

오픈에덴 (OpenEden)

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.

OpenEden

OpenEden은 Web3의 CFO, DAO 재무 관리자, 그리고 저위험·고유동성의 암호화폐 현금 관리 솔루션을 찾는 기관투자자들에게 24시간 연중무휴로 온체인(On-chain) 기반의 토크화된 미국 국채(US Treasury Securities) 접근성을 제공합니다.

OpenEden은 무디스(Moody’s)로부터 “A-bf” 채권 펀드 등급을 최초로 받은 토크화된 실물자산(Real-World Asset, RWA) 발행사입니다. 2023년 초 출시 이후, OpenEden은 이미 아시아 및 유럽 내 최대 규모의 토크화된 미국 국채 발행사로 성장하였습니다.

엔드 투 엔드(End-to-End) 토크화 스택의 일환으로, OpenEden은 BVI(영국령 버진아일랜드)에 등록된 전문 펀드를 관리하는 라이선스 투자운용사를 통해 직접적으로 참여하고 있으며, 이 펀드가 \$TBILL 토크를 발행하고, 라이선스가 부여된 제3자 수탁기관을 통해 기초 자산을 보관합니다.

목표

OpenEden의 미션은 실물자산을 탈중앙금융(DeFi)에 도입하여 수조 달러 규모의 가치를 개방하는 것입니다. 인터넷 네이티브 머니(Internet-native Money)가 실물자산을 모두가 접근할 수 있도록 하여, 보다 포용적이고 허가가 필요 없는 자유로운 경제를 창조할 것이라고 믿습니다.

커뮤니티

항목	링크
Website	https://openeden.com/
Dapp	https://app.openeden.com/
Twitter	https://x.com/openeden_x
Telegram	https://t.me/openeden

TBILL

소개

OpenEden Treasury Bills TBILL Vault(“TBILL Vault”)는 스마트 컨트랙트 기반의 볼트(Vault)로서, 투자자에게 단기 만기의 미국 국채(U.S. Treasury Bills, 이하 “U.S. T-Bills”) 풀(pool)에 직접적으로 노출될 수 있는 기회를 제공합니다. 이는 TBILL 토크를 발행함으로써 이루어집니다.

TBILL 토크는 단기 만기의 U.S. T-Bills와 소량의 미화(U.S. Dollar, “USD”)로 1:1 담보됩니다. TBILL 토크 발행사(“Token Issuer”)는 영국령 버진아일랜드 금융서비스위원회(British Virgin Islands Financial Services Commission)의 규제를 받는 등록된 전문 펀드(“Fund”)이며, 무디스(Moody’s)로부터 “A-bf” 채권 펀드 등급, 그리고 S&P Global Ratings로부터 AA+f/S1+ 등급을 최초로 획득한 토크화된 U.S. T-Bills 발행사입니다.

기초 자산인 U.S. T-Bills는 BNY Investment Management에서 운용하며, BNY에서 수탁(Custody)합니다. TBILL 토크 보유자는 펀드가 보유한 U.S. T-Bills 포트폴리오에서 발생하는 수익을 반영한 자본 수익을 얻게 됩니다.

이해관계자

TBILL Vault에는 네 가지 주요 이해관계자가 존재합니다.

투자자

투자자는 TBILL에 USDC를 예치함으로써 TBILL 토큰을 수령(subscribe)합니다. 투자자는 이를 개인 지갑에 직접 보관(Self-custody)하여 TBILL 토큰에 대한 통제권과 소유권을 유지합니다. 투자자는 TBILL Vault로부터 USDC로 TBILL 토큰을 상환(redeem)합니다.

토큰 발행사

토큰 발행사는 2010년 제정된 영국령 버진아일랜드 증권 및 투자사업법(British Virgin Islands Securities and Investment Business Act 2010)에 따라 설립된 등록 전문 펀드로, 영국령 버진아일랜드 금융서비스위원회의 규제를 받습니다.

투자운용사

BNY Mellon Investment Management Singapore Pte. Limited는 단기 만기 U.S. T-Bills에 대한 투자 권한을 가진 펀드 운용사입니다. 투자운용사의 유일한 목적은 펀드의 자산을 1급(Tier-One) 규제 및 자격을 갖춘 수탁기관에 분리 계좌(Segregated Account) 형태로 투자하는 것입니다.

핀테크 서비스 제공사

TBILL Vault를 개발한 River Labs Pte Ltd는 TBILL Vault의 기반 기술을 제공하고 관리하는 금융기술 회사입니다. 해당 회사는 규제기관의 감독을 받는 기관, 예치기관, 은행, 혹은 신용조합이 아닙니다.

온체인(On-chain) 기반의 T-Bill 익스포저의 이유

초저금리 시대의 종말

폭주하는 인플레이션을 억제하기 위해, 미국 연방준비제도(Federal Reserve, 이하 “연준”)는 2022년과 2023년 동안 기준금리를 공격적으로 인상하였으며, 그 결과 미국 단기국채(U.S. T-Bills)의 수익률은 5%를 상회하게 되었습니다. 이러한 조치는 주식, 채권, 암호화폐 토큰 등 위험자산 전반에 부정적인 영향을 미쳤으며, 투자자들은 위험자산을 대거 매도하였습니다.

위험 선호도의 약화는 탈중앙금융(DeFi) 시장에도 파급되어, 2022년 정점 대비 총예치금액(Total Value Locked, TVL)은 75% 이상 감소하였습니다. 차입 수요가 줄어들음에 따라, Aave나 Compound와 같은 주요 DeFi 플랫폼에서의 암호화폐 대출 수익률 역시 1% 수준까지 하락하였습니다.

지속 불가능한 DeFi 일드 파밍

지난 몇 년간 DeFi 시장에서는 높은 수익률을 찾아 여러 프로토콜 간을 이동하는 일드 파밍(Yield Farming) 열풍이 있었습니다. 이러한 수익은 대개 각 프로토콜의 네이티브 토큰으로 지급되었습니다. 그러나 많은 일드 파밍 기회는 본질적으로 지속 가능하지 않았습니다.

그 이유는 대량 혹은 무제한의 토큰 공급을 가진 프로토콜들이 많았고, 토큰의 실질적 효용성 또한 의심스러웠기 때문입니다. 높은 보상률은 프로토콜 토큰의 시장 가치에 연동되어 있었으며, 상승장에서는 급등했지만 2022년 시장 붕괴와 함께 급락하여 보상을 또한 동반 하락하였습니다.

고위험 DeFi 신용 상품

과소 담보 (Under-collateralised) 대출 프로토콜은 실물자산 기반이든 암호화폐 자산 기반이든 상관없이, 신용위험(Credit Risk), 법적 복잡성, 그리고 실사(Due Diligence)를 제3자에게 과도하게 의존한다는 점에서 여러 위험에 노출되어 있습니다. 또한 이러한 프로토콜 중 다수는 규제를 받지 않거나, 관련 법규를 준수하지 않습니다.

미국 무위험금리 대비 약 4%의 초과 수익을 제공하는 담보 부족형 상품은, 특히 금리 상승 국면에서는 위험 대비 수익(Risk-Return)의 효율성이 낮은 구조를 가지고 있습니다.

유틸리티 상태의 대규모 스테이블코인 공급

3AC, Terra, FTX의 붕괴에도 불구하고 스테이블코인의 전체 공급량은 안정적으로 유지되고 있습니다. 그러나 안전자산 선호 심리의 강화로 인해, 다수의 스테이블코인 보유자는 자산을 직접 보관(Self-custody)하거나, 블루칩(Blue-chip) DeFi 프로토콜 또는 신뢰할 수 있는 제3자 수탁기관에 예치하는 경향을 보였습니다.

그러나 경험적으로 상당수의 스테이블코인이 실제로 운용되지 않은 채 유틸리티 상태로 남아 있으며, 이로 인해 스테이블코인 보유자에게 상당한 기회비용이 발생하고 있습니다.

온체인 T-Bill 노출의 이점

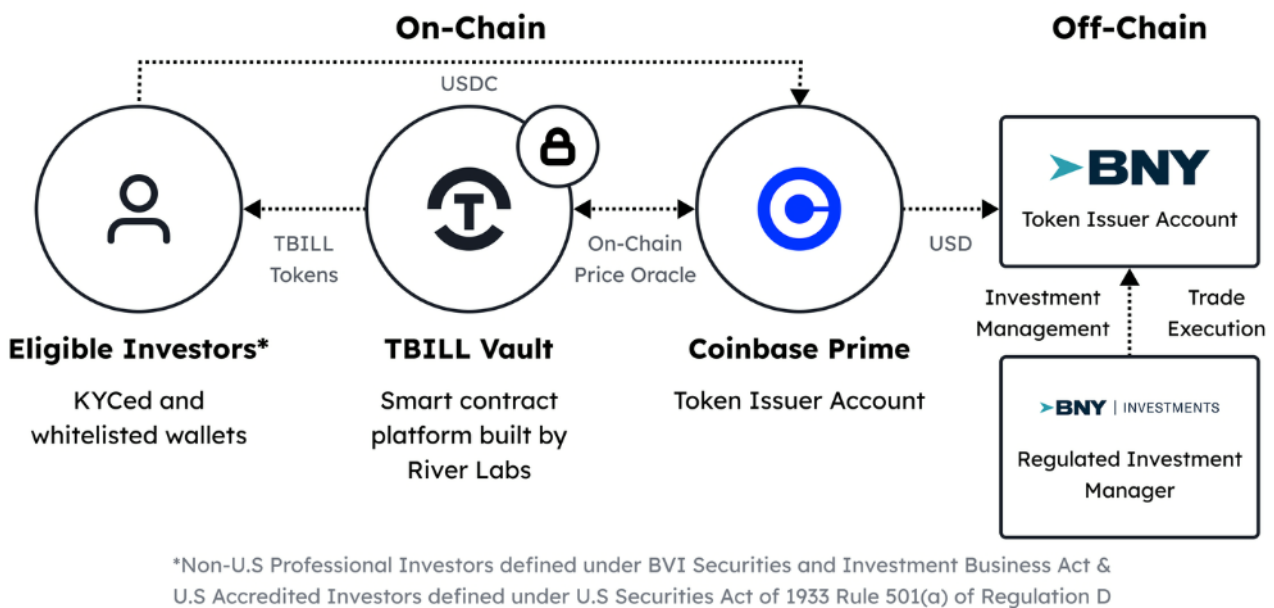
현재의 DeFi 환경을 고려할 때, 스테이블코인 자산에 대해 안전하고 투명한 수익을 얻고자 하는 암호화폐 네이티브 투자자들을 위한 시장의 공백이 존재합니다. 전통적으로 안정적인 수익을 제공하는 실물자산, 즉 미국 단기국채(U.S. T-Bills)는 오프체인(Off-chain) 자산으로 취급되어 왔습니다. OpenEden TBILL Vault는 이러한 시장의 공백을 해소하기 위해, 온체인 환경에서 U.S. T-Bills에 접근할 수 있도록 설계되었습니다. 이는 다음과 같은 특성을 갖습니다:

- S&P, Fitch로부터 AA+, Moody's로부터 Aa1 등급을 받은 미국 국채(주권 위험도)
- 높은 유동성 — U.S. T-Bills는 하루 평균 1,000억 달러 이상 거래됨
- 단기 만기 구조 — 포트폴리오의 가중평균 만기는 3개월 미만

연방기금금리(Federal Funds Rate)가 높은 수준에서 유지될 것으로 예상되는 가운데, 미국 단기국채(U.S. T-Bills)는 이 자산군에 손쉽게 접근할 수 없는 Web3 투자자들에게 여전히 매력적인 선택지로 남아 있습니다. TBILL Vault는 투자자가 단 한 번의 거래로 USDC를 투자할 수 있는 탈중앙금융(DeFi) 사용자 경험을 제공합니다. 투자자는 다음과 같은 혜택을 누릴 수 있습니다.

- **24시간 즉시 결제:** 스마트 컨트랙트를 통해 온체인에서 즉시 발행이 가능하며, 이는 기존 전통 금융(TradFi) 플랫폼의 법정화폐 거래 시 최대 2영업일이 소요되는 것과 대조됩니다.
- **감사 및 검증 가능성:** OpenEden TBILL Vault는 펀드 관리자를 통해 일일 및 월별 순자산가치(NAV) 명세서를 제공합니다.
- **셀프 커스터디:** 투자자는 펀드가 보유한 기초 자산의 경제적 가치를 계약상으로 대표하는 TBILL 토큰을 직접 보관합니다.
- **낮은 부도 위험:** 미국 단기국채는 미국 연방정부의 “전적인 신용과 보증(Full Faith and Credit)”에 의해 담보되며, 미국 정부가 채무불이행에 빠질 때만 부도가 발생할 수 있습니다.
- **기관급 파트너:** 본 펀드는 BNY(미국 단기국채 수탁기관), Coinbase Prime(법정화폐 온램프), KPMG(세무 자문), Elliptic(블록체인 컴플라이언스), Harneys(법률 자문), Protege Fund Services(펀드 관리자), TJ Assurance Partners PAC(펀드 감사인), Ernst and Young(독립 감사인), LSEG(미국 단기국채 시장 데이터 제공자) 등 주요 은행, 자격 수탁기관, 1급 법률 자문사들과 협력하고 있습니다.
- **규제 우선:** 토큰 발행사는 2010년 제정된 영국령 버진아일랜드 증권 및 투자사업법(BVI Securities and Investment Business Act 2010)에 따라 설립된 전문 펀드로, 영국령 버진아일랜드 금융서비스위원회의 규제를 받습니다. 투자운용사인 BNY Investments는 싱가포르 통화청(Monetary Authority of Singapore)의 규제를 받는 펀드 운용사입니다.
- **양도 가능성:** 화이트리스트에 등록된 사용자는 펀드의 사모발행설명서(Private Placement Memorandum)에 명시된 조건에 따라, 다른 화이트리스트 지갑 주소로 TBILL 토큰을 이전할 수 있습니다.
- **컴포저빌리티:** 제3기관 및 Web3 프로젝트들이 TBILL 토큰의 상호운용성과 조합 가능성을 확대하기 위해 다양한 프로토콜 및 탈중앙거래소(DEX) 상에서 기능을 개발 중입니다.

TBILL 구조



TBILL 토큰

TBILL 토큰은 투자자의 펀드 내 경제적 이익을 나타내는 EIP-20 표준 토큰입니다. 투자자가 USDC를 예치하고 TBILL 토큰을 발행하면, 펀드가 보유한 순자산의 상환 가치에 대한 법적 권리를 가지게 됩니다. 이 권리는 투자자가 보유한 TBILL 토큰 수량이 전체 발행량에서 차지하는 비율에 따라 결정됩니다.

투자자가 발행한 TBILL 토큰은 투자자의 화이트리스트 지갑에 보관되며, TBILL 토큰의 손실을 방지하기 위한 조치를 취하는 것은 전적으로 투자자의 책임입니다. 토큰 발행사는 투자자의 자가 보관(Self-Custody) 중 발생한 TBILL 토큰 손실에 대해 어떠한 책임도 지지 않습니다.

현재 TBILL 토큰은 KYC/KYB 절차를 완료하여 온보딩된 화이트리스트 지갑을 통해서만 TBILL Vault 내에서 발행 및 상환할 수 있습니다. TBILL 토큰은 현재 화이트리스트 지갑 간에서만 이전이 가능합니다. 그러나 여러 프로젝트와 개발자들이 TBILL 토큰의 활용 사례를 확장하기 위해 다양한 플랫폼 및 네트워크 간의 컴포저빌리티를 구축 중입니다. 이러한 시도에는 2차 거래, 대출 및 트레이딩을 위한 담보 활용, 타 블록체인 네트워크로의 브릿징 등이 포함됩니다.

볼트(Vault) 운용 전략

펀드의 목표는 유동성과 원금의 최대 안전성을 유지하면서 가능한 한 높은 수준의 수익을 창출하는 것입니다. 이러한 목표를 충족하기 위해, 펀드는 다음과 같은 지표에 따라 운용됩니다.

- **목표 포트폴리오 구성:** 단기 만기의 미국 국채(U.S. T-Bills) 풀(Pool)

- 목표 가중평균 만기: 3개월 미만

미국 단기국채(U.S. T-Bills)

미국 단기국채(U.S. T-Bills)는 미국 재무부(U.S. Department of the Treasury)가 정부 지출을 세금 이외의 방식으로 조달하기 위해 발행하는 정부 부채 증권(Government Debt Instruments)입니다. 이들은 미국 연방정부의 전적인 신용과 보증(Full Faith and Credit)으로 담보되며, 정부는 상환을 위해 법적으로 허용된 모든 수단을 동원하여 자금을 조달할 것을 약속합니다.

미국은 주권국가(Sovereign Power)이므로 이론적으로 채무불이행(Default)이 가능하지만, 미국 재무부는 강력한 상환 이력을 보유하고 있으며, 이로 인해 미국 국채는 전 세계에서 가장 낮은 위험도를 가진 투자상품 중 하나로 평가받고 있습니다. 따라서 미국 재무부 증권(Treasury Securities)은 금융시장에서 독특한 지위를 차지하며, 기관투자자, 기업, 고액자산가 등이 현금성 자산(Cash Equivalent)으로 활용합니다.

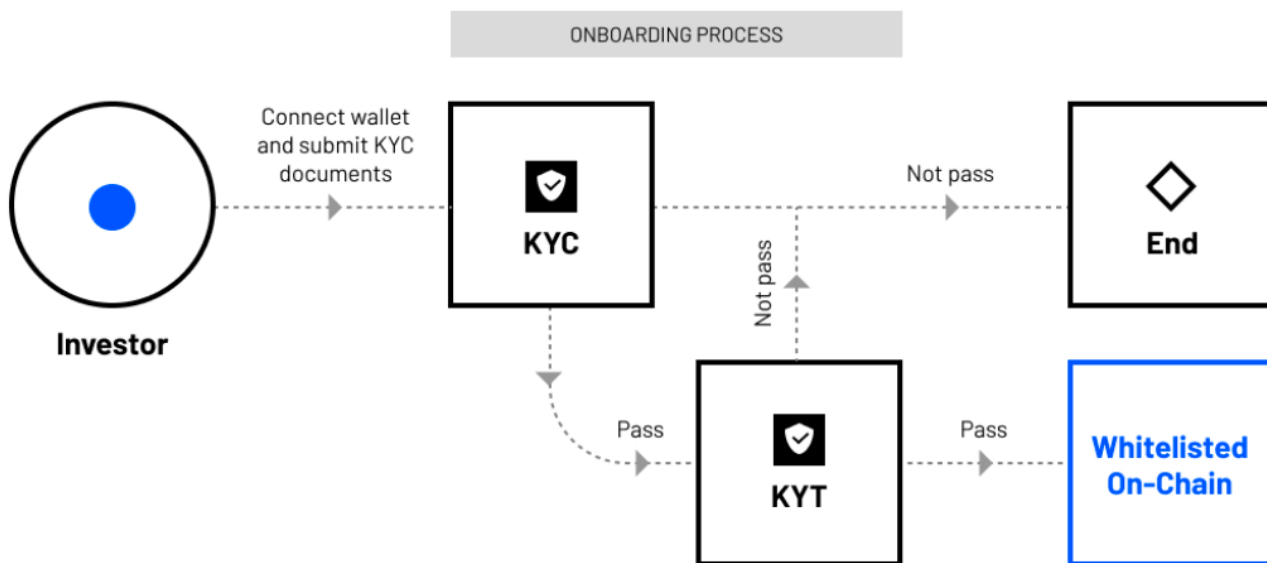
시장성 있는 재무부 증권(Marketable Treasury Securities)은 만기에 따라 다음 네 가지 유형으로 구분됩니다: 미국 단기국채(U.S. Treasury Bills), 중기국채(Treasury Notes), 장기국채(Treasury Bonds), 물가연동국채(Treasury Inflation-Protected Securities, TIPS). 본 문서 전반에서 언급되는 재무부 증권은 최대 만기 1년의 단기국채(U.S. T-Bills)입니다.

미국 단기국채는 제로 쿠폰 채권(Zero-Coupon Bonds)으로 발행되며, 액면가 대비 할인된 가격으로 매입됩니다. 예를 들어, 투자자가 액면가 1,000달러의 단기국채를 950달러에 매수하면, 만기 시 액면가로 상환되어 약 5%의 만기수익률(Yield-to-Maturity)을 얻게 됩니다. 액면가와 매입가의 차이가 투자자의 이자 수익에 해당합니다. 쿠폰채(Coupon Bond)와 달리, 미국 단기국채는 정기적인 이자 지급을 하지 않습니다.

투자자 온보딩(Investor Onboarding)

TBILL Vault는 허가형(Permissioned) 프로토콜로, 투자자가 펀드에서 발행하는 TBILL 토큰을 보유하기 위해서는 특정 자격 요건을 충족해야 합니다. 현재 TBILL Vault는 영국령 버진아일랜드 증권 및 투자사업법(Securities and Investment Business Act, 2010, "SIBA")에 정의된 "전문 투자자(Professional Investors)" 및 미국 증권법(Securities Act, 1933) 규정 D의 501(a)조에 정의된 "공인 투자자(Accredited Investors)"에게만 제공됩니다.

OpenEden의 TBILL Vault에 참여하려면 KYC(고객확인) 정보를 제출하고 펀드 관련 문서에 서명해야 하며, 이 온보딩 절차는 약 15~20분 정도 소요됩니다. 이후 컴플라이언스 팀이 KYC 및 KYT(거래 추적) 검토를 수행한 뒤, Etherscan을 통해 투자자의 지갑 주소를 온체인 상 화이트리스트에 등록할지 여부를 결정합니다.



온보딩 절차 개요:

1. 잠재적 투자자는 [온보딩 링크](#)를 통해 온보딩 절차를 시작합니다.
2. 컴플라이언스 팀은 제출된 서류를 기반으로 KYC 검증을 수행합니다.
3. 컴플라이언스 팀은 제공된 지갑 주소를 기준으로 KYT 검증을 수행합니다.
4. KYC 및 KYT 검증이 성공적으로 완료되면, 컴플라이언스 팀이 투자자의 지갑 주소를 온체인 화이트리스트에 등록합니다.
5. KYC 검증을 통과한 투자자에게 이메일이 발송되며, 첫 번째 [발행\(Subscription\)](#)을 진행할 수 있음을 안내받습니다.

참고:

TBILL은 펀드의 KYC 및 KYT 절차를 통과한 전문 투자자만 접근할 수 있습니다.

매입

매입 절차(Subscription Process)

온보딩을 완료한 투자자는 [TBILL Vault 앱 인터페이스](#) 또는 [TBILL Vault 스마트 컨트랙트](#)를 통해 USDC를 예치함으로써 TBILL 토큰을 매입할 수 있습니다.

참여 절차는 투자자가 USDC를 TBILL Vault에 입금할 때 시작되며, 투자자는 예치 시점의 미화 가치에 해당하는 TBILL 토큰을 수령합니다. 투자자가 받게 될 TBILL 토큰의 수량은 입금 시점의 TBILL/USDC 교환 비율(Exchange Rate) 및 예치한 USDC 금액에 따라 결정됩니다. 계산에 사용되는 토큰 가격은 TBILL 가격 오라클(Price Oracle) 컨트랙트에서 제공됩니다.

$$tbillTokensReceived = \frac{usdcDeposited}{exchangeRate}$$

제한 사항(Restrictions)

주소 단위(Address Level)

온보딩 절차를 성공적으로 완료한 후 화이트리스트에 등록된 지갑 주소에서만 예치할 수 있습니다. 또한 최초 예치 금액은 최소 100,000 USDC이어야 하며, 이후의 추가 예치는 최소 1,000 USDC 이상이어야 합니다.

상환(Redemptions)

상환 절차(Redemption Process)

온보딩을 완료한 투자자는 [TBILL Vault 앱 인터페이스](#) 또는 [TBILL Vault 스마트 컨트랙트](#)를 통해 상환 요청을 시작함으로써 TBILL Vault로부터 USDC를 상환받을 수 있습니다.

상환 요청은 상환 대기열(Redemption Queue)에 등록되며, 상환이 진행되는 동안 투자자가 보유했던 TBILL 토큰은 소각됩니다.

투자자가 최종적으로 수령하는 USDC 금액은 상환된 TBILL 토큰 수량 × 상환 시점의 TBILL/USDC 환율에서 거래 수수료를 차감한 값으로 계산됩니다.

상환 요청이 실제로 처리되는 시점의 교환 비율(Exchange Rate) 및 거래 수수료(Transaction Fee)가 적용됩니다.

$$usdcReceived = tbillTokensWithdrawn * exchangeRate - txnFee$$

상환 대기열(Redemption Queue)

상환 대기열에 등록된 요청은 선입선출(FIFO, First-In-First-Out) 방식으로 처리됩니다.

일반적으로 상환은 다음 영업일(미국 기준 1영업일)에 처리됩니다.

제한 사항(Restrictions)

주소 단위(Address Level)

상환 요청은 온보딩 절차를 완료하고 화이트리스트에 등록된 지갑 주소에서만 시작할 수 있습니다. 또한, 모든 상환 요청은 최소 1 USDC 이상이어야 합니다. 투자자는 상환 요청이 제출되었을 때와 상환이 성공적으로 완료되었을 때 이메일로 알림을 받게 됩니다.

수수료

총비용비율(Total Expense Ratio)

총비용비율(Total Expense Ratio)은 투자운용사(Investment Manager)가 부과하며, 미국 단기국채(U.S. T-Bills) 포트폴리오의 관리와 관련된 비용으로 온체인 상에서 일 단위로 발생(accumulate)합니다.

항목	설명	수수료
총비용비율(Total Expense Ratio)	현재 총예치금(TVL)에 대해 일 단위로 부과되는 연간 운용비용	연 0.30%

총비용비율에 포함되는 범위는 다음과 같습니다:

- 포트폴리오의 목표 가중평균 만기(Target Weighted-Average Maturity) 유지
- 만기 도래한 미국 단기국채의 재투자(Roll-over) 및 수익 재복리(Compounding)
- 투자자 자본 운용에 대한 규제 요건 준수
- 포트폴리오 자산에 대한 제3자 회계감사(External Audit) 수행
- TBILL Vault 스마트 컨트랙트에 대한 제3자 보안 감사 및 정기 보안 점검 수행

- 수탁기관(Custodian) 수수료

거래 수수료

거래 수수료는 매입(Subscription) 또는 상환(Redemption) 과정 중 사용자에게 부과되며, USDC로 지불됩니다. 이 수수료는 온체인 상에서 계산되며, 투자운용사(Investment Manager)의 트레저리 주소로 귀속됩니다.

항목	설명	수수료
거래 수수료율(Transaction Fee Rate)	발행 및 상환 거래에 부과되는 수수료율	5 bps (0.05%)

거래 수수료는 온체인 및 오프체인 환경에서 볼트를 운영하고 유지하는 데 필요한 운영비용(Operational Costs)을 충당하는 데 사용됩니다. 주요 항목은 다음과 같습니다:

- 이더리움 가스비(Ethereum Gas Fees)
- 은행 송금 수수료(Bank Wire Fees)
- 디지털 자산과 법정화폐 간의 환전 수수료(Digital Asset to Fiat Conversion Fees)

토큰 가격(TBILL Token Price)

투자자는 TBILL 토큰을 발행하고 보유함으로써, 시간이 지남에 따라 상승이 기대되는 TBILL 토큰 가격 상승분(Token Price Appreciation)을 통해 수익을 얻을 수 있습니다. 토큰 가격의 상승은 펀드 포트폴리오가 보유한 기초 미국 단기국채(U.S. T-Bills)의 수익을 직접적으로 반영하며, 이는 해당 T-Bills가 만기 시 액면가(Par Value)에 수렴함에 따라 발생합니다. 한편, 금리 변동(Interest Rate Fluctuation)이 발생할 경우, 시장가격평가(Mark-to-Market) 위험이 존재하며 이는 TBILL 토큰 가격에 영향을 미칠 수 있습니다. 자세한 내용은 [리스크\(Risks\)](#) 섹션을 참고하시기 바랍니다.

토큰 가격 계산

TBILL 토큰 가격은 토큰당 순자산가치(Net Asset Value, “NAV”)로 계산됩니다. 즉, 펀드의 전체 순자산(NAV)을 발행된 TBILL 토큰의 총 유통량(Total Outstanding Supply)으로 나누어 산출합니다.

참고: USDC/USD 토큰 가격은 Vault 공급자(Vault Providers)가 제공하는 기준에 따라 1:1 비율로 설정됩니다. 관련 리스크 완화 조치에 대해서는 [Price Guard](#) 섹션을 참고하시기 바랍니다.

$$tokenPrice = \frac{totalAssets - feeClaimable}{circulatingTokenSupply}$$

런칭 시점에서 TBILL 토큰의 기본 가격은 1.00000000 으로 설정됩니다.

온체인 가격 오라클(On-Chain Price Oracle)

가격 피드(Price Feed)는 금융시장 데이터를 통합 및 배포하여 온체인 가격 오라클(On-Chain Price Oracle)에 전달하는 역할을 담당하는 서비스입니다. 그 주요 기능은 [토큰 가격](#)을 정밀하게 계산하고, 해당 가격 데이터를 온체인 오라클에 전송하는 것입니다. 가격 피드의 무결성은 [가격 보호 장치\(Price Guards\)](#) 메커니즘을 통해 보장됩니다.

리스크

금리 위험

펀드가 보유한 미국 단기국채(U.S. T-Bills)의 가치는 금리 변동에 따라 변할 수 있습니다. 금리가 상승하면 펀드의 포트폴리오 가치 및 TBILL 토큰 가격이 하락할 수 있으며, 반대로 금리가 하락하면 상승할 수 있습니다.

펀드의 U.S. T-Bills 포트폴리오의 시장가치평가(Mark-to-Market) 변동은 포트폴리오의 현금 수익(Cash Income)에 영향을 미치지 않습니다. 이는 U.S. T-Bills가 제로 쿠폰 채권(Zero-Coupon Bonds), 즉 적립형 채권(Accrual Bonds)이기 때문입니다. 이러한 채권은 액면가(Par Value)보다 할인된 가격으로 매입되며, 만기 시 액면가로 상환될 때 그 차익이 이자 수익으로 인식됩니다. 이론적으로, 금리곡선이 일정하게 유지된다면 펀드의 TBILL Vault 포트폴리오는 매일 가치가 상승할 것입니다. 이는 U.S. T-Bills의 가격이 매일 상승하며 만기 시 액면가에 수렴하기 때문입니다.

일반적으로 만기 기간이 긴 채권일수록 금리 위험이 크고, 가격 변동성이 높습니다. 따라서, 펀드의 U.S. T-Bills 포트폴리오는 최대 가중평균 만기 및 듀레이션을 3개월 미만으로 제한함으로써 금리 위험을 완화할 수 있습니다. 짧은 만기 구조를 유지할 경우, U.S. T-Bills 포트폴리오는 만기가 도래함에 따라 자산이 재투자되므로, 시장 금리 변화에 보다 민감하게 반응할 수 있습니다. 또한, 중앙은행의 통화정책 변화와 그 불확실성으로 인해 펀드가 경험하는 금리 위험 수준이 일시적으로 높아질 수도 있습니다.

시장 유동성 위험

미국 단기국채(U.S. T-Bills) 시장의 변동성이 급등하는 시기에는, 펀드가 대규모 상환 요청을 처리하기 위해 보유 중인 U.S. T-Bills를 시장가(Mark-to-Market)보다 낮은 가격으로 매도해야 할 가능성이 있습니다. 이러한 경우 투자자는 시장 유동성 위험에 노출될 수 있습니다.

이러한 위험을 완화하기 위해, 펀드는 서로 다른 만기구조(Maturity Buckets)를 가진 U.S. T-Bills로 포트폴리오를 다각화합니다. 또한, 펀드의 목표 가중평균 만기를 3개월 미만으로 유지함으로써, 만기 이전 대규모 상환 요청이 발생하더라도 포트폴리오가 받는 가격 민감도를 낮춥니다.

미국 국채 신용위험(U.S. Sovereign Credit Risk)

펀드의 투자 자산은 발행기관(Issuer)이 원리금 상환을 제때 수행하지 못하거나, 채무불이행(Default)이 발생할 위험에 노출되어 있습니다. 또한 발행기관의 신용도 하락(Credit Quality Deterioration)이 실제 혹은 예상되는 경우, 펀드 자산의 시장가치가 하락할 수 있습니다. 이때 신용스프레드가 확대되면, 펀드가 보유한 증권 of 시장가치는 추가로 하락할 수 있습니다.

미국 단기국채(U.S. T-Bills)는 미국 재무부(U.S. Department of the Treasury)가 발행하며, 미국 연방정부의 전적인 신용과 보증(Full Faith and Credit)으로 담보됩니다. 따라서, 미국 정부의 신용위험이 상승할 경우, 펀드의 포트폴리오 가치 변동성 및 TBILL 토큰 가격 또한 동반 상승할 수 있습니다.

미국은 주요 신용평가기관들로부터 매우 높은 등급을 유지하고 있으며, 이는 미국 단기국채를 세계에서 가장 안전한 자산(Safest Asset) 중 하나로 만듭니다. 그 결과, 3개월 만기 미국 단기국채 금리는 일반적으로 무위험금리(Risk-Free Rate)의 기준으로 활용됩니다.

신용평가기관	등급*	전망
Fitch Ratings	AA+	안정적(Stable)
Moody's	Aa1	안정적(Stable)
Standard & Poor's	AA+	안정적(Stable)

*2025년 기준 등급

거래 리스크

펀드는 자산을 매도하여 상환 요청을 충족하는 과정에서 손실이 발생하거나, 보유 증권을 현금으로 전환하는 능력이 제한될 수 있는 위험에 직면할 수 있습니다. 특히 상환 요청이 예외적으로 크거나 빈번하게 발생하거나, 시장 불안정 또는 가격 하락기에 발생하는 경우, 손실 위험은 더욱 커집니다. 반대로, 펀드에 대규모 신규 자금이 유입(Subscription)되는 경우에도 운용 성과에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 신규 자금의 운용이 지연되면, 평소보다 더 큰 현금 보유 비중을 유지해야 하며, 이는 수익률 저하로 이어질 수 있습니다.

일반 시장 리스크

경제와 글로벌 금융시장의 상호연결성이 점점 심화됨에 따라, 한 국가나 지역에서 발생한 사건이나 경제적 여건이 세계 다른 지역의 시장이나 발행자에게 부정적인 영향을 미칠 가능성이 높아지고 있습니다. 펀드 포트폴리오에 포함된 유가증권은 일반 금융시장, 특정 금융 부문 또는 다른 자산군의 유가증권에 비해 부진한 성과를 보일 수 있습니다. 이러한 성과 저하는 인플레이션 또는 인플레이션에 대한 기대, 디플레이션 또는 그에 대한 기대, 금리, 특정 상품이나 자원에 대한 전 세계적 수요, 시장 불안정성, 금융 시스템 불안정성, 부채 위기 및 신용등급 강등, 금수 조치, 관세, 제재, 기타 무역 장벽, 규제 관련 사건, 정부의 무역 또는 시장 통제 정책, 그리고 지정학적 사건 등 다양한 요인에 의해 발생할 수 있습니다. 또한, 전쟁, 테러, 환경 재해, 자연재해, 정치적 불안정, 감염병 또는 팬데믹과 같은 글로벌 사건 역시 펀드의 투자 자산 가치에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

스마트 컨트랙트 리스크

스마트 컨트랙트는 새로운 형태의 금융 결제 기술(Financial Settlement Technology)로, 그 코드 기반이 해킹이나 취약점 공격에 노출될 가능성이 존재합니다. 이러한 위험이 존재함에도 불구하고, TBILL Vault의 스마트 컨트랙트는 이미 널리 채택되어 검증된 표준 코드(Standard Code)를 기반으로 개발되었습니다. 예를 들어, TBILL Vault의 핵심 스마트 컨트랙트는 EIP-4626 Tokenized Vaults 표준 — 즉, 이더리움(Ethereum) 기반 볼트의 업계 표준을 기반으로 설계되었습니다. EIP-4626 표준은 핵심 보안 고려사항(Key Security Considerations)을 폭넓게 포함하고 있으며, OpenEden 팀은 TBILL Vault 스마트 컨트랙트 개발 시 이를 철저히 검토하고 준수하였습니다.

또한, 스마트 컨트랙트 개발과 보안에 대한 모범 사례를 유지하는 것 외에도, TBILL Vault 스마트 컨트랙트는 Verichains에 의해 공식적인 보안 감사를 거쳤습니다. 다음은 TBILL Vault 스마트 컨트랙트에 대한 감사 보고서 목록입니다:

- Verichains, 2023년 3월
- Hacken, 2023년 10월

TBILL Vault 스마트 컨트랙트는 배포 당시 가능한 최고 수준의 보안 표준을 충족하도록 설계되었지만, 스마트 컨트랙트 기술이 지속적으로 발전함에 따라 새로운 공격 벡터가 등장하지 않을 것이라고 보장할 수는 없습니다. 따라서 OpenEden 팀은 최신 보안 모범 사례를 지속적으로 준수하고, 새로운 보안 취약점에 대한 정보를 신속히 파악 및 대응하기 위해 노력할 것입니다. 또한, 펀드의 유동성 준비금(Liquidity Reserve)은 TBILL Vault 온체인 상의 USDC 형태로 보관되지 않고, 오프체인(Off-chain)에서 USD 법정화폐 형태로 보관되므로, 스마트 컨트랙트 침해 시 발생할 수 있는 영향을 완화합니다.

TBILL 신뢰와 투명성

TBILL Vault는 “투자자에게 완전한 투명성을 제공한다”는 단 하나의 가치 제안(Value Proposition)을 기반으로 설계되었습니다. 이를 위해 OpenEden은 발행된 모든 TBILL 토큰이 항상 1:1 비율로 미국 단기국채(U.S. T-Bills)와 미 달러(USD)로 완전히 담보되도록 책임을 다하고 있습니다. OpenEden은 “믿지 말고, 검증하라(Trust, Verify)”는 원칙에 따라, 투자자가 직접 검증할 수 있는 도구를 제공합니다.

온체인 상에서 TBILL 볼트(Vault) 스마트 컨트랙트는 Etherscan을 통해 공개적으로 열람 및 검증할 수 있습니다. 오프체인에서는 TBILL 볼트가 보유한 미국 재무부 단기 국채(U.S. T-Bills)가 규제된 커스터디언(regulated custodians)에 의해 안전하게 보관됩니다. 남은 USD 법정화폐 준비금은 규제된 수탁기관에 예치되거나, 온램프(On-ramp)·오프램프(Off-ramp) 서비스 제공자, 프라임 브로커(Prime Broker), 수탁계좌(Custodian Account) 간의 자금 이체 과정 중에 존재할 수 있습니다.

감사 및 검증

제3자 펀드 관리자는 펀드가 보유한 순자산(Net Assets)에 대한 일간 및 월간 NAV 보고서를 제공합니다. 또한, Ernst & Young은 펀드의 KYC 절차, 자산 평가 방식 (Valuation Methodology), 자산 이전 및 보관 프로세스에 대한 TBILL Vault의 핵심 운영 절차와 통제 시스템에 대해 독립적인 감사를 수행하였습니다. OpenEden은 감사 결과, 중대한 위험(Critical)이나 고위험(High Risk) 항목 없이 만족스러운 평가(Satisfactory Report)를 획득하였습니다.

스마트 컨트랙트 주소

Ethereum v2

구성 요소	주소(Address)
TBILL Vault	https://etherscan.io/address/0xdd50C053C096CB04A3e3362E2b622529EC5f2e8a
TBILL Price Oracle	https://etherscan.io/address/0xCe9a6626Eb99eaeA829D7fA613d5D0A2eaE45F40
KYC Manager	https://etherscan.io/address/0x51Be497AcEd1a2C19f6151064301e356B020D947
Subgraph	https://thegraph.com/hosted-service/subgraph/openedenhq/tbill-v2

Arbitrum v2

구성 요소	주소(Address)
TBILL Vault	https://arbiscan.io/address/0xF84D28A8D28292842dD73D1c5F99476A80b6666A
TBILL Price Oracle	https://arbiscan.io/address/0xc0952c8ba068c887B675B4182F3A65420D045F46
KYC Manager	https://arbiscan.io/address/0x0d7690bAa1008c8d3C5dae9D5033FF846738BAfB
Subgraph	https://thegraph.com/hosted-service/subgraph/openedenhq/tbill-v2

온체인 거버넌스 및 통제 (I)



OpenEden은 TBILL Vault의 안전성을 보장하기 위해 견고한 내부 통제 시스템을 구축하였습니다. 이 시스템에는 TBILL 볼트(Vault)의 자산을 여러 거래 장소 간에 이동시키기 위한 합의 기반 승인 메커니즘(consensus-based approval mechanism)의 구현, 타임락, 역할 기반 거버넌스 프로토콜(role-based governance protocol), 그리고 다층 물리적 보안 체계(multi-layered physical security) 등의 요소가 포함됩니다.

타임락(Timelock)

타임락은 TBILL Vault의 트레저리 지갑 주소 변경 과정에서 보안 안전장치 역할을 합니다. 이는 매우 드문 경우지만, 모든 멀티시그(Multisig) 지갑이 해킹되어 악의적인 사용자가 트레저리 주소를 변경하여 자금을 유출(Off-ramp)하려는 상황을 방지하기 위한 예방 조치입니다.

이 타임락 메커니즘은 관리자가 트레저리 주소 변경이 비의도적(Unintended)으로 발생했을 경우, 자금을 오프로 옮겨 보호할 수 있는 24시간의 대응 시간을 제공합니다.

멀티시그(Multisig)

TBILL Vault는 멀티시그(Multisignature) 구조를 사용하며, 온체인 자산과 관련된 거래를 승인 및 서명하기 위해 여러 개의 개인키(Private Keys)가 필요합니다. 이에는 펀드의 독립 제3자 펀드 관리자(Independent Third-party Fund Administrator)도 포함됩니다. 온램프(On-ramp) 및 오프램프(Off-ramp) 서비스의 사용 또한 OpenEden 팀의 승인된 대표자(Authorised Representatives)만이 멀티시그를 통해 수행할 수 있습니다. 한편, 오프체인 자산은 펀드의 규제된 수탁기관(Regulated Custodians) 플랫폼에 보관되며, 핵심 팀 구성원이 자금 이동을 요청할 경우, 다른 핵심 팀 구성원의 확인 및 승인을 반드시 거쳐야 합니다. 또한, 독립 펀드 관리자(Fund Administrator)는 펀드가 보유한 온체인 및 오프체인 자산과 관련된 모든 자금 이동에 대해 감독 및 거버넌스 권한(Oversight & Governance Control)을 가집니다.

OpenEden은 TBILL Vault의 스마트 컨트랙트가 최고 수준의 보안성과 무결성을 유지할 수 있도록, Web3 보안 전문기관에 의한 정기 보안 감사(Security Audit)를 수행하고 있습니다. 만약 스마트 컨트랙트 침해나 해킹이 발생하더라도, TBILL Vault 자산의 대부분은 BNY와 같은 규제된 수탁기관에 보관되어 있으므로(자세한 내용은 [Vault Strategy](#) 섹션 참조), 자산 피해 가능성은 제한적입니다.

가격 보호 장치(Price Guard)

가격 보호 장치(Price Guard)는 가격 변동 감시 및 자동 안전 정지(Circuit Breaker) 메커니즘입니다. 이는 자산 또는 토큰의 가격이 사전에 정의된 임계값(Threshold)을 초과하여 예상치 못하게 변동할 때, 시스템이 자동으로 대응 조치를 취하도록 설계되어 있습니다. 가격 보호 장치의 목적은 TBILL Vault 및 관련 시스템이 가격 조작이나 극단적인 시장 변동성으로부터 보호받을 수 있도록, Vault의 작동을 일시적으로 정지(Halt)시키는 것입니다.

오프체인 거버넌스 및 통제 (II)

거버넌스

장기적으로 OpenEden의 목표는 탈중앙화된 거버넌스를 TBILL Vault에 도입하는 것입니다. 이는 진정한 탈중앙금융(DeFi)의 정신과 일치합니다. 그러나 현재의 시장 환경에서는 기관투자자들이 자본이 안전하게 보호되고 있다는 추가적인 확신(Assurance)을 요구하고 있습니다. 이에 따라 OpenEden은 가장 높은 수준의 규제, 라이선스, 컴플라이언스 기준을 준수하기로 결정하였습니다. 예를 들어, TBILL 토큰의 토큰 발행사는 기관급이면서 규제된 서비스 제공자(Regulated Service Providers)와 협력하고 있습니다. 또한, 토큰 발행사는 영국령 버진아일랜드(BVI)에서 규제되는 등록 전문 펀드(Registered Professional Fund)이며, 그 기초 포트폴리오는 BNY Investment Management에 의해 운용됩니다.

자세한 내용은 [법적 고지\(Legal\)](#) 섹션을 참조하시기 바랍니다.

제3자 펀드 관리자(Third-party Fund Administrator)

토큰 발행사는 모든 자금 흐름에 대해 독립적인 제3자 펀드 관리자를 멀티시그 구성원 중 하나로 임명하였으며, 이 관리자는 토큰 발행사가 보유한 순자산에 대한 월간 보고서를 발행합니다.

자금 이동 관리(Movement of Funds)

자금 이동은 수탁기관의 사용자 권한 체계(Custodian User Privileges)에 의해 보호되며, 이를 통해 적절한 자격과 승인을 받은 사용자만이 자금 이동을 시작 및 승인할 수 있습니다. 관리자와 운영팀 구성원은 자금 이동이 발생할 때마다 실시간 알림을 받습니다.

또한, 자금 이체 지침(Transfer Instruction)은 고정된 전송 템플릿(Fixed Transfer Template)에 따라 관리되어, 수동 입력으로 인한 오류 가능성을 제거하고 향후 반복 사용 시 동일한 형식으로 안전하게 처리되도록 합니다.

역할 분리(Segregation of Roles)

역할 분리는 OpenEden의 운영 무결성과 보안을 유지하기 위한 핵심 요소입니다. 이 원칙은 핵심 프로세스나 민감한 데이터에 대해 단일 개인이나 팀이 무제한의 권한을 갖지 않도록, 책임과 권한을 체계적으로 분리하는 것을 의미합니다.

역할 분리를 구현함으로써 OpenEden은 사기, 오류, 그리고 무단 접근의 위험을 효과적으로 줄일 수 있습니다. 이는 투명성과 책임성을 강화하고, 견고한 내부 통제 체계를 구축하여 OpenEden의 자산을 보호하고 규제 준수를 유지하기 위한 견제와 균형(checks and balances)을 보장합니다.

USDO

소개

OpenEden OpenDollar(“USDO”)는 리베이스팅(Rebasing) 구조의 수익형 스테이블코인(Yield-bearing Stablecoin)으로, 버뮤다 통화청(Bermuda Monetary Authority, “BMA”)의 인가를 받은 디지털 자산 발행사인 OpenEden Digital(“OED”)이 발행합니다. OED는 OpenEden Group(“OEG”)의 100% 자회사입니다.

USDO의 가치는 1달러(\$1)에 고정되어 있어, 보유자에게 안정성을 제공하는 동시에 기초 준비자산에서 발생하는 수익을 배분합니다. USDO는 매일 리베이스되어, 미국 국채(U.S. Treasury Bills)와 역레포(Reverse Repurchase Agreements, 역환매조건부채권거래)로 구성된 준비자산에서 발생하는 수익이 토큰 보유자에게 분배됩니다. 이 메커니즘을 통해 USDO는 가치를 안정적으로 유지하면서 동시에 보유자에게 이자 수익을 제공합니다.

USDO는 서로 다른 가치 측정 방식을 가진 두 가지 토큰 형식으로 제공됩니다.

토큰	잔고	가격
USDO	매일 리베이스됨	\$1로 고정됨
cUSDO	잔액 고정	시간이 지남에 따라 상승

USDO 구조

USDO는 OpenEden Digital(“OED”)이 발행하며, OED는 버뮤다 통화청(Bermuda Monetary Authority, “BMA”)으로부터 디지털 자산 발행사 라이선스를 취득한 기관입니다. OED는 OpenEden Group(“OEG”)의 완전 자회사이며, 버뮤다에 등록된 분리계정회사(Segregated Accounts Company, “SAC”) 구조를 통해 USDO를 발행합니다. OED는 BMA가 발행한 디지털 자산 사업 라이선스(Digital Assets Business License) 하에서 운영되며, 이를 통해 가상화폐, 토큰, 기타 형태의 디지털 자산을 발행, 판매, 상환할 수 있습니다.

파산격리성(Bankruptcy Remoteness)

OED는 SAC(분리계정회사)로 설립되어 있으며, 이를 통해 USDO 보유자는 버뮤다 SAC법(Segregated Accounts Companies Act)에 따라 다음과 같은 법적 보호를 받습니다.

- 1. USDO 자산의 자산-부채는 OED의 일반계정(General Account)과 의무적으로 분리되어야 합니다.
- 2. USDO를 담보하는 모든 자산은 OED의 일반계정과 구분된 독립된 분리계정(Segregated Account)에서 보관됩니다.
- 3. OED, 그 주주, 기타 채권자들은 USDO 분리계정의 자산에 대한 권리나 청구권을 가질 수 없습니다.
- 4. 분리계정의 자산은 OED 또는 그 계열사, 주주의 부도·파산·재정적 손상 시에도 일반계정의 채무 상환에 사용될 수 없습니다.

USDO 준비자산

USDO는 고품질·고유동성 자산으로 100% 담보됩니다. 주요 준비자산은 토큰화된 미국 국채(Tokenised U.S. Treasury Bills)로, 예를 들어 **TBILL** 및 **BUIDL Tokens** 등이 포함됩니다. 이러한 준비자산은 OpenEden Digital(“OED”)이 관리하며, USDO의 안정성과 보안을 보장하도록 설계되어 있습니다. USDO는 100% 담보비율을 유지하며, 유통 중인 모든 USDO 토큰은 그에 상응하는 자산으로 완전히 뒷받침됩니다. 전체 준비자산 목록은 [여기](#)에서 확인하실 수 있습니다.

미국 국채(U.S. Treasury Bills)는 세계에서 가장 안전한 금융상품 중 하나로 평가받으며, 미국 정부의 전적인 신용과 보증(Full Faith and Credit)에 의해 담보됩니다. 이들은 예측 가능한 수익을 제공하며, 단기 평균 만기(Short Average Maturity)를 유지함으로써 준비자산의 가치 안정성과 금리 위험(Interest Rate Risk)을 최소화합니다.

USDO 준비자산의 투명하고 견고한 운용 체계는 모든 토큰이 안정적이고 유동적인 실물자산에 의해 완전 담보됨을 보장하여, 사용자에게 신뢰와 확신을 제공합니다. 투명성 관련 정책과 검증 절차에 대한 자세한 내용은 [투명성 섹션\(Transparency Section\)](#)을 참고하시기 바랍니다.

자격 요건

USDO를 발행하거나 상환하려는 투자자는 [이용자 약관\(User Agreement\)](#)에 명시된 자격 요건을 충족해야 합니다. 주요 요건은 다음과 같습니다:

- (a) 비(非)미국 거주자(Non-U.S. Resident)일 것,
- (b) 최초 최소 구매 금액이 미화 100,000달러 이상일 것,
- (c) 필요한 KYC 승인 절차를 완료할 것

금지 관할 지역

USDO 발행은 OpenEden의 **TBILL** 또는 USDC를 사용하여 USDO를 발행하고자 하는 1차 고객(Primary Customers)에 한정됩니다. 이에 따라, USDO는 OpenEden의 TBILL 상품과 동일한 지역 제한(Geographic Restrictions)을 적용받습니다.

제한 국가 목록:
압하지야(Abkhazia), 아프가니스탄(Afghanistan), 앙골라(Angola), 벨라루스(Belarus), 부룬디(Burundi), 중앙아프리카공화국(Central African Republic), 콩고(Congo), 쿠바(Cuba), 에티오피아(Ethiopia), 기니비사우(Guinea-Bissau), 이란(Iran), 이라크(Iraq), 코트디부아르(Ivory Coast, Cote D’Ivoire), 레바논(Lebanon), 라이베리아(Liberia), 리비아(Libya), 말리(Mali), 미얀마(Burma, Myanmar), 나고르노카라바흐(Nagorno-Karabakh), 니카라과(Nicaragua), 북한(North Korea), 북키프로스(Northern Cyprus), 러시아(Russia), 사라위 아랍민주공화국(Sahrawi Arab Democratic Republic), 소말리아(Somalia), 소말릴란드(Somaliland), 남오세티야(South Ossetia), 남수단(South Sudan), 수단(Sudan), 시리아(Syria), 우크라이나(Ukraine), 미국(United States), 베네수엘라(Venezuela), 예멘(Yemen), 짐바브웨(Zimbabwe).

서비스 제공자

구분	서비스 제공자
디지털 자산 발행사(Digital Asset Issuer)	OpenEden Digital Limited
디지털 자산 수탁(Digital Asset Custody)	Bitgo Custody / Coinbase MPC Web3 Wallet
스마트 컨트랙트 감사(Smart Contract Auditor)	ChainSecurity
회계 감사(Auditor)	Harris And Trotter
온램프(Onramp)	Coinbase Prime

구분	서비스 제공자
컴플라이언스 분석(Compliance Analytics)	Elliptic
해외 법률 자문(Offshore Representation)	Carey Olsen
제3자 서명(3rd Party Signing)	Protege Fund Services

USDO 토큰

지원 네트워크

네트워크	토큰 표준	토큰 컨트랙트 주소
Ethereum	ERC-20	0x8238884Ec9668Ef77B90C6dfF4D1a9F4F4823BF e
Base	ERC-20	0xaD55aebc9b8c03FC43cd9f62260391c13c23e7c 0
Binance Smart Chain	BEP-20	0x302e52AF9815B9D1682473DBFB9C74F9B750AA 8

OpenEden은 네트워크 지원을 지속적으로 확대하고 있습니다. 새로운 네트워크에서 USDO 토큰을 배포하거나 통합하기를 원하신다면, 추가 세부 사항 안내를 위해 당사로 직접 문의해 주시기 바랍니다.

발행 워크플로우

일반 발행

프로세스 개요

일반적인 USDO 민팅 절차는 다음과 같습니다.

- 모든 민팅 요청이 유효한지 재검증합니다 (KYT 수행 및 오프체인 화이트리스트를 이중 확인합니다).
- 토큰화된 RWA(Real World Assets, 실물자산)로 준비금을 담보화합니다.
- 이에 상응하는 양의 USDO를 민팅하여 클라이언트에게 전송합니다.

즉시 발행 (Instant Mint)

인스턴트 민팅 기능은 승인된 클라이언트가 USDC 또는 TBILL 토큰을 담보로 단일 원자적(atomic) 트랜잭션을 통해 USDO 토큰을 민팅할 수 있도록 합니다. 모든 투자자는 OpenEden("OED") 온보딩 팀을 통해 KYC/KYT 검증을 완료한 후 온체인에서 *instantMint* 접근 권한을 부여받아야 합니다. 이 기능은 효율성과 보안을 위해 설계되었으며, OpenEden의 규제 요건을 충족하는 클라이언트에게 원활한 경험을 제공합니다.

허용 담보(Allowed Collaterals)

- USDC (1:1 민팅 비율)
- TBILL 토큰 (요청 시점의 TBILL 환율을 기준으로 민팅)

프로세스 개요

- 승인된 사용자가 인스턴트 민팅 함수를 실행하며, 담보로 USDC 또는 TBILL 중 하나를 선택합니다.
- 스마트 컨트랙트가 민팅될 USDO의 상응 금액을 계산합니다.
 - USDC: 1:1 비율로 민팅됩니다.
 - TBILL: 현재 TBILL 환율에 따라 민팅됩니다.
- 유동성 관리자(liquidity manager)가 즉시 USDO 토큰을 민팅하여 승인된 클라이언트의 지갑으로 전송합니다.

상환(Redemption) 워크플로우

수동 상환(Manual Redemption)

프로세스 개요

USDO 보유자는 매일 정해진 마감 시간(cut-off time) 전에 OED의 지갑 주소로 자신의 USDO 스테이블코인을 전송함으로써 상환을 요청할 수 있습니다. **마감 시간** 이후에는 미국 영업일에만 OED가 다음 절차를 수행합니다.

- 모든 상환 요청이 유효한지 재검증합니다 (KYT 수행 및 오프체인 화이트리스트를 이중 확인합니다).

2. 상환 요청을 처리하기 위해 유동성을 회수하며, 선입선출(FIFO) 순서로 상환을 진행합니다. 각 상환은 다음 절차를 통해 이루어집니다.

- 일일 대기열에 있는 상환하는 양의 USDO 스테이블코인을 소각(burn)합니다.
- 상환 요청 사용자에게 USDC를 전송합니다.

상환은 일반적으로 1영업일 내에 정산되지만, 최대 2영업일이 소요될 수 있습니다.

즉시 상환(Instant Redemption)



4.00% APR

 ETH

0xE8...0103

 Disconnect

Mint

Redeem

Wrap

Balance

0

 USDO

Max

1,000,000

 USDC

999,000.00

Rate

1 USDO ≈ 1 USDC

Insufficient balance

Instant Redemption Limit

Up To 1,137,567.04 USDO

Estimated time to complete

Instant

Estimated fee

1,000 USDC

 Transaction History

USDO Contract   

프로세스 개요

OpenEden은 Circle 및 Blackrock-Securitize의 BUIDL 유동성 공급 규모에 따라 특정 한도 내에서 인스턴트 상환 기능을 제공합니다.

- USDO를 사용하여 인스턴트 상환을 실행합니다.
- USDO 유동성 관리자(Liquidity Manager) 컨트랙트가 해당 TBILL을 TBILL 프로토콜로 전송합니다.
- TBILL 프로토콜은 자체 BUIDL 할당량을 사용하여 Circle BUIDL 스마트 컨트랙트로부터 USDC를 상환합니다.
- USDC는 인스턴트 상환 요청을 트리거한 최초 사용자에게 반환됩니다.

마감 시간(Cut-Off Time)

모든 USDO 민팅 및 상환은 미국 영업일 동안 일일 마감 시간 이후에 처리됩니다. USDO 클라이언트는 해당 일자에 포함되기 위해 마감 시간 이전에 민팅 또는 상환 요청을 제출해야 합니다. 마감 시간 이후에는 해당 날짜의 신규 요청은 접수되거나 처리되지 않습니다. 마감 시간 이후 접수된 요청은 다음 영업일로 이월됩니다. 일일 마감 시간은 UTC 기준 오전 8시로 설정되어 있습니다.

보너스 승수(Bonus Multiplier)

보너스 승수는 USDO 잔액의 동적 리베이스 메커니즘을 구성하는 핵심 요소이며, 다음의 USDO 잔액 공식으로 표현됩니다.

$$USDO_{Balance} = shares \times bonusMultiplier$$

보너스 승수는 USDO 스테이블코인의 발행자인 OpenEden Digital("OED")이 미리 설정한 금리에 따라 매일(주말 포함) 프로그래밍 방식으로 업데이트됩니다. 이 업데이트는 사용자가 사전에 정해진 이자율에 따라 공정하게 이자를 반영할 수 있도록 합니다. 따라서 USDO 토큰 보유자는 보너스 승수 조정으로 인해 잔액이 매일 증가하는 것을 확인할 수 있습니다.

참고: APY(연이율)는 발행자에 의해 사전에 설정되며, 시장 상황에 따라 주기적으로 조정될 수 있습니다.

수수료

발행 수수료

각 민팅 거래에는 3bp(0.03%)의 민팅 수수료가 적용됩니다. 이 수수료는 민팅되는 USDO 금액에서 차감됩니다.

상환 수수료

각 상환 거래에는 10bp(0.1%)의 상환 수수료가 적용됩니다. 이 수수료는 상환되는 USDO 금액에서 차감됩니다.

준비금 자산

OpenEden의 OpenDollar(USDO)는 다음 표에 명시된 다양한 준비금 자산으로 뒷받침됩니다.

발행자	프로덕트	참조
OpenEden	TBILL	https://etherscan.io/token/0xd50C053C096CB04A3e3362E2b622529EC5f2e8a
Securitize (Blackrock)	BUIDL	https://etherscan.io/token/0x6a9DA2D710BB9B700acde7Cb81F10F1fF8C89041
Franklin Templeton	BENJI	https://etherscan.io/address/0x3ddc84940ab509c11b20b76b466933f40b750dc9
Securitize (VanEck)	VBILL	https://etherscan.io/token/0x2255718832bC9fb3bE1CaF75084F4803DA14FF01

cUSDO 토큰

컴파운딩 USDO("cUSDO")는 USDO 토큰의 래핑(wrapped) 버전으로, 리베이싱 토큰을 지원하지 않는 플랫폼 및 프로토콜에서도 USDO의 가치와 안정성을 유지하며 사용할 수 있도록 설계되었습니다. USDO가 리베이싱을 통해 매일 수익을 분배하는 반면, cUSDO는 내부적으로 수익을 누적함으로써 시간이 지남에 따라 각 cUSDO 토큰의 가치가 증가합니다. 이로 인해 cUSDO는 안정적인 토큰 가치를 요구하거나 리베이싱 토큰과의 호환성 문제를 가진 프로토콜에서 사용하기에 특히 적합합니다. cUSDO는 조합 가능성(composability)과 상호 운용성(interoperability)을 고려하여 설계되었습니다.

사용자는 언제든지 cUSDO 스마트 컨트랙트와 상호작용하여 USDO와 cUSDO 간을 손쉽게 변환할 수 있습니다.

참고: USDO와 cUSDO 형식 간에는 누적되는 이자율의 차이가 없습니다.

지원 네트워크

네트워크	토큰 표준	cUSDO 스마트 컨트랙트 주소
Ethereum	ERC-20	0xaD55aebc9b8c03FC43cd9f62260391c13c23e7c0
Base	ERC-20	0x83dB73EF5192de4B6a4c92bD014B1a10Dc87c65
Binance Smart Chain	BEP-20	0x64748ea3E31d0B7916F0fF91b017B9F404DEB8eF

담보비율

담보비율은 발행자의 준비금이 유통 중인 USDO 토큰을 어느 정도로 뒷받침하고 있는지를 나타냅니다. 담보비율이 100%라는 것은 OED가 모든 USDO 토큰을 1달러 액면가로 상환할 수 있을 만큼 충분한 준비금을 보유하고 있음을 의미하며, 각 토큰이 발행자의 준비금에 의해 완전히 담보되어 있음을 보장합니다. 이 비율은 사용자가 USDO의 가치가 실물 자산에 의해 뒷받침되고 있다는 신뢰를 제공하며, 위험 완화 및 안정성 유지를 위한 핵심 지표로 작용합니다. 담보비율은 다음의 공식으로 계산됩니다.

$$collateralizationRatio = NetAssetValueOfIssuer's(OED)Reserves / USDOtokensinCirculation$$

USDO의 담보비율은 투명성 대시보드에서 확인할 수 있습니다.

[OpenEden | Earn US Treasury Yields On-Chain](#)

투명성

준비금 대시보드

OED(발행자)가 보유한 온체인 준비금 자산을 누구나 독립적으로 검토하고, OED가 충분한 준비금을 보유하고 있는지를 확인할 수 있도록 USDO 웹사이트에서 공개 준비금 대시보드가 제공될 예정입니다.

[OpenEden | Earn US Treasury Yields On-Chain](#)

준비금 증명(Proof-Of-Reserves)

Chainlink PoR:

[USDO Reserves Proof of Reserve Feed | Chainlink](#)

리스크

1. USDO 준비금 리스크:

USDO 준비금은 다음과 같은 디지털 토큰/자산 형태로 보유됩니다.

- TBILL 토큰은 Treasury Bills Institutional Liquidity Limited가 발행한 토큰으로, 영국령 버진아일랜드(BVI)에 등록되어 있으며 규제된 전문 펀드(Professional Fund)입니다. 이 펀드는 싱가포르에서 규제받는 펀드 매니저("TBILL Fund")가 관리합니다. TBILL 토큰은 단기 미국 국채(U.S. Treasury Bonds), 머니 마켓 펀드(Money Market Fund) 지분, 환매조건부채권(Repurchase Agreements), 그리고 BlackRock의 BUIDL 펀드가 발행한 BUIDL 토큰으로 구성된 자산에 의해 달러당 1:1 담보됩니다. 이러한 자산들은 규제된 커스터디언 계좌에 보관됩니다.
- BUIDL 토큰은 BlackRock USD Institutional Digital Liquidity Fund Ltd ("BUIDL Fund")가 발행하며, 이는 BVI에 등록된 전문 펀드입니다. 해당 펀드는 미국 투자자문법(U.S. Investment Advisers Act of 1940)에 따라 등록된 미국 증권거래위원회(SEC) 감독 하의 투자 자문사인 BlackRock Financial Management, Inc.가 관리합니다. BUIDL 토큰은 단기 미국 국채, 재무부 발행 채권 및 이자와 원금을 보증하는 기타 의무증권에 의해 1:1로 담보되며, 이 자산들은 규제된 커스터디언을 통해 보관됩니다.
- Benji 토큰은 Franklin OnChain U.S. Government Money Fund ("Benji Fund")가 발행하며, 이는 미국 SEC에 등록된 투자펀드로 Franklin Advisers, Inc.가 관리합니다. Benji 토큰은 미국 재무부가 발행하거나 원금 및 이자를 보증하는 정부 증권, 동일한 기관의 예금증서(CD), 리버스 환매조건부채권(Reverse Repurchase Agreements)에 의해 1:1로 담보되며, 규제된 커스터디언을 통해 보관됩니다.
- USYC 토큰은 Hashnote International Short Duration Yield Fund Ltd ("SYDF Fund")가 발행하며, 이는 버뮤다 통화청(BMA)의 인가를 받은 Circle International Bermuda Limited가 관리하는 케이맨 제도 기반 투자펀드입니다. USYC 토큰은 주로 미국 정부 증권을 담보로 한 리버스 리포(reverse repo) 계약 및 미국 정부가 원금 또는 이자를 보증하는 정부 증권에 의해 1:1로 담보됩니다. 이 자산들은 규제된 커스터디언을 통해 SYDF 펀드에 보관됩니다.
- VBILL 토큰은 VanEck® Treasury Fund, Ltd. ("VBILL Fund")가 발행하며, 이는 BVI에 등록된 전문 펀드입니다. 해당 펀드는 Van Eck Absolute Return Advisors Corporation("VEAR")이 관리하며, 이는 Van Eck Associates Corporation("VanEck")의 전액 자회사입니다. VanEck은 미국 투자자문법(U.S. Investment Advisers Act of 1940)에 따라 SEC에 등록된 투자 자문사입니다. VBILL 토큰은 미국 재무부 의무증권(U.S. Treasury Obligations) 또는 현금에 의해 1:1로 담보되며, 규제된 커스터디언을 통해 VBILL 펀드가 보관합니다.

준비금 자산(Reserve Assets)을 구성하는 기초자산은 거래상대방 리스크, 시장 이벤트, 미국 국채의 채무불이행, 금리 변동 등 다양한 요인으로 인해 가치가 하락할 위험이 있습니다. 또한, 환매조건부채권(Repo) 거래의 상대방이 디폴트할 경우, 증권을 재매입하지 못하게 되어 가치 하락 및 발행자의 손실로 이어질 수 있습니다. 더불어, USDO 준비금으로 사용되는 디지털 자산은 불법 행위, 디지털 공격, 발행자의 지급불능, 또는 통제 불가능한 요인으로 인해 손실되거나 접근 불가능해질 위험이 있습니다.

2. 블록체인 관련 리스크:

블록체인 기술 사용에는 되돌릴 수 없는 트랜잭션과 같은 고유한 리스크가 존재하며, 오류나 승인되지 않은 거래 발생 시 자산이 영구적으로 손실될 수 있습니다.

3. 포크 리스크(Fork Risk):

무허가성 블록체인의 특성상, 기존에 지원되는 블록체인이 포크될 수 있습니다. 발행자는 새로운 포크가 지원되는 경우 사전에 사용자에게 공지하며, 사용자는 상환 시 자신의 USDO 소유권이 어느 블록체인에 위치하는지 추적할 수 있습니다.

4. 스마트 컨트랙트 리스크(Smart Contract Risk):

플랫폼에서 사용되는 스마트 컨트랙트는 취약점이나 예기치 못한 문제를 포함할 수 있으며, 이로 인해 자산 손실이나 서비스 중단이 발생할 수 있습니다. 감사를 수행하고 지속적인 모니터링을 진행하더라도, 완전히 리스크가 없는 스마트 컨트랙트는 존재하지 않습니다.

5. 유동성 및 상장 리스크(Liquidity and Listing Risk):

시장 변동성 또는 상장 상태의 변화는 지갑 내 보유 디지털 자산 또는 플랫폼에서 사용되는 자산의 유동성이나 가치에 영향을 미칠 수 있습니다.

6. 법적 리스크(Legal Risk): 관할 지역 또는 국제적으로 법률이나 규제가 변경될 경우, 플랫폼이나 USDO의 사용, 혹은 디지털 자산의 법적 지위에 영향을 미칠 수 있습니다.
7. 규제 변경 리스크(Regulatory Changes): USDO와 같은 디지털 자산은 입법 활동, 규제 조치 또는 기타 정부의 조치로 인해 가치가 하락하거나 완전히 상실될 수 있습니다. 디지털 자산에 대한 규제는 아직 명확하게 정립되지 않았으며, 매우 빠르게 변화하고 있습니다.
8. 거래소 리스크(Exchange Risk): 디지털 자산 거래소의 손실이나 보안 침해는 자산 손실 또는 서비스 중단을 초래할 수 있습니다.
9. 거래 리스크(Trading Risk): 디지털 자산 거래에는 시장 변동성과 같은 고유한 위험이 내재되어 있으며, 자산의 전부를 잃을 가능성도 존재합니다.
10. 은행 관련 리스크(Banking Risk): 은행 관계의 변화나 관련 규제의 변경은 USDO 또는 디지털 자산과 관련된 예치금 또는 출금 서비스의 이용 가능성에 영향을 미칠 수 있습니다.
11. 예금 보험 부재(No Deposit Insurance): 발행자는 예금 보험을 제공하지 않으며, 계정에 보유한 디지털 자산은 손실에 대해 어떠한 보험 보호도 받지 못합니다.
12. 보험(Insurance): 발행자는 사업 운영과 관련하여 이사 및 임원 배상책임보험(Directors & Officers)과 오류 및 누락 책임보험(Errors & Omissions)을 가입했습니다.
13. 제3자 플랫폼 리스크(Third-Party Platform Risk): USDO의 무허가성(permissionless) 특성으로 인해, 제3자 플랫폼이 USDO의 승인 없이 통합을 수행할 수 있습니다. 이러한 경우 사용자가 악의적인 계약이나 발행자가 검토하지 않은 보안 취약점이 있는 스마트 컨트랙트와 상호작용할 위험이 존재합니다. 발행자는 제3자 플랫폼 사용으로 인한 손실에 대해 책임을 지지 않습니다.
14. 차단 주소, 블랙리스트 및 몰수된 자금(Blocked addresses, Blacklisting and Forfeited funds): 발행사는 자체 재량에 따라 특정 USDO 주소가 불법 행위 또는 이용자 악관 위반 행위와 관련되어 있다고 판단되는 경우, 해당 주소를 차단할 권리를 보유합니다. 사용자가 차단되거나 블랙리스트에 등재된 주소로 USDO를 송금하거나 해당 주소로부터 수령하는 경우, 발행사는 이용자의 플랫폼 계정(Platform Account)을 일시 정지하거나 해지할 수 있습니다. 특정 상황에서는 발행사가 의심되는 불법 행위를 법 집행 기관(Law Enforcement Agencies)에 보고할 수 있으며, 그 결과 사용자가 보유한 USDO와 관련된 권리(예: 미화(USD) 또는 지원되는 스테이블코인으로의 상환 권리)가 몰수(Forfeiture)될 수 있습니다. 또한, 유효한 정부 기관의 법적 명령(Legal Order)에 따라 요구되는 경우, 발행사는 USDO와 연계된 USD 자금을 제출하거나 양도해야 할 의무가 있을 수 있습니다.
15. 계약 종료 리스크(Termination Risk): 플랫폼 계정 접근을 포함한 특정 상품이나 서비스가 종료되기 전에 사용자가 USDO를 출금하거나 이전하지 못할 수 있습니다. 이러한 경우 계정이 종료된 이후에는 USDO를 상환할 수 없을 가능성이 있습니다.
16. 부정확성 리스크(Inaccuracies Risk): 잘못된 주소(예: 형식 오류, 오타, 다른 디지털 자산의 주소 등)로 USDO를 전송할 경우 해당 자산이 영구적으로 손실될 수 있습니다. 또한 올바른 주소로 전송되었더라도, 수신자가 의도한 대로 행동하지 않을 경우 USDO가 손실될 수 있습니다. 플랫폼을 통한 트랜잭션 요청이나 통신은 전송 중 손실되거나, 가로채이거나, 변조될 가능성도 있습니다.
17. 의존 리스크(Reliance Risk): 발행자가 플랫폼, 소셜미디어 계정 또는 임직원 계정을 통해 제공하는 텍스트, 그래픽, 인터페이스, 데이터, 도구, 프로젝트, 서비스 또는 기타 콘텐츠에 의존할 경우 다음과 같은 다양한 리스크가 존재합니다.
 - a. 모든 콘텐츠는 정보 제공 목적만을 위한 것이며, 권고나 재정적 조언을 구성하지 않습니다.
 - b. 별도의 명시가 없는 한, 콘텐츠는 게시 시점을 기준으로 최신 정보입니다.
 - c. 콘텐츠는 부정확하거나, 오래되었거나, 부적절할 수 있으며, 발행자는 이를 수정할 의무가 없습니다.
 - d. 콘텐츠는 사전 통보 없이 언제든지 변경될 수 있습니다.
 - e. 발행자는 콘텐츠에 의존하여 내린 어떠한 행동이나 결정에 대해서도 책임을 지지 않습니다.
 - f. 플랫폼의 가용성은 보장되지 않으며, 기능이 언제든지 중단되거나 이용 불가능해질 수 있습니다.
 - g. 합리적인 보안 조치를 취하더라도 기술적 문제, 바이러스, 또는 네트워크 공격이 발생할 수 있습니다.
 - h. 제3자 소프트웨어, 블록체인, 또는 프로토콜(“제3자 기술”)에서의 문제는 USDO 또는 OpenDollar 프로토콜에 영향을 미칠 수 있으며, 발행자는 이에 대해 책임을 지지 않습니다.
 - i. 발행자는 합리적인 보안 조치를 적용하더라도, 사용자와 플랫폼 간 통신이 가로채이는 경우 이에 대한 책임을 부인합니다.

스마트 컨트랙트 리스크

스마트 컨트랙트는 본질적으로 새로운 형태의 금융 결제 기술로, 해킹이나 취약점 공격에 노출될 수 있습니다. 이러한 리스크가 존재하지만, USDO 스마트 컨트랙트는 이미 검증되고 광범위하게 채택된 코드 표준을 기반으로 개발되었습니다.

우수한 스마트 컨트랙트 개발 및 보안 관행을 유지함과 동시에, USDO 스마트 컨트랙트는 ChainSecurity에 의해 잠재적인 보안 취약점을 대상으로 공식 감사를 완료했습니다.

USDO 스마트 컨트랙트는 배포 시점 기준으로 최고 수준의 보안 표준을 충족하도록 설계되었지만, 스마트 컨트랙트 기술은 지속적으로 발전하고 있기 때문에 향후 새로운 공격 벡터가 등장하지 않는다는 보장은 없습니다. 따라서 OpenEden 팀은 최신 보안 관행을 지속적으로 준수하고, 새로운 보안 취약점 및 공격 기법에 대응하기 위해 노력할 예정입니다.

USDO 토큰 컨트랙트에 대한 스마트 컨트랙트 감사 보고서는 다음과 같습니다.

- [USDO Token, Chain Security, 2024년 9월](#)
- [USDO Express, Chain Security, 2025년 3월](#)

PRISM

소개

PRISM(OpenEden Multi Strategy Yield Token)은 버뮤다에 등록 및 인가된 분리계정회사(Segregated Accounts Company, SAC)인 OpenEden Digital(“OED”)이 발행하는 합성(synthetic) 멀티 전략 수익 토큰입니다. 사용자는 PRISM을 스테이킹하여 xPRISM을 받을 수 있으며, xPRISM은 현물-선물 차익거래(cash and carry arbitrage), 초과담보 대출(overcollateralised lending), 블루칩 탈중앙화금융(DeFi) 수익 전략 및 미국 국제 담보 자산을 포함하는 멀티 전략 접근 방식을 통해 발생한 수익을 제공하는 수익형 토큰입니다.

전략의 실행 및 관리는 모든 시장 환경에서 일관되고 위험 조정된 수익을 창출하는 데 중점을 둔 멀티 전략 디지털 자산 운용사인 Monarq Asset Management(“Monarq”)에 위탁됩니다. Monarq는 미국선물협회(National Futures Association, NFA) 회원이며, 미국상품선물거래위원회(Commodities Futures Trading Commission, CFTC)에 상품풀운용업자(Commodity Pool Operator)로 등록되어 있습니다.

xPRISM은 누적형 토큰 모델(accrual token model, 가격 복리 적용)을 사용합니다. PRISM은 각각 서로 다른 방식으로 가치를 누적하는 두 가지 토큰 형식으로 제공됩니다.

Token	Balances	Price
PRISM	고정	고정 (1 USDO를 소프트 목표로 설정)
xPRISM	고정	시간 경과에 따라 증가 (누적형 / 가격 복리 적용)

상품 구조

PRISM은 버뮤다에 등록 및 인가된 분리계정회사(Segregated Accounts Company, SAC)인 OpenEden Digital Limited(“OED”)를 통해 발행됩니다.

OpenEden은 PRISM 토큰을 직접 발행하고, OpenEden 플랫폼을 운영하며, 여러 서비스 제공업체를 직접 또는 사용자를 대신하여 활용함으로써 서비스를 제공합니다.

수익 창출 전략의 실행 및 관리는 Monarq Asset Management(“Monarq”)에 위탁됩니다. Monarq가 전략을 관리하고 실행하지만, PRISM의 주요 사용자의 상환을 충족하기 위해 기초 자산은 OED의 “SAC PRISM” 계정에 계속 보관됩니다.

이 구조는 다음을 분리합니다.

- 토큰 발행자 및 플랫폼 운영자(OpenEden Digital)
- 전략 운용사(Monarq Asset Management)

동시에 PRISM을 뒷받침하는 데 사용되는 자산은 PRISM 분리계정 구조 내에서 보관되도록 유지됩니다.

라이선스 현황

OpenEden Digital(OED)은 버뮤다 통화청(Bermuda Monetary Authority, BMA)에서 발급하는 디지털 자산 사업 라이선스(Digital Assets Business License)를 신청하였으며, 해당 라이선스는 OED가 가상 코인, 토큰 또는 기타 형태의 디지털 자산을 발행, 판매 또는 상환할 수 있도록 허용합니다. OED는 현재 Class M 라이선스를 보유하고 있으며, 2026년에 Class F 업그레이드를 신청할 예정입니다.

파산격리성 (Bankruptcy Remoteness)

분리계정회사(Segregated Accounts Company, SAC)로 설립된 OED를 통해 PRISM을 발행 및 상환함으로써, 버뮤다 SAC 법(SAC Act)에 따라 PRISM 보유자에게 다음과 같은 보장이 제공됩니다.

PRISM 자산의 자산과 부채는 OED의 일반 계정으로부터 의무적으로 분리됩니다.

PRISM을 뒷받침하는 모든 자산은 OED의 일반 계정 또는 SAC USDO를 통해 보유되는 다른 상품인 USDO의 다른 자금 및 자산과는 별개로, 그리고 명확히 구분되는 분리 계정(SAC PRISM)에 보관됩니다.

OED, 그 주주 및 기타 채권자는 해당 분리계정의 자산과 재산에 대해 어떠한 청구권이나 권리도 가지지 않습니다.

해당 분리계정은 OED의 일반 계정이나 다른 SAC들(여기에는 SAC USDO가 포함됩니다), 또는 기타 어떠한 자인의 의무와 관련하여 사용될 수 없으며, 이는 OED, 그 주주 또는 계열사의 지급불능, 파산 또는 재무적 손상 상태 중이거나 그 밖의 경우를 불문합니다.

자격 요건(Eligibility)

PRISM은 OpenEden에서 KYC(고객확인)를 완료하고 온보딩(onboarding)을 마친 주요 사용자(primary users)에게만 제공됩니다. KYC 승인을 받고 온보딩을 완료한 주요 사용자만 PRISM을 민팅(minting)하고 상환(redeem)할 수 있습니다. KYC를 완료하지 않은 사용자는 PRISM의 민팅 및 상환이 금지됩니다.

xPRISM은 모든 사용자가 이용할 수 있습니다. PRISM을 보유한 모든 사용자는 이를 스테이킹(stake)하여 xPRISM을 받을 수 있습니다.

서비스 제공자

Category	Service Provider
디지털 자산 발행사(Digital asset issuer)	OpenEden Digital Limited
포트폴리오 운용사(Portfolio manager)	Monarq Asset Management
기관용 프라임 브로커리지(Institutional prime brokerage)	BitGo
파트너 큐레이터(Partner curator)	Clearstar Labs
기관용 거래 및 리스크 플랫폼(Institutional trading & risk platform)	August Digital, FalconX DMA
스마트 컨트랙트 모니터링(Smart contract monitoring)	Hypernative
컴플라이언스 분석(Compliance analytics)	Chainalysis
오라클 제공업체(Oracle provider)	Chainlink
크로스체인 브리지 제공업체(Cross-chain bridge provider)	Chainlink CCIP
즉시 상환 파트너(Instant redemption partner)	TBD
스마트 컨트랙트 감사/버그 바운티(Smart contract auditor/Bounty)	HackenProof

민팅 워크플로우(Minting Workflow)

PRISM은 KYC를 완료하고 온보딩을 마친 주요 사용자가 USDO를 사용하여 민팅할 수 있습니다.

주요 사용자는 USDO로 민팅 기능을 호출합니다. 스마트 컨트랙트는 USDO와 1:1 비율에 따라 민팅될 PRISM의 상응 수량을 달러 기준으로 환산합니다. PRISM은 즉시 민팅되어 주요 사용자의 지갑으로 직접 전송됩니다.

수령된 USDO는 Monarq Asset Management가 수익 전략의 실행 및 관리를 담당하는 OpenEden 계정으로 이전됩니다.

상환 워크플로우(Redemption Workflow)

PRISM은 KYC를 완료하고 온보딩을 마친 주요 사용자가 상환할 수 있습니다.

상환을 시작하려면 주요 사용자가 PRISM을 발행자 지갑으로 전송하고 원하는 상환 담보(예: USDO)를 지정합니다. 발행자는 필요한 자산 규모에 대해 Monarq Asset Management에 상환 요청을 제출하며, 이 과정에서 멀티 전략 포지션을 청산해야 할 수 있습니다. 대규모 상환 요청의 경우(예: 단일 요청 기준 2m), 이 과정에는 최소 T+4일이 소요됩니다.

필요한 상환 자산이 수령되면, 상환을 위해 전송된 PRISM은 유통량에서 소각되고 상환 자산은 주요 사용자의 지갑으로 전송됩니다.

xPRISM 토큰(xPRISM Token)

xPRISM은 사용자가 PRISM을 스테이킹할 때 수령하는 수익형 토큰(yield-bearing token)입니다. xPRISM은 누적형 토큰 모델(accrual token model, 가격 복리 적용)을 사용하며, 이더리움(Ethereum) 상에서 ERC-4626 볼트(vault)로 구현됩니다.

xPRISM은 모든 사용자가 이용할 수 있습니다. 스테이킹은 즉시 처리됩니다. 언스테이킹(unstaking)은 T+3 언스테이킹 대기열(unstaking queue)을 따릅니다.

xPRISM은 Monarq의 멀티 전략 성과와 당시 시장 여건에 따라 6~10% 범위의 예상 혼합 APY(forecasted blended APY)를 갖습니다.

스테이킹 및 언스테이킹 수수료는 0입니다.

비용률(expense ratio)은 미정(TBD)이며, 일일 NAV 업데이트 시각도 미정(TBD)입니다.

스테이킹(Staking)

스테이킹을 위해 사용자는 PRISM 스테이킹 스마트 컨트랙트(PRISM staking smart contract)의 stake 함수를 호출합니다.

스마트 컨트랙트에 기록된 현재 xPRISM 환율을 기준으로, 사용자에게는 이에 상응하는 수량의 xPRISM 수령 토큰(receipt token)이 민팅됩니다.

일일 오라클(oracle) 업데이트 시 xPRISM 환율은 일일 업데이트 시각 이전에 스테이킹이 발생한 경우, 스테이킹된 PRISM의 증가분을 반영합니다.

언스테이킹(Unstaking)

언스테이킹을 위해 사용자는 PRISM 스테이킹 계약(PRISM staking contract)의 unstaking 함수를 호출합니다.

언스테이킹 동작이 실행되면, 해당 시점부터 3일의 쿨다운(cooldown) 기간이 시작됩니다. 상환될 PRISM의 상응 수량은 당시 xPRISM 환율을 기준으로 계산됩니다.

사용자가 상환받을 PRISM은 언스테이킹 대기열에 배치됩니다. 언스테이킹 대기열에 배치된 PRISM은 더 이상 누적된 수익에 대한 지분을 받지 않습니다. 언스테이킹을 위해 제출된 xPRISM은 유통량에서 소각됩니다.

일일 오라클 업데이트 시 xPRISM 환율은 일일 업데이트 시각 이전에 언스테이킹이 발생한 경우, 스테이킹된 PRISM의 감소분을 반영합니다.

담보비율(Collateralization Ratio)

담보비율은 다음 공식을 사용하여 운용자산(AUM)과 PRISM 유통량(PRISM Circulating Supply)을 비교함으로써 계산됩니다.

$$CollateralRatio = (AUM / PRISMCirculatingSupply) * 100$$

리스크

PRISM과 xPRISM으로 구성된 PRISM 상품은 디지털 자산, 위임 투자 운용(delegated investment management), 그리고 블록체인 기반 인프라에 대한 익스포저를 포함합니다. 참여에는 투자 원금의 일부 또는 전부를 상실할 수 있는 중대한 위험이 수반됩니다.

투자 운용 및 역할 배분(Investment Management & Role Allocation)

PRISM의 기초 투자 전략은 FalconX의 자회사이자 외부 전문 투자운용사인 Monarq Asset Management가 운용합니다. Monarq는 포트폴리오 구성, 전략 실행, 리스크 포지셔닝 및 일상적인 전략 관리를 책임집니다.

OpenEden Digital Limited는 발행자이자 플랫폼 운영자 역할을 수행하며, 개별 거래 의사결정이나 포트폴리오 실행을 통제하지 않습니다. Monarq의 투자 결정으로 인해 발생하는 성과, 손실 또는 운영상 문제는 PRISM 및 xPRISM 보유자에게 직접적인 영향을 미칩니다.

전문적이거나 규제를 받는 투자운용사의 참여가 손실 위험을 제거하는 것은 아닙니다.

전략 리스크

다음 리스크는 Monarq가 배치하는 시장 중립 거래(market-neutral trading), 대출(lending), DeFi 수익 전략을 포함한 기초 투자 전략 및 제3자 자산의 선정, 실행, 성과에서 발생합니다.

시장 리스크

시장 리스크에는 Monarq Asset Management가 운용하는 투자 전략 및 자산에서 시장 가격, 자금조달 비율, 유동성 여건의 불리한 변동으로 인해 발생하는 손실이 포함됩니다.

수익 변동성

PRISM의 수익은 보장되지 않으며 상당히 변동할 수 있습니다. 기초 전략 전반의 수익 압축은 실질적으로 낮은 수익 또는 성과 부진 기간을 초래할 수 있습니다.

베이스스 및 자금조달 비율 리스크

캐시 앤 캐리(cash-and-carry) 전략은 선물 베이스스와 영구 자금조달 비율(perpetual funding rates)의 변동에 노출됩니다. 불리한 상황이 지속되면 예상 수익이 감소하거나 소멸할 수 있습니다.

담보 가격 리스크

초과담보 대출(overcollateralised lending) 전략은 담보 가치의 급격한 하락에 계속 노출됩니다. 극단적인 시장 상황에서는 청산 절차가 손실을 방지하기에 충분하지 않을 수 있습니다.

자산 유동성 리스크

일부 포지션은 스트레스가 높은 시장 상황에서 비유동적으로 변할 수 있으며, 이로 인해 유의미한 가격 충격 없이 익스포저를 해소하기 어려울 수 있습니다.

스테이블코인 디페깅 및 발행자 리스크

스테이블코인과 합성 자산은 발행자 실패, 구조적 취약성, 시장 스트레스 또는 신뢰 상실로 인해 의도된 가치에서 벗어날 수 있으며, 이로 인해 갑작스럽고 중대한 손실이 발생할 수 있습니다.

레버리지 및 청산 리스크

일부 전략은 레버리지를 사용할 수 있습니다. 레버리지는 이익과 손실을 모두 증폭시키며, 청산, 거래상대방 실패 및 운영 오류에 대한 익스포저를 증가시킵니다.

토큰 리스크

다음 리스크는 PRISM 및 xPRISM 토큰의 구조, 메커니즘, 운영에서 발생합니다.

토큰 가치 리스크

PRISM과 xPRISM의 가치는 고정되어 있지 않으며, 특정 기준 가치 이상을 유지한다고 보장되지 않습니다. 토큰 가격은 시장 상황, 기초 포트폴리오 성과, 유동성 역학 또는 기타 요인에 따라 변동할 수 있으며, 1.00 미만으로 하락하여 원금 손실이 발생할 수 있습니다.

PRISM-xPRISM 전환 비율 리스크

PRISM과 xPRISM은 프로토콜 메커니즘, 포트폴리오 성과, 수수료, 누적 수익에 의해 결정되는 변동 환율을 사용하여 작동합니다.

PRISM을 xPRISM으로 전환할 때 적용되는 환율은 시간이 지남에 따라 달라질 수 있으며, 서로 다른 시점에 전환한 사용자는 동일한 PRISM 수량에 대해 서로 다른 양의 xPRISM을 받을 수 있습니다. 상환 결과는 포트폴리오 성과에 좌우되며, 손실, 수수료 또는 비정상적 사건의 영향을 받아 불리하게 변할 수 있습니다.

신용 및 거래상대방 리스크

PRISM은 거래상대방이 자신의 의무를 이행하지 못할 위험에 노출됩니다. 이는 Monarq가 제3자 거래상대방 및 거래 인프라를 활용하는 과정에서 발생할 수 있습니다.

자산운용사 리스크

외부 투자운용사의 실패, 오류 또는 위법 행위는 손실로 이어질 수 있습니다.

거래소, 수탁기관 및 플랫폼 리스크

자산은 중앙화 거래소, 수탁기관, 프라이م 브로커 또는 DeFi 프로토콜에 노출될 수 있으며, 이들은 해킹, 지급불능, 규제 개입 또는 운영 실패를 겪을 수 있습니다.

기관 차입자 리스크

대충 전략은 포트폴리오를 차입자 채무불이행 리스크에 노출시킵니다. 스트레스가 높은 상황에서는 청산 결과가 불확실하거나 지연될 수 있습니다.

유동성 리스크

유동성 리스크는 자산을 적시에 상환하거나 청산할 수 없는 위험입니다.

상환 및 유동성 불일치

사용자의 상환 일정은 기초 전략의 유동성 특성과 일치하지 않을 수 있습니다. 불리한 상황에서는 상환이 지연되거나 제한될 수 있습니다.

볼트 런(run-on-the-vault) 리스크

대규모 또는 갑작스러운 언스테이킹 활동은 포지션을 질서 있게 축소해야 할 수 있습니다. 쿨다운 기간과 대기열은 자금에 대한 즉각적인 접근을 제한할 수 있습니다.

운영 및 기술 리스크

PRISM은 블록체인 네트워크, 스마트 컨트랙트, 소프트웨어 시스템 및 제3자 인프라에 의존합니다.

스마트 컨트랙트 및 오라클 리스크

스마트 컨트랙트와 가격 산정 메커니즘에는 취약점이 존재할 수 있으며, 예기치 못한 상호작용, 익스플로잇, 또는 데이터 피드 오류로 인해 실패할 수 있습니다.

시스템 가용성 및 사이버보안 리스크

플랫폼 중단, 인프라 장애 또는 사이버 사고는 접근을 방해하거나, 거래를 지연시키거나, 운영을 저해할 수 있습니다.

제3자 의존성 리스크

수탁기관, 모니터링 제공업체 또는 인프라 벤더를 포함한 서비스 제공업체의 실패 또는 장애는 시스템에 불리한 영향을 미칠 수 있습니다.

규제 및 컴플라이언스 리스크

디지털 자산 및 토큰화 투자상품에 대한 규제 해석은 계속 변화하고 있습니다.

법률, 규제 해석 또는 집행 조치의 변경은 상품 기능을 제한하거나, 구조 재편을 요구하거나, 상환을 제한하거나, 중단 또는 청산으로 이어질 수 있습니다.

2차 시장 이전을 허용하는 상품은 법률상 요구되는 경우 거래 모니터링, 제한 또는 동결을 포함한 강화된 AML/CFT 통제의 적용을 받을 수도 있습니다.

전략 및 평판 리스크

성과 부진, 보안 사고, 운영 실패 또는 규제 조치를 포함한 불리한 사건은 PRISM에 대한 신뢰를 훼손하고 사용자 인출을 유발할 수 있습니다.

계열 거래상대방에서 발생하는 이해상충 또는 전염 효과(contagion effects)는 이러한 리스크를 더욱 증폭시킬 수 있습니다.

수익 보장 없음

PRISM은 원금 보전을 제공하지 않습니다. 수익은 보장되지 않으며, 사용자는 투자금의 일부 또는 전부를 잃을 수 있습니다.

FAQ

PRISM과 xPRISM의 차이점은 무엇인가요?

PRISM은 기본 토큰(base token)입니다. 사용자는 PRISM을 스테이킹하여 수익형 토큰인 xPRISM을 받을 수 있습니다.

xPRISM은 누적형 토큰 모델(accrual token model, 가격 복리 적용)을 사용합니다. 수익은 현물-선물 차익거래(cash and carry arbitrage), 초과담보 대출(overcollateralised lending), 블루칩 DeFi 수익 전략 및 미국 국채 담보 자산을 포함하는 멀티 전략 접근 방식을 통해 창출됩니다.

누가 PRISM을 민팅하고 상환할 수 있나요?

PRISM의 민팅 및 상환은 KYC를 완료한 주요 사용자(primary user)만 이용할 수 있습니다.

누가 xPRISM을 사용할 수 있나요?

xPRISM은 모든 사용자가 이용할 수 있습니다.

어떤 자산으로 PRISM을 민팅할 수 있나요?

PRISM 민팅은 KYC 승인을 받고 온보딩을 완료한 주요 사용자가 USDO를 사용하여 실행합니다. 스마트 컨트랙트는 민팅될 PRISM 수량을 USDO와 1:1 비율로 달러 기준 가치로 환산합니다.

허용되는 담보 자산에는 USDO, USDC 및 USDT가 포함됩니다.

PRISM 민팅은 어떻게 작동하나요?

KYC 승인을 받고 온보딩을 완료한 주요 사용자는 USDO를 사용하여 민팅 기능을 호출합니다. PRISM은 즉시 민팅되며 주요 사용자의 지갑으로 직접 전송됩니다.

수령된 USDO는 OpenEden에 의해 USDC로 상환되며, 수익 전략의 실행 및 관리를 위해 Monarq Asset Management에 개설된 OpenEden 계정으로 이전됩니다.

PRISM 상환은 어떻게 작동하나요?

KYC 승인을 받고 온보딩을 완료한 주요 사용자는 상환을 시작하기 위해 PRISM을 발행자 지갑으로 전송하고, 원하는 상환 자산(예: USDO)을 지정합니다.

발행자는 필요한 자산 규모에 대해 Monarq Asset Management에 상환 요청을 제출하며, 이 과정에서 포지션 청산이 필요할 수 있습니다(예: 단일 요청 기준 200만 달러 규모의 대규모 요청은 최소 T+4일 소요). 소규모 상환의 경우에는 포트폴리오 내 USDO 보유분에서 자금을 인출하여 처리할 수 있습니다.

필요한 상환 자산이 수령되면 PRISM은 소각되며, 상환 자산은 주요 사용자의 지갑으로 전송됩니다.

PRISM을 스테이킹하여 xPRISM을 받으려면 어떻게 해야 하나요?

사용자는 PRISM 스테이킹 스마트 컨트랙트의 stake 함수를 호출합니다. 당시의 xPRISM 환율을 기준으로, 이에 상응하는 수량의 xPRISM 수령 토큰이 사용자에게 민팅됩니다.

xPRISM은 어떻게 언스테이킹하나요?

사용자는 PRISM 스테이킹 계약의 unstaking 함수를 호출합니다. 언스테이킹이 실행되면 3일의 쿨다운 기간이 시작됩니다. 상환될 PRISM 수량은 당시의 xPRISM 환율을 기준으로 계산됩니다.

상환될 PRISM은 언스테이킹 대기열에 배치되며 더 이상 누적 수익을 배분받지 않습니다. 언스테이킹을 위해 제출된 xPRISM은 유통량에서 소각됩니다.

PRISM 가격은 어떻게 산정되나요?

PRISM의 가격을 1 USDC로 산정하는 네이티브 오라클(native oracle)이 존재합니다. 이는 스마트 컨트랙트 내 조회 함수(read function)로 구현됩니다.

xPRISM 가격은 어떻게 산정되나요?

스마트 컨트랙트에는 convertToAsset 비율을 제공하는 네이티브 오라클이 구현될 예정입니다. DEX 유동성 풀이 구축 및 구성될 예정이며, 유동성 풀의 깊이와 거래량이 충분한 경우 네이티브 오라클과 함께 Chainlink/Chaos Labs 오라클의 기준 데이터로 활용될 수 있습니다.

수수료는 얼마인가요?

PRISM의 민팅 및 상환 수수료는 0입니다.

xPRISM의 스테이킹 및 언스테이킹 수수료도 0입니다.

PRISM과 xPRISM은 어떤 네트워크를 지원하나요?

PRISM과 xPRISM은 이더리움(Ethereum)을 지원합니다.

즉시 상환(Instant Redemption)이 가능한가요?

PRISM의 즉시 상환 기능은 현재 일시 중단된 상태입니다.

xPRISM의 예상 수익률은 얼마인가요?

xPRISM은 Monarq의 멀티 전략 성과와 당시 시장 여건에 따라 6~10% 범위의 예상 혼합 APY를 제공합니다.

HYBOND

소개

HYBOND란 무엇인가요?

HYBOND는 투자자에게 BNY 글로벌 단기 하이일드 채권 펀드(BNY Global Short-Dated High Yield Bond Fund)에 대한 직접적인 온체인(on-chain) 접근을 제공하는, 곧 출시될 스마트 컨트랙트 기반 볼트(vault)입니다. 각 HYBOND 토큰은 기초 펀드 자산으로 완전히 담보됩니다. 토큰 보유자는 BNY가 운용하는 기초 포트폴리오의 성과를 반영하는 수익을 받게 됩니다.

주요 내용

항목	세부 내용
토큰 티커(Token Ticker)	HYBOND
토큰 표준(Token Standard)	ERC-20
네트워크(Network)	이더리움(Ethereum)
기초 펀드(Underlying Fund)	BNY 글로벌 단기 하이일드 채권 펀드(BNY Global Short-Dated High Yield Bond Fund)
결제(Settlement)	T+4 (룩셈부르크 및 미국 영업일)
상환 수수료(Redemption Fee)	0.05% (5bps)
운용 수수료(Management Fee, BNY 수수료 포함)	연 1.00% (100bps)

HYBOND가 필요한 이유는 무엇인가요?

HYBOND는 프로그래머블한 온체인 방식의 고수익 단기 채권 자산 소유를 가능하게 함으로써 전통금융(TradFi)과 탈중앙화금융(DeFi)을 연결합니다. 이는 크립토 네이티브 투자자, 특히 DAO 재무부가 온체인 생태계를 벗어나지 않고도 실물 기반 수익을 추구할 수 있도록 설계되었습니다.

활용 사례는 다음과 같습니다.

- 유휴 스테이블코인 재무 자산의 수익 창출
- DeFi 대출 및 차입 시장에서의 담보 활용(출시 예정)
- 루핑(looping) 전략을 통한 온체인 레버리지(출시 예정)
- 순수 T-Bill에서 벗어난 준비자산 다변화

상품 구조

발행 주체

HYBOND는 버뮤다에 등록된 분리계정회사(Segregated Accounts Company, SAC)인 OpenEden Digital Limited(“OED”)가 발행합니다.

규제 상태

OED는 버뮤다 통화청(Bermuda Monetary Authority, BMA)에서 발급한 디지털 자산 사업 라이선스(Digital Assets Business License) 하에서 운영되며, 이를 통해 가상 코인, 토큰 및 기타 형태의 디지털 자산을 발행, 판매 및 상환할 수 있습니다.

라이선스	상태
현재 라이선스	Class M (BMA)
예정 업그레이드	Class F (2026년 초 신청 목표)

기초 펀드

기초 자산은 BNY가 운용하는 BNY 글로벌 단기 하이일드 채권 펀드(BNY Global Short-Dated High Yield Bond Fund)입니다. HYBOND 청약을 통해 매입된 모든 펀드 지분은 BNY에서 직접 보관 및 수탁됩니다.

수탁 구조(Custody Arrangements)

기능(Function)	제공업체(Provider)
펀드 수탁(Fund Custody)	BNY
크립토 수탁(Crypto Custody, USDC)	Coinbase(우선), BitGo

Coinbase는 1:1 USD ↔ USDC 전환을 지원하므로 선호하는 크립토 수탁업체입니다.

서비스 제공자(Service Providers)

카테고리(Category)	제공업체(Provider)
디지털 자산 발행사(Digital Asset Issuer)	OpenEden Digital Limited
자산운용(Asset Management)	BNY
스마트 컨트랙트 감사(Smart Contract Auditor)	WatchPug
스마트 컨트랙트 모니터링(Smart Contract Monitoring)	Hypernative
컴플라이언스 분석(Compliance Analytics)	Elliptic

투자자 온보딩(Investor Onboarding)

개요(Overview)

HYBOND 볼트(vault)에 참여하려면 KYC/KYT 검증 절차를 완료하고 사용자 계약에 서명해야 합니다. 온보딩 절차는 약 15~20분이 소요됩니다.

i 기존 USDO 고객은 HYBOND로 KYC 데이터를 이전하는 데 동의할 수 있으며, 이 경우 서류를 다시 제출할 필요가 없습니다.

온보딩 단계(Onboarding Steps)

- ClustDoc**를 통해 신원 서류와 지갑 주소를 제출합니다
- OpenEden 컴플라이언스 팀이 제출된 서류에 대해 **KYC** 검사를 수행합니다
- OpenEden 컴플라이언스 팀이 제출된 지갑 주소에 대해 **KYT** 검사를 수행합니다
- 검증이 성공적으로 완료되면 투자자의 지갑 주소가 온체인에서 **화이트리스트** 등록됩니다
- 투자자에게 확인 알림이 전송됩니다

⚠ 화이트리스트 등록은 컴플라이언스 팀과 펀드 관리자 모두를 포함하는 쿼럼(quorum)의 **멀티시그(multi-signature)** 절차 승인을 필요로 합니다.

화이트리스트 요구사항(Whitelist Requirements)

화이트리스트에 등록된 지갑 주소만 HYBOND 볼트와 상호작용할 수 있습니다. 화이트리스트 등록은 컴플라이언스 팀이 시작하며 온체인에서 실행됩니다.

청약(Subscriptions)

개요(Overview)

화이트리스트에 등록된 투자자는 **USDC**를 볼트에 예치하고 그 대가로 **HYBOND** 토큰을 받습니다. 수령하는 토큰 수량은 결제 시점의 현재 환율에 따라 결정됩니다.

민팅 공식(Minting Formula)

$$num_HYBOND = (depositedAsset - txFee) / exchangeRate$$

결제 일정(USDC 청약 기준)

Day	시간(아일랜드)	시간(SGT)	내용
0	오전 7:00	오후 3:00	USDC 청약 접수
	오전 8:00	오후 4:00	OED 마감 시점 기록
	오전 9:00	오후 5:00	BNY SDHYBF 청약 요청 실행
	오전 10:00	오후 6:00	거래 수수료(tx fee)로 USDC 인출, BNY로 USD 송금 실행
	오후 12:00	오후 8:00	BNY SDHYBF 마감 시점 기록
	오후 2:00	오후 10:00	BNY Mellon으로 송금 실행
1		오후 11:00	NAV 스냅샷 생성
2		오후 12:00	토큰화된 펀드 지분(tokenized shares) 투자자에게 전달

i OED는 오후 4:00(SGT)를 마감 시점으로 적용하며, 이는 BNY의 거래 처리 시간인 아일랜드 시간 오전 9:00~오후 12:00(싱가포르 시간 오후 5:00~오후 8:00)에 맞춰 운영됩니다.

처리 시간(Processing Time)

현재 민팅 처리는 수동(manual) 방식으로 진행되며, 결제 완료까지 최대 T+4 영업일(아일랜드 및 미국 기준)이 소요됩니다.

상환(Redemptions)

개요(Overview)

화이트리스트에 등록된 투자자는 HYBOND 토큰을 소각하고 그 대가로 USDC를 수령할 수 있습니다. 모든 상환 요청은 출금 대기열(withdrawal queue)에 등록되며 선입 선출(FIFO) 방식으로 처리됩니다. 볼트 관리자는 상환 요청을 충족하기 위해 오프체인에서 기초 펀드를 매각하고, 확보한 USDC 유동성을 온체인으로 이전합니다.

상환 공식(Redemption Formula)

$$num_USDC = (num_HYBOND * exchangeRate) - txFee$$

출금 대기열(Withdrawal Queue)

상환 요청은 기본적으로 대기열에 등록되며, processWithdrawalQueue 스마트 컨트랙트 메서드를 통해 처리됩니다. 대기열 처리는 엄격한 선입선출(FIFO) 방식에 따라 진행됩니다.

상환 규칙(Redemption Rules)

구분(Level)	규칙(Rule)	설명(Description)
사용자 (User)	화이트리스트 등록(Whitelisted)	지갑 주소가 화이트리스트에 등록되어 있어야 합니다
사용자 (User)	최소 출금 금액(Minimum Withdrawal Amount)	상환 요청은 최소 출금 한도를 충족해야 합니다
OED	평가일(NAV) 기준 에포크(epoch)당 최대 출금 한도(Max Withdrawal per Epoch per NAV)	평가일 기준 HYBOND NAV의 최대 10%로 제한됩니다

결제 일정(상환 기준)

Day	시간(아일랜드)	시간(SGT)	내용
0	오전 7:00	오후 3:00	토큰화된 펀드 지분 상환 요청 접수

Day	시간(아일랜드)	시간(SGT)	내용
	오전 8:00	오후 4:00	OED 마감 시점 기록
	오전 9:00	오후 5:00	BNY SDHYBF 상환 요청 실행
	오후 12:00	오후 8:00	BNY SDHYBF 마감 시점 기록
	오후 10:00	—	NAV 스냅샷 생성 및 OED 수령 예정 USD 금액 확정
3	오후 2:00	오후 10:00	OED가 송금 자금 수령
4	오전 2:00	오전 10:00	USDC 수수료 차감, 순 USDC 투자자 지급, 토큰화된 펀드 지분 소각

처리 기간(Processing Time)

상환 처리 기간은 아일랜드 및 미국 영업일 기준 T+4입니다.

수수료(Fees)

수수료 요약(Fee Summary)

수수료 항목(Fee Component)	수수료율(Rate)	부과 주기(Frequency)	출시 프로모션 수수료(Launch Promotion Fee)
민팅 수수료(Minting Fee)	0.05% (5bps)	예치 건별	수수료 없음(Zero Fees)
상환 수수료(Redemption Fee)	0.05% (5bps)	출금 건별	수수료 없음(Zero Fees)
운용 수수료(Management Fee)	BNY 연 0.40%(40bps) OpenEden 연 0.60%(60bps)	일별 누적 발생	수수료 없음(Zero Fees)

거래 수수료

거래 수수료는 온체인에서 계산되며 OpenEden의 재무 지갑 주소로 전송됩니다. 거래 수수료는 두 가지 구성 요소로 이루어집니다.

공식:

$transactionFee = MAX(minimumTransactionFee, (depositOrWithdrawAmount * transactionFeeRate + partnershipFeeR$

기본 거래 수수료

기본 거래 수수료는 모든 입금 및 출금에 적용되며 다음 비용을 포함합니다.

- 전신 송금 비용
- 거래 스프레드
- 거래 수수료
- 마진 수수료

파라미터	설명
Transaction Fee Rate	모든 거래에 적용되는 기본 수수료율
Minimum Transaction Fee	거래당 적용되는 최소 수수료

파트너 수수료

파트너 수수료는 OpenEden 제휴 파트너를 통해 유입된 사용자에게 적용되는 추가 수수료입니다. `partnershipFeeRate` 를 음수 값으로 설정하여 수수료 할인을 제공할 수 있습니다.

운용 수수료

OpenEden의 연 1% 운용 수수료는 토큰 환율에 반영되지 않습니다. 대신 일일 토큰 민팅 메커니즘을 통해 징수됩니다.

일일 수수료 계산:

$DailyFee = (TotalAUM \times 0.0100) / 365$

민팅 절차:

- 일일 수수료 금액(USD 기준)을 현재 환율(=BNY NAV) 기준으로 HYBOND 토큰 수량으로 환산합니다.
- 일일 운용 수수료에 해당하는 HYBOND 토큰을 OpenEden 수탁 지갑으로 추가 발행합니다.
- 해당 토큰은 기초 펀드 지분으로 전액 담보됩니다.

i 토큰당 온체인 NAV는 항상 오프체인 BNY NAV와 동일합니다. 1:1 패리티가 유지되며, 운용 수수료로 발행된 토큰 역시 총 공급량에 포함되고 동일하게 담보됩니다.

토큰 가격

환율

HYBOND 환율은 BNY 펀드의 순자산가치(NAV)를 그대로 반영합니다.

$$exchangeRate = bny_price$$

여기서 `bny_price` 는 BNY가 전자 방식으로 매일 제공하는 BNY Global Short-Dated High Yield Bond Fund의 NAV입니다.

오프체인 키퍼 봇이 매일 환율을 온체인에 게시하고 갱신합니다.

Price Oracle

가격 오라클

HYBOND 가격 오라클 계약은 멀티시그 메커니즘으로 보호됩니다. Price Guard 기준값으로 사용되는 `lastClosingPrice` 파라미터를 변경하려면 볼트 운영팀의 멀티시그 승인 절차가 필요합니다.

가격 보호 장치

가격 보호 장치는 가격 조작 및 급격한 가격 변동으로부터 볼트를 보호하기 위한 기능입니다. 실시간 가격이 기준 가격 대비 허용 범위를 초과하면 볼트는 자동으로 중단됩니다.

파라미터	값
Deviation Threshold	15bps
Reference Price	직전 증가
Price Monitoring	OE DB, Inflight Server
Action on Breach	볼트 중단

리스크

⚠ HYBOND 투자에는 위험이 수반됩니다. 투자 전에 전체 위험평가 문서(Risk Assessment document)를 반드시 검토하시기 바랍니다.

다음 위험 범주는 HYBOND에 적용됩니다.

시장 리스크

기초 자산인 BNY Global Short-Dated High Yield Bond Fund는 시장 변동의 영향을 받습니다. HYBOND의 NAV는 기초 펀드의 성과에 따라 변동합니다.

유동성 리스크

상환은 T+4 결제 기간과 에포크(epoch)당 NAV의 10% 게이트 한도(gating limit)가 적용됩니다. 시장 스트레스 상황에서는 상환이 지연될 수 있습니다.

스마트 컨트랙트 리스크

HYBOND는 이더리움에 배포된 스마트 컨트랙트를 기반으로 운영됩니다. 이러한 컨트랙트에는 버그 또는 취약점이 존재할 수 있습니다. 모든 컨트랙트는 메인넷 배포 전에 제3자 보안 감사를 받습니다.

거래상대방 리스크

HYBOND는 펀드 수탁 및 자산 운용을 위해 BNY에 의존하며, 디지털 자산 수탁을 위해 Coinbase 및 BitGo에 의존합니다. 서비스 제공업체의 실패 또는 지급불능은 투자자 자산에 영향을 미칠 수 있습니다.

규제 리스크

토큰화 실물자산(RWA)에 대한 규제 환경은 지속적으로 변화하고 있습니다. 관련 법률 또는 규제의 변경은 특정 관할권에서 HYBOND의 운영 또는 이용 가능성에 영향을 미칠 수 있습니다.

오라클 리스크

환율은 오프체인 키퍼 봇(off-chain keeper bot)에 의해 업데이트되며 가격 보호 장치(Price Guards)를 통해 보호됩니다. 가격 피드의 오류 또는 조작이 발생할 경우 잘못된 민팅 또는 상환 수량이 산정될 수 있습니다.

운영 리스크

KYC 화이트리스트 등록, NAV 업데이트, 펀드 송금 등을 포함한 수작업 프로세스는 운영상 의존성을 수반하며, 이로 인해 정상적인 볼트 운영이 지연되거나 중단될 수 있습니다.

위험 공시

경고 문구, 공시 및 위험 요인

경고 문구 및 공시

(i) BNY Mellon, 그 계열사(Associates), 각 펀드, 관리자(Administrator) 및 운용사(Manager)("BNY Fund Parties")는 회사의 고객(HYBOND 토큰 구매자를 포함합니다)이나 HYBOND 토큰("Product")의 유통에 관여하는 중개자(있는 경우)에 대해 책임을 지지 않으며, 어떠한 의무도 부담하지 않습니다. HYBOND 토큰 보유자는 BNY Mellon Global Short-Dated High Yield Bond Fund("Fund")의 어떠한 지분 보유자라도 취급되지 않습니다.

(ii) 회사는 BNY Fund Parties의 대리인(agent), 판매대리인(placement agent) 또는 유통자(distributor)로서 행동할 권한이 없습니다. Product는 회사가 독자적으로 개발한 것이며, BNY Fund Parties와의 파트너십 또는 합작투자(joint venture)를 형성하는 것으로 간주되지 않습니다.

(iii) 투자자는 투자 전에 모든 금융상품의 투자 목적, 리스크, 수수료 및 비용을 신중하게 검토해야 합니다.

(iv) Product와 관련하여 어떠한 펀드 명칭을 사용하는 것만으로 특정 제3자와의 제휴 또는 그에 대한 보증을 의미하지 않습니다. Product User Agreement 또는 Website에 특정 회사 및 플랫폼을 언급하는 것은 오로지 예시 목적입니다.

(v) BNY Fund Parties는 어떠한 개인 또는 법인에 대해서도 어떠한 진술, 보증 또는 약정도 하지 않으며, 이를 명시적으로 부인합니다. 여기에는 Product User Agreement 또는 Website, 또는 회사가 게시한 기타 자료의 내용에 대한 정확성, 완전성, 적시성 또는 신뢰성에 관한 보증이 포함되며 이에 한정되지 않습니다. 법이 허용하는 최대 범위 내에서, BNY Fund Parties는 Product의 사용 또는 그와 관련하여 게시된 기타 자료나 그 내용(오류 또는 누락을 포함합니다)과 관련하여 발생하는 모든 종류의 간접적, 특별, 부수적, 결과적 또는 기타 손실에 대해, 불법행위, 계약 또는 기타 법적 이론에 근거하더라도 책임을 지지 않습니다. 여기에는 이들 중 어느 하나의 채무불이행 또는 과실로 인해 발생하는 책임, 수익, 소득 또는 이익의 손실, 그리고 사용 또는 데이터의 손실이 포함되며 이에 한정되지 않습니다. Product의 잠재적 취득자는 Product 유통과 관련된 모든 위험과 불확실성(재무적 및 법적 위험과 불확실성을 포함합니다)을 신중히 검토하고 평가해야 합니다.

Product는 다음을 의미하지 않으며, 보유자에게 다음과 같은 권리를 부여하지도 않습니다.

(a) BNY Fund Parties 또는 그 수익이나 자산과 관련된 어떠한 형태의 권리도, 여기에는 미래 배당, 수익, 지분, 소유권 또는 지분(stake), 주식 또는 증권, 의결권, 배당권, 상환권, 청산권, 독점적 권리(지식재산권 또는 라이선스 권리를 포함한 모든 형태의 권리), 계정, 재무제표 또는 기타 재무자료를 수령할 권리, 주주총회 소집을 요구하거나 참여할 권리, 이사를 지명할 권리, 그 밖의 금융상 또는 법적 권리 또는 이에 준하는 권리, 지식재산권 또는 Product, 회사, 유통자 및/또는 그 서비스 제공업체와 관련되거나 그에 참여하는 기타 어떠한 형태의 권리도 포함됩니다.

(b) 화폐(전자화폐를 포함합니다), 증권, 상품, 채권, 채무증권, 집합투자기구의 지분 또는 기타 어떠한 종류의 금융상품이나 투자수단도 의도하지 않습니다.

(c) Product 보유자에게 Fund에 대한 소유권 또는 기타 이해관계를 부여하지 않습니다. Product의 유통 여부와 무관하게, 사용자는 Fund 자산에 대해 경제적 또는 법적 권리나 수익적 이익(beneficial interest)을 가지지 않습니다.

(vi) 각 BNY Fund Parties는 Product의 개발, 생성, 유지 및 거래에 관여하지 않습니다.

(vii) 각 BNY Fund Parties는 Product의 발행자, 유통자 또는 판매대리인이 아니며, Product는 어떤 방식으로든 BNY Fund Parties에 의해 후원, 추천, 보증 또는 재정적 지원을 받지 않습니다.

위험 요인

1. HYBOND Reserves 리스크: HYBOND Reserves는 BNY Mellon Global Short-Dated High Yield Bond Fund의 지분으로 구성되며, 이는 아일랜드에 설립된 개방형 펀드(open-end fund)로서 롤링 3년 기준으로 현금 벤치마크(Cash Benchmark)를 초과하는 양(+)의 수익을 제공하는 것을 목표로 합니다. 해당 펀드는 주로 만기 또는 예상 만기가 3년 이내인 고수익 채권에 투자하며, 가시적인 현금흐름과 2년 내 부채 재융자를 모색하는 발행자에 집중합니다. 이 전략은 신용 위험 관리를 강조하며, 상대적으로 낮은 CCC 등급 발행자(더 높은 등급 회사의 후순위채는 예외)에 대한 익스포저를 회피함으로써, 광범위한 하이일드 시장과 비교해 역사적으로 낮은 디폴트율을 보이는 매력적인 위험조정 수익 프로필을 목표로 합니다("SDHYBF").

이는 준비자산(Reserve Assets)과 관련된 여러 위험을 수반하며, 여기에는 준비자산을 뒷받침하는 기초 자산이 거래상대방 위험, 시장 이벤트, 담보가치 하락으로 이어질 수 있는 사건 등 다양한 요인으로 인해 가치가 하락할 수 있는 위험이 포함됩니다. 마찬가지로 거래상대방의 디폴트는 증권의 시장가치를 하락시켜 기초 발행자가 손실을 입게 할 수 있습니다. SDHYBF가 보유한 기초 자산의 위험에는 다음이 포함됩니다.

a. 상품 적합성(Product Suitability) — 본 상품은 복잡한 투자 상품으로서 모든 사용자에게 적합하지 않을 수 있습니다. 토큰은 고수익 채권 펀드에 대한 간접적인 경제적 익스포저를 나타내며, 신용 위험, 시장 위험, 유동성 위험 및 운영 위험에 노출됩니다. 고수익 채권은 투자등급 채권에 비해 디폴트 위험과 가격 변동성이 더 높으며, 특히 시장 스

트레스 시기에 그러합니다. 토큰은 원금 보호가 제공되지 않으며 투자자는 투자 원금의 일부 또는 전부를 잃을 수 있습니다. 유동성은 기초 펀드의 환매 정책 및 유동성 여건에 좌우되며, 특정 상황에서는 환매가 지연되거나 제한되거나 중단될 수 있습니다. 사용자는 토큰 취득 전에 자신의 투자 목적, 위험 감내 수준, 유동성 필요 및 재무 상황을 신중히 고려해야 합니다. OED는 투자, 법률 또는 세무 자문을 제공하지 않습니다. 본 상품이 자신에게 적합한지 여부를 판단하는 책임은 전적으로 사용자에게 있습니다.

b. 채권 시장 위험(Bond Market Risk) — SDHYBF는 주로 상대적으로 단기 만기(일반적으로 3년 이내)의 고수익 채권에 투자합니다. 금리, 신용 여건 및 시장 심리의 변화는 채권 가치에 큰 변동을 초래할 수 있습니다. 금리가 상승하면 일반적으로 채권 가격은 하락하고, 금리가 하락하면 가격은 상승할 수 있습니다. 시장 상황이 악화되거나 금리가 급격하고 예기치 않게 변동할 경우 SDHYBF는 상당한 손실을 입을 수 있습니다.

c. 신용 위험(Credit Risk) — 신용 위험은 채권 발행자가 원금의 적시 지급을 이행하지 못하거나 채무를 전면적으로 불이행할 위험입니다. 고수익 채권(통상적으로 "junk bonds"라고 불립니다)은 투자등급 채권보다 디폴트 위험이 높습니다. 펀드는 공인 신용평가사(Recognized Rating Agencies) 기준 Baa3 또는 이에 상응하는 등급 미만의 채권에 투자하며, 이는 더 높은 디폴트 가능성을 반영합니다. 경기 침체나 금리 상승이 지속되는 기간은 특히 높은 레버리지를 사용하는 발행자의 신용 디폴트 위험을 크게 높일 수 있습니다. 발행자 디폴트가 발생하면 SDHYBF는 장기간의 파산 절차 후에도 원금의 일부만 회수할 수 있습니다.

d. 고수익/투자등급 미만 증권 위험(High Yield / Sub-Investment Grade Securities Risk) — 낮은 등급의 증권은 일반적으로 증가한 신용 위험에 대한 보상으로 더 높은 수익률을 제공합니다. 그러나 이러한 증권은 대체로 다음과 같은 특성을 보입니다.

- 경기 여건에 대한 변동성과 가격 민감도가 더 큼
- 유동성과 거래량이 더 낮음
- 매수-매도 호가 스프레드가 더 넓음
- 시장 침체 시 매수자 확보가 더 어려움
- 원금 및 이자의 중대한 손실 가능성이 더 높음

시장 스트레스 또는 경기 침체 시기에는 고수익 증권 시장이 매우 비유동적으로 변할 수 있으며, 이로 인해 SDHYBF가 유리한 가격에 포지션을 청산하지 못할 수 있고, 결과적으로 기초 채권 가치가 하락할 수 있습니다. 기초 채권을 유동화할 수 없는 경우 SDHYBF는 적시에 환매를 집행하지 못할 수 있습니다.

e. 금리 위험(Interest Rate Risk) — 채권 가치는 금리 변동과 반비례합니다. SDHYBF가 보유한 채권은 일반적으로 단기 만기이지만 여전히 금리 위험에 노출됩니다. 금리가 크게 상승하면 SDHYBF의 채권 보유 자산의 시장가치는 하락하며, 만기 전 매각이 필요할 경우 손실이 발생할 수 있습니다. 금리 상승 기대가 나타나는 시기에는 가치 하락이 빠르고 심각하게 나타날 수 있습니다. 반대로 금리가 하락하면 채권 가치는 상승할 수 있으나, 환매가 요청되면 자본이득은 제한될 수 있습니다.

f. 유동성 위험(Liquidity Risk) — SDHYBF는 특히 이머징마켓 부채, 어려움에 처한 업종의 회사채, 또는 소규모 기업이 발행한 채권 등 거래 유동성이 낮은 채권에 투자할 수 있습니다. 시장 스트레스 상황에서는 이러한 채권이 비유동적으로 변할 수 있으며, 매수호가와 매도호가 간 가격 차이가 크게 벌어질 수 있습니다. 이는 다음을 초래할 수 있습니다.

- 원하는 가격 또는 원하는 시점에 포지션을 청산하지 못함
- 상당한 거래 비용과 체결 지연
- 순자산가치(Net Asset Value) 변동성
- HYBOND 토큰 보유자의 환매 요청 충족의 어려움
- 급락한 가격에 강제 매각

유동성 위험은 SDHYBF가 보유한 장기 만기 또는 보다 복잡한 채권 상품에서 특히 심각합니다. 이 유동성 위험은 HYBOND 토큰 보유자에게도 그대로 전달되며, 따라서 HYBOND의 상황 역시 기초 SDHYBF에 의존하게 됩니다.

g. 듀레이션 및 만기 연장 위험(Duration and Maturity Extension Risk) — SDHYBF는 3년 이내의 단기 채권을 목표로 하지만, 채권에는 내재 옵션(콜옵션 또는 전환 가능 특성)이 포함될 수 있습니다. 콜 가능 채권(callable bonds)은 금리가 하락하고 발행자가 더 낮은 금리로 재융자할 경우 조기상환 위험(prepayment risk)이 발생하여 상승 여력이 제한될 수 있습니다. 반대로 금리가 상승하고 발행자가 재융자를 연기하면 만기가 기존 예상보다 연장되는 연장 위험(extension risk)이 발생할 수 있습니다. 연장 위험은 채권 가격이 이미 하락한 금리 상승 환경에서 특히 문제됩니다.

h. 통화 위험(Currency Risk) — SDHYBF는 환헤지 없이 비달러 표시 채권에 투자할 수 있습니다. 환율 변동은 달러 기준 투자자의 수익에 실질적인 영향을 미칠 수 있습니다. 외화가 달러 대비 절하되면 비헤지 채권에서 발생한 수익의 달러 가치는 감소합니다. 반대로 통화가 절상되면 수익이 증가할 수 있습니다. 통화 위험은 특히 이머징마켓 부채에서 두드러집니다.

i. 신용 스프레드 위험(Credit Spread Risk) — 신용 스프레드(고수익 채권과 만기가 유사한 국채 간 수익률 차이)는 시장 스트레스 시기에 크게 확대될 수 있으며, 이는 채권 가격을 하락시킵니다. 경제적 불확실성, 업종 침체, 지정학적 사건 또는 시스템적 금융 스트레스는 신용 스프레드의 급격한 확대를 초래하여, 발행자가 디폴트하지 않더라도 상당한 손실을 발생시킬 수 있습니다. 금융위기 시기에는 신용 스프레드가 극적으로 확대되어 고수익 펀드 가치가 급격히 하락한 사례가 있습니다.

j. 후순위채 위험(Subordinated Debt Risk) — SDHYBF는 파산 또는 청산 시 선순위채보다 상환 우선순위가 낮은 후순위채에 투자할 수 있습니다. 후순위채 보유자는 자본 구조상 선순위 채권자 및 무담보 채권자보다 하위에 위치합니다. 이러한 증권은 실질적으로 더 높은 디폴트 위험을 가지며, 스트레스 상황에서 일반적으로 더 큰 손실을 경험합니다. 쿠폰 지급은 발행자 재량에 따라 지연되거나 영구적으로 축소될 수 있습니다. 발행자 실패 시 후순위채 보유자는 원금을 거의 또는 전혀 회수하지 못할 수 있습니다.

k. 이머징마켓 위험(Emerging Markets Risk) — SDHYBF는 순자산가치(NAV)의 20%를 초과하여 이머징마켓 부채 증권에 투자할 수 있습니다. 이러한 투자는 다음과 같은 위험에 노출됩니다.

- 더 큰 정치 및 경제 불안정성
- 통화 변동성과 평가절하 위험(자본 통제 가능성 포함)
- 낮은 규제 감독 및 공시 요건
- 더 높은 신용 위험 및 국가채무의 비중
- 낮은 시장 유동성과 더 넓은 스프레드

- 더 큰 결제 및 거래상대방 위험
- 국가 발행자의 디폴트 위험

이머징마켓 채권은 글로벌 금융 스트레스나 지역 정치적 혼란 시기에 급격한 가격 하락을 겪을 수 있습니다. 지정학적 사건, 정부 정책 변화 또는 통화 위기는 채권 가치를 빠르게 훼손할 수 있습니다.

l. 전환증권 위험(Convertible Securities Risk) — SDHYBF는 주식 증권으로 전환되거나 교환될 수 있는 전환사채를 보유할 수 있습니다. 이러한 증권은 다음과 같은 위험에 노출됩니다.

- 전환 특성으로 인한 주식 가격 변동성
- 채권 발행자의 신용 위험
- 전환 특성이 행사될 경우의 전환 위험
- 전통적인 채권이나 주식 대비 낮은 유동성
- 전환 특성이 무가치하게 만료될 위험

전환사채의 가치는 채권 특성과 기초 주식 가치 모두에 의존하므로, 복합적인 위험 구조를 형성합니다. 기초 주식 가격이 크게 하락하면 주식 전환 옵션은 무가치해지고, 채권은 주로 무담보 채무로 평가됩니다.

m. 자산담보부 및 주택담보부 증권 위험(Asset-Backed and Mortgage-Backed Securities Risk) — SDHYBF는 모기지 또는 기타 부채 묶음에 의해 담보되는 자산담보부 증권(ABS) 또는 주택담보부 증권(MBS)에 투자할 수 있습니다. 이러한 투자는 다음과 같은 위험에 노출됩니다.

- 조기상환 위험(금리 하락 시 조기상환이 가속되어 수익 감소)
- 연장 위험(금리 상승 시 조기상환이 둔화되어 듀레이션이 연장됨)
- 담보 품질 악화
- 기초 모기지 차입자 또는 채무자의 디폴트 위험
- 담보 구성 및 품질에 대한 제한된 투명성
- 복잡한 평가 방법론
- 주택시장 침체 시 급격한 악화 가능성

경기 침체기에는 주택 가격과 차입자의 소득이 하락할 수 있으며, 이로 인해 기초 모기지의 디폴트 위험이 증가합니다. 2008~2009년 금융위기 당시 MBS와 ABS는 심각한 손실을 입었습니다.

n. 거래상대방 위험(Counterparty Risk) — SDHYBF는 투자 및 헤지 목적을 위해 신용디폴트스왑, 금리스왑, 총수익스왑을 포함한 금융파생상품(FDI)을 사용합니다. 이러한 상품은 거래상대방 신용 위험, 즉 거래상대방이 파생계약상 의무를 이행하지 못할 위험에 노출됩니다. 거래상대방 디폴트는 다음을 초래할 수 있습니다.

- 유리한 포지션에서의 미실현 이익 손실
- 하방 위험 헤지 불능
- 운영 중단 및 강제 청산
- 담보 또는 증거금 회수 불능

투자등급을 받은 거래상대방조차도 시스템적 금융위기 기간에는 실패 위험에 노출됩니다.

o. 금융파생상품 사용 위험(Use of Financial Derivative Instruments Risk) — SDHYBF는 투자, 헤지 및 효율적 포트폴리오 관리를 위해 선물, 옵션, 선도계약, 스왑, 신용디폴트스왑을 포함한 FDI를 사용할 수 있습니다. FDI에는 다음과 같은 위험이 포함됩니다.

- 레버리지 효과 — 시장이 불리하게 움직이면 손실이 증폭될 수 있음
- 베이스스 위험 — 헤지 수단과 기초 익스포저 간의 완전하지 않은 상관관계
- 유동성 위험 — 비유동적 시장에서 FDI 포지션을 청산하지 못할 수 있음
- 평가 위험 — 장외파생상품의 공정가치 산정의 어려움
- 규제 위험 — 파생상품 규제 변경으로 인한 이용 가능성 및 비용 변화
- 모델 위험 — 평가모형 또는 시장 가정의 오류

FDI를 통한 레버리지 사용은 잠재적 손실을 증폭시키고 SDHYBF의 변동성을 증가시킵니다. FDI로 인한 손실은 해당 FDI에 대한 초기 투자금액을 초과할 수 있습니다.

p. 장외파생상품 위험(OTC Derivatives Risk) — 펀드의 파생상품 거래 상당 부분은 규제된 거래소가 아닌 장외(OTC) 시장에서 이루어집니다. OTC 파생상품은 다음과 같은 특성에 노출됩니다.

- 거래소 보증 결제 부재(거래상대방 위험)
- 제한된 규제 감독
- 스프레드가 넓은 비유동적 시장
- 포지션 청산의 어려움
- 계약 조건에 대한 분쟁 위험
- 낮은 가격 투명성

OTC 파생상품은 특히 시장 스트레스 시기에 신속하거나 유리한 가격으로 청산되지 않을 수 있습니다.

q. 공매도 / 합성 숏 익스포저 위험(Short Selling / Synthetic Short Exposure Risk) — SDHYBF는 롱 익스포저를 헤지하거나 부정적 시장 견해를 표현하기 위해 파생상품을 통한 합성 숏 포지션을 취할 수 있습니다. 공매도는 비대칭적 위험을 야기합니다. 롱 포지션은 하방이 제한되지만(0이 하한), 숏 포지션은 시장이 상승할 경우 이론적으로 무한대의 손실 가능성을 가집니다. 숏 포지션은 SDHYBF의 전체 롱 주식/채권 익스포저를 축소시키며, 시장 랠리 기간에는 상당한 손실을 초래할 수 있습니다. 차입 또는 파생상품을 통해 숏 포지션을 유지하는 비용은 장기 강세장 동안 상당할 수 있습니다.

r. 시장 교란 및 시스템적 위험(Market Disruption and Systemic Risk) — 심각한 시장 교란(금융위기, 팬데믹, 자연재해, 지정학적 충격 등) 기간에는 채권 시장에서 다음과 같은 현상이 발생할 수 있습니다.

- 매수자와 매도자가 거의 없는 유동성 상실
- 역사적 관계와 동떨어진 극심한 가격 변동성
- 청산 및 결제 지연
- 은행 및 딜러로부터의 자금조달 감소
- 급락한 가격에서의 강제 청산
- 자산군 및 지역 간 전염 효과
- 중앙은행 개입 및 정책 불확실성

이러한 상황은 SDHYBF가 포지션을 청산하거나 환매 요청을 적시에 충족하지 못하게 할 수 있습니다. 이러한 시장 교란의 심각성은 2008~2009년 금융위기와 2020년 COVID-19 팬데믹이 보여준 바와 같습니다.

s. 평가 위험(Valuation Risk) — SDHYBF는 활발한 2차 시장이 없는 비유동성 또는 거래량이 매우 적은 채권 포지션을 일부 보유합니다. 이러한 증권은 SDHYBF의 운용사가 추정 가능한 실현가액(estimated probable realization value)을 바탕으로 선의로 평가합니다. 이러한 평가는 본질적으로 불확실하며 실제 매각 가격을 반영하지 않을 수 있습니다. 평가 방법론 또는 데이터의 오류는 다음을 초래할 수 있습니다.

- 부정확한 순자산가치 계산
- 투자자의 과대 가격 청약 또는 과소 가격 환매
- 규제 준수 위반
- 공정가치 산정과 관련한 규제 당국과의 분쟁

t. 경기 침체 및 리세션 위험(Economic Downturn and Recession Risk) — 고수익 증권은 경제 사이클에 특히 민감합니다. 경기 침체기에는 기업 이익이 감소하고 부채 상황이 더 어려워지며 디폴트율이 급격히 상승합니다. SDHYBF는 과거 경기 침체기(2008~2009년 및 2020년 포함)에 상당한 손실을 경험했으며, 향후 경기 하강기에도 유사한 손실을 겪을 수 있습니다. SDHYBF 포트폴리오 내 고레버리지 기업은 특히 경제적 스트레스에 취약합니다. 발행자의 레버리지가 높을수록 침체기 디폴트 위험도 커집니다.

u. 업종 집중 위험(Sector Concentration Risk) — SDHYBF는 특정 산업 또는 업종(에너지, 통신, 소매, 금융, 자동차 등)에 상당한 집중을 보일 수 있습니다. 이러한 업종에 특화된 불리한 전개는 SDHYBF 성과에 실질적인 영향을 미칠 수 있습니다. 업종별 위험에는 다음이 포함됩니다.

- 기술적 파괴(소매, 자동차, 미디어)
- 규제 변화(에너지, 금융, 헬스케어)
- 원자재 가격 변동성(에너지, 소재, 농업)
- 소비자 선호 변화(소매, 자동차, 에너지)
- 지정학적 영향(에너지, 운송, 방위)

업종 집중이 크면 업종별 침체 시 포트폴리오 변동성과 하락(drawdown) 위험이 증가합니다.

v. 규제 및 컴플라이언스 위험(Regulatory and Compliance Risk) — SDHYBF는 여러 관할권에서 광범위한 규제를 받습니다. 채권 시장, 파생상품 사용, 공시 요건 또는 시장 관행에 영향을 미치는 규제 변경은 다음을 유발할 수 있습니다.

- 운영 비용 증가
- 투자 전략 제한
- 강제 청산 유발
- 컴플라이언스 위반 발생
- 벌금 및 제재 부과
- 펀드 수익 감소

규제 변경은 소급 적용되거나 제한된 사전 통지로 시행될 수 있습니다. 강화된 투명성 요건과 파생상품 규제를 포함한 최근 규제 변화는 고수익 채권 시장 참여자들의 컴플라이언스 비용을 증가시켰습니다.

w. 운용사 성과 위험(Investment Manager Performance Risk) — SDHYBF의 성과는 지정된 펀드 운용사 및/또는 하위 운용사의 투자 운용 역량과 판단에 좌우됩니다. 운용사의 분석 및 거래 결정이 정확하거나 시장 벤치마크보다 우수한 결과를 낼 것이라는 보장은 없습니다. 핵심 인력, 투자 프로세스 또는 전략의 변화는 SDHYBF 성과에 실질적인 영향을 미칠 수 있습니다. 특정 시장 국면에서는 벤치마크 대비 저조한 성과가 발생할 수 있습니다.

x. 준비자산 기초 자산의 손실(Loss of Underlying Assets of the Reserve Assets) — SDHYBF가 투자하고 수탁 계정에 보유하는 기초 자산은 위법 행위의 발견, 디지털 공격, 발행자의 지급불능 및 HYBOND 발행자의 통제를 벗어난 기타 요인을 포함하되 이에 한정되지 않는 다양한 사유로 인해 손실되거나 접근 불가능해질 수 있습니다.

2. 디지털 자산 형태의 하이일드 채권(High-Yield Bonds in Digital Asset Format): HYBOND는 고수익 채권 투자 리스크와 신흥 블록체인 기술 리스크를 결합합니다. 시스템적 금융위기 기간에는 다음과 같이 여러 리스크가 동시에 복합될 수 있습니다.

- 채권 발행자의 신용 디폴트(위험 일정의 문단 1b, 1c, 1s 참조)
- 상황에 영향을 미치는 시장 유동성 부족(위험 일정의 문단 1e 참조)
- 상황 수요가 집중되는 시기의 플랫폼 기술 장애(위험 일정의 문단 19, 20 참조)
- 규제 개입(위험 일정의 문단 22 참조)

여러 실패가 동시에 발생하면 플랫폼 장애 또는 SDHYBF 상황 중단으로 인해 기초 준비자산을 상환할 수 없게 되며, HYBOND 토큰 가치가 전부 상실될 수 있습니다.

디지털 자산 및 플랫폼 리스크

3. 구조적 / 법률상 관계(Structural / Legal Relationship) — 토큰은 기초 고수의 채권 펀드에 대한 간접적인 경제적 이해관계를 나타낼 뿐, 펀드에 대한 직접적인 법적 권리, 소유권, 이결권 또는 집행 권리를 부여하지 않습니다. 투자자는 펀드 지분을 직접 보유하지 않으며, 기초 펀드의 운송사, 수탁기관 또는 서비스 제공업체와 어떠한 계약 관계도 갖지 않습니다. 모든 청약, 상환 및 교환은 분리계정 HYBOND를 대신하여 OpenEden Digital Limited(OED)가 실행하며, 분리계정 HYBOND는 펀드 지분의 법적 소유자로 기능합니다. 따라서 투자자의 권리와 청구는 토큰 보유분으로 제한되며 사용자 계약의 조건에 따릅니다. 토큰의 경제적 성과는 기초 펀드의 성과에 따라 달라지지만, 투자자는 OED의 의무, 운영 절차 또는 오류가 상환 시점이나 상환 금액에 영향을 미칠 수 있다는 점을 부담합니다.
4. 토큰화 리스크(Tokenization Risk) — HYBOND 토큰은 SDHYBF에 대한 경제적 익스포저를 인코딩하는 디지털 토큰입니다. 토큰화 과정과 관련된 기술적 리스크에는 다음이 포함됩니다.

- 자금 손실을 초래할 수 있는 스마트 컨트랙트 취약점 또는 버그
- 토큰 거래에 영향을 미치는 블록체인 프로토콜 실패
- 토큰 공급 오류 또는 기초 펀드 자산과의 불일치
- 적시 전환을 방해하는 상황 메커니즘 실패
- 토큰 전송을 방해하는 지갑 호환성 문제

기술적 실패는 HYBOND 토큰 가치의 손실, 상환 불가 또는 사기성 토큰 생성으로 이어질 수 있습니다. 스마트 컨트랙트 감사는 도움이 되지만 모든 기술적 리스크를 제거하지는 못합니다.

5. 블록체인 기술 리스크(Blockchain Technology Risk) — 블록체인 기술의 사용은 거래의 되돌릴 수 없음과 같은 본질적 리스크를 수반하며, 이는 오류 또는 무단 거래 발생 시 자산의 영구 손실로 이어질 수 있습니다. HYBOND 토큰은 중앙화된 주체가 아니라 분산 네트워크가 통제하는 블록체인 네트워크(Ethereum 및/또는 기타 체인)에서 작동합니다. 리스크에는 다음이 포함됩니다.

- 블록체인에 대한 51% 공격으로 인한 토큰 탈취 또는 조작
- 합의 메커니즘 실패로 인한 네트워크 보안 저하
- 블록체인 포크 또는 체인 분리로 인한 토큰 혼선
- 네트워크 혼잡 및 거래 지연
- 네트워크 검증자 수가 크게 감소할 경우 보안 저하
- 블록체인 사용에 대한 잠재적 규제 제한

블록체인 기술은 여러 경우에 안전하지만, 여전히 비교적 새로운 기술이며 진화하는 보안 위협과 규제 불확실성에 노출되어 있습니다.

6. 포크 리스크(fork risk): 허가 없는 블록체인의 특성상, 기존에 지원되던 블록체인이 포크될 수 있습니다. 이러한 포크가 발생하는 경우, 해당 포크 체인을 발행자가 지원할 수 있을지 여부는 보장되지 않으며, 이로 인해 그러한 포크 체인에서 디지털 자산/HYBOND 토큰을 상실할 가능성이 있습니다. 발행자는 새로운 포크가 지원되는 경우 사용자에게 사전에 안내하여, 사용자가 상환을 위해 자산 소유가 계속 지원되는 블록체인을 추적할 수 있도록 할 것입니다.
7. 스마트 컨트랙트 리스크(Smart Contract Risk): 플랫폼에서 사용되는 스마트 컨트랙트에는 자산 손실 또는 제품 및 서비스 중단으로 이어질 수 있는 취약점이나 예기치 못한 문제가 포함될 수 있습니다. 발행자는 감사와 모니터링을 포함한 방법으로 이러한 리스크를 완화하기 위해 조치를 취했지만, 위험이 전혀 없는 스마트 컨트랙트는 없습니다.
8. 유동성 및 상장 리스크(Liquidity and Listing risk): 시장 변동, 상장 상태의 변경 또는 기타 요인은 지갑에 보유되거나 플랫폼에서 거래에 사용되는 디지털 자산 및/또는 HYBOND 토큰의 유동성과 가치에 영향을 미칠 수 있습니다.
9. 거래소 리스크(Exchange risk): 디지털 자산 거래소의 손실 또는 훼손은 제품 및 서비스의 중단을 초래할 수 있으며, 특히 해당 플랫폼이 HYBOND 운영 지원에 사용되는 경우 더욱 그렇습니다.
10. 거래 리스크(Trading Risk): 디지털 자산 거래에는 시장 변동성을 포함한 본질적 리스크가 수반되며, 자산의 일부 또는 전부를 잃을 수 있습니다.
11. 은행 리스크(Banking Risk): 은행 관계 또는 규제의 변경은 법정통화의 예치 또는 출금 능력을 포함하여 제품 및 서비스의 이용 가능성에 영향을 미칠 수 있습니다.
12. 예금보험 부재(No Deposit Insurance): 발행자는 예금보험을 제공하지 않으며, 귀하의 계정 또는 비수탁(non-custodial) 지갑에 보유된 디지털 자산은 손실에 대해 보험이 적용되지 않습니다.
13. 보험(Insurance): 당사는 사업 운영과 관련하여 이사 및 임원 배상책임보험(Director & Officers)과 직무상 과실 및 누락보험(Errors & Omissions) 보장을 확보하였습니다.
14. 제3자 플랫폼 리스크(Third Party Platform risk): 현재 HYBOND 토큰은 허가형 토큰(permissioned token)으로 발행되며, 발행자의 화이트리스트에 등록되지 않은 고객에게는 이전할 수 없고 HYBOND 토큰에 대한 2차 시장도 존재하지 않습니다. 그러나 향후 변경을 통해 제3자 플랫폼이 무허가 방식(permissionless basis)으로 HYBOND 토큰을 통합할 수 있게 될 수 있습니다. 이 경우 사용자가 악성 컨트랙트 또는 발행자가 검토하지 않은 보안 기능을 가진 컨트랙트와 상호작용하게 될 수 있습니다. 발행자는 HYBOND 토큰을 지원하거나 지원한다고 주장하는 제3자 플랫폼의 사용과 관련된 사용자 손실에 대해 책임을 지지 않습니다.
15. 차단된 주소, 블랙리스트 및 몰수된 자금(Blocked addresses, Blacklisting and Forfeited funds): 발행자는 특정 주소가 불법 활동 또는 사용자 계약 조건을 위반하는 활동과 관련되었다고 자체 판단하는 경우, 해당 주소를 차단할 권리를 보유합니다. 귀하가 차단되거나 블랙리스트에 오른 주소와 HYBOND를 송수신하는 경우, 발행자는 귀하의 플랫폼 계정을 정지하거나 종료하는 조치를 취할 수 있습니다. 특정 경우 발행자는 의심되는 불법 활동을 법집행 기관에 보고할 수 있으며, 이로 인해 USD 또는 지원되는 스테이블코인으로의 상환을 포함하여 귀하의 HYBOND와 관련된 권리가 몰수될 수 있습니다. 또한 발행자는 유효한 정부 기관의 법적 명령이 있는 경우, HYBOND와 연계된 USD를 인도해야 할 수도 있습니다.

16. 종료 리스크(Termination Risk): 당사가 플랫폼 계정 접근을 포함한 제품 또는 서비스 제공을 종료하기 전에 귀하는 HYBOND를 출금하거나 이전하지 못할 수 있으며, 이 경우 플랫폼 계정이 종료된 후에는 HYBOND를 상환하지 못할 수 있습니다.
17. 부정확성 리스크(Inaccuracies Risk): HYBOND가 잘못된 주소로 전송되면 분실될 수 있습니다(예: 주소 형식이 잘못되었거나 오류가 있거나 다른 유형의 디지털 자산에 사용되도록 의도된 경우). 정확한 주소로 전송되더라도 수신자가 의도한 대로 행동하지 않으면 HYBOND는 분실될 수 있습니다. 귀하의 거래 요청 또는 이메일이 당사 또는 플랫폼을 통해 전송되는 동안 분실, 가로채기 또는 변경될 수 있습니다.
18. 수탁 및 보관 리스크(Custody and Safekeeping Risk): HYBOND 준비자산은 규제된 수탁기관에 의해 보관됩니다. 리스크에는 다음이 포함됩니다.

- 수탁기관의 지급불능 또는 운영 실패
- 자산의 분실, 도난 또는 유용
- 불충분한 보험 또는 보상
- 자산 접근을 방해하는 시스템 실패
- HYBOND 준비자산과 수탁기관 자산 또는 다른 고객 자산이 혼합되는 분리 보관 실패
- 사기성 계획에 수탁기관이 연루되는 경우

수탁기관 실패는 계약상 보호장치에도 불구하고 자산의 전부 손실로 이어질 수 있습니다. 투자자는 수탁기관의 재무 건전성과 내부 통제에 의존하게 됩니다.

19. 개인키 및 지갑 리스크(Private Key and Wallet Risk): 사용자는 자신의 지갑 주소를 제어하는 개인키와 시드 구문(seed phrases)을 안전하게 보관할 책임이 있습니다. 리스크에는 다음이 포함됩니다.

- 사용자 실수, 기기 장애 또는 도난으로 인한 개인키 분실
- 피싱, 악성코드, 해킹 또는 사회공학적 수법을 통한 지갑 무단 접근
- 분실 또는 도난된 인증정보 복구 불가
- 지갑 접근 권한이 영구적으로 상실될 경우 모든 HYBOND 토큰 손실
- 손상된 지갑이 토큰을 잘못된 주소로 전송할 위험

발행자는 개인키 관리 부실로 인해 발생한 자금을 복구할 수 없습니다. 개인키 접근권을 상실한 사용자는 HYBOND 토큰에 대한 접근권을 영구적으로 잃을 수 있습니다.

20. 플랫폼 기술 리스크(Platform Technology Risk): 플랫폼 운영은 소프트웨어, 네트워킹 인프라 및 제3자 시스템에 의존합니다. 리스크에는 다음이 포함됩니다.

- 무단 접근 또는 자금 이전을 가능하게 하는 소프트웨어 버그 또는 취약점
- 민팅/상환을 방해하는 시스템 중단 또는 성능 저하
- 플랫폼 가용성을 저해하는 서비스 거부 공격
- 거래 기록 손실을 초래하는 데이터베이스 장애
- 상환 기능을 방해하는 API 장애
- 플랫폼 운영에 영향을 미치는 제3자 벤더 장애

플랫폼 장애는 사용자가 장기간 HYBOND를 민팅하거나 상환하지 못하게 할 수 있으며, 특히 중요한 시장 구간에서 그 영향이 클 수 있습니다.

21. 상환 처리 리스크(Redemption Processing Risk): 발행자는 HYBOND 토큰 상환을 아일랜드 영업일 기준 T+4일 내 처리하겠다고 약속하지만, 이는 유동성 가용성과 사용자 계약에서 정의된 "비정상 상황(abnormal conditions)"의 부재, 그리고 가용 유동성을 초과하는 대규모 상환 요청에 따라 달라집니다. 시장 스트레스 시에는 상환 처리가 지연되거나 중단될 수 있으며, 이로 인해 기초 가치에 대한 적시 접근이 불가능할 수 있습니다. 2008~2009년 금융위기 당시 일부 고수익 펀드에서는 장기간의 상환 중단이 발생한 바 있습니다.

22. NAV 변동성 및 추적 오차(NAV Volatility and Tracking Error) — HYBOND의 순자산가치(Net Asset Value)는 SDHYBF의 성과에 따라 변동합니다. SDHYBF의 NAV는 채권 시장 변동에 따라 매일 변동합니다. 사용자는 특히 시장 스트레스 또는 고수익 채권 시장의 변동성이 높은 시기에 일중 및 일간 NAV 변동성을 크게 경험할 수 있습니다. HYBOND는 다음과 같은 이유로 기초 펀드 NAV를 완벽하게 추종하지 못할 수 있습니다.

- 토큰 고유의 수수료 및 비용
- 상환/생성 지연
- 토큰 거래가격과 기초 NAV 간의 베이스스 리스크
- 평가 메커니즘의 기술적 오류

23. 규제 및 법적 불확실성(Regulatory and Legal Uncertainty): HYBOND 토큰과 같은 디지털 자산은 입법 또는 규제 조치, 또는 기타 정부 또는 규제 당국의 조치로 인해 가치가 하락하거나 전부 상실될 수 있습니다. 디지털 자산에 대한 정부 및 규제 당국의 규제는 아직 확정되지 않았으며 빠르게 변화하고 있습니다. 귀하의 관할권 또는 국제적으로 법률이나 규정이 변경되는 경우, HYBOND의 준비자산 발행자(SDHYBOND)에 영향을 미치는 규정을 포함하여, 귀하의 플랫폼 또는 HYBOND 사용 가능성이나 귀하의 디지털 자산의 법적 지위에 영향을 줄 수 있습니다. 향후 규제 발전은 다음을 초래할 수 있습니다.

- 디지털 자산 발행의 제한 또는 금지
- HYBOND에 대한 추가 규제 요건 또는 제한 부과
- 토큰 마이그레이션 또는 새로운 프로토콜로의 전환 요구
- 강제 상환 또는 청산 유발
- 세무상 영향 또는 컴플라이언스 의무 발생
- 특정 관할권에서 증권으로 간주될 경우 증권법의 적용

규제 조치는 HYBOND의 가치와 기능에 중대한 불리한 영향을 미칠 수 있습니다. 여러 관할권에서는 이미 디지털 자산 및 기타 토큰화 수단에 대한 제한을 제안하거나 시행하였습니다.

24. 플랫폼 운영자와의 거래상대방 리스크(Counterparty Risk with Platform Operator): 사용자는 발행자와 플랫폼 운영자의 재무 안정성과 운영 역량에 의존합니다. 리스크에는 다음이 포함됩니다.

- 발행자의 재무적 지급불능
- 상환을 방해하는 운영 실패
- 발행자 또는 임직원의 자산 유용
- 주요 서비스 제공업체 계약 위반
- 토큰 관리에 영향을 미치는 이해상충

발행자의 실패는 기초 펀드 가치가 존재하더라도 토큰 상황 또는 자산 회수가 불가능하게 만들 수 있습니다.

25. AML/KYC 준수 및 계정 종료 리스크(AML/KYC Compliance and Account Closure Risk): 사용자는 KYC/AML 요구사항을 준수하고 지속적으로 서류를 제공해야 합니다. 리스크에는 다음이 포함됩니다.

- AML/KYC 위반 시 계정 정지 또는 종료
- 조사 기간 동안 자산 동결
- 동결 계정에 보유된 HYBOND 접근 상실
- 조사 중 상환 요청 거절
- 제재 위반 또는 금융범죄에 대한 잠재적 책임

AML/KYC 요구사항을 위반한 것으로 확인된 사용자는 HYBOND를 민팅하거나 상환할 권한을 무기한 상실하거나, 사안별로 규제 조치를 받을 수 있습니다.

26. 집중 위험(Concentration Risk): HYBOND는 대규모 기관 투자자의 보유 비중이 높아질 수 있습니다. 대규모 보유자의 상당한 상환은 다음을 초래할 수 있습니다.

- SDHYBOND의 유동성 문제 유발
- 비유동 채권 포지션을 불리한 가격에 강제 청산
- 남아 있는 HYBOND 보유자에게 영향을 미치는 NAV 변동성 유발
- HYBOND와 SDHYBF 간의 추적을 방해

27. 결제 및 운영 리스크(Settlement & Operational Risk): 토큰의 발행 및 상환은 디지털 자산 인프라와 전통 금융 시스템 전반에 걸친 여러 운영 절차, 즉 디지털 자산 이전, 법정통화 전환, 은행 결제, 기초 펀드와의 상호작용에 의존합니다. 시스템 중단, 수작업 오류, 제3자 서비스 제공업체 문제, 은행 마감 시간 또는 결제 및 청산 장애로 인해 어느 단계에서든 장애, 지연 또는 실패가 발생할 수 있습니다. 디지털 자산 시장과 전통 금융기관의 운영시간 차이는 결제 또는 대사(reconciliation)를 더욱 지연시킬 수 있습니다. 그 결과 HYBOND 토큰의 발행 또는 상환이 지연되거나, 부분적으로만 처리되거나, 예외적으로 중단될 수 있습니다. 정상 조건 하의 T+4 결제를 포함한 목표 결제 일정은 예시적일 뿐이며 보장되지 않습니다. 이러한 지연 또는 대사 차이는 당사의 채무불이행 또는 계약 위반을 구성하지 않습니다.

28. 세무 및 규제상 취급 불확실성(Tax and Regulatory Treatment Uncertainty): HYBOND 보유분의 세무상 취급은 많은 관할권에서 아직 불확실합니다. 리스크에는 다음이 포함됩니다.

- 불리한 세무 분류(예: 자본이득이 아닌 일반소득)
- 리베이스(rebasing) 시 세무상 매각 간주
- 세무 신고를 위한 토큰 가치 평가의 어려움
- 보유자에게 영향을 미치는 소급적 세법 변경
- 외국 세무 보고 요건에 대한 컴플라이언스 부담

사용자는 HYBOND 보유분에 대한 구체적인 세무 처리에 관해 세무 자문과 상의해야 합니다.

29. 의존 리스크(Reliance Risk): 사용자는 발행자가 플랫폼, 발행자의 소셜 미디어 계정 또는 그 임원들의 소셜 미디어 계정("Social Media Accounts"), 또는 기타 수단을 통해 제공하는 텍스트, 그래픽, 사용자 인터페이스, 정보, 데이터, 도구, 제품, 서비스 및 기타 콘텐츠(총칭하여 "Content")에 의존함으로써 여러 리스크를 부담합니다. 여기에는 다음이 포함됩니다.

- a. 발행자가 직접 제공하든 소셜 미디어 계정을 통해 제공하든 모든 Content는 정보 제공 목적에 한하며, 귀하가 HYBOND를 매수, 매도, 상환 또는 보유하거나 HYBOND 관련 전략을 추구하도록 권고하는 것으로 해석되어서는 안 됩니다. 플랫폼 또는 소셜 미디어 계정의 어떠한 내용도 거래, 투자, 회계, 세무, 법률 또는 기타 전문적 조언으로 간주되어서는 안 되며, HYBOND와 관련된 조치를 취하기 전에 적절한 전문 자문을 구할 것을 권고합니다.
- b. 관련이 있는 경우, 게시되거나 제공된 Content는 별도 명시가 없는 한 게시 또는 제공된 날짜 기준으로 최신 상태를 의도합니다.
- c. 정확한 Content를 제공하기 위해 합리적인 노력을 기울이더라도, 해당 Content는 열람 시점에 부정확하거나 오래되었거나 기타 부적절할 수 있으며, 당사는 플랫폼 또는 소셜 미디어 계정에서 해당 Content를 갱신하거나 수정할 의무가 없습니다.
- d. 플랫폼에 게시된 Content는 귀하에게 사전 통지 없이 언제든지 변경될 수 있습니다.
- e. 발행자는 Content에 의존하여 이루어진 어떠한 행위나 결정에 대해서도 책임을 지지 않으며, 귀하는 이에 동의합니다.
- f. 플랫폼(또는 그 일부)은 언제든지 항상 이용 가능하거나 정상적으로 작동하지 않을 수 있습니다.
- g. 발행자는 기술적 문제를 방지하기 위해 합리적인 노력을 기울이고 적절한 보호장치를 사용하지만, 플랫폼은 언제든지 바이러스 및 기타 유해한 컴퓨터 또는 네트워크 기반 공격과 같은 기술적 문제의 영향을 받거나 그 원인이 될 수 있습니다.

h. 당사에 의해 또는 당사를 위해 생성되지 않은 블록체인을 포함한 제3자 소프트웨어, 네트워크, 프로토콜, 시스템 및 기타 기술("Third-Party Technology")에서 발생하는 문제 또는 장애가 HYBOND와의 상호작용을 가능하게 하는 경우가 있으며, 그러한 경우 발행자는 책임을 지지 않는다는 점에 귀하도 명시적으로 동의합니다.

i. 사용자와의 통신에 관하여 합리적인 보안 예방조치를 취하고 있지만, 발행자는 사용자와 플랫폼 간 데이터 또는 통신의 가로채기에 대해 책임을 명시적으로 부인합니다.

Bills 캠페인

Bills

OpenEden Bills는 광범위한 생태계 내 DeFi 활동에 참여함으로써 획득할 수 있는 리워드 포인트입니다. 지원되는 다양한 활동에 1달러를 기여할 때마다 1개의 Bill을 받을 수 있으며, 일부 활동에는 추가 승수가 적용되어 더 많은 Bill을 획득할 수 있습니다.

OpenEden Bills를 획득하는 방법

Ethereum 또는 Base 네트워크 상의 OpenEden 생태계에서 다양한 DeFi 활동에 참여함으로써 Bills를 획득할 수 있습니다. cUSDO를 보유하거나, 유동성을 공급하거나, 볼트(vault)에 스테이킹하거나, cUSDO를 지원하는 DeFi 플랫폼에서 수익 거래를 수행하는 등 여러 방식으로 Bills를 축적할 수 있습니다. 참여도가 높을수록 더 많은 Bills를 획득할 수 있으며, 특정 활동에는 보너스 승수가 적용되어 USDO 보상을 더욱 증대시킬 수 있습니다.

디파이 활동

기본 보상

기본 리워드율은 1달러당 하루에 1 Bill입니다.

Bills 승수

승수는 특정 활동에 참여할 때 적립되는 포인트를 증가시키는 계수입니다. 각 활동은 서로 다른 승수를 가지며, 수행한 활동의 종류에 따라 적립되는 총 포인트(Bills)의 수가 증가합니다.

활동	Bills 승수
자체 보관 지갑(self-custody wallet)에 cUSDO/USDO 보유	x1
유동성 공급(Supplying Liquidity)	x5

앞으로 더 많은 활동이 추가될 예정입니다. 최신 DeFi 과제 목록은 [Bills 캠페인 대시보드](#)에서 확인할 수 있습니다.

추천인 프로그램(Referrals)

가입 시 다른 사용자의 추천 코드(referral code)를 사용하면, 모든 적립금에 대해 5% 추가 Bills 보너스를 받을 수 있습니다. 또한 친구에게 추천 코드를 제공하여 가입하게 되면, 해당 친구가 DeFi 활동을 통해 적립한 모든 Bills의 5%를 획득할 수 있습니다.

예시: 사용자 B가 사용자 A의 추천 코드를 사용하고, 5% Bills 포인트 보너스가 적용되며, B가 하루 동안 1,000 Bills를 획득한 경우:

- 사용자 B는 $1,000 \text{ Bills} + 50 \text{ Bills} = 1,050 \text{ Bills}$ 를 받게 됩니다.
- 사용자 A는 사용자 B를 추천한 대가로 50 Bills를 추가로 받게 됩니다.

참고: 사용자는 포인트 보너스를 받기 위해 추천 코드를 입력할 수 있는 기회가 단 한 번만 주어집니다.

Bills 캠페인 대시보드

Bills 대시보드에 방문하여 Bills 적립을 시작하고 진행 상황을 추적할 수 있습니다. 진행하기 전에 이용 약관(TOU)을 반드시 읽어주시기 바랍니다.

<https://portal.openeden.com/bills-campaign>

EDEN

개요

OpenEden의 토큰 아키텍처는 실물 경제 성과를 온체인 가치 창출과 직접적으로 연결하도록 설계되었습니다. 이를 통해 프로토콜의 성장, 투명성, 자본 흐름이 토큰 보유자에게 실질적인 혜택으로 이어지도록 보장합니다.

EDEN의 설계를 통해 지속 가능한 RWA(Real-World Asset, 실물자산) 플라이휠이 구현됩니다. 즉, 실물 세계의 수익률과 매출이 프로토콜로 유입되고 → 매출이 온체인 가치 포착을 견인하며 → 토큰 보유자의 이해관계 정렬이 신뢰를 강화하고 → 프로토콜 채택이 가속화되며, 이 순환이 대규모로 복합적으로 확장됩니다.

EDEN

EDEN은 오픈에덴 생태계의 고유한 유틸리티이자 가치 정렬형 토큰입니다. 이는 보유자들이 오픈에덴 프로토콜의 장기적 성공에 참여할 수 있도록 하며, 토큰화된 실물자산과 수익의 근본적 가치에 진정으로 정렬된 업계 최초의 토큰 중 하나로 자리합니다.

중요하게도, EDEN은 보유자들에게 규제 준수형 토큰화 자산 시장 참여를 강화하는 실질적인 이점을 제공합니다. EDEN은 우대 수수료 구조, 신규 토큰화 RWA 상품에 대한 조기 접근, 주요 제안 참여 기회를 제공함으로써 기관 투자자, 생태계 구축자, 그리고 DeFi 네이티브 사용자들이 오픈에덴 생태계와 보다 깊이 있게 참여할 수 있도록 강력한 정렬과 인센티브를 제공합니다.

이러한 실질적인 참여 경로를 제공함으로써, EDEN은 커뮤니티 정렬형 토큰이자 오픈에덴의 토큰화된 RWA 인프라 내에서 기관 정렬을 가능하게 하는 핵심 매개체로 기능합니다.

생태계가 확장됨에 따라, OpenEden의 수수료 또는 트레저리 수익의 일부는 공개 시장에서의 바이백(buyback)에 사용되어, 장기 참여자에게 보상을 제공하고 EDEN의 내재 가치를 강화하는 디플레이션(Deflationary) 구조를 도입하게 됩니다.

xEDEN

EDEN의 최대 잠재력—인센티브 및 거버넌스 참여를 포함한—을 실현하기 위해, 보유자는 자신의 EDEN을 스테이킹하여 xEDEN을 받을 수 있습니다. xEDEN은 오픈에덴의 토큰화된 RWA 생태계를 지탱하는 가치 축적형 거버넌스 토큰입니다.

xEDEN을 통해 오픈에덴의 실물자산 발행, 관리 및 분배에 대한 경제적 참여와 거버넌스 참여가 가능합니다. 토큰 설계상, 각 xEDEN은 더 많은 EDEN으로 상환할 수 있으며, xEDEN 보유자는 계약 내에서 가치가 자동으로 복리(compound)되기 때문에 보상을 수동으로 청구할 필요가 없습니다.

시간이 지남에 따라, xEDEN 보유량은 오픈에덴의 수익으로부터 보충되는 반면, 토큰 방출량은 점차 감소하게 됩니다. 이는 토큰화된 RWA 수익의 유입이 증가함을 반영하며, 잠재적으로 xEDEN을 인플레이션형 스테이킹 토큰에서 실질 수익(real yield)을 기반으로 한 복리 자산으로 전환시킬 수 있습니다.

이것이 xEDEN의 핵심 복리 메커니즘입니다: 자동적이고, 투명하며, 온체인에서 측정 가능한 구조입니다.

유즈케이스

1. 능동적 가치 축적 (Active Value Accrual)

모든 경제적 흐름—거래 수수료 및 플랫폼 서비스 수수료를 포함하여—은 오픈에덴 프로토콜을 통해 통합됩니다. 블록체인 네트워크 활동이 어디서 발생하든(Ethereum, BNB Chain, XRPL, Solana, Base 등), 그 가치는 오픈에덴의 핵심 경제로 정산되어, 모든 온체인 생태계가 단일 가치 축적 엔진에 기여하도록 보장합니다.

이 가치가 여러 체인에 걸쳐 축적됨에 따라, 오픈에덴의 검증된 RWA 수익의 일부는 온체인 준비금 컨트랙트로 라우팅됩니다. 이 리저브는 공개 시장에서 주기적인 EDEN 바이백을 수행하며, 이는 실제 프로토콜 성과를 반영하는 감사 가능한 메커니즘을 형성합니다.

매입된 EDEN 토큰은 재분배되거나 xEDEN 스테이킹 컨트랙트에 인입되지 않습니다. 대신, 다음과 같은 여러 전략적 방식으로 활용됩니다:

- 트레저리 축적 (Treasury Accumulation): 공개 시장에서 매입한 EDEN 토큰은 오픈에덴의 트레저리에 보관됩니다. 이를 재분배하지 않고 트레저리 내에 가치로 축적함으로써, 오픈에덴은 토큰의 희소성 역학을 강화하고, 생태계가 확장될수록 그 가치에 상승 압력을 형성합니다. 이러한 준비금은 이후 유동성 프로그램 지원이나 신규 토큰화 자산 출시를 위한 전략적 목적으로 사용될 수 있습니다.
- xEDEN 리스테이킹: 오픈에덴은 매입한 EDEN 토큰을 xEDEN 컨트랙트에 스테이킹할 수 있으며, 이를 배분하지 않고 총 락업된 EDEN의 양을 증가시킬 수 있습니다. 이를 통해 오픈에덴은 가치를 다시 생태계 내로 락업하며, 프로토콜과 참여자 간의 정렬을 강화합니다. 동시에, 지속 가능한 프로토콜 고유의 수익을 창출하여 시간이 지남에 따라 생태계 유동성과 확장을 강화하는 데 재투입할 수 있습니다.
- 유동성 및 시장 안정화 프로그램 (Liquidity & Market Stability Programs) 🧡 * 매입된 EDEN 토큰은 유동성 및 시장 안정화 프로그램에 할당될 수 있습니다. 이러한 프로그램은 중앙화 및 탈중앙화 플랫폼 전반에서 가격 안정성을 향상시키고, 슬리피지를 줄이며, 기관 및 개인 참여자 모두를 위한 건전한 유동성을 보장함으로써 EDEN의 거래 환경을 강화합니다.

2. 인센티브 및 수수료 혜택

EDEN 보유자는 오픈에덴의 토큰화된 실물자산 상품 및 수익 상품 포트폴리오에 대한 우선 접근권을 가집니다. 관리 및 거래 수수료의 인하, 신규 펀드 출시와 구조화된 수익 상품 및 유동성 프로그램에 대한 우선 참여 기회를 통해, 적극적인 참여와 프로토콜과의 장기적 정렬이 보상됩니다.

이러한 혜택은 확장 가능하게 설계되어 있으며, 기관 투자자, 생태계 구축자, 그리고 DeFi 네이티브 사용자 모두에게 적용되어, 오픈에덴의 토큰화된 RWA 인프라가 창출하는 혜택을 모든 기여자가 공유할 수 있도록 합니다.

3. 거버넌스 정렬

EDEN 토큰 보유자는 토큰 발행 일정, 준비금 전략, 트레저리 운영, 신규 프로젝트 출시 등 프로토콜 수준의 주요 매개변수에 직접적인 영향을 미칠 수 있습니다.

스테이킹 요건이 적용되는 상위 수준의 참여자(특히 기관 보유자)는 지역 확장 우선순위, 상품 파트너십, 금융 네트워크 통합 등과 관련하여 오픈에덴의 전략적 방향 설정에 기여할 수 있습니다.

OpenEden은 TVL(Total Value Locked) 또는 RWA 수익률을 증가시키는 성공적인 거버넌스 결정에 대해 투표자에게 보너스 토큰 발행을 부여할 수 있는 제안 연동형 성과 지표(proposal-linked performance metrics)를 도입할 예정입니다.

모든 제안과 그 결과는 공개적으로 감사 가능하며, 거버넌스 성과는 분기별로 보고될 것입니다.

EDEN 스테이킹

EDEN 스테이킹 방법

EDEN/xEDEN을 스테이킹 또는 언스테이킹하려면 <https://portal.openeden.com/governance?chain=mainnet>에 접속하여 지갑을 연결하십시오. 이후 아래 단계를 따라 진행합니다.

EDEN 스테이킹

- EDEN을 스테이킹하려면 “Stake”를 클릭하고 EDEN 토큰을 보유하고 있는지 확인하십시오.
- 스테이킹할 EDEN 수량을 입력합니다.
- “Stake EDEN”을 클릭합니다.
- 지갑을 사용하여 트랜잭션에 서명합니다.
- 트랜잭션이 성공적으로 완료되고 블록체인 컨펌이 완료되면, 즉시 xEDEN을 받게 됩니다.

xEDEN 언스테이킹

- xEDEN을 언스테이킹하려면 “Unstake”를 클릭하고 xEDEN 토큰을 보유하고 있는지 확인하십시오.
- 언스테이킹할 xEDEN 수량을 입력합니다.
- “Unstake xEDEN”을 클릭합니다.
- 지갑을 사용하여 트랜잭션에 서명합니다.
- xEDEN 언스테이킹 후 7일의 대기 기간이 있습니다. 이 기간이 종료된 후, “Staking History”로 이동하여 EDEN을 청구(claim) 및 인출(withdraw)할 수 있습니다.

EDEN 스테이킹 및 xEDEN 언스테이킹과 관련된 모든 트랜잭션은 “Staking History”에 기록됩니다.

중요 안내사항

- xEDEN의 가치는 EDEN으로 표시됩니다.
- xEDEN 보유자는 단지 xEDEN을 보유하기만 하면 되며, EDEN 보상은 자동으로 누적됩니다.
- TGE(Token Generation Event) 시점에서 1 xEDEN은 1 EDEN의 가치를 가집니다. 그러나 시간이 지남에 따라 xEDEN의 EDEN 대비 가치는 점진적으로 증가합니다.
- 이는 xEDEN 스테이킹 계약 내에서 보상이 누적되기 때문이며, 그 결과 xEDEN의 가치는 시간이 지남에 따라 상승하게 됩니다.
- 오픈에덴은 프로토콜 보상 메커니즘을 구현하여, 시간이 흐름에 따라 xEDEN 스테이킹 계약이 EDEN을 지속적으로 수령하도록 설계했습니다.
- 사용자는 언제든지 xEDEN을 언스테이킹할 수 있습니다. 언스테이킹 시점의 상환 비율(redemption rate)에 따라 EDEN을 수령하게 되며, 이 비율은 스테이킹 당시의 원금뿐 아니라 xEDEN의 가치 상승분을 반영합니다.
- 이는 미래 시점에서 스테이킹한 EDEN보다 적은 수량의 xEDEN을 받을 수도 있으나, xEDEN의 가치는 항상 스테이킹 당시의 EDEN 가치 이상이 된다는 것을 의미합니다.
- 보상은 사용자가 xEDEN을 언스테이킹할 때 확정되고 고정됩니다.
- xEDEN을 언스테이킹한 이후에는 더 이상 xEDEN 보상을 받을 수 없습니다.
- xEDEN 언스테이킹 후 7일의 대기 기간이 있으며, 해당 기간이 종료된 후 “Staking History”로 이동하여 EDEN을 청구하고 인출할 수 있습니다.

EDEN 토큰 분배

총 토큰 공급량: 1,000,000,000 EDEN

분배 항목	할당 비율	베스팅	세부 내용
Bills 에어드롭	7.50%	EDEN 홀더 보너스 (Hodler Bonus) 메커니즘 적용	Bills 캠페인 참여자에게 페어 런치(fair launch)를 통해 보상하며, 장기적 이해관계 정렬을 위해 EDEN 홀더 보너스 메커니즘을 적용합니다. Day 1 언락 비율: 21.3%
생태계 및 커뮤니티	41.22%	TGE 시점에 언락 (Unlocked at TGE)	스테이킹 보상, 유동성 마이닝, 거래소 상장 지원, 유동성 공급, 기타 생태계 참여 인센티브 등을 통해 OpenEden의 성장을 촉진하기 위해 예약된 물량입니다. 또한 Bills 에어드롭에 2,500,000 EDEN이 기여됩니다. Day 1 언락 비율: 34.75%
초기 참여자	6.00%	Bills 에어드롭과 유사한 메커니즘 적용	2023년부터 OpenEden의 초기 채택을 주도하고 TVL 성장에 기여한 초기 참여자에게 배정된 물량입니다. Day 1 언락 비율: 10%
재단	10.00%	20% 즉시 언락, 이후 클리프 및 베스팅 일정 적용	OpenEden의 장기적 운영 자금, 보조금 프로그램, 거버넌스 관련 이니셔티브, 잠재적 토큰 바이백 메커니즘, 향후 확장을 지원하기 위해 예약된 물량입니다.
투자자	15.28%	최소 6개월 클리프 후 24개월 동안 선형 베스팅	OpenEden의 개발 초기 단계를 지원한 전략적 자본 파트너에게 배정된 물량입니다.
팀 및 자문단	20.00%	최소 6개월 클리프 후 24개월 동안 선형 베스팅	OpenEden의 구축과 성장에 기여한 개발자 및 자문단에게 배정된 물량입니다.

EDEN 토큰 유틸리티

EDEN의 주요 활용 사례

- **스테이킹 보상:**
사용자가 EDEN 토큰을 스테이킹하면 스테이킹 보상을 받을 수 있습니다.
- **거버넌스 설계:**
토큰 발행 일정, 향후 프로젝트 로드맵 등과 같은 사안에 대해 커뮤니티가 거버넌스 투표를 통해 의사결정에 참여할 수 있도록 설계되어 있습니다. 이를 통해 토큰 보유자와 발행자 간의 이해관계 정렬을 강화합니다.
- **성장 촉진:**
OpenEden이 출시하는 신규 프로젝트의 성장을 촉진하기 위해, 일부 EDEN 토큰이 향후 리워드 발행에 할당되어 있습니다.
- **수수료 할인 및 리베이트:**
거버넌스 토큰 보유자는 OpenEden 생태계 내 프로젝트 및 서비스를 이용할 때 수수료 할인 또는 리베이트 혜택을 받을 수 있습니다. 또한 xEDEN 토큰을 보유하면 프리미엄 프로젝트 기능이나 서비스에 대한 접근 권한이 부여될 수 있습니다.

잠재적 향후 활용 사례

프로젝트의 트레저리 또는 수익의 일부가 시장에서 EDEN 토큰을 매입한 후 소각하는 데 사용될 예정입니다.

이 과정은 총 공급량을 감소시키고 토큰에 대한 수요를 창출하는 효과를 가집니다.

(이 항목은 법률 검토를 거쳐 확정될 예정입니다.)