
FALCON FINANCE

Andrei Grachev

2025년 9월 22일

요 약 문

Falcon Finance는 차세대 합성 달러 프로토콜로, 베이스스 스프레드, 펀딩비율 차익거래, 그리고 고급 위험 조정 수익 창출 전략을 통해 지속 가능한 수익을 제공합니다. 기존 합성 달러 프로토콜이 양의 베이스스나 펀딩비율 차익거래에만 의존하는 것과 달리, **Falcon Finance**는 다양한 기관급 수익 창출 전략을 통합함으로써 범위를 넓혔습니다. 이러한 접근은 사용자의 예치금 초기 가치를 보존하면서도, 어려운 시장 상황에서도 일관되고 경쟁력 있는 수익을 제공할 수 있습니다.

투명성, 보안성, 그리고 기관급 수익 창출 전략을 기반으로,
Falcon Finance는 합성 달러 프로토콜의 새로운 기준을 세웁니다.

목 차

요 약 문	1
1. 소개	3
2. 다각화된 기관 수익 창출 전략	3
3. 과잉담보 USDf 및 이자 발생형 sUSDf 를 활용한 이중 토큰 구조	5
3.1. 과잉담보 합성 달러 – USDf	5
3.2. 수익 발행 자산 – sUSDf	6
4. 발행 및 상환 메커니즘	7
4.1. 임의 담보를 통한 USDf 발행	7
4.2. USDf 스테이킹을 통한 sUSDf 발행	8
4.3. 시간경과에 따른 sUSDf 수익 발생	8
4.4. sUSDf 수익 증대: Falcon Finance에 재스테이킹	9
4.5. 사용자 예치금 상환 (초기 담보 또는 USDf)	9
5. 담보 자산에 대한 리스크 관리 및 투명성	11
6. 보험 기금	12
7. Falcon 거버넌스 토큰	12
8. 토크노믹스	13
9. 로드맵	14
10. 결론	15
참고 문헌	16

1. 소개

기존 합성 달러 프로토콜은 델타 중립 양의 베이스나 펀딩비율 차익거래와 같은 제한적인 수익 전략에 의존하기 때문에, 불리한 암호화폐 시장 상황에서는 경쟁력 있는 수익을 유지하기 어렵습니다. 이는 과잉담보 구조를 바탕으로 한 합성달러를 설계하였고, 시장변동성에 대응 가능한 다각화된 기관급 수익 창출 전략을 통해 지속가능하고 안정적인 수익을 제공하는 것을 지향합니다.

본 백서는 **Falcon Finance**의 수익 창출 전략, 이중 토큰 구조(**USDf** 및 **sUSDf**), 해당 토큰의 발행 및 상환 메커니즘, 그리고 사용자 자산을 보호하기 위해 설계된 종합적인 투명성 및 리스크 관리 프레임워크를 기술합니다.

2. 다각화된 기관 수익 창출 전략

Falcon Finance는 델타 중립 베이스 스프레드와 펀딩비율 차익거래를 넘어서는 포괄적이고 확장 가능하며 지속 가능한 수익 창출 방식을 적용합니다.

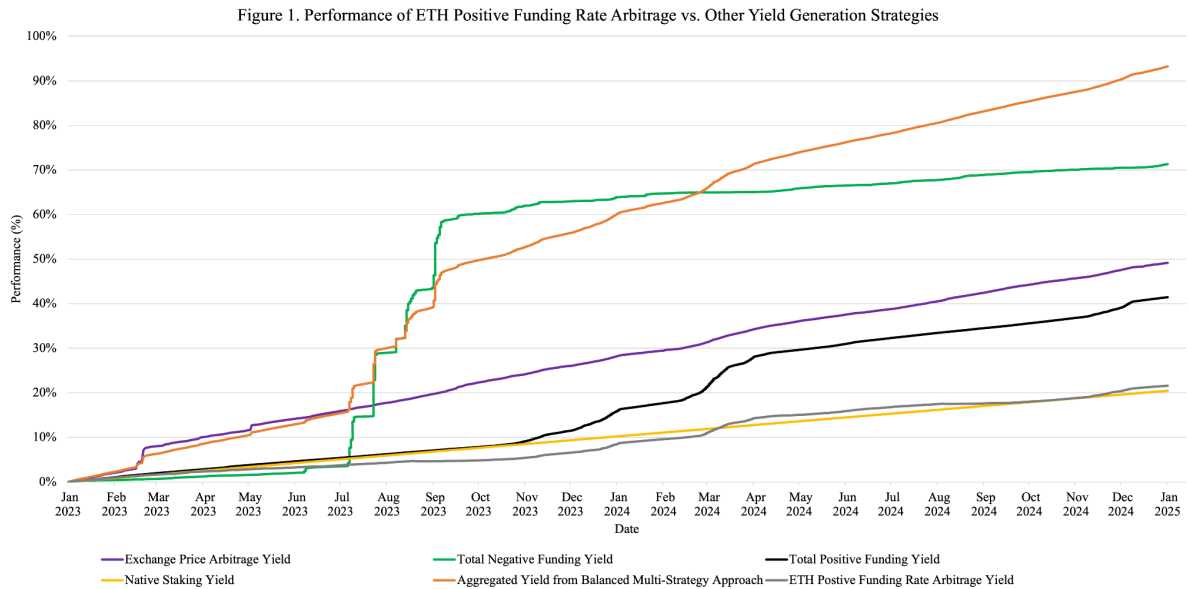
Falcon Finance의 수익 창출 전략에서 첫 번째 핵심 차별화 요소는 광범위한 담보 자산으로부터 수익을 창출할 수 있는 능력에 있습니다. 프로토콜은 초기부터 다양한 스테이블코인(예: **USDT**, **USDC**, **FDUSD**)뿐만 아니라 **BTC**, **ETH**와 같은 블루칩 토큰 및 일부 알트코인과 같은 비스테이블코인 디지털 자산도 수용합니다. 이러한 폭넓은 담보 수용은 블루칩 자산을 넘어서는 자산이 제공하는 독특한 수익 기회를 활용하기 위해 고안된 전략적 선택입니다. 특히 알트코인은 더 큰 시장 비효율성, 네이티브 스테이킹 및 파밍 플랫폼, 펀딩비율 변동성으로 인해 더 높은 수익 잠재력을 제공할 수 있습니다.

Falcon Finance는 다양한 담보 자산의 효율적 운용을 위해 실시간 자산 유동성과 리스크 평가를 기반으로 한 동적 담보 선택 프레임워크를 운영합니다. 특히 유동성이 낮은 디지털 자산의 엄격한 수용한도를 두어 유동성 리스크에 대한 잠재적 노출을 완화하고, 프로토콜의 견고성과 안정성을 유지합니다.

Falcon Finance는 무기한 선물 가격이 현물 가격보다 낮을 때 활용할 수 있는 펀딩비 마이너스 (음: 負 펀딩) 차익거래를 통합하여 자사의 합성 달러 전략을 확장합니다. 펀딩비 플러스 (양: 正 펀딩) 차익거래와 달리, 펀딩비 마이너스 차익거래는 무기한 선물 가격이 현물 가격보다 낮을 때 발생하는 상황을 활용합니다. 이러한 조건에서 펀딩비 마이너스는 무기한 롱 포지션을 취하도록 유인하며, **Falcon Finance**는 무기한 선물 롱 포지션을 보유하는 동시에 동일한 현물 자산을 매도하여 펀딩 수익을 확보할 수 있습니다. 이 접근법은 펀딩비 플러스 차익거래와 유사한 구조를 가집니다. **Falcon Finance**는 체계적으로 펀딩비 마이너스를 활용함으로써, 전통적인 합성 코인이 경쟁력 있는 수익을 창출하지 못하는 환경에서도 수익 창출을 가능하게 합니다.

Falcon Finance가 활용하는 또 다른 기관급 수익 창출 전략은 거래소 간 가격 차익거래 (cross-exchange price arbitrage) 입니다. **Makarov** 와 **Schoar (2018)**의 연구에 따르면 암호화폐 시장의 세분화가 일관된 차익 거래 잠재력 창출로 측정 가능한 수익으로 이어질

수 있습니다. **Falcon Finance**는 자사의 기관급 트레이딩 인프라를 활용하여 이 전략을 적용합니다. 이러한 검증된 인프라는 **CEX** 간, 그리고 **DEX**와 **CEX** 간 차익거래와 같은 전략을 효율적으로 실행할 수 있게 하며, 펀딩비율 변동뿐 아니라 가격 괴리에서도 수익까지도 효과적으로 확보할 수 있습니다.



출처: *Binance Perpetual* 및 *Spot Pairs (2023–2025)*, *Falcon Finance*. 본 차트는 예시 목적으로만 제공되며, 제시된 과거 실적 데이터는 단순 비교 목적일 뿐 향후 결과를 보장하지 않습니다.

위의 그림 1 (Figure 1)은 **Falcon Finance**가 제안하는 거래소 가격 차익거래, 다양한 담보 자산에 대한 펀딩비율 차익거래, 네이티브 스테이킹 기반 수익 등을 포함한 전략들의 상대적 성과를 보여줍니다. 특히, 균형 잡힌 다중 전략 접근법에서의 총합 수익(진한 주황색 선)은 **ETH** 펀딩비 플러스 차익거래(회색 선)를 능가하며, **Falcon Finance**의 다각화된 전략이 지닌 잠재력을 입증합니다.

다중 전략 접근법에서의 집계 수익률은 균형 잡힌 포트폴리오 배분의 잠재적 성과를 보여주며 여기서 자본의 **50%**는 알트코인에, 나머지 **50%**는 스테이블코인에 배분됩니다. 알트코인 배분은 주로 펀딩비 마이너스 차익거래, 거래소 간 가격 차익거래, 단기 스테이킹에 적용되며, 이는 높은 변동성과 유동성 제약으로 인해 발생하는 지속적인 비효율성을 활용합니다. 반대로 스테이블코인 배분은 펀딩비 플러스 차익거래와 스테이킹을 중심으로 구성되어, 다양한 시장 국면에서도 안정적인 수익 창출을 보장합니다.

Falcon Finance는 **ETH** 기반 펀딩비 플러스 차익거래와 같은 단일 전략을 넘어, 확장된 담보 자산 활용과 기관급 트레이딩 전략을 결합함으로써 수익 창출에서 전략적 우위를 확보합니다. 과거 성과가 미래 결과를 보장하지는 않지만, 제시된 데이터는 변화하는 시장

환경 속에서도 체계적으로 수익을 창출할 수 있는 가능성을 보여줍니다.

3. 과잉담보 USDf 및 이자 발생형 sUSDf 를 활용한 이중 토큰 구조

Falcon Finance는 USDf 와 sUSDf 를 중심으로 한 이중 토큰 구조를 통해 안정성과 유연성을 동시에 구현합니다.

3.1. 과잉담보 합성 달러 – USDf

USDf 는 사용자가 스테이블코인이나 비(非)스테이블코인과 같은 적격 자산을 프로토콜에 예치할 때 발행되는 과잉담보(Overcollateralized) 합성 달러입니다. 모든 적격 스테이블코인 예치¹의 경우, USDf 는 1:1 USD 기준 가치 비율로 발행됩니다. 반면, BTC와 ETH와 같은 블루칩 자산을 포함한 비스테이블코인 예치에는 과잉담보 비율²(OCR, Overcollateralization Ratio)이 적용됩니다.

과잉 담보비율 공식 :

$$\text{과잉담보 비율 (OCR)} = \frac{\text{담보 초기 산정가격}}{\text{발행된 USDf 총량}}, \text{ OCR} > 1 \text{ 일 때}$$

OCR의 적용은 시장 슬리피지와 비효율성의 영향을 완화하여, 모든 비스테이블코인 예치를 통해 발행되는 각 USDf 가 항상 동등하거나 그 이상의 가치로 완전히 담보되도록 보장합니다.

사용자는 시장 상황에 따라 과잉담보 버퍼를 회수할 수 있고, 만약 상환 시점에서 시장 가격이 담보의 초기 산정 가격보다 낮거나 동일한 경우, 사용자는 예치한 초기 담보를 버퍼로 상환받을 수 있습니다. 반면에 담보의 상환 시점 시장 가격이 초기 산정 가격보다 높은 경우, 사용자는 초기 산정 가격 기준의 가치와 동등한 담보만 상환받을 수 있습니다.

담보 버퍼 상환 공식 :

현재 가격 ≥ 담보 초기 산정가격인 경우,

$$\text{과잉담보 버퍼 상환} = \frac{\text{초기 담보 가치}}{\text{현재 시장 가격}}$$

현재가격 < 담보 초기 산정가격인 경우,

¹ 담보의 가치는 처리 시점의 시장 가격과 당시의 상황에 직접적으로 연동됩니다. 사용자는 Falcon Finance가 어떠한 자산의 안정성이나 가치를 보장하지 않으며, 시장 변동성이나 자산 가격에 영향을 미치는 외부 요인으로 인해 발생하는 어떠한 불일치나 손실에 대해서도 책임을 지지 않음을 인정합니다.

² 과잉담보비율은 자산이 가진 고유한 시장 변동성, 유동성 프로필, 시장 슬리피지, 그리고 과거 가격 행태에 따라 동적으로 조정됩니다. 이러한 위험 조정 접근법은 부정적인 가격 변동에 대해 프로토콜의 회복력을 보장하는 동시에, 사용자를 위한 자본 효율성을 최적화합니다.

과잉담보 버퍼 상환 = 단위 기준 초기 담보량

예시³ :

사용자가 1,000개의 코인 A를 산정 가격 \$1에 예치하고 과잉담보 비율이 1:1.25라고 가정합니다. 이 경우 프로토콜은 800 USDf를 발행하며, 200개의 코인 A는 시장 변동성으로부터 프로토콜을 보호하기 위한 과잉담보 버퍼로 유지됩니다.

만약 현재 가격 ≤ 초기 산정 가격(\$1) = \$0.90 ≤ \$1인 경우,

$$\text{과잉담보 버퍼 상환} = 200 \text{ 코인 A}$$

사용자는 적격 스테이블코인에 대해 1:1 비율로 800 USDf를 상환합니다. 또한, 현재 시장 가격이 초기 산정가격과 같거나 낮으므로, 사용자는 200 Coin A의 전체 과잉담보 버퍼를 회수합니다.

만약 현재 가격 > 초기 산정 가격(\$1) = \$1.20 > \$1인 경우,

$$\text{담보 상환} = \frac{\text{초기 담보 가치}}{\text{현재 시장 가격}} = \frac{200 \text{ 코인 A}}{\$1.20} = 166.67 \text{ 코인 A}$$

사용자는 적격 스테이블코인에 대해 1:1 비율로 800 USDf를 상환합니다. 그러나 200 코인 A 전체를 회수하는 대신, 상환 시점의 시장 가격을 기준으로 계산된 \$200 가치에 해당하는 166.67 코인 A만을 받습니다.

3.2. 수익 발행 자산 – sUSDf

발행된 USDf는 이후 스테이킹을 통해 sUSDf, 즉 이자 발생 자산(yield-bearing asset)으로 전환될 수 있습니다. 프로토콜이 다양한 기관급 전략을 통해 발생시킨 수익은 시간이 지남에 따라 sUSDf의 가치를 USDf 대비 증가 시키고, 이 누적 수익은 사용자가 상환 시점에 이를 실현할 수 있습니다.

³ 예시로 제시된 수치는 단지 참고용이며, 모든 가격은 당시의 시장 상황에 따라 달라질 수 있습니다. 예치 및 상환 계산은 본 문서에 제시된 예시와 약간 다를 수 있습니다.

4. 발행 및 상환 메커니즘

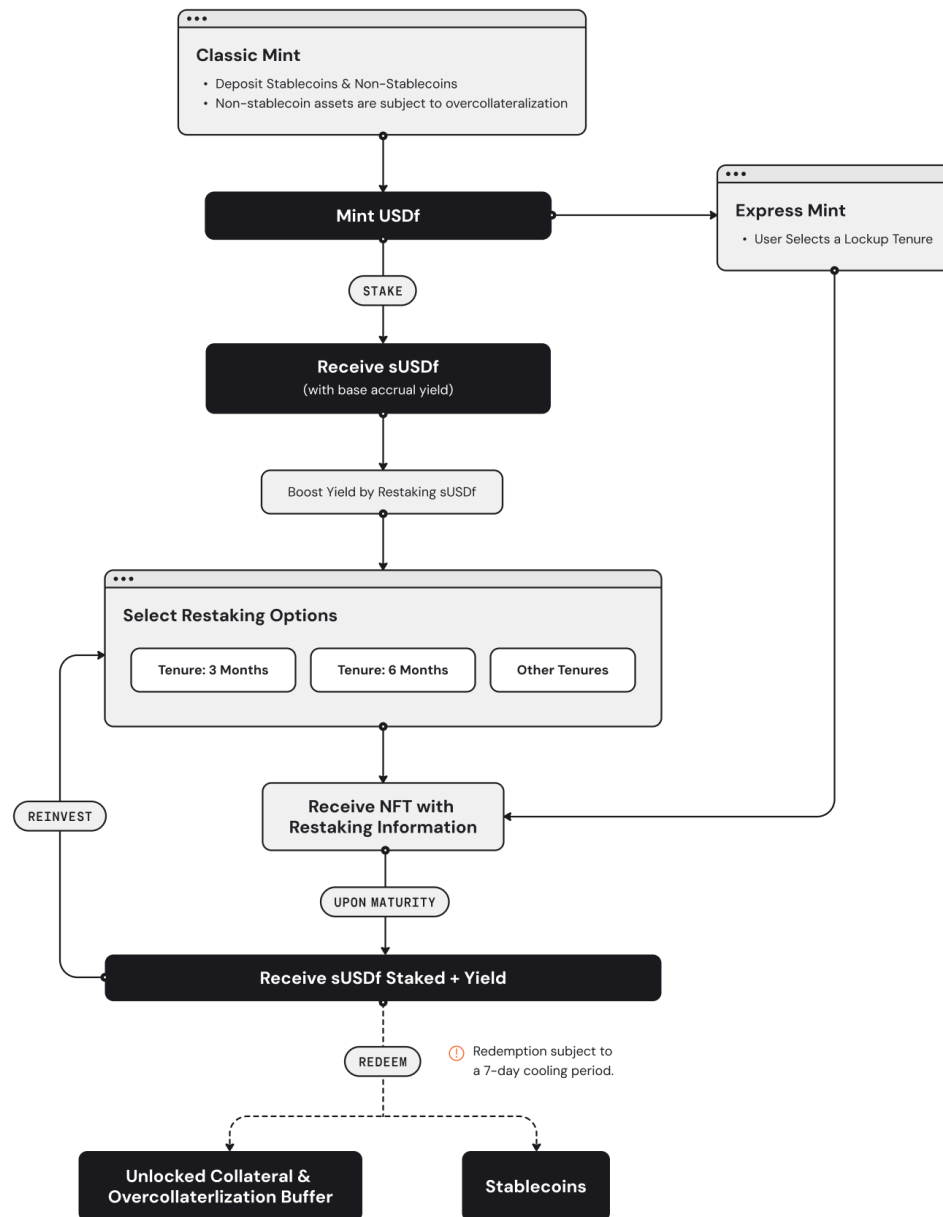


그림 2: **Falcon Finance** 발행 및 상환 흐름도. 본 흐름도는 일반적인 발행 과정의 시각적 개요를 제공합니다. 보다 자세한 내용은 4.1~4.5절을 참고하시기 바랍니다.

4.1. 임의 담보를 통한 USDf 발행

USDf 발행 과정은 사용자가 적격 담보를 Falcon Finance 프로토콜에 예치하면서 시작됩니다. 수용 가능한 담보에는 BTC, WBTC, ETH, USDT, USDC, FDUSD 등 다양한 디지털 자산이 포함됩니다. 예치가 완료되면 사용자는 USDf를 발행할 수 있고, USDf는 과잉담보 기반 합성달러 토큰으로서 가치 저장 수단(store of value), 교환 매개체(medium of exchange), 회계 단위(unit of account)로 활용될 수 있습니다.

4.2. USDf 스테이킹을 통한 sUSDf 발행

USDf 가 발행되면 사용자는 이를 스테이킹하여 수익 발생 자산인 sUSDf 를 받을 수 있습니다. Falcon Finance는 수익 분배를 위해 ERC-4626 금고(Vault) 표준을 채택하여 투명하고 효율적인 메커니즘을 제공합니다. sUSDf 발행 수량은 현재 sUSDf 대비 USDf 가치 기준으로 계산되며, 이는 총 sUSDf 공급량과 총 스테이킹된 USDf 및 프로토콜에서 누적된 USDf 수익을 반영합니다.

sUSDf 발행 공식 :

$$\text{현재 sUSDf 대비 USDf 가치} = \frac{\text{총 스테이킹된 USDf} + \text{총 보상}}{\text{총 sUSDf 발행량}}$$

$$\text{발행된 sUSDf} = \frac{\text{스테이킹된 USDf}}{\text{현재 sUSDf 대비 USDf 가치}}$$

예시⁴:

총 sUSDf 공급량이 100,000 sUSDf 이고, 사용자가 100,000 USDf 를 스테이킹하여 초기 발행했다고 가정합니다. Falcon Finance가 이후 25,000 USDf 의 보상을 생성 및 분배했다면, 현재 sUSDf 대 USDf 가치는 다음과 같이 계산됩니다:

$$\text{sUSDf 대비 USDf 가치} = (100,000 + 25,000) / 100,000 = \text{sUSDf 1개당 1.25 USDf}$$

즉, 언스테이킹 할 경우 sUSDf 1개당 1.25 USDf 가 지급됩니다. 사용자가 200 USDf 를 스테이킹한다면, 발행되는 sUSDf 수량은 다음과 같이 계산됩니다:

$$\text{발행된 sUSDf} = 200 / 1.25 = 160 \text{ sUSDf}$$

따라서, 200 USDf 로 발행되는 최종 sUSDf 수량은 160 sUSDf 가 됩니다.

4.3. 시간경과에 따른 sUSDf 수익 발생

sUSDf 를 보유하는 동안, 프로토콜은 거래소 차익거래, 펀딩비율 스프레드, 고급 머신러닝 기반 전략 등 기관급 수익 전략을 통해 스테이킹 풀에 수익을 분배합니다. 이러한 수익은 투명하게 할당되며, 누적 수익은 USDf 대비 sUSDf 의 가치를 증가시킵니다.

sUSDf 수익 분배 공식 :

$$\text{사용자별 수익} = \frac{\text{사용자가 스테이킹한 USDf}}{\text{총 스테이킹된 USDf}} \times \text{분배된 수익}$$

⁴ 예시로 제시된 수치는 참고용이며, Falcon의 온체인 계약은 지분 인플레이션 공격, 투자 대비 손실 공격, 그 외 업계 표준 ERC-4626 개선 사항을 통해 사용자 예치를 보호하도록 설계되어 있습니다. 따라서 실제 예치 및 상환 계산은 본 문서의 예시와 다소 차이가 있을 수 있습니다.

4.4. sUSDf 수익 증대: Falcon Finance에 재스테이킹

사용자는 sUSDf 를 일정 기간 락업하여 재스테이킹함으로써 더 높은 수익을 얻을 수 있습니다. Falcon Finance에 sUSDf 를 재스테이킹하면, 스테이킹 금액과 잠금 기간에 기반하여 고유 ERC-721 NFT가 발행됩니다.

- 잠금 기간 옵션: 3개월, 6개월 등, 기간이 길수록 더 높은 수익을 제공
- 고정 잠금기간은 Falcon Finance가 기간 민감형 수익전략을 최적화하여 사용자의 수익률을 극대화 할 수 있도록 지원
- '익스프레스 발행(Express Mint)' 옵션 선택시, 사용자는 자산 예치 직후 고정 기간 NFT를 즉시 발행

4.5. 사용자 예치금 상환 (초기 담보 또는 USDf)

만기 시, 사용자는 NFT를 상환하여 sUSDf 를 회수할 수 있습니다. 회수된 sUSDf 는 USDf로 교환하거나, 비스테이블코인에 예치한 경우 초기 담보 자산으로 상환받을 수 있습니다. 또한 비스테이블코인 예치자는 3.1절에서 설명한 과잉담보 버퍼도 회수할 수 있습니다.

USDf 상환 공식 :

$$USDf \text{ 상환} = \text{소각된 } sUSDf \times \text{현재 } sUSDf \text{ 대비 } USDf \text{ 가치}$$

$$sUSDf \text{ 대비 비스테이블코인 담보 상환} = \frac{sUSDf \text{로부터 상환될 } USDf \text{ 가치}}{\text{현재 시장 가격}}$$

스테이블코인 예치자 상환 예시⁵:

만약 sUSDf 대 USDf 가치가 1:1.25 (sUSDf 1개당 1.25 USDf)이고, 사용자가 100 sUSDf 를 소각한다면:

$$\text{상환된 } USDf = 100 \times 1.25 = 125 \text{ USDf}$$

USDf 를 확보한 후, 사용자는 이를 다른 스테이블코인(예: USDT, USDC, FDUSD)으로 1:1 비율⁶로 상환할 수 있습니다.

⁵ 예시로 제시된 수치는 참고용이며, Falcon의 온체인 계약은 지분 인플레이션 공격, 투자 대비 손실 공격 및 기타 업계 표준 ERC-4626 개선 사항을 통해 사용자 예치를 보호하도록 설계되어 있습니다. 따라서 실제 예치 및 상환 계산은 본 문서의 예시와 다소 차이가 있을 수 있습니다.

⁶ 스테이블코인 비율은 시장 가격과 예치 처리 시점의 현행 조건에 직접 연동됩니다. 사용자는 Falcon Finance가 어떠한 자산의 안정성이나 가치를 보장하지 않으며, 시장 변동성 또는 자산 가격에 영향을 미치는 외부 요인으로 인해 발생하는 불일치나 손실에 대해 어떠한 책임도 지지 않음을 인정합니다.

비스테이블 코인 예치자의 상환 예시⁷:

사용자가 자신의 sUSDF를 초기 담보 자산인 코인 A로 상환하고자 한다고 가정합니다. 이때 sUSDF 대 USDF의 가치는 1.25 (즉, sUSDF 1개당 1.25 USDF)입니다. 사용자가 100 sUSDF를 소각한다면, 그가 받게 되는 것은 다음과 같습니다:

USDF 상환 가치:

상환 가능한 비스테이블코인 담보 가치 = $100 \times 1.25 = 125 \text{ USDF}$

비스테이블 코인 담보 상환⁸:

현재 코인 A의 시장 가격이 \$1.25라고 가정하면,

sUSDF 대비 상환된 비스테이블코인 담보 = $\frac{\$125}{\$1.25} = 100 \text{ of 코인 A}$

따라서 사용자는 자신의 sUSDF로부터 100 코인 A를 상환받을 자격이 있습니다.

⁷ 예시로 제시된 수치는 참고용이며, Falcon의 온체인 계약은 지분 인플레이션 공격, 투자 대비 손실 공격, 그리고 기타 업계 표준 ERC-4626 개선 사항을 통해 사용자 예치를 보호하도록 설계되어 있습니다. 따라서 실제 예치 및 상환 계산은 본 문서의 예시와 다소 차이가 있을 수 있습니다.

⁸ 비스테이블코인 담보 상환은 시장 가격과 예치 처리 시점의 현행 조건에 직접 연동됩니다. 사용자는 Falcon Finance가 어떠한 자산의 안정성이나 가치를 보장하지 않으며, 시장 변동성 또는 자산 가격에 영향을 미치는 외부 요인으로 인해 발생하는 불일치나 손실에 대해 어떠한 책임도 지지 않음을 인정합니다.

5. 담보 자산에 대한 리스크 관리 및 투명성

Falcon Finance는 사용자 자산 보호를 위한 핵심 원칙으로 리스크 관리가 최우선이고, 자동화 시스템과 수동 감시를 결합한 이중 모니터링 체계를 적용하여 포지션을 실시간으로 평가하고 조정함으로써 위험을 최소화합니다. 시장 변동성이 높은 시기에는 Falcon Finance가 고급 트레이딩 인프라를 활용하여 전략적으로 리스크를 해소하며, 이를 통해 사용자의 자산을 보호하는 동시에 담보 풀의 안정성과 무결성을 유지하도록 보장합니다.

모든 사용자의 담보는 적격 커스터디, 다자간 계산(MPC) 및 다중 서명 방식, 하드웨어 기반 키 관리를 결합하여 보호되며, 사용자의 자산이 항상 안전하고 접근 가능하도록 보장됩니다. 또한, 온체인 거래소 저장을 제한함으로써, 프로토콜은 거래 상대방 부도나 거래소 장애와 같은 위험으로부터 사용자의 자금을 보호합니다.

투명성을 유지하기 위해, Falcon Finance는 사용자가 자신의 자산 상태와 시스템 전반의 건전성에 대한 포괄적인 실시간 정보를 확인할 수 있도록 실시간 대시보드를 제공합니다. 대시보드에는 다음이 포함됩니다:

- 총 예치금 (TVL)
- 발행 및 스테이킹된 sUSDf 수량
- 발행 및 스테이킹된 USDf 수량

또한, 프로토콜은 주간 투명성 보고를 통해 담보 유형별(스테이블코인, 블루칩 토큰, 알트코인) 준비금을 공개합니다. 대시보드에서는 연간 수익률(APY)과 sUSDf 및 USDf 로 분배된 수익에 대한 상세 정보를 확인할 수 있어, 사용자가 프로토콜의 성과를 명확히 이해할 수 있도록 지원합니다.

Falcon Finance는 투명성과 신뢰를 한층 강화하기 위해 독립 제3자 기관이 수행하는 엄격한 분기별 감사를 실시합니다. 감사에는 온체인 및 오프체인 데이터를 통합한 상세한 준비금 증명(POR)을 다루며, 탈중앙화 거래소(DEX), 중앙화 거래소(CEX), 지갑에서 집계된 지표가 포함됩니다. 또한 분기마다 ISAE3000 보증 보고서를 발행하여 보안, 가용성, 처리 무결성, 기밀성, 개인정보 보호 등 산업 표준 준수 여부를 확인합니다.

모든 보고서는 Falcon Finance 웹사이트에 게시되어, 사용자가 언제든지 자신의 자산을 뒷받침하는 담보의 무결성을 검증할 수 있습니다.

6. 보험 기금

Falcon Finance는 모든 사용자 자산을 보호하기 위해 온체인에서 검증 가능한 보험 기금을 유지합니다. Falcon Finance의 월간 수익 일부가 보험 기금에 할당되며, 이를 통해 프로토콜 채택률과 총 예치금(TVL)에 따라 함께 성장하도록 설계되었습니다.

보험 기금은 재무적 완충 장치(financial buffer)의 역할을 수행하며, 드문 마이너스 수익 기간을 완화하고 USDf의 공개 시장에서 최종 매수자로 기능합니다. 극히 드문 상황에서는 Falcon Finance가 예외적인 시장 스트레스 기간 동안 준비금을 보강하여 프로토콜의 안정성을 확보할 수 있습니다. 이 기금은 스테이블코인으로 구성된 준비금을 포함하며, 예상치 못한 위험에 대한 보상과 잠재적 손실 완화를 포함한 다양한 목적을 수행합니다.

보험 기금은 내부 Falcon Finance 구성원과 외부 기여자로 구성된 다중 서명(Multi-Signature) 주소에 보관됩니다.

7. Falcon 거버넌스 토큰

FF는 Falcon Finance 프로토콜의 네이티브 거버넌스 및 유틸리티 토큰으로, 이해관계자의 인센티브를 정렬하고 지속적인 참여를 촉진하며 탈중앙화된 의사결정 체계 구축을 목적으로 합니다. 거버넌스 기능을 토큰 자체에 내장함으로써, Falcon Finance는 전략적, 운영적, 경제적 개발 사항이 투명하고 참여적인 과정을 통해 결정되도록 보장합니다. FF 보유자는 온체인 거버넌스 권한을 부여받아, 시스템 업그레이드, 파라미터 조정, 인센티브 예산 배분, 전략적 유동성 캠페인 구조 설계, 신규 금융 상품 채택 등 프로토콜에 핵심 사항에 대한 제안, 논의 및 투표할 수 있습니다. 이러한 거버넌스 체계는 의사결정 권한을 커뮤니티 전반에 분산시켜 중앙화 관련 위험을 완화하고, 결과가 참여자 집단의 공동 이익을 반영합니다.

거버넌스 기능 외에도, FF는 Falcon Finance 생태계 내 핵심 경제 수단으로 작동합니다. FF를 스테이킹한 토큰 보유자는 다음과 같은 혜택을 누릴 수 있습니다.

- USDf 발행 시 자본 효율성 향상
- 헤어컷 비율 (Haircut Ratios) 감소
- 스왑 수수료 감소

스테이킹은 또한 USDf 및 sUSDf 스테이킹 수익 증가 등 장기 참여를 유도하는 수익 향상 기회를 제공합니다. 전체 토큰 공급의 일정 부분은 계절별 에어드롭 및 생태계 참여에 기반한 기타 보상을 포함한 커뮤니티 인센티브 프로그램에 할당되며, 참여 자격은 예치, 스테이킹, DeFi 통합 참여 등 특정 온체인 활동을 통해 결정됩니다. 또한, FF 보유자는 향후 프로토콜 기능에 대한 우선 접근권을 가지며, 예를 들어 신규 델타-중립 수익 금고(Delta-neutral yield vault) 조기 등록이나 초기 시장에 제공되지 않을 수 있는 고급 구조적 발행 경로에 우선 참여할 수 있습니다.

FF는 이러한 거버넌스 권한과 경제적 유틸리티의 결합을 통해 프로토콜의 성장, 회복력 및 혁신이 커뮤니티의 적극적인 참여와 장기적 헌신과 긴밀히 연계되도록 보장하는 핵심적인 역할을 수행합니다.

8. 토크노믹스

Falcon Finance의 네이티브 토큰 FF는 생태계의 근간을 이루는 핵심 자산으로, 유틸리티와 거버넌스 기능을 동시에 수행하도록 설계되었습니다. 이 토큰은 초기 참여자와 커뮤니티 구성원들로부터 기관 파트너와 장기 투자자에 이르기까지 모든 이해관계자의 인센티브를 조정하는 역할을 합니다. FF의 총 발행량과 최대 공급량은 100억 개로 영구적으로 고정되어 있어 예측 가능성을 보장하고 통제 불가능한 인플레이션을 방지합니다. 토큰 생성 이벤트 (TGE) 시점에서 유통량은 약 23억 4천만 개로, 이는 최대 공급량의 약 23.4%에 해당합니다. 이러한 정교하게 설계된 공급 구조는 즉각적인 유동성 확보의 필요성과 장기적 가치 창출 보호라는 두 가지 과제를 균형 있게 달성합니다.

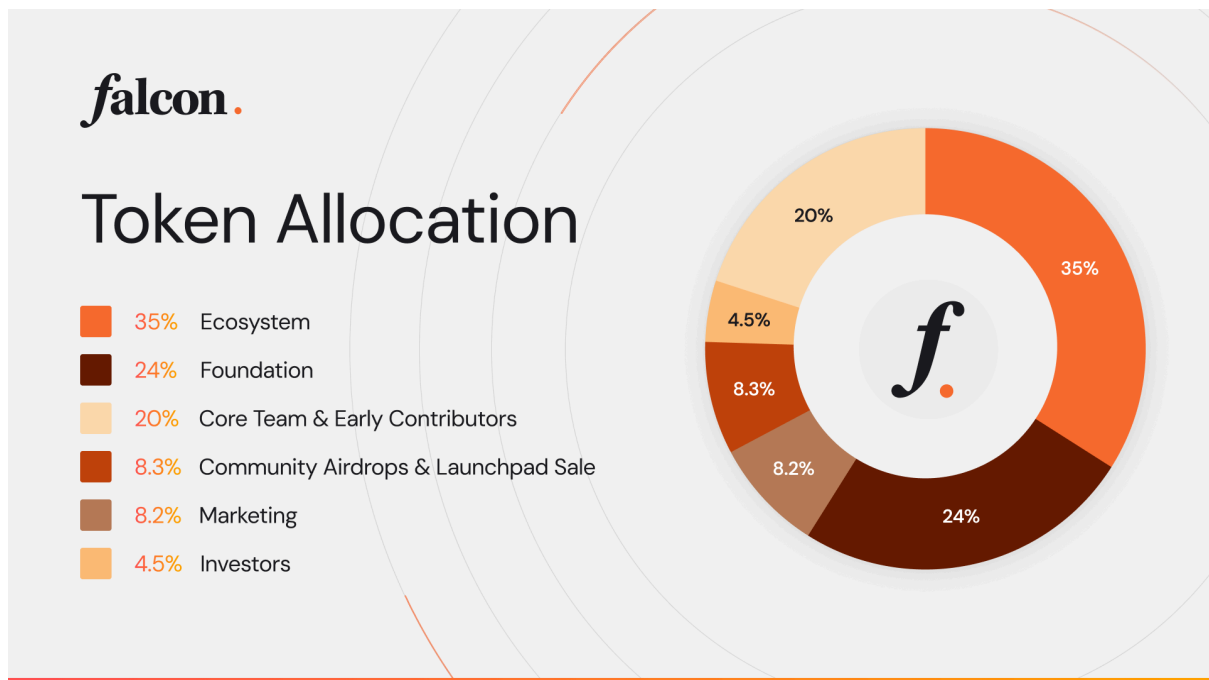


그림 3: Falcon Finance, FF 토큰 할당. 이 차트는 FF의 분배 구조를 시각적으로 보여줍니다.

할당 프레임워크는 단기적인 접근성과 장기적인 개발을 균형 있게 지원하도록 신중하게 설계되었습니다. FF의 분배는 다음과 같습니다.

- 생태계 **(35%)**: Falcon Finance의 장기적 성공을 이끌기 위해 배정되며, 향후 에어드롭, 생태계 성장 기금, 실물자산(RWA) 채택, 그리고 접근성을 확대하는 크로스체인 통합을 포함합니다.
- 재단 **(24%)**: 유동성 공급, 거래소 파트너십, 리스크 관리 이니셔티브, 신뢰와 투명성을 강화하는 독립 감사를 통해 재단의 운영을 강화하는 데 사용됩니다.
- 코어 팀 및 초기 기여자 **(20%)**: Falcon Finance를 설립한 창립 팀과 핵심 기여자에게 배정되며, **1**년의 클리프와 **3**년의 베스팅이 적용되어 프로토콜의 개발과 장기적 비전에 대한 지속적인 헌신을 보장합니다.
- 커뮤니티 에어드롭 및 런치패드 세일 **(8.3%)**: Falcon Finance의 초기 지지자와 장기 사용자에게 보상을 제공하기 위해 배정되며, Falcon Miles 프로그램, Buidlpad 커뮤니티 세일, Kaito Yap2Fly 캠페인 등을 포함하여 커뮤니티 참여와 충성도를 강화합니다.
- 마케팅 **(8.2%)**: Falcon Finance의 가시성을 확대하고 생태계 채택을 촉진하며 장기적 성장을 위한 기반을 마련하기 위한 지속적인 마케팅 활동에 사용됩니다.
- 투자자 **(4.5%)**: Falcon Finance의 초기 단계부터 지원해 온 투자자에게 배정되며, **1**년의 클리프 이후 **3**년의 베스팅 구조에 따라 분배되어 프로토콜의 성장 궤적과의 장기적 일치를 보장합니다.

즉각적인 시장 효율성을 위한 초기 공급과 투자자 및 생태계 준비금을 위한 장기적인 베스팅 일정을 결합함으로써, Falcon Finance는 단기적 접근성과 구조적 지속성 간의 세심한 균형을 달성합니다. 이러한 분배 모델은 집중 매도로 인한 위험을 완화할 뿐만 아니라, FF가 단순한 투기 자산을 넘어 거버넌스의 핵심 도구이자 생태계 인센티브의 원동력, 그리고 탈중앙 및 전통 금융 영역 모두에서 지속적인 참여를 촉진하는 매개체로 기능하도록 합니다.

9. 로드맵

Falcon Finance는 안전하고 투명하며 전 세계적으로 접근 가능한 합성 달러 생태계를 구축하여 탈중앙화 금융(DeFi)과 전통 금융(TradFi) 간의 가교 역할을 수행한다는 사명을 지속적으로 추구하고 있습니다. 본 로드맵은 2025년과 2026년에 걸쳐 Falcon Finance가 집중할 핵심 개발 분야와 전략적 중점 과제를 제시하며, 담보 자산의 다양성 확대, 제도권 금융과의 연계 강화, 그리고 USDf의 실물 기반 활용 사례 확산이라는 비전을 반영합니다.

2025년에는 Falcon Finance의 핵심 인프라를 강화하는 동시에 DeFi와 TradFi 생태계 전반에 걸친 채택 확대에 주력할 것입니다. LATAM, 터키, MENA, 유럽 및 미국 달러 통화권으로 글로벌 은행 결제망을 확장함으로써, USDf에 대한 온·오프램프 연결성을

확보하고 다양한 지역에서 접근성을 강화할 예정입니다. 동시에 **Falcon Finance**는 아랍에미리트에서 실물 금 교환 서비스를 개시하여, 디지털 자산을 신뢰할 수 있는 전통적 가치 저장 수단과 연결하고 프로토콜의 범위를 실물 담보화 영역으로 확장합니다. 또한 주요 토큰화 플랫폼을 도입하여 국채, 알트코인, 스테이블코인 등 토큰화 자산의 통합을 가속화할 것입니다. 이와 병행하여, **DeFi** 머니마켓과 **TradFi** 트레이딩 플랫폼과의 상호 운용성을 강화해 **USDf**의 유동성 채널을 심화시킬 계획입니다. 이러한 확장을 지원하기 위해 **Falcon Finance**는 규제 기관 및 정책 입안자들과 적극적으로 협력하여 실물 자산 통합을 위한 법적 요건을 충족할 것입니다.

이러한 기반 위에서 2026년에는 **Falcon Finance**의 제품 스택을 기관급 서비스로 확장하고, 보다 폭넓은 토큰화 금융 상품을 수용할 수 있는 담보 체계를 다변화하는 데 초점을 맞출 것입니다. 이를 위해 회사채, 국채, 프라이빗 크레딧을 지원하는 전용 실물자산(**RWA**) 토큰화 엔진을 개발하여 정교한 담보 자산을 통합할 수 있는 플랫폼으로 자리매김할 예정입니다. 또한 금 교환 서비스는 **MENA**와 홍콩으로 확대되어, **Falcon Finance**의 글로벌 실물 자산 기반 유틸리티 제공 의지를 더욱 강화할 것입니다. 아울러 **TradFi** 기관과의 전략적 파트너십을 심화하여 **DeFi** 통합을 보완하는 새로운 유동성과 수익 창출 기회를 열어갈 것입니다. 이러한 노력은 증권화된 **USDf** 상품과 기관급 **USDf** 제공, 그리고 대규모 기관 참여를 유치하기 위한 **USDf** 중심의 투자 펀드 개발로 이어질 것입니다.

이러한 일련의 과제들은 **Falcon Finance**의 장기적 비전을 향한 체계적인 진로를 제시합니다. 즉, 디지털 경제와 실물 경제를 연결하는 핵심 교량 역할을 수행하는 선도적인 합성 달러 프로토콜로 자리매김하는 것입니다. 고도화된 거래 전략을 견고한 담보 프레임워크 및 확장되는 전략적 파트너십 네트워크와 결합함으로써, **Falcon Finance**는 지속 가능한 성장, 글로벌 접근성, 그리고 장기적인 가치 창출을 목표로 하는 생태계를 구축하고 있습니다.

10. 결론

Falcon Finance는 과잉담보화된 합성 달러, 다각화된 기관급 수익 전략, 엄격한 리스크 관리 체계를 통합 함으로써 합성 달러 프로토콜을 재정의합니다. 과잉담보 구조를 통해 프로토콜은 보다 다양한 비스테이블코인 담보를 수용하면서도 안정성을 유지할 수 있으며, 이를 기반으로 펀딩를 차익거래, 거래소 차익거래, 통계적 차익거래 등 고급 수익 창출 전략을 구현하여 변화하는 시장 상황 속에서도 일관되고 경쟁력 있으며 지속 가능한 수익을 제공합니다.

투명성, 보안성, 기관급 수익을 기반으로 하는 **Falcon Finance**는 차세대 합성 달러로서 암호화폐 생태계에 쉐운 기준을 제시합니다.

면책 고지

본 문서는 일반 정보 제공을 목적으로 작성되었으며, 투자 조언, 매수·매도 권유, 특정 투자 결정의 타당성을 평가하기 위한 자료로 활용되어서는 안 됩니다. 또한 회계, 법률, 세무 또는 투자 관련 조언으로 의존해서도 안 됩니다.

본 문서에 담긴 견해와 의견은 저자의 현재 관점을 반영한 것이며, **Falcon Finance** 또는 그 계열사를 대변하지 않습니다. 또한 이러한 견해가 **Falcon Finance**, 계열사, 혹은 관련 개인의 공식 의견을 반드시 대표하는 것은 아닙니다. 제공되는 정보는 신뢰할 수 있는 다양한 출처를 기반으로 하고 있으나, 그 정확성, 완전성, 최신성에 대해 어떠한 보증도 하지 않습니다. 본 문서의 의견은 사전 통보 없이 변경될 수 있으며, 반드시 갱신되지 않을 수도 있습니다.

암호화폐 및 관련 금융 상품에 대한 투자는 원금 손실 가능성을 포함한 중대한 위험을 동반합니다. 과거 성과는 미래 결과를 보장하지 않습니다. 시장 상황은 급격히 변동할 수 있으며, 투자 가치는 상당히 변동할 수 있음을 유의해야 합니다. **Falcon Finance** 및 그 계열사는 본 문서의 정보에 의존함으로써 발생하는 직접적·간접적·부수적·징벌적·결과적 손해를 포함한 모든 손실에 대해 책임을 지지 않습니다.

참고 문헌

Ethereum Foundation. (n.d.). ERC-4626: Tokenized Vault Standard. Retrieved from <https://ethereum.org/en/developers/docs/standards/tokens/erc-4626/>

Makarov, Igor & Schoar, Antoinette. (2018). Trading and Arbitrage in Cryptocurrency Markets. SSRN Electronic Journal. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3171204>