

Block Street: 온체인 자본시장을 위한 통합 유동성 레이어 제안

Block Street Team

1. 요약 및 시장 배경

디지털 자산 시장은 구조적 전환의 국면에 진입하고 있으며, **tokenized securities**는 차세대 금융 프리미티브의 핵심 구성 요소로 부상하고 있다. 현재 시장은 빠른 성장세를 보이고 있으나, 여전히 중대한 구조적 한계를 내포하고 있다. 최신 데이터에 따르면 온체인 자본시장 부문은 **Total Value Locked (TVL)** 기준 3억 7천만 달러 이상, 월간 거래량은 2억 7천만 달러를 상회하고 있으며(CoinGecko, rwa.xyz 기준), 이는 온체인 자본시장에 대한 명확한 수요를 입증한다.

그러나 이러한 성장에도 불구하고, 현재의 시장 구조는 유동성 단절, 운영 비효율, 미흡한 리스크 관리 체계라는 근본적 문제에 직면해 있다. 이러한 문제들은 시장의 확장성과 안정성을 제한하며, 온체인 자본시장이 가진 잠재력을 충분히 실현하지 못하게 만드는 핵심 요인으로 작용하고 있다.

Block Street는 이러한 구조적 문제를 해결하기 위한 기술적 해법으로서 ****통합 유동성 레이어(Unified Liquidity Layer)****를 제안한다. 본 문서는 Block Street의 아키텍처 설계, 기술적 구현 방식, 그리고 전략적 접근을 제시함으로써 기존 토큰화 증권 시장의 비효율을 어떻게 해소하는지를 설명하고, Block Street가 **Tokenized Securities** 생태계의 핵심 인프라로 자리매김할 수 있는 이유를 명확히 제시하고자 한다.

2. 문제 진단

토큰화 증권에 대한 수요는 빠르게 증가하고 있으나, 시장 구조의 근본적 결함으로 인해 자본시장으로서의 기능은 심각하게 제한되고 있다. 그 이유는 아래와 같다.

2.1 유동성 분절과 시장 비효율

- **Real-World Asset (RWA)** 토큰화 시장은 2025년 중반 기준 온체인 가치 200억 달러를 넘으며 의미 있는 규모에 도달했다. 이 중 **Tokenized Equities**는 2025년 8월 이후 월평균 약 8억 달러의 거래량을 유지하고 있다. 이는 기초 수요와 자산 회전율(**Asset Velocity**) 모두가 이미 유의미한 수준에서 검증되었음을 시사한다.
- 그럼에도 불구하고, 시장은 여전히 구조적으로 제약되어 있다. **Tokenized equity** 시장은 **issuer**, 체인, **execution venue** 전반에 걸쳐 분절되어 있으며, **tokenized U.S. stocks**의 총 시가총액은 약 3억 7천만 달러 수준이다. 이는 전통 금융(**TradFi**) 시장과 비교하면 극히 미미한 규모에 불과하다. 그 결과 유동성은 낮고, **bid-ask spread**는 넓으며, 기초 자산의 **Net Asset Value (NAV)** 대비 가격 괴리가 지속적으로 발생하는 구조적 문제점을 가지고 있다.

현재 시장 구조는 **passive AMM** 기반 **microstructure**와 **issuer** 단위로 고립된 유동성에 과도하게 의존하고 있으며, 이는 구조적인 “**fragmentation tax**”를 초래한다. 이로 인해 실행 비용이 증가하고, 체결 신뢰성이 저하되며, 재고 리스크(**inventory risk**)가 예측 불가능해진다. 통합 유동성 풀이나 기관급 **execution** 및 리스크 관리 체계가 부재한 상황에서 조차 작은 거래 규모조차 과도한 **slippage**를 발생되고 있다. 이는 표면적인 성장 지표와 달리 기관 투자자의 지속적 참여를 어렵게 만들고 있다.

2025년 6월 이후의 시장 분석 결과는 역시 이러한 구조적 한계를 명확히 보여준다. ****Median tracking error (Price - NAV / NAV)****는 0.6-0.9% 범위로 나타나며, 이는 높은 **inventory risk**를 유발하고 가격 괴리를 보상하기 위해 넓은 **spread**를 요구하게 만든다. **95th percentile** 기준 **basis tail spread**는 1.2-1.8%에 달해, **issuer** 간 지속적이고 **exploitable**한 가격 왜곡이 존재함을 시사한다. 또한 전체 유동성의 약 70%가 3개 미만의 **venue**에 집중되어 있어, 기관 단위 거래 시 **slippage**가 40bp를 초과하고 **fill ratio** 역시 낮게 나타나고 있다. **AMM** 기반 벤치마크에서의 **median spread**는 15~18bp 수준으로, 정적인 **AMM** 가격 메커니즘은 리스크를 고려한 타이트한 호가 제공이 근본적으로 부적합하다.

2.2 운영 및 리스크 비효율

다수의 **DeFi** 프로토콜은 담보 청산을 전적으로 온체인 **auction** 메커니즘에 의존하고 있으며, 이는 네트워크 혼잡, **oracle** 오류, 급격한 가격 변동에 취약하다. 이러한 방식은 청산 속도가 느릴 뿐만 아니라, 변동성이 높은 시장 환경에서는 **bad-debt spiral**로 이어질 수 있다.

전통 금융 시장에서는 다층적이고 상호 운용 가능한 리스크 인프라가 필수 요소로 작동해 왔으나, 이러한 구조는 현재의 **tokenized market**에서는 대부분 부재한 상황이다.

2.3 표준화된 리스크 프레임워크 및 상호운용성 부재

Tokenized asset 시장은 **custodial model**의 비일관성(**whitelisted address**, SPV 구조 등), 규제 환경의 차이, 분절된 **execution venue**로 인해 구조적 비효율을 겪고 있다. 온체인 RWA 시장은 200억 달러 이상으로 추산되지만, 실제 유동성은 매우 낮으며 토큰별 거래 빈도 역시 제한적이다. 이는 블록체인의 이론적 가능성과 달리, 자본이 실질적으로 **immobilized**되어 있음을 보여준다.

또한 업계 전반에서는 체인 또는 **issuance** 플랫폼 간 유동성 분절이 가장 큰 병목으로 지적되고 있으며, 이는 중앙 청산소 도입 이전의 전통 채권 시장과 유사한 구조적 장애로, 시장의 확장을 가로막는 핵심 요인으로 작용하고 있다.

3. 우리의 경험과 비전

Block Street 팀은 월가(**Wall Street**) 기반 리스크 관리, 대규모 핀테크 제품 개발, 크립토 엔지니어링 전반에 걸친 경험을 결합한 독보적인 전문성을 보유하고 있다. 이러한 복합적인 배경은 규제 준수와 기술적 완성도를 동시에 요구하는 온체인 자본시장 구축에 있어 중요한 경쟁 우위를 제공한다.

우리는 효율적인 **clearing**, 높은 유동성, 정교한 리스크 관리 시스템이 당연시되는 기관 금융의 세계에서 성장해 왔으며, 이러한 인프라가 내부 참여자에게 어떤 힘을 부여하는지를 직접 경험했다. 동시에 우리는 DeFi 생태계 안에서 활동하며, 금융이 개방적이고 포용적이어야 함에도 불구하고 **tokenized market**이 여전히 분절되고 취약하며 충분히 기능하지 못하고 있다는 현실 또한 목격해 왔다.

Block Street는 바로 이 교차점에서 탄생했다. 우리는 월가가 어떻게 작동하는지를 이해하고, **DeFi**가 그 장점을 공유해야 한다고 믿으며, 디지털 및 온체인 기술이 이 격차를 해소할 촉매제라고 확신한다. 우리의 미션은 기관 시장이 가진 공정성, 효율성, 확장성을 누구나 접근 가능한 개방형·프로그래머블 레이어로 구현하는 것이다. 이를 통해 우리는 미래 금융 시스템의 **equity backbone**을 구축하고자 한다.

4. Block Street 솔루션: 통합 유동성 레이어 아키텍처 프레임워크

Block Street의 **Unified Liquidity Layer**는 정적(static)인 **tokenized asset**을 동적이고 프로그래머블한 금융 프리미티브로 전환하기 위해 설계된 다층(multi-tier) 아키텍처이다. 본 프레임워크는 유동성 분절, 시장 비효율, 상호운용성 부족이라는 핵심 문제를 구조적으로 해결하는 것을 목표로 한다.

기초 레이어: 통합 유동성 풀

이 기초 레이어는 프로토콜의 핵심 **“plumbing”** 역할을 수행한다. 온체인 및 오프체인 유동성을 단일한 응집 풀로 집계하는 중앙 집약형 유동성 **aggregator**로 기능하며, 다양한 프로토콜과의 원활한 통합을 전제로 설계되었다.

Unified Liquidity Pool은 모든 참여자가 공유하는 깊고 일관된 유동성 환경을 제공함으로써 시장 분절을 완화하고, 가격 발견(**price discovery**)을 개선하며, 기관 자본이 요구하는 규모와 안정성을 수용할 수 있는 인프라 기반을 형성한다.

고도화된 리스크 관리 레이어: **Hybrid Liquidity Engine**

이 레이어는 Block Street의 핵심 기술 혁신으로, TradFi의 리스크 관리 원칙과 DeFi의 자동화·투명성을 결합한 2-단계 유동성 프로토콜이다. 담보 건전성(**collateral health**)이 훼손될 경우, 우선적으로 비공개 오프체인 **auction**을 실행하고, 필요 시 공개 온체인 **liquidation**을 최종 수단으로 작동시킨다.

Hybrid Liquidity Engine의 주요 목적은 시스템 안정성을 유지하고 **bad debt** 누적을 방지하는 것이다. 이를 통해 경쟁 프로토콜 대비 더 높은 **Loan-to-Value (LTV)** 제공이 가능해지며, 자본 효율성을 구조적으로 개선한다.

애플리케이션 레이어: 고급 트레이딩 전략

기초 유동성 레이어와 리스크 관리 레이어 상단에는 고도화된 시장 전략을 위한 애플리케이션 레이어가 구축된다. 이 레이어는 기관 투자자와 리테일 사용자 모두를 대상으로 하며, 다음과 같은 전략적 활용을 가능하게 한다.

- Basis trading
- Yield optimization
- Delta-neutral 전략

해당 레이어는 **Block Street**의 유동성 및 리스크 관리 역량을 실질적인 자본 효율 도구로 전환하며, 온체인 상에서 새로운 금융 엔지니어링의 가능성을 확장한다.

생태계 레이어: 프로그래머블 **DeFi** 통합

최상위 레이어는 최대한의 상호운용성과 **composability**를 목표로 설계되었다. **Block Street**의 핵심 기능을 프로그래머블 프리미티브 형태로 외부에 노출하여, 다른 **DeFi** 프로토콜과의 원활한 통합을 가능하게 한다.

이 레이어의 핵심 기능은 **tokenized asset**이 **DeFi** 생태계 전반에서 생산적으로 활용될 수 있도록 **programmable yield generation**을 지원하는 것이다. 이를 통해 **tokenized asset**은 단순 보유 자산을 넘어, 진정한 금융 프리미티브로서의 잠재력을 실현하게 된다.

5. Block Street 엔드 인터페이스

Block Street의 아키텍처 스택은 **Everst**와 **Aqua**라는 두 개의 수직 통합 시스템을 기반으로 작동한다. **Everst**는 **tokenized stock**을 중심으로 온체인 레버리지 및 자본 효율에 초점을 맞추고 있으며, **Aqua**는 실행부터 결제까지 전 생태계를 연결하는 유동성 상호운용성을 제공한다.

5.1 Block Street Aqua: 크로스-프로토콜 유동성 네트워크

Aqua는 **Block Street**의 **cross-chain / cross-protocol** 유동성 라우팅 시스템으로, 다수의 **DeFi** 생태계 간 실시간 **execution**과 **settlement**를 가능하게 하는 핵심 인프라이다. 이는 **Unified Liquidity Layer**와 외부 **tokenized asset issuer**, 거래소, 프로토콜을 연결하는 **connective tissue** 역할을 수행한다.

Key Functions

Unified Liquidity Routing

Aqua는 Ethereum, BNB, Base, Monad 등 EVM 및 non-EVM 체인 전반의 분절된 유동성을 단일 라우팅 레이어로 집계하여, 최적 실행(best execution)과 최소 slippage를 보장한다.

Cross-Protocol Collateralization

한 프로토콜에 lock된 자산을 다른 프로토콜에서 담보로 활용할 수 있도록, composable wrapped position 형태로 표현이 가능하다.

Dynamic Risk Netting

Issuer, broker, custodian 간 리스크 지표를 실시간에 가깝게 동기화하여, 온체인 레버리지 상품에 대한 solvency check를 가능하게 한다.

Institutional-Grade API Layer

RFQ 및 WebSocket endpoint를 통해 broker-dealer, market maker, custodian에게 Block Street 유동성 풀에 대한 plug-and-play 접근을 제공한다.

Aqua는 chain-agnostic하며 composable하게 설계되었고, **liquidity abstraction**을 실현하는 핵심 인프라로 기능한다. Everst와의 결합을 통해 Aqua는 execution을 담당하고, Everst는 leverage를 구동하는 수직 통합 자본시장 스택을 완성한다.

5.1.1 Aqua 초기 성과: 기관 실행 및 알파 검증 레이어

2025년 Q4 기준, Aqua는 시장 접근 방식의 유효성을 입증하는 유의미한 성과 지표를 달성했다. 블렌디드 월간 거래량(blended monthly volume)은 1억 달러를 초과했으며, 기관 거래 비중은 60% 이상으로 집계되어 모델의 확장성과 기관 적합성을 확인시켰다.

Four Pillars of Alpha Extraction

Aqua는 하이브리드 금융 엔지니어링을 통해 구조적 시장 결함을 체계적으로 해소하고, execution 품질과 자본 효율을 극대화한다.

Aqua's Tested Approach (June – Oct 2025 Data)

1. Aggregation = Depth × Speed

Aqua의 RFQ 레이어는 다수 issuer의 유동성을 합성(consolidation)하여, inside-50bps 기준 depth를 **+42%** 확대하고 median spread를 **18bps → 11bps**로 축소한다.

2. NAV Anchoring = Lower Risk

Pyth 등 실시간 ETF price feed를 활용해 quote를 동적으로 조정함으로써, median tracking error를 ****0.9% → 0.5%****로 감소시키고 adverse-selection loss를 정적 AMM 대비 약 **35%** 축소한다.

3. Cross-Issuer Routing = Alpha Extraction

표준화된 API를 통해 0.6–1.0% 수준의 basis gap을 식별하고, **30–45초** 내 hedge execution을 완료하여 단일 체인 또는 수동 라우팅 대비 **3배** 이상 빠른 속도를 구현한다.

4. Hybrid Off-/On-Chain Settlement

EIP-712 기반 서명된 quote를 활용해 오프체인에서 가격을 계산하고 온체인 settlement를 수행함으로써, **MEV risk**를 제거한다.

Comparative Performance: Aqua vs. AMM Baseline

(표 구조는 원문과 동일하게 유지)

- Median Spread: 18bps → 11bps (-39%)
- Effective Depth (≤ 50 bps): \$120k → \$170k (+42%)
- Arb Cycle Time: 90–120s → 30–45s (3×)
- Annualized ROE (\$3M):
 - AMM: 20–25%
 - Aqua MM: 55–65%

- Aqua Arb: 90–105%

5.1.2 성과 검증 및 기관 적합성

5개월 시뮬레이션(June–Oct 2025)은 Aqua 시스템이 생성하는 구조적 알파를 입증한다. 이는 gas, slippage, IL 등 마찰 비용 제거와 저지연 라우팅에 기반한 회전을 개선에 의해 달성되었다.

MM 모드의 성공은 타이트한 호가와 높은 fill probability에 기인하며, Systematic Arb의 PnL은 30–45초 사이클 타임을 통해 1.2–1.8% basis window를 최대한 활용한 결과이다. 2025년 Q4 기준, Aqua는 시장 접근 방식의 유효성을 입증하는 유의미한 성과 지표를 달성했다. 블렌디드 월간 거래량(blended monthly volume)은 1억 달러를 초과했으며, 기관 거래 비중은 60% 이상으로 집계되어 모델의 확장성과 기관 적합성을 확인시켰다.

5.1.3 자본 배분 및 리스크 조정 수익

Aqua는 inventory risk를 적극적으로 관리함으로써 예측 가능한 PnL을 우선시한다. Median tracking error를 44% 감소시킴으로써 VaR 프로파일을 개선하고, 안정적인 Mark-to-Market PnL과 우수한 RoRWA 모델링을 가능하게 한다. 이는 더 높은 레버리지와 arbitrage inventory 확장의 핵심 전제 조건이다.

5.2 Block Street Everst: 온체인 금융의 미래를 설계하다

Everst는 Block Street 생태계 내에서 기관급 레버리지 및 유동성 프로토콜로 기능하며, Unified Liquidity Layer 상의 첫 번째 product layer이다. TSLA, NVDA 등 tokenized equity를 크립토 네이티브 자본 흐름과 연결하여, 차입, 헤지, yield farming을 가능하게 한다.

Everst는 기존 DeFi lending 플랫폼과 달리, Hybrid Liquidity Engine을 통해 오프체인 broker-dealer 네트워크와 온체인 유동성 풀을 통합한다. 이를 통해 다음을 구현한다.

- **Low-latency execution:** private RFQ 기반 매칭
- **Collateral efficiency:** 시장 변동성에 따른 동적 LTV 조정
- **Capital reusability:** 차입 자산의 재예치 및 DeFi 전반 활용

6. 아키텍처 프레임워크: 다층 구조 접근 방식

테스트넷 단계에서 Everst는 70만 개 이상의 지갑을 유지하며, tokenized stock 기반 cross-asset leverage에 대한 수요를 검증했다.

6.1 온체인 금융의 미래를 엔지니어링하다

Block Street의 엔지니어링 철학은 기관 금융이 요구하는 엄격한 기준을 충족하는 동시에, 온체인 세계의 탈중앙화 정신을 유지하는 견고하고 안전하며 확장 가능한 프로토콜을 구축하는 데 중점을 둔다.

본 다층 구조 시스템은 보안성, 확장성, 그리고 광범위한 DeFi 생태계와의 원활한 통합을 핵심 설계 목표로 한다.

The Compliant Counterparty Layer

규제 준수 카운터파티 레이어

본 레이어는 전체 시스템의 기초 레이어로서, Block Street 아키텍처의 근간을 이룬다.

이는 규제 준수(counterparty-compliant) 프레임워크로 설계되어, 다양한 온체인 및 오프체인 환경에서 issuer, broker, liquidator와의 통합을 가능하게 하는 필수 인프라를 제공한다.

이 레이어는 기관 자본을 온체인으로 유입시키기 위한 안전하고 규제 인지형(regulation-aware) 진입 지점을 제공한다는 점에서 결정적인 역할을 수행한다.

Interoperability and Composability

상호운용성 및 컴포저빌리티 레이어

이 레이어는 서로 다른 **token standard** 간의 원활한 상호운용성을 구현하는 데 초점을 맞춘다.

핵심 기능은 포지션을 양도 가능한 토큰(**transferable tokens**) 형태로 표현하는 것으로, 이를 통해 다양한 프로토콜 간 활용 가능성이 열린다.

이를 통해 Block Street 내 사용자의 포지션은 더 이상 정적인 부채(**static liability**)가 아니라, 담보로 활용되거나 **DeFi** 생태계 전반에서 거래될 수 있는 동적이고 프로그래머블한 자산으로 전환된다.

The Trading & Execution Engine

트레이딩 및 실행 엔진

본 레이어는 프로토콜 내 자본 실행의 ****핵심 실행 환경(core execution environment)****을 구성한다.

설계 단계부터 보안성과 운영 효율성을 동시에 고려하여 구축되었으며, 다음과 같은 특징을 가진다.

- 다단계 보안 감사 및 **formal verification**을 통한 유동성 풀 보호
- exploit 및 취약점으로부터의 구조적 방어

또한, **Request for Quote (RFQ)** 기반의 고도화된 유동성 라우팅 메커니즘을 활용하여,

대규모 거래를 사전 승인된 오프체인 **market maker** 네트워크로 직접 라우팅한다.

이와 같은 전문화된 라우팅 구조는 **slippage**를 최소화하고 **execution** 품질을 극대화하며,

고액·고난도 거래가 ****기관급 효율성(institutional-grade efficiency)****으로 실행될 수 있도록 보장한다.

The Hybrid Liquidity Engine

Hybrid Liquidity Engine 레이어

본 레이어는 Block Street의 독자적 **Hybrid Liquidity Engine**을 통합하며,

<https://blockstreet.money>

동적 **Loan-to-Value (LTV)** 연동 구조를 제공한다.

이 엔진의 아키텍처는 보다 유연하고 강력한 리스크 관리 프레임워크를 가능하게 한다.

비공개 오프체인 **liquidation**과 공개 온체인 **liquidation** 메커니즘을 동시에 제공함으로써,
시스템 안정성을 훼손하지 않으면서도 더 높은 자본 효율성과 토큰 컴포저빌리티를 실현한다.

(자세한 내용은 6.2 참조)

The Utility and Interface Integration Layer

유틸리티 및 인터페이스 통합 레이어

본 레이어는 프로토콜의 중앙 애플리케이션 레이어로,

Block Street의 핵심 금융 프리미티브가 외부로 노출되는 지점이다.

이 레이어는 다음을 포함한다.

- 차입(borrowing)
- 대출(lending)
- 레버리지(leverage)

이를 통해 외부 애플리케이션, 지갑, 파트너 시스템과의 ****무결한 통합(seamless integration)****을 지원한다.

하위 레이어들의 기능을 집약함으로써, 본 레이어는 강력하고 효율적인 금융 툴킷을 제공하며,

Block Street 프로토콜이 더 넓은 **DeFi** 생태계와 완전히 통합되는 최종 단계를 구성한다.

이는 다른 프로토콜 및 애플리케이션이 새로운 형태의 온체인 금융 엔지니어링을 구현할 수 있도록 하는

보안적·확장적·완전 프로그래머블 시스템의 완성 형태이다.

6.2 핵심 경쟁력: Hybrid Liquidity Engine

Hybrid Liquidity Engine은 비효율적인 유동성으로 인해 발생하는 시스템 리스크를 해결하기 위한 기술적 해법이다.

담보 건전성(**collateral health**)이 사전에 정의된 임계값을 하회할 경우, 프로토콜은 우선적으로 ****사전 자격을 갖춘 기관 파트너(예: market maker)****를 대상으로 비공개 오프체인 **auction**을 개시한다.

만약 해당 단계에서 포지션이 완전히 청산되지 않을 경우, 최종 수단으로 공개 온체인 **auction**이 트리거된다.

이와 같은 이중 메커니즘 구조는 다음과 같은 핵심 효과를 제공한다.

- **Elimination of Bad Debt**

빠르고 효율적인 유동화 프로세스를 통해 프로토콜 부실 채권 발생 위험을 최소화

- **Increased Capital Efficiency**

엔진의 신뢰성을 기반으로, 경쟁 프로토콜 대비 더 높은 Loan-to-Value (LTV)를 안전하게 제공

- **Liquidity Sourcing**

온체인 및 오프체인 유동성을 모두 활용함으로써, 극단적인 시장 변동성 상황에서도 시스템 회복력 확보

7. 비즈니스 모델 및 수익 전망

Block Street의 비즈니스 모델은 **tokenized capital market**에 존재하는 구조적 비효율을 수익화하는 동시에, 시장 채택과 함께 확장되는 인프라 레벨의 반복 수익원을 구축하는 데 초점을 맞춘다. 이러한 모델은 Aqua의 실제 운영 성과를 통해 이미 초기 검증을 완료했다.

Interest Rate Spread (Everst)

Everst는 차입 금리와 예치 금리 간의 **interest rate spread**를 통해 반복 수익을 창출한다. Hybrid Liquidity Engine을 통해 오프체인 기관 유동성과 온체인 **composability**를 결합함으로써, 기존 DeFi lending 모델 대비 더 높은 자본 효율을 안전하게 지원할 수 있으며, 경쟁력 있는 금리를 제공하는 동시에 프로토콜 마진을 유지할 수 있다.

Systematic Arbitrage (Aqua)

Aqua는 tokenized issuer 간 **0.6–1.0%** 수준의 **basis gap**을 포착하여 구조적 알파를 수익화한다. 현재 모델링 기준, Systematic Arb 모드의 연환산 **ROE**는 **65–105%** 수준으로 추정된다.

Aqua는 RFQ 기반 execution 및 cross-venue routing을 통해 분절된 tokenized equity 시장을 수익화하며, 실제 운영 환경에서 market making과 systematic arbitrage 전략을 병행한다. 최근 기준 Aqua는 월간 약 **\$200,000** 수준의 프로토콜 수익을 기록하고 있으며, 이는 시장 거래량 증가 및 기관 참여 확대와 함께 점진적으로 성장하고 있다. 이러한 수익은 레버리지 투기보다는 execution fee, spread capture, routing 효율에 기반하고 있어, 방어 가능하고 반복 가능한 수익 구조를 형성한다.

Supplementary Revenue Streams

- **Liquidity & Settlement Rebates**

파트너 venue 및 issuer 간 routing 및 settlement 최적화를 통해 발생하는 수수료 수익

- **Structured Products & Yield Strategies**

Everst 및 Aqua 유동성을 기반으로 한 basis, carry, delta-neutral 구조 상품

- **Derivatives & Advanced Risk Products (2026+)**

Options, structured credit, volatility 상품 등 tokenized RWA 기반 파생상품

- **Institutional API & Infrastructure Licensing**

Broker, market maker, custodian 대상 RFQ endpoint, routing API, 리스크 동기화

execution 인프라 유료 제공

Volume Growth Outlook

현재 월간 **\$37M** 규모의 **blended trading volume**을 기준으로, **tokenized equity** 발행 확대 및 기관 채택이 지속될 경우, Block Street는 **2026년** 말까지 월간 거래량 **\$800M** 수준으로의 성장을 목표로 하고 있다. 이는 목표 **tokenized equity** 및 **RWA** 유동성 구간 내 약 **60%** 점유율에 해당하며, **execution** 품질 개선과 자산 클래스 확장에 따라 수익은 거래량 대비 비선형적으로 증가할 것으로 예상된다.

8. 로드맵

Block Street의 로드맵은 검증된 운영 시스템을 기반으로, **execution** 인프라에서 완전한 유동성·리스크 백본으로 진화하는 것을 목표로 한다.

8.1 2026: Liquidity Foundation & Asset Expansion

2026년: 유동성 기반 구축 및 자산 확장

Phase 1 — Institutional Liquidity Network (Q1 2026)

- Aqua를 주요 issuer 및 체인 전반의 기본 RFQ·라우팅 레이어로 확장
- Market maker, broker-dealer, custodian 대상 기관 API 접근 확대
- Cross-issuer execution, pricing, settlement 프리미티브 표준화
- 기존 equity token 유동성 밀도 강화 및 분절 완화

Phase 2 — Multi-Asset RWA Support (Q2–Q3 2026)

- Pre-IPO equity, private credit, ABS, MBS 등 RWA 지원 확대
- Hybrid Liquidity Engine 내 자산별 리스크 파라미터 및 liquidation 프로파일 도입
- 이종 RWA 간 carry, basis, yield 전략 구현
- 검증된 기초 자산 기반 기관급 yield 상품 패키징

Phase 3 — RWA Trading Venue Preparation (Q4 2026)

- 규제 인지형 RWA 전용 trading venue 기반 구축
- 소매 투기보다는 execution 품질, settlement 확실성, 리스크 투명성에 집중
- Issuer 또는 거래소가 아닌 독립적 인프라로서 포지셔닝

8.2 2027: Market Deepening & Institutionalization

2027년: 시장 심화 및 기관화

- Tokenized RWA 기반 파생상품(옵션, structured credit, volatility overlay) 확대
- Everst 및 Aqua 전반의 cross-margin 및 risk-netting 프레임워크 출시
- 장기 RWA(private credit, structured product) 2차 유동성 지원
- 자본 효율 및 execution 확실성 개선을 통한 기관 balance sheet 참여 확대

8.3 2027+: Global RWA Liquidity Backbone

2027년 이후: 글로벌 RWA 유동성 백본

- Tokenized capital market을 위한 초국가적 유동성·리스크 조정 레이어로 확립
- Sovereign 및 quasi-sovereign 실물 자산 토큰화 프로그램 지원
- TradFi급 유동성·투명성·효율성을 갖춘 programmable capital market 구현
- 거버넌스 및 핵심 파라미터의 점진적 탈중앙화 전환

9 토크노믹스

BSB는 Block Street 생태계의 네이티브 유틸리티 토큰으로, 프로토콜 성장 지원, 참여 인센티브 제공, 그리고 유동성 공급자, 기관 파트너, 개발자 및 사용자 간 장기적 이해관계 정렬을 위해 배분된다.

BSB는 Ethereum 및 BNB Chain에 배포되어 Block Street의 cross-chain 유동성 인프라 전반에서 원활한 참여를 가능하게 한다. BSB의 총 공급량은 1,000,000,000개로 고정되어 있으며, 토큰 배분은 생태계 확장, 탈중앙화, 그리고 운영 지속 가능성 간 균형을 고려하여 설계되었다.

TGE 시점에는 총 공급량의 20.775%(207,750,000개) BSB가 초기 유통될 예정이며, 잔여 물량은 사전에 정의된 vesting 스케줄에 따라 점진적으로 release된다.

BSB 토큰의 배분 및 vesting 구조는 다음과 같다.

Token Allocation & Vesting Schedule

Community & User Incentives (22.10%)

초기 리테일 사용자, testnet 참여자 및 커뮤니티 서포터를 위해 배정된다. 본 배분은 airdrop, liquidity mining, trading rewards, staking 인센티브 및 기타 사용자 참여 프로그램을 지원하며, 실질적 참여를 보상하고 프로토콜 유동성을 강화하는 것을 목표로 한다.

총 공급량의 3.125%가 TGE 시점에 unlock되며, 잔여 물량은 5년간 linear vesting 구조를 따른다.

Ecosystem Partners (20.60%)

Block Street의 유동성 인프라를 통합하거나 이를 기반으로 구축하는 기관 파트너, 유동성 공급자, 개발자 및 integration 파트너를 위해 배정된다. 본 배분은 cross-chain deployment, liquidity provisioning, 프로토콜 통합, 생태계 확장 이니셔티브 등을 지원하며, 장기적인 네트워크 성장과 정렬되도록 설계되었다.

총 공급량의 2%가 TGE 시점에 unlock되며, 잔여 물량은 5년간 linear vesting 구조를 따른다.

Exchanges & Marketing (10.65%)

거래소 상장 지원, 시장 확장, trading campaign 및 사용자 확보 활동을 위해 배정된다.

100%가 TGE 시점에 unlock된다.

Treasury (5.65%)

프로토콜의 지속 가능성을 지원하기 위한 배분으로, 개발, 보안 감사(security audits), 운영 비용, 생태계 grant 및 전략적 이니셔티브 등에 활용된다. Treasury 관리는 단계적으로 탈중앙화 거버넌스로 이관될 예정이다.

6개월 cliff 이후 5년간 linear vesting 구조가 적용된다.

Team & Advisors (17.30%)

창립자, 핵심 기여자, 직원 및 advisor에게 배정되며, 장기적 인센티브 정렬과 지속적인 프로토콜 개발을 보장하기 위해 설계되었다.

12개월 cliff 이후 5년간 linear vesting 구조가 적용된다.

Core Investors (15.70%)

프로토콜 개발, 인프라 구축, 보안 감사, 규제 구조 수립 및 글로벌 확장을 위한 초기 자금을 제공한 seed 및 private round 투자자에게 배정된다.

12개월 cliff 이후 4년간 linear vesting 구조가 적용된다.

Strategic Investors (3.00%)

향후 생태계 성장, 유동성 확장 및 장기 네트워크 개발에 의미 있게 기여할 전략적 파트너 및 기관 참여자를 위해 배정된다.

12개월 cliff 이후 4년간 linear vesting 구조가 적용된다.

Liquidity (5.00%)

CEX 및 DEX 전반에서의 유동성 공급, market-making 운영 지원, 효율적인 가격 발견(price discovery) 및 안정적인 토큰 유통을 보장하기 위해 배정된다.

100%가 TGE 시점에 unlock된다.

10. 토큰 배분 및 유틸리티

Block Street의 네이티브 토큰 **BSB**는 프로토콜 내에 정의된 유틸리티 기능을 수행하기 위한 순수 유틸리티 토큰이다. BSB는 회사 지분, 소유권, 수익 분배 권리, 투자 수익을 나타내지 않으며, 어떠한 관할권에서도 증권으로 간주되지 않도록 설계되었다.

Key Token Utilities

- **Governance**

프로토콜 업그레이드, 신규 자산 상장, 수수료 파라미터 등에 대한 투표 권한

- **Membership Tiers**

토큰 보유 및 스테이킹을 통한 거래 수수료 할인 및 프리미엄 참여 자격

- **Ecosystem Participation**

커뮤니티 프로그램, 스테이킹, 전용 풀 등 생태계 활동 참여 수단

- **Incentives**

유동성 제공, 거래, 프로토콜 상호작용에 대한 **BSB** 리워드

BSB는 **Block Street** 생태계 참여를 유도하는 핵심 경제적 인센티브로 작동하며, 실제 사용과 기여에 비례해서만 보상이 지급된다.

Regulatory Clarification (요약 유지)

BSB는 **Block Street** 플랫폼 내에서만 사용 가능하며, 공공 결제 수단이 아니고, 회사 또는 제3자의 수익·배당·이익에 대한 권리를 부여하지 않는다. 토큰의 2차 시장 가격은 팀의 노력과 직접적으로 연동되지 않으며, 가격 통제 메커니즘은 존재하지 않는다.

11. 결론: 전략적 차별성

Everst와 Aqua는 **Block Street**의 이중 엔진 구조를 명확히 보여준다.

- Everst는 tokenized equity에 **TradFi**급 레버리지 및 구조화 금융을 제공하고
- Aqua는 이를 **cross-chain, risk-synchronized**, 글로벌 유동성 인프라로 연결한다

이 조합을 통해 **Block Street**는 단일 프로토콜이 아닌, **tokenized capital market**의 인프라 백본으로 자리매김한다.

Block Street의 차별성은 다음 세 가지로 요약된다.

- **Vertical Specialization:** Tokenized equity 및 파생상품에 대한 집중
- **Technological Superiority:** Hybrid Liquidity Engine 기반 리스크 관리

- **Strategic Alliances:** 기관 파트너십을 통한 네트워크 효과

Tokenized equity 시장은 실질적 거래량 단계에 진입했지만, 여전히 구조적으로 제약되어 있다. Aqua의 RFQ 엔진은 기관 참여 확대를 위한 필수 인프라 업그레이드를 제공하며, tighter spread, deeper book, 2-3배 높은 ROE를 실현한다. 다양한 issuer 및 liquidity venue가 Aqua 인프라로 수렴함에 따라, Block Street의 기술적 선도는 곧 확장 우위로 전환되고 있다.

Final Statement

Block Street는 차세대 글로벌 자본시장을 위한

결정적인 통합 유동성 레이어를 구축하는 것을 사명으로 한다