVI) Ltd. c/o Harneys Corporate Services Limited, Craigmuir Chambers, P.O. Box 71, Road Town, Tortola, VG 1110, British Virgin Islands.
Fluent (BVI) Ltd.는 Fluent 재단의 자회사이며 토큰 판매의 주체다. Fluent 재단은 Fluent (BVI) Ltd.의 단독 주주다.

재단 및 BVI 이사회(Foundation & BVI Directors)

- Elliot Leimer: Fluent 재단 총괄 매니저(General Manager, Fluent Foundation)
- Yaroslav Pshenitsyn: Fluent 재단 및 Fluent BVI 이사(Director, Fluent Foundation and Fluent BVI)

감사 파트너(Audit Partners)

- Veridise: Report [here](#)
- Sherlock: Report [here](#)
- Spearbit: Report [here](#)

인프라 파트너(Infrastructure Partners)

- Pyth
- Biconomy
- Blockscout
- Thirdweb
- QuickNode
- Privy
- Fairblock
- Gnosis SAFE
- Hyperlane

Fluent Labs 지분 투자 유치(Equity Fundraising)

Fluent Labs는 2024년 1분기 이후 개발 목적으로 총 1,070만 달러를 조달했다. 토큰 워런트(token warrants)에는 BLEND에 대한 권리가 포함되어 있다.

- Seed 라운드: 2024년 1분기 555만 달러 조달, 1년 클리프(cliff), 2년 베스팅(vesting) 기간, 총 36개월 완전 언락
- 전략적 라운드(Strategic Round): 2024년 4분기 240만 달러 조달, 1년 클리프, 2년 베스팅 기간, 총 36개월 완전 언락
- Echo 라운드: 2025년 3분기 220만 달러 조달, 40일 클리프, 30% 즉시 언락, 나머지 70%는 12개월 동안 언락
- 생태계 라운드(Ecosystem Round): 2025년 4분기 51만 5천 달러 조달, 1년 클리프, 2년 베스팅 기간, 총 36개월 완전 언락

거버넌스 및 승인 기준(Governance & Approval Thresholds)

거버넌스 및 프로토콜 수준 변경은 운영 및 재단의 감독을 대표하는 4명의 독립 서명자로 구성된 지정된 거버넌스 멀티시그(multisig)에 의해 관리된다:

1. Dmitry Savonin: Fluent Labs CTO
2. Medas Girdzius: Fluent Labs 운영 부문 부사장(VP of Operations)
3. Hammad Tahir: Regen Financial 공동 창립자(Co-Founder) 및 Fluent 재단 자문
4. Yaroslav Pshenitsyn: Fluent 재단 이사

모든 거버넌스 행위 또는 프로토콜 수준 변경은 4명 중 3명(75%)의 초과 다수(supermajority) 서명이 필요하다.

거버넌스 멀티시그는 다음과 같은 권한을 가지지 않는다:

- 사용자 자산을 일방적으로 몰수할 수 없음
- 사용자 잔액을 임의로 수정할 수 없음
- 초기 고정 공급량을 초과하여 추가 토큰을 발행할 수 없음
- 스마트 계약에 의해 강제되는 베스팅 일정을 변경할 수 없음

출시 시점에는 합의(consensus)가 Fluent 재단이 운영하는 단일 시퀀서 노드(sequencer node)에 의해 수행된다. 합의 구성 또는 시퀀서 운영에 대한 변경은 거버넌스 멀티시그의 승인을 필요로 한다.

초기 네트워크 단계에서는 거버넌스의 범위를 의도적으로 제한한다. 어떠한 개인 기여자에게도 재량적이거나 일방적인 관리 권한이 부여되지 않는다. 이러한 구조는 초기 네트워크 단계에서 운영 안정성과 조정된 감독을 제공하는 동시에 적절한 견제와 균형을 유지하기 위해 설계되었다.

향후 거버넌스 탈중앙화 메커니즘이 도입될 경우, 별도로 공시되며 관리 권한 기준이 변경될 수 있다.

스테이킹(Staking)

Fluent 네트워크는 서로 다른 기능을 수행하는 두 가지 형태의 스테이킹을 지원한다:

사용자 스테이킹(User Staking)은 메인넷 출시 시점부터 이용 가능하다. BLEND 보유자는 토큰을 스테이킹 풀에 예치하여 생태계 평판을 구축하고 네트워크 혜택에 접근할 수 있다. 생태계 성장(Ecosystem Growth) 할당에서 일정량의 토큰이 보상 풀로 사용되며, 참여자 보상을 지급한다. 보상은 보상 풀 대비 전체 스테이킹 물량 비율에 따라 동적으로 결정되며, 고정 수익은 보장되지 않는다. 스테이킹은 프린츠(Prints)에서의 사용자 평판 등급 형성, 생태계 인센티브 캠페인 참여 비율 증가, 네트워크에 새롭게 출시되는 애플리케이션에 대한 우선 접근 등 다양한 기능적 목적을 수행한다. 스테이킹 풀은 메인넷에서 즉시 활성화되며 보상 풀도 함께 준비되어 기능적으로 작동한다. Prints에서의 평판 등급 가시성과 애플리케이션 수준 통합은 생태계 애플리케이션이 네트워크에 출시됨에 따라 점진적으로 도입될 예정이다.

프로토콜 스테이킹(Protocol Staking)은 메인넷 출시 이후 보안 테스트 및 감사 완료를 전제로 도입될 예정이다. 해당 기능이 활성화되면 BLEND 보유자는 Fluent의 탈중앙 합의 메커니즘인 FluentBFT를 통해 블록 생성 및 합의에 참여하는 검증자 노드 운영자에게 토큰을 위임할 수 있다. 위임자는 네트워크 보안에 기여한 대가로 스테이킹 보상을 받는다. 초기 검증자 집합은 소수로 시작되며, 네트워크 성숙도에 따라 점진적으로 확대될 예정이다.

2. 토큰 판매 정보

토큰 판매

- 판매 개시(Sale Open): 2026년 4월 7일 화요일 오전 9시(EST)
- 판매 종료(Sale Close): 2026년 4월 13일 월요일 오전 9시(EST)
- 판매 대상 토큰 수(Number of Tokens Available for Sale): 10,000,000개(1천만 개)
- 초기 총공급량 대비 비율(Percentage of Initial Total Supply): 1%
- 판매 가격(Sale Price): 토큰당 \$0.10
- 초기 총공급량(Initial Total Supply): 1,000,000,000개(10억 개)
- Fluent 네트워크의 내재 완전희석가치(Implied Fully Diluted Value, FDV): \$100,000,000(1억 달러)

판매 세부사항

BLEND 토큰 판매는 고정 가격 및 고정 초기 공급량을 기반으로 진행된다. 모든 토큰은 TGE(Token Generation Event) 시점에 100% 언락되며, 다만 아래에 설명된 바와 같이 미국의 적격 투자자(U.S. accredited investors)에 대해서는 1년간의 락업(lock-up) 기간이 적용된다. 최소 청약 금액은 100달러이며 최대 청약 금액은 250,000달러다.

판매 가격의 결정

공개 판매 이전에는 BLEND 토큰에 대한 공개 시장이 존재하지 않았다. BLEND 토큰당 0.10달러의 판매 가격은 Sonar 플랫폼을 통한 공개 토큰 판매와 관련하여 결정되었으며, 기존 비공개 자금조달 라운드, 경쟁적 포지셔닝, 시장 상황, 전략적 고려사항 등을 반영한다.

관할권(Jurisdictions)

참여는 Sonar 토큰 판매 플랫폼이 지원하는 관할권에서 가능하다. 모든 참여자는 Sonar 플랫폼의 요구사항 및 관련 법률에 따라 신원 확인(KYC) 및 제재 심사(sanctions screening)를 완료해야 한다. 관할권별 제한이 적용되며, 참여자의 거주 국가의 법률 및 규제에 따라 접근이 제한되거나 제공되지 않을 수 있다.

미국에서의 참여는 관련 미국 증권 규정상 이용 가능한 사모 발행 면제 규정에 근거하여 적격 투자자에 한해 허용된다. 미국

의 적격 참여자에게는 TGE 이후 1년간의 토큰 락업 기간이 적용되며, 해당 기간 동안 토큰은 양도 또는 판매할 수 없다. 이는 일반적인 사모 시장 관행과의 정합성을 지원하고, 출시 시점에 공정하고 질서 있는 시장을 유지하는 데 기여한다. 아프가니스탄, 벨라루스, 쿠바, 중국, 콩고민주공화국, 이란, 이라크, 리비아, 북한, 러시아, 남수단, 시리아, 수단, 우크라이나(크림반도, 도네츠크 및 루한스크 지역), 영국을 포함하되 이에 한정되지 않는 금지 관할권(Prohibited Jurisdictions)의 이용자는 접근이 제한된다.

배분 메커니즘(Allocation Mechanics)

모든 배분은 비례 배분(pro-rata basis) 방식으로 이루어진다. 초과 청약이 발생할 경우, 전체 배분량이 가용 토큰 공급량에 부합하도록 각 참여자의 청약 금액이 비례적으로 축소되며, 초과 납입분은 그에 따라 환불된다.

예를 들어, 판매가 2배 초과 청약된 경우 각 참여자는 자신이 청약한 금액의 50%에 해당하는 물량만 배정받고, 나머지 50%는 환불된다.

3. 토큰 및 토큰 분배 정보

토큰 유틸리티(Token Utility)

BLEND 토큰은 Fluent 네트워크 내에서 다음과 같은 기능을 수행한다:

1. 거래 수수료(Transaction Fees): 사용자는 BLEND를 사용하여 거래 수수료를 지불할 수 있다.
2. 사용자 스테이킹(User Staking): 토큰 보유자는 BLEND를 스테이킹하여 Fluent 생태계 전반에서 특별한 접근 권한 및 혜택을 획득할 수 있다.
3. 프로토콜 스테이킹(Protocol Staking): 토큰 보유자는 BLEND를 검증자 노드 운영자에게 위임하여 네트워크 보안에 기여하고 스테이킹 보상을 획득할 수 있다.
4. 커뮤니티 신호 전달(Community Signaling): 토큰 보유자는 구조화된 피드백 메커니즘에 참여하여 생태계 관련 주제에 대한 선호를 표현한다.

BLEND 토큰은 다음을 의미하지 않는다: (1) Fluent Labs, Fluent 재단, Fluent (BVI) Ltd. 또는 그 계열 법인의 지분, 소유권 또는 이익 분배 권리, (2) Fluent 네트워크 프로토콜 수익에 대한 어떠한 권리.

거래 수수료(Transaction Fees)

Fluent 네트워크의 네이티브 가스 토큰은 ETH이지만, BLEND는 계정 추상화(account abstraction)를 통해 생태계 애플리케이션 및 핵심 제품에서 가스로 사용될 수 있도록 설계되어 있다. 계정 추상화는 사용자가 기존의 개인 키 기반 계정 대신 스마트 계약을 지갑으로 사용할 수 있도록 한다. 계정을 스마트 계약으로 전환함으로써 가스 수수료 후원, 다양한 ERC-20 토큰을 통한 결제 등 다양한 기능을 가능하게 한다.

선택된 애플리케이션에서 BLEND를 사용하여 거래 수수료를 지불하는 기능은 메인넷 출시 시점부터 제공된다.

사용자 스테이킹(User Staking)

사용자는 BLEND를 스테이킹 풀에 예치하여 Fluent 생태계에 참여할 수 있다.

Ecosystem Growth 할당에서 일정량의 토큰이 스테이커 보상 재원으로 사용된다. 보상 분배율은 보상 풀 대비 전체 스테이킹 규모 비율에 따라 동적으로 결정되며, 스테이커가 많을수록 실질 보상은 낮아진다. 고정 수익은 보장되지 않는다.

스테이킹은 생태계 내에서 다음 세 가지 기능적 목적을 수행한다:

1. Prints에서의 평판 신호(Reputation signal in Prints): 스테이킹된 금액은 사용자의 온체인 평판 등급 형성에

반영되며, 이는 생태계 전반에서 확인 가능하다. 해당 평판은 애플리케이션이 사용자 처리 방식을 결정할 때 참고하는 신뢰 지표로 활용된다. 높은 평판 등급은 더 깊은 생태계 참여를 의미한다.

2. 인센티브 배수 증가(Boosted incentive multipliers): 스테이커는 생태계 전반 인센티브 캠페인에서 강화된 참여율을 적용받는다. 배수는 스테이킹 등급에 따라 증가하며, Fluent 네트워크에서 보상 캠페인을 운영하는 애플리케이션은 높은 평판 등급을 가진 사용자에게 더 높은 보상을 제공할 수 있다.
3. 신규 애플리케이션 우선 접근(Priority access to new applications): 스테이커는 네트워크에 출시되는 Blend Builders Club(BBC) 애플리케이션에 대해 조기 또는 우선 접근 권한을 가지며, 테스트 및 피드백 제공에 참여할 수 있다.

스테이킹 풀은 메인넷 출시 시점에 즉시 활성화되며 보상 풀도 함께 마련되어 기능적으로 작동한다. Prints에서의 평판 등급 가시성과 애플리케이션 수준 통합(인센티브 강화, 우선 접근)은 생태계 애플리케이션 출시와 함께 점진적으로 도입될 예정이다.

프로토콜 스테이킹(Protocol Staking)

Fluent는 메인넷 출시 이후 보안 테스트 및 감사 완료로 전제로 합의 계층(FluentBFT)의 일부로 위임 지분증명(Delegated Proof of Stake, DPoS) 메커니즘의 초기 버전 도입을 목표로 한다. 이를 통해 BLEND 보유자는 블록 생성 및 합의에 참여하는 검증자 노드 운영자에게 토큰을 위임할 수 있다. 위임자는 네트워크 보안에 기여한 대가로 스테이킹 보상을 받는다.

커뮤니티 신호 전달(Community Signaling)

메인넷 출시 이후 Fluent는 BLEND 보유자가 특정 생태계 주제에 대해 선호를 표현할 수 있는 제한적 자문 메커니즘을 도입할 예정이다. 최종 의사결정 권한은 Fluent 재단이 보유한다. 참여 가중치는 스테이킹 기반 가중치 등을 포함할 수 있으며, 구체적인 메커니즘은 출시 이전에 확정될 예정이다.

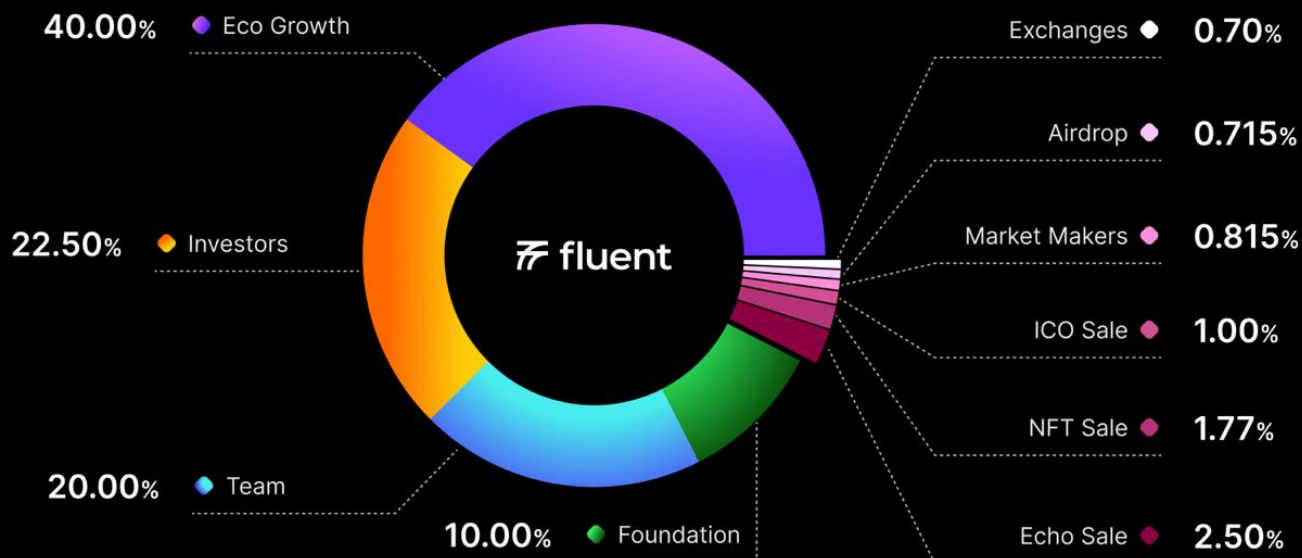
수수료 바이백 및 소각(Fee Buyback and Burn)

Fluent 네트워크에서 발생하는 시퀀서 수수료의 일부는 오픈 마켓에서 BLEND 토큰을 매입하여 영구적으로 소각하는 데 사용되며, 이는 전체 토큰 공급량 감소로 이어진다. 해당 메커니즘은 네트워크 사용량과 토큰 공급 감소 간의 직접적인 연계를 형성하기 위해 설계되었다.

메인넷 출시 시점에는 시장 영향 최소화를 위해 시간 가중 전략(time-weighted strategies)을 활용하여 Fluent 재단이 수동으로 바이백을 실행한다. 온체인 유동성이 성숙함에 따라 해당 메커니즘은 적절한 안전 파라미터를 갖춘 스마트 계약 기반 자동 실행 방식으로 전환될 것으로 예상된다.

바이백에 할당되는 수수료 비율, 소각 메커니즘, 실행 방식은 네트워크 및 시장 상황에 따라 변경될 수 있다. 모든 바이백 및 소각 거래는 온체인에서 검증 가능하다.

토큰 배분 개요(Token Allocation Overview)



Token Distribution

Initial Claims

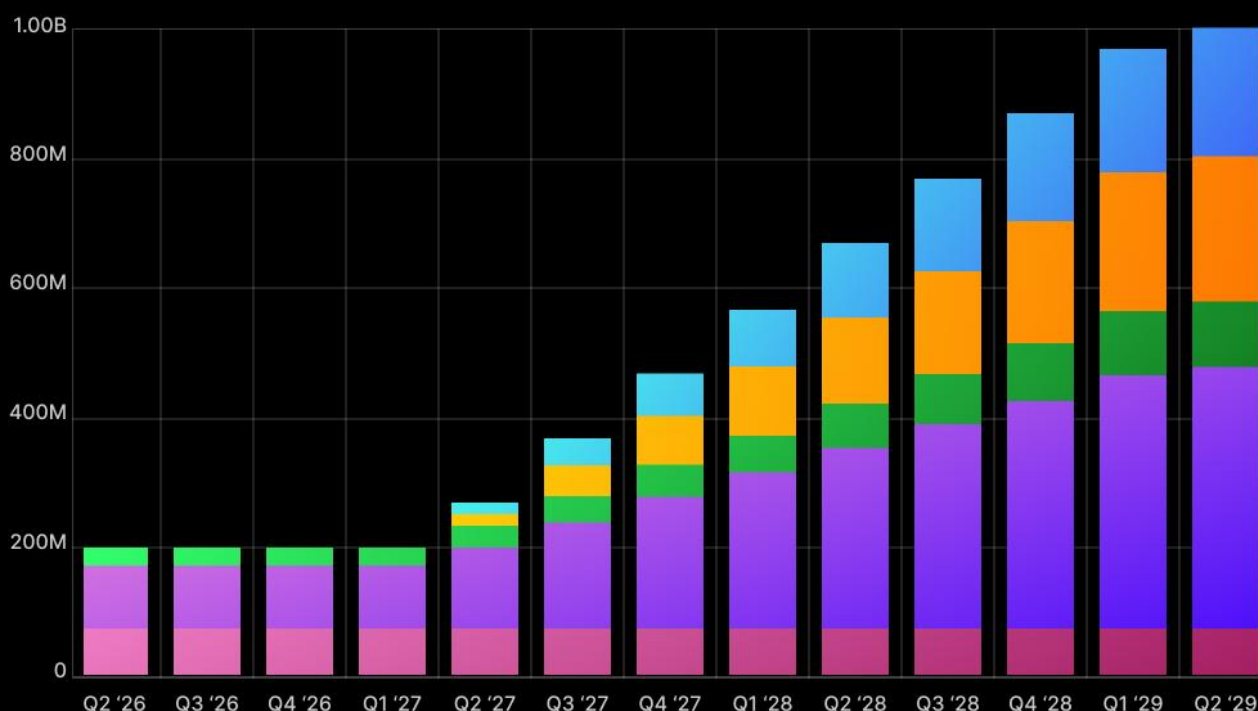
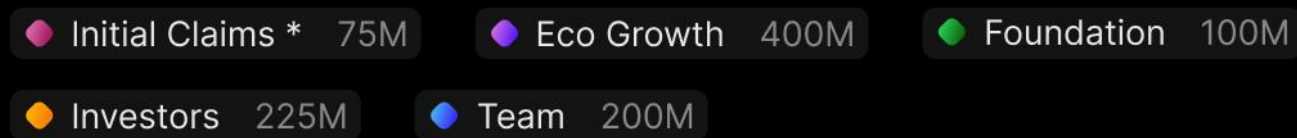
Market Makers (0.815%), Exchanges (0.70%), Airdrop (0.715%), NFT Sale (1.77%), ICO Sale (1%) and Echo Sale (2.5%) will unlock on day one

TOKEN RELEASE SCHEDULE

TOTAL SUPPLY

\$BLEND Unlocks

1.0B



* Initial Claims includes: Exchanges, Airdrop, Market Makers, ICO Sale, NFT Sale, Echo Sale

거래소(Exchanges)

BLEND 토큰 공급량의 0.70%는 중앙화 거래소 상장을 위한 수수료로 할당된다. 이 중 0.40%는 ByBit, 0.30%는 OKX에 할당된다. 향후 추가 거래소 상장을 위해 추가 토큰이 필요할 경우 별도로 공지된다.

마켓 메이커(Market Makers)

BLEND 토큰 공급량의 0.81%는 중앙화 및 탈중앙화 거래소에서 유동성을 공급하기 위해 마켓 메이커에 할당된다. 이는 GSR, Flowdesk, Sunrise에 대한 할당을 포함한다. 자세한 내용은 섹션 6에서 확인할 수 있다.

에어드롭(Airdrop)

BLEND 토큰 공급량의 0.71%는 커뮤니티 에어드롭에 할당된다.

이 중 0.2%와 0.05%는 각각 Discord의 Inner Circle 및 Creator 역할에 할당된다. 이러한 핵심 커뮤니티 구성원은 수년간 Fluent 생태계에 중요한 기여를 해왔다. 또한 초기 Fluent Connect 사용자 중 “Definitely Human” 및 “Probably Human” 기준을 충족한 사용자에게 0.01%가 할당되며, 주요 Fluent 이벤트 참여자(0.02%), 기존 NFT 판매(0.18%) 및 Echo 판매(0.25%) 참여자도 포함된다.

이전 판매 참여자에 대한 할당은 기존 토큰 할당 비율에 비례한다. 모든 토큰은 TGE 시점에 연락되며 Fluent가 커스터디를 유지하고, 각 판매의 베스팅 일정에 맞춰 분배된다. 핵심 커뮤니티 할당은 TGE 시점에 분배된다. 에어드롭 세부 내역은 추후 이곳(https://docs.google.com/spreadsheets/d/1BA5j9Lj0IN_UNToGdVUB27dl5Lw_uJbcOewnGH8Ns-s/edit?usp=sharing)에 업데이트될 예정이다.

NFT 판매(NFT Sale)

BLEND 토큰 공급량의 1.77%는 The First Press Collection NFT 판매 참여자에게 할당된다. 모든 토큰은 TGE 시점에 연락되며 Fluent가 커스터디를 유지한다. 할당량의 50%는 TGE 시점에 참여자에게 분배되며, 나머지 50%는 6개월 동안 선형적으로 분배된다.

Echo 판매(Echo Sale)

BLEND 토큰 공급량의 2.5%는 Echo 판매 참여자에게 할당되며, TPC, Q42, Wagmi Ventures 커뮤니티 참여자가 포함된다. 모든 토큰은 TGE 시점에 연락되며 Fluent가 커스터디를 유지한다. 할당량의 30%는 TGE 이후 40일 후 참여자에게 분배되며, 나머지 70%는 12개월 동안 선형적으로 분배된다.

ICO 판매(ICO Sale)

BLEND 토큰 공급량의 1%는 Sonar ICO 참여자에게 할당된다. 할당량의 100%는 TGE 시점에 연락된다.

생태계 성장(Ecosystem Growth)

BLEND 토큰 공급량의 40.00%는 Fluent 네트워크의 성장을 위해 할당된다. 해당 할당은 Fluent 재단이 장기간 관리한다. 이는 생태계 인센티브, 빌더 활성화, 마케팅 지출 및 Fluent 네트워크의 성장과 채택을 촉진하는 다양한 활동을 포함한다. 할당량의 25%는 TGE 시점에 언락되며, 나머지 75%는 1년 클리프 이후 24개월 동안 선형적으로 베스팅된다.

재단(Foundation)

Fluent 재단 트레저리는 Fluent 네트워크의 장기적 건전성, 지속가능성 및 탈중앙화를 보장하기 위해 존재한다. 해당 자금은 재단이 관리하며 핵심 운영, 프로토콜 개발, 보안, 법률 및 규제 대응, 그리고 생태계 전반을 위한 전략적 이니셔티브에 사용된다. 프로토콜이 성숙함에 따라 트레저리 지출에 대한 거버넌스는 점진적으로 커뮤니티로 이전되며, 정기적인 투명성 보고를 통해 토큰 보유자에게 정보가 제공된다.

BLEND 토큰 공급량의 10%는 Fluent 재단 트레저리에 할당된다. 이 중 25%는 TGE 시점에 언락되며, 나머지는 1년 클리프 이후 24개월 동안 선형적으로 베스팅된다.

TGE 이후 재단은 운영 비용(개발, 생태계 보조금, 마케팅, 커뮤니티 활동 등)을 충당하기 위해 토큰 언락에 맞추어 일정 비율의 BLEND를 주기적으로 매도할 수 있다. 모든 매도는 승인된 채널을 통해 이루어지며, 적용되는 베스팅 일정의 제약을 따른다.

투자자(Investors)

BLEND 토큰 공급량의 22.50%는 Fluent Labs의 기존 자금 조달 라운드를 통해 참여한 투자자에게 할당된다. 할당량의 100%는 1년 클리프 이후 24개월 동안 선형적으로 베스팅된다.

팀(Team)

BLEND 토큰 공급량의 20%는 창립자, 직원, 계약자를 포함한 Fluent Labs 및 Fluent 재단의 팀 구성원에게 할당된다. 할당량의 100%는 프로젝트 참여 시작 시점을 기준으로 1년 클리프 이후 24개월 동안 선형적으로 베스팅된다. 토큰이 실제로 지급되기 위해서는 언락과 베스팅 조건을 모두 충족해야 한다.

락업 토큰(Locked Tokens)

락업된 토큰은 스테이킹할 수 없다. 언락은 TGE 이후 1년(2027년 4월)부터 시작된다. 언락 관리 및 집행은 제3자 도구(예: Coinbase Custody / Gnosis / Magna)를 통해 이루어질 예정이다.

언락 토큰(Unlocked Tokens)

언락된 Ecosystem Growth 토큰은 TGE 시점에 생태계 개발을 지원하기 위해 사용되며, 빌더 보조금, 프로토콜 인센티브, 마케팅 및 프로모션 활동, 기타 네트워크 채택과 건전성을 촉진하는 이니셔티브에 활용된다. 거버넌스 멀티시그는 향후 토큰 발행을 결정할 권한을 가지지 않는다.

지분과 토큰의 구분(Equity vs. Token Distinction)

BLEND 토큰은 Fluent 네트워크와 관련된 어떠한 법적 실체의 지분 또는 소유권과는 구별된다.

BLEND 보유자는 Fluent Labs, Inc., Fluent 재단, Fluent (BVI) Ltd. 또는 그 계열 법인의 주식, 회원 지분, 파트너십 지분 또는 기타 형태의 지분을 보유하지 않는다.

BLEND는 다음과 같은 권리를 부여하지 않는다:

- 소유권
- 특정 법인에 대한 거버넌스 권리
- 배당, 수익 또는 이익 분배 권리
- 어떠한 법인의 자산에 대한 청구권

- 일반적으로 주주에게 부여되는 신탁적 보호

Fluent 네트워크의 개발은 Fluent Labs, Inc. 및 Fluent 재단을 포함한 독립된 주체들에 의해 지원된다.

BLEND는 Fluent 네트워크 프로토콜 내에서 사용되도록 설계된 유틸리티 토큰이며, 투자 계약 또는 특정 기업에 대한 소유권을 의미하지 않는다.

토큰 공급 변화(Token Supply Changes)

현재 기준으로는 스테이킹 보상을 위해 신규 토큰을 발행하지 않을 예정이다. 스테이킹 보상은 신규 발행이 아닌 기존 Ecosystem Growth 할당에서 제공된다. 네트워크 시퀀서 수수료의 일부는 BLEND 토큰을 매입 및 소각하는 데 사용되며, 이에 따라 총 공급량은 시간이 지남에 따라 감소한다. BLEND의 초기 총공급량은 1,000,000,000개다.

4. 에어드롭 정보

Fluent 재단은 다음과 같은 조건으로 커뮤니티 에어드롭을 통해 BLEND 토큰을 배포한다:

- 에어드롭 할당(Airdrop Allocation): 초기 총공급량의 0.71%
- 배포 시점(Distribution Timing): TGE 첫날
- 참여 자격(Eligibility): Fluent 이용약관(Terms of Service) 및 지역 제한 적용
- 청구 기간(Claim Period): TGE로부터 30일
- 미청구 토큰(Unclaimed Tokens): 생태계 성장을 위한 Growth 할당으로 반환

5. 이해상충 정보(Conflicts of Interest Information)

본 공시에서 설명된 분배 외에는 특수관계자에게 배정된 토큰은 존재하지 않는다. 팀 구성원, 투자자 및 내부자는 공개 판매 또는 에어드롭 할당 대상에 포함되지 않는다.

Fluent 재단은 특정 개발 및 기술 서비스에 대해 독립된 거래 조건(*arm's-length basis*)에 따라 Fluent Labs, Inc.에 보상을 지급해왔으며, 향후에도 지급할 수 있다. BLEND 토큰 또는 프로토콜 자원을 포함한 모든 법인 간 거래는 독립된 거래 조건에서 수행되며, 재단의 독립 이사의 승인을 받는다. 재단 할당 물량은 재단의 장기적인 운영 건전성을 지원하는 데 사용된다. 이는 인건비, 법률 및 컴플라이언스 비용, 행정 비용, 그리고 재단의 사명을 수행하고 프로토콜의 건전한 거버넌스를 보장하기 위해 필요한 기타 활동을 포함한다.

구매자는 Fluent Labs와 USDnr(Fluent의 통합 스테이블코인)의 제3자 제공자인 [Nerona](#) 간에 중요한 특수관계가 존재한다는 점을 인지해야 한다. 이러한 관계에는 Fluent Labs와 Nerona 간의 계약 관계, Fluent Labs가 보유한 10% 토큰 지분, 그리고 Fluent Labs 구성원 중 한 명의 이중 역할이 포함된다. 또한 USDnr을 뒷받침하는 준비금에서 발생하는 국채(T-bill) 수익은 현재 Fluent에 귀속되도록 설계되어 있다. 이러한 이해상충은 섹션 8(리스크)의 “네이티브 스테이블코인 및 유동성 인프라 리스크(Native Stablecoin and Liquidity Infrastructure Risk)” 항목에서 상세히 설명된다.

6. 마켓 메이커 및 유동성 정보(Market Makers & Liquidity Information)

Fluent 재단은 마켓 메이킹 파트너로 GSR, Flowdesk, Sunrise를 선정하였다.

GSR

- 구조(Structure): 대출 + 옵션 모델(Loan + option model)
- 할당(Allocation): 초기 총공급량의 0.5%
- 기간(Tenor): 12개월

Flowdesk

- 구조(Structure): 리테이너 모델(Retainer model)
- 지급(Payment): 월 \$10,000
- 할당(Allocation): 초기 총공급량의 0.075%
- 기간(Tenor): 12개월

Sunrise

- 구조(Structure): 대출 + 옵션 모델(Loan + option model)
- 할당(Allocation): 초기 총공급량의 0.24%
- 기간(Tenor): 12개월

모든 마켓 메이커 할당 물량은 섹션 3에서 설명된 Market Makers 할당 범주에서 제공된다. 이러한 토큰은 질서 있는 시장 형성과 유동성 지원을 목적으로만 사용되며, 내부자 또는 팀 구성원에게 제공되지 않는다.

마켓 메이킹 활동 모니터링에는 Forgd를 활용할 예정이다.

중앙화 거래소 수수료(Centralized Exchange Fees)

본 공시 기준으로 BLEND 토큰 공급량의 0.7%가 중앙화 거래소 상장 수수료로 할당되어 있다. 향후 추가적인 계약이 체결될 경우, 해당 내용은 공시되며 섹션 3(토큰 및 토큰 분배 정보)에 명시된 기존 할당 범주 내에서 충당된다.

7. 보안 정보(Security Information)

감사(Audits)

Fluent 네트워크의 핵심 프로토콜 및 관련 코드베이스는 Veridise, Spearbit, Sherlock을 포함한 독립적인 제3자 보안 업체에 의해 보안 검토 및 감사를 수행하였다. 현재까지 Fluent 네트워크와 관련된 해킹 또는 보안 침해 사례는 보고된 바 없다.

오픈소스 코드(Open Source Code)

Fluent 네트워크의 코드베이스는 오픈소스로 공개되어 있으며 다음 저장소에서 확인할 수 있다:

- <https://github.com/fluentlabs-xyz/fluent>
- <https://github.com/fluentlabs-xyz/fluentbase>
- <https://github.com/fluentlabs-xyz/rwasm>
- <https://github.com/fluentlabs-xyz/bridge-contracts>
- <https://github.com/fluentlabs-xyz/fluent-stf-sp1>

합의 및 최종성(Consensus & Finality)

출시 시점에 Fluent는 Fluent 재단이 운영하는 단일 시퀀서 노드로 구성된 중앙화된 합의 구조를 사용한다. 네트워크는 옵티미스틱 ZK 롤업(optimistic ZK rollup) 아키텍처를 통해 이더리움 메인넷에 정산된다. 탈중앙화된 합의 메커니즘인 FluentBFT는 현재 개발 중이며, 초기 네트워크 안정화 이후 도입될 예정이다. FluentBFT의 개발, 구현 일정 및 기능은 변경될 수 있으며, 실제 결과, 일정 및 기술적 성과는 기술적, 보안적, 운영적 또는 규제적 요인에 따라 달라질 수 있다.

8. 리스크(Risks)

BLEND 토큰 판매, Fluent 네트워크, Fluent 재단, Fluent (BVI) Ltd., 및 관련 기술과 관련된 주요 리스크는 다음과 같다:

판매 관련 리스크(Sale-Related Risks)

Fluent 재단은 Sonar 토큰 판매 플랫폼 또는 BLEND 토큰이 거래될 거래소의 운영이나 기능을 수행하거나 통제하지 않는다. 또한 BLEND 토큰의 기반 프로토콜인 Fluent 네트워크의 구조는 기술, 규제, 산업 환경의 변화에 따라 발전할 수 있다. 아래에 설명된 리스크는 규제 불확실성, 유동성 제한, 거버넌스 리스크, 네트워크 중앙화 우려, 토큰 공급 조정 가능성 등을 포함하며, 이는 BLEND 토큰의 판매 및 거래에 영향을 미칠 수 있다.

규제 준수 리스크(Regulatory Compliance Risks)

BLEND 토큰과 Fluent 네트워크는 현행 규제에 부합하도록 설계되었으나, 변화하는 규제 환경은 BLEND 토큰의 법적 분류, 거래 상태, 시장 수용성, 그리고 Fluent 네트워크의 설계 및 운영에 영향을 미칠 수 있다. 관련 관할권의 규제 당국은 BLEND 토큰 분배(판매 포함)에 대한 법적 및 규제 요건 적용에 대해 상이한 판단을 내릴 수 있으며, 이는 Fluent (BVI) Ltd.의 판매 실행, 토큰 전달, BLEND의 가치, 또는 2차 시장에서의 스테이킹, 이전, 거래 가능성에 영향을 미칠 수 있다.

시장 변동성(Market Volatility)

BLEND 토큰은 투기, 시장 심리, 산업 전반의 흐름에 의해 영향을 받는 높은 가격 변동성에 노출된다. 규제 발표나 기술 발전과 같은 외부 요인은 변동성을 더욱 확대시킬 수 있으며, 이는 보유자에게 재정적 손실을 초래할 수 있다.

유동성 리스크(Liquidity Risks)

판매 이후 BLEND 토큰의 매매 가능성은 탈중앙화 거래소(DEX) 및 중앙화 거래소(CEX)에서의 거래 활동에 의존한다. 유동성이 제한될 경우 대규모 거래를 가격에 큰 영향을 주지 않고 실행하기 어려워질 수 있으며, 이는 손실 위험을 증가시킨다.

거래 플랫폼 리스크(Trading Platform Risks)

BLEND 토큰 보유자가 거래소에서 거래를 수행할 때 Fluent 재단은 해당 거래의 계약 당사자가 아니다. 거래 플랫폼과 관련된 모든 법적 관계는 해당 플랫폼의 이용약관에 따르며, Fluent 재단은 그 운영, 서비스 또는 결과에 대해 어떠한 책임도 부담하지 않는다.

상장 폐지 리스크(Delisting Risks)

BLEND 토큰이 특정 거래소에 계속 상장될 것이라는 보장은 없다. 상장 폐지는 거래 가능성을 크게 제한하여 유동성과 시장 가치를 저하시킬 수 있다.

거래소 지급불능 리스크(Exchange Insolvency Risks)

BLEND 토큰이 상장된 거래소 또는 거래 플랫폼이 지급불능 상태에 빠지거나 운영을 중단할 수 있으며, 이 경우 자산 또는 토큰에 대한 접근 권한 상실이 발생할 수 있다.

법인 리스크(Entity Risks)

Fluent 재단은 설립된 지 얼마 되지 않았다. 재단이 지속적으로 성공적으로 운영되거나 Fluent 네트워크 및 생태계에 대한 계획된 기여를 수행할 수 있다는 보장은 없다.

중앙화 시퀀서 리스크(Centralized Sequencer Risk)

출시 시점에 Fluent 네트워크는 Fluent 재단이 운영하는 단일 중앙화 시퀀서 노드로 운영된다. 이는 트랜잭션 정렬에 있어 단일 장애 지점(single point of failure)을 형성한다. 시퀀서 장애, 다운타임 또는 검열이 발생할 경우 서비스가 복구 될 때까지 사용자는 네트워크에서 거래를 수행할 수 없을 수 있다. FluentBFT 탈중앙 합의 메커니즘은 개발 중이며 아직 배포되지 않았다. 해당 메커니즘이 예정된 일정에 따라 또는 전혀 도입될 것이라는 보장은 없다.

바이백 및 소각 리스크(Buyback and Burn Risk)

수수료 기반 바이백 및 소각 메커니즘은 네트워크 거래량이 충분한 시퀀서 수수료를 발생시킬 것을 전제로 한다. 네트워크 활동이 저조한 기간에는 바이백 규모가 미미하거나 거의 없을 수 있다. 바이백 수수료 비율, 소각 메커니즘 및 실행 방식은 변경되거나 중단될 수 있다. 낮은 유동성 환경에서의 바이백 실행은 불리한 가격 형성 또는 시장 영향으로 이어질 수 있다.

블렌디드 실행 리스크(Blended Execution Risk)

Fluent 네트워크의 블렌디드 실행 환경은 EVM, SVM, Wasm 애플리케이션 간 상호운용을 가능하게 하는 새로운 아키텍처다. 이러한 접근 방식은 단일 VM 기반 블록체인에서는 존재하지 않았던 복잡성과 잠재적 실패 요인을 수반한다. 크로스 VM 원자성, rWasm 변환, 다중 VM 상태 상호작용에서 발생하는 버그나 취약성은 사용자 자산 손실 또는 네트워크 장애를 초래할 수 있다.

제한된 영향력 리스크(Limited Impact Risk)

Fluent 네트워크는 탈중앙화 블록체인 네트워크다. Fluent 재단은 제네시스 블록 배포를 수행했지만 네트워크의 운영, 통제, 감독 또는 관리를 수행하지 않는다. 검증자는 Fluent 재단이 지지하는 제안을 채택하지 않거나 반대하는 제안을 채택할 수 있다.

토큰 상관성 리스크(Token Correlation Risks)

BLEND 토큰은 Fluent 재단 또는 기타 법인의 소유권을 의미하지 않으며, 토큰 보유자와 Fluent 재단 또는 기타 법인 간 어떠한 계약 관계도 형성하지 않는다.

운영 리스크(Operational Risks)

Fluent 재단의 내부 프로세스, 인력, 기술과 관련된 리스크는 내부 토큰 운영을 효과적으로 관리하는 능력에 영향을 미칠 수 있다. 운영 무결성 실패는 서비스 중단, 재정 손실 또는 평판 손상을 초래할 수 있다.

재무 리스크(Financial Risks)

Fluent 재단은 유동성 부족, 신용 리스크, 시장 변동 등 재무적 리스크에 직면할 수 있으며, 이는 운영 지속 또는 의무 이행 능력에 영향을 미칠 수 있다.

법적 리스크(Legal Risks)

Fluent 재단 및 Fluent (BVI) Ltd.는 소송, 조사 또는 불리한 판결에 노출될 수 있다. 블록체인 프로토콜 및 암호자산에 대한 규제 적용은 많은 관할권에서 여전히 불확실하다. 이러한 불확실성 또는 부정적 법적 결과는 운영상의 어려움, 비용 증가, 규제 벌금 또는 기타 법적 책임을 포함하여 Fluent 관련 주체에 중대한 영향을 미칠 수 있다.

평판 리스크(Reputational Risks)

운영 실패, 보안 침해 또는 부정행위로 인한 부정적 평판은 Fluent 재단의 신뢰를 훼손할 수 있으며, 이는 BLEND 토큰의 채택 및 시장 가치에 영향을 미칠 수 있다.

기술 및 개발 리스크(Technology and Development Risks)

BLEND 토큰은 새로운 Fluent 네트워크 블록체인 기술 위에서 작동한다. 제3자 감사와 보안 노력이 이루어지고 있으나, 초기 단계 블록체인 기술은 버그, 보안 취약성, 성능 문제 등의 내재적 리스크를 수반하며, 이는 토큰 기능 또는 가치에 영향을 미칠 수 있다.

채택 및 수요 리스크(Adoption and Demand Risks)

Fluent 네트워크의 장기적 성공은 개발자, 사용자, 인프라 제공자 등 다양한 참여자의 광범위한 채택에 의존한다. BLEND 토큰 또는 Fluent 네트워크에 대한 충분한 수요가 보장되지 않는다. 채택이 기대에 미치지 못할 경우 토큰의 유틸리티 또는 가치는 크게 저하될 수 있다.

투기적 성격(Speculative Nature)

BLEND 토큰의 미래 가치, 성과 또는 보상에 대해 어떠한 보장도 제공되지 않는다. 토큰의 가치는 네트워크 유틸리티, 검증자 참여, 사용자 채택, 시장 수요 및 커뮤니티 참여에 전적으로 의존한다. 이는 매우 투기적이며 외부 인식 및 시장 상황에 따라 크게 변동할 수 있다.

보안 리스크(Security Risks)

1. 스마트 계약 취약성: 제3자 보안 감사에도 불구하고 예상치 못한 취약성이 존재할 수 있으며, 이는 토큰 보안 및 스테이킹 메커니즘에 영향을 줄 수 있다.
2. 개인 키 관리: 토큰 보유자는 개인 키 및 복구 문구를 스스로 보호해야 하며, 이를 상실할 경우 토큰은 영구적으로 손실된다.
3. 사기 및 스캠: 피싱, 가짜 이벤트, 사칭, 위조 토큰, 사기성 에어드롭 등의 위협에 노출될 수 있다.
4. 사이버 범죄 및 도난: 블록체인 자산은 해킹 공격에 노출될 수 있으며, 지갑, 거래소, 스마트 계약이 침해될 경우 자산 손실이 발생할 수 있다.

지갑 및 보관 리스크(Wallet and Storage Risks)

토큰 보유자는 블록체인 호환 지갑을 사용해야 한다. BLEND 토큰을 저장하는 방식에는 특정 지갑 소프트웨어와의 비호환성, 네트워크 오류, 지갑 서비스 종료 등의 위험이 존재한다. 지갑의 보안 및 관리는 전적으로 사용자 책임이며, 개인 키 복구 메커니즘은 존재하지 않는다.

규제 및 컴플라이언스 리스크(Regulatory and Compliance Risks)

암호자산 관련 규제는 관할권마다 상이하며 지속적으로 변화한다. 일부 국가에서는 BLEND 토큰의 거래 또는 사용을 제한하거나 금지할 수 있다. 특정 규제 당국은 BLEND를 증권, 금융상품 또는 결제 수단으로 분류할 수 있다. 미등록 증권으로 간주될 경우 법적 조치가 취해질 수 있다. 또한 암호자산 거래는 불법 활동과의 연관성 여부로 인해 감시 대상이 될 수 있으며, 이는 토큰 사용 및 거래에 영향을 줄 수 있다.

베스팅 및 토큰 유통 리스크(Vesting and Token Release Risks)

투자자 및 팀에 할당된 BLEND 토큰은 베스팅 일정에 따라 점진적으로 유통된다. 이러한 토큰이 시장에 풀릴 경우 매도 압력이 증가하여 가격에 영향을 미칠 수 있다.

과세 리스크(Taxation Risks)

BLEND 토큰의 과세 방식은 관할권마다 다르다. 토큰 보유자는 각자의 관할권에서 적용되는 세법을 이해하고 준수할 책임이 있다. 토큰의 취득, 보유, 교환, 이전 또는 판매는 과세 의무를 발생시킬 수 있으며, 참여자는 사전에 세무 전문가와 상담해야 한다.

데이터 손상 리스크(Data Corruption Risks)

소프트웨어 오류, 인적 실수 또는 악의적 조작으로 인해 블록체인 데이터의 신뢰성이 훼손될 수 있으며, 이는 거래 기록, 네트워크 무결성 및 사용자 신뢰에 영향을 미칠 수 있다.

기술적 진부화 리스크(Obsolescence Risks)

블록체인 및 암호자산 산업은 빠르게 변화한다. 새로운 기술 등장, 시장 수요 변화, 경쟁 프로토콜 발전은 BLEND 또는 Fluent 인프라의 경쟁력을 약화시킬 수 있다. 특히 Layer 2 생태계는 소수 네트워크에 활동이 집중되어 있으며, 2024~2025년 출시된 다수 L2는 인센티브 종료 이후 사용량이 급감하는 현상을 보였다. Fluent가 이러한 패턴을 회피할 것이라는 보장은 없다.

네이티브 스테이블코인 및 유동성 인프라 리스크(Native Stablecoin and Liquidity Infrastructure Risk)

Fluent 네트워크는 초기 유동성의 핵심을 구성할 네이티브 스테이블코인 USDnr 도입을 발표하였다. USDnr은 Nerona와의 제3자 협력 구조를 통해 Mo 인프라 기반으로 제공된다. Nerona는 라이선스를 보유한 스테이블코인 발행자가 아니며, 관련 금융 라이선스를 보유하지 않는다. USDnr의 법적 발행자는 MXON이며, Mo 플랫폼 상에서 Minter로 운영된다.

USDnr은 \$M 자산을 기반으로 하는 래퍼 구조로, 해당 자산은 국채 기반 준비금으로 SPV에 보관된다. Nerona는 기존 \$M을 USDnr로 래핑할 수 있지만, 자체적으로 \$M을 발행할 수 없다. 통화 공급 통제는 Mo 거버넌스가 수행한다.

USDnr 보유자는 이자를 받지 않으며, 준비금 수익은 Fluent에 귀속된다.

Fluent와 Nerona 간에는 지분 보유 및 인력 겹침 등 이해상충 관계가 존재한다. USDnr은 Nerona 장애, Minter 지급불능, 규제 변화 등 다양한 리스크에 노출되며, 이는 네트워크 초기 유동성 및 사용자 경험에 영향을 줄 수 있다.

rWasm 변환 및 크로스 VM 원자성 리스크(rWasm Translation and Cross-VM Atomicity Risk)

Fluent 네트워크는 다양한 VM 코드를 rWasm으로 변환하여 실행한다. 크로스 VM 호출은 호환 계약을 통해 중개된다. 이 구조는 전례 없는 아키텍처로, 상태 오류나 실행 불일치가 발생할 경우 사용자 자산 손실 및 네트워크 불안정이 발생할 수 있다.

ZK 프로버 중앙화 및 증명 회로 리스크(ZK Prover Centralization and Proving Circuit Risk)

Fluent는 옵티미스틱 ZK 롤업으로 작동하며, TEE 기반 사전 확인과 ZK 증명을 통해 상태를 확정한다. TEE 및 증명 시스템은 다양한 안전 장치를 포함하지만, 복잡성으로 인해 미발견 취약성이 존재할 수 있다. 검증 실패 시 잘못된 상태가 승인 되어 자산 손실로 이어질 수 있다.

Prints 평판 레이어 데이터 보호 리스크(Prints Reputation Layer - Data Privacy and Regulatory Risk)

Prints는 사용자 행동 데이터를 수집·처리하는 평판 시스템이다. GDPR, MiCA, CCPA 등 데이터 보호 규제 적용 대상이 될 수 있으며, 규제 위반 시 벌금 또는 기능 제한이 발생할 수 있다.

Ethereum L1 확장 및 L2 수요 리스크(Ethereum L1 Scaling and L2 Demand Risk)

Fluent의 수요는 Ethereum L2 생태계 유지 여부에 영향을 받는다. L1 확장 또는 타 L1으로의 이동이 발생할 경우 Fluent의 수요가 감소할 수 있다.

예기치 못한 리스크(Unanticipated Risks)

본 섹션에서 언급되지 않은 새로운 리스크가 발생할 수 있으며, 이는 기존 리스크의 조합 또는 예기치 않은 방식으로 나타날 수 있다.