

메타다오(MetaDAO)

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.

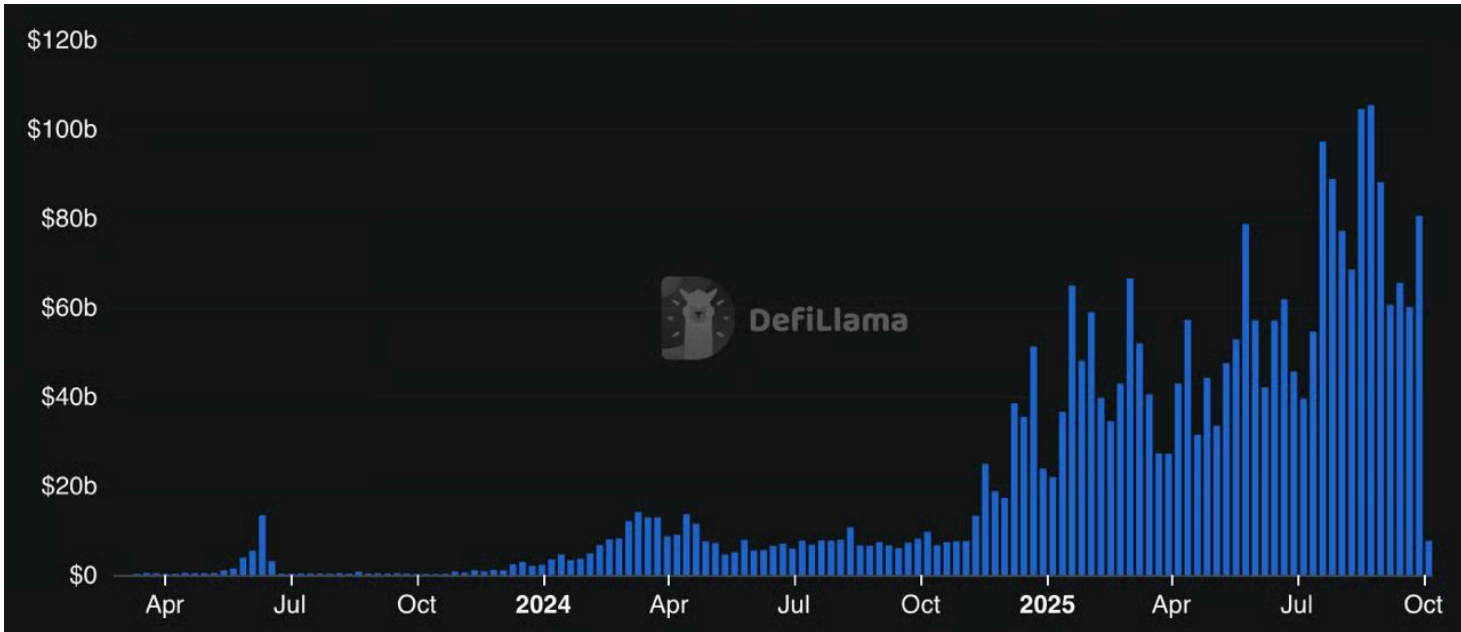
MetaDAO에 오신 것을 환영한다

우수한 창업자와 그들의 커뮤니티를 위한 자금 조달 및 거버넌스 플랫폼

커뮤니티 소유권은 중요하다

프로젝트는 이를 지지하는 백홀더 군단이 있을 때 더 빠르게 성장한다:

- Hyperliquid는 공급량의 33%를 사용자들에게 분배했다. [그것의 무기한 선물 거래량은 6배가 되었다.](#)
- Yearn은 공급량의 100%를 초기 사용자들에게 분배했다. [그것은 이후 인센티브 없이 8MTVL프로젝트에서 6B TVL 프로젝트로 상승했다.](#)
- MegaETH는 Echo 라운드에서 2,900명에게 토큰을 판매했다. [그것의 Kaito 마인드셰어는 15배가 되었다.](#)



위 그래프는 시간에 따른 Hyperliquid 거래량을 보여준다. 그들이 토큰을 출시한 시점을 볼 수 있는가?

그러나 대부분의 토큰은 형편없이 수행된다

토큰을 발행하는 표준 플레이북에는 많은 문제가 있다. 여기에는 다음이 포함된다:

- **만연한 내부자 거래는 신뢰 상실로 이어졌다:** 숨겨진 OTC 거래, 재단으로부터의 특별 내부자 지급 등은 많은 투자자들이 토큰을 경계하게 만들었다.
- **토큰 자체에는 매우 적은 근본적 가치가 있다:** 어떠한 법적 보호도 없기 때문에, 수익이 팀이나 랩스 법인으로 흘러가는 것을 막을 수 있는 것은 없다.
- **초기에 집중된 수요와 후기에 집중된 공급은 시간이 지남에 따라 구조적으로 더 낮은 가격에 기여한다:** 이들은 일반적으로 높은 FDV로 출시되고, 그들의 공급량 대부분이 2~3년에 걸쳐 베스팅되기 때문에, 이러한 토큰은 가격을 유지하기 위해 대량의 추가 매수 압력을 필요로 한다.

유동 토큰 투자자인 [Felipe Monteleagre](#)는 그의 발표에서 이러한 문제들과 다른 문제들을 설명한다:

MetaDAO는 올바른 방식으로 토큰을 출시하고자 하는 창업자들을 위한 것이다

MetaDAO의 핵심 원칙은 다음과 같다:

- **초기 공정 출시:** 높은 FDV로 출시하는 대신, 프로젝트는 시간이 지남에 따라 성장할 수 있도록 높은 유통량의 ICO로 일찍 출시한다.
- **실질적 소유권과 러그 불가능성:** 프로젝트의 가장 중요한 부분들, 즉 지식재산권, 자금, 그리고 새로운 토큰을 민트할 수 있는 능력은 **시장 주도 거버넌스**에 의해 통제된다. 이는 토큰에 가치를 부여하고 악의적인 팀이 트레저리를 러그할 위험을 완화한다.
- **성과 기반 보상:** 내부자의 언락은 출시 가격 대비 프리미엄에 비례한다. 이는 팀과 참여자들의 이해관계를 일치시킨다.

크립토의 많은 부분이 단기적으로 가치를 최대한 추출하는 방법에 관심을 두는 반면, MetaDAO는 장기적인 창업자들과 그들의 커뮤니티를 위해 처음부터 구축되었다.

준비되었는가?

당신이 MetaDAO에 준비되어 있는지 및/또는 적합한지를 판단하기

MetaDAO는 초기 단계의 크립토 프로젝트를 위해 구축되었다

궁극적으로 우리는 모든 종류의 비즈니스를 지원하고자 한다. 그러나 오늘날 우리는 크립토 네이티브 비즈니스에 집중한다. 왜냐하면 이들이 커뮤니티 소유권 효과의 혜택을 받을 가능성이 가장 높기 때문이다.

이상적인 단계는 작동하는 제품 / 사용자들이 있지만 아직 상당한 자본을 조달하지 않은 때이다.

MetaDAO

< Back to Proposals

Proposal 2

FAILED

Account: CdmF...XwySy

Proposal InstructionsRaw

If passed, this proposal would have executed 1 instruction.

Invoke the multiTransfer4 function on the following program (`MigR...1AEst`) with the following:

Accounts:
#1: Token Program (`Toke...VQSDA`)
#2: Authority (`BC1j...WzscN`)
#3: From0 (`C4om...N9xoS`)
#4: To0 (`DxYZ...XgTou`)
#5: From1 (`8pBp...iUYIj`)
#6: To1 (`6VRT...7ivYY`)
#7: From2 (`CDcQ...mvVir`)
#8: To2 (`B8to...lBg8j`)
#9: From3 (`6xSh...MZhZD`)
#10: To3 (`ZgEc...wt8gP`)
#11: System Program (`1111...11111`)
#12: Lamport Receiver (`6awy...sb4sf`)

This instruction has no data.

See more

Proposed by HfFI...dVaNZ

Deposit

METAUSDC

Amount
Balance: 0.00 \$META
Amount to deposit

Pass market

\$1.11 TWAP
\$10.50 (mid)

11 0.1
Spread 1.00 (10.00%)
10 0.1

BuySell

Limit

PriceEnter price...

Amount of METAEnter amount...Max

Total Order Value \$0

Buy pMETA

Fail market

\$1.11 TWAP
\$10.50 (mid)

11 0.1
Spread 1.00 (10.00%)
10 0.1

BuySell

Limit

PriceEnter price...

Amount of METAEnter amount...Max

Total Order Value \$0

Buy fMETA

Orders

\$0.00 condUSDC | 0.000 condMETA

그것이 보기 좋을 필요는 없다. 이는 MetaDAO의 초기 버전이었다!

공개적으로 구축하고 당신의 비전을 설득할 준비가 되어 있어야 한다

아직 큰 커뮤니티가 없다면, 괜찮다! 토큰은 가장 효과적인 커뮤니티 부트스트래핑 도구 중 하나이다.

하지만 당신은 무엇을 하고 있는지, 그리고 사람들이 왜 당신에 대해 낙관적이어야 하는지를 효과적으로 전달할 수 있어야 한다. 당신의 토큰홀더들은 전 세계에 분산되어 있을 것이며, 이는 X 게시글과 영상 같은 온라인 커뮤니케이션을 핵심적으로 만든다.

우리는 다음을 권장한다:

- 출시로 이어지는 최소 1주일의 공개 사전 준비 기간을 가지며, 당신이 무엇을 하고 있는지와 사람들이 왜 당신에 대해 낙관적이어야 하는지를 설명하는 잘 작성된 글과 그래픽 트윗을 포함한다.
- 비즈니스의 상태(당신의 KPI 포함)와 당신의 초점이 무엇이 될지를 다루는 월간 업데이트.
- 당신에게 질문이 있는 사람들에게 신속히 응답하는 Telegram 그룹.

당신의 트레저리는 시장의 감독을 받게 되므로, 이러한 커뮤니케이션은 있으면 좋은 것이 아니라 100% 필수적이다. **당신의 비전을 효과적으로 전달하지 못하면 당신의 트레저리에서 자본이 토큰홀더들에게 반환될 수 있다.**

Colosseum STAMP

MetaDAO ICO 이전에 민간 자본 조달하기

개요

STAMP(Simple Token Agreement, Market Protected)는 [Colosseum](#)의 투자 계약이다. 이는 민간 자본에서 공개 MetaDAO ICO로 이어지는 명확한 경로를 제공한다.

Colosseum에서 STAMP 문서를 받고 더 알아본다

STAMP가 존재하는 이유

SAFE + 토큰 워런트와 같은 전통적인 크립토 자금 조달 수단은 다음으로 이어지는 이중 지분 + 토큰 구조를 만든다:

- 토큰홀더들이 가치가 어디에 귀속되는지에 대해 혼란을 겪음
- 내부자에 의한 잠재적 추출
- 불필요한 비용과 복잡성

STAMP는 **토큰을 유일한 경제 단위로** 만듦으로써 이를 해결한다. 즉, MetaDAO 프로토콜을 통해 거버넌스되고, 보호되며, 정렬된다. 전체 동기: [Colosseum의 발표](#).

STAMP는 누구를 위한 것인가?

- **신규 스타트업:** ICO 전에 시드 자본을 조달하고자 하는, 기존 법인이 없는 창업자들
- **기존 캡 테이블:** 토큰 전용 모델로 이전해야 하는, 지분 구조와 기존 투자자들을 보유한 창업자들

STAMP의 작동 방식

신규 스타트업의 경우

1. **법인 설립:** MetaDAO 인터페이스를 통해 케이맨 SPC/SP 법인을 생성한다
2. **STAMP 서명:** 투자자가 STAMP에 서명하고 자금(일반적으로 스테이블코인)을 당신의 지갑으로 보낸다
3. **자금 사용:** 자금은 제품 개발 및 운영 비용에만 사용할 수 있다
4. **ICO 발생:** 잔여 잔액은 IP와 함께 DAO가 통제하는 트레저리로 이전된다
5. **토큰 전달:** 투자자는 토큰을 받기 위해 Delivery Notice를 제출한다

기존 캡 테이블의 경우

1. **법인 생성:** 케이맨 SPC/SP 법인을 설립한다
2. **STAMP 서명:** 기존 SAFE, 노트 또는 전환증권은 종료되고 대체된다
3. **깔끔한 이전:** 민간 투자자는 이전 계약에 명시된 대로 토큰을 받는다
4. **시장 보호:** 모든 토큰홀더는 MetaDAO를 통해 거버넌스 보호를 받는다

주요 조건

투자자 준비분

각 STAMP 투자자에게는 프로젝트의 미래 토큰 공급량 중 **고정된 부분**이 배정된다:

- 모든 프로젝트 토큰의 **20%** 이하이어야 한다
- 모호성을 제거하고 사후 재협상을 없앤다
- 희석될 수 없는 사전에 정의된 토큰 권리를 제공한다

팀 배정분

STAMP는 마일스톤 기반 팀 배정분을 명시한다:

- 최소:** 총 토큰 공급량의 10%
- 최대:** 총 토큰 공급량의 40%

ICO 참여자에게 적절한 토큰 지분을 보장한다.

토큰 연락

- Delivery Notice가 수령되면 토큰은 **24개월 선형 연락** 일정에 들어간다
- 투자자와 프로젝트 간의 장기 인센티브를 정렬한다

이점

창업자에게

이점	설명
깔끔한 구조	단일 토큰 기반 소유권, 지분 복잡성 없음
캡 테이블 이전	기존 SAFE/워런트가 깔끔하게 전환됨
자율성 보존	투명성을 보장하면서 통제권 유지
비용 효율성	더 단순한 법적 구조가 비용을 줄임

투자자에게

이점	설명
시장 보호	MetaDAO의 의사결정 시장이 토큰 가치를 보호함
명확한 권리	고정된 토큰 배정, 모호성 없음
온체인 거버넌스	트레저리와 IP에 대한 실질적 소유권
러그 보호	MetaDAO의 ICO는 러그를 방지하고 공정한 자본 반환을 가능하게 함

STAMP 사용하기

- colosseum.com/stamp에서 STAMP를 다운로드한다
- 당신의 관할권 내 법률 자문과 상담한다
- 당신의 스타트업에 맞게 계약을 맞춤화한다
- 당신의 MetaDAO ICO를 위해 **상장되기**로 진행한다

리소스

리소스	설명
Colosseum STAMP 페이지	공식 STAMP 문서 및 FAQ
STAMP 발표	전체 배경 및 동기
상장되기	MetaDAO에서 출시하기 위한 다음 단계
ICO	MetaDAO ICO의 작동 방식

법적 고지

Colosseum은 STAMP 초안의 내용 또는 사용 결과에 대해 책임을 지지 않는다. 크립토 창업자와 투자자는 이 계약을 사용하기 전에 각자의 국가에서 법률 자문과 상담해야 한다.

상장되기

창업자가 MetaDAO에서 자금을 조달하기 위해 해야 할 일

필요한 사항

상장되기 위해, 창업자는 우리에게 다음을 제공해야 한다:

- 프로젝트 이름 및 설명:** 프로젝트가 무엇이라고 불리는지와 왜 누군가가 그 상생 여력에 참여하고 싶어 해야 하는지, 1~2문장 버전과 더 긴 버전 모두 - [여기에 더 긴 버전의 예시가 있다](#).
- 토큰 이름 및 티커:** 예를 들어, “Omnipair”와 “OMFG.” 우리는 기억하기 쉽고 고유한 티커를 사용할 것을 권장한다.
- 프로젝트 이미지 및 (다를 경우) 토큰 이미지:** 사람들이 MetaDAO 사이트와 Jupiter 같은 거래 장소에서 보게 될 것.
- 최소 조달 금액:** 당신의 프로젝트가 이 경로를 선택하기 위해 필요한 금액. 프로젝트가 이 금액보다 적게 조달하면 판매는 환불된다. 우리는 예상치 못한 비용과 20% 유동성 공급을 위한 완충분을 추가할 것을 권장한다.
- 월간 팀 예산:** 팀이 정상적으로 운영하기 위해 매월 트레저리에서 필요로 하는 금액. 이보다 큰 지출은 거버넌스의 승인을 받아야 한다. 당신은 나중에 거버넌스를 통해서도 이 숫자를 설정할 수 있다. 이는 최소 조달 금액의 1/6보다 클 수 없다.
- 성과 패키지 설정:** ICO 이후, 10M 토큰은 판매 참여자에게 가고 2.9M 토큰은 유동성으로 간다. 그러나 당신은 최대 12.9M 토큰이 성과 패키지에 사전 배정되도록 선택할 수도 있다. 이 패키지는 5개의 동일한 트랜치로 나뉘며, 각 트랜치는 각각 ICO 가격의 2배, 4배, 8배, 16배, 32배에서 연락된다. 또한 내부자가 연락을 시작할 수 있는 최소 시간이 있으며, 이는 ICO 날짜로부터 최소 18개월이어야 하지만 원한다면 더 길 수 있다. 가격은 3개월 TWAP 기준으로 산정되며, 이는 내부자가 토큰을 받을 수 있는 실제 날짜를 연락을 시작할 수 있는 최소 날짜보다 3개월 더 연장한다.
 - 예시:** Alice는 자신의 프로젝트 성과 패키지에 10M 토큰을 사전 배정하고 최소 연락 시간을 24개월 후로 설정한다. 프로젝트는 1m을 조달하며, ICO 가격을 0.1로 설정한다(100만 달러를 1,000만 토큰으로 나눈 값). 24개월 후, 토큰은 ICO 가격보다 10배 높은 1에 거래되고 있다. Alice는 TWAP를 개시하고 가격은 3개월 동안 1로 유지된다. 그런 다음 그녀는 처음 세 개의 트랜치를 연락하며, 이는 600만 토큰에 해당한다. 1년 후 가격은 \$2에 머물러 있고 그녀는 또 다른 200만 토큰을 연락한다.
- 지식재산:** 창업자(들)가 프로젝트의 법인에 포기할 지식재산의 목록. 여기에는 도메인 이름, 소프트웨어, 소셜 미디어 계정 등이 포함되지만 이에 국한되지는 않는다.

절차

오늘날, 시작하려면 **프로젝트 접수 양식**을 완료해야 한다. MetaDAO 공동창업자 [Kollan House](#)로부터 연락을 받을 것으로 예상하고, 이를 안에 우리에게서 연락을 받지 못했다면 연락하라! **우리는 바로 지금 이 절차를 자동화하는 작업을 하고 있다.**

진행 상황과 절차를 최신 상태로 유지하기 위해 [Telegram 채널](#)에도 참여해야 한다.

우리가 당신을 우리 시스템에 넣고 나면, 당신은 사이트에 표시될 것이다. 그러면 당신은 원할 때마다 ICO를 시작할 수 있다.

ICO

프로젝트가 자금을 조달하는 방식

개요

참고: 우리는 여전히 다양한 출시 메커니즘을 실험하고 있으며, 이는 모두 변경될 수 있다. 새로운 아이디어나 사용자 피드백이 있다면, [연락하라](#).

투자자는 자금 조달에 USDC를 커밋할 4일을 갖는다.

판매에는 **재량적 상한**이 있으며, 이는 창업자가 커밋된 USDC 중 얼마가 프로젝트로 갈지를 선택할 수 있음을 의미한다.

배정과 환불은 사용자가 얼마나 많은 자금을 커밋했는지와 그들의 커밋이 얼마나 이른지에 기반한다.

10M 토큰은 모든 참여자에게 비례적으로 분배된다.

왜 재량적 상한인가?

재량적 상한의 목적은 신봉자들이 참여할 수 있도록 하면서 프로젝트가 과도하게 조달하는 것을 방지하는 것이다.

다른 출시 메커니즘을 살펴보면, 그것들은 모두 문제를 갖고 있다:

- 상한이 있는 선착순 출시는 스나이핑될 수 있다
- 상한이 있는 비례 배분 출시는 쉽게 게임될 수 있다. 판매가 2배 초과 청약되었다는 것을 보면, 당신은 2배의 USDC를 넣을 수 있고, 이는 판매를 훨씬 더 초과 청약되게 만든다. 이는 신봉자들에게 나쁜 UX로 이어진다
- 상한이 없는 판매는 과도하게 조달할 가능성이 더 높다
- 더치 옵션은 너무 복잡하다

배정은 어떻게 작동하는가?

기본 아이디어는 “당신이 더 일찍 커밋하고, 더 많은 자금을 커밋할수록, 더 많은 배정을 받게 된다”이다.

더 심층적인 설명은 다음과 같다:

- 당신의 USDC는 커밋된 상태로 머무는 매초마다 누산기를 증가시킨다: $accumulator += committed_amount \times elapsed_seconds$.
- 당신의 배정 지분은 당신의 누산기 가중치에 비례한다: $share = your_accumulator / total_accumulator$.
- 여기에 더해, **필 부스트**는 풀이 아직 희소했을 때 커밋한 자금 제공자들의 누산기를 곱한다. 이는 단지 일찍 커밋한 사람들뿐 아니라, 프로젝트를 일찍 발견한 사람들에게 보상한다.
- 모두가 **동일한 토큰당 가격**(동일한 FDV)을 지불한다. 더 일찍, 그리고 풀이 더 비어 있을 때 커밋한다는 것은 더 높은 누산기를 의미하며, 그 결과 동일한 커밋에 대해 **더 큰 배정**을 받게 된다.

판매가 성공하면 무슨 일이 일어나는가?

판매가 성공하면 다음이 일어난다:

1. 모든 USDC는 시장 거버넌스 트레저리로 간다.
2. 새로운 토큰을 민트할 권한은 트레저리로 이전된다.
3. 해당 트레저리는 USDC의 20%와 2.9M 토큰을 유동성 풀에 제공한다.
결과적으로 프로젝트는 ICO 가격 아래에서는 토큰을 다시 매수하고, ICO 가격 위에서는 토큰을 판매하게 된다.

그런 다음 팀은 설정된 월간 예산을 트레저리에서 지출할 수 있다.
더 큰 지출을 하거나 새로운 토큰을 발행하려면, 그들은 거버넌스 제안을 올려야 한다.

판매가 최소 금액에 도달하지 못하면 무슨 일이 일어나는가?

프로젝트가 최소 금액에 도달하지 못하면, 모든 사람은 자신의 USDC를 돌려받는다.

팀은 어떻게 인센티브를 받는가?

팀은 선택적으로 일부 토큰이
가격 기반 성과 패키지에 배정되도록 결정할 수 있다.

이 패키지는 5개의 동일한 트랜치로 나뉜다. 하나는 ICO 가격의 2배에서 언락되고,
하나의 ICO 가격의 4배에서 언락되며, 8배, 16배, 32배에 대해서도 같은 방식이다.

이러한 트랜치의 최소 언락 시간은 ICO 날짜로부터 최소 18개월이지만,
창업자가 이를 연장할 수 있다.

팀은 또한 이 경로를 포기하고 대신 나중에 인센티브를 정할 수도 있다.

[MetaDAO가 그랬던 것처럼.](#)

펀드와 엔젤 투자자는 보장 배정을 받을 수 있는가?

창업자는 자금 조달에 포함시키고 싶은 가치 부가 투자자들에게
보장 배정을 줄 수 있다.
예를 들어, 창업자는 1M조달에서 한펀드에 보장된 200k 배정을 줄 수 있다.

비드 월

비드 월이 토큰 가격을 지지하고 공급량을 줄이는 방식

개요

참고: 비드 월은 실험적이며, 출시에서 사용될 수도 있고 사용되지 않을 수도 있다.

비드 월은 토큰홀더가 프로젝트의 토큰당 순자산가치(NAV)에 토큰을 다시 판매할 수 있게 한다. 여기에 판매된 토큰은 영구적으로 소각되어 공급량을 줄인다.

완전한 온체인 Solana 프로그램 — 모든 작업은 투명하고 검증 가능하다.

자금 조달 방식

비드 월은 ICO 조달액에서 자금을 조달받는다:

$$\text{Bid Wall} = \text{Total Raised} - (20\% \times \text{Total Raised} + \text{Min Goal})$$

또는: $\text{Bid Wall} = 80\% \times \text{Total Raised} - \text{Min Goal}$

- **총 조달액의 20%** → 유동성 풀(2.9M 토큰과 함께)
- **최소 목표** → 프로젝트 트레저리
- **잔여분** → 비드 월

예시: 6M 최소, 8M 조달

배정	계산	금액
유동성 풀	20% × \$8M	\$1,600,000
프로젝트 트레저리	최소 목표	\$6,000,000
비드 월	8M − 1.6M - \$6M	\$400,000

프로젝트가 정확히 최소 금액만 조달하면, 비드 월은 아무것도 받지 못한다. 최소 금액의 125%보다 적게 조달하면, 비드 월은 작거나 0이 된다.

비드 월은 어떤 가격에 매수하는가?

비드 월은 트레저리 잔액에 따라 조정되는 **토큰당 NAV**에 매수한다:

treasury_balance + lp_quote + bid_wall_quote

NAV per token = -----

tokens_at_launch - tokens_bought_by_bid_wall

트레저리가 USDC를 지출함에 따라 NAV는 감소한다. 동역학은 다음과 같다:

- 출시 시점: 비드 월 가격 ≈ ICO 가격
- 트레저리 지출 후: 가격은 비례적으로 감소한다
- 다른 곳에서의 소각: NAV가 상승한다 — 비드 월에 판매하는 것은 덜 매력적이 된다

예시: 비드 월 매수력

6M 최소 / 8M 조달, 비드 월에 \$400K:

시나리오	트레저리 잔액	대략적 NAV/토큰	매수 가능 토큰
출시 시점	\$6M	~\$0.60	~666,666
\$1M 지출 후	\$5M	~\$0.50	~800,000
\$3M 지출 후	\$3M	~\$0.30	~1,333,333

실제 NAV에는 LP 잔액과 비드 월이 이미 매수한 토큰이 포함된다.

왜 이러한 설계인가?

자가 조정 바닥 가격. 비드 월은 실제 트레저리 가치에 연결된 가격 바닥을 만든다. 프로젝트가 지출하면, 바닥 가격은 이를 반영한다.

MetaDAO에 1% 수수료. 당신이 판매할 때: 당신은 NAV에서 1%를 뺀 가격으로 USDC를 받고, 토큰은 소각되며, 수수료는 프로토콜 수익으로 간다. 이는 공정한 출구이지, 수익 메커니즘이 아니다. 수수료는 조정될 수 있다.

게임 방지. 비드 월 밖에서 토큰을 소각하면 NAV가 *상승한다*(토큰은 제거되고, USDC는 그대로 남는다). 비드 월에 판매하는 것은 덜 수익성이 있게 된다. 먼저 공급량을 줄이는 방식으로 이를 게임할 수 없다.

검증

항목	방법
비드 월 USDC 잔액	Solana Explorer의 비드 월 계정

항목	방법
소각된 토큰	비드 월 이력의 소각 트랜잭션
현재 NAV	온체인 데이터를 사용한 위 공식

FAQ

20%는 거래를 위한 유동성 풀로 간다. 비드 월은 유동성과 최소 목표 이후에 남는 것을 받는다. 아니다. 온체인 프로그램은 이를 매수 및 소각에만 사용하도록 제한한다. 더 이상의 판매는 없다. 90일 후, 남은 USDC는 트레저리로 반환될 수 있다. 매수된 토큰은 영구적으로 소각된다. 그렇다. 90일 만료가 있다. 그 이후, 팀은 남은 USDC를 트레저리로 회수할 수 있다.

요약

측면	설명
자금 조달	Total Raised - (20% × Total + Min Goal)
매수 가격	토큰당 NAV(트레저리 잔액에 따라 조정됨)
수수료	MetaDAO에 1%(조정될 수 있음)
기간	90일, 이후 남은 USDC는 트레저리로 반환될 수 있음
행위	판매자로부터 토큰을 매수하고, 이를 소각함

의사결정 시장 소개

그렇다면 “시장 주도 거버넌스”란 무엇인가?

먼저, 몇 가지 배경

MetaDAO는 원래 거버넌스 프로젝트로 시작했다. 2023년 11월 이후 우리는 14개 조직을 위해 96개의 제안을 운영했다.

MetaDAO에서 이루어진 의사결정에는 다음이 포함된다:

- Jito의 수수료 스위치 결정
- 수익을 스테이커에게 다시 전달하기 시작하기로 한 Flash의 결정
- Sanctum의 모든 거버넌스 결정

MetaDAO의 거버넌스와 다른 곳의 거버넌스 간 차이는 투표가 전혀 없고, 오직 거래만 있다는 것이다. 이 거버넌스 시스템은 의사결정 시장이라고 불린다.

어떻게 작동하는가?

요약:

- 사람들은 “이 제안이 통과된다면 이 토큰의 가치는 얼마일 것인가?”와 “이 제안이 실패한다면 이 토큰의 가치는 얼마일 것인가?”에 대응하는 시장에서 거래한다.
- 조직은 트레이더들이 그것이 토큰의 가치를 증가시킬 것이라고 생각할 때 제안을 수락하고, 트레이더들이 그것이 토큰의 가치를 감소시킬 것이라고 생각할 때 이를 거부한다.

이 개념을 설명하기 위해 그 발명자인 Robin Hanson이 여기 있다:

왜 더 나은가?

시장은 대안보다 미래를 더 잘 예측해 온 긴 실적을 가지고 있다. 예를 들어:

- 예측 시장은 역사적으로 선거 결과를 예측하는 데 있어 여론조사 기관을 능가해 왔다.
- 오렌지 주스 선물 시장은 역사적으로 정부 예보보다 날씨를 더 잘 예측해 왔다.
- 1986년 Challenger 우주왕복선이 Cape Canaveral 상공에서 폭발했을 때, 정부가 Morton-Thiokol의 O-Ring을 근본 원인으로 식별하는 데 4개월이 걸렸다. 시장은 이를 16분 안에 파악했다.

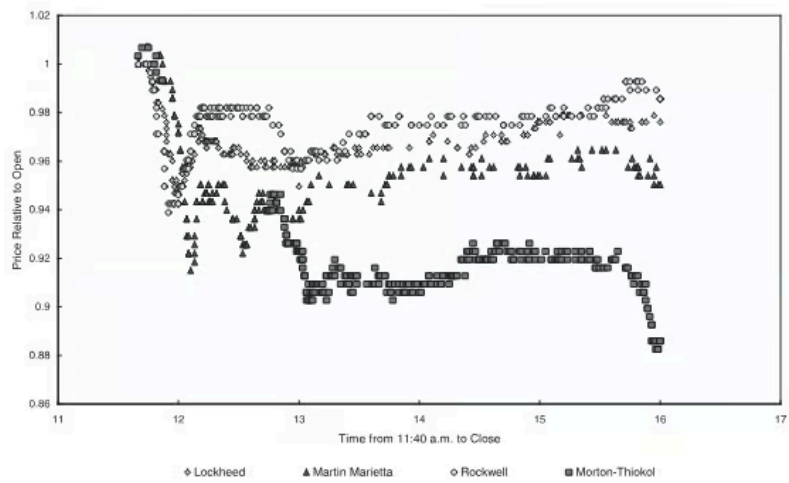


Fig. 1. Intraday stock price movements following the challenger disaster.

왜 중요한가?

우리는 의사결정 시장이 아직 그 정도 수준의 지능에 도달했는지는 알지 못하지만, 그것들은 이미 포획을 방지하는 데 있어 토큰 투표보다 더 나은 것으로 보인다.

구체적으로, 이는 자금이 의사결정 시장의 감독을 받는 트레저리에 보관될 때 ICO를 러그하기가 더 어렵다는 것을 의미한다.

또는, Kevin Heavey의 말로는,

의사결정 시장은 다수결 DAO에 비해 매우 급진적인 개선이므로, 아직 초기 단계임에도 이미 기본 거버넌스 메커니즘으로 지정되어야 하며, 아마도 익스플로잇을 거부할 보안 위원회 같은 보조 장치가 함께 있을 수 있다.

의사결정 시장보다 토큰 투표를 계속 고수하는 모든 DAO는 점점 더 불편함을 느끼기 시작해야 한다. 시간이 지나면 여전히 이런 방식으로 계속 운영되는 DAO는 악의적이거나 무능하다고 간주될 것이기 때문이다... 사람들이 당신의 비즈니스의 소유권을 공유하기를 원한다면, 당신은 거버넌스 토큰이 없는 일반 회사가 되거나, 당신의 운명을 의사결정 시장에 묶고 시장이 결정하게 해야 한다.

신뢰가 필요 없는 공동 소유권으로서의 퓨타키, Umbra Research

제안 생성

제안이 할 수 있는 일과 제안이 라이브 상태가 되는 방식

누구나 프로젝트에 제안을 생성할 수 있다. 제안은 다음을 할 수 있다:

- 트레저리에서 USDC 지출
- 새로운 토큰 발행

- 토큰 메타데이터 업데이트
- 프로젝트의 트레저리가 제공하는 유동성 증가 또는 감소

제안이 생성되면, 홀더들은 그것이

라이브 상태가 되도록 그 위에 토큰을 스테이킹해야 한다. 기본적으로, 제안이 라이브 상태가 되려면 200,000개에서 1,500,000개 사이의 토큰(ICO의 10M 토큰 중 1~15%)이

그 위에 스테이킹되어야 한다. 이는 DAO의 버전과 때때로 업데이트될 수 있는 DAO 파라미터에 따라 달라진다.

스테이킹은 순전히 스팸을 방지하기 위한 것이며, 락업이나 슬래싱 위험이 없다.

한 번에 하나의 제안만 라이브 상태일 수 있다.

제안 거래

조건부 시장이 작동하는 방식과 이를 거래할 수 있는 방법

개요

제안이 충분한 스테이크를 축적하면, 프로젝트는 현물(예: META/USDC)

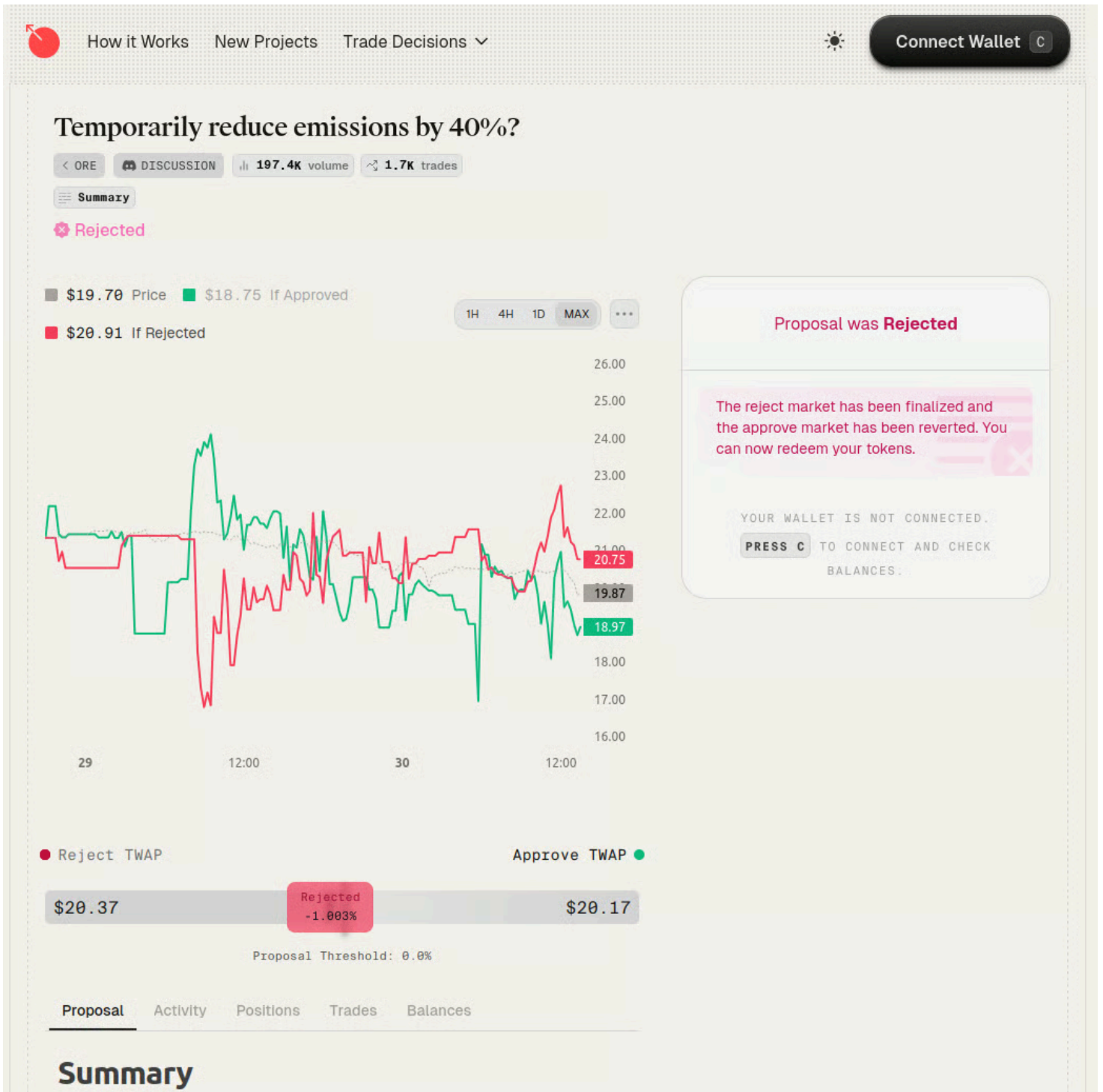
시장에서 유동성의 절반을 가져와 제안의 조건부 시장으로 이동시킨다.

그러면 트레이더들은 3일 동안 *조건부 거래*를 할 수 있다. **조건부 거래는 일반 거래와 같지만, 조건이 충족되지 않으면 되돌려진다는 점이 다르다.**

예시: ORE 시장에 참여하기

ORE가 배출량을

40% 줄인다면 \$19보다 더 높은 가치가 있었을 것이라고 생각했다면, 당신은 [이 시장](#)에 참여할 수 있었다:



그들이 이 변경을 채택한다면 ORE가 30까지 갈 것이라고 믿었다면, 당신은 통과시장에서 ORE를 매수할 수 있었다. 예를 들어, 당신은 50 ORE에 대해 1000의 거래를 넣을 수 있었다(ORE당 \$20).

그런 다음, 제안이 통과되면 당신은 \$20에 ORE를 매수했을 것이다. 그러나 제안이 실패하면, 당신은 어떤 ORE도 매수하지 않았을 것이다.

의사결정 시장을 거래하여 포트폴리오를 보존하고 성장시킬 수 있는 방법

사례 #1 - 나쁜 제안

EXMPL이라는 프로젝트가 있고, 그 프로젝트가 트레저리에 1M을 보유하고 1.2M의 시가총액을 가지고 있다고 가정하자. 당신은 그 토큰을 \$10,000어치 보유하고 있다.

창업자가 자신이 멋진 휴가를 갈 수 있도록 프로젝트의 모든 돈을 자기 자신에게 보내는 제안을 막 올렸다.

시장은 즉시 이 정보에 반응하고, 토큰은 900k시가총액으로 급락한다. 그러나 지금까지는 아무도의 사결정 시장을 거래하지 않았기 때문에, 통과 시장과 실패 시장 모두에서 900k로 거래되고 있다. 당신은 무엇을 해야 하는가?

하나의 합리적인 행동 방침은 통과를 매도하고 실패를 매수하는 것이다. 만약 창업자가 모든 돈을 가지고 떠나면 토큰이 0으로 갈 것이라고 생각한다면, 통과는 900k에서 고평가되어 있다. 그리고 즉각적인 다음 제안이 청산이 되어 당신에게 갚을 11실 패는 900k에서 저평가되어 있다. 당신은 어느 시나리오에 대해서도 준비되어 있다.

사례 #2 - 좋은 제안

이제 XYZ라는 또 다른 프로젝트가 있고, 그 프로젝트가 10M의 매출과 100M의 시가총액을 가지고 있다고 가정하자. 따라서 그것은 매출 대비 가격 배수 10에 거래되고 있다.

창업자가 새로운 사업 라인을 추가하는 제안을 막 생성했다.

당신은 이 사업 라인이 프로젝트에 5M의 매출을 추가할 것이며, 이는 50M의 시가총액으로 전환될 것이라고 생각한다.

여기서 당신의 행동 방침은 전적으로 의사결정 시장의 가격에 달려 있어야 한다. 통과 시장이 이미 토큰을 \$150M으로 가격 책정하고 있다면, 당신은 어떤 거래도 해서는 안 된다.

그러나 통과 시장에서 110M에 거래되고 있다면, 당신은 아마 매수하고 싶을 것이다. 그것이 200M에 거래되고 있다면, 당신은 아마 매도하고 싶을 것이다.

그리고 제안이 실패할 경우 100M이 프로젝트의 공정 가치라고 생각한다면, 당신은 실패 시장을 100M 미만에서 매수하고 \$100M 초과에서 매도하고 싶을 것이다.

제안 최종화

프로젝트가 제안의 통과 또는 실패를 결정하는 방식

TWAP이 제안의 통과 또는 실패를 결정한다

퓨타키의 목표는 프로젝트의 가치를 증가시키는 제안을 수락하는 것이다.

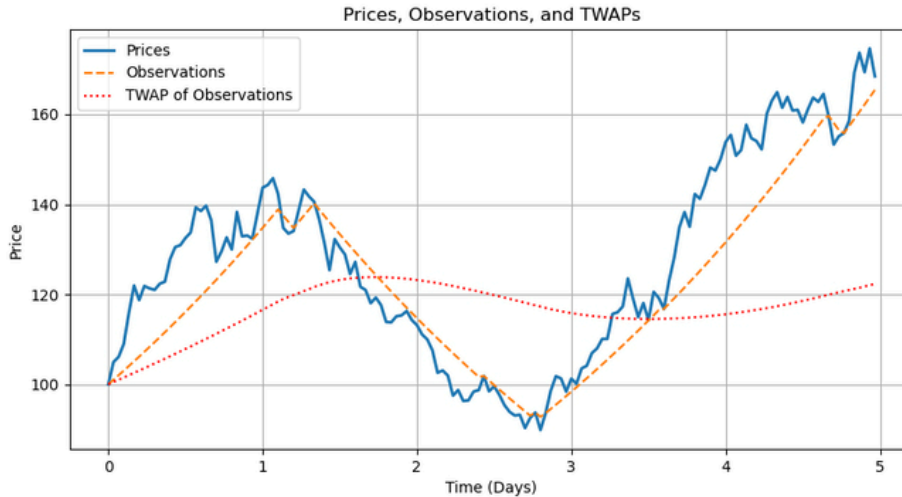
안타깝게도, 제안 종료 시점의 가격만을 사용할 수는 없다. 왜냐하면 그 가격들은 쉽게 조작될 수 있기 때문이다.

따라서 대신, 우리는 시간가중평균가격(TWAP)을 사용한다.

TWAP은 조작의 영향을 완화하기 위해 지연된다

일반적인 TWAP에도 결함이 있다. 예를 들어, Solana 검증자는 몇 슬롯 동안 가격을 극도로 높게 설정함으로써 TWAP을 조작할 수 있다. 해당 검증자가 슬롯의 1%를 통제한다면, 그들은 자신의 슬롯 동안 통과 가격을 100배로 만들어 제안을 강제로 통과시킬 수 있다.

우리는 지연 가격 TWAP이라고 부르는 특별한 형태의 TWAP을 사용함으로써 이를 처리한다. 지연 가격 TWAP에서, TWAP에 입력되는 숫자는 원시 가격이 아니다. 이는 가격을 근사하려고 하지만 업데이트당 일정량만 움직일 수 있는 숫자이다. 우리는 TWAP에 입력되는 숫자를 *관측값*이라고 부른다.



예를 들어, 어떤 시장의 초기 관측값이 500이 고 그것 이 분 당 최 대 5만 변할 수 있다고 상상해 보라. 시장이 현재 \$550에 거래되고 있다면, 마지막 관측값이 그 가격을 반영하기까지 10분이 걸릴 것이다.

TWAP 기록 전 24시간 지연

TWAP 기록이 시작되기 전에 **24시간 지연** 기간이 있다. 이는 기록이 시작되기 전에 트레이더들이 시장의 가격을 적절히 책정하고 제안을 평가할 시간을 제공한다.

이 지연은 무허가 시스템에서 중요하다. 이는 참여자들이 즉각적인 TWAP 계산에 허를 찢리는 대신, 새로운 제안을 분석하고 반응할 충분한 시간을 갖도록 보장한다.

통과 임계값

MetaDAO는 제안 유형에 따라 서로 다른 통과 임계값을 사용한다:

제안 유형	통과 임계값
팀 스폰서 제안	-3%
비팀 스폰서 제안	3%

팀 스폰서 제안은 음의 임계값(-3%)을 가지며, 이는 통과하기 위해 약간 더 낮은 시장 신뢰만 필요하다는 것을 의미한다. 그 근거는 팀이 일반적으로 자신들의 프로젝트에 무엇이 좋은지에 대해 더 나은 맥락을 가지고 있다는 것이다.

비팀 스폰서 제안은 양의 임계값(3%)을 가지며, 외부 제안이 실패하는 것보다 통과하는 것을 약간 더 어렵게 만든다. 이는 무허가 거버넌스에 대해 보수적인 기본값을 제공한다.

우리는 이러한 파라미터를 적극적으로 조정하고 있다. 특정 조직에 대해 정확히 어떤 임계값이 설정되어 있는지 이해하려면 온체인 DAO 구조를 확인하라. 이러한 임계값 선택의 근거에 대한 더 많은 맥락은 [이 논의](#)를 참조하라.

META 토큰 세부 사항

META 토큰의 토크노믹스, 공급량 정보 및 발행 메커니즘

개요

META는 MetaDAO 프로토콜의 거버넌스 및 유틸리티 토큰이다. 이 페이지는 공급량, 분배 및 발행을 다룬다.

토큰 마이그레이션

****활성 마이그레이션****: MetaDAO는 레거시 METAC에서 META로 마이그레이션하고 있다. METAC를 보유하고 있다면, 마이그레이션하라. 마이그레이션 포털 — 수수료 없음, 단방향

토큰	민트 주소	상태
META (신규)	METAwkXcqyXKy1AtsSgJ8JiUHwGCafnZL38n3vYmeta	✅ 활성
METAC (레거시)	METADDFL6wWMWEoKTFJwcThTbUmtarRJZjRpzUvkxhr	⚠️ 마이그레이션 중

- 수수료 없음. 단방향. 필요한 경우 배치로 마이그레이션하라. 마이그레이션 후 지갑에서 수량을 확인하라.

마이그레이션 컨트랙트: github.com/metaDAOproject/token-migrator, NPM `@metaDAOproject/token-migrator`

공급량 정보

META 민트 주소: METAwkXcqyXKy1AtsSgJ8JiUHwGCafnZL38n3vYmeta

"Current Supply"에서 실시간 공급량 보기

JSON-RPC를 통해 공급량 가져오기

getTokenSupply 로 임의의 Solana RPC를 쿼리한다:

```
curl https://api.mainnet-beta.solana.com \
-H "Content-Type: application/json" \
-d '{"jsonrpc":"2.0","id":1,"method":"getTokenSupply","params":["METAwkXcqyXKy1AtsSgJ8JiUHwGCafnZL38n3vYmeta"]}'
```

REST 엔드포인트와 전체 API 문서는 api-docs.metadao.fi를 참조하라.

최대 공급량

****하드캡 없음****: META에는 토큰 프로그램 수준의 상한이 없다. 민트 권한은 인간 운영자가 아니라 거버넌스에 의해 통제된다. 공급량은 거버넌스가 승인한 제안을 통해서만 증가한다.

- 토큰 컨트랙트에 의해 강제되는 하드캡 없음
- 모든 발행은 제안되어야 하며 퓨타키를 통과해야 함
- 은밀하거나 재량적인 민팅 없음

초기 분배

- 출시 시 10M 토큰, 공정 출시 메커니즘
- 출시 시 민간 판매 또는 내부자 배정 없음

발행 메커니즘

새로운 META 토큰은 거버넌스를 통해서만 민트된다:

1. **제안** — 누구나 생성할 수 있다
2. **스테이크** — 제안이 라이브 상태가 되도록 200,000 토큰(2%)이 스테이킹됨
3. **시장** — 3일간의 조건부 거래 기간

4. **실행** — 트레이더들이 발행이 가치를 증가시킬 것이라고 판단하면, 토큰이 민트됨

생애주기, 타임락, 자금 흐름: [토큰 메커니즘](/token/mechanics)

거버넌스 통제: 시장 기반 승인, 투명한 온체인 절차, 일방적 민팅 없음.

규제 준수

API를 통한 실시간 공급량. 변경은 거버넌스 제안을 통해서만 발생한다. 제안은 거래 전에 표시된다. 시장 반응을 위한 3일 기간이 있다. 거버넌스 외부의 자동 인플레이션, 예정된 언락 또는 베스팅은 없다. 모든 공급량 변경은 시장 승인을 필요로 한다.

질문이 있는가?

공식 채널을 통해 MetaDAO 팀에 문의하라.

토큰 메커니즘

토큰 민팅, 제안 실행 및 온체인 자금 흐름에 대한 상세 설명

개요

META 토큰이 민트되는 방식, 제안 생애주기 및 온체인 자금 흐름.

제안 생애주기

단계 1: 제안 생성

누구나 토큰 민팅을 포함하는 제안을 생성할 수 있다. 제안이 생성되면:

1. 제안은 모든 세부 사항이 공개적으로 보이는 상태로 온체인에 게시된다
2. 제안은 다음을 명시한다:
 - 민트할 토큰 수량(있는 경우)
 - 민트된 토큰의 수령자 주소
 - 목적 및 근거

****공개 가시성**:** 모든 공급량 증가 제안은 온체인에서 생성되는 순간 공개적으로 발표된다. 비공개 또는 숨겨진 제안은 없다.

단계 2: 스테이크 축적

제안이 거래를 위해 라이브 상태가 되기 전에:

- **200,000 토큰**(초기 10M 공급량의 2%)이 제안에 스테이킹되어야 한다
- 스테이킹은 무허가 방식이다. 모든 토큰홀더가 스테이킹할 수 있다
- 스테이크는 제안이 거래를 위해 라이브 상태가 된 후 반환된다(락업 또는 슬래싱 위험 없음)
- 이는 스팸 제안이 거버넌스 자원을 소비하는 것을 방지한다

단계 3: 조건부 시장 거래(3일)

충분한 스테이크가 축적되면:

1. **시장 개장:** 프로젝트는 현물 유동성의 절반을 조건부 시장으로 이동시킨다
2. **거래 기간:** 트레이더들은 통과/실패 시장에서 거래할 **완전한 3일**을 가진다
3. **가격 발견:** 시장은 제안이 토큰 가치를 증가시킬지 또는 감소시킬지를 결정한다
4. **공개 정보:** 모든 거래 활동은 온체인에서 실시간으로 보인다

****투자자 반응 시간****: 3일의 거래 기간은 투자자들이 공급량 증가 제안을 평가하고 새로운 토큰이 유통에 들어가기 전에 반응할 충분한 시간을 갖도록 보장한다.

단계 4: 해결 및 실행

3일의 거래 기간 후, 제안은 **TWAP 기반 메커니즘**을 사용하여 최종화된다:

****TWAP 최종화****: 통과/실패 결정은 조작을 줄이기 위해 지연 설계를 갖춘 시간가중평균가격(TWAP)을 사용한다. 이는 최종 결정이 막판 가격 급등이 아니라 지속적인 시장 심리를 반영하도록 보장한다.

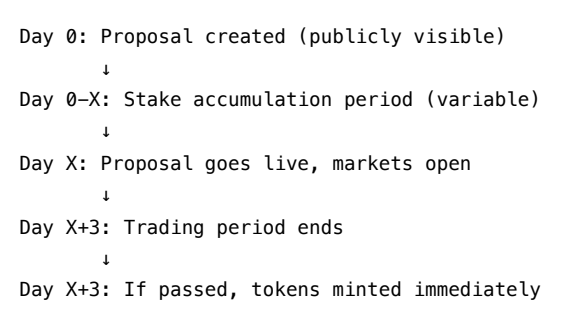
결과	조건	결과
통과	통과 시장 TWAP > 실패 시장 TWAP	토큰이 민트되고, 제안이 실행됨
실패	실패 시장 TWAP ≥ 통과 시장 TWAP	토큰이 민트되지 않고, 제안 거부됨

실행은 자동적이고 즉각적이다. TWAP 계산이 결과를 결정하면, 추가적인 타임락은 없다. 거버넌스 실행자는 제안에 명시된 목적으로 온체인 민트 명령을 수행한다.

타임락 및 유예 기간

승인과 민팅 사이에 지연이 있는가?

****추가 타임락 없음****: 3일의 거래 기간이 종료되고 제안이 통과되면, 실행은 즉각적이다. 3일의 거래 기간 자체가 투자자들이 반응할 수 있는 유예 기간의 역할을 한다. 토큰 민팅 제안의 타임라인은 다음과 같다:



사전 투표 발표

그렇다, 모든 공급량 증가 제안은 거래가 시작되기 전에 공식적으로 발표된다:

- 제안 생성은 모두에게 보이는 온체인 트랜잭션이다
- 스테이크 축적 기간은 추가적인 공지를 제공한다
- API와 프론트엔드는 대기 중인 제안을 표시한다
- 소셜 채널은 일반적으로 중요한 제안을 논의한다

인플레이션 구조

META는 무한 발행 모델인가?

****META는 토큰 프로그램 수준에서 하드캡이 없다.**** SPL 토큰에서 “하드캡”은 민트 권한이 영구적으로 제거되고 재설정될 수 없는 경우에만 존재한다. 현재 모델에서:

- 토큰 컨트랙트 자체에 의해 강제되는 하드캡은 없다(따라서 “무한 발행”은 원칙적으로 가능하다)
- 그러나 발행은 **거버넌스에 의해 제한**되며, 실행 전에 공개적으로 제안되고 퓨타키 메커니즘을 통과해야 한다
- 민트 권한은 거버넌스 프로그램이다. **인간 운영자가 아니다**
- “은밀한” 또는 오프체인 재량적 민팅은 없다

측면	설명
하드캡	프로토콜 수준에서 없음
예정된 인플레이션	없음 - 자동 토큰 배출 없음
민팅 권한	거버넌스 프로그램만 가능 - 인간 운영자가 아님
희석 보호	시장 기반 - 가치를 해치는 제안은 거부됨

왜 하드캡이 없는가?

거버넌스가 통제하는 모델은 책임성을 유지하면서 유연성을 제공한다:

- 1. **운영 자금:** 프로젝트는 개발, 마케팅 또는 운영 자금을 조달해야 할 수 있다
- 2. **생태계 성장:** 토큰 인센티브는 사용자와 유동성을 끌어들이 수 있다
- 3. **시장 규율:** 퓨타키 시스템은 가치를 부당하게 희석할 제안을 거부한다

하드캡의 부재는 모든 민팅이 위험 자본을 보유한 시장 참여자들에 의해 승인되어야 한다는 요구사항으로 상쇄된다.

온체인 자금 흐름

민트된 토큰은 어디로 가는가?

토큰이 제안을 통해 민트될 때, 그것들은 **제안 자체에** 명시된 주소로 전송된다:

제안 생성자는 제안을 생성할 때 수령자 주소를 정의한다. 이는 다음일 수 있다:

- * 특정 지갑 주소
- * 스마트 컨트랙트 (예: 베스팅 컨트랙트)
- * 프로젝트 트레저리
- * 멀티시그 지갑

수령자 주소는 제안이 생성되는 순간부터 온체인에서 보인다. 누구나 거래 전에 토큰이 어디로 갈지 검증할 수 있다. 제안 통과 시, 토큰은 지정된 주소로 직접 민트된다. 중간 수탁 컨트랙트는 없다.

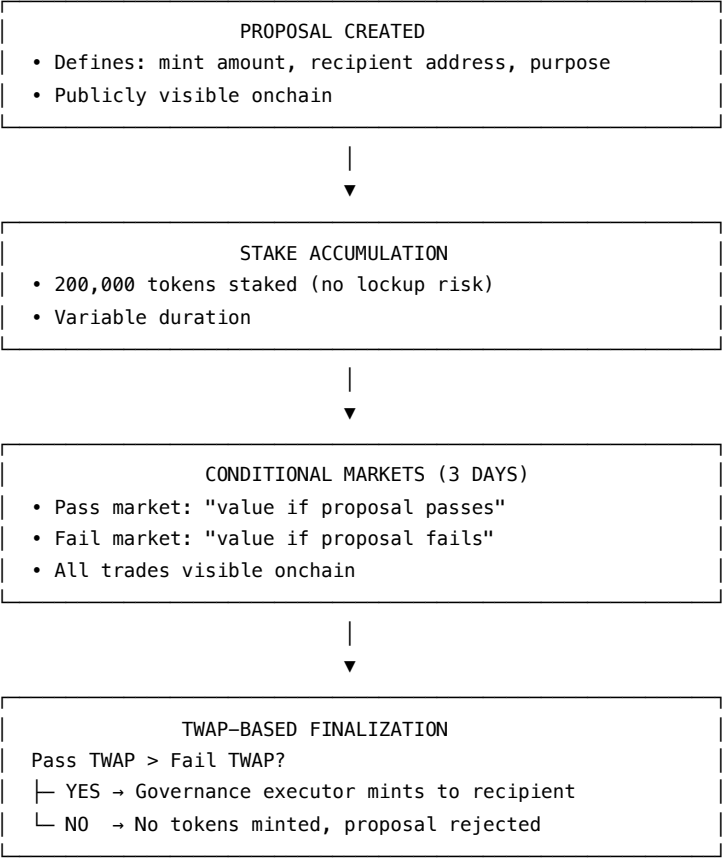
수령자 주소는 고정인가, 동적인가?

****제안별 동적 방식**:** 각 제안은 자체 수령자 주소를 명시한다. 모든 민트된 토큰을 받는 단일 고정 주소는 없다.

이는 다음을 의미한다:

- 서로 다른 제안은 서로 다른 주소로 토큰을 보낼 수 있다
- 투자자는 자신의 거래 결정의 일부로 수령자를 평가할 수 있다
- 모든 민트된 토큰의 목적지에 대한 완전한 투명성

온체인 흐름도



공급량 검증 및 JSON-RPC 가져오기: [토큰 세부 사항](#).

프로토콜 분석 및 리소스

MetaDAO의 외부 분석, 투명성 대시보드 및 프로토콜 지표

개요

MetaDAO는 프로토콜 데이터에 대한 투명성과 개방적 접근에 전념한다. 이 페이지는 프로토콜 활동을 모니터링하기 위한 외부 분석 플랫폼, 투명성 대시보드 및 리소스에 대한 링크를 제공한다.

분석 플랫폼

거래량, 수익 및 트레이더 지표를 포함한 MetaDAO의 퓨타키 AMM에 대한 포괄적인 분석 프로토콜 TVL, 과거 데이터 및 크로스체인 비교

Blockworks Research

Blockworks Analytics는 MetaDAO의 퓨타키 AMM에 대한 상세 지표를 제공한다:

- **토큰별 거래량:** MetaDAO에서 출시된 DAO별로 그룹화된 거래량
- **프로토콜 수익:** 0.25% 거래 수수료에서 발생한 수익
- **출시된 신규 풀:** 퓨타키 AMM을 사용하여 출시된 DAO
- **고유 트레이더:** DAO별로 그룹화된 트레이더 활동

DeFiLlama

DeFiLlama는 다음을 포함하여 MetaDAO의 프로토콜 지표를 추적한다:

- 총 예치 가치(TVL)
- 과거 TVL 차트
- 프로토콜 순위 및 비교

투명성 및 보고

토큰 투명성 표준 및 보고 공식 MetaDAO 투명성 대시보드

토큰 투명성

MetaDAO는 높은 수준의 토큰 투명성 표준을 충족하는 데 전념한다. [Blockworks Token Transparency](#)는 토큰 보고 및 공시에 대한 업계 표준을 제공한다.

온체인 검증

모든 프로토콜 활동은 온체인에서 검증 가능하다:

리소스	설명
Solana Explorer	META 토큰 공급량 및 트랜잭션 보기
제안 이력	모든 과거 거버넌스 제안 탐색
MetaDAO 앱	공식 거버넌스 및 거래 인터페이스

개발자 리소스

MetaDAO의 퓨타키 거버넌스를 구동하는 오픈 소스 Solana 프로그램 실시간 공급량 데이터, 가격 및 프로토콜 지표에 접근

프로그램 주소

모든 MetaDAO 프로그램은 Solana 메인넷에 배포되어 있으며 완전한 오픈 소스이다. [github.com/metaDAOproject/programs](#)에서 소스 코드를 확인하라.

현재 프로그램(v0.7.0)

프로그램	버전	주소	익스플로러
Launchpad	v0.7.0	moontUzsdepotRGe5xsfiP7vLPTJnVuaFqdUWexVnPM	보기
Bid Wall	v0.7.0	WALL8ucBuUyL46QYxwYJjidaFYhdvxUFrgvBxPshERx	보기

현재 프로그램(v0.6.0)

프로그램	버전	주소	익스플로러
Futarchy	v0.6.0	FUTARELBfJfQ8RDGhg1wdhddq1odMAJUePHFuBYfUxKq	보기
Launchpad	v0.6.0	MooNyh4CBUYEKyXVnjGYQ8mEiJDpGvJMdvRZx1iGeHV	보기
Performance Package	v0.6.0	PbPPQH7jyKoSLu8QYs3rSY3YkDRXEBojKbTgnUg7NDS	보기

활성 프로그램(v0.5.0 / v0.4)

프로그램	버전	주소	익스플로러
Launchpad	v0.5.0	mooNhciQJi1LqHDMse2JPic2NqG2PXCAnbE3ZYzP3qA	보기

프로그램	버전	주소	익스플로러
Autocrat	v0.5.0	auToUr3CQza3D4qreT6Std2MTomfzvREeCC5qh7ivW5	보기
AMM	v0.5.0	AMMJdEiCCa8mdugg6JPF7gFirmmxistfDJoSNSUi5zDJ	보기
Conditional Vault	v0.4	VLTX1ishMBbcX3rdBWGssxawAo1Q2X2qxYFYqiGodVg	보기

중간 버전

프로그램	버전	주소	익스플로러
Launchpad	delayed-twap-v0.4.1	AfJJJ5UqxhBKoE3grkKAZZsoXDE9kncbMKvqSHGScNrE	보기
Autocrat	proposal-duration-v0.4.2	autowMzCbM29YXMgVG3T62Hkgo7RcyrvgQQkd54fDQL	보기
AMM	delayed-twap-v0.4.1	AMMyu265tkBpRW21iGQxKGLaves3gKm2JcMUqfXNSpqD	보기

레거시 프로그램(v0.3 및 이전)

프로그램	버전	주소	익스플로러
Autocrat	v0.3	autoQP9RmUNKzzKRXsMkWicDVZ3h29vvyMDcAYjCxxg	보기
AMM	v0.3	AMM5G2nxuKUwCLRYTW7qqEwuqCtNSjtbipwEmm2g8bH	보기
Conditional Vault	v0.3	VAU1T7S5UuEHmMvXtXMVmpEoQtZ2ya7eRb7gcN47wDp	보기
Autocrat v0	v0.2	metaRK9dUBnrAdZN6uUDKvxBVKW5pyCbPVmLtUZwtBp	보기
Autocrat Migrator	v0.2	MigRDW6uxyNMDBD8fX2njCRyJC4YZk2Rx9pDUZiAESt	보기
Conditional Vault	v0.2	vAuLTQjV5AZx5f3UgE75wcnkxnQowWxThn1hGjfCVwP	보기
Autocrat v0	v0.1	metaX99LHn3A7Gr7VAcCfXhpfocvpMpqQ3eyp3PGUUq	보기
Autocrat Migrator	v0.1	migkwAXrXFN34voCYQUhFQBxZJjHrWnpEXbSGTqZdB3	보기
Autocrat v0	v0	meta3cxKzFBmWYgCVozmvCQAS3y9b3fGxrG9HkHL7Wi	보기
Conditional Vault	v0	vaU1tVLj8RFk7mNj1BxqgAsMKKaL8UvEUHvU3tdbZPe	보기

최신 업데이트와 소스 코드는 GitHub의 [Programs README](https://github.com/metaDAOproject/programs#readme)를 참조하라.
공급량, 티커 및 상태 데이터는 프로그래밍 방식으로 이용 가능하다. 공급량에는 Solana RPC를 사용하고([토큰 세부 사항 참조](#)), REST 엔드포인트와 전체 참조 문서는 [api-docs.metadao.fi](#)를 참조하라.

프로토콜 지표

주요 통계

MetaDAO는 다양한 채널을 통해 실시간 지표를 제공한다:

- 거래량:** [Blockworks Analytics](#)를 통해 이용 가능
- TVL:** [DeFiLlama](#)를 통해 이용 가능
- 공급량 데이터:** [API](#) 및 [Solana Explorer](#)를 통해 이용 가능

수익 모델

프로토콜은 다음을 통해 수익을 창출한다:

- 모든 퓨타키 AMM 거래에 대한 **0.25% 거래 수수료**
- 수수료는 거버넌스 결정에 따라 분배된다

외부 링크

리소스	URL	설명
MetaDAO 앱	metadao.fi	메인 애플리케이션
투명성 대시보드	metadao.fi/transparency	공식 투명성 페이지
GitHub 프로그램	github.com/metaDAOproject/programs	오픈 소스 Solana 프로그램
API 문서	api-docs.metadao.fi	개발자 API 문서
Blockworks Analytics	blockworks.com/analytics/metadao	프로토콜 분석
DeFiLlama	defillama.com/protocol/metadao	TVL 추적
Token Transparency	blockworks.co/token-transparency	투명성 표준
레거시 인터페이스	v1.metadao.fi	제안 이력

질문이 있는가?

프로토콜 분석 또는 데이터 접근에 대한 질문은 공식 채널을 통해 MetaDAO 팀에 문의하거나 커뮤니티에 참여하라.

창업자를 위하여

왜 당신의 프로젝트를 MetaDAO에서 출시해야 하는가? 창업자들이 전하는 글

소개

MetaDAO를 설명하는 한 가지 방식은 “형편없지 않은 방식으로 크립토 네이티브 기업이 자금을 조달하는 장소”이다.

즉, 당신의 비즈니스를 구축하거나 성장시키기 위해 자본이 필요하다면, 오늘날 당신에게는 몇 가지 선택지가 있다:

- 1. 표준 경로를 따라 VC에게 토큰 워런트를 판매하고 2~3년 후 토큰을 출시한다
- 2. 벤처 자본을 조달하고 토큰은 결코 출시하지 않는다
- 3. Pump / Believe / Heaven 또는 유사한 플랫폼에서 크리에이터 수수료를 수취한다
- 4. Metaplex 또는 유사한 플랫폼에서 ICO를 한다
- 5. MetaDAO에서 출시한다

이 다섯 가지 선택지 중, 오직 다섯 번째만이 장기적인 크립토 네이티브 비즈니스를 구축하기 위해 목적에 맞게 설계되어 있다.

표준 경로는 막혀 있으며 계속 더 악화될 것이다

토큰을 출시하는 표준 방식(과열된 TGE, 유료 CEX 상장, 10% 에어드롭, Labs / Foundation / DAO, 선형 베스팅 등)은 장기적인 비즈니스를 구축하는 데 최적화되어 있지 않다. 이는 증권법을 회피하면서 개인 투자자로부터 돈을 추출하기 위한 플레이백이다.

이를 사용하여 장기적인 비즈니스를 구축하려고 한다면, 당신은 좋지 않은 시간을 보내게 될 것이다:

일부는 벤처 라운드를 진행하는 것이 당신을 이 경로에 묶어 두지는 않는다고 믿을 수 있다. 그러나 우리는 팀들이 일단 자금을 조달하면, 상당히 이 경로에 묶여 있다고 느낀다는 것을 발견한다.

토큰을 결코 출시하지 않는 것은, 최대한 크립토 네이티브하지 않더라도, 합리적이다

일부 팀은 토큰을 할 계획이 없으며, 대신 일반적인 스타트업이 그러하듯 그들의 지분에 가치를 축적한다.

우리는 이 접근 방식이 합리적이라고 생각한다. 토큰을 기대하지 않는 투자자로부터 자금을 조달할 수 있다면, 당신은 이를 진지하게 고려해야 한다.

본딩 커브에서 출시하는 것은 끔찍하다

최근 몇몇 프로젝트는 Pump, Believe 또는 Heaven 같은 플랫폼에서 출시했거나 출시를 고려했다. 이들의 주요 문제는 다음과 같다:

- 당신은 많은 돈을 조달하지 못한다. 중위 토큰은 크리에이터 수수료로 10k 100k만 번다.
- 이러한 토큰에는 내재 가치가 전혀 없으며, 시장은 이를 그렇게 인식할 것이다. 당신에게 많은 트레이더가 있을 수는 있지만, 장기 홀더는 거의 없을 것이다
- 스나이퍼들은 당신의 공급량 중 큰 비율을 쓸어 담고 당신의 신봉자들에게 매도할 것이다.
- “안녕하세요, 시장가보다 낮은 금액과 공급량의 1%를 받고 우리 스타트업에서 일하러 오고 싶으신가요? 네, 누군가는 공급량의 1%를 \$150에 매수할 수 있었지만, 그게 무슨 상관인가요?”

충분한 신뢰가 있고, 법률 작업을 수행하며, 표준 경로의 함정을 피한다면 일반 ICO는 작동할 수 있다

또 다른 선택지는 Metaplex 같은 곳에서 출시하는 것이다. 본질적으로, 이는 자금을 대한 재량권을 부여받는 2018년식 ICO이다.

당신이 마주하게 될 문제는 역사적으로 이러한 ICO 중 다수, 어쩌면 대부분이 러그를 했다는 것이다. 이는 진지한 투자자들 사이에서 경계심을 초래했다. 따라서 당신은 단기 토큰 플리퍼들을 얻을 수는 있겠지만, 장기 홀더를 유치하기는 더 어려울 것이다.

그러나 충분한 신뢰가 있고, 토큰과 비즈니스를 정렬하기 위한 법률 작업을 투입할 의지가 있으며, 또한 “낮은 유통량 / 높은 FDV” 플레이북을 따르는 것을 피할 의지가 있다면, 이는 합리적일 수 있다.

올바른 방식으로 커뮤니티를 정렬하고 싶다면 MetaDAO가 바로 그 장소이다

그러나 토큰을 출시하여 커뮤니티를 정렬하고 싶고, 많은 법률, 스마트 컨트랙트 및 마케팅 작업을 하고 싶지 않다면, 오늘날 MetaDAO가 가야 할 장소이다.

MetaDAO에서 당신은 다음을 얻는다:

- 가치 있는 토큰, 이는 더 장기적이고 더 높은 품질의 홀더로 이어진다
- 증명 가능한 투명성. 아무도 당신이 “OTC를 했는지” 의심하지 않을 것이다
- 아레나에 일찍 진입할 수 있음
- 민트 가능한 토큰. 당신은 공급량이 고갈되는 것을 걱정할 필요가 없을 것이다
- 초기 신봉자들의 잠재적 커뮤니티

이는 무료 출시는 아니다. 하락할 수 있는 유동성 토큰을 보유하는 심리적 효과를 포함하여 많은 트레이드오프가 있다.

그러나 우리가 오늘 새로운 크립토 프로젝트를 출시한다면, MetaDAO는 우리가 있고 싶은 장소이다.

-Proph3t 및 Kollan House

투자자를 위하여

토큰 투자자에게, 제안은 단순하다. 당신이 러그당할 위험을 줄이는 것이다

개요

MetaDAO는 두 가지 방식으로 토큰 투자자를 돕는다:

- 트레저리 러그에 대한 기계적 보호
- 수익 러그에 대한 법적 보호

트레저리 러그에 대한 기계적 보호

2021년 Solana에는 네 개의 큰 ICO가 있었다:

- **Parrot:** 85M을 조달했고, [팀 은 그 중 72M을 가지고 떠났다](<https://www.coindesk.com/markets/2023/07/21/defi-project-parrot-puts-fate-of-over-70m-treasury-prt-token-to-vote>)

- **UXD:** 57M을 조달했고, [내부자들은 그중 46M을 가지고 떠났다] (https://docs.google.com/spreadsheets/d/1VYv7qHD9kpfFeY_nBjT6jkqbA0HHf4w5gBVFRuN5OPU/edit?gid=1572994615&gid=1572994615)
- **Mango:** \$70M을 조달했고, 창업자들은 프로젝트에서 훔친 것에 대해 서로를 고소하고 있다
- **Aurory:** \$108M을 조달했고, 토큰은 99.5% 하락했으며 자금이 어디로 갔는지는 불분명하다

MetaDAO에서는 모든 자금이 시장 거버넌스 트레저리로 간다.

누군가가 러그를 시도하면, 누구나 토큰홀더에게 자본을 반환하는 제안을 올릴 수 있다.

수익 러그에 대한 법적 보호

잘 알려져 있듯이, Uniswap이 프론트엔드에서 벌어들인 \$30m은 전적으로 Uniswap Labs가 보유하고 있으며, 아마도 결코 토큰홀더의 손에 들어가지 않을 것이다.

덜 알려져 있지만, Unibot 팀은 Trojan을 구축했고, 이는 206M의 수수료](<https://defillama.com/protocol/fees/trojan>)를 벌어들였으며, 그들은 \$UNIBOT 토큰을 통합하는 대신 수익을 자신들이 보유하기로 결정했다.

출시 시 생성된 법인 때문에, 토큰홀더는 프로젝트의 수익을 유용하는 팀을 고소하거나 서비스 제공자(도메인 이름 등록기관, 소셜 미디어 회사 등)에게 IP의 통제권을 새로운 팀으로 이전하도록 강제할 수 있다.

소유권 코인

개요

대부분의 토큰은 당신에게 실질적 소유권을 부여하지 않는다. 팀은 트레저리, IP, 그리고 공급량의 거대한 부분을 통제한다. 토큰홀더는 아무런 권한이 없다. 창업자들은 이를 중단하고 돈을 가지고 떠나는 것을 포함해 자신들이 원하는 무엇이든 할 수 있다.

소유권 코인은 다르게 작동한다. 조직의 가치 있는 부분들, 즉 지식재산, 트레저리, 민트 권한은 의사결정 시장에 의해 통제된다.[1] 법률 문서와 스마트 컨트랙트는 이것이 사실임을 집행한다. 팀은 토큰홀더 가치를 창출하기 위해 일해야 하며, 그렇지 않으면 시장에 의해 축출될 위험을 감수해야 한다.

토큰홀더가 무언가를 소유한다고 말하는 법률 문서는 없다. 그러나 의사결정 시장은 당신의 토큰을 폭락시킬 수 있는 부실하거나 편향된 의사결정으로부터 당신을 보호한다. 토큰에 좋은 것은 토큰홀더에게 좋다.

무엇이 토큰을 소유권 코인으로 만드는가?

두 가지이다:

- **의사결정 시장에 의해 거버넌스되는 트레저리:** 자금은 시장 감독을 받는 트레저리에 보관되므로 팀이 이를 쉽게 러그할 수 없다.
- **의사결정 시장에 의해 거버넌스되는 핵심 IP:** 소셜 미디어 계정, 도메인 이름, 생성된 소프트웨어 등을 포함하는 핵심 IP는 의사결정 시장의 감독을 받는 법인에 양도된다. 팀은 토큰홀더의 돈으로 제품을 구축한 다음 제품이 성공하면 그들을 러그할 수 없다.

의사결정 시장에서 “소유권”이 작동하는 방식

일반적 소유권	의사결정 시장
주주는 발언권을 가지며 투표할 수 있다	시장 가격이 곧 의사결정이다
주주는 청산 또는 매각 시 잔여 지분 가치에 대한 계약상 청구권을 가진다	시장 가격이 곧 의사결정이다
운영자는 주주(또는 지급불능의 경우 선취특권자)에 대해 신의의무를 부담하며, 그 의무 위반으로 소송을 당할 수 있다	시장 가격이 곧 의사결정이다

팀이 일상적인 의사결정에 대한 통제권을 유지하더라도, 그들은 궁극적으로 조직에 대해 상당한 통제권을 가진 시장에 책임을 진다. 자금은 인출될 수 있고, 운영자는 교체될 수 있으며, 핵심 자산은 모두 시장에 의해, 그리고 경영진이나 이사회 승인 없이 처분될 수 있다.

[1]: MetaDAO는 현재 베타 단계에 있으며, MetaDAO 팀은 Polymarket의 오라클 백도어와 유사하게 극단적인 시나리오에서 의사결정 시장을 무효화할 수 있는 능력을 현재 보유하고 있다. 우리는 아직 이 권한을 사용한 적이 없으며, 시스템이 성숙함에 따라 이것이 사라질 것으로 예상된다.